

- **KOS DA Q** -

2001. 8

<著者 註>

가

가

가

가

가

가

, 가

가 가

가 가

가

KOSDAQ

e-mail : cym@ksri.org

moonhkim@ksri.org

Tel : (02) 3771-0622/3

(02) 3771-0680/1

Fax : (02) 3771-0630

< >

•	.....	1
1.	.....	1
2.	.....	2
3.	.....	3
•	.....	5
1.	.....	5
2.	.....	6
3.	.....	17
•	.....	21
1.	.....	21
2.	.....	29
3.	.....	45
•	.....	50
1.	.....	50
2.	.....	51
3.	.....	52
4.	.....	53
5.	.....	55

·56

1. 56

2. 57

·68

.....70

< >

< - 1> 12

< - 1> 31

< - 2> 가 34

< - 3> 37

〈 要 約 〉

—

— . KOSDAQ

— ,

— , , KOSDAQ .

— , 2 .

— 가

— .

— 가 .

— 가, .

— 가 .

— 가 가 .

— 가 가 .

— 가 .

•

1.

○

—

—

—

,

,

KOSDAQ

가

○

,

○

—

가

가

—

가

가

○

,

2.

○ , ,

— 가 , ,
가 가 ,
.

○

— ()
)
— ()
— ()

○ 가 ,

, .
— .
— 가 가 .
— .

○ 가 가

— ,

3.

○ 「 」 (2000.11)

—

•

•

가

•

•

○

,
가

—

가

.

○

,

,

.

•

1.

○

, ,

.

—

, 가 ,

, .

—

• , ,

.

•

.

.

•

1999 12 16

.

—

가

• , . ,

(5% rule),

,

, , .

.

• , 가 .

• 가 .

○

— . 가 ,

— 가 .

— ,
•
• ,
• “ ”

.

1) 186 1

○

— 가

가

— 가

—

— 가

—

— 가 가

— 374 (. .), 522 (. .), 527 2(. .), 527 3(. .) 530 2(. .)

— 가

— , 가

—

—

—

1)

— . 2)

2) 83 3

○ 186 1

가

— 186 1 “ ”

• ,
• , ,
가

•
• 100 20 ,
가

• 100 10

• 100 10

• 가 가 3)

1) “ ” (83 2).

2) 83 3

3) 가 69 , 71 .

3) 가

69 , 71

○

, 가 (

) (69 1)(< -1>).

— 가

—

—

—

—

—

—

—

—

(가)

()

—

가

—

—

4)

—

5)

4) 50 2 .

— ()

— 374 (. .), 522 ()
, 527 2(), 527 3() 530 2(.)

—

○

— 가 (71 1)

• ()

• 가 가 , ,
가 , ,
, 가 ,
• ,

— (71 2)

