



2024 해외 IPO 안내

Samil PwC Capital Markets Group



삼일회계법인

2024 해외 IPO 안내

Samil PwC Capital Markets Group

Contents

• Introduction	03
• 해외 IPO 시장의 추세	04
• 해외자본시장 조달 방법 및 이점	06
• 해외자본시장 비교	07
• 해외 IPO 동향 ① : SPAC IPO에 쏟아지는 관심	12
• 해외 IPO 동향 ② : 세계시총 4위, 성장하는 인도 증시	15
• 한국 기업의 해외상장 현황	17
• 해외자본시장 선택 시 고려사항	19
• 해외자본시장 상장절차	20
• 해외자본시장 진출을 위해 필요한 검토 및 고려사항	22
• 해외상장 시 필요한 자문	24
• 해외상장 준비를 위한 Timetable	26
• 삼일PwC Expertise & Credentials	28
• Contact information	32
• Appendix: 해외 주요거래소	33
뉴욕 증권거래소	
나스닥 증권거래소	
도쿄 증권거래소	
런던 증권거래소	
상해 증권거래소	
홍콩 증권거래소	
토론토 증권거래소	
싱가포르 증권거래소	
타이완 증권거래소	
인도 증권거래소	



Introduction

2023년에는 주식 시장이 긍정적인 흐름을 보였지만 IPO는 여전히 침체된 모습을 보였습니다. 긍정적인 경제 지표를 기반으로 주식 시장이 강세를 보이고 변동성 지수가 낮아지는 가운데에도, 많은 자본시장에서 IPO 활동이 다소 둔화되는 모습을 보인 것은 다소 이례적입니다. 2023년의 주식 시장 수익은 주로 거대 기술주에서 발생하였으며, 이로 인해 지수가 상승세를 보였습니다. 높은 이자율을 유지한 금융정책은 유동성을 감소시키고 자금 조달 비용을 증가시켜 위험 회피적인 주식 투자자들을 망설이게 하고 IPO 활동이 둔화되는 요인으로 작용했습니다. 또한 회사와 투자자 간의 기업가치에 대한 기대치 차이가 커지면서 많은 회사들이 상장 후 실망스러운 주가 흐름을 보였습니다.

2024년 1분기에는 주요 시장에서 많은 기업들이 상장 후 주가가 상장 가격을 넘어선 모습을 보이고 있는데, 이러한 추세는 기업 가치평가가 전반적으로 향상되고 회사와 투자자의 신뢰도가 증가하고 있음을 반영합니다. 특히 일본은 정부의 밸류업 지원정책으로 IPO에 더 유리한 환경을 제공하면서 IPO가 활발하게 이루어지고 있고, 유럽과 중동 역시 IPO 수익률이 향상되었습니다. 소비산업 및 기술산업 부문의 IPO가 활발히 이어지고 있으며 시장 후 성과가 향상되어, IPO의 수와 규모는 감소했지만 IPO 수익률은 개선되고 있습니다.

2024년에는 완화된 인플레이션과 이자율 인하로 투자자들의 IPO에 대한 관심이 다시 증가할 것으로 예상됩니다.

삼일PwC의 Capital Market Group("CMG")은 국내 기업의 해외자본시장 진출에 대한 독보적인 자문경험을 토대로 해외자본시장 진출에 참고가 될 수 있는 실무적이고 유용한 정보를 제공하기 위하여 이 안내서를 발행합니다. 이 안내서는 해외 주요 증권거래소의 상장요건 및 장단점 그리고 각종 거래 지표들을 소개하여 국내 기업들이 해외자본시장에 대한 폭넓은 시야와 이해를 갖는데 보탬이 되고자 합니다. 국내 기업의 해외자본시장 진출을 위한 전략적 검토에 본 안내서와 삼일PwC의 전문인력이 큰 도움이 될 수 있기를 기대합니다.

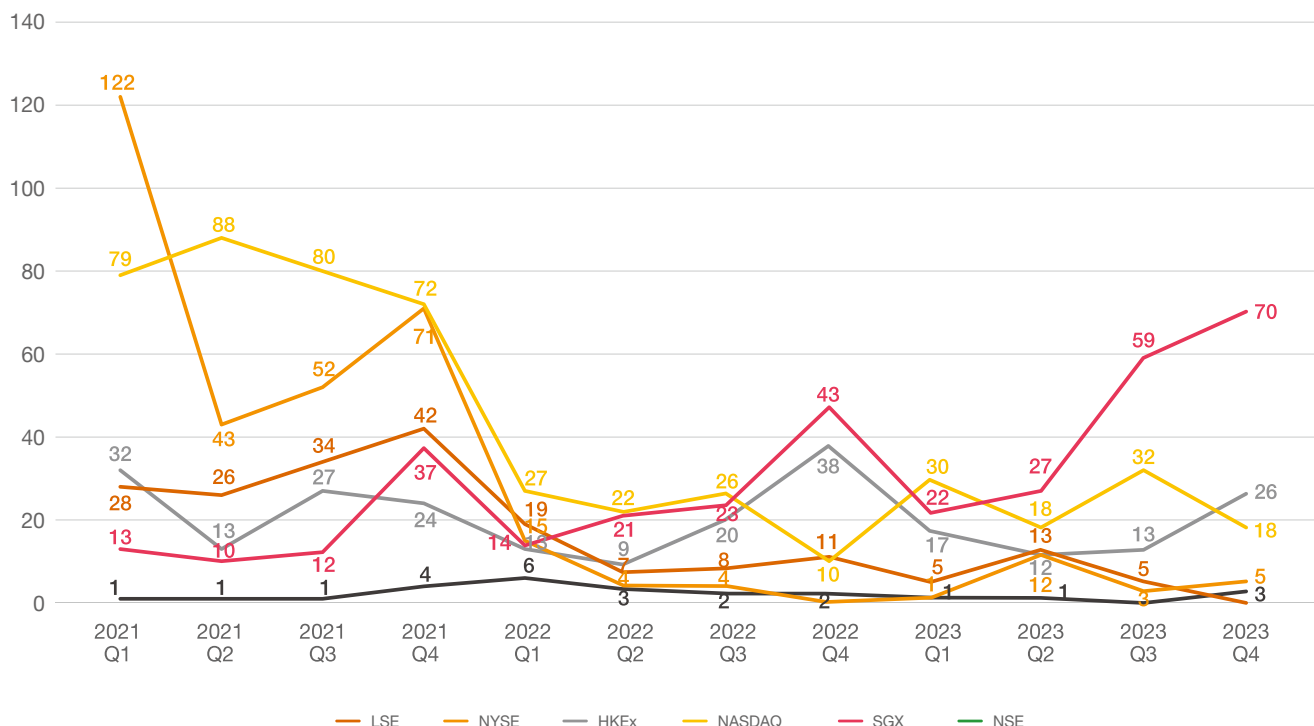
해외 IPO 시장의 추세

2023년 한 해 동안 집계된 글로벌 IPO건수는 총 1,298건으로 2022년 1,415건에 비해 8% 감소했으며, 총 조달 금액은 1,232억 달러로 1,843억 달러였던 전년 대비 33% 떨어진 것으로 나타났습니다. 미국 시장 제외한 주요 국가의 자본 시장은 여전히 위축된 모습을 보였으며, 특히 9월 이후 주목되었던 IPO가 연이어 무산되면서 시장 열기가 꺾였습니다. 실제로 IPO를 철회·연기한 기업 수는 전체 IPO 건수의 54%를 차지해 2014년~2021년 평균 상장 철회율 16.5%에 비해 급증하였습니다. 통화 정책에 따른 고금리 유지도 IPO 시장에 부정적인 영향을 미쳤습니다.

2024년 1분기의 글로벌 IPO건수는 전년 동기대비 7% 감소하였고, 조달금액은 7% 증가하여 287건으로 237억 달러를 조달하였습니다.

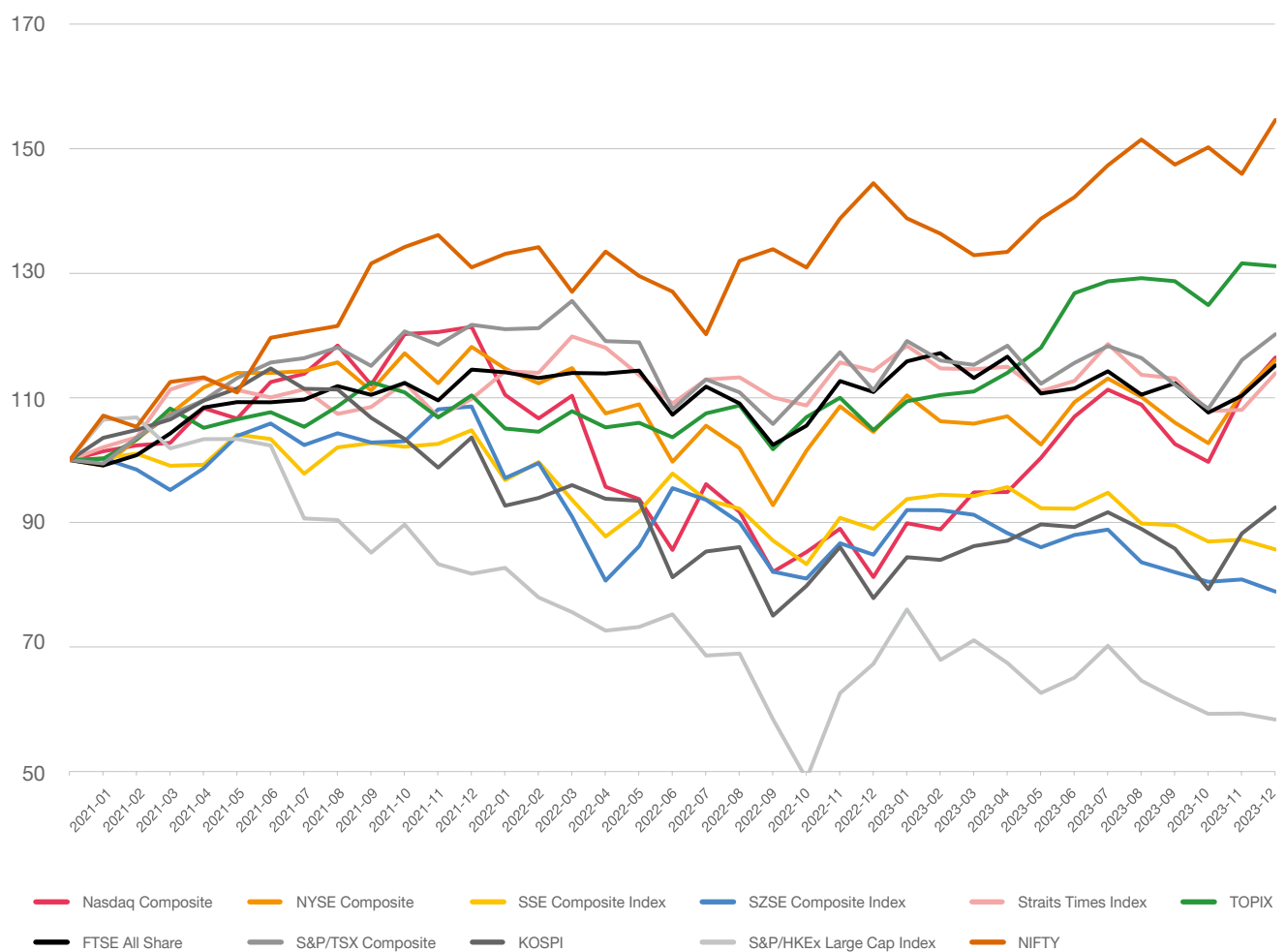
소비재 부문은 유일하게 전년 대비 IPO 규모와 금액이 모두 증가했지만 기술 부문은 미국 대형 기업들에 대한 투자자 반응이 미온적이었습니다. 생성형 AI 관련 스타트업들이 아직 벤처캐피털(VC) 투자단계에 머무르며 하락세를 이어갔습니다. 그럼에도 불구하고 322억 달러를 조달하며 전체 시장을 견인했습니다. 또한 헬스케어·생명과학 부문의 IPO 규모와 금액은 중국과 미국에서 크게 감소했고, 사모펀드(PE)와 벤처캐피탈(VC)의 펀딩을 받은 기업 수가 2021년 이후 78% 급감하는 모습을 보였습니다.

해외 주요 거래소의 IPO 기업 수



지역별로는 미주 지역에서 전년 대비 15% 증가한 153건의 IPO가 성사되었고, 총 227억 달러를 조달하며 전년 대비 규모가 3배(155%) 가까이 늘어났습니다. 다만, 중국과 홍콩의 IPO 규모와 금액이 계속 하락하며 어려운 한 해를 보낸 아시아태평양 지역에서는 총 732개 기업이 상장해 694억 달러를 조달했습니다. 전년 대비 조달금액이 44% 줄어들었고, 금액 기준으로는 전체 글로벌 시장의 57%를 차지했습니다. 유럽, 중동, 인도, 아프리카(EMEIA) 지역은 전년 대비 7% 증가한 413건, 39% 감소한 311억 달러를 기록했습니다. 특히 인도 주가지수는 역사적 최고치를 경신하며 상승 추세를 나타내고 있으며, 2023년 12월에는 홍콩거래소의 시가총액 규모를 넘어서는 기록을 세우기도 하였습니다.

해외 주요 자본시장 지수 (2020년 1월 1일 이후 % 변동)





거래소	지수	거래소	지수
NASDAQ	Nasdaq Composite	Singapore SE	Straits Times Index
New York SE	NYSE Composite	Tokyo SE	TOPIX
Hong Kong SE	S&P/HKEx Large Cap Index	London SE	FTSE All Share
Shanghai SE	SSE Composite Index	TSX Group	S&P/TSX Composite
Shenzhen SE	SZSE Composite Index	Korea SE	KOSPI

해외자본시장 조달 방법 및 이점

해외자본시장 진출시 기업은 국제 자본 유치를 통하여 대규모의 자금조달이 가능하며, 국제적 기준을 통과한 Global 기업으로서 해외 현지 영업시장 확대 전략에 기여하는 매력적인 기회를 제공받게 됩니다.

해외 시장에서 자본을 조달하는 방법은 두 가지로 나누어 볼 수 있습니다. 한 가지 방법은 IPO를 통해 주식을 해외 시장에 상장하는 방법이고, 다른 방법은 채권을 해외 시장에 상장하는 방법입니다.

해외 시장에서의 자본조달 방법 및 이점

주식발행 (IPO)	채권발행 (Debt Offering)
<ul style="list-style-type: none"> • 기업의 세계적인 위상을 높임 • 주주 가치를 증가시킬 수 있는 장기 자본 조달 가능 • 소비자 및 시장의 신뢰 증대 	<ul style="list-style-type: none"> • 저렴한 비용으로 해외 자본 조달 가능 • 짧은 시간 내에 대규모 자본에 접근 및 조달 가능 • 기관 투자자를 대상으로 하기에 최소한의 감독 규정 준수 

위의 방법 중 본 안내서는 해외 증권시장의 IPO를 통한 주식발행에 초점을 맞추었습니다.

해외자본시장 비교

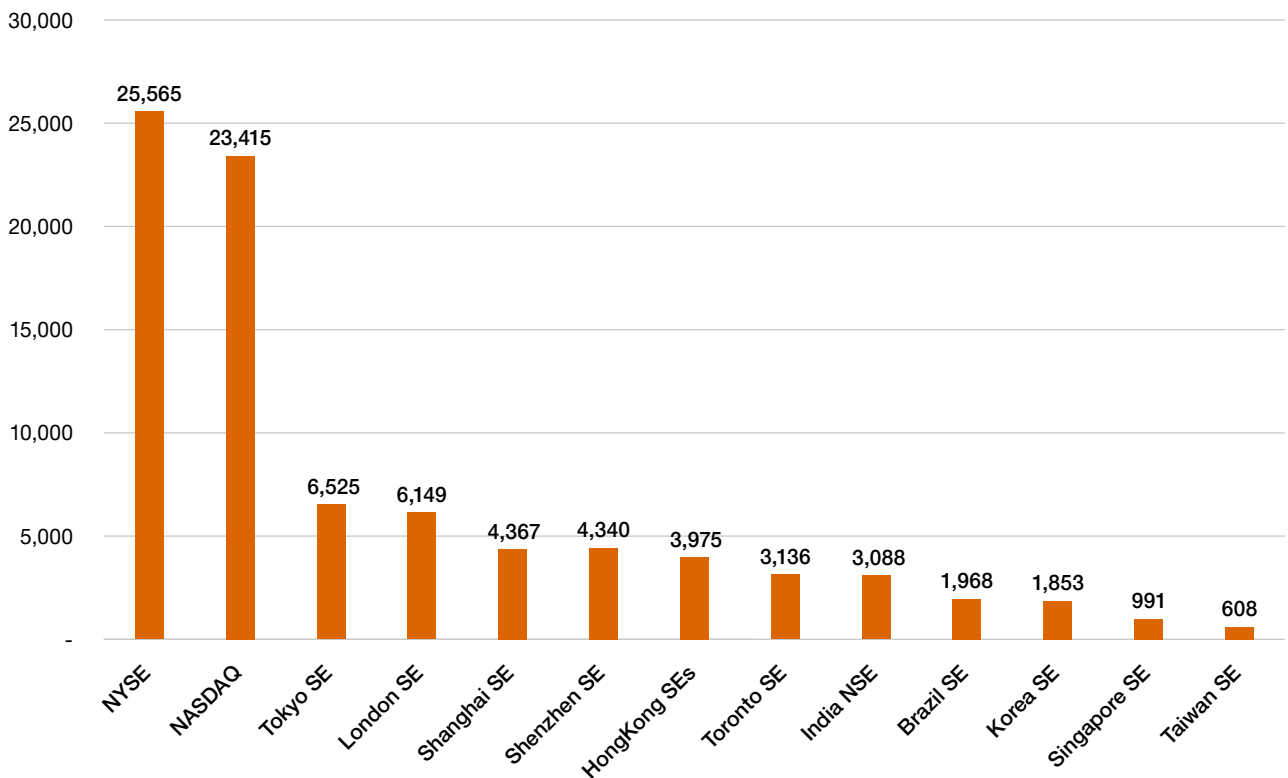


시가총액

- 미국** 세계 최대 규모의 증권거래소인 NYSE는 시가총액 규모에서 지속적 증가를 보이며 NASDAQ 또한 NYSE 다음으로 큰 시가총액 규모입니다. 다른 해외 시장들과 비교하여 우세를 나타내고 있습니다.
- 유럽** London 증권거래소는 유럽 시장에서의 확고한 입지를 확보하고 있습니다.
- 아시아** 아시아의 자본시장은 홍콩, 상하이, 싱가포르, 도쿄 증권거래소를 포함하여 계속 성장하고 있습니다.

* 시가총액 (2023년 12월 31일)

(US \$ billion)



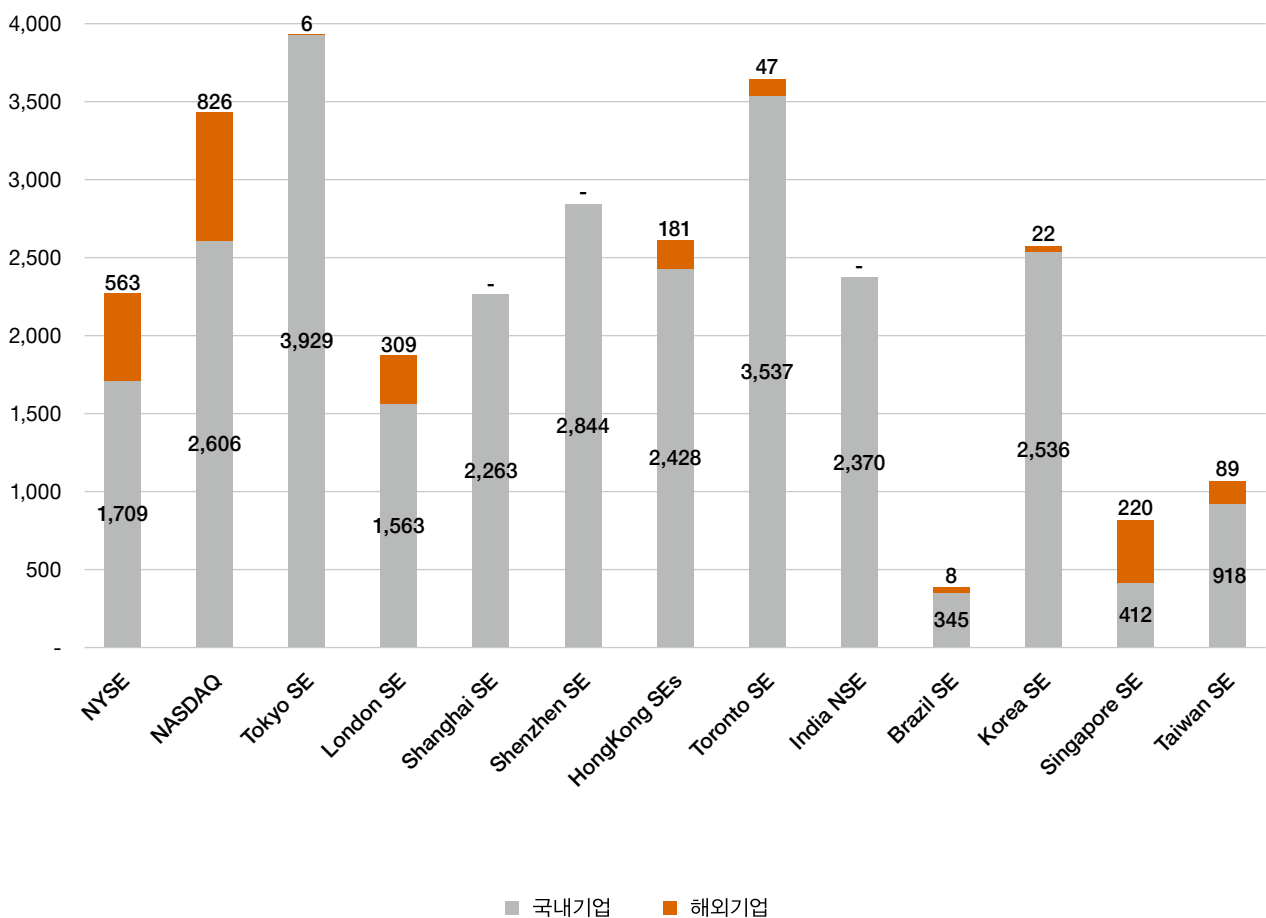


국내 및 해외 기업 상장 수

- 미국** NYSE와 NASDAQ은 미주지역에서 외국 기업들이 상장하기에 매력적인 시장입니다.
- 유럽** London 증권거래소에는 해외거래소 중 유럽에서 가장 많은 수의 외국 기업이 상장되어 있습니다.
- 아시아**
1. 싱가포르 증권거래소는 다양한 유럽 및 아시아 기업들이 상장되어 있습니다.
 2. 중국본토시장의 경우 후강통과 선강통의 시행으로 한도 내 외국인 투자자의 직접 투자가 가능해졌습니다. 다만, 여전히 외국기업이 직접 상장한 사례는 없습니다.
 3. 홍콩 증권거래소는 싱가포르 다음으로 외국 기업이 많이 상장되어 있으며 특히 중국기업이 상장한 경우가 많습니다.

