



나마스테 인디아

인도에 투자하는 전문가를
위한 종합 가이드

#PositiveImpact



면책 조항

- 이 면책 조항은 본 문서에 적용됩니다. 이 면책 조항 전체에 동의하는 경우에만 이 문서를 사용하십시오
- 본 문서는 독자에게 인도에서 활용 가능한 투자안, 규제 준수, 기타 관련 정보를 개괄적으로 제공하기 위해 작성된 것으로 어떤 상황에서도 투자에 대한 재무적인 조언을 제공하지 않습니다. 본 문서의 정보에 의존하지 않고 본인의 법적/재무적 조언자에게 상의해야 합니다
- 도이치뱅크 AG(이하 '본 은행')은 이익과 수입, 매출, 사용, 생산, 예상되는 절감, 사업, 계약, 상업적인 기회 또는 선의에 대한 손해 또는 손실을 포함하되 이에 국한되지 않는 일체의 사업 손실에 대한 책임을 가지지 않습니다
- 본 정보는 개인적인 용도로만 사용해야 하며 본 은행 또는 본 은행의 임직원이 이 정보에 대한 책임을 가지지 않는 조건으로 제공되는 것입니다.
- 본 문서에 수록된 정보는 2019년 7월 31일 기준입니다. 그 이후의 업데이트에 관해서는 본인의 투자 자문/세무사에게 문의하거나 규제 당국의 웹사이트에서 확인하시기 바랍니다.

अतनु चक्रवर्ती, आई ए एस
सचिव
Atanu Chakraborty, I.A.S.
Secretary



भारत सरकार
वित्त मंत्रालय
आर्थिक कार्य विभाग
Government of India
Ministry of Finance
Department of Economic Affairs

7th September, 2019

PREFACE

Amidst weaker than expected global economic growth with signs of slowdown in major economies, India still continues to be one of the fastest growing emerging market economies (EMEs) in the world. With a sustained economic growth, coupled with macro-economic stability, favourable demography and a large market size, India is naturally a preferred destination for global investors. Several new policy initiatives that have been taken by the Government during the last few months, including capital and liquidity support to Banking and NBFC sector, tax reforms and support to specific sectors are expected to fuel growth in the near term.

We recognize foreign capital flows as a vital component of our growth story so far and also in the future as this Government has set an ambitious growth target of USD 5 trillion by 2024-25. Our endeavour has always been to provide a conducive investment climate to foreign investors with adequate investment limits and enabling regulatory oversight. A number of progressive reform proposals for FPIs have also been announced in the recent Budget such as increase in investment limits in equity investments, rationalization of KYC norms, merger of FPI and NRI routes etc in order to enable seamless access of FPI investors to the equity and debt markets of India.

I would like to commend the Deutsche bank India team for publishing this sixth edition of the Namaste India, a comprehensive guide to regulatory policies in India. I am confident that it would prove to be a very helpful to foreign investors investing in India.


(Atanu Chakraborty)



G. MAHALINGAM
WHOLE TIME MEMBER

भारतीय प्रतिभूति
और विनिमय बोर्ड
*Securities and Exchange
Board of India*

PREFACE

As the fastest growing major economy in the world, India has become a very important participant in global investment flows. The regulatory framework for securities markets in India has evolved over time to address a wide range of asset classes, investor categories and product requirements. Flows of overseas funds both through the FPI and FDI routes have been significant with record inflows into capital markets in India in recent years.

As the Indian economy continues to grow, there are considerable opportunities for foreign and domestic investors to finance growth capital requirements of Indian corporate sector. The size, depth and maturity of capital market ecosystem will play a significant role in achieving economic goals. SEBI's development efforts have therefore focused on a stable, transparent and vibrant securities market. Simultaneously, SEBI has also been focusing on simplifying and easing the compliance framework for the foreign portfolio investors. In this context, it is useful for investment institutions to comprehend the evolving regulatory landscape and play a catalytic role in market development in India.

I would like to commend Deutsche Bank team in their efforts in publishing this definitive regulatory guide every year and my best wishes for this 6th Edition of Namaste India.

G MAHALINGAM

WHOLE TIME MEMBER

SECURITIES AND EXCHANGE BOARD OF INDIA (SEBI)



भारतीय रिज़र्व बैंक
RESERVE BANK OF INDIA

www.rbi.org.in

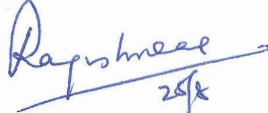
कार्यपालक निदेशक
Executive Director

PREFACE

India in recent years has emerged as one of the most vibrant economies in the world. Not only has India survived many global shocks successfully in recent years, it also tops the list of fastest growing emerging market economies (EMEs) in the world.

The opportunities available in the Indian economy continue to attract global capital in the way of both strategic and portfolio investments. As international investors sharpen their focus on capital market in India, a regulatory guide like Namaste India is an excellent effort in providing a reference publication for investing into India. I have no doubt that it will continue prove its usefulness as a tool for foreign portfolio investors to understand the nuances of India market.

I congratulate Deutsche Bank team in bringing out the Sixth Edition, of the Namaste India guidebook which, I am sure, will prove to be as popular as the earlier editions.


(M Rajeshwar Rao)

केन्द्रीय कार्यालय भवन, शहीद भगतसिंह मार्ग, मुम्बई - 400 001. भारत
फोन : (91) 22-2270 4222 फैक्स : (91) 22-2270 4221 ई-मेल : mrajeshwarrao@rbi.org.in

Central Office Building, Shahid Bhagat Singh Marg, Mumbai - 400 001. INDIA
Tel : (91) 22-2270 4222 Fax: (91) 22-2270 4221 E-mail : mrajeshwarrao@rbi.org.in

हिंदी आसान है, इसका प्रयोग बढ़ाइए

목차

들어가는 글 17

1. 서문

1.1. 배경 - 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 20
 1.2. 2019년판의 새로운 내용 20
 1.3. 가이드 둘러보기 20
 1.4. 나마스ते 인도 전자책 21

2. 인도의 증권 시장 - 개요

2.1. 시장: 참여자와 구성 요소 22
 2.2. 법적 프레임워크 23
 2.3. 규제 구조 25
 2.4. 자본 시장 개요 27
 2.5. 트레이딩 가이드라인 개요 30
 2.6. 증권 식별 30
 2.7. 자산 분류 31
 2.8. 코모디티 파생 33
 2.9. 외환(FX) 36

3. 인도 투자 경로

3.1. 외국인 투자 방법 37
 3.1.1. 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 38
 3.1.2. 외국인 직접 투자(FDI) 40
 3.1.3. 외국인 벤처 캐피탈 투자자(FVCI) 41
 3.1.4. 해외 거주 인도인(NRI) 42
 3.2. 인도 유가증권에 투자하는 다른 경로: 42
 3.2.1. 예탁증서 42
 3.2.2. 역외 파생 상품: 43
 3.2.3. 역외에서 발행된 INR 기표 채권 43
 3.2.4. 외화 전환사채(FCCB) 44
 3.3. 산업간 한도 44

3.4. 외국인 투자자에게 허용된 투자. 45

4. 외국인 직접 투자(FDI)

4.1. 외국인 직접 투자 관련 규제 프레임워크 47

4.2. 외국인 직접 투자 진입 경로 47

4.2.1. 자동 승인 경로 47

4.2.2. 정부 승인 경로 47

4.2.3. 통합 외국인 포트폴리오 투자 48

4.3. 정부 승인 절차 48

4.4. 외국인 직접 투자 정책 회람 51

4.5. 외국인 직접 투자 금지 산업 51

4.6. 자격 기준 52

4.7. 계좌 구조 52

4.8. 투자 한도 금액 52

4.9. 투자 조건 52

4.10. 외국인 직접 투자 제도의 투자 방식 52

4.11. 유입 53

4.12. 매도 수익 송금 53

4.13. 거래 관련 신고 규제 54

5. 외국인 벤처 캐피탈 투자자(FVCI)

5.1. 정의 55

5.2. 시장 진입 55

5.2.1. 등록 56

5.2.2. 서류 요건 56

5.2.3. 신청서 온라인 접수 57

5.2.4. 비용 58

5.2.5. 계좌 구조 58

5.2.6. 외국인 벤처 캐피탈 투자자의 외국인 포트폴리오 투자자 등록 허용 58

5.3. 투자 가이드라인 58

5.3.1. 허용 산업 및 거래 58

5.3.2. 투자 기준 59

5.3.3. 지불 방법 60

5.3.4. 송금 60

5.4. 보고 요건 60

6. 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) — 시장 진입

6.1. 서문 61

6.2. 지정 예탁원 참여자(DDP) 62

6.3. 외국인 포트폴리오 투자자 자격 요건 62

6.4. 분류 64

6.5. 외국인 포트폴리오 투자자 등록 서류 및 비용 요건: 65

6.5.1. 등록 서류 65

6.5.2. 등록비 66

6.5.3. 등록 절차 및 타임라인 66

6.5.4. 등록 기간 및 등록 갱신 66

- 6.6. 영구 계좌번호(PAN) 요건 66
- 6.7. 기타 적용 관례 67
 - 6.7.1. 이름 변경 67
 - 6.7.2. 국내 관할 준수 - 상태 변경 68
 - 6.7.3. 중요 정보의 변동 68
 - 6.7.4. DDP의 변동 68
 - 6.7.5. 다중 관리형 FPI 기관 69
 - 6.7.6. 개인 은행 및 종합금융회사 69
 - 6.7.7. 보험사와 재보험사 69
 - 6.7.8. 적절히 규제되는 자산 관리자, 투자 운용사/자문사, 포트폴리오 운용, 증권중개기관 딜러 및 스와프 딜러 70
 - 6.7.9. 등록 포기 70
- 6.8. 외국인 포트폴리오 투자자의 일반적인 의무와 책임 71
- 6.9. 행동 강령 71
- 6.10. 외국인 포트폴리오 투자자를 위한 계정 구조 72

7. 비교표

- 7.1. 분류의 효과: 73

8. 고객확인절차(KYC) 프레임워크

- 8.1. 외국인 포트폴리오 투자자를 위한 고객확인절차 76
- 8.2. 문서 확인 80
- 8.3. 해외 직접 투자 및 해외 벤처 캐피탈 투자자 81
- 8.4. 주기적인 고객확인절차: 82
- 8.5. KYC 등록 대행사 (KRA) 82
 - 8.5.1. KYC 정보 업로드 82
 - 8.5.2. 동의 메커니즘 82

9. 투자 가이드라인 및 소유권 한도

- 9.1. 개요 84
 - 9.1.1. 인도에 투자하기 84
 - 9.1.2. 가이드라인 85
 - 9.1.3. 동일한 투자 그룹에 속한 FPI가 보유한 투자 한도를 모아 공동투자 85
- 9.2. 투자 가이드라인 - 주식 86
 - 9.2.1. 개요 86
 - 9.2.2. 주식 발행 시장 투자 86
 - 9.2.3. 주식 유통 시장 투자 87
 - 9.2.4. 주식 투자 한도 및 한도 모니터링 87
 - 9.2.5. 기타 투자 가이드라인 및 규제 신고 요건 90
- 9.3. 주식 대차 대주 (SLB) 91
- 9.4. 투자 가이드라인 - 채권 - 일반 투자 경로 95
 - 9.4.1. 정부 유가 증권 97
 - 9.4.2. 회사채 97
 - 9.4.3. 1차 발행 100

- 9.4.4. 유통 시장 101
- 9.5. 투자 가이드라인 - 채권 - 자율 리텐션 경로(VRR) 102
- 9.6. 투자 가이드라인 - 파생상품 104
 - 9.6.1. 주식 파생 104
 - 9.6.2. 이자율 선물(IRF) 105
 - 9.6.3. 외환 파생 105
- 9.7. 투자 가이드라인 - 하이브리드 증권(REIT, InvIT 및 AIF) 109
 - 9.7.1. 부동산 투자 신탁(REIT) 109
 - 9.7.2. 인프라 투자 신탁(InvIT) 111
 - 9.7.3. 전략적 투자자 REIT/InvIT 114
 - 9.7.4. 대체 투자 펀드(AIF) 115
- 9.8. 투자 가이드라인 - 역외 파생 상품(ODI) 119
 - 9.8.1. 2014 FPI 규제에 따른 ODI 발행 조건 119
 - 9.8.2. FPI의 ODI/참여증권 발행 신고 120
- 9.9. 보고 요건 121

10. 청산 및 정산

- 10.1. 개요 124
- 10.2. 주식 청산 및 정산 125
 - 10.2.1. 현물 시장 증거금 128
- 10.3. 채무증권 128
 - 10.3.1. 정부 유가 증권(G-Sec), 국채(T-Bills), 국가 개발 대출(SDL) 128
 - 10.3.2. 회사채 투자 135
- 10.4. 파생상품 139
 - 10.4.1. 주식 파생 139
 - 10.4.2. 이자율 선물(IRF) 142
 - 10.4.3. 외환 파생 143
- 10.5. 주식 대차 대주 143
- 10.6. 거래소의 위험 관리 146
 - 10.6.1. 증거금 146
 - 10.6.2. 자본 건전성 요건 147
 - 10.6.3. 청산 보증 코어 펀드(CSGF) 147
 - 10.6.4. 표준화 포트폴리오 위험 분석(SPAN) 모니터링 148
 - 10.6.5. 담보부 예금 148
 - 10.6.6. 등급별 감시 조치 149
- 10.7. 법적식별기호 149

11. 자산 서비스

- 11.1. 개요 151
 - 11.1.1. 기업 이벤트의 유형 151
 - 11.1.2. 기업 이벤트 하이라이트 152
- 11.2. 생애주기 - 필수 기업 이벤트 153
- 11.3. 생애주기 - 자발적인 기업 이벤트 154

11.4. 의결권155
 11.4.1. 의결권156
 11.4.2. 주주총회 결과 발표156

12. बैंकिंग 및 외화 헤징 가이드라인

12.1. 허용되는 बैंकिंग 기능157
 12.2. 외화 헤징157
 12.3. 외국인 포트폴리오 투자자의 책임159
 12.4. 포지션 모니터링159

13. 세금 관련

13.1. 인도의 외국인 포트폴리오 투자자 세제160
 13.1.1. 원천세(WHT)160
 13.1.2. 양도소득세161
 13.1.3. 증권거래세(STT)161
 13.1.4. 세율162
 13.1.5. 종합세163
 13.2. 이중과세방지협약164
 13.3. 최저대체세(MAT)164
 13.4. 조세회피 방지 규정(GAAR)164
 13.5. 해외금융계좌신고제(FATCA)/ 공동 신고 표준(CRS)165
 13.5.1. 해외금융계좌신고제165
 13.5.2. CRS165
 13.5.3. 금융 기관 신고(RFI)의 신고 요건165
 13.6. 부가가치세165
 13.7. 인도 역내 펀드 운용166
 13.8. 간주양도세166

14. 구자라트 국제 금융 테크 시티(GIFT)

14.1. 배경167
 14.2. GIFT 포지셔닝168
 14.3. 국제 금융 서비스 센터(IFSC)168
 14.4. GIFT-IFSC에 사업장 설립 시의 장점168
 14.5. IFSC에 적용되는 규제168
 14.6. 규제 당국168
 14.7. IFSC에서 운영 가능한 중개기관169
 14.8. IFSC의 상품/허용 증권169
 14.9. GIFT IFSC에서 IFSC 유닛을 개설할 수 있는 자169
 14.9.1. 은행 산업 - 인도중앙은행(RBI)이 규제169
 14.9.2. 보험 산업 - 인도 보험규제 및 개발 당국(IRDAI)이 규제170
 14.9.3. 자본 시장 - 인도증권거래위원회(SEBI)가 규제170
 14.9.4. 외국인 투자자170

14.9.5. IFSC 활동 포트폴리오 매니저, AIF, 뮤추얼 펀드가 할 수 있는 투자:	170
14.10. GIFT-IFSC의 세제 프레임워크	171
14.11. 허용되는 화폐	171
14.12. IFSC에서 운영되는 증권 거래소	171
14.12.1. 인도 국제 거래소 INX	171
14.12.2. NSE IFSC	171
14.12.3. 현재 IFSC 증권 거래소에서 제공되는 상품	171
14.12.4. 거래와 청산.	172
14.13. 분리 대리인 계좌 구조	173
14.14. 주요 링크	173

15. 산업 전망

인도의 거래 후 인프라의 상호운용	174
FPI 제도의 발전: Shri H. R. Khan을 의장으로 하는 FPI 규제 실무진의 권고	177

16. 별첨

별첨 1. FPI 등록 신청서	181
별첨 1. 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 등록 서류 요건	190
별첨 3. 유용한 참고용 링크 목록	210
별첨 4. 주요 인도 연락처.	211
별첨 5. 본 간행물에 사용된 약어	215

들어가는 글

인도의 금융 시장은 해외 투자자가 여전히 선호하는 투자처입니다. 이는 기록적인 해외 직접 투자(FDI)의 흐름과 지속적인 해외 프로젝트 투자(FPI) 성장으로 입증되고 있습니다. 시장 접근성 개선, 고객확인절차(KYC) 단순화, 일부 해외 투자자에게 부과되던 추가 세금 포기 등 인도 정부의 경제 부흥을 위한 개혁안 발표를 포함한 SEBI의 최근 행보로 인해 중장기적으로 인도로 유입되는 자본이 증가할 것이라고 예상됩니다.

인도 경제가 USD 5조를 목표로 성장해 나가면서, 인도의 자본시장은 비슷한 수준의 국가와 비교했을 때 가장 훌륭한 기회를 가지고 있습니다.

Security Services India의 25주년을 기념하면서 저희는 해외 투자자를 위한 통합적인 가이드를 제공하는 나마스떼 인도 6판을 내놓게 되었습니다. 지난 몇 년간 발간을 거듭하며, 일본어판 가이드북도 제공하고 있으며, 올해는 처음으로 한국어판도 소개하게 되었습니다. 나마스떼 인도는 온라인판으로도 만나보실 수 있으며, 온라인 판에는 규제 관련 정보가 주기적으로 업데이트됩니다.

이 자리를 빌려 나마스떼 인도의 이번 판을 준비하는데 통찰력을 제공해 주신 저희의 고객사와 파트너사, 시장 중개인 여러분께 감사의 말씀을 전합니다.



Sriram Krishnan
 Managing Director,
 Securities Services 인도 및 부속영토 총책임자
 이메일: sriram-a.krishnan@db.com



Anand Rengarajan
 Managing Director,
 Securities Services 아시아 태평양 총책임자
 이메일: anand.rengarajan@db.com

1 서문

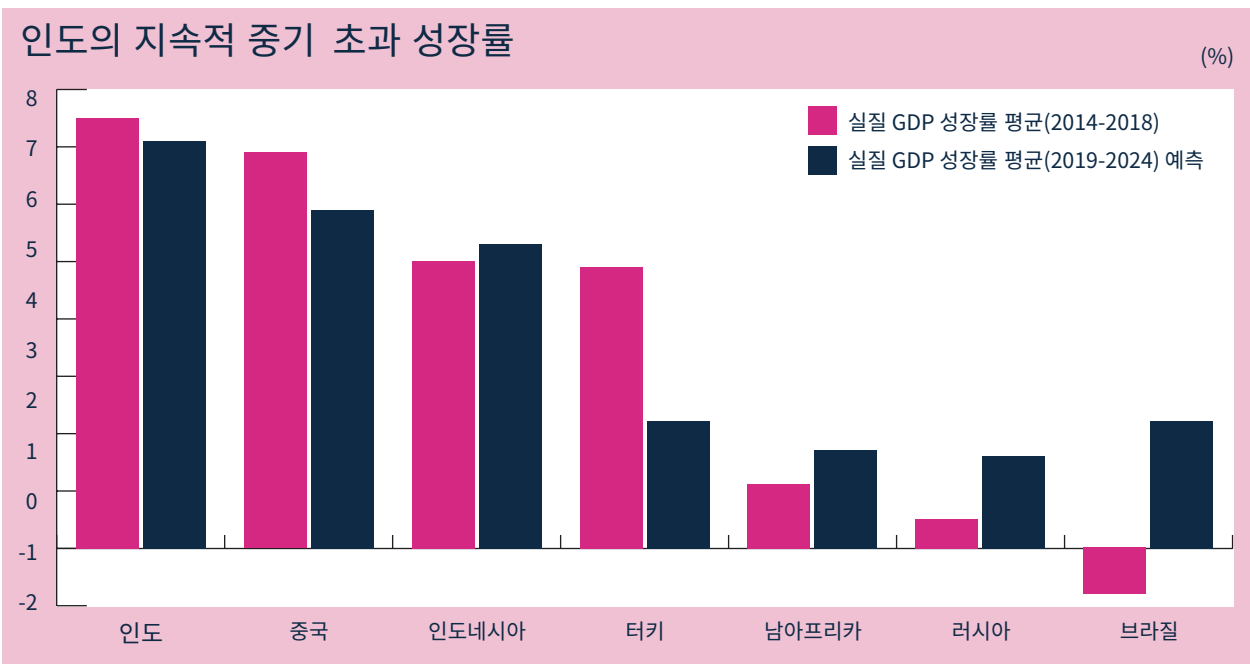
세계 무역의 역풍을 배경으로, 인도는 글로벌 경제의 성장 엔진 역할을 계속해왔으며, 가장 빠르게 성장하는 주요 경제국 지위를 계속 유지할 것으로 보인다.

투자자는 정치적 안정성과 거시적 안정성을 갖춘 인도 경제의 중장기 거시 전망을 긍정적으로 보고 있으며, 최근의 총선 결과로 중앙 정부가 개혁안을 안정적으로 추진할 수 있게 됐다.

인도중앙은행은 보다 협조적인 태도를 취하여 경제 지원 단계를 밟아 나가고 있다. 정부의 지속적 정책 지원과 함께 거시 정책은 유동성을 확대하고 이자율을 억제하는 결과를 가져올 것으로 보인다. 루피화는 가까운 기간 동안에는 일정 범위 이상으로 움직이지 않으며 안정을 유지할 것으로 예상된다.

외국인 포트폴리오 투자자와 외국인 직접 투자자는 결정적인 유권자 판정과 그로 인한 정치적인 안정성에 따라 강한 기초를 유지할 것이다. 한때는 큰 감흥이 없었던 사기업 분야 투자도 점차 제자리를 찾을 것으로 예상된다.

기업 이익 회복에 관한 전망이 개선되어 인도는 중장기 투자자에게 핵심 국가로서의 입지를 유지할 것이다.



(출처: IMF 및 도이치뱅크. 참조: 인도 성장률 예측치는 도이치뱅크의 예측치이며, 나머지는 IMF의 예측치임)

규제 정책은 더 많은 투자 유치와 기관 투자자의 사업 용이성 개선에 초점을 맞출 것이다.

1.1. 배경 - 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)

인도증권거래위원회(SEBI)가 2014년 1월 공표한 2014년 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 규제는 2014년 6월 1일부터 발효됐다. 외국인 투자자를 위한 FPI 시장 진입 모델은 초기 단계의 FII/서브어카운트/QFI 모델에서 균형 잡힌 FPI 체제로 진화하여 이제 9,000명 이상의 FPI와 함께 안정화됐다.

FPI 모델의 도입에는 시장 진입 절차의 효율성 제고를 위해 SEBI가 인도의 증권보관기관에게 위탁한 지정 예탁원 참여자(DDP) 역할이 포함되며 이는 위험도 기반의 고객확인절차(KYC)의 시행과도 맞물려 있다.

FPI 체제는 SEBI가 창설하고 H.R. Khan (전임 인도중앙은행 부총재)을 의장으로 하는 FPI 규제 실무진 그룹의 심도있는 검토를 거쳤다. 실무진 그룹이 제안한 다양한 권고안을 받아들인 규정 수정안이 시행 중이다.

본 가이드의 목표는 투자자와 투자 전문가, 중개인 및 시장 참여자에게 FPI 모델에 대해 종합적인 참고용 정보를 제공하는 것이다. 외국인 직접 투자(FDI)와 외국인 벤처 캐피탈 투자자(FVCI) 등 모든 투자 경로에 대한 개요와 인도의 증권 시장, 자산 부문, 이에 관련된 투자 규칙 등을 간단히 다루고 있다.

1.2. 2019년판의 새로운 내용

이번 판에서는 2019년 8월 1일까지 고지된 모든 규제 및 절차 변화를 다루며, 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 관련된 핵심 영역에 적용되는 추가 및 수정안도 다룬다.

이번 판에 추가된 중요한 내용

- 청산기관의 상호운영성 - 시장 인프라에서의 새로운 개발
- H.R.Khan을 의장으로 하는 FPI 규제 실무진 그룹 - 변혁을 위한 변화 제안
- FPI 경로에 적용되는 투자 가이드라인에 대한 자세한 설명은 9장에 실려있으며, 신규 자율 리텐션 경로(VRR) 프레임워크와 현금성 주식의 주식 대차 대주(SLB) 부문에 대한 자세한 설명도 함께 실렸음

1.3. 가이드 둘러보기

- 본 문서의 2장과 3장에서는 인도 증권 시장과 인도로 진입하는 다양한 주요 투자 경로에 대한 요약 정보를 제공해 FPI 모델에 대한 맥락을 제공한다. 여기에는 외국인 투자 경로의 3가지 투자 허용 사항과 같은 핵심적인 정보를 비교할 수 있는 비교표가 포함되어 있다
- 인도로 유입되는 외국인 직접 투자가 꾸준히 성장함에 따라, 4장과 5장에서는 외국인 직접 투자와 외국인 벤처 캐피탈 투자 경로를 다룬다
- 6장에는 외국인 포트폴리오 투자자의 시장 진입 절차에 대한 종합적인 정보를 담았다
- 7장에서는 FPI 분류에 따른 투자 제한 및 운영 모델을 비교표로 제시했다
- 8장에서 위험 기반의 고객확인절차(KYC) 프레임워크에 대한 자세한 내용, FPI에 적용되는 내용 뿐만 아니라 여타의 외국인 투자 경로에 적용되는 고객확인절차(KYC) 프레임워크를 설명한다
- 9장에서는 FPI 경로에 적용되는 투자 가이드라인을 자세히 다룬다. 이 장에는 채권, 주식 및 허용되는 기타 상품, 투자 플랫폼, 지분율 제한 등이 포함되었다. 주식 대차 대주(SLB) 부문 뿐만 아니라 새로운 자율 리텐션

- 경로(VRR)에 대한 자세한 내용도 담겨있다. 또한, 파생 상품과 기타 하이브리드 상품(REIT, InvIT 등)에 적용되는 관련법에 대한 종합적인 정보도 이 장에서 찾아볼 수 있다
- FPI는 내국인 시장 참여자와 마찬가지로 똑같이 고도로 개발된 안정적인 결제 청산 구조를 경험한다. 10 장에서는 인도 증권 시장의 결제 청산 환경을 개괄적으로 설명한다. 이 장은 핵심 사항을 전달하기 위해 요약된 정보를 제공한다
 - 11장은 자산 서비스 환경을 자세히 설명한다
 - 12장에는 बैंकिंग과 송금 규정, 외환 헤징 관련 가이드라인이 담겨있다
 - 13장에서는 관련 세제를 개괄적으로 다룬다. 실제 세제는 다양한 요소에 따라 다르게 적용되므로 해당 정보는 참고용으로만 사용되어야 한다. 이 장에서는 국경 간 조약의 변경, 국제적인 세금 행정처리 등 최근 개정된 세제 관련 중요한 수정 사항도 다룬다
 - 14장에서는 아메다바드주 국제금융기술도시(GIFT city)의 국제금융센터(IFSC)에 대해 설명한다
 - 15장은 산업 전망이라는 제목으로 여러 기사를 통해 인도 금융 시장의 중요 측면에 대한 시장 전문가의 관점을 보여준다. (본 장에 포함된 기사는 작성자의 관점으로 도이치뱅크의 관점을 대변하지 않는다)
 - FPI 모델의 혁신적인 변화는 Shri H.R. Khan Khan(전임 인도중앙은행 부총재)을 의장으로 하는 FPI 규제 실무진 그룹의 제안을 토대로 실행되고 있다. 본 판을 발행하는 시점에서 해당 규제에 대해 요구된 수정은 여전히 진행 중이지만, 핵심 제안 내용을 15장에 포함하였다
 - 유용한 링크, 주요 연락처 목록, FPI 시장 진입 관련 양식/템플릿은 별첨으로 포함하였다

1.4. 나마스떼 인도 전자책

나마스테 인도는 전자책으로도 발간되며, 온라인에서 무료로 다운로드할 수 있다. 이번 판 뿐만 아니라 이전 판도 전자책으로 확인할 수 있으며, 2016년부터는 일본어판, 2019년부터는 한국어판도 제공된다.

전자책은 www.namasteindia-db.com에서 확인할 수 있다

2

인도의 증권 시장 - 개요

인도의 증권 시장은 효율적이고 강건한 시장 인프라를 구축하기 위해 지속적인 개혁을 단행해왔으며, 그 결실로 투자자에게 새로운 상품을 제공하고 투자자의 이익을 보호할 수 있게 되었다.

2.1. 시장: 참여자와 구성 요소

증권 시장은 증권 발행자, 개인 투자자와 기관 투자자, 그리고 중개기관(증권중개기관, 마켓 메이커, 종합금융회사, 증권보관기관 등)으로 구성된다. 증권중개기관과 종합금융회사 등과 같은 중개기관은 발행자와 투자자를 한 플랫폼/시장에 불러모아 거래할 수 있도록 서비스를 제공하는 역할을 한다.

대략적인 증권의 분류:

- 주식이나 채권, 채무증서(전액, 선택부, 비전환부), 모든 회사 또는 법인과 유사한 특성을 지닌 시장성 증권
- 정부 유가 증권, 국채, 국가 개발 대출
- 유가증권의 권리 또는 이자
- 파생: 선물 옵션

증권 시장에는 발행 시장(신규 발행) 및 유통 시장(발행 시장에서 발행된 증권의 거래)이 있다.

- **발행 시장:** 자금 조달을 위해 증권을 최초로 발행. 기업은 자본증권(지분주식, 채무증서, 채권 등)을 발행하고, 정부(중앙 및 지방 정부)는 채무증권(상환 기일이 명시된 증권, 국채 등)을 발행한다. 발행 시장에는 모든 범주의 투자자가 접근할 수 있는 '공모증권'과 일부 개인/기업만 투자할 수 있는 '사모증권'이 있다.
- **유통 시장:** 유통 시장은 다음으로 구성되어 있다.
 - **장외(OTC) 시장:** 증권 거래가 거래 양 당사자 간의 직접 협상과 청산에 따라 즉각적으로 증권의 인도 및 결제가 이루어지는 시장. 그러나, SEBI 및 RBI의 규제를 받는 기관이 수행하는 모든 장외거래는 증권 거래소의 청산기관에 신고되고 이를 통해 결제가 이루어져야 한다
 - **거래소 시장:** 거래의 체결은 규제를 받는 증권 거래소에서 이루어지며 계약 갱신 및 결제이행보증을 제공하는 청산기관을 통해 거래의 청산 및 결제가 이루어진다

인도의 주식 시장은 절대적으로 거래소 중심인 반면, 채권 시장은 장외거래와 거래소 거래가 모두 이루어진다.

인도 증권 시장에는 거래소에서 거래되는 활발한 선물 옵션 시장도 있으며 이러한 시장은 개별 주식, 지수, 통화, 금리 등을 기반으로 한 다양한 파생상품을 제공한다.

