

企業分割 租稅政策方向

1998. 12

金 珍 洙

KIPF 한국조세연구원

序 言

引受・合併(M&A) 規模

經濟 ,

企業

規模 經濟가

高性能・高品質

事業 規模 經濟

企業分割

가 營業讓渡 株主 債

權者

企業分割 , ,

가 , 分割當事會社

企業分割

IMF

1998 12 商法 稅法 企業分割制度

商法 가 1

設立 , 1 存立 合併

, 1 設立 分割合併

稅法

帳簿價格 가 課稅問題

本 報告書

商法上 稅法上 가

企業分割制度 改善方向

本 報告書 本院 金珍洙 博士가 . 著者 本 報告書

本院 金裕燦 , 孫元翼 , , 財政經濟院

稅制室 法人稅制課

資料 蒐集 分析, 原稿整理 金正絃

張貞順 , 矯正

本 報告書 著者 本 研究院 가

1998 12

韓國租稅研究院

院長 柳一鎬

< 目 次 >

| | |
|----------------------------|----|
| I. 序論 | 1 |
| II. 企業分割 意義 經濟的 機能 | 4 |
| 1. 企業分割 意義 | 4 |
| 2. 企業分割 對象 | 5 |
| 3. 企業分割 經濟的 機能 | 6 |
| 4. 既存 實證的 研究結果 | 11 |
| III. 企業分割 類型 | 13 |
| 1. 企業分割 類型 | 13 |
| 2. 企業分割 類型 | 18 |
| 3. 企業分割 類型 比較 | 21 |
| IV. 主要國 企業分割 關聯制度 | 23 |
| 1. 美國 | 23 |
| 2. | 26 |
| 3. 獨逸 | 31 |
| 4. 企業分割關聯 課稅制度 國際比較 | 38 |
| V. 改正前 稅法上 企業分割 課稅問題 | 43 |
| 1. 現物出資 子會社 設立 | 43 |
| 2. 迂廻的 企業分割 | 48 |
| VI. 企業分割制度 導入內容 | 53 |
| 1. 商法上 企業分割制度 導入 | 53 |
| 2. 稅法上 企業分割制度 導入 | 62 |
| VII. 企業分割制度 補完策 | 65 |
| 1. 商法上 企業分割制度 補完策 | 65 |
| 2. 稅法上 企業分割制度 補完策 | 71 |
| VIII. 要約 結論 | 74 |
| < 參考文獻 > | 78 |

< 表 目 次 >

| | |
|------------------------------|----|
| <表 1> 企業分割關聯 課稅制度 國際比較 | 40 |
|------------------------------|----|

< 圖 目 次 >

| | |
|------------------------|----|
| [圖 1] 新設分割 | 4 |
| [圖 2] 吸收分割合併 | 5 |
| [圖 3] 新設分割合併 | 6 |
| [圖 4] 不完全分割 | 7 |
| [圖 5] Spin- off | 9 |
| [圖 6] Split- off | 20 |
| [圖 7] Split- up | 21 |

I. 序 論

IMF 가
가
가
가
IMF
가
가
(M&A), 가
M&A
가
M&A
가
M&A 가
1800

가

가

1966

1982

EC 6 (Sixth Council Directive)

1987

EC

1995

(Umwandlungsgesetz)

123

173

가

가 EC

1998

가

IMF

1998 12

가

1

2 . .

. 3

. 4 , ,

가

. 5

6

. 7

8

가

(division) ()

)¹⁾

가

가

(sale divestitures)

가

2. 企業分割 對象

1)

가.

, , 가 .
가
가

가 .

가 . IMF

가

가

가

가

가

가

가

가

. IMF

, ,

가

가

가

가

가

가가

가

4. 既存 實證的 研究結果

| 연구자 | 연도 | 기간 | 종류 | 수 | 비율 |
|-------------------------------------|------|------|----------|-----|-------|
| Schipper & Smith(1983) | 1963 | 1981 | spin-off | 93 | 2.84% |
| Hite & Owers(1983) | 1963 | 1981 | spin-off | 123 | 3.3% |
| Miles & Rosenfeld(1983) | 1963 | 1980 | spin-off | 55 | 1.24% |
| Copeland, Lemgruber, & Mayers(1987) | | | spin-off | | 3.03% |
| | | | spin-off | | 2.49% |
| | | | spin-off | | 2.52% |

| | | | | |
|---------------------------------|-----------|------|----|-----------|
| | | | | spin- off |
| | 5.02% | | | |
| Slovin, Sushka, & Ferraro(1995) | 1980 | 1991 | 37 | spin- |
| off | spin- off | | | 1.32% |
| | 28 | | | |

