

최선집행기준 설명서

제정 2025.02.13

시행 2025.03.04

이 설명서는 키움증권주식회사(이하 “회사”)가 「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”) 제4-17조의3의 규정에 따라 금융투자상품(이하 “상품”)의 매매(영 제66조의2제1항 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 시장 참여자들의 예측가능성을 제고하고, 투자자를 보호하기 위하여 마련되었습니다.

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

1. 통합호가와 주문유형

가. 통합호가란 회사가 참여하는 고려대상시장*에 한하여 실시간으로 통합한 호가입니다.

- 1) 회사가 참여하는 시장의 호가 수량을 합산하여 표시합니다.
- 2) 회사가 참여하는 시장의 장운영시간이 상이한 경우 회사가 정하는 방식에 의하여 표시합니다.

고려대상시장이란 회사가 주문을 배분하기로 한 1개 이상의 거래 집행시장으로 한국거래소(KRX), ATS(대체거래소, 즉 법상 다자간매매체결회사)를 의미합니다.

나. 주문 유형

주문 유형은 고객이 제출한 호가 유형과 주문 시점의 시장의 호가 상태를 종합적으로 고려하여 판단한 것으로 상세내용은 다음과 같습니다.

- 1) “**기존 물량 체결 주문**”(Taker Order)”이란, 대상 상품에 대하여 통합호가창(Order Book) 내 **기존 물량(호가 잔량)을 이용하여 즉시 체결되는 주문**입니다.

* (예시) 시장가 주문(Market Order)은 기존 물량 체결 주문에 해당합니다.

- 2) “**신규 물량 조성 주문**”(Maker Order)”이란, 대상 상품에 대하여 통합호가창(Order Book) 내 **신규 대기 물량을 조성하는 주문**입니다.

* (예시) 지정가주문(Limit Order, 투자자가 대상 증권의 가격과 수량 등을 지정하게 되는 주문) 중 즉시 체결되지 않는 주문은 신규물량조성주문으로 남게 됩니다.

2. 최선의 거래조건 관련 용어 (영 §66의2② 관련)

가. 상품의 가격

- 1) 최선의 거래조건 집행을 위한 “상품의 가격”이란, 투자자의 상품매매를 위한 통합호가창에서의 주당 가격을 의미합니다.
- 2) 회사는 공개호가의 가격을 기준으로 판단하고, 비공개호가 등은 고려하지 않습니다.

나. 수수료 및 그 밖의 비용

- 1) 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.
- 2) 암묵적 비용이란 사전적으로 요율이 확정된 명시적 거래비용 외의 비용(시장충격비용 등)을 의미합니다.

다. “규모”란 개별 주문의 규모이며, 매수주문 수량 또는 매도주문 수량을 의미합니다.

라. “총금액”이란 가격, 수수료 및 그 밖의 비용(이하 ‘거래비용’), 규모를 감안하여 금융투자상품매매의 반대급부로 투자자가 지불(수취)하게 되는 “총비용(총대가)”입니다.

- 1) “총비용”이란, 매수주문 시 투자자가 지불하는 금액과 비용을 고려한 총매수금액으로 “매수금액과 거래비용의 합”으로 합니다.

* 매수시 총비용 = [(주당 가격 × 매수수량) + 거래비용]

- 2) “총대가”란 매도주문 시 투자자가 수취하는 가격과 비용을 고려한 총매도금액으로 “매도금액과 거래비용의 차”로 합니다.

* 매도시 총대가 = [(주당 가격 × 매도수량) - 거래비용]

- “총금액” 판단 시 고려하는 거래비용은 투자자가 주문시점에 납부하게 될 것으로 예상되는 비용입니다.
- 최종적으로 회사의 수수료체계에 따라 산정되어 실제 납부하게 될 거래비용과 다소 차이가 날 수 있습니다.