2.2. 법적 프레임워크

인도의 증권 시장에 적용되는 주요 법률은 다음과 같다.

- **회사법 2013년:** 회사법은 회사의 설립, 책임, 이사의 지명과 역할, 회사 해산 방식을 비롯하여 재무 감사와 같은 다양한 공개와 관련된 법적 프레임워크를 제공한다. 또한 회사법에서는 증권의 발행, 배정 및 이전 및 공모증권 발행 시의 공개와 관련된 행동강령을 서술한다
- **인도증권거래위원회법(SEBI 법), 1992년:** SEBI의 설립 근거가 되는 이 법률은 증권 투자자의 이익을 보호하기 위한 증권 시장의 발전과 규제를 목적으로 한다. SEBI는 증권 거래소와 예탁원, 청산기관, 증권보관기관, 증권중개기관, 국내외 기관 투자자 등을 규제한다. 또한 SEBI는 상장사의 자금 조달, 증권 배정, 법인 혜택 등을 통제한다. SEBI는 본 법률, 규칙, 규정의 조항을 위반한 경우, 처벌하기 위해 본 법률하에서의 모든 의식 사항 및 판결 위반에 대한 질의, 감사, 점검을 수행할 권한을 가진다
- **증권계약(규제)법, 1956년(SCRA):** 이 법률은 증권 거래에 있어 바람직하지 않은 거래를 예방하고자 제정되었으며 다음에 대한 중앙 정부 규제당국의 사법권을 부여한다.
 - 증권 거래소의 공개적이고 지속적인 감독
 - 증권 계약
 - 증권 거래소에 증권 상장
- **예탁원법, 1996년:** 이 법률은 빠르고 정확하며 안전한 방법으로 거의 즉시에 가까운 증권 이전을 가능케 하는 것을 목표로 하는, 증권 시장 예탁원의 설립 근거가 되는 법령이다. 이 법에 따라 비물질 형태의 증권을 전자적으로 소유 및 이전할 수 있다.
 - 예탁원이 보유한 모든 증권은 물질적이지 않고 대체 가능한 형태로 제공한다
 - 증권 발행자의 재무제표에는 증권의 등록된 소유주가 예탁원으로 표시된다
 - 예탁원은 실질적 소유주의 등기 및 인덱스를 유지한다
 - 등록된 소유주인 예탁원은 모든 의결권 또는 증권을 보유함에 따라 발생하는 모든 권리를 가지지 아니한다
 - 예탁원이 보유한 본인의 증권에 대한 모든 권리와 의무는 궁극적 소유주가 가진다
- **파산법, 2016년:** 이 법령은 부도를 해결하기 위한 기간 한도를 제공한다
- **외국환 관리법 (FEMA), 1999년:** 본 법령은 2000년 5월에 제정되어 모든 외환 거래에 적용된다. 국외 거래 및 결제의 촉진과 인도의 외환 시장의 개발 및 유지를 목표로 한다. 이 법령은 외환 거래, (국채 및 회사채와 같은) 채권 시장을 포함한 인도 증권 시장에서 외국인 투자자의 투자, 외국인 증권 투자자의 다양한 신고 의무 등에 적용된다.
- **자금세탁방지법(PMLA), 2002년:** 자금세탁방지법은 고객의 신원과 거래 모니터링, 자금세탁방지 조치, 모니터링, 신고 요건 등에 대한 기본적인 법률 프레임워크를 제시하고 있다. 자금세탁방지법은 규제를 제시하는 시장 규제 당국을 위해 고객확인제도, 거래 모니터링 및 기록, 문서화 등의 다양한 프레임워크를 정의하며, 여기에는 다음 사항이 포함되어 있다
 - 증권 거래소, 예탁원, 청산기관의 규칙, 규정, 조례
 - 외국인 투자자에 적용되는 핵심 법규로서 다음을 포함.
 - 1999년 FEMA 및 관련 회람 및 고지, 포함 사항:
 - 2019년 외국환 관리법(비채무 상품) 규칙.
 - 2019년 외국환 관리법(채무 상품) 규칙.
 - 2019년 외국환 관리법(지급 방법 및 비채무 상품의 신고) 규제
 - 2019년 SEBI (외국인 포트폴리오 투자자) 규제와 2019년 Sebi (외국인 포트폴리오 투자자) 규제

- 외국인 투자자를 위한 운영 가이드, 지정 위탁원 참여자, 적합한 해외 투자자
- SEBI(외국인 벤처 캐피탈 투자자) 규정, 2000
- SEBI(주요 지분 취득 및 인수) 규정, 2011
- SEBI(자본 및 공개 요건 문제) 규정, 2018
- SEBI(내부자거래 금지) 규정, 2015
- SEBI(증권시장 사기 및 불공정 거래 금지) 규정, 2003

인도의 외국인 투자자를 관리하는 FEMA 산하 규제의 구조가 개정되었다. 인도 정부가 비채무 상품에 대한 투자를 규제하면서 동시에 RBI는 채무 상품에 대한 투자를 계속해서 규제할 것이다. 지불 및 송금 방법 뿐만 아니라 비채무 상품의 신고 요건도 RBI에 의해 규제될 것이다.

따라서, 인도 정부 및 RBI는 대체할 새로운 규칙/규제를 발행했다
 2017년 외국인환 관리법(인도 이외에 거주하는 자에 의한 증권발행의 이전)

감독 프레임워크



SEBO는 모든 시장 중개기관의 등록 및 규제, 유가 증권 거래 투자자의 이익 보호, 불공정 거래 예방을 SEBI 법과 에탁원법으로 규제하고 있다. 시장 참여자는 이러한 법과 정부 및 SEBO가 발행하는 고지, 가이드라인, 회람 등을 준수해야 한다. 증권 시장 규제는 다음 주체가 담당한다.

1. 경제국(DEA)
2. 기업부(MCA)

- 3. 인도중앙은행(RBI)
- 4. 인도증권거래위원회(SEBI)

2.3. 규제 구조

시장 규제 기관

인도의 다양한 규제 기관:

인도 정부(GoI)의 재무부:

재무부는 인도 정부의 재정을 관리하는 최정점에 선 정부 기관으로 주된 책임은 다음과 같다.

- 개발을 위한 자원 활용을 포함한 인도의 모든 경제 및 재정 사안 관리
- 다양한 주 정부의 자원을 배분하는 것을 포함한 중앙 정부의 지출 규제

재무부는 다음 부문으로 구성되어 있다.

- 경제국
- 재정지출국
- 세무국
- 금융서비스국
- 투자 및 공적 자산 관리국(DIPAM, 구 투자배분국)

경제국(DEA)은 인도 정부의 핵심 기관으로 국가의 경제 정책 및 프로그램을 거시 관점에서 수립하고 모니터링한다. 여기에는 인도 은행과 보험사, 자본 시장의 기능에 관한 정책 등이 포함된다.

DEA의 자본시장팀은 증권 시장의 성장 및 발전에 관해 제정되는 모든 정책에 대한 일차적인 책임을 가지며, SEBI의 명령에 따라 움직인다.

재무부

연락처 경제국
North Block, New Delhi

홈페이지 주소 <http://www.finmin.nic.in>

인도 정부 중앙 직접세 위원회:

재무부 산하 세무국의 일부로 소득세 부문을 포함하는 직접세를 관할한다. 또한 다른 국가와의 이중과세방지협약을 체결하고 FATCA 및 CRS 하에서 정보를 교환하고 GAAR를 시행하는 등의 업무를 담당한다.

인도증권거래위원회(SEBI):

SEBI는 증권 시장에 연결된 다양한 중개기관과 기관 투자자(예: 증권중개기관, 뮤추얼 펀드, FPI, 증권보관기관, 종합금융기관)의 규제 및 등록 당국이다. 1992년 1월 30일에 의회제정법에 따라 발효된 1992년 인도증권 및 거래위원회 법은 SEBI가 시장 중개기관과 투자자를 아우르는 다양한 규제를 제정할 수 있도록 규정하고 있다. 뮤추얼 펀드와 대체 투자 펀드를 비롯한 내국인 기관 투자자 외에도 SEBI는 인도

투자에 관한 규칙을 분명히 밝힘으로써 외국인 포트폴리오 투자자와 외국인 벤처 캐피탈 투자자에 대한 규제 프레임워크를 제공하고 있다.

인도증권거래위원회(SEBI)

연락처 인도증권거래위원회
SEBI Bhavan, Plot Number C4-A, G Block,
Bandra Kurla Complex, Bandra (E),
Mumbai – 400 051.
+ 91 22 26449000

홈페이지 주소 <http://www.sebi.gov.in>

인도중앙은행(RBI):

인도의 중앙은행으로서 RBI는 다음 기능을 수행한다.

- 물가 안정성을 유지하고 생산성이 높은 산업군에 적절한 자원을 보급하기 위한 통화 정책을 수립, 실행, 모니터링
- 인도의 बैंकिंग 및 금융 시스템의 기능 안에서의 은행 운영에 대한 변수 정의
- 외환 보유고의 보관기관의 역할을 수행함으로써 외국인 투자자의 인도 증권 투자를 포함한 외국인 투자 유입 및 유출을 규제.
- 1차 딜러를 통한 채권 시장을 관할하며 시장 참여자에게 유동성 지원 제공

인도중앙은행(RBI)

연락처 외국환부서
Central Office Building, 11th Floor
Mumbai-400 023
+ 91 22 2260 1000

홈페이지 주소 <http://www.rbi.org.in>

인도 보험규제 및 개발 당국(IRDAI)

인도의 보험사를 규제하기 위해 1999년 IRDA법에 의거 설립되었다.

인도 보험규제 및 개발 당국(IRDAI)

연락처 인도 보험규제 및 개발 당국
Sy No. 115/1, Financial District
Nanakramguda, Gachibowli, Hyderabad – 500032
+91 40 2020 4000

홈페이지 주소 <https://www.irdai.gov.in>

증권 거래소 감독

인도의 증권 거래소는 자체 이사회가 제정하는 규칙과 규정, 내규에 따라 스스로 규제하는 기관이나 SEBI의 전반적인 규제가 적용된다. 증권 거래소는 일상적인 행정 외에도 질서 있고 투명하고 공정한 거래 관행을 수립하고 회원을 통제, 관리, 추방하며 투자자 보호 펀드를 유지하고 투자자의 고충을 해결할 책임을 가진다.

주식이 거래되는 주요 증권 거래소는 국립증권거래소(NSE), 봄베이 증권거래소(BSE) 및 메트로폴리탄 증권거래소(MSE)이다. 이러한 증권 거래소에 상장되어 거래되는 증권은 다음과 같다.

채권	정부 유가 증권(G-Secs), 회사채, 채무증서, 공공부문사업자(PSU) 채권, 정부 유가 증권의 STRIPS
주식	일반주, 우선주, 워런트
단기 금융 시장*	국채
파생 상품	지수 선물 및 옵션, 단일 주식 선물 옵션, 이자율 파생 상품, 외화 파생 상품
기타	뮤추얼 펀드*, 상장 지수 펀드(ETF), 인도 예탁증서(IDR)

*제약 조건 있음

인도 증권 거래소에서는 외국 유가 증권을 거래할 수 없다. 그러나 SEBI는 외국 회사가 인도 증권 거래소에서 인도 예탁증서(IDR)를 발행하여 거래하도록 허가하고 있다. FPI는 IDR 투자를 위해 RBI로부터 특별 허가를 받아야 한다.

2.4. 자본 시장 개요

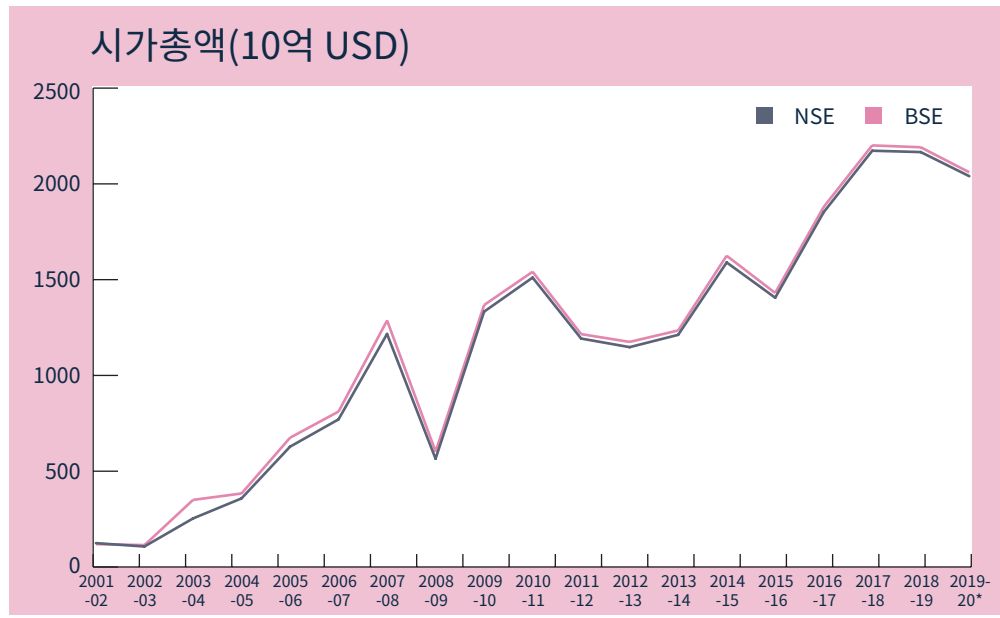
규제당국	<ul style="list-style-type: none"> 인도중앙은행(RBI) 인도증권거래위원회(SEBI)
증권 거래소 및 CCP	<ul style="list-style-type: none"> 국립증권거래소(NSE) 및 인도 증권 청산회사(NSCCL) 봄베이 증권거래소(BSE) 및 인도청산유한회사(ICCL) 인도 메트로폴리탄 증권 거래소(MSEI) 및 인도 메트로폴리탄 유한 청산회사(MCCIL)
정부 유가 증권 시장	<ul style="list-style-type: none"> 협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼(NDS-OM)을 사용하여 거래 및 신고 인도 유한 청산회사(CCIL)을 통해 청산 및 결제
예탁원	<ul style="list-style-type: none"> 전국증권예탁원(NSDL) 인도중앙예탁기구(CDSL) 인도중앙은행: 정부 채권 및 국채
시장 참여자	증권중개기관, 증권보관기관, 지정 예탁원 참여자, 외국인 포트폴리오 투자자, 내국인 자산 관리사, 보험사, 은행, 금융 기관, 현지 법인 및 개인 투자자

시장의 상품

- 주식, 우선주, 워런트
- 중앙정부채권, 국가 개발 대출, 국채
- 회사채, 채무증서, 유동화 채권 상품
- 뮤추얼 펀드/ ETF
- 파생상품
- 인도 예탁증서
- 기업 어음
- 양도성예금증서

시장 통계

- 시가총액
 - BSE: USD 2조 540억 (2019년 7월)
 - NSE: USD 2조 330억 (2019년 7월)



- 총 외환 보유고: USD 4,300억 (2019년 7월)
- 외국인 포트폴리오 투자자의 채권 한도 (2019년 10월~2020년 3월)
 - 정부 유가 증권: INR 4조 2,950억 (G-Sec 및 SDL)
 - 회사채: INR 3조 1,700억

주식 인덱스



2.5. 트레이딩 가이드라인 개요

결제 통화	인도 루피화(INR) - 전환부 (역내)
거래 시간	<ul style="list-style-type: none"> - 주식 시장 - 오전 9:15~오후 3:30 (개장 전 호가 - 오전 9:00~오전 9:15). - 주식 대차 대주 세그먼트- 오전 9:00~오후 5:00 - 회사채 채권 세그먼트 - 오전 9:00~오후 3:30 (장내 거래)/ 오전 9:00~오후 5:00 (장외 거래) - 파생 세그먼트 (선물 옵션) - 오전 9:15~오후 3:30 - 외화 파생 세그먼트 - 오전 9:00~오후 5:00 - 정부 유가 증권(G-Sec) 시장(NDS-OM) - 오전 9:00~오후 5:00
청산 주기	<ul style="list-style-type: none"> - 주식 - T+2 - 주식 대차 대주 - T+1 - 파생 - T+1(시가평가 마진) - 정부 유가 증권 - T+1/T+2 (모든 확인은 T에 완료) - 회사채 - T+2(장내 거래) 및 T+0 ~ T+2(장외 거래)
계좌 구조	분리 유가 증권, 현금 및 예탁 계좌
공매도	주식 - 주식 대차 대주 세그먼트의 대주 포지션만 허용 정부 유가 증권 - 내국인 투자자에게만 허용
상환유예조치	주식에는 없음. 특정 채무 증권의 경우에는 상환유예조치가 있을 수 있음
트레이딩 사전 매칭	가능
거래 실패 시	<ul style="list-style-type: none"> - 주식 - 거래소에 의해 수행된 강제 매수됨. 페널티 추가됨 - 회사채 - 한 당사자의 부도로 인하여 거래에 실패한 경우 자금/증권은 반납된다
주식 대차	교환 기반의 메커니즘으로 제공 외국인 투자자는 주식을 빌려줄 수 있으나, 공매도를 위한 자산 인도를 목적으로만 주식을 빌려올 수 있다

2.6. 증권 식별

ISIN(국제 증권 식별 번호)는 예탁원 계정에 보관된 증권을 식별하기 위한 표준 코드이다. 전국증권예탁원(NSDL)은 증권의 ISIN을 발행하는 인도의 국립 식별 번호 발급 기관이다. 인도의 증권 거래소는 거래 수행 시 별도의 코드 또는 번호를 발급한다.

2.7. 자산 부문

해외 투자자가 투자 가능한 자산 부문은 다음과 같다.

- 주식
- 채권 - 중앙 정부 증권, 국가 개발 대출, 회사 채권
- 파생상품
- 인도 예탁증서
- 뮤추얼 펀드
- REITs 및 InvITs

각 투자에 해당하는 세부적인 가이드라인/계약조건은 다음 장에서 다룬다.

2.7.1. 주식

- 일반적인 주식 증권
- 우선주
- 워런트

모든 주식 거래는 예탁원에서 비물질적인 형태로 결제 및 보유한다. 증권 거래소에서 거래되는 상장주는 T+2의 순차적인 청산 사이클에 따라 청산된다.

2.7.2. 채권

채권 상품 또는 채무증권은 다음과 같이 분류된다.

시장 세그먼트 발행인 상품		
정부 유가 증권	중앙 정부	국채/제로 쿠폰 채권, 쿠폰 채권, 정부 유가 증권의 STRIP
	주 정부	쿠폰 채권.
	지자체	시 정부 채권
공공 부문 채권	법적인 주체	이자가 발생하는 채무증서
	공공 부문 유닛(PSU)	PSU 채권, 이자가 발생하는 채무증서
민간 부문 채권	회사	인도 루피화 기표 - 채무증서, 채권, 변동금리부채권, 제로 쿠폰 채권, 기업 어음, 기업 간 예금, 외화 교환사채 (FCEB) 및 외화 전환사채 (FCCB) - 인도 외의 국가에서 발행
	은행	인도 루피화 기표, 채무증서, 채권 양도성예금증서
	금융 기관	인도 루피화 기표 채권

다양한 채권 상품의 핵심적인 특징은 다음과 같다.

정부 발행 유가증권(G-Secs)

- G-Sec은 인도중앙은행(RBI)이 인도 정부를 대신하여 정부의 재정적자를 해소하기 위해 발행하는 중장기적인 상품이다
- 이 채권은 소유 기반으로 발행되나 원하는 경우 등기할 수 있다
- 이 증권은 RBI에 문서 형태로 보관된다
- 이 증권을 예탁원(NSDL 및 CDSL)에 전자적인 형태로 보관할 수 있다

회사채 및 채무증서

- 회사채는 다양한 형태로 발행된다
- 18개월 만기의 보증부 및 무보증부 채무증서의 경우 인가받은 신용평가기관으로부터 특정 신용도를 받아야 한다
- 회사채는 예탁원에 비물질 형태로 보관된다
- 회사채는 주식과 유사한 등록 절차를 통해 이전이 가능하다
- 공개 발행된 모든 채무증서는 증권 거래소에 상장된다
- FPI는 잔여 만기가 1년 미만인 회사채 투자가 제한된다
- FPI는 최종 매수인 제약을 준수하는 범위 내에서 비상장 채무 증권에 투자할 수 있다

기업 어음

- 기업 어음(CP)은 루피화가 기표된 무담보부 단기 어음으로 인도 정부가 1차 딜러(PD) 및 금융 기관(FI)을 통해 발행한다
- 2001년 6월부터 금융 기관의 신규 발행 및 기업 어음을 비물질적인 형태로만 보유하는 것이 허용된다.
- FPI의 기업 어음 투자는 제한된다

2.7.3. 파생상품

- 인덱스 선물 옵션
- 단일 주식의 선물 옵션
- 루피화 이자율 파생상품 - 거래소 거래 및 OTC
- 외화 파생상품 (복수 통화 선물 옵션 포함)

2.7.4. 인도 예탁 증권

외국 회사는 인도 증권 시장에서 IDR을 발행하여 자금을 조달할 수 있다. IDR은 인도 루피화로 기표된 예탁증서로 인도의 예탁원(SEBI에 등록된 증권보관기관)이 발행 회사가 가진 외국의 기초 자산에 대해 발행하는 것으로 인도 증권 시장에서 자금을 조달할 수 있는 방식이다.

2.7.5. 인도 외의 국가에서 발행된 INR 기표 채권(마살라 채권)

자격을 갖춘 인도 거주 주체는 단순한 인도 루피화(INR) 기표 채권을 인도 외의 국가에 위치한 국제자금세탁방지기구(FATF)를 준수하는 금융 센터/법적 관할지에서 발행할 수 있다. 채권은 사모로 발행되거나 이를 발행한 국가의 규제에 따라 증권 거래소에 상장될 수도 있다.

2.8. 코모디티 파생

인도의 코모디티 파생 시장은 2015년 금융법을 통해 대대적인 개혁을 경험하며 인도 증권 시장 규제 당국인 SEBI의 감독을 받게 됨으로써 상품 시장과 증권 시장이 단일한 규제 하에 놓이게 되었다. 코모디티 파생 상품은 SCRA(1956) 하에서 SEBI의 규제를 받는다.

법적 프레임워크	<ul style="list-style-type: none"> — 증권계약 (규제) 법, 1956 — 증권계약 (규제) 규칙, 1956
규제 기관	<ul style="list-style-type: none"> — 인도증권거래위원회(SEBI)
증권 거래소	<ul style="list-style-type: none"> — 인도 상품 파생 거래소(NCDEX) — 인도 복수 상품 거래소(MCX) — 봄베이 증권거래소 — 국립증권거래소
청산기관	<ul style="list-style-type: none"> — 인도 상품 청산회사(NCCL) — MCX 청산유한회사(MCXCL) — ICCL — NCL
참여자	<ul style="list-style-type: none"> — 대체 투자 펀드(분류 III) — 뮤추얼 펀드 — 포트폴리오 운용사 — 적격 해외 투자자
상장 상품	<ul style="list-style-type: none"> — 금과 및 은과 — 금속 - 알루미늄, 동, 납, 니켈, 아연, 철 — 에너지 - 크루드 오일 및 천연가스 — 농업 - 면, 카다멈, 캐스톨 씨앗, 고무, 구아 씨앗, 향신료, 시리얼, 콩류 등
거래 시간	<p>NCDEX</p> <ul style="list-style-type: none"> — 국제적으로 참조되는 비농업 코모디티 - 오전 10:00~오후 9:00/9:30 (11월부터 3월까지 서머타임) — 국제적으로 참조되는 농업 코모디티 - 오전 10:00~오후 9:00/9:30 (SEBI의 고지에 따름) — 기타 농업 코모디티 - 오전 10:00~오후 5:00 <p>MCX</p> <ul style="list-style-type: none"> — 코모디티(금과/은과, 금속 및 에너지) - 오전 10:00~오후 11:30/11:55 (11월부터 3월까지 서머타임) — 국제적으로 참조되는 농업 코모디티 - 오전 10:00~오후 9:00/9:30 (SEBI의 고지에 따름) — 기타 농업 코모디티 - 오전 10:00~오후 5:00

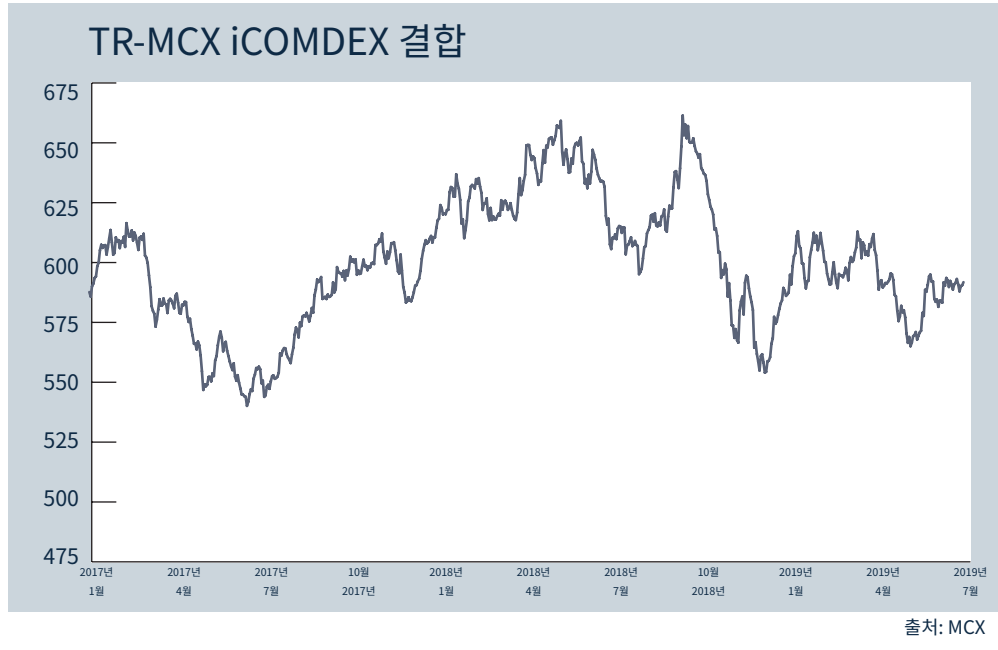
청산 주기	<ul style="list-style-type: none"> — 현재 모든 거래는 계약의 종가 기준 시가평가를 따르며, 시가평가 요건은 T+1 기준으로 청산
투자 제한	<ul style="list-style-type: none"> — 분류 III 대체 투자 펀드 단위는 하나의 기초 코도미티의 투자 가능한 자금의 10%를 넘어서는 안 된다
핵심 지수	<p>NKrishi</p> <ul style="list-style-type: none"> — NKrishi(구 Dhaanya 지수)는 NCDEX가 산정하는 농산물 지수로 NCDEX 플랫폼에서 거래되는 10개의 농산물 선물 가격을 기반으로 산출된다 — Nkrishi는 보리, 캐스톨 씨앗, 차나, 고수, 면실유박비료, 구아 씨앗 10 MT, 지라, 머스타드 씨앗, 콩, 터메릭으로 구성된다 — Nkrishi를 구성하는 농산물은 3개월 주기로 재검토된다. 지수 산정법은 가장 유동성이 좋은 농산물 선물을 지수에 포함하도록 설계된다



출처: NCDEX

TR-MCX iCOMDEX 혼합 지수

TR-MCX iCOMDEX는 인도 최초의 실시간 혼합 코모디티 지수로 거래소의 코모디티 선물 가격을 기반으로 한다. 각 코모디티는 주로 인도의 유동성 및 실제 시장 규모를 기준으로 하여 선택된다. 이 지수는 크루드 오일, 천연가스, 알루미늄, 동, 납, 니켈, 아연, 금, 은, 크루드팜 오일 및 면과 같은 11개의 코모디티로 이루어진다.



현재 FPI는 코모디티 파생상품에 참여하는 대체 투자 펀드(분류 III) 등 어떤 방식으로든 코모디티 파생상품에 직간접적인 참여가 허용되지 않는다.

2.9. 외환(FX)

인도의 외환 시장은 RBI가 관할 및 규제한다. 인도 루피화(INR)는 여타의 외화를 환전할 수 있는 국내 통화이다.

- 외환 거래는 RBI의 인가받은 딜러를 통해 장부 작성한다
- 인도로의 외화 유입은 특정 기초 거래에 대하여 허용된다
- 외국인(포트폴리오 또는 전략적) 투자자가 INR로 외화를 환전하는 것은 기초 유가증권에 투자하려는 목적일 때만 허용된다

계약 유형	설명	외화 청산 - 외화의 교환
현물	FX 현물은 가장 흔한 외화 교환 거래이다. 현물 거래는 사업일 기준 2일 이내에 청산되어야 한다	T+2 (T=외화 부킹일)
Tom	Tom Fx는 당일 참조되어 다음날 청산된다	T+1 (T=외화 부킹일)
현금/당일	Cash Fx는 거래 발생 당일이 만기이다	T+0 (T=외화 부킹일)
선도	RBI는 FPI에 헤지를 허용한다 <ul style="list-style-type: none"> — 주식 및 채권 투자액 익스포저의 최대 100%까지. FPI가 부킹한 선도 계약을 취소한 경우, 취소된 계약 가치의 10%까지만 재부킹할 수 있다. 선도 계약은 만기 당일 또는 그 이전까지 연장할 수 있다 — 다음 12개월 이내에 만기가 도래하는 인도에 투자된 채무증권에서 발생한 쿠폰 이자. 헤징 계약은 취소 후 재부킹 시에는 사용할 수 없다. 쿠폰 금액을 아직 수령하지 못한 경우, 계약을 만기까지 연장할 수 있다 단순 헤징 - 기초 익스포저를 달성했다는 증거 서류 없이 USD 3천만까지 허용	일반적인 선도 계약은 최대 1년 또는 상호 합의된 기간 동안 연장된다
외화 - 루피화 스와프	FPI는 ASBA(자금 동결식 청약) 메커니즘을 따르는 IPO 청약에 관한 자금 흐름을 헤징하려는 외화 루피화 스와프만을 취할 수 있다	일반적으로 스와프는 30일을 넘지 못한다

3

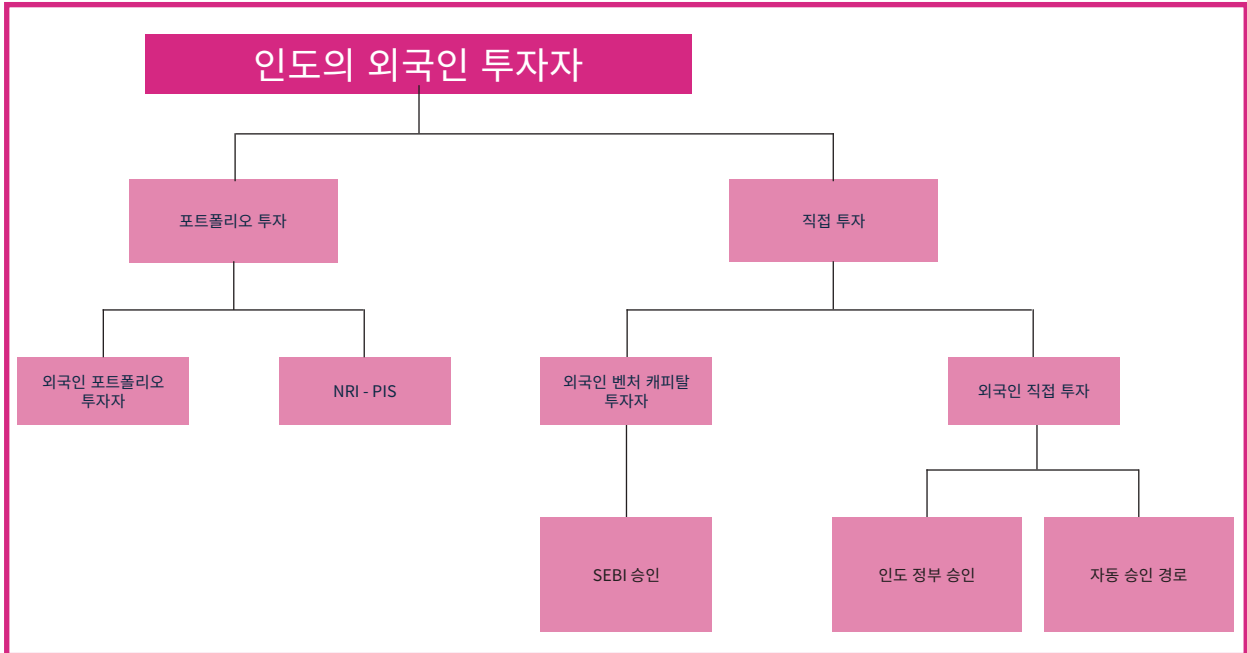
인도 투자 경로

3.1. 외국인 투자 방법

인도 외의 국가에서 설립되거나 만들어진 주체(외국인 투자자)가 인도에 자금을 투자하는 방법은 다양하다.

