



[ESG] 지배구조 규제

소각 의무화 전 발빠른 대응 중? 대선 이후 자기주식 처분 실태: ② 코스닥 상장회사

▶ Analyst 엄수진 sujineom@hanwha.com 3772 7407

지난 7월 3일, 주주에 대한 충실의무 등을 포함한 상법 개정안이 국회 본회의를 통과하였다. 자기주식 소각 의무화는 후속 상법 개정안을 통해 추진 중인데, 이르면 올해 9월 국회에서 처리될 수도 있다. 한편, 2024년 12월 31일부터 자기주식 보유 비중이 5% 이상인 상장회사는 자기주식의 보유 현황 및 취득·소각·처분 계획 등을 공시하여야 하고, 상장회사가 자기주식을 처분할 때에 공시하여야 하는 항목으로 처분 상대방, 예상되는 주식가치 희석효과 등이 추가되는 등 공시 의무도 강화되었다. 이러한 상황에서 일부 국내 기업들이 자기주식을 기업집단 내에서 ‘셀프 처분’하거나 자기주식을 토대로 사채를 발행하는 등의 행보를 보이고 있다.

대선 이후 코스닥시장 상장회사의 자기주식 처분 사례

종목코드	기업명	종목코드	기업명
203650	드림시큐리티	900260	로스웰
087010	팜트론	214430	아이쓰리시스템
101670	하이드로리튬	119850	지엔씨에너지
290720	푸드나무	035610	솔본
290720	푸드나무	007370	진양제약
027050	코리아나	306620	네온테크
153460	네이블	089970	브이엠
355150	코스텍시스	234340	핵토파이낸셜
166480	코아스텍캠온	151860	KG 에코솔루션
126700	하이비전시스템	052670	제일바이오
039030	이오테크닉스	030960	양지사
160980	싸이맥스	340810	사선 AI
037330	인지디스플레이	389140	포바이포
448710	코츠테크놀로지	114450	그린생명과학

주: 임직원 보상 및 복지 목적, 주식매수선택권 행사에 따른 교부 등은 제외

자기주식 관련 규제 동향

후속 상법 개정을 통한
자기주식 소각 의무화
추진 중

이재명 대통령이 후보 시절부터 언급해 온 자기주식 소각 의무화는 지난 7월 9일, 더불어민주당 김남근 의원 등이 발의한 상법 일부개정법률안에 포함되었다. 동 개정안은 자기주식은 원칙적으로 취득 후 1년 이내 소각하도록 하고, 예외적으로 임직원 보상 등 정당한 사유가 있는 경우에 한해 보유를 허용하되 이 경우 반드시 직후 정기주주총회의 승인을 받도록 하며, 이 때 대주주의 의결권은 발행주식총수의 3%로 제한하는 것을 내용으로 하고 있다.

이후 조국혁신당의 차규근 의원이 14일에 유사한 법안을 발의하였는데 차 의원의 개정안에서는 소각기한이 6개월이다. 이어, 더불어민주당의 김현정 의원은 15일에 자기주식 취득 시 3년 내에 원칙적으로 소각하되, 임직원에 대한 보상 등 보유의 필요성이 인정되는 경우에만 예외적으로 보유를 허용하는 내용을 담은 상법 일부개정법률안을 발의했다. 그러나 '3년'이라는 기한에 대해 개인투자자들의 항의가 이어지자, 동 개정안은 22일에 철회되었고 같은 날 김현정 의원은 자기주식은 원칙적으로 취득 즉시 소각하도록 하고 예외적으로 임직원 보상 등 정당한 사유가 있는 경우에 한해 보유를 허용하는 등의 내용을 담은 법안을 제출했다.

더불어민주당의 민병덕 의원도 22일, 자기주식의 오·남용을 방지하기 위해 회사가 자기주식을 취득한 경우 원칙적으로 1년 내에 이를 소각하도록 하되 취득 당시 자기주식의 총수가 발행주식총수의 100분의 3 미만인 경우 그 기한을 2년으로 하고, 임직원에 대한 보상 등 보유의 필요성이 인정되는 경우에는 예외적으로 계속 보유할 수 있으나 이 경우 주주총회의 승인을 얻도록 하는 내용으로 상법 개정안을 발의하였다. 이어, 23일에 더불어민주당 이강일 의원도 근로자의 복지를 도모하기 위한 경우를 제외하고 자기주식 소각을 의무화하는 상법 일부개정법률안에 더불어 유사한 내용의 자본시장법 개정안도 같은 날 발의하였다.

여권은 관련 법안을 모아 9월 정기국회에서 처리한다는 방침이다.