마. “매매체결 가능성”이란 주문이 집행되어 실제로 매매 체결될 가능성을 의미하며, 회사별로 체결가능성을 높일 수 있는 다양한 지표를 활용하여 합리적인 기준에 따라 정할 수 있습니다.(III. 3.회사의 최선집행 기준 참고)

II. 통합호가 기준 주문집행체계

1. 통합호가 표시기준

- 가. 회사는 고려대상시장의 동일한 청약 및 주문에 해당하는 상장주권에 대해 경쟁매매를 중개하는 경우 회사가 정하는 방법으로 합산하여 표시합니다.
- 나. 고객의 편의성을 고려하여 변경이 필요하다고 판단되면 표시하는 방식을 변경할 수 있습니다.

2. 주문 집행체계

회사는 통합호가를 기준으로 투자자의 주문을 회사가 정하는 최선집행기준에 따라 집행합니다. 투자자는 회사가 제공하는 최선집행 기준 외 별도의 주문을 집행할 수 있습니다.

SOR(Smart Order Routing)시스템이란?

주문집행 시장별 거래조건을 분석하고, 최적의 시장을 선택하여 해당 시장에 자동으로 주문을 보내고 조정할 수 있는 자동화 주문처리 시스템입니다.

SOR시스템의 집행 특징

- 회사가 마련한 최선집행기준을 수행할 수 있도록 SOR시스템을 제공합니다.
- 투자자는 SOR시스템에서 기본으로 제공되는 집행 기준을 이용할 수 있습니다.
- 회사의 최선집행 기준 이외에도 변경하여 이용할 수 있습니다.

SOR시스템의 판단 기준

- 고객이 제출한 호가유형과 주문시점의 호가 상태를 종합적으로 고려하여 주문유형을 판단합니다.
- 주문유형 기준으로 세부 판단기준을 고려하여 시장별 배분 여부를 판단합니다.

III. 최선집행 세부 기준

1. 적용 대상 증권의 범위

회사의 최선집행기준 적용 대상이 되는 증권은 다음과 같습니다.

- 가. 증권시장에 상장된 주권
- 나. 주권과 관련된 증권예탁증권으로서 증권시장에 상장된 것

2. 집행시장 등에 관한 고려사항

- 가. 회사의 대상 집행시장
- 회사의 집행고려시장은 다음과 같습니다.

- 1) 한국거래소(이하 'KRX')
- 2) 넥스트레이드(이하 'NXT')

나. 최선집행기준의 적용

- 1) 회사는 고려대상시장의 동일한 청약 및 주문에 해당하는 상장주권에 대해 경쟁매매를 중개하는 경우 최선집행기준에 따라 집행시장을 판단하고 집행수량을 배분합니다.
- 2) 장운영시간별 최선집행기준은 회사의 운영방침에 따릅니다. (3. 가. 3)장운영시간별 최선집행기준)

3. 회사의 최선집행기준

가. 최선집행기준

1) 기존 물량 체결 주문(Taker Order)

가) 기존 물량 체결 주문(Taker Order)은 '**총금액**'을 고려하여 판단합니다.

※ 주문시점의 주문수량이 전부 체결되는 것을 가정할 경우 **체결가격, 거래수수료의 합산이 가장 유리한 시장으로 주문을 집행**합니다.

나) 분할 하는 것이 유리하다고 판단 될 경우 분할(Split) 배분하여 집행할 수 있습니다.

다) SOR 판단 결과가 동일한 경우 KRX로 주문을 집행합니다.

2) 신규 물량 조성 주문(Maker Order)

가) 신규 물량 조성 주문(Maker Order)은 '**매매 체결가능성**'을 고려하여 판단합니다.

※ 주문시점의 거래참여시장의 호가 상태를 종합적으로 고려하여 '**매매체결 가능성**'이 **높은 시장으로 주문을 집행**합니다.

나) '매매체결 가능성'의 고려 기준은 다음과 같습니다.

- 매수 주문잔량 : 매수호가 시장 별 호가 잔량 고려
- 매도 주문잔량 : 매도호가 시장 별 호가 잔량 고려
- 총금액 : 수수료 및 그 밖에 비용 고려

다) SOR 판단 결과가 동일한 경우 KRX로 주문을 집행합니다.

