

## 상법 일부개정법률안 (구자근의원 대표발의)

의안 번호	8844
----------	------

발의연월일 : 2025. 3 12.

발 의 자 : 구자근 · 박덕흠 · 박준태  
김소희 · 김선교 · 인요한  
고동진 · 박성민 · 유상범  
김성원 · 최수진 의원  
(11인)

### 제안이유

우리나라의 주요 기업에 대한 외국인의 보유지분은 꾸준히 증가하고 있고, 그 결과 주요 기업의 경영권에 대한 위협도 커지고 있음.

그런데 미국, 일본, 유럽, 싱가포르 등 주요 국가에서는 차등의결권, 신주인수선택권 등 여러 유형의 경영권 안정화 수단을 도입·운용하고 있는 것과는 다르게, 현행법은 그러한 제도를 두고 있지 않아 적대적 M&A에서 국내 기업의 경영권 방어에 어려움이 있다는 지적이 있음.

이에 기업의 경영권 안정화를 위한 수단으로써 신주인수선택권을 도입하여 적대적 M&A를 시도하는 자와 경영권 방어를 시도하는 자 사이의 불균형을 해소하려는 것임.

## 주요내용

### 가. 신주인수선택권의 부여(안 제432조의2 및 제432조의3)

- 1) 회사는 이사회 결의에 따라 주주 또는 제3자에게 회사에 대하여 신주의 발행을 청구할 수 있는 권리(신주인수선택권)를 부여할 수 있음. 다만, 정관으로 정하는 바에 따라 주주총회 특별결의로써 이사회 결의를 갈음할 수 있음.
- 2) 회사는 이사회 결의에서 정한 일정한 사유가 있는 경우 일부 주주에게 신주인수선택권의 부여 및 행사를 허용하지 않거나 행사조건을 다르게 정할 수 있는바, 이는 회사의 가치를 유지 또는 증진시키기 위하여 필요한 경우에 한함.

### 나. 신주인수선택권의 제3자배정과 무상배정(안 제432조의4)

- 1) 제3자에게 신주인수선택권을 부여하는 경우에는 신주인수선택권의 행사가액은 신주인수선택권의 부여일의 주식의 실질가액에 미달할 수 없음. 다만, 주주총회 특별결의가 있는 경우에는 그러하지 아니함.
- 2) 주주에게 신주인수선택권을 무상배정 하는 경우에는 이사회 결의로 그 내용, 수, 산정방법 및 효력발생일, 행사기간 및 행사가액 등을 정하여야 함.

### 다. 신주인수선택권의 행사(안 제432조의5)

신주인수선택권은 행사기간 내에 청구서를 제출하고 행사가액 전액을 납입함으로써 행사하고, 신주인수선택권자는 그 행사가액을 납입

하는 때 신주의 주주가 됨.

라. 신주인수선택권의 양도 및 무상소각(안 제432조의6)

- 1) 신주인수선택권은 주식과 분리하여 양도할 수 있으나, 회사는 이 경우 이사회에 승인을 얻도록 할 수 있음.
- 2) 회사는 신주인수선택권의 행사기간 전에는 주주총회 또는 이사회에 결의로써 무상으로 신주인수선택권 전부를 소각할 수 있음.

마. 신주인수선택권의 상환(안 제432조의7)

회사는 이사회 결의로 정한 일정한 사유가 있는 경우 신주인수선택권의 전부 또는 일부를 상환하거나 주주의 일부에 대하여 상환조건을 차별할 수 있음.

바. 신주인수선택권의 등기(안 제432조의8)

신주인수선택권을 부여할 수 있도록 정한 때에는 그 규정을 등기하여야 하고, 신주인수선택권을 부여한 때에는 그 내용을 등기하여야 함.

사. 유지청구권, 신주발행무효의 소(안 제432조의9 및 제432조의10)

- 1) 회사가 법령 또는 정관에 위반하거나 불공정한 방법으로 신주인수선택권을 부여, 행사제한 또는 상환하여 불이익을 받을 염려가 있는 주주는 그 유지 또는 그로 인한 신주 발행의 유지를 청구할 수 있음.
- 2) 신주인수선택권의 행사 또는 상환으로 인하여 신주가 발행되는 경우 주주, 이사 또는 감사는 신주발행무효의 소를 제기할 수 있음.

