

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

<목 차>

1. 기업성장집합투자기구 관련 요건 및 금지행위 규정

소관부처 및 작성자 인적사항	소관부처	금융위원회	작 성 자	이름	남창우
	담당부서 (과)	자산운용과		직급	행정사무관
	국장	박민우		연락처	02-2100-2664
	과장	정선인		이메일	ncw1122@mail. go.kr

2024. 05. 13. 작성

정책책임자 직위

성명 (서명)

< 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	기업성장집합투자기구 관련 요건 및 금지행위 규정		
	2.규제조문	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제9조제30항 및 제31항, 제12조제2항제6호, 제81조제1항 및 제4항부터 제6항, 제83조 제1항제1호의2 및 제2항 및 제4항, 제229조제6호, 제229조의2, 제230조제3항, 제444조제9호의2		
	3.위임법령	해당없음		
	4.유형	신설	5.입법예고	2024.05.21~2024.05.31
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	<ul style="list-style-type: none"> 벤처·혁신기업 등에 모험자본을 공급하기 위한 정책금융, VC(Venture Capital), 공·사모펀드 등 다수의 Vehicle이 존재하나 각각 일정한 한계가 존재함에 따라, 기업성장집합투자기구(BDC)라는 별도의 펀드를 도입하여 혁신기업 등에 원활한 자본 공급이 이루어질 수 있도록 환경 조성 필요 		
	7.규제내용	<ul style="list-style-type: none"> 투자자로부터 자금을 모집하고 거래소에 상장하여 비상장기업을 중심으로 투자하는 기업성장집합투자기구를 도입하고 이에 해당업무 영위를 위한 규제 마련 		
	8.피규제집단 및 이해관계자	<ul style="list-style-type: none"> (피규제집단) 투자매매·중개업자, 집합투자업자, 벤처캐피탈 (이해관계자) 일반투자자 등 		
	9.규제목표	<ul style="list-style-type: none"> BDC제도의 원활한 도입을 위한 요건 등 마련 		
규제의 적정성	10.영향평가 여부	기술영향평가	경쟁영향평가	중기영향평가
		해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음
	11.비용편익 분석 (정성분석)	해당사항 없음		
기타	12.규제일몰제	대분류	소분류	
		일몰설정에 외기준	1. 국제조약 등에 따라 동일하게 적용 되어야 하는 규제	미해당
			2. 국가의 질서 유지 및 국민생명·안전과 직접 관련된 규제	미해당
			3. 사회통념상 보편적으로 통용되는 규범적	미해당

			성격의 규제		
		경제규제 여부기준	4. 국민과 기업의 경제활동에 대한 규제		해당
			5. 경제활동에 직접영향을 주는 규제		미해당
		일몰설정 세부기준	6. 피규제자의 규제부담이 매우 큰 규제		미해당
			7. 한시적 목적을 위한 규제이거나 주기적인 검토가 필요한 규제		미해당
		일몰설정여부		일몰조문	연장여부
		미설정			
		일몰유형		일몰설정기간	일몰주기
	13. 우선허 용 · 사후 규제 적용여부	해당사항 없음			

