Market Talks
교육 센터

주식 · 초급 · 15강 중 4강

주요 증권거래소

세계에서 가장 중요한 증권거래소들이 어떻게 시작되었고, 언제 거래하며, 한 회사가 어떻게 여러 나라에 상장될 수 있는지 살펴봅니다

읽는 시간 11분 퀴즈 8문항, 정답 포함

주식 · 초급 · 15강 중 4강

주요 증권거래소

한 문장 요약

증권거래소는 회사의 주식을 상장하고, 주식이 거래되는 시스템을 운영하며, 규칙을 정하고, 가격을 공개합니다. 가장 큰 두 곳인 나스닥(Nasdaq)과 뉴욕증권거래소는 모두 미국에 있고, 그 뒤를 중국, 유럽, 일본, 홍콩, 인도, 캐나다의 거래소가 잇습니다. 거래소마다 자국 통화와 시간대로 거래하므로, 평일에는 세계 어딘가에서 거의 언제나 주요 주식시장이 열려 있습니다.

증권거래소가 하는 일

3강에서 John의 주문은 브로커를 거쳐 거래 장소로 가서 Anna의 주문과 만났습니다. 그런 거래 장소 가운데 가장 중요한 곳이 **증권거래소**입니다. 거래소에는 네 가지 주요 역할이 있습니다.

- **상장.** 어떤 회사의 주식이 그 거래소에서 거래될 수 있는지 정하고, 상장 전과 후에 회사가 거래소의 기준을 충족하는지 확인합니다.
- **거래.** 매수 주문과 매도 주문이 만나는 호가창과 매칭 엔진을 운영하고, 그날의 첫 가격과 마지막 가격을 정하는 공식 시가 단일가매매와 종가 단일가매매를 진행합니다.
- **규칙.** 국가 규제 당국의 감독 아래 회원사와 상장회사가 지켜야 할 규칙을 만들고 집행합니다.
- **시장 데이터.** 가격, 거래량, 기업 공시를 공개합니다. 모든 주식 시세 화면에서 보는 정보가 바로 이것입니다.

어떤 회사가 "뉴욕증권거래소에 상장되어 있다"거나 "나스닥에서 거래된다"고 할 때, 이는 그 회사가 상장하기로 선택한 거래소를 가리킵니다. 3강에서 보았듯이 미국에서는 같은 주식이 다른 거래 장소에서도 거래될 수 있지만, 상장 거래소는 여전히 그 주식의 공식적인 본거지입니다.



그림 1. 증권거래소의 네 가지 주요 역할입니다.

커피하우스에서 컴퓨터까지

증권거래소는 대부분 나라의 중앙은행보다 역사가 깁니다. 근대적인 주식 거래는 **1602년 암스테르담**에서 시작되었습니다. 네덜란드 동인도회사가 일반 대중에게 주식을 팔았고, 투자자들이 그 주식을 서로 사고팔기 시작한 것입니다. 그 시장은 지금 유로넥스트(Euronext)의 일부입니다.

런던에서는 1600년대 후반 주식 중개인들이 커피하우스에서 만났고, 런던증권거래소는 **1801년** 공식적으로 설립되었습니다. 뉴욕에서는 중개인 24명이 **1792년 버튼우드 협정(Buttonwood Agreement)**에 서명했는데, 이것이 훗날 뉴욕증권거래소의 출발점이 되었습니다. 도쿄증권거래소는 **1878년** 문을 열었습니다.

역사의 대부분 동안 거래란 사람들이 거래소 객장에서 소리쳐 주문을 내는 일이었습니다. 이것이 바뀐 것은 **1971년**으로, **나스닥**이 세계 최초의 전자 주식시장으로 출범했습니다. 오늘날 모든 주요 거래소에서 거의 모든 거래는 컴퓨터로 이루어지며, 뉴스에 나오는 NYSE 객장은 그곳 주식이 거래되는 방식의 작은 일부일 뿐입니다. 중국 본토의 상하이와 선전 거래소는 **1990년** 문을 열었고, 수십 년 만에 세계에서 가장 큰 거래소 두 곳으로 성장했습니다.

