


 금융위원회	보 도 자 료				 금융감독원
	보도	2017. 5. 17.(수) 조간	배포	2017.5.16(화)	
책 임 자	금융위 자본시장조사단장 유 재 훈(02-2100-2601)		담 당 자	윤 송 이 사무관 (02-2100-2517)	
	금감원 특별조사국장 강 전(02-3145-5100)			이 승 우 팀장 (02-3145-5130)	
	한국거래소 시장감시부장 김 기 경(02-3774-9060)			김 종 은 팀장 (02-3774-9061)	

## 제 목 : 19대 대선 정치테마주 대응 성과

- “시장질서확립 TF”를 통해 유관기관이 공동 대응하여 이상급등이 조기 진화되는 성과
  - 지난 대선보다 주가변동률이 대폭 축소(62.2%→25.0%)되고 주가 과열 양상이 크게 완화(주가 급등기간 단축)
- 향후에도 이상급등종목을 지속적으로 모니터링하여 사전예방활동을 적극 수행하고, 불공정거래 혐의가 발견된 경우 엄중 처벌 예정

- 금융위, 금감원, 검찰, 거래소와 합동으로 “시장질서확립 TF”를 구성(‘16.12.22)하여 대선기간동안 테마주 등 이상급등종목을 집중 관리 함으로써,
  - 정치테마주를 사전예방중심으로 적극 감시하여 주가변동률 감소, 주가상승기간 단축 등을 통해 자본시장 안정화 기여

