금융위원회	보도자료	대체불가 대한민국

보도시점 배포 시 부터 배포 2026. 11. 3.(화) 국무회의 이후

코너스톤투자자 제도 등 도입 관련 자본시장법 시행령 개정안 국무회의 의결

□ '26.11.13일 시행예정인 「**자본시장법**」에서 **대통령령에 위임**한 IPO(기업공개)시 **사전수요예측***, **코너스톤투자자*** 제도 관련 사항을 규정

* [사전수요예측] 증권신고서 제출 전 공모주의 가격·물량 등 시장수요 예측
[코너스톤투자자] 공모주 기관투자자 배정물량 중 일부를 6개월 이상 보호예수하는 기관투자자에 대해 사전 배정

○ (**사전수요예측**) 현행 **수요예측 참여 가능한 전문투자자**가 대부분 **참여**할 수 있으며, 기업에 대한 **실사 결과보고서 작성 이후 전문투자자**에게 **매입희망 가격** 등에 **대해 수요 문의**하는 방식

○ (**코너스톤투자자**) 배정받은 물량 중 **50%는 6개월**, **30%는 8개월**, **20%는 10개월의 보호예수** 의무 부여

- **배정물량 상한은 일반 기관투자자 배정 물량** 中 **코스피**는 **전체*** **한도 20%**, **개별*** **한도 10%**, **코스닥**은 **전체 한도 30%**, **개별 한도 20%**

* [전체 한도] 복수 코너스톤투자자인 경우, 코너스톤투자자 전체 합계의 상한
[개별 한도] 개별 코너스톤투자자의 상한

【관련 국정과제】 47. 코리아 프리미엄을 향한 자본시장 혁신

[개요]

'26.11.3일 「자본시장법」('26.11.13일 시행)에서 **사전수요예측, 코너스톤투자자 제도와 관련**하여 대통령령에 위임한 사항 등을 정하기 위한 「**자본시장법 시행령**」 **개정안**이 **국무회의에서 의결**되었다.

사전수요예측은 IPO시 증권신고서 공시를 통해 **희망 공모가 밴드가 확정되기 전**에 주관사가 기관투자자 **수요를 파악**할 수 있도록 허용하는 제도이다. 희망 공모가 밴드 설정 단계부터 **시장수요를 반영**할 수 있게 되어 **공모가 산정의 합리성**이 제고될 것으로 기대된다. **코너스톤투자자 제도**는 공모주 기관투자자 배정물량 중 일부를 **6개월 이상 보호예수**하는 기관투자자에게 **사전 배정**할 수 있는 제도이다. **중·장기 안정적 기관투자자**를 사전에 확보할 수 있게 되어 IPO에 대한 투자자 **신뢰 형성**을 돕고, 상장 직후 **급격한 공모주 매도세**로 인해 주가가 크게 하락하는 이른바 **"공모주 가격"** 문제를 **완화**시킬 수 있을 것으로 기대된다.

[사전수요예측 제도 주요내용]

① **[참여자격]** 사전수요예측에 참여 가능한 전문투자자의 자산규모 요건은 **현행 수요예측 참여자격***과 **동일하게 설정한다.** 다만, **"일반 사모집합투자업자** 및 **투자일임업자**의 경우 총 위탁재산이 **300억원** 이상일 요건"만 적용하고, 등록 2년 경과시 50억원의 완화요건은 적용하지 않는다. 이와 함께 금투협 규정(「증권 인수업무 등에 관한 규정」)을 통해 **기업가치 평가 역량**, **미공개정보의 내부관리 역량** 등이 있음을 확인하기 위한 추가 자격 요건을 규율한다. (예 : 최근 IPO 수요예측 및 의무보유확약 참여실적 등)

* 현행 수요예측 참여자격(금투협 규정)
: 일반 사모집합투자업자, 투자일임업자인 경우 총 위탁재산이 300억원 이상일 것
(단, 등록 2년 경과시에는 50억원으로 완화)

② **[운영방법]** 주관사 등은 기업에 대한 **실사 결과보고서를 작성**한 후 자격요건을 충족하는 기관투자자에게 기업에 대한 **정보**(향후 증권신고서를 통해 공시될 정보)**를 제공**하고 **매입희망 가격**이나 **물량** 등 수요에 대해 **문의**할 수 있다. 이때 제공하는 정보가 **아직 공시되기 전 정보**임을 고려하여 **비밀유지계약**을 체결해야 하며 정보제공 일시, 상대방, 내용 등을 **기록하고 유지·관리**해야 한다. 만일 비밀유지계약을 위반하여 동 정보를 제3자에게 이용하도록 하는 경우 **미공개중요정보 이용행위**가 될 수 있다는 점을 주의해야 한다.

