

공매도 내부통제 가이드라인

▶ 무차입공매도 등 불법 공매도 발생 예방을 위해 공매도 내부통제 가이드라인을 안내해 드리오니, 본 내용을 참고하여 각 사의 상황에 맞도록 활용하여 주시기 바랍니다.

제1조(목적) 이 가이드라인은 공매도 거래주문을 제출하려는 자(이하 '공매도 거래자')가 갖추어야 하는 공매도 내부통제 가이드라인을 제시함으로써 무차입공매도 등 불법적인 거래주문 제출을 사전에 방지함을 목적으로 한다.

제2조(적용대상) 이 가이드라인은 국내 증권시장에 상장된 주식을 차입공매도 하려는 법인을 대상으로 한다. 단, 증권사 계좌에 차입한 주식을 입고한 후에만 공매도 주문을 제출하는 경우에는 제3조제1항, 제4조의2, 제8조, 제9조, 제10조를 제외한 본 가이드라인 규정을 적용하지 아니한다.

제3조(업무 분장) ① 공매도 거래자는 대차거래 및 공매도 거래주문 제출 등 공매도 관련 업무를 수행하는 임직원의 역할과 책임을 명확히 하여야 한다.
② 공매도 거래자는 컴플라이언스, 대차전담 부서 등 공매도 매매 업무와 직접적인 관계가 없는 단위의 공매도 관리 부서 등(이하 '관리 부서 등')을 지정하여 무차입공매도 등 불법적인 거래주문이 제출되지 않도록 기관내 잔고관리 시스템 등에 관한 사항을 총괄·운영·관리하도록 하여야 한다.

제4조(공매도 업무 규칙) ① 공매도 거래자는 무차입공매도 등 불법적인 거래주문 방지를 위하여 대차거래정보 및 순보유잔고 관리 등 공매도 관련 업무에 대한 업무 규칙을 마련하여 운영하여야 한다. 단, 기관내 잔고관리 시스템 가이드라인을 준수하여 시스템을 운영하는 경우 업무 규칙을 마련한 것으로 본다.
② 제1항의 업무 규칙에는 다음 각 호의 사항을 포함하여야 한다.
1. 공매도 주문 제출 전 거래 필요성, 가격 적정성, 법규 준수 여부에 대해 사전 검토를 실시하여야 한다.
2. 공매도 주문 제출 시 매 건마다 해당 임직원의 정보, 계약체결 일시, 종목 및 수량, 거래사유 등을 기록·관리하여야 한다.
3. 주식 종목별로 매 거래 주문 제출 전·후 순보유잔고, 차입잔고, 매도 가능잔고를 산출하여 기록·관리하여야 한다.

4. 제3호의 매도가능잔고는 순보유잔고와 차입잔고의 합으로 계산하되 회사별 특성(예: 차입주식 상환 예정분을 미리 차감하여 보수적으로 운영)을 반영하여 계산할 수 있다.
5. 제3호의 순보유잔고, 차입잔고, 매도가능잔고 산출은 공매도 가능 여부 판단이 필요한 계산 단위(법인단위, 독립거래단위 등 이하 '계산 단위')를 모두 포함하여 각각 산출 하여야 한다.
6. 계산 단위별로 매 공매도 거래주문 제출 전 매도가능잔고의 수량을 확인하고, 부족시 차입 등을 통해 확보하는 절차를 마련하여야 한다.
7. 차입, 상환 및 장외입출고 등으로 인한 보유 수량의 변화를 인지한 후 매도가능잔고에 최대한 신속히 반영하여야 하며, 이를 위해 업무 매뉴얼 등 일관된 업무처리 절차를 마련하여야 한다.
8. 계산 단위별로 매도가능잔고를 초과하는 매도 주문을 차단하여야 하며, 이를 위해 매도 주문 전 상급자 승인 절차 등 추가적인 확인 절차를 마련하여야 한다.
9. 대차거래의 상대방, 계약체결 일시, 종목 및 수량 등 차입공매도 주문 제출 이전에 대차거래가 완료되었음을 증명할 수 있는 상세 정보를 기록·관리하여야 한다.
10. 장내거래 이외의 사유로 매도가능잔고의 수량 변경시 오류 방지를 위해 상급자 승인 절차 등 추가적인 확인 절차를 마련하여야 한다.
11. 익일 정규 거래소 또는 대체거래소 거래 시작 전까지 잔고의 정확성과 공매도 주문 제출건의 법규 준수 여부를 검증하여야 한다.

제4조의2(약식 업무 규칙) 공매도 거래자는 제2조 단서에 해당하는 경우 다음 각 호의 사항을 포함하는 업무 규칙을 마련하여 운영하여야 한다.