- **외국인 포트폴리오 투자자(FPI):** 포트폴리오 투자는 인도 증권 거래소에 상장된 유가증권과 채권, 비상장 채권에 투자할 수 있다. 외국인 투자자는 포트폴리오 투자를 시작하기에 앞서 인도에 등록해야 한다
- **외국인 직접 투자(FDI) (인도 회사에 전략적 투자):** 피투자 회사가 속한 산업군에 따라 자동 승인 투자 경로 또는 정부 승인 경로로 투자한다. 정부 승인 경로는 인도의 해당 정부 당국에서 승인한다
- **외국인 벤처 캐피탈 투자자(FVCI):** 벤처 캐피탈 투자는 다음 특정 산업군에서 가능하다. 외국인 투자자는 해당 경로의 투자를 시작하기에 앞서 인도증권거래위원회(SEBI)에 등록해야 한다
- **인도 비거주자/외국인 시민권자(NRI/ OCI):** 인도 외의 국가에서 직업을 가지고 있거나, 사업을 하거나, 고용된 인도 시민권자 또는 인도 비거주자인 외국인 시민권자는 포트폴리오 투자 경로뿐 아니라 FDI 방식의 전략적 투자를 통해 인도 유가증권에 투자할 수 있다

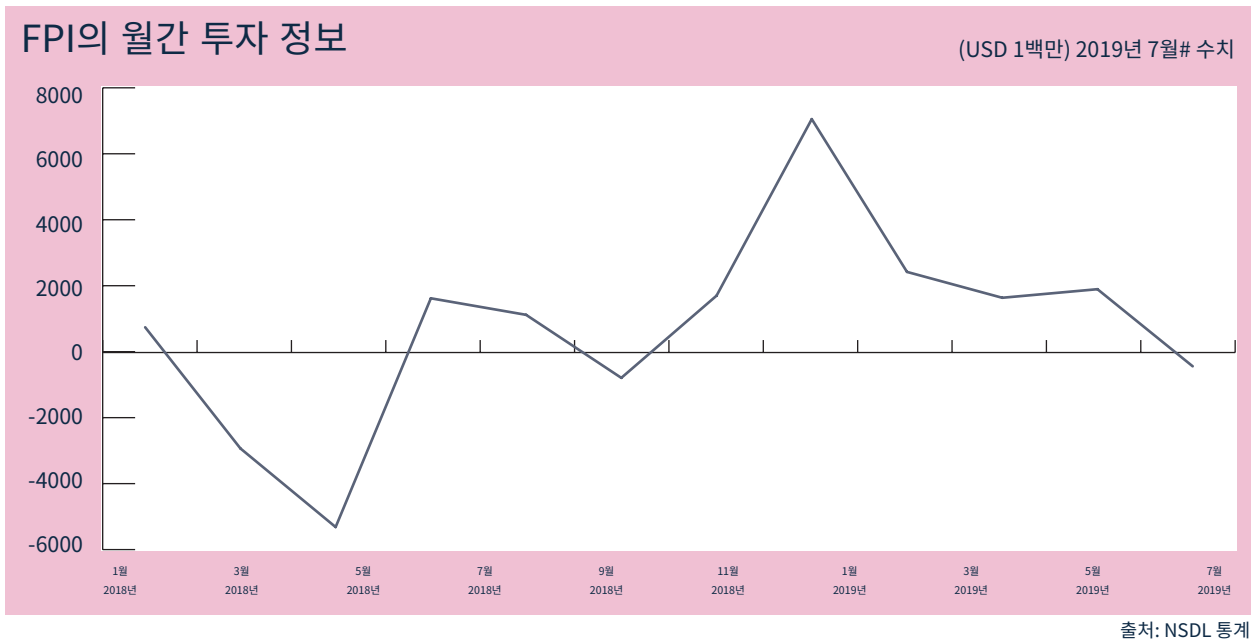
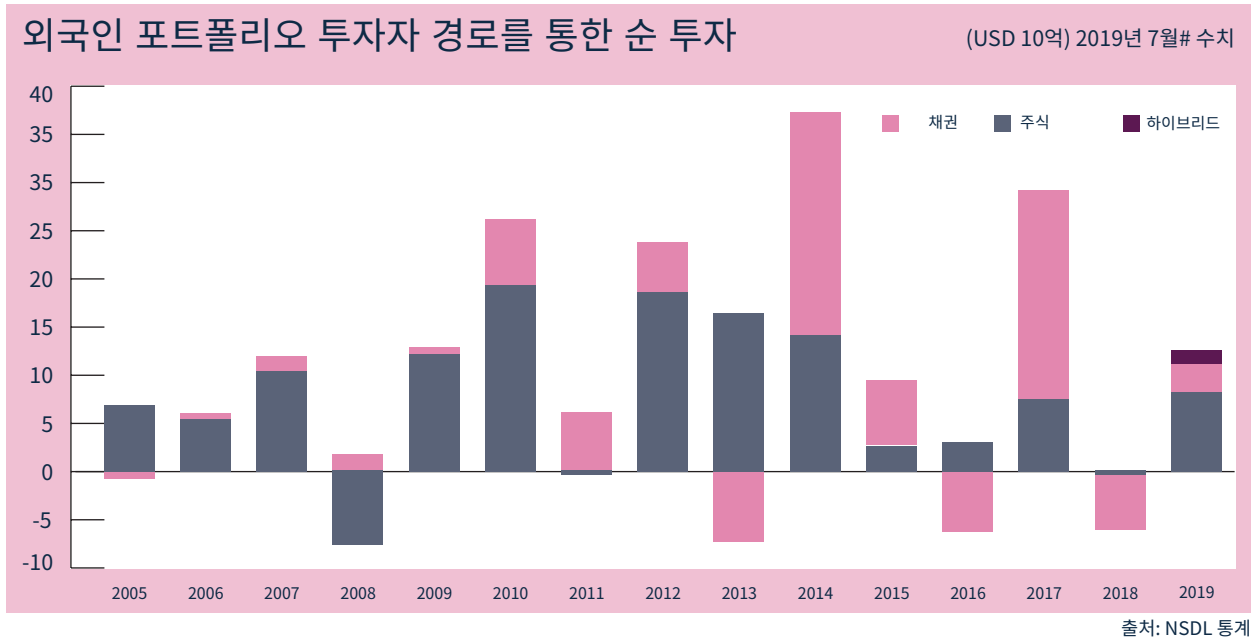
아래는 인도 자본시장에 참여하는 다양한 외국인 투자자의 투자 경로의 단면을 보여준다.



3.1.1. 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)

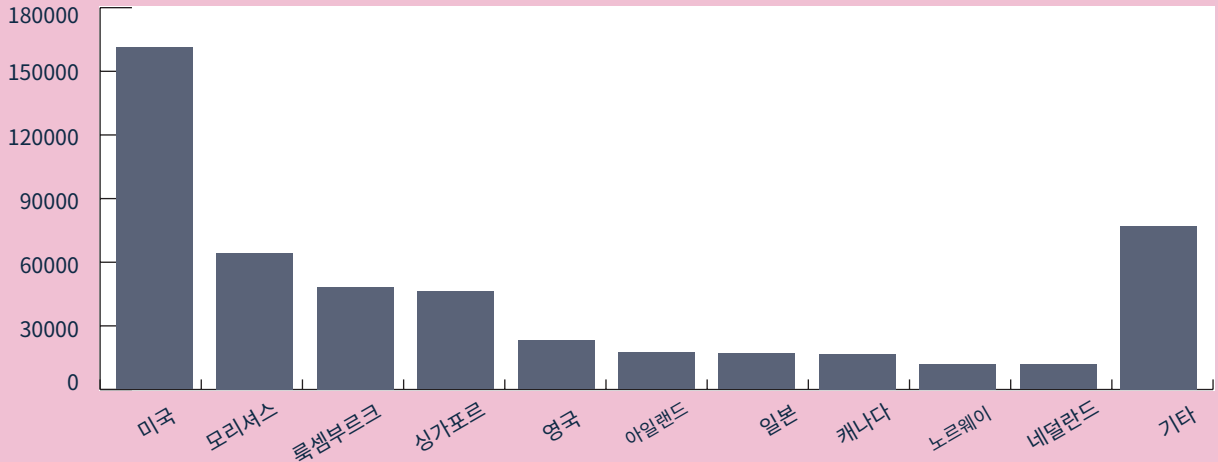
- 본 경로를 통한 투자에는 SEBI의 2014년 외국인 포트폴리오 투자자 규제와 FEMA 20 (R)이라 불리며 인도중앙은행이 제정하고 때때로 수정하는 외국환 관리법(인도 외의 국가에 거주하는 자에 의한 유가증권의 이동 또는 발행)에서 정하는 가이드라인이 적용된다
- 2014년 6월 1일 발효된 혼합 경로는 기존의 두 방법인 외국 기관 투자자(FII)와 인가받은 외국인 투자자(QFI)를 합친 것이다
- 시장 진입은 SEBI를 대신하여 투자자 등록 절차를 진행하는 지정 예탁원 참여자(DDP)를 통해 이루어진다
- FPI와 연계된 DDP는 해당 FPI의 보관은행 역할도 수행한다
- 외국인 투자자는 등록 신청서와 고객확인절차(KYC) 서류, 등록 수수료를 함께 제출해야 한다
- 3년마다 수수료를 납부하고 고객확인절차(KYC)의 주기적인 검토를 수행한다면 등록은 항구적으로 유지된다
- 유가증권 투자가 허용되며, SEBI와 RBI가 때때로 관련한 내용을 공지한다. 이러한 투자에는 개별/산업별 외국인 지분을 제한 및 기타 투자 제한이 적용된다

FPI 투자 통계:



FPI 투자 트렌드 - (상위 10개국)

AUC (USD 1백만)



출처: NSDL 통계

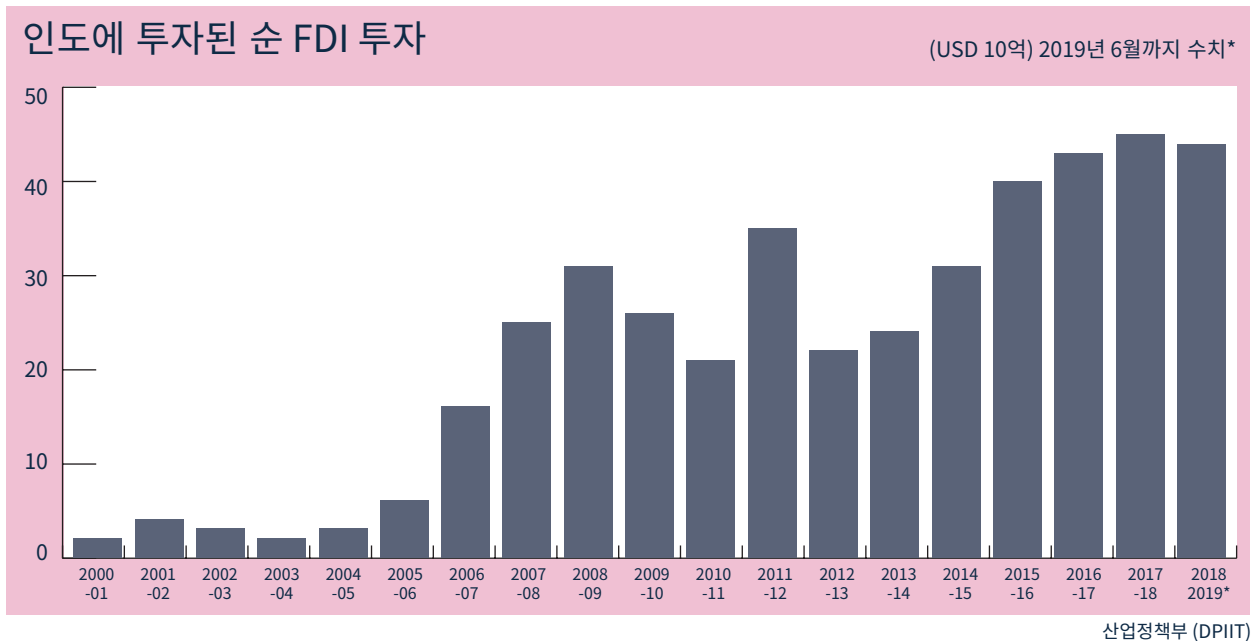
3.1.2. 외국인 직접 투자(FDI): FDI 경로의 투자는 전략적인 투자로 간주한다

- 본 경로를 통한 투자에는 (자동 승인 경로 또는 정부 승인 경로와 같은) 진입 경로, 산업별 외국인 지분을 제한 및 FEMA 20 (R)이라 불리며 인도중앙은행이 제정하고 때때로 수정하는 외국인환 관리법(인도 외의 국가에 거주하는 자에 의한 유가증권의 이동 또는 발행)에서 정하는 가이드라인이 적용된다
- 투자는 진입 진출 메커니즘, 가격 결정 가이드라인, 주주 협약 등에 대한 규칙을 본 규제에 제시된 바를 준수하여 이루어져야 한다
- 인도 비거주자에 의한 FDI 투자는 자동 승인 경로 또는 정부 승인 경로를 통해 주식, 인도 회사의 전액 강제 전환 사채 및 우선주에 투자할 수 있다
- 인도 비거주 투자자가 이미 SEBI의 주요 지분 취득 및 인수(SAST) 규제에 따라 피투자회사의 통제력을 획득 및 보유하고 있는 경우, 등록된 증권중개기관을 통한 증권 거래소에 상장된 회사를 매수할 수 있다
- 정부 승인 경로의 FDI는 인도 비거주 투자자/피투자회사가 외국인직접투자촉진포털을 통해 온라인으로 신청할 수 있다

자동 승인 경로: 정부 또는 인도중앙은행의 사전 승인을 필요로하지 않는 자동 승인 경로. 외국인 투자는 인도 정부 및 인도중앙은행이 때때로 고지하는 FDI 규정에 상술된 모든 활동/산업군에 투자할 수 있다

정부 승인 경로: 자동 승인 경로에 포함되지 않은 활동에 대한 외국인 투자는 정부의 사전 승인이 필요하며 산업정책부(DPIIT)의 외국인직접투자촉진포털을 통해 온라인으로 신청한다. 신청서는 해당 정부 부처에 의해 검토된다

2000년부터 유입된 FDI 투자 동향은 다음 차트와 같다



3.1.3. 외국인 벤처 캐피탈 투자자(FVCI): 정부가 제시한 특정 벤처/산업에 허용된 외국인 투자

- 본 경로의 투자에는 SEBI의 외국인 벤처 캐피탈 규제와 RBI의 FEMA 20 (R)이 적용된다
- 외국인 투자는 SEBI에 특정 양식과 함께 관련 문서를 제출하고 수수료를 납부하여 등록을 신청한다. 등록 신청은 온라인 포털에서 이루어진다
- FVCI 등록을 원하는 외국인 투자자는 필수적으로 보관은행과 인가받은 달러 은행을 선정해야 한다
- 본 경로로는 최대 10개 산업에 투자할 수 있다. 추가로 FVCI는 속한 산업군과 무관하게 스타트업이 발행한 주식, 주식 연동 상품 또는 채권 상품에 투자할 수 있다
- 가격은 매도인과 매수인 사이에 협의하여 정해진다

외국인 벤처 캐피탈 투자사의 AuM (USD 1백만)



출처: NSDL 웹사이트

3.1.4. 인도 비거주자(NRI):

인도 비거주자(NRI)와 외국인 시민권자(OCI)의 포트폴리오 투자 경로

- 보관은행 선정은 필수가 아님
- 상장사의 주식 및 FEMA가 허용하는 기타 유가증권에 투자할 수 있음
- 모든 회사에 대한 개별 지분율 한도는 5%, 총합산 한도는 10%. 10% 한도는 24%로 증대 가능
- SEBI와 RBI가 지정한 단일한 KYC 가이드라인이 적용됨

3.2. 인도 유가증권에 투자하는 다른 경로:

상기 경로 외에 인도 비거주 투자자는 다음 방식으로 인도 유가증권을 기초로 한 자산에 투자할 수 있다.

3.2.1. 예탁증서

인도 회사는 글로벌 예탁증권(GDR)/미국예탁증권(ADR)이라 불리는 예탁증서를 인도 비거주자를 포함한 외국인 기관 및 개인 투자자에게 발행하여 자금을 조달할 수 있다. 예탁증서(DR)는 외화로 기표된 증권의 형태를 띤 협상 가능한 상품으로 인도에서 발행된 인도 회사의 주식을 기초로 하여 발행된다. 이러한 예탁증서는 인도 외 국가의 증권 거래소에서 거래된다. 해당 증서는 해당 회사가 현지의 보관은행에 보유하고 있는 특정 규모의 인도 주식을 기초로 하여 외국의 예탁은행을 통해 발행한다. 예탁증서는 국경 간 거래 및 청산을 유도하며, 비용을 절감하고, 특히 기관투자자의 잠재적인 고객층을 넓히는 효과가 있다.

- **미국예탁증권(ADR)** 미국 외 국가의 법인 지분을 대변하는 협상 가능한 미국 증권. 미국예탁증권은 미국 증권 시장에서 미국 달러화로 기표 및 거래되며 투자자 배당도 미국 달러로 지급된다
- **글로벌예탁증권(GDR):** 발행자가 여러 국가에 제공하여 동시에 두 개 이상의 국가에서 자금을 조달하는 글로벌 자금 조달 방식이다. 글로벌예탁증권은 미국 내에서, 또는 미국 외의 국가에서 공모 시장 또는 사모 시장을 통해 거래된다

- 예탁증서를 통한 외국인 투자 경로는 외국인 직접 투자(FDI)의 한 종류이다
- Demat 분리계정은 ADR/ GDR 투자자, FDI, FPI 및 FVCI 투자자가 개설할 수 있다. 그 외의 투자 경로를 통해 이루어진 투자는 FPI 경로의 투자와 합쳐질 수 없다

3.2.2. 역외 파생 상품:

역외 파생 상품(ODI)은 등록된 FPI가 외국인 포트폴리오 투자자로 직접 등록하지 않고 인도 자본시장에 참여하고자 하는 외국인 투자자에게 발행한다. 외국인 투자자는 신규 법인 설립이 필요 없고 펀드 관리 요건을 준수할 필요가 없으며, 다수의 외환 리스크에 노출될 필요가 없고 직접 설립 또는 자원 배분 관련된 비용을 절감할 수 있는 등의 다양한 이유로 이러한 투자 경로를 사용한다. 이러한 상품의 발행 및 신고는 SEB(FPI) 규제를 따른다.

기존 규제는 분류 I 및 분류 II의 FPI가 SEBI(FPI) 규제가 정한 바에 따라 역외 파생 상품을 발행할 수 있도록 허가하고 있다. 분류 III의 FPI 및 규제 대상인 투자 운용사에 따라 분류 II로 분류된 FPI는 역외 파생 상품 발행 및 매수가 제한된다. 역외 파생 상품에 대한 더 자세한 내용은 9장에서 다룬다.

3.2.3. 역외에서 발행된 INR 기표 채권

인도인 주체가 인도 외의 국가에서 발행한 루피화(INR) 기표 채권은 인도중앙은행의 대외 상업 차입(ECB) 프레임워크를 따른다. 이러한 채권은 국제자금세탁방지기구(FATF) 준수 금융 센터에서 발행할 수 있으며 사모로 발행되거나 이를 발행한 국가의 규제에 따라 거래소에 상장될 수도 있다.

다음은 인도중앙은행이 고지한 외국인 발행 INR 기표 채권에 적용되는 규정이다.

- 해당 채권은 다음에 해당하는 국가에서만 발행되고 해당 국가의 거주자만 매수할 수 있다.
 - 해당 국가가 FATF의 회원국 또는, FATF와 유사한 지역 기반 기구의 회원국으로
 - 증권 시장 규제 당국이 국제증권관리위원회(IOSCO)의 다자간 양해각서 (별첨 A의 조인국) 조인국이거나, 정보 공유 협약 관련 인도증권거래위원회(SEBI)의 양자간 양해각서 조인국이며
 - FATF가 다음과 같이 공개적으로 규명한 국가가 아니어야 한다.
 - 대응 조치가 적용되는 전략적인 자금세탁방지 또는 테러자금조달 차단 부족을 보이는 법적 관할지
 - 이러한 부족을 해결하기 위한 노력이 충분히 진척을 보이지 않거나, FATF와 이를 해결하기 위한 액션 플랜을 개발하는 노력을 기울이지 않는 법적 관할지
- 다자간 또는 인도가 회원국인 지역의 금융 기관은 인지도된 투자자/채권자로 간주한다
- 건전성 규제가 적용되는 인도 은행은 계약 조율 및 언더라이팅을 수행할 수 있다 인도 은행이 발행 언더라이팅을 수행하는 경우, 지분율은 발행일로부터 6개월 후 기준으로 전체 발행 규모의 5%를 넘어서는 안 된다. 그러나 인도 은행이 발행한 건에 대한 인도의 해외 지사/지점에 의한 언더라이팅은 허용되지 않는다.
- 이러한 채권의 총차입비용(all-in-cost) 최대액은 동일 만기의 인도 정부 유가 증권의 적정 이익률보다 450bp 높게 정해진다
- 최소 평균 만기는 3년으로, 인도중앙은행은 산업군에 따라 최소 평균 만기를 상이하게 설정할 수 있다
- 최종 매수인 제한: 대출금은 다음을 제외한 모든 용도로 사용할 수 있다.

- 부동산 거래
- 자본 시장 투자 및 국내에서 지분 투자에 활용
- 외국인 지분 보유자 제외 운영자본 목적
- 외국인 지분 보유자 제외 일반 기업 목적
- 외국인 지분 보유자 제외 루피화 대출 대환
- 상기 모든 목적에 관해 다른 주체에게 온렌딩(On-lending)
- 환율 - 루피화 환율은 해당 채권의 발행 및 서비스를 위해 이루어지는 거래 목적의 청산일 기준 시장 환율로 정한다
- 헤징 - 외국인 투자자는 인도의 AD 분류 I 은행의 허용된 파생 상품으로 루피화 익스포저를 헤징할 수 있다. 또한, 투자자는 인도 은행의 해외 지점/지사 또는 인도에 거점을 둔 외국 은행의 지점을 통해 백투백(back-to-back) 방식으로 국내 시장에 접근할 수 있다
- 신고 - AD 분류 I 은행은 대외 상업 차입 부의 외환 부서에 차용 등록 번호와 함께 구성 채무자의 사용액/대환액의 실제 수치를 신고해야 한다. 이러한 신고는 거래 당일 이메일로 신고한다

3.2.4. 외화 전환사채(FCCB)

FCCB는 대외 상업 차입(ECB) 가이드라인과 ECB에 적용되는 기타 모든 규제를 따른다. 이러한 채권의 발행은 산업군별 한도를 포함하여 FDI 가이드라인을 따른다. 필수 요건:

- 최소 만기 5년
- 콜옵션 및 풋옵션이 있는 경우, 5년 이내 행사 금지
- 워런트가 부착된 FCCB 발행 금지
- 비용 관련 발행은 총 발행액의 4% 이하, 사모의 경우 총 발행액의 2% 이하

3.3. 산업간 한도

인도 정부는 외국인 투자 유치를 목적으로 FDI 규정을 단순화하기 위해 산업간 한도를 도입하였다. 산업간 한도는 외국인 직접 투자(FDI), 외국인 포트폴리오 투자자(FPI), 외국인 벤처 캐피탈 투자자(FVCI), 유한 책임 사업 조합(LLP), 예탁증서(DR), 인도 비거주자(NRI) 등 모든 유형의 직간접 외국인 투자를 포함한다.

FCCB와 DR의 기초 자산은 기본적으로 채권이기에 외국인 투자로 취급하지 않는다 그러나 인도 외의 국가에 거주하는 자가 어떤 방식으로든 채권을 전환하여 보유하게 된 주식은 산업간 한도 하에서 외국인 투자로 간주한다.

3.4. 외국인 투자자에게 허용된 투자

아래 표는 다양한 투자자 카테고리에 걸쳐 접근 가능한 투자 상품의 유형을 보여준다.

시장 분야	투자 상품 유형	외국인 포트폴리오 투자자	외국인 직접 투자	외국인 벤처 캐피탈 투자자
주식 시장	상장주	예	예*	예*
	비상장주	아니요	예	예
	우선주 (전액 의무 전환부)	예	예	예
	워런트	예	예	예
	분할 납부 주식	예	예	아니요
채권	유기한 정부 채권	예	아니요	아니요
	국채	예 *	아니요	아니요
	기업 어음	VRR에 제한	아니요	아니요
	환매조건부채권	VRR에 제한*	아니요	아니요
	회사채 - 전환 불가	예 *	아니요	예 *
	회사채 - 전환 가능	예 *	예	예
	부도 회사채	예	아니요	아니요
	비상장 회사채 - 전환 불가***	예	아니요	예 *
	해외 INR 기표 채권 (마살라 채권)	예	아니요	아니요
	은행의 티어 I, 어퍼티어 II와 같은 영구채	예	아니요	아니요
	신용 보강 채권	예	아니요	아니요
뮤추얼 펀드	뮤추얼 펀드 단위	예**	아니요	아니요
	상장 지수 펀드(ETF, 금 ETF 제외)	예	아니요	아니요
파생 계약	인덱스 선물	예	아니요	아니요
	인덱스 옵션	예	아니요	아니요
	주식 선물	예	아니요	아니요
	주식 옵션	예	아니요	아니요
	이자율 선물	예	아니요	아니요
	외환 파생 (ETD 및 OTC)	예 *	아니요	아니요
	이중통화 파생	예	아니요	아니요
	이자율 스와프	예 *	아니요	아니요

시장 분야	투자 상품 유형	외국인 포트폴리오 투자자	외국인 직접 투자	외국인 벤처 캐피탈 투자자
주식 대차 대주 (SLB) 세그먼트	상장주	예	아니요	아니요
기타	집합투자기구	예	아니요	아니요
	ARC/유동화 회사가 발행한 주식 증서	예	아니요	아니요
	분류 I 대안 투자 펀드 단위	아니요	예	예
	분류 II 대안 투자 펀드 단위	아니요	예	아니요
	분류 III 대안 투자 펀드 단위	예	예	아니요
	부동산 투자 신탁 단위	예	예	아니요
	인프라 투자 신탁 단위	예	예	아니요
	유동화 채권	예*	아니요	아니요

* 자산군 및 투자 경로에 따라 추가 제약 또는 조건이 적용될 수 있다

** 단기 뮤추얼 펀드 상품 - FPI는 유동성 및 단기 금융 시장 뮤추얼 펀드에 투자할 수 없다. 채권 뮤추얼 펀드 투자는 회사채 한도에 포함되는 것으로 간주한다

*** 비상장 회사채는 최종 매수인 제약을 따른다

외국인 포트폴리오 투자자는 분할 납부 채권에 투자할 수 없다

4

외국인 직접 투자 (FDI)

인도 내 외국인 직접 투자는 1999년 외국인환 관리법(FEMA) 조항을 준수하며 1999년 FEMA에 따라 인도중앙은행이 발행한 안내서와 지침에 따른다. 2017년 11월 7일자 2017년 외환관리규정(인도 외의 국가에 거주하는 자의 증권 양도 또는 발행)(때때로 수정)이라는 표제로 외국인 투자자에 대한 투자 활성화 규정을 통지번호 FEMA 20 (R)/2017-RB로 고시하였다.

4.1. 외국인 직접 투자 관련 규제 프레임워크

1. 산업정책부(DIPP), 상공부가 발행한 외국인 직접 투자 통합 규정
2. 인도중앙은행이 제정하고 때때로 수정하는 외국인환 관리법 및 외화 관리(인도 외 지역에 거주하는 사람에 의한 유가증권의 이전 또는 발행) 규제

4.2. 외국인 직접 투자 진입 경로

외국인 직접 투자는 자동 승인 경로 또는 산업군에 따라 정부가 허가한 경로에 따라 허가된다

4.2.1. 자동 승인 경로

중앙은행 또는 정부의 사전 승인이 필요 없는 모든 인도 외의 국가에 거주하는 자의 투자 경로. 이 경로에 따른 외국인 투자.

4.2.2. 정부 승인 경로

정부의 사전 승인이 필요한 모든 인도 외의 국가에 거주하는 자의 투자 경로. 이 경로에 따른 외국인 투자는 정부가 승인한 조건에 따라야 한다. 산업정책부 외국인직접투자촉진포털에서 온라인으로 신청한다. 신청서는 해당 정부 부처에 의해 검토된다.