<조문 대비표>

현 행	개 정 안
제9조(그 밖의 용어의 정의) ① ~ ㉓ (생 략) <신 설>	제9조(그 밖의 용어의 정의) ① ~ ㉓ (현행과 같음) ③① 이 법에서 “기업성장집합투자 업”이란 집합투자업 중 제229조제6 호에 따른 기업성장집합투자기구를 통한 집합투자를 영업으로 하는 것 을 말한다. ③② 이 법에서 “기업성장집합투자 자”란 집합투자업자 중 기업성장집 합투자업을 영위하는 자를 말한다.
제12조(금융투자업의 인가) ① (생 략) ② 제1항에 따라 금융투자업인가를 받으려는 자는 다음 각 호의 요건을 모두 갖추어야 한다. 1. ~ 5. (생 략) 6. 대주주나 외국 금융투자업자가 다음 각 목의 구분에 따른 요건을 갖출 것 가.·나. (생 략) 6의2.·7. (생 략) ③ (생 략)	제12조(금융투자업의 인가) ① (현행 과 같음) ② ----- ----- -----. 1. ~ 5. (현행과 같음) 6. ----- - <u>요건(기업성장집합투자업의 경 우에는 제16조제2항에 따른 완화 된 요건으로 한다)</u> ----- 가.·나. (현행과 같음) 6의2.·7. (현행과 같음) ③ (현행과 같음)
제81조(자산운용의 제한) ① 집합투자 업자는 집합투자채산을 <u>운용함에</u> <u>있어서</u> 다음 각 호의 어느 하나에 <u>해당하는 행위를 하여서는 아니 된</u>	제81조(자산운용의 제한) ① ----- ----- <u>운용(기업성 장집합투자업자가 제229조제6호에 따른 주투자대상기업에 투자하는</u>

현 행	개 정 안
<p>다. 다만, 투자자 보호 및 집합투자재산의 안정적 운용을 <u>해할</u> 우려가 없는 경우로서 대통령령으로 정하는 경우에는 <u>이를</u> 할 수 있다.</p> <p>1. ~ 4. (생략)</p> <p>②·③ (생략)</p> <p>④ 제1항제1호가목 및 마목부터 사목까지와 제3호가목·나목, 제229조 각 호에 따른 투자비율은 집합투자기구의 최초 설정일 또는 설립일부터 6개월(제229조제2호에 따른 부동산집합투자기구의 경우 1년) 이내의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간까지는 적용하지 아니한다.</p> <p><신설></p>	<p><u>경우는 제외한다)할 때 다음 각 호의 행위</u>-----.</p> <p>----- <u>해칠</u> -----</p> <p>----- 각 호의 행위를 -----.</p> <p>1. ~ 4. (현행과 같음)</p> <p>②·③ (현행과 같음)</p> <p>④ -----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p><u>부동산집합투자기구와 같은 조 제6호에 따른 기업성장집합투자기구</u>-----.</p> <p>⑤ <u>기업성장집합투자업자는 제229조제6호에 따른 기업성장집합투자기구의 집합투자재산을 운용할 때 다음 각 호의 행위를 하여서는 아니 된다.</u></p> <p><u>1. 제229조제6호를 위반하여 운용하는 행위</u></p> <p><u>2. 각 기업성장집합투자기구 자산총액의 100분의 20 이하로서 대통령령으로 정하는 비율에 해당하는 금액을 초과하는 집합투자재산을 동일한 주투자대상기업(제229조제6호에 따른 주투자대상기업</u></p>

현 행	개 정 안
	<p><u>말한다. 이하 제3호 및 제5호에서 같다)에 투자하는 행위</u></p> <p><u>3. 주투자대상기업이 발행한 지분증권 총수의 100분의 50 이상으로서 대통령령으로 정하는 비율에 해당하는 지분증권 수(동일한 기업성장집합투자업자가 설정·설립한 기업성장집합투자기구가 둘 이상인 경우에는 동일한 기업성장집합투자업자가 설정·설립한 기업성장집합투자기구가 투자한 지분증권 수를 모두 더한 지분증권 수를 말한다)를 초과하여 투자하는 행위</u></p> <p><u>4. 다음 각 목의 금융투자상품에 각 기업성장집합투자기구 자산총액의 100분의 10 이상으로서 대통령령으로 정하는 비율에 해당하는 금액 이상의 집합투자재산을 투자하지 아니하는 행위</u></p> <p><u>가. 국채증권</u></p> <p><u>나. 「한국은행법」 제69조에 따른 한국은행통화안정증권</u></p> <p><u>다. 국가나 지방자치단체가 원리금의 지급을 보증한 채권</u></p> <p><u>라. 그 밖에 금융투자업자의 경영건전성을 저해하지 아니하고 투자성이 낮은 것으로서 대통령</u></p>