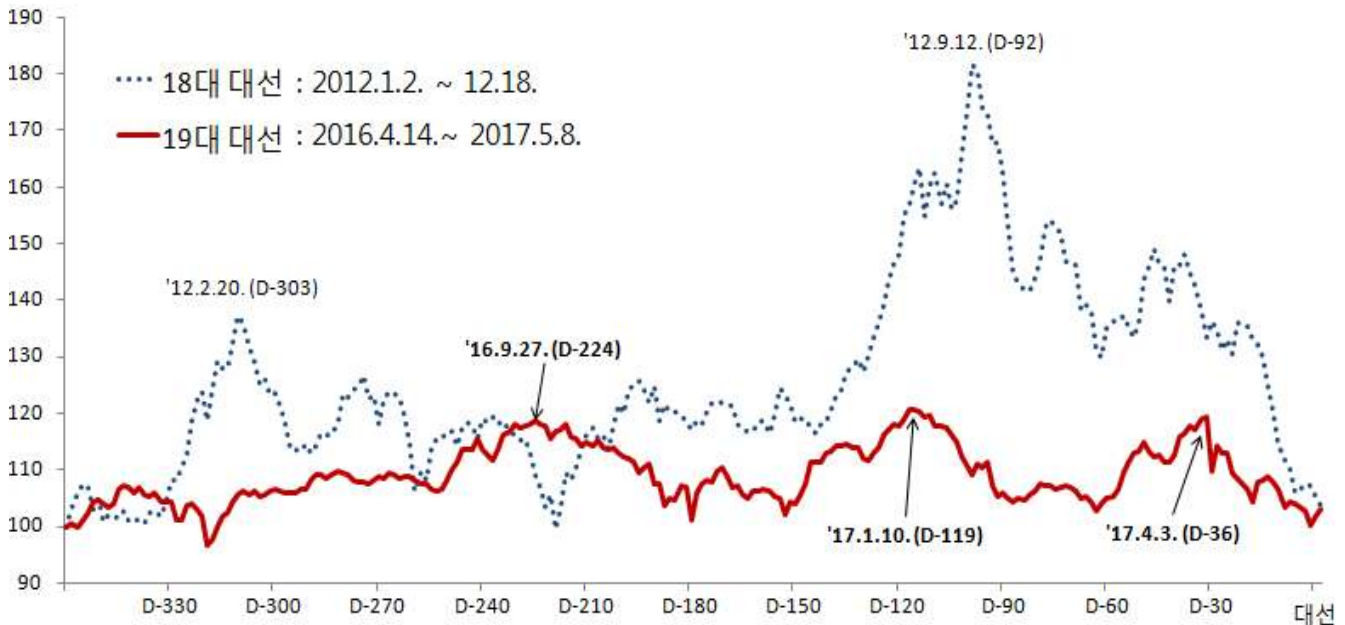
### 1. 정치테마주 등 이상급등종목 조기진화 성과

- (주가변동 축소) 19대 대선 관련 정치테마주의 주가 변동성을 분석한 결과, 18대 대선 당시와 비교하여 주가변동률이 대폭 축소됨(62.2%→25.0%)

< 주가변동률 비교 >

	18대 대선	19대 대선	증감
주가변동률	62.2%	25.0%	△37.2%p

<19대(2017년) 및 18대(2012년) 정치테마주 주가등락 비교>



(주) 2017년, 2012년 정치테마주의 시가총액을 각각 지수화하여 비교 (2017년 및 2012년 대선 관련 금감원 모니터링 대상 147개 종목 기준)

※ 18대 대선 시에는 정치테마주 주가가 대선일 3개월 전('12.9월)까지 지속적으로 상승한 후 하락한 반면, 19대 대선에는 대통령 탄핵 등 정치적 이슈에 따라 대선 직전까지 등락이 반복하는 특징을 보였으며, 18대·19대 대선 모두 선거일이 다가올수록 정치테마주 주가는 급락하여 기존 주가로 회귀하였음

□ **(이상급등 조기진화)** 정치테마주 종목에 대해 예방조치요구 및 이상급등종목\* 지정(22개 종목) 등 초기 대응하여 비정상적 주가급등 차단

\* 단기에 주가가 급등한 종목 중 기업의 본질적 가치와 무관하게 급등하는 종목

- 대부분의 주가상승이 단기간(2일이내)에 종료되고, 연속 상한가 종목이 대폭 감소

< 연속 상한가기간 비교 >

연속상한가 기간	18대 대선	19대 대선	증감
2일연속	23종목	14종목	△9종목
3일이상	5종목	2종목	△3종목

## 2. “시장질서확립 TF” 공동대응

- **(금융위원회)** 조기대선 가능성이 대두된 이후부터 정치테마주 이상 급등종목에 대응하기 위해 “시장질서확립 TF”를 구성하여 유관 기관 공동대응체계를 구축

- 수차례 TF회의 개최 및 담당자 간 Hot-line을 통해 상시 의견을 교환하고 필요시 보도자료 배포

- **(금융감독원)** 「정치테마주 특별조사반<sup>\*</sup>」을 설치하여 정치테마주 관련 불공정거래 집중 감시 및 조사를 진행,

\* 금감원 특별조사국 내(총 9명)에 6개월간('17.1.9.~7.8.) 한시적 설치·운영

- 정치테마주 관련 불공정거래 개연성이 있는 것으로 파악된 종목은 총 48개 종목

<불공정거래 의심 종목 현황(출처별)>

구 분	금융감독원 자체 인지	투자자 제보접수	한국거래소 심리결과	합 계
종목수	18	2	42	48*

\* 총 62개 종목 중 14개 종목 중복

- 이 중 총 21개 종목에 대해 조사를 착수하여, 1개 종목은 조치를 완료하였고, 5개 종목은 조치절차 진행 중이며, 15개 종목은 조사 중
- 나머지 27개 종목에 대해서도 신속히 조사에 착수할 예정
- 향후 정치테마주 조사가 완료될 경우 조사결과를 종합 발표할 계획
- **(한국거래소)** 적극적인 사전예방활동<sup>\*</sup> 수행과 이상매매 신속 심리로 상한가굳히기 등 5가지 유형<sup>\*\*</sup>의 불공정거래 행위 적발 후 감독당국에 통보

