



기업지배기구발전센터
Newsletter

자본시장법 시행령 및 자본시장조사 업무규정 개정 및 11월 동향

리더 메시지

『11월 Newsletter』는

‘특수관계자 대상 전환사채 매각 손실 은폐 등 회계부정 엄정 조치’,
‘자본시장법 시행령·자본시장조사 업무규정 개정’의
규제 동향을 담았습니다.

또한, 딜로이트 글로벌 보고서 「조직 회복탄력성을 구축하는
이사회와 최고경영진의 협력」과 센터 접수 질의 사안인
‘자사주 대상 교환사채 공시 개선(10.20.시행) 관련
이사회·감사위원회 고려사항’을 수록했습니다.

이사회와 감사위원회 활동에 유익한 정보를
얻을 수 있기를 바랍니다.

김한석 센터장

한국 딜로이트 그룹
기업지배기구발전센터



특수관계자 대상 전환사채 매각 손실 은폐 등 회계부정 엄정 조치

전환사채·특수관계자 거래 회계처리 중점심사 이슈로 선정,
재무제표 심사(감리) 철저히 수행 예정

주요 회계처리 기준 위반 사항 ⚠

자기 전환사채 저가 매각에 따른 손실 은폐

- ▶ 회사가 취득한 자기 전환사채를 특수관계자에게 공정가치보다 낮은 액면금액으로 매각하고, 발생한 손실 미인식 및 당기순이익을 부풀림
- ▶ 매각된 자기 전환사채는 대부분 같은 날 최종 매수인에게 재매각된 후 주식으로 전환, 만약 전환 주식 매도 시 상당한 시세차익 발생 가능성 존재
- ▶ 거래 상대방이 특수관계자임에도 주석 미기재



➔ 수시로 발생한 자기 전환사채 저가 매각 거래의 상대방이 특정인에게 집중되어 있는 등 **유의적인 거래**가 있는 경우, 거래 상대방의 특수관계자 여부, 회사의 손실 인식 여부 등 **부정한 재무보고 가능성을 면밀히 검토**해야 함

육가공 매출·매출원가 허위계상 및 외부감사 방해

- ▶ 특수관계자인 B사의 기존 육가공품 거래에 회사가 실질적인 역할 없이 형식적으로 개입하여 허위매출 인식
- ▶ 재고자산이 실재하지 않음에도 허위 재고보관증 제출 등 자료 위·변조 등으로 외부감사 방해



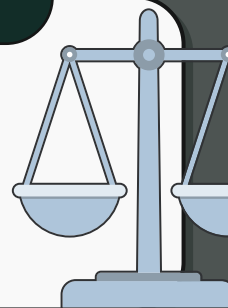
➔ 신규사업 진출 초기에도 불구하고 **매출 비중이 높은 경우**, 거래의 **상업적 실질**, **본인·대리인 여부** 등을 면밀히 검토하여 수익 인식 요건 충족 여부를 확인해야 함

자본시장법 시행령·자본시장조사 업무규정 개정

공정한 시장질서 확립, 투자자 보호 강화

01 거래소 시장감시체계(계좌기반→개인기반) 전환 근거 마련

- 기존의 계좌기반 감시는 동일인 식별 어려움, 감시대상 과다 발생의 한계
- 가명정보 활용 근거 마련으로 감시·분석 대상 감소(약 39%), 효율성 제고
- 통정·가장 매매 등 위법행위 탐지·적발 용이



02 불공정거래·공시위반 과징금 및 금융회사 임직원 제재 강화

불공정거래 과징금 부과기준 강화

- 부당이득 규모 이상 부과 가능하도록 기준 상향
- 3대 불공정거래*(부당이득 1~2배), 시장질서 교란행위(부당이득 1~1.5배)
*내부자거래·시세조종·부정거래

공시위반 과징금 기준 강화

- 기본 과징금 부과비율 법정최고액의 40%~100%로 상향
- 최대주주인 이사 등에 대한 과징금 부과율 40~100% 상향(위반자와 동일)