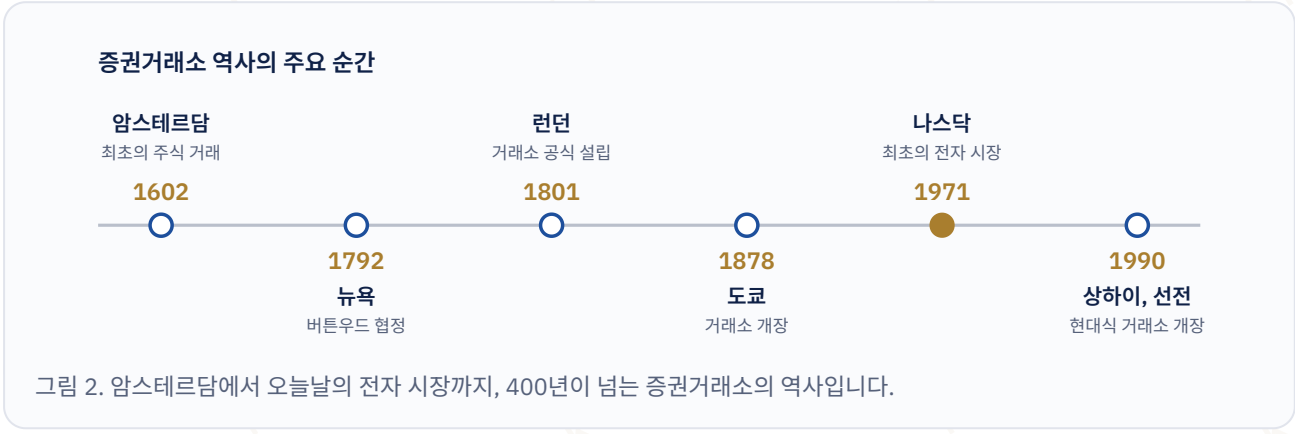


그림 2. 암스테르담에서 오늘날의 전자 시장까지, 400년이 넘는 증권거래소의 역사입니다.

세계에서 가장 큰 거래소

거래소의 규모는 보통 그곳에 상장된 회사들의 **시가총액** 합계로 잽니다. 1강에서 배운 개념입니다. 세계거래소연맹(WFE)에 따르면 2025년 말 미국의 두 거래소는 다른 모든 거래소를 크게 앞섰습니다. **나스닥** 상장회사의

가치는 약 **36.0조 달러**, **NYSE** 상장회사의 가치는 약 **31.4조 달러**였습니다.

그 뒤를 상하이증권거래소, 유로넥스트, 도쿄증권거래소를 운영하는 일본거래소그룹, 선전, 홍콩, 인도의 두 거래소인 BSE와 인도국립증권거래소(NSE), 그리고 토론토증권거래소를 운영하는 캐나다의 TMX 그룹이 이었습니다. 상위 10곳은 모두 상장회사 가치가 4.5조 달러가 넘었습니다.

규모만 중요한 것은 아닙니다. 어떤 거래소는 다른 거래소보다 훨씬 국제적입니다. 예를 들어 홍콩과 런던에는 주된 사업을 다른 나라에서 하는 회사가 많이 상장되어 있지만, 상하이와 선전 거래소의 회사는 대부분 중국 회사입니다. 런던증권거래소는 이 수치를 WFE에 보고하지 않아 차트에는 나오지 않지만, 여전히 유럽에서 가장 중요한 시장 가운데 하나입니다.