\* 장중 건전주문 안내, 장중 실시간 예방조치요구, 사이버Alert 발동, 이상급등 종목 지정 관리, 집중관리종목의 단일가매매 실시 등

\*\* 상한가굳히기, 초단기매매, 허수성호가, 가장·통정매매, 품문유포

- 정치테마성 루머 등 진위 여부를 해명하도록 상장법인의 자율적 해명공시를 적극 유도하였고, 증권사 불공정거래 모니터링을 강화하는 등 회원사와 공조체제 구축

#### <한국거래소 사전예방활동>

- **장중 건전주문 안내**(장중 불건전주문 개연성이 높은 계좌주에게 건전주문을 촉구하는 안내문 제공) : 1,872건(1,467계 좌)
- **장중 실시간 예방조치요구**(불건전주문 위탁자에게 재발방지를 위해 취하는 단계적 조치) : 981건(204종목) → 이 중 288건 수탁거부 조치
- **상장법인의 테마否認 자율적 해명공시 이행**(32개사)  
→ 해명공시일 익일 22개 종목에서 평균 9.28% 추가하락

### 3. 향후 대응방향

- ☐ 대선 이후에도 당분간 정책테마주 등 정치테마주에 대한 모니터링을 지속하고 사전·사후 대응을 철저히 해 나갈 계획
- ☐ 또한 금번 공동대응 체계를 바탕으로 향후 이상급등 테마주에 대한 대응도 강화할 예정
- **(사전예방중심의 시장감시 수행)** 이상급등현상 조기진화를 위해 보다 더 강화된 사전예방활동 수행 예정
- **(상장법인의 자율적 해명공시문화 정착)** 사이버 루머에 대한 상장법인의 자율적인 해명공시가 완전 정착될 수 있도록 사이버Alert 제도를 보완하고, 자율적 해명법인에 대해서는 인센티브 제공 적극 검토
- **(관계기관 및 업계와의 협조체계 강화)** 이상매매조사 신속처리 및 증권사 불공정거래 모니터링 강화조치 등을 위한 협조체계 강화 예정
- **(불공정거래 처벌 및 시장질서교란행위 적극 적용)** 허위풍문 유포 및 시세조종 등을 면밀히 조사하여 형사 처벌 및 시장질서 교란행위로 과징금 부과 추진

## 4. 투자 유의사항 및 제보 협조

- ☐ **(투자 유의사항)** 테마형성 후 이상급등을 보인 종목들은 테마소멸 후에는 하락하여 개인투자자 투자손실이 초래됨을 인지하고, 투자 판단시 기업의 내재가치 등을 꼼꼼히 살핀 후 투자 바람
- ☐ **(제보 협조)** 정치 테마주를 포함한 주식 불공정거래 행위로 의심되는 사항에 대해 금융위원회, 금융감독원 및 한국거래소로 즉시 제보 바람

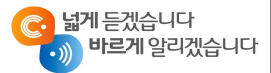
### < 증권불공정거래 신고·제보 >

- ☞ 금융위원회 자본시장조사단 신고/제보 전화 (02-2100-2608)
- ☞ 금융감독원 증권불공정거래 신고(02-3145-5583, 1332, 금융감독원 홈페이지 내 '증권불공정 거래신고' 메뉴 접속)
- ☞ 한국거래소 불공정거래 신고센터(1577-0088, <http://stockwatch.krx.co.kr>)



☞ 본 자료를 인용 보도할 경우  
출처를 표기해 주십시오.  
<http://www.fsc.go.kr>

금융위원회 대 변 인  
[prfsc@korea.kr](mailto:prfsc@korea.kr)



## 참고 2017년 정치테마주 주요특징 및 대응결과

※ 보도자료 본문의 정치테마주 분석과 별도로 한국거래소에서 작성한 것으로 참고목적으로 제공

### 1 정치테마주의 주요 특징

- ◆ (기업) 자산규모 및 시가총액이 일반종목 보다 작은 중·소형주이며, 영업실적도 일반종목에 비해 부실한 종목이 대부분
- ◆ (매매양태 등) 테마종목별로 순환하며 단기간(1~2일)에 상승·하락 반복의 주가패턴과 개인투자자의 투기적거래 양상을 보였으며, 개인투자자들은 매매과정에서 투자손실이 발생함