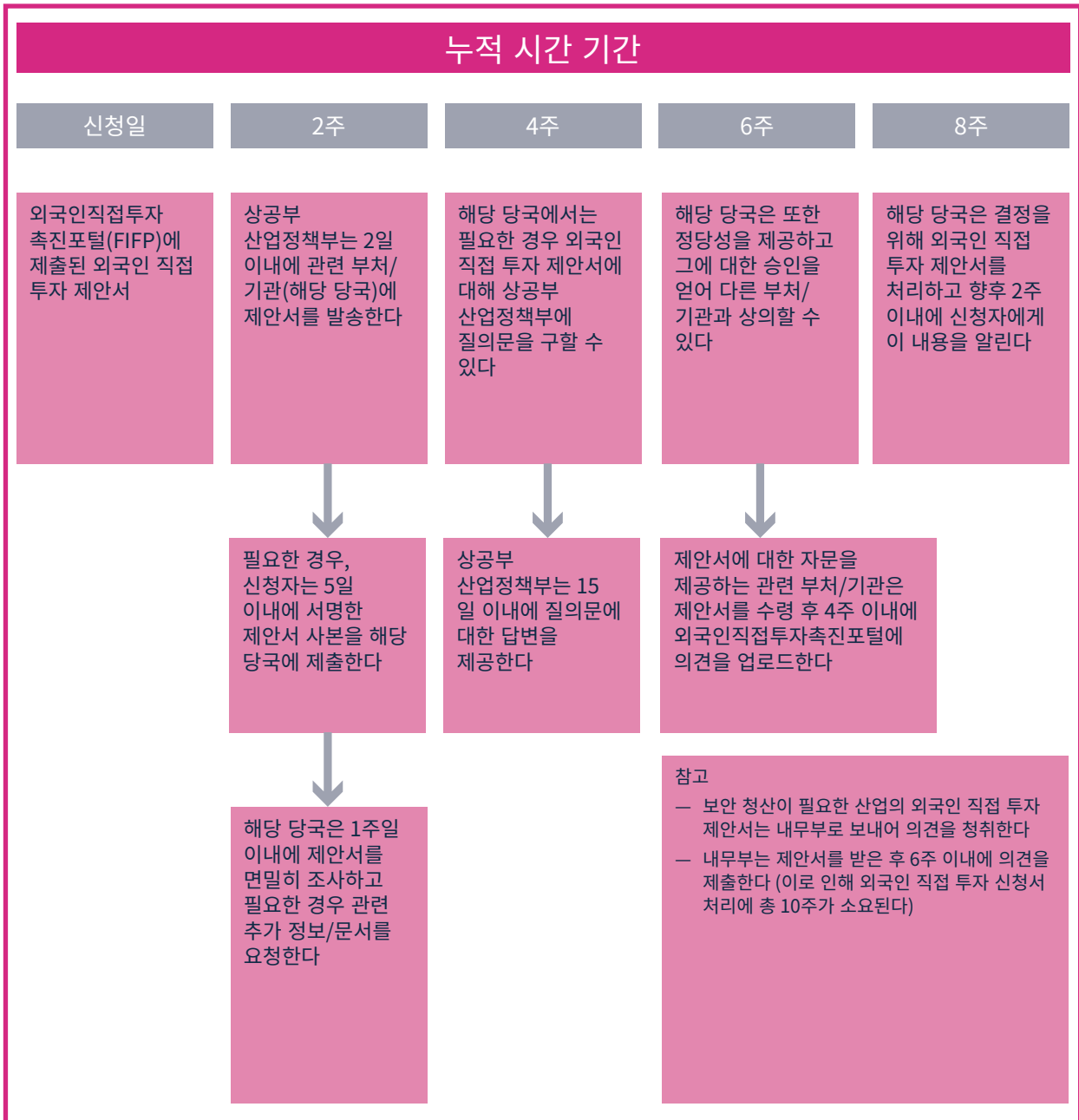
4.2.3. 통합 외국인 포트폴리오 투자

완전 희석원칙 기준 납입 자본 최대 49%까지 또는 부문별/법적 상한제 중 낮은 금액은 때에 따라 정부의 승인 또는 부문별 조건의 준수가 필요하지 않을 수 있다. 이는 투자의 결과로 인도 거주자가 인도 외의 국가에 거주하는 자에게 인도현지법인의 소유권과 통제권을 양도하는 결과가 발생하지 않는 경우에 한한다. 인도 외의 국가에 거주하는 자에 의한 기타 투자는 인도중앙은행에서 발행한 ‘외환관리규정(2017) (인도 외의 국가에 거주하는 자의 증권 양도 또는 발행)’에서 규정한 정부승인 조건과 부문별 조건의 준수를 따른다.

4.3. 정부 승인 절차

- 신청서 온라인 접수:
 - 신청자는 온라인 포털에 외국인 투자 제안서를 제출하고 관련 서류를 업로드한다
 - 온라인으로 제안서 제출 시, 상공부 산업정책부(DPIIT)에서 관련 행정부/기관을 파악하여 2일 이내에 해당 관할 기관에 제안서를 이메일로 전송한다
 - 디지털 서명 신청서를 제출하면 물리적 사본을 제출할 필요는 없다. 디지털 서명이 되지 않은 신청서의 경우, 상공부 산업정책부에서는 신청자에게 온라인으로 통보하여 해당 기관에 서명한 물리적 신청서 사본을 제출하도록 한다. 신청자는 상공부 산업정책부로부터 통지를 받은 후 5일 이내로 서명된 물리적 제안서 사본을 제출해야 한다

신청서 승인 타임라인



산업/활동의 승인을 주관하는 해당 기관의 목록

행정 부처/기관	산업/활동
광업국	채굴
방위산업청, 국방부	방위
내무부	소형무기제조, 민간보안기관, 파키스탄 및 방글라데시로부터 투자
정보방송부	방송, 인쇄매체
민간항공부	민간항공
우주부	위성
통신부 전기통신청	전기통신
상공부 산업정책부(DPIIT), 산업정책부	무역(단일 및 다중 브랜드 그리고 식품 소매업)
	자본재/기계/장비(중고장비 제외) 수입에 대한 주식 발행
	개업/법인설립 전 비용(임대료 등 포함)에 대한 주식 발행
	정부 승인이 요구되는 NRI/EOU의 제안서
경제국, 재무부	승인이 필요한 재정 서비스, 핵심투자회사/투자회사에 대한 외국인 투자
재정서비스부, 재무부	은행업(공공 및 민간)
의약품국, 화약약품비료부	의약품

- 외국인 투자 승인 신청서 처리에 대한 자세한 절차와 타임라인이 고시되었다
- 제안서가 접수되면, 상공부 산업정책부는 인도중앙은행에 1999년 외국인 관리법(FEMA) 관점에서의 의견을 온라인으로 배포한다. 보안 청산이 필요한 산업에 대한 외국인 투자 제안서는 내무부의 의견을 듣고자 회부된다. 또한, 모든 제안서는 외교부(MEA)와 세무국(DoR)에서 참조할 수 있도록 전달된다
- 내무부의 보안 인가가 필요한 제안서는 표준운영절차(SOP)에 따라 제공되었다
- 제안서의 외국인 자본 총 유입이 INR 500억 이상인 경우, 해당 당국은 경제 상황과 관련해 내각 위원회에 동일한 내용을 할당한다. 경제 상황에 대한 내각 위원회의 결정을 수령 후, 승인 서한을 1주일 이내에 발행해야 한다

상세한 표준운영절차를 확인할 수 있는 링크: www.dipp.gov.in

— **모니터링 & 검토**

- 관할 당국은 대기 중인 외국인 투자 제안서에 대한 정기적인 월별 검토를 실시한다
- 상공부 산업정책부에서 소집하는 분기별 공동검토회의가 인도 정부와의 제안서에 따라 상공부 산업정책부 사무국장과 경제국(DEA) 사무국장이 공동 지휘하에 개최된다

4.4. 외국인 직접 투자 정책 회람

외국인 직접 투자 제도에 따라, 자동 승인 경로 또는 정부 승인 경로를 통해 비거주인이 인도 회사의 주식, 완전전환채무증서와 완전전환의무우선주로 투자할 수 있다.

인도 정부의 외국인 직접 투자 정책 내용:

http://dipp.nic.in/sites/default/files/CFPC_2017_FINAL_RELEASED_28.8.17.pdf

자동 승인 경로 산업

자동 승인 경로에 따라 허용된 산업에 적용되는 규정:

https://dipp.gov.in/sites/default/files/Sectors_under_Automatic_Route_with_Conditions_25062019.pdf

정부 승인 경로 산업

정부 승인이 필요한 산업:

https://dipp.gov.in/sites/default/files/Sectors_where_Government_Approval_is_required_25062019.pdf

4.5. 외국인 직접 투자 금지 산업

외국인 직접 투자 금지 산업:

- 정부/민간 복권, 온라인 복권 등이 포함된 복권 사업*
 - 카지노 등을 포함한 도박 및 내기 행위
 - 치트 펀드(chit funds)
 - Nidhi 회사
 - 개발권 이양(TDR) 거래
 - 부동산 또는 농가건축
 - 시가, 셔루트, 시가릴로, 담배, 제조 담배나 담배 대용물의 제조
 - 민간 투자에 개방되지 않은 활동/산업 예: (I) 원자력 및 (II) 철도 운영
- * 복권 사업과 도박 그리고 내기 활동에는 프랜차이즈, 상표, 브랜드명, 관리계약에 대한 라이선스를 포함한 모든 형태의 해외 기술 협력이 금지된다

4.6. 자격 기준

인도 외의 국가에 거주하는 자는 금지 목록에 속하는 산업/활동을 제외하고 외국인 직접 투자 정책에 따라 인도 회사에 투자할 수 있다.

방글라데시나 파키스탄 주민 또는 방글라데시나 파키스탄에 있는 법인은 정부 승인 경로를 통해서만 투자할 수 있다. 또한, 파키스탄 주민이나 파키스탄에 설립된 법인은 정부 승인 경로에 따라 국방, 우주, 원자력 이외의 부문/산업 및 외국인 투자가 금지된 산업/활동에 투자할 수 있다.

적격 투자자는 단일한 고객확인절차(KYC)를 준수해야 한다. 외국인 직접 투자는 위탁원 참가자에 Demat 계좌를 개설할 수 있으나, 현금 계좌는 거래용 에스스로 계좌로만 허용되며 계좌 개설일로부터 6개월 이내에 폐쇄되어야 한다.

4.7. 계좌 구조

외국인 직접 투자 경로로 거래를 수행할 시, 기업은 보관기관/예탁원 참가자와 증권과 예탁원 계좌를 개설하여 취득한 증권을 보관할 수 있다.

INR/외화 현금 계좌는 어떤 인가받은 딜러 은행에서도 개설할 수 없다. 모든 자금 흐름은 일반 은행을 통해 이루어진다.

4.8. 투자 한도 금액

외국인 직접 투자 정책에 명시된 바와 같이 인도 외의 국가에 거주하는 자의 인도 거주 법인에 대한 투자는 부문별 한도까지 허용된다.

4.9. 투자 조건

특정 산업에 대한 투자에는 특정 진입 조건이 있다. 그러한 조건은 다음과 같다.

- (1) 최소 자본화에 대한 기준
- (2) 상환유예조치 등

외국인 투자 진입 조건 외에도 투자/투자자는 모든 관련 부문별 법규, 규정, 규칙, 보안 조건 그리고 주/지방 법규/규정을 준수한다.

4.10. 외국인 직접 투자 제도의 투자 방식

인도 내 외국인 직접 투자는 다음과 같은 방식으로 이뤄진다.

i. 회사의 신주 발행:

- 인도 회사는 외국인 직접 투자 제도에 따라 현존하는 외국인 직접 투자 정책과 외국환 관리법(FEMA) 규정을 준수하는 인도 외의 국가에 거주하는 자에게 신주를 발행할 수 있다
- 인도 회사는 인도 외의 국가에 거주하는 자에게 납입이 완료된 자본금에 대한 주식을 다음과 같이 발행할 수 있다
 - 상장사에 대해 SEBI 가이드라인에 따라 계산된 가격 이하가 아닌 가격
 - 국제적으로 승인되었고 종합금융회사/공인 회계사가 정식으로 승인한 방식에 따른 비상장 인도 회사의 평가 가치 이상의 가격

- 특정 조건에 따라 해당인에게 지불할 수 있는 자금에 대해 해당 자금 송금이 허용되는 경우
 - 자본 상품은 송금 수령일로부터 180일 이내에 발행되어야 한다. 발행되지 않을 경우, 해당 금액은 반환되어야 한다
- ii. 인도 및 인도 외 국가의 거주자가 기존 주식을 양도받아 취득:
- 인도 외의 국가에 거주하는 자(NRI, OCI, 해외설립법인(OCB) 제외)는 또 다른 인도 외의 국가에 거주하는 자로부터 인도 회사의 자본 상품 또는 본인이 소유한 지분을 매매 또는 증여의 방식으로 매수/양도할 수 있다
 - 인도 외의 국가에 거주하는 자로부터 인도 거주자로의 양도는 다음을 초과할 수 없다
 - 상장사에 대해 SEBI 가이드라인에 따라 계산된 가격
 - 국제적으로 승인되었고 종합금융회사/공인 회계사가 정식으로 승인한 방식에 따른 비상장 인도 회사의 평가 가치
 - 인도 회사가 자동 승인 경로 산업군에 속하는 경우 자본 상품 스와프
 - 인도 외의 국가에 거주하는 자는 다음과 같은 경우 증권 거래소에 상장된 인도 회사의 자본 상품을 매수할 수 있다.
 - 인도 외의 국가에 거주하는 투자자가 SEBI(주요 지분 취득 및 인수) 규제(2011)에 따라 해당 회사의 통제권을 이미 얻었고 그러한 통제권을 계속 보유
 - 일반 은행 송금 또는 특정 조건 하에서 인도 피투자 회사의 지급배당금에서 나온 송금으로 해당 금액 지불

4.11. 유입

외국인 직접 투자 제도에 따라 자본 상품을 발행하는 인도 회사가 인도 외의 국가에 거주하는 자로부터 해당 금액을 받는 방법은 다음과 같다.

- i. 일반 은행 송금
- ii. 외국환 관리법(예금)에 따라 AD 분류 I 은행에 개설된 NRE/FCNR/에스크로 계정으로 이체

4.12. 매도 수익 송금

- AD 분류 I 은행은 다음과 같은 경우 인도 외의 국가에 거주하는 주식 매도인에게 (해당 세금을 차감한) 증권 매도 수익을 송금할 수 있다.
 - 본국 회수를 위해 보유한 증권
 - 명시된 가이드라인에 따라 매도한 증권
 - 동의서/세금 납부 증명서가 발행됨
- 신청자가 다음을 제출하는 경우, AD 분류 I 은행은 해당 세금을 지불해야 하는 청산 중인 인도 회사의 해산 수익금을 송금할 수 있다.
 - 송금에 대한 동의서 또는 세관 납부 증명서
 - 인도에서의 모든 부채가
 - 전액 상환되었거나 적절하게 해결되었다고 증명하는 감사관의 증명서
 - 회사법의 조항에 따라 법인 해산이 발효되었다는 회계 감사관의 증명서
 - 청산 중인 신청자 또는 회사에 대해 인도 법원에서 진행 중인 법적 소송이 없고 송금을 허용하는데

- 아무런 법적 장애가 없다는 내용을 담은 회계 감사관의 증명서
- 배당금을 제한 없이 본국으로 회수할 수 있음 (만약 있으면, 때에 따라 원천세나 배당세를 공제)
- 의무 및 전액 강제 전환 사채에 대한 이자 역시 제한없이 자유롭게 본국으로 회수할 수 있음 (해당 세금 차감)

4.13. 거래 관련 신고 규제

외국인 직접 투자와 관련한 거래 신고의 편의성을 도모하기 위해 인도중앙은행은 온라인 보고서 제출을 허용한다. 인도중앙은행이 제공하는 포털(<https://firms.rbi.org.in/>)을 통해 신고한다

보고	보고선	주기	책임	비고
외국인 직접 투자: 보고 요건				
유입 보고서	인도중앙은행	해당 금액 수령 후 30일 이내	AD 분류 I 은행을 통한 인도 회사	외국 법인의 FIRC와 고객확인절차(KYC) 보고서 사본도 제공
주식 발행 (FC-GPR 양식)	인도중앙은행	주식 발행일로부터 30일 이내에 제출	AD 분류 I 은행을 통한 인도 회사	
거주자와 비거주자 간의 주식 양도 (FC-TRS 양식)	인도중앙은행	해당 금액 수령일로부터 60일 이내에 제출	AD 분류 I 은행을 통한 양도인/양수인	거주 투자자에 제출 책임

5

외국인 벤처 캐피탈 투자자 (FVCI)

벤처 캐피탈 투자는 혁신, 기업 그리고 과학 기술 및 지식 기반 아이디어를 상업 생산으로 전환하는 것을 장려하는 중요한 채널로 간주된다. 지식 기반 산업의 성장을 장려하는 벤처 캐피탈 펀드의 잠재력은 정보 기술, 바이오 기술, 의약품, 농업, 식품 가공, 통신, 서비스 등과 같은 여러 분야와 관련성을 보인다.

5.1. 정의

벤처 캐피탈 펀드란 1996년 SEBI (벤처 캐피탈 펀드) 규제 또는 20120년 SEBI (대안 투자 펀드) 규제에 따라 SEBI 에 분류 I 대안 투자 펀드의 하위 분류인 ‘벤처 캐피탈 펀드’로 등록된 펀드를 의미한다.

벤처 캐피탈 사업체란 다음과 같은 국내 기업을 의미한다.

- 투자 당시 인도의 인정받은 증권 거래소에 상장되지 않은 기업
- 물품 서비스업, 생산업 또는 제조업에 종사하며 다음의 활동 또는 산업을 포함하지 않는다.
 - 비은행 금융 서비스(RBI에 등록되어 있고 장비 임대 또는 할부금융회사로 분류된 기업 제외)
 - 금 투자업(보석류에 대한 금 투자활동에 종사하는 기업 제외)
 - 인도 정부의 산업 정책에 허용되지 않는 활동
 - SEBI가 지정하는 기타 활동

피투자 회사는 대안 투자 펀드가 투자하는 모든 회사, 특수목적회사 또는 유한 책임 사업 조합 또는 법인 또는 부동산 투자 신탁 또는 인프라 투자 신탁을 의미한다.

투자자금은 인도 내에서 투자 목적으로 약정된 자금을 의미하여, 자금의 운영 및 관리 비용을 차감한다.

5.2. 시장 진입

벤처 캐피탈 경로를 통해 인도 회사에 투자하고자 하는 인도 비거주자는 외국인 벤처 캐피탈 투자자로 인도증권거래위원회(SEBI)에 등록해야 한다.

5.2.1. 등록

등록하고자 하는 신청자는 2000년 SEBI (외국인 벤처 캐피탈 투자자) 규제에 명시된 대로 수수료와 함께 양식 A의 신청서를 작성해 SEBI에 제출한다.

<p>자격 요건</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 신청자는 투자사, 투자 신탁, 투자 파트너십, 연기금, 뮤추얼 펀드, 자산 운용사, 투자 운용사, 투자 운용 회사, 인도 외의 국가에서 인가를 받은 기타 투자 기구여야 한다 — 신청자는 벤처 캐피탈 펀드에 투자하거나 소속 법적 관할지에서 FVCI 또는 대안 투자 펀드로 인가받았다 — 전문적 능력, 재무 건전성, 경험, 공정성에 대한 일반적인 명성, 무결성 — 신청자는 적합한 외국 규제 기관에 의해 규제되거나 소득세 납부자이다. 만약 신청자가 규제 대상 법인이 아니거나 소득세 납부자가 아닌 경우, 해당 은행 담당자가 발행한 증명서나 발기인이 작성한 실적 보고서를 제출한다 — 신청자의 적합성 여부를 확인하기 위해, SEBI에서는 신청자, 책임자, 이사, 발기인과 주요 관리 책임자와 관련하여, 다음 기준을 포함하되 이에 제한되지 않고 적합하다고 간주하는 모든 사항을 고려할 수 있다 — 무결성, 명성, 품성 — 유죄 판결과 구속 명령이 발부된 적이 없음 — 재무 건전성과 순자산을 포함한 능력 — 고의 체납자로 분류된 적이 없음
<p>제공해야 할 정보</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 투자 전략, 투자자의 약정 서한, 자금의 생애주기 등
<p>인증서 조건</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 조건에 따라 외국인 벤처 캐피탈 투자자에 부여된 인증서 — SEBI 법과 해외 FVCI 규정 조항을 준수 — 증권 확보를 위해 인도증권거래위원회 등록 보관기관을 임명 — 인도 비거주자의 루피화 계좌와 외환 계좌 운영 제한 개방

5.2.2. 서류 요건

SEBI에 등록하고자 하는 FVCI는 FVCI 등록 신청서(양식 A)와 함께 다음 문서/신고서(2부씩)를 제출한다

- 신청서
- 다음 서류의 사본 중 하나
 - 가정 규제기관 등록 증명서
 - 본국에 접수된 소득세 신고서
 - 은행이 작성한 신청자의 공정한 실적 보고서
- 이름, 주소, 연락처와 이메일 주소 등 담당자 정보

- 이름, 주소, 연락처와 이메일 주소 등 이사 전원의 정보
- 신청자의 정관/설립 문서 사본. 주요 목적이 신청자의 벤처 캐피탈 활동을 허용하도록 할 것
- 신청자의 구조를 다이어그램으로 표현
- 신청자나 이사 중 누군가에게 SEBI가 인증서 발행을 거부하지 않았는지 명시
- 신청자가 인도에서의 기타 역할로 SEBI나 인도 내 기타 규제 기관에 등록되어 있지 않은 지, 기타 역할로 SEBI에 등록 신청을 한 적은 없는지 명시
- FVCI의 이사/핵심 담당자들의 학력 사항, 이전 경력 등의 내용을 기재
- 2000년 SEBI (외국인 벤처 캐피탈 투자자) 규제 11조 (a) 항에서 요구하는 바에 따라 자금의 생애주기 기간을 포함하여 투자 전략을 공개
- 2000년 SEBI (외국인 벤처 캐피탈 투자자) 규제 4조 (A) 항과 2008 인도증권거래위원회(중개기관) 규제 제2 별표에 규정된 '적임자'와 관련된 선언문
- 신청자 또는 발기인의 최근 재무제표 사본
- SEBI 등록 보관기관과 체결한 보관기관 계약서 사본
- 신청자가 등록된 해외 규제 기관에서 발급한 사업 허가증 사본(있을 경우)
- 신청자가 인도에 지정은행을 지명했는지에 대한 확인
- 특정 기간 안에 'x'금액'(INR 기준)을 투자하겠다고 명시한 신청자의 '확정약정서'. SEBI에서 요구하는 아주 중요한 사항으로, 기재한 금액은 '대략적 또는 잠정적'인 금액이 아닌 확정된 금액이어야 함
- 최소 USD 1백만 이상의 출자금에 대한 확정 약정 서한
- 신청자뿐 아니라 이 신청서를 작성한 시점으로부터 회계기준 한 해 전에 출자금 확인 약정서를 작성한 신청자의 투자자의 재무제표
- 출자금 확인 약정서를 제출한 신청자의 모든 투자자의 이름, 주소, 연락처, 이메일 주소

5.2.3. 신청서 온라인 접수

- FVCI 등록을 위한 모든 새로운 신청서는 SEBI 중개 포털을 통해서만 온라인으로 접수된다
- 등록된 모든 FVCI는 온라인 시스템을 통해 준법 감시 보고서를 제출하고 FVCI 규제에서 요구하는 바에 따라 신청서를 제출한다. SEBI에 등록된 FVCI는 온라인 계정을 활성화해야 한다
- FVCI는 SEBI 등록 보관기관을 지정해야 하며, 인도 비거주자 루피 계좌 및/또는 외환 특수 계좌를 개설하기 위한 지정 은행과 계약을 체결해야 한다. FVCI 또는 FVCI를 대리하는 글로벌 증권보관기관은 지정된 보관기관과의 계약을 체결한다
- 미완의 신청서는 SEBI에 의해 거부된다. 신청서 거부 이전에 신청자는 통지를 수령하고 난 후 30일 이내에 이의제기를 철회할 기회가 주어진다. 이 기간은 재량에 따라 SEBI에 의해 연장될 수 있으나 90 일을 초과하지는 않는다.

5.2.4. 비용

비용 유형	금액(USD)	지급 시기
신청 수수료	2,500	신청 시
등록비	10,000	원칙에 따른 승인이 날 시

비용은 NEFT/RTGS/IMPS를 통해 은행 계좌에 직접 입금하거나 뭄바이에서 지불할 수 있는 ‘인도증권거래위원회’를 지원하는 은행어음으로 지불한다. RBI에서 허용하는 다른 지불 방식이 허용된다.

5.2.5. 계좌 구조

- SEBI 승인 후 FVCI로서 거래를 수행하기 위해 기업은 다음을 개설할 수 있게 된다
- 증권보관기관의 증권 및 예탁원 계좌
- 인가받은 달러 은행의 무이자 외환 계좌 및 인도 비거주 루피화 특수 계좌

5.2.6. 외국인 벤처 캐피탈 투자자의 외국인 포트폴리오 투자자 등록 허용

지정 예탁원 참여자는 다음에 따라 FVCI로 등록된 신청자에게 FPI 등록을 허용한다

- 신청자는 2014년 SEBI (FPI) 규제에 명시된 자격 기준을 준수하고, FPI 규정에서 정의된 불투명 구조를 취하지 아니한다
- 자금 조달, 할당 및 투자된 자금은 FPI와 FVCI로 명확하게 분리되어야 한다
- 신청자는 FPI와 FVCI로서 그에 합당하는 활동을 하기 위해 동일한 보관기관을 지정한다
- FVCI와 FPI 투자자 등록에 따라 보유 증권뿐만 아니라 거래 집행을 위해 보관기관에 별도의 계좌를 유지해야 한다
- 등록 별로 적용되는 조건에 준하여 거래 내용을 분리하여 보고한다
- 개별 등록에 따라 기업에 적용되는 모든 조건은 각 등록 별 분리된 자금과 활동 수준에 맞게 준수되어야 한다
- 완전 희석원칙 기준 한 회사의 총 납입 자본의 10% 미만으로 투자 한도를 설정하는 것을 포함해 FPI에게 적용되는 투자 제한 역시 FPI와 FVCI 투자 클럽 모두에게 적용된다

5.3. 투자 가이드라인

5.3.1. 허용 산업 및 거래

2000년 인도증권거래위원회(FVCI) 규제에 따라 등록된 FVCI는 다음에 투자할 수 있다

- 다음 산업군에 속하는 인도 회사의 유가 증권(발행 당시 인증된 증권 거래소에 상장되지 않음)
 - 생명공학
 - 하드웨어 및 소프트웨어 개발 관련 IT
 - 나노 기술
 - 종자 연구 및 개발

- 제약 업종에서 합성 신약 연구 및 개발
- 낙농업
- 양계업
- 바이오 연료 생산
- 3,000명 이상의 인원을 수용할 수 있는 호텔 겸 컨벤션 센터
- 인프라 부문(때때로 개정되는 현행 외환관리법(FEMA) 규제에 따라 고시된 대외 상업 차입 가이드라인과 정책에 의거해 인프라 정의의 범위 내에서 수록된 활동을 포함)
- 산업군 무관, 인도의 ‘스타트업’ 기업이 발행한 증권
 - 스타트업이란 전년도 매출이 INR 2억 5천만을 초과하지 않는 인도에 설립 또는 등록된 5년 미만의 기업(개인 유한 회사 또는 등록된 파트너십 회사 또는 유한 책임 사업 조합)을 의미하는데, 기술 또는 지적 재산법에 의해 추진되고 규정에 명시된 특정 조건을 만족시키는 신제품이나 프로세스, 서비스의 혁신, 개발 배포, 상업화를 추구한다.
- 벤처 캐피탈 펀드(VCF) 또는 분류 I 대안 투자 펀드(Cat-I AIF)(2012년 인도증권거래위원회(AIF) 규제에 따라 등록)의 지분 또는 기구의 지분, 아니면 벤처 캐피탈 펀드 또는 분류 I AIF에 의해 설정된 펀드의 지분
 - FVCI가 보유한 증권/상품을 인도 내외에 있는 사람에게 양도하는데 제한이 없다
 - FVCI는 해당 증권/상품 발행인 또는 해당 증권/상품을 보유한 사람으로부터 허가된 증권/상품을 매수할 수 있다
 - FVCI는 증권을 취득/양도할 수 있고, 매수자와 매도인 모두가 상호 수락한 가격으로 투자할 수 있다
 - 인도 회사의 자본 상품에 대한 FVCI의 투자는 보고, 산업군별 상한액, 진입 경로와 참여의 조건에 영향을 받는다

5.3.2. 투자 기준

FVCI가 수행한 모든 투자는 다음 조건을 준수해야 한다.

- FVCI는 SEBI에 제출한 투자 전략에 따라 투자를 이행해야 한다
- 하나의 벤처 캐피탈 펀드 또는 대안 투자 펀드에 투입된 자금 전액을 투자할 수 있다
- FVCI는 2000년 SEBI FVCI 규제의 제한 목록으로 분류된 활동에 종사하는 회사에는 투자할 수 없다. 제한 목록 내용
 - 비은행 금융 서비스(RBI에 등록되어 있고 장비 임대 또는 할부금융회사로 분류된 기업 제외)
 - 금 투자업(보석류에 대한 금 투자활동에 종사하는 기업 제외)
 - 인도 정부의 산업 정책에 허용되지 않는 활동
 - SEBI에서 지정할 수 있는 기타 활동
- FVCI는 자금의 생애주기를 SEBI에 공개해야 한다
- FVCI 투자는 다음 제한이 적용된다.
 - 적어도 투자 가능한 자금의 66.67%는 비상장 주식 또는 벤처 캐피탈 기업 또는 피투자자 회사의 주식 연계 상품에 투자되어야 한다. 주식 연계 상품에는 지분으로 전환할 수 있는 상품 또는 지분, 전액 납입 주권, 우선주, 채무증서를 의무적 또는 선택적으로 주식 전환할 수 있는 상품이 포함되어 있다
 - 최대 33.33%의 투자 가능 자금을 다음과 같은 방법으로 투자할 수 있다
 - 상기에 명시된 상장 제안을 한 벤처 캐피탈 사업체 또는 피투자 회사의 기업 공개
 - 상기에 명시된 벤처 캐피탈 펀드가 기존에 지분 투자한 벤처 캐피탈 기업 또는 피투자자 회사의 부채 또는 채무증권
 - 1년의 상환유예 기간이 적용된 상장 회사의 지분을 우선 할당

— 2000년 SEBI의 FVCI 규정에 따라 투자를 촉진 또는 장려하려는 목적으로 만들어진 특수 목적 기구

5.3.3. 지불 방법

해당 금액을 은행을 통한 해외발 송금으로 또는 외화 계좌 및/또는 인도 비거주 루피화 특수 계좌(SNRR)에 보유된 자금으로 지불.

5.3.4. 송금

증권의 매도/만기 수익(세금 차감)은 인도 외 국가로 송금되거나 FVCI의 외화 계좌 또는 인도 비거주인 루피화 특수 계좌에 입금될 수 있다.