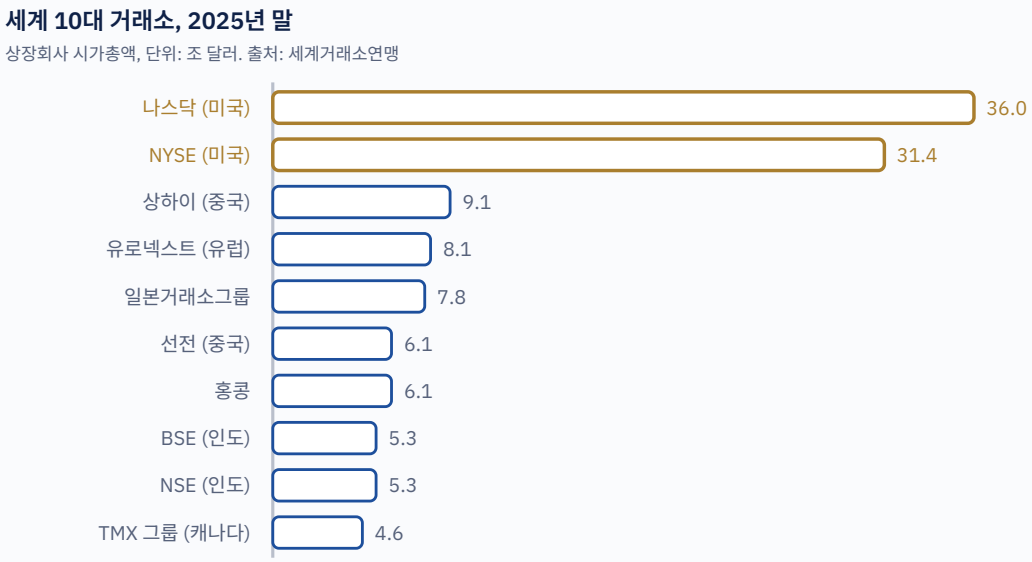


그림 3. 미국의 두 거래소가 단연 가장 큽니다. 런던증권거래소는 WFE에 보고하지 않아 표시하지 않았습니다.

NYSE와 나스닥

미국의 두 거대 거래소는 자주 비교됩니다. 둘 다 세계에서 가장 잘 알려진 회사를 많이 상장하고 있고, 브로커를 통해 주식을 사는 투자자에게는 그 차이가 거의 보이지 않습니다. 하지만 두 곳은 역사도 다르고 이미지도 다릅니다.

	뉴욕증권거래소(NYSE)	나스닥(Nasdaq)
출범	1792년, 버튼우드 협정으로	1971년, 최초의 전자 주식시장으로
거래 방식	전자 거래와 함께, 종목마다 지정 시장조성자가 있는 객장 운영	완전 전자 거래, 여러 시장조성자가 서로 경쟁
대표 업종	은행, 에너지, 산업재, 소비재 분야의 크고 오래된 회사	기술 기업과 빠르게 성장하는 회사
잘 알려진 상장회사	JPMorgan Chase, Walmart, Coca-Cola, Visa	Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon
소유주	2013년부터 인터콘티넨털익스체인지(ICE)	나스닥에 스스로 상장된 Nasdaq, Inc.
상장회사 시가총액, 2025년 말	약 31.4조 달러	약 36.0조 달러

나스닥이라는 이름은 유명한 두 지수, Nasdaq Composite와 Nasdaq-100에도 들어 있습니다. 5강에서 이 지수들이 무엇을 재는지 설명합니다.

주요 시장 둘러보기

미국 밖의 주요 주식시장은 유럽, 아시아, 미주 곳곳에 퍼져 있습니다.

- **유럽.** 유로넥스트는 파리, 암스테르담, 밀라노, 브뤼셀, 더블린, 리스본, 오슬로 등의 증권거래소를 운영합니다. 런던증권거래소에는 세계적인 광업, 에너지, 은행 회사가 많이 상장되어 있고, 도이체 뵈르제(Deutsche Börse)는 프랑크푸르트증권거래소와 거래 시스템 Xetra를 운영합니다. 취리히의 SIX 스위스 거래소(SIX Swiss Exchange)에는 식품과 제약 분야의 스위스 대기업이 상장되어 있습니다.
- **아시아.** 도쿄증권거래소에는 일본의 대기업 대부분이 상장되어 있습니다. 상하이와 선전은 중국 본토의 거래소이며, 외국인 투자자는 보통 특별한 교차 거래 제도를 통해 접근합니다. 홍콩은 국제 자금이 중국 기업으로 들어가는 주요 관문입니다. 인도의 NSE와 BSE는 빠르게 성장했고, 대만과 한국의 거래소에는 세계에서 가장 중요한 반도체 회사들이 상장되어 있습니다.
- **그 밖의 시장.** 토론토는 은행, 에너지, 광업이 강하고, 사우디증권거래소(Saudi Exchange)에는 석유 대기업 사우디 아람코(Saudi Aramco)가 상장되어 있으며, 상파울루의 B3는 중남미 최대 시장입니다.

