


“금융은 튼튼하게, 소비자는 행복하게”

| | | | |
|---|--------------------|--------------------------------------|---------------------|
|  | 보 도 참 고 자 료 | | |
| | 보도 | 2019. 12. 20.(금) 조간 | 배포 2019. 12. 19.(목) |
| 담당부서 | 공시심사실 | 김대범 팀장(3145-8470), 윤형준 수석(3145-8472) | |

제목 : 금융꿀팁 200선 - ⑪ 상장(IPO) 계획이 있으시면 공시위반 가능성을 사전에 점검하세요!

- 상장에정 법인의 주요 공시위반 사례 및 유의사항 안내 -

- ☐ 금융감독원은 국민들이 일상적인 금융거래과정에서 알아두면 유익한 실용금융정보(금융꿀팁)를 선정, 알기 쉽게 정리하여 보도 참고자료를 통해 안내하고
 - 동시에 금융소비자정보포털 “파인”(FINE, fine.fss.or.kr)에 게시 중
- ☐ 이에 따라 116번째 금융꿀팁으로, 상장에정 법인을 대상으로 “상장(IPO) 계획이 있으시면 공시위반 가능성을 사전에 점검하세요!”를 별첨과 같이 안내해 드림

<별첨> 금융꿀팁 200선 - ⑪ 상장(IPO) 계획이 있으시면 공시위반 가능성을 사전에 점검하세요!(상장에정 법인의 주요 공시위반 사례 및 유의사항 안내)

금융감독원은 「국민체감 20대 금융관행 개혁」을 추진하고 있습니다. 금융거래 과정에서 경험한 불합리한 금융관행 및 불편사항에 대한 의견은 '금융관행 개혁 포털' (<http://better-change.fss.or.kr>) 내 '국민 참여방'으로 제보 바랍니다.

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)

⑪⑥ **상장(IPO) 계획이 있으시면 공시위반 가능성을 사전에 점검하세요!**(상장예정 법인의 주요 공시위반 사례 및 유의사항 안내)

1. 배 경

- 상장예정 법인이 상장절차 진행과정에서 증권신고서 미제출 등 과거 공시위반 혐의를 뒤늦게 발견하여 자진신고할 경우
 - 상장 일정 지체 및 상장 부대비용 증가 등 원활한 상장에 부정적 요인으로 작용할 우려
- ⇒ 상장계획이 있는 법인들이 공시위반 사항을 미리 점검할 수 있도록 주요 위반사례 및 유의사항 등 정확한 정보를 제공하고자함

[주요 유의사항 안내]

- ① 외감대상법인의 주주수가 500인 이상이면 사업보고서 제출의무 발생
- ② 50인 이상의 투자자에게 신주 발행시 증권신고서(모집)* 제출의무 발생
 - * 50인 이상의 투자자에게 새로 발행되는 증권의 취득의 청약 권유(자본시장법 §9⑦)
- ③ 이미 발행된 주식의 50인 이상의 투자자에게 매매되는 경우, 발행인(회사)에게 증권신고서(매출*) 제출의무 발생
 - * 50인 이상의 투자자에게 이미 발행된 증권의 매도 청약 또는 매수 청약 권유(자본시장법 §9⑨)
- ④ 모집 또는 매출실적이 있는 법인은 50인 미만의 신주 발행시에도 전매제한조치를 취해야 증권신고서(간주모집) 제출의무가 발생하지 않음
- ⑤ 사채권을 50매 이상으로 발행시 증권신고서(간주모집) 제출의무 발생
- ⑥ 전환사채(CB) 및 신주인수권부사채(BW)의 권리행사금지기간을 1년 이상으로 정하지 않는 경우 증권신고서(간주모집) 제출의무 발생 가능
- ⑦ 크라우드펀딩 발행 한도(現15억원) 산정시 과거 소액공모, 증권신고서 모집금액 포함