국내 및 해외 기업 상장 수 (2023년 12월 31일)

(개)



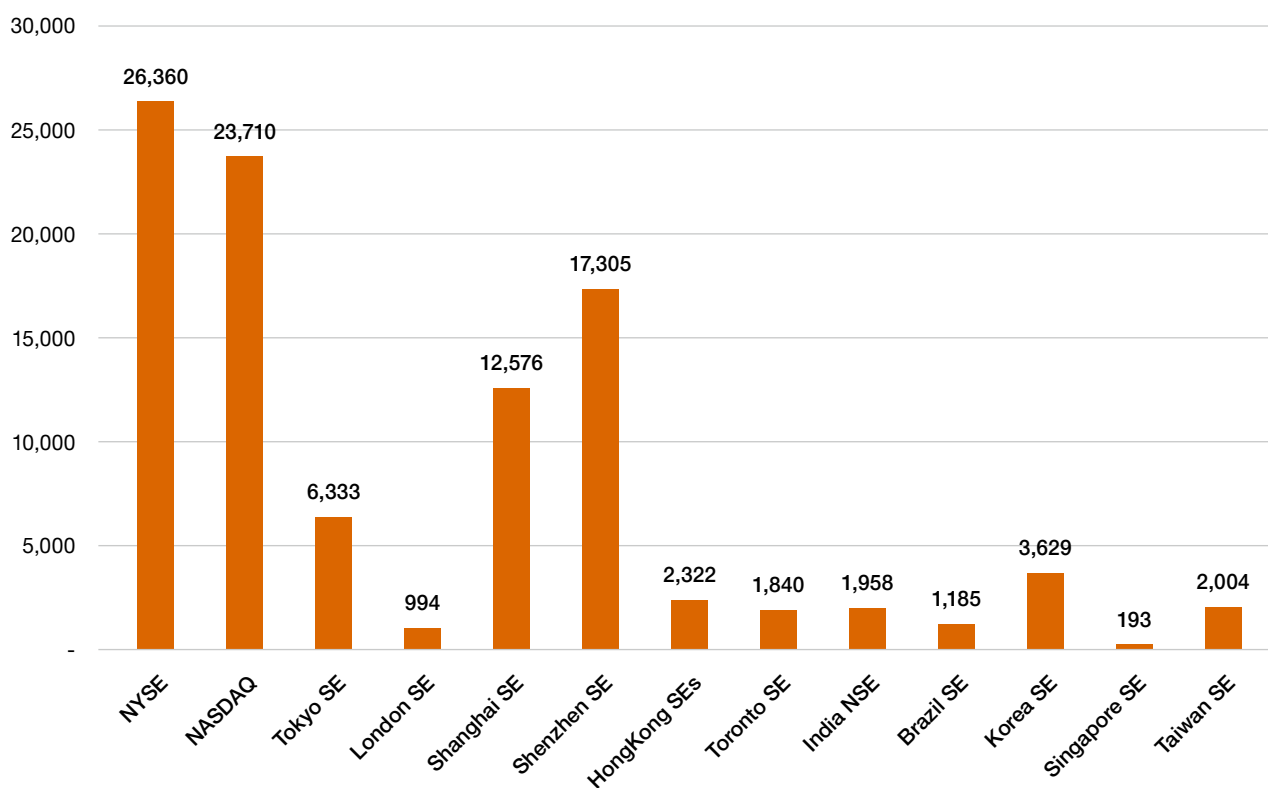


연중 거래량

- 미국** NYSE는 미주지역에서 최고 연중 거래량 수치를 나타내고 있습니다.
- 유럽** London 증권거래소는 유럽에서 최고 연중 거래량 수치를 나타내고 있습니다.
- 아시아** Shanghai와 Shenzhen 증권거래소는 아시아에서 최고 연중 거래량 수치를 보이며 아시아 자본시장에서 성장하고 있는 증권시장입니다.

연중 거래량 (2023년 12개월간)

(US \$ billion)





해외시장별 특징점

US

● 세계 최대의 자본시장

- 세계 최대의 시장 규모와 자본 조달 방법의 다양성, 투자 포트폴리오의 국제적 다각화를 추구하는 수많은 기관투자자들의 존재로 자국 금융시장에서는 불가능한 혁신적이고도 대규모의 증권 발행이 가능함

● 기업의 신뢰성 증가

- 기업의 투명성 및 인지도 증가, 제품 홍보 효과 발생, 미국 시장에서 요구하는 엄격한 공시 의무의 이행에 따라 회계 제도의 선진화

● 투자자 확보 및 추가 자금 조달의 용이

- 세계 최대의 규모와 유동성으로 국내외 주주들의 주주가치 증대 효과. 주주가치 증대에 따른 추가적인 자금조달이 유리
- 미국계 다국적 기업 및 기관투자자들의 매력적인 투자대상으로 부상 가능함

UK

● 높은 규제 기준과 기업을 위한 융통성

- 미국과 함께 세계적으로 가장 우수한 규제 기준
- 외국기업들을 위한 규제 적용의 융통성이 존재함

● 유럽 전통의 금융시장 지위 유지

- 런던금융시장은 국가 간 은행 대출, 외국 주식 거래, 외환거래, 장외파생상품 거래, 국제 채권 거래, 해상보험료, 수입 등에서 세계 1위를 차지
- 은행업이 발달한 영국 자본시장 내에서 외국계 은행이 약 31%를 차지

● 외국 기업들에게 주어진 다양한 시장 선택권

- Main Market과 전문 투자 기관을 대상으로 하는 Professional Securities Market("PSM"). 중소기업들을 위한 AIM으로 선택 가능. 외국기업들의 상장 시 주식이나 예탁 증서 상장의 선택이 가능함

Singapore

● Asian Gateway

- SGX는 아시아의 금융 관문 및 금융허브로 자리매김하고 있음. 빠르게 성장하는 아시아 기업들에 관심이 많은 International Player의 주목을 받을 수 있는 기회임
- 한국 기업 역시 우량 기업의 아시아 시장 진출을 위한 마케팅 목적으로 상장하기 좋은 시장에 해당함

● Asian time zone

- 한국 기업과 유사한 Time zone에 위치함에 따라 위험 관리 및 거래에 용이함

● Singapore의 경쟁력

- 싱가포르의 아시아에서 'AAA' Rating을 받은 소수 국가 중의 하나이며, 높은 수준의 사법체계를 갖추고 있음. SGX는 효율적인 규제 환경과 시장지향적 공시 체계를 갖추고 있음. 이에 따라 SGX에 등록된 회사는 수준 높은 관리체계 및 투명성을 보유하고 있음
- 상장 시 외국기업에 대한 혜택으로 다양한 재무적 구조의 기업이 상장할 수 있도록 지원하고 있으며 최근 차등의결권 부여를 허용하도록 상장 규정을 변경함

Canada

● 광구 보유 기업 및 자원에 특화된 자본시장

- 캐나다는 아연, 우라늄, 금, 니켈, 알루미늄, 납의 주요 생산 국가로서, 지질학자 등 관련 산업이 스태플, 탐사에서 개발 단계까지 상장기업의 현 단계에 맞춘 유연한 상장요건을 제공하며 타 거래소 대비 탐사단계를 시작한 광산기업이 자금을 조달할 수 있는 최상의 조건을 제공
- 광산, 자원, 자연, 기술, 산업 등 기업들마다 다른 상장요건을 갖고 있음

● 자동화된 거래 및 전산 시스템

- TSX와 TSXV는 온라인 거래 시스템을 사용하며 4,200여 개의 증권이 일 평균 600주 가량 거래되고 있음
- TSX는 증권 거래를 위한 규정을 자동화된 증권 거래 시스템에 포함하여 모든 거래에 적용하고 있음. 이로 인해 공정거래를 확립하여 투자자 신뢰를 높임

● 미국 시장과의 근접성

- 미국과 근접하여 미국의 투자자와 애널리스트의 높은 관심과 투자를 받기에 용이함
- 미국 증권시장에 비해 상대적으로 완화된 상장 규정을 갖고 있으므로, 캐나다 시장에 우선 상장한 후 미국 시장으로 추가로 진출하는 계획이 가능함

각 해외자본시장은 주식시장이 위치한 국가의 특성과 주식시장 자체의 특징에 따라 다양한 규제 환경을 가지고 있습니다. 또한 각 해외자본시장의 장점도 다른 만큼 기업은 기업의 역량과 요구에 가장 잘 맞는 자본시장을 선택할 필요가 있습니다.

Hong Kong

● 성장하는 중국의 교두보

- 외국 기업들과 중국 기업들의 상장을 통하여 성장하여 왔으며, 중국과 다른 아시아의 경제로 이어지는 통로이자 국제적인 금융의 중심지로 자리 잡았음. 최근 상장 규정을 변경하여 수익이나 이익이 발생하기 전 상장 및 차등의결권 부여를 허용함에 따라 경쟁력 강화가 예상됨

● 높은 규제 환경

- HKE는 영국 보통법을 기반으로 한 투자자 보호를 위한 수준 높은 규제 환경을 갖추고 있어 펀드의 성장과 투자자들의 신뢰를 얻는 것에 용이함

● 효율적인 공시체계

- 효율적인 공시체계와 정보소통으로 투자자와 기업들에게 세무, 통화, 그리고 주식거래에 있어서 다양한 이익과 편의를 제공함

China

● 후강통 시행 및 선강통 시행

- 후강통(2014년 11월)과 선강통(2016년 12월)이 정식으로 시행되면서 상하이와 홍콩 및 선진과 홍콩의 교차거래가 각각 가능해짐. 다만, 여전히 외국기업이 직접 상장한 사례는 없음

● 정부 개입에 따른 IPO 시장 통제

- 중국 정부는 증시의 이상 급락을 통제하기 위해 신규 IPO 심사 중단이라는 고강도의 정책을 2012년과 2013년, 2015년에 각각 시행하였음
- 상하이와 선진 거래소의 IPO 건수 및 금액은 사상 최대이나, 여전히 향후 주가의 변동에 따라 '관치'에 의한 통제가 이루어질 가능성을 배제할 수 없음

Japan

● 일본에서의 사업 가치 확대 및 경영전략의 다양화

- 일본에서의 지명도 및 신뢰도 향상을 통해 신규 사업 기회 확대
- 기술 우위의 일본 기업들과의 전략적 제휴 및 M&A 등 경영 전략 다양화

● 풍부한 금융자산의 활용 가능성 증대

- 세계 제3위의 개인 금융 자산을 보유한 개인 투자자를 바탕으로 효과적이고 안정적인 자금조달 가능

● 완화된 상장요건

- 미국이나 한국의 상장기준에 비추어 상장요건이 까다롭지 않음. 특히 벤처 기업을 위한 신흥시장은 더욱 완화된 기준을 적용함
- 외국기업에 완화된 기준을 적용함
- 한국 주식시장과 시차가 없어 동시성이 확보됨
- 한국 기업의 경우 회계기준·내부통제 규정이 한국 기준으로 가능할 수 있도록 상장요건이 완화됨

Taiwan

● Taiwan의 경쟁력

- 2010년 6월 29일 중국과 대만의 ECFA(양안 경제협력 기본 협정)의 체결 이후, 해외 기업(특히 일본 기업)들이 대만 시장의 상장을 통해, 보다 유리한 조건으로 중국 비즈니스에 진출하고 있음
- 대만증권거래소 상장기업 중 70%가 설비, 자본재, 소재, 반도체 등의 기술 산업 기업으로, 관련 기업 유치에 주력하고 있음
- 타이완 금융감독위원회(FSC)는 Market Uplift Plan을 통해 투명하고 공명정대한 자본시장을 형성하고 글로벌 시장에서의 경쟁력을 키우고 있음

해외 IPO 동향 ①

SPAC IPO에 쏟아지는 관심

왜 많은 회사들이 SPAC IPO를 선택하는가?

과거 SPAC IPO가 활발일 때 상장했던 다수의 US SPAC이 적절한 합병 목표기업을 찾지 못하자 해외에서 합병 목표기업을 찾고 있습니다. SPAC은 18~24개월내 합병 목표기업을 찾지 못하면 청산됩니다. 이에 따라 최근 국내의 몇몇 회사가 SPAC을 통한 IPO에 성공하거나 현재 진행 중에 있습니다.

최근 SPAC IPO의 수와 규모

US SPAC의 IPO는 계속 감소하고 있습니다. 2022년에 86개의 SPAC이 \$13.4b를, 2023년에는 31개의 SPAC이 \$3.7b를 모집했습니다. 현재 140개 이상의 SPAC이 합병 목표기업을 찾고 있습니다.

SPAC IPO의 수와 자금 모집 규모 변동

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
IPO 수												
SPAC IPO	9	10	12	20	13	34	46	59	248	613	86	31
전체 IPO	147	220	258	173	111	189	225	213	450	968	118	72
전체 IPO 대비 SPAC IPO 비중	6%	5%	5%	12%	12%	18%	20%	28%	55%	63%	73%	43%
공모 규모 (in billions of dollars)												
SPAC IPO	0.5	1.4	1.8	3.39	3.5	10.0	10.8	13.6	83.4	162.5	13.4	3.8
전체 IPO	50.1	70.8	93.0	39.2	25.8	50.3	63.9	72.2	179.4	334.7	22.9	25.1
전체 IPO 대비 SPAC IPO 비중	1%	2%	2%	10%	14%	20%	17%	19%	46%	49%	59%	15%



SPAC IPO의 장점과 단점

장 점

1. IPO기간 단축

SPAC 합병은 일반적으로 36개월 정도 걸리는 반면, IPO는 일반적으로 12~18개월이 소요됩니다.

2. 사전 가격 결정

IPO 가격은 상장 시점의 시장 상황에 따라 결정되지만, SPAC에서는 거래가 완료되기 전에 가격을 협상할 수 있으므로 변동성이 큰 시장에서 더 유리합니다.

3. 추가 자금 조달 가능

SPAC sponsor는 원래 자본 외에도 부채나 PIPE (공개 주식에 대한 사적 투자) 자금을 조달하여 거래를 지원하고 합병된 회사의 성장을 촉진할 수 있습니다.

4. 마케팅 비용 절감

SPAC 합병은 광범위한 로드쇼를 통해 투자자의 관심을 끌 필요가 없습니다.

5. Sponsor의 전문성

SPAC 스폰서는 종종 경험 많은 금융 및 산업 전문가들입니다. 그들은 자신의 인맥 네트워크를 활용하여 경영 전문성을 제공하거나 이들 중 한 명이 이사회에서 역할을 맡을 수 있습니다.

단 점

1. 지분 희석

SPAC sponsor는 별도의 투자 없이 일반적으로 SPAC의 20% 지분을 소유하며, 추가 주식을 구매하기 위한 Warrant도 보유합니다.

2. 주식 상황으로 인한 자금 모집 부족

초기 SPAC투자자는 SPAC합병 전에도 주식을 상환할 수 있습니다. 만약 상환 요구가 예상을 초과한다면 현금 확보가 불확실해지고 SPAC은 PIPE 자금 조달을 통해 부족한 자금을 채워야 할 수도 있습니다. 최근에는 평균 상환비율이 85%에 달하여 SPAC을 통한 자금확보에 어려움을 겪고 있습니다.

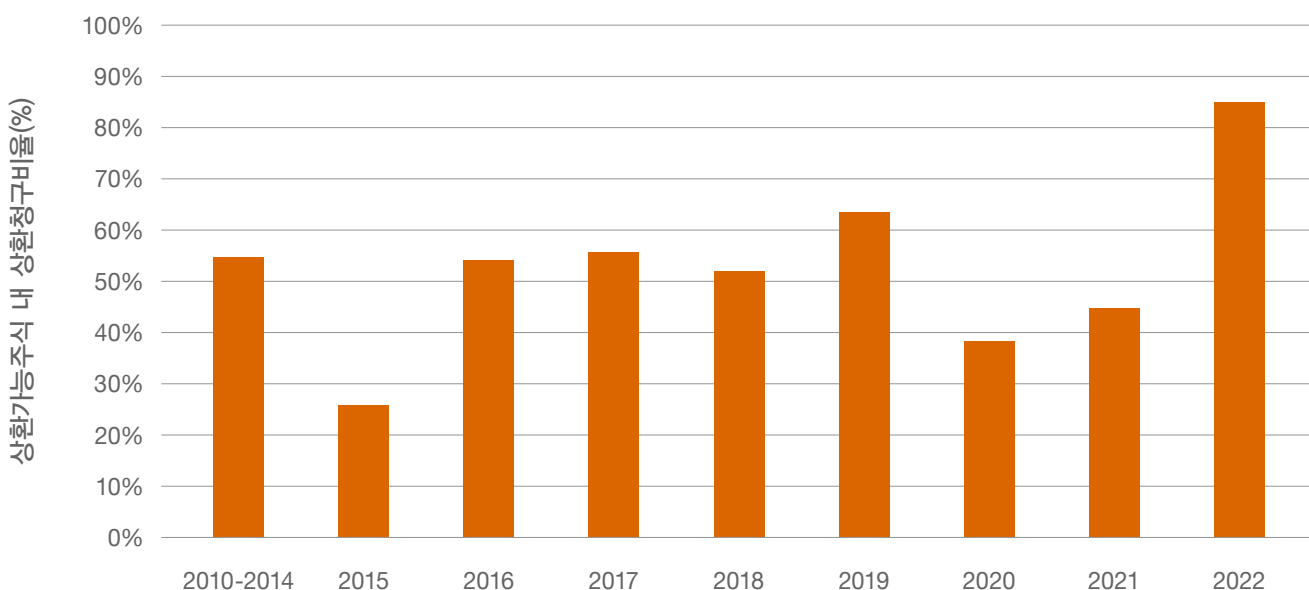
3. 공개회사 준비기간 감소

전통적인 IPO보다 훨씬 짧은 기간 내에 SEC 보고서 작성 및 공개 회사 기능을 준비해야 합니다.

4. 제한된 범위의 재무 검토

SPAC IPO는 전통적인 IPO와 같은 엄격한 사전 검토를 요구하지 않으므로 잠재적인 재무 재평가, 부정확한 가치 평가 또는 소송 등의 위험이 있을 수 있습니다.

SPAC의 투자 상환 청구 비율



SPAC IPO 관련 개정 규정

2024년 1월 미국 증권거래위원회(SEC)에서 SPAC IPO에 참여하는 투자자를 보호하기 위하여 SPAC의 상장 시, 또 SPAC이 목표기업과 합병하는 시점에 적용되는 개정 사항을 발표했습니다. 개정 사항은 2024년 7월부터 적용됩니다.

개정된 규정에 따라 SPAC은 Sponsor에 대한 보상과 예상되는 이해상충 요소, 합병 시 발생할 수 있는 기존주주의 주식가치의 희석 등과 관련된 추가적인 위험 요소를 공개해야 합니다.

또한 SPAC이 합병하는 목표기업에 대한 전망 근거를 명확히 공시하도록 하고 목표기업의 가치평가에 대하여 충분히 공시하고 이에 대한 책임을 지도록 했습니다.

향후 전망은?

다양한 형태의 IPO 중 SPAC IPO는 상대적으로 적은 비용으로 빠른 상장이 가능하다는 점에서 매력적이지만 다수의 관계자가 참여하는 빠른 진행 방식과 목표기업의 가치에 대한 불확실성, 주식가치의 희석 가능성 등의 위험 요인들 또한 많이 있어 이에 대한 주의가 필요합니다.

2024년 7월부터 개정된 규정에 따라 IPO를 준비해야 하므로 과거보다는 많은 비용과 기간이 소요될 것으로 예상됩니다. SPAC IPO의 변경된 규정과 여러 상장 방식의 장단점을 정확하게 파악하고 상장을 준비하는 것이 필요합니다.

해외 IPO 동향 ②

세계시총 4위, 성장하는 인도 증시

인도 증권시장

인도 주가지수는 역사적 최고치를 경신하며 상승 추세를 보이고 있습니다. 2022년에는 시가총액 규모 6위였지만 2023년 기준으로 런던과 홍콩거래소를 넘어서 세계 4위의 시가총액 규모를 기록하고 있습니다. 또한 증시의 활황에 힘입어 IPO역시 크게 증가하여 2023년에는 전년도 대비 48%의 IPO 거래건이 증가하였는데 이는 미국 NYSE와 NASDAQ IPO건을 크게 상회하는 수준입니다. 이와 같은 인도 증시의 지속적인 상승 배경은 다음과 같이 볼 수 있습니다.



인구수 증가



정책적 지원, 개인투자자 증가



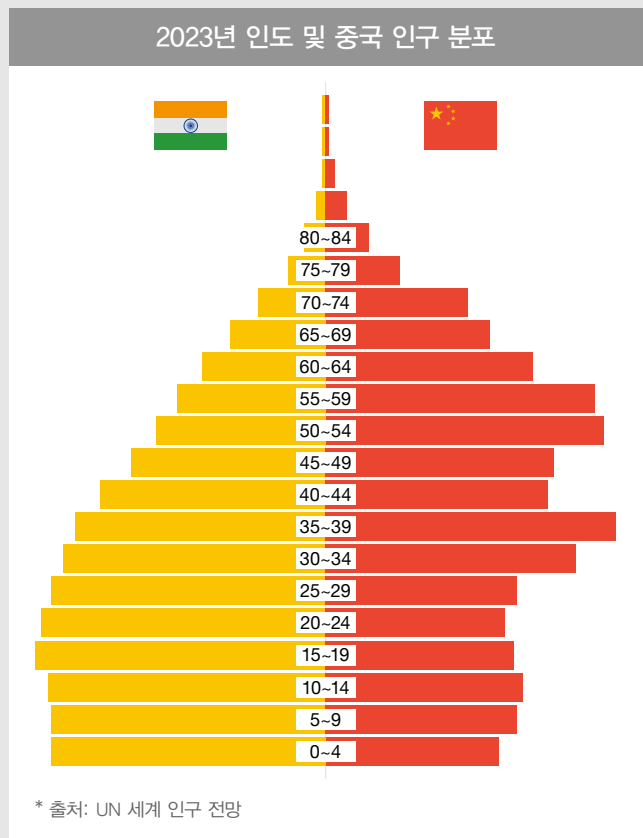
다른 국가 대비 높은 성장세를 나타내며 '포스트 차이나'로 주목받으면서 높아진 외국인 투자자의 관심



인도는 지난해 14억명의 인구를 보유하며 중국을 제치고 세계에서 가장 인구가 많은 나라로 등극했고, 평균 연령은 28세로 25세 미만의 젊은 인구가 40%를 차지하고 있습니다. 이는 전체인구뿐만 아니라, 경제 및 생산활동이 가능한 젊은 층이 인구수가 많다는 것으로 해석되고 저렴한 인건비와 더불어 글로벌 기업들이 생산뿐만 아니라 소비 시장으로 인도를 공략하고 있습니다. 또한 코로나19 팬데믹 동안 인도의 개인 투자자들이 많이 증가한 것이 주가 상승의 가장 큰 요인으로 분석됩니다. 이는 대면활동이 제한된 환경 속에서 인도의 개인들이 투자 욕구가 증대되고, 이에 발맞추어 인도 금융시스템의 빠른 디지털화가 개인이 주식시장에 참여하는 것을 확대하는 동력이 된 것으로 보여집니다.

중국이 지난 2023년 전 세계 인구 1위 국가의 자리를 인도에게 내줬으며, 2063년까지 인도의 인구수는 지속적으로 상승할 것*으로 보입니다.