거래소는 저마다 자국 통화로 거래합니다. 도쿄의 Toyota 주식은 일본 엔으로, 런던 회사의 주식은 보통 영국 펜스로 가격이 매겨집니다. 따라서 해외 주식을 사는 투자자는 두 가지 위험을 안게 됩니다. 주가가 움직일 수 있고, 그 통화와 자국 통화 사이의 환율도 움직일 수 있습니다.



그림 4. 세계 각 지역의 주요 주식시장입니다.

하루 종일 이어지는 거래

외환이나 암호화폐와 달리 증권거래소는 평일 정해진 시간에만, 자기 시간대에 맞춰 거래합니다. 하지만 주요 거래소가 세계 곳곳에 퍼져 있어서 거래일은 해를 따라 이어집니다.

- 거래일은 **아시아**에서 시작합니다. 도쿄가 먼저 열리고, 이어 상하이, 선전, 홍콩, 그리고 조금 뒤에 인도가 열립니다. 아시아의 몇몇 거래소는 한낮에 점심 휴장 시간을 둡니다.
- 아시아가 마감할 무렵 **유럽**이 열리고, 런던, 프랑크푸르트, 파리가 유럽의 낮 시간 동안 거래합니다.
- 유럽의 오후에 **뉴욕**이 현지 시간 오전 9시 30분에 열리고, 미국 시장은 뉴욕 시간 오후 4시에 마감합니다.

이것이 트레이더에게 중요한 이유는, 한 시장이 닫혀 있는 동안 나온 뉴스가 흔히 그 시장의 다음 개장 때 반영되기 때문입니다. 아시아의 저녁 시간에 뉴욕이 크게 떨어지면 다음 날 아침 도쿄가 약하게 출발할 수 있습니다. 8강에서 장전 거래와 장후 거래 시간을 포함해 시장 거래 시간을 더 자세히 설명합니다.

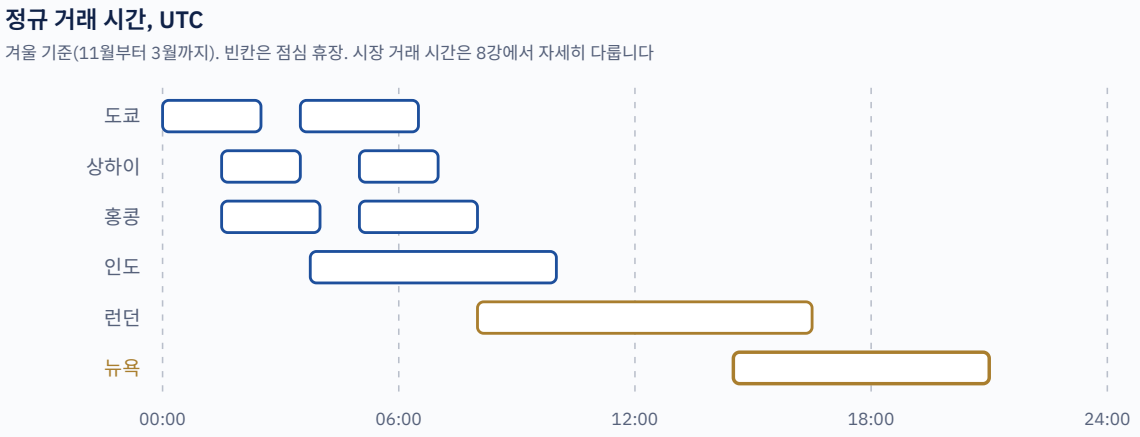


그림 5. 거래일은 아시아에서 유럽을 거쳐 뉴욕으로 이어집니다. 북반구 겨울 기준, UTC 시간입니다.

