

이 설명서는 주식회사 카카오페이증권(이하 '회사')이 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」(이하 '법') 제68조, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령」(이하 '령') 제66조의2, 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행규칙」(이하 '규칙') 제7조의3 및 「금융투자업규정」(이하 '규정') 제4-17조의3에 따라 금융투자상품(이하 '상품')의 매매(영 제 66조의2제1항 각 호의 어느 하나에 해당하는 매매는 제외)에 관한 투자자의 청약 또는 주문(이하 '주문')을 처리하는 경우 최선의 거래조건으로 집행하기 위하여 필요한 사항을 정하여 시장참여자들의 예측가능성을 제고하고, 투자자를 보호하기 위하여 작성된 자료입니다.

I. 최선집행의무(최선의 거래조건으로 집행하기 위한 의무) 관련 주요 용어

1. 최선집행기준과 거래구조

1) 최선집행기준

- 가격, 거래비용, 규모, 매매체결 가능성 등을 고려하여 투자자의 주문을 최선의 거래조건으로 집행하기 위한 기준입니다.

2) 통합모드(이하 SOR, Smart Order Routing)

- 복수시장의 통합호가를 기준으로 최선집행기준에 따라 투자자의 주문을 가장 유리한 집행 시장으로 자동 전송하는 주문분배시스템을 의미합니다.

3) 대체거래소(ATS, Alternative Trading System)

- 기존 정규거래소인 한국거래소(KRX) 외 매매체결기능을 제공하는 다자간매매체결회사를 의미합니다.
- 상장주권 및 증권예탁증권(DR)의 매매·중개·주선·대리업무를 수행하지만, 상장·시장감시 기능은 수행하지 않습니다.
- 25년 3월 대체거래소 인가를 받은 넥스트레이드(NXT)의 출범으로 복수거래소 체제가 시행되었습니다.

2. 통합호가와 주문유형

1) 통합호가

- 한국거래소(KRX)와 넥스트레이드(NXT) 호가를 실시간으로 통합한 호가를 의미합니다.

2) 주문유형

- 기존 물량 체결 주문(Taker Order) : 통합호가창 내 기존 물량(호가 잔량)을 이용하여 즉시 체결되는 주문입니다.

예시) 시장가 주문은 기존 물량 체결 주문에 해당합니다.

- 신규 물량 조성 주문(Maker Order) : 통합호가창 내 신규 대기 물량을 조성하는 주문입니다.

예시) 지정가 주문 중 즉시 체결되지 않는 주문에 해당합니다.

3. 최선의 거래조건 관련 용어

1) 상품의 가격

- 최선의 거래조건 집행을 위한 '상품의 가격'이란, 투자자의 상품 매매를 위한 통합호가창에서의 주당 가격을 의미합니다.
- 회사는 공개호가의 가격을 기준으로 판단하며, 비공개호가 등은 고려하지 않습니다.

2) 수수료 및 그 밖의 비용

- 투자자가 매매체결 관련 부담하는 '수수료 및 그 밖의 비용'이란, 주문집행에 수반되는 거래비용 중 주문별로 달리 부과될 수 있는 명시적 비용을 의미하며 이하 '거래비용'이라 합니다.
- 암묵적 비용이란, 사전적으로 요율이 확정된 명시적 거래비용 외의 비용(시장충격 비용 등)을 의미합니다.

3) 규모

- '규모'란 개별 주문의 규모이며, 매수주문 수량 또는 매도주문 수량을 의미합니다.

4) 총금액

- '총금액'이란, 가격, 수수료 및 그 밖의 비용(이하 '거래비용'), 규모를 감안하여 금융투자상품매매의 반대급부로 투자자가 지불(수취)하게 되는 '총비용(총대가)'입니다.

- 총비용 : 매수주문 시 투자자가 지불하는 금액과 비용을 고려한 총매수금액으로 '매수금액과 거래비용의 합'
예시) 매수 시 총 비용 = [(주당 가격 x 매수 수량) + 거래비용]

- 총대가 : 매도주문 시 투자자가 수취하는 가격과 비용을 고려한 총매도금액으로 '매도금액과 거래비용의 차'
예시) 매도 시 총 대가 = [(주당 가격 x 매도 수량) - 거래비용]

※ 총금액 판단 시 고려하는 거래비용은 투자자가 주문시점에 납부하게 될 것으로 예상되는 비용으로, 최종적으로 회사의 수수료 체계에 따라 산정되어 실제 납부하게 될 거래비용과 다소 차이가 날 수 있습니다.

