

Bats global market과 Direct edge의 합병 발표

- 2013년 8월 26일, 미국의 대표적인 민간 거래소인 Bats global market과 Direct edge가 합병에 최종 합의하였다고 발표함
- Bats와 Direct edge의 경영통합은 규제기관의 승인절차를 진행해야 하기 때문에 2014년 상반기에 최종 완료될 것으로 전망하고 있음
- Bats와 Direct edge 두 거래시장의 통합은 거래량 기준으로 미국 주식시장의 최대 플랫폼인 NYSE를 잇는 두 번째 순위의 위상을 차지할 것으로 예상되고 글로벌 경쟁력 강화와 단일화된 시스템으로 인한 시장참가자들의 편리성 향상 등의 효과를 달성할 것으로 기대됨

- 2013년 8월 26일, 미국의 대표적인 민간 거래소인 Bats global market(이하 Bats)과 Direct edge가 합병에 최종 합의하였다고 발표함
 - Bats와 Direct edge는 미국의 대표적인 대체거래시스템(ATS)으로 출범하여 각각 2008년 8월과 2010년 3월에 정규거래소로 전환하였음
 - Bats와 Direct Edge가 기존거래소와 비슷한 지위에 얻게 된 것에는 Reg NMS¹⁾가 조성한 시장 간 경쟁의 틀이 큰 역할을 한 것으로 평가되고 있음
 - 글로벌 주식시장과 옵션시장의 선두주자인 Bats는 BZX거래소(BZX Exchange), BYX거래소(BYX Exchange) 등 미국 내 2곳의 거래소를 보유하고 있으며, 미국 옵션시장의 BATS Option과 혁신적인 미국 증권시장 벤치마크인 BATS 1000 Index를 운영하고 있음
 - 또한 2011년 Bats는 Chi-X Europe을 인수해서 유럽 최대 MTF(Multilateral Trading Facility)인 Bats Chi-X Europe을 운영하고 있음
 - Bats는 브로커 딜러(broker dealer)가 주도하는 시장으로 우수한 거래시스템과 유동성 공급시 수수료를 환급해주는 Maker-taker 수수료 체계를 통해 운영되고 있음
 - BZX거래소는 상장지수 상품을 위해 가장 선호되는 곳으로 상장지수펀드를 운영하고 있음
 - Direct Edge는 수수료 체계가 다른 2개의 거래시스템인 EDGX와 EDGA를 운영하고 있으며, 시장참가자의 비즈니스를 돕는 혁신적이고 우수한 고객 서비스를 하고 있음
 - 2010년 7월, Direct edge가 새로운 거래 플랫폼을 도입한 후에 거래 속도가 향상되고 낮은 지연성으로 인해 시장에서의 신뢰성이 증가되는 계기가 되면서 시장점유율이 높아졌음

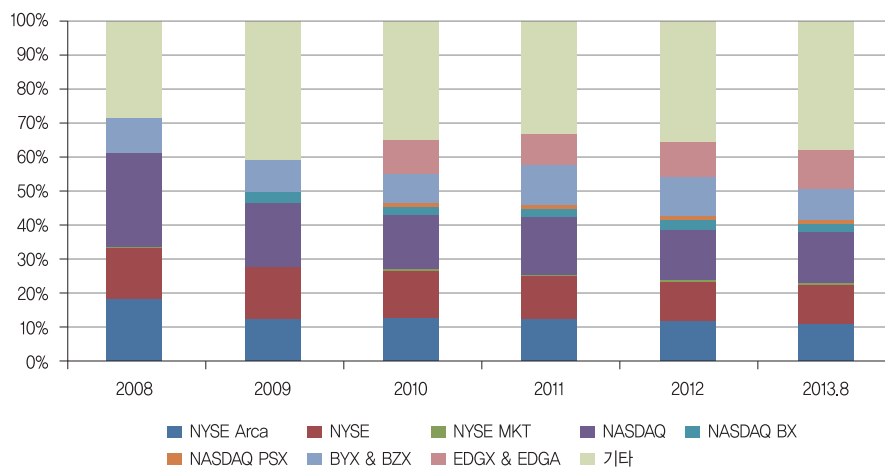
1) 미국의 Reg NMS은 전자거래시장의 발전을 도모하고 거래소 간 경쟁을 유도하며, 주식주문이 거래소에 관계없이 최적의 가격에서 체결될 수 있도록 한 규정임



