

혁신성장과 일자리 창출을 뒷받침하기 위한

사모펀드

제도개편 추진방향

2018. 9. 27



우리 금융은
혁신을 뒷받침하고 있는가?



해외 혁신기업의 성장



미국 대표 혁신기업

FAANG

facebook

amazon

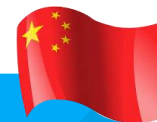


NETFLIX

Google

성장 동력
+
일자리 창출

S&P500 지수 **13%** 차지



중국 대표 혁신기업

BAT

Bai du 百度

Alibaba Group

Tencent 腾讯

글로벌 시총 상위 10위내 기업으로 성장

혁신을 뒷받침하는 금융

혁신성장 자금지원



마윈,
단 6분의 미팅으로
손정의로부터 **2,000만달러**의 투자 유치

혁신을 뒷받침하는 금융

대출보다는 투자

- High Risk, High Return
- 성장의 과실과 Risk 공유



정책자금보다는 민간(시장)자금

- 정책자금으로는
다양하고 충분한 자금공급 한계

사모펀드 (Private Funds)



- 짧은 만기의 대출 보다는
지분증권, 메자닌 방식의 중장기 자금 공급

단기자금보다는 중장기 자금

- M&A를 통한 투자자금 회수
- 창업벤처기업의 Exit 수단 제공

창업-성장-회수의 생태계 완성

사모펀드,

인력 구조조정? 고용창출

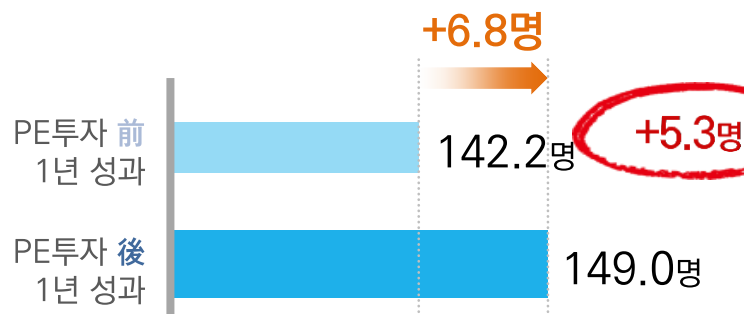


사모펀드 투자성과 분석

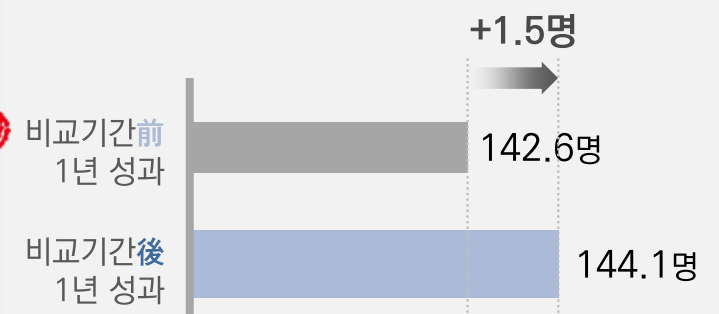
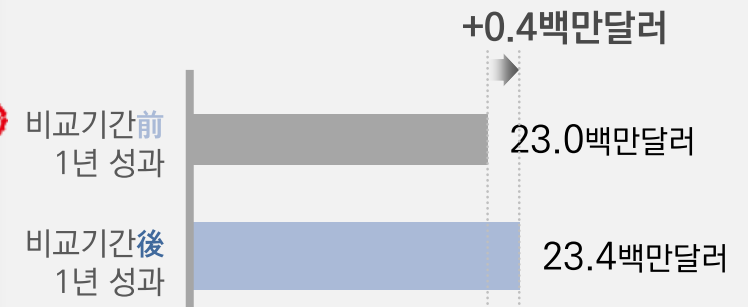
※ 미국 1995-2009년 3,874개 PE투자 중소중견기업 대상 분석

* 자료 : Paglia and Maretno(2014, Journal of Banking and Finance)

