

## 금융투자업규정

### <목 차>

#### 2. 사모펀드 투자자 보호수준 강화

소관부처 및 작성자 인적사항	소관부처	금융위원회	작 성 자	이름	송희경
	담당부서 (과)	자산운용과		직급	사무관
	국장	이윤수		연락처	02-2100-2673
	과장	고상범		이메일	gehshine@korea. kr

2021. 6. 21. 작성

정 책 책 임 자 직 위

성 명 (서 명)

## < 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	사모펀드 투자자 보호수준 강화			
	2.규제조문	금융투자업규정 제4-66조제2항, 제5항, 제7-41 조의3			
	3.위임법령	자본시장법 시행령 제92조제3항제9호, 제271조의6제1항			
	4.유형	신설	5.입법예고	2021.6.23. ~ 2021.8.2.	
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	○ 공모펀드와 달리 사모펀드는 일반투자자에게 자산운용보고서가 제공되지 않아 투자자가 운용현황 등을 인지할 수 없음 ○ 일반투자자에 대한 사모펀드 판매 시 활용되는 투자설명자료의 내용이 자율적으로 작성되고 있어 투자자 보호에 취약			
	7.규제내용	○ 일반투자자를 대상으로 한 사모펀드는 공모펀드와 같이 자산운용 보고서를 교부하도록 하되, 일부 기재사항은 면제 ○ 일반투자자에게 제공되는 핵심상품설명서의 기재사항 신설			
	8. 피규제 집단 및 이해관계자	○ (피규제집단) 집합투자업자			
	9.도입목표 및 기대효과	○ 펀드 주요사항에 대한 감독당국의 모니터링 강화 및 투자자 정보 제공 확대로 투자자 보호수준 강화			
규제의 적정성	10.비용편익분석 (단위:백만원)		비용	편익	순비용
		피규제자			
		피규제자 이외			
		정성분석			
		주요내용			
	11.영향평가 여부	기술영향평가	경쟁영향평가		중기영향평가
		해당 사항 없음	해당 사항 없음		해당 사항 없음
기타	12.일몰설정 여부				
	13.우선허용·				

	사후 규제 적용여부				
	14.비용관리제 (단위:백만원)	적용여부	비용	편익	연간균등순비용

### <조문 대비표>

현행	개정안
제4-66조(자산운용보고서) ① (생략)	제4-66조(자산운용보고서) ① (현행과 같음)
② 영 제92조제3항제9호에서 "금융위원회가 정하여 고시하는 사항"이란 다음 각 호의 사항을 말한다. <u>&lt;후단 신설&gt;</u>	② ----- ----- ----- ----- <u>. 다만, 사모집합투자기구는 제2호부터 제4호까지의 사항을 기재하지 않을 수 있다.</u>
1.2. (생략) <u>&lt;신설&gt;</u>	1.2. (현행과 같음)
<u>&lt;신설&gt;</u>	3. <u>집합투자기구의 결산 시 분배금 내역(결산 후 최초로 작성하는 자산운용보고서로 한정한다)</u>
<u>&lt;신설&gt;</u>	4. <u>집합투자기구가 환위험을 회피할 목적으로 파생상품을 거래하는 경우 그 거래에 관한 사항</u>
③ ~ ④ (생략)	③ ~ ④ (현행과 같음)
<u>&lt;신설&gt;</u>	⑤ <u>일반 사모집합투자업자가 자신이 운용하는 일반 사모집합투자기구의 집합투자증권을 판매한 경우에는 투자자에게 직접 또는 전자우편의 방법으로 자산운용보고서를 교부할 수 있다. 다만, 투자자의 전자우편 주소 등을 확인할 수 없거나 투자자가 동의한 경우에는 그 집합투자기구의 투자자에게 배타적 접근권한을 부여한 인터넷 홈페이지 또는 모바일시스템을 통해 조</u>

