

미디어 담당자:

정승혜 +82 2 3771 0730 또는 andy.jung@morningstar.com

즉시 배포

모닝스타 글로벌 펀드 공시 리서치(Global Study of Fund Disclosures) 결과, 인도와 미국이 “높음 (Top)”을 받았으며, 호주는 글로벌 전반적으로 기준이 올라가는 상황에서 그 추세를 따라가지 못한 것으로 나타났다. 한국은 이전 리서치 결과와 같은 “평균 이상 (Above Average)”을 받았다.

격년으로 작성되는 이 보고서의 3 장에는 공시 분석을 위한 두 가지 신규 기준인 판매 공시와 ESG 및 스튜어드십 공시가 포함됐다.

한국, 2020 년 12 월 15 일 -- 독립 투자 리서치 분야의 선두업체인 [모닝스타\(Morningstar, Inc.\)](http://Morningstar.com)(Nasdaq: MORN)는 오늘 격년으로 작성하는 글로벌 투자자 경험 리서치(GIE, Global Investor Experience) 보고서의 제 3 장을 발표했다. 이번 6 차 보고서는 북미, 유럽, 아시아, 아프리카 지역에 걸친 26 개 시장에서 뮤추얼 펀드 투자자의 경험을 평가한다. “공시”를 다룬 장에서는 공시의 여섯 가지 핵심 측면에서 시장을 평가하며, 올해에는 판매 공시와 ESG 및 스튜어드십 공시라는 두 가지 새로운 기준이 새롭게 도입됐다.

모닝스타는 높음(Top), 평균 이상(Above Average), 평균(Average), 평균 이하(Below Average), 낮음(Low) 으로 분류되는 5 가지 등급 기준에 따라 인도와 미국에 “높음” 등급을 부여했다. 이것은 해당 시장이 포트폴리오 매니저 이름, 펀드 소유 현황, 보상체계 공개의 글로벌 모범 사례에 비취볼 때 가장 투자자 친화적 시장임을 뜻한다. 반면 호주는 “낮음” 등급을 받았는데, 이는 호주가 포트폴리오 보유 종목 공시가 규제화되지 않은 유일한 시장이면서 아직 ESG 및 스튜어드십 공시를 둘러싸고 확대되는 투자자의 기대에 부응하지 못하고 있기 때문이다.

“평균 이상”을 받은 한국에서는 포트폴리오 전체 보유종목을 금융투자웹사이트를 통해 열람할 수 있으며, 투자설명서에 펀드 매니저의 이름과 운용기간이 공시되고, 수수료와 보수에 대해 금전적인 설명을 제공한다. 수수료와 보수 수준을 동종그룹 평균과 비교하여 보여주는 것이 특징으로 꼽힌다. ESG 투자에 대한 관심이 증가하면서 ESG 를 투자전략의

중심으로 삼고 있는 상품출시도 이어지고 있어 투자자의 상품 이해 및 비교를 목적으로 표준화된 ESG 공시 기준이 필요할 것으로 보인다.

모닝스타의 매니저 리서치 서비스 부문 디렉터이자 GIE 보고서의 공동 저자인 크리스티나 웨스트(Christina West)는 “인도와 미국을 선두로 전 세계 대부분의 시장이 공시 관행 측면에서 점진적인 진전을 보이고 있습니다. 캐나다, 한국, 대만, 태국, 남아프리카 공화국, 스웨덴의 6개 시장이 “평균 이상” 등급을 받았습니다. 프랑스와 네덜란드는 유럽연합(EU) 시장 전반에 걸친 개선으로 등급이 상향됐으며, 남아프리카 공화국의 등급도 상향됐습니다. 호주와 같이 뚜렷하게 뒤쳐진 일부 시장에서는 시정 조치를 시행하기 위한 업계의 압력이나 정치적 의지가 부족한 것으로 보입니다.”라고 설명했다.