5.4. 보고 요건

- 등록된 모든 FVCI는 온라인 시스템을 통해 준법 감시 보고서를 제출해야 한다. <https://siportal.sebi.gov.in/intermediary/index.html>에서 포털에 액세스할 수 있다
- FVCI는 온라인 포털을 통해 각 분기별 벤처 캐피탈 활동 내용(주식, 채무증권, VCF와 같은 투자 범주별, 그리고 산업별)을 SEBI에 보고해야 한다
- FVCI는 RBI가 때때로 명시한 형식대로 매달 지정된 AD 분류 은행을 통해 RBI에 벤처 캐피탈 활동을 보고한다

보고서	보고선	빈도	책임	비고
규정된 형식으로 보고되는 외환 유입과 유출	인도중앙은행	매월	AD 분류 I 은행을 통한 FVCI	전월의 다음 달 10일 이내
규정된 형식에 따라 허용된 산업군에 대한 투자 세부사항	인도중앙은행	매월	AD 분류 I 은행을 통한 FVCI	전월의 다음 달 10일 이내
허용된 산업군에 대한 투자 내용을 온라인으로 제출	SEBI	매 분기	FVCI	이전 분기 말로부터 사업일 기준 3일 이내

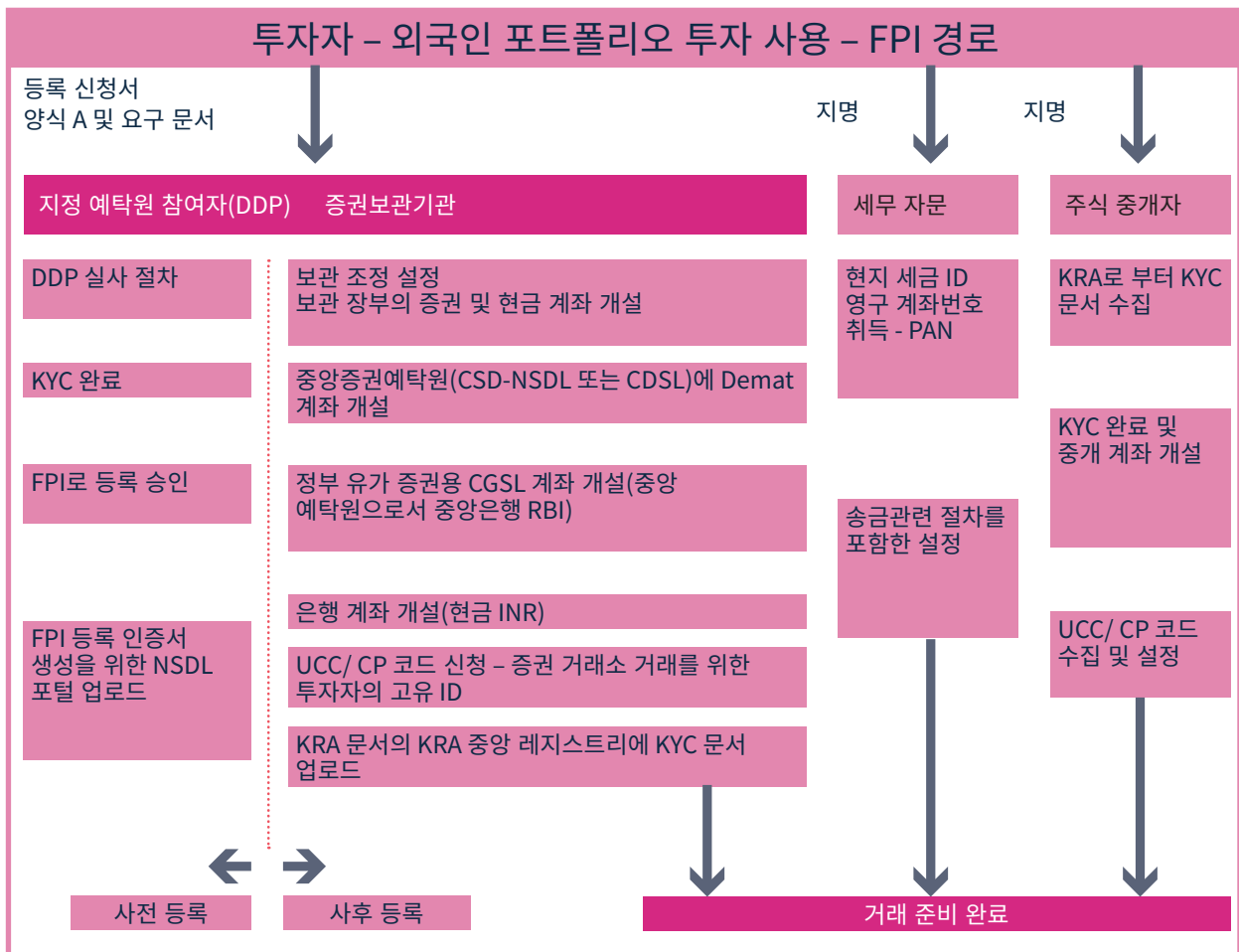
6

외국인 포트폴리오 투자자 (FPI) – 시장 진입

6.1. 서문

이전의 외국 기관 투자자(FII/서브어카운트) 경로 및 인가받은 외국인 투자자(QFI) 경로를 통합한 외국인 포트폴리오 투자자 분류가 2014년에 제정되었다. 이는 시장 메커니즘, 효율성 목표, 핵심 시장 프로세스에서의 글로벌 표준에도 중요한 변화를 가져왔다.

외국인 포트폴리오 투자자 - 시장 진입 순서도:



6.2. 지정 예탁원 참여자(DDP)

지정 예탁원 참여자(DDP)는 인도증권거래위원회(SEBI)에서 승인한 중개자이며, SEBI에 등록된 주식의 증권보관기관이어야 하며, RBI에 의해 승인된 분류 I 은행으로 인가받은 딜러이자 예탁원 참여자여야 한다. DDP 역할은 FPI 규정에 따라 FPI로부터 받은 신청 및 근거 문서에 대한 실사를 실시하고 인도 시장에 포트폴리오 투자를 위한 등록을 허가하는 것이다. 시장 등록은 SEBI가 수행하던 것을 2014년에 DDP로 이관하였다. DDP는 완전한 신청서, 근거 문서, 해당하는 수수료를 수령한 날로부터 30일 이내에 신청자 등록을 허가해야 한다.

또한 FPI는 이러한 규정에 따라 시장 투자를 진행하기 전에 주식의 증권보관기관으로서 행동하기 위해 해당 DDP와 계약을 체결해야 한다.

6.3. FPI 자격 요건

아래의 진입 규범은 FPI 경로를 통해 인도 자본 시장에 접근하는 것에 관심이 있는 기관을 위해 기술되었다.

- 신청자는 인도 거주자가 아니다
- 신청자는 해외 거주 인도인(NRI) 또는 외국인 시민권자(OCI)가 아니다
- NRI 또는 외국인 시민권자 또는 인도 거주자는 다음 조건을 충족하는 경우 FPI에 참여할 수 있다.
 - NRI/OCI/인도 거주자(RI)가 지배하는 투자 운용사를 포함하는 NRI/OCI/RI에 의한 출자금은 다음과 같아야 한다.
 - 단일 NRI/OCI/RI가 출자한 FPI의 원금이 25% 이하,
 - 총합에서, FPI 원금의 50% 이하
 - 인도 익스포저의 글로벌 펀드에서 RBI가 승인한 개방 송금 제도(LRS)를 통해 처리된 허용된 RI의 출자금은 50% 미만이다.
- NRI/OCI/RI는 FPI를 지배할 수 없다. 하지만 FPI는 다음 조건을 만족하는 경우 NRI/OCI/RI가 소유/지배하는 투자 운용사에 의해 통제될 수 있다.
 - 투자 운용사 기관은 자국 관할권에서 적절하게 규제되며 SEBI에 비투자 FPI로 등록된다
 - 투자 운용사는 인도법에 따라 설립된 기관이며 SEBI에 적절하게 등록되었다
 - FPI는 1996년 SEBI (유추얼 펀드) 규정에 따라 SEBI가 제공한 동의서에 대한 ‘역외 펀드’이다
- 신청자는 증권 시장 규제 당국이 국제증권관리위원회(IOSCO)의 다자간 양해각서(MMoU) (별첨 A의 조인국) 조인국이거나, SEBI와의 양자 간 양해각서(MOU) 조인국의 거주자이다.
 - 비IOSCO 관할지의 정부 또는 정부 관련 기관은 인도 정부(GoI)가 승인한 국가에 거주하는 경우 FPI 등록 자격이 있다. 그러한 기관의 경우, 신청자는 SEBI와 GoI와 상의해 처리된다.

현재의 허용되는 IOSCO 관할지 목록은 다음에서 확인 가능하다: <https://www.iosco.org/about/?subSection=mmou&subSection1=signatories>.

SEBI와 양자간 MOU를 체결한 국가 목록:

http://www.sebi.gov.in/cms/sebi_data/internationalAffr/IA_BilMoU.html

- 신청자가 은행인 경우, 중앙은행이 국제결제은행(BIS)의 회원국인 국가의 거주자여야 한다. 중앙은행이 신청자인 경우, 해당 중앙은행은 BIS의 회원이지 않아도 되며 인도 정부로부터 받은 구체적 승인을 제공해야 한다.

BIS 회원인 중앙은행의 목록: http://www.bis.org/about/member_cb.htm

중앙은행이 BIS 회원이 아닌 자국 관할권에서 은행 분야 규제기관에 의해 규제되는 은행은 분류 II 등록이 허가된다

- FPI 또는 출자금 원금의 25% 이상인 투자자 또는 지배권을 가진 자는 UN 안전보장이사회의 제재 목록 또는 FATF의 공개 성명서에 언급된 관할권에 속하지 않아야 한다.
 - 대응 조치가 적용되는 전략적인 AML 또는 테러자금조달 차단(CFT) 결함을 보이는 법적 관할지거나
 - 결함을 해결하기 위한 노력이 충분히 진척을 보이지 않거나, FATF와 이를 해결하기 위한 액션 플랜을 개발하는 노력을 기울이지 않는 법적 관할지여야 한다
- FATF가 발행한 공개 성명서에 등재된 국가의 목록: <http://www.fatf-gafi.org/topics/high-riskandnon-cooperativejurisdictions> [규정 4(b), 4(c), 4(d) 참고]
- 신청자는 2008년 인도증권거래위원회 (중개자) 규정의 일정 li에 명시된 기준에 따라 적합하고 적절한 사람이다
 - 때때로 SEBI가 다른 기준을 명시한다.

‘FATF 회원국에서’라는 것은 해당 기관이 FATF 회원국에서 사업의 주요 장소를 보유한다는 것을 뜻하며, FATF 회원국에서 적절히 규제됨을 뜻한다

6.4. 분류

외국인 투자자는 이 두가지 분류 중 하나에 따라 FPI로 등록해야 한다

시리얼 번호	투자자 유형	분류
1	정부 및 중앙은행, 정부 기관, 국부 펀드와 국제 기구 또는 다국적 기구나 기관 같은 정부 관련 투자자	I
2	해당 정부 및 정부 관련 투자자가 지배하거나 최소 75%를 직간접적으로 소유하는 기관	
3	연금 펀드 및 대학교 펀드	
4	보험 또는 재보험 회사, 은행, 자산 운용사, 투자 운용사, 투자 조연자, 포트폴리오 운용사, 증권거래 딜러 및 스왑 딜러 등 적절하게 규제된 기관	
5	국제자금세탁방지기구 회원국 출신인 기관	
a	적절하게 규제된 펀드	
b	투자 운용사가 적절하게 규제되고 분류 I FPI*로 등록된 비규제 펀드	
c	5년 이상 유지된 대학교와 관련한 자산 신탁	
6	국제자금세탁방지기구 회원국 출신인 투자 운용사 기관과 그러한 분류 I FPI*로 등록된 투자 운용사	II
7	상기 (3)~(5)에 적격한 다른 기관에 의해 직간접적으로 최소 75% 소유되며 국제자금세탁방지기구 회원국 출신인 적격 기관	

8	분류 I FPI로 부적격인 적절하게 규제된 펀드	II
9	자선 신탁과 재단	
10	자선 단체	
11	법인	
12	패밀리 오피스	
13	개인	
14	적절하게 규제되는 기관이 명시된 조건에 따라 고객을 대신해 투자	
15	제한된 파트너십과 신탁의 형태로 규제되지 않는 펀드	

* 투자 운용사/적격 기관은 규제되지 않은 펀드/적격 FPI 기관의 모든 커미션 및 누락 조치에 책임이 있다

분류표 참고:

- 적절하게 규제되는 기관 - 증권시장 규제 기관 또는 자국 관할권의 은행 규제 기관 또는 그 외의 방법으로 인도에 투자할 것을 제안하는 것과 동일한 역할로 규제되는 기관
- 정부 기관 - 소유권의 75% 이상 또는 외국 정부에 의해 지배되는 기관
- 투자 운용사 - 투자 운용사 또는 신탁 관리자를 포함한 다른 동등한 역할을 수행하는 기관을 포함해야 한다

6.5. 외국인 포트폴리오 투자자 등록 서류 및 비용 요건:

6.5.1. 등록 서류

등록을 요청하는 FPI는 신청자의 분류에 따라 신청 문서 및 해당 등록 수수료와 함께 SEBI 운영 지침에 명시된 대로 지정 예탁원 참여자(DDP)에 지정된 형식으로 신청해야 한다.

FPI로 등록하기 위한 서류 요건

- 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)의 등록 증서*
- NRI 및 투자 운용사에 대한 추가 선언문을 DDP에 제출
- KYC 및 계좌(DP 및 은행) 개설 양식
- 궁극적 실소유자 선언문
- 기타 등록 서류(별첨 참조)
- 고객확인절차(KYC) 문서
- FATCA / CRS 선언

참조: 새로운 양식은 SEBI에 통보되고 나면, 일반신청서(CAF)로 대체된다. 등록은 FPI 등록, PAN 신청, KYC 및 계좌 개설(증권, 은행, 예탁원 계좌)을 연결하는 온라인 프로세스이다.

6.5.2. 등록비

등록 비용은 다음과 같다.

분류	기관	등록의 효력
I	USD 3,000*	3년
II	USD 300	3년

참고 - 실소유자가 중앙은행이 관세 및 세금 지불에 대한 특권 및 면제를 허가하며 원조를 제공하기 위해 인도 밖에서 설립된 세계은행 및 다른 기관 등 국제/다국적 기관인 경우, 수수료는 면제된다

FPI로부터 등록 수수료를 받은 DDP는 자금을 매달 SEBI의 지정된 은행 계좌로 이체할 책임이 있다. 분류 II FPI에서 분류 I로 재분류되기를 원하는 FPI는 필요한 정보, 문서, 해당 수수료와 함께 DDP에 요청할 수 있다.

6.5.3. 등록 절차 및 타임라인

지연을 최소화하고 FPI 신청자의 처리의 투명성을 개선하기 위해, DDP는 완전한 서류와 수수료의 수령 이후 확인서를 FPI에게 발행한다. 필요한 경우 DDP가 등록을 처리할 때 실사 이후에 신청자의 준법 감시인에게 요청을 할 수 있다.

- DDP는 FPI 등록을 완료 또는 거절하는 데, 완전한 문서와 수수료 및/또는 정보(제기된 요청에 따라) 30일 내로 처리해야 한다.
- 신청자로부터 답신이 없거나 완전한 문서/수수료를 수령하지 못한 경우 DDP는 연속해서 2회의 통지문/알림을 보낸 뒤 10일 이내에 신청을 폐기/반송하는 것을 고려할 수 있다

6.5.4. 등록 기간 및 등록 갱신

FPI 등록은 최초 등록일로부터 3년동안 유효하다. 등록을 유지하려면, FPI는 원활한 유지 처리를 위해 등록의 현재 유효일 만료 최소 15일 이전에 유지 신청과 함께 신청 수수료를 제출해야 하며, 해당하는 경우 이전에 제출했던 정보의 변경을 알려야 한다. 정보가 변경되지 않은 경우, FPI는 이전에 제출한 정보에 변경이 없음을 확인하는 선언문을 제출해야 한다.

유지 수수료가 지불되지 않는 경우, FPI 등록은 FPI가 최종 등록 수수료를 정식으로 지불한 날짜 이후로는 유효하지 않다. 등록 만료 후 유지 신청은 허용되지 않으며, FPI는 보유한 모든 인도 증권을 청산하고 이전 FPI 등록을 포기한 뒤 새로 신청을 해야 한다.

DDP가 유효일 이전에 등록비를 수령했고 KYC 검토를 포함한 실사가 유효일까지 완료되지 않은 경우, DDP는 등록 유지를 처리할 수 있다. 그러나 실사가 완료될 때까지 추가 구매가 제한된다.

6.6. 영구 계좌번호(PAN) 요건

인도에서 FPI로 등록된 모든 기관은 인도 시장에 투자하기 전에 세금등록번호(PAN)를 취득해야 한다. PAN은 현금 및 예금 계좌 개설을 위한 필수 요건이기도 하다. 세무 당국과 모든 소통에서 세금 등록을 제시할 것이 요구된다.

i. PAN 카드 취득을 위한 절차

PAN을 취득하기 위해, FPI는 49AA 양식에 기재된 신청서를 작성해야 한다. 적절하게 작성된 신청서는 필요한 정보 및 서류와 함께 지정된 당국에 제출되어야 한다. PAN을 취득하기 위해 필요한 정보 및 서류는 법적 상태/신청자의 형태(기업, 신탁, 파트너사, 개인 등)에 따라 다르다. 일반적으로 FPI의 인도 세무 자문이 PAN 카드 취득을 지원한다.

PAN은 디지털 서명 인증서를 사용해 PAN 발행을 위해 세무 당국에 의해 지정된 서비스 제공자의 포털을 통해서 온라인으로 신청할 수도 있다. 다양한 PAN 서비스 제공자: M/s NSDL eGov (NSDL e-Governance Infrastructure Limited) 및 M/s UTIITSL (UTI Infrastructure Technology and Services Limited). 새로운 절차에 따라 유효한 온라인 지원의 완료 뒤 하루 내에 PAN이 배정될 것이다.

ii. PAN을 위한 정보 및 서류 요건

다음은 회사/신탁/파트너사(외국인 개인 제외) 등의 법인의 경우 PAN 지원에서 제공해야 하는 정보에 대한 광범위한 개요이다.

시리얼 번호	신청에 필요한 세부 내용
1	성명
2	설립일(DD/MM/YYYY)
3	등록 번호
4	사무실의 정식 명칭 및 주소 (시/도/주 이름, 국가명, 우편번호 포함)
5	인가된 서명자의 이름, 직함, 이메일 주소
6	ISD 코드 및 STD/지역 번호가 포함된 전화번호/휴대폰 번호
7	설립한 국가 내에서 신청자의 법적 상태
8	소득원의 세부 내용(소득원은 필수) a. 사업/전문분야의 소득 b. 자본 이익의 소득 c. 기타 원천에서의 소득
9	예방으로서 고객확인절차(KYC)가 필요

증권보관기관은 소득세 웹사이트에 대한 FPI의 PAN 세부 내용 정보를 발급된 PAN 카드와 비교해 확인해야 한다. 또한, 소득세 규제 기관은 실물 PAN 카드와 동일한 것으로 간주되는 전자 PAN 카드를 도입했다. 전자 PAN은 신청 시 기재한 등록된 이메일 ID와 공유된다.

6.7. 기타 적용 관례

6.7.1. 이름 변경

FPI가 이름을 변경한 경우, 새로운 이름의 갱신/통합을 위한 요청은 FPI가 이름 변경을 증명하는 서류와 함께 DDP에 제출해야 한다. 이름 변경과 관련한 서류는 다음과 같다.

- 이전 이름으로 발행된 FPI 등록 인증서 원본
- 이름 변경을 증명하는 자국 규제 기관의 문서 등본
- (해당하는 경우) 이름 변경을 증명하는 회사 등록 기관(또는 동등한 당국)이 발행한 문서 등본
- 이름 변경에 실소유권 변경이 관련되어 있는지 여부를 나타내는 FPI에 의한 약정. (실소유권이 변경된 경우, 이는 새로운 기관으로서 취급되어야 하며 신규 등록 및 계좌 개설을 위해 재평가되어야 함)

DDP는 요청서와 모든 근거 문서를 수령한 뒤 규제 시스템 및 등록 증명서 상 이름 변경을 발효한다.

FPI가 DDP에 대한 이름 변경의 통지를 6개월 이상 지연하는 경우, 해당 FPI는 지연에 대한 사유 제공을 요청해야 한다. 이러한 지연은 FPI 규정 위반으로 취급되어 SEBI에 통지될 것이며, SEBI가 적절하다고 간주한 처벌 조치를 받아야 할 법적 책임을 가진다.

이름이 변경된 FPI는 새로운 이름이 반영된 PAN 카드를 취득해야 한다. 새로운 이름의 PAN 카드도 KRA에서 KYC를 완료해야 한다.

6.7.2. 국내 관할 준수 - 상태 변경

- FPI로 등록할 때 SEBI (FPI) 규정을 준수한 한 관할권이 비준수 상태가 되는 경우, 즉 IOSCO/ BIS 회원 탈퇴 또는 관할권이 FATF 공개 성명서에 “고위험” 및 “비협조적” 관할권으로 등재되는 경우, DDP는 그 관할권이 SEBI (FPI) 규정을 준수할 때까지 해당 관할권에 속한 FPI가 신규 구매를 하도록 허용하지 않는다. 하지만 FPI는 이미 구매한 증권을 계속 보유하거나 시장에서 동일하게 판매하는 것이 허용된다.
- DDP는 그러한 비준수 관할권의 FPI를 SEBI에 알려야 한다

6.7.3. 중요 정보의 변동

- 규정에 따라, FPI가 DDP 및/또는 SEBI에 이전에 제출한 중요 정보에 변경 사항이 있는 경우, 증명서 보증에 영향이 있으므로, 해당 정보의 변경을 DDP 및/또는 SEBI에 알려야 한다
- 그러한 중요 변경은 다음이 포함될 수 있다.
 - 구조 또는 소유권 또는 지배에서의 직간접적 변경
 - 규제 상태에서의 변경
 - 합병, 분사, 구조조정
 - 분류/하위 분류/구조/관할권/FPI의 이름 또는 실소유권의 변경
- DDP는 그러한 모든 중요 변화를 조사하고 FPI의 적격성을 재평가해야 한다.
- FPI가 DDP에게 중요 변경 통지를 6개월 이상 지연하는 경우, DDP는 즉시 해당하는 적절한 조치를 위해 SEBI에 모든 해당 사례를 알려야 한다.

6.7.4. DDP의 변동

- FPI 또는 글로벌 증권보관기관(GC)이 현지 증권보관기관/DDP 변경을 원하는 경우, 그러한 변경 요청은 다음과 같이 진행할 수 있다.
- 제공된 GC가 FPI 기관에 의해 해당 단계를 수행하도록 명백하게 인가된 경우 FPI 또는 그 GC가 제출한다. GC로부터 변경 요청이 접수된 경우, 신규/양수인 증권보관기관/DDP는 FPI의 준법 감사인에게 현지 증권보관기관/DDP의 변경에 관해 알려야 한다.
 - 기존/양도인 증권보관기관/DDP로부터 반대 의견서를 수령하는 것에 대한 신규/양수인 증권보관기관/DDP의 승인
 - 신규/양수인 증권보관기관/DDP는 기존/양도인 증권보관기관/DDP에 의해 진행된 실사에 의존할 수 있다
 - 신규/양수인 증권보관기관/DDP는 FPI가 등록 유지를 신청할 때 적절한 실사를 수행해야 한다
 - FPI는 DDP/증권보관기관의 변경을 그러한 승인 수령의 30일 이내에 발효해야 한다
 - 신규 및 물러나는 증권보관기관/DDP가 적절하게 서명한 공동 확인서를 완료 뒤 SEBI에 제출한다

6.7.5. 다중 관리형 FPI 기관

기관이 다수의 투자 운용사(MIM 구조)와 관련된 경우, 해당 FPI 기관은 각 투자 운용사에 대한 다수의 SEBI 등록을 취득하는 것이 허가된다.

- 그러한 FPI는 각 등록마다 다른 현지 증권보관기관/DDP를 지명할 수 있다
- MIM 구조의 경우 외부 투자 운용사가 있어야 하며 그러한 신청자는 각 등록마다 다른 DDP를 지명할 수 있다
- 그러한 다수의 등록에 따른 투자는 투자 한도 모니터링을 위해 공동 투자로 간주된다
- 그러한 다중 관리형 FPI 등록간에 동일한 PAN이 있는 경우, 무료 자산 전송이 허용된다
- 이미 FPI 등록 시 DDP에 등록 세부 정보를 제출한 기관은 앞서 DDP에 제공한 등록 세부 정보가 변경되지 않는 한, MIM 구조에 따라 각각 새로운 FPI 등록을 위한 등록 세부 정보를 제공하지 않아도 된다
 - FPI는 신규 등록 요청 시 투자 운용사의 이름과 함께 이전 신청서에 제출한 정보가 갱신되고 유효한지 확인해야 한다
 - MIM 구조로 등록된 FPI는 동일한 PAN를 가져야 한다

6.7.6. 적절하게 규제된 기관은 고객을 대신한 투자 허용

다음에 기재된 바와 같이 적절하게 규제된 기관은 고객을 대신하여 분류 II FPI로서 투자를 수행할 수 있으며, 분류 I FPI로 별도 등록하여 자기자본 투자가 허용된다. 다음이 포함된다.

- 프라이빗 बैं크와 종합금융회사를 포함한 은행
- 자산 운용 회사, 투자 운용사, 투자 자문, 포트폴리오 운용사
- 보험 및 재보험 기관
- 증권중개기관 딜러 및 스왑 딜러

분류 II 등록이 가능한 조건

- FPI의 고객은 개인 및 패밀리 오피스만 가능하다
- FPI 고객은 FPI 등록에 적격이며 제3자를 대표해 취급하지 않는다
- FPI가 국제자금세탁방지기구(FATF) 회원국인 경우, 해당 FPI의 자국 관할권의 요건에 따라 FPI가 해당 FPI의 고객의 KYC를 완료해야 한다
- 비FATF 회원국 출신의 FPI는 인도 KYC 요건에 따라 그 고객의 KYC를 수행해야 한다.
- FPI는 분기별로 그 고객의 완전한 투자 세부 정보를 지정된 양식으로 DDP에 제출해야 한다
- 각 고객이 직접(FPI로서) 및/또는 투자자 그룹을 통해서 한 투자는 위에서 언급한 적절하게 규제된 FPI를 통해 그러한 고객(FPI에서 50% 이상 보유)이 한 투자와 공동 투자로 간주된다

분기별 보고 양식

FPI 이름:

FPI 등록 번호:

본사는 고객의 투자 세부 정보를 다음과 같이 제출합니다

고객 세부 사항

시리얼 번호	이름	국가	주소	유형(개인/패밀리 오피스)

6.7.7. 등록 포기

등록 증명서를 초기하려는 FPI는 DDP에 신청할 수 있다. DDP는 다음 사항을 확인한 후 등록 포기를 수락한다.

- 신청자가 SEBI에 미지불 회비가 없다
- FPI 계좌에 보유 중인 NIL 증권/현금이 있고 파생 시장에서 NIL 포지션이다. 미결제 보유/포지션의 경우, FPI는 등록 포기에 앞서 매각해야 한다
- SEBI가 이의를 제기하지 않는다

6.7.8. 등록 만료 후 증권 매도 절차

- 등록 유지에 대한 수수료를 지불하지 않고 보유 계좌 또는 유지한 파생 포지션에 증권/현금을 가지고 있는 FPI는 FPI 등록이 만료된 뒤 DDP의 구체적 승인을 받아 해당 증권 투자를 중단하도록 허가된다
- 등록 만료 뒤, FPI는 보류 포스트의 세부 정보와 함께 DDP에 요청을 제출해야 한다
- DDP는 6개월의 초기 유효 기간으로 투자 중단을 위한 해당 허가를 승인할 수 있다
- 허가는 등록 만료일에 해당 FPI가 보유한 증권의 판매만 승인한다. 등록 만료 뒤 구매 거래는 허가되지 않는다
- 기존 증권과 관련한 기업 혜택의 신용 거래가 허용된다
- 해당 FPI가 6개월 이내에 해당 증권을 판매하지 못하는 경우, 허가 연장을 위해 DDP에 접근할 수 있다. 요청은 연장을 요청하는 사유를 기재해야 하며 또한 필수 양식에 현재 보유한 내역을 첨부해야 한다
- DDP는 사례의 이점을 근거로 해당 요청을 고려하고 6개월간 연장을 허가할 수 있다

6.7.9. 주식 유형 추가

새로운 주식 유형을 추가하는 경우,

- 공통 포트폴리오는 모든 유형의 주식/펀드/하위 펀드 전체에 유지되며, 주식 유형을 추가한 후 포트폴리오/펀드 수준에서 포괄적 기준을 충족해 DDP의 사전 승인이 필요하지 않다
- 분리된 포트폴리오가 유지된다.
 - FPI는 각 주식 유형 수준에서 폭 넓은 기준을 별도로 충족해야 한다
 - FPI는 해당 주식 유형을 추가하기 위해 DDP의 사전 승인을 취득해야 한다

- DDP는 PCC/MCV 상태와 관련하여 해당 주식 유형 추가를 위한 선언문 및 약정을 취득한다
보편적이지 않은 하나 이상의 주식 유형을 추가하는 경우, FPI로부터 취득할 수 있는 약정으로 새로 추가된 모든 주식 유형은 DDP에서 승인한 날로부터 180일 이내에 보편적 상태를 이루어야 한다

6.8. 외국인 포트폴리오 투자자의 일반적인 의무와 책임

외국인 포트폴리오 투자자는 다음을 따라야 한다.

- 적용가능한 만큼, FPI 규정의 조항과 그에 따라 발행된 회람 및 때때로 SEBI가 명시한 다른 약관을 준수한다
- 이전에 SEBI나 DDP에 제출된 정보 또는 특정 사항 아니면 DDP가 중요한 측면에서 허위나 오도되었음을 발견한 경우, 즉시 SEBI 및 DDP에 서면으로 알린다
- 이전에 SEBI 또는 DDP에 제출한 구조 또는 소유권 또는 지배에서의 직간접적 변경이 있는 경우, 즉시 SEBI 및 DDP에 서면으로 알린다
- SEBI나 인도의 기타 정부 기관이 요구할 경우 FPI로서의 활동과 관련한 정보, 기록, 문서를 제출해야 한다
- 위약금, 계류중인 소송 또는 소송절차, 해외 규제 기관이 그에 대한 조치를 취했거나 처리 중일 수 있는 검사 또는 조사 결과가 있는 경우, 즉시 SEBI 및 DDP에 서면으로 알린다
- 소득세 부서로부터 PAN을 취득한다(PAN은 비투자 FPI를 포함한 모든 FPI가 취득해야 한다)
- 항상 FPI로서의 활동과 관련해 인도 법, 규칙, 규정, 때때로 발행되는 회람에 따라 DDP에 이 영향을 명시적으로 제공한다
- DDP가 요구하는 선언문 및 약정 제공
- 2002년 자금세탁방지법 및 그에 명시된 규칙 및 규정, 국제자금세탁방지기구 표준과 해당 이사회가 때때로 발행하는 회람을 준수하기 위해 DDP 또는 이사회 또는 기타 집행 기관이 요구할 수 있는 고객의 실소유권 세부 정보를 포함한 추가 정보 또는 문서를 제공한다
- 2008년 SEBI (중개자) 규정에 명시된 적합하고 적절한 개인 기준 준수
- 설립된 관할권에 적용되는 규칙에 따라 이해관계자/투자자에 대해 필요한 KYC 수행
- FPI가 보유한 증권은 모든 담보권이 없음

6.9. 행동 강령

FPI는 항상 FPI 규정의 세 번째 일정에 명시된 행동 강령을 준수해야 한다.

