



2017년 자본시장 개혁과제

- 자본시장 개혁을 위한 30개 과제를
차질없이 추진하겠습니다 -



2016년 자본시장과제 추진경과



2017년 자본시장과제 추진방향



2017년 자본시장 세부 추진과제

I

2016년 자본시장과제 추진경과



I

2016년 자본시장과제 추진경과

모험자본 공급, 위험의 적극적 인수 및 관리 (Risk taking-management) 등
자본시장·금융투자업계 본연의 기능이 발휘될 수 있도록
근본적인 제도개선을 추진

1

크라우드 펀딩 제도 도입

(`16.1월 시행)

- 아이디어와 기술력을 갖춘 창업·중소 벤처기업이 집단지성의 평가를 받아 십시일반으로 필요한 자금을 조달할 수 있는 플랫폼을 마련

2

ISA 도입

(`16.3월 출시)

- 예금, 펀드, ELS 등 다양한 금융상품을 한 계좌에 모아 투자하면서 세제혜택도 받을 수 있는 「ISA를 도입」하여 새로운 국민재산증식 수단 제공

I

2016년 자본시장과제 추진경과

3

금융상품 자문업 활성화

(`16.3월 발표)

- 독립투자자문업자 제도 도입
- 「로보어드바이저」 제도 도입을 통해 혁신적인 자문서비스 제공 기반 마련

4

성과보수제도 도입

(`16.4월 발표)

- 「성과보수 제도」를 공모펀드에 도입하여 일반투자자들에게 높은 수익률을 주고자 노력하는 경쟁의 기본틀을 마련

5

중소기업 자금조달여건 정비

(`16.4월, 7월 발표)

- 「중기특화 증권사 지정」(16.4월, 6개사) 등 기업들의 자금조달여건을 개선 추진
- 「회사채시장 인프라 개선 및 기업 자금 조달 지원 방안 마련」(16.7월 발표)

6

초대형 투자은행 육성

(`16.8월 발표)

- 대형 증권사들이 대규모 자본을 바탕으로 모험자본 공급 등 기업금융을 선도하는 투자은행으로 기능할 수 있도록 단기금융업무, IMA 허용

I

2016년 자본시장과제 추진경과

7

상장·공모제도 개편

(`16.10월 발표)

- 성장잠재력 있는 이익미실현 기업이 코스닥시장 상장(테슬라요건)
- 상장주선·공모가 산정시 증권사의 자율성과 책임성을 강화

8

시장건전화 방안 마련

(`16.9월,11월 발표)

- 「신용평가시장 선진화 방안」(16.9월 발표)
- 「공매도제도 및 공시제도」 미비점을 보완(16.11월 발표)하는 등 시장 건전화 방안을 지속적으로 마련

9

파생상품시장 경쟁력 강화

(`16.11월 발표)

- 「파생상품시장」의 거래승수·투자자 진입 규제 합리화 등 경쟁력 강화 방안 제시

10

거래소 구조개편 추진

(`15.7월 발표, 계속 추진)

- 자본시장 핵심 인프라인 거래소의 글로벌 경쟁력 회복을 위해 「거래소 지주회사 제도 도입」을 추진하는 등 거래소 구조개편을 지속 도모

참고 자본시장을 통한 기업 자금공급 확대



110개 기업
펀딩 성공



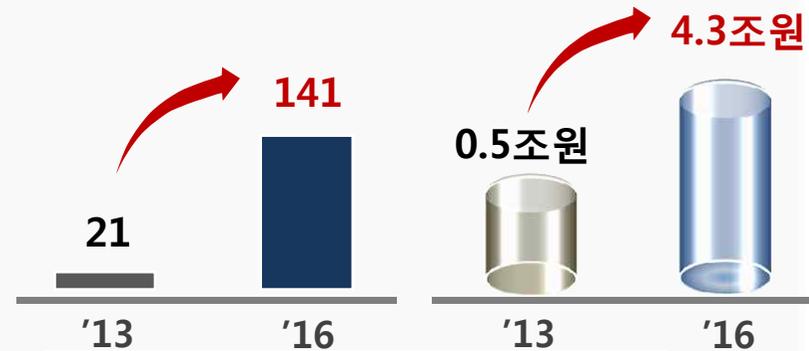
174억원
펀딩

['16.12월 기준]

