

■ ■

**200 1. 7**

**Korea Securities Research Institute**



## 序 言

가  
가  
.  
,  
가            가            가  
.  
가            .  
가            ,    가  
가            가  
.  
가  
가            가  
「 가            」  
,  
,  
가 .

가

2001 7



•	.....	<b>3</b>
1.	.....	3
2.	.....	4
3.	.....	5
4.	.....	6
5.	.....	8
•	.....	<b>13</b>
1.	.....	13
2.	.....	14
3.	.....	40
•	.....	<b>57</b>
1.	.....	57
2.	.....	58
3.	.....	78
•	.....	<b>95</b>

1.	.....	95
2.	.....	96
3.	.....	117
· · ·	.....	<b>147</b>
1.	.....	147
2.	.....	158
·	.....	<b>169</b>
1.	.....	169
2.	.....	170
3.	.....	172
4.	.....	173
5.	.....	174
	.....	<b>177</b>
:	.....	<b>181</b>
1. 가	.....	181
2.	.....	187
3.	.....	193
4.	.....	197

---

< - 1>		.....	85
< - 1>		.....	99
< - 2>		.....	101
< - 3>	가	가	..... 103
< - 4>	가	.....	105
< - 5>	가	.....	106
< - 6>	가	.....	108
< - 7>		가	..... 109
< - 8>		.....	110
< - 9>		.....	119
< -10>		.....	132
< - 1>	. .	.....	149
< - 2>	. . 가	.....	153
< - 3>	. .	.....	156
< - 4>	. .	.....	160
< - 5>	. .	.....	161
< - 6>		.....	163
< - 7>		.....	164
< - 8>		.....	166

---

---

< - 1>	.....	148
< - 2>	.....	158

.



- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



•

**1.**

(disclosure)

가

, ,

가

, ,

가 가

가

가

가

가

가

가

가

4 . . .

. 가 가 가  
,  
. ,  
,  
.

**2.**

가 가 가  
. 가 가  
. 가 가 가 가  
가 가가 가 .  
,  
. 가 가 가  
, 가 가  
. 가 가

가 가 가

가

3.

(regulatory philosophy)

가

가

가

가

가

가

(disclosure philosophy)

6 . . .

가  
가 가 가 .

가

가 가 가 . ,

가

가 가 가 .  
가  
가 가

가 가

가

가 .

4.

가 .

,  
가

가

가

가

가

가

가

가

가 (efficient market hypothesis)

(information sets)

가

arbitrage

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

,

8 . . .

가 가 . ,

. 가  
가 .

.  
가 , ,  
가 . ,

가 .  
, ,  
.

,  
가 . 가  
,  
가 .

5.

. 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

,

10 . .

,

.

가

.

.



- 1.
- 2.
- 3.



·

1.

가

가

1920

가

,

,

1929

가 가

가

1933

(The Securities Act

of 1933)

1934

(The Securities Exchange Act of 1934)

1933

가

SEC

1934

, 1933

1934

1967

1934

14 . .

. 1970 (form 10-Q)  
, (form 10-K)  
1934 . 1982

(integrated disclosure system)

2.

가. 가 .

1)

1933

, (registration  
statement) SEC ,

가

(prospectus)

1933 (5 )

. 5 SEC

, 4 (1)

, ,

, 5 , ,

2) 가

1933 5  
3 . 3 SEC  
, , 3 .

가)

가 , SEC  
. SEC

( 5 (a) (1) , 5 (c) ).

, ,

. ,

( 2 (3) ). ,

. ,

1933 SEC (offers or  
sales)

가 ,

가 . ,

가 SEC  
 Rule 135 . Rule 135  
 가  
 , , ,  
 . Rule 135  
 가 ,  
 가 가 .  
 5 (c)  
 가 .  
 , SEC  
 , 5 (c)  
 가 Release( )<sup>1)</sup>  
 . SEC  
 , Release .  
 )  
 (waiting period) ,  
 . 가

---

1) 1933 Release No. 5180 (1971).

가 ( 3가

5 (b) (1) ),

(tombstone advertisement)가 ( 2

(10) (b) ),

가 , 가 ,

가 10

가

(preliminary prospectus)

가

(10) (b) , Rule 430).

. SEC

가 가

(Rule 460). 가

가 (IPO, Initial Public Offering)

가

18 . . .

(summary prospectus)

( 10 (b) , Rule 431). ,

)

SEC

가

가

. ,

.

1933

10 (a)

가

( 5

(a) (2) , 5 (b) (2) ).

,

40

( 4 (3) ).

,

,

( 2 (a) (10) , 5

(b) (1) ).

,

,

. ,

1 가

9 ( 10

(a) (3) ).

