



# 자본시장법 개요

2014. 2.



금융감독원

김 동 철 수석조사역

# 자본시장법의 제정 배경

기존 자본시장 관련법률은 전업주의 및 열거주의로 인하여 자본시장과 관련산업의 발전을 뒷받침하기 어려운 구조

관련산업별로 각각 별도의 법률이 존재하고 적용되는 규제도 상이



동일한 경제적 실질의 금융행위에 상이한 규제가 적용되어 규제차익과 투자자보호 공백이 발생

증권과 파생상품의 종류를 법률에 제한적으로 열거



다양하고 창의적인 금융투자상품의 개발, 판매에 제약요인으로 작용

증권업, 자산운용업 등 자본시장관련 금융업간 겸업을 엄격히 제한



선진국의 자본시장관련산업에 비해 시너지를 통한 경쟁력 제고에 한계

다양화된 상품에 비해 투자자보호제도 미흡



위험상품의 불완전 판매 등으로 투자자의 자본시장에 대한 신뢰 저하

# 자본시장법 제정의 기본방향

자본시장에서의 **금융 빅뱅(Big Bang)**을 유도

- 규제개혁과 투자자보호 강화를 통해 금융혁신과 경쟁을 촉진

## 금융투자상품의 포괄주의 도입

- 금융투자상품 개념을 추상적으로 정의하여 향후 출현할 모든 금융투자상품을 법률의 규율대상으로 포괄
  - \* 이를 통해 금융투자회사의 취급가능상품과 투자자 보호 규율 대상을 대폭 확대

## 기능별 규율체제로의 전환

- 영위주체를 불문하고 동일한 금융기능을 동일하게 규율
- 금융기능은 금융투자업, 금융투자상품, 투자자를 기준으로 마련
  - \* 금융기능 = 금융투자업무 + 상품 + 투자자

자본시장 관련법률을  
단일 법률로 통합

## 투자자 보호제도의 선진화

- 선진국수준의 투자자보호장치 제도화
  - \* 설명의무, 적합성원칙의 도입 등
- 이해상충 방지체제 마련
- 발행공시의 적용범위 확대
  - \* 은행채, 간접투자증권, 수익증권 등

## 업무범위의 확대

- 모든 금융투자업 상호간 겸영 허용
  - \* 투자매매업, 투자중개업, 집합투자업, 투자일임업, 투자자문업, 신탁업
- 모든 부수업무의 영위 허용
- 투자권유대행인 제도의 도입

# 자본시장법의 구성 : 총 10편으로 구성

편	장	내용
제1편 총칙	-	목적, 정의(금융투자상품, 금융투자업)
제2편 금융투자업	제1장	인가 및 등록
	제2장	지배구조
	제3장	건전경영 유지
	제4장	영업행위 규칙
제3편 증권·의 발행 및 유통	제1장	증권신고서
	제2장	M&A 관련 규제
	제3장	유통공시 규제
	제3의2장	주권상장법인의 특례
	제4장	장외거래 등
제4편 불공정거래의 규제	제1~2장	내부자거래, 시세조종 금지
	제3장	부정거래행위 등
제5편 집합투자기구	제1~11장	정의, 구성, 집합투자증권, 기관 등
제6편 관계기관	제1~8장	협회, 예탁결제원, 증권금융, 종금사 등
제7편 한국거래소	제1~5장	거래소 조직, 시장개설, 시장감시 등
제8편 감독 및 처분	제1~4장	명령 및 승인, 검사 및 조치, 조사, 과징금
제9편 보칙	-	위법행위 신고 등
제10편 벌칙	-	벌칙, 과태료 등



