
투자자문업 및 공모펀드 활성화 관련 자본시장법 시행령 개정안 Q&A

2017. 5.

목 차

< 투자자문업 관련 >

- 1. 투자자문업 개요 1
- 2. 투자자문업 세부등록 요건 5
- 3. 자문수수료 등 관련 8
- 4. 투자자문업 수행 관련 10
- 5. 기타 투자자문 관련 사항 16

< 공모펀드 활성화 관련 >

- 1. 성과보수 공모펀드 요건 완화 18
- 2. 사모투자재간접펀드 도입 19
- 3. 부동산·특별자산투자재간접펀드 도입 22
- 4. 자산배분펀드 활성화를 위한 규제 개선 25
- 5. 펀드 공시사항 관련 27
- 6. 기타 펀드관련 사항 29

투자자문업 관련 Q&A

Q.1

투자자문업 개요

Q.1-1

투자자문업자를 영위하기 위해 필요한 요건과 절차는?

- 투자자문업을 영위하려는 자는 자기자본, 전문인력 요건 등 등록요건을 갖추어 **금융위원회에 등록신청서를 제출**하여야 함
- 금융위원회는 접수한 등록 신청에 대해 **금융감독원에 등록 심사를 의뢰**하여, **금융감독원의 심사 결과를 바탕으로** 등록 여부를 최종 결정

< 투자자문업 등록요건 >

구 분	등 록 요 건
회사형태	○ 상법상 주식회사 등
자기자본	○ 법정 최저자기자본을 충족할 것 - 1억원~8억원 (자본시장법 시행령 별표3 참고)
대주주	○ 자본시장법 제18조 제2항 제5호의 대주주 요건을 충족할 것
임 원	○ 「금융회사의 지배구조에 관한 법률」 제5조 제1항 각호의 임원의 자격요건을 충족할 것
신청인	○ 자본시장법 제18조 제2항 제5의2호의 신청인 요건을 충족할 것
전문인력	○ 상근 임직원인 투자권유자문인력 1인 이상 (등록업무 단위별로 자격요건이 구분됨)
이해상충 방지체계	○ 금융투자업자와 투자자 간, 특정 투자자와 다른 투자자 간의 이해상충을 방지하기 위한 다음의 체계를 갖추어 - 이해상충관리를 위한 내부통제기준 - 정보교류의 차단을 위한 적절한 체계

- ※ 자본시장법 제17조 및 제19조, 시행령 별표3, 모범규준 제6조
- 세부내용은 금융감독원 홈페이지(업무자료-공통-업무해설서)의 “투자 자문업 등록매뉴얼”에서 확인 가능

**Q.1-2 독립투자자문업자(IFA)란 무엇인지?
일반투자자문업자, 투자권유대행인과의 차이점은?**

□ 독립투자자문업자(IFA)란 은행·증권사·운용사 등의 금융회사로부터의 '독립성'을 갖춘 투자자문업자를 의미

- IFA는 독립성 요건*을 갖추어 금융감독원의 사전확인을 받고 홈페이지 등에 공시 후, 「독립투자자문업자」임을 광고·표시 할 수 있음

* 금융회사와 겸영, 계열관계, 임직원 겸직·파견 금지, 다른 금융기관등으로부터 자문과 관련하여 재산상 이익을 받지 않을 것 등

- IFA는 특정 금융회사의 상품을 한정하여 자문할 수 없으며, 금융회사로부터 커미션 등 경제적 이익을 수취할 수 없음

※ 경제적 이익 수취 범위 관련 : Q.3-3 참조

□ 일반 투자자문업자는 독립이 아닌 투자자문업자임

- 하나 또는 다수의 금융회사등과 제휴 등을 통해 해당 금융회사가 취급하는 상품에 한정된 자문이 가능
- 투자자에게 사전 고지 후 금융회사로부터 커미션 등 경제적 이익 수취도 가능

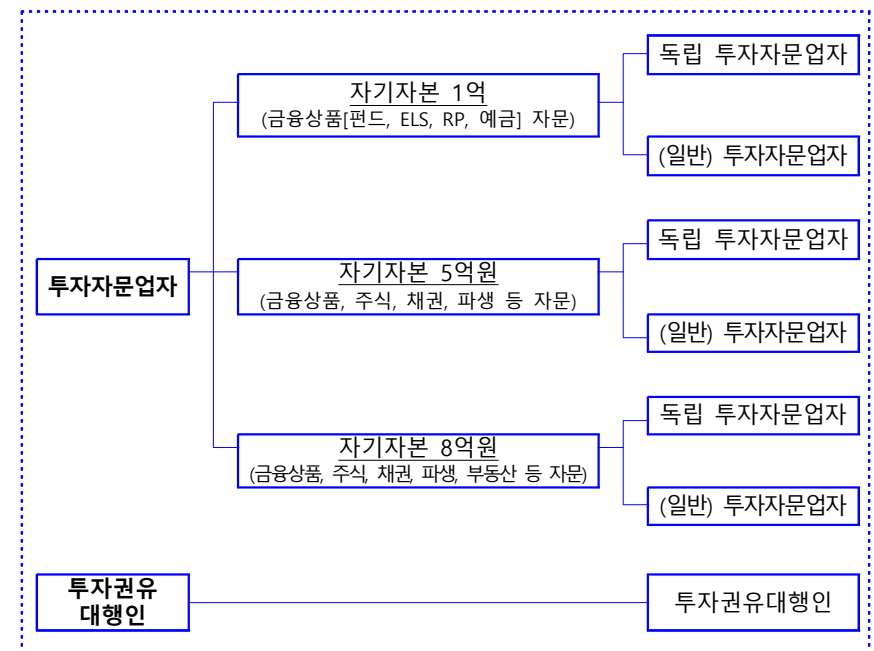
※ 일반자문업자도 투자자의 최선의 이익을 위해 자문서비스를 제공해야하는 법 제96조에 따른 선관의무와 충실의무 적용

