

발 간 사

우리 증권업계는 2009년 2월 자본시장통합법의 본격적인 시행을 앞두고 신성장동력 발굴과 수익원 다변화를 위해 이머징마켓의 개척이 필요합니다. 주지하다시피, 이머징마켓 개척은 성장잠재력이 크지만 리스크가 수반되기 때문에 철저한 사전준비가 필요합니다.

따라서, 이머징마켓 개척은 일회성 유행이 아닌 중장기적인 관점에서 전략적으로 추진해야 하며 이런 측면에서 최근 글로벌 금융위기를 적극적으로 활용하여 향후 장기 성장의 모멘텀으로 삼는 지혜가 필요하다고 하겠습니다.

저희 증권업협회는 우리 증권회사들의 이머징마켓 진출을 체계적으로 지원하기 위해 『이머징마켓지원센터』를 운영하여 이머징마켓 국가들에 대한 금융 산업과 시장 조사를 추진하고 있으며, 상시에 애로 및 건의사항을 수렴하고 있습니다.

이번 조사보고서는 터키, 카자흐스탄, 헝가리, 인도네시아, 인도, 중국 편에 이어 본회가 2008년 들어 일곱 번째 발간한 이머징마켓 조사 시리즈로서, 필리핀의 경제 및 금융시장 현황, 증권관련 제도, 외국인 진입규제 및 세제 등을 수록하였습니다. 동 보고서는 KOTRA가 기초자료를 작성하고 본회가 이를 수정·보완하였습니다.

아무쪼록 이번 보고서가 우리 증권회사들의 필리핀 진출에 기초참고 자료로서 도움이 되기를 기대하며, 앞으로도 저희 협회는 우리 업계가 이머징마켓에 진출하는데 조금이나마 보탬이 되도록 노력하겠습니다.

2008년 12월

조사국제부·이머징마켓지원센터장

목 차

I. 경제 및 산업현황	3
1. 최신 경제 동향 및 전망	3
2. 주요 산업 동향	4
II. 금융산업 및 금융시장 현황	26
1. 개요	26
2. 은행 산업	33
3. 증권산업	46
4. 증권시장	59
5. 부동산시장	76
III. 세제	80
1. 일반세제	80
2. 증권관련 세제	83
IV. 진입규제 및 투자규제	85
1. 외국금융회사 진입규제	85
2. 외국인 투자규제	90
3. 진출전략	98
 (별첨1) 증권규제법 시행규칙(개정) (28.1-매매중개업자 등록)	105
(별첨2) 증권감독 규정 (8장. 증권시장 종사자 규제)	119
(별첨3) 증권감독 규정(영문)	123

I. 경제 및 산업현황

1. 최신 경제동향 및 전망

가. 주요 경제 지표

지 표	2002	2003	2004	2005	2006	2007
실질 GDP 성장률 (%)	4.43	4.52	6.18	4.97	5.45	7.3
GDP (미\$ 10억)	78.0	79.6	86.7	98.4	116.9	144.1
GNP (미\$ 10억)	83.1	85.4	93.4	106.7	139.85	157.6
1인당 GDP (미\$)	970	977	1,038	1,153.8	1,344.7	1,625
1인당 GNP (미\$)	1,034	1,050	1,118	1,251.2	1,470.0	1,777
수 출 (미\$ 10억)	35.0	36.2	39.6	40.5	46.2	42.97
수 입 (미\$ 10억)	33.5	37.4	40.3	47.7	53.1	48.23
연평균환율 (미\$:페소)	51.6036	54.2033	56.0399	55.0855	48.0899	46.1484
소비자물가 (%)	3.1	3.1	6.0	7.6	6.2	2.8
실 업 율 (%)	11.4	11.4	11.8	8.1	7.4	7.8
산 업 구 조						
농수산업 (%)	14.7	14.5	15.2	14.3	14	13
2차 산업 (%)	32.5	32.3	31.9	32.2	32	32
서비스업 (%)	52.8	53.2	52.9	53.4	54	55
해외근로자 송금액(미\$10억)	7.2	7.6	8.6	10.7	12.8	10.30
외 채(미\$ 10억)	53.6	57.4	54.8	54.2	53.4	53.15
대외채무의 GDP 비중(%)	69.8	72.5	63.7	55.1	54.9	45.39
원리금상환액 비중(%)	9.9	9.98	8.32	7.64	6.76	6.64
이자상환비중(%)	3.3	3.16	2.73	2.70	2.12	5.30
원금상환비중(%)	6.5	6.82	5.59	4.94	4.64	40.37
외환보유고(미\$ 10억)	16.4	17.1	16.2	18.5	22.96	30.90

자료 : Selected Philippine Economic Indicators, National Accounts of the Philippines,
Philippine Statistical Yearbook 등

나. 경제 동향

○ 필리핀은 2001년 이후 연 4-6%의 견실한 경제성장을 보여 왔으며, 2007년에는 7.3%의 GDP 성장률을 보여 31년만의 최대 성장을 기록하였다. 2007년 고성장의 요인은 광산업 분야 25%, 건설분야 20%, 농수산 및 임업의 5.1% 성장 등 산업 전반에서 전년대비 4.5~6.6% 성장했고, 서비스 분야도 2006년 6.7%에서 8.7%로 성장한 데에 기인하고 있다. 서비스 분야는 정부 부문을 제외한 대부분에서 성장해 교통·통신 8.2%, 무역 9.8%, 금융 12.3%,

부동산 6%, 민간 서비스 8.8%의 고성장을 기록하였다.

- 또한 소비지출도 크게 증가하여 민간소비는 2006년 5.2%에서 2007년 6.5%, 정부소비도 5.2%에서 9.9%로 증가해 경기활성에 기여했고 이와 더불어 필리핀 해외 근로자들의 본국 송금액이 2006년 132억 달러에서 2007년 144억 달러로 9.1% 증가해 내수 활성화 기반을 구축하였다.
- 투자의 경우, 내국인 투자는 년 21억 달러에서 2007년 23억 달러로 소폭 증가한 반면, 외국인직접투자(FDI)는 2006년 1억 달러에서 2007년 31억 달러로 급격한 증가세를 보이고 있으며 수출은 502억 달러로 전년대비 6% 증가했고, 수입은 553억 달러로 6.8%의 증가세를 보여, 전년도의 14.9%, 9.2% 증가세에 비해 다소 둔화되고 있다.
- 환율은 해외 근로자들의 본국 송금액이 급증했고, 외국인직접투자 증가·수출 증가 등으로 인해 외환보유고가 연간 40% 증가하여 2007년 1월 48.9페소/달러에서 12월 41.5페소/달러로 급격히 강세기조로 전환했으나 최근 들어 유가 및 쌀값 폭등으로 필리핀 경제에 대한 불안감이 나타나면서 2008년 9월 현재 다시 달러당 46페소 대로 약세를 보이고 있다.
- 필리핀은 2007년 고성장을 기록하고 최근까지 고성장세에 대한 기대감이 높았으나 최근의 유가 및 곡물값 폭등으로 경제, 사회적 불안감이 나타나고 있으며 2008년 경제성장 목표도 5%선으로 하향 조정하는 등 향후 경제성장세는 다소 둔화될 전망이다.

2. 주요 산업 동향

가. 전체 산업구조 개관

3차 산업인 서비스업이 GDP의 50%대를 차지하고 있어 필리핀 경제의 중심산업으로 자리잡고 있으며 최근에는 필리핀이 콜센터 등 BPO(Business Process Outsourcing)산업의 여건이 양호한 지역으로 인식되면서 다국적 기업들의 콜센터 진출이 늘어나는 등 산업이 빠른 속도로 성장하고 있다. 통계청의 자료에 따르면 지난 4년간 BPO 산업이 두자리수의 성장률을 보인 것으로 나타나고 있다.

2차 산업의 경우 2007년 기준으로 광산업, 건설업의 성장이 20%대로 높은 편

이며, 에너지 사업은 투자자금이 부족하여 투자부진으로 인해 성장이 저조한 것으로 나타났다.

1차 산업은 농작물의 작황에 많은 영향을 받고 있는데 2007년에는 양호한 성장세를 보인 것으로 나타났다.

나. 산업별 통계

□ 산업부문 별 비중 및 성장률

Ⅰ 정상 가격 GDP 기준

(단위: 십억 페소)

구 분	2003	2004	2005	2006	2007
농림수산업	631	734	777	855	937.348
광공업	1,373	1,538	1,754	1,907.6	2,083
－ 광업, 채광업	44	53	64	75.6	99.26
－ 제조업	1,004	1,115	1,259	1,381	1,460.70
－ 건설업	188	214	234	235	290.67
－ 전기, 가스, 수도	137	156	197	216	232.11
서비스업	2,289	2,554	2,848	3,270	3,621.24
－ 수송, 통신, 창고	313	367	412	446	478.24
－ trade	603	682	777	878	997.16
－ 금융	188	215	268	312	359.90
－ 부동산	270	292	320	351	374.52
－ 민간서비스	538	605	664	830	939.52
－ 공공서비스	377	394	408	453	481.91
G D P	4,293	4,826	5,379	6,032	6,651
G N P	4,591	5,168	5,796	6,070	7,274
1인당 GNP(\$)	1,035	1,104	1,234	1,470	1,770

주 : 소수점 첫 자리 반올림/ 자료: National Accounts of the Philippine 2007

제조업 비중이 약하고 서비스업 비중이 50%가 넘는 소비위주 경제이다. 제조업은 대부분 외국인이 투자한 다국적 기업에 의해 주로 구성되어 있으며 반도체 등 전자산업 및 의류 산업 등 재수출용 제조업이 주종을 이룬다. 소비 중심 경제라는 특성이 반영되어 내수 대상 제조업은 식품 가공업, 음료, 통신업 등 위주로 발전하고 있다.

1) 가전 산업

□ 필리핀 가전 산업 구조

필리핀 가전제품 생산업체들은 내수지향적이며 판매량의 대부분이 내수용이다. 대다수의 가전 제품 생산업체들이 외국 굴지의 기업들과 합작한 제품을 생산하며 외국기업의 브랜드를 사용하고 있다. 지속적인 경기침체로 가동률이 절반 이하로 떨어졌다가 점차 동남아 현지법인에서 들여와 내수시장에서는 판매만 하는 업체가 많으며, 최근 들어서는 현지에서 거의 가전 제품을 생산하지 않는 것으로 알려져 있다.

현지 제조업 경쟁력이 그만큼 낮아지고 완제품에 대한 수입관세율도 낮아져 채산성이 떨어지기 때문이다. 특히 아세안 통합에 따라 대아세안 수입관세율이 현재 대부분 무관세 내지는 5%까지로 낮아져 필리핀 현지생산을 중단하고 인근 아세안 회원국에서 완제품으로 수입해 오는 업체가 갈수록 증가하고 있는 추세이다.

Ⅰ 주요 가전 제품 수입관세율

품 목 명	HS CODE	2006년		2007년	
		MFN*	CEPT**	MFN	CEPT
WHITE LINES					
Refrigerator	8418.21	10	5	10	5
Freezer, Chest Type	8418.30	5	5	5	5
Freezer, Upright Type	8418.40	10	5	10	5
Washing Machine	8450.11	5	5	5	5
Air-Conditioner, window or wall type	8415.20	5	5	5	5
Parts for Refs & Freezers	8414.90	5	3	5	3
Parts for Air-Con	8415.90	10	5	10	5
Parts for Washing Machine	8450.90	5	0	5	0
BROWN LINES					
Audio	8527.13	15	5	15	5
Color TV/Video	8528.21	15	5	15	5
Microwave Ovens	8516.50	3	0	3	0
For Kitchen, Others(range, stove, rice cookers)	8616.8030	5	5	5	5
Electric Fans (table, floor, wall, ceiling type)	8414.51	7	5	7	5
Parts for TV/Video, Audio	8529.1090	5	0	5	0
Parts for Kitchen Appliances	8516.9090	5	0	5	0

주1 : 대한 수입관세율- MFN(Most Favored Nation, 최혜국) 적용

주2 : 아세안 회원국- CEPT(Common Effective Preferential Tariff, 특별우대관세) 적용

□ 한국기업 진출 현황

- LG 전자가 생산공장을 운영했다가 판매법인으로 전환하였다.
- 삼성전자는 생산법인이 있으나 재수출용 전자부품 생산. 가전제품은 판매법인에서 취급하고 있다.

2) 광 업

□ 개 황

필리핀은 동, 니켈, 금 등의 매장량이 세계 8위로 추정되는 자원 보유국이며 자원이 전국 적으로 광범위하게 분포되어 있는 것으로 알려져 있다. 그 외에도 크롬, 구리, 철 등 다른 지하 자원도 풍부하나 낙후된 기술과 자본력 미약, 외국인 단독투자 불허 등으로 매장량 조사가 절반도 이루어지지 못했으며 제대로 된 경제성 조사도 이루어지지 못하고 있다. 광업이 국민 총 생산에서 차지하는 비중이 1.6% 정도(2004년 기준)밖에 안 될 정도로 비중이 적다.

1995년에 Philippine Mining Act(광산개발법)가 통과되었는데 동 법은 광업에 투자하는 경우에 세제감면, 시설 도입 시 면세 통관 등 제반 인센티브 등을 골자로 하여 광업을 진흥 하려는 의지를 담고 있으나 채굴의 경제성이 낮아 실효를 거두지 못하고 있다. 또한 이 광산 개발법의 일부 조항, 특히 외국인 투자자와 재정 및 기술지원 계약에 있어 외국인 투자자에 광산개발 사업권, 광물 가공 사업권 등을 허용한 것이라고 2004년 초에 필리핀 대법원이 판결한 바 있어 논란이 되었다. 이에 자원개발을 하려면 자본이 필요하나 자원 개발에 참여하려는 국내자본이 없어 외자에 의존할 수밖에 없는 필리핀 정부로서는 난국에 봉착하였다.

정부의 재심 요청에 따라 필리핀 대법원이 2004년 12월 초 1995년 광산법이 헌법에 위배되지 않는다고 판결, 종전의 위헌판결을 뒤집음으로써 재계와 정부의 환영을 받았다. 1995년 광업법 중 재정 및 기술지원 계약(FTAA)의 경우 외국인 회사가 광산 개발권 및 개발 지분의 100%를 소유할 수 있다고 판결하였다. 이에 필리핀 광산개발 사업이 다시 재개될 수 있는 장치가 마련 되었다. 다만, 환경보호론자, NGO 및 지역주민들의 반발을 무마하며 사업을 진행해 나가는 것이 관건이 될 것으로 보이나, 근본적으로는 법적인 장애물이 제거되었기 때문에 사업추진 가능성이 월등히 높아지고 있다.

□ 자원 생산량

Ⅰ 주요 자원별, 연도별 생산량

자 원	단위	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Concentrate	DMT	129,755	98,065	79,213	80,821	70,578	75,300
Gold	kg	36,511	33,792	35,846	39,008	35,464	37,500
Nickel	kg	1,023,381	1,290,524	1,200,204	872,923	874,193	1,106,900
Cement Raw Materials	MT	22,264,100	21,535,100	20,524,400	17,555,300	20,514,000	20,862,800

주 : DMT: Dry Metric Ton

자료 : Philippine Statistical Yearbook 2006 (NSCB)

□ 자원 수출량

Ⅰ 광물자원의 연도별 수출량 및 전체 수출에서 차지하는 비중

(단위: 천 달러, %)

구분	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Export Value	727,788	641,682	379,305	361,781	328,731	328,372	328,373	328,374
Export Share (%) (Export Volume/Total Export)	2.9	2.2	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8

자료 : Philippine Statistical Yearbook 2006 (NSCB)

3) 농림수산업

□ 개 황

농림수산업은 필리핀 경제의 주 원동력으로서 국민총생산에서 약 15%를 차지하고 있다. 농림수산업에 대한 종사인구는 40% 정도이며 필리핀 농림수산업은 규모가 영세하고 기반 시설이 취약하여 단위 당 생산성이 크게 떨어져 앞으로 개발 필요성이 많은 분야이다. 1986년 마르코스 독재가 무너지기 전 필리핀 농업은 농지소유에 제한이 없어 대농장이 많았으며 생산성 향상을 위해 영농 기계화가 상당히 진전되었는데 당시에는 쌀, 설탕, 옥수수 등의 생산이 내수를 초과하고 국제 경쟁력이 있어 수출도 했었다.

그러나 현재는 쌀, 옥수수 등을 수입하고 있으며 앞으로도 쌀 생산량은 비슷한 데 비해 인구가 매년 2%인상 증가하고 있어 쌀 자급도는 농업부문의 획기적 생산증대가 따르지 않는 한 어려울 것으로 전망되고 있다.

관개수로 확충 부족으로 가뭄 시 농업용수가 부족해 애로를 겪으며, 국내 내륙 운송을 위한 도로망 확충 부족으로 내륙운송비가 많이 드는 점은 농수산물이 비싸게 되는 큰 요인으로 작용하고 있다. 농수산업 현대화 계획을 도입하여 식량자립 달성을 위해 노력하고 있으나 매년 120만 톤 가량씩 쌀을 수입한다. 주요 생산 작물은 옥수수, 코코넛, 사탕수수, 바나나, 파인애플, 커피, 망고, 담배, 아바카, 고무, 카사바, 고구마, 망고 등이며, 특히 열대 과일 류는 일본, 한국 등으로 수출하고 있다.

□농기계 산업 개황

일정기간 기업소득세 면제 등 주로 조세상의 혜택이 부여되는 우선 투자분야 (Investment Priority Plan; IPP)에 농기계 제조업이 포함되어 있다. 농수산업 현대화법에서 농기계 관세 면제를 추진하고 있어 농기계제조업 육성보다는 농민에게 혜택부여를 통한 농업 기계화를 추진하고 있다. 즉, 농기계 산업 육성을 위한 적극적 정책적 의지는 없으며 이는 기계 산업이 전반적으로 낙후되어 있고 투자자본 회수에 장기간이 소요되는 제조업에 투자를 꺼리는 필리핀 기업가들의 행태에도 기인하고 있다.

필리핀 농기계 산업은 저기술, 유치단계를 벗어나지 못하고 있다. 약 45-50개 정도의 농기계 제조업체가 있는 것으로 알려지고 있으나 규모가 영세 철공소 수준에 불과하며, 비교적 규모가 있는 제조업체는 6개 정도에 불과하고, 이들도 기술력이나 자본력이 부족해 표준 모델의 대량생산체제를 갖추지 못하고 주문생산 형태를 취하고 있다.

동력장치인 엔진, 모터는 필리핀 자체 생산이 없으며 외국산 신품 또는 중고엔진에 단순 기능 장치를 부착하는 수준이고 사용 자재도 고철을 사용한다. 수요자(농민)의 구매력이 매우 낮고, 농가당 경지면적이 소규모(최대 5헥타르)이며 기후 조건이 선진국과 상이하여 현대화된 농기계는 현재의 필리핀 실정에 맞지 않음에 따라 IRRI (International Rice Research Institute: 미국의 재정 지원으로 아시아 지역 쌀 생산 증진을 위해 설립된 국제 미작 연구소)은 저가, 단순 기능의 모델을 디자인하여 보급하고 있다.

농기계 제조 및 판매업체 조합 및 농기계 제조, 수입업체의 의견을 종합하면 Power Tiller 및 Rice Thresher의 경우 수요의 약 90%를 필리핀 국내산으로 조달하며 나머지 품목의 경우 국내 자급률은 약 40%에 달하는 것으로 추정된

다. 100% 수입의존 품목은 엔진 (가솔린 및 디젤), 사륜 트랙터, 전기 모터 등으로 디젤 엔진의 경우 한국산 대동 및 국제 등 제품이 판매되었으며 전기모터의 경우 LG모터가 판매된 바 있다.

□ **농지개혁법(CARP; Comprehensive Agrarian Reform Program) 시행**
1986년 민중혁명으로 마르코스 독재가 무너지고 아키노 정부가 들어선 이후 87년부터 시행 된 농지개혁법이 농가 1가구당 농지 소유한도를 5헥타르로 제한하면서 단위 경작 규모가 소규모화 되고 농가(예전 소작농 또는 농장 노동자)의 자금여력이 없음에 따라 농업기화는 후퇴하여 농기계 수요도 현저히 줄어들었다.

농지개혁법 시행시한이 당초 1998년이었으나 정부재원 부족으로 토지구매 자금이 없어 제 대로 진척되지 못함에 따라 10년간 연장하여 2008년까지로 연장됨. 2004년 상반기말 현재 분배대상 토지 429만 헥타르 가운데 80%인 342만 헥타르 면적의 농지가 195만 명의 농부들에게 분배됨. 정부 재정적자 심화로 2008년까지도 달성이 어려울 전망되어 2010년 까지로 다시 시한 연장을 추진 중이다.

토지분배정책에 따라 대규모 영농이 이루어지지 않고 영세 농가들이 운영함에 따라 농기계 수요처는 협동조합, 농촌 상인(농기계를 농민에 대여하고 수확기에 생산물로 변제 받았다; 고리로 인한 문제점이 있다), 및 유통업체(쌀의 경우 건조기 및 도정 시설 등을 갖춘 업체) 등이며 실경작 농민의 농기계 수요는 극히 제한적이다.

□ **농수산업 현대화법의 시행**

전임 에스트라다 정부에 이어 현 아로요 정부에서도 식량확보(안보) 및 저소득층 지원을 위해 농업진흥을 신정부의 역점 분야의 하나로 지정하고 라모스 정부 시절 통과된 농, 수산 업 현대화법의 실행을 추진하고 있으나 재원부족으로 단기간 내에는 가시적 정책집행이 의 문 시 되고 있기도 하다.

동 법은 정부차원에서 농업의 현대화를 위해 농업기계 및 종자 구입시 농민에게 자금을 대여, 장비를 갖추도록 유도하는 취지를 담고 있으나, 정부에서 보증을 서고 금융기관에서 농민에게 대출해주는 자금 이자율이 시중 이자율과 별반 다를 바 없어 아직 실효를 거두지 못하고 있다. 향후 정부의 재정지원을 통

한 지방자치단체별 농기계 대량 구입 등이 뒤따라야 실효를 거둘 수 있을 것으로 전망되나 정부재정 부족으로 진척이 어려운 실정이다.

현 정권은 천연연료 사업을 통해 1차 산업에 종사하는 이들의 수익을 증대하고자 정부에서 농민에게 특혜를 제공하려는 움직임이 보인다.

4) 석유화학산업

□개황

필리핀 석유화학 산업은 개발단계에 있는 유치산업이다. 나프타 분해공장은 없으며, PVC, PS, PP, PE 등이 생산되고 있으나 타국에 비해 가격, 품질면에서 경쟁력을 갖추지 못하고 있는데 수입관세를 인하로 위기에 처해있다.

2001년 말에는 22개의 공장에서 PP, PE, PVC, PS, 알킬벤젠, 폴리아미드, 폼알데히드 등 각종 석유화학 레진을 연간 110만 톤 가량 생산하였으나, 알킬벤젠, 프탈릭알데히드, 나일론 생산공장이 문을 닫음에 따라 2002년 말에는 11개의 공장에서 70만 톤 가량이 생산되었다. 2003년 말 11개의 공장에서 71만 톤 생산되었다.

석유화학업계에서 지속적으로 정부에 수입관세를 인하가 아니라 인상하여 자국 유치산업을 보호해줄 것을 요청함에 따라 2003년 초에 금년도 대아세안 수입관세 인하율을 당초 계획보다 줄였다. 아세안 공동관세 인하계획에 따라 필리핀은 아세안 회원국들에 대한 수입관세를 폴리에틸렌, 에틸렌, 프로필렌 등의 경우 2002년의 15%에서 2003년에는 5%로 낮출 계획이었으나 대통령령 EO 161호로 2004년 12월까지 10%를 적용기로 하였다. 일부 플라스틱 완제품은 2002년과 동일하게 7% 관세를 적용하고 있다.

2004년 9월 업스트림 업계에서 필리핀 최초의 나프타 분해 공장을 세울 계획이 있다고 하며, 대신 나프타 공장이 정상가동에 들어갈 때까지 아세안 회원국에 대한 석유화학 중간재 수입관세 인하 계획을 다시 연기하여 당분간 자국산업을 보호해줄 것을 정부에 요구, 관철시켰다. 반면 다운스트림 업계에서는 PE, PVC 등 석유화학 중간재에 대한 고율관세로 플라스틱 제조공장 등이 채산성을 유지하기 어렵게 되어 도산위기에 처해있다고 반발하고 있다.

한편, 업스트림 업계의 요청을 부분적으로 수용하여 각료급 관세관련위원회(Cabinet-level Committee on Tariff and Related Matters; TRM)가 2004년

12월 28일에 동 관세인하를 2005년 6월 말까지 연장하도록 하는 건의안을 채택, 대통령에 건의함에 따라 2005년 6월 말까지 대아 세안 관세인하 조치가 연기되었다. 동 건의안은 2005년 말 현재까지도 변동사항 없이 실행 중이다.

2005년 3월 JG Summit이 구체적인 나프타 분해공장 설립 및 가동계획을 제시하면서 유치 산업보호를 위해 당분간 해당 제품의 관세인하 계획을 연기시켜 줄 것을 요청하였으나 2006년 하반기가 지난 현재까지 결정되지 않았다. 다운스트림 업계에서도 이번에는 원자재 보다 낮은 수준인 일부 플라스틱완제품 관세를 원자재와 같은 수준으로 조정해달라고 하면서 업스트림 업계와 의견을 통일시키고 있으나 다운스트림 업계의 전망 불투명 등으로 인하여 잘 이루어지지 않고 있다.

■ 석유화학제품 생산 동향

(단위 : 톤)

구 분	2002	2003	2004	2005	2006
총 생산량	94,439	88,242	73,367	79,255	77,160
Aviation Turbo	5,050	5,024	4,582	5,576	7,186
Premium Gasoline	5,523	-	6,939	5,037	-
Regular Gasoline	-	-	-	-	-
Premium Unleaded	11,213	9,967	5,821	14,058	13,490
Kerosene	3,227	2,802	1,776	1,672	-
Diesel Oil	29,758	28,731	21,719	24,843	26,942
Fuel Oil	26,104	25,970	23,419	23,170	20,981
LPG	5,019	4,604	3,064	3,817	3,864
Asphalts	199	-	1.70	-	-
Hydro/Solvents	115	157	102	99	-
Naphtha	4,158	4,496	1,800	1,032	-
Mixed Xylene	541	731	852	979	-
Base Stocks	148	0	-	-	-
Secondary Products	-110	0	-	-	-
Waxes	-5	0	-	-	-
In-Process Loss	3,498	466	(3)	621	(97)

자료 : Philippine Statistical Yearbook 2006, DOE/Oil Industry Mgmt Bureau

□ 합성수지 생산 동향

플라스틱 가공, 직물 등에 필요한 합성 수지만을 생산하고 있는데, 이는 원유를 주로 수입하고, 제조업을 꺼리는 필리핀 특유의 산업구조에 기인하고 있다.

Ⅰ 수입 관세율

(단위 : %)

품 목	HS Code	CEPT Rates		MFN Rates	
		2004년	2005년	2004년	2005년
PVC	3904.1020	3	15	15	15
PS	3903.1110	10	0	15	15
PP	3902.1010	10	0	15	15
PE	3901.1010	10	0	10	15
	3901.2010	10	0	10	15
Formaldehyde	3903.1010	0	0	3	3
Emulsion Polymer	3905.9911	0	0	3	3
Polyesters	3907.9110	3	3	5	5
	3907.9910	0	0	1	1
	3907.9940	3	3	10	10
Polyamide	3908.1012	3	3	10	10
	3908.1092	0	0	3	3
	3908.1011	3	3	10	10

자료: 2004/2005년 관세율표

5) 에너지 산업

필리핀은 자국 내 유전에서 소량의 원유생산이 있기는 하나 전체적으로는 대부분을 해외 수입 자원에 의존하고 있다. 필리핀의 원유수입액은 연간 약 32억 달러 수준으로서 주로 사우디를 비롯한 중동에서 75%가량을 수입하고 있으며 나머지는 인근 동남아시아 국가로부터 수입하고 있다. 라모스 대통령 취임 후 발전능력 향상 및 시설 개보수 등에 지속적으로 투자하여 과거에 빈번했던 정전이 94년 이후 점차 개선되어 최근에 와서는 별로 문제가 되지 않았다. 그러나 발전소 확충작업이 미뤄지면서 2008년경에는 루손섬에도 전력부족 사태가 발생할 가능성도 있어 현 정부의 주요 과제로 부상하고 있다. 재정조달 능력이 없는 현 정부로서는 외자유치를 통해서 발전소 등 인프라를 건설해야 한다고 보고, 이를 위해 BOT법 등 관련법규 정비를 추진 하고 있다.

석유 이외의 지열 발전 및 열수발전 등 대체 에너지원 확보 노력을 기울여왔는데 2001년 10월 팔라완의 말람파야 지역에서 가스 생산이 이루어지면서 이러한 경향은 더욱 강화 되고 있다. 지난 5년간 필리핀 개인 사업가들의 활발한 천연 연료 개발을 통해 2006년부터 시중에 유통되기 시작하였다.

전력 개발을 정부 주도에서 BOT 방식에 의한 민영 개발로 정책을 전환한 주된 사유는 아래와 같다.

- 정부재원 부족으로 발전, 서비스 향상에 한계
- 민영개발을 통한 전력난 해소가 주목적
- BOT 추진 시 정부의 보증도 억제하는 등 정부의 개입을 최소화

정부 재원 부족으로 중장기 전력 개발 계획 추진이 부진하며 전력 생산 50% 이상을 오일 및 가스 발전에 의존(기타 수력 발전 21%, 석탄 화력 발전 13%, 지열 발전 12% 정도)하고 있어 가격 경쟁력에서 열세를 보이고 있다.

소비자 가격이 높으면서 수도권과 지방간 가격불균형이 심화되어 있는데 이는 기본적으로 발전설비가 지역적으로 편중되어 있어 송배전 비용이 증가하는데 기인한다.

- 발전량의 76%에 해당하는 대부분이 루손 섬에서 생산되고 있으며 민다나오 섬에서는 15%, 비사야스 섬에서는 단지 9%만이 된다.
- 총 송배전 연장 길이는 17,000 ckt/km 정도로 설비의 노후화, 관리 부실로 최고 40%까지로 전력 누수율이 심각하다.

과거 90년대 초에 민간자본을 끌어들여 발전소를 설립할 때 정부가 민간 전력 생산업자들 (IPPs)과 맺은 계약에서 소비자에게 부과하는 전기요금을 소비량에 비례하는 것이 아니라 생산량에 따라 부과하도록 허용하는 계약을 체결했기 때문이다.

따라서 소비자들 입장에 서는 사용하지도 않은 전기요금을 지불해야 하는 불합리한 결과가 초래되어 일반 전기사용 자들의 저항이 일어났고, 이에 전력요금을 일부 인하함에 따라 전력공사 (NAPOCOR; NPC)의 재정 적자가 100억 달러까지로 늘어나는데 일조하였다.

연간 전력생산은 2002년의 경우 48,467.4 gigawatt/hour, 2003년에는 52,941 gigawatt/hour, 2004년에는 55,957 gigawatt/hour, 2005년에는 56,568 gigawatt/hour가 생산되었다. (Dept of Energy / Power Statistics 2005)

한국전력은 지난 12월 16일 필리핀 말라야 발전소와 일리한 반전소에 이어 세부 발전소에 착공했다. 이는 지난 2004년 한국과 필리핀 정부간 협약에 의한 것으로 세부지역의 심각한 전력난을 해소하는데 크게 도움이 될 것으로 보인다

다. 또한 2005년 12월 노무현 대통령의 필리핀 방문으로 한-필 간 에너지 협정 조약이 체결로 한국 가스공사가 말라파야 발전소 개발에 참여할 것으로 보인다.

6) 자동차 산업

□ 개 황

필리핀 자동차 산업은 일본 자동차 조립 회사들이 이끌고 있다. 승용차 14개(연간 생산 능력 221,450대), 상용차 21개(연간 생산 능력 145,950대), 모터 싸이클 21개(연간 생산 능력 46만 대)업체가 있으며 아시아 외환위기 이후 현재 까지 40% 정도 가동되고 있다.

주요 제조사인 TOYOTA, HONDA, NISSAN, MITSUBISHI, ISUZU 등 5대 일본 조립업체들의 현지 시장 점유율은 약 90%에 달하고 있다. 그 외에 FORD, COLUMBIA MOTORS (MAZDA, DAIHATSU 조립) 등이 있다.

신형 차량의 연도별, 차종 별 판매대수는 아래와 같다. 필리핀인들은 가족수가 많고 도로 사정이 좋지 않아 소형 승용차보다는 봉고형 승합차(Asian Utility Vehicle; AUV)를 선호하고 있다. 이에 따라 현대와 기아는 스타렉스와 카니발을 선두로 필리핀 시장점유에 박차를 가하고 있으나 아직은 시장점유율이 미흡한 상태이다.

□ 시장 규모

필리핀 시장규모는 2005년 등록기준으로 5,059,753대가 등록되어 있으며, 등록을 갱신한 차량은 4,299,173대, 신규 등록 차량은 760,580대이다. (LTO 통계).

모든 자동차 소유자는 매년 LTO에 등록을 하도록 되어 있다. 신규 등록차량 대수와 자동차 업체들이 판매한 신차판매량 대수를 비교하면 내내 말썽이 되고 있는 중고차 밀반입량과의 관계를 짐작해볼 수 있다.

신규등록 대수와 신차 판매량의 차이는 외교관이나 국제기구용 면세차량 반입 분 및 일부 중고차량 밀수, 상용차의 경우에는 현지에서 제작되는 지프니 등인 것으로 추정되고 있다.

필리핀 자동차 자체생산은 없으며, 대중들의 교통수단인 지프니는 중고 엔진을 이용하여 지프니 제작공장에서 만들어지고 있다. 지프니 생산통계는 별도로 집계되지 않고 있다. 지프니는 2004년에 처음으로 수출이 되었는데, 2004년 3월 지프니 버스 4,000대, 26억 페소(약 4,600만 달러)를 파푸아 뉴기니로 수출하고 있다. 지프니를 베트남과 인도로도 수출 가능성을 모색하고 있으나, 현재까지 뚜렷한 수출 실적을 보이지 못하고 있다.

□ 자동차 부품 산업

무역 산업부 웹사이트 자료(2005년 6월 현재)에는 자동차부품 생산업체가 공식적으로 256개라고 나와 있으나, 현지 자동차 부품 제조업자 협의회 및 자동차 부품 제조업자 협회 등을 통해 문의해본 바에 따르면 2006년 상반기 기준, 실제로는 149개가 있는 것으로 파악되고 있다.

○ Association of Consolidated Automotive Parts producers : 129 members

- Add : G/F., Guieb Gldg., 961 Pres. Quirino Ave., Malate, Manila
- Tel : 63-2) 522-0534
- Fax : 63-2) 536-8138

○ Motor Vehicle Parts Manufacturers Association of the Philippines : 104 members

- Add : 24 Gen. Araneta Cor., Gen. Atienza Sts., Brgy. San Antonio, Pasig City
- Telefax : 63-2) 633-5382

자동차 부품 수출은 2001년 9억 5,400만 달러, 2002년 11억 6,700만 달러, 2003년은 13억 2,500만 달러, 2004년은 17억 5,700만 달러, 2005년 18억 9,500만 달러, 2006년 상반기 9억 5,800만 달러로 꾸준히 증가하고 있다.

업체별 또는 산업 전체의 자동차 부품 생산 규모는 발표된 자료가 없다. 관련 협회에 조회 하였으나 개별 업체들의 기밀사항이라고 하며 내역 제공을 거절하여 입수 불가이다.

고도의 기술을 요하거나 자동차 성능을 결정하는 핵심 부분은 대부분 완제품 형태로 수입되며 필리핀 생산업체들은 단순한 비핵심 부품을 주로 생산하는 것으로 알려져 있다. 4천여 종류의 자동차 부품을 수입하며, 현지 부품업체가 공

급하는 부품은 15%에 불과하다. 과거 현지 자동차 조립 시 적용되던 Local Contents(현지 산 부품 사용)비율은 2003년 7월에 폐지되었다.

참고로 필리핀 업체들(다국적 부품 생산업체 포함)이 일본 자동차 회사들에 공급해온 부품 들은 대체로 아래와 같다.

○ Spring Cramps, Axles, Nuts & Bolts, Carbide Tips, Drill Rods, Closed Impression Die Steel, Electrical Pole Lines, Hardware, Container Rocking Gear, Fitting/ Mining Parts, Stamped Parts, Aluminium Alloy Wheels, Air Conditioning Copper Tube & Pipe for Diesel Engine, PVC Leather for Upholstery of Car Seat, Door Trims, Automotive Transmission, Shock Absorber, Air Conditioning Components, Rugs & Carpets for Auto., Motorcycle Parts 등

자료: ACAPP/ Association of Consolidated Automotive Parts Producers Inc

7) 정보통신산업

(가) 정보통신 인프라 현황

□ 전반적인 시장 현황

이동전화 이용자 및 인터넷 이용자수의 증가, 닷컴 기업 및 인터넷 관련 기업 수의 증가, IT 부문으로의 국내.외 투자 증가로 동 산업은 필리핀에서 가장 빨리 성장하는 산업 중 하나로 자리 매김하고 있다.

관련 인프라는 점점 다양화되고 확산추세에 있으나 정부조직에서도 아직까지 본격적인 전산화가 실시되지 않고 있는 등 열악한 상황이며 타 아시아 국가들에 비해 발전 속도가 느린 편이다.

국영 전화회사인 PLDT 1개사가 독점해온 통신산업을 1994년 통신산업 자유화 이후 다수의 유무선 통신회사가 설립되어 경쟁해오다가 합병과정 등을 거쳐 다시 정리되었고, 현재는 PLDT(국영통신회사 민영화)와 Globe Telecom(Ayala 그룹) 2개 회사가 장악하고 있는 상황이다.

□ 유선전화

PLDT(Philippine Long Distance Telephone), Bayantel, Globe Telecoms 등 주요 전화회사가 시장을 분할 점유하고 있으나 PLDT가 시장의 절반 가량을 차

지하고 있다. 주요 전화서비스 회사별 회선수 및 점유율은 다음과 같다.

사업자 명	회 선 수			
	2003	2004	2005	2006
PLDT	2,933,555	2,912,129	2,926,515	3,009,791
GLOBE	-	-	-	-
DIGITEL	633,190	633,190	634,345	653,616
BAYANTEL	443,910	443,910	443,910	443,910
ISLACOM	693,978	-	-	-
INNOVE	-	1,507,197	1,507,197	1,507,197
OTHERS	2,546,748	976,625	1,026,420	425,165
총 계	6,557,403	6,473,051	6,538,387	7,198,922

사업자 명	가입자 수			
	2003	2004	2005	2006
PLDT	2,098,453	2,115,561	2,043,861	2,006,773
GLOBE	-	-	-	-
DIGITEL	391,605	412,618	410,661	431,366
BAYANTEL	227,057	227,057	227,057	227,057
ISLACOM	-	-	-	-
OTHERS	582,206	352,347	355,810	231,124
INNOVE	-	329,908	329,908	329,908
총 계	3,299,361	3,437,491	3,367,252	3,226,228

주: PLDT가 제1의 서비스업체(자회사인 SMART 포함)이며 GLOBE TELECOM이 제2의 전화 서비스 업체이다. ISLACOM 은 2003년에 Globe에 합병되었다.

자료: Phil. Statistical Yearbook 2006, NTC

라모스 정권기에 통과된 REPUBLIC ACT 7925 (TELECOMMUNICATION POLICY ACT)에 의해 NAT'L TELECOMMUNICATION COMMISSION이 설립 되면서 대도시 전화 사업권을 받은 민간 사업자에게 오지의 전화선도 매설토록 의무화하고, 이동통신 사업권을 따내는 사업자들에게도 오지에 전화선을 매설 토록 의무화하여 전화보급률이 확대되었다가 최근 휴대전화 보급률 증가로 유 선전화는 오히려 보급률이 낮아지고 있다.

Ⅰ 연도별 전화보급률(100명당 전화 회선 수)

구 분		2002	2003	2004	2005
보급률	8.91	8.70	8.0	7.83	7.76

자료: Phil. Statistical Yearbook 2006, NTC

통계 상으로 볼 때 많은 발전이 있기는 하였으나, 필리핀 통신 산업은 아직까지 많이 낙후 되어 있으며 통신 이용자수의 증가, 통화질의 향상, 고비용 통신 비용의 개선 등 많은 과제를 안고 있다. 또한, 아직까지도 대부분의 인터넷 이용자가 전화선을 이용하여 인터넷에 접속하고 있는 상황을 감안할 때, 인터넷 부문 발전을 위해서는 큰 폭의 전화 보급률 상승이 이루어져야 하지만 회선 증설 속도가 완만하다.

낮은 PC보급률에 따라 최근 들어 인터넷카페(PC방)가 급속히 증가하고 있어, 인터넷카페를 중심으로 초고속 통신망 보급 등이 이루어지고 있다.

□ 이동통신

약 4개사가 시장을 점유하고 있으며 각 사별 가입자 수 현황은 아래와 같음.

(단위 : 명)

사업자 명	2002	2003	2004	2005	2006
SMART	6,825,686	10,080,112	14,595,782	15,424,196	17,201,005
GLOBE	6,572,185	8,800,000	12,513,973	12,500,000	16,659,742
PILTEL	1,773,620	2,867,085	4,612,450	4,984,425	6,974,379
ISLACOM	181,614*	N/A	Closed	-	-
EXTELCOM	29,896	29,896*	13,670	10,375	10,374
DITTEL	-	732,467	1,200,000	1,860,000	2,000,000
총 계	15,383,001	22,509,560	32,935,875	34,778,995	42,868,911
인 구 수	79,476,271	81,054,271	82,652,000	84,215,000	86,972,500
100명당 보급률(%)	19.36	27.77	39.85	41.3	49.3

주: 전년도 통계 기준 수치. ISLACOM 은 2003년에 Globe에 합병됨.

자료: Philippine Statistical Yearbook 2006, NTC

양대 이동통신 회사인 Smart Communications와 Globe Telecom는 이미 WAP(Wireless Application Protocol)서비스를 개시하였으나 동 서비스를 사용할 수 있는 단말기를 보유한 가입 자수는 300만~500만 명 정도로 필리핀 전체 단말기 사용자에게 10~20%선에 불과한 것으로 추정된다.

GSM 방식을 사용. 단말기는 보급품의 저가 기종이 대부분이며, 후불제보다는 선불카드 방식이 주류를 이루고 있다. 통신 회사 간 시장점유율 확대 경쟁 및 소액 재충전 서비스 도입 등으로 가입자 수가 매년 큰 폭으로 증가하고 있다. 2004년 말에는 휴대전화 가입자 수가 3,000만 명으로 늘어났으며, 2006년에는

3,500만 명에 달해 포화상태에 이를 것으로 예상되고 있다.

□ VoIP

현재는 기존 유선통신 사업자들에게만 사업권이 허가되어 있으나, 관련 업계의 규제해제 요구가 높아짐에 따라 정부가 최근 규제를 해제하여 유선통신뿐만 아니라 무선통신사에서도 서비스가 가능해진다. 2005년 3월 초, PLDT 회장이 금년 내 VoIP 서비스를 도입하겠다고 발표한 후 2005년 9월부터 실행되고 있다.

□ 인터넷

90년대 중반 이후 인터넷 붐을 타고 ISP(Internet Service Provider)업체도 크게 늘어났다가 대미달러 환율의 급상승, 경기침체, 기존 유선망 사업자인 PLDT와 GLOBE까지 ISP 시장에 가세하는 바람에 경쟁환경이 급격히 악화되고 있다. ISP 사업자 등록 유효기간은 5년으로 되어 있는데, NTC에 등록된 ISP 숫자는 2000년 34개사, 2001년 64개사, 2002년 93개사, 2003년 121개사, 2004년 144개사, 2005년 177개사로 2005년 말까지 총 633개 사가 등록되어 있다. (NTC 문의 결과)

ISP 업체들간 경쟁 과열로 네트워크 능력을 초과하여 가입자를 유치하는 바람에 네트워크 과부하로 가입자들의 불만이 증가하고 있다. 앞으로 NTC가 ISP의 네트워크 용량과 가입자 유치 실적을 모니터링해야 한다는 주장이 제기기도 했으나 이렇다 할 결과는 없다.

인터넷 카페 수는 2004년 말 기준으로 전국에 14,000여 개가 있는데, PC 15대 이상을 설치한 중견규모는 5,000여 개, 1~2대 등 소규모로 설치한 곳들은 9,000여 개로 추산되고 있다. (2005년 3월 Business World by Netopia Internet Company Survey)

인터넷 사용자수는 1999년 95만 명, 2000년 190만 명, 2001년 310만 명 이었고, 2002년 340만 명, 2003년에는 400만 명, 2005년에는 782만 명으로 2년 동안 약 2배의 증가를 보인다. 그러나 주 1회 이상 인터넷을 사용하는 ‘정기적 사용자(regular user)’는 2002년 96만 5,000명에서 2003년 100만 명으로 약간 증가하는데 그쳤다.

이는 주로 유선전화 보급이 별로 늘어나지 않은데 크게 기인하는 것으로 알려

저있다. 나머지 300만 명은 인터넷을 사용해본 적이 있거나 가끔 이메일을 확인하는 정도로만 사용하고 있다. (AC NIELSEN; Business World 2004.2.13, 2004년 이후 자료 미공개)

사업가들도 인터넷을 가끔 이메일을 사용하는 정도로만 이용하고 있으며, 한 두 달에 한 번 꼴로 이메일을 점검한다는 바이어들도 많아 사업상 의견교환은 주로 팩스를 이용하고 있는 것으로 알려져있다.

인터넷 회선 가입자는 2001년 50만 명, 2002년 80만 명, 2003년 100만 명, 2004년 120만 명, 2005년 144만 명으로 파악되고 있다. (자료원: NTC)

인터넷 사용자의 40% 가량이 Pre-Paid Card 사용자로, 휴대전화의 경우와 마찬가지로 실제 사용인구는 통계보다 더 많을 것으로 추정된다.

유선전화 보급 부진, 높은 유·무선 전화이용료, PC보급 부진 등이 인터넷 확산에 걸림돌로 작용하고 있다. 최근에 WiFi 무선랜을 통한 무선인터넷 접속 서비스가 커피전문점(Star bucks, Coffeebean), 호텔, 레스토랑 등을 중심으로 상용 서비스 중이다.

아직까지 Dial-up 방식이 주류로, 최대 속도는 56K이나, 인프라 부실로 인해 실제 접속 속도는 이보다 느리다. ISDN의 경우 유선전화 회사에서 서비스하고 있으며, 64K, 128K가 서비스되고 있고, 기업용으로 한정되어 E1급(30채널)이 주로 보급되고 있다. ADSL은 광섬유 라인이 일부 지역에만 서비스되고 있고, 기업용은 512K, 1M, 2M가 가능하며, 월 사용료 600달러로 사용료가 비싸서 일부 기업체를 제외하고는 보편적으로 보급되지 못하고 있다.

