
 금융위원회	<h1 style="text-align: center;">보 도 자 료</h1>		 금융감독원
	보도	배포시부터 보도 가능	배포 2017.5.2(화)

책 임 자	금융위 자본시장과장 박 민 우(02-2100-2658) 금융위 자산운용과장 김 기 한(02-2100-2660)	담 당 자	송 병 관 사무관 (02-2100-2643) 전 은 주 사무관 (02-2100-2662) 박 보 라 사무관 (02-2100-2668)
	금감원 자본시장감독국장 장 준 경(02-3145-7580) 금감원 금 용 투 자 국 장 조 효 제(02-3145-7010) 금감원 자산운용감독실장 김 영 진(02-3145-6700) 금감원 기업공시제도실장 이 화 선(02-3145-8420) 거래소 유가증권시장본부장 이 은 테(02-3774-9370)		석 준 원 팀 장 (02-3145-7616) 김 명 철 팀 장 (02-3145-7022) 정 병 찬 부국장 (02-3145-6702) 김 정 태 팀 장 (02-3145-8440) 김 경 학 부 장 (02-3774-9360)

제 목 : 「초대형 투자은행 육성방안」 및 「공모펀드 시장 활성화」를 위한 자본시장법 시행령 및 금융투자업규정 개정

- 「초대형투자은행 육성방안」 시행을 위한 자본법령개정
 - 자기자본 4조원 이상인 종합금융투자사업자에 단기금융업무 허용
 - 자기자본 8조원 이상인 종합금융투자사업자에 종합투자계좌업무 허용
 - NCR, 유동성비율 등 종합금융투자사업자에 적용되는 건전성 규제정비
- 「투자자문업 활성화」 시행을 위한 자본법령개정
 - 투자자문업자 자본금 요건 완화 및 독립투자자문업자(IFA) 도입
 - 로보어드바이저(RAI)를 통한 투자자문·투자일임 허용
- 「공모펀드 시장 활성화」를 위한 자본시장법령 및 거래소상장규정 개정
 - 성과보수 공모펀드 활성화를 위한 제도 개편
 - 사모투자재간접펀드 도입 및 액티브 ETF 등 펀드 新상품 출시

- 1 -

I 개정안의 주요 내용

가. 초대형 투자은행 육성방안 관련

(1) 종합금융투자사업자 신규 업무 부여 (영 § 77의6, 규정 § 4-102조의5)

- ① **자본력이 충분한** 종합금융투자사업자에 대해 새로운 **자금조달방식**을 허용하여 기업금융 활성화를 지원
 - 자기자본이 **4조원 이상**인 회사에 **단기금융업무***를 허용
 - * 만기가 1년이내인 어음의 발행·할인·매매·증개·인수·보증업무
 - 자기자본이 **8조원 이상**인 회사에 **종합투자계좌업무**를 허용
 - * 고객으로부터 예탁받은 자금을 통합하여 기업금융자산등에 운용하고 수익을 고객에게 지급하는 것을 목적으로 개설한 계좌
- ② 모든 종합금융투자사업자에 **비상장주식에 대한 내부주문집행***을 허용
 - * 금융투자업자 내부에 거래소와 유사한 매매시스템을 구축하여 다수로부터 받은 주문을 처리하는 업무 방식

(2) 단기금융업무 및 종합투자계좌업무 관련 영업행위준칙 (영 § 77의6, 규정 § 4-102조의6 ~ § 4-102조의8)

- ① **단기금융·종합투자계좌** 운용자산의 **구분관리**
 - **단기금융업무** 운용자산은 **별도의 자산부채현황표·손익계산서**를 작성
 - **종합투자계좌** 운용자산은 자기신탁을 통해 구분관리
- ② **단기금융·종합투자계좌** **예탁금 운용** 규제
 - **기업금융 최소운용비율**(단기금융 50%, 종합투자계좌 70%)을 적용
 - * 다만, 원활한 업무수행을 위해 일정기간 동안은 기업금융최소운용비율을 유예

