

보도	2024. 10. 8.(화) 석간	배포	2024. 10. 7.(월)		
담당부서	기업공시국 지분공시2팀	책임자	팀 장	한성남	(02-3145-8479)
		담당자	조사역	전재영	(02-3145-8491)

상장사 임직원 · 주요주주의 단기매매차익 발생사례 및 유의사항 안내

◆ **상장사의 임직원 또는 주요주주의 관련 법규 미숙지 등에 기인하는 단기매매차익이 반복·지속적으로 발생되고 있습니다.**

- 이에 금융감독원은 미공개정보이용 방지 및 투자자 주의 환기를 위해
주요 단기매매차익 발생사례 등을 안내하오니 유의하여 주시기 바랍니다.

I. 단기매매차익 반환제도* 개요

* 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 §172 및 동법 시행령 §194~198 등

- 단기매매차익 반환제도는 미공개정보 이용 거래를 통한 부당 차익을 사전적으로 방지하기 위한 제도이며,
- 상장사의 임직원 또는 주요주주가 특정증권 등을 6개월 이내 매매하여 발생한 이익에 대해 당해 법인이 반환청구를 할 수 있으며,
 - 단기매매차익 반환제도는 불공정거래 방지가 목적이나 단기매매차익은 미공개정보 이용여부와 관계없이 발생합니다.

II. 주요 발생사례 및 유의사항

- 금융감독원은 단기매매차익에 대한 지속 점검을 하고 있으며, 단차 발생이 확인되는 경우 당해 법인에 단차 발생사실을 통보하고 있습니다.

- 단기매매차익 점검 중 관련법규 이해 부족 등으로 단순·반복적 단차 발생사례가 지속 발생*함에 따라,

* 최근 3년('21년~'23년)간 연평균 42.3건, 195.4억원(1건당 4.6억원)
'21년(396.5억원, 58건) → '22년(119.6억원, 15건) → '23년(70.2억원, 54건)

⇒ 내부자거래 예방 및 투자자 주의 환기를 위해 자주 발생하거나, 문의가 자주 들어오는 주요사례 및 유의사항 등을 안내하고자 합니다.

가 단기매매차익 주요사례 및 유의사항

[?] CB와 BW를 사고 보통주를 팔았는데도 단기매매차익이 발생하나요?

- 매수 및 매도 증권의 종류가 다른 이종증권*의 경우에도 6개월 이내의 매매로 발생한 이익은 반환 대상이며, 이 경우 수량 및 단가는 지분증권으로 환산하여 단기매매차익 발생 여부를 판단

* CB ↔ 보통주, BW ↔ 보통주, EB ↔ 보통주 등

예) 상장사의 주요주주인 A사가 7월 1일 당해회사 CB*를 950,000원에 매수하고, 기존에 보유중인 동사 주식 500주(@1,100원)를 9월 1일에 매도한 경우

* 액면가 1,000,000원, 행사가격 @1,000원, 매수일 현재 보통주 증가 @900원

- ➔ ① CB의 보통주 전환가능수량 = 1,000주(액면금액 1,000,000원 ÷ 행사가격 @1,000원)
- ② CB 전환시 보통주의 규정상 취득단가 = @900원(CB 매수일 보통주 증가)
- ③ $(1,100\text{원} - 900\text{원}) \times 500\text{주} = 100,000\text{원의 단기매매차익 발생}$

[?] 미공개정보를 이용하지 않았는데 단기매매차익을 반환해야 하나요?

- 단기매매차익의 경우 미공개정보 이용여부를 불문하고, 6개월 이내의 매매로 발생한 이익은 반환 대상임

예) 상장사 임원인 B가 4월 1일에 당해회사 주식 100주(@10,000원)를 매수하고, 동사 주식 100주(@12,000원)를 5월 15일에 매도한 경우 (임원 B는 당해 회사의 미공개정보를 이용하지 아니함)

- ➔ $(12,000\text{원} - 10,000\text{원}) \times 100\text{주} = 200,000\text{원의 단기매매차익 발생}$
(미공개정보 이용여부와 무관)

[?] 임원이 재직 중 주식을 매수하고, 퇴임한 후 해당 주식을 매도하였는데도 반환의무가 발생하나요?

- ☐ 임직원의 경우 매도 또는 매수 어느 한 시점에 임직원인 경우 차익 반환대상이므로 퇴사 후에도 차익 반환의무가 발생할 수 있음

예) 상장사 임원인 C가 재직 당시 당해회사 **주식** 200주(@5,000원)를 **매수** (8월 1일)하고, 퇴직(9월 1일)한 후 동사 **주식** 100주(@8,000원)를 10월 1일에 **매도**한 경우

→ $(8,000\text{원} - 5,000\text{원}) \times 100\text{주} = 300,000\text{원}$ 의 단기매매차익 발생
(매매일치수량)

※ 다만, **주요주주**의 경우 매수 및 매도 **모든 시점에 주요주주의 지위에 있어야만** 반환대상이 됨

[?] 매수한 다음 매도한 경우에만 단기매매차익이 발생하지 않나요?

