

제 2 편

금융산업 진입규제 개편방안 연구:

금융투자업



자본시장연구원
Korea Capital Market Institute

제1장 국내시장 경쟁도 분석

I. 증권업

1. 경쟁도 현황

- 2017년 3월 기준 국내 증권사는 총 53개이며, 이 중 국내법인은 43개, 외국계지점은 10개 (초상증권, 미즈호증권 서울지점, UOB증권 한국지점은 올해 인가신청)
 - 전체 증권사 수는 2008년에 신규증권사 설립이 급증한 이후 완만한 감소세를 기록하고 있으며, 수익악화로 인한 국내증권사의 자진폐업은 매우 드물게 발생

<표 1-I-1 > 연도별 증권사 개수 추이

연도	전체	국내 법인	외국 계	신규진입		퇴출			
				연도	사명	연도	사명		
2007	54	40	14	2008.7	IBK, 한국스탠다드차타 드, KTB, LIG, 토러스, ING, 애플투자, 바로증권 (총8개사)	2009.6	리먼브라더스증권 서울지점		
2008	61	47	14			2013.4.	애플투자증권 (자진청산)		
2009	62	49	13			2014.12	BNG 증권 (자진청산)		
2010	62	50	12			2009.2	한맥투자증권	2014.12	한맥투자증권 (주문사고 파산)
2011	63	51	12						
2012	62	50	12			1	2016.8	2016.4	BOS 증권
2013	63	52	11	2016.8	ING증권 서울지점	2016.6		바클레이즈캐피탈 증권 서울지점	
2014	58	47	11						
2015	56	46	10						
2016	53	43	10						
2017.3	53	43	10						

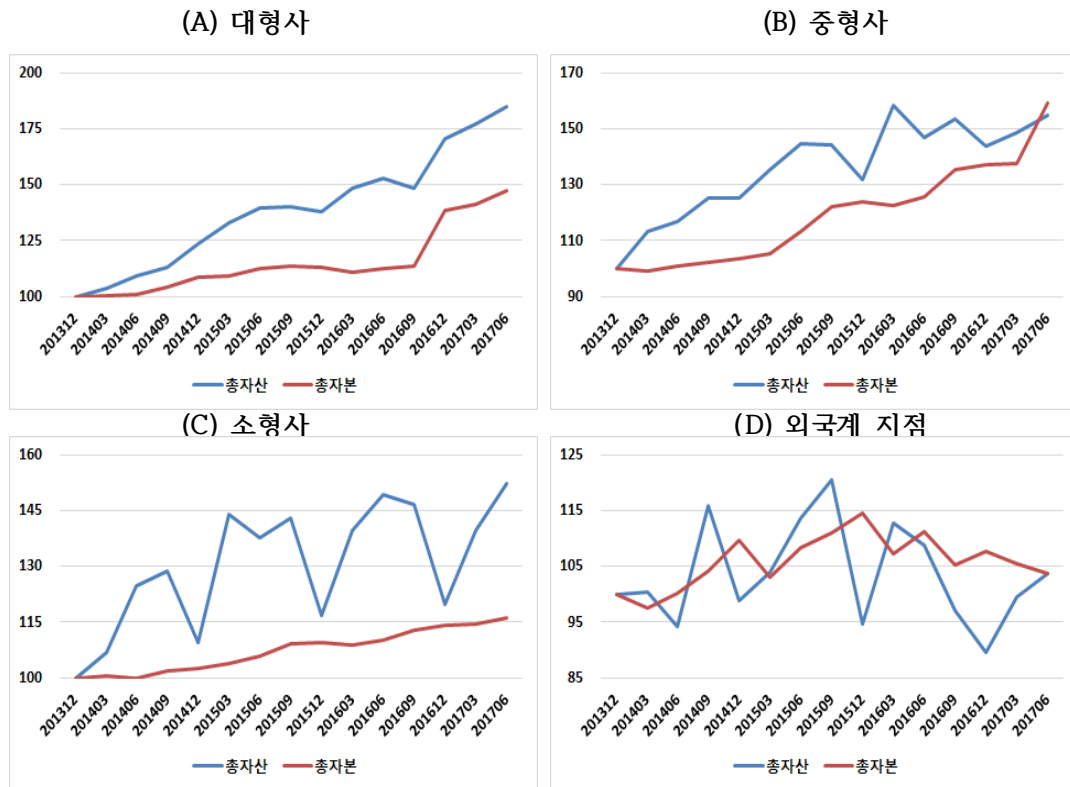
- 2007년 이후 외국계 지점의 폐업을 제외한 국내 증권사 폐업은 애플투자증권(2013년), BNG증권(2014년), 한맥투자증권(2014년)으로 총 3건에 불과

- 과거에는 구조조정과 대기업 또는 금융그룹 간 사업포트폴리오 재정비 사유가 대부분이었으나, 최근 순수 금융회사간 자발적 M&A가 증가
 - 2014년: NH투자증권(우리투자증권), 유안타증권(동양증권)
 - 2015년: 메리츠종합금융증권(아이엠투자증권)
 - 2016년: KB증권(현대증권), 미래에셋(대우증권)

- 2000년대 중반 이후 금융당국은 국내 증권산업에서 대형증권사를 육성하기 위한 정책을 꾸준히 추진해 왔으나, 가시적인 성과는 최근에서야 나타나기 시작함.
 - 2017년 1분기 기준 대형사의 평균 총자산은 41조5천억원으로 중형사(17조5천억원)의 2.5배에 달하는 수준이며, 대형사의 총자본(4조9천억원)도 중형사(2조2천억원)의 2배를 넘어섰음.
 - 금융위기 이후에도 대형사와 중형사 간 차이가 크지 않았다는 점을 염두에 둘 때 상당히 큰 변화로 볼 수 있음.

- 2013년 말 이후 대형사와 중소형사의 격차 확대는 <그림 1- I -1>의 총자산과 총자본 증가율 비교에서 쉽게 확인할 수 있음.

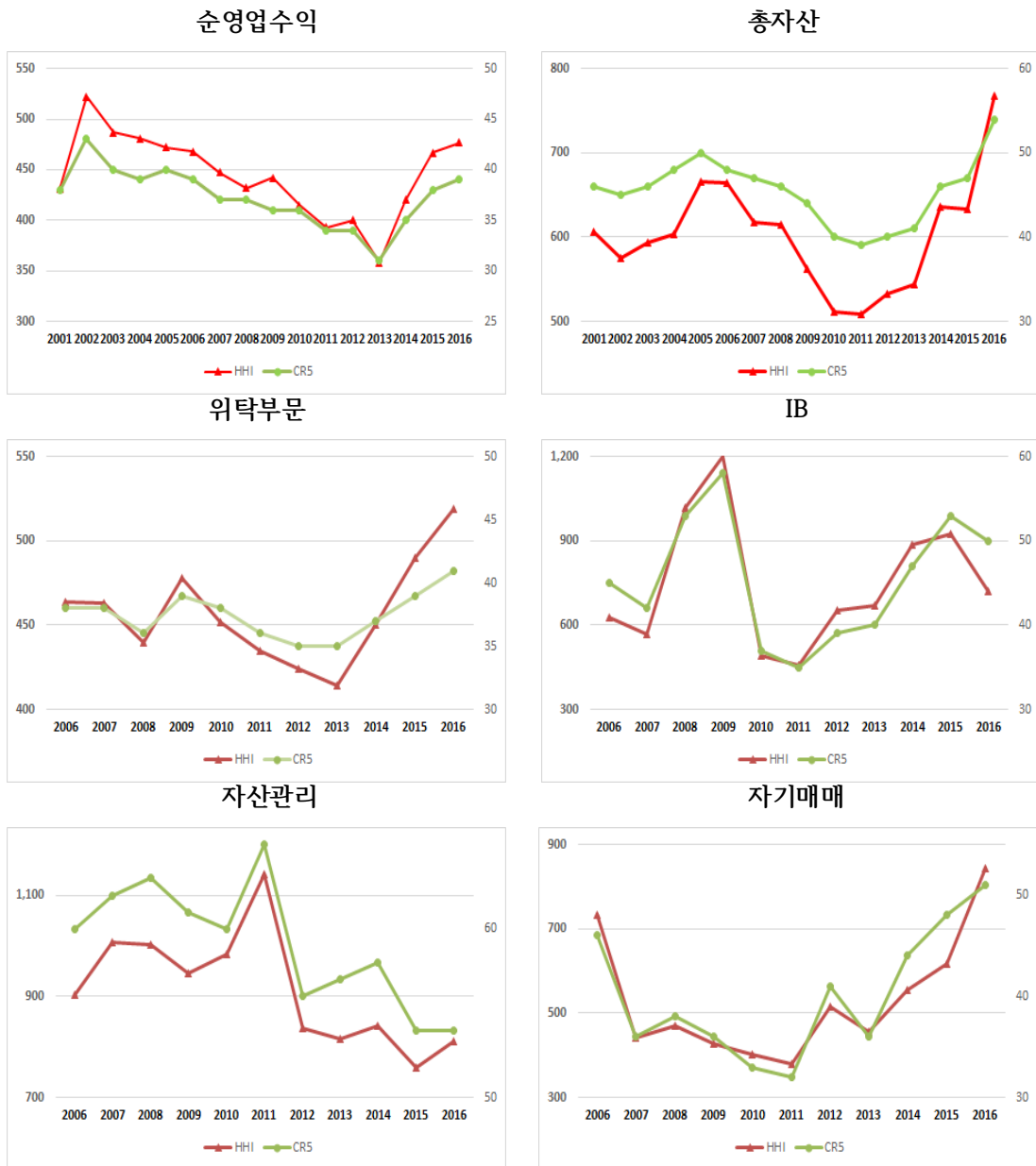
<그림 1-I-1 > 증권사 규모별 총자산 및 총자본 추이



□ 경쟁도 지수인 HHI와 CR5를 보면 글로벌 금융위기 직전부터 꾸준히 감소하던 지수값이 2013년을 기점으로 빠르게 증가하는 추세를 확인

<그림 1-I-2>

연도별 HHI와 CR5 추이



주 : 업무부분별 HHI와 CR5는 순영업수익 기준

자료 : 금융투자협회

□ 종합금융투자업자인 5개 대형증권사의 자산규모(171조원)는 전체 금융업 내의 자산규모 대비 약 3.5%, 증권산업 전체 자산대비 43.4%를 차지하고 있음.

○ 종합금융투자업자의 경우 아직까지 자산기준으로 금융시스템적

으로 중요하다고 보기 어려우나, 증권산업 전체에서 차지하는 비중이 높아지고 있음에 유의

- 자기자본을 4조원 이상으로 증가시킨 증권사들이 이들 업무로부터 증가된 자본에 대한 보상(즉, ROE)을 얻을 수 있을 것인지가 관건

- * 사실상 은행의 수신과 유사한 성격임에도 불구하고 예금자보호가 적용되지 않기 때문에 당초 기대한 만큼의 자금 유치가 이루어질 것인지에 대한 불확실성 존재
- * 또한 기업금융 최소운용비율, 부동산관련자산 투자 한도 등 자산(예탁금) 운용상의 규제로 인하여 운용수익 확보가 쉽지 않을 가능성

- 자본력의 격차가 확대됨에 따라 증권산업의 구도 및 경쟁 양상에도 변화가 예상됨.

- 자본력으로 경쟁할 수 없는 중소형 증권회사들의 특화·전문화가 가속
- 대형화를 추진하는 과정에서 이루어지는 M&A로 인하여 증권산업의 구도 변화

2. 경쟁도에 영향을 미치는 요인

가. 산업경쟁력 측면

1) 수익변동성

- 경쟁격화가 심화되면서 ROE가 감소하는 경향이 뚜렷하게 나타나고 있으며, 중소형사의 경우 이러한 수익성 감소는 장기화될 것으로 보임.

- 현재까지는 대형화가 진행되고 있으나, 수익성이 확보된 과점시장이라고 보기 어려움.

* 독점적 시장에서 완전경쟁 상태로 수렴한 후 최근에는 다시 독점적인 상태로 보는 것이 타당

- 수익성 저하에도 불구하고 퇴출이 적었던 배경에는 수익변동성이 높으며 매몰비용이 존재하는 증권업의 특성이 작용
- 향후 대형화에 따른 증권사 업권 변화로 인해 중소형사의 수익성이 악화될 경우 이에 따른 퇴출이 용이해야 함.

2) 상품의 동질성

- 현재 증권업의 수익성 악화는 증권사들이 취급하는 상품 및 업무의 동질성에서 비롯될 가능성이 높음.
 - 자본시장법 도입 이후 진입제한정책이 실질적으로 풀렸음에도 이전과 유사한 현상이 지속되는 점에 주목
 - 따라서 진입을 허용할 경우 이전과 얼마만큼 상이한 상품을 취급할 능력이 있는지를 검토할 필요
- 원칙적으로 규모의 경제가 작용하는 부문에는 시장지배적 성격을 가진 회사 몇몇이 독과점적으로 수익을 향유하는 한편, 이들이 규모의 경제가 작용하지 않는 부문에 대해 시장지배적 지위를 남용하지 않도록 재편되는 것이 바람직
 - 규모의 경제가 작용하지 않는 부문에 대해서는 자유로운 진입을 허용하되 최소효율규모 이하를 가진 사업자들이 다수 난립하는 상황을 초래하지 않도록 해야 함.
 - * 규모의 경제는 소비자에게 보다 낮은 가격에 상품을 제공할 수 있다는 점에서 소비자효용과도 관계가 있으나, 생산적 효율성과의 연관성이 더 높음.

나. 소비자효용 측면

- 소비자 효용은 금융소비자와 기업들이 증권사로부터 제공받는 서비스에 의해 결정
 - 증권사는 금융소비자들에게 다양한 금융상품을 공급하는 한편, 이들을 통해 조달한 자금을 기업생태계에 순환시키는 중간자 역할

1) 기존 금융상품

- 금융상품에 대한 정보비대칭성 문제는 금융소비자의 증권사에 대한 신뢰를 통해 해결될 수 있으며, 이는 증권사의 평판에 의존하는 바가 큼.
- 증권사 간 평판이 차별화되지 않을 경우 증권업 전반에 대한 불신이 높을 수 있으며 이는 자발적 진입·퇴출을 지연시키는 요인으로 작용할 수 있음.
 - 증권사의 상품판매 및 기업금융이 평판에 근거한 지속적인 관계를 전제로 하나, 평판을 쌓기 위한 여러 노력은 비용적인 측면뿐 아니라 회사 내 공공재적 성격을 지녀 개별 회사별로 진행하기 어려움.
 - * 낮은 신뢰도는 기존 금융상품의 다양성을 억제하는 효과를 가져오며, 이는 업권 전체의 수익성 저하로 연결
 - * 설문조사 등을 통해 증권사 평판이 시장에서 어떻게 인식되고 있는지를 검증할 필요
- 현재 기존 상품의 다양성이 낮은 상황에서 조기에 진입을 확대할 경우 유사한 증권사 간의 깎아먹기 식 경쟁이 확대될 가능성이 높음.

- 기존 금융상품의 경우 소비자 입장에서라도 신규진입보다는 이미 평판이 확립된 회사들에 대해 선택권을 부여받는 편이 불완전판매의 가능성을 낮출 수 있음.
 - * 잠재적 소비자들이 시장에 유입되기 위해서는 이들이 쉽게 증권사 평판에 관한 정보를 획득할 수 있는 방안 수립이 필요
- 다만, 기존 금융상품 중에서도 니치마켓이 존재할 가능성을 염두에 두어야 함.
 - * 니치마켓의 경우 기존 증권사가 아닌 소규모의 신규진입자가 소비자계보다 적절한 상품을 공급할 수 있음.
 - * 현재 특정상품에만 주력하는 미니증권사가 진입할 수 있는 환경이 조성되어 있다고는 보기 어려움.

2) 혁신 금융상품

- 혁신 금융상품에 대한 평판 중시적 접근은 새로운 아이디어로 진입하고자 하는 플레이어에게는 상당히 해로운 정책이 될 수 있음.
- 가상통화, 인터넷뱅크, 혹은 머신러닝 트레이딩 등의 신규사업에 있어 기존 증권사에게 적용되는 틀과는 다른 형태의 접근방식이 필요
- 신규사업자들이 새로운 금융상품의 도입을 목적으로 진입할 경우 업권에 미치는 영향이 기존 상품과는 달리 불확실하기 때문에 진입규제가 엄격할 경우 위험기피적 결정이 내려질 가능성이 높음.
- 이를 방지하기 위해서는 신규로 증권업 인가를 획득하려는 자가 기존 증권사와 차별화된 사업을 추구할 경우 시장접근성을 높여주는 인식이 필요
 - * 이와 관련하여, 인가단위를 묶을 경우 물적요건이 강화될 가능성이 높는데 이는 진입장벽으로 작용할 가능성
- 기존 금융회사가 추가적인 인가 등을 통해 독자적으로 신규사업

을 추진할 경우 잠재적 경쟁자의 유입에 대한 진입장벽으로 활용할 수 있기 때문에 이는 경계할 필요

3. 시사점

- 현재 국내 증권업의 경쟁도는 매우 높은 편이며 도리어 과당경쟁의 측면이 크다고 판단됨.
 - 적절한 수익성 확보가 어려운 상황에서 신규 진입자를 통해 산업의 효율성 강화 효과는 기대하기 어려움.

- 지난 수년간의 규제변화로 인해 대형사와 중소형사간 비용효율성 격차가 확대될 가능성이 높아짐.
 - 시장지배자적 지위 확보를 위해 유일하게 노력 중인 종합금융투자업자의 수익성이 향후 개선될 경우 증권업 재편 가능성이 존재

- 한편, 기존 상품과는 다른 효율적인 상품이나 서비스를 제공하거나 신규업무를 발굴할 수 있는 신규진입이 필요한 상황
 - 현재 신규진입자가 종합증권사로 들어오기 어려운 상황으로 본다면 IT벤처와 같은 잠재적 진입기업은 기존 증권사와의 합작투자를 시도할 가능성이 높음.

Ⅱ. 자산운용업

1. 경쟁도 현황

□ (시장현황) 자산운용시장¹²⁾은 지속적으로 성장하고 있으며, 2015년 10월 진입 규제 완화¹³⁾ 이후 사모운용사를 중심으로 신규 진입이 활발한 상황

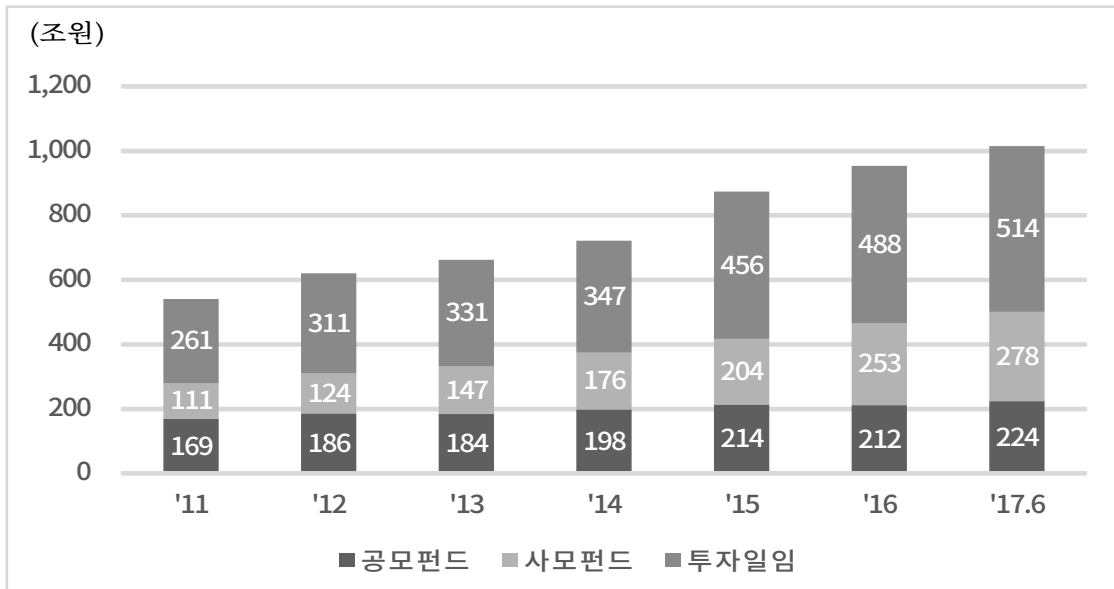
○ 시장규모는 2011년 541조원에서 2017년 6월 1,015조원으로 88% 증가

* 시장별 증가율: 사모펀드(151%), 투자일임(97%), 공모펀드(32%) 순

○ 해당 기간 동안 실제 운용 중인 업체 수는 90개에서 189개로 증가하였으며 이는 대부분 사모전문운용사 진입에 기인(사모운용 85→189개사, 투자일임 51→86개사)

○ 반면 공모펀드 운용 중인 업체는 57개에서 56개로 소폭 감소

<그림 1-Ⅱ-1> 자산운용업 운용자산규모



자료 : 금융투자협회

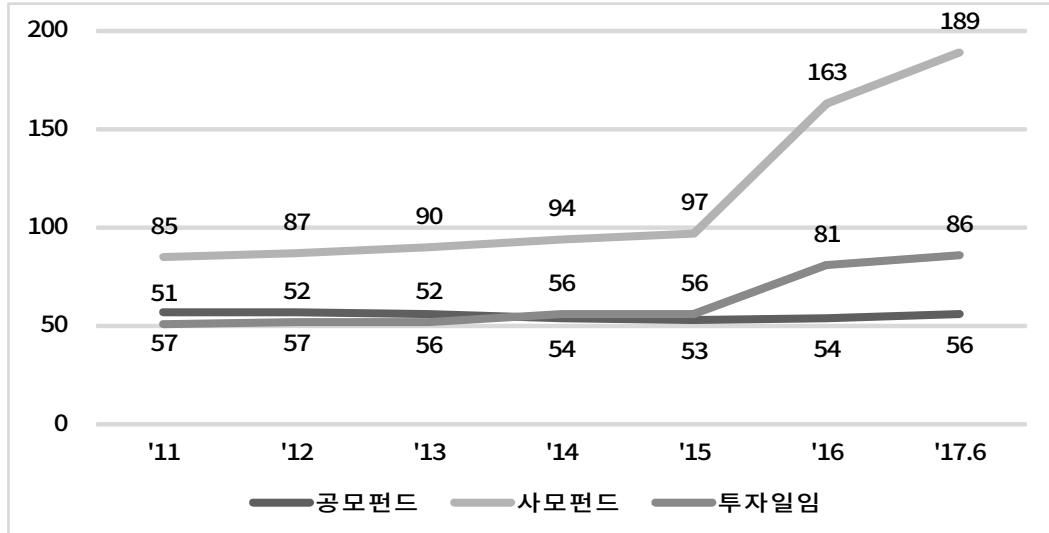
12) 집합투자(증권사의 사모펀드 포함)와 자산운용사 투자일임규모의 합계

13) 사모펀드 규율체계 단순화 및 사모전문운용사 등록제 시행

<그림 1-Ⅱ-2>

자산운용업 업체 수

(단위: 개사)



주 : 인가/등록이 아닌 실제 운용 여부를 기준으로 각 유형에 따라 중복 집계
 자료: 금융투자협회

□ (경쟁도 지표) 공모펀드 시장에서 경쟁이 가장 치열하게 나타나고 있으며, 2015년 10월 진입 규제 완화 이후 모든 시장에서 경쟁도가 증가하는 추세임.

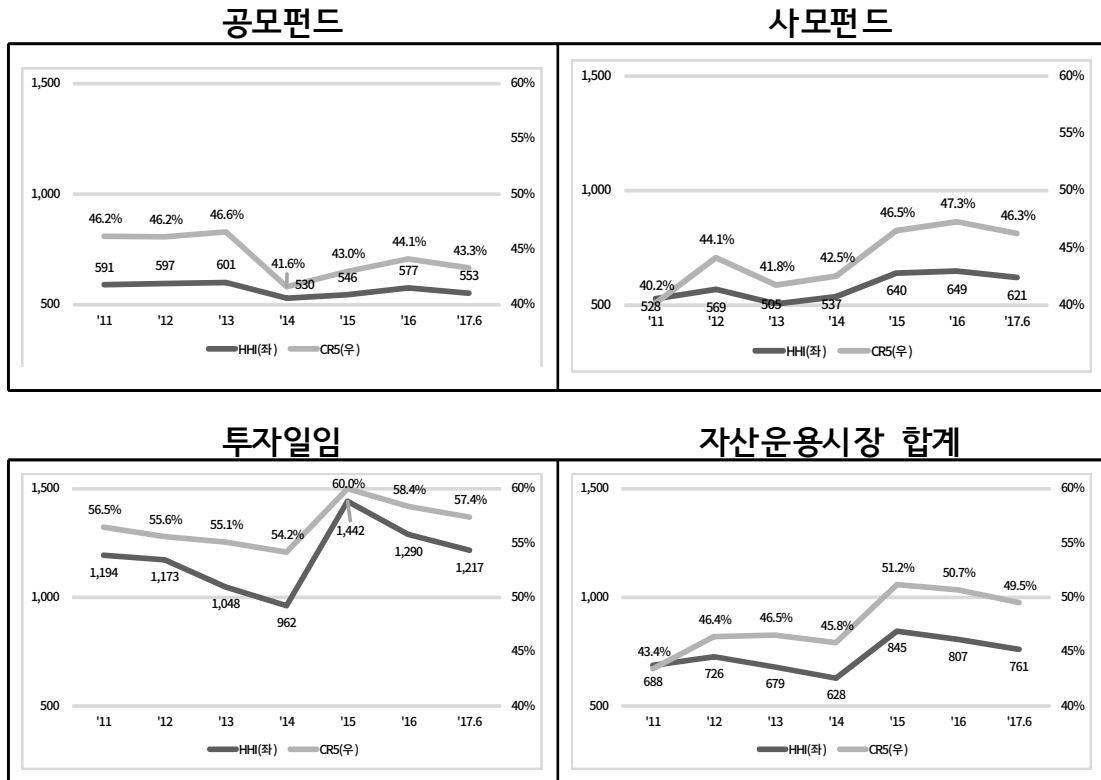
○ HHI·CR5 등 집중도는 투자일임에서 가장 높고(경쟁 약함), 공모펀드에서 가장 낮음(경쟁 강함).

* 2017년 6월 기준 HHI는 투자일임(1,217), 사모펀드(621), 공모펀드(553) 순

○ 진입 규제 완화 이후 모든 시장에서 경쟁도가 증가하고 있으며, 상대적으로 경쟁이 약한 투자일임 시장에서 특히 크게 증가

<그림 1-Ⅱ-3>

자산운용업 경쟁도 지표



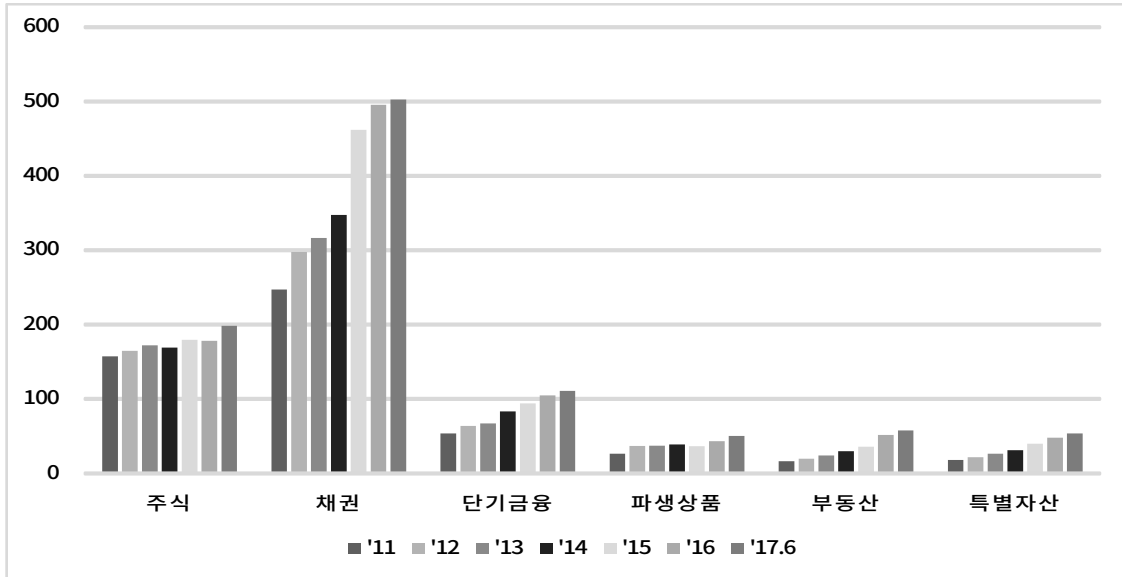
자료 : 금융투자협회

- 유형별로는 주식형에서 경쟁이 가장 치열한 반면, 채권형에서는 다소 약한 것으로 나타남.
- 주식형은 상대적으로 성장이 더딤에도 불구하고 경쟁은 가장 강하게 나타남.
 - * 2012년 1월~2017년 6월 기간 중 주식형의 운용자산 증가율은 26%에 그쳐, 전체 시장규모 증가율(88%)에 크게 미치지 못함.
- 반면, 채권형의 운용자산 규모는 크게 증가하였음에도 불구하고 경쟁은 가장 약함.

<그림 1-II-4>

유형별 운용자산 규모

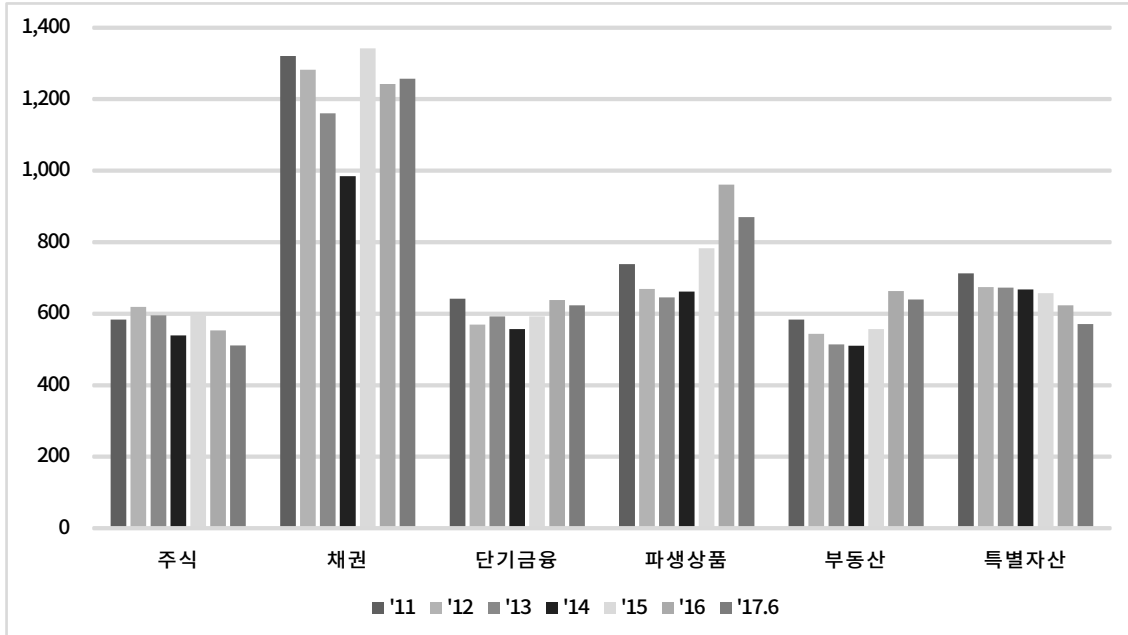
(단위: 조원)



자료 : 금융투자협회

<그림 1-II-5>

유형별 HHI

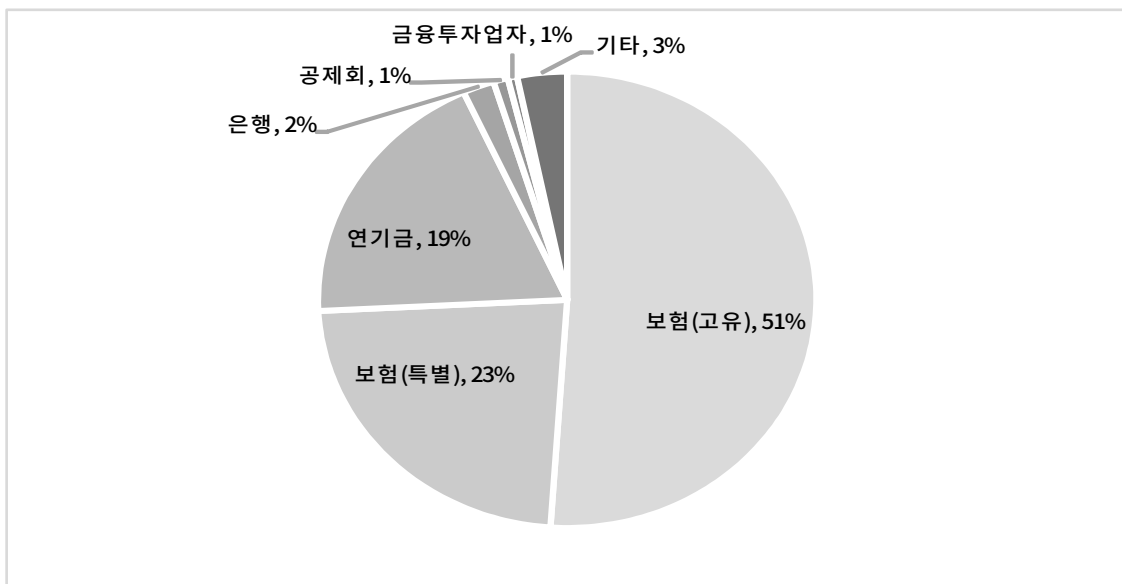


자료 : 금융투자협회

- 투자일임시장의 경우, 자산운용사가 계열보험사와 투자일임 계약을 체결하는 경우가 많아 펀드시장에 비해 경쟁도 낮음.

- 자산운용사 투자일임자산 중 보험사 고유계정 및 특별계정, 연기금 투자자의 비중이 각각 51%, 23%, 19%로 대부분을 차지
 - * 나머지 은행, 공제회, 금융투자업자, 개인 등을 모두 합쳐도 7%에 불과
- 보험사 고유계정의 경우 계열 자회사에 투자일임을 맡기는 경우가 많아 삼성·한화 등 대형생보사를 모회사로 두고 있는 자산운용사의 점유율 높음.
 - * 점유율 1·2위인 삼성·한화자산운용은 각각 삼성생명과 한화생명의 100% 자회사임.
 - * 삼성자산운용의 2016년 투자일임 수입은 총 535억원인데, 이 중 70%에 해당하는 372억원이 삼성생명과의 계약에 의한 것임.
- 이에 따라 보험사 고유계정 부문 HHI는 3,351에 달하는 반면, 보험사 특별계정과 연기금 자산의 HHI는 각각 761, 493 수준

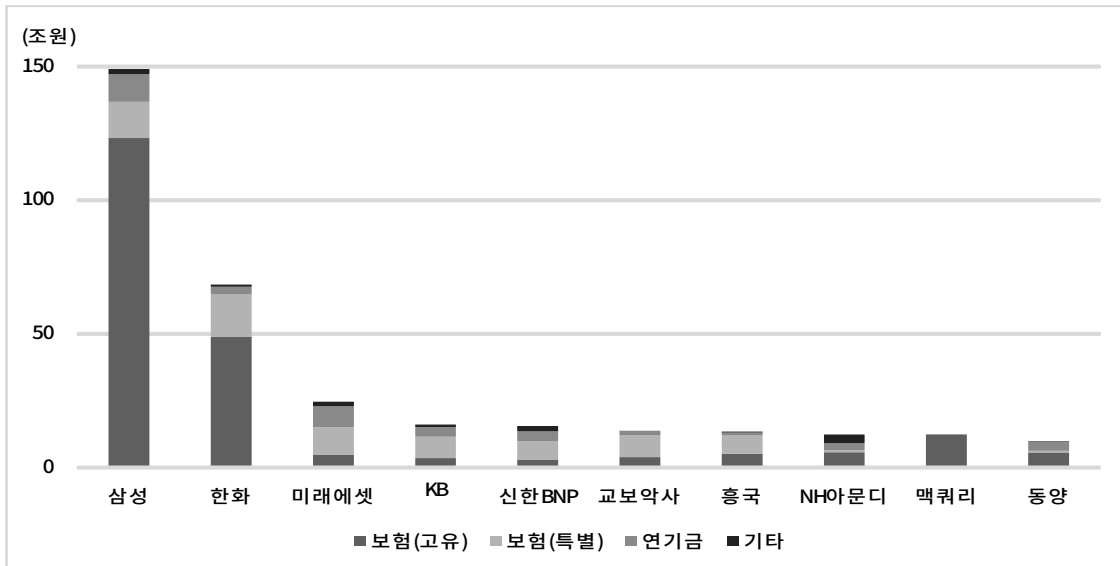
<그림 1-II-6> 투자일임 고객 구성



주 : 2017년 6월말 자산운용사 투자일임 계약금액 기준
 자료 : 각사 영업보고서

<그림 1-II-7>

상위 10개사의 투자일임 계약규모



주 : 2017년 6월말 자산운용사 투자일임 계약금액 기준

자료 : 각사 영업보고서

□ 펀드 판매시장의 경우, 주로 기관 판매 부문에서 경쟁이 치열하게 나타나고 있으며, 개인 판매 부문은 상대적으로 경쟁도 낮음.

○ HHI·CR5 등 집중도는 개인 판매시장에서 높고(경쟁 약함), 기관 판매시장에서 낮음(경쟁 강함).

○ 개인은 소수의 대형 은행을 통해, 기관은 다수의 증권사를 통해 펀드를 가입하는 경향이 있어 개인 판매 부문의 집중도가 상대적으로 높음(경쟁 약함).

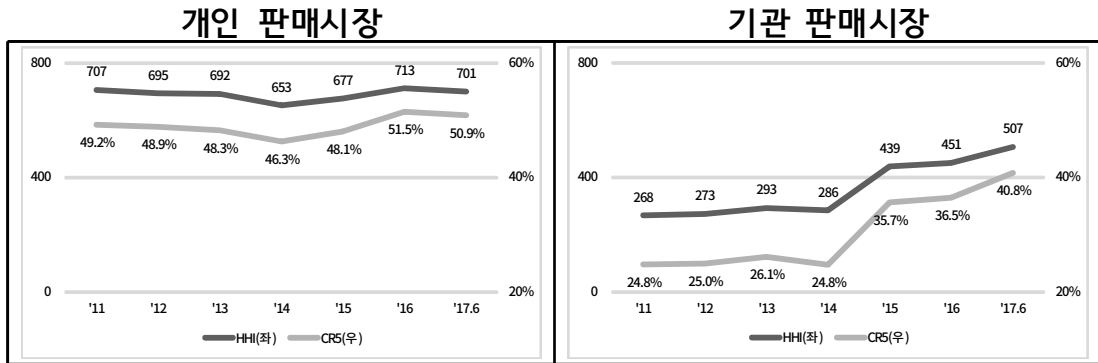
* 2017년 6월말 기준 개인 판매시장 점유율은 은행 64%, 증권 35%, 보험 1%이며, 특히 대형은행 5개사 점유율이 51%를 차지

* 기관 판매시장 점유율은 증권 80%, 은행 9%, 직판 9%, 보험 2% 순

○ 다만, 최근 들어 기관 판매시장에서도 집중도가 점차 높아지는 모습(경쟁 완화)

* 특히 2015년 한국투자증권과 신한금융투자의 채권형 사모펀드 판매 급증이 영향을 미침.