크라우드 펀딩

[상장기업수]

[시가총액]

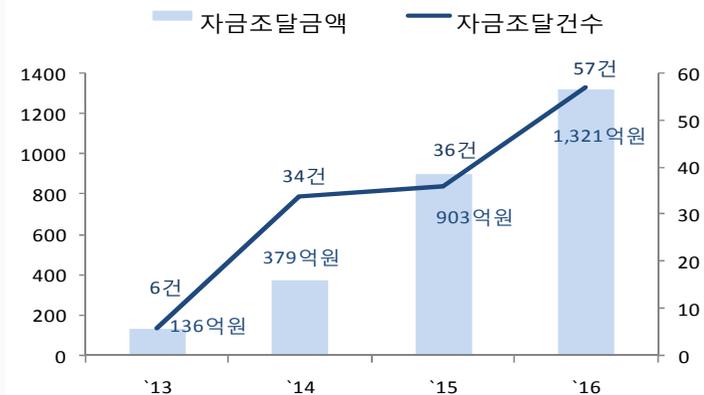


코넥스 상장·시가총액

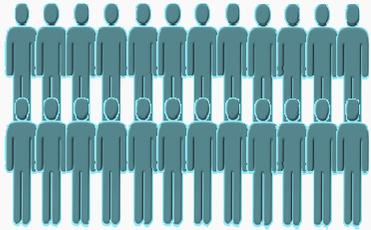
코스닥 신규상장·공모



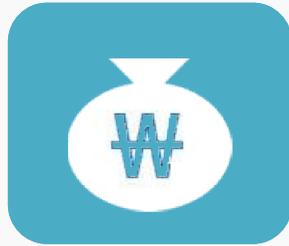
코넥스 자금조달 현황



참고 국민재산 증식을 위한 다양한 상품·서비스 개발·공급



[가입 : 240만명]

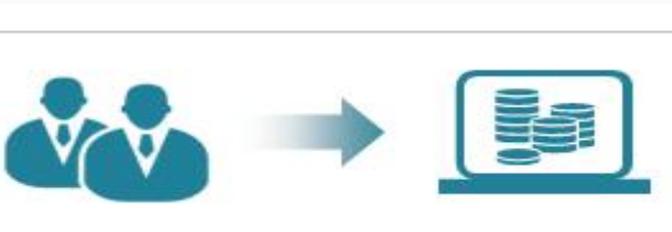


[잔고 : 3.4조원]

['16.12월 기준]

ISA 도입

로보어드바이저



테스트베드를 개시(1차 '16.10~'17.4)
: 33개 알고리즘이 참여

[펀드순자산]

413.6조원

462.4조원

48.8조원
증가

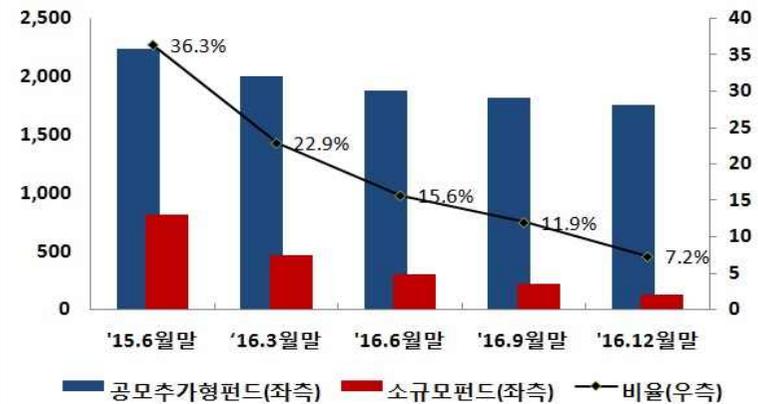
'15

'16

펀드시장 활성화

소규모펀드 정리

[단위 : 개, %]