[표1] 최근 발의된 자기주식 소각 의무화 관련 상법 일부개정법률안

김남근 의원 등 25인, 2025.07.09 제안	차규근 의원 등 10인, 2025.07.14 제안	김현정 의원 등 14인, 2025.07.22 제안	민병덕 의원 등 12인, 2025.07.22 제안	이강일 의원 등 10인, 2025.07.23 제안
· 자기주식은 원칙적으로 취득 후 1년 이내 소각하도록 함 - 예외적으로 임직원 보상 등 정당한 사유가 있는 경우에 한해 보유를 허용하되, 이 경우 반드시 직후 정기주주총회의 승인을 받도록 하며, 이 때 대주주의 의결권은 발행주식총수의 3%로 제한	· 자기주식은 원칙적으로 취득일로부터 6개월 이내에 소각하도록 의무화하되, 임직원에 대한 성과보상 등 예외적인 경우에 한하여 보유를 허용함 · 회사를 분할하거나 분할합병하는 경우, 분할되는 회사가 보유한 자기주식에 대하여 신주를 배정하는 것을 금지함	· 자기주식은 원칙적으로 취득 즉시 소각 - 예외적으로 임직원 보상 등 정당한 사유가 있는 경우에 한해 보유를 허용하되, 이 경우 반드시 정기주주총회의 승인을 받도록 하며, 이 때 대주주의 의결권은 발행주식총수의 3%로 제한함	· 자기주식을 취득한 경우 원칙적으로 1년 내에 이를 소각 - 취득 당시 자기주식의 총수가 발행주식총수의 3% 미만인 경우 그 기한을 2년으로 함 - 다만 임직원에 대한 보상 등 보유의 필요성이 인정되는 경우에는 예외적으로 계속 보유할 수 있도록 하되 주주총회의 승인을 얻도록 함	· 회사는 취득한 자기주식을 대통령령으로 정하는 기간 내에 소각하여야 함. 단, 다음과 같은 경우에는 소각하지 않고 처분할 수 있음 - 임직원에 대한 상여금, 퇴직금, 공로금 또는 장려금 지급 등 근로자의 복지를 도모하기 위한 경우 등

자료: 국회, 한화투자증권 리서치센터

올해부터 자기주식 공시 의무 본격 강화	2024년 12월 31일부터 시행된 개정 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령(이하 ‘자본시장법 시행령’)과 증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정(이하 ‘증발공 규정’)에 따라, 자기주식 보유 비중이 발행주식총수의 5% 이상인 상장회사는 자기주식의 보유 현황, 보유 목적, 향후 처리계획(추가 취득 또는 소각 등) 등에 관한 보고서를 작성하여 이사회 승인을 받아 공시하여야 한다. 아울러, 상장회사가 자기주식을 처분할 때 처분 목적, 처분 상대방 및 선정 사유, 예상되는 주식가치 희석효과 등에 대해 종전보다 구체적으로 공시하여야 한다.
-----------------------------	--

[표2] 자본시장법 시행령 및 증발공 규정상 자기주식 공시 의무

구분	설명	법규
자기주식 '보유' 관련 공시	· 최근 사업연도 말 자기주식 보유 비중이 발행주식총수의 5% 이상인 상장회사의 경우 자기주식 보유 현황, 보유 목적, 취득·소각·처분 계획 등을 포함한 자기주식보고서를 작성하여 이사회 승인을 받아야 함	자본시장법 시행령 제176조의2제6항 & 제168조제6항제5호, 증발공 규정 제4-3조제1항제3호거목 & 제4-3조제4항제4호
자기주식 '처분' 관련 공시	· 상장회사는 자기주식 처분 시 처분 목적, 처분 상대방 및 선정 사유, 예상되는 주식가치 희석효과 등을 구체적으로 공시하여야 함 - 개정 전에도 처분 목적, 처분 예정금액, 주식의 종류 및 수, 처분하고자 하는 주식의 가격, 처분 방법, 처분하고자 하는 기간, 처분을 위탁할 투자중개업자의 명칭 등은 공시항목으로 포함되어 있었고, 금번 개정에서 추가된 공시항목은 처분 상대방과 그 선정 사유, 가격 산정근거 및 예상되는 주식가치 희석효과 등임	자본시장법 시행령 제176조의2제1항제1호, 증발공 규정 제5-1조제2호

주: 2024년 12월 31일부터 시행

자료: 금융위원회, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 대선 이후 자기주식을 처분한 코스닥시장 상장회사 사례^{주1}

