

Why 해외 IPO? — 국내 자본시장의 한계와 글로벌 상장의 전략적 의미

1. ☒ 국내 자본시장의 구조적 한계

■ 높은 상장 진입 문턱 (코스닥 기준)

- **과거 실적 요건:** 일반 상장요건은 최소 2~3 년 연속 흑자, 매출 100 억 이상 요구
- **기술특례 상장** 등도 있지만, 평가기관/심사 과정이 복잡하고 변동성 큼
- **희생기업, 구조조정기업에 대한 진입 장벽**이 매우 높음 (사실상 불가능에 가깝음)

■ 낮은 밸류에이션 (Korea Discount)

- 국내 기관투자자들은 **과거 실적 위주**로 평가
- ESG, 전환서사, 미래성장 가능성 등에 대한 시장의 이해와 평가 역량이 제한적
- 산업 재편기(예: 제조업 구조조정) 기업에 대해 **리스크 위주로만 판단**, 실질 가치 반영 어려움

예: 생분해성 친환경소재 기업도 국내에선 부실로 평가되던 사례가, SGX 에서는 '순환경제 솔루션'으로 프리미엄 부여기업의 위기를 글로벌 자산으로 구조조정을 ...

2. ☒ 해외 IPO 의 전략적 이점

☒ 글로벌 자본과 연결

- 싱가포르, 캐나다, 미국 등은 ESG/기술 기반 **전환 서사 중심 평가**
- 구조조정 기업도 "Potential to Improve" 가 있으면 **전환 자산 (Transition Asset)** 으로 프리미엄 부여 가능
- 실제로 구조조정 단계 기업이 ESG 기반 서사만으로 **3~5 배 이상 기업가치 재평가**된 사례 존재

☒ 확장성 있는 자금조달

- 해외 시장은 Pre-IPO / PIPE 투자에 익숙하며, 상장 전 단계에서도 유연한 조건 가능
- 상장 이후에도 **추가 조달(Secondary Offering)**이 활발 (예: SGX 상장사의 대부분은 IPO 보다 이후 더 많은 자금 유치)

☒ 브랜드 가치 상승 + 해외 거래처 설득력

- 해외 시장은 단지 자금조달이 아니라, **기업 신뢰도 자체를 격상**시키는 전략
- 글로벌 고객사나 유통망 확보에도 **공시투명성, 지배구조, ESG 대응력** 등에서 경쟁력 강화
- ESG 보고서 존재 여부 자체가 **조달, 납품, 투자자 선택 기준**으로 작동함 ESG

3. ☒ 한국 vs 해외의 밸류에이션 차이 사례

항목	한국 (코스닥)	싱가포르 SGX (Catalist)
상장 요건	과거 실적 기준 (이익 요건 등)	실적 요건 없음 (Sponsor 보증 기반)
ESG 평가	자율 기준, K-ESG	TCFD 기반 의무공시, ISSB 기준
구조조정 기업의 진입	사실상 불가	Sponsor 기반 진입, ESG 전환 서사 인정
밸류에이션 기준	과거 실적 기준, 낮은 멀티플	성장성, 개선 시나리오 중심, 프리미엄 부여
평균 P/E	8~10 배	Catalist: 12.6x (중간값), 상위 25%는 23x 이상 catalyst_listing(teewin...

4. ☒ 결론: 왜 지금, 왜 해외?

- 국내 시장은 구조조정 기업, ESG 전환 초기 기업에 **편향적**
- 반면 글로벌 시장은 **‘전환 스토리’와 ESG 개선 여지**를 핵심 투자 포인트로 평가함
- 지금은 전 세계적으로 ESG 및 전환 자산에 대한 **자금 갈증이 높은 시기**
- 특히 싱가포르는 **아시아 내 ESG 금융의 허브**로 빠르게 자리매김 중
- **단순한 상장이 아닌 기업가치 재정의의 계기**

“ 더 이상 ‘과거 성적표’가 아닌, ‘미래 성장 서사’가 기업가치를 결정짓는다.”

📌 해외 주요 중시 비교: 싱가포르 중심 전략 분석

☒ 1. 비교 대상 5 개 중시

구분	싱가포르 (SGX: Catalist)	캐나다 (TSX/TSXV)	홍콩 (HKEX: GEM)	인도 (NSE/BSE Mainboard)	한국 (KOSDAQ)
지향 기업	중견/성장기업, 전환기업	기술 · 자원 중심 성장기업	중국 중심 혁신 · IT 기업	인도 내수 기반 중견기업	중소 · 벤처기업
기업 단계	매출 無/적자 가능	무이익 기업도 가능 (TSXV)	적자 가능	3년 이상 실적 요	3년 실적 요건 있음

☒ 2. 상장요건 및 절차 비교

항목	SGX Catalist	TSX/TSXV	HKEX GEM	NSE/BSE	KOSDAQ
재무 요건	× 없음 (스폰서 보증)	매출 無 가능 (Tier 구조)	2년 실적 필요 or 매출/R&D 기준 충족	3~5년 수익 요건	과거 실적 요건

