

자본시장과 금융투자업에 관한 법률

<목 차>

1. 기업성장집합투자기구 관련 요건 및 금지행위 규정

소관부처 및 작성자 인적사항	소관부처	금융위원회	작성 자	이름	홍상준
	담당부서 (과)	자산운용과		직급	사무관
	국장	이윤수		연락처	02-2100-2661
	과장	고상범		이메일	2081015@mail.g o.kr

정 책 책 임 자 직 위

성 명 (서 명)

< 규제 개요 >

기본 정보	1.규제사무명	기업성장집합투자기구 관련 요건 및 금지행위 규정		
	2.규제조문	자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제9조제30항 및 제31항, 제83조제1항제2의2호, 제83조제2항 및 제4항, 제183조제1항, 제229조제6호, 제230조제3항, 제234조의3		
	3.위임법령	해당없음		
	4.유형	신설	5.입법예고	2020.3.9.~2020.4.20.
규제의 필요성	6.추진배경 및 정부개입 필요성	<ul style="list-style-type: none"> 벤처·혁신기업 등에 모험자본을 공급하기 위한 정책금융, VC(Venture Capital), 공·사모펀드 등 다수의 Vehicle이 존재하나 각각 일정한 한계가 존재함에 따라, 기업성장집합투자기구(BDC)라는 별도의 펀드를 도입하여 혁신기업 등에 원활한 자본 공급이 이루어질 수 있도록 환경 조성 필요 		
	7.규제내용	<ul style="list-style-type: none"> 투자자로부터 자금을 모집하고 거래소에 상장하여 비상장 기업을 중심으로 투자하는 기업성장집합투자기구를 도입하고 이에 해당 업무 영위를 위한 규제 마련 		
	8. 피규제 집단 및 이해관계자	<ul style="list-style-type: none"> (피규제집단) 투자매매·중개업자, 집합투자업자, 벤처캐피탈 (이해관계자) 일반투자자 등 		
	9.규제목표	<ul style="list-style-type: none"> BDC제도의 원활한 도입을 위한 요건 등 마련 		
규제의 적정성	10.영향평가 여부	기술영향평가	경쟁영향평가	중기영향평가
		해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음
기타	11.비용편익 분석 (정성분석)	해당사항 없음		
	12.일몰설정 여부	해당사항 없음		
기타	13.우선허용· 사후 규제 적용여부	해당사항 없음		
		해당사항 없음		

<조문 대비표>

현 행	개 정 안
제9조(그 밖의 용어의 정의) ① ~ ⑥ (생 략) ⑦ 이 법에서 “모집”이란 대통령령으로 정하는 방법에 따라 산출한 50인 이상의 투자자에게 새로 발행되는 증권의 취득의 청약을 권유하는 것을 말한다. <단서 신설> ⑧ 이 법에서 “사모”란 새로 발행되는 증권의 취득의 청약을 권유하는 것으로서 모집에 해당하지 아니하는 것을 말한다.	제9조(그 밖의 용어의 정의) ① ~ ⑥ (현행과 같음) ⑦ ----- ----- ----- ----- ----- 단, 제8항제2호에 해당하는 경우는 제외한다. ⑧ 이 법에서 “사모”란 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 것을 말한다. 1. 50인 미만의 투자자에게 새로 발행되는 증권의 취득의 청약을 권유하는 것 2. 새로 발행되는 증권의 취득의 청약을 권유한 투자자 수에 관계없이 해당 증권의 청약자가 전문투자자로만 구성된 경우(이하 “전문투자자 전용 사모”라 한다) ⑨ ~ ⑳ (현행과 같음) ㉓ 이 법에서 “기업성장집합투자업”이란 집합투자업 중 기업성장집합투자기구를 통한 집합투자를 영업으로 하는 것을 말한다. ㉔ 이 법에서 “기업성장집합투자
⑨ ~ ㉓ (생 략) <신 설>	
<신 설>	