여러 나라에 상장하기

주요 거래소에 상장하려면 회사는 그 거래소의 **상장 요건**을 충족해야 합니다. 예를 들면 최소 규모, 최소 주주 수, 몇 년 치 감사받은 재무제표, 그리고 앞으로도 실적과 소식을 계속 공개하겠다는 약속입니다. 회사가 나중에 이 규칙을 어기거나 주가가 너무 오래 너무 낮게 머물면 **상장폐지**될 수 있습니다.

많은 대기업은 다른 나라의 투자자도 자사 주식을 쉽게 살 수 있기를 바랍니다. 외국 회사가 미국 투자자에게 다가가는 가장 흔한 방법은 **미국 주식예탁증서(ADR)**입니다. 미국 은행이 그 회사의 본국에서 보통주를 보관하고 미국에서 증서를 발행하며, 이 증서는 미국 거래소에서 다른 주식과 똑같이 미국 달러로 거래됩니다.

세계 최대의 반도체 위탁생산 회사인 TSMC가 좋은 예입니다. TSMC 주식은 대만증권거래소에서 종목코드 2330으로 대만 달러로 거래됩니다. TSMC의 ADR은 NYSE에서 티커 TSM으로 미국 달러로 거래되며, **ADR 1개는 TSMC 주식 5주를 나타냅니다**. 트레이더가 한 시장에서 사서 다른 시장에서 팔 수 있기 때문에, 환율과 5대 1 비율을 감안하면 두 가격은 서로 거의 일치하게 움직입니다.

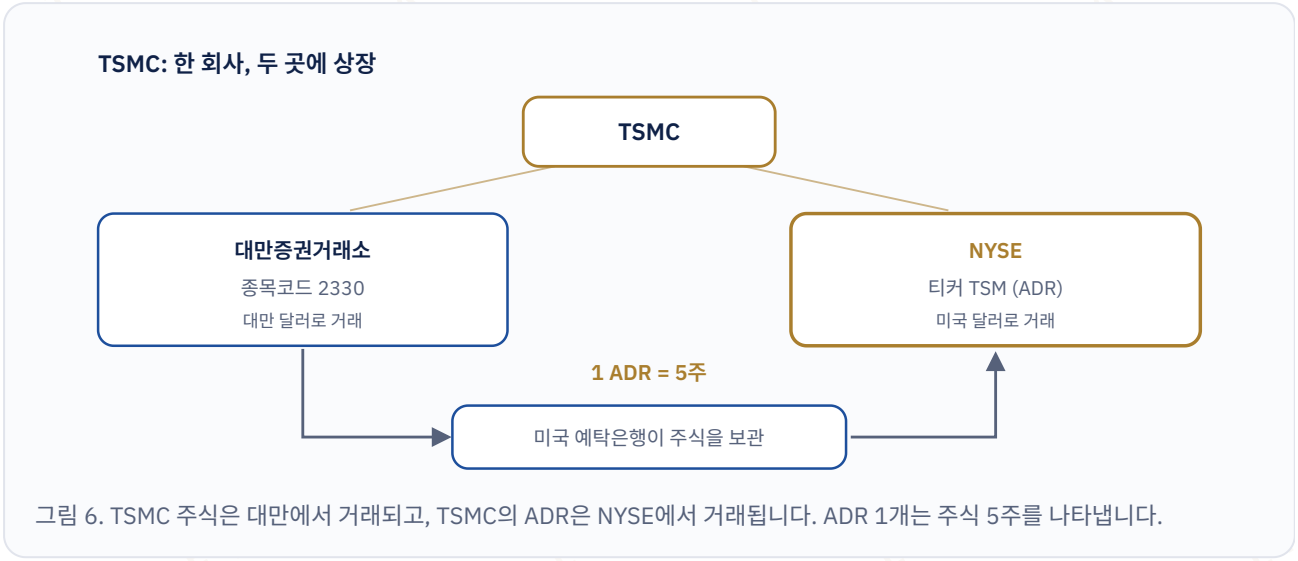


그림 6. TSMC 주식은 대만에서 거래되고, TSMC의 ADR은 NYSE에서 거래됩니다. ADR 1개는 주식 5주를 나타냅니다.