금융회사 임직원 제재 가중

- 직무 관련 불공정거래 시 과징금, 금융투자상품 거래·임원선임 제한(최대 5년) 상향 조정사유에 추가
- 허위공시 시 제재금 상한 부과, 감경 적용 배제

금융투자상품 거래·임원선임 제한명령 부과기준 개선

- 거래·임원선임 제한 원칙 병과, 과징금과 동일 기준으로 감면 판단



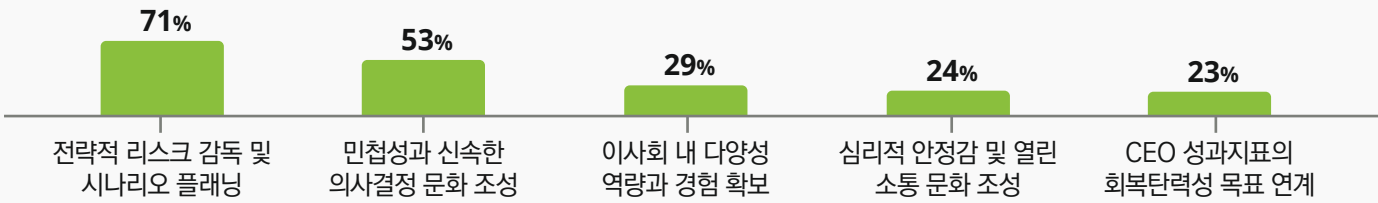
조직 회복탄력성을 구축하는 이사회와 최고경영진의 협력

이사회-최고경영진 간 신뢰 기반 협력은 조직 회복력·지속성장의 핵심

서베이 주요 내용

 '25년 6월, 59개국 약 750명의 이사회·최고경영진 대상 서베이 실시

Q. 회복탄력성 강화 및 성장 기회 창출을 위한 이사회 핵심과제는?



 응답자 71%는 '전략적 리스크 감독과 시나리오 플래닝'을 조직 회복탄력성을 강화할 수 있는 가장 핵심적인 이사회 감독 역할로 지목

Q. 조직의 지속 가능한 성장과 성과 창출에 가장 중요한 리더십 요소는?



 응답자 66%는 이사회와 CEO 간 열린 소통이 장기적 회복탄력성에 가장 큰 영향을 미치는 요인으로 인식

이사회가 최고경영진과 협력하기 위해 고려할 사항

-  이사회 구성의 역량 및 적정성 정기 평가
-  신뢰 기반의 투명한 소통 환경 조성
-  경영진과의 견제·균형 재점검
-  충분한 이사회 활동 참여를 독려하기 위한 정보·지원 제공
-  공동 안건 설정으로 심층 논의 강화

자사주 대상 교환사채 공시 개선(10.20.시행) 관련 이사회·감사위원회 고려사항

Q. 이사회는 교환사채 발행 승인 시 무엇을 검토해야 하고, 이번 공시 개정 관련 감사위원회의 감독 포인트는 무엇인가요?

교환사채 발행은 **자사주 활용·지배구조·주주이익**이 복합적으로 연계된 의사결정 사안으로, **이사회는 아래 사항에 대한 검토를 강화할 필요가 있습니다.**

자금조달 대안 검토	대체 가능한 조달수단(유상증자, 일반사채, 전환사채 등) 대비 교환사채 선택의 타당성 검토
주주이익 영향 분석	발행규모, 전환가격, 만기조건 등이 기존 주주의 지분가치 및 주주환원 기대에 미치는 영향 점검
지배구조·의사결정 영향 평가	교환주식이 외부 제3자에게 이전될 가능성, 최대주주 영향력 강화 또는 경영권 변동 가능성 검토
시장 신뢰 및 주가 영향 고려	유사 사례의 시장 반응과 공시 후 주가 흐름을 감안해 발행시기·공시내용 검토

감사위원회는 교환사채 관련 **거래와 공시가 공정하게** 이루어지고, **공시의 투명성**이 확보되도록 감독해야 합니다.

