

금융투자업규정

<목 차>

1.상장채권 배분 시 투자매매업자 등의 의무

소관부처 및 작성자 인적사항	소관부처	금융위원회	작 성 자	이름	윤영주
	담당부서 (과)	자본시장과		직급	행정사무관
	국장	김태현		연락처	02-2100-2653
	과장	박민우		이 메 일	ecos924@korea.kr

정 책 책 임 자 직 위

성 명 (서 명)

< 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	상장채권 배분 시 투자매매업자 등의 의무		
	2.규제조문	금융투자업규정 제6-7조제5항		
	3.위임법령	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제168조(외국인의 증권 또는 장내파생상품 거래의 제한) 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제188조(외국인의 투자등록 등)		
	4.유형	신설	5.입법예고	
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	외국인의 채권거래 편의성 제고를 위해 투자자집단에 대한 상장 채권의 일괄 주문을 허용하면서도 외국인 투자 모니터링을 위해 관련 기록을 유지하도록 의무를 부과		
	7.규제내용	상장채권 일괄 주문 시 주문·체결·배분내역 등을 기록·유지하여야 할 의무		
	8. 피규제 집단 및 이해관계자	피규제집단 : 투자매매업자, 투자중개업자 이해관계자 : 해외 자산운용사 및 외국법인 등		
	9.기대효과	외국인 상장채권 거래 편의성을 제고하면서도 외국인 투자 모니터링에 사각지대가 발생하지 않음		
규제의 적정성	10.영 향 평 가 여부	기술영향평가	중기영향평가	경쟁영향평가
		해당 없음	해당 없음	해당 없음
	11.비용편익 분석 (정성분석)			
기타	12.일 물 설 정 여부	해당 없음		

<조문 대비표>

현 행	개 정 안
제6-7조(증권 매매거래의 제한 등)	제6-7조(증권 매매거래의 제한 등)
①·② (생략)	①·② (현행과 같음)
③ 투자자집단을 위하여 투자운용을 하는 자는 영 제188조제2항제1호나목에 따라 대표투자자 명의의 계좌 또는 투자매매업자·투자중개업자가 투자자집단의 주문처리를 위하여 개설한 계좌를 통해 <u>주식</u> 을 일괄주문의 방법으로 매매하고 <u>이를 매매 다음날까지</u> 투자자집단에 속하는 외국인들에게 배분할 수 있다. 이 경우 배분대상 외국인은 투자운용자가 매매거래 전에 당해 투자매매업자 또는 투자중개업자에 신고한 자에 한한다.	③ ----- ----- ----- ----- ----- <u>주식 또는 상장채권</u> ----- ----- <u>주식은 매매 다음날까지, 상장채권은 결제 전</u> ----- ----- ----- ----- -----.
④ 투자매매업자 또는 투자중개업자는 제3항에 따라 투자자집단에 체결된 <u>주식</u> 을 배분하는 경우 거래량가중 평균가격 등 투자운용자와 당해 투자자집단이 사전에 합의한 방법으로 배정단가를 정하여 체결된 <u>주식</u> 을 배분할 수 있다.	④ ----- ----- ----- <u>주식 또는 상장채권을 배분하는</u> ----- ----- ----- ----- -----.
⑤ 투자매매업자 또는 투자중개업자는 제3항에 따라 <u>주식</u> 을 배분하는 경우 그 주문·체결·배분내역 등을 기록·유지하여야 한다.	⑤ ----- ----- <u>주식 또는 상장채권</u> ----- -----.
⑥ ~ ⑧ (생략)	⑥ ~ ⑧ (현행과 같음)

I. 규제 필요성 및 대안선택

1. 추진배경 및 정부개입 필요성

- ☐ 펀드 등은 사실상 단일주체에 의해 운영되고 있음에도 불구하고 외국인은 펀드별로 주문을 일일이 수행해야 하는 불편함이 발생
⇒ 상장채권 거래에 대해 외국인(개별펀드)의 매매주문을 일괄 처리하는 '명목계좌(SNA : special nominee account)'제도 도입 추진 중
- ☐ 명목계좌 이용시 외국인 투자관리 시스템 상 정확한 체결·배분 내역 파악이 곤란하여 별도로 기록·유지 의무를 부과할 필요

2. 규제 대안 검토 및 선택

① 대안의 내용 및 선택 근거

- ☐ (주요 내용) 상장채권 거래시 일괄 주문을 허용하는 대신 별도로 체결·배분 내역 등을 기록·유지하도록 의무 부과
- ☐ (선택 근거) 명목계좌를 이용하는 경우 외국인 투자관리시스템 상 정확한 체결·배분 내역 파악이 곤란하여 별도로 기록·유지 의무를 부과할 필요

② 이해관계자 의견수렴

이해관계자명	주요 내용	조치결과
국내 증권사, 보관기관, 위탁원, 한국거래소 등	'16.12월~'17.3월까지 3차례 TF회의 및 수시 의견 수렴 등을 통해 채권 명목계좌 제도 도입 설명	-

