

# 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령

## <목 차>

1. 일정규모 이상 자사주 보유시 관련 계획 공시
2. 인적분할 또는 합병시 신주배정 방식 제한

소관부처 및 작성자 인적사항	소관부처	금융위원회	작 성 자	이름	이상원
	담당부서 (과)	공정시장과		직급	행정사무관
	국장	박민우		연락처	02-2100-2691
	과장	최치연		이메일	fsc0521@mail.g o.kr

2024. 05. 21. 작성

정 책 책 임 자 직 위

성 명 (서 명)

< 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	일정규모 이상 자사주 보유시 관련 계획 공시											
	2.규제조문	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제176조의2 제6항											
	3.위임법령	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의3, 제165조의4											
	4.유형	신설	5.입법예고	2024.06.04~2024.07.16									
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	<input type="checkbox"/> 자사주 보유 비중이 높은 기업의 경우 자사주 활용 방향 등에 따라 주식 가치가 급변할 수 있으나,  ○ 일부 기업은 자사주 매입 후 장기간 보유하면서도 구체적인 활용계획 등에 대해 충분한 정보제공을 하지 못하는 상황											
	7.규제내용	<input type="checkbox"/> 자사주 보유 비중이 5% 이상인 경우 추가 취득 및 처리계획* (소각·처분 등) 등을 이사회 승인 후 사업보고서에 공시(제176조의2⑥)  * 동 내용이 담긴 보고서를 사업보고서 첨부서류로 제출토록 의무 부과  ○ (피규제집단) 주권상장법인 ○ (이해관계자) 일반투자자 등											
	8.피규제집단 및 이해관계자	<table><thead><tr><th colspan="2">유 형</th><th>인원수 또는 규모</th></tr></thead><tbody><tr><td>피규제자</td><td>주권상장법인</td><td>—</td></tr><tr><td>이해관계자</td><td>일반투자자 등</td><td>—</td></tr></tbody></table>			유 형		인원수 또는 규모	피규제자	주권상장법인	—	이해관계자	일반투자자 등	—
	유 형		인원수 또는 규모										
피규제자	주권상장법인	—											
이해관계자	일반투자자 등	—											
9.규제목표	<input type="checkbox"/> 자사주가 대주주의 편법적인 사익추구수단으로 악용되지 않고, 주주가치 제고라는 본연의 취지대로 운용될 수 있는 여건 조성												
규제의 적정성	10.영향평가 여부	기술영향평가  해당사항 없음	경쟁영향평가  해당사항 없음	중기영향평가  해당사항 없음									
	11.비용편의 분석 (정성분석)	<input type="checkbox"/> 자사주 보유 및 처리계획 공시를 통해 시장의 감시와 견제기능이 강화되어 시장 안정성 및 일반주주 보호 강화 등의 효과는 큰 반면,  ○ 보고서 작성 등에 소요되는 비용은 낮은 측면											
기타	12.규제일몰제	대분류	소분류										
		일몰설정 예외기준	1. 국제조약 등에 따라 동일하게 적용 되어야 하는 규제		미해당								
			2. 국가의 질서 유지 및 국민생명·안전과 직접		미해당								

			관련된 규제		
			3. 사회통념상 보편적으로 통용되는 규범적 성격의 규제		미해당
		경제규제 여부기준	4. 국민과 기업의 경제활동에 대한 규제		해당
			5. 경제활동에 직접영향을 주는 규제		미해당
		일몰설정 세부기준	6. 피규제자의 규제부담이 매우 큰 규제		미해당
			7. 한시적 목적을 위한 규제이거나 주기적인 검토가 필요한 규제		미해당
		일몰설정여부		일몰조문	연장여부
		미설정			
		일몰유형		일몰설정기간	일몰주기
	13. 우선허용·사후 규제 적용여부	해당사항 없음			

<조문 대비표>

현 행	개 정 안
제176조의2(자기주식의 취득·처분 기준) ① ~ ⑤ (생략) <u>&lt;신설&gt;</u>	제176조의2(자기주식의 취득·처분 기준) ① ~ ⑤ (현행과 같음) <u>⑥ 주권상장법인이 최근 사업연도 말 기준 발행주식총수의 100분의 5 이상 자기주식을 보유한 경우, 자 기주식 보유에 관한 보고서(자기주 식 보유 현황, 자기주식 보유 목적, 추가 자기주식 취득계획, 자기주식 소각 및 처분계획 등을 포함한다) 를 작성하여 이사회의 승인을 받아 야 한다.</u>