- 2 -

- **부동산 관련 자산**^{*}에 대한 운용규제 설정
 - * 부동산, 부동산 개발과 관련한 대출, 부동산 관련 증권 등 (부동산집합투자기구에 투자되는 부동산으로 인정되는 자산과 동일)
- i) 단기금융업무 및 종합투자계좌 수탁금으로 투자한 부동산 관련 자산은 **기업금융의무비율 산정시 제외**(부동산 관련자산을 기업금융관련 자산으로 불인정)
- ii) 부동산 관련자산은 기업금융관련자산에 투자하고 남은 **여유자금으로만** 투자할 수 있도록 하되 **그 한도는 수탁금의 30%^{*}로 제한**
 - * 여전사의 PF대출 한도(30%) 및 현행 금융투자회사 리스크관리 모범규준상 부동산PF 대출한도(30%) 등을 감안
- iii) 고객의 **환매에 효과적으로 대응**할 수 있도록 단기금융업무 및 종합투자계좌 운용자산에 각각 **유동성비율 규제**^{*}를 설정
 - * 1개월 및 3개월 이내 만기가 도래하는 부채와 동일한 수준으로 동일 기간내에 현금화가 가능한 유동성 자산을 보유할 것을 의무화 (구체적인 계산방식은 금융투자업규정 시행세칙에서 정할 예정)

③ **기업금융 최소운용비율** 산정을 위한 **기업금융관련자산 정의**

- ① 기업에 대한 **대출 및 어음**의 할인·매입
- ② **발행시장**에서 직접 취득한 **발행인이 기업인 증권**
- ③ **유통시장**에서 취득한 **코넥스주식 및 A등급이하 회사채**
- ④ **프로젝트파이낸싱**을 위해 설립된 **특수목적회사**에 대한 **출자지분 및 대출채권**
- ⑤ 실물지원 관련 **간접투자기구**^{*}에 대한 **출자지분**
 - * PEF, 기업금융특화 전문투자형사모펀드, 창투조합, 벤처조합 등

※ ① **유통시장**에서 취득한 **클라우드펀딩 성공기업** 주식, ② 기업금융관련 자산에 **펀드재산의 90%이상**을 투자하는 **전문투자형사모펀드**에 대해서는 금융투자업규정 시행세칙에서 인정할 예정

④ **실적배당상품인 종합투자계좌**의 특성을 감안하여 **편입 재산에 대한 평가 의무 및 고유재산과 거래시 행위 준칙**을 도입

- **최소 분기 1회 공모펀드와 동일한 방법으로 시가평가** 실시
- **종합투자계좌 재산과 고유재산을 거래하는 경우, 펀드간 자전거래에 준하는 기준**^{*}을 준수하도록 의무 부과
 - * ① 예탁자 이익에 반하지 않을 것, ② 공정가액 거래, ③ 준법감시인 사전확인

⑤ 종합투자계좌 수탁금에 비례한 **손실충당금 적립의무**

- **손실발생시 우선충당**을 위해 **이익금 적립의무 부과**
 - * 종합투자계좌 수탁액의 5%가 될 때까지 운용보수의 25%를 적립하고 손실발생시 특별유보금을 우선하여 충당

<단기금융업무에 따른 수탁금과 종합투자계좌 비교>		
구 분	단기금융업무	종합투자계좌
허용 대상	자기자본 4조원이상	자기자본 8조원이상
수익배분방식	약정금리 지급	실적배당방식
발행 한도	자기자본의 2배	한도 없음 * 단, 경영실태평가 중 자본적정성 평가에 IMA수탁금규모를 반영
기업금융 최소운용비율	수탁금의 50%이상	수탁금의 70%이상
부동산 투자 상한	수탁금의 30% 초과 제한	
여유자금운용규제	개인여신 금지 등 네거티브 방식	
구분 관리	구분계리(별도 자산부채현황표)	자기신탁
손실충당금적립	해당 없음	수탁액의 5%가 될 때까지 적립

⑬ **종합금융투자사업자의 자기자본 요건 조정** (규정 §4-102조의2)

- 종합금융투자사업자의 **충실한 손실감내능력 확보**를 위해 **부채성 자본인 신종자본증권**(조건부자기자본)으로 조달한 자금은 **자기자본**(3조·4조·8조원) **산정시 제외**
 - * 다만, 순자본비율(NCR) 산정시에는 기존과 동일하게 영업용순자본에 산입

