

보도시점 2024. 5. 28.(화) 조간 배포 2024. 5. 27.(월) 09:00

전환사채 등 시장 건전성 제고를 위한 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 규정변경예고 실시

- △전환사채 등의 발행 및 유통공시 강화, △전환가액 조정 합리화 등을 통해 시장의 투명성과 건전성을 제고
- 개정 절차를 거쳐 3분기 중 규정 개정안 시행 추진

금융위원회는 “전환사채 시장 건전성 제고방안”(24.1.23일 발표)에 대한 후속조치로 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 개정안(이하 개정안)에 대한 규정변경예고를 실시(‘24.5.28~’24.6.11)한다. 개정안은 전환사채 등*의 발행 및 유통 등에 관한 △공시 강화, △전환가액 조정 합리화 등의 내용을 담고 있으며, 주요 내용은 다음과 같다.

* 신주인수권부사채, (상환)전환우선주 포함

첫째, 전환사채 등의 발행 및 유통공시를 강화한다.

현재 전환사채 등 발행시 콜옵션 행사자를 공시토록 해야 하나, 대부분 ‘회사 또는 회사가 지정하는 자’로만 공시하고 있어 투자자가 콜옵션 행사자에 대한 정보파악이 어려운 상황이다. 이를 개선하기 위해 개정안은 회사가 콜옵션 행사자를 지정하거나, 콜옵션을 제3자에게 양도한 경우에는 주요사항 보고서를 통해 공시하도록 하여 투자자의 예측가능성을 제고할 수 있도록 하였다.

한편, 만기 전 취득한 전환사채 등을 최대주주에게 재매각한 후 주식으로 전환하는 방법 등을 통해 자본시장 불공정거래에 악용할 수 있다는 우려가

제기된 바 있다. 전환사채 등의 만기 전 재매각은 사실상 신규발행과 유사함에도 시장에 충분한 정보가 제공되지 못하는 문제도 있었다. 이를 개선하기 위해 개정안은 회사가 만기 전 전환사채 등 취득시 주요사항보고서를 통해 취득 및 처리계획 관련 정보*를 공시하도록 하여 시장의 감시와 견제기능을 강화하고자 하였다.

* 예: 만기 전 취득 사유, 향후 처리방법(소각 또는 재매각 등) → 기업공시서식 작성 기준에 반영 예정(금융감독원)

둘째, 전환가액 조정(refixing)을 합리화한다.

현재 시가 변동에 따른 전환가액 조정 최저한도는 원칙적으로 최초 전환가액의 70% 이상으로 하고 예외적으로 주주총회 특별결의 또는 정관을 통해 70% 미만으로 정할 수 있도록 허용하고 있는데, 일부 기업들이 정관을 이용해 일반적인 목적(단순 자금조달, 자산매입 등)으로 예외를 적용하는 사례가 있어왔다. 이에 따라 개정안은 주주총회 특별결의(건별)를 통해서만 전환사채 등의 리픽싱 최저한도에 대한 예외 적용(최초 전환가액의 70% 미만으로 조정)을 허용하였다.

한편, 시가변동에 따른 전환가액 조정과 달리 증자, 주식배당 등에 따른 전환가액 조정은 발행기업이 이사회 결의로 자유롭게 조정 방법을 정할 수 있어 일부 기업들이 전환가액을 과도하게 하향 조정하는 사례가 있었다. 이를 개선하기 위해 개정안은 증자, 주식배당 등으로 전환권의 가치가 희석되는 경우 희석효과를 반영한 가액* 이상으로만 전환가액 하향 조정을 할 수 있도록 하였다.

* 전환권 가치 희석효과 반영 산식은 붙임 참조

아울러, 사모 전환사채 등의 전환가액 산정 기준일을 명확히 규율하였다. 현재 사모 전환사채 등의 전환가액은 원칙적으로 발행을 위한 이사회결의 전일을 기준으로 산정하도록 규정하고 있으나, 일부 기업들이 전환가액 산정 후 주가가 상승할 때까지 납입일을 계속 연기하는 방법 등을 통해 정당한

시가반영을 회피하는 사례가 있었다. 이에 따라 개정안은 발행 직전 주가를 전환가액에 공정하게 반영할 수 있도록 사모 전환사채 등의 전환가액 산정시 ‘실제 납입일’의 기준시가를 반영토록 하였다.

