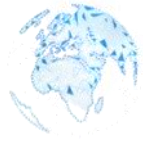




투자성 상품에 대한

위험등급 산정 가이드라인



목 차

1. 현황 및 추진배경
2. 투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인 주요내용
 - 1) 위험등급 산정의 일반원칙
 - 2) 상품별 위험등급 산정 기준
3. 향후 계획 및 기대 효과

Contents

1. 현황 및 추진배경

2. 투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인 주요내용

1) 위험등급 산정의 일반원칙

2) 상품별 위험등급 산정 기준

3. 향후 계획 및 기대 효과

1. 현황 및 추진배경

현황 및 추진 배경

EU 등 주요 선진국 동향

글로벌 금융위기 이후
금융소비자 보호를 위해 투자성 상품에
대한 전반적 규율체계 강화(PRIIPs)

- ① 규율 대상 상품 범위 확대
- ② 시장위험, 신용위험 모두 고려
- ③ 등급별 위험수준, 유동성 위험 등 여러 위험에 대한 설명 및 유의사항을 소비자에게 고지

국내 현황

금융상품판매·자문업자가 투자성 상품을
권유·자문하는 경우
그 상품의 위험등급을 정하여 설명토록 하고
있음(금소법 제19조)에도 불구하고

그동안 소비자에게 고지되는 위험등급을
금융회사가 자율적으로 산정하는 과정에서
상품의 실제 위험도를 적절히 반영하지
못하는 측면이 있다는 지적 지속적 제기

「투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인」 마련

Contents

1. 현황 및 추진배경

2. 투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인 주요내용

1) 위험등급 산정의 일반원칙

2) 상품별 위험등급 산정 기준

3. 향후 계획 및 기대 효과

2. 투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인 주요내용

주요 내용

가이드라인은 모든 상품에 적용되는 공통기준인 '위험등급 산정 일반원칙'과
각 상품유형별 특성을 고려한 '상품별 위험등급 산정기준' 으로 구성

1. 위험등급 산정 일반원칙

- 1 적용대상 금융상품
- 2 위험등급 산정 주체
- 3 위험등급 체계
- 4 위험등급 산정방식
- 5 위험등급 산정시기
- 6 위험등급 관련 내부통제
- 7 위험등급 표시 및 설명 방법

2. 상품별 위험등급 산정기준

- 1 장내파생상품
- 2 집합투자증권
- 3 파생결합증권
- 4 지분증권(주식 등)
- 5 채무증권
- 6 특정금전신탁
- 7 투자일임계약
- 8 변액보험
- 9 기타

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

투자성 상품의 '위험등급 산정에 관한 일반원칙'을 마련하여 적용대상이 되는 금융상품의 범위, 위험등급 체계 및 산정방식 등 금융상품 판매자가 「금소법」 상 설명의무 이행을 위해 위험등급 산정 시 준수해야 하는 기본사항들을 규율

① 적용대상 금융상품

- ✓ 일반금융소비자에게 판매되는 모든 투자성 상품으로 지분증권, 채무증권, 집합투자증권, 파생결합증권, 파생상품, 신탁계약, 일임계약 등을 포함하되, 「금소법」 시행령 제13조제2항 각 호의 상품*을 제외

* 연계투자 및 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 제103조제1항제2호부터 제7호까지의 규정에 따른 신탁계약

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

② 위험등급 산정주체

- ✓ 금융상품직접판매업자(이하 '판매사')가 위험등급을 산정하는 것이 원칙
 - 판매사가 위험등급 산정의 주체임을 명확히 하여 판매사 책임성 제고
- ✓ 다만, 판매사는 금융상품 판매 시 당해 금융상품의 제조사가 정한 위험등급을 사용하는 것이 보다 적절하다고 판단되는 경우 제조사의 위험등급 사용가능
(단, 이 경우 판매사는 제조사가 정한 위험등급의 적정성을 확인하며, 그 절차와 방식 등은 자체적으로 마련한 기준에 따름)
- ✓ 한편, 판매사가 정한 위험등급과 제조사가 정한 위험등급이 다를 경우, 판매사는 제조사와 위험등급 적정성에 대해 협의할 필요