종목코드	기업명	자기주식 처분 유형	처분 금액	처분한 자기주식의 발행주식총수 대비 비중	처분 목적	처분에 대한 이사회 결의일	2024년 사업보고서 등에 공시한 처분 계획
203650	드림시큐리티	계열회사에 처분	35 억원	2.0%	중장기 경영전략에 따른 계열사 간 협력 추진	2025-07-28	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '보고서 제출일 현재 자기주식 처분 계획 없다고 공시
087010	펄트론	자기주식을 교환 대상으로 하는 교환사채 발행	242 억원	0.3%	약효 지속성 의약품 생산 설비 투자(~2026.12.31)	2025-07-28	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 자기주식 처분 계획 없다고 공시
101670	하이드로리튬	처분을 통한 자금 조달 ^{주2}	14 억원	1.4%	운영 및 시설 자금의 조달	2025-07-24	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
290720	푸드나무	특수관계가 없는 일반 회사에 처분	10 억원	2.0%	운영자금 확보	2025-07-25	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
290720	푸드나무	특수관계가 없는 개인투자자에 처분	10 억원	2.0%	운영자금 확보	2025-07-24	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
027050	코리아나	특수관계가 없는 국내의 투자자에 처분	56 억원	5.0%	대출금 상환 및 기업 운영자금 확보	2025-07-24	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '보고서 작성일 기준, 현재 보유 중인 자기주식에 대한 처분 계획을 검토하고 있지 않다고 공시
153460	네이블	직계비속 특수관계인에 처분	9.8 억원	2.0%	기업운영자금 조달	2025-07-23	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
355150	코스텍시스	자기주식을 교환 대상으로 하는 교환사채 발행	64 억원	5.7%	방열스페이서 전용 생산라인 구축 및 대규모 설비 투자 (~2025.12.31)	2025-07-22	· 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '보고일 현재 자기주식 처분 계획 없다고 공시
166480	코아시스템웬	증권사에 처분	27 억원	2.4%	운영자금 및 연구자금 확보	2025-07-21	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '보고서 작성일 기준 자기주식 소각 및 처분 계획은 없다'고 공시
126700	하이비전시스 템	계열회사가 아닌, 거대관계가 있는 회사에 처분	45 억원	2.0%	2차전지 사업을 비롯한 전략적 사업 협력 강화	2025-07-21	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '임직원 동기 부여 차원의 스톡옵션 지급에 자기주식을 처분할 계획이고 이외에 자기주식 처분 계획은 없다고 공시
039030	이오테크닉스	특수관계가 없는 국내의 기관투자자에 처분	441 억원	1.8%	재무구조 개선 및 투자재원 확보	2025-07-15	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '자기주식 처분 계획은 없다고 공시' ^{주3}
160980	싸이맥스	최대주주인 계열회사에 처분	94 억원	6.4%	운영자금 및 투자재원 확보	2025-07-11	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '자기주식 처분 계획은 없다고 공시
037330	인지디스플레 이	계열회사에 처분	49 억원	8.1%	유동성 확보 및 중장기적 투자자력 확보	2025-07-11	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '자기주식 처분 계획은 없다고 공시

448710	코츠테크놀로지	자기주식을 교환 대상으로 하는 교환사채 발행	150 억원	10.2%	R&D 경쟁력 강화 및 중장기 성장기반 구축을 위한 유형자산 취득 대금	2025-07-11	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '자기주식 처분 계획은 없다'고 공시
900260	로스웰	한국거래소의 조회공시요구에 대한 답변공시 중 일부	2.1 억원	0.6%	운영자금 조달	2025-07-10	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
214430	아이쓰리시스템	특수관계가 없는 국내의 기관투자자에 처분	81 억원	1.2%	시설자금 확보	2025-07-09	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
119850	지엔씨에너지	특수관계가 없는 국내의 투자자에 처분	162 억원	3.0%	신사업 투자 및 유동성 확대	2025-07-03	· 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '2025년 4월 15일에 자기주식을 교환 대상으로 하는 교환사채를 발행하였다'고 공시 · 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '2025년 2월 13일에 임직원 성과급의 일부를 자기주식으로 지급하였다'고 공시
035610	솔본	계열회사에 처분	69 억원	6.1%	회사 중장기 경영자금 확보	2025-07-02	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '자기주식 처분 계획 있다'고 공시하였으나 구체적인 내용은 밝히지 않음
007370	진양제약	최대주주의 친인척인 회장에게 처분	20 억원	2.5%	기업운영자금 확보 및 재무구조 개선	2025-07-02	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서와 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '보고서 작성 기준일 현재 자기주식 처분 계획은 없다'고 공시
306620	네온테크	자기주식을 교환 대상으로 하는 교환사채 발행	48 억원	4.0%	신규 개발장비 관련 원자재 대금	2025-06-25	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음
089970	브이엠 ^{주4}	처분을 통한 자금조달 ^{주4}	194 억원	6.8%	중장기 Capa 확대	2025-06-18	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '공시 작성 기준일 현재 자기주식 처분 계획은 없다'고 공시
234340	헥토파이낸셜	특수관계가 없는 국내의 투자자에 처분	200 억원	7.4%	신사업 투자재원 확보와 주식 유동성 확대	2025-06-16	· 2025년 3월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '현 시점 자기주식 처분 계획은 없으나 기부여된 RSU 지급 조건 달성 시 임직원 성과급 목적으로 처분이 발생할 수 있다'고 공시
151860	KG 에코솔루션	자기주식을 교환 대상으로 하는 교환사채 발행	411 억원	11.0%	차입금 상환, 운전자본 사용 등 재무구조 개선 목적으로 사용	2025-06-10	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 이상이나, 공시하지 않음
052670	제일바이오	특수관계가 없는 전략적 투자자에 처분	3 억원 ^{주5}	1.4% ^{주5}	주주환원에 사용할 재원 등 확보	2025-06-11	· 2025년 4월에 공시된 2024년 사업연도에 대한 사업보고서에서 '향후 필요한 경우 처분 검토'라고만 명시
030960	양지사	최대주주가 동일한 계열회사에 처분	23 억원	1.7%	기업운영자금 확보 및 재무구조 개선	2025-06-10	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 이상이나, 공시하지 않음 ^{주6}
340810	시선 AI	처분을 통한 자금조달 ^{주2}	27 억원	5.0%	기업운영자금 확보 및 재무구조 개선	2025-06-10	· 2025년 5월에 공시된 2025년 1분기에 대한 분기보고서에서 '주식매수청구권 행사로 취득한 자기주식은 주식을 매수할 날로부터 5년 이내 처분할 예정'이라고 공시
389140	포바이포	처분을 통한 자금조달 ^{주2}	15 억원	0.7%	운영자금 확보	2025-06-05	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없었음

