

금융시장론

9장 증권시장

증권시장

- 증권: 유가증권의 줄임말. “권리의 유통을 원활하게 하기 위해 발행된 재산적 권리가 표창된 유가증권“
- 의미상으로 화폐증권(어음, 수표), 상품증권(창고증권), 투자증권 등을 포괄
- 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 4조(증권) 2항
- <http://www.law.go.kr/lsInfoP.do?lsiSeq=198541&efYd=20171031#>

증권

제4조(증권) ① 이 법에서 "증권"이란 내국인 또는 외국인이 발행한 금융투자상품으로서 투자자가 취득과 동시에 지급한 금전등 외에 어떠한 명목으로든지 추가로 지급의무(투자자가 기초자산에 대한 매매를 성립시킬 수 있는 권리를 행사하게 됨으로써 부담하게 되는 지급의무를 제외한다)를 부담하지 아니하는 것을 말한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 **증권**은 제2편제5장, 제3편제1장(제8편부터 제10편까지의 규정 중 제2편제5장, 제3편제1장의 규정에 따른 의무 위반행위에 대한 부분을 포함한다) 및 제178조·제179조를 적용하는 경우에만 **증권**으로 본다. <개정 2013.5.28., 2015.7.24.>

1. 투자계약**증권**

2. 지분**증권**, 수익**증권** 또는 **증권**예탁**증권** 중 해당 **증권**의 유통 가능성, 이 법 또는 금융관련 법령에서의 규제 여부 등을 종합적으로 고려하여 대통령령으로 정하는 **증권**

② 제1항의 **증권**은 다음 각 호와 같이 구분한다.