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

② 위험등급 산정주체

기 존

제조사 산정 → 판매사는 별도
등급 산정 없이 제조사 등급 사용



개 선

판매사가 등급산정의 주체임을
명확화

제조사 등급을 사용하는 것이
불가피한 경우 그 적정성을 검토 ·
확인*

* 적정성 확인에 대한 내부통제절차 마련

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

③ 위험등급 체계

✓ 1~6등급 체계로 일원화 (1등급 : 최고위험)

1등급	2등급	3등급	4등급	5등급	6등급
매우 높은 위험	높은 위험	다소 높은 위험	보통 위험	낮은 위험	매우 낮은 위험

기 존

공모펀드 : 1~6등급
기타상품 : 회사별 상이
(통상 은행 1~6등급, 증권 1~5등급)

개 선

1~6등급 체계로 일원화
가장 널리 사용되고 있는 공모펀드
등급체계를 적용하여 시장혼란 최소화

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

④ 위험등급 산정방식

- ✓ 금소법에서 고려하도록 하고 있는 신용위험, 시장위험, 환율위험, 유동성위험 등 주요 위험요소별로 위험등급 산정원칙을 제시

기 존

회사 자율 (공모펀드 시장위험 산정방법만 표준화)

(시장위험) 수익률의 표준편차를 기준으로 변동성 측정

(신용위험) 채권형 펀드 및 파생결합증권에 신용등급 미반영



개 선

각 위험요소별로 위험등급 산정 원칙 제시(상품별 세부사항은 상이)

(시장위험) 수익률의 VaR 기준으로 변동성 측정(공모펀드)

(신용위험) 편입자산의 신용등급을 기준으로 1~6등급(신용평가사 등급활용)

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

④ 위험등급 산정방식

기 존

(환율위험) 표준 기준 없이 회사별로 필요시 등급에 반영

(유동성위험) 위험등급에는 반영하지 않고 유동성 위험을 별도 설명

(기타 위험) 상품의 복잡성, 최대원금손실가능액 등 기타요인 반영 기준 없음



개 선

(환율위험) 환율 변동성을 고려하여 0~2등급 상향

(유동성위험) 환매제한의 정도를 3단계*로 구분하여 별도 고지하되, 유동성위험이 중요한 경우 등급 상향

* 환매불가, 환매시 비용발생, 환매가능

(기타 위험) 그 밖의 요인에 따른 손실위험을 고려하여 추가 상향 가능

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

④ 위험등급 산정방식

기 존

(고난도금융투자상품*) 별도 기준 없음
(회사 자율)

- 자본시장법상 고난도금융투자상품
(최대원금손실가능액이 20% 초과 등)에
해당하는 경우
 녹취의무 및 숙려제도 등 강화된 투자자
 보호제도 적용



개 선

(고난도금융투자상품) 최저등급을
2등급(높은 위험)으로 제한

- * 모든 위험요소를 고려한 최종위험
등급이 2~6등급인 경우 2등급 부여,
최종 위험등급이 1등급인 경우 그대로
1등급 부여

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

⑤ 위험등급 산정시기

- ✓ 해당 금융상품을 권유·판매하는 시점에 최초 산정하되,
 - 수시로 판매되거나 환매가 가능한 상품(ex) 개방형 펀드)의 경우
결산시점에 맞추어 연 1회(매년 결산시점) 등급을 재산정

⑥ 위험등급 관련 내부통제

- ✓ 위험등급의 적정성을 확인·검토하는 내부통제 절차를 마련·운영
 - 신규 상품은 상품출시 의사결정 시 위험등급 적정성을 검토하는 절차를 마련하고, 기존 상품의 경우 위험등급의 적정성을 정기적으로 점검하는 절차 마련

