

공매도 전산화 논의 경과 및 구축 방안

금융감독원
자본시장감독국

2024.6.

목 차

- I** | **공매도 전산화 논의 경과 등**
 - 1** | 선결 과제
 - 2** | 세부 진행경과
 - 3** | 향후 계획

- II** | **자체 잔고관리 시스템 구축 등**
 - 1** | 자체 잔고관리 시스템 구축(안)
 - 2** | 공매도 내부통제 가이드라인(안)

I

공매도 전산화 논의 경과 등

1 선결 과제

1 새로운 시스템

- ✓ 과거 실패 반복 않는 현실적 방안이 필요했으나, 벤치마킹할 해외 및 유사사례 부존재

2 다양한 방안

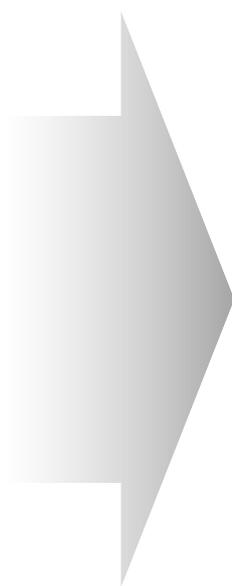
- ✓ 실시간 외부 차단 시스템, 대차거래 완전 전산화 등 다수 방안의 도입 가능성 및 방안별 장단점 분석

3 다수 이해관계자

- ✓ 시스템 구축 관련 의견조율 필요한 직·간접적 이해관계자(개인·기관·외국인투자자 등) 다수 존재

4 심도 있는 협의

- ✓ 외국인 등의 투자금 이탈 방지 위해 주요 글로벌IB 등 기관투자자 동참 유도(본사 확인 1.5월 소요)



필요불가결한
시간 소요

2 세부 진행경과

① 경과

전산화 TF 발족('23.11.)



실무협의를(22회)



공론화 과정(2회)



전산화 방안 발표(4.25.)

② 세부 활동

- 1 (과거 사례 분석)** 코스콤 등 유관기관들과 실무협의를 통해 과거 실패요인 분석
- 2 (사전 검토)** 기관투자자를 4개 그룹* 으로 구분, 각 그룹별 잔고관리 시스템 운영 실태 등 검토
* 외국인, 증권사, 공모운용사, 사모운용사 (총 99개사)
- 3 (다양한 방안 도출)** 실시간 차단, 사후 모니터링, 대차 전산화 등 방안 도출 및 장단점 분석
- 실시간 차단시 거래 지연속도 추산, 외국인 투자행태 변화 등 증시 영향 통계적 분석 등
- 4 (현실 타당성 검토)** 중앙점검시스템과 연계할 외국인 등 기관투자자와 심도 있는 협의
- 외국인은 최초 협의시 시스템 도입에 강한 거부감을 표출하였으나, 설득 작업을 통해 시스템 도입에 동의
- 5 (유관기관 실무논의)** 중앙점검시스템 관련 유관기관(금융위, 거래소 등)과 구축방안 협의
- 한국거래소에서 공매도 중앙점검시스템(NSDS)을 구축하기로 결정
- 6 (공론화)** 개인·기관·외국인투자자 대상으로 전산화 방안 설명 및 의견 청취
- 개인투자자와 함께하는 열린토론 2회, 해외 간담회 1회 실시(글로벌IB 등 9개 기관)

3

향후 계획

1 공매도 중앙점검 시스템(NSDS) 구축(10개월)

- ☑ 새로운 시스템과 효과적인 불법 공매도 적발 알고리즘 동반 개발,
다수 기관투자자 시스템과의 연계를 위해 상당한 기간 필요

➔ 개발기간을 최대한 단축하여, 10개월 내 구축을 목표로 추진(~'25.3월)

2 자체 잔고관리 시스템 및 내부통제 조기 안착 지원

- ☑ 공매도 거래 기관투자자의 자체 잔고관리 시스템 및 내부통제 구축 속도를 높이기 위해 가이드라인을 조기 배포('24.6월~)