사모펀드 투자기업

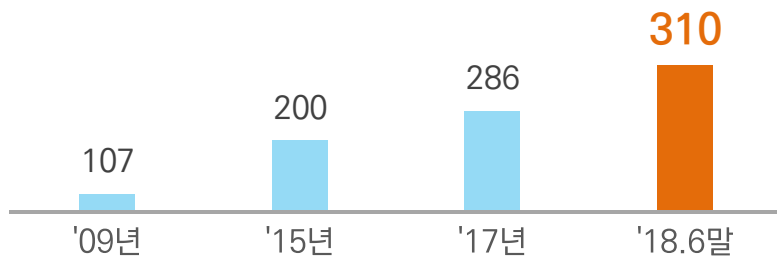


사모펀드 비투자기업

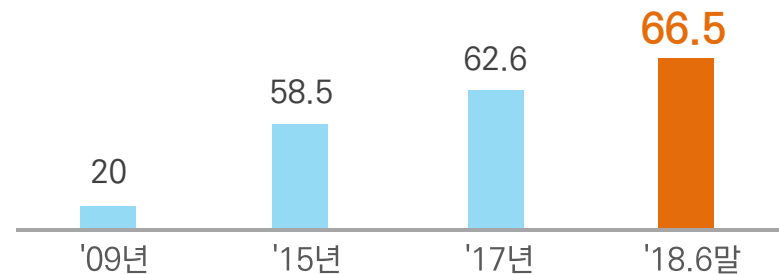


사모펀드의 성장 1 국내 사모펀드 현황

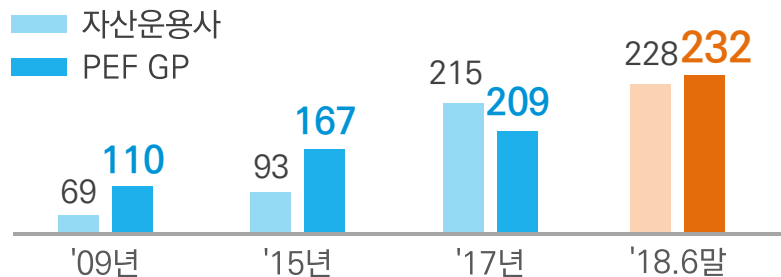
헤지펀드(전문투자형 사모펀드) (조원)



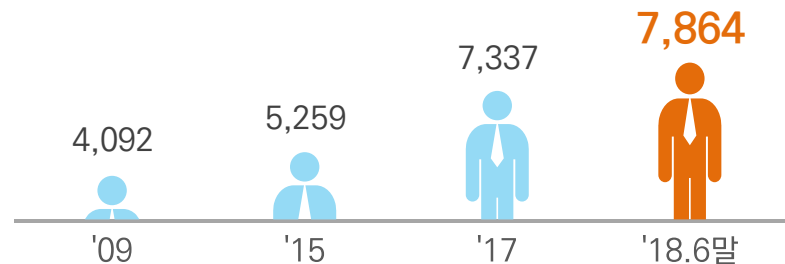
PEF(경영참여형 사모펀드) (조원)



운용사 수 (개)



자산운용사 종사자 수 (명)

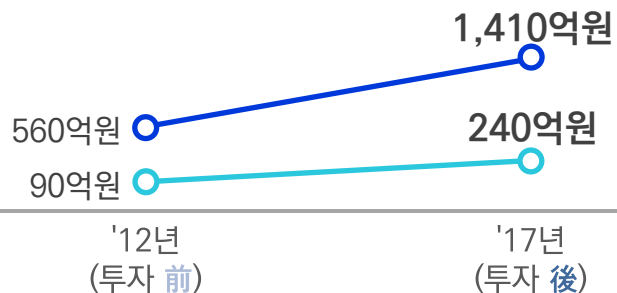


사모펀드의 성장 2 사모펀드 역할 (성공 사례)

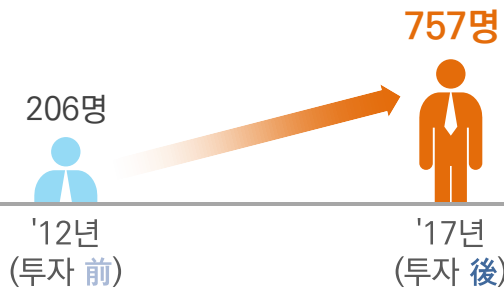
OOO PE의 OOO커피 인수 사례

영업실적

— 매출액 — 영업이익



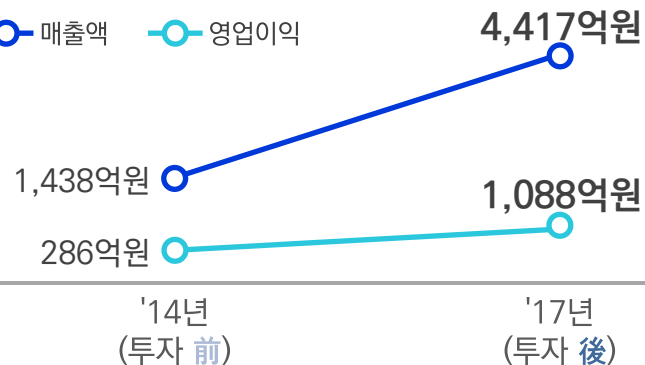
고 용



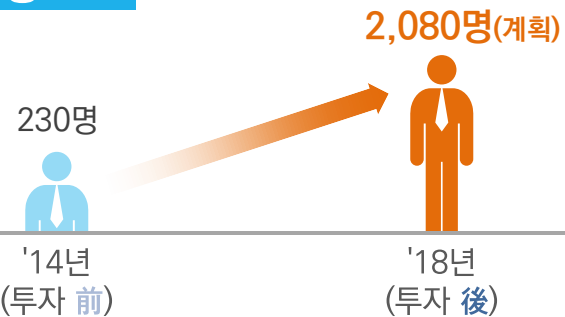
△△파트너스의 △△프랜드 인수 사례

영업실적

— 매출액 — 영업이익



고 용



그런데,
사모펀드는

반쪽짜리?