3) 장운영시간별 최선집행기준

가) 정규시장 기준

장운영시간(시작~종료)	NXT 장운영	KRX 장운영	집행시장
08:00:00~08:30:00	프리마켓	휴장	NXT
08:30:00~08:50:00	프리마켓	시가단일가	NXT
08:50:00~09:00:00	휴장	시가단일가	KRX
09:00:00~09:00:30	휴장	접속매매	KRX
09:00:30~15:20:00	메인마켓	접속매매	KRX, NXT
15:20:00~15:30:00	휴장	종가단일가	KRX
15:30:00~20:00:00	애프터마켓	휴장	NXT

나) 종가매매시장(KRX 시간외 종가시장, NXT 종가매매 시장) 기준

장운영시간(시작~종료)	NXT 장운영	KRX 장운영	집행시장
15:00:00~15:30:00	호가접수	휴장	NXT
15:30:00~15:40:00	접속매매	호가접수	NXT
15:40:00~16:00:00	접속매매	접속매매	KRX, NXT

4) 유의사항

가) **SOR 정정 주문 시 원주문의 전부 또는 일부수량의 집행거래소가 변경**될 수 있습니다.

※ SOR 정정 주문은 SOR 이외의 주문(**거래소를 선택한 일반주문**)에는 **적용이 불가**합니다.

IV. 최선집행기준의 적용 예외

1. 최선집행기준 적용 일반 예외

다음 어느 하나에 해당하는 경우에는 최선집행기준에 의하지 아니하고, 각 경우에 해당하는 방법으로 집행할 수 있습니다.

가. 투자자로부터 집행 방법에 관한 별도 지시 또는 요청이 있는 경우(영 §66의2② 단서): 해당 지시 받은 집행 방법

1) 별도 지시(Opt-Out) 의 의미

투자자가 통합호가를 기준으로 회사가 제공하는 최선집행방법을 이용하지 않고 회사의 고려대상시장에서 집행시장 또는 집행방법을 명시한 주문(지시)를 의미 합니다. 회사는 금융투자상품 매매의 집행에 관한 투자자의 별도 지시가 있는 경우(Opt-Out)에는 투자자의 지시를 회사가 제공하는 최선집행방법보다 우선하여 주문을 처리합니다.

2) 별도 지시 요청 방법

- 가) 회사가 제공하는 SOR 사용 설정에서 사용여부를 '사용안함'으로 설정하는 경우
- 나) 회사가 제공하는 SOR을 사용하나 SOR판단기준을 '총금액' 이외의 기준을 선택하는 경우

※ '총금액' 이외 SOR판단기준은 평균체결가격, 즉시체결수량, 복수선택이 있습니다.

- 다) 회사가 제공하는 SOR을 사용하나 동일결과 시 주문거래소를 'NXT'로 선택하는 경우
- 라) 회사가 제공하는 SOR을 사용하나 8:30 ~ 8:50 주문거래소를 'KRX'로 선택하는 경우
- 마) 회사가 제공하는 SOR을 사용하나 주문거래소 분할을 '사용안함'로 선택하는 경우

3) 일회성 별도지시 요청 방법

- 가) 회사가 제공하는 통합주문화면을 이용하여 집행거래소를 선택하여 주문을 집행하는 경우
- 나) 유선 주문 이용 시 특정거래소를 지정하여 주문을 집행하는 경우

※ 일회성 별도지시는 주문시점마다 적용되는 주문집행방법으로 SOR설정에 영향을 끼치지 않습니다.

4) 투자자 지시 유효기간

투자자의 선택에 따라, 투자자의 별도 지시와 관련한 세부사항은 **최대 3개월간 유효**합니다. 또한, 투자자 지시내용의 효력 만료 1영업일 전 만료예정사실 안내를 포함하여 총 3회 이상 동 사실을 해당 투자자에게 통지하며 통지의 방법은 알림톡, SMS 등의 어느 하나의 방법으로 전달합니다.

- **사전통지 불원 의사를 지시한 고객은 3회 통지대상에서 제외** 합니다.
- **최선집행기준이 변경된 경우에는 기존 별도 지시의 효력이 만료된 것으로 처리**합니다.
- 최선집행기준이 변경된 경우에는 유효기간 종료 때와 동일하게 투자자에게 3회 이상 사전 통지합니다.