더불어 “또한 모닝스타가 올해 리서치에서 판매 공시와 ESG 및 스튜어드십 공시라는 두 가지 새로운 공시 기준을 도입하게 돼 기쁩니다. 판매 공시의 경우, 증권사의 상품 판매 시 이해상충 관련 사실에 대해 고지하고 적절한 펀드 관련 서류를 제공할 의무가 있는지 여부를 고려했습니다. ESG 및 스튜어드십 공시도 새롭게 부상하고 있는 중요 분야로, 모닝스타는 평가 대상 국가에 ESG 관련 규제와 펀드의 친환경 자격증명 및 스튜어드십 활동 요건 정보의 공시를 강제하는 스튜어드십 코드가 갖춰져 있는지 여부도 평가했습니다.”라고 전했다.

Exhibit 2 Disclosure Scorecard

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
India	Canada	China	Belgium	↓ Australia
United States	Korea	Denmark	Italy	
	↑ South Africa	Finland	Japan	
	Sweden	↑ France	↓ Singapore	
	Taiwan	Germany	↓ Switzerland	
	Thailand	Hong Kong		
		* Mexico		
		↑ Netherlands		
		New Zealand		
		Norway		
		Spain		
		United Kingdom		

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study *New to study

이번 리서치 조사 대상 국가의 점수는 글로벌 투자자 경험 보고서 공시편의 별첨 자료 제2 호에서 제시하고 있다.

공시를 다룬 제 3 장은 [여기](#)에서 확인할 수 있다. 주요 내용은 다음과 같다.

- **“높음” 등급을 받은 인도와 미국**은 모닝스타의 여섯 가지 핵심 부문 모두에서 활발한 공시 활동을 보여줬다. 이 리서치가 시작된 이래로 미국은 지속적으로 이 분야를 선도하고 있으며, 인도는 자국의 공시 프레임워크에 글로벌 모범 사례를 단계적으로 추가하는 모습을 보여주고 있다. 또한, 인도는 월 단위로 포트폴리오 보유 종목을 공시할 것을 요구하는 등 높은 기준을 설정한 바 있다.
- **호주는 이번 리서치를 통해 평가한 26 개 시장 중 가장 취약한 공시 체제를 갖고 있는 것으로 나타났다.** 다른 부문에서 높은 수준을 갖췄음에도 불구하고, 호주는 포트폴리오 보유 종목 공개가 의무화되지 않은 유일한 시장이다. 호주 기업법 개정안은 퇴직연금 수탁자의 포트폴리오 보유 종목 온라인 공개를 강제하는 내용을 담고 있으며, 원래는 2019 년 12 월 31 일부터 발효될 예정이었으나 연기되었다. 이 사항의 발효 기한은 이미 2015 년, 2016 년, 2017 년에 이미 세 차례 연기되었다.
- **싱가포르와 스위스는 등급 하락으로 벨기에, 이탈리아, 일본과 같은 “평균 이하” 등급을 받았다.** 해당 시장의 공통점은 명시된 포트폴리오 매니저의 펀드 소유 현황을 공시하지 않으며, 간이 투자설명서에 수수료와 관련한 금전적 설명이 포함되지 않고, 글로벌 모범 사례에 비해 전체 포트폴리오 구성요소에 대한 공시 요구 빈도가 낮다는 점이다.
- **전 세계적 차원의 규제는 투자자의 상품 이해 및 비교를 목적으로 더욱 표준화된 ESG 공시 마련을 우선 과제로 삼아야 한다.** 유럽 지역에서 요구되는 구체적 요건을 고려할 때 유럽은 ESG 공시를 선도하는 스웨덴과 함께 이 영역에서 가장 적극적인 모습을 보였다. 유럽 외 지역의 경우, 투자자가 공식적인 ESG 요구사항을 충족하는 펀드를 더욱 쉽게 확인할 수 있도록 지원하는 이니셔티브로서 단순하면서도 직접적인 영향력을 보인 사례로 홍콩 규제 당국의 웹사이트에 공시된 그린펀드 목록을 들 수 있다. 미국은 정부 당국이나 관련 기관이 수립한 구체적인 ESG 표시 요건이 없는 상태로, 이 부문에서 다소 뒤처지고 있다.
- **가장 훌륭한 규제적 접근법은 더 큰 투명성의 확보에 그 뿌리를 두고 있는 것으로 보인다.** 투명성은 투자자의 더 나은 의사결정을 뒷받침하며 투자에 사용되는 수단과 고객 자산을 관리하는 기업에 대한 신뢰를 구축한다는 점에서 투자자에게 매우 중요한 요소이다.