<그림 1-II-8> 펀드 판매잔고 집중도



주 : 공·사모펀드를 포함하여 집계
 자료 : 금융투자협회

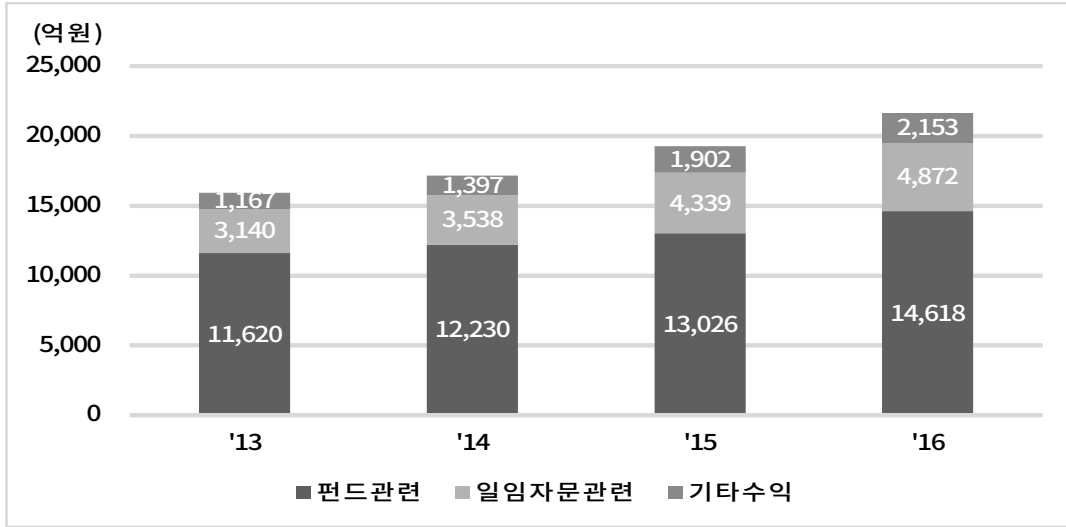
2. 경쟁도에 영향을 미치는 요인

가. 업계 수익성

- 사모펀드·투자일임의 활황으로 인하여 자산운용사의 영업수익 규모가 상승 추세에 있고 수익성도 높은 편이어서 신규 진입에 대한 부담은 크지 않은 상황
 - 영업수익은 2013년 1.6조원에서 2016년 2.2조원으로 35.9% 증가
 - * 펀드관련수익과 일임자문관련수익이 각각 25.8%, 55.2% 증가
 - ROE는 2012년 11.3%에서 2016년 14.5%로 상승
 - 단, 2016년 사모전문운용사 중 적자회사비율이 52.7%에 달하는 점은 부담으로 작용
 - * 신생 운용사가 상당수인 만큼 수익성 개선 여부는 좀 더 지켜볼 필요가 있음

<그림 1-Ⅱ-9>

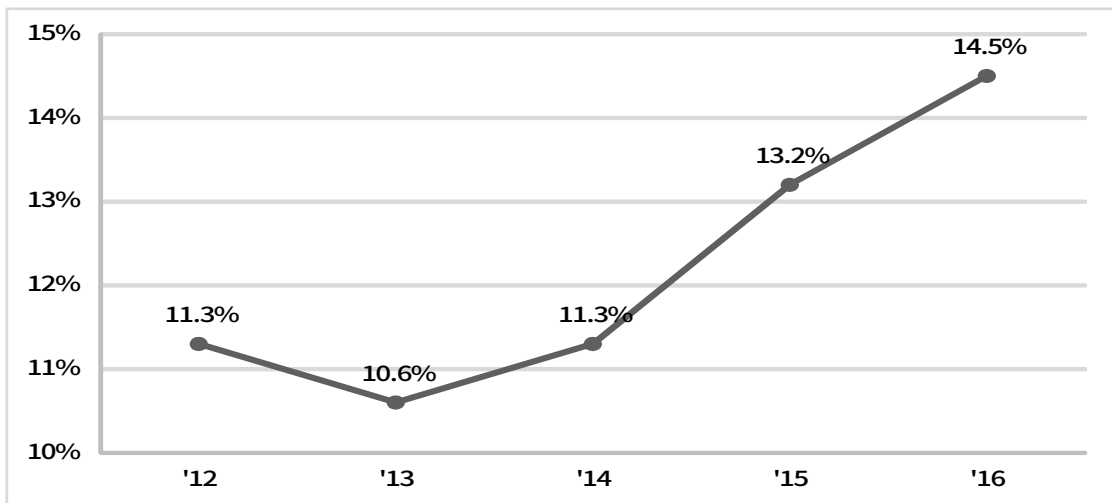
자산운용사 영업수익 규모



자료 : 금융감독원

<그림 1-Ⅱ-10>

자산운용사 ROE 추이



자료 : 금융감독원

나. 투자자 효용 개선 여부

- 투자자 효용을 직접 측정할 수 없으므로 투자상품의 다양성 확대 및 비용 감소 여부를 통해 간접 파악 가능
- 자산운용업의 목표는 투자목적에 따른 안정적인 위험 관리와 수

익률 제고를 통한 투자자 효용 증대

* 단, 시기별로 성과에 영향을 미치는 요인이 상이하므로, 수익률 및 위험에 대한 시계열적 비교는 현실적으로 어려움

○ 투자상품의 다양성과 비용의 시계열 비교를 통해 투자자 효용 변화를 간접 파악

* 투자상품의 종류가 다양할수록 투자자의 상황에 맞는 정교한 포트폴리오를 구성할 수 있으며 기대수익률 제고 및 위험 관리 측면에서 유리

* 비슷한 상품이면 투자비용이 낮을수록 투자자의 기대수익률 상승

□ 주식형을 제외한 공모펀드 시장의 다양성은 개선되고 있으며, 공모펀드의 운용보수율도 하락세 지속

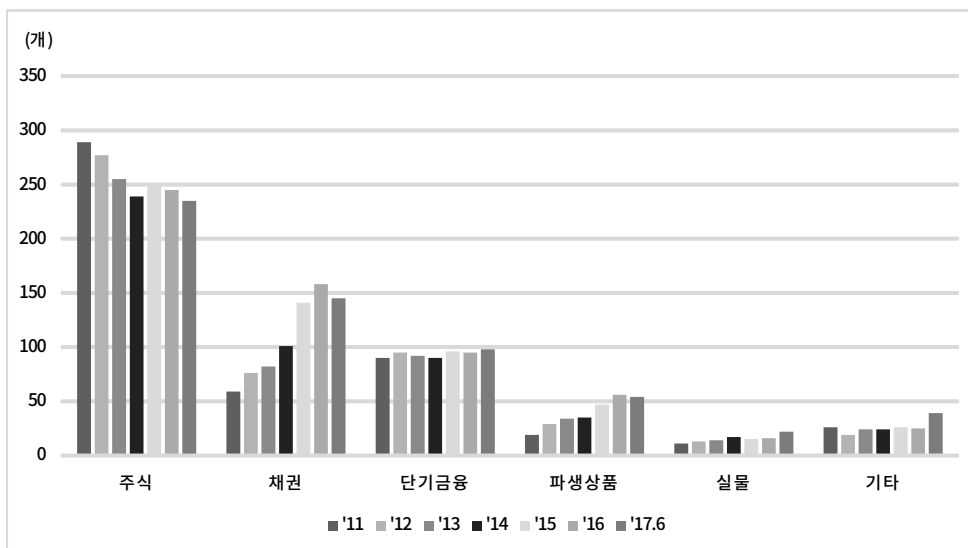
○ 운용자산 500억원 이상 공모펀드 수는 2011년 494개에서 2017년 6월 593개로 20% 증가

* 채권형이 59개에서 145개로 가장 많이 늘어난 반면, 반면 주식형은 289개에서 235개로 오히려 감소

○ 공모펀드의 순자산가중 운용보수율은 2011년 44.7bp에서 2017년 6월 26.5bp로 하락

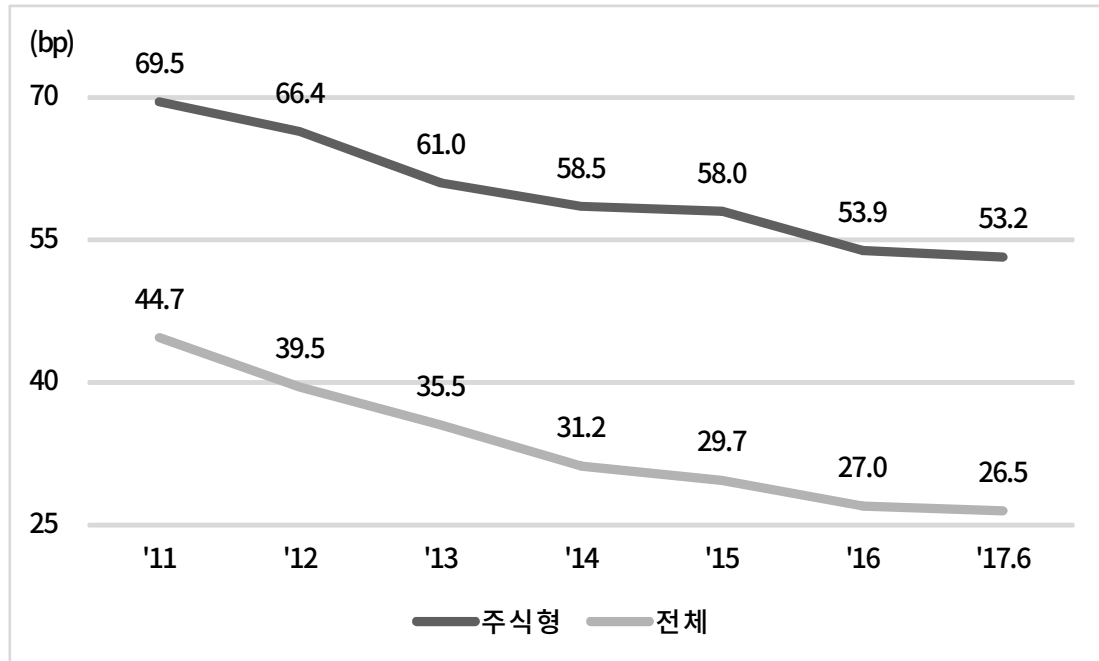
* 채권형펀드 비중 확대 및 저비용펀드에 대한 선호 증가에 기인

<그림 1-II-11> 운용자산 500억원 이상 공모펀드 수



주 : 주식형과 채권형은 각각 혼합주식형과 혼합채권형을 포함
 자료 : 금융투자협회

<그림 1-II-12> 공모펀드 운용보수율 추이



자료 : 금융투자협회

다. 고객 기반의 기관화 현상

- 기관투자자의 적립금 증가와 개인투자자의 자산운용시장 이탈이 맞물리면서 국내 자산운용사 고객기반의 기관화 현상이 빠르게 진행 중
 - 자산운용시장 내 기관투자자 비중은 2007년말 59%에서 2017년 7월 말 89%로 급증
 - * 같은 기간 동안 유럽에서 기관투자자의 비중은 68%에서 73%로 증가하는데 그침
 - 기관의 투자규모는 237조원에서 822조원으로 247% 증가한 반면, 개인의 투자규모는 168조원에서 106조원으로 37% 감소
- 자산운용사 고객기반의 기관화 현상이 앞으로 지속될 가능성이 높

은 만큼, 투자일임과 사모펀드 시장으로의 신규 진입이 이어질 전망

○ 고령화의 결과로 연기금과 보험사에 대한 적립금이 증가함에 따라 기관의 투자규모는 당분간 증가 추세를 이어갈 것으로 예상

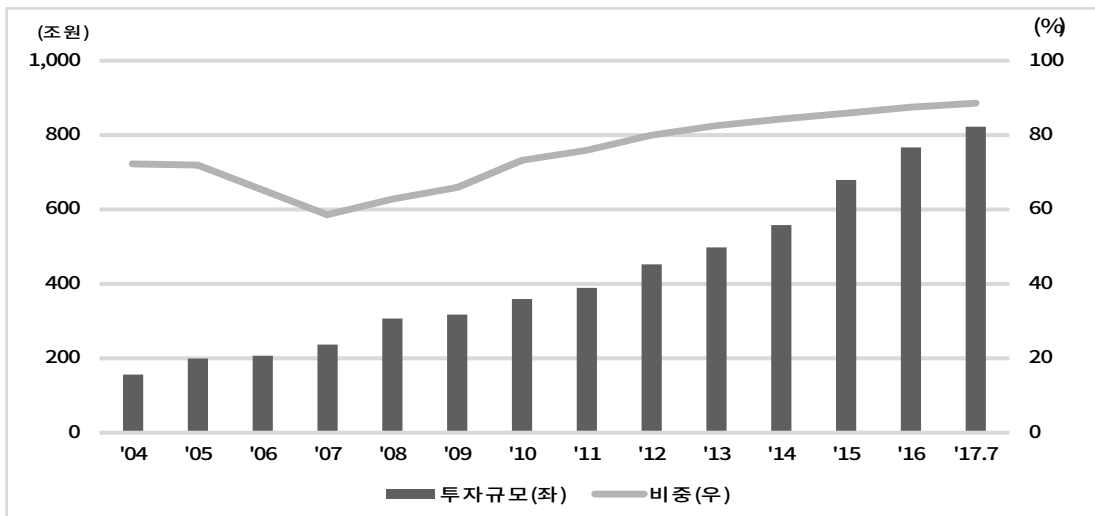
* 이에 대응하여 개인의 투자금액이 충분히 늘어나지 않는다면, 자산운용 시장에서 기관투자자의 비중은 더욱 높아질 것

○ 기관투자자는 투자일임 방식을 가장 많이 활용(54%)하지만, 최근들어 대체투자를 위한 사모펀드의 활용도 증가하고 있음.

* 기관 투자금액 중 사모펀드의 비중은 2015년말 27%에서 2017년 7월말 31%로 증가

○ 반면 2017년 7월말 기준 기관투자자의 공모펀드의 활용 비중은 15%에 불과

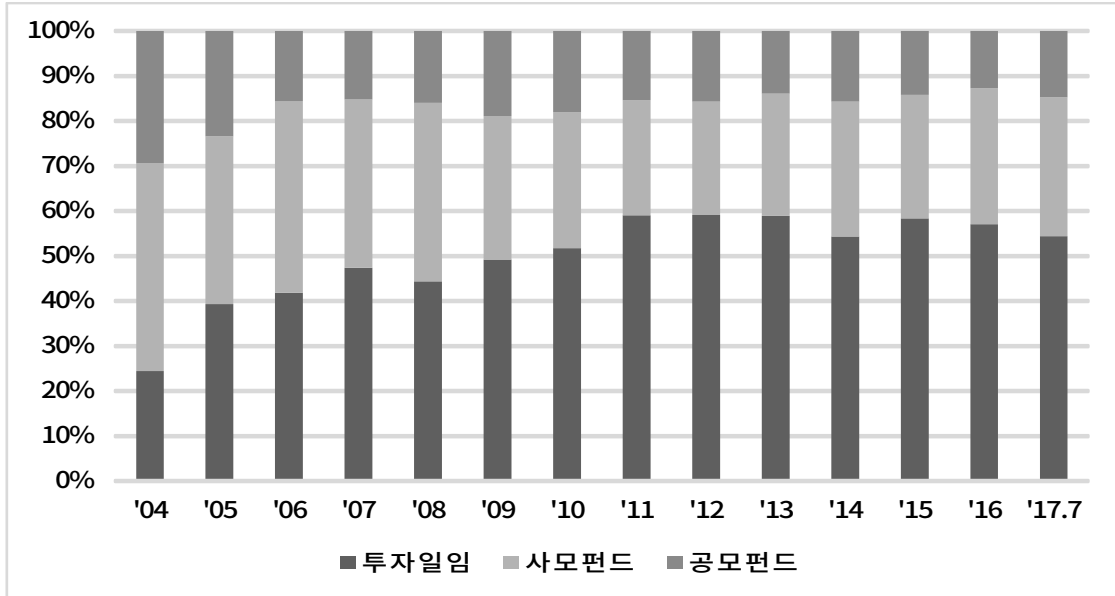
<그림 1-II-13> 기관투자자의 투자규모 및 비중



주 : 펀드는 판매잔액, 투자일임은 계약금액을 기준으로 집계

자료 : 금융투자협회

<그림 1-Ⅱ-14> 기관투자자의 투자수단 구성 비중



주 : 펀드는 판매잔액, 투자일임은 계약금액을 기준으로 집계
 자료 : 금융투자협회

라. 일반투자자 소외 가능성

- 비전문가인 일반투자자들은 펀드 관리 소홀로 인한 불합리한 피해를 입거나 자산운용시장에서 소외될 가능성 존재
 - 비전문가인 일반투자자의 경우 펀드매니저의 관리 소홀로 인하여 수익률 측면에서 불합리한 피해를 입을 가능성 존재
 - * 소규모펀드 또는 부실화된 운용사 펀드에서 개연성 높음.
 - 또한 현재와 같이 자산운용사 고객기반의 기관화 현상이 지속되는 상황에서 일반투자자가 자산운용시장에서 소외될 가능성 존재
 - * 유능한 펀드매니저가 사모펀드 및 투자일임 시장에만 배치될 수 있음.
 - 공모펀드에 대한 자산운용사들의 관리 수준 측정 지표 예시로는 펀드매니저 1인당 운용 펀드 수, 소규모펀드 수 추이, 전문사모 운용사의 공모펀드 운용사 전환 여부 등이 있음.

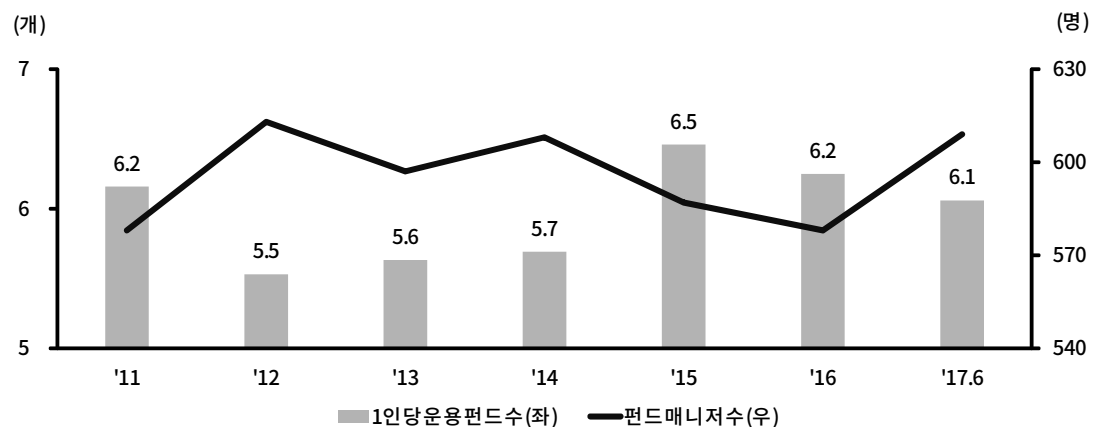
- 소규모 펀드의 비중이 크게 감소하였으며, 이에 따라 펀드매니저 1인당 운용펀드 수도 하락 추세에 있어 공모펀드의 관리 여건은 한층 개선된 것으로 평가
- 정부의 적극적인 감축 정책으로 인하여 소규모 펀드의 비중은 2015년 6월 36.3%에서 2016년 12월 7.2%로 크게 하락
- 펀드매니저 1인당 운용 공모펀드 수도 2015년 6.5개에서 2017년 6월 6.1개로 하락

<표 1-II-1> 공모펀드 중 소규모 펀드의 비중

구분	공모 추가형	소규모 펀드 수	비중
2015.6월	2,247	815	36.3%
2016.3월	2,004	459	22.9%
2016.6월	1,883	294	15.6%
2016.9월	1,820	217	11.9%
2016.12월	1,757	126	7.2%

자료 : 금융위원회

<그림 1-II-15> 펀드매니저 1인당 공모펀드 수



자료 : 금융투자협회

- 반면, 2016년 5월 공모운용사로의 전환 요건 완화에도 불구하고 전환 실적은 미흡하여 공모운용사에 대한 진입 수요는 많지 않은 것

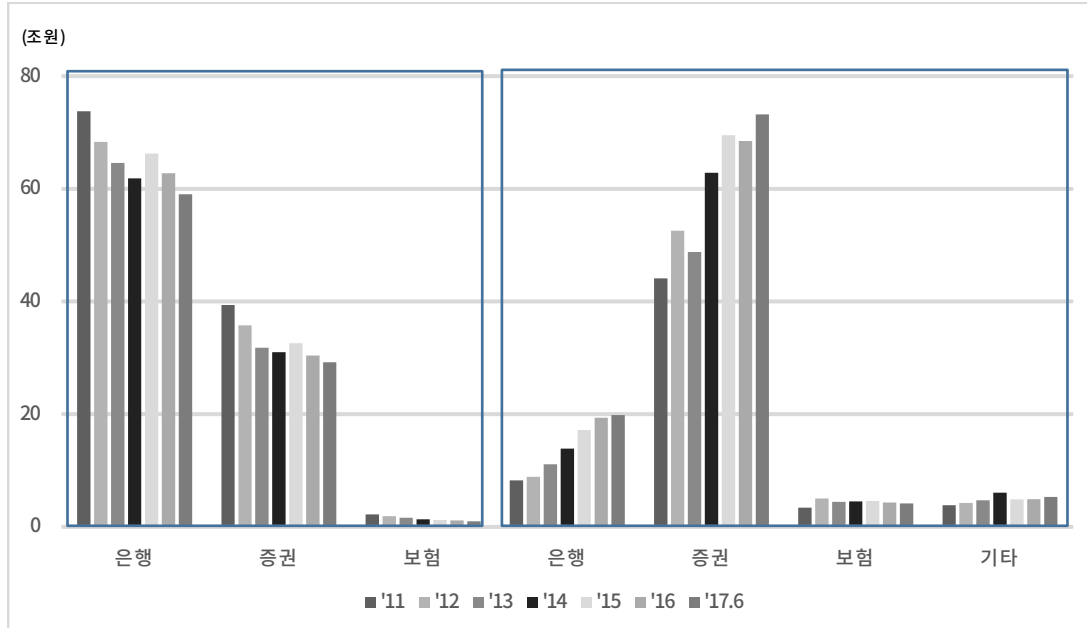
으로 판단

- 당시 6개사가 종합운용사, 11개사가 단종 공모운용사로의 전환 요건을 만족하였으나, 완화 이후 종합운용사 수는 변함이 없으며 비종합 공모운용사는 2개사 증가에 그침.

마. 판매시장 경쟁 촉진 및 효율성 제고

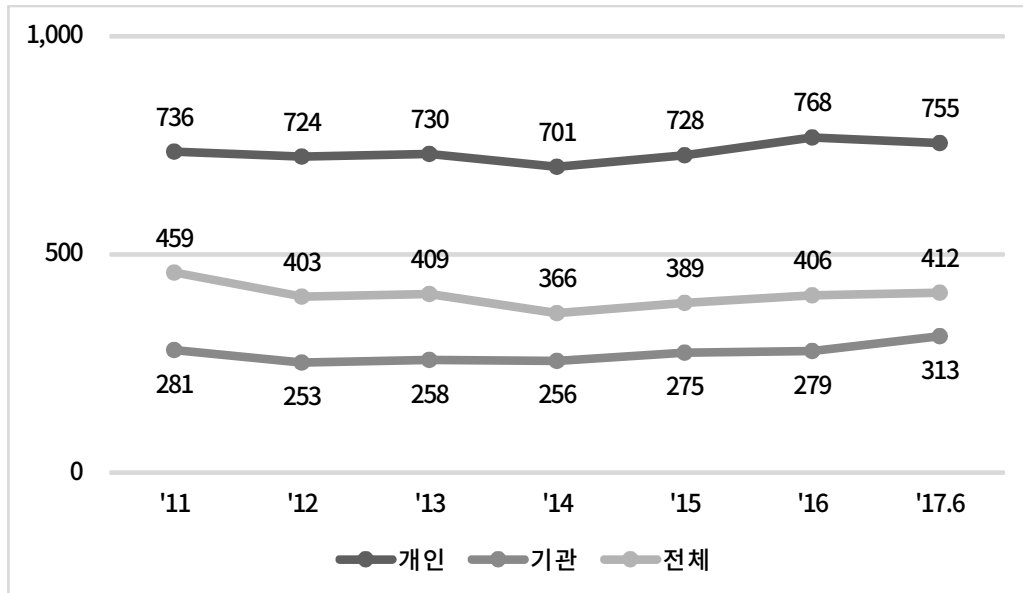
- 현재 공모펀드 시장의 침체는 개인에 대한 판매 부진에 의한 것이며, 개인 판매시장은 대형은행 의존도가 높아 기관 판매시장에 비해 덜 경쟁적
 - 개인에 대한 공모펀드 판매잔고는 모든 업권에서 감소 추세 지속
 - * 반면 기관에 대한 판매잔고는 상승 추세를 지속
 - 개인 대상 공모펀드 판매시장에서 업권별 점유율은 은행 66%, 증권 33%, 보험 1% 순이며, 특히 대형은행 5개사가 전체의 절반 이상(52.5%)을 점유
 - * 개인 판매시장에서 HHI는 755로 기관 판매시장(313)에 비해 2배 이상 높음.

<그림 1-II-16> 고객유형/업권별 공모펀드 판매잔고



자료 : 금융투자협회

<그림 1-II-17> 공모펀드 판매시장 집중도(HHI)



자료 : 금융투자협회

□ 접근성 측면에서 유리한 판매자가 개인 판매시장에 진입한다면 경쟁 촉진 효과 있을 것

- 개인의 펀드수요는 판매채널 접근성에 민감하게 반응하기 때문에 접근성 측면에서 강점을 가진 업체의 신규 진입 유도 필요
 - * 김종민·이효섭(2017)에 따르면 개인의 공모펀드 수요는 판매채널의 접근성(지점 수)과 유의한 양의 관계를 가짐.
 - 특히 온라인 접근성을 확보한 업체가 진입하여 온라인 판매시장을 활성화한다면 판매보수 인하 효과로 인해 투자자 효용이 더욱 높아질 것
- 한편 공모펀드 경쟁력 확대를 위해 기존 판매시장의 효율성을 높이는 방안도 필요
- 운용역량이 뛰어난 펀드 또는 운용사로 자금이 유입되는지 여부와 계열운용사 펀드 판매비중 등을 측정하여 판매시장의 효율성 파악 필요
 - * 운용역량과 무관하게 판매보수·수수료가 높은 펀드로만 자금이 유입된다면 효율적이라 보기 어려움.
 - * 개인들이 주로 활용하는 은행 판매채널의 경우, 계열운용사 펀드 판매비중이 49%를 기록해 증권(24%)·보험(44%)에 비해 높은 수준¹⁴⁾
 - 궁극적으로는 기존 판매사와 투자자의 이해관계를 일치시키는 정책 필요

3. 시사점

- 시장 및 수익규모가 증가함에 따라 신규 운용사의 진입이 활발하게 나타나고 있으며, 이는 진입과 퇴출이 자유로운 자산운용업의 특성상 자연스러운 결과
- 기관투자자의 적립금 증가로 인해 투자일임과 사모펀드를 중심으로 성장세가 지속되고 있으며, 신규 진입으로 인하여 해당 시장에서의 경쟁은 심화되는 추세

14) 2017년 8월말 기준 계열운용사를 보유한 펀드 판매사를 대상으로 집계

- 자산운용사는 부실화 되더라도 투자자 손실 및 금융시스템 충격 전이 가능성이 낮고, 공적자금 투입 우려가 없어 현재의 상황을 부정적으로 볼 필요는 없음.
- 다만 자산운용사 고객기반의 기관화로 인하여 자산운용시장에서 일반투자자가 소외될 가능성이 있는 만큼 공모펀드 시장 활성화 필요
 - 시장 정체 및 치열한 경쟁으로 인해 공모운용사로의 전환수요 자체가 부족한 상황에서 공모운용사 요건 추가 완화보다는 판매 시장에서 경쟁 촉진 및 효율성 제고 필요

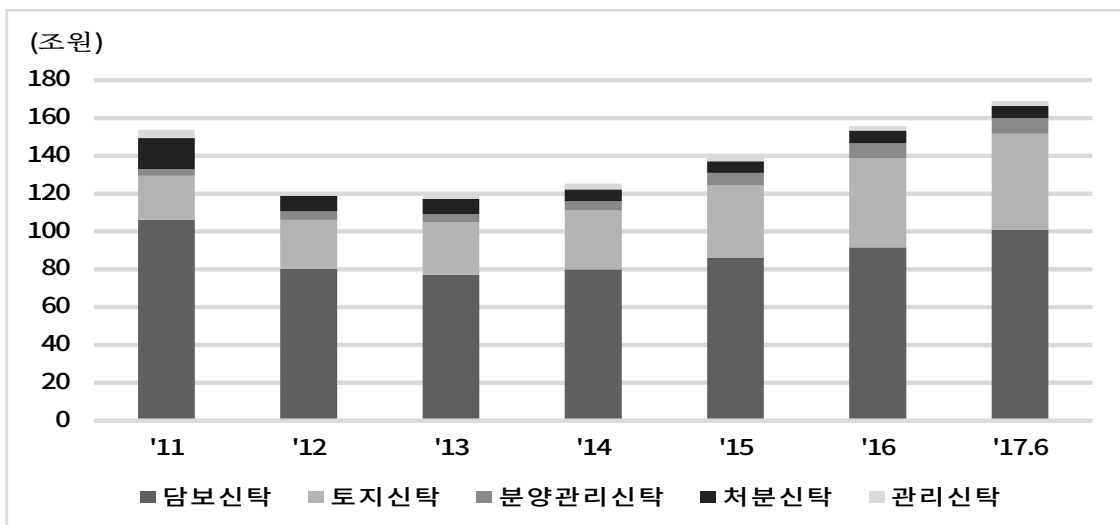
Ⅲ. 부동산신탁업

1. 경쟁도 현황

가. 시장규모

- 부동산신탁시장은 2011년 이후 토지신탁을 중심으로 꾸준히 성장하고 있으며, 전업 부동산신탁 업체 수는 11개사를 유지
- 전업 부동산신탁사의 수탁잔고는 2013년 119조원으로 저점을 기록한 후 크게 증가하여 2017년 6월 169조원을 기록
 - * 2017년 6월 수탁자산 기준 유형별 비중은 담보신탁(60%), 토지신탁(30%), 분양관리신탁(5%), 처분신탁(4%), 관리신탁(2%) 순
- 수익규모 측면에서는 토지신탁의 비중이 가장 높으며 상승 추세 또한 가파름.
 - * 2016년 기준 신탁 관련 수익에서 토지신탁이 차지하는 비중은 78%에 달하며, 그 다음으로 담보신탁(15%), 분양관리신탁(6%), 처분신탁(1%) 순
- 토지신탁의 수익규모는 최근 5년 동안 연평균 23% 성장

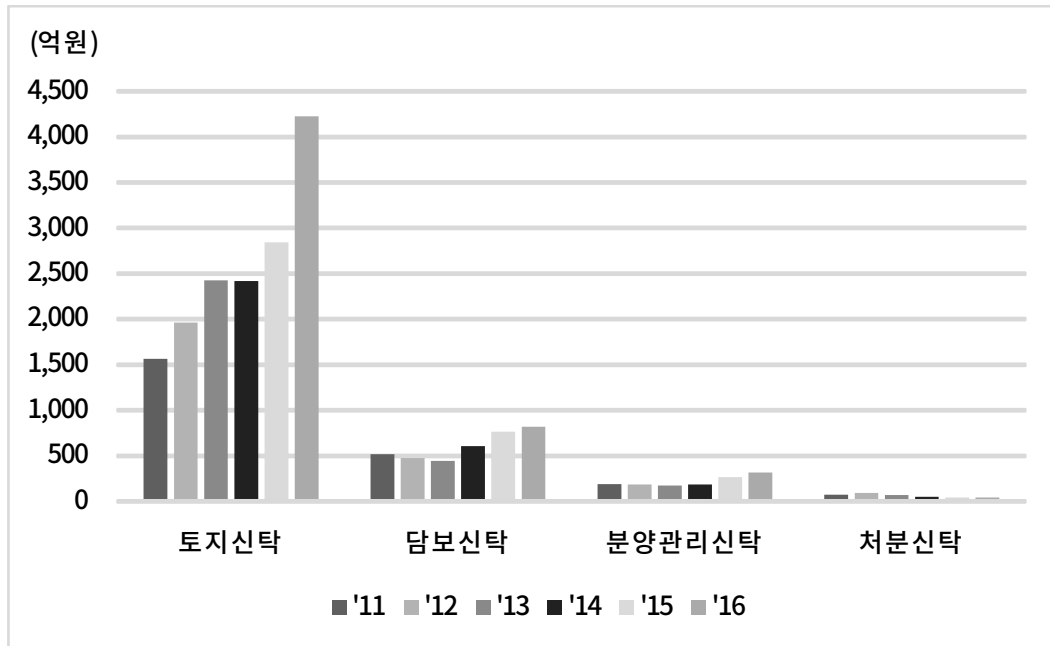
<그림 1-Ⅲ-1> 부동산 전업사의 수탁자산 규모



자료 : 금융투자협회

<그림 1-Ⅲ-2>

유형별 수익규모



주 : 토지신탁의 수익 집계 시 신탁보수 외에도 신탁계정대 이자를 포함

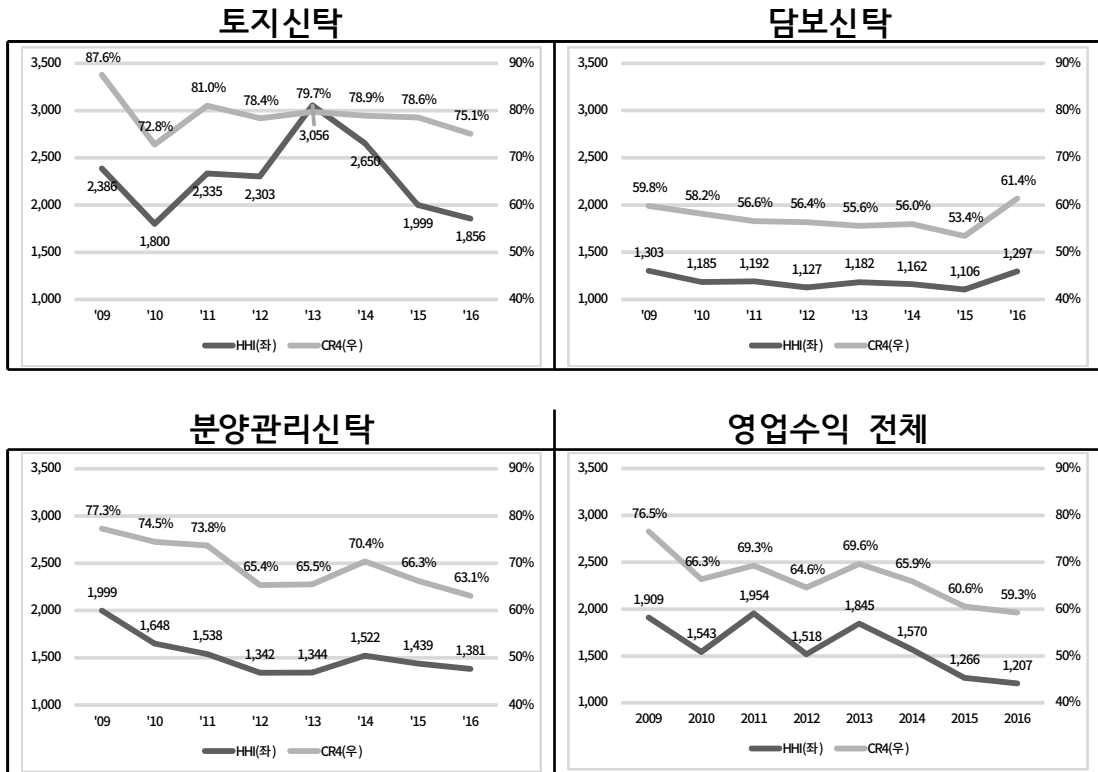
자료 : 금융투자협회

나. 경쟁도 지표

- 토지신탁은 대형사 위주, 비토지신탁은 전 업체 간 경쟁이 이루어지고 있으나, 최근에는 중소형 업체들도 토지신탁 영업을 확대하며 경쟁이 심화
- 자금력이 필요한 토지신탁의 경우 상위 4개 업체가 전체 수익의 75% 이상을 차지하며 과점 양상을 보임.
 - * 담보신탁 등 비토지신탁의 경우 진입장벽이 낮아 상대적으로 경쟁도 높음.
- 증권업이나 자산운용업에 비해 전반적인 경쟁 수준은 높지 않으나, 최근 후발업체들이 토지신탁 수주 경쟁에 가세하면서 업권 전체 경쟁은 점차 심화

<그림 1-Ⅲ3>

영업수익 집중도



주 : 토지신탁의 수익 집계 시 신탁보수 외에도 신탁계정대 이자를 포함
 자료 : 금융투자협회

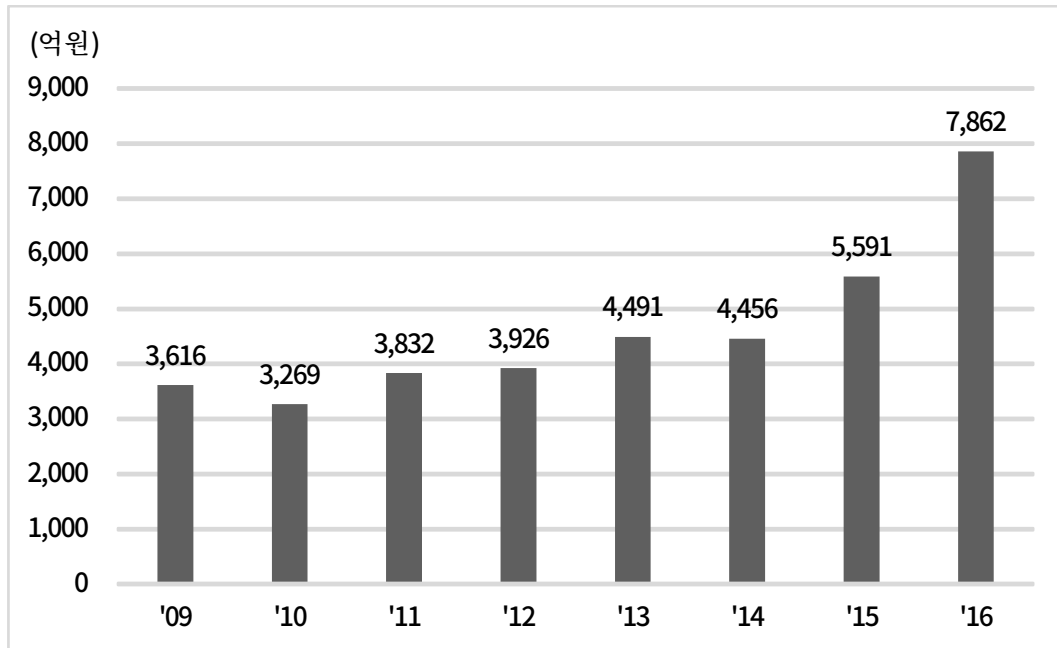
2. 경쟁도에 영향을 미치는 요인

가. 업계 수익성

- 토지신탁·담보신탁·분양관리신탁 등 주요 사업부문에서 수익 규모가 증가하고 있어 신규 진입에 대한 부담은 높지 않은 상황
- 영업수익은 2009년 3,616억원에서 2016년 7,862억원으로 연평균 12.8% 증가
 - * 가장 비중이 높은 토지신탁의 경우 연평균 증가율이 29.9%에 달함.
- ROE는 2012년 11.5%에서 2016년 22.9%로 상승
- 2012~2016년 기간 동안 11개 신탁사 모두 연간 단위 흑자 기록 중

<그림 1-III-4>

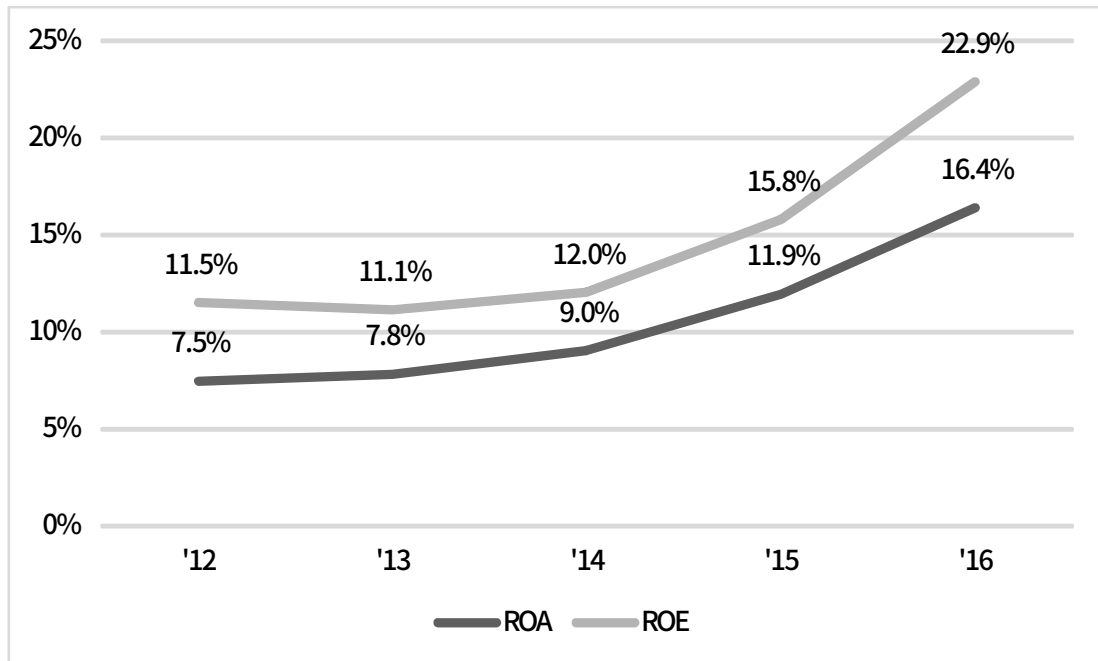
영업수익 추이



자료 : 금융투자협회

<그림 1-III-5>

ROA·ROE 추이



자료 : 금융투자협회

나. 부동산 시장 전망

- 부동산 경기 동향은 신규 수주 규모 및 부실 사업장 발생과 연관이 있어 부동산 신탁사의 진입 및 퇴출에 커다란 영향을 미침.
 - 부동산 호황 시 높은 분양률에 따른 개발사업 이익이 증가하며, 시공사 부도 위험 감소로 신탁계정대 대손상각 및 소송 관련 비용이 감소하는 등 긍정적인 측면이 강함.
 - 반면, 사업 위험 감소로 인한 부동산신탁사 수요 축소 및 신탁계정 대여금 회수기간 단축으로 인한 이자수익 감소 등의 부정적 요인도 일부 존재

다. 규모 요인

- 진입 허용 시 신규 업체도 기존 업체와 마찬가지로 자기자본 규모에 따라 토지신탁과 비토지신탁 중 한 부문에 집중할 것으로 예상
 - 수익성 높은 토지신탁의 경우, 차입형 개발을 위해 자금력이 필요하므로 대형사의 진입 가능성 높음.
 - * 토지신탁을 과점하고 있는 상위 4개사의 자기자본 규모는 1,950~6,050억 원 수준
 - 담보신탁을 비롯한 비토지신탁의 경우, 업체 간 경쟁이 치열하고 수익성도 상대적으로 높지 않지만 진입장벽이 낮아 중소형사 진입 가능성 높음.