# 자본시장법의 구성[산업부문]

## 인가 및 등록

§11 ~ §21

인가요건, 절차  
등록요건, 절차

## 지배구조

§22 ~ §29

대주주변경승인  
임원자격  
사외이사제도  
감사위원회, 감사  
준법감시인 등

## 건전성감독

§30 ~ §36

재무건전성  
(NCR)  
경영건전성  
대주주거래제한

## 영업행위규칙

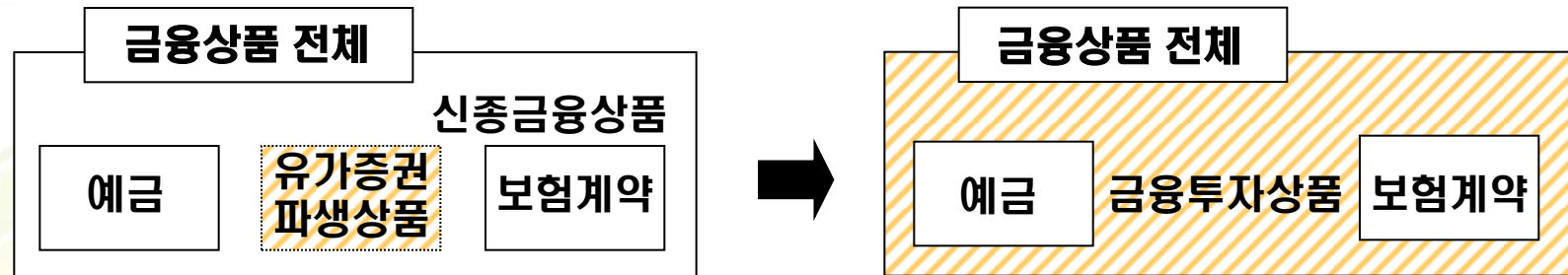
§37 ~ §117

공통행위규칙  
- 신의성실의무  
- 겸영부수업무  
- 업무위탁  
- 이해상충  
- 투자권유 등  
각 업별행위규칙

# 자본시장법의 핵심 개념

## “금융투자상품” 이란?

□ ‘투자성’을 기준으로 금융투자상품을 포괄적으로 정의



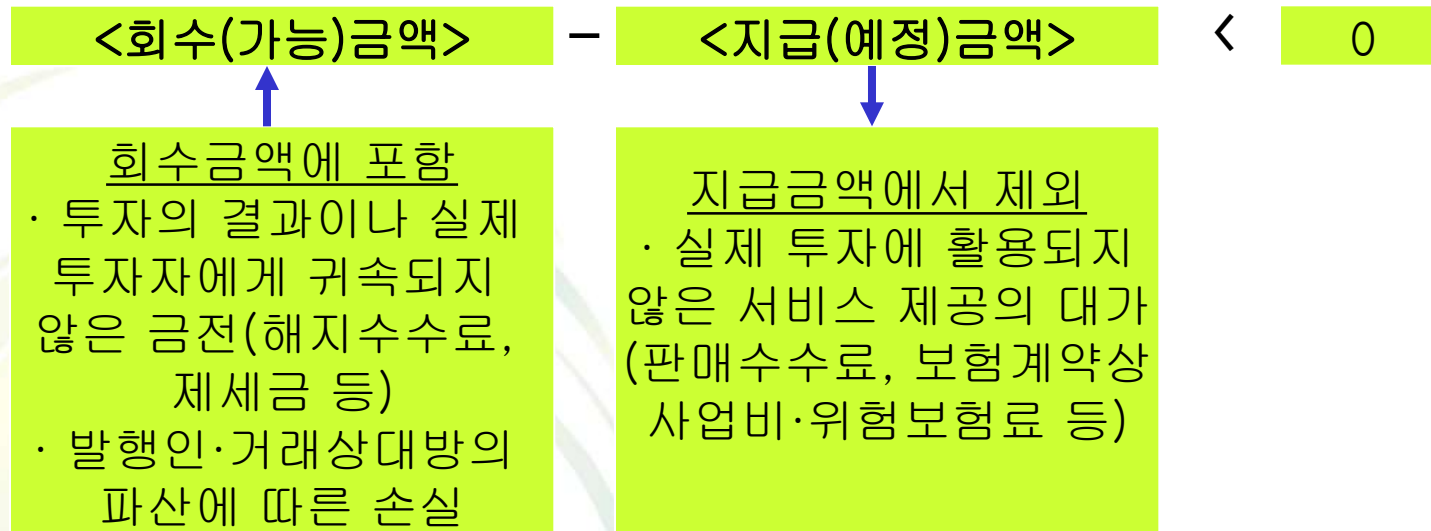
□ ‘금융투자상품’의 개념 (§3)

“이익을 얻거나 손실을 회피할 목적으로, 현재 또는 장래의 특정 시점에 금전등을 지급하기로 약정함으로써 취득하는 권리로서 금전등의 지급총액이 회수총액을 초과하게 될 위험(‘투자성’)이 있는 것”

- 동기 : 금융상품의 거래동기
- 투자성(전통적 예금이나 보험계약과의 구분기준) : 증권 및 파생상품의 특징
- 금전의 이전 : 증권의 특징, 파생상품의 특징
- 권리 : 계약상의 권리라는 특징