현 행	개 정 안
<p><u><신 설></u></p> <p>제83조(금전차입 등의 제한) ① <u>집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자기구의 계산으로 금전을 차입(借入)하지 못한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 집합투자기구의 계산으로 금전을 차입할 수 있다.</u></p> <p>1. (생략)</p> <p><u><신 설></u></p> <p>2. (생략)</p>	<p><u>령령으로 정하는 금융투자상품</u></p> <p>5. <u>주투자대상기업에 투자한 재산 외의 집합투자재산을 제229조제2호에 따른 부동산에 투자하는 행위</u></p> <p>⑥ <u>제5항에도 불구하고 기업성장집합투자업자가 가격 변동 등 대통령령으로 정하는 불가피한 사유로 같은 항 제1호부터 제4호까지의 규정을 위반하게 된 경우에는 그 위반한 날부터 대통령령으로 정하는 기간까지 같은 항 제1호부터 제4호까지의 규정을 위반한 것으로 보지 아니한다.</u></p> <p>제83조(금전차입 등의 제한) ① ----- ----- <u>운용할 때</u> ----- --. ----- ----- ----- ----- -.</p> <p>2. (현행 제1호와 같음)</p> <p><u>1의2. 기업성장집합투자기구가 제229조제6호에 따른 주투자대상기업에 투자하는 경우</u></p> <p>1. (현행 제2호와 같음)</p>

현 행	개 정 안
<p>3. (생 략)</p> <p>② 제1항에 따라 집합투자기구의 계산으로 금전을 차입하는 경우 그 차입금의 총액은 차입 당시 집합투자기구 자산총액에서 부채총액을 뺀 가액의 100분의 10을 초과하여서는 아니 된다.</p> <p><신 설></p> <p><신 설></p> <p>③ (생 략)</p> <p>④ 집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자재산 중 금전을 대여(대통령령으로 정하는 금융기관에 대한 30일 이내의 단기 대출을 제외한다)하여서는 아니 된다.</p> <p>⑤ (생 략)</p> <p>제183조(집합투자기구의 명칭) ① 집</p>	<p>3. (현행과 같음)</p> <p>② -----</p> <p>----- 가액에 다음 각 호의 구분에 따른 비율을 곱한 금액을 초과해서는 -----.</p> <p>1. 제1항제1호·제2호 및 제3호에 따른 차입: 100분의 10</p> <p>2. 제1항제1호의2에 따른 차입: 100분의 100 이하로서 대통령령으로 정하는 비율</p> <p>③ (현행과 같음)</p> <p>④ 집합투자업자는 집합투자재산을 운용할 때 집합투자재산 중 금전을 대여해서는 아니 된다. 다만, 다음 각 호의 경우에는 금전을 대여할 수 있다.</p> <p>1. 대통령령으로 정하는 금융기관에 30일 이내의 단기대출을 하는 경우</p> <p>2. 제229조제6호에 따른 기업성장집합투자기구가 같은 호에 따른 주투자대상기업에 금전을 대여하는 경우</p> <p>⑤ (현행과 같음)</p> <p>제183조(집합투자기구의 명칭) ① ----</p>

현 행	개 정 안
<p><u><신 설></u></p>	<p><u>기구의 자산총액 중 100분의 40 이상으로서 대통령령으로 정하는 비율에 해당하는 금액을 초과하는 집합투자재산을 성장 가능성이 높은 「벤처기업육성에 관한 특별조치법」에 따른 벤처기업 등 대통령령으로 정하는 법인 또는 조합 등(이하 “주투자대상기업”이라 한다)에 금전의 대여, 증권의 매입 등 대통령령으로 정하는 방법으로 투자하는 집합투자기구</u></p> <p><u>제229조의2(기업성장집합투자기구)</u></p> <p><u>① 기업성장집합투자기구를 설정·설립하는 경우에는 다음 각 호의 요건을 모두 갖추어야 한다. 다만, 전문투자자의 투자금만으로 기업성장 집합투자기구를 설정·설립하는 경우에는 그 설정·설립일부터 3년 이하의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간까지 제4호의 요건을 갖추어야 한다.</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <u>1. 투자신탁 또는 투자회사로 설정·설립할 것</u> <u>2. 제230조에 따른 환매금지형 집합투자기구로 설정·설립할 것</u> <u>3. 존속기간은 5년 이상으로서 대통령령으로 정하는 기간으로 할 것</u> <u>4. 모집가액은 5백억원 이하의 범위</u>

