

이달의
특 집 2

상장회사 유·무상증자 실무해설

— 한국상장회사협의회 —

I. 증자의 개요

1. 증자의 의의

- 증자란 회사설립 후 정관에서 정한 수권주식의 범위 내에서 주식을 발행하여 자본을 증가시키는 행위를 의미함
 - 전자증권법 시행(2019. 9. 16.)에 따라 상장회사는 전자등록의 방법으로 주식등을 발행하여야 함.
- 증자는 주식발행으로 인해 실질자산과 자본금이 모두 증가하는 유상증자와 실질자산의 증가 없이 자본금만 늘어나는 무상증자로 구분됨

2. 증자대상 주식의 종류

(1) 액면주식·무액면주식

- 회사는 정관에 정하는 바에 따라 액면주식 또는 무액면주식 중 한 가지를 선택할 수 있음(상법 제329조 제4항)

1) 액면주식

- 액면주식이란 주권에 주식의 액면가액(1주의 금액)이 기재되어 있는 주식을 의미함. 회사가 액면주식 제도를 채택한 경우 액면가는 반드시 정관에 기재하여야 하며(상법 제289조 제1항 제4호), 액면금액은 100원 이상으로 균일하여야 함(상법 제329조 제2항 및 제3항)
 - 상장회사의 경우 1주의 금액이 5천원 이하인 주권을 발행하는 경우에는 액면금액을 100원, 200원, 500원, 1,000원, 5,000원 중 하나로 정하여야 하며, 1주의 금액이 5천원을 초과하는 주권을 발행하는 경우에는 1만원의 배수에 해당하는 금액으로 하여야 함(상장규정시행세칙 제130조)
 - 액면주식 제도를 채택한 회사에서 주식발행시 발행가액은 원칙적으로 액면가 이상이어야 하며, 액면가에 미치지 못하는 금액으로 주식을 발행하고자 하는 경우(액면미달발행) 상법 및 자본시장법에서 요구하는 엄격한 절차를 거쳐서 발행이 가능함
- 액면주식의 경우 신주발행시 액면총액(발행주식총수× 액면가)만큼 자본금으로 계상되고(상법 제451조 제1항) 액면가를 초과하는 부분은 주식발행초과금으로 계상됨

2) 무액면주식

- 무액면주식은 주권에 1주의 금액이 기재되어 있지 않고 주식수만 기재되는 주식이며 무액면주식제도를 채택한 회사는 정관에 액면가에 대한 규정을 둘 수 없음
- 무액면주식의 경우 발행가액의 2분의 1 이상으로서 이사회에서 자본금으로 계상하기로 정한 금액의 총액이 자본금으로 계상됨(상법 제451조 제2항)

(2) 보통주식·종류주식

- 보통주식이란 이익배당, 의결권 행사 등에 대하여 어떠한 제한이나 특혜가 없는 주식으로 종류주식의 표준이 되는 주식을 의미함
- 회사는 정관의 정함에 따라 이익배당, 잔여재산분배, 주주총회에서의 의결권행사, 상환및 전환에 관하여 내용이 다른 종류주식을 발행할 수 있음(상법 제344조 제1항)

[종류주식의 유형]

- ① 이익배당·잔여재산분배에 관한 종류주식
- ② 의결권의 배제·제한에 관한 종류주식
- ③ 상환주식 ④ 전환주식
- ⑤ 위의 ①~④를 혼합하여 발행된 주식

- 상법은 종류주식의 유형별로 정관에 정하여야 하는 사항을 별도로 규정하고 있으므로 발행하고자 하는 종류주식의 구체적인 조건을 정관으로 정한 후 발행하여야 함

[종류주식 유형별 정관 기재사항] 상법 제344조의2~제346조		
주식의 종류	정관에 기재해야 할 내용	
이익배당에 관한 종류주식	<ul style="list-style-type: none"> 주주에게 교부하는 배당재산의 종류 배당재산의 가액의 결정방법 이익을 배당하는 조건 등 	
잔여재산의 분배에 관한 종류주식	<ul style="list-style-type: none"> 잔여재산의 종류 잔여재산의 가액의 결정방법 그 밖에 잔여재산분배에 관한 내용 	
의결권의 제한에 관한 종류주식	<ul style="list-style-type: none"> 의결권을 행사할 수 없는 사항 의결권행사 또는 부활의 조건을 정한 경우에는 그 조건 등 	
상환주식	회사 상환주식	<ul style="list-style-type: none"> 상환가액 / 상환기간 / 상환방법 / 상환할 주식의 수
	주주 상환주식	<ul style="list-style-type: none"> 주주가 회사에 대하여 상환을 청구할 수 있다는 뜻 상환가액 / 상환청구기간 / 상환방법
전환주식	회사 전환주식	<ul style="list-style-type: none"> 전환사유 / 전환조건 / 전환기간 전환으로 인하여 발행할 주식의 수와 내용
	주주 전환주식	<ul style="list-style-type: none"> 전환조건 / 전환청구기간 전환으로 인하여 발행할 주식의 수와 내용

3. 증자의 형태

(1) 유상증자

- 유상증자는 신주인수인이 주식인수의 대가를 현금 또는 현물로 납입하여야 하므로 회사의 순자산이 증가하며, 액면주식의 경우 발행주식의 액면총액, 무액면주식의 경우 발행시 이사회에서 자본금으로 계상하기로 정한 금액의 총액만큼 자본금도 증가함

1) 신주배정 대상에 따른 분류

- 자본시장법에 따라 상장회사가 신주를 발행하는 경우, 신주배정 대상에 따라 주주배정, 제3자배정, 공모방식으로 구분됨(자본시장법 제165조의6 제1항)

구분	신주배정 대상	근거법령
① 주주배정	주주에게 보유주식 비율에 따라 배정	상법 §418①, 자본시장법 §165의6①1
② 제3자배정	특정인에게 배정	상법 §418②, 자본시장법 §165의6①2
③ 공모	불특정 다수인에게 청약기회 부여	자본시장법 §165의6①3

- 주주배정방식 : 회사가 신주를 발행하는 경우 주주는 원칙적으로 소유주식수에 비례하여 신

주를 배정받을 권리(신주인수권)가 있으며(상법 제418조 제1항), 이에 따라 주주의 보유지분비율에 따라 신주를 배정하는 방식

- 제3자배정방식 : 회사는 정관의 정함에 따라 신기술 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우에 한하여 주주 외의 자(특정인)에게 신주를 배정할 수 있으며(상법 제418조 제2항), 이에 따라 특정한 자에게 신주를 배정하는 방식
- 공모방식 : 공모는 불특정 다수인에게 청약기회를 부여하는 것으로 ① 기존 주주에게 우선청약권을 부여하고 잔여분에 대하여 불특정다수인에게 청약기회를 부여하는 주주우선공모와 ② 주주의 우선청약권 없이 불특정다수인에게 동등하게 청약권을 부여하는 일반공모로 구분됨
 - 주주우선공모는 주주배정과 달리 주주의 주식소유비율에 따라 청약기회를 부여하지 아니하여도 무방함. 과거에는 주주우선공모를 자본시장법의 근거 없이 발행공시규정에서 규정하고 있어 유효성 논란이 있었으나, 2013년 자본시장법 개정 이후 일반공모증자 방식의 한 유형으로 규정하고 있음
 - 공모방식으로 신주를 발행하는 경우 주주의 신주인수권이 배제되므로 정관에 공모방식의 주식발행에 대한 근거규정을 두어야 함(자본시장법 제165조의6 제4항)
 - 공모방식으로 발행시 '신기술 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적 달성을 위해 필요한 경우'에만 주주의 신주인수권을 배제할 수 있는 상법 규정(제418조제2항단서)이 적용되지 아니함(자본시장법 제165조의6 제4항 단서)

2) 발행가액에 따른 분류

가. 시가발행

- 액면주식의 경우 신주의 발행가액은 원칙적으로 액면가 이상이어야 하며, 상장회사는 일정기간 동안 주식시장에서 형성되는 가격(시가)으로 기준주가를 산정하고 신주배정대상에 따라 발행가액 규제를 적용받음(발행공시규정 5-18조)

구분	주주배정방식		제3자배정방식		공모방식
	실권주 미발행	실권주 발행	일반	보호예수 하는 경우	
발행가액		기준주가에서 40% 이내로 할인된 가격	기준주가에서 10% 이내로 할인된 가격		기준주가에서 30% 이내로 할인된 가격
기준주가	발행가액 자율결정	가중산술 평균주가 (총거래금액/ 총거래량)	가중산술 평균주가 (총거래금액/ 총거래량)	아래의 ①, ② 중 낮은 가액 ① (1개월 가중산술평균주가 + 1주일가중산술평균주가 + 최근일가중산술평균주가)/3 ② 최근일 가중산술평균주가	가중산술 평균주가 (총거래금액/ 총거래량)

기산일		청약일 전 제3거래일부터 제5거래일	청약일 전 제3거래일부터 제5거래일	이사회결의일 전일	청약일 전 제3거래일부터 제5거래일
-----	--	---------------------------	---------------------------	-----------	---------------------------

- 액면주식 발행회사의 경우 시가발행시 주금납입액 중 액면가는 자본금으로, 액면가 초과분은 주식발행초과금으로 계상하여 회계처리함

[회계처리]

- 주식 1,000주(액면금액 5,000원)를 주당 8,000원에 발행하는 경우

〈주식발행 전〉

(차) 별도예금* 8,000,000원 (대) 신주청약증거금 8,000,000원

* 주식발행 전에는 별도예금으로 기재하고 주식발행 후 일반예금으로 전환

〈주식발행 후〉

(차) 신주청약증거금 8,000,000원 (대) 자본금 5,000,000원

주식발행초과금 3,000,000원

나. 액면미달발행

- 회사가 성립한 날부터 2년을 경과한 후 주식을 발행하는 경우 일정한 요건에 따라 액면가보다 낮은 발행가액으로 신주를 발행(액면미달발행)할 수도 있음
- 액면미달발행을 하고자 하는 경우 원칙적으로 상법에 따라 주주총회 특별결의와 법원의 인가를 받아야 하나(상법 제417조 제1항), 상장회사의 경우 자본시장법상 특례를 적용받아 주주총회 특별결의만으로 액면미달발행이 가능(자본시장법 제165조의8 제1항)
- 액면미달발행을 위한 주주총회 특별결의시 액면미달의 발행을 한다는 내용과 최저발행가액을 정하여야 하며(상법 제417조 제2항), 상장회사 특례를 적용받는 경우 최저발행가액은 자본시장법에서 정하는 산정기준에 따라 산정하여야 함(자본시장법 제165조의8 제2항)

[액면미달발행시 최저발행가액 산정방법] 자본시장법 제165조의8 및 동시행령 제176조의10

- ①~③의 가격 중 높은 가격의 70%이상으로 발행

- ① 액면미달발행을 위한 주주총회소집이사회 결의일 전일부터 과거 1개월간 최종시세가액의 평균액
- ② 액면미달발행을 위한 주주총회소집이사회 결의일 전일부터 과거 1주일간 최종시세가액의 평균액
- ③ 액면미달발행을 위한 주주총회소집이사회 결의일 전일 최종시세가액

- 액면미달발행시 자본시장법상 특례를 적용받기 위해서는 액면미달금액의 총액에 대하여 상각을 완료하여야 하므로(자본시장법 제168조의8 제1항), 액면미달 발행에 따른 할인발행차금을

의 상각을 완료하지 못한 경우에는 특례를 적용할 수 없으며 상법에 따라 주주총회의 특별결의와 법원의 인가절차를 거쳐야만 함

- 상법 개정(2011.4.14.개정) 이전에는 액면미달 발행시 액면미달금액의 총액은 대차대조표 자산의 부에 계상할 수 있으며, 이러한 계상금액은 주식발행 후 3년 내의 매결산기에 균등액 이상의 상각을 하여야 한다고 규정(구 상법 제455조)하였으나 개정시 동 조항이 삭제되어 상각에 대한 명문의 규정이 없음
- 국제회계기준(K-IFRS)에도 이에 대한 별도의 기준이 없으나, 기업회계기준에 따르면 액면미달금액은 주식발행초과금과 상계하여야 하며, 미상계잔액은 자본조정의 주식할인발행차금으로 처리하고 향후 발생하는 주식발행초과금과 우선적으로 상계하여야 함(일반기업회계기준 15.3)

- 액면미달발행을 하는 경우 주주총회에서 달리 정하는 경우를 제외하고 주주총회 결의일부터 1개월 이내에 신주를 발행하여야 함(자본시장법 제165조의8 제3항)

3) 발행주체에 따른 분류

- 직접발행 : 회사가 인수기관 등을 통하지 않고 직접 유상증자 사무처리를 하는 방식

- 간접발행 : 사무처리 부담, 증권발행에 따른 위험부담 경감을 위하여 인수인을 통하여 간접적으로 발행하는 방식으로 발행위험 부담방법에 따라 총액인수, 잔액인수, 모집주선으로 구분됨

- 인수인은 증권의 공모(모집·매출)·사모를 하는 경우 제3자에게 증권을 취득시킬 목적으로 ①증권의 전부 또는 일부를 취득하거나 취득하는 계약 체결(총액인수), ② 증권의 전부 또는 일부에 대해 취득하는 자가 없는 경우 그 나머지를 취득하는 계약 체결(잔액인수)을 하고 이에 따라 모집 등 업무하는 자를 말함(자본시장법 제9조 제11항 및 제12항)
- 주선인은 발행인을 위하여 증권의 공모(모집·매출)·사모를 하거나 직접 또는 간접적으로 공모(모집·매출)·사모를 분담하는 자로 청약사무취급기관 등이 해당됨(자본시장법 제9조 제13항)

	총액인수	잔액인수	모집주선
개 념	인수인이 발행된 증권의 전부(인수인이 다수인 경우 일부)를 자기 책임으로 인수하여 공모하는 방식	증권발행시 취득되지 않은 잔여분을 인수인이 인수하는 방식	모집 및 매출 주선업무만 수행하며 취득되지 않은 증권의 인수부담을 지지 않는 방식
비 용	주관회사가 발행주식에 대한 위험을 부담(실권주 인수)함에 따라 모집주선에 비하여 수수료가 높음		실권주 인수위험이 없으므로 인수방식에 비해 수수료가 저렴

4) 납입방법에 따른 분류

- 금전납입 : 신주의 인수인은 납입기일까지 인수한 주식에 대하여 인수가액 전액을 납입하여야 하며, 신주의 납입은 금전으로 하는 것이 일반적임(상법 제421조 제1항)
- 상계 : ① 신주인수인이 회사에 대한 채권을 가지고 있고 ② 회사가 신주인수인의 납입채무와 회사에 대한 채권의 상계를 동의한 경우 이를 상계할 수 있음(상법 제421조 제2항)
 - 예컨대 발행회사의 신주 2,000주(발행가액 5,000원)를 인수한 신주인수인이 회사에 대하여 1,000만원의 금전 대여를 하여 대여금채권을 가지고 있는 경우, 회사의 동의를 얻은 후 신주인수대금 1,000만원을 금전 납입 대신 자신의 대여금채권과 상계할 수 있음

[주금납입채무 상계가 있는 경우 자본금 변경등기 첨부서류]

- 회사가 신주인수인에 대하여 채무를 부담하고 있다는 사실을 증명하는 서면(소비대차계약서 등)
- 회사가 상계를 한 경우에는 회사가 신주인수인에 대하여 상계의 의사표시를 하였음을 증명하는 서면
- 신주인수인이 상계를 한 경우에는 신주인수인이 회사에 대하여 상계의 의사표시를 하였음을 증명하는 서면과 회사가 그 의사표시에 대하여 동의를 하였음을 증명하는 서면
- 주금납입채무 중 일부만 상계한 경우 위의 서류에 추가하여 상계로 소멸하는 납입채무외의 부분에 관한 납입을 증명하는 서면을 함께 첨부

[주금납입채무의 상계가 있는 경우 신주발행으로 인한 변경등기신청서에 첨부할 서면에 관한 예규(등기예규 제1450호, 시행 2012.4.24.)]