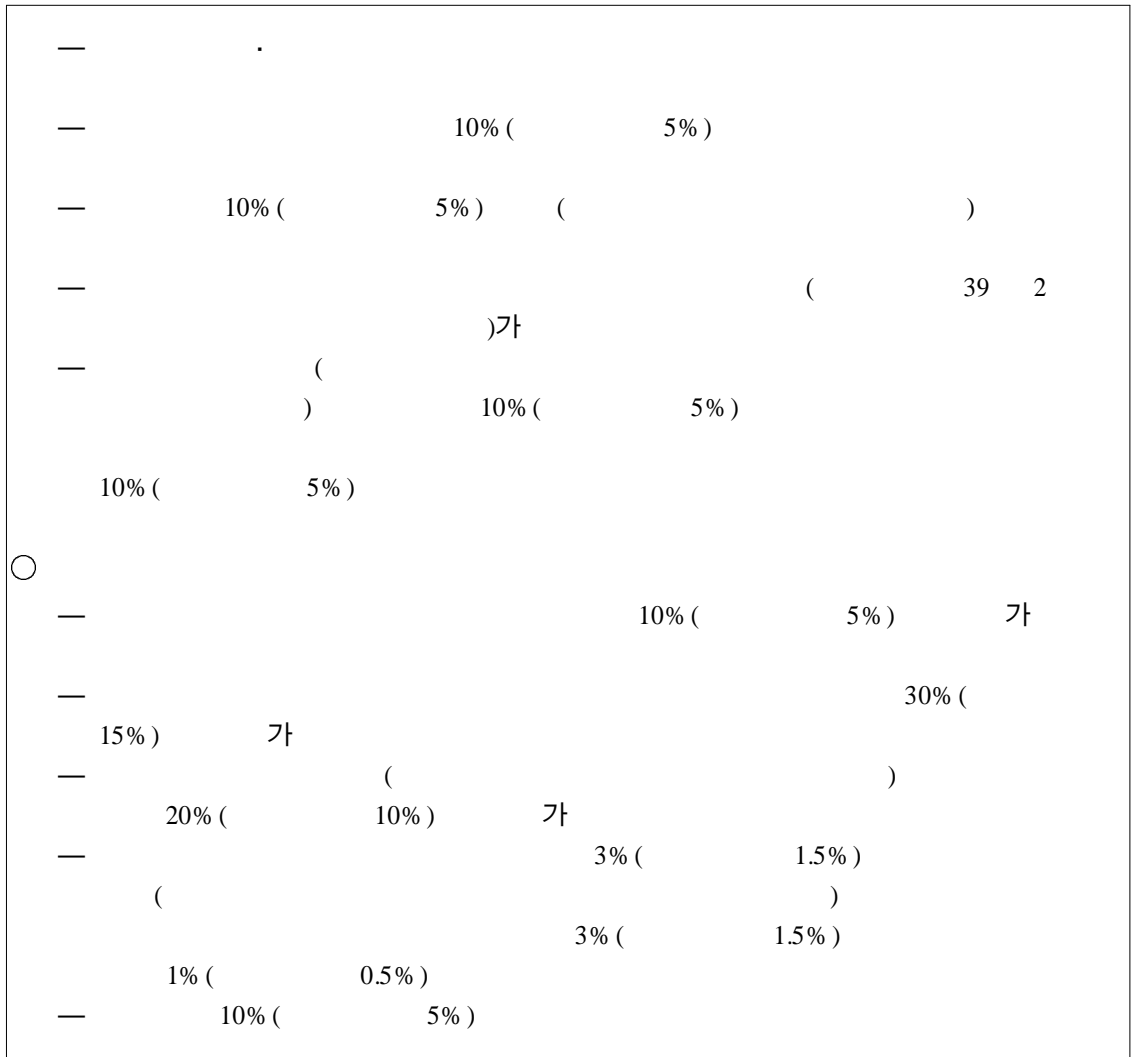
•
5%

1 ()
)

5) 5 3 4 2

○ 가						
—		*		,		
—	,	가	,	(,	
			()	,	
	가	가	가	가	,	
—						
—						
—	50%	(	25%)		
—			10%	(	5%)
○						
—	517	(	)	가	*
—		가	가	가		
—		가	*			
—	()	,		*	
—	,					
—					*	
—						
—	10%	(	5%)	,	
—						
—						
•	가	가	가	,		
•	가	가	*			
•	가	10%	(	5%)	
•		,				
•		가				
—			가	가		
—	,		가	가		
—						
—			2%	(	1%)
			2%	(	1%)
	0.5%	(0.25%)	20%	(10%)
		()			

○	—		10% (5%)		가
	—		10% (5%)	*	
	—	가 . 가	가	.	(
)*			
	—	. . .	가	*	
	—	5% (2.5%)	10% (5%)	.	
	—		10% (5%)		
	—	가	10% (5%)		
	—	10% (5%)	()
○	—	10% (5%)	()
		(. . .)
		, 10%			
		가 , ,			가 (
	—))
	—	가 10% (5%)			가
		(CD)	()
		()(
	—)			
	—	10% (5%)			(
	—)			
	—	10% (5%)			가 (
)			
○	—	20% (10%)		,	
	—	.		.	.
	—	.		.	.
	—			.	
	—		10% (5%)		



「 가 1 69 1 1 6 .

