

IV. 主要 經濟 懸案

1. 新證券政策의 確定

- (意義) 증권 제도를 市場 原理에 충실하게 개선함
- (內容) 발행 시장과 유통 시장 부문에 시장 원리를 철저하게 적용하였음
- (問題點) 시장 기능이 제기능을 발휘할 여건 조성이 미비함
- (示唆點) 시장 원리에 의해 기업들의 유상 증자가 자제될 것이며, 위험의 증가로 투자자들은 간접 투자에 치중할 전망이다
- (課題) 이번 조치는 발행 및 유통 부문에 치중되었기 때문에 앞으로는 수요 부문을 강화시킬 수 있는 개선책이 필요함

증권 시장의 선진화 방향 제시

- (意義) 시장 원리에 충실한 증권 시장의 개막
 - 市場 原理에 충실한 증권 제도 개선으로 증권 시장에 획기적인 변혁의 가능성을 예고하고 있음
 - 증권 시장의 이러한 변화는 直接 金融을 통해 자금을 조달하는 상장사들의 경영에도 큰 영향을 미칠 전망이다

시장 원리의 적용

- (內容) 發行 市場과 流通 市場 부문에 시장 원리를 철저하게 적용하는 것임

發行 市場	流通 市場	企業 買收·合併
-정부의 주식 공급 물량 설정 폐지 -기업공개 및 증자요건 강화 -증권회사가 전액 인수하는 總額 引受 制度의 활성화로 주식 발행 가격 및 소화 방식을 개선 -중장기 과제로서 기업 공개와 상장의 분리 운영	-정부와 증권 관계 기관의 주식 시장 직·간접 개입을 지양하고 가격 결정의 市場 機能을 제고시킴 -정부는 증권 시장의 기본 정책만을 결정하고 市場 失敗만 조정함 · 가격 제한폭의 확대 · 위탁 증거금 징수의 자율화 · 신용 거래 제도의 보완 · 중장기 과제로서 주식 위탁 수수료 등의 자율화	-시장 기능에 의해 M&A가 이루어지도록 함 · M&A제도의 公正 性和 透明性이 확보되도록 제도 및 관행을 개선함

여건 조성의 미비

○ (問題點) 여건 조성의 미비

- 아직도 많은 규제가 남아 있어 자율적인 시장 분위기의 조성이 어려움
- 需要 基盤을 확충하는 새로운 조치가 필요함

증권사간 무한 경쟁, 간접 투자 촉진, M&A 본격 활성화

○ (示唆點) 기업들의 유상 증자가 자제될 것이며, 위험의 증가로 투자자들은 間接 投資에 치중할 전망이다

- (發行市場) 증권 시장의 환경 변화에 적응하는 증권사만이 살아 남을 수 있는 무한 경쟁의 시대가 전개될 예정임
- (流通市場) 주식 투자에 대한 투자 위험이 증대하면서 투자자들의 투자 패턴도 직접 주식을 사고 파는 直接 投資보다는 투신사 등을 통한 間接 投資가 점차 확대될 전망이다
- (企業 買收·合併) 증권 거래법 200조(상장 주식의 대량 취득 제한 제도)가 내년에 폐지됨으로 인해 음성적이고 편법으로 활용해 왔던 M&A가 본격적으로 활성화될 전망이다
 - 이에 따라 기아자동차(주)의 50%이상을 취득할 경우 삼성자동차(주)로 바뀔 수도 있게됨
 - 즉 기업들은 보다 적은 비용으로 신규 사업에 진출할 수 있는 길이 열림

수요 부문을 강화시킬 수 있는 개선책이 필요함

○ (課題) 이번 조치는 발행, 유통 부문에 치중되었기 때문에 앞으로는 需要 部門을 강화시킬 수 있는 개선책이 필요함

- 앞으로 나올 조치들은 企業 年金 제도의 도입이나 稅制 혜택 등을 통해 수요 부문을 강화시킬 수 있는 개선책이 나와야 할 수 있을 것임. 증권 산업의 균형적인 발전을 도모
- 상장사들도 經營 情報를 허위로 공시할 경우 집단 소송에 따른 책임을 면치 못하게 됨에 따라 기업 경영의 투명성을 제고해야 함 (천 일 영)