현 행	개 정 안
<p>③ (생 략)</p> <p>④ <u>집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어서 집합투자재산 중 금전을 대여(대통령령으로 정하는 금융기관에 대한 30일 이내의 단기대출을 제외한다)하여서는 아니된다.</u></p> <p><u><신 설></u></p> <p><u><신 설></u></p> <p>⑤ (생 략)</p> <p>제183조(집합투자기구의 명칭) ① <u>집합투자기구는 그 상호 또는 명칭 중에 제229조 각 호의 집합투자기구의 종류를 표시하는 문자(증권·부동산·특별자산·혼합자산 및 단기금융을 말한다)를 사용하여야 한다.</u></p> <p>제229조(집합투자기구의 종류) <u>집합투자기구는 집합투자재산의 운용 대상에 따라 다음 각 호와 같이</u></p>	<p><u>1. 제1항제1호부터 제2호까지 및 제3호에 따라 금전을 차입하는 경우에는 차입 당시 집합투자기구 자산총액에서 부채총액을 뺀 가액의 100분의 10</u></p> <p><u>2. 제1항제2호의2에 따라 금전을 차입하는 경우에는 차입 당시 집합투자기구 자산총액에서 부채총액을 뺀 가액의 100분의 100 이내의 범위에서 대통령령으로 정하는 비율</u></p> <p>③ (현행과 같음)</p> <p>④ <u>집합투자업자는 집합투자재산을 운용함에 있어서 다음 각 호의 경우를 제외하고는 집합투자재산의 계산으로 금전을 대여하여서는 아니 된다.</u></p> <p><u>1. 대통령령으로 정하는 금융기관에 대하여 30일 이내로 금전을 대여하는 경우</u></p> <p><u>2. 제229조제6호에 따른 기업성장 집합투자기구가 주된 투자대상기업에 대하여 금전을 대여하는 경우</u></p> <p><u>운</u></p> <p>⑤ (현행과 같음)</p> <p>제183조(집합투자기구의 명칭) ①</p>

현 행	개 정 안
구분한다.	-----
1. 증권집합투자기구 : 집합투자재	-----
산의 100분의 40 이상으로서 대	-----
통령령으로 정하는 비율을 초과	---(-----혼합
하여 증권(대통령령으로 정하는	자산·단기금융 및 기업성장
증권을 제외하며, 대통령령으로	----)-----.
정하는 증권 외의 증권을 기초자	
산으로 한 파생상품을 포함한다.	
이하 이 조에서 같다)에 투자하	제229조(집합투자기구의 종류)
는 집합투자기구로서 제2호 및	-----
제3호에 해당하지 아니하는 집합	-----
투자기구	-----.
2. 부동산집합투자기구 : 집합투자	
재산의 100분의 40 이상으로서	1 .
대통령령으로 정하는 비율을 초	-----
과하여 부동산(부동산을 기초자	-----
산으로 한 파생상품, 부동산 개	-----
발과 관련된 법인에 대한 대출,	-----
그 밖에 대통령령으로 정하는 방	-----
법으로 부동산 및 대통령령으로	-----
정하는 부동산과 관련된 증권에	-----
투자하는 경우를 포함한다. 이하	-----
이 조에서 같다)에 투자하는 집	-----
합투자기구	----- 제2호, 제3호
3. (생략)	및 제6호
4. 혼합자산집합투자기구 : 집합투	-----
자재산을 운용함에 있어서 제1호	
부터 제3호까지의 규정의 제한을	

현 행	개 정 안
받지 아니하는 집합투자기구 5. (생 략) <u><신 설></u>	2 ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- ----- - 이 조와 제234조의 3----- -----
제230조(환매금지형 집합투자기구) ①·② (생 략) ③ 투자신탁의 집합투자업자 또는 투자회사는 신탁계약 또는 정관에 투자자의 환금성 보장 등을 위한 별도의 방법을 정하지 아니한 경 우에는 환매금지형집합투자기구의 집합투자증권을 최초로 발행한 날 부터 90일 이내에 그 집합투자증 권을 증권시장에 상장하여야 한다.	3. (현행과 같음) 4 ----- ----- ----- 및 제6 호에 따른 규정 ----- ----- 5. (현행과 같음)

[illegible]

현 행	개 정 안
	<p><u>통령령으로 정하는 기업성장집합투자기구의 경우에는 3년 이내의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간이내에 그 집합투자증권을 증권시장에 상장하여야 한다.</u></p> <p><u>제234조의3(기업성장집합투자기구)</u></p> <p><u>① 기업성장집합투자업자가 기업성장집합투자기구를 설정 또는 설립하고자 하는 경우에는 다음 각 호의 요건을 갖추어야 한다.</u></p> <p><u>1. 제230조에 따른 환매금지형집합투자기구로 설정 또는 설립할 것</u></p> <p><u>2. 최소 존속기간을 5년으로 하고, 최장 존속기간은 대통령령으로 정하는 범위에서 정할 것. 다만, 집합투자자 총회의 결의 등 대통령령이 정하는 요건을 충족하는 경우에는 최장 존속기간 만료 전에 그 기간을 연장할 수 있다.</u></p> <p><u>3. 기업성장집합투자업자는 자기가 운용하는 각각의 기업성장집합투자기구가 발행(이미 설정 또는 설립된 기업성장집합투자기구가 집합투자증권을 추가 설정 또는 발행하는 경우를 포함한다)하는 집합투자증권의 총수의 100분의 10 이내로서 대통령령으로 정하</u></p>