*

.

1) KOSDAQ

○ KOSDAQ 「

」

— 2001 3 28

, 가 ,

,

.

•

.

•

,

.

○

「

가

」

.

—

—

—

—

—

—

—

—

○

—

• 가
 • 가
 100 8
 • 가
 — , , 100
 10
 —

•
 •
 •
 •

2) KSE

○ 「 」
 —
 • , 1
 •

6) 39 2

3.

가.

○

.

○

— (20), 가 ,

—

•

•

•

○

— 500

.

○

—

가

.

•

○

가 .

○

—

•

—

•

,

•

“

”

“

”

1

—

•

100

50

•

100

20

•

100

20

,

,

가

•

•

100

20

• , 100
 50
 • ,
 100 50
 • 가
 100 20
 • , , 가 가
 100 50
 • .
 100 50
 • 100 50
 • 100 50
 • , ,
 • 100 50
 • 가

○

—

• 6

—

•

—

•

가 2
가 가

—

• KOSDAQ

—

•

가

•

, ,

•

•

가

.

1.

가.

○ 1933 (the Securities Act of 1933) 1934
(the Securities Exchange Act of 1934) .

— 1933 (the Securities Act of 1933)
, 가
SEC

— 1934 (the Securities Exchange Act of 1934)
, 가

○ .
— 1982 .

○ 가 가
(fair and just) 가

— SEC

가

,

○

—

.

○

—

가

가

.

○

가

.

—

SEC

,

가

.

.

1)

○

—

○

form 8-K,

form 6-K .

—

—

가 .

○

가 .

—

,

:

5

—

,

,

,

:

15

—

: 가

○

,

가

,

.

2) (timely disclosure)

- (Stock Exchange) (NASD)
(material information)

가) NASD Marketplace Rules

- NASDAQ 가

- 가
(material information) .

- (NASD Marketplace Rule IM 4120-1)

- , ,
- ,
- ,
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

가

○ 가
—
가 .
• 가
• 가
— 가
— .
— .

○ (news media)
NASDAQ .
— 10 NASDAQ

○ 가
— , NASDAQ 가 .

) NYSE Listed Company Manual

○ (§ 202.05)
— 가 .

— 가 가

— 가

○ (§ 202.01)

— M&A , , , ,

가

—

가

가

○

— NASDAQ

—

가 가

—

가

가

○ (§ 202.06)

—

•

press release

•

— 가 ,
.
• , , , , , , , ,
, .
• , , ,

3)

○ 가 가 .
— 가 가
가
• 가 Rule 10b-5 .

○
—
— 가
.
• .
— 가
가 .
— 가 .
—

—

• ,

—

• , ,

•

•

○ SEC (Securities Exchange Act of 1934, section 15(c)(4))

— SEC

○

—

100

(250) 10

(Securities Exchange Act of 1934, section 32(a)).

○

—

(Securities Exchange Act of 1934, section 18(a))

• SEC

가

— (Rule 10b-5)

•

, broker - dealer

,

2.

가.

○

—

가

,

,

가

—

•

가

•

○

—

가

,

가

1)

○

가

○

」 「

」

「

—

24 5 4

가

—

19

< - 1 >

•	,	,	.
•	1		
•			
•			
•	가	,	
•	15%		,
		3%	
•	30%	가	10%
		가	가
•	30%		10%
•			
•	,		
•			1%
		가	
•			
•			
•			

2)

○

○

— 「 가
」, 「 가
(1 3)」

○

— (‘ ’)

•

1974

• 가 가
「 (1989)」 가

— , 가 가

•

가 가
「 가
(‘ ’)」

가

•

「 가
(‘ ’)」

— JASDAQ 「
가 (」
1 3)」 .