○ 기업용: 최저 18K - 최대 2Mbps DSL 연간 사용료 약 2,700달러(속도 별 차등)

○ 가정용: 최저 18K - 최대 1.6Mbps DSL 사용료 월 58달러

○ 케이블 인터넷은 CABLE TV업체에서 서비스하고 있으며 사용료는 월 34달러 정도

휴대폰을 통한 무선인터넷이 가능하나 단말기가 저가 보급품 위주로 보급되어 있어 다양한 동영상 등의 서비스는 도입하기 어려운 실정이다. 현재는 뉴스, 간단한 게임 등 사용 분야가 제한되어 있으며, 콘텐츠도 다양하지 못하다.

□ PC 보급

1998년 9만 대, 2001년 136만 대, 2003년에 185만 대 보급. 2003년 말 기준 인구 100명 당 2.77대 수준으로 추정(자료: International Telecommunications Union; ITU). 분야별로는 기업 65%, 가정 13%, 정부기관 10%, 학교 6%로 추정된다. 장기적으로 개인 PC보급은 늘어날 전망이나 인구의 80%가 월 소득 270달러 이하의 저소득층이라는 점이 IT보급 확산의 장애 요인이다

2004년도 필리핀 정부가 인텔사와 약정을 맺고 ‘국민형 PC(PC for the people)’를 도입, 학교 및 공무원들을 대상으로 보급을 시작했으며, 2005년 3월에는 세계 2위의 마이크로칩 업체인 AMD(Advanced Micro Devices Inc.)와 다시 약정을 맺고 저가 PC 보급을 시작했다. 인텔의 국민형 PC는 판매가격이 대당 17,600페소 (약 320달러)로, 리눅스가 설치된다. 필리핀에 부품 형태로 반입되어 조립, 판매. 부품 조달처는 중국, 싱가포르, 대만, 한국, 코스타리카 등으로 알려져 있다. AMD는 인텔보다 낮은 가격인 대당 16,500페소(약 300달러)에 칼라 잉크가 장착된 프린터를 무료로 제공할 예정이다. AMD는 2005년에 1만 대를 필리핀에 공급하였고, 판매 대상은 학교 및 공무원으로 인텔사와 같다.

□ 필리핀의 IT산업

필리핀 정부가 육성하려는 필리핀IT 산업은 BPO(Business Process Outsourcing) 산업으로, 그 가운데 특히 콜센터 산업의 성장이 두드러지고 있다. 2003년 IT 분야에서의 투자는 23% 증가한 64억 페소였는데, 그 중 69%인 44억 페소가 콜센터 산업에 투자됨. 2004년 1분기 에는 IT분야 투자 26.3억 페소 가운데 92%가 콜센터 산업에 투자되고 있다.

필리핀의 콜센터 산업은 2002년의 10,000석에서 2003년 말에는 21,000석으로 100% 이상 증가했으며, 2004년 말에는 4만 석, 2005년 말에는 8만 석으로 성장하게 될 것으로 전망 된다(2005년 이후 자료 미공개). 현재 세계 콜센터 시장의 20%를 차지하고 있으며, 앞으로 5년 내지 7년 후에는 세계시장의 50%를 차지할 것으로 예상되고 있다.

콜센터 기지로서의 필리핀의 장점은 사업비가 비교적 저렴하고 영어구사 인력이 풍부하며 통신 인프라 여건이 비교적 좋다는 점이다. 또한 필리핀인들의 미국 선호가 강한 덕분에 미국 문화와 친숙하다는 점도 강점이다. 현재 필리핀에

는 미국의 우수 콜센터들인 Convergys, West Tele Services, Sykes, ICT, APAC Customer Services가 있으며, 메트로마닐라, 클락, 세부 등에 60여 개의 콜센터가 운영되고 있다.

□ IT Park 육성

기존 제조업 중심의 공단조성 및 투자 인센티브 제공 방식을 일정 요건을 갖춘 IT 단지 및 건물에까지 확대되고 있다. 대상업종은 소프트웨어 개발, 콘텐츠 개발, 하드웨어 디자인 및 시제품 생산, 컴퓨터에 기반을 둔 서비스업, 연구개발 및 IT 제조 등이다. 2006년 6월 기준, 총 161개의 IT Park와 IT 빌딩이 지정되어 있다.

Ⅰ 단지별 주요 입주 기업

단지명	주요 입주 기업
Eastwood City	IBM Business Services Inc., Siemens Inc., E-Telecare (콜센터), NEC Toppan Circuit Design Inc., Toie Animation Philippines Inc., Trend Micro Inc.(보안 소프트웨어), Link2Support Inc.
RCBC Plaza SEZ	Dell International Services Philippines Inc., Safeway Philtech Inc., ACS of the Philippines Inc.
Asia Town IT Park SEZ	Epson Precision (Philippines) Inc., Epson Precision (Philippines) Inc., People Support (Philippines) Inc.
Northgate Cyberzone	HSBC Electronic Data Processing (Philippines) Inc., APAC Customer Services Inc., Itron, Inc.

자료: Philippine Economic Zone Authority (June 2006)

□ IT 인력의 임금 및 노동 여건

영어 구사 및 해독 가능한 IT 관련 programmer, analyst, system integrator 등 숙련 인력이 풍부하여 개발도상국에 비해 상대적으로 저렴하면서 IT관련 숙련 인력을 확보하기에 용이한 강점을 지니고 있다.

다만, 필리핀은 노조설립이 자유롭고 중앙정부 및 지방자치정부의 노동정책이 권위주의적 정책을 채택하지 않고 선진국에 가까운 민주적 방식을 취하고 있을 뿐 아니라 KMU 등 전문 노동운동 조직이 개입하는 경우가 많아 외국 투자업체들의 애로사항 내지 우려사항의 하나가 노사분쟁이다.

필리핀 기업도 노사분쟁을 우려하기는 마찬가지여서 꼭 현지 파트너가 외국인 경영진보다 노무관리를 매끄럽게 처리할 수 있다고 보기는 힘들지만 현지인들의 문화와 정서에 생소한 외국인보다는 효과적으로 대처하고 있다.

IT 관련 기업에 근무하는 인력들은 필리핀 내에서는 급여가 많은 편이다. 필리핀 기업이나 외국 기업이나에 따라 달라지고 업종별로 다소 상이하기는 하나 일반적으로 단순작업 종사자는 월15,000~20,000페소, PROGRAMMER는 월 20,000~25,000페소, SYSTEM ANALYST 및 WEB DESIGNER는 월25,000~30,000페소, IT ENGINEER는 월 40,000~50,000페소 정도이다.

(나) 국내 기업 진출 유망 분야

□ 유망 진출 분야

○ IT 분야

- 일반적으로 필리핀은 7,000개가 넘는 섬으로 이루어진 국가라는 특성에 기인하여 무선통신이 발달하였기에 무선통신과 관련된 위성통신을 이용한 서비스 등이 유망한 국가로 평가받고 있다. 또한 저렴한 영어구사 가능 인력으로 인해 온라인상으로 전세계에서 문의되는 고객문의에 응답하는 역할을 하는 Web Call Center를 설치하기에 적합한 국가로 인식되어 있으며 소프트웨어 하청생산 기지로 활용하기에도 적당한 것으로 판단된다.
- 한국이 강점을 갖고 있는 네트워킹 장비의 경우 수요가 적어서 경제적인 물량을 수주하기가 어렵다. 인터넷 솔루션은 필리핀의 인프라, 구매력 미비 등으로 인해 아직까지 시장이 활성화되어 있지 않아 진출하기에 어려움이 있다.

○ 광산 개발 분야

- 필리핀 광산지구과학국(Mines and Geosciences Bureau)에서 발표한 자료에 따르면, 필리핀 전 국토에 매장되어 있는 광물자원, 특히 금속성 광물 자원은 총 8억 5,000만 톤으로 추정되고 있으나, 연간 생산량(2004년 기준)은 약 99만 톤으로 총 매장량에 약 0.117% 밖에 차지하고 있지 않아 앞으로 자원개발 기술의 발전에 따라 활용할 수 있는 잠재 광물자원이 무궁무진 하다고 할 수 있다. 그러나 필리핀 정부는 자원 개발을 할 수 있는 자체 기술과 자본이 절대적으로 부족하여, 1995년 「광업법 (Philippine Mining Act - Republic Act 7942)」과 2004년 1월에 「행정 명령 270호 (Executive Order No. 270)」를 제정, 발표하여 외국인투자 유치를 위해 적극 노력하고 있다.
- 현재 한국기업의 경우 'LG 상사'와 '대한광업진흥공사(KORES)'가 필리핀 Rapu-Rapu 동·금광 개발에 참여하고 있으며, 동 프로젝트를 통해 한국기

업은 구리(Cu) 약 3,000 톤과 아연(Zn) 약 4,000톤을 확보한 상태이다.

□ 현지 협력(합작 등) 가능 업체

독자적으로 파트너를 물색하기 힘들 경우 필리핀 투자청(BOI)에서는 합작 파트너를 소개해 주고 있는 바, 이를 이용할 수 있다.

파트너 선정에 있어서 내수 판매, 관리 등 파트너의 역할을 먼저 분명히 정하고 이에 적절한 파트너를 물색하는 것이 좋다. 일반적으로 자본이 있는 필리핀 사업가들은 제조업에 큰 비중을 두지 않고 있으며 부동산, 상업, 금융 기타 서비스업 등을 선호하고 있어 합작 선으로 나선 파트너가 실제로 어떤 목적으로 합작을 하기를 원하는 지 사전에 분명히 파악 할 필요가 있고 파트너의 목적이 우리 측의 파트너에게 기대하는 역할과 부합하는지를 면밀히 검토해야 해야 한다.

필리핀에서 파트너 선정에 있어 애로사항은 경제적인 상류층과 하층이 너무 분명히 구분 되어 있고 자본력도 있고 왕성한 기업의욕을 가진 중소기업 수가 적다는 데 있다.

□ 기진출한 IT 업체 및 진출성공/실패 사례

필리핀에 진출한 한국의 IT관련 업체는 2001년 진출한 LG CNS와 2003년 진출한 와이더댄 닷컴 등이 있다.

인터넷 카페를 운영 중인 한국 업체들도 있으며 온라인 게임을 주요 기반으로 하여 성업 중이다.

인터넷 솔루션 장비업체들도 필리핀 시장 진출을 모색 중인 것으로 알려지고 있으나 단기적으로 결말을 맺지 못하여 포기하거나 진출을 보류중인 경우가 많다고 한다. WAP 솔루션 장비의 경우 노키아에서 이동통신회사에 단말기 제공을 목적으로 타산이 맞지 않음에도 장기적인 목표를 세워 동 장비를 거의 무료로 제공하고 있어 한국업체와 경쟁이 되지 않고 있다.

II. 금융산업 및 금융시장 현황

1. 개요

가. 금융산업 및 금융시장의 발달 및 정책변화

필리핀은 일부 가문(Family) 및 대기업들이 부를 독점하여 상류 및 중산층 계층이 많지 않고 빈곤층이 대다수를 이루고 있어 금융시장의 발달 조건은 미흡한 편이다.

1927년 아시아에서 최초로 증권시장이 개장되는 등 금융시장 형성은 여타 아시아국가보다 빨랐으나 지속된 정치불안과 부패 등으로 경제성장도 낮았고 전반적인 국민들의 소득수준이 낮아 금융산업의 발전도는 낮은 수준이다.

필리핀 정부는 자국의 금융산업의 선진화 및 발전을 도모하기 위해 2000년 General Banking Law를 제정하여 외국인의 은행업 진출기준을 제시하여 은행업 진출을 장려하는 등 금융시장의 발전 정책을 추진하고 있다. 그러나 필리핀은 시장규모도 작고 정부의 개방수준도 높지 않아 외국인들의 적극적인 투자가 이루어지지 않고 있다.

우리나라 금융기관의 경우, 외환은행이 지점으로 진출해 있으며 동양은행이 현지 합작을 통해 진출해 있는 정도이다.

나. 금융시장의 구조

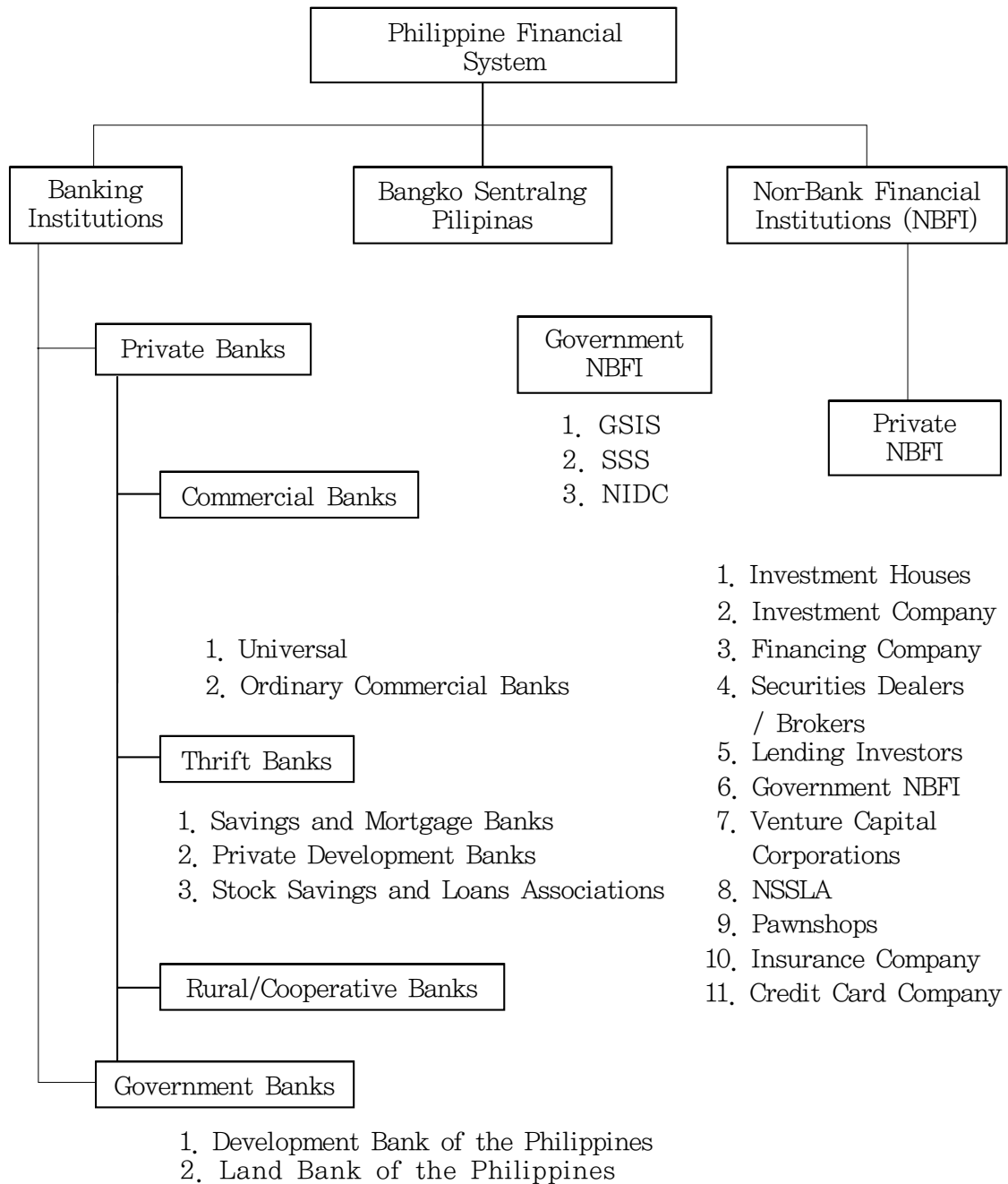
필리핀은 중앙은행인 Banko Sentral ng Pilipinas (BSP)가 전반적인 금융시장을 강력하게 지휘 감독하고 있다. 현재 필리핀의 금융기관은 크게 은행, 비은행 금융기관으로 나누어져 있으며 세부 구분내역은 아래와 같다.

□ 금융기관의 종류

필리핀의 금융기관은 은행과 비은행 금융기관으로 나누어지며 은행은 다시 개인 소유인 사립 은행과 정부 소유인 국책은행으로 다시 분류된다. 사립은행은 상업은행과 저축은행 그리고 영농, 협동은행으로 나누어 진다.

상업은행은 다시 일반적인 상업은행과 일반적 상업은행 업무 이외에 기업의 주식투자, 투자 회사의 기타업무를 할 수 있는 유니버설(겸업) 은행으로 나뉘어 진다. 저축은행은 저축 및 대부은행, 사립 개발은행, 주식저축 및 대부 협회 등으로 나눌 수 있다. 국책은행은 특수 목적에 따라 개발, 토지 은행으로 구분된다.

비은행 금융기관 또한 사립기관과 정부 금융기관으로 구분되는데 비은행 사립 금융기관은 다시 은행기능을 하는 투자그룹, 금융회사와 은행기능을 하지 않는 투자그룹, 금융회사, 투자회사, 증권딜러 및 브로커, 비주식 저축 및 대부협회, 건축 및 대부협회, 전당포, 대출투자, 보험회사, 벤처캐피털, 신용카드 회사로 나누어지며 정부소유 비은행 금융기관은 정부부문 보험제도 및 사회보장제도가 있다.



자료 원: BUSINESS FINANCE (2nd Edition)

□ 필리핀 은행 등록수

2007년 12월 30일 기준으로 847개의 은행이 운영되고 있는데 이는 2006년 862개에 비해 15개가 줄어든 수치이다. 전체적으로 보면 7,744개의 본사와 지사가 있으며 2006년의 7,710개에서 33개가 늘어났다.

점업은행과 상업은행은 계속해서 38개의 본사와 4,237개의 지점을 운영하면서 필리핀 은행의 약 55.4%를 차지하고 있다. 영농 및 협동은행은 727개의 본사와 1,406개의 지점을 운영하여 27.3%를 구성하고 있고 나머지 17.3%는 82개의 본사와 1,254개의 지점을 운영하는 저축은행이 차지하였다. 참고로 저축은행 및 영농은행의 통계는 소액금융 기반의 은행을 포함한 것이다.

Ⅰ 필리핀의 은행의 종류 및 개수

Type of Financial Institutions	Total	Head Office	Other Office
I. Banks	7,744	847	6,897
A. Universal and Commercial Banks	4,275	38	4,237
- Universal Banks	3,801	17	3,784
Private Domestic Banks	3,372	11	3,361
Branch of Foreign Banks	15	3	12
- Commercial Banks	474	21	453
Private Domestic Banks	388	7	381
Subsidiaries of Foreign Banks	70	3	67
Branch of Foreign Banks	16	11	5
B. Thrift Banks	1,336	82	1,254
C. Rural and Cooperative Banks	2,133	727	1,406
- Rural Banks	2,011	682	1,329
- Cooperative Banks	122	45	77
II. Non-Bank Financial Institutions	13,643	6,380	7,263
A. With Quasi-Banking Functions	31	12	19
- Investment Houses	16	6	10
- Financing Companies	14	5	9
- Other Non-Bank with Quasi-Banking Functions	1	1	
B. Without Quasi-Banking Functions	13,612	6,368	7,244
- Investment Houses	23	20	3
- Financing Companies	42	24	18
- Investment Companies	10	10	10
- Securities Dealers/ Brokers	18	18	18
- Lending Investors	2	2	
- Government Non-Bank Financial Institutions	2	2	
- Venture Capital Corporations	3	3	
- Non-Stock Saving and Lending Association	116	77	39
- Pawnshops	13,391	6,207	7,184
- Credit Card Companies	5	5	
III. Offshore Banking	7	7	

* 필리핀 중앙은행의 감독, 규제를 받는 금융기관에 한정(2007년 12.30 기준)

자료원: 필리핀 중앙은행(www.bsp.gov.ph)

□ 보험회사 수 (2006-2007년 영업허가 기준)

2007년 기준 필리핀에서 보험업에 종사하고 있는 기업은 총 124개에 이른다. 주로 비생명(Non-Life)보험 회사이며 총 124개의 기업중 외국기업은 18개 기업으로 약 15% 를 차지하고 있다.

■ 필리핀의 보험회사 수

구 분	Life and Non-Life	Life	Non-Life	Reinsurers
Domestic	2	23	80	1
Foreign	1	10	7	

자료원: 필리핀 보험위원회(www.insurance.gov.ph)

□ 기관별 업무 범위

○ 상업은행(Commercial Bank)

상업은행은 일반 은행법 2000(General Banking Law)의 제 29조에 의하여, 회사 경영에 있어 흔히 발생하는 상업적 은행업무를 하게 된다. 업무 범위는 어음인수, 신용장 개설, 약속어음, 어음, 환어음 그리고 부채증명(evidence of debt)의 할인 및 양도, 요구불 예금의 접수 또는 신설, 기타 다른 형태의 예금 접수 및 대리 예금(deposit substitute), 외환 매매 그리고 금 또는 은 덩어리의 매매, 유가채권 및 부채증권 인수, 여신업무 이다.

○ 겸업은행(Universal Bank)

겸업 은행은 일반 은행법 2000 제 23조에 의거하여 위에서 언급한 일반 상업은행의 기능 및 업무 뿐만 아니라 증권인수, 기타 투자그룹의 기능 그리고 금융 또는 비금융권 회사의 주식 투자 업무를 할 수 있는 겸업 권한을 가진다.

○ 저축(Thrift)은행

저축(Thrift Bank)은행은 예금(Savings) 및 대부(Mortgage)은행, 민간개발(Private Development)은행, 주식예금(Stock Savings), 대부단체(Loan Associations) 그리고 소액금융저축은행(Microfinance Thrift)들로 구성되어 있다. 저축은행은 예금자의 금액 축적을 통하여 다시 투자하는 일을 하고 있다. 또한 농업, 서비스, 공업, 그리고 주택 공급과 관련된 사업체에게 단기운영자금 및 중장기 용자 서비스를 제공하고 있다. 일반 중소기업체 그리고 개인사업자에게도 다양하고 유사한 금융서비스를 제공하고 있다.

○ 영농(Rural), 협동(Cooperative)은행

영농(Rural), 협동(Cooperative)은행은 농촌지역에서 더 보편화된 은행 형태이다. 이 은행의 역할은 농촌 지역민에게 기초 금융 서비스를 통한 지역 경제 증진 및 확대에 있다. 또한 종자 구입에서부터 농산물 판매를 통해 농민들을 돕고 있다. 영농은행과 협동은행은 소유권에 의해 각각 구분이 된다. 영농은행들은 사적으로 소유 및 경영 되는 반면에 협동은행들은 협동조합 또는 협동조합협회에 의해 소유 및 경영된다.

다. 금융시장의 감독체계

필리핀 금융감독 기관에는 필리핀 중앙은행(Bangko Sentral ng Pilipinas: BSP), 증권거래 위원회(Securities Exchange Commission: SEC), 보험 위원회(Insurance Commission: IC), 필리핀 예금 보험 공사(Philippines Deposit Insurance Corporation: PDIC) 등 4개의 기관이 있다.

중앙은행은 은행들의 경영을 감독하고 비은행권 금융기관과 유사기관들에 대해서 규제권한을 행사한다. 증권거래위원회는 증권, 채권, 주식거래 관련 기업들의 감독권한이 있으며 보험 위원회는 보험사들의 규제 및 감독을 담당한다. 필리핀 예금 보험 공사는 중앙은행과 파트너로 은행의 감독을 담당한다.

□ 감독 기관의 종류 및 기능

○ 필리핀 중앙은행(Bangko Sentral ng Pilipinas: BSP)

필리핀 중앙은행은 독립된 중앙 금융 당국으로 신 중앙은행법에 의거하여 설립되었다. 권한과 기능은 BSP 총재를 의장으로 하는 금융통화 위원회를 통하여 집행된다. 금융통화 위원회는 민간부문 출신인 5명의 전임위원과 대통령 의에 지명된 1명의 각료출신 위원으로 구성 되어 있다. 총재는 BSP의 최고 경영자 및 수장으로 BSP의 경영 및 내부관리를 지휘 감독하게 된다. BSP의 각 경영부문인 금융서비스부문, 감독 및 조사부문, 자원관리 부문들은 부총재의 지시를 받게 된다.

BSP 의 주된 목표는 균형되고 지속적인 경제 성장에 이바지 할 수 있게끔 가격 안정을 유지하는데 있다. 또한 금융안정 및 자국 통화(필리핀 페소)의 태환성을 증진 및 보존하는데 있다.

BSP는 또한 화폐, 금융 그리고 신용 부분에 대한 정책 방향을 제시한다. BSP

는 은행들의 경영을 감독하고 비은행권 금융기관과 유사기관들에 대해서 규제 권한을 행사한다.

신 중앙은행법에 따라 BSP는 아래와 같은 기능을 수행한다.

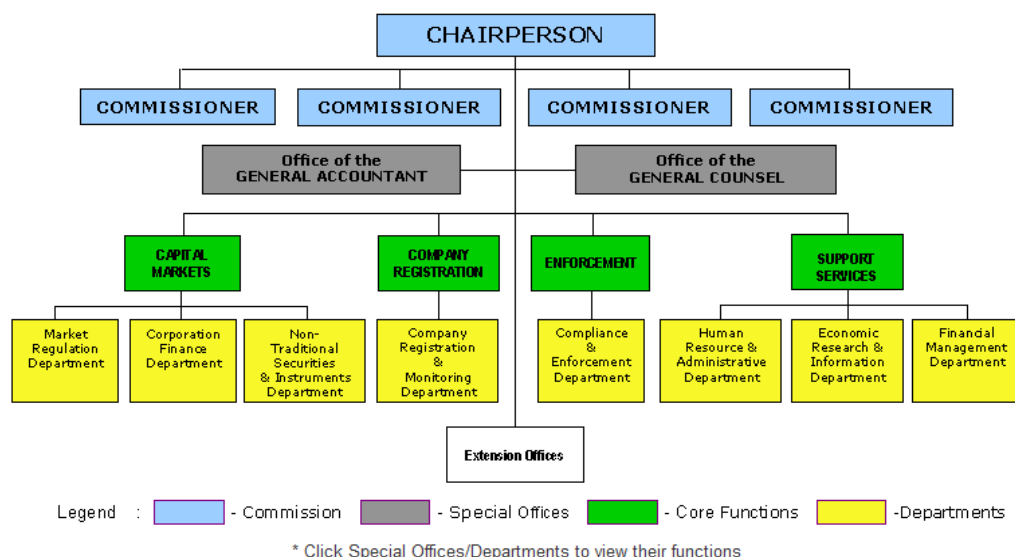
- * 유동성 관리
- * 화폐 발행
- * 최후 수단의 대출기관
- * 금융 감독
- * 외화 보유의 관리
- * 환율 정책의 결정 증권 감독기관

○ 증권거래 위원회(Securities Exchange Commission: SEC)

증권거래 위원회는 1936년 10월 26일 증권거래법에 근거하여 설립되었다. 당시 자국 증권시장의 벼락경기와 대중적 관심에 의하여 탄생하게 되었다. 증권거래 위원회는 일제 점령기 시절에 사라지게 되었고 필리핀 집행위원회(Philippine Executive Commission)를 통해 대체 되었다. 그러나 1947 연방정부의 반환을 통해 재건되었다. 마르코스 대통령 시절 사업 환경의 변화로 인하여 1975년 9월 20일 준사법권과 함께 3명의 위원 합의체 체제로 재탄생 되었다.

1981년 위원회는 위원 2명과 부서 2개를 확장 배치 시켰다. 부서 중 하나는 고소 고발 및 강제집행을 담당하고 다른 하나는 감독 및 감시를 담당하게 되었다. 2000년 12월 1일 증권거래 위원회는 증권 규제 조례(Regulation Code)에 의해 개편되었다. 위원회의 주된 기능은 아래와 같다.

〈그림〉 필리핀 증권거래 위원회 조직도



- * 회사 등록
- * 등록된 증권사의 분석
- * 증권 관련 의뢰인의 금융요건과 운영의 평가
- * 증권, 채권, 주식거래 관련 회사들의 감독과 브로커와 딜러 지원자들의 자격 심사 및 선발

○ 보험 위원회(Insurance Commission: IC)

보험 위원회(Insurance Commission: IC)는 1972년 11월 20일 대통령령 No.63을 통해 보험법이 개정되면서 보험위원회 라는 공식 명칭을 얻게 되었다. 보험 위원회는 다음과 같은 목표를 추구한다.

- * 보험사들의 금융안정 및 성장 촉진 및 유도
- * 일반 대중에게 보험의식의 보급과 보험 서비스 전문화
- * 건전한 국민 보험 시장 건설
- * 보험 가입자들의 이익 및 권익 보호

○ 필리핀 예금 보험 공사 (Philippines Deposit Insurance Corporation: PDIC)

필리핀 예금보험공사는 모든 은행의 예금에 대한 보험의 이익 제공 및 보증하기 위해서 설립되었다. 필리핀 예금 보험 공사는 모든 예금에 대한 보증범위를 지속적으로 늘려 제공함으로써 예금 증진 및 보호에 힘써야 하는 의무를 지니고 있다. 필리핀 예금 보험 공사는 다음과 같은 기능을 가지고 있다.

- * 예금 보험업자
- * 법정 수취인
- * 은행의 공동 감독원(Co-Regulator)
- * 공공 예금의 이익 보호
- * 경제에 대한 금융 안정 증진

□ 금융회사와 감독기관과의 관계

감독기관과 금융회사의 관계는 크게 상하수직적 관계와 상호보완적인 동반자관계로 나눌 수 있다.

감독기관은 금융기관들의 운영에 있어 감독, 감시, 검사 그리고 규제를 할 수 있는 권한을 가지고 있으며 동시에 금융기관들의 위법 여부에 따라 상응하는 제재를 가할 수 있다. 금융기관들은 감독기관이 정해 놓은 규칙 및 규제제도를 이행해야 하는 의무를 지고 있기 때문에 수직적 관계에 있다고 할 수 있다.

한편, 감독기관은 금융기관들에게 관련된 면허 발급 및 등록서비스 법령 및 제도 정비, 정보 공유, 컨설팅 서비스 등을 금융기관에게 제공함으로써 금융기관이 아무런 문제 없이 사업운영을 하는데 있어 보조적인 역할을 하며 더 나아가 금융시장의 발전을 도모하는 동반자적 관계도 가지고 있다고 할 수 있다.

□ 자율규제기관의 종류 및 기능

필리핀 증권거래소(The Philippine Stock Exchange, Inc. : PSE 또는 Exchange)는 법규에 의거하여 공정, 효율적, 투명적으로 증권 거래를 할 수 있는 장을 제공하는 민간 단체이다.

1998년 6월, 증권거래 위원회(SEC)는 증권거래소에게 자율규제 조직체로서의 지위를 격상시켰다. 이것은 증권거래소 스스로 규정을 집행할 수 있고 불법을 저지른 거래자 및 상장사 들에게 처벌을 가할 수 있는 것을 뜻한다.

증권거래소의 기능은 주식보유자들에게 최적의 서비스를 제공하고 가치를 최대화 하며 투자자들에게 투자확신을 심어주기 위해 상장사 및 거래 참여자들에 대한 관리를 한다. 또한 정보시스템 및 결제시스템 개발과 새로운 제품 및 서비스 개발을 하며 주식시장의 성장을 위해 투자자, 상장사 및 거래참여자들에게 좀 더 나은 서비스를 제공코자 노력하고 있다.

Philippine Dealing and Exchange Corp.(PDEX) 는 2004년 4월 증권 규제 조례(SRC) 조항에 근거하여 고정수익 증권(Fixed Income Securities) 거래소로 증권거래위원회(SEC)로부터 설립 인가를 받았고 2006년 7월 13일에 증권거래위원회로부터 자율규제기관으로의 등록을 인가 받았다.

PDEX 의 기능은 중앙화된 거래 시스템의 제공을 통하여 증권거래에 있어 안전성 확보와 효율적인 거래에 필요한 장소를 제공하고 있다.

2. 은행산업

가. 정부의 정책방향

필리핀 은행 부문은 1997년 외환 위기로 약 20%의 자산 손실을 입었으나 이후 10년 동안 점진적인 구조조정을 진행하여 현재 외환위기 이전의 수준을 거의

회복한 상황이다. 동시에 은행산업의 체질강화를 위해 부실채권 정리, 투명성 제고, 인수 및 합병을 통한 구조 조정이 추진되고 있으며 소매금융, 신용카드 및 Microfinance 부문 등이 새로운 성장 동력으로 부상하고 있다.

필리핀 정부에서 은행산업의 체질강화를 위해 추진하고 있는 주요 정책은 아래와 같다.

1) 부실 채권 정리

1997년 금융위기 직후 2년간 주재국의 채권부실화 규모는 태국 또는 인도네시아의 절반 밖에 되지 않았지만, 뒤늦은 2000년부터 주재국내 부실채권 증가현상이 나타나 2003년부터 중앙은행(BSP)은 부실채권정리제도(일명 Special Purpose Vehicle: SPV)를 시행하여 부실채권 규모를 감소시켜 오고 있다.

SPV 제도에 따라 매각되는 저당 자산의 대부분은 외국계 회사가 필리핀 현지 회사와 합작법인을 설립하여 외국인 지분제한에 적용받지 않는 방법으로 후 인수하는 것으로 나타났으며 2003년 이후 약 40억불 가량의 부실채권 관련자산이 매각되었다. SPV는 재정적 인센티브를 통해 은행의 부실자산 매각을 장려하고 이로 인해 확보된 현금을 이익창출 사업에 사용하게끔 하는 제도로 이와 관련해서 필리핀 정부는 은행이 부동산 개발업자와 제휴하여 부실채권 자산을 매각하는 것을 허용하였다.

2007년 상반기 기준으로 주재국 은행권의 총자산은 약 900억불 규모이며, 대출은 약 410억불, 부실채권은 약 21억불 규모를 나타내고 있다.

2) 통합 신용평가기구 (Centralized and Comprehensive Credit Bureau) 설립 추진

은행고객의 신용평가 관련, 주재국내 모든 은행이 신용정보를 공유할 수 있는 통합신용평가 기구가 설치되어 있지 않아 2007년에 상원은 신용정보시스템 법안을 발의하였으며 2008년 중 동 법안이 통과되면 은행산업 발전에 기여할 것으로 예상된다.

또한 동 기구 설립시 신용관련 정보공유를 통해 부실대출을 낮출 수 있으며, 은행의 의사결정이 지나치게 보수화되는 것을 방지함으로써 실제 수요자에 대한 대출 증가를 기대하고 있다. 참고로 World Bank가 51개국을 대상으로 조사

한 결과, 통합 신용평가기구 보유 국가의 대출 승인율(40%)이 그렇지 않은 국가(28%)에 비해 훨씬 높으며, 대출 부실화율도 감소한 것으로 나타났다.

3) 구조조정을 통한 규모의 경제 실현 및 경영효율성 제고

은행산업의 경쟁력 강화를 위해 상위 5~6개의 내·외국계 은행이 전체 은행자산의 70~75%를 차지하는 구조로 개편하는 것이 바람직하다는 것이 일반적인 평가로 은행은 규모의 경제를 통해 비용을 절감할 수 있으며, Basel II 시행에 따른 자기자본비율 준수요건을 보다 용이하게 충족시킬 수 있기 때문이다.

2007년 BDO의 EPCI 인수가 주목할 만한 인수합병 사례였으며, BDO의 Al-Amanah Islamic Bank 인수합병 추진설, Land Bank(자산규모 4위의 현지은행)와 Development Bank(자산규모 6위의 현지은행)간의 제휴설 등도 업계에 회자되고 있다.

한편, 필리핀은 동남아시아에서 가장 낮은 ATM 보급률을 보이고 있는 바, ATM 확산 등 은행 사무자동화를 통한 인건비 감소도 추진 중에 있다.

필리핀 정부는 은행산업 체질강화 뿐만 아니라 신성장 동력 발굴을 위해 아래와 같은 정책을 추진하고 있다.

(1) 소매금융(Retailing Banking)활성화

해외근로자 송금 증가, 주재국내 외국계 기업의 아웃소싱 센터(Outsourcing Center) 설립 증가 및 이에 따른 고용 창출로 가계 소득이 증가하고 있는데 최근에는 과거와 달리 동 소득이 단순 소비보다는 부동산 구입 등 투자 목적에도 사용되고 있다.

이에 관련해, 일반 가계의 주택 및 아파트 등 부동산 구입자금 대출수요가 은행의 새로운 소득원으로 부상하고 있으며, 이로 인한 부동산 시장의 활황은 과거 97년 금융위기때 은행이 인수한 저당자산의 가격 상승 및 판매촉진으로 이어지며 은행의 재무건전성 강화에 기여하고 있다.

한 예로 내국계 은행인 BPI의 경우 개인 대출이 전체 대출의 20~25%를 차지하고 있으며 기업대출에 비해 높은 이자율(최고25%)을 적용하여 수익성을 높이고 있다.

한편, 기업금융(Corporate Banking)부문은 다소 담보 상태를 보이는데 이는 잉여 생산능력이 여전히 높은 수준이고, 금융위기 이후 기업들이 시설 등 신규 자본투자시 보다 신중한 정책을 견지하기 때문이라는 의견이 대세이다. 참고로 기업금융 부문에서는 외국계 주요 은행이 우량고객을 거의 독점하고 내국계 은행이 잔여 고객층을 확보하고 있는 실정이다.

(2) 신용카드 확산

신용카드 부문은 주재국 은행산업의 새로운 수입원으로 부상하고 있으며, 2007년 6월 기준 신용카드 사용액은 21억불에 달하며, 이는 전년 동기 (17억 불)대비 24.5% 증가한 것이다. HSBC의 경우 2005년도 고객의 신용카드 사용액이 82% 증가율을 기록하기도 하였다.

참고로 2007년 말 신용카드 발급 순위를 보면 Citibank : 100만매 / Metrobank : 80만매 / BDO : 75만매(BDO는 American Express 발급도 대행)를 보였다.

(3) Microfinance 부문의 영리 사업화

영세민을 대상으로 극소액을 대출하여 절대 빈곤에서 탈출할 기회를 제공하는 시스템으로 과거 자선단체의 영역 또는 은행의 사회적 책임문제로 간주되었으나 동 부문의 수익성이 입증되며 최근 새로운 사업 영역으로 등장하였다.

2006년 기준으로 방글라데시 Grameen Bank 의 동 부문 대출 회수율은 98%에 이르러 일반 대출회수율보다 높은 수치를 기록했다. 또한 주재국 BPI 은행의 경우 2007년 동 부문을 자선사업부에서 일반 대출사업부로 전환하여 이 부분에 대한 주요 은행들의 시각이 변하고 있음을 알 수 있다(대출액은 100-3,000 불 사이).

세계은행의 방글라데시 연구 결과에 따르면 동 제도 시행 이후 절대 빈곤층이 지속적인 감소 추세에 있고 절대빈곤층을 적극적 경제활동 인구로 전환시킴으로써 개도국의 경제발전에 기여할 것으로 기대했다.

(4) 해외근로자 (Overseas Filipino Worker, OFW) 송금 관련 시장

2007년도 필리핀 해외근로자의 본국 송금액은 144억 불에 이르고 있어 송금 관련 수수료가 은행의 주요 수입원 중의 하나로 자리매김하고 있다. 다만, 수

수료 시장에서도 은행간 경쟁이 치열해짐에 따라 전화이체 수수료 등 수수료 인하 경쟁이 가속화 되고 있다.

나. 은행산업 현황

□ 필리핀 은행현황

필리핀 중앙은행의 통계에 의하면 2003년부터 현재까지 겸업은행과 상업은행을 통틀어 도산한 은행은 없으며 5개의 은행이 인수합병 되었다. 저축은행의 경우 각각 5개의 은행이 도산 및 인수합병 되었고 영농은행 및 협동은행은 29개의 은행이 도산을 했으며 13개의 은행이 인수합병 되었다. 그래서 총 도산은행의 수는 34개이고 인수 및 합병된 은행은 23개로 나타났다.

Ⅰ 필리핀의 은행수의 변화 추이

Bank Type	2003	2004	2005	2006	2007
Universal	18	18	17	17	17
Commercial	24	24	24	22	21
Thrift	92	87	84	84	82
Rural	721	720	710	695	682
Cooperative	44	44	44	44	45

* 참고: 도산 및 인수 합병된 은행의 수치는 신설 은행의 수를 포함하지 않은 수치임

자료원: Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

□ 은행지점 현황

2007년 12월 31을 기준으로 본사를 포함한 필리핀 은행 지점수는 총 7,744개이다. 그 중 겸업 및 상업은행의 지점이 4,237개로 60%선을 보이고 있고 영농/협동은행과 저축은행이 그 뒤를 잇고 있다.

Ⅰ 필리핀의 은행의 지점수 현황

Bank Type	Total	본사(Head Office)	지점(Branch)
Universal/Commercial	4,275	38	4,237
Thrift	1,336	82	1,254
Rural/Cooperative	2,133	727	1,406

자료원 : Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

□ ATM 기계 보급현황

중앙은행의 통계에 의하면 대부분 은행의 ATM 기계 숫자는 해를 거듭할수록 증가하는 추세를 보이고 있다. 궤업은행 및 상업은행이 약 89.2%인 6,383대로 대부분의 기계를 보유하는 있는 실정이며 저축은행은 약 9.6%에서 꾸준한 상승세를 보이고 있다. 영농/협동은행의 보유실태는 약 1.2%로 아직 미미한 실정이다.

■ 은행별 ATM 기계 보유현황 추이

Bank Type	2003	2004	2005	2006	2007
Universal	4,043	4,722	5,126	5,771	5,964
Commercial	298	378	480	407	419
Thrift	232	369	564	616	689
Rural/Cooperative	n/a	n/a	42	73	83

자료원: Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

□ 전자 은행(Electric Banking)업무 시행현황

2007년 말을 기준으로 총 38개의 궤업은행 및 상업은행 중에서 33개의 은행이 전자 은행업무를 실시하고 있다. 그러나 저축은행과 영농/협동은행은 은행 수에 비해서 상대적으로 소수의 은행만이 전자은행 업무를 실시하고 있는 실정이다.

■ Electric Banking 시행현황

Bank Type	2003	2004	2005	2006	2007
Universal/Commercial	30	33	33	33	33
Thrift	9	11	11	11	13
Rural/Cooperative	n/a	n/a	n/a	36	46

자료원: Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

□ 은행의 재무현황

○ 자본(Capital Stock) 규모

2007년 현재 필리핀 은행의 총 자본은 약 273조 페소로 2006년 대비 약 20조페소 정도 늘어났으며 2005년 대비 약 39조페소 증가한 상태이다.

(단위: 10억 페소)

구분	2005	2006	2007
Capital Stock	234,062	252,375	272,965

자료원 : Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

○ 예금(Deposit Liabilities) 규모

2005년도 예금액은 3천조 페소에 못 미치는 수치였으나 2006년 약 3천 5백조 페소에 도달하였고 2007년에는 좀더 상승한 3천 6백조가 넘는 예금규모를 보이고 있다.

(단위: 10억 페소)

구분	2005	2006	2007
Deposit Liabilities	2,970,740	3,497,557	3,664,841

출처 : Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

○ 대출규모(Total Loan Portfolio)

2006년도 대출액은 2,294조 페소로 2005년 대비 약 63조 가량 감소된 수치를 보였으나, 2007년에는 이를 회복하여 약 2,500조에 가까운 대출액을 기록하였다.

(단위: 10억 페소)

구분	2005	2006	2007
Total Loan Portfolio	2,357,874	2,294,858	2,485,730

출처 : Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

참고 : 은행간 받아야 할 대출 포함 (Inclusive of Interbank Loans Receivable)

○ 수익규모(Surplus, Surplus Reserves & Undivided Profits)

필리핀 은행들의 수익은 매년 증가세를 보이면서 2005년 약 210조 페소, 2006에는 전년 대비 26조 증가하였고 2007년에는 약 250 조에 육박하는 수익을 창출하였다.

(단위: 10억 페소)

구분	2005	2006	2007
수익규모	209,334	237,122	249,868

출처 : Supervisory Data Center, Supervision and Examination Sector

다. 은행설립 등록요건 및 설립 절차

□ 최소 자본금 및 기타 규정: 관련근거규정

필리핀에서 은행을 설립하기 위해서는 아래와 같이 금융통화 위원회가 규정한 최소 자본금 요건을 갖추어야 한다.

필리핀 은행설립을 위한 최소 자본금

Type of Bank	Amount (Million Pesos)
Universal Bank	4,950.0
Commercial Bank	2,400.0
Thrift Bank	
- 메트로 마닐라 내	325.0
- 메트로 마닐라 외각	52.0
Rural Bank	
- 메트로 마닐라 내	26.0
- 세부와 다바오 시	13.0
- 1,2,3급 도시와 1급 자치제	6.5
- 4,5,6급 도시와 2,3,4 급 자치제	3.9
- 5,6급 자치제	2.6

자료원: BANGKO SENTRAL NG PILIPINAS

- 1) 설립될 은행 주식청약자들의 의해 적어도 총 자본주식의 25%가 출자되어야 하며, 적어도 출자의 25%는 납입되어야 한다.
- 2) 적어도 60%의 상업은행 의결권 주식은 필리핀 국민에 의해 소유되어야 한다. 저축은행에 대해서는 적어도 40%가 필리핀 국민에 의해 소유되어야 한다. 필리핀 공화국 법령 No.7353 4조에 의거하여 영농은행의 모든 자본 주식은 필리핀 국민 또는 법령에 한정된 회사, 단체, 협동조합에 의해 직 간접적으로 소유되어야 한다.

□ 은행 설립 절차 : 근거규정 및 조항

1) 은행설립 신청

은행설립 신청서 3부를 작성하여 2부는 필리핀 중앙은행의 Supervisory Policy Development 사무실에 제출하고 한 부는 신청자가 보관하게 된다. 이와 함께 다음과 같은 서류들을 신청서와 함께 제출한다.

- 은행설립 약정서
- 이력서(각각의 발기인, 이사, 간부, 주식청약자)
- 필리핀 국적 증명서(각각의 발기인, 이사, 간부, 주식청약자)
- 공인회계사에 의해 공증된 주주들의 대차대조표
- 공인회계사에 의해 공증된 주주들의 3년간의 손익계산서
- 공증된 소득세 복사본(각각의 발기인, 이사, 간부, 주식청약자)
- 국가 조사국 및 국세청으로부터 발급받은 허가서(각각의 발기인, 이사, 간부,

주식청약자)

- 상세한 은행설립에 대한 정당성 및 운영 계획
- 계획된 3년간 운영에 대한 매월 재무제표 및 논리적 가정
- 납입자본금을 어떻게 만들어 낼 것인가에 대한 제안서(각각의 주식청약자)

신청서는 선착순대로 심의가 되며, 제공된 모든 서류는 완벽하고 정확해야 한다. 법령 No. 7653 제 2조에 의거하여 신청서의 인가는 여러 조건에 따라 결정된다. 신청서 및 관련된 서류는 중앙은행 Supervisory Policy Development 사무실에 구비가 되어 있다.

