

보도	2025.5.2.(금) 조간	배포	2025.4.30.(수)		
담당부서	조사1국	책임자	국 장	권영발	(02-3145-5550)
	시장정보분석팀	담당자	팀 장	황찬홍	(02-3145-5545)

제21대 대선 관련 정치테마주 불공정거래 “특별단속반” 확대 및 “집중 제보기간” 운영

- 최근 정치 상황이 급변함에 따라 정치테마주 주가 변동성이 확대되고, 이에 편승한 불공정거래 및 투자자 피해가 우려되고 있습니다.
- 정치테마주 평균 자산총액은 코스피·코스닥 시장 평균의 12.8%, 49.7% 수준으로 대부분 자산규모가 영세한 중·소형주입니다.
 - 절반 이상이 영업이익으로 이자비용조차 감당하지 못하는 부실 상태이며, 평균 영업이익률은 1% 수준으로 시장 평균의 1/5에도 못 미치는 상황임에도 평균 PBR은 23으로 시장 평균 대비 2배 이상 고평가되었습니다.
 - '24.12.3.~'25.4.22. 정치테마주 지수의 일별 주가등락률은 최저 △6.5% 최고 18.1%, 일간 변동성(표준편차)은 3.3% 수준으로 시장 평균의 3배에 달하는 등 변동성이 매우 높아진 상태입니다.
- 투자자께서는 정치테마주의 투자 위험성과 관련하여 다음과 같은 점에 유의하시기 바라며, 불공정거래 혐의가 의심될 경우 금융감독원에 적극 제보해 주시기 바랍니다.
 - 정치테마주는 기업의 실적 등 본질적 가치와 무관하게 주가가 급등락할 수 있으니 투자에 신중하시기 바랍니다.
 - SNS 등을 통해 허위사실·풍문을 생산, 유포하거나 이를 이용할 경우 불공정거래로 처벌될 수 있으니 각별히 주의하시기 바랍니다.
- 우리원은 '24.12.3. 비상계엄 선포 후 가동중인 특별단속반을 확대하고 집중 제보기간('25.5.1.~7.31.)을 운영하는 등 대응체계를 강화하였으며, 정치테마주 관련 불공정거래 혐의 적발시 엄정 조치할 계획입니다.

I. 추진 배경

- '25.6.3.로 조기 대선이 확정되고 특정 정치인과 관련된 정치테마주의 변동성이 확대됨에 따라 이에 편승한 불공정거래 및 투자자 피해가 우려
 - 이에 불공정거래를 조기에 포착, 조사 착수하여 시장질서를 확립하고 투자자 피해를 예방하기 위해 특별단속반을 확대 운영

II. 정치테마주 현황

1 대상 종목

- '24.12.1~'25.4.18. 기간 동안의 시장정보 종목 중 투자경고 이상으로 지정되고 정치인 및 정책과 관련된 종목을 정치테마주로 분류(60종목)*
 - * 다만, 정치적 상황변화에 따라 정치인 및 정책 관련주가 수시로 변함에 따라 탄력적으로 대응중
 - 일반적으로 선거철 초기에는 단순히 학연·지연·혈연 등 유력 정치인과 관련된 인물 관련주 위주로 주가가 급등락하며, 선거일에 근접하는 시점에는 선거공약과 관련된 정책 관련주의 주가 변동성이 큰 편

「정치테마주 종목 사례」

- ◆ 특정 정치인과 실제 연관성이 없더라도 학교 동문·동향·종친 등의 단순한 사유 또는 확인되지 않은 풍문 등의 사유로 정치테마주로 분류되고 있으며, 대선 후보자의 공약과 직접적으로 관련 없는 종목도 정책 관련주로 분류

구분	① ○○○○	② ○○○○	③ ○○○○
테마 관련주	□□□	□□□	□□□
정치테마주 편입 사유	과거 회사 사외이사가 선거 캠프에 합류했던 이력	본사 소재지가 특정 정치인의 공약 수혜지로 부각	본사가 특정 정치인의 고향 소재
주가 상승률 ('24.12.3. 대비 최고가)	900% 내외	200% 내외	150% 내외

