

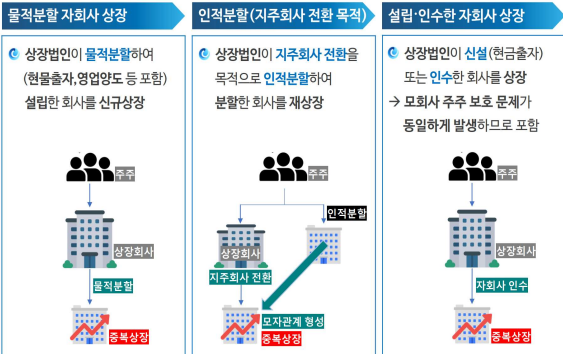


중복상장 가이드라인 발표 지연

2026-06-19

- 정부에서 추진중인 중복상장 예외 허용 기준과 주주보호 방안을 포함한 가이드라인 발표가 지연되고 있음
- 당초 6월초 세부 규정 가이드라인 초안을 공개할 예정이었으나 세부 제도 내용을 둘러싼 금융위와 거래소 간의 조율이 길어지고 있기 때문에 가이드라인 공개 지연되고 있는 것으로 판단
- 따라서 의견수렴, 금융위 의결 등의 절차를 고려하면 기존 목표였던 7월초 시행은 어려워진 것으로 판단
- 당초 정부의 방안은 중복상장에 대한 원칙적 금지와 예외적 허용으로 자회사를 상장하려면 영업 독립성, 경영 독립성, 투자자 보호세 요건을 충족해야 가능함
- 다만 투자자 보호에 따른 코리아 디스카운트 해소라는 긍정적 효과가 있지만 기업성장을 위한 자금조달 기회 제한이라는 측면도 있어 가이드라인 발표에 신중한 접근이 필요함

중복상장 심사대상



자료: 금융위원회

중복상장 심사기준을 하나라도 미충족시 미승인

- 영업 독립성** : 자회사의 주된 영업이 모회사에 의존하지 않고 독립적인지 여부 심사
- 경영 독립성** : 자회사의 의사결정 및 지배구조가 독립적인지 여부 심사
- 투자자 보호** : 자회사 상장 필요성, 주주 소통·보호 노력 등 심사

자료: 금융위원회

중복상장 심사기준 내용

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, 모회사간 인력교류, 경영관리 독립 여부
이사회 및 감사(위원회) 구성 독립성, 상근 경영진 존재 여부
- 의사결정** : 주요 의사결정 관련 이사회의 실질적 개최 여부 및 모회사 관여 정도
생산 및 판매계획, 계열사 투자 등 의사결정 관련 독립성 여부

③ 투자자 보호

- 모회사 일반주주 보호** : 모회사 일반주주 보호를 위해 주주 소통·보호방안을 충실히 이행하였는지 심사하고, 모회사 일반주주 동의 여부 등도 확인
- 상장 필요성** :
 - 상장 배경 및 목적
 - 상장을 통한 자금조달의 불가피성 (대안의 존재 여부 및 실현 가능성)
 - 중속회사등의 미래 성장성
 - 중속회사등의 상장이 자본시장 발전에 미치는 영향 등
- 주주 소통 노력** :
 - 기업가치 제고계획 등 공시 여부
 - 기업설명회(IR), 주주간담회, 설문조사 등의 실시 여부
 - 소통 절차의 투명성 및 정당성
 - 주주 의견수렴 및 반영 여부 등
- 주주 보호 노력** :
 - 주주 보호 필요성에 비례하는 주주 보호 노력 이행 여부
 - 모회사 일반주주 동의 여부 등

자료: 금융위원회

COMPLIANCE NOTICE

작성재최관순은 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 보고서에 언급된 중복의 경우 당사 분석담당자는 본인의 입장에서 중립성을 유지하고 있지 않습니다. 본 보고서는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 아닙니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 중복별 투자리스크는 다음과 같습니다. 투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도