1. 공매도 주문 제출 전 거래 필요성, 가격 적정성, 법규 준수 여부에 대해 사전 검토를 실시하여야 한다.
2. 공매도 주문 제출 시 매 건마다 해당 임직원의 정보, 계약체결 일시, 종목 및 수량, 거래사유를 기록·관리하여야 한다.
3. 익일 정규 거래소 또는 대체거래소 거래 시작 전까지 잔고의 정확성과 공매도 주문 제출건의 법규 준수 여부를 검증하여야 한다.

제5조(공매도 고유번호) ① 공매도 거래자는 제4조 제1항 단서의 기관내 잔고 관리 시스템 구축 의무 대상인 경우 공매도 고유번호를 발급받아야 한다.

② 제1항의 공매도 고유번호는 모든 매매 주문 제출시 및 무차입공매도 중앙점검 시스템(NSDS)에 자료 보고시 함께 제출하여야 한다.

제6조(기관내 잔고관리 시스템 운영) ① 공매도 거래자는 제4조 제1항 단서의 기관내 잔고관리 시스템을 운영하는 경우 기관내 잔고관리 시스템 가이드라인 및 다음 각 호의 사항을 준수하여야 한다.

1. 시스템의 사용 및 수정 권한 등은 관리 부서 등이 승인 절차를 통해 부여하고 권한이 없는 임직원은 사용 불가하도록 제한하여야 한다.
2. 시스템이 차단한 매도 주문을 단순 예외 승인할 수 없도록 통제하여야 한다.
3. 공매도 관련 법규 및 기관내 잔고관리 시스템 가이드라인 등을 최신 상태로 시스템에 반영하여야 한다.
4. 관리 부서 등은 익일 정규 거래소 또는 대체거래소 거래 시작 전까지 시스템 잔고의 정확성을 검증하여야 한다.
5. 관리 부서 등은 기관내 잔고관리 시스템 및 데이터(잔고정보 등)의 변경·삭제 등 운영 내역에 대하여 정기적으로 검증하고 검증내용의 정확성에 대해 사후에 확인할 수 있도록 관련 데이터와 승인내역을 기록·보관하여야 한다.
6. 기관내 잔고관리 시스템 검증과정 등에서 매도가능잔고 산출 오류 등 무차입 공매도 발생 가능성이 확인된 경우 그 즉시 해당 종목의 공매도 거래를 중단하고 오류 사항을 시정하여야 하며 매도가능잔고 산출의 적정성이 확인된 이후에만 공매도 거래를 재개하여야 한다.

제7조(기관내 잔고관리 시스템에 대한 수탁 증권사 확인) ① 공매도 거래자는 본 가이드라인에 따라 마련한 공매도 내부통제 절차와 관련된 내규 등을 공매도 주문 수탁 증권사에 확인받은 이후부터 수탁 증권사에 공매도 주문을 위탁할 수 있다.

② 공매도 거래자는 제4조 제1항 단서의 기관내 잔고관리 시스템 구축 의무 대상인 경우 다음 각 호의 사항을 준수하여야 한다.

1. 공매도 거래자는 공매도 주문 수탁 증권사로부터 기관내 잔고관리 시스템에 대한 가이드라인 준수 여부 확인을 받은 이후부터 수탁 증권사에 공매도 주문을 위탁할 수 있고, 최소 연 1회 이상 정기적으로 수탁 증권사로부터 기관내 잔고관리 시스템의 가이드라인 준수 여부를 확인받고 확인 결과를 기록·보관하여야 한다.

2. 수탁 증권사는 제1호의 공매도 거래자 기관내 잔고관리시스템의 가이드라인 준수 여부 확인을 위해 시스템 운영에 관한 자료를 공매도 거래자에게 요구할 수 있고 이 경우 공매도 거래자는 수탁 증권사에 신속, 성실하게 자료를 제출하여야 하며, 필요시 수탁 증권사가 현장 검증을 요구하는 경우 공매도 거래자는 이에 응하여야 한다.

제8조(모니터링) ① 공매도 거래자는 이 가이드라인 및 공매도 관련 법규 준수 여부를 해당 업무처리 부서 및 관리 부서 등이 아닌 감사 부서 등 제3의 부서가 모니터링 할 수 있도록 점검주기(상시, 정기), 점검방법, 샘플 선정기준, 소관부서 등 구체적인 점검절차를 마련하고 해당 절차에 따라 점검·확인하여야 한다.

② 제1항의 모니터링 담당 부서는 이 가이드라인 및 공매도 관련 법규를 위반한 사실을 인지한 경우 지체없이 공매도 주문을 중단하고, 관련 위반 사항을 경영진에게 보고하여야 한다.