## ◇ 원본손실의 개념

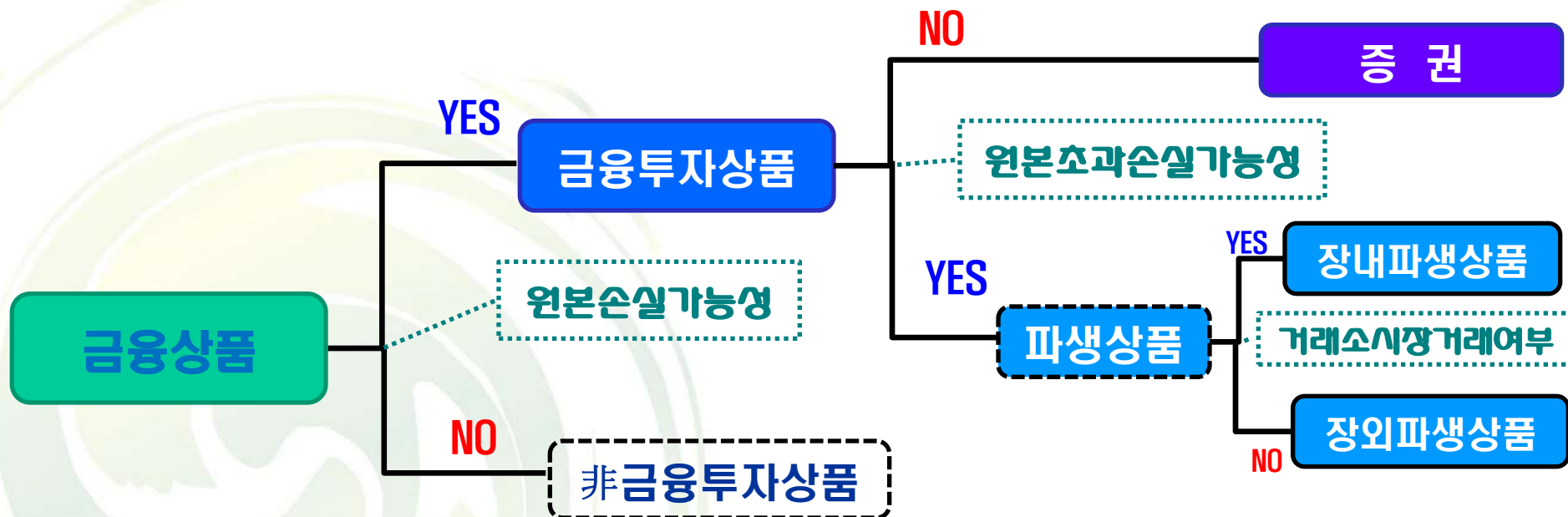


## ◇ 금융투자상품에 해당하는 기업어음(CP) 범위

· 기업 위탁으로 지급을 대행하는 은행이 교부한 어음용지를 활용한 CP

\* 종전의 발행주체(상장법인 등), 만기(1년내), 최저액면(1억원), 신용등급(B이상) 등의 요건은 모두 폐지

## 증권과 파생상품의 구분



□ 증권은 증서(paper) 형식을 갖지 않아도 당해 권리를 증권으로 간주

- 상법등 관련 법령에서 반드시 증서로 발행되도록 하고 있는 경우 뿐만 아니라 증서형식이 요구되지 않는 경우에도 당해 권리를 증권으로 봄



## 증권의 종류

증권의 종류	개 념
채무증권	국채증권, 지방채증권, 특수채증권(법률에 의하여 직접 설립된 법인이 발행한 채권을 말한다.), 사채권, 기업어음증권, 그 밖에 이와 유사한 것으로서 지급청구권이 표시된 것
지분증권	주권, 신주인수권이 표시된 것, 법률에 의하여 직접 설립된 법인이 발행한 출자증권, 「상법」에 따른 합자회사·유한회사·익명조합의 출자지분, 「민법」에 따른 조합의 출자지분, 그 밖에 이와 유사한 것으로서 출자지분이 표시된 것
수익증권	금전신탁의 수익증권, 집합투자 투자신탁의 수익증권, 그 밖에 이와 유사한 것으로서 신탁의 수익권이 표시된 것
투자계약증권	특정 투자자가 그 투자자와 타인간의 공동사업에 금전등을 투자하고 주로 타인이 수행한 공동사업의 결과에 따른 손익을 귀속받는 계약상의 권리가 표시된 것
파생결합증권	기초자산의 가격·이자율·지표·단위 또는 이를 기초로 하는 지수 등의 변동과 연계하여 미리 정하여진 방법에 따라 지급금액 또는 회수금액이 결정되는 권리가 표시된 것
증권예탁증권	상기 5종의 증권을 예탁받은 자가 그 증권이 발행된 국가외의 국가에서 발행한 것으로서 그 예탁받은 증권에 관련된 권리가 표시된 것