5) 유의사항

회사가 투자자의 **별도지시**(Opt-Out)에 따른 경우 **최선의 결과를 얻지 못할 수 있습니다.**

※ 동일 주문 시, 별도 지시와 회사가 제공하는 최선집행방법에 따른 **주문의 결과가 다를 수 있습니다.**

나. 투자일임계약 등에 근거한 집행 : 당해 계약 등에 있어서 투자자로부터 위임받은 범위 내에서 회사가 선정하는 방법

다. 거래 약관 또는 계약 등에 있어서 집행 방법을 특정하는 거래 : 당해 집행 방법

라. 기타 예외사항 : 고객 편의를 위하여 제공되는 일부 주문화면이나 특정 주문매체에서 회사의 최선 집행기준에 따라 주문을 집행하기 어려운 경우 [별첨]과 같이 최선집행기준이 아닌 회사가 별도로 정한 집행 기준에 따라 주문이 집행 됩니다.

2. 최선집행기준 적용 특별 예외

집행시장 또는 회사 시스템 장애, 시장조치 등 부득이한 경우 회사의 최선집행기준에서 정하는 방법과는 다른 방법으로 집행할 수 있습니다.

- 특정집행시장의 장애가 발생할 경우 거래가능시장으로 우선하여 배분합니다.
- SOR 시스템 장애가 발생할 경우 KRX로 주문을 집행할 수 있습니다.
- SOR 시스템 또는 집행시장 장애가 발생할 경우 이미 전송된 주문 내역은 임의로 취소될 수 있습니다.
- 시스템 장애 해소 후 취소된 주문을 재전송하지 않습니다.

3. 결과 책임 미귀속

회사의 최선집행의무는 투자자가 요청한 주문을 최선의 조건으로 집행하는 **절차상의 책임**이며 객관적인 제반 사정에 비추어 주문 시점에 회사가 최선의 조건으로 집행하였다면 **그 주문 결과의 책임은 회사에 귀속되지 않습니다.**

V. 그 외 최선집행의무에 관한 사항

1. 최선집행기준 점검 및 공표 의무 (영 §66의2③, ⑤)

가. 회사는 3개월마다 III. 3.에 기재된 회사의 최선집행기준의 내용을 점검하고, 이 기준의 내용이 투자자의 주문을 집행하기에 적합하지 아니한 것으로 인정되는 때에는 기준을 변경하고 그 변경 사실을 공표 합니다.

나. 회사가 법 제68조제1항에 따라 이 기준을 공표하거나 또는 가.에 따라 그 변경 사실(변경 이유를 포함한다)을 공표하는 경우 다음의 방법으로 안내 합니다

- 1) 회사의 본점과 지점, 그 밖의 영업소에 게시하거나 비치하여 열람에 제공하는 방법
- 2) 회사의 인터넷 홈페이지(www.kiwoom.com)를 이용하여 공시하는 방법

2. 설명서 교부 의무 (법 §68④, 영 §66의2⑥)

회사는 금융투자상품의 매매에 관한 주문을 받는 경우 미리 전자문서, 알림톡, SMS, 매체 팝업 등으로 최선집행기준을 기재 또는 표시한 설명서를 투자자에게 교부합니다. 다만, 이미 해당 설명서(1.가.에 따라 기준을 변경한 경우 변경한 내용이 기재된 설명서를 말함)를 교부한 경우에는 그렇지 아니합니다.

- ‘최선집행기준’ 이외 설명서 개정 시 홈페이지(www.kiwoom.com) 및 주문매체 공지사항으로 안내합니다.
- 투자자가 **설명서를 교부 받지 못한 경우** 투자자의 **주문을 거부 할 수 있습니다.**

3. 증빙 제공 의무 (영 §66의2④, 금투업규정 §4-17①)

회사가 최선집행기준에 따라 투자자의 주문을 집행한 후 해당 투자자가 그 주문이 그 기준에 따라 처리되었음을 증명하는 서면 등을 요구하는 경우에는 아래에서 정하는 방법과 절차에 따라 제공합니다.

