



금융감독원

보 도 자 료

금융은 **튼튼**하게 소비자는 **행복**하게

보도	2024.3.7.(목) 조간	배포	2024.3.6.(수)		
담당부서	공시심사실 특별심사팀	책임자	부국장	봉진영	(02-3145-8431)
		담당자	선임조사역	이혜민	(02-3145-8433)

'23년 중 상장회사의 물적분할 관련 투자자보호 현황 점검

주요 내용

- 금융감독원이 '23년 중 물적분할을 공시한 상장회사 전수(19社)를 대상으로 일반주주들의 권익보호 현황을 점검한 결과,
 - 분할을 반대한 주주에게 **주식매수청구권**을 부여하였으며 분할신설회사 **상장**시에는 다양한 **투자자보호방안**을 마련하는 등 일반주주의 권익이 제고된 것으로 나타났습니다.
 - 아울러, 강화된 공시서식에 따라 물적분할의 목적 및 기대효과, 구조개편 계획 등 **공시 현황**도 개선되었습니다.
- 다만 공시 내용의 구체성이 부족하거나 일부 주주의 주식매수청구권이 제한되는 사례가 확인됨에 따라
 - 금융감독원은 미흡한 부분을 개선하고, 기업들을 대상으로 안내를 강화하는 등 **투자자보호 노력**을 지속해 나갈 예정입니다.

※ 동 점검은 자본시장 공정성과 신뢰 회복을 위한 국정과제의 하나로 '22.9월 금융위·금감원이 발표한 「물적분할 자회사 상장 관련 일반주주 권익 제고방안」에 따른 후속 조치임

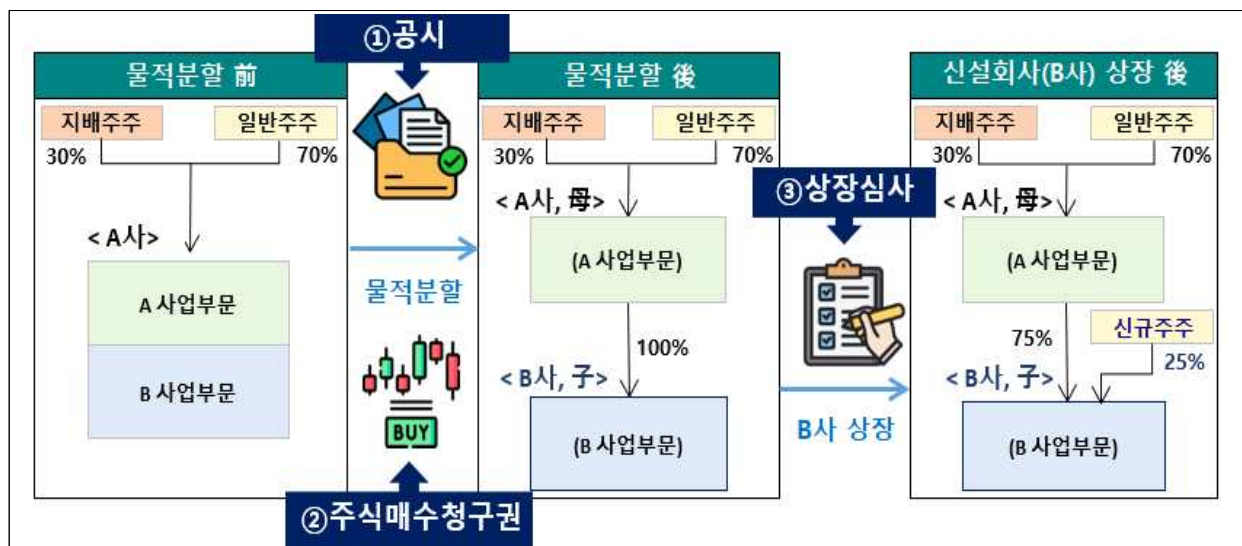
- 주요 내용 -

- ① **(공시 강화)** 물적분할의 목적, 기대효과, 주주보호방안 및 상장계획 등 공시
- ② **(주식매수청구권 도입)** 물적분할 반대주주에게 주식매수청구권 부여
- ③ **(상장심사 강화)** 물적분할 자회사 상장시 소액주주 보호노력 심사(거래소)

1. 물적분할 및 투자자보호 제도 개요

- **(물적분할)** 자산·부채를 분할하여 회사를 설립하고 존속회사(母)가 분할된 신설회사(子)의 주식을 100% 취득
 - 일반주주는 존속회사(母)를 통해 신설회사(子)를 간접적으로 소유하게 되는데, 자회사의 가치가 모회사 가치에 제대로 반영되지 않는다는 문제가 지속 제기
- **(투자자보호 제도)** 일반주주 권익제고 방안으로 ①공시 강화('22.10월), ②주식매수청구권 도입('22.12월), ③상장심사 강화('22.9월) 제도 시행

