

報 道 參 考 資 料

題 目 : 「비상장·비등록 호가중개시스템」 안내

主要內容

- ☐ 비상장·비등록 호가중개시스템(소위 “제3시장”)제도가 2000년 3월초에 시작될 예정임
- ☐ 동 제도 도입의 필요성과 그 성격을 설명드림으로써 동 제도에 대한 이해를 돕고자 함

※ 별첨 : 「비상장·비등록주식 호가중개시스템」

報道資料生産課 : 證券制度課 (TEL: 500-5363~5)

財 政 經 濟 部 公 報 官 室

비상장·비등록주식 호가중개시스템

1. 현 황

- ☐ 현재 비상장·비등록주식의 거래는 장외시장에서 이루어짐
 - 장외시장은 거래소·코스닥시장 이외의 시장을 총칭하며
 - 거래소등 정규시장과 같이 주문을 집중시키고 거래를 체결해주는 제도화된 유통시장이 아님
- ☐ 통상 비상장·비등록주식의 장외거래는 증권회사를 통하거나 당사자간 직접거래 형식으로 이루어짐
 - 증권회사는 주식을 자기재산으로 매입하거나 거래상대방을 물색하여 고객의 주식거래를 중개
 - * 최근에는 장외거래주식 정보제공업자도 출현
- ☐ 다만, 비상장·비등록기업의 경우 거래상대방을 손쉽게 찾기가 힘들어 거래에 한계가 있음
 - 주식을 사고자 하는 자와 팔고자 하는 자의 매매의사정보가 집중되어 제공되지 않고 체계화되지 아니함
 - 주식분산이 충분히 되어 있지 않아 주식보유자가 한정되는 등 유동성·환금성이 제한
 - 기업내용에 대한 충분한 정보가 제공되지 않아 거래에 따른 위험도 커서 투자자의 손쉬운 거래대상이 되기에는 한계

2. 호가중개시스템의 필요성

□ 비상장·비등록주식은 현재도 증권회사를 통하거나, 거래당사자 간의 직접 거래를 통하여 이루어지고 있으나, 호가중개시스템이 가동될 경우 다음과 같은 효과가 예상됨

① 「기업 측면」에서는 동 기업주식의 유동성과 환금성이 어느 정도 확보될 수 있어 상장이나 코스닥에 등록하기 전이라도 일반인을 대상으로 유상증자를 할 수 있는 등 자금조달에 기여

- 99.6 상장(코스닥등록)시에만 기업공개를 사실상 허용하던 것을 제도적으로 분리함에 따라 기업은 상장 또는 코스닥등록이전에도 불특정다수를 대상으로 주식분산이 가능

* 기업공개는 소수주주로 구성된 비공개기업이 주식을 불특정다수에게 분산하는 것

* 상장(코스닥등록)은 거래소등 시장개설자가 기업의 주식을 거래소나 코스닥시장에서 거래될 수 있도록 허용하는 것

② 「투자자 측면」에서는 현재 비상장·비등록되어 있으나 성장 가능성이 있는 기업에 대한 투자기회를 제공함

③ 비상장·비등록법인 우리사주조합원의 우리사주 주식거래가 보다 용이해질 수 있음

- 2000년부터 우리사주 주식의 의무예탁기간이 1년으로 단축되어 우리사주 주식거래 수요가 증가

④ 상장·코스닥등록기업중 부적격 기업의 퇴출 가능

- 거래소 및 코스닥시장에서 퇴출되는 기업의 주식거래가 계속 이루어질 수 있도록 하여 기존 투자자가 보유한 주식의 유동성을 유지

3. 호가중개시스템 운용

□ 증권업협회와 코스닥증권사가 금년 3월초경부터 도입하려는 장외
주식중개시스템은 「비상장·비등록주식 호가중개시스템(OTCBB :
Over-The-Counter Bulletin Board)」으로서