거래소도 기업입니다

대부분의 대형 거래소는 한때 회원, 즉 그곳에서 거래하던 중개인들이 소유했습니다. 오늘날에는 거의 모두가 자체 주주를 둔 회사이고, 상당수는 자기 시장에 상장되어 있습니다. NYSE는 인터콘티넨털익스체인지 소유이며, 이 회사는 NYSE에서 티커 ICE로 거래됩니다. Nasdaq, Inc.는 자사 주식을 나스닥에 티커 NDAQ로 상장하고 있습니다. 런던증권거래소그룹은 런던에서 LSEG로, 도이체 뵈르제는 프랑크푸르트에서 DB1로, 일본거래소그룹은 도쿄에서 종목코드 8697로, 홍콩거래소(Hong Kong Exchanges and Clearing)는 홍콩에서 종목코드 388로 거래됩니다. NDAQ를 QQQ와 혼동하지 마세요. QQQ는 Nasdaq-100 지수를 따라가는 펀드이지, 거래소를 운영하는 회사가 아닙니다. 이런 펀드는 13강에서 설명합니다.

거래소는 크게 네 가지 방법으로 돈을 법니다.

- **상장 수수료**: 회사가 상장하고 상장을 유지하기 위해 냅니다.

- **거래 수수료**: 거래소에서 이루어지는 거래에 부과됩니다.
- **시장 데이터**: 브로커, 은행, 데이터 회사에 판매하며, 흔히 가장 빠르게 성장하는 사업입니다.
- **청산 및 기타 서비스**: 청산소, 선물 시장, 지수 운영 등이 있습니다.

거래소는 신규 상장과 거래량을 두고 치열하게 경쟁하므로, 세계 곳곳의 회사를 상대로 자신을 홍보하기도 합니다. 대기업이 런던 대신 뉴욕에, 또는 상하이 대신 홍콩에 상장하기로 하면 금융 언론의 뉴스가 됩니다.