○

— 가 ,
가 ,

가) JASDAQ

○

— .
• , , ,

— • 가
•
•

• ,

— •
•

•

•

,

< -2>

가

(1 3)

가)

—

—

— 4

—

—

—

가

)

○ 가

—

,

(

)

—

—

—

—

—

—

—

—

(

)

—

—

—

—

—

,

—

—

—

—

가

—

—

—

—

가

— 1

< - 3 >

7)

○	25 , 27 14 27 28 26	
·	가 ()	5 (1)
·	()	
·	가 ()	5
·	()	3
·	()	1
·	()	1
·		5
·	()	5
·		1
·		1
○	가 가	
·	가 ()	5
·		5
·	()	1
· 4		1
·		1
·		5
·	3 ()	5
·	3 ,	5
·	가	1
·		1
·	가	1

○

(1 3 9).

7) 「 가

」 4

○

(1

3 10).

—

) TSE

○

「 가

」

—

「 가

(1 3)」

○

—

• 가

•

•

—

•

•

•

) **Mothers**

○ Mothers(Market of high-growth and emerging stocks)

가 가 1999 11

— 가

— Mothers

○ Mothers

— 가 2

) **Nasdaq-Japan**

○ Nasdaq-Japan 2000 6

, (NASD), (Softbank),

(OSE)가

— NASD Softbank가 50 : 50

— Nasdaq-Japan OSE ,

OSE가

• Nasdaq-Japan , ,

Nasdaq 가

○ Nasdaq-Japan

「 가

」

.

—

NASDAQ

.

.

1)

○

—

.

,

.

.

가

가

,

가

—

.

.

.

.

—

•

가

•

○

—

3

300

•

○

—

가

가

•

2)

가) JASDAQ

○

—

가

,

가

가

가

가

,

•

○ (1 3 12)

— 가

•

• 가

•

가

가

○ , 가

(1 3 13).

—

—

—

) TSE

○

— 가

○

—

가

,

.

•

가

—

•

가

•

•

•

•

—

.

○

—

가

.

•

2 10

1(10)

—

•

가

•

가 2

2

•

.

○

—

가

가

,

가

,

.

•

가가

,

.

3. .

가.

1)

○ (Companies Act 1985) UK Listing Rules
UK Listing Rules

○ (regular disclosure) (annual report and account) (interim report) ,
(ongoing disclosure) UK Listing Rules (Admission and Disclosure Standards)
(continuing obligation) .

○ (regular disclosure)
— 6
(annual report and account) .
— (interim report) 6

○ (ongoing disclosure)
— Listing Rules chapter 9 (continuing obligation)

- CAO(Company Announcements Office)
- Listed Rules (continuing obligations)
-
-
-
-
- , 가 , 가

2)

- Main Market Secondary Market
- Techmark Main Market , 1999 11
- Secondary Market AIM(Alternative Investment Market)
- Main Market Techmark 가

- (Admission and Disclosure Standards)
(continuing requirements)
- 3.1 3.9 UKLA Listing Rules
(general obligation of disclosure for companies)

- UKLA

- Techmark Main Market
, Secondary Market AIM AIM Rules가
- AIM Rules (sphere of activity)

1)

- Stock Exchange Act 44 b (regular
disclosure) (German Securities Trading Act) 15
(ad hoc disclosure)

○

— Official Market, Regulated Market, Neuer Market

— 6

○

가

(price sensitive information)

— 가

2)

○

— Official Trading(1
) , Regulated Market(2) , Regulated Unofficial Market, Neuer
Market, SMAX

— Official Trading : 가

— Neuer Market : Regulated Unofficial Market

, young innovative

○ 15 .
— 15 Official Market, Regulated Market,
Neuer Market .

○ 15 가 (publication
and notification of price sensitive information)

— . . .
. ,
.

•

1.

○

—

186 ,

83 ,

「 가 」

」

69

3

—

」 2 1 , 「

」 2 1

「

•

○

—

가 SEC

NASD

(timely

disclosure)

.