II

2017년 자본시장개혁과제 추진방향



Ⅱ 2017년도 자본시장 개혁 추진 방향

세 가지 기본방향 하에서 자본시장 개혁정책을 일관성 있게 추진

기본 방향

핵심 개혁과제 지속 추진

- ◆ 5+1 자본시장 개혁과제 지속 추진
- ◆ 신용평가시장 선진화 등 기타 핵심 개혁과제 차질없이 추진

시장 리스크 선제적 관리

- ◆ 대내외 여건의 불확실성 증가에 대응하여 시장 안정 도모
- ◆ 금융투자업계의 선제적 리스크 관리강화

자본시장 경쟁력 강화

- ◆ 모험자본 공급
- ◆ 자본시장·금융투자업 경쟁력 제고
- ◆ 투자자 보호 강화

Ⅱ 자본 시장 개혁과제 개관

중점추진분야

30개 과제

중점 1

모험자본 공급 확충

- ①거래소지주회사 개편
- ②초대형투자은행 개시
- ③상장공모제도 안착
- ④클라우드펀딩 활성화
- ⑤코넥스시장 활성화
- ⑥성장사다리펀드 지원강화
- ⑦K-OTC 기능 강화
- ⑧중기특화증권사 제도 개선

중점 2

기업 경영 투명성 확보

- ①회계정보 투명성·신뢰성 제고
- ②신용평가사 독립성 제고
- ③스튜어드십 코드 확산
- ④가치평가 기준 적정성 검토

중점 3

국민 재산
증식요건 조성

- ①새로운 금융자문서비스 출시
- ②ISA 활성화
- ③개인연금법제정
- ④펀드상품 활성화
- ⑤유사투자자문업자 규제
- ⑥비교공시 확대
- ⑦온라인펀드판매 활성화
- ⑧소규모펀드 정리

중점 4

자본시장 효율성 제고

- ①파생상품 시장 효율성 제고
- ②국채 담보 활용
- ③외국인통합계좌 도입
- ④전자등록제도 추진

중점 5

투자자보호 및
시장안정 기반 강화

- ①시장상황 점검
- ②회사채시장활성화 조치
- ③스트레스테스트 실시
- ④조치명령권 정비
- ⑤파생상품 투자자 보호조치 시행
- ⑥공매도 후속조치 추진

Ⅲ

자본시장 개혁과제 : 세부추진과제



거래소 지주회사 개편

① 자본시장 핵심 인프라인 거래소의 지주회사 개편

- ATS와의 경쟁체계가 확립될 수 있도록 ATS 설립여건 개선도 병행 추진

- ATS 거래량 한도 확대 ('17.6월 시행)
- ATS 매매대상상품에 ETF.ETN.채권 추가 검토

초대형 투자은행 개시

② 초대형 투자은행이 단기금융, IMA를 통한 기업 금융 등 신규 업무를 개시할 수 있도록 준비

- 시행령·금융투자업규정 등 제도개선,업계 설명회(4월)
- 업무승인·인가 신청(4~5월)
- 인가심사 등(5~6월)
- 업무개시(6월이후)

상장·공모제도 안착

③ 새로운 상장·공모제도를 시장에 안착시켜 성장 잠재력이 큰 기업이 자본시장을 통해 보다 원활하게 자금을 조달할 수 있는 여건 조성

- 테슬라 요건 시행('17.1월)

크라우드 펀딩 활성화

④ 더 많은 창업기업이 크라우드 펀딩을 통해 자금을 조달할 수 있도록 광고규제 완화, Seeding 펀드 운영 등을 차질없이 추진

· 크라우드 펀딩 1주년 성과 평가(1.24)

코넥스 시장 활성화

⑤ 코넥스 특례상장 요건 및 코스닥 이전상장 요건 합리화 등 제도개선

· 코넥스 시장 제도개선 방안 발표(4월)