제9조(위반 행위에 대한 조치) 공매도 거래자는 임직원의 내부통제 및 공매도 관련 법규 준수 위반 행위를 발견한 경우 유사 행위가 재발하지 않도록 해당 임직원에게 대한 제재, 내부통제제도의 개선 등 필요한 조치를 신속히 취하고 내부통제 위반 행위 및 관련 조치 내용을 수탁 증권사에 통지하여야 하며 공매도 관련 법규 준수 위반 행위 및 관련 조치 내용을 금융감독원에 보고하여야 한다.

제10조(자료의 보관) 공매도 거래자는 이 가이드라인에 따른 내부통제 활동에 대해 세부 내역을 5년간 보관하여야 하며, 검사·조사시 즉시 제출할 수 있도록 관리하여야 한다.

기관내 잔고관리 시스템 가이드라인

▶ 무차입공매도 등 불법 공매도 발생 예방을 위해 기관내 잔고관리 시스템 가이드라인을 안내해 드리오니, 본 내용을 참고하여 각 사의 상황에 맞도록 활용하여 주시기 바랍니다.

제1조(목적) 이 가이드라인은 공매도 거래주문을 제출하는 자(이하 '공매도 거래자')의 기관내 잔고관리 시스템(이하 '시스템')에 관한 세부 기준을 제시하여 무차입 공매도 등 불법적인 거래주문 제출을 사전에 방지함을 목적으로 한다.

제2조(적용대상) 이 가이드라인은 '23.1.1. 이후 공매도 잔고가 1회라도 0.01%를 초과 또는 10억원 이상이었던 법인과 향후 예정인 법인을 대상으로 한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 예외로 한다.

1. 공매도 거래중단 서약서를 제출한 경우
2. 공매도 잔고 0.01%, 10억원 미만 유지 서약서를 제출한 경우
3. 증권사 계좌에 차입한 주식을 입고한 후에만 공매도 주문을 제출하는 경우

제3조(시스템 요구사항) ① 시스템은 보유한 모든 주식 종목별로 순보유잔고, 차입잔고, 매도가능잔고를 실시간으로 산출 가능하여야 한다.

② 제1항의 매도가능잔고는 순보유잔고와 차입잔고의 합으로 계산하되 회사별 특성(예: 차입주식 상환 예정분을 미리 차감하여 보수적으로 운영)을 반영하여 계산할 수 있다.

③ 순보유잔고, 차입잔고, 매도가능잔고 산출은 무차입공매도 방지를 위해 공매도 가능 여부 판단이 필요한 계산 단위(법인단위, 독립거래 단위 등 이하 이 조에서 '계산 단위')를 모두 포함하여 각각 산출 가능하여야 한다.

- ④ 시스템은 장 시작 전에 계산 단위별로 당일 최초 매도가능잔고(SOD) 수량의 계산을 완료하고, 장 시작 후 매매 주문 및 체결 내역 등을 반영하여 매도가능잔고 수량을 실시간 산출 가능하여야 한다.
- ⑤ 시스템은 계산 단위별로 매도가능잔고 수량 부족시 대차전담 부서 등 공매도 업무 관련 관리 부서에 경고 알림을 보내고, 매도 부족 수량을 보충하도록 강제하여야 한다.
- ⑥ 시스템은 차입, 상환 및 장외입출고 등으로 인한 보유 수량의 변화를 매도가능잔고에 실시간 반영하여야 하며, 수기로 반영해야 하는 경우에는 임직원이 해당 수량 변경 사유를 인지한 직후 최대한 신속히 반영하여야 하고, 이를 위해 업무 매뉴얼 등 업무처리 절차를 마련하여야 한다.
- ⑦ 시스템은 계산 단위별로 매도가능잔고를 초과하는 매도 주문을 실시간 차단하여야 한다.
- ⑧ 시스템은 대차거래의 상대방, 계약체결 일시, 종목 및 수량 등 차입 공매도 주문 제출 이전에 대차거래가 완료되었음을 증명할 수 있는 상세 정보를 기록·관리하여야 한다.
- ⑨ 시스템은 매도가능잔고의 수량이 전자적인 방식으로 자동 변경되는 경우가 아닌 사람에 의해 직접 변경(예: 수기 대차거래, 유·무상 증자 등의 이벤트 반영)되는 경우에는 추가적인 확인 절차(예: 상급자 승인 절차) 등 오류방지를 위한 통제장치를 갖추어야 한다.
- ⑩ 시스템은 매도가능잔고 및 외부 대차정보 등 무차입공매도 중앙점검 시스템(NSDS)이 필요로 하는 자료를 산출하여 보고할 수 있는 체계를 갖추어야 한다.