•

(13 (a) (1)

)

○

—

가

2.

—

2

•

186 1 ,

83 3 , 가

69 ,

71 .

○

—

•

,

,

,

,

○

—

, 가

(24 5 4).

3.

○

—

가 .

—

,

,

.

•

6 9

4 5 가 .

○

—

.

• 1934

.

•

,

가

(NYSE Listed

Company Manual § 202, NASD Marketplace Rule 4120, 4120-1, 4310, 4320).

•

,

.

○

—

「 가

」

.

•

,

가

.

• JASDAQ 「 가

」 (1 3)

.

4.

○

—

•

• KOSDAQ

(20)

가 ,

.

—

•

500

.

—

•

가

.

○

— SEC

• SEC

(15 (c) (4)),
(injunction)

(21 (d)).

• , 1990

—

• 가

○

—

• :

•

•

5.

○

—

,

,

,

,

•

.

○

—

•

NASDAQ

.

.

○

—

,

,

.

,

•

1.

○

—

가 .

•

가

,

가

•

•

가 ,

가 .

—

KOSDAQ

가 .

•

가 ,

,

KOSDAQ

가 .

○

—

,

•

•

,

•

•

•

,

•

2.

가.

○

•

—

•

—

,

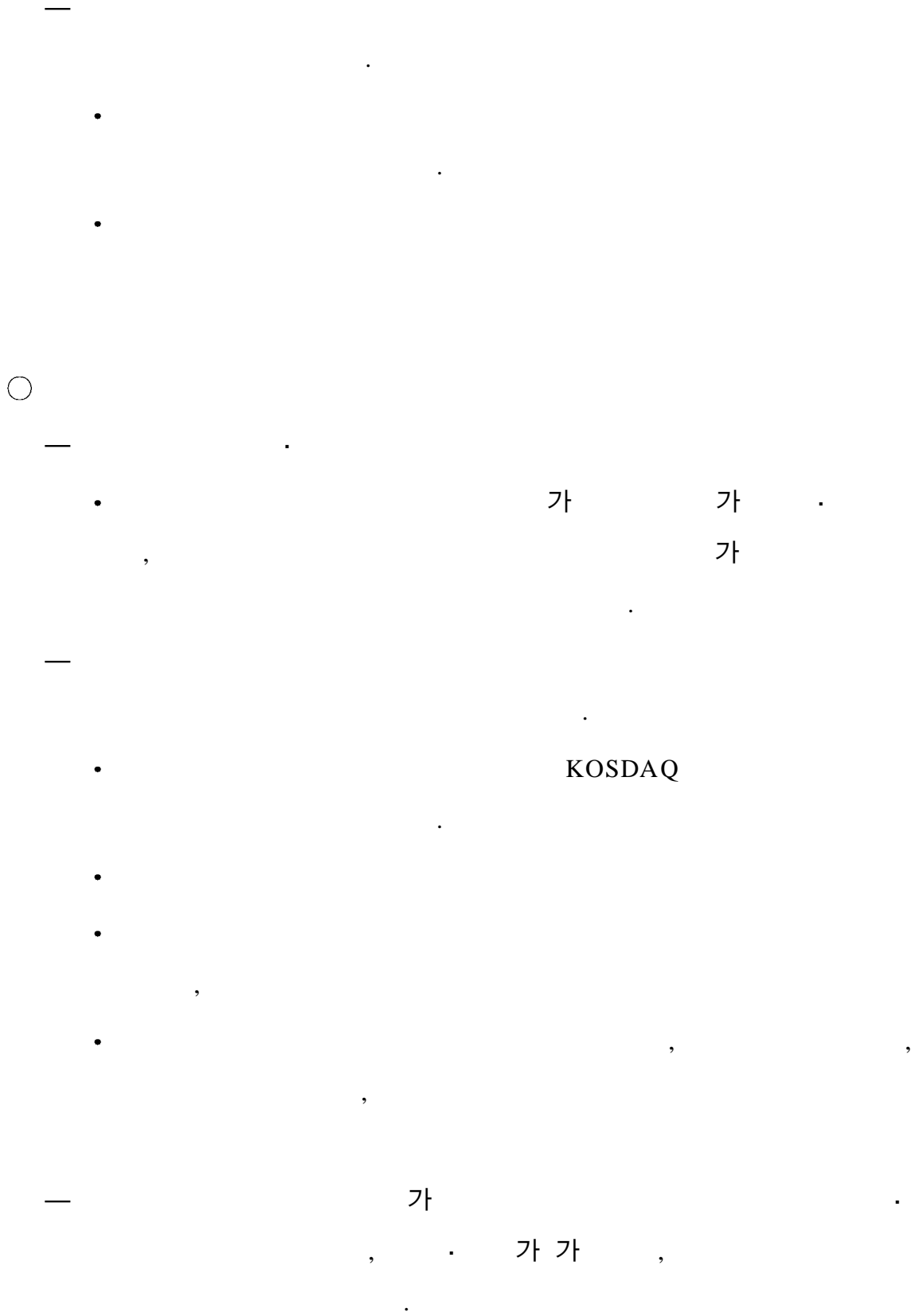
•

•

•

•

,



○

—

• 가