2) 사업허가 신청

금융통화위원회 및 총재로부터 은행설립에 관한 인가 통보를 받은 60일 이내로 다음의 절차를 밟아야 한다.

- 회사정관, 회계 계산서, 내규(각 7부)를 제출한다.
- 상업은행(상업은행 및 저축은행에 대하여) 및 기타 은행(영농은행에 대하여)에 필요한 최초 납입자본금을 예치한다.

3) 증권거래위원회 등록

회사정관 및 내규가 심의사무국(Office of the General Counsel)으로부터 통과되고 등록청(Authority to Register)으로부터 상응하는 증서가 발행된 30일 이내에 증권거래위원회에 신청 및 등록을 해야 한다.

4) 사무실확보 및 직원고용

금융통화위원회 및 총재로부터 은행설립에 관한 인가 통보를 받은 6개월(상업은행 및 저축은행) 그리고 8개월(영농은행) 안에 다음과 같은 절차를 밟아야 한다.

- 금고실, 조명 시스템, 손을 타기 어렵게 되어있는 자물쇠, 경보 시스템 등등의 안전장치와 가구 및 정착물이 은행 형태에 맞게 배치된 건물을 준비해야 한다.
- 은행의 간부 및 직원의 고용을 끝내야 한다.

5) 영업개시 준비

예정된 영업 개시 30일 이전에 아래와 같은 서류를 제출해야 한다.

- 회사의 정관 및 내규 등록의 증명
- 발기인들에 의해 정식 서명된 승인 조건에 관한 증명서

- 상급 및 하급 간부들의 명단과 그들 각각의 칭호 및 월급
- 각 간부의 이력서, 국적 증명서, 국가 조사국 및 국세청이 발급한 허가서(이전에 인가를 받지 못한 간부, 간부로서 자격 평가가 필요한 인물)
- 조직도
- 각 부서/단위/사무소의 운영체제 및 정책을 구체화한 운영 지침(상업 및 저축은행)
- 각 직급 및 그에 상응하는 월급
- 주요한 은행 계좌의 견본 2부
- 간부 및 관리직 직원들에 대한 계약 방침
- 보험가입이 필요한 은행자산에 대한 보험정책
- 은행건물 설계에 대한 청사진
- 은행건물의 임대차 계약서
- 알파벳순으로 한 주주의 수와 명단 그리고 그들이 보유한 의결권주식 비율
- 은행의 의결권 주식을 가진 사람의 이름 및 연관된 친척 또는 혈족 그리고 어떤 특정 은행에 대해 그들이 가진 의결권 주식 보유 사항 또한 이러한 사람이 전체 또는 대주주로 있는 회사 또는 그 자회사가 보유한 의결권 주식의 비율
- 사장의 아내, 친척, 혈족 등이 은행 내의 주요 직책에 없다는 증명서
- 기타 서류

또한, 적어도 예정된 영업 개시 30일 이전에 감독보고 및 조사 사무소(Supervisory Report and Studies Office)에 은행건물의 현장 실사에 대한 요청을 접수해야 한다.

사업허가서(Authority to Operate)가 발행된 이후에 은행 업무를 정식으로 시작할 수 있으며 은행영업을 시작한 후 30일 이전까지 영업 첫날의 영업시간, 요일, 운영 상황을 중앙은행에 보고해야 하고, 영업 첫날의 운영 진술서를 제출해야 한다.

6) 은행설립에 관한 계약 파기

은행설립에 관한 신청서가 금융통화위원회 및 중앙은행 총재에 의해 인가를 통지 받은 후에 6개월(상업은행 및 저축은행) 그리고 8개월(영농은행)안에 조직을 구성하지 아니하고 또한 영업을 하지 않는다면 은행설립 계약이 자동적으로 파기된다.

은행영업을 지정된 기간 내에 하지 못한 정당한 사유와 연장기간 내에 영업을 시작할 수 있다는 내용 증명에 따라 기간은 연장될 수 있다.

라. 재무 건전성 규제 제도 및 실제준수현황

□ 신 자기자본비율의 구조

필리핀 은행은 앞서 언급한 최소 자본요건 이외에 위험자산에 대한 자기자본비율(net worth-to-risk assets ratio: NWRA)이 최소 10%가 요구되고 있다.(Sec. 22 of R.A. No.337)

이러한 비율은 2001년 7월 1일부로 자기자본비율(Capital Adequacy Ratio), 위험부담(Risk-Weighted) 그리고 BIS 형태(BIS-type)로 대체되었다. 이 새로운 틀은 2001년 2월 16일 금융통화 위원회에 의해 승인되었고 Circular No. 280를 통해 신용 리스크에 대한 필요 자본 부담(Requiring Capital Charge on Credit Risk only)이라는 제목으로 발효되었다.

금융통화 위원회 2002년 11월 7일자 결의안 No. 1616 에서 겸업은행 및 상업은행에 대한 위험 자기자본 구조(Risk-Based Capital Adequacy Framework)에 시장위험(Market Risk) 사항을 추가하는 가이드라인을 승인했다.

소개된 핵심 변경 내용은 담보위험(Risks Covered), 최소비율요건(Required Minimum Ratio), 한정된 자본(Qualifying Capital), 그리고 위험부담 시스템(Risk Weighing System)상에 사용된 등급을 포함한다.

a) 담보위험(Risks Covered)

처음에 담보위험 구조는 위험기반 자기자본 구조의 빠른 효력발생을 도모하기 위해 신용리스크에 대한 자본 요건만을 포함하였다. 보충적으로 추가된 시장위험 가이드라인은 은행시스템이 준비되는 즉시 포함한다. 이러한 목적을 위해 자산은 시장위험자본 및 동시에 신용리스크 자본의 요건이 된다.

b) 최소요구비율(Minimum Required Ratio)

이러한 한계치는 최근 승인된 틀 즉 주로 신용 리스크에 중점을 두는 구조를 포함하지 않는 위험에 대비하기 위해서 BIS 8% 자본 비율보다 더 높게 책정되어 왔다. 새롭게 책정된 자기자본 비율 10%는 BIS 자본 비율의 채택에 앞서 현존하는 필리핀 표준 비율과 같다.

c) 적격 자본(Qualifying Capital)

Tier 2 자본 보다 낮은 총액에 대한 제한은 Tier 2 자본이 50% 에서 25% 감소된 Tier 1 자본에 포함될 수 있다. Tier 2 는 총 위험부담 자산의 1.25에 상응하는 대출손실 공제를 포함하고 있다.

d) 위험평가 시스템(Risk Weighting System)

국가나 은행에 대한 최상의 신용등급 결정(국제적으로 인정된 어느 2개의 신용평가 기관의 판단을 기준으로 하는데 예를 들어 “AA3” 및 그 이상은 Moody’s 그리고/또는 “AA-” 및 그 이상은 Standard and Poor’s 그리고/또는 Fitch IBCA 의 기준임)을 위해서 서로 다른 위험평가 시스템을 적용하는데 있어 OECD 및 비 OECD 로 분류하는 것 대신에 일반적으로 널리 사용 되는 상이한 위험평가 시스템을 적용하고 있다.

필리핀 국내 은행별 자기자본비율(Capital Adequacy Ratio: CAR*)

(단위 : %)

Solo Basis (In Billion Pesos)	Total	Universal/ Commercial	Thrift	Rural/ Cooperative
Tier 1	454.1	400.2	34.8	19.2
Tier 2	92.9	84.5	6.6	1.8
Deductions	86.8	85.4	1.4	0.0
Qualifying Capital	460.2	399.2	40.0	20.9
Risk Weighted Assets (RWA) - net	2,622.9	2,231.5	257.4	134.0
Capital Adequacy Ratio(%)	17.5	17.9	15.6	15.6
Consolidated Basis				
Tier 1	450.5	396.5	34.8	19.2
Tier 2	97.1	88.7	6.6	1.8
Deductions	13.2	11.8	1.4	0.0
Qualifying Capital	534.4	473.4	40.0	20.9
Risk Weighted Assets (RWA) - net	2,837.4	2,446.0	257.4	134.0
Capital Adequacy Ratio(%)	18.8	19.4	15.6	15.6

자료원: Office of Supervisory Policy Development, Supervision and Examination Sector

Ⅰ 아시아 주요 국가의 자기자본비율(Capital Adequacy Ratio: CAR*) 비교 현황

(단위 : %)

구분	2002	2003	2004	2005	2006	2007
인도네시아	22.5	19.4	19.4	19.5	20.5	22.3 (3월 말 기준)
말레이시아	9.3	8.3	6.8	5.6	4.8	4.4 (4월 말 기준)
필리핀	16.9	17.5	18.4	17.6	18.1	18.8 (6월 말 기준)
싱가폴	16.9	16.0	16.2	15.8	15.4	n/a
태국	13.7	14.0	13.0	14.2	14.5	14.9 (4월 말 기준)

* 참고로 자기자본 비율은 통합된 기준임

자료원: Asian Regional Integration Center

위험부담에 상응하는 등급(Mapping of Rating to Corresponding Risk Weight)

Risk Weight	Moody's	Standard and Poor's	Fitch Rating
50%	Aaa to Aa3	AAA to AA-	AAA to AA-
100%	A1 to A3	A+ to A-	A+ to A-
150%	Baa1 to Baa3	BBB+ to BBB-	BBB+ to BBB-
Tier1 및 Tier2 총자본에서의 공제	Below Ba3 Unrated	Below BBB-	Below BBB-

자료원: Office of Supervisory Policy Development, Supervision and Examination Sector

Risk Weight	Moody's	Standard and Poor's	Fitch IBCA	Phil Ratings
20%	Aaa to Aa3	AAA to AA	AAA to AA	Aaa to Aa
50%	A1 to A3	A+ to A-	A+ to A-	A
100%	Baa1 to Baa3	BBB+ to BBB-	BBB+ to BBB-	Baa
Tier1 및 Tier2 총자본에서의 공제	Below Baa3 Unrated	Below BBB-	Below BBB-	Below Baa

출처: Office of Supervisory Policy Development, Supervision and Examination Sector

마. 업무규제

필리핀은 겸업은행 제도(Universal Banking System)가 있어 겸업은행의 경우, 일반 상업은행의 기능 및 업무뿐만 아니라 증권인수, 기타 투자회사의 기능 그리고 금융 또는 비금융권 회사의 주식투자 업무를 할 수 있다. 따라서 금융기관별로 고유한 업무 영역이 있는 반면, 겸업은행과 같이 특정영역에 한정되지 않고 금융분야 전반에 대한 업무를 할 수 있는 기관도 있기 때문에 금융분야의 영역에 대한 업무규제는 낮은 편이다.

바. 은행 감독 제도: 근거규정 및 조항

필리핀 중앙은행은 금융시스템의 감독에 대한 책임과 의무를 가진다. 금융기관들에 대한 운영표준지침 또는 규칙들을 제정할 수 있는 권한들을 포함하고 있으며 또한 금융기관들이 금융법 및 규정들을 잘 준수하고 있는지 영업을 안전하고 건실하게 운영하는지 그리고 지불변상능력 및 유동성 자금에 대한 조사 지시의 권한도 갖는다. 중앙은행의 주요 감독 업무는 다음의 내용을 포함하고 있다.

- 각 기관들의 기능 및 영업 특색을 고려하여 획일적으로 적용될 수 있는 운영에 대한 표준 법규 또는 시행 지침의 배포 권한

- 법규 및 규정 준수 여부의 감독 권한
- 만약 법규 및 규정 준수 상황이 금융 통화 위원회에 의해 위반 타당성이 있을 경우 조사의 지휘 권한
- 기관들이 영업을 안전하고 건실하게 운영하는지에 대한 마지막 조사일로부터 1년 안에 1회가 초과되지 않는 범위에서의 정기 조사 권한(회계 감사에 의해 부족액/부정행위가 발견될 경우 즉시 보고해야 함)
- 기관의 지불변상능력 및 유동성 정보에 관한 요구 권한
- 강제 시정 명령을 할 수 있는 권한

3. 증권산업

가. 현황

□ 산업개요

필리핀의 증권산업은 지속적으로 성장해 왔으며, 동시에 증권산업의 성장은 경제성장에 있어 아주 강한 촉매자 역할을 해오고 있다. 투자그룹(Investment Houses), 증권브로커 및 딜러, 정부공채 공식딜러 등을 포함하는 금융 중개자들은 정부 및 사업에 필요한 자본을 증식시키는 본질적인 역할을 해왔으며, 동시에 공정하고 개방된 자본시장 테두리 안에서 개인 투자자들의 투자를 용이하게 만들어 내는 역할도 담당하였다.

필리핀 증권거래소(The Philippines Stock Exchange: PSE)는 보통주식에 대한 시장을 담당하고 있으며 2007년 아시아 국가 중에서 가장 실적이 좋은 증권거래소 중의 하나로 주목 받았다. 증권거래소 발표에 의하면 미국 시장의 서브 프라임 모기지(Sub-Prime mortgage)에 대한 우려의 여파로 인한 경기 침체 영향이 있기 전인 2007년 7월 중순 3,778 포인트를 기록하며 필리핀 증권거래소 역사상 가장 높은 수치를 기록했다고 언급하였다. 2007년 8월 31일 PSE 종합주가지수는 3,319 포인트로 마감이 되었고 얼마간의 손실을 회복할 수 있었다. 2001년 11월 996 포인트 대비 PSE 종합주가지수는 대략 275% 성장하였다.

새롭게 변모한 시장의 활력은 새로운 공모를 유발시키기에 충분했다. 2007년 증권거래소의 통계자료에 의하면 총 7개 기업의 주식 공개와 함께 224억 페소를 그리고 후속적으로 이루어 질 9개 기업의 주식 공개를 통해 682억 페소를

총 906억 페소의 거래 금액을 달성하였다. 이 수치는 2006년 572억 페소와 비교해 볼 때 큰 증가세를 보인 셈이다.

Philippine Dealing and Exchange Corp.(PDEx)는 확정금리부 증권에 대한 시장으로 PDEx의 통계에 의하면 2007년 1월부터 6월 까지 기간 동안에 총 공모 실적은 6,379억 8천만 페소를 기록하였다. 이 수치는 2006년 같은 기간 동안과 비교해 볼 때 219% 증가한 수치이다.

□ 시장 개발(Market Development Initiatives)

증권거래위원회(Securities and Exchange Commission)는 특히 최근 승인된 다음의 제도들을 통하여 개인 부문에 대한 새로운 상품 및 서비스 개방을 통한 시장 개발 프로그램을 주도 하고 있다.

- * SEC Rules Governing the Over-the Counter (OTC) Market
- * SEC Rules on Securities Borrowing and Lending
- * PSE Securities Borrowing and Lending Rules
- * PSE Amended Short Selling Rules
- * PDEx Rules on Fixed Income Securities Lending Transactions
- * PDEx Rules for Inter-Professional Fixed Income Securities Market
- * PDEx Inter-Professional Market for Repurchase Agreement Program Rules

□ 투자 기회

1) 직접 투자 (Direct Investment)

필리핀 증권 산업에 대한 외국인 투자자들의 투자는 환영 받고 있다. 외국인 투자자들은 금융중개 서비스의 제공자로 또는 2개의 큰 증권 시장인 PSE 및 PDEx에 투자하는 투자자로서 참여할 수 있다.

국제적인 다변적 및 쌍무적 무역 그리고 서비스 협정 존재를 조건으로 하여 증권산업의 여러 부문에 있어 외국 개인 또는 기업의 진입은 광범위하게 개방이 이루어 지고 있다.

이러한 개방은 외국환 거래에 대한 좀 더 용이한 환경을 만들기 위해서 필리핀 중앙은행의 지속적인 노력에 의한 것이다.

2) 포트폴리오 투자 (Portfolio Investment)

거래를 통한 필리핀 증권에 대한 투자와 관련해서 필리핀 증권거래소는 해외에 거주하는 투자자들이 쉽게 시장에 접근할 수 있도록 온라인 거래 시스템을 제

공하는 몇몇의 브로커 회원을 가지고 있다.

반면에, PDEx 는 자격 요건을 갖춘 투자자들의 직접 참여만을 허용하고 있다. 조만간 확정금리부 증권 시장이 대중에게 개방이 될 것이며, 소매 투자자들에게 알맞은 시장이 될 것이라 전망하고 있다.

□ 일반현황

1) 증권사수

증권 거래를 할 수 있는 증권회사 수는 2005년부터 2008년 4월 현재까지 가감 없이 184개 사가 등록되어 있다. 필리핀 증권거래소 통계에 의하면 184개 회사 중 150개의 국내회사와 34개의 외국회사가 등록되어 있다고 발표하였다. 다시 그 184개의 등록 기업 중 122개의 국내회사와 11개의 외국 증권사만이 실질적인 거래 활동을 하고 있는 것으로 알려져 있다.

Ⅰ 필리핀의 증권사수 현황

구분	2005	2006	2007	2008(14월)
증권사수	184	184	184	184

자료원: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

Ⅰ 실제 거래활동을 하고 있는 외국계 증권사 현황

	Broker	Nationality
1	ABN AMRO ASIA SECURITIES (PHILIPPINES), INC.)	Dutch
2	APEX PHILS. EQUITIES CORPORATION	Malaysian
3	CLSA PHILIPPINES, INC.	Dutch
4	DBP-DAIWA SECURITIES SMBC PHILIPPINES, INC.	Dutch
5	DEUTSCHE REGIS PARTNERS, INC.	Singaporean
6	HDI SECURITIES, INC	Singaporean
7	MACQUARIE SECURITIES (PHILIPPINES), INC	Cayman Islands
8	J. P. MORGAN SECURITIES PHILIPPINES, INC.	Cayman Islands
9	UBS SECURITIES PHILIPPINES, INC.	Swiss
10	UOB-KAY HIAN SECURITIES (PHILIPPINES), INC.	Singaporean
11	YAO & ZIALCITA, INC.	American

출처: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

2) 증권회사 종사자 수

필리핀 증권거래소 관계자에 의하면, 종사자에 관련된 수치는 따로 데이터 베이스화 된 것은 없지만 평균적으로 각 증권회사마다 약 10명 정도의 직원이 있는 것으로 파악되고 있다고 밝혔다. 그래서 현재 184개의 증권회사가 있다고 감안할 때 약 1,840 여명이 관련되어 있다고 볼 수 있고 그 중 133개의 회사만이 활동을 한다고 보았을 때 약 1,330 여명이 실질적으로 종사한다고 추정하였다.

3) 재무현황

a. 세후 순이익 (Net Income After Tax)

2005년 세금을 제외한 증권회사의 순이익은 5억 페소를 넘지 못하는 상황이었지만 2006년에는 전년 대비 약 186% 증가한 13억페소가 넘는 순이익을 기록하였다. 게다가 2007년에는 주식시장의 성장세에 힘입어 약 35억 페소에 이르는 순이익을 올려 최근 몇 년 사이에 최고의 경영 실적을 올렸다.

b. 총자산 (Total Assets)

총자산의 규모는 2007년 약 257억 페소에 이르고 있으며 2005년 대비 대략 2배가 넘는 규모로 증대되었다.

c. 총부채 (Total Liabilities)

2005년 총 부채의 규모는 약 50억 페소 이었고 매년 증가세를 보이며 2006년에는 약 90억 페소 까지 이르렀고 2007년에는 약 125억 페소가 넘는 부채 규모를 보였다.

d. 납입자본금(Paid in Capital Stock)

납입자본금의 수치는 2005년 약 68억 페소 에서 2006년 74억 페소로 소폭의 증가세를 보였으나 2006년 대비 2007년도 납입자본금 수치는 약 72억 페소로 3.39% 감소하였다.

e. 순자산(Total Equity)

2005년 순자산 규모는 약 64억 페소 에서 2006년에는 약 41%가 증가한 90억 페소의 규모를 나타내었다. 지속적으로 증가세를 보여 2007년에는 전년 대비 45.48% 증가한 약 131억 페소의 규모로 집계되었다.

Ⅱ 2005-2007년 실제 활동한 증권회사의 재무 현황

(단위 : 페소)

재무현황	2005	2006	2007	2006-2007 변화율 (%)
Net Income After Tax	473,959,844	1,357,093,771	3,490,245,767	157.19
Total Assets	11,373,959,689	17,971,146,620	25,690,175,091	42.95
Total Liabilities	4,974,616,558	8,923,997,486	12,527,940,510	40.38
Paid in Capital Stock	6,788,374,795	7,431,814,241	7,179,542,871	-3.39
Total Equity	6,399,343,131	9,047,149,134	13,162,234,581	45.48

자료원: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

나. 증권사 설립 등록 요건 및 설립절차(근거규정 조항. 예: ****법 **조 *항)

□ 증권사 설립 등록 요건

- 증권브로커 및 딜러에 대한 면허 신청 회사는 반드시 법인으로 등록해야만 한다.
- 증권브로커 사업은 완전히 개방된 산업이므로 브로커 및 딜러에 대한 외국 자본 제한이 없다. 그래서 브로커 및 딜러 업종은 100% 외국인 소유로 등록할 수 있다.
- 기존 증권브로커 회사를 합병 그리고 등록된 거래소에서 거래 활동을 하려고 하는 최초 신청 회사에 대한 최소 납입자본금은 1억 페소 이다.
- 최소 한 명의 정식 및 등록된 주식 브로커(Salesman) 그리고 감독의 책임을 지는 최소한 명의 등록된 내부 감시자(Associated Person)를 고용해야 한다.

□ 증권사 설립절차

증권사 설립을 위해서는 증권거래위원회가 제공하는 서류 형식 SEC Form 28-BD 와 아래의 서류를 첨부하여 증권거래위원회에 제출하여야 한다.

- 지원회사의 은행계좌 조사에 필요한 증권거래위원회에 대한 위임장
- 납입자본금 요건에 상응하는 증거자료
- 지원회사와 관련된 외국인의 적법한 노동 허가
- 지원회사의 의결권 주식을 10% 이상 소유하고 있는 개인 또는 이사의 신분

증 및 여권 사본

- e. 금융정보장벽(Chinese Wall)의 설립 및 유지에 대한 절차를 포함한 문서화된 감독 및 통제 절차
- f. 증권거래위원회가 명시한 수수료 지불에 대한 명세서
- g. 초기 순자본 요건의 산출
- h. 지원회사의 간부, 내부감시자(Associated Person) 및 주식브로커(Salesman)들의 학력조건 또는 기술적, 전문적 자격 요건의 증거 자료
- i. 최근의 공증된 재무제표
- j. 지원회사가 이미 1년 이상 사업을 했다면, 지원한 일자로부터 2년 전년의 공증된 소득세 신고 사본
- k. 지사를 포함한 조직도
- l. 지원한 회사가 법인이라면, 기업서기의 서약을 담은 다음과 같은 공증된 서류의 사본
 - a) 외국인 지원회사에 대한 경우, 사장과 서기의 서명을 통하여 증권거래위원회에 관한 업무 절차가 취소 불능 동의가 된다는 공증된 이사회 결의안
 - b) 지원회사가 브로커 딜러의 사업에 종사하려는 목적이 명시된 정관
 - c) 지원상에 있어 포함된 특정 내용을 증명하는 이사회 결의안
- m. 기획된 사업의 규모를 포함하는 계획된 그리고/또는 현재 운영에 대한 사업 계획
- n. 만약 지원회사가 자율규제기관의 관계사 또는 회원이 아니고 또는 아직 회원 또는 관계 관련해서 신청하지 않았다면 가까운 미래에 자율규제기관의 관계사 또는 회원이 될 것이라는 내용의 서면 보증

• 신청비용

브로커(Broker)	P 25,000 + 기타 비용
딜러(Dealer)	P 25,000 + 기타 비용
지점 사무소(Branch Office)	P 10,000 + 기타 비용
개인주식브로커(Salesman)	P 2,000 + 기타 비용
내부감시자(Associated Person)	P 3,000 + 기타 비용

다. 증권사 재무규제 제도

위험부담 자기자본비율(Risk Based Capital Adequacy Ratio: RBCA Ratio)은

브로커 딜러의 총 위험노출(Total Risk Requirement)에 대한 순 유동자본(Net Liquid Capital) 관련 비율을 의미한다. 브로커 딜러의 순 유동자본(NLC)을 총 위험자본요건(Total Risk Capital Requirement: TRCR)으로 나눔으로써 산출할 수 있다.

총 위험자본요건(TRCR)은 다음과 같이 요약할 수 있다.

- a. 운영위험요건(Operational Risk Requirement)
- b. 신용위험요건(Credit Risk Requirement)
- c. 포지션 및 시장위험요건(Position and Market Risk Requirement)

모든 브로커 및 딜러는 다음의 규제 사항들을 준수해야 한다.

1) 증권 브로커 및 딜러의 준수사항

- a. 위험부담 자기자본비율(RBCA)은 1,100% 또는 그 이상이어야 한다.
- b. 핵심자본(Core Equity)은 항상 운영위험요건 그 이상이어야 한다. 위반의 경우에는 브로커 딜러는 증권거래위원회(SEC)에 자본형성계획(Capital Build Plan)을 위반한 날로부터 90일 이내에 제출해야지만 지속적으로 사업을 영위할 수 있다.
- c. 모든 브로커 및 딜러는 항상 5,000,000.00 페소 또는 부채 총액의 5% 중 높은 금액의 순 유동자본(NLC)을 보유 및 유지해야 한다. 다만 오직 사유주식만을 거래하고 그 주식을 보유하지 않는 브로커 및 딜러에 대해서는 2,500,000.00 페소 또는 부채 총액의 2.5% 중 높은 금액의 순자본을 보유 및 유지해야 한다. 적어도 1,100%의 위험부담 자기자본비율(RBCA)에 도달하기 위해서는 5,000,000.00 페소 보다 높은 순 유동자본(NLC) 또는 부채 총액의 5% 가 요구되며 그 중 높은 순 유동자본(NLC)이 유지되어야 한다.

2) 모든 브로커 딜러는 증권거래소 및 증권거래위원회가 규칙에서 정하고 있는 다시 말해 1,100%의 최소 위험부담 자기자본비율(RBCA) 또는 최소 순 유동자본(NLC)을 위반 했을 경우 모든 브로커 및 딜러는 브로커 딜러로서의 사업을 중단하고 즉시 증권거래위원회 및 거래소에 통지를 해야 한다.

3) 브로커 및 딜러의 모든 사람에 대한 부채 총액은 순 유동자본(NLC)의 2,000%를 넘지 말아야 한다.

4) 위 1), 2) 단락에서 언급한 요건에도 불구하고 모든 브로커 및 딜러는 아래와

같은 상황이 발생한 경우 24시간 내에 서면으로 증권거래위원회에 통지를 해야 한다.

- a. 계산된 부채 총액이 순 유동자본(NLC)의 1,700%를 초과했을 때 그리고/또는
- b. 계산된 위험부담 자기자본비율(RBCA)이 120% 보다 미만일 때

브로커 딜러는 즉각적인 통지에 따라 모든 필요한 행동을 취하여 총 위험노출을 줄이거나 또는 순 유동자본(NLC)을 증가시키는데 노력해야 한다. 만약 필요하다면 증권거래위원회 또는 거래소(증권거래위원회의 자문 필요)는 이러한 통지를 받은 후에 브로커 딜러에게 운영의 지침 및 상태에 대해 지도할 수 있다.

라. 업무규제 현황

증권규제법(SRC) 28.1 C항에 따르면 증권브로커, 딜러로 등록하려는 회사는 브로커, 딜러 사업에만 종사할 수 있다. 그 이외의 특별한 업무규제는 없는 것으로 나타나고 있다.

마. 증권관계 기관 현황

○ 증권 결제원 (SECURITIES CLEARING CORPORATION OF THE PHILIPPINES)
증권 결제원은 증권거래소에서 처리된 수탁자의 거래에 대한 결제 및 결산을 대행하는 회사로 구성된 민간 기관으로 2002년 1월 17일 영구적인 사업 허가를 받았다.

증권 결제원의 업무는 확실한 결제 업무를 위해서 타당한 위기관리 기능을 갖추어야 하며, 거래참여자들의 채무 불이행이 발생했을 때의 거래에 대한 결제 보증을 해야 하며, 자금의 결제 및 주식의 양도를 동시에 이행해야 하는 책무가 있다.

증권 결제원은 결제 및 거래 보증 기금(Clearing and Trade Guarantee Fund)이라고 불리는 거래 보증기금의 관리 및 유지를 통하여 거래소에서 발생한 거래참여자들의 거래에 대한 보증 기관으로서의 역할을 한다. 참고로 증권 결제원은 증권거래소가 100% 소유지분을 가지고 있다.

OPHILIPPINE DEALING SYSTEM HOLDINGS CORPORATION (“PDS Holding”)
PDS Holding은 확정금리거래(Fixed Income Exchange: FIE)와 관련된 필리

핀 딜링 매매 법인(Philippine Dealing and Exchange), 필리핀 예탁 및 신탁 법인(Philippine Depositary and Trust Corporation) 그리고 필리핀 증권 결제 법인(Philippine Securities Settlement Corporation) 지주회사이다. 확정 금리거래의 인프라는 확정금리증권 및 파생상품의 거래, 결제 및 결산, 예탁 및 관리에 대하여 전자적 거래 기반을 두고 있다. 참고로 증권거래소는 PDS Holding 사의 자본주식을 14.29% 소유하고 있다.

○ 증권분석가협회(ASSOCIATION of SECURITIES ANALYSTS of the PHILIPPINE, Inc)

증권분석가협회(ASAP)는 국내에서 처음이자 유일한 증권분석가 조직이다. 이 조직은 필리핀내의 증권분석가들의 협력을 통해 공공투자자에 대한 일반적 흥미 증진을 구현하는데 힘을 쏟고 있다. 현재 증권산업에 있어 가장 두드러진 활동을 보이고 있으며, 1996년 10월 9일 법인화 되었다.

○ 증권브로커 및 딜러 협회(PHILIPPINE ASSOCIATION of BROKERS and DEALERS, Inc)

증권브로커 및 딜러 협회(PASBDI)는 증권산업의 대표기관 중 하나이다. 당 협회의 구성원은 모든 공식 스탭 브로커 및 투자회사 뿐만 아니라 개인 증권브로커 및 딜러들을 포함하고 있다. 당 협회의 회원은 170명이 넘는 투자딜러들을 포함하고 있는데, 이러한 투자딜러들은 개인 투자자들이 자본시장에 투자할 수 있게 도움을 줌으로써 정부 및 사업에 필요한 자금 증식을 통하여 필리핀 경제에 있어 중요한 역할을 담당하고 있다.

협회는 그 동안 축적해 온 경험을 통해 더 넓은 공익에 영향을 끼칠 수 있는 공공정책에 있어서는 정부에 건설적 제안을 하는 활동도 펼치고 있다.

○ 주식양도 및 등록 대리 회사 협회 (PHILIPPINE ASSOCIATION of STOCK TRANSFER and REGISTRY AGENCIES, Inc)

1978년 4월 18일, 주식양도 및 등록 대리회사 협회(PASTRA)는 증권거래위원회에 등록되었다. 협회는 다음과 같은 목적으로 구성이 되었다.

- a. 회원들간의 결속, 협력 및 동지애 증진
- b. 증권양도 서비스의 개선 및 효과 증진
- c. 규제기관인 증권거래위원회 및 증권거래소에 대한 집단적 협동 대응
- d. 회원들의 고객사 보호 및 투자 증진
- e. 회원들간의 자기훈련 증진

회원은 상업은행, 회계법인 또는 독립적으로 양도 대행을 하는 회사이며, 현재 21개 사의 회원이 등록해 있다.

○ 필리핀 증권거래재단 (PHILIPPINE STOCK EXCHANGE FOUNDATION, Inc)

필리핀 증권거래재단(PSEFI)은 민간, 비주식, 비영리 법인으로 1995년 11월 10일 필리핀 의회에 의하여 비 정부조직 기관으로 인증을 받았다. 증권거래재단의 주된 활동영역은 필리핀 자본시장의 발전, 사회개발의 증진 그리고 필리핀 예술 및 문화산업의 강화 및 보전 등을 들 수 있다.

○ 증권투자자 보호기금 (SECURITIES INVESTORS PROTECTION FUND, Inc)

증권투자자 보호기금(SIPF)은 비주식, 비영리 단체로서 주된 설립 목적은 증권산업의 증진을 위한 투자자의 자금 관리 및 유지이며 투자자 및 회원의 기금을 보호하기 위함이다.

특히 회원인 브로커 및 딜러의 지급 불이행, 파산 또는 사기 등에 인한 손실로부터 투자자를 보호하기 위해 만들어졌다.

바. 자산운용업 현황

○ 운영규모

2007년 필리핀 투자회사 협회(Investment Company Association of the Philippines)에 속해 있는 뮤추얼 펀드 운용회사의 총 순자산은 약 862억 페소에 달했으며 그 중 523억은 채권 펀드(Bond Funds), 194억은 밸런스 펀드(Balanced Funds), 140억은 주식 펀드(Stock Funds) 였고 나머지 약 6억 페소는 단기 금융시장 펀드 (Money Market Funds)이었다.

총 계좌의 수는 148,388개로 집계되었는데 자세히 구분해 보면 채권 펀드는 73,892개, 밸런스 펀드 40,372개, 주식 펀드 33,554개, 단기 금융시장 펀드가 570개로 집계되었다.

2008년 1분기의 뮤추얼 펀드 운용회사의 순자산 규모는 약 864억 페소로 채권 펀드가 562억페소, 밸런스 펀드 176억페소, 주식 펀드 116억페소, 나머지 단기 금융시장 펀드 9억페소를 기록하였다.

같은 기간 동안의 총 계좌 수는 156,206개로 채권 펀드 78,023개, 밸런스 펀드 43,537개, 주식 펀드 34,006개, 나머지 640개는 단기 금융시장 펀드 계좌수로 집계되었다.

Ⅰ 필리핀의 뮤추얼펀드 자산규모 및 계좌수

Mutual Fund Type	2007		1Q 2008	
	Net Assets	Account	Net Assets	Account
Stock Funds	13,910,928,913.98	33,554	11,597,111,745.05	34,006
Balanced Funds	19,390,994,019.14	40,372	17,643,826,730.80	43,537
Bond Funds	52,301,044,155.51	73,892	56,249,852,789.57	78,023
Money Market Funds	587,104,061.59	570	918,730,506.98	640
Total	86,190,071,150.22	148,388	86,409,521,772.40	156,206

출처: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

□ 운용제도

1995년 필리핀 투자사 협회(Investment Company Association of the Philippines)는 5개의 펀드 회원(Fund Member)으로 구성되었다. 1998년 투자사 협회는 뮤추얼 펀드 산업의 대표 주체로 자리매김 하였고 로비를 통해 이중과세를 제거함으로써 뮤추얼 펀드 주주들에게 더 많은 이익이 돌아가도록 제도정비를 하였다.

이것은 은행의 일반 신탁 펀드보다 뮤추얼 펀드에 유리하게 작용하여 더 견고한 시장 형성을 이루는데 촉진제 역할을 하였다. 현재 투자사 협회는 총 40개의 펀드 회원(Fund Member)이 있는데 구성을 보면 19개의 채권 펀드, 9개의 밸런스 펀드, 8개의 주식 펀드 그리고 나머지 4개의 단기 금융시장 펀드로 구성되어 있다.

사. 선물업 현황

필리핀 중앙은행, 증권거래위원회, 거래소의 관계자의 말에 의하면 현재 필리핀에는 선물시장이 없는 것으로 확인하였다.

아. 증권업 감독 현황

증권거래 위원회(Securities Exchange Commission: SEC)는 금융회사법, 투자

회사법, 법인규약, 증권규제 규약, 대통령령 No. 902-A 그리고 기타 현존하는 법률에 의거하여 다음과 같은 권한과 기능을 수행한다.

- 정부로부터 허가나 인가를 받았거나 수위 특권의 혜택을 받은 모든 회사, 파트너쉽, 또는 협회에 대하여 사법권 및 감독권의 권한 행사
- 증권시장의 정책을 체계화 하고 쟁점에 대해 충고 및 제안을 하며, 증권시장의 모든 상황을 국회 및 기타 정부기관에 보고하고 나아가 입법 및 수정에 대한 의견을 제시한다.
- 등록서류, 등록 및 인허가 신청에 대한 승인, 거부, 수정요구, 취소, 영업정지 등에 대한 결정 권한
- 직원들의 올바른 업무 수행에 대한 감독 또는 단속 및 조사 권한
- 거래소, 어음교환 기관 그리고 기타 관련기관의 업무 수행에 대한 감독 및 감시를 하며 영업정지 또는 인수 인계 등의 결정 권한
- 법률 및 규약의 위반에 대한 재제 및 그에 대한 시정명령 권한
- 승인, 수정 또는 취소 법규 그리고 시정 명령에 대한 입안, 또한 쟁점에 대한 견해 및 지침서를 제공하며, 그와 같은 법규, 규정 그리고 명령 등의 올바른 집행여부에 대한 감독
- 정부의 대리 집행 기관으로서 개인, 협회, 회사, 법인, 개인기관 뿐만 아니라 행정부 또는 군부에 대해 법이 정하는 권한 및 기능 범위 안에서의 지원 및 원조에 대해 적극 협력
- 공공투자의 물질적 피해 또는 사기를 예방하기 위한 중지 및 정지 명령 권한
- 법률 조항에 일치하는 직간접적 위원회 모욕에 대해서는 법원의 판결에 근거하는 처벌을 가할 수 있는 권한
- 감독관리를 목적으로 등록된 법인 또는 협회의 고위 관리자 주주 또는 관계자들의 면담을 강제적으로 요구할 수 있는 권한
- 타당 사건의 대한 조사 명령, 모든 서류, 증서, 파일 그리고 기록들의 수색 및 압수 명령또한 현존하는 법률의 테두리 안에서 사건 조사 필요시 개인의 납세증명서 및 회계장부를 확보할 수 있는 근거로서의 문서지참영장(subpoena duces tecum) 을 발급할 수 있고, 사건 소송에 필요한 증인 소환을 할 수 있는 권한
- 법인, 파트너쉽 또는 협회의 등록 인가 또는 특권 수혜에 대한 적법한 경고와 청문회를 통하여 정지 및 취소 결정 권한

자. 기타 참고사항

Ⅰ 필리핀 주식시장(PSE) 종합주가지수



자료원: www.nscb.gov.ph

Ⅰ 종합주가지수 추이(2002.01~2008.8)

Month	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
12		3,621.6	2,982.5	2,096.04	1,822.83	1,442.37	1,021.50
11		3,578	2,788.5	2,099.74	1,830.96	1,313.87	1,047.22
10		3,759	2,708.5	1,960.20	1,819.03	1,399.07	1,048.53
09		3,573	2,556.70	1,942.10	1,761.57	1,297.42	1,129.34
08	2688.1	3,365	2,312.20	1,936.90	1,579.83	1,192.83	1,110.71
07	2577.1	3,501.2	2,390.84	2,000.30	1,584.70	1,240.42	1,147.14
06	2460.0	3,665.2	2,178.79	1,924.23	1,579.40	1,222.80	1,156.35
05	2827.4	3,474.7	2,296.11	1,929.38	1,511.36	1,073.69	1,315.00
04	2749.8	3,270.7	2,270.53	1,854.60	1,555.01	1,068.15	1,346.09
03	2984.7	3,203.6	2,195.95	1,954.69	1,424.33	1,039.67	1,403.62
02	3130.0	3,067.5	2,122.96	2,079.99	1,483.18	1,031.00	1,406.22
01	3266.0	3,239.3	2,145.39	2,019.56	1,508.30	1,046.68	1,361.94

자료원 : www.nscb.gov.ph

4. 증권시장

가. 개요

필리핀 증권거래소(The Philippine Stock Exchange, Inc. : PSE 또는 Exchange)는 법규에 의거하여 공정, 효율적, 투명한 증권 거래를 할 수 있는 장을 제공하는 민간 단체이다.

현재 필리핀 증권거래소는 2개로서 하나는 마닐라 증권 거래소(Manila Stock Exchange : MSE)와 다른 하나는 마카티 증권 거래소(Makati Stock Exchange:MKSE)이다. 1927년 설립된 마닐라 거래소는 필리핀 내에서의 최초이자 아시아에서 가장 오래된 거래소 중 하나이다. 마카티시(Makati City)에 위치한 마카티 거래소는 1963년 5월에 설립되었고 2번째 거래소가 되었다

마닐라 및 마카티 거래소는 거의 30년 동안 각기 분리된 독립거래소로 운영되다가 1992년 12월 23일 통합되어 필리핀 증권 거래소로 탄생하였다.

1998년 6월, 증권거래위원회(SEC)는 증권거래소에게 자율규제 조직체로 지위를 격상시켰다. 이것은 증권거래소 스스로 규정을 집행할 수 있고 불법을 저지른 거래자 및 상장사 들에게 처벌을 가할 수 있는 것을 뜻한다.

2001년, ‘증권 규제 법규 2000’ 이 법제화 되면서 수입 창출을 목적으로 하는 법인으로 탈바꿈 하였고 2003년 12월 15일 필리핀증권거래소(PSE)는 주식공개를 통해 상장되었다.

필리핀의 주식 거래는 주로 증권딜러와 브로커를 통해 이루어지고 있다. 현재 상장되어 있는 기업들은 은행 및 금융서비스, 상공업, 부동산, 채광, 석유탐사 등 여러 부문으로 나뉘어져 있다. 한가지 특징적인 것은 상당수의 상장사들이 가족 소유의 형태로 이루어져 있고, 가족이 경영을 하는 경우도 있다는 점이다.

외국인의 경우, 상장된 주식을 매입하는데 있어 아무런 규제 또는 제한이 없다.

나. 유통시장

필리핀의 주식시장은 지난 5년간 꾸준한 성장세를 보여왔다. 주식시장의 중요 척도로 여겨져 온 PSEi 지수는 2002년말 대비 2007년 말 기준으로 거의 4배에 가까운 3,621.60 포인트까지 상승했다. 증권거래소 통계자료에 의하면 2007년 총시장 거래 총액(Total market value turnover)은 필리핀 증권거래소 역사상 처음으로 1조 페소를 돌파하였다.

2007년 필리핀 증권거래소는 11개의 신규회사가 상장되었고 그 중 9개의 회사는 기업공개(IPO)를, 나머지 2개의 회사는 주식공개 방식으로 상장되었다. 증권거래소는 2008년도에 7개의 회사가 새롭게 상장될 것으로 예상하고 있다.

증권거래소의 통계에 의하면 2007년 기업공개(IPO), Stock Rights Offering 및 사모(Private Replacement)를 통한 총 자본증가는 역사상 처음으로 901억 페소에 이르렀고 이 수치는 2006년 최고치인 572억 페소보다 57% 늘어난 수치이다.

2008년 4월 30일 기준으로 필리핀 주식시장의 총자본은 139억 페소로 나타나고 있다.

Ⅰ 필리핀 주식시장 총 자본변화 추이

(단위: 10억 페소)

2003	1.7
2004	2.1
2005	51.9
2006	57.2
2007	90.1
2008 (4월 30일)	13.91
(2007/2006) 변화율	57.5%

자료원: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

□ 상장기업 수

2007년 필리핀 증권거래소에 상장된 기업의 수는 244개로 2006년의 239개에서 5개사가 늘어났고 2008년 4월 말 현재 245개의 기업이 상장되어 있으며 그 중 2개는 외국기업인 것으로 나타났다.

Ⅰ 필리핀의 상장기업수 현황

연 도	2008(10월 현재)	2007	2006	2005
상장기업수	243(2)	242(2)	238(2)	235(2)

* () 의 수는 외국계 기업

자료원: www.world-exchanges.org

□ 시가총액 (Domestic Market Capitalization)

필리핀 주식시장의 시가총액은 2005년부터 꾸준한 증가세를 보였고 특히 2007년 1,000억 달러를 돌파하면서 큰폭으로 증가하였다.

Ⅰ 필리핀 주식시장의 시가총액

(단위: US \$ 백만)

연 도	2008 (2월 기준)	2007	2006	2005
시가총액	91,489.3	103,006.9	68,269.8	39,817.8

자료원: www.world-exchanges.org

□ 투자자수 (2007년 투자자 프로파일)

증권거래소에 의해 조사된 현재 활동하고 있는 133개 증권회사가 제공한 정보에 의거하면 2007년 435,394개의 주식거래 계좌가 등록되어 있는 것으로 조사되었다.

2007년 실질거래계좌(1회 이상 거래)는 105,358개로 전체 계좌수의 24.2%를 차지하고 있다. 같은 기간에 신설된 계좌는 43,492인 반면 폐쇄된 계좌는 55,194로 오히려 신설된 계좌 보다 폐쇄된 계좌가 더 많았던 것으로 나타났다.

Ⅰ 필리핀 주식투자 계좌현황

분 류	계 좌 수 (Accounts)	총 백 분 율(%)
소매투자계좌 (Retail)	416,271	95.6%
기관투자계좌 (Institutional)	19,123	4.4%
국내투자계좌 (Local)	430,681	98.9%
외국인투자계좌 (Foreign)	4,713	1.1%
실질거래계좌 (Active)	105,358	24.2%
신설계좌 (New)	43,492	10.0%
폐쇄계좌 (Closed)	55,194	
합계 (Total)	435,394	

출처: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

□ 주식거래 총액(Total Value of Share Trading)

2005년 주식거래 총액은 3,800억 페소에서 2007년 1조 페소를 훨씬 뛰어 넘은 액수를 기록하였다. 이 수치는 특히 2006년 총액보다 2배가 많은 액수로 괄목할 만한 성장을 하였다.

Ⅰ 필리핀 주식시장 거래총액

(단위 : 백만 페소)

연 도	2008.02 기준	2007	2006	2005
거래총액	158,832.5	1,338,252.4	572,634.3	383,519.5

* 투자펀드 포함

자료원: www.world-exchanges.org

□ 보통주 거래량 (Total number of Trades in Equity Shares)

2007년은 주식시장의 성장세가 두드러졌던 해로 보통주 거래량도 2006년 대비 2배가 넘는 약 263만주가 거래되었다.

Ⅰ 필리핀 주식시장 보통주 거래량

(단위 : 천주)

연 도	2008.02 기준	2007	2006	2005
거래량	309.3	2,634.7	1,286.8	871.5

* 투자펀드 미포함

자료원 : www.world-exchanges.org

□ 주식 회전율 (Share Turnover Velocity)

주식 회전율은 2005년 19.7% 에서 2006년 21.8%로 소폭 높아졌고 2007년에는 28.7%로 회전율이 더욱 높아지고 있다.

Ⅰ 필리핀 주식시장 회전율

연 도	2008.02 기준	2007	2006	2005
거래량	32.6%	28.7%	21.8%	19.7%

자료원: www.world-exchanges.org

□ 필리핀 주식거래소 거래규정

거래를 하는데 있어 다음과 같은 규칙들이 지켜져야 한다.

a. 프리오픈(Pre-Open) 동안에는 거래가 들어갈 수 없다.