#### 1 기업 특징

- (자산총액) 정치테마주는 평균 자산총액이 시장별 일반종목의 1/10(코스피시장), 1/2(코스닥시장) 규모에 불과한 중소형주
  - 코스피시장 테마주 평균 자산총액은 2,710억원(일반종목의 11.2%), 코스닥 시장 테마주 평균 자산총액은 879억원(일반종목의 56.6%)
  - \* (2012 대선테마주) 유가증권 자산총액 2,875억원, 코스닥시장 자산총액 880억원

#### 【 테마주와 일반종목의 평균자산총액 비교 】

(단위 : 억원, %)

구분	코스피			코스닥		
	테마주(A)	일반종목(B)	비중(A/B)	테마주(A)	일반종목(B)	비중(A/B)
자산총액	2,710	24,296	11.2	879	1,554	56.6

- (시가총액) 테마주 평균 시가총액은 1,022억원으로 시장전체 평균 시가총액 대비 12.5%(코스피시장 7.5%, 코스닥시장 52.0%) 수준에 해당

#### 【 평균 시가총액 현황 】

(단위 : 억원, %)

구분	테마주			시장 전체		
	전체	코스피	코스닥	전체	코스피	코스닥
시가총액 (테마주/시장전체)	1,022 (12.5)	1,378 (7.5)	889 (52.0)	8,168	18,305	1,711

\* ( ) 시장전체 시가총액 평균 대비 테마주 시가총액 비율

□ **(영업실적)** 테마주 평균 매출액은 코스피시장 2,363억원(일반종목의 13.7%), 코스닥시장 728억원(일반종목의 65.2%)이며,

- 코스피시장 테마주 평균 영업손실 118억원 및 당기순손실 70억이며, 코스닥시장 테마주 평균 영업이익 19억원(일반종목의 28.4%) 및 당기순이익 3억원(일반종목의 8.3%) 수준으로 일반종목에 비해 부실함

※ (2012 대선테마주) 코스피시장은 평균 매출액 3,048억원, 영업이익 104억원, 당기순이익 64억원  
코스닥시장은 평균 매출액 792억원, 영업이익 32억원, 당기순이익 17억원

### 【 테마주와 일반종목의 영업실적 비교 】

(단위 : 억원, %)

구분	코스피			코스닥		
	테마주(A)	일반종목(B)	비중(A/B)	테마주(A)	일반종목(B)	비중(A/B)
매출액	2,363	17,239	13.7	728	1,117	65.2
영업이익	-118	1,122	-	19	67	28.4
순이익	-70	794	-	3	40	8.3

\* 2016년 사업보고서 기준

## 2 매매양태 등의 특징

□ **(주가패턴)** 테마형성 후 단기간(1~2일)에 상승·하락 모습을 반복하며, 종목별로 순환매하는 패턴을 보임

- 분석기간 중 2일연속 상한가는 14종목, 3일이상 연속 상한가는 2종목으로 대부분의 개별 테마종목의 주가상승이 단기간(2일이내)에 종료되고 他 테마종목으로 순환하며 상승·하락을 반복한 것으로 나타남

### 【 테마주 상한가 기록 】

(단위 : 건, %)

상한가(연속) 일수	'17년 대선전 1년 (가격제한폭 30%)				'12년 대선전 1년 <sup>(주)</sup> (가격제한폭 15%)			
	테마주	비중	전 체	비중	테마주	비중	전 체	비중
1일	232	93.6	693	92.0	160	85.1	786	88.7
2일	14	5.6	48	6.4	23	12.2	81	9.2
3일 이상	2	0.8	12	1.6	5	2.7	19	2.1
연속 상한가건수(전체)	248	100.0	753	100.0	188	100.0	886	100.0

(주) '12년도의 경우 가격제한폭이 15%임을 감안하여, 2일 연속 상한가를 1일 상한가(30%)로 환산, '12년중 1일 상한가(15%, 546종목)은 제외함



