



자본시장 여건 및 정책과제

2022. 1. 25

자본시장연구원

1

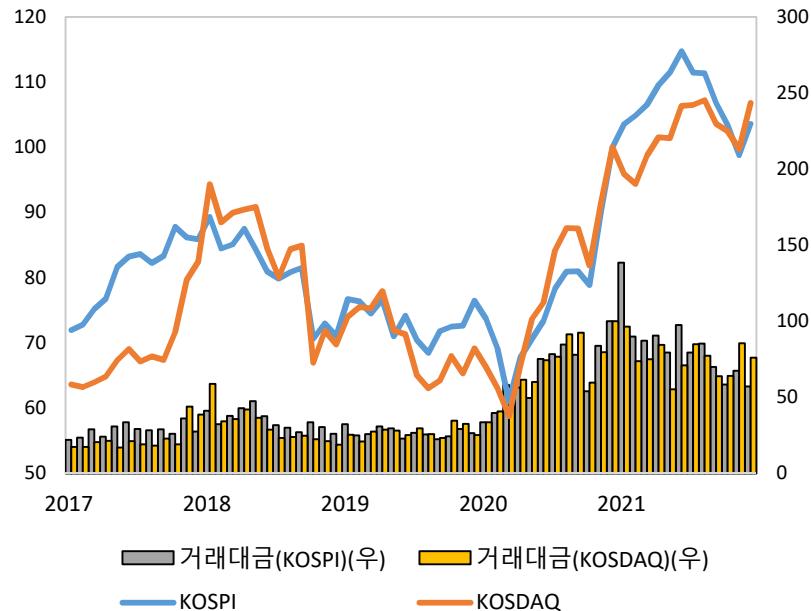
2021년 자본시장 리뷰

2021년 주식시장 리뷰

2021년 세계 주요증시 대부분 상당한 상승세를 보인 가운데, KOSPI는 4%, KOSDAQ은 7% 상승으로 다소 부진

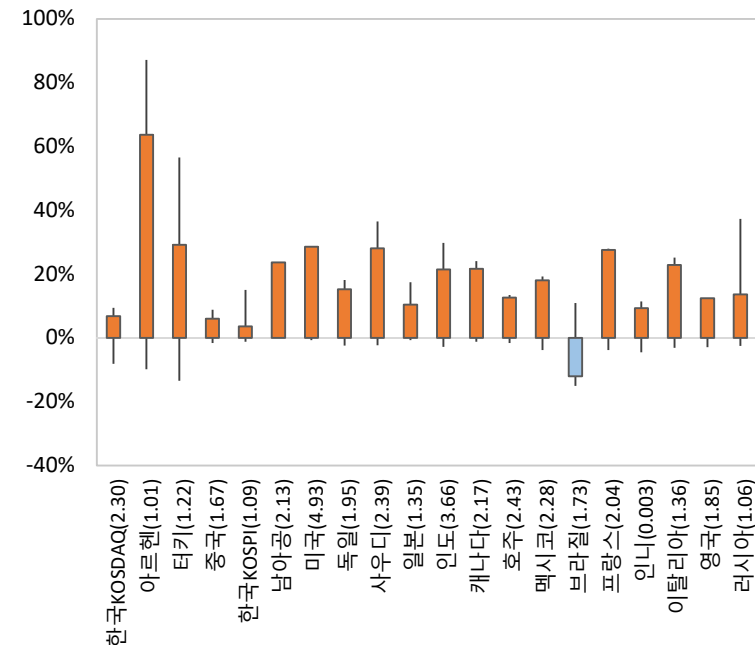
- › KOSPI와 KOSDAQ은 2021년 박스권에 머물며 거래대금도 감소하는 추세
- › KOSPI의 PBR은 1.09로 주요국가 여전히 대비 낮은 수준

KOSPI 및 KOSDAQ 지수 추이



주 : 2020년 말 지수종가 및 거래대금을 100으로 표준화
자료: DataGuide

주요국의 2021년 주가지수 및 PBR 비교



주 : 1) 주요 지수의 2021년 고가, 저가, 종가의 2020년 말 종가대비 수익률
2) 국가명 옆 숫자는 국가별 대표 지수의 PBR(2022년 1월 4일 기준)
자료: KRX, 자본시장연구원