지분 분산 요건	200인 이상, 15% 이상 공모	투자자 수 요건 有	100인 이상, 공모 25%	공모 후 일정 지분	500만 주 유통 필요
-------------	-----------------------	------------	-----------------	------------	-----------------

지배구조 요건	독립이사 1/3, 감사위 필수	독립이사 필요	감사위, 다양성 필수	감사위 및 여성이사	독립이사 요건
------------	---------------------	---------	-------------	---------------	---------

감사 기준	IFRS	IFRS/ASPE	IFRS/HKFRS	인도회계기준/IFRS	K-IFRS
-------	------	-----------	------------	-------------	--------

③ 3. 상장 비용 (전문가 수수료 + SGX 수수료 등)

항목	SGX Catalyst	TSX Venture	HKEX GEM	KOSDAQ
예상 총 비용	약 S\$1.92.2M (1520억 원 수준)catalist_listing(teewin...	C\$0.5~0.75M	약 HK\$2M+	약 5~10억 원
스폰서 요건	☒ 필수 (계속 유지 의무)	✕ 없음	☒ 필요	✕ 없음
기간(평균)	7~10개월	6~12개월	8~12개월	9~12개월

☒ SGX는 스폰서 제도를 통해 적자 기업, 구조조정 기업도 유연하게 진입 가능

🦋 4. ESG 의무공시 및 규제 비교

항목	SGX	TSX	HKEX	NSE	KOSDAQ
ESG 공시	☒ 의무 (TCFD 기반, IFRS S2 적용, 2025부터 전면 시행)ESG	산업별 ESG 공시 권고	연간 ESG 공시 권장 (GEM은 점점 강화 중)	지속가능 보고서 요구 중	자율 공시 (K-ESG 평가 위주)
외부 인증	권장 (제3자 보증)	산업별 권고	필요 시 허용	일부 규제 없음	선택사항
ESG 인프라	MAS EQDP 프로그램, GRI+ISSB 기준 적용 가능	FTSE4Good 연계	PRC 규제 영향 고려	내부 CSR 강화 중	KCGS, K-ESG 시범 도입 중

🦋 싱가포르의 아시아에서 가장 선제적인 ESG 공시 체계를 도입한 국가이며, SGX는 TCFD 의무화 대표 사례

5. 자동의결권 및 지배구조 프레임워크

항목	SGX	TSX	HKEX	NSE	KOSDAQ
자동의결권	△ 주진 중 (제한적 허용 예정)	☑ 허용 (10:1 까지 가능)	☑ 10:1 허용 (2018 년 재도입)	☐ FR/SR 방식 허용 (일몰제)	✕ 상장 시 금지
집중투표제	✕ 금지	☑ 허용	✕ 금지 (일부 기술기업만 예외)	☑ 법적 허용	☑ 정관상 허용 가능
중요 거래 승인 요건	NTA 의 5% 이상 거래 시 주주승인 (Interested Person Transaction)해외 기업 지배구조 비교 분석(202506...	MI 61-101 적용 (캐나다식 보호장치)	Connected Transaction 기준	10% 매출 or 1000 억 루피 이상시 주주 특별결의	상법상 제한 없음

6. 시장 전략 관점에서의 적합성 평가

관점	SGX	TSX	HKEX	NSE	KOSDAQ
구조조정 기업 적합성	☑ 매우 높음	☑ 높음	△ 중간	✕ 낮음	✕ 매우 낮음
ESG 중심 서사 인정	☑ 높음	△ 중간	△ 낮음	△ 미약	✕ 거의 없음
IPO 후 유연한 성장 가능성	☑ 높음 (2 차자금조달, M&A 전략 가능)	☑ 높음 (벤처 친화적)	△ 중간	△ 제한적	✕ 제한적
아시아 내 인지도/브랜드 강화	☑ 매우 높음 (ASEAN & 글로벌 교차점)	✕ 낮음	☑ 중국 중심	△ 인도 내수 중심	☑ 한국 내 브랜드 유지

📍 싱가포르 SGX (Catalist)의 전략적 강점

“한국 기업의 해외 상장에 가장 유리한 제도적, 구조적, 시장 환경을 갖춘 곳”

☑ 1. 상장 요건: 'Sponsor 중심' 유연한 제도

항목	내용
정량적 요건 없음	SGX는 **제무 요건(이익, 매출, 자본금 등)**이 존재하지 않음. 대신 스폰서가 기업의 상장 적격성 을 판단
스폰서 모델 (Sponsor Regime)	SGX에서 승인한 'Sponsor'가 실사, 적격성 판단, 상장 후 관리까지 총괄. SGX는 Sponsor의 검토를 전제로 '간접 심사' 방식 운영
장점	구조조정 중이거나, 적자 상태지만 성장 가능성이 있으면 상장 가능. 특히 ESG 서사가 있는 기업은 Sponsor 설득으로 상장 현실화 가능 catalyst_listing(teewin...
스폰서 유지 의무	상장 후에도 스폰서를 항상 유지 해야 함. Sponsor 해지 후 3개월 내 새 Sponsor 없으면 상장폐지 가능

