News Release

미디어 담당자:

Andy Seunghye Jung 정승혜, CFA +82 2 3771 0730 또는 andy.jung@morningstar.com

Stephanie Ho, +852 2973 4655 또는 stephanie.ho@morningstar.com

즉시 배포

모닝스타의 펀드 업계에 대한 규제 및 과세에 관한 글로벌 리서치 결과, 규제는 적절하나 항상 선제적이지는 않은 것으로 나타났다.

글로벌 투자자 경험(Global Investor Experience) 리서치의 제2장에서 네덜란드, 스웨덴 및 영국이 최상위 등급을, 호주, 캐나다, 중국, 일본, 뉴질랜드 및 미국은 평균 이하 등급을 받았다.

서울, 2020 년 4 월 27 일 -- 독립 투자 리서치 분야의 선두업체인 모닝스타(Morningstar, Inc.)(Nasdaq: MORN)는 격년 주기로 작성하는 글로벌 투자자 경험(GIE, Global Investor Experience) 보고서의 제2장 "규제 및 과세"를 오늘 발표했다. 모닝스타는 이번 6차 보고서를 통해 북미, 유럽, 아시아, 아프리카 내 26개 시장에서 뮤추얼 펀드 투자자 경험 평가를 발표한다. "규제 및 과세" 장에서는 뮤추얼 펀드 투자자가 직면하는 규제 및 과세 제도를 평가하여 최상위, 평균 이상, 평균, 평균 이하 및 최하위 등급을 각 시장에 부여한다.

모닝스타는 네덜란드, 스웨덴, 영국에 최상위 등급을 부여했다. 이것은 규제 및 과세 측면에서 상대적으로 가장 투자자 친화적인 시장으로 꼽았다는 뜻이다. 반면 모닝스타는 호주, 캐나다, 중국, 일본, 뉴질랜드, 미국에 평균 이하 등급을 부여했다. 이들은 규제 및 과세 체계 개선이 필요하다고 판단했다. 모닝스타는 본 리서치에서 조사한 26개 시장 모두 투자자들에게 기본적인 보호를 제공하기 때문에 어떤 곳에도 최하위 등급을 부여하지 않았다.

모닝스타의 정책 리서치 총책임자이며 본 보고서의 공동 저자 Aron Szapiro(아론 사피로)는 "펀드 업계의 규제 및 과세와 관련하여 궁극적으로 투자자의 성공을 가능하게 하는 정책을 모색하고 있습니다. 예컨데, 세제 혜택이 개인 투자를 장려하고, 펀드가 투명성을 촉진하고 오해의 소지가 있는 진술과 이해 상충을 제한하도록 하는 효과적인 규제를 갖추고 있는지에 중점을 두고 있습니다."라고 보고서의 취지를 설명했다. 또한 그는 "미국과 캐나다의 규제 당국은 일반적으로 효율적인 시스템을 운영하고 있다는 것을 발견했습니다. 하지만 그곳의 개혁 속도는 전 세계 나머지 시장을 따라가지 못했으며, 이것이 미국과 캐나다가 본 리서치의 규제와 과세 부문에서 평균 이하 등급을 지속적으로 받는 이유를 설명합니다"라고 덧붙였다.

Exhibit 2: Regulation and Taxation Scorecard

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

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study = No change since last study *New to study

규제 및 과세에 관한 글로벌 투자자 경험 보고서의 별첨 2는 본 리서치에서 다룬 시장의 등급표를 보여준다.

모닝스타의 EMEA 지역 정책 리서치 이사이며 본 보고서의 공동 저자 Andy Pettit(앤디 페티트)는 "2017년 마지막 보고서 이후 뮤추얼 펀드 투자자를 보호하는 강력한 규제를 지향

하는 추세는 그대로 유지되고 있습니다. 의무 공시와 같이 수수료를 낮추도록 장려하는 특별 세제 혜택이나 규제를 통해 다른 배경을 가진 모든 시민들이 자신의 미래를 위한 투자 동기를 부여하는 조치를 취하는 시장이 늘고 있습니다"라고 설명했다.

규제 및 과세를 다룬 제2장은 여기 에서 볼 수 있다. 주요 내용은 다음과 같다.

- **네덜란드, 스웨덴 및 영국은 최상위 등급을 받았다.** 일반 투자자에게 전반적으로 최고의 세금 제도를 제공하는 나라가 없는 가운데 이들 국가는 부분적으로 일반 투자자에게 강력한 인센티브를 제공하기 때문이다. 영국은 자동가입 프로그램의 확대를 계속했고 네덜란드와 함께 대부분의 판매에 대한 보이지 않는 커미션을 금지하는 것이 눈에 띄었으며 스웨덴은 강력한 거버넌스를 보유하고 ESG 공시에 앞장서는 모습이 두드러졌다.

- MiFID Ii(제2차 금융상품투자지침)에서 소프트 달러 수수료 및 투명성 증가와 같은 부분의 개혁을 추진함에 따라 **해당 규정이 적용되는 모든 유럽 국가는 최소 평균 등급 이상을 받았다**.