2. 주요 위반사례 및 유의사항

1 외감대상 법인의 주주수가 500인 이상이면 사업보고서 제출의무 발생

(사례) 비상장기업 A社は 외부감사대상 법인으로 '18년말 기준 주주수가 500인 이상이 되었으나 이를 뒤늦게 파악하여 '18년 사업보고서 및 '19년 1분기보고서를 각각 지연제출

- 외부감사대상 법인으로서는 증권별로 소유자수가 500인 이상이면 정기공시(사업보고서, 분·반기보고서) 의무 발생(자본시장법 §159)
 - 소유자수는 주권, 주권외의 지분증권, 무보증사채권, 전환사채권·신주인수권부사채권·이익참가부사채권 또는 교환사채권, 신주인수권이 표시된 것, 증권예탁증권, 파생결합증권의 증권별로 구분
- 한편, 사업보고서 제출의무가 발생하는 경우, 주요사항보고서(자본시장법 §161) 제출의무도 함께 발생하는 점과
 - 해당 사업연도 또는 다음 사업연도 중에 주권상장법인이 되려는 회사는 외부감사대상 법인에 해당(외감법 §4)됨에 유의할 필요

☑ 체크포인트! : **외부감사대상 + 최근 사업연도말 주주수 500인 이상**
⇒ 정기보고서 제출의무, 주요사항보고서 제출의무

2 50인 이상의 투자자에게 신주 발행시 증권신고서(모집) 제출의무 발생

(사례) 비상장법인 B社は 연구개발자금이 부족해질 것으로 예상되자 평소 기술력을 높이 평가한 회사 직원 및 직원의 지인, 거래처 임직원 150여명에게 투자를 권유하여 50억원의 신주를 발행하였으나 증권신고서를 미제출

- 금번 자금조달시, 50인 이상의 투자자에게 새로 발행하는 증권의 취득의 청약을 권유하는 경우 "모집"(자본시장법 §9⑦)에 해당되며

- 모집금액이 10억원 이상인 경우 "증권신고서" (§119)를, 10억원 미만인 경우에는 "소액공모공시서류" (§130)를 제출해야함
- 이때 모집금액 산정은 과거 1년 동안 증권의 종류를 불문하고 증권신고서를 제출하지 않은 모든 모집·매출가액을 합산한다는 점에 유의할 필요

□ 금번 청약 권유자가 50인 미만이라도, 과거 6개월 합산시* 50인 이상이면 마찬가지로 “모집”에 해당

* 청약권유일 이전 6개월 이내 같은 종류증권에 대하여 모집·매출에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 모두 합산

- 이때 모집금액 산정은 6개월 이내 합산의 대상이 된 모든 청약의 권유를 합산함에 유의할 필요
- 어떤 경우든 50인 산정시 회사 최대주주, 임원, 계열회사, (모집·매출실적이 없는 비상장법인) 주주 등은 제외되나 일반 직원은 포함됨

□ 한편 증권신고서 제출의무를 회피하기 위해서 자금모집시 무인가 주선인(브로커)을 이용하거나 타인의 명의로 주식을 발행하는 경우

- 일반적 증권신고서 제출의무 위반시보다 더욱 중한 조치를 받을 수 있음에 유념

☑ **체크포인트!** : **50명 이상 신주 청약권유** +
 (i) **모집금액 10억원 이상** ⇒ 증권신고서 제출의무
 (ii) **모집금액 10억원 미만** ⇒ 소액공모공시서류 제출의무

3

이미 발행된 주식이 50인 이상의 투자자에게 매매되는 경우 발행인(회사)에게 증권신고서(매출) 제출의무 발생

(사례) 비상장법인 C社の 최대주주겸 대표이사 甲은 장외시장에서 회사의 주가가 상승하자 처분차익을 취득할 목적으로 보유하고 있는 보통주 530만주 중 120만주를 총 187명의 투자자에게 15억원에 처분하였음에도 증권신고서를 미제출