1. 채무**증권**

2. 지분**증권**

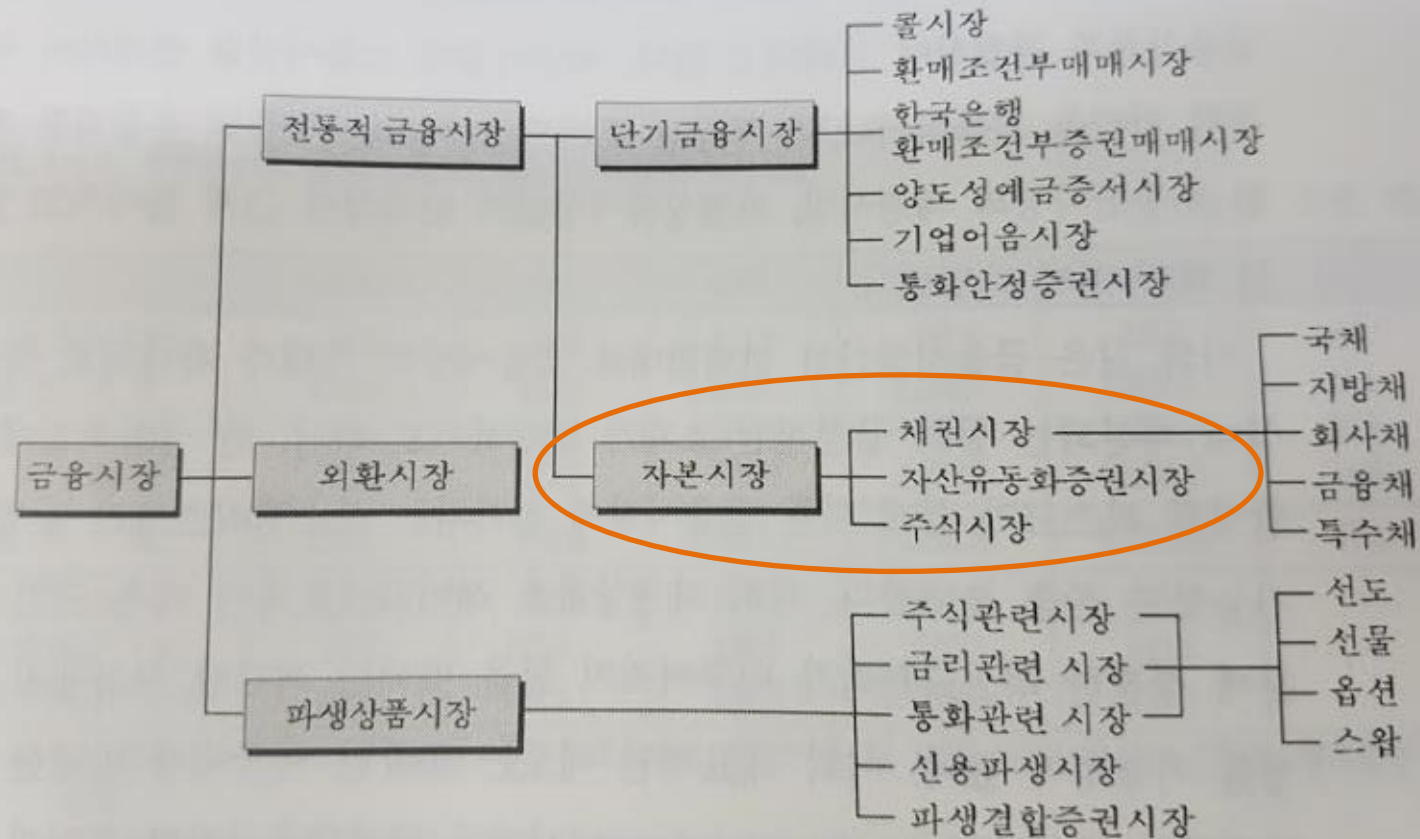
3. 수익**증권**

4. 투자계약**증권**

5. 파생결합**증권**

6. **증권**예탁**증권**

[그림 1-2] 우리나라 금융시장의 구조



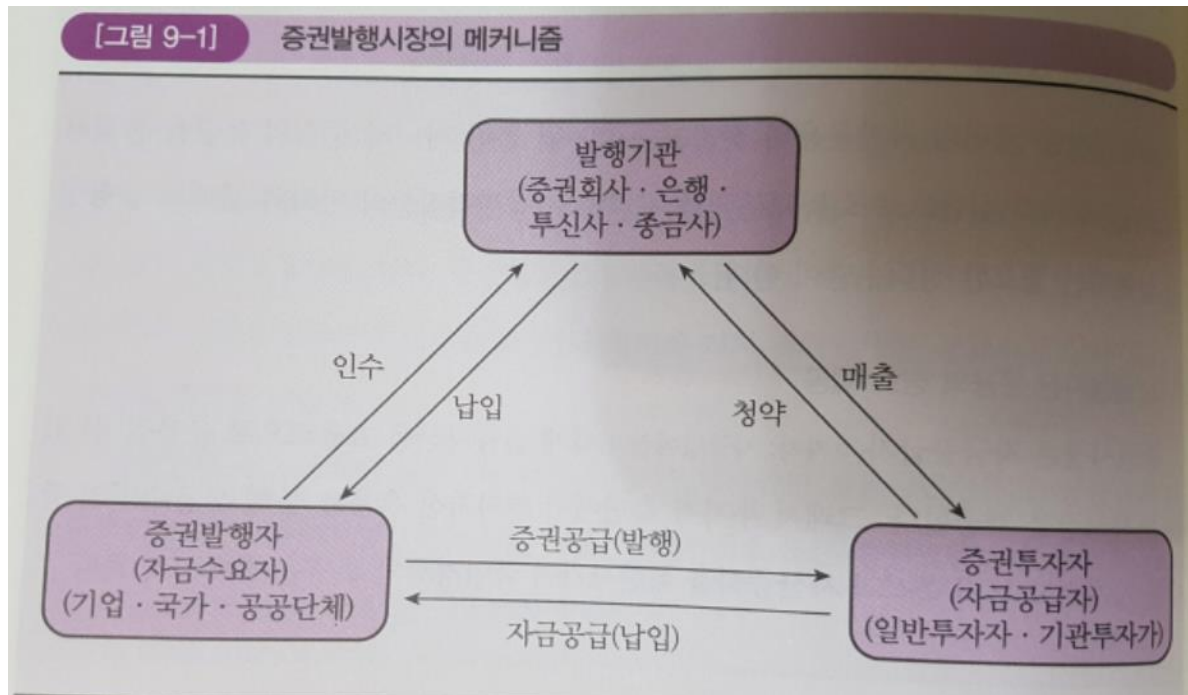
증권시장의 국민경제적 기능

- 기업의 자금 조달
- 자금의 효율적 배분
- 소득의 재분배
- 금융자산 운용의 장소 제공
- 재정자금의 조달 및 재정금융정책수단 제공
: 정부지출이나 조세 수입의 규모를 조정하는 정책: 재정정책
통화량과 이자율을 조정하는 정책: 금융정책

증권시장의 구조

- 기업의 자금 조달 여부

- **발행시장**: 기업이 장기자금을 조달하는 시장 (Primary market)
: 증권 매매시스템을 갖춘 구체적 시장이 아니고 증권이 발행되어 최초 투자자에게 귀속될 때까지의 과정을 나타내는 추상적 개념의 시장
- **유통시장**: 발행된 증권이 투자자간에 재매매 거래되는 시장 (Secondary market)