➔ 투자자문업을 영위하려는 자는 자문 대상 자산의 범위에 따라 자기자본 규모를 선택하고, 자문제공방법에 따라 독립 또는 (일반) 투자자문업을 선택하여 영업할 수 있음

□ 투자권유대행인은 하나의 회사와 투자권유 위탁계약을 체결하고 그 회사를 위해 투자권유업무를 대행하는 자임

※ 투자권유대행인은 투자권유시 투자자에게 적합한 상품을 권유하고 상품에 대해 충분히 설명해야 할 의무가 부여되나, 투자자의 최선의 이익을 위해 서비스를 제공해야할 충실의무는 부담하지 않음

<참고. IFA와 일반자문업자, 투자권유대행인 구분>



<참고. IFA와 일반자문업자, 투자권유대행인 특징>

구분	독립투자 자문업자(IFA)	일반 자문업자	투자 권유대행인
① 형태	법인(주식회사)	법인(주식회사)	개인
② 자문대상			
- 자기자본 1억원 (신설)	펀드, ELS, RP, 예금	펀드, ELS, RP, 예금	
- 자기자본 5억원 (현행)	주식, 파생, 채권 등 금융투자상품 예금 등	주식, 파생, 채권 등 금융투자상품 예금 등	파생상품을 제외한 금융투자상품 투자권유 위탁
- 자기자본 3억원 (현행)	부동산 등	부동산 등	
- 자기자본 8억원 (현행)	5억원 대상 상품 + 부동산 등	5억원 대상 상품 + 부동산 등	
③ 독립성 요건	적용	미적용	미적용
④ 특정금융회사 제휴	불가	다수회사와 제휴 가능	1개사와 전속계약만 가능
⑤ 독립성 표시	가능 (상호, 홍보 가능)	불가 (제휴사 표시)	불가 (위탁사 표시)
⑥ 자문 수수료	투자자로부터만 수취	투자자로부터 수취	-
⑦ 판매사로부터 커미션등 수취	불가	제한적 가능 (사전 고지의무)	가능
⑧ 판매사로부터 재산상이익 수취	수취 금지	수취 가능 (사전 고지의무)	수취 가능
⑨ 특이사항	- 독립성 표시 가능 (신뢰확보) - 모든 금융회사 상품 자문 가능 - 독립성요건 확인일 기준, 1년 이상 경과 후 철회 가능 - 금융회사 제휴 제한	- 판매사로부터 커 미션 제한적 수취 - (투권인대비) 다 양한상품 자문 가능 - 독립자문업자가 아닌 점 사전고지 - (IFA대비) 독립성 미확보	판매사로부터 커미션 수취 1개사 전속

Q.2

투자자문업 세부등록 요건

Q.2-1 개인도 IFA 등 투자자문업자가 될 수 있는지?

- ☐ 투자자문업자는 상법에 따른 **주식회사** 또는 자본시장법상 금융기관 등만 가능하므로 **개인**이 투자자문업자가 될 수는 없음

※ 등록요건 : Q.1-2. 1-4 참조

Q.2-2 보험대리점이 투자자문업을 등록할 수 있는지?

- ☐ 현재 보험업 법령에 따라, GA 등 보험대리점은 **투자자문업 경영이 금지**되고 있어 **자문업을 경영할 수 없음**

* 보험대리점이 경영 가능한 업무에서 투자자문업이 배제(보험업법 시행령 §32)

Q.2-3 보험대리점 소속 설계사가 투자자문업자의 임직원으로서 투자자문 업무를 수행할 수 있는지?

