

2023년도 금융감독 업무설명회
〈금융투자 부문〉

2023년도 금융투자 부문 감독 · 검사방향

2023. 3. 16.(목)



금융투자 부문 감독 · 검사방향



I. 감독검사 기본방향

II. 자본시장감독 부문

III. 금융투자검사 부문

IV. 자산운용감독 부문

V. 자산운용검사 부문

VI. 펀드·DLS 심사 부문

자본시장 내 주요 리스크 요인

① 글로벌 긴축기조 유지

- 高금리 지속으로 인한 주식시장 하방 압력
- 대내외 경기 부진, 부동산 침체에 따른 투자위험 증가

② 부동산PF 사업장 부실 위험

- 브릿지론 등 고위험 PF 사업장 부실 우려
- 부동산 PF發 증권사 유동성 위기 재발 가능성

③ 글로벌 및 국내 증시 부진

- 수탁수수료 등 감소로 증권사 수익성 악화
- 해외지수 기초 ELS 마진콜 발생 가능성

④ 펀드시장 환경 요인

- 일반사모운용사의 진입증가로 인한 경쟁 심화
- 공모펀드 시장의 상대적 부진

2023년 금융투자 부문 감독·검사 기본방향

① 자본시장 리스크의 체계적 진단 및 적시 대응

- 부동산 PF 등 잠재 리스크요인 조기진단
- 증권사 건전성 감독제도 개선

② 금융투자산업의 경쟁력 강화 및 혁신성장 지원

- 심사 전담부서 신설을 통한 심사업무 효율화 추진
- 외국인 투자제도 개선 및 운영 효율성 제고
- ATS의 원활한 정착을 위한 인가 심사 및 준비
- 공모펀드 경쟁력 제고를 위한 운용현황 점검 및 제도 보완

③ 신뢰할 수 있는 자본시장 투자환경 조성

- 리서치보고서 신뢰도 제고를 위한 독립 리서치회사 도입 추진
- 내부감사협의회 활성화 등 자체 내부통제 역량 강화
- 공매도 감독 실효성 제고 및 업무 실태 점검

④ 핵심·취약부문 위주 검사 및 잠재 불안요인 상시감시 강화

- 신탁·랩어카운트 운용실태 등 검사
- 고도화된 자산운용 상시감시 시스템 운영
- 사익추구 행위 등 불법·불건전행위 집중 점검



금융투자 부문 감독 · 검사방향



I. 감독검사 기본방향

II. 자본시장감독 부문

III. 금융투자검사 부문

IV. 자산운용감독 부문

V. 자산운용검사 부문

VI. 펀드·DLS 심사 부문

1. 자본시장 리스크의 체계적 진단 및 증권사 건전성 감독제도 개선

위기상황에서의 자본규제 실효성 제고 등을 위해 증권사 자기자본규제 개선을 검토하고, 부동산 익스포저의 리스크특성을 반영할 수 있도록 NCR 규제 개선 추진

① 자본시장 리스크관리 시스템 종합진단 및 로드맵 마련

- 최근 자본시장 경색 및 증권사의 건전성·유동성 리스크 등 발생 원인 종합진단
- 자본시장 및 증권사에 대한 체계적인 리스크관리 중·장기 로드맵* 마련

* ① 부동산 익스포저 관리 강화, ② 증권사 유동성·자기자본 규제 개선, ③ 단기금융시장 안정화, ④ 증권금융의 자금공급 기능 강화 등

② 증권사 부동산 익스포저에 대한 리스크관리 강화

- 증권사 부동산PF 사업장 리스크 점검 및 관리 강화
- 자산건전성 분류 및 총당금 적립의 적정성 점검



③ 증권사 유동성리스크 관리체계 개편 및 자기자본규제 개선

- 자금시장 경색시 자금 미스매치를 최소화 할 수 있도록 증권사 유동성 규제체계 정비
- 증권사 영업규모 및 리스크 특성 등을 고려한 자본규제 개편*