- b. 영업활동이 중지된 브로커와 관련된 거래는 성립이 되지 않는다.
- c. 거래가 정지된 증권과 관련된 거래는 성립이 되지 않는다.
- d. 마지막 거래(Last-Sale) 가격이 없는 주식에 대한 재주문 거래는 런오프(Run-Off) 동안에 성립이 되지 않는다.
- e. 거래에 있어 하한가 및 상한가 규칙을 지켜야 한다.
- f. 거래가 런오프(Run-Off) 동안에 이루어 졌다면 마지막 거래(Last-Sale) 가격과 일치해야 한다.
- g. 주식의 가격 변동은 복잡적이어야 한다.
- h. 전광판 상의 혼합된 거래는 허용되지 않는다.
- I. 메인보드(Main Board) 거래의 가치는 P5,000,000.00 보다 적지 않아야 한다.
- j. 메인보드(Main Board) 교차거래(Cross Deal)의 가치는 P30,000,000.00 를 초과할 수 없다.
- k. 영업활동이 중지된 브로커와 관련된 재주문(Put-Through)거래는 성립이 되지 않는다.
- l. 장이 열리는 동안에 마지막 거래(Last-Sale) 가격이 없는 주식의 거래와 관련해서는 증권거래소의 승인이 필요하다.
- m. 메인보드(Main Board) 교차거래(Cross Deal)는 취소될 수 있다.
- n. 두 회사의 거래는 취소될 수 없다.
- o. 한 회사의 단주(Odd Lot) 거래는 취소될 수 없다.

다. 발행시장

2006년도 필리핀 주식시장 총 시가 총액의 35.65% 가 공모를 통해 이루어 졌고, 이 비율은 2007년 38.44% 로 증가되었다. 공모된 시가 총액은 유동주식수가중방식(Free-Float) 또는 Public-Float 방식에 의해 계산된다.

Free-Float 는 완전한 비 전략적 주식보유 또는 시장에서 자유롭게 거래가 가능한 공모주식을 나타낸다.

다음은 사실상 전략적이면서 공모 주식으로부터 제외된 것을 보여준다.

- 1) 설립자, 이사 및 고위 간부 그리고 그들의 가족들에 의한 주식 보유
- 2) SSS 및 GSIS 와 같은 국영 사회 보장 펀드
- 3) 제한적 주식 또는 시한에 얽매인 주식
- 4) 금고주 (Treasury Shares)
- 5) 주식 소유 계획에 따른 직원들의 주식 보유

6) 계열사에 의한 주식 보유

7) 주주 당사자 또는 개인적 또는 집단적으로 10% 또는 그 이상의 공모 주식을 관리하기 위한 주식 보유

□ 필리핀 주식시장 공모 실적

(단위 : US \$ 백만, %)

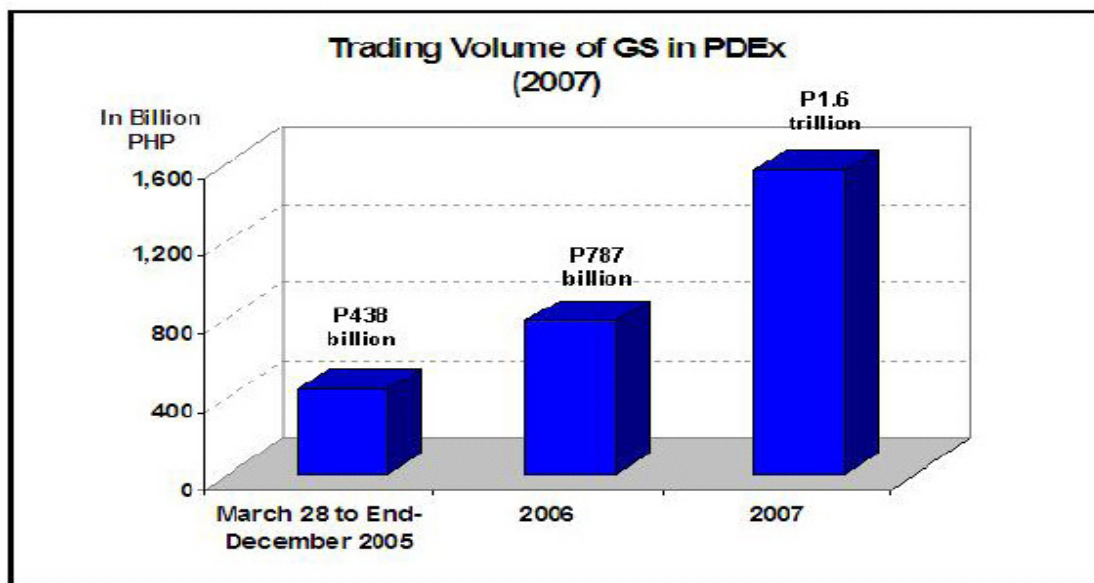
구분	2006	2007
공모 실적	24,338(35.65)	39,596(38.44)

* 2006년 4월 필리핀 증권거래소는 공모실적 계산을 Free-Float 방식으로 전환하였으며 2005년 이전의 수치는 자료가 없음.

자료원: PHILIPPINE STOCK EXCHANGE

채권시장에서 필리핀 정부가 발행한 유가증권의 거래량은 2007년 1조 6천억 페소로 2006년의 7,870억 페소와 비교해 볼 때 99%의 증가세를 보였다.

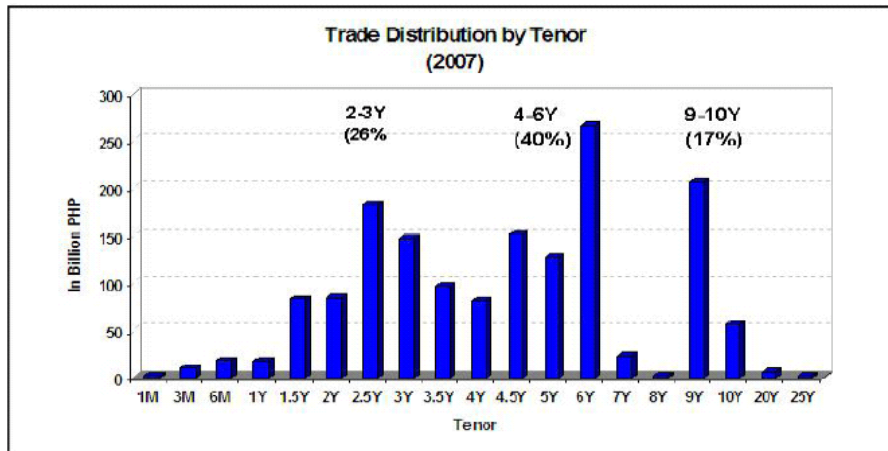
Ⅰ 필리핀 채권거래액 현황



출처: www.pdex.com.ph

2007년 기준으로 만기가 4-6년 사이에 도래하는 채권의 거래액이 전체의 40%를 차지하였고 다음으로 2-3년 만기 채권이 26%를 기록하였다. 만기 9-10년 사이 도래 채권의 거래액도 전체의 17%로 나타나고 있다.

Ⅰ 채권 만기별 거래 분포(Trade Distribution by Tenor)



출처: www.pdex.com.ph

□ 상장관련 규제

- 채인 리스팅(CHAINLISTING)

First Board	Second Board	SME(중소기업)
만약 이미 상장된 회사의 자회사 또는 모회사가 기존 상장사와 자산 및 운용이 대체적으로 같다면 상장의 대상으로 고려되지 않을 것이다. 이러한 결정에 도달하기 위해서 거래소는 상장 지원사들의 사업 또는 상장에 대한 상업적 근거를 고려할 것이다.		

출처: www.pse.com.ph

- 기타 (Others)

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
<p>새로 구성된 지주회사가 경영실적 요건을 맞추기 위해 자회사가 상장된 후 3년 동안에 자회사로부터 주식지분을 강탈하여 경영실적 충족하는 것은 금지되어 있다. 만약 이러한 강탈 계획이 상장을 지원한 회사의 주주 대다수로부터 인가를 받는다면 이러한 규제는 적용되지 않는다.</p>	<p>수입의 원천이 오로지 자산소득인 지주회사 또는 회사는 Second Board 상장에 있어 자격 미달이다.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 거래소는 어떠한 지주회사, 포트폴리오, 자산소득회사의 SME Board 상장을 허가하지 않는다. 이 규정의 취지는 지주회사, 포트폴리오, 자산소득회사의 주식소유, 다른 회사의 경영감독, 원천 소득의 배당, 주식소득, 투자에 대한 이자소득 등과 같은 영업행위를 제한 하려는데 있다. 2. 상장 지원사는 상장 후 5년 동안 정관에 명시된 1차 목적의 변경이 허가되지 않는다. 거래소는 특정기간 안에 정관에 명시된 목표 및 목적을 수정한 상장사에 대하여 상장 취소를 할 권한을 가진다. 3. 상장 지원사는 기업공개 기간 동안에 2차 주식공모는 금지되어있다. 이 규정의 목적은 처음부터 기존 주주들이 가지고 있는 주식에 IPO보다 우선한다는 것을 의미한다. 4. 상장 지원사의 정관과 내규상에 있어 주주들에게 우선 선취권을 제공해야 한다.

출처: www.pse.com.ph

□ 상장 요건

- 상장 가이드 라인 (Basic Guidelines)

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
a. 회계연도 3년간에 대한 수익 경영 실적 또는 b. 자본금이 P500 M 이면서 5년간의 연혁 또는 c. 순 유형자산이 P500 M 이면서 5년간의 연혁	상장 지원사는 거래소에게 고속 성장의 잠재력에 대해 증명을 해야 한다. 상장에 앞서 최소 1년간 운영을 해야 하며, 상장시 시가 총액은 적어도 P250 M 이어야 한다.	상장 지원사는 다음을 근거로 평가된다. a. 주주의 지배력과 회사의 경영 능력 및 성실도 b. 회사의 미래 성장 가능성 및 수익성 c. 사업의 생존 가능성과 계획된 수익 지속 가능성

출처: www.pse.com.ph

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
수권자본주식 최소 - P 400,000,000.00 신규주식 응모 및 납입액 최소 - P 100,000,000.00 최소 액면가 - P 1.00	수권자본주식 최소 - P 100,000,000.00 신규주식 응모 및 납입액 최소 - P 25,000,000.00 최소 액면가 - P 1.00	수권자본주식 최소 - P 20,000,000.00 최대 - P 100,000,000.00 신규주식 응모 및 납입액 최소-수권자본주식의 25% 상장사의 순 유형자산은 적어도 P 5,000,000.00 이어야 한다. 이 요건은 IT(Information Technology) 회사에게는 적용되지 않는다. 최소 액면가 - P 1.00

출처: www.pse.com.ph

- 경영실적 요건 (Track Record Requirement)

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
상장 신청에 앞서 신청사는 적어도 P50 M (M=100만)의 누적 및 통합된 세전 이익이 있어야 하고 회계연도 3년간의 세전 이익이 최소 P10 M이어야 한다. 이 규정의 취지는 세전 이익은 비순환 이익 및 임시 이익을 포함하지 않으며 비순환 손실과 임시 손실에 의해 감소되지 않는다는 것이다. 상장사는 게다가 실질적으로 동종 사업에 종사하여야 하며 신청 접수에 앞서 최근 3년에 걸친 경영실적을 증명해 보여야 한다. - 3년 경영실적 예외 사항 a. 상장 신청사는 신청 전에 적어도 10년간 운영을 해왔어야 한다. 상장 신청 전 최근 회계연도 3년 동안의 누적 세전 이익(비순환 및 임시 이익/손실 제외)이 적어도 P50 M 이어야 한다.	다른 요건은 없지만 역동적 사업추구 및 목표 진술서(Statement of Active Business Pursuits and Objectives)의 제출을 통해 고속 성장의 잠재력에 대해 증명을 해야 한다.	상장사는 적어도 1년간 운영을 해왔어야 하며 지난 회계연도 기간 동안의 순 운영수익은 흑자이어야 한다. (순 운영 수익은 이자, 세금, 감가상각, 부채 할부상환액을 제한 것이다.)

<p>신청에 앞서 순 운영손실은 회계연도 상에 등록 되지 않아야 한다.</p> <p>b. 새로 구성된 지주회사가 경영실적 요건을 맞추기 위해 자회사가 상장된 후 3년 동안에 자회사로부터 주식지분을 강탈하여 경영실적 충족하는 것은 금지되어 있다.</p> <p>만약 이러한 강탈 계획이 상장을 지원한 회사의 주주 대대수로부터 인가를 받는다면 이러한 규제는 적용되지 않는다.</p>		
--	--	--

출처: www.pse.com.ph

- 최소 주식 공모 요건 (Minimum Offering)

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
<p>최소 주식 공모에 대해 법률이 정하는 또는 정부 규제가 없다면 다음과 같은 근거를 기준으로 한다. (M:100만, B:10억)</p> <p>Market Capitalization Public Offer</p> <p>P400 M 미만 33% 또는 P50M</p> <p>P400 M 이상 - P1B 25% 또는 P100M</p> <p>P1B 이상 - P5B 20% 또는 P250M</p> <p>P5B 이상 - P10B 15% 또는 P750M</p> <p>P10B 이상 10% 또는 P1B</p> <p>(둘 중에 고가 선택)</p>		<p>최초 상장시 최소 주식공모는 수권자 본주식의 20% 이어야 한다.</p> <p>상장일로부터 3년 안에 기존의 주주들은 우선적으로 상장주식에 소유권을 51% 보유 유지해야 한다.</p>

출처: www.pse.com.ph

- 청약 가격 (Offer Price)

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
상장지원사의 자유재량	상장지원사의 자유재량	상장지원사의 자유재량 (단, 거래소의 승인이 필요함)

출처: www.pse.com.ph

- 최소 이사 또는 주주의 수 (Minimum number of Directors or Security Holders)

First Board	Second Board	SME Board (중소기업)
<p>상장 신청에 따라 지원사는 최소 7명의 이사를 보유 유지해야 한다. 지원사는 항상 적어도 1000 명의 주주 또는 증권보유자를 유지해야 하며 이러한 주주 또는 증권 보유자들은 적어도 하나의 회사이사회 석을 보유해야 한다.</p>	<p>상장사는 항상 7명의 이사를 보유해야 한다. 게다가 적어도 500 명의 주주를 유지해야 한다. 주주들은 적어도 하나의 회사 이사회 석을 보유해야 한다.</p>	<p>상장 후, 회사는 항상 7명의 이사를 보유 유지해야 하며 적어도 50명의 주주를 유지해야 한다. 주주들은 적어도 하나의 회사 이사회 석을 보유해야 한다. 회사는 지정된 주주들의 수를 유지할 책임이 있다.</p>

출처: www.pse.com.ph

□ 기업공개제도 (Initial Public Offering)

기업공개를 지원한 기업은 다음에 말하는 서류들의 원본 1부 또는 공증된 복사본 1부 그리고 복사본 4부의 서류들과 제출된 모든 복사본은 원본 복사본이 확실하다 라는 문구가 있는 공증된 법인 회계 담당자의 보증 진술서를 증권거래소에 제출해야 한다.

요건 (Requirement)
1. 정식 상장 지원서
2. 증권거래위원회에서 공증한 다음 서류의 원본 복사본 - 기업의 정관 및 내규 그리고 정관 신고의 증명서 - 만약 있다면 최근에 수정된 기업의 정관 및 내규 그리고 수정된 정관 및 내규의 신고 증명서 - 만약 있다면 자본 주식 증식의 증명서 - 등록증 및 허가서 그리고 증권 매매에 대한 허가서
3. 만약 적용대상이면 법인 비서의 보증된 수권자본주식의 증식 증명서
4. 증권거래위원회에 제출한 공증된 등록 신고서의 원본 복사본
5. 은행은 기업공개에 대해서 중앙은행에 통지를 서한과 중앙은행이 해당 은행에 보낸 회신의 공증된 원본 복사본을 제출해야 한다.
6. 증권규제법 및 관련법상의 요구되는 사실보도에 대한 신문사의 진술서
7. 다음과 같은 법인 비서의 연약 증명서 - 기업공개에 대한 이사회 및 주주들의 승인 - 발행된 법인의 총 주식수 - 법인의 공모 총 주식수 - 내국인 및 외국인 주식 소유 비율 - 신청 당시 법인은 지불되어야 할 출자금이 없다 - 총 주주의 수 또는 옵션의 수혜자 수, 만약 있다면 총 주식수, 가격, 지불방식 그리고 양도 기준. - 법인의 이사회 구성원 및 간부의 명단, 그리고 그들이 선출된 마지막 정기 주주총회 일자 그리고 특별하게 소집된 주주총회의 일자 - 각 법인의 간부 및 이사들의 주식소유 명단, 더 나아가 기업공개 전의 소유 비율 및 납입 금액 - 법인 또는 이사회 구성원 그리고 경영 책임자 등이 범죄, 파산, 지급불능과 같은 경우로 소송에 있거나 관련된 사실 - 주식 수, 소유 비율, 그리고 시한 기간(Lock-Up Period)등을 보여주는 기업공개 시한 전의 주주 명단 - 상장 신청 전의 회계연도 3년간의 각 년도의 배당포기증서(Waiver of Dividend)와 함께 배당금액, 일자 및 지불금액 법인의 배당신고 기록 - 일자, 발행된 주식 수, 투자자, 그리고 각각의 공모된 주식 수, 일자 및 지불 금액을 포함하는 법인화된 이후부터 주식의 공모 및 발행 기록 - 기업공개 전에 각각의 지불금액, 소유비율, 주식보유 수의 내용을 포함하는 주주들의 명단
8. 상장 신청 서류를 제출할 때 주식의 등록 및 양도에 있어 주문잔고(Backlog)가 없다는 연약된 주식 명의 변경 대리인(Transfer Agent)의 증명서
9. 상위 20명 주주들의 배경. 법인 주주들의 경우에는 주주들의 주된 사업, 자본구조(출자 및 금액) 소유구조
10. 법인 및 그 자회사의 최근 회계연도 3년간의 공증된 재무제표
11. 상장 신청 접수 전의 분기별 재무제표
12. 증권규제법에서 요구하는 기업공개 안내서(Offering Prospectus) -> 기업의 홍보 설명서(Red Herring Prospectus) 는 증권거래소 이사회에서의 발표 전에 7일 안에 22부의 복사본이 제출되어야 한다.
13. 증권거래소의 인증을 받은 감정 평가 회사(Appraisal Company)의 자산 가치에 대한 감정 평가 보고서
14. 증권인수업자(Underwriter) 의 위임장의 공증 사본
15. 기업의 담당 간부에 의해 만들어진 공모 소유 보고서(Public Ownership Report)
16. 증권거래소에서 요구하는 기타 서류

Second Board 에 지원하는 기업에 요구되는 부가적 서류 요건
1. 지원기업은 Active Business Pursuits 에 대한 상세 보고서를 제출해야 한다. 보고서에는 지원기업의 사업 운영에 관한 기술적 그리고 상업적 측면이 기술되어야 한다.
2. 지원기업은 증권거래소의 인증을 받은 2개의 독립적인 감정 평가 회사를 통한 지원기업의 유형자산(Tangible Assets) 평가 보고서를 제출해야 한다.

중소기업(SME) Board 에 지원하는 기업에 요구되는 부가적 서류 요건
1. 지원기업은 Active Business Pursuits 에 대한 상세 보고서를 제출해야 한다. 보고서에는 지원기업의 사업 운영에 관한 기술적 그리고 상업적 측면이 기술되어야 한다.
2. 지원기업은 증권거래소의 인증을 받은 1개의 독립적인 감정 평가 회사를 통한 지원기업의 자산(Assets) 평가 보고서를 제출해야 한다.

□ 증자제도

이사회 그리고 주주총회의 다수결 의결에 의한 승인 없이는 어떠한 법인체도 어떤 종류의 담보 부채증권의 증식 및 발행 그리고 자본주식의 증자 및 감자를 할 수 없다. 공모 자본주식 3분의 2 찬성으로 담보 부채증권의 증식 및 발행 또는 자본주식의 증자 및 감자를 단행할 수 있다. 자본 주식의 증자 또는 감자 또는 담보 부채증권의 증식 또는 발행에 관한 안건 서면 통지는 각각의 주주들에게 법인 명부에 있는 주소로 선불 방식으로 보내져야 하며 또는 개인적으로 직접 통보를 해야 한다.

서면 통지서는 2부로 만들어 이사들 대다수의 서명이 있어야 하며 주주총회의 의장 및 비서의 확인서명이 있어야 한다. 동시에 다음과 같은 내용들을 포함한다.

- 주식자본의 증자 또는 감자 액수
- 주식자본을 증자하려 한다면 주식자본의 금액 또는 실제로 출자된 무액면주 (No-Par Stock)의 수, 성명, 국적 및 출자자의 거주지, 주식자본의 금액 또는 각각의 출자된 무액면주의 수 그리고 출자한 현금 또는 부동산 금액 또는 주식자본의 금액 또는 만약 이러한 증자가 주식배당 권한에 영향력을 행사할 목적으로 이루어 진다면 각각의 주주들에게 할당된 무액면주의 수
- 발행된 또는 증가된 어떠한 부채 증권
- 법인의 실제 부채에 관한 논의 일자
- 회의에서 논의될 주식의 금액
- 주식자본의 증자 또는 감자 또는 어떠한 부채증권의 발행 또는 증식의 의결 권한

어떠한 자본 주식의 증자 또는 감자 또는 담보 부채증권의 증식 또는 발행은 먼저 증권거래위원회(Securities Exchange Commission: SEC)의 승인을 받아야 한다.

관련된 서류 중 한 부는 법인 사무실의 서류장부에 보관되어야 하며 그리고 나머지 한 부는 원본 정관을 첨부하여 함께 증권거래위원회에 제출하여야 한다. 자본 주식의 증자 또는 감자 또는 담보 부채증권의 증식 또는 발행에 관한 안건은 심사를 통해 증권거래위원회에서 승인과 인증서를 발급하게 되는데 다음의 요건을 충족시켜야만 가능하다.

- a. 증자된 자본주식의 적어도 25%는 출자되었고 또한 출자된 금액의 적어도 25%는 법인에 현금으로 납입이 되었거나 아니면 출자 금액의 25%에 상응하는 가치의 재산이 법인에 귀속된 내용의 합법적인 증명서가 법인 회계 담당자의 보증 진술과 함께 제출되어야 한다.
- b. 주식자본의 감자가 만약 법인 채권자들의 권익에 침해를 줄 영향이 있다면 증권거래위원회에 의해 승인이 될 수 없다.

비 주식회사의 부채증권의 증식 또는 발행은 3분의 2 이상의 이사회 회원의 찬성으로 승인될 수 있다.

법인에 의해 발행된 채권은 증권거래위원회에 등록을 해야 하며 증권거래위원회는 그 채권의 기간을 결정한 권한을 가진다.

라. M&A 관련 제도

□ 인수합병 관련 기본 법령 명칭 및 개요

MERGER & CONSOLIDATION (합병 & 통합) 은 둘 또는 그 이상의 법인이 구성원이 되는 단독법인으로의 합병과 새롭게 탄생하는 단독법인으로의 통합을 말한다.

합병 또는 통합 당사자 법인들의 이사회 또는 수탁자는 다음에서 설명하는 합병 또는 통합 계획을 승인해야 한다.

- a. 합병 또는 통합에 따른 새로운 법인 이름 및 구성법인 이름
- b. 합병 또는 통합의 조건 및 형태
- c. 합병인 경우의 존속법인 그리고 통합인 경우의 통합법인의 정관 수정
- d. 제안된 합병 또는 통합에 관련하여 기타 다른 법규의 필요성 여부

합병 또는 통합 계획하에 있는 법인의 이사회 또는 수탁자들의 다수결 원칙하에 통과된 제안서는 각 법인의 개별 회의를 통하여 똑같이 각 법인의 주주 또는 일원들에게 승인을 목적으로 제출되어야 한다.

이러한 미팅의 통보는 관련된 법인의 주주 또는 일원들에게 적어도 2주 전에 개인적 또는 우편을 통해서 통지해야 한다. 통지의 내용은 미팅의 목적을 담고 있어야 하며 동시에 합병 또는 통합 계획의 사본 또는 요약을 포함해야 한다. 주식회사인 경우 적어도 각 법인 발행자본주식의 3분의 2에 상응하는 주주들의 찬성표 또는 비 주식회사인 경우 적어도 3분의 2에 상응하는 구성원들의 찬성표가 합병 또는 통합 제안서를 통과시키는데 필요하다.

합병 또는 통합 계획서의 수정은 각 법인 구성원 3분의 2의 찬성표 또는 적어도 각 법인 발행자본주식의 3분의 2에 상응하는 주주들의 찬성표에 의해 가능하다. 이러한 수정된 계획서는 합병 또는 통합의 계약서로 간주된다.

앞선 단락에서 요구된 주주 또는 구성원의 승인 후에 합병조항 또는 통합조항은 각 구성법인의 사장 또는 부사장의 서명을 통해서 처리되어야 하며, 그리고 각 법인의 의장(Secretary) 또는 부의장(Assistant Secretary)에 의해서 다음의 내용들을 포함하는 합병 또는 통합조항은 날인 증명이 되어야 한다.

- a. 합병 계획서 또는 통합 계획서
- b. 주식법인의 경우 발행주식수 또는 비 주식법인의 경우 구성원의 수
- c. 각 법인의 합병 또는 통합계획의 찬성 및 반대 투표에 대한 주식수 또는 구성원의 수

□ 주식매수 및 매수시 규제 제도

- 주식공개매수(TENDER OFFER)

- a. 주식회사의 보통주를 35% 또는 그 이상 취득하려고 하는 어떤 개인 또는 그룹은 그러한 의향을 공개해야 하고 동시에 주식보유자에 대한 구입비율에 대해서 공개매입을 실행해야 한다. 공개매입에 있어 그 모집액이 이상으로 신청된 경우에는 매수자와 개인적 협상을 한 주주 및 소액주주 쌍방으로부터 균형적인 분배 취득을 해야 한다.

- b. 주식회사의 보통주를 35% 또는 그 이상 취득하려고 12개월 이내에 1회 또는 그 이상의 거래를 하는 어떤 개인 또는 그룹은 모든 부류의 주식보유자에게 12개월 이내에 취득한 주식수에 대한 공개매입을 실행해야 한다.
- c. 만약 35% 보다 더 낮은 합병이라면 매수자는 독립적 재정고문 또는 동등한 위치에 있는 제 3자에 의해 제공된 공평한 의견을 뒷받침하는 가격으로 언급한 주식회사의 나머지 모든 주주에 대한 총 발행 보통주에 대해 공개매입을 실행해야 한다.
- d. 증권규제법상의 개인거래에 준하는 주식 매매는 공개매수의 마감 또는 완료 이전에는 완결될 수가 없다. 매수자와 개인적 협상을 해온 막대한 주식을 보유한 매도자와의 거래는 증권규제법상에 따라 공개매수가 공개적으로 실행되었을 때와 동시에 완결되어야 한다.

□ 신고/공시제도

서명 및 날인 증명된 합병 또는 통합 조항은 각 조항마다 4통의 사본을 준비하여 증권거래위원회(Securities Exchange Commission: SEC)에 제출하여야 한다.

다만, 은행 또는 은행업무 기관, 건축 및 대출협회, 신탁회사, 보험회사, 공익기업, 교육기관 그리고 특별법에 의해 정부소유화 된 기타 특별법인의 합병 또는 통합인 경우 각각의 업무 관련 정부기관에 먼저 제출을 해야 한다.

증권거래위원회는 법인의 합병 또는 통합이 회사법(Corporation Code) 및 기타 실존 법률과의 일치 여부를 조사하게 되는데 조사 결과 아무런 문제가 없다면 증권거래위원회는 합병 또는 통합의 증명서를 발행하게 되는데 이는 합병 또는 통합이 발효된다는 것을 의미한다.

만약 조사 결과, 기타 실존 법률 또는 회사법 조항과 불일치 또는 상반되는 내용이라는 결과가 있을 시 증권거래위원회는 각 법인들이 참석할 수 있는 청문회를 열어야 한다. 청문회의 시간, 장소, 날짜 등의 통지는 적어도 청문회 날짜 2주 전에 각 관련 법인에 통보해야 한다. 증권거래위원회는 이 이후의 모든 과정에 대해서는 회사법의 법률조항을 따른다.

□ 주요 M &A 사례

[국내 기업간 M &A 사례]

BDO(Banco De Oro) 와 EPCI(Equitable PCI Bank Inc) 의 인수 계획 발표
(2006.11.08)

BDO 그리고 EPCI는 2006년 11월 8일 각 이사회가 인수에 관한 마지막 비준 결의를 승인했다는 성명 발표를 했다. 양사의 이사회는 주주들에게 승인된 인수에 관한 비준 건을 보고하였다. 인수 절차는 규제기관의 승인을 조건으로 마무리 될 것이며 시기는 대략 2007년 1사분기 안에 끝날 것으로 기대했다.

인수 조건에 따르면, BDO는 존속회사가 되는 것이며 그리고 EPCI 주주들은 EPCI 보유 주식에 대하여 1.80 의 BDO 보통주를 받게 된다. 통합된 은행의 명칭은 Banco de Oro-EPCI, Inc 합의 되었다. 이 사건은 필리핀 은행업계 역사상 가장 규모가 큰 인수로 기록되었다.

인수로 인해 탄생한 Banco de Oro-EPCI, Inc 은행은 2006년 11월 6일 환율을 기준으로 시가 총액은 대략 19억불 이었고 또한 2006년 9월 30일 환율 기준으로 총 자산는 123억불로 집계되어 필리핀 은행업계 서열 3위로 등극하게 되었다. 동시에 법인조직 및 중산층 은행업무, 소비자 은행업무, 신용업무, 자산관리, 송금, 임대, 금융을 포함한 핵심 사업 라인을 시장 주도자 위치에서 영위해 나갈 수 있게 되었다. 유통채널 또한 업계 3위에 걸맞게 698개의 지점과 1,171개의 ATM을 보유하게 되었다.

참고로 인수에 관한 거래에 있어 BDO는 UBS Investment Bank 의 조언을 받는데 EPCI는 ING Bank N.V. 의 조언을 각각 받았다.

EPCI 은행의 이사회 부의장 Teresita Sy-Coson 는 두 은행간의 인수 거래는 좀 더 나은 고객 서비스 및 주주의 가치를 높일 수 있는 은행조직 강화의 의미를 상징한다고 언급 하였다.

필리핀 중앙은행 총재인 Amando Tetangco 는 필리핀 은행산업 발전에 있어 한걸음 더 진보한 것이라고 말하고 또한 크고 강한 은행산업의 새로운 선두주자 탄생이라는 점을 강조하면서 필리핀 은행시스템에 지속적인 통합 바람을 일으켜 긍정적인 신호로 평가하였다.

필리핀 중앙은행 부총재 Nestor Espinilla 는 필리핀 은행산업의 경쟁 바람을 한층 더 높인 계기로 평가하고 금융안정 및 고객 서비스 강화에 좋은 영향을 미칠 것으로 예상하였다.

BDO(Banco de Oro)-EPCI(Equitable PCI Bank) 인수합병 추진 현황

2004년 1월- Banco de Oro 가 EPCI Bank 에게 합병에 대한 관심 표명.

2005년 8월- BDO 및 SM 투자 법인은 24.76%의 EPCI Bank 주식을 취득함.

2006년 1월- BDO 는 EPCI Bank 의 나머지 주식을 413억 페소에 사들임.

2006년 11월- BDO 와 EPCI Bank 는 인수에 대한 계획 발표

2006년 12월- BDO 의 주주들이 EPCI Bank 의 인수를 승인

2007년 3월- BDO 와 EPCI Bank 의 ATM 이 서로 연결됨. 수수료 무료 서비스를 시작함.

2007년 4월- 중앙은행이 BDO의 EPCI Bank 인수를 승인함.

2007년 5월- BDO 와 EPCI Bank 주식 거래가 중지됨.

2007년 6월- EPCI Bank 가 필리핀 증권거래소에서 상장 폐지됨.

2007년 6월- 증권거래위원회는 합법적 인수를 승인함.

2007년 7월- 몇몇의 EPCI Bank 지점들은 은행 이름을 EPCI Bank 에서 BDO-EPCI Bank 바꿈.

자료원: <http://www.bdo.com.ph/News/10942.htm>

[Global M &A 사례]

General Electric Co. 사는 2005년 10월 4일 아시아에서 빠르게 성장하고 있는 금융신흥시장에 진출하는 하나의 전략으로 필리핀에서 은행을 인수하기로 결정했다.

그리하여, 미국 코네티컷주 스텐포드시에 있는 GE Consumer Finance 는 규제기관의 승인을 조건으로 Keppel Bank Philippines Inc. 의 96.5% 지분을 2,580 만 USD 에 매입하기로 결정을 하였다.

Keppel Bank는 1897년 설립되었고, 9,000 만 달러의 자산과 30개의 지점을 보유한 필리핀에서 가장 오래된 저축은행이다. Keppel Bank는 1990년대 말 파산한 Monte de Piedad Saving Bank 의 전신이며 싱가포르 그룹의 Keppel 에 의해 다시 재건되었다.

2004년 24억불의 수익을 신고한 Keppel Group은 2003년부터 비 핵심 사업을 매각해 왔으며 그 대신에 역외 및 선박, 부동산, 인프라 사업에 초점을 맞추게 되었다.

Singapore's United Oversea Bank (UOB) 는 2005년 5월 67개의 지점 중에서 66개의 지점을 소매거래 거물 Henry Sy 가 주인인 Banco de Oro 겸업은행에게 매각을 하였다. Keppel Group 은 이로써 2005년 한 해에 필리핀에서 저축은행을 매각한 두 번째 싱가포르 회사가 되었다.

동남아시아 GE Money 의 사장 겸 CEO 인 Ridha Wirakusumah 는 필리핀에서 성장할 수 있는 기반의 획득을 통해 동남아시아에서 전략적 사업을 확장하는 계기가 되었다고 Keppel Bank 매입에 대한 소감을 밝혔다.

Keppel 과 GE 사이의 협약은 96.5%에 해당하는 Keppel Bank Philippines 의 23,406,827 주식을 매입하는 것으로 요약할 수 있다. 거래가 끝나면 GEC South East Asia Holdings, GEC Emerging Market Asia Holding 그리고 Raystanal Philippines Inc. 사가 주식 소유 기업이 될 것이라는 것도 포함되었다.

또한 P620,000,000.00 에 세부 시에 위치한 저축 은행 건물을 구입하는 내용도 포함하고 있는데 KBP Keppel Center 는 세부 시내의 오피스 지구에 위치에 있다.

산업, 미디어 및 금융서비스의 거대 회사인 Fairfield-based 는 향후 10년 안에 기업의 60% 성장은 개발도상국에서 이루어질 것이라고 전망하였다.

GE Consumer Finance 의 부사장 Robert Rendine 는 공산주의 붕괴 후 동유럽에서 사업확장을 했던 GE 가 이번에 활동 무대를 필리핀으로 이동한 것은 좋은 모델이 될 것이라고 평가 하였다. 또한 강한 성장세, 신흥 중산계층 그리고 비교적 안정된 정치 상황 등이 이번에 투자를 이끌어 낸 요인이라고 언급 하면서 태국에서 은행업 신규 허가를 기다리고 있으며 베트남과 말레이시아로 사업 영역을 확장할 의사를 밝히기도 했다.

2005년 9월 말경, 중국 통신은 GE 가 Shenzhen Development Bank 의 7% 지분을 매입할 계획이라고 보도하였으며, 1억 USD 에 달하는 거래 액수는 GE Consumer Finance 가 중국 사채 시장에서 성장할 수 있는 발판을 마련해 줄

것이라고 전망하였다.

2005년 8월, GE Consumer Finance 는 한국에서 3번째로 큰 신용카드 회사인 현대카드의 지분을 43% 취득하기도 하였는데 이번 투자를 통해 GE는 지난 몇 년간 한국에 두 번째로 투자한 계기가 되었다.

자료원: http://www.manilastandardtoday.com/?page=business01_oct05_2005

5. 부동산 시장

가. 부동산 시장

□ 시장개요

필리핀 부동산 시장은 2007년 31년만의 최대 GDP 성장과 해외근로자들의 부동산시장 투자자금 유입이 대폭 늘어나면서 폭발적인 성장을 보였다.

2007년 12월 기준으로 중심상업지구 (Central Business District: 이하 CBD) 내 개발가능 토지가격은 전년 대비 평균 31%가 증가한 스퀘어미터(sqm) 당 290,000 페소로 평가 되었다. 토지가격은 올해 10%의 완만한 상승세를 보이다가 2009년에는 5%대의 상승이 예상되고 있다.

최근 토지 등 부동산 가격의 상승은 필리핀이 풍부한 영어구사인력과 저렴한 인건비를 장점으로 콜센터 등 BPO (Business Process Outsourcing) 산업의 적격지로 부상하면서 BPO 사무실의 수요증가와 부동산 구입자금이 몰리면서 가격이 상승하게 되었다.

반면, 최근에는 고물가로 인해 부동산 투자자금이 축소될 가능성이 높아져 향후 부동산 가격은 강세기조를 유지하기 어려울 것으로 전망되고 있다.

2007년 1월부터 11월까지 주택토지 규제 위원회(HLURB)의 개발 및 판매허가 건은 2006년 343,758건에서 12%가 하락한 300,108건으로 집계 되었다.

Ⅰ HLURB 개발 및 판매허가(누계 합산)

구성	2007 (1-11월)	2006 (1-11월)	변화율(%)
상류층 주택	39,023	59,924	-34.9%
하류층 주택	40,713	31,382	29.7%
중산층 주택	44,500	63,468	-29.9%
고층 주거지	17,848	21,047	-15.2%
주상복합 아파트	307	776	-24.3%
농장 부지	378	19,581	-98.1%
묘지	154,380	146,175	5.61%
산업단지	716	121	491.7%
상업단지	307	776	-60.4%
총계	300,108	343,758	-12.1%

자료원: Housing and Land Use Regulatory Board

□ 사무실 시장 현황

마카티 CBD의 사무실 수는 2005년말 이후 264만 7천개로 변화가 거의 없었다. 2008년 에 3건의 개발 확장(약 62,074sqm)을 통하여 공급이 다소 늘어날 것으로 보이나 수요를 맞추기는 어려울 전망이다.

2007년말 CBD 지역의 사무실 공실률은 이전 분기의 3.7%에서 2.3%로 한층 더 낮아졌으며 공급량 부족으로 향후에도 5% 이하 수준을 유지할 것으로 전망된다.

공급 부족에 따라 2007년 최상급 사무실의 경우, 임대료가 약 32% 올랐으며 2008년에는 10%-15%대의 인상이 예상되고 있다. 2007년 전반적인 사무실 자산가치는 약 20% 상승한 것으로 추정된다.

Ⅰ 마카티 CBD 사무실 수

구분	2007 (4분기)	2007 (3분기)	2008 (예상치)
최상급 & A 등급	819,817	819,817	867,853
B 등급 & 그 이하	1,827,047	1,827,047	1,841,164
총 등급	2,646,944	2,646,944	2,709,017

자료원: Colliers International Philippines Research

■ 마카티 CBD 사무실 공실률

구분	2007 (4분기)	2007 (3분기)	2008 (예상치)
최상급	0.4%	2.0%	
A 등급	1.2%	3.1%	
B 등급 & 그 이하	2.9%	4.2%	
총 등급	2.3%	3.7%	2.6%

자료원: Colliers International Philippines Research

□ 주택시장 현황

2007년 마카티 CBD 내의 거주용 아파트 수는 약 5% 정도 증가하였다. 2008년에는 Greenbelt에 위치한 Laguna Tower 와 Rada Regency의 준공을 통해 총 561 세대가 새롭게 공급할 예정이다.

2007년도 마카티 CBD 내의 주택 공실률은 전년도 10.0%에서 6.6%로 줄었고 2008년 에도 주택 공실률은 약 6% 수준에 머무를 것으로 예상되고 있다.

마카티 CBD 내의 방 3개짜리 고급 아파트의 임대료는 평균적으로 월 140,000 페소 수준으로 2007년에 비해 약 15%가 올랐다. 2008년에는 10% 상승이 예상되고 있으며 공급량이 늘어날 것으로 예상되는 2009년에는 상승율이 7%대로 내려갈 것으로 예상되고 있다.

2007년 Fort Bonifacio 주택 임대는 월 평균 167,500 페소대로 약 5%가 올랐으며 향후 지속적인 공급으로 인해 2008년에는 5% 미만의 상승이 예상되고 있다.

■ 마카티 CBD 주거 아파트 수

구분	2007 (4분기)	2007 (3분기)	2008 (예상치)
고급	5,171	4,887	5,420
기타	6,283	6,283	6,595
총 등급	11,454	11,170	12,015

자료원: Colliers International Philippines Research

■ 마카티 CBD 주거 아파트 공실률

구분	2007 (4분기)	2007 (3분기)	2008 (예상치)
고급	3.2%	3.3%	
기타	9.4%	10.1%	
총 등급	6.6%	7.1%	6.5%

자료원: Colliers International Philippines Research

□ 상가시장 현황

메트로 마닐라내의 상가 수는 2007년에 4건의 개발을 통한 279,500(sqm)을 포함하여 거의 7%가 늘어났다. 2007년 마닐라 전체 상가 공실률은 2006년 12월 15.4%에서 약간 축소된 14.7%를 기록하였다. 2008년에는 공급량의 제한으로 인해 공실률이 11%까지 떨어질 것으로 예상되고 있다.

2007년 Ayala Center 내의 임대료는 스퀘어미터(sqm)당 월 평균 1,250 페소로 전년 대비 6%의 상승세를 보였다. 2008년에는 약 5%대의 상승이 예상되고 있다.

Ⅰ 메트로 마닐라내 상가 수

구분	2007 (4분기)	2007 (3분기)	2008 (예상치)
최고 중심 상권	2,829,562	2,806,062	2,918,887
지방 상권	900,623	900,623	900,623
지역/지방	883,887	817,887	920,637
모든 쇼핑물	4,614,073	4,534,573	4,740,148

자료원: Colliers International Philippines Research

Ⅰ 메트로 마닐라 상가 공실률

구분	2007 (4분기)	2007 (3분기)	2006(4분기)
메트로 마닐라	14.7%	14.9%	15.4%

자료원: Colliers International Philippines Research

III. 세 제

1. 일반세제

□ 법인세(Corporation Tax)

필리핀은 Tax Reform Act of 1997(Republic Act No.8424)을 1997년에 재정하였고, 2005년에 다시 이를 Republic Act No. 9337로 개정하였다. 현재 내국 법인과 거주 외국법인에 대한 법인세율은 35%가 적용되고 있다.

가. 법인의 구분 및 과세

소득세의 목적으로 다음과 같이 법인을 구분한다.

내국법인	필리핀 법에 의하여 설립된 법인. 전 세계에서 발생하는 이익에 대하여 과세
외국법인	외국의 법에 의하여 설립된 법인. 필리핀 내에서 발생하는 이익에 대하여만 과세
거주 외국법인	필리핀 내에서 발생하는 순이익(Net Income)에 대하여 과세
비거주 외국법인	필리핀 내에서 발생하는 총이익(Gross Income)에 대하여 과세

자료원: www.bir.gov.ph

* 참고: 내국 법인과 거주 외국법인에 대한 법인세율(35%)이 2009년 1월 1일부터 30%로 인하된다.

나. 내국법인 및 거주 외국법인의 최저법인세(Minimum Corporate Income Tax)

기업을 시작한 후 4년 차가 되는 기업으로서 회계기간 동안의 법인 소득세가 최저법인 소득세보다 낮을 때에 적용된다. 이 경우 최저 법인 소득세에서 실제 법인 소득세를 제한 차액은 그 다음 3년 동안 이월되어 실제 법인 소득세에서 공제할 수 있다.

재무부 장관의 허가로 재난을 당한 기업은 면세를 받을 수 있다.

Ⅰ 내국법인과 거주외국법인의 기타 소득세에 대한 소득세

구 분	과세
내국법인으로 받는 주식 배당	면세
예금 및 신탁 기타 유사한 금융행위에서 발생하는 이자	20%
외화 예금 이자(FCDUs and OBU's)	7.5%
주식양도 차익	P100,000 이하 : 5% P100,000 초과 : 10%
부동산 양도 차익	6%
로열티	20%

자료원: www.bir.gov.ph

* 참고: 주식배당은 소득세가 면세이지만 각 주식 시가에 대하여 0.5%에 해당하는 인지세가 부과된다.

다. 차등 법인세율

a. 해외은행지점

- 비거주자와의 거래 시 면제 / 거주자와의 거래 시 10%

b. 연락사무소(RHQ)/지역본부(ROHQ)

- 연락사무소 : 필리핀에서 거주하면서 지역을 감독하고 커뮤니케이션의 센터 역할을 하는 본부로서 소득세가 면제된다.
- 지역본부 : 연락사무소에 관한 전반적인 업무를 관장하는 본부로서 순수익의 10% 세금이 부과된다.

c. 해외법인 지사의 이익 송금

- 지사에서 발생한 수익 송금액의 15% (필리핀에서 발생한 본사의 수익은 제외)

라. 외국기업의 현지 지사(Branch Office)의 송금

현지 판매, 제조, 서비스 제공 등으로 발생한 소득에 대해서는 내국기업과 동일한 기준의 과세율이 적용되며, 현지 지사의 과실송금은 일반적으로 15%에 해당하는 송금세가 적용된다.

마. 기타세제

- 부가급여성 경비에 대한 세금(Fringe Benefit Tax)

법인은 회사의 업무와 관계없이 직원에게 현금이나 다른 어떤 형태의 보상 시 부가급여성 경비에 대한 세금을 부과해야 하며, 보상 금액을 0.68로 나눈 금액에 32%를 세금으로 납부한다. 부가급여에 해당하는 목록은 거주보조, 일반경비보조, 차량제공, 가족을 위한 기사나 식모, 대출금의 이자가 시중이자보다 현저하게 낮을 때, 고용주가 고용인에게 제공하는 회원권 및 그 경비, 해외 여행경비, 휴가비, 교육비 보조, 법이 규정하는 금액을 초과하는 생명 혹은 의료보험이다.

Ⅰ 비거주 외국법인의 세금

구분	과세
일반법인	35%
영화 소유회사, 임대회사, 배급회사	필리핀에서 발생하는 총 이익(Gross Income)의 25%
선박임대	임대료의 4.5%
항공기, 기계 및 기구 임대	임대료의 7.5%
외화 대출금 이자	20%
주식양도 차익	P100,000 이하 : 5% P100,000 초과 : 10%
내국법인으로 받는 주식 배당	법률에 따라 각기 다른 배당률 적용

자료 원: www.bir.gov.ph

- 개인소득세(Individual Income Tax)

개인소득세는 개인의 정기 또는 비정기 소득에 대해 부과되는 세금으로 적용되는 세율은 크게 내국인, 비거주 시민권자(Non-Resident Citizen), 외국인(Alien)으로 구분하여 5%-32%의 차등 누진세율이 적용된다.