- ☐ 현재 보험업 법령에 따라, 금융투자업자의 임직원은 보험대리점의 임직원 또는 보험 설계사가 될 수 없음

○ 따라서, 보험대리점 소속 설계사가 **투자자문업자의 임직원**으로서 투자자문 업무를 수행할 수 없음

※ 보험업감독규정 제4-9조 제3항

Q.2-4	투자권유대행인이 투자자문업자의 임직원으로 투자자문업무를 수행할 수 있는지?
-------	---

- ☐ 투자권유대행인이 다른 금융투자업자의 임직원을 겸직하는 것은, 투자권유대행인의 1사 전속을 의무화*하는 현행 자본시장법의 규제를 감안시 허용 곤란

* 둘 이상의 금융투자업자와 투자권유 위탁계약을 체결하는 행위를 금지 (자본시장법 시행령 제59조 제1항 제5호)

Q.2-5	독립 투자자문업자와 일반 투자자문업자 간 전환이 가능한지?
-------	----------------------------------

- ☐ 독립 투자자문업자와 일반 투자자문업자간 전환 가능
- ☐ (일반 → 독립) 독립성 요건을 갖추어 금융감독원의 요건 충족 여부에 대한 확인 절차를 거쳐야 함
- ☐ (독립 → 일반) 독립투자자문업자가 된 이후* 1년이 경과한 경우에 한해 일반 투자자문업자로의 전환 가능
- ‘독립→일반’ 으로의 전환에 대해 투자자의 사전 동의를 받아 금융감독원에 보고하고 전환 사실을 홈페이지 등에 공시 하여야 함

* 독립투자자문업자 요건을 금융감독원 확인받은 시점 기준

※ 금융투자업규정 4-12조의2 제2항 및 제3항

Q.2-6	신규 진입 투자자문업자가 자문업 등록 전에 독립성 요건 충족여부를 확인받을 수 있는지?
-------	--

- ☐ 신규 진입 투자자문업자는 ‘자문업 등록 절차’와 ‘독립성 요건 확인 절차’를 동시에 진행 가능

Q.3

자문수수료 등 관련

Q.3-1

고객에게 자문제공에 따른 자문수수료를 어떻게 수취해야 하는지?

- ☐ IFA 등 투자자문업자는 고객에게 제공하는 자문과 관련하여 자문의 대가를 투자자로부터 수취하여야 함
- 플랫폼 서비스 제공자가 고객의 동의하에 고객으로부터 자문 수수료를 수취하여 투자자문업자에게 전달하는 것도 가능

※ 모범규준 제15조 (자문보수·수수료등에 관한 사항) 제1호

Q.3-2

투자자문업자가 금융회사로부터 수수료, 보수 등 (커미션)을 받을 수 있는지?

- ☐ 독립 투자자문업자의 경우 금융회사로부터 커미션 수취 금지
- ☐ 일반 투자자문업자의 경우 제한적으로 커미션 수취 가능
 - ❶ 특정 금융회사의 개별 금융투자상품과 직접 연동*되는 커미션 수취는 금지
 - * 예) 투자자에게 A증권사 B ELS의 매수를 추천한 경우, 투자자들의 B ELS 투자금액 등과 연동되어 A로부터 대가를 수취하는 행위 금지
 - ❷ 투자자가 커미션 수취로 인한 이해상충 가능성에 대해 충분히 이해할 수 있도록 사전에 공시 및 설명하여야 함

Q.3-3

독립투자자문업자가 금융회사로부터 수취 가능한 재산상 이익에는 어떤 것들이 있는지?

- ☐ 독립투자자문업자는 원칙적으로 다른 금융회사로부터 금전, 편익, 물품 등 재산상 이익을 제공받을 수 없음
- ☐ 다만, 예외적으로 다음의 재산상 이익 및 서비스는 허용
 - ❶ 자문 플랫폼 서비스 및 자문 플랫폼을 통해 모든 자문업자에게 차별없이 제공되는 부가서비스*
 - * 예) 금융분석 리포트 제공, 학습동영상 등 금융교육서비스 등
 - ❷ 금융투자상품 설명서, 금융판촉물 등 투자자에게 정보 제공을 위해 필요한 자료
 - ❸ 금융기관등이 자체적으로 작성한 조사분석자료
 - ❹ 3만원 이하의 물품·식사, 20만원 이하의 경조비·조화·화환
 - ❺ 불특정 다수를 대상으로 하여 개최되는 국내 세미나·설명회

※ 모범규준 제19조 (독립성 요건) 제1항 제5호

※ 「금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정」 제2-63조 제2항

Q.4

투자자문업 수행 관련

Q.4-1 투자자문업자의 자문대상은 어떻게 되는지?

- ☐ 투자자문업자의 자문대상은 **최저 자기자본에 따른 등록 업무 단위별로 구분되어 있음**
- ☐ (최저자기자본 : 1억원) **집합투자증권(펀드, ETF 등), 파생결합증권(ELS·DLS 등), 환매조건부매매(RP), 금융기관 예치금 등**
- ☐ (최저자기자본 : 5억원) **증권(주식, 채권, 집합투자증권 등), 파생상품, 금융기관 예치금, 사업수익권, 금지금 등**
- ☐ (최저자기자본 : 8억원) **증권(주식, 채권, 집합투자증권 등), 파생상품, 금융기관 예치금, 사업수익권, 금지금, 부동산, 부동산 관련 권리 등**
- ☐ **연금저축, 퇴직연금, 신탁(신탁형 ISA) 등도 편입 자산이 등록 단위 별 자문대상 자산에 해당되면 자문 가능**
 - * (예시) 1억짜리 투자자문업자의 경우, 신탁계약에 대해 펀드편입에 대한 자문은 가능하나, 주식, 채권, 파생상품 편입 자문은 불가능

Q.4-2 보험상품도 자문대상에 포함되는지?

