

(9) 기본연구과제명: 단기성 투기자금에 대한 주요국 규제동향과 정책적 시사점

■ 연구책임자

이 호 진 부연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

- 미국은 국제금융시장에서의 혁신과 새로운 규율이 끊임없이 만들어지고 변화하는 곳으로서 향후 거시경제의 흐름을 변화시킬 수 있는 새로운 금융질서가 만들어지고 있음.
- 그러나 미국을 비롯한 국제금융시장에서 가장 매력적인 투자수단으로 자리를 잡아가고 있는 헤지펀드의 행태와 정책당국의 규제동향에 대한 연구는 이루어지지 않고 있음.
- 헤지펀드의 경우 미국·영국·프랑스에서 설립·운영 중인 헤지펀드의 비중이 국제금융시장에서 약 80%를 차지하며, 특히 미국의 비중이 50%에 육박하여, 미국의 규제 동향이 주요국들의 벤치마킹 대상이 됨.
- 국내투자자본에 대한 비대칭적인 규제로 인하여 대안투자수단이 활성화되지 못하고 있는 상황에서 외국계 투자자본이 기업 및 금융기관의 구조조정 과정에서 유일한 자금공급원으로서의 기능을 수행하고 있으나, 우리의 시각은 이러한 투자수단에 대해 단기성 투기외국자본이라는 시각을 가지고 부정적인 측면만을 부각시키고 있음.
- 선진국의 대안투자수단에 대한 규제동향을 연구함으로써 이러한 투자자본의 부작용을 최소화하기 위한 규제수단을 강구함과 동시에 산업자금 공급의 순기능을 활성화할 수 있는 방안을 강구함.
- 미국을 비롯한 선진국에서 활성화되고 있는 헤지펀드에 대한 규제동향을 살펴봄으로써, 우리나라의 자본시장에서 국내·해외 헤지펀드가

활성화될 경우 발생할 수 있는 문제점과 경제적 효과를 분석하고, 헤지펀드 등의 외국투자자본이 부작용을 최소화하면서 활성화될 수 있는 방안을 살펴봄으로써, 국내투자자본에의 시사점을 도출함.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구와의 차별성

| 구분 | | 선행연구와의 차별성 | | |
|----------------|---|---|---|---|
| | | 연구목적 | 연구방법 | 요 연구내용 |
| 주요 선행 연구 | 1 | - 과제명: 투기성 외국자본의 문제점과 정책과제 - 연구자(년도): 전승철 외(2004) - 연구목적: 대체투자수단의 문제점을 지적하고 투기성 외국 자본의 부정적인 행태를 억제하는 방안을 강구 | - 사례분석 | - 투기성 외국자본의 문제점인 국내 기업의 장기성장성 약화와 경영안정성 저해 및 산업자금 공급기능 위축을 지적 - 기업지배구조 개선을 통하여 경영의 안정성과 투명성을 높이는 방안 제안 |
| | 2 | - 과제명: 외국인 주식보유비중의 증대를 둘러싼 논의에 대한 검토 - 연구자(년도): 김재철 외(2004) - 연구목적: 외국인의 주식보유비중과 관련된 문제점을 검토하여, 문제의 본질과 대응방안을 모색 | - 사례분석 - 실증분석 | - 외국인 투자에 의한 주식보유비중의 증가에 따른 문제점 - 외국인 주식보유비중의 감소에 따른 영향 분석 - 주가지수 파생상품 등의 새로운 투자기법에 의한 금융시스템 효과 분석 |
| | 3 | | | |
| 본 연구 | | - 미국을 비롯한 선진국에서 활성화되고 있는 헤지펀드에 대한 규제동향을 살펴봄으로써, 우리나라의 자본시장에서 국내·해외 헤지펀드가 활성화될 경우 발생할 수 있는 문제점과 경제적 효과를 분석하고, 헤지펀드 등의 외국투자자본이 부작용을 최소화하면서 활성화될 수 있는 방안을 살펴봄으로써, 국내투자자본에의 시사점을 도출함. | - 사례분석: 미국 등의 규제 원인 및 동향 분석 - 계량분석: 헤지펀드의 금융시장 및 거시경제에 대한 영향 | - 미국의 SEC, CFTC에 의한 헤지펀드에 대한 규제 원인·동향 및 정책 방향에 대한 연구 - 우리나라의 외국계·국내 대안투자수단에 대한 규제 - 헤지펀드의 위상변화와 향후 전망 - 헤지펀드의 산업자본 공급기능에 대한 연구 |

■ 연구 방법

□ 문헌조사 및 각국의 사례연구

○ 주요 선진국의 헤지펀드에 대한 규제정책을 비교 연구하고, 국별 규

제정책의 배경 및 최근의 규제동향을 중심으로 규제정책의 특징을 연구

○ 국내 규제기관 및 관련부처의 규제정책을 비교 분석하고, 관련 부처 및 기관과의 전문가 회의를 통해 규제정책의 개선방안 도출

□ 실증 분석

○ 헤지펀드가 거시경제 및 금융시장에 미치는 효과를 분석

■ 주요 연구내용

□ 미국의 SEC, CFTC에 의한 헤지펀드에 대한 규제 원인·동향 및 정책 방향에 대한 연구

□ 미국, 영국, 프랑스, 스위스 등 금융선진국들의 헤지펀드에 대한 규제와 외국자본에 대한 규제 동향 연구

□ 우리나라의 외국계·국내 대안투자수단에 대한 규제

□ 헤지펀드의 위상변화와 향후 전망

□ 헤지펀드의 산업자본 공급 기능에 대한 연구

■ 기대 효과

□ 새로운 투자수단으로서 헤지펀드에 대한 규제가 이루어져야 하는지 이루어져야 한다면 어떤 규제수단이 필요한지에 대한 정책을 도출함.

□ 헤지펀드가 각국의 금융시장에서 어떠한 긍정적·부정적 역할을 수행하고 있는지에 대한 실증적 증거를 도출함.

■ 협동연구기관

□ 학계 1명 추후결정

■ 연구기간

□ 2006년 1월 ~ 2006년 12월