☑ 2. 빠른 상장 절차 (평균 7~10개월 내외)

단계	기간	주요 내용
Pre-IPO 준비	1~2개월	스폰서 접촉, 기업 실사, IPO 전략 수립
Offer 문서 작성 및 실사	3~4개월	재무제표 감사, ESG 관련 정보 취합, IR/Story 구성
SGX 제출 및 승인	1.5~2개월	예비 문서 제출(14일간 공개), 공식 등록
IPO 실행	1개월	수요예측, 공모, 거래 개시

SGX는 **정식 심사 기간만 보면 4~6주 수준**으로 빠르며, 기업의 준비 상태에 따라 전체 기간이 짧아질 수 있음 catalyst_listing(teewin...

☑ 3. ESG 공시체계 선도

항목	내용
TCFD 기반 기후 공시 의무화	2025년부터 SGX 전체 상장사는 TCFD 기반 기후정보 공시 의무화 (IFRS S2 연계)ESG
중대성 평가, KPI, 이사회 진출 필수	ESG 보고서에 반드시 포함되어야 할 항목으로 지정
GRI, SASB, ISSB 프레임워크 호환	SGX는 다양한 글로벌 프레임워크 적용을 인정

싱가포르 국부펀드의 ESG 기준 반영 Temasek, GIC 는 ESG 점수 미흡 기업에 투자 거절, SGX 상장사는 자연스레 이 기준에 부합하게 됨

4. MAS 의 EQDP 프로그램

EQDP (Equity Market Development Programme):

싱가포르 통화청(MAS)이 2025 년 발표한 상장 활성화 정책.

- 규모: **\$5 billion (약 5 조 원)**
- 목적: 싱가포르 자산운용사 중심으로 상장기업 투자 확대
- 내용:
 - SGX 상장기업에 투자하는 운용사 펀드에 직접 투자
 - **중소형주 및 IPO 기업 우선**
 - 상장 후 추가 자금조달을 통한 성장을 장려 catalyst_listing(teewin...

이는 **상장 이후의 자금 유지 가능성**이 매우 크다는 점을 시사

5. 한국 기업에게 특히 유리한 이유

요인	설명
한국 기업 인지도	SGX 내 한국계 기업 상장 경험 다수. Sponsor/투자자 네트워크 존재
세금 우위	한국 → 싱가포르 법인 간 배당 시 원천징수세 5%, 싱가포르 → 해외로는 0% (無세)
ESG 자산 중심 평가	구조조정 기업도 ESG 개선 여지가 있으면 “전환 자산” 으로 평가. 이는 한국 구조조정 제조기업 에 최적화된 접근
ASEAN 시장 확장성	싱가포르는 아시아 금융허브이자 동남아 시장의 게이트웨이 . 싱가포르 상장은 글로벌 브랜드 포지셔닝 효과 가 있음

🔗 요약: SGX Catalyst 의 차별적 포지셔닝

- **진입 장벽 낮음**: 재무 요건 無, Sponsor 중심
- **ESG 평가 선도**: TCFD 기반 공시 + Temasek 기준 연동
- **프로세스 빠름**: 평균 7~10 개월, 기민한 IPO 대응 가능
- **자금조달 확대 가능성**: MAS EQDP 등 제도적 자본지원

- **세계 및 구조조정 기업 우호적 환경**

🔑 ESG 트렌드와 글로벌 투자 환경

“ESG 는 더 이상 선택이 아닌 ‘글로벌 투자 생태계의 기본 규칙’ 이 되었다.”

✅ 1. 글로벌 투자자들의 패러다임 전환

🌐 세계 최대 자산운용사들의 입장 변화

- **블랙록(BlackRock):** “ESG 리스크를 관리하지 않는 기업에는 투자하지 않겠다.” (Larry Fink CEO 연례 서한)
- **노르웨이 국부펀드(GPFG):** ESG 기준 미흡 기업에서 지속적으로 투자 철회
- **S&P, MSCI, Sustainalytics** 등 ESG 평가기관들은 기업의 ESG 보고서를 핵심 데이터로 사용

⑤ 전 세계 자산의 약 40%가 ESG 기반 운용

- 2022 년 기준, 글로벌 운용자산의 40% 이상이 **책임투자(ESG 포함형)** 전략으로 편입됨 ESG

✅ 2. ESG 는 자금조달 조건이자 B2B 납품 요건

📁 공급망에서의 ESG 압력

- 글로벌 대기업들(애플, 삼성, 현대차, 유럽 OEM 등)은 협력사 ESG 점수 또는 보고서 존재 여부를 필수 항목으로 설정
- 공공기관 조달에서도 ESG 미이행 기업은 입찰 자격 배제되는 사례 증가 ESG