□ **(거래 규모)** 분석기간 이전 1년간 대비 거래량 및 회전율이 크게 증가하는 등 투기적인 양상을 보임

- 특히, 거래량회전율(1,188%)은 코스닥시장 전체대비 대비 2.2배나 높아 테마주의 교체매매가 활발하게 이루어졌음을 알 수 있음

**【 대선전 1년 및 2년차의 거래규모 비교 】**

(단위 : 천주, 백만원)

구 분	테마주		
	거래량(일평균)	거래대금(일평균)	회전율
대선전 2년차(15.5.10~16.5.9)	1,166	2,916	751%
대선전 1년차(16.5.10~17.5.8)	1,464	5,519	1,188%
증 감	+25.6%	+89.3%	+58.2%

(주) (상장주식회전율) 코스피시장 242%, 코스닥시장 544%

□ **(개인투자자 비중 및 손익)** 개인투자자 비중은 96.6%로 높은 수준

\* (2012 대선테마주) 개인 97.9%, 외국인 1.7%, 기관 0.2%, 기타 0.2%

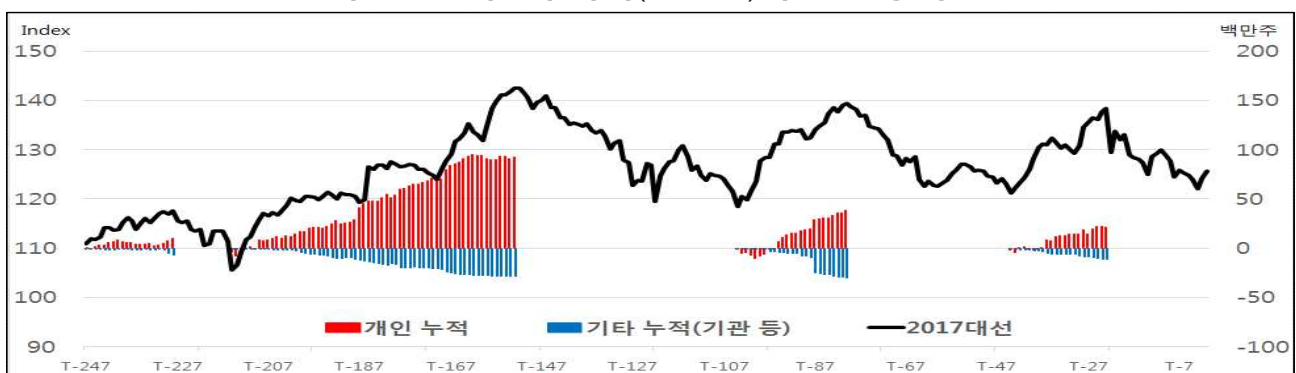
**【 테마주 투자자별 거래수량 】**

(단위 : 백만주, %)

구 분	개인	외국인	기관	기타
테마주	73,996(96.6)	2,260(2.9)	147(0.2)	237(0.3)
전 체	260,016(91.7)	15,065(5.3)	6,797(2.4)	1,604(0.6)

- 분석기간중, 개인투자자는 테마주 상승시기마다 지속적으로 순매수하고 기타투자자(기관 등)는 개인투자자 매수의 매도주체가 되었음

**【 개인 및 기타투자자(기관 등)의 매매양태 】**



(주) 각 상승구간에 걸쳐, 상승기 첫날부터 상승기 마지막 일자까지 개인투자자의 누적 순매수량

- 또한, 개인투자자는 테마주 매매과정에서 224종목의 83.0%인 186종목에서 손실이 발생했고, 1계좌당 평균 617천원의 손실\*이 발생함

\* (2012 대선테마주) 1계좌당 평균 709천원 손실



## 2 정치테마주 등 이상급등종목 대응결과

◆ 정치테마주 시장감시체계를 사전예방중심으로 적극 대응함으로써 2012년에 비해 주가변동폭이 축소되는 등 시장의 안정적 운영에 크게 기여

□ **(사전예방중심)** 정치테마주 시장감시체계를 2012년 대선의 경우 사후 적발·규제 중심에서 2017년 대선은 사전예방 중심\*으로 전환하여 적극적인 사전예방활동을 강화하였음