5) 매매체결 가능성

- '매매체결 가능성'이란, 주문이 집행되어 실제로 매매가 체결될 가능성을 의미합니다.
- 회사는 다양한 지표를 활용하여 합리적인 기준에 따라 매매체결 가능성을 정할 수 있으며, 세부적인 판단기준은 본 문서의 'II.3.회사의 최선집행기준'에 따릅니다.

II. 최선집행 세부 기준

1. 적용 대상 증권의 범위

1) 회사의 최선집행기준 적용 대상이 되는 증권은 다음과 같습니다.

- (1) 증권시장에 상장된 주권
- (2) 주권과 관련된 증권예탁증권(DR)으로서 증권시장에 상장된 것

2. 회사의 대상 집행시장

- 회사는 한국거래소(이하 'KRX')와 넥스트레이드(이하 'NXT')를 집행시장으로 합니다.

3. 회사의 최선집행기준

1) 최선집행기준의 세부 고려사항

- (1) 상품의 가격
- (2) 투자자가 매매체결 관련 부담하는 수수료 및 그 밖의 비용
- (3) 매매체결 가능성

2) 최선집행기준

(1) 기존 물량 체결 주문(Taker Order)

- ① 각 거래소별 즉시 체결 가능한 예상 수량을 기준으로 총비용(매수) 또는 총대가(매도)가 유리한 거래소
- ※ 거래소별 총비용 또는 총대가가 동일할 경우, KRX로 집행
- ② ① 주문 후 체결되지 않은 수량에 대해 거래량 대비 주문 상대방향 누적 잔량*의 합이 높은 거래소
 - ③ KRX(회사가 선정한 거래소)

(2) 신규 물량 조성 주문(Maker Order)

- ① 주문 호가의 호가 잔량이 적은 거래소
 - ② 일 거래량 대비 주문 동일방향 누적 잔량의 합이 낮은 거래소
 - ③ 일 거래량 대비 주문 상대방향 누적 잔량의 합이 높은 거래소
 - ④ KRX(회사가 선정한 거래소)
- ※ 누적 잔량은 최대 10호가를 기준으로 합니다.

3) 최선집행기준의 적용

- (1) 일부 집행시장이 휴장으로 거래가 불가능한 경우 운영 중인 거래소로 주문을 집행합니다.
- (2) 접속매매 시장과 단일가매매 시장이 동시에 운영되는 경우, 접속매매가 가능한 시장으로 주문을 집행합니다.
- (3) 양 시장 모두 접속매매가 불가능한 경우, 단일가매매가 가능한 시장으로 주문을 집행합니다.
- (4) 회사는 투자자의 주문을 집행할 때마다 최선집행기준에 따라 주문을 배분할 시장을 판단하며 정정 주문 시에도 동일하게 적용됩니다.
- (5) SOR 주문가능유형은 '[별첨 1] 호가 유형별 통합모드(SOR) 주문가능여부'를 참고하시기 바랍니다.
- (6) SOR 정정 주문은 미체결 잔량 취소 후 신규 SOR 주문으로 집행되며, 해당 주문에 대한 거부 사유 발생 시 SOR 원 주문은 취소되므로 주문 후 처리 결과를 확인하여 주시기 바랍니다.
- (7) SOR 부분 취소 주문은 지정가 주문에 한해 가능합니다.
- (8) SOR 주문 후 양 시장으로 분할된 주문 중 하나의 주문을 정정·취소하는 거래는 불가능합니다.
- (9) SOR 주문은 공개된 호가를 기준으로 집행되며, 주문 집행과 실제 체결 사이 발생 가능한 시간차로 인해 체결 결과는 집행 내역과 상이할 수 있습니다.

[장 운영 시간별 집행시장]

장 운영 시간	KRX 장 운영	NXT 장 운영	집행시장
08:00~08:30	휴장	프리마켓 접속매매	NXT
08:30~08:50	단일가매매	프리마켓 접속매매	NXT
08:50~09:00	단일가매매	휴장	KRX
09:00~09:00:30	접속매매	휴장	KRX
09:00:30~15:20	접속매매	메인마켓 접속매매	SOR(KRX, NXT)
15:20~15:30	단일가매매	휴장	KRX
15:30~15:40	시간외종가접수	애프터마켓 단일가매매	NXT
15:40~16:00	시간외종가매매	애프터마켓 접속매매	NXT
16:00~18:00	단일가매매	애프터마켓 접속매매	NXT
18:00~20:00	휴장	애프터마켓 접속매매	NXT

※ NXT 미지원 종목의 경우 KRX 장 운영 환경을 기준으로 집행됩니다.

