

로보어드바이저(RA) 재심사 실행방안

2020. 05, RA테스트베드사무국

I. RA 재심사 수행 개요

II. RA변경내역 공시 및 RA 재심사 프로세스

III. RA 테스트베드 재심사 필요 변경 범위

I. RA 재심사 수행 개요

1. RA 재심사 목적 및 수행방향

- **(RA 재심사 목적)** 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령(안) 제99조 제1항 제1호의2에 따라 테스트베드 요건심사를 통과한 로보어드바이저(이하 "RA")에 대하여 변경내용을 확인하고 **변경前後 RA간 동일성 여부를** 검증하는 과정에서 규정된 RA요건충족 여부를 점검하여 보완사항을 RA에 반영하게 하는 것을 목적으로 한다.
- **(RA 재심사 수행방안)** 사무국은 요건심사를 통과한 RA가 변경되는 경우, **RA社の 요청을 받아** 그 변경내역을 공시하고 **변경前後 RA간 동일성 여부를 점검**하여 그 조치결과를 사후 심의위원회에 보고한다
 - ※ 사무국은 심의위원회가 테스트베드 통과여부를 심의할 수 있도록 요건심사를 지원하며 심의위원회가 의결한 심의결과들이 유지되도록 관리하고 그 조치결과를 수시 혹은 주기적으로 심의위원회에 보고해야 한다.
- **(RA 공시 및 재심사 관련 소요비용 청구)**
 - **RA 재심사** : 기존 심사내역 및 자산운용내역과 일관성을 점검하기 위해 추가로 자원이 소요되어 재심사 수수료가 별도 청구
 - **RA 운용내역 별도공시** : 변경後 RA를 변경前 RA와 분리하여 추가로 운용내역을 공시하고자 하는 경우는 추가되는 공시대상(상품, 계좌 등)별로 공시비용 청구

2. RA 변경시 처리 절차

순서	주요내용	수행시기	수행책임	상세내역
1	RA 변경내역 공시(필수)	RA변경時	RA社	Ⅱ-2. RA 변경내역 공시 프로세스
		RA社 신청時	RA사무국	
2	RA 재심사 여부 판단(필수)	RA변경時	RA社	Ⅲ. RA 테스트베드 재심사 필요 변경 범위
		RA社 신청時	RA사무국	
3	RA 재심사	RA社 신청時	RA사무국	Ⅱ-3. RA 재심사 프로세스
4	공시 및 재심사 사후 조치	사유발생時	"	공시중단* 등
5	심의위원회 결과 보고	심의위원회 개최時	"	의결안건으로 상정하지 않고 재심사 수행 및 조치결과를 보고

* RA변경내역 공시, RA 재심사에 필요한 절차나 조치를 RA社가 정상으로 실행하지 않는 경우 투자자 보호를 위해 실시

Ⅱ. RA변경내역 공시 및 RA 재심사 프로세스

1. RA 변경내역 공시 및 RA 재심사 필요 판단

○ 테스트베드를 통과한 RA에 변경이 발생하면 테스트베드(RA사무국 홈페이지)에 그 내용을 공시하여야 한다

※ (RA 변경내역 공시) RA변경 발생時 그 내용을 투자자 및 관련자들이 알 수 있도록 공시하는 절차

○ RA 변경에 따른 재심사 필요여부를 RA社가 판단한다

- (재심사 불필요 판단時)

· 변경내역을 테스트베드 홈페이지에 RA社가 직접 공시하고 "공시내역서"와 "변경내역평가서"를 RA사무국에 제출한다

※ 참고 : 변경내용이 "Ⅲ. RA 테스트베드 재심사 필요 변경 범위"에 포함되지 않는 경우에 해당

- (재심사 필요 판단時)