현 행	개 정 안
<p>제7-41조의3(투자광고 매체 등) 영 제271조의6제2항에서 "금융위원 회가 정하여 고시하는 매체"란 문 자메시지, 전신 또는 모사전송 그 밖에 이와 유사한 것으로서 금융감 독원장이 정하는 매체를 말한다. <u>&lt;신 설&gt;</u></p>	<p><u>회할 수 있도록 하는 등 투자자가 확인할 수 있는 방법으로 갈음할 수 있다.</u> 제7-41조의3(일반 사모집합투자기 구의 투자권유 방법 등)</p> <p>① 영 제271조의6제1항에서 “금 융위원회가 정하여 고시하는 사 항”이란 다음 각 호의 사항을 말한 다.</p> <p>1. 기본정보</p> <p>가. <u>집합투자기구의 명칭</u> 나. <u>집합투자업자의 명칭</u> 다. <u>판매회사, 수탁회사 및 사무 관리회사의 명칭</u> 라. <u>집합투자기구의 종류</u> 마. <u>집합투자기구의 최소투자금 액 및 만기일자</u> 바. <u>판매일정, 환매일정, 결산 및 이익분배</u></p> <p>2. <u>집합투자기구에 관한 사항</u></p> <p>가. <u>집합투자기구의 투자전략</u> 나. <u>집합투자기구의 주요 투자대 상자산</u> 다. <u>투자구조 및 최종 기초자산</u></p>

현 행	개 정 안
<p>&lt;신 설&gt;</p> <p>&lt;신 설&gt;</p>	<p>(다른 집합투자증권이 편입되는 경우에만 적용한다)</p> <p>라. 레버리지(차입 등) 한도</p> <p>마. 여유자금의 운용방법</p> <p>바. 집합투자재산의 평가 및 기준가격 산정 방법</p> <p>사. 보수 및 수수료에 관한 사항</p> <p>3. 집합투자기구의 위험에 관한 사항</p> <p>가. 위험등급 및 관련 세부설명</p> <p>나. 위험요소</p> <p>다. 유동성 리스크 및 관리방안</p> <p>② 핵심상품설명서의 서식 및 작성 방법 등에 관하여 필요한 사항은 금융감독원장이 정한다.</p> <p>③ 영 제271조의6제2항에서 “금융위원회가 정하여 고시하는 경미한 사항”이란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우를 말한다.</p> <p>1. 기재한 사항의 단순한 자구수정</p> <p>2. 집합투자업자, 신탁업자, 또는 일반사무관리회사 등의 개요 및 재무정보 등 기본정보의 변경</p> <p>3. 제1호 및 제2호 외에 투자자의 투자판단에 영향을 미치지 않는 사항</p>

## I. 규제의 필요성 및 대안선택

### 1. 추진배경 및 정부개입 필요성

#### □ 현황 및 문제점

- ① 공모펀드 운용사는 매분기 자산운용보고서를 통해 투자자에게 집합투자기구의 투자대상자산, 운용현황 등의 주요사항을 안내
  - 금번 자본시장법 개정으로 일반투자자 대상 일반 사모펀드에 대한 자산운용보고서 교부의무가 신설(법 제249조의8 제1항)되었으나,
  - 공·사모펀드의 운용보고서 기재사항이 동일할 경우 규제 측면의 형평성 문제 발생(공모펀드에 대해 보다 엄격한 규제 적용 필요)
- ② 운용사가 펀드 판매를 위해 작성하여 판매사에게 제공하는 투자제안서는 별도의 법적 근거나 양식 없이 시장 자율에 의존
  - 금번 자본시장법 개정으로 운용사는 일반투자자 대상 사모펀드를 판매하고자 할 경우 핵심상품설명서를 작성하여야 하나,
  - 투자자의 합리적인 투자판단을 위하여 안내되어야 할 사항이 핵심상품설명서에서 누락될 경우 투자자 보호에 공백 발생

#### □ 개선방안

- ① 일반투자자 대상 사모펀드에 대한 자산운용보고서 기재의무 경감을 위해 일부 항목을 기재하지 않을 수 있도록 함
    - 현행 승 제92조제3항제5호 및 제8호\*를 규정으로 이관하면서, 현행 規程 제4-66조제2항제2호와 함께 기재 여부를 선택하도록 규정
- \* (영 제5호) 집합투자기구의 결산 시 분배금 내역  
(영 제8호) 환위험 회피 목적의 파생상품 거래 시, 그 거래에 관한 사항

