

벤처기업 복수의결권 실무설명회

2024.1.15.



중소벤처기업부

목차

- I . 복수의결권주식의 개념**
- II . 복수의결권주식의 발행**
- III. 의결권 제한과 보통주 전환**
- IV. 직권조사, 과태료 및 처벌**

I . 복수의결권주식 개념

I. 복수의결권주식의 개념

복수의결권주식이란?

- 1주 1의결권을 원칙으로 하는 「상법」의 특례로 1주당 2개 ~ 10개 이하(발행 후 최대 10년 한도)의 의결권이 부여된 주식
 - 비상장 벤처기업이 지분 희석의 우려 없이 대규모 투자를 유치하여 성장할 수 있도록, 복수의결권주식을 발행할 수 있는 근거 마련 (2023.11.17. 시행)
 - 벤처기업 창업주에게 제한적으로 복수의결권주식을 발행할 수 있도록 허용
- 벤처기업육성에 관한 특별조치법 제16조의11 ~ 16조의16
 - 벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령 제11조의8 ~ 제11조의11
 - 벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행규칙 제4조의6

※ 국가법령정보센터 www.law.go.kr 검색

I. 복수의결권주식의 개념

복수의결권주식 제도가 필요한 상황

- 복수의결권주식 제도는 고성장 벤처기업이 경영권 상실 우려로 인해 투자를 망설이는 경우 사용 가능
- 구체적으로는 회사의 장기적 성장을 위해 창업주의 경영 철학을 관철할 필요가 있는 상황에서 투자자에 의한 경영권 상실 등을 방어하기 위해 필요

I. 복수의결권주식의 개념

복수의결권주식 제도 활용 사례



- 구글, 2004년 미국 증시에 상장
- 일반 주식(클래스A)의 10배 의결권을 지니는 클래스B 주식을 발행
- 두 명의 창업주가 보유한 주식은 각각 1,900만주 안팎이나, 두 창업자가 보유한 의결권은 51.2%로 절반이 넘음

I. 복수의결권주식의 개념

복수의결권주식 제도 활용 사례



- 2021.3월 쿠팡, 미국 뉴욕증시에 상장
- 쿠팡 김범석 이사회 의장의 보유 지분을 10.2%
- 1주당 29주의 의결권이 부여되면서 의결권은 76.7%로 증가

II . 복수의결권주식 발행 절차

II. 복수의결권주식 발행 절차

복수의결권주식의 발행 절차

(투자로 인한 지분희석)

①발행요건 충족

(발행주주, 수량, 가격, 납입방법 등 결정)

③복수의결권주식 발행결정

②정관변경

(복수의결권주식 발행을 위한 정관 개정)

④보고/고시

(기업) 발행보고 / 정관공시
(중기부) 관보고시

II. 복수의결권주식 발행 절차

발행요건

비상장 벤처기업일 것

- 벤처기업법에 따라 **벤처기업 확인**을 받을 것
- 자본시장법상 증권시장에 상장되지 않을 것(비상장)

벤처기업육성에 관한 특별조치법 제15조 제1항

제15조(벤처기업의 주식교환)

- ① 주식회사인 벤처기업(「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제8조의2제4항제1호에 따른 증권시장에 상장된 법인은 제외한다. 이하 이 조, (중간 생략) 제16조의11, 제16조의12, 제16조의14 및 제16조의15에서 같다)은 (이하 생략)

벤처기업육성에 관한 특별조치법 제25조

제25조(벤처기업의 해당 여부에 대한 확인)

- ① 벤처기업으로서 이 법에 따른 지원을 받으려는 기업은 벤처기업 해당 여부에 관하여 벤처기업확인기관의 장에게 확인을 요청할 수 있다.

II. 복수의결권주식 발행 절차

발행요건

창업주(공동창업주) 요건을 갖출 것

- 벤처기업의 **발기인(설립자)**일 것
- 발행 시점에 **상무에 종사하는 등기 이사**일 것
- 실형이 끝난지 2년이 지날 것
- 마지막 투자를 받기 전까지 계속하여 **30% 이상의 의결권을 보유한 최대주주**일 것

II. 복수의결권주식 발행 절차

발행요건

창업주(공동창업주) 요건을 갖출 것

벤처기업육성에 관한 특별조치법 제16조의11 제5항, 제6항

제16조의11조(복수의결권주식의 발행)

⑤ 복수의결권주식은 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 주주(이하 “창업주”라 한다)에게 발행한다.

