

참여연대 소액주주운동

-알려진 이야기 그리고 알려지지 않은 이야기-



2013. 5. 29.

변호사 김 주 영
법무법인 한누리

CONTENTS



1 참여연대 소액주주운동은

2 참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

3 참여연대 소액주주운동의 성공요인으로 언급되는 것들

4 참여연대 소액주주운동에 관하여 알려지지 않은 사실

참여연대 소액주주운동은

참여연대 소액주주운동은 ?

참여연대라는 시민단체가 1997년 초부터 2006년 중반¹⁾까지 상법상 소수주주들에게 부여되어 있는 각종 권리를 활용하여 재벌기업과 금융기관 등을 상대로 펼쳐온 기업지배구조 개혁운동

참여연대 소액주주운동과 나

- 1997년 1월 대형로펌의 회사법전문변호사로 근무하면서 겪었던 한 사건 [한 재벌그룹의 외자도입형식을 차용한 자금조달거래, 풋옵션의무자인 우량계열사 이사들의 선관주의의무위반을 지적한 법률의견서, Practical risk가 없었기에 우량계열사 경영진의 반발은 일회성 해프닝으로 종료]
- 1997년 2월 신문 한 구석에 작게 보도된 제일은행 소액주주운동관련 기사
- 1997년 9월 로펌 퇴사와 더불어 참여연대 경제민주화 위원회 실행위원으로 합류, 참여연대 경제개혁센터 실행위원, 부소장, 좋은기업지배구조연구소 (CGCG) 소장으로 2003년 말까지 참여

1) 2006년 중반 참여연대 경제개혁센터는 전문가단체인 경제개혁연대로 분화하여 재편됨. 경제개혁연대를 중심으로 소액주주운동이 이어진다고 볼 수도 있으나 경제개혁연대는 시민단체가 아니므로 시민운동으로서의 소액주주운동은 2006년 중반에 사실상 일단락 되었다고 보아야 함.

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

제일은행

- 한보철강 부실여신 제공을 따지고자 97. 3. 주주총회 참석 및 발언 발언 ➡ 방해한 주총꾼 3인 업무 방해로 고발 (불기소)
- 발언저지 및 표결강행을 이유로 주총취소소송 제기 ➡ 97. 12. 1심 승소 (요식절차이던 주주총회 관행에 췌기) (2심 재량기각)
- 한보철강 부실여신에 관여한 이철수 전행장 등 이사 4명을 상대로 400억의 주주대표소송제기 ➡ 1심 전부 승소 (2심에서 10억원으로 청구금액 감축하여 승소 및 대법원 확정)

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

삼성

- 97. 3. 삼성전자가 600억원의 사모전환사채를 이재용 등에게 저가발행한 것과 관련하여 전환사채발행무효소송과 가처분 제기 ➡ 가처분 1심에서 승소하였으나 본안소송에서는 패소²⁾ ➡ 판결문 보내기 운동
- 98. 3. 장장 13시간에 걸친 삼성전자 정기주총에서 Pan-Pacific 등 해외법인을 통한 삼성자동차 위장출자 등의 문제를 지적
- 삼성전자의 이사회이사록열람청구 ➡ 거부하자 법원에 과태료부과 신청을 하여 300만원의 과태료부과
- 이사회 의사록상 출석한 이사들 중 일부가 해외에 체류 중이었던 사실을 파악하여 이사회이사록 조작혐의로 고발 ➡ 이사회 관행의 변화
- Pan-Pacific을 통한 변칙 상업차관제공³⁾에 대하여 외자도입법, 외국환관리법위반혐의로 고발

2) 절차상 하자가 있었으며, 전환가격이 염가 발행됐고, 발행목적이 이재용 씨에 대한 경영권 승계에 있음을 모두 인정하면서도, "이미 신주가 발행된 상태라 무효로 돌리기는 어렵다"는 이유로 청구기각

