



금융감독원

보 도 자 료



금융은 튼튼하게 소비자는 행복하게

보도	2024.7.10.(수) 석간	배포	2024.7.9.(화)
----	------------------	----	--------------

담당부서	공시심사실 공시심사3팀	책임자	실 장	조치형	(02-3145-8420)
		담당자	팀 장	신용제	(02-3145-8463)

투자계약증권 투자자 보호 모범규준 마련

- 금융감독원은 투자계약증권 발행인의 신고서 작성 부담을 경감하고자 업계 의견 등을 수렴하여 「모범규준」을 마련하였습니다. -

< 주요 내용 >

- ◆ 투자계약증권 도입 초기 기초자산 보관, 청약·배정 절차 등 투자자 보호 주요 항목의 기재가 미흡하여 신고서 정정이 반복되고 발행 일정이 지연되는 등 조각투자업자의 애로사항이 있었습니다.
- ◆ 이에, 증권신고서 작성에 참고할 수 있는 주요 항목별 작성 원칙 및 사례가 필요하다는 **업계의 요청**이 있었습니다.
- ◆ 금융감독원은 심사 과정에서 축적된 모범 사례를 활용하여 「**투자계약증권 투자자 보호 모범규준**」을 마련하였습니다.
- ◆ 동 모범규준은 기초자산, 청약·배정 및 투자자 권리 등 주요 항목별 구체적인 작성 예시를 제공하여 발행인의 신고서 작성 부담이 경감되고, 투자자의 이해가 증진되리라 기대됩니다.
- ◆ 앞으로도 금융감독원은 투자자 보호를 위해 신고서를 면밀히 심사하는 한편, 조각투자의 제도권 안착을 적극 지원하겠습니다.

<투자자 보호 항목별 모범규준 주요 내용>

주요 항목	주요 내용
기초자산	청약 전·후 기초자산 확인, 취득가격 내부·외부평가, 보관·접근 통제 등
내부통제	발행물량 일부 발행인 선배정, 특수관계자 참여 시 이해상충방지 장치
청약·배정	충분한 청약 기간 부여, 투자적합성테스트, 비례 배정(일부 균등배정)
투자자 권리	투자자·발행인 권한 위임, 장부열람권, 투자자총회, 수수료 산출 근거 등

1 모범규준 마련 배경

- '23.12.15. 투자계약증권 증권신고서의 최초 효력 발생 이후 현재 까지 총 7건 72.7억원의 투자계약증권이 발행*되었으며,

* 발행 예정 1건 8.7억원 포함

- 기초자산의 범위도 미술품 이외에 한우로 확대되는 등 조각투자가 점차 국내 자본시장에 정착하고 있습니다.

투자계약증권 증권신고서 심사·발행 현황

구 분	효력발생		심사중
기초자산	미술품	한우	미술품
건수	6건	1건	2건
모집가액	64.0억원	8.7억원	13.9억원
모집주식수	156,520주	43,340주	91,900주

- 투자계약증권 도입 초기 조각투자업자가 기초자산 관리·청약·배정 등 투자자 보호 관련 중요 항목을 부실하게 기재한 이후

- 증권신고서를 여러 차례 보완하는 과정에서 발행 일정이 지연* 되는 등 조각투자업자의 신고서 작성 부담이 가중되었으며,

* 투자계약증권 증권신고서 제출 후 효력발생까지 평균 소요 기간 : 66.3일

- 일반투자자 역시 미술품 등 기초자산이 생소한 투자계약증권을 이해하고 투자 여부를 결정하는 데 어려움이 있었습니다.

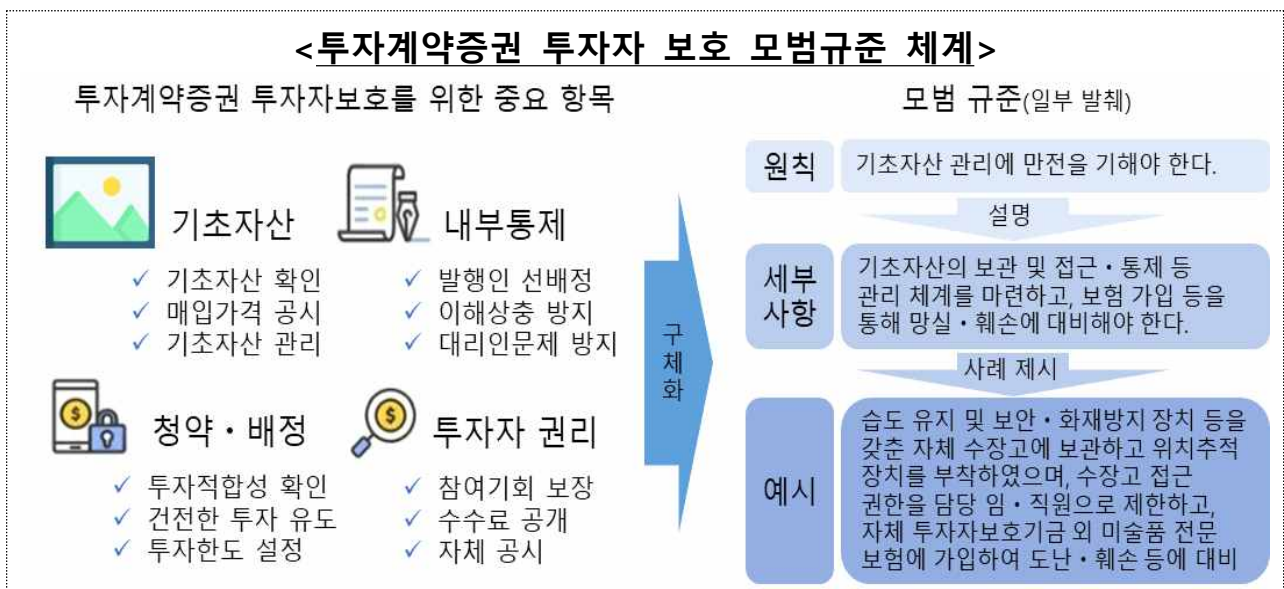
- 이에, 금융감독원은 효과적인 신고서 작성을 위해 중요 항목별 참고 사례가 필요하다는 '업계의 요청'에 부응하는 한편,