## “금융투자업” 이란?

- ① 이익을 얻을 목적으로,
  - ② 계속적이거나,
  - ③ 반복적인 방법으로 행하는 행위로서,
  - ④ 투자매매업·투자중개업·집합투자업·투자자문업·투자일임업·신탁업 중 어느 하나에 해당하는 업
- ⇒ “영업”



## 6개 금융투자업의 세부 정의

금융투자업	개 념	금융투자회사
투자매매업	자기의 계산으로 투자자와 금융투자상품을 매도·매수하거나 증권의 발행·인수 또는 그 청약의 권유·청약·청약의 승낙을 영업으로 하는 것	증권회사 선물회사
투자중개업	타인의 계산으로 금융투자상품을 투자자와 매도·매수하거나 그 청약의 권유·청약·청약의 승낙 또는 증권의 발행·인수에 대한 청약의 권유, 청약, 청약의 승낙을 영업으로 하는 것	증권회사 선물회사
집합투자업	2인 이상에게 투자권유를 하여 모은 금전 등을 투자자 등으로 부터 일상적인 운용지시를 받지 않으면서 자산을 취득·처분 그 밖의 방법으로 운용하고 그 결과를 투자자에게 배분하여 귀 속시키는 것을 영업으로 하는 것	자산운용회사
신탁업	신탁법에 의한 신탁을 영업으로 하는 것	신탁회사, 증권회사 자산운용사
투자자문업	금융투자상품의 가치 또는 투자판단에 관하여 자문에 응하는 것을 영업으로 하는 것	투자자문회사, 증권회사, 자산운용 회사
투자일임업	투자자로부터 금융투자상품에 대한 투자판단의 전부 또는 일 부를 일임받아 투자자별로 구분하여 금융투자상품을 취득·처 분 그 밖의 방법으로 운용하는 것을 영업으로 하는 것	투자일임회사, 증권회사 자산운용회사

## ☞ 투자매매업과 투자중개업 비교

투자매매업	투자중개업	비고
자기계산	타인계산	
① 금융투자상품의 매도·매수	좌동	장외파생상품까지 범위확대
② 증권발행·인수*	-	증권 발행을 업으로 인식
③ ①에 대한 청약의 권유, 청약, 청약의 승낙	좌동	
④ ②에 대한 청약의 권유, 청약, 청약의 승낙	좌동	모집·매출의 주선은 투자중개업으로 재분류

\* 모집·사모·매출되는 증권의 총액인수 및 잔액인수(사모를 인수에 포함, 주선은 제외)



## 금융투자업의 적용 배제

- 자기가 증권을 발행하는 경우 ⇒ 투자매매업 X
  - 투자신탁의 수익증권, 특정종류의 파생결합증권, 투자성 있는 예금·보험은 제외
- 투자매매업자를 상대방으로 하거나 투자중개업자를 통하여 금융투자상품을 매매하는 경우 ⇒ 투자매매업 X
- 투자권유대행인이 투자권유를 하는 경우 ⇒ 투자중개업 X
- 불특정 다수인을 대상으로 한 간행물, 출판물 등을 통한 조언 ⇒ 투자자문업 X
- 담보부사채신탁업, 저작권신탁관리업, 프로그램저작권 위탁관리업무 ⇒ 신탁업 X

# 투자자의 구분

## □ 투자자의 경제적 실질에 따른 분류

- 전문지식의 정도, 투자자금의 규모 등 투자위험에 대한 감수능력에 따라 ‘일반투자자’ 와 ‘전문투자자’ 로 구분

**전문투자자** – 국가, 한국은행, 금융기관, 주권상장법인, 금융공기업 등

※ 주권상장법인의 경우 장외파생상품 거래시 전문투자자 대우를 받겠다는 의사를 서면으로 표시한 경우에 한함

◇ 일반투자자로 전환할 수 없는 전문투자자

– 국가, 한국은행, 금융기관, 금융공기업 등

◇ 일반투자자로 전환 가능한 전문투자자

– 국내외 주권상장법인, 기금관리 운용법인, 지자체, 공제사업자 등

◇ 전문투자자로 신고한 특정 법인 또는 개인

\*법인 : 100억원, 개인 : 50억원 ( 투자경험 1년이상)