현행	개정안
<p>제230조(환매금지형집합투자기구) ①</p> <p>· ② (생략)</p> <p>③ 투자신탁의 집합투자업자 또는 투자회사는 신탁계약 또는 정관에 투자자의 환매성 보장 등을 위한 별도의 방법을 정하지 아니한 경우에는 환매금지형집합투자기구의 집합투자증권을 최초로 발행한 날부터 90일 이내에 그 집합투자증권을 증권시장에 상장하여야 한다.</p>	<p><u>에서 대통령령으로 정하는 금액 이상일 것</u></p> <p>② 기업성장집합투자업자는 자기가 설정·설립한 각 기업성장집합투자기구 집합투자증권 총수(추가설정 또는 신규발행된 증권 수를 포함한다)의 100분의 10 이하로서 대통령령으로 정하는 비율에 해당하는 증권 수 이상의 집합투자증권을 3년 이상의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간 동안 보유하여야 한다.</p> <p>③ 제1항 및 제2항에서 규정한 사항 외에 기업성장집합투자기구의 설정·설립·해지·해산, 주투자대상기업에 대한 투자비율의 산정, 집합투자증권의 발행·상장 등에 필요한 사항은 대통령령으로 정한다.</p> <p>제230조(환매금지형집합투자기구) ①</p> <p>· ② (현행과 같음)</p> <p>③ -----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>----- 90일(전문투자자의 투자금만으로 기업성장집합투자기구를 설정·설립하는 경우에는 3년) -----</p>

현 행	개 정 안
<p>④・⑤ (생 략)</p> <p>제444조(벌칙) 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 자는 5년 이하의 징역 또는 2억원 이하의 벌금에 처한다.</p> <p>1. ~ 9. (생 략)</p> <p><u><신 설></u></p> <p>10. ~ 29. (생 략)</p>	<p>-----.</p> <p>④・⑤ (현행과 같음)</p> <p>제444조(벌칙) -----</p> <p>-----</p> <p>-----</p> <p>-----.</p> <p>1. ~ 9. (현행과 같음)</p> <p>9의2. 제81조제5항을 위반하여 기업 <u>성장집합투자기구의 집합투자재 산</u>을 운용한 자</p> <p>10. ~ 29. (현행과 같음)</p>

I. 규제의 필요성 및 대안선택

1. 추진배경 및 정부개입 필요성

□ 현황 및 문제점

- 벤처·혁신기업 등에 모험자본을 공급하기 위한 **Vehicle***들이 다수 존재하나 각각 일정한 한계 존재

* 정책금융, VC(Venture Capital), 공·사모펀드 등

- (정책금융·VC) 창업초기 기업에 대한 소규모 자금지원*, 짧은 존속기간** 등으로 투자기업의 지속적 성장을 유도하기 곤란

* (정책금융) 주로 창업초기 기업에 업체당 평균 약 3.4억원('18년) 지원

** (벤처조합) 창업기업 IPO까지 약 12년이 소요되나, 평균 존속기간이 약 6년에 불과

- (공·사모펀드) 운용사·투자자들이 환금성이 부족한 벤처·혁신기업 투자를 기피하여 대규모 자금모집에 한계

□ 개선방안

- 투자자로부터 자금을 모집하고 거래소에 상장하여 비상장기업을 중심으로 투자하는 집합투자기구(BDC) 도입

- 기존 **Vehicle**들의 한계를 보완하여 공·사모펀드의 하이브리드 형태로 설계*하고, 다른 **Vehicle**의 전문성**도 적극 활용