* 출처: 통계청, UN, KB증권



해외 IPO시장에서 인도주식시장이 가지는 시사점

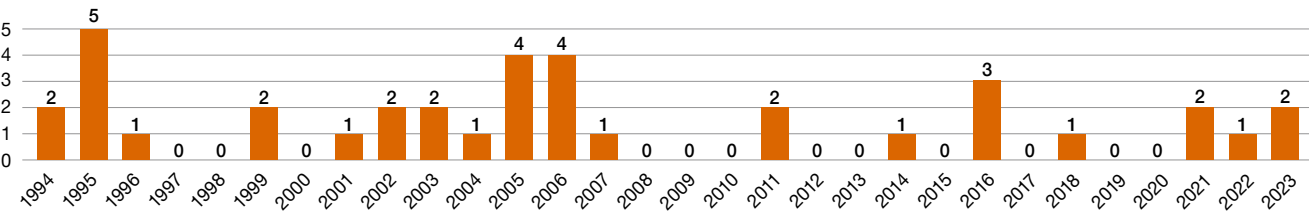
인도의 주식시장은 인도의 높은 경제성장률을 바탕으로 빠른 디지털화 및 연관 기술 발달, 인도 가계의 금융활동 확대 등으로 더욱 커질 것으로 전망됩니다. 인도는 현재 80개 이상의 유니콘 기업을 보유하고 있으며 글로벌 VC와 PE자금을 유치하고 있습니다.



한국 기업의 해외상장 현황

한국 기업이 해외자본시장 진출에 성공한 사례 및 현황은 다음과 같습니다.

한국 기업의 해외상장 연도별 현황 (1994-2023)



한국 기업의 해외증권시장 연도별 상장현황 (1994-2023)

해외상장	1994	1995	1996	1999	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2011	2014	2016	2018	2021	2023	누계
NYSE	2		1	1		1	2	1				1		1		1		11
NASDAQ									1							1	2	4
LSE- Main		5		1	1	1			1	3								12
LSE- PSM										1	1							2
Singapore - Main									1						1			2
Singapore - Catalist													1					1
Japan									1			1		1				3
TSXV												1						1
HKEX														1				1
총합계	2	5	1	2	1	2	2	1	4	4	1	3	1	3	1	2	2	37

* 1997, 1998, 2000, 2008, 2009, 2010, 2012, 2013, 2015, 2017, 2019, 2020, 2022엔 한국기업의 해외 상장이 없음
출처: Bloomberg

한국 기업의 해외상장 현황
(1994-2023)

상장 연도	회사	거래소
1994	한국전력	NYSE
1994	포스코	NYSE
1995	SK텔레콤*	LSE- Main
1995	삼성전자	LSE- Main
1995	포스코*	LSE- Main
1995	현대자동차*	LSE- Main
1995	만도기계*	LSE- Main
1996	SK텔레콤	NYSE
1999	KT*	LSE- Main
1999	KT	NYSE
2001	LG화학*	LSE- Main
2002	KB금융지주	NYSE
2002	LG전자*	LSE- Main
2003	신한금융지주	NYSE
2003	우리금융지주	NYSE
2003	Webzen*	NASDAQ
2004	LG디스플레이	NYSE
2005	Gravity	NASDAQ
2005	Pan Ocean*	Singapore- Main
2005	금호타이어*	LSE- Main
2005	포스코*	Japan
2005	Pixel Plus*	NASDAQ
2005	WiderThan*	NASDAQ
2006	Macquarie Korea Infrastructure Fund*	LSE- PSM
2006	롯데쇼핑*	LSE- Main
2006	삼성물산*	LSE- Main
2006	하나투어	LSE- Main
2006	Gmarket*	NASDAQ
2007	대신증권*	LSE- PSM
2011	Nesscap	TSXV
2011	Magnachip	NYSE
2011	Nexon Co Ltd	Japan
2013	영원무역*	Singapore- Main
2013	두산인프라코어*	Singapore- Main
2014	Spackman Entertainment Group Ltd	Singapore-Catalist
2016	Future Data Group Ltd	HKEX
2016	LINE Corp*	NYSE, Japan
2018	Kakao Corp*	Singapore- Main
2021	Coupang Inc	NYSE
2021	DoubleDown interactive	NASDAQ
2023	Hanryu Holdings	NASDAQ - SPAC
2023	Captivision Inc.	NASDAQ - SPAC

*Delisted

출처: Bloomberg

해외자본시장 선택 시 고려사항

해외 증권시장 상장여부 및 시장선택은 신중한 의사결정이 필요합니다. 각 시장별 적절한 장점 및 요건을 분석하여 회사의 전반적인 상황에 어떻게 부합하는지 고려하여야 합니다. 고려할 사항은 다음과 같습니다.



산업별 특화된 자본시장 파악

- IT기업의 NYSE, NASDAQ 상장, 게임·바이오 기업의 TSE 상장, 자원기업은 캐나다, 호주에 상장되고 있으므로 기업 가치 극대화를 위하여 지역별 자본시장의 특징을 파악해야 합니다.



지리적, 문화적 근접성 고려

- 발행회사와 친숙한 자본시장이 어디인지 파악해야 하고 배후시장을 고려한 자본시장 상장, 즉 중국시장 진출을 위하여 해외 기업은 홍콩/대만으로, 유럽 시장 진출을 위해서는 영국을 Gateway로 삼고 있습니다.



증권시장과 이해관계자와의 역학 관계

- 시차는 고려하여야 할 추가적 어려움입니다.
- 사업분야에 대한 투자자·애널리스트의 관심사항이 지역별로 상이할 수 있습니다.
- 은행 및 종업원 등 기타 이해관계자들의 기대 사항의 이해가 있어야 합니다.



주권 상장

- 상장요건을 충족할 수 있는지 면밀히 검토하여야 합니다.
- 상장관련 비용 및 상장 수수료는 각 시장마다 상이하므로 검토하여야 합니다.



상장 공시제도

- 시장 별로 차이점이 있으며 관련 비용을 분석하여야 합니다.
- 기업지배구조 및 사외이사 제도와 같은 요건을 이해하고 기업의 구조에 미칠 영향을 고려해야 합니다.

위의 시장 선택에 있어 고려할 주요 사항 이외에도 추가적으로 고려할 사항은 다음과 같습니다.

정치적 환경

정치적 환경

금융시장 인프라 환경

상업 및 사업 환경

세법관련 영향

상장신청·유지 관련 비용

이해관계자들의 지역 정보

통화 단위

자본시장 유동성

발행회사와 동일업종 상장사 성과 체크

현재 이해관계자들의 개별 선호 성향



해외자본시장 상장절차

1. Getting Ready

- **회사의 영업환경 정비**
 - 부실자산 정리, 소송문제 등의 해결. IR을 통한 이미지 제고
 - 회계시스템과 내부통제시스템 정비
- **회계감사**
 - IFRS 또는 해당 거래소가 요구하는 회계기준의 재무제표 준비, 3~5개년도 회계감사 실시
 - 거래소 등록을 위한 공시요구자료 파악
- **준비 기간**
 - 최소한 6개월에서 2년의 철저한 준비 기간이 필요
 - 준비 기간에서부터 경험 많은 전문가의 활용이 필수적임

2. Commencement

- **Kick-Off Meeting**
 - 상세 계획·전략 개발
 - 회사 측 변호사, 회계법인, 증권사, 증권사 측 변호사 선임 및 Kick-Off 미팅 주선
- **이사회 결의**
 - 신규 주식 발행 승인

3. Offering Circular or Prospectus

- **투자설명서 작성 및 제출**
 - 회사 측 변호사는 투자설명서의 초안을 작성하고 Working Group*에 배포
 - 증권사는 기업실사를 실시함.
주간사회사인 증권사는 투자설명서에 포함된 정보의 정확성을 조사하고 투자자와 관련된 모든 중요한 정보가 투자설명서에 포함되어 있는지를 검토할 의무가 있습니다. 증권사의 변호사는 회사의 경영진, 임원들 및 주요 부서들과의 인터뷰를 요청할 것이며, 또한 회사와 잠재적인 이해관계가 있는 법률적인 문서나 기업실사에서 파악된 사항과 불일치 되는 것들에 대해 검토할 것입니다. 증권사의 기업실사는 회사와 경영진을 보호하기 위한 것입니다. 기업실사는 공모나 상장을 지체시키거나 이에 영향을 미치기 위한 것이 아니라 이미 증권사에 제공된 정보를 확인하는 절차입니다.
 - 이사회 승인 및 서명
 - 관련 증권거래소 또는 Regulator에 투자설명서 및 관련 상장서류 제출

* 상장을 위해 선임된 전문가들을 Working Group이라 함

4. Review by Regulator

- 관련 증권거래소 또는 Regulator로부터 질의서 수취, 수정 및 제출
- 수정된 투자설명서 승인을 위한 이사회 개최

미국 시장 외의 시장(예, UK, Singapore, Hong Kong, Japan)은 모두 Sponsor 선정이 의무적입니다. 이에 따라 IPO 프로세스는 Sponsor를 담당하는 주간사 증권회사의 선정으로 시작됩니다.

이와 함께 회계법인 및 법률자문사 등 관련 기관 선정 후 기업실사(Due Diligence) 및 관련 법적서류를 작성하게 됩니다. 이와 함께 인수단 협의 및 회의, 기업분석보고서 준비와 발간, 사전 마케팅이 이루어집니다. 이후 예비투자설명서(Preliminary Offering Circular) 배포와 함께 로드쇼를 수행하고 최종 가격결정 후 납입이 이루어짐으로써 해외시장 상장절차는 마무리됩니다.

일반적인 상장절차를 예시하면 다음과 같습니다.

5. Red Herring / Road Show / Pricing / Signing

- Comfort letter 초안 작성 후 증권사와 회사에 배포
- Red Herring이라는 예비투자설명서 발행
- Road show 개최 및 Book Building 주식 모집의 핵심으로서, 예비투자설명서가 발행된 후 바로 시작하여 1주 내지 3주간 진행됩니다. Road Show 동안, 경영진은 인수매각단, 중요한 투자자, 증권 분석가 등을 접촉하게 됩니다. 증권사는 회사의 주식에 대한 관심 정도를 측정하고 투자자들의 주문서를 작성하기 위해 Road Show를 개최합니다. 일반적으로 공모를 할 때, 주식 판매를 위한 촉진 행위에 제한이 있습니다. 이는 회사 주식에 대해 우호적인 광고를 하는 것은 불법으로 간주되기 때문입니다. 만일 미국의 상장 Rule에 따라 주식 또는 채권을 발행할 때(예, 144A/Regulation S), SEC는 회사가 과도하게 공모나 주식 판매를 위해 촉진 행위를 하였다고 판단될 때에는 공모를 연기할 수 있는 권한이 있습니다. 이러한 요구사항은 국가 별 차이가 있습니다. 이에 대해 경험 있는 PR 회사나 법률 변호사 등과 함께 신중하게 검토하여야 합니다.
- 발행가(Pricing) 확정
- Underwriting Agreement 확정 및 Signing
- Comfort letter 발행
- Final Offering Circular 발행
- 증권거래소로부터 Registration 승인 통지 수령

6. Listing

- Bring-Down Letter 발행
- 발행금액 입금
- 주식·채권 거래



상장관련 서류

1. Offering Circular or Prospectus

OC에 포함되어야 하는 내용은 다음과 같습니다

- Prospectus Summary
- 공모 관련 Risk Factor
- 상장 목적 및 조달된 자금의 사용계획
- 배당정책 및 제한
- 상장 시 공모가와 주당순장부가액의 차이가 있는 경우, 희석화 표(Dilution Table)
- 총 자본액과 부채
- 인수와 증권의 배포
- 회사의 사업
- 재무정보
- 경영진, 이사, 주요 주주
- Management Discussion and Analysis (MD&A)
(미국의 경우 Operational and Financial Review and Prospects ('OFR')라 함)

2. Comfort Letter

투자설명서 내 재무정보와 관련하여 증권사의 기업실사 업무를 지원하는 문서로 독립적인 외부감사인은 투자설명서 내 재무정보가 재무제표에서 적절하게 추출된 것인지 확인하고, 재무제표 기간 이후, 상장되기 전 기간 동안에 재무상태와 거래실적에 변동이 있는지를 보고합니다. 독립적인 외부감사인은 증권사와 회사에 두 개의 공식적인 Comfort Letter를 전달합니다. 첫 번째는 가격결정일, 두 번째는 상장 종료일에 전달합니다.



해외자본시장 진출을 위해 필요한 검토 및 고려사항

해외자본시장으로의 진출은 사전에 기업의 경영진이 내부적으로 준비가 되었는지를 스스로 평가하고 외부의 다양한 사항을 고려하여 결정하여야 합니다.

경영진의 고려사항

회사의 내부적인 준비여부를 위해 회사는 다음과 같은 사항을 검토해야 할 것입니다.

- 상품과 서비스의 인지도
- 이익성장률과 수익성
- 기업 운영과 자본시장에 대한 경험이 풍부한 경영진으로 구성되었는지 여부
- 적절한 내부시스템과 회계정보시스템의 구축
- 각 해외자본시장에서 요구하는 최근 몇 년간의 외부감사보고서 요건 충족 여부
- 상장목적

일단 결심했다면, 유리한 해외자본시장 진출을 위해 회사는 다음과 같은 사항을 고려해야 합니다.

- 적절한 진출시기
- 해외자본시장 및 거래소의 선택
- 자본시장 진입방안
- 외국기업으로서 해외자본시장규제의 일부 요건 면제 여부
- 발행증권의 성격 (공모 또는 사모의 결정)
- 해당 국가의 법률 환경

상장관련 비용 및 위험 요소

해외자본시장 진출은 매력적이지만 한국과는 다른 규제환경에서 오는 어려움도 존재합니다. 기업은 해외 자본시장의 장점만큼이나 단점도 숙고하여 진출 여부를 결정해야 할 것입니다.

- **상장에 필요한 비용:** 한국주식시장 상장에 비해 추가적인 초기 비용이 발생 합니다.
- 기업은 다양한 전문가를 선임하여 상장자문을 받아야 합니다. (22페이지 '해외상장 시 필요한 자문' 참조)
- 최초 상장 등록비를 납부하여야 합니다.

● 유지에 필요한 비용

- 매년 상장유지를 위하여 Annual Fee를 납부해야 합니다.
- 해당국가의 공시요건과 기간을 맞추기 위해 재무정보 시스템 보완이 필요합니다.
- 회계 및 법무관련 비용이 발생합니다.
- 해외자본시장의 여러 규제 규정에 따라 각 시기별 보고 의무가 발생합니다. 이러한 공시 등의 의무가 기업을 해외에서 공개한 해외상장기업에게는 더 크게 작용할 수 있습니다. 한국자본시장보다 높은 수준의 재무정보 공개 요구는 추가적인 비용을 발생시킬 수 있습니다. 또한, 해외상장으로 기업홍보 효과만큼이나 기업의 일거수일투족이 미디어의 주목을 받게 됩니다.

● 경영권 약화 및 소송 위험

- 기업공개에 따른 대주주의 의결권 비율이 희석됩니다.
- 적대적 기업인수에 대한 노출이 심화됩니다.
- 많은 소액주주들이 존재하기 때문에 경영진이나 이사 진은 주주들에 의해 소송을 당할 수 있습니다. 이러한 소송들은 뉴스나 보도들을 통해서 주식시세에 영향을 미칠 수 있습니다. 이러한 경영권 약화 및 법적소송 위험은 상장기업에 일반적으로 작용하고 있으나, 해외 상장기업의 경우 영향을 더 크게 받는 경우도 있습니다.

● 상장에 따른 추가적인 위험 및 실패요소

- 이해관계자가 늘어나므로 그만큼 Unknown Risk가 증가됩니다. (ie. 집단소송 등)
- 기존 회계처리 및 공시에 대한 적정성 확인이 필요합니다.
- 내부통제의 취약점으로 인한 관련 시장의 Listing Rule을 맞추지 못할 위험이 있습니다.

Life As a Public Company

기업공개는 상장기업으로서의 자부심을 부여하고 기업이 성장할 수 있는 더 없는 기회가 되지만 그와 동시에 중대한 법적 또는 공시 의무가 뒤따르게 됩니다. 상장회사로서의 삶은 다음과 같은 의무와 책임을 동반합니다.

- 더 이상 사기업이 아닌 기업을 시장에 공개한 공기업으로서의 책임감
- 주주중심의 경영관행 성립
- 기존 또는 잠재 주주와의 효과적이며 지속적인 Communication이 필요
- 전문경영인의 영입
- 회사의 장·중·단기 계획 수립 및 실현을 보여주어야 함
- 같은 업종의 기업을 Benchmarking하여 같은 또는 더 나은 수준의 공시 Standard 정립
- 내부통제를 구축하고 관련 조직을 정비해야 함 (예: 미국의 Sarbanes-Oxley Act 준수를 위한 내부통제 구축)
- 관련 시장의 공시조건에 맞추어 적시에 정확히 공시, 일부 국가의 경우 상장 시부터 요구
- 한국에선 인정되는 통념이나 관행을 깨고 Global Standard에 따라 업무 진행이 필요함
- Investor Relation(IR)을 담당하는 조직을 만들고 IR 전문가 영입이 필요함
- IR과 관련하여 Website, Factsheet 또는 투자자를 위한 설명자료를 항시 업데이트하여 준비

해외상장 시 필요한 자문

해외자본시장에 처음으로 진출하는 한국 기업들은 해외 투자자들의 요구사항, 절차가 복잡하고 많은 시간이 소모되는 등록 관련 요구사항 및 해외 증권 발행절차의 복잡성 등으로 인하여 여러 가지 어려움에 직면하게 됩니다. 전체적 업무와 관련하여 각종 자료 작성 및 제출에 대한 책임은 회사에 있습니다. 이로 인해 한국 내 상장요건과 상이한, 복잡하고 까다로운 해외자본시장에서의 성공적인 증권 발행을 위해서는 무엇보다도 우수한 Professional Project Team의 수준 높은 자문이 중요합니다.

각 참여기관 별로 필요한 자문 및 요구되는 역할을 요약하면 다음과 같습니다.



회계법인

해외증시에 진출할 경우 회계법인의 명성에 따라 기업 재무제표에 대한 감사보고서의 신뢰도에 영향을 미칩니다. 성장산업에 속하는 기업의 경우, 향후 효율적인 재무관리를 위한 조언을 해줄 수 있는 회계법인을 선정하는 것이 유리합니다. 회계법인에 의해 제공되는 구체적인 서비스 내용은 아래와 같습니다.

- 해외증권시장 접근방법 등 현실적인 계획을 세우는 단계에서의 전략적인 조언
- 등록서류를 준비하고 등록 승인을 얻기 위한 해당국가의 회계기준 및 규제기관의 요구조건과 관련한 기술적인 조언
- 해당국가 감사기준에 따른 재무제표의 감사
- 규제기관의 검토과정에서 제기되는 이슈 해결
- 주간사에 제공하는 Comfort Letter 작성을 포함한 기업실사 업무

회사측 변호사

투자설명서를 작성하고 진출예정 해외국가규제기관 내의 법률적 전문가들과 상호 의사소통 등 법률적 자문업무를 제공합니다.

기업공개와 관련하여 법률자문을 담당하는 법률사무소나 변호사를 선임할 때는 기업공개 자문 경험이 많고 공개절차 및 관련 법규에 대한 명확한 지식을 보유한 이를 선임하는 것이 중요합니다. 해외자본시장 등록과 관련된 규정, 투자 설명서를 위시한 여러 등록관련서류 작성법 등을 숙지하고 있고, 등록기관의 담당 직원들과 상호연락관계를 유지할 수 있는 능력을 보유하여야 합니다. 또한, 기업공개 이후 제반 기업공개서류 등의 수시보고에 대한 경험과 지식을 보유함으로써 당해 기업의 문의에 응할 수 있어야 합니다.

주간사 증권회사 Underwriter

증권사를 선정할 때는 그 증권사의 과거 기업공개 실적, 업황 지식, 신주공모능력, 계약 조건 등을 우선적으로 고려하여야 합니다. 풍부한 기업공개 경험과 세계적인 인지도, 기업 공개와 관련한 제반 서비스를 포괄적으로 제공해 줄 수 있는 능력을 갖춘 공인된 등록 주선인을 선정하여야 투자자들의 주목을 끌 수 있기 때문입니다. 또한 당장의 현안인 기업공개 뿐만 아니라 장기적으로 IR, 추가 자금지원 등에 조력할 의사를 보이는 증권사를 선정하는 것이 해외진출 이후의 활로를 모색할 수 있는 좋은 방법입니다. 증권사의 구체적인 역할은 아래와 같습니다.

- 주간사 역할 수행
- Working Group Co-Ordination
- 발행가 및 발행시기에 대한 조언
- Road Show 구성 등을 통한 유가증권 인수대상자 물색

증권사 측 변호사

- 투자설명서, 관련계약서, 문서 등에 대한 검토
- 기업실사 회의 주관
- Underwriting Agreement 작성 자문
- 회계법인과 Comfort Letter의 내용 협의

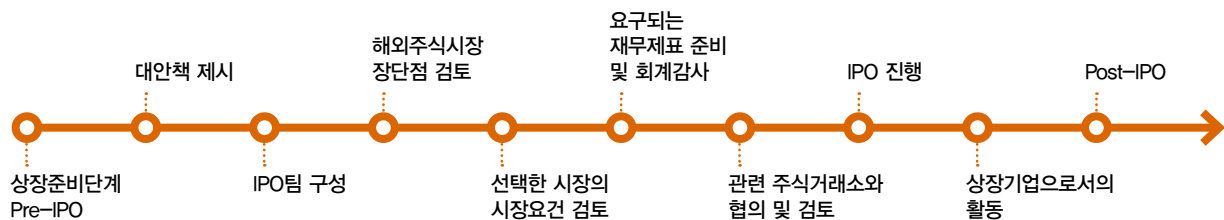
기타

- Rating Agency: 필요 시 발행기관에 대한 신용평가 담당, 발행가액에 큰 영향을 미칠 수 있습니다.
- IR 전문회사: 해당 해외국가 내 금융기관과의 원활한 관계유지 및 회사 중요 공시자료의 신속한 배포를 돕게 됩니다.
- 인채회사: 증권발행업무에 관하여 경험이 많은 인채회사의 선정이 중요합니다. 특히 일정, 내용에 대한 정형화된 형식 등에 대한 숙련된 경험이 필요합니다.

해외상장 준비를 위한 Timetable

해외상장 준비에서 상장까지의 일정은 다음과 같이 진행됩니다.