음.

## 상법 일부개정법률안

상법 일부를 다음과 같이 개정한다.

제330조 단서를 다음과 같이 한다.

다만, 제417조, 제432조의2제4항 및 제5항의 경우에는 그러하지 아니하다.

제3편 제4장에 제4절의2(제432조의2부터 제432조의10)를 다음과 같이 신설한다.

### 제4절의2 신주인수선택권

제432조의2(신주인수선택권) ① 회사는 이사회 결의에 의하여 주주 또는 제3자에게 그가 가진 주식의 종류 및 수에 따라 미리 정한 가액(이하 “행사가액”이라 한다)으로 일정한 기간(이하 “행사기간”이라 한다) 내에 회사에 대하여 신주의 발행을 청구할 수 있는 권리(이하 “신주인수선택권”이라 한다)를 부여할 수 있다. 다만, 정관으로 정하는 바에 따라 제434조에 정한 주주총회 특별결의로써 이사회 결의를 갈음할 수 있다.

② 신주인수선택권을 부여하려는 회사는 이사회 결의로 다음 각 호

의 사항을 정하여야 한다.

1. 주주 또는 제3자에게 신주인수선택권을 부여할 수 있다는 뜻
2. 신주인수선택권의 행사 또는 상환에 따라 발행할 수 있는 주식의 종류 및 발행한도
3. 신주발행에 갈음하여 자기주식을 교부할 수 있다는 뜻

③ 회사는 제2항의 이사회 결의 시 다음 각 호의 사항을 정할 수 있다. 이 경우 회사는 회사의 가치를 유지 또는 증진시키기 위하여 필요한 경우에만 신주인수선택권을 부여할 수 있다.

1. 주주의 일부 또는 전부에 대하여 신주인수선택권을 무상으로 부여할 수 있다는 뜻
2. 주주의 일부에 대하여 신주인수선택권을 부여하지 아니할 수 있다는 뜻
3. 주주의 일부에 대하여 신주인수선택권의 행사를 허용하지 아니하거나 행사내용을 달리 정할 수 있다는 뜻

4. 회사가 신주인수선택권의 전부 또는 일부를 상환할 수 있다는 뜻

④ 회사는 제2항의 이사회 결의에 따라 신주인수선택권을 부여하는 경우 그 행사가액을 신주인수선택권 부여일 또는 행사일 주식의 실질가액이나 주식의 권면액에 미달하는 가액으로 정할 수 있다.

⑤ 회사는 제2항의 이사회 결의에 따라 부여된 신주인수선택권의 상환으로 인하여 신주를 발행하는 경우 그 발행가액을 상환의 효력 발생일의 주식의 실질가액이나 주식의 권면액에 미달하는 가액으로

정할 수 있다.

⑥ 제4항 및 제5항의 경우에는 제417조를 적용하지 아니한다.

제432조의3(신주인수선택권의 부여) ① 회사가 신주인수선택권을 부여하는 경우 이사회는 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 신주인수선택권을 부여받을 주주 또는 제3자의 확정에 관한 사항
2. 신주인수선택권의 행사로 발행할 주식의 종류와 수 또는 이를 산정하는 방법
3. 신주인수선택권의 행사가액과 그 조정에 관한 사항
4. 신주인수선택권의 행사기간 및 행사조건
5. 주주의 일부에 대하여 신주인수선택권을 부여하지 아니하기로 하는 때에는 그 취지 및 해당 주주의 범위
6. 주주의 일부에 대하여 신주인수선택권의 행사를 허용하지 아니하거나 행사내용을 달리 정한 때에는 그 구체적인 내용 및 해당 주주의 범위

② 회사는 제1항의 이사회 결의일부터 7일 이내에 이사회 결의 내용을 공고하여야 한다.

③ 제1항제4호의 행사기간 개시일은 제2항의 공고일부터 2주 후가 되도록 정하여야 한다.

④ 신주인수선택권의 행사로 발행할 주식은 제1항제4호의 행사기간 내에는 그 발행을 보류하여야 한다.