공매도 주문 위탁자 점검 체크리스트

위탁업체명	공매도 등록번호	위탁기간	위탁업무 내용	주문전달방법	담당부서	담당자 (연락처)
(주)○○	240000001	2024.6.1.~	공매도 주문 위탁	DMA	대차중개팀	김○○ (02-000-0000)

구분	구분	점검 내용	점검결과 (Y/N)	
1	내부통제	- 공매도 내부통제 가이드라인에 따라 내부통제 절차를 마련하였는지 - 증빙자료 : 공매도 내부통제 절차 관련 내규 등		
2	업무 분장	- 대차거래 및 공매도 거래주문 제출 등 공매도 관련 업무를 수행하는 임직원의 업무분장이 명확한지 - 증빙자료 : 업무분장표 등		
3		- 공매도 관리 부서 등을 지정하여 무차입공매도 등 불법적인 거래주문이 제출되지 않도록 내부통제 및 기관내 잔고관리 시스템 등에 관한 사항을 총괄·운영·관리하도록 하고 있는지 - 증빙자료 : 조직도, 직제규정 등		
4	기관내 잔 고 관 리 시스템	- 시스템의 사용 및 수정 권한 등을 관리 부서 등이 승인 절차를 통해 부여하고, 권한이 없는 임직원은 사용 불가하도록 제한하고 있는지 - 증빙자료 : 시스템 사용 및 수정 권한 부여내역, 시스템 사용 내역 등		
5		- 시스템이 차단한 매도 주문을 단순 예외 승인할 수 없도록 통제 하고 있는지 - 증빙자료 : 시스템이 차단한 매도 내역 중 실제 주문 제출 내역 등		
6		- 공매도 관련 법규 및 기관내 잔고관리 시스템 가이드라인 등을 최신 상태로 시스템에 반영하였는지 - 증빙자료 : 가이드라인 변경에 대한 시스템 수정 내역 등		
7		- 관리 부서 등이 익일 정규 거래소 또는 대체거래소 거래 시작 전까지 시스템 잔고의 정확성을 검증하고 있는지 - 증빙자료 : 시스템 잔고 정확성 검증 내역		
8		- 관리 부서 등이 기관내 잔고관리 시스템 및 데이터(잔고정보 등)의 변경·삭제 등 운영 내역에 대해 정기적으로 검증하고, 검증내용의 정확성에 대해 사후에 확인할 수 있도록 관련 데이터와 승인내역을 기록·보관하고 있는지 - 증빙자료 : 시스템 운용 내역, 변경 승인내역 등		
9		- 보유한 모든 주식 종목별로 순보유잔고, 차입잔고, 매도가능잔고를 실시간으로 산출하고 있는지 - 증빙자료 : 실시간 산출 화면 및 DB 캡처 등		
10		시스템 요구 사항	- 순보유잔고, 차입잔고, 매도가능잔고를 공매도 가능 여부 판단이 필요한 모든 계산 단위(법인단위, 독립거래단위 등) 별로 각각 산출 하고 있는지 - 증빙자료 : 계산 단위별 산출 화면 및 DB 캡처 등	

구분		점검 내용	점검결과 (Y/N)
11		<ul style="list-style-type: none"> - 장 시작 전 계산 단위별 당일 최초 매도가능잔고(SOD) 산출 및 장 시작 후 매매 체결 내역 등을 반영하여 매도가능잔고 수량을 실시간 산출하고 있는지 - 증빙자료 : 매매 체결 내역 반영한 매도가능잔고 산출 화면 및 DB 캡처 등 	
12		<ul style="list-style-type: none"> - 계산 단위별로 매도가능잔고 수량 부족시 대차전담 부서 등 공매도 업무 관련 관리 부서에 경고 알림을 보내고, 매도 부족 수량을 보충하도록 강제하고 있는지 - 증빙자료 : 수량 부족시 관리 부서 알림 내역 등 	
13		<ul style="list-style-type: none"> - 차입, 상환 및 장외입출고 등으로 인한 보유 수량의 변화를 매도 가능잔고에 실시간 반영하고 있으며, 수기로 반영해야 하는 경우 임직원이 해당 수량 변경 사유를 인지한 직후 최대한 신속히 반영하고, 이를 위한 업무 매뉴얼 등 업무처리 절차를 마련하고 있는지 - 증빙자료 : 차입 등으로 인한 보유 수량 변화의 실시간 반영 내역 화면 및 DB 캡처, 수기 반영 케이스 샘플 캡처, 관련 업무 매뉴얼 등 	
14		<ul style="list-style-type: none"> - 계산 단위별로 매도가능잔고를 초과하는 매도 주문을 실시간 차단하고 있는지 - 증빙자료 : 계산 단위별 잔고 초과 매도 주문 차단 내역 	
15		<ul style="list-style-type: none"> - 대차거래의 상대방, 계약체결 일시, 종목 및 수량 등 차입공매도 주문 제출 이전에 대차거래가 완료되었음을 증명할 수 있는 상세 정보를 5년간 기록·관리하고 있는지 - 증빙자료 : 대차거래 성립 시점을 입증할 수 있는 메신저 캡처, 대차거래 증빙 보관 내역 등 	
16		<ul style="list-style-type: none"> - 매도가능잔고의 수량이 전자적인 방식으로 자동 변경되는 경우가 아닌 사람에 의해 직접 변경(예 : 수기 대차거래, 유·무상 증자 등의 이벤트 반영)되는 경우에 추가적인 확인 절차(예 : 상급자 승인절차) 등 오류방지를 위한 통제장치를 갖추었는지 - 증빙자료 : 수기거래 입력시 상급자 승인내역 등 	
17		<ul style="list-style-type: none"> - 매도가능잔고 및 외부 대차정보 등 무차입공매도 중앙점검 시스템(NSDS)이 필요로 하는 자료를 산출하여 보고할 수 있는 체계를 갖추었는지 - 증빙자료 : NSDS 자료 전송 내역 등 	
18	샘플 점검	<ul style="list-style-type: none"> - 공매도 거래 샘플 점검 결과 이상이 없는지 - 증빙자료 : 거래 주문 제출 시간 전·후 잔고, 대차거래 정보 등 	