 . . .
 172 3 1 , 2),

(
 (172 3 3).

• 가
 . . .
 115 1),

(
 (115 2).

○

—

가 ,
 ,
 .
 •

○

—

- , 가
(162 1)
KOSDAQ (172 2, 3)

- ,
가
가 .

— , 1934 15A
(Maloney Act) NASD
가 .

- () SRO ,
SEC .
- SRO , SEC Rule,
(6 (b) , 15A (b) (2)).
- SRO , SEC Rule,
(6
(b) , 15A (b) (7)).

— 가
가
(67
1 , 68 1).

- 1998 가 가
, , ,
, ,
가
(74 1).

·

○

,

·

—

, 가 가

·

○

,

가 .

1)

○

가

·

—

—

—

○

·

—

,

,

·

—
·
○
— 가 가
—
— , , ,
·

○
— 가
— 가
— 가
·

2)

8)

가)

○

—

· , · ,
, , 가,
, ,

—

, ()
·

○

—

· , , ,
, , , ,
, , , ,

—

, , ,
, ,
·

8) 「 가

」

·

○

—

•

,

,

,

,

,

•

.

○

—

.

—

,

—

)

○

,

가 .

○

가

.

— (2001.8.1) .
 , 2 .
 2 .
 • 10%
 5% 25

— 가 가

가 가 .

• .

• ,
 가 .

○ 가 .

— .

• ,

— .

가 가
가 .

○ 가

— (2001.8.1)

· · · · ·

—

,

·

—

)

