

### 3. 뮤추얼 펀드의 도입 배경과 전망

- (현황) 6월중 국회에 '증권투자회사법'이 상정, 7월부터 시행될 계획이어서 '회사형투자신탁'인 뮤추얼 펀드가 빠르면 7월중에 도입될 예정임
- (목적) 뮤추얼 펀드의 도입은 외자 유치와 증시 활성화를 도모함으로써 궁극적으로 기업의 구조조정을 지원하려는 데 그 목적이 있음
- (전망) 경제 전반의 구조조정이 어느 정도 성숙단계에 들어서고 실질금리 인하 및 기업의 경영 여건이 개선되면 뮤추얼 펀드의 본격적 성장이 이루어질 가능성이 큼. 중장기적으로는 증시의 활성화나 구조조정 자금 조달에 기여할 것임

#### □ 뮤추얼 펀드 추진 현황 및 특징

- (추진 현황) 재정경제부는 6월 7일 '증권투자회사법'을 입법 예고하고, 6월중 국회에 법안을 제출해 7월부터 시행할 계획임을 밝혔음
  - 따라서 내국인이나 외국인의 자금을 모아 유가증권에 투자·운용하는 '회사형투자신탁'인 뮤추얼 펀드가 빠르면 7월중에 도입될 예정임
- (뮤추얼 펀드의 특징) 뮤추얼 펀드는 자본금 10억 원 이상이면 내국인이나 외국인을 막론하고 누구든지 세울 수 있는 상법상 주식회사로 증권사를 통해 직접 주식에 투자하는 것과 투신사의 수익증권을 매입하는 것의 중간 성격을 갖고 있음
  - 자산 운용은 자산 운용회사, 모집위탁은 판매회사, 유가증권 보관은 자산 보관회사, 기타 업무는 일반 사무 수탁자가 각각 담당하기 때문에, 뮤추얼 펀드는 투자와 관련한 실질적인 활동을 하지 않는 일종의 서류형태로만 존재함
  - 동일 종목 유가증권에 뮤추얼 펀드 자산의 10%를 초과해 투자하거나 특정기업 발행주식총수의 10%를 초과해 투자할 수 없으며, 일정 비율을 초과해 뮤추얼 펀드의 특수관계인이 발행하는 유가증권에 투자할 수 없도록 제한됨

#### < 계약형 투자신탁과 뮤추얼 펀드와의 비교 >

	계약형 투신	회사형 투신(뮤추얼 펀드)
설립형태	신탁약관에 의한 신탁 계약	펀드자체가 법인격을 가진 주식회사
발행유가증권	수익증권	주식
투자자의 법적 지위	수익자	주주
설립규제	설립요건 엄격	설립이 상대적으로 용이
통제제도	감독기관의 감독	주주에 의한 자율적 규제
금융상품 성격	저축수단 (만기 존재)	투자수단(계속기업)

< 헤지 펀드와 뮤추얼 펀드의 주요 차이점 >

구 분	헤지 펀드	회사형 투신(뮤추얼 펀드)
투자자 모집 형태	私募형식	公募형식
펀드의 투자 수익 평가	절대적인 평가	상대적인 평가
투자대상 및 방법에 대한 규제	적은 규제(암묵적 규제)	비교적 많은 규제
펀드 운영자에 대한 보수	투자성과 반영 높음	운영규모 반영 높음
하락 장세에서의 위험 회피	다양한 방법으로 관리	제한적인 대응
예상되는 투자 수익	장세방향에 의존하지 않음	장세 방향에 의존함