- FPI 및 그 핵심 인사는 중개인, 규제 기관, 기타 정부 기관과 인도 증권 시장에서 모든 거래에서 도덕성, 공정성, 전문성의 높은 표준을 준수해야 한다
- FPI는 항상 높은 수준의 서비스 제공, 실사 수행, 독립된 전문적 판단을 해야 한다
- FPI는 고객을 대신해서 수행된 거래에 관련한 기밀을 유지해야 한다

- FPI는 다음을 보장해야 한다.
 - 자사의 자금/증권과 고객의 자금/증권을 분명하게 분리한다.
 - 펀드 운용/투자의 사업과 다른 사업간 독립된 관계
 - FPI는 적절한 수준의 지식과 역량을 유지하고 법의 조항, 그에 따른 규정과 시행되는 조치와 관련될 수 있는 회람과 가이드라인을 준수한다. 또한 모든 외국인 포트폴리오 투자자는 2003년 인도증권거래위원회 (옵부즈맨) 규정에 따른 옵부즈맨 상과 이사회의 결정을 준수해야 한다
 - FPI는 DDP 및/또는 SEBI에 제출될 문서, 보고서, 정보에 사실이 아닌 진술이나 중요한 사실을 숨기지 말아야 한다
 - FPI는 올바른 기업 정책 및 기업 경영 구조를 준수해야 한다.
 - FPI는 인도의 증권 거래소에 상장된 증권의 사기 및 조작 거래에 관련되지 않도록 해야 한다
 - FPI 또는 그 이사 또는 관리자는 자신의 계좌 또는 다른 계열을 통해 또는 가족, 친척, 친구를 통해 내부자 거래를 하지 않아야 한다.
 - FPI는 다음 당사자 또는 도구가 되지 않아야 한다.
 - 인도 증권 거래소에 상장되거나 상장될 것으로 예상되는 증권의 허위 시장 생성
 - 인도 증권 거래소에 상장되거나 상장될 것으로 예상되는 증권의 가격 조작
 - 가격 민감 정보를 증권 시장의 어떤 개인 또는 중개자에게 전달하는 것.

6.10. 외국인 포트폴리오 투자자를 위한 계정 구조

인도는 독립된 시장이며 그렇기 때문에 각 FPI 수준에서 계좌를 개설해야 한다. Omillionibus 구조는 허용되지 않는다.

투자자 분류	예탁원/증권 계좌	현금 계좌
FPI	분리된 예탁원 및 증권 계좌	분리된 현금 계좌

7 비교표

7.1. 분류의 효과:

아래의 표는 FPI에 적용 가능한 분류 모델별 차이를 보여준다

시리얼 번호	세부 내용	FPI 분류 I		FPI 분류 II
			(개인, 패밀리 오피스, 법인 제외)	(개인, 패밀리 오피스, 법인)
1	비용 (등록 및 갱신)	USD 3000*	USD 300	USD 300
2	KYC	단순화된 문서. 분류 II FPI 에 비해 필요 문서가 적다	강화된 KYC 요건	강화된 KYC 요건
3	적격기관투자자 (QIB)	예	예	QIB 상태 아님

시리얼 번호	세부 내용	FPI 분류 I		FPI 분류 II	
			(개인, 패밀리 오피스, 법인 제외)		(개인, 패밀리 오피스, 법인)
4	역외 파생 상품 (ODI) 발행 및 구독	허가됨 FPI는 파생 상품을 참조하는 ODI 발행이 금지된다. 별도의 FPI 계정을 제외하고, ODI는 ODI 작성일에 현금 자금을 참조하여 ODI를 발행할 수 있으며 그 뒤 파생 포지션으로 이동할 수 있는 단일 주식 파생 상품 (또는) 주식 인덱스 파생, INR 10억 이상 또는 5% 미청산계약을 위한 MWPL 의 5% 포지션 한도의 대상이다	불허	불허	불허
5	주식 거래 증거금	T일에는 증거금이 적용되지 않으며, 조기 납입하지 않으면 T+1에 증거금이 적용된다	T일에는 증거금이 적용되지 않으며, 조기 납입하지 않으면 T+1에 증거금이 적용된다	T일의 증거금 선납	
6	외환 파생 세그먼트의 포지션 한도	분류 I FPI는 더 높은 포지션 한도를 갖는다: 모든 계약의 총 오픈 포지션은 어느 쪽이든 더 높은 각 화폐쌍에 명시된 최대 한도 또는 총 미청산계약의 15%를 초과하지 않는다	분류 II FPI는 더 높은 포지션 한도를 갖는다: 모든 계약의 총 오픈 포지션은 어느 쪽이든 더 높은 각 화폐쌍에 명시된 최대 한도 또는 총 미청산계약의 15%를 초과하지 않는다	분류 II FPI는 더 낮은 포지션 한도를 갖는다: 모든 계약 전반의 총 오픈 포지션은 어느 쪽이든 더 높은 각 화폐쌍에 명시된 최대 한도 또는 총 미청산계약의 6%를 초과하지 않는다	
7	주식 파생 - 지수 선물 옵션	포지션 한도 - 각 계약에 해당되는 시장의 총 미청산계약 중 15% 또는 INR 50억 중 더 높은 쪽**	포지션 한도 - 각 계약에 해당되는 시장의 총 미청산계약 중 10% 또는 INR 30억 중 더 높은 쪽	포지션 한도 - 각 계약에 해당되는 시장의 총 미청산계약 중 5% 또는 INR 10억 중 더 높은 쪽	

시리얼 번호	세부 내용	FPI 분류 I		FPI 분류 II	
		(개인, 패밀리 오피스, 법인 제외)		(개인, 패밀리 오피스, 법인)	
8	주식 파생 - 개별 주식 (단일 주식)	포지션 한도 - 해당하는 총 시장 포지션 한도(MWPL)의 20%	포지션 한도 - 해당하는 MWPL의 10%	포지션 한도 - 해당하는 MWPL의 5%	
9	이자율 선물	거래회원 수준의 포지션 한도 8~11년 만기 구간 - 더 높은 쪽: 미청산계약의 10% 또는 INR 120억 4~8 및 11~15년 만기 구간 - 더 높은 쪽: 미청산계약의 10% 또는 INR 120억	거래회원 수준의 포지션 한도 8~11년 만기 구간 - 더 높은 쪽: 미청산계약의 10% 또는 INR 120억 4~8 및 11~15년 만기 구간 - 더 높은 쪽: 미청산계약의 10% 또는 INR 120억	고객 수준 포지션 한도 8~11년 만기 구간 - 미청산계약의 3% 또는 INR 40억 중 더 높은 쪽 4~8 및 11~15년 만기 구간 - 미청산계약의 3% 또는 INR 20억 중 더 높은 쪽	

*특정 기관에 예외 승인:

중앙은행이 관세 및 세금 지불에 대한 특권 및 면제를 허가하며 원조를 제공하기 위해 인도 밖에서 설립된 세계은행 및 다른 기관 등 국제 또는 다국적 기관인 경우

**인덱스 파생을 위한 추가 한도가 적용되는 분류 I FPI는 다음과 같다.

— 인덱스 파생의 숏 포지션(숏 선물, 숏 콜, 롱 풋)은 FPI 분류 I이 보유한 주식을 (명목 가치에서) 초과하지 않는다

— 인덱스 파생의 롱 포지션(롱 선물, 롱 콜, 숏 풋)은 FPI의 현금 보유, 정부 유가 증권, 국채, 비슷한 상품을 (명목 가치에서) 초과하지 않는다

8

고객확인절차(KYC) 프레임워크

분류 모형의 도입에 따라 SEBI와 RBI가 제정한 위험 기반 고객확인절차(KYC)가 채택되었으며, 이의 일환으로 FPI의 분류에 따라 서류 요건이 변화하게 되었다. 아래의 표에서 보듯, 서류 요건은 분류 I의 신청자에게는 최소한의 요건만이 적용되나 분류 II에는 모든 항목이 요구된다. 신청자는 SEBI가 발급한 표준 KYC 양식을 작성해야 하며 분류에 따라 아래의 목록에 언급된 바와 같이 필수 근거 문서를 제출해야 한다. 일단 DDP에 의해 등록 과정이 완료되면, 증권보관기관/DDP는 다른 시장중개기관이 접속해 고객 확인 절차(KYC) 요건을 작성할 수 있도록 KRA 포털에 아래의 문서를 업로드한다. 하기의 KYC 요건 외에도 각 중개기관은 내부 정책에 따라 강화된 기업 실사 실시를 위한 추가 서류 요건을 둘 수도 있다.

FATCA/CRS 자체 인증은 모든 시장중개기관의 등록 및 계좌 개설 요건이다. 각 중개기관은 신규 고객에게 자체 인증 양식 작성을 요구할 수도 있다.

8.1. 외국인 포트폴리오 투자자를 위한 고객확인절차

문서 유형	고객확인절차(KYC) 문서 상세	분류 - I	분류 - II
신청자 수준	구성 문서(MoA, COI, 투자안내서 등)	필수	필수
	주소지 증명 ¹	필수	필수
	PAN	필수	필수
	위원회 결의 ²	필수 아님	필수
	FATCA/CRS 서식	필수	필수
	서식/고객확인절차(KYC) 양식	필수	필수
선임 관리자	이사 목록	KYC 양식에 포함	KYC 양식에 포함
인감(인증 서명)	목록 및 서명 ²	필수	필수
궁극적 실소유자(UBO)	중간 BO 세부 정보를 포함한 UBO 목록 ³	필수	필수
	신원 증명	필요하지 않음	필수

- 1 증권보관기관에 제출된 주소가 기재된 위임장(POA)은 주소지 증명으로 인정된다.
- 2 POA 글로벌 증권보관기관/현지 증권보관기관은 위원회 결의(BR) 대신으로 인정된다. SWIFT가 상품 중개로서 사용되는 경우 BR 및 인가된 서명자 목록(ASL)은 필요하지 않다.
- 3 UBO는 정부 및 관련 기관은 필요하지 않다. UBO의 정부 발행 ID 번호는 분류 II에 필수

위에서 언급한 KYC 요건은 SEBI의 공지에 따른 것이다. FPI의 KYC 요건에 대한 RBI 공지는 서적 발행일을 기다리고 있다. RBI가 KYC 요건을 공지하고 나면 위의 요건은 수정될 것이다.

분류표 참고:

- i. FPI는 규제 기관/사법당국의 요청 시 면제/관련 서류를 중개자에게 제출한다는 약정을 한다
- ii. 고위험 관할권 출신인 FPI 분류 I은(규정 5(a)(i)에 따라 등록된 경우 제외) FPI 분류 II에 해당하는 KYC 문서가 적용되어야 한다
- iii. 규정 5(b)(i)에 따라 등록된 FPI 분류 II는, FPI 분류 I과 동등한 KYC 문서를 제출해야 한다. 하지만 BO 세부 정보는 지정된 양식으로 제출되어야 한다
- iv. 비PAN 관련 KYC 문서(KYC 양식 포함)는 지역 증권보관기관은 KYC가 자국 관할지 표준에 따라 수행되는 경우 FATF 회원국에서 규제를 받고 동일한 금융 그룹의 다른 법인(글로벌 증권보관기관 또는 투자 운용사 등)이 수행하는 KYC에 의존할 수 있다. 이러한 의존이 일어나는 경우, 그러한 기관/FPI는 관련 KYC 문서가 규제 기관/사법당국/정부 부서/세무 당국 등이 요구할 때 DDP/현지 증권보관기관에 제출하겠다는 약정을 제공해야 한다. 하지만 증권보관기관/현지 중개자는 (해당하는 경우) FPI의 설립 문서 및 BO 관련 선언문을 수집해야 하며, 또한 KRA에 대한 KYC 의존의 증거를 업로드해야 한다.
- v. 투자안내서 및 기재취지서를 공식 설립 문서 대신 사용할 수 있다
- vi. 계좌 개설 시 유효한 FATCA/ CRS 문서를 제출해야 한다.
- vii. 중개인은 FPI에서 요구한 PAN 문서 중 인증이 없음을 명시하기 위해 소득세 부서가 승인한 웹사이트에서 온라인으로 FPI의 PAN을 확인할 수 있다. 대신에 CBDT가 발행한 전자 PAN은 인증 요청 없이 KYC 규정 준수를 위해 FPI가 제작할 수도 있다. 증권중개기관이 KRA에 의존하는 경우에는 PAN을 확인하고 KRA에서 준비된 문서를 다운로드해야 한다. PAN은 UBO, FPI의 선임 관리자 및 인가된 서명자에게 필수가 아니다
- viii. PAN은 인도에서 세금 지불/신고 세금 환급을 면제받는 UN 기관/다국적 기관에 의무가 아니다
- ix. 현지 증권중개기관과 FPI 또는 FATF 회원국에서 규제를 받는 투자 운용사간에 물리적 서명 서류/계약서의 교환이 없는 경우 이사회 결의 및 인가된 서명자 목록(ASL)도 필요하지 않다
- x. FPI에 적용되는 기존 위험 기반 KYC 요건은 동일한 기관이 FPI로 등록된 경우 FDI, FVCI/DR, FCCB 계좌의 증권 계좌에도 적용되어야 한다
- xi. KYC 양식(파트 I 및 II)에 필요한 모든 정보가 양식 자체로 제출되는 경우, 별도의 KYC 양식(파트 I 및 II)을 제출할 필요는 없다

궁극적 실소유자의 확인 및 검증

- 실소유자(BO)는 FPI를 최종적으로 소유하거나 지배하는 자연인이며 2005년 자금세탁방지법 규칙 9 (기록물 유지)(이하 PMLA 규칙)에 의거해 신원이 확인되어야 한다
- 무한책임회사/유한책임회사 구조를 지닌 FPI의 실소유자는 소유권 또는 자격 기준 그리고 지배권 기준으로 확인되어야 한다

- 규정 5(a)(i)에 따라 등록된 분류 I FPI는 BO 세부 정보 제공이 면제된다
- 소유권의 지배적 이해관계(또는 소유권/권리권)를 기초로 한 FPI의 실소유자 신원 확인 기준값은 PMLA 규칙에 규정된 바와 동일하다.
 - 회사의 경우 25%
 - 파트너십 회사, 신탁 및 권리 능력 없는 사단의 경우 15%
- ‘고위험 관할지’ 출신의 FPI의 경우, BO 신원 확인 기준값은 10%의 낮은 값이 적용될 수 있고 또한 분류 II FPI에 해당하는 KYC 서류를 준비해야 한다
- 실소유자 확인을 위한 기준값은 최초에는 FPI 수준으로 적용되어야 하며, 그 뒤 검토 원칙에 따라 주된 주주/소유주에 해당하는 주체의 실소유주의 신원을 파악한다
 - FPI의 지분을 기준값 이상으로 보유한 실질적 소유자만이 검토 원칙에 따라 신원 파악 대상이 된다
 - 중간 중요한 주주/소유자 기관의 경우 이름, 국가, 보유 퍼센트도 별첨 E에 따라 공개되어야 한다
 - 규정 5(a)(i)에 따라 중간 주주/소유자 기관이 분류 I FPI로 적격한 경우 실소유자를 파악하고 확인할 필요가 없다
 - 기준값에 따라 신원 파악 대상이 되는 FPI의 주요한 주주/소유주가 없는 경우, 실소유주는 FPI의 고위 관리 임원이 된다
- 실소유주는 유엔 안전보장이사회의 제재 목록에 언급되거나 국제자금세탁방지기구(FATF) 공개성명서에서 확인되는 관할지 출신의 개인이어서는 안된다
 - 대응 조치가 적용되는 전략적인 자금세탁방지 또는 테러자금조달 차단 결함을 보이는 법적 관할지
 - 이러한 결함을 해결하기 위한 노력이 충분히 진척을 보이지 않거나, FATF와 이를 해결하기 위한 액션 플랜을 개발하는 노력을 기울이지 않는 사법 관할권
- 상기의 규범에 따라 확인되는 실소유주는 지정된 형식에 따라 정보를 제공해야 한다
 - FPI는 해당 목록에 포함된 자 이외에는 실소유주가 없음을 입증해야 한 한다

궁극적 실소유주 데이터 포인트 제공을 위한 포맷

시리얼 번호	실소유자(자연인)의 이름 및 주소	생년월일	납세의무를 가진 국가	국적	본인들의 이름과 주소를 보유한 채 단독으로 또는 그룹으로서 한 명 이상의 자연인으로 활동하는지 여부	FPI에서 실소유자 그룹의 지분율/자본/수익소유권	BO의 납세 의무 번호/ 사회 보장 번호/ 여권번호 (어떤 정보든 가능)
1							
2							

숫자는 분류 I FPI에게 필요하지 않음

중간 중요한 주주/소유자 기관의 경우 이름, 국가, 보유 퍼센트 공개 양식 (별첨 E)

소유권 기준

이름에 따른 중간 중요한 주주/소유권 소유자 정보	직간접 지분	FPI의 지분이 간접적으로 보유되고 있는 기관의 이름	신청자의 지분 보유율(%)	국가/국적	개인/기관

지배권 기준

이름	지배권을 소유하는 방법(해당하는 경우, 지배권이 행사되는 중간 관리자의 이름을 포함한 세부사항을 제시한다)	해당하는 경우, 신청자에 대한 지배권을	국가/국적	개인/기관

FPI의 실소유주인 해외 거주 인도인/외국인 시민권자/인도 거주자

- 해외 거주 인도인 (NRI)/해외 인도 시민 (OCI)/인도 거주자는 FPI의 실소유주가 될 수 없다
- NRI/OCI/RI가 개인적으로 보유한 지분율은 FPI 원금의 25% 미만이어야 하며 모두 합쳐 50% 미만이어야 한다
- NRI/OCI/RI는 FPI를 지배할 수 없다
- 다른 FPI의 분류 II 투자 운용사이며 비투자 FPI로 등록되거나 인도법하에서 설립되어 SEBI에 등록된 경우 NRI/OCI가 발기인이 된 FPI는 허용된다
- FPI가 뮤추얼 펀드에 한하여만 투자하고 있다면, 상기의 조건은 해당하지 않는다
- 위의 요건을 충족하지 않는 신청자 또는 기존 FPI는 등록일로부터 2년 이내 또는 2020년 12월 31일 중 더 늦은 날짜를 준수해야 한다. 2020년 12월 31일 이후에 일시적으로 투자 한도를 위반한 경우 FPI는 위반 후 90일 이내에 적격 조건을 준수해야 한다

8.2. 문서 입증

- 지정 상업은행/신용조합 또는 다국적 외국 은행의 공증인, 관리자(이름, 직함 및 직인은 해당 사본에 찍혀 있어야 한다)
- 해외 거주 인도인(NRI)의 경우, 인도에 등록된 지정 상업은행의 해외 지사의 허가 받은 관리, 공증인, 치안판사, 판사, 고객이 거주하는 국가의 인도 대사관/총영사관의 문서 입증이 허용된다
- 글로벌 증권보관기관

8.3. 외국인 직접 투자 및 외국인 벤처 캐피탈 투자자

문서 유형	문서	회사	파트너사	신탁	
기관 레벨	구성 문서	필수 - 각서 및 정관 및 법인 설립 인가증 사본	필수 - 조합 계약 증서 사본 등록 인증 (요청 시)	신탁 증서 사본 등록 신탁용 등록 인증서	
	주소지 증명	필수	필수	필수	
	PAN 카드	필수	필수	필수	
	재무	지난 2개년도의 대차대조표 사본 (매년 제출)	지난 2개년도의 대차대조표 사본 (매년 제출)	지난 2개년도의 대차대조표 사본 (매년 제출)	
	SEBI 등록 인증서	해외 벤처 캐피탈 투자자의 경우 SEBI 등록이 필수			
	증권 시장의 투자를 허용하는 이사/파트너/회원 결의 또는 그에 준하는 기타 모든 문서	필수	필수	필수	
	FATCA/CRS 서식	필수	필수	필수	
	고객확인절차 서식 - 별첨 11	필수	필수	필수	
	고위급 임원진 (상근직 이사/파트너/ 신탁 관리자 등)	목록	필수	필수	필수
		신원 증명	필수	필수	필수
주소지 증명		필수	필수	필수	
사진		필수	필수	필수	
인감(인증 서명)	목록 및 서명	필수	필수	필수	
	신원 증명	필수	필수	필수	
	사진	필수	필수	필수	
궁극적 실소유자 (UBO)/지분보유 패턴	목록	필수 - 궁극적 실소유자까지	필수 - 궁극적 실소유자까지	필수 - 궁극적 실소유자까지	
	신원 증명	필수 - 궁극적 실소유자가 상당한 지분을 가진 것으로 드러난 경우	필수 - 궁극적 실소유자가 상당한 지분을 가진 것으로 드러난 경우	필수 - 궁극적 실소유자가 상당한 지분을 가진 것으로 드러난 경우	
	주소지 증명	필수	필수	필수	

8.4. 주기적인 고객확인절차

일단 갱신된 KYC 세부 사항 또한 가끔씩 규제 기관이 규정한 바와 같이 주기적 검토 과정을 거친다. KYC 검토(실소유주/지분율 변동 포함)는 FPI의 위험 분류를 토대로 이뤄져야 한다

관할권	FPI 분류 I	FPI 분류 II
고위험	<ul style="list-style-type: none"> — 규정 5(a) (i)에 따른 등록 — 등록 유지 동안 — 기타 - 매년 	매년
비고위험	등록 유지 동안	<ul style="list-style-type: none"> — 등록된 기관 - 등록 유지 동안 (매 3년마다) — 기타 - 매년

- KYC 문서를 제출하지 않는 경우, KYC 검토 마감일에 DDP/현지 증권보관기관/중개자는 신속히 KYC 요건을 완료할 것을 조언하는 공지를 보낼 수 있으며 KYC 검토 마감일 90일 뒤에는 이러한 고객에 대한 후속 구매 거래는 어떤 상황에서도 허가되지 않는다
- 근거 문서의 자체 인증이 더 이상 필요하지 않다. 고객이 제출해야 할 것은 다음과 같다.
 - 확인을 위한 모든 문서의 사본과 원본
 - 문서 증명 권한이 있는 기관이 적절하게 증명한 사본

8.5. KYC 등록 대행사(KRA)

8.5.1. KYC 정보 업로드

- 고객은 SEBI가 규정한 바와 같이 KYC 요건을 준수해야 하며 KYC 데이터는 FPI 신청 시점에 KYC 등록청(KRA) 시스템으로 업로드되어야 한다
- 고객이 계약한 증권중개기관과 같은 증권보관기관 또는 중개기관은 FPI를 대신해 KRA 포털에 모든 최신 KYC 정보를 업로드해야 한다
- 문서 업로드는 계좌 개설일 또는 수정본 수령일로부터 10일 이내에 완료되어야 한다
- KYC 문서를 제출하지 않은 투자자와의 거래는 허용되지 않는다
- 믿을 수 있는 공공 출처(예: 규제 당국, 거래소, 자기 규제적 조직, 등기소 웹사이트)에서 얻은 정보 활용은 수락될 수 있다. 그러나 정보의 타당성을 확인하기 위해 적격 해외 투자자/FPI에게 그러한 문서 사본을 보내야 한다. 이러한 문서는 8.2절에 언급된 바와 같이 유사성과 입증성과 비교해 (a) 문서의 출처, (b) 서명을 명확하게 밝히는 중개기관의 공식 관리자가 입증해야 한다.

8.5.2. 동의 메커니즘

고위 관리 임원 (SMO), 실소유자, 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 서명자에 관해 제출된 인사 정보의 내용을 확인하기 위해 KRA는 동의 기반 메커니즘을 도입했다(CBM).

- 중개기관의 KYC 정보 다운로드에 동의가 필요한지의 여부를 기록하는 다운로드 동의 플래그가 있으며, 이 플래그는 '예'로 기본 설정된다
- FPI는 이것을 '아니오'로 설정해 KYC 정보를 동의 없이 다운로드하게 할 수 있다

- FPI는 공인 대표의 상세 연락처와 이름을 제시해야 한다(최소 1명, 최대 3명)
- 동의 플래그를 '예'로 표시되고 나면, 중개 기관이 고객확인절차(KYC) 정보를 내려받으려고 할 때마다 FPI의 공인 대표에게 동의를 요청하는 메일이 전송된다
- 공인 대표로부터의 동의를 받는 즉시, KRA는 관계된 중개기관에 KYC 세부 내용 및 보조 문서에 대한 다운로드를 제공할 것이다
- 고객에 대한 KYC 세부 내용이 수정될 때, KRA 시스템은 관계된 고객의 KYC 정보를 업로드/다운로드/수정했던 모든 중개기관에 KYC 정보 다운로드를 전송할 것이다
- FPI와 고객과의 관계가 종결될 때마다 각각의 FPI 또는 중개기관은 KRA에 KYC 링크를 해지하도록 통지할 것이다

9

투자 가이드라인 및
소유권 한도

9.1. 개요

9.1.1. 인도에 투자하기

외국인 포트폴리오 투자자가 투자 가능한 상품

주식	채권 시장*	파생	하이브리드
<ul style="list-style-type: none"> 상장주 또는 상장될 주식* 우선주 워런트 지분의 50% 이상을 투자하는 국내 뮤추얼 펀드에 의해 떠오른 집합 증서/ETF 집합투자기구 인도 예탁증서 	<ul style="list-style-type: none"> 유기한 정부채권, 국가 개발 대출, 국채 법인이 발행한 상장 및 비상장** 회사채 및 채무증서 비전환 채무증서(NCD)/부도 채권 INR 기표 신용 보강 채권 자산 재구조화 회사에서 발행한 주식 증서 규제 자본에 포함될 수 있는 은행이 발행한 부채 상품(은행의 티어 I 및 어퍼 티어 II 상품) 기업 어음 지분의 50% 이하를 투자하는 국내 뮤추얼 펀드에 의해 떠오른 집합 증서/vETF 	<ul style="list-style-type: none"> 인덱스 선물 인덱스 옵션 주식 선물 주식 옵션 이자율 선물 외환 파생 	<ul style="list-style-type: none"> 부동산 투자 신탁 단위 인프라 투자 신탁 단위 분류 III 대안 투자 펀드가 발행한 단위

참고

- * 제약 조건 적용 (차후 섹션에서 설명) 유기한 정부 채권은 1년 미만의 만기를 가지며, 국채는 정부 채권 포트폴리오 전체의 20% 미만으로 제한된다
- ** 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)의 비상장 기업 채권/채무증서는 최종 매수인 제약을 따른다

9.1.2. 가이드라인

- 주식의 이전은 비물질적인 형태로만 이루어져야 한다
- FPI 투자에는 FDI 정책 및 외국환 관리법(FEMA)에 명시된 산업별 상한선은 물론이고 개별 투자 한도와 같은 다양한 한도가 적용된다
- FPI는 등록된 증권중개기관을 통해 발행 및 유통 시장에서 매수할 수 있다
- FPI는 청산일 이전에 결제 의무를 충족시키기 위해 INR 계좌에 자금을 충분히 유지한다
- FPI가 다중 투자 운용사로 등록되고 동일한 PAN을 보유한 경우에만 무료 자산 이전이 허용된다
- 같은 투자자 그룹에 속하는 FPI의 한도는 한 그룹으로 합산되며 한도는 단일 FPI에 적용하는 한도가 적용된다

9.1.3. 동일한 투자 그룹에 속한 FPI가 보유한 투자 한도를 모아 공동투자

- FPI는 FPI 지분율이 50%를 초과하는 공동 실소유주 또는 공동 지배권에 근거하여 같은 투자자 그룹에 속하는 것으로 간주된다.

지배권에는 다수의 이사를 선임하거나 직간접적으로 개인 또는 공동으로 행동하는 개인이 행할 수 있는 경영 또는 정책 결정을 통제할 권리를 포함하는 데, 이는 주주권, 경영권, 주주계약, 의결권행사 계약, 기타 다른 방식으로 취할 수 있다.

i. 공동 지배권에 근거한 공동투자 활동의 예외

- 적절하게 규제되는 공모 소매형 펀드인 FPI
- FPI가 공모 소매형 펀드이며, 대부분의 소유주도 검토 원칙(Look through)으로 보았을 때 적절하게 규제되는 공모 소매형 펀드일 때
- 공모 소매형 펀드인 FPI와 이러한 FPI의 투자 운용사는 적절히 규제될 때
- 공모 소매형 펀드 의미:
 - 뮤추얼 펀드 또는 단위 신탁이 개인 투자자에게 열려 있으며 공인 투자자 등과 같이 특정 투자자 유형 요구사항이 없다
 - 한 투자자와 분리 포트폴리오가 일대일로 매칭되지 않는 보험 회사
 - 연금펀드

ii. 외국 정부 및 관련 기업

- 외국 정부/관련 기업 등이 두 군데 이상의 FPI 지분을 50% 초과하여 직간접적으로 공동 소유 또는 공동 지배하는 경우, 그러한 모든 FPI는 투자자 그룹으로 간주하여 하나의 FPI에 해당하는 투자 한도가 이 공동투자에 적용된다
- 하나의 회사의 FPI 투자 한도인 10% 계산 시, 외국 정부 기관은 투자자 그룹의 일부를 구성하는 본국 정부/관련 기업과 공동투자자로 합쳐진다
- 해당 외국 주체의 소유권 및 지배권이 상이한 경우, 연방 구조를 가진 국가의 도/주 단위의 외국 정부/관련 주체는 공동투자자로 간주하지 않는다
- 인도 정부가 다른 국가 정부와 특정 주체를 별개이며 독립된 것으로 인정하는 협정이나 조약을 맺은 경우, SEBI도 명시된 조건에 따라 이들이 별개의 주체임을 인정할 수 있다
- 인도 정부는 2016년 1월 6일 자(서신 번호 10/06/2010/ECB)에 게시된 서신을 통해 IBRP, IDA, MIGA 및 IFC와 같은 세계은행그룹의 투자는 단일 회사에 대한 FPI 투자 한도 10% 적용 시 공동투자 한도가 사용되는 것을 면제한다고 밝혔다

9.2. 투자 가이드라인 - 주식

9.2.1. 개요

- 일반 기업 주식에 대한 총 FPI 포트폴리오 투자액은 총 납입 자본금의 24%로 제한되며, 이는 산업별 상한선에 따라 상향될 수 있다
- 개별 FPI 또는 동일한 투자 그룹에 속한 복수의 FPI는 상장사 또는 상장을 앞둔 피투자 회사의 희석 후 납입 자본금의 10%까지 투자할 수 있다
 - 모든 유동 시장 주식 거래는 등록된 증권중개기관에 의해 증권 거래소에서 이루어져야만 한다
- 이전에 FII 경로로 매수하여 기업공개(IPO)/발행회사의 상장 후에도 FPI가 보유하고 있는 비상장사에 대한 기존 투자는 이러한 주식을 보유하고 있는 FDI에 정부의 기존 FDI 규정에 따라 적용하는 바와 동일한 락인 기간(거래 제한 기간)이 적용될 수 있다
- FPI는 주식 대차 대주 (SLB) 거래에 참여할 수 있으며, 한도가 부여된다. (SLB 하위 섹션 참고)
- FPI는 무차입 공매도에 참여할 수 없다. SEBI 주식 대차 대주 제도에 따라 주식을 빌리고 청산일에 청산기관측에 주식을 반납해야 하는 경우 FPI도 공매도에 참여할 수 있다. 또한, FPI는 공매도 목적으로만 주식을 대여할 수 있다

9.2.2. 자본 발행 시장 투자

- **기업공개 (IPO):** 기업공개(IPO)는 증권 발행사가 처음으로 주식을 공개적으로 제공하는 것이다. 증권 발행사는 SEBI와 증권 거래소가 제시하는 상장 기준을 충족시켜야 한다. 기업공개의 주요 특징:
 - 고정가격방식 또는 수요예측방식을 이용하거나, 이 두 가지 방식을 함께 이용할 수 있다.
 - FPI를 포함한 모든 투자자에게 열려있으며 특정 분량은 적격기관투자자(QIB)에게 청약된다
 - ASBA* 경로로 청약되는 것은 증거금의 100%를 지급해야 한다
 - FPI는 증권보관기관/증권중개기관을 통해 IPO에 참여할 수 있으며, 다음 사항이 적용된다.
 - 분류 I 및 분류 II의 FPI(개인, 기업, 패밀리 오피스 제외) - 적격기관투자자(QIB) 적용
 - 분류 II FPI(개인, 기업, 패밀리 오피스) - 비기관 분류 적용
 - 발행 마감일이 지난 후에는 입찰을 철회할 수 없다
 - 입찰 마감일 전에는 입찰을 수정할 수 있다
 - 입찰 금액을 상향 조정하는 경우, 조정된 입찰을 제출한 즉시 증거금 차액을 납입하고 ASBA 하에서 보관한다
 - 입찰 금액을 하향 조정하는 경우, 기납입된 초과 증거금은 주식 청약이 완료된 후 환급된다
 - 청약 및 공모 기간은 발행 마감일로부터 영업일 기준 6일이다
- **재공모 (FPO):** 재공모는 이미 상장된 기업이 기업 공개로 인한 주식 공모에 이어 추가 공모를 실시하는 것이다
 - 증권보관기관/증권중개기관을 통해 이에 참여할 수 있는 FPI를 포함한 모든 투자자에게 열려있다
 - 입찰에 참여한 뒤에는 입찰 철회 또는 하향 조정은 불가하다
 - 입찰 금액을 상향 조정하는 경우, 조정 즉시 증거금 차액을 납입한다
- **우선 배정/사모:** 뮤추얼 펀드, 보험사, FPI 등과 같은 특정 분류의 기관 투자자에게 제공되는 주식으로, 상장 또는 비상장 형태로 발행될 수 있다

- **적격기관배분 (QIP):** 상장사가 적격기관투자자(QIB)로부터 자금을 조달하는 또 다른 방법이다. 개인, 기업, 패밀리 오피스를 제외한 모든 FPI는 이 경로를 통해 참여할 수 있다
- **공개매도 (OFS):** 회사의 발기인/발기인 단체가 보유한 주식의 매도를 촉진하기 위해 증권 거래소가 제공하는 별도의 채널
 - FPI를 포함한 모든 투자자가 공개매도에 참여할 수 있음
 - FPI를 포함한 기관 투자자에게 증권중개기관을 통해 공개매도 주문을 할 수 있음
 - 선급 증거금을 100% 지불하면, 공개매도 기간의 거래 시간 동안 언제든지 주문 수정 또는 취소 가능 또는
 - 선급 증거금을 지불하지 않으면, 투자자나 증권중개기관이 주문을 취소하거나 수정할 수 없음. 가격 또는 수량의 상향 조정은 가능

* **자금 동결식 청약(ASBA)**은 청약 대금을 은행 계좌에 동결하는 자체 인증 신디케이트 은행에 대한 권한과 함께 공모 또는 유상증자를 청약하는 제도이다

9.2.3. 주식 유통 시장 투자

투자자에게, 유통 시장은 발행 시장에서 발행된 증권을 거래하기 위한 효율적인 플랫폼을 제공한다. 유통 시장 거래는 거래소 플랫폼 또는 장외거래(OTC)에서 이뤄질 수 있다.