\* 사전예방감시 강화로 테마주 관리종목수 크게 증가(12년 대선 133종목 → '17년 대선 224종목)

※ **2017년에 신규 도입된 사전예방활동 사항(2012년에는 도입되지 않음)**

- 장중건전주문안내, 장중 실시간 예방조치요구, 사이버Alert 발동, 이상급등종목 지정 관리, 집중관리종목의 단일가매매 실시 등

※ **(테마주 등 이상급등종목 시장감시체계)** 이상급등 조기진화를 위해 주가상승 단계에 따라 필요한 조치 등을 통해 신속 대응함

① 주가상승초기단계 : 사전예방조치

② 주가급등단계 : 이상급등종목 지정(강화된 사전예방조치 및 사후감시)

③ 주가과열단계(이상급등지정후 추가급등) : 집중관리종목 지정(강화된 사전예방조치, 사후감시, 단일가매매, 금융당국과 공동조사 등)

☞ 사전예방조치: 예방조치, 장중건전주문안내, 사이버Alert 등

사후감시: 신속심리(시세조종, 시장질서교란행위), 감리(영업점방문점검)

○ **(예방조치\*)** 테마주 대상 204종목(테마주 전체종목 대비 91.12%), 981건이며, 이 중 498건(50.7%)은 중대예방조치\*\* (이 중 288건은 수탁거부 조치)

\* 시세관여 고가매수호가, 하수성호가 등 불건전주문을 반복하는 위탁자에게 취하는 단계적 조치 (1단계:유선경고 → 2단계:서면경고 → 3단계:수탁거부예고 → 4단계:수탁거부)

\*\* 예방조치단계에서 1~2단계를 생략하고 3단계 수탁거부예고 이상의 조치

○ **(장중건전주문안내\*)** 125종목, 1,467계좌, 1,872건(전체 조치건의 70.5%) 조치

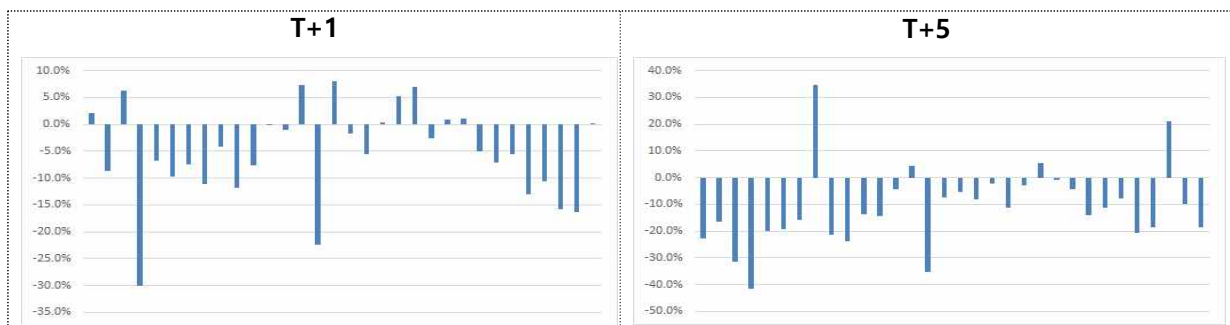
\* 장중 불건전주문 제출 위탁자에게 건전주문을 촉구하는 안내문 발송

- **(사이버Alert\*) 사이버Alert** 발동시 상장법인의 자율적 해명을 적극 유도하여  
**32社(유가7社, 코스닥25社)가 테마否認 해명공시(인맥테마 29社, 정책테마 3社) 이행**  
 \* 사이버 루머(테마) 진위여부를 당해 상장법인이 자율적으로 해명하는 제도

