

2025년도 금융투자 부문 감독 · 검사방향

2025. 2. 24.(월)

I. 기본방향

II. 증권산업 감독 부문

III. 증권산업 검사 부문

IV. 자산운용산업 감독 부문

V. 자산운용산업 검사 부문

대내외 시장환경



① 글로벌 및 국내경제 불확실성

- 美 트럼프의 금융산업 정책 추진에 따른 불확실성 확대
- 국내 정치·경제상황 급변동 가능성

증권산업 리스크



② 증시자금이탈 · 유동성 리스크

- 국내외 투자자의 한국증시 자금이탈
- 자금시장 경색 등 외부충격 발생시 유동성 리스크 재발 가능성

자산운용산업 리스크



③ 펀드시장 양극화, 해외주식형 펀드 쏠림

- ETF 시장 급성장에 따른 펀드시장 양극화 심화
- 해외주식형 펀드로의 쏠림현상

금투산업 경쟁력 및 역할 강화

- ▶ 규제 및 시장 인프라의 체계적 개선
 - 자본 공급 활성화
 - ATS 등 시장 인프라 개선
- ▶ 자산운용산업 역할 강화
 - 충실한 수탁자 책임 이행 유도
 - 공모펀드 시장 저변 확대

체계적 리스크 관리

- ▶ 체계적 리스크 분석 및 안정적 관리
 - 증권사 유동성리스크 점검
 - MMF 환매리스크
- ▶ 잠재리스크 선제적 대응
 - 책준형 토지신탁 리스크 관리
 - 개방형 펀드의 LMT 도입 방안

영업관행 및 프로세스 개선

- ▶ 감독 사각지대 정비
 - 국내외 상품의 규제공백 해소
 - 디지털화에 따른 감독 방안 검토
- ▶ 업무 프로세스 개선
 - GP 등록시스템 마련
 - PEF 보고 접수 시스템 개선 등

불건전 영업관행에 대한 협업·기동검사 강화

불건전 영업 관행으로
반복되는 위법·부당행위는
검사국 간 칸막이 없이
공동 협업하여 엄정 대응

시장 쏠림 분야에 대한 선제적·예방적 점검

시장자금 집중, 실적경쟁
심화 분야의 소비자피해
가능성, 리스크 요인 등을
선제적·예방적으로 점검

내부통제 강화를 위한 소통 활성화

검사 결과 확인된
내부통제 유의사항은
CEO Letter 등을 통해
업계와 적극 공유 및 소통

I . 기본방향

II . 증권산업 감독 부문

III . 증권산업 검사 부문

IV . 자산운용산업 감독 부문

V . 자산운용산업 검사 부문

자본시장 선진화 지속 추진

- ▶ 불법 공매도 방지
- ▶ 대체거래소(ATS) 안착 지원
- ▶ 외국인 투자자 접근성 제고

경쟁력 강화 및 관행 개선

- ▶ 종투사 제도 개선방안 마련
- ▶ 토큰증권 제도화 등 시장변화 대응
- ▶ 규제 공백 해소를 통한 투자자 보호

증권업계 리스크관리

- ▶ 증권사 자기자본 규제체계 점검
- ▶ 유동성리스크 정밀 점검
- ▶ 종투사의 발행어음 잠재리스크 분석

불법 공매도 방지

불법 공매도 방지 전산시스템 및
증권사-중앙점검시스템(NSDS)간
연계테스트 등 공매도 재개
(‘25.3월말) 환경 구축

* 공매도 전산화 과정을 일정에 따라 관리
→ 전산설비의무구축 법인대상으로 전산
연계테스트 및 모의테스트 진행

ATS 안착 지원

대체거래소 출범(‘25.3월) 대비
증권사 최선주문집행시스템 점검 등
대체거래소의 안정적 정착 적극지원

* 최선집행의무 가이드 라인(‘24.6월)에
따라 증권사의 시스템 구축 실태를
점검하고 업계투자자 홍보를 강화하여
복수시장 도입에 따른 편익 제고