* NCR 위험값 정비 등

2. 자본시장의 투명성·공정성 제고

신뢰할 수 있는 자본시장 투자환경을 조성하고, 건전한 금융질서를 확립

① 증권사 리서치보고서의 신뢰성 제고

- 애널리스트의 독립성 강화를 위해 성과평가 체계 개선 및 독립리서치 회사(IRP*) 제도 도입 추진

* 독립리서치회사(IRP) : Independent Research Provider

② 공매도 감독의 실효성 제고

- 공매도 관련 모니터링 등을 위해 상세 대차잔고 및 90일 경과 공매도 목적 대차거래정보 보고 시스템 구축
- 증권사의 공매도 독립거래단위에 대한 관리*·운영 현황 점검

* 독립거래단위별 매매목적 및 전략, 소속 임직원의 직무 및 변동 내역, 보유 증권계좌 명세 등

③ ESG 채권 인증등급의 신뢰도 및 투명성 제고

- ESG채권 인증등급이 유용한 투자 의사결정 정보로 활용될 수 있도록 인증평가 가이드라인 마련

3. 자본시장 인프라의 선진화 추진

금융투자산업의 재도약을 위해 자본시장 감독제도 및 인프라를 정비하고, 외국인 투자제도 개선을 통해 운영의 효율성 제고

① ATS 인가심사 및 원활한 정착 지원

- ATS 인가 신청시 인가심사 매뉴얼에 따라 신속 심사
- ATS의 원활한 정착 준비 및 투자자 보호를 위해 증권사 대상 '최선주문 집행 가이드라인' 마련

② 중요지표 산출 관련 상시 감독 실시

- KOFR*의 신뢰성 제고를 위해 업무보고서 신설 등 KOFR 산출 과정에 대한 상시 감독 실시
- * Korea Overnight Financing Repo rate : 한국무위험지표금리, 국채-통안증권 익일물 RP거래를 기반으로 산출 (21.11.26. 정식 금리산출 개시)

③ 외국인 투자제도 개선 및 운영의 효율성 제고

- 글로벌 정합성 제고, MSCI 선진지수 편입 등을 위해 장외거래제한 완화, 외국인통합계좌 활성화 등 개선 추진
- 외국인투자관리시스템(FIMS)의 안정성 및 효율성 제고를 위해 新운영체계 도입 등 시스템 전면개편