### ※ 사이버Alert 해명공시가 주가안정화에 미친 효과

- 해명공시일(T) 이후 T+1 기준 22개 종목 하락(평균  $\Delta 9.28\%$ ),  
 T+5 기준 28개 종목 하락 및 낙폭 확대(평균  $\Delta 15.13\%$ )

\* T+5 기준 하락종목(28사) 중 18개 종목은 두자릿수(최소 10% 이상) 하락



- **(이상급등현상 조기대응)** 주가상승 초기단계 적극대응으로 테마주  
 224종목중 90.2%에 해당하는 202종목을 이상급등종목 이전단계에서  
 이상급등현상 조기진화함

### 【 초동단계 이상급등 조기진화 사례 】



※ '17.2.9 테마 형성 후 상한가 진입 종목(J사) 대상 실시간 예방조치 등 사전예방활동 강화로 익일 주가를 진정시킨 사례임

- **(이상급등종목)** 테마주 대상 23건(22종목\*)을 이상급등종목으로 지정한 후, 사전예방감시 및 집중 시장감시 등을 통해 주가를 진정시켰으며

\* 인맥테마 19종목(20건), 정책테마 3종목 지정

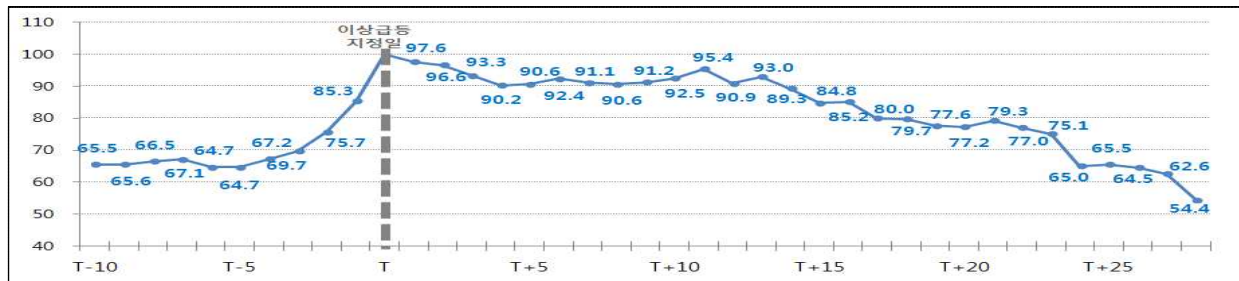
- 그 결과, 지정건(23건)중 주가급등 지속으로 단일가매매 적용대상이 되는 집중관리종목은 발생하지 않았음

#### ※ 이상급등종목 지정관리에 따른 주가진정 효과

- 지정일(T) 전 평균 2일간 34.7%, 5일간 55.6% 급등, 지정 이후 익일(T+1) 2.4% 하락, 지정해제일 까지 평균 35.5% 하락

☞ 이상급등종목 지정 이전 상승폭 만큼 하락함

【 이상급등지정(T일) 전후 일일 주가변동율 】



(주) 지정일의 주가 = 100으로 환산

- **(이상매매주문 신속 조치)** 42종목, 563계좌 이상매매에 대하여 신속 심리하여 상한가굳히기 등 5가지 유형의 이상매매주문\* 67계좌 적발 후 혐의계좌를 관계당국에 조사 의뢰함

\* 상한가굳히기, 초단기매매, 허수성호가, 가장.통정매매, 품문유포

- **(상장법인 의식변화)** 사이버 Alert에 대한 상장법인의 자율적인 해명공시\*로 이상급등현상 조기진화 및 투자자보호에 크게 기여 하였음

\* 해당기업의 주가 상승시점에 “정치인과 무관”이란 해명공시는 주가 하락요인으로 작용할 우려가 있음에도, 해당기업들이 자발적으로 해명공시 수행

- **(회원사와의 공조)** 테마주 대상 불공정거래 모니터링조치를 회원사가 더 철저하게 수행 등 협조체계가 강화되었음