

## 금융투자업규정

### <목 차>

#### 1. 일반-기관전용 사모펀드 간 SPC에 대한 교차투자 제한

소관부처 및 작성자 인적사항	소관부처	금융위원회	작 성 자	이름	홍연제
	담당부서 (과)	자산운용과		직급	행정사무관
	국장	이윤수		연락처	02-2100-2663
	과장	고영호		이메일	fsc0142@mail.go.kr

2022. 08. 09. 작성

정책책임자 직위      성명 (서명)

## < 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	일반-기관전용 사모펀드 간 SPC에 대한 교차투자 제한		
	2.규제조문	금융투자업규정 제4-63조, 제7-41조의14		
	3.위임법령	자본시장법 제85조 제8호, 제249조의14 제6항 제4호		
	4.유형	신설	5.입법예고	2022.08.09 ~ 2022.08.28
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	○ 사모펀드가 투자목적회사를 자유롭게 활용할 수 있게됨에 따라 투자자의 견제·감시가 가능한 범위를 고려하여 사모펀드 간 투자목적회사 공동투자 방법을 정할 필요		
	7.규제내용	○ 서로 동일한 종류(일반 또는 기관전용)의 사모펀드가 설립한 투자목적회사에만 투자할 수 있도록 하는 행정지도 내용을 규정에 반영		
	8. 피규제 집단 및 이해관계자	○ (피규제집단) 자산운용사, 기관전용 사모펀드 업무집행사원 ○ (이해관계자) 투자자, 금융감독원, 금융투자협회, 관계부처		
	9.규제목표	○ 사모펀드의 투자목적회사에 대한 공동투자가 건전하게 운영될 수 있도록 하여 사모펀드 시장의 질서를 유지하고, 투자자 보호에 공백이 발생하는 것을 방지		
규제의 적정성	10.영향평가 여부	기술영향평가	경쟁영향평가	중기영향평가
		해당없음	해당없음	해당없음
	11.비용편익 분석 (정성분석)	○ 투자목적회사에 대한 공동투자 방식의 제한으로 일부 자산운용사의 부담이 증가할 수 있으나, 투자자 보호 및 사모펀드 시장의 질서 확립과 규제차익 발생가능성 차단이라는 편익에 비해서 비용이 극히 작음		
기타	12.일몰설정 여부	미설정		
	13.우선허용· 사후 규제 적용여부	미적용		

<조문 대비표>

현 행	개 정 안

현 행	개 정 안
<p>제4-63조(불건전 영업행위의 금지) 영 제87조제4항제9호에 따라 집 합투자업자는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 행위를 하여서 는 아니 된다.</p> <p>1. ~ 10. (생 략)</p> <p><u>&lt; 신 설 &gt;</u></p> <p><u>&lt; 신 설 &gt;</u></p> <p>제7-41조의14(업무집행사원 등)① ~ ⑩ (생 략)</p> <p><u>&lt;신 설&gt;</u></p>	<p>제4-63조(불건전 영업행위의 금 지 )----- ----- ----- ----- ----.</p> <p>1. ~ 10. (현행과 같음)</p> <p>11. ~ 12. (생 략)</p> <p>13. <u>집합투자업자가 일반 사모집 합투자기구의 집합투자재산을 기관전용 사모집합투자기구가 설립 또는 투자한 투자목적회사 (해당 투자목적회사가 설립 또 는 투자한 투자목적회사도 포함 한다)의 증권에 투자하는 행위</u></p> <p>제7-41조의14(업무집행사원 등)① ~ ⑩ (현행과 동일)</p> <p>⑪ <u>업무집행사원은 기관전용 사 모집합투자기구의 집합투자재산 을 일반 사모집합투자기구가 설 립 또는 투자한 투자목적회사(해 당 투자목적회사가 설립 또는 투 자한 투자목적회사도 포함한다) 의 증권에 투자해서는 아니된다.</u></p>

## I. 규제 필요성 및 대안선택

### 1. 추진배경 및 정부개입 필요성

- '21.10월 개정 자본시장법 시행에 따라 사모펀드의 투자목적회사(SPC) 관련 규율이 변경됨에 따라 SPC에 대한 건전한 공동투자가 이루어질 수 있도록 행정지도 시행 중('22.1.1. ~ '22.12.31)

#### <사모펀드의 투자목적회사 공동투자에 관한 가이드라인>

##### ① 여러 사모펀드의 투자목적회사 공동투자 방법

- 여러 사모펀드가 동일한 투자목적회사에 투자하는 경우 각각의 사모펀드가 투자목적회사 지분을 50%씩 취득\*하는 방식으로 투자할 것
  - \* 최대 2개의 사모펀드가 동일한 투자목적회사에 투자 가능
- 단, 적격 기관투자자(법 §249의11⑥)로 구성된 기관전용 사모펀드가 투자자 전원의 동의\*를 얻은 경우에는 여러 기관전용 사모펀드간 합산하여 동일한 투자목적회사에 50% 이상 투자 가능
  - \* 투자구조를 안내하고 투자자금을 납부(이행)받은 경우 동의로 인정

##### ② 다른 사모펀드가 설립한 투자목적회사에 대한 투자방법

- 서로 상이한 투자자 보호규제 우회 방지 등을 위하여 동일한 종류의 사모펀드가 설립한 투자목적회사\*에 투자할 것
  - \* 일반 사모펀드는 일반 사모펀드가 설립한 투자목적회사, 기관전용 사모펀드는 기관전용 사모펀드가 설립한 투자목적회사