5 (b) (2) , 12 (1)

3)

가)

가 SEC (registration statement) . 7 Schedule A가 , 7 SEC

. , SEC 19 (a) , 가 . , SEC (form)

( ) ,

가

( )

가 Regulation S-X (financial statements) . 90

, 3 가 ,



(form 10-K),  
Regulation S-K,

(  
Regulation S-X

Rule 14a-3),  
,  
. 1982

SEC가

1982

SEC

가

, 가

form S-3

. form S-3

3

, 3

form S-2

가,

form S-1

)

가

SEC

, SEC

, SEC  
 ,  
 .  
 ,  
 가  
 .  
 (due  
 diligence)  
 .  
 , 가 SEC 20  
 . 가  
 , SEC  
 SEC  
 ,  
 ,  
 .  
 )  
 가 가  
 가  
 Rule 415 form S-3 (shelf  
 registration) . form S-3  
 가

가

1)

가

가

3 4

SEC

90 120

가

1933

(exemption) 2가

가

1933

5

가

가

2)

1933

3

가 .

가) .

. . . ,

가 ( 3 (a) (2) ).

. , 가

(municipal securities)

가

, 가 . , SEC

1989 Rule 15c2-12 ,

가

가

. , 가

. ,

) CP(commercial paper)

note

가 9

가 ( 3

(a) (3) ).

(commercial paper)

가

가

)

(charitable organizations)

가 ( 3 (a) (4) ).

가 ,

SEC no action letter

가 .

)

(savings and loan associations), (building and loan association), (farmers' cooperative bank), homestead association

( 3 (a) (5) ).

)

가 , ,  
( 3 (a) (8) ).  
가

)

(carriers)가  
(railroad equipment trust) 1933 3 (a)  
(6) (receiver)  
(trustee)가 가 3 (a)  
(7) .

, 3 (b)  
SEC가

500

SEC가

. Regulation A,  
Regulation D Rule 504 · 505, Rule 701 Regulation B .

3)

가)

. ,  
,

가  
가

가 가

가

SEC 「5가」  
Safe Harbour Rule 가 . SEC Release<sup>2)</sup>  
5가

.  
. .  
. .  
. 가  
. .  
. )

가

5

( 3 (a) (11) ).

가

,  
가

3

2) 1933

Release No. 4552, No. 4434.

가

3 (a) (11) , SEC 1974  
 Safe Harbour Rule Rule 147  
 . Rule 147 ,

) : 4 (2)  
 (private offering)

가

가

( 4 (2) ). 가 가 가

(access),

) : Regulation D

SEC , 1974 Rule 146

. Rule 146

가

가

가

35

, Safe Harbour Rule Rule 146

4 (2)

, Rule 146 가

가

. Rule 146 Regulation D Rule 506

Rule 506 (accredited investor)<sup>3)</sup> 35

30 . . .

506 Regulation D Rule 501, 502 . Rule

가 ,

가 ,

Regulation D 6

6 ,

(Rule 502 (a)).

) : Regulation D

3 (b) SEC 500

---

3) , , broker .  
 dealer, , (business development company),  
 (small business investment company),  
 (employee benefit plan), , ,  
 , Massachusetts Trust, business trust,  
 500 , ,  
 (general partner), 100  
 , 2 20  
 , 30  
 , , 500  
 , 가 ,  
 가 가 ,  
 가 (entity) (Rule 501 (a)).

가

3 (b)

, 1982

Regulation D

Rule 504 505

Regulation D ,

가 12 100

(Rule 504),

가 12 500

35

(Rule 505).

, Regulation D (Rule 501

503)

Rule 504

가

, Rule 504

Rule 505 Rule 506

(Rule 502 (b)(2)).

, Rule 505,

506

가

Rule 505 506 ,

(Rule 502 (c)). ,

가

(Rule 503 (d)).

) : Regulation A

Regulation A ( Rule 251 264)

3 (b)

. Regulation A

가

Regulation A

1 500

(Rule 251 (b)).

1 150

(500 )

(form 1-A)

. 500 150

Safe Harbour Rule

, Regulation A

5

6

(Rule 251 (c)).

Regulation A

form 1-A

(offering statement)

SEC

(Rule 255)

가

(offering circular)

가

(Rule 251 (d)). 1992 SEC  
 form SB-2  
 . form SB-2 2500  
 , 가 가 2,500 (Rule  
 405).

, Regulation A

, 가  
 . , .  
 (Rule 253 (e)). , 12 , 12

SEC (Rule  
 253 (e) (2)). , . 30  
 6  
 SEC (Rule 257).

4)

가)

4 (2)  
 . , 가  
 가 ,  
 가 ,  
 , 5

가 .

가 가 . ,

가 ,

가

, 4 (1) ' , ' ,

5 , (

' (underwriter)' ( 2

(a) (11) ), 4 (1)

가 가

,

가

(affiliate) ,

가 .

,

가 가 가 ,

가 . ,

(investment letter) ,

,

가

.

) Rule 144

가 가 ,

가 , SEC 1972 Rule 144

.

Rule 144  
, Rule 505 · 506 4 (6)  
Rule 144A (restricted securities)

가 Rule 144가  
Rule 144  
, Rule 144가  
가

,  
가 (Rule 144 (c)). , Rule 144(k)  
가  
3

,  
2 (Rule 144 (d)).  
가

, 가 3  
1%  
(Rule 144 (e)).