3) 삼성자동차에 2억8천 2십만 달러를 출자하도록 하고 삼성전자에 원금+이자에 되팔 수 있는 풋옵션을 부여함

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

삼성

- 삼성전자의 삼성자동차관련 옵션거래 누락 등을 들어 외부감사인인 삼일회계법인에 대한 특별감리를 요청 ➡ 부실회계처리와 부실감사를 이유로 '주의' 조치
- 삼성전자의 노태우 전 대통령에의 뇌물공여, 중앙일보와의 내부거래, 부실계열사인 이천전기에 대한 출자 및 지급보증, 삼성종합화학 주식의 저가매각 등을 이유로 3천 43억원 상당의 주주대표소송제기 ➡ 1심 977억원 승소, 2심은 190억원 승소
- 99. 3. 정관변경안 일괄표결방식에 대하여 주총취소소송제기 ➡ 재량기각
- 99. 2. 삼성SDS가 신주인수권부사채(BW) 230억원을 이재용씨 등에게 저가매각한 것과 관련하여 처분금지가처분 및 신주발행금지가처분 제기 ➡ 1심에서 기각되었으나 항고심에서 승소, 본안소송은 추후 이루어진 국세청의 과세조치를 계기로 취하
- 99. 11. 삼성SDS BW염가발행관련 배임죄 고소 ➡ 수 차례 무혐의조치 이후 특검에 의해서 기소, 파기환송심에서 유죄인정
- 2000. 8. 송자 당시 교육부장관이 삼성전자 사외이사 재직시절 실권주를 염가로 받은 사실 자기거래로 문제제기 ➡ 송자 장관 사퇴

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

SK

- 1997. 12. 공정거래위원회의 SK텔레콤에 대한 부당내부거래제재를 부의 편법승계문제로 이슈화
- 1998. 2. 소액주주의 요구사항 (책임자처벌, 원상회복, 재발방지장치마련) 전달
- 1998. 3. SK텔레콤측의 요구 수용 (계열사거래시 사외이사 과반수 찬성 요하는 정관개정, 독립적인 사외이사 및 사외감사 선임) ➡ 독립적 사외이사제도의 도입과 감사위원회제도의 효시
- 1998. 10. 사외이사 및 감사의 요구에 따라 계열사에 지원된 자금 회수
- 1999. 정기주총 집중투표제 배제조항 개정을 위한 표대결 실시 (위임장쟁탈전) ➡ KT의 비협조로 근소한 차이로 패배
- 1999. 8. SK텔레콤의 전격유상증자를 계기로 손길승 이사 해임 등을 위한 임시주총개최 ➡ 최대 49%까지의 지지를 획득하였으나 부결
- 2003. 1. SK증권을 지원하기 위한 SK글로벌과 JP모건 사이의 이면계약과 관련하여 최태원, 손길승 회장 등을 고발 (화장실 제보문건) ➡ 손길승, 최태원 등 형사처벌

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

현대

- 1999. 4. 금감원의 현대전자 주가조작사건 조사결과를 계기로 이익치회장 및 정씨일가에 대한 형사 고발 (정씨일가는 불기소, 이익치회장은 징역)
- 주가조작의 피해자들을 모아 손해배상청구소송제기 (일부 인용)
- 2000. 1. 법상 수익자의 장부열람권을 이용하여 바이코리아펀드에 대한 장부열람을 실시
- 2000. 4. 바이코리아펀드 불법운용사실 (고유자산에 있던 부실자산을 펀드에 편입)을 발표한 후 그해 7. 펀드가입자들을 모아 손해배상청구소송 제기 (90% 배상 합의)
- 2001. 현대투신의 AIG매각에 현대증권을 끼워 팔려는 것에 대하여 가처분신청 제기 (인수 협상결렬로 인해 취하)

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

LG

- 2000. 1. 데이콤을 소액주주운동 대상기업으로 편입한 후 ‘기업지배구조 및 경영투명성 개선 장치’에 대한 제안을 전달 ➡ 데이콤과 LG측 적극 수용⁴⁾
- 2002. 10. LG화학의 LG석유화학 지분 저가양도 (양수인은 구본무등 지배주주일가)에 따른 이득반환 촉구 ➡ 주주대표소송제기 ➡ 약 470억원 승소확정 및 변상조치