- 현물출자 : 신주인수 대가를 금전 이외의 재산으로 지급하는 것이며, 현물출자를 받고자 하는 경우 이사회에서 현물출자자의 성명, 목적재산 종류 등을 정하여야 하며(상법 제416조제4호) 검사인 조사(공인감정인의 감정) 및 법원의 심사를 받아야 함(상법 제422조)
 - 현물출자의 목적재산은 양도가능하고 대차대조표의 자산의 부에 기재할 수 있는 것이면 가능함. 따라서 동산·부동산, 유가증권 등은 가능하나, 노무출자 및 신용출자 등 재산적가치가 불분명한 것은 허용되지 아니함
 - 현물출자를 하는 자가 있는 경우 현물출자 재산의 조사를 위하여 이사는 검사인의 선임을 법원에 청구하거나, 검사인의 조사를 갈음하여 공인된 감정인의 감정을 받아야 하며, 상법에서 정하는 예외사유에 해당하는 경우에는 현물출자 조사가 면제됨(상법 제422조)

[현물출자 목적재산의 조사 면제] 상법 제422조 제2항, 동시행령 제14조

- 현물출자 목적인 재산의 가액이 자본금의 1/5를 초과하지 아니하고 5천만원을 초과하지 아니한 경우
- 현물출자 목적 재산이 거래소의 시세 있는 유가증권인 경우 가액이 다음에서 정하는 방법으로 산정된 시세를 초과하지 않는 경우(사용, 수익, 담보제공, 소유권 이전 관련 물권적·채권적 제한 또는 부담이 설정된 경우 적용제외)

- (1) 이사회(또는주주총회)의 신주발행 결의일부터 소급하여 1개월 간의 거래소 평균 증가, 결의일부터 소급하여 1주일간 거래소 평균 증가, 결의일 직전 거래일 거래소 증가를 산술평균하여 산정한 금액

(2) 결의일 직전 거래일 거래소 증가

- 변제기가 돌아온 회사에 대한 금전채권을 출자의 목적으로 하는 경우로서 그 가액이 회사 장부에 적혀있는 가액을 초과하지 않는 경우

- 현물출자시 목적재산 가액이 ① 최근 사업연도말 현재 자산총액의 10% 이상인 경우 자산양수 관련 주요사항보고서 제출 ② 최근 사업연도말 현재 자산총액(또는자기자본)의 5%(대규모법인의 경우 2.5%) 이상인 경우 자산취득 관련 거래소 주요경영사항 공시를 제출하여야 함

[자산 취득 관련 공시사항] 자본시장법 §161 및 동시행령 §171②, 공시규정 §7①2나(2)(3)

〈유형자산〉

- (FSS) 최근 사업연도 자산총액의 10% 이상의 유형자산의 양수에 관한 결정이 있을 때 (주요사항보고서 제출)
- (KRX) 최근 사업연도 자산총액의 5%(대규모법인 2.5%) 이상의 유형자산의 취득에 관한 결정이 있을 때 (주요경영사항 공시)

〈타법인주식 또는 주권 관련 사채권〉

- (FSS) 최근 사업연도 자산총액의 10% 이상의 타법인주식 또는 주권관련사채권 양수에 관한 결정이 있을 때(주요사항보고서 제출)
- (KRX) 최근사업연도 자산총액의 5%(대규모법인2.5%)이상의 타법인주식또는 주권관련사채권의 취득에 관한 결정이 있을 때(주요경영사항 공시)

〈기타 자산〉

- (FSS)최근 사업연도 자산총액의 10% 이상의 자산의 양수에 관한 결정이 있을 때(주요사항 보고서 제출)

- 상법상 신주발행시 현물출자에 관한 사항(현물출자자 성명, 목적재산 종류등)을 정관 또는 이사회 결의로 정하여 신주발행이 가능하다고 규정되어 있어(상법 제416조 제4호)주주외의 자에게 현물출자 방식 신주발행을 하는 경우 경영상 목적(상법 제418조 제2항)이 배제된다는 견해도 있으나 판례에 따르면 현물출자의 경우에도 주주외의 자에게 배정시 상법 제418조 제2항이 적용되어 경영상 목적에 따라 배정하는 것이 바람직함(서울남부지법 2010.11.26. 선고 2010가합3538 판결)

(2) 무상증자

- 무상증자(준비금의 자본전입)는 신주인수인의 별도의 납입(현금 또는 현물)없이 회사가 적립한 법정준비금을 자본금으로 전입하여 기존주주들에게 무상으로 신주를 교부하는 증자방식을 말함
 - 준비금은 상법에 따라 적립의무가 있는 법정준비금(상법 제458조, 제459조)과 상법 이외의 특별법, 주주총회 결의 등에 의하여 적립하는 임의준비금이 있으며, 법정준비금은 이익준비금(상법 제458조)와 자본준비금(상법 제459조)로 구분됨
 - 이익준비금은 이익배당액의 적립에 의한 이익잉여금을 재원으로 하며, 자본준비금은 주주와의 자본거래에서 발생한 자본잉여금(주식발행초과금, 감자차익 등)을 재원으로 함
- 무상증자는 준비금(자본잉여금 또는 이익잉여금) 계정의 금액을 차감하여 동액을 자본금 계정에 가산하여 주주에게 주식을 발행하므로 회사의 자산은 증가하지 않고 자본금만 증가함

[무상증자 회계처리]

- 재평가적립금 30,000,000원, 이익준비금 70,000,000원을 재원으로 하여 무상증자를 결의하고 신주 20,000주(액면 5,000원)를 발행하여 주주에게 교부한 경우

(차) 재평가적립금	30,000,000원	(대) 자본금	100,000,000원
이익준비금	70,000,000원		

- 준비금을 자본금으로 전입한 금액을 액면가로 나눈 수만큼 신주가 발행되며 이를 주주의 소유주식수에 비례하여 배정(상법 제461조 제2항)하고, 단주 발생시 단주를 매각하여 주주에게 주식수에 따라 분배하여야 함(상법 제461조 제2항, 제443조 제1항)
- 무상증자는 이사회 결의로 할 수 있으나, 정관으로 주주총회에서 결정하기로 정한 경우에는 정관에 따라 주주총회 결의로 하여야 함(상법 제461조 제1항)
 - 이사회에서 결의하는 경우에는 이사회가 정하는 신주배정일예(상법제416조제3항), 주주총회 결의에 의한 경우에는 주주총회 결의일에 자본금 전입의 효력(신주발행의효력)이 발생(상법제416조제4항)
- 무상증자는 대차대조표상 계정이동만 있을 뿐 실질적인 주식발행 절차를 요하지 아니하므로 청약의 권유 등 행위도 필요치 않아 증권신고서 제출대상에 해당하지 아니함

4. 우리사주조합 우선배정

- 우리사주조합(근로복지기본법에 따른 우리사주조합)이 있는 유가증권시장 상장회사 또는 상장예정 법인이 주식을 모집하거나 매출하는 경우 우리사주조합원에게 모집하거나 매출하는 주식총수의 20%를 배정하여야 함(자본시장법 제165의7 제1항, 동시행령 제176의9 제2항)
- 다만, 아래에 해당하는 경우에는 우리사주조합에 대한 우선배정 규정을 적용하지 아니함

[우리사주조합원 우선배정 적용제외]

- 우리사주조합원의 청약액과 청약 직전 12개월간 취득한 해당법인 주식의 취득가액(취득가액이 액면액에 미달하는 경우에는 액면액)을 합산한 금액이 회사로부터 청약 직전 12개월간 지급받은 급여총액(소득세와 세대상이 되는 급여액)을 초과하는 경우(자본시장법 시행령 § 176의9③1)
 - 우리사주조합원이 소유하는 주식수가 신규로 발행되는 주식과 기발행된 주식총수의 20%를 초과하는 경우(자본시장법 § 165의7②)
- [우리사주조합원 소유주식수는 증권신고서 제출일 직전일의 주주명부상 우리사주조합장 명의로 명의개서된 주식으로 산정(자본시장법 시행령 § 176의9④)]

- 주주배정 증자시 우리사주조합원이 청약하지 아니한 주식에 대하여는 청약일 2주간 전 통지(상법 제419조)를 하지 않더라도 주주에게 배정할 수 있도록 자본시장법상 예외규정을 두고 있음(자본시장법 제165조의7 제3항)
- 자본시장법 개정(2013.5.28.자) 이전에는 조합원 실권분을 주주에게 배정하고자 하는 경우 주주배정통지시 이를 반영하여야 하므로 발행가액 확정 전에 조합원 우선청약 후 실권분을 반영하여 주주배정 비율을 정하고 주주청약을 받았으나, 현재는 조합원과 주주의 동시 청약이 가능함

5. 실권주의 처리

- 자본시장법에 따라 상장회사가 신주를 발행하는 경우 청약일까지 신주인수의 청약을 하지 않거나 가액을 납입하지 않은 주식(실권주)은 원칙적으로 발행을 철회하여야 함(자본시장법 제165조의6 제2항 본문)
- 주주배정의 경우 우리사주조합 및 기존주주의 미청약분, 주주우선공모의 경우 주주우선청약 및 일반청약 완료 후 미청약분, 일반공모의 경우 일반청약 후 미청약분 등이 실권주에 해당함
- 다만 예외적으로 아래의 조건을 충족한 경우에 한하여 실권주 발행이 허용(자본시장법 제165조의6 제2항 단서)되므로 실권주를 발행하고자 하는 경우에는 실권주 발행을 위한 요건

을 반영하여 발행사항을 결정하여야 함

[실권주 발행을 위한 요건]

- (공통요건) 금융위 고시가격* 이상의 가액으로 신주를 발행
- (선택요건) 이하의 ①~④ 중 선택 가능
 - ① 해당 법인과 특수관계에 있지 아니한 투자매매업자가 실권주 전부를 인수하는 경우
 - ② 주주배정시 배정주식 수의 20%까지 초과청약을 할 수 있도록 하고 초과청약을 한 주주에게 우선적으로 실권주를 배정하는 경우(주주배정방식의 경우에만 적용가능)
 - ③ 신고서를 제출하지 않으면서 10억원 미만의 신주를 발행(소액공모)하는 경우
 - ④ 우리사주조합원에 대하여 신주를 우선 배정하지 않은 경우로서 실권주를 우리사주조합원에게 배정하는 경우
- * 금융위 고시가격 : 청약일 전 과거 3거래일부터 5거래일까지의 가중산술평균주가에서 아래의 할인율을 적용한 가격(발행공시규정 § 5-15의2①)

주주배정방식	40% 할인율
제3자 배정방식	10% 할인율
공모방식(주주우선공모, 일반공모)	30% 할인율

- 제3자배정의 경우 회사와 제3자간의 신주인수계약이므로 제3자가 청약하지 아니한 주식은 실권주 발행요건 충족여부를 불문하고 발행할 수 없음

II. 유상증자 관련 발행공시제도

1. 공모의 의의

(1) 청약의 권유

- 청약의 권유란 증권을 취득하도록 신문·방송 등을 통한 광고, 안내문 등 인쇄물 배포, 투자설명회 개최, 통신 등의 방법으로 증권을 발행 또는 매도한다는 사실을 알리거나 취득절차를 안내하는 일체의 활동을 의미함
- 발행인 명칭, 발행 또는 매도예정금액, 일반적인 조건 등을 광고 등 방법을 사용하여 단순히 알리는 경우로 아래의 요건 모두 충족시 청약의 권유로 보지 않음

[청약의 권유 제외요건] 발행공시규정 제1-3조

- 인수인의 명칭이 표시되지 않을 것
- 증권의 발행금액 및 발행가액을 확정하여 표시하지 않을 것
- 증권신고의 대상이 되는 증권의 거래를 위한 청약의 권유는 투자설명서(예비, 간이 포함)에 따른다는 뜻을 명시할 것

(2) 모집 또는 매출

- 자본시장법상 보호대상인 불특정 다수의 일반투자자에 대한 거래범위를 명확하게 정하기 위한 것이 모집 또는 매출의 개념이며, 해당 증권거래가 모집 또는 매출에 해당하면 '공모', 모집에 해당되지 않는 경우 '사모'로 구분(자본시장법 제9조 제9항)
 - 공모는 모집·매출을 포함하는 넓은 의미의 개념이며, 증자방식 중 공모방식(일반공모등)에 한정되는 의미가 아님
- 모집은 50명 이상의 자에게 신규로 발행되는 증권의 취득 청약을 권유하는 행위(자본시장법 제9조 제7항), 매출은 50명 이상의 자에게 이미 발행된 증권의 매도·청약을 권유하는 행위임(자본시장법 제9조 제9항)
- 청약권유 대상 50인 산정기준 : 청약권유일 이전 6개월 내 권유하는 증권과 같은 종류의 증권에 대해 모집(매출)에 의하지 아니하고 청약의 권유를 받은 자를 합산하며(자본시장법 시행령 제11조 제1항), 실제 청약자가 50인 미만이어도 권유받는 자가 50인 이상이면 모집·매출에 해당함
 - 같은 종류의 증권 여부는 자본시장법상 증권의 구분(자본시장법제4조)에 따라 판단하며, 주식의 경우 상법상 다른 종류의 주식(보통주, 종류주식 등)은 같은 종류의 증권으로 보지 않음

[자본시장법상 증권] 자본시장법 제4조

- 자본시장법은 증권의 종류를 채무·지분·수익·투자계약·파생결합·증권예탁증권의 6종으로 구분하여 규정하고, 각각에 대하여 개별 증권을 열거(자본시장법 제4조)
- 자본시장법상 개별적으로 열거하고 있는 증권의 구분에 따라 청약권유대상 산정시 '같은 종류의 증권'을 판단
- 지분증권의 경우 주권, 신주인수권이 표시된 것, 법률에 따라 직접 설립된 법인이 발행한 출자증권 등으로 열거하고 있으므로 각각을 '같은 증권'으로 간주함(예외적으로 주권에 한하여 상법상 다른 종류의 주식인 보통주식과 종류주식을 다른 증권으로 판단)

- 발행회사의 연고자 및 전문가 등은 청약권유 대상자 수 산정시 제외하며(자본시장법시행령 제11조제1항), 청약권유의 대상자 산정시 상법상 회사, 민법상 사단법인·재단법인 등은 1인으로, 법인격 없는 조합, 컨소시엄 등은 그 구성원 각각을 1인으로 산정

[연고자 및 전문가의 범위] 자본시장법 시행령 제11조 제1항, 발행공시규정 제2-1조

- 연고자 : 최대주주, 5% 이상 소유주주, 임원 및 우리사주조합원, 계열회사와 그 임원, 비상장회사인 경우 (모집, 매출 실적있는 법인 제외) 그 주주 등
- 전문가 : 전문투자자, 회계법인, 신용평가회사, 발행인에 회계, 자문 등 용역을 제공하는 공인회계사, 감정인, 변호사, 변리사, 세무사 등 공인자격증 소지자 등

(3) 간주모집

- 증권 발행 당시에는 청약권유대상자가 50인 미만으로 사모에 해당되나 발행 후 1년 이내에 50인 이상에게 양도될 가능성이 있는 경우(전매기준)에는 모집으로 간주됨(자본시장법 시행령 제11조 제3항)
 - 사모발행이더라도 전매기준에 해당하는 경우에는 간주모집으로 보아 증권신고서 제출의무 발생
- 주식의 경우 같은 종류의 증권이 증권시장(코넥스시장 제외)에 상장 또는 모집·매출 된 사실이 있는 경우 전매기준에 해당됨(발행공시규정 제2-2조 제1항 제1호)
- 전매기준에 해당되는 사모 발행된 주식에 대하여 전매제한조치를 취한 경우에는 이를 모집으로 간주하지 아니하며(발행공시규정 제2-2조 제2항) 증권신고서 제출의무도 면제됨

[주식의 전매제한조치]

- ① 주식발행후 지체없이 예탁결제원에 예탁하고 예탁일부터 1년간 해당주식을 인출하거나 매각하지 않기로 하는 예탁계약을 예탁결제원과 체결한 후 그 예탁계약을 이행하는 경우
- ② 「금융산업의 구조 개선에 관한 법률」 제12조 제1항에 따라 정부 또는 예금보험공사가 부실금융기관에 출자하여 취득하는 지분증권에 대하여 취득일부터 1년 이내에 50인이상의 자에게 전매되지 않도록 필요한 조치를 취하는 경우

2. 증권신고서의 제출

(1) 증권신고서 제출대상 및 제출의무자

- 모집 또는 매출하려는 증권의 모집가액 또는 매출가액과 해당 모집일 또는 매출일부터 과거 1년 동안 이루어진 증권의 모집 또는 매출로서 그 신고서를 제출하지 아니한 모집가액 또는 매출가액 각각의 합계액이 10억원 이상인 공모(모집·매출) (자본시장법 시행령 제120조)

[10억원 산정방법]

- 해당 증권발행(또는 매도)만으로 공모 또는 간주모집에 해당하는 경우

해당 모집(매출)예정금액 + 증권종류 불문 과거 1년간 신고서를 제출하지 않은 모집(매출)금액의 합계액

- 해당증권발행(또는매도)의 청약권유 대상이 50인 미만으로 모집(매출)에 해당되지 않으나, 과거 6개월간 같은 종류의 증권 청약권유 대상자 수가 50인 이상이 되어 모집(매출)에 해당하는 경우

해당 청약권유 예정금액 +
 해당 증권과 같은 종류 증권에 대한 과거 6개월간 모집(매출)에 의하지 않은 청약권유금액*의 합계액
 * 청약권유금액은 50명 산정대상에서 제외되는 자(연고자 등)에게 권유한 금액도 합산