**일반투자자** – 전문투자자가 아닌 투자자

※ 일반투자자와 전문투자자에 대해 차등화된 투자권유규제 적용



## 금융투자업의 진입제도 개요

### □ 기관별 규율체제를 **기능별 규율체제**로 전환

- 증권사, 선물사 등에 대한 기관(회사)별 규율에서 **경제적 실질이 동일한 금융기능을 동일하게 규율하는 기능별 규율체제**로 전환

\* 기능별규제는 진입, 영업행위, 건전성 규제에 동일하게 적용

### □ 금융투자업별 **위험의 크기**를 고려하여 **인가제**와 **등록제**를 적용

- 인가제 : 투자매매업, 투자중개업, 집합투자업, 신탁업
- 등록제 : 투자자문업, 투자일임업

### □ 영위하고자 하는 “금융투자업”, 취급대상 “금융투자상품”, 영업대상 “투자자” 를 기준으로 **금융기능(인가·등록단위)**을 분류



## 인가 · 등록 업무단위

- 금융기능에 따라 총 **42개의 인가 · 등록 단위를 설정**하고 각 단위별 자기자본 규모를 차등화
  - 실제 업무영위 현황을 감안하여 업무 단위를 **적절한 수준으로 세분화** 하여 특정 영업에 전문화된 금융투회사 진입 허용
  - 인가·등록 단위는 향후 세부단위 추가가 용이하도록 **사전편찬식 체제로 마련** [예 : 증권-채무증권-회사채-상장회사채- 등의 코드를 11211 등으로 부여]
  - 새로운 금융투자상품 등장시 별도 인가없이 업무수행이 가능하도록 **포괄적인 단위**를 별도로 설정
- \* 투자매매·중개업의 경우 금융투자상품에 따라 ‘채무증권’ , ‘지분증권’ , ‘집합투자증권’ 으로 세분하고 포괄단위로 ‘증권’ 단위를 설정





## 인가 · 등록 요건

- 법인격 요건 : 주식회사, 비주식회사 형태 금융기관, 외국사 지점등
- 대주주의 출자능력, 건전한 재무상태, 사회적 신용요건
  - \* 심사대상 대주주 : 최대주주와 그 특수관계인인 주주 및 주요주주
- 자기자본 요건 : 인가단위(5억원 이상), 등록단위(1억원 이상)별 최저 자기자본 설정 (종합 금융투자회사: 2000억원)
- 인력, 전산설비 등 물적 요건, 이해상충방지체계, 사업계획요건
- 진입요건은 진입 이후에도 계속 충족해야 하는 **유지요건**으로 규정하여 진입시 적격성이 지속되도록 함
  - 다만, **자기자본 요건과 대주주요건은 완화**하여 적용

# 금융투자업자의 지배구조

- 원칙적으로 모든 금융투자업자에게 통일적으로 적용
  - 대주주 변경 승인 (전업 자문 · 일임은 사후 보고)
  - 사외이사 및 감사위원회 : 자산총액 2조원, 운용재산 6조원
  - **상근감사(신설) : 자산총액 1천억원, 운용재산 3조원**
  - 내부통제기준 및 준법감시인
  
- 임원 자격요건 강화 : 국내외 금융감독기관에서 일정수준 이상 조치를 받은 경우 일정기간동안 금융투자업자 임원 취임을 제한
  - 금융위, 외국 감독기관으로부터 조치를 받고 임기가 만료한 임원 또는 조치받은 직원으로서 조치별로 일정기간이 지나지 않은 자
    - ※ 해임요구/면직요구일로부터 5년, 직무정지/정직요구 종료일 4년  
문책경고 받은 날/감봉요구일부터 3년
  - 소속 기관으로부터 일정한 조치를 받은 경우에도 일정기간 동안 임원취임을 제한
    - ※ 직무정지(임원) · 정직(직원) → 종료일로부터 4년  
문책경고(임원) · 감봉(직원) → 조치일로부터 3년