💬 ESG 보고서가 없으면 생기는 문제

- 공공조달/입찰 배제
- 벤더 리스트에서 삭제
- 수출심사 지연
- 기관투자자 대상 투자유치 실패

✅ 3. ESG 보고서의 전략적 가치

🔔 ESG 보고서는 단순한 '홍보 자료' 가 아니다

역할	의미
📊 투자 판단 기준	기관투자자들은 ESG 점수를 투자 의사결정 핵심축으로 활용
📁 납품, 조달 심사자료	국내의 B2B/정부/국책기관의 심사 기준 항목
🤝 이해관계자 신뢰 수단	이사회 책임, 경영 철학, 리스크 관리 체계를 투명하게 보여주는 구조
📄 IR 도구	IPO 및 Secondary Placement 시 스토리 강화 핵심자료

특히 **전환 서사(Transition Narrative)**를 강화하는 스토리텔링 수단으로도 매우 중요

✅ 4. 싱가포르의 ESG 규제 선도성

SG 싱가포르 SGX 의 ESG 규제 개요

항목	내용
TCFD 기반 의무화	2025년부터 상장사 모두 적용 (Scope 1, 2 배출량 포함)ESG
중대성 평가	기업에 가장 중요한 ESG 이슈를 정하고, 해당 항목만 중심 보고
이사회 책임 명시	ESG 성과에 대한 Board Statement 포함 의무
KPI 및 목표 명시	단기, 중기 ESG 목표 및 진행 상황을 수치화해서 제시

ESG 보고서 필수 5 요소 요약:

1. Materiality (중대성 평가)
2. Board Statement
3. KPI 및 전략목표
4. TCFD 기반 기후정보 공개 (탄소배출 포함)
5. 적용 프레임워크 명시 (GRI, ISSB 등)ESG

✅ 5. ESG 전략 실행의 실질 효과 (수치 기반)

항목	수치 및 근거
기관투자 ESG 자산 비중	40% 이상 (2022 년 기준, 지속 증가 중)

ESG 우수기업 주가 안정성 동종 업계 대비 하락위험 25~30% 감소

국내 ESG 채권 규모 약 40 조 원 (2023 년 기준)

공공조달 반영률 국내 공공기관 70% 이상, ESG 항목 반영 중 ESG

☑ “전환기업”에게 ESG는 가장 강력한 Value Rebuilder

- 완벽한 ESG 기업보다 “개선 여지”가 큰 기업이 더 주목받는다
- 구조조정 기업이 ESG 개선 계획과 스토리를 제시할 경우 → “전환자산(Transition Asset)”으로 재평가
- ESG는 기업 회생의 서사 도구 + 자금 유입의 자석

👤 우리 팀은 준비되어 있는가?

“국내의 금융시장을 아우르는 4인의 전문성과 국제 인프라”

☑ 1. 팀의 정체성: “실행력 중심의 전환 설계자”

TURN-X Partners는 단순 자문 조직이 아닌,

- ☑ 구조조정 → ESG 전환 → 해외 IPO 까지 End-to-End 수행이 가능한 실행 기반 조직
- ☑ 국내의 금융 전문가 + 회생 현장 경험 + ESG 인사이트 + 글로벌 네트워크
- 👤 2인 CFA 보유자, 2인 해외 MBA

☑ 2. 주요 멤버 경력 요약 (4인)

① Teeween Tan (CFA)

- 국적: 싱가포르
- 학력: NUS (Finance) / Dean's List
- 경력:
 - Orient Growth Capital 대표 (RFMC 등록 싱가포르 자산운용사)
 - BYT Holdings CEO (상장사 구조조정 및 재상장 주도)
 - US\$2.6억 규모 PE 운용 (Doma Capital), 미쓰비시 UFJ, UOB 등
- 핵심역량:
 - ☑ Pan-Asia Private Equity 전문가 (25년)
 - ☑ 구조조정 기업 CEO 역할 경험

- ☒ SGX, 캐나다 TSX 상장 구조 실무 경험
- ☒ ESG 기반 가치 재설계 전문멤버 4인

② 최정식 (CFA, FRM)

- **학력:** Illinois MBA (Finance & Strategy)
- **경력:**
 - 슈로더투신운용 구조조정 펀드 총괄 (5,900 억 원 규모)
 - AJIA Partners 한국대표
 - CXC 캐피탈 대표이사, 씨티은행 심사역
- **핵심역량:**
 - ☒ 대규모 구조조정 펀드 운용 실적
 - ☒ 기업회생, M&A, Pre-IPO 밸류업 실무
 - ☒ ESG 스토리 기반 IR 전략 기획 경험 me