1. 주식회사인 벤처기업 설립 당시 「상법」 제289조제1항에 따라 작성된 정관에 기재된 발기인일 것
2. 「상법」 제382조제1항에 따라 주주총회에서 선임되고 복수의결권주식 발행 당시 회사의 상무에 종사하는 이사일 것
3. 금고 이상의 실형을 선고받고 그 집행이 끝나거나(끝난 것으로 보는 경우를 포함한다) 면제된 날부터 2년이 지나지 아니한 자에 해당하지 아니할 것
4. 주식회사인 벤처기업 설립 당시부터 가장 나중의 투자를 받기 전까지 계속하여 의결권 있는 발행주식 총수의 100분의 30 이상으로서 가장 많은 주식을 소유한 자일 것

⑥ 제5항제1호부터 제3호까지의 요건을 모두 갖춘 자가 둘 이상인 경우에는 그들이 소유한 주식을 합산하여 주식회사인 벤처기업 설립 당시부터 가장 나중의 투자를 받기 전까지 계속하여 의결권 있는 발행주식 총수의 100분의 50 이상으로서 가장 많은 주식을 소유한 경우에는 각각을 제5항에 따른 창업주로 본다.

II. 복수의결권주식 발행 절차

발행요건

대규모 투자를 유치할 것

- 창업 이후 누적 투자 금액이 **100억원 이상**
- 가장 나중에 받은 투자가 **50억원 이상**

벤처기업육성에 관한 특별조치법 제16조의11 제1항 제1호

제16조의11(복수의결권주식의 발행)

① 1. 대통령령으로 정하는 특수관계인에 해당하지 아니하는 자로부터 창업 이후 대통령령으로 정하는 금액 이상의 투자를 받았을 것. 이 경우 가장 나중에 받은 투자가 대통령령으로 정하는 금액 이상이어야 한다.

벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령 제11조의8 제1항 ~ 제8항

제11조의8(복수의결권주식의 발행)

- ① 법 제16조의11제1항제1호 전단에서 “대통령령으로 정하는 특수관계인”이란 법 제16조의11제5항에 따른 창업주(이하 “창업주”라 한다)와의 관계가 「상법 시행령」 제34조제4항 각 호의 어느 하나에 해당하는 자를 말한다. 이 경우 특수관계인 해당 여부는 주식회사인 벤처기업이 투자를 받을 당시를 기준으로 판단한다.
- ② 법 제16조의11제1항제1호 전단에서 “대통령령으로 정하는 금액”이란 100억원을 말한다.
- ③ 법 제16조의11제1항제1호 후단에서 “대통령령으로 정하는 금액”이란 50억원을 말한다.

II. 복수의결권주식 발행 절차

발행요건

마지막 투자에 의해 창업주 의결권이 하락할 것

- 마지막 투자로 인해 **창업주의 지분율이 30% 미만으로 하락하거나** 최대주주 지위를 상실
- 이를 위해선 마지막 투자가 지분투자(equity)여야 함

벤처기업육성에 관한 특별조치법 제16조의11 제1항 제2호

제16조의11(복수의결권주식의 발행)

① 주식회사인 벤처기업은 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 경우 [「상법」 제369조](#)에도 불구하고 존속기간을 10년 이내의 범위에서 정관으로 정하는 바에 따라 주주총회의 결의로 복수의 의결권이 있는 주식(이하 “복수의결권주식”이라 한다)을 발행할 수 있다.

1. (생략)

2. 제1호 후단의 투자를 받음에 따라 제5항에 따른 창업주가 같은 항 제4호에서 정하는 기준에 해당하는 주식을 소유하지 아니하게 될 것(제6항에 따른 창업주인 경우에는 같은 항에서 정하는 기준에 해당하는 주식을 소유하지 아니하게 될 것을 말한다)

⑤ 복수의결권주식은 다음 각 호의 요건을 모두 갖춘 주주(이하 “창업주”라 한다)에게 발행한다.

