

중복상장 제도개선 추진방안 주요내용



목차

1. 제도개선 주요내용
2. 심사대상
3. 심사기준
4. 모회사 의무사항

1. 제도개선 주요내용 [자본시장 체질개선 방안(3.18)]

Ⅰ 중복상장 관련 엄격한 심사기준을 마련하고, “원칙 금지, 예외 허용”으로 운영

- 질적심사기준에 “중복상장 특례”를 마련하여 심사대상 및 심사기준 규정
- 자회사 상장시 모회사 이사회에 **주주 충실의무** 부여

※ '26.6월까지 상장·공시규정 개정 추진



상장세칙 중복상장 심사 특례 마련 - 심사대상 및 심사기준

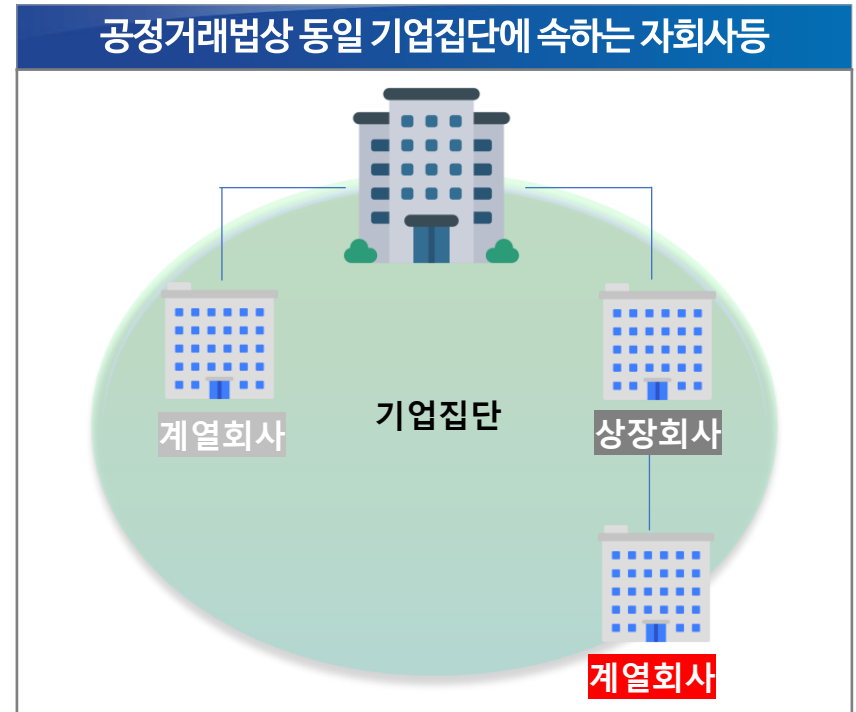
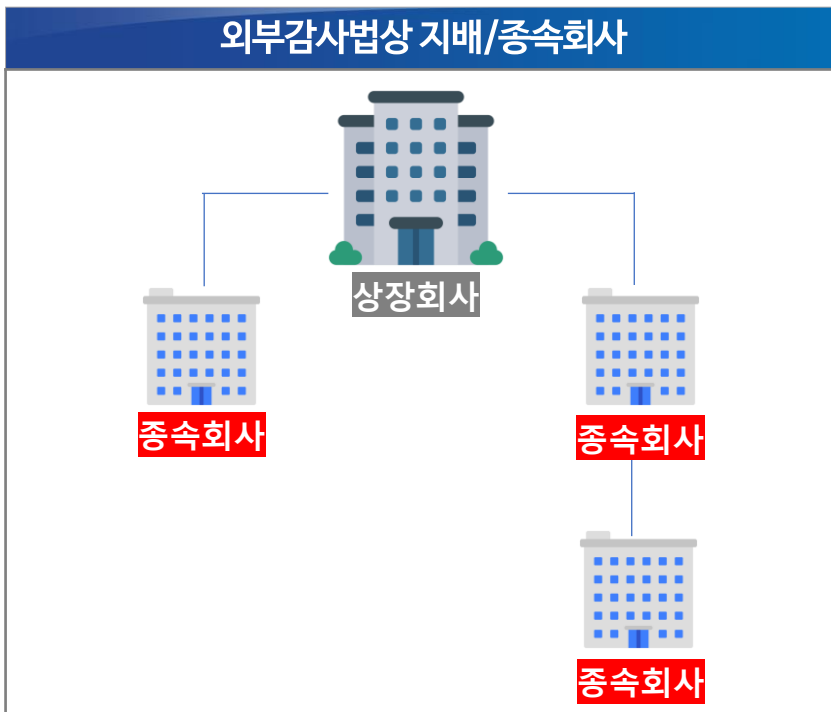
상장규정 모회사 이사회의 주주영향 평가 및 주주보호 방안 마련 의무 등