## ※ 지배구조 가중규정 적용대상 금융투자업자

	사외이사/감사위원회	상근감사*	준법감시인
증권회사	자산 <b>2</b> 조원	-	모두
선물회사	자산 <b>2</b> 조원	-	-
자산운용사	펀드자산 <b>6</b> 조원	-	모두
신탁회사, 자문/일임사	-		

※ 자산 1천억원 이상인 주권상장법인, 코스닥상장법인은 상근감사 설치 의무화

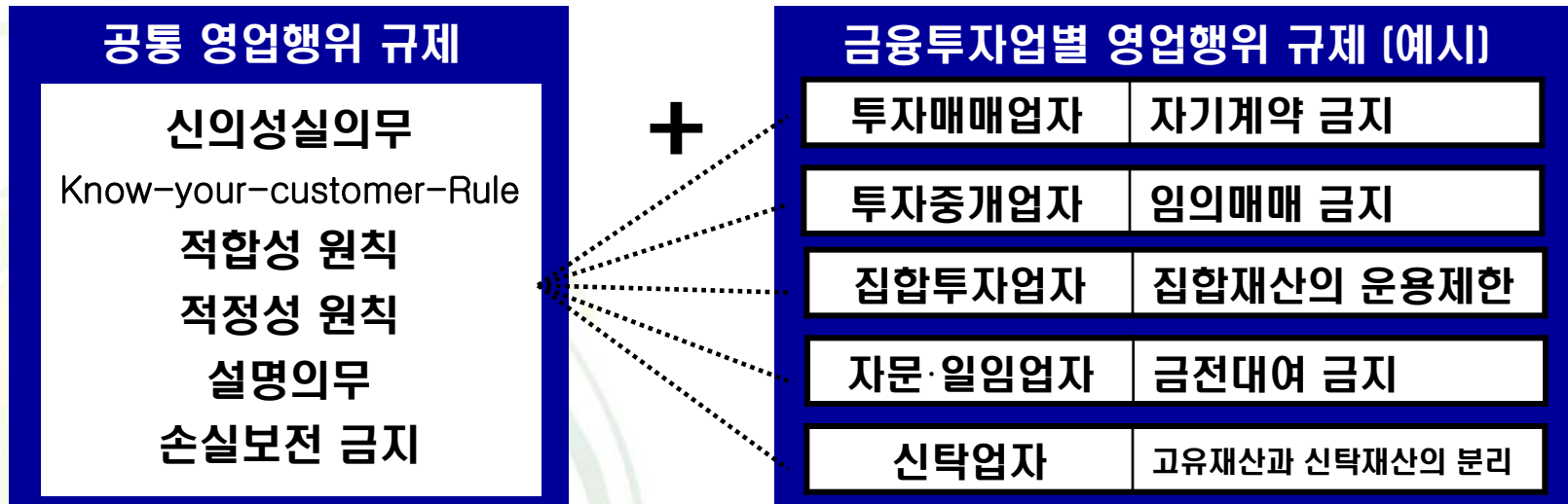
	사외이사/감사위원회	상근감사	준법감시인
금융투자업자	자산 <b>2</b> 조원 or 운용재산 <b>6</b> 조원	자산 <b>1</b> 천억원 or 운용재산 <b>3</b> 조원	자문/일임재산 <b>5</b> 천억원 미만 자문/일임사 제외

# 금융투자업자의 건전성 규제

- 건전성규제 장치는 원칙적으로 모든 금융투자회사(겸영 제외)에 적용
  - 영업용순자본 규제 : 영업용순자본을 총위험액 이상으로 유지
  - 경영건전성 기준
    - 자산의 건전성, 유동성, 경영실태 및 위험 평가, 외환건전성 등
  - 대주주와의 거래제한
    - 대주주 발행 증권, 계열사 발행 주식/채권/약속어음, 신용공여
  - 업무보고서 제출 및 경영공시
    - 분기별 업무보고서 : 감사인의 감사의견 또는 검토의견,
    - 월별 업무보고서
    - 정기 영업보고서 공시, 수시 경영상황 공시
- 전업 투자자문/투자일임회사는 영업용순자본규제, 경영실태평가 면제
  - 채권중개전문회사 및 전자증권중개회사는 경영실태평가 면제
- 위험평가는 자산(투자자예탁금 제외) 1천억원 이상이고  
장외파생상품 및 증권의 (인수포함)투자매매업자만 적용