[4] **종합투자사업자의 건전성 규제 정비** (규정 § 3-14, § 3-24외4)

- ☐ **종합금융투자사업자가** 보다 적극적으로 **모험자본 공급기능**을 수행할 수 있도록 신용공여 등과 관련한 건전성 규제를 재정비
- ① 단기금융업무 · 종합투자계좌 운용자산은 **레버리지비율**[(총자산/자기자본)≤1,100%] **산정시 제외**

② **대출자산의 위험수준**에 따라 건전성 부담이 결정되는 **새로운 NCR 지표* 적용**

* (현행) 만기1년 이상인 대출채권은 영업용순자본에서 대출채권잔액을 차감(개선) 영업용순자본에서 차감하지 않고, 신용위험액[위험값 0% ~ 32%]에 반영

③ 종합금융투자사업자의 **유동성 관리를 강화**하기 위해 **원화 유동성 지표* 도입**(①자산전체, ②단기금융업무 운용자산, ③IMA운용자산에 각각 적용)

* 1개월 및 3개월 이내 만기가 도래하는 부채와 동일한 수준으로 동일 기간내에 현금화가 가능한 유동성 자산을 보유할 것을 의무화

④ 대출채권등에 대한 **대손충당금 적립률***을 은행과 동일하게 조정

* 정상(0.5%→0.85%), 요주의(2%→7%), 고정(20%유지), 회수의문(75%→50%), 추정손실(100% 유지)

⑤ 종합금융투자사업자 경영실태평가항목에 **종합투자계좌 수탁금을 감안한 자본적정성 계량항목***을 추가(구체적 계산방식은 금융투자업규정 시행세칙에 위임)

* 예) 종합투자계좌 수탁금의 일정비율을 NCR 분모인 필요유지자기자본에 합산 등

[5] **M&A로 인한 거래소지분 예외적 초과 보유 인정 근거 마련**

- (영 § 366, 규정 § 8-91)
- ☐ 거래소 지분 **초과보유한도의 예외사유**로 거래소 주주인 회사가 **거래소 주주인 다른 회사를 합병**하는 경우를 추가하고, 이 경우 **초과지분에 대한 의결권 행사를 제한**

나. 투자자문업 활성화 관련

[1] **투자자문업 진입장벽 완화** (영 별표 3)

- ☐ 일부 **금융상품**(펀드, 파생결합증권, 예금 등)에 **한정**하여 자문을 할 수 있는 **투자자문업을 신설**하고 **최소 자기자본을 5억원→1억원**으로 완화

구 분	투자자문업(전부)	투자자문업(일부)
업무범위	금융투자상품*, 예금, 부동산, 금지금	펀드, 파생결합증권(사채 포함), 예금, RP
자기자본	5억원(부동산 포함시 8억원)	1억원

* 지분증권(주식 등), 채무증권(채권 등), 파생결합증권, 수익증권(펀드 등)을 모두 포함하는 개념

[2] **독립투자자문업(IFA) 도입** (영 § 60, 규정 § 4-12외2)

- ☐ 보다 **객관적이고 전문적인** 투자자문 서비스 제공을 위하여 판매사로 부터 독립된 **독립투자자문업(IFA) 제도 도입**

○ IFA는 금융상품 제조 · 판매사로부터 **경제적 · 부수적 이익 수취 금지** 등의 **독립성 요건***을 충족할 필요

* 겸영 · 계열관계 금지, 임직원 겸직 금지, 특정회사 금융상품에 한정된 자문 금지 등

※ ① **기존 투자자문사의 IFA 전환 우선 진행**, ② **신설 IFA 등록** 등은 現 등록수요를 감안하여 신속 진행

[3] **로보어드바이저(RA) 도입** (영 § 99, 규정 § 4-73외2)

- ☐ 맞춤형 포트폴리오 구성에 대해 **일정 요건을 갖춘 로보어드바이저는 대고객 투자자문 · 투자일임 서비스 제공**을 허용

* ① 투자자 성향분석 및 포트폴리오 구성, ② 해킹 방지 및 재해 대비 등에 대한 체계 구축, ③ 유지 · 보수 전문인력 확보, ④ 공개 테스트(테스트베드)를 거칠 것

