

## < DLF 제도개선 종합방안 주요내용(요약) >

문제점	개선방안
<p>① 다수 일반투자자를 대상으로 하였으나 형식상 사모펀드로 설계(“<b>공모규제 회피</b>”)된</p>	<p>▶ <b>공모규제 회피</b>(동일상품 쪼개기)를 철저히 <b>차단</b>* → “사모는 사모답게” 판매</p> <p>* 기초자산, 손익구조 유사시 원칙적으로 공모로 판단</p>
<p>② 투자자가 <b>이해하기 어려운 고위험 상품</b>이</p>	<p>▶ <b>고난도 금융투자상품</b>(Complex Product*) 개념 도입 → <b>강화된 투자자 보호</b>** 적용</p> <p>* ①파생상품 내재 + ②원금손실 가능성 20~30%↑</p> <p>** ❶ 일반투자자 : 녹취·숙려제도 적용          ❷ 일반투자자(전문투자자 포함) : 핵심설명서 교부          ❸ 파생상품투자권유인력만 판매 등</p>
<p>③ 원본보장에 대한 신뢰가 높은 <b>은행 중심</b>으로 판매되면서</p> <p><b>투자자 보호 장치</b>가 제대로 적용되지 못함</p>	<p>▶ <b>고난도 투자상품</b>으로 분류되는 <b>사모 펀드·신탁의 은행·보험사 판매 제한</b></p> <p>* 은행·보험사는 상대적으로 투자자 보호 장치가 잘 갖춰진 <b>공모펀드 중심 판매채널</b>로 전환</p> <p>▶ <b>투자자 보호 강화</b></p> <p>❶ <b>사모펀드 일반투자자 요건 강화</b>*</p> <p>* 최소 1억원 이상 투자 → <b>3억원</b> 이상 투자</p> <p>❷ <b>녹취·숙려제도 적용범위 확대</b>*</p> <p>* (현행) 파생결합증권: 고령(70세↑)·부적합 투자자 → (개선) <b>모든 상품: 고령(65세↑)·부적합투자자</b>  <b>고난도투자상품: 일반투자자</b></p> <p>❸ <b>설명의무 등 판매절차 강화</b></p> <p>* 설명의무 이행방식 보강, 투자자성향 분류 관리·감독 강화, 불완전판매 유도행위(투자자 대신 기재 행위 등) 엄정 제재</p> <p>❹ <b>개인전문투자자</b>(새로운 기준 11.21일부터 시행 예정)에 대한 <b>보호장치 보완</b>*</p> <p>* 고난도상품 판매시 핵심설명서 교부, 설명의무 강화 등</p> <p>** 이행상황을 보아가며 제도보완 필요성 추가 검토</p>
<p>④ 설계·제조·판매 전 과정에서 금융회사들의 <b>내부통제 미흡</b></p>	<p>▶ <b>경영진 책임 명확화</b></p> <p>▶ <b>고난도 상품 영업행위 준칙</b> 도입</p> <p>▶ <b>OEM펀드 판매사 제재근거 신설</b></p> <p>▶ <b>불완전판매 제재 강화</b>(징벌적 과징금 신설 등), 상시 감시·감독 체계 구축</p>