1. ~ 3. (생략)

4. 주식회사인 벤처기업 설립 당시부터 가장 나중의 투자를 받기 전까지 계속하여 의결권 있는 발행주식 총수의 100분의 30 이상으로서 가장 많은 주식을 소유한 자일 것

II. 복수의결권주식 발행 절차

정관 기재 사항

1. 복수의결권주식을 발행할 수 있다는 뜻
2. 복수의결권주식을 받을 자의 자격 요건
3. 복수의결권주식의 발행 절차
4. 발행할 복수의결권주식의 총수
5. 복수의결권주식의 1주당 의결권의 수
6. 복수의결권주식의 존속기한
7. 일정한 경우 복수의결권주식은 보통주식으로 전환된다는 뜻

⇒ 의결권이 있는 발행주식 총수의 4분의3 이상의 가중된 특별결의

⇒ 상법 제368조에 따라, 특별한 이해관계가 있는 자는 의결권을 행사하지 못함

II. 복수의결권주식 발행 절차

주주총회 결의사항

1. 복수의결권주식을 받을 자의 성명
2. 복수의결권주식을 받을 자에 대하여 발행할 수량
3. 복수의결권주식 1주의 금액
4. 복수의결권주식의 납입에 관한 사항

⇒ 의결권이 있는 발행주식 총수의 4분의3 이상의 가중된 특별결의
⇒ 상법 제368조에 따라, 특별한 이해관계가 있는 자는 의결권을 행사하지 못함

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의11 제3항

II. 복수의결권주식 발행 절차

복수의결권주식 발행 보고

1. 복수의결권주식과 관련 법에서 정관으로 정하도록 한 사항
2. 복수의결권주식을 받은 자의 성명
3. 복수의결권주식의 발행일 및 발행수량

⇒ (보고시점) 사유 발생한 후 1개월 이내에 보고

⇒ (첨부서류) 정관, 주주총회 의사록, 주주명부

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의14

「벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령」 제11조의10

II. 복수의결권주식 발행 절차

복수의결권주식발행 변경 보고

1. 복수의결권주식과 관련 법에서 정관으로 정하도록 한 사항 중 변경 사항
2. 복수의결권주식을 받은 자의 성명
3. 복수의결권주식의 발행일 및 발행수량
4. 복수의결권주식이 보통주식으로 전환된 경우 그 전환에 관한 사항

⇒ (첨부서류) 정관, 주주총회 의사록, 주주명부

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의14

「벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령」 제11조의10

II. 복수의결권주식 발행 절차

복수의결권주식 발행 비치 및 공시

복수의결권주식 발행 후 본점과 지점에 비치하고 공시

(비치 및 공시 시한은 **사유 발생일로부터 1개월 ~ 존속기간 만료시점**)

1. 복수의결권주식 발행 내역
2. 복수의결권주식과 관련하여 법에서 정관으로 정하도록 한 사항
3. 복수의결권주식을 받은 자의 성명
4. 복수의결권주식의 발행일 및 발행수량

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의14

「벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령」 제11조의10

II. 복수의결권주식 발행 절차

복수의결권주식의 등기

- 복수의결권주식 주금을 납입한 자는
주금납입일의 다음날에 복수의결권주식의 주주가 됨
- 벤처기업은 복수의결권주식 주금이 납입된 다음날부터
2주일 내에 등기하여야 함

「상법 시행령」 제317조 제4항(제183조 준용) (등기사항 법정주의 준수)

III. 의결권 제한과 보통주 전환

III. 의결권 제한과 보통주 전환

복수의결권주식의 의결권 제한

아래의 상황에는 복수의결권주식이라 하더라도 **1주당 1개의 의결권**만을 가짐

1. 복수의결권주식의 존속기간 변경을 위한 정관의 변경에 관한 사항
2. 이사의 보수에 관한 사항
3. 이사의 회사에 대한 책임의 감면에 관한 사항
4. 감사의 선임 및 해임에 관한 사항
5. 자본금 감소의 결의에 관한 사항
6. 이익배당에 관한 사항
7. 해산의 결의에 관한 사항
8. 감사위원회위원의 선임 및 해임에 관한 사항