※ **42개 RA**를 대상으로 ‘16.9월 ~ ‘17.4월까지 심사 진행(1차 테스트베드) → **최종 28개 알고리즘이 통과**하여 **5월중 상용화 예정**

* 현재 2차 테스트베드 진행중(‘17.12월까지 20개 RA 대상)

다. 공모 펀드시장 활성화 관련

(1) 성과보수 공모펀드 요건 완화 (영 § 88)

- ☐ 자산운용사의 책임성 제고 및 신뢰 확보를 위하여 공모펀드 성과보수 수취요건을 완화*하여 성과보수 공모펀드 활성화를 유도

* 최소투자금액(개인 5억원, 법인 10억원), 환매금지형 펀드 설립·투자자 신규모집(수익증권 추가발행) 금지 등 규제 폐지

현행	개선안	비고
① 성과지표로 증권시장에서 공인된 지수만을 활용할 것	-객관적 지표(지수) 활용 허용 -절대수익률(예 5%) 활용 허용	영 제88조제1항1호
② 목표 수익률 미달시 낮은 운용보수 수취	현행 유지	영 제88조제1항2호
③ 손실시 성과보수 수취 제한	현행 유지	영 제88조제1항3호
④ 최소 투자금액(개인 5억원, 법인 10억원)	폐지	영 제88조제1항4호
⑤ 환매금지형 펀드로 설립할 것	개방형(증권펀드), 환매금지형모두 허용	영 제88조제1항5호
⑥ 추가 투자자 모집금지	추가투자자 모집 허용	영 제88조제1항5호

※ 행정지도를 통해 신규 공모펀드는 원칙적으로 성과연계형으로 설정하도록 하되, 자산운용사가 시당투자를 하는 경우에는 예외 허용

(2) 사모투자 공모 재간접펀드 도입 (영 § 80, 규정 § 4-521의2)

- ☐ 일반투자자*도 사모펀드에 간접적으로 투자할 수 있도록 사모펀드에 투자하는 공모 재간접펀드 도입

* 사모펀드의 최소투자금액(레버리지 200% 이하시 1억원, 초과시 3억원) 규제로 인해 일반투자자는 사모펀드에 대한 직접 투자가 제한

- ☐ 사모투자재간접 공모펀드 투자시에는 최소 500만원 이상을 투자하도록 하여 일반투자자의 신중한 투자를 유도

(3) 액티브 ETF 출시 여건 마련 (영 § 88, 규정 § 4-65, 거래소상장규정 § 113 등)

- ☐ 지수대비 초과수익 실현을 목표로 하는 액티브 ETF가 출시될 수 있도록 지수 복제의무*, 상장폐지 요건 등을 완화

* 증권의 지수변화에 연동하는 패시브 ETF의 경우 시가총액 기준 지수구성 종목의 95%, 종목수 기준 50% 이상을 편입하여야 함(거래소상장규정)

- 7 -

- ☐ 액티브 ETF는 패시브 ETF와는 달리 운용에 대한 재량권을 부여하고 있으므로 자산운용 규제를 일반펀드와 동일하게 적용*

* ① 액티브 ETF의 동일종목 투자비중 : 30% → 10%,
② 액티브 ETF의 피투자기업에 대한 지분보유비중 : 20% → 10%
③ 공모펀드의 액티브 ETF에 대한 투자비중 : 30% → 20%

※ '17년 상반기, 액티브 ETF 4개 운용사·8개 종목 상장 추진(약 1.6조원 규모)

(4) 실물자산 투자에 특화된 공모 재간접펀드 제도 도입 (영 § 80)

- ☐ 개인투자자의 실물자산 간접투자 활성화를 위해 부동산, SOC 등 실물자산 투자에 특화된 공·사모펀드에 투자하는 공모 재간접펀드 제도를 도입

- 부동산·특자펀드에 펀드 재산의 80% 초과 투자하는 경우 실물자산의 매매 특수성을 감안하여 공모펀드 운용규제 일부 완화*

* ① 실물펀드는 주로 사모펀드인 점을 감안, 사모펀드에 100%까지 투자 허용
② 한 운용사가 운용하는 펀드에 대한 최대 투자 가능비중 : 50%→100%