4. 자본시장 투자자 보호 강화

파생결합증권 등의 발행·운용현황에 대한 모니터링 및 점검을 강화하고, 투자자 보호 강화 및 투자자 편익 제고를 위한 합리적 제도개선 방안 검토

① 파생결합증권의 헤지자산 보관·관리실태 점검

- 파생결합증권(ELB 포함) 헤지 자산 구분 관리 관련 내부통제 기준 및 전산시스템 운영의 적정성 점검

② 홍콩H지수 기초 ELS 모니터링 강화

- 홍콩H지수 급락 상황에 대비하여 ELS투자자 보호를 위해 시나리오별 투자자 손실규모 및 헤지자산 운용 현황 등 점검

③ ETN 발행가액 합리화 방안 마련

- ETN 추가발행시 발행가액과 지표가치간 괴리 차단 및 투자자 보호를 위해 지표가치와 연동한 발행가액 산정기준 검토



금융투자 부문 감독 · 검사방향



I. 감독검사 기본방향

II. 자본시장감독 부문

III. 금융투자검사 부문

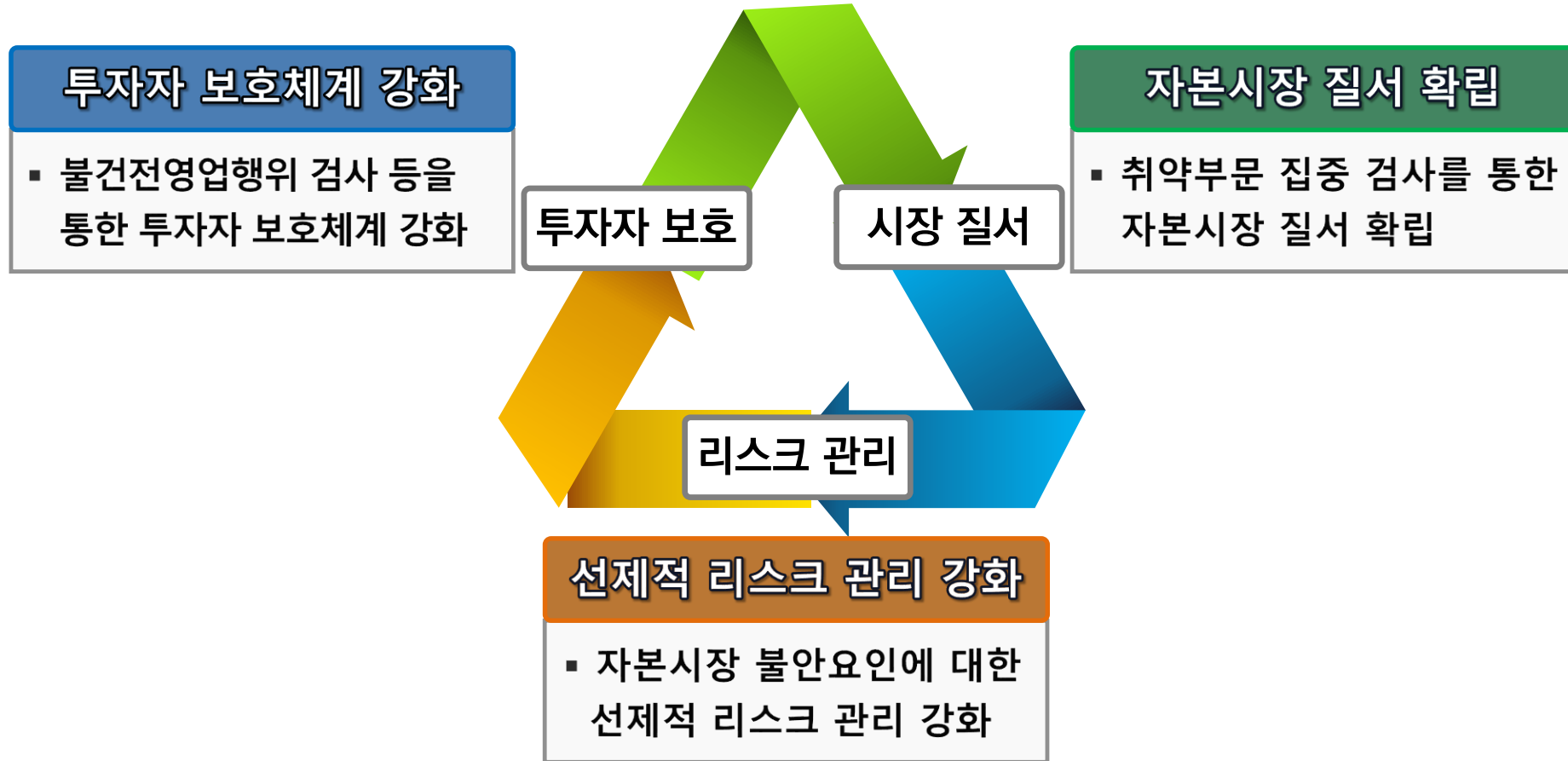
IV. 자산운용감독 부문

V. 자산운용검사 부문

VI. 펀드·DLS 심사 부문

금융투자산업 검사 방향

불건전영업행위 검사와 선제적 리스크 관리 등을 통해
투자자 보호체계를 강화하고 자본시장의 질서를 확립



1. 투자자 보호체계 강화

증권사의 불건전영업행위 검사, 공·사모펀드 불완전판매 검사 등을 통해
투자자에 대한 보호체계를 강화

① 신탁·랩어카운트 운용실태 등 검사

- 비유동성·만기 불일치 자산 편입 등 운용상 위험요인 검사
- 채권 자전거래·파킹 등 불건전영업행위 검사



② 공·사모펀드 불완전판매 검사

- 펀드 위험등급을 오분류해 판매한 증권사 검사
- 검사 미실시한 환매중단펀드 판매사에 대한 검사



2. 취약부분 집중 검사를 통한 자본시장 질서 확립

핵심·취약 부문 중심 정기검사, 자본시장 인프라기관 운영실태 검사 등을 통해
건전한 자본시장 거래질서 확립

① 핵심·취약 부문 중심 검사

- 정기검사 대상 회사 수 축소
(기존 3사→2사)
- 핵심·취약 부문 위주 집중 검사



② 자본시장 인프라기관의 고유업무 운영실태 검사

- 증권 유관기관의 핵심·취약부문 및
내부통제실태 검사
- 자본시장의 원활하고 안정적인 운영 지원 유도



3. 자본시장 불안요인에 대한 리스크 관리 강화

자본시장의 잠재적 위험요인에 대한 점검 및 감시체계 구축을 통해
리스크 요인에 선제적으로 대응

① 공매도 업무실태 점검

- 공매도 업무 프로세스 단계별 업무처리의 적정성 등을 점검

② 채무보증 리스크 관리체계 점검