) 4 (1½) :

SEC

4 (2)

(4 (2) )

(4 (1) )

가

4 (1½)

가

가

가

가

가

가

가

) Rule 144A

1990 SEC

Rule 144A

. Rule 144A

. Rule

144A 가

. Rule 144A

Rule 144

2 (11)

Rule 144A  
 , NASDAQ 가  
 . 가 ( )  
 10% , . 가  
 (warrant) 가 3  
 10% , .  
 (Rule 144A (d) (3)).

Rule 144A가 ,  
 . , Rule 144A (qualified institutional  
 buyer) .

Rule 144A  
 .

,  
 , 가  
 , 3  
 가  
 , Rule 144A (144A  
 (d) (4)). Rule 144A .  
 (144A (b)).

) Regulation S

SEC Rule 144A Regulation S( Rule 901  
 904) . Regulation S

. , Regulation S  
 가 가 .  
 , Rule 901 5 .  
 . , Rule 903 ,  
 가 (Safe  
 Harbour Rule). 가  
 가 , (Rule 902 (c)).  
 Regulation S Safe Harbour Rule , .  
 offshore (903 (a)). offshore  
 , 가  
 (Rule 902 (i)). ,  
 (Rule 903 (b), 902 (j)).  
 ,  
 가 . ,  
 . 가  
 (Rule 903 (c)). ,  
 , 40  
 . ,  
 Regulation S가  
 (Rule 903 (c) (2)). ,  
 40 , 1  
 (Rule 903 (c) (3)).  
 Regulation S , Regulation S

가

.

가

.

가

, 5

11 ,

12 (a) (1)

,

5

,

.

,

,

가

. 12 (a) (1) 17 가

, common law

.

,

, 가

(damages) (rescission) 2가

.

, SEC

40 . . .

, (injunction), 가 가 (cease-and-desist order), .

3.

가 SEC , .

가.

1934 12 1933  
6 , (annual report),  
(quarterly report) (current report) SEC

1)

가)

form 10-K , 90  
SEC, NASD .

(MD&A, Management's Discussion and Analysis) ,

form S-1 .

가 ,

)

form 10-Q

, 45

)

form 8-K,

form 6-K ,

SEC

• , : 5

• , ,

: 15

42 . . .

• : 가

, .

, 1998 11 SEC Release  
(factor) ,

, , 60  
, , 30  
4).

가

가 , 60 ,

2)

가) :

12 , SEC  
, SEC

---

4) 1933 Release No. 7606 A(1998).

SEC ( )<sup>5)</sup>. 6  
12 ,

(registered company) (reporting company)

- 
- 500 가 500
- 1933 :

5) ( 12 (b) (1) , form 10).

· , ,  
· , , (10% ) ,  
· 2  
·  
· (option)  
· 가 2  
· 3 ( ,  
) SEC가

44 . . .

3  
SEC .  
12 , 12  
( 15 (d) ). ,  
가 300 3  
가 500 500

)

- 
- 
- , ,

3)

SEC

(

) 가  
 (Immediate Release Policy)  
 , SEC EDGAR(the Electronic Data  
 Gathering, Analysis, and Retrieval)  
 EDGAR (filing) 가  
 , 가 가

(timely  
 disclosure) 6).

1)

(NYSE) (Listed Company Manual)  
 가

가

가

---

6) New York Stock Exchange Listed Company Manual, NASD Marketplace  
 Rule 4120 4120-1, 4310, 4320

American (AMEX) 가  
NASDAQ

- , , ,
- , , ,
- 
- 
- ,
- 가 ,

2)

, 가

, 가

가

,

NASDAQ

가

3)

(Press Release).

10

1)

가 (affirmative  
duty to disclose) 가

가 (Rule 10b-5)  
가 Rule  
10b-5

가 가

가

2)

가)

option 가 , , stock  
가 가  
가 Rule 10b-5 .

)

가

NYSE

가(analyst)

7). 가 가

가 .

)

가

(

---

7) New York Stock Exchange Listed Company Manual § 202.02(A).

). , 가

)

가

,

)

가

가

(no corporation development)

)

,

8).

8) Basic : Basic Inc. v. Levinson. 485 U. S. 224 (1988).

50 . . .

)

(forward looking in formation) ,

9). , Regulation S · K 303 「

(bespeak caution doctrine)

가

가

1)

, SEC가

SEC가

( 15 (c) (4) ).

가 (form 10-K 「  
D (2) (a)),  
가

2)

250 ) 10 100 ( ( (a)).

3)

가) : 18 (a)

18 (a)  
, Regulation SEC

가

form 10-K , form 10-Q  
, form 8-K , 14  
, 16

가 . 가 가 가 가  
 ( ) 가 가 ( )  
 )  
 1 , 3

) : Rule 10b-5

가  
 가 ,  
 가 ,  
 가

10b-5 . Rule

(Rule 10b-5)  
 , 1942 SEC가 10 (b)  
 10) , , broker .  
 dealer , , ,  
 Rule 10b-5

---

10) 10 (b) SEC가

- , ,
- 
- , 가 , ,



.