- 증권신고서 제출 대상이 되는 증권은 투자자보호 필요성이 있는 모든 증권이며, 합병, 분할(물적분할은 제외)·분할합병, 주식교환·이전, 영업·자산양수도 등의 경우에도 증권발행이 수반되고 모집(매출)에 해당되는 경우 증권신고서 제출의무가 부과됨
- 증권신고서는 모집·매출의 대상이 되는 주식의 발행인(회사)이 제출하여야 함(자본시장법 제119조)

(2) 증권신고서 기재사항 및 제출시기

- 증권신고서는 ① 모집(매출)에 관한 사항과 ② 발행인에 관한 사항으로 나누어 발행증권에 관한 사항을 기재하며, 기재내용의 증빙 및 공모의 적정성을 입증하기 위하여 관련서류를 첨부하여 제출함(자본시장법 시행령 제125조, 발행공시규정 제2-4조, 제2-6조, 제2-11조)

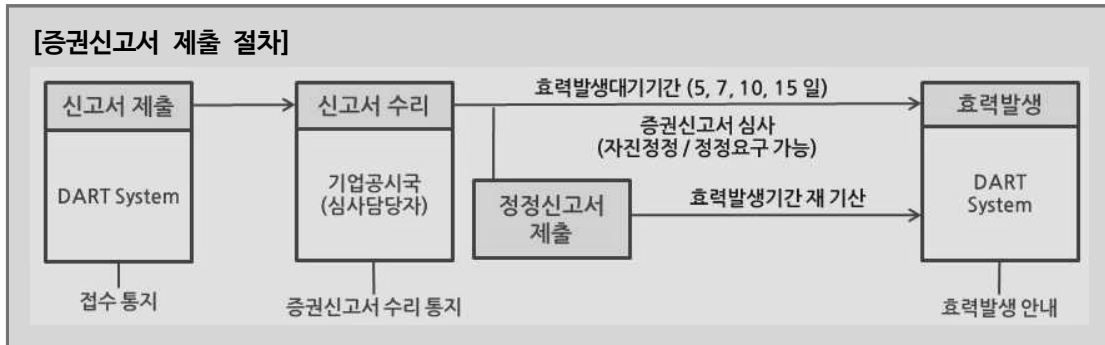
[증권신고서 기재사항 및 첨부서류] 자본시장법 시행령 제125조, 발행공시규정 제2-6조		
구 분	내 용	
모집(매출)에 관한 사항	<ul style="list-style-type: none"> • 모집(매출)에 관한 일반사항 • 증권에의 취득에 따른 투자위험요소 • 자금의 사용목적 	<ul style="list-style-type: none"> • 증권에의 주요 권리내용 • 인수인의 의견(인수인이 있는 경우) • 그밖에투자자보호를위하여필요한사항
발행인에 관한 사항	<ul style="list-style-type: none"> • 회사의 개요 • 재무에 관한 사항 • 이사회 등 회사의 기관에 관한 사항 • 임원 및 직원 등에 관한 사항 • 이해관계자와의 거래내용 	<ul style="list-style-type: none"> • 사업의 내용 • 감사인의 감사의견 등 • 주주에 관한 사항 • 계열회사 등에 관한 사항 • 그밖에투자자보호를위해필요한사항
첨부서류	<ul style="list-style-type: none"> • 정관 • 증권발행을 결의한 주주총회 또는 이사회사록 사본 • 법인등기부등본 • 발행관련 행정관청의 허가·인가, 승인서 사본 • 인수계약서 사본(인수계약 체결시) • 상장예비심사결과서류(증권시장 신규상장시) • 예비투자설명서, 간이투자설명서(신고서 효력발생 전 청약권유시) • 그밖에 투자자보호를 위하여 금융위가 고시하는 서류 <p>[감사보고서, 연결감사보고서, 반기감사보고서/반기검토보고서, 분기감사보고서/분기검토보고서, 모집주선계약서 사본(계약체결시), 회계감사인의 확인서(증권시장 상장시) 등]</p>	

- 발행인은 주식을 모집·매출하기 전에 증권신고서를 금융위원회에 제출하여야 하며, 제출된 증권신고서가 수리되어야만 투자자를 대상으로 주식 청약의 권유가 가능함(자본시장법 제119조)

(3) 증권신고서 제출 및 효력발생

1) 증권신고서 제출 및 수리

- 모집(매출)을 하고자 하는 발행인이 제출한 증권신고서의 형식상 불비가 없고 증권의 모집(매출)이 법령에 위배되지 않는 경우 증권신고서가 수리됨



2) 정정신고서 제출

- 증권신고서 제출 후 신고서 기재사항의 변경이 있는 때에는 증권신고서에 기재된 청약일 전일까지 정정신고서를 제출할 수 있음. 중요한 사항의 변경이 있는 때에는 반드시 정정신고서를 제출하여야 함(자본시장법 제122조)
 - 정정신고서는 ① 자본시장법상 정정신고서 의무 제출사유가 발생하거나 ② 금융위(감독원) 의정정요구를 받은 경우 제출하여야 하며 ③ 발행회사의 자발적인 의사에 의해서도 정정신고서를 제출할 수 있음

[자본시장법상 증권신고서 필수적 정정사유] 자본시장법 시행령 제130조, 발행공시규정 제2-13조

증권발행 관련 사항 변경	주요사건 발생 · 기재 불충분
<ul style="list-style-type: none"> 모집가액 또는 매출가액 등 발행조건 배정기준일 · 청약기간 또는 납입기일 자금의 사용목적 인수인 · 보증기관 또는 수탁회사 증권 발행과 관련된 담보 · 보증 또는 기초자산 발행증권의 수 모집 또는 매출되는 증권의 취득에 따른투자위험요소 	<ul style="list-style-type: none"> 최근 사업연도 재무제표, 분 · 반기보고서확정 사업목적의 변경 영업양수도, 합병계약 체결 경영, 재산상 중대한 영향을 미치는 소송제기 어음수표 부도, 당좌거래정지 또는 금지 영업활동의 전부나 중요한 일부의 정지 회생절차 개시, 해산사유 발생 증권신고서 기재 · 표시내용이 불분명하여 이용자로 하여금 중대한 오해를 일으킬 수 있는 내용의 경우 발행인에게 불리한 정보를 생략하거나 유리한 정보만을 강조하는 등 과장되게 표현하는 경우

예 시 금융위(감독원) 증권신고서 정정요구 사례

- 유상증자 관련 공모일정 중 반기보고서 제출시기 도래
⇒ 유상증자 주요일정에 반기보고서 제출일정 및 반기보고서 제출에 따른 정정신고서 제출일정 추가 및 동 정정신고서 제출 예정사실 및 투자자 주의문구 기재요구
- 증권신고서 제출 후 청약일 개시 전에 최근 사업연도의 재무제표, 반기보고서, 분기보고서가 확정된 때 반드시 정정신고서를 제출하여야 함(자본시장법 § 122③, 영 § 130②3)
- 대표주간회사와 실권주 인수계약 체결시 부분잔액인수방식(모집금액의○%의 범위내)으로 기재
⇒ 현행 자본시장법상(자본시장법§ 165의10,165의6) 실권주 인수방식 처리는 인수인이 실권주 전부를 인수 하는 방식만 가능하므로 실권주 처리방식을 이사회에서 재결의하고 동 결의에 따른 실권주 처리방식 및 향후 일정을 자세히 기재요구

- ◎ 정정신고서를 제출하는 경우에는 정정신고서가 수리된 날에 증권신고서가 수리된 것으로 보아 그때부터 효력발생기간을 재계산함(자본시장법 제122조 제5항)
 - 모집·매출가액 변경으로 인한 정정신고서 제출시 효력발생일이 수리일로부터 3일로 단축됨(자본시장법 시행규칙 제12조 제2항 제1호)
 - 다만, 사소한 문구수정 등 투자판단에 영향이 없는 경미한 사항의 정정, 발행가액 등 산정 방법을 기재한 경우에 그 기준에 따른 확정된 가액으로의 신고서 기재내용 정정 등에 해당하는 경우에는 정정신고서를 제출하더라도 당초의 효력발생일에 영향을 미치지 아니함(발행공시규정제2-3조제2항및제3항)

3) 증권신고서 효력발생

- ◎ 증권신고서는 수리된 날부터 일정한 기간이 경과하면 효력이 발생하며, 증권신고서의 효력이 발생한 후부터 투자설명서에 의하여 청약의 권유 및 청약에 대한 승낙이 가능함(자본시장법 제120조)
- ◎ 효력발생기간은 투자판단을 할 수 있는 주지기간의 의미가 있으므로 증권의 성격 등에 따라 차등적으로 적용됨(자본시장법 시행규칙 제12조 제1항)

	일반공모, 주주우선공모	주주배정, 제3자배정
효력발생기간	10영업일	7영업일

4) 증권신고서의 철회

- ◎ 제출한 증권신고서를 철회하는 경우 증권신고서에 기재된 청약일 전일까지 철회신고서를 금융위(감독원)에 제출하여야 함(자본시장법 제120조 제4항)
 - 금융위(감독원)의 정정요구를 받은 후 3개월 이내에 정정신고서를 제출하지 아니한 경우

해당 증권신고서를 철회한 것으로 간주함(자본시장법 제122조 제6항)

(4) 소액공모시 공시서류

- 해당 증권발행이 모집·매출에는 해당하지만, 과거 1년 동안 이루어진 증권의 모집·매출(증권 종류 불문)로서 신고서를 제출하지 않은 모집가액 또는 매출가액 각각의 합계액이 10억 원 미만인 경우에는 증권신고서 대신 소액공모 공시서류를 금융위(감독원)에 제출함(자본시장법 시행령 제137조 제1항 제3호)
 - 증권의 모집 또는 매출의 개시 3일전(영업일아님)까지 청약의 권유방법 및 청약을 권유한 문서 등에 기재한 내용을 표시한 소액공모 공시서류 제출
- 소액공모시 청약의 권유는 투자설명서가 아닌 소액공모공시서류를 사용하므로 투자설명서 공시의무도 면제되며, 소액공모 종료시 지체없이 소액공모 실적보고서를 제출하여야 함(발행공시규정 제2-17조 제3항)

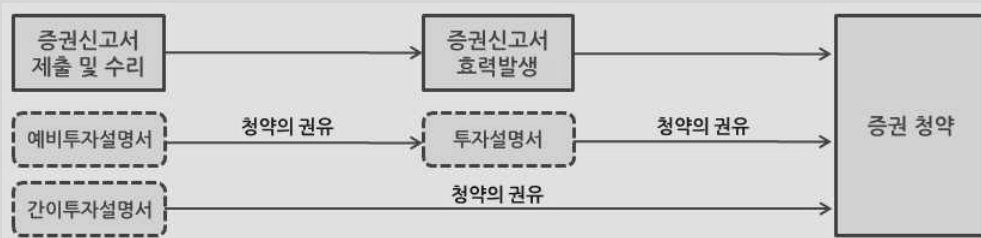
3. 투자설명서의 제출·교부

(1) 투자설명서의 의의 및 종류

- 투자설명서란 증권신고서의 내용을 기반으로 작성하여 활용하는 청약권유문서이며 활용시기에 따라 투자설명서, 예비투자설명서, 간이투자설명서로 구분됨
- 증권신고서 제출 대상 증권의 청약의 권유를 하고자 하는 경우, 자본시장법상 투자설명서를 사용하여야 함(자본시장법 제124조 제2항)

[투자설명서의 종류] (자본시장법 제4조)

- 예비투자설명서 : 신고서가 수리된 후 그 효력이 발생되기 전에 증권의 청약을 권유하기 위하여 신고서의 효력이 발생되지 아니한 사실을 기재한 청약권유 문서(자본시장법 제124조제2항제2호)
- 투자설명서 : 신고서 효력발생 후 모집·매출 조건이 확정된 경우 청약의 권유 및 승낙을 위하여 이용하는 청약권유문서(자본시장법 제124조 제2항 제1호)
- 간이투자설명서 : 신고서가 수리된 후 신문·방송·잡지 등을 이용한 광고, 안내문, 홍보전단 또는 전자전달매체를 통하여 청약을 권유하는 경우 투자설명서에 기재하여야 할 사항중 그 일부를생략하거나 중요한사항만을 발췌하여 기재또는 표시한청약권유문서(자본시장법 제124조 제2항 제3호)



(2) 투자설명서의 제출 및 교부

- 발행회사는 증권신고서의 효력발생일에 투자설명서를 금융위원회에 제출하여야 하며, 발행회사의 본점, 금융위원회, 거래소, 청약사무취급처에 비치하고 일반인이 열람할 수 있도록 하여야 함(자본시장법 제123조 제1항, 동시행규칙 제13조 제1항)
- 발행회사, 인수인 등이 청약을 권유하는 경우에는 반드시 투자설명서를 사용해야 하며, 투자자에게 미리 교부하지 않으면 증권을 취득하게 하거나 매도할 수 없음(자본시장법 제124조 제1항)
 - 전문투자자, 회계법인, 신용평가업자, 발행인의 연고자, 투자설명서 수령거부의사를 서면 등으로 표시한 자 등 투자자보호 필요성이 낮은 경우에는 투자설명서 교부가 면제됨(자본시장법 제124조 제1항, 동시행령 제132조)
- 투자설명서를 전자문서로 교부하고자 하는 경우 아래의 요건을 모두 충족하는 경우 교부 가능함(자본시장법 제124조 제1항)

[투자설명서 전자교부 요건]

- 전자문서에 의하여 투자설명서를 받는 것에 대한 전자문서 수신자의 사전 동의가 있을 것
- 전자문서 수신자가 전자전달매체의 종류와 장소를 지정할 것
- 전자문서 수신자가 전자문서를 받은 사실이 확인될 것
- 전자문서의 내용이 서면 투자설명서의 내용과 동일할 것

4. 증권신고서 등 실효성 확보장치

(1) 허위·부실기재에 대한 손해배상책임

- 증권신고서(정정신고서, 첨부서류 포함) 및 투자설명서(예비·간이투자설명서 포함) 중 중요사항에 관한 거짓 기재 또는 표시가 있거나, 중요사항이 기재 또는 표시되지 아니하여 증권취득자가 손해를 입은 경우 아래에 해당하는 자는 손해배상책임이 있음(자본시장법 제125조 제1항)

[손해배상 책임을 지는 자]

- 증권신고서 신고인, 신고 당시 발행인의 이사(법인 설립전 신고시 발기인)
- 증권신고서의 작성을 지시하거나 집행한 자(업무집행지시자)
- 증권신고서의 기재사항 또는 첨부서류가 진실 또는 정확하다고 증명, 서명한 공인회계사, 감정인, 신용평가업자, 변호사, 변리사, 세무사 등 공인자격을 가진 자(소속단체 포함)
- 증권신고서 기재사항 또는 첨부서류에 자기의 평가·분석·확인 의견이 기재되는 것에 동의하고 그 기재내용을 확인한 자
- 증권의 인수인 또는 주선인
- 투자설명서를 작성하거나 교부한 자
- 매출의 경우 매출신고 당시 매출인

- 예측정보가 아래에 따라 기재·표기된 경우에는 손해배상책임을 지지 아니함(자본시장법 제125조제2항). 다만, 주권비상장법인인 최초로 주권을 모집·매출하기 위해 증권신고서를 제출하는 경우에는 적용되지 아니함(자본시장법 제125조 제3항)

[예측정보기재 관련 면책 요건]

- 예측정보의 기재 또는 표시가 예측정보라는 사실이 밝혀져 있을 것
- 예측 또는 전망과 관련된 가정이나 판단의 근거가 밝혀져 있을 것
- 예측정보의 기재 또는 표시가 합리적 근거나 가정에 기초하여 성실하게 행하여질 것
- 기재 또는 표시에 대하여 예측치와 실제 결과치가 다를 수 있다는 주의 문구가 밝혀져 있을 것

(2) 금융위원회의 제재조치

- 금융위원회는 ① 증권신고서·정정신고서·증권발행실적보고서 미제출, ② 증권신고서·정정신고서·증권발행실적보고서 중 중요사항 거짓기재·미기재, ③ 투자설명서 사용의무위반 등에 해당하는 경우 증권신고의 신고인, 증권의 발행인·매출인·인수인 또는 주선인에 대하여 다음과 같은 조치를 취할 수 있음(자본시장법 제132조, 제429조 및 동시행령 제138조)

[제재조치]

- 위반사실의 공고 및 정정 명령
- 해당 증권의 발행·모집·매출, 그 밖의 거래 정지 또는 금지
- 1년의 범위 내에서 증권의 발행 제한
- 임원에 대한 해임 권고
- 자본시장법 위반의 경우 고발 또는 수사기관에의 통보
- 다른 법률을 위반한 경우 관련 기관 또는 수사기관에의 통보
- 경고 또는 주의
- 과징금 부과