공시규정 모회사 이사회 논의내용 공시의무

2. 심사대상

I 경제적 동일체로 인식되는 종속회사등을 별도 상장하는 경우 심사대상

- 지배회사의 실질적 지배를 받는 종속회사 (연결재무제표의 연결대상 종속회사)
- 동일 기업집단의 계열회사로서 수직적 지배관계에 있는 회사

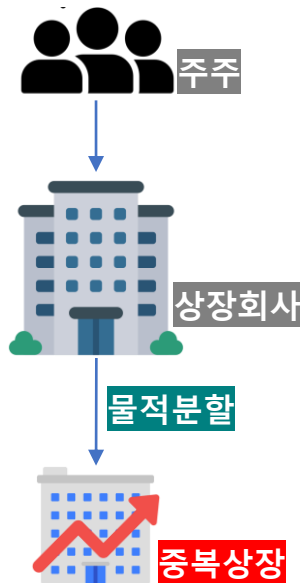


※ 중복상장 심사대상

2. 심사대상 [유형]

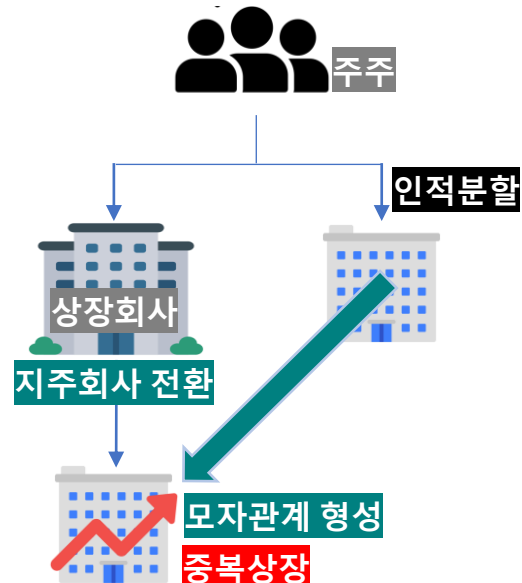
물적분할 자회사 상장

- 상장법인이 **물적분할**하여 (현물출자, 영업양도 등 포함) 설립한 회사를 신규상장



인적분할 (지주회사 전환 목적)

- 상장법인이 **지주회사 전환**을 목적으로 **인적분할**하여 분할한 회사를 재상장



설립·인수한 자회사 상장

- 상장법인이 **신설** (현금출자) 또는 **인수**한 회사를 상장 → 모회사 주주 보호 문제가 동일하게 발생하므로 포함



3. 심사기준

- I ① 영업 독립성, ② 경영 독립성, ③ 투자자 보호 등을 종합적으로 심사하되,
하나라도 미충족시 미승인



자회사의 주된 영업이 모회사에 의존하지 않고 독립적인지 여부 심사



자회사의 의사결정 및 지배구조가 독립적인지 여부 심사



자회사 상장 필요성, 주주 소통·보호 노력 등 심사

3. 심사기준 [영업·경영 독립성]

① 영업 독립성

영업 유사성 → 주력 제품·매출처, 산업·공급망 내 역할, 사업모델 등 유사 여부
독자적 제품개발·사업화 실적(기술의 자립도, 원천기술 보유 여부 등)

영업 의존도 → 연구개발, 원재료 조달 및 제조, 매출, 판매관리 등 모회사 의존 정도

② 경영 독립성

경영조직 → 독자 인사관리 시스템 구축, 모자회사간 인력교류, 경영관리 독립 여부
이사회 및 감사(위원회) 구성 독립성, 상근 경영진 존재 여부

의사결정 → 주요 의사결정 관련 이사회실질적 개최 여부 및 모회사 관여 정도
생산 및 판매계획, 계열사 투자 등 의사결정 관련 독립성 여부

3. 심사기준 [투자자 보호]