기타 기업 상대 활동

- 1999. (주)대우 주주총회 참가 및 주주대표소송제기
- 1999. 3. 현대중공업 주주총회 참가 ➡ 기아의 아시아자동차 인수자금지원계획 철회
- 2002. 한화그룹의 대한생명 인수 반대운동
- 2002. (주) 두산 및 현대산업개발의 특혜성 BW 발행관련 문제제기 ➡ 전량 자진무상소각
- 2004. 2002년 대선을 앞두고 수백억원에 달하는 불법정치자금을 제공한 재벌총수들에 대한 고발조치

4) 사외이사 50%이상 선임, 이사회 의장과 대표이사 분리, 감사위원회 위원 2/3이상을 사외이사로, 내부거래시 감사위원회 사전승인

참여연대 소액주주운동의 주요 내용 및 성과

입법관련 활동

- 소액주주권 강화 등 지배구조개선을 위한 상법 및 증권거래법 개정운동 ➡ 다수 반영
- 집단소송법 제정운동 ➡ 2005. 1. 증권관련집단소송법 제정 및 시행
- 공정거래법, 금융지주회사법 등 경제력집중 및 지배구조 관련한 법령에 관한 입법청원 및 개악저지 운동

참여연대 소액주주운동의 성공요인으로 언급되는 것들

- 1997년 11월 IMF 외환위기라는 절묘한 타이밍 [원인 중 하나로 지목된 재벌의 차입경영, 문어발식 경영과 그것이 국민의 삶에 미친 부정적 영향에 대한 비판여론]
- 구체적인 실체법적 권리와 사법적 절차를 이용한 활동
- 소수의 타겟을 정하여 집중적이고도 끈질긴 활동 [주유소 습격사건]
- 법적 조치와 캠페인과의 조화 [주주총회라는 연극무대]
- 국민들의 높은 평등의식과 이에 따른 높은 지지 [이재용이가 뭔데?]
- 작은 성과라도 이어가는 실용주의적인 접근

참여연대 소액주주운동에 관하여 알려지지 않은 사실

- 약 10년간 외관상으로는 상당히 조직적으로 일사불란하게 운영되는 듯이 보였던 소액주주운동이
- 실상은 각기 다른 배경과 생각을 가진 다양한 구성원들간에 끊임 없는 이견 조정과 타협과정을 겪으면서 전개되었음
- 그것은 참여연대 소액주주운동의 결정적 성공요인이었지만
- 다른 한편으로는
- 그 모습 그대로 계속 지속될 수 없었던 원인이기도 했음

참여연대 소액주주운동에 관하여 알려지지 않은 사실

참여연대 소액주주운동의 정체성



구성원들의 배경과 기여

- 80년대 학번 운동권 출신 시민운동가들 -> 현상에 매몰되지 않는 창의성, 전략적 접근
- 변호사, 사법연수생과 회계사들 -> 구제수단(Remedy)의 고안, 실현가능성 검증
- 재무학이나 자본시장을 전공하는 경제학자들 -> 국내외 자본시장 참여자들에 대한 설득

참여연대 소액주주운동에 관하여 알려지지 않은 사실

1998. 3. SK텔레콤 주총을 앞두고 인사동 여인숙에서 밤새워 벌어진 논쟁

- 우리의 목적이 무엇인가?
- 재벌을 믿을 수 있나? 재벌과의 타협이 가능한가?

늘 대두되었던 중요한 이슈들

- 타겟을 넓힐 것인가 좁힐 것인가?
- 외국 기관투자자들과 협력할 것인가 말 것인가?
- 경영진이나 대주주와 대화를 할 것인가 말 것인가?
- 이해관계자들 (소액투자자들, 노동조합 등)과 협력할 것인가 말 것인가?

참여연대 소액주주운동에 관하여 알려지지 않은 사실

참여연대와 경제민주화위원회

- 효자긴 효자
- 하지만 다른 부서들의 어젠다와 충돌하기 시작
- 신자유주의의 철폐?

참여연대 소액주주운동, 그 이후...

- 좋은기업지배구조연구소
- 장하성펀드 (한국기업지배구조펀드)
- 범무법인 한누리
- 경제개혁연대와 경제개혁연구소
- 안철수 ?

THANK YOU