114450	그린생명과학	처분을 통한 자금조달 ^{주2}	10 억원	1.3%	기업 운영자금 확보 및 재무구조 개선	2025-06-04	· 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만으로 공시 의무 없음
--------	--------	------------------------------	-------	------	-------------------------	------------	--

주1: 조사 대상 기간은 6월 3일~7월 28일 / 임직원 보상 및 복지 목적, 주식매수선택권 행사에 따른 교부 등은 제외

주2: 공시가 다소 미흡하여 거래 상대방 등에 대한 정보 찾지 못함

주3: 2024년 말 기준 자기주식 비중 5% 미만이었지만, 공시함

주4: 위탁 중개업자의 처분가능수량 미확보 등의 사유로 처분이행이 무산됨

주5: 투자자에 매각한 수량 40만주를 기준으로 계산

주6: 6월 결산법인으로, 2024년 12월 말 기준 보고서는 반기보고서

자료: 전자공시시스템, 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

Comment

지난 번에 발간한 ‘유가증권 상장회사의 대선 이후 자기주식 처분 실태’에 관한 보고서에서는, 사업보고서나 분기보고서를 통해 ‘자기주식 처분 계획이 없다’고 선언해 놓고 얼마 지나지 않아 자기주식을 특수관계인에게 처분하거나 자금 조달에 이용하는 것과 관련해 우려를 표했었다. 이번에 코스닥시장 상장회사의 대선 이후 자기주식 처분 실태를 살펴보니, 자기주식 처분 시 처분 상대방을 누락한 사례가 많아 공시 투명성이 훼손된 경우가 많았다.

일부 기업의 경우 (계열회사건 기관투자자건 간에) 외부에 자기주식을 매각하는 것과, 자기주식을 교환 대상으로 교환사채를 발행하는 것에 대하여 ‘신주 발행 없이 자금을 조달하는 방식이기 때문에 기존 주주의 지분 희석이 없어, 주주가치를 보호하는 자금 조달책이다’라고 설명하는 경우가 있었는데 실로 놀라운 주장이라 할 수 있다. 기업이 취득해 보유하고 있던 자기주식을 소각하지 않고 매각하게 될 경우, 유통주식 물량이 복구되면서 사실상 신주 발행과 유사한 효과가 발생한다. 교환사채도 사채권자가 추후 교환권을 행사하게 되면 기존 주주의 지분이 희석된다.

무엇보다 자기주식을 처분하는 상대방이 개인 최대주주 및 그 친인척이거나 계열회사인 경우, 자기주식이 대주주의 경영권 승계나 지배력 강화를 위한 편법으로 이용될 수 있다. 또한 시가 대비 지나치게 비싸게 또는 저렴하게 매각하게 되면 자기주식을 매입해 주는 상대 회사나 자기주식을 처분하는 당해 회사의 소액주주들이 피해를 입을 수 있다.

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 07월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (엄수진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.