

# 공정위, 지주회사의 제한적 허용방안 발표

공정거래위원회는 지난 4월 22일(화) 그동안 논란의 대상이 되어 왔던 지주회사 문제에 대해 제한적 허용방안을 마련하여 발표했다.

이는 지주회사의 역기능을 최소화하여 경제력 집중의 폐해가 발생하는 것을 방지하면서도 지주회사의 순기능을 활용하여 기업의 핵심역량(Core Competence)을 집중하기 위한 기업의 구조조정이 원활히 추진될 수 있도록 지원하기 위한 것이다.

공정위는 지주회사의 역기능을 최소화하기 위해 지주회사를 허용하는 범위를 ① 부채에 의한 자회사의 지배를 방지하기 위해 지주회사 부채비율은 100% 이하로 제한하고, ② 가공자본에 의

한 부채비율을 충족하고 계열기업을 확장하는 것을 방지하기 위해 지주회사와 자회사간 직접적인 상호출자를 금지하며, ③ 소액자본에 의한 계열기업의 확장 방지 및 소수주주의 보호를 위해 자회사에 대한 지주회사 지분율은 50% 이상으로 하고, ④ 금융기관의 산업재벌 사금고화를 방지하고 금융과 산업의 분리를 유도하기 위해 금융자회사와 비금융자회사를 동시에 소유하는 것을 금지하며, ⑤ 30대 기업집단의 경우에는 채무보증을 완전히 해소해야 한다는 방안을 마련하였다.

공정거래위원회는 지주회사의 제한적인 허용을 위해 조속한 시일내에 각계의 의견을 수렴하여 공정거래법 개정을 추진할 예정으로 있다.

## 1. 지주회사 금지제도의 개요

▶ 누구든지 지주회사를 설립할 수 없으며, 기존 회사는 지주회사로의 전환이 금지

(공정거래법 제8조, '87년 도입)

- 다만, 법률에 의해 설립되거나 외국인투자사업을 영위하기 위하여 공정거래위원회의 승인을 받은 경우는 예외
- 지배목적으로 보유한 주식보유 총액이 자기 순자본의 50%를 초과하는 회사는 지주회사로 간주 (공정거래법시행령 제15조)

## 2. 지주회사의 순기능과 역기능

▶ 역기능

- 소액자본으로 거대자본을 지배할 수 있어 경제력집중의 가속화 초래. 이 과정에서 파생되는 소액주주의 권리침해문제 발생
- 지주회사는 총자산(자기자본+부채)의 50%이상 100%까지 타회사 출자가 가능하며, 대주주는 50억원의 출자금으로 자산규모 500억원인 자회사를 10개까지 지배 가능
- 이 과정에서 소액주주의 의결권이 배제됨

▶ 순기능

- 지주회사 허용시 경쟁력상실 부문의 분리·매각, 주력부문에 대한 외자유치 등이 용이하여 기업의 핵심역량(Core Competence) 집중이 가능
- 지주회사 방식은 현행 지배방식(계열사간 출자)보다 지배구조의 투명성이 크다는 측면도 존재

### 3. 제한적 허용시 기대효과

- ▶ 지주회사가 경제력집중의 수단으로 악용되는 피해를 방지하면서도 지주회사의 순기능을 활용하여 기업의 구조조정을 원활히 추진할 수 있도록 지원

### 4. 외국사례

#### 〈일본〉

- ▶ 과도한 사업지배력의 집중을 초래하는 경우를 제외하고 지주회사 설립·전환을 허용 ('97. 12. 17. 시행)

- 지주회사는 총자산 중 자회사 주식가액이 50%를 초과하는 회사
- 자회사는 지주회사 및 여타 자회사의 지분율 합계가 50%를 초과하는 회사

#### ◆ 금지되는 지주회사의 유형

- ① 구 재벌형 대규모 지주회사: 지주회사 그룹의 총자산이 15조엔을 초과하고, 총자산 3천억엔을 초과하는 5개 이상의 대규모회사를 소유하는 경우
- ② 금융·산업 겸업형 지주회사: 금융회사(자산 15조엔 초과)와 사업회사(자산 3천억엔 초과)를 동시에 자회사로 소유하는 경우
- ③ 계열거래형 지주회사: 상호관련성 있는 5개이상 사업분야의 유력회사(점유율 10% 이상 또는 3위 이내인 회사)를 소유하는 경우

#### 〈미국〉

- ▶ 지주회사를 규제하지는 않으며 주요 지주회사의 특징은 다음과 같다.

- ① 통상 지주회사는 자회사 주식을 100% 소유
  - 다만, 해외합작 자회사의 경우 50% 정도의 지분율도 있음
  - (예) GE, Pepsi, Mobil, Ford, P&G, Dow Chemical 등
- ② 지주회사는 해외합작을 제외하고는 자회사 주식을 100% 소유
  - (예) GE, Pepsi, Mobil, Ford, P&G 등은 자회사 주식을 100% 소유
- ③ 자회사 주식을 100% 소유하므로 지주회사만 상장되어 있음
  - (예) P&G 그룹의 경우 지주회사(P&G Company)가 148개 자회사를 모두 100% 소유하고 있으며, 지주회사만 상장되어 있음
  - ※ 자회사의 증자는 지주회사의 증자·차입을 유발하므로 지주회사가 자본시장에서 조달한 자금을 자회사에 자본금으로 공급
- ④ 대부분의 지주회사 그룹은 3~4개 핵심주력업종에 전문화
  - (예) Pepsi(음식료), Mobil(석유), Ford(자동차), P&G(생활용품), HP(컴퓨터), Dow(석유화학) 등
  - 다만, GE의 경우는 전기전자 이외에도 금융, 보험, 화학, 의료기기, 방송 등 영위하여 업종다변화가 상당한 수준