공시 검토	주요사항보고서 '기타 투자판단 참고사항'란에 법정 6개 항목이 모두 기재되었는지 점검
독립성 점검	교환사채 재매각 상대방 또는 사모 발행 투자자가 특수관계자에 해당하는지 점검
내부통제 점검	교환사채 발행 관련 검토·승인·공시 절차 등 내부통제 체계가 적정하게 운영되는지 점검
회계처리 검토	향후 교환사채 평가손익 및 자사주 처분손익 인식의 적정성을 필요 시 외부감사인과 협의

* 금융감독원 보도자료 「자사주 대상 교환사채 발행 관련 주요내용이 투자자에게 충실히 제공될 수 있도록 공시가 개선됩니다.」(2025.10.17)의 내용을 참고하여 작성됨

본 자료는 일반적인 안내를 위한 것이며 관련 사안의 의사결정 필요 시 반드시 한국 딜로이트 그룹 전문가와 상의하시기 바랍니다.

© 2025. For information, contact Deloitte Anjin LLC

2025 기업지배기구발전센터 웨비나 성료

이사회·감사위원회의 선제적 리스크 대응 방향과
책임 있는 AI 거버넌스 감독 방향 제시

웨비나 개요

- 대 상 | 국내 사외이사·감사위원·감사·C레벨·실무진 등
일 시 | 2025년 11월 12일 (수) 14:00 ~ 16:15
주 최 | 한국 딜로이트 그룹 기업지배기구발전센터

Agenda

새로운 환경에 직면한 이사회·감사위원회의 과제 : 리스크, 가상자산, AI 거버넌스



세션Ⅰ. 사례로 본 기업 리스크와 지배기구의 대응전략

- 증권선물위원회 위원 경험을 중심으로

- 증권선물위원회 비상임위원으로서 다수의 기업 회계부정 사례 분석 경험 공유
- 감사위원회가 단순 감시 역할을 넘어 리스크 사전 인식·회계부정 대응체계 구축을 감독해야 함을 강조

박종성 동 센터 자문위원&숙명여대 경영학부 교수

세션Ⅱ. 가상자산 관련 거버넌스 대응과 감독 방안

- 강화되는 가상자산 규제·제도 변화 및 가상자산 보유 시 회계·내부통제 리스크 제시
- 리스크 통합관리를 위한 지배기구 감독 프레임워크, 실무 시사점 제안

김경호 한국 딜로이트 그룹 디지털 자산센터 센터장

세션Ⅲ. AI 시대, 지배기구 역할 진화와 책임 있는 AI 거버넌스 구축 감독

- 감사위원회는 단순히 결과에 대한 검토를 넘어 AI 리스크를 선제 점검·감독하는 전략적 기능으로 진화할 것을 제언
- 이사회·감사위원회의 신뢰할 수 있는 AI 거버넌스 감독이 지속가능한 성장의 핵심 과제임을 강조