물적분할 관련 투자자보호 제도 주요 내용



2. 투자자보호 제도 현황 점검결과

- **(물적분할)** '23년중 상장회사의 물적분할 추진 건수는 19건으로 전년(35건) 대비 16건 감소 (△45.7%)

'18~'23년 물적분할 추진 건수

(주요사항보고서 최초 제출 기준)

2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
30건	37건	49건	46건	35건	19건

- **(공시)** 회사는 강화된 공시서식에서 요구하는 물적분할 관련 구조개편 계획·검토 내용·주주보호방안 등의 항목을 누락 없이 공시

물적분할 관련 공시강화 내용 (주요사항보고서)

- ✓ **(구조개편)** 향후 1년 이내에 물적분할 후 설립회사 또는 출자대상 회사 등 관련회사 경영권 양도 등 구조개편에 관한 계획 합의 또는 약정이 있는 경우 기재
- ✓ **(검토내용)** 물적분할의 목적, 기대효과, 물적분할 및 분할신설회사의 상장 등 구조개편계획이 회사 및 주주에게 미치는 영향에 대한 검토 내용을 기재
- ✓ **(주주보호방안)** 물적분할 및 분할신설회사의 상장 등 구조개편계획이 주주에 미치는 영향과 관련하여 주주보호를 위한 회사의 방안을 구체적으로 기재

- 다만 분할의 목적·효과 등 기재시 구체성이 다소 미흡하였고, 구조개편(자회사 경영권 양도 등) 계획 변경시에도 정정공시를 하지 않은 등 일부 미흡 사례 확인

< 물적분할 공시 미흡 사례 >

- A사는 '경영효율화', '전문성 제고' 등 분할의 일반적인 목적·효과 기재, 분할 및 이후 구조개편계획이 미치는 영향을 회사 및 주주로 구분하지 않고 포괄적으로 기재
- B사는 물적분할 후 신설회사의 경영권 양도 등 구조개편 계획이 없다고 기재하였으나 정정 공시 없이 분할 직후 1개월내 신설회사를 매각

- **(주식매수청구권)** 주주총회에서 물적분할이 의결된 13社가 반대 주주에게 주식매수청구권을 부여하였고 총발행주식 대비 평균 0.9%의 매수청구권 행사

- 1社는 주주의 대규모 청구권 행사로 분할을 철회하는 등 회사가 충분한 공시를 통해 주주와 소통할 유인 확대
- 다만 분할 관련 주주확정 기준일을 이사회 결의일 이전으로 정하여 일부 주주의 매수청구권이 제한된 사례 확인

- **(상장 심사)** 물적분할 자회사 상장시 모회사의 일반주주 보호 노력에 대한 거래소 심사 강화

- '23년 중 상장한 1社는 모회사 주주에 대한 자회사 주식 현물 배당, 자기주식 매입·소각, 현금배당 등 자회사 상장시 다양한 주주보호방안 마련

3. 향후 계획

- 금번 제도 현황 점검 결과 확인된 물적분할 공시 및 주식매수청구권 행사 관련 미흡 사례는 상장회사협의회 등을 통해 기업에 유의토록 안내*

* 자회사의 구조개편계획 변경시 정정공시, 주주권이 침해되지 않도록 분할 일정 수립 등

- 물적분할 및 구조개편계획이 미치는 영향을 회사 및 주주로 구분하여 충실히 기재될 수 있도록 공시서식을 개정하고(4월중) 주식매수청구권 등 투자자보호 제도를 지속적으로 보완해 나갈 예정

4. 투자자 유의사항

- 투자자는 회사의 경영·재산 등에 중대한 영향을 미치는 분할 등이 결정된 경우 공시되는 주요사항보고서를 관심 있게 살펴볼 필요

※ 상장회사 등의 주요사항보고서는 금융감독원 전자공시시스템에서 확인 가능 (<https://dart.fss.or.kr>)

- 투자자는 회사의 ❶분할의 목적과 기대효과, ❷분할 및 이후 구조개편계획이 회사·주주에게 미치는 영향, ❸주주보호방안 등을 확인하고 주주권 행사
- 또한 분할 주요사항보고서를 통해 의결권 및 주식매수청구권*의 행사 요건 및 절차, 일정 등 참고

* 회사의 분할 등 결의에 반대했던 주주가 자신이 소유한 주식을 회사에 매수하여 줄 것을 청구할 수 있는 권리