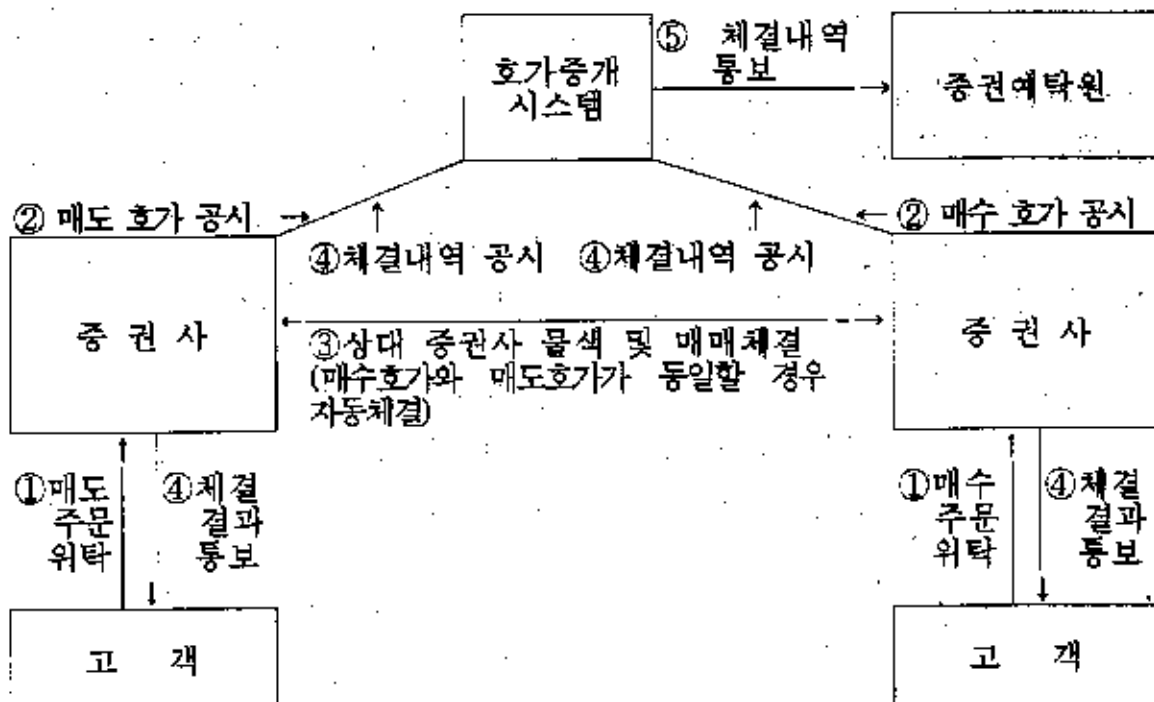
○ 거래대상으로 지정(당해 기업 또는 증권회사가 신청하여 증권업
협회가 지정)된 비상장·비등록기업의 주식에 대하여

- 먼저 증권회사별로 고객의 매수·매도희망가격(호가)이 수집
되고, 증권회사는 호가와 체결정보를 호가중개시스템에 공시
하여 동 시스템 screen에 매매거래정보가 집중됨으로써 당사자
간 거래가 용이하게 이루어질 수 있도록 하는 전산시스템

* 거래대상 기업의 지정요건은 주식거래가 이루어지기 위해 불가피한
요건만으로 한정됨

- 주식양도에 제한이 없을 것
- 기업이 명의개서업무를 명의개서대행회사에 위탁할 것
- 감사의견이 적정 또는 한정일 것 등

<비상장·비등록주식 호가중개시스템 개요>



4. 호가중개시스템의 성격

□ 증권거래소시장이나 코스닥시장과 같은 시장이 아님

① 호가중개시스템은 거래상대방간 직접 거래가 이루어 질 수 있도록 매수·매도 호가를 집중하여 게시하는 전산시스템(스크린을 통하여 정보공시)으로

- 거래소시장과 코스닥시장과 같이 불특정다수의 주문을 집중시켜 일정한 원칙에 의해 자동체결시켜 주는 것이 아님

- 또한 동 시스템은 동 주식에 대한 거래희망가격을 집중하여 거래를 체결시킴으로서 동 주식에 대한 최적가격을 제시해주는 시장기능을 수행하지 아니함

· 호가중개시스템에서는 동일한 시간에 동일한 주식이 상이한 가격에 거래될 수 있음

- 따라서 동 시스템은 단순히 매매희망정보(매수·매도가 및 물량)를 제공하는 전산시스템으로 보는 것이 타당

※ 호가중개시스템은 게시된 호가를 참고하여 당사자간 거래를 원칙으로 하되 매도호가와 매수호가 같은 경우에만 체결

· 예를들어 거래소시장의 경우 매도호가 800원, 매수호가 900원인 주문은 800~900원사이에서 일정한 원칙(예 : 주문직전에 870원으로 체결되었다면 870원)에 따라 자동체결되나

· 호가중개시스템에서 매도호가와 매수호가 다를 경우 동 거래는 체결되지 아니함

② 호가중개시스템에 호가가 게시될 수 있는 기업에는 특별한 제한이 없음

- 증권거래소시장이나 코스닥시장과는 달리 호가중개시스템에서 거래되는 기업은 재무요건등 기업내용을 심사받지 아니함