Ⅲ. 企業分割 類型

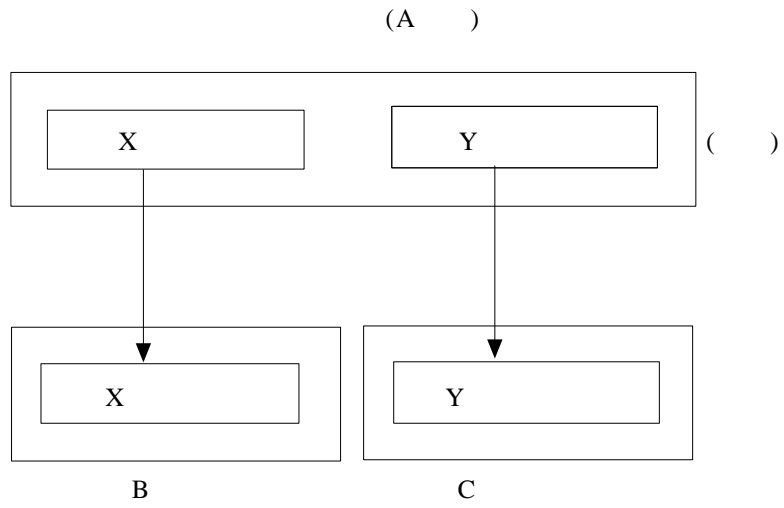
1. 企業分割 類型

1966 가
가
가
가
가
1988
1966 가

1) 가
4).
[圖 1] X Y
A 가 B C X B , Y C

4) 1966 371 3 .

[圖 1] 新設分割

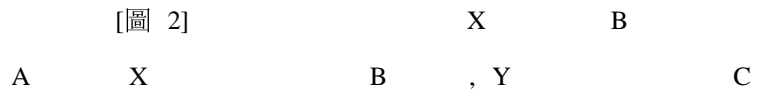


2)

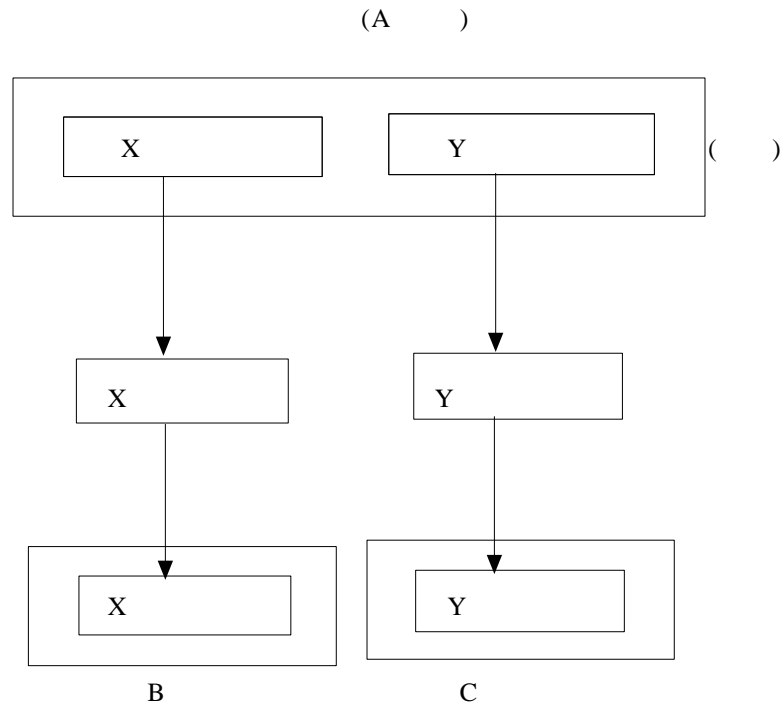
(fusion- scission) 가

가

[圖 2]

