

공 개



의안번호	제 35 호	보 고 사 항
보 고 연 월 일	2022. 8. 31. (제 15 차)	

전환사채 시장동향 및
관련 제도개선방안 보고

증권선물위원회회의 안건

제 출 자	위원장 김 소 영
제출 연월일	2022. 8. 31.

1. 보고주문

전환사채 시장동향 및 관련 제도개선방안을 보고한다.

2. 보고이유

‘21.10.27일 전환사채 시장 건전성 제고를 위한 「증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」 개정안에 대한 금융위원회 의결과정에서 해당 개정안의 시행경과를 보아가며 추가적인 제도 보완·개선 필요성을 검토할 것을 지시함에 따라 개정규정 시행(‘21.12.1일) 이후 전환사채 시장의 발행동향 및 제도 개선 필요사항을 보고하려는 것임

3. 주요내용

개정규정 시행(‘21.12월)은 전환사채 시장에서의 기업 자금조달을 크게 제약하지 않는 상황에서 리픽싱 및 콜옵션 조건이 부여된 전환사채 발행 비중은 하락하는 등 성과를 보였으나, 유사 증권과의 규제형평성 문제 및 풍선효과 가능성을 감안하여 상환전환우선주, 전환우선주에 대해서도 전환사채·신주인수권부 사채와 동일한 내용의 리픽싱·콜옵션 규제를 도입하고자 함

4. 참고사항

가. 관계 법규 : < 붙임 >

관계 법규

【 증권발행 및 공시 등에 관한 규정 】

제5-21조(전환사채의 발행제한 및 전환금지기간) ① ~ ② (생략)

③ 주권상장법인이 최대주주 또는 그의 특수관계인(이하 이 조에서 "최대주주등"이라 한다)에게 전환사채매수선택권을 부여하는 전환사채를 발행하는 경우(주권상장법인이 자신이 발행한 전환사채를 취득한 후 최대주주등에게 매도하는 경우를 포함한다)에는 최대주주등이 전환사채매수선택권의 행사로 각자 발행당시 보유(누구의 명의로든지 자기의 계산으로 소유하는 경우를 말한다)한 주식 비율을 초과하여 주식을 취득할 수 없도록 하는 조건으로 이를 발행하여야 한다.

제5-23조(전환가액의 하향조정) 주권상장법인이 전환가액을 하향하여 조정할 수 있는 전환사채를 발행하는 경우에는 다음 각 호의 방법에 따라야 한다.

1. 전환사채의 발행을 위한 이사회에서 다음 각 목의 사항(나목의 사항은 공모발행방식으로 발행하는 경우에는 적용하지 아니한다)을 정하여야 한다.

가. (생략)

나. 시가변동에 따라 전환가액을 하향조정할 수 있다는 내용을 정한 경우 하향조정 이후 다시 시가가 상승하면 가목에 따른 조정일에 전환가액을 상향조정 해야한다는 내용 및 구체적인 조정방법

2. 시가하락에 따른 전환가액의 조정시 조정 후 전환가액은 다음 각 목의 가액 이상으로 하여야 한다.

가. 발행당시의 전환가액(조정일 전에 신주의 할인발행 등 또는 감자 등의 사유로 전환가액을 이미 하향 또는 상향 조정한 경우에는 이를 감안하여 산정한 가액)의 100분의 70에 해당하는 가액. 다만, 정관의 규정으로 조정 후 전환가액의 최저한도(이하 "최저조정가액"이라 한다), 최저조정가액을 적용하여 발행할 수 있는 전환사채의 발행사유 및 금액을 구체적으로 정한 경우 또는 정관의 규정으로 전환가액의 조정에 관한 사항을 주주총회의 특별결의로 정하도록 하고 해당 전환사채 발행시 주주총회에서 최저조정가액 및 해당 사채의 금액을 구체적으로 정한 경우에는 정관 또는 주주총회에서 정한 최저조정가액

나. (생략)

3. 제1호나목에 따라 전환가액을 상향조정하는 경우 조정 후 전환가액은 발행 당시의 전환가액(조정일 전에 신주의 할인발행 등 또는 감자 등의 사유로 전환가액을 이미 하향 또는 상향 조정한 경우에는 이를 감안하여 산정한 가액)이내에서 제2호 각 목의 가액 이상으로 하여야 한다.

< 의안 소관 부서명 >

	금 융 위 원 회	금 융 감 독 원
소관부서	공정시장과	기업공시국
연 락 처	02-2100-2682	02-3145-8497