2 재무 현황 등

- **(중소형주 위주)** '24년말 정치테마주 평균 자산총액은 코스피 4,317억원, 코스닥 994억원으로(시장 평균 대비 각각 12.8%, 49.7% 수준) 중·소형주에 해당
 - 부채비율은 코스피·코스닥 각 180.3%, 64.3%이며, 11개 종목에서 부채비율이 200%를 초과하거나 부분 자본잠식인 등 재무구조가 취약
- **(낮은 수익성)** '24년말 정치테마주 평균 당기순이익은 코스피 △10억원, 코스닥 △5억원 적자로 수익성이 시장 대비 현저히 낮음
 - 절반 이상(29개)이 영업이익 또는 당기순이익이 적자인 부실 상태이며, 평균 영업이익률은 코스피 1.1%, 코스닥 0.8%로 시장 대비 저조
 - 28개 종목의 이자보상비율이 1 미만*으로 영업이익으로 이자비용조차 상환할 수 없는 상태

* 통상 3년 연속 이자보상비율(영업이익/이자비용)이 1보다 작은 기업을 **한계기업**으로 판단하고 있음

정치테마주와 시장지수 평균 영업실적 비교 (단위 : 억원, %)

구 분	코스피			코스닥		
	테마주(A)	시장평균(B)	비중(A/B)	테마주(A)	시장평균(B)	비중(A/B)
매출액	3,317	22,290	14.9	590	1,214	48.6
영업이익	36	1,506	2.4	5	51	9.8
당기순이익	△10	1,454	-	△5	16	-
영업이익률	1.1	6.8	16.3	0.8	4.2	19.8
이자보상비율	0.75	5.88		0.29	2.19	

- **(주가 고평가)** '25.4.22. 현재 정치테마주의 평균 PBR*은 2.3으로 시장 평균 대비 2배 이상 과열 상태

* PBR(Price to Book-value Ratio, 주가순자산비율) = 주가÷주당순자산가치(BPS) = 시가총액÷순자산

- 특히, 14개 종목은 PBR이 3 이상으로 자산가치 대비 주가(시가총액)가 상당히 고평가된 수준

3 주가 동향

□ **(테마주지수)** '24.12.3. 비상계엄 선포 이후 정치적 불확실성이 확대됨에 따라 정치테마주 주가가 급등락하기 시작하였으며, '25.4.4. 탄핵 선고 등 정치적 이슈에 따라 주가 변동성이 매우 높아진 상황

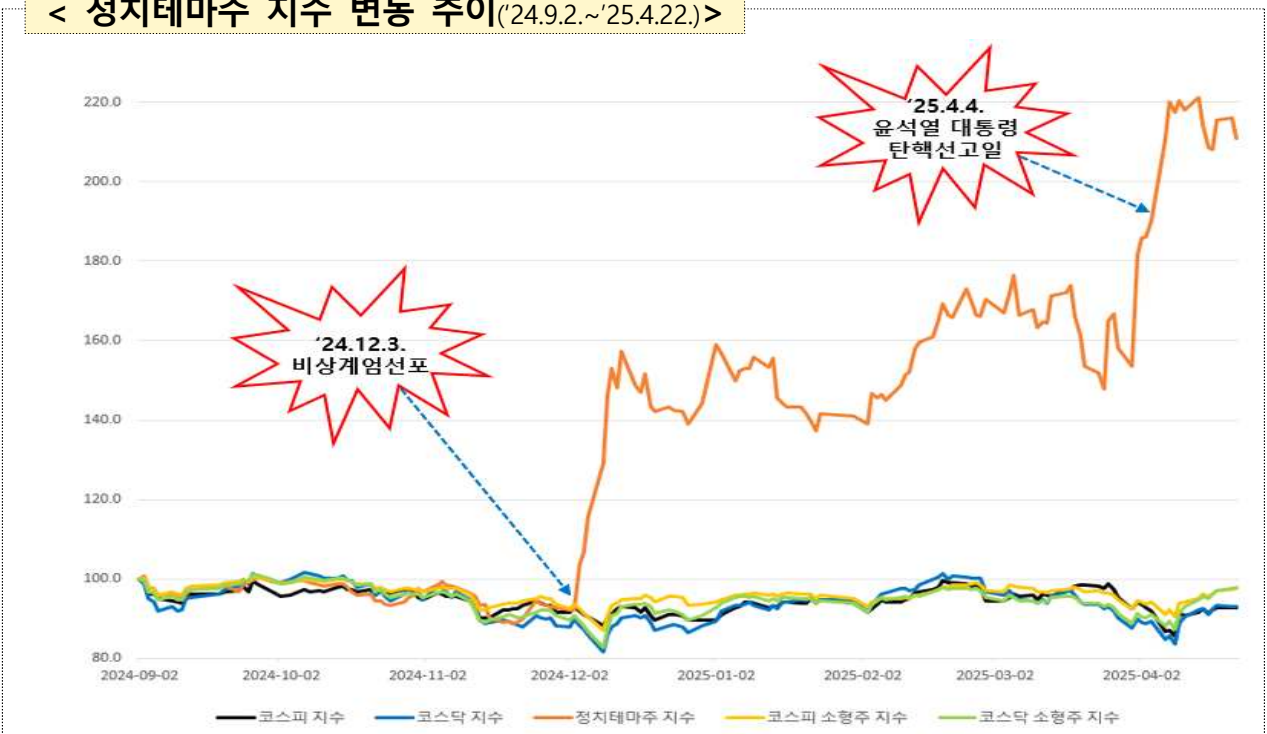
- '24.12.3.~'25.4.22. 기간 동안 정치테마주 지수*의 일별 주가등락률은 최저 $\Delta 6.5\%$ ~최고 18.1% (일평균 3.0%), 일간 변동성(등락률 표준편차)은 3.3% 수준으로 코스피(1.04%)의 3배에 달하는 등 시장 대비 변동성이 매우 높아진 상태