③ 박정하

- **학력:** 홍익대 경영학과
- **경력:**
 - 상상인증권 대표이사
 - 골든브릿지증권 IB 본부장
 - 브릿지증권 리서치, 오라이언자산운용 IB 본부
- **핵심역량:**
 - ☒ 국내 IPO, 구조조정 기업 자문 다수
 - ☒ 증권사 PI/메자닌 투자 실무 경험
 - ☒ 국내 상장사 IR/IPO 실무 총괄 경험

④ 김영준

- **학력:** Syracuse MBA
- **경력:**
 - VT Cosmetics 해외사업, 아가방, Basic House 해외 사업총괄
 - 10 개국 이상 시장 개척/파트너십 체결
- **핵심역량:**
 - ☒ 글로벌 시장 진입 전략 및 유통 모델 구축
 - ☒ 라이선스, ODM, 리테일 복합 전략 경험

- ☒ K-브랜드의 ESG 스토리 확장에 강점

☒ 3. TURN-X의 포지셔닝: IPO 전 단계에서의 실질적 Value Up

기능 영역	역할
Pre-IPO 전략	구조조정 → ESG 서사 구축 → 재무전환 실행 설계
ESG 도입/보고	TCFD 기반 ESG 보고서 프레임 설계, 스폰서 설득 논리 구축
Investor Storytelling	구조조정 + ESG + 성장 서사를 결합한 글로벌 IR Narrative
Sponsor/IB 연결	SGX, TSX의 Sponsor 네트워크 및 투자은행 협업 구조 확보
법률/회계/배당 구조 자문	국제법률자문, 회계기준/배당/세무 구조 설계 가능 (내부/외부 파트너 연계)

☒ 4. 정리: 우리가 왜 적격인가?

기준	내용
전문성	구조조정, PE, ESG, IPO 전 과정에 대한 전문인력 구성
국제경험	SGX, TSX, M&A 등 실전 상장 및 자금유치 경험 다수
연결망	스폰서, 로펌, 감사법인, IR 파트너사와의 네트워크 존재
실행력	희생기업, 구조조정 대상에 최적화된 '전환 서사' 중심 전략 기획 경험

📌 우리가 제공할 수 있는 지원

“우리는 단순한 자문사가 아니라, 해외 IPO를 위한 전환 실행 설계자입니다.”

☒ 1. TURN-X의 핵심 역할 요약

구분	TURN-X의 지원 내용
구조조정 → 전환	기업의 위기를 재무/사업 구조조정 및 ESG 서사로 재정립

ESG 전략 설계 ESG 전략 수립, 리포팅 체계 설계, 중대성 평가, KPI 수립 등

투자자 커뮤니케이션 글로벌 투자자/스폰서 관점의 IR Narrative 설계

실사/문서 지원 스폰서 실사 대응, Offer Document 작성, 경영진 준비

네트워크 SGX/TSX 스폰서, 회계법인, 로펌, IR 전문 파트너 등 연결

실행 로드맵 상장 일정, 역할분담, 각 시점의 준비 단계까지 실질적 컨설팅

2. ESG를 중심으로 한 전환 전략

TURN-X의 ESG 접근법은 ‘보고서 작성 대행’이 아닙니다.

기업의 비즈니스 구조 전환과 가치 재정의에 기반한 실행 전략을 중심으로 설계합니다.

핵심 지원 항목:

1. ESG 전환 서사 개발

- 현재 위기/구조조정 상태를 ESG 관점으로 재정의
- “탄소감축 가능성”, “순환경제 기여도”, “사회 가치 회복” 등 정성적 자산 스토리텔링

2. ESG 리포팅 프레임 설계

- TCFD 기반 구조
- GRI/ISSB 연계 기준
- 중대성 평가 매트릭스 도출 → KPI, 단기/중기 목표 수립
- 이사회 진술문 초안, 정책 프레임워크 정립

3. Pre-IPO ESG 보고서 초기 버전 기획

- 실제 보고서 형태까지 간략 구성 가능 (스폰서 심사 및 투자자 대상)

ESG는 투자유치용 문서가 아닌, 구조조정 기업이 “전환 자산”으로 재인식되는 스토리 핵심입니다.