제432조의4(신주인수선택권의 제3자배정과 무상배정) ① 제432조의2제

2항제1호에 따라 제3자에게 신주인수선택권을 부여하는 경우에는 신주인수선택권의 행사가액은 신주인수선택권 부여일의 주식의 실질가액에 미달할 수 없다. 다만, 제434조에 따른 주주총회의 특별결의가 있는 경우에는 그러하지 아니하다.

② 제432조의2제3항제1호에 따라 신주인수선택권을 주주에게 무상으로 배정하는 때에는 이사회는 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 주주에게 무상으로 배정되는 신주인수선택권의 내용과 수 또는 그 산정방법
2. 배정의 효력발생일
3. 종류주식을 발행한 경우에는 무상으로 배정을 받는 주식의 종류
4. 신주인수선택권의 행사기간 및 행사가액

③ 주주는 제2항제2호의 효력발생일에 신주인수선택권을 가진다.

④ 회사는 신주인수선택권의 행사기간 2주 전까지 주주에게 무상으로 배정된 신주인수선택권의 내용 및 수를 통지하여야 한다.

제432조의5(신주인수선택권의 행사) ① 신주인수선택권을 행사하려는 자는 그 행사기간 내에 청구서 2통을 회사에 제출하고, 이사회가 정한 은행, 그 밖의 금융기관의 납입장소에서 그 행사가액의 전액을 납입하여야 한다.

② 신주인수선택권을 행사하려는 경우에는 제516조의9제4항을 준용한다.



③ 회사가 신주인수선택권의 행사의 대가로 신주를 교부하는 경우 신주인수선택권을 행사한 자는 행사일에 신주의 주주가 된다.

④ 제354조제1항의 기간 중에 행사하여 교부받은 신주의 주주는 그 기간 중의 총회의 결의에 관하여는 신주의 의결권을 행사할 수 없다.

⑤ 신주인수선택권의 행사에 의하여 발행된 주식의 이익배당에 관하여는 신주인수선택권의 행사일이 속하는 영업연도 말에 행사된 것으로 본다.

제432조의6(신주인수선택권의 양도 및 무상소각) ① 신주인수선택권은 주식과 분리하여 양도할 수 있다. 이 경우 양도 승인에 대해서는 제335조의2부터 제335조의7까지를 준용하되, 회사는 신주인수선택권의 양도의 경우 이사회 승인을 받도록 할 수 있다.

② 회사는 신주인수선택권의 행사기간이 개시되기 전에는 주주총회의 결의 또는 이사회 결의로써 대가를 지급하지 아니하고 신주인수선택권 전부를 소각할 수 있다.

제432조의7(신주인수선택권의 상환) ① 회사가 제432조의2제3항제4호의 이사회 결의에 따라 신주인수선택권을 상환하는 경우에는 이사회는 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 신주인수선택권을 상환하는 뜻과 그 사유
2. 상환할 신주인수선택권의 범위
3. 상환의 효력발생일

4. 상환의 대가로 교부할 신주 또는 금전, 그 밖의 재산의 구체적인 내용

5. 상환에 관하여 주주의 일부를 다른 주주와 달리 취급하는 경우에는 그 구체적인 내용 및 해당 주주의 범위

② 회사는 제1항에서 정한 사항에 대하여 7일 이내에 그 내용을 공고하여야 한다.

③ 제1항제3호의 상환의 효력발생일은 제2항의 공고일부터 2주 후가 되도록 정하여야 한다.

④ 제1항에 따라 회사가 상환하는 신주인수선택권은 상환의 효력발생일에 그 효력을 상실한다.

⑤ 회사가 신주인수선택권의 상환 대가로 신주를 교부하는 경우 상환을 받는 자는 상환의 효력발생일에 신주의 주주가 된다.

⑥ 제354조제1항의 기간 중에 상환된 주식의 주주는 그 기간 중의 총회의 결의에 관하여는 의결권을 행사할 수 없다.

⑦ 상환에 의하여 발행된 주식의 이익배당에 관하여는 상환의 효력발생일이 속하는 영업연도 말에 상환된 것으로 본다.

제432조의8(신주인수선택권의 등기) ① 회사는 제432조의2제1항의 이사회 결의일부터 2주 내에 본점 소재지에서 신주인수선택권의 등기를 하여야 한다.