- ☑ 現 금감원 단독 전산화 실무지원반을 유관기관 합동 실무지원반으로 확대 개편하는 등 신속 행정지원 체계 가동('24.6월~)

II

자체 잔고관리 시스템 구축 등

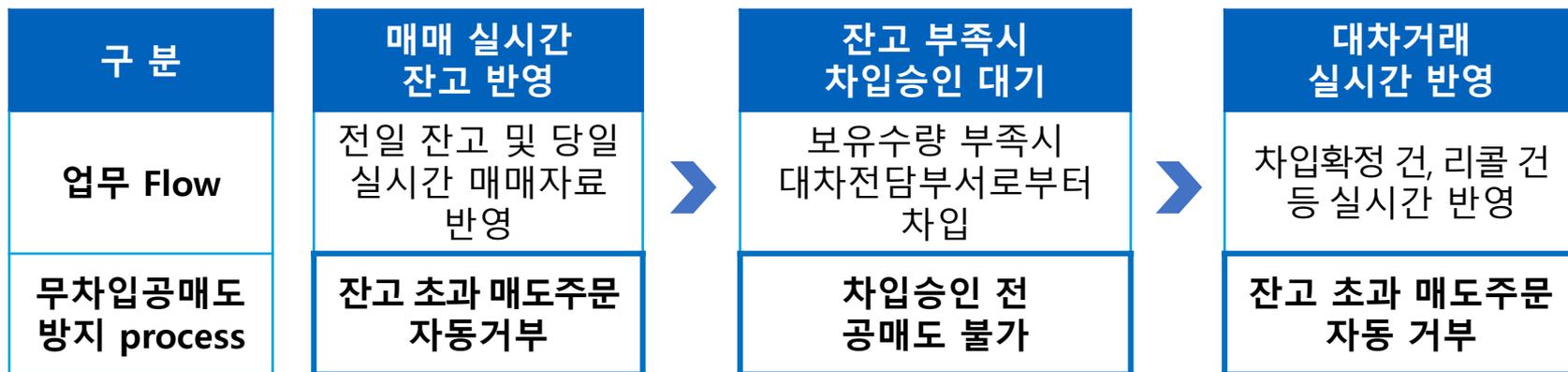
1 자체 잔고관리 시스템 구축(안)

① Concept

- 매도가능잔고 등을 관리하는 전산시스템을 구축하여 자체적으로 무차입공매도 원천 차단
 - 공유자원(Pool) 통합관리, 초과 매도 등의 결제불이행 위험을 사전 감시하여 매도 주문 통제

② 시스템 운영

- 투자자가 자체적으로 내부 전산시스템을 통해 매도주문 발생, 부족수량 차입 및 주문 최종 승인까지 매매 프로세스 전과정에서 무차입공매도 사전 차단



1 자체 잔고관리 시스템 구축(안)

③ 시스템 필요 요건(가이드라인)

필수 요구사항

- 매도가능잔고 **실시간 산출** 및 잔고 초과 주문 **실시간 차단** → 무차입공매도 사전 차단
- 수기거래시 추가 확인 절차 마련 → 잔고 반영 오류로 인한 잔고 초과 매도 방지
- NSDS와의 환류체계 구축

