

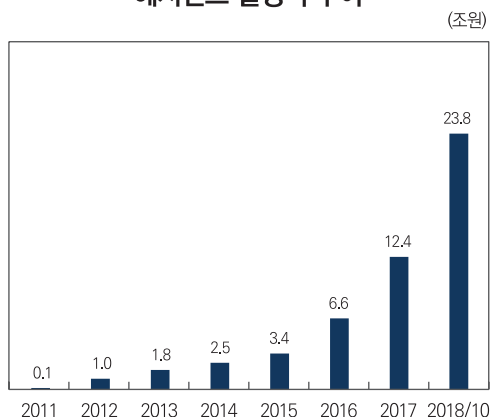
최근 국내 헤지펀드 운용업계 변화

- 국내 헤지펀드 시장은 2015년 자본시장법 개정으로 사모펀드 운용업 진입장벽이 낮아짐에 따라 2018년 10월말 현재 시장규모 24조원 수준으로 급성장
- 이는 신규 전문사모펀드 운용사의 증가뿐만 아니라 증권사의 사모펀드 운용업 겸영 허용으로 헤지펀드 운용이 가능한 금융회사가 급증한 데 주로 기인
- 최근 고액자산가 및 기관투자자의 투자자금의 증권사가 설정하고 있는 Repo 펀드로 집중되면서 헤지펀드 시장 내 증권사의 점유율이 빠르게 확대

□ 2011년말 출범한 국내 헤지펀드 시장은 2015년 자본시장법 개정안¹⁾ 시행 이후 급성장하여 2018년 10월말 현재 시장규모 24조원 수준²⁾

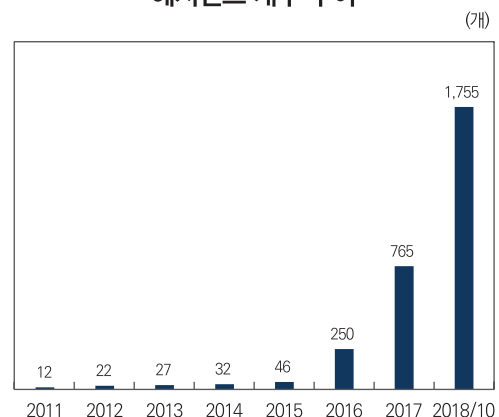
- 국내 헤지펀드 시장은 출범 약 4년 후인 2015년 9월말 기준 설정액이 3.2조원 규모에 머물렀으나, 2015년 10월 자본시장법 개정안 시행 이후 3년간 8배 가까이 증가
 - 펀드 수 또한 급격히 증가하여 2015년 9월말 39개에서 2018년 10월말 현재 1,755개 수준
- 2015년 10월 자본시장법 개정안 시행으로 기존의 일반사모펀드와 헤지펀드는 규제목적상 전문투자형 사모펀드로 통합되는 한편, 전문투자형 사모펀드 운용사에 대한 진입장벽이 크게 완화
 - 일정 요건만 갖추면 전문투자형 사모펀드 운용사로 등록하여 헤지펀드를 포함한 전문사모펀드 운용 가능

헤지펀드 설정액 추이



자료: 더벨

헤지펀드 개수 추이



1) 금융위원회, 2015.10.23, 사모펀드 활성화를 위한 「자본시장법」 및 하위법령 개정안 일괄 시행에 따른 주요 변경 사항 안내, 보도자료

2) 더벨에서 제공하는 헤지펀드 데이터베이스 기준이며, 국내 자산운용사가 내놓은 전문투자형 사모펀드 중 프라임브로커(PBS)를 활용해 신용공여 등 레버리지를 일으킬 수 있는 펀드를 대상으로 하고 있음

□ 이러한 국내 헤지펀드 시장의 높은 성장세는 전문사모펀드 운용업 신규 진입이 용이해졌을 뿐만 아니라 증권사의 사모펀드 운용업 겸영 또한 허용되면서 헤지펀드 운용이 가능한 금융회사가 급증한 데 주로 기인

- 자산운용사 중 공모펀드 운용업 인가를 받지 않은 전문사모 집합투자업자는 2015년 9월말 14개사에서 2018년 9월말 현재 159개사로 증가³⁾
- 사모펀드 자산운용사 진입을 지속적으로 확대하기 위한 정책의 일환으로 2016년 5월 금융위원회는 ‘자산운용사 인가정책 개선방안’⁴⁾에서 정보교류 차단장치(차이니스 월)를 갖춘 증권사에 한해 사모펀드 운용업 겸영(in-house)을 허용하기로 발표
 - 2016년 8월 NH투자증권을 시작으로 2018년 9월말 현재 9개 증권사⁵⁾가 전문사모 집합투자업 등록절차를 완료한 상태

□ 설정액 기준 상위 10개사의 헤지펀드 시장점유율이 50%에 가까운 수준이며, 자본시장법 개정 이후로는 일부 신규 운용사 및 증권사를 중심으로 헤지펀드 투자자금 유입 증가 추세

