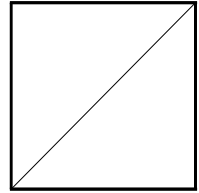


공 개



의안번호	제 3 호
보 고 연 월 일	2022. 2. 9. (제 3 차)

보  
고  
사  
항

공매도 규제 위반 과태료 부과기준안 보고

증권선물위원회회의 안건

제 출 자	위원장 도 규 상
제출 연월일	2022. 2. 9.

## 1. 보고주문

공매도 규제 위반에 대한 과태료 부과기준안을 다음과 같이 보고한다.

## 2. 보고이유

시장조성자 등의 공매도 규제 위반에 대한 과태료 부과조치의 타당성을 확보할 수 있도록 세부기준을 마련하여 보고하고자 함

## 3. 주요골자

### 가. 공매도 규제 위반에 대한 과태료 부과 일반기준

□ 금융위 규정(과태료 부과기준)에 따라 개별 사안의 구체적 특성을 감안하여 위반동기, 위반결과 및 위반건수를 판단

○ [위반동기] 계속·반복 위반 여부, 금융질서 저해 여부 등을 종합적으로 고려

○ [위반결과] 아래 ①~⑤ 조건을 모두 충족하는 경우 '경미'로 판단

- ① 주문수량 100주 미만
- ② 주문금액 1천만원 미만
- ③ 거래비중 0.1% 미만
- ④ 위반건수 10건 미만
- ⑤ 결제불이행 미발생

\* 기존 실무기준 : ①공매도 금액이 1억원 미만이거나 ②거래 비중이 1% 미만에 해당하면 '보통', 그 외에는 '중대'로 적용

○ [위반건수] 위반종목·일자 등을 구분하여 과태료를 부과하되, 위반 행위의 내용이나 정도에 비추어 과도하다고 판단되는 경우 해당 사안에 적합한 별도의 위반건수 산정기준을 검토·적용

## 나. 주문표시의무 및 업틱를 위반에 대한 조치기준

※ 공매도 규제는 크게 **무차입공매도 금지**, **공매도 주문표시의무\***, **업틱률\*\***이 있으며, 이 중 결제불이행 방지를 위한 무차입공매도 규제가 핵심규제이며 위반사례의 대부분을 차지

\* 공매도 주문 시 무차입공매도 방지를 위하여 투자중개업자 및 거래소가 공매도 여부를 사전에 확인하는 절차

\*\* 대규모의 공매도로 인한 주가 급락을 방지하기 위하여 직전 체결가 이하의 공매도 호가를 금지하는 규제

- ‘일반기준’ 적용을 원칙으로 하되, 필요시 시장조성자의 특성을 감안하여 위반건수 등 판단

## 다. 시장조성자에 대한 조치기준

※ 시장조성제도는 증권시장의 **중·저유동성 종목**에서 **거래비용을 절감하고 거래를 촉진하여 가격 안정성 제고**에 기여

- 시장조성자는 **호가의무 이행** 및 **관련 위험헷지**를 위해 수시로 공매도 주문을 할 필요가 있으며, 이를 위해 **대규모로 사전차입약정**을 해 두는 등 공매도의 **목적·양태** 면에서 시세차익을 목적으로 하는 **일반적인 공매도**와는 **차이가 있음**

- 무차입공매도 위반

- [위반동기] 고의가 아닌 위반은 원칙적으로 과실로 판단
- [위반결과] 시장조성활동의 특성을 고려하여 아래의 기준을 별도로 설정
  - 당일 최대 위반 주문금액이 시장조성 최소 의무호가 규모\*의 10배 이내 → ‘경미’
    - \* 주식별 200~1000만원(‘19.1~), 파생상품별 계약금액
  - 10배 초과 시 → ‘보통’ (고의 위반인 경우 ‘중대’)

※ 결제불이행이 발생하지 않는 경우에 한정

- ☐ 공매도 주문표시의무 및 업틱룰 위반에 대해서는 시장조성자에 대한 특별한 고려 필요성이 없으므로 '일반기준' 적용

## **라. 향후계획**

- ☐ '22년부터 증선위 상정(재상정 포함)되는 공매도 규제 위반 과태료 부과 건에 대하여 同 조치기준 적용

< 의안 소관 부서명 >

	금융위원회
소관부서	자본시장조사단
연 락 처	02-2100-2516