2025년 7월 4일

지주회사 / ESG Analyst 박건영
kun.park@kbfg.com

지주회사

상법 개정안 본회의 통과, 향후 시사점

상법 개정안 본회의 통과

— 2025년 7월 3일, 상법 개정안 국회 본회의 통과 (재석 272명 중 220명 찬성, 29명 반대, 23명 기권)
— 상법 개정안은 정부 제출안과 다수의 의원 발의안을 통합한 법사위 대안 형태로 처리
— 14건의 법률안의 내용을 통합, 12건은 대안에 주요 내용이 반영됨에 따라 본회의에 부의하지 아니하고, 2건은 대안에 일부 내용 반영되었으나 다른 부분의 계속심사를 위해 계류시키기로 함
— 향후 대통령에게 이송 예정, 대통령 공포에 동의 시 법률로 확정, 동의하지 않을 경우 재의 요구 가능

대안 제안 이유

— 이사의 충실의무 확대: 현행법은 이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사를 위하여 직무를 충실하게 수행하여야 한다고 규정, 이를 명문화하여 이사가 직무를 수행함에 있어 회사뿐만 아니라 총주주의 이익을 보호, 전체 주주의 이익을 공평하게 대우하도록 하려는 것임
— 사외이사 명칭 독립이사 변경: 현행법은 상장회사는 원칙적으로 이사 총수의 4분의 1이상을 사외이사로 하도록 정하고 있으나, 사외이사 독립성을 강조하고 감독기능 강화를 위해 사외이사 명칭 “독립이사”로 변경하고 의무선임 비율 3분의 1로 확대
— 3% 룰: 감사위원회 위원 (사외이사) 선임 · 해임 안건과 관련하여 최대주주는 항상 특수관계인 등이 소유한 주식을 합산하여 발행주식총수의 3% 초과 소유 여부를 판단하게 하려는 것임
— 전자주주총회 의무화: 자산 규모 등을 고려한 일정한 상장회사는 전자주주총회의 병행 개최를 의무화함으로써 상장회사의 의사결정에 있어서 공정성과 투명성을 강화

대안의 주요 내용

— 이사의 충실의무 대상 주주로 추가, 총주주 이익 보호 등 (상법 제382조의3제1항 · 2항 신설)
— 사외이사 명칭 “독립이사”로 변경, 의무선임비율 4분의 1에서 3분의 1로 상향 (상법 제542조의 8등)
— 감사위원회위원의 선임 · 해임에 있어, 최대주주 및 특수관계인의 발행주식총수의 3% 초과 소유 여부를 판단하도록 함 (상법 제542조의 12제4항 · 7항)
— 상장회사 자산 규모 등을 고려하여 전자주주총회 의무화 (상법 제542조의 14 신설 등)
— 공포 후 1년 경과 시점부터 대부분 시행 예정, 다만 이사의 주주에 대한 충실의무 조항은 공포 즉시 발효

시사점: 변화의 시작점, 지배주주에게만 유리한 의사결정 앞으로 어려울 것

— 이재명 대통령 취임 후 단기간에 상법 개정 추진 · 합의 및 본회의 통과. 일반주주 보호 강화 정책 앞으로도 가속화될 것
— 현재 국회에 발의되어 있는 일반주주 보호 관련 안건은 이소영 의원이 발의한 “소득세법 개정안 (배당성향 및 배당소득 분리과세 관련)”, “상속 · 증여세법 개정안 (상장주식 상속 시 평가액 하한 P/B 0.8배로 산정, 최대주주 지분 상속세 할증 평가 규정 폐지 등)”
— 이재명 대통령의 대선 공약인 “상장회사의 자사주 원칙적 소각” 관련 정책은 2025년 6월 19일 국정기획위원회가 새로운 “합리적 기업지배구조 확립”을 발표하면서 윤곽이 잡히기 시작
— 일반주주 보호 강화는 한국 주식 시장 변화의 시작점. 글로벌 투자자들의 신뢰가 높아지는 계기가 될 수 있으며, 코리아 디스카운트 해소에 영향을 미칠 것으로 전망
— 지배주주와 일반주주 간 이해상충 이슈가 두드러졌던 지주회사는 특히 영향 많이 받을 것
— 계열회사간 분할 · 합병 등 지배구조 변화 시 지배주주에게만 유리한 의사결정은 향후 어려울 것으로 전망

더 많은 리포트 보기

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.