○

— NASDAQ , JASDAQ

TSE

가

—

—

가 가

○

가

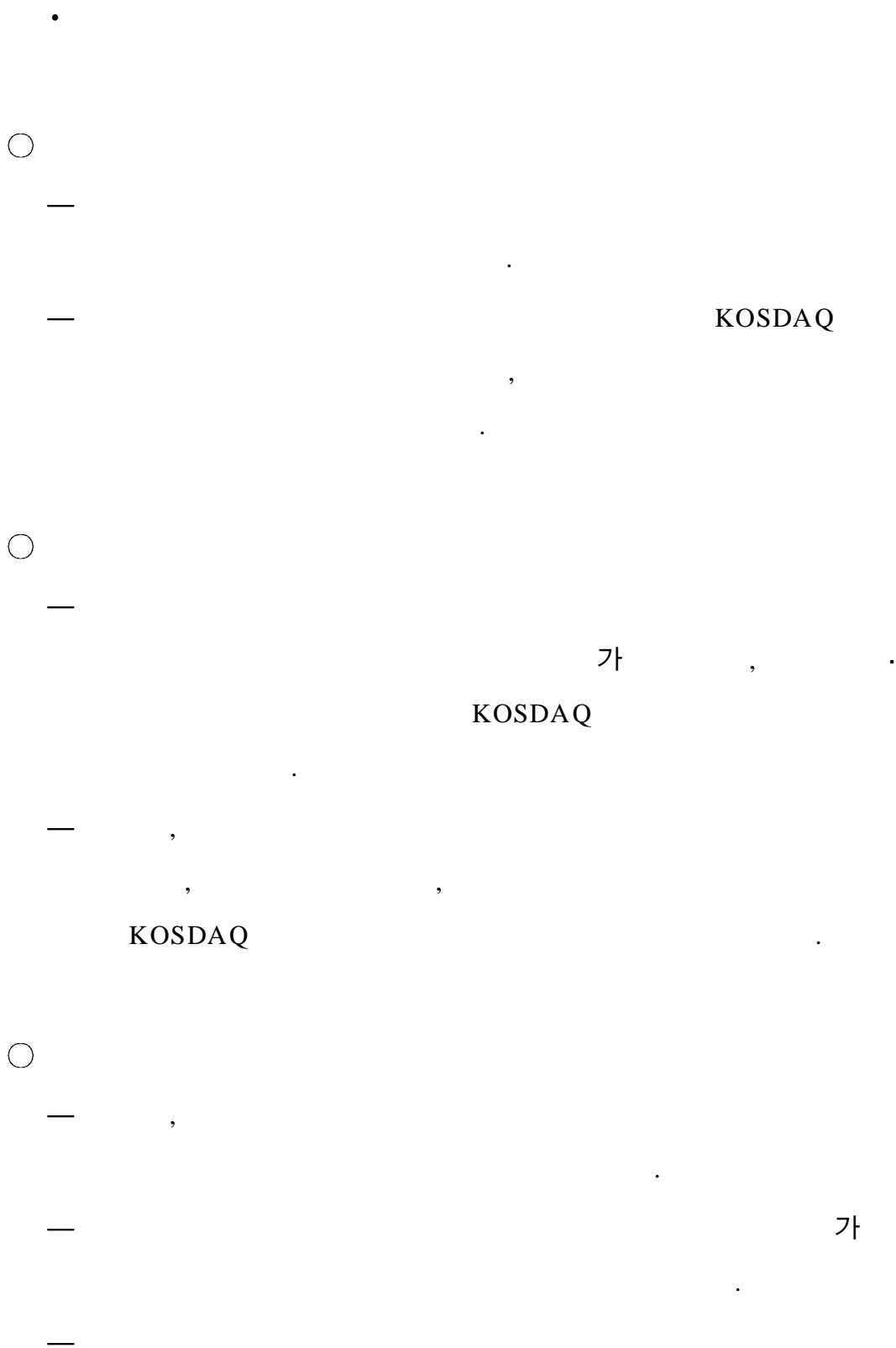
가 .

—

—

○

가 .



— ,
— .
— 가 .
○
— ,
— .
— , 가,
— 가 .
— , 가 가 .
— , 가 .

_____, 「 _____ 」, _____, 1996
_____, 「 _____ 」, _____, 2000
_____, 「 _____ 」, _____, 2000. 12
_____, 「 _____ 」, _____, 2000
_____, 「 _____ 」, _____, 1996
_____, 「 _____ 」, _____, 2000

河本一郎大武泰南, 「 _____ 」 4th., _____, 2000

_____, 「 _____ 」, _____, 1999

_____, 「 _____ 」, _____, 2000

Louis Loss · Joel Seligman, 「Fundamentals of Securities Regulation」 4th.,
Aspen Law & Business, 2001

Richard W. Jennings · Harold Marsh, Jr. · John C. Coffee, Jr. · Joel
Seligman, 「Securities Regulation : Case and Materials」 8th., Foundation
Press, 1998

www.nasdaq.com

www.jasdaq.co.jp

www.londonstockexchange.com

www.fsa.gov.uk

www.iuscomp.org