김학범 한국 딜로이트 그룹 A&A Integrated Finance Service Group 파트너



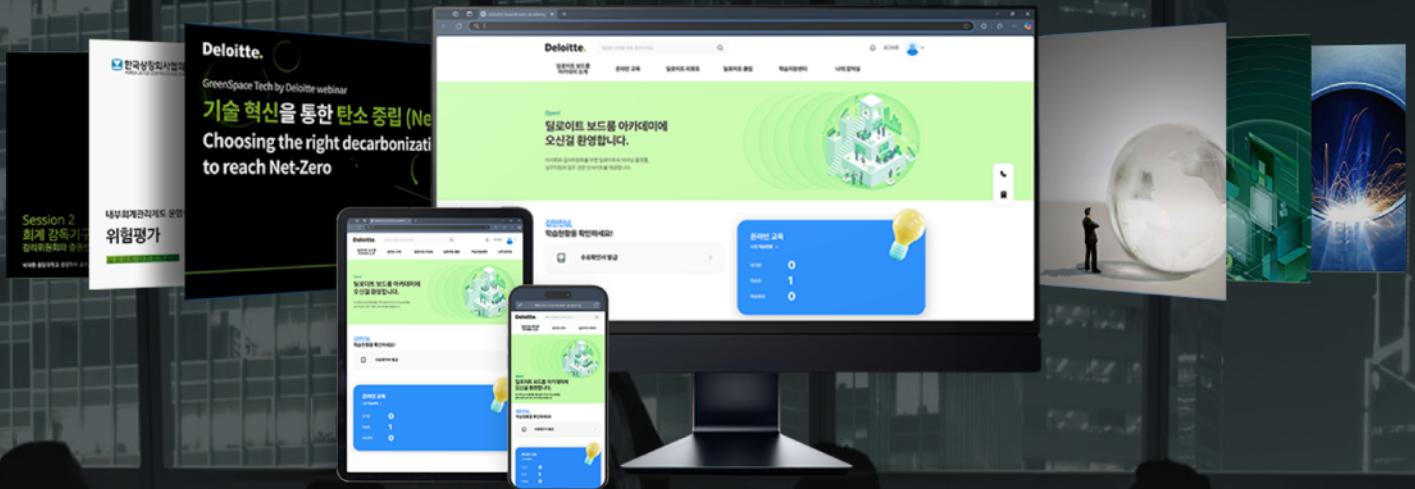
웨비나 다시보기 영상은 한국 딜로이트 그룹 공식 유튜브 채널, 센터 홈페이지(메뉴 ▶ Learning&Seminars), 딜로이트 보드룸 아카데미에서 시청 가능합니다.

이사화·감사위원회를 위한 온라인 교육 플랫폼, 딜로이트 보드룸 아카데미 오픈

온라인 강의

딜로이트 리포트

딜로이트 클립



사외이사님, 감사위원님과 감사님의 전문성 강화를 지원하기 위해
딜로이트의 전문가들과 외부 전문가들의 축적된 경험과 전문지식을 종합한
“딜로이트 보드룸 아카데미”를 오픈했습니다.
많은 관심과 성원 부탁드립니다.



이사화·감사위원회를 위한 맞춤형 핵심 아젠다 제공
(기업 지배구조, 재무보고, 자금사고 방지 등)



온라인 강의, 딜로이트 리포트, 클립 영상 등 다양한 콘텐츠 제공



PC와 모바일을 통한 언제 어디서든 자유로운 학습



공시용 수료확인서 발급 가능

기업지배기구발전센터 전문가

한국 딜로이트 그룹 기업지배기구발전센터는
기업의 회계투명성 확보와 거버넌스 개선을 지원합니다.



김한석 파트너

기업지배기구발전센터 리더 I
Audit & Assurance

@ hansukim@deloitte.com



노준화 교수

기업지배기구발전센터 자문위원

충남대학교
경영학부 교수



정현 파트너

Audit & Assurance

@ hyunjeong@deloitte.com



박종성 교수

기업지배기구발전센터 자문위원

숙명여자대학교
경영학부 교수



김학범 파트너

Audit & Assurance

@ hbkim@deloitte.com



임정하 교수

기업지배기구발전센터 자문위원

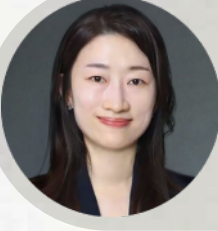
서울시립대학교
법학전문대학원 교수



오정훈 파트너

Audit & Assurance

@ junoh@deloitte.com



유민지 파트너

Audit & Assurance

@ minjyoo@deloitte.com



기업지배기구발전센터 문의
krccg@deloitte.com



앱스토어, 구글플레이/카카오톡에서 ‘**딜로이트 인사이트**’를 검색해보세요.
더욱 다양한 소식을 만나보실 수 있습니다.

Deloitte.

**한국 딜로이트 그룹
기업지배기구발전센터**

김한석 Partner
hansukim@deloitte.com

강환우 Director
hwankang@deloitte.com

이주연 Manager
juyeonlee@deloitte.com

이화연 Senior Consultant
hwaylee@deloitte.com

권예은 Senior
yeekwon@deloitte.com

Contact us
krccg@deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which is a separate and independent legal entity, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Bengaluru, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Mumbai, New Delhi, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of DTTL, its global network of member firms or their related entities is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.