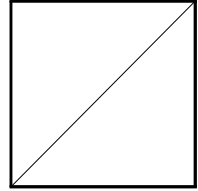


공개



의안번호	제 54 호	보 고 사 항
보 고 연 월 일	2023. 12. 20. (제 22차)	

반대수익증권 매수 연기 승인제도 운영방안 보고

증권선물위원회회의 안건

제 출 자	위원장 김 소 영
제출 연월일	2023. 12. 20.

1. 보고주문

- ☐ 신탁계약기간 연장 등에 대한 반대 수익자의 수익증권 매수청구에 대한 매수연기 승인제도 운영방안을 보고함

2. 보고이유

- ☐ 신탁계약기간 연장 등 관련 반대수익자의 수익증권 매수 청구에 대한 「자본시장법」 제191조 제3항에 따른 수익증권 매수 연기 승인제도 운영 방안을 보고하고자 함

3. 주요내용

가. 반대수익증권매수청구권 및 매수 연기 승인제도 개요

- ☐ 투자신탁(펀드)의 수익자는 신탁계약의 변경 또는 합병 관련 수익자총회의 결의에 반대하는 경우 20일 이내에 펀드에 수익증권 매수 청구* 가능

* 만기 연장에 반대하는 투자자는 사전에 반대의사를 서면으로 표시하고 결의일로부터 20일 이내 집합투자업자에게 자신의 수익증권 매수를 청구해야 하며(법 §191④), 집합투자업자는 반대매수 청구기간 만료일부터 15일 이내에 신탁계약이 정하는 바에 따라 투자신탁재산으로 매수해야 함(법 §191③) (투자회사의 경우에도 동일(법 §201④))

- 매수자금 부족으로 매수에 응할 수 없는 경우 금융위원회의 승인(금융감독원장 위탁)을 받아 수익증권 매수 연기 가능(법 §191③)

나. 반대수익증권 매수 연기 승인제도 운영방안 마련 필요성

- ☐ 최근 부동산 매매거래 위축 등으로 환매금지형 공모 부동산펀드가 보유자산 매각에 실패하면서 수익자총회를 통한 만기 연장 사례가 증가
 - 펀드에 매수자금이 부족한 상황에서 반대수익증권 매수의무 부담으로 잔존 수익자들에게 과도한 피해가 발생할 수 있어 연기 승인 필요성이 제기
 - 연기 승인은 반대수익자의 재산권 제한 소지가 있으나, 법령에 세부사항이 규정되어 있지 않아 매수 연기 승인 제도 운영방안을 마련할 필요

다. 반대매수 연기 승인제도 운영방안

① 기본방향

- 일시적으로 자산 매각이 곤란한 경우 등에 한해 펀드에 자금회수 기회를 제공하여 찬성수익자와 반대수익자 모두의 권익을 균형감 있게 보호
- 수익증권 ①매수자금이 부족한 공모펀드에 대해 ②합리적인 기한(예: 1년) 내에 매수청구 수익증권을 전액 매수할 수 있는 경우에 한해 승인*
- * 반대수익자의 재산권에 영향을 주는 사안이므로 연기승인은 반대수익자의 권익을 보호할 수 있는 범위 내에서 제한적·예외적으로 운용
- 펀드 책임운용 문화 정착 등 차원에서 운용사가 필요시 고유자금으로 반대매수청구분 해소를 담보하는 계획 포함*
- * 예: 자산운용사는 고유자금으로 매수할 여력이 있음을 입증하고 구속력있는 이행계획을 제출

② 연기 승인 세부요건

- (매수자금 부족) 펀드의 여유자금(현금 등) 및 추가 차입여력 등 확인
 - 반대매수 청구분 대비 유동성 자산 부족 여부, 법상 한도인 순자산의 10% 범위내 추가차입 가능 여부 등 확인
 - 최근 1년간 투자자금 회수(부동산 매각 등)를 위한 노력도 고려
- (매수계획) 운용사가 펀드에 고유자금 투입 등을 통해 1년 내에 반대매수 청구분을 전액 해소하는 계획을 제출하면 이행 가능성 등을 심사
 - 보유자산 매각 실패에 대비하여 운용사의 펀드 집합투자증권 추가발행 참여 등을 담보할 수 있는 구속력 있는 재원확보 및 해소방안 확인
 - 승인기간 이내라도 펀드 보유자산 매각 등으로 매수자금이 마련되는 경우 반대수익자의 수익증권 매수대금을 지체없이 지급