해외상장 준비에서 상장까지의 일정



IPO 단계별 업무 관련 Working Party의 상세 업무 내용

		회사	회계법인	증권사	회사의 변호사	증권사의 변호사
2년 전부터 6개월 전	팀 구성 (고문, 독립적인 외부감사인, 증권사, PR회사, 예치은행)	●				
	회사의 계획, 요구 및 재무적 대안에 대한 평가	●	●	●		
	해외 증시상장의 장단점 검토	●	●	●	●	
	회계감사	●	●			
	해외 상장 시 요구되는 회계기준을 파악하고, 재무요건관리 KGAAP과의 차이 (측정과 공시 포함) 를 파악하기 위한 예비적 조사와 요구되는 회계기준으로 조정 및 변환	●	●			
6개월 전	주식 발행의 승인	●				
	계획을 논의하고 전략 수립을 위한 회의 개최 (모든 당사자가 참가)	●	●	●	●	●
	기업실사 시작			●		●
	일정계획과 등록 일정 수립	●	●	●	●	●
5개월 전	등록보고서 초안 작성 시작	●		●	●	
	인수의향서의 초안 작성 및 배포			●		●
	등록 요구사항과 관련하여 이사 등에 대한 질문서 배포			●		●
	회사의 법률문서의 검토				●	

		회사	회계법인	증권사	회사의 변호사	증권사의 변호사
4개월 전	등록보고서 초안 작성 및 배포	●			●	
	등록보고서의 최종 Draft 검토	●	●	●	●	●
	해당 증권거래소 또는 관련 Regulator와의 협의 개시 및 검토	●		●		
	Comfort Letter의 요구사항 및 절차 검토	●	●	●		●
	등록보고서 초안에 포함될 재무제표의 확정	●	●		●	
	Preliminary OC의 최종 draft 인쇄	●			●	
	Preliminary OC의 최종 draft의 최종 승인 획득	●	●	●	●	●
	등록보고서 초안에 대해 해당 증권거래소로부터 comment letter 수취				●	
	Comment letter에 대한 답변을 위한 미팅	●	●	●	●	●
3개월 전	중대한 Comment에 대하여, Comment를 명확히 하고 답변에 대하여 동의를 받기 위해 증권거래소와 접촉	●	●		●	
	Comment letter에 대한 답변 준비와 등록보고서의 재작성	●	●	●	●	●
	등록보고서의 승인을 위한 이사회 개최	●			●	
	해당 증권거래소에 수정된 등록보고서 제출				●	
2개월 전	수정된 등록보고서를 해당 증권거래소에 제출				●	
	Preliminary Prospectus(Red Herring)을 인수인단에 배포			●		
	증권사에 Comfort Letter 초안 제공		●			
	Road Show 시작	●		●		
1개월 전	증권거래소로부터 Comment Letter 수취, 등록보고서 수정	●	●	●	●	●
	증권거래소에 수정된 등록보고서를 공식적으로 제출	●			●	
1주일 전	인수계약서의 체결	●		●	●	●
	공모가격의 결정	●		●		
	증권거래소에 등록보고서의 수정가격 제출	●			●	
	증권거래소로부터 등록이 완료되었음을 통보 받음	●			●	
	최종 comfort letter를 증권사에 전달		●			
최종 전	Bring Down Letter를 증권사에 전달		●			
	인수자와 정산완료, 주식 발행, 주금 수취 및 최종문서에 싸인	●		●	●	●
	공표	●		●		



삼일PwC Expertise & Credentials

삼일회계법인(삼일PwC)은 국내 최대 회계법인으로서 50여 년간 축적된 지식과 경험을 보유하고 있으며, 최고의 전문가들이 최상의 서비스를 제공하고 있습니다.

또한, 2,200여 명의 한국공인회계사와 더불어 다양한 국가의 회계 자격을 보유한 전문 인력과 해외 자본시장에 특화된 전문 인력을 통하여 삼일PwC는 해외 증권시장 진출과 관련하여 탁월한 경쟁력을 갖고 있습니다. 이는 2000년 이후 미국에 상장한 한국 기업 총 12개 업체 중 11개의 기업과 한국 최초로 국제회계기준으로 해외 증권거래소에 상장된 기업이 삼일PwC를 자문기관으로 선임한 것으로 입증되고 있습니다.

삼일PwC CMG는 해외자본시장 진출을 모색하는 한국 기업들에게 적절한 자문을 제공하기 위한 고도의 전문 지식과 경험을 보유한 전문가 그룹입니다. 해외자본시장 진출 전략의 수립에서부터 상장 후 해외자본시장 관련 공시의무 수행에 이르기까지 포괄적이고 지속적인 서비스를 수행하고 있습니다.

삼일PwC CMG는 국제업무 경험이 풍부한 전문가로 구성되어 있고, 이 중 대다수가 PwC의 미국, 영국, 일본, 호주 또는 캐나다 office 등에서 수년간의 근무경험을 갖고 있거나 직접 파견된 전문가들입니다. 또한, PwC의 Global Capital Markets Group과의 유기적인 업무 연결을 통하여 해외자본시장의 현지 전문가가 제공하는 자문 서비스를 한국 기업들에게 제공할 것입니다.

Expertise

해외 IPO를 위해 기업은 진출할 시장을 정하고 관련 전문가를 선임해야 합니다. 그리고 해당 국가의 증권거래소가 상장 시 요구하는 사항들을 파악하여 투자설명서를 작성해야 합니다.

삼일PwC CMG가 해외자본시장 진출과 관련하여 제공하는 서비스는 다음과 같습니다.

Strategic Planning

해외자본시장에 진출을 모색하는 기업은 기업의 가치와 강점을 제대로 반영하여 해외시장의 혜택을 최대화 할 수 있는 전략을 수립하여야 합니다.

Strategic Consulting

- 해외자본시장 진출에 대한 다양한 방법과 대안 제시
- 증권사, 기관투자자 등 각종 금융기관 소개 (필요 시)

Financial & Tax Consulting

- 해외자본시장에의 재무보고 의무 및 공시의무 이행에 따른 영향 사전 조사
- 국제회계기준 채택과 재무보고 체계에 대한 자문 서비스 제공
- 상장 시 효과적인 절세 방안 조언

Technical Support

해외진출을 준비하는 법인은 전략 수립 이후 각종 관련 법규, 요구사항 및 규제제도하에서의 구체적인 전략의 실행을 위한 가장 효과적인 방법을 찾아야 합니다. 이 과정에서 삼일PwC CMG는 기업의 의사결정과 관련하여 다음과 같은 자문과 지원 업무를 수행합니다.

- 해외자본시장에서 요구하는 각종 공시 사항을 이해할 수 있도록 지원
- 투자설명서 작성에 대한 조언
- 각국 규제기관의 등록보고서에 대한 검토 시 발생하는 문제해결 지원
- 투자설명서에 들어갈 재무정보 조언
- 등록보고서 제출 전, 규제기관과 주요 이슈들에 대해 협의
- 제출 서류에 대한 규제기관의 질문 사항을 예측하여 기업이 적절히 답변할 수 있도록 지원
- 규제기관으로부터 요구받는 자료가 제출하기에 비용면에서 효과적이지 않거나 의미 없을 경우 면제받을 수 있도록 지원
- 요구되는 회계기준과 감사기준에 의거 감사보고서 발행
- 증권사의 기업실사와 관련하여 Comfort Letter 발행

Project Management Support

삼일PwC CMG는 해외자본시장 진출을 원하는 기업의 요구에 따라 서비스의 수위를 조절하고, 기업의 전략 및 실행 단계에 맞추어 서비스를 제공합니다. 삼일PwC CMG의 전문가들은 기업의 Project team과 협의하여 체계화된 Project Management 접근 방법을 발전시키고, 이 Framework을 통하여 체계적이고 일관성있는 서비스를 제공할 것입니다.

- 초기 진출 계획 수립 자문
- 규제기관의 상장 관련 법령, 규제를 이해하기 쉽도록 설명하고 이와 관련 문제에 대한 해결 방안 제시
- 해외자본시장 진출에 따른 비용 부담액 분석

Conversion

해당국가의 증권거래소에서 요구하는 회계기준으로의 전환 업무를 수행합니다. IFRS를 예로 삼일PwC가 제공하는 업무는 다음과 같습니다.

- IFRS와 한국회계기준과의 차이에 따른 영향과 중요한 이슈파악
- 한국회계기준으로 작성된 과거 재무제표를 IFRS로 전환 자문
- IFRS에서 요구하는 공시사항을 파악하고 재무제표를 작성 자문
- 필요한 회계 시스템을 업데이트하거나 IFRS로 재무정보를 산출할 수 있는 회계시스템의 구축 업무 자문

On-going Support

해외자본시장에 한국 기업의 상장이 완료된 이후에도 삼일PwC CMG는 지속적인 서비스 지원을 합니다.

- 해외규제기관에 의해 요구되는 각종 규정들을 기업에 인지시키고 최적의 대안을 제시
- 비일상적 혹은 신규의 거래, 신형의 금융상품에 대해 국제회계기준에 따른 회계처리 지원
- 국제회계기준 및 해외규제기관 규정의 변화에 보조를 맞출 수 있도록 교육 및 기술서비스 제공
- 각종 사업설명서 및 공시문서 등을 검토하여 규제기관의 다양한 요구사항 하에서 제기될 수 있는 문제점들을 미연에 방지

Credentials

해외자본시장 진출에 있어서 삼일PwC는 국내 최대의 실적과 최고의 경험을 자랑하고 있습니다. 국내 자본환경과는 판이한 해외자본시장에서 해당 자본시장이 제공하는 매력을 향유하기 위해서는 경험이 많은 전문가 집단의 도움이 필수적입니다. 이에 해외자본시장에 진출한 한국 기업들 중 절대다수가 삼일PwC(PwC 포함)를 자문기관으로 선택해 왔습니다.

한국 기업의 해외거래소 IPO 실적 (2001~2024.06)

상장 연도	거래소	기업명	IPO 금액 (단위: US \$ million)	총 발행주식 대비 상장주식 (%)
2001	LSE(Main)	LG화학*	24	2.2
2002	NYSE	KB금융지주	655	4.0
2002	LSE(Main)	LG전자*	13	3.1
2003	NASDAQ	Webzen*	97	19.9
2003	NYSE	신한금융지주	360	2.5
2004	NYSE	LG디스플레이	720	6.7
2005	NASDAQ	Gravity	108	48.2
2005	SGX(Main)	Pan Ocean*	359	40.2
2005	NASDAQ	Pixel Plus*	36	37.2
2005	NASDAQ	WiderThan*	72	30.3
2005	LSE(Main)	금호타이어*	267	16.0
2005	TSE	포스코	691	4.0
2006	NASDAQ	Gmarket*	139	18.4
2006	LSE(Main)	삼성물산*	98	2.2
2007	LSE(PSM)	대신증권*	129	12.9
2011	TSXV	Nesscap	128	3.7
2011	NYSE	Magnachip	133	24.7
2011	TSE	Nexon Co Ltd	1,174	16.5
2014	Singapore (Catalist)	Spackman Entertainment Group Ltd	15	17.6
2016	HKEx	Future Data Group Ltd.	7	25.0
2016	TSE, NYSE	LINE Corp*	2,135	6.2
2018	SGX(Main)	Kakao Corp*	1,000	10.0
2021	NYSE	Coupang Inc	4,550	7.5
2024	NASDAQ	Webtoon Entertainment	263	13.5

*Delisted

Our Global Network of Experts

PricewaterhouseCoopers(www.pwc.com)는 조직의 장기적인 성장 전략을 점검하고 전 세계 고객 기업에 미래지향적인 서비스를 제공하는 기업으로 151개국 364,000여 명의 전문가들이 지식과 경험을 공유하며 산업적 특성에 따라 특화된 회계감사 및 세무자문, 재무자문 서비스를 제공하고 있습니다. 이전가격, 해외투자자문, HR 컨설팅, M&A 자문, 기업 및 금융기관 구조조정 자문, IFRS 도입자문, 해외자본시장 상장자문 서비스에 이르기까지 포괄적이고 지속적인 서비스를 제공하고 있습니다.

1971년 설립된 삼일회계법인은 세계 최대 규모의 회계법인인 PricewaterhouseCoopers의 네트워크 펌으로 390여 명의 파트너를 포함하여 4,000여 명의 직원을 보유한 국내 최대 규모의 회계법인으로 전문가들이 지식과 경험을 공유하며 사업적 특성에 따라 특화된 회계감사, 세무자문, 경영자문 서비스를 제공합니다. 또한 다양한 국적과 해외경험을 갖춘 전문가를 보유하고 있어 고객들에게 최고의 글로벌 서비스를 제공하는 글로벌 기업입니다.

PricewaterhouseCoopers는 미국을 비롯하여 영국, 홍콩, 한국, 싱가포르 등 주요 국가에 Capital Markets Group 전담팀을 운영하고 있습니다. Capital Markets Group은 해외자본시장 진출 및 국내로 상장을 희망하는 외국기업과 관련하여 상장자문을 제공하고 있습니다.

삼일PwC CMG는 해외 PwC Capital Markets Group과의 상호간 긴밀한 업무 제휴를 통하여 상장자문 서비스 고객에게 국가별 맞춤형 전문 서비스를 제공해 드립니다.



Contact information

해외자본시장 진출을 위한 자문 관련 국내 최고의 전문조직인 삼일PwC Capital Markets Group은 PwC Global 전문가 조직과 긴밀히 연계하여 전문 서비스를 제공하고 있습니다.

해외자본시장 진출을 희망하시거나, 이 안내서와 관련하여 추가적인 협의가 필요하시다면 삼일PwC CMG 전문가들에게 연락해 주시기 바랍니다.

Capital Markets Group Partners



Daniel Fertig

02 709 8714
daniel.fertig@pwc.com



Claire S Jeong

02 3781 2336
claire.s.jeong@pwc.com



Chan-Hwi Kang

02 3781 3171
chan-hwi.kang@pwc.com



Ki-Rok Kim

02 709 7974
ki-rok.kim@pwc.com



Seungsu Nam

02 3781 1448
seung-su.nam@pwc.com



Kwang-Yeon Kim

02 3781 9184
kwang-yeon.kim@pwc.com



Yong-Wook Jun

인도

02 709 7982
yong-wook.jun@pwc.com



Ki-Wook Jung

인도

02 709 8873
ki-wook.jung@pwc.com

Appendix.

해외 주요거래소

32	뉴욕 증권거래소
34	나스닥 증권거래소
38	도쿄 증권거래소
40	런던 증권거래소
43	상해 증권거래소
45	홍콩 증권거래소
49	토론토 증권거래소
56	싱가포르 증권거래소
59	타이완 증권거래소
63	인도 증권거래소

출처

세계 거래소 연맹 (World Federation of Exchanges)
블룸버그 (Bloomberg)
각 거래소 웹사이트

New York Stock Exchange

뉴욕 증권거래소

뉴욕 증권거래소는 미국 및 세계에서 가장 큰 규모의 증권거래소로 크게는 NYSE Group 안에 아래의 다섯 가지 시장으로 구분되어 있습니다.

시장 구성

- **NYSE:** NYSE 시장에 상장을 위해서는 미국 증권거래위원회(US SEC)에 등록을 하여야 하며 주로 큰 기업 및 우량 기업에 적합한 시장입니다. NYSE의 자본시장 중 시가총액 규모가 1위로 엄격한 상장요건과 3년간의 거래실적을 요구하고 있습니다.
- **NYSE American:** NYSE American은 NYSE MKT의 새 명칭입니다. 대체로 중소기업 및 벤처기업에 적합한 시장으로 NYSE Euronext 내에서 가장 작은 규모의 시장이기도 합니다. 미국 증권거래위원회(US SEC)에 등록을 하여야 하며, NYSE의 상장요건에 비해 완화된 기준이 적용됩니다.
- **NYSE Arca:** NYSE Arca는 전자거래사인 Archipelago가 NYSE에 인수된 것으로 주로 ETF 종목들이 거래되는 시장입니다.
- **NYSE National:** National Stock Exchange를 NYSE가 인수한 것으로, NYSE Pillier 기술을 활용한 전자거래소입니다.
- **NYSE Chicago:** 시카고증권거래소를 NYSE가 인수한 것으로 장내파생상품이 거래되는 전자거래소입니다.

NYSE의 상장요건

NYSE 외국기업

		기준
주당 최소 입찰가격		US\$4
분산요건 (모두 충족할 것)	주식분산	5,000명 이상
	최소 유통주식 수	2.5 million 이상
	유통주식 시가총액	\$100 million
재무요건 (4가지 요건 중 하나를 충족할 것)	세전이익	최근 3개년 \$100 million 이상이고 최근 2개년 각각 \$25 million 이상
	시가총액/매출액/현금흐름	시가총액: \$500 million 이상 / 매출액: 최근 12개월 \$100 million 이상 / 현금흐름: 최근 3개년 \$100 million 이상, 최근 2개년 각각 \$25 million 이상
	시가총액/매출액	시가총액: \$750 million 이상 / 매출액: 최근 12개월 \$75 million
	상장사의 관계사	시가총액: \$500 million / 영업실적: 최소 1년 이상 / 모회사 또는 관계사는 상장된 우량 기업

NYSE American 외국기업

다음 중 하나를 충족해야 합니다.

	기준 1	기준 2	기준 3	기준 4a	기준 4b
세전이익	\$750 thousand	—	—	—	—
시가총액	—	—	\$50 million	\$75 million	—
총자산과 매출	—	—	—	—	총자산 총매출액의 합이 \$75 million
유통주식 시가총액	\$3 million	\$15 million	\$15 million	\$20 million	\$20 million
자본	\$4 million	\$4 million	\$4 million	—	—
주당 최소 입찰가격	\$3	\$3	\$2	\$3	\$3
거래실적	—	2년	—	—	—

다음 중 하나를 충족해야 합니다.

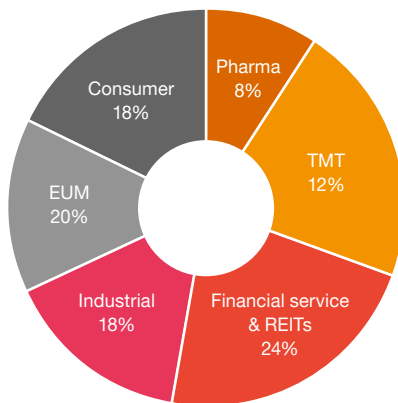
	옵션 1	옵션 2	옵션 3
주식 분산	800명 이상	400명 이상	400명 이상
최소 유통주식 수	0.5 million 이상	1 million 이상	0.5 million 이상
일일 거래량	—	—	2천 주 이상

- **회계기준:** US GAAP과 IFRS가 허용됩니다.
- **내부통제:** SOX에 따라 내부통제에 취약점이 존재하는지 여부와 있다면 어떠한 것인지 기술하여야 합니다.
- **계속 기업 요건:** 위에 기재된 최소 요건 외에도 기업은 계속해서 존속하며, 중도에 청산하거나 청산이 요구되는 상황이 없어야 합니다.

주요 성과 집계

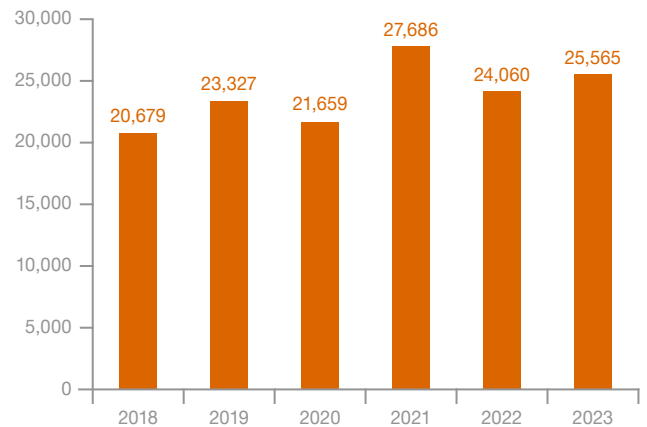
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

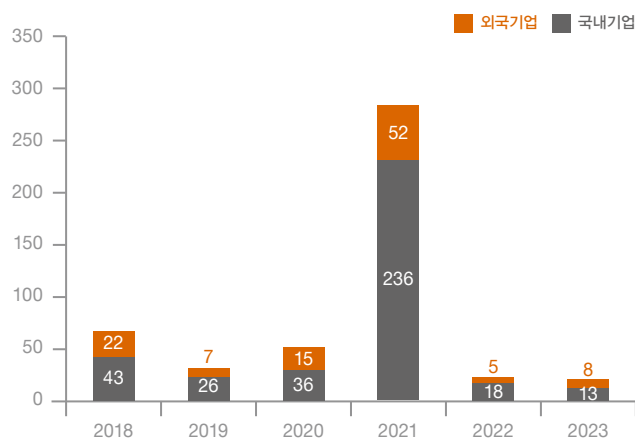


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

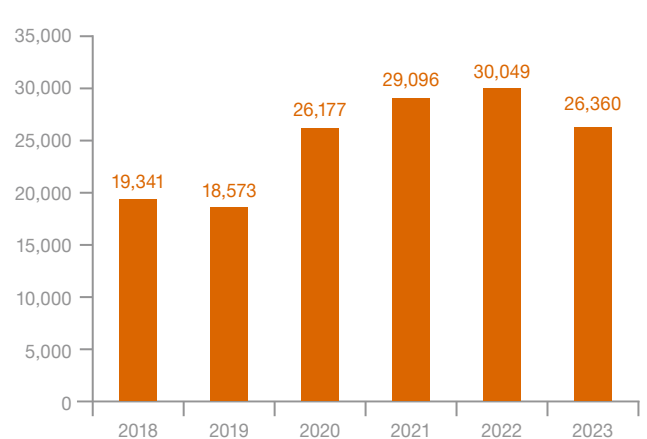
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래금액 (US \$ billion)



Source : Bloomberg, NYSE, WFE

NASDAQ

나스닥 증권거래소

NASDAQ 거래소는 미국의 두 번째로 큰 증권거래소로 시간당 거래량으로 봤을 때 전 세계 거래소 중 최고의 거래량을 자랑하는 거래소입니다. 또한 NASDAQ은 장외 주식 거래 시장으로 아래와 같이 세 가지 시장으로 구성되어 있습니다.

시장 구성

- **Global Select Market:** 엄격한 규제 기준과 준수 사항 충족을 요구합니다. Global Select Market에 상장된 기업들은 거래소로부터 다양한 혜택을 받으면서 우수한 투자자를 통해 적은 비용으로 자본조달을 할 수 있습니다.
- **Global market:** 글로벌기업과 자국 내 기업들을 위해 존재합니다. 상장 후, 요구되는 요건 충족 시 NASDAQ Global Select Market으로 이전할 수 있습니다.
- **Capital market:** 중소기업 등 NASDAQ 시장의 자격요건을 충족하지 못하는 기업들을 위한 시장입니다. 상장 후, 요구되는 요건 충족 시 NASDAQ Global Select Market으로 이전할 수 있습니다.

상장요건

- **NASDAQ Global Select Market**
- 재무적 요건: 다음 중 하나의 기준을 충족해야 합니다.

재무 요건	기준 1	기준 2	기준 3	기준 4
세전 이익	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 3회계연도 합계가 \$11 million 이상 • 최근 2회계연도 각각 \$2.2 million 이상 • 최근 3회계연도 각각 이익이 있을 것 	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음
현금흐름	해당사항 없음	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 3회계연도 합계가 \$27.5 million 이상 • 최근 3회계연도 각각 정 (+)의 현금흐름이 있을 것 	해당사항 없음	해당사항 없음
시가총액	해당사항 없음	상장 전 12개월 동안 평균 \$550 million 이상	상장 전 12개월 동안 평균 \$850 million 이상	\$160 million 이상
매출액	해당사항 없음	최근 회계연도에 \$110 million 이상	최근 회계연도에 \$90 million 이상	해당사항 없음
총자산	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음	\$80 million 이상
총자본	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음	\$55 million 이상
주당 최소 입찰가격	\$4	\$4	\$4	\$4

- 유동성 요건

유동성 요건	기업공개, 인적·물적 분할	구주분매	관계기업
최소거래단위 보유주주 및 전체 주주	1) 최소거래단위 보유주주 450 이상 또는 2) 전체 주주 2,200 이상	1) 최소거래단위 보유주주 450 이상 또는 2) 전체 주주 2,200 이상 또는 3) 전체 주주 550 이상 및 상장 전 12개월 월평균 거래량 1.1 million 이상	1) 최소거래단위 보유주주 450 이상 또는 2) 전체 주주 2,200 이상 또는 3) 전체 주주 550 이상 및 상장 전 12개월 월평균 거래량 1.1 million 이상
유통주식	1.25 million 이상	1.25 million 이상	1.25 million 이상
유통주식의 시가총액 또는 유통주식 시가총액 및 총 자본금	\$45 million 이상	1) 유통주식의 시가총액 \$110 million 또는 2) 유통주식 시가총액 \$100 million 및 총 자본금 \$110 million	\$45 million 이상
제3자에 의한 평가금액*	-	유통주식의 시가총액 \$250 million 이상	-

* 회사의 주식이 장외시장에서 거래된 적이 있다면 다음의 두가지 방법에 의해 산정된 시가총액중 작은 금액을 의미합니다.