발행시장-증권발행

- 증권 발행위험의 부담에 따른 구분
 - **직접발행:** 미인수잔여분이 발생하였을 경우 증권발행자 자신이 모든 손해를 감내 (발행주체가 자기의 책임과 계산으로 발행위험을 부담하고 발행사무를 모두 담당하여 발행하는 것)
 - **간접발행:** 인수자가 증권발행자로부터 발행증권을 인수하는 방식
유가증권의 매매차익을 목적으로 단순히 취득하는 것이 아니라
인수업자가 유가증권의 공정가격형성 등 공정한 거래가 이루어질 수 있도록 자기계산으로 취득하였다가 분매
 - ① 총액인수방식
 - ② 잔액인수방식
 - ③ 전부 아니면 무효방식

발행시장-증권발행

- 모집형태에 따른 구분

- **공모(Public offering):** 일반적으로 주식을 일반투자자에게 분산·취득시키기 위한 행위

자본시장과 금융투자법에 관한 법률에서, 대통령령으로 정하는 방법에 따라 산출한 50인 이상을 대상으로 취득이나 매입 혹은 매도를 권유할 경우

- **사모(Private offering):** 발행주체가 특정의 수요자를 대상으로 주식을 발행하고 자금을 조달하는 방법

한국주식시장

- 주식종류 1 – 재산적 이익 배분 측면
 - ① 보통주: 주주가 가지는 각종권리(이익배당청구권, 경영참가권, 잔여재산분배청구권)을 평등하게 가진 주식
 - ② 우선주: 이익배당 또는 잔여재산분배 등과 같은 재산적 이익을 받는데 있어 보통주에 비해 우선적 지위가 인정되는 주식
단, 채권보다는 후순위

한국주식시장

- 주식종류 2 – 의사결정에 대한 결정권 행사 측면
 - ① 의결권주: 주주총회에 상정되는 여러 의결사항에 대한 결정권을 의결권이라 하며, 한국에서는 일반적으로 보통주는 주당 동일한 의결권을 행사
 - ② 무의결권주: 의결권이 부여되지 않거나 의결권행사에 있어 특별한 제한이 가해지는 주식
- 일반적으로 우선주는 무의결권주식으로 발행되며, 우선적 배당을 전제로 의결권을 부여하지 않는 것이므로 배당우선권이 미실했을 경우 의결권 부활

한국주식시장

- 주식종류 예) <http://marketdata.krx.co.kr/mdi#document=040201>

30037 종합정보

시장정보 > 주

종목검색(or 종목검색기)을 이용하여 종목별 종합정보를 조회하실 수 있습니다.

종목검색	A005930/삼성전자	Q 검색
------	--------------	------

▶ 삼성전자[A005930] 유가증권시장 / 통신 및 방송 장비 제조업

A005930 삼성전자		전일대비
44,500		거래량
		거래대금 78,1

시가	44,550	외국인비율	
고가	44,750	대용가	
저가	44,350	PER/PBR	
		최고	

주식종목검색기

시장구분	<input checked="" type="radio"/> 전체 <input type="radio"/> KOSPI <input type="radio"/> KOSDAQ <input type="radio"/> KONEX <input type="radio"/> 채권
검색	삼성전자 ㄱ ㄴ ㄷ ㄹ ㅁ ㅂ ㅅ ㅇ ㅈ ㅊ ㅋ ㅌ ㅍ ㅎ A-Z