Ⅰ 개인소득세 구분

내국인	국내외에서 발생하는 모든 소득에 대한 과세
비거주 시민권자 및 외국인	필리핀 국내에서 발생하는 소득에 대해서만 과세. 적용과세율은 현지 체류 기간 기준으로 산정한다. (180일 이하 25%, 180일 초과 32%)

자료 원: www.bir.gov.ph

한국과 이중과세 방지협정이 체결되어 있는 필리핀에서는 연간 180일 이상 체류 시, 필리핀 정부에 소득세를 납부해야 한다. 하지만 180일 미만 체류 시에는 비거주자로 분류되어 현지에서 발생한 소득의 25%를 납부해야 한다.

Ⅰ 일반 과세율

소득구분	내국인 (현지인/외국인)	비거주 시민권자/외국인 (180일 초과체류)	기타 비거주 시민권자 (180일 이하체류)
이자소득 및 로열티	20%	20%	25%
각종 포상금(공지)	20%	20%	25%
현지기업의 배당금	10%	20%	25%
현지 주식시장에서 거래되지 않은 주식으로부터 발생한 자본소득	5/10% (최초 10만페소 까지는 5%, 초과분은 10%)	5/10% (최초 10만페소 까지는 5%, 초과분은 10%)	5/10% (최초 10만페소 까지는 5%, 초과분은 10%)
부동산 거래에서 발생한 추정소득	6%	6%	6%
다국적기업 지역 본부 근무소득	15%	15%	15%

출 처: www.bir.gov.ph

2. 증권관련 세제

필리핀에서 주식거래에 따르는 세금의 지불주체 및 세율은 아래와 같다.

비용/세금	매매자(Seller)	매수자(Buyer)
브로커 수수료(최대 거래비용의 1.5%+12%의 VAT)	YES	YES
SCCP(필리핀 주식 어음교환소)비 0.0001*실거래액	YES	YES
양도(Transfer)비용 100 페소 + 12%의 VAT		YES
해제(Cancellation)비용 20 페소 + 12%의 VAT	YES	
주식거래세(실 거래액 1%의 1/2)	YES	

자료원: www.pse.com.ph

예제1) 주식 구매

투자자가 액면가 1 페소의 주식을 시장가격인 10 페소의 가격으로 구매할 경우 최소로 구매할 수 있는 주식수는 1,000주가 된다. 이 경우 투자자는 10,000 페소 그리고 부대 비용을 지불하게 되는데 계산법은 아래와 같다. (P=페소)

주당 시장가격	P	10.00
주식의 최소 수량	X	1,000
(주당 시장가격 × 주식의 최소 수량)	P	10,000.00
브로커 수수료(1.5%+12% VAT)	+	168.00
양도비용 + 12%의 VAT	+	112.00
SCCP 비용	+	1.00
총 지출 금액	P	10,281.00

자료원: www.pse.com.ph

예제2) 주식 매도

투자자가 액면가 1 페소의 주식을 시장가격인 5 페소의 가격으로 매도할 경우 최소로 매도할 수 있는 주식수는 1,000주가 된다. 이 경우 투자자는 5,000 페소의 판매액에서 부대 비용을 지불하게 되는데 계산법은 아래와 같다. (P=페소)

주당 시장가격	P	5.00
주식의 최소 수량	X	1,000
(주당 시장가격 × 주식의 최소 수량)	P	5,000.00
브로커 수수료(1.5%+12% VAT)	-	84.00
양도비용 + 12%의 VAT	-	25.00
SCCP 비용	-	0.50
총 지출 금액	-	22.40

자료원: www.pse.com.ph

Board Lot Table

Price	Minimum Fluctuations	Board Lot
0.001 ~ 0.0024	0.0002	1,000,000
0.0026 ~ 0.0050	0.0002	1,000,000
0.0055 ~ 0.0100	0.0005	1,000,000
0.0110 ~ 0.0250	0.001	100,000
0.0260 ~ 0.0500	0.001	100,000
0.0525 ~ 0.1000	0.0025	100,000
0.105 ~ 0.2500	0.005	10,000
0.2600 ~ 0.5000	0.01	10,000
0.5100 ~ 1.000	0.01	10,000
1.020 ~ 2.500	0.02	1,000
2.550 ~ 5.000	0.05	1,000
5.10 ~ 10.00	0.10	1,000
10.25 ~ 25.00	0.25	100
25.50 ~ 50.00	0.50	100
50.50 ~ 100.00	0.50	100
101.00 ~ 250.00	1.00	10
252.50 ~ 500.00	2.50	10
505.00이상	5.00	10

출처: www.pse.com.ph

IV. 진입규제 및 투자규제

1. 외국금융회사 진입규제

가. 진입요건: 근거규정 및 조항

□ 은행업

- 자본 요건(Capital Requirement)

a. 국내에서 법인화 된 종속회사

국내에서 법인화된 외국은행의 종속회사에 대한 최소 자본 요건은 금융 통화 위원회에 의해 규정된 국내은행의 부문별 요건과 동일하다.

은행 형태	금액 (백만 페소)
유니버설(겸업) 은행	4,950.0
상업은행	2,400.0
저축은행	
- 메트로 마닐라 내	325.0
- 메트로 마닐라 외각	52.0
영농은행	
- 메트로 마닐라 내	26.0
- 세부와 다바오 시	13.0
- 1,2,3급 도시와 1급 자치제	6.5
- 4,5,6급 도시와 2,3,4 급 자치제	3.9
- 5,6급 자치제	2.6

자료원: BANGKO SENTRAL NG PILIPINAS

b. 외국은행 지사

외국은행은 공화국법 (Republic Act NO. 7721) 2조 3항인 최대한의 은행 업무 권한이 부여되는 지사설립 조항을 근거로 지사를 설립할 수 있는데 금융통화 위원회에 의해 정해진 최소 자본금(Minimum Capital)은 이법의 효력이 발생한 시점의 외환시세를 기준으로 P210,000,000.00 또는 같은 금액의 US 달러이다. 최소 자본금은 필리핀 내부로 송금되어야 하며 필리핀 통화로 교환되어야 한다. 외국은행은 3개의 지사를 소유할 권리를 가진다.

외국은행은 금융통화 위원회가 정한 위치에 3개의 지사를 추가적으로 운영할 수 있다. 금통화 위원회에 의해 정해진 최소 자본금은 이법의 효력이 발

생한 시점의 외환시세를 기준으로 지사 하나 추가당 P35,000,000.00 또는 동일한 금액의 US 달러이다. 최소 자본금은 필리핀 내부로 송금되어야 하며 필리핀 통화로 교환되어야 한다. 신설 외국은행이 설립할 수 있는 지사의 총 수는 6개를 초과할 수 없다.

c. 본사 보증 조건(Head Office Guarantee)

외국은행 지점의 본사는 필리핀 지사의 모든 부채 지급을 보증해야 한다.

d. 진입유형에 따른 진입조건

외국은행은 이 법의 효력이 발생한 후 5년 안에 진입이 허용되며 그 기간 동안 금융통화위원회의 승인을 통해 6개의 외국은행 지사의 진입을 허용한다. 추가로 4개의 외국은행 지사가 진입할 수 있는데 그 조건은 위에서 언급한 여러 조건을 충족시켜야 하며 금융통화위원회의 추천을 통해 대통령의 인가가 있어야 한다.

☞ 새로운 은행 면허 교부 정지에 관한 지침

위에서 언급한 외국은행의 3가지 진입 형태중 a.항의 신설 은행 종속회사의 연결주 60% 지분확보와 b.항의 지사설립을 통한 진입은 이미 종결되어 더 이상의 진출이 허용되지 않는다. 다시 말해 외국은행 지사의 설립 상한선인 10개의 지사가 이미 설립되어 목표치를 달성하였기 때문에 더 이상의 진출이 불가능한 상황이다. 또한 은행산업의 통합을 용이하게 하기 위해서 1999년 9월 10일 소액금융 저축 및 영농은행을 제외하고는 은행 신설이 일시 정지되었다. (Circular Letter 1999.9.10 및 Circular No.273)

□ 증권업

- 자본요건

기존 증권브로커 회사를 합병 그리고 등록된 거래소에서 거래 활동을 하려고 하는 최초 신청 회사에 대한 최소 납입자본금은 1억 페소이다.

- 진입요건

증권브로커 사업은 완전히 개방된 산업이므로 브로커 및 딜러에 대한 외국 자본 제한이 없다. 그래서 브로커 및 딜러 업종은 100% 외국인 소유로 등록할 수 있다.

나. 진입절차

□ 은행의 진입절차

필리핀 금융통화위원회는 다음과 같은 진입 형태를 통해서 외국은행들이 필리핀 은행시스템 안에서 운영할 수 있도록 허가하고 있다.

- a. 기존 은행의 의결권주 60% 까지를 취득, 매입 또는 소유
- b. 필리핀 법에 의거한 신설 은행 종속회사의 의결권주 60% 투자
- c. 최대한의 은행 업무 권한이 부여되는 지사설립

단, 외국은행은 언급한 단 하나의 진입 유형을 사용할 수 있으며, 더 나아가 외국은행 또는 필리핀 법인은 단 하나의 국내은행 또는 신설 은행 종속회사의 의결권 주식을 60%까지 소유할 수 있다.

승인지침(가이드라인)

외국은행의 진입 신청이 승인을 받기 위해서 금융통화위원회는 다음의 내용을 심사 숙고 확인 조사 하여야 한다.

- a. 지리학적 대표성 및 언어 상보 분포(complementation)
- b. 외국은행 법인의 국가와 필리핀 사이의 무역 및 투자관계 중요성
- c. 지원사의 경쟁 환경상에서의 금융혁신 및 안정성에 대한 국제적 인 평판과 증명된 역량
- d. 지원사 국가 내에서 필리핀 은행이 상호 이익의 권리를 누리는지의 여부
- e. 기술의 분배 의지

다만, 지원 당시 기준으로 세계 상위 150위권의 외국은행 또는 해당 국가에서 상위 5위 안에 드는 은행은 필리핀 법에 의거한 신설 은행 종속회사의 의결권주 60% 투자 그리고 최대한의 은행 업무 권한이 부여되는 지사설립을 통해서만 진입이 허용된다.

이러한 권한들을 행사하기 위해서 금융통화 위원회는 다음과 같은 법안 내용들을 잘 살펴보아야 한다.

- a. 전체 은행시스템의 재원 또는 자산의 70%에 대한 관리 통제는 항상 필리핀 국민이 적어도 과반수 이상을 소유한 국내은행에 의해 이루어 진다는 확실성.
- b. 한 은행에 의한 우월적 시장 지배 또는 하나 또는 그 이상 금융기관들의 경

제력 집중 또는 일반 법인, 개인 은행 기업, 합자회사, 단체 또는 개인의 이익 관련 방지.

- c. 기존 은행의 의결권주 60% 까지를 취득, 매입 또는 소유 그리고 필리핀 법에 의거한 신설 은행 종속회사의 의결권주 60% 투자를 통해 설립된 은행 법인의 필리핀 증권거래소 주식 상장의 확실성.

단, 위에서 언급한 은행법인은 필리핀 회사법(Corporation Code of the Philippines)에 의거하여 이사회와 사업적 가치 판단 아래 법인의 자산 및 재원이 허락하는 범위에서 임원 및 직원을 위한 스톡 옵션 계획(Stock Option Plan)을 수립해야 한다.

지사 또는 종속회사(Subsidiary) 설립 자격 요건은 외국은행 지원기업은 반드시 해당국가 내에서 상장기업 그리고 불특정 다수 소유에 의한 기업이어야 한다. 만약 위의 경우가 아니라면 외국은행 지원기업은 해당국가의 정부 소유의 것이어야 한다.

☐ 증권회사의 진입절차

먼저 증권거래위원회에 법인을 등록하여 회사를 세운 다음 필요한 자본 요건 등의 구비와 함께 브로커 딜러 업을 할 수 있는 Secondary License 에 필요한 서류를 구비하여 다시 증권거래위원회에 신청을 해야 한다.

다. 외국 금융사 진입사례

☐ 외환은행 (Korea Exchange Bank)

필리핀의 외환은행 지점은 1983년 사무소로 들어와 역외금융(Off Shore Banking) 을 시작으로 영업을 시작하였고 1995년 6월에 필리핀 중앙은행(BSP) 으로부터 현재 필리핀 외환은행 지점이 하고 있을 풀뱅크 서비스(모든 은행 영업이 가능한 인가) 인가를 받았다.

외환은행 필리핀 지점의 업무는 가장 기초적인 송금 업무를 필두로 신탁과 신용카드를 제외한 모든 상업은행으로서의 은행 업무를 하고 있다.

지점을 찾는 주된 고객층은 한국에 있는 외환은행 본점과 외환은행 필리핀 지점과의 거래를 통해 수익의 50%를 창출하고 있으며, 35% 정도는 필리핀에 진

출해 있는 한국 기업들과의 거래를 통해서 만들어 지고 있다. 그리고 나머지 10-15% 정도는 일반 고객들의 송금과 환전 등을 통해 수익을 창출하고 있다.

외환은행 지점은 현재 불경기가 장기화 되고 있고 한국 기업들의 투자 또한 그리 만족할 만한 수준이 아니라고 판단하여 지금 당장 지점을 늘릴 계획은 없는 것으로 보여진다. 하지만 앞으로의 경제 상황과 한국 기업들의 투자 상황 등의 종합적인 경제 상황을 고려해 지점을 늘릴 계획이 있으며, 만약 지점을 늘리게 되면 다음 지점은 한국 기업이 많이 진출해 있는 까비테 공단 지역과 라구나 지역에 지점을 고려할 것으로 보인다.

□ 동양은행 (Tong Yang Savings Bank INC)

동양 저축은행은 아시아 금융위기가 대두된 1997년 11월 문을 열었다. 현재까지 10년이 넘는 동안 규모적으로 큰 성장을 해왔으며 직원의 수도 50명이 넘는 수준에 이르렀다. 현재동양은행의 본사는 메트로 마닐라 마카티 시에 위치해 있다.

동양은행은 몇가지의 소비자 बैं킹 범위의 업무를 해왔는데 특히 개인/ 월급 그리고 자동차 대출 프로그램이 대표적이라 할 수 있다.

동양은행의 소유관계를 보면 한국의 동양그룹과 Harrigold Assets Inc.사의 공동 출자로 설립되었다. 한국의 동양그룹은 재계순위 20위로 동양은행 지분의 60%를 소유하고 있으며 Harrigold Assets Inc. 사는 동양은행 지분의 40%를 소유하고 있고 동시에 필리핀 자국내 지주회사로서 많은 영역에서 사업을 하고 있다.

자산의 내역을 살펴보면, 현재 동양은행의 수권자본은 주당 액면가 1.00 페소인 PHP 1,200,000,000.00 이며 공칭 및 납입자본금은 PHP 338,000,000.00 이다.

동양은행은 다음과 같은 5명의 이사로 이사회 구성이 되었다.

Mr. Young Tae Kim, Mr. Charlie Changki Baik, Mr. Byung Hee Ryu,
Mr. Jin Haeng Lee
Ms. Lorna P. Pangilinan

출처: www.tongyang.com.ph

2. 외국인 투자규제

가. 투자요건

외국인 투자법(Foreign Investment Act: FIA)에 따르면, 외국인 투자 제한/금지 분야(Foreign Investment Negative Lists: FINL)에 해당되지 않는 사업에 대해서는 100% 의 외국인 직접투자가 허용되어 있다. FINL은 외국인 투자법 1991 틀 안에 있는 조항으로 사업분야에 대한 최대 외국인 소유제한 한도를 기술하고 있다.

은행산업은 이 네거티브 리스트에 포함되어 있지 않지만 특별법 제정을 통해 외국인 소유를 제한하고 있다. 현재 필리핀 은행에 대한 외국인 소유는 60%로 제한되어 있지만 일반 은행법(General Banking Law)2000 을 통한 100% 외국인 소유에 대한 틀을 가까운 미래에 마련할 것으로 보인다.

네거티브 리스트에 따르면 증권거래위원회(Securities and Exchange Commission: SEC)에 의해 규제를 받는 금융회사(Financing Company) 와 투자회사(Investment House)의 외국인 소유는 60%로 제한되어 있다.

보험회사에 대한 외국인 소유 제한은 없지만, 최소 자본금 요건만이 존재한다. 만약 외국인 소유가 60% 이상일 경우, 보험회사는 2.5억 페소의 자본금과 잉여 자금(Surplus Fund) 5천만 페소를 기증해야 한다. 외국인 소유의 재보험회사(Reinsurance Company)는 5억 페소의 최소 자본금을 조건으로 하고 있다. 또한 시장가치를 의미하는 유가증권도 보험위원회에 예치해야 한다.

□ 은행에 대한 투자요건

외국인 개인 및 외국 비은행 법인은 국내 은행의 의결권 주식의 40%까지를 소유 및 관리할 수 있다.

국내은행에 대해 외국인 개인 또는 비은행 법인에 의해 소유된 의결권 주식의 총계는 국내은행의 발행된 의결권 주식의 40%를 넘지 않아야 한다. 은행의 외국인 소유의 의결권 주식의 비율은 은행내부에서의 주주 개개인의 시민권에 의해 결정될 것이다.

필리핀인 개인 그리고 필리핀 국내 비은행 법인은 각각 국내은행의 의결권 주

식의 40%까지를 소유할 수 있다. 필리핀인 개인 및 필리핀 국내 비은행 법인의 은행에 대한 소유권 총계 상한선은 없다.

일반적 규칙에 근거하여 각 국내 은행에 대한 외국인 소유지분 총계 상한선은 겸업은행 및 상업은행은 40%, 저축은행은 60% 까지 소유할 수 있으며 영농 및 협동은행은 외국인이 소유할 수 없다.

☐ 증권회사에 대한 투자 요건

증권브로커 사업은 완전히 개방된 산업이므로 브로커 및 딜러에 대한 외국자본 제한이 없다. 그래서 브로커 및 딜러 업종은 100% 외국인 소유로 등록할 수 있다.

나. 투자절차

☐ 은행업 진출

- a. 은행업 관련 외국자본의 허용 한도 확인(현재 외국은행이 필리핀 은행업에 진출하기 위한 방법은 오직 기존 은행의 60%에 해당하는 의결권 주식 취득을 통해서만 가능)
- b. 필리핀 현지 기존 은행 중 의결권 주식 매매 의도가 있는 은행 조사
- c. 의결권 주식 가격 및 기타 내용 협상
- d. 필리핀 중앙은행에 투자 자본에 대한 신고
- e. 필리핀 은행업에 진출

☐ 증권업 진출

- a. 증권업 관련 외국자본의 허용 한도 확인 (현재 증권업 분야는 외국인이 100% 소유 가능함)
- b. 증권거래위원회(Securities Exchange Commission) 에 등록하여 법인을 설립함.
- c. 다시 증권거래위원회에 증권업 운영을 위한 라이선스 취득
- d. 증권거래소 등 관련기관 등록

다. 관련세제

필리핀 정부는 많은 외국인 투자를 유치하기 위해서 많은 노력을 하고 있다. 이를 주관하는 부서는 무역 산업부(Department of Trade and Industry) 산하에 있는 투자청(Board of Investment)에서 관장하고 있다. 투자청은 투자중점 계획(Investment Priorities Plan)을 통하여 여러 산업분야에 걸쳐 외국인 투자자들에게 재정 및 비재정상의 인센티브를 제공하고 있다.

IT(Call Center) 분야를 예로 들자면, 경제특구지대(Philippines Economic Zone Authority)에 등록을 하게 되면 부가가치세(VAT)가 면제되고 또한 4년간 소득세(Income Tax)를 면제받는 등의 세제 관련 인센티브가 있다.

반면에, 은행 및 증권업의 경우에는 관계기관의 말을 인용하자면 위에서 언급한 내용을 포함한 어떠한 인센티브도 없다고 언급하였다. 즉 사업영위를 하는데 있어 내국인과 같은 조건하에 있다고 할 수 있다.

라. 외국인 투자현황

외환은행의 경우, 총 38개의 껌업은행 및 상업은행 중에서 평균적으로 대략 30위권 안팎의 순위를 보이고 있다.

2007년 말 기준으로 순 총자산(Net Total Asset)은 8,685 백만 페소로 33위를 기록하고 있다. 총 대출(Total Loan)은 3,119 페소로 34위를 차지했다. 총 예금(Total Deposits)을 보면 4,852 백만 페소로 32위, 총 자본은 (Total Capital) 627 백만 페소로 30위를 기록하였다. 마지막으로 자기자본 이익율(Return on Equity)의 순위는 8.94%로 23위를 차지했다.

Ⅰ 외환은행의 Statement of Condition (2007년 12월 31일)

(단위: Peso)

ASSETS	
1. Cash and Check Items	24,407,827.73
2. Due from Bangko Sentral ng Pilipinas	248,033,472.17
3. Due from Other Banks	3,447,776,865.39
4. Available-for-Sale Financial Assets-Net	1,600,000.00
5. Held-to-Maturity (HTM) Financial Assets-Net	223,566,800.82
6. Investments in Non-Marketable Equity Security-Net	5,500,100.00
7. Loans and Receivables	3,118,832,520.63
a. Loans to Bangko Sentral ng Pilipinas	1,171,797,000.00
b. Loans and Receivables - Others	1,947,035,520.63
8. Other Financial Assets	56,619,675.24
9. Bank Premises, Furniture, Fixture and Equipment - net	3,235,028.04
10. Other Assets - Net	11,375,675.01
11. Due from Head Office/Branches/Agencies (Phil. Branch of foreign bank)	1,543,955,642.30
TOTAL ASSETS	8,684,903,607.33
LIABILITIES	
1. Deposit Liabilities	4,852,264,599.29
2. Other Financial Liabilities	101,213,815.62
3. Other Liabilities	4,657,005.70
4. Due to Head Office/Branches/Agencies (Phil. Branch of foreign bank)	3,099,271,042.83
TOTAL LIABILITIES	8,057,406,463.44
STOCKHOLDERS' EQUITY	
1. Capital Stock	-
2. Other Capital Accounts	135,747,143.89
3. Retained Earnings	-
4. Assigned Capital	491,750,000.00
TOTAL STOCKHOLDERS' EQUITY	627,497,143.89
TOTAL LIAB. & CAPITAL ACCOUNTS	8,684,903,607.33
CONTINGENT ACCOUNTS	
1. Performance Standby Letters of Credit	581,556,044.99
2. Commercial Letters of Credit	10,580,425.20
3. Others	1,321,550,544.90
TOTAL CONTINGENT ACCOUNTS	1,913,687,015.09
OTHER INFORMATION	
Compliance with Magna Carta	-
a. 6% Small Enterprises	6.11
b. 2% Medium Enterprises	2.18
Non-Performing Loans (NPLs)	4,744,530.72
Ratio of Non-Performing Loans to Total Loan Portfolio (NPL to TLP)	0.15
General Provision for Loan Losses	33,436,903.36
Return on Equity (ROE) (%)	8.94
DOSRI loans and receivables	774,200.00
Ratio of DOSRI loans and receivables to TLP (%)	0.02
Capital Adequacy Ratio (Solo Basis)	-
a. Tier 1 (Solo Basis)	49.13
b. Total (Solo Basis)	49.13

자료원: Supervisory Data Center

동양은행의 Statement of Condition (2007년 12월 31일)

(단위: Peso)

ASSETS	
1. Cash and Cash Items	8,318,783.84
2. Due from Bangko Sentral	61,013,543.31
3. Due from Other Banks	102,538,412.56
4. Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss	741,000.00
5. Available for Sale Financial Assets Net	1,050,000.00
6. Held to Maturity (HTM) Financial Assets - Net	6,719,805.43
7. Unquoted Debt Securities Classified as Loans - Net	208,590,608.89
8. Investments in Non-Marketable Equity Security - Net	150,000.00
9. Loans and Receivables - Net	698,819,329.40
a. Interbank Loans Receivables	351,000,000.00
b. Loans and Receivables - Others	347,819,329.40
10. Other Financial Assets	14,999,259.86
11. Bank Premises, Furniture, Fixture and Equipment - Net	113,881,218.52
12. Real and Other Properties Acquired - Net	29,687,025.26
13. Other Assets - Net	24,309,317.67
TOTAL ASSETS	1,270,818,304.74
LIABILITIES	
1. Deposit Liabilities	882,333,099.27
2. Due to Other Banks	2,346,593.63
3. Other Financial Liabilities	19,202,582.02
4. Other Liabilities	8,211,612.77
TOTAL LIABILITIES	912,093,887.69
STOCKHOLDERS' EQUITY	
1. Capital Stock	365,000,000.00
2. Other Capital Account	20,414,323.57
3. Retained Earnings	(26,689,906.52)
4. Assigned Capital	-
TOTAL STOCKHOLDERS' EQUITY	358,724,417.05
TOTAL LIABILITIES & STOCKHOLDERS' EQUITY	1,270,818,304.74
CONTINGENT ACCOUNTS	
Others	894,902.72
TOTAL CONTINGENT ACCOUNT	894,902.72
OTHER INFORMATION	
Compliance with Magna carta	0.00
a. Deposits of Government	6.78
b. Deposits of Banks	8.44
Non-Performing Loans (NPLs)	38,855,663.89
Ratio of Non-Performing Loan to Total Loan Portfolio	5.33
Classified Loans and Other Risk Assets	219,529,537.83
Specific Provisions for Loan Losses	27,695,248.84
Return on Equity (ROE)	6.11
DOSRI Loans and Receivables	1,214,216.83
Capital Adequacy Ratio (CAR on Solo Basis) under Circular No. 538	0.00
a. Tier 1 (Solo Basis)	60.78
b. Total (Solo Basis)	60.78

자료원: Supervisory Data Center

마. 외국인 투자 제한 분야(Negative List) <2007. 1. 7차 개정판 기준>

헌법 및 특별법에 의한 외국인 소유 제한 (List A)

☐ 외국자본 불허 업종

- 대중 매체 (헌법 Art. XVI, Sec. 11)
- 허가된 전문직의 수행을 포함하는 서비스업 (헌법 Art. XIV, Sec.14; RA 5181, Sec. 1): 회계/ 건축/ 형사학/ 통관중개/ 엔지니어링/ 산림/ 지질학/ 법률/ 문헌정보/ 갑판원/ 항해사/ 의료/ 설탕 기술/ 인테리어 디자인/ 화학/ 조경술/ 환경계획/ 배관공사 소유권/ 복지사업/ 교육/ 농업/ 어업
- US\$ 250만 이하의 자본을 가진 소매 무역 회사(RA 8762, Sec. 5)
- 협동조합 (RA 6938, Ch III, Art. 26)
- 사설 경호(RA 5487, Sec. 4)
- 소규모 광산 (RA 7076, Sec. 3)
- 군도, 영해, 배타적 경제수역(EEZ) 내에 수산자원의 활용 및 강, 호수, 만, 개펄 내에 소규모 수산자원의 활용 (헌법 Art. XII, Sec. 2)
- 투계장의 소유, 운영, 관리 (PD 449, Sec. 5)
- 핵무기의 공급, 제조, 수리, 비축 (헌법 Art. XII, Sec. 2)
- 생·화학, 방사선 무기의 공급, 제조, 수리, 비축
- 폭죽 및 기타 불꽃 장치의 제조 (RA 7183, Sec. 5)

☐ 외국자본 허용 업종-20%한도

- 민간 라디오 통신 네트워크 (RA 3846)

☐ 외국자본 허용 업종-25%한도

- 국내외 고용에 관련된 인력지원(Recruitment) (PD 442, Art 27)
- 지방의 관급 건설이나 수리 계약 (CA No. 541, Sec 1; LOI No. 630)
- 단, 법령 7718호에 명시된 기간시설/ 개발 프로젝트와 외국 자본 및 원조 프로젝트와 국제 경쟁 입찰에 의한 프로젝트 제외
- 방위관련 건물 및 구조물의 건설 계약 (육. 해. 공군 및 해안경비, 병기고, 병영 막사, 보급소, 격납고, 비행장, 병원 등) (CA 541, Sec. 1)

☐ 외국자본 허용 업종-30%한도

- 광고업 (헌법Art. XVI, Sec. 11)

□ 외국자본 허용 업종-40%한도

- 광물 생산품 분배계약(Mineral Production Sharing Agreement)
- 사유지 소유 (헌법 Art. XII, Sec 7)
- 공공시설물의 운용 및 유지 (헌법 Art. XII, Sec 7)
- 교육 문화체육부의 승인을 받은 교육기관의 소유 및 설립 (헌법 Art. XIV, Sec. 4)
- 쌀, 옥수수의 소매, 교역을 제외한 재배, 생산, 제분, 처리, 거래 행위 (PD 194, Sec. 5; RA 8762, Sec. 15)
- 정부소유 혹은 정부 관리기업 및 대리점, 지방당국 기업에의 원자재 및 상품 공급에 관한 계약 (RA 5283, Sec. 1)
- 공공시설 허가권이 필요한 BOT 프로젝트의 제안 및 설비 운영 (헌법 Art. XII, Sec. 11; RA 7718, Sec. 2(a))
- 심해 상업용 어선 (RA 8550, Sec. 27)
- 회사 조정 (PD 612, Sec. 323, PD 1814)
- 콘도미니엄 전체 소유권 (RA 4726, Sec. 5)

□ 외국자본 허용 업종-60%한도

- 증권거래위원회(SEC)의 규제를 받는 금융회사 (RA 5980, Sec. 6; RA 8556)
- 증권거래위원회(SEC)의 규제를 받는 투자회사 (PD 129, Sec. 5; RA 8556)

보안/국방/국민보건상의 위험, 혹은 중소기업 보호를 위한 외국자본 소유 제한 (List B)

□ 외국자본 허용-40%한도

- 총기류, 탄약, 무기, 군용물품, 폭발물, 조명탄 및 그 부품 또는 그 제조과정
에 소요되는 요소들의 제조, 수리, 저장, 혹은 유통
- 필리핀 경찰청(PNP) 허가사항
총기(권총 및 소총), 총기류의 부품
무기류의 제조에 사용되거나 사용될 의도의 장비류
화약, 다이너마이트, 폭발물품, 폭발물 제조를 위한 성분
망원경, 적외선 조준기 및 유사 장비
- 국방부 승인이 필요한 사항
전쟁용 총기류 및 탄약, 핵무기류, 군수품 및 관련 부품

총포류, 포탄, 사격통제 시스템 및 그 부속류

유도미사일, 미사일 시스템 및 그 부속류

우주선 및 그 부속 시스템, 항공모함 및 보조함

무기 수리 및 유지 장비, 군 통신장비, 야간 식별용 암시(暗視)장비

생물학 무기 구성요소, 군사훈련장비

- 위험약품의 제조 및 유통 (RA 7042; RA 8179)
- 사우나 및 스팀 목욕업, 마사지 클리닉 및 유사 업종은 국민 보건 및 윤리에 미칠 위험으로 인하여 법의 규제를 받음 (RA 7042; RA 8179)
- 경마장운용, 소유, 경마의 수입과 같은 오락관련 영업(RA 7042; RA 8179)
- 자본금 US\$ 20만 이하로 운영되는 내수기업 (RA 7042; RA 8179)
- 첨단 기술을 소유하거나 최소 50인의 직접 고용인을 고용한 기업으로 자본금 US\$ 10만 이하로 운영되는 내수기업 (RA 7042; RA 8179)

RA 7042 및 기타 법규, 행정규제 및 일반 관행에 의한 규제 대상

□ 외국자본 허용-40%한도

- 상품의 제조와 무관한 수입 및 도매행위 (RA 7042)
- 라이선스나 특정 인허가가 필요한 사항이거나, 투자청(BOI) 또는 증권거래위원회(SEC) 이외의 다른 중앙정부기관의 지속적인 규제를 받거나 RA 7042의 발효일 당시 기존의 행정규제 및 관련 행정기관의 관에 따라 필리핀 국민에게만 제한되어 있는 서비스업 (RA 7042)
- 관광 에이전트
- 각종 집회 조직자 (Convention and Conference organizer)
- 전문적 재보험 서비스 및 보험중개를 포함한 생명 및 비 생명보험 대리점
- RA 7042 발효일 현재 라이선스 계약기간 동안 외국 라이선스 제공자로부터 기술, 노하우, 브랜드 네임 라이선스를 제공받아 필리핀인이 국내시장에서 생산하고 있는 제품을 조립, 가공, 제조하는 외국인 라이선스 제공자나 그 동업자가 다수 지분을 소유하고 있는 기업 (RA 7042)

*범례: CA - Commonwealth Act

LOI - Letter of instruction

PD - Presidential Decree(대통령령)

RA - Republic Act(법령)

SEC-Securities and Exchange Commission(증권거래위원회)

BOT - Build-Operate-Transfer

3. 진출전략

가. 진출의전

□ 은행업

필리핀의 은행사업에 진출하기 위해서 1999년 이전에는 다음의 3가지 형태를 통해 외국 기업이 필리핀 은행산업에 진출할수 있었다.

- 1) 기존 은행의 의결권주 60% 까지를 취득, 매입 또는 소유
- 2) 필리핀 법에 의거한 신설 은행 종속회사의 의결권주 60% 투자
- 3) 최대한의 은행 업무 권한이 부여되는 지사설립

그러나 “새로운 은행 면허교부 정지에 관한 지침”. (Circular Letter 1999.9.10 및 Circular No.273) 을 통해 현재는 기존 은행의 의결권주 60% 까지를 취득, 매입 또는 소유 방법을 통해서만 필리핀 은행사업에 진출할 수 있다.

□ 증권업

증권브로커 사업은 완전히 개방된 산업이므로 브로커 및 딜러에 대한 외국자본 제한이 없다. 그래서 브로커 및 딜러 업종은 100% 외국인 소유로 등록할 수 있다. 따라서 시장진입에는 문제가 없으나 현지 시장규모 및 수익성을 검토하여 진출여부를 판단할 필요가 있을 것으로 보인다.

나. 진출방법

□ 은행업

중앙은행에 따르면 금융시스템의 강화를 위한 수단으로 은행의 인수 및 통합 (Merger & Consolidation)을 적극적으로 지원하고 있다고 밝혔다. 이러한 취지로 다음과 같은 인센티브가 부여된다.

- a) 금융통화 위원회가 규정하는 어떤 조건을 전제로 정해진 순 위험부담 자본 (Net Worth-to Risk Assets: NWRA) 비율을 한시적으로 경감
- b) 인수 또는 통합된 은행의 부합되는 순 위험부담 자본 비율과 그 밖의 재할인에 대한 요건을 갖추었을 때 1년 기간에 대해 자본금 계정의 150% 까지 재할인 조정

- c) 겸업 및 상업은행(Universal & Commercial)에만 적용되는 것으로 부동산 대출금이 총 대출금(Total Loan Portfolio)의 20%를 초과했다면, 인수 또는 통합 시점 기준으로 1년의 유예기간 안에 규정된 20% 비율까지 맞춰야 한다.
- d) 인수 또는 통합 시점으로부터 10년이 넘지 않는 기간에 미납(Past Due)한 지불 의무에 관한 기업혁신 전략(Restructuring) 또는 계획을 중앙은행에 제출해야 한다.
- e) 저축은행(Thrift)의 경우, 인수 또는 통합된 은행이 모든 요건을 갖춘 전제 하에 미납(Past Due) 비율이 대출금의 25~30% 일지라도 인수 또는 통합된 날로부터 2년간 재할인(Rediscounting) 혜택을 받을 수 있다.
- f) 금융통화 위원회의 승인을 전제로, 은행/금융기관 그리고 또 다른 은행/금융 기관 사이의 인수 또는 통합을 통해 동시에 두 기관의 간부가(Officership) 되는 것을 허용된다. 그리고 은행이 다른 은행의 인수를 목적으로 주식 획득을 하거나 또는 두 은행이 같은 범주에 속하든 준 은행 기능을 가지고 있던 간에 상관없이 두 은행의 통합에 있어 동시에 이사가(Directorship) 되는 것이 허용된다.
- g) 지사의 설립에 관한 요건 충족을 조건으로 하여, 인수 또는 통합에 의해서 최소 자본요건을 갖춘다면 세부(Cebu) 및 다바오(Davao) 시에서 영농은행(Rural Bank)의 지사 설립에 대한 설립 권한을 가질 수 있다. 또는 인수 또는 통합에 의해 탄생한 저축은행(Thrift Bank)은 메트로 마닐라(Metro Manila) 지역에 대한 최소 자본 요건을 갖춘다면 해당 지역에 지사를 설립할 권한을 가진다.
- h) 인수/통합된 일지를 기준으로 정부 우선주의 회수(Retirement of Government Preferred Shares)에 대하여 5년간의 자동 연장이 허용된다.
- i) 만약 보증만 된다면 신용의상환(Amortization of Goodwill)은 최대 40년 기간.

따라서 M&A 등을 통한 현지 시장 진출을 검토해 볼수 있을 것으로 보인다.

□ 증권업

증권업은 은행업과 달리 100% 외국인 소유가 가능하기 때문에 앞에서 설명한 최소 자본요건 및 기타 기본 요건을 갖춘다면 현지에 직접 투자하여 회사를 설립하는 것도 고려해 볼만 하다. 단 시장규모와 수익성에 대한 사전 검토가 필요하다.

다. 진출시 유의사항

□ 은행업

위에서 언급했듯이 현재 필리핀 은행시장에 진출하려면 기존 은행의 의결권주 60% 까지를 취득, 매입 또는 소유 하는 방법만이 유일한 방법이므로 현지의 신인도가 높은 컨설팅 회사 및 정부 기관의 협조를 통해 심도있는 현장 조사와 매입대상 은행 물색이 필요하다.

□ 증권업

증권업에 진출하는데 있어 외국인이 회사를 설립하는데 있어 아무런 문제가 없다. 다만 필리핀 증권시장규모 및 브로커 및 딜러 산업은 아직까지는 다른 국가에 비해 작은 시장에 속해 있는 반면에 장기적 안목으로 봐서는 성장 잠재력이 크다 라는 것이 증권거래 위원회 관계자의 의견이다. 특히 진출하기 전 이미 진출한 외국 기업의 브로커 및 딜러의 재정 및 운영 상황을 더 자세히 파악하는 것이 중요하다는 의견도 내 놓았다.

V. 참고문헌

1) 단행본

- Roberto G. Medina 2007. **BUSINESS FINANCE**. REX Book Store INC.
- **Knowing the Philippine Stock Exchange A Guide for Investors**. Philippine Stock Exchange
- **2007 Philippine Statistical Year Book** National Statistical Coordination Board
- **2007 Updated on BSP Supervised/Regulated Financial Institutions** Bangko Sentral ng Pilipinas Supervision and Examination Sector

2) 정기 간행물

- BizNews Asia 2008 May 26 - June 23, 2008
- **THE REPORT (The Philippines 2008)** Oxford Business Group

3) 세미나 발표자료/보고서

- **Status Report on the Philippine Financial System 2007** Bangko Sentral ng Pilipinas

- **General Banking Law 2000** Bangko Sentral ng Pilipinas
- **The Corporation Code of the Philippine**
- **Securities Regulation Code**
- **Colliers International Market Overview 2008**
- **Doing Business in the Philippines** SGV & Co (A member practice of ERNST & YOUNG GLOBAL)
- **Doing Business and Investing in the Philippines** IslaLipana & Co (A member firm of PRICEWATERHOUSECOOPERS)
- **How to invest in the Philippines** (A business Guide 2007 Edition) IslaLipana & Co (A member firm of PRICEWATERHOUSECOOPERS)

4) 신문기사

- “GSIS posts record performance” BusinessWorld (May 30-31, 2008)
- “Moody’s upgrades RCBC’s financial strength rating” BusinessWorld (June 3, 2008)

5) Website

- www.bsp.gov.ph (Bangko Sentral ng Pilipinas)
- www.sec.gov.ph (Securities and Exchange Commission)
- www.pse.com.ph (Philippine Stock Exchange)
- www.pdex.com.ph (Philippine Dealing & Exchange Corporation.)
- www.census.gov.ph (National Statistics Office)
- www.dti.gov.ph (Department of Trade & Industry)
- www.tongyang.com.ph (Tong Yang Bank)
- www.world-exchanges.org (World Exchange Organization)
- www.bdo.com.ph (Banco do Oro)
- www.manilastandardtoday.com (Manila Standard Today)
- www.bir.gov.ph (Bureau of Internal Revenue)
- www.hlurb.gov.ph (Housing and Land Use Regulatory Board)

(별첨1) 증권규제법 시행규칙(개정) (28.1-매매중개업자 등록) ...	105
(별첨2) 증권감독 규정 (8장. 증권시장 종사자 규제)	119
(별첨3) 증권감독 규정(영문)	123

※ 증권규제법 시행규칙(개정) 영어 원문은 증권업법의 홈페이지
증권자료실/리서치자료 참조('08. 12월)

(별첨 1)

증권규제법 개정 시행규칙 28.1 - 매매중개업자 등록

1. 매매중개업자 등록

A. 증권규제법 28조에 의거 매매중개업자등록을 원하는 자는 규정 등록양식 또는 개정양식에 아래사항을 명시하여야한다:

- i. 등록자가 거래소회원(Exchange Trading Participant) 인지 아니면 비거래소 회원(Non-Exchange Broker Dealer) 인지의 여부
- ii. 증권거래소 회원인 경우, 결제거래를 하는 기관(clearing trading participant)인지 또는 매매전문 중개 기관(non-clearing trading participant)인지 명시
- iii. 증권거래소 회원인 경우 해당 기관이 시장조성거래(market making)를 수행할 것인지의 여부
- iv. 비거래소 회원인 경우, 동기관이 증권거래기관의 거래권한을 사용하는지
- v. 증권거래소 회원 또는 비거래소 회원 공히 고유계정주식(proprietary share), 주식 또는 채권만을 거래하는지 아니면 정부에서 인증 받은 거래 딜러(government securities eligible dealers -GSED)인지 여부

본 규제법 및 이와 관련된 부속 조항상 아래와 같은 용어는 상호 호환되어 사용 되며 동일한 의미를 지닌다. (1)“거래소 회원(Exchange member)은 거래소 거래 참여자(Exchange Trading Participant)와 동일하며, (2) 비거래소회원은 비거래소 매매중개거래인과 동일한의미를 지닌다.

B. "시장조성거래(Market making transaction)"는 하기와 같이 특정거래를 의미를 의미한다

- i. 시장조성자로서의 의무와 관련하여 증권위원회 및 거래법을 준수하는 매매거래자에 의한 거래로써
- ii. 양방향 호가제시, 유동성공급과 시장의 공정한 거래를 유지하기 위한 거래

C. 매매거래자로서 등록 신청한 신청자는 매매거래업에만 종사한다.

D. 매매거래자로서 등록을 위한 모든 등록서류는 증권규제법(Securities Regulation Code) 서식 28-BD로 제출하며 아래에 명시된 서류와 같이 제출한다.

- i. 증권거래위원회가 임명한 자가 등록인의 은행계좌를 검증할수 있어야 한다. 검증권한은 매매거래자가 보유하고 있는 은행계좌가 개설된 모든 은행에 있고, 위원회의 등록 시 계좌 검증 권한은 유지되어야 한다.

- ii. 본 시행규칙 1 (E) (v)에 의거한 자본금 납입증명

- iii. 노동고용부(Department of Labor and Employment -DOLE) 또는 이외에 적합한 기관이 등록회사를 상대로 발행한 외국인에 대한 근로허가서

- iv. 아래 명시된 자들의 ID카드나 여권사본

- 1. 개인 등록자(영업사원/감사인AP)
- 2. 직원
- 3. 임원
- 4. 법인 등록자 회사의 투표권한이 있는 지분 10% 보유자

- v. 증권규제법 34.1 패러그래프2 에 명시된 “차이니스 월”을 설치 및 관리에 대한 내용을 포함한 문서화된 사내 업무 과정 및 사내 통제/감독 관련기술, 본 제출시, 돈세탁방지법. 회사지배구조법을 고려하여 작성
- vi. 증권규제법 30.2 패러그래프 5에 규정된 최소 커미션 납입 스케줄
- vii. 본 시행규칙 패러그래프 E (ii) 와 증권규제법 49.1 패러그래프1, 에 명시된 순 자본비율 계산서
- viii. 회사의 관리자, AP, 영업직원의 학력, 경력, 자격과 관련한 인증 사본
- ix. 최근 감사 재무제표
- x. 최근 일년간 등록 접수회사의 주소와 등록 접수일 이전 최근 이년간 회사 소득 증명 사본
- xi. 지사를 포함한 회사 조직도
- xii. 접수자가 회사일 경우, 회사 대표가 선서한 하기 자료 사본
 - 1. 외국계 회사의 경우, 회사의 이사회가 결의를 통해서 승인하고, 회사의 대표가 승인한 위원회의 회사에 대한 업무에 따르겠다는 취소불능의 동의서
 - 2. 매매중개인으로써의 사업목적이 명시된 정관
 - 3. 등록신청서상에 명시된 사안에 대한 이사회 결의.
- xiii. 사업계획서(향후 예상 계획 포함). 본 계획서는 등록신청인의 역량과 계획을 통해 향후 사업이 이익으로 전환되는 내용까지 포함하여야 하며
- xiv. 연간 직원 연수 프로그램의 상세한 내용(연수프로그램 개요, 연수 일정, 참가자 이름)과 스케줄 제출.

E. 등록의 조건 및 내용과 등록증 갱신 사항

(1) 거래소회원 해당 사항

- i. 거래소의 회원 증명; 비거래소 회원인 경우 추후 거래소 회원 가입을 조건으로 등록을 허용 한다.
- ii. 증권규제법 규칙 36.4 5(a)에 의거 증권위원회가 인증하는 트러스트 펀드에 참여 또는 멤버십 보유 사항
- iii. 매매중개업자가 등록된 청산기관 확인 및 보증펀드 가입 요건 충족여부

(2) 거래소 회원 및 비거래소 회원 공통사항

- iv. 증권규제 규칙 49.1 에 명시된 계산 방식에 따라 총 분담금 5% 해당하는 금액 또는 순자본금 5백만 페소(pesos) 중 높은 금액에 따라 적용하며 패러그래프 (v) (a) 그리고 (b)이하 에 해당되는 회사의 경우 패러그래프 1의 사항을 적용. 패러그래프 (v) (c) 하에 해당되는 회사의 경우 순자본금 이백오십만 페소 또는 총 분담금 2.5%에 해당되는 금액 중 높은 금액 적용. 그러나 위원회는 리스크에 기반한 적정모델을 이용 이러한 회사들의 충족 요건을 차별적으로 지정할 수 있다.