- i) 제3자에 의한 평가금액
- ii) 장외시장에서의 거래가격에 근거하여 산정된 평가금액

- 하기 NASDAQ Global Market의 수익 또는 자본 요건을 충족시키지 않는 한 회사는 4명의 등록되어 활동 중인 투자 전문가를 보유하고 있어야 합니다.

• NASDAQ Global Market

- 다음 중 하나의 기준을 충족해야 합니다.

요건	수익 요건	자본 요건	시가 요건*	총자산·총매출액 요건
세전 이익	최근 연도 또는 최근 3개 회계연도 중 2개 회계연도 \$1 million 이상	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음
자본	\$15 million	\$30 million	해당사항 없음	해당사항 없음
시가총액	해당사항 없음	해당사항 없음	\$75 million	해당사항 없음
총자산 및 총매출액	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음	최근 연도 또는 최근 3개 회계연도 중 2개 회계연도의 총자산이 \$75 million 이상 그리고 총수익이 \$75 million 이상
유통주식	1.1 million 이상	1.1 million 이상	1.1 million 이상	1.1 million 이상
유통주식 시가총액	\$8 million 이상	\$18 million 이상	\$20 million 이상	\$20 million 이상
주당 최소 입찰가격	\$4	\$4	\$4	\$4
최소거래단위 보유주주	400	400	400	400
투자 전문가	3 이상	3 이상	4 이상	4 이상
거래실적	해당사항 없음	2년 이상	해당사항 없음	해당사항 없음

* 시가 요건 충족 시 신청 일자 전 90일 연속 거래일간 \$4 주당 최소 입찰가격 요건을 유지해야 함

• NASDAQ Capital Market

- 다음 중 하나의 기준을 충족해야 합니다.

요건	자본 요건	시가 요건*	순이익 요건
자본	\$5 million 이상	\$4 million 이상	\$4 million 이상
유통주식 시가총액	\$15 million 이상	\$15 million 이상	\$5 million 이상
거래실적	2년 이상	해당사항 없음	해당사항 없음
시가총액	해당사항 없음	\$50 million 이상	해당사항 없음
순이익	해당사항 없음	해당사항 없음	최근 연도 또는 최근 3개 회계연도 중 2개 회계연도의 순이익이 \$750,000 이상
유통주식	1 million 이상	1 million 이상	1 million 이상
최소거래단위 보유주주	300	300	300
투자 전문가	3 이상	3 이상	3 이상
주당 최소 입찰가격 또는 최소 시장 종료 가격**	<ul style="list-style-type: none"> • \$4 • \$3 	<ul style="list-style-type: none"> • \$4 • \$2 	<ul style="list-style-type: none"> • \$4 • \$3

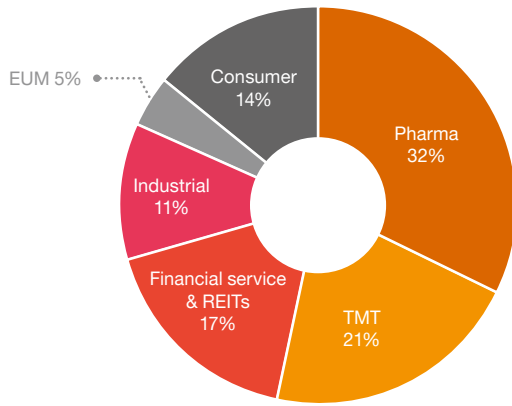
* 시가 요건 만족 시 신청 일자 전 90일 연속 거래일간 \$4 주당 최소 입찰가격 요건을 유지해야 함

** 최소 시장 종료 가격 요건을 충족하는 경우 i) 과거 3년 동안 연평균 매출액 \$6 million 또는 ii) 순유형자산 \$5 million 이상, 또는 iii) 순유형자산 \$2 million 이상이며 3년간의 영업실적을 유지해야 함

주요 성과 집계

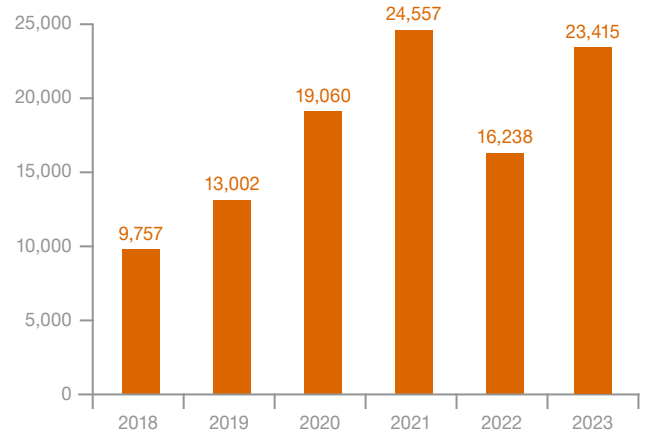
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

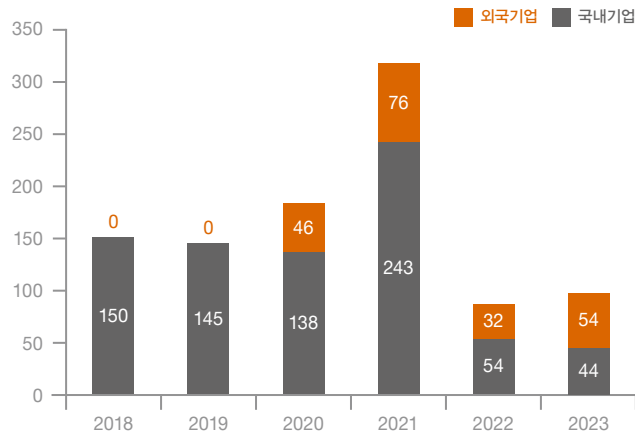


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

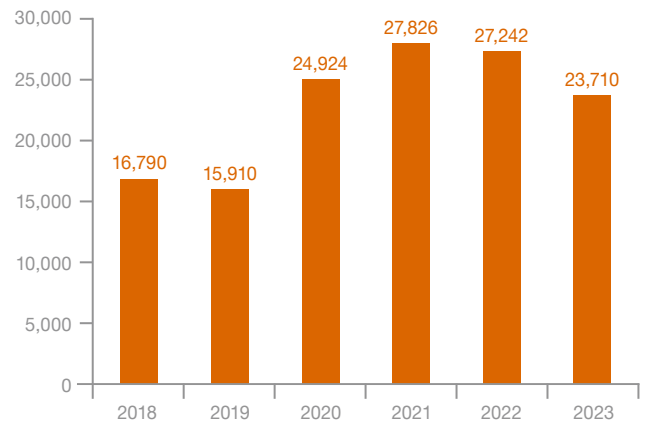
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : Bloomberg, NASDAQ, WFE

Tokyo Stock Exchange

도쿄 증권거래소

일본은 2013년에 도쿄 증권거래소와 오사카 증권거래소가 통합하면서 JPX라는 일본거래소로 새롭게 태어났으며, 2022년 4월 4일부터 도쿄증권거래소는 구조를 재편하여 기존의 1부, 2부, 마더스, 자스닥 시장을 대체하는 새로운 세 개의 시장으로 운영하고 있습니다.

상장요건

기준명 항목	프라임 (Prime)	스탠다드 (Standard)	그로스 (Growth)
주식 분산	800명 이상	400명 이상	150명 이상
유통주식	a. 유통주식수: 20,000단위 이상 b. 유통주식 시가총액: 100억엔 이상 c. 유통주식비율: 상장주권 등의 35% 이상	a. 유통주식수: 2,000단위 이상 b. 유통주식 시가총액: 10억엔 이상 c. 유통주식비율: 상장주권 등의 25% 이상	a. 유통주식수: 1,000단위 이상 b. 유통주식 시가총액: 5억엔 이상 c. 유통주식비율: 상장주권 등의 25% 이상
상장주식 시가총액	250억엔 이상	없음	없음
거래실적	신청일로부터 3년 이상 주식회사로서 지속적으로 사업을 운영해야 함	신청일로부터 3년 이상 주식회사로서 지속적으로 사업을 운영해야 함	신청일로부터 1년 이상 주식회사로서 지속적으로 사업을 운영해야 함
순자산	직전 사업연도 말일 현재 연결 재무제표의 순자산이 50억엔 이상이며 별도 재무제표의 순자산이 양의 금액이어야 함	연결 재무제표의 순자산이 양의 금액이어야 함	없음
순이익 및 시가총액	다음 a.또는 b.가 충족되어야 한다. a. 최근 2년간 이익금액이 25억엔 이상이어야 한다. b. 지난 1년 동안의 순매출이 100억 엔 이상이어야 하며, 상장 시 시가총액이 1,000억엔 이상으로 추정되어야 한다.	지난 1년 동안의 순이익이 10억 엔 이상이어야 한다.	없음
기타	• 허위기재가 없을 것 (직전 2개연도) • 직전 사업연도 적정 감사의견을 받았을 것	좌동	직전 사업연도 적정 감사의견을 받았을 것

*1 시가 요건 만족 시 신청 일자 전 90일 연속 거래일간 \$4 주당 최소 입찰가격 요건을 유지해야 함

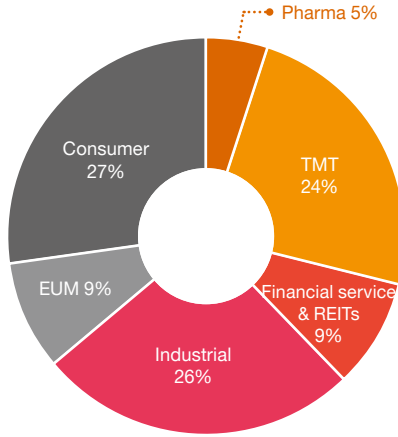
*2 유통주식이란, 상장주권 중 상장주식수의 10% 이상을 소유한 자가 소유하는 주식, 자사가 보유하고 있는 주식, 임원 등이 소유하는 주식을 제외한 것을 말함

*3 단위란, 단원주 제도를 채택할 경우에는 1단원의 주식수를 말하며, 단원주 제도를 채택하지 않을 경우에는 1주를 말함

주요 성과 집계

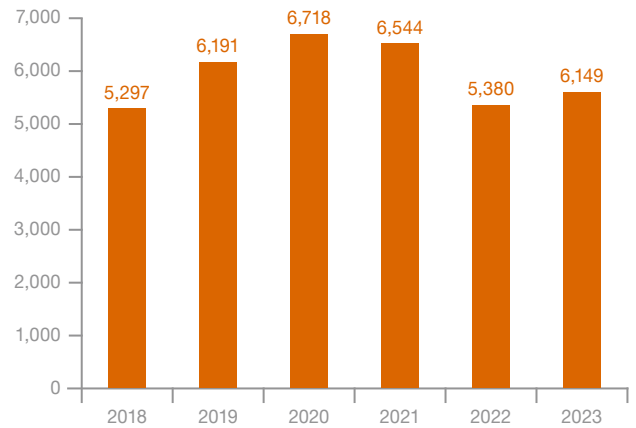
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

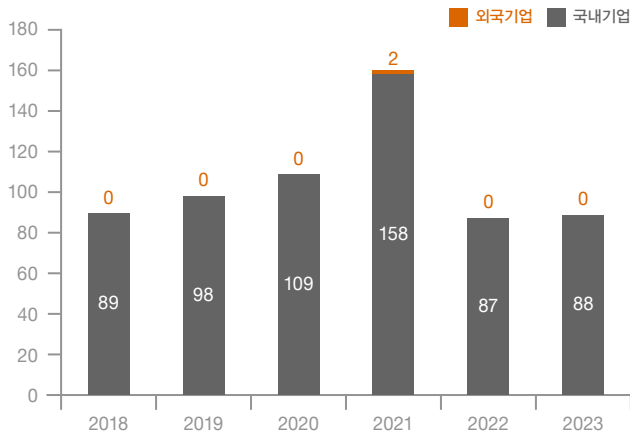


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

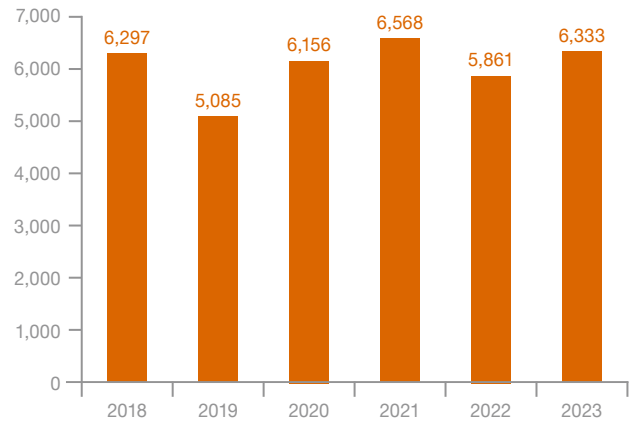
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : Bloomberg, JPX, WFE

London Stock Exchange

런던 증권거래소

런던 증권거래소는 아래와 같은 시장으로 구성되어 있습니다.

I 시장 구성

- **Main Market:** 중대형, 우량 기업 위주의 시장
- **AIM(Alternative Investment Market):** 중소형 벤처 및 성장형 기업 중심 시장
- **PSM(Professional Securities Market):** 전문기관투자자에 한정하여 자금을 조성하고자 하는 기업에 적합한 시장

'Main'과 'AIM' 주식시장은 NYSE 세계 주요 주식거래소들과 비교해 보았을 때, 상장 시 상대적으로 적은 비용이 드는 장점이 있습니다. 다음은 'Main market'과 'AIM Market'을 중심으로 한 상장요건입니다.

I Main Market

Main Market에 상장을 원하는 외국기업들은 Premium Listing(프리미엄 상장) 또는 Standard Listing(표준 상장) 중 선택하여 상장할 수 있습니다.

- **Premium Listings(프리미엄 상장):** 유럽의 엄격한 규제 및 기업지배구조 준수사항을 요구하는 본 시장은 영리회사·투자기업들이 상장할 수 있는 Lse의 메인 마켓입니다. 프리미엄 상장을 한 기업들은 그 기업의 투명성을 인정받아 많은 투자자 확보를 통해 적은 비용으로 자본 조달을 할 수 있습니다.
- **Standard Listings(표준 상장):** 프리미엄 상장 회사의 엄격한 규제기준에 반하여 완화 기준이 적용되는 스탠다드 상장요건은 프리미엄 상장요건을 통하여 상장된 회사 대비 혜택 폭이 넓지 않고, 비용이 상대적으로 높게 드는 단점이 있습니다.

Main Market의 프리미엄 및 스탠다드 상장요건은 다음과 같습니다.

상장요건	프리미엄*	스탠다드	고성장부문
설립국	해당사항 없음	해당사항 없음	UK 혹은 EEA (European Economic Area)
상장주식 시가총액	£3,000,000 이상	£3,000,000 이상	해당사항 없음
주식분산거래	총 발행 주식의 25% 이상 주식분산 (자기주식 제외)	총 발행 주식의 25% 이상 주식분산 (자기주식 제외)	총 발행 주식의 10% 이상 (자기주식 제외) 혹은 최소 £30 million
감사보고서	최근 3년	최근 3년 혹은 미만	최근 3년
재무제표 일자	재무제표일자는 최소한 다음의 일자보다 늦은 날이어야 한다. A) 투자설명서의 날짜로부터 6개월 전 B) 상장이 허가된 날로부터 9개월 전	해당사항 없음	해당사항 없음
주식청약권	주식청약권발행의 발행 총액은 발행 당시 발행주식(자기주식 제외)의 20%를 초과할 수 없다	해당사항 없음	해당사항 없음
매출실적기록	3년간 기록된 매출실적은 회사의 최소 75% 사업을 나타내야함	해당사항 없음	최근 3년간 매출 20% CAGR
주요 영업 통제	주요 영업에 대한 통제권 보유*	해당사항 없음	해당사항 없음
주요 자산 통제	3년간 회사의 주요 자산의 통제권 보유	해당사항 없음	해당사항 없음
운전자금	운전자금운용표 (12개월 전망)	해당사항 없음	해당사항 없음
Sponsor 요건	Sponsor 선임	해당사항 없음	Key Advise · Sponsor 선임

* Mineral Company, Scientific Research Company 등에 대한 특별 규정 Update 필요 여부 확인

1. Mineral Company 특별 요건

- ① Mineral Company가 [감사보고서] 3년 요건을 채우지 못할 경우에도, 영업 시작 시점부터의 재무정보가 공시되었다면, 감사보고서 요건을 충족하는 것으로 본다.
- ② Mineral Company가 프리미엄 상장 시도 시에 [주요 영업 통제] 요건을 채우지 못할 경우에도, 다음의 사항을 충족한다면, [주요 영업 통제] 요건을 충족하는 것으로 본다.
 - i) 회사는 회사의 광물자원들에 대하여 적절한 수준의 소유권을 유지하고 있으며, 투표 등의 방안을 통하여 해당 광물 자원의 추출 시기 및 방법에 관한 결정에 대한 영향력을 행사할 수 있음을 증명하여야 한다.

2. Scientific Research Based Company 특별 요건

- ① Scientific Research Based Company가 [감사보고서] 3년 요건을 채우지 못할 경우에도 영업 시작 시점부터의 재무정보가 공시되었다면, 감사보고서 요건을 충족하는 것으로 본다.
- ② Scientific Research Based Company가 [감사보고서] 요건과 매출실적기록을 채우지 못할 경우에도, 다음의 사항을 충족한다면 감사보고서 요건을 충족하는 것으로 본다.
 - i) 상장에 앞서 투자자들로부터 자금을 유치할 수 있음을 입증해야 한다.
 - ii) 최소 공모가액 £10 mil 이상
 - iii) 상장주식 시가총액 £20 mil 이상 (공모가액 기준, 상장 6개월 이전에 발행된 주식의 가치는 제외함)
 - iv) 특정 제품을 상당한 수준의 매출을 발생시킬 수 있는 단계로 발전시키것이 상장의 주요 목적이어야 한다.
 - v) 3년간의 다음을 포함한 연구개발 활동 기록이 있음을 입증하여야 한다.
 - a) 취득한 혹은 취득중에 있는 특허와 관한 기록
 - b) 상품의 효용성과 관한 테스트 및 연구의 진행 및 완료 기록

3. Property Companies 특별 요건

- ① Propety Companies가 매출실적기록의 부재로 해당 요건을 충족하지 못하는 경우, 다음의 요건을 충족하면 해당 요건을 충족하는 것으로 본다.
 - i) 회사는 3년간의 부동산 개발을 통한 부동산 자산의 자산가치 증가를 다음의 기록을 통하여 보여주어야 한다.
 - a) 취득한 혹은 취득중에 있는 특허와 관한 기록
 - b) 상품의 효용성과 관한 테스트 및 연구의 진행 및 완료 기록
 - iii) 회사는 회사의 부동산 자산 총액 중 75% 이상이 상장 신청이 이루어진 시점에 수익을 창출하고 있다는 것을 증명해야 한다.
- ② 자산평가보고서는 회사의 투자설명서(Prospectus)에 포함되어야 한다.
- ③ Property Company가 프리미엄 상장 시도시에 [감사보고서] 3년 요건을 채우지 못할 경우에도, 영업 시작 시점부터의 재무정보가 공시되었다면, 감사보고서 요건을 충족하는 것으로 본다.

I Alternative Investment Market (대체투자시장, 'AIM')

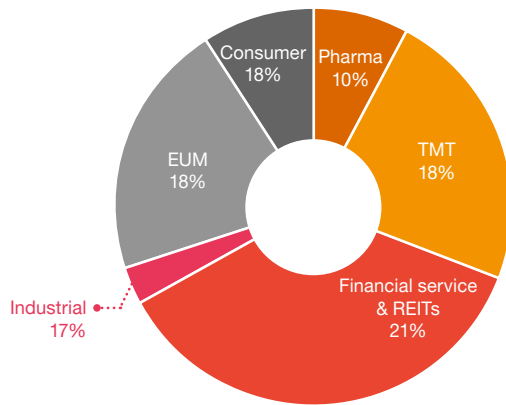
대체투자시장은 전 세계의 소규모, 신생기업 혹은 벤처캐피탈 기업들을 위해 main market보다 상장요건을 완화한 시장입니다. 다음은 AIM과 Main Market의 상장기준을 비교한 자료입니다.

상장요건	AIM	Main Market
주식분산	해당사항 없음	총 발행 주식의 25% 이상 주식 분산되어야 함
매출실적	해당사항 없음	3년간 거래실적 필요
사전검토	상장관련 서류들의 UKLA 또는 주식거래소에 의한 사전검토 요건 없음	UKLA의 사업설명서 검토 필요
상장주식 시가총액	해당사항 없음	공개주식의 최소시가총액 £700,000 이상
감사보고서	최근 3사업연도 (연결)재무제표 및 감사보고서	최근 3사업연도 (연결)재무제표 및 감사보고서
Sponsor	지정자문인(Nominated Adviser) 필요	Sponsor 선임 (단, 프리미엄 상장 시)

주요 성과 집계

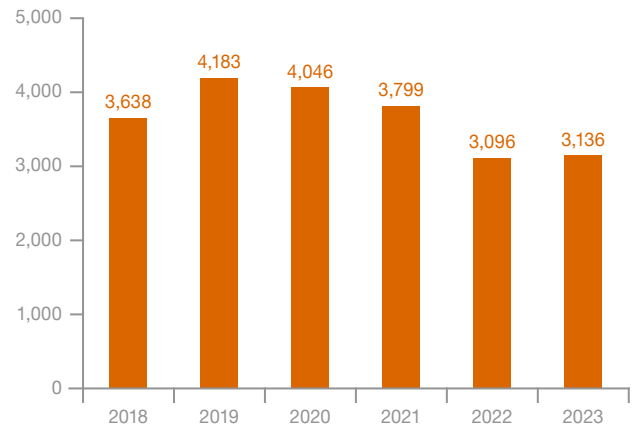
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

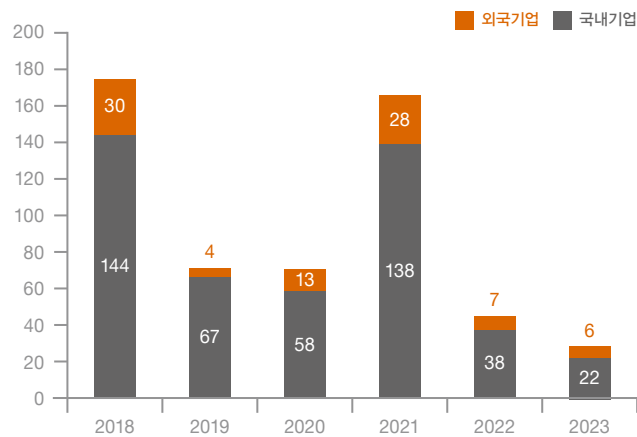


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

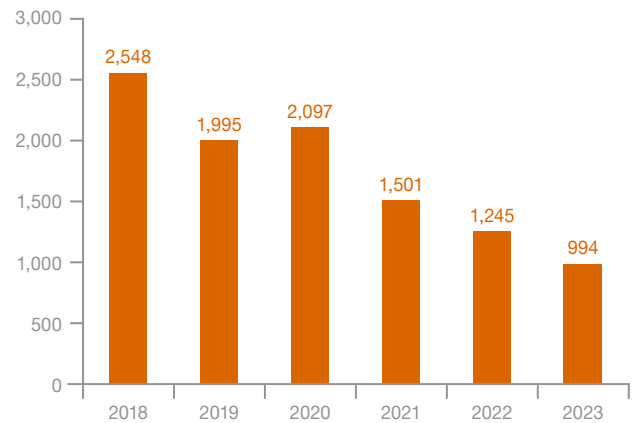
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : LSE, OANDA, Bloomberg

Shanghai Stock Exchange

상해 증권거래소 (A Share)

상해 증권거래소는 중대형, 우량 기업 중 순이익·재무요건을 충족한 기업으로 구성된 Main Board 시장과 기술혁신 성장 요건을 충족한 기업에 대한 STAR Market 시장으로 구성되어 있습니다.