III. 유상증자 유형별 실무해설

〈주주배정방식 일정표〉

순서	절 차	대상처	목차
1	신주발행을 위한 이사회 결의		II -1-(1)
	「유상증자결정」 공시 II -1-(1) * 주요사항보고서 당일 제출로 수시공시의무 동시 이행	FSS(결의일 익일) KRX(결의일 당일)	
2	「증권신고서」 제출 * 필요시 예비투자설명서 함께 제출	FSS	I -4-(2) II -1-(2)
3	신주배정기준일 공고	신문/홈페이지(기준일 2주전 까지)	II -1-(3)
	「주식명의개서정지」 신고	KRX(기준일 2주전 까지)	
4	신주배정기준일 통보 및 신주발행 의뢰	대행사	II -1-(4)
5	1차 발행가액 산정 및 통보	대행사	II -1-(5)
	「유상증자 신주발행가액」 공시	FSS, KRX(당일)	
6	증권신고서 효력발생 및 「투자설명서」 제출	FSS(증권신고서 효력발생일 당일)	II -1-(6)
7	신주배정기준일		II -1-(7)
8	우리사주조합 청약 * 우리사주조합원 우선청약을 하고자 하는 경우		II -1-(8)
9	신주배정명세 수령		II -1-(9)
10	신주인수권증서 발행 및 상장신청	대행사, KRX	II -1-(10)
11	신주배정통지 발송	(청약일 2주전까지)	II -1-(11)
12	발행가액 확정 및 통보	대행사	II -1-(13)
	「유상증자 신주발행가액」 공시	FSS, KRX(당일)	
13	투자설명서 교부		I -5-(2) II -1-(12)
14	주주청약		II -1-(14)
15	실권주 및 단주 처리		II -1-(15)
16	주금납입		II -1-(16)
17	유상증자 청약결과 통보	대행사, 예약원	II -1-(17)
18	발행실적보고서 제출	FSS	II -1-(18)
19	증자등기	법원(납입기일부터 2주 이내)	II -1-(19)
20	추가상장 신청	KRX	II -1-(20)

1. 주주배정 방식

(1) 신주발행을 위한 이사회 결의

- 주식의 발행사항에 대하여 아래의 사항에 대하여 정관에 별도의 정함이 없는 경우 이사회가 결정함(상법 제416조)

[신주발행 관련 이사회 결의사항]

- ① 신주의 종류와 수
- ② 신주의 발행가액과 납입기일
 - ※ 무액면주식의 경우 신주의 발행가액 중 자본금으로 계상하는 금액
- ③ 신주의 인수방법 및 실권주에 관한 사항
- ④ 주주가 가지는 신주인수권을 양도할 수 있는 것에 관한 사항
- ⑤ 신주인수권증서 발행 및 유통에 관한 사항
- ⑥ 현물출자를 하는 경우 현물출자자의 성명, 목적재산의 종류, 수량, 가액과 이에 대하여 부여할 주식의 종류와 수

[공시 Check Point]

- 유상증자 결정 이사회 익일까지 「유상증자 결정」 주요사항보고서 공시(FSS)(자본시장법 § 161①5, 동시행령 § 171①1)
- 유상증자 결정 이사회 당일까지 「유상증자 결정」 공시(KRX)(공시규정 § 7①2가K1)
 - ▷ 금융위(FSS)·거래소(KRX) 공통 서식이므로 주요사항보고서를 이사회 당일날 금융위에 제출하면 금융위·거래소 공시의무 모두 충족

1) 신주의 종류와 수

- 정관상 발행예정주식총수(수권주식수)를 초과하지 아니하는 범위 내에서 이사회 결의로 주주에게 배정할 신주의 종류(보통주식, 종류주식 등)와 배정할 주식의 수를 정하여야 함

2) 신주의 발행가액과 납입기일

- 발행가액 : 주주배정방식의 경우 발행가액의 제한 없이 회사가 자율적으로 산정할 수 있으나, 실권주를 발행하고자 하는 경우에는 기준주가에 40%의 할인율을 적용한 가격 이상의 금액으로 발행하여야 함(자본시장법 제165조의6 제2항, 발행공시규정 제5-15조의2 제1항)
 - 기준주가 : 청약일 전 과거 3거래일부터 5거래일까지의 가중산술평균주가(해당기간동안 증권시장에서 거래된 해당 종목의 총 거래금액을 총 거래량으로 나눈 가격)
- 발행공시규정 개정으로 주주배정방식에 대한 발행가액의 제한이 없으나 실무에서는 기존 관행에 따라 「(舊)유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」을 준용하여 산정하는 경우가 많음

[舊]유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정에 따른 발행가액 산정방법]

	1차 발행가액	2차 발행가액
기산일	신주배정기준일전 제3거래일	청약일전 제3거래일
기준추가	① · ② 중 낮은 가액 ① [1개월 가중산술평균주가+ 1주일 가중산술평균주가+ 기산일 증가] /3 ② 기산일 증가	③ · ④ 중 낮은 가액 ③ [1주일 가중산술평균주가+ 기산일 증가] /2 ④ 기산일증가
발행 가액	$\frac{\text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})}{1 + (\text{증자비율} \times \text{할인율})}$	$\text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})$
	1차 발행가액과 2차 발행가액 중 낮은 가액을 확정발행가액으로 함	
할인율	자율결정	

- 납입기일 : 신주인수인이 인수한 주식에 대하여 납입 또는 현물출자의 이행을 하여야 할 날이며, 납입기일까지 납입 또는 현물출자의 이행을 하지 아니하면 해당 주식은 실권됨(상법 제423조 제2항)
- 납입 또는 현물출자의 이행한 주식인수인은 납입일의 익일부터 주주가 됨(상법 제423조 제1항)

3) 신주의 배정방법

- 신주를 배정받을 주주를 정하기 위한 기준일(신주배정기준일), 청약일 및 청약증거금의 징수 방법 등을 정함
- 우리사주조합이 있는 경우 자본시장법에 따라 우리사주조합원에 대한 우선배정을 하여야 하므로(자본시장법 제165조의7) 우리사주조합 배정비율 및 청약일 등을 정하여야 함
 - 기존에는 조합원 실권분을 주주에게 배정하고자 하는 경우에는 주주에 대한 신주배정통지 시 이를 반영하여야 하므로 조합원에 대한 청약을 먼저 받은 후 실권분을 반영하여 주주 배정비율을 정하고 주주의 청약을 받았으나,
 - 자본시장법의 개정으로 우리사주조합원 실권분에 대한 주주통지의무가 배제(자본시장법 제165조의7 제3항)되었으므로 조합원과 주주가 같은 기간에 동시 청약하는 것이 가능함
⇒ 우리사주조합 우선배정 관련 사항은 [I. 증자의 개요 - 4. 우리사주조합 우선배정] 참조

4) 실권주에 관한 사항

- 실권주는 원칙적으로 발행을 철회하여야 하며 예외적으로 발행이 허용되므로(자본시장법 제165조의6 제2항) 실권주를 발행하고자 하는 경우에는 실권주 발행을 위한 요건을 반영하여

발행사항을 결정하여야 함

[실권주 발행을 위한 요건]

- (공통요건) 금융위 고시가격* 이상의 가액으로 신주를 발행
 - (선택요건) 이하의 ①~④ 중 선택 가능
 - ① 해당 법인과 특수관계에 있지 아니한 투자매매업자가 실권주 전부를 인수하는 경우
 - ② 주주배정시 배정주식 수의 20%까지 초과청약을 할 수 있도록 하고 초과청약을 한 주주에게 우선적으로 실권주를 배정하는 경우
 - ③ 신고서를 제출하지 않으면서 10억원 미만의 신주를 발행(소액공모)하는 경우
 - ④ 우리사주조합원에 대하여 신주를 우선 배정하지 않은 경우로서 실권주를 우리사주조합원에게 배정하는 경우
- * 금융위 고시가격 : 청약일 전 과거 3거래일부터 5거래일까지의 가중산술평균주가에서 40% 할인율을 적용한 가격(발행공시규정 § 5-15의2①)

⇒ 실권주 처리 관련 사항은 [I. 증자의 개요 - 5. 실권주의 처리] 참조

예 시 실권주 발행을 위한 초과청약 배정 예시

- 기발행주식총수가 400만주인 A기업이 200만주를 유상증자하면서 우리사주조합에 20%를 우선배정하는 경우
 - 구주주 배정비율 : 0.4주 [(200만주 - 40만주) / 400만주]
 - 2,016주를 보유하고 있는 주주의 청약가능 주식수
 - 기본배정 주식수 : 806주(2,016주×0.4(배정비율)=806.4)
 - 초과청약가능 주식수 : 161주(806주×0.2(초과청약한도)=161.2)
- ⇒ 총 967주 청약 가능

- 기존에 활용하던 주주배정 후 실권주 일반공모방식을 활용하고자 하는 경우 공모가액을 기준 주가의 60%이상으로 하여 발행하면서, 회사와 인수인간에 주주배정 후 실권주를 인수하는 계약을 체결하고 사전에 그 실권주를 일반에 공모하기로 한 경우에 한하여 가능함
 - 실권주는 개정법상 미발행처리가 원칙이고, 예외적으로 투자매매업자의 전부인수 방식에 의하여 발행이 가능하므로 주주배정시 주주가 청약하지 아니한 실권주를 주선인이 모집·주선하여 발행하는 것은 금지됨

5) 현물출자에 관한 사항

- 주금납입을 금전 대신 현물로 납입하는 자가 있는 경우 이사회는 현물출자를 하는 자의 성명과 현물출자 대상 재산의 종류와 수량, 그 재산의 평가액을 정해야 하며 그 현물에 대하여 부여할 주식의 수와 종류도 정하여야 함(상법 제416조 제4호)
- ⇒ 현물출자관련사항은 [I. 증자의 개요 - 3. 증자의 형태 - (1) 유상증자 - 4) 납입방법에 따른 분류] 참조

6) 주주의 신주인수권 양도를 위한 신주인수권증서의 발행 및 유통

- 상장회사가 주주배정방식으로 증자를 하는 경우 의무적으로 모든 주주에게 신주인수권증서를 발행하여야 하며, 신주인수권증서가 유통될 수 있도록 하여야 함(자본시장법 제165조의6 제3항)
 - 주주는 본인이 배정받은 신주에 대하여 납입을 하지 못하는 경우 신주인수권증서를 양도함으로써 증자참여 포기에 대한 대가의 일부를 회수할 수 있음
- 신주인수권증서의 유통이 원활하게 이루어질 수 있도록 ① 신주인수권증서를 증권시장에 상장하거나. ② 둘 이상의 금융투자업자를 중개기관으로 하여 신주인수권증서의 매매 또는 중개·주선이나 대리업무를 하도록 지정하여야 함(자본시장법 시행령 제176조의8)

(2) 증권신고서 제출

- 상장회사가 기존주주에게 신주를 배정하여 발행하는 경우 모집에 해당되므로 증권신고서 제출의무가 발생함(자본시장법 제119조)
 - 주주 수가 50인 이상인 경우 : 청약권유대상자가 50인 이상이므로 모집에 해당
 - 주주 수가 50인 미만인 경우 : 청약권유대상자가 50인 미만이나 모집·매출한 실적이 있으므로 전매기준 적용으로 간주모집에 해당됨. 단, 전매제한조치(보호예수)를 하는 경우에는 모집으로 간주되지 아니함

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생 이후에 실질적인 청약일정이 진행될 수 있으므로 증권신고서 효력발생기간 및 청약일정 등을 고려하여 「증권신고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 119①)

⇒ 증권신고서 제출 관련 자세한 사항은 [Ⅱ. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의 제출] 참조

- 증권신고서 제출 후 신고서 기재사항의 변경이 있는 때에는 증권신고서에 기재된 청약일 전일까지 정정신고서를 제출할 수 있으며, 중요한 사항의 변경이 있는 때에는 반드시 정정신고서를 제출하여야 함(자본시장법 제122조 제3항, 동시행령 제130조 제1항, 발행공시규정 제2-13조)

⇒ 정정신고서제출 관련 자세한사항은 [Ⅱ. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의제출 - 제출 및 효력발생 - 2) 정정신고서 제출] 참조

- 증권신고서 수리 후 효력발생 전에 주식청약을 권유하고자 하는 경우에는 신고서의 효력이 발생되지 아니하였다는 내용을 기재한 예비투자설명서를 증권신고서와 함께 제출하여 이를

활용할 수 있음(자본시장법 제124조 제2항 제2호 및 동시행령 제133조)

⇒ 예비투자설명서관련자세한 사항은 [Ⅱ.증자 관련발행공시제도 - 3.투자설명서의제출·교부 - (1)투자설명서의 의의 및 종류] 참조

(3) 신주배정기준일 공고

- 주주배정 증자의 경우 신주인수권을 가지는 주주를 확정하여야 하므로 기준일(신주배정기준일)을 정하여 기준일 현재 주주명부에 기재된 주주가 신주인수권을 가진다는 뜻과 신주인수권 양도 등에 관한 사항을 기재하여 기준일로부터 2주 전까지 정관상 공고방법에 따라 공고하여야 함(상법 제354조 제4항, 제418조 제3항)
 - 신주배정기준일이 기존에 설정한 주주명부 폐쇄기간 중에 속하는 경우에는 그 폐쇄기간의 초일의 2주 전에 공고하여야 함

[공시 Check Point]

- 주주명부의 폐쇄일이나 기준일에 관한 결의 및 결정이 있는 경우 지체없이 「주식명의개서정지(주주명부폐쇄)」 신고(KRX)(상장규정 § 79①1)

(4) 신주배정기준일 통보 및 신주발행 의뢰

- 신주배정기준일 공고 후 명의개서대행회사에 주주명부 확정을 위하여 신주배정기준일을 통보하고 신주발행을 의뢰함

(5) 1차 발행가액 산정 및 통보

- 「(舊)유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」에 따라 신주배정기준일 전 제3거래일을 기산일로 하여 1차 발행가액을 산정하고자 하는 경우 1차 발행가액 산정 후 이를 공시하고 명의개서대행기관에 통보하여야 함
 - 발행가액 산정방법 관련 자세한 사항은 [Ⅲ. 유상증자 유형별 실무해설 - 1.주주배정 방식 - (1)신주발행을 위한 이사회 결의 - 2) 신주의 발행가액과 납입기일] 참조

[공시 Check Point]

- 신주발행가액이 결정된 때 「유상증자신주발행가액(안내공시)」 공시(KRX)(발행공시규정 § 5-20③)
- 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」 정정 공시

(6) 증권신고서 효력발생 및 투자설명서 제출

- 주주배정방식의 경우 증권신고서가 수리된 날부터 7영업일이 경과하면 효력이 발생하며, 증권신고서의 효력이 발생한 후부터 투자설명서에 의하여 청약의 권유 및 청약에 대한 승낙이

가능함(자본시장법 제120조, 동시행규칙 제12조 제1항)

- 정정신고서를 제출한 경우에는 정정신고서가 수리된 날부터 효력발생기간 재계산

- 증권신고서의 효력이 발생하는 날에 투자설명서를 공시(금융위)하여야 하며, 발행회사의 본점, 금융위원회, 거래소, 청약사무취급처에 비치하고 일반인이 열람할 수 있도록 하여야 함(자본시장법 제123조 제1항, 동시행규칙 제13조 제1항)

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생일에 「투자설명서」 공시(FSS)(자본시장법 § 123①)

(7) 신주배정기준일

- 신주배정기준일의 직전일에 권리락 조치가 이루어짐(업무규정 시행세칙 제132조 제1항 제1호)
 - 기준일이 휴장일 또는 명의개서정지 기간 중인 경우에는 그 최초휴장일 또는 명의개서정지 개시일의 직전일을 기준으로 하며, 기준일이 매매거래정지 기간 중(최초정지일제외)인 경우에는 매매거래정지 해제일임

(8) 우리사주조합원 청약

- 우리사주조합이 있는 유가증권시장 상장회사는 주식을 모집·매출할 때 모집·매출 주식의 20%를 우리사주조합에 우선배정하여야 함(자본시장법 제165조의7)
- 자본시장법 개정으로 주주배정 증자시 우리사주조합원이 청약하지 아니한 주식에 대하여는 청약일 2주간 전 통지·공고를 하지 않고도 주주에게 이를 배정할 수 있도록 허용되었으므로 반드시 우리사주조합원이 우선청약 하여야 하는 것은 아님
 - 기존에 주주배정시 관행적으로 우리사주조합원 우선청약을 받고 약 20여일 후 주주청약을 받은 것은 조합원 실권분을 주주에게 배정하기 위하여 상법(제419조)에서 정하는 주주에 대한 신주배정통지기간(2주) 확보를 위한 것이었으나 우리사주조합원은 발행가액 확정 전에 청약을 해야 하는 어려움이 있어 이를 해소하기 위하여 자본시장법이 개정됨
- 우리사주조합 실권분을 주주에게 배정하고자 하는 경우 우리사주조합원이 우선 청약하는 방식으로 정할 수 있으며, 이 경우 조합원 실권분 재배정에 따른 기존주주의 배정비율이 변경되므로 기공시 된 내용을 정정하여야 하며 명의개서대행기관에도 변동비율을 통보하여야 함

[공시 Check Point]