## I. 규제의 필요성 및 대안선택

### 1. 추진배경 및 정부개입 필요성

☐ 자사주가 대주주의 편법적 사익(私益)추구 수단으로 악용되지 않고, 주주가치 제고라는 본연의 취지대로 운용될 수 있도록 개선 필요

○ 자사주 보유 비중이 높은 기업의 경우 자사주 활용 방향 등에 따라 주식 가치가 급변할 수 있으나,

- 일부 기업은 자사주 매입 후 장기간 보유하면서도 구체적인 활용계획 등에 대해 충분한 정보제공을 하지 못하는 상황

### 2. 규제 대안 검토 및 선택

#### ① 대안의 내용 및 선택 근거

☐ (개선) 자사주 보유 비중이 5% 이상인 경우 추가 취득 및 처리계획(소각·처분 등) 등을 이사회 승인 후 사업보고서에 공시\*

\* 동 내용이 담긴 보고서를 사업보고서 첨부서류로 제출토록 의무 부과(「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 개정사항)

#### ② 이해관계자 의견수렴

이해관계자명	일시 · 장소 · 방법	제시의견	조치결과
상장회사, 일반투자자	①「상장법인 자기주식 제도개선 세미나」 개최(23.6.5, 부위원장 주재) ②「주권상장법인 자기주식 제도개선 방안」 발표간담회 개최(24.1.30, 부위원장 주재) ③관계기관 및 시장참가자 등의 의견을 수렴(실무회의)		

### 3. 규제목표

☐ 자사주 보유 및 처리계획 등에 대한 공시를 통해 시장안정성을

제고하고, 일반주주에 대한 보호를 강화

## II. 규제의 적정성

### 1. 목적·수단 간 비례적 타당성

☐ 시장 안정성과 투자자 보호를 위해 부여된 규제로서,

- 편익이 자기주식 보유에 관한 보고서 작성·제출(기존 주요사항보고서 등 활용) 관련 절차적 비용 대비 크다고 추정

### 2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가		
기술	경쟁	중기
해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음

#### ○ 영향평가

##### - 기술규제영향평가

해당사항 없음

- 경쟁영향평가

해당사항 없음

경쟁영향평가 점검항목	해당 여부
(A) 사업자의 수 또는 범위 제한	해당사항 없음
(B) 사업자의 경쟁능력 제한	해당사항 없음
(C) 사업자의 경쟁유인 감소	해당사항 없음
(D) 소비자에게 제공되는 선택과 정보의 제한	해당사항 없음



- 중기영향평가  
해당사항 없음

- 규제 차등화 예비분석 결과표

○ 기타 고려사항

- 고용친화적 규제설계

해당사항 없음

- 시장유인적 규제설계

해당사항 없음

- 일몰설정 여부

해당사항 없음

- 우선허용·사후규제 적용 여부  
해당사항 없음

### 3. 해외 및 유사입법사례

#### ○ 해외사례

- 미국은 자사주 취득에 대한 공시가 의무사항이 아님
- 독일은 자사주가 자본금의 10%를 초과하는 경우 해당 초과부분을 취득시로부터 3년 이내에 소각 또는 매각 의무 부과

#### ○ 타법사례

해당없음

### Ⅲ. 규제 의 실효성

#### 1. 규제 의 순응도

##### ○ 피규제자 준수 가능성

- 자기주식 보유에 관한 보고서 작성시 기존 주요사항보고서(자사주 취득/처분 관련) 등을 활용할 수 있는 바, 그 부담이 크지 않음

#### 2. 규제 의 집행가능성

##### ○ 행정적 집행가능성

- 기존 공시관련 절차에 추가된 규제로 쉽게 확인 가능해 규제 집행가능성에 문제는 없음

##### ○ 재정적 집행가능성

해당사항 없음

## IV. 추진계획 및 종합결론

### 1. 추진 경과

- '23.6월 「상장법인 자기주식 제도개선 세미나」, '24.1월 「상장법인 자기주식 제도개선 간담회」 등을 통해,
  - 전문가, 기업, 투자자 의견을 폭넓게 청취하여, 종합적인 제도개선 방안 발표