“리스크에 기반한 적정자본금 요구비율(Risk Based Capital Adequacy Requirement/Ratio)이란 등록 면허를 보유한 회사 또는 매매거래자격을 취득하고자하는 회사가 유지해야하는 최소한의 자본금 수준으로, 이는 회사의 규모와 사업모델의 리스크 및 복잡성을 기준으로 산출된다. 요구되는 자본금을 산출하기위해 계산되는 리스크는 운영상, 포지션, 다른 계약 당사자, 큰 규모의 익스포저 , 언더라이팅 및 마진 파이낸싱 리스크등이 포함된다.”

- v. a. 아래에 명시된 매매중개자는 1억 페소의 납입자본금(unimpaired paid up capital)이 요구된다.

(1) 본 법의 효력과 동시에 등록 청산기관에 참여할 새로운 등록 회사.

(2) 증권규제법 규정 28.1, 패러그래프 2를 충족한 매매중개업 회사를
인수하여 등록 청산기관에 참여할 회사

만약 청산기관에 참여하지 않은 등록인의 경우 위원회는 자본금을 줄이도록
할 수 있다.

b. 1억 페소 자본금요건을 충족시키지 못하고 시장조성 거래허가 요청을
신청하지 않은 기존 매매거래업체 등록신청자는 천만 페소 법정납입자
본금을 유지하며 증권규제법 규정 28.1 (5)에 명시된 바와 같이 1억 페
소를 대신하여 요구되는 보증 채권을 제출한다.

c. 주식이외에 고유계정주식만 거래하는 신청자의 경우는 2백5십만 페소
의 자본금만 요구된다.

vi. 각 지사의 등록증 제출

vii. 각 등록된 지사에 최소1명의 훈련된 등록 영업인원 보유. 증권규제법
규정 28.1, 패러그래프4에 의거 등록신청사의 모든 영업임직원은 등록
신청을 해야 함.

viii. 최소1명의 지정감사(Associated Person) 보유. 등록신청사를 감독할
수 있는 자를 증권규제법 규정 28.1 패러그래프 4에 의거 지정감사로
등록 신청해야 함.

ix. 신청사의 본사내 충분한 사무보조직원 보유

x. 전산화된 효율적 자료 기록 및 회계시스템

xi. 고객 펀드를 관리할 별도 은행 계정

xii. 회사 펀드 관리할 별도 은행 계정

xiii. 증권규제법 문서 서식 28-BDA 를 이용 본 신청서상 변경된 내용이
있을시 7일 이내에 이를 위원회에 통보

xiv. 돈세탁방지법과 기업지배구조법 조항 준수

xv. 규정에 의거 지배구조와 돈세탁방지법에 관련된 그러나 이에 국한되지 않은 보고서 관리

xvi. 공인된 매매거래자 협회에서 발행한 회원 증명

xvii. 위원회가 정하는 요구사항

F. 등록된 매매거래자는 연간 갱신되는 허가서를 매년 11월 신청한다. 연회비 납부와 함께, 자율감독기관의 보고와 위원회가 심사하는 사항에서 문제가 없을시 위원회는 일년간 유효한 새 허가서를 발행한다. 명시된 연회비 납부 이후로는 새로운 등록으로 간주되어 새로운 등록 신고비가 부과된다.

2. 기존 매매거래자 인수 등록

A. 기존의 매매중개자에 이어 새로운 인수자가 영업을 지속할 경우, 전 매매거래자의 등록은 기존 회사의 매각 또는 인수자의 등기 이후 45일 까지 유효하다. 만약, 회사 인수자가 인수 후 30일 이내에 증권규제법 서식28-BD에 의거 등록 신청을 접수하면, 동 기간내에 위원회는 이를 승인하며 동시에 신청사실을 신문에 게시하며 이 비용은 인수회사가 지급한다.

B. 하기의 예는 인수가 기존 매매중개업체의 인수시 새 등록 신고를 위해 취해야할 조치를 설명한 사항이다:

i. 인수업체는 기존 매매중개업체의 모든 자산과 부채를 승계한 후 매매중개업을 운영한다

ii. 만약 두 개 이상의 매매중개업체가 합병 후 자산과 부채를 인수한 뒤에 새로운 법인을 설립할 때에는, 증권규제법 28-BD의 서식을 완성 후 신고하며 기존 회사는 증권규제법 규정 28.1 패러그래프 3에 의거 회사 해산과 매매중개업 등록 취소신청을 접수하여야 한다.

iii. 한 업체가 기존의 매매중개업체에 투자하여 경영권과 소유권상에 변화가 있을 경우 새로운 등록 신고를 한다.

C. 본 시행 규칙 2(A) 규칙에도 불구하고 인수업체는 증권규제법 28-BCA 서식으로 하기의 경우에는 인수 30일 이내에 새로운 등록 접수 대신 기존의 매매중개업체의 등록사항을 수정 후 신고한다.

i. 기업 구조조정으로 인해 기존매매중개업체의 경영권상 변화가 생길 경우.

ii. 기업인수로 인해 합명회사(partnership)에서 법인으로 회사의 업태상 변화가 생기는 경우.

3. 회사 해산과 매매중개업 등록 취소 관련

A. 회사 해산과 매매중개업 등록 취소는 증권규제법 서식 28-BDW에 명시한바와 같이 신고한다.

B. 회사 해산과 매매중개업 등록 취소는 매매중개업자가 신고 후 위원회가 별도로 정하지 않으면 신고한 날로부터 60일 후 효력을 발휘한다. 만약 위원회에 사업등록 취소 요청이 접수된 시점이 위원회가 증권규제법 29 조 의 요건에 따라 해당 매매중개업자의 등록을 취소 또는 정지 발효하였을 경우 또는 등록 취소 전이라면, 위원회는 매매중개업 등록을 취소 요건을 부과할 수 있다. 매매중개업의 등록취소 요청이나 회사 해산은 위원회가 공공의 이익과 투자자의 보호측면에서 필요하다고 간주하기 전까지는 요청의 조건과 기한의 효력은 발효되지 않는다.

C. 회사 해산과 등록취소 요청과 통지 접수이후, 매매중개인은 아래와 같은 조치를 취해야 한다

i. 회사는 선서하에 진술한바와 같이 하기의 조건을 5일이내에 실시한다.

1. 회사는 현 시점에서 새로운 영업행위를 중지해야하며 5년간 영업을 금지하며 법인설립증명서는 폐지된다

2. 회사는 실제영업중지일 이후 5일 이내부터 고객의 주문이행을 정지해야한다.
 3. 보증보험 계약의 효력은 만기일까지 유효하다.
 4. 고객의 지시나 통보함 없이 고객의 주식을 폐기하거나 이전하지 말아야 한다.
 5. 회사는 고객에게 회사의 활동내역을 인수회사가 완전히 이양받기 전까지 통지해야 한다.
 6. 회사는 거래소나 위원회가 영업정지를 승인한 향후 5년간 장부와 기록 보존 규정에 따라 요구되는 모든 자료를 유지해야한다. 회사는 거래소와 위원회에게 적어도 기록을 보관하고 관리하는 2인의 이름과 주소지를 통보해야하며, 관리자에게 일어나는 변동사항 모두를 통보해야한다. 만약, 고객 연관되거나 기소된 돈세탁 관련 범죄나 관련사항 자료는 관련 사항이 법원에서 종결되었음을 통보받기 이전까지 5년 이상 보관하여야한다.
 7. 감사책임자나 감사자는 위원회나 거래소가 요구하는 회사 정리절차를 회사가 준수하는지 여부를 감독할 책임이 있다.
- ii. 증권규제법 서식 28 BDW에 따른 회사 청산 서류 제출 후, 회사는 45일간 거래소의 승인 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 승인(비거래소 회원인 경우)하에 인수회사 또는 고객이 정한 회사에 고객의 증권을 이전할 수 있다. 이 기간 동안 아래의 사항을 준수하여야한다.
1. 고객에게 회사의 청산과 아울러, 향후 고객과 채권자에게 향후 회사가 수행해야할 조치사항 등을 내용으로 하는 발송용 서신 초안을 거래소 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 (비 거래소 회원인 경우)에 승인받기 위해 제출해야한다.
 2. 각 고객에게 최근 계좌에 대한 결산보고서를 작성 지급계정을 포함한

주식 포지션 현황을 작성, 발행한다.

3. 거래소 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 (비 거래소 회원인 경우)에 고객 계정 잔고 요약본을 제출한다.
 4. 고객의 증권 현금화나 현금잔액 그리고 이체등의 방법 실행과 관련하여 고객의 요청을 실행한다.
 5. 거래소 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 (비 거래소 회원인 경우)에 고객의 민원사항과 이에 대한 회사의 조치에 대한 현황보고서를 제출한다.
 6. 거래소 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 (비 거래소 회원인 경우)에 자금세탁방지법과 증권규제법 과 증권규제법 시행규칙에 의거하여 관련된 모든 회사의 기록을 안전하게 보존할 책임자가 수행할 내역서를 제출한다.
- iii. 거래소 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 (비 거래소 회원인 경우)는 필요시 45일 이후 명시된 필요조치 이행여부를 감독하기위해 사후 감사를 실시할 수 있다.
- iv. 고객의 증권계좌 이체를 거래소 (거래소 회원인 경우) 또는 위원회 (비 거래소 회원인 경우)가 승인한 인수회사 또는 고객이 선택한 회사에 실행한 후, 회사는 위원회에 하기와 같은 서류를 제출한다.
1. 선서 후 실행한 회사 청산과 등록철회 통지 이후 모든 고객 계좌의 이전 현황 리스트를 위원회 또는 거래소에 통지
 2. 위원회가 발급한 회사가 이상이 없음을 증명하는 증명서
 3. 회사가 현시점에서 거래소에 채무관계가 없다는 증명
 4. 회사정리 효력이전, 회사는 거래와 관련된 채무 변제 또는 기타모든 책임에 관련된 사항을 정리한다는 또는 했다는 사실관련 거래소의 인증

5. 청산기관으로부터 모든 의무사항 준수와 증권이 안전하게 존재한다는 인증
 6. 매매중개업자, 영업담당자, 감사인의 현 등록증 원본
 7. 회사의 감사인과 영업담당자에 대한 증권규제법 서식 28 T 신고
- v. 위원회에 회사의 영업중지 통보 접수를 제출함에도 불구하고, 위에 명시된 사항을 준수하고 관련 서류 제출할 시까지 회사의 제3자에 대한 채무와 기타 의무사항은 유효하다. 회사법 22 조에 따라 회사가 5년간 영업을 하지 않는 경우 주요 등록면허는 취소/폐기된다.
- A. 매매중개업자의 영업담당, 감사는 본 규정에 근거하여 자격 등록된 사람으로 고용해야한다. 매매중개업자는 6개월간-연장불가- 연수생을 고용할 수 있으나 관련 조건은 아래와 같다.
- i. 자격 등록된 영업담당이 연수생을 감독한다.
 - ii. 연수생은 고객과 직접접촉하거나 영업활동을 하지 않는다.
 - iii. 연수생은 적절한 수당이외에 커미션이나 급여를 받지 않는다.
 - iv. 연수생 고용 시에는 즉각 위원회에 서면 이 사실을 통보한다.

위원회는 위에 요구되는 사항 준수를 위해 수반되는 조건을 고려할 수 있다.

B. 본 규정의 목적을 위해:

- i. 영업담당은 매매중개업자가 고용하고 위원회가 승인한 적정규모의 급여나 수수료를 받고 주식 매매 업무를 하는 자연인을 의미한다.
- ii. 감사인(Associated Person)은 상주근무를 하며 매매거래업자 업무의 내부통제, 종업원, 대리점, 영업담당, 관리직 직원, 임원 등의 내부통제를 감독하고 규제법과 부속 규칙, 규정에 준수 여부를 감독 하는 이를 의미한다. 감사인은 위원회의 동의 없이 다른 업무를 담당하지 못하며 매매중개인은 감사인의 고유 기능 업무와 기타 업무의 구분을 명확히 하는 차이니즈 월을 유지한다.

C. 증권규제법 서식 28-T에 의거 영업담당과 감사인을 고용하는 매매중개인은 만약 이들이 퇴사할 경우 해당자와 그 이유를 퇴사이후 30일 이내에 위원회에 보고하여야 한다.

D. 모든 영업담당직원과 감사인은 증권규제법 서식 28-S 또는 AP를 제출하며 매매업자의 이 사실에 대한증명이 있어야 한다. 제출시 정해진 요금과 아래의 서류를 동반해야 한다.

i. 만약 등록 신청자가 외국인인 경우 노동청 또는 기타 유관기관에서 발급받은 노동허가서 복사본을 제출한다.

ii. ID또는 여권 복사본

iii. 신청자가 관련 자격시험을 통과하였으며, 기타 교육적, 기술적, 경력적 측면에서 기준을 만족 시키는 것을 증명하는 서류 사본

iv. 매매중개인이 고용하려고 하는 이의 영업 또는 감사인 등록증소유 조건으로 고용 한다는 사실을 적시하는 문서

E. 등록 신청 조건

i. 자연인으로 매매중개인에게 고용된 자 많이 신청할 수 있다.

ii. 영업자격 등록증을 신청하는 이는 18세 이상이어야 하며 감사인은 21세 이상으로 한다.

iii. 영업자격등록신청자는 규제법 29조하에 명시된 자격 박탈에 사유에 해당하는 과거 기록이 없어야 한다.

iv. 감사인 자격등록을 원하는 자는 관련 전문인(IBP, PRC 등) 또는 감독기구(SEC, BSP, IC등)로부터 규제법 29조에 명시된 자격박탈 사유에 속하는 태만, 무능, 부실관리 등의 사유로 곽에 직책을 박탈당하거나 징계 받은 기록이 없어야한다.

v. 처음으로 영업자격과 감사인 등록 신청을 하는 자는 신청 날로부터 과거 3년간 자격시험을 통과하여야 한다.

vi. 라이선스를 승인받고자 하는 자는 등록이후 3년간 등록된 영업 또는 감사인 으로서의 경력을 보유해야 하며 또는 적용되는 시험을 3년 이내에 통과한자이어야 한다. 등록 신청 이전 3년 경력 요건이 충족되지 않은 자는 요구되는 연수프로그램을 이수하고 관련 시험을 통과해야 자격을 갱신할 수 있다. 이는 모든 등록응시자가 증권규제법을 충분히 이해하고 거래소나 청산기관의 관련 규정을 이해함으로써 자격에 수반되는 기능을 이해하고 수탁자가 고객에게 지는 의무사항을 이해한다는 전제로 요구된다.

F. 관인 영업 또는 감사인 으로 등록서상에 명시된 해당 매매중개업자와의 고용계약관계가 해지되면 등록증은 효력 정지된다.

G. 감사인의 의무. 증권규제법 시행규칙 30.2 (6) 에 따라 감사인은

i. 회사의 일일업무에 적극 참여하지 않아도 매매 중개업무에 대한 일반적 지식을 보유해야한다.

ii. 증권규제 규정 30/2(7)에 의거 종업원, 대리점, 영업직원, 임원, 사무직원, 회사의 주주 등에게 증권규제법 규정과 규칙 준수에 대한 교육을 제공 감독한다.

iii. 입법과 관련규제 준수 사항 감독(예, 위원회에 접수된 정보상 변경사항 있을시 통보, 등록 장부, 회계장부 와 거래와 관련된 규제 및 법률 준수, 마진규칙(margin rule), 순자본및 기타 재무관련 기준 준수사항)

iv. 매매중개인의 모든 영업담당자들이 등록을 필한 것을 확인하고 퇴사시 위원회에 통보 한다.

v. 재무조건 충족 여부를 일일단위로 점검하고 프로세스를 개발한다.

- vi. 관련 법률, 거래서, 청산기관 과 기타 자율규제기구의 규제 준수를 위한 감사 관리 체계 확립.
- H. 거래소 등록된 영업 담당과 감사인 으로의 자격유지를 위한 요건은 아래와 같다
- i. 위원회 등록서류의 정보 변경사항을 서면으로 증견 규제법 28-AMD 서식으로 7일 이내에 보고한다.
 - ii. 증권규제법의 조항과 부속규칙, 규정등 거래소, 청산기관, 기타 자율규제기관의 관련 법령을 준수 한다.
 - iii. 거래소, 청산기관, 기타 자율규제기관의 현행 규제요건을 이해하고 있어야한다.
- I. 등록된 영업담당과 감사인중 등록 범위를 변경하고자 하는 자는 (예를 들어, 영업담당이 감사인 으로 또는 그 반대의 경우) 해당하는 비용을 내고 새로운 라이선스 취득을 위해 평가받을 수 있다.
- J. 등록된 영업담당자와 감사인은 매년 11월 연간 라이선스를 등록 한다. 관련서류와 수수료가 납부되면 위원회는 해당인이 관련 기관 또는 해당분야 전문가들로부터 제기된 자격을 박탈할만한 사항이 발견되지 않으면 1년간 유효한 라이선스를 발행한다. 정해진 기간 필요한 연회비는 새로운 등록으로 간주되며 신규등록을 위한 신고 비용은 별도 부과된다.

4. 매매중개인의 보증보험과 자가보험

1억페소의 법정납입자본금 요건을 연기하고자 하는 매매거래자는 증권규제법 규정 28.1 의 패러그래프 1에 의해 정해진 보증보험 금액은 매매자(Broker)의 경우 5백만 페소 거래자(Dealer)의 경우 1백만 페소 또는 위원회가 정하는 금액 아래로 낮추어 정해지지 않는다. 이러한 보증보험은 매매거래자 또는 매매거래자를 대신하여 영업담당자와 감사인의 성실한 신뢰를 조건으로 증권거래법, 규칙, 규정에 성실히 임하는 것을 조건으로 한다. 이러한 보증보험은 필리핀에서 허가받은 보증보험회사에서 발행한다. 이러한 보

증보험 대신 매매거래자는 필리핀 정부 국채를 제출해도 무방하다. 만약 채권이 신고된 후, 해당 매매거래자 또는 소속된 영업담당자나 감사인이 증권거래법 또는 부속규칙 등을 준수하지 못해 손실을 입은 경우 보증보험사를 고소할 수 있다. 기타 다른 증권이 대신해서 제출된 경우, 해당 증권으로 손실보전을 요구할 수 있다

증권규제법 규정 28.1 패러그래프 1 (E) (v) (d)에서 요구되는 적정자본금모델 채택으로 인해, 위원회는 매매거래자에게 증권규제법 규정 28-1-1 패러그래프 1(e) (v) (b)에 의거 보증보험을 제출을 요구한다.

5. 기타 본 규정의 효력 발생이전의 등록 명의개서대리인은 본 규정의 효력 발효 후 45일 이내에 이전 규정에 존재하지 않는 새로운 현 규정을 준수해야 한다.

본 규정은 어떠한 경우라도 등록을 원하는 자 또는 등록된 매매중개업자, 영업담당자, 감사인이 위원회가 더욱 효율적인 규제, 감독과 공공의 이익을 보호하는 측면에서 추가적인 제출을 요구하는 것을 배제하는 것으로 해석되어서는 아니 된다.

(별첨 2)

8장

증권시장 종사자 규제

Section 28. 브로커, 매매자, 판매원 및 종업원(*Associated Person*) 등록

- 28.1. 위원회에 해당 업종 종사자로 등록하지 않는 한, 필리핀에서 증권 매매업에 종사하는 자는 브로커 또는 매매자로 영업하거나 판매원 또는 브로커 혹은 매매자의 종업원으로 근무할 수 없다.
- 28.2. 등록된 브로커 또는 매매자는 위원회에 해당 업종 종사자로 등록되지 않은 자를 판매원 또는 종업원으로, 발행자는 등록되지 않은 판매원을 고용해서는 안 된다.
- 28.3. 공익과 투자자 보호에 적절하다고 판단할 경우, 위원회는 규정 또는 명령으로 조건적 또는 무조건적으로 28.1과 28.2에 명시된 브로커, 매매자, 판매원 또는 브로커 및 매매자의 종업원, 혹은 이 중 특정 분류를 제외할 수 있다.
- 28.4. 위원회는 각 신청자 분류에 대한 등록 조건이 되는 자격을 명시하는 규칙과 규정을 명시한다.
- (a) 자연인인 신청자가 등록을 하고자하는 분야의 숙련도와 지식에 대한 서면 시험합격;
 - (b) 브로커 또는 매매자의 경우, 신청자는 위원회가 명시한 순자본 요구치를 충족하고 이 법의 준수를 보장하기 위해 채권 또는 위원회가 명시한 증권 발행;
 - (c) 필리핀 역외 소재 경우, 신청자는 아래 65조에 따라 위원회의 소환장 송달에 대한 서면 승낙서 제출
- 28.5. 브로커 또는 매매자는 위원회의 규정이 명시한 정보와 서류를 포함한 서식으로 서면 신청서를 위원회에 제출하여 등록을 신청할 수 있다.
- 28.6. 판매원 또는 등록된 브로커 및 매매자의 종업원 등록은 해당 판매원 또는 종업원이 위원회에 서면 신청서를 제출해 신청할 수 있다. 신청서는 판매원 또는 종업원을 고용하는 브로커 및 매매자가 별도로 서명하고 인증해야 한다. 판매원이 발행자에게 고용, 임명 또는 인가된 경우, 발행자가 신청서를 별도로 서명하고 인증해야 한다. 신청서는 위원회가 판매원 또는 종업원의 등록에 대해 명시한 서식과 정보 및 서류를 포함시켜야 한다. 이 조의 목적상, 발행자가 고용한 자로 발행자 증권의 판매량에 따라 직간접적으로 책정되지 않는 종업원은 판매원으로 분류되지 않는다.
- 28.7. 28.5와 28.6에 의거해 제출된 신청서에는 위원회가 합당하다고 판단하는 등록비가 부과된다.

28.8. 이 조에 의거해 신청서를 제출한 날로부터 30일 후에 위원회는 다음을 결정한다.

- (a) 이 조에서 명시된 조건과 위원회가 제시한 규칙과 규정에 명시된 등록조건이 충족되었다고 판단될 경우 등록을 허가
- (b) 등록 신청 기각

28.9. 브로커, 매매자, 종업원 및 판매원으로서의 등록이 인가된 모든 자의 이름과 주소 또한 위원회가 그들에게 하달한 명령은 위원회의 사무소에 소장되는 증권시장종사자명부(Register of Securities Market Professionals)에 기록되며, 공개 열람이 가능하도록 되어있다.

28.10. 이 조에 의거해 등록된 자는 위원회가 명시하는 서식으로 위원회에 등록 신청서를 갱신하고 정확하게 유지할 수 있도록 정보를 제출해야 한다. 정보에는, 브로커 또는 매매자의 판매원, 종업원, 소유주의 변경이 포함된다.

28.11. 이 조에 의거해 등록된 자는 위원회가 명시하는 시간과 금액의 연 회비를 납부한다. 위원회가 연회비가 조건에 맞게 납부되지 않았다고 통보되는 경우, 해당 자의 등록은 해당 금액 납부가 완료될 때까지 중지된다.

28.12. 판매원 및 종업원의 등록은, 고용된 브로커 및 매매자 또는 판매원의 경우, 고용, 임명 혹은 인가한 발행자와의 관계가 끝남과 동시에 종료된다. 고용이 종료된 경우, 상황에 맞추어, 등록된 브로커, 매매자 및 발행자는 해당 판매원 및 종업원과의 관계가 중단 되었다는 사실을 위원회에 통보해야 한다.

29조. 브로커, 매매자, 판매원 및 종업원 등록 철회, 기각 또는 중지

29.1. 의무적인 통지와 청문회 후, 위원회가 신청자 또는 등록자가 아래에 해당한다고 판단 할 경우 이 법의 28조에 의거한 등록 신청은 기각될 수 있으며, 발급된 등록증은 철회, 중지 또는 제한될 수 있다.

- (a) 의도적으로 이 법 또는 이법의 시행 규정 및 명령 또는 위원회가 제정한 다른 법을 위반했거나 등록된 브로커, 매매자 또는 종업원이 해당 위반행위자의 행위를 예방하기 위해 적절하게 감독하지 못한 경우;
- (b) 등록 신청서 또는 위원회 및 자율규제기관에 제출한 보고서에 의도적으로 물질적으로 거짓 또는 오해를 유발하는 진술을 주거나 원인을 제공하거나, 고의적으로 명시해야 할 사실을 누락한 경우;
- (c) 28조에 명시된 등록 자격 및 조건 또는 위원회가 선포한 규칙 및 규정을 충족하지 못한 경우;
- (d) 적격 사법 또는 집행기관에서 부패, 사기, 횡령, 지폐위조, 절도, 기만, 남용, 문서 위조, 뇌물 수수, 거짓 서약 또는 증권, 상품, 은행, 부동산 및 보험법 위

반으로 유죄 선고를 받은 경우;

- (e) 적격 사법 또는 집행 기관이 증권업, 상품 거래, 은행업, 부동산업 또는 보험법 위반 혹은 해당 산업을 관장하는 법의 고의적 위반으로 제재를 받는 경우;
- (f) 적격 사법 또는 집행 기관의 명령에 따라, 이 법과 그 시행규정 또는 위원회가 제정한 다른 법에 의거하여 등록, 허가증 또는 이 법에 의거한 다른 허가가 신청기가, 철회 또는 중지된 경우;
- (g) 자율규제기관의 명령으로 회권자격 및 참여가 중지 또는 철회되었거나, 해당 산업의 참여자나 단체의 회원과의 협력이 금지된 경우;
- (h) 적격 사법 또는 집행 기관에 의해 의도적으로 증권, 상품, 은행업, 부동산 또는 보험법을 위반했거나, 해당 위반행위를 원조, 선동, 권고, 명령, 유발 또는 중개한 경우;
- (i) 법적으로 부실하다고 선고된 경우.

이 조항의 목적상, “적격 사법 또는 집행 기관”이란 적격한 권한권 소재 외국 법원 및 외국 금융규제당국을 포함한다.

29.2.

- (a) 판매원 또는 종업원에 대한 혐의가 있는 경우, 해당 판매원 또는 종업원을 고용하는 브로커, 매매자 및 발행자에게 통보된다.
- (b) 청문회를 개최한 후, 위원회는 해당 브로커, 매매자, 종업원 및 판매자의 등록을 중지시킬 권한이 있다. 단, 혐의에 대한 내용이 명령서에 포함된다. 최종 명령이 하달되기 전까지, 등록 중지는 해당자에게 구속력을 갖지만, 기밀로 간주되며, 통보 후 중지 명령이 위반되지 않는한 공표되지 않는다.

29.3. 상기 언급된, 등록 기각, 철회, 중지 또는 제재에 대한 위원회의 명령은 모든 관련 사실과 함께 증권사장종사자명부에 기록된다. 매매자 또는 브로커의 등록 중지 및 철회는 자동적으로 해당 매매자 또는 브로커가 고용한 판매원과 종업원의 등록 중지시킨다.

29.4. 브로커 또는 매매자가 고용한 종업원과 그 종업원과 관련된 자가 위반행위 또는 누락행위 또는 29조의 (a)에서 (i)항까지 명시된 제재 조항이 적용되는 경우는 브로커 또는 매매자의 등록 기각, 철회 또는 중지의 사유가 된다.

Section 30. 브로커 및 딜러의 거래와 책임

30.1 브로커 및 딜러는 자사 또는 고객의 계정을 위해 자사의 주주, 이사, 직원 또는 판매원 및 해당 브로커 및 딜러의 공식 사무관 또한 이들의 4촌 이내의 친족이 발행기업의 이사, 사장, 부사장, 경영자, 회계원, 감사, 비서 또는 관계 사무소에 재직 중인 기업이 발행한 증권을 거래해서는 안 된다.

30.2. 브로커 또는 매매자는 증권 거래 및 영향력으로 증권의 매입 혹은 매각을 유도하거나 유도하려고 시도해서는 안 된다. 공정하고 정직한 증권 거래와 금융 세이프가드 제공 및 브로커 및 매매자의 다른 영업을 위한 기준을 위해 명시한 위원회의 규칙과 규정에 의거하면 허가된다. 브로커 및 매매자의 다른 영업은, 순자본 최소치, 수탁 수용과 고객의 증권 이용, 및 고객의 예금과 신용을 보유 및 사용하는 것이 포함된다.

Section 31. 증권시장중사자 육성

자율규제기관, 금융업 종사자 협회, 사립 교육 및 연구 기관과 함께 위원회는 평생 교육, 회의/세미나, 업데이트 프로그램, R&D, 증권, 파생상품, 상품 및 외국의 증권시장의 상품을 포함한 금융도구 발행 및 거래와 관련된 최신 기술 이전을 수행 및 육성/조직한다.

(별첨 3)

The Lawphil Project – Arellano Law Foundation

REPUBLIC ACT No. 8799 July 19, 2000

THE SECURITIES REGULATION CODE

REPUBLIC ACT NO. 8799

THE SECURITIES REGULATION CODE

*Be it enacted by the Senate and the House of Representative of
the Philippines in the Congress assembled:*

CHAPTER I

TITLE AND DEFINITIONS

Section 1. *Title.* – This shall be known as "The Securities Regulation Code"

Section 2. *Declaration of State Policy.* The State shall establish a socially conscious, free market that regulates itself, encourage the widest participation of ownership in enterprises, enhance the democratization of wealth, promote the development of the capital market, protect investors, ensure full and fair disclosure about securities, minimize if not totally eliminate insider trading and other fraudulent or manipulative devices and practices which create distortions in the free market. To achieve these ends, this Securities Regulation Code is hereby enacted.

Section 3. *Definition of Terms.* – 3.1. "Securities" are shares, participation or interests in a corporation or in a commercial enterprise or profit-making venture and evidenced by a certificate, contract, instruments, whether written or electronic in character. It includes:

- (a) Shares of stocks, bonds, debentures, notes evidences of indebtedness, asset-backed securities;
- (b) Investment contracts, certificates of interest or participation in a profit sharing agreement, certifies of deposit for a future subscription;
- (c) Fractional undivided interests in oil, gas or other mineral rights;
- (d) Derivatives like option and warrants;
- (e) Certificates of assignments, certificates of participation, trust certificates, voting trust certificates or similar instruments
- (f) Proprietary or nonproprietary membership certificates in corporations; and
- (g) Other instruments as may in the future be determined by the Commission.

- 3.2. "Issuer" is the originator, maker, obligor, or creator of the security.
- 3.3. "Broker" is a person engaged in the business of buying and selling securities for the account of others.
- 3.4. "Dealer" means many person who buys sells securities for his/her own account in the ordinary course of business.
- 3.5. "Associated person of a broker or dealer" is an employee therefor whom, directly exercises control of supervisory authority, but does not include a salesman, or an agent or a person whose functions are solely clerical or ministerial.
- 3.6. "Clearing Agency" is any person who acts as intermediary in making deliveries upon payment effect settlement in securities transactions.
- 3.7. "Exchange" is an organized market place or facility that brings together buyers and sellers and executes trade of securities and/or commodities.
- 3.8. "Insider" means (a) the issuer; (b) a director or officer (or any person performing similar functions) of, or a person controlling the issuer; gives or gave him access to material information about the issuer or the security that is not generally available to the public; (d) A government employee, director, or officer of an exchange, clearing agency and/or self-regulatory organization who has access to material information about an issuer or a security that is not generally available to the public; or (e) a person who learns such information by a communication from any forgoing insiders.
- 3.9. "Pre-need plans" are contracts which provide for the performance of future services of or the payment of future monetary considerations at the time actual need, for which plan holders pay in cash or installment at stated prices, with or without interest or insurance coverage and includes life, pension, education, interment, and other plans which the Commission may from time to time approve.
- 3.10. "Promoter" is a person who, acting alone or with others, takes initiative in founding and organizing the business or enterprise of the issuer and receives consideration therefor.
- 3.11. "Prospectus" is the document made by or an behalf of an issuer, underwriter or dealer to sell or offer securities for sale to the public through registration statement filed with the Commission.
- 3.12. "Registration statement" is the application for the registration of securities required to be filed with the Commission.
- 3.13. "Salesman" is a natural person, employed as such as an agent, by a dealer, issuer or broker to buy and sell securities.
- 3.14. "Uncertificated security" is a security evidenced by electronic or similar records.

3.15. "Underwriter" is a person who guarantees on a firm commitment and/or declared best effort basis the distribution and sale of securities of any kind by another company.

CHAPTER II

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

Section 4. *Administrative Agency.* 4.1. This Code shall be administered by the Security and Exchange Commission (hereinafter referred to as the "Commission") as a Collegial body, composed of a chairperson and (4) Commissioners, appointed by the President for a term of (7) seven years each and who shall serve as such until their successor shall have been appointed and qualified. A Commissioner appointed to fill a vacancy occurring prior to the expiration of the term for which his/her predecessor was appointed, shall serve only for the unexpired portion of their terms under Presidential Decree No. 902-A. Unless the context indicates otherwise, the term "Commissioner" includes the Chairperson.

4.2. The Commissioners must be natural-born citizens of the Philippines, at least forty (40) years of age for the Chairperson and at least thirty-five (35) years of age for the Commissioners, of good moral character, or unquestionable integrity, of known probity and patriotism, and with recognized competence in social and economic disciplines: *Provided*, That the majority of Commissioners, including the Chairperson, shall be members of the Philippine Bar.

4.3. The chairperson is chief executive officer of the Commission. The Chairperson shall execute and administer the policies, decisions, orders and resolutions approved by the Commission and shall have the general executive direction and supervision of the work and operation of the Commission and its members, bodies, boards, offices, personnel and all its administrative business.

4.4. The salary of the Chairperson and the Commissioners shall be fixed by the President of the Philippines based on the objective classification system, at a sum comparable to the members of the Monetary Board and commensurate importance and responsibilities attached to the position.

4.5. The Commission shall hold meetings at least once a week for the conduct of business or as often as may be necessary upon the call of the Chairperson or upon the request of (3) Commissioners. The notice of the meeting shall be given to all Commissioners and the presence of three (3) Commissioners shall constitute a quorum. In the absence of the Chairperson, the most senior Commissioner shall act as presiding officer of the meeting.

4.6. The Commission may, for purposes of efficiency, delegate any of its functions to any department or office of the Commission, an individual Commissioner or staff member of the Commission except its review or appellate authority and its power to adopt, alter and supplement any rule or regulation.

The commission may review upon its own initiative or upon the petition of any interested party any action of any department or office, individual Commissioner, or staff member of the Commission.

Section 5. *Powers and Functions of the Commission.* 5.1. The commission shall act with transparency and shall have the powers and functions provided by this code, Presidential Decree No. 902-A, the Corporation Code, the Investment Houses law, the Financing Company Act and other existing laws. Pursuant thereto the Commission shall have, among others, the following powers and functions:

- (a) Have jurisdiction and supervision over all corporations, partnership or associations who are the grantees of primary franchises and/or a license or a permit issued by the Government;
- (b) Formulate policies and recommendations on issues concerning the securities market, advise Congress and other government agencies on all aspect of the securities market and propose legislation and amendments thereto;
- (c) Approve, reject, suspend, revoke or require amendments to registration statements, and registration and licensing applications;
- (d) Regulate, investigate or supervise the activities of persons to ensure compliance;
- (e) Supervise, monitor, suspend or take over the activities of exchanges, clearing agencies and other SROs;
- (f) Impose sanctions for the violation of laws and rules, regulations and orders, and issued pursuant thereto;
- (g) Prepare, approve, amend or repeal rules, regulations and orders, and issue opinions and provide guidance on and supervise compliance with

- such rules, regulation and orders;
- (h) Enlist the aid and support of and/or deputized any and all enforcement agencies of the Government, civil or military as well as any private institution, corporation, firm, association or person in the implementation of its powers and function under its Code;
 - (i) Issue cease and desist orders to prevent fraud or injury to the investing public;
 - (j) Punish for the contempt of the Commission, both direct and indirect, in accordance with the pertinent provisions of and penalties prescribed by the Rules of Court;
 - (k) Compel the officers of any registered corporation or association to call meetings of stockholders or members thereof under its supervision;
 - (l) Issue subpoena duces tecum and summon witnesses to appear in any proceedings of the Commission and in appropriate cases, order the examination, search and seizure of all documents, papers, files and records, tax returns and books of accounts of any entity or person under investigation as may be necessary for the proper disposition of the cases before it, subject to the provisions of existing laws;
 - (m) Suspend, or revoke, after proper notice and hearing the franchise or certificate of registration of corporations, partnership or associations, upon any of the grounds provided by law; and
 - (n) Exercise such other powers as may be provided by law as well as those which may be implied from, or which are necessary or incidental to the carrying out of, the express powers granted the Commission to achieve the objectives and purposes of these laws.

5.2. The Commissions jurisdiction over all cases enumerated under section 5 of Presidential Decree No. 902-A is hereby transferred to the Courts of general jurisdiction or the appropriate Regional Trial Court: *Provided*, That the Supreme Court in the exercise of its authority may designate the Regional Trial Court branches that shall exercise jurisdiction over the cases. The Commission shall retain jurisdiction over pending cases involving intra-corporate disputes submitted for final resolution which should be resolved within one (1) year from the enactment of this Code. The Commission shall retain jurisdiction over pending suspension of payment/rehabilitation cases filed as of 30 June 2000 until finally disposed.

Section 6. *Indemnification and Responsibilities of Commissioners* 6.1. The Commission shall indemnify each Commissioner and other officials of the Commission, including personnel performing supervision and examination functions for all cost and expenses reasonably incurred by such persons in

connection with any civil or criminal actions, suits or proceedings to be liable for gross negligence or misconduct. In the event of settlement or compromise, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Commission is advised by external counsel that the persons to be indemnified did not commit any gross negligence or misconduct. The costs and expenses incurred in defending the aforementioned action, suit or proceeding may be paid by the Commission in advance of the final disposition of such action, suit or proceeding upon receipt of an undertaking by or on behalf of the Commissioner, officer or employee to repay the amount advanced should it ultimately be determined by the Commission that he/she is not entitled to be indemnified as provided in this subsection.

6.2. The Commissioners, officers and employees of the Commission who willfully violate this Code or who are guilty of negligence, abuse or acts of malfeasance or fail to exercise extraordinary diligence in the performance of their duties shall be held liable for any loss or injury suffered by the Commission or other institutions such as a result of such violation, negligence, abuse, or malfeasance, or failure to exercise extraordinary diligence. Similar responsibility shall apply to the Commissioners, officers and employees of the Commission for (1) the disclosure of any information, discussion or resolution of the Commission of a confidential nature, or about the confidential operations of the Commission unless the disclosure is in connection with the performance of official functions with the Commission or prior authorization of the Commissioners; or (2) the use of such information for personal gain or to the detriment of the government, the Commission or third parties: Provided, however, That any data or information required to be submitted to the President and/or Congress or its appropriate committee, or to be published under the provisions of this Code shall not be considered confidential.

Section 7. *Reorganization.* 7.1. To achieve the goals of this Code, consistent with the Civil Service laws, the Commission is hereby authorized to provide for its reorganization, to streamline its structure and operations, upgrade its human resource component and enable it to more efficiently and effectively perform its functions and exercise its power under this Code.

7.2. All positions of the Commissions shall be governed by a compensation and position classification system and qualification standards approved by the Commission based on comprehensive job analysis and audit of actual duties

and personal responsibilities. The compensation plan shall be comparable with the prevailing compensation plan in the Bangko Sentral ng Pilipinas and other government financial institutions and shall be subject to periodic review by the Commission no more than once every two (2) years without prejudice to yearly merit review or increases based on productivity and efficiency. The Commission shall, therefore, be exempt from laws, rules, and regulations on compensation, position classification and qualifications standards. The Commission shall, however, endeavor to make its system conform as closely as possible with the principles under the Compensation and Position Classification Act of 1989 (Republic Act. 6758, as amended).

CHAPTER III

REGISTRATION OF SECURITIES

Section 8.*Requirement of Registration of Securities.* 8.1. Securities shall not be sold or offered for sale or distribution within the Philippines, without a registration statement duly filed with and approved by the Commission. Prior to such sale, information on the securities, in such form and with such substance as the Commission may prescribe, shall be made available to each prospective purchaser.

8.2. The Commission may conditionally approve the registration statement under such terms as it may deem necessary.

8.3. The Commission may specify the terms and conditions under which any written communication, including any summary prospectus, shall be deemed not to constitute an offer for sale under this Section.

8.4. A record of the registration of securities shall be kept in Register Securities in which shall be recorded orders entered by the Commission with respect such securities. Such register and all documents or information with the respect to the securities registered therein shall be open to public inspection at reasonable hours on business days.

8.5. The Commission may audit the financial statements, assets and other information of firm applying for registration of its securities whenever it deems the same necessary to insure full disclosure or to protect the interest of the investors and the public in general.

Section 9.*Exempt Securities.* 9.1. The requirement of registration under Subsection 8.1 shall not as a general rule apply to any of the following classes of securities:

- (a) Any security issued or guaranteed by the Government of the Philippines, or by any political subdivision or agency thereof, or by any person controlled or supervised by, and acting as an instrumentality of said Government.
- (b) Any security issued or guaranteed by the government of any country with which the Philippines maintains diplomatic relations, or by any state, province or political subdivision thereof on the basis of reciprocity: Provided, That the Commission may require compliance with the form and content for disclosures the Commission may prescribe.
- (c) Certificates issued by a receiver or by a trustee in bankruptcy duly approved by the proper adjudicatory body.
- (d) Any security or its derivatives the sale or transfer of which, by law, is under the supervision and regulation of the Office of the Insurance Commission, Housing and Land Use Regulatory Board, or the Bureau of Internal Revenue.
- (e) Any security issued by a bank except its own shares of stock.

9.2. The Commission may, by rule or regulation after public hearing, add to the foregoing any class of securities if it finds that the enforcement of this Code with respect to such securities is not necessary in the public interest and for the protection of investors.

Section 10.*Exempt Transactions.* 10.1. The requirement of registration under Subsection 8.1 shall not apply to the sale of any security in any of the following transactions:

- (a) At any judicial sale, or sale by an executor, administrator, guardian or receiver or trustee in insolvency or bankruptcy.
- (b) By or for the account of a pledge holder, or mortgagee or any of a pledge lien holder selling or offering for sale or delivery in the ordinary course of business and not for the purpose of avoiding the provision of this Code, to liquidate a *bonafide* debt, a security pledged in good faith as security for such debt.
- (c) An isolated transaction in which any security is sold, offered for sale, subscription or delivery by the owner therefore, or by his representative for the owners account, such sale or offer for sale or offer for sale,

subscription or delivery not being made in the course of repeated and successive transaction of a like character by such owner, or on his account by such representative and such owner or representative not being the underwriter of such security.

- (d) The distribution by a corporation actively engaged in the business authorized by its articles of incorporation, of securities to its stockholders or other security holders as a stock dividend or other distribution out of surplus.
- (e) The sale of capital stock of a corporation to its own stockholders exclusively, where no commission or other remuneration is paid or given directly or indirectly in connection with the sale of such capital stock.
- (f) The issuance of bonds or notes secured by mortgage upon real estate or tangible personal property, when the entire mortgage together with all the bonds or notes secured thereby are sold to a single purchaser at a single sale.
- (g) The issue and delivery of any security in exchange for any other security of the same issuer pursuant to a right of conversion entitling the holder of the security surrendered in exchange to make such conversion: *Provided*, That the security so surrendered has been registered under this Code or was, when sold, exempt from the provision of this Code, and that the security issued and delivered in exchange, if sold at the conversion price, would at the time of such conversion fall within the class of securities entitled to registration under this Code. Upon such conversion the par value of the security surrendered in such exchange shall be deemed the price at which the securities issued and delivered in such exchange are sold.
- (h) Brokers transaction, executed upon customers orders, on any registered Exchange or other trading market.
- (i) Subscriptions for shares of the capitals stocks of a corporation prior to the incorporation thereof or in pursuance of an increase in its authorized capital stocks under the Corporation Code, when no expense is incurred, or no commission, compensation or remuneration is paid or given in connection with the sale or disposition of such securities, and only when the purpose for soliciting, giving or taking of such subscription is to comply with the requirements of such law as to the percentage of the capital stock of a corporation which should be subscribed before it can be registered and duly incorporated, or its authorized, capital increase.
- (j) The exchange of securities by the issuer with the existing security holders exclusively, where no commission or other remuneration is paid or given directly or indirectly for soliciting such exchange.

- (k) The sale of securities by an issuer to fewer than twenty (20) persons in the Philippines during any twelve-month period.
- (l) The sale of securities to any number of the following qualified buyers:
 - (i) Bank;
 - (ii) Registered investment house;
 - (iii) Insurance company;
 - (iv) Pension fund or retirement plan maintained by the Government of the Philippines or any political subdivision thereof or managed by a bank or other persons authorized by the Bangko Sentral to engage in trust functions;
 - (v) Investment company or;
 - (vi) Such other person as the Commission may rule by determine as qualified buyers, on the basis of such factors as financial sophistication, net worth, knowledge, and experience in financial and business matters, or amount of assets under management.

10.2. The Commission may exempt other transactions, if it finds that the requirements of registration under this Code is not necessary in the public interest or for the protection of the investors such as by the reason of the small amount involved or the limited character of the public offering.

10.3. Any person applying for an exemption under this Section, shall file with the Commission a notice identifying the exemption relied upon on such form and at such time as the Commission by the rule may prescribe and with such notice shall pay to the Commission fee equivalent to one-tenth (1/10) of one percent (1%) of the maximum value aggregate price or issued value of the securities.

Section 11.*Commodity Futures Contracts.* – No person shall offer, sell or enter into commodity futures contracts except in accordance with the rules, regulations and orders the Commission may prescribe in the public interest. The Commission shall promulgate rules and regulations involving commodity futures contracts to protect investors to ensure the development of a fair and transparent commodities market.

Section 12.*Procedure of Registration Securities.* – 12.1. All securities required to be registered under Subsection 8. I shall be registered through the filing by the issuer in the main office of the Commission, of a sworn registration

statement with the respect to such securities, in such form and containing such information and document as the Commission prescribe. The registration statement shall include any prospectus required or permitted to be delivered under Subsections 8.2, 8.3, and 8.4.

12.2. In promulgating rules governing the content of any registration statement (including any prospectus made a part thereof or annex thereto), the Commission may require the registration statement to contain such information or documents as it may, by rule, prescribe. It may dispense with any such requirements, or may require additional information or documents, including written information from an expert, depending on the necessity thereof or their applicability to the class of securities sought to be registered.

12.3. The information required for the registration of any kind, and all securities, shall include, among others, the effect of the securities issue on ownership, on the mix of ownership, especially foreign and local ownership.

12.4. The registration statement shall be signed by the issuers executive officer, its principal operating officer, its principal financial officer, its comptroller, its principal accounting officer, its corporate secretary, or persons performing similar functions accompanied by a duly verified resolution of the board of directors of the issuer corporation. The written consent of the expert named as having certified any part of the registration statement or any document used in connection therewith shall also be filed. Where the registration statement shares to be sold by selling shareholders, a written certification by such selling shareholders as to the accuracy of any part of the registration statement contributed to by such selling shareholders shall be filed.