- 1.
- 2.
- 3.





2.

가.

가  
 가 (有價證券屆出書),  
 (目論見書) 가 . 가  
 가 , 가 ,  
 . 가 .  
 가  
 가 ( 4 1  
 ). (50 )  
 가 , (50 )  
 가

1 4). ( 2 3 4 ,

, 50 가

가 가 ,

가 가

50 , ,

가 가

50

, 가

가 , 가

가 ,

60 . . .

가

50

가

가

가 (有價證券屆出書)

1)

가

가

2)

가)

가

가

,

2

가

가

( 3 ).

가

가

(

,

),

가

가  
 ,  
 )  
 2  
 가 가  
 가 , 가  
 ,  
 가 .  
 가  
 ( 7 ).  
 가 가  
 )  
 가

가  
가 ( )  
2 3 2 ).

,  
가

가

가 , 가

가 ( )  
1 5).

, , 가  
가  
( 2 3 2 ).

50

가

6 가 가

가 50 , 가  
가

6

가 가 1 가  
 가 ( 4 1 3 ).  
 가 , 가  
 가  
 가

, 2 1

가

가

가

3)

가  
 ( 4 1 ). 가  
 가 . 가 가  
 , 3 가  
 가 . ,

64 . . .

,  
가

,  
가 . 가

15 ( 8 1 . 2 )  
).

, 가  
가 가

가 .  
,

( 5 1 2 )가

, 15  
가

( 8 3 ).

,  
가 .

4)

가) 가

가

가

가

가

가 ,

( 5 ). ,

1988

, 가

. , 12).

가 .

가 가  
, 가

가 ( 5 1 ,  
8 1 ) 「 1 」, 「 2 」, 「 3  
」, 「 4 」 . 1  
, 2 ,  
, ,  
, 가

---

12) 1982 SEC 1988

가 .

가 ,  
가 .

1 가  
가 ,  
가 ,  
가

가 「 1 」  
「 2 」 . 가

가 「 3 」  
( . )

가 ,  
가

가 , 1 가  
(周知性)

가 ( ) ,  
 가 100 ,  
 3 가 250 ,  
 가 가  
 가 , 가  
 ( )  
 가 「 1 」 「 2  
 」 가  
 5 1 2  
 가 , ,  
 가 가 .  
 )  
 1998 1  
 5 가  
 , 가  
 ( 5 2 ). 1999  
 , 가  
 「 3 」  
 ( 8 1 2 , 2 5 ).



6) 가

.

( 7 ).

가

가

( 9 , 10 ).

. 가

4 4 가

가

가

, 가  
1

),

4 2

가

( , 가  
가

가

가

가

가

가

, 가

가

70 . . .

가 가 , .

가 가 가 .

.

1)

, 가 가 , 가 가 . , 가 가 .

가

CP .

가 가 가 가 가 (

) 1 , 가

( )

가  
( 23 3 1 ).

가  
( 23 8 1 ).

2)

가

가

가

가

, 가

가

가

2

( 23 6 1 ).

1

2

3)

가 , 가 가 , 가  
 가 , ,  
 가 .  
 가 .

(目論見書)

1)

가 가 가  
 ( 13 1 ). 가  
 가 ,  
 ( 2 10  
 ). , 가  
 가  
 가 .  
 가  
 , 가 ,  
 . 가 가

가 ,  
( 13 1 , 15 2 ).

가  
가 .  
가 , .  
가 , .  
가  
( 가 )  
가 .  
가

( )  
가 가 3  
( 15 3 ). 가  
가

2)

가)

15 2  
1 15 2)<sup>13</sup>. 가 (

---

13)

. 가  
가 가 ,  
, 가

) 가

가  
가 (假事業說明書) .

, 가  
, 가  
( 13 3 ). 가

가  
, 가 가  
, 가 가

가 .

가

가 ) ( 13 3 ,  
13 ).

---

)

가 , 가

가

가 가

( 23 12 2 , 13 1

· 2 · 5 ).

가

1992

가

(loan)

가

가

가

, , .  
 , , .  
 , , 가  
 , ( 가 )  
 「 가 」  
 가  
 가 , ,  
 , ,  
 .  
 .  
 .  
 가  
 .  
 , 가

가 ,

가 가 ,  
5

500

가 가 ,

3

300

490

3.

가 ( 24 ) . 가

가.

1)

가) 가

6 가 3 ,  
 (24 1 )<sup>14)</sup>. 가 「 1 」 ,  
 「 2 」 ( 15  
 , 3 ).  
 1 , , , ,  
 , , 가 ,  
 가  
 . 1999 , ,  
 ( )

---

14) 가 가 , ( 5 ).

2 가 . 1 5  
가  
(24 2 , 3 2 ).

)  
6  
15), 6 3  
(24 5 1 ).  
「 1 」, 「 2  
」 ( 18 , 5 ),  
가 . 「 1  
」 , ,  
가 .