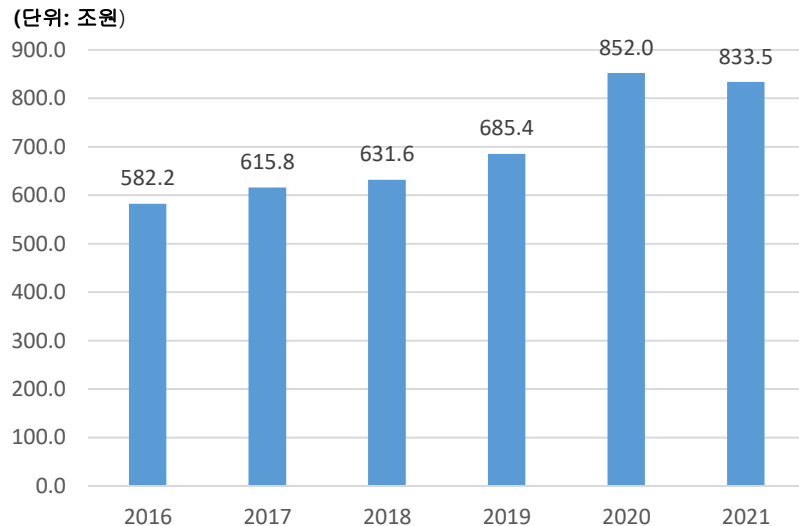
2021년 채권시장 리뷰

2021중 국내 채권 발행은 전년 대비 소폭 감소

- › 코로나19 사태에 따른 재정수요 증가로 국고채 발행은 전년 대비 3.4% 증가한 180.5조원을 기록
- › 특수채, 금융채, 회사채 및 ABS 발행은 전년 대비 증가한 반면 지방채, 통안증권, MBS 발행은 감소

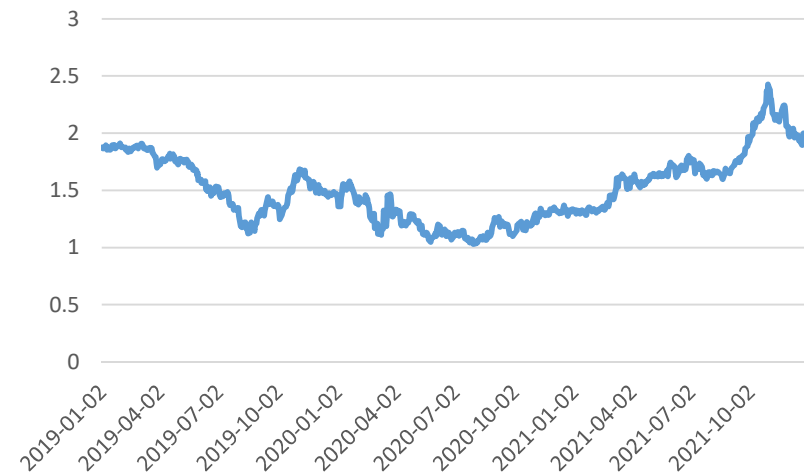
2021년 채권수익률은 글로벌 통화정책 정상화 우려, 기준금리 인상 등의 영향으로 상승

국내채권 발행 추이



자료: 인포맥스

국고5년 만기수익률 추이



자료: 금융투자협회

2

금융시장 환경변화와 정책과제

금융시장 환경변화

- **투자자의 장기적, 안정적 현금흐름 확보 추구**
 - › 국민연금 및 퇴직연금 중심 기관화 진전
 - › 자산수요의 글로벌화
 - › 금융소비자 보호 강화 요구 증대
- **산업구조 변화와 금융의 자원배분 역할 증대**
 - › 모험자본 공급에 대한 금융의 역할에 대한 요구 증가
 - › 구조조정 촉진을 통한 금융의 자원배분 기능 강화
- **디지털화 진전과 금융산업 경쟁구도 변화**
 - › 금융업권 간 장벽 파괴와 경쟁 심화
 - › 금융상품 수요에서 금융기법을 활용한 솔루션 수요로 변화
 - › 빅테크의 금융업 진출과 시장경쟁구조 재편
- **위험관리 체제 구축에 대한 요구 증가**
 - › 팬데믹 등 거대위험 관리 체제 구축 요구
 - › 기후변화 대응 노력에서 금융의 능동적 역할 부각
 - › 금융안정 확보를 위한 정책 수단 개발 및 제도화