외국인 투자자 접근성 제고

既 도입된 국채 통합계좌 제도의
보고체계를 개선* 하고, 주식통합
계좌 관련 제도 개선 검토

*통합계좌별로 거래내역을 실시간
보고하도록 보고시스템(FIMS)을
변경하고 사후 요청시 최종투자자별로
보고하도록 시행세칙 마련

종투사 제도개선

모험자본 공급 활성화를 위하여
종투사에 대한 기업 신용공여, 발행
어음 및 IMA(종합투자계좌) 제도 개선*

* 기업신용공여 한도 정비, 초대형B의
IMA업무를 위한 구체적인 기준 마련 등

시장변화 대응

토큰증권(STO) 제도화*에 따른
발행, 유통 규율체계의 조기 안착
및 투자자 보호를 위한 감독 방안

*관련 법령(자본시장법, 전자증권법) 개정
절차 진행중

투자자 보호

▶ 개인투자자의 해외선물·옵션 거래시
규제 공백 해소 방안* 검토

* 사전교육 및 모의거래 도입 등

▶ 인공지능 활용 영업 MTS 게임화 등
증권 산업의 디지털 유인 행위 감독

자기자본 규제체계 개선

자본적정성 지표로서 실효성 및
유의성 강화를 위하여 종투사의
순자본비율(NCR) 산정 방식* 개선

* 발행어음 등 종투사의 조달수단
다양화 등 고려

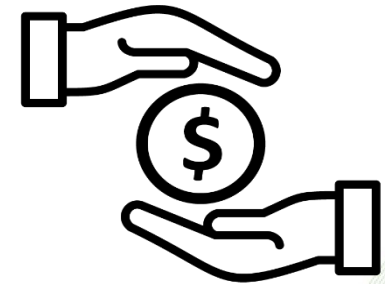
유동성리스크 점검 강화

증권사의 **유동성 현황**을 수시점검
하고, 유동성 역량 강화를 위한
유동성 규제 체계* 정교화

* 우발부채 관련 현금유출,
급격한 시장경색 등 리스크 감안

종투사 영업실태 점검

- ▶ 종투사의 **발행어음 조달** 등 영업
현황 및 **잠재리스크** 분석
- ▶ **여신심사** 및 **사후관리 프로세스**
적정성 등 리스크관리 실태 점검



I . 기본방향

II . 증권산업 감독 부문

III . 증권산업 검사 부문

IV . 자산운용산업 감독 부문

V . 자산운용산업 검사 부문

불건전 영업관행 혁파

- ▶ 주관 업무 수행 과정에서의 투자자 이익 훼손행위
- ▶ 채권시장의 불건전 영업관행
- ▶ 내부통제 Grey-Zone에 대한 점검

시장쏠림 등 선제적 점검

- ▶ 쏠림 현상이 있는 판매채널·점포 등의 내부통제 실태
- ▶ 투자수요가 급증 중인 고위험 상품
- ▶ 고유자산 등 투자 관련 리스크 관리실태

시장과의 소통 활성화

- ▶ 내부통제 유의사항은 CEO Letter 등을 통해 안내
- ▶ 책무구조도 안착을 위한 컨설팅 실시

I. 불건전 영업관행 혁파

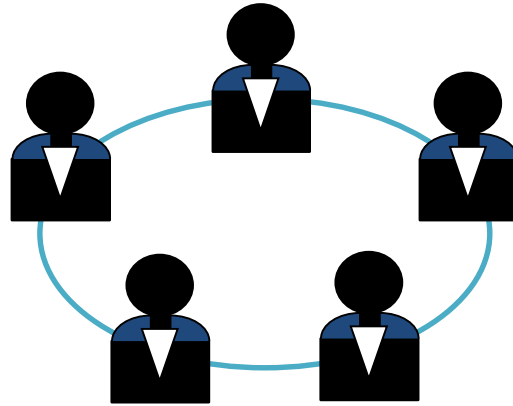
III. 증권산업 검사 부문

주관업무 수행 시 투자자 이익훼손행위



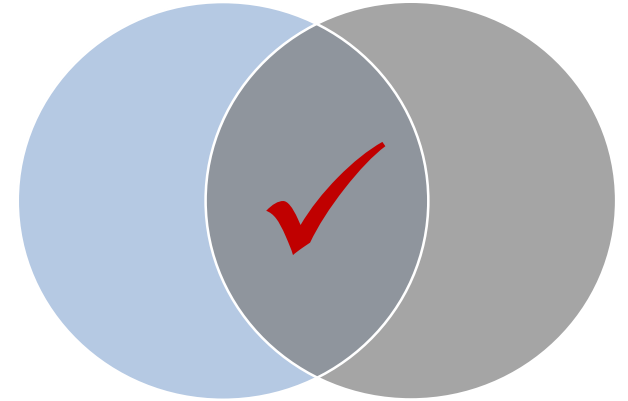
- ▶ IPO 등 주관업무 수행 시
증권사의 이익을 우선하고
투자자 신뢰를 훼손하는
행위를 중점 점검