3. 기대 효과

- ☐ 사실상 단일주체에 의해 운영되고 있는 상장 채권 거래시 일괄 주문 허용으로 거래 편의성을 제고하면서도, 체결·배분 내역 등은 기록·유지하도록 하여 외국인 투자 모니터링에도 문제가 없을 것으로 기대

II. 규제의 적정성

1. 목적·수단 간 비례적 타당성

- ☐ 외국인의 거래 편의성 제고와 투자 모니터링 지속이라는 목적 달성에 체결·배분 내역 기록·유지의무는 적절
- 기록·유지의무가 부담된다면, 원칙대로 개별적으로 거래하면 되는 것이므로 과도한 의무부과라고 보기도 어려움

2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가			시장유인적 규제설계	국제기준 정합성	일몰 설정 여부
기술	경쟁	중기			
해당 없음	해당 없음	해당 없음	해당 없음	해당 없음	해당 없음

○ 영향평가

- 기술규제영향평가

해당 없음

- 경쟁영향평가

해당 없음

- 중기영향평가

해당 없음

○ 기타 고려사항

- 시장유인적 규제설계

해당 없음

- 국제 기준 정합성

해당 없음

- 일몰설정 여부

해당 없음

3. 해외 및 유사입법사례

○ 해외사례

- 옴니버스계좌는 다수 투자자가 글로벌 네트워크를 갖춘 투자회사를 통해 손쉽게 거래한다는 점에서 많은 국가에서 사용되고 있으나,
- 최종 투자자 파악이 어렵고, 투자회사가 본인 운용자산을 투자자 자산과 혼재해 운용할 가능성 등이 한계점으로 지적
- 이에 따라, 최근 해외에서는 옴니버스계좌 최종 투자자의 거래에 대한 투명성을 강화하는 추세
- 독일(BaFin)은 옴니버스계좌 개설시 보관은행이 금융회사 자산과 고객 자산을 분리해서 운용해야 한다는 내용의 서약을 하도록 하고 있으며,
- 호주(AFS)도 옴니버스계좌에 대해 금융회사 자산과 고객 자산을 분리해서 관리하도록 가이드라인을 마련·시행 중

○ 타법사례

- 외국인 주식거래에 대해 일괄주문을 허용하는 주식 명목계좌 이용 시에도 사전에 정해진 단가로 배분시 거래내역 기록·유지의무 부과 (현 금투업규정 제6-7조제5항)

III. 규제의 실효성

1. 규제의 순응도

○ 피규제자 준수 가능성

- 기존 주식 명목계좌 이용 시 하던 업무를 상장채권 거래 시에도 도입하면 되는 것으로 준수 가능성 매우 높음

○ 규제 차등화 방안

- 해당사항 없음

2. 규제의 집행가능성

○ 행정적 집행가능성

- 금융투자업규정 제6-25조에 의해 의무 위반시 투자등록 취소 등 조치를 취할 수가 있으므로 행정적 집행가능성 있음

○ 재정적 집행가능성

- 현재의 인력·예산으로 충분히 감독 가능

IV. 추진계획 및 종합결론

1. 추진 경과

- ☐ '16.11월~'17.3월까지 TF운영 및 수시 의견수렴을 통해 명목계좌 도입 방안을 마련

2. 향후 평가계획

- ☐ 규정개정 후 상장채권 명목계좌 이용현황 등 지속 모니터링

3. 종합결론

- ☐ 외국인의 거래 편의성 제고와 투자 모니터링 지속이라는 목적 달성을 위해 체결·거래내역 기록·유지의무 필요
 - 기록·유지의무가 부담된다면 원칙대로 개별적으로 거래하면 되며, 주식 명목계좌 이용 시에도 동일한 의무가 있는 바, 의무 이행에 따른 규제순응비용이 과도하다고 보기도 어려움

가. 대안별 분석 비교표

가격기준연도	현재가치 기준연도	분석대상기간 (년)	할인율(%)	단위
2016	2017	0	0	백만원, 현재가치
규제대안1 :				
영향집단		비용	편익	순비용
피규제 기업 · 소상공인	직접			
	간접			
피규제 일반국민				
피규제자 이외 기업 · 소상공인				
피규제자 이외 일반 국민				
정부				
총 합계				
기업순비용			연간균등순비용	

나. 각 대안의 활동별 비용·편익 분석 결과

<규제대안 1 : 상장채권 배분 시 투자매매업자 등의 의무>

① 피규제 기업·소상공인 :

☐ 직접비용 :

업무제목	상장채권 일괄주문 거래내역 기록·유지
설명	상장채권 명목계좌 이용 시 개별 계좌별 배분 등 거래내역을 기록·유지
세분류	투자매매업자, 투자중개업자
활동제목	상장채권 일괄주문 거래내역 등 기록·유지
비용항목	설비
비용	0
활동비용 특성	반복적/연간균등
산식	설비비용 [구매비용(원)(0) X 연간 구매 횟수(0) X 피규제자 수(53)]
근거설명	투자매매·중개업자들은 이미 주식 명목계좌 이용시 필요한 자료 보관·관리 시스템을 갖추고 있으며, 기존 시스템을 채권 명목계좌 이용 시에도 활용할 것이므로 추가되는 직접비용은 없음