※ 각 항목별 증빙자료는 예시이므로 각 위탁자별 상황에 맞게 징구하여 점검 및 보관 필요

◆ 위탁자 확인

본인*은 상기 체크리스트 상의 내용 이행 여부를 점검하였고, 점검 결과 이상이 없음을 확인함.

* 원칙은 대표이사가 확인하여야 하나, 회사 책무구조상 기관내 잔고관리 시스템 관련 대표이사에 준하는 권한을 행사하는 임원이 존재할 경우 해당 임원이 확인 가능

확인일자: 년 월 일

직 책 :

성 명 : (서명)

◆ 수탁자 확인

본인은 상기 체크리스트 상의 내용 이행 여부를 점검하였고, 점검 결과 이상이 없음을 확인함.

확인일자: 년 월 일

직 책 :

성 명 : (서명)

Internal Control Guidelines on Short Selling

- ▶ The Internal Control Guidelines on short selling intend to prevent illegal short selling, such as naked short selling, which companies shall refer to and apply accordingly.

Article 1 (Purpose) The purpose of these guidelines is to present internal control guidelines on short selling which a company who intends to submit short selling orders (hereinafter referred to as a “Short seller”) shall follow, and thereby to prevent the submission of illegal short selling orders, such as naked short selling orders.

Article 2 (Scope of Application) These guidelines apply to companies which intend to conduct short selling of domestic stocks listed on the Korean stock market using borrowed stocks. However, these guidelines, except for the provisions of Articles 3-①, 4-2, 8, 9, and 10, shall not apply when a Short seller first deposits the borrowed stocks into a securities account and submits short selling orders.

Article 3 (Segregation of Duties) ① A Short seller shall specify the roles and responsibilities of employees performing tasks regarding short selling, such as securities lending and borrowing and submitting short selling orders.

② A Short seller shall designate a dedicated department for short selling management, which is not directly in charge of short selling trading (hereinafter referred to as a “Managing department, etc.”), such as compliance and securities lending and borrowing departments. The Managing department, etc. shall oversee, operate, and manage the internal position management system in order to ensure that illegal short selling orders, such as naked short selling, are not submitted.

Article 4 (Operational Rules on short selling) ① A Short seller shall establish and implement operational rules on short selling, including

records management for securities lending and borrowing transactions and net position management, to prevent illegal short selling orders, such as naked short selling. However, it shall be deemed that the operational rules have been established if an internal position management system is in operation in compliance with the Guidelines on Internal Position Management Systems.

② The operational rules in Paragraph ① shall include the following provisions:

1. Before submitting a short selling order, conduct a preemptive review of the necessity of the transaction, the appropriateness of the price, and legal and regulatory compliance.
2. When submitting a short selling order, record and manage information about the employee who submits the order, the trade date, the stock item and quantity of trading, and the reason for the trading for each transaction.
3. Before and after submitting a short selling order, calculate, record and manage the net position, the borrowed position, and the saleable position for each stock item.
4. Calculate the saleable position specified in Subparagraph 3 as the sum of the net position and the borrowed position. The calculation may be adjusted to reflect the characteristics of each Short seller, such as by deducting the borrowed position due for return for conservative management purposes.
5. Calculate the net position, the borrowed position, and the saleable position specified in Subparagraph 3 for each corporation and for each independent trading unit within the corporation (hereinafter referred to as a “calculation unit”) whose eligibility for short selling shall be determined.
6. Establish procedures to verify the quantity of the saleable position for each calculation unit before submitting a short selling order and to secure additional positions through stocks borrowing if the available quantity is insufficient.
7. Establish consistent operational procedures, including operation manuals, to ensure that any changes in the holding quantity due to

borrowing, returns, or off-market transfers are promptly reflected into the saleable position.