- 일반투자자가 기초자산 주요 특징 및 리스크 등을 보다 쉽게 이해하고 투자의사 결정을 하는 데 도움이 될 수 있도록

- 그간 축적된 심사 사례 및 업계 의견 등을 반영하여 「투자계약 증권 투자자 보호 모범규준」을 마련하였습니다.

2 모범기준의 성격 · 구성

- 「조각투자 등 신종증권 사업 관련 가이드라인(‘22.4.29.)」을 구체화한 투자계약증권 투자자 보호의 모범 사례(Best Practice)로,
- ①기초자산, ②내부통제, ③청약·배정 및 ④투자자 권리 보호 등 투자계약증권 신고서 중요 항목별 원칙, 세부 사항뿐만 아니라 구체적 작성 예시를 제공하고 있습니다.



3 항목별 주요 내용

1. 기초자산

- ① **(확인)** 청약 전·후에 기초자산 직접 확인 절차 또는 직접 확인이 어려운 경우에는 대체적 방법을 투자자에게 제공해야 합니다.
- ② **(매입가격)** 기초자산 매입처·가격 및 발행인의 기초자산 자체 평가에 내재한 가정·한계점 등을 구체적으로 기재하고, 제3자의 객관적 평가 자료를 첨부하여 투자자에게 제시하여야 합니다.
- ③ **(관리)** 발행인은 기초자산 접근·통제 등 관리 체계를 마련하고, 보험 가입 등을 통해 망실·훼손 등에 대비해야 합니다.

2. 내부통제

- ① **(선배정)** 이해상충 예방을 위한 최소한의 장치로 발행인은 발행 주식의 일정 비율을 선배정하고 청산 시까지 보유해야 합니다.
- ② **(이해상충)** 발행인과 투자자 간 이해상충 소지가 발생하지 않도록 내부통제 시스템을 구축하고, 이해관계자가 공동사업에 참여하는 경우 이해상충 여부를 투자자에게 알려야 합니다.
- ③ **(대리인문제)** 사업의 일부를 공동사업자에게 위탁하여 대리인 문제가 발생하는 경우 예방 및 경감 방안을 공시해야 합니다.

3. 청약·배정

- ① **(투자적합성 확인)** 투자적합성 테스트를 주기적으로 실시하여 위험을 숙지한 투자자만 투자계약증권에 투자하도록 해야 합니다.
- ② **(건전한 투자 유도)** 청약기간을 충분히 부여하여 투자자에게 숙려 기간을 제공하고, 투자 기회를 보장하도록 일부 물량을 일반투자자에게 균등하게 배정해야 합니다.
- ③ **(투자한도 설정)** 투자계약증권의 비정형적인 내재 위험 등을 감안하여 1인당 청약 한도 및 1주당 가격을 설정해야 합니다.

4. 투자자 권리

- ① **(참여기회 보장)** 투자자가 기초자산이나 공동사업에 대해 충분히 이해하고 의사결정에 참여*하도록 투자자에게 장부열람권, 투자자 총회 소집권 등의 권리를 부여하고 이를 안내하여야 합니다.

* 예)발행인에게 기초자산 처분 권한 등을 포괄 위임하는 경우 집합투자증권과 그 실질이 동일하므로 투자계약증권 발행 필요성("보충성의 원칙")에 위배

- ② **(수수료 공개)** 수수료를 부과하는 경우 수수료 체계와 부과 수준을 투명하게 제시하여 수수료가 합리적으로 부과되고 있는지 여부를 판단할 수 있는 정보를 투자자에게 제공해야 합니다.
- ③ **(자체 공시)** 투자자에게 기초자산 운영 관련 중요 정보를 적시에 제공하는 공시 체계를 자체적으로 구비하고 운영해야 합니다.