Q 조회

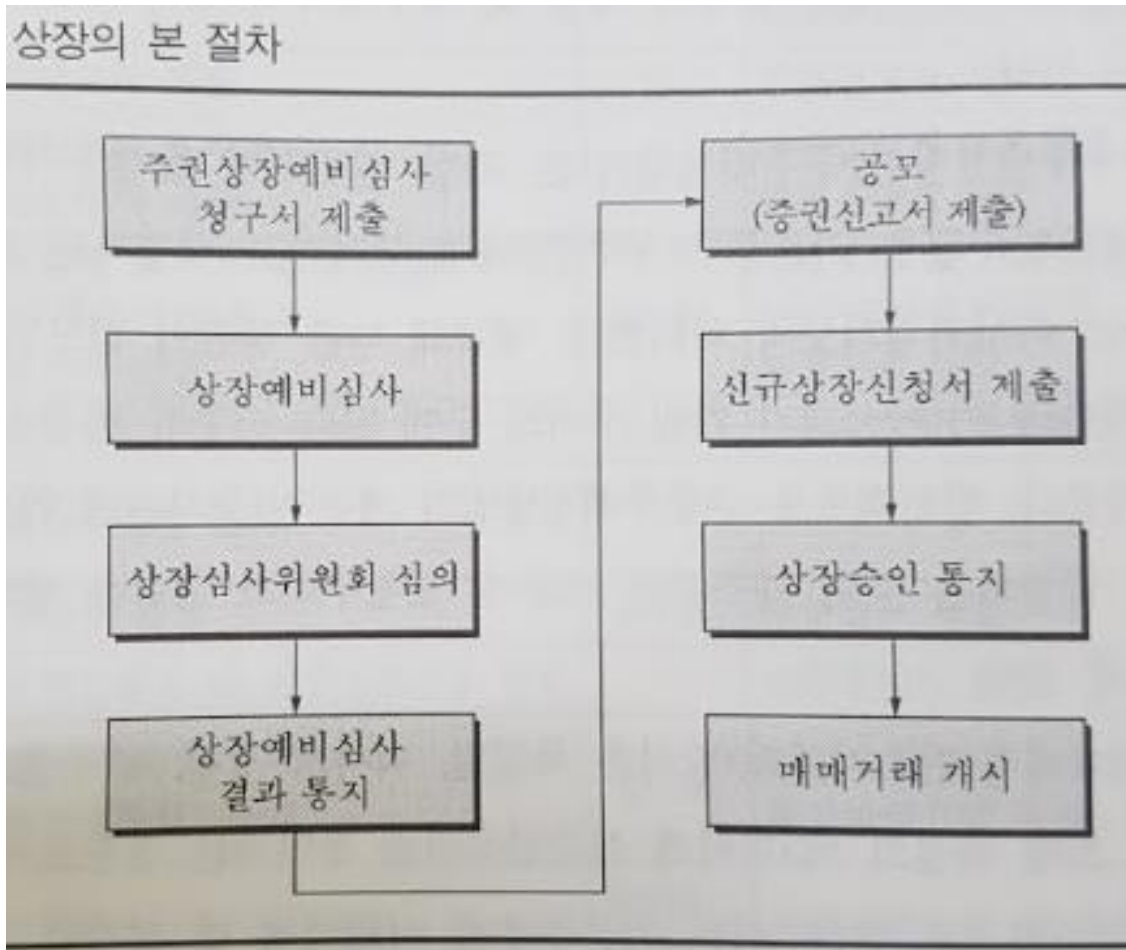
종목코드	종목명	시장구분
A005930	삼성전자	KOSPI
A005935	삼성전자우	KOSPI

증권발행

- 발행시장
 - 주식을 신규로 발행하여 장기자금을 조달하는 시장
 - 신주발행방식은 일반적으로 간접발행방식 채택
 - 공모가격은 발행자와 인수자가 협의하여 자율적으로 결정
- IPO (Initial Public Offering)
 - 공모: 일반적으로 주식을 일반투자자에게 분산·취득시키기 위한 행위
 - 비상장기업이 주식시장에 상장하기 위해 법적인 절차와 방법에 따라 주식을 불특정 다수의 투자자에게 팔고 재무내용을 공시하는 것
 - 상장: 주식을 매매하기 위해 거래소에 등록하는 것
- 거래소 – 상장여부를 심사

한국주식시장

- **IPO 발행절차** (현대금융시장론 (송지영) 발췌)



심사·신고 주체

- 상장예비심사: 한국거래소
- 증권신고서: 금융위원회
공모가(주식가격) 결정 & 모집
- 증권발행실적보고: 금융위원회

→ 공모 절차를 완료한 경우

- 신규상장신청서: 한국거래소

→ 거래 개시

한국주식시장

- **IPO 발행절차**
- 한국거래소에 각 단계별 절차가 상세하게 설명되어 있음
- <http://listing.krx.co.kr/contents/LST/03/03010000/LST03010000.jsp#6802934a406de1efa489484dfbdb9b9d=1>
- 한국거래소 신규상장 기업
- KRX.co.kr → 주식 → 상장현황 → 신규/재상장현황

- IPO (예) – 2017년 상장된 ING생명

- 상장예비심사

- http://www.newsis.com/view/?id=NISX20170310_0014756679&clD=10401&pID=10400

경제 > 경제일반

ING생명, 유가증권시장 상장예비심사 통과

등록 2017-03-10 16:20:42

【서울=뉴시스】김경원 기자 = 한국거래소 유가증권시장본부는 ING생명보험의 주권 상장예비심사 결과, 상장에 적격한 것으로 확정했다고 10일 밝혔다.

ING생명보험은 1991년 네덜란드생명보험의 한국 현지법인으로 설립됐다. 2013년 12월에는 MBK파트너스가 ING생명의 경영권을 인수했다.