8. Establish additional verification procedures, such as requiring approval from a supervisor prior to submitting a short selling order, and block any order that exceeds the saleable position for each calculation unit.

9. Record and manage detailed information to prove the securities lending and borrowing transaction is settled prior to submitting a short selling order, including information about the counter-party, the trade date, and the item and quantity of the borrowed stocks.

10. Establish additional verification procedures, such as requiring approval from a supervisor, to prevent errors arising from modifications to the saleable position due to reasons other than market trades.

11. Verify the accuracy of positions and the legal and regulatory compliance of short selling orders before the start of the next trading session, whether on regular exchanges or alternative trading systems.

Article 4-2 (Simplified Operational Rules on short selling) A Short seller subject to Article 4-2 as specified in Article 2 shall establish and implement operational rules on short selling, including the following provisions:

1. Before submitting a short selling order, conduct a preemptive review of the necessity of the transaction, the appropriateness of the price, and legal and regulatory compliance.

2. When submitting a short selling order, record and manage information about the employee who submits the order, the trade date, the stock item and quantity of trading, and the reason for the trading for each transaction.

3. Verify the accuracy of positions and the legal and regulatory compliance of short selling orders before the start of the next trading session, whether on regular exchanges or alternative trading systems.

Article 5 (Identification Number for short selling) ① A Short seller subject to the obligation of establishing an internal position management system as specified in Article 4-① shall receive an identification number for short selling.

② The Short seller shall submit the identification number specified in Paragraph ① when placing a short selling order and when reporting to the Naked Short Selling Detecting System (hereinafter referred to as the “NSDS”).

Article 6 (Operation of Internal Position Management Systems) ① A Short seller who operates the internal position management system specified in Article 4-① shall follow the Guidelines on Internal Position Management Systems and the following provisions:

1. The Managing department, etc. shall authorize access to use and modify the system and restrict access for unauthorized employees.
2. Ensure that short selling orders blocked by the system cannot be approved as exceptions without any review.
3. Keep the system updated with short selling laws and regulations and the Guidelines on Internal Position Management Systems.
4. The Managing department, etc. shall verify the accuracy of positions in the system before the start of the next trading session, whether on regular exchanges or alternative trading systems.
5. The Managing department, etc. shall regularly verify the system logs and data within the internal position management system, including records of modifications and deletions. Related data and approval history shall be recorded and maintained to enable post-facto validation of the verification process.
6. If the verification process identifies any errors in the calculation of the saleable position or indicates the possibility of naked short selling, immediately halt short selling trades for the affected stock item and correct the errors. Resume short selling trades only after confirming the validity of the saleable position calculation.

Article 7 (Confirmation of the Internal Position Management System by Investment Brokers) ① A Short seller shall obtain confirmation

from investment brokers regarding the internal controls on short selling and related internal regulations established in accordance with these guidelines before entrusting short selling orders to the brokers.

② A Short seller subject to the obligation of establishing an internal position management system as specified in Article 4-① shall comply with the following provisions:

1. A Short seller shall obtain verification from investment brokers regarding the compliance with the Guidelines on Internal Position Management Systems before entrusting short selling orders to the investment brokers. This verification shall be obtained at least once annually, and the results of the verifications shall be recorded and maintained.

2. For the purpose of verifying the compliance of the Short seller's internal position management system with the Guidelines on Internal Position Management Systems as specified in Subparagraph 1, the investment brokers shall have the authority to request documents regarding system operations from the Short seller, who shall promptly and faithfully submit the requested materials. The investment brokers may also request on-site inspections if necessary, to which the Short seller shall respond.

Article 8 (Monitoring) ① A Short seller shall establish specific inspection procedures, including periodic or ad-hoc inspection cycles, inspection methods, sample selection criteria, and responsible departments. Inspections and verifications according to these procedures shall be conducted by an independent third-party department, such as the audit department. This department must be separate from the short selling department and the Managing department, etc. to monitor compliance with these guidelines and relevant laws and regulations.

② Upon identification of any violations of these guidelines or short selling laws and regulations, the monitoring department specified in Paragraph ① shall halt short selling orders without delay and report the violations to the management.