채권시장의 불건전 영업관행



- ▶ 채권시장 종사자들이
관행적으로 채권가격 교란 등
불건전 영업행위를 반복하는
사례를 중점 점검

내부통제 Grey-Zone 점검



- ▶ 동일위험·동일업무를 수행해도
동일내부통제가 적용되지 않는
'Grey-Zone'에 대한 내부통제
적정성 점검

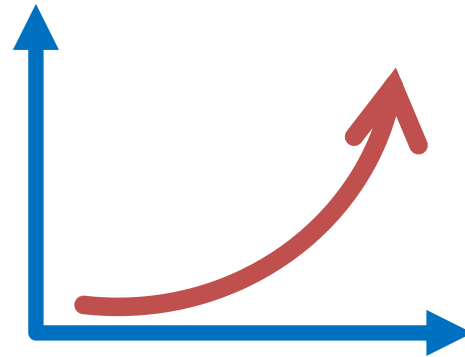
II. 시장 쏠림 등에 대한 선제적 점검

쏠림 현상이 있는 판매채널 내부통제 실태



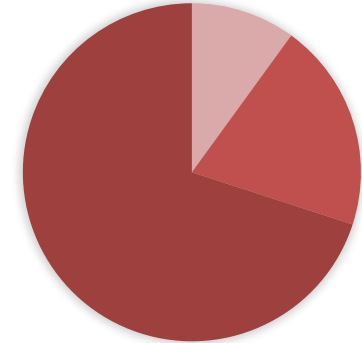
- ▶ 최근 증권사 점포 효율화와
고객자산가 급증으로 **고객자산
쏠림**이 나타나는 **거점점포**
등에 대한 검사

최근 투자수요가 급증한 고위험 상품 판매 실태



- ▶ 개인의 투자수요가 급증한
고위험 회사채 등 판매 시 **투자
위험 설명** 등 판매절차 준수
여부 점검

고유자산 등 투자 관련 리스크 관리 실태



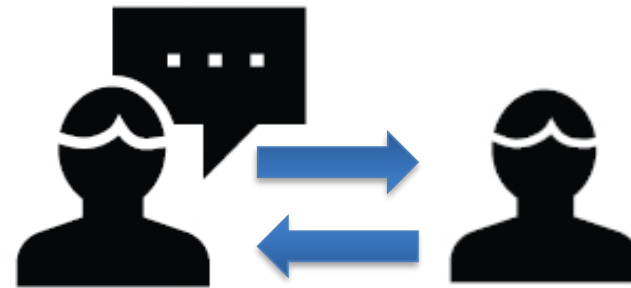
- ▶ 금리하락 등 시장변동성
확대 및 쏠림에 편승한
**과도한 채권투자 및 RP
포지션 확대 여부** 등 점검

내부통제 유의사항 관련 CEO Letter



- ▶ 검사 결과 **주요 내부통제**
유의사항 등은 **CEO가 직접**
자체점검·관리할 수 있도록
CEO Letter를 통해 안내

책무구조도에 대한 컨설팅 실시



- ▶ 금년부터 도입되는
책무구조도의 안착을 위해
컨설팅을 제공하고 시행
이후에는 **이행실태**를 점검

I. 기본방향

II. 증권산업 감독 부문

III. 증권산업 검사 부문

IV. 자산운용산업 감독 부문

V. 자산운용산업 검사 부문

자산운용산업 역할 강화

- ▶ 충실한 수탁자 책임 이행 유도
- ▶ 공모펀드 시장 저변 확대
- ▶ 종합재산신탁 등 규제 개선

잠재리스크 선제적 대응

- ▶ 개방형 펀드 LMT 도입 방안 검토
- ▶ ATS 출범에 따른 인프라 점검
- ▶ 책준형 토지신탁 리스크 관리 체계 구축

감독 효율화

- ▶ 자산운용사 내부통제 효율화
- ▶ 등록·보고 접수 시스템 등 프로세스 개선
- ▶ 부적격 사모운용사 정리 방안 마련 지속

I. 자산운용산업의 역할 강화

- ▶ 자산운용업·신탁업이 자본시장의 도약에 **중추적 역할**을 할 수 있도록
운용사 **수탁자 책임** 강화, 펀드를 통한 **국민 자산 형성 기능** 제고 등 추진