예비심사신청일 현재 라이프투자유한회사가 ING생명의 지분 100%를 보유하고 있다. ING생명은 2015년 기준 영업수익 4조6780억원, 당기순이익 3048억원을 시현했다.

송도의 핵심이 모였다!
투자의 성공을 높였다!
송도 아메리칸타운 **IPARK** 상업시설

초역세권 환경	우수한 집객력	수익형 특화설계	대로변 상업시설
------------	------------	-------------	-------------

4월 오픈 예정 032)818-8778

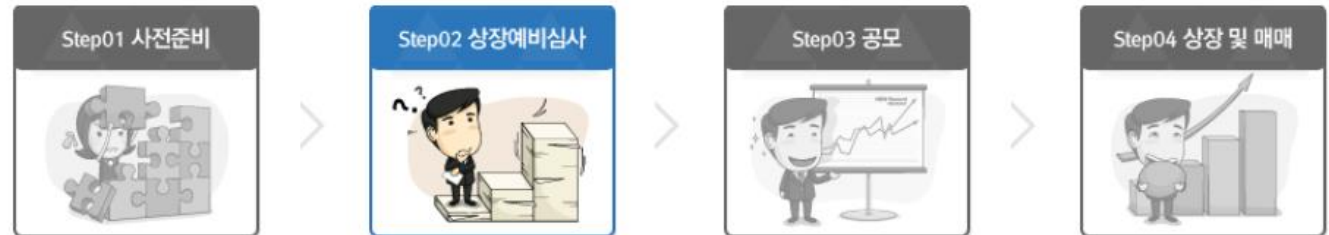
- IPO (예) – 2017년 상장된 ING생명

- 상장예비심사

- <http://listing.krx.co.kr/contents/LST/03/03020000/LST03020000.jsp#cc24faf7eb9645a4ce24df83b3b834b9=1>

상장공시	
신규상장	▼
상장개요	▼
IPO절차	^
사전준비	
상장예비심사	
공모	
상장 및 매매	
주권상장	▼
채권상장	▼
증권상품상장	▼
SPAC상장	▼

상장예비심사

[n](#) > 상장공시

상장예비심사 청구

상장예비심사 규모요건

상장예비심사 분산 요건

상장예비심사 재무 요건

상장예비심사 안정성 및 건전성 요건

상장예비심사 실질적 심사 기준

상장위원회 심의

상장예비심사 결과 통지

➤ 일정 D+1 ~ D+60

➤ 주관처 발행사

➤ 대상처 한국거래소

• IPO (예) – 2017년 상장된 ING생명

- 상장예비심사 통과 후, (투자자 수요조사) → 공모가 산정
- <https://blog.naver.com/yunvestor1/220977586035> ING생명보험 공모 및 상장

(단위 : 원, 주)

증권의 종류	증권수량	액면가액	모집(배출)가액	모집(배출)총액	배출방법
기명식보통주	33,500,000 주	1,000 원	31,500 원	1,055,250,000,000 원	일반공모
인수인		증권의 종류	인수수량	인수금액	인수대가
대표주관	삼성증권	기명식보통주	10,887,500주	342,956,250,000 원	총액인수
대표주관	모간스탠리인터내셔널증권회사 서울지점	기명식보통주	10,887,500주	342,956,250,000 원	총액인수
공동주관	골드만삭스증권회사 서울지점	기명식보통주	6,700,000주	211,050,000,000 원	총액인수
공동주관	미래에셋대우	기명식보통주	3,350,000주	105,525,000,000 원	총액인수
공동주관	케이비증권	기명식보통주	1,675,000주	52,762,500,000 원	총액인수
청약기일		납입기일	청약공고일	배정공고일	배정기준일
2017.04.27 ~ 2017.04.28		2017.05.04	2017.04.27	2017.05.02	-

- 170747 ING생명보험 증권신고서(지분증권)

2017년 3월 23일, ING생명보험이 증권신고서를 제출하면서 IPO가 본격적으로 시작됐다.

ING생명의 희망공모가는 3만1,500원~4만 원이다.

따라서 공모 규모는 1조 552억 5,000만 원(31,500원일 경우)이상이고, 상장 시초가 시가총액은 2조 5,830억 원~3조 2,800억 원이 될 것으로 추정된다.

수요예측 일정은 4월 6일부터 4월 21일까지로, 공모가는 수요예측 결과를 토대로 4월 24일에 확정된다.