)  
16), 가

---

15)

가

16)

가

,

( 19 2),

가 .

80 . .

(24 5 4 ).

( 19 5

3 ).

, , .

1

.

가 ,

15%

, 3%

30% 가 가 10% 가

가

30% 가 10%

, ,

1%

가



82 . . .

, 18 ).  
15

3  
.

가

,

. ,

1

.

2)

가)

.

- 가 (24 1 1 )
- 가 ( 2 , 3 )
- ( ) 가 ( 3 )  
5 가 500 (
- 4 , 1 , 3 6)

1992

.

가가

. , 1992

5

가

500

가

( 4 ).

)

, 가

, 가 ,  
가 가 25

(24 1 , 4 , 16 2 ).

, 가 5

가 300

300 5 500 가

가 (24 1 , 3 6). ,

가 가

3)

가 , ,

, 5

(25 ).

가 3

(25 ). 가 1

(25 ). 가  
1 (25 ).

•

가 가 , 1997 가  
)」 ( 「

1) 가





2)

TSE(Tokyo Stock Exchange)  
. TSE TSE가

TSE

3)

가,

4)

가)

가

TSE

가

)

TDnet( )

가 3 TSE가 ( filing)

)

1)

가 가

가)

가

(24 2 9 1 ) , 가

가 (24 2 10 1

) .

(24 2 7 ).

가

(24 2 2

).

가

,

가

,

(26 ).

가

,

,

,

.

)

(193 2).

가

,

,

( 1 ).

가

,

「 5 ) .

( 3 ,

)

300 (198 5 3

). 3 ( , 207 1 2 ).

가 , 가 5 500 (197 1 1 ), (207 1 1 ). 가

, , 3 300 (198 6 ) , 3 (207 1 2 ). , 가 가 17).

)

가 , ,

.

가 , , 가

가

---

17) ( , ( 1976 12 24 ), ( 1977 6 28 780 pp.30), ( 1978 12 26 ), ( 1987 3 12 37 pp.49)가 .

가

가

가

2)

가)

가

가

(TSE)

가

가

가

가

가

가

가

(

27 ).

( ) .

• 가 TSE가

• TSE가

가 2

2

• TSE가

)

가

가

가

• , 709 ,

.



- 1.
- 2.
- 3.



•

1.

가

가

가

가

2.

가.

가 가 가  
가 , 가 . , 가 .

. 가 .

가

(private placement)

(public offering)가 .

가 ,  
가  
가 .

1) .

50

가  
( 2 3 , 2 4 1 ),  
50

가  
( 2

4 , 2 4 2 ).

50

가

가

6

가

( 2 4 3 ).

2) 가

가

가

가 50

1

50

가

18)

가

18)

가

가

가

가

가 50

50

1

CB, BW, EB,

1

가

가

, 가

가

1

가

가

· CB, BW

EB(

. 가

1)

가 가

가 . 가

가 . 가 ,

가 가 , 가

가 . 가 , 가

, 가 , 가

가 ( 3 ).

가

200 .

, , , ,

---

) .

. ( )

.  
.

, ( ) 가

2) 가

< - 1 >

	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> </ul> <p style="text-align: center;">2</p>

: 「 」 , , 2000.

100 . . .

3)

가 . , 가

, 19) ,

가 .

< -3> ( 가

5 1 ).

,

가 가

가 ( 가

7 ).

19)

90

가 300

,

가

,

가

「 가

」

< -2>

	<p>· , 가 가</p> <p>· ( ) · 가</p> <p>· 가 ,</p> <p>· 가 가 가</p> <p>· 가 가 가</p> <p>·</p>
	7

: 「 」 , , 2000.

· 가

1) 가

가 가

가 · 가

·

가





) 가

가 1 2

.

1 . , 2

가 . ,

,

,

( , ) .

< -4> 가

		가			
·	·	가			
	·	가	가		
·	·				
	·				
	·				
	·			×	
	·			×	×
	·			×	×
	·			×	×
	·			×	×
	·			×	×
	·				
	·				

: 「 」 , , 2000.

가

가

가

< -5> 가

								가
			,					
								*
								*
				x				*
				x		x		*
								*
	.							
	. 가,							
		x	x	x		x		
		x	x					
	가	x	x	x		x		
	가	x	x					
		x	x	x	x			
		x	x		x	x		
	가 ( )		x	x		x		
	가 ( )		x	x	x	x		
			x	x	x	x		*

) : , : , x :  
 \* : 가 가  
 : 「 」 , , 2000.

가  
 가  
 , , ,  
 , 가  
 ( )  
 ) 가  
 가  
 ,  
 ) 가  
 가  
 , 가  
 , 가  
 , 가 , 가  
 가

< -6> 가

						가
		3				
.	10	7	5	7	5	15
	15					

) , 가  
 3 .  
 : 「 」 , , 2000.

3) 가

가)

.  
 , . 가  
 가 . , .  
 . 가 .

(CB), (BW), (EB), 가 (PB)

가  
 ( 2 3).