- **(승인대상)** 펀드에 일부 매수자금이 있는 경우 매수후 잔여분에 대한 승인이 원칙이나, 사안에 따라 반대매수 청구분 전액에 대해서도 승인 가능
- **(승인방법)** 집합투자업자에 대해 펀드의 반대매수청구권 전액 해소 이행을 조건으로 합리적인 기간(최대 1년)에 한해 매수를 연기하는 조건부 승인
- **(기타)** 반대매수청구권자에 대해 매수대금 수령 전까지는 관련 자산운용 보고서 등 정보제공 지속

라. 향후 계획

- ☐ 본 반대매수 연기 승인제도 운영방안에 따라 금감원장이 반대매수 연기 신청 건을 처리(다른 위탁업무와 함께 금융위 사후 보고)
- 자산운용업계 회의 등을 통해 제도 운영방안을 안내

4. 참고사항

가. 관계 법규 : [불 임]

관계 법규

1. 자본시장법

제191조(반대수익자의 수익증권매수청구권) ① 투자신탁의 수익자는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우 집합투자업자에게 수익증권의 수를 기재한 서면으로 자기가 소유하고 있는 수익증권의 매수를 청구할 수 있다. <개정 2013. 5. 28.>

1. 제188조제2항 각 호 외의 부분 후단에 따른 신탁계약의 변경 또는 제193조제2항에 따른 투자신탁의 합병에 대한 수익자총회의 결의에 반대(수익자총회 전에 해당 집합투자업자에게 서면으로 그 결의에 반대하는 의사를 통지한 경우로 한정한다)하는 수익자가 그 수익자총회의 결의일부터 20일 이내에 수익증권의 매수를 청구하는 경우
2. 제193조제2항 각 호 외의 부분 단서에 따른 투자신탁의 합병에 반대하는 수익자가 대통령령으로 정하는 방법에 따라 수익증권의 매수를 청구하는 경우

② 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 제1항에 따른 청구가 있는 경우 해당 수익자에게 수익증권의 매수에 따른 수수료, 그 밖의 비용을 부담시켜서는 아니 된다.

③ 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 제1항에 따른 청구가 있는 경우에는 매수청구기간이 만료된 날부터 15일 이내에 그 투자신탁재산으로 대통령령으로 정하는 방법에 따라 그 수익증권을 매수하여야 한다. 다만, 매수자금이 부족하여 매수에 응할 수 없는 경우에는 금융위원회의 승인을 받아 수익증권의 매수를 연기할 수 있다. <개정 2008. 2. 29.>

④ 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 제3항 본문에 따라 수익증권을 매수한 경우에는 지체없이 그 수익증권을 소각(消却)하여야 한다.

제192조(투자신탁의 해지) ⑤ 투자신탁을 설정한 집합투자업자는 수익자의 환매청구에 응하는 등 대통령령으로 정하는 경우에는 투자신탁의 일부를 해지할 수 있다.

제201조(주주총회) ④ 제191조는 투자회사가 제195조제1항 단서에 따른 정관의 변경 또는 제204조제2항에 따른 합병에 반대하는 주주에게 준용한다. 이 경우 “신탁계약”은 “정관”으로, “투자신탁”, “집합투자업자” 및 “투자신탁을 설정한 집합투자업자”는 각각 “투자회사”로, “수익자총회”는 각각 “주주총회”로, “수익자”는 각각 “주주”로, “수익증권”은 각각 “주식”으로, “투자신탁재산”은 “투자회사재산”으로 본다. <개정 2013. 5. 28.>

제230조(환매금지형집합투자기구) ① 투자신탁·투자유한회사·투자합자회사·투자유한책임회사·투자합자조합 및 투자익명조합을 설정·설립하고자 하는 집합투자업자 또는 투자회사의 발기인(이하 이 절에서 “집합투자업자등”이라 한다)은 제235조제1항에 불구하고 존속기간을 정한 집합투자기구에 대하여만 집합투자증권의 환매를 청구할 수 없는 집합투자기구(이하 이 조에서 “환매금지형집합투자기구”라 한다)를 설정·설립할 수 있다. <개정 2013. 5. 28.>

② 투자신탁이나 투자익명조합의 집합투자업자 또는 투자회사등은 기존 투자자의 이익을 해할 우려가 없는 등 대통령령으로 정하는 때에만 환매금지형집합투자기구의 집합투자증권을 추가로 발행할 수 있다.