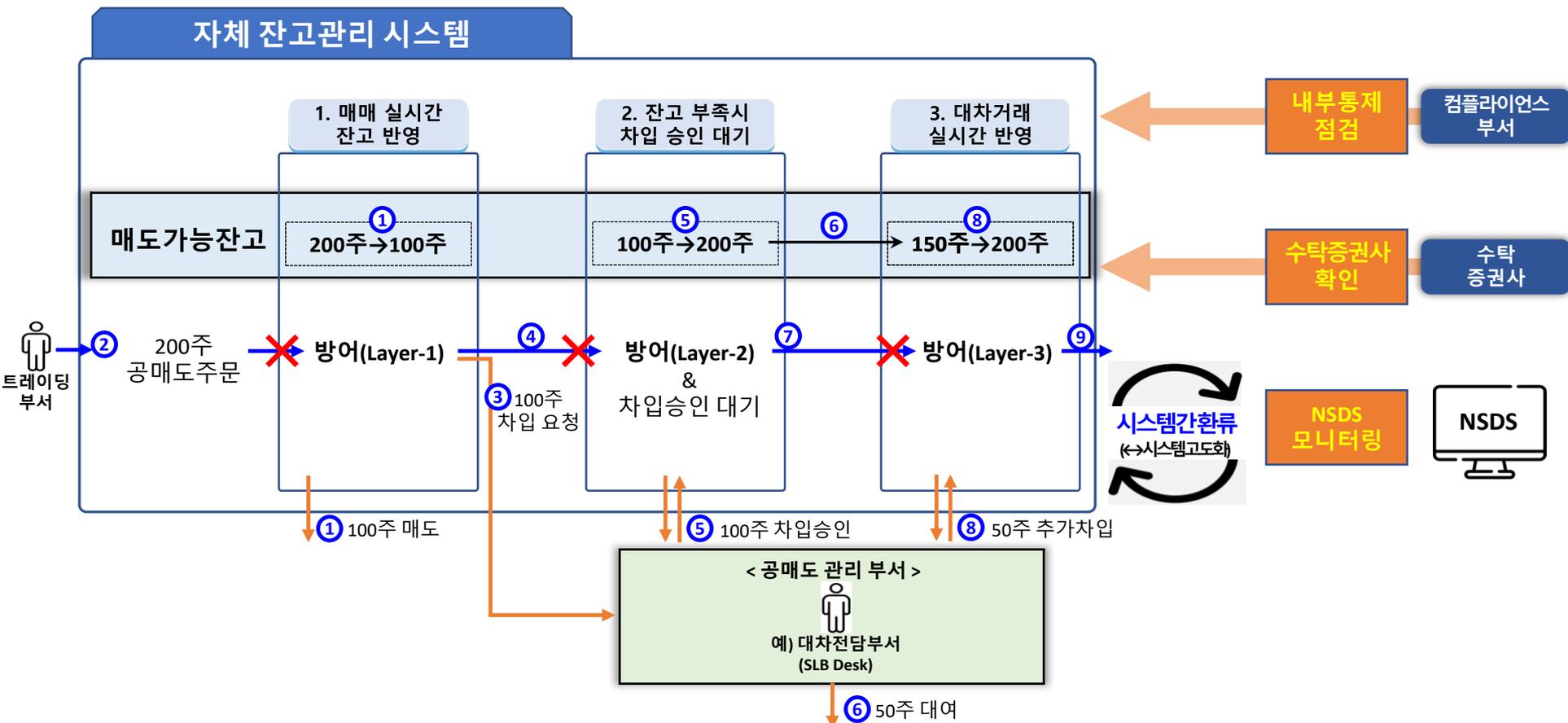


내·외부 검증

- **(내부)** 공매도 거래와 직접 이해관계가 없는 별도 부서가 필수 요구사항 반영 여부 등 검증
- **(외부)** 수탁 증권사는 시스템을 정기적으로 점검하여 적정성이 확인된 기관투자자의 공매도 주문만을 수탁

1

자체 잔고관리 시스템 구축(안)



2

공매도 내부통제 가이드라인(안)

■ 무차입공매도 사전 차단을 위해 대차거래정보 및 매도가능잔고를 내부통제기준에 따라 관리

구분	주요내용
사전 검토	주문 전 거래 필요성, 법규 준수 여부 검토
잔고 산출	거래 전후 매도가능잔고 산출
주문 차단	잔고 초과 매도 주문 차단 절차 마련
업무분장	공매도 거래와 직접 이해관계가 없는 별도 관리 부서 지정
주문기록 보관	주문기록 5년간 보관, 검사·조사시 즉시 제출
점검	매영업일 법규 준수 여부 검증 및 상시·정기 점검
조치	무차입공매도에 대한 임직원 제재