[수요예측을 통한 공모가격 결정절차]

① 수요예측 안내	② IR 실시	③ 수요예측 접수
수요예측 안내 공고	기관투자자 및 고위험고수익투자신탁 IR 실시	기관투자자 및 고위험고수익투자신탁 수요예측 접수
④ 공모가격 결정	⑤ 물량 배정	⑥ 배정물량 통보
수요예측 결과 및 주식시장 상황 등 감안, 대표주관회사 및 공동주관회사와 발행회사가 최종 협의하여 공모가격 결정	확정공모가격 이상의 가격을 제시한 기관투자자 및 고위험고수익투자신탁을 대상으로 절적인 측면 등을 고려하여 물량 배정	기관투자자 및 고위험고수익투자신탁 배정물량을 대표주관회사 및 공동주관회사 홈페이지 등을 통하여 개별 통보

- IPO (예) – 2017년
상장된 ING생명
- 증권신고서 제출
(금융위원회: 금융감독원)
– 증권발행조건 확정
- <http://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20170424000335>

아이엔지생명/증권신고서(지분증권)/2017.04.24 - Internet Explorer
http://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20170424000335

DART
아이엔지생명

본문 [2017.04.24 [정정] 증권신고서(지분증권)] 관련문서 [+관련문서전환+]
첨부 [+첨부선택+]

문서목록
증권발행조건확정

증권발행조건확정

금융위원회 귀중 2017년 4월 24일

회 사 명 : ING생명보험주식회사

대 표 이 사 : 정문국

본 점 소 재 지 : 서울특별시 중구 세종대로7길 37
(순화동, 아이엔지센터)
(전 화) 02-2200-9114
(홈페이지) http://www.inglife.co.kr

작 성 책 임 자 : (직 책) 부사장 (성 명) 앤드류 바렛
(전 화) 02-2200-9498

1. 정정대상 신고서의 최초제출일 : 2017년 3월 23일
2. 모집 또는 매출 증권의 종류 : 기명식 보통주 33,500,000주
3. 모집 또는 매출금액 : 1,105,500,000,000원
4. 정정사유 : 공모가액 확정에 따른 기재사항 정정
5. 정정사항

항 목	정 정 전	정 정 후
공통정정사항	-매출가액 예정 : 31,500 ~ 40,000원 -매출총액 예정 : 1,055,250,000,000 ~ 1,340,000,000,000원	-매출가액 : 33,000원 -매출총액 : 1,105,500,000,000원
<요약정보>	요약정보의 모든 정정사항은 아래 본문의 정정사항을 동일하게 반영하였으므로, 본 정정표에 별도로 기재하지 않습니다. 요약정보의 정정사항은 아래 본문 정정내용을 참고하시기 바랍니다.	
제1부 모집 또는 매출에 관한 사항		

- IPO (예) – 2017년
상장된 ING생명
- 증권발행실적서 제출
(금융위원회: 금융감독원)
– 최종발행내역 확인
- <http://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20170508002219>

/2017.05.08 - Internet Explorer

o?rcpNo=20170508002219

본문 2017.05.08 증권발행실적보고서

관련문서 +관련문서선택+

첨부 +첨부선택+ ▼

다운로드 인쇄

II. 청약 및 배정에 관한 사항

1. 청약 및 납입일정

구분	청약개시일	청약종료일	납입기일
유가증권시장 상장공모	2017년 04월 27일	2017년 04월 28일	2017년 05월 04일

2. 인수기관별 인수금액

(단위 : 원)

인수기관	인수수량	인수금액	비율(%)	비고
삼성증권(주)	10,887,500	359,287,500,000	32.5	대표주관
모간스탠리인터내셔널증권회사 서울지점	10,887,500	359,287,500,000	32.5	대표주관
골드만삭스증권회사 서울지점	6,700,000	221,100,000,000	20.0	공동주관
미래에셋대우(주)	3,350,000	110,550,000,000	10.0	공동주관
케이비증권(주)	1,675,000	55,275,000,000	5.0	공동주관
계	33,500,000	1,105,500,000,000	100.0	-

3. 청약 및 배정현황

구분	최초 배정내역		청약현황					
	수량	비율	건수	수량	금액	비율	건수	
우리사주조합	6,700,000	20.00	1	728,190	24,030,270,000	2.01	1	
일반공모	26,800,000	80.00	3,145	35,468,762	1,170,469,146,000	97.99	3,145	
계	33,500,000	100.00	3,146	36,196,952	1,194,499,416,000	100.00	3,146	

- IPO (예) – 2017년 상장된 ING 생명

- 신규상장 (상장일 2017년 5월 11일)