### 2. 향후 평가계획

- 시행 이후 금융감독원 검사 등을 통해 의무 이행상황 모니터링

### 3. 종합결론

- 자사주 보유 및 처리계획 공시를 통해 시장의 감시와 견제기능이 강화되어 시장안정성 확보 및 일반주주 권익보호 효과 기대

## < 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	인적분할 또는 합병시 신주배정 방식 제한											
	2.규제조문	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제176조의5 제14항, 제176조의6 제4항											
	3.위임법령	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제165조의3, 제165조의4											
	4.유형	신설	5.입법예고	2024.06.04~2024.07.16									
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	<input type="checkbox"/> 자사주에 대해 의결권, 배당권 등 주주권이 대부분 정지되고 있으나, 그간 법령이 명확하지 않아 인적분할시 자사주에 신주를 배정  ○ 자사주가 대주주의 지배력 확대에 활용된다는 비판											
	7.규제내용	<input type="checkbox"/> 인적분할시 자사주에 대한 신주배정 제한*  * 합병에 대해서도 동일하게 신주배정 제한											
	8.피규제집단 및 이해관계자	○ (피규제집단) 주권상장법인 ○ (이해관계자) 일반투자자 등 <table><tr><th colspan="2">유 형</th><th>인원수 또는 규모</th></tr><tr><td>피규제자</td><td>주권상장법인</td><td>-</td></tr><tr><td>이해관계자</td><td>일반투자자 등</td><td>-</td></tr></table>			유 형		인원수 또는 규모	피규제자	주권상장법인	-	이해관계자	일반투자자 등	-
	유 형		인원수 또는 규모										
피규제자	주권상장법인	-											
이해관계자	일반투자자 등	-											
9.규제목표	<input type="checkbox"/> 인적분할시 자사주에 대한 신주배정 제한을 통해 대주주의 편법적인 지배력 확대를 방지하고, 제도의 글로벌 정합성을 제고												
규제의 적정성	10.영향평가 여부	기술영향평가  해당사항 없음	경쟁영향평가  해당사항 없음	중기영향평가  해당사항 없음									
	11.비용편익 분석 (정성분석)	<input type="checkbox"/> 그간 관행적으로 이뤄져왔던 자사주를 활용한 편법적 지배력 확대 방지에 따른 일반주주 보호 강화 등 편익이 비용 대비 크다고 추정											
기타	12.규제일몰제	대분류	소분류										
		일몰설정 예외기준	1. 국제조약 등에 따라 동일하게 적용 되어야 하는 규제	미해당									
			2. 국가의 질서 유지 및 국민생명·안전과 직접 관련된 규제	미해당									
			3. 사회통념상 보편적으로 통용되는 규범적	미해당									

			성격의 규제		
		경제규제 여부기준	4. 국민과 기업의 경제활동에 대한 규제		해당
			5. 경제활동에 직접영향을 주는 규제		미해당
		일몰설정 세부기준	6. 피규제자의 규제부담이 매우 큰 규제		미해당
			7. 한시적 목적을 위한 규제이거나 주기적인 검토가 필요한 규제		미해당
		일몰설정여부		일몰조문	연장여부
		미설정			
		일몰유형		일몰설정기간	일몰주기
	13. 우선허 용 · 사후 규제 적용여부	해당사항 없음			



<조문 대비표>

현 행	개 정 안
제176조의5(합병의 요건·방법 등) ① ~ ⑬ (생 략) <u>&lt;신 설&gt;</u>	제176조의5(합병의 요건·방법 등) ① ~ ⑬ (현행과 같음) <u>⑭ 법 제165조의4제1항제1호에 따 른 합병을 하려는 경우 합병으로 존 속하는 회사는 자신이 보유하는 합 병으로 소멸하는 회사의 주식이나 합병으로 소멸하는 회사가 보유하 는 자기주식에 대하여 신주를 배정 하거나 자기주식을 이전할 수 없다.</u>
제176조의6(영업양수·양도 등의 요 건·방법 등) ① ~ ③ (생 략) <u>&lt;신 설&gt;</u>	제176조의6(영업양수·양도 등의 요 건·방법 등) ① ~ ③ (현행과 같음) <u>④ 법 제165조의4제1항제4호에 따 른 분할 또는 분할합병을 하려는 경 우 단순분할신설회사, 분할합병신 설회사, 분할승계회사는 분할회사 가 보유하는 자기주식에 대하여 신 주를 배정할 수 없고, 분할회사는 자기주식을 단순분할신설회사, 분 할합병신설회사, 분할승계회사에 이전할 수 없다.</u>
<u>④</u> (생 략)	<u>⑤</u> (현행 제4항과 같음)

## I. 규제의 필요성 및 대안선택

### 1. 추진배경 및 정부개입 필요성

☐ 자사주가 대주주의 편법적 사익(私益)추구 수단으로 악용되지 않고, 주주가치 제고라는 본연의 취지대로 운용될 수 있도록 개선 필요

○ 자사주에 대해 의결권, 배당권 등 주주권이 대부분 정지되고 있으나, 그간 법령이 명확하지 않아 인적분할시 자사주에 신주를 배정

- 자사주가 대주주의 지배력 확대에 활용된다는 비판(자사주 마법\*)

\* 인적분할 과정에서 기존회사의 자사주에 신설회사의 신주를 배정함으로써 지배 주주의 지배력이 강화되는 현상(추가 출연 없이 지배력이 강화됨)