FPI의 모든 유통 시장 거래는 인정된 증권 거래소 플랫폼에서 이뤄지고 청산기관을 통해 정산되어야 한다.

9.2.4. 주식 투자 한도 및 한도 모니터링

9.2.4.1. 외국인의 소유권 한도

인도 인정받는 증권 거래소에서 상장된 회사의 주식에 대한 FPI의 투자에는 다음과 같은 소유권 한도가 적용된다

- 상장사 주식 지분에 대한 개별 한도 - 각 FPI(또는 동일한 투자 그룹에 속한 복수의 FPI)의 지분율은 희석 후 납입 자본금 기준 10% 미만이어야 한다. 해당 10% 한도는 동일한 상장사에 대한 투자에 적용된다
 - ADR/GDR (기본 주식지분으로 전환 후)
 - FVCI
 - 참여증권/역외 파생 상품
- 상장사 주식 지분에 대한 FPI의 총 투자 한도 - 상장사 주식의 최대 허용 투자액은 모든 FPI의 지분을 모두 합산하여 해당 회사의 납입 자본금의 24% 또는 주주의 승인에 따라 산업 한도로 정해진다. 예외 사항:
 - 공적 기능의 은행 - 외국인의 지분율 통산 20%
 - 민간 은행 - 외국인과 국내 투자자 무관, 한 투자자가 5% 이상 지분 취득 시 인도중앙은행(RBI)으로부터 사전 승인이 필요하다
 - 신용정보사 - FPI가 1% 초과 지분 취득 시 인도중앙은행(RBI)에 신고해야 한다
 - 증권 거래소 및 청산기관 - FPI는 증권 거래소 또는 청산기관의 총 납입 자본금의 최대 5%까지 취득/보유할 수 있다.
- 증권 거래소 및 청산기관의 총 납입 자본금의 2%를 초과하여 취득 시, 15일 이내에 SEBI에 이를 신고하여 승인을 얻어야 한다. 신고는 증권 거래소 또는 청산기관을 통해 특정 양식을 갖추어 이루어져야 한다.

- 참조: 2020년 4월 1일부터 기업의 FPI 투자에 대한 총 한도가 기업 부문별 상한으로 설정된다.
- 인도 기업은 2020년 3월 31일 이전에 총 한도를 이사회 및 그 총회 승인으로 24% 또는 49% 또는 74%로 낮출 수 있다
 - 그러한 기업은 이사회 및 총회 승인을 얻어 한도를 49% 또는 74%로 제한하거나 부문별 상한 또는 법정 상한을 인상할 수 있다
 - 기업이 해당 한도를 임계값보다 높게 인상한 경우 해당 기업은 그 한도를 낮출 수 없다
 - FDI가 금지된 부문의 총 한도는 24%이다

9.2.4.2. 상장사의 한도 모니터링 메커니즘

- i. 발행 시장을 통해 신청하는 FPI의 경우, 명의개서대리인(RTA)은 예탁원과 함께 배정 기준을 정하기 전에 단일 FPI 또는 투자자 그룹의 일부로서 투자 한도 10%를 초과하지 않도록 투자자 그룹 관련 세부사항을 검증한다
- ii. 유통 시장 투자에 대한 한도 모니터링은 예탁원이 시행한다. 예탁원은 FPI의 산업별 한도 뿐만 아니라 종합적인 수준에서 외국인 투자자의 지분율 한도를 모니터링한다. 예탁원은 또한 같은 투자자 그룹에 속하는 FPI와 관련된 개별 투자 한도를 모니터링한다
 - i. **같은 투자자 그룹에 속하는 FPI에 대한 한도 추적:** 이것은 증권보관기관이 예탁원에 신고한 내용을 근거로 한다
 - 등록 시 또는 그러한 세부내용을 FPI로부터 받거나 증권보관기관이 시행한 실사 내용을 보고 받게 될 때의 투자 그룹 관련 자세한 정보
 - T+1 기준으로 FPI에 수행한 거래(T=거래일)
 - 그후 예탁원은 같은 투자자 그룹에 속한 FPI의 투자 한도를 추적하여 희석 후 납입 자본금 기준으로 상장사의 납입 자본금을 10% 미만으로 유지하도록 한다.

발행 시장 배정의 경우, RTA는 한도를 준수하기 위해 주식을 배정하기 전 예탁원과 같이 세부사항을 확인한다.
 - ii. **FPI에 의한 총 투자 한도 및 산업 한도 추적**
 - 외국인 투자 한도 모니터링은 희석 후 납입 자본금 기준으로 회사의 총 납입 자본금을 근거로 한다
 - 증권보관기관은 T+1 기준으로 FPI 고객의 확인된 거래 사항을 예탁원에 보고한다
 - 외국인 투자가 총 FPI 한도 또는 산업별 상한선의 3% 미만일 때마다 경고 알림이 발생한다
 - 예탁원과 거래소는 에서 경고 알림이 활성화된 모든 회사에 대한 투자 가능 주식 관련하여 가용 투자 헤드룸을 제시한다
 - 경고 알림이 활성화가 되는 동안에는 가용 투자 헤드룸 자료를 장 마감 시점마다 업데이트한다
 - 이 자료는 증권 거래소뿐만 아니라 예탁원의 웹사이트에 게시된다
 - iii. **한도 위반:**
 - i. **총 한도**
 - 거래소는 웹사이트에서 공개 알림을 보내고 다음 주체의 추가 매수를 중단한다
 - FPI: 총 FPI 한도 위반의 경우
 - FPI를 포함한 모든 외국인 투자자: 산업별 상한선 위반의 경우
 - 외국인 투자자는 주식을 국내 투자자에게만 매도함으로써 거래 청산일로부터 5일 이내에 초과 보유액을 매각해야 한다

- **투자 회수 방법** - 외국인의 상장사 투자를 허용 한도 내로 되돌리기 위해 초과 주식 투자를 회수할 수 있도록 비례에 따른 투자 회수 방법을 적용한다(아래 계산 예시 참조)
- 위반된 한도에 따라, 위반 수량의 투자 회수분은 위반일에 특정 증권을 순 매수한 FPI를 포함한 모든 외국인 투자자에게 균일하게 분배된다
- 그렇게 확인된 투자자는 투자 회수를 진행해야 하는 초과 수량을 통보받게 된다. 초과 보유액 회수가 확인된 FPI의 경우, 예탁원은 초과 보유액의 회수에 대한 그러한 FPI의 증권보관기관에 필요한 지침을 안내한다
- T+1일 종료 시 (증권보관기관의 확인 자료 기준) 투자 한도 위반이 감지되고 이런 위반에 대한 공지가 T+1일 종료 시(T=거래일) 발표되면, T+1일의 장 중에 주식을 매수한 외국인 투자자가 언급된 주식의 매입으로 발생한 보유액을 다시 회수할 수 있도록 해당 거래 청산일로부터 5일의 거래 기간을 준다
- 투자 회수 기간 내에 다른 FPI가 주식을 매도하여 해당 회사의 외국인 주식보유액이 허용 한도 내로 들어왔다 하더라도, (투자 회수를 권고받은) 원래 FPI는 여전히 회수 기간 이내에 투자 회수를 해야 한다. 이는 회수 기간 동안의 투자 헤드룸의 유무와는 관계가 없다
- 증권 거래소의 거래 플랫폼에서 시행되고 산업별 또는 총 FPI 한도를 위반한 거래는 무효화되지 않는다
- 회수 기간 내에 회수하지 못하면 SEBI로부터 필요한 조치를 받게 된다

위반 시 처분할 주식 수 계산

세부 내용	주식의 수
가용 헤드룸 한도	600주
위반이 발생한 날 FPI(외국인 포트폴리오 투자자)를 포함한 외국인 투자자*가 매수	1000
영업일 기준 5일 이내에 처분해야 하는 초과한 주식	400 (위반이 발생한 날 이루어진 매수의 40%)

* FPI의 경우 FPI 한도 위반, NRI는 NRI 한도 위반, 및 복합 또는 산업별 상한선이 위반된 경우 둘 다

매수 시점	투자자	매수한 주식	누적 매수	처분할 주식	보유한 주식
1000 시간	A	100	100	40	60
1100 시간	B	150	250	60	90
1200 시간	C	250	500	100	150
1300 시간	D	180	680	72	108
1400 시간	E	80	760	32	48
1430 시간	F	240	1000	96	144
총		1000		400	600

ii. 개인 한도(공동투자가 가능한 투자자 그룹 포함)

한도를 위반한 경우, FPI는 다음 옵션을 가진다.

- 위반을 초래한 거래가 체결된 날로부터 5 거래일 이내에 보유
- FPI가 매각하지 않기로 선택한 경우, 해당 FPI 및 그 투자자 그룹의 기업 전체 투자는 FDI 및 FPI 하의 투자로 간주되어야 하며 그 투자자 그룹은 해당 기업에 대한 추가 포트폴리오 투자를 하지 않아야 한다

FPI는 증권보관기관을 통해 위반의 원인 거래의 체결 일로부터 7 거래일 이내에 해당 기록에 필요한 변경 사항을 적용할 수 있도록 증권보관기관 및 관련 회사에 동일한 알림을 가져와야 한다. 규정된 시간 내에 취득 및 판매, 또는 FDI로 전환 한 기간동안 해당 취득의 계좌 총합 또는 부문 제한의 위반은 이러한 규칙하에서 위반으로 여겨지지 않아야 한다.

9.2.5. 기타 투자 가이드라인 및 규제 신고 요건

i. 의결권을 가진 주식의 상당량 취득

- 취득자가 SEBI(주요 지분 취득 및 인수) 규제에 따라 주식을 공개 제안하도록 하는 트리거 한도는 회사의 주식 또는 의결권 자본의 25%이다
- 회사의 주식 또는 의결권을 25% 이상 보유한 취득자는 공개 제안을 요구하지 않고도 회계 연도별 최대 5%까지 매수할 수 있다. 이는 취득의 결과로 취득자가 최대 허용 비공개 지분을 위반하지 않는 경우에 제공된다
- 지배권 취득 - 대상 회사의 주식 취득 또는 보유 또는 의결권과 관계없이, 대상 회사의 주식 취득을 위한 공개 제안을 공개적으로 발표하지 않는 한 취득자는 관련 규제에 따라 대상 회사에 대한 직간접적인 지배권을 취득할 수 없다

ii. SEBI (SAST) 규제 하에서의 공개 제안

- 매수자가 공개 제안을 통해 매수하고자 하는 최소 금액은 해당 기업의 의결권을 가진 지분의 26%이다
- 매수자에 의한 주식 매수 공개 제안은 대상 기업 총 주식의 최소 26%여야 하며, 공개매수는 그로부터 영업일 기준 10일 차에 마감된다. 공개매수 기간 동안 주주는 공개 제안을 수락하여 지분 매도를 고려할 수 있다

iii. SEBI (SAST) 2011년 규제 하에서의 신고

- 2011 SEBI (SAST) 규제에 따라, 협력인(있을 경우)과 같이 주식 또는 의결권이 있는 대상 회사의 주식을 취득한 바의 합산이 해당 대상 회사 주식의 5% 이상인 경우, 지분 또는 의결권이 배정된다는 고지를 받거나 지분 또는 의결권을 취득한 날로부터 영업일 기준 2일 이내에 합산 지분율 및 의결권을 다음 대상에게 공개한다
 - 대상 기업의 주식이 상장된 모든 증권 거래소
 - 등록된 사무소 주소에 존재하는 대상 기업
- 협력인과 같이 대상 회사에 대한 주식 또는 의결권을 5% 이상 보유하는 취득자는 대상 회사의 주식이나 의결권을 2% 이상 취득 또는 처분 시 지분 또는 의결권이 배정된다는 고지를 받거나 지분 또는 의결권을 취득한 날로부터 영업일 기준 2일 이내에 합산 지분율 및 의결권을 다음 대상에게 공개한다

- 대상 기업의 주식이 상장된 모든 증권 거래소
- 등록된 사무소 주소에 존재하는 대상 기업
- 담보를 통해 취득한 주식은 인수로 간주하고, 담보권이 해제된 주식은 처분으로 간주한다
- 지속적 공개: 대상 회사의 의결권의 25% 이상을 행사할 수 있는 주식이나 의결권을 보유한 모든 기업은 각 회계연도 종료일로부터 영업일 기준 7일 이내에 총 주식 보유량과 의결권을 다음에 공개한다
 - 대상 기업의 주식이 상장된 모든 증권 거래소
 - 등록된 사무소의 대상 기업.

iv. SEBI (내부자거래 금지), 규제, 2015년

규제의 주요 특징

- 미공개 상태의 가격에 민감한 정보를 보유 또는 이에 접근할 수 있는 자는 보유 또는 접근 방법과 무관하게 ‘내부자’로 간주하여야 한다
- 미공개 상태의 가격에 민감한 정보(UPSI)는 대중에 공개되지 않고 증권 가격에 영향을 줄 수 있는 정보로 정의된다
- 내부자의 정의에는 UPSI에 접근이 허용된 계약, 수탁 또는 고용 관계에 기반하여 연관된 사람이 포함된다. 내부자에는 UPSI를 보유하거나 이에 접근할 수 있는 사람도 포함한다. 친족은 특수관계인으로 간주하나, 이를 거부할 권리가 있다
- 증권 시장에 이해관계를 가지는 모든 투자자를 고려하여 미공개 상태의 가격에 민감한 정보의 커뮤니케이션이 허용된 경우, 거래 최소 2일 전까지 미공개 상태의 가격에 민감한 정보에 대한 선공개를 의무화한다
- 합법적 목적, 업무 수행 또는 법적 의무 이행을 제외하고, 미공개 상태의 가격에 민감한 정보(UPSI)에 대한 커뮤니케이션은 명확히 금지된다
- 다른 관할 지역에서처럼 시장에서 정보의 비대칭성을 배제하기 위해 거래 전에 대중이 접근 가능한 영역에서 UPSI 공개를 의무화한다
- 원칙에 기반한 공정 공시 규범 및 행동 강령이 규정되었다
- 경우에 따라 특정 상황에서는 내부자가 자신의 결백을 증명하기 위해 입증할 수 있다

9.3. 주식 대차 대주(SLB)

인도에서는 주식 대차 대주가 거래소 플랫폼에서 제공된다. FPI는 거래소가 제공하는 SLB 메커니즘으로 SLB 시장에 참여하여 증권을 대여 및 차입할 수 있다. 인도 증권 시장에서는 무차입 공매도가 허용되지 않으며 투자자는 청산 시점에 증권 제공 의무를 존중해야 한다. 이에 따라 주식 대차 대주 제도가 확립되었다.

인도에서 SLB 메커니즘은 완전교환중심이고, OTC 모델은 허용되지 않는다. 모든 SLB 거래는 NCL과 ICCL과 같은 증권 거래소의 청산기관을 통해 이루어진다. 청산기관인 NCL 및 ICCL은 SLB 거래를 승인받은 중재기관(AI)이다.

대여자와 차입자는 AI의 SLB 플랫폼에서 증권중개기관/클리어링 회원과 같은 SLB 참여자를 통해 거래를 수행한다. 투자자에 의한 SLB 거래의 청산 및 정산은 기관 투자자의 지정된 관리자를 통해 이루어진다.

SLB의 주요 특징:

- AI가 제공하는 온라인 플랫폼에서 자동 거래
- 청산기관은 모든 거래에서 거래상대방의 역할을 수행하며 청산을 보증
- 계약 기간은 1일에서 12개월까지
- 모든 파생 상품 및 추가 가증권까지 가능
- 회수 및 상환 프로그램 이용 가능
- 기업 이벤트의 이익은 대여자가 받을 수 있도록 조정된다. 배당금, 주식 분할과 연례 주주총회와 특별 주주총회 이외의 기업 이벤트가 발생하면 청산기관이 담보권을 행사한다. 연례 주주총회와 특별 주주총회의 경우 SLB 상품은 계약 실행 시 담보권 행사를 포함하거나, 포함하지 않는 선택권을 제공한다
- 파생 상품이 제공되는 증권에서는 대주 거래에 대한 공매도가 허용된다. RBI의 외국 소유 금지 목록 및/또는 주의 목록에 있는 주식은 공매도가 허용되지 않는다
- FPI는 SLB 상환 의무를 충족하기 위해 인도중앙은행의 사전 승인 없이 외국인 소유 금지 목록/주의 목록에 있는 회사의 주식을 매수할 수 있다. 단, 해당 매수가 SLB 상환 의무를 충족시키기 위함이며 SLB 거래를 수행 시점에 매수 대상 기업이 외국인 소유 제한(주의 또는 금지) 대상이 아니어야 한다
- 모든 거래는 증권보관기관 수준에서 기관 투자자의 총액이 산출되며 기관은 총체적으로 의무를 이행한다. 장 중 청산과 같은 일일거래는 허용되지 않는다
- 거래소의 청산기관이 담보를 회수하고 중앙 청산소로 활동하는 스크린 기반의 거래소 거래 시스템이 SLB에 구현되었다. 그러므로, 다른 시장과 같이 OTC SLB 거래는 허용되지 않는다
- FPI는 공매도를 목적으로만 주식을 빌릴 수 있다. 기관 투자자가 공매도 주문을 하기 전에 미리 공매도하려는 의도를 밝힌다. 증권중개기관은 익일 거래 시작 전에 공매도 관련 세부 사항을 수집하여 증권 거래소에 업로드한다
- SLB 계약은 최대 12개월까지 허용된다. 청산기관/청산소와 같은 승인받은 중재기관은 최대 12개월까지 계약 기간을 유연하게 결정할 수 있다
- FPI는 증거금/담보를 현금 형태로만 관리한다. FPI에게 해당 증거금/담보에 대한 이자를 지급하지 않는다

NSE와 BSE는 기존 대출 또는 차입 포지션을 확장하길 희망하는 대출기관이나 대출자에게 증권대차거래제도 (SLBS)에서 롤오버를 허용한다. 롤오버 조건:

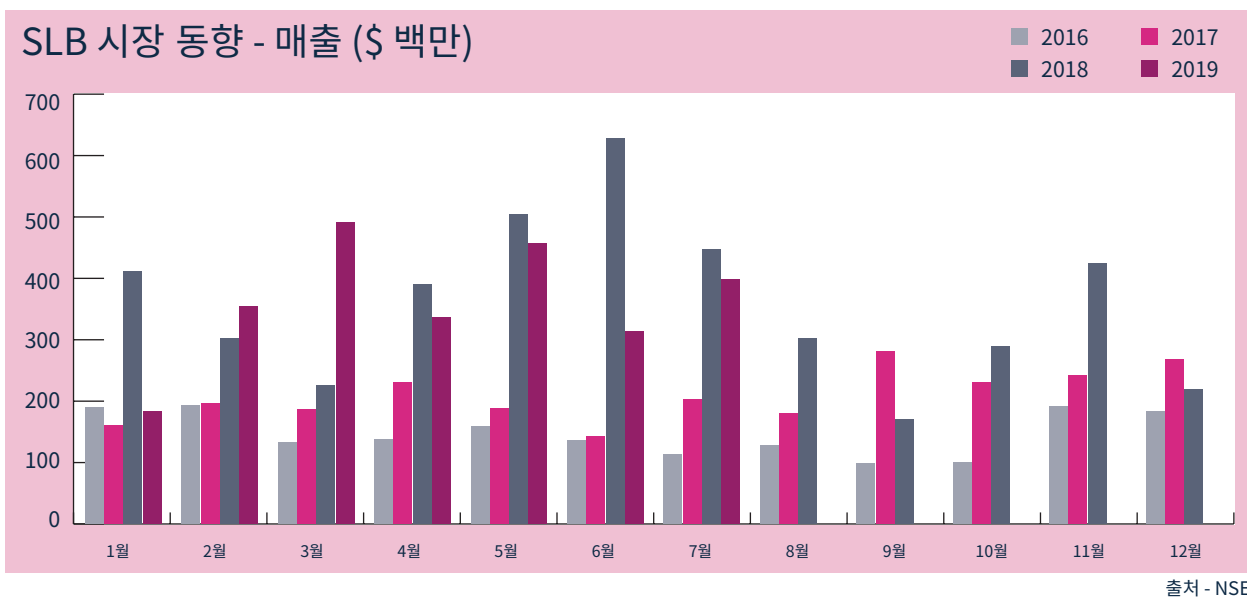
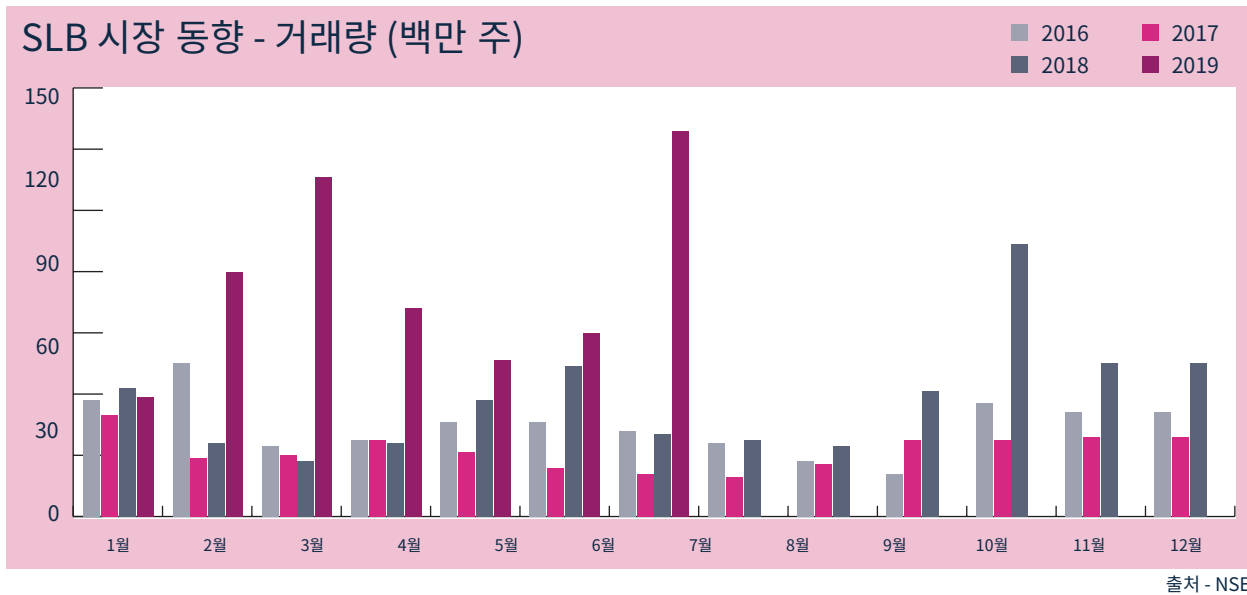
- 롤오버를 고려한 계약의 총 기간은 최초 계약일로부터 12개월을 넘지 않는다
- 롤오버 계약의 마지막 거래일은 청산 휴일을 제외하고 다음 달 시리즈의 만료일 4일 전까지이다
- 압류가 발생하는 시리즈에 대한 기업행위의 경우, 증권이 압류되는 시리즈에 대한 롤오버는 허용되지 않는다

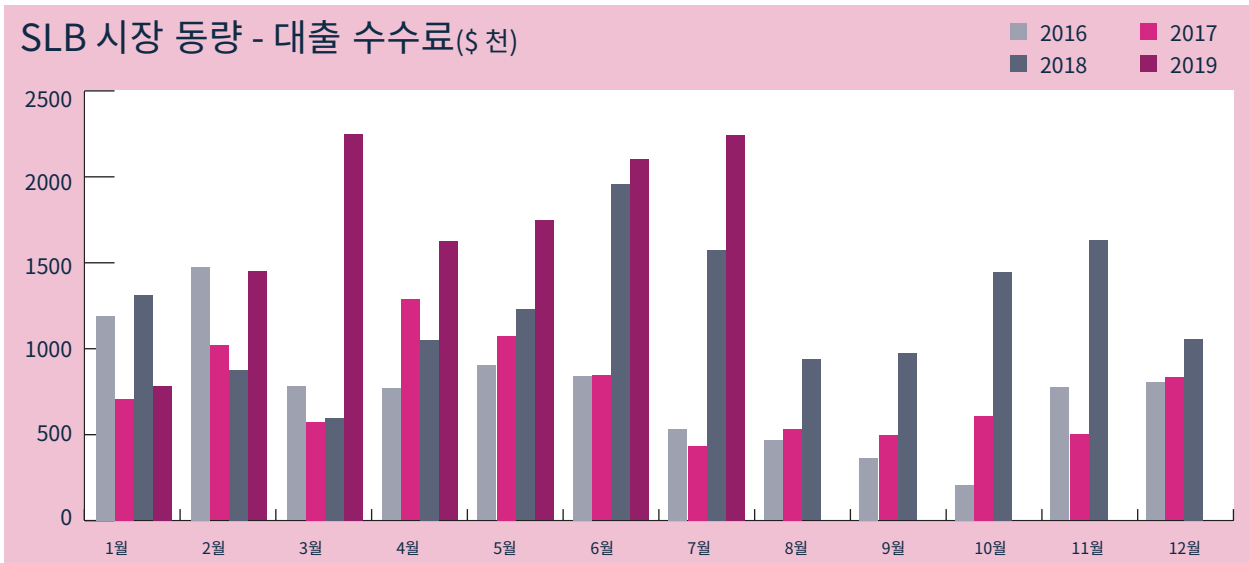
포지션 한도

다음 포지션 한도가 SLB 거래에 적용된다

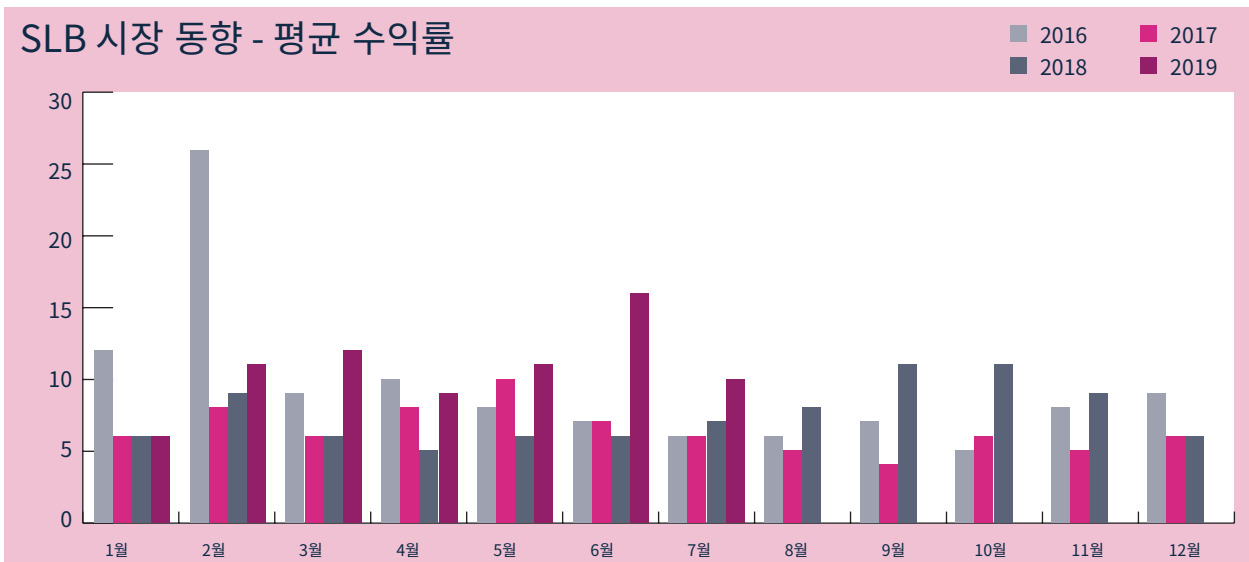
레벨	포지션 한도	정보 출처
전체 시장에 대한 한도	주식 수 면에서 회사의 자유유동자본의 10%	전체 시장에 대한 한도는 매월 말에 NCL/ICCL이 발표한다
클리어링 회원/참여자	오픈 포지션은 전체 시장 포지션 한도의 10%로 제한	클리어링 회원/참여자에 의해 계산
FPI	오픈 포지션은 전체 시장 포지션 한도의 10%로 제한	해당 한도는 FPI 레벨로 적용된다

다음은 인도 내 SLB 시장에 대한 투자자의 거래량, 수익률, 대출 수수료에 관한 주요 통계 내용이다.