- ☐ **보험상품은 자본시장법상 투자자문업의 대상이 아님**

Q.4-3

사모펀드에 대한 자문이 가능한지?

- ☐ 투자자문 대상 자산에 공·사모 구분없이 집합투자증권을 포함하고 있으므로 **사모펀드도 자문 대상에 해당**
 - 다만, 사모펀드의 특성상 **50인 이상의 일반투자자를 대상으로 청약권유 행위가 금지되므로**, 자문시 사모펀드 관련 법령 위반이 발생하지 않도록 주의할 필요
 - * 법령위반 예시 : 일반투자자 50인 이상을 대상으로 특정 사모펀드의 매수를 권유하는 등 투자자문을 하는 경우 법령 위반 소지

Q.4-4

투자자문계약 체결 후 계약 철회가 가능한지?

- ☐ 투자자문계약을 체결한 투자자는 **계약서류를 교부받은 날부터 7일 이내에 계약의 해제 가능**

※ 자본시장법 제59조 제2항 및 시행령 제61조 제2항

Q.4-5	자문결합계좌란 무엇인지?
-------	---------------

- 자문결합계좌란 금융회사의 **판매계좌**에 투자자문업자와의 **자문계약이 결합된 계좌**
- 투자자가 **자문내역** 대로 금융투자상품을 편리하게 구매할 수 있도록, 투자자문업자의 **자문내역이 판매계좌로 바로 전달** 되도록 구현된 계좌임

Q.4-6	자문플랫폼 서비스란 무엇인지?
-------	------------------

- 자문플랫폼 서비스란 투자자문업자 및 투자자에게 **자문·투자 관련 활동을 지원하는 온라인 서비스**
- 투자자는 자문플랫폼을 통해 **자문업자 검색, 자문계약 체결, 자문업자로부터의 자문 제공 및 자문결과를 기반으로 금융상품 매매** 등을 할 수 있고,
- 자문업자는 자문플랫폼을 통해 투자자와 **자문계약 체결, 금융상품 정보 취득, 자문 제공, 고객관리 및 수수료 수취 등 사무관리 업무**를 지원받을 수 있음

Q.4-7	투자자가 투자자문업자에게 자문을 받고 금융투자상품을 매수하는 경우 절차가 어떻게 되는지?
-------	---

- 투자자는 투자자문업자로부터 자문을 받고 판매회사에게 다음의 방법으로 상품의 매수를 요청할 수 있음
- ① 투자자문업자로부터 **‘투자자문 결과’** 및 **‘투자자문 확인서’***를 발급받아 **판매회사에 제출**
 - * 자문업자로부터 매수하고자 하는 상품에 대해 충분히 설명을 듣고 이해 하였으며, 판매사로부터 투자권유를 원치 않는다는 내용
- ② **자문결합계좌** 내에서 투자자문업자로부터 전달된 **자문내역에 따라 구매를 요청**
- 판매회사는 투자자로부터 상기 ① 또는 ②의 방법으로 상품의 매수를 요청 받은 경우, **투자권유 없이*** 매수요청을 단순 집행
 - * 투자권유의 행위가 없으므로 적합성 원칙에 따른 투자자의 정보 파악, 설명 의무 이행을 위한 금융투자상품 내용.위험 등에 대한 설명서 교부 생략 가능
- 이때, 펀드매수의 요청을 받은 경우 판매사는 **클린클래스 또는 온라인 클래스 펀드를 판매**해야 함
- ※ 자본시장법 제46조(적합성 원칙 등), 제47조(설명 의무), 제124조(정당한 투자설명서의 사용)
- ※ 모범규준 제24조(자문결과에 따른 금융상품 구매시 특칙), 별표 5

Q.4-8	투자자가 투자자성향에 비해 위험한 상품에 대한 자문을 요청하는 경우 자문에 응할 수 있는지?
-------	---

- ☐ 투자자문업자는 **고객의 투자자성향에 적합하도록** 자문을 수행하여야 함
- 투자자문업자는 투자자에게 **본인의 투자 성향과 상품의 위험 수준을 확인**시켜주고 **해당 투자가 투자자에게 적합하지 않을 수 있음**을 충분히 설명해야 함

※ 모범규준 제21조 (일반원칙)

Q.4-9	온라인 자문계약 체결이 가능한지?
-------	--------------------

- ☐ **자본시장법령에 따라 비대면 자문계약 체결 가능**
- ☐ 온라인으로 자문 계약을 체결하고 자문서비스를 제공하고자 하는 투자자문업자는 모범규준 [별표4]의 사항을 준수하여야 함