### 2. 규제 대안 검토 및 선택

#### ① 대안의 내용 및 선택 근거

☐ (개선) 인적분할시 자사주에 대한 신주배정 제한\*

\* 합병에 대해서도 동일하게 신주배정 제한

#### ② 이해관계자 의견수렴

이해관계자명	일시 · 장소 · 방법	제시의견	조치결과
상장회사, 일반투자자	①「상장법인 자기주식 제도개선 세미나」 개최(23.6.5, 부위원장 주재) ②「주권상장법인 자기주식 제도개선 방안」 발표·간담회 개최(24.1.30, 부위원장 주재) ③관계기관 및 시장참가자 등의 의견을 수렴(실무회의)		

### 3. 규제목표

☐ 인적분할시 자사주에 대한 신주배정 제한을 통해 대주주의 편법적인 지배력 확대를 방지하고, 제도의 글로벌 정합성을 제고



## II. 규제의 적정성

### 1. 목적·수단 간 비례적 타당성

- ☐ 자사주를 활용한 대주주의 편법적인 지배력 확대 방지 및 제도의 글로벌 정합성 제고를 위한 규제로서,
  - 그간 관행적으로 이뤄져왔던 자사주 마법을 해소함에 따른 일반주주 보호 강화 등 편익이 비용 대비 크다고 추정

### 2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가		
기술	경쟁	중기
해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음

#### ○ 영향평가

##### - 기술규제영향평가

해당사항 없음

- 경쟁영향평가

해당사항 없음

경쟁영향평가 점검항목	해당 여부
(A) 사업자의 수 또는 범위 제한	해당사항 없음
(B) 사업자의 경쟁능력 제한	해당사항 없음
(C) 사업자의 경쟁유인 감소	해당사항 없음
(D) 소비자에게 제공되는 선택과 정보의 제한	해당사항 없음

- 중기영향평가

해당사항 없음

- 규제 차등화 예비분석 결과표

o 기타 고려사항

- 고용친화적 규제설계

해당사항 없음

- 시장유인적 규제설계

해당사항 없음

- 일몰설정 여부

해당사항 없음

- 우선허용·사후규제 적용 여부  
해당사항 없음



### 3. 해외 및 유사입법사례

#### ○ 해외사례

- 해외주요국(미국, 일본, 독일 등)은 상법상 분할법인 자기주식에 신주 배정이 금지되어 있어 인적분할시 자사주 마법 발생 無

구 분	내 용
미 국	<input type="checkbox"/> 자사주를 취득 즉시 소각 또는 배당 등의 권리 없는 주식(금고주)으로 처리 → 인적분할시 자사주를 대상으로 신주 배정 불가 <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 인적분할(spin-off)은 현물출자를 통한 신설회사 설립(물적분할) 후, 기존 주주를 대상으로 신설회사 주식을 현물배당하는 형태로 진행되는데,</li> <li>○ 금고주(자사주)에 대해 배당 등 자익권이 상실되므로, 자사주를 보유한 분할법인에게 현물(신설법인 발행주식)을 배당하는 것은 불가능</li> </ul>
일 본	<input type="checkbox"/> 자기주식을 금고주 처리하는 미국의 州와 동일(일본회사법§453)
독 일	<input type="checkbox"/> 자기주식에 대한 분할신주 배정 명시적 금지(독일조직재편법§125, §68)

#### ○ 타법사례

해당 없음

### Ⅲ. 규제 의 실효성

#### 1. 규제 의 순응도

##### ○ 피규제자 준수 가능성

- 그간 세미나, 간담회 등 기업단체, 유관기관 등과 폭넓은 협의를 통해 도출한 방안으로 규제 준수가 가능한 것으로 판단됨

#### 2. 규제 의 집행가능성

##### ○ 행정적 집행가능성

- 기존 금융당국의 관리·감독 여건상 규제집행에 어려움은 없을 것으로 예상

##### ○ 재정적 집행가능성

재정관련 사항 아님

## IV. 추진계획 및 종합결론

### 1. 추진 경과

- ☐ '23.6월 「상장법인 자기주식 제도개선 세미나」, '24.1월 「상장법인 자기주식 제도개선 간담회」 등을 통해,
  - 전문가, 기업, 투자자 의견을 폭넓게 청취하여, 종합적인 제도개선 방안 발표

### 2. 향후 평가계획

- ☐ 시행 이후 금융감독원 검사 등을 통해 의무 이행상황 모니터링

### 3. 종합결론

- ☐ 인적분할시 자사주에 대한 신주배정 제한을 통해 대주주의 편법적인 지배력 확대 방지 및 제도의 글로벌 정합성 제고 효과 기대