(규정 제2호) 집합투자업자가 고유재산으로 자기가 운용하는 집합투자기구가 발행하는 집합투자증권에 투자한 경우 투자한 집합투자증권의 명칭, 투자금액 및 수익

② 핵심상품설명서에 기재하여야 할 사항을 '21.3월 제정 『금융소비자 보호에 관한 감독규정』에 따른 설명사항\*을 준용하여 규정

\* <별표3> 제2호 나목, 전문투자형 사모펀드 판매시 설명사항

< 핵심상품설명서 기재사항 신설 항목 >

1. 기본정보	2. 펀드에 관한 사항	3. 펀드 위험에 관한 사항
가. 집합투자기구의 명칭	가. 집합투자기구의 투자전략	가. 위험등급 및 관련 세부설명
나. 집합투자업자의 명칭	나. 집합투자기구의 주요 투자대상자산	나. 위험요소
다. 판매회사, 수탁회사 및 사무관리회사의 명칭	다. 투자구조 및 최종 기초자산	다. 유동성 리스크 및 관리방안
라. 집합투자기구의 종류	라. 레버리지(차입 등) 한도	-
마. 집합투자기구의 최소투자금액 및 만기일자	마. 여유자금의 운용방법	-
바. 판매일정, 환매일정, 결산 및 이익분배	바. 집합투자재산의 평가 및 기준가 산정 방법	-
-	사. 보수, 수수료에 관한 사항	-

## 2. 규제 대안 검토 및 선택

### ① 대안의 비교

#### ○ 규제대안의 내용

현행유지안	대안명	사모펀드 규제 신설·강화 없음
	내용	① 사모펀드는 자산운용보고서 미교부 ② 투자설명자료를 운용사 자율적으로 작성
규제대안1	대안명	사모펀드 투자자 보호수준 강화
	내용	① 일반투자자 대상 사모펀드에 대해 자산운용보고서 교부의무를 부여하는 대신, 기재의무 일부 경감 ② 투자설명자료의 필수 기재사항을 규정
규제대안2	대안명	대안1과 유사한 내용으로 행정지도 방식을 활용하여 시장 자율적으로 이행



	내용	- 대안1과 유사하나, 위반시 조치 근거 없음
--	----	---------------------------

## ○ 규제대안의 비교

구분	장점	단점
현행유지안	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 운용사의 자율성 극대화</li> <li>• 별도의 규제사항 미발생</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 사모펀드의 운용현황 등을 투자자가 알 수 없어 적절한 대응 불가</li> <li>• 투자자가 사모펀드의 주요 정보를 인지하지 못한 채 투자하여 피해 발생</li> </ul>
규제대안1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 사모펀드 주요사항을 투자자에게 정기 안내하여 보호수준 강화</li> <li>• 사모펀드 주요사항을 투자자에게 판매하기 전 안내하여 투자자의 합리적 투자판단에 도움</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 사모펀드 규제 신설에 따른 운용사의 부담이 일부 증가</li> </ul>
규제대안2	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 행정지도를 통해 운용사 자율에 따른 펀드 운용행위 관리</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 투자자 보호를 위한 실효성 부족</li> </ul>

## ② 이해관계자 의견수렴

이해관계자명	주요 내용	조치결과
집합투자업자	사모펀드 제도개선 방안 마련시 사전에 충분히 협의하였으며, 관계기관의 의견을 수렴하였음 (‘21.6.10. 금융위 자산운용과장 주재 시장간담회 등)	제도개선안에 반영
금융감독원, 금융투자협회	법안 마련 과정에서 금감원·금투협 등으로 구성된 TF를 통해 상시 협의하였음	제도개선안에 반영
투자자 등	자본시장법 시행령 개정안에 대한 입법예고를 통해 의견 수렴(‘21.6.23. ~ 8.2.)	-

## ③ 대안의 선택 및 근거

□ 실효성 있는 투자자 보호 및 건전한 사모펀드 시장 형성을 위해서는  
규제대안1이 바람직함

○ 현행안을 유지할 경우 투자자에게 필요한 **중요 정보가 제공되지 못할 뿐 아니라**, 합리적 투자판단을 위한 투자설명자료의 적정성을 담보할 수 없어 **투자자 보호가 어려우므로** 개선 필요