4 기대 효과 및 향후 계획

- **(기대 효과)** 최소한의 투자자 보호장치를 통해 투자계약증권에 대한 투자자의 신뢰가 제고되어 투자가 보다 활성화되고,
- 발행인의 증권신고서 작성 부담을 경감함으로써 투자계약증권 발행을 통한 신속한 자금조달을 유도하여
 - 초기 단계인 투자계약증권 시장의 성장을 촉진하고 국내 자본 시장에 조기 정착하는 데 기여할 것으로 기대됩니다.
- **(향후 계획)** 금융감독원은 투자계약증권 신고서를 면밀하게 심사하여 투자자 보호에 만전을 기하는 한편,
- 조각투자업계·이해관계자 등과 지속적으로 소통하여 애로사항을 청취하고 감독 업무에 반영하는 등 조각투자가 제도권 내에 안정적으로 자리잡도록 지원하겠습니다.

※ 모범규준은 금융감독원 홈페이지* 및 전자공시시스템(DART)**에서 확인 가능합니다.

* 금융감독원 홈페이지(<https://www.fss.or.kr>), 업무자료 → 공시 → 공시유의사항

** DART 홈페이지(<https://dart.fss.or.kr>), 공시업무·제도 → 기업공시 길라잡이 → 공시 업무 안내 → 공시유의사항

【참고】 투자계약증권 투자자 보호 모범규준 (전문)

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)

<붙임>

투자계약증권 투자자 보호 모범규준 주요 내용

구 분	항 목	모범사례	예시
기초 자산	실물 관련	청약 전 기초자산 직접 확인 청약 후 기초자산 상시 확인 가능	청약 전 수장고 방문으로 기초 자산 직접 확인이 가능하며, 청약 후 자체 갤러리에 기초자산 전시
	매입가격	내부·외부평가, 가격변동 추이 등 취득가 적정성 관련 자료 제공	기초자산 취득기관·방법 등을 제시 하고 추정가 범위를 산정하는 한편 복수의 외부평가의견 제공
	관리 체계 구축	보관·접근 통제 등 관리 체계 마련 보험 가입 등으로 가치 하락 대비	기초자산을 자체 수장고에 보관하고 접근권한을 담당 임·직원으로 제한 하며, 미술품 전문 보험에 가입
내부 통제	발행인 선배정	발행물량 일정 비율을 발행인 선배정, 공동사업 종료까지 보유	발행물량의 10%를 발행인에 우선 배정·인수하고 공동사업 운영 기간이 종료할 때까지 보유
	이해상충 거래	특수관계자의 공동사업참여 지양, 참여시 이해상충방지 장치 기재	발행인 내부에 내부통제위원회를 설치하고 이해상충 발생 가능성이 있는 활동에 대한 통제 수행
	대리인문제 방지	사업위탁 시 위탁요건 수탁자 감독, 사업목표 및 보상체계 등 기재	축사 관리, 사료 급여, 목표·성과 보상 체계 등을 포함한 사육 위탁 계약 체결 후 현황 모니터링
청약 배정	투자적합성 확인	충분한 청약 기간 부여, 투자적합성 테스트 실시 및 테스트 유효기간 부여	청약 기간을 5영업일로 하고, 투자 적합성테스트(유효기간 2년)를 통과한 투자자에 대해서만 청약 절차 진행
	배정	비례 배정(일부 균등배정) 원칙 및 선착순 배정 지양	청약물량 중 50%를 비례 배정 하고, 나머지 50%는 균등 배정
	청약한도 및 주당가격	일반투자자의 위험감내수준 등을 감안한 주당가격·청약한도 설정	1주당 가격을 10만원, 1인당 청약 한도를 3천만원으로 하고, 자금세탁 및 청약한도 초과 배정 여부 확인
투자자 권리 보호	투자자 권리 안내	투자자·발행인 간 권한 위임 수익 분배, 장부열람권 성과보수 등 기재	발행인에 위임되는 기초자산 관련 권리, 수익분배 및 자료열람권 등을 투자계약서에 상세 기재하고 내규 반영
	투자자총회	투자자총회 소집 사유, 소집 절차, 운영·결의 방법 등 공시	투자자총회 소집 사유, 의결권 확인 방법, 안건별 정족수 등 투자자총회 관련 사항 명시
	투자계약증권 양·수도	투자계약증권 양·수도 제한 사실 및 양·수도 방법 안내	투자계약증권 양·수도 시 민법상 지명 채권 양도양식에 따라야 한다는 사실 및 발행인 통지·승낙 방법 등 안내
	수수료 부과체계	항목별 정의, 사유, 산출 근거, 발생 가능 조건 등 상세 기재	수수료를 자문료, 기초자산 점검비, 보증서 발급비, 운송비 등으로 세분 하고 항목별 금액·근거 명시
	발행 후 공시	공시사항, 방법 등을 내규에 반영 하고 공시 담당 조직 설치·운영	정기 수시 조화공시별 항목·시기·방법을 포함한 자체 공시규정 제정 및 공시 담당 부서 설치·운영