- 채무보증 현황 분석을 통한 실질 리스크 요인에 대해 점검

③ 성과보수체계 점검

- 단기 성과에 치중하여 발생하는 도덕적 해이 방지를 위해 성과보수체계 등의 적정성 점검

④ 잠재위험요인에 대한 감시체계 구축

- 금리상승 등 대내외 위험요인 변동에 대한 증권사 리스크 관리 실태 점검
- 비상자금 조달계획 구축여부 등 위기상황 대응체계의 적정성 점검

금융투자 부문 감독 · 검사방향



I. 감독검사 기본방향

II. 자본시장감독 부문

III. 금융투자검사 부문

IV. 자산운용감독 부문

V. 자산운용검사 부문

VI. 펀드·DLS 심사 부문

1. 자산운용시장 환경 변화 및 리스크 요인

자산운용시장 환경 변화에 따른 잠재 리스크 요인을 발굴하고 선제적으로 대응하여
자산운용시장의 안정성 제고

자산운용시장 환경 변화 및 리스크 요인

- 사모펀드 운용사 진입 증가에 따른 경쟁 격화 및 공모펀드는 ETF 외에 상대적으로 부진
- 국내외 경제 성장 둔화 및 부동산 경기 악화 우려에 따른 투자위험 증가
- 금융환경 변화 및 자산운용시장 양적 성장에 따른 자산운용산업에 대한 사회적 책임 요구 증대



2. 자산운용산업 경쟁력 강화를 위한 제도적 지원 강화

자산운용산업의 경쟁력 강화를 위해 펀드 관련 규제 개선 필요성 등을 살펴보고,
업무 프로세스 개선을 통해 자산운용산업 신규 진입 수요에 적시 대응하여 자산운용산업의 활력 제고

① 자산운용산업 경쟁력 강화를 위한 개선방안 마련

- 공모펀드 운용현황 점검 및 제도적 보완방안 마련
- 사모펀드 제도 개편 이후 나타난 운용상 불합리한 규제 개선방안 마련

② 업무방식 혁신을 통한 시장진입 및 심사 프로세스 개선

- 등록심사 업무 전산화를 통한 원활한 시장 진입 지원
- 외국펀드 및 일반사모펀드 심사 프로세스 개선
- 효율적 보고접수 시스템 구축 및 업무프로세스 개선

3. 자산운용시장 리스크 요인에 대한 선제적 관리

부동산경기 악화, 국내외 금융시장 불확실성 확대에 대비하여 **펀드 및 자산운용회사 감독을 강화**하고, **건전한 사모펀드 시장 육성**으로 **투자자 신뢰 회복**

① 부동산 경기 악화 대비 리스크 관리

- 부동산펀드 만기 상환, 투자자 피해 여부 등 점검 강화
- 부동산신탁회사 토지신탁 위험 분석 및 상시 모니터링 체계 구축



② 금융시장 불확실성 확대에 대비한 리스크 점검

- 대체투자 펀드 확대에 따른 리스크 모니터링
- 자산운용회사 고유재산 투자 현황 점검
- 법인형 MMF 시가평가 제도 시행에 따른 리스크요인 점검