Article 9 (Actions against Violations) Upon discovery of an employee's violation of internal control and short selling laws and regulations, the Short seller shall promptly take necessary actions to prevent the recurrence of similar violations, including imposing sanctions on the relevant employee or improving the internal control system. Any violation of internal control and the actions taken shall be notified to the investment brokers. Additionally, any violation of short selling laws and regulations and the actions taken shall be reported to the Financial Supervisory Service.

Article 10 (Records Retention) A Short seller shall preserve detailed records of the internal control activities in accordance with these guidelines for a minimum of five years. These records shall be managed in a manner that ensures their immediate availability for submission during inspections or investigations.

Guidelines on Internal Position Management Systems

- ▶ The Guidelines on Internal Position Management Systems intend to prevent illegal short selling, such as naked short selling, which companies shall refer to and apply accordingly.

Article 1 (Purpose) The purpose of these guidelines is to present a company who submits short selling orders (hereinafter referred to as a “Short seller”) with detailed standards regarding the internal position management system (hereinafter referred to as a “System”), and thereby to prevent the submission of illegal short selling orders, such as naked short selling, in advance.

Article 2 (Scope of Application) These guidelines apply to companies whose short position has exceeded or is expected to exceed 0.01% or ₩1,000,000,000 even once since January 1, 2023. However, these guidelines shall not apply in the following cases:

1. An undertaking to suspend short selling trades has been submitted
2. An undertaking to maintain the short position below 0.01% or ₩1,000,000,000 has been submitted
3. A short selling order is placed only after the borrowed stocks are deposited into a securities account

Article 3 (System Requirements) ① The System shall calculate the net position, the borrowed position, and the saleable position in real-time for each stock item held.

② The System shall calculate the saleable position specified in Paragraph ① as the sum of the net position and the borrowed position. The calculation may be adjusted to reflect the characteristics of each Short seller, such as by deducting the borrowed position due

for return for conservative management purposes.

③ The System shall calculate the net position, the borrowed position, and the saleable position for each corporation and for each independent trading unit within the corporation (hereinafter referred to as a “calculation unit”) whose eligibility for short selling shall be determined to prevent naked short selling.

④ The System shall complete the calculation of the Start of Day (SOD) quantity for each calculation unit before the trading session begins. Once the trading session has started, the System shall update the saleable position quantity in real-time, reflecting trade orders and executions.

⑤ The System shall send an alert to the Managing department, etc., such as the securities lending and borrowing department, in the event of a shortage in the saleable position quantity for each calculation unit. The System shall also require the replenishment of the deficient quantity for sale.

⑥ System shall update the saleable position quantity in real-time to reflect borrowing, returns, or off-market transfers. In the case of manual modifications, as opposed to automatic updates by the System, operational procedures, including operation manuals, shall be established to ensure that any changes in the holding quantity are promptly reflected in the System.

⑦ The System shall block in real-time any short selling order that exceeds the saleable position for each calculation unit.

⑧ The System shall record and manage detailed information to prove the securities lending and borrowing transaction is settled prior to submitting a short selling order, including information about the counter-party, the trade date, and the item and quantity of the borrowed stocks.

⑨ The System shall be equipped with control measures to prevent errors arising from manual modifications to the saleable position, as

opposed to automatic updates by the System. These measures shall encompass additional verification procedures, such as requiring approval from a supervisor, to reflect events like manual securities lending and borrowing transactions, bonus issues or rights issues.

⑩ The System shall be equipped with a framework to generate and report the data required by the NSDS, including the saleable position and external securities lending and borrowing information.

Checklist for Short Seller Review

Name of Short Seller	Identification Number for short selling	Brokerage Contract Period	Scope of Work	Order Channel	Dept. in charge	Person in charge (contact)
XX Ltd.	240000001	2024.6.1.~	Brokerage of short selling orders	DMA	Securities lending and borrowing Dept.	XX KIM (02-000-0000)

Category		Item	Status (Y/N)	
1	Internal Control	<ul style="list-style-type: none"> - Internal controls have been established in compliance with the Internal Control Guidelines on short selling. - Supporting documents: Internal regulations regarding internal controls on short selling 		
2	Segregation of Duties	<ul style="list-style-type: none"> - Roles and responsibilities are clearly assigned to employees handling short selling-related tasks, including securities lending and borrowing and short selling order submission. - Supporting documents: SoD Matrix 		
3		<ul style="list-style-type: none"> - A department dedicated to short selling management oversees, operates, and manages internal controls and the internal position management system to prevent the submission of illegal short selling orders such as naked short selling orders. - Supporting documents: Organizational charts and organization rules 		
4	Internal Position Mgmt. System	Operational Management	<ul style="list-style-type: none"> - The Managing department, etc. authorizes access to use and modify the system and restricts access for unauthorized employees. - Supporting documents: access authorization logs and activity logs 	
5			<ul style="list-style-type: none"> - The Managing department, etc. ensures that short selling orders blocked by the system cannot be approved as exceptions without any review. - Supporting documents: System reports on manual submissions of blocked orders 	
6			<ul style="list-style-type: none"> - The Managing department, etc. keeps the system updated with short selling laws and regulations and the Guidelines on Internal Position Management Systems. - Supporting documents: Compliance logs including system updates to reflect changes in relevant guidelines 	