· 변경내역 공시와 재심사를 RA사무국에 신청

· 변경내역 공시 및 재심사 관련 소요비용은 RA社에 별도로 수수료* 청구

* 변경내역 공시 비용은 재심사 비용에 포함됨

※ 참고 : 변경내용이 "Ⅲ. RA 테스트베드 재심사 필요 변경 범위"에 포함되는 경우에 해당

2. RA 변경내역 공시 프로세스

	RA社 직접 공시	RA 사무국 공시	
	1. RA社 공시 입력	1. RA社 재심사 신청(공시요청 포함)	2. RA 사무국 공시등록
제출서류	<ul style="list-style-type: none"> - 공시내역서 : 재심사 不필요 양식 ※ 공시입력 홈페이지에 직접입력 후 첨부 - 변경내역평가서 : RA사무국에 별도 제출 ※ e-Mail 제출, 전화확인 	<ul style="list-style-type: none"> - 공시내역서 - 변경내역평가서 	RA社로부터 공시내역 접수 (재심사 신청시 포함)
공시장소	RA사무국 홈페이지 ※ 공시입력 페이지 위치 : 심사진행현황	<ul style="list-style-type: none"> - RA사무국 홈페이지 신청 ※ 재신청 페이지 위치 : 심사진행현황 	RA사무국 홈페이지
주 관	RA社 공시입력 - 공시사유 입력 후 공시내역서 첨부	RA社가 RA사무국에 공시요청	RA사무국이 공시등록
기 간	RA 사용 종료 시점까지		RA 사용 종료 시점까지
시 기	RA변경내역 공시 필요시	RA社 재심사 신청시	RA社 재심사 신청시

※ RA 변경내역 공시는 RA 운용내역 공시와 별도로 수행됨

3. RA 재심사 프로세스

○ 단계별 주요 실행내역

	RA 재심사 프로세스				
	1. 신청접수	2. 서류심사	3. 운용심사	4. 현장실사	5. 재심사 종료
주요 내용	-재심사 신청서류 ① 재심사신청서 ② 공시내역서 -재심사 필요 양식 ③ 변경내역평가서 ④ 알고리즘 설명서 ⑤ 백테스팅 결과 ⁽¹⁾ ⑥ 시스템관련 매뉴얼 ⁽²⁾	- 신청서류 검토 · 기존 서류 및 자산 운용 내역과 비교 - RA 인터뷰 · 전화, 메일, 방문 ※ 필요시 시연·설명 -다음 단계진행 판단 ① 5번 진행(종료) ② 4번부터 진행 ③ 3번으로 진행	-자산운용내역 확인 ※리밸런싱 결과 확인 -과거 운용내역과 비교 -다음 단계진행 판단 ① 5번 진행(종료) ② 4번으로 진행	-RA 변경내역 현장 확인 -포트폴리로오 구성 확인 -리밸런싱 결과 확인 -시스템 변경내용 확인 · 시스템 재심사시	-재심사 결과 전달 ① 동일성 인정 ② 신규심사 필요 -재심사 사후조치
장소	RA사무국 홈페이지 ※ 위치 : 심사진행현황	RA사무국	RA社, RA사무국	RA社	RA사무국
기간	수시	1주	1개월~3개월	1일	1일
시기	수시접수	신청접수 완료 후	필요시 ⁽³⁾	필요시	재심사 종료시

(1) 변경前 로보어드바이저의 백테스팅 입력자료(Input)을 이용하여 변경後 알고리즘으로 백테스팅을 실시한 결과

※ 변경前 백테스팅 입력자료(Input)을 이용하지 못하는 경우 유사한 환경의 데이터^{**}(Input)을 이용하여 변경後 알고리즘으로 백테스팅을 실시한 결과

^{**}동일기간, 동일 금융상품, 동일위험, 동일지역 등을 참고하여 변경前 백테스팅 입력자료(Input)와 유사하게 생성된 데이터

(2) 시스템 운용매뉴얼, 비상조치매뉴얼, 형상관리절차서

(3) 정기심사 운용개시시점에 같이(년4회 가능)

○ 자산운용심사 주요내용

- 서류심사에서 “자산운용심사” 필요 판단 기준

· 편입자산군이나 자산종류의 변경, 편입자산 비중의 변경이 예상되고 동일성이 훼손될 우려가 있는 경우

※ 포트폴리오 구성 및 리밸런싱 모델의 변경, 투자자에게 유리한 개선 여부, 자산군 및 자산종류 비중변경, 위험등급 비중 변경, 투자제한 비중 변경 등의 확인 필요