가. 다음 중 어느 하나에 해당하는 방법으로 제공합니다.

- 1) 서면, 전자우편(이하 “서면 등”)
- 2) 홈페이지 조회(www.kiwoom.com)

나. 서면 등에는 다음 내용을 모두 포함합니다.

- 1) 상품의 종목, 수량 및 매도·매수의 구분 등 투자자의 매매주문내역
- 2) 매매주문이 체결된 시간, 장소, 그 밖에 체결내용 및 방법
- 3) 매매주문이 최선집행기준에서 정한 절차에 따라 집행되었는지 여부 및 그 이유

다. 투자자가 요구한 날로부터 1개월 이내에 나.의 내용이 포함된 서면 등을 제공 합니다.

4. 기록·유지 의무 (영 §66의2⑦, 금투업규정 §4-17②)

회사는 최선집행기준의 내용을 점검한 결과를 서면 또는 전자문서 등의 형태로 10년 이상 기록·유지합니다.

VI. 민원·상담이 빈번한 속지 필요사항

Q1. 반대매매 시 최선집행기준 적용 여부는 어떻게 되나요?

반대매매는 투자자의 청약 또는 주문이 없는 경우에 해당하여 최선집행기준을 **적용하지 않습니다**.

Q2. 별도지시를 선택하면 3개월 동안 최선집행기준을 사용할 수 없나요?

언제든지 최선집행기준으로 변경하여 사용 하실 수 있습니다.

Q3. 증권사는 투자자의 주문을 분할 전송하나요?

증권사는 모든 주문을 양 집행시장으로 분할(Split) 전송하는 것은 아닙니다. 투자자에게 유리하다면 분할 배분 할 수 있습니다.

Q4. 최선집행기준에 따라 실행된 주문이 항상 유리한 가격에 체결되나요?

최선집행기준은 주문 시점에 최선의 조건으로 판단한 결과이나 시장 상황에 따라 실제 체결 가격은 달라질 수 있습니다.

☐ 민원·상담·분쟁조정 연락처

당사 인터넷 홈페이지(www.kiwoom.com) 또는 고객센터(1544-9000)로 문의하시기 바랍니다.

분쟁이 발생한 경우에는 금융감독원 e-금융민원센터(<http://www.fcsc.kr>) 또는 대표번호(국번없이☎1332) 등에 도움을 요청하실 수 있습니다.

[별첨] 최선집행기준 예외 적용 안내

1. 예외 적용 서비스

- **예약주문 서비스**는 사전에 예약한 주문을 장 개시 시점에 자동으로 실행하는 서비스입니다. 그러나 거래소별 시장 운영시간이 다르기 때문에 주문이 처리되는 시점도 각 거래소마다 상이할 수 있습니다. 이와 같은 이유로 예약주문 서비스는 최선집행기준 적용 대상에서 제외됩니다.
- **자동적립주문 서비스 및 주식더모으기 서비스**는 설정한 주기에 따라 자동으로 주문을 실행하는 서비스입니다. 서비스 내용 상 국내 주식 전 종목을 대상으로 제공하므로 모든 종목을 거래할 수 있는 KRX로 주문을 집행합니다.
- **오픈 API 서비스**는 직접 설정한 맞춤형 프로그래밍 방식에 따라 실행할 수 있는 서비스입니다. 주문이 전송되는 거래소를 고객이 직접 설정하는 방식이기 때문에 설정한 프로그래밍 방식에 따라 SOR, KRX, NXT로 주문이 가능합니다.
- **호가 주문 서비스**는 당사의 시스템 구조상 통합시세(KRX시세 + NXT시세) 제공이 불가하여, 통합 시세를 기준으로 주문을 전송하는 최선집행기준을 적용하기 어렵습니다. 이런 점을 고려하여 주문집행은 화면에서 고객이 설정한 개별 거래소(KRX, NXT)로 집행합니다.
- **X-RAY 주문 서비스**는 제휴업체의 시세분석데이터를 기반으로 제공하는 주문 서비스입니다. 제휴업체가 통합시세 분석데이터를 제공할 수 있는 시점에 최선집행기준을 적용할 예정입니다.
- **증권통, 증권플러스**(이하 “제휴매체”)를 통한 주문은 당사에서 직접 서비스를 제공하지 않고 제휴매체를 통해 연계한 주문서비스에 해당하며 해당 제휴업체의 서비스정책에 따라 제공 여부가 결정됩니다. 자세한 제공 여부는 제휴매체 내 공지사항을 통해 확인 하실 수 있습니다.
- **개인종합자산관리계좌(일임형), 일임형 종합자산관리계좌, 키우GO자문서비스, 특정금전신탁**은 계좌단위로 설정된 제한사항이 우선하여 적용되며 주문 집행도 별도의 전용 매체를 통해 실행되므로 최선집행기준을 적용하기 어렵습니다. 다만, 주문 제한사항 변경 및 전용 매체 내 SOR 주문시스템이 적용되는 시점에서는 최선집행기준을 적용할 예정입니다.
- **연계신용가입계좌**는 실시간리스크관리시스템(RMS)의 정책을 따르며 해당 정책 상 KRX로 주문을 집행합니다.
- **제휴대출 매도상환주문**은 한국증권금융과 연계한 주문으로 해당 정책 상 KRX로만 주문이 가능합니다.