3. Sponsor 및 글로벌 파트너 네트워크 제공

파트너 유형

설명

SGX Sponsor 싱가포르 상장 승인 권한 보유. 당사 Teeween의 네트워크 기반으로 맞춤 Sponsor 연결 가능

TSX Capital Pool 전문가 CSE/TSXV 관련 경험 있는 캐나다 기반 브로커·법무법인 연계

IR/ESG 커뮤니케이션 에이전시 싱가포르/홍콩 소재 투자자 로드쇼, 미디어 포지셔닝 전략 집행

회계법인/법률 자문단 싱가포르 IFRS 기준 대응 가능 회계법인, ESG 검증 가능 CPA 등 협업체계 확보

4. 상장 이전 단계에서 우리가 수행할 수 있는 전 과정

단계	TURN-X 역할
 Pre-Diagnosis	구조조정 진단, 사업/재무 현황 분석, IPO 적합성 판단
 Story Design	IR Narrative 구성, ESG 서사 정리, 기업소개서/투자포인트 작성
 ESG Strategy	중대성 평가, ESG KPI 수립, ESG 데이터 수집체계 설계
 문서 및 실사	Offer Document 초안 구성, 스폰서 DD 대응, 경영진 인터뷰 준비
 투자자 대응	스폰서 선정, 초기 투자자 IR 대응, 기관미팅 동행
 IPO 준비	상장일정 관리, 공시 일정 설계, 회계/법률 자문 연계

“ 우리는 ‘경영진의 의사결정과 투자자 기대’ 사이를 이어주는 실행자입니다 ”

5. 우리만의 차별화 포인트

구분	기존 IPO 자문	TURN-X
역할	문서 중심, 실행은 외주	서사 설계, 실사 대응, 스토리 실행까지 동행
관점	IPO 는 결과	IPO 는 구조조정의 도구
보수	고정 컨설팅료	최소 보수 + 마일스톤 인센티브 + 가치연동형 보상 가능
글로벌 대응	간접 네트워크	직접 수행 경험 + 실행 네트워크

♀ ESG 는 어떻게 전략이 되는가: 전환 서사 기반의 IPO 준비

“ESG 는 규제가 아닌, 구조조정 기업의 재해석 도구이자 투자유치 전략이다.”

1. 왜 구조조정 기업에 ESG 가 중요한가?

일반적으로 ESG 는 **건실한 대기업, 대형 상장사 중심의 영역**이라고 생각하기 쉽습니다.

하지만 실제로 글로벌 자본시장은 ESG 를 “**완성된 상태**” 보다 “**전환의 여지**” 에 더 주목합니다.

📌 투자자 시각의 변화:

- **완전한 ESG 기업보다, 아직 전환 중이지만 개선 의지가 뚜렷한 기업이 더 높은 성장성과 리턴 기대치를 갖는다고 판단**
- 특히 **구조조정/회생기업**은 ESG 기준이 부재했을 가능성이 높기 때문에, **“변화 시그널”** 만으로 **프리미엄을 받을 수 있음**

예: Scope 1 탄소배출량이 높은 기업이라도, 이를 절감할 수 있는 구체적 계획을 제시하면 긍정적으로 재해석됨 ESG

☑ 2. 전환 서사(Transition Narrative)의 3 단계 구조

TURN-X는 아래와 같은 서사 구조를 통해 기업의 "위기"를 "기회"로 재해석합니다:

단계	핵심 질문	전략적 해석
① 과거	왜 위기가 발생했는가?	구조적 산업 변화, 시스템 부재, ESG 기준 부적합 등
② 현재	무엇을 바꾸고 있는가?	ESG 기반 경영의 도입, 탄소감축 노력, 투명성 강화
③ 미래	무엇을 향해 가고 있는가?	전환 계획의 명확성, 글로벌 스탠다드 적합성, 장기 가치

“ ESG는 기업의 존재가치를 ‘수치’가 아닌 ‘방향성’으로 판단하는 새로운 언어입니다 ”

☑ 3. ESG 전략 = 사업 재편 전략 + 투자자 소통 전략

ESG는 다음의 두 영역을 동시에 아우르는 **복합 전략**입니다:

🔗 1) 사업 재편 관점

- 에너지 효율 개선 = 비용 절감 = 수익성 개선
- 폐기물/배출 감축 = 리스크 감소 = 공정 개선
- 인권, 안전관리 개선 = 노동환경 = 조직 리빌딩

💬 2) 투자자 소통 관점

- ESG 리포트는 IR 문서임
- TCFD 기반 공시는 “정책/계획/지표/결과”를 투명하게 제시하는 투자설명서
- 전환 스토리는 **딜 요건이 되며, Valuation 프리미엄으로 연결됨**

☑ 4. 실제 ESG 적용 사례 요소 (보고서 작성 핵심 프레임)

싱가포르 SGX ESG 필수 요소 요약 (TCFD 기반):ESG

구성 항목	내용
중대성 평가 (Materiality)	우리 기업에 가장 중요한 ESG 이슈 3~5 가지 도출
이사회 진술 (Board Statement)	ESG 목표와 리스크에 대해 경영진이 직접 설명
KPI 및 목표 설정	각 항목별로 단기/중기/장기 목표와 지표 설정
탄소정보 공개 (GHG)	Scope 1, 2 배출량은 필수, 가능하면 Scope 3 까지
프레임워크 명시	GRI, ISSB, SASB 등 어떤 기준을 따르는지 기재