라. 겸업 신탁회사의 진입 가능성

- 현재 겸업 신탁회사의 부동산신탁 업무는 상당 부분 제한되어 있으나 제약이 완화될 경우 기존 경쟁구도에 큰 영향을 미칠 것으로 판단

- 가장 수익성이 높은 토지신탁 부문은 전업 부동산신탁사만, 그 다음 수익비중이 높은 담보신탁 부문은 은행과 전업 부동산신탁사만 영업 중
 - * 2017년 6월말 수탁잔고 기준 담보신탁에서 전업 부동산신탁사의 비중은 78%이며, 나머지 22%는 은행이 차지
- 겸업 신탁회사들이 토지신탁을 신규로 취급할 경우 대형 부동산 신탁사가, 담보신탁을 추가적으로 취급할 경우 중소형 부동산 신탁사가 타격을 입을 것으로 예상

3. 시사점

- 부동산 시장 호황에 힘입어 시장 및 수익규모가 빠르게 증가하고 있으며, 수익성이 높은 토지신탁 부문에서 기존 업체들 간 경쟁이 심화되는 추세
- 향후 부동산 경기 동향 및 겸업 신탁회사의 진입 가능성에 따라 수익규모의 변동성은 높아질 수 있겠지만, 현 상황에서 신규 진입에 대한 부담은 크지 않다고 판단

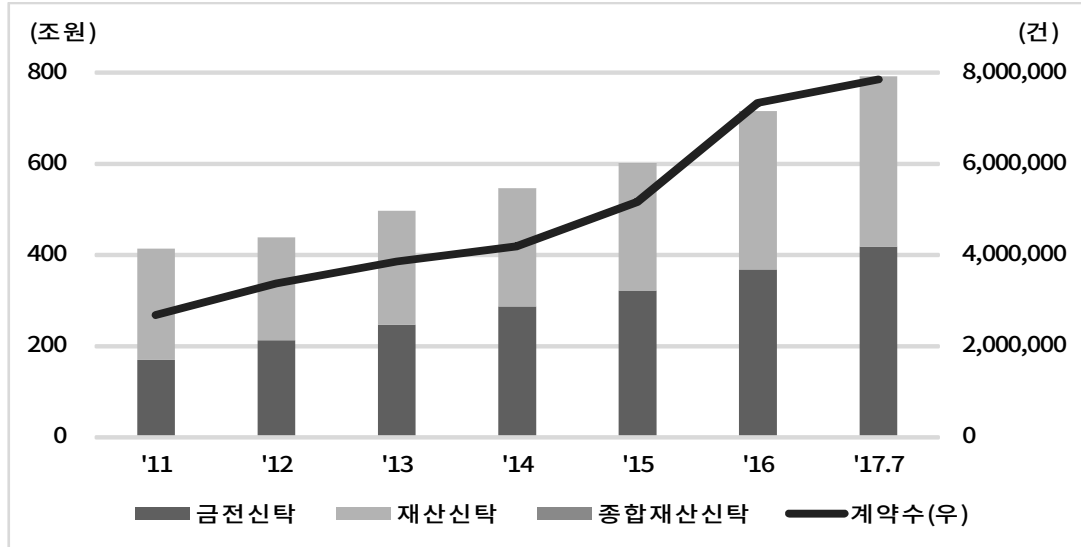
IV. 신탁업

1. 경쟁도 현황

가. 시장규모

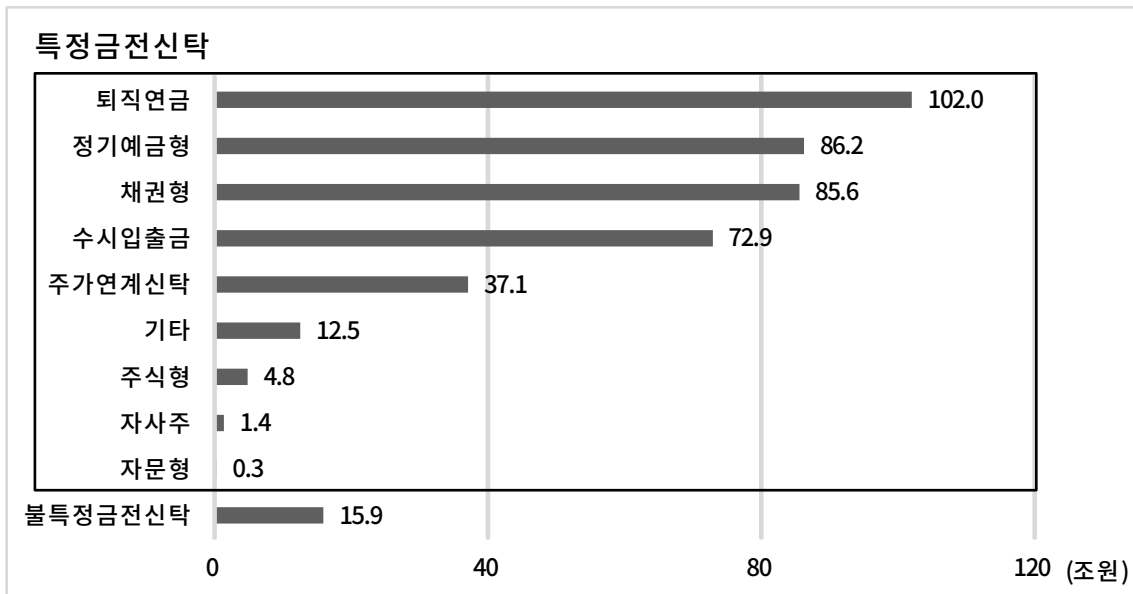
- 은행·증권·보험·부동산신탁사의 전체 수탁자산은 2017년 7월 기준 791조원에 달하여 2011년말 대비 91% 증가하였으며, 계약건수는 785만건 수준
- 신탁의 종류는 크게 금전신탁과 재산신탁, 종합재산신탁으로 구분
 - * 2017년 7월 수탁자산 기준 금전신탁과 재산신탁이 각각 419조원과 372조원으로 각각 53%와 47%를 차지하는 반면, 종합재산신탁은 0.2조원에 불과
- 금전신탁은 또 다시 특정금전신탁과 불특정금전신탁으로 구분
 - * 특정금전신탁 중에서는 퇴직연금이 102조원으로 가장 규모가 크고, 그 다음 정기예금형(86조원), 채권형(86조원), 수시입출금형(73조원), 추가연계신탁(37조원) 순
 - * 2004년 이후 신규 설정이 중단된 불특정금전신탁(16조원)의 경우 금전신탁 내 차지하는 비중이 4%에 불과
- 재산신탁 중에서는 부동산신탁(207조원)과 금전채권(162조원)의 규모가 압도적

<그림 1-IV-1> 수탁규모 추이



자료 : 금융투자협회

<그림 1-IV-2> 금전신탁 구성(2017년 7월)



주 : 주식형 특정금전신탁은 자사주와 자문형 제외하고 집계

자료 : 금융투자협회

□ 2017년 7월 전체 수탁잔고 기준 전체 업권별 비중은 은행 50%, 증권 26%, 부동산신탁 22%, 보험 2% 순

○ 주요 유형 구분 시 퇴직연금 부문에서는 은행 78%, 증권 18%,

보험 4% 순

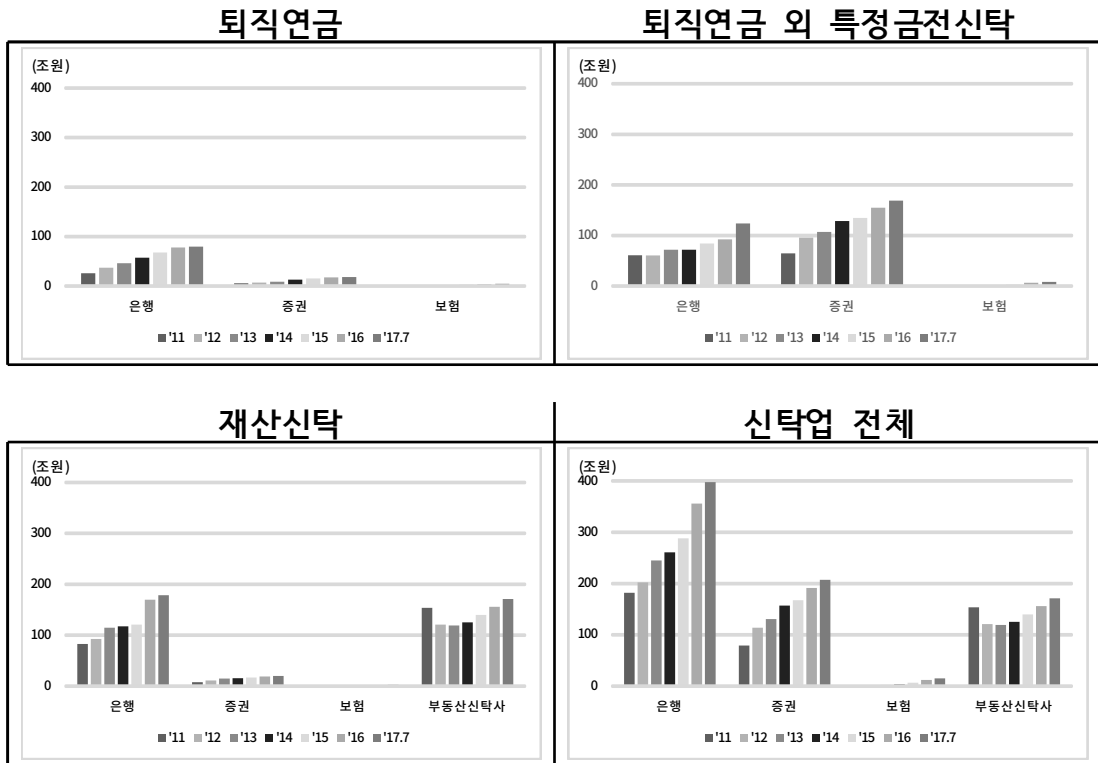
- 퇴직연금 외 특정금전신탁 부문에서는 증권 56%, 은행 41%, 보험 3% 순

* 증권사는 주로 정기에금형과 채권형, 은행은 수시입출금형과 추가연계형에 각각 집중¹⁵⁾

- 재산신탁 부문에서는 은행 48%, 부동산신탁사 46%, 증권 5%, 보험 1% 순

* 은행은 주로 금전채권신탁, 부동산신탁사는 부동산신탁에 각각 집중

<그림 1-IV-3> 업권별 수탁잔고(2017년 7월)



자료 : 금융투자협회

나. 경쟁도 지표

15) 직접 예금을 판매할 수 없는 증권사는 대안으로 정기에금형 신탁을 활용하고 있으며, 마찬가지로 ELS를 직접 판매할 수 없는 은행은 추가연계형 신탁을 활용

□ HHI·CR5 등 경쟁도 지표에 따르면 신탁업은 경쟁적인 시장으로 볼 수 있음.

○ 2017년 7월 기준 총 53개사가 영업하고 있으며 전체 HHI와 CR5는 각각 391과 33%로 타 금융산업 대비 낮은 편

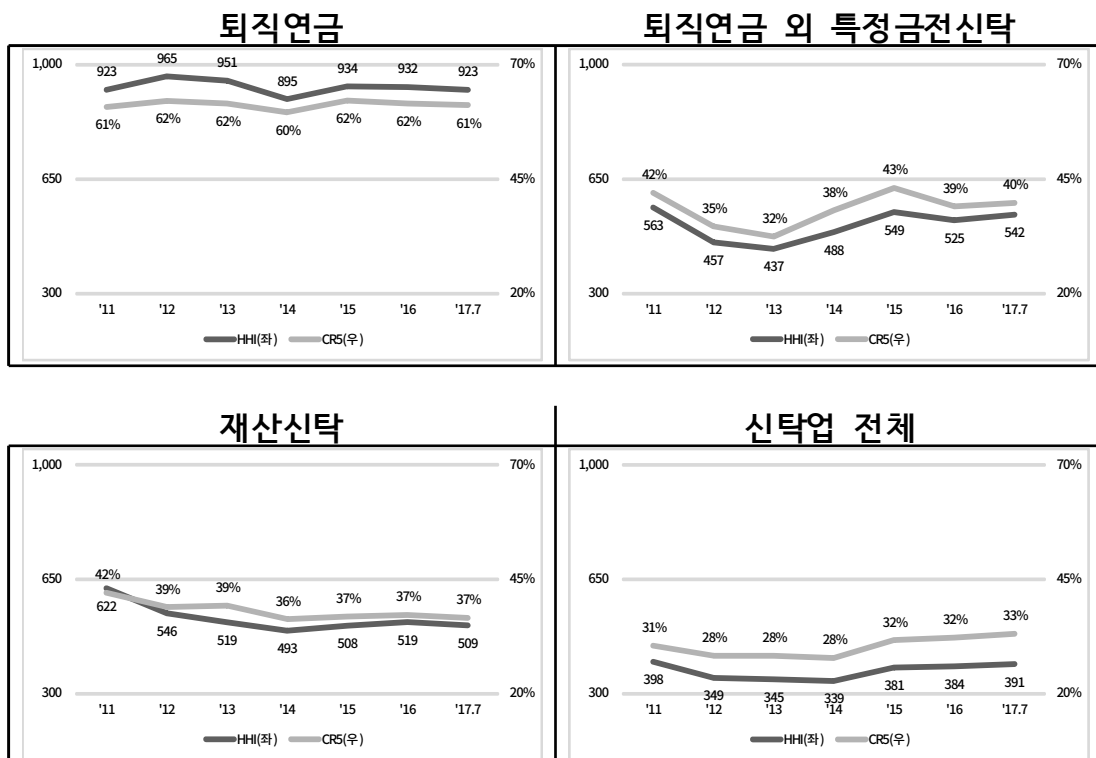
○ 주요 유형 구분 시 퇴직연금 부문에서 31개사가 영업 중이며 주로 대형은행에 집중되어 있어 HHI(923)와 CR5(61%)가 상대적으로 높은 편

* 퇴직연금 부문은 수탁잔고가 2011년말 대비 219% 증가하여 주요 신탁유형 중 성장세가 가장 두드러지는데 반해 경쟁도는 오히려 낮은 편

○ 퇴직연금 외 특정금전신탁 부문에서는 41개사가 영업 중이며 HHI와 CR5가 각각 542와 40% 기록

○ 재산신탁 부문에서는 47개사가 영업 중이며 HHI와 CR5가 각각 509와 37% 기록

<그림 1-IV-4> 수탁잔고 집중도(2017년 7월)



자료 : 금융투자협회

다. 시사점

- 신탁업 규모는 계속해서 성장하고 있으며 은행과 증권사, 부동산신탁사가 주요 플레이어임.
- 다양한 업권에서 총 53개의 회사가 신탁업에 참여하고 있어 전반적으로는 경쟁적인 모습을 보이나, 신탁업 내 다양한 세부분야가 존재하고 그 안에서 실질적인 경쟁이 이루어져 몇몇 분야에서는 경쟁이 느슨할 가능성이 있음.

제2장 진입규제 현황: 국내 및 해외사례

I. 자본시장법상 진입규제 현황

1. 진입규제 연혁

가. 목적

- 자본시장에서 금융투자업자는 정보 면에서 우위가 있고, 대리인 이론에 따라 이해상충 관계에 있는 등 투자자보호와 자본시장의 건전성, 공정성, 신뢰성을 담보하기 위해서는 진입규제가 필요¹⁶⁾
- 즉, 금융투자업자에 대한 진입규제는 자격불비자의 증권업 영위를 금지함으로써 투자자를 보호하고 자본시장의 건전하고 공정한 질서를 유지하기 위한 것이 목적임.

나. 증권거래법에서의 진입규제 연혁 개관

- 1962년 제정 증권거래법은 매매업, 위탁매매업, 인수·모집·주선 등의 증권업을 규정하고(제2조 6항), 이러한 증권업을 영위하고자 하는 증권업에 대해 등록을 요하는 등록주의를 취하였음(제18조).
- 진입자본에 대해서는 별도의 규정이 없고, 영업용순자본을 3천만원 이상 보유하도록 하고, 영업보증금을 공탁하도록 하고 있었음.
- 등록제는 1968년 12월 31일 개정 증권거래법에 따라 허가제로 전환되고 이후 증권거래법의 폐지시까지 허가제로 운영되었음.

16) 김건식정순섭(2013), 673면; 안문택(1982), 342면; 김병연·권재열·양기진(2012), 59면.

- 1968년 개정법은 매매, 위탁매매, 매매의 중개·대리 및 모집매출의 주선 업무를 취급하는 증권업자와 모든 업무를 영위하는 증권업자로 구분하고, 각각 3천만원과 5천만원의 자본금을 요구하였음.
- 1973년에는 증권업종 어느 하나를 영위하는 증권업자와 모든 증권업을 영위하는 자로 나누고 자본금을 대폭 인상하여 각각 2억원과 3억원을 요구하였음.
- 이후 1977년에는 증권업을 자기매매업무, 위탁매매업무, 발행시장업무로 구분하고, 모든 업무를 영위하기 위해서는 30억원, 두 종류의 업무를 영위하기 위해서는 20억, 하나의 업무를 영위하기 위해서는 5억원의 자본금을 요구하도록 개정하였음(제28조).
- 1991년에는 자본금에 대해 증권거래법시행령에서 규정할 수 있는 근거를 마련하고, 시행령에서 증권업자의 자본금을 5백억원으로 대폭 인상하고, 장외 매매 및 중개만을 영위하는 증권업자는 10억원으로 규정하였음(영 14조 1항).
- 1997년 4월 시행령의 개정에 따라 모든 업종을 겸영하는 증권업자는 5백억원, 자기매매업과 위탁매매업을 겸영하는 경우에는 2백억원, 위탁매매업만 영위하는 자는 일백억원, 장외시장업무만 영위하는 증권사는 10억원의 자본금을 갖추도록 차등화하였음.
 - * 자본시장법 개정 전까지 이러한 체계는 유지되었고, 1999년 위탁매매업만 영위하는 증권사에 대해 30억원으로 인하하는 조치와 장외거래중개업만 영위하는 증권사에 대해 20억원으로 인상하는 조치 등을 취하였음.
- 자본시장법 시행 이전에는 금융투자 관련 개별 법률에서 진입규제를 별도로 규정하고 있었기 때문에 업권간 진입규제의 차익이 존재하였으며, <표 2-1-1>은 이를 요약한 것임.
- 자본시장법 시행 이후 금융위원회는 금융투자업자의 진입과 관련하여 금융투자업 인가 기본방향과 운용계획에 대하여 총 네 번의 정책방향을 발표한 바 있음.¹⁷⁾

17) 2009년 3월 5일(“금융투자업 인가의 기본방향과 운용계획”); 2009년 7월 30일(“2단계 금융투자

<표 2-I-1>

과거 금융투자업자의 진입규제

규제 방식	증권회사 (증권거래법)	선물회사 (선물거래법)	자산운용사	일임업자	자문업자	신탁회사 (신탁업법)
	(간접투자자산운용업법)					
규제 방식	허가제	허가제	허가제	등록제	등록제	인가제
인가 권자	금융감독위원회					
진입 요건	<ul style="list-style-type: none"> ○ 주식회사요건 ○ 최저자본금 20-500억원 ○ 인적·물적 설비 - 증권전문인력 및 전산요원 - 전산시스템 및 사무공간 구비 ○ 사업계획의 타당·건전성 ○ 주요출자자의 출자능력, 건전한 재무상태 및 사회적 신용 ○ 임원 자격 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 법인 요건 ○ 자본금 30억원 이상 ○ 인적·물적설비 - 선물전문인력 3인이상 - 전산시스템, 사무공간,보안 설비구비 ○ 사업계획의 타당·건전성 ○ 주요출자자의 출자능력, 건전한 재무상태 및 사회적 신용 ○ 임원 자격 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 주식회사 또는 금융기관 요건 ○ 자본금 100억원이상 ○ 인적·물적설비 - 운용전문 인력 5인 및 전산요원 - 전산설비, 업무공간 및 보안설비 구비 ○ 사업계획의 타당·건전성 ○ 주요출자자의 출자능력, 건전한 재무상태 및 사회적 신용 ○ 임원 자격 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 주식회사 요건 ○ 납입자본금 30억원 이상 ○ 투자자문전문인력 4인이상 ○ 주요출자자 요건 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 주식회사 요건 ○ 납입자본금 5억원이상 ○ 투자자문전문인력 2인이상(*종금사의 경우 4인이상) ○ 주요출자자 요건 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 회사 요건 ○ 자본금 100억~250억원 ○ 인적·물적설비 - 운용전문 인력 7인이상 - 전산설비 구비 ○ 사업계획의 타당·건전성 ○ 주요출자자의 출자능력, 건전한 재무상태 및 사회적 신용 ○ 임원의 자격 ○ 신탁부분과 고유부분과의 구분관리, 신탁상품간 구분관리 적정

자료 : 재정경제부(2006)에서 발췌

업 인가방향과 운용계획”; 2010년 5월 31일(“향후 금융투자업 인가방향과 운용계획”); 2014년 7월 14일(금융투자업 인가제도 개선 및 운영 방안).

2. 자본시장법 하에서의 금융투자업 진입규제 개관

- 자본시장법은 증권거래법 등의 업권별 규제체계에서 기능적·횡단적 규제체계와 인가·등록제로 전환함에 따라, 금융투자업자의 진입 또한 금융기능에 따라 인가·등록업무 단위를 세분화한 추가방식 (add-on) 채택
 - 자본시장법상 금융투자업은 기능에 따라 투자매매업, 투자중개업, 집합투자업, 신탁업, 투자자문업, 투자일임업 여섯 가지로 구분
 - 증권업은 집합투자업을 제외한 나머지의 조합으로 이해할 수 있음.

- 여섯 가지 금융투자업 중 투자자문업과 투자일임업은 등록제이며, 나머지 네 가지 업종은 인가제가 적용
 - 인가제와 등록제는 투자자가 노출되는 위험의 크기에 따른 구분임.
 - 등록제는 객관적 기준의 충족 여부만을 평가하고, 인가제는 사업계획의 타당성 등 감독당국의 재량적·주관적 판단을 허용하는 점에서 차이가 있음.
 - 인가·등록을 받지 않은 금융투자업의 영위는 금지되며(법 제11조 및 제17조), 이를 위반할 경우 무인가의 경우 5년 이하의 징역 또는 2억원 이하의 벌금, 무등록의 경우 3년 이하의 징역 또는 1억원 이하의 벌금에 처할 수 있음.

- 등록업무 단위는 12개이며, 나머지 78개는 모두 인가업무단위일 정도로 인가·등록단위가 매우 세분화되어 있음.
 - 특히, 증권업의 핵심이라고 할 수 있는 투자매매업 및 투자중개업과 관련된 인가단위만도 총 61개로 상당히 세분화 되어 있음.

- 모든 증권과 투자자를 대상으로 하는 투자매매업은 500억원, 투자중개업은 30억원, 장내파생상품 투자매매업은 100억원, 장외파생상품 투자매매업은 900억 정도로 높은 수준임.
 - 이는 과거 증권거래법 당시의 진입자본도 고려한 것으로 판단됨.
 - 투자일임과 투자자문 및 신탁을 포함한 증권업 전체를 영위하기 위한 자기자본 요건은 총 2천억원임.
 - 2013년 5월 개정에 따라 신설된 종합금융투자사업자¹⁸⁾의 경우에는 3조원의 자기자본이 필요(제77조의2)

- 자본시장은 물적 요건의 하나인 자기자본 외에도 회사형태, 사업계획의 타당성, 인적·물적 요건, 임원, 대주주 및 이해상충 방지체계 등 다양한 진입요건을 포지티브 방식으로 규정(법 제12조제2항 및 제18조제2항 참조)
 - 대주주는 최대주주와 주요주주로 분류되는데, 자본시장법은 대주주의 적격성 요건으로서 출자능력요건, 건전한 재무상태요건, 사회적 신용요건을 요구함.
 - 특히, 최대주주와 그 특수관계인은 최근 3년간 규제당국으로부터 기관경고 이상의 조치를 받지 않아야 하며,
 - 외국과 달리 대주주의 자기자본이 출자금의 3배 이상이고 부채비율이 300% 이하일 것을 요구하는 등 대주주에 대한 요건이 엄격한 것이 특징임(시행령 별표 2 참조).

- 최저 자기자본 등의 진입요건은 원칙적으로 인가·등록 이후에도 계속 충족하여야 하나, 자기자본요건은 1년간은 단위별 최소자기자본의 70%를 유지하면 되고, 대주주자격요건 중 사회적 신용요건만 유

18) 종합금융투자사업자의 경우에는 투자매매업자나 투자중개업자 중 일정한 요건을 만족하는 자의 신청이 있는 경우 '지정'하는 방식을 취하기 때문에 이를 인가·등록단위에서는 제외하였으나, 이 경우 지정은 사실상 등록과 동일한 것으로 해석하여도 무방함(김건식정순섭(2013), 740면).

지요건으로서 완화된 형태로 적용됨(법 제15조 및 제20조 참조).

○ 따라서 자기자본요건 및 대주주자격요건만 완화된 유지요건 기준이 적용되며, 다른 진입요건은 인가·등록 시의 요건을 계속 유지하여야 함.

○ 자기자본요건과 대주주요건은 금융투자업을 영위하는 과정에서 일시적으로 이 요건을 유지하지 못하는 상황이 발생할 수 있는 가능성이 높다는 것을 고려한 것임.¹⁹⁾

□ 이 같은 자본시장 진입규제는 해외는 물론, 국내 타 권역에 비해서도 매우 높은 수준

○ 물적 요건만 놓고 본다면 시중은행의 경우에는 1천억원의 자기자본만 요구되며, 지방은행은 250억원이고, 상호저축은행도 업무지역에 따라 40억원, 80억원, 120억원의 자기자본만 필요한 실정

○ 보험사의 경우에도 허가제이기는 하지만 종합보험업은 300억원, 단종보험업은 50억원일 정도로 증권업에 비하여 낮은 수준임.

□ 현재 인가·등록업무의 단위와 최소자기자본 요건을 간략히 정리하면 다음의 표와 같음.

19) 변제호 외4인(2009), 131~132면.

<표 2-I-2> 자본시장법상 인가·등록단위 매트릭스 요약

(단위: 억원)

코드	금융투자업 종류	금융투자상품 범위	투자자	자본	
1-1-1	투자매매업	인수포함	증권	일반+전문 500 ¹⁾	
1-11-1			채무증권	일반+전문 200 ¹⁾	
1-111-1			국공채	일반+전문 75 ¹⁾	
1-12-1		인수제외	증권	지분(집합제외)	일반+전문 250 ¹⁾
1-13-1				집합투자증권	일반+전문 50 ¹⁾
11-1-1			채무증권	일반+전문 200 ¹⁾	
11-11-1				일반+전문 80 ¹⁾	
11-111-1				국공채	일반+전문 30 ¹⁾
11-112-1				사채	일반+전문 40 ¹⁾
11-12-1				지분(집합제외)	일반+전문 100 ¹⁾
11-13-1				집합투자증권	일반+전문 20 ¹⁾²⁾
11r-1r-1				RP대상증권	일반+전문 60
12-112-1				채무증권 사채	일반+전문 60 ¹⁾
1-2-1		장내파생	증권	일반+전문 100 ¹⁾	
1-21-1			주권기초	일반+전문 50 ¹⁾	
1-3-1		장외파생	증권	일반+전문 900 ¹⁾	
1-31-1			주권기초	일반+전문 450 ¹⁾	
1-32-1	주권외기초		일반+전문 450 ¹⁾		
1-321-1	통화·이자율기초		일반+전문 180 ¹⁾		
1a-1-2	투자매매업 (ATS)		전문	300	
2-1-1	투자중개업 (RP중개)	증권 (증권)	일반+전문	30 ¹⁾	
2r-1-2			전문	5	
2-11-1			채무증권	일반+전문 10 ¹⁾	
2-12-1		지분(집합제외)	일반+전문 10 ¹⁾		
2-13-1		집합투자증권	일반+전문 10 ¹⁾		
2-2-1		장내파생	일반+전문 20 ¹⁾		
2-21-1			주권기초	일반+전문 10 ¹⁾	
2-3-1		장외파생	일반+전문 100 ¹⁾		
2-31-1			주권기초	일반+전문 50 ¹⁾	
2-32-1			주권외기초	일반+전문 50 ¹⁾	
2-321-1	통화·이자율기초		일반+전문 20 ¹⁾		
2a-1-2	투자중개업 (ATS)		전문	200	
2i-11-2i	투자중개업 (장외채권중개)	증권 채무증권	전문	30	
3-1-1	집합투자업	모든펀드	일반+전문 80 ¹⁾		
3-11-1			증권펀드(MMF포함)	일반+전문 40 ¹⁾	
3-12-1			부동산펀드	일반+전문 20 ¹⁾	
3-13-1			특별자산펀드	일반+전문 20 ¹⁾	
3-14-1	전문사모집합투자업	모든펀드	적격 ³⁾	20	
4-1-1	신탁업	모든신탁재산	일반+전문 250 ¹⁾		
4-11-1			금전만신탁	일반+전문 130 ¹⁾	
4-12-1			금전제외신탁	일반+전문 120 ¹⁾	
4-121-1			부동산신탁	일반+전문 100 ¹⁾	
5-1-1	투자자문업	증권, 파생상품, 부동산, 예치금	일반+전문 8 ¹⁾		
5-2-1			증권, 파생상품, 예치금	일반+전문 5 ¹⁾	
5-3-1			부동산, 예치금	일반+전문 3 ¹⁾	
6-1-1	투자일임업	증권, 파생상품, 부동산, 예치금	일반+전문 27 ¹⁾		
6-2-1			증권, 파생상품, 예치금	일반+전문 15 ¹⁾	
6-3-1			부동산, 예치금	일반+전문 12 ¹⁾	

주1) 전문투자자만을 대상으로 하는 경우 1/2 경감 (코드 번호는 0-0-2 형태)

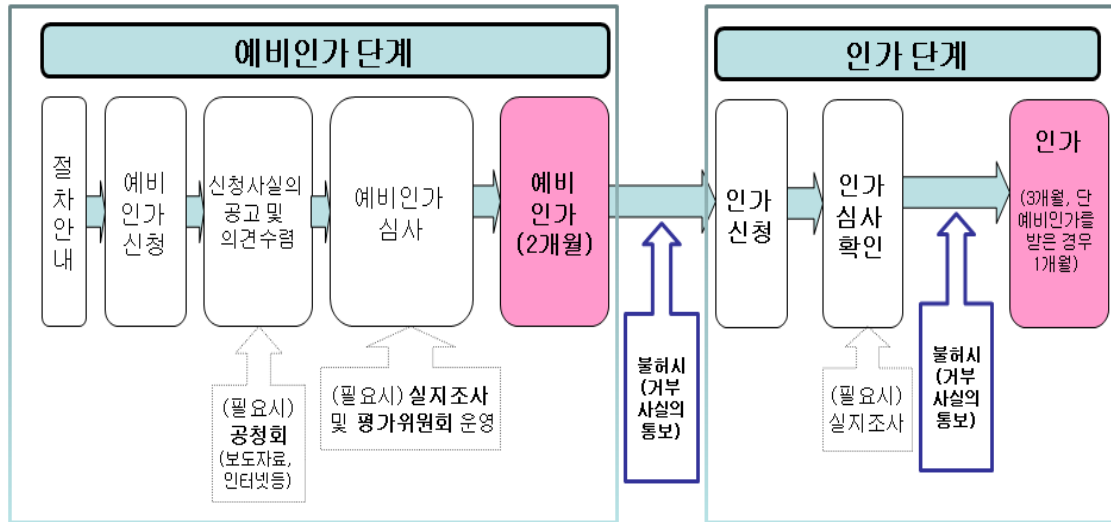
2) 자신이 운용하는 집합투자기구의 집합투자증권을 매매하는 경우 1/2 경감 적용

3) 자본시장법 제249조의2 각호의 투자자

자료 : 금융감독원(2017)

- 금융투자업 인가를 받으려는 신청자는 예비인가 신청을 할 수 있으며, 이를 도식으로 나타내면 다음과 같음.

<그림 2-I-1> 자본시장법상 인가의 일반 흐름도



자료 : 금융감독원(2017)

- 자본시장법령에서 규정하는 인가 요건을 표로 요약하면 다음과 같음.
 - 단계별 세부 요건과 내역에 대하여는 금융감독원의 금융투자업 인가 매뉴얼 참조

<표 2-I-3>

자본시장법상 인가 요건 요약

요건	개요	근거법규		
		법 ¹⁾	시행령 ²⁾	규정 ³⁾
법인격 요건	-상법상 주식회사 등	§12② 1호	§16①,②	§2-1①
대주주 요건	-대주주 적격성 요건	§12② 6호	§16 ②,⑥, ⑦ <별표2>	§2-1② <별표3>
자기자본 요건	-인가 단위별 최저 자기자본	§12② 2호	§16③ <별표1>	
인력 요건	-임원결격사유	§12② 5호		<별표2>1. 다.
	-전문인력요건	§12② 4호	§16⑤ 1호	<별표2>1. 가.나.라.마. 바.사
물적 요건	-자산설비 및 통신수단, 업무공간 및 사무장비, 보안설비 등	§12② 4호	§16⑤ 2호	<별표2>2.
사업계획 타당성 요건	-수지전망 타당성 -법령 및 건전 금융거래질서 준 수 등	§12② 3호	§16④	<별표2>3.
건전경영 ·사회적 신용요건	-건전한 재무상태 및 사회적 신용	§12② 6의2호	§16⑧	
이해상충 방지체계 요건	-내부통제기준 -정보교류차단장치 등	§12② 7호, §44, §45	§16⑨, §50, §51	<별표2>4., §4-6, §4-7

자료 : 금융감독원(2017)

II. 미국

- 등록(registration)에 의한 브로커·딜러 및 자산운용업자의 진입규제는 모든 규제 가운데 가장 핵심(keystone)적인 규제로 평가되고 있음.
- 이는 금융투자업자의 등록으로부터 SEC의 규제적 통제장치가 시작되기 때문이며, 진입규제에 대한 이러한 평가는 미국을 비롯한 모든 국가에도 적용된다고 할 수 있음.

1. 증권업

가. 목적과 기능

- 브로커-딜러에 대한 진입규제는 증권업자에 대한 규제적 통제장치를 마련함으로써, 증권업²⁰⁾에 부적합한 자를 가려내고 서비스 제공을 원하는 자에게 투자자보호와 관련한 규정을 적용하기 위한 것임.
- 진입규제는 다음의 여섯 가지 기능이 있음.²¹⁾
 - (1) 브로커-딜러의 기본적 역량(basic competency) 담보
 - (2) 일반 대중에 대하여 브로커-딜러의 업무와 건실성(integrity)에 관한 정보제공
 - (3) 브로커-딜러의 재무적 지급능력(solvency)을 증진(promote)
 - (4) 브로커-딜러를 자율규제기관인 FINRA(Financial Industry Regulatory Authority)의 규율영역으로 포섭하여 간접규제의 영역에 두도록 함.

20) 미국에서 광의의 증권업은 증권법(securities laws)의 적용을 받는 업을 의미하며, 이에는 투자자문업자법(Investment Advisors Act of 1940), 투자회사법(Investment Company Act of 1940)도 포함되나, 일반적으로 증권업이라 함은 1934년법에 따른 브로커-딜러업을 의미함.

21) Lipton(2013), §1:3.

- (5) 브로커-딜러에게 일련의 신인의무(fiduciary duties)를 지게 함.
- (6) 브로커-딜러에게 시세조종금지 등의 사기금지(antifraud) 규정²²⁾을 적용함으로써 시장의 신뢰 도모

나. 진입규제의 주요내용

- (진입단위) 브로커-딜러 단일 진입단위만 두고 있음.
 - 투자매매업, 투자중개업 등과 같이 세부 업무별 진입단위를 두는 자본시장법과 달리 브로커-딜러 단일 진입단위만 두고, 별도의 법적 진입단위는 없음.
 - 그러나 영위업무의 특성에 따라 물적 요건이 다르기 때문에 실질적인 측면에서는 단일 등록제에도 불구하고 복수의 진입단위를 두고 있다고도 할 수 있음.
 - * 그러나 실질적인 세분화 정도가 높지 않고, 물적 요건의 종류도 상대적으로 매우 단순하여 자본시장법의 입장과는 큰 차이가 있음.
- (인허가 방식) SEC에 등록(registration)하도록 하고, 동시에 FINRA에도 등록하도록 사실상 강제하여²³⁾, 이원화된 등록제 진입규제를 도입하고 있음.
 - Rule 15b9-1에 따라 (1) 전국거래소의 회원이고, (2) 고객계좌를 가지고 있지 않으면서 (3) 자신이 회원인 거래소에서의 거래를 제외한 거래의 연간 총수익이 1천달러를 넘지 않는 브로커만 FINRA 등록이 면제되기 때문에 사실상 거의 모든 브로커-딜러는 FINRA 등록이 강제되어 있다고 할 수 있음.
 - 진입규제를 규정하는 1934년법은 구체적인 진입요건의 제시 없이 등록의무만 규정하며, 구체적인 내용은 Form BD(브로커-딜러 등록신청서)에서 일정한 요건을 제시하는 등 원칙중심의 진

22) 1934년법 제15조 c항 참조.

23) FINRA 단계의 진입규제는 NASD Rule 1010에 상세하게 규정되어 있음

입규제를 실시하고 있음.

- (규범적 기술방식) 증권업자의 진입규제에 대한 규범적 기술방식은 1934년법과 SEC규정 모두 진입에 관하여 매우 느슨한 방식으로 원칙인 사항만 규정하고 있음.
 - 특히, 1934년법은 구체적인 진입요건의 제시 없이 등록의무만 규정
 - 브로커.딜러의 등록에 관한 SEC의 규칙인 Rule 15b1-1 또한 Form BD에 따라 CRD(Central Registration Depository)시스템을 통해서 신청하라는 내용만 규정하고 있을 뿐임²⁴⁾

- (진입자본요건) 진입에 관한 물적요건인 진입자본규제는 순자본규칙에서 정한 최소순자본과 동일하며, 진입자본은 영위업무에 따라 최소 5천달러 ~ 150만달러로 차등화되어 있음.
 - 일반적인 요건으로서 고객을 보유하거나 고객을 위해 자금이나 증권을 계리하여 보유하는 브로커.딜러는 25만달러
 - 프라임브로커(prime broker) 업무는 150만달러
 - 시장조성자(market maker) 및 프라임브로커의 거래를 청산.결제하는 집행브로커는 1백만달러
 - 일반적으로 고객 자금이나 증권의 보관·관리 및 신용거래를 하지 않거나, 전국증권거래소 또는 증권협회 외에서 옵션을 보증(endorse)하는 브로커.딜러는 10만달러
 - 중개전문브로커(introducing broker)²⁵⁾는 5만달러
 - 등록투자회사의 상환주식 및 보험사의 분리계정지분의 매매 및 상환을 업으로 하는 브로커.딜러는 2만 5천달러
 - 고객계좌나 재산을 관리하지 않는 중개전문브로커는 5천달러

24) 실무상 Form BD는 FINRA가 관리하는 Central Registration Depository System이라는 전자적 방식을 통해 제출되며(최초의 신청 시에는 서면의 신청서도 같이 CRD시스템에 제출하여야 함), 사실상의 실질적 심사도 SEC가 아닌 FINRA에 의해 진행된다고 할 수 있음

25) 완전히 공시된 방식으로 계정을 보유하는 다른 브로커.딜러에게 거래 또는 고객의 계정을 중개(introduce)하는 브로커로서 고객 또는 다른 브로커.딜러의 증권을 보유하지 않는 자를 말함

○ 상품선물거래에 종사하는 자는(futures commission merchant: FCM) 통상 1백만달러가 요구됨

□ (인적요건등) Form BD에 의한 등록신청 시, 브로커-딜러는 업무의 성격(nature), 임원, 직간접소유자,²⁶⁾ 범죄기록 등²⁷⁾에 대한 내용을 기재하여야 하며, 1934년법 §15(b)(7)에 따라 브로커-딜러는 운영능력(operational capability)과 브로커-딜러 및 개인인 관계인(associated persons)의 경험, 능력 등이 SEC가 요구하는 기준에 부합할 것이 요구됨.

○ 그러나 미국은 자율규제시스템에 구체적인 진입규제를 맡기고 있기 때문에,²⁸⁾ 법이나 규칙에서 사전적으로 세세한 요건을 규정하지 않음.

*** SEC 등록이 완료된 경우에만 FINRA 등의 자율규제기관에 등록이 가능하기 때문에, 실질적인 진입규제의 심사는 FINRA가 하지만 법적으로 절차적인 심사는 SEC가 우선한다고 평가할 수 있음**

○ 이에 따라, 신청자의 대주주²⁹⁾나 임원 등의 과거 범죄기록, 업무역량의 확인 등 인적심사를 중심으로 진입을 규제하고, 진입 후 자율규제기관을 통한 사후적 통제에 초점이 맞추어져 있음.