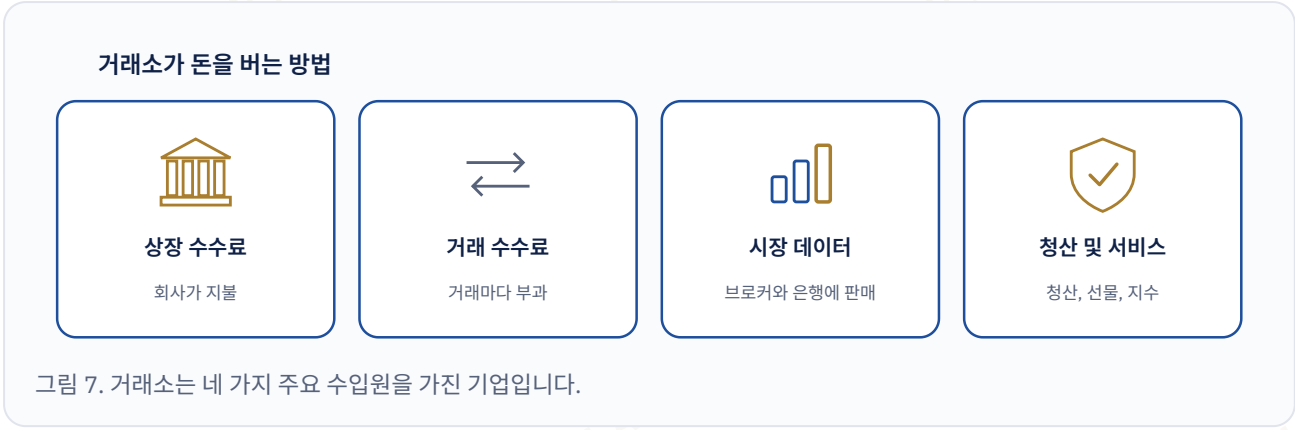


그림 7. 거래소는 네 가지 주요 수입원을 가진 기업입니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **종목이 어디에 상장되어 있는지 알아 두세요.** 거래 시간, 가격의 통화, 시장이 쉬는 휴장일은 거래소가 정합니다.
- **밤사이 이어지는 흐름을 지켜보세요.** 뉴욕의 움직임은 다음 날 아침 아시아로 이어지는 경우가 많고, 아시아와 유럽의 움직임은 미국 개장 전 분위기를 만들 수 있습니다.
- **해외 주식에는 환율 위험이 따릅니다.** 주식에서 난 이익이 그 통화의 하락으로 사라질 수 있고, 반대의 경우도 있습니다.
- **ADR은 본국 시장을 따라갑니다.** ADR 가격은 본국 주식과 환율에 따라 움직입니다. 본국 시장은 닫혀 있고 ADR이 거래되고 있을 때, ADR 가격은 본국 주식이 어디서 출발할지 짐작하게 해 주는 경우가 많습니다.

핵심 용어

증권거래소	회사의 주식을 상장하고, 거래를 운영하며, 규칙을 정하고, 가격을 공개하는 규제받는 시장입니다.
상장	회사가 거래소의 기준을 충족한 뒤 그 주식이 거래소에서 거래될 수 있도록 허가받는 것입니다.

상장 요건	규모, 주주 수, 정기적인 공시처럼 회사가 상장하고 상장을 유지하기 위해 충족해야 하는 조건입니다.
상장폐지	회사의 선택에 따라, 또는 더 이상 규칙을 충족하지 못해 회사 주식이 거래소에서 빠지는 것입니다.
객장(trading floor)	트레이더들이 예전에 만나 사고팔던 실제 공간입니다. 지금은 거의 모든 거래가 전자식입니다.
거래소의 시가총액	그 거래소에 상장된 모든 회사의 가치를 합한 것입니다.
세계거래소연맹(WFE)	세계 거래소들의 협회로, 거래소의 규모와 활동에 관한 통계를 발표합니다.
미국 주식예탁증서 (ADR)	미국에서 거래되며 외국 회사 주식 일정 수량을 나타내는 증서입니다.
점심 휴장	도쿄, 상하이, 홍콩처럼 아시아의 몇몇 거래소가 거래일 한낮에 두는 휴식 시간입니다.

핵심 정리

1. 증권거래소는 회사를 상장하고, 거래를 운영하고, 규칙을 정하고, 시장 데이터를 공개합니다.
2. 주식 거래는 1602년 암스테르담에서 시작되었습니다. NYSE는 1792년에 출발했고, 나스닥은 1971년 최초의 전자 주식시장이 되었습니다.
3. 2025년 말 나스닥 상장회사의 가치는 약 36.0조 달러, NYSE 상장회사는 약 31.4조 달러로, 다른 어떤 거래소보다 훨씬 컸습니다.
4. 거래소는 저마다 자국 통화와 거래 시간으로 거래합니다. 거래일은 아시아에서 유럽을 거쳐 뉴욕으로 이어집니다.
5. 외국 회사는 흔히 ADR을 통해 미국 투자자에게 다가갑니다. NYSE의 TSMC ADR 1개는 대만에 상장된 주식 5주를 나타냅니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 다음 중 증권거래소의 주요 역할이 아닌 것은 무엇인가요?

A 회사 상장
B 거래 시스템 운영
C 시장 데이터 공개
D 매일 아침 각 주식의 가격 결정

2. 근대적인 회사 주식 거래는 어디에서 처음 시작되었나요?

A 1801년 런던
B 1792년 뉴욕
C 1602년 암스테르담
D 1878년 도쿄

3. 1971년 출범한 나스닥은 무엇이 특별했나요?