· 변경목적에 맞게 동작하는지 확인 필요時

- 재심사 신청 및 서류심사는 수시로 가능하지만 자산운용심사는 정기심사의 운용개시시점에 같이 진행(년4회 가능)

- 테스트베드에서 운용되고 있는 기존 포트폴리오 3개 유형별로 1개 계좌 추가 운용

※ 예) 안정형, 위험중립형, 적극투자형 3개 유형에 대한 계좌를 별도로 운용

○ 재심사 결과

① RA 동일성 확인 : RA 재심사 결과 변경전 RA와의 동일성이 인정되는 경우

- 재심사 기간과 재심사 이후의 공시는 기존 RA의 공시기간에 연속하여 포함

- 변경後 RA를 변경前 RA와 분리하여 별도로 운용내역을 공시하고자 하는 경우는 RA社 부담으로 가능

② RA 신규심사 필요 : RA의 변경정도가 신규 RA로 심사를 받아야한다고 판단되는 경우

○ 재심사 사후조치

- 이미 수정되어 운용중인 RA가 “신규심사 필요”로 결정되면 공시중단

- RA변경내역 공시, RA 재심사에 필요한 절차나 조치를 RA社가 정상으로 수행하지 않는 경우 공시중단

Ⅲ. RA 테스트베드 재심사 필요 변경 범위

※ 재심사를 통하여 동일성 여부를 확인할 필요가 있는 범위를 정의한 기준

○ RA 변경의 건전성 및 준법성

NO	주요 변경 내용	비고
1	포트폴리오 구성 및 리밸런싱 관련 모델(이론, 기술)의 변경없이 투자자에게 유리하게 조정되는 경우를 제외한 변경	
2	제도적 기준, RA개념 등에 비추어 RA의 동일성 판단에 대한 검증이 필요한 경우	

○ 투자전략의 변경 (RP2-01-DE)

NO	주요 변경 내용	비고
1	RA 장기 투자전략(운용목적)* * 例) 안정적 자산배분 전략에서 고수익 추구 주식추천 전략으로 변경, 벡터기반 위험분산 전략을 모멘텀 기반 주식 추천전략으로 변경 등	신규심사필요
	RA 운용목표의 변경 : 목표 수익률, 손실제한률, 변동성 기준, 위험 기준 등	
2	투자자와 계약하는 RA상품(서비스)의 추가·교체 * 例) 동일한 RA를 활용하면서 투자유니버스를 축소한 상품을 별도로 출시	
3	포트폴리오 유형(例 : 안정형, 위험중립형, 적극투자형 등) 변경 - 포트폴리오 유형의 추가·삭제 - 포트폴리오 유형의 성격 변경 - 포트폴리오와 투자자간 매핑 결과 변경 등	