III. 최선집행기준의 적용 예외

1. 최선집행기준 적용 일반 예외

1) 다음 어느 하나에 해당하는 경우에는 최선집행기준에 의하지 않고 각 경우에 해당하는 방법으로 집행할 수 있습니다.

(1) 양 시장 모두 접속매매가 가능하고, 투자자가 집행 방법에 대한 별도 지시 또는 요청이 있는 경우 : 해당 지시 또는 요청받은 시장으로 집행합니다.

- 투자자는 하단 경로를 통해 투자자 별도 지시가 가능합니다.

- 경로 : 카카오페이 앱 > 증권 탭 > 더보기 > 거래 설정 > 한국주식 거래 방식(통합모드, 한국거래소, 넥스트레이드 중 선택 가능)

- 투자자 별도 지시 유효기간은 90일로, 만료 후 투자자 별도 지시는 통합모드로 자동 변경됩니다. 또한, 만료 예정 통보는 알림톡을 통해 총 3회(만료 30일, 7일, 1일 전)에 걸쳐 진행합니다.

- 금융투자상품 매매의 집행에 관한 투자자 별도 지시가 있는 경우(Opt-Out)에는 투자자의 지시를 충족하는 방식으로 주문을 처리·집행하기 위하여 합리적인 조치를 취할 것입니다.

- 단, 투자자 별도 지시에 따른 경우 결과가 회사의 최선집행기준에 따른 결과에 미치지 못할 수 있습니다.

(2) 투자일임계약의 경우

: 투자자로부터 위임 받은 범위 내에서 회사가 선정하는 방법으로 집행합니다.

(3) 거래 약관 또는 계약 등에 있어서 집행 방법을 특정하는 거래의 경우

: 해당 내용에서 특정된 방법으로 집행합니다.

(4) 기타 최선집행기준 적용 예외사항

: '[별첨 2] 최선집행 예외사항'을 참고하시기 바랍니다.

2. 최선집행기준 적용 특별 예외

1) 시장조치, 집행 시장 또는 회사의 시스템 장애 등 부득이한 경우 회사는 최선집행기준에서 정하는 방법과 다른 방법으로 주문을 집행할 수 있습니다. 이 경우에도 회사는 그 시점에서 최선의 조건으로 집행하도록 노력합니다.

- 변동성 완화장치(이하 VI) 발동 시, 접속매매가 가능한 시장으로 집행합니다.
- 양 시장 모두 VI 발동 시, KRX로 주문을 집행합니다.
- 일부 집행시장 장애 시, 거래가 가능한 시장으로 주문을 집행합니다.
- SOR 장애 시, KRX로 주문을 집행합니다.
- SOR 장애 시 SOR 주문에 대한 일부 취소 및 정정은 불가하며, 전체 취소만 가능합니다.
- SOR 장애 시 이미 전송된 주문 내역을 임의로 취소할 수 있으며, 장애 해소 후 취소된 주문을 재전송하지 않습니다.

장 운영 상태	집행시장	비고
KRX 장애	NXT	
NXT 장애	KRX	
SOR 장애	KRX	정정 및 일부 취소 불가
KRX VI	NXT	
NXT VI	KRX	
KRX, NXT VI	KRX	

3. 결과 책임 미귀속

1) 회사의 최선집행의무는 투자자가 요청한 주문을 최선의 조건으로 집행하는 절차상의 책임으로, 회사의 객관적인 제반사정에 비추어 주문시점에 회사가 최선의 조건으로 집행하였다면 그 주문 결과의 책임은 회사에 귀속되지 않습니다.

IV. 최선집행 의무에 관한 사항

1. 최선집행기준 점검 및 공표 의무(영 §66의2③, ⑤)

- 1) 회사는 3개월마다 'II.3.회사의 최선집행기준'의 내용을 점검하고, 이 기준의 내용이 투자자의 주문을 집행하기에 적합하지 아니한 것으로 인정되는 때에는 기준을 변경하고 그 변경 사실을 공표하여야 합니다.
- 2) 회사가 법 제68조제1항에 따라 이 기준을 공표하거나 또는 위 1)에 따라 그 변경 사실(변경 사유를 포함)을 공표하는 경우 회사 홈페이지(www.kakaopaysec.com)를 통해 공시합니다.