향후 한국증권금융의 정책 변경 시 최선집행기준을 적용할 수 있습니다.

- 기관연계 FIX 주문, 차익거래주문은 해당 정책 상 KRX로만 주문을 집행합니다. 향후 연계기관의 정책 변경 시 최선집행기준을 적용할 수 있습니다.
- ARS 주문 서비스는 이용고객의 연령대 및 주문 절차를 고려하여 KRX로 주문을 집행합니다.
- 금융센터 유선 주문은 주문 절차를 고려하여 3.금융센터 유선 주문 집행프로세스에 따라 집행합니다.

- 예외 적용에 해당하는 주문서비스는 향후 기능개선 및 서비스 확대에 따라 변경될 수 있습니다.
- 예외 적용사항이 변경 될 경우 홈페이지 및 주문매체별 공지사항을 통해 확인하실 수 있습니다.

2. 매체별 주문집행방법

매체	주문서비스	주문집행 범위(거래소)	비고
영웅문4 영웅문S#	예약주문	KRX, NXT	유의사항 참고*
	자동적립주문	KRX	유의사항 참고
	호가 주문	KRX, NXT	
웹트레이딩 시스템	예약 주문	KRX, NXT	유의사항 참고
영웅문 Easy	예약 주문	KRX, NXT	유의사항 참고
번개3	예약주문/호가주문	KRX, NXT	유의사항 참고
오픈 API	알고리즘 주문	SOR, KRX, NXT	서비스 공지사항 참고**
ARS	ARS	KRX	추후 확대 예정
금융센터[유선]	유선 주문	SOR, KRX, NXT	3. 집행프로세스 참고

*영웅문4[0331] 유의사항 및 영웅문S# 국내주식>주문>예약주문 메뉴의 유의사항에서 상세한 내용을 확인할 수 있습니다.

**키움증권 홈페이지(www.kiwoom.com) 내 공지사항 또는 키움 Open API+ 게시판에서 확인 할 수 있습니다.

3. 금융센터 유선 주문 집행프로세스

유선주문은 고객마다 주문유형과 주문방식이 다양하며 장운영시간 및 거래가능종목 여부에 따라 직원이 판단하고 확인하는 과정에서 추가적인 시간이 소요될 수 있습니다. 이에 따라 원활한 집행을 위해 다음 기준에 따라 주문을 처리합니다.

가. 집행시장을 명시한 주문은 해당거래소로 주문을 집행합니다.

나. 복수시장 접속매매 시간대에 집행시장을 명시하지 않은 주문일 경우에는 SOR 사용고객은 SOR 주문을 집행하며 SOR 미사용 고객은 KRX로 주문을 집행합니다.