, 3 , 3 2 , 3 , 1  
 가  
 가 ( 5 5).

< -7> 가

	· ,
	· 가
가	· ·
	·
	·
	·
	· , , , ,

: 「 」 , , 2000.

5 , 가 가  
 , 1  
 .  
 )  
 가 가

가

( 11 ).

< -8 >

		. 가 . , . . , .
		. . . . . . , ,
	가	가 가

: 「 」 , , 2000.

가

가 , 가 가 가

)

( 9 3 ).

4)

가

가

( 13 2 ). 가 가

가



, , 가 , , , , , .

6) 가 .

가 , . 가 , , 2  
가 , , 1  
( 가

33 1 ).

가  
2 ,  
,  
, 2 .  
, 가 , .  
, .

1)

가 , , 10  
가 .  
가

,  
.

2)

,  
, 가  
( ) 3  
( 18 2,  
9 2).  
가

,  
,  
,  
, 가  
,

3) 가

가  
,

가 ( ) 3

가  
가 가  
1% ( )가 가

가

가 ( 19 ).

가 ( 20 ). 가

가

,  
, 가 가  
가 가  
( 14 ). 가 가  
가 가 가 ,  
가 가 가 ,  
, 가 , ,  
, 가 , 가  
가 가  
가 ,  
, 가 .  
( 209 ). 가 2 1  
가 .  
, 1  
5 ( 210 ).  
, 가 가  
. 200 ( 213 ).  
, 가 , ,  
. .

1999

가

5

3.

가.

가

1)

90

45

가)

,

,

가

.

,

.

22).

가

가

,

, . . . ,

가

30

.

,

1

3

6

.

---

22)

,

가

가

가

10

가

.

< -9>

·			
· (6 )			
·			
·			
1.		( )	X
2.		X	X
3.		X	X
		X	X
·			
·			
·			
·			
·			
1. 가		X	X
2.			X
3. 가			X
4.		X	X
5.			X
6.			X
7.			X
8.			X
9.			X
10. 가		X	X
11.		X	X

.			
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			
6.			
7.			
XI.			
1.		( )	X
2.		X	X
3.		X	X
4.		X	X
5.		X	X
6.	가	X	X
가		X	X
7.			
(12 )	90 (3.31)	45 (8.14)	45 (5.15 11.14)

) : ( ), : ( ) ( ), X : 가  
: 「 」 , , 2000.

) ,

. 3 · 6 · 9

, , , CPA

2)

186 2 가

•

• 가 : ,  
가 ,  
, 가 가

• 가 . 가

• 가  
500

, 가 .

• 가 500

가 300

• 517 ( ) 가

가

•

가 가 가

3)

8 2 . , 가 23).

4)

가)

가 , , , , , . )

500

500

1

23) 2000 7 1

),

( 2001 1 1

)

가

가

가

24)

가

( )

25).

1)

가

24) \_\_\_\_\_ 393 2

25) \*

\*

가 ( )

가

( )

100 1 가 , ,

가

가 가

가

50%

10%

517 ( ) 가

\* 가 가

가 \*

( ) , \*

, \*

.  
,

\*

10% ,

• 가 가 ,  
가 \*

• 가 10%

• , .

• 가 .  
가

, 가

2%

2%

0.5%  
( )

20%

10%

가 \*

10%  
가  
( 가 . 가 . )\*

. . .

5% 가 \*

10% .

10%  
가  
10% ( )

10% ( )

( . . . ) ,

10%

가 , , 가

( )  
10% 가 ( CD ) 가 ( )  
) ( )  
10% ( )  
)  
10% 가 ( )  
  
20% ,  
.  
.  
.  
.  
10%  
.

10%

10% ( )

( ) 10%

10%

10% 가

30% 가

( ) 20% 가

( ) 3%

3%

1%

10%



가 , 가 , , , )

26) 5% 1 ( ) .

4) 가 가 가 가

---

26) : 가 가  
: :  
: 10% 10%

가

가

5)

, M&A



가 가 , 가 .

가 .

, , 3

( 3

), 가

(

),

,

,

,

,

,

,

가 가 ,

,

,

가

20

)

10% ,

10% ,

10%



,  
 )  
 , ,  
 가 , , ,  
 ,  
 2 1  
 ,  
 1 5  
 .

2)

가

1994 5  
5%

가)

27)

1999 12

가

---

27) ( 341 ) ,

, 가

)

가

)

1

가

, . , 1  
가  
(  
, 가 , .

, .  
가  
가

, .  
2 1,000  
, 1  
500 .

3)

가  
가  
,  
가



가 가 , 가

가 가 , 가

가 가 , 가

( )

5%

가 가 , 가

가 가 , 가

1 6

가 가 , 가

1 2

가 가 , 가

5 1

)

6 10 가 가

가 가 , 가

(5% 가 가 5%)

가

가

가

가

·가·

( )

가

가

가

6

가

142 . . .

)

3 가

,

.

. 2

, .

.

, .

, . , .