※ 모범규준 제23조 (온라인자문), 별표4

Q.4-10	투자자문업자가 금융투자상품 매수 추천시 해당 상품의 수수료에 대해서도 설명하여야 하는지
--------	--

- ☐ 투자자문업자가 금융투자상품의 매수를 투자자에게 추천하는 경우 해당 상품의 수수료 등 **투자비용에 대해서도 설명**하여야 함
- ☐ 더 낮은 수수료가 있는 대체상품이 있음에도 불구하고 **높은 수수료의 상품을 매수** 자문한 경우에는 **그 사유**를 투자자에게 명확히 **설명**하여야 함

※ 모범규준 제14조 (자문내용에 대한 설명 의무), 별표4

Q.5**기타 투자자문 관련 사항****Q.5-1**

투자자는 해당 자문업자가 독립투자자자문업자인지 여부 등을 어떻게 확인할 수 있는지?

- ☐ 투자자자문업자는 투자자자문계약 체결 이전에 투자자에게 독립투자자자문업자인지 여부를 고지해야 하며,
- ☐ 해당 투자자자문업자가 독립투자자자문업자인지 여부는 회사 홈페이지 또는 금융감독원 홈페이지에서 확인 가능

Q.5-2

금융회사 및 플랫폼서비스 제공자는 투자자자문업자에게 고객계좌정보를 제공할 수 있는지?

- ☐ 고객의 거래 정보를 보유한 금융회사, 플랫폼서비스 제공자 등은 고객이 동의를 한 경우에 한해 투자자자문업자에게 자문에 필요한 고객의 거래 정보 등을 제공할 수 있음
- 이 경우, 금융회사, 플랫폼서비스 제공자 등은 투자자보호를 위해 정보제공의 목적과 범위를 구체적으로 특정하여 투자자에게 개별적·사전적 동의를 받아야 함

**공모펀드 활성화 관련
Q&A**

Q.1

성과보수 공모펀드 요건 완화

Q.1-1

금번 시행령 개정 사항외에 성과보수 공모펀드 관련 설정·운용·판매 등을 위한 별도 가이드라인이 제공되는지?

☐ 금융투자협회는 운용사·판매사·사무관리사 등으로 구성된 성과보수 펀드 가이드라인 TF*를 운영하며,

* 총 15사(운용사 6사, 판매사 9사) 참여

○ 성과보수 공모펀드 관련 설정·운용·판매 등을 위한 별도 가이드라인을 마련하여 5월 중 업계에 제공할 예정

※ 성과보수 공모펀드 가이드라인 주요내용(요약)

① (적용 대상) 집합투자계약 상 성과보수를 적용하는 공모펀드 다만, 펀드 특성상 성과보수 수취가 부적정한 펀드*는 제외

* ELF(투자수익 사전 확정), MMF(단기자금운용), 전환형 펀드, ETF·Index펀드(지표 추종), 동일펀드 100% 투자 재간접펀드 및 100% 운용위탁 펀드(운용 능력과 무관)

② (적용 원칙) 일반펀드에 비해 낮은 운용보수율, 성과보수 상한 설정

③ (성과보수 유형) 펀드 유형에 따라 각각 최고수위형(상장 펀드)과 선형(비상장 펀드)을 적용

④ (기준 설정) 기준수익률 및 성과보수율 등은 운용사가 자율 결정

⑤ (초과수익 산정)

- 상장 펀드 : HWM 또는 HWM에 기준수익률을 가산한 값의 초과하는 수정기준가격에 펀드의 총 좌수를 곱하여 산정

- 비상장 펀드 : 환매금액과 기준수익률을 반영한 투자원금간 차액

Q.2

사모투자재간접펀드 도입

Q.2-1

사모투자재간접펀드 또는 부동산·특별자산투자재간접펀드가 전문투자형 사모펀드의 지분을 10% 이상 취득할 경우 사모펀드 투자자 수 산정시 사모투자재간접펀드 또는 부동산·특별자산재간접펀드의 투자자수를 합산해야되는지?

☐ 사모투자재간접펀드 또는 부동산·특별자산투자재간접펀드가 전문투자형 사모펀드의 지분을 10% 이상 취득하더라도,

○ 전문투자형 사모펀드의 투자자수 산정시 사모투자재간접펀드 또는 부동산·특별자산투자재간접펀드의 투자자수를 합산하지 않음

Q.2-2

신규 도입되는 사모투자재간접펀드의 자본시장법 제 229조에 따른 공모펀드 유형은?