*** SEC는 자율규제기관에게 브로커.딜러의 등록 후 6개월 이내에 순자본, 재담보, 증권대여 등 재무적 요건의 준수에 대한 검사를 집행할 의무를 부여하고**

*** 12개월 이내에 관련 1934년법 및 규칙을 준수하고 있는가를 검사할 권한을 부여(Rule 15b2-2(b) & (c))함으로써 사실상 사후적인 자율규제적 감독 방식으로 진입규제를 집행**

26) 임원 및 직간접 소유자에 대한 정보는 Form BD Schedule A와 B에 모두 기재하여야 하며, 추후 변경이 있을 경우 Schedule C에 의해 이를 적시 공시하여야 함

27) 범죄기록과 행정조치 등에 대한 이력은 Form BD에서 별도의 부록 항목으로 제출하여야 함

28) SEC 등록이 완료된 경우에만 FINRA 등의 자율규제기관에 등록이 가능하기 때문에, 실질적인 진입규제의 심사는 FINRA가 하지만 법적으로 절차적인 심사는 SEC가 우선한다고 평가할 수 있음

29) 미국 진입규제에서는 별다른 대주주 적격성 요건을 심사하지 않고, 단지 그 소유관계를 명확히 하는 공시주의만 채택하고 있음

- (Form BD의 공시 및 갱신 의무) Form BD는 증권업자의 등록신청 시뿐만 아니라 신청한 내용과 달라질 경우 항상 이를 최신 내용으로 갱신하도록 하고 또 이를 공시하고 있음.
 - 미국의 증권업자 진입 신청서인 Form BD는 단순한 신청서에 그치는 것이 아니라 등록 이후에는 그 내용이 공시시스템에서 공시되는 자료
 - 또한 항상 그 내용을 최신의 것으로 갱신할 의무를 부여함으로써, 변경등록도 자동적으로 이를 통해 가능하도록 함

- (진행사항 안내) 한편, 등록신청자는 CRD(Central Registration Depository) 시스템 등을 통해 심사 담당자로부터 관련 진행정보를 입수하는 등 등록절차의 세부 내역을 진행
 - CRD시스템은 통합등록관리시스템으로서 Finra가 운영하고 있고, 실질적인 등록의 심사도 기술한 바와 같이 Finra가 실시
 - CRD시스템을 통해 수정사항이나 보충내역을 통보받을 경우 이를 이행하여야만 등록절차가 진행됨.³⁰⁾

- (심사기간) Finra의 등록절차는 완전한 신청서가 제출된 날부터 180일 이내에 등록 여부를 결정함.
 - 그러나 SEC의 등록 결정은 이보다 빠른 완전한 신청서가 제출된 날부터 45일 이내 이루어짐.

- (평가) 결론적으로 미국의 증권업자 진입규제는 원칙중심 규제로서 영위하고자 하는 업무를 할 수 있느냐를 신청자로 하여금 증빙하게 하고 감독기관이 이를 원칙에 따라 재량으로 판단하는 방식임.
 - 등록주의이고, 범죄경력등 별다른 문제가 없는 한 등록을 받아주는 시스템이기 때문에 감독기관의 재량권 남용이라는 문제는

30) <http://www.finra.org/industry/processing-membership-applications> 참조

없는 것으로 보임.

2. 자산운용업

가. 배경

- 공모펀드는 1929년 대공황을, 사모펀드는 2008년 금융위기를 계기로 하여 본격적인 규제 시작
- 1차 세계대전 이후 오늘날의 폐쇄형펀드와 유사한 투자신탁이 처음으로 생겨났으며, 1924년 최초의 개방형펀드인 Massachusetts Investors Trust 설립
 - * 포트폴리오 보유내역 미공시, 차입을 통한 펀드규모 및 수익 부풀리기, 내부자거래 등 투기적 행태와 불건전 펀드운영이 당시 관행적으로 이루어짐
 - * 1929년 대공황 발생으로 펀드 투자자들이 큰 피해를 입었으며, 이는 중도환매가 불가능한 폐쇄형펀드에서 더욱 심하게 나타남
- 대공황 이후 1930년대 들어 공공의 이익 및 투자자 이익을 보호하기 위한 일련의 법률을 제정하면서 공모펀드 규제 시작
 - * 공공의 이익 및 투자자의 이익에 반하는 8가지 유형의 불건전 행위를 규정하고 이를 방지하기 위한 내용을 법에 반영
- 2008년 금융위기 이후 도드-프랭크법(Dodd-Frank Act)을 제정하여 대형 사모펀드 운용업자의 SEC 등록 및 위험포지션 보고의무 등을 규정하면서 사모펀드 규제 시작
 - * 그 동안 사모펀드에 대해서는 개인 간 자율적인 계약으로 간주하여 사실상 규제가 없었음
 - * 금융위기 이후 Madoff 사건 등 사모펀드 관련 사고가 발생하고, 대형 사모펀드가 시스템리스크 전파 매개체로 작용할 수 있다는 인식이 생기면서 규제 시작

나. 진입규제의 주요 내용

- (관련법) 자산운용업자 또는 집합투자업자(이하 '운용업자')의 진입 규제는 주로 1940년 제정된 투자자문업자법(Investment Advisers Act of 1940)에서 규율
 - 투자자문업자법은 집합투자업, 투자일임업, 투자자문업을 투자자문업으로 모두 포괄하여 규제
 - 투자자문업자는 '보상(compensation)을 받고 타인에게 증권(securities)과 관련한 자문이나 보고서 제공 또는 증권 분석을 업으로 하는 개인 또는 회사'로 정의
 - * 투자자문업이 해당 사람 또는 회사의 유일하거나 주요한 영업 활동일 필요는 없음
 - * '보상'은 포괄적인 경제적 편익을 의미하는 것으로, 자문보수가 다른 수수료와 구분되거나 별도로 지정될 필요가 없을 뿐 아니라 고객으로부터 직접 수령할 필요도 없음
 - SEC의 division of investment management에서는 아래의 경우 중 하나 이상을 제공하는 경우 '증권에 관련한 자문이나 보고서'에 해당한다고 판단
 - * 시장 동향에 대한 자문
 - * 통계자료나 이전 데이터 형태로 자문
 - * 투자자문업자의 선택에 관한 자문
 - * 기타 유형의 투자자산이 아닌 증권투자의 장점에 관한 자문
 - * 자문업자가 특정 종목을 권유하지는 않지만 고객이 선택할 수 있도록 증권목록을 제공
 - 투자자문업자법에 규정된 운용업자 진입규제는 공모펀드 운용업자와 헤지펀드 및 PEF와 같은 사모펀드 운용업자로 나누어 볼 수 있음
 - * 사모펀드(private fund)는 AUM이 1.5억달러 미만인면서, 투자회사법상 100인 미만의 투자자 펀드(이른바, 소수투자자펀드) 또는 금융상품 투자규모가 5백만달러 이상인 자 등 이른바 적격투자자(qualified purchasers)로부

터 사모로 투자자금을 유치한 펀드(적격투자자펀드)로 정의³¹⁾

- 그 밖에 운용업자 및 펀드를 규율하는 법률로는 투자회사법 (Investment Company Act of 1940), 증권거래법(Securities Exchange Act of 1934), 증권법(Securities Act of 1933) 등이 있음

- (인허가 방식 및 단위) 공·사모펀드 구분 없이 운용업자에 대한 등록제를 채택하고 있으며 등록단위는 단일 투자자문업으로 포괄적
 - 공모 및 사모펀드 운용업자에 대해 등록제를 채택하며 운용규모 및 공모펀드 운용여부에 따라 SEC 또는 개별 주(state)에 등록
 - * 일반적으로 2,500만달러 이상 운용하는 자문업자의 경우 SEC에 등록해야 하며, 그렇지 않은 경우 개별 주(state)에 등록³²⁾
 - * 단, 공모펀드 운용업자는 운용규모와 상관없이 SEC에 등록
 - * 1.5억달러 미만 규모의 사모펀드를 운용하거나 벤처캐피탈펀드, 외국펀드를 운용하는 경우 SEC 등록의무가 면제됨
 - * 그 밖에도 투자자문업자법 section 203(b)에 따라 일부 경우에 한해 SEC 등록을 면제³³⁾

 - SEC에 등록 시 운용업자에 대한 일반 정보와 펀드형태, 투자자문 서비스 유형 등에 대한 정보를 기재

31) 투자회사법 §3(c)(1) & (7)

32) 구체적인 규정은 다음과 같다.

- 등록 당시 또는 등록 유효일로부터 120일 이내에 운용자산규모가 3,000만달러 이상인 경우 SEC에 등록
- 등록 당시 3,000만달러 미만 또는 등록 유효일로부터 120일 이내에 3,000만달러 이상이 될 것으로 예상되지 않는 경우 개별 주에 등록
- 운용자산규모 2,500만달러 초과 3,000만달러 미만인 회사들은 개별 주나 SEC에 등록 가능(Rule 203A-1)

33) SEC 등록 면제 규정은 다음과 같다.

- 고객 모두가 자문업자의 주사무소와 동일한 주(州)에 소재
- 유가증권에 관한 자문을 하지 않거나 그에 관한 보고서를 발행하지 않는 경우
- 보험회사만을 대상으로 투자자문업무를 행하는 경우
- 이전 12개월간 고객 수가 15인 미만이고, 일반에게 자신을 투자자문사인 것으로 표시하지 않는 경우
- 자선단체 또는 자선단체가 고용하고 있거나, 자선목적으로 운영되는 기금에만 자문, 분석자료, 보고서를 제공하는 경우
- 교회 고용 인력 연기금에 자문하는 경우
- 상품선물거래위원회(Commodity Futures Trading Commission: CFTC)에 상품거래고문(a commodity trading advisor)으로 등록된 투자자문사로서 투자자문이 주요 업무가 아닌 경우

- * 펀드형태: 투자회사 여부 등 펀드의 법적형태를 선택
 - * 투자자문 서비스 유형: 고객유형에 따라 '투자회사', '투자회사 이외의 집합투자기구', '개인 및 중소형 사업자', '중대형 사업자 및 기관' 등을 선택
- 등록단위가 자산 또는 투자자를 기준으로 명시적으로 세분화되어 있지 않다는 점에서 미국의 운용업자 등록단위는 포괄적
- (물적/인적요건) 명시적인 요건을 규정하지 않으며 적격성 여부는 투자자의 자율적인 판단에 맡김
- 모든 개인 또는 회사가 투자자문업자로 등록 가능하며 자본금과 같은 물적요건과 교육, 경험 등과 같은 인적요건의 구체적인 내용을 규정하지 않음
- * 다만 등록신청서에 거짓정보를 기재하거나, 신청자 또는 관계인이 과거 10년 동안 중죄를 선고받거나 증권 관련 범죄를 저지른 경우 SEC가 등록을 거부 할 수 있음
 - * 여기에서 '관계인'은 단순 사무직(clerical employees)을 제외한 종업원 또는 직·간접적으로 권한(control)을 행사할 수 있거나 영향을 받을 수 있는 사람을 의미³⁴⁾
- 임원이나 전문인력의 경우 명시적 요건이 존재하지는 않지만 Form ADV의 Part I 에 소유지배관계 등을 기술하도록 함
- 사업계획의 타당성이나 위험관리 체계, 이해상충에 관한 명시적 요건은 존재하지 않음
- * 단, Form ADV의 Part I에 사업정보 관련 내용을, Form ADV의 Part II에 이해상충문제를 기술하도록 함
- 운용업자가 투자자(고객)에게 자신의 경험 및 자격요건에 대한 정보를 제공하도록 규정하여 궁극적으로 투자자가 적격성 여부를 판단토록 함

34) 투자자문업자법 §202(a)(17)

<표 2-II-1> 미국의 자산운용업 진입규제 심사대상 및 요건

심사대상		내용
물적 요건	조직 형태	•개인 및 회사 (투자자문업자법 202(a)(11))
	진입 자본	없음
	시설 요건	없음
인적 요건	대주주 및 특수관계인	• 등록신청서에 거짓정보를 기재하거나, 신청자 또는 관계인이 과거 10년 동안 중죄를 선고받거나 증권 관련 범죄를 저지른 경우 SEC가 등록을 거부 할 수 있음
	임원	•명시적 요건 없음 (단, Form ADV의 Part I에 소유지배관계 등을 기술)
	전문 인력	
기타	사업계획 타당성	•명시적 요건 없음 (단, Form ADV의 Part I에 사업정보 등을 기술)
	위험관리 체계	
	이해 상충 체계	•명시적 요건 없음 (단, Form ADV의 Part II에 이해상충 등을 기술)

다. 절차

- 웹페이지 또는 서면을 통해 Form ADV 신청서를 제출할 수 있으며 작성요령은 웹페이지에 상세하게 나와 있음
 - 주로 Investment Adviser Registration Depository(IARD) 시스템³⁵⁾을 통해 계정 개설 후 Form ADV Part1과 Part2 작성
 - * 신청서 제출 시 별도의 수수료는 없음
 - 별도의 메뉴얼은 없으나 IARD에 신청서 작성요령을 상세하게 설명

35) www.sec.gov/divisions/investment/iard.shtml

- SEC는 신청서 접수 후 45일 이내 심사하여 결과를 통보해야 하며, 성공적으로 등록된 경우 신청자의 정보를 일반에 공개
 - 신청서 내 정보가 부적합하거나 미비하여 반송한 경우, 재접수 일로부터 45일의 추가 심사기간 부여
 - 심사기간 동안 SEC 직원의 현장 실사가 있을 수 있으며, 이 경우 컴플라이언스 정책 및 절차, 광고 및 판매 행위에 대해 중점 점검³⁶⁾
 - 신청자는 IARD 웹페이지 내 "Registration/Reporting Status" 항목을 통해 신청결과를 확인할 수 있음
 - * 성공적으로 등록된 경우 신청자의 Form ADV 정보를 일반에 공개³⁷⁾

36) Greene and Adams(2010) 참조

37) 웹페이지 www.adviserinfo.sec.gov 통해 공개

Ⅲ. 영국/EU

1. 증권업

가. 개관과 목적

- 영국의 통합금융법인 Financial Services and Markets Act 2000(“FSMA”)에 따라 은행, 증권, 보험 등의 모든 금융업과 금융시장을 통합하여 규제
 - 감독집행도 영업행위 등에 대해서는 Financial Conduct Authority(“FCA”), 거시건전성 등에 대해서는 Prudential Regulation Authority(“PRA”) 라는 두 감독기구에서 금융규제를 집행
 - 특히, 금융업자의 진입규제에 있어서도 단일인가(single authorisation)주의를 채택하고 있어, 증권업자만을 분리하여 진입규제의 목적을 설명하기는 쉽지 않음

- 영국은 유럽연합(European Union: EU)법의 영향 아래 있고, 금융부문에 있어서는 EU의 금융시장 통합계획에 따라 EU차원의 상당한 지침(Directive)³⁸⁾과 규정(Regulation)³⁹⁾이 존재하며, 현행 영국 금융관련 규제는 사실상 이러한 EU법을 반영하는 성격이 강함
 - 따라서 별도로 EU의 증권업 진입규제와 영국의 진입규제를 논의하는 것은 실익이 크지 않으므로 이하에서는 영국을 중심으로 진입규제를 소개하기로 함

38) 지침은 각국에서 지침에 따라 입법행위에 의해 시행하게 함으로써 법적 조화를 꾀하는 기능을 담당한다. 입법지침의 줄임말로 생각할 수 있을 것이다.

39) 규정은 지침과 달리 회원국의 입법행위 없이도, 그 자체로서 각 회원국에 효력을 가지는 유럽법의 하나이다. 입법의 조화보다는 통일의 필요성이 클 경우 규정의 형식을 취한다. 이를 규칙으로 번역하는 경우도 있으나 이 글에서는 규정으로 번역한다. 금융분야의 대표적인 규정의 예로는 필요자본규정(Capital Requirements Regulation)과 유럽시장인프라규정(European Market Infrastructure Regulation)을 들 수 있다.

- (목적) 영국의 진입규제도 미국과 같이 투자자보호와 자본시장의 신뢰성을 확보하고, 건전한 시장발전을 위해 부적합한 증권업자를 가려내고 진입규제를 통해 각종 규제를 가할 수 있는 기초를 마련하기 위한 것임

나. 주요내용

- (진입단위) 금융통합법인 FSMA는 금융업자의 진입규제에 있어서도 단일인가(single authorisation)주의를 채택
 - 영국의 금융업자에 대한 규제는 규제대상행위에 대한 전면적 금지와 인가제도로부터 시작함(FSMA 제19조)
 - 규제대상행위는 FSMA 2000 Schedule 2와 이를 보충하는 명령(FSMA 2000 (Regulated Activities) Order 2001, 이하 ‘규제대상행위명령’)에서 상세히 규정
- (증권업 관련 규제대상행위) 증권업과 관련한 규제대상행위로는 대표적으로 투자매매업과 유사한 dealing in investments 행위와 투자중개업과 유사한 arranging deals in investments 행위를 들 수 있음
 - 참고로 FSMA에서 규정하는 규제대상 행위는 다음과 같으며, 증권업과 관련된 것은 밑줄친 부분임
 - * accepting deposits
 - * issuing e-money
 - * effecting or carrying out contracts of insurance as principal
 - * dealing in investments (as principal or agent)
 - * arranging deals in investments
 - * arranging home finance activities
 - * operating a multilateral trading facility
 - * managing investments
 - * assisting in the administration and performance of a contract of insurance
 - * safeguarding and administering investments

- * sending dematerialised instructions
- * establishing etc collective investment schemes
- * establishing etc stakeholder pension schemes
- * providing basic advice on stakeholder products
- * advising on investments
- * advising on home finance activities
- * Lloyd's market activities
- * entering funeral plan contracts
- * entering into a home finance activity
- * administering a home finance activity
- * agreeing to do most of the above activities

□ (건전성 규제기관 인가) 영국은 쌍봉형 감독기구를 채택하고 있어, 다음 요건을 만족하는 적격금융투자회사는 건전성 감독기관인 PRA에서 별도의 인가를 받아야 함

- FCA로부터 인가를 받았거나 인가를 신청한 금융투자업 또는 EEA 국가에서 자국법에 따라 인가를 받은 자로서 진입자본이 73만유로 이상인 자를 적격금융투자회사로 분류하고,
- 적격금융투자회사 중 아래의 요건을 중 어느 하나에 해당시 PRA의 인가를 요함
 - * 단일 금융투자회사 총자산 평균이 4개월 연속 150억파운드 이상인 경우
 - * 계열사 소속 적격금융투자회사의 총자산 합계 평균이 4개월 연속 50억 파운드 이상인 경우
 - * PRA의 규제대상 금융계열사 소속으로 계열사의 수입, 연결재무제표, 위험인수와 깊은 연관성이 있는 것으로 판단되는 소속 금융회사

□ (인허가 방식) FSMA에 따르면, 하나 이상의 개별 규제대상행위에 대해 허가(permission)를 받은 경우 인가를 받은 것으로 취급 (FSMA 제31조)하므로, 인가라는 용어와 허가라는 용어의 실질적인 차이는 없음

- 따라서 법률적으로 인가제를 채택하고 있다고 설명됨
- 단일인가제를 채택하고 있기 때문에 예컨대 투자중개업을 영위 하던 업자가 투자매매업을 추가하려는 경우 미국과 같이 기존 허가에 대한 변경을 신청하는 형식을 취함

- (물적요건) 영국 및 EU의 증권업자는 건전성 규제로서 최소자기자본을 유지해야 하므로 IFPRU(prudential sourcebook for investment firms)에서 규정하는 자기자본이 진입자본으로 요구됨
 - 영위 가능 업무별 물적 요건은 아래의 표와 같음

<표 2-Ⅲ-1> 자기자본에 따른 영위가능 업무 범위

영위가능업무	50K	125K	730K
고유계정트레이딩	x	x	o
총액인수	x	x	o
다중거래시설 운영(MTF)	x	x	o
집합투자회사	x	x	x
고객 자금·증권의 보관	x	o	o
주문의 수령·전송집행	o	o	o
개별투자포트폴리오관리(일임)	o	o	o

- (인적요건등 심사기준) 감독당국은 신청자가 FSMA 2000 Schedule 6에 규정된 최소요건(threshold conditions)을 만족하는가를 심사하여 허가하고 있으며, 이 최소요건은 추상적이며, 원칙중심규정이기 때문에 미국과 같이 감독당국에 상당한 재량권이 주어져 있음
 - 다섯 가지 최소요건 항목은 신청인의 법적 지위, 사무소의 위치, 관련자(close links), 적절한 자원 및 적합성임
 - * 이에 대해서는 FCA/PRA 핸드북 COND(threshold condition)와 FIT(fit and proper test for approved persons)에서 보다 상세한 지침(guidance)을 제공하고 있으나, 우리나라와 같이 구체적으로 일정 요건을 제시하고 있는

것은 아님

- 감독당국은 신청자의 규제 감수력, 영업모델, 신청자가 영위하고자 하는 사업의 크기, 성격, 규모 및 복잡성 정도 등을 감안하여 최소 요건의 만족 여부를 결정
 - 대주주 및 특수관계인에 대해서는 관련자의 정의에 따라 이들로 인해 효과적인 감독이 방해되지 않는지 정도를 검토하는 수준
 - * 관련자는 신청인과 특수관계에 있는 자이며, 다음의 경우에 관련자에 해당
 - * 신청인의 모회사인 경우
 - * 신청인의 자회사인 경우
 - * 신청인의 자회사의 모회사인 경우
 - * 신청인의 모회사의 자회사인 경우
 - * 관련자가 신청자의 자본 또는 의결권 20%이상을 보유하거나 지배하고 있는 경우
 - * 신청인이 관련자의 자본 또는 의결권 20%이상을 보유하거나 지배하고 있는 경우
 - 그 외 임원, 전문인력, 사업계획 타당성, 위험관리 체계, 이해상충체계 등에 대해서도 구체적인 요건 규정은 없고, 개별 신청인 별로 심사 후 허가를 결정
- (심사기한) 허가를 위한 결정은 완전한 신청서의 경우 6개월 이내이며, 불완전한 신청서의 경우 12개월 이내 이루어짐⁴⁰⁾
 - FCA는 실무적으로 심사 사전단계(pre-application)를 거쳐 신청서가 완전히 잘 갖추어진 상태에서 6개월 내에 심사결정이 이루어질 수 있도록 권고
 - * 사전 심사단계에서 FCA와의 회의 등을 통해 신청의 완결성을 높이게 됨
 - * 사전 심사단계는 우리나라의 예비인가와 유사

40) <https://www.fca.org.uk/firms/authorisation/process>

- (등록부의 작성) 심사에 따라 허가가 결정되면 FCA는 금융업등록부 (Financial Services Register)를 자동으로 생성·갱신
 - 업무범위의 변경에 따라 허가를 변경할 때도 동일한 절차가 적용

- (심사진행 정보의 취득) FCA는 신청서가 접수되면 곧바로 담당자를 지정하여 이를 신청인에게 통보하며, 추후 관련 진행사항을 모니터링할 수 있게 하고, 특히 매달 신청 진행사항을 신청인에게 통지함⁴¹⁾
 - FCA는 신청인이 질의나 요구사항을 전달하면, 2 영업일 내에 이에 대한 접수 사실을 답신하고, 10 영업일 내에 해당 내역에 대한 답변이나 언제 답변을 줄 수 있다는 것을 통지
 - 또한 신청인에게 일정한 정보를 요구할 경우에도 분명한 정보제공 마감일을 제공

2. 자산운용업

가. 배경

- 유럽에서는 고령화로 인해 펀드투자가 급격히 늘어나자 1985년 UCITS지침, 2011년 AIFM지침을 제정하였으며, 영국은 이를 자국의 FSMA에 반영
 - 고령화가 진전됨에 따라 안정적인 노후자금 마련을 위한 수단으로 펀드투자가 늘어나기 시작
 - 이에 유럽위원회(European Commission: EC)는 1985년 회원국 간 펀드 판매시장 단일화를 목적으로 역내에서 자유로운 판매가 가능한 공모펀드 규율체계인 Undertakings for Collective

41) <https://www.fca.org.uk/firms/authorisation/how-to-apply>

Investment in Transferable Securities(UCITS)지침 제정

- 2008년 금융위기 이후 유럽위원회는 기존 UCITS지침의 규제를 받지 않는 펀드 및 운용업자를 일관되게 규율하여 금융안정성을 도모하기 위해 2011년 Alternative Investment Fund Manager(AIFM)지침을 제정
 - * 금융위기로 인하여 사모펀드가 시스템리스크 요인으로 작용하여 금융시스템의 안정성을 해칠 수 있음을 인식
- 한편 영국은 UCITS지침과 AIFM지침을 자국의 Financial Services and Markets Act 2000(이하 FSMA)과 관련 규정에 반영하여 시행하므로 핵심적인 규제 내용은 EU와 동일

나. 진입규제의 주요 내용

- (관련지침) 운용업자의 진입과 관련하여 UCITS지침에서 공모펀드 운용업자를, AIFM지침에서 사모펀드 운용업자를 규제
 - UCITS지침은 양도성증권(transferable securities)에 투자하는 공모펀드와 해당 운용업자의 인가(authorization), 투자운용 규제, 영업활동, 수탁회사(depositary)의 의무 및 역할, 그리고 이에 대한 감독 및 정보공시 규정 등을 포함
 - * UCITS지침을 통해 유럽 단일의 펀드판매시장 형성 및 규모의 경제를 활용한 자산운용산업의 효율성 증진 추구
 - AIFM지침은 Alternative Investment Fund(AIF)와 해당 운용업자의 인가, 영업활동, 수탁회사의 의무와 역할, 감독당국에 대한 위험포지션 보고 및 투자자에 대한 정보제공 의무 등을 포함
 - * AIF는 UCITS지침의 적용을 받지 않는 펀드를 지칭하는데, 주로 헤지펀드와 PEF, 부동산펀드, 인프라펀드 등의 사모펀드와 대체투자펀드를 의미⁴²⁾

42) 이밖에 룩셈부르크의 특수투자펀드(specialized investment fund), 아일랜드의 적격투자펀드, 독일의 특별펀드(Spezialfond), 영국의 투자신탁(investment trust), 자선펀드, 미국의 미국은행 집합신탁(US bank collective trust) 등도 AIF에 해당(천창민(2012))

- (UCITS지침) UCITS지침은 UCITS⁴³⁾ 운용업자에 대한 인가제를 채택하고 있으며, 미국과 마찬가지로 인가단위가 세부적으로 규정되어 있지 않고 포괄적임
 - 자본금요건은 최소 12.5만유로이며 운용자산규모가 2.5억유로를 초과할 경우 추가 자본금을 갖추어야 함
 - * 2.5억유로를 초과하는 금액에 대해 0.02%만큼 추가로 자본금을 갖춰야 하며, 최대자본금요건은 1천만유로로 제한
 - 인적요건으로 UCITS 유형의 펀드 운용경험과 평판을 충분히 갖춘 운용업자⁴⁴⁾가 최소 두 명은 있어야 함.
 - * 다만 운용경험과 평판에 대한 구체적인 요건은 규정하지 않음.
 - EU 내 본사(head office)와 등록사무소(registered office)는 동일한 국가에 위치해야 함⁴⁵⁾
 - '관련인(close link)' 정의를 두고 이들로 인해 효과적 감독이 방해되지 않는지 검토
 - * '관련인'은 20% 이상의 주주권을 가지고 있거나 모회사-자회사 관계 등을 통해 영향력을 행사할 수 있는 개인이나 법인을 의미⁴⁶⁾

- (AIFM지침) AIFM지침은 AIF 운용업자에 대한 인가제를 채택하고 있으며, 인가단위가 포괄적⁴⁷⁾
 - 운용업자는 AIF와 운용업자에 대한 정보 제출 의무화

43) UCITS지침의 규제를 받는 공모펀드를 UCITS이라 칭함.

44) 이와 관련하여 UCITS지침 7조에서의 원문은 다음과 같다.

"The persons who effectively conduct the business of a management company are of sufficiently good repute and are sufficiently experienced also in relation to the type of UCITS managed by the management company."

45) UCITS지침 7조

46) 원문은 다음과 같다.

"'Close links' means a situation in which two or more natural or legal persons are linked by either: (i) 'participation', which means the ownership, direct or by way of control, of 20 % or more of the voting rights or capital of an undertaking; or (ii) 'control', which means the relationship between a 'parent undertaking' and a 'subsidiary', as defined in Articles 1 and 2 of Seventh Council Directive 83/349/EEC of 13 June 1983 based on the Article 54(3)(g) of the Treaty on consolidated accounts (1) and in all the cases referred to in Article 1(1) and (2) of Directive 83/349/EEC, or a similar relationship between any natural or legal person and an undertaking."

47) AIFM지침 7조 2~3항

- * AIF 관련 제출 내용은 투자전략 및 투자위험, 차입 사용여부, 모펀드 정보(모자펀드인 경우) 등이 해당
 - * 운용업자 관련 제출 정보는 임원, 주주, 조직구조, 보상(remuneration) 정책, 업무위탁, 수탁회사와의 계약 등이 포함
- 단, 운용규모가 1억유로 미만이거나 무차입폐쇄형 AIF로만 구성된 5억유로 이하의 포트폴리오를 운용하는 AIF 운용업자는 등록제를 선택할 수 있음⁴⁸⁾
- * 해당 운용업자는 등록 시 투자전략에 대한 정보를 감독당국에 제공해야 하며, 이후에도 정기적으로 투자자산 및 위험포지션 관련 정보를 제출해야 함⁴⁹⁾
 - * 등록제 요건을 만족하더라도 인가를 신청할 수 있으며, 이 경우 AIFM지침에 규정된 국가 간 상호인증에 의한 운용 및 판매관련 패스포트 제도의 혜택을 받을 수 있음⁵⁰⁾
- 자본금요건은 운용업자가 자체적으로 운용하는 내부 AIF인 경우에 최소 30만유로, 다른 AIF의 운용업자로 선정된 외부 AIF인 경우 최소 12.5만유로임⁵¹⁾
- * 2.5억유로를 초과하는 금액에 대해 0.02%만큼 추가로 자본금을 갖춰야 하며, 최대자본금요건은 1천만유로로 제한
- 인적요건으로는 AIF의 투자전략에 대한 풍부한 경험과 평판을 갖추어야 한다는 원칙과 운용업자의 건전하고 신중한 운용을 담보할 수 있도록 주주의 적합성(suitability) 원칙을 제시
- * 다만 적합성의 구체적인 내용은 규정하지 않음
- (영국) 영국의 경우 규제대상 금융행위를 영위하려면 관련법인 FSMA에 따라 정부의 승인을 받아야 함
- 투자운용(managing investments), UCITS 및 AIF의 운용 또는 수탁, Collective Investment Scheme(CIS)의 설립/운영/폐쇄 등

48) AIFM지침 3조 2항. 여기서 무차입폐쇄형 AIF는 투자자가 최초 투자시점부터 적어도 5년간 환매할 수 없는 AIF를 의미

49) AIFM지침 3조 3항

50) AIFM지침 3조 4항

51) AIFM지침 9조 1항, 2항 5항

을 규제대상 금융행위로 정의

- Part IV에서 승인에 관한 사항을 규정하고 있으며, 허가 필수요건은 Schedule 6에서 규정
- 승인을 받지 않더라도 ① Schedule 3에 따른 EEA(the European Economic Area) 회사, ② Schedule 4에 따른 조약인가회사(Treaty firm), ③ FSMA의 다른 규정에 의하는 경우 허가를 받은 자로 간주

□ (인가단위/요건) EU와 마찬가지로 영국도 운용업자에 대한 인가제를 채택하고 있으며, 인가단위가 포괄적

- FSMA에서는 법인은 물론 개인, 조합, 비법인 협회 등도 신청 가능하게끔 폭넓게 정의되어 있지만⁵²⁾ 실질적으로는 금융행위 종류에 따라 제약이 있을 수 있음

* 신청인이 법인인 경우 그 본사와 등록사무소가 영국에 위치

- 펀드와 운용업자는 UCITS인지 AIF인지에 따라 각각 UCITS지침과 AIFM지침에 규정된 최저자본금과 같은 물적요건과 인적요건의 원칙을 모두 충족해야 함⁵³⁾

* 인가를 신청할 때 EU 지역에서의 영업 여부를 선택할 수 있으며, 허가 시 영국 뿐 아니라 EU 지역에서도 영업 가능

- 감독당국인 Financial Conduct Authority(FCA)는 운용업자 인가 과정에서 추가적으로 물적·인적요건의 적합성 및 적정성(fitness and propriety) 등의 테스트 실시⁵⁴⁾

* 적합성 테스트는 운용업자가 적절한 기술, 주의, 성실함과 신중하고 평판 있는 인력을 갖추고 정직하게 업무를 수행할 수 있는지 여부를 판단

* 적정성 테스트는 운용업자가 자본금 및 기타 영업행위에 필요한 물적 자원을 갖추었는지 여부를 판단

* 뿐만 아니라 조직체계, 이해상충 방지체계, 내부통제 및 위험관리체계 등

52) FSMA 55A조

53) FSMA 31조

54) 신보성 외(2015)

을 종합적으로 검토

<표 2-III-2> 영국-EU의 자산운용업 진입규제 심사대상 및 요건

심사대상		내용
물적 요건	조직 형태	• 보험과 수신은행, 전자화폐발행인의 경우만 조직형태 규정
	진입 자본	• UCITS, 외부AIFM: 최소 12만5천유로 • 내부AIFM: 최소 30만유로
	시설 요건	• 사무소 위치 요건만 존재
인적 요건	대주주 및 특수관계인	• 관련인(close link) 정의를 두고 이들로 인해 효과적 감독이 방해되지 않는지 검토
	임원	
	전문 인력	
기타	사업계획 타당성	• 적합성 요건 및 적절한 인적 물적 자원 요건에 따라 감독기관이 신청인을 개별적으로 판단
	위험관리 체계	• 구체적 요건규정은 없음
	이해 상충 체계	

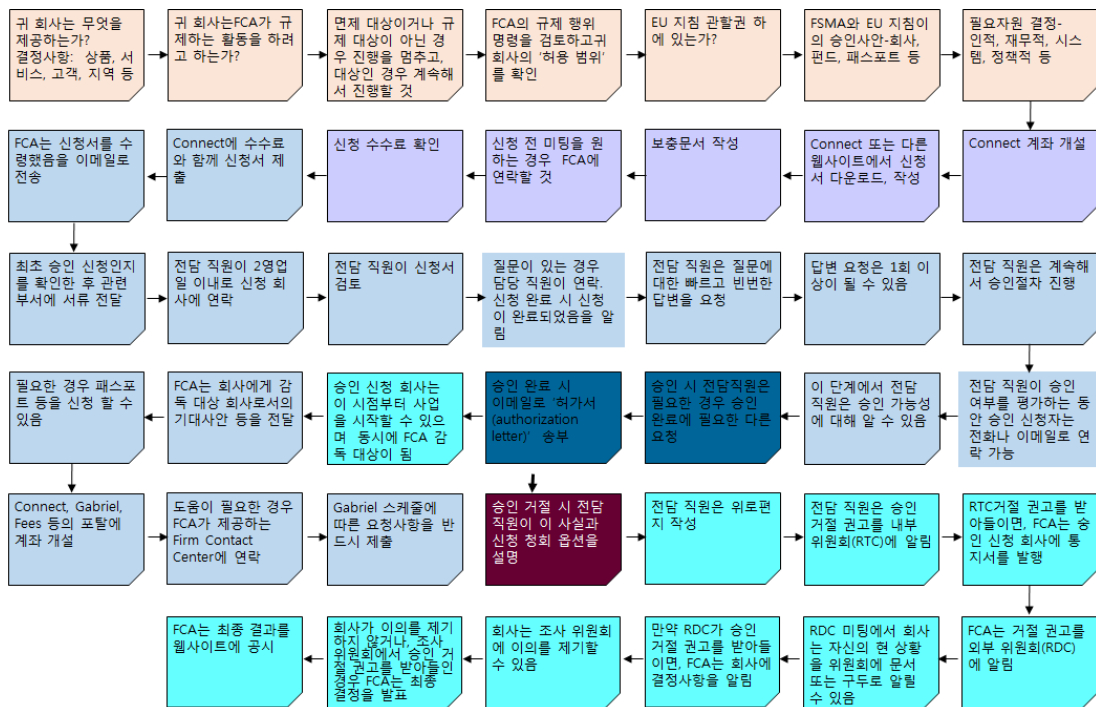
다. 절차

- 영국의 경우 자산운용사 인가 신청을 위한 웹페이지⁵⁵⁾를 별도로 마련하여 단계별 필요한 사항을 설명
 - 이는 2017년 10월부터 시행하는 영국 자산운용 인가 허브 프로그램의 일환임
 - 4개의 단계(early, pre-application, application, after authorisation)로 구분하여 각 단계별 필요사항을 설명
 - * 웹페이지를 제외하고 별도의 메뉴얼은 존재하지 않음

55) www.fca.org.uk/firms/asset-managers-authorisation

- 인가 신청 시에는 'Connect' 계좌를 통해 신청서를 작성하고 인가요건(threshold condition)에 대한 증빙서류를 제출
 - 'Threshold condition'은 FSMA Schedule 6에 기술되어 있으며 이는 자산운용업 뿐 아니라 FSMA 4A permission을 받으려는 모든 금융업자들에게 공통으로 적용되는 최소요건임
 - * 단, AIFM small registration applications의 경우 예외적으로 'threshold condition'을 만족하지 않아도 됨
 - 신청 유형에 따라 차등 수수료 부과
 - 신청 후 담당자가 배정되어 신청자에게 직접 진행사항을 알려주며, 신청자는 전화나 이메일을 통해 진행사항을 문의할 수 있음
 - 심사결과는 신청 후 6개월 이내 통보되어야 하며, 만약 인가되지 않을 경우 신청자에게 그 사유를 설명
 - * 신청서가 불충분한 경우 통보기한이 12개월까지 길어질 수 있음

<그림 2-Ⅲ1> FCA의 승인 절차



자료: FCA 웹사이트

<참고> 영국 자산운용 인가 허브 프로그램

- 영국 FCA는 자산운용분야의 혁신과 경쟁력 제고를 위해 자산운용 인가 허브(asset management authorization hub) 프로그램을 실시하고 2017년 10월부터 단계적으로 시행함
 - 자산운용 인가 허브는 시장진입 관련하여 인가절차에 필요한 각종 서류 준비 등을 돕는 역할을 수행
 - * 신규 운용사의 인가신청 시 사전미팅 일정조정, 담당자 지정, 신규 포털사이트 활용 등
 - 설립목적
 - * (명확성 확보) 규제 및 절차에 대한 보다 향상된 가이드 제공
 - * (정보접근성 제고) FCA 웹사이트에 운용사전용 포털 페이지 제공
 - * FCA와 신규 운용사 간 협업 향상
 - * 신규 운용사의 생애주기에 맞춘 전면 지원
- 인가 전용 사이트를 개설하여 규제들을 간결하게 하면서도 운용사들이 현재의 규제기준을 충족할 수 있도록 함
 - * 핸드북(handbook)을 제공하여 정보 접근성 향상
 - * 인가절차, 시스템, 주요 규제현안 관련 회의 및 세미나 등에 대한 가이드 제공
 - * 절차 합리화를 통한 규제 간소화
 - * 사전인가회의에 운용사의 적극적 참여 유도
- 초기 자산운용 인가 허브는 아래와 같이 구성됨
 - * 자산운용사 전용 웹사이트
 - * 자산운용사들을 위한 주간 사전인가회의
 - * 인가 프로세스 1일부터 전담 직원 배정
 - * 승인 후 감독으로 전환 시 지속적으로 지원

IV. 일본

- (배경) 1948년 증권거래법 제정 당시에는 등록제를 채택하였으나, 이후 면허제를 거쳐 1998년 다시 등록제로 이행
 - 1968년 4월, 과당경쟁의 방지와 겸업의 원칙적인 금지를 통해 경영 안정과 투자자보호를 동시에 확립하려는 취지에서 증권사에 대한 면허제 도입
 - * 다만 진입규제가 예방적 성격이 강해진 결과 증권업에의 신규진입은 거의 없었음
 - 1998년 12월, 금융시스템개혁법의 일환으로 증권거래법 개정을 통해 증권업은 등록제로 이행
 - * 90년대 산업구조의 전환, 고령화사회에의 이행, IT기술 발달로 인해 비상장주식 거래, 증권화자산, M&A 및 자산관리 등의 확대, 인터넷뱅킹 등장 등으로 증권업에 대한 고객의 니즈가 다양화되기 시작했음
 - * 하지만 기존 면허제는 점포 수 확대 및 신상품, 서비스 개발 등의 영업활동에서 자율성을 저해하여 자기책임의식이 희박해졌다는 비판을 받았음

1. 증권업

- (진입단위) 금융상품거래업은 제1종, 제2종 금융상품거래업, 투자자문·대리업, 투자운용업의 네 가지로 구분되며 증권사는 제1종 및 제2종 금융상품거래업에 해당 (법 28조)
 - 기존 증권거래법, 금융선물거래법, 투자자문업법 등을 통합한 금융상품거래법에서는 증권업, 금융선물거래업, 투자자문업 등의 종단면적인 규제체계를 벗어나 기능별 규제를 위해 2006년 금융상품거래업이라는 폭넓은 개념을 도입
 - * 동법은 투자성이 강한 금융상품·서비스에 대해 횡단적으로 투자자보호규제를 적용하기 위해 집합투자업 및 파생거래 등을 규제대상에 포함
 - 제1종 금융상품거래업자는 다음 행위 중 일부 혹은 전체를 신고업무로 함⁵⁶⁾

- * ① 유가증권(간주유가증권 제외)의 매매·매매의 중개·주선·대리
- * ② 장외파생거래 또는 그 중개 등
- * ③ 유가증권 인수업
- * ④ 사설거래시스템(PTS) 운영
- * ⑤ 금융상품거래에 관해 고객으로부터 금전 혹은 유가증권의 예탁을 받는 업무
- * ⑥ 사채·주식 등의 계좌개설에 관한 업무
- * 제1종 금융상품거래업자는 부수업무로서 다음 행위를 행할 수 있음 (법 35조)
- * ① 유가증권의 대차 또는 대차중개·대리
- * ② 신용거래에 부수하는 금전대여
- * ③ 고객으로부터 보호예수된 유가증권을 담보로 하는 금전의 대여
- * ④ 유가증권에 관한 고객의 대리
- * ⑤ 투자신탁의 수익금, 상환금 또는 해약금의 지급에 관한 업무의 대리
- * ⑥ 투자법인의 투자증권의 분배, 반환금, 잔여재산의 분배, 이자 또는 상환금의 지급에 관한 업무의 대리
- * ⑦ 누적투자계약의 체결
- * ⑧ 유가증권에 관한 정보의 제공 또는 조언
- * ⑨ 다른 금융상품거래업자등의 업무의 대리
- * ⑩ 등록투자법인의 자산 보관
- * ⑪ 다른 사업자의 사업의 양도, 합병, 회사분할, 주식교환 또는 주식이전에 관한 상담 또는 이와 관련된 중개를 하는 행위
- * ⑫ 다른 사업자의 경영에 관한 상담
- * ⑬ 통화 기타 파생상품거래에 관련된 자산의 매매, 기타 주선·중개·대리
- * ⑭ 양도성예금 기타 금전채권의 매매, 주선·중개 또는 대리
- * ⑮ 투신법에 규정한 특정자산에 대한 투자로서의 자산 운용
- * ⑯ 상품시장, 금전의 대차, 택지건물의 임대업무, 부동산특정공동사업, 상품투자운용업무, 기타 내각부령에서 정하는 업무

□ (인허가 방식) 금융상품거래업 등록을 받고자 하는 자는 등록신청서

56) 제2종 금융상품거래업자는 ①일정한 유가증권·간주유가증권(예: 신탁수익권)의 자기모집; ②간주유가증권의 매매, 매매의 중개 등; ③장외파생상품(유가증권에 관한 것은 제외)의 거래 중 어느 것을 업으로 할 수 있으며, 투자운용업 외의 집합투자증권을 취급하는 자에 대한 업규제라고도 할 수 있음.