현 행	개 정 안
	<p><u>는 비율 이상을 3년 이상의 범위 에서 대통령령으로 정하는 기간 이상 소유할 것</u></p> <p><u>4. 모집가액이 500억원 이내의 범 위에서 대통령령으로 정하는 금 액 이상일 것. 다만, 대통령령으 로 정하는 일정한 요건을 충족하 는 경우에는 최소 모집가액의 적 용을 유예할 수 있다.</u></p> <p><u>② 기업성장집합투자업을 영위하 려는 자가 제12조에 따라 기업성 장집합투자업인가를 받으려는 경 우 제12조제2항제6호의 인가요건 에 관하여는 같은 호에도 불구하 고 제16조제2항에 따른 완화된 요 건을 적용한다. 다만, 대통령령으 로 정하는 집합투자업자는 기업성 장집합투자업인가를 받은 것으로 본다.</u></p> <p><u>③ 기업성장집합투자기구가 주된 투자대상기업이 발행한 증권(제81 조제1항제1호에서 정한 증권을 말 한다. 이하 이 조에서 같다)을 취 득하는 경우에 한하여 제81조를 적용하지 아니한다.</u></p> <p><u>④ 기업성장집합투자업자는 기업 성장집합투자기구의 집합투자재산 을 운용할 때 다음 각 호의 어느</u></p>

현 행	개 정 안
	<p><u>하나에 해당하는 행위를 하여서는 아니 된다.</u></p> <p><u>1. 집합투자재산의 100분의 40 이상의 범위에서 대통령령으로 정하는 비율을 초과하여 제229조 제6호에서 정한 방법으로 운용하지 아니하는 행위. 다만, 설정일 또는 설립일로부터 1년 이내의 범위에서 대통령령으로 정하는 기간을 경과하지 않은 기업성장 집합투자기구의 경우에는 그러하지 아니하다.</u></p> <p><u>2. 집합투자재산 중 100분의 20 이내에서 대통령령으로 정하는 비율을 초과하여 동일한 주된 투자대상기업에 제229조제6호에 따른 방법으로 투자하는 행위</u></p> <p><u>3. 동일한 주된 투자대상기업이 발행한 지분증권 중 100분의 50 이상의 범위에서 대통령령으로 정하는 비율을 초과하여 취득하는 행위</u></p> <p><u>4. 집합투자재산 중 100분의 10 이상으로서 대통령령으로 정하는 비율 이상을 국채증권, 「한국은행법」 제69조에 따른 한국은행 통화안정증권, 국가나 지방자치단체가 원리금의 지급을 보증한</u></p>

현 행	개 정 안
	<p><u>채권, 그 밖에 대통령령으로 정하는 안정적인 자산으로 운용하지 아니하는 행위</u></p> <p><u>5. 제4호에 따른 안정적인 자산에 대한 투자와 제229조제6호에 따라 인정되는 주된 투자대상기업에 대한 투자를 제외한 나머지 집합투자재산을 부동산에 투자하는 행위</u></p> <p><u>⑤ 기업성장집합투자기구의 설정·추가설정·설립 및 신주발행, 기업성장집합투자업 인가, 집합투자재산의 운용방법, 집합투자증권의 상장 및 상장폐지, 그 밖에 필요한 사항은 대통령령으로 정한다.</u></p>