제249조의8(일반 사모집합투자기구에 대한 특례) ⑤ 집합투자자총회 및 그와 관련된 사항은 일반 사모집합투자기구에는 적용하지 아니한다. 다만, 제1항에도 불구하고 일반투자자를 대상으로 하는 일반 사모집합투자기구의 경우에는 제237조를 적용하며, 이 경우 집합투자자총회 결의일은 환매를 연기한 날부터 3개월 이내로 한다. <개정 2021. 4. 20.>

제82조(자기집합투자증권의 취득 제한) 투자신탁이나 투자익명조합의 집합투자업자는 집합투자기구의 계산으로 그 집합투자기구의 집합투자증권을 취득하거나 질권의 목적으로 받지 못한다. 다만, 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우에는 집합투자기구의 계산으로 그 집합투자기구의 집합투자증권을 취득할 수 있다.

1. 담보권의 실행 등 권리 행사에 필요한 경우. 이 경우 취득한 집합투자증권은 대통령령으로 정하는 방법에 따라 처분하여야 한다.
2. 제191조에 따라 수익증권을 매수하는 경우

제83조(금전차입 등의 제한) ① 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. <개정 2018. 3. 27.>

1. 제235조에 따른 집합투자증권의 환매청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 환매대금의 지급이 곤란한 때
2. 제191조 및 제201조제4항에 따른 매수청구가 대량으로 발생하여 일시적으로 매수대금의 지급이 곤란한 때
3. 그 밖에 집합투자기구의 운용 및 결제 과정에서 일시적으로 금전의 차입이 필요하고 투자자 보호 및 건전한 거래질서를 해할 우려가 없는 때로서 대통령령으로 정하는 때

② 제1항에 따라 집합투자기구의 계산으로 금전을 차입하는 경우 그 차입금의 총액은 차입 당시 집합투자기구 자산총액에서 부채총액을 뺀 가액의 100분의 10을 초과하여서는 아니 된다. <개정 2015. 7. 24.>

③ 제1항에 따른 금전차입의 방법, 차입금 상환 전 투자대상자산의 취득 제한 등에 관하여 필요한 사항은 대통령령으로 정한다.

2. 자본시장법 시행령

제222조(반대수익자 수익증권의 매수방법) ① 법 제191조제1항제2호에서 “대통령령으로 정하는 방법”이란 집합투자업자가 제225조의2제2항에 따른 통지를 한 날부터 20일 이내에 그 집합투자업자에게 서면으로 합병에 반대하는 의사를 통지하는 것을 말한다.

② 집합투자업자는 법 제191조제3항 본문에 따라 투자신탁재산으로 수익증권을 매수하는 경우에는 매수청구기간의 종료일에 환매청구한 것으로 보아 신탁계약에서 정하는 바에 따라 매수하여야 한다.

[전문개정 2013. 8. 27.]

제225조(일부해지사유) 법 제192조제5항에서 “대통령령으로 정하는 경우”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우를 말한다.

1. 발행한 수익증권이 판매되지 아니한 경우
2. 수익자가 수익증권의 환매를 청구한 경우
3. 법 제191조제1항에 따라 수익자가 수익증권의 매수를 청구한 경우

제242조(환매금지형집합투자기구) ① 법 제230조제2항에서 “대통령령으로 정하는 때”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 경우로서 기준가격을 고려하여 산정한 가격(법 제230조제3항에 따라 집합투자증권이 증권시장에 상장된 경우에는 증권시장의 거래가격을 고려하여 산정한 가격을 말한다)으로 발행하는 때를 말한다. <개정 2017. 5. 8., 2022. 8. 30.>

1. 법 제230조에 따른 환매금지형집합투자기구(이하 “환매금지형집합투자기구”라 한다)로부터 받은 이익분배금의 범위에서 그 집합투자기구의 집합투자증권을 추가로 발행하는 경우
2. 기존 투자자의 이익을 해칠 염려가 없다고 신탁업자로부터 확인을 받은 경우
3. 기존 투자자 전원의 동의를 받은 경우
4. 기존 투자자에게 집합투자증권의 보유비율에 따라 추가로 발행되는 집합투자증권의 우선 매수기회를 부여하는 경우
5. 그 밖에 기존 투자자의 이익을 침해할 우려가 없는 경우로서 금융위원회가 정하여 고시하는 경우

< 의안 소관 부서명 >

	금융위원회	금융감독원
소관부서	자산운용과	펀드신속심사실
연 락 처	02-2100-2662	02-3145-7100