를 내각총리대신에게 제출하며, 등록요건을 충족한 자는 금융상품
거래업자등록부에 등록하도록 함 (법 29조, 29조의3)

○ 단, PTS(Proprietary Trading System: 사설거래시스템) 업무를 하
고자 하는 금융상품거래업자는 내각총리대신의 인가를 받아야
함 (법 30조1항)

* **인가신청자의 적절한 손실위험관리체제 및 규칙 여부, 물적요건, 매매가
격의 결정방법, 수수 그 밖에 결제의 방법, 그 밖에 내각부령이 정하는
업무의 내용 및 방법이 공익 또는 투자자보호를 위하여 목적에 필요.적당
한지 등을 검토 (법 30조의4제5항)**

□ (변경등록) 상호, 자본금, 임원 등 등록사항에 변경이 있는 경우 변
경등록사항을 신고하여야 하며, 업무의 종별변경은 별도로 변경 등
록이 필요 (법 31조제4항, 내각부령 22조)

○ 업무의 종별 변경이란 금융상품거래업, 투자조언.대리업 및 투
자운용업 내에서의 업무 종류의 변경을 의미

○ 금융상품거래업자가 업무의 종별 변경을 하기 위해서는 별지양
식 제1호에 따라 작성한 변경등록신청서를 소관 금융청장관 등
에게 제출해야 함.

□ (물적요건) 제1종 금융상품거래업자는 자본금과 순재산액이 5천만엔
이상인 주식회사이어야 하며 자기자본규제비율이 120% 이상 (시행
령 15조7, 11)

○ 단, 주간사로 인수를 영위하는 경우 30억엔, 주간사 이외의 인수
를 영위하는 경우 5억엔, PTS업무의 경우 3억엔

○ 제2종 금융상품거래업자는 주식회사가 아니어도 되며, 자기자본
규제 및 최저자본금 규제가 없음

* **개인의 경우 영업보증금을 공탁하여야 함(31조의2)**

□ (인적요건 등) 내각총리대신은 등록신청서의 내용이 다음 중 하나에

해당하는 경우나 허위 기재시 등록을 거부하여야 함 (법 29조의4제 1항, 시행령 15조)

- ① 이전 등록취소 후 5년 미만, 법령위반에 의한 벌금형(외국법령 포함)에 처해진지 5년 미만인 경우
- ② 임원 등에 파산절차에 있는 자 혹은 금고 이상의 형을 받아 집행후 5년 미만의 자가 있는 경우
- ③ 금융상품거래업을 적격하게 수행하기에 충분한 인적구성을 갖추지 않은 경우
- ④ 부수업무가 공익에 반하거나 리스크관리가 어려운 경우
- ⑤ 법인인 주요주주가 부적격자인 경우
 - * 주요주주는 총주주 등의 의결권 20% 이상을 보유한 자 (회사 운영방침의 결정에 중요한 영향을 미치는 것으로 내각부령이 정하는 사실인 경우 15%)
- ⑥ 다른 금융상품거래업자와 상호가 동일하거나 유사한 경우

□ 2017년 8월 현재 일본 증권사는 264개사(외국계는 11개사)이며, 2008년 322개사를 최고점으로 지속적인 하락세

- 2013년까지의 집계에 따르면 거래소회원 수는 2004년 131개사를 최고점으로 2013년 101개사로 하락
 - * 거래소회원의 비중은 2001년 44%에서 2004년 49%까지 높아진 후 2011년 이후 38%를 꾸준히 유지
 - * 외국계의 경우 2001년 17%에서 2007년 9%, 현재 4% 수준까지 하락

<표 2-IV-1>

일본 증권사 개수 추이

(단위: 개사)

연도	거래소 회원사	거래소회원이외	외국계	증권사 수
2001	127	164	50	291
2002	123	158	46	281
2003	122	146	41	268
2004	131	137	39	268
2005	128	156	40	284
2006	130	177	33	307
2007	128	188	30	316
2008	123	199	28	322
2009	118	189	25	307
2010	115	184	23	299
2011	113	177	22	290
2012	103	168	17	271
2013	101	157	16	258
2014	-	-	16	253
2015	-	-	13	252
2016	-	-	11	260
2017.8	-	-	11	264

자료: 일본증권업협회

□ 2017년 8월 현재 자본금 금액별로 보면 외국계를 제외한 253개사 중 100억엔 이상인 증권사가 31개사

○ 2억엔 미만인 43개사, 2~3억엔인 18개사, 3~10억엔인 72개사로 10억엔 미만인 133개사 (이는 전체 증권사 수의 52%)

* 이들의 비중은 2007년 60%에 달했으나 이후 지속적으로 하락

<표 2-IV-2>

일본 증권사 자본금별 추이

(단위: 개사)

연도	5천만~ 2억엔	2억~ 3억엔	3억~ 10억엔	10억~ 30억엔	30억~ 50억엔	50억~ 100억엔	100억엔 이상	증권사 수
2001	53	11	80	41	14	12	30	241
2002	49	12	80	41	12	14	27	235
2003	50	11	76	38	13	13	26	227
2004	51	11	76	38	15	13	25	229
2005	56	14	83	37	14	15	25	244
2006	53	18	98	37	18	16	34	274
2007	52	19	102	43	21	16	33	286
2008	52	22	101	47	21	18	33	294
2009	51	20	96	45	23	18	29	282
2010	45	17	98	46	25	19	26	276
2011	45	13	92	45	25	19	29	268
2012	42	14	84	41	25	19	29	254
2013	39	16	78	39	23	19	29	243
2014	38	17	75	35	24	18	30	237
2015	36	19	72	39	26	16	31	239
2016	44	18	73	38	29	16	31	249
2017.8	43	18	72	41	31	17	31	253

자료: 일본증권업협회

2. 자산운용업

□ (진입단위) 일본 금융상품거래법은 집합투자업, 일임업 및 신탁업을 투자운용업으로 동일하게 규제하는 반면, 투자자문업은 투자자문·대리업으로 별도로 구분

○ 투자운용업은 다음 행위 중 일부 혹은 전체를 신고업무로 함

* 등록투자법인과 체결하는 자산의 운용과 관련된 위탁계약 및 투자일임계약

* 유가증권, 수익증권, 투자조합에서 발생한 수익에 표시되는 권리를 가지는 자로부터 각출을 받아 금전, 기타 재산의 운용

○ 투자자문·대리업은 다음 행위 중 일부 혹은 전체를 신고업무로 함

- * 투자자문계약에 기하여 구두, 문서, 기타 방법으로 조언을 하는 행위
- * 투자자문계약 또는 투자일임계약 체결의 대리 또는 중개

□ (인허가 방식) 투자운용업과 투자자문·대리업 모두 제1종 금융상품 거래업자와 동일하게 등록신청서를 내각총리대신에게 제출

- 투자운용업은 고객의 운용자산에 커다란 영향을 줄 가능성이 있다는 점을 고려하여, 제1종 금융상품거래업자와 동일한 등록요건을 요구

* 다만, 제1종 금융상품거래업과는 달리 자기자본비율규제는 비적용

□ (물적요건) 투자운용업은 자본금과 순재산액이 5천만엔 이상인 주식 회사이어야 하며, 제1종 금융상품거래업자에 적용되는 자기자본비율규제는 적용되지 않음

- 투자자문·대리업은 최저자본금과 자기비율규제를 적용받지 않음 (제2종 금융상품거래업자와 동일)

□ (인적요건 등) 등록거부에 대한 요건은 원칙적으로 제1종 금융상품 거래업자와 동일하나 일부 요건은 제1종 금융상품거래업자와 투자 운용업에게만 적용되고 있음

- 제1종 금융상품거래업자의 인적요건에 있어 ④ 부수업무가 공익에 반하거나 리스크관리가 어려운 경우와 ⑤ 법인인 주요주주가 부적격자인 경우는 투자자문·대리업에게 적용되지 않음

3. 신탁업

□ 19세기말 영·미 신탁법과 인도 신탁법의 영향을 받아 1922년 현재 신탁법 및 신탁업법이 제정되었으며, 2006년 신탁법 및 신탁업법을 개정

- 신탁을 규율하는 신탁법과 신탁을 영업으로 하는 행위를 규율하

는 신탁업법, 그리고 금융기관의 신탁업무 경영을 규율하는 경영법(신탁은행법)으로 신탁 법제가 구성

- * 일본의 신탁법은 한국의 신탁법과 유사하게 상신탁과 민사신탁 모두에 대해 신탁에 관한 사법적 법률관계를 규율
- * 일본의 신탁업법은 한국의 신탁업법과 유사하게 신탁업자의 진입, 건전성, 업무행위, 수탁자의 신인의무, 충실의무, 수익자의 권리 등에 관해 규율
- * 일본의 경영법은 은행 등 신탁업무를 경영업무로 수행하는 금융회사에 대해 규율

- 신탁업을 영위하는 자에 관한 필요사항을 정하고, 신탁에 관한 인수 등 신탁업의 공정성을 확보함으로써 신탁의 위탁자 및 수익자 보호를 도모하고 국민경제의 건전한 발전에 기여하는 것을 목적으로 함
 - 한국 신탁업법은 자본시장법에 통합하여 규율하고 있어 신탁업만의 별도의 제정 목적을 기술하고 있지 않음
 - 다만 한국 자본시장법의 제정 목적은 “자본시장에서의 금융혁신과 공정한 경쟁을 촉진하고 투자자를 보호하며 금융투자업을 건전하게 육성함으로써 자본시장의 공정성·신뢰성 및 효율성을 높여 국민경제의 발전에 이바지 함”으로 기술하고 있음⁵⁷⁾
 - 따라서 자본시장법에서 규율하고 있는 신탁업은 금융투자업의 일부로 보아 투자성 없는 재산의 신탁행위에 대한 규율을 적용하는데 한계가 존재한다는 지적이 존재

- (신탁업의 정의) 신탁업은 신탁을 인수하는 영업을 뜻하며 신탁 목적에 부합하지 않는 변호사의 금전 수탁 행위 등 시행령에서 정한 것은 제외하고 있으며 관리형신탁업, 외국신탁업, 신탁계약대리업 등을 별도로 정의하고 있음

57) 자본시장법 제1조

- 신탁업은 신탁을 인수하는 영업으로 정의⁵⁸⁾
 - 일본 신탁업 시행령에서는 변호사 또는 변호사법인이 해당 업무에 필요한 비용에 충당하는 목적으로 의뢰자로부터 금전의 예탁을 받는 행위 등 위임 사무에 필요한 비용에 충당하는 목적으로 위임자로부터 금전의 예탁을 받는 행위를 제외하고 있음
 - 또한 청부계약에서 청부인이 해당 수행하는 업무에 필요한 비용에 충당하는 목적으로 주문자로부터 금전의 예탁을 받는 행위를 신탁업의 범위에서 제외하고 있음
 - 신탁업과 별도로 관리형신탁업, 외국신탁업, 신탁계약대리업 등을 정의하고 있으며 해당 업을 수행하는 자를 위한 별도의 정의규제, 진입 규제 등을 마련하고 있음
 - * 관리형신탁업은 1. 위탁자 또는 위탁자로부터 지시의 권한을 위탁받은 자만의 지시에 의해 신탁재산의 관리 또는 처분이 이루어지는 신탁이나 2. 신탁재산에 대해 보존행위 또는 재산의 성질을 변경하지 않는 범위 내의 이용행위만이 이루어지는 신탁만을 인수하는 영업을 뜻함⁵⁹⁾
 - * 외국신탁업자는 외국의 법령에 준거하여 외국에서 신탁업을 영위하는 자로 정의⁶⁰⁾
 - * 신탁계약대리업은 신탁계약 체결의 대리 또는 매개를 하는 영업을 뜻함⁶¹⁾
 - 한국은 신탁을 영업으로 하는 것을 신탁업으로 정의⁶²⁾하고 있으며 관리형신탁업, 외국신탁업, 신탁계약대리업 등은 따로 마련하고 있지 않음
- (신탁회사의 정의) 내각총리대신의 면허(인가) 또는 등록을 받은 자를 뜻하며 운용형신탁회사, 관리형신탁회사, 외국신탁회사, 신탁계약대리점 등을 별도로 정의⁶³⁾
- 신탁회사는 신탁업법 제3조의 면허(인가)를 취득하거나 신탁업법 제7조의 등록을 받은 자를 뜻하며, 운용형신탁회사와 관리형신

58) 일본 신탁업법 제2조 제1항
 59) 일본 신탁업법 제2조 제3항
 60) 일본 신탁업법 제2조 제5항
 61) 일본 신탁업법 제2호 제8항
 62) 자본시장법 제6조 제8항
 63) 일본 신탁업법 제2조 제2항

탁회사를 포함

- 운용형신탁회사는 신탁업법 제3조에 따라 내각총리대신의 면허를 필요로 하는 신탁회사를 뜻함
- 관리형신탁회사는 관리형신탁업을 영위하는 자로 신탁업법 제7조 제1항의 등록을 받은 자를 뜻함⁶⁴⁾
- 외국신탁회사는 제53조 제1항의 면허 또는 제54조 제1항의 등록을 받은 자를 뜻함⁶⁵⁾
 - * 이때 관리형외국신탁회사는 제54조 제1항의 등록을 받은 자를 뜻함⁶⁶⁾
- 신탁계약대리점은 제67조 제1항의 등록을 받은 자를 뜻함
- 한국 자본시장법에서 신탁업자는 금융투자업자 중 신탁업을 영위하는 자로 금융위원회로부터 인가를 받은 자를 뜻함⁶⁷⁾

가. 운용형신탁회사

□ (면허신청서류) 신탁회사의 면허를 받기 위해서는 신청서(시행규칙 별지양식 제1호)와 첨부서류를 관할재무국장을 경유하여 내각총리 대신에게 제출 (신탁업법 제4조)

- 첨부서류에는 다음 항목들을 포함하도록 함
 - * 정관, 회사등기부 등본
 - * 업무방법서
 - * 대차대조표 및 수익전망을 기재한 서류
 - * 순자산액과 산출근거를 기재한 서류
 - * 신탁업이외의 업무를 영위하는 경우 해당업무내용 및 방법을 기재한 서류
 - * 임원진과 감사역의 이력서와 주민표 사본, 그리고 이들이 결격사유가 없다는 것을 명시하는 서류
 - * 주요주주의 이름, 상호 혹은 명칭, 주소 및 의결권 수를 기재한 서류
 - * 주요주주가 결격사유가 없다는 것을 명시하는 서류

64) 일본 신탁업법 제2조 제4항

65) 일본 신탁업법 제2조 제6항

66) 일본 신탁업법 제2조 제7항

67) 자본시장법 제8조 제7항

- * 신탁재산 경리, 장부서류 관람, 사무운영 등에 관한 사내규칙
- * 신탁업에 관한 업무가 정관 사업목적에 정해져있지 않는 경우 사업목적 추가에 관한 주주총회 의사록 사본
- * 신탁업무에 관한 지식 및 경험을 보유한 자들에 대한 고용 및 배치현황에 관한 서류
- * 업무집행방법에 대한 사내규칙, 계획 중인 신탁의 개요도, 신탁업무를 위탁하는 경우 위탁자의 업무수행능력에 관한 서류 등

□ 첨부서류 중 업무방법서의 경우 다음 사항을 기재하도록 함 (신탁업법 제4조 제3항)

- 인수하는 신탁재산의 종류: 금전, 유가증권, 금전채권, 동산, 토지 및 정착물, 지상권, 토지 및 정착물의 임차권, 담보권, 지적재산권, 특정지분, 종류가 다른 2개 이상의 재산, 기타
- 신탁재산의 관리 및 처분방법
- 신탁재산의 분별관리 방법
- 신탁업무의 실무체계
- 신탁업무를 위탁하는 경우 신탁업무의 내용 및 위탁자
- 신탁수익권판매업을 영위하는 경우 업무실무체계
- 신탁업무의 운영방침
- 신탁계약체결의 권유, 신탁계약의 명확성, 신탁재산의 현황 관련 정보제공에 관한 기본방침

□ 신탁업무에 관한 지식 및 경험을 보유한 자들에 대한 고용 및 배치현황에 관한 서류의 경우 다음 사항을 기재하도록 함

- 신탁업무 관련 경험을 보유한 자, 재산관리 및 처분 관련 경험을 보유한 자들에 대한 고용 여부 (이력서와 배치예정부서 기재)
- 신탁업무에 관한 지식을 보유한 자, 신탁업무 및 신탁관련법령에 관한 지식을 가진 자에 대한 고용 여부 (증명서류 및 배치예정부서 기재)

- (면허심사기준) 신탁회사의 면허신청에 대해 신청자가 다음 기준에 적합한지를 심사 (신탁업법 제5조)
 - 정관 및 업무방법서의 규정이 법령에 적합한지, 신탁업무를 적절히 수행할 수 있는지를 검토
 - 신탁업무를 건전히 수행하기에 충분한 재산적기초 보유 여부 판단
 - 인적구성에 대해 신용업무를 적절히 수행할 지식과 경험, 충분한 사회적신용을 지녔는지를 검토
 - 구체적으로 다음 사항들에 대해 심사가 이루어짐
 - * 자본총액과 순자산액이 1억엔 이상
 - * 순자산액이 수익예상기간 중 1억엔 이상 유지가 가능한지 여부
 - * 경영자가 신탁업무를 적절히 수행할 자질을 가졌는지 여부
 - * 신탁재산에 손해가 생기지 않고 신탁업의 신용을 실추시키지 않을 체제가 정비되어 있는지 여부

- 인적구성에 대한 심사기준으로는 다음 사항에 대해 검토
 - 고객보호 관점에서 신탁업무 집행방법에 대한 심사
 - 경영체제 관련 업무수행능력에 대한 심사
 - * 영업본부기능 부서에 신탁업무 관련 지식 보유자를 몇 명 배치하는 지를 심사 (최소한 1명은 신탁업무에 3년 이상 관련 경험을 가진 자 필요)
 - * 법령 등을 준수하며, 신탁상품의 적절한 권유, 설명, 서면교부를 고객에게 행하도록 필요한 연수를 실시할 수 있는지에 대한 여부
 - * 고객 본인확인이 적절히 이루어지는지, 위탁자가 위탁받은 신탁업무를 적절히 수행할 수 있는지에 대한 여부

- (영업보증금) 운용형신탁회사는 수익자 보호 등을 위해 2,500만엔의 영업보증금을 가까운 공탁소에 공탁해야 함⁶⁸⁾

68) 일본 신탁업법 제11조

나. 관리형신탁회사

□ (관리형신탁회사의 정의) 관리형신탁회사의 등록신청이 있는 경우 취급할 신탁이 신탁업법 제2조에서 정한 관리형신탁업 정의에 해당하는지를 심사

○ 관리형신탁은 ①위탁자 또는 위탁자로부터 권한을 받은 자만에 의해 신탁재산의 관리 또는 처분이 이루어지며, ②신탁재산에 대해 보존행위 또는 재산의 성질을 바꾸지 않는 범위 내에서의 이용행위 혹은 개량행위가 허용되는 신탁을 말함

- * 여기서, 보존행위란 재산의 현재상태를 유지하는데 필요한 행위로 배당, 이자 등 재산권의 예정된 수익을 얻은 행위나 건물수리 등을 예로 들 수 있음
- * 재산의 성질을 바꾸지 않는 범위 내에서의 이용행위는 통상적인 방법으로 수익을 얻는지의 여부
- * 개량행위는 재산의 가치를 증가시키는 행위로서 무이자채권을 이자를 받는 형태로 전환하는 행위 등을 예로 들 수 있음 (단, 예금을 주식으로 변경하거나 농지를 택지로 바꾸는 행위는 허락되지 않음)

□ (등록신청서류) 관리형신탁회사가 등록을 할 경우 신청서(시행규칙 별지양식 제1호)와 첨부서류를 관할재무국장을 경유하여 내각총리 대신에게 제출 (신탁업법 제7조)

○ 첨부서류에는 다음 항목들을 포함하도록 함

- * 정관, 회사등기부 등본
- * 업무방법서
- * 대차대조표 및 수익전망을 기재한 서류
- * 순자산액과 산출근거를 기재한 서류
- * 임원진과 감사역의 이력서와 주민표 사본, 그리고 이들이 결격사유가 없다는 것을 명시하는 서류
- * 주요주주의 이름, 상호 혹은 명칭, 주소 및 의결권 수를 기재한 서류
- * 주요주주가 결격사유가 없다는 것을 명시하는 서류
- * 신탁재산 경리, 장부서류 관람, 사무운영 등에 관한 사내규칙
- * 영위하려는 신탁업무가 관리형신탁업에 해당함을 증명하는 서류
- * 신탁업무에 관한 지식 및 경험을 보유한 자들에 대한 고용 및 배치현황에 관한 서류

- 업무방법서의 경우 운용형신탁회사가 면허를 신청하는 경우와 동일한 내용을 기재
- (심사기준) 다음 경우에 대해서는 관리형신탁회사의 등록이 거부됨 (신탁업법 제10조)
- 결격사유에 해당하는 경우
 - 자본액이 수탁자 혹은 수탁자보호를 위해 필요한 5천만엔 미만인 경우
 - 순자산액이 5천만엔 미만인 경우
 - 정관 또는 업무방법서 규정이 법령에 적합하지 않으며, 관리형 신탁업무를 수행하기에 충분치 않은 경우
 - * 신탁재산의 관리 혹은 처분에 있어 신탁재산의 종류별로 구체적으로 열거하고 있는지를 검토
 - * 조직도 및 각 부서의 업무개요가 기재되어 있는지를 검토
 - 인적구성에 있어 관리형신탁업무를 적절히 수행할 수 있는 지식 및 경험을 갖추지 못한 경우
- 등록의 유효기간은 3년으로 매 3년마다 갱신이 필요⁶⁹⁾하며 등록을 위해서는 관리형신탁업무를 수행하기에 적합하고, 인적 구성이 관리형 신탁업무를 수행하기 위해 충분해야 함⁷⁰⁾
- 한국은 신탁업을 금융투자업 중 하나로 보아 자본시장법에서 명시한 법인 요건, 자기자본 요건, 인적 요건, 물건 요건, 사업계획 타당성 요건, 대주주 요건, 이해상충 방지체계 요건 등을 만족해야 하며⁷¹⁾ 최소자기자본은 일반투자자 및 전문투자자를 대상으로 하는 경우 신탁재산의 유형에 따라 100~250억원의 금액이 필요⁷²⁾

69) 일본 신탁업법 제7조 제2항

70) 일본 신탁업법 제10조

71) 자본시장법 제12조 등

72) 자본시장법 시행령 별표 1

- (영업보증금) 관리형신탁회사는 수익자 보호 등을 위해 1,000만엔의 영업보증금을 가까운 공탁소에 공탁해야 함⁷³⁾

- 2004년 12월 신탁업법의 개정에 의해 실질적으로 신탁은행에게만 허용되었던 신탁업이 일반 사업회사에게 개방됨
 - 2006년 12월의 신신탁법의 성립에 의해 새로운 신탁유형인 자기신탁(상사신탁)에 관한 규제가 신탁업법에 추가되었음
 - 아래 표는 신탁회사 등의 조직형태, 진입기준, 영업보증금 등의 개요를 정리
 - * 자기신탁이란 위탁자가 스스로 수탁자가 되는 신탁유형으로 자기신탁의 수익권을 50인이상이 취득할 수 있는 경우에는 등록제로 되어 있음

73) 일본 신탁업법 제11조

<표 2-IV-3>

일본 신탁회사의 진입요건

	설립 근거법	진입형태	조직형태	최저 자본금	영업 보증금	주된 취급업무
신탁경영금융기관 (신탁은행 등)	<ul style="list-style-type: none"> ■은행법 ■겸영업법 	<ul style="list-style-type: none"> ■면허 ■신탁업무 인가 	은행 등의 금융기관	20억엔	2,500만엔	<ul style="list-style-type: none"> ■ 신탁업무 ■ 겸영업무 ■ 은행업무
운용형신탁회사 (운용형 외국신탁회사 포함)	신탁업법	면허	주식회사	1억엔	2,500만엔	신탁업무
관리형신탁회사 (관리형외국신탁회사 포함)	신탁업법	등록 (3년마다 갱신)	주식회사	5천만엔	1천만엔	관리형 신탁업무
기업그룹 내의 신탁	신탁업법	신고	회사	-	-	동일 회사집단이 보유하는 자산관리
승인TLO	신탁업법	등록	법인	-	1천만엔	특정대학기술 이전사업에 해당하는 신탁 인수
자기신탁	신탁업법	등록 (3년마다 갱신)	주식회사	3천만엔	1천만엔	신탁업무

자료: 일본신탁협회

V. 비교 및 시사점

1. 심사대상

가. 국내

- 심사대상은 크게 물적요건 외에 조직, 대주주, 임원, 전문인력으로 구분이 가능
 - 금융투자업 인가를 받으려는 자는 상법에 따른 주식회사이거나 시행령으로 정하는 금융기관에 한함 (법 제12조제2항제1호가목)
 - 대주주는 최대주주의 특수관계인인 주주를 포함하며, 최대주주가 법인인 경우 그 법인의 중요한 경영사항에 대하여 사실상 영향력을 행사하고 있는 자로 정의 (법 제12조제2항제6호가목)
 - * 대주주는 시행령 별표 2의 요건에 적합하여야 하나, 겸영투자업자가 인가를 받거나 금융투자업자가 다른 회사와 합병·분할 또는 분할합병을 할 경우 요건을 완화할 수 있음 (시행령 제16조제6항)
 - 임원에 대한 심사요건은 금융회사의 지배구조에 관한 법률 제5조에서 명기 (법 제12조제2항5호)
 - 전문인력에 대한 심사요건은 시행령에서 세부사항 명기 (법 제12조제2항4호)

- 대주주 및 임원에 대한 정의는 금융회사의 지배구조에 관한 법률에서 다음과 같이 정의
 - “대주주”는 최대주주 혹은 주요주주에 해당하는 주주를 말함 ((법 제2조제6항)
 - * 최대주주란 금융회사의 의결권 있는 발행주식(출자지분을 포함한다. 이하 같다) 총수를 기준으로 본인 및 그와 대통령령으로 정하는 특수한 관계가 있는 자(이하 "특수관계인"이라 한다)가 누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 소유하는 주식(그 주식과 관련된 증권예탁증권을 포함한다)을

합하여 그 수가 가장 많은 경우의 그 본인

- * 주주란 ①누구의 명의로 하든지 자기의 계산으로 금융회사의 의결권 있는 발행주식 총수의 100분의 10 이상의 주식(그 주식과 관련된 증권예탁 증권을 포함한다)을 소유한 자 혹은 ②임원(업무집행책임자는 제외한다)의 임면(任免) 등의 방법으로 금융회사의 중요한 경영사항에 대하여 사실상의 영향력을 행사하는 주주로서 대통령령으로 정하는 자

- "임원"이란 이사, 감사, 집행임원 및 업무집행책임자를 말함 (법제2조제2항)

나. 미국

- 심사대상은 크게 물적요건 외에 조직, 직간접소유자, 임원으로 구분 가능 (전문인력에 대한 요건은 없음)
 - 직간접소유자와 임원에 있어 적격성 요건 심사가 목적이 아닌, 단지 그 소유관계를 명확히 하기 위한 공시주의 원칙을 따름
- 직간접소유자는 ①신청인이 법인인 경우 5% 이상 의결권을 가진 모든 주주; ②조합인 경우 모든 GP와 5% 이상의 자본을 소유한 LP; ③신탁의 경우 5% 이상 의결권을 가지고 있거나 5% 이상의 자본을 소유한 자; ④LLC(유한책임회사)인 경우 5% 이상의 자본을 소유한 자 혹은 (운영을 책임진) 업무책임자들임
 - 지분소유를 5%미만, 5~10%, 10~25%, 25~50%, 50~75%, 75% 이상의 5단계로 나눠 표시하도록 함
- 임원은 Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Operations Officer, Chief Legal Officer, Chief Compliance Officer, Director 등을 말함

다. 영국

- 심사대상은 크게 물적요건 외에 조직과 **관련인(close link)**으로 구분 가능
 - 그 외 임원, 전문인력 등에 대한 구체적인 요건 규정은 없음

- **관련자**의 정의에 따라 이들로 인해 효과적인 감독이 방해되지 않는지 정도를 검토하는 수준
 - **관련자(close link)**는 신청인과 특수관계에 있는 자이며, 다음의 경우에 **관련자**에 해당
 - * ①**신청인의 모회사인 경우; ②신청인의 자회사인 경우; ③신청인의 자회사의 모회사인 경우; ④신청인의 모회사의 자회사인 경우; ⑤관련자가 신청자의 자본 또는 의결권 20%이상을 보유하거나 지배하고 있는 경우; ⑥신청인이 관련자의 자본 또는 의결권 20%이상을 보유하거나 지배하고 있는 경우**

라. 일본

- 심사대상은 크게 물적요건 외에 조직, 주요주주, 임원으로 구분 가능
 - **주요주주**란 회사의 총주주 등 의결권(총주주, 총사원, 총회원, 총조합원 또는 총주찰자의 의결권을 말함)의 20%(회사의 재무 및 업무방침의 결정에 있어 중요한 영향을 미치는 것으로 내각부령이 정하는 사실이 있는 경우 15%) 이상의 수의 의결권을 보유하고 있는 자 (법 29조의4제2항)
 - **임원**이란 상담역, 고문 기타 어떠한 명칭을 가지는 자인지를 불문하고, 당해 법인에 대하여 이사, 집행간부 또는 이에 준하는 자와 동등 이상의 지배력을 가지는 것으로 인정되는 자를 포함 (법 29조의4제1항제2호)

- 전문인력의 경우 구체적인 요건 규정이 없으나, 인적구성은 실제 가장 엄격한 등록요건 중 하나로 알려져 있음

2. 심사요건 비교평가

- 증권업과 자산업용업 모두 해외의 경우, 물적요건 규제는 약한 반면, 운용경험 및 평판 등의 인적요건과 이해상충방지/위험관리체계 구축 여부 등을 중요시하며, 등록 및 인가단위가 포괄적
 - 이들 국가는 공통적으로 등록 및 인가단위가 포괄적이고 원칙 중심의 규제 실시
 - 미국의 경우 물적·인적요건을 명시적으로 규정하고 있지 않음
 - EU와 영국의 경우 자본금 요건이 매우 낮은 반면 운용업자의 운용경험과 평판을 중시하는 인가제를 시행
 - * 특히 EU와 영국은 물적·인적요건 외에도 내부인력, 조직체계, 이해상충 방지체계, 내부통제 및 위험관리체계 등을 종합적으로 검토
 - 일본도 자본금요건이 상대적으로 낮고, 인적요건 등도 까다롭지 않음
- 한국의 자본시장법은 상대적으로 엄격한 물적·인적요건을 적용하며, 등록제가 아닌 인가제를 적용하고 있으며, 나아가 업무별, 투자대상별, 투자자별로 인가단위가 지나치게 세분화되어 있음
 - 자기자본요건은 미국과 유럽 대비 10~50배 이상의 수준으로 매우 높음
 - 진입규제의 기술방식이 한정적 열거주의 및 규칙 중심
- 특히, 증권업 분야의 인가단위가 해외 사례에 비해 지나치게 세분화되어 있고, 물적 요건도 높아 향후 이에 관한 전향적인 조치가 필요할 것으로 판단

- 공모펀드의 경우도 인가단위가 투자자산별로 세분화되어 있고 엄격한 진입요건 적용
 - * 공모펀드 인가를 받기 위해서는 사모펀드와 투자일임 경력 합계가 3년 이상, 펀드수탁고와 일임계약고 합계가 3천억원 이상이어야 함

<표 2-V-1> 진입규제 심사대상 및 요건 비교

		금융투자(증권·자산운용)	미국	영국·EU	일본
법인격		<ul style="list-style-type: none"> 상법에 따른 주식회사 	<ul style="list-style-type: none"> 개인 가능 	<ul style="list-style-type: none"> 보험과 수신은행, 전자화폐발행인의 경우만 조직형태 규정 	<ul style="list-style-type: none"> 제1종(증권업): 주식회사 투자운용업: 주식회사 투자자문업: 개인 가능
자본금		<ul style="list-style-type: none"> 증권업: 투자매매업(500억원), 투자중개업(30억원) 등 다양 집합투자: 20~80억원 투자일임/자문: 3~27억원 	<ul style="list-style-type: none"> 브로커-딜러: 일반적으로 25만달러 (최저 5천달러 등 다양) 투자자문업: 없음 	<ul style="list-style-type: none"> 영위가능 업무에 따라 3분류: 5만/12만5천 /73만유로 	<ul style="list-style-type: none"> 증권업: 5천만/3억/5억/30억엔⁷⁴⁾ 투자운용업: 5천만엔 투자자문·대리업: 없음⁷⁵⁾
인력요건	임원	<p><법 제12조> ·임원이 지배구조법 §5 요건 충족</p> <p><규정 별표2> ·임원이 5년간 회생절차에 관련되지 않았을 것, 5년간 채무불이행 사실이 없을 것, <u>금융투자업자의 경영의 건전성에 현저한 영향을 미칠수 있다고 인정되는 것으로서 해당 대상자가 충분한 반증을 제시하지 못하는 사실</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> 모든 임원 명단을 제출케 하여 인터뷰 심사 	<ul style="list-style-type: none"> 구체적 요건규정은 없음 적합성 요건 및 적절한 인적재원 요건에 따라 감독기관이 신청인을 개별적으로 판단 	<ul style="list-style-type: none"> 임원 등에 파산절차에 있는 자 혹은 금고 이상의 형을 받아 집행 후 5년 미만의 자가 없을 것 등록취소일전 3일 이내에 법인의 임원이었던 자로 취소일로부터 5년 미만의 자가 없을 것
	전문인력	<p><규정 별표2> ·인가업무 단위별로 전문인력을 갖출 것</p>	<ul style="list-style-type: none"> 구체적 요건규정은 없음 신청서 상에서 해당 사항들에 대해 설명하게 하고, FINRA에서 인터뷰를 통해 이를 점검하는 방식 		<ul style="list-style-type: none"> 구체적 요건규정은 없음 적격하게 수행하기에 충분한 인적구성을 갖출 것을 요구⁷⁶⁾
물적시설		<p><규정 별표2> ·전산설비 및 통신수단, 업무공간과 사무장비, 보안설비, 보완설비, <u>그밖에 인가신청 업무를 안정적이고 원활하게 수행하는 데 필요한 제반물적 설비를 적정하게 구축하고 있을 것</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> 브로커-딜러: FINRA Form NMA 5에서 충분한 시설임을 설명하고 증명하도록 규정 (시스템증명서 제출) 투자자문업: 없음 	<ul style="list-style-type: none"> 사무소 위치 요건만 존재 	<ul style="list-style-type: none"> 사무소 위치 요건

74) 주간사로 인수를 영위하는 경우 30억엔, 주간사 이외의 인수를 영위하는 경우 5억엔, PTS업무의 경우 3억엔. 제2종금융상품투자업자의 경우 최저자본금 천만엔, 영업보증금 천만엔(개인일 경우), 자기자본규제비율은 적용받지 않음

75) 단, 투자자문업만 등록하는 개인의 경우 영업보증금 500만엔이 필요

76) 등록요건 중 가장 엄격하다고 알려져 있으며, 영업부서와 독립된 준법감시부서에 적절한 경험과 능력을 갖춘 담당자 채용이 필수

<표 2-V-1> 진입규제 심사대상 및 요건 비교 (계속)

	금융투자(증권·자산운용)	미국	영국-EU	일본
건전경영요건	<p><시행령 제16조제8항></p> <ul style="list-style-type: none"> • 경영건전성 기준 충족 • 3년간 금융관련법령, 공정거래법, 조세범처벌법 위반으로 벌금형 이상을 받은 사실이 없을 것, 양벌규정에 따른 처벌 제외 • 3년간 채무불이행사실이 없을 것 • 5년간 부실금융기관 지정, 인허가 등이 취소된자가 아닐 것 • 업무전부정지 후 3년이 경과하였을 것 	<ul style="list-style-type: none"> • 신청인과 자회사에 관한 10년간 범죄경력 등을 기재하게 하고 심사 • 구체적 요건보다는 해당인들의 내용을 제출케 하는 정도 	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정은 없음 • 개별 신청인별로 심사 후 허가를 결정 	<ul style="list-style-type: none"> • 등록취소일로부터 5년이 경과하였을 것 • 5년간 금융관련법령 및 기타정령 위반으로 벌금형을 받은 사실이 없을 것 • 그 외에 영위하는 사업이 공익에 반하지 않을 것 • 1종의 경우 자기자본규제비율 120% • 1종과 투자운영업의 경우 순재산액 기준 충족
사업계획의 타당성	<p><법 제12조></p> <ul style="list-style-type: none"> • 사업계획이 타당하고 건전할 것 <p><규정 별표2></p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>영업내용 및 방법이 법령 및 건전한 금융거래 질서에 부합할 것</u> ① • <u>신청인 또는 신청인의 임원이 법령 위반 등의 사건에 직접적으로 연루되는 등 향후 법령 및 건전한 금융거래질서 위반의 소지가 크지 않을 것</u>② • <u>그밖에 인가신청 업무를 안정적이고 원활하게 수행하는데 필요한 사업계획을 적정하게 구비하고 있을 것</u>② 	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정은 없음 • 브로커-딜러: Form BD 상에서 해당 사항들에 대해 설명 • 투자자문업: Form ADV의 Part I 에 사업정보 등을 기술 	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정은 없음 • 개별 신청인별로 심사 후 허가를 결정 	<ul style="list-style-type: none"> • 1종과 투자운영업의 경우 그 외 영위하고 있는 사업이 투자자보호에 지장을 초래할 손실위험이 없을 것
이해상충방지	<ul style="list-style-type: none"> • 이해상충의 파악·평가·관리에 관한 내부통제기준, 정보교류 차단 	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정은 없음 • 브로커-딜러: Form BD 상에서 해당 사항들에 대해 설명 • 투자자문업: Form ADV의 Part II 에서 이해상충 등을 기술 		<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정은 없음 • 행위규제 차원에서 감독

<표 2-V-2> 대주주요건 비교

	금융투자(증권·자산운용) ⁷⁷⁾	16.7 삭제	미국	영국-EU	일본
	신설	변경			
대주주 범위	<ul style="list-style-type: none"> • 최대주주(최대주주의 특수관계인인 주주 포함) • 주요주주 • 최대주주가 법인인 경우 법인의 최대주주(사실상 지배자), 대표자 	최대주주	<ul style="list-style-type: none"> • 직간접 소유자 (direct and indirect owners) 	<ul style="list-style-type: none"> • 관련인 (close link) 	<ul style="list-style-type: none"> • 주요주주
재무 건전성	<ul style="list-style-type: none"> • 자기자본이 출자금액의 3배 이상^(①) 	-	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정 없음 	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정 없음 	<ul style="list-style-type: none"> • 제1종, 제2종 또는 투자운용업을 하고자 하는 경우(개인인 경우를 제외)에는 자본금 또는 출자총액이 공익 또는 투자자보호를 위해 필요, 적당한 것으로서 정령이 정하는 금액을 충족시킬 것
	<ul style="list-style-type: none"> • 적기시정조치 기준 상회 	-			
	<ul style="list-style-type: none"> • 상호출자제한기업집단인 경우 부채비율 300% 	-			
	<ul style="list-style-type: none"> • 출자금이 차입에 따라 조성된 금액이 아닐 것^(②) 	동일			
사회적 신용 요건	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 5년간 금융관련법령, 공정거래법, 조세범처벌법을 위반하여 벌금형이상을 받은 사실이 없을 것. 다만 그 사실이 영위하고자 하는 업무의 건전한 영위를 어렵게 한다고 볼 수 없거나 양벌규정에 따라 처벌을 받은 경우 제외^(③) 	최대주주, 5억원 이상 벌금	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정 없음 	<ul style="list-style-type: none"> • 명시적 요건규정 없음 	<ul style="list-style-type: none"> • 개인인 주요주주 • 파산수속 개시결정을 받은 사실이 없을 것. 단 복권된 경우는 제외 • 최근 5년간 금융관련 법 및 폭력 관련 벌금형을 받은 사실이 없을 것

77) 시행령 별표 2 참조. 변경승인요건인 별표 4는 현재 삭제.