- 주주배정비율 변경시 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」 정정 공시
- 유상증자 청약결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 청약결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX)
(공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(9) 신주배정명세 수령

- 명의개서대행회사로부터 신주배정기준일 현재 신주배정명세 수령

(10) 신주인수권증서 발행 및 상장신청

- 신주인수권증서란 주주가 신주를 인수할 수 있는 권리(신주인수권)를 표창한 증서이며, 주주는 신주인수권증서를 타인에게 양도할 수 있음
 - 신주인수권증서를 발행한 경우 신주의 청약은 신주인수권증서에 의하여야 하며(상법제420조의5 제1항), 신주인수권의 양도시 반드시 신주인수권증서를 교부하는 방식으로 하여야 함(상법제420조의3 제1항)
- 상장회사가 주주배정방식으로 신주를 발행하는 경우 반드시 신주인수권증서를 발행하여야 하며, 신주인수권증서의 유통이 원활하게 이루어질 수 있도록 ① 거래소에 상장하거나, ② 둘 이상의 금융투자업자를 중개기관으로 지정하여 매매가 이루어지도록 하여야 함(자본시장법 제165조의6 제3항, 동시행령 제176조의8 제4항)
 - 신주인수권증서는 신주권자가 확정된 후에 발행할 수 있으므로 신주배정기준일 이후부터 발행가능하며, 청약일 2주 전까지 발행하여야 함(상법 제420조의2 제1항)

[신주인수권 증서 기재사항] 상법 §420의2②

- 신주인수권증서라는 뜻의 표시
- 주식청약서 소정의 사항
- 신주인수권의 목적인 주식의 종류와 수
- 일정기일까지 주식청약을 하지 않는 경우 그 권리를 잃는다는 뜻

- 신주인수권증서를 증권시장에 상장하고자 하는 경우에는 반드시 신규 전자등록을 신청(예탁결제원)해야 하며(전자증권법 제25조 제1항 제1호), 상장예정일의 5매매일전에 거래소에 신규상장을 신청하여야 함.
 - 신주인수권증서의 매매가능기간은 5거래일 이상이어야 하며, 청약개시일의 5매매일 전에 상장폐지됨(상장규정 제152조 제2항 제2호)
 - 전자증권제도 도입에 따라 특별계좌 보유자(기존 명부주주)는 신청인 본인 명의의 전자등

록계좌 (증권사 계좌)로 신주인수권증서를 이전 신청(명의개서대행회사)하여야 신주인수권증서의 매매가 가능함

(11) 신주배정통지 발송

- 신주배정명세 확정 후 청약일의 2주전까지 신주인수권자인 주주에게 ① 배정주식의 종류와 수, ② 청약일까지 청약하지 않는 경우 실권한다는 뜻, ③ 신주인수권증서의 발행 및 양도에 관한 사항 등을 통지하여야 함(상법 제419조).

(12) 발행가액 확정 및 공시

- 발행가액이 확정된 경우 발행가액을 지체없이 주주에게 통지하거나 정관에 정한 신문에 공고하여야 하며, 그 내용을 공시하여야 함(발행공시규정 제5-20조 제2항 및 제3항)
 - 「(舊)유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정」에 따라 청약일 전 제3거래일을 기산일로 하여 2차 발행가액을 산정하고자 하는 경우 2차 발행가액 산정 후 이를 공시하고 명의개서대행기관에 통보하여야 함
 - 실권주를 발행하는 경우에는 청약일 전 과거 3거래일부터 5거래일까지의 가중산술평균주가에서 40% 할인율을 적용한 가격 이상의 금액으로 발행하여야 함(발행공시규정 제5-15조의2 제1항)

예시

확정발행가액 산정방법((舊)유가증권의 발행 및 공시 등에 관한 규정에 따라 산정하는 경우)

1차 발행가액	2차 발행가액						
$= \frac{\text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})}{1 + (\text{증자비율} \times \text{할인율})}$	$= \text{기준주가} \times (1 - \text{할인율})$						
▶기산일 : 신주배정기준일 전 3거래일 ▶기준주가 : ①, ② 중 낮은가액 ① [1개월평균+1주일평균+기산일증가] /3 ② 기산일증가	▶기산일 : 청약일 전 3거래일 ▶기준주가 : ①, ② 중 낮은가액 ① [1주일평균+기산일증가] /2 ② 기산일증가						
↓							
<table> <tr> <td>I</td><td>1차 발행가액, 2차 발행가액 중 낮은 가액</td></tr> <tr> <td>II</td><td> [실권주를 발행하는 경우] 청약일 전 3거래일부터 5거래일까지의 가 중산술평균주가 × 할인율(40%) </td></tr> </table>	I	1차 발행가액, 2차 발행가액 중 낮은 가액	II	[실권주를 발행하는 경우] 청약일 전 3거래일부터 5거래일까지의 가 중산술평균주가 × 할인율(40%)	<table> <tr> <th>확정발행가액</th></tr> <tr> <td>I, II 중 큰 가액</td></tr> </table>	확정발행가액	I, II 중 큰 가액
I	1차 발행가액, 2차 발행가액 중 낮은 가액						
II	[실권주를 발행하는 경우] 청약일 전 3거래일부터 5거래일까지의 가 중산술평균주가 × 할인율(40%)						
확정발행가액							
I, II 중 큰 가액							

[공시 Check Point]

- 신주발행가액이 결정된 때 「유상증자신주발행가액(안내공시)」 공시(KRX)(발행공시규정 § 5-20③)
- 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」, 「투자설명서」 정정 공시

(13) 투자설명서 교부

- 증권신고서의 효력이 발생한 주식을 취득하고자 하는 자에게 투자설명서를 사전에 교부하여야 함(자본시장법 제124조)
 - ⇒ 투자설명서교부관련사항은 [Ⅱ.증자관련발행공시제도 - 3. 투자설명서의제출·교부 - (2)투자설명서의 제출 및 교부] 참조

(14) 주주청약

- 주주배정방식은 신주인수권증서 발행이 의무적이므로 주주는 신주인수권증서에 의하여 청약하여야 함(상법 제420조의5 제1항)
 - 신주인수권증서를 분실한 경우 주식청약서에 따라 청약을 할 수 있으나 분실된 신주인수권증서에 의한 청약이 있는 때에는 주식청약서에 의한 청약은 효력이 없음(상법 제420조의5 제2항)
- 청약기일까지 청약을 하지 않은 경우 신주인수권자는 그 권리를 상실함(상법 제419조 제3항)

[공시 Check Point]

- 유상증자 청약결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 청약결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX)(공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(15) 실권주 및 단주 처리

- 청약기간동안 청약되지 않은 주식(실권주)은 원칙적으로 발행을 철회하여야 하며, 발행결의 당시 실권주 처리방법에 대하여 결의한 경우 이에 따라 실권주를 처리함
 - ⇒ 실권주 처리 관련 사항은 [Ⅰ. 증자의 개요 - 5. 실권주의 처리] 참조
- 단주는 1주 미만의 주식을 말하며, 소유지분비율에 따라 신주를 배정하는 과정에서 단주 발생시 상법상 명문의 규정은 없으나 상법 제443조를 준용하여 처리함

[상법상 단주 처리 방법] 상법 §443

- 단주를 경매하여 각 주수에 따라 그 대금을 종전의 주주에게 지급
- 거래소의 시세있는 주식은 거래소를 통하여 매각하며, 거래소의 시세없는 주식은 법원의 허가를 받아 경매 외의 방법으로 매각 가능

(16) 주금납입

- 신주청약이 완료되면 납입기일에 미리 납부한 청약증거금을 주금으로 대체하여 납입함
 - 원칙적으로 납입기일에 신주인수인이 납입을 하여야 하나 실무적으로는 청약시에 100%의 청약증거금을 예납받아 납입기일에 납입금으로 충당함
 - ⇒ 납입유형에관한사항은 [I.증자의개요 -3.증자의형태 - (1)유상증자 - 4)납입방법에따른 분류] 참조
- 신주인수인은 납입기일의 다음날(신주의 효력발생일)부터 주주로서의 권리·의무가 있음(상법 제423조 제1항)

(17) 유상증자 청약결과 통보

- 유상증자 청약결과가 확정될 때 통보함

(18) 증권발행실적보고서 제출

- 증권신고의 효력이 발생한 증권의 발행인은 모집 또는 매출을 완료한 때 지체없이 증권발행 실적보고서를 금융위원회에 제출하여야 함(자본시장법 제128조, 발행공시규정 제2-19조 제1항)

[공시 Check Point]

- 모집 등 완료시 「증권발행실적보고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 128,발행공시규정 § 2-19①)
- 유상증자 발행결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 발행결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX)(공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(19) 증자등기

- 신주발행으로 인해 등기사항인 자본금의 액(상법 제317조 제2항 제2호), 발행주식총수 등 주식의 내용과 수(상법 제317조 제2항 제3호) 등이 증가하므로 주금납입일의 익일부터 본 점소제지 2주 이내, 지점소제지 3주 이내에 변경등기를 하여야 함(상법 제317조 제4항 및 제183조)

- 액면미달발행을 한 경우 변경등기시 미상각액을 등기하여야 함(상법 제426조)

- 주금납입 및 증자등기를 마친 후 명의개서대행회사에 청약결과를 통보하여야 함

(20) 추가상장 신청

- 상장회사가 증자에 따라 주식을 새로 발행한 경우 새로 발행된 주권을 추가상장하여야 하며, 추가상장신청은 해당 신주발행의 효력이 생긴 후(납입일의 익일) 지체없이 하여야 함(상장규정 제43조 제2항)
- 발행된 신주를 추가상장 하는 경우 추가상장예정일의 5거래일 전까지 거래소에 추가상장신청서 등을 제출하여야 함(상장규정 제43조)
 - 주권교부전 추가상장을 하고자 하는 경우에는 위탁결제원에서 발급하는 '계좌부 기재확인서를 거래소에 제출하여 상장신청을 할 수 있으며, 계좌부 기재확인서는 명의개서대행회사가 주주에 대한 신주배정내역을 위탁결제원에 통지하여 계좌부에 전자등록한 때 발급 가능함

[추가상장 신청시 첨부서류] 상장규정 시행세칙 별표 5

- 추가상장신청서 • 신주의 발행 일정표 • 법인등기부등본
- 주권의 건양이나 통일규격증권 발행증명서, 위탁자계좌부 기재확인서 또는 명의개서대행회사가 발행한 주권 불발행확인서 • 주금의 납입을 증명할 수 있는 서류
- 그 밖에 거래소가 상장심사상 필요하다고 인정하는 서류

〈주주우선공모방식 일정표〉

순서	절 차	대상처	목차
1	신주발행을 위한 이사회 결의		Ⅱ-2-(1)
	「유상증자결정」공시 * 주요사항보고서 당일 제출로 수시공시의무 동시 이행	FSS(결의일 익일) KRX(결의일 당일)	
2	주관회사 선정 및 인수계약 등 체결	주관사	Ⅱ-2-(2)
3	「증권신고서」 제출	FSS	I-4-(2)
	* 필요시 예비투자설명서 함께 제출		Ⅱ-2-(3)
4	신주발행계획 및 기준일 공고	신문/홈페이지 (기준일 2주전 까지)	Ⅱ-2-(4)
	「주식명의개서정지」 신고	KRX(기준일 2주전 까지)	
5	신주배정기준일 통보 및 신주발행 의뢰	대행사, 위탁원	Ⅱ-2-(5)
6	예정발행가액 산정 및 통보	대행사, 위탁원	Ⅱ-2-(6)
	「유상증자 신주발행가액」 공시	FSS, KRX(당일)	

7	증권신고서 효력발생 및 「투자설명서」 제출	FSS (증권신고서 효력발생일 당일)	Ⅱ-2-(7)
8	기준일		Ⅱ-2-(8)
9	신주배정명세 수령		Ⅱ-2-(9)
10	주주청약 통지서 발송	(청약일 2주전까지)	Ⅱ-2-(10)
11	발행가액 확정 및 통보 「유상증자 신주발행가액」 공시	대행사, 위탁원 FSS, KRX(당일)	Ⅱ-2-(11)
12	투자설명서 교부		Ⅱ-2-(12)
13	주주 등 청약		Ⅱ-2-(13)
14	일반공모 청약 공고 일반공모 청약 청약결과집계 및 배정 공고	주관회사	Ⅱ-2-(14)
16	주금납입		Ⅱ-2-(16)
17	유상증자 청약결과 통보	대행사, 위탁원	Ⅱ-2-(17)
18	발행실적보고서 제출	FSS	Ⅱ-2-(18)
19	증자등기	법원(납입기일부터 2주 이내)	Ⅱ-1-(19)
20	추가상장 신청	KRX	Ⅱ-1-(20)

* 주주에게 지분비율에 비례하여 우선청약의 기회를 부여하고 실권분을 일반에게 공모하는 것을 전제로 함(주주배정후 실권주 공모와 실질상동일하나 신주인수권증서발행이 의무화 되지 않고,계좌간 대체거래가불가하다는 점에서 주주에게 미치는 영향이 다르며, 모집주선방식이 가능하다는 차이가 있음)

2. 주주우선공모 방식

(1) 신주발행을 위한 이사회 결의

- 주식의 발행사항에 대하여 아래의 사항에 대하여 정관에 별도의 정함이 없는 경우 이사회가 결정함(상법 제416조)

[신주발행 관련 이사회 결의사항]

- ① 신주의 종류와 수
- ② 신주의 발행가액과 납입기일
※ 무액면주식의 경우 신주의 발행가액 중 자본금으로 계상하는 금액
- ③ 신주의 인수방법 및 실권주에 관한 사항
- ④ 현물출자를 하는 경우 현물출자자의 성명, 목적재산의 종류, 수량, 가액과 이에 대하여 부여할 주식의 종류와 수

[공시 Check Point]

- 유상증자 결정 이사회 익일까지 「유상증자 결정」 주요사항보고서 공시(FSS)(자본시장법 § 161①5, 동시행령 § 171①1)
- 유상증자 결정 이사회 당일까지 「유상증자 결정」 공시(KRX)(공시규정 § 7①2가(1))
⇒ 금융위(FSS) · 거래소(KRX) 공통 서식이므로 주요사항보고서를 이사회 당일날 금융위에 제출하면 금융위 · 거래소 공시의무 모두 충족

1) 신주의 종류와 수

- 정관상 발행예정주식총수(수권주식수)를 초과하지 아니하는 범위 내에서 이사회 결의로 발행할 신주의 종류(보통주식, 종류주식 등)와 수를 정하여야 함

2) 신주의 발행가액과 납입기일

- 발행가액 : 주주우선공모의 경우 자본시장법상 일반공모의 한 유형이므로 발행가액 산정시 일반공모의 규정에 따름(자본시장법 제165조의6 제4항, 발행공시규정 제5-18조 제1항)

구 분	공모방식
발행가액	기준주가에서 30% 이내로 할인된 가격
기준주가	가중산술평균주가(총거래금액/총거래량)
기산일	청약일 전 제3거래일부터 제5거래일

- 납입기일 : 신주인수인이 인수한 주식에 대하여 납입 또는 현물출자의 이행을 하여야 할 날이며, 납입기일까지 납입 또는 현물출자의 이행을 하지 아니하면 해당 주식은 실권됨(상법제 423조제2항)
 - 납입 또는 현물출자의 이행한 주식인수인은 납입일의 익일부터 주주가 됨(상법 제423조 제1항)

3) 신주의 배정방법

- 우선청약을 할 주주를 정하기 위한 신주배정기준일(주주확정일), 청약일 및 청약증거금의 징수방법 등을 정함
- 우리사주조합이 있는 경우 자본시장법에 따라 우리사주조합원에 대한 우선배정을 하여야 하므로(자본시장법 제165조의7) 우리사주조합 배정비율 및 청약일 등을 정하여야 함
⇒ 우리사주조합 우선배정 관련 사항은 [I. 증자의 개요 - 4. 우리사주조합 우선배정] 참조
- 주주 및 우리사주조합의 미청약분에 대한 일반공모 배정방식에 대한 사항도 정하여야 함

4) 실권주에 관한 사항

- 실권주는 원칙적으로 발행을 철회하여야 하며 예외적으로 발행이 허용되므로(자본시장법 제 165조의6 제2항) 실권주를 발행하고자 하는 경우에는 실권주 발행을 위한 요건을 반영하여 발행사항을 결정하여야 함
⇒ 실권주 처리 관련 사항은 [I. 증자의 개요 - 5. 실권주의 처리] 참조

- 주주우선공모는 주주에게 우선 청약권을 부여하고 미청약 주식을 일반에 공모하는 방식이므로 일반공모절차가 완료된 이후 잔여주식이 실권주에 해당하며, 실권주는 인수계약 등에 따라 총액인수의 경우에는 인수인이 인수하고, 모집주선의 경우에는 미발행 처리하여야 함
 - 주주 청약시점에서는 실권이 발생하지 않으므로 주주배정방식과 같이 주주가 초과청약 하는 방식으로 실권주 처리를 할 수 없음