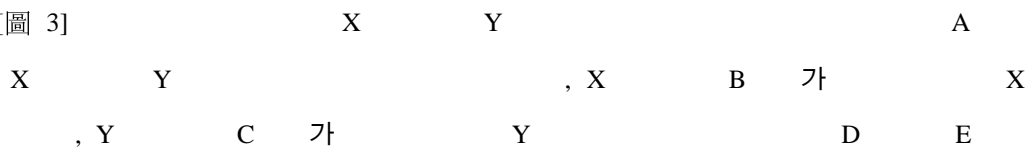


[圖 2] 吸收分割合併

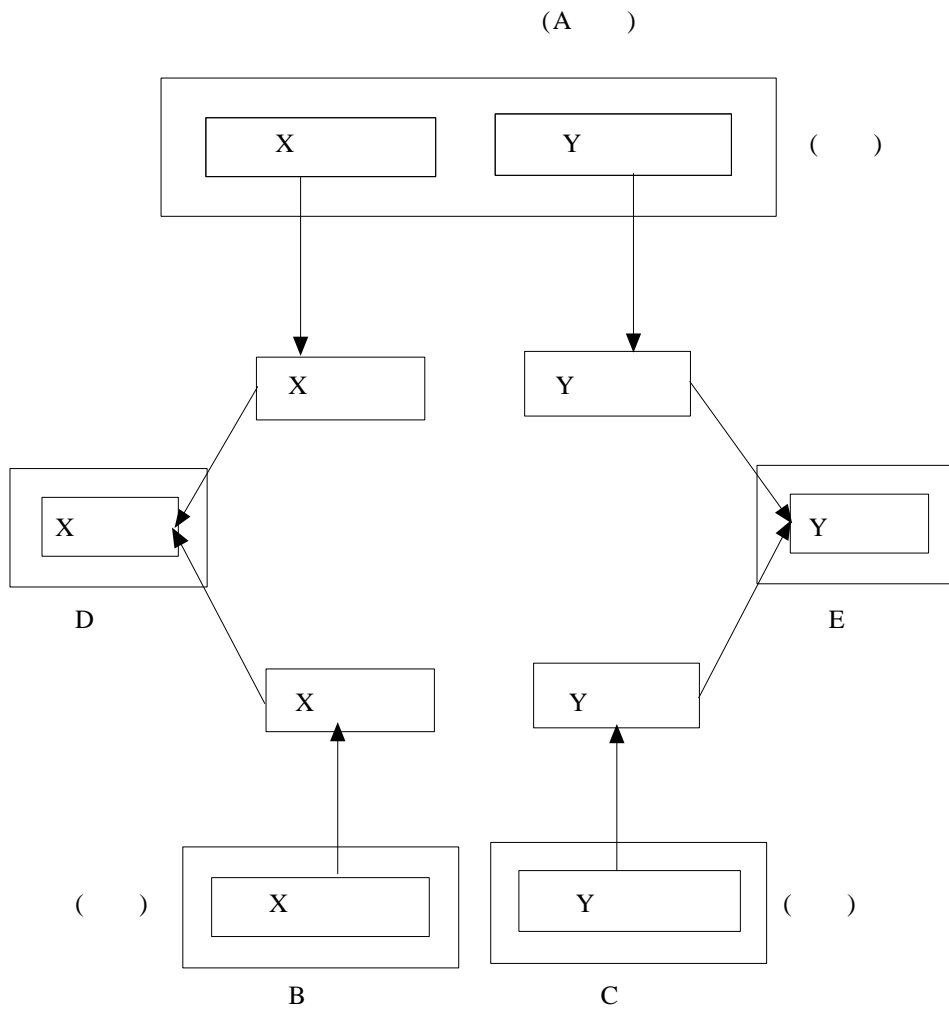


가

[圖 3]