- 그 중 서로 동일한 종류의 사모펀드가 설립한 투자목적회사에만 공동투자할 수 있도록 하는 내용은 상이한 투자자 자격, 투자자 보호장치 규제의 실효성 있는 운영을 위해 규정화 필요

### 2. 규제 대안 검토 및 선택

#### ① 대안의 내용 및 선택 근거

- (현행유지안) 현재와 같이 법령개정 없이 시장 참여자가 스스로 규율해나가도록 행정지도만 유지
- : 행정지도를 통해 시장참여자들의 규율이행을 담보하기는 불충분하므로 적절한 대안이 아니라고 판단됨

- (대안) 서로 동일한 종류(일반-기관전용)의 사모펀드 간 투자목적회사에 대한 공동투자만 가능하도록 하는 내용을 규정에 반영

: 일반 사모펀드의 투자자 보호장치의 실효성을 제고하는 한편, 현재 행정지도로 운영 중인 사항 중 규정화가 필요한 사항으로 한정하여 규정개정함으로써 과도한 부담을 야기하지 않음

## ② 이해관계자 의견수렴

이해관계자명	일시 · 장소 · 방법	제시의견	조치결과
금융투자협회 금융감독원	개정안 마련과정에서 충분히 협의, 의견수렴	특이사항 없음	-
자산운용사 및 업무집행사원			
	입법예고 기간 중 의견수렴 예정		필요시 반영예정

## 3. 규제목표

- ☐ 사모펀드의 투자목적회사에 대한 공동투자가 건전하게 이루어질 수 있도록 함으로써 투자자 보호규제의 실효성 제고

## II. 규제의 적정성

### 1. 목적·수단 간 비례적 타당성

- ☐ 서로 동일한 종류의 사모펀드 간(일반-일반, 기관전용-기관전용) 투자목적회사에 대한 공동투자는 허용되므로 현행 사모펀드 분류체계를 고려하여 목적·수단 간 비례적 타당성을 갖춘

### 2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가		
기술	경쟁	중기
해당없음	해당없음	해당없음

### o 영향평가

- 기술규제영향평가

: 해당사항 없음

- 경쟁영향평가

: 해당사항 없음

경쟁영향평가 점검항목	해당 여부
(A) 사업자의 수 또는 범위 제한	해당없음
사업자의 진입 또는 일부 사업자의 상품등 제공능력과 관련된 것이 아니라, 이미 진입한 집합투자업자 및 업무집행사원의 운용행위와 관련됨	
(B) 사업자의 경쟁능력 제한	해당없음
집합투자업자, 업무집행사원 등에 동일하게 적용되는 규제로서, 사업자 간 경쟁능력의 차이를 유발하는 내용 아님	
(C) 사업자의 경쟁유인 감소	해당없음
집합투자업자 및 업무집행사원의 투자목적회사 공동투자 방식을 규율하는 것으로서, 공정하고 합리적인 경쟁을 토대로 영업행위를 선택할 수 있도록 하는 내용	
(D) 소비자에게 제공되는 선택과 정보의 제한	해당없음
투자목적회사를 이용하여 상이한 투자자 보호 규제를 회피하기 위한 행위로 인한 투자자 피해 등을 방지하기 위한 것으로서, 소비자의 선택권 제한과 무관	



- 중기영향평가

: 동 규제는 집합투자업자 및 기관전용 사모펀드의 업무집행사원에 적용되는 것으로 중소기업에 미치는 영향은 없는 것으로 판단됨

- 규제 차등화 예비분석 결과표

① 규제 영역	금융
② 규제 방식	기준설정
③ 예비분석모델	
판단 근거	
④ 대상 업종	
⑤ 예비분석내용	
⑥ 차등화적용 여부	

## ○ 기타 고려사항

### - 시장유인적 규제설계

: 이미 진입해서 자본시장법상 사모펀드 운용시 투자목적회사 공동투자 방식을 규율하기 위한 것으로, 진입·경쟁의 제한 또는 신산업 분야의 시장기능에 대한 개입에 미해당

### - 일몰설정 여부

: 존속기한 도과 후 폐지되는 경우, 시장질서 저해 및 투자자 보호에 공백 발생 등 부작용이 발생가능하여 일몰 설정은 부적절한 것으로 판단됨

- 우선허용·사후규제 적용 여부

### 3. 해외 및 유사입법사례

#### ○ 해외사례

: 해당사항 없음

관련 국제기준	일치여부	불일치 사유(불일치 시에 한함)
해당없음		

#### ○ 타법사례

: 해당사항 없음

### III. 규제의 실효성

#### 1. 규제의 순응도

##### ○ 피규제자 준수 가능성

: 위반에 따른 제재가능성으로 적극적 이행 기대

#### 2. 규제의 집행가능성

##### ○ 행정적 집행가능성

: 금감원 검사 및 내부통제 강화 등을 통하여 담보 가능

##### ○ 재정적 집행가능성

: 추가비용이 발생하지 않으므로 재정적 집행에 문제없음

### IV. 추진계획 및 종합결론

#### 1. 추진 경과

: 특이사항 없음

## 2. 향후 평가계획

: 협회 자율점검, 금감원 검사 등을 통해 규정 준수여부 등을 점검할 계획

## 3. 종합결론

: 행정지도를 통해 규율하고 있는 사항으로, 투자자 보호 규제의 실효성을 담보하기 위해 규정개정 필요