☐ (펀드유형) 사모투자재간접펀드는 다양한 유형의 전문투자형 사모펀드에 투자할 수 있으므로 법 제229조에 따른 공모펀드 유형도 증권, 부동산, 특별자산, 혼합자산펀드가 모두 가능함

☐ (편입비율 관련) 사모투자재간접펀드의 투자비율(펀드재산의 50%를 초과하여 사모펀드 투자) 충족기간은 공모펀드의 유형에 따른 법 제81조제4항의 유예기간*을 부여받음

* 증권펀드 1개월, 부동산펀드 1년, 특별자산펀드 6개월, 혼합자산펀드 1개월

Q.2-3	개인 등 일반투자자가 사모투자재간접펀드에 투자할 경우 500만원 이상의 잔고를 유지해야 하는지?
-------	---

□ 사모펀드의 적격투자자 금액요건 설정취지(자본시장법 제249조의2)와 동일하게 사모투자재간접펀드의 투자자 잔고는 자본시장법상 기준금액(500만원)을 유지해야 함

* "전문투자형 사모집합투자기구 적격투자자의 지위상실 여부(2016.6.13., 금융위 유권해석, 일련번호 160665)" 참고

○ 다만, 평가손실 또는 선취 수수료 등으로 인하여 잔고가 법상 기준 금액 미만인 경우에는 예외적으로 유지할 수 있음

※ 아울러, 투자금액은 사모투자재간접펀드 투자를 위하여 투자자가 판매사에 납입하는 투자금액(500만원)을 기준*으로 산정하고,

* 동일 투자금액(예 : 500만원)이라도 선취·후취 등 판매수수료 부과 금액이 달라질 수 있는 점, 투자자의 사모투자재간접펀드 가입기준금액의 예측 가능성 등을 감안하여 투자자의 납입금액을 기준으로 산정함

○ 환매의 경우에는 투자자 잔고가 법령상 기준금액(500만원)을 초과 시 초과금액에 대해서 제한 없이 환매가 가능하고, 기준금액 이하인 경우에는 전부 환매해야 함(환매청구 시점의 잔고를 기준으로 판단)

○ 추가 설정의 경우 최초 투자금액이 500만원 이상인 경우 금액 제한 없이 가능

Q.2-4	사모투자재간접펀드에서 전문투자형 사모펀드에 60%를 투자하고 나머지 40%는 주식, 채권 등을 투자할 수 있는지?
-------	---

□ 기존 공모재간접펀드와 동일하게 사모투자재간접펀드가 펀드 재산의 50%를 초과하여 전문투자형 사모펀드에 투자한 경우,

○ 남은 펀드자산은 다른 투자대상자산에 투자할 수 있음

Q.2-5	기존 재간접펀드와 신규로 도입되는 사모투자재간접펀드와 운용규제 차이는?
-------	---

□ 사모투자재간접펀드는 기존 재간접펀드와 비교하여 동일 운용사 집중제한, 사모펀드 투자한도, 타펀드 지분 보유비중 등의 운용규제가 완화됨

재간접펀드 운용규제	공모재간접펀드	사모투자재간접펀드	비고
① 동일운용사 집중 제한 * 재간접펀드가 한 운용사가 운용하는 펀드에 투자할 수 있는 최대 비중을 제한	50%	100%	완화
② 동일펀드 집중 제한 * 재간접펀드가 한 펀드에 투자할 수 있는 최대 비중을 제한	20%	20%	-
③ 복층 재간접구조 투자 * 재간접펀드가 재간접펀드에 투자하는 구조	금지	금지	-
④ 사모펀드 투자	제한	100%	완화
⑤ 타 펀드 지분 보유비중 제한 * 재간접펀드가 피투자펀드 지분총수 중에서 최대로 취득할 수 있는 비중을 제한	20%	50%	완화

Q.3**부동산·특별자산투자 재간접펀드 도입****Q.3-1****부동산·특별자산투자 재간접펀드의 투자대상은?**

- ☐ 부동산·특별자산투자 재간접펀드는 일반투자자의 실물투자 접근성을 제고시키기 위하여 도입된 취지로서,
- 부동산·특별자산투자 재간접펀드 재산의 80%를 초과하여 다음의 투자대상 자산에 투자해야 함
 - i) 공모 부동산 펀드,
 - ii) 공모 특별자산 펀드,
 - iii) 부동산 또는 특별자산에 펀드재산의 50%를 초과하여 투자하는 전문투자형 사모펀드

Q.3-2**신규 도입되는 부동산·특별자산투자재간접펀드의 자본시장법 제229조에 따른 공모펀드 유형은?**

- ☐ 부동산·특별자산투자재간접펀드의 주목적 투자대상이 공·사모 부동산 또는 특별자산펀드인 점, 사모투자재간접펀드의 성격 등을 감안할 때
- 부동산·특별자산투자재간접펀드는 자본시장법 제229조에 따른 공모펀드 분류 중 ‘부동산펀드’, ‘특별자산펀드’, ‘혼합자산펀드’에 해당함
 - * (예) 사모 부동산펀드 45%, 사모 특별자산펀드 45%씩 투자한 경우
 - ☐ **부동산·특별자산투자재간접펀드의 투자비율* 충족기간**과 관련하여,
 - * 펀드재산의 80%를 초과하여 공·사모 부동산, 특별자산펀드에 투자해야 함
 - 부동산·특별자산투자 재간접펀드는 공모펀드이므로 **공모펀드의 투자비율* 충족기간(법 §81④)과 동일하게 충족**시키면 됨
 - * 공모 부동산펀드 1년, 공모 특별자산펀드 6개월, 공모 혼합자산펀드 1개월
 - 아울러, 기존 사모 부동산, 특별자산펀드의 수익증권 양수·도가 빈번히 발생하지 않은 점 등을 감안하여 부동산·특별자산투자 재간접펀드에게 투자대상 탐색기간을 충분히 제공할 필요성도 있음

Q.3-3 기존 재간접펀드와 신규로 도입되는 부동산·특별자산 투자재간접펀드와의 운용규제 차이는?