금융위원회는 “금번 개정안은 학계·민간전문가, 경제단체, 금감원·거래소 등 유관기관과의 논의*를 거쳐 마련했으며, 전환사채 등 시장이 투자자 신뢰를 회복하고 기업의 건전한 자금조달수단으로 발전하는 계기가 될 것으로 기대한다”고 밝혔다.

* 「전환사채 시장 공정성·투명성 제고 세미나(23.7.20일)」, 「전환사채 시장 건전성 제고방안 간담회 개최(24.1.23일)」 등

「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 개정안은 5.28일(화)부터 6.11(화)까지 규정변경예고를 실시할 예정이며, 이후 규제개혁위원회 심사, 증권선물위원회·금융위원회 의결 등의 절차를 거쳐 3분기 중 시행될 예정이다.

〈 입법예고 · 규정변경예고 관련 안내사항 〉

- 예고기간 : 2024.5.28일(화) ~ 2024.6.11일(화), (14일)
- 입법예고·규정변경예고된 내용에 대해 의견이 있으시면 다음 사항을 기재한 의견서를 아래의 제출처로 제출해 주시기 바랍니다.
 - 예고 사항에 대한 찬성 또는 반대 의견(반대의 경우 이유 명시)
 - 성명(기관·단체의 경우 기관·단체명과 대표자명), 주소·전화번호

- 일반우편 : 서울시 종로구 세종대로 209 정부서울청사 금융위원회 공정시장과
- 전자우편 : skmagic21@korea.kr - 팩스 : 02-2100-2678

※ 개정안 전문(全文)은 “금융위 홈페이지(www.fsc.go.kr) > 정책마당 > 법령정보 > 입법예고/규정변경예고”에서 확인 가능합니다.

담당 부서 <총괄>	금융위원회 공정시장과	책임자	과 장	최치연	(02-2100-2680)
		담당자	사무관	이상원	(02-2100-2691)
<공동>	금융감독원 기업공시국	책임자	국 장	오상완	(02-3145-8100)
		담당자	팀 장	이주영	(02-3145-8482)
<공동>	한국거래소 코스닥시장본부 공시부	책임자	부 장	김성곤	(02-3774-9800)
		담당자	팀 장	허 승	(02-3774-9090)



더 아픈 환자에게 양보해 주셔서 감사합니다
가벼운 증상은 동네 병·의원으로



□ 전환권 가치 희석효과 반영 산식

$$\text{조정후전환가격} = \text{조정전전환가격} \times \frac{\text{기발행주식수} + (\text{신발행주식수} \times \frac{1\text{주당발행가격}}{\text{시가}})}{\text{기발행주식수} + \text{신발행주식수}}$$

“기발행주식수”는 당해 조정사유가 발생하기 직전일 현재의 발행주식 총수,

“1주당 발행가격”은 무상증자, 주식배당의 경우에는 영(0),

“시가”는 증발공규정에서 정하는 발행가격 산정의 기준이 되는 기준주가 또는 이론권리락주가(유상증자 이외의 경우에는 조정 사유 발생 전일을 기산일로 하여 계산한 기준주가)

[산식의 산출 근거]

아래와 같은 조건 성립시, 주식가치의 희석화를 정확히 반영

▶ 조정전 전환가격 : 조정후 전환가격 = 변경전 주가 : 변경후 주가

(산식으로 전환) 조정후 전환가격 = 조정전 전환가격 × 변경후 주가* / 변경전 주가

* [(기발행주식수 × 시가(=변경전 주가)) + (신발행주식수 × 1주당발행가격)] / (기발행주식수 + 신발행주식수)