* 집합투자기구로 설립, 90일 이내 거래소 상장 의무화, 전문투자자 자금으로만 설정한 경우 상장 유예기간 인정 등

** 자산운용사 외에 증권사와 벤처캐피탈의 BDC 운용 허용

- 투자자 보호, 소형 BDC 난립방지 등을 위해 최소설립규모를 일정금액 이상으로 설정하고, 존속기간을 최소 5년 이상으로 정함

* 수익자총회 등을 거쳐 최장 존속기간을 연장 가능

2. 규제 대안 검토 및 선택

① 대안의 내용 및 선택 근거

○ 규제대안의 내용

규제대안1	대안명	기존 공모펀드 보다 완화된 규제를 적용한 BDC 제도 도입
	내용	투자자로부터 자금을 모집하고 거래소에 상장하여 비상장기업을 중심으로 투자하는 집합투자기구 (BDC) 도입

○ 규제대안의 비교

1) 현행유지안 : 공모펀드 등 기존 규제 틀 내에서 해당 상품을 출시하는 방안

○ BDC는 벤처·혁신기업 등에 대한 모험자본을 공급하기 위한 수단이나,

○ 기존 공모펀드 방식*으로 운용시 벤처·혁신기업 등에 투자할 유인이 크지 않아, 해당기업들에 대한 원활한 자금공급 곤란

* 운용사·투자자들이 환금성이 부족한 벤처·혁신기업 투자를 기피

2) 규제대안1 : 기술력 있는 혁신기업에 대한 자금지원을 원활하게 하기 위하여 기존 규제보다 완화된 수준의 BDC제도 도입

○ 주목적 투자대상에 대한 대출허용 및 운용규제 완화, 차입허용 등 공모펀드에 비해 완화된 규제 적용

BDC의 투자대상별 운용규제

구 분	투자대상	투자수단	운용규제
주목적 투자 대상	<ul style="list-style-type: none"> ❶ 비상장기업 ❷ 시총 2천억원 이하 코스닥상장기업, 코넥스상장기업 ❸ 旣 투자집행한 창투 조함벤처조함신기술 투자조합, 창업벤처PE 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 증권, 대출*, 어음 등 * 일반공모펀드는 대출이 원칙적 금지 	<ul style="list-style-type: none"> ■ BDC자산의 일정 비율 이상 투자 * 설정후 1년간 유예기간 부여 ■ ❷, ❸의 경우 각각 BDC자산의 일정 비율까지만 주목적 투자로 인정 ■ 동일기업 투자한도 예외인정(BDC자산 20%, 피투자기업지분총액50%)
안전 자산	<ul style="list-style-type: none"> ■ 국채, 통안채, 국가지자체, 지급보증채권, 예금 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 채권, 예금 등 	<ul style="list-style-type: none"> ■ BDC자산의 10%이상 투자 ■ 기존 공모펀드 운용규제 적용(법 §81)
여유 자산	<ul style="list-style-type: none"> ■ 공모펀드가 투자할 수 있는 금융투자상품(부동산 제외) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 증권, 어음 등(대출제외) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 기존 공모펀드 운용규제 적용(법 §81)

② 이해관계자 의견수렴

☐ 충분한 의견 수렴을 하였고, 특이사항은 없었음

3. 규제목표

☐ BDC 제도 도입을 통해 성장 가능성이 높은 기업에 대해 쉰 생애에 걸쳐 충분한 자금을 안정적으로 공급할 수 있는 기반 마련

II. 규제의 적정성

1. 목적·수단 간 비례적 타당성

- ☐ 이번 개정은 BDC라는 새로운 제도 도입을 통해서 벤처·혁신기업 등에 대해 모험자본을 더욱 원활하게 공급할 수 있도록 한 취지임
- ☐ 이러한 목적에 따라 기존 공모펀드 제도 보다 더욱 완화된 수준의 규제를 적용할 예정이므로 목적과 수단 간의 비례적 타당성을 충족시킬 수 있을 것으로 판단

