

12. 증권사 애널리스트 보고서 발간 근거 및 내용에 대한 감독사항 여부

□ 증권사 애널리스트 보고서 발간 근거

- 증권사 애널리스트 보고서(이하 “조사분석자료”라 함)* 발간은 증권사의 고유업무인 고객을 상대로 한 투자권유 업무에 수반되는 업무이고, 증권사가 수행하는 독립적인 업무로 보기 어려우므로, 이에 대한 별도의 법적근거를 제시하기는 곤란

* 증권사가 증권업을 영위함에 있어 업무상 작성하는 특정 유가증권의 가치에 대한 주장이나 예측을 담고 있는 자료

□ 조사분석자료 내용에 대한 감독사항 여부

- 현행 증권업감독규정에서는 증권사의 투자권유(조사분석자료 발간 포함)와 관련하여 다음과 같은 사항을 정하고 있음
 - 증권사의 자기매매를 위한 투자권유의 금지 등(증권업감독 규정 제4-6조)
 - 조사분석자료 내용의 사실상 확정시부터 24시간 동안 증권사의 자기매매의 금지와 조사분석자료 공표전에 그 내용을 제3자에게 제공한 경우 제공사실 및 최초 제공시점의 공표의 무 등(동 규정 제4-7조)

- 증권사와 중대한 이해관계 있는 유가증권의 매매권유시 일반고객에 대한 그 이해관계 내용의 사전 고지의무와 조사분석자료의 작성자 및 영향력 행사자의 재산적 이해관계 고지*의무(동 규정 제4-16조)

* 재산적 이해의 범위, 고지의 내용과 방법에 관한 사항은 증권업협회의 자율규제규정에 위임(증권회사의 영업행위에 관한 규정 제1-17조)

(별 첨)

관련법규

<증권업감독규정>

제4-6조(자기매매를 위한 투자권유 금지 등) ①증권회사는 고객을 거래상대방으로 하여 매매하는 경우를 제외하고는 유가증권시장 등에서 자기계산에 의한 유가증권 매매를 유리하게 또는 원활히 할 목적으로 고객에게 특정 유가증권의 매매를 권유하여서는 아니 된다.

②증권회사는 유가증권 발행기업의 미공개 중요정보를 직무와 관련하여 알게 된 경우 당해 유가증권을 자기의 계산으로 매매하거나 제3자에게 매매를 권유하여서는 아니된다. 다만, 고유재산 운용자나 영업직원이 미공개 중요정보를 알지 못한 상태에서 매매하거나 매매를 권유하였음을 입증하는 경우에는 이 규정을 위반하지 아니한 것으로 본다.

제4-7조(조사분석자료의 작성 및 공표등) ①증권회사는 명칭여하에 불구하고 특정 유가증권 가치에 대한 주장이나 예측을 담고 있는 자체 조사분석자료나 매매권유자료(이하 “조사분석자료”라 한다)를 일반인에게 공표하는 경우 조사분석자료의 주요내용을 더 이상 수정하지 아니하기로 내부적으로 확정하는 등 조사분석의 내용이 사실상 확정된 때로부터 공표후 24시간이 경과하기 전까지 조사분석자료의 대상이 된 법인이 발행한 주권, 주식관련사채, 당해 주권을 기초로 한 파생증권·상장 파생금융상품 등을 자기계산으로 매매하여서는 아니된다. 다만, 당해 매매가 다음 각호의 1에 해당하는 경우에는 이 규정을 위반하지 아니한 것으로 본다.<개정 2003.11.19, 2006.2.16>

1. 조사분석자료의 내용이 직접 또는 간접으로 당해 매매 기타 거래를 권유하는 내용이라고 보기 어려운 경우<개정 2006.2.16>
2. 현물시장과 선물시장간의 가격차이를 이용한 차익거래, 위험을 회피하기 위한 헷지 거래, 유동성 공급자로서의 거래, 시황급변에 따른 방어적 매매거래 등으로서 고유재산 운용자가 조사분석자료의 공표로 인한 매매유발이나 가격변동을 의도적으로 이용하였다고 볼 수 없는 매매 기타 거래의 경우<개정 2006.2.16>
3. 고유재산 운용자가 공표된 조사분석자료의 내용을 알지 못하고 매매하였음을 입증하는 경우
4. 당해 조사분석자료가 종전에 공표한 조사분석자료와 비교하여 새로운 권유내용을 담고 있다고 보기 어려운 경우<신설 2006.2.16>

②증권회사는 조사분석자료를 일반인에게 공표하기 전에 조사분석자료 또는 조사분석

자료의 주된 내용을 제3자(제3항의 조사분석자료 작성업무에 관여한 자를 제외한다)에게 먼저 제공한 경우 당해 조사분석자료를 일반인에게 공표할 때에는 이를 제3자에게 먼저 제공하였다는 사실과 최초의 제공시점을 함께 공표하여야 한다. <개정 2002.7.18, 2005.4.27>

③ 증권회사는 조사분석자료의 작성업무에 관여한 계열회사, 계열회사의 임직원, 기타 이에 준하는 자가 있는 경우 사전에 그 자에 대하여 제1항에서 정한 바에 따라 자기계산에 의한 매매거래를 하지 아니하도록 요구하여야 하며 이에 응하지 않을 경우 조사분석자료의 작성과정에 관여하지 못하도록 하는 등 필요한 적절한 조치를 취하여야 한다.<신설 2005.4.27>