성장사다리펀드 지원 강화

⑥ '17년 중 9,400억원 규모의 성장사다리펀드를 신규 조성하고, 창업·기술혁신기업 등에 대한 지원 강화

· 상반기 5,800억원(5월)조성
· 하반기 3,600억원(4분기)조성

K-OTC 기능 강화

⑦ 비상장주식 거래 편의 제고를 위해 K-OTC 증권신고서 규제를 완화하는 등 장외거래플랫폼 기능 강화

- K-OTC 장외거래플랫폼 기능 강화방안 시행(5월)

- : 증권신고서 제출의무 완화
- : K-OTC BB에 편드지분 거래 기능 추가 등

중기특화 증권사 제도 개선

⑧ 중기특화 증권사 1년간의('16.4.16~'17.4.15) 중간 평가를 실시하고, 중기특화 증권사 기능 강화를 위한 제도개선 방안 마련

- 중기특화 증권사 중간평가(5월)

- 중기특화 증권사 개선방안(6월)

회계정보 투명성·신뢰성 제고

⑨ 회계정보의 투명성과 신뢰성을 높이기 위해 선임에서부터 감독·제재에 이르는 외부감사 전 과정을 포괄하는 종합대책 마련

- 회계투명성 및 신뢰성 제고 방안 발표(1.23일)
- '17년 중 후속조치 완료 추진

신용평가사 독립성 제고

⑩ 자체신용도 도입, 제3자 의뢰 신용평가 허용 등 신용평가의 신뢰성과 신용평가사의 독립성 제고를 위한 조치들을 차질없이 시행

- 자체신용도 도입 ('17~'18년 단계적 시행)
- 제3자 의뢰 신용평가 허용 ('17.4월)

스튜어드십코드 확산

⑪ 스튜어드십코드의 확산을 통해 기관투자, 자산운용사 등의 적극적 수탁자 책임 이행을 유도

- 금융업권별 설명회(1~2월)
- 스튜어드십코드 참여기관 간담회 개최(2월)

가치평가 기준 적정성 검토

⑫ 합병, 유상증자 등에 적용되는 자본시장 법령상 가치평가 기준의 적정성·합리성을 전반적으로 검토

- 전문 연구기관의 연구용역(2분기)
- 개선방안 검토(하반기)

새로운 금융자문서비스 출시

⑬ 독립투자자문업, 로보어드바이저와 같은 새로운 금융 자문서비스를 선보이는 등 국민재산 증식 기반 조성

- 독립투자자문업(17.3월 등록개시)
- 로보어드바이저
: 1차 테스트베드 심의결과 발표 (4월말) → (5월) 서비스 개시
: 2차 테스트베드 신청 접수(3월)

ISA 활성화

⑭ ISA 출시 1주년('17.3.14) 성과를 평가하고, 이를 기반으로 ISA 활성화를 위한 제도개선 추진

- ISA 출시 1주년 성과평가(4월)
- ISA 활성화 방안발표(하반기)

개인연금법 제정

⑮ 연금자산의 효율적 관리를 통한 국민들의 안정적 노후준비를 지원하기 위해 개인연금법 제정 추진

• 개인연금법 국회 제출(5월)

펀드상품 활성화

⑯ 성과보수 공모펀드 등 다양한 펀드상품이 활성화될 수 있는 제도적 여건 조성

• 성과보수 펀드(3월), 액티브 ETF (4월), 사모투자 재간접펀드 (상반기), 창업·벤처PEF(하반기) 등 다양한 펀드 상품 출시 예상

유사투자자문업자 규제

⑰ 투자자보호를 위해 유사투자자문업자에 대한 규제·감독방안 마련

- 금융법령 위반자에 대한 진입 규제 신고요건 신설 등 규제 방안 발표 (2월)

비교공시 확대

⑱ 투자자가 상품별 수익률·비용 등을 한눈에 파악하고 투자전략을 효과적으로 수립할 수 있도록 비교공시 확대

- 펀드다모아 비교공시사이트 개설(1.19)
- 로보어드바이저 비교공시 본격화(5월)