- 50인 이상의 투자자에게 이미 발행된 증권의 매도의 청약을 하거나 매수의 청약을 권유하는 경우 "매출"(자본시장법 §9⑨)에 해당
 - 이러한 매출에 해당될 경우 매출인이 아닌 발행인(회사)에게 증권 신고서 제출의무가 부과되기 때문에
 - 증권신고서(매출) 제출의무 위반시에는 매출인은 물론 발행인에게도 과징금 등의 조치가 이루어질 수 있음에 유의
- 한편, "매출"은 발행인인 회사가 인지하지 못하는 상황에서 발생할 위험성이 크기 때문에
 - 주주에 대한 교육 및 충분한 사전 협의를 통해 주주의 지분매각 가능성 등을 미리 인지하는 것이 중요

☑ **체크포인트! : 50명 이상 구주 청약권유 +**
 (i) **매출금액 10억원 이상** ⇒ (발행인) 증권신고서 제출의무
 (ii) **매출금액 10억원 미만** ⇒ (발행인) 소액공모공시서류 제출의무

4 모집 또는 매출실적이 있는 법인은 50인 미만의 신주 발행시에도 전매제한조치를 취해야 증권신고서(간주모집) 제출의무가 발생하지 않음

(사례) 과거 보통주 모집실적이 있는 비상장법인 D社は 전문투자자를 대상으로 200억원의 보통주 발행에 성공하였으나, 전매제한조치를 취하지 않아 간주모집에 해당됨에도 증권신고서를 미제출

- 발행시에는 50인 미만이라도 1년 이내에 50인 이상에게 양도될 가능성이 있는 경우에는 모집으로 "간주"(자본시장법 시행령§11③)
 - 지분증권의 경우, 같은 종류의 증권이 상장되어있거나 모집·매출 실적*이 있는 경우에는 전매 가능성이 인정되어 "간주모집"에 해당
- * 한편, 모집 또는 매출실적이 있는 경우 정기공시 의무도 발생

- 규정에 따른 전매제한조치*를 즉시 취하지 않을 경우 회사에게 증권신고서 제출의무가 발생한다는 점에 유의

* 증권을 발행한 후 지체없이 한국예탁결제원에 예탁하고 그 예탁일부터 1년 간 해당 증권을 인출하거나 매각하지 않기로 하는 내용의 예탁계약을 한국예탁결제원과 체결하고 그 예탁계약을 이행하는 경우(※이하 모든 간주모집 유형에 대한 전매제한조치로 인정)

☑ 체크포인트! : **50명미만 신주 청약권유** + **과거 주식 모집·매출실적** +
 (i) **전매제한 조치 ○** ⇒ 증권신고서 제출의무 없음
 (ii) **전매제한 조치 ×** ⇒ 증권신고서 제출의무

5 사채권을 50매 이상으로 발행시 증권신고서(간주모집) 제출의무 발생

(사례) 비상장법인 E社は 무보증사채 48억원을 발생하면서 투자자(1인)의 요청에 따라 사채권을 96매(권종 5천만원)으로 발행하여 간주모집에 해당됨에도 증권신고서를 미제출

- 일반사채, 전환사채 등 지분증권이 아닌 증권을 50매* 이상으로 발행하거나
- 50매 미만으로 발행되는 경우라도, 발행 후 50매 이상으로 권면 분할되어 거래될 수 있는 경우 모집으로 "간주"됨