<표 2-V-2> 대주주요건 비교 (계속)

	금융투자(증권·자산운용)	16.7 삭제	미국	영국-EU	일본
	신설	변경			
사 회 적 신 용 요 건	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 5년간 채무불이행 등으로 건전한 신용질서를 해친 사실이 없을 것 	동일			<p>법인인 주요주주</p> <ul style="list-style-type: none"> • 등록취소일로부터 5년이 경과하였을 것 • 5년간 금융관련법령 및 기타 정령 위반으로 벌금형을 받은 사실이 없을 것 • 법인을 대표하는 임원 중에 최근 5년간 금융관련 법 및 폭력 관련 벌금형을 받은 사실이 없을 것
	<ul style="list-style-type: none"> • <u>부실금융기관으로 지정되거나 인허가 등이 취소된 금융기관의 대주주 또는 특수관계인이 아닌 경우. 다만 경제적 책임부담의무 이행한 경우 제외(④)</u> <u>* 경미하다고 인정되는 경우 제외</u> 	-	<ul style="list-style-type: none"> • 10년간 범죄경력 등을 기재 • 범죄기록과 행정조치 등에 대한 이력은 Form BD에서 별도 부록항목으로 제출 • 추후 변경이 있을 경우 Schedule C에 의해 적시공시 	<ul style="list-style-type: none"> • 관련자의 정의에 따라 이들로 인해 효과적인 감독이 방해되지 않는지 정도를 검토하는 수준 	<p>주요주주 변경</p> <ul style="list-style-type: none"> • 위 요건 외에 다른 명시된 요건규정은 없으며, 변경시 2주 이내 신고필요 • 위 요건을 만족하지 못하는 경우 당해 주요주주에 대하여 3월 이내의 기간을 정하여 당해 금융상품거래업자의 주요주주가 되지 못하게 하기 위한 기타 필요한 조치를 취할 수 있음
	<ul style="list-style-type: none"> • 금융위원회가 정하여 고시하는 건전한 금융거래질서를 해친 사실이 없을 것 				

3. 인가절차 관련

가. 국내

- (정보제공) 인가에 필요한 구비서류와 심사기준 등 상세한 정보를 금융감독원 민원센터에서 제공
- (진행사항 안내) 접수완료된 신청서에 대해 처리진행상황을 실시간으로 온라인상에서 조회가능
 - 이해관계인 의견수렴 목적으로 신청사실공고를 통해 당사자가 아닌 사람도 금융회사 인허가 신청에 관한 현황을 파악할 수 있는 점은 다른 국가와의 차이점으로 보임
- (소요기간) 예비인가 및 본인가까지 인가에 최종적으로 소요되는 시간은 대략 3개월 (여기에는 신청서를 보완하는 기간도 포함)

나. 미국

- (정보제공) 웹페이지 또는 서면을 통해 Form BD 및 Form ADV 신청서를 제출할 수 있으며, 작성요령은 웹페이지에 상세하게 설명
 - 주로 Investment Adviser Registration Depository(IARD) 시스템을 통해 계정 개설 후 Form ADV Part1과 Part2 작성
 - * 신청서 제출 시 별도의 수수료는 없음
 - 별도의 메뉴얼은 없으나 IARD에 신청서 작성요령을 상세하게 설명

- (진행사항 안내) 등록신청자는 CRD(Central Registration Depository) 시스템 등을 통해 심사 담당자로부터 관련 진행정보를 입수하는 등 등록절차의 세부 내역을 진행
 - CRD시스템은 통합등록관리시스템으로서 Finra가 운영하고 있고, 실질적인 등록의 심사도 기술한 바와 같이 Finra가 실시
 - CRD시스템을 통해 수정사항이나 보충내역을 통보받을 경우 이를 이행하여야만 등록절차가 진행됨
 - 또한, 신청자는 IARD 웹페이지 내 "Registration/Reporting Status" 항목을 통해 신청결과를 확인할 수 있음

- (소요기간) SEC의 등록결정은 완전한 신청서가 제출된 날부터 45일 이내에 이루어지며, 브로커-딜러의 경우 Finra의 등록절차는 180일 이내에 결정
 - 신청서 내 정보가 부적합하거나 미비하여 반송한 경우, 재접수일로부터 45일의 추가 심사기간 부여
 - 심사기간 동안 SEC 직원의 현장 실사가 있을 수 있으며, 이 경우 컴플라이언스 정책 및 절차, 광고 및 판매 행위에 대해 중점 점검

- (공시) 성공적으로 등록된 경우 신청자의 Form BD 및 Form ADV 정보를 일반에 공개
 - 비교적 빠른 시일 내에 결정이 이루어지며, 결정이 이루어진 시점부터 신청자의 정보를 일반에 공개

다. 영국-EU

- (정보제공) 인가 신청을 위한 웹페이지⁷⁸⁾를 별도로 마련하여 단계별 필요한 사항을 설명

- (진행사항 안내) FCA는 신청서가 접수되면 곧바로 담당자를 지정하여 이를 신청인에게 통보하며, 추후 관련 진행사항을 모니터링할 수 있게 하고, 특히 매달 신청 진행사항을 신청인에게 통지함
 - FCA는 신청인이 질의나 요구사항을 전달하면, 2 영업일 내에 이에 대한 접수 사실을 답신하고, 10 영업일 내에 해당 내역에 대한 답변이나 언제 답변을 줄 수 있다는 것을 통지
 - 또한 신청인에게 일정한 정보를 요구할 경우에도 분명한 정보 제공 마감일을 제공

- (소요기간) 허가를 위한 결정은 완전한 신청서의 경우 6개월 이내이며, 불완전한 신청서의 경우 12개월 이내 이루어짐
 - FCA는 실무적으로 심사 사전단계(pre-application)를 거쳐 신청서가 완전히 잘 갖추어진 상태에서 6개월 내에 심사결정이 이루어질 수 있도록 권고
 - * 사전 심사단계에서 FCA와의 회의 등을 통해 신청의 완결성을 높이게 됨
 - * 사전 심사단계는 우리나라의 예비인가와 유사

- (공시) 심사에 따라 허가가 결정되면 FCA는 금융업등록부(Financial Services Register)를 자동으로 생성·갱신
 - 업무범위의 변경에 따라 허가를 변경할 때도 동일한 절차가 적용

78) www.fca.org.uk/firms/authorisation

라. 일본

- (정보제공) 인가 신청을 위한 웹페이지를 별도로 마련하여 필요한 서류 및 절차에 대해 설명
 - 신청서류는 직접 혹은 우편을 통해 제출하며, 온라인상의 제출은 불가능
 - 수수료는 없으나, 등록면허세 15만엔이 필요
- (진행사항 안내) 관련상담은 재무성의 재무국 및 각 지방사무국 (혹은 사무소)에서 가능
- (소요기간) 평균적인 처리기간은 2개월

4. 총평

- 연혁적인 측면에서, 우리나라의 금융투자업 진입규제는 금융투자업만의 특징을 고려하지 못한 채 자본시장법 제정 당시의 증권거래법 등의 진입규제를 거의 그대로 가져옴으로써 경직된 높은 수준의 규제체계를 현재까지 유지하고 있음
 - 특화·전문화를 위해 진입단위를 세분화하는 시도를 하였으나, 도리어 너무 세분화되어 창의적인 금융투자업의 속성을 저해하는 현상 발생
 - 다행히, 최근 자산운용업 부분은 상당 부분 진입규제의 개선이 이루어졌으나, 해외와 비교시 여전히 높은 수준의 규제를 유지하고 있음

- 미국, 영국 및 일본 등 해외 선진시장에서의 진입규제는 네거티브시스템을 기본으로 하여 금융투자업자의 진출입이 자유롭도록 원칙중심규제로 설계되어 있다는 것이 특징임
 - 이는 규칙중심규제에 따라 세세한 진입요건을 열거하는 우리나라와는 매우 대조적인 진입규제 방식임

- 우리나라와 비교시 해외 진입규제의 또 다른 특징은 금융투자업 진입규제의 단순화에 있고, 이로 인해 업무의 확장성이 매우 높다는 것을 들 수 있음
 - 즉 미국의 경우 Broker-dealer 단일등록주의를 취하고, 영국은 통합 단일인가주의, 일본은 4가지의 비교적 간단한 금융투자업 등록 단위를 두고 있음
 - 물론, 다른 영역의 업무를 취급하기 위해서는 변경등록/신고가 필요하나 이 또한 우리나라의 단위업무 추가에 비해 매우 용이하다고 평가할 수 있음

- 해외 금융투자업 진입규제는 원칙중심규제주의에 따라 대주주조건 등에 대한 세부적인 규정이 없으며, 신청자가 금융투자업 영위에 충분한 역량과 요건을 갖추었음을 증명하는 방식에 다름
 - 이에 따라 원칙중심규제 하에서는 감독기관의 재량권 남용이 우려될 수도 있으나, 오랜 기간 금융투자업자의 자유로운 진입을 허용해 온 규제철학이 바탕에 깔려 있어 진입 자체에 특별한 규제남용 사례가 보고돼 있지 않음

- 끝으로, 해외 진입규제에서 감독당국은 신청자가 심사진행과정을 적시에 알 수 있도록 마련함으로써 신청자와 감독당국간의 정보 비대칭성을 해소하고 있음

- 특히, 영국은 답변기간에 대한 명확한 규정화로 신속한 진입 감독서비스를 제공하고 있다는 점을 주목할 필요
- 한편, 신탁업과 관련해서는 미국과 영국은 신탁은 금융 등을 위한 하나의 방식(scheme)으로 이해하기 때문에 모든 금융업자가 별도의 진입규제 없이 이를 이용할 수 있음
 - 주요국 중 일본과 우리나라만 신탁에 관한 ‘업규제’를 유지
 - 따라서 우리나라의 신탁 업규제는 연혁적·정책적 결정이라고 평가할 수 있음
 - * 우리나라의 신탁법과 신탁업규제는 연혁적으로 일본법의 영향을 강하게 받아왔음
- 결론적으로, 현행 자본시장법상 진입규제는 진입단위, 물적요건, 인적요건, 규제방식 등 모든 면에서 해외규제에 비해 규제수준이 높고, 경직된 방식이라 평가할 수 있음

<부록 A> Form ADV (미국 투자자문업자 등록신청서)

1. Form ADV의 필요성

- 투자자문업자는 투자자문업자법의 하부 규칙에서 정하는 Form ADV에 따라 SEC에 등록을 신청해야 함
 - Form ADV: 투자자문회사가 SEC 또는 주(州) 증권당국에 등록시 이용하는 양식
 - * 미국은 투자자문회사의 최소한의 자격요건, 수수료 상한, 이해상충문제 등을 법상으로 규제하고 있지 않음에 따라 투자자들이 자신에게 투자자문사를 선택 시 발생하는 모든 책임을 부담해야 하는 구조
 - * 투자자문회사를 선택하는 일련의 과정은 투자자가 입수한 정보를 바탕으로 진행되며 Form ADV는 투자자에게 투자자문회사의 정보를 제공하는 역할을 담당
 - 투자자문회사가 Form ADV에 기재한 정보는 일반에 공개하는 것을 원칙으로 함
 - * 단, 해당 정보의 공개가 불필요하거나 일반 및 투자자보호에 적절하지 않다고 SEC가 판단한 경우 공개하지 않을 수 있음
- 투자자문회사는 전년도 제출한 Form ADV의 내용을 최소한 일년에 1회 이상 수정하여 제출해야 함
 - 매년 제출하는 수정본과는 별도로 Form ADV 작성요령에서 열거한 사항에 변동이 발생하는 경우 해당 내용을 신속하게 수정하여 SEC에 제출

2. Form ADV의 구성

- Form ADV는 투자자문회사 정보를 기재하는 Part 1A, 주(州) 증권당국에 등록하는 투자자문회사가 작성하는 Part 1B, 투자자문 서비스 이용자에게 제공하는 브로슈어인 Part II로 구성됨
- Part 1A에는 자문업자 및 자문업자 사업활동에 관한 일반 및 재무정보를 명시
 - * 고객 자산 예탁 여부 및 자문업자 종업원의 법률위반 행위에 관한 정보 등도 포함
- Part 1B는 주(州) 증권당국 등록 시 요구하는 정보들을 기재하는 양식으로 SEC에 등록하는 투자자문회사는 제출할 필요가 없음
 - * 등록하려는 주(州)에 따라 요구하는 정보가 다를 수 있음
- 브로슈어라 불리는 Part II는 투자자가 이해하기 쉽도록 설명체(narrative brochure written in plain English)로 자문업자의 자격요건, 투자전략, 업계 관행에 관한 내용을 제공
 - * 투자자문업자가 제공하는 서비스 종류, 고객의 성격, 평가 정책, 운용 또는 성과 보수, 소프트달러 금액 등의 내용 공시

가. Part I

- Part I은 Part 1A와 Part 1B가 존재하며, 보충문서로 schedule A, B, C, D, R 공시 보고 페이지가 있음
- Part 1A는 총 10개의 item에 관해 체크박스 또는 간단한 기술의 형태로 투자자문회사의 정보를 설명하도록 함
 - Item 1: 인식 정보(identifying information)

- * 회사명, 주소, 웹사이트, 소유권, 자문업무 설명, 요금 부과, 회계연도 말 대차대조표 상의 자산 등
- Item 2: SEC 등록 및 등록 면제 자문회사(SEC registration and SEC report by exempt reporting advisers)
- * 아래의 13개의 자문업자의 종류 중 자신이 속한 자문업자 종류를 선택하여 SEC 등록 자격이 되는지를 밝힘
 - * 1) 대형 자문회사: AUM 1억달러 이상 또는 최근 연간 갱신 문서 제출 시점에서 AUM 9천만달러 이상
 - * 2) 중형 자문회사: AUM 2,500만달러 이상 1억달러 미만이며 a) 주(州) 증권 당국에 등록할 필요가 없거나, b) 주(州) 증권 당국으로부터 감독을 받지 않음
 - * 3) 주된 사무실과 사업장이 와이오밍 주(투자자문업을 규제하지 않는 지역)에 위치
 - * 4) 미국 이외의 지역에 주된 사무소 및 사업장이 위치
 - * 5) 1940년 투자회사법에서 규정하는 투자회사의 투자자문회사
 - * 6) 1940년 투자회사법에 의거한 비즈니스 개발회사의 투자자문회사로 AUM 2,500만달러 이상
 - * 7) 연금 컨설턴트(pension consultant)
 - * 8) SEC에 등록된 투자자문회사에 의해 통제되는 관련 투자자문회사 (related adviser)(rule 203A-2(b))
 - * 9) 120일 이내에 SEC 등록이 기대되는 새로 설립된 자문회사(newly formed adviser)(rule 203A-2(c))
 - * 10) 15개 이상의 주(州)에 등록하는 multi-state 자문회사(rule 203A-2(d))
 - * 11) 인터넷 자문회사
 - * 12) SEC로부터 등록 금지 대상에서 제외한다는 명령을 받음
 - * 13) 더 이상 SEC 등록 자문회사가 아님
- SEC 등록 면제 자문회사에 해당하는 경우 schedule D 작성
- SEC 등록 면제 자문회사: private fund adviser exemption 또는 venture capital adviser exemption 중 하나

- Item 3: 조직형태
 - * 법인, 개인 기업, LLP, 파트너십, LLC, LP, 기타 중 하나를 선택
 - * 조직 설립의 근거 법이 존재하는 국가 또는 주(州) 기재
- Item 4: 승계(successions)
 - * 등록된 투자자문회사 승계 여부와 승계한 경우 승계일 기재
- Item 5: 자문 내용(information about your advisory business)
 - * 전체 종업원 수 및 분야별 종업원 수(투자자문 업무 수행, 브로커-딜러, 보험 대리인 등)
 - * 전체 고객 수 및 미국 이외 지역의 고객 수, 고객 유형(개인, 부유한 개인, 은행, 투자회사 등) 및 유형별 비중, 고객 유형별 AUM 비중
 - * 보수 수취 방법(compensation arrangements): AUM에 비례, 시간당, 고정 보수, 수수료, 성과보수 등
 - * Regulatory AUM(RAUM) 금액 및 계좌 수
 - * 제공하는 자문 활동 내용 선택
 - ✓ 1) 재무 설계(financial planning services)
 - ✓ 2) 투자일임업, 개인·소상공인 대상(portfolio management for individuals and/or small businesses)
 - ✓ 3) 집합투자업, 회사형 집합투자기구 운용(portfolio management for investment companies)
 - ✓ 4) 집합투자업, 회사형 이외의 집합투자기구 운용(portfolio management for pooled investment vehicles other than investment companies)
 - ✓ 5) 투자일임업, 일반법인·기관투자자 대상(portfolio management for businesses or institutional clients)
 - ✓ 6) 연금 컨설팅(pension consulting services)
 - ✓ 7) 타자문업자 선정(selection of other advisers (including private fund managers))
 - ✓ 8) 정기간행물·뉴스레터 발간(publication of periodicals or

newsletters)

- ✓ 9) 증권 가치평가(security ratings or pricing services)
- ✓ 10) 마켓타이밍(market timing services)
- ✓ 11) 세미나/워크샵 개최(educational seminars/workshops)

○ Item 6: 기타 비즈니스 활동(other business activities)

* 자문업 이외에 적극적으로 제공하는 비즈니스 유형 선택

- ✓ 1) 브로커-딜러(등록 또는 미등록)
- ✓ 2) 브로커-딜러 등록 대리인
- ✓ 3) 상품 플 운영자 또는 상품 거래 자문
- ✓ 4) 선물 거래 중개회사(futures commission merchant)
- ✓ 5) 부동산 중개인, 딜러, 에이전트
- ✓ 6) 보험 중개인, 에이전트
- ✓ 7) 은행
- ✓ 8) 신탁회사
- ✓ 9) 등록 municipal advisor
- ✓ 10) 등록 증권 스왑 딜러
- ✓ 11) 주요 증권 스왑 참가자
- ✓ 12) 회계사 또는 회계법인
- ✓ 13) 변호사 또는 법률회사
- ✓ 14) 기타 금융 상품 판매

○ Item 7: 금융 산업 관계자 및 사모펀드에 관한 보고(financial industry affiliations and private fund reporting)

- * 고객과의 이해상충이 발생할 수 있는 영역을 구분하기 위한 항목
- * 관계인(related person)의 존재 유무, 종류
- * 사모펀드 자문 여부(사모펀드 자문 시 schedule D section 7.B.(2) 작성)

○ Item 8: 고객 거래 참여 또는 이해관계의 존재(participation

or interest in client transactions)

- * 고객과의 이해상충이 발생할 수 있는 추가 영역을 구분하기 위한 항목
- * 고객과의 거래 수준
 - ✓ 회사 또는 관계인이 자문 고객으로부터 유가증권 구매 또는 자문 고객에게 유가증권 판매
 - ✓ 회사 또는 관계인이 매매한 유가증권을 자문고객에게 추천
 - ✓ 회사 또는 관계인이 유가증권 추천
- * 투자 또는 브로커리지 재량권 여부
- * 소프트달러 관련 편익 수혜 여부와 면책 해당 여부

○ Item 9: 보관(custody)

- * 회사 또는 관계인의 고객 자산의 보관 유무 및 보관자산 종류(현금, 증권), 보관 금액 등
- * 회사 또는 관계인이 고객 자산을 보관하는 경우 필요한 확인 사항(외부감사, 내부통제시스템 등)

○ Item 10: 통제자(control person)

- * 회사를 직간접적으로 통제하는 자에 대한 정보

○ Item 11: 공개정보(disclosure information)

- * 회사 또는 계열사(affiliates)가 과거 10년 동안 중범죄, 경범죄 기록을 가지거나, SEC, CFTC, 다른 연방 규제기관 및 해외 금융 당국, 자율규제기관으로부터 허위진술, 누락 규정 위반, 투자업무 권한 정지, 취소와 같은 징계 기록을 갖는 경우 범죄행위 공시 보고 페이지(criminal action DRP(Disclosure Reporting Page))와 규제행위 공시 보고 페이지(regulatory action DRP)를 작성하여 이를 공개

○ Item 12: 소규모 비즈니스

- * 위탁매매 이외의 서비스에 대한 이해상충의 가능성 및 부가 서비스와 위탁매매의 관계 설명

□ Part 1B는 주(州) 정부에 등록하는 경우 작성하는 문서로 SEC에

등록하는 자문회사는 작성이 요구하지 않음

* 등록 주 확인

* Part 1A item 1J, 1K에 없는 회사 관련 정보 추가(감독 및 컴플라이언스 담당자 정보, 채권을 발행한 경우 발행 보험회사, 금액 등의 정보), 필요한 경우 부속문서(bond DRP, judgment/lien DRP, arbitration DRP, civil judicial action DRP) 작성 등

□ 보충설명서에 해당하는 schedule A, B, C, D, R 및 공시 보고 페이지는 해당 경우에만 작성함

* schedule A: 직접 소유자(direct owner) 및 임원에 관한 정보

* schedule B: 간접 소유자 정보

* schedule C: schedule A, B가 요구하는 업데이트 사항을 문서(paper)로 제출하는 하는 경우 사용

* schedule D: Part 1A의 item 중 요구되는 추가 정보

* schedule R: relying adviser에 관한 정보

* 공시 보고 페이지: 회사 또는 관련인의 징계와 관련된 범죄행위, 규제행위, 민사적 사법처리(civil judicial action)에 관한 공시 보고

나. Part II

□ Part II는 Part 2A, Part 2A Appendix 1, Part 2B로 구성됨

□ Part 2A는 투자자문회사들에 관한 설명으로 투자자문회사와 투자자간의 이해상충문제, 신인의무(fiduciary duty)에 따라 고객에게 제공해야 하는 정보 등 19개 항목(item)의 내용을 포함하고 있음

○ Item 1: 표지(cover page)

* 회사명, 주소, 전화번호, 홈페이지 주소, 브로슈어 발행일자 기재

- * SEC 승인 전 브로슈어임을 밝힘
- * 등록 자문회사가 자신이 등록되었다는 것을 알리려는 경우에는 ‘등록된 자문회사가 반드시 일정 수준의 투자자문서비스를 보장함을 의미하는 것이 아님’을 밝혀야 함
- Item 2: 중요 변동사항(material changes)
 - * 연간 갱신서류 제출 후 중요 변동사항 발생 시 변동사항을 요약하여 기재한 후 브로슈어를 이용한 고객들에게 교부
- Item 3: 목차(table of contents)
- Item 4: 자문 업무(advisory business)
 - * 연혁, 소유자
 - * 제공하는 자문서비스 유형
 - * 특정 유형의 자문서비스를 제공하는 경우 해당 서비스에 대한 자세한 설명
 - * 특정 투자유형에만 자문서비스를 제공하는 경우 해당 투자유형에 대한 자세한 설명
 - * 서비스 커스터마이징 여부
 - * wrap fee 프로그램 운영 여부 및 일반 계좌와의 차이점 등
- Item 5: 수수료 및 보수(fee and compensation)
 - * 보수 수령 방법
 - * 수수료 자동인출 여부, 빈도, 수수료 지급 방법에 대한 고객 선택 가능성
 - * 중개 수수료, 보관 수수료와 같은 추가 비용의 종류
 - * 선취 수수료가 존재하는 경우 그 의미와 수수료 환불과 관련된 내용
 - * 상품 판매 대가로 별도의 보수를 받는 경우 그 의미 및 고객과의 이해상충 발생 가능성, 이해상충 발생 시 이에 대한 해결 방안
- Item 6: 계좌 동시운용(side-by side management)
 - * 투자자문회사가 성과보수를 받는 경우 그 사실을 기재
 - * 성과보수를 받는 계좌와 다른 종류의 보수를 받는 계좌를 동시에 운용하는 경우 그 사실을 기재하고, 이에 따르는 이해상충문제를 설명
- Item 7: 고객 유형(types of clients)

- * 해당 투자자문회사가 주로 자문서비스를 제공하는 고객 유형(개인, 신탁, 연기금 등)
 - * 계좌 유지를 위한 최소 요건이 존재하는 경우 그 내용을 기재
- Item 8: 분석방법, 투자전략, 손실위험(methods of analysis, investment strategies and risk of loss)
- * 자산운용 시 이용하는 분석방법, 투자전략, 유가증권 투자 시 손실이 발생할 수 있음을 기재
 - * 중대하거나 드물게 발생하는 위험에 대해서는 상세히 설명
 - * 빈번한 매매로 인해 비용 증가가 발생함. 이러한 경우 어떠한 방법으로 투자성과를 높일 것인지를 기술
 - * 고객 계좌에 남아있는 잔금 처리 방법
- Item 9: 징계 정보(disciplinary information)
- * 투자자문회사는 과거 10년 동안 자신에게 존재하였던 법적 또는 기타 징계를 기술
 - * 사안이 중대하고 현재까지도 투자자문회사의 능력 평가에 중대한 요소가 된다면 해당 징계가 발생한 날로부터 10년을 초과했더라도 해당 징계에 관한 내용을 기재
 - * 중대 징계조치의 예
 - ✓ (i) 회사 또는 경영진이 절도, 사기, 뇌물공여, 위증, 위조, 증권법 위반 등으로 기소되거나 유죄가 인정된 경우, 또는 법원으로부터 투자 관련 행위를 금지하는 판결, 명령, 결정 등을 받은 경우
 - ✓ (ii) 회사 또는 경영진이 투자 관련 영업행위 또는 영업을 할 수 있는 권한을 박탈, 제한하는 행정적 절차에 회부되어 관련 법규 위반 사실이 인정된 경우, 또는 2,500달러 이상의 민사소송 벌금이 발생한 경우
 - ✓ (iii) 회사 또는 경영진이 자율규제기관의 규칙을 위반하여 투자 관련 영업권한이 박탈 및 제한되거나 2,500달러 이상의 벌금이 발생한 경우
 - * 위 3가지 중대 징계조치에 해당되더라도 징계받은자가 자문서비스에 미치는 여향의 정도, 위반행위의 성질, 징계의 엄중함, 징계 후 경과

시간 등을 고려하여 해당 징계가 더 이상 중요하지 않다고 판단되는 경우 해당 징계를 기재하지 않을 수 있음

- Item 10: 다른 금융산업분야에서의 활동 및 연관성(other financial industry activities and affiliations)
 - * 회사 또는 경영진이 브로커-딜러, 선물거래인 등 관련 금융산업분야와 중대한 관련이 있는 경우 그 사실을 기재하고 이로 인해 발생 가능한 이해상충문제 설명
 - * 관계인과의 관계가 자문서비스 또는 고객에게 중대한 영향을 미치는 경우 관련성을 기재하고 이로 인해 발생 가능한 이해상충문제 설명
 - * 고객에게 다른 투자자문회사를 추천하고 대가를 받는 경우 이로 인해 발생 가능한 이해상충문제를 설명
- Item 11: 윤리규정, 고객 거래 참여 또는 이해관계의 존재, 개인 거래(code of ethics, participation or interest in client transactions and personal trading)
 - * 투자자문회사 윤리규정 및 고객 요구 시 교부 가능
 - * 투자자문회사 또는 관계인이 자신과 금전적 이해관계가 있는 유가증권을 고객에게 추천, 매매하는 경우 이로 인해 발생할 수 있는 이해상충문제 설명
 - * 투자자문회사 또는 관계인이 개인적으로 매매한 유가증권과 동일한 유가증권을 비슷한 시기 또는 동시에 고객에게 추천하거나 고객을 위해 매매하는 경우, 또는 고객에게 추천한 유가증권과 동일한 증권에 투자하는 경우 이를 기재하고 이로 인해 발생할 수 있는 이해상충문제를 설명
- Item 12: 브로커리지 관행(brokerage practices)
 - * 투자자문회사가 고객에게 브로커-딜러를 선택, 추천하고 이에 대한 적절성을 평가할 때의 고려 요소 기재(소프트달러(soft dollar benefits), 고객소개 대가(brokerage for client referrals), 중개지시(directed brokerage)에 대한 설명)
 - * 거래비용을 절감을 위해 행하는 투자자문회사의 업무 관행 기재
- Item 13: 계좌 리뷰(review of account)

- * 고객 계좌 및 재무설계 내용 검토 여부, 검토자 및 빈도, 정기검사를 하지 않는 경우 검토 발생 조건, 고객 보고 시 내용 및 빈도, 서면보고 여부 기재
- Item 14: 고객 소개 대가(payment for client referrals)
 - * 투자자문서서비스에 대한 경제적 이익을 고객이 아닌 자가 제공하는 경우, 회사 또는 관계인이 종업원 이외의 자에게 고객 소개 대가를 지급하는 경우 이를 설명
- Item 15: 보관(custody)
 - * 적격 보관회사가 계좌 내역서를 고객에게 송부하지 않는 경우 투자자문회사가 고객 자산을 보관할 권한이 있으며, 이 경우 발생 가능한 위험 설명
- Item 16: 투자 재량권(investment discretion)
 - * 고객 계좌의 투자 재량권을 부여받을 수 있으며, 이때 가능한 고객의 투자 재량권 제한을 설명
- Item 17: 고객 증권에 대한 의결권 행사(voting client securities)
 - * 의결권 대리행사를 위임받은 경우 이에 관한 투자자문회사의 방침, 절차, 고객의 의결권 행사 관련 지시 가능 여부와 방법, 고객의 의결권 행사 관련 정보 취득 방법 설명
- Item 18: 재무정보(financial information)
 - * 고객 당 1,200달러 이상의 수수료를 6개월 이상 미리 부과한 경우 브로슈어에 최근 회계연도의 대차대조표를 포함
 - * SEC 등록 투자자문회사가 투자재량권 또는 보관권한 보유, 고객 당 1,200달러 이상의 수수료를 6개월 이상 미리 부과한 경우 고객과의 계약 이행을 불가능하게 할 수 있는 재무상태를 설명
 - * 과거 10년 동안 파산신청을 한 경우 이 사실과 현재의 재무상태 공개
- Item 19: 색인(index)
 - * SEC 제출 브로슈어에는 필수적으로 색인을 넣어야 함. 고객 교부 브로슈어에는 필수요건이 아님

- Part 2A Appendix 1은 wrap fee 프로그램을 운영하는 투자자문 회사가 작성해야 하는 문서임
 - 최근 갱신일 이후에 발생한 주요 변동사항, 목차, 수수료 및 기타 보수, 계좌 개설 및 유지를 위한 최소 요건, 고객 유형, 포트폴리오 매니저에게 제공된 고객 정보에 관해 설명
- Part 2B는 보충설명 양식으로 자문인력에 관한 정보가 기재됨
 - Item 1: 표지(cover page)
 - * 피감독인과 투자자문회사 이름, 주소
 - * 보충 양식은 회사 브로슈어를 보완하기 위한 문서임을 밝힘
 - Item 2: 학력 및 경력(education background and business experience)
 - * 피감독인의 이름, 나이, 고등학교 이후의 교육과정, 지난 5년간의 업무 경력
 - * 해당 학력 및 업무경험이 없는 경우 이 사실을 밝힘
 - Item 3: 징계 정보(disciplinary information)
 - * Part 2A의 item 9와 유사하나 회사 또는 경영진이 아닌 ‘피감독인’의 징계사항에 관한 내용을 기술
 - * 피감독인이 전문가로서의 면허 등이 취소, 정지된 경우가 존재하거나, 취소, 정지가 발생할 가능성이 높아 스스로 업무를 그만둔 경우가 존재할 경우 이와 관련된 정보를 밝힘
 - Item 4: 다른 업무 활동(other business activities)
 - * 피감독인이 투자와 관련된 다른 업무를 수행하는 경우 이와 관련하여 발생 가능한 이해상충문제를 설명하고, 피감독인의 대가 수취 여부, 대가의 종류, 이해상충이 발생하는 근거 관행 등을 기재
 - * 피감사자가 비투자관련 업무를 상당시간 수행하여 대가를 받고, 받은 대가가 피감사자의 수입 중 상당부분을 차지하는 경우 그 사실을 기재
 - Item 5: 기타 보상(additional compensation)
 - * 고객 이외의 자가 정기적 급여 이외의 경제적 이익을 제공하는 경우

해당 내용을 기재

○ Item 6: 감독(supervision)

* 투자자문회사의 피감독인 감독 방법, 감독 책임자의 이름, 직급, 연락처 등을 기재

<부록 B> Form BD (미국 브로커-딜러 등록신청서)

Form BD

OMB APPROVAL	
OMB Number:	3235-0012
Expires:	August 31, 2019
Estimated average burden hours per response.....	2.75
per amendment.....	0.33

Uniform Application for Broker-Dealer Registration

SEC1490 (1-08)

Persons who respond to the collection of information contained in this form are not required to respond unless the form displays a currently valid OMB control number.

FORM BD INSTRUCTIONS

A. GENERAL INSTRUCTIONS

1. Form BD is the Uniform Application for Broker-Dealer Registration. Broker-Dealers must file this form to register with the Securities and Exchange Commission, the *self-regulatory organizations*, and *jurisdictions* through the Central Registration Depository ("CRD") system, operated by FINRA.
2. **UPDATING** – By law, the *applicant* must promptly update Form BD information by submitting amendments whenever the information on file becomes inaccurate or incomplete for any reason.
3. **CONTACT EMPLOYEE** – The individual listed as the contact employee must be authorized to receive all compliance information, communications, and mailings, and be responsible for disseminating it within the *applicant's* organization.
4. **GOVERNMENT SECURITIES ACTIVITIES**
 - A. Broker-dealers registered or *applicants* applying for registration under Section 15(b) of the Exchange Act that conduct (or intend to conduct) a government securities business in addition to other broker-dealer activities (if any) must file a notice on Form BD by answering "yes" to Item 2B.
 - B. Section 15C of the Securities Exchange Act of 1934 requires sole government securities broker-dealers to register with the SEC. To do so, answer "yes" to Item 2C if conducting *only* a government securities business.
 - C. Broker-dealers registered under Section 15(b) of the Exchange Act that cease to conduct a government securities business must file notice when ceasing their activities in government securities. To do so, file an amendment to Form BD and answer "yes" to Item 2D.

NOTE: Broker-dealers registered under Section 15C may register under Section 15(b) by filing an amendment to Form BD and answering "yes" to Items 2A and 2D. By doing so, broker-dealer expressly consents to withdrawal of broker-dealer registration under 15C of the Exchange Act.

5. **FEDERAL INFORMATION LAW AND REQUIREMENTS** – An agency may not conduct or sponsor, and a *person* is not required to respond to, a collection of information unless it displays a currently valid control number. Section 15, 15B, 15C, 17(a) and 23(a) of the Exchange Act authorize the Commission to collect the information on this Form from registrants. See 15 U.S.C. 78o, 78o-4, 78o-5, 78-q and 78w. Filing of this Form is mandatory; however the social security number information, which aids in identifying the *applicant*, is voluntary. The principal purpose of this Form is to permit the Commission to determine whether the *applicant* meets the statutory requirement to engage in the securities business. The Form also is used by *applicants* to register as broker-dealers with certain *self-regulatory organizations* and all of the states. The Commission and the Financial Industry Regulatory Authority, Inc. maintain the files of the information on this Form and will make the information publicly available. Any member of the public may direct to the Commission any comments concerning the accuracy of the burden estimate on application facing page of this Form, and any suggestions for reducing this burden. This collection of information has been reviewed by the Office of Management and Budget in accordance with the clearance requirements of 44 U.S.C. §3507. The information contained in this form is part of a system of records subject to the Privacy Act of 1974, as amended. The Securities and Exchange Commission has published in the Federal Register the Privacy Act Systems of Records Notice for these records.

B. PAPER FILING INSTRUCTIONS (FIRST TIME APPLICANTS FILING WITH CRD AND WITH SOME JURISDICTIONS)

1. **FORMAT**
 - A. A full paper Form BD is required when the *applicant* is filing with the CRD for the first time. In addition, some *jurisdictions* may require a separate paper filing of Form BD. The *applicant* should contact the appropriate *jurisdiction(s)* for specific filing requirements.
 - B. Attach an Execution Page (Page 1) with original manual signatures to the initial Form BD filing.
 - C. Type all information.
 - D. Give the name of the broker-dealer and date on each page.
 - E. Use only the current version of Form BD and its Schedules or a reproduction of them.
2. **DISCLOSURE REPORTING PAGE (DRP)** – Information concerning the *applicant* or *control affiliate* that relates to the occurrence of an event reportable under Item 11 must be provided on the *applicant's* appropriate DRP(BD). If a *control affiliate* is an individual or organization registered through the CRD, such *control affiliate* need only complete Part I of the *applicant's* appropriate DRP(BD). Details of the event must be submitted on the *control affiliate's* appropriate DRP(BD) or DRP(U-4). Attach a copy of the fully completed DRP(BD), or DRP(U-4) previously submitted. If a *control affiliate* is an individual or organization not registered through the CRD, provide complete answers to all of the items on the *applicant's* appropriate DRP(BD).
3. **SCHEDULES A, B AND C** – File Schedules A and B only with initial applications for registration. Use Schedule C to update Schedules A and B. Individuals not required to file a Form U-4 (individual registration) with the CRD system who are listed on Schedules A, B, or C must attach page 2 of Form U-4. The *applicant* broker-dealer must be listed in Form U-4 Item 20 or 21. Signatures are not required.
4. **SCHEDULE D** – Schedule D provides additional space for explaining answers to Item 1C(2), and "yes" answers to items 5, 7, 8, 9, 10, 12, and 13 of Form BD.

C. ELECTRONIC FILING INSTRUCTIONS (APPLICANTS/ REGISTERED BROKER-DEALERS FILING AMENDMENTS WITH CRD)

1. **FORMAT**
 - A. Items 1-13 must be answered and all fields requiring a response must be completed before the filing will be accepted.

- B. *Applicant* must complete the execution screen certifying that Form BD and amendments thereto have been executed properly and that the information contained therein is accurate and complete.
 - C. To amend information, *applicant* must update the appropriate Form BD screens.
 - D. A paper copy, with original manual signatures, of the initial Form BD filing and amendments to Disclosure Reporting Pages (DRPs BD) must be retained by the *applicant* and be made available for inspection upon a regulatory request.
2. **DISCLOSURE REPORTING PAGE (DRP)** – Information concerning the *applicant* or *control affiliate* that relates to the occurrence of an event reportable under Item 11 must be provided on the *applicant's* appropriate DRP(BD). If a *control affiliate* is an individual or organization registered through the CRD, such *control affiliate* need only complete the *control affiliate* name and CRD number of the *applicant's* appropriate DRP(BD). Details for the event must be submitted on the *control affiliate's* appropriate DRP(BD) or DRP(U-4). If a *control affiliate* is an individual or organization not registered through the CRD, provide complete answers to all of the questions and complete all fields requiring a response on the *applicant's* appropriate DRP(BD) screen.
 3. **DIRECT AND INDIRECT OWNERS** – Amend the Direct Owners and Executive Officers screen and the Indirect Owners screen when changes in ownership occur. *Control affiliates* that are individuals who are not required to file a Form U-4 (individual registration) with the CRD must complete page 2 of Form U-4 (i.e., submit/file the information elicited by the Personal Data, Residential History, and Employment and Personal History sections of that Form). The *applicant* broker-dealer must be listed in Form U-4 Item 20 or 21.

The CRD mailing address for questions and correspondence is:

NASAA/FINRA CENTRAL REGISTRATION DEPOSITORY
P.O. BOX 9495
GAITHERSBURG, MD 20898-9495

EXPLANATION OF TERMS

(The following terms are italicized throughout this form.)

1. GENERAL

APPLICANT – The broker-dealer applying on or amending this form.

CONTROL – The power, directly or indirectly, to direct the management or policies of a company, whether through ownership of securities, by contract, or otherwise. Any *person* that (i) is a director, general partner or officer exercising executive responsibility (or having similar status or functions); (ii) directly or indirectly has the right to vote 25% or more of a class of a voting security or has the power to sell or direct the sale of 25% or more of a class of voting securities; or (iii) in the case of a partnership, has the right to receive upon dissolution, or has contributed, 25% or more of the capital, is presumed to control that company. (This definition is used solely for the purpose of Form BD.)

JURISDICTION – A state, the District of Columbia, the Commonwealth of Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, or any subdivision or regulatory body thereof.

PERSON – An individual, partnership, corporation, trust, or other organization.

SELF-REGULATORY ORGANIZATION – Any national securities or commodities exchange or registered securities association, or registered clearing agency.

2. FOR THE PURPOSE OF ITEM 5 AND SCHEDULE D

SUCCESSOR - An unregistered entity that assumes or acquires substantially all of the assets and liabilities, and that continues the business of, a registered predecessor broker-dealer, who ceases its broker-dealer activities. [See Securities Exchange Act Release No. 31661 (December 28, 1992), 58 FR 7 (January 4, 1993)]

3. FOR THE PURPOSE OF ITEM 11 AND THE CORRESPONDING DISCLOSURE REPORTING PAGES (DRPs)

CONTROL AFFILIATE – A *person* named in Items 1A, 9 or in Schedules A, B or C as a *control* person or any other individual or organization that directly or indirectly controls, is under common control with, or is controlled by, the *applicant*, including any current employee except one performing only clerical, administrative, support or similar functions, or who, regardless of title, performs no executive duties or has no senior policy making authority.