② 제1항에 따라 등기하여야 할 사항은 다음 각 호와 같다.

1. 신주인수선택권의 행사로 인하여 발행할 주식의 종류와 수

## 2. 신주인수선택권의 행사가액

## 3. 신주인수선택권의 행사기간 및 행사조건

③ 제2항에 규정한 사항에 변경이 있는 때에는 본점소재지에서는 2주 이내, 지점소재지에서는 3주 이내에 변경등기를 하여야 한다.

제432조의9(유지청구권) 회사가 법령 또는 정관에 위반하거나 현저하게 불공정한 방법으로 신주인수선택권을 부여하고 행사제한 또는 상환하여 주주가 불이익을 받을 염려가 있는 경우에는 그 주주는 회사에 대하여 그 행위의 유지 또는 그로 인한 신주발행 유지를 청구할 수 있다.

제432조의10(준용규정) ① 신주인수선택권의 행사 또는 상환으로 인하여 신주를 발행하는 경우에는 제429조부터 제432조까지를 준용한다.

② 신주인수선택권의 행사 또는 상환으로 인하여 발행되는 주식의 수가 1주에 미달하는 단주인 경우에는 제443조제1항을 준용한다.

제631조제1항제3호 중 “第402條 또는 第424條”를 “제402조, 제424조 또는 제432조의9”로 한다.

## 부 칙

이 법은 공포 후 1년이 경과한 날부터 시행한다.



## 신 · 구조문대비표

현           행	개           정           안
<p>第330條(額面未達發行의 制限) 株式은 額面未達의 價額으로 發行하지 못한다. <u>그러나 第417條의 境遇에는 그러하지 아니하다.</u></p> <p style="text-align: center;"><u>&lt;신   설&gt;</u></p> <p><u>&lt;신   설&gt;</u></p>	<p>第330條(額面未達發行의 制限) --</p> <p>-----</p> <p>----- . <u>다만, 제417조, 제432조의2제4항 및 제5항의 경우에는 그러하지 아니하다.</u></p> <p style="text-align: center;"><u>제4절의2 신주인수선택권</u></p> <p><u>제432조의2(신주인수선택권) ①</u></p> <p><u>회사는 이사회 결의에 의하여 주주 또는 제3자에게 그가 가진 주식의 종류 및 수에 따라 미리 정한 가액(이하 “행사 가액”이라 한다)으로 일정한 기간(이하 “행사기간”이라 한다) 내에 회사에 대하여 신주의 발행을 청구할 수 있는 권리(이하 “신주인수선택권”이라 한다)를 부여할 수 있다. 다만, 정관으로 정하는 바에 따라 제434조에 정한 주주총회 특별결의로써 이사회 결의를 갈음할 수 있다.</u></p> <p><u>② 신주인수선택권을 부여하려는 회사는 이사회 결의로 다음</u></p>

각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 주주 또는 제3자에게 신주인  
수선택권을 부여할 수 있다는  
뜻

2. 신주인수선택권의 행사 또는  
상황에 따라 발행할 수 있는  
주식의 종류 및 발행한도

3. 신주발행에 갈음하여 자기주  
식을 교부할 수 있다는 뜻

③ 회사는 제2항의 이사회 결  
의 시 다음 각 호의 사항을 정  
할 수 있다. 이 경우 회사는 회  
사의 가치를 유지 또는 증진시  
키기 위하여 필요한 경우에만  
신주인수선택권을 부여할 수  
있다.

1. 주주의 일부 또는 전부에 대  
하여 신주인수선택권을 무상  
으로 부여할 수 있다는 뜻

2. 주주의 일부에 대하여 신주  
인수선택권을 부여하지 아니  
할 수 있다는 뜻

3. 주주의 일부에 대하여 신주  
인수선택권의 행사를 허용하  
지 아니하거나 행사내용을 달  
리 정할 수 있다는 뜻

<신 설>

4. 회사가 신주인수선택권의 전부 또는 일부를 상환할 수 있다는 뜻

④ 회사는 제2항의 이사회 결의에 따라 신주인수선택권을 부여하는 경우 그 행사가액을 신주인수선택권 부여일 또는 행사일 주식의 실질가액이나 주식의 권면액에 미달하는 가액으로 정할 수 있다.