※ 한편 기업어음증권(CP)은 50매 이상인 경우 뿐만 아니라 만기 365일 이상 또는 특정금전신탁에 편입되는 경우에도 간주모집에 해당

- 따라서 일반사채, 전환사채 등의 발행시 ①권면의 매수를 50매 미만으로 발행함과 동시에

- ②발행 후 1년 이내에 권면분할을 금지하는 특약을 권면에 기재하는 등의 전매제한* 조치를 반드시 취해야함에 유의

* 한편 지분증권의 전매제한조치와 동일하게 한국예탁결제원에 1년간 예탁하는 방식의 전매제한조치 또한 가능

※ 주식의 간주모집과는 달리 모집·매출실적 등과 무관하게 증권 매수 및 분할가능성만으로 증권신고서 제출의무가 발생함에 특히 유념할 필요

☑ **체크포인트!** : (i) **50매 이상 사채 발행** ⇒ 증권신고서 제출의무
(ii) **50매 미만 사채 발행** + **권면분할 금지특약** ×
⇒ 증권신고서 제출의무

6

전환사채(CB) 및 신주인수권부사채(BW)의 권리행사금지 기간을 1년 이상으로 정하지 않는 경우 증권신고서(간주모집) 제출의무 발생 가능

(사례) 보통주를 모집한 실적이 있는 비상장법인 F社は 발행 후 1년 이내에 보통주로 전환될 수 있는 전환사채 78억원을 투자자의 요청으로 발행하여 간주모집에 해당됨에도 증권신고서를 미제출

□ 전환사채(CB) 및 신주인수권부사채(BW)의 전환권 및 신주인수권의 목적이 되는 증권이 상장되었거나 모집·매출실적이 있는 경우

◦ 해당 전환사채 및 신주인수권부사채 자체가 전매가능성이 있는 것으로 인정되어 "간주모집"에 해당

□ 전환권 및 신주인수권의 권리행사금지 기간을 1년 이상으로 정하는 전매제한조치를 취하지 않으면 증권신고서 제출의무가 발생되며

◦ 이와 별도로 전환사채 및 신주인수권부사채 자체에 대한 전매제한 조치*(유의사항⑤ 참조)도 별도 병행해야함에 특히 유의

* ①권면의 매수를 50매 미만으로 발행함과 동시에 ②발행 후 1년 이내에 권면 분할을 금지하는 특약을 권면에 기재

☑ **체크포인트!** : **전환사채(CB), 신주인수권부사채(BW) 사모발행시**
(i) **주식전환에 대한 전매제한 조치와**
(ii) **사채권에 대한 전매제한 조치 모두 필요**

클라우드펀딩 발행 한도(現15억원) 산정시 과거 소액공모·증권신고서 모집 금액 등도 포함

(사례) 비상장법인 G社は 클라우드펀딩을 이용하여 필요자금을 조달하면서 6개월전 보통주의 소액공모(9억원)를 고려하지 못하여 총 93명에게 15억원의 보통주를 클라우드펀딩을 통해 모집하였음에도 증권신고서를 미제출

□ 온라인소액투자중개(클라우드펀딩)의 방법으로 일정금액(現15억원) 이하의 증권을 모집하는 경우에는

- 50명 이상의 투자자에게 청약의 권유를 하여도 증권신고서 및 소액공모공시서류 제출의무가 없음(자본시장법 §117-10①)

□ 이때 15억원 이하여부는 금번 클라우드펀딩 모집가액뿐만 아니라 과거 1년 동안의 ①증권신고서, ②소액공모, ③클라우드펀딩 모집금액을 모두 합산*하여 판단하며

* 한편 자본시장법 시행령 §11①에 따라 합산을 하는 경우에는 그 합산의 대상이 되는 모든 청약의 권유 각각을 합산

- 합산금액이 15억원을 초과할 경우, 모집가액에 따라 증권신고서 또는 소액공모공시서류를 제출해야함에 유의할 필요(유의사항2 참조)

㉠ 체크포인트! : 클라우드펀딩 발행 한도(現15억원) \geq

(i) 금번 클라우드펀딩 모집가액 +

(ii) 과거 1년간 모집금액(증권신고서+소액공모+클라우드펀딩)

※ 기업공시 제도에 대한 보다 상세한 내용은 ☎ (국번없이) 1332 (5번 → 1번 → 2, 3, 4, 5)에서 상담 받으실 수 있습니다.