# 금융투자업자의 영업행위 규제

- 동일 금융기능에 대해서는 동일한 영업행위 규제(모든 금융투자업에 공통된 규제 + 금융투자업별 규제)를 적용



- 투자자에 따라 적용되는 공통 영업행위규제를 차등화

구 분	일반투자자	전문투자자
신의성실 의무	적 용	적 용
손실보전 금지	적 용	적 용
Know-your-customer-Rule	적 용	×
적합성 원칙	적 용	×
적정성 원칙	적 용	×
설명 의무	적 용	×

# 금융투자업자의 이해상충 방지규제



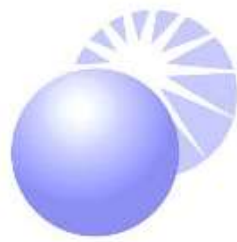
## ◆ 이해상충 방지체계의 마련

- (1) 이해상충방지 의무
- (2) 이해상충과 관련된 불공정 행위 직접 금지
- (3) 이해상충관리 의무
- (4) 정보교류 차단장치(Chinese Wall) 설치 의무

## ◆ 이해상충의 관리 [법 § 44]

- 이해상충 발생 가능성을 파악 · 평가하고, 내부통제기준에 따라 이를 적절히 관리하는 내부관리시스템 마련 의무화
- 이해상충을 파악한 경우 거래 등을 제한
  - 이해상충 발생 가능성을 투자자에게 알릴 것
  - 이해상충 발생 가능성을 투자자 보호 문제 없는 수준까지 낮출 것
  - 이해상충 발생 가능성을 낮추는 것이 곤란한 경우 거래를 금지

# 금융투자업자의 이해상충 방지규제



## ◆ 정보교류의 차단

- 이행상충 가능성이 큰 금융투자업 사이(사내), 금융투자업 영위와 관련하여 금융투자업자와 계열회사 등 사이(사외) Chinese wall 의무화
- 고객정보 등 제공, 임직원 겸직, 사무공간 · 전산설비 공동이용 등 금지

〈 금융투자업자 〉		
투자자문업, 투자일임업		
고유재산 운용업무	투자매매업 투자중개업	집합투자업 신탁업
기업금융업무		
〈 계열회사 등 〉		

\* — : 금융투자상품 매매(소유)현황 정보 공유, 임직원 겸직(파견), 사무실·전산설비 공동이용 등 금지



# 투자매매·중개업자의 불건전 영업행위 규제

## ◆ 법률상 불건전영업행위 금지 [법 § 71]

- 투자자로부터 금융투자상품 가격에 중대한 영향을 미칠 수 있는 주문을 받거나 받게 될 가능성이 큰 경우 이의 체결 전에 자기계산으로 동 상품을 매매하거나 제3자에게 매매권유 금지(선행매매 금지)
- 금융투자업자의 조사분석대상 금융투자상품에 대한 매매금지 [조사분석내용이 사실상 확정된 때부터 공표 후 24시간 경과까지]
- 조사분석업무자에 대한 기업금융업무와 연관된 성과보수 금지
- 투자권유대행인, 투자권유전문인력 아닌 자에게 투자권유하게 하는 행위 금지

⇒ 위반시 5년이하의 징역 또는 2억원이하의 벌금





# 투자매매·중개업자의 불건전 영업행위 규제

## ◆ 시행령상 불건전영업행위 금지(영 § 68)

- 일반투자자대우를 받겠다는 전문투자자의 요구에 정당한 사유 없이 동의하지 아니하는 행위 금지
- 일반투자자에 대한 과당매매권유 금지
- 투자자·거래상대방으로부터 업무 관련하여 금융위가 정하는 기준을 위반하여 재산적 이익을 제공하거나 제공받는 행위 금지
- 증권의 인수업무, 공·사모 주선업무 관련 불건전 행위 금지
- 중요정보 고지 없는 금융투자상품 매매권유 등 금지
- 불공정거래 목적임을 알고도 위탁 받는 행위 금지



- 투자자의 위법거래를 감추기 위해 부정한 방법 사용 행위 금지
- 미결제가 명백한 매매의 위탁금지
- 자기발행주식의 매매권유 금지
- 투자자로부터의 집합투자증권 매수 또는 그 중개·주선·대리 금지
- 불건전영업행위 제한을 회피할 목적으로 장파거래, 신탁계약, 연계 거래이용행위 금지
- 채권자로서 권리담보를 위한 백지수표·어음 수취행위 금지

⇒ 위반시 5천만원 이하의 과태료