

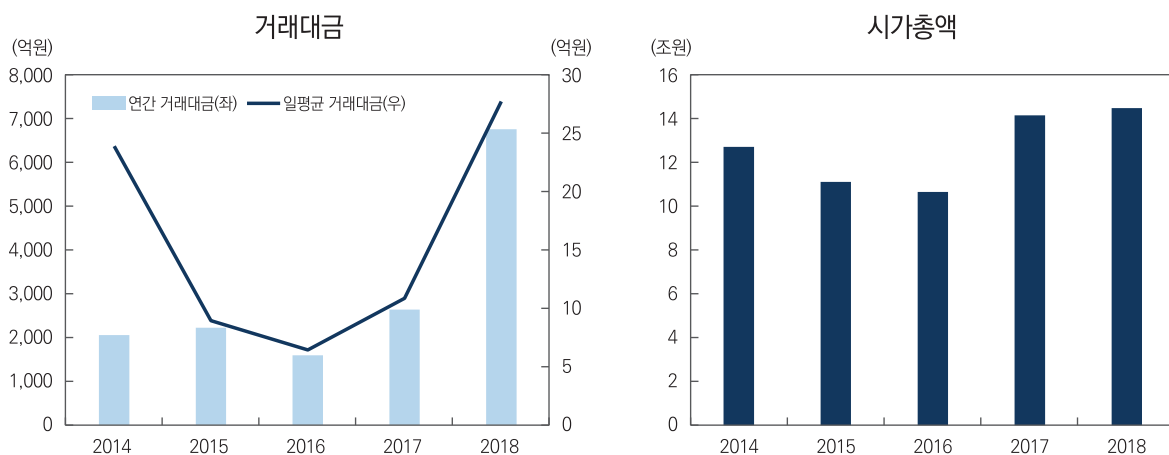
K-OTC시장 현황 및 시사점

- K-OTC시장은 2018년 중 거래대금 규모가 급격히 증가하며 가파른 성장세를 시현
- 이는 증권거래세 인하 및 양도소득세 면제 대상 확대 등 K-OTC시장의 거래환경 개선에 기인한 것으로 평가
- 세제혜택 부여 등으로 K-OTC시장이 활성화되고 있지만 사설 장외주식거래 시장 대비 여전히 미약한 수준
- 사설 장외주식거래 시장의 수요를 제도권 내로 흡수할 수 있도록 보다 적극적인 거래 환경 개선방안이 필요

□ 비상장주식 매매거래를 위한 K-OTC(Korea Over-The-Counter)시장은 2018년 중 거래대금 규모가 급격히 증가하며 가파른 성장세를 시현

- 2018년 중 K-OTC시장의 누적거래대금은 1.5조원을 넘어섰으며, 일평균 거래대금이 27억 7,000만원을 기록하며 전년(10억 9,000만원) 대비 155% 증가
 - 2018년말 기준 시가총액은 14조 4,914억원으로 K-OTC시장이 출범했던 2014년(12조 7,120억원) 대비 14% 성장

K-OTC시장 현황



주 : 2014년은 K-OTC 시장 출범(2014.8.25일) 이후 기록
 자료: 금융투자협회

□ 이러한 성장세는 증권거래세 인하 및 양도소득세 면제 대상 확대 등 K-OTC시장의 거래환경 개선에 기인한 것으로 평가

- 2017년 4월 1일, 코스닥 및 코넥스 등 장내시장 대비 상대적으로 높았던 K-OTC시장의 증권거래세율을 장내수준으로 인하(0.5%→0.3%)¹⁾
- 2018년 1월 1일, K-OTC 활성화 지원의 일환으로 소액주주가 양도하는 중소·중견기업 주식을 과세대상에서 제외²⁾
 - 이에 따라 양도소득세 면제대상이 기존 벤처기업에서 중견 및 중소기업까지 확대(대기업계열 종목은 제외)
 - 전체 거래기업 중 양도소득세 면제대상 기업 비중은 2017년 19.3%(23개사)에서 2018년 66.7%(84개사)로 증가³⁾
 - 2018년 중 전체 거래대금의 약 86%가 양도소득세 면제대상 기업(중소·벤처기업 64.4% 및 중견기업 21.3%)의 거래로 형성³⁾

□ K-OTC시장이 활성화되고 있지만 사설 장외주식거래 시장 대비로는 여전히 미약한 수준

- 38커뮤니케이션, Pstock 등 사설 장외주식거래 사이트를 통한 개인 간 거래가 여전히 활발
 - 금융투자협회에 따르면 사설 장외주식거래 사이트의 일평균 거래대금은 150억원으로 추정되며,⁴⁾ 시장에서는 사설 장외주식거래 사이트의 연간 거래규모를 약 6조원으로 추산⁵⁾