A 최초의 전자 주식시장이었다
B 은행만 상장했다
C 아시아 최초의 거래소였다
D 가장 큰 객장을 가지고 있었다

4. WFE에 따르면 2025년 말 상장회사 시가총액이 가장 큰 거래소는 어디였나요?

A NYSE
B 나스닥
C 상하이증권거래소
D 일본거래소그룹

5. 유럽에 사는 Emma가 도쿄증권거래소에서 일본 회사의 주식을 삽니다. Emma는 어떤 위험을 지게 되나요?

A 주가가 떨어질 위험만
B 환율 위험만
C 주가가 떨어질 위험과 엔이 자기 통화 대비 떨어질 위험
D 도쿄는 큰 거래소이므로 위험이 없다

6. 평일에 주요 주식시장은 어떤 순서로 열리나요?

A 뉴욕, 유럽, 아시아 순
B 아시아, 유럽, 뉴욕 순
C 유럽, 아시아, 뉴욕 순
D 모두 같은 순간에 열린다

7. 미국 주식예탁증서(ADR)란 무엇인가요?

A 미국 국채
B 미국에서 거래되며 외국 회사 주식 일정 수량을 나타내는 증서
C 미국 지수의 한 종류
D NYSE에 상장하려고 내는 수수료

8. 다음 중 오늘날 거래소의 주요 수입원은 무엇인가요?

A 고객 예금 이자
B 시장 데이터 판매
C 상장회사에 배당금 지급
D 금리 결정

정답 및 해설

1 D

매일 아침 각 주식의 가격 결정

거래소는 회사를 상장하고, 거래를 운영하고, 규칙을 정하고, 데이터를 공개합니다. 가격은 시가 단일가매매에서도 매수자와 매도자가 정합니다.

2 C

1602년 암스테르담

네덜란드 동인도회사의 주식이 1602년 암스테르담에서 거래되기 시작했습니다. 그 시장은 지금 유로넥스트의 일부입니다.

3 A

최초의 전자 주식시장이었다

나스닥은 객장 없이 세계 최초의 전자 주식시장으로 출발했습니다.

4 B

나스닥

나스닥 상장회사의 가치는 약 36.0조 달러로, 약 31.4조 달러인 NYSE를 앞섰습니다.

5 C

주가가 떨어질 위험과 엔이 자기 통화 대비 떨어질 위험

이 주식은 엔으로 가격이 매겨집니다. Emma의 자국 통화 기준 결과는 주가와 환율 둘 다에 달려 있습니다.

6 B

아시아, 유럽, 뉴욕 순

거래일은 해를 따라갑니다. 도쿄, 상하이, 홍콩, 인도가 먼저 열리고, 이어 런던, 프랑크푸르트, 파리, 그다음 뉴욕이 열립니다.

7 B

미국에서 거래되며 외국 회사 주식 일정 수량을 나타내는 증서

미국 은행이 외국 주식을 보관하고, 미국 거래소에서 미국 달러로 거래되는 증서를 발행합니다. 티커 TSM인 TSMC ADR 1개는 대만에 상장된 주식 5주를 나타냅니다.

8 B

시장 데이터 판매

거래소는 상장 수수료, 거래 수수료, 시장 데이터, 청산 서비스로 돈을 법니다. 시장 데이터는 흔히 가장 빠르게 성장하는 사업 가운데 하나입니다.

출처

- 세계거래소연맹(WFE), FOCUS 시장 통계(2025년 12월까지의 데이터): https://focus.world-exchanges.org/issue/february-2026/market-statistics
- Intercontinental Exchange, IntercontinentalExchange의 NYSE Euronext 인수 완료(2013년): https://ir.theice.com/press/news-details/2013/IntercontinentalExchange-Completes-Acquisition-of-NYSE-Euronext/default.aspx

- TSMC, 2024 연차보고서(ADS 비율): https://investor.tsmc.com/static/annualReports/2024/english/ebook/files/basic-html/page84.html
- Investor.gov(미국 SEC), 미국 주식예탁증서(ADR): https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/glossary/american-depositary-receipts-adrs

Market Talks

계속 학습하기

다음: 5강
주가지수 쉽게 이해하기

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 주식 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.