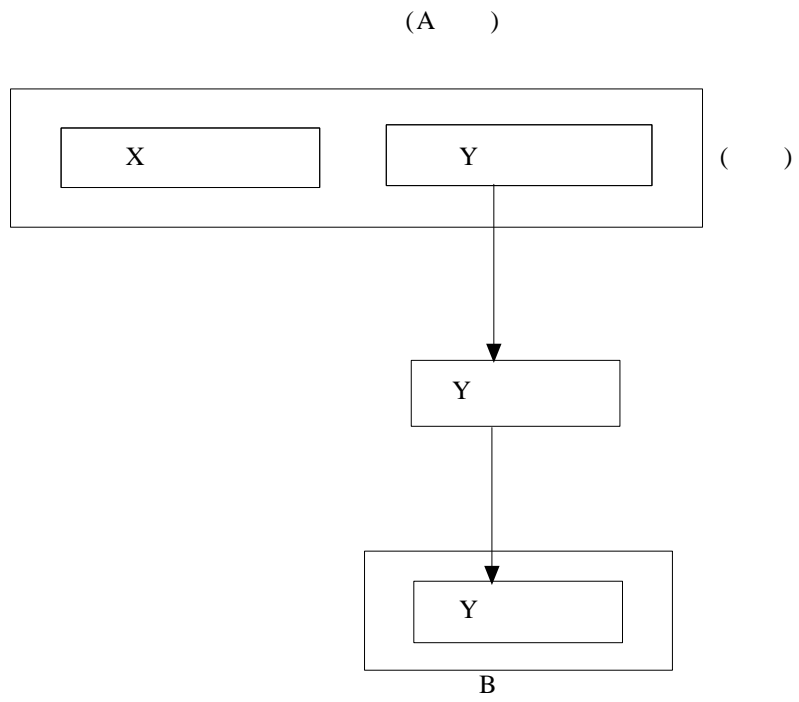
[圖 3] 新設分割合併



가

[圖 4] . A B 가 A
 Y B .
 가 ,

[圖 4] 不完全分割



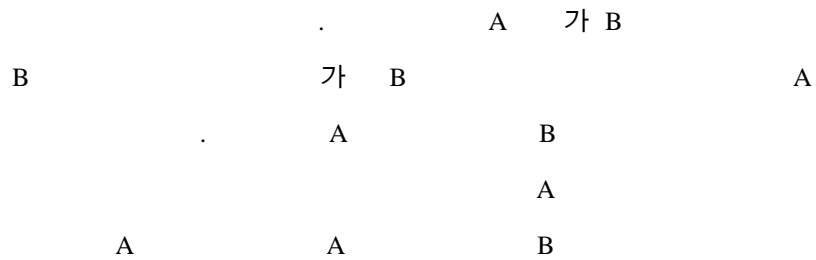
2. 美國 企業分割 類型

가
 (Internal Revenue Code; ‘ ’)
 301 가 , ,
 5)
 spin-off, split-off, split-up

가. Spin-off

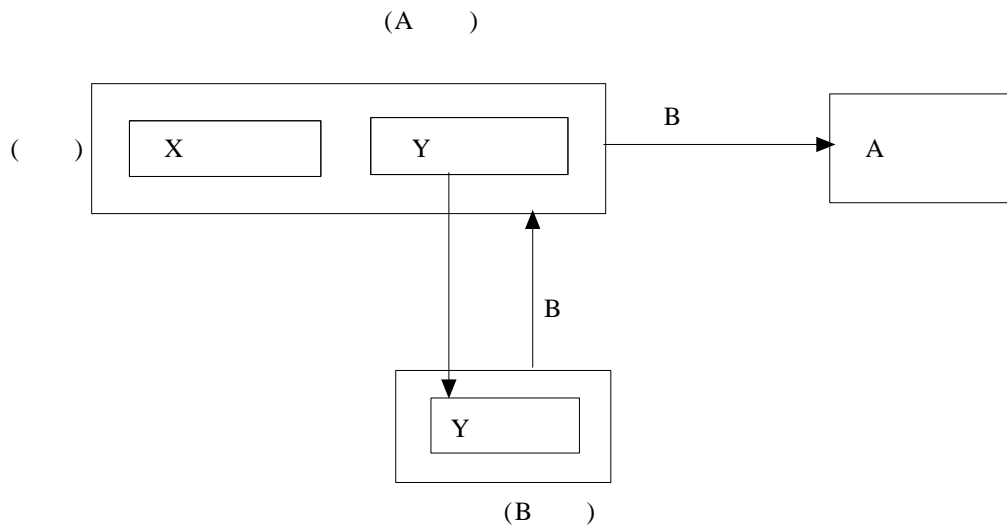
Spin-off 가

[圖 5]



5)