충실한 수탁자 책임 이행 유도 방안 마련

의결권 행사 비교·공시시스템 마련 등
운용사의 **충실한 수탁자 책임 이행**
유도를 위한 단계적 점검, 공시 방안 추진

공모펀드 시장 저변확대 및 신상품 출시 지원

새로운 유형의 펀드에 대한 **적극적인
심사기준** 마련 등을 통해 창의적인
공모펀드·ETF 등 **신상품 출시** 지원

신탁 규제개선 지원

신탁이 국민의 재산관리 수단으로
자리매김하도록 **종합재산신탁** 등
신탁상품 현황을 분석하고 관련
규제 개선 지원

II. 잠재리스크에 대한 선제적 대응

▶ 자본시장 인프라 변화에 따른 **잠재 리스크 요인**을 분석하고 **체계적 대응 방안**을 마련

개방형 펀드의 유동성 관리수단

시장충격으로 인한 펀드런을 사전에
방지하기 위해 **개방형 펀드**의 **유동성
관리수단(LMT)** 도입 방안 검토

ATS 출범에 따른 펀드시장 인프라 점검

상장주식 등의 **거래시간 확대**가 **펀드
운용 체계에 미치는 영향** 분석 및
대응 방안 마련

책준형 토지신탁 리스크 관리 강화

위험 요인의 입체적 분석을 통해
체계적 관리 방안을 마련하고,
위험 수준별 **재무건전성** 및 **사업장
관리 강화**

▶ 내부통제 및 부적격 운용사 관리 강화 등을 통해 자산운용사에 대한 감독 효율성 제고

자산운용사
내부통제 효율화

IT를 활용한 내부통제 인프라를
구축하고, 운용사 대상 내부통제
지도를 강화

GP 등록시스템 마련 및
PEF 보고 접수시스템 개선

GP 등록 전산시스템을 구축하고,
기관전용사모펀드 보고접수 시스템을
개선하여 체계적 감독 관리방안 마련

부적격 사모운용사
정리 방안 마련

자생력 있는 운용사 위주의 사모펀드
시장 재편을 위하여 부적격 사모
운용사 정리 방안 마련 지속

I. 기본방향

II. 증권산업 감독 부문

III. 증권산업 검사 부문

IV. 자산운용산업 감독 부문

V. 자산운용산업 검사 부문

공정 질서 확립

① 공정질서 훼손 불법행위 점검

- ▶ 대주주 신용 공여, 부당한 직무정보 이용 등 반복적인 불법·부당행위 점검
- ▶ 유사투자자문업자의 불법리딩방 등 점검

리스크 관리 강화

② 잠재 리스크 요인 점검·대응

- ▶ 내부통제 Grey-zone 점검 등을 통한 회사내부 리스크 취약 부분 보완
- ▶ 금융시장 불확실성 지속 관련 MMF 등의 위험관리 실태 점검