해외 사모펀드 규제

해외 사모펀드는 공모펀드 규제영역 바깥에서 자생적으로 발전

공모펀드

나머지
사모펀드 영역

해외 사모펀드 특징

운용규제 없음

투자대상, 운용전략 제한 없음

시스템리스크 차원에서만 관리

'08년 금융위기 이후

국내 사모펀드 제도 및 문제점 1 국내 사모펀드 규제 현황

시장 분절

PEF

경영참여형 사모펀드

- 의결권 있는 주식 10% 이상 취득 의무
(취득 주식 6개월 이상 보유 의무)
- 대출 금지



헤지펀드

전문투자형 사모펀드

- 10% 초과 주식 보유분에 대한
의결권 행사 제한



10%
Rule

국내 사모펀드 제도 및 문제점 2 국내 사모펀드 관련 문제점

기업의 장기적 성장 지원에 한계

경영자

경영권 유지,
중장기 투자 선호

VS

PEF

10% 지분투자 의무 규제

메자닌, 중장기 투자 제한

(사례) 국내 모바일 송금서비스 업체

해외 자본

Qualcomm
GIC TEKTON



지분투자 의무 없음

국내 PEF



10% 지분투자 의무

약 1,300억원 투자유치

기업가치 약 3,000억원으로 성장

다운로드 건수 2,000만건 누적 송금액 23조원

국내 사모펀드 제도 및 문제점 2 국내 사모펀드 관련 문제점

기업지배구조 개선, 기업가치 제고에 한계

대기업

10% 지분규모 매우 큼
(삼성전자 300조, SK하이닉스 65조)

VS

PEF

10% 지분투자 의무

국내 대기업 지배구조 개선 논의
대기업 오너 vs. 해외 자본

(사례) 국내 대기업 그룹



국내 대기업

그룹 지배구조
개편 압박

주주 배당
확대 요구 등

해외 헤지펀드

(대기업 계열사 지분 약 3% 보유)

국내 사모펀드 제도 및 문제점 2 국내 사모펀드 관련 문제점

M&A 활성화에 한계

기업, 채권단 다양한 방식의 투자요구

VS

PEF 지분참여 의무 + 대출금지

헤지펀드 10% 이상 의결권 행사 금지

(다양한 구조를 활용한)
적극적 M&A 추진에 한계

(사례) 중견 제조 기업



채권단

지분+채권 동시
매각 희망



국내 PEF

채권매입(사실상 대출) 금지

인수포기



해외 기업이 인수

사모펀드,
글로벌 수준으로 도약

사모펀드 제도개선 추진방향

1 사모펀드 운용규제 일원화

운용규제 일원화

+

글로벌 수준의 자율성

현 행

헤지펀드

PEF

지분보유 의무	규제 없음	의결권 있는 주식 10%이상 취득 의무 (6개월 이상 보유)
의결권 제한	보유주식 중 10% 초과분 의결권 행사 제한	규제 없음
차 입	순재산 400% 이내 차입	PEF재산 10% 이내
대 출	대출 가능 (단, 개인대출은 금지)	대출 불가

운용규제
일원화 (완화)

개 선

규제 없음
규제 없음
순재산 400% 이내 차입
대출 가능 (단, 개인대출은 금지)

사모펀드 제도개선 추진방향

2 기관전용 사모펀드 제도 도입

기관투자자로부터만
자금 조달

운용규제 일원화(완화)

금융당국 개입
최소화

현 행

경영참여형 사모펀드



개 선

기관전용 사모펀드



펀드를 통해
재간접 형태로 투자



사모펀드 제도개선 추진방향

3 사모펀드 범위 재정립

투자자 수 확대

100인 이하

49인 이하



*청약권유자 수(49인)는 사모발행 제도개선시 별도 검토

전문투자자 범위 확대

전문투자자



사모펀드 제도개선 추진방향

4 국내 현실에 맞는 규제는 유지

▶ 대기업을 지배력 확장 방지를 위해 대기업 관련 규제 현행 유지

자본 시장법

지분 소유제한

계열회사로 취득시 5년 이내 지분증권 처분 의무

출자제한

대기업집단 소속 금융기관은 PEF 지분의 30%까지만 출자 가능

공정 거래법

의결권 제한

계열사 의결권 행사 원칙적 금지 (예외적 인정)

중요사항 공시

지배구조 관련 사항 등

상호출자 금지

자기주식 소유 계열사의 소유주식 취득 불가

현
행
유
지

▶ 특정 정책목적 펀드(창업/벤처기업투자 등)에 대한 세제혜택 현행 유지

기대 효과



혁신성과 일자리 창출을 뒷받침하여, 궁극적으로 국민재산 증식에 기여

감사합니다