□ 도입 목적 및 파급효과

- (도입 목적) 뮤추얼 펀드 도입은 외자 유치와 증시 활성화를 도모하려는 것이며, 이를 바탕으로 기업의 구조조정을 지원하려는 데 목적이 있음
  - 외국인들도 자유롭게 펀드를 설립할 수 있도록 함으로써 외국 투자자본을 국내로 유치하는 것뿐만 아니라, 현재 침체된 증시의 수요기반을 공고히 하여 증시를 활성화시키려는 데 목적이 있음
  - 따라서 뮤추얼 펀드가 활성화되면 바로 증시의 수요기반을 확대시키게 되기 때문에, 정부, 금융기관 그리고 기업들로 하여금 증자를 통한 자금조달을 용이하게 할 수 있을 것임
  - 또한 구조조정에 필요한 자금을 확보하기 위해서는 기금 조성이 필요한 데, 이들 기업구조조정기금들이 뮤추얼 펀드로서 시장에서 상업성을 띠고 자율적으로 설립·운영될 수 있을 것임
  - 즉, 뮤추얼 펀드는 투자자가 주주가 되어 자산 운용에 따른 손실도 모두 책임지기 때문에 정책당국이 신경 쓸 필요가 없고, 허용되는 펀드도 폐쇄형<sup>1)</sup>이기 때문에 뮤추얼 펀드 형태의 구조조정기금들이 구조조정에 보다 안정적으로 투자를 할 수 있을 것임
- (파급 효과) 경제 전반이나 기업의 여건이 열악하여 단기적으로는 뮤추얼 펀드의 도입이 금융권 전반에 미칠 파급효과가 크지 않으나, 중장기적으로는 금융산업뿐

1) 뮤추얼 펀드는 크게 개방형(open-end)과 폐쇄형(closed-end)으로 구분되는 데, 개방형 펀드는 아무 때든지 당시 시장가격으로 평가하여 기존에 투자한 자산(원리금)을 회수할 수 있는 펀드를 의미하며, 폐쇄형 펀드는 투자한 자산(원리금)을 일정기간 동안 마음대로 회수할 수 없는 펀드를 의미함

만 아니라 경제 전반에 걸쳐 상당한 영향을 미칠 전망이다

- (금융산업) 단기적으로는 중소형 투자자문사나, 사설 투자클럽들이 뮤추얼 펀드를 설립할 가능성이 있으며, 투자신탁운용회사를 계열사로 갖고 있지 못한 금융기관들은 투신운용사나 투자자문사를 설립할 것으로 보임. 특히 펀드 운용 내용이 공개되기 때문에 간접 투자의 투명성 제고와 전문화를 가속화시킬 것임. 중장기적으로는 금융의 증권화 및 증권(투자)산업의 발달을 가속화시켜, 결국 직접 금융시장을 통한 기업들의 자금조달 비중이 월등히 높아지게 될 것임
- (투자자) 단기적으로 일부 투기성 자금의 경우에는 기존의 금융기관으로부터 신규로 설립될 뮤추얼 펀드로 이동할 가능성이 있으며, 중장기적으로 다양한 유형의 뮤추얼 펀드가 시장에 등장하면서 중시 투자자 신규 참여를 촉진시킬 것임