□ 세제개편 등에도 불구하고 사설시장 중심의 거래가 지속적으로 이루어지는 것은 K-OTC시장의 적은 거래종목 수 영향이 큰 것으로 판단

- 2019년 1월말 기준 K-OTC시장의 거래종목 수는 125개사(등록 32개 및 지정 93개)로, 시장 출범 당시 거래종목 수(104개사) 대비 크게 증가하지 않은 모습
 - 시장으로 진입되는 신규 종목들이 지속적으로 증가하는 추세는 아니며, 코스닥 시장 등으로 이전 상장 및 지정요건 등이 충족되지 않아 거래종목에서 해제되는 기업들도 존재
- K-OTC시장에서 거래되지 않는 종목에 투자하고 싶은 투자자들은 사설 장외주식거래 사이트를 이용
 - K-OTC시장에서 거래되지 않는 비상장주식의 호가를 게시하여 거래할 수 있는 K-OTC BB(2015년 4월 개설)가 존재하나 적은 거래종목 수(2월 20일 조회 기준 150개) 및 거래비용 등의 문제로 이용 유인 부족
 - 원칙적으로 사설시장도 세금을 징수하지만 거래 당사자들이 거래명세를 직접 신고하지 않을 경우 실거래를 파악하기 어려워 탈세가 용이

1) 증권거래세법시행령 제5조

2) 소득법 §94①3

3) 금융투자협회, 2019.1.16, 양도세면제대상 확대에 따른 K-OTC 관심 증가로 일평균 거래대금 2.6배, 신규기업수 3배 급증, 보도자료.

4) 금융투자협회, 2017.11, 비상장 중소·벤처기업의 중간회수 활성화를 위한 제도 개선방안.

5) 하나금융투자, 2018.7.9, 코넥스&K-OTC, 변화의 중심에 올라타자!

K-OTC시장 거래종목 수 추이

(단위: 개사)

	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년 1월
전체 종목 ¹⁾	117	128	138	119	126	125
신규 기업 ²⁾	15	30	16	6	18	-
해제 기업 ²⁾	2	19	6	27	11	1

주 : 1) 전체 종목 수는 각 년도 12월말 기준

2) 신규 및 해제 기업은 연간 누적(2014년은 9~12월 누적)

자료: 금융투자협회

□ 사설 장외주식거래 시장을 통해 거래되는 수요를 K-OTC시장 내로 흡수할 수 있도록 보다 적극적인 거래환경 개선 방안이 필요

- 사설 장외주식거래 사이트는 단순 커뮤니티로 자본시장법상 규제를 받지 않으며, 투자자 개인들 간의 거래 과정에서 허수 호가, 결제불이행 등의 위험이 존재
- 또한 정보가 불투명한 상태에서 거래되는 시장의 특성을 노려 유사투자자문업자들의 불법 영업 행위가 활개
 - 투자자들에게 비상장주식을 매매하여 수익을 취하거나 제 3자가 소유한 비상장주식의 매수·매도를 중개하고 수수료를 수취
 - 유사투자자문업자는 단순 신고(상호, 소재지, 업종, 대표자 성명 등)만으로 업무영위가 가능 하며, 금융위원회의 인가를 받지 않고 투자매매·중개업을 영위하는 것은 자본시장법 위반
- 반면 K-OTC시장은 장외시장 특성을 고려한 적절한 수준의 투자자보호제도를 운영하고 있어 투자자 피해예방 및 건전한 시장질서 확립이 가능
 - 최초 주문 전 비상장주식 투자위험성 등 투자자 유의사항 고지 제도 및 부정거래행위 혐의 제 좌에 대하여 수탁거부 등의 조치를 취할 수 있는 부정거래행위 예방조치제도 등
- K-OTC시장의 진입 및 퇴출 요건 완화, 거래기업으로써 부여 받는 혜택 확대 등을 통해 기업의 시장 참여 유인을 제고
- K-OTC시장의 거래기업 확충을 통해 거래를 보다 활성화시키고, 해당종목 주가가 상승함에 따라 신규투자자가 지속적으로 유입되는 선순환 체계를 구축
 - 신규종목의 매매개시일 직후에 신규거래 계좌수가 증가하는 등 신규종목이 신규 투자자 유 입에 영향을 주는 것으로 확인⁶⁾

연구원 장효미

6) 금융투자협회, 2018.10.18, K-OTC 양도소득세 면제 효과 분석, 보도자료.