⑤ 회사는 제2항의 이사회 결의에 따라 부여된 신주인수선택권의 상환으로 인하여 신주를 발행하는 경우 그 발행가액을 상환의 효력발생일의 주식의 실질가액이나 주식의 권면액에 미달하는 가액으로 정할 수 있다.

⑥ 제4항 및 제5항의 경우에는 제417조를 적용하지 아니한다.

제432조의3(신주인수선택권의 부여) ① 회사가 신주인수선택권을 부여하는 경우 이사회는 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 신주인수선택권을 부여받을

주주 또는 제3자의 확정에 관한 사항

2. 신주인수선택권의 행사로 발행할 주식의 종류와 수 또는 이를 산정하는 방법

3. 신주인수선택권의 행사금액과 그 조정에 관한 사항

4. 신주인수선택권의 행사기간 및 행사조건

5. 주주의 일부에 대하여 신주인수선택권을 부여하지 아니하기로 하는 때에는 그 취지 및 해당 주주의 범위

6. 주주의 일부에 대하여 신주인수선택권의 행사를 허용하지 아니하거나 행사내용을 달리 정한 때에는 그 구체적인 내용 및 해당 주주의 범위

② 회사는 제1항의 이사회 결의일부터 7일 이내에 이사회 결의 내용을 공고하여야 한다.

③ 제1항제4호의 행사기간 개시일은 제2항의 공고일부터 2주 후가 되도록 정하여야 한다.

④ 신주인수선택권의 행사로 발행할 주식은 제1항제4호의



<신 설>

행사기간 내에는 그 발행을 보류하여야 한다.

제432조의4(신주인수선택권의 제3자배정과 무상배정) ① 제432조의2제2항제1호에 따라 제3자에게 신주인수선택권을 부여하는 경우에는 신주인수선택권의 행사가액은 신주인수선택권 부여일의 주식의 실질가액에 미달할 수 없다. 다만, 제434조에 따른 주주총회의 특별결의가 있는 경우에는 그러하지 아니하다.

② 제432조의2제3항제1호에 따라 신주인수선택권을 주주에게 무상으로 배정하는 때에는 이사회는 다음 각 호의 사항을 정하여야 한다.

1. 주주에게 무상으로 배정되는 신주인수선택권의 내용과 수 또는 그 산정방법
2. 배정의 효력발생일
3. 종류주식을 발행한 경우에는 무상으로 배정을 받는 주식의 종류
4. 신주인수선택권의 행사기간

<신 설>

및 행사가액

③ 주주는 제2항제2호의 효력 발생일에 신주인수선택권을 가진다.

④ 회사는 신주인수선택권의 행사기간 2주 전까지 주주에게 무상으로 배정된 신주인수선택권의 내용 및 수를 통지하여야 한다.

제432조의5(신주인수선택권의 행

사) ① 신주인수선택권을 행사하려는 자는 그 행사기간 내에 청구서 2통을 회사에 제출하고, 이사회가 정한 은행, 그 밖의 금융기관의 납입장소에서 그 행사가액의 전액을 납입하여야 한다.

② 신주인수선택권을 행사하려는 경우에는 제516조의9제4항을 준용한다.

③ 회사가 신주인수선택권의 행사의 대가로 신주를 교부하는 경우 신주인수선택권을 행사한 자는 행사일에 신주의 주주가 된다.

④ 제354조제1항의 기간 중에

<신 설>

<신 설>

행사하여 교부받은 신주의 주주는 그 기간 중의 총회의 결의에 관하여는 신주의 의결권을 행사할 수 없다.

⑤ 신주인수선택권의 행사에 의하여 발행된 주식의 이익배당에 관하여는 신주인수선택권의 행사일이 속하는 영업연도 말에 행사된 것으로 본다.

제432조의6(신주인수선택권의 양도 및 무상소각) ① 신주인수선택권은 주식과 분리하여 양도할 수 있다. 이 경우 양도 승인에 대해서는 제335조의2부터 제335조의7까지를 준용하되, 회사는 신주인수선택권의 양도의 경우 이사회의 승인을 받도록 할 수 있다.