③ 건전한 사모펀드 시장 육성

- 일반사모운용업 신규 진입 대주주의 적격성 확인방안 마련



4. 금융환경 변화에 부합하는 제도 개선 및 투자자 보호 강화

금융환경 변화 및 자산운용산업 성장에 따라 자산운용업계의 역할 증대가 요구됨에 따라
책임투자 문화 조성 및 투자자 보호 강화를 위한 제도 개선 추진

① 책임투자 문화 조성을 위한 여건 마련

- ESG 펀드 공시기준 강화
- 자산운용사 의결권 행사 가이드라인 개정



② 자산운용시장 투자자 보호 강화

- 수익자총회의 전자투표 활성화 방안 마련
- 로보어드바이저 일임계약 체결 투자자 보호 방안 마련

금융투자 부문 감독 · 검사방향



I. 감독검사 기본방향

II. 자본시장감독 부문

III. 금융투자검사 부문

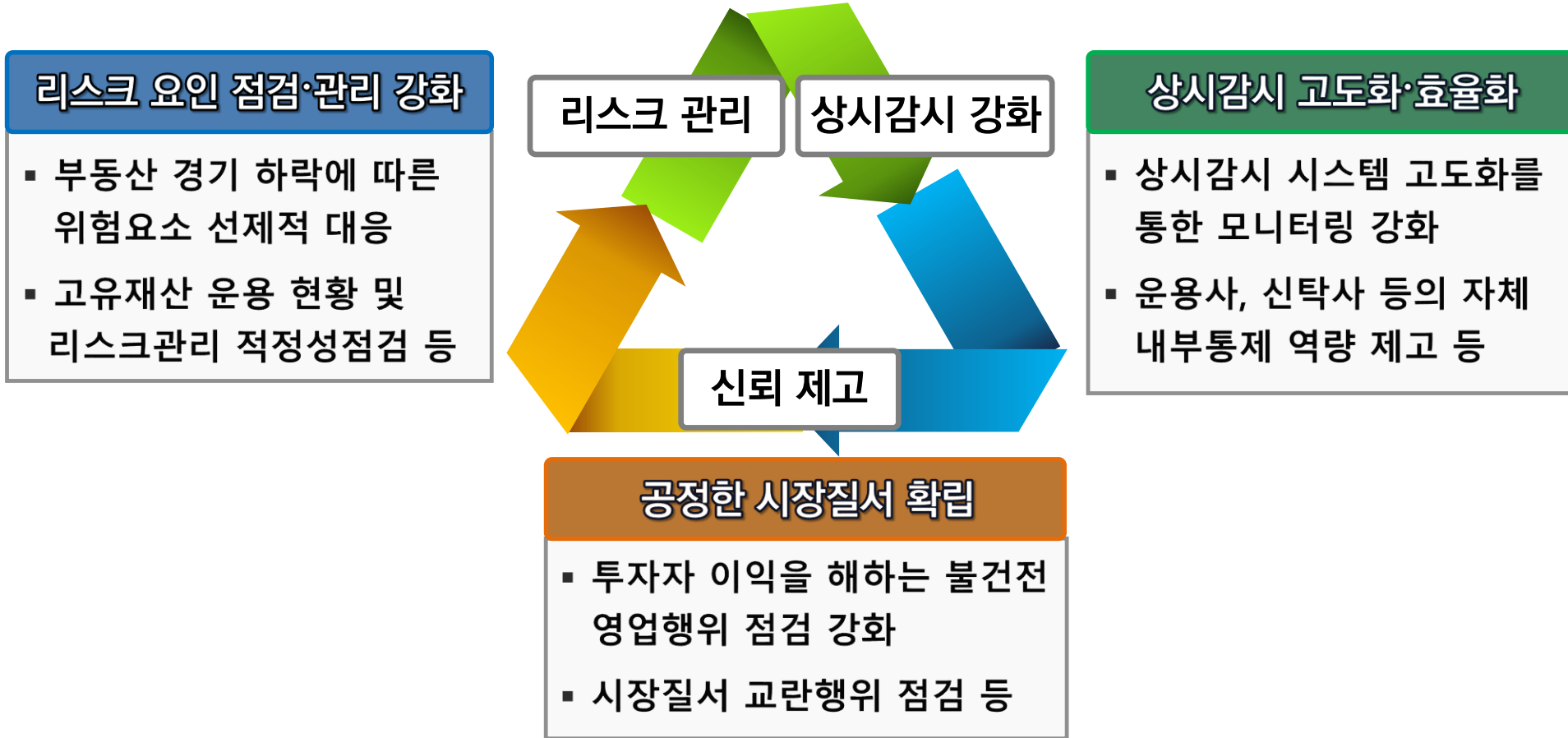
IV. 자산운용감독 부문

V. 자산운용검사 부문

VI. 펀드·DLS 심사 부문

자산운용산업 검사 방향

- ◆ ① 자산운용산업 위험요인 적시 발굴 및 밀착 점검·관리, ② 감시체계 고도화·효율화를 통한 상시감시 강화 및 ③ 공정한 시장질서 확립을 통한 자산운용산업 신뢰 제고



1. 자산운용산업 위험요인 적시 발굴, 밀착 점검·관리

사전에방적 정기검사, 부동산 경기 침체 관련 리스크 관리 현황 점검 등을 통해 적시 위기 관리 대응체계 등 점검