- 부동산·특별자산투자재간접펀드는 기존 재간접펀드와 비교하여 동일 운용사 집중제한, 동일펀드 집중제한, 사모펀드 투자한도, 타 펀드 지분 보유비중 등의 운용규제가 완화됨

재간접펀드 운용규제	공모 재간접펀드	부동산특별자산 투자재간접펀드	비고
① 동일운용사 집중 제한 * 재간접펀드가 한 운용사가 운용하는 펀드에 투자할 수 있는 최대 비중을 제한	50%	100%	<u>완화</u>
② 동일펀드 집중 제한 * 재간접펀드가 한 펀드에 투자할 수 있는 최대 비중을 제한	20%	50%	<u>완화</u>
③ 복층 재간접구조 투자 * 재간접펀드가 재간접펀드에 투자하는 구조	금지	금지	-
④ 사모펀드 투자	제한	100%	<u>완화</u> (부동산 특별자산 투자 전문투자형 사모펀드)
⑤ 타 펀드 지분 보유비중 제한 ※ 법 제81조제1항제3호마목	20%	50%	<u>완화</u>

Q.4 자산배분펀드 활성화를 위한 규제 개선

Q.4-1 기존 자산배분펀드와 신규로 도입되는 자산배분펀드와의 운용규제 차이는?

- 기존의 자산배분펀드는 현행의 재간접펀드의 운용규제 내에서 운용되고 있으나,
- 신규 도입되는 자산배분펀드*는 재간접펀드 운용규제 중 자산 배분 운용을 크게 제약하는 규제(동일운용사 집중제한 규제, 복층 재간접펀드 투자금지 등)를 적용 배제함
- * 상이한 투자대상과 투자전략을 가진 복수의 펀드에 분산투자하고, 주기적으로 대상펀드 비율을 변경하는 펀드

재간접펀드 운용규제	공모 재간접펀드	자산배분펀드	비 고
① 동일운용사 집중 제한 * 재간접펀드가 한 운용사가 운용하는 펀드에 투자할 수 있는 최대 비중을 제한	50%	100%	<u>완화</u>
② 동일펀드 집중 제한 * 재간접펀드가 한 펀드에 투자할 수 있는 최대 비중을 제한	20%	20%	-
③ 복층 재간접구조 투자 * 재간접펀드가 재간접펀드에 투자하는 구조	금지	일부 허용	<u>완화</u> 부동산펀드, 특별 자산펀드에 투자 하는 경우에 한정
④ 사모펀드 투자	제한	제한	-
⑤ 타 펀드 지분 보유비중 제한 * 재간접펀드가 피투자펀드 지분총수 중에서 최대로 취득할 수 있는 비중을 제한	20%	20%	-

Q.4-2	기존 재간접펀드를 금번 도입되는 자산배분펀드로 규약 등을 변경할 경우에는 수익자총회가 필요한지?
-------	--

□ 금번 재간접펀드 운용규제 완화*는 펀드의 투자대상자산의 투자
한도변경에 해당하나,

* 동일운용사 집중제한 : 50% → 100%

복층구조 투자 : 금지 → 허용(부동산, 특별자산펀드 限)

○ 수익자총회 의결사항(법§188②, 영§217)인 투자대상자산의 투자
한도 변경(영 제80조제1항제3호의2가 대상)에는 해당하지 않으
므로 수익자 총회 없이 규약변경이 가능함

□ 한편, 투자자보호를 위하여 수익자 총회 없이 신탁계약의 변경,
투자설명서 변경 등이 발생한 경우에는 운용사 홈페이지 등을
통하여 공시하도록 하고 있음(법§188③, 법§89①)

Q.4-3	신규로 도입되는 자산배분펀드에서 자사펀드를 50% 초과하여 투자하는 경우 준수해야 하는 “일반적인 거래조건에 비추어 투자자에게 유리한 운용보수 체계”의 의미는?
-------	--

□ 자산배분펀드는 재간접펀드 형태라는 점에서 “일반적인 거래
조건 보다 유리한 운용보수”라 함은 재간접공모펀드의 업계
평균 보수(일반적인 거래조건)와 비교하여 저렴한 보수체계를
갖추어야 한다는 의미임

* 재간접공모펀드 업계평균보수는 금융투자협회 전자공시에서 확인
(freesis.kofia.or.kr)