* 시장지수와 동등한 비교를 위하여 주요 정치테마주 종목의 시가총액을 기준으로 산출하였으며, 정치적 이슈 전후의 주가 추이를 확인하기 위해 '24.9.2. 시가총액을 100으로 설정

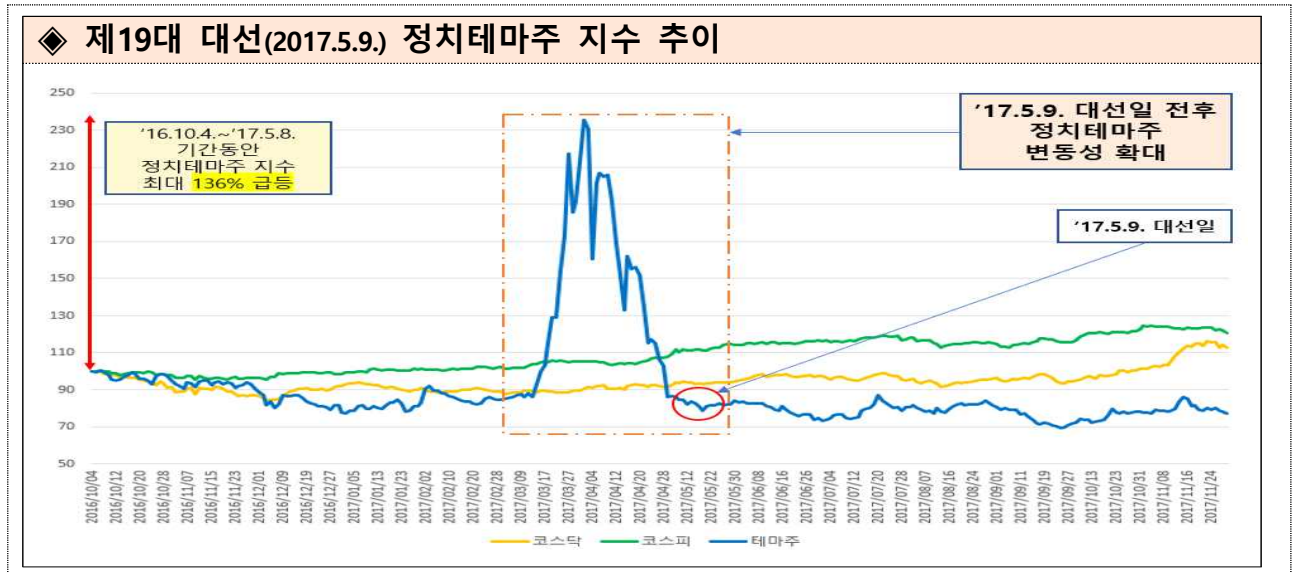
정치테마주 지수 및 시장지수의 주가등락률 비교

구분	일평균 주가 등락률	일평균 주가 등락률의 표준편차	전일 대비 최대 상승률	전일 대비 최대 하락률
정치테마주 지수	3.0%	3.3%	18.1%	$\Delta 6.5\%$
코스피 지수	1.0%	1.0%	6.6%	$\Delta 5.6\%$
코스닥 지수	1.3%	1.2%	5.0%	$\Delta 5.3\%$
코스피 소형주 지수	0.8%	0.8%	4.3%	$\Delta 3.7\%$
코스닥 소형주 지수	1.0%	1.0%	5.7%	$\Delta 4.8\%$

