

Industry Comment

Analyst 김지영 · 이상길

02) 6915-5670, 5654
pooha279@ibks.com

비중확대 (유지)

증권

코스닥 활성화 대책, 증권업에 긍정적

- 금융위원회, ‘코스닥 시장 활성화 방안’ 발표
- 이번 코스닥 활성화 대책은 증권업 성장 및 수익에 긍정적 영향 줄 것
- 1) 거래대금 상승 기대, 2) IPO 활성화 전망, 3) 코스닥 펀드를 통한 간접투자시장 확대 전망

금융위원회, ‘코스닥 시장 활성화 방안’ 발표

지난 11일 금융위원회는 ‘자본시장 혁신을 위한 코스닥 시장 활성화 방안’을 발표했다. 이번 대책은 작년 11월 기획재정부 및 중소기업벤처부와 합동으로 수립한 ‘혁신창업 생태계 조성방안’의 일환이며, 12월 경제정책방향 중 코스닥 활성화 대책의 후속 조치다.

정부는 먼저 기본 3대 방향을 1) 코스닥 시장 경쟁력 제고, 2) 자본시장 인프라 및 혁신적 플레이어(기관투자자) 육성, 3) 글로벌 수준의 공정한 자본시장 질서 확립을 제시했고, 세부적으로 10대 과제를 추진해 나갈 계획이다. 코스닥 시장이 혁신기업의 성장 자금을 원활하게 공급하고 투자자에게 신뢰받는 시장으로 거듭나도록 육성할 방침이다.

우선 기관 투자자 중소·벤처기업 등의 코스닥 시장 참여 유인을 제고하기 위해 세제·금융지원이 확대된다. 그리고 총 3000억원 규모의 ‘코스닥 성장자금(Scale-up) 펀드’를 조성하여 저평가된 코스닥 기업에 집중 투자하고, 코스닥 상장 요건도 성장 잠재력 중심으로 개편한다. 혁신기업의 상장을 일률적으로 차단하는 ‘계속사업이익이 있을 것’ 및 ‘자본잠식이 없을 것’ 요건이 폐지된다. 이로써 비상장 외감대상 기업 중 약 2,800개 기업이 잠재적 상장대상으로 신규 편입될 전망이다.

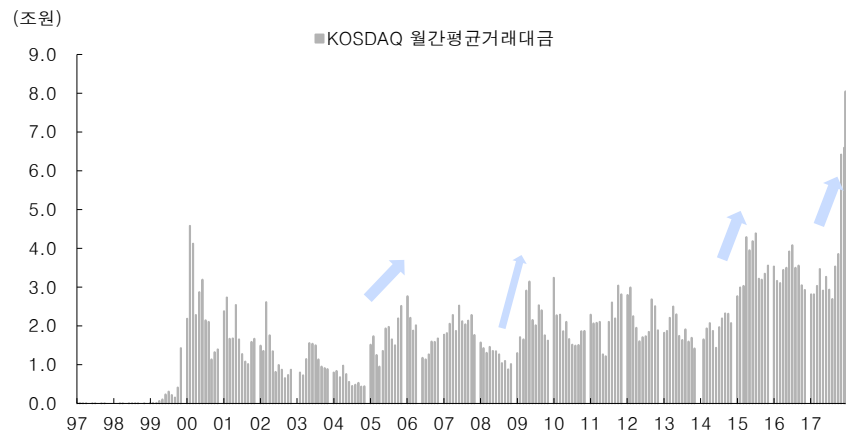
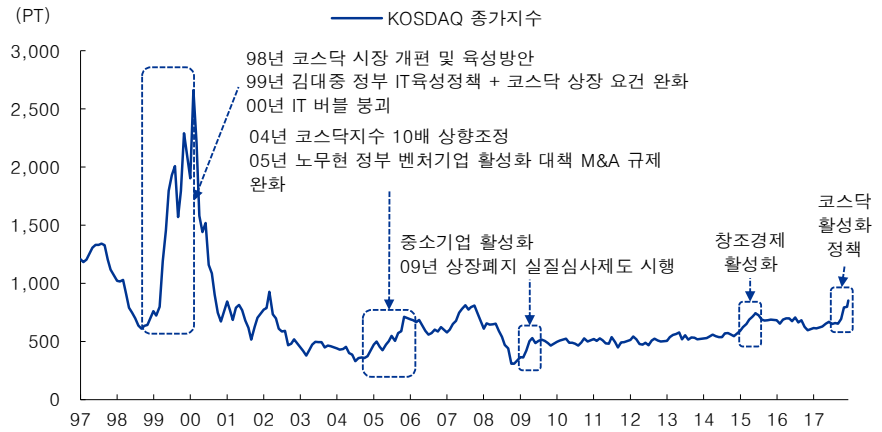
이번 코스닥 활성화 대책은 증권업 성장 및 수익에 긍정적

결론부터 말하자면 ‘이번 코스닥 활성화 대책’은 증권사 성장 및 수익에 긍정적 영향을 줄 것으로 판단한다. 1) 우선 코스닥 투자 증가에 따른 거래대금 상승으로 수탁수수료 수익 증가가 전망되고, 2) 코스닥 시장 호황과 상장 요건 완화로 기업공개(IPO)가 활성화되면서 IB시장의 성장 및 수익실현이 예상되며, 3) 마지막으로 ‘코스닥 벤처펀드’의 세제 혜택 및 연기금 증권거래세 면제 등은 간접투자시장에 활력을 불어 넣어 증권사 자산관리부분에 긍정적 영향을 줄 것으로 기대되기 때문이다.