[실권주 발행을 위한 요건]

- (공통요건) 금융위 고시가격* 이상의 가액으로 신주를 발행
 - (선택요건) 이하의 ①~③ 중 선택 가능
 - ① 해당 법인과 특수관계에 있지 아니한 투자매매업자가 실권주 전부를 인수하는 경우
 - ② 신고서를 제출하지 않으면서 10억원 미만의 신주를 발행(소액공모)하는 경우
 - ③ 우리사주조합원에 대하여 신주를 우선 배정하지 않은 경우로서 실권주를 우리사주조합원에게 배정하는 경우
- * 금융위 고시가격 : 청약일 전 과거 3거래일부터 5거래일까지의 가중산술평균주가에서 30% 할인율을 적용한 가격(발행공시규정 § 5-15의2①)

5) 현물출자에 관한 사항

- 주금납입을 금전 대신 현물로 납입하는 자가 있는 경우 이사회는 현물출자를 하는 자의 성명과 현물출자 대상 재산의 종류와 수량, 그 재산의 평가액을 정해야 하며 그 현물에 대하여 부여할 주식의 수와 종류도 정하여야 함(상법 제416조 제4호)
 - ⇒ 현물출자관련사항은 [I.증자의개요 - 3.증자의형태 - (1)유상증자 - 4)납입방법에따른 분류]참조

(2) 주관회사 선정 및 인수계약 등 체결

- 신주모집과 실권주 처리 등 업무를 대행할 주관회사를 정하고 인수 등에 대한 계약을 체결함
 - 주관회사란 증권을 인수함에 있어서 인수회사를 대표하여 발행회사와 인수조건 등을 결정하고 인수 및 청약업무를 통할하는 등 인수업무를 수행하는 금융투자회사를 의미함(인수업무규정 제2조 제5호)

(3) 증권신고서 제출

- 주주우선공모의 경우 모집에 해당되므로 증권신고서 제출의무가 발생함(자본시장법 제119조)

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생 이후에 실질적인 청약일정이 진행될 수 있으므로 증권신고서 효력발생기간 및 청약일정 등을 고려하여 「증권신고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 119①)

⇒ 증권신고서 제출 관련 자세한 사항은 [Ⅱ. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의 제출] 참조

- 증권신고서 제출 후 신고서 기재사항의 변경이 있는 때에는 증권신고서에 기재된 청약일 전일까지 정정신고서를 제출할 수 있으며, 중요한 사항의 변경이 있는 때에는 반드시 정정신고서를 제출하여야 함(자본시장법 제122조 제3항, 동시행령 제130조 제1항, 발행공시규정 제2-13조)

⇒ 정정신고서제출 관련 자세한사항은 [Ⅱ. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의제출 - (3) 증권신고서 제출 및 효력발생 - 2) 정정신고서 제출] 참조

- 증권신고서 수리 후 효력발생 전에 주식청약을 권유하고자 하는 경우에는 신고서의 효력이 발생되지 아니하였다는 내용을 기재한 예비투자설명서를 증권신고서와 함께 제출하여 이를 활용할 수 있음(자본시장법 제124조 제2항 제2호 및 동시행령 제133조)

⇒ 예비투자설명서관련자세한 사항은 [Ⅱ.증자 관련발행공시제도 - 3.투자설명서의제출·교부 - (1)투자설명서의 의의 및 종류] 참조

(4) 신주발행계획 및 기준일 공고

- 주주우선공모의 경우 우선청약권을 가지는 주주를 확정하여야 하므로 기준일(주주확정일)을 정하여 기준일 현재 주주명부에 기재된 주주가 우선청약권을 가진다는 뜻 등에 관한 사항을 기재하여 기준일로부터 2주 전까지 정관상 공고방법에 따라 공고하여야 함(상법 제354조 제4항, 제418조 제3항, 발행공시규정 제5-20조 제1항)
 - 기준일이 기준에설정한 주주명부 폐쇄기간중에 속하는 경우에는 그 폐쇄기간의 초일의 2주 전에 공고하여야 함

[공시 Check Point]

- 주주명부의 폐쇄일이나 기준일에 관한 결의 및 결정이 있는 경우 지체없이 「주식명의개서정지(주주명부폐쇄)」 신고(KRX)(상장규정 § 79①1)

(5) 신주배정기준일 통보 및 신주전자등록 신청 의리

- 신주배정기준일 공고 후 명의개서대행회사에 주주명부 확정을 위하여 신주배정기준일을 통보하고 신주의 신규 전자등록 신청을 의뢰함(전자증권법 제25조)

(6) 예정발행가액 산정 및 통보

- 기준일(주주확정일)을 기준으로 예정발행가액을 산정한 경우 이를 공시하고 명의개서대행기

관에 통보하여야 함

- 예정발행가액은 통상적으로 권리락조치를 위하여 기준일 전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준주가로 하여 할인율(30% 이내)을 적용하는 방식으로 산출

[공시 Check Point]

- 신주발행가액이 결정된 때 「유상증자 신주발행가액(안내공시)」 공시(KRX)(발행공시규정 § 5-20③)
- 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」 정정 공시

(7) 증권신고서 효력발생 및 투자설명서 제출

- 주주우선공모의 경우 증권신고서가 수리된 날부터 10영업일이 경과하면 효력이 발생하며, 증권신고서의 효력이 발생한 후부터 투자설명서에 의하여 청약의 권유 및 청약에 대한 승낙이 가능함(자본시장법 제120조, 동시행규칙 제12조 제1항)
- 정정신고서를 제출한 경우에는 정정신고서가 수리된 날부터 효력발생기간 재계산
- 증권신고서의 효력이 발생하는 날에 투자설명서를 공시(금융위)하여야 하며, 발행회사의 본점, 금융위원회, 거래소, 청약사무취급처에 비치하고 일반인이 열람할 수 있도록 하여야 함(자본시장법 제123조 제1항, 동시행규칙 제13조 제1항)

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생일에 「투자설명서」 공시(FSS)(자본시장법 § 123①)

(8) 주주확정기준일

- 기준일(주주확정일)의 직전일에 권리락 조치가 이루어짐(업무규정 제132조 제1항 제1호)
- 기준일이 휴장일 또는 명의개서정지 기간 중인 경우에는 그 최초휴장일 또는 명의개서정지 개시일의 직전일을 기준일로 하며, 기준일이 매매거래정지 기간 중(최초정지일제외)인 경우에는 매매거래정지 해제일임

(9) 신주배정명세 수령

- 명의개서대행회사로부터 기준일 현재 신주배정명세 수령

(10) 주주청약 통지서 발송

- 신주배정명세 확정 후 청약일의 2주전까지 우선청약자인 주주에게 ① 배정주식(우선청약가능주식)의 종류와 수, ② 청약일까지 청약하지 않는 경우 실권한다는 뜻 등을 통지하여야 함

(11) 발행가액 확정·공시

- 발행가액이 확정된 경우 발행가액을 지체없이 주주에게 통지하거나 정관에 정한 신문에 공고하여야 하며, 그 내용을 공시하여야 함(발행공시규정 제5-20조 제2항 및 제3항)
 - 확정발행가액은 청약일 전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준주가로 하여 할인율(30% 이내)을 적용하는 방식으로 산출(발행공시규정 제5-18조 제1항)

[공시 Check Point]

- 신주발행가액이 결정된 때 「유상증자 신주발행가액(안내공시)」 공시(KRX)(발행공시규정 § 5-20③)
- 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」, 「투자설명서」 정정 공시

(12) 투자설명서 교부

- 증권신고서의 효력이 발생한 주식을 취득하고자 하는 자에게 투자설명서를 사전에 교부하여야 함(자본시장법 제124조)
 - ⇒ 투자설명서교부관련사항은 [Ⅱ.증자관련발행공시제도 -3.투자설명서의제출·교부 - (2)투자설명서의 제출 및 교부] 참조

(13) 주주 등 청약

- 주식을 인수하고자 하는 자는 주식청약서에 의하여 청약하여야 하며(상법 제420조), 청약기일까지 청약을 하지 않은 경우 그 권리를 상실함(상법 제419조 제3항)
- 주주우선공모의 경우에는 주주의 신주인수권이 배제되므로 우리사주조합원 실권분을 주주에게 추가배정하지 아니하며, 따라서 통상적으로 주주청약과 조합원 청약을 동시에 진행함

[공시 Check Point]

- 유상증자 청약결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 청약결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX)(공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(14) 일반공모 청약 공고 및 청약

- 우리사주조합과 기존 주주 청약 결과 발생한 미청약주식 및 단주를 일반에 공모하기 위하여 인수기관과 발행회사가 공동으로 일반인을 대상으로 하는 청약안내공고를 하고 청약접수를 받음
- 청약단위별 배정 내역을 청약안내 공고시 정한 방법에 따라 공고하며 청약증거금이 배정주식의 금액을 초과하는 경우에는 지체없이 초과분을 환불하고, 미달하는 경우에는 추가납입을 받음

(15) 실권주 처리

- 청약기간동안 청약되지 않은 주식(실권주)은 원칙적으로 발행을 철회하여야 하며, 발행결의 당시 실권주 처리방법에 대하여 결의한 경우 이에 따라 실권주를 처리함
⇒ 실권주 처리 관련 사항은 [I. 증자의 개요 - 5. 실권주의 처리] 참조

(16) 주금납입

- 신주청약이 완료되면 납입기일에 미리 납부한 청약증거금을 주금으로 대체하여 납입함
 - 원칙적으로 납입기일에 신주인수인이 납입을 하여야 하나 실무적으로는 청약시에 100%의 청약증거금을 예납받아 납입기일에 납입금으로 충당함
⇒ 납입유형에 관한 사항은[I. 증자의 개요 - 3. 증자의 형태 - (1) 유상증자 - 4) 납입방법에 따른 분류]참조
- 신주인수인은 납입기일의 다음날(신주의 효력발생일)부터 주주로서의 권리·의무가 있음(상법 제423조 제1항)

(17) 유상증자 청약결과 통보

- 유상증자 청약결과가 확정될 때 통보함

(18) 증권발행실적보고서 제출

- 증권신고의 효력이 발생한 증권의 발행인은 모집 또는 매출을 완료한 때 지체없이 증권발행 실적보고서를 금융위원회에 제출하여야 함(자본시장법 제128조, 발행공시규정 제2-19조 제1항)

[공시 Check Point]

- 모집 등 완료시 「증권발행실적보고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 128, 발행공시규정 § 2-19①)
- 유상증자 발행결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 발행결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX)(공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(19) 증자등기

- 신주발행으로 인해 등기사항인 자본금의 액(상법 제317조 제2항 제2호), 발행주식총수 등 각종 주식의 내용과 수(상법 제317조 제2항 제3호) 등이 증가하므로 주금납입일의 익일부터 2주 이내에 변경등기를 하여야 함(상법 제317조 제4항 및 제183조)
 - 액면미달발행을 한 경우 변경등기시 미상각액을 등기하여야 함(상법 제426조)

- 주금납입 및 증자등기를 마친 후 명의개서대행회사에 청약결과를 통보하여야 함

(20) 추가상장 신청

- 상장회사가 증자에 따라 주식을 새로 발행한 경우 새로발행된 주권을 추가상장하여야 하며, 추가상장신청은 해당 신주발행의 효력이 생긴 후(납입일의 익일) 지체없이 하여야 함(상장규정 제43조 제2항)
- 발행된 신주를 추가상장 하는 경우 추가상장예정일의 5거래일 전까지 거래소에 추가상장신청서 등을 제출하여야 함(상장규정 제43조)
 - 주권교부전 추가상장을 하고자 하는 경우에는 예탁결제원에서 발급하는 '계좌부 기재확인서'를 거래소에 제출하여 상장신청을 할 수 있으며, 예탁자계좌부 기재확인서는 명의개서대행회사가 실질주주에 대한 신주배정내역을 예탁결제원에 통지하여 예탁자계좌부에 기재한 때 발급 가능함

[추가상장 신청시 첨부서류] 상장규정 시행세칙 별표 5

- 추가상장신청서
- 신주의 발행 일정표
- 법인등기부등본
- 주권의 견양이나 통일규격증권 발행증명서, 예탁자계좌부 기재확인서 또는 명의개서대행회사가 발행한 주권발발행확인서
- 주금의 납입을 증명할 수 있는 서류
- 그 밖에 거래소가 상장심사상 필요하다고 인정하는 서류

〈일반공모방식 일정표〉

순서	절 차	대상처	목차
1	신주발행을 위한 이사회 결의		Ⅱ-3-(1)
	「유상증자결정」공시 Ⅱ-1-(1) * 주요사항보고서 당일 제출로 수시공시의무 동시 이행	FSS(결의일 익일) KRX(결의일 당일)	
2	주관회사 선정 및 인수계약 등 체결	주관사	Ⅱ-3-(2)
3	「증권신고서」 제출 * 필요시 예비투자설명서 함께 제출	FSS	Ⅱ-3-(3)
4	증권신고서 효력발생 및 「투자설명서」 제출	FSS (증권신고서 효력발생일 당일)	Ⅱ-3-(4)
5	신주발행 및 전자등록 신청 의뢰	대행사, 예탁원	Ⅱ-3-(6)

6	발행가액 확정·통보	대행사	Ⅱ-3-(7)
	「유상증자 신주발행가액」 공시	FSS, KRX(당일)	
7	투자설명서 교부		Ⅱ-3-(5)
8	청약		Ⅱ-3-(8)
9	주금납입		Ⅱ-3-(10)
10	유상증자 청약결과 통보	대행사, 위탁원	Ⅱ-3-(11)
11	「발행실적보고서」 제출	FSS	Ⅱ-3-(12)
12	증자등기	법원(납입기일로부터 2주 이내)	Ⅱ-3-(13)
13	추가상장 신청	KRX	Ⅱ-3-(14)

3. 일반공모 방식

(1) 신주발행을 위한 이사회 결의

- 주식의 발행사항에 대하여 아래의 사항에 대하여 정관에 별도의 정함이 없는 경우 이사회가 결정함(상법 제416조)

[신주발행 관련 이사회 결의사항]

- ① 신주의 종류와 수
- ② 신주의 발행가액과 납입기일
※ 무액면주식의 경우 신주의 발행가액 중 자본금으로 계상하는 금액
- ③ 신주의 인수방법 및 실권주에 관한 사항
- ④ 현물출자를 하는 경우 현물출자자의 성명, 목적재산의 종류, 수량, 가액과 이에 대하여 부여할 주식의 종류와 수

[공시 Check Point]

- 유상증자 결정 이사회 익일까지 「유상증자결정」주요사항보고서 공시(FSS)(자본시장법 § 161①5, 동시행령 § 171①1)
- 유상증자 결정 이사회 당일까지 「유상증자 결정」 공시(KRX)(공시규정 § 7①2가(1))
⇒ 금융위(FSS)·거래소(KRX) 공통 서식이므로 주요사항보고서를 이사회 당일날 금융위에 제출하면 금융위·거래소 공시의무 모두 충족

1) 신주의 종류와 수

- 정관상 발행예정주식총수(수권주식수)를 초과하지 아니하는 범위 내에서 이사회 결의로 발행할 신주의 종류(보통주식, 종류주식 등)와 수를 정하여야 함

2) 신주의 발행가액과 납입기일

- 발행가액 : 일반공모의 경우 발행공시규정에 따른 발행가액의 제한을 적용받음(자본시장법 제165조의6 제4항, 발행공시규정 제5-18조 제1항)

구 분	공모방식
발행가액	기준주가에서 30% 이내로 할인된 가격
기준주가	가중산술평균주가(총거래금액/총거래량)
기산일	청약일 전 제3거래일부터 제5거래일

- 납입기일 : 신주인수인이 인수한 주식에 대하여 납입 또는 현물출자의 이행을 하여야 할 날이며, 납입기일까지 납입 또는 현물출자의 이행을 하지 아니하면 해당 주식은 실권됨(상법 제423조 제2항)
 - 납입 또는 현물출자의 이행한 주식인수인은 납입기일의 익일부터 주주가 됨(상법 제423조 제1항)

3) 신주의 배정방법

- 우리사주조합이 있는 경우 자본시장법에 따라 우리사주조합원에 대한 우선배정을 하여야 함(자본시장법 제165조의7) 우리사주조합 배정비율 및 청약일 등을 정하여야 함
⇒ 우리사주조합 우선배정 관련 사항은 [I. 증자의 개요 - 4. 우리사주조합 우선배정] 참조

4) 실권주에 관한 사항

- 실권주는 원칙적으로 발행을 철회하여야 하며 예외적으로 발행이 허용되므로(자본시장법 제165조의6 제2항) 실권주를 발행하고자 하는 경우에는 실권주 발행을 위한 요건을 반영하여 발행사항을 결정하여야 함

[실권주 발행을 위한 요건]

- (공동요건) 금융위 고시가격* 이상의 가액으로 신주를 발행
 - (선택요건) 이하의 ①~③ 중 선택 가능
 - ① 해당 법인과 특수관계에 있지 아니한 투자매매업자가 실권주 전부를 인수하는 경우
 - ② 신고서를 제출하지 않으면서 10억원 미만의 신주를 발행(소액공모)하는 경우
 - ③ 우리사주조합원에 대하여 신주를 우선 배정하지 않은 경우로서 실권주를 우리사주조합원에게 배정하는 경우
- * 금융위 고시가격 : 청약일 전 과거 3거래일부터 5거래일까지의 가중산술평균주가에서 30% 할인율을 적용한 가격(발행공시규정 § 5-15의2①)

- 일반공모 절차가 완료된 이후 미청약 주식이 실권주에 해당하며, 실권주는 인수계약 등에 따라 총액인수의 경우에는 인수인이 인수하고, 모집·주선의 경우에는 미발행 처리하여야 함

(자본시장법 제165조의6 제2항 제1호)

- 일반공모의 경우 기존 주주에 대한 배정이 없으므로 주주배정방식과 같이 주주가 초과청약하는 방식으로 실권주 처리를 할 수 없음.