온라인펀드판매 활성화

⑱ 공모펀드 시장 활성화를 위해 단위농협 등 서민금융 기관을 통한 펀드판매를 허용하고, 온라인 펀드판매 활성화 추진

- 단위농협의 공모펀드 판매 개시(3월)
- 온라인 펀드판매 활성화 방안 발표(3월)

소규모펀드 정리

⑳ 소규모 공모펀드 정리를 지속 추진하되, 그간의 운영 경험을 바탕으로 일부 제도개선

- 소규모펀드 산정방식, 예외 범위 등 개선, 모범규준 기한 연장('17.2월부터 1년간 연장)

파생상품 시장 효율성 제고

㉑ 파생상품·파생결합증권의 상품다양성을 제고하고, 파생상품시장 진입규제를 합리화하는 한편, 장외파생상품 규제 인프라 정비

- 손실제한형 ETN(3월), ETF 선물·미니달러선물(6월) 등
- 옵션매수 기본예탁금 인하(3월), 헤지전용계좌 도입(6월)
- CCP청산대상 NDF 등 확대(하반기)

국채 담보 활용

㉒ 담보로 제공된 국채를 재담보 및 RP거래에 활용할 수 있도록 허용하여 국채의 활용가치를 제고

- 국채 등을 활용한 담보목적 대차거래 시행(3월)

외국인통합계좌 도입

㉓ 상장주식·장내파생상품·상장채권에 대한
외국인 통합계좌 제도 단계적 도입

- 외국인 통합계좌 단계적 도입
 - 1)상장주식(2월)
 - 2)장내파생상품(6월)
 - 3)상장채권(하반기)

전자등록제도 추진

㉔ '19년부터 주식·사채 등의 전자등록제도가
시행될 수 있도록 도입 로드맵을 마련·발표하고
시행령 등 법령 정비 추진

- 전자등록제도 로드맵 발표
(하반기)

시장상황 점검

㉔ 미국 금리인상, 중국·유럽 리스크 등 시장 불안 요인들을 상시 점검하고 필요시 비상대응계획에 따라 신속하게 대응

· 시장 리스크 요인 상시 점검
: 금융상황 점검회의 운영(연중)

회사채 시장 활성화 조치

㉔ 기업 자금 여건을 면밀히 분석하고 회사채 시장 활성화 등 자본시장을 통한 기업 자금공급 여건 개선을 차질 없이 추진

· 담보부사채 신탁법 개정안
국회 제출(상반기)

스트레스테스트 실시

⑳ 예상되는 모든 변수에 대해 보수적인 스트레스테스트를 실시하고 건전성 악화 우려가 있는 경우 자본확충 등 예방조치 시행

• 증권사 우발채무 관리방안 시행(3월)

: 대손준비금 적립 강화, 금융 투자회사 자체 스트레스테스트 제도화 등

조치명령권제도 정비

㉑ 투자자 보호 및 시장 건전성 유지를 위해 필요한 긴급 조치를 신속하고 효율적으로 집행할 수 있도록 조치 명령권 제도 정비

• 조치명령권 발동절차·기준 등 제도 정비 방안 발표(3월)

파생상품 투자자보호조치 시행

㉨ 고위험 금융투자상품 판매에 대한 투자자 숙려제도 도입, 판매과정 녹취 의무 등 투자자 보호장치 강화

- ELS 등 파생결합증권을 70세 이상 고령자·부적합투자자에게 판매시 투자자 숙려제도 시행(4월)
- 판매과정 녹취의무 시행(6월)

공매도 후속조치 추진

㉩ 공매도 거래자 유상증자 참여 제한, 공매도 과열종목 지정제도 도입·공매도 규제 위반자 제재 강화 등을 차질 없이 추진

- 공매도 거래자 유상증자 참여 제한(1분기 법안제출)
- 공매도 과열종목 지정제도 도입·공매도 규제 위반자 제재 강화(3월)

감사합니다