I 상장요건 (중국 내 국내 기업 상장에 한함)

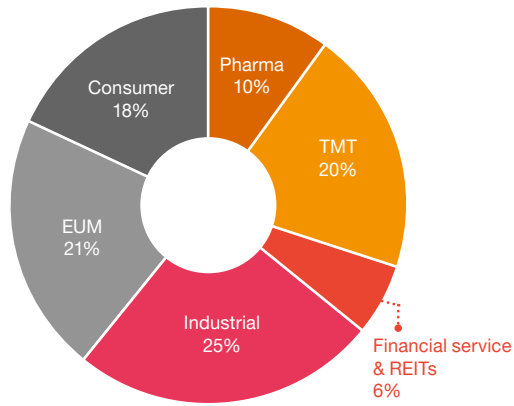
	Main Board 상장요건	STAR Market 상장요건
지원자격	중국증권감독관리위원회(China Securities Regulatory Commission)의 승인을 받은 주식회사	CSRC 및 SSE에서 규정하는 기술·혁신기업*
자본금	자본금 RMB 50 million 이상	발행 후 자본금 RMB 30 million 이상
유통주식	<ul style="list-style-type: none"> 유통주식은 총 주식의 25% 이상일 것 발행 후 자본금 RMB 400 million 초과시 유통주식은 총 주식의 10% 이상일 것 	<ul style="list-style-type: none"> 공개 발행 주식은 총 주식의 25% 이상일 것 발행 후 자본금 RMB 400 million 초과시 공개 발행 주식은 총 주식의 10% 이상일 것
거래실적	최소 3년	최소 3년
재무요건	순자산, 현금흐름, 매출 및 순이익 요건	시가총액 및 매출액 조건
기업지배구조에 관한 기타 요구사항	<ul style="list-style-type: none"> 최근 3사업연도 중 중대한 위법행위를 하거나 또는 재무 및 회계보고에 허위사실을 작성하지 않았을 것 이 밖의 SSE의 요구사항에 응할 것 	<ul style="list-style-type: none"> 이 밖에 STAR Market이 규정하는 시가총액 및 재무지표 기준을 충족할 것 이 밖의 SSE의 요구사항에 응할 것

* 신규 정보통신 기술, 첨단 기술, 바이오, 신소재 및 신 에너지 등의 첨단 기술 산업과 빅데이터, 클라우드 컴퓨팅, AI와 같은 중국의 전략적 신흥산업 분야의 기업이 대상임

주요 성과 집계

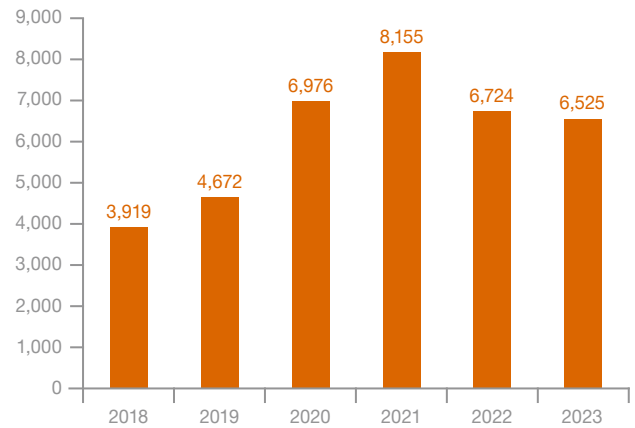
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

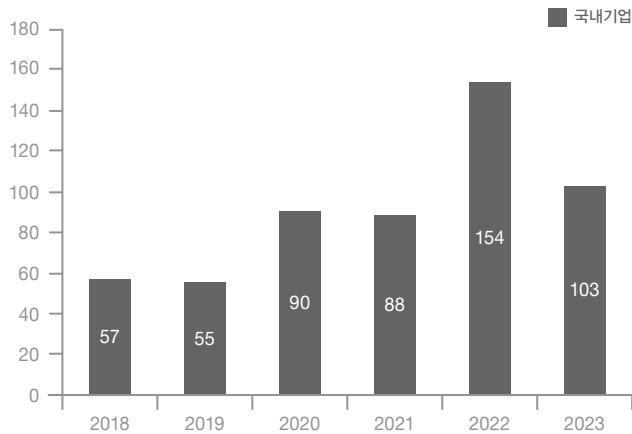


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

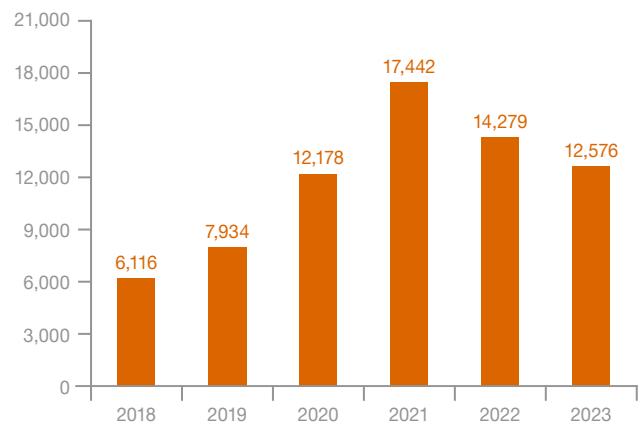
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : Bloomberg, SSE, WFE

Hong Kong Stock Exchange

홍콩 증권거래소 (A Share)

홍콩 증권거래소는 아래와 같은 시장으로 구성되어 있습니다.

I 시장 구성

- **Main Board:** 1) 중대형, 우량기업 중 순이익·재무요건을 충족한 기업 2) 바이오테크놀로지 기업 3) WVR (차등 의결권)을 적용하는 기업을 대상으로 한 시장
- **Growth Enterprise Market(성장기업시장):** Main Board 상장을 준비하는 기업을 대상으로 한 2차 시장

2017년 12월 홍콩 증권거래소는 IT기업과 바이오기업의 IPO 확대를 위해 30년 만에 상장요건을 대폭 완화하였습니다. 일반 상장 규정(General Listing)에 매출이나 수익이 발생하지 않은 바이오 기업도 상장할 수 있도록 별도의 규정을 추가하였습니다. 또한, 2018년 5월부터는 홍콩거래소 상장기업의 차등 의결권을 허용하기로 하였습니다. 차등의결권은 주식 1주에 1개의 의결권을 주는 게 아니라 특정주식에 더 많은 수의 의결권을 부여하는 제도입니다.

I 상장요건

1. 재무요건(Financial Requirements)

재무요건	Main Board*	GEM
순이익 요건	• 가장 최근연도 순이익이 HKD 35 million 이상이고 이전 2년간 합계 HKD 45 million	
시가총액, 매출액	• 상장 시 시가총액이 HKD 4 billion 이상 • 최근 감사받은 회계연도 매출액이 HKD 500 million 이상	• 상장 직후 최근 2회계연도 영업현금흐름 합계가 HKD 30 million 이상
시가총액, 매출액, 현금흐름	• 상장 시 시가총액이 HKD 2 billion 이상 • 최근 감사받은 회계연도 매출액이 HKD 500 million 이상 • 최근 3사업연도 영업 현금흐름 합계가 HKD 100 million 이상	• 상장 시 시가총액이 HKD 150 million 이상

* 바이오테크 기업(매출 또는 이익 발생 전)의 경우 재무요건 면제됨

[바이오테크 기업과 차등의결권 구조 기업의 세부 적용 요건]

요건	바이오테크 기업	차등의결권 구조 기업
세부 적용 요건	<ul style="list-style-type: none">• 컨셉 구성 단계를 넘어선 적어도 핵심 제품(Core Product) 필요• 상장되기 최소 12개월 전부터 핵심제품의 R&D에 주력하며 핵심 제품을 상용화하기 위한 R&D재정 조달 목적의 상장• 핵심 제품과 관련하여 특허 및 지적 재산권 보유 및 출원• 상장 최소 6개월 전에 하나 이상의 전문 투자자로부터 투자 유치 필요	<ul style="list-style-type: none">• 새로운 기술, 혁신, 또는 새로운 비즈니스 모델 보유• R&D가 기업 주요 활동 및 비용을 구성• 지적 재산과 관련 되어 있거나 유무형 자산 가치가 현저히 높을 경우• 상당한 사업 성장율을 보여주며 여전히 높은 성장율을 지속할 것으로 예측되는 회사• 차등의결권 보유자는 기술 및 지식 또는 전략을 활용해 사업을 성장시키는 데 상당한 책임이 있으며 경영진의 역할을 수행하고 비즈니스의 지속적인 성장에 실질적으로 기여한 개인 또는 상장 발행을 신청한 이사에 해당해야 함

2. 거래실적 및 경영진 연속성 조건

	Main Board 상장요건	GEM 상장요건
거래실적과 경영진 연속성	<ul style="list-style-type: none">• 최소 3년 이상의 거래실적• 최근 3년간 동일한 경영진의 지속적 경영• 최근 감사받은 회계연도 동안 최대주주의 지분변동 없이 소유구조의 연속성 유지	<ul style="list-style-type: none">• 최소 2년 이상의 거래실적• 최근 2년간 동일한 경영진의 지속적 경영• 상장신청서 제출 전 1년 동안 동일한 경영진과 소유구조 하에서 운영

예외사항	다음의 경우에 한해 예외 인정	다음의 경우에 한해 예외 인정
	<ul style="list-style-type: none"> 신규 신청인의 이사진 및 경영진이 신청인의 사업분야와 업종에서 최소 2년 의 충분하고 만족스러운 경험을 갖고 있으며, 가장 최근 감사 회계연도에 대해 신규 신청인이 경영진 연속성을 갖고 있는 경우에 시가 총액·매출액 요건에 따라 신청하는 신청인 천연자원개발 회사, 새로 설립한 '프로젝트' 회사, 바이오테크놀러지 기업* 위의 예외 사항에도 불구하고, 핵심 사업(Core Business)은 최소 재정 요구사항을 충족 해야하며 기업 운영에 대한 제어권이 있어야 함 	<ul style="list-style-type: none"> 천연자원개발 회사 새로 설립한 '프로젝트' 회사 단, 그럼에도 불구하고 신청인은 이러한 더 짧은 거래 기록 기간 동안 HKD 20 million의 현금흐름 요건을 충족해야 함

* 바이오테크 기업은 최소 2년간 실질적으로 동일한 경영진 유지 필요

3. 시가총액 및 운전자본 요건

	Main Board			GEM
	일반	바이오테크 기업	차등의결권 구조 기업	
시가총액	HKD 500 million 이상	HKD 1.5 billion 이상	<ul style="list-style-type: none"> HKD 10 billion 이상 & 최근 감사받은 회계연도의 매출이 HKD 1 billion 이상 또는 HKD 40 billion 이상 	HKD 150 million 이상
운전자본	해당사항 없음	상장 서류 발간일로부터 최소 12개월 동안 기업 비용의 125%를 충당할 수 있는 충분한 운전 자본금 확보	해당사항 없음	해당사항 없음

4. 주식분산 요건

주주요건	Main Board 상장요건*	GEM 상장요건
소액주주 보유비중 (최소 유통주식 조건)	<ul style="list-style-type: none"> 상장 시 최소 HKD 125 million 이상 시가총액 총 발행주식의 최소 25% 상장 시 시가총액이 HKD 10 billion 이상일 경우 유동주의 비율은 15%에서 25% 내에서 자율적으로 선택가능 	<ul style="list-style-type: none"> 상장 시 최소 HKD 45 million 이상 좌동 좌동
지배주주 요건	<ul style="list-style-type: none"> 공모사 발행일로부터 6개월간 지배주주의 지분율 유지 공모사 발행일로부터 12개월 동안 지배주주의 지분율을 30% 이상으로 유지 	<ul style="list-style-type: none"> 좌동
주주 수	<ul style="list-style-type: none"> 최소 300명 	<ul style="list-style-type: none"> 최소 100명
기타	<ul style="list-style-type: none"> 상장 시 등록된 주주는 상장 후 6개월동안 새로운 주식을 취득할 수 없음 공모주는 반드시 총 공모규모에 10% 이상이어야함 	<ul style="list-style-type: none"> 좌동

* 차등의결권 구조 기업은 하기 세부 요건 만족 필요

- 상장 시 적어도 하나 이상의 전문 투자자를 보유하고 상장 후 6개월 동안 투자액의 50%를 유지하여야 함
- 차등의결권을 보유하지 않은 주주들은 최소 10%의 의결권을 행사할 수 있음
- 차등의결권은 보통주 의결권의 10배를 초과하지 않음
- 차등의결권을 가지는 주주들은 집합적으로 상장 당시 발행된 주식자본의 최소 10%에 해당하는 경제적 이익을 가짐
- 차등의결권을 가지는 주주는 Directors로 제한되며 아래와 같은 경우에는 의결권이 소멸됨
 - (i) 해당 주식 보유자가 죽거나 Director의 자격을 상실할 경우
 - (ii) 해당 주식이 타인에게 양도될 경우
- 상장 이후 차등의결권을 가지는 주식의 비율을 높이거나 추가 발행할 수 없음

5. 재무제표 작성 요건(Requirements for Preparing Financial Statements)

- 홍콩 회계기준(HKRS) 또는 국제회계보고기준(IFRS)이 허용됨. 경우에 따라 미국(US GAAP) 또는 기타 국가의 회계기준에 의거 작성 가능함
- 상장직전으로 최소 3개년치에 대한 재무제표 보유
- 상장 심사시 6개월 이내 재무제표 보유

6. 기업지배구조 요건(Corporate Governance)

	Main Board & GEM 일반	차등의결권 구조 기업
기업지배구조	<ul style="list-style-type: none"> 최소 3명 이상의 사외 비상임이사 경영진의 최소 1/3 이상 사외 이사 임명 감사 위원회 필요 보수 위원회 필요 Compliance 책임자 임명 필요 상장 시작부터 상장 이후 2회계연도 동안 Compliance 고문 필요 	<ul style="list-style-type: none"> 영구적으로 임명된 Compliance고문이 필요 독립 비상임 이사로 구성된 위원회 (INED: independent Non-Executive Director) 임명 필요 (3년 임기) 기업 지배구조위원회는 해당 비상임 위원회를 전적으로 구성할 수 있음 주요 사항의 경우 1주 1의결권으로 결정 차등의결권 명시

7. Sponsor 선임

- 발행사는 Sponsor를 반드시 선임하여야 함
- 발행인과 그 임원은 상장업무와 관련하여 Sponsor가 맡은 업무를 할 수 있도록 협업하여야 함

8. SPAC 관련 규제

	SPAC 상장
Board lot & Subscription Size	<ul style="list-style-type: none"> HKD 1 million 이상
주주요건	<ul style="list-style-type: none"> 최소 75명 이상의 전문 투자자 최소 20명 이상의 기관 투자자 (기관 투자자 보유비율 75% 이상)
공모가	<ul style="list-style-type: none"> 1주당 최소 HKD 10 이상 총 공모가 최소 HKD 1 billion 이상

9. Specialist technology companies 관련 규제 (Effective from 31/03/2023)

	Main Board	
	Commercial	Pre-Commercial
시가총액	상장 시 시가총액이 HKD 6 billion 이상	상장 시 시가총액이 HKD 10 billion 이상
매출액	최근 감사받은 회계연도 매출액이 HKD 250 million 이상	해당사항 없음
R&D 지출액	최소 3 회계연도 이상의 R&D 연구	좌동
	최소 영업비용의 15% 이상을 R&D에 지출	매출액이 HKD 150~250 million 사이일 경우 최소 영업비용의 30% 이상을 R&D에 지출, 매출액이 HKD 150 million 이하일 경우 최소 영업비용의 50%를 R&D에 지출
주식분산요건	Main board 상장요건과 동일	좌동

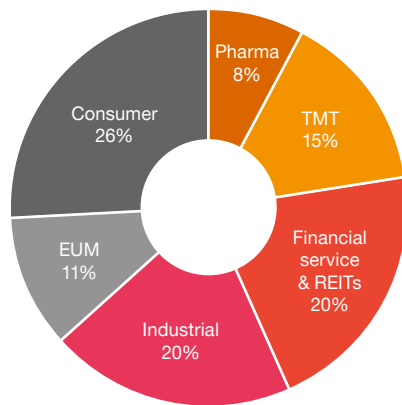
10. 차등의결권

	차등의결권
관련 규정	<ul style="list-style-type: none"> 모든 차등의결권주주는 이사회의 이사이어야 된다. 차등의결권주주가 1주당 최대 보유 할 수 있는 의결권의 상한선은 1주 10의결권이다 차등의결권주식의 보통주로의 전환은 1:1 비율로 이루어져야 하며 다음의 조건을 충족하지 못할 경우 그 권리는 양도되지 아니하고 소멸한다. <ul style="list-style-type: none"> 차등의결권주주의 사망 차등의결권주주가 더 이상 발행인의 이사회의 이사가 아니되는 경우 차등의결권주식의 보통주로의 전환은 1:1 비율로 이루어져야 한다.

주요 성과 집계

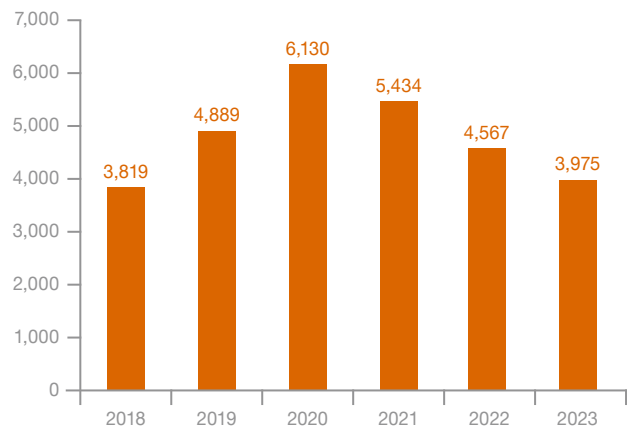
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

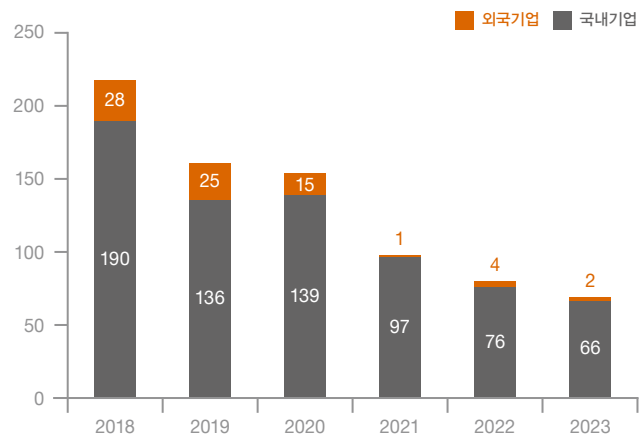


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

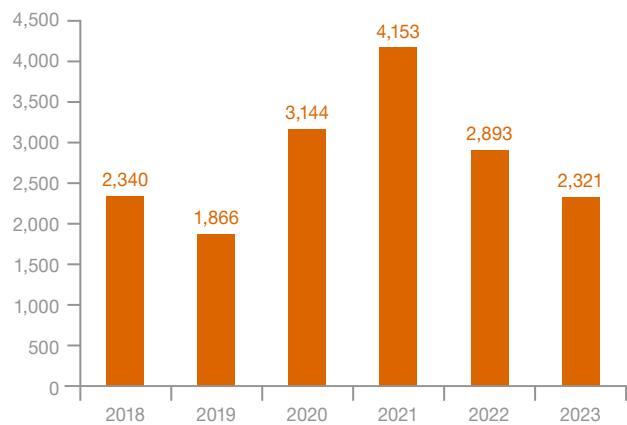
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : Bloomberg, WFE, HKEX

Toronto Stock Exchange

토론토 증권거래소

토론토 증권거래소는 캐나다에서 가장 오랜 역사를 가진 증권 시장인 TSX와 벤처기업을 중심으로 특화된 시장인 TSXV(TSX Venture Exchange)으로 구성되어 있습니다. TSX에 상장된 기업은 주로 대기업 및 우량기업 위주의 기업들로 이루어져 있지만 상장을 고려중인 기업들에 대한 상장기준을 제시하며 길을 열어두고 있습니다. TSXV에는 중소기업 및 벤처기업 위주의 시장이 상장되어 있으며 재무적 요건을 비롯한 상장요건에서 TSX에 비해 완화된 기준을 적용 받을 수 있습니다.

I 상장요건

상장요건은 기업별 업종 구분에 따라 상이하게 적용됩니다. 다음은 TSX와 TSXV 상장을 위한 업종 구분 표입니다.

TSX	TSXV
Mining / 석유 및 가스 / 산업, 기술, 연구 개발(R&D)	

TSX와 TSXV는 주식발행인의 재무성과 및 금융재원에 근거하여 분류하고 있습니다. 다음은 TSX와 TSXV에서 지정한 분류 기준입니다.