5) 현물출자에 관한 사항

- 주금납입을 금전 대신 현물로 납입하는 자가 있는 경우 이사회는 현물출자를 하는 자의 성명과 현물출자 대상 재산의 종류와 수량, 그 재산의 평가액을 정해야 하며 그 현물에 대하여 부여할 주식의 수와 종류도 정하여야 함(상법 제416조 제4호).
- ⇒ 현물출자관련사항은 [I.증자의개요 - 3.증자의형태 - (1)유상증자 - 4)납입방법에따른 분류]참조

(2) 주관회사 선정 및 인수계약 등 체결

- 신주모집과 실권주 처리 등 업무를 대행할 주관회사를 정하고 인수 등에 대한 계약을 체결함
- 주관회사란 증권을 인수함에 있어서 인수회사를 대표하여 발행회사와 인수조건 등을 결정하고 인수 및 청약업무를 통할하는 등 인수업무를 수행하는 금융투자회사를 의미함(인수업무규정 제2조 제5호)

(3) 증권신고서 제출

- 불특정다수인(해당 회사의 주주 포함)을 대상으로 공모하는 일반공모의 경우 모집에 해당되므로 증권신고서 제출의무가 발생함(자본시장법 제119조)

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생 이후에 실질적인 청약일정이 진행될 수 있으므로 증권신고서 효력발생기간 및 청약일정 등을 고려하여 「증권신고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 119①)

- ⇒ 증권신고서 제출 관련 자세한 사항은 [II. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의 제출] 참조

- 증권신고서 제출 후 신고서 기재사항의 변경이 있는 때에는 증권신고서에 기재된 청약일 전일까지 정정신고서를 제출할 수 있으며, 중요한 사항의 변경이 있는 때에는 반드시 정정신고서를 제출하여야 함(자본시장법 제122조 제3항, 동시행령 제130조 제1항, 발행공시규정 제2-13조)

- ⇒ 정정신고서제출 관련 자세한사항은 [II. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의제출 - (3) 증권신고서 제출 및 효력발생 - 2) 정정신고서 제출] 참조

- 증권신고서 수리 후 효력발생 전에 주식청약을 권유하고자 하는 경우에는 신고서의 효력이 발생되지 아니하였다는 내용을 기재한 예비투자설명서를 증권신고서와 함께 제출하여 이를 활용할 수 있음(자본시장법 제124조 제2항 제2호 및 동시행령 제133조)
⇒ 예비투자설명서관련자세한 사항은 [Ⅱ.증자 관련발행공시제도 - 3.투자설명서의제출·교부 - (1)투자설명서의 의의 및 종류] 참조

(4) 증권신고서 효력발생 및 투자설명서 제출

- 일반공모의 경우 증권신고서가 수리된 날부터 10영업일이 경과하면 효력이 발생하며, 증권신고서의 효력이 발생한 후부터 투자설명서에 의하여 청약의 권유 및 청약에 대한 승낙이 가능함(자본시장법 제120조, 동시행규칙 제12조 제1항)
 - 정정신고서를 제출한 경우에는 정정신고서가 수리된 날부터 효력발생기간 재계산
- 증권신고서의 효력이 발생하는 날에 투자설명서를 공시(금융위)하여야 하며, 발행회사의 본점, 금융위원회, 거래소, 청약사무취급처에 비치하고 일반인이 열람할 수 있도록 하여야 함(자본시장법 제123조 제1항, 동시행규칙 제13조 제1항)

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생일에 「투자설명서」 공시(FSS)(자본시장법 § 123①)

(5) 신주발행 및 전자등록 신청 의의

- 명의개서대행회사에 신주발행 및 신주의 전자등록 신청을 의뢰함(전자증권법 제25조)

(6) 발행가액 확정 및 공시

- 발행가액이 확정된 경우 발행가액을 지체없이 공시하여야 함(발행공시규정 제5-20조 제3항)
 - 확정발행가액은 청약일 전 과거 제3거래일부터 제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준 주가로 하여 할인율(30% 이내)을 적용하는 방식으로 산출(발행공시규정 제5-18조 제1항)

[공시 Check Point]

- 신주발행가액이 결정된 때 「유상증자신주발행가액(안내공시)」 공시(KRX)(발행공시규정 § 5-20③)
- 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」, 「투자설명서」 정정 공시

(7) 투자설명서 교부

- 증권신고서의 효력이 발생한 주식을 취득하고자 하는 자에게 투자설명서를 사전에 교부하여야 함(자본시장법 제124조)
⇒ 투자설명서교부관련사항은 [Ⅱ.증자관련발행공시제도 -3.투자설명서의제출·교부 - (2)투자 설명서의 제출 및 교부] 참조

(8) 청약

- 주식을 인수하고자 하는 자는 주식청약서에 의하여 청약하여야 함(상법 제420조)
- 일반공모의 경우에는 주주의 신주인수권이 배제되므로 우리사주조합원 실권분을 주주에게 추가배정하지 아니하며, 따라서 통상적으로 일반청약과 조합원 청약을 동시에 진행함
- 청약단위별 배정 내역을 청약안내 공고시 정한 방법에 따라 공고하며 청약증거금이 배정주식의 금액을 초과하는 경우에는 지체없이 초과분을 환불하고, 미달하는 경우에는 추가납입을 받음

[공시 Check Point]

- 유상증자 청약결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 청약결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX) (공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(9) 실권주 처리

- 청약기간동안 청약되지 않은 주식(실권주)은 원칙적으로 발행을 철회하여야 하며, 발행결의 당시 실권주 처리방법에 대하여 결의한 경우 이에 따라 실권주를 처리함
⇒ 실권주 처리 관련 사항은 [Ⅰ. 증자의 개요 - 5. 실권주의 처리] 참조

(10) 주금납입

- 신주청약이 완료되면 납입기일에 미리 납부한 청약증거금을 주금으로 대체하여 납입함
 - 원칙적으로 납입기일에 신주인수인이 납입을 하여야 하나 실무적으로는 청약시에 100%의 청약증거금을 예납받아 납입기일에 납입금으로 충당함
 ⇒ 납입유형에 관한 사항은 [Ⅰ.증자의개요 -3.증자의형태 - (1)유상증자 - 4)납입방법에따른분류] 참조
- 신주인수인은 납입기일의 다음날(신주의 효력발생일)부터 주주로서의 권리·의무가 있음(상법 제423조 제1항)

(11) 유상증자 청약결과와 통보

- 유상증자 청약결과가 확정될 때 통보함

(12) 증권발행실적보고서 제출

- 증권신고의 효력이 발생한 증권의 발행인은 모집 또는 매출을 완료한 때 지체없이 증권발행 실적보고서를 금융위원회에 제출하여야 함(자본시장법 제128조, 발행공시규정 제2-19조 제1항)

[공시 Check Point]

- 모집 등 완료시 「증권발행실적보고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 128, 발행공시규정 § 2-19①)
- 유상증자 발행결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 발행결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX) (공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(13) 증자등기

- 신주발행으로 인해 등기사항인 자본금의 액(상법 제317조 제2항 제2호), 발행주식총수 등 주식의 내용과 수(상법 제317조 제2항 제3호) 등이 증가하므로 주금납입일의 익일부터 2주 이내에 변경등기를 하여야 함(상법 제317조 제4항 및 제183조)
 - 액면미달발행을 한 경우 변경등기시 미상각액을 등기하여야 함(상법 제426조)
- 주금납입 및 증자등기를 마친 후 명의개서대행회사에 청약결과를 통보하여야 함

(14) 추가상장 신청

- 상장회사가 증자에 따라 주식을 새로 발행한 경우 새로발행된 주권을 추가상장하여야 하며, 추가상장신청은 해당 신주발행의 효력이 생긴 후(납입일의 익일) 지체없이 하여야 함(상장규정 제43조 제2항)
- 발행된 신주를 추가상장 하는 경우 추가상장예정일의 5거래일 전까지 거래소에 추가상장신청서 등을 제출하여야 함(상장규정 제43조)
 - 주권교부전 추가상장을 하고자 하는 경우에는 예탁결제원에서 발급하는 '예탁자계좌부 기재확인서'를 거래소에 제출하여 상장신청을 할 수 있으며, 예탁자계좌부 기재확인서는 명의개서대행회사가 실질주주에 대한 신주배정내역을 예탁결제원에 통지하여 예탁자계좌부에 기재한 때 발급 가능함

[추가상장 신청시 첨부서류] 상장규정 시행세칙 별표 5

- 추가상장신청서
- 신주의 발행 일정표
- 법인등기부등본
- 발행등록사실확인서
- 주금의 납입을 증명할 수 있는 서류
- 상장수수료 납부내역
- 그 밖에 거래소가 상장심사상 필요하다고 인정하는 서류

〈제3자배정 방식 일정표〉

순서	절 차	대상처	목차
1	신주발행을 위한 이사회 결의		Ⅱ -4-(1)
	「유상증자결정」공시 Ⅱ -1-(1) * 주요사항보고서 당일 제출로 수시공시의무 동시 이행	FSS(결의일 익일) KRX(결의일 당일)	
2	「증권신고서」 제출	FSS	Ⅱ -4-(2)
3	증권신고서 효력발생 및 「투자설명서」 제출	FSS (증권신고서 효력발생일 당일)	Ⅱ -4-(3)
4	투자설명서 교부		Ⅱ -4-(4)
5	발행가액 확정·통보	대행사	Ⅱ -4-(5)
	「유상증자 신주발행가액」 공시	FSS, KRX(당일)	
6	주금납입		Ⅱ -4-(6)
7	「발행실적보고서」 제출	FSS	Ⅱ -4-(7)
8	증자등기	법원(납입기일부터 2주 이내)	Ⅱ -4-(8)
9	신주발행 및 전자등록 신청 의뢰	대행사, 예탁원	Ⅱ -4-(9)
10	추가상장 신청	KRX	Ⅱ -4-(10)

* 전매제한조치를 취하는 경우 증권신고서를 제출할 필요가 없으며, 이에 따라 위 표에서 음영으로 표시된 관련 절차를 생략할 수 있고, 그 기간만큼 단축됨.

4. 제3자배정 방식

(1) 신주발행을 위한 이사회 결의

- 주식의 발행사항에 대하여 아래의 사항에 대하여 정관에 별도의 정함이 없는 경우 이사회가 결정함(상법 제416조)
 - 제3자배정은 정관에 제3자배정에 대한 근거를 두어야 하며, 신기술 도입, 재무구조 개선 등 회사의 경영상 목적달성을 위하여 필요한 경우에 한하여 배정할 수 있음(상법제418조)

제2항, 자본시장법 제165조의6 제1항 제2호)

[신주발행 관련 이사회 결의사항]

- ① 신주의 종류와 수
- ② 신주의 발행가액과 납입기일
 - ※ 무액면주식의 경우 신주의 발행가액 중 자본금으로 계상하는 금액
- ③ 신주의 배정방법
- ④ 현물출자를 하는 경우 현물출자자의 성명, 목적재산의 종류, 수량, 가액과 이에 대하여 부여할 주식의 종류와 수

- 상법에 따르면 제3자배정증자시 발행관련 사항을 납입기일의 2주 전까지 주주에게 통지·공고하여야 하나, 상장회사의 경우 자본시장법상 특례를 적용받아 「유상증자 결정」 주요사항보고서를 납입일의 1주전까지 제출한 경우 통지·공고의무가 면제됨(상법 제418조 제4항, 자본시장법 제165조의9)

[공시 Check Point]

- 유상증자 결정 이사회 익일까지 「유상증자결정」 주요사항보고서 공시(FSS)(자본시장법 § 161①5, 동시행령 § 171①1)
 - 유상증자 결정 이사회 당일까지 「유상증자 결정」 공시(KRX)(공시규정 § 7①2가1))
- ⇒ 금융위(FSS)·거래소(KRX) 공통 서식이므로 주요사항보고서를 이사회 당일날 금융위에 제출하면 금융위·거래소 공시의무 모두 충족

1) 신주의 종류와 수

- 정관상 발행예정주식총수(수권주식수)를 초과하지 아니하는 범위 내에서 이사회 결의로 발행할 신주의 종류(보통주식, 종류주식 등)와 배정할 주식의 수를 정하여야 함

2) 신주의 발행가액과 납입기일

- 발행가액 : 제3자배정시 발행공시규정에 따른 발행가액의 제한을 적용받음(발행공시규정 제5-18조 제1항)
 - 제3자배정시 발행가액은 전매제한조치 유무에 따라 달리 적용됨. 전매제한조치를 하지 않는 경우(일반)에는 청약일 기준 산정방식(발행공시규정제5-18조제1항)만 적용할 수 있으나, 전매제한조치를 하는 경우에는 청약일 기준 산정방식과 이사회 결의일 기준 산정방식 중 하나를 선택할 수 있음(발행공시규정 제5-18조 제2항)

구 분	청약일 기준 산정방식	이사회결의일 기준 산정방식
발행가액	기준주가에서 10% 이내로 할인된 가격	
기준주가	가중산술평균주가 (총거래금액/총거래량)	아래의 ①, ② 중 낮은 가액 ① (1개월 가중산술평균주가 + 1주일 가중산술평균주가 + 최근일 가중산술평균주가)/3 ② 최근일 가중산술평균주가
기산일	청약일 전 제3거래일부터 제5거래일	이사회결의일 전일

- 납입기일 : 신주인수인이 인수한 주식에 대하여 납입 또는 현물출자의 이행을 하여야 할 날이며, 납입기일까지 납입 또는 현물출자의 이행을 하지 아니하면 해당 주식은 실권됨(상법 제423조 제2항)
 - 납입 또는 현물출자의 이행한 주식인수인은 납입일의 익일부터 주주가 됨(상법 제423조 제1항)

3) 신주의 배정방법

- 신주배정 대상인 특정인(제3자)가 50인 미만으로 '사모'에 해당하는 경우에는 우리사주조합원에 대한 우선배정 의무가 없음
- 자본시장법 및 발행공시규정상 제3자배정의 경우에도 실권주 발행이 가능한 것과 같이 규정되어 있으나(자본시장법 제165조의6 제2항, 발행공시규정 제5-15조의2 제1항), 제3자배정은 회사와 제3자간의 신주인수계약이므로 발행당시 정한 제3자가 청약 또는 납입하지 않은 주식(실권주)은 발행할 수 없음(금융감독원, 자본시장법 개정에 따른 유상증자 절차 변경 유의사항, 2013.9.27.자)

4) 현물출자에 관한 사항

- 주금납입을 금전 대신 현물로 납입하는 자가 있는 경우 이사회는 현물출자를 하는 자의 성명과 현물출자 대상 재산의 종류와 수량, 그 재산의 평가액을 정해야 하며 그 현물에 대하여 부여할 주식의 수와 종류도 정하여야 함(상법 제416조 제4호)
 - ⇒ 현물출자관련사항은 [I.증자의개요 - 3.증자의형태 - (1)유상증자 - 4)납입방법에따른 분류]참조

(2) 증권신고서 제출

1) 증권신고서 제출의무가 발생하는 경우

- 제3자배정 신주배정대상이 되는 특정인이 50인 이상에 해당되어 '모집'에 해당되어 증권신고

서 제출의무 발생(자본시장법 제9조 제7항, 제119조 제1항)

- 신주배정대상이 50인을 넘지 않아 자본시장법상 '사모'에 해당되더라도 상장회사의 주식은 증권시장을 통해 50인 이상에게 양도될 가능성이 있으므로 모집으로 '간주'하여(간주모집) 증권신고서 제출의무가 발생(자본시장법 시행령 제11조 제3항, 발행공시규정 제2-2조 제1항)
 - 주식 발행시 같은 종류의 증권이 증권시장(코넥스시장제외)에 상장 또는 모집·매출 된 사실이 있는 경우 전매기준에 해당

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생 이후에 실질적인 청약일정이 진행될 수 있으므로 증권신고서
- 효력발생기간 및 청약일정 등을 고려하여 「증권신고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 119①)