I. 규제의 필요성 및 대안선택

1. 추진배경 및 정부개입 필요성

□ 현황 및 문제점

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

* 정책금융, VC(Venture Capital), 공·사모펀드 등

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

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

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

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

□ 개선방안

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

- 기존 Vehicle들의 한계를 보완하여 공·사모펀드의 하이브리드 형태로 설계*하고, 다른 Vehicle의 전문성**도 적극 활용

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

** 자산운용사 외에 증권사와 벤처캐피탈의 BDC 운용 허용

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

* 수익자총회 등을 거쳐 최장 존속기간을 연장 가능

2. 규제 대안 검토 및 선택

① 대안의 내용 및 선택 근거

○ 규제대안의 내용

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

○ 규제대안의 비교

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

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

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

* 운용사·투자자들이 환금성이 부족한 벤처·혁신기업 투자를 기피

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

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

BDC의 투자대상별 운용규제

구 분	투자대상	투자수단	운용규제
주목적 투자 대상	① 비상장기업 ② 시총 2천억원 이하 코스닥상장기업, 코넥스상장기업 ③ 既 투자집행한 창투 조합벤처조합신기술 투자조합, 창업벤처 PEF	▪증권, 대출*, 어음 등 * 일반공모펀드는 대출이 원칙적 금지	▪BDC자산의 일정비율 이상 투자 * 설정후 1년간 유예기간 부여 ▪②, ③의 경우 각각 BDC자산의 일정비율까지만 주목적 투자로 인정 ▪동일기업 투자한도 예외인정(BDC자산 20%, 피투자기업지분총액50%)
안전 자산	▪국채, 통안채, 국가지자체, 지급보증채권, 예금	▪채권, 예금 등	▪BDC자산의 10%이상 투자 ▪기존 공모펀드 운용규제 적용(법 §81)
여유 자산	▪공모펀드가 투자할 수 있는 금융투자상품(부동산 제외)	▪증권, 어음 등(대출제외)	▪기존 공모펀드 운용규제 적용(법 §81)

② 이해관계자 의견수렴

☐ 충분한 의견 수렴을 하였고, 특이사항은 없었음

3. 규제목표

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

II. 규제의 적정성

1. 목적·수단 간 비례적 타당성

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

2. 영향평가 필요성 등 고려사항

영향평가			시장유인적 규제설계	일몰설정 여부	우선허용· 사후규제
기술	경쟁	중기			
해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음	해당사항 없음

○ 영향평가

- 기술규제영향평가

- ☐ 해당사항 없음

- 경쟁영향평가

- ☐ 해당사항 없음

- 중기영향평가

- ☐ 해당사항 없음

○ 기타 고려사항

- 시장유인적 규제설계

- ☐ 해당사항 없음

- 일몰설정 여부

- ☐ 해당사항 없음

- 우선허용·사후규제 적용여부
 - ☐ 해당사항 없음

3. 해외 및 유사입법사례

○ 해외사례

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

○ (투자대상) 총자산 중 70% 이상을 적격자산* 투자

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

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

○ (주요 사업) 비상장 중소기업을 대상으로 출자 또는 대출 등

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

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

- ① (Debt BDC) 이자수입이 주된 수익원이며, 선·후순위 채권(대출 포함), 메자닌 채권(BW, CB 등) 등에 주로 투자
- ② (Equity BDC) 배당 및 주식매각이익이 주된 수익원이며, Pre-IPO 기업이나 성장 유망기업의 주식에 주로 투자

○ 타법사례

☐ 해당사항 없음

Ⅲ. 규제 의 실효성

1. 규제 의 순응도

○ 피규제자 준수 가능성

☐ 성장 가능성이 높은 기업에 대해 충분한 자금을 안정적으로 공급할 수 있는 새로운 Vehicle을 도입하는 것으로,

○ 동 제도를 통해 증권사자산운용사·VC 등은 기존 공모펀드 등보다 완화된 운용규제 등을 적용받으며 혁신·벤처기업 등에 투자할 수 있다는 점에서 적극적 준수가 예상됨

2. 규제 의 집행가능성

○ 행정적 집행가능성

☐ 금감원 검사 및 내부통제 강화 등을 통하여 담보 가능

○ 재정적 집행가능성

☐ 추가비용이 발생하지 않으므로 재정적 집행에 문제없음

Ⅳ. 추진계획 및 종합결론

1. 추진 경과

☐ 특이사항 없음

2. 향후 평가계획

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

3. 종합결론

- 자본시장에서 일반투자자들이 보다 용이하게 유망한 비상장기업에 투자하고 회수할 수 있는 제도적 기반을 조성하여 혁신기업에 대한 모험자본 공급을 활성화하기 위해서는,
- 기존 공모펀드제도 보다 완화된 규제를 적용 하는 BDC제도를 도입하는 것이 타당하다고 판단됨

가. 대안별 분석 비교표

분석기준년도	규제시행년도	분석대상기간 (년)	할인율(%)	단위
				백만원, 현재가치
규제대안1 : 기존 공모펀드 보다 완화된 규제를 적용한 BDC제도 도입				
영향집단		비용	편익	순비용
피규제 기업 · 소상공인	직접			
	간접			
피규제 일반국민				
피규제자 이외 기업 · 소상공인				
피규제자 이외 일반 국민				
정부				
총 합계				
기업순비용			연간균등순비용	

나. 각 대안의 활동별 비용·편익 분석 결과

<규제대안1 : 기존 공모펀드 보다 완화된 규제를 적용한 BDC제도 도입>