자본시장 정책과제 1: 자본시장 효율성 제고

정책과제	추진방안
상장주식에 대한 공매도 전면 재개 및 제도 개선	적절한 시기를 선택하여 공매도를 전면 재개하고, 개인투자자에 대한 대주 물량을 확보하기 위한 추가적 제도 보완
IPO 관련 제도 개편	합리적인 IPO 공모가 결정과 혁신기업을 발굴가능을 강화할 수 있도록 제도 개선
국내 장외주식시장 건전성 제고 및 양성화	장외주식 거래 중개 플랫폼에 대한 규제를 마련하여 시장 건전성을 제고하고, 장외주식 관련 세제를 일원화하여 장외주식시장의 양성화 추진
알고리즘매매 및 고빈도 매매 규율체계 구축	거래세 축소에 맞추어 알고리즘매매 및 고빈도매매와 관련된 불공정거래 행위 및 시스템 리스크 발생에 대응하기 위한 규제체계 마련 필요
사모채권시장 규율체계 도입	채권투자정보 생산 및 유통을 활성화하기 위한 정보체계를 개편하고 사모 채권시장을 QIB 시장으로 전환하는 정책 추진
외환시스템 강화를 위한 외환거래법 정비	외국환은행 중심주의 재검토, 외환거래 자율성 확대를 위한 자본거래 신고 제 개선, 원화 국제화 장애요인 제거

자본시장 정책과제 2: 금융소비자 가치 제고

정책과제	추진방안
퇴직연금 운용규제 완화와 운용구조 개선	합리적 장기투자 포트폴리오 구축에 걸림돌이 되는 퇴직연금 운용 규제를 완화하고, 전문가에 의한 간접운용방식으로 퇴직연금 운용 구조 개선
해외주식 (직구)투자자 보호 강화	국내투자자의 직접투자(직구) 방식 해외주식 레버리지 상품 투자 확대 추세 에 대응한 투자자 보호장치 도입 필요
사적 연금 세제 개선	사적 연금 자산의 안정적 축적과 분할 인출을 통한 퇴직 소득 안정화를 촉진 할 수 있도록 세제 개선: 소득공제 한도 확대, 인출 시 다른 소득과 통합 과세, 개인연금과 IPR 납입액 공제 한도 통일
공모펀드 시장 내 인덱스 펀드 활성화	판매보수 수취방식 개편안과 병행하여 퇴직연금 · ISA · 랩어카운트 등에 인덱스 펀드 편입을 유도하고 플랫폼 · 로보어드바이저 등 저비용 자산관 리 수단 활성화
사모펀드운용업 진입 퇴출 정책 정비	사모펀드 시장구조가 투자자 편익 관점에서 유효경쟁이 작동하는지 판단 하고, 현행 진입정책과 퇴출정책 재검토

자본시장 정책과제 3: 금융시장 구조변화 대응

정책과제	추진방안
빅테크와 금융회사 간 규제 차이 해소	ICT 혁신으로 금융업과 비금융업 간 경계가 사라지고 있어 금융업 정의를 합리적으로 설정하고 동일기능-동일규제 원칙 마련
증권토큰 발행·유통을 위한 제도 구축	현행 증권토큰 플랫폼은 혁신금융사업자로 지정되어 규제 특례를 누리고 있으나, 제도적 인프라 미정비로 인해 향후 문제점을 양산할 수 있으므로 자본시장법 개정을 통하여 포섭할 수 있도록 제도 정비 필요
NFT 시장 건전화 및 투자자 보호	금융투자상품의 성격이 강한 f-NFT 등에 대해 증권으로 규정하고 투자자 보호를 위한 장치 도입
ESG 평가기관 규율 체계 구축	ESG 투자의 의미와 중요성을 감안하여 투자자 관점에서 평가기관에 대한 규율 체계 마련

자본시장 정책과제 4: 금융투자업 경쟁력 강화

정책과제	추진방안
금융회사 내부통제 강화를 위한 제도 개선	금융회사지배구조법 및 하위 모범규준 개정 등을 통해 내부통제 관련 법적 불확실성을 해소하고, 금융회사의 내부통제 역량 강화를 유도
독립 워런트 도입	포이즌 필로 사용될 수 없는 양도불능 독립 워런트 발행을 허용함으로써 모험자본 공급 확대와 시장참여자 확대를 통한 자본시장 심화 촉진
종합금융투자사업자 내부 주문집행 활성화	2013년 제도 도입 이후 실적이 전무한 종합투자금융업자의 내부주문집행 활성화를 위한 제도적 장치 정비
대체투자 펀드 투명성 제고	대체투자펀드에 대한 집중 정보체계를 구축하여 투자 부실화 방지 추구