- 2018년 10월말 현재 헤지펀드를 운용중인 금융회사는 150개사로 2015년 9월말대비 136개사 증가하였으며, 신규 진입 금융회사의 대부분은 전문사모운용사이나 증권사도 8개사가 포함됨
 - 2018년 10월말 설정액 기준 상위 3개사, 5개사, 10개사의 시장점유율이 각각 26%, 33%, 47%에 달해 신규 자금유입은 일부 운용사에 집중되는 상황
- 헤지펀드 운용사 중 2018년 10월말 설정액 기준 상위 10개사는 전문사모운용사 5개사, 증권사 4개사, 종합자산운용사 1개사로 구성
 - 상위 10개사 중 기존에도 헤지펀드를 운용하고 있었던 경우는 2개사에 불과하고, 8개사는 자본시장법 개정 이후 신규로 진입한 것으로 나타남

□ 전체 헤지펀드 시장을 보면 전략별 다각화가 진전되고 있는 모습이나, 최근의 성장세는 주로 증권사가 설정하는 Repo 펀드⁶⁾가 주도

- 시장 출범 초기 헤지펀드 전략은 주식통싷 비중이 압도적으로 높게 나타났으나 그간 시장의 성장과 함께 다각화가 진전되어, 현재는 전략별로 비교적 고른 분포를 보여줌
 - 2018년 10월말 전체 헤지펀드 시장 전략별 비중은 Repo(23%), Multi(21%), Equity Hedge(12%), Fixed Income Arbitrage(10%), Event Driven(10%), Kosdaq Venture(7%) 등의 순
- 다만 최근 헤지펀드 시장규모의 증가를 이끌고 있는 증권사 인하우스 헤지펀드는 대부분 채권형 펀드로 설정되고 그 중에서도 Repo 펀드 비중이 절대적으로 높은 특징을 나타냄

3) 금융감독원, 집합투자업 및 집합투자증권 판매 인가등록 종합표(2018.9.30.현재)

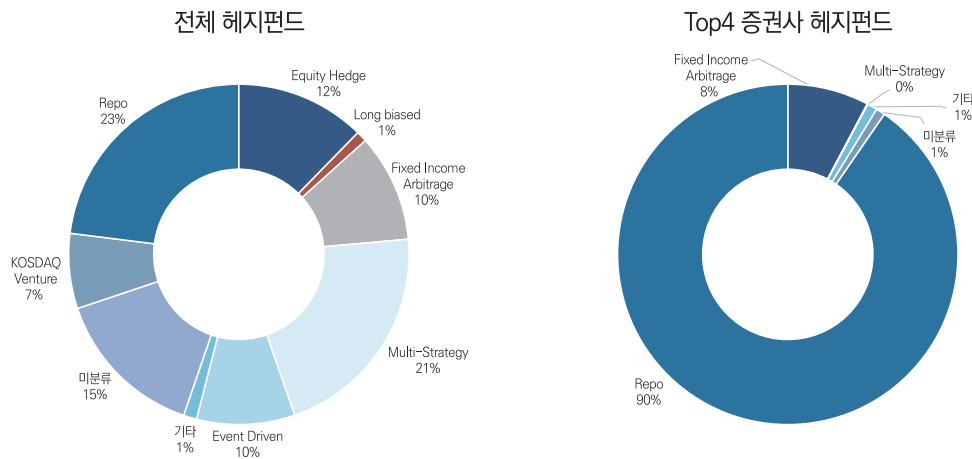
4) 금융위원회, 2016.5.12, 자산운용사 인가정책 개선방안, 보도자료

5) 교보증권, 리딩투자증권, 신영증권, 신한금융투자, IBK투자증권, NH투자증권, 케이프투자증권, 코리아에셋투자증권, 토러스투자증권

6) 우량채권을 매수한 뒤 이 채권을 바탕으로 Repo 거래를 통해 레버리지를 일으켜 추가로 채권을 매수하는 전략

- 2018년 10월말 설정액 기준 상위 10개사에 포함된 4개 증권사가 운용중인 헤지펀드의 전략별 비중은 Repo 90%, Fixed Income Arbitrage 8%, 나머지 2%로 구성

2018년 10월말 기준 헤지펀드 시장 전략별 설정액 비중



자료: 더벨

- 많은 금융회사가 헤지펀드 시장에 적극적으로 진입할 경우 투자자들의 다양한 수요에 맞는 전략 개발 등으로 투자자의 선택권 확대, 시장 효율성 제고 등을 통해 시장 발전에 기여할 것으로 기대
- 금리인상 기조에 따라 안정적인 수익을 원하는 고액자산가 및 기관투자자의 수요가 증가하면서 실제로 올해 들어 현재까지 헤지펀드 설정액 증가분(11.6조원)의 절반에 가까운 5.3조원 규모의 자금이 Repo 펀드로 유입
 - 이처럼 투자자별로 수요가 다양한 만큼 많은 운용사가 헤지펀드 시장에 진입하여 각각 자신들이 특화할 수 있는 전략을 개발하고 집중하는 것은 효율성 제고 등 시장 발전에 긍정적인 영향

선임연구원 심수연