INVESTMENT OR INVESTMENT-RELATED – Pertaining to securities, commodities, banking, insurance, or real estate (including, but not limited to, acting as or being associated with a broker-dealer, municipal securities dealer, government securities broker or dealer, issuer, investment company, investment adviser, futures sponsor, bank, or savings association).

INVOLVED – Doing an act or aiding, abetting, counseling, commanding, inducing, conspiring with or failing reasonably to supervise another in doing an act.

FOREIGN FINANCIAL REGULATORY AUTHORITY – Includes (1) a foreign securities authority; (2) other governmental body or foreign equivalent of a *self-regulatory organization* empowered by a foreign government to administer or enforce its laws relating to the regulation of *investment* or *investment-related* activities; and (3) a foreign membership organization, a function of which is to

regulate the participation of its members in the activities listed above.

PROCEEDING – Includes a formal administrative or civil action initiated by a governmental agency, *self-regulatory organization* or a *foreign financial regulatory authority*; a *felony* criminal indictment or information (or equivalent formal charge); or a *misdemeanor* criminal information (or equivalent formal charge). Does not include other civil litigation, investigations, or arrests or similar charges effected in the absence of a formal criminal indictment or information (or equivalent formal charge).

CHARGED – Being accused of a crime in a formal complaint, information, or indictment (or equivalent formal charge).

ORDER – A written directive issued pursuant to statutory authority and procedures, including orders of denial, suspension, or revocation; does not include special stipulations, undertakings or agreements relating to payments, limitations on activity or other restrictions unless they are included in an *order*.

FELONY – For *jurisdictions* that do not differentiate between a *felony* and a *misdemeanor*, a *felony* is an offense punishable by a sentence of at least one year imprisonment and/or a fine of at least \$1,000. The term also includes a general court martial.

MISDEMEANOR – For *jurisdictions* that do not differentiate between a *felony* and a *misdemeanor*, a *misdemeanor* is an offense punishable by a sentence of less than one year imprisonment and/or a fine of less than \$1,000. The term also includes a special court martial.

FOUND – Includes adverse final actions, including consent decrees in which the respondent has neither admitted nor denied the findings, but does not include agreements, deficiency letters, examination reports, memoranda of understanding, letters of caution, admonishments, and similar informal resolutions of matters.

MINOR RULE VIOLATION – A violation of a *self-regulatory organization* rule that has been designated as “minor” pursuant to a plan approved by the U.S. Securities and Exchange Commission. A rule violation may be designated as “minor” under a plan if the sanction imposed consists of a fine of \$2,500 or less, and if the sanctioned person does not contest the fine. (Check with the appropriate *self-regulatory organization* to determine if a particular rule violation has been designated as “minor” for these purposes).

ENJOINED – Includes being subject to a mandatory injunction, prohibitory injunction, preliminary injunction, or a temporary restraining order.

FORM BD PAGE 1 (Execution Page)	UNIFORM APPLICATION FOR BROKER-DEALER REGISTRATION Date: _____ SEC File No. 8- _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE <small>GFDRA USE ONLY</small>
<p>WARNING: Failure to keep this form current and to file accurate supplementary information on a timely basis, or the failure to keep accurate books and records or otherwise to comply with the provisions of law applying to the conduct of business as a broker-dealer would violate the Federal securities laws and the laws of the <i>jurisdictions</i> and may result in disciplinary, administrative, injunctive or criminal action.</p> <p style="text-align: center;">INTENTIONAL MISSTATEMENTS OR OMISSIONS OF FACTS MAY CONSTITUTE CRIMINAL VIOLATIONS.</p>		
<input type="checkbox"/> APPLICATION <input type="checkbox"/> AMENDMENT		
1. Exact name, principal business address, mailing address, if different, and telephone number of <i>applicant</i> :		
A. Full name of <i>applicant</i> (if sole proprietor, state last, first and middle name): _____		
B. IRS Empl. Ident. No.: _____		
C. (1) Name under which broker-dealer business primarily is conducted, if different from Item 1A. _____ (2) List on Schedule D, Page 1, Section I any other name by which the firm conducts business and where it is used.		
D. If this filing makes a name change on behalf of the <i>applicant</i> , enter the new name and specify whether the name change is of the <input type="checkbox"/> <i>applicant</i> name (1A) or <input type="checkbox"/> business name (1C): Please check above. _____		
E. Firm main address: (Do not use a P.O. Box) _____ <div style="display: flex; justify-content: space-between; font-size: small;"> (Number and Street) (City) (State/Country) (Zip+4/Postal Code) </div> Branch offices or other business locations must be reported on Schedule E.		
F. Mailing address, if different: _____		
G. Business Telephone Number: _____ <div style="display: flex; justify-content: space-between; font-size: small;"> (Area Code) (Telephone Number) </div>		
H. Contact Employee: _____ <div style="display: flex; justify-content: space-between; font-size: small;"> (Name and Title) (Area Code) (Telephone Number) </div>		
<p>EXECUTION:</p> <p><small>For the purposes of complying with the laws of the State(s) designated in Item 2 relating to either the offer or sale of securities or commodities, the undersigned and <i>applicant</i> hereby certify that the <i>applicant</i> is in compliance with applicable state surety bonding requirements and irrevocably appoint the administrator of each of those State(s) or such other person designated by law, and the successors in such office, attorney for the <i>applicant</i> in said State(s), upon whom may be served any notice, process, or pleading in any action or proceeding against the <i>applicant</i> arising out of or in connection with the offer or sale of securities or commodities, or out of the violation or alleged violation of the laws of those State(s), and the <i>applicant</i> hereby consents that any such action or proceeding against the <i>applicant</i> may be commenced in any court of competent jurisdiction and proper venue within said State(s) by service of process upon said appointee with the same effect as if <i>applicant</i> were a resident in said State(s) and had lawfully been served with process in said State(s).</small></p> <p><small>The <i>applicant</i> consents that service of any civil action brought by or notice of any proceeding before the Securities and Exchange Commission or any self-regulatory organization in connection with the <i>applicant's</i> broker-dealer activities, or of any application for a protective decree filed by the Securities Investor Protection Corporation, may be given by registered or certified mail or confirmed telegram to the <i>applicant's</i> contact employee at the main address, or mailing address if different, given in Items 1E and 1F.</small></p> <p><small>The undersigned, being first duly sworn, deposes and says that he/she has executed this form on behalf of, and with the authority of, said <i>applicant</i>. The undersigned and <i>applicant</i> represent that the information and statements contained herein, including exhibits attached hereto, and other information filed herewith, all of which are made a part hereof, are current, true and complete. The undersigned and <i>applicant</i> further represent that to the extent any information previously submitted is not amended such information is currently accurate and complete.</small></p>		
Date (MM/DD/YYYY) _____		Name of Applicant _____
By: _____		_____
Signature		Print Name and Title
Subscribed and sworn before me this _____ day of _____, _____ by _____		
		Year Notary Public
My Commission expires _____ County of _____ State of _____		
<p>This page must always be completed in full with original, manual signature and notarization.</p> <p>To amend, circle items being amended. Affix notary stamp or seal where applicable.</p>		
DO NOT WRITE BELOW THIS LINE - FOR OFFICIAL USE ONLY		

FORM BD PAGE 2	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE	GFDCA USE ONLY						
2. Indicate by checking the appropriate box(es) each governmental authority, organization, or jurisdiction in which the applicant is registered or registering as a broker-dealer.									
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION	If applicant is registered or registering with the SEC, check here and answer Items 2A through 2D below. <input type="checkbox"/>								
	A.	Is applicant registered or registering as a broker-dealer under Section 15(b) or Section 15B of the Securities Exchange Act of 1934?	YES	NO					
	B.	Is applicant registered or registering as a broker-dealer under Section 15(b) of the Securities Exchange Act of 1934 and also acting or intending to act as a government securities broker or dealer?	YES	NO					
	C.	Is applicant registered or registering solely as a government securities broker or dealer under Section 15C of the Securities Exchange Act of 1934? <i>Do not answer "yes" to Item 2C if applicant answered "yes" to Item 2A or Item 2B.</i>	YES	NO					
D.	Is applicant ceasing its activities as a government securities broker or dealer?	YES	NO						
<i>If applicant answers "yes" to Items 2A and 2D, applicant expressly consents to the withdrawal of its registration as a government securities broker or dealer under Section 15C of the Securities Exchange Act of 1934. See "Instructions."</i>									
SRO	<input type="checkbox"/> AMEX <input type="checkbox"/> BSE <input type="checkbox"/> CBOE <input type="checkbox"/> CHX <input type="checkbox"/> NSX <input type="checkbox"/> FINRA <input type="checkbox"/> NGX <input type="checkbox"/> NYSE <input type="checkbox"/> PHLX <input type="checkbox"/> ARCA <input type="checkbox"/> ISE <input type="checkbox"/> OTHER (specify) _____								
JURISDICTION	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20%; vertical-align: top;"> <input type="checkbox"/> Alabama <input type="checkbox"/> Alaska <input type="checkbox"/> Arizona <input type="checkbox"/> Arkansas <input type="checkbox"/> California <input type="checkbox"/> Colorado <input type="checkbox"/> Connecticut <input type="checkbox"/> Delaware <input type="checkbox"/> District of Columbia <input type="checkbox"/> Florida <input type="checkbox"/> Georgia </td> <td style="width: 20%; vertical-align: top;"> <input type="checkbox"/> Hawaii <input type="checkbox"/> Idaho <input type="checkbox"/> Illinois <input type="checkbox"/> Indiana <input type="checkbox"/> Iowa <input type="checkbox"/> Kansas <input type="checkbox"/> Kentucky <input type="checkbox"/> Louisiana <input type="checkbox"/> Maine <input type="checkbox"/> Maryland <input type="checkbox"/> Massachusetts </td> <td style="width: 20%; vertical-align: top;"> <input type="checkbox"/> Michigan <input type="checkbox"/> Minnesota <input type="checkbox"/> Mississippi <input type="checkbox"/> Missouri <input type="checkbox"/> Montana <input type="checkbox"/> Nebraska <input type="checkbox"/> Nevada <input type="checkbox"/> New Hampshire <input type="checkbox"/> New Jersey <input type="checkbox"/> New Mexico <input type="checkbox"/> New York </td> <td style="width: 20%; vertical-align: top;"> <input type="checkbox"/> North Carolina <input type="checkbox"/> North Dakota <input type="checkbox"/> Ohio <input type="checkbox"/> Oklahoma <input type="checkbox"/> Oregon <input type="checkbox"/> Pennsylvania <input type="checkbox"/> Puerto Rico <input type="checkbox"/> Rhode Island <input type="checkbox"/> South Carolina <input type="checkbox"/> South Dakota <input type="checkbox"/> Tennessee </td> <td style="width: 20%; vertical-align: top;"> <input type="checkbox"/> Texas <input type="checkbox"/> Utah <input type="checkbox"/> Vermont <input type="checkbox"/> Virgin Islands <input type="checkbox"/> Virginia <input type="checkbox"/> Washington <input type="checkbox"/> West Virginia <input type="checkbox"/> Wisconsin <input type="checkbox"/> Wyoming </td> </tr> </table>				<input type="checkbox"/> Alabama <input type="checkbox"/> Alaska <input type="checkbox"/> Arizona <input type="checkbox"/> Arkansas <input type="checkbox"/> California <input type="checkbox"/> Colorado <input type="checkbox"/> Connecticut <input type="checkbox"/> Delaware <input type="checkbox"/> District of Columbia <input type="checkbox"/> Florida <input type="checkbox"/> Georgia	<input type="checkbox"/> Hawaii <input type="checkbox"/> Idaho <input type="checkbox"/> Illinois <input type="checkbox"/> Indiana <input type="checkbox"/> Iowa <input type="checkbox"/> Kansas <input type="checkbox"/> Kentucky <input type="checkbox"/> Louisiana <input type="checkbox"/> Maine <input type="checkbox"/> Maryland <input type="checkbox"/> Massachusetts	<input type="checkbox"/> Michigan <input type="checkbox"/> Minnesota <input type="checkbox"/> Mississippi <input type="checkbox"/> Missouri <input type="checkbox"/> Montana <input type="checkbox"/> Nebraska <input type="checkbox"/> Nevada <input type="checkbox"/> New Hampshire <input type="checkbox"/> New Jersey <input type="checkbox"/> New Mexico <input type="checkbox"/> New York	<input type="checkbox"/> North Carolina <input type="checkbox"/> North Dakota <input type="checkbox"/> Ohio <input type="checkbox"/> Oklahoma <input type="checkbox"/> Oregon <input type="checkbox"/> Pennsylvania <input type="checkbox"/> Puerto Rico <input type="checkbox"/> Rhode Island <input type="checkbox"/> South Carolina <input type="checkbox"/> South Dakota <input type="checkbox"/> Tennessee	<input type="checkbox"/> Texas <input type="checkbox"/> Utah <input type="checkbox"/> Vermont <input type="checkbox"/> Virgin Islands <input type="checkbox"/> Virginia <input type="checkbox"/> Washington <input type="checkbox"/> West Virginia <input type="checkbox"/> Wisconsin <input type="checkbox"/> Wyoming
	<input type="checkbox"/> Alabama <input type="checkbox"/> Alaska <input type="checkbox"/> Arizona <input type="checkbox"/> Arkansas <input type="checkbox"/> California <input type="checkbox"/> Colorado <input type="checkbox"/> Connecticut <input type="checkbox"/> Delaware <input type="checkbox"/> District of Columbia <input type="checkbox"/> Florida <input type="checkbox"/> Georgia	<input type="checkbox"/> Hawaii <input type="checkbox"/> Idaho <input type="checkbox"/> Illinois <input type="checkbox"/> Indiana <input type="checkbox"/> Iowa <input type="checkbox"/> Kansas <input type="checkbox"/> Kentucky <input type="checkbox"/> Louisiana <input type="checkbox"/> Maine <input type="checkbox"/> Maryland <input type="checkbox"/> Massachusetts	<input type="checkbox"/> Michigan <input type="checkbox"/> Minnesota <input type="checkbox"/> Mississippi <input type="checkbox"/> Missouri <input type="checkbox"/> Montana <input type="checkbox"/> Nebraska <input type="checkbox"/> Nevada <input type="checkbox"/> New Hampshire <input type="checkbox"/> New Jersey <input type="checkbox"/> New Mexico <input type="checkbox"/> New York	<input type="checkbox"/> North Carolina <input type="checkbox"/> North Dakota <input type="checkbox"/> Ohio <input type="checkbox"/> Oklahoma <input type="checkbox"/> Oregon <input type="checkbox"/> Pennsylvania <input type="checkbox"/> Puerto Rico <input type="checkbox"/> Rhode Island <input type="checkbox"/> South Carolina <input type="checkbox"/> South Dakota <input type="checkbox"/> Tennessee	<input type="checkbox"/> Texas <input type="checkbox"/> Utah <input type="checkbox"/> Vermont <input type="checkbox"/> Virgin Islands <input type="checkbox"/> Virginia <input type="checkbox"/> Washington <input type="checkbox"/> West Virginia <input type="checkbox"/> Wisconsin <input type="checkbox"/> Wyoming				
3. A. Indicate legal status of applicant. <input type="checkbox"/> Corporation <input type="checkbox"/> Sole Proprietorship <input type="checkbox"/> Other (specify) _____ <input type="checkbox"/> Partnership <input type="checkbox"/> Limited Liability Company B. Month applicant's fiscal year ends: _____ C. If other than a sole proprietor, indicate date and place applicant obtained its legal status (i.e., state or country where incorporated, where partnership agreement was filed, or where applicant entity was formed): State/Country of formation: _____ Date of formation: _____ (MM/DD/YYYY) <i>Schedule A and, if applicable, Schedule B must be completed as part of all initial applications. Amendments to these schedules must be provided on Schedule C.</i>									
4. If applicant is a sole proprietor, state full residence address and Social Security Number. Social Security Number: _____ _____ (Number and Street) (City) (State/Country) (Zip+4/Postal Code)									
5. Is applicant at the time of this filing succeeding to the business of a currently registered broker-dealer? <i>Do not report previous successions already reported on Form BD.</i> <i>If "Yes," contact CRD prior to submitting form; complete appropriate items on Schedule D, Page 1, Section III.</i>			YES NO <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>						
6. Does applicant hold or maintain any funds or securities or provide clearing services for any other broker or dealer? ...			<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>						
7. Does applicant refer or introduce customers to any other broker or dealer? <i>If "Yes," complete appropriate items on Schedule D, Page 1, Section IV.</i>			<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>						

FORM BD PAGE 3		Applicant Name: _____		OFFICIAL USE		GFINA USE ONLY	
		Date: _____		Firm CRD No.: _____			
		<p>8. Does <i>applicant</i> have any arrangement with any other <i>person</i>, firm, or organization under which:</p> <p>A. any books or records of <i>applicant</i> are kept or maintained by such other <i>person</i>, firm or organization?</p> <p>B. accounts, funds, or securities of the <i>applicant</i> are held or maintained by such other <i>person</i>, firm, or organization?</p> <p>C. accounts, funds, or securities of customers of the <i>applicant</i> are held or maintained by such other <i>person</i>, firm or organization?</p> <p><i>For purposes of 8B and 8C, do not include a bank or satisfactory control location as defined in paragraph (c) of Rule 15c3-3 under the Securities Exchange Act of 1934 (17 CFR 240.15c3-3).</i></p> <p><i>if "Yes" to any part of Item 8, complete appropriate items on Schedule D, Page 1, Section IV.</i></p>				YES	NO
		<p>9. Does any <i>person</i> not named in Item 1 or Schedules A, B, or C, directly or indirectly:</p> <p>A. <i>control</i> the management or policies of the <i>applicant</i> through agreement or otherwise?</p> <p>B. wholly or partially finance the business of <i>applicant</i>?</p> <p><i>Do not answer "Yes" to 9B if the person finances the business of the applicant through: 1) a public offering of securities made pursuant to the Securities Act of 1933; 2) credit extended in the ordinary course of business by suppliers, banks, and others; or 3) a satisfactory subordination agreement, as defined in Rule 15c3-1 under the Securities Exchange Act of 1934 (17 CFR 240.15c3-1).</i></p> <p><i>If "Yes" to any part of Item 9, complete appropriate items on Schedule D, Page 1, Section IV.</i></p>				YES	NO
		<p>10. A. Directly or indirectly, does <i>applicant control</i>, is <i>applicant controlled</i> by, or is <i>applicant</i> under common control with, any partnership, corporation, or other organization that is engaged in the securities or investment advisory business?</p> <p><i>If "Yes" to Item 10A, complete appropriate items on Schedule D, Page 2, Section V.</i></p> <p>B. Directly or indirectly, is <i>applicant controlled</i> by any bank holding company, national bank, state member bank of the Federal Reserve System, state non-member bank, savings bank or association, credit union, or foreign bank? ..</p> <p><i>If "Yes" to Item 10B, complete appropriate items on Schedule D, Page 3, Section VI.</i></p>				YES	NO
		<p>11. Use the appropriate DRP for providing details to "yes" answers to the questions in Item 11. Refer to the Explanation of Terms section of Form BD Instructions for explanations of italicized terms.</p>					
CRIMINAL DISCLOSURE	A. In the past ten years has the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> :						
	(1) been convicted of or pled guilty or nolo contendere ("no contest") in a domestic, foreign or military court to any <i>felony</i> ?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>			
REGULATORY ACTION DISCLOSURE	B. In the past ten years has the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> :						
	(1) been convicted of or pled guilty or nolo contendere ("no contest") in a domestic, foreign or military court to a <i>misdemeanor involving</i> : investments or an <i>investment-related</i> business, or any fraud, false statements or omissions, wrongful taking of property, bribery, perjury, forgery, counterfeiting, extortion, or a conspiracy to commit any of these offenses?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>			
	(2) been <i>charged</i> with a <i>misdemeanor</i> specified in 11B(1)?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>			
	C. Has the U.S. Securities and Exchange Commission or the Commodity Futures Trading Commission ever:						
(1) <i>found</i> the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> to have made a false statement or omission?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>				
(2) <i>found</i> the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> to have been <i>involved</i> in a violation of its regulations or statutes?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>				
(3) <i>found</i> the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> to have been a cause of an <i>investment-related</i> business having its authorization to do business denied, suspended, revoked, or restricted?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>				
(4) entered an <i>order</i> against the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> in connection with <i>investment-related</i> activity?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>				
(5) imposed a civil money penalty on the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> , or <i>ordered</i> the <i>applicant</i> or a <i>control affiliate</i> to cease and desist from any activity?		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>				

FORM BD PAGE 4		Applicant Name: _____ Date: _____	Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE	GFINA USE ONLY
REGULATORY ACTION DISCLOSURE	D. Has any other federal regulatory agency, any state regulatory agency, or <i>foreign financial regulatory authority</i> :			YES	NO
	(1) <i>ever found</i> the applicant or a control affiliate to have made a false statement or omission or been dishonest, unfair, or unethical?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(2) <i>ever found</i> the applicant or a control affiliate to have been involved in a violation of investment-related regulations or statutes?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(3) <i>ever found</i> the applicant or a control affiliate to have been a cause of an investment-related business having its authorization to do business denied, suspended, revoked, or restricted?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(4) in the past ten years, entered an order against the applicant or a control affiliate in connection with an investment-related activity?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(5) ever denied, suspended, or revoked the applicant's or a control affiliate's registration or license or otherwise, by order, prevented it from associating with an investment-related business or restricted its activities?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	E. Has any self-regulatory organization or commodities exchange ever:				
	(1) found the applicant or a control affiliate to have made a false statement or omission?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(2) found the applicant or a control affiliate to have been involved in a violation of its rules (other than a violation designated as a "minor rule violation" under a plan approved by the U.S. Securities and Exchange Commission)?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(3) found the applicant or a control affiliate to have been the cause of an investment-related business having its authorization to do business denied, suspended, revoked, or restricted?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(4) disciplined the applicant or a control affiliate by expelling or suspending it from membership, barring or suspending its association with other members, or otherwise restricting its activities?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
F. Has the applicant's or a control affiliate's authorization to act as an attorney, accountant, or federal contractor ever been revoked or suspended?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
G. Is the applicant or a control affiliate now the subject of any regulatory proceeding that could result in a "yes" answer to any part of 11C, D, or E?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
CIVIL JUDICIAL DISCLOSURE	H. (1) Has any domestic or foreign court:				
	(a) in the past ten years, enjoined the applicant or a control affiliate in connection with any investment-related activity?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(b) ever found that the applicant or a control affiliate was involved in a violation of investment-related statutes or regulations?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(c) ever dismissed, pursuant to a settlement agreement, an investment-related civil action brought against the applicant or control affiliate by a state or foreign financial regulatory authority?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(2) Is the applicant or a control affiliate now the subject of any civil proceeding that could result in a "yes" answer to any part of 11H(1)?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
FINANCIAL DISCLOSURE	I. In the past ten years has the applicant or a control affiliate of the applicant ever been a securities firm or a control affiliate of a securities firm that:				
	(1) has been the subject of a bankruptcy petition?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(2) has had a trustee appointed or a direct payment procedure initiated under the Securities Investor Protection Act?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	J. Has a bonding company ever denied, paid out on, or revoked a bond for the applicant?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	K. Does the applicant have any unsatisfied judgments or liens against it?			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

FORM BD PAGE 5	Applicant Name: _____ Date: _____	Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE <small>GFINA USE ONLY</small>
	12. Check types of business engaged in (or to be engaged in, if not yet active) by <i>applicant</i> . Do not check any category that accounts for (or is expected to account for) less than 1% of annual revenue from the securities or investment advisory business.		
A. Exchange member engaged in exchange commission business other than floor activities B. Exchange member engaged in floor activities C. Broker or dealer making inter-dealer markets in corporate securities over-the-counter D. Broker or dealer retailing corporate equity securities over-the-counter E. Broker or dealer selling corporate debt securities F. Underwriter or selling group participant (corporate securities other than mutual funds) G. Mutual fund underwriter or sponsor H. Mutual fund retailer I. 1. U.S. government securities dealer 2. U.S. government securities broker J. Municipal securities dealer K. Municipal securities broker L. Broker or dealer selling variable life insurance or annuities M. Solicitor of time deposits in a financial institution N. Real estate syndicator O. Broker or dealer selling oil and gas interests P. Put and call broker or dealer or option writer Q. Broker or dealer selling securities of only one issuer or associate issuers (other than mutual funds) R. Broker or dealer selling securities of non-profit organizations (e.g., churches, hospitals) S. Investment advisory services T. 1. Broker or dealer selling tax shelters or limited partnerships in primary distributions 2. Broker or dealer selling tax shelters or limited partnerships in the secondary market U. Non-exchange member arranging for transactions in listed securities by exchange member V. Trading securities for own account W. Private placements of securities X. Broker or dealer selling interests in mortgages or other receivables Y. Broker or dealer involved in a networking, kiosk or similar arrangement with a: 1. bank, savings bank or association, or credit union 2. insurance company or agency Z. Other (<i>give details on Schedule D, Page 1, Section II</i>)		<input type="checkbox"/> EMC <input type="checkbox"/> EMF <input type="checkbox"/> IDM <input type="checkbox"/> BDR <input type="checkbox"/> BDD <input type="checkbox"/> USG <input type="checkbox"/> MFU <input type="checkbox"/> MFR <input type="checkbox"/> GSD <input type="checkbox"/> GSB <input type="checkbox"/> MSD <input type="checkbox"/> MSB <input type="checkbox"/> VLA <input type="checkbox"/> SSL <input type="checkbox"/> RES <input type="checkbox"/> OGI <input type="checkbox"/> PCB <input type="checkbox"/> BIA <input type="checkbox"/> NPB <input type="checkbox"/> IAD <input type="checkbox"/> TAP <input type="checkbox"/> TAS <input type="checkbox"/> NEX <input type="checkbox"/> TRA <input type="checkbox"/> PLA <input type="checkbox"/> MRI <input type="checkbox"/> BNA <input type="checkbox"/> INA <input type="checkbox"/> OTH	
13. A. Does <i>applicant</i> effect transactions in commodity futures, commodities or commodity options as a broker for others or as a dealer for its own account? B. Does <i>applicant</i> engage in any other non-securities business? <i>If "yes," describe each other business briefly on Schedule D, Page 1, Section II.</i>		YES NO <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	

Schedule A of FORM BD DIRECT OWNERS AND EXECUTIVE OFFICERS (Answer for Form BD Item 3)	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____		OFFICIAL USE					
1. Use Schedule A only in new applications to provide information on the direct owners and executive officers of the <i>applicant</i> . Use Schedule B in new applications to provide information on indirect owners . File all amendments on Schedule C. Complete each column.								
2. List below the names of:								
(a) each Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Operations Officer, Chief Legal Officer, Chief Compliance Officer, Director, and individuals with similar status or functions;								
(b) in the case of an <i>applicant</i> that is a corporation, each shareholder that directly owns 5% or more of a class of a voting security of the <i>applicant</i> , unless the <i>applicant</i> is a public reporting company (a company subject to Sections 12 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934); Direct owners include any <i>person</i> that owns, beneficially owns, has the right to vote, or has the power to sell or direct the sale of, 5% or more of a class of a voting security of the <i>applicant</i> . For purposes of this Schedule, a <i>person</i> beneficially owns any securities (i) owned by his/her child, stepchild, grandchild, parent, stepparent, grandparent, spouse, sibling, mother-in-law, father-in-law, son-in-law, daughter-in-law, brother-in-law, or sister-in-law, sharing the same residence; or (ii) that he/she has the right to acquire, within 60 days, through the exercise of any option, warrant or right to purchase the security.								
(c) in the case of an <i>applicant</i> that is a partnership, all general partners and those limited and special partners that have the right to receive upon dissolution, or have contributed, 5% or more of the partnership's capital; and								
(d) in the case of a trust that directly owns 5% or more of a class of a voting security of the <i>applicant</i> , or that has the right to receive upon dissolution, or has contributed, 5% or more of the <i>applicant's</i> capital, the trust and each trustee.								
(e) in the case of an <i>applicant</i> that is a Limited Liability Company ("LLC"), (i) those members that have the right to receive upon dissolution, or have contributed, 5% or more of the LLC's capital, and (ii) if managed by elected managers, all elected managers.								
3. Are there any indirect owners of the <i>applicant</i> required to be reported on Schedule B? <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No								
4. In the "DE/FE/I" column, enter "DE" if the owner is a domestic entity, or enter "FE" if owner is an entity incorporated or domiciled in a foreign country, or enter "I" if the owner is an individual.								
5. Complete the "Title or Status" column by entering board/management titles; status as partner, trustee, sole proprietor, or shareholder; and for shareholders, the class of securities owned (if more than one is issued).								
6. Ownership codes are: NA - less than 5% B - 10% but less than 25% D - 50% but less than 75% A - 5% but less than 10% C - 25% but less than 50% E - 75% or more								
7. (a) In the "Control Person" column, enter "Yes" if <i>person</i> has "control" as defined in the instructions to this form, and enter "No" if the <i>person</i> does not have control. Note that under this definition most executive officers and all 25% owners, general partners, and trustees would be "control persons".								
(b) In the "PR" column, enter "PR" if the owner is a public reporting company under Sections 12 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934.								
FULL LEGAL NAME (Individuals: Last Name, First Name, Middle Name)	DE/FE/I	Title or Status	Date Title or Status Acquired		Ownership Code	Control Person	CRD No. If None: S.S. No., IRS Tax No. or Employer ID.	Official Use Only
			MM	YYYY				

Schedule B of FORM BD INDIRECT OWNERS		OFFICIAL USE								
(Answer for Form BD Item 3)		Applicant Name: _____								
		Date: _____ Firm CRD No.: _____								
1. Use Schedule B only in new applications to provide information on the indirect owners of the <i>applicant</i> . Use Schedule A in new applications to provide information on direct owners. File all amendments on Schedule C. Complete each column.										
2. With respect to each owner listed on Schedule A, (except individual owners), list below:										
<p>(a) in the case of an owner that is a corporation, each of its shareholders that beneficially owns, has the right to vote, or has the power to sell or direct the sale of, 25% or more of a class of a voting security of that corporation;</p> <p>For purposes of this Schedule, a <i>person</i> beneficially owns any securities (i) owned by his/her child, stepchild, grandchild, parent, stepparent, grandparent, spouse, sibling, mother-in-law, father-in-law, son-in-law, daughter-in-law, brother-in-law, or sister-in-law, sharing the same residence; or (ii) that he/she has the <i>right to acquire</i>, within 60 days, through the exercise of any option, warrant or right to purchase the security.</p>										
(b) in the case of an owner that is a partnership, all general partners and those limited and special partners that have the right to receive upon dissolution, or have contributed, 25% or more of the partnership's capital; and										
(c) in the case of an owner that is a trust, the trust and each trustee.										
(d) in the case of an owner that is a Limited Liability Company ("LLC"), (i) those members that have the right to receive upon dissolution, or have contributed, 25% or more of the LLC's capital, and (ii) if managed by elected managers, all elected managers.										
3. Continue up the chain of ownership listing all 25% owners at each level. Once a public reporting company (a company subject to Sections 12 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934) is reached, no ownership information further up the chain of ownership need be given.										
4. In the "DE/FE/I" column, enter "DE" if the owner is a domestic entity, or enter "FE" if the owner is an entity incorporated or domiciled in a foreign country, or enter "I" if the owner is an individual.										
5. Complete the "Status" column by entering status as partner, trustee, shareholder, etc., and if shareholder, class of securities owned (if more than one is issued).										
6. Ownership codes are: C - 25% but less than 50% D - 50% but less than 75% E - 75% or more F - Other General Partners										
7. (a) In the "Control Person" column, enter "Yes" if <i>person</i> has " <i>control</i> " as defined in the instructions to this form, and enter "No" if the <i>person</i> does not have <i>control</i> . Note that under this definition most executive officers and all 25% owners, general partners, and trustees would be " <i>control persons</i> ".										
(b) In the "PR" column, enter "PR" if the owner is a public reporting company under Sections 12 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934.										
FULL LEGAL NAME (Individuals: Last Name, First Name, Middle Name)	DE/FE/I	Entity in Which Interest is Owned	Status	Date Status Acquired		Ownership Code	Control Person		CRD No. If None: S.S. No., IRS Tax No. or Employer ID.	Official Use Only
				MM	YYYY		PR			

Schedule C of FORM BD AMENDMENTS TO SCHEDULES A & B (Amendments to answers for Form BD Item 3)	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE
--	--	---------------------

1. This Schedule C is used to amend Schedules A and B of Form BD. Refer to those schedules for specific instructions for completing this Schedule C. **Complete each column.** File with a completed Execution Page (Page 1).
2. In the Type of Amendment ("Type of Amd.") column, indicate "A" (addition), "D" (deletion), or "C" (change in information about the same person).
3. Ownership codes are: NA - less than 5% B - 10% but less than 25% D - 50% but less than 75% F - Other General Partners
A - 5% but less than 10% C - 25% but less than 50% E - 75% or more

4. List below all changes to Schedule A: (DIRECT OWNERS AND EXECUTIVE OFFICERS)

FULL LEGAL NAME <small>(Individuals: Last Name, First Name, Middle Name)</small>	DE/FE/I	Type of Amd.	Title or Status	Date Title or Status Acquired		Control Ownership Code	CRD No. Person	If None: S.S. No., IRS Tax No. or Employer ID	Official Use Only
				MM	YYYY				

5. List below all changes to Schedule B: (INDIRECT OWNERS)

FULL LEGAL NAME <small>(Individuals: Last Name, First Name, Middle Name)</small>	DE/FE/I	Type of Amd.	Entity in Which Interest is Owned	Status	Date Status Acquired		Ownership Code	Control Person	CRD No. If None: S.S. No., IRS Tax No. or Employer ID.	Official Use Only
					MM	YYYY				

Schedule D of FORM BD Page 1	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE <small>OFFICIAL USE ONLY</small>	
Use this Schedule D Page 1 to report details for items listed below. Report only new information or changes/updates to previously submitted details. Do not repeat previously submitted information. This is an <input type="checkbox"/> INITIAL <input type="checkbox"/> AMENDED detail filing for the Form BD items checked below:			
SECTION I Other Business Names			
(Check if applicable) <input type="checkbox"/> Item 1C(2) List each of the "other" names and the <i>jurisdiction(s)</i> in which they are used.			
1. Name	<i>Jurisdiction</i>	2. Name	<i>Jurisdiction</i>
3. Name	<i>Jurisdiction</i>	4. Name	<i>Jurisdiction</i>
SECTION II Other Business			
(Check one) <input type="checkbox"/> Item 12Z <input type="checkbox"/> Item 13B <i>Applicant</i> must complete a separate Schedule D Page 1 for each affirmative response in this section.			
Briefly describe any other business (ITEM 12Z); or any other non-securities business (ITEM 13B). Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.			
SECTION III Successions			
(Check if applicable) <input type="checkbox"/> Item 5			
Date of Succession MM DD YYYY / /	Name of Predecessor		
Firm CRD Number	IRS Employer Identification Number (if any)	SEC File Number (if any)	
Briefly describe details of the <i>succession</i> including any assets or liabilities not assumed by the <i>successor</i> . Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.			
SECTION IV Introducing and Clearing Arrangements / Control Persons / Financings			
(Check one) <input type="checkbox"/> Item 7 <input type="checkbox"/> Item 8A <input type="checkbox"/> Item 8B <input type="checkbox"/> Item 8C <input type="checkbox"/> Item 9A <input type="checkbox"/> Item 9B			
<i>Applicant</i> must complete a separate Schedule D Page 1 for each affirmative response in this section including any multiple responses to any item. Complete the "Effective Date" box with the Month, Day and Year that the arrangement or agreement became effective. When reporting a change or termination of an arrangement or agreement, enter the effective date of the change.			
Firm or Organization Name	CRD Number (if any)		
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4 Postal Code)	Effective Date MM DD YYYY / /	Termination Date MM DD YYYY / /	
Individual Name (if applicable) (Last, First, Middle)	CRD Number (if any)		
Business Address (if applicable) (Street, City, State/Country, Zip+4 Postal Code)	Effective Date MM DD YYYY / /	Termination Date MM DD YYYY / /	
Briefly describe the nature of reference or arrangement (ITEM 7 or ITEM 8); the nature of the <i>control</i> or agreement (ITEM 9A); or the method and amount of financing (ITEM 9B). Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.			

Schedule D of FORM BD Page 2	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE <small>OFFICIAL USE ONLY</small>				
Use this Schedule D Page 2 to report details for Item 10A. Report only new information or changes/updates to previously submitted details. Do not repeat previously submitted information. Supply details for all partnerships, corporations, organizations, institutions and individuals necessary to answer each item completely. Use additional copies of Schedule D Page 2 if necessary. Use the "Effective Date" box to enter the Month, Day, and Year that the affiliation was effective or the date of the most recent change in the affiliation. This is an <input type="checkbox"/> INITIAL <input type="checkbox"/> AMENDED detail filing for Form BD Item 10A <input type="checkbox"/> 10A. Directly or indirectly, does <i>applicant</i> control, is <i>applicant controlled</i> by, or is <i>applicant</i> under common <i>control</i> with, any partnership, corporation, or other organization that is engaged in the securities or investment advisory business?						
SECTION V Complete this section for control issues relating to ITEM 10A only.						
The details supplied relate to:						
1	Partnership, Corporation, or Organization Name <small>(check only one)</small>	CRD Number (if any)				
This Partnership, Corporation, or Organization <input type="checkbox"/> controls applicant <input type="checkbox"/> is controlled by applicant <input type="checkbox"/> is under common control with applicant						
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code)		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="text-align: center;">Effective Date</th> <th style="text-align: center;">Termination Date</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">MM / DD / YYYY</td> <td style="text-align: center;">MM / DD / YYYY</td> </tr> </table>	Effective Date	Termination Date	MM / DD / YYYY	MM / DD / YYYY
Effective Date	Termination Date					
MM / DD / YYYY	MM / DD / YYYY					
Is Partnership, Corporation or Organization a foreign entity? <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	If Yes, provide country of domicile or incorporation:	Check "Yes" or "No" for activities of this partnership, corporation, or organization: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No Securities Activities: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No Investment Advisory Activities: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No				
Briefly describe the <i>control relationship</i> . Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.						
2	Partnership, Corporation, or Organization Name <small>(check only one)</small>	CRD Number (if any)				
This Partnership, Corporation, or Organization <input type="checkbox"/> controls applicant <input type="checkbox"/> is controlled by applicant <input type="checkbox"/> is under common control with applicant						
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code)		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="text-align: center;">Effective Date</th> <th style="text-align: center;">Termination Date</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">MM / DD / YYYY</td> <td style="text-align: center;">MM / DD / YYYY</td> </tr> </table>	Effective Date	Termination Date	MM / DD / YYYY	MM / DD / YYYY
Effective Date	Termination Date					
MM / DD / YYYY	MM / DD / YYYY					
Is Partnership, Corporation or Organization a foreign entity? <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	If Yes, provide country of domicile or incorporation:	Check "Yes" or "No" for activities of this partnership, corporation, or organization: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No Securities Activities: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No Investment Advisory Activities: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No				
Briefly describe the <i>control relationship</i> . Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.						
3	Partnership, Corporation, or Organization Name <small>(check only one)</small>	CRD Number (if any)				
This Partnership, Corporation, or Organization <input type="checkbox"/> controls applicant <input type="checkbox"/> is controlled by applicant <input type="checkbox"/> is under common control with applicant						
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code)		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="text-align: center;">Effective Date</th> <th style="text-align: center;">Termination Date</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">MM / DD / YYYY</td> <td style="text-align: center;">MM / DD / YYYY</td> </tr> </table>	Effective Date	Termination Date	MM / DD / YYYY	MM / DD / YYYY
Effective Date	Termination Date					
MM / DD / YYYY	MM / DD / YYYY					
Is Partnership, Corporation or Organization a foreign entity? <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	If Yes, provide country of domicile or incorporation:	Check "Yes" or "No" for activities of this partnership, corporation, or organization: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No Securities Activities: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No Investment Advisory Activities: <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No				
Briefly describe the <i>control relationship</i> . Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.						
If <i>applicant</i> has more than 3 organizations to report, complete additional Schedule D Page 2s.						

Schedule D of FORM BD Page 3	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE <small>OFFICIAL USE ONLY</small>
Use this Schedule D Page 3 to report details for Item 10B. Report only new information or changes/updates to previously submitted details. Do not repeat previously submitted information. Supply details for all partnerships, corporations, organizations, institutions and individuals necessary to answer each item completely. Use additional copies of Schedule D Page 3 if necessary. Use the "Effective Date" box to enter the Month, Day, and Year that the affiliation was effective or the date of the most recent change in the affiliation. This is an <input type="checkbox"/> INITIAL <input type="checkbox"/> AMENDED detail filing for Form BD Item 10B		
<input type="checkbox"/> 10B. Directly or indirectly, is <i>applicant controlled</i> by any bank holding company, national bank, state member bank of the Federal Reserve System, state non-member bank, savings bank or association, credit union, or foreign bank?		
SECTION VI Complete this section for control issues relating to ITEM 10B only.		
Provide the details for each organization or institution that <i>controls</i> the <i>applicant</i> , including each organization or institution in the <i>applicant's</i> chain of ownership. The details supplied relate to:		
1	Financial Institution Name _____ <small>Institution Type (i.e., bank holding company, national bank, state member bank of the Federal Reserve System, state non-member bank, savings association, credit union, or foreign bank)</small>	CRD Number (if applicable) _____ Effective Date MM DD YYYY / / Termination Date MM DD YYYY / /
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code) _____		If foreign, country of domicile or incorporation _____
Briefly describe the <i>control</i> relationship. Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.		
2	Financial Institution Name _____ <small>Institution Type (i.e., bank holding company, national bank, state member bank of the Federal Reserve System, state non-member bank, savings association, credit union, or foreign bank)</small>	CRD Number (if applicable) _____ Effective Date MM DD YYYY / / Termination Date MM DD YYYY / /
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code) _____		If foreign, country of domicile or incorporation _____
Briefly describe the <i>control</i> relationship. Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.		
3	Financial Institution Name _____ <small>Institution Type (i.e., bank holding company, national bank, state member bank of the Federal Reserve System, state non-member bank, savings association, credit union, or foreign bank)</small>	CRD Number (if applicable) _____ Effective Date MM DD YYYY / / Termination Date MM DD YYYY / /
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code) _____		If foreign, country of domicile or incorporation _____
Briefly describe the <i>control</i> relationship. Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.		
4	Financial Institution Name _____ <small>Institution Type (i.e., bank holding company, national bank, state member bank of the Federal Reserve System, state non-member bank, savings association, credit union, or foreign bank)</small>	CRD Number (if applicable) _____ Effective Date MM DD YYYY / / Termination Date MM DD YYYY / /
Business Address (Street, City, State/Country, Zip+4/Postal Code) _____		If foreign, country of domicile or incorporation _____
Briefly describe the <i>control</i> relationship. Use reverse side of this sheet for additional comments if necessary.		
If <i>applicant</i> has more than 4 organizations/institutions to report, complete additional Schedule D page 3s.		