- **호주, 캐나다, 뉴질랜드 및 미국은 이전 리서치에서와 같이 다른 시장보다 뒤처졌다.** 이들 국가는 뮤추얼 펀드 운용 및 판매에 대한 적절한 규제를 가지고 있고, 기본적인 기준을 충족하기 때문에, 투자자의 경험은 상당히 좋을 것처럼 보일 수 있다. 그럼에도 불구하고, 이들 국가는 이해 상충을 제한하고 투자를 장려하는 다른 시장의 기준에는 여전히 미치지 못한다. 또한 호주, 캐나다, 미국은 모두 본 리서치의 다른 시장에 비해 세금 정책이 뒤처져 투자에 대한 왜곡을 유발하고 투자 의욕을 저하한다.

- **일본은 다소 긍정적인 진전에도 불구하고 평균 이하로 떨어졌다.** 모닝스타가 방법론을 수정해 최근 몇 년간 다른 시장들이 규제를 강화하기 위해 주요 조치를 취

하고 있는 뮤추얼 펀드 운용 및 판매 정책에 더 중점을 두기 때문이다. 일본은 펀드 자산에서 지불한 제3자 리서치 비용이나 판매 비용의 공개를 의무화하지 않으며 어드바이저나 펀드 판매사의 이해 상충을 공개할 필요가 없다.

- **중국은 사람들에게 퇴직을 위한 저축과 펀드 시장을 열어 더 많은 선택권을 장려하는 데 있어 부족하다.** 중국은 국가가 관리하는 연금 제도만 존재하며 다른 의무적인 추가 확정기여형 제도가 없다. 또한 제3자 리서치 비용 공개와 소프트 달러에 대한 규제도 약하다. 중국이 자본 시장의 추가 개방을 위해 노력했지만 펀드 선택권은 대부분 현지 펀드에만 국한되어 있다.

- **ETF의 지속적인 성장은 대부분의 시장에서 투자자에게 더 많은 선택권을 주었지만 일부 시장에서는 펀드 판매사에게 여전히 개방형 펀드 제공에 대한 인센티브가 더 많다.** 또한 ETF의 세금 처리는 다를 수 있다. 예를 들어 미국에서는 ETF에 유리한 세금처리가 다양해 선택이 복잡한 반면 뉴질랜드에서는 ETF가 세금 관련하여 저소득층에게는 불리하다.

- **많은 시장의 펀드가 펀드의 보수비용비율을 통해 계속해서 판매 수수료를 부과하고 있지만 이러한 관행을 줄이기 위한 몇 가지 긍정적인 조치들이 있었다.** 예를 들어, 호주, 네덜란드, 영국에서는 수수료가 금지되었다. 홍콩에서는 펀드 발행자로부터 금전적 또는 비금전적 혜택을 받는 중개자는 더 이상 독립적이라고 할 수 없다.

- **26개 시장 가운데 펀드 투자자에게 세금을 전혀 부과하지 않는 곳은 싱가포르와 홍콩뿐이다.** 많은 시장은 펀드 투자자들이 펀드를 보유하는 동안 자본이득세를 면제하지만 펀드 수익 일부에 대해서는 적어도 세금을 부과한다. 대표적인 예외는 미국과 호주로서 투자자의 펀드 판매 여부와 관계없이 펀드에서 발생하는 자본 이득에 따라 세금이 부과된다.

방법론

GIE 리서치는 펀드 투자자에게 좋은 경험을 제공하는 것이 무엇인지에 대한 모닝스타의 견해를 반영한다. 본 리서치에서는 일반인이 풀링된 투자 대상에 투자하는 전형적인 방법인 개방형 펀드와 지수상장펀드를 우선적으로 고려했다. 이전 리서치에서와 같이, GIE 리서치의 이 장에서 모닝스타는 개인의 미래를 위한 투자 동기를 부여하는 정책 및 세금 장려, 운용과 판매에 관한 규제적 요건, 거버넌스 및 규제 체계 등 4가지 주요 범주에 근거하여 시장을 평가했다.

펀드 운용과 판매 규제에 더 많은 비중을 부여한 방법론 변화는 이전보다 평균 등급 언저리의 높은 등급과 낮은 등급의 혼합에 기여했으며, 당사의 의견으로는, 모범 사례를 채택하고 개선이 필요한 시장을 식별하는 데 도움이 되었다.

이 장은 모닝스타가 2019년 9월에 발간한 제1장 수수료/보수 및 비용에서 이어진다. 모닝스타는 올해 추후 시점에 본 리서치의 다른 장들을 발간할 예정이다.

모닝스타 (Morningstar, Inc.) 소개

모닝스타는 북미, 유럽, 호주 그리고 아시아에서 독립적 투자리서치를 제공하는 세계적인 선도 기업으로, 개인투자자, 증권사, 자산운용사, 퇴직연금서비스 기관과 프라이빗 마켓의 기관투자가를 위하여 폭넓은 상품과 서비스를 제공하고 있습니다. 모닝스타는 다양한 투자상품, 즉 일임투자상품, 상장회사, 프라이빗 마켓과 실시간 세계시장데이타 등 상품에 대한 리서치와 데이타를 제공하고 있습니다. 모닝스타는 또한 투자자문 자회사를 통해 자산운용서비스도 제공하고 있으며, 2019년 12월 31일 기준으로 자문 및 운용대상 자산규모는 미화 2,330억불 이상입니다. 모닝스타는 27개국에서 영업을 하고 있습니다.

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