[圖 5] Spin-off



. Split-off

Split-off 가

가

[圖 6] . A 가 B

B

가 B

A

. Split-off spin-off A B

가 A

. A

, A

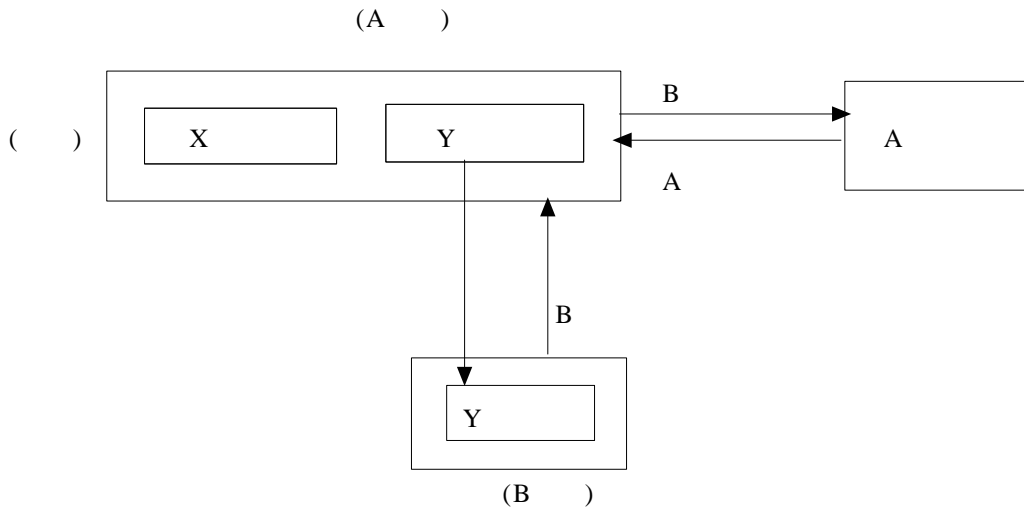
A Y

X

B

A

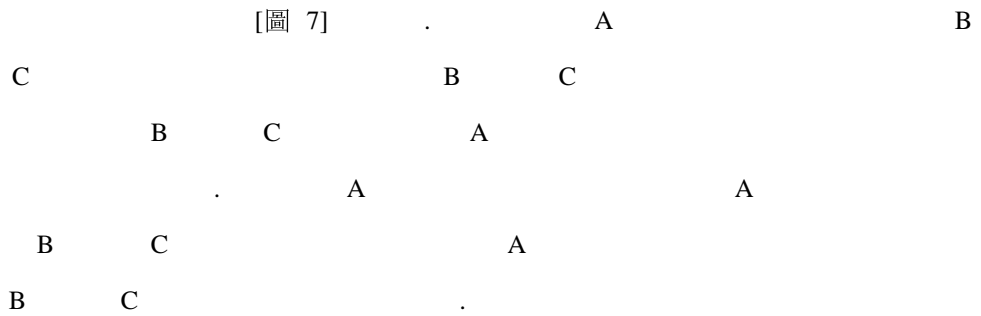
[圖 6] Split-off



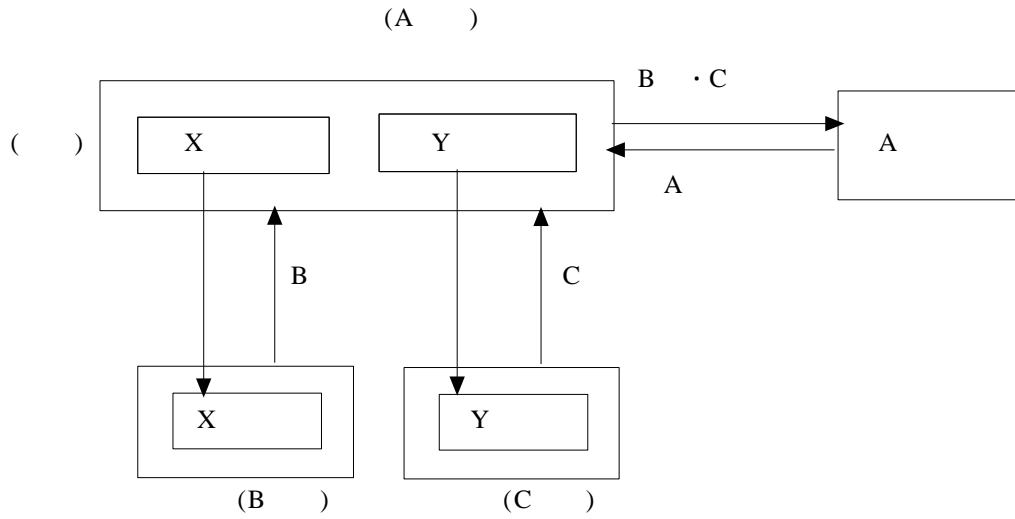
. Split-up

Split-up 가 2

[圖 7]



[圖 7] Split-up



3. 企業分割 類型 比較

6) . spin-off split-off 가
 . spin-off split-off
 가 가
 ,
 . split-up 가
 .
 split-up .
 6) 1966 .

IV. 主要國 企業分割 關聯制度

1. 美國⁷⁾

가.

(Internal Revenue Code;) 301 가

, 368
(tax-free reorganization) 7가

- ① (A)
- ② (B)
- ③ (C)
- ④ (D)
- ⑤ (E)
- ⑥ , (F)
- ⑦ (G)

7) Eli Fink, Mergers and Acquisitions : United States of America, IBFD, 1995

D

가

spin-off split-off, split-up

가

o () 5

o () 80% 5

o 50%

5

o 80% , 가

o

o

1)

①

(355 , 361), 가

가 가 (362).

가 (tax basis)

(357).

②

③ (tax losses)
가

④

IRS 가
가

⑤

355

⑥

(355).

가 (356). 가
가 가 (358).

2)

① 가가 (VAT)
가가

②

가

가

가

3~

8%

③

가

가

가

50%

④

, ,

, ,

2.

8)

가.

1966

EC 6

1988

1)

8) Yves Long, Mergers and Acquisitions : France, IBFD, 1995

가

2)

377 382 가 (SARL)
 (joint-stock company) 가
 가 가

가 가
 가

3)

372(2) 382

9).

383 가
 가

9)

(SNC)

(SCS)

(SARL)

4 3 ,
 3 2

(SA)

가

4)

가

가

5-5-5

가

5)

386

6)

가

가

()

가

가 10%

1)

①

가 가 .
가 가 .
가 가 2
가
가 .
가 가 .
가 .
가 .
가 .
5
가 .
가 .

②

③ (tax losses)

가 가 가 .

④

221

,
(wages) (salaries)

⑤

⑥

가

가

가

가

가

가

2)

① 가가

EU

가가

1990

1

1

가가

가

가가

가

가가

가

②

가

(1,220 Ffrs.)

3. 獨逸¹⁰⁾

가.

1994 10 28 1995 1 1

(Umwandlungsgesetz: UmwG)

123 173

123 가

① Aufspaltung()

, 2 2

(123(1)). Aufspaltung

split- up

② Abspaltung()

(123(2)). Abspaltung

Aufspaltung 가

Abspaltung

spin- off

10) Felix Wurm and Heinz-Klaus Kroppen, Merger and Acquisitions : Germany, IBFD, 1996

③ Ausgliederung()

가 (123(3)). Ausgliederung
 , 가
 ,
 Abspaltung ,
 Abspaltung .
 Ausgliederung split-off .

1)

가 125 (2 ~ 120)
 .

①

(128). 가
 .

② /

()
 가 (126(1) 9).
 . split-up
 (131(3)).

spin-off

split-off

/

11)

(13(3) 125).

③

()

4 3

(13 125).

④

12).

split-off

(125 , 15 305

).

⑤

가

(

133(1)).

가

5

, 5

11)

/

가

12)

가

가

() (22
125).

⑥

(613a). 323(1)
2
(
) (5
(325(1)).
가
25%

⑦

i)
() 8
가 가
가
spin-off 가 가

가 가 가 가
가

ii)

가 가
(24). 가 가
가 가 가 (+)
(272(2) 1). (-)
가 가 가
가 가 가
가 가

iii)

가
가 가
가

1995 1 1
ssteuergesetz: UmwStG)

(Umwandlung-

가

1)

①

가 , 가 , 가

(15(1) , 11(1)). 가

가 :

o

o

가가

가

Abspaltung(spin- off)

가

가

13)

Abspaltung(spin- off)

(15(1)).

13)

가

100% ()
 15(1)). 3 가 ()
 15(3)). 3 가
 가 . 5 가
 (15(3)).

②

가 가 , 가
 가 Aufspaltung
 (split-up) , Abspaltung(spin-off)

가 ()
 15(4)).