5. 구조조정 기업에 적합한 ESG 전략 예시

ESG 항목 전환형 기업에 적용 예

E: 에너지 효율 노후 공정 개선, IoT 도입, 스마트 팩토리

E: 탄소 감축 수소 연료 적용, 전력 최적화 계획

S: 산업안전 ISO 45001 인증 추진, 무재해 프로그램 강화

G: 지배구조 내부통제 시스템 도입, 감사위원회 독립성 확보

→ 이를 리포트화하면서 “기업의 존재가치 + ESG 기반 미래 방향성” 을 동시에 보여줄 수 있음

6. 요약: ESG 는 가치 회복과 성장 확장의 연결고리

- 구조조정 기업에게 ESG 는 “별점 항목” 이 아니라, “기회 항목”
- ESG 전환 전략은 IPO 를 위한 **신뢰 기반 확보 장치**
- 싱가포르는 ESG 를 의무화하고 있으므로, **ESG 없이 상장은 사실상 불가능**
- ESG 전략은 기업 가치를 3~5 배 이상 끌어올릴 수 있는 트리거

“ ESG 는 위기 이후의 회복이 아닌, 기업을 새롭게 정의할 수 있는 서사 도구다 ”

해의 상장을 도와줄 실행 인프라 및 네트워크

“우리는 구조와 전략만 제안하는 것이 아니라, 실제 연결 가능한 글로벌 실행 파트너를 보유하고 있습니다.”

1. 상장 준비 과정에서의 주요 외부 파트너

싱가포르 SGX 상장(Catalist 기준)을 위한 핵심 외부 인프라는 다음과 같습니다:

역할	필요 이유	TURN-X 보유 네트워크
Sponsor (스폰서)	SGX Catalist 상장의 핵심. 스폰서 없으면 상장 불가	Teeween 네트워크 기반으로 지속 Sponsor 연결 가능
IR 및 PR 파트너	투자자 대상 Narrative 구축 및 Roadshow 진행	싱가포르 현지 IR firm 과 파트너십 구축 완료
법률자문 (SG/KR)	기업구조, 배당정책, 상장 문서 준비 및 규제 대응	싱가포르/한국 양국 로펌 라인업 추천 가능
회계법인	감사보고서, 내부통제검토, 상장 전 재무검증 필수	SGX 경험 있는 회계법인 파트너 라인업 확보
내부통제 감사 전문가	SGX 는 IPO 전 내부통제 점검 리포트 요구	전자산업/제조업에 특화된 내부감사 전문기관 협업 가능
배경조사 전문기관	경영진/주주 실사, Sponsor DD 통과 요건 중 하나	현지 조사기관과 연계 가능
IR Media + Investor Relations 대행사	IPO 이전부터 기관 투자자 커뮤니케이션 설계	SGX 내 미디어 프로파일링 & 리서치 대행 지원 가능

2. 싱가포르 SGX 만의 특징: 스폰서 중심 네트워크 구조

- SGX Catalist 는 일반 증권사나 거래소가 심사하지 않고, ****Sponsor(상장 적격성 심사권 보유자)****가 심사 주체
- Sponsor 는 단순 컨설턴트가 아닌 **공인 심사권한 보유 기관**
- 스폰서와의 관계가 없으면 상장 진행이 불가능
- Teeween Tan 은 싱가포르 PE/IPO 업계 25 년간 활동하며, **다수 Sponsor 및 IR 네트워크를 구축**

4. 싱가포르 내 ESG 생태계와 활용 기관

기관	역할
SGX (Singapore Exchange)	ESG 공시 기준 제공 및 공개 플랫폼 운영
Sustainable Fitch	ESG 기반 채권등급 평가. 그린본드 연계 시 유리
GRESB	부동산/인프라 기업 ESG 등급 평가에 특화 (REIT, EPC 등 기업 활용도 높음)
Temasek, GIC	싱가포르 국부펀드. ESG 기준 미달 기업은 투자 대상에서 제외
CDP, MSCI, Sustainalytics	ESG 점수 제공 기관. SGX 상장 후 평가 연계 필요

→ TURN-X는 보고서, TCFD 기반 프레임, KPI 도출, 외부 인증사 연계를 통해 해당 기관 평가에도 대응 가능

5. 글로벌 확장 고려: 캐나다 TSX/V 및 CSE 상장도 가능

- 현재 싱가포르 중심이나, 미국 고객 기반이 많거나 Cleantech 중심 기업은 TSX Venture 또는 CSE 상장도 유리
- Teeween은 캐나다 Toronto & Vancouver 범주 - 브로커 파트너 보유
- 캐나다는 WHT(배당세) 5%, ESG 규제는 아직 낮지만 점점 강화 중
- IR 비용, 법무비, 상장비가 비교적 낮고, 북미 시장 진입용으로 활용 가능

요약

- 우리는 단순히 문서를 만드는 컨설턴트가 아니라, 실제 해외 자본시장 네트워크를 보유한 실행 파트너
- SGX 상장에 필요한 Sponsor-IR-Legal-회계법인-ESG 평가기관 네트워크를 보유
- 이 네트워크는 상장 이후에도 IR/투자자 유지 관리에 지속 활용 가능

“ 연결된 파트너십이 없으면 상장은 ‘계획’에 그친다. 우리는 실행 가능한 상장 생태계를 갖추고 있다 ”

SGX 상장을 위한 실행 프로세스와 타임라인

“경영진의 가장 큰 질문: 우리가 한다면 ‘무엇을’, ‘언제부터’, ‘얼마나 걸려서’ 해야 하나?”