< 정치테마주 지수 변동 추이('24.9.2.~'25.4.22.)>



- **(과거 테마주 지수)** 탄핵 이후 실시된 19대 대선 때도 정치적 상황 변화에 따라 주가 급등락을 반복하다가 선거일 전·후 주가가 원래 수준으로 회귀하는 등 주가 예측이 어렵고 주가 변동성도 높아 투자 위험성이 매우 높음



[정치테마주 관련 과거 적발 사례]

- ① **(사전매집)** 혐의자들은 주가 변동이 용이한 저가주나 유통물량이 적은 종목 등을 선정하여 사전매집
- ② **(풍문 생산·유포)** 사전매집 이후 선정 종목이 특정 정치인과 직접적 연관 또는 정책수혜가 없더라도* 시장에서 테마주로 인식되면 주가가 급등한다는 특징을 이용하여 풍문을 생성하거나
 - * 정치인과의 학연·혈연·지연 등을 이용하거나 정책의 직접적 수혜가 아닌 회사를 연결
 - 언론 기사, 공시 내용 등을 조합하여 정치인과의 인적·정책적 연결을 통해 정치테마주를 생성하고, 텔레그램·SNS·인터넷 게시판 등을 통해 풍문을 지속적·반복적으로 유포
- ③ **(차익실현)** 정치테마주로 분류된 이후 매수세가 유입되어 주가가 상승하면 사전매집한 주식을 매도하며 부당이익을 실현



Ⅲ. 투자자 유의 사항

□ 정치테마주는 확인되지 않은 사실을 근거로 테마가 형성 및 소멸되거나 단기간 주가가 급등락하여 시장 혼란 및 투자자 피해가 발생할 수 있으므로 다음과 같은 점에 유의하시기 바랍니다.

① 특별한 이유 없이 주가가 단기간에 이상 급등하거나 거래량이 급증하는 종목의 경우 테마 소멸시 주가 급락으로 투자 손실이 발생할 수 있으니 투자에 유의하시기 바랍니다.*

* 주가급등기에 임원·주요주주가 대량 매도하거나 추가로 신주를 상장하는 사례가 있어 주가 변동성 및 급락 가능성이 더욱 높아질 우려

② 텔레그램·SNS 등을 통해 허위사실·풍문을 생산 및 유포하거나 이를 이용할 경우 불공정거래로 처벌될 수 있으니 각별히 주의하시기 바랍니다.

③ 정치테마주는 기업의 실적 등 본질적 가치와 무관하게 단순히 정치인의 학연·지연 등 인적 관계에 따라 주가가 급등락할 수 있으며 확인되지 않은 사실*로 투자자를 현혹시킬 수 있으니 투자에 신중하시기 바랍니다.

* 재무구조 및 영업실적, 임원 및 주주현황, 주요 사업 및 이력 등 회사의 주요사항을 금감원 전자공시시스템(dart.fss.or.kr) 등을 통해 확인

④ 불공정거래 혐의가 의심될 경우 금융감독원에 적극 제보*해 주시기 바랍니다.

* 불공정거래 제보시 제보 내용의 구체성 및 정확성, 조사 기여도 등에 따라 최대 30억원 이내에서 포상금 지급

IV. 정치테마주 불공정거래 점검 방안

- 금융감독원은 정치테마주 특별단속반을 확대하고 집중제보기간을 운영
 - 금감원 조사국 내 설치된 정치테마주 특별단속반을 확대하고 반장(현재 : 시장정보분석팀장)을 조사1국장으로 격상
 - 주요 정보 전달 매체, 이상급등 종목, 민원·제보 다수 종목, 대주주 대량매도 종목, 최근 대규모 CB 전환 종목 등을 집중 점검할 예정
 - 거래소 등과 공동 대응체계를 구축하여 역할 분담 및 정보 공유를 확대할 예정
 - 내부자 및 투자자 제보 활성화를 위해 정치테마주 집중 제보기간('25.5.1.~7.31.)을 운영하며, 포상(최대 30억원)도 적극 검토