③ 투자자 보호

- 모회사 일반주주 보호를 위해 **주주 소통·보호방안**을 충실히 이행하였는지 심사하고, 모회사 일반주주 동의 여부 등도 확인

상장 필요성

- 상장 배경 및 목적
- 종속회사등의 **미래 성장성**
- 상장을 통한 자금조달의 불가피성 (대안의 존재 여부 및 실현 가능성)
- 종속회사등의 상장이 **자본시장 발전에 미치는 영향** 등

주주 소통 노력

- 기업가치 제고계획 등 공시 여부
- 소통 절차의 투명성 및 정당성
- 기업설명회(IR), 주주간담회, 설문조사 등의 실시 여부
- 주주 의견수렴 및 반영 여부 등

주주 보호 노력

- 주주 보호 필요성에 비례하는 주주 보호 노력 이행 여부
- **모회사 일반주주 동의** 여부 등

[참고] 투자자 소통 및 보호조치 예시



P사: 물적분할 후 상장 사례

T사: 인수한 회사 상장 사례

주주 소통

- 공시(4회), 주주간담회(3회), 온라인 설문(3회)을 통해 주주 보호방안 안내
- 주주 의견수렴 후 환원정책에 반영

- 기업설명회(2회), 주주간담회(2회) 실시
- 의견수렴 후 취합된 의견을 바탕으로 주주환원 방안 결정 후 공시

주주 환원

- 현금배당
현물배당(공모주식의 20%/일반주주 대상)
자기주식 취득·소각 등*
- * 전체 주주환원 금액의 73%를 일반주주에게 차등지급

- 현금배당
현물배당(공모주식의 6.6%/일반주주 대상)
자기주식 소각 등

[참고] 일반주주 동의의사 확인 예시

C사: 계열회사간 합병을 추진했으나, **주주 반대의견을 반영하여 철회한 사례**

특별위원회에서 **주주 대상 설문조사** 실시

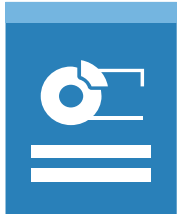
* 최대주주등 주식은 소수주주의 찬성/반대 중 다수의견인 반대의견에 산입

목적	주주 의견을 공정하고 객관적으로 반영한 합병 추진 여부 결정
대상	2024.6.30 기준 주주명부 등재된 C사 주주
기간	2024.7.31 ~ 8.12
방법 및 절차	온라인 설문조사 후 다수 의견에 따라 최대주주 등 의견 표명 (1) 설문 참여 관련 고지사항 확인 (2) 설문 페이지 접속 및 주주 인증 (3) 설문조사 실시 및 제출(기간 내 수정 가능하나 중복 불가)

반대 70.4%로 이사회에 **합병 미추진 권고**

4. 모회사 의무사항

I 중복상장이 모회사 일반주주에게 미치는 영향을 평가하고 공시하도록 의무화



영향 평가

- 일반주주 관점에서 주주에게 미치는 영향 평가

(예. 예상 디스카운트 효과, 배당 효과, 지분매각 효과 등 자회사 상장에 따른 모회사 주가 증대·희석 효과)



주주 보호방안 마련 및 공시

- 주주 영향 평가를 바탕으로, 주주 보호 필요성에 비례하는 주주 보호방안 마련
- 주주 영향 평가 결과, 주주 보호방안 등 공시



주주 소통 및 찬반 결정·공시

- 자회사 상장 및 주주 보호방안 관련 주주와 소통 실시(예. 설문조사, 주주간담회 등)
- 주주 의견을 반영하여 자회사 상장 관련 찬반의견 결정 및 공시, 자회사 통지

감사합니다

The background features several overlapping, wavy lines in shades of blue and grey. A prominent dark blue line curves from the bottom left towards the top right. Below it, a lighter blue line follows a similar path. To the right, a grey line curves upwards and then downwards. The overall design is clean and modern.