Schedule E of FORM BD	Applicant Name: _____ Date: _____ Firm CRD No.: _____	OFFICIAL USE
------------------------------	--	---------------------

INSTRUCTIONS

General: Use this schedule to register or report branch offices or other business locations of the *applicant*. Repeat Items 1-12 for each branch office or other business location. Each item must be completed unless otherwise noted. Use additional copies of this schedule as necessary. If this branch office or other business location is using a name in connection with securities activities other than the *applicant's* name, such name must be reported under Item 1C(2) on Page 1 of this Form.

Specific:

- Item 1. Specify only one box. Check "Add" when a branch office or other business location is opened and the *applicant* is filing the initial notice, "Delete" when a branch office or other business location is closed, and "Amendment" to indicate any other change to previously filed information.
- Item 2. CRD will assign this branch number when the *applicant* adds a branch office or other business location as discussed in Item 1 above. If known, complete this item for all deletions and amendments.
- Item 3. The Billing Code is an alpha/numeric value consisting of up to eight characters. It is the responsibility of the firm to establish and maintain its own unique billing codes. This is not a required field.
- Item 4. Complete this item for all entries. A physical location must be included; post office box designations alone are not sufficient.
- Item 5. Complete this item only when the *applicant* changes the address of an existing branch office or other business location.
- Item 6. If the branch office or other business location occupies or shares space on premises within a bank, savings bank or association, credit union, or other financial institution, enter the name of the institution in the space provided.
- Item 7. Complete this item for all entries. Enter the name of the supervisor or registered representative in charge who is physically at this location.
- Item 8. Provide the CRD number for the branch office supervisor named in Item 7.
- Item 9. Complete this item for all entries. Provide the date that the branch office or other business location was opened (ADD), closed (DELETE), or the effective date of the change (AMENDMENT).
- Item 10. Check "Yes" or "No" to denote whether the location will be an Office of Supervisory Jurisdiction (OSJ) as defined in FINRA rules.
- Item 11. Check "Yes" or "No" to denote whether the location is a business location that will operate pursuant to a written agreement or contract (other than an insurance agency agreement) with the main office and any one or more of the following will apply: the location (A) assumes liability for its own expenses or has its expenses paid by a party other than the *applicant*; (B) has primary responsibility for decisions relating to the employment and remuneration of its registered representatives; (C) deems 5% or more of its total registered representatives to be "independent contractors" for tax purposes; or (D) engages in separate market making and/or underwriting activities.
- Item 12. Check the appropriate box(es) if the branch or other business location is registering with FINRA or registering or reporting with a *jurisdiction*.

1. Check only one box: <input type="checkbox"/> Add <input type="checkbox"/> Delete <input type="checkbox"/> Amendment	
2. CRD Branch Number _____	6. _____ Institution Name (if applicable)
3. Billing Code _____	7. _____ Supervisor Name
4. _____ Street	8. _____ CRD Number of Supervisor
P.O. Box (if applicable), Suite, Floor _____	9. _____ Effective Date (MM/DD/YYYY)
City, State/Country, Zip Code + 4/Postal Code _____	10. OSJ <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No
<i>If applicant is changing the address, enter the new address in Item 5.</i>	11. <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No
5. _____ Street	<i>If Yes, indicate each Item 11 subset that applies:</i>
P.O. Box (if applicable), Suite, Floor _____	<input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/> B <input type="checkbox"/> C <input type="checkbox"/> D
City, State/Country, Zip Code + 4/Postal Code _____	12. <input type="checkbox"/> FINRA <input type="checkbox"/> Jurisdiction

1. Check only one box: <input type="checkbox"/> Add <input type="checkbox"/> Delete <input type="checkbox"/> Amendment	
2. CRD Branch Number _____	6. _____ Institution Name (if applicable)
3. Billing Code _____	7. _____ Supervisor Name
4. _____ Street	8. _____ CRD Number of Supervisor
P.O. Box (if applicable), Suite, Floor _____	9. _____ Effective Date (MM/DD/YYYY)
City, State/Country, Zip Code + 4/Postal Code _____	10. OSJ <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No
<i>If applicant is changing the address, enter the new address in Item 5.</i>	11. <input type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No
5. _____ Street	<i>If Yes, indicate each Item 11 subset that applies:</i>
P.O. Box (if applicable), Suite, Floor _____	<input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/> B <input type="checkbox"/> C <input type="checkbox"/> D
City, State/Country, Zip Code + 4/Postal Code _____	12. <input type="checkbox"/> FINRA <input type="checkbox"/> Jurisdiction

CRIMINAL DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

GENERAL INSTRUCTIONS

This Disclosure Reporting Page (DRP BD) is an INITIAL OR AMENDED response used to report details for affirmative responses to **Items 11A and 11B** of Form BD;

Check item(s) being responded to:

- 11A In the past ten years has the *applicant* or a *control affiliate*:
- (1) been convicted of or pled guilty or nolo contendere ("no contest") in a domestic, foreign, or military court to any *felony*?
 - (2) been *charged* with any *felony*?
- 11B In the past ten years has the *applicant* or a *control affiliate*:
- (1) been convicted of or pled guilty or nolo contendere ("no contest") in a domestic, foreign or military court to a *misdemeanor involving*: investments or an *investment-related* business, or any fraud, false statements or omissions, wrongful taking of property, bribery, perjury, forgery, counterfeiting, extortion, or a conspiracy to commit any of these offenses?
 - (2) been *charged* with a *misdemeanor* specified in 11B(1)?

Use a separate DRP for each event or *proceeding*. An event or *proceeding* may be reported for more than one *person* or entity using one DRP. File with a completed Execution Page.

Multiple counts of the same charge arising out of the same event(s) should be reported on the same DRP. Unrelated criminal actions, including separate cases arising out of the same event, must be reported on separate DRPs. Use this DRP to report all charges arising out of the same event. One event may result in more than one affirmative answer to the above items.

If a *control affiliate* is an individual or organization registered through the CRD, such *control affiliate* need only complete Part I of the *applicant's* appropriate DRP (BD). Details of the event must be submitted on the *control affiliate's* appropriate DRP (BD) or DRP (U-4). If a *control affiliate* is an individual or organization not registered through the CRD, provide complete answers to all the items on the *applicant's* appropriate DRP (BD). The completion of this DRP does not relieve the *control affiliate* of its obligation to update its CRD records.

Applicable court documents (i.e., criminal complaint, information or indictment as well as judgment of conviction or sentencing documents) must be provided to the CRD if not previously submitted. Documents will not be accepted as disclosure in lieu of answering the questions on this DRP.

PART I

A. The *person(s)* or entity(ies) for whom this DRP is being filed is (are):

- The *Applicant*
- Applicant* and one or more *control affiliate(s)*
- One or more *control affiliate(s)*

If this DRP is being filed for a *control affiliate*, give the full name of the *control affiliate* below (for individuals, Last name, First name, Middle name).

If the *control affiliate* is registered with the CRD, provide the CRD number. If not, indicate "non-registered" by checking the appropriate checkbox.

NAME OF APPLICANT	APPLICANT CRD NUMBER
-------------------	----------------------

BD DRP - CONTROL AFFILIATE

CRD NUMBER	
------------	--

This Control Affiliate is Firm Individual

Registered: Yes No

NAME (For individuals, Last, First, Middle)

This DRP should be removed from the BD record because the *control affiliate(s)* are no longer associated with the BD.

B. If the *control affiliate* is registered through the CRD, has the *control affiliate* submitted a DRP (with Form U-4) or BD DRP to the CRD System for the event? If the answer is "Yes," no other information on this DRP must be provided.

Yes No

NOTE: The completion of this Form does not relieve the *control affiliate* of its obligation to update its CRD records.

(continued)

CRIMINAL DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

(continuation)

PART II

1. If charge(s) were brought against an organization over which the *applicant* or *control affiliate* exercise(d) *control*: Enter organization name, whether or not the organization was an *investment-related* business and the *applicant's* or *control affiliate's* position, title or relationship.

--

2. Formal Charge(s) were brought in: (include name of Federal, Military, State or Foreign Court, Location of Court - City or County and State or Country, Docket/Case number).

--

3. **Event Disclosure Detail** (Use this for both organizational and individual charges.)

- A. Date First Charged (MM/DD/YYYY):

--

 Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

--

- B. Event Disclosure Detail (include Charge(s)/Charge Description(s), and for each charge provide: 1, number of counts, 2, *felony* or *misdemeanor*, 3, plea for each charge, and 4, product type if charge is *investment-related*):

- C. Did any of the Charge(s) within the Event involve a *Felony*? Yes No

- D. Current status of the Event? Pending On Appeal Final

- E. Event Status Date (complete unless status is Pending) (MM/DD/YYYY):

--

 Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

--

4. **Disposition Disclosure Detail:** Include for each charge, A, Disposition Type [e.g., convicted, acquitted, dismissed, pretrial, etc.], B, Date, C, Sentence/Penalty, D, Duration [if sentence-suspension, probation, etc.], E, Start Date of Penalty, F, Penalty/Fine Amount and G, Date Paid.

5. Provide a brief summary of circumstances leading to the charge(s) as well as the disposition. Include the relevant dates when the conduct which was the subject of the charge(s) occurred. (The information must fit within the space provided.)

REGULATORY ACTION DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

GENERAL INSTRUCTIONS

This Disclosure Reporting Page (DRP BD) is an INITIAL OR AMENDED response used to report details for affirmative responses to **Items 11C, 11D, 11E, 11F or 11G** of Form BD;

Check item(s) being responded to:

- 11C. Has the U.S. Securities and Exchange Commission or the Commodity Futures Trading Commission ever:
- (1) found the applicant or a control affiliate to have made a false statement or omission?
 - (2) found the applicant or a control affiliate to have been involved in a violation of its regulations or statutes?
 - (3) found the applicant or a control affiliate to have been a cause of an investment-related business having its authorization to do business denied, suspended, revoked, or restricted?
 - (4) entered an order against the applicant or a control affiliate in connection with investment-related activity?
 - (5) imposed a civil money penalty on the applicant or a control affiliate, or ordered the applicant or a control affiliate to cease and desist from any activity?
- 11D. Has any other federal regulatory agency, any state regulatory agency, or foreign financial regulatory authority:
- (1) ever found the applicant or a control affiliate to have made a false statement or omission or been dishonest, unfair, or unethical?
 - (2) ever found the applicant or a control affiliate to have been involved in a violation of investment-related regulations or statutes?
 - (3) ever found the applicant or a control affiliate to have been a cause of an investment-related business having its authorization to do business denied, suspended, revoked, or restricted?
 - (4) in the past ten years, entered an order against the applicant or a control affiliate in connection with an investment-related activity?
 - (5) ever denied, suspended, or revoked the applicant's or a control affiliate's registration or license or otherwise, by order, prevented it from associating with an investment-related business or restricted its activities?
- 11E. Has any self-regulatory organization or commodities exchange ever:
- (1) found the applicant or a control affiliate to have made a false statement or omission?
 - (2) found the applicant or a control affiliate to have been involved in a violation of its rules (other than a violation designated as a "minor rule violation" under a plan approved by the U.S. Securities and Exchange Commission)?
 - (3) found the applicant or a control affiliate to have been a cause of an investment-related business having its authorization to do business denied, suspended, revoked, or restricted?
 - (4) disciplined the applicant or a control affiliate by expelling or suspending it from membership, barring or suspending its association with other members, or otherwise restricting its activities?
- 11F. Has the applicant's or a control affiliate's authorization to act as an attorney, accountant, or federal contractor ever been revoked or suspended?
- 11G. Is the applicant or a control affiliate now the subject of any regulatory proceeding that could result in a "yes" answer to any part of 11C, D, or E?

Use a separate DRP for each event or proceeding. An event or proceeding may be reported for more than one person or entity using one DRP. File with a completed Execution Page.

One event may result in more than one affirmative answer to Items 11C, 11D, 11E, 11F or 11G. Use only one DRP to report details related to the same event. If an event gives rise to actions by more than one regulator, provide details for each action on a separate DRP.

It is not a requirement that documents be provided for each event or proceeding. Should they be provided, they will not be accepted as disclosure in lieu of answering the questions on this DRP.

If a control affiliate is an individual or organization registered through the CRD, such control affiliate need only complete Part I of the applicant's appropriate DRP (BD). Details of the event must be submitted on the control affiliate's appropriate DRP (BD) or DRP (U-4). If a control affiliate is an individual or organization not registered through the CRD, provide complete answers to all the items on the applicant's appropriate DRP (BD). The completion of this DRP does not relieve the control affiliate of its obligation to update its CRD records.

PART I

A. The person(s) or entity(ies) for whom this DRP is being filed is (are):

- The Applicant
- Applicant and one or more control affiliate(s)
- One or more control affiliate(s)

If this DRP is being filed for a control affiliate, give the full name of the control affiliate below (for individuals, Last name, First name, Middle name).

If the control affiliate is registered with the CRD, provide the CRD number. If not, indicate "non-registered" by checking the appropriate checkbox.

NAME OF APPLICANT	APPLICANT CRD NUMBER
-------------------	----------------------

BD DRP - CONTROL AFFILIATE

CRD NUMBER This Control Affiliate is Firm Individual

Registered: Yes No

NAME (For individuals, Last, First, Middle)

This DRP should be removed from the BD record because the control affiliate(s) are no longer associated with the BD.

B. If the control affiliate is registered through the CRD, has the control affiliate submitted a DRP (with Form U-4) or BD DRP to the CRD System for the event? If the answer, "Yes," no other information on this DRP must be provided.

Yes No

NOTE: The completion of this form does not relieve the control affiliate of its obligation to update its CRD records.

(continued)

REGULATORY ACTION DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

(continuation)

PART II

1. Regulatory Action initiated by:
 SEC Other Federal State SRO Foreign
 (Full name of regulator, foreign financial regulatory authority, federal, state or SRO)

2. Principal Sanction: (check appropriate item)

<input type="checkbox"/> Civil and Administrative Penalty(ies)/Fine(s)	<input type="checkbox"/> Disgorgement	<input type="checkbox"/> Restitution
<input type="checkbox"/> Bar	<input type="checkbox"/> Expulsion	<input type="checkbox"/> Revocation
<input type="checkbox"/> Cease and Desist	<input type="checkbox"/> Injunction	<input type="checkbox"/> Suspension
<input type="checkbox"/> Censure	<input type="checkbox"/> Prohibition	<input type="checkbox"/> Undertaking
<input type="checkbox"/> Denial	<input type="checkbox"/> Reprimand	<input type="checkbox"/> Other _____

Other Sanctions:

3. Date Initiated (MM/DD/YYYY): Exact Explanation
 If not exact, provide explanation: _____

4. Docket/Case Number:

5. *Control Affiliate* Employing Firm when activity occurred which led to the regulatory action (if applicable):

6. Principal Product Type: (check appropriate item)

<input type="checkbox"/> Annuity(ies) - Fixed	<input type="checkbox"/> Derivative(s)	<input type="checkbox"/> Investment Contract(s)
<input type="checkbox"/> Annuity(ies) - Variable	<input type="checkbox"/> Direct Investment(s) - DPP & LP Interest(s)	<input type="checkbox"/> Money Market Fund(s)
<input type="checkbox"/> CD(s)	<input type="checkbox"/> Equity - OTC	<input type="checkbox"/> Mutual Fund(s)
<input type="checkbox"/> Commodity Option(s)	<input type="checkbox"/> Equity Listed (Common & Preferred Stock)	<input type="checkbox"/> No Product
<input type="checkbox"/> Debt - Asset Backed	<input type="checkbox"/> Futures - Commodity	<input type="checkbox"/> Options
<input type="checkbox"/> Debt - Corporate	<input type="checkbox"/> Futures - Financial	<input type="checkbox"/> Penny Stock(s)
<input type="checkbox"/> Debt - Government	<input type="checkbox"/> Index Option(s)	<input type="checkbox"/> Unit Investment Trust(s)
<input type="checkbox"/> Debt - Municipal	<input type="checkbox"/> Insurance	<input type="checkbox"/> Other _____

Other Product Types:

7. Describe the allegations related to this regulatory action. (The information must fit within the space provided):

8. Current Status? Pending On Appeal Final
 9. If on appeal, regulatory action appealed to: (SEC, SRO, Federal or State Court) and Date Appeal Filed:

(continued)

REGULATORY ACTION DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)
(continuation)

If Final or On Appeal, complete all items below. For Pending Actions, complete Item 13 only.

10. How was matter resolved: (check appropriate item)

- | | | |
|---|--|--|
| <input type="checkbox"/> Acceptance, Waiver & Consent (AWC) | <input type="checkbox"/> Decision & Order of Offer of Settlement | <input type="checkbox"/> Settled |
| <input type="checkbox"/> Consent | <input type="checkbox"/> Dismissed | <input type="checkbox"/> Stipulation and Consent |
| <input type="checkbox"/> Decision | <input type="checkbox"/> Order | <input type="checkbox"/> Vacated |

11. Resolution Date (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

12. A. Were any of the following Sanctions Ordered? (Check all appropriate items):

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> Monetary/Fine | <input type="checkbox"/> Revocation/Expulsion/Denial | <input type="checkbox"/> Disgorgement/Restitution |
| Amount: \$ <input type="text"/> | <input type="checkbox"/> Censure | <input type="checkbox"/> Cease and Desist/Injunction |
| | <input type="checkbox"/> Bar | <input type="checkbox"/> Suspension |

B. Other Sanctions Ordered:

C. Sanction detail: If suspended, *enjoined* or barred, provide duration including start date and capacities affected (General Securities Principal, Financial Operations Principal, etc.). If requalification by exam/retraining was a condition of the sanction, provide length of time given to requalify/retrain, type of exam required and whether condition has been satisfied. If disposition resulted in a fine, penalty, restitution, disgorgement or monetary compensation, provide total amount, portion levied against *applicant* or *control affiliate*, date paid and if any portion of penalty was waived:

13. Provide a brief summary of details related to the action status and (or) disposition and include relevant terms, conditions and dates. (The information must fit within the space provided.)

CIVIL JUDICIAL ACTION DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

GENERAL INSTRUCTIONS

This Disclosure Reporting Page (DRP BD) is an INITIAL **OR** AMENDED response used to report details for affirmative responses to **Item 11H** of Form BD;

Check item(s) being responded to:

- 11H(1) Has any domestic or foreign court:
- (a) in the past ten years, *enjoined* the *applicant* or a *control affiliate* in connection with any *investment-related* activity?
 - (b) *ever found* that the *applicant* or a *control affiliate* was *involved* in a violation of *investment-related* statutes or regulations?
 - (c) ever dismissed, pursuant to a settlement agreement, an *investment-related* civil action brought against the *applicant* or a *control affiliate* by a state or foreign financial regulatory authority?
- 11H(2) Is the *applicant* or a *control affiliate* now the subject of any civil *proceeding* that could result in a "yes" answer to any part of 11H?

Use a separate DRP for each event or *proceeding*. An event or *proceeding* may be reported for more than one *person* or entity using one DRP. File with a completed Execution Page.

One event may result in more than one affirmative answer to Item 11H. Use only one DRP to report details related to the same event. Unrelated civil judicial actions must be reported on separate DRPs.

It is not a requirement that documents be provided for each event or *proceeding*. Should they be provided, they will not be accepted as disclosure in lieu of answering the questions on this DRP.

If a *control affiliate* is an individual or organization registered through the CRD, such *control affiliate* need only complete Part I of the *applicant's* appropriate DRP (BD). Details of the event must be submitted on the *control affiliate's* appropriate DRP (BD) or DRP (U-4). If a *control affiliate* is an individual or organization not registered through the CRD, provide complete answers to all the items on the *applicant's* appropriate DRP (BD). The completion of this DRP does not relieve the *control affiliate* of its obligation to update its CRD records.

PART I

A. The *person(s)* or entity(ies) for whom this DRP is being filed is (are):

- The *Applicant*
- Applicant* and one or more *control affiliate(s)*
- One or more *control affiliate(s)*

If this DRP is being filed for a *control affiliate*, give the full name of the *control affiliate* below (for individuals, Last name, First name, Middle name).

If the *control affiliate* is registered with the CRD, provide the CRD number. If not, indicate "non-registered" by checking the appropriate checkbox.

NAME OF APPLICANT	APPLICANT CRD NUMBER
-------------------	----------------------

BD DRP - CONTROL AFFILIATE

CRD NUMBER	This Control Affiliate is <input type="checkbox"/> Firm <input type="checkbox"/> Individual
------------	---

Registered: Yes No

NAME (For individuals, Last, First, Middle)

This DRP should be removed from the BD record because the *control affiliate(s)* are no longer associated with the BD.

B. If the *control affiliate* is registered through the CRD, has the *control affiliate* submitted a DRP (with Form U-4) or BD DRP to the CRD System for the event? If the answer is "Yes," no other information on this DRP must be provided.

- Yes No

NOTE: The completion of this Form does not relieve the *control affiliate* of its obligation to update its CRD records.

PART II

1. Court Action initiated by: (Name of regulator, foreign financial regulatory authority, SRO, commodities exchange, agency, firm, private plaintiff, etc.)

--

(continued)

CIVIL JUDICIAL ACTION DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)
(continuation)

2. Principal Relief Sought: (check appropriate item)

- | | | | |
|---|---------------------------------------|--|--|
| <input type="checkbox"/> Cease and Desist | <input type="checkbox"/> Disgorgement | <input type="checkbox"/> Money Damages (Private/Civil Complaint) | <input type="checkbox"/> Restraining Order |
| <input type="checkbox"/> Civil Penalty(ies)/Fine(s) | <input type="checkbox"/> Injunction | <input type="checkbox"/> Restitution | <input type="checkbox"/> Other _____ |

Other Relief Sought:

3. Filing Date of Court Action (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

4. Principal Product Type: (check appropriate item)

- | | | |
|--|--|---|
| <input type="checkbox"/> Annuity(ies) - Fixed | <input type="checkbox"/> Derivative(s) | <input type="checkbox"/> Investment Contract(s) |
| <input type="checkbox"/> Annuity(ies) - Variable | <input type="checkbox"/> Direct Investment(s) - DPP & LP Interest(s) | <input type="checkbox"/> Money Market Fund(s) |
| <input type="checkbox"/> CD(s) | <input type="checkbox"/> Equity - OTC | <input type="checkbox"/> Mutual Fund(s) |
| <input type="checkbox"/> Commodity Option(s) | <input type="checkbox"/> Equity Listed (Common & Preferred Stock) | <input type="checkbox"/> No Product |
| <input type="checkbox"/> Debt - Asset Backed | <input type="checkbox"/> Futures - Commodity | <input type="checkbox"/> Options |
| <input type="checkbox"/> Debt - Corporate | <input type="checkbox"/> Futures - Financial | <input type="checkbox"/> Penny Stock(s) |
| <input type="checkbox"/> Debt - Government | <input type="checkbox"/> Index Option(s) | <input type="checkbox"/> Unit Investment Trust(s) |
| <input type="checkbox"/> Debt - Municipal | <input type="checkbox"/> Insurance | <input type="checkbox"/> Other _____ |

Other Product Types:

5. Formal Action was brought in (include name of Federal, State or Foreign Court, Location of Court - City or County and State or Country, Docket/Case Number):

6. Control Affiliate Employing Firm when activity occurred which led to the civil judicial action (if applicable):

7. Describe the allegations related to this civil action. (The information must fit within the space provided.):

8. Current Status? Pending On Appeal Final

9. If on appeal, action appealed to (provide name of court): Date Appeal Filed (MM/DD/YYYY):

10. If pending, date notice/process was served (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

(continued)

CIVIL JUDICIAL ACTION DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)
(continuation)

If Final or On Appeal, complete all items below. For Pending Actions, complete Item 14 only.

11. How was matter resolved: (check appropriate item)

- Consent Judgment Rendered Settled
 Dismissed Opinion Withdrawn Other _____

12. Resolution Date (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation: _____

13. Resolution Detail:

A. Were any of the following Sanctions Ordered or Relief Granted? (Check appropriate items):

- Monetary/Fine Revocation/Expulsion/Denial Disgorgement/Restitution
Amount \$ Censure Cease and Desist/injunction Bar Suspension

B. Other Sanctions:

C. Sanction detail: if suspended, *enjoined* or barred, provide duration including start date and capacities affected (General Securities Principal, Financial Operations Principal, etc.). If requalification by exam/retraining was a condition of the sanction, provide length of time given to requalify/retrain, type of exam required and whether condition has been satisfied. If disposition resulted in a fine, penalty, restitution, disgorgement or monetary compensation, provide total amount, portion levied against *applicant* or *control affiliate*, date paid and if any portion of penalty was waived:

14. Provide a brief summary of circumstances related to action(s), allegation(s), disposition(s) and/or finding(s) disclosed above. (The information must fit within the space provided.):

BANKRUPTCY / SIPC DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

GENERAL INSTRUCTIONS

This Disclosure Reporting Page (DRP BD) is an INITIAL **OR** AMENDED response used to report details for affirmative responses to **Item 111** of Form BD;

Check item(s) being responded to:

111 In the past ten years has the *applicant* or a *control affiliate* of the *applicant* ever been a securities firm or a *control affiliate* of a securities firm that:

(1) has been the subject of a bankruptcy petition?

(2) has had a trustee appointed or a direct payment procedure initiated under the Securities Investor Protection Act?

Use a separate DRP for each event or *proceeding*. An event or *proceeding* may be reported for more than one *person* or entity using one DRP. File with a completed Execution Page.

It is not a requirement that documents be provided for each event or *proceeding*. Should they be provided, they will not be accepted as disclosure in lieu of answering the questions on this DRP.

If a *control affiliate* is an individual or organization registered through the CRD, such *control affiliate* need only complete Part I of the *applicant's* appropriate DRP (BD). Details of the event must be submitted on the *control affiliate's* appropriate DRP (BD) or DRP (U-4). If a *control affiliate* is an individual or organization not registered through the CRD, provide complete answers to all the items on the *applicant's* appropriate DRP (BD). The completion of this DRP does not relieve the *control affiliate* of its obligation to update its CRD records.

PART I

A. The *person(s)* or entity(ies) for whom this DRP is being filed is (are):

- The *Applicant*
 Applicant and one or more *control affiliate(s)*
 One or more *control affiliate(s)*

If this DRP is being filed for a *control affiliate*, give the full name of the *control affiliate* below (for individuals, Last name, First name, Middle name).

If the *control affiliate* is registered with the CRD, provide the CRD number. If not, indicate "non-registered" by checking the appropriate checkbox.

NAME OF APPLICANT	APPLICANT CRD NUMBER
-------------------	----------------------

BD DRP - CONTROL AFFILIATE

CRD NUMBER

This *Control Affiliate* is Firm Individual

Registered: Yes No

NAME (For individuals, Last, First, Middle)

This DRP should be removed from the BD record because the *control affiliate(s)* are no longer associated with the BD.

B. If the *control affiliate* is registered through the CRD, has the *control affiliate* submitted a DRP (with Form U-4) or BD DRP to the CRD System for the event? If the answer is "Yes," no other information on this DRP must be provided.

Yes No

NOTE: The completion of this Form does not relieve the *control affiliate* of its obligation to update its CRD records.

PART II

1. Action Type: (check appropriate item)

- Bankruptcy Declaration Receivership
 Compromise Liquidated Other _____

2. Action Date (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

(continued)

BANKRUPTCY / SIPC DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)
(continuation)

3. If the financial action relates to an organization over which the *applicant* or *control affiliate* exercise(d) *control*, enter organization name and the *applicant's* or *control affiliate's* position, title or relationship:

Was the Organization *investment-related*? Yes No

4. Court action brought in (Name of Federal, State or Foreign Court), Location of Court (City or County and State or Country), Docket/Case Number and Bankruptcy Chapter Number (if Federal Bankruptcy Filing):

5. Is action currently pending? Yes No

6. If not pending, provide Disposition Type: (check appropriate item)

Direct Payment Procedure Dismissed Satisfied/Released
 Discharged Dissolved SIPA Trustee Appointed Other _____

7. Disposition Date (MM/DD/YYYY): _____ Exact Explanation

If not exact, provide explanation: _____

8. Provide a brief summary of events leading to the action and if not discharged, explain. (The information must fit within the space provided.):

9. If a SIPA trustee was appointed or a direct payment procedure was begun, enter the amount paid or agreed to be paid by you; or the name of the trustee:

Currently Open? Yes No

Date Direct Payment Initiated/Filed or Trustee Appointed (MM/DD/YYYY): _____ Exact Explanation

If not exact, provide explanation: _____

10. Provide details to any status/disposition. Include details as to creditors, terms, conditions, amounts due and settlement schedule (if applicable). (The information must fit within the space provided.)

BOND DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

GENERAL INSTRUCTIONS

This Disclosure Reporting Page (DRP BD) is an INITIAL **OR** AMENDED response used to report details for affirmative responses to **Item 11J** of Form BD;

Check item(s) being responded to:

11J Has a bonding company ever denied, paid out on, or revoked a bond for the *applicant*?

Use a separate DRP for each event or *proceeding*. An event or *proceeding* may be reported for more than one *person* or entity using one DRP. File with a completed Execution Page.

It is not a requirement that documents be provided for each event or *proceeding*. Should they be provided, they will not be accepted as disclosure in lieu of answering the questions on this DRP.

NAME OF APPLICANT

APPLICANT CRD NUMBER

1. Firm Name: (Policy Holder)

2. Bonding Company Name:

3. Disposition Type: (check appropriate item)

Denied Payout Revoked

4. Disposition Date (MM/DD/YYYY):

Exact Explanation

If not exact, provide explanation:

5. If disposition resulted in Payout, list Payout Amount and Date Paid:

6. Summarize the details of circumstances leading to the necessity of the bonding company action: (The information must fit within the space provided.)

JUDGMENT / LIEN DISCLOSURE REPORTING PAGE (BD)

GENERAL INSTRUCTIONS

This Disclosure Reporting Page (DRP BD) is an INITIAL **OR** AMENDED response used to report details for affirmative responses to **Item 11K** of Form BD;

Check item(s) being responded to:

11K Does the *applicant* have any unsatisfied judgments or liens against it?

Use a separate DRP for each event or *proceeding*. An event or *proceeding* may be reported for more than one *person* or entity using one DRP. File with a completed Execution Page.

It is not a requirement that documents be provided for each event or *proceeding*. Should they be provided, they will not be accepted as disclosure in lieu of answering the questions on this DRP.

NAME OF APPLICANT	APPLICANT CRD NUMBER
-------------------	----------------------

1. Judgment/Lien Amount:
2. Judgment/Lien Holder:
3. Judgment/Lien Type: (check appropriate item)
 Civil Default Tax
4. Date Filed (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation: _____

5. Is Judgment/Lien outstanding? Yes No
 If No, provide status date (MM/DD/YYYY): Exact Explanation

If not exact, provide explanation: _____

 If No, how was matter resolved? (check appropriate item)
 Discharged Released Removed Satisfied
6. Court (Name of Federal, State or Foreign Court), Location of Court (City or County and State or Country) and Docket/Case Number:

7. Provide a brief summary of events leading to the action and any payment schedule details including current status (if applicable). (The information must fit within the space provided.):

<부록 C> 별지양식제1호(일본 금융상품거래업자 등록신청서)

別紙様式第一号 (第五条、第二十条第一項、第二十二條第一項關係)

(日本工業規格A4)

(第1面)

	年 月 日
財務(支)局長 殿	
申請者 (郵便番号)	
住所又は所在地	
電話番号 () -	
商号又は名称	
氏 名 印 (法人であるときは、代表者の役職氏名)	
登 録 申 請 書	
金融商品取引法第29条の2の規定により同法第29条の登録を申請します。 この申請書及び添付書類の記載事項は、事実と相違ありません。	

(注意事項)

- 1 印影は、印鑑届をしている印章により押印することとするが、やむを得ない事由があるときは署名によることができる。
- 2 押印した印章に係る印鑑証明書を添付すること(署名の場合を除く。)
- 3 法第31条第4項の変更登録を受けようとする場合にあつては、「財務(支)支局長」に代えて変更登録の申請を行う金融商品取引業者の所管金融庁長官等の名称を記載し、また、「登録申請書とあるのは「変更登録申請書」と「第29条の2」とあるのは「第31条第4項」と、「同法第29条の登録」とあるのは「同項の変更登録」とすること。

(第2面)

* 登 録 番 号	財務(支)局長(金商)第 号(年月日)	
* 金 融 商 品 取 引 法 第 30 条 第 1 項 の 認 可	認 可 の 有 無	認 可 年 月 日
1 法 人 ・ 個 人 の 別	法 人	個 人
(ふ り が な) 2 商 号 又 は 名 称		
(ふ り が な) 3 氏 名		
4 法人であるときは、資本金の額又は出資の総額(第一種金融商品取引業を行うおとする外国法人にあっては、資本金の額又は出資の総額及び持込資本金の額)	別添1のとおり	
5 法人であるときは、役員(外国法人にあっては、国内における代表者を含む。)の氏名又は名称	別添2のとおり	
6 金融商品取引業に関し、法令等を遵守させるための指導に関する業務を統括する使用人(第6条第1項に規定する者を含む。)の氏名	別添3のとおり	
7 投資助言業務又は投資運用業に関し、助言又は運用を行う部門を統括する使用人(第6条第2項に規定する者を含む。)の氏名	別添4のとおり	
8 業 務 の 種 別	別添5のとおり	
9 電子募集取扱業務を行う場合にあっては、その旨	(電子募集取扱業務を行う旨)	
	(有価証券の種類)	
10 第一種金融商品取引業のうち第一種少額電子募集取扱業務のみを行う場合にあっては、その旨	(第一種金融商品取引業のうち第一種少額電子募集取扱業務のみを行う旨)	

	(有価証券の種類)
11 第二種金融商品取引業のうち第二種少額電子募集取扱業務のみを行う場合にあっては、その旨	(第二種金融商品取引業のうち第二種少額電子募集取扱業務のみを行う旨) (有価証券の種類)
12 第70条の2第3項に規定する電子申込型電子募集取扱業務を行う場合にあっては、その旨	(第70条の2第3項に規定する電子申込型電子募集取扱業務を行う旨)
13 本店その他の営業所又は事務所(外国法人にあっては、本店及び国内における主たる営業所又は事務所その他の営業所又は事務所)の名称及び所在地	別添6のとおり
14 他にを行っている事業の種類	別添7のとおり
15 手続実施基本契約を締結する指定紛争解決機関の商号又は名称並びに加入する金融商品取引業協会及び対象事業者となる認定投資者保護団体の名称	(手続実施基本契約を締結する指定紛争解決機関の商号又は名称) (加入する金融商品取引業協会の名称) (対象事業者となる認定投資者保護団体の名称)
16 会員等となる金融商品取引所の名称又は商号	
17 第7条第3号イ、第3号の2、第3号の3イ及び第4号から第9号までに掲げる事項	別添8のとおり
18 第一種金融商品取引業を行う場合(第一種少額電子募集取扱業務のみを行う場合であって、投資者保護基金にその会員として加入しない場合を除く。)には、加入する投資者保護基金の名称	

(注意事項)

- 1 「*登録番号」欄及び「*金融商品取引法第30条第1項の認可」欄には、記載しないこと。
- 2 「1 法人・個人の別」欄は、該当するものに○印を付けること。
- 3 「2 商号又は名称」欄及び「3 氏名」欄
 - (1) 法人は商号又は名称を「2 商号又は名称」欄に記載し、個人は氏名を「3 氏名」欄に記載すること。
 - (2) 個人は「2 商号又は名称」欄に、商号登記をしている場合はその商号を、商号登記をしていない場合は屋号等の名称を記載することができる。
- (3) 外国人においては、住民票等に記載された通称がある場合は、「3 氏名」欄に()書きで併せて記載することができる。
- (4) 婚姻により氏を改めた者においては、婚姻前の氏名を「3 氏名」欄に()書きで併せて記載することができる。
- 4 「9 電子募集取扱業務を行う場合にあっては、その旨」、「10 第一種金融商品取引業のうち第一種少額電子募集取扱業務のみを行う場合にあっては、その旨」及び「11 第二種金融商品取引業のうち第二種少額電子募集取扱業務のみを行う場合にあっては、その旨」の「(有価証券の種類)」の欄には、取り扱う有価証券の種類(法第2条第1項各号及び同条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利の種類ごとに区分されたものをいう。)に記載すること。

(第3面)

(別添1：資本金の額又は出資の総額及び持込資本金の額)
商号、名称又は氏名

資本金の額又は出資の総額	年 月 日
	年 月 日 現在

持込資本金の額	年 月 日
	年 月 日 現在

(注意事項)

外貨建ての場合は、当該金額を本邦通貨に換算した金額及びその換算に用いた標準を付記すること。

(第4面)

(別添2：役員(外国法人にあつては、国内における代表者を含む。)の氏名又は名称)
商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

(ふりがな) 氏名又は名称	役 職 名

(注意事項)

婚姻により氏を改めた者においては、婚姻前の氏名を「氏名又は名称」欄に()書きで併せて記載することができる。

(第5面)

(別添3：金融商品取引業に関し、法令等を遵守させるための指導に関する業務を統括する使用人の氏名)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

(ふりがな) 氏名	役職名

(注意事項)

婚姻により氏を改めた者においては、婚姻前の氏名を「氏名」欄に()書きで併せて記載することができる。

(第6面)

(別添4：投資助言業務又は投資運用業に関し、助言又は運用を行う部門を統括する使用人の氏名)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

(ふりがな) 氏名	役職名

(注意事項)

婚姻により氏を改めた者においては、婚姻前の氏名を「氏名」欄に()書きで併せて記載することができる。

(第7面)

(別添5：業務の種別)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

業務の種別	
1	法第28条第1項第1号に掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
2	法第28条第1項第1号の2に掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
3	法第28条第1項第2号に掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
4	法第28条第1項第3号イに掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
5	法第28条第1項第3号ロに掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
6	法第28条第1項第3号ハに掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
7	法第28条第1項第4号に掲げる行為に係る業務 (年 月 日)
8	有価証券等管理業務 (年 月 日)
9	第二種金融商品取引業 (年 月 日)
10	投資助言・代理業 (年 月 日)
11	投資運用業 (年 月 日)

(注意事項)

- 1 行おうとする業務の番号を○で囲むこと。
- 2 それぞれの業務について、登録年月日又は変更登録年月日を記載すること。
- 3 「11 投資運用業」について、適格投資家向け投資運用業を行う場合には、「11 投資運用業 (適格投資家向け投資運用業)」と記載すること。

(第8面)

(別添6：本店その他の営業所又は事務所 (外国法人にあっては、本店及び国内における主たる営業所又は事務所その他の営業所又は事務所) の名称及び所在地)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

名 称	所 在 地

(注意事項)

- 1 本店等を最初に (外国法人にあっては、本店を最初に、本店等をその次に) 記載すること。
- 2 その他の営業所又は事務所のうち、無人の営業所又は事務所については、別添6-2に記載すること。

(第9面)

(別添6-2:その他の営業所又は事務所のうち、無人の営業所又は事務所の状況)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

財務局等名	無人の営業所又は事務所を統括する本店その他の営業所又は事務所		無人の営業所又は事務所数
	名称	所在地	
			計 店

(注意事項)

営業所又は事務所数は、無人の営業所又は事務所の所在地を管轄する財務局等(財務局又は福岡財務支局をいう。)ごとに記載すること。

(第10面)

(別添7:他に行っている事業の種類)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

他に行っている事業の種類

(第11面)

(別添8:第7条第3号イ、第3号の2、第3号の3イ及び第4号から第9号までに掲げる事項)

商号、名称又は氏名

(年 月 日現在)

第7条第3号イ、第3号の2、第3号の3イ及び第4号から第9号までに掲げる事項
1 有価証券関連業を行う旨
2 電子取引基盤運営業務を行う旨
3 商品関連業務を行う旨
4 商品投資関連業務を行う旨
(1) 行う商品投資関連業務が令第37条第1項第2号ロに掲げる物品又は農林水産関係商品等 のみに係るものである旨
(2) 行う商品投資関連業務が令第37条第1項第2号ハからホまでに掲げる物品又は経済産業 関係商品等のみに係るものである旨
(3) 競走用馬投資関連業務を行う旨
5 法第194条の6第2項各号に掲げる行為を業として行う旨
6 不動産信託受益権等売買等業務を行う旨
7 不動産関連特定投資運用業を行う旨
8 特定引受行為を行う旨
9 特定有価証券等管理行為を行う旨

(注意事項)

該当する番号を○で囲むこと。