12.5. (a) Upon filing of the registration statement, the issuer shall pay to the Commission a fee of not more than one-tenth (1/10) of one *per centum* (1%) of the maximum aggregate price at which such securities are proposed to be offered. The Commission shall prescribe by the rule diminishing fees in inverse proportion the value of the aggregate price of the offering.

(b) Notice of the filing of the registration statement shall be immediately published by the issuer, at its own expense, in two (2) newspapers of general circulation in the Philippines, once a week for two (2) consecutive weeks, or in such other manner as the Commission by the rule shall prescribe, reciting that a registration statement for the sale of such securities has been filed,

and that aforesaid registration statement, as well as the papers attached thereto are open to inspection at the Commission during business hours, and copies thereof, photostatic or otherwise, shall be furnished to interested parties at such reasonable charge as the Commission may prescribe.

12.6. Within forty-five (45) days after the date of filing of the registration statement, or by such later date to which the issuer has consented, the Commission shall declare the registration statement effective or rejected, unless the applicant is allowed to amend the registration statement as provided in Section 14 hereof. The Commission shall enter an order declaring the registration statement to be effective if it finds that the registration statement together with all the other papers and documents attached thereto, is on its face complete and that the requirements have been complied with. The Commission may impose such terms and conditions as may be necessary or appropriate for the protection of the investors.

12.7. Upon affectivity of the registration statement, the issuer shall state under oath in every prospectus that all registration requirements have been met and that all information are true and correct as represented by the issuer or the one making the statement. Any untrue statement of fact or omission to state a material fact required to be stated herein or necessary to make the statement therein not misleading shall constitute fraud.

Section 13.*Rejection and Revocation of Registration of Securities.* 13.1. The Commission may reject a registration statement and refuse registration of the security there-under, or revoke the affectivity of a registration statement and the registration of the security there-under after the due notice and hearing by issuing an order to such effect, setting forth its finding in respect thereto, if it finds that:

(a) The issuer:

- (i) Has been judicially declared insolvent;
- (ii) Has violated any of the provision of this Code, the rules promulgate pursuant thereto, or any order of the Commission of which the issuer has notice in connection with the offering for which a registration statement has been filed
- (iii) Has been or is engaged or is about to engage in fraudulent transactions;
- (iv) Has made any false or misleading representation of material facts in

any prospectus concerning the issuer or its securities;

- (v) Has failed to comply with any requirements that the Commission may impose as a condition for registration of the security for which the registration statement has been filed; or
- (b) The registration statement is on its face incomplete or inaccurate in any material respect or includes any untrue statements of a material fact required to be stated therein or necessary to make the statement therein not misleading; or
- (c) The issuer, any officer, director or controlling person performing similar functions, or any under writer has been convicted, by a competent judicial or administrative body, upon plea of guilty, or otherwise, of an offense involving moral turpitude and /or fraud or is enjoined or restrained by the Commission or other competent or administrative body for violations of securities, commodities, and other related laws.

For the purposes of this subsection, the term "competent judicial or administrative body" shall include a foreign court of competent jurisdiction as provided for under Rules of Court.

13.2. The Commission may compel the production of all the books and papers of such issuer, and may administer oaths to, and examine the officers of such the issuer or any other person connected therewith as to its business and affairs.

13.3. If any issuer shall refuse to permit an examination to be made by the Commission, its refusal shall be ground for the refusal or revocation of the registration of its securities.

13.4. If the Commission deems its necessary, it may issue an order suspending the offer and sale of the securities pending any investigation. The order shall state the grounds for taking such action, but such order of suspension although binding upon the persons notified thereof, shall be deemed confidential, and shall not be published. Upon the issuance of the suspension order, no further offer or sale of such security shall be made until the same is lifted or set aside by the Commission. Otherwise, such sale shall be void.

13.5. Notice of issuance of such order shall be given to the issuer and every dealer and broker who shall have notified the Commission of an intention to

sell such security.

13.6. A registration statement may be withdrawn by the issuer only with the consent of the Commission.

Section 14.*Amendment to the Registration Statement.* 14.1. If a registration statement is on its face incomplete or inaccurate in any material respect, the Commission shall issue an order directing the amendment of the registration statement. Upon compliance with such order, the amended registration statement shall become effective in accordance with the procedure mentioned in Subsection 12.6 hereof.

14.2. An amendment filed prior to the effective date of the registration statement shall recommence the forty-five (45) day period within which the Commission shall act on a registration statement. An amendment filed after the effective date of the registration statement shall become effective only upon such date as determined by the Commission.

14.3. If any change occurs in the facts set forth in a registration statement, the issuer shall file an amendment thereto setting forth the change.

14.4. If, at any time, the Commission finds that the registration statement contains any false statement or omits to state any fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading, the Commission may conduct an examination, and, after due notice and hearing, issue an order suspending the affectivity registration statement. If the statement is duly amended, the suspension order may be lifted.

14.5. In making such examination the Commission or any officer or officers designated by it may administer oaths and affirmations and shall have access to, and may demand the production of, any books, records or documents relevant to the examination. Failure of the issuer, underwriter, or any other person to cooperate, or his obstruction or refusal to undergo an examination, shall be a ground for the issuance of a suspension order.

Section 15.*Suspension of Registration.* – 15.1. If at any time, the information contained in the registration statement filed is or has become misleading, incorrect, inadequate or incomplete in any material respect, or the sale or offering for sale of the security registered thereunder may work or tend to work a fraud, the Commission may require from the issuer such further

information as may in its judgement be necessary to enable the Commission to ascertain whether the registration of such security should be revoked on any ground specified in this Code. The Commission may also suspend the right to sell and offer for the sale such security pending further investigation, by entering an order specifying the grounds for such action, and by notifying the issuer, underwriter, dealer or broker known as participating in such offering.

15.2. The refusal to furnish information required by the Commission may be a ground for the issuance of an order of suspension pursuant to Subsection 15.1. Upon the issuance of any such order and notification to the issuer, underwriter, dealer or broken know as participating in such offering, no further offer or sale of any such security shall be made until the same is lifted or set aside by the Commission. Otherwise such sale shall be void.

15.3. Upon issuance of an order of suspension, the Commission shall conduct a hearing. If the Commission determines that the sale of any security should be revoked is shall issue an order prohibiting sale of such security.

15.4. Until the issuance of a final order, the suspension of the right to sell, though binding upon the persons notified there of, shall be deemed confidential, and shall not be published, unless it shall appear that the order of suspension has been violated after notice. If, however, the Commission finds that the sale of the security will neither be fraudulent nor result in fraud, it shall forthwith issue an order revoking the order of suspension, and such security shall be restored to its status as a registered security as of the date of such order of suspension.

CHAPTER IV

REGULATION OF PRE-NEED PLANS

Section 16.*Pre-Need Plans.* No person shall sell or offer for sale to the public any pre-need plan except in accordance with rules and regulations which the Commission shall prescribe. Such rules shall regulate the sale of pre-need plans by, among other things, requiring the registration of pre-need plans, licensing persons involved in the sale of pre-need plans, requiring disclosures to prospective plan holders, prescribing advertising guidelines, providing for uniform accounting system, reports and recording keeping with respect to such plans, imposing capital, bonding and other financial

responsibility, and establishing trust funds for the payment of benefits under such plans.

CHAPTER V

REPORTORIAL REQUIREMENTS

Section 17.*Periodic and Other Reports of Issuer.* 17.1. Every issuer satisfying the requirements in Subsection 17.2 hereof shall file with the Commission:

- (a) Within one hundred thirty-five (135) days, after the end of the issuers fiscal year, or such other time as the Commission may prescribe, an annual report which shall include, among others, a balance sheet, profit and loss statement and statement of cash flows, for such last fiscal year, certified public accountant, an a management discussion and analysis of results of operation; and
- (b) Such other periodical reports for interim fiscal periods and current reports on significant developments of the issuer as the Commission may prescribe as necessary to keep current information on the operation of the business and financial condition of the issuer.

17.2. The reportorial requirements of Subsection 17.1 shall apply to the following:

- (a) An issuer which has sold a class of its securities pursuant to a registration under section 12 hereof: *Provided however,* That the obligation of such issuer to file reports shall be suspended for any fiscal year after the year such registration became effective if such issuer, as of the first day of any such fiscal year, has less than one hundred (100) holder of such class securities or such other number as the Commission shall prescribe and it notifies the Commission of such;
- (b) An issuer with a class of securities listed for trading on an Exchange; and
- (c) An issuer with assets of at least Fifty million pesos (50,000,000.00) or such other amount as the Commission shall prescribe, and having two hundred (200) or more holder each holding at least one hundred (100) share of a class of its equity securities: *Provided, however,* That the obligation of such issuer to file report shall be terminate ninety (90) days after notification to the Commission by the issuer that the number of its holders holding at least one hundred (100) share reduced to less than one hundred (100).

17.3. Every issuer of a security listed for trading on an Exchange a copy of any report filed with the Commission under Subsection 17.1. hereof.

17.4. All reports (including financial statements) required to be filed with the Commission pursuant to Subsection 17.1 hereof shall be in such form, contain such information and be filed at such times as the Commission shall prescribe, and shall be in lieu of any periodical or current reports or financial statements otherwise required to be filed under the Commission shall prescribe.

17.5. Every issuer which has a class of equity securities satisfying any of the requirements in Subsection 17.2 shall furnish to each holder of such equity security an annual report in such form and containing such information as the Commission shall prescribe.

17.6. Within such period as the Commission may prescribe preceding the annual meeting of the holders of any equity security of a class entitled to vote at such meeting , the issuer shall transmit to such holders an annual report in conformity with subsection 17.5.

Section 18.*Reports by five per centum (5%) Holders of Equity Securities.*

18.1. In every case in which an issuer satisfies the requirements of Subsection 17.2 hereof any person who acquires directly or indirectly the beneficial ownership of more than five of per centum (5%) of such class or in excess of such lesser per centum as the Commission by rule may prescribe, shall, within ten (10) days after such acquisition or such reasonable time as fixed by the Commission, submit to the issuer of the securities, to the Exchange where the security is traded, and to the Commission a sworn statement containing the following information and such other information as the Commission may require in the public interest or for the protection of investors.

- (a) The personal background, identity, residence, and citizenship of, and the nature of such beneficial ownership by, such person and all other person by whom or on whose behalf the purchases are effected; in the event the beneficial owner is a juridical person, the of business of the beneficial owner shall also be reported;
- (b) If the purpose of the purchases or prospective purchases is to acquire control of the business of the issuer of the securities, any plans or

proposals which such persons may have that will effect a major change in its business or corporate structure;

- (c) The number of shares of such security which are beneficially owned, and the number of shares concerning which there is a right to acquire, directly or indirectly, by: (i) such person, and (ii) each associate of such person, giving the background, identity, residence, and citizenship of each such associate; and
- (d) Information as to any contracts, arrangements, or understanding with any person with respect to any securities of the issuer including but not limited to transfer, joint ventures, loan or option arrangements, puts or call guarantees or division of losses or profits, or proxies naming the persons with whom such contracts, arrangements, or understanding have been entered into, and giving the details thereof.

18.2. If any change occurs in the facts set forth in the statements, an amendment shall be transmitted to the issuer, the Exchange and the Commission.

18.3. The Commission, may permit any person to file in lieu of the statement required by subsection 17.1 hereof, a notice stating the name of such person, the shares of any equity securities subject to Subsection 17.1 which are owned by him, the date of their acquisition and such other information as the commission may specify, if it appears to the commission that such securities were acquired by such person in the ordinary course of his business and were not acquired for the purpose of and do not have the effect of changing or influencing the control of the issuer nor in connection with any transaction having such purpose or effect.

CHAPTER VI

PROTECTION OF SHAREHOLDERS INTERESTS

Section 19. *Tender Offers.* Any person or group of persons acting in concert who intends to acquire at least 15% of any class of any equity security of a listed corporation of any class of any equity security of a corporation with assets of at least fifty million pesos (50,000,000.00) and having two hundred(200) or more stockholders at least one hundred shares each or who intends to acquire at least thirty percent(30 and furnish the issuer, a statement containing such of the information required in Section 17 of this Code as the Commission may prescribe. Such person or group of persons

shall publish all request or invitations or tender offer or requesting such tender offers subsequent to the initial solicitation or request shall contain such information as the Commission may prescribe, and shall be filed with the Commission and sent to the issuer not later than the time copies of such materials are first published or sent or given to security holders.

- (a) Any solicitation or recommendation to the holders of such a security to accept or reject a tender offer or request or invitation for tenders shall be made in accordance with such rules and regulations as may be prescribe.
- (b) Securities deposited pursuant to a tender offer or request or invitation for tenders may be withdrawn by or on behalf of the depositor at any time throughout the period that tender offer remains open and if the securities deposited have not been previously accepted for payment, and at any time after sixty (60) days from the date of the original tender offer to request or invitation, except as the Commission may otherwise prescribe.
- (c) Where the securities offered exceed that which person or group of persons is bound or willing to take up and pay for, the securities that are subject of the tender offers shall be taken up as nearly as may be pro rata, disregarding fractions, according to the number of securities deposited to each depositor. The provision of this subject shall also apply to securities deposited within ten (10) days after notice of increase in the consideration offered to security holders, as described in paragraph (e) of this subsection, is first published or sent or given to security holders.
- (d) Where any person varies the terms of a tender offer or request or invitation for tenders before the expiration thereof by increasing the consideration offered to holders of such securities, such person shall pay the increased consideration to each security holder whose securities are taken up and paid for whether or not such securities have been taken up by such person before the variation of the tender offer or request or invitation.

19.2. It shall be lawful for any person to make any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary in order to make the statements made in the light of the circumstances under which they are made, not mis-leading, or to engaged to any fraudulent, deceptive or manipulative acts or practices, in connection with any tender offer or request or invitation for tenders, or any solicitation for any security holders in opposition to or in favor of any such favor of any such offer, request, or invitation. The Commission shall, for the purposes of this subsection, define

and prescribe means reasonably designed to prevent, such acts and practices as are fraudulent, deceptive and manipulative.

Section 20.*Proxy solicitations.* – 20.1. Proxies must be issued and proxy solicitation must be made in accordance with rules and regulations to be issued by the Commission;

20.2. Proxies must be in writing, signed by the stockholder or his duly authorized representative and file before the scheduled meeting with the corporate secretary.

20.3. Unless otherwise provided in the proxy, it shall be valid only for the meeting for which it is intended. No proxy shall be valid only for the meeting for which it is intended. No proxy shall be valid and effective for a period longer than five (5) years at one time.

20.4. No broker or dealer shall give any proxy, consent or any authorization, in respect of any security carried for the account of the customer, to a person other than the customer, without written authorization of such customer.

20.5. A broker or dealer who holds or acquires the proxy for at least ten percent (10%) or such percentage as the commission may prescribe of the outstanding share of such issuer, shall submit a report identifying the beneficial owner of ten days after such acquisition, for its own account or customer, to the issuer of security, to the exchange where the security is traded and to the Commission.

Section 21.*Fees of Tender Offers and Certain Proxy Solicitations.* At the time of filing with the Commission of any statement required under Section 19 for any tender offer or Section 72.2 for issuer purchases, or Section 20 for proxy or consent solicitation, The Commission may require that the person making such filing pay a fee of not more than one-tenth (1/10)

21.1. The proposed aggregate purchase price in the case of a transaction under Section 20 or 72.2; or

21.2. The proposed payment in cash, and the value of any securities or property to be transferred in the acquisition, merger or consolidating, or the cash and value of any securities proposed to be received upon the sale

disposition of such assets in the case of a solicitation under Section 20. The Commission shall prescribe by rule diminishing fees in inverse proportion to the value of the aggregate price of the offering.

Section 22.*Internal Record Keeping and Accounting Control.* – Every issuer which has a class of securities that satisfies the requirements of Subsection 17.2 shall:

22.1. Device and maintain a system of internal accounting controls sufficient to provide reasonable assurance that: (a) Transactions and access to assets are pursuant to management authorization; (b) Financial statements are provided in conformity with generally accepted accounting principles that are adopted by the Accounting standards council and the rules promulgated by the Commission with the regard to the preparation of the financial statements; and (c) Recorded assets are compared with existing assets at reasonable intervals and differences are reconciled.

Section 23.*Transactions of Directors officers and Principal Stockholders.*

23.1. Every person who is directly or indirectly the beneficial owner of more than ten per centum (10%) of any class of any equity security which satisfies the requirements of subsection 17.2, or who is a director or an officer of the issuer of such security, shall file, at the time either such requirement is first satisfied or after ten days after he becomes such a beneficial owner, director, or officer, a statement form the Commission and, if such security is listed for trading on an exchange, also with the exchange of the amount of all the equity security of such issuer of which he is the beneficial owner, and within ten days after the close of each calendar month thereafter, if there has been a change in such ownership at the close of the calendar month and such changes in his ownership as have occurred during such calendar month.

23.2. For the purpose of preventing the unfair use of information which may have been obtained by such beneficial owner, director or officer by reason of his relationship to the issuer, any profit realized by him from any purchase or sale, or any sale or purchase, of any equity security of such issuer within any period of less than (6) months unless such security was acquired in good faith in connection with a debt previously contracted, shall inure to and be recoverable by the issuer, irrespective of any intention of holding the security purchased or of not repurchasing the security sold for a period exceeding six (6) months. Suit to recover such profit may be instituted before the Regional Trial Court by the issuer, or by the owner of any security of the issuer in the

name and in behalf of the issuer if the issuer shall fail or refuse to bring such suit within sixty (60) days after request or shall fail diligently to prosecute the same thereafter, but not such shall be brought more than two years after the date such profit was realized. This Subsection shall not be construed to cover any transaction where such beneficial owner was not such both time of the owner or the sale, or the sale of purchase, of the security involved, or any transaction or transactions which the Commission by rules and regulations may exempt as not comprehended within the purpose of this subsection.

23.3. It shall be unlawful for any such beneficial owner, director or officer, directly or indirectly, to sell any equity security of such issuer if the person selling the principal: (a) Does not own the security sold: or (b) If owning the security, does not deliver not deliver it against such sale within 20 days thereafter, or does not within five days after such sale deposit in the mails or the unusual channels of transportation; but no person shall be deemed to have violated this subsection if he proves notwithstanding the exercise of good faith he was unable to make such delivery in such time, or that to do so would cause undue inconvenience or expense.

23.4. The provisions of subsection 23.2 shall not apply to any purchase and sale, or sale and purchase, and the provisions of Subsection 23.3 shall not apply to any sale, of an equity security not then or thereafter held by him and an investment account, by a dealer in the ordinary course of his business and incident to the establishment or maintenance by him of a primary or secondary market, otherwise than on an Exchange, for such security. The Commission may, by such rules and regulations as it deems necessary or appropriate in the public interest, define and prescribe terms and conditions with respect to securities held in an investment account and transactions made in the ordinary course of business and incident to the establishment or maintenance of a primary or secondary market.

CHAPTER VII

PROHIBITIONS AND FRAUD, MANIPULATION AND INSIDER TRADING

Section 24. *Manipulation of Security Prices; Devices and Practices.* 24.1 It shall be unlawful for any person acting for himself or through a dealer or broker, directly or indirectly:

- (a) To create a false or misleading appearance of active trading in any listed security traded in an Exchange of any other trading market (hereafter referred to purposes of this Chapter as "Exchange"):
 - (i) By effecting any transaction in such security which involves no change in the beneficial ownership thereof;
 - (ii) By entering an order or orders for the purchase or sale of such security with the knowledge that a simultaneous order or orders of substantially the same size, time and price, for the sale or purchase of any such security, has or will be entered by or for the same or different parties; or
 - (iii) By performing similar act where there is no change in beneficial ownership.
- (b) To affect, alone or with others, a securities or transactions in securities that: (i) Raises their price to induce the purchase of a security, whether of the same or a different class of the same issuer or of controlling, controlled, or commonly controlled company by others; or (iii) Creates active trading to induce such a purchase or sale through manipulative devices such as marking the close, painting the tape, squeezing the float, hype and dump, boiler room operations and such other similar devices.
- (c) To circulate or disseminate information that the price of any security listed in an Exchange will or is likely to rise or fall because of manipulative market operations of any one or more persons conducted for the purpose of raising or depressing the price of the security for the purpose of inducing the purpose of sale of such security.
- (d) To make false or misleading statement with respect to any material fact, which he knew or had reasonable ground to believe was so false or misleading, for the purpose of inducing the purchase or sale of any security listed or traded in an Exchange.
- (e) To effect, either alone or others, any series of transactions for the purchase and/or sale of any security traded in an Exchange for the purpose of pegging, fixing or stabilizing the price of such security; unless otherwise allowed by this Code or by rules of the Commission.

24.2. No person shall use or employ, in connection with the purchase or sale of any security any manipulative or deceptive device or contrivance. Neither shall any short sale be effected nor any stop-loss order be executed in

connection with the purchase or sale of any security except in accordance with such rules and regulations as the Commission may prescribe as necessary or appropriate in the public interest for the protection of investors.

24.3. The foregoing provisions notwithstanding, the Commission, having due regard to the public interest and the protection of investors, may, by rules and regulations, allow certain acts or transactions that may otherwise be prohibited under this Section.

Section 25.*Regulation of Option Trading.* No member of an Exchange shall, directly or indirectly endorse or guarantee the performance of any put, call, straddle, option or privilege in relation to any security registered on a securities exchange. The terms "put", "call", "straddle", "option", or "privilege" shall not include any registered warrant, right or convertible security.

Section 26.*Fraudulent Transactions.* It shall be unlawful for any person, directly or indirectly, in connection with the purchase or sale of any securities to:

26.1. Employ any device, scheme, or artifice to defraud;

26.2. Obtain money or property by means of any untrue statement of a material fact or any omission to state a material fact necessary in order to make the statements made, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; or

26.3. Engage in any act, transaction, practice or course of business which operates or would operate as a fraud or deceit upon any person.

Section 27.*Insider Duty to Disclose When Trading.* 27.1. It shall be unlawful for an insider to sell or buy a security of the issuer, while in possession of material information with respect to the issuer or the security that is not generally available to the public, unless: (a) The insider proves that the information was not gained from such relationship; or (b) If the other party selling to or buying from the insider (or his agent) is identified, the insider proves: (i) that he disclosed the information to the other party, or (ii) that he had reason to believe that the other party otherwise is also in possession of the information. A purchase or sale of a security of the issuer made by an insider defined in Subsection 3.8, or such insiders spouse or relatives by affinity or consanguinity within the second degree, legitimate or common-law,

shall be presumed to have been effected while in possession of material nonpublic information if transacted after such information came into existence but prior to dissemination of such information to the public and the lapse of a reasonable time for market to absorb such information: *Provided, however,* That this presumption shall be rebutted upon a showing by the purchaser or seller that he was aware of the material nonpublic information at the time of the purchase or sale.

27.2. For purposes of this Section, information is "material nonpublic" if: (a) It has not been generally disclosed to the public and would likely affect the market price of the security after being disseminated to the public and the lapse of a reasonable time for the market to absorb the information; or (b) would be considered by a reasonable person important under the circumstances in determining his course of action whether to buy, sell or hold a security.

27.3. It shall be unlawful for any insider to communicate material nonpublic information about the issuer or the security to any person who, by virtue of the communication, becomes an insider as defined in Subsection 3.8, where the insider communicating the information knows or has reason to believe that such person will likely buy or sell a security of the issuer while in possession of such information.

27.4. (a) It shall be unlawful where a tender offer has commenced or is about to commence for:

- (i) Any person (other than the tender offeror) who is in possession of material nonpublic information relating to such tender offer, to buy or sell the securities of the issuer that are sought or to be sought by such tender offer if such person knows or has reason to believe that the information is nonpublic and has been acquired directly or indirectly from the tender offeror, those acting on its behalf, the issuer of the securities sought or to be sought by such tender offer, or any insider of such issuer; and
- (ii) Any tender offeror, those acting on its behalf, the issuer of the securities sought or to be sought by such tender offer, and any insider of such issuer to communicate material nonpublic information relating to the tender offer to any other person where such communication is likely to result in a violation of Subsection 27.4 (a)(i).

(b) For purposes of this subsection the term "securities of the issuer sought

or to be sought by such tender offer" shall include any securities convertible or exchangeable into such securities or any options or rights in any of the foregoing securities.

CHAPTER VIII

REGULATION OF SECURITIES MARKET PROFESSIONALS

Section 28. Registration of Brokers, Dealers, Salesmen and Associated Persons. 28.1. No person shall engage in the business of buying or selling securities in the Philippine as a broker or dealer, or act as a salesman, or an associated person of any broker or dealer unless registered as such with the Commission.

28.2. No registered broker or dealer shall employ any salesman or any associated person, and no issuer shall employ any salesman, who is not registered as such with the Commission.

28.3. The Commission, by rule or order, may conditionally or unconditionally exempt from subsection 28.1 and 28.2 any broker, dealer, salesman, associated person of any broker or dealer, or any class of the foregoing, as it deems consistent with the public interest and the protection of investors.

28.4. The Commission shall promulgate rules and regulation prescribing the qualifications for registration of each category of applicant, which shall, among other things, require as a condition for registration that:

- (a) If a natural person, the applicant satisfactorily pass a written examination as to his proficiency and knowledge in the area of activity for which registration is sought;
- (b) In the case of a broker or dealer, the applicant satisfy a minimum net capital as prescribed by the Commission, and provide a bond or other security as the Commission may prescribe to secure compliance with the provisions of this Code; and
- (c) If located outside of the Philippines, the applicant files a written consent to service of process upon the Commission pursuant to Section 65 hereof.

28.5. A broker or dealer may apply for registration by filing with the Commission a written application in such forms and containing such information and documents concerning such broker or dealer as the

Commission by rule shall prescribe.

28.6. Registration of a salesman or of an associated person of a registered broker or dealer may be made upon written application filed with the Commission by such salesman or associated person. The application shall be separately signed and certified by the registered broker or dealer to which such salesman or associated person is to become affiliated, or by the issuer in the case of a salesman employed appointed or authorized solely by such issuer. The application shall be in such form and contain such information and documents concerning the salesman or associated person as the Commission by rule shall prescribe. For purposes of this Section, a salesman shall not include any employee of an issuer whose compensation is not determined directly or indirectly on sales of securities if the issuer.

28.7. Applications filed pursuant to Subsections 28.5 and 28.6 shall be accompanied by a registration fee in such reasonable amount prescribed by the Commission.

28.8. Within thirty (30) days after the filing of any application under this Section, the Commission shall by order: (a) Grant registrations if it determines that the requirements of this Section and the qualifications for registrations set forth in its rules and regulations have been satisfied ; or (b) Deny said registration.

28.9. The names and addresses of all persons approved for the registration as brokers, dealers, associated persons or salesman and all orders of the Commission with respect thereto shall be recorded in a Register of Securities Market Professionals kept in the office of the Commission which shall be open to public inspection.

28.10. Every person registered pursuant to this Section shall file with the Commission, in such form as the Commission shall prescribe, information necessary to keep the application for registration current and accurate, including in the case of a broker or dealer changes in salesmen, associated persons and owners thereof.

28.11. Every person registered pursuant to this Selection shall pay to the Commission an annual fee at such time and in such reasonable amount as the Commission shall prescribe. Upon notice by the Commission that such annual fee has not been paid as required, the registration of such person

shall be suspended until payment has been made.

28.12. The registration of a salesman or associated person shall be automatically terminated upon the cessation of his affiliation with said registered broker or dealer or with an issuer in the case of a salesman employed, appointed or authorized by such issuer. Promptly following any such cessation of affiliation, the registered broker or dealer, issuer as the case may be, shall file with the Commission a notice of separation of such salesman or associated person.

Section 29. Revocation, Refusal or Suspension of Registration of Brokers, Dealers, Salesmen and Associated Persons. 29.1. Registration under Section 28 of this Code may be refused , or any registration granted thereunder may be revoked, suspended, or limitations placed thereon, by the Commission if, after due notice and hearing the Commission determines the application or registrant.

- (a) Has willfully violated any provision of this Code, any rule, regulation or order made hereunder, or any other law administered by the Commission, or in the case of a registered broker, dealer or associated persons has failed to supervise, with a view to preventing such violation, another person who commits such violation;
- (b) Has willfully made or caused to be made a materially false or misleading statement in any application for registration or report filed with the Commission or a self-regulatory organization, or has willfully omitted to state any material fact that is required to be stated therein;
- (c) Has failed to satisfy the qualifications or requirements for registration prescribed under Section 28 and the rules and regulations of the Commission promulgated thereunder;
- (d) Has been convicted, by a competent judicial or administrative body of an offense involving moral turpitude, fraud, embezzlement, counterfeiting, theft, estafa, misappropriation, forgery, bribery, false oath, or perjury, or of a violation of securities, commodities, banking, real state or insurance laws;
- (e) Is enjoined or restrained by a competent judicial or administrative body from engaging in securities, commodities, banking, real state or insurance activities or from willfully violating laws governing such activities;
- (f) Is subject to an order of a competent judicial or administrative body refusing, revoking or suspending any registration, licensed or other permit under this Code, the rules and regulations promulgated thereunder, any

other law administered by the Commission;

- (g) Is subject to an order of a self-regulatory organization suspending or expelling him from membership or participating therein or from association with a member or participant thereof;
- (h) Has been found by a competent judicial or administrative body to have willfully violated any provisions of securities, commodities, banking, real state or insurance laws, or has willfully aided, abetted, counseled, commanded, induced or procured such violation; or
- (i) Has been judicially declared insolvent.

For purposes of this subsection, the term "competent judicial or administrative body" shall include a foreign court of competent jurisdiction and a foreign financial regulator.

29.2. (a) In case of charges against a salesman or associated person, notice thereof shall also be given the broker, dealer or issuer employing such salesman or associated person.

- (b) Pending the hearing, the Commission shall have the power to order the suspensions of such brokers, dealers, associated persons or salesmans registration: *Provided*, That such order shall state the cause for such suspension. Until the entry of a final order, the suspension of such registration, though binding upon the persons notified thereof, shall be deemed confidential, and shall not be published, unless it shall appear that the order of suspension has been violated after notice.

29.3. The orders of the Commission refusing, revoking, suspending or placing limitations on a registration as herein above provided, together with its findings, shall be entered in the Register of Securities Market Professionals. The suspension or revocation of the registration of a dealer or broker shall also automatically suspend the registration of all salesmen and associated persons affiliated with such broker or dealer. The order of the Commission refusing, revoking, suspending or placing limitations on a registration as herein above provided, together with its findings, shall be entered in the Register of Securities Market Professionals. The suspension or revocation of the registration of a dealer or broker shall also automatically suspend the registration of all salesmen and associated persons affiliated with such broker or dealer.

29.4. It shall be sufficient cause for refusal, revocation or suspension of a brokers or dealers registrations, if any associated person thereof or any juridical entity controlled by such associated person has committed any act or omission or is subject to any disability enumerated in paragraphs (a) through (i) of Subsection 29. I hereof.

Section 30.*Transactions and Responsibility of Brokers and Dealers.* 30.1 No brokers or dealer shall deal in or otherwise buy or sell, for its own account or for its own account or for the account of customers, securities listed on an Exchange issued by any corporation where any stockholders, director, associated person or salesman, or authorized clerk of said broker or dealer and all the relatives of the foregoing within the fourth civil degree of consanguinity or affinity, is at the same time holding office in said issuer corporation as a director, president, vice-president, manager, treasurer, comptroller, secretary or any office trust and responsibility, or is a controlling of the issuer.

30.2. No broker or dealer shall effect any transaction in securities or induce or attempt to induce the purchase or sale of any security except in compliance with such rules and regulations as the Commission shall prescribe to ensure fair and honest dealings in securities and provide financial safeguards and other standards for the operations of brokers and dealers, including the establishments of minimum net capital requirements, the acceptance of custody and use of securities of customers, and the carrying and use of deposits and credit balances of customers.

Section 31.*Development of Securities Market Professionals.* The Commission in joint undertaking with self regulatory organizations, organizations and associations of finance professionals as well as private educational and research institute shall undertake or facilitate/organize continuing training, conferences/seminars, updating programs, research and developments as well as technology transfer at the latest and advance trends in issuance and trading of securities, derivatives, commodity trades and other financial instruments, as well as securities markets of other countries.

CHAPTER IX

EXCHANGES AND OTHER SECURITIES TRADING MARKETS

Section 32.*Prohibition on Use of Unregistered Exchange; Regulation of*

Over-the-Counter Markets. 32.1. No broker, dealer, salesman, associated person of a broker or dealer, or Exchange, directly or indirectly shall make use of any facility of an Exchange in the Philippines to effect any transaction in a security, or to report such transaction, unless such Exchange is registered as such under Section 33 of this Code.

32.2. (a) No broker, dealer, salesman or associated person of a broker or dealer, singly or in concert with any other person, shall make, create or operate, or enable another to make, create or operate, any trading market, otherwise than on a registered Exchange, for the buying and selling of any security, except in accordance with rules and regulations the Commission may prescribe.

(b) The Commission may promulgate rules and regulations governing transactions by brokers, dealers, salesmen or associated persons of a broker or dealer, over any facilities of such trading market and may require such market to be administered by a self-regulatory organization determined by the Commission as capable of insuring the protection of investors comparable to that provided in the case of a registered Exchange. Such self-regulatory organization must provide a centralized marketplace for trading and must satisfy requirements comparable to those prescribed for registration of Exchanges in Section 33 of this Code.

Section 33. *Registration of Exchanges.* 33.1. Any Exchange may be registered as such with the Commission under the terms and conditions hereinafter provided in this Section and Section 40 hereof, by filing an application for registration in such form and containing such information and supporting documents as the Commission by rule shall prescribe, including the following:

- (a) An undertaking to comply and enforce by its members with the provisions of this Code, its implementing rules and regulations and the rules of the Exchange;
- (b) The organizational charts of the Exchange, rules of procedure, and a list of its officers and members;
- (c) Copies of the rules of the Exchange; and
- (d) An undertaking that in the event a member firm becomes insolvent or when the Exchange shall have found that the financial condition of its member firm has so deteriorated that it cannot readily meet the demands of its customers for the delivery of securities and/or payment of sales

proceeds, the Exchange shall, upon order of the Commission, take over the operation of the insolvent member firm and immediately proceed to settle the member firms liabilities to its customers.

33.2. Registrations of an Exchange shall be granted upon compliance with the following provisions:

- (a) That the applicant is organized as a stock corporation: *Provided*, That any registered Exchange existing prior to the effectivity of this Code shall within one (1) year reorganize as a stock corporation pursuant to a demutualization plan approved by the Commission;
- (b) That the applicant is engaged solely in the business of operating an exchange: *Provided, however*, That the Commission may adopt rules, regulations or issue an order, upon application, exempting an Exchange organized as a stock corporation and owned and controlled by another juridical person from the restriction.
- (c) Where the Exchange is organized as a stock corporation, that no person may beneficially own or control, directly or indirectly, more than five percent (5%) of the voting rights of the Exchange and no industry or business group may beneficially own or control, directly or indirectly, more than twenty percent (20%) of the voting rights of the Exchange: *Provided, however*, That the Commission may adopt rules, regulations or issue an order, upon application from this prohibition where it finds that such ownership or control will not negatively impact on the exchanges ability to effectively operate in the public interest.
- (d) The expulsion, suspension, or disciplining of a member and persons associated with a member for conduct or proceeding inconsistent with just and equitable principles of fair trade, and for violations of provisions of this Code, or any other Act administered by the Commission, the rules, regulations and orders thereunder, or the rules of the Exchange;
- (e) A fair procedure for the disciplining of members and persons associated with members, the denial of membership to any person seeking to be a member, the barring of any person from association with a member, and the prohibition or limitation of any person from association with member, and the prohibition or limitation of any person from access to services offered by the Exchange;
- (f) That the brokers in the board of the Exchange shall comprise of not more than forty-nine percent (49 *Provide*, That any registered Exchange existing prior to the affectivity of this Code shall immediately comply with this requirement;

- (g) For the board of the Exchange to include in its composition (1) the president of the Exchange, and (ii) no less than fifty one percent (51%) of the remaining members of the board to be comprised of three (3) independent directors and persons who represent the interests of issuers, investors, and other market participants, who are not associated with any broker or dealer or member of the Exchange for a period of two (2) years prior to his/her appointment. No officer or employee of a member, its subsidiaries or affiliates or related interests shall become an independent director: *Provided, however,* That the Commission may by rule, regulation, or order upon application, permit the exchange organized as a stock corporation to use a different governance structure: *Provided, further,* That the Commission is satisfied that the Exchange is acting in the public interest and is able to effectively operate as a self-regulatory organization under this Code: *Provided, finally,* That any registered exchange existing prior to the affectivity of this Code shall immediately comply with this requirement.
- (h) The president and other management of the Exchange to consist only of persons who are not members and are not associated in any capacity, directly or indirectly with any broker or dealer or member or listed company of the Exchange: *Provided,* That the Exchange may only appoint, and a person may only serve, as an officer of the exchange if such person has not been a member or affiliated with any broker, dealer, or member of the Exchange for a period of at least two (2) years prior to such appointment;
- (i) The transparency of transactions on the Exchange;
- (j) The equitable allocation of reasonable dues, fees, and other charges among members and issuers and other persons using any facility or system which the Exchange operates or controls;
- (k) Prevention of fraudulent and manipulative acts and practices, promotion of just and equitable principles of trade, and, in general, protection of investors and the public interest; and
- (l) The transparent, prompt and accurate clearance and settlement of transactions effected on the Exchange.

33.3. If the Commission finds that the applicant Exchange is capable of complying and enforcing compliance by its members, and persons associated with such members, with the provisions of this Code, and the rules of the Exchange, and that the rules of Exchange are fair, just and adequate, the Commission shall cause such Exchange to be registered. If, after notice due and hearing, the Commission finds otherwise, the application shall be denied.

33.4. Within ninety (90) days after the filing of the application the Commission may issue an order either granting or denying registration as an Exchange, unless the Exchange applying for registration shall withdraw its application or shall consent to the Commission's deferring action on its application for a stated longer period after the date of filing. The filing with the Commission of an application for registration by an Exchange shall be deemed to have taken place upon the receipt thereof. Amendments to an application may be made upon such terms as the Commission may prescribe.

33.5. Upon the registration of an Exchange, it shall pay a fee in such amount and within such period as the Commission may fix.

33.6. Upon appropriate application in accordance with the rules and regulations of the Commission and upon such terms as the Commission may deem necessary for the protection of investors, an exchange may withdraw its registration or suspend its operations or resume the same.

Section 34. Segregation and Limitation of functions of Members, Broker and Dealers. – 34.1. It shall be unlawful for any member-broker of an Exchange to effect any transaction on such Exchange for its own account, the account of an associated person, or an account with the respect to which it or an associated person thereof exercises the investment discretion: *Provided, however,* That this Section shall not make unlawful–

- (a) Any transaction by a member-broker acting in the capacity of a market maker;
- (b) Any transaction reasonably necessary to carry on an odd-lot transactions;
- (c) Any transaction to offset a transaction made in error; and
- (d) Any other transaction of a similar nature as may be defined by the Commission.

34.2. In all instances where the member-broker effects a transaction on an Exchange for its own account or the account of an associated person or an account with the respect to which it exercises investment discretion, it shall disclose to such customer at or before the completion of the transaction it is acting for its own account: *Provided, further,* That this fact shall be reflected in the order ticket and the confirmation slip.

34.3. Any member-broker who violates the provisions of this Section shall be

subject to the administrative sanctions provided in Section 54 of this Code.

Section 35.*Additional Fees of Exchanges.* In addition to the registration fee prescribed in Section 33 of this Code, every Exchange shall pay to the Commission, on a semestral basis on or before the tenth day of the end of the end of every semester of the calendar year, a fee in such an amount as the Commission shall prescribe, but not more than one-hundredth of one *per centum* (1%) of the aggregate amount of the sales of securities transacted on such Exchange during the preceding calendar year for the privilege of doing business, during the preceding calendar year or any part thereof.

Section 36.*Powers with Respect to Exchanges and Other Trading Market.*

36.1. The Commission is authorized, if in its opinion such action is necessary or appropriate for the protection of investors and the public interest so requires, summarily to suspend trading in any listed security on any Exchange or other trading market for a period not exceeding thirty (30) days but not exceeding ninety (90) days: *Provided, however,* That the Commission promptly following the issuance of the order of suspension, shall notify the affected issuer of the reasons for such suspension and provide such issuer with an opportunity for hearing to determine whether the suspension should be lifted.

36.2. Wherever two (2) or more Exchanges or other trading markets exist, the Commission may require and enforce uniformity of trading regulations in and/or between or among said Exchanges or other trading markets.

36.3. In addition to the existing Philippine Stock Exchange, the Commission shall have the authority to determine the number, size and location of stock Exchanges, other trading markets and commodity Exchanges and other similar organizations in the light of national or regional requirements for such activities with the view to promote, enhance, protect, conserve or rationalize investment.

36.4. The Commission, having due regard to the public interest, the protection of investors, the safeguarding of securities and funds, and maintenance of fair competition among brokers, dealers, clearing agencies, and transfer agents, shall promulgate rules and regulations for the prompt and accurate clearance and settlement of securities transactions.

36.5. (a) The Commission may establish or facilitate the establishment of trust funds which shall be contributed by Exchanges, brokers, dealers, underwriters,

transfer agents, salesmen and other persons transacting in securities, as the Commission may require, for the purpose of compensating investors for the extraordinary losses or damage they may suffer due to business failure or fraud or mismanagement of the persons with whom they transact, under such rules and regulations as the Commission may from time to time prescribe or approve in the public interest.

- (b) The Commission may, having due regard to the public interest or the protection of investors, regulate, supervise, examine, suspend or otherwise discontinue such and other similar funds under such rules and regulations which the Commission may promulgate, and which may include taking custody and management of the fund itself as well as investments in and disbursements from the funds under such forms of control and supervision by the Commission as it may from time to time require. The authority granted to the Commission under this subsection shall also apply to all funds established for the protection of investors, whether established by the Commission or otherwise.

Section 37.*Registration of Innovative and Other Trading Markets.* The Commission, having due regard for national economic development, shall encourage competitiveness in the market by promulgating within six (6) months upon the enactment of this Code, rules for the registration and licensing of innovative and other trading markets or Exchanges covering, but not limited to, the issuance and trading of innovative securities, securities of small, medium, growth and venture enterprises, and technology-based ventures pursuant to Section 33 of this Code.

Section 38.*Independent Directors.* Any corporation with a class of equity securities listed for trading on an Exchange or with assets in excess of Fifty million pesos (P50,000,000.00) and having two hundred (200) or more holders, at least of two hundred (200) of which are holding at least one hundred (100) shares of a class of its equity securities or which has sold a class of equity securities to the public pursuant to an effective registration statement in compliance with Section 12 hereof shall have at least two (2) independent directors or such independent directors shall constitute at least twenty percent (20%) of the members of such board whichever is the lesser. For this purpose, an "independent director" shall mean a person other than an officer or employee of the corporation, its parent or subsidiaries, or any other individual having a relationship with the corporation, which would interfere with the exercise of independent judgement in carrying out the

responsibilities of a director.

CHAPTER X

REGISTRATION, RESPONSIBILITIES AND OVERSIGHT OF SELF-REGULATORY ORGANIZATIONS

Section 39.*Associations of Securities Brokers, and Dealers, and Other Securities Related Organizations.*

39.1. The Commission shall have the power to register as a self-regulatory organization, or otherwise grant licenses, and to regulate, supervise, examine, suspend or otherwise discontinue, as a condition for the operation of organizations whose operations are related to or connected with the securities market such as but not limited to associations of brokers and dealers, transfer agents, custodians, fiscal and paying agents, computer services, news disseminating services, proxy solicitors, statistical agencies, securities rating agencies, and securities information processor which are engaged in business of: (a) Collecting, processing, or preparing for distribution or publication, or assisting, participating in, or coordinating the distribution or publication of, information with respect to transactions in or quotations for any security; or (b) Distributing or publishing, whether by means of a ticker tape, a communications network, a terminal display device, or otherwise, on a current and continuing basis, information with respect to such transactions or quotations. The Commission may prescribe rules and regulations which are necessary or appropriate in the public interest or for the protection of investors to govern self-regulatory organizations and other organizations licensed or regulated pursuant to the authority granted in Subsection 39.1 including the requirement of cooperation within and among, and electronic integration of the records of, all participants in the securities market to ensure transparency and facilitate exchange of information.

39.2. An association of brokers and dealers may be registered as a securities association pursuant to Subsection 39.3 by filing with the Commission an application for registration in such form as the Commission, by rule, may prescribe containing the rules of the association and such other information and documents as the Commission, by rule, may prescribe as necessary or appropriate in the public interest or for the protection of investors.

39.3. An association of brokers and dealers shall not be registered as a securities association unless the Commission determines that:

- (a) The association is so organized and has the capacity to be able to carry out the purposes of this Code and to comply with, and to enforce compliance by its members and persons associated with its members, with the provisions of this Code, the rules and regulations thereunder, and the rules of the association.
- (b) The rules of the association, notwithstanding anything in the Corporation Code to the contrary, provide that:
 - (i) Any registered broker or dealer may become a member of the association;
 - (ii) There exist a fair representation of its members to serve on the Board of Directors of the association and in the administration of its affairs, and that any natural person associated with a juridical entity that is a member shall himself be deemed to be a member for this purpose;
 - (iii) The Board of Directors of the association includes in its composition:
 - (a) The president of the association and
 - (b) Person who represent the interests of the issuer and public investors and are not associated with any broker or dealer or member of the association; that the president and other management of the association not be a member or associated with any broker, dealer or member of the association;
 - (iv) For the equitable allocation of reasonable dues, fees, and other charges among member and issuers and other persons using any facility or system which the association operates or controls;
 - (v) For the prevention of fraudulent and manipulative acts and practices, the promotion of just and equitable principles of trade, and, in general, the protection of investors and the public interest;
 - (vi) That its members and persons associated with its members shall be appropriately disciplined for violation of any provision of this Code, the rules and regulations thereunder, or the rules of the association;
 - (vii) That a fair procedure for the disciplining of members and persons associated with members, the denial of membership to any person seeking membership therein, the barring of any person from becoming associated with a member thereof, and the prohibition or limitation by the association of any person with respect to access to services offered by the association or a member thereof.

39.4. (a) A registered securities association shall deny membership to any person who is not a registered broker or dealer.

(b) A registered securities association may deny membership to, or condition the membership of, a registered broker or dealer if such broker or dealer:

- (i) Does not meet the standards of financial responsibility, operational capability, training, experience or competence that are prescribe by the rules of the association; or
- (ii) Has engaged, and there is a reasonable likelihood it will again engage, in acts or practices inconsistent with just and equitable principles of fair trade.

(c) A registered securities association may deny membership to a registered broker or dealer not engage in a type of business in which the rules of the association require members to be engaged: *Provided, however,* That no registered securities association may deny membership to a registered broker or dealer by reason of the amount of business done by the broker or dealer.