③

가 ,
 가 (13
 15(1)). Aufspaltung(split-up)
 가
 25% Aufspaltung(split-up)
 25% 25%

(13(2) 15(1)). 25%
25%
가 (13(2) (2)
15(1)).

2)

① 가가

가 가가

②

1992 1 1

③

가 가 2%

. 가

가

4. 企業分割關聯 課稅制度 國際比較

, 가 .
가 가

< 1 >

, 가 .

가 가

, 가

가 가

가가 , ,

, 가

가 가

3~8%

2%가 ,

1,220 Ffrs.

〈表 1〉 企業分割關聯 課稅制度의 國際比較

| | 미 국 | 프 랑 스 | 독 일 |
|--------------|--|--|--|
| ① 법인에 대한 과세 | <p>- 비과세 요건을 충족하는 기업분할의 경우 분할회사에는 어떠한 소득의 변동도 생기지 않는 것으로 간주함.</p> <p>- 신설회사에 양도된 자산의 가치는 분할회사가 소유할 때의 가치와 동일한 것으로 간주함. 그러나 양도된 부채의 추정액이 양도자산의 과세가액(tax basis)을 초과한다면 그 초과분은 분할회사의 이득이 됨.</p> | <p>- 다음의 요건을 갖추어 경제재정부 장관의 사전허가를 받는 경우 법인세가 비과세됨.</p> <ul style="list-style-type: none"> · 분할회사는 적어도 두 개의 사업부문을 가지고 있어야 함. · 분할회사는 신설회사 또는 기존의 회사에 전제산을 출자해야 함. · 출자의 대가로 분할회사가 인수한 주식은 2년 이내에 주주들에게 교부되어야 함. <p>- 경제재정부 장관의 허가를 받지 못한 기업분할은 정산으로 간주하여 분할에 의해 발생하는 자본이득에 대해 과세함. 또한 이러한 기업분할에 대해서 법인소득과 배당소득에 대한 과세규정을 적용함.</p> | <p>- 은닉 적립금이 자회사 수준에서 차후에 과세될 것이 확실한 경우, 자산의 양도에 대해 대가가 지불되지 않았거나 대가 총액이 자회사의 주식으로 이루어져 있는 경우에 자회사로 양도되는 자산을 장부가치로 기록할 수 있으며, 장부가치로 기록하게 되면 과세문제가 발생하지 않음.</p> <p>- 자회사에 의해 인수된 자산 및 부채의 가치는 분할회사의 양도 대차대조표상에 나타난 가치와 동일함. 자회사는 감가상각, 상각 및 양도 자산의 다른 과세특성에 대하여 분할기업의 과세지위를 인정받음.</p> <p>- 분할기업의 보통주는 자산의 시장가치에 비례하여 과세목적으로 spit-up 거래의 경우 자회사에 배분되며, spin-off 거래의 경우에는 분할기업 및 자회사에 배분됨. 또한 이월된 결손금은 법인세 및 거래세 과세목적으로 자산의 시장가치에 비례하여 자회사들간에 또는 분할회사와 자회사간에 배분됨.</p> |
| ② 비과세적립금의 처리 | <p>- 미국세법에는 비과세적립금이라는 개념이 없음.</p> | <p>- 특별규정이 적용되지 않는다면 비과세적립금은 이월되지 않음.</p> | |

〈表 1〉의 계속

| | | 미 국 | 프 랑 스 | 독 일 |
|-------------|---------|---|---|---|
| 적 접 세 | | 에게 배분되는 경우 이때 발생하는 경제적 이익과 배분받은 자산의 시장가치 중에서 적은 쪽만큼의 이익이 실현된 것으로 간주함. | 주식의 가액 중 주주가 당초 출자한 가액을 초과하는 부분을 대상으로 의제하여 과세함. -그러나 기업분할을 허가 받은 경우에는 배당으로 의제하지 않고 주주가 동 주식을 처분하여 양도차익을 발생시키는 데에만 과세함. | |
| 간 | ① 부가가치세 | -미국에서는 부가가치세를 부과하지 않음. | -분할회사의 전체자산이 인수회사에 이전되는 경우 분할회사와 인수회사가 부가가치세의 과세대상이고 사실상 과세가능한 활동을 하면 부가가치세의 과세이연이 가능함. | -기업분할은 사업 또는 일부 사업이 이전되었을 경우에만 가능하기 때문에 부가가치세는 부과되지 않음. |
| 적 세 | ② 판매세 | -개인의 재산이 공정한 가격으로 매각될 때는 연방판매세를 부과하지 않음. -그러나 상당수의 주정부는 개인재산의 이전에 대해서 소매가격을 과세가액으로 하여 3~8% 사이의 세율로 판매세를 부과함. | | |