Category		Item	Status (Y/N)
7	System Requirements	<ul style="list-style-type: none"> - Managing department, etc. verifies the accuracy of positions in the system before the start of the next trading session, whether on regular exchanges or alternative trading systems. - Supporting documents: Verification reports on the accuracy of positions 	
8		<ul style="list-style-type: none"> - The Managing department, etc. regularly verifies the system logs and data within the internal position management system, including records of modifications and deletions. Related data and approval history are recorded and maintained to enable post-facto validation of the verification process. - Supporting documents: System logs and approval logs 	
9		<ul style="list-style-type: none"> - The System calculates the net position, the borrowed position, and the saleable position in real-time for each stock item held. - Supporting documents: Screenshots of real-time calculations and the relevant database 	
10		<ul style="list-style-type: none"> - The System calculates the net position, the borrowed position, and the saleable position for each calculation unit whose eligibility for short selling shall be determined. - Supporting documents: Screenshots of calculations for each calculation unit and the relevant database 	
11		<ul style="list-style-type: none"> - The System completes the calculation of the SOD quantity for each calculation unit before the trading session begins and updates the saleable position quantity in real-time once the trading session has started, reflecting trade orders and executions. - Supporting documents: Screenshots of updates to the saleable position and the relevant database 	
12		<ul style="list-style-type: none"> - The System sends an alert to the Managing department, etc., such as the securities lending and borrowing department, in the event of a shortage in the saleable position quantity for each calculation unit and requires the replenishment of the deficient quantity for sale. - Supporting documents: Alert logs sent to the Managing department, etc. regarding deficiencies 	

Category		Item	Status (Y/N)
13		<ul style="list-style-type: none"> - The System updates the saleable position quantity in real-time to reflect borrowing, returns, or off-market transfers. In the case of manual modifications, operational procedures, including operation manuals, have been established to ensure that any changes in the holding quantity are promptly reflected in the System. - Supporting documents: Screenshots of real-time updates to the holding quantity, screenshots of manual modifications samples and relevant operation manuals 	
14		<ul style="list-style-type: none"> - The System blocks in real-time any short selling order that exceeds the saleable position for each calculation unit. - Supporting documents: Block logs of rejected orders 	
15		<ul style="list-style-type: none"> - The System records and manages detailed information for a minimum of five years to prove the securities lending and borrowing transaction is settled prior to submitting a short selling order, including information about the counter-party, the trade date, and the item and quantity of the borrowed stocks. - Supporting documents: Screenshots of messenger that can prove the execution time of the securities lending and borrowing transaction, and storage records of securities lending and borrowing transaction documentation 	
16		<ul style="list-style-type: none"> - The System is equipped with control measures to prevent errors arising from manual modifications to the saleable position, as opposed to automatic updates by the System. These measures encompass additional verification procedures, such as requiring approval from a supervisor, to reflect events like manual securities lending and borrowing transactions, bonus issues or rights issues. - Supporting documents: Supervisor approval logs for manual transactions 	
17		<ul style="list-style-type: none"> - The System is equipped with a framework to generate and report the data required by the NSDS, including the saleable position and external securities lending and borrowing information. - Supporting documents: Transmission logs of data sent to the NSDS 	

Category		Item	Status (Y/N)
18	Sample Inspection	<ul style="list-style-type: none"> - A sample inspection of short selling transactions has identified no issues. - Supporting documents: Records of the saleable position before and after the order submission, and records of securities lending and borrowing transactions 	

※ The **supporting documents** for each item are **examples** and shall be **collected, inspected, and stored** according to **the specific circumstances of each Short seller**.

◆ Confirmation by the Short seller

I* have inspected all the items on the review checklist and confirm that no issue was identified during the inspection.

* While the CEO is generally required to perform the confirmation, an executive with authority equivalent to the CEO for the corporation's internal position management system, according to the organizational structure of responsibilities, may perform the confirmation instead.

Confirmation Date: . . . (YY/MM/DD)

Position:

Name: (signature)

◆ Confirmation by the Investment Broker

I have inspected all the items on the review checklist and confirm that no issue was identified during the inspection.

Confirmation Date: . . . (YY/MM/DD)

Position:

Name: (signature)