제4-16조(매매권유와 관련한 이해상충 예방) ①증권회사는 해당 영업에서 발생하는 통상적인 이해가 아닌 다른 특별한 사유(인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 자기가 수행중인 기업인수 및 합병 업무대상, 발행주식총수의 1%이상보유 등)로 그 유가증권의 가격이나 매매와 중대한 이해관계를 갖게 되는 경우에 그 내용을 사전에 일반고객에게 알리지 아니하고 특정 유가증권의 매매를 권유하여서는 아니된다. 다만, 다음 각호의 1에 해당하는 사유로 이를 알리지 아니한 경우에는 이 조의 규정을 위반하지 아니한 것으로 본다. <개정 2002.3.20, 2002.7.18, 2003.11.19, 2006.2.16>

1. 고객이 매매권유 당시에 당해 이해관계를 알고 있었거나 알고 있었다고 볼 수 있는 합리적 근거가 있는 경우. 다만, 조사분석자료에 의한 매매권유의 경우에는 그러하지 아니하다.
2. 매매를 권유한 영업직원이 그 이해관계를 알지 못한 경우. 다만, 증권회사가 그 이해관계를 알리지 아니하고 영업직원으로 하여금 당해 유가증권의 매매를 권유하도록 지시하거나 유도한 경우에는 그러하지 아니하다.
3. 당해 매매권유가 고객에 대한 최선의 이익을 위한 것으로 인정되는 경우. 다만, 조사분석자료에 의한 매매권유의 경우에는 그러하지 아니하다.

②증권회사는 조사분석자료를 작성하거나 이에 영향력을 행사하는 자가 자신의 재산적 이해에 영향을 미칠 수 있는 주식 및 주식관련채권의 매매를 일반고객에게 권유하는 경우 그 재산적 이해관계를 고지하도록 하여야한다. 이 경우 재산적 이해의 범위, 고지의 내용과 방법에 관한 사항은 협회가 정한다.<신설 2002.3.20>

③증권회사는 특정 유가증권의 매매를 권유한 대가로 권유대상 유가증권의 발행인 및 그의 특수관계인등 권유대상 유가증권과 이해관계가 있는 자로부터 재산적 이익을 제공받아서서는 아니된다.<신설 2002.3.20>

<증권회사의 영업행위에 관한 규정>

제1-17조(조사분석담당자의 재산적 이해관계고지) ① 증권회사는 조사분석담당자가 일
반고객을 상대로 자신의 재산적 이해에 영향을 미칠 수 있는 주식, 주식관련사채, 주
식옵션 및 주식워런트증권의 매매를 권유하는 경우 그 재산적 이해관계를 고지하도록
하여야 한다. (개정 2005.12.7)

② 제1항에서 규정하는 재산적 이해관계라 함은 조사분석담당자가 누구의 명의로 하든
지 자기 또는 배우자(사실상의 혼인관계에 있는 자를 포함한다)의 계산으로 다음 각호
의 유가증권 또는 권리, 주식옵션(이하 이 조에서 “유가증권 등”이라 한다)을 보유하고
있는 경우를 말한다. (개정 2005.9.7, 2005.12.7)

1. 매매권유 대상회사가 발행한 주식, 신주인수권증서(신주인수권증권을 포함한다), 전
환사채, 신주인수권부사채
2. 매매권유 대상회사의 주식·전환사채·신주인수권부사채를 교환대상으로 하는 교
환사채
3. 법 제189조의4의 규정에 의한 매매권유 대상회사의 주식매수선택권
4. 제1호의 주식을 기초자산으로 하는 주식옵션 및 주식워런트증권 (개정 2003.3.6,
2005.12.7)
5. 삭제 <2005.12.7>

③ 제1항의 규정에 의거 재산적 이해관계를 고지하는 경우 다음 각호의 사항이 포함되
어야 한다.

1. 조사분석담당자의 성명
2. 조사분석자료의 공표일 또는 매매거래 권유일 현재의 유가증권 등의 보유내역(종
류·수량·취득가액, 주식매수선택권의 경우 부여받은 일자·수량 및 행사가액)
3. 기타 이해상충 예방을 위하여 고객에게 고지할 필요가 있는 사항

④ 제1항의 규정에 의한 재산적 이해관계의 고지는 다음 각호의 방법에 의하여 고객이
이를 실질적으로 인지할 수 있도록 하여야 한다.

1. 조사분석자료를 공표하여 매매거래를 권유하는 경우에는 자료의 말미에 눈에 띄는
활자체로 고지
2. 일반공중을 상대로 한 강연이나 설명회, 언론기관 인터뷰, TV나 컴퓨터 등 전자통
신에 의한 화상강연, 개별고객에 대한 상담 등의 방법으로 매매거래를 권유하는 경
우에는 구두로 고지하거나 자막으로 게재
3. 기타 고객이 용이하게 인지할 수 있는 방법

⑤ 제1항의 규정에 불구하고 조사분석담당자가 보유하고 있는 제2항제1호 내지 제3호
에 해당하는 유가증권 등의 보유가액의 합계가 3백만원 이하인 경우에는 고지대상에서
제외할 수 있다. 다만, 주식옵션 및 주식워런트증권은 보유가액의 크기와 관계없이 고
지하여야 한다. (개정 2005.12.7)

⑥ 제5항의 규정에 의한 유가증권 등의 보유가액 산정시 기준이 되는 가격은 다음 각 호와 같다.

1. 주식, 주식워런트증권 및 주식옵션의 경우 조사분석자료의 공표일 또는 매매거래 권유일의 직전영업일 종가 (개정 2005.12.7)
2. 신주인수권증서(신주인수권증권을 포함한다)·주식관련사채·주식매수선택권의 경우 권리행사 대상주식의 조사분석자료의 공표일 또는 매매거래 권유일의 직전영업일 종가<종전 제1-5조의2에서 조문이관, 2002.7.16> (개정 2005.9.7, 2005.12.7)