- ☐ 특정증권 등 매수 후 6개월 이내 매도뿐만 아니라 매도 후 6개월 이내 매수하여 얻은 단기매매차익도 반환대상에 해당

예) 상장사 임원인 D가 기존에 보유하고 있던 당해회사 **주식** 1,000주 (@10,000원)를 9월 1일 **매도**한 이후, 10월 1일에 동사 **주식** 500주 (@9,000원)를 **매수**한 경우

→ $(10,000\text{원} - 9,000\text{원}) \times 500\text{주} = 500,000\text{원}$ 의 단기매매차익 발생
(매매일치수량)

[?] 거래기간 중에 손실이 더 크게 나서 전체적으로는 손해를 봤는데, 왜 단기 매매차익이 발생하였다고 하나요?

- ☐ 단기매매차익 산정 시 다수의 매매거래 중 손실이 발생한 거래는 제외하고 이익이 발생한 거래만을 대상으로 발생 여부를 판단

예) 상장사 임원인 E가 당해회사 **주식** 200주(@10,000원)를 **매수**(5월 1일)하고, 동사 **주식** 50주(@9,000원)를 **매도**(6월 1일)한 뒤, 동사 **주식** 100주 (@10,300원)를 **매도**(7월 1일)한 경우

→ ① $(9,000\text{원} - 10,000\text{원}) \times 50\text{주} = \triangle 50,000\text{원}$ (해당 거래의 손실은 미반영)
(매매일치수량)
② $(10,300\text{원} - 10,000\text{원}) \times 100\text{주} = 30,000\text{원}$ 의 단기매매차익 발생
(매매일치수량)

[?] 스톡옵션(단기매매차익 반환 예외 사유)을 행사하여 취득한 주식을 매도하여 차익이 발생하면 반환 대상이 아닌 게 맞나요?

- 스톡옵션 등 단차반환 예외 사유에 해당되는 경우* 해당 거래는 없는 것으로 간주되므로 단기매매차익은 미발생(단, 그 이외에 6개월 내 다른 매수와 매도 거래가 있다면 단기매매차익이 발생할 수 있음)

* 스톡옵션 행사에 따른 주식 취득, 공개매수 응모에 따른 주식등 처분, 공로금·퇴직금 등으로 지급받는 주식의 취득 등(자본시장법 시행령 §198 및 단차반환규정 §8)

예1)	일자	증권 수량 및 단가	거래종류
	(7.1.)	주식 100주(@110원) 취득(+)	스톡옵션 행사(단차 예외)
	(8.1.)	주식 100주(@200원) 처분(-)	장내매도
➔ 8.1. 매도에 대응되는 매수거래가 없으므로 단기매매차익 미발생			
예2)	일자	증권 수량 및 단가	거래종류
	(6.1.)	주식 100주(@100원) 취득(+)	장내매수
	(7.1.)	주식 150주(@110원) 취득(+)	스톡옵션 행사(단차 예외)
	(8.1.)	주식 50주(@200원) 처분(-)	장내매도
➔ ① 6.1. 매수와 8.1. 매도가 대응되어 단기매매차익 발생			
② $(200\text{원}-100\text{원}) \times \overset{\text{(매매일처수량)}}{50\text{주}} = 5,000\text{원의 단기매매차익 발생}$			

나 단기매매차익이 발생한 상장사의 책임

- 금융감독원으로부터 단기매매차익 발생사실을 통보받은 법인은 인터넷 홈페이지 및 정기보고서 등을 이용하여 그 내용을 공시하여야 함

○ 한편, 단기매매차익 반환청구책임은 원칙적으로 해당 법인에게 있음*

* 다만, 해당 법인이 적절한 반환청구절차를 진행하지 않을 경우 해당 법인의 주주는 해당 법인을 대위하여 반환을 청구할 수 있음

※ 금번 내용은 최근 적발된 주요 사례 및 관련 유의사항을 안내한 자료로 모든 사례를 담고 있지 않으며, 법규 개정 등에 따라 해당 내용이 달라질 수 있으므로 업무 수행시에는 현행 법령 및 규정을 반드시 확인하여 주시기 바랍니다.

◇ 금융감독원은 지분공시 제도 및 주요 Q&A를 알기 쉽게 정리한 「기업공시 실무안내」 책자 및 PDF 자료를 배포하고 있으며,

- 동 자료는 DART 전자공시시스템 홈페이지(dart.fss.or.kr) 내 '공시 업무·제도-기업공시제도일반' 메뉴에서 확인 가능

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)