② 회사는 신주인수선택권의 행사기간이 개시되기 전에는 주주총회의 결의 또는 이사회 결의로써 대가를 지급하지 아니하고 신주인수선택권 전부를 소각할 수 있다.

제432조의7(신주인수선택권의 상환) ① 회사가 제432조의2제3

항제4호의 이사회 결의에 따라  
신주인수선택권을 상환하는 경  
우에는 이사회는 다음 각 호의  
사항을 정하여야 한다.

1. 신주인수선택권을 상환하는  
뜻과 그 사유

2. 상환할 신주인수선택권의 범  
위

3. 상환의 효력발생일

4. 상환의 대가로 교부할 신주  
또는 금전, 그 밖의 재산의  
구체적인 내용

5. 상환에 관하여 주주의 일부  
를 다른 주주와 달리 취급하  
는 경우에는 그 구체적인 내  
용 및 해당 주주의 범위

② 회사는 제1항에서 정한 사  
항에 대하여 7일 이내에 그 내  
용을 공고하여야 한다.

③ 제1항제3호의 상환의 효력  
발생일은 제2항의 공고일부터  
2주 후가 되도록 정하여야 한  
다.

④ 제1항에 따라 회사가 상환  
하는 신주인수선택권은 상환의  
효력발생일에 그 효력을 상실

<신 설>

한다.

⑤ 회사가 신주인수선택권의  
상환 대가로 신주를 교부하는  
경우 상환을 받는 자는 상환의  
효력발생일에 신주의 주주가  
된다.

⑥ 제354조제1항의 기간 중에  
상환된 주식의 주주는 그 기간  
중의 총회의 결의에 관하여는  
의결권을 행사할 수 없다.

⑦ 상환에 의하여 발행된 주식  
의 이익배당에 관하여는 상환  
의 효력발생일이 속하는 영업  
연도 말에 상환된 것으로 본다.

제432조의8(신주인수선택권의 등  
기) ① 회사는 제432조의2제1  
항의 이사회 결의일부터 2주  
내에 본점 소재지에서 신주인  
수선택권의 등기를 하여야 한  
다.

② 제1항에 따라 등기하여야  
할 사항은 다음 각 호와 같다.

1. 신주인수선택권의 행사로 인  
하여 발행할 주식의 종류와  
수
2. 신주인수선택권의 행사가액

<신 설>

<신 설>

3. 신주인수선택권의 행사기간  
및 행사조건

③ 제2항에 규정한 사항에 변  
경이 있는 때에는 본점소재지  
에서는 2주 이내, 지점소재지  
에서는 3주 이내에 변경등기를  
하여야 한다.

제432조의9(유지청구권) 회사가  
법령 또는 정관에 위반하거나  
현저하게 불공정한 방법으로  
신주인수선택권을 부여하고 행  
사제한 또는 상환하여 주주가  
불이익을 받을 염려가 있는 경  
우에는 그 주주는 회사에 대하  
여 그 행위의 유지 또는 그로  
인한 신주발행 유지를 청구할  
수 있다.

제432조의10(준용규정) ① 신주인  
수선택권의 행사 또는 상환으  
로 인하여 신주를 발행하는 경  
우에는 제429조부터 제432조까  
지를 준용한다.

② 신주인수선택권의 행사 또  
는 상환으로 인하여 발행되는  
주식의 수가 1주에 미달하는  
단주인 경우에는 제443조제1항

<p>第631條(權利行使妨害 等に 關한 贈收賂罪) ① 다음의 事項에 關하여 不正한 請託을 받고 財産上의 利益을 收受, 要求 또는 約束한 者は 1年以下의 懲役 또는 300萬원이하의 罰金에 處한다.</p> <p>1. 2. (생략)</p> <p>3. <u>第402條 또는 第424條에 定</u>하는 權利의 行使</p> <p>② (생략)</p>	<p><u>을 준용한다.</u></p> <p>第631條(權利行使妨害 等に 關한 贈收賂罪) ① -----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----.</p> <p>1. 2. (현행과 같음)</p> <p>3. <u>제402조, 제424조 또는 제432조의9</u>-----</p> <p>② (현행과 같음)</p>
--	---