Q.5	펀드 공시 관련 사항
-----	-------------

Q.5-1	부동산펀드, 특별자산펀드(부동산·특별자산투자재 간접펀드를 포함한다)의 수시공시 대상은?
-------	---

□ 투자자의 투자판단에 필요한 부동산, 인프라 등 실물자산 투자를
위한 필수사항을 공모 부동산, 특별자산펀드(부동산·특별자산투자
재간접펀드를 포함한다)의 수시공시 사항으로 추가함

○ (수시공시 사항)

i) 부동산, 특별자산의 취득 또는 처분(시장성 없는 자산에 한함)

* 실물 부동산, 원자재, 미술품 등의 실물의 취득, 대출채권(변동금리부
채권(FRN)은 제외) 등

ii) 공모 부동산펀드, 공모 특별자산펀드의 취득 또는 처분,
다만 이미 취득한 것과 같은 집합투자증권의 추가 취득
또는 일부 처분은 제외

iii) 부동산 관련 권리(지상권·지역권·전세권·임차권·분양권 등), 특별
자산 관련 권리(사업수익권·시설관리운영권 등)의 발생·변경

iv) 금전의 차입 및 금전의 대여

□ (기존 펀드 관련) 기존 펀드*는 개정 시행령 시행일 이후
i)에서 iv)의 사항에 대한 신규 취득·처분·발생·변경 등이
발생할 경우 그 사항에 대하여 수시공시해야 함

* 개정시행령 시행일 이전에 발생한 i)에서 iv)의 사항에 대한 취득·처분·
발생·변경 등에서는 수시공시 대상이 아님

Q.5-2	사모투자재간접펀드, 부동산·특별자산투자재간접펀드의 경우 기준가를 매일 계산하여 공시해야 하는지?
-------	---

- ☐ 전문투자형 사모펀드에 투자하는 사모투자재간접펀드, 부동산·특별자산투자재간접펀드의 경우에는
 - 사모펀드의 기준가 산정방법* 등을 감안하여 기준가격의 공고·게시주기를 15일 이내의 범위에서 집합투자규약에서 정할 수 있도록 함
- * 전문투자형 사모펀드는 기준가격 매일 공고·게시의무가 없음
(법 제249조의8에서 법 제238조제7항을 적용배제)

Q.6 기타 펀드관련 사항

Q.6-1	공모 특별자산펀드가 특별자산 투자목적회사(SPC)의 지분총수의 100%까지 편입할 수 있는지?
-------	--

- ☐ 그간 특별자산펀드가 100% 출자하는 특별자산투자목적회사(SPC)의 설립은 원칙적으로 불가
 - * 예외적으로 사회기반시설시행목적 투자목적회사(SPC)에 한해 100%까지 보유 허용(영 제80조제1항제5호)
- ☐ 금번 시행령 개정을 통해 공모 특별자산펀드가 주요 특별자산* 투자목적회사(SPC)의 지분총수 100%까지 보유 가능하도록 허용
 - * SOC시설사업, 선박, 항공기 등

Q.6-2	시행령 제81조제3항의 “집합투자재산에 현저한 손실을 초래하지 아니하고는 처분이 불가능한”의 개정 취지는?
-------	---

- ☐ 금번 개정 취지는 합병으로 인한 동일종목 편입한도 초과로 인해 3개월 이내 처분의무가 부과되어 펀드재산에 현저한 손실을 초래할 경우에 대한 예외를 인정하는 것임
 - * (예) 펀드에서 A증권사의 ELS 30%, B증권사의 ELS 30%를 투자하고 있었는데 A사와 B사간의 합병으로 펀드의 동일회사 ELS 편입 비율이 60%로 올라간 경우
 - (현행) 3개월 이내에 동일종목 투자한도(30%) 충족시켜야 함 →
(개정) 동일종목 투자한도의 예외로 인정, 처분가능시기에 처분하여 30%를 충족시키면 됨

Q.6-3	부동산 업무와 관련된 금전의 지급이란? (영 제240조제4항6호 관련)
-------	--

- ☐ NPL펀드 등에서 발생하는 이행보증금(부동산업무와 관련된 금전)은 부동산의 범위에 포함되지 않았으나,
- 금번 시행령 개정을 통하여 이행보증금을 부동산의 범위에 추가함

Q.6-4	사모투자재간접펀드, 부동산·특별자산투자재간접펀드의 경우 기존 공모펀드와 동일하게 환매대금을 지급하는지?
-------	---

- ☐ 공모펀드의 환매의 경우에는 투자자의 환매청구를 받은 날로부터 15일 이내에 환매대금을 지급해야함(자본시장법 제235조제4항)
- ☐ 다만, 사모투자재간접펀드, 부동산·특별자산투자재간접펀드의 경우 그 투자대상자산의 특성(전문투자형 사모펀드*, 부동산 등)을 감안하여
- * 전문투자형 사모펀드의 경우 법 제235조 적용을 배제함(법 제249조의8)
- 펀드의 환매일을 환매청구를 받은 날로부터 15일을 초과하여 집합투자규약에서 정할 수 있도록 함