이번 코스닥 활성화 대책에서는 코스닥의 유통시장은 물론, 업종 펀더멘털 개선까지 고려하고 있다는 점에서 과거 정책대비 강도가 좀더 있어 보이며, 장기적으로 코스닥 시장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단된다. 또한 과거 사례에서도 정부 주도의 중소기업 육성 정책과 더불어 코스닥 활성화 정책이 수반되었을 때 코스닥 상승세를 약 1년간 이끌었다는 점에 주목할 필요가 있다

그림 1. 정책 발표 후 코스닥 증가지수 및 월평균 거래대금 추이

2005년 이후 나온 코스닥
육성책은 과거대비
강력하진 않더라도, 코스닥
일평균거래대금은 발표
전에 비해 평균
20~70%정도 증가했었음



현재 증권업 지수 과거
코스닥 활성화 대책 대비
낮은 수준



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 1. 코스닥 시장 활성화 방안 (18.1.11) 추진과제별 기대효과

3대 전략	세부 추진과제	기대효과
코스닥 시장 경쟁력 강화	코스닥세제·금융지원 확대	코스닥 시장 참여 유인 제고
	코스닥 상장요건 개편	혁신기업의 원활한 코스닥 상장 지원
	코스닥 자율성 및 독립성 제고	코스피 시장과의 경쟁과 혁신을 촉진
	코스닥시장 건전성 및 신뢰성 강화	부실기업의 조기 퇴출 및 불건전행위 방지
자본시장 인프라 구축 및 혁신적 플레이어 육성	성장사다리 체계 강화	비상장 → 코넥스 → 코스닥 성장경로 강화
	투자정보 확충 및 상장유지 비용 절감	(투자자) 기업 투자정보에 대한 접근성 제고 (기업) 상장 및 유지 비용을 지원
	혁신적 모험자본 플레이어 육성	모험자본 공급·중개 기능을 제고 민간 시장중심의 모험 자본 생태계 구축
글로벌 수준의 공정한 자본시장 질서 확립	경영정보 투명성 및 효용성 제고	정확하고 투명한 기업경영정보 제공
	기관투자자·소액주주 시장 규율 강화	코스닥 기업의 경영 책임성을 강화
	불공정거래 근절	믿을 수 있는 투자의 場을 조성

자료: 금융위원회, IBK투자증권

표 2. 과거 코스닥시장 활성화 방안 내용 및 거래대금, 지수 변화 (단위 : 억원, %)

날짜	정책방안	내용 요약	코스닥 지수 상승률(%)	발표후 1년내 월평균거래대금	
				거래대금 최고치(억원)	상승률(%)
1997년 11월	코스닥 시장 개편 및 육성 방안	동시호가제 도입, 코스닥 위원회의 신설 등	-42.6	91.61	267.2
1999년 2월	IT 벤처기업 육성정책발표		264.3	21,836	12,807.5
1999년 5월	코스닥시장 활성화 대책	코스닥 등록 법인에 대한 세제지원 등	-13.7	45,761	4,386.0
1999년 12월	코스닥 시장의 건전화를 위한 발전방안	상장 요건 완화	-71.6	45,761	220.4
2004년 1월	코스닥기업 투자활성화	외국인 자본 변동 제한 예외 인정	6.1	9,771	23.3
2005년 1월	벤처기업 활성화 대책 M&A규제완화		44.6	25,160	65.8
2005년 3월	코스닥 가격제한폭 확대(12%에서 15%)	-	45.8	27,607	59.4

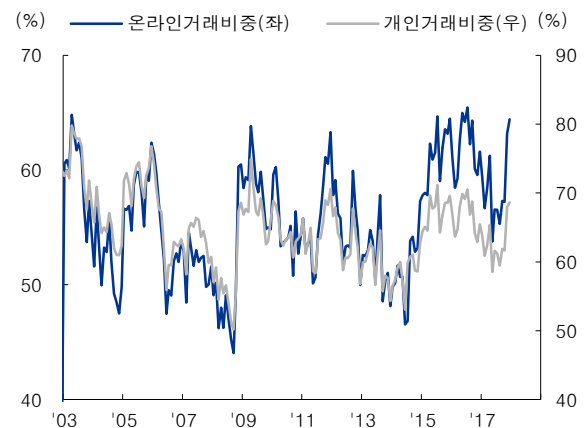
자료: 언론자료, IBK투자증권

그림 2. 투자자예탁금 및 신용잔고 역대 최고치 갱신 중



자료: Company data, IBK투자증권

그림 3. 온라인거래 및 개인거래 증가세



자료: Company data, IBK투자증권

표 3. 코스닥 시장 활성화 방안 향후 계획 (18.1.11 발표)