1. 전체 상장 일정 개요 (평균 7~10 개월)

SGX Catalyst 상장 기준

전제: 감사보고서 준비 완료, Sponsor 확보 가능성 有, ESG 전략 초기 설계 보유

구간	기간	주요 수행 내용
① 사전 준비	0~2 개월	- 구조조정 진단 - ESG 서사 설계 - Sponsor Pre-Match - 내부 회계 검토 시작
② 실사 및 문서 작성	2~5 개월	- Sponsor 실사 - Offer Document 초안 - ESG 리포트 1 차 버전 - IR/PR 전략 기획
③ SGX 제출	5~6.5 개월	- Offer Document 정식 제출 (SGX Lodgement) - 질의응답 대응 - 기업인터뷰
④ IPO Launch	6.5~8 개월	- Roadshow, 기관미팅 - 가격결정/수요예측 - 공모주 모집, 납입

- ⑤ 거래 개시 8~10 개월
- SGX 거래 시작
 - 사후공시 준비
 - Sponsor 와 연간 점검 프로세스 실행 시작

📌 **타임라인은 병렬 가능성 있음** (예: ESG 리포트 작성과 Sponsor 실사 병행)

2. 싱가포르 SGX 상장 필수 체크리스트

항목	필요 여부
☑️ 스폰서 계약	필수. 상장 전후 계속 유지해야 함
☑️ 감사보고서	IPO 직전 연도 감사, 6 개월 이내 작성본 필요
☑️ 회계정합성	IFRS 기준, 내부통제 검토 보고서 필요
☑️ ESG 보고서	TCFD 기반 1 차 작성 및 KPI 제시 필요
☑️ 이사회 구성	독립이사 1/3 이상, 최소 1 인 싱가포르 거주 이사 필요
☑️ 공시 문서	Offer Document (IPO 설명서) 작성 및 SGX 제출
☑️ IR 자료	Pitch Deck, 기관대상 IR Q&A 준비
☑️ 법무검토	싱가포르/한국 양국 법률 DD 대응 필요

3. Sponsor와 협업 일정 요약

단계	Sponsor 주요 활동
1 차 미팅	기업모델/재무구조/지배구조 검토 (적합성 판단)
DD 실사	IR 인터뷰, 주요 계약서/공정 관련자료, 경영진 인터뷰
ESG 적정성 평가	ESG 리스크 진단, 리포트 신뢰성 평가
내부 승인	Sponsor 내부 승인 후 SGX 에 공식 문서 제출
상장 승인 프로세스	Sponsor 명의로 SGX 상장 문서 등록
사후 Sponsor 관리	상장 후 분기별 Sponsor 보고, 연간 점검

☐ 상장 이후에도 Sponsor 변경 없이 유지해야 하며, Sponsor 계약 종료 후 3개월간 세 Sponsor 없으면 상장폐지

☑ 4. (선택) 캐나다 TSX Venture / CSE 타임라인 비교

항목	SGX Catalist	TSX Venture / CSE
총 소요기간	7~10 개월	6~9 개월 (단, 심사 지연 있음)
감사보고서 요건	IFRS, 6 개월 이내	IFRS/ASPE, CPAB 소속 회계법인 필수
규제 프로세스	Sponsor 제출 → SGX	증권위 및 거래소 동시 승인 필요
예상비용	S\$2.0M 내외	C\$500~750K
WHT	없음 (싱가포르 → 해외 배당 시)	C\$ 배당 시 WHT 25%, 조약으로 5%까지 가능

☑ 실행 타임라인 요약 차트

text

복사편집

월차 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10

사전진단	● ●
실사 & 문서	● ● ●
SGX 제출	● ●
IPO 실행	● ●
상장 개시	● ●

☑ 정리: 경영진이 알아야 할 핵심

- 지금부터 준비하면 내년 중반~하반기 거래 개시 가능
- 싱가포르의 Sponsor 중심이므로, Sponsor 설득 가능한 스토리/자료 선제 준비가 가장 중요
- ESG 보고서, 회계감사, 이사회 구성은 병렬적으로 진행 가능
- 상장은 목표가 아니라 “전환 완료의 시점” 이자, 글로벌 시장 진입의 시작

“ 상장은 ‘끝’ 이 아니라 ‘전환된 기업’ 으로의 리포지셔닝이 완성되는 시점이다 ”