IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

통신서비스

비중확대 (유지)

김 장 원

02 6915 5661
jwkim@ibks.com

정말로 한 사업자에게만 영업정지를 부과

- 통신 3사 모두에 과징금이 부과되고, KT에는 영업정지가 추가
- SK텔레콤 364.6억원, KT 202.4억원 + 신규 가입자 모집 금지 7일, LGU+ 102.6억원
- 과열로 제재기간이었던 시기와 과열 주도 사업자 중과 언급 이후 과열시기가 조사 대상 시기
- 중과 방침이 현실화되고, 보조금 모니터링이 지속됨으로써 통신시장의 마케팅은 안정 예상

제재 결과

방송통신위원회는 이동통신서비스 3사에게 총 669.6억원의 과징금과 위반을 주도한 사업자로 판단한 KT에 신규 가입자 모집 금지 7일을 부과했다. 사업자별 과징금은 SK텔레콤 364.6억원, KT 202.4억원, LG유플러스 102.6억원이다.

이번 제재의 조사대상기간은 2013년 1월 8일~3월 13일과 4월 22일~5월 7일이다. 이 기간은 보조금 지급 과열로 통신 3사가 신규 가입자를 순차적으로 모집할 수 없었던 제재기간이었으며, 시장의 과열을 주도한 사업자를 중과하겠다고 발표한 이후 과열된 시기였다.

첫번째 조사대상기간(1.8~3.13)에는 위법성 판단기준을 초과한 비율이 71.9%였고, 사업자별로는 SK텔레콤 · KT · LG유플러스 순으로 역대 최고의 위반율을 기록했으며, 보조금 수준도 3사 평균 41.7만원으로 KT · SK텔레콤 · LG유플러스 순으로 높았다고 한다. 두번째 조사대상기간(4.22~5.7)에는 위법성 판단기준을 초과한 비율이 51%였고, 사업자별로는 KT · LG유플러스 · SK텔레콤 순이었으며, 보조금 수준은 3사 평균 30.3만원으로 KT · SK텔레콤 · LG유플러스 순으로 나타났다고 한다.

이 데이터를 기준으로 벌점을 산정한 결과 KT, LG유플러스, SK텔레콤 순으로 높게 나와 KT가 시장 과열을 주도했다고 판단. 과징금과 함께 신규 가입자 금지를 부과받게 되었다.

제재 영향

KT는 이번에 부과된 과징금을 2분기 실적에 반영할 것으로 알려졌으며, SK텔레콤과 LG유플러스는 3분기에 반영할 것으로 보인다. 영업정지 시기는 아직 정해지지 않았으나, 시정명령을 받은 사실을 SK텔레콤은 7일, KT와 LG유플러스는 10일간 사업장과 대리점에 공표해야 하는 바 이달말쯤 시행되지 않을까 생각한다.

이번 제재로 수익이 받게 될 영향은 금년 영업이익을 기준할 때 SK텔레콤 1.7%, KT 2.0% 내외, LG유플러스 1.7% 감소할 것으로 예상한다. 과징금은 수익에 직접적으로 영향을 미친다고 판단했고, 영업정지는 일일 신규가입자와 정지기간이 캘린더 기준이라는 점에서 실제 영업정지일수는 6일을 적용했으며, 정상적인 보조금을 포함해 일부 비용과 기간은 금년에 남은 기간을 고려했다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

전망

과열을 주도한 한 사업자에 중과를 하겠다는 방통위의 발표에 반신반의했으나, 정말로 지금까지 경험하지 못했던 결정이 나왔다. 이로써 향후 통신사업자의 마케팅은 안정세가 유지되고, 리텐션 위주의 마케팅이 더욱 강화될 것으로 전망한다. 방통위는 앞으로도 과열을 주도한 사업자를 계속 엄벌할 것이라는 점을 언급했는데, 연중 상시 조사를 한다는 의미로 받아들여도 될 것 같다.

SK텔레콤이 과거 과징금을 부과 받았을 때 주가 변화를 보면 큰 변화가 없었다. 대부분의 과징금이 시장 과열에 따른 결과물로서 이후 시장 안정을 기대할 수 있다는 것이 좀 더 긍정적으로 작용했던 것 같다. 이번 과징금 규모가 작지 않은 수준이지만, 이번에도 시장 안정에 좀 더 기대가 커 주가는 큰 변화가 없을 전망이다.

표 1. SKT 과징금 부과 시점에 주가 등락률 (단위: 억원, %)

	과징금	-1	당일	+1	+2	+3	+4	+5	+6	+7
2004.02.23	217	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2005.05.09	231	1.5	0.0	1.2	-1.4	-2.0	-0.3	1.2	-0.6	1.8
2006.06.26	426	-2.3	3.3	-0.5	-0.3	2.3	0.0	-2.0	0.0	-1.0
2010.09.24	129	-0.6	0.0	0.9	0.9	1.2	0.9	0.9	0.6	0.3
2012.03.14	207	-0.7	-0.7	0.0	-1.8	1.5	0.0	1.8	1.4	-0.7
2013.07.18	365	1.3	0.9							

주: 당일은 과징금 부과일, 등락률은 전일대비. 자료: Quantiwise, IBK투자증권

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

121036/20130718175536