○ 투자유니버스 변경

NO	주 요 변 경 내 용	비 고															
1	편입 자산군의 추가	신규심사필요															
2	자산군內 자산종류(이하 “자산종류”)의 추가																
※ 자산군 및 자산종류 분류 참조표(참고 자료이며 RA社 판단으로 분류)																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>자산군</th><th colspan="2">자산군內 “자산종류” 분류 기준 참고</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>펀드(ETF 포함)</td><td>펀드, ETF, 파생결합증권 (ELS, ETN, DLS 등)</td><td>- 추종지수, 추종지역(국가), 추종업종 등 - 상품성격* 등</td></tr> <tr> <td>파 생 결 합 증 권 (ELS, ETN, DLS 등)</td><td>주식</td><td>- 국내주식, 해외주식(해외금융상품 기준 준용) - 국내상장주식, 해외상장주식 등 - 대형주, 중소형주 등</td></tr> <tr> <td>주식,</td><td>해외금융상품</td><td>- 선진국, 신흥공업국, 아시아 태평양, 이머징마켓 등 - 국가 : 미국, 유럽, 중국, 일본 러시아 등 - 추종업종, 추종지수, 상품성격* 등</td></tr> <tr> <td>(파생상품, 채권)</td><td>*상품성격</td><td>RA가 포트폴리오 구성시 분류하는 자산종류 - 대체투자(부동산, 원자재, 외환 등), 단기자산, 상품별(귀금속, 에너지 등) - 안정형, 적극투자형, 가치중심형, 성장주도형 등</td></tr> </tbody> </table>			자산군	자산군內 “자산종류” 분류 기준 참고		펀드(ETF 포함)	펀드, ETF, 파생결합증권 (ELS, ETN, DLS 등)	- 추종지수, 추종지역(국가), 추종업종 등 - 상품성격* 등	파 생 결 합 증 권 (ELS, ETN, DLS 등)	주식	- 국내주식, 해외주식(해외금융상품 기준 준용) - 국내상장주식, 해외상장주식 등 - 대형주, 중소형주 등	주식,	해외금융상품	- 선진국, 신흥공업국, 아시아 태평양, 이머징마켓 등 - 국가 : 미국, 유럽, 중국, 일본 러시아 등 - 추종업종, 추종지수, 상품성격* 등	(파생상품, 채권)	*상품성격	RA가 포트폴리오 구성시 분류하는 자산종류 - 대체투자(부동산, 원자재, 외환 등), 단기자산, 상품별(귀금속, 에너지 등) - 안정형, 적극투자형, 가치중심형, 성장주도형 등
자산군	자산군內 “자산종류” 분류 기준 참고																
펀드(ETF 포함)	펀드, ETF, 파생결합증권 (ELS, ETN, DLS 등)	- 추종지수, 추종지역(국가), 추종업종 등 - 상품성격* 등															
파 생 결 합 증 권 (ELS, ETN, DLS 등)	주식	- 국내주식, 해외주식(해외금융상품 기준 준용) - 국내상장주식, 해외상장주식 등 - 대형주, 중소형주 등															
주식,	해외금융상품	- 선진국, 신흥공업국, 아시아 태평양, 이머징마켓 등 - 국가 : 미국, 유럽, 중국, 일본 러시아 등 - 추종업종, 추종지수, 상품성격* 등															
(파생상품, 채권)	*상품성격	RA가 포트폴리오 구성시 분류하는 자산종류 - 대체투자(부동산, 원자재, 외환 등), 단기자산, 상품별(귀금속, 에너지 등) - 안정형, 적극투자형, 가치중심형, 성장주도형 등															

○ 포트폴리오 내용 변경 및 해당 알고리즘 변경

NO	주요 변경 내용	비고
1	<p>포트폴리오 구성 변경</p> <ul style="list-style-type: none"> - 포트폴리오에 포함되는 편입자산 종류 변경 : 자산군과 자산종류 종류 변경 - 포트폴리오에 포함되는 편입자산들의 비중 <ul style="list-style-type: none"> · 자산군과 자산종류 비중변경, 위험등급 비중변경, 투자비중제한 변경 	
2	<p>포트폴리오 구성 및 자산배분을 위한 적용모델(이론, 기술)의 추가·변경·삭제</p> <p>※ 모델(SW) 변경없이 적용모델의 변수(파라메타)들의 조정에 의한 포트폴리오 내용 개선은 제외</p>	신규심사필요

○ 리밸런싱 실행내용 변경 및 해당 알고리즘 변경

NO	주요 변경 내용	비고
1	<p>편입자산군 또는 편입자산내 자산종류 조정 결과의 변경</p> <ul style="list-style-type: none"> - 편입자산군의 조정결과 변경 - 편입자산내 자산종류의 조정결과 변경 - 편입자산 비중 조정 결과 변경 <ul style="list-style-type: none"> · 편입자산군 비중, 위험등급별 자산비중, 투자비중 제한 	
2	<p>편입자산 또는 편입자산비중 조정모델(이론, 기술)의 추가·변경·삭제</p> <p>※ 모델(SW) 변경없이 적용모델의 변수(파라메타)들의 조정에 의한 포트폴리오 내용 개선은 제외</p>	신규심사필요

○ 시스템 변경 범위

NO	주 요 변 경 내 용	비 고
1	시스템 안정성과 보안성이 유지·향상되는 수준의 개선이 아닌 시스템 변경	
2	알고리즘(편입자산 구성·비중·조정 관련) 변경이 요구되는 시스템 변경	
	例) 재심사 대상 시스템 변경 사례 - 전산센터 변경(이전, 재구축) - 시스템 구성 변경(SW·HW·NW·보안 아키텍처 변경) - RA 시스템.업무의 운용절차 변경	