과제 내용		추진계획	소관
I. 코스닥 시장 경쟁력 강화			
코스닥세제 및 금융지원 확대	▶ 코스닥 벤처펀드 활성화	▶ 조특법 시행령 및 인수업무규정 개정 (1분기)	기재부 금투협
	▶ 연금급 차익거래 시 증권거래세 면제	▶ 조특법 개정 (하반기)	기재부
	▶ 연금급의 코스닥 투자 확대 유도	▶ 기금운용평가 지침 개선 (상반기)	기재부
	▶ 코스피·코스닥 통합지수 개발	▶ 통합지수 개발 (1분기) 등	거래소
	▶ 코스닥 Scale-up 펀드 조성	▶ 신규 펀드 조성 (상반기)	성장금융
	▶ 신성장 R&D 세액공제 확대	▶ 조특법 기 개정 완료 (17.12.)	기재부
	▶ 중소기업 정책자금 용자 허용	▶ 중기부 정책자금 용자계획 공고 개정 (17.12.)	중기부
코스닥 상장요건 개편	▶ 이익미실현 요건 (테슬라 요건) 확대 등 상장요건 개편	▶ 코스닥시장 상장규정 개정 (상반기)	거래소 (금융위)
	▶ 테슬라 요건 풋백옵션 완화	▶ 인수업무규정 개정 (상반기)	금투협
코스닥 자율성 및 독립성 제고	▶ 코스닥위원장 분리선출 및 코스닥위원회 위상 강화	▶ 거래소 정관 개정 (1분기)	거래소 (금융위)
	▶ 거래소 경영평가 개편	▶ 거래소 경영평가지침 개정 (상반기)	금융위
	▶ 코스닥 예산·인력 자율성 제고	▶ 거래소 예산편성지침 및 정관 개정 (1분기)	금융위 거래소
코스닥시장 건전성 및 신뢰성 강화	▶ 부실기업 적기 적출 위한 실질심사대상 확대	▶ 코스닥시장 상장규정 개정 (상반기)	거래소 (금융위)
	▶ 기업의 불건전행위 방지 위한 보호예수의무 강화		
II. 자본시장 인프라 구축 및 혁신적 플레이어 육성			
성장사다리체계 강화	▶ 전문가 전용 비상장거래플랫폼 신설	▶ 자본시장법 시행령 및 소득세법 시행령 개정 (상반기)	금융위 기재부
	▶ 코넥스시장의 자본조달기능 제고	▶ 자본시장법 시행령 개정 (상반기) 증발공 및 코넥스 상장규정 개정 (상반기)	금융위 거래소
투자정보확충 및 상장유지비용 절감	▶ 기술분석보고서 등 투자정보 확충	▶ 거래소·예탁원·금투협 사업 실시 (상반기)	거래소등
	▶ 코스닥 신규상장사 등 내부회계관리제도 지원	▶ 거래소 등 지원 사업 실시 (상반기)	거래소등
	▶ 이익미실현 기업에 대한 상장관련 수수료 면제	▶ 거래소·예탁원 지원 사업 실시 (상반기)	거래소등
혁신적 모험자본 플레이어 육성	▶ 사모중개 전문증권사제도 신설	▶ 자본시장법 등 개정 (하반기)	금융위
	▶ 금융투자업자 역량 제고	▶ 금융투자업 규정 개정 등 (하반기)	금융위
	▶ PEF 진입·운용 규제 개선	▶ 자본시장법 및 공정거래법 개정 (하반기)	중기부 금융위 공정위
	▶ 크라우드펀딩 규제 완화	▶ 자본시장법 시행령 개정 (하반기)	금융위
	▶ 성장사다리펀드 지원 강화	▶ 2018년 성장사다리펀드 운영 (상반기)	성장금융
III. 글로벌 수준의 공정한 자본시장 질서 확립			
경영정보 투명성 및 효율성 제고	▶ 회계정보 신뢰성 제고	▶ 금융실명법 및 외부감사법 하위규정 개정 등 (하반기)	금융위 국세청
	▶ 기업신용평가 신뢰성 제고	▶ 신용평가시장평가위원회 개최 등 (상반기)	금융위
	▶ 상장사 공시실무 지원 확대	▶ 업종별 맞춤형 공시교육 실시 등 (상반기)	거래소
기관투자자 및 소액주주 시장규율 강화	▶ 스튜어디스 코드 활성화	▶ 외감법 시행령 개정 등 (하반기)	금융위
	▶ 소액주주 견제기능 강화	▶ 모바일 전자투표 홍보 등 (상반기)	주총지원 TF
	▶ 기업지배구조 개선 지원	▶ 해설집 마련, 코스닥시장 공시규정시행세칙 개정 (상반기)	거래소 지배구조원
불공정거래 근절	▶ 불공정거래 조사 역량 및 제재 강화	▶ 자본시장법 개정 (하반기), 행안부 협의 (상반기)	금융위 법무부 행안부
	▶ 불공정거래 예방활동지원	▶ 거래소 공시규정 개정 등 (상반기)	금융위

자료: 금융위원회, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다