〈表 1〉의 계속

| | 미 국 | 프 랑 스 | 독 일 |
|--------|--|---|--|
| 간 접 | <p>③ 부동산양도세</p> <ul style="list-style-type: none"> -분할회사가 자회사에 양도하는 자산에 부동산이 포함되는 경우 일반적으로 별도의 과세를 하지 않음. -그러나 뉴욕시와 뉴욕주의 경우와 같이 몇몇 행정구역에서는 부동산이 양도된 경우에 양도차익이나 시장가액을 과세가액으로 하여 양도세를 부과함. | | <ul style="list-style-type: none"> -기업분할을 통해 부동산이 신설회사에 양도된 경우 양도금액의 2%에 해당하는 금액을 부동산양도세로 납부해야 함. |
| 세 | <p>④ 등록세, 양도세, 인지세</p> <ul style="list-style-type: none"> -연방정부는 기업분할과 관련하여 등록세, 양도세, 인지세 등의 세금을 부과하지 않음. | <ul style="list-style-type: none"> -기업분할을 인가받은 경우 단일세율(1,220프랑스프람)의 등록세를 지불해야 함. | |
| | <p>⑤ 자본세</p> | | <ul style="list-style-type: none"> -1992년 1월 1일을 기하여 자본세는 폐지되었음. |

자료 : IBFD. *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, No.10, June 1996.

V. 改正前 稅法上 企業分割 課稅問題

1998 12

가

1. 現物出資 子會社 設立

가

가

가

가

가.

1)

가

(374).

3 2

3 1

(434).

2)

20

가

, 가 2

, 가 가 가

가 . 가 가

30 가 .

(372 2).

3)

, ,

(

190 2). ,

10%

, , 10% , ,

10%

(84 8).

4)

가 1

가

. ,

20% (15% , ,

20% (

12).

5)

가

, , 가

가

(416).

가

(422).

가

1) ()

가)

가

(12).

22

1

16%, 1

28%

,
 (40 4).
 5
 가
 . ,
 99%
 14). , 가 가
 가
 . , 가
 가
) 가
 가 가 , ,
 가
 40% 가 , 20% 가
 (59 2, 59 4).
 ()
 1999 12 31
 가 50% (40 9).
) 가가
 가 10%
 가가 가 .
 14) 99% 가 5
 (40 4).

가가

(가가 6).

) 가

가 가

20

가 가

가 .

가

40

가 가 30%

가

가

가 .

2) ()

가)

1999 12 31

가) .

(

113 , 114)

) .

10% 가

,

20% 가

20% 가

3.

가)

가
 .
 .
 20% (10%)가
 30-50%
 .
 가 20% 가 가 가
 .
) 가
 가

2. 迂廻的 企業分割

가
 가
 가 .
 15)
 .
 2 가 가
 .
 .
 가
 , 가
 15)
 (1995)

가 .

가.

1)

2)

가)

3 2 , 3 1
(518).

)

가 가 2 ,
3 (530 , 228).

)

가
가 .
(531).

)

2 ,
· (532).
)

(533).
)

2 (2
)
2 (535).
)

·
·
(536 , 537).
)

가 가
가
(538 , 344).
)

가

10 (

540 , 541).

)

3

2 ,

(542 , 264).

.

가

가

.

1)

가

(43 1).

.

2)

가

가

가

(19 , 17).

20%

가

가

.

가 .
가
가

VI. 企業分割制度 導入内容

1. 商法上 企業分割制度 導入

가

. 1998 12

가. . (530 2)

1

1

, 1

(530 3)

가

가

3 2

3 1

가

가

가 가 .
(530 4)

가 가
299 가 .

(530 5)
1)

가) , ,
) 가 1
) 가 ,
)
)
)
) 가
) 가
)

)

2) 가

가)

)

)

가

)

) 가

,

)

가

.

(530 6)

1) 가

가

가)

가

가

가

,

)

가

,

)

)

가

)

가

)

가

가

)

가

)
)
)
)

가

2)

가

가)

, ,

)
)
)
)
)
)
)
)
)

가

1

가

가

가

,

)
)
)
)
)

가

가

.

(530 7)

1)

2

6

가)

)

)

)

2)

2

6

가)

)

)

(530 8)

가

가

5

(530 9)

가

가

가

(530 10)

가

(530 11 1)

1) (234)

가

2

2) (237)

176 3 4

가

3) (238)

4) (239)

5) (240)
186 191

6) (329 2)

1 100

440 444

7) (440 , 441)

1

232

가

8) (442)

가

3

가

9) (443 , 444)

가

440

10) (526)

232

443

가

11) (527)

16)

232

443

308 2 , 309 , 311 , 312

316 2

12) (528)

가

526

가

16)

2 , 3

,

317

가

1

13) (529)

. . . .

528

가 6

(530 11 2)

1) , , (374 2)

,

374 2 1

2

2) , (439 3)

가

가

3) (522 3)

522 1 가

20

가

4) (527 5)

522 가 2

가 1

527 2 527

3

232 2 3

2. 稅法上 企業分割制度 導入

가 가

가

, (),

가

가.

1) (81)

가 가

가 17)

17) 가

2 (

)

가

① 14 1 가

② 81 2 가

③

14 1 가 (

46 1 1 2)

가 가 가

① 5

82 3 18)

② 가

가

가

14 1 78

가 가 가

2) (47)

가 가 가

가 가 가

18) 가 82 3 . 1) 가 가

. 2) 가

. 3) ()

. 4) 1

가 .