⇒ 증권신고서 제출 관련 자세한 사항은 [Ⅱ. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의 제출] 참조

- 증권신고서 제출 후 신고서 기재사항의 변경이 있는 때에는 증권신고서에 기재된 청약일 전일까지 정정신고서를 제출할 수 있으며, 중요한 사항의 변경이 있는 때에는 반드시 정정신고서를 제출하여야 함(자본시장법 제122조 제3항, 동시행령 제130조 제1항, 발행공시규정 제2-13조)

⇒ 정정신고서제출 관련 자세한사항은 [Ⅱ. 증자 관련 발행공시제도 - 2. 증권신고서의제출 - (3) 증권신고서 제출 및 효력발생 - 2) 정정신고서 제출] 참조

- 증권신고서 수리 후 효력발생 전에 주식청약을 권유하고자 하는 경우에는 신고서의 효력이 발생되지 아니하였다는 내용을 기재한 예비투자설명서를 증권신고서와 함께 제출하여 이를 활용할 수 있음(자본시장법 제124조 제2항 제2호 및 동시행령 제133조)

⇒ 예비투자설명서관련자세한 사항은 [Ⅱ.증자 관련발행공시제도 - 3.투자설명서의제출·교부 - (1)투자설명서의 의의 및 종류] 참조

2) 증권신고서 제출의무가 면제되는 경우

- '사모'로 발행하는 주식의 전매기준에 해당되어 간주모집이 되지 않도록 하고자 하는 경우에는 전매제한조치를 취하여야 하며, 이러한 조치를 취한 경우에는 증권신고서 제출의무가 면제됨(발행공시규정 제2-2조 제2항)

[주식의 전매제한조치]

- ① 주식을 발행한 후 지체없이 예탁결제원에 예탁하고 그 예탁일부터 1년간 해당 주식을 인출하거나 매각하지 않기로 하는 내용의 예탁계약을 예탁결제원과 체결한 후 그 예탁계약을 이행하는 경우
- ② 「금융산업의 구조 개선에 관한 법률」 제12조 제1항에 따라 정부 또는 예금보험공사가 부실금융기관에 출자하여 취득하는 지분증권에 대하여 취득일부터 1년이내에 50인이상의 자에게 전매되지 않도록 필요한 조치를 취하는 경우

(3) 증권신고서 효력발생 및 투자설명서 제출

- 증권신고서 제출 대상인 제3자배정의 경우 증권신고서가 수리된 날부터 7영업일이 경과하면 효력이 발생하며, 증권신고서의 효력이 발생한 후부터 투자설명서에 의하여 청약의 권유 및 청약에 대한 승낙이 가능함(자본시장법 제120조, 동시행규칙 제12조 제1항)
 - 정정신고서를 제출한 경우에는 정정신고서가 수리된 날부터 효력발생기간 재계산
- 증권신고서의 효력이 발생하는 날에 투자설명서를 공시(금융위)하여야 하며, 발행회사의 본점, 금융위원회, 거래소, 청약사무취급처에 비치하고 일반인이 열람할 수 있도록 하여야 함(자본시장법 제123조 제1항, 동시행규칙 제13조 제1항)
 - 전매제한조치를 취하여 증권신고서 제출이 면제되는 경우에는 투자설명서 제출의무도 면제됨

[공시 Check Point]

- 증권신고서의 효력발생일에 「투자설명서」 공시(FSS)(자본시장법 § 123①)

(4) 투자설명서 교부

- 증권신고서 제출 대상인 제3자배정의 경우 증권신고서의 효력이 발생한 주식을 취득하고자 하는 자에게 투자설명서를 사전에 교부하여야 함(자본시장법 제124조)
 - 전매제한조치를 취하여 증권신고서 제출이 면제되는 경우에는 투자설명서 교부의무 없음
- ⇒ 투자설명서교부관련사항은 [Ⅱ.증자관련발행공시제도 -3.투자설명서의제출·교부 - (2)투자설명서의 제출 및 교부] 참조

(5) 발행가액 확정 및 공시

- 발행가액이 확정된 경우 발행가액을 지체없이 공시하여야 함(발행공시규정 제5-20조 제3항)
 - 증권신고서 제출대상인 제3자배정의 경우 확정발행가액은 청약일 전 과거 제3거래일부터

제5거래일까지의 가중산술평균주가를 기준주가로 하여 할인율(10% 이내)을 적용하는 방식으로 산출(발행공시규정 제5-18조 제1항)

[공시 Check Point]

- 신주발행가액이 결정된 때 「유상증자 신주발행가액(안내공시)」 공시(KRX)(발행공시규정 § 5-20③)
- 기 공시한 「유상증자 결정」, 「증권신고서」, 「투자설명서」 정정 공시

(6) 주금납입

- 신주인수인은 납입기일까지 납입을 완료하여야 하며 납입기일의 다음날(신주의 효력발생일)부터 주주로서의 권리·의무가 있음(상법 제423조 제1항)
 - ⇒ 납입유형에 관한 사항은[I.증자의 개요 -3.증자의 형태 - (1)유상증자 - 4)납입방법에 따른 분류]참조

(7) 증권발행실적보고서 제출

- 증권신고서 제출대상인 제3자배정의 경우 모집 또는 매출을 완료한 때 지체없이 증권발행실적보고서를 금융위원회에 제출하여야 함(자본시장법 제128조, 발행공시규정 제2-19조 제1항)
 - 전매제한조치를 취하여 증권신고서 제출이 면제되는 경우에는 증권발행실적보고서 제출의무 없음

[공시 Check Point]

- 증권신고서 제출대상인 경우 모집 등 완료시 「증권발행실적보고서」 공시(FSS)(자본시장법 § 128, 발행공시규정 § 2-19①)
- 유상증자 발행결과 확정시 「유상증자 또는 주식관련사채 등의 발행결과(자율공시)」 자율적 공시 가능(KRX)(공시규정 § 28, 동시행세칙 § 8)

(8) 증자등기

- 신주발행으로 인해 등기사항인 자본금의 액(상법 제317조 제2항 제2호), 발행주식총수 등 주식의 내용과 수(상법 제317조 제2항 제3호) 등이 증가하므로 주금납입일의 익일부터 2주 이내에 변경등기를 하여야 함(상법 제317조 제4항 및 제183조)
 - 액면미달발행을 한 경우 변경등기시 미상각액을 등기하여야 함(상법 제426조)
- 주금납입 및 증자등기를 마친 후 명의개서대행회사에 결과를 통보하여야 함

(9) 신주발행 및 전자등록 신청 의뢰

- 명의개서대행회사에 신주발행 및 신주의 전자등록 신청을 의뢰함(전자증권법 제25조)

(10) 추가상장 신청

- 상장회사가 증자에 따라 주식을 새로 발행한 경우 새로발행된 주권을 추가상장하여야 하며, 추가상장신청은 해당 신주발행의 효력이 생긴 후(납입일의 익일) 지체없이 하여야 함(상장규정 제43조 제2항)
- 발행된 신주를 추가상장 하는 경우 추가상장예정일의 5거래일 전까지 거래소에 추가상장신청서 등을 제출하여야 함(상장규정 제43조)
 - 주권교부전 추가상장을 하고자 하는 경우에는 예탁결제원에서 발급하는 '예탁자계좌부 기재확인서'를 거래소에 제출하여 상장신청을 할 수 있으며, 예탁자계좌부 기재확인서는 명의개서대행회사가 실질주주에 대한 신주배정내역을 예탁결제원에 통지하여 예탁자계좌부에 기재한 때 발급 가능함

[추가상장 신청시 첨부서류] 상장규정 시행세칙 별표 5

- 추가상장신청서 • 신주의 발행 일정표 • 법인등기부등본
- 주권의 견양이나 통일규격증권 발행증명서, 예탁자계좌부 기재확인서 또는 명의개서대행회사가 발행한 주권발행확인서
- 주금의 납입을 증명할 수 있는 서류
- 그 밖에 거래소가 상장심사상 필요하다고 인정하는 서류

- 발행된 신주가 의무보유 대상인 경우에는 전자증권제도 시행에 따라 상장일 전일에 의무보유를 신청(예탁결제원)하여 의무보유 청구내역서를 제출하고, 상장일 당일 의무보유증명서를 추가로 제출함

IV. 무상증자 실무해설

순서	절 차	대상처	목차
1	무상증자 결정 이사회 결의		Ⅲ-1-(1)
	이사회 결의사항 공시 Ⅲ-1-(1) * 주요사항보고서 당일 제출로 수시공시의무 동시 이행	FSS(결의일 익일) KRX(결의일 당일)	
2	신주배정기준일 공고	신문/홈페이지 (기준일 2주전 까지)	Ⅲ-1-(2)
3	신주발행 및 전자등록 신청 의뢰	대행사, 예탁원	Ⅲ-1-(3)

4	신주배정기준일		Ⅲ-1-(4)
5	증자등기	법원 (신주배정기준일부터 2주 이내)	Ⅲ-1-(5)
6	단주대금 기준가 통보		Ⅲ-1-(6)
7	신주배정통지 발송	지체없이	Ⅲ-1-(7)
8	추가상장신청	KRX	Ⅲ-1-(8)
9	원천징수세액 납부	세무서 (교부일 익월 10일까지)	Ⅲ-1-(9)

1. 무상증자 실무절차

(1) 무상증자 결정 이사회 결의

- 정관에 별도의 규정이 없는 경우 이사회 결의로 무상증자를 결정할 수 있으므로 이사회에서 자본전입 금액과 재원, 신주배정기준일 등을 결의함(상법 제461조 제1항)

1) 자본전입 금액 및 재원

- 상법상 무상증자의 재원에 대하여 별도의 규정은 없으나 특정목적에 위해 적립한 임의준비금을 이사회결의로 자본전입하는 것은 부당하므로 법정준비금(이익준비금과 자본준비금)에 한하여 전입할 수 있다는 견해가 통설임
 - 확정된 대차대조표상 준비금에 한하여 전입이 가능하며, 영업연도 중간에 발생한 준비금은 전입대상이 아님
- 이익준비금(이익잉여금)을 재원으로 무상증자를 하는 경우 이를 배당으로 의제(의제배당)하여 무상신주를 배정받은 주주에게 배당소득세가 과세되나, 자본잉여금 중 주식발행초과금 등을 재원으로 하는 경우 과세의 문제가 발생하지 아니함(법인세법 제16조, 동시행령 제12조, 소득세법 제17조, 동시행령 제27조 제4항)

2) 발행할 주식 수

- 무상증자는 별도의 납입이 없으므로 발행가액은 액면금액으로 하며, 준비금을 자본금으로 전입한 금액을 액면금액으로 나눈 수만큼 신주를 발행하여 주주의 소유비율에 따라 배정(상법 제461조 제2항)함
 - 무상증자의 법적성격을 주식분할로 보는 것이 판례(대법원 2011. 7. 28. 선고 2009다 90856 판결) 및 다수 견해이므로 종류주식을발행한 경우 종류주주에게는 동일한 종류주식을 발행하여 배정하여야 함

⇒ 자기주식에 대한 무상주 배정 가부에 대하여 견해가 나뉘어 있으나 실무적으로는 자기주식에 대하여 무상주를 배정하지 않는 것이 일반적임

3) 신주배정기준일

- 무상주를 받을 주주를 확정하기 위한 신주배정기준일을 이사회 결의로 정하여야 하며, 무상증자를 이사회 결의로 하는 경우 신주배정기준일에 주식의 효력이 발생함(상법 제416조 제3항)

4) 단주처리방법

- 단주 발생시 단주를 매각하여 주주에게 주식수에 따라 분배하여야 하므로(상법 제461조 제2항, 제443조 제1항) 단주처리방법에 대하여도 결의가 필요함

[공시 Check Point]

- 무상증자 결정 이사회 익일까지 「무상증자 결정」 주요사항보고서 공시(FSS)(자본시장법 § 161①5, 동시행령 § 171①1)
- 무상증자 결정 이사회 당일까지 「무상증자 결정」 공시(KRX)(공시규정 § 7①2가(1))
 - ⇒ 금융위(FSS) · 거래소(KRX) 공통 서식이므로 주요사항보고서를 이사회 당일날 금융위에 제출하면 금융위 · 거래소 공시의무 모두 충족
 - ⇒ 배정비율 10% 이상의 경우 중요내용공시에 따른 매매거래정지 대상(공시시점부터 30분간)(공시규정 시행세칙 § 16①4, § 16③2)

(2) 신주배정기준일 공고

- 무상증자 신주배정기준일 결정 후 기준일 현재 주주명부에 기재된 주주가 신주를 배정받는다는 뜻 등을 기재하여 기준일로부터 2주 전까지 정관상 공고방법에 따라 공고하여야 함(상법 제354조 제4항, 제461조 제3항)
 - 신주배정기준일이 기존에 설정한 주주명부 폐쇄기간 중에 속하는 경우에는 그 폐쇄기간의 초일의 2주 전에 공고하여야 함

[공시 Check Point]

- 주주명부의 폐쇄일이나 기준일에 관한 결의 및 결정이 있는 경우 지체없이 「주식명의 개서정지(주주명부폐쇄)」 신고(KRX)(상장규정 § 79①1)

(3) 신주발행 및 전자등록 신청 의뢰

- 신주배정기준일 공고 후 명의개서대행회사에 신주발행 및 신주의 전자등록 신청을 의뢰함(전자등록법 제25조)

(4) 신주배정기준일

- 신주배정기준일의 직전일에 권리락 조치가 이루어짐(업무규정 시행세칙 제132조 제1항 제1호)
 - 기준일이 휴장일 또는 명의개서정지 기간 중인 경우에는 그 최초휴장일 또는 명의개서정지 개시일의 직전일을 기준일로 하며, 기준일이 매매거래정지 기간 중(최초정지일제외)인 경우에는 매매거래정지 해제일임

(5) 증자등기

- 신주발행으로 인해 등기사항인 자본금의 액(상법 제317조 제2항 제2호), 발행주식총수 등 주식의 내용과 수(상법 제317조 제2항 제3호) 등이 증가하므로 신주배정기준일(또는 주주총회 결의일)부터 본점소재지 2주 이내, 지점소재지 3주 이내에 변경등기를 하여야 함(상법 제317조 제4항 및 제183조)
 - 무상증자로 인해 발행한 신주의 효력발생은 이사회 결의시 신주배정기준일, 주주총회 결의시 주주총회일부터 발생함

(6) 단주대금 기준가 통보

- 신주배정 결과 단주가 발생한 경우 이를 매각하여 주주에게 금전으로 지급하여야 하며(상법 제461조 제2항, 제443조 제1항) 실무적으로는 신주상장초일 종가를 기준가로 하여 지급함

(7) 신주배정통지 발송

- 신주배정기준일(또는 주주총회 결의일)에 신주의 효력이 발생하면 지체없이 신주를 배정받은 주주와 주주명부에 기재된 질권자에게 그 주주가 받은 주식의 종류와 수를 통지하여야 함(상법 제461조제5항)

(8) 추가상장 신청

- 상장회사가 증자에 따라 주식을 새로 발행한 경우 새로 발행된 주권을 추가상장하여야 하며, 추가상장신청은 해당 신주발행의 효력이 생긴 후(신주배정기준일 등) 지체없이 하여야 함(상장규정 제43조 제2항)
- 발행된 신주를 추가상장 하는 경우 추가상장예정일의 5거래일 전까지 거래소에 추가상장신청서 등을 제출하여야 함(상장규정 제43조)
 - 주권교부전 추가상장을 하고자 하는 경우 예탁결제원에서 발급하는 '예탁자계좌부 기재확인서'를 거래소에 제출하여 상장신청을 할 수 있으며, 예탁자계좌부 기재확인서는 명의개서

대행회사가 실질주주에 대한 신주배정내역을예탁결제원에 통지하여예탁자계좌부에 기재한때
발급가능함

[추가상장 신청시 첨부서류] 상장규정 시행세칙 별표 5

- 추가상장신청서
- 신주의 발행 일정표
- 법인등기부등본
- 주권의 건양이나 통일규격증권 발행증명서, 예탁자계좌부 기재확인서 또는 명의개서대행회사가 발행한 주권불발행확인서
- 주금의 납입을 증명할 수 있는 서류
- 그 밖에 거래소가 상장심사상 필요하다고 인정하는 서류

(9) 원천징수세액 납부

- ◎ 무상증자 재원에 의해 주주가 배정받은 무상주가 의제배당으로 되는 경우, 원천징수의무자인 발행회사는 배당소득세를 원천징수하여 그 징수일이 속하는 달의 다음 달 10일까지 원천징수 관할 세무서, 한국은행 또는 체신관서에 납부하여야 함(소득세법 128조)
 - 의제배당 시기는 무상증자를 이사회에서 결의한 경우에는 신주배정기준일, 주주총회에서 결의한 경우에는 주주총회 결의일임(법인세법 제16조 및 동시행령 제13조 제1호)