구분	TSX	TSXV
대기업 및 우량 기업(More Established Companies)	Exempt companies	Tier 1 issuers
중소기업 및 벤처기업(Less Established)	Non-exempt companies	Tier 2 issuers

I TSX 상장요건 – Mining

구분	TSX Non-Exempt Exploration and Development Stage	TSX Non-Exempt Producer	TSX Exempt
광산 조건	<ul style="list-style-type: none"> Independent Qualified Person(QP)가 작성한 보고서에 등록된 Advanced Property. Advanced Exploration Property*에 최소 50% 이상의 소유권 	과거 3년간 Independent Qualified Person(QP)에 의해 증명되고 예측된 광물 자원량(Proven And Probable Reserves)	과거 3년간 전문가에 의해 증명되고 예측된 광물 자원량(Proven And Probable Reserves)
Work Program	독립된 전문가에 의해 작성된 Technical 보고서에 따라 Advanced Exploration Property에 대해 최소 C\$750,000의 Work Program이 있을 것	해당 광산이 상업 생산(Commercial Production) 단계로 넘어가는 중	이미 상업생산 단계의 광산 영업
운영자금 및 재정상태	최소 C\$2 million 운영자금 및 적절한 자금 구조 보유. 18개월간 개발계획의 운영과 기타 G&A비용, 부동산 및 자본 지출을 위한 충분한 운영 자금 확보	개발단계에서 상업 생산단계로 이전시킬 만한 충분한 자금. 예산책정이 완료된 모든 자본 지출과 사업 수행을 위한 적절한 양의 운전 자본금 확보. 적절한 자본 구조 보유	사업을 지속할 충분한 자금 및 자금 구조를 갖추어야 함
순유형자산(Net Tangible Assets) 및 매출 또는 수익	C\$3 million의 NTA	1) C\$4 million의 NTA 2) 사업타당성 분석, 과거 생산성, 재무성과표와 같은 향후 수익성을 입증할 수 있는 문서	1) C\$7.5 million의 NTA 2) 직전연도 세전 수익 발생 3) 직전연도 세전 현금흐름 C\$700,000 + 과거 2년간의 평균 금액이 C\$500,000 이상

기타 조건	CFO에 의해 확정된 18개월 간 분기별 자금 사용 계획서	독립된 전문가에 의해 작성된 최신 Technical 보고서
경영진 및 이사회	상장사 경험뿐만 아니라 기업의 Mining Projects 대해 충분한 경험 및 전문지식을 가진 2인 이상의 독립사외이사를 포함한 경영진 구성	
주식 분산, 시가총액 및 Public Float	1) 유통주식 백만주 이상 2) 일반주주 300명 이상 3) 유통주식 시가총액 C\$4 million 이상	
Sponsorship	요구될 수 있음	없음

* Advanced Exploration Property: 광물 축적 분포를 3차원의 도표로 설명한 결과, 'Reasonable Continuity'가 보증된 토지로 축적된 광물은 경제적 가치가 있어야 함

I TSXV 상장요건 – Mining

구분	TSX Venture Tier 1	TSX Venture Tier 2
광산 조건	Tier 1 Property*에 대한 중요한 지분(Material Interest)	1) Qualifying Property에 대한 유의적인 지분(Significant Interest, 최소 50% 이상) 소유 2) Qualifying Property에 대한 중대한 지분을 얻기 위한 권리를 갖고 과거 3년 동안 개발을 위해 C\$100,000 이상 지출, 또는 Qualifying Property에 충분한 지출로 Tier 1 Property로 인정된 경우
Work Program	Tier 1 Property에 대한 지질 보고서에 따라 최소 C\$500,000의 Work Program	상장 신청 이전 36개월 이내에 Qualifying Property에 대해 승인 된 지출 C\$100,000: Qualifying Property에 대한 지질보고서에 따라 최소 C\$200,000의 Work Program
운영자금 및 재정상태	1) 상장 후 18개월 동안 제시된 Work Program이나 사업계획을 운영할 수 있는 충분한 운영자금 및 재정 상태를 갖춰야 함 2) C\$200,000의 여유자금 보유	1) 상장 후 1년 동안 제시된 Work Program이나 사업계획을 운영할 수 있는 충분한 운영 자금 및 재정 상태를 갖춰야 함 2) C\$100,000의 여유자금 보유
순유형자산(Net tangible Assets) 및 매출 또는 수익	순유형자산 C\$2 million 이상	없음
기타 조건	지질보고서	
경영진 및 이사회	상장사 경험뿐만 아니라 기업의 Mining Projects에 대해 충분한 경험 및 전문지식을 가진 2인 이상의 독립사외이사를 포함한 경영진 구성	
주식 분산, 시가총액	1) 일반주주가 소유한 주식수가 백만 주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한없이, 1board lot을 소유한 일반주주 250명 이상 3) 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유	1) 일반주주가 소유한 주식수가 500,000주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한없이, 1board lot을 소유한 일반주주 200명 이상 3) 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유
Sponsorship	Sponsor Report가 요구될 수 있음	

* Tier 1 Property: 현저한 지질학적 장점이 있는 토지로, 다음 조건을 충족할 것

- 1) 신청 업체가 토지에 매장된 광물에 대한 소유권을 갖고 있을 것
- 2) 과거 개발활동을 통해 세부 지질학적 연구가 완료돼 최소한 드릴링이나 샘플링이 완료된 시점일 것
- 3) 최소한 현재 유추 된 광물이 있는 토지일 것
- 4) 독립된 지질학적 보고서 결과 해당 토지에 매장된 자원의 경제적 가치가 C\$500,000 이상이 되는 경우의 Phase 1 드릴링 혹은 샘플링 프로그램을 제안했을 경우, 또는 제3자 타당성 연구 결과 해당토지에서 개발을 계속할 경우 정(+)의 현금 흐름이 생성될 것이라는 결과를 발표한 경우일 것

I TSX 상장요건 – 석유 및 가스

구분	TSX Non-Exempt Oil and Gas Development Stage Issuers	TSX Non-Exempt Oil and Gas Issuers	TSX Exempt Oil and Gas Issuers
순유형자산(Net tangible Assets) 및 매출 또는 수익	해당 사항 없음	해당 사항 없음	1) 최근연도 세전소득이 있을 것 2) 최근연도 세전 현금흐름 C\$700,000 3) 최근 2회계년도 세전 평균 현금흐름 C\$500,000
운영자금 및 재정상태	(a) 18개월간 개발계획의 운영과 기타 CAPEX + G&A* ¹ + 이자비용을 비롯 Contingency Allowance를 위한 충분한 운영 자금 확보. 또는, (b) 상업생산 단계까지 이전시킬 수 있어야 함. 18개월간 CAPEX 및 경영을 위한 충분한 운영 자금 확보. CFO에 의해 승인된 18개월간 자금의 조달 및 사용 계획서, 적합한 자본 구조	1) 18개월간 개발계획의 운영과 기타 CAPEX + G&A* ¹ + 이자 비용을 비롯 Contingency Allowance를 위한 충분한 운영 자금 확보 2) CFO에 의해 승인된 18개월간 자금의 조달 및 사용 계획서, 적합한 자본 구조	1) 사업을 운영하기 위한 충분한 운전자금 2) 적합한 자본구조
주식 분산, 시가총액	일반주주가 소유한 주식수가 1 mil 주 이상, 시가총액이 C\$ 4 mil 이상, 주주수가 300명 이상, 상장되는 주식의 시가총액은 최소 C\$200 mil 이상	일반주주가 소유한 주식수가 백만 주 이상, 시가총액이 C\$4 mil 이상, 주주수가 300명 이상	
Sponsor	요구됨 (기업상장이나 TSX Venture Graduate은 제외될 수 있음)		요구사항 없음
Property 조건	Contingent Resources C\$500 mil	C\$3 mil Proved Developed Reserves* ²	C\$7.5 mil Proved Developed Reserves* ²
Work Program	명확히 정의된 개발계획, 그 계획에 대한 거래소의 승인	명확히 정의된 수익 증대 프로그램	없음
경영진 및 이사회	상장사 경험뿐만 아니라 기업의 Oil And Gas Projects에 대해 충분한 경험 및 전문지식을 가진 2인 이상의 독립사외이사를 포함한 경영진 구성		
기타 조건	독립된 전문가에 의해 작성된 최신 Technical 보고서 (NI 51-101)		

*1 G&A: General and Administrative expense

*2 Proved Developed Reserves: 개발 가능성이 고려되는 유정, 관련 시설 (시설 미설치 된 경우 – 유정 개발을 위한 드릴링 작업에 소요되는 비용과 비교하여 상대적으로 적은 경비 소요가 예상되는 경우를 의미함)

- 상장요건과 관련하여 예외를 인정 받을 수 있는 경우는 대개 대기업의 자회사이거나 재무 상황이 양호한 경우 적용 받을 수 있음
- 세전 현금흐름의 NPV에 대해서는 10% 할인된 금액이 적용
- 이 프로젝트에는 가장 최근 분기에 대한 실제 재무 결과도 포함되어야 함
- 회사는 독립적인 기술 컨설턴트가 작성한 기술보고서를 NI51-101과 유사한 양식으로 제출해야하며 TSX의 승인을 받아야 함
- TSX는 상장 범주에 따라 상장 신청하는 회사는 TSX와의 사전 협의를 적극 권장함. 일반적으로 해당대상은 Oil Sands와 같은 독창적인 석유 및 가스 자산을 보유한 발행인으로 제한됨

I TSXV 상장요건 - 석유 및 가스

구분	TSX Venture Tier 1	TSX Venture Tier 2
순유형자산(Net tangible Assets) 및 매출 또는 수익	요구사항 없음	요구사항 없음
운영자금 및 재정상태	18개월 동안 제시된 Work Program을 운영할 수 있는 충분한 운전자금과 재무적 자원; 또는 C\$200,000의 가용자금	12개월 동안 제시된 Work Program을 운영할 수 있는 충분한 운전자금과 재무적 지원; 또는 C\$100,000의 가용자금
주식 분산, 시가총액 및 Public Float	1) 일반주주가 소유한 주식수가 1 mil 주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한 없이, 1board lot을 소유한 일반주주 250명 이상	1) 일반주주가 소유한 주식수가 500,000주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한 없이, 1board lot을 소유한 일반주주 200명 이상
Property 조건	<ul style="list-style-type: none"> Exploration: C\$3 mil의 매장량 그리고 그 중 최소 C\$1 mil은 Proved Developed Reserves와 Balance Probable Reserve일 것 Producing: C\$2 mil의 Proved Developed Reserves 및 향후 추가 개발 예상 	<ul style="list-style-type: none"> Exploration: <ul style="list-style-type: none"> (i) 가능성 있는 Unproven Property; 또는 (ii) JV의 투자지분이 있고 Prospectus로 조달한 C\$5 mil 이상 Reserves: <ul style="list-style-type: none"> (i) C\$500,000의 Proved Developed Producing Reserves; 또는 (ii) C\$750,000의 입증되고 확실한 Reserves
Work Program	<ul style="list-style-type: none"> Exploration: Work Program의 만족, 지질보고서에서 제시된 C\$500,000 이상의 가치 Producing: 요구사항 없음 	<ul style="list-style-type: none"> Exploration: 최소 C\$1.5 mil이상의 지질보고서에서 제안된 Work Program; JV의 투자가 있고 Prospectus로 C\$5 mil 이상 조달한 경우는 제외 Producing: <ol style="list-style-type: none"> 1) Work Program의 만족, 2) 지질보고서에서 제시된 C\$500,000 이하의 가치가 있는 경우 C\$300,000 이상의 Proved Developed Reserves
경영진 및 이사회	상장사 경험뿐만 아니라 기업의 Oil And Gas Projects에 대해 충분한 경험 및 전문지식을 가진 2인 이상의 독립사외이사를 포함한 경영진 구성	
Sponsor	요구될 수 있음	
기타조건	지질보고서	

I TSX 상장요건 – 산업, 기술, 연구개발(R&D)

구분	TSX Non-Exempt Technology Issuers	TSX Non-Exempt Research and Development(R&D) Issuers	TSX Non-Exempt Forecasting Profitability	TSX Non-Exempt Profitable Issuers	TSX Exempt Industrial Companies
매출 또는 수익	해당사항 없음	해당사항 없음	당년 혹은 차년 회계연도의 세전소득이 C\$200,000 이상	직전 회계연도의 세전소득이 C\$200,000 이상	직전 회계연도의 세전소득이 C\$300,000 이상
현금흐름	해당사항 없음	해당사항 없음	당년 혹은 차년 회계연도의 세전소득 현금흐름이 C\$500,000 이상	직전 회계연도의 세전소득 현금흐름이 C\$500,000 이상	직전 회계연도의 세전소득 현금흐름이 C\$700,000 이상 + 과거 2년간의 평균 금액이 C\$500,000 이상
순유형자산	해당사항 없음	해당사항 없음	C\$7.5 million	C\$2 million	C\$7.5 million
운영자금 및 재정상태	1년간 Development 지출 + 자본 지출 + G&A 지출을 충당할 자금	• 2년간 R&D • 지출 + 자본 지출 + G&A 지출을 충당할 자금	사업을 유지할 만한 자금과 적절한 자금 구조를 갖출 것		
Cash in Treasury	사업설명회 당시 모금 된 C\$10 million 이상 금액을 보유	사업 설명회 당시 모금 된, C\$12 million 이상 금액을 보유	해당사항 없음		
Products and Services	상품이나 서비스가 개발 또는 상업화의 상위 단계에 있음을 입증 + 경영진이 해당 사업분야에서 전문성을 입증	2년 이상 R&D 분야 에서의 운영 실적 + R&D Program의 전문성을 입증	해당사항 없음		
경영진 및 이사회	상장사 경험뿐만 아니라 사업분야 및 산업에 대해 충분한 경험 및 전문지식을 가진 2인 이상의 독립사외이사를 포함한 경영진 구성				
주식 분산, 시가총액	1) 시장에서 거래되는 주식발행액이 C\$10 million 이상 2) 발행된 주식 1 million 주 이상 3) 의결권을 가진 주주가 300명 이상 4) 시가총액이 C\$50 million 이상	1) 시장에서 거래되는 주식발행액이 C\$4 million 이상 2) 발행된 주식 1 million 주 이상 3) 의결권을 가진 주주가 300명 이상			
Sponsor	요구될 수 있음				없음

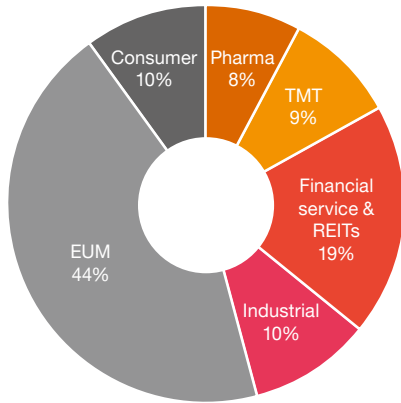
TSXV 상장요건 – 산업, 기술, 부동산 회사

구분	TSX Venture Tier 1 Industrial, Technology, Life Sciences	TSX Venture Tier 2 Industrial, Technology, Life Sciences	TSX Venture Tier 1 Real Estate or Investment	TSX Venture Tier 2 Real Estate or Investment
순유형자산(NTA), 매출 또는 제3자로부터의 자금조달	<ul style="list-style-type: none"> • NTA C\$5 million 또는 수익이 C\$5 million 이상 • 수익이 없는 경우 향후 24개월 내의 수익성을 입증할 수 있는 경영진 계획 문서 	<ul style="list-style-type: none"> • NTA C\$750,000 또는 수익이 C\$500,000, 제3자로부터의 자금조달이 C\$2 million 이상 • 수익이 없는 경우 향후 24개월 내의 수익성을 입증할 수 있는 경영진 계획 문서 	<ul style="list-style-type: none"> • Real Estate: NTA C\$5 million • Investment: NTA C\$10 million 	<ul style="list-style-type: none"> • NTA C\$2 million 또는 제3자로부터의 자금조달이 C\$3 million 이상
운영자금 및 재정상태	상장 후 18개월 동안 제시된 Work Program 및 사업계획을 운영할 수 있는 충분한 운전자금과 재무적 자원; 또는 C\$200,000의 가용자금	상장 후 12개월 동안 제시된 Work Program 및 사업계획을 운영할 수 있는 충분한 운전자금과 재무적 자원; 또는 C\$100,000의 가용자금	상장 후 18개월 동안 제시된 Work Program 및 사업계획을 운영할 수 있는 충분한 운전자금과 재무적 자원; 또는 C\$200,000의 가용자금	상장 후 12개월 동안 제시된 Work Program 및 사업계획을 운영할 수 있는 충분한 운전자금과 재무적 자원; 또는 C\$100,000의 가용자금
Property 조건	사업에 대한 또는 비즈니스를 수행하는 데 사용되는 주요 자산에 대한 유의적인 지분 보유		<ul style="list-style-type: none"> • Real Estate: 부동산에 대한 유의적인 지분 보유 • Investment: 조건 없음 	
과거 비용 및 Work Program	과거 영업 내역 또는 사업의 검증		<ul style="list-style-type: none"> • Real Estate: 조건 없음 • Investment: 공시된 투자 정책 	<ul style="list-style-type: none"> • Real Estate: 조건 없음 • Investment: <ul style="list-style-type: none"> (i) 공시된 투자 정책, 그리고 (ii) 사용 가능한 자금의 50%가 최소 2개의 특정 투자에 할당되어야 함
경영진 및 이사회	캐나다 또는 유사한 관할구역에서의 상장사 경험뿐만 아니라 사업분야 및 산업에 대해 충분한 경험 및 전문지식을 가진 2인 이상의 독립사외이사를 포함한 경영진 구성			
주식 분산, 시가총액	1) 일반주주가 소유한 주식수가 백만 주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한 없이, 1board lot을 소유한 일반주주 250명 이상	1) 일반주주가 소유한 주식수가 500,000주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한 없이, 1board lot을 소유한 일반주주 200명 이상	1) 일반주주가 소유한 주식수가 백만 주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한 없이, 1board lot을 소유한 일반주주 250명 이상	1) 일반주주가 소유한 주식수가 500,000주 이상; 발행된 주식의 20% 이상을 일반주주가 소유 2) 판매 제한 없이, 1board lot을 소유한 일반주주 200명 이상
Sponsor	요구될 수 있음			

주요 성과 집계

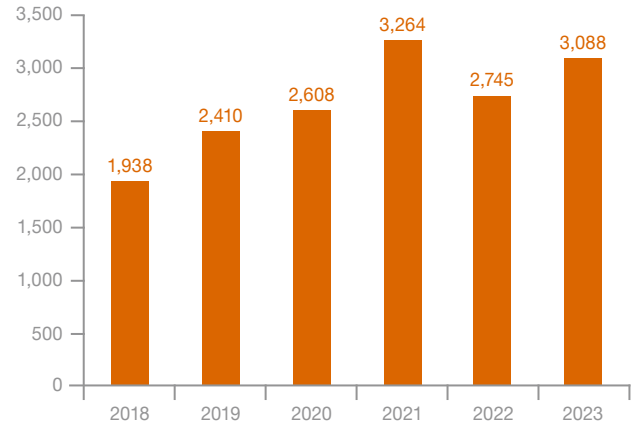
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

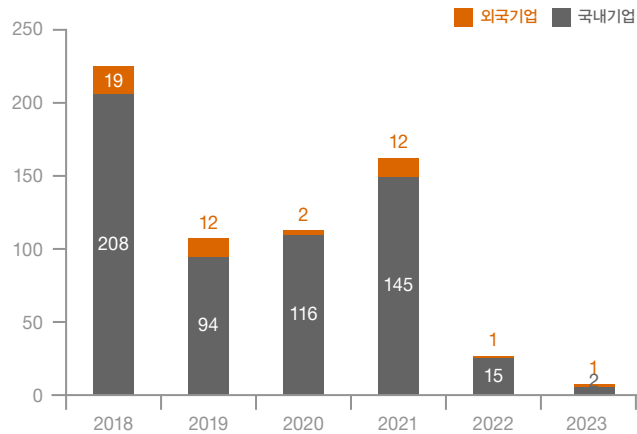


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

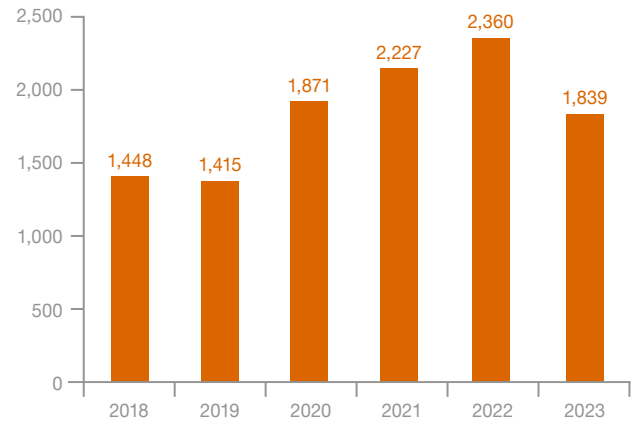
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : Bloomberg

Singapore Stock Exchange

싱가포르 증권거래소

싱가포르 증권거래소는 아래와 같은 시장으로 구성되어 있습니다.

시장구성

- **Main Board:** 1) 우량기업 위주의 시장 2) WVR(차등의결권)을 적용하는 기업을 대상으로 한 시장
- **Catalist:** 중소기업 및 벤처기업 위주의 시장

상장요건

1. 재무요건(Financial Requirements)

재무요건	Main Board				Catalist
시가총액	SGD 3억 (USD 약 219.4M)* 미만	SGD 3억 이상 SGD 4억 (USD 약 292.6M)* 미만	SGD 4억 이상 SGD 10억 (USD 약 731.4M)* 미만	SGD 10억 이상	적용사항 없음
일반주주 지분율	최소 25% 이상 유지	최소 20% 이상 유지	최소 15% 이상 유지	최소 12% 이상 유지	최소 15% 이상 유지
주주 수	500명	500명	500명	500명	200명
총 상장금액	SGD 75백만 (USD 약 54.9M)* 미만	최소 발행주식의 20%는 인별 발행주식 0.4% 미만 보유 소액주주 들에게 분산	SGD 1억 2천만 (USD 약 87.8M)* 이상	적용사항 없음	적용사항 없음
주주분산	최소 [발행주식의 40% 또는 SGD 15백만(USD 약 11M)* 중 min]은 인별 [발행주식의 0.8% 미만 또는 SGD 3십만 (USD 약 22만)* 중 min] 보유 소액주주들에게 분산	최소 발행주식의 20%는 인별 발행주식 0.4% 미만 보유 소액주주 들에게 분산	적용사항 없음	<ul style="list-style-type: none"> • 회사와 자회사들의 지분은 단일 보유자로 집계 • Rule 234에 의거한 우선적 배당은 배제 	적용사항 없음
이익 매출 시가총액	하기 요건 중 하나를 만족해야 함 <ul style="list-style-type: none"> • 최소 업력 3년 / 상장 직전 회계연도 연결기준 세전 이익 최소 SGD 30 백만 (Audited) • 최소 업력 3년 / 상장 직전 회계연도 연결기준 세전 순이익 (Audited) / 발행주가 및 Post-Invitation Issued Share 기준 시가총액 최소 SGD 1억 5천만 • 상장 직전 회계연도 (실제 또는 Pro Forma) 매출 SGD 3억 (USD 약 219.4M)* 미만 이상 / 발행주가 및 Post-Invitation Issued Share 기준 시가총액 SGD 3억 (USD 약 219.4M)* 이상 				적용사항 없음
위 이익요건 만족 시 추가 고려사항	<ul style="list-style-type: none"> • 업력 3년간 동일 경영진 및 사업활동 유지 • 상장 직전 2년 중 일시적인 손실이 발생하거나 이익이 감소한 경우 이러한 사태의 발생사유 해소 시 상장지원 가능 • 이익테스트의 경우 특별항목이나 일회성 소득 제외 • 이익을 높여려는 목적으로 회계연도를 변경 할 경우 상장지원 불가능 				적용사항 없음
소액주주 수 요건	2차 상장의 경우 500명 이상				상장 시 200명 이상 2인 이상 사외이사

이사회 및 감사위원회 요건	<ul style="list-style-type: none"> 2인 이상의 독립사외이사 외국주권 발행의 경우, 독립사외이사를 선임 시 싱가포르 거주인 2명 이상 포함 감사위원회 구성 	외국주권 발행 시, 2인 이상 사외 이사 중 싱가포르 거주인 1명 이상 포함
기타요건	<ul style="list-style-type: none"> 적용 회계기준: Singapore FRS, IFRS or US GAAP 가능하며 IFRS or US GAAP 적용시 Singapore FRS와 reconciliation 불필요 연간 재무제표는 반드시 CPA에게서 SSA, ISA or US GAAS에 의거하여 감사받아야 함 Sponsor를 선임하여야 함 	

* Life Science 기업

- 이익요건 및 추가 고려사항을 만족하지 않을 경우, 하기의 사항을 만족하여도 상장이 가능함
- 상장 신청 전 6개월 이내에 기관투자자로부터 자금조달에 성공
- 발행주가 및 Post-Invitation Issued Share 기준 시가총액 SGD 3억 이상
- IPO의 주목적이 특정 제품의 상업화(Commercialisation)에 있음
- 최소 3년간 연구 및 개발 활동을 하였음을 증명하여야 하며, 다음의 자료를 제출해야함
 - 기획된 특허 혹은 진행중인 특허 신청 내역
 - 제품의 효용성 테스트에 대한 성공적인 완료 혹은 성공적인 진행 내역
 - 핵심 경영진과 기술직원들의 전문성 및 경험 내역
- 상장 직후 18개월간의 영업을 운영할 수 있는 충분한 운전자본의 보유