사전에방적 정기검사



- 대형 공모 자산운용사(2사)에 대한 정기검사 실시
- 리스크 관리 적정성, 운용규제 준수 체계 등 사전 예방적 점검

- 부동산 경기 침체에 따른 펀드 위험관리의 적정성 점검
- 부동산신탁사의 차입형·채준형 신탁 위험관리, 고유계정의 건전성 점검 등



부동산 경기 침체 대응

고유재산 운용의 적정성 등



- 손실 보상능력을 저해하는 무리한 PI투자 여부, 리스크 관리의 적정성 점검
- 투자자와 이해상충 가능성 관리 등 내부통제의 적정성 점검 등

2. 상시감시 고도화·효율화

고도화된 상시감시시스템 운영, 시장여건 변화에 따른 적시 테마 점검, 금융회사 자체 내부통제 역량 강화 등

상시
감시
시스템

- ◆ 정교화, 고도화된 상시감시시스템 본격 운영을 통해 밀착 상시감시 실시
- ◆ 위험요인 조기 포착, 집중 모니터링을 통한 적재적소 검사 실시

적시
테마
점검

- ◆ 대내외 시장여건 변화에 따른 위험요인 분석 및 테마 점검 실시
- ◆ 시의성 있는 테마 적극 발굴, 점검을 통한 사전 예방적 상시감시 집중

내부
통제
역량

- ◆ 자산운용사의 규모 및 수준에 따라 점검주제 및 주기를 탄력적으로 조정하여 내부감사협의제 내실화를 도모
- ◆ 소통협력관 제도 활성화, 준법감시인 내부통제워크샵 등을 통한 상호 이해 증진, 내부통제 모범사례 공유 등