- <http://marketdata.krx.co.kr/mdi#document=04060401>

30032 신규상장기업

◉ > 시장정보 > 주식 >

시장구분	<input type="radio"/> 전체 <input checked="" type="radio"/> KOSPI <input type="radio"/> KOSDAQ <input type="radio"/> KONEX		
상장구분	<input checked="" type="radio"/> 신규상장 <input type="radio"/> 재상장		
종목검색	<input type="text" value="전체"/>	<input type="button" value="검색"/>	<input type="button" value="전체"/>
주간사	<input type="text" value="전체"/>	<input type="button" value="▼"/>	
조회기간	<input type="text" value="20170418"/>	~	<input type="text" value="20170601"/>
	<input type="button" value="일"/>	<input type="button" value="1개월"/>	<input type="button" value="6개월"/>
	<input type="button" value="1년"/>		

🕒 2018/04/18 오후 3:27:51 (20분 지연 정보)

종목코드	기업명	신규상장일	최초상장주식수(주)	액면가	통화구분	공모가(원)	업종	
251270	넷마블(주)	2017/05/12	84,730,000	100	원(KRW)	157,000	소프트웨어 개발 및 공급업	엔C
079440	아이엔지생명보험(주)	2017/05/11	82,000,000	1,000	원(KRW)	33,000	보험업	삼

- IPO (예) – 2017년 상장된 ING생명
- 상장일 이후 주식가격
- 공모가격 33,000원/주 vs 상장 후 첫 거래일 증가 31,600원/주

30040 일자별시세

시장정보 > 주식 > 종목정보

종목검색	A079440/아이엔지생명	검색
조회날짜	20170417 ~ 20171231	1일 1개월 6개월 1년

조회

표 Excel CSV

아이엔지생명[A079440] 유가증권시장 / 보험업 [바로그가기](#)

2018/04/18 오후 3:30:26 (20분 지연 정보)

현재가	전일비	등락률(%)	시가	고가	저가	거래량(주)	거래대금(원)
2017/11/01 시가(상): 48,800 고가(상): 48,950 저가(상): 46,950 종가(상): 47,950 거래량(하): 183,355	▲ 1,350	3.69	36,450	38,150	36,450	202,461	7,616,269,400



유통시장-한국주식시장

- 거래시장
 - ① KOSPI 시장 (유가증권시장)
 - <http://listing.krx.co.kr/contents/LST/04/04010101/LST04010101.jsp>
 - ② KOSDAQ 시장
 - <http://listing.krx.co.kr/contents/LST/04/04020100/LST04020100.jsp>
 - ③ KONEX 시장(중소기업 전용 주식시장)
 - <http://listing.krx.co.kr/contents/LST/04/04030200/LST04030200.jsp#1b853e0648bda5a46d63d7251a6533da=1>

한국 주식 유통시장

- 한국거래소를 통해 거래 (국내 단일거래소)
- 한국거래소의 역할
- <http://info.krx.co.kr/contents/KRX/01/01030000/KRX01030000.jsp?pageCount=1>

설립목적

(주)한국거래소는 증권 및 장내파생 상품의 공정한 가격 형성과 그 매매, 그 밖의 거래의 안정성 및 효율성을 도모하기 위하여 증권거래소, 선물거래소, 코스닥 위원회, (주)코스닥증권시장 등 4개 기관이 통합되어 2005년 1월 27일 설립되었습니다.