- Direct Edge는 브라질 리우데자네이루를 중심으로 브라질 증권시장을 공략하면서 시장을 국제적으로 확장해 나갈 계획을 가지고 있음
- Bats와 Direct edge 두 거래시장의 통합은 금융위기 및 유럽 재정위기로 인한 거래량 감소, 세계 거래소들의 합병·인수 움직임, 글로벌 경쟁력 하락 위협 등에 인한 것으로 분석됨
- Bats와 Direct edge의 경영통합은 규제기관의 승인절차를 진행해야 하기 때문에 2014년 상반기에 최종 완료될 것으로 전망하고 있음
 - 이번 합병의 구체적인 금융조건은 공개되지 않았고, 합병 이후에는 Bats global market 명칭을 사용할 것이며, 양 사에 의해 운영되는 4개의(BZX와 BYX거래소, EDGX와 EDGA거래소) 거래소들은 계속 유지되고 운영될 예정임
- Bats와 Direct edge 두 거래시장의 통합은 미국 전체 주식거래의 20%를 차지할 것으로 예상되고 거래량 기준으로 미국 주식시장의 최대 플랫폼인 NYSE를 잇는 두 번째 순위의 위상을 보일 것으로 전망됨
 - 양 사의 통합은 비용절감 및 수익증가, 단일화된 첨단 인터페이스(interface) 등의 시너지를 창출할 것임
 - 양 사의 통합은 거래 증대로 인한 유동성 확보로 이어질 것이고, 축적된 거래 데이터를 통해 수익이 증대될 것으로 기대하고 있음
 - 2013년 7월 1일, Bats는 자사의 시장 데이터에 접근하기 위한 새로운 수수료 체계를 발표함으로써 데이터 수수료 수입²⁾ 증가를 기대할 수 있게 됨
 - 두 거래시장은 Bats의 플랫폼 기술을 사용하게 되면서 비용절감 및 고객들의 편리성 향상에 기여할 것으로 보임
 - Bats와 Direct edge 두 거래시장의 통합은 미국지역 주식거래의 20% 이상을 점유할 것으로 예상되고 있음
 - NYSE의 주식거래량 기준 점유율은 2008년 33.55%에서 2013년 8월말 22.67%로 하락하였으며, NASDAQ도 역시 2008년 27.09%에서 2013년 8월말 15.19%까지 하락함
 - Bats와 Direct edge는 대체거래시스템에서 정규거래소로 전환된 이후 각각 10% 안팎의 시장 점유율을 보이고 있으며, 2013년 8월말 거래량 기준으로 9.71%, 10.91%를 차지하고 있음
 - Bats와 Direct edge는 합병을 통한 경쟁력 제고 및 수익사업 다각화로 인해 NYSE의 강력한 경쟁자로 부상할 것으로 평가받고 있음
 - 또한 이번 합병으로 미국내 지위가 확고해지고, 비용절감에 의한 글로벌 경쟁력 강화와 단일화된 시스템으로 인한 시장참가자들의 편리성 향상 등의 효과를 달성할 것으로 기대됨

2) 2011년말 기준 Bats의 데이터 수수료 수입은 전체 수입의 5.9%임(2012년, NYSE과 NASDAQ은 각각 15%, 21%를 기록함)

미국시장 거래플랫폼별 거래량 점유율



자료: BATS

선임연구원 유혜정