3. 공정한 시장질서 확립을 통한 자산운용산업 신뢰제고

자산운용산업의 신뢰를 저하시키는 불법·불건전 영업행위, 시장질서 교란행위에 대한 집중 점검, 엄정한 대응을 통해 신뢰성 제고

★ (공통) 대주주·계열회사 등에 대한 불법 신용공여, 사익 추구 행위 관련 불법·불건전행위 집중 점검

자산운용 등

- √ 자기 또는 제3자 이익도모
- √ 부당한 직무정보 이용행위
- √ 펀드 운용인력 불법운영등
- √ 부당한 투자자 차별 등

투자자문·일임 등

- √ 설명의무, 적합성 원칙, 투자 성향 평가 이행 여부 등 불완전 판매
- √ 유사투자자문업자의 불법 리딩방 운영 등

기관전용사모펀드, GP

- √ GP의 기관전용 사모펀드 불건전 운용
- √ LP의 부당한 GP업무 관여 여부 등

금융투자 부문 감독 · 검사방향



I. 감독검사 기본방향

II. 자본시장감독 부문

III. 금융투자검사 부문

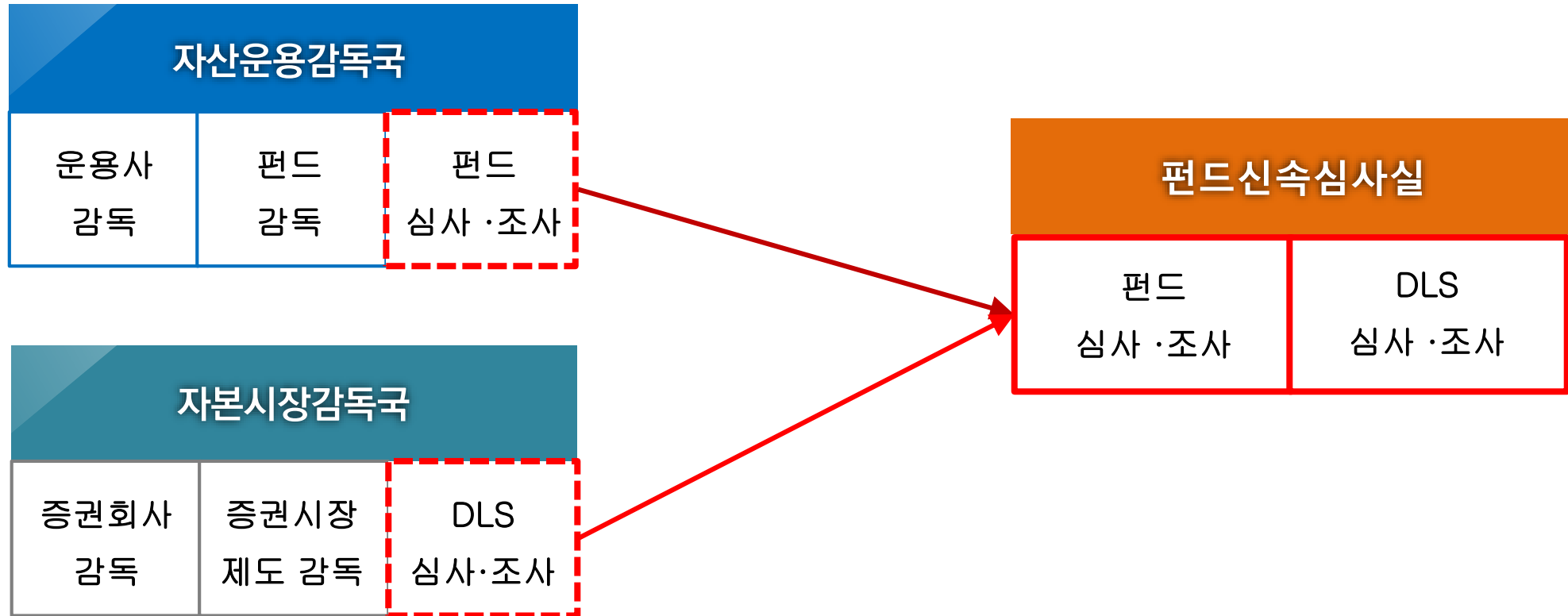
IV. 자산운용감독 부문

V. 자산운용검사 부문

VI. 펀드 · DLS 심사 부문

펀드·파생결합증권 심사 – 심사전담부서 신설

금융투자상품 출시 수요에 적시 대응 하고자, **상품 심사 전담부서 신설**



펀드·파생결합증권 심사 - 업무 효율화 추진

상품심사 업무 효율화를 통해 금융투자상품 출시에 대한 예측가능성 제고 및 적시공급 지원

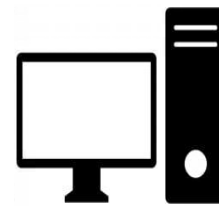
① 심사·보고접수 프로세스 개선

- 투자자·보고내용별로 유형화하여 업무역량 차등 투입
- 신속 심사가 요구되는 업무는 전담인력 확대 배치



② 심사·보고접수 시스템 개선

- 일반사모펀드 보고·접수시스템 개선
- 외국펀드 등록 심사시스템 구축 (심사 쏘과정 전산화)



③ 시장과의 소통 강화

- 자산운용사 상품 담당자들과 소통 강화를 통해 업무 효율화 지속 모색



Q & A