## □ 전망과 시사점

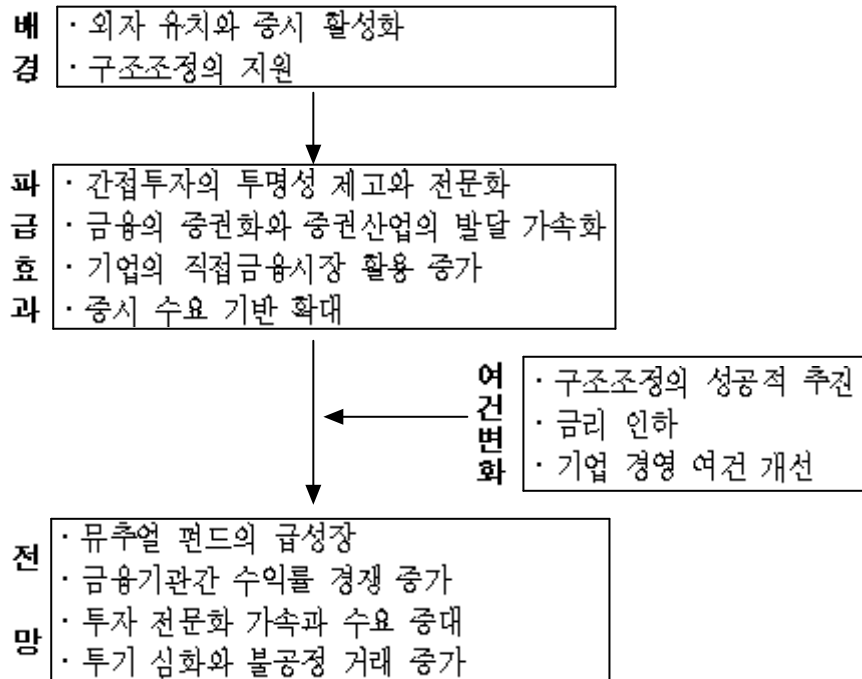
- (전망) 뮤추얼 펀드는 단기적으로 증시의 활성화나 구조조정 자금 조달의 견인차 역할을 기대하기 어려우나, 경제 전반의 구조조정이 어느 정도 이루어지고 실질금리 인하 및 기업의 경영 여건이 개선되면서, 중장기적으로 매우 큰 역할을 할 것임
- 즉, 실질금리가 인하되며 궁극적으로 기업의 경영여건이 개선되어 증시의 활황 국면이 전개되고, 언제든지 환매가 가능한 개방형 투자신탁도 허용되면서 뮤추얼펀드의 급성장이 예상된다<sup>2)</sup>
- 따라서 중장기적으로 보면, 현재 약 300조 원 정도 (투신사 109조 원, 은행신탁 180조 원)의 국내 신탁 업계시장을 놓고, 뮤추얼펀드들은 증권사 및 투신업체들과 치열한 수익률 게임을 벌일 것으로 전망됨
- 일반 투자자들은 직접적으로 증시에 투자하기보다는 운용능력이 뛰어난 뮤추얼펀드를 선호할 것이며, 증시투자의 대중화를 가속화시켜 증시의 수요기반 확대에 긍정적으로 작용할 것임
- 따라서 기업들의 직접금융시장을 통한 자금조달이 용이해 질 것임
- 하지만 금융기관 또는 펀드간의 수익률 과당경쟁에 따른 증권 투자의 투기 심화나, 내부자 거래와 같은 불공정 거래도 상당히 증가할 전망이다

2) 미국 뮤추얼 펀드는 초 저금리 정책과 기업의 경영실적 회복으로 급증하였으며, 98년 4월 말 현재 약 5조 483억 달러 규모에 이르고, 은행들의 총 수신잔고인 5조 1,700억을 곧 추월할 것으로 예상된다

- (시사점) 뮤추얼 펀드는 중장기적으로 금융산업 전반에 긍정적으로 작용할 것이나, 본격적인 성장을 위해서는 기업의 실적 회복과 금리인하가 뒤따라야 할 것임
- 이는 구조조정에 소요되는 자금을 마련하기 위해 뮤추얼 펀드를 도입한다는 취지에서는 그 도입 효과가 단기적으로 제한적일 것임을 의미함
- 단지 구조조정관련 기금의 조성(설립)은 뮤추얼 펀드의 도입으로 비교적 용이해질 것임
- 하지만 이들 펀드들의 운용상 전문성이 제고되지 않으면, 투자자들로부터 외면을 당할 가능성이 있기 때문에, 무엇보다도 각 펀드들은 펀드운영의 전문화에 주력해야 할 것임
- 일반투자자들은 뮤추얼 펀드의 환금성이나 투자 원금의 보장 등에 관하여 기존 투자상품과의 차이점<sup>3)</sup>들을 잘 이해하여야 할 것이며, 금융감독당국은 불공정 거래 예방에 만전을 기해야 할 것임

(김 회 성 [hiskim@hri.co.kr](mailto:hiskim@hri.co.kr) ☎724-4020)

<뮤추얼 펀드 도입 배경과 전망>



3) 뮤추얼 펀드의 경우, 폐쇄형에 따른 일정 기간 동안 원금 회수가 어렵다거나, 펀드 운용상 대형 손실로 원금상환이 어려워질 수도 있다는 점 등 투자와 관련된 기존 은행 예금이나 수익증권 매입의 경우와의 차이점들을 투자자들은 이해하고 있어야 할 것임