[코너스톤투자자 제도 주요내용]

① **[참여자격]** 코너스톤투자자 참여자격은 **사전수요예측 참여자격에 더해** 보호예수 기간 **주가변동 리스크**를 **감내**할 수 있는 **자기자본** 또는 **자산규모 요건**을 **추가로 설정**한다. 구체적으로, **사전 청약**하는 공모주 물량의 **20배 이상** 자기자본(고유재산으로 IPO 참여시) 또는 위탁재산(위탁재산으로 IPO 참여시)을 갖추어야 한다. 이는 **IPO 규모**가 **케이스별로 차이**가 크다는 점을 고려해 절대적 규모(예 : O천억원 이상)가 아닌 **상대적 규모**로 기준을 설정한 것이다. 상대적 기준을 통해, 대형 기관투자자뿐만 아니라 충분한 역량을 갖춘 **중·소형 기관투자자**에게도 코너스톤투자자로 참여할 수 있는 **기회가 부여**될 수 있다.

② **[보호예수기간 및 수량상한]** 코너스톤투자자가 배정받은 물량 중 **50%는 6개월, 30%는 8개월, 20%는 10개월**로 설정*한다. 이는 코너스톤투자자 보호예수 **종료시점이 특정일로 집중**되면 **매도쏠림**이 나타날 수 있다는 점을 고려한 것이다.

* 보호예수기간은 시행령에서는 6개월 이상 12개월 이하로 규정 → 규정에서 최종 규정

코너스톤투자자에게 사전 배정할 수 있는 공모주 **물량 상한**은 **코스피와 코스닥을 차등화**하여 설정한다. **코스닥은** 공모 규모가 작고 정책펀드 별도 배정분이 많아 **코스피와 동일한 기준 적용시** 코너스톤투자자에게 배정 가능한 물량이 적어 **기관투자자의 참여유인이 낮을 우려**가 있기 때문이다. 일반투자자(개인 등), 우리사주조합, 정책펀드(하이일드펀드, 코스닥벤처펀드)를 제외한 **잔여 기관투자자 배정 물량** 범위 내에서 코스피는 **전체*** **한도 20%, 개별*** **한도 10%**, 코스닥은 **전체 한도 30%, 개별 한도 20%**로 설정한다.

* [전체 한도] 복수 코너스톤투자자인 경우, 코너스톤투자자 전체 합계의 상한
[개별 한도] 개별 코너스톤투자자의 상한

※ 동 한도는 시행령→감독규정→협회규정 위임에 따라, 협회규정에서 일반기관투자자 물량의 전체 20%, 개별 10%(코스닥은 전체 30%, 개별 20%)로 최종 규정

[현행 IPO시 공모주 배정 방법]

	일반 청약자	우리사주 조합	기관투자자		
			하이일드펀드	코스닥벤처펀드	그 외 기관투자자
코스피	25%	20%	5%	-	**50%**
코스닥	25%	0~20%	10%	30%	**15~35%**

* 동 물량의 범위 내에서
상한비율을 설정해 코너스톤투자자 배정

[시장별 코너스톤투자자 수량상한]

	코스피		코스닥	
	전체 한도	개별 한도	전체 한도	개별 한도
일반 기관 물량 중 비율	**20%**	**10%**	**30%**	**20%**
전체 공모 물량 중 비율 환산	**10%**	**5%**	**4.5~10.5%**	**3~7%**

③ **[이해상충 방지]** 코너스톤투자자 제도가 계열사 등에 대한 **우대*** 또는 **위험 떠넘기기*** 수단 등으로 악용될 수 없도록, **이해관계** 있는 기관투자자(대주주, 특수관계인 등)의 경우 코너스톤투자자 **계약을 맺을 수 없도록 원천 금지**한다. 아울러, 코너스톤투자자 계약을 조건으로 **직접적·간접적 이익을 교환**하는 행위도 금지하여 사전배정 등을 매개로 한 이면계약을 방지한다.

* [우대] 경쟁률이 높은 IPO에서 이해관계 있는 계열사 등에 대량 사전배정
[떠넘기기] 청약미달 우려가 있는 IPO에서 인수부담을 축소하고 경쟁률이 높아 보이게 하기 위해 계열사 등에 사전배정

오늘 국무회의에서 의결된 자본시장법 시행령 개정안은 11월 중 공포되며, 법률 시행일인 '26.11.13일부터 시행될 예정이다.

담당부서	금융위원회 자본시장과	책임자	과 장	고영호	(02-2100-2650)
		담당자	사무관	이정찬	(02-2100-2654)
	금융감독원 기업공시국	책임자	국장	권영발	(02-3145-8100)
		담당자	팀장	이동혁	(02-3145-8482)
	금융투자협회 자율규제본부	책임자	본부장	정형규	(02-2003-9014)
		담당자	부장	하영훈	(02-2003-9370)

대한민국 정책브리핑
대체불가 대한민국
OPEN 출처표시 공공누리 공공저작물 자유이용허락