2. 차등의결권

관련 규정	<ul style="list-style-type: none"> 차등 의결권 소유자 및 기관은 대표 책임이사를 선임해야한다 각각의 차등 의결권은 주당 10표를 초과할 수 없다. 발행자는 IPO때 주식의 의결권 수를 지정해야 하며, 이후 그 수를 증가시킬 수 없다 차등 주식 구조를 가진 발행자는 다음의 경우에 다수 차등 의결권 주식이 일대일의 보통의결권 주식으로 자동으로 전환되는 규정을 갖추어야 한다 <ul style="list-style-type: none"> 주주들에 의해 특별히 승인되지 않는 한 차등 의결권 주식이 개인에게 판매되거나 양도되며, 차등의결권 보유 기관의 경우 허용된 소지자 이외의 사람이 소지 할 경우 책임이사가 사망 또는 은퇴 등의 이유로 책임이사의 업무가 중단될 경우 (새로운 책임이사 임명 이전에) 모든 주주총회에서 차등 의결권을 보유하지 않는 일반주주가 행사할 수 있는 투표 수는 총 의결권의 10%이상이어야 한다.
-------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

3. SPAC^{*1}

관련 규정	<ul style="list-style-type: none"> SPAC의 형태로 상장을 하고자 하는 회사는 IPO시에 차등의결권 제도를 도입할 수 없다.
기준 시가 규정	<ul style="list-style-type: none"> 발행주가 및 post-invitation issued share 기준 시가총액 SGD 150mil 이상
주식의 분산 및 소유 관련규정	<ul style="list-style-type: none"> 최소 300명 이상의 일반 주주들이 자기주식을 제외한 총 주식수의 25% 이상의 주식을 소유해야 한다. 상장하고자 하는 주식은 한주당 최소 SGD 5 이상이어야 한다. 회사의 창립주주 및 경영진은 총합하여 다음 요건에 따라 IPO시 청약 가격기준에 따라 각각 다음과 같은 최소 비율 이상을 청약하여야 한다. <ul style="list-style-type: none"> 총주식가치 SGD 150 mil 이상 SGD 300 mil 미만: 최소 3.5% 이상 총주식가치 SGD 300 mil 이상 SGD 500 mil 미만: 최소 3.0% 이상 총주식가치 SGD 500 mil 이상: 최소 2.5% 이상 회사의 주요경영진 및 특수관계자 등이 무료 혹은 명목가액으로 취득가능한 지분율은 일반적으로 IPO 종류 직후 회사의 발행주식(완전 희석 기준)의 20%에 해당한다.*²
위원회 규정	<ul style="list-style-type: none"> 감사, 선임 및 보수산정의 기능을 수행하는 각 위원회의 위원장을 포함한 인원의 과반수는 독립적이어야 한다.
Escrow Agent 관련 규정	<ul style="list-style-type: none"> IPO 직후에, 회사는 최소 90% 이상의 IPO 금액을 독립적인 escrow agent 가 관리하는 escrow 계좌에 입금하여야 한다. 해당 금액은 기업결합의 목적 이외에는 출금될 수 없다. Escrow Agent는 회사의 창립주주, 경영진 및 특수관계자로부터 독립적이어야 한다. 회사는(Escrow Agent를 통해) 거래소의 요구사항을 충족하는 사업결합이 완료될 때까지 최소한 A-2 등급(또는 그와 동등한 등급)의 현금 또는 현금 등가 단기 유가증권의 형태로만 자산을 보유할 수 있다.

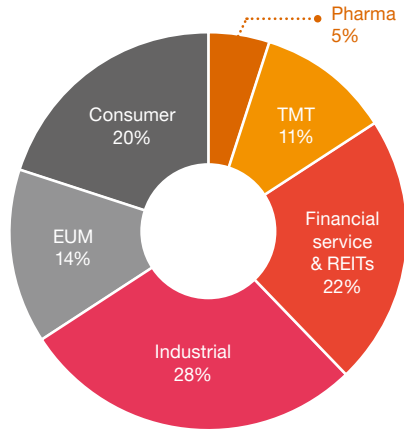
*¹ SPAC: Special Purpose Acquisition Company

*² 해당 비율은 거래소의 판단하에 조정될 수 있음

주요 성과 집계

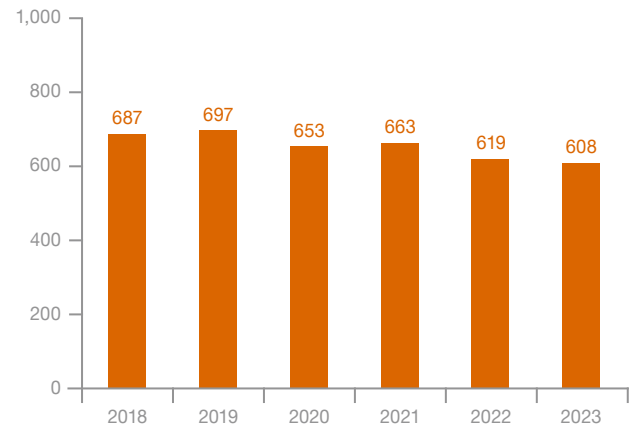
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

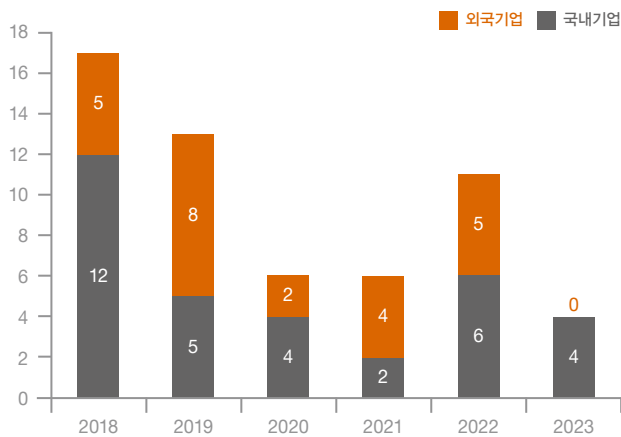


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

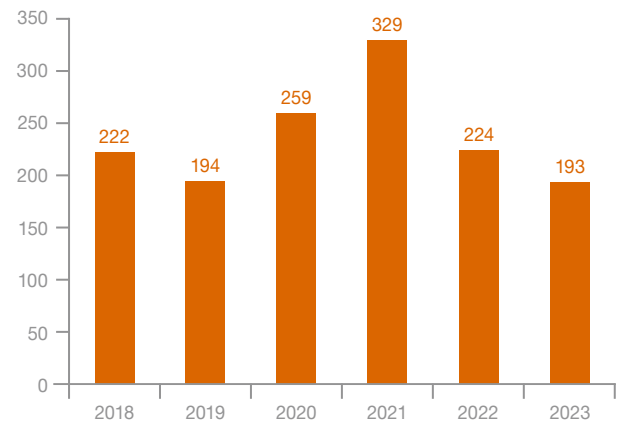
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : WFE, SGX, Bloomberg

Taiwan Stock Exchange

타이완 증권거래소

타이완 증권거래소는 우량 기업 위주의 Main Board 시장으로 구성되어 있고, 최근에는 주로 일본 기업의 중국 및 기타 아시아 시장 진출 목적으로 상장이 이루어지고 있습니다.

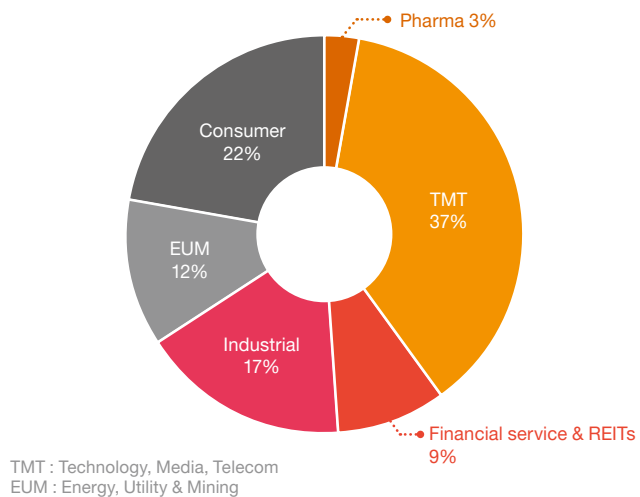
I 상장요건

Main Board 상장요건	General Enterprise	Technology Enterprise
Profitability And Alternative	<p>Criterion I: General Profit Test (Meet All 3)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 최근 3사업연도의 세전 누적순이익이 NT\$250 백만 이상 • 최근 사업연도의 순이익이 NT\$120 백만 이상 • 누적 순손실이 존재하지 아니할 것 <p>Criterion II</p> <ul style="list-style-type: none"> • 상장 시 시가총액이 NT\$5 백만 이상, and • Revenue/Cash Flow/Net Worth Test 충족 <p>Criterion III</p> <ul style="list-style-type: none"> • 상장 시 시가총액이 NT\$6 백만 이상, and; • Revenue/Net Worth Test 충족 	<ul style="list-style-type: none"> • 상장 시 최근 재무보고 상 순자산이 자본금의 2/3보다 작지 않으며, 운전자본이 상장 후 12개월 동안 사업을 운영하는데 충분할 것 • 외국회사 중 액면가가 없거나 액면가가 NT\$100이 아닌 경우, 순자산이 회사의 자본금과 주식발행초과금 합계액의 2/3 이상
Company Size	<ul style="list-style-type: none"> • 자본금 또는 순자산 NT\$600 백만 이상 • 시가총액 NT\$1,600 백만 이상 	<ul style="list-style-type: none"> • 자본금 또는 순자산 NT\$300 백만 이상 • 시가총액 NT\$800 백만 이상
Trading Record	<ul style="list-style-type: none"> • 외국회사 또는 외국회사의 피지배회사는 최소 3년의 거래실적 要 	<ul style="list-style-type: none"> • 기술회사인 외국회사는 또는 외국회사의 피지배회사는 1년 이상의 거래실적 要
Shareholding Spread	<ul style="list-style-type: none"> • 기명주주는 1,000명 이상 • 회사 내부자 및 회사 내부자가 50%를 초과하여 보유하고 있는 사법기관을 제외한 주주(외부주주)는 500명 이상 • 외부주주는 총 발행금액의 NT\$10 백만 이상 또는 발행 주식의 20% 이상을 보유 	<ul style="list-style-type: none"> • 기명주주는 500명 이상 • 외부주주는 총 발행금액의 NT\$5 백만 이상 또는 발행 주식의 20% 이상을 보유
Directors	<ul style="list-style-type: none"> • 최소 5명 이상의 이사로 구성되며, 그 중 3명 이상 또는 총 원인의 5분의 1 이상은 사외이사이고, 사외이사 중 최소한 1명은 대만 거주자, 최소한 1명은 금융 및 회계에 전문적인 배경을 가지고 있어야 함 	
Audit Committee	<ul style="list-style-type: none"> • 최소 3명(감사위원회 위원장 포함)의 사외이사로 구성됨 	
Remuneration Committee	<ul style="list-style-type: none"> • 최소 3명의 이사로 구성되며 타이완 보안 규정의 조항을 준용함 	
Financial Reporting	<ul style="list-style-type: none"> • 관련 산업에 대해 주무당국에서 채택한 회계규정, US-GAAP 또는 국제회계기준에 따라 보고서를 작성해야 함 그러나 이러한 회계규정을 따르지 않기로 선택한 경우, 재무제표 작성 기준에 대한 설명과 ROC-GAAP와의 차이에 대해 주석을 공시하고 CPA의 의견을 공시해야 함 • 감사가 필요한 회사(company Requiring an Audit)로 지정되는 경우 확대 <ol style="list-style-type: none"> 1. 무형 자산의 변동 금액이 총자산의 3% 이상을 차지 2. 감사 이전 수치와 감사 이후 영업 이익 수치간의 차이가 5% 이상 	
Verification	<ul style="list-style-type: none"> • TWSE Primary Listed 기업에 변화가 있을 때, TWSE가 이를 검토하고 대중에 공개할 수 있는 경우 확대 <ol style="list-style-type: none"> 1. 영업수익에 상당한 변화가 있을 경우 2. 경영권 또는 사업영역에 변화가 있을 경우 	

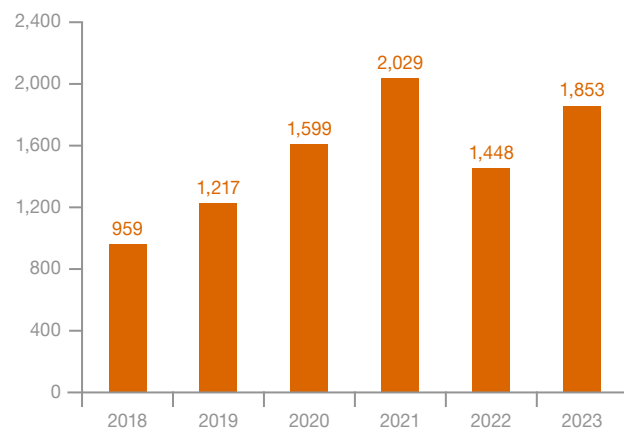
주요 성과 집계

업종구성 (상위 10대 업종)

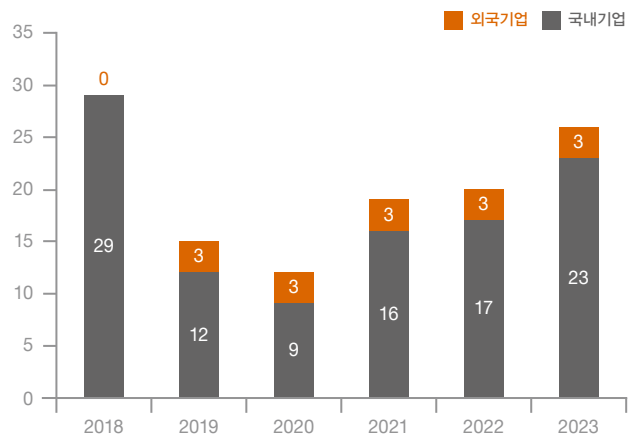
2024년 3월 기준



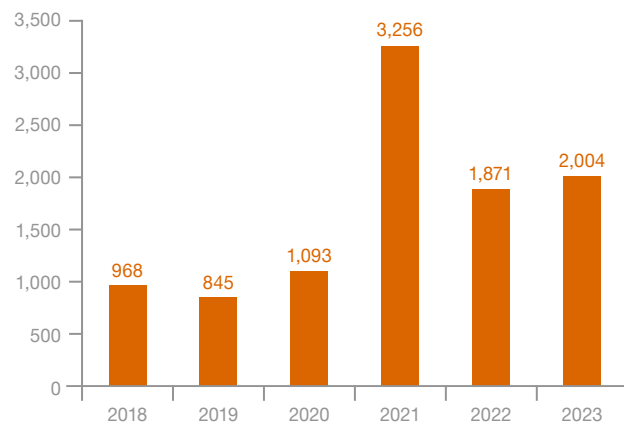
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : TSE, WFE, Bloomberg

National Stock Exchange of India, NSE

인도 증권거래소

NSE(National Stock Exchange of India)는 인도에서 가장 큰 증권거래소입니다. NSE에 상장함으로써 자본을 조달하고 유동성을 향상시키고 브랜드 가치를 향상시키는 데 도움이 됩니다. 인도 증권거래소는 아래와 같은 시장으로 구성되어 있습니다.

I 시장구성

- **Main Board:** 우량기업 위주의 시장
- **SME:** 중소기업 및 벤처기업 위주의 시장

I 상장요건

상장요건	Main Board	SME
설립국	인도 회사법 1956/2013에 따라 설립된 회사	
납입자본금 & 시가총액	<ul style="list-style-type: none">• 최소 1억 루피의 납입자본금 보유^{*1}• 최소 2.5억 루피의 시가총액 보유^{*2}	<ul style="list-style-type: none">• 최소 2.5억 루피의 시가총액 보유
거래실적	<p>상장을 원하는 회사 혹은 파트너십 회사는 최소한 연속 3년의 재무제표를 NSE에 제출하고 다음과 같은 내용에 대한 인증서를 제공해야 합니다.</p> <ol style="list-style-type: none">1. 회사가 산업 및 금융 재구조 기구(BIFR)에 언급되지 않았거나 파산 및 파산법에 따라 어떠한 절차도 진행되지 않았음을 확인함2. 회사가 청산된 적이 없음을 확인함3. 회사의 순자산이 Positive임을 확인함(단, 제안된 발행규모가 50억 루피 이상인 회사에게는 해당 기준이 적용되지 않음)	<p>상장을 원하는 회사 혹은 파트너십 회사는 다음과 같은 내용에 대한 인증서를 제공해야 합니다.</p> <ol style="list-style-type: none">1. 회사가 산업 및 금융 재구조 기구(BIFR)에 언급되지 않았거나 파산 및 파산법에 따라 어떠한 절차도 진행되지 않았음을 확인함2. 회사가 청산된 적이 없음을 확인함3. 3년치의 회계연도 중 최소 2년동안 영업이익(이자, 감가상각비, 세금 전 수익)을 기록해야 하며 순자산이 Positive여야 함4. IPO에 관련된 상업은행 중 어느 누구도 신청일로부터 지난 6개월 이내에 거래소에 제출된 IPO초안 제안 문서가 반환된 적이 없어야 함
기타	<p>상장을 원하는 신청자는 다음의 사항에 대해 고려해야 합니다.</p> <ol style="list-style-type: none">1. 투자자 고충처리 메커니즘: 발행사, 상장 자회사 및 시가총액 상위 5개 상장 그룹사에 대한 투자자 고충처리 방안을 마련해야 합니다.2. 지불 불이행: 신청인, 발기인/발기회사, 그룹회사, 자회사의 사채/채권/정기예금 보유자에 대한 이자 및/또는 원금 지급과 관련된 불이행도 회사의 상장 신청을 평가하는 동안 고려됩니다. 신청 회사의 증권은 이자 및/또는 원금 지급과 관련된 모든 미결 의무가 청산될 때까지 상장되지 않을 수 있습니다.	<p>아래의 사항이 제안서에 포함되어야 합니다.</p> <ol style="list-style-type: none">1. 회사와 관련하여 지난 1년 동안 증권 거래소 또는 규제 당국이 행한 중대한 규제 또는 징계 조치2. 지난 3년동안 회사의 사채/채권/정기예금 보유자, 은행, FI에 대한 이자 및/또는 원금 지급에 대한 불이행 내역3. 회사의 소송기록, 소송의 성격 및 소송상황4. 회사의 주요 임원의 경력, 범죄 혐의와 관련하여 제기된 형사 사건의 상태 또는 진행 중인 조사의 성격 및 그것이 회사의 사업에 미치는 영향
거래취소 기간	<ul style="list-style-type: none">• 지원 기업의 신청서는 지난 6개월 동안 거래소에서 거절되지 않아야 합니다.	

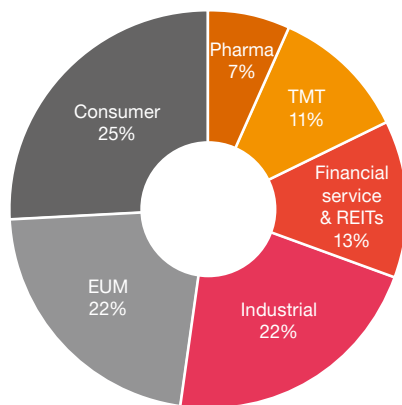
*1 이를 위해서는 상장을 원하는 발행후 납입자본을 고려하여야 한다.

*2 이를 위해 시가총액은 발행 가격과 발행 후 주식 수를 곱한 값이 됩니다. 납입자본금 및 시가총액 요건과 관련하여, 발행인은 제안 문서에 기재해야 하는 거래소의 면책조항에 시가총액이 있는 경우 다음 사항을 포함해야 합니다.

주요 성과 집계

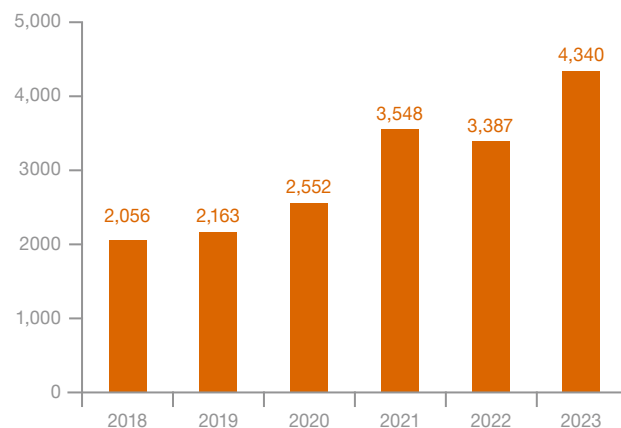
업종구성 (상위 10대 업종)

2024년 3월 기준

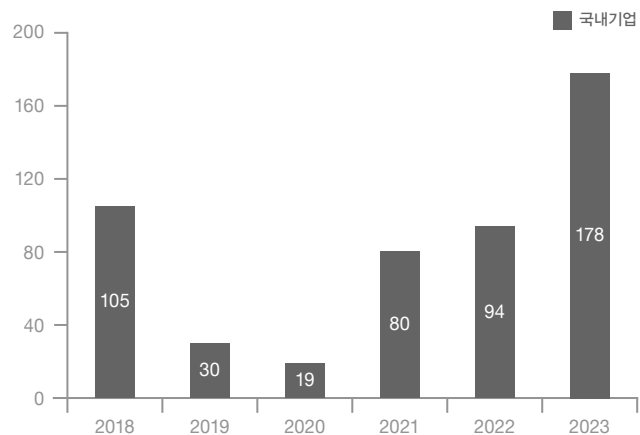


TMT : Technology, Media, Telecom
EUM : Energy, Utility & Mining

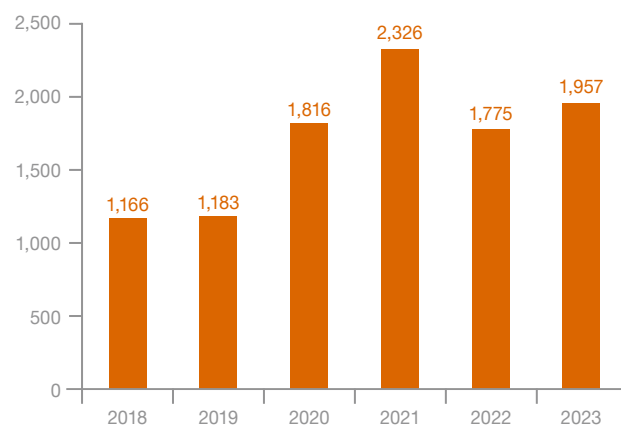
시가총액 (US \$ billion)



신규 상장 기업 수



총 주식거래량 (US \$ billion)



Source : NSD, WFE, Bloomberg

www.samil.com

S/N: 2405A-RP-029

© 2024 Samil PricewaterhouseCoopers. All rights reserved. "PricewaterhouseCoopers" refers to Samil PricewaterhouseCoopers or, as the context requires, the PricewaterhouseCoopers global network or other member firms of the network, each of which is a separate and independent legal entity.