(')

47 1 ')

가

①

5

82 3

②

가

가

가

③

가

가

①

3

②

5

3)

(48)

가 (19)

19)

= (가 가) - (20)

- 가
- ① 14 1 가
 - ② 81 2 가
 - ③

가 46 1 1 2 가
가 가 가

4) 가
21)

(
99).

가

20)

21) 46 1 ,

47 1

· ()

1) 가 (46)
 (‘ 46 1 ’)
)
 가 ()
) 가 가

① 5
 82 3

② 가
 가 (95%)
 가

③

가

3

2) ·
 46 1 (47 1)

(119).
120).

(

.

가

가

가

(16).

46 1 1 2

가

가

가

.

가 . spin-off
split-off 가 가

split-up
()
()
, split-up .

530 2 . 1
1
가 1 가
가

2 , 1
가 1
가 가
가 가

3 1
22) 1988 1966

. 가 1 가 . 가

1 (530 2 1)

, 가 1

(530 2 2)

, 가 1 (530

2 3)

(,

)

가 .

가

(A),

가

(B), 2

가

(C)

. B

split-off

, C

split-up .

(D),

2

(E), 2

2

(F)

가

530

11

374 2

374 2

374 2 1 2

20

가

2

가

가

374 2 3 4

가 . , 가
, 가 가
가 가
가 30% 가 가
가 30 가
가
가 가
, 가
가
가
가
가 6 가
가
가 가 가

가 가 . 381

가 . 가

가 .

2. 稅法上 企業分割制度 補完策

가 IMF

가.

가

5
가
가 ()
1
가
가 ()
95%) 23)
가

가

가

355

가

(non prorata)

23)

가

2

45

1

가

가

가

95%

10%

가

가

가

가

()

2

가

가

가

24).

24)

가 ,

가

가

gross-up

가

가

, gross-up

가

가

가

가 가

, 가

가

가

가

가 가 가
가 가 , 가
가 가 가 ,
()
, 가
가 가 가
, 가
가 가 가
가 가 가
1998 12
가 , 가
가 ,
가

가

,

.

,

가

가

(non prorata)

.

,

가

.

,

가

가

. 1)

gross-up

가

가

가

,

가 가

.

. 2)

가

가

.

.

가

.

,

‘

,

‘

,

.

參 考 文 獻

- 權奇範, 「
」, 『
』, 34 ,
 , 1996.
- 玉武錫, 「
」, 『
』,
 , 1997.
- 李基秀, 「
」, 『
』, 36 ,
 ,
 1997.
- . , 『
』,
 , 1998.
- 李晟鳳, 「
(I)」, 『
』, 1998. 7.
- , 「
(II)」, 『
』, 1998. 8.
- 李愚澤, 『
(I)」,
 , 1995.
- , 『
(II)」,
 , 1995.
- 李允榮, 「
」, 『
』, 20 ,
 , 1982.
- 李哲松, 「
 -
」, 『
』,
 , 1995.
- 李泰魯·李哲松, 『會社法講義』,
 , 1994.
- , 『
』,
 , 1998.
- 鄭用昊, 「
」, 『
』,
 ,
 1991.

, 『 』 , 95- 5,
1995.

, 『 M&A 』 , 96- 28, 1995.

CCH, *Internal Revenue Code*, Volume 1 & Volume 2, 1995.

Copeland, Thomas E., E. F. Lemgruber, and D. Mayers, "Corporate Spinoffs:
Multiple Announcement and Ex-Date Abnormal Performance," Chapter 7
in *Modern Finance and Industrial Economics*, T. E. Copeland, ed., New
York : Basil Blackwell, 1987.

Fink, Eli, *Mergers and Acquisitions : United States of America*, IBFD, 1995.

Hite, Gailen L., and James E. Owers, "Security Price Reactions Around Corporate
Spin-off Announcements," *Journal of Financial Economics*, 1983.

IBFD, *The International Guide to Mergers and Acquisitions*, No. 10, 1996. June.

Long, Yves, *Mergers and Acquisitions : France*, IBFD, 1995.

Miles A. James, and James D. Rosenfeld, "The Effect of Voluntary Spin-off
Announcements on Shareholder Wealth," *The Journal of Finance*,
December 1983.

Owen, Geoffrey, and Trevor Harrison, "Why ICI Chose to Demerge," *Harvard
Business Review*, 1996.

Slovin, Myron B., Marie E. Sushka, and Steven R. Ferraro, "A Comparison of
Information Conveyed by equity Carve-outs, Spin-offs, and Asset
Sell-offs," *Journal of Financial Economics*, 1995.

Schipper, Katherine, and Abbie Smith, "Effects of Recontracting on Shareholder
Wealth: The Case of Voluntary Spin-offs," *Journal of Financial
Economics*, 1983.

Tomsett, Eric G., *Mergers and Acquisitions : Impact of EC Directives*, IBFD, 1995.

Weston, J. Fred, Kwang S. Chung and Susan E. Hoag, *Mergers, Restructuring, and Corporate Control*, New Jersey : Prentice Hall International, INC, 1990.

Wurm, Felix and Heinz-Klaus Kroppen, *Mergers and Acquisitions : Germany*, IBFD, 1996.