2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가		
기술	경쟁	중기
해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음

o 영향평가

- 기술규제영향평가

- ☐ 해당사항 없음

- 경쟁영향평가

☐ 해당사항 없음

경쟁영향평가 점검항목	해당 여부
(A) 사업자의 수 또는 범위 제한	해당없음
(B) 사업자의 경쟁능력 제한	해당 없음
(C) 사업자의 경쟁유인 감소	해당 없음
(D) 소비자에게 제공되는 선택과 정보의 제한	해당 없음

- 중기영향평가

☐ 해당사항 없음

- 규제 차등화 예비분석 결과표

○ 기타 고려사항

- 고용친화적 규제설계

☐ 해당사항 없음

- 시장유인적 규제설계

☐ 해당사항 없음

- 일몰설정 여부

☐ 해당사항 없음

- 우선허용·사후규제 적용 여부

☐ 해당사항 없음

3. 해외 및 유사입법사례

○ 해외사례

○ 해외사례

□ (美國) BDC는 미국 투자회사법(Investment Company Act 1940)에 등록된 투자회사(폐쇄형 펀드)로서 비상장기업 투자외에 경영지원까지 수행

○ (투자대상) 총자산 중 70% 이상을 적격자산* 투자

* 적격자산(Eligible Asset) : 법에서 정한 Eligible Portfolio Company** 등으로부터 사모의 방법으로 취득한 증권, 현금성 자산, 국공채, 1년 미만의 우량한 채무증권 등

** 미국에서 설립되고 주된 사무소가 미국에 존재하는 비상장회사를 의미(다만, 상장회사 중 시가총액 2.5억 달러 미만도 포함)

○ (주요 사업) 비상장 중소기업을 대상으로 출자 또는 대출 등

○ (주요 특징) i) 거래소 상장 원칙 ii) 영업내용 등에 대한 공시 의무이행 iii) 레버리지 제한(부채비율 200%) iv) 수익의 90%이상을 배당 시 법인세 면제를 받음

○ (투자 유형) 투자대상에 따라 Debt BDC와 Equity BDC로 구분

① (Debt BDC) 이자수입이 주된 수익원이며, 선·후순위 채권(대출 포함), 메자닌 채권(BW, CB 등) 등에 주로 투자

② (Equity BDC) 배당 및 주식매각이익이 주된 수익원이며, Pre-IPO 기업이나 성장 유망기업의 주식에 주로 투자

○ 타법사례

□ 해당사항 없음

Ⅲ. 규제 의 실효성

1. 규제 의 순응도

○ 피규제자 준수 가능성

☐ 성장 가능성이 높은 기업에 대해 충분한 자금을 안정적으로 공급할 수 있는 새로운 **Vehicle**을 도입하는 것으로서,

○ 동 제도를 통해 증권사·자산운용사·VC 등은 기존 공모펀드 등보다 **완화된 운용규제** 등을 적용받으며 혁신·벤처기업 등에 투자할 수 있다는 점에서 **적극적 준수**가 예상됨

2. 규제 의 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

☐ BDC 인가를 받은 운용사에 대해서는 금융투자업자 내부통제기준 반영 여부, 규정 준수 여부 등을 지속적으로 점검해 나갈 계획

3. 종합결론

☐ 자본시장에서 일반투자자들이 보다 용이하게 유망한 비상장기업에 투자하고 회수할 수 있는 제도적 기반을 조성하여 혁신기업에 대한 모험자본 공급을 활성화하기 위해서는,

- 기존 공모펀드제도 보다 완화된 규제를 적용하는 BDC제도를 도입하는 것이 타당하다고 판단됨