상시감시 중심 검사 운영

③ 상시감시 고도화 · 효율화

- ▶ 상시감시시스템을 통해 펀드시장을 모니터링하고, 사후 지적보다는 사전 예방적 점검 강화
- ▶ 테마 · 수시 중심의 효율적 검사

I. 공정한 시장 질서 확립을 통한 신뢰 제고

반복적 불법행위 엄단-①



▶ 자산운용 등 업계 전체

- 대주주·임원 등의 직무정보 이용
- 대주주 불법 신용 공여
- 자기 또는 제3자 이익도모
- 부당한 투자자 차별 등

반복적 불법행위 엄단-②

▶ 투자자문·일임 등

- 겸영업무 위반 등

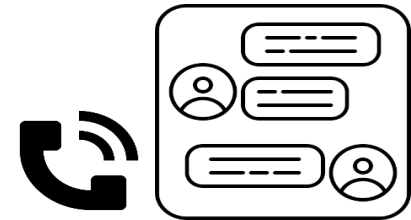
▶ PEF, GP

- 잠재적 위험요인이 내재된 고위험 GP 선별 및 점검*

* PEF와 GP 및 그 이해관계인 간 거래 금지 위반, PEF 이익 훼손 및 제3자 이익 도모 등 불건전 영업행위 등

- 경영참여 이외의 목적으로 운용하는 PEF 실태 점검

투자자 피해 예방



▶ 유사투자자문업자의 불법 리딩방 등 감시

- 일제점검 및 암행점검 실시
- 강화된 영업행위 규제 준수 점검
- 신고 포상 확대

▶ 무인가 투자중개 등 운용사 퇴출

- 불법 자금 모집, 무인가 투자매매·중개 등 불법행위 점검

II. 자산운용시장의 리스크 요인 분석 및 선제적 대응

내부통제 역량 강화

▶ 내부통제 미흡 부분 점검 강화

- 내부통제가 적절히 작동하지 않는 사각지대에 대한 점검
- 부서·업무간 내부통제 형평성 제고
- 위험관리기준을 포함하여 업무 프로세스 전반에 대한 점검 실시

▶ 책무구조도 도입·운영 연착륙 지원

- '25.4월 시범 운영 대상 자산운용사 책무구조도 도입·운영 지원

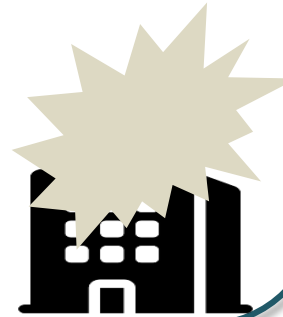
시장 위험 분석

▶ 펀드시장의 위험 분석 및 대응

- 공모펀드 시장의 과당경쟁, 리스크 요인 등

▶ 국내외 부동산 등 리스크 점검

- 부동산 경기 상황에 따른 펀드 위험 관리의 적정성 등 점검



부동산 신탁 관련

▶ 신탁사의 불건전 영업행위 대응

- 부동산 신탁사의 건전성 등 리스크 관리 적정성 점검
- 불건전 영업행위에 엄정 대응하되 내부통제 양호한 회사에 대해서는 상응하는 감독, 검사방안 고려
- ※ '24년 테마검사에서 사익 추구 등 불건전 영업행위 다수 발견
- 내부통제 모범규준 마련 등 적극적 자정노력 지원

Ⅲ. 상시감시 중심의 검사 운용으로 효율성 제고

V. 자산운용산업 검사 부문

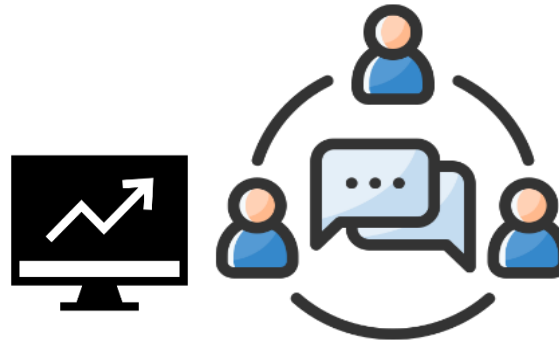
상시감시 강화



▶ 상시감시 시스템을 통한 모니터링 강화

- 상시감시 시스템 운영을 통해 급변하는 펀드시장에 적시 대응
- 환매중단, 부실자산, 수탁고 급변 등 특이사항을 조기 포착하고 분석하여 맞춤형 검사 실시

테마·수시 검사



▶ 테마·수시 검사 중심의 탄력적 운영

- 대내외 시장여건 변화에 따른 시의성 있는 테마를 적극 발굴하여 점검 실시
- 장기 미임점 운용사, 자문사에 대한 수시 검사 실시

연계검사 실시



▶ 주관사·운용사등 연계 검사 실시

주관사-운용사-판매사 및
계열증권사-운용사등 검사를
실시하여

연계된 불법행위, 리스크 관리
적정성 등 체계적으로 점검

Q & A