A registered securities association may examine and verify the qualifications of an applicant to become a member in accordance with procedure established by the rules of the association.

(d) A registered securities association may bar a salesman or person associated with a broker or dealer from being employed by a member or set conditions for the employment of a salesman or associated if such person:

- (i) Does not meet the standards of training, experience, or competence that are prescribe by the rules of the association; or
- (ii) Has engage, and there is a reasonable likelihood he will again engage, in acts or practices inconsistent with just and equitable principles of fair trade.

A registered securities association may examine and verify the qualifications of an applicant to become a salesman or associated person employed by a member in accordance with the procedures establish by the rules of the

association. A registered association also may require a salesman or associated person employed by a member to be registered with the association in accordance with the procedures prescribed in the rules of the association.

39.5. In any proceeding by a registered securities association to determine whether a person shall be denied membership, or barred from association with a member, the association shall provide notice to the person under review of the specific grounds being considered for denial, afford him an opportunity to defend against the allegations, and keep a record of the proceedings. A determination by the association to deny membership shall be supported by a statement setting forth the specific grounds on which the denial is based.

Section 40. Powers with Respect to Self-Regulatory Organizations. – 40.1. Upon the filing of an application for registration as an Exchange under Section 33, a registered securities association under Section 39, a registered clearing agency under Section 42, or other self-regulatory organization under this Section, the Commission shall have ninety (90) days within which to either grant registration should be denied. In the event proceedings are instituted, the Commission shall have two hundred seventy (270) days within which to conclude such proceedings at which time it shall, by order, grant or deny such registration.

40.2. Every self-regulatory organization shall comply with the provision of this Code, the rules and regulations thereunder, and its own rules, and enforce compliance therewith, notwithstanding any provisions of the Corporation Code to the contrary, by its members, persons associated with its members or its participants.

40.3. (a) Each self-regulatory organization shall submit to the Commission for prior approval any proposed rule or amendment thereto, together with a concise statement of the reason and effect of the proposed amendment

(b) Within sixty (60) days after submission of a proposed amendment, the Commission shall, by order, approve the proposed amendment. Otherwise, the same may be made effective by the self-regulatory organization.

(c) In the event of an emergency requiring action for the protection of investors, the maintenance of fair and orderly markets, or the

safeguarding of securities and funds, a self-regulatory organization may put a proposed amendment into effect summarily; *Provided however*, That the copy of the same shall be immediately submitted to the Commission.

40.4. The Commission is further authorized, if after making appropriate request in writing to a self-regulatory organization that such organization effect on its own behalf specified changes in its rules and practices and, after due notice and hearing it determines that such changes have not been effected, and that such changes are not necessary, by the rule or regulation or by order, may alter, abrogate or supplement the rules of such self-regulatory organization in so far as necessary or appropriate to effect such changes in respect of such matters as:

- (a) Safeguards in respect of the financial responsibility of members and adequate provision against the evasion of financial responsibility through the use of corporate forms or special partnerships;
- (b) The supervision of trading practices;
- (c) The listing or striking from listing of any security;
- (d) Hours of trading;
- (e) The manner, methods, and place of soliciting business;
- (f) Fictitious accounts;
- (g) The time and method of making settlements, payments, and deliveries, and of closing accounts;
- (h) The transparency of securities transactions and prices;
- (i) The fixing of reasonable rates of fees, interest, listing and other charges, but not rates of commission;
- (j) Minimum units of trading;
- (k) Odd-lot purchases and sales;
- (l) Minimum deposits on margin accounts; and
- (m) The supervision, auditing and disciplining of members or participants.

40.5. The Commission, after due notice and hearing, is authorized, in the public interest and to protect investors:

- (a) To suspend for a period not exceeding twelve (12) months or to revoke the registration of a self-regulatory organization, or to censure or impose limitations on the activities, functions, and operations of such self-organization, if the Commission finds that such a self-regulatory organization has willfully violated or is unable to comply with any provision of this Code or of the rules and regulations thereunder, or its

own or has failed to enforce compliance therewith by a member of, person associated with a member, or a participant in such self-regulatory organization;

- (b) To expel from a self-regulatory organization any member thereof or any participant therein who is subject to an order of the Commission under Section 29 of this Code or is found to have willfully violated any provision of this Code or suspend for a period not exceeding twelve (12) months for violation of any provision of this Code or any other laws administered by the Commission, or rules and regulations thereunder, or effected, directly or indirectly, any transaction for any person who, such member or participant had reason to believe, was violating in respect of such transaction any of such provisions; and
- (c) To remove from the office or censure any officer or director of a self-regulatory organization if it finds that such officer or director has violated any provision of this Code, any other law administered by the Commission, the rules or regulations thereunder, or the rules of such self-regulatory organization, abused his authority, without reasonable justification or excuse has failed to enforce compliance with any of such provisions.

40.6. (a) A self-regulatory organization is authorized to discipline a member of or participant in such self-regulatory organization, or any person associated with a member, including the suspension or expulsion of such member or participant, and the suspension or bar from being associated with a member, if such person has engage in acts or practices inconsistent with just and equitable principles of fair trade or in willful violation of any provision of the Code, any other law administered by the Commission, the rules or regulations thereunder, or the rules of the self-regulatory organization. In any disciplinary proceeding by a self-regulatory organization (other than a summary proceeding pursuant to paragraph (b) of this subsection) the self-regulatory organization shall bring specific charges, provide notice to the person charged, afford the person charged with an opportunity to defend against the charges, and keep a record of the proceedings. A determination to impose a disciplinary sanction shall be supported by a written statement of the offenses, a summary of the evidence presented and a statement of the sanction imposed.

- (b) A self-regulatory organization may summarily: (i) Suspend a member, participant or person associated with a member who has been or is expelled or suspended from any other self-regulatory organization; or (ii)

Suspend a member who the self-regulatory organization finds to be in such financial or operating difficulty that the member or participant cannot be permitted to continue to do business as a member with safety to investors, creditors, other members, participants or the self-regulatory organization: *Provided*, That the self-regulatory organization immediately notifies the Commission of the action taken. Any person aggrieved by a summary action pursuant to this paragraph shall be promptly afforded an opportunity for a hearing by the association in accordance with the provisions of paragraph (a) of this subsection. The Commission, by order, may stay a summary action on its own motion or upon application by any person aggrieved thereby, if the Commission determines summarily or after due notice and hearing (which hearing may consist solely of the submission of affidavits or presentation of oral arguments) that a stay is consistent with the public interest and the protection of investors.

40.7. A self-regulatory organization shall promptly notify the Commission of any disciplinary sanction on any member thereof or participant therein, any denial of membership or participation in such organization, or the imposition of any disciplinary sanction on a person associated with a member or a bar of such person from becoming so associated. Within thirty (30) days after such notice, any aggrieved person may appeal to the Commission from, or the Commission from, or the Commission on its own motion within such period, may institute review of, the decision of the self-regulatory organization, at the conclusion of which, after due notice and hearing (which may consist solely of review of the record before the self-regulatory organization), the Commission shall affirm, modify or set aside the sanction. In such proceeding the Commission shall determine whether the aggrieved person has engaged or omitted to engage in the acts and practices as found by the self-regulatory organization, whether such acts and practices constitute willful violations of this Code, any other law administered by the Commission, the rules or regulations thereunder, or the rules of the self-regulatory organization as specified by such organization, whether such provisions were applied in a manner consistent with the purposes of this Code, and whether, with due regard for the public interest and the protection of investors the sanction is excessive or oppressive.

40.8. The powers of the Commission under this Section shall apply to organized exchanges and registered clearing agencies.

CHAPTER XI

ACQUISITION AND TRANSFER OF SECURITIES AND SETTLEMENT OF TRANSACTION IN SECURITIES

Section 41.*Prohibition on Use of Unregistered Clearing Agency.* It shall be unlawful for any broker, dealer, salesman, associated person of a broker or dealer, or clearing agency, directly or indirectly, to make use of any facility of a clearing agency in Philippines to make deliveries in connection with transaction in securities or to reduce the number of settlements of securities transactions or to allocate securities settlement responsibilities or to provide for the central handling of securities so that transfers, loans and pledges and similar transaction can be made by bookkeeping entry or otherwise to facilitate the settlement of securities transactions without physical delivery of securities certificates, unless such clearing agency is registered as such under Section 42 of this Code or is exempted from such registration upon application by the clearing agency because, in the opinion of the Commission, by reason of the limited volume of transactions which are settled using the clearing agency, it is not practicable and not necessary or appropriate in the public interest or for the protection of investors to require such registration.

Section 42.*Registration of Clearing Agencies.* – 42.1. Any clearing agency may be registered as such with the Commission under the terms and conditions hereinafter provided in this Section, by filing an application for registration in such form and containing such information and supporting documents as the Commission by rule shall prescribe, including the following:

- (a) An undertaking to comply and enforce compliance by its participants with the provisions of this Code, and any amendments thereto, and the implementing rules or regulations made or to be made thereunder, and the clearing agency's rules;
- (b) The organizational charts of the Exchange, its rules of procedure, and list of its officers and participants;
- (c) Copies of the clearing agency's rules.

42.2. No registration of a clearing agency shall be granted unless the rules of the clearing agency include provision for:

- (a) The expulsions, suspension, or disciplining of a participant for violations

of this Code, or any other Act administered by the Commission, the rules, regulations, and orders thereunder, or the clearing agency's rules;

- (b) A fair procedure for the disciplining of participants, the denial of participation rights to any person seeking to be a participant, and the prohibition or limitation of any person from access to services offered by the clearing agency;
- (c) The equitable allocation of reasonable dues, fees, and other charges among participants;
- (d) Prevention of fraudulent and manipulative acts and practices, promotion of just and equitable principles of trade, and, in general, protection of investors and the public interest;
- (e) The transparent, prompt and accurate clearance and settlement of transactions in securities handled by the clearing agency; and
- (f) The establishment and oversight of a fund to guarantee the prompt and accurate clearance and settlement of transaction executed on an exchange, including a requirement that members each contribute an amount based on their and a relevant percentage of the daily exposure of the (4) largest trading brokers which adequately reflects trading risks undertaken or pursuant to another formula set forth in Commission rules or regulations or order, upon application: Provided, however, That a clearing agency engaged in the business of securities depository shall be exempt from this requirement.

42.3. In the case of an application filed pursuant to this section, the Commission shall grant registration if it finds That the requirements of this code and the rules and regulations thereunder with respect to the applicant have been satisfied, and shall deny registration if it does not make such finding.

42.4. Upon appropriate application in accordance with the rules and regulations of the Commission and upon such terms as the Commission may deem necessary for the protection of investors, a clearing agency may withdraw its registration or suspend its operation or resume the same.

Section 43.*Uncertificated Securities.* Notwithstanding Section 63 of the Corporation Code of the Philippines: 43.1. A corporation whose securities are registered pursuant to this Code or listed on securities exchange may:

- (a) If so resolved by its Board of Directors and agreed by a shareholder, investor or securities intermediary, issue shares to, or record the transfer

of some or all its shares into the name of said shareholders, investors or, securities intermediary in the form of uncertified securities. The use of uncertified securities in these circumstances shall be without prejudice to the rights of the securities intermediary subsequently to require the corporation to issue a certificate in respect of any shares recorded in its name; and

- (b) If so provided in its articles of incorporation and by-laws, issue all of the shares of a particular class in the form of Uncertificated securities and subject to a condition that investors may not require the corporation to issue a certificate in respect of any shares recorded in their name.

43.2. The Commission by rule may allow other corporations to provide in their articles of incorporation and by-laws for the use of uncertificated securities.

43.3. Transfers of securities, including an uncertificated securities, may be validly made and consummated by appropriate book-entries in the securities intermediaries, or in the stock and transfer book held by the corporation or the stock transfer agent and such bookkeeping entries shall be binding on the parties to the transfer. A transfer under this subsection has the effect of the delivery of a security in bearer form or duly indorsed in blank representing the quantity or amount of security or right transferred, including the unrestricted negotiability of that security by reason of such delivery. However, transfer of uncertificated shares shall only be valid, so far as the corporation is concerned, when a transfer is recorded in the books of the corporation so as to show the names of the parties to the transfer and the number of shares transferred.

However, nothing in this Code shall compliance by banking and other institutions under the supervision of the Bangko Sentral ng Pilipinas and their stockholders with the applicable ceilings on shareholding prescribed under pertinent banking laws and regulations.

Section 44.*Evidentiary Value of Clearing Agency Record.* The official records and book entries of a clearing agency shall constitute the best evidence of such transactions between clearing agency shall constitute the best between clearing agency and its participants or members clients to prove their rights, title and entitlement with respect to the book-entry security holdings of the participants or members held on behalf of the clients. However, the corporation shall not be bound by the foregoing transactions unless the corporate secretary is duly notified in such manner as the Commission may provide.

Section 45.*Pledging a Security or Interest Therein.* In addition to other methods recognized by law, a pledge of, including an uncertificated security, is properly constituted and the instrument proving the right pledged shall be considered delivered to the creditor under Articles 2093 and 2095 of the Civil Code if a securities intermediary indicates by book entry that such security has been credited to a specially designated pledge account in favor of the pledgee. A pledge under this subsection has the effect of the delivery of a security in bearer form or duly indorsed in blank representing the quantity or amount of such security or right pledged. In the case of a registered clearing agency, the procedures by which, and the exact time at which, such book-entries are created shall be governed by the registered clearing agency's rules. However, the corporation shall not be bound by the foregoing transactions unless the corporate secretary is duly notified in such manner as the Commission may provide.

Section 46.*Issuers Responsibility for Wrongful Transfer to Registered Clearing Agency.* – The registration of a transfer of a security into the name of and by a registered clearing agency or its nominee shall be final and conclusive unless the clearing agency had notice of an adverse claim before the registration was made. The above provisions which the claimant may have against the issuer for wrongful registration in such circumstances.

Section 47.*Power of the Commission With Respect to Securities Ownership.* The Commission is authorized, having due regard to the public interest and the protection of investors, to promulgate rules and regulations which:

47.1. Validate the transfer of securities by book-entries rather than the delivery of physical certificates;

47.2. Establish when a person acquires a security or an interest therein and when delivery of a security to a purchaser occurs;

47.3. Establish which records constitute the best evidence of a person's interests in a security and the effect of any errors in electronic records of ownership;

47.4. Codify the rights of investors who choose to hold their securities indirectly through a registered clearing agency and/ or other securities

intermediaries;

47.5. Codify the duties of securities intermediaries (including clearing agencies) who hold securities on behalf of investors; and

47.6 Give first priority to any claims of a registered clearing agency against a participant arising from a failure by the participant to meet its obligations under the clearing agency's rules in respect of the clearing and settlement of transactions in securities, in a dissolution of the participant, and any such rules and regulation shall bind the issuers of the securities, investors in the securities, any third parties with interests in the securities, and the creditors of a participant of a registered clearing agency.

CHAPTER XII

MARGIN AND CREDIT

Section 48.*Margin Requirements.* 48.1. For the purpose of preventing the excessive use of credit for the purchase or carrying of securities, the Commission, in accordance with the credit and monetary policies that may be promulgated from time to time by the Monetary Board of the Bangko Sentral ng Pilipinas, shall prescribe rules and regulations with respect to the amount of credit that may be extended on any security. For the extension of credit, such rules and regulations shall be based upon the following standard:

An amount not greater than the whichever is the higher of

- (a) Sixty-five *per centum* (65%) of the current market price of the security, or
- (b) One hundred *per centum* (100%) of the lowest market price of the security during the preceding thirty-six (36) calendar months, but not more than seventy-five *per centum* (75%) of the current market price.

However, the Monetary Board may increase or decrease the above percentages, in order to achieve the objectives of the Government with due regard for promotion of the economy and prevention of the use of excessive credit.

Such rules and regulations may make appropriate provision with respect to the carrying of undermargined accounts for limited periods and under specified conditions; the withdrawal of funds or securities; the transfer of accounts from one lender to another; special or different margin requirements for delayed deliveries, short sales, arbitrage transactions, and securities to

which letter (b) of the second paragraph of this subsection does not apply; the methods to be used in calculating loans, and margins and market prices; and similar administrative adjustments and details.

48.2. No member of an Exchange or broker or dealer shall, directly or indirectly, extend or maintain credit is extended and maintain credit or arrange for the extension or maintenance of credit to or for any customer:

- (a) On any security unless such credit is extended and maintained in accordance with the rules and regulations which the Commission shall prescribe under this Section including rules setting credit in relation to net capital of such member, broker or dealer; and
- (b) Without collateral or any collateral other than securities, except (i) to maintain a credit initially extended in conformity with rules and regulations of the Commission and (ii) in cases where the extension or maintenance of credit is not for the purpose of purchasing or carrying securities or of evading or circumventing the provisions of paragraph (a) of this subsection.

48.3 Any person not subject to Subsection 48.2 hereof shall extend or maintain credit or arrange for the extension or maintenance of credit for the purpose of purchasing or carrying any security, only in accordance with such rules and regulations as the Commission shall prescribe to prevent the excessive use of credit for the purchasing or carrying of or trading in securities in circumvention of the other provisions of this Section.. Such rules and regulations may impose upon all loans made for the purpose of purchasing or carrying securities limitations similar to those imposed upon members, brokers, or dealers by Subsection 48.2 and the rules and regulations thereunder. This subsection and the rules and regulations thereunder shall not apply:

- (a) To a credit extension made by a person not in the ordinary course of business; (b) to a loan to a dealer to aid in the financing of the distribution of securities to customers not through the medium of an Exchange; or (c) To such other credit extension as the Commission shall exempt from the operation of this subsection and the rules and regulations thereunder upon specified terms and conditions for stated period.

Section 49. Restrictions on Borrowings by Members, Brokers, and Dealers. It shall be unlawful for any registered broker or dealer, or member of an

Exchange, directly or indirectly;

49.1. To permit in the ordinary course of business as a broker or dealer his aggregate indebtedness including customers credit balances, to exceed such percentage of the net capital (exclusive of fixed assets and value of Exchange membership) employed in the business, but not exceeding in any case to thousand *per centum* (2,000%), as the Commission may by rules and regulations prescribe as necessary or appropriate in the public interest or for the protection of investors.

49.2. To pledge, mortgage, or otherwise encumber or arrange for the pledge, mortgage, or encumbrance of any security carried for the account of any customer under circumstances: (a) That will permit the commingling of his securities, without his written consent, with the securities of any customer; (b) That will permit such securities to be commingled with the securities of any person other than a *bona fide* customer; or (c) that will permit such securities to be pledged, mortgaged or encumbered, or subjected to any lien or claim of the pledgee, for a sum in excess of the aggregate indebtedness of such customers in respect of such securities. However, the Commission, having due regard to the protection of investors, may, by rules and regulations, allow certain transactions that may otherwise be prohibited under this subsection.

49.3. To lend or arrange for the lending of any security carried for the account of any customer without the written consent of such customer or in contravention of such rules and regulations as the Commission shall prescribe.

Section 50.*Enforcement of Margin Requirement and Restrictions on Borrowing.*

To prevent indirect violations of the margin requirements under Section 48, the broker or dealer shall require the customer in non-margin transactions to pay the price of the security purchased for his account within such period as the Commission may prescribe, which shall in no case exceed the prescribed settlement date. Otherwise, the broker shall sell the security purchased starting on the next trading day but not beyond ten (10) trading days following the last day for the customer to pay such purchase price, unless such sale cannot be effected within said period for justifiable reasons. The sale shall be without prejudice to the right of the broker or dealer to recover any deficiency from the customer. To prevent indirect violation of the restrictions on borrowing under Section 49, the broker shall, unless otherwise directed by the customer, pay the net sales price of the securities sold for a customer within the same period as above prescribed by the Commission:

Provided, That the customer shall be required to deliver the instruments evidencing the securities as a condition for such payment upon demand by the broker.

CHAPTER XIII

GENERAL PROVISIONS

Section 51.*Liabilities of Controlling Persons, Aider and Abettor and Other Secondary Liability.* 51.1. Every person who, by or through stock ownership, agency, or otherwise, or in connection with an agreement or understanding with one or more other persons, controls any person liable under this Code or the rules or regulations of the Commission thereunder, shall also be liable jointly and severally with and to the same extent as such controlled persons to any person to whom such controlled person is liable, unless the controlling person proves that, despite the exercise of due diligence on his part, he has no knowledge of the existence of the facts by reason of which the liability of the controlled person is alleged to exist.

51.2. It shall be unlawful for any person, directly, or indirectly, to do any act or thing which it would be unlawful for such person to do under the provisions of this Code or any rule or regulation thereunder.

51.2. It shall be unlawful for any director or officer of, or any owner of any securities issued by, any issuer required to file any document, report or other information under this Code or any rule or regulation of the Commission thereunder, without just cause, to hinder, delay or obstruct the making or filing of any such document, report, or information.

51.3. It shall be unlawful for any person to aid, abet, counsel, command, induce or procure any violation of this Code, or any rule, regulation or order of the Commission thereunder.

52.4. Every person who substantially assists the act or omission of any person primarily liable under Sections 57, 58, 59 and 60 of this Code, with knowledge or in reckless disregard that such act or omission is wrongful, shall be jointly and severally liable as an aider and abettor for damages resulting from the conduct of the person primarily liable: *Provided, however*, That an aider and abettor shall be liable only to the extent of his relative contribution in causing such damages in comparison to that of the person

primarily liable, or the extent to which the aider and abettor was unjustly enriched thereby, whichever is greater.

Section 52.*Accounts and Records, Reports, Examination of Exchanges, members, and Others.* 52.1. Every registered Exchange, broker or dealer, transfer agent, clearing agency, securities association, and other self-regulatory organization, and every other person required to register under this Code, shall make, keep and preserve for such periods, records, furnish such copies thereof, and make such reports, as the Commission by its rules and regulations may prescribe. Such accounts, correspondence, memoranda, papers, books, and other records shall be subject at any time to such reasonable periodic, special or other examinations by representatives of the Commission as the Commission may deem necessary or appropriate in the public interest of for the protection of investors.

52.2. Any broker, dealer or other person extending credit, who is subject to the rules and regulations prescribed by the Commission pursuant to this Code, shall make such reports to the Commission as may be necessary or appropriate to enable it to perform the functions conferred upon it by this Code.

52.3. For purposes of this Section, the term "records refers to accounts, correspondence, memoranda, tapes, discs, papers, books and other documents or transcribed information of any type, whether written or electronic in character.

Section 53.*Investigations, Injunctions and Prosecution of Offenses.* 53.1. The Commission may, in its discretion, make such investigations as it deems necessary to determine whether any person has violated or is about to violate any provision of this Code, any rule, regulation or order thereunder, or any rule of an Exchange, registered securities association, clearing agency, other self-regulatory organization, and may require or permit any person to file with it a statement in writing, under oath or otherwise, as the Commission shall determine, as to all facts and circumstances concerning the matter to be investigated. The Commission may publish information concerning any such violations, and to investigate any fact, condition, practice or matter which it may deem necessary or proper to aid in the enforcement of the provisions of this Code, in the prescribing of rules and regulations thereunder, or in securing information to serve as a basis for recommending further legislation concerning the matters to which this Code relates: *Provided, however, That*

any person requested or subpoenaed to produce documents or testify in any investigation shall simultaneously be notified in writing of the purpose of such investigation: *Provided, further,* That all criminal complaints for violations of this Code, and the implementing rules and regulations enforced or administered by the Commission shall be referred to the Department of Justice for preliminary investigation and prosecution before the proper court: *Provided, furthermore,* That in instances where the law allows independent civil or criminal proceedings of violations arising from the same act, the Commission shall take appropriate action to implement the same: *provided, finally,* That the investigation, prosecution, and trial of such cases shall be given priority.

53.2. For the purpose of any such investigation, or any other proceeding under this Code, the Commission or any officer designated by it is empowered to administer oaths and affirmations, *subpoena* witnesses, compel attendance, take evidence, require the production of any book, paper, correspondence, memorandum, or other record which the Commission deems relevant or material to the inquiry, and to perform such other acts necessary in the conduct of such investigation or proceedings.

53.3. Whenever it shall appear to the Commission that any person has engaged or is about to engage in any act or practice constituting a violation of any provision of this Code, any rule, regulation or order thereunder, or any rule of an Exchange, registered securities association, clearing agency or other self-regulatory organization, it may issue an order to such person to desist from committing such act or practice: *Provided, however,* That the Commission shall not charge any person with violation of the rules of an Exchange or other self-regulatory organization unless it appears to the Commission that such Exchange or other self-regulatory organization is unable or unwilling to take action against such person. After finding that such person has engaged in any such act or practice and that there is a reasonable likelihood of continuing, further or future violations by such person, the Commission may issue *ex-parte* a cease and desist order for a maximum period of ten (10) days, enjoining the violation and compelling compliance with such provision. The Commission may transmit such evidence as may be available concerning any violation of any provision of this Code, or any rule, regulation or order thereunder, to the Department of Justice, which may institute the appropriate criminal proceedings under this Code.

53.4. Any person who, within his power but without cause, fails or refuses to

comply with any lawful order, decision or *subpoena* issued by the Commission under Subsection 53.2 or Subsection 53.3 or Section 64 of this Code, shall after due notice and hearing, be guilty of contempt of the Commission. Such person shall be fined in such reasonable amount as the Commission may determine, or when such failure or refusal is a clear and open defiance of the Commissions order, decision or *subpoena*, shall be detained under an arrest order issued by the Commission, until such order, decision or *subpoena* is complied with.

Section 54. *Administrative Sanctions.* 54.1. If, after due notice and hearing, the Commission finds that: (a) There is a violation of this Code, its rule, or its orders; (b) Any registered broker or dealer, associated person thereof has failed reasonably to supervise, with a view to preventing violations, another person subject to supervision who commits any such violation; (c) Any registrant or other person has, in a registration statement or in other reports, applications, accounts, records or documents required by law or rules to be filed with the Commission, made any untrue statement of a material fact, or omitted to state any material fact required to be stated their or necessary to make the statements therein not misleading; or, in the case of an underwriter, has failed to conduct an inquiry with reasonable diligence to insure that a registration statement is accurate and complete in all material respects; or (d) Any person has refused to permit any lawful examinations into its affairs, it shall, in its discretion, and subject only to the limitations hereinafter prescribed, impose any or all of the following sanctions as may be appropriate in light of the facts and circumstances:

- (i) Suspension, or revocation of any registration for the offering of securities;
- (ii) A fine of no less than Ten thousand pesos (P10,000.00) nor more than One million pesos (P1,000,000.00) plus not more than Two thousand pesos (P2,000.00) for each day of continuing violation;
- (iii) In the case of a violation of Sections 19.2, 20, 24, 26 and 27, disqualification from being an officer, member of the Board of Directors, or person performing similar functions, of an issuer required to file reports under Section 17 of this Code or any other act, rule or regulation administered by the Commission;
- (iv) In the case of a violation of Section 34, a fine of no more than three (3) times the profit gained or loss avoided as result of the purchase, sale or communication proscribed by such Section, and
- (v) Other penalties within the power of the Commission to impose.

54.2. The imposition of the foregoing administrative sanctions shall be without prejudice to the filing of criminal charges against the individuals responsible for the violation.

54.3. The Commission shall have the power to issue writs of execution to enforce the provisions of the Section and to enforce payment of the fees and other dues collectible under this Code.

Section 55.*Settlement Offers.* 55.1. At any time, during an investigation or proceeding under this Code, parties being investigated and/or charged may propose in writing an offer of settlement with the Commission.

55.2. Upon receipt of such offer of settlement, the Commission may consider the offer based on timing, the nature of the investigation or proceeding, and the public interest.

55.3. The Commission may only agree to a settlement offer based on its findings that such settlement is in the public interest. Any agreement to settle shall have no legal effect until publicly disclosed. Such decision may be made without a determination of guilt on the part of the person making the offer.

55.4. The Commission shall adopt rules and procedures governing the filing, review, withdrawal, form of rejection and acceptance of such offers.

Section 56.*Civil Liabilities on Account of False Registration Statement.* 56.1. Any person acquiring a security, the registration statement of which or any part thereof contains on its effectivity an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact required to be stated therein or necessary to make such statements not misleading, and who suffers damage, may sue and recover damages from the following enumerated persons, unless it is proved that at the time of such acquisition he knew of such untrue statement or omission:

- (a) The issuer and every person who signed the registration statement;
- (b) Every person who was a director of, or any other person performing similar functions, or a partner in, the issuer at the time of the filing of the registration statement or any part, supplement or amendment thereof with respect to which his liability is asserted;
- (c) Every person who is named in the registration statement as being or

about to become a director of, or a person performing similar functions, or a partner in, the issuer and whose written consent thereto is filed with the registration statement;

- (d) Every auditor or auditing firm named as having certified any financial statements used in connection with the registration statement or prospectus.
- (e) Every person who, with his written consent, which shall be filed with the registration statement, has been named as having prepared or certified any part of the registration statement, or as having prepared or certified any report or valuation which is used in connection with the registration statement, with respect to the statement, report, or valuation, which purports to have been prepared or certified by him.
- (f) Every selling shareholder who contributed to and certified as to the accuracy of a portion of the registration statement, with respect to that portion of the registration statement which purports to have been contributed by him.
- (g) Every underwriter with respect to such security.

56.2. If the person who acquired the security did so after the issuer has made generally available to its security holders an income statement covering a period of at least twelve (12) months beginning from the effective date of the registration statement, then the right of recovery under this subsection shall be conditioned on proof that such person acquired the security relying upon such untrue statement in the registration statement or relying upon the registration statement and not knowing of such income statement, but such reliance may be established without proof of the reading of the registration statement by such person.

Section 57. Civil Liabilities Arising in Connection With Prospectus, Communications and Reports. 57.1. Any person who:

- (a) Offers to sell or sells a security in violation of Chapter III, or
- (b) Offers to sell or sells a security, whether or not exempted by the provisions of this Code, by the use of any means or instruments of transportation or communication, by means of a prospectus or other written or oral communication, which includes an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make the statements, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading (the purchaser not knowing of such untruth or omission), and who shall fail in the burden of proof that he did not

know, and in the exercise of reasonable care could not have known, of such untruth or omission, shall be liable to the person purchasing such security from him, who may sue to recover the consideration paid for such security with interest thereon, less the amount of any income received thereon, upon the tender of such security, or for damages if he no longer owns the security.

57.2. Any person who shall make or cause to be made any statement in any report, or document filed pursuant to this Code or any rule or regulation thereunder, which statement as at the time and in the light of the circumstances under which it was made false or misleading with respect to any material fact, shall be liable to any person who, not knowing that such statement was false or misleading, and relying upon such statement shall have purchased or sold a security at a price which was affected by such statement, for damages caused by such reliance, unless the person sued shall prove that he acted in good faith and had no knowledge that such statement was false or misleading.

Section 58.*Civil Liability of Fraud in Connection with Securities Transactions.* Any person who engages in any act or transaction in violation of Sections 19.2, 20 or 26, or any rule or regulation of the Commission thereunder, shall be liable to any other person who purchases or sells any security, grants or refuses to grant any proxy, consent or authorization, or accepts or declines an invitation for tender of a security, as the case may be, for the damages sustained by such other person as a result of such act or transaction.

Section 59.*Civil Liability for Manipulation of Security Prices.* Any person who willfully participates in any act or transaction in violation of Section 24 shall be liable to any person who shall purchase or sell any security at a price which was affected by such act or transaction, and the person so injured may sue to recover the damages sustained as a result of such act or transaction.

Section 60.*Civil Liability with Respect to Commodity Futures Contracts and Pre-need Plans.* 60.1. Any person who engages in any act or transactions in willful violation of any rule or regulation promulgated by the Commission under Section 11 or 16, which the Commission denominates at the time of issuance as intended to prohibit fraud in the offer and sale of pre-need plans or to prohibit fraud, manipulation, fictitious transactions, undue speculation, or other unfair or abusive practices with respect to commodity future contracts,

shall be liable to any other person sustaining damages as a result of such act or transaction.

60.2. As to each such rule or regulation so denominated, the Commission by rule shall prescribe the elements of proof required for recovery and any limitations on the amount of damages that may be imposed.

Section 61.*Civil Liability on Account of Insider Trading.* 61.1. Any insider who violates Subsection 27.1 and any person in the case of a tender offer who violates Subsection 27.4 (a)(I), or any rule or regulation thereunder, by purchasing or selling a security while in possession of material information not generally available to the public, shall be liable in a suit brought by any investor who, contemporaneously with the purchase or sale of securities that is the subject of the violation, purchased or sold securities of the same class unless such insider, or such person in the case of a tender offer, proves that such investor knew the information or would have purchased or sold at the same price regardless of disclosure of the information to him.

61.2. An insider who violates Subsection 27.3 or any person in the case of a tender offer who violates Subsection 27.4 (a), or any rule or regulation thereunder, by communicating material nonpublic information, shall be jointly and severally liable under Subsection 61.1 with, and to the same extent as, the insider, or person in the case of a tender offer, to whom the communication was directed and who is liable under Subsection 61.1 by reason of his purchase or sale of a security.

Section 62.*Limitation of Actions.* 62.1. No action shall be maintained to enforce any liability created under Section 56 or 57 of this Code unless brought within two (2) years after the discovery of the untrue statement or the omission, or, if the action is to enforce a liability created under Subsection 57.1 (a), unless, brought within two (2) years after the violation upon which it is based. In no event shall an such action be brought to enforce a liability created under Section 56 or Subsection 57.1 (a) more than five (5) years after the security was *bona fide* offered to the public, or under Subsection 57.1 (b) more than five (5) years after the sale.

62.2. No action shall be maintained to enforce any liability created under any other provision of this Code unless brought within two (20 years after the discovery of the facts constituting the cause of action and within five (5) years after such cause of action accrued.

Section 63.*Amount of Damages to be Awarded.* 63.1. All suits to recover damages pursuant to Sections 56, 57, 58, 59, 60 and 61 shall be brought before the Regional Trial Court, which shall have exclusive jurisdiction to hear and decide such suits. The Court is hereby authorized to award damages in an amount not exceeding triple the amount of the transaction plus actual damages.

Exemplary damages may also be awarded in cases of bad faith, fraud, malevolence or wantonness in the violation of this Code or the rules and regulations promulgated thereunder.

The Court is also authorized to award attorneys fees not exceeding thirty *percentum* (30%) of the award.

63.2. The persons specified in Sections 56, 57, 58, 59, 60 and 61 hereof shall be jointly and severally liable for the payment of damages. However, any person who becomes liable for the payment of such damages may recover contribution from any other person who, if sued separately, would have been liable to make the same payment, unless the former was guilty of fraudulent representation and the latter was not.

63.3. Notwithstanding any provision of law to the contrary, all persons, including the issuer, held liable under the provisions of Sections 56, 57, 58, 59, 60 and 61 shall contribute equally to the total liability adjudged herein. In no case shall the principal stockholders, directors and other officers of the issuer or persons occupying similar positions therein, recover their contribution to the liability from the issuer. However, the right of the issuer to recover from the guilty parties the amount it has contributed under this Section shall not be prejudiced.

Section 64.*Cease and Desist Order.* 64.1. The Commission, after proper investigation or verification, *motu proprio* or upon verified complaint by any aggrieved party, may issue a cease and desist order without the necessity of a prior hearing if in its judgment the act or practice, unless restrained, will operate as a fraud on investors or is otherwise likely to cause grave or irreparable injury or prejudice to the investing public.

64.2. Until the Commission issue a cease and desist order, the fact that an investigation has been initiated or that a complaint has been filed, including the contents of the complaint, shall be confidential. Upon issuance of a cease and desist order, the Commission shall make public such order and a

copy thereof shall be immediately furnished to each person subject to the order.

64.3. Any person against whom a cease and desist order was issued may, within five (5) days from receipt of the order, file a formal request for a lifting thereof. Said request shall be set for hearing by the Commission not later than fifteen (15) days from its filing and the resolution thereof shall be made not later than ten (10) days from the termination of the hearing. If the Commission fails to resolve the request within the time herein prescribed, the cease and desist order shall automatically be lifted.

Section 65.*Substituted Service Upon the Commission.* Service of summons or other process shall be made upon the Commission in actions or legal proceedings against an issuer or any person liable under this Code who is not domiciled in the Philippines. Upon receipt by the Commission of such summons, the Commission shall within ten (10) days thereafter, transmit by registered mail a copy of such summons and the complaint or other legal process to such issuer or person at his last known address or principal office. The sending thereof by the Commission, the expenses for which shall be advanced by the party at whose instance it is made, shall complete such service.

Section 66.*Revelation of Information Filed with the Commission.* 66.1. All information filed with the commission in compliance with the requirements of this Code shall be made available to any member of the general public, upon request, in the premises and during regular office hours of the Commission, except as set forth in this Section.

66.2. Nothing in this Code shall be construed to require, or to authorize the Commission to require, the revealing of trade secrets or processes in any application, report, or document filed with the Commission.

66.3. Any person filing any such application, report or document may make written objection to the public disclosure of information contained therein, stating the grounds for such objection, and the Commission may hear objections as it deems necessary. The Commission may, in such cases, make available to the public the information contained in any such application, report, or document only when a disclosure of such information is required in the public interest or for the protection of investors; and copies of information so made available may be furnished to any person having a

legitimate interest therein at such reasonable charge and under such reasonable limitations as the Commission may prescribe.

66.4. It shall be unlawful for any member, officer, or employee of the Commission to disclose to any person other than a member, officer or employee of the Commission or to use for personal benefit, any information contained in any application, report, or document filed with the Commission which is not made available to the public pursuant to Subsection 66.3.

66.5. Notwithstanding anything in Subsection 66.4 to the contrary, on request from a foreign enforcement authority of any country whose laws grant reciprocal assistance as herein provided, the Commission may provide assistance in accordance with this subsection, including the disclosure of any information filed with or transmitted to the Commission. If the requesting authority states that it is conducting an investigation which it deems necessary to determine whether any person has violated, is violating, or is about to violate any laws relating to securities or commodities matters that the requesting authority administers or enforces. Such assistance may be provided without regard to whether the facts stated in the request would also constitute a violation of law of the Philippines.

Section 67.*Effect of action of Commission and Unlawful Representations with Respect Thereto.*

67.1. No action or failure to act by the Commission in the administration of this Code shall be construed to mean that the Commission has in any way passed upon the merits of or given approval to any security or any transactions or transactions therein, nor shall such action or failure to act with regard to any statement or report filed with or examined by the Commission pursuant to this Code or the rules and regulations thereunder to be deemed a finding by the Commission that such statements or report is true and accurate on its face or that it is not false or misleading. It shall be unlawful to make, or cause to be made, to any prospective purchaser or seller or a security any representation that any such action or failure to act by the Commission is to be so construed or has such effect.

67.2. Nothing contained in Subsection 67.1 shall, however, be construed as an exemption from liability of an employee or officer of the Commission for any nonfeasance, misfeasance or malfeasance in the discharge of his official duties.

Section 68.*Special Accounting Rules.* The Commission shall have the authority

to make, amend, and rescind such accounting rules and regulations as may be necessary to carry out the provisions of this Code, including rules and regulations as may be necessary to carry out the provisions of this Code, including rules and regulations governing registration statements and prospectuses for various classes of securities and issuers, and defining accounting, technical and trade terms used in this Code. Among other things, the Commission may prescribe the form or forms in which required information shall be set forth, the items or details to be shown in the balance sheet and income statement, and the methods to be followed in the preparation of accounts, appraisal or valuation of assets and liabilities, determination of depreciation and depletion, differentiation of recurring and non-recurring income, differentiation of investment and operating income, and in the preparation, where the Commission deems it necessary or desirable of consolidated balance sheets or income accounts of any person directly or indirectly controlling or controlled by the issuer, or any person under direct or indirect common control with the issuer.

Section 69.*Effect on Existing Law.* The rights and remedies provided by this Code shall be in addition to any and all order rights and remedies that may now exist. However, except as provided in Section 56 and 63 hereof, no person permitted to maintain a suit for damages under the provisions of this Code shall recover, through satisfaction of judgment in one or more actions, a total amount in excess of his actual damages on account of the act complained of: *Provided*, That exemplary damages may be awarded in cases of bad faith, fraud, malevolence or wantonness in the violation of this Code or the rules and regulations promulgated thereunder.

Section 70.*Judicial Review of Commission Orders.* Any person aggrieved by an order of the Commission may appeal the order to the Court of Appeals by petition for review in accordance with the pertinent provisions of the Rules of Court.

Section 71.*Validity of Contracts.* 71.1. Any condition, stipulation, provision binding any person to waive compliance with any provision of this Code or of any rule or regulation thereunder, or of any rule of an Exchange required thereby, as well as the waiver itself, shall be void.

71.2. Every contract made in violation of any provision of this Code or of any rule or regulation thereunder, and every contract, including any contract for listing a security or an Exchange heretofore or hereafter made, the

performance of which involves the violation of, or the continuance of any relationship or practice in violation of, any provision of this Code, or any rule or regulation thereunder, shall be void:

- (a) As regards the rights of any person who, in violation of any such provision, rule or regulation, shall have made or engaged in the performance of any such contract, and
- (b) As regards the rights of any person who, not being a party to such contract, shall have acquired any right thereunder with actual knowledge of the facts by reason of which the making or performance of such contract was in violation of any such provision, rule or regulation.

71.3. Nothing in this Code shall be construed:

- (a) To affect the validity of any loan or extension of credit made or of any lien created prior or subsequent to the effectivity of this Code, unless at the time of the making of such loan or extension of credit or the creating of such lien, the person making such loan or extension of credit or acquiring such lien shall have actual knowledge of the facts by reason of which the making of such loan or extension of credit or the acquisition of such lien is a violation of the provisions of this Code or any rules or regulations thereunder, or
- (b) To afford a defense to the collection of any debt, obligation or the enforcement of any lien by any person who shall have acquired such debt, obligation or lien in good faith for value and without actual knowledge of the violation of any provision of this Code or any rule or regulation thereunder affecting the legality of such debt, obligation or lien.

Section 72.*Rules and Regulations; Effectivity.* 72.1. This Code shall be self-executory. To effect the provisions and purposes of this Code, the Commission may issue, amend, and rescind such rules and regulations and orders necessary or appropriate, including rules and regulations defining accounting, technical, and trade terms used in this Code, and prescribing the form or forms in which information required in registration statements, applications, and reports to the Commission shall be set forth. For purposes of its rules or regulations, the Commission may classify persons, securities, and other matters within its jurisdiction, prescribe different requirements for different classes of persons, securities, or matters, and by rule or order, conditionally or unconditionally exempt any person, security, or transaction, or

class or classes of persons, securities or transactions, from any or all provisions of this Code.

Failure on the part of the Commission to issue rules and regulations shall not in any manner affect the self-executory nature of this Code.

72.2. The Commission shall promulgate rules and regulations providing for reporting, disclosure and the prevention of fraudulent, deceptive or manipulative practices in connection with the purchase by an issuer, by tender offer or otherwise, of and equity security of a class issued by it that satisfies the requirements of Subsection 17.2. such rules and regulations may require such issuer to provide holders of equity securities of such dates with such information relating to the reasons for such purchase, the source of funds, the number of shares to be purchased, the price to be paid for such securities, the method of purchase and such additional information as the Commission deems necessary or appropriate in the public interest or for the protection of investors, or which the Commission deems to be material to a determination by holders whether such security should be sold.

72.3. For the purpose of Subsection 72.2, a purchase by or for the issuer or any person controlling, controlled by, or under common control with the issuer, or a purchase subject to the control of the issuer or any such person, shall be deemed to be a purchased by the issuer. The commission shall have the power to make rules and regulations implementing this subsection, including exemptive rules and regulations covering situations in which the Commission deems it unnecessary or inappropriate that a purchase of the type described in this subsection shall be deemed to be a purchase by the issuer for the purpose of some or all of the provisions of Subsection 72.2.

72.4. The rules and regulations promulgated by the Commission shall be published in two (20 newspapers or general circulation in the Philippines, and unless otherwise prescribed by the Commission, the same shall be effective fifteen (15) days after the date of the last publication.

Section 73. *Penalties.* Any person who violates any of the provisions of this Code, or the rules and regulations promulgated by the Commission under authority thereof, or any person who, in a registration statement filed under this Code, makes any untrue statement of a material fact or omits to state any material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading, shall, upon conviction, suffer a fine of not

less than Fifty thousand pesos (P50,000.00) nor more than Five million pesos (P5,000,000.00) or imprisonment of not less than seven (7) years nor more than twenty-one (21) years, or both in the discretion of the court. If the offender is a corporation, partnership or association or other juridical entity, the penalty may in the discretion of the court be imposed upon such juridical entity and upon the officer or officers of the corporation, partnership, association or entity responsible for the violation, and if such officer is an alien, he shall in addition to the penalties prescribed, be deported without further proceedings after service of sentence.

Section 74.*Transitory Provisions.* The Commission, as organized under existing laws, shall continue to exist and exercise its powers, functions and duties under such laws and this Code: *Provided*, That until otherwise mandated by a subsequent law, the Commission shall continue to regulate and supervise commodity futures contracts as provided in Section 11 and pre-need plans and the pre-need industry as provided in Section 16 of this Code.

All further requirements herein shall be complied with upon approval of this Code: *Provided, however*, That compliance may be deferred for such reasonable time as the Commission may determine but not to exceed one (1) year from approval of this Code: *Provided, further*, That securities which are being offered at the time of effectivity of this Code pursuant to an effective registration and permit, may continue to be offered and sold in accordance with the provisions of the Revised Securities Act in effect immediately prior to approval of this Code.

All unexpended funds for the calendar year, properties, equipment and records of the Securities and Exchange Commission are hereby retained by the Commission as reorganized under this Code and the amount of Two hundred million pesos (P200,000,000.00) or such amount necessary to carry out the reorganization provided in this Code is hereby appropriated.

All employees of the Commission who voluntarily retire or are separated from the service with the Commission and whose retirement or separation has been approved by the Commission, shall be paid retirement or separation benefits and other entitlement granted under existing laws.

Section 75.*Partial Use of Income.* To carry out the purposes of this Code, the Commission is hereby authorized, in addition to its annual budget, to retain and utilize an amount equal to One hundred million pesos (P100,000,000.00) from its income.

The use of such additional amount shall be subject to the auditing requirements, standards and procedures under existing laws.

Section 76.*Repealing Clause.* The Revised Securities Act (Batas Pambansa Blg. 178), as amended, are hereby repealed. All other laws, orders, rules and regulations, or parts thereof, inconsistent with any provision of this Code are hereby repealed or modified accordingly.

Section 77.*Separability Clause.* if any portion or provision of this Code is declared unconstitutional or invalid, the other portions or provisions hereof, which are not affected thereby shall continue in full force and effect.

Section 78.*Effectivity.* This Code shall take effect fifteen (15) days after its publication in the *Official Gazette* or in two (2) newspapers of general circulation.

Approved: July 19, 2000

(Sgd.)JOSEPH E. ESTRADA
President of the Philippines

The Lawphil Project – Arellano Law Foundation