(1) 위험등급 산정 일반원칙

주요 내용

⑦ 위험등급 표시·설명 방법

표시방법

- ✓ 판매사는 금융상품의 위험등급을 설명함에 있어 각 위험등급별로 다른 색상으로 나타내는 등 고객이 각 등급의 의미를 시각적으로 이해하기 쉽게 표시
- ✓ 위험등급 산정에 반영한 중요 위험요소 중 추가 설명이 필요하다고 판단되는 경우 이를 충실히 기재

설명방법

- ✓ 판매사는 투자자의 이해도 제고를 위해 위험등급의 의미와 유의사항, 해당 위험등급 산정 사유 등을 함께 설명

Contents

1. 현황 및 추진배경

2. 투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인 주요내용

1) 위험등급 산정의 일반원칙

2) 상품별 위험등급 산정 기준

3. 향후 계획 및 기대 효과

(2) 상품별 위험등급 산정 기준

주요 내용

일반원칙에 따라 장내파생상품, 집합투자증권(공·사모펀드), 파생결합증권, 지분·채무증권, 특정금전신탁, 투자일임계약, 변액보험 등
상품별 특성을 고려한 위험등급 산정 세부기준 마련

보다 일관된 기준으로 투자성 상품 위험등급 평가 가능



(2) 상품별 위험등급 산정 기준

주요 내용

① 집합투자증권

✓ **공모펀드** 변동성 측정방법을 현행 표준편차 기준에서 **VaR 기준**으로 변경

하고, **채권형펀드**에 반영되지 않고 있는 **신용등급 반영기준 마련**

✓ **사모펀드**는 현재 별도 기준이 없으나, 가급적 **벤치마크 수익률** 등을 활용하여 평가하되 불가한 경우 **최저 2등급 이상**으로 평가

② 파생결합증권

✓ **시장위험**과 **신용위험**을 모두 고려하여 평가

☞ **시장위험**은 최대원금손실가능금액을 주요 기준으로 고려하여 평가

☞ **신용위험**은 발행인(증권사)의 신용위험에 노출되는 점을 감안하여 발행인의 신용등급을 기준으로 산정 (1~6등급 부여)

(2) 상품별 위험등급 산정 기준

주요 내용

③ 그 밖의 상품

- ✓ 그 밖의 상품은 대체로 각 회사 자체 기준에 따라 자율적으로 운영되고 있는 점을 고려하되, 통일적인 운영을 위한 기본 기준을 제시

기 존

(지분증권) 회사 자율

(채무증권) 회사 자율



개 선

(지분증권) 원칙적으로 2등급

- 비상장주식, 해외거래소 상장주식, 투자주의·경고·관리종목에 해당 하는 경우는 1등급

(채무증권) 발행사의 신용등급에 따라 등급 산정 (보증부채권은 보증기관의 신용도 고려)

(2) 상품별 위험등급 산정 기준

주요 내용

③ 그 밖의 상품

기 존

(특정금전신탁) 회사 자율

(채무증권) 회사 자율

(장내파생상품) 회사 자율



개 선

(특정금전신탁) 편입자산의
위험등급으로 위험등급 결정

(투자일임계약) 편입가능 자산의 최고
위험등급 부여

- 단, 포트폴리오 방식으로 운영되는
일임계약의 경우 편입자산의
위험등급을 가중평균 가능

(장내파생상품) 원금초과 손실가능
상품이므로 1등급

Contents

1. 현황 및 추진배경
2. 투자성 상품 위험등급 산정 가이드라인 주요내용
 - 1) 위험등급 산정의 일반원칙
 - 2) 상품별 위험등급 산정 기준
3. 향후 계획 및 기대 효과

3. 향후 계획 및 기대효과

향후계획 및 기대효과

기대효과

투자성 상품 위험등급에 대한 금융소비자의 이해도 제고

위험등급 산정 가이드라인

투자성 상품 위험등급 산정
일반적인 기준 제시

상품의 실질 위험도 효과적 반영

통일된 기준에 따라
상품별 비교·설명 용이

반영

금융투자협회 표준투자권유준칙

향후 보다 상세한 사항
표준투자권유준칙 반영 예정

'23.4분기(잠정)부터 시행계획

개별 금융회사는 투자성 상품
위험등급 산정 기준 마련 필요



감사합니다