, . , .

가

,

가

가

,

,

. ,

2

1

.

4)

가)

10%

10%가

, 가  
 , 가 10  
 , 가  
 10  
 )  
 . 가  
 ( , , , 가  
 ) 6 , 6  
 . 가  
 3  
 , 가  
 , 가 , 가,  
 , ,  
 , 가 .

144 . .

.

1)

,  
가 , .

2)

500

.

3)

가  
가

.

. . .



1.

2.



· · ·

1.

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

< - 1 >



가.

가

가

가

가

가

가

1933

가

SEC

(registration statement)

(prospectus)



150 . . .

, 가 가  
, 가

. 가

, , 가 가  
. 가

, SEC .  
(form) , SEC

, ,  
, 가

. 가  
, ,

가 . 가  
, 가

가 가  
가 . 가

,  
가 가 가 .

, 가 .

,

가

, ,

,

.

.

,

,

1

(shelf registration)

form S-3

,

.

.

,

CP

,

1

2

.

가

,

,

,

가

,

,

가

10

,

,

,

가

,

. , , , .

가 1 , , , .

가 가 , , , .

가 가 , , , .

15 , 10 , 3 .

7 , 7 .

20 , SEC

15 가 .

< -2> 가

	(registration statement)	有價證券届出書	가
	1933 5	3	3
	SEC		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>· (</li> <li>· 3 (a) (11) )</li> <li>· ( 4 1 )</li> <li>· (2) )</li> <li>· (Regulation D - Rule 506)</li> <li>· (Regulation D - Rule 504, 505)</li> <li>· :</li> <li>· (Regulation A)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· ( 가</li> <li>· 10 )</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· ( 가</li> <li>· )</li> </ul>
가	<ul style="list-style-type: none"> <li>· ,</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>· ,</li> <li>· ,</li> <li>·</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>· 가</li> <li>· , 가 가</li> <li>· ,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>· 가</li> <li>· 가</li> <li>· 가</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>· 가</li> <li>· 가</li> </ul>

( )	SEC 20	가 15	가 가 : 15 : 10 · 3 : 7 : 7 : 7 : 15
	· : (shelf registration) · : form S-3  (SEC Rule 415), ·	· : · :  ,  CP · : 1 2	· : · : ( ) · : 5 · : 1

가

가

가

,

가 . . . . .

가 가

. 1933

가 가

, SEC . 가

(preliminary prospectus)

가 .

가

. 15 2

가 가

. 가 ,

, 가 .

, .

가 , 가

, .

, .

< -3> . . .

	(prospectus)	目論見書	
	SEC		
	( )	가	

.

가

, ,

,

. , ,

,

. , 가 ,

, , . , ,

, 가 ,

. 가 가 가 가

가

가

. . . .

. , 가

2 . 가 1 . 가  
. 가 . ,  
1 5

,

, 가

2가 . ,

SEC

, , 3가 가 .

가

. 가 . 가  
가 , . 가  
5 500 .

,

,

.

2.

가

, 가

가

< - 2 >



가.

, ,  
 2/4 , ,  
 가 가  
 .  
 가 .  
 ,  
 가 10 가  
 가 ,  
 .  
 < >  
 가 < -5> .  
 .  
 .

가

< -4> . .

(annual report)			가	
		form 10-k(20-F)	3 ( 8 )	
		90	3 (6 )	90
(semiannual report), (quarterly report)		form 10-Q	5 ( 10 )	
		45	3 <sup>6</sup>	45
		SEC,	,	,

) ( )

< -5> . . .

	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>· 500</li> <li>· 가 500</li> <li>· (1933)</li> <li>· :</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>·</li> <li>·</li> <li>·</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 가</li> <li>· 가</li> <li>· ( )</li> <li>· 가</li> <li>· 5 가</li> <li>· 500</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· , 가 가</li> <li>· 25 ( )</li> <li>· 5</li> <li>· 가 300 . 300</li> <li>· 5 500</li> <li>· 가</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>· ,</li> <li>· 가 ,</li> <li>· :</li> <li>· 가 ,</li> <li>· 가</li> <li>· 가</li> <li>· 가 500</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· ,</li> <li>· 가</li> <li>· 가</li> <li>· 가</li> <li>· 가 300</li> </ul>

)

·

· ,

M&A

15

가

1971

M&A

가

NYSE

AMEX

가

가

「 가

(1997)」

< - 6 >

	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 5</li> <li>-</li> <li>-</li> <li>· 15</li> <li>-</li> <li>-</li> <li>-</li> <li>·</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 5 , CB,</li> <li>BW</li> <li>· 5 가</li> <li>·</li> <li>·</li> <li>· 5%</li> <li>· 1%</li> <li>· 10%</li> <li>가</li> <li>·</li> <li>· 1%</li> <li>·</li> </ul>
	form 8-K (6-K)	
	15 5	
	SEC,	,

) ( )



가 SEC . SEC가  
10

가

가

188 4

가

		.	.	.
		.	.	.
		.	.	.
		.	.	.
		SEC	.	,
		.	.	.
		.	.	.
		.	.	.
		(SEC)	.	.
		.	( )	.
		.	.	.
		( 18 a)	( 158 )	( 188 4)
		( 10b-5) Rule		

.



- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.



•

1.

가 가 가 ,  
가 가 가  
(13 1 ).

가 가 .  
1933 5 (b) (2)  
, 가 가  
가 .  
가 .  
, 가 가

---

30) , 15 2 , , ,  
가

가 ,

가

,  
가

,  
가

가

가

가

가

가

가

**2.**

가

,

.

가



가 .

(

)

가 .

**3.**

가 ,

가 ,

가 .

가

가 ,

가

가

4.

가

10%

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

5.

. ,  
가  
.  
,  
가  
.  
,  
,  
,  
.

---



, 「 」 , 1996  
 \_\_\_\_\_, 「 」 , 2000  
 , 「 」 , 2000. 12  
 , 「 」 , 2000  
 , 「 」 , 1996  
 \_\_\_\_\_, 「 」 , 2000

河本一郎大武泰南, 「 」 4th., 2000  
 , 「 」 , 1999  
 , 「 」 , 2000

Louis Loss · Joel Seligman, 「Fundamentals of Securities Regulation」  
 4th., Aspen Law & Business, 2001

Richard W. Jennings · Harold Marsh, Jr. · John C. Coffee, Jr. · Joel  
 Seligman, 「Securities Regulation : Case and Materials」 8th., Foundation  
 Press, 1998



: . .

---

1. 가
- 2.
- 3.
- 4.



: . .

### 1. 가

가. : form S-1

	( 1 : )
1	가
2	
3	,
4	
5	가
6	( )
7	가
8	
9	
10	가
11	
	(A)
	(B)
	(C)
	(D) 가 ,
	(E)
	(F) ( 5 )
	(G)
	(H)
	(I) .
	(J)
	(K) ( 1 가)
	(L)
	(M)
12	SEC
	( 2 : )
13	

. : 2 가

1	
1	
1	
2	
3	
4	
5	
6	commercial paper
7	covered warrant
8	
9	
2	
1	가
2	
3	
2	
1	
1	
2	
3	
4	
5	
2	
1	
2	,
3	
4	
5	
3	
1	
2	
3	,

4	
1	
2	
3	
4	가
5	
5	
1	
2	
6	
7	
3	
1	
1	
2	
3	
2	
1	
2	
3	
3	
1	
2	
4	
1	
1	
2	
3	Cashflow
4	( )
2	
1	
2	
3	Cashflow
4	( )

. : 가

1	
1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
1	
2	
	가
1	
2	
3	
4	
	가
1	
2	
3	
4	
	가
1	
2	
3	

2	
1	
2	
3	
4	
5	
	( ) : 5
1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	
1	
2	
3	
4	
5	
6	.
1	( )
2	
1	
2	
3	
1	
2	
3	6 가

1	
2	
3	
1	
2	( ) . . .
1	가
2	
3	가
4	
5	
6	
7	
8	
9	
10	가
11	
1	
2	
3	
4	
5	2000

2.

가. : form 10-k

	( 1 )
1	
2	
3	
4	
	( 2 )
5	가
6	
7	
8	
9	
	( 3 )
10	
11	
12	
13	
	( 4 )
14	, 8-K

. : 3 가

1	
1	
1	
2	
3	
4	
5	
2	
1	
2	,
3	
4	
5	
3	
1	
2	
3	,
4	
1	
2	( 가 , )
3	
4	가
5	
1	
2	
6	
7	

2	
1	
1	
2	
3	
2	
1	
2	
3	
3	
1	
2	

. :

1	
2	
3	
4	
5	
6	
	( ) : 6
1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	
1	
2	
3	
4	
5	
6	.
1	( )
2	( )
3	
4	
1	
2	
3	

1	
2	
3	6
1	
2	
3	
1	
2	( ) . . .
1	가
2	
3	가
4	
5	
6	
7	
8	
9	
10	가
11	
1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	2000

XI	
1	
2	
3	
4	
5	
6	가 가
7	가

3.

가. : form 10-Q

	( 1 )
1	
2	
	( 2 )
1	
2	
3	
4	
5	
6	8-K

. : 5

1	
1	
1	
2	
3	
4	
2	
1	
2	,
3	
4	
5	
3	
1	
2	,
4	
1	
2	가
3	(役員)
5	
1	
2	
6	
2	
1	
1	
2	
3	
2	
1	
2	
3	
3	
1	
2	

. : ,

1			
2			
3			
4			
5			
6			
	( ) : 6		
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
1			
2			
3			
4			
5			
6	.		
			×
1	( )		×
2			×
1			
2			
3			

1			
2			
3	6		
1			
2			
3			
1			
2	( ) . .		
			×
1			×
2	가		×
3			×
4			×
5			×
6			×
7			×
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8	2000		×
1			×

4.

가. : 8-K

1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	

. : 5 3

1	
2	

) :