III. 의결권 제한과 보통주 전환

복수의결권주식의 보통주 전환

- 발행된 복수의결권주식은 일정 요건을 충족하는 경우 1주당 1의결권을 갖는 보통주로 전환됨
- 보통의결권주식은 의결권의 수를 제외하면 보통주와 동일하므로, 여기서의 전환은 사실상 의결권의 변동만을 의미

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의13

III. 의결권 제한과 보통주 전환

복수의결권주식의 보통주 전환

복수의결권주식

보통주식

존속기간이 만료된 경우



만료일의 다음 날

상속 또는 양도한 경우



상속일이나 양도일

이사의 직을 상실한 경우



상실일

벤처기업이 증권시장에 상장된 경우



상장된 날부터 3년이 지난 날

허위 또는 부정한 방법으로 발행된 경우



복수의결권 발행일에 같은 수의
보통주식으로 발행된 것으로 봄

III. 의결권 제한과 보통주 전환

복수의결권주식의 보통주 전환(예시)

	발행	상장	보통주 전환시기
A사	2024년 발행 존속기간: 7년	2026년	2029년 존속기간이 남았지만(~'31년), '상장 후 전환' 요건으로 2029년 전환
B사	2024년 발행 존속기간 : 5년	2028년	2029년 보통주 전환 유예는 3년이나(~'31년), '존속기간 만료'로 2029년 전환

III. 의결권 제한과 보통주 전환

복수의결권주식의 보통주 전환

복수의결권주식

공시대상기업집단 지정 사실의 통지를 받거나 공시대상기업집단 국내 계열회사 편입의 통지를 받은 경우

공시대상기업집단의 국내 계열회사로 편입되어야 할 사유가 있음에도 불구하고
공정거래위원회로부터 계열회사 편입 제외 통지를 받은 경우



보통주식

공정거래위원회로부터
통지를 받은 날

III. 의결권 제한과 보통주 전환

전환 사실의 통지 및 공고

1. 주식회사인 벤처기업은 통지 사유 발생일로부터 2주 이내에 주주에게 서면으로 통지하거나 각 주주의 동의를 받아 전자문서로 통지
2. (보통주 전환) 전환된 날짜, 전환된 수량 및 전환된 사유
3. (허위.부정 전환) 발행일과 발행수량, 그 발행일에 같은 수의 보통주로 발행된 것으로 본다는 뜻
4. 등기 필수

Ⅳ. 직권조사, 과태료 및 처벌

IV. 직권조사, 과태료 및 처벌

중소벤처기업부의 직권조사

「행정조사기본법」에 따른 조사

1. 출석.진술 요구
2. 보고요구와 자료제출의 요구
3. 현장조사, 시료채취, 자료등의 영치

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의16 제1항

「벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령」 제11조의11 제1항

IV. 직권조사, 과태료 및 처벌

허위.거짓발행 신고

복수의결권 허위.거짓발행 신고 시 제출 서류

1. (신고인) 성명 및 주소
2. (피신고인) 상호, 주소 및 대표자 성명, 위반행위 내용,
위반행위의 내용을 명백히 할 수 있는 사항을 적은 서류 제출

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제16조의16 제2항, 제3항, 제4항

「벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령」 제11조의11 제2항

IV. 직권조사, 과태료 및 처벌

과태료 부과

- 복수의결권주식 발행을 보고하지 않거나 거짓으로 보고, 비치나 공시 등 의무를 해태하는 경우
⇒ 중기부 직권조사 & 과태료가 부과됨
- 위반 정도에 따라 보고의무의 위반이 있는 경우 **최대 500만원**,
비치 또는 공시 의무의 위반이 있는 경우 **최대 300만원**

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제33조
「벤처기업육성에 관한 특별조치법 시행령」 제21조, 별표3

IV. 직권조사, 과태료 및 처벌

허위발행죄



허위 또는 부정한 방법으로 복수의결권을 발행한 자는
10년 이하의 징역 또는 5천만원 이하의 벌금에 처함

「벤처기업육성에 관한 특별조치법」 제32조(허위발행죄)

감사합니다