2. 설명서 교부 의무(법 §68 의④, 영 §66 의 2⑥)

1) 회사는 금융투자상품의 매매에 관한 주문을 받는 경우 미리 이메일, TMS, 매체 팝업 등의 방법으로 최선집행기준 설명서를 교부(확인)하여야 합니다.

- 2) 다만, 이미 해당 설명서('IV.1. 최선집행기준 점검 및 공표의무'에 따라 기준을 변경한 경우 변경한 내용이 기재된 설명서)를 교부한 경우에는 그렇지 않습니다.
- 3) 'II.3.회사의 최선집행기준' 이 변경된 경우 고객과 합의한 방법(이메일, TMS, 매체 팝업)을 통해 발송되며, 이외의 부분이 변경된 경우는 'IV.1.2)'의 방법으로 공시합니다.

3. 증빙 제공 의무(영 §66 의 2④, 규정 §4-17①)

- 1) 회사가 최선집행기준에 따라 투자자의 주문을 집행한 후 해당 투자자가 그 주문이 해당 기준으로 처리되었음을 증명하는 서면 등을 요구하는 경우, 아래에서 정하는 방법과 절차에 따라 제공하여야 합니다.
 - 다음 중 어느 하나에 해당하는 방법(이하 '서면 등') 으로 제공합니다.
 - (1) 서면 교부
 - (2) 이메일
 - 서면 등에는 다음 내용을 모두 포함합니다.
 - (1) 상품의 종목, 수량 및 매도·매수의 구분 등 투자자의 매매주문내역
 - (2) 매매주문이 체결된 시간, 장소, 그 밖에 체결 내용 및 방법
 - (3) 매매주문이 최선집행기준에서 정한 절차에 따라 집행되었는지 여부 및 그 이유
 - 투자자가 요구한 날로부터 1개월 이내에 서면 등을 제공하여야 합니다.

4. 기록·유지 의무(영 §66 의 2⑦, 규정 §4-17②)

- 1) 회사는 최선집행기준의 내용을 점검한 결과를 서면 또는 전자문서 등의 형태로 10년 이상 기록·유지하여야 합니다.

V. 민원처리·분쟁조정 절차에 관한 사항

상품 및 서비스 가입 후 문의사항 또는 불만(민원)이 있을 경우 아래 방법에 따라 도움을 받으실 수 있습니다.

- 카카오페이증권 홈페이지(www.kakaopaysec.com) → 고객센터 → 소비자보호포털 → 민원접수
- 금융투자협회 홈페이지(www.kofia.or.kr) → 투자자지원센터 → 분쟁조정제도
- 금융감독원 금융민원센터(www.fcsc.kr)

[별첨 1] 호가 유형별 통합모드(SOR) 주문가능여부

호가 유형	유형 설명	통합모드 주문가능여부	비고
지정가	지정한 가격 주문	가능	
시장가	즉시 체결을 위한 가장 유리한 가격 주문	가능	KRX: FAS, NXT: IOC
중간가	최우선매도호가와 최우선매수호가의 중간 가격으로 주문	가능	다음 시간에 한함 (09:00:30 ~ 15:20)
간편주문 (최적가)	최근 거래 가격의 $\pm 3\%$ 범위 내 시장가 주문 (매수 : $+3\%$, 매도 : -3%)	가능	
조건부지정가	장중 지정가 주문 후 미체결 시장 마감 동시호가에 시장가로 전환 주문	불가	KRX 가능
시간외증가	KRX 증가 가격 주문	불가	KRX, NXT 가능
시간외단일가	증가의 $\pm 10\%$ 범위 내 지정가 주문 (10분 단위 매매체결)	불가	KRX 가능 (단, NXT 불가종목)

※ 통합모드 주문이 불가능한 호가 유형은 투자자 별도 지시를 통한 설정 변경 후 이용이 가능합니다.
(경로 : 카카오페이 앱 > 증권 탭 > 더보기 > 거래 설정 > 한국주식 거래 방식(통합모드, 한국거래소, 넥스트레이드 중 선택 가능))

[별첨 2] 최선집행 예외사항

다음 주문 서비스의 경우 주문 착오 및 체결 지연 방지 등을 위해 **한국거래소(KRX)**로 집행합니다.
추후 시스템 안정화 및 고객 수요를 반영하여 빠른 시일 내 최선집행주문이 가능하도록 개선 예정입니다.

주문 서비스	집행시장	예외 사유
국내주식 예약 주문	KRX	거래소별 운영시간 상이 등
자동응답시스템(ARS) 주문		주문 착오 방지 등
주식 모으기 주문		과도한 호가 변동 등
시세 감지 주문		체결 지연 등