※ 실물자산에 특화된 공모 재간접펀드는 환매금지형임에 따라 상장이 의무화되어 있으므로 사모투자 공모 재간접펀드와 같이 최소투자금액을 설정할 수 없음

(5) 자산배분펀드 활성화를 위한 규제 개선 (영 § 80)

- ☐ 자산배분펀드* 활성화를 위하여 자산배분펀드 본래의 목적에 맞게 운용될 수 있도록 자산운용 규제를 완화

* 상이한 투자대상과 투자전략을 가진 복수의 펀드에 분산투자하고 주기적으로 리밸런싱하는 재간접펀드

- 일반 재간접펀드와 달리 동일운용사 집중 제한 규제(50%)를 배제하고, 실물에 투자하는 펀드의 경우 복층 재간접투자도 허용

라. 기타 제도개선 사항

(1) 증권 인수인에 대한 책임 강화 (영 § 135)

- ☐ 주판사·인수인의 책임성 강화를 위해 미국, 홍콩과 같이 증권신고서 부실기재시 이에 대한 손해배상 책임의 범위를 인수단에 참여한 모든 증권사로 확대

(2) K-OTC 기업의 증권신고서 제출의무 완화 (영 § 120)

- ☐ 비상장주식 거래 양성화를 위해 K-OTC를 통한 거래시 증권신고서 제출 면제범위를 보다 확대
 - * (현행) 소액주주(1% 또는 3억원 미만 보유 주주)가 주식을 매도하는 경우 → (개선) 발행인이 사업보고서 제출대상 법인 경우에는 10%미만 보유 주주가 주식을 매도하는 경우에도 증권신고서 제출 면제

(3) 환매금지형 펀드에 대한 규제 합리화 (영 § 242)

- * 현재 부동산·특별자산펀드의 경우 환매금지형 펀드로 설정이 의무화
- ☐ 환매금지형 펀드에 대한 중자 허용 사유*에 기존 투자자에게 우선 매수기회를 부여하는 경우를 추가
 - * (1) 이익분배금 범위에서 중자 or (2) 기존 투자자 전원이 동의 or (3) 기존 투자자 이익을 해칠 염려가 없다고 신탁업자가 확인

(4) 실물펀드(부동산특자펀드)의 공시제도 합리화 (영 § 93)

- ☐ 투자자에 대한 정보 제공 강화를 위해 부동산, SOC 등 실물자산 투자를 위한 투자판단에 필요한 필수정보를 펀드의 수시 공시사항으로 추가*
 - * (1) 부동산 및 특별자산의 취득·처분에 관한 사항
 - (2) 부동산·특별자산 관련 권리(사업권·시설운영권 등)의 발생·변경 사실
 - (3) 금전의 차입 및 금전의 대여에 관한 사항

- 9 -

(5) PEF의 투자대상기업에 대한 금전대여 허용 (영 § 271의16)

- ☐ PEF의 여유자금 운용방식*으로 기업에 대한 직접대출을 허용하여 사모펀드를 통한 기업여신 확대 여건 마련
 - * (현행) ① 금융기관에 대한 단기대출, ② 금융기관에의 예치, ③ 순자산의 30% 이내 증권 투자, ④ 원화 양도성 예금증서, ⑤ 어음(기업어음 제외)

2 향후 추진일정

가. 시행시기

- ☐ 관보게제 및 자본시장법 시행령·금융투자업규정 공포 (5.8일 예상)
- ☐ 투자자문업 모범규준 시행 (시행령 시행 즉시)
- ☐ 자산운용사의 자기 공모펀드 투자 행정지도 시행 (시행령 시행 즉시)

나. 인가·등록 절차 등

(1) 초대형투자은행 관련

- ☐ 초대형투자은행 지정절차 등 관련 설명회 (5.12일)
- ☐ 초대형투자은행 지정 및 단기금융업 인가 신청 서류 접수 (5.12일 부터)
- ☐ 인가 및 지정절차 완료 및 업무 개시 (3사분기)

(2) 투자자문업 관련

- ☐ 투자자문업(1억원) 등록 절차 신청접수 (5.12일 부터)
- ☐ 독립투자자문업(IFA) 전환 절차 신청접수 (5.12일 부터)

(별첨) : 투자자문업 및 공모펀드 활성화 관련 주요 Q&A