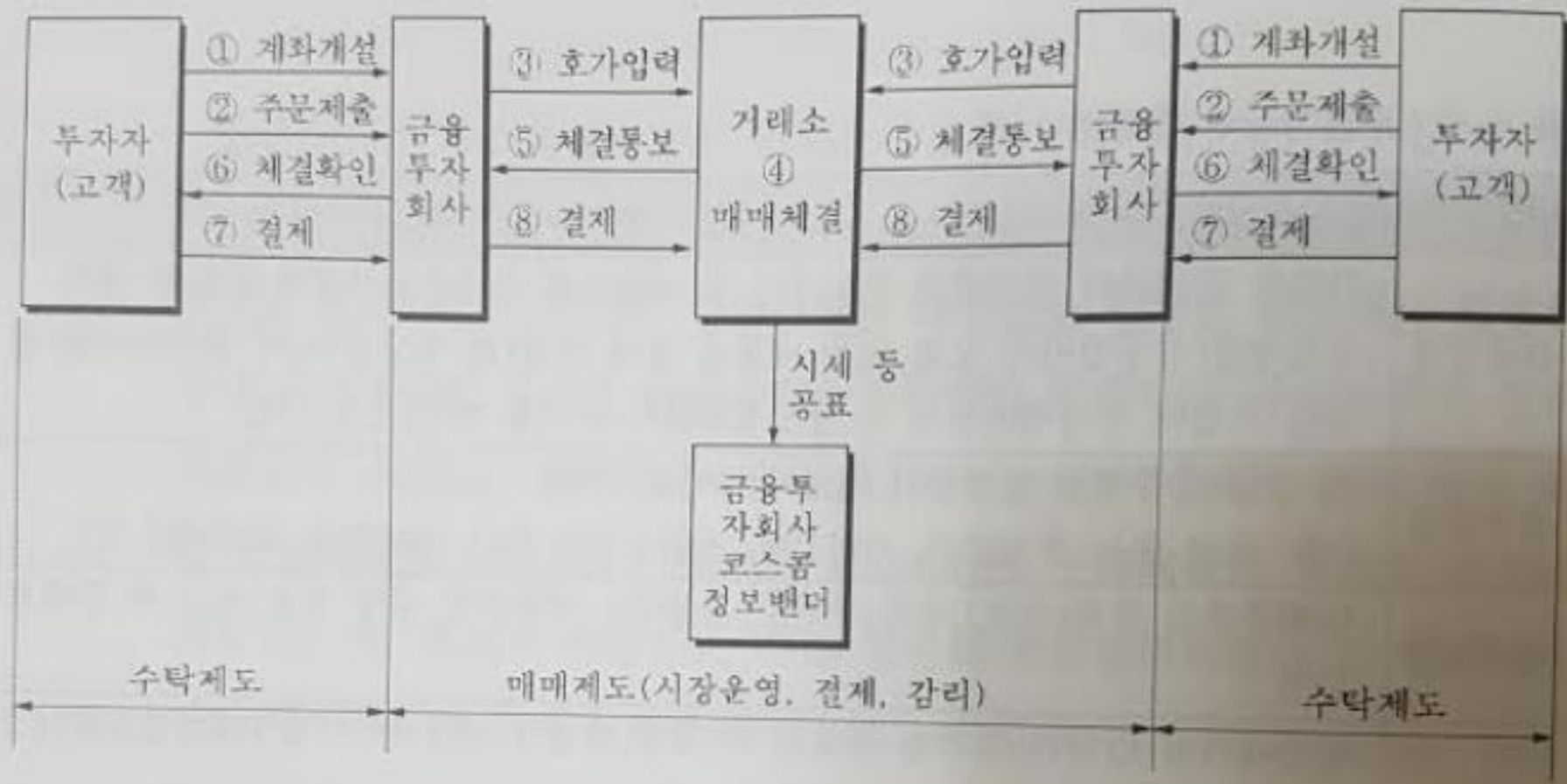
주요기능 및 역할 (거래소 정관 제 2조)

- 유가증권시장·코스닥시장·코넥스시장 및 파생상품시장의 개설·운영에 관한 업무
- 증권 및 장내파생상품의 매매에 관한 업무
- 증권의 매매거래 및 장내파생상품거래에 따른 청산 및 결제에 관한 업무
- 장외파생상품거래의 확인, 청산 및 결제에 관한 업무
- 증권의 상장에 관한 업무
- 장내파생상품 매매의 유형 및 품목의 결정에 관한 업무
- 상장법인의 신고·공시에 관한 업무
- 시장감시, 이상거래의 심리 및 회원에 대한 감리에 관한 업무
- 증권의 경매업무
- 유가증권시장·코스닥시장·코넥스시장 및 파생상품시장 등에서의 매매거래와 관련된 분쟁의 자율조정에 관한 업무
- 시장정보의 제공 및 판매에 관한 업무
- 각종 지수의 개발, 산출 및 판매에 관한 업무
- 시장과 관련된 전산시스템의 개발 및 운영에 관한 업무
- 부동산 및 전산장비 임대업무
- 외국거래소(그 지주회사를 포함한다) 및 증권·파생상품관련 기관과의 제휴·연계·협력 등에 관한 업무
- 외국거래소 및 증권·파생상품관련 기관 등에 대한 시스템수출·업무자문 등에 관한 업무
- 석유제품현물전자상거래의 도입 및 운영에 관한 업무
- 금 현물시장의 개설 및 운영에 관한 업무
- 온실가스 배출권 거래시장의 개설 및 운영에 관한 업무
- 온라인소액투자중개를 통하여 증권을 발행한 자 등의 주권의 장외거래와 관련한 주문정보 제공 및 정보통신망 운영 등에 관한 업무
- 중소벤처기업 등의 인수합병의 중개 지원에 관한 업무
- 위 업무이외에 법령에 따라 부여된 업무
- 그 밖에 위 업무에 수반되는 부대업무



한국거래소의 매매거래 절차

[그림 4-4] 매매거래 절차



주식가격과 경기

- 주식가격은 언제 오를까? (주식가격은 언제 떨어질까?)