○ 규제대안2의 경우, 행정지도 등은 규범력과 제재 가능성이 한계가

## 있어 실효성 확보가 곤란함

- 이제까지 법령 및 감독당국의 사전규제를 최소화하여 시장 참여자 스스로가 규율해 나가는 자율·창의적 시장을 지향해 왔으나, 최근 운용사·판매사·수탁회사 등의 자율적인 시장규율 기능이 작동하지 않고 있고, 이로 인한 투자자 피해 발생
- 따라서 행정지도 등을 통해서도 시장참여자들의 규율 이행을 담보하고 투자자를 보호하기에 어려운 상황이라 판단됨

## 3. 규제목표

- 사모펀드의 주요 정보를 판매(핵심상품설명서)·운용(자산운용보고서) 단계에서 각각 투자자에게 적절히 안내하여 투자자 피해 예방

## II. 규제의 적정성

### 1. 목적·수단 간 비례적 타당성

- 본 규제는 일반 사모펀드에 투자한 일반투자자를 대상으로 한정하여 보호장치를 강화하는 것으로,
  - 투자권유 시 활용하는 투자설명자료(핵심상품설명서)의 기재사항을 구체화하여 투자자의 합리적 투자판단을 돕고,
  - 사모펀드의 운용현황 등 주요 정보를 자산운용보고서를 통해 안내하도록 하여 투자자에 대한 정보제공 확대 및 보호수준을 강화
- 규제내용은 투자자 보호와 건전한 시장질서 유지라는 자본시장법령의 취지를 고려할 때 타당한 것으로 보임

### 2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가		
기술	경쟁	중기
해당 사항 없음	해당 사항 없음	해당 사항 없음

## ○ 영향평가

### - 기술규제영향평가

해당사항 없음

### - 경쟁영향평가

해당사항 없음

### - 중기영향평가

해당사항 없음

### - 시장유인적 규제설계

해당사항 없음

### - 일몰설정 여부

해당사항 없음

### - 우선허용·사후규제 적용여부

해당사항 없음

## 3. 해외 및 유사입법사례

### ○ 해외사례

해당사항 없음

### ○ 타법사례

해당사항 없음

## Ⅲ. 규제의 실효성

## 1. 규제 준수

### ☐ 피규제자 준수 가능성

- 본 규제는 자산운용시장의 신뢰회복 및 투자자 보호를 위한 것으로 이로 인한 시장 활성화는 운용 주체인 피규제자의 이익에 해당
- 또한, 본 규제는 현재 행정지도를 통해 시행 중인 사항\*이 포함되어 있으며 위반시 제재 가능성이 있어 적극적 이행 기대

\* 사모펀드의 건전한 운용을 위한 행정지도('20.8월 ~ )  
(핵심상품설명서의 작성·교부 및 확인 등에 관한 사항을 규율)

## 2. 규제의 집행가능성

### ☐ 행정적 집행가능성

- 현재 행정지도를 통해 이미 시행 중인 규제이거나, 이미 시행 중인 규제를 일부 보완하는 것으로 기존 금융당국의 관리·감독 여건상 규제 집행에 어려움은 없을 것으로 예상됨

### ☐ 재정적 집행가능성

- 추가 비용이 발생하지 않음

## IV. 추진계획 및 종합결론

### 1. 추진 경과

### ☐ 특이사항 없음

### 2. 향후 평가계획

- ☐ 제도 운영과정에서 규정 준수여부 등을 지속적으로 모니터링하고, 필요시 금감원·업계 등과 협의하여 미비점을 보완할 예정

### 3. 종합결론

- 사모펀드 운용규제 일원화·완화와 함께 일반투자자에 대한 투자자 보호수준을 강화하기 위하여,
  - 일반투자자의 투자판단을 위한 적절한 투자설명자료(핵심상품설명서 기재사항 구체화)를 제공받고, 펀드의 운용위험·운용현황 등을 안내 하도록 하여 투자자에 대한 정보제공이 목적인 불가피한 규제로서,
  - 피규제자인 운용사는 사모펀드의 자산운용보고서 기재의무가 일부 경감될 뿐만 아니라,
  - 투자자 보호와 신뢰 회복에 따른 자산운용시장 활성화 등을 고려 하면 피규제자의 비용보다 편익이 클 것으로 예상됨