방법론

GIE 리서치는 펀드 투자자에게 더 나은 경험을 제공함에 있어 중요한 사항이 무엇인지에 대한 모닝스타의 견해를 제시한다. 이 리서치에서는 주로 일반인이 널리 활용하는

집합투자수단인 개방형 펀드와 상장지수펀드(ETF)를 우선적으로 고려했다. 이 리서치에서는 보장형 펀드, 변동 연금, 보험연계 펀드, 개인연금 펀드, 폐쇄형 펀드, 집합투자신탁, 헤지펀드, 프라이비시 에퀴티, 벤처캐피탈 펀드와 같은 기타 집합투자수단은 제외됐다.

이전 보고서와 마찬가지로 모닝스타는 이번에 공개된 GIE 리서치 제 3 장에서 여섯 가지의 핵심 공시 관점에 따라 시장을 평가했으며, 이번 회차 보고서에는 판매 공시와 ESG 및 스튜어드십 공시가 포함됐다. 여기에 사용된 관점과 개괄적 점수 가중치는 다음과 같다.

1) 간이 투자설명서 및 투자설명서 전문	30%
2) 수수료/보수 공시	10%
3) 포트폴리오 구성요소 공시	20%
4) 포트폴리오 매니저 이름 및 보상체계 공시	15%
5) 판매 공시	15%
6) ESG 및 스튜어드십 공시	10%

본 제 3 장은 2019 년 9 월 모닝스타가 발행한 제 1 장 [수수료/보수 및 비용](#)과 2020 년 5 월 발행한 제 2 장 [규제 및 과세](#)에 이어 발표됐다.

About Morningstar, Inc.

모닝스타는 북미, 유럽, 호주 그리고 아시아에서 독립적 투자리서치를 제공하는 세계적인 선도 기업으로, 개인투자자, 증권사, 자산운용사, 퇴직연금서비스 기관과 프라이빗 마켓의 기관투자자를 위하여 폭넓은 상품과 서비스를 제공하고 있습니다. 모닝스타는 다양한 투자상품, 즉 일임투자상품, 상장회사, 프라이빗 마켓과 실시간 세계시장데이터 등 상품에 대한 리서치와 데이터를 제공하고 있습니다. 모닝스타는 또한 투자자문 자회사를 통해 자산운용서비스도 제공하고 있으며, 2020 년 9 월 30 일 기준으로 자문 및 운용대상 자산규모는 미화 2,150 억불 이상입니다. 모닝스타는 29 개국에서 영업을 하고 있습니다. 더 많은 정보는 www.morningstar.com/company 에서 확인하실 수 있습니다. 모닝스타 트위터는 Twitter @MorningstarInc 입니다.

모닝스타의 Manager Research Group 은 Morningstar Research Services LLC 를 포함하지만 이에 국한되지 않는 Morningstar, Inc. 각 시장에 할당 된 등급은 관리자 리서치 분석가가 수행하는 정 성적 평가 프로세스에서 파생됩니다. 이 릴리스 및 보고서에서 언급 된 등급은 평가이므로 의견에 대한 진술이므로 보증으로 간주되지 않습니다. 이 보도 자료 및 Global Fund Investor Experience 보고서는 정보 제공만을 목적으로합니다.

###

©2020 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

MORN-R