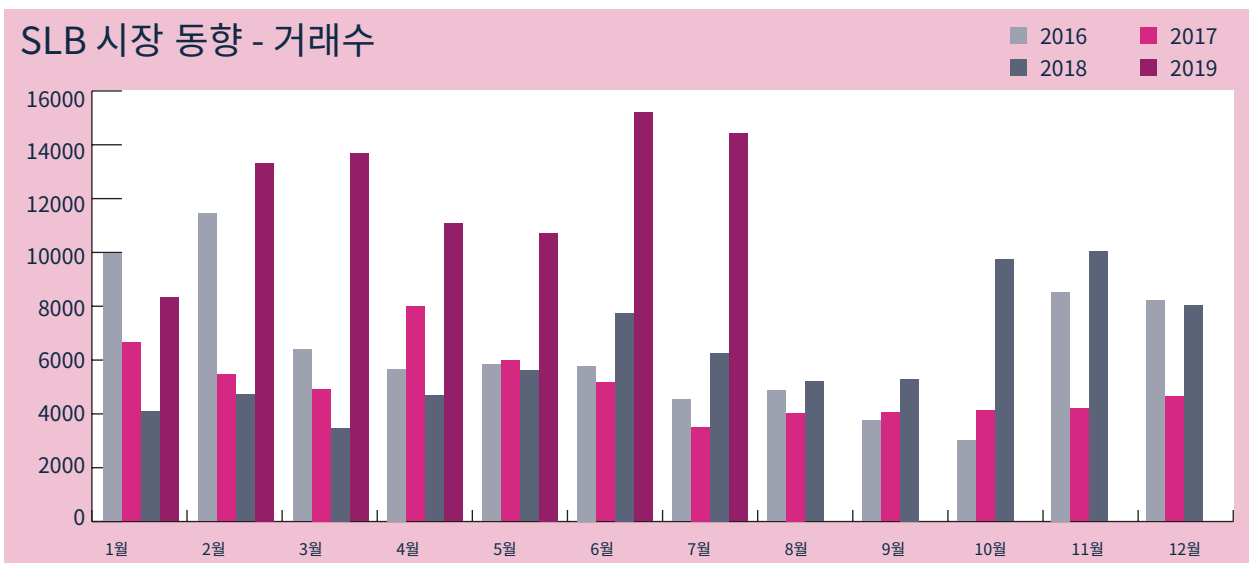




출처 - NSE



출처 - NSE



출처 - NSE

9.4. 투자 가이드라인 - 채권 - 일반 투자 경로

외국인 포트폴리오 투자자(FPI)는 외국인 관리법(FEMA)과 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 규제에 따라 채권(정부 유가 증권, 주 개발 대출, 기업 채무증권)에 투자할 수 있다. 채권에 대한 투자는 인도중앙은행과 인도증권거래위원회가 수시로 통지하는 특정 투자 한도 및 조건에 따라 결정된다.

일반 투자 경로의 전체 한도 개요:

- 정부 유가 증권(G-Secs): 정부 유가 증권에 대한 FPI 투자 한도는 2019-20년 발행주식의 6%이다
- 국가 개발 대출: 한도는 절대적인 수치로서 인도중앙은행이 지정한다.
- 회사채: 이 한도는 회사채의 발행주식의 9%로 고정된다.
- 이자율 선물: IRF에서 롱 포지션을 수행하기 위해, 한도를 INR 500억으로 설정했다

정부 유가 증권 및 회사채의 FPI 투자 총한도:

유가증권 분류	투자자 분류	반기 (2019년 10월 - 2020년 3월) 한도 (INR 10억)
중앙 정부 유가 증권	모든 분류	2,461
	장기 FPI	1,151
국가 개발 대출	모든 분류	612
	장기 FPI	71
회사채	모든 분류	3,170
이자율 선물	모든 분류	50

채권 한도 모니터링 메커니즘

- CCIL은 정부 유가 증권 및 SDL 한도 소진율을 모니터링하며, 이는 다음 링크에서 확인할 수 있다
<https://www.ccilindia.com/FPIHome.aspx>
- 예탁원, NSDL과 CDSL은 회사채 한도 소진율을 모니터링하며, 이는 다음 링크에서 확인할 수 있다
<https://www.fpi.nsdl.co.in/web/Reports/ReportDetail.aspx?RepID=1>
<https://www.cdslindia.com/publications/FIIs.aspx>

i. 하위 한도

i. 집중 한도

- 각 투자 범주(정부 유가 증권, SDL, 회사채)별 FPI 투자(관련 FPI에 의한 투자 포함)의 집중 한도:
 - 장기 FPI용 해당 범주에 대한 시장 투자 한도의 15%
 - 기타 FPI용 해당 범주에 대한 시장 투자 한도의 10%
- FPI가 (집중 한도가 존재하게 된) 2018년 5월 2일 기준 투자액이 집중 한도를 초과하는 경우, 일회에 한한 조치로서 전체 카테고리 한도의 가용성에 따라 완화 허용된다
 - 투자액이 집중 한도를 초과한 FPI는 특정 시점의 포트폴리오 규모가 현재 투자액에 발효일 기준 해당 분류 투자 한도의 2.5%를 더한 값을 넘지 않는 선에서 추가 투자를 수행할 수 있다

- 집중 한도 이내이지만 7.5%(또는 장기 FPI의 경우 12.5%)를 초과한 경우, FPI는 특정 시점의 포트폴리오 규모가 현재 투자액에 발효일 기준 해당 분류 투자 한도의 2.5%를 더한 값을 넘지 않는 선에서 추가 투자를 수행할 수 있다
- 다른 모든 FPI는 해당 집중 한도까지 투자할 수 있다

ii. 정부 대출 및 주 개발 대출 투자 가이드라인

FPI는 아래에 설명된 특정 조건과 해당 한도에 따라 정부 유가 증권 및 주 개발 대출에 투자 할 수 있다

- FPI에 의한 투자(관련 FPI에 의한 투자 포함)는 때때로 RBI 및 SEBI가 규정하고 있는 집중 한도의 적용을 받는다
- FPI는 다음 조건에서 단기(즉, 잔여 만기가 1년 미만) 국채 상품에 투자할 수 있다.
 - 정부 유가 증권 및 주 개발 대출을 보유하고 있는 FPI는 단기 만기 투자(잔여 만기 1년 미만)로 해당 범주(정부 유가 증권 또는 SDL)에 대한 FPI 총 투자의 20%를 초과해서는 안 된다. FPI는 단기적으로 이 20% 한도 내에서 국채에 투자할 수 있다
 - 20% 한도는 장 마감 시점으로 인식. 장 마감 시점에 잔여 만기가 최대 1년인 모든 투자가 20% 한도 계산에 포함된다
 - 단기 투자가 2018년 4월 27일이나 그 이전에 모두 이루어진 경우, 해당 단기 투자는 20% 한도를 넘을 수 있다
- 각 중앙 정부 채무증권의 통합 한도는 해당 증권의 발행 주식의 30%이다
 - 총 FPI 투자가 발행 주식의 30%에 도달한 증권은 제한 리스트에 포함되며, 해당 증자의 총 외국인 소유가 30% 미만으로 떨어질 때까지 증권의 추가 구매는 허용되지 않는다
 - 증권이 30% 한도에 매우 근접한 경우, 다른 FPI에서 NDS-OM에 보고한 매수 거래로 인해 장 시작 시에는 제한 목록에 포함되지 않았더라도 장 중에 목록에 오를 수 있다. 거래 실행 즉시 고객에게 거래 지침을 보낼 것이 권고된다
 - 이러한 한도는 CCIL 웹 사이트의 하위 섹션 인 'FPI 채무증권(정부 유가 증권) 활용 현황' 탭 아래의 'Security wise Holding' 및 'Negative Investment List'에 보고된다
<https://www.ccilindia.com/FPIHome.aspx>
- 정부 유가 증권에서 FPI에 의한 쿠폰 재투자는 정부 유가 증권 한도내에서 계산된다. 한도를 정기적으로 재설정 할 때, 쿠폰 재투자는 사용량에 추가된다
- FPI는 분할 납부 상품에 투자 할 수 없다
- 정부 유가 증권 및 SDL에 적용하는 증권 단위의 한도 소진율의 모니터링은 협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼(NDS-OM)에 따라 CCIL에서 실시간으로 수행된다
- 지방채에 대한 외국 포트폴리오 투자자(FPI)의 투자는 주 개발 대출(State Development Loan) 한도 내에서 계산된다

ii. 한도 소진 조건

i. 정부 유가 증권 한도의 재투자

- FPI는 기존 투자의 판매/만기 및 투자로 얻은 쿠폰의 결과로 공개된 한도까지 추가 정부 유가 증권 또는 SDL에 재투자할 수 있다
- 정부 유가 증권에 대한 FPI의 투자에 대한 다른 모든 기존 조건은 이 추가 프로그램에 대해서도 변경되지 않는다

ii. 기존 투자의 매도/만기

쿠폰 영수증에서 취득한 정부 유가 증권 판매/상환으로 발생하는 모든 수익금은 제2영업일의 재투자 기간에 해당된다

iii. 채권의 쿠폰 재투자

- FPI는 한도가 완전히 소진됐더라도 기존의 정부 유가 증권 투자에서 발생한 쿠폰은 재투자할 수 있다
- FPI의 정부 유가 증권 투자는 다음 한도가 재설정까지 한도에서 제외되며, 이미 소진한 한도 만큼만 인식된다
- FPI는 쿠폰 수령일로부터 영업일 기준 2일의 투자 기간을 갖는다

iv. FPI가 장기적 FPI로 재분류, 또는 그 반대로 재분류됨에 따라 정부 유가 증권 한도 소진

- 기존의 (즉, FPI를 재분류하기 전의) 정부 유가 증권 보유액은 재분류되지 않는다.
- FPI 재분류에 따라, 해당하는 경우 향후 모든 정부 유가 증권 투자는 채무증권 한도로 인식된다
- FPI는 최초 투자 시점에 적용 가능한 재투자 기간을 갖게 된다.

9.4.1. 정부 유가 증권

9.4.1.1. 1차 발행

- 정부 유가 증권은 발행 시장 청약을 통해 인도중앙은행이 발행하며, 다양한 국내 투자자와 함께 FPI도 청약할 수 있다.
- 발행 시장 청약에 참여하려면 청약일 정오까지 증권보관기관이나 1차 딜러에게 입찰 플랫폼(인도중앙은행의 E-쿠버 시스템) 제출 지시사항을 제공해야 한다.
- 청약 결과는 T+1 청산이 가능하도록 당일 발표된다. 결과의 시일과 같은 자세한 내용은 아래 링크를 클릭하여 확인할 수 있다.

<https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Notification/PDFs/NT514A8AD94C80C24369B18B25D0183C02AC.PDF>

9.4.1.2. 유통 시장

- 유통 시장 거래는 장외 거래(OTC) 또는 NDS-OM 웹 기반 모듈로 시행될 수 있다. OTC 시장에서 이루어진 정부 유가 증권 딜은 반드시 인도중앙은행의 NDS-OM 플랫폼에서 신고하고 청산기관(CCIL)을 통해 청산해야 한다

9.4.2. 회사채

i. 기업 채무증권 (인도 기업이 역내 발행한 INR 기표 채권)

FPI는 지정된 조건과 해당 한도 하에서 회사채에 투자할 수 있다. 조건 및 한도는 다음과 같다.

- 회사채에 대한 FPI 투자에 대한 전체 한도는 회사채 발행주식의 9%
 - FPI는 회사채 거래를 위해 주식 중개자가 필요하지 않다
- 인도 기업, 주식 증서, 신용 보강 채권, 채무증권 중심 뮤추얼 펀드가 역내에서 발행한 INR 기표 채권/채무증서에 대한 모든 투자는 법인 채무증권 한도에 따라 계산된다
- FPI는 전체 한도 소진율이 95%에 도달할 때까지 자유롭게 회사채에 투자할 수 있다. 이 기준을 넘으면 회사채 한도 경매가 시행된다
- FPI에 의한 투자(관련 FPI에 의한 투자 포함)에는 집중 한도(상기 'a'에 언급됨)가 적용된다
- FPI는 단일 발행자의 청약/매수와 같은 익스포저 규범에 따라 관리된다
- 증권보관기관이 장 마감 시점에서 보고한 거래를 기준으로 예탁원(NSDL/CDSL)은 FPI 투자 한도(전체 기준)와 투자자 그룹 레벨을 추적한다

- FPI 투자 한도 상태는 NSDL과 CDSL의 웹사이트에서 게시된다
<https://www.fpi.nsdl.co.in/web/Reports/ReportDetail.aspx?RepID=1>
<https://www.cdslindia.com/publications/FIIs.aspx>

i. 잔여 만기

- FPI는 잔여 만기가 1년을 초과하는 회사채에 투자할 수 있다
- 회사채에 대한 단기 투자(즉, 1년 미만의 잔여 만기를 보유한 증권)의 FPI 보유액은 다음에 의해 관리된다
 - FPI는 단기 만기 투자(1년 미만의 잔여 만기)로 회사채에 대한 보유액이 회사채에 대한 FPI 총 투자액의 20%를 초과하지 않도록 해야 한다
 - 20% 한도는 장 마감 시점으로 인식. 장이 종료될 시점에, 잔여 만기가 최대 1년인 모든 투자는 20% 한도로 계산된다
 - 단기 투자가 2018년 4월 27일이나 그 이전에 모두 이루어진 경우, 해당 단기 투자는 20% 한도를 넘을 수 있다
 - 이러한 규정은 FPI의 SR 투자에는 적용되지 않는다

ii. 익스포저 규범

- 관련 FPI의 투자를 포함하여 FPI 투자는 단일 발행된 회사채의 50%를 초과해서는 안 된다
- 관련 FPI의 투자를 포함하여 FPI의 투자가 단일 발행된 회사채의 50%를 초과하여 이루어진 경우, 이 규정이 충족될 때까지 이 발행분에 추가 투자를 하지 않는다
- 단일 발행은 회사채의 ISIN 레벨에서 검토된다

iii. 부실 회사채

인도중앙은행은 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)가 다음 조건에 따라 채무 불이행 중인 회사채에 투자할 수 있도록 허용했다

- FPI는 분할상환채인 경우 만기 또는 원금 지급에 대한 원금 상환 시 채무 불이행인 비전환채무증권(NCD)/사채를 전체 또는 부분적으로 취득할 수 있다(FPI는 이와 관련하여 인도중앙은행에서 분할상환채에 대해 내린 정의에 따라 안내받는다)
- 인도의 발행회사와의 협상에 따라 재구조화한 NCD/채권의 수정된 만기일은 1년 이상이 되어야 한다
- 그러한 NCD/채권을 취득할 것을 제안하는 FPI는 채무증권 수탁인에게 기존 채무증권 소유자/실소유주 소유자에게 매수 조건을 공개해야 한다
- 이러한 투자는 때때로 회사채에 대해 규정된 전체 한도 내에서 이루어진다

iv. 비상장 비전환 채무증권/채권

FPI는 다음에 따라 인도 회사가 발행한 비전환 채무증권/채권에 투자할 수 있다

- 인도 정부 산하 기업정책부에서 고지한 가이드라인
- 잔여 만기가 최소 1년 이상
- 비물질화된 형태로 진행
- 부동산, 자본 시장 및 토지 구매 관련 투자에 대한 최종 사용 제한. FPI의 증권보관기관은 이런 조건을 준수해야 한다

부동산업의 정의: 토지와 부동산을 거래하여 이익을 얻기 위한 것으로,타운십 개발, 주거 상업용 건물, 도로 또는 교량, 교육기관, 위락시설, 도시 및 지역 차원의 인프라 개발 건설은 포함하지 않는다. 이에 더해, 양도가 아닌 부동산 임대에 따른 임대 수입은 부동산업에 해당하지 않는다.

FPI는 비상장 채무 증권에 적용 가능한 최종 매수인 제약없이 “상장”될 기업 장기 채권에 투자할 수 있다. 하지만 상장이 30일 이내에 발생하지 않거나 채권이 최종 매수인 제약을 충족하지 않는 경우, FPI는 즉시 국내 투자자 또는 발행자에게 배치해야 한다

V. 유동화 채권

- 외국인 포트폴리오 투자자가 투자할 수 있는 유동화 채권.
- 은행, 금융기관(FI) 또는 비은행 금융회사(NBFC)를 발기인으로 하는 자산 유동화를 위해 설립된 특수목적회사(SPV)가 발행한 모든 증서 또는 투자 상품, 및
- 2008 SEBI (공모와 유동화채권 목록) 규제에 따라 발행 및 등재된 모든 증서 또는 상품
- FPI의 유동화 채권 투자에는 잔여 만기 최소 1년 요건이 적용되지 않는다

vi. 신용 보강 채권 투자

신용 보강이란 회사가 채무 증서나 신용도를 향상시키려고 시도하는 방법을 의미한다. 신용 보강을 통해, 대출기관은 대출자가 추가 담보나 보험, 제삼자 보증을 통해 의무를 이행할 것이라는 확신을 갖게 된다. 신용 보강은 채무의 신용/불이행 위험을 줄여 전체 신용 등급을 높이고 금리를 낮춘다.

vii. 주식 증서

외국인 포트폴리오 투자자(FPI)와 장기 FPI(국부펀드, 다자간 투자기구, 기부 기금사, 보험 펀드 판매사, 연기금 판매사, 외국 중앙은행)는 자산 재구조화 회사가 발행한 주식 증서에 투자할 수 있다.

viii. 회사채 한도의 경매 메커니즘

정부 발행 유가증권에 대한 경매 메커니즘은 폐지되었지만, 회사채 한도에 대해서는 계속 유지된다.

- 채무증권 한도가 총 가용 한도의 95%에 도달하면 경매 메커니즘이 발동한다
- 한도 소진율이 92% 이상을 유지할 때까지 시장에는 경매 메커니즘이 적용된다
- 채무증권 한도 소진율이 92% 이하로 떨어지면 경매 메커니즘이 중단되며 한도는 다시 한번 온탭 투자로 복원된다
- 한도 소진율이 95%를 초과하면 판매/상환 대금 재투자 프로그램은 종료되고 동일한 한도는 다시 주어지지 않는다

기업 채무증권의 총 FPI 투자가 95%를 초과할 경우

다음의 절차를 따른다

- 예탁원, 전국증권예탁원(NSDL)과 인도중앙예탁기구(CDSL)는 증권보관기관에 기업 채무증권의 모든 FPI 매수를 중단하도록 지시한다
- 예탁원은 미소진 채무증권 한도와 관련하여 경매 진행을 거래소, 국립증권거래소(NSE)와 봄베이 증권거래소(BSE)에 통지한다. 예탁원으로부터 정보를 수령하면, 거래소(BSE로 시작)에서는 예탁원으로부터 고지 수령 후 제2 거래일에 미사용 채무 한도 배정을 받기 위한 경매를 실시한다. 그후, 경매는 NSE와 BSE에서 교대로 진행한다.
- 미소진 한도가 INR 10억보다 크거나 같을 경우에만 경매가 진행된다. 만일 자유거래 한도가 거래일 기준 연속 15일 동안 INR 10억보다 작을 경우, 경매는 거래일로부터 16일째에 이루어져 미소진 한도를 배정한다.

회사채 취득 한도의 경매 메커니즘 요약

주제	회사채
입찰 기간	입찰은 오후 3:30분부터 5:30분까지 2시간 동안 진행된다
플랫폼 사용	거래 회원 또는 증권보관기관
최소 입찰	1천만 INR
최대 입찰	경매 대상인 자유 한도의 1/10
틱 크기	1천만 INR
배분 방법론	가격 시간 우선
입찰가	INR 1,000의 최소 정찰가 또는 입찰 가격 중 높은 것
경매 플랫폼	BSE와 NSE가 번갈아 가며 수행
최대 한도	단일 외국인 포트폴리오 투자자 또는 그 그룹은 경매 대상인 한도의 10%를 초과하여 입찰할 수 없다
경매 발발 요인	한도 소진율이 95% 초과
경매 중단	한도 소진율이 92% 미만으로 감소
경매용 자유 한도의 최소	미소진 한도가 INR 10억 이상이어야 한다. 그러나 만일 미소진 한도가 거래일 기준 연속 15일 동안 INR 10억보다 작을 경우, 경매는 거래일로부터 16일째에 이루어진다
소진 기간	배정된 한도를 사용한 채무증권 투자 기간은 거래일 10일 동안이다. 10일의 거래일 동안 미사용된 한도는 자유 한도 풀로 복원된다.
매도/상환으로 인한 재투자 기간	채무의 매각 또는 상환에 따라 FPI는 2일의 재투자 기간을 갖는다. 2일 이내에 재투자가 이루어지지 않으면, 한도는 자유 한도 풀로 복원된다.
후속 경매	후속 경매는 가장 최근의 경매로부터 거래일 기준 12일째에 이루어지며, 미소진 한도가 INR 10억 이상이어야 한다

9.4.3. 1차 발행

9.4.3.1. 정부 유가 증권 및 주 개발 대출

- 정부 유가 증권은 발행 시장 청약을 통해 인도중앙은행이 발행하며, 다양한 국내 투자자와 함께 FPI도 청약할 수 있다
- 발행 시장 청약에 참여하려면 청약일 정오까지 증권보관기관이나 1차 딜러에게 입찰 플랫폼(인도중앙은행의 E-Kuber 시스템) 제출 지시사항을 제공해야 한다
- 청약 결과는 T+1 청산이 가능하도록 당일 발표된다. 결과의 시일과 같은 자세한 내용은 아래 링크를 클릭하여 확인할 수 있다.

<https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Notification/PDFs/NT514A8AD94C80C24369B18B25D0183C02AC.PDF>

9.4.3.2. 회사채 - 전자 기장 메커니즘을 통한 사모

SEBI는 사모 배정 회사채 발행용 전자입찰플랫폼(EBP)을 도입했다.

i. EBP 발행 적격 증권

- 의무: 정부가 발행한 상품, 주식 증서 및 유동화 채권을 제외하고, 법인이 발행한 채무증권과 비전환 상환우선주(NCRPS)의 모든 사모는 다음과 같은 경우 EBP 플랫폼을 통해 이루어져야 한다
 - (만약 있다면) 초과배정옵션을 포함하여 INR 20억 이상의 단일 증자
 - 회계연도상 한 해 동안 누적 NR 20억 이상의 멀티플 트랜치로 구성된 일괄 증자(shelf issue)
 - 회계연도상 한 해 동안 발행자가 발행한 총액이 INR 20억 이상일 때의 후속 발행
- 선택: 원하는 경우, 발행 규모와 상관없이 발행자는 다음의 사모와 관련해 EBP 플랫폼을 선택적으로 사용할 수 있다
 - 지방자치단체나 지역 기업이 발행한 채무 증권
 - 기업 어음
 - 양도성예금증서

ii. 플랫폼 제공자

- 증권 거래소
- 예탁원

iii. 프레임워크

- 발행인은 PPM/IM 및 규모, 입찰 개시/마감일/시간, 최소 단위(lot), 입찰 방식, 배정 및 청산, 청산주기 등의 자세한 거래 조건을 공개하며,
- 참여자는 필요한 KYC를 작성하여 입찰 전에 EBP에 등록해야 한다.
- 발행자가 지정한 입찰 기간 동안 입찰이 허용된다. 입찰 기간이 종료되면 EBP는 불필요한 추측을 불식하기 위해 익명으로 수익률, 초과청약금액, 접수된 총 입찰액, 등급, 투자자 분류 등을 포함하여 전체적인 수준에서의 정보를 공개한다.
- EBP는 웹사이트에 배정 정보를 업로드하여 대중에 공개한다.

9.4.4. 유통 시장

9.4.4.1. 정부 유가 증권

- 유통 시장 거래는 장외거래(OTC)나 NDS-OM 웹 기반 모드를 통해 이루어질 수 있다. OTC 시장에서 이루어진 정부 유가 증권 딜은 반드시 인도중앙은행의 NDS-OM 플랫폼에서 신고하고 청산기관(CCIL)을 통해 청산해야 한다

9.4.4.2. 회사채

- 채권/채무증서의 모든 채무증권 거래는 증권 거래소나 장외 거래로 이루어질 수 있다. 장외 거래는 반드시 거래소 신고 플랫폼에 신고하고 청산기관을 통해 청산되어야 한다. 증권 거래소 채무 거래 플랫폼을 통해 회사채도 매수할 수 있다.

9.5. 투자 가이드라인 - 채권 - 자율 리텐션 경로(VRR)

인도중앙은행은 FPI가 인도 채무증권 시장의 장기 투자를 장려하는 새로운 제도를 도입했다. 일반 투자 경로의 제약 조건을 완화하는 이 제도를 통해 운영 유연성이 향상되었다.

VRR 투자 분류:

- VRR-Corp는 회사채 상품 관련 FPI 투자에 대한 자율 리텐션 경로를 의미한다
- VRR-Govt는 정부 유가 증권 관련 FPI 투자에 대한 자율 리텐션 경로를 의미한다
- VRR-Combined는 VRR-Corp와 VRR-Govt에서 허용하는 두 가지 상품과 관련해 FPI가 시행하는 투자에 대한 자율 리텐션 경로를 의미한다

i. VRR의 주요 특징

- 이 경로를 통한 투자는 별도로 관련 한도는 일반 투자 한도에 추가된다
- 인도중앙은행이 하나 또는 복수의 트랜치별로 투자 한도를 별도로 해제하며 ‘온탭’ 또는 ‘경매 입찰’ 프로세스를 통해 배정될 수 있도록 열린다
 - 현재 최대 허용 투자 한도는 INR 7,500억이며 그 금액 중, INR 2,039.345억이 VRR-Corp에 따라 배정되고 잔액 INR 5,460.655억은 VRR-Combined에 따른 투자에 배정된다
 - 한도 전체가 청약 완료되거나 2019년 12월 31일 중 더 빠른 일자까지, 트랜치 전체 금액을 2019년 5월 27일부터 FPI가 ‘온탭’으로 사용할 수 있다
 - 배정 방식과 최소 보유 기간은 배정 되기 전에 인도중앙은행에서 공지한다
 - 배정된 투자 한도는 약정 포트폴리오 사이즈(CPS)라 불린다
 - 총 수요액이 제공액 100%를 초과할하는 경우, 각 FPI(관련 FPI 포함)는 트랜치 제공액의 최대 50%가 배정된다
(CCIL 시스템은 현재 최대 50%로 제한되며 수요액이 100% 미만인 경우 FPI는 입찰을 여러 번 시행해야 한다)
- CPS의 최소 보유 기간은 3년 또는 인도중앙은행에서 때때로 규정한 대로 따른다
- 투자 금액은 액면가 기준으로 계산된다

ii. 투자 금액 배정 절차

- 온탭(On Tap) - FPI가 CCIL 플랫폼에서 입찰을 처리하기 위해 이를 증권보관기관에 제출하는 것
 - 계좌번호, 입찰금액, 입찰유형, 인도중앙은행에서 규정한 최소금액과 다를 때의 보존 기간 등의 세부 사항을 제공한다
 - 여러 경매 절차가 동시 수행되는 경우, 전달된 경매 번호도 지침에 포함되어야 한다
- 배정은 선착순이다

경매 절차

- FPI는 단일 입찰이나 다중 입찰의 두 방법 중 하나로 입찰한다
 - 투자 제안 금액
 - 해당 투자의 보유 기간(경매에 적용 가능한 최소 보유 기간 이상이어야 함)
- 투자 금액 배정:
 - 보유 기간은 배정 기준이 된다
 - 허용된 금액이 경매금액과 동일해질 때까지 최고 보유 기간의 내림차순으로 입찰이 수락된다
 - 허용된 최단 보유 기간(증거금 입찰가)의 입찰 금액이 배정에 적용된 금액보다 큰 경우
 - 허용된 총금액이 경매 금액과 동일해지도록 증거금 입찰가를 부분적으로 배정한다

- 이 보유 기간에 여러 건의 증거금 입찰이 있는 경우, 입찰 금액이 가장 많은 입찰에 배정이 이뤄지고, 그런 다음 허용된 총금액이 경매 금액과 동일해질 때까지 입찰금액의 내림차순으로 배정된다
- 동일한 금액을 보유한 여러 건의 증거금 입찰의 경우, 배정은 동일하게 시행된다

iii. 적격 상품/증권

- i. VRR-Govt에서 투자할 수 있는 증권은 다음과 같다
 - 유기한 정부 발행 유가증권(G-Secs)
 - 국채(T-Bills)
 - 주 개발 대출(SDL)
- ii. VRR-Corp에서의 투자 증권:
 - 인도 회사에서 발행한 비전환 채무증서/채권
 - 인도 회사에서 발행한 기업 어음
 - 자산 재구조화 회사에서 발행한 주식 증서(SR)
 - 티어(Tier) I 자본으로 적합한 영구 채무 상품과 인도 내 은행에서 발행한 상위 티어(Tier) II 자본으로써의 채무 상품
 - 비은행 금융 회사가 발행한 비전환 채무증서/사채는 인도중앙은행에서 ‘인프라 금융회사(IFC)로 분류됨
 - 인프라 채권 펀드기관에서 발행한 INR 기표 채권/지분
 - 신용 보강 채권
 - 본 규제 제9항에 따라 발행된 상장된 비전환/상환 우선주 또는 채무증서
 - 유동화 회사에서 발행한 주식 증서
 - 유동화 채권
- iii. 환매조건부채권 거래 및 역환매조건부채권 거래
- iv. VRR-Combined 하에서는 상기에 언급된 모든 상품/증권이 허용된다.

iv. 투자 조건

- FPI는 한도 배정일로부터 3개월 이내에 CPS의 75%를 투자해야 한다.
- 보유 기간은 투자 한도(CPS) 배정일로부터 시작된다
- FPI는 다음의 완화조치에 따라 배정 범위 내에서 관련 채무 투자에 항상 계속 투자해야 한다
 - 보유 기간 동안 최소 투자액은 CPS의 75%이다
 - CPS의 75%의 필요 투자금은 장 마감 시간 기준이다
 - VRR에 사용된 FPI 현금 계좌의 INR은 75%에 대한 보유 기간을 계산하는 데 포함된다
- VRR에 따른 투자는 잔여 만기, 보유 상한이 적용되지 않는다
- 일반 투자 한도에 따른 회사채 투자에 적용하는 단일/그룹 투자 한도는 VRR에 따라 적용되지 않는다.
 - 그러나 FPI가 일반 투자 경로에 따라 ISIN에 50%를 투자했다면, VRR 하의 동일한 ISIN에 투자할 수 있으며, 경우에 따라 인도중앙은행의 특별 허가가 필요할 수 있다
- VRR을 통한 투자에서 발생한 수입(이자+이익금)은 CPS를 초과하여 재투자할 수 있다. 그러나, 투자 모니터링은 항상 CPS가 기준이며, 수입의 재투자는 당일 장 마감의 75%를 준수하는 것으로 간주된다
- 최종 매수인 제한은 비상장 채무 상품 투자에 적용된다
- 일반 투자에 적용하는 정부 유가 증권, SDL 그리고 국채의 단일 ISIN에 대한 30% 투자는 VRR에 대한 투자에도 적용된다
- 환매조건부채권 및 역환매조건부채권 거래 - 차입금 또는 대여금은 VRR에 따라 CPS의 10%로 제한된다
- 헤지 - VRR에 투자하는 FPI는 장외거래 또는 거래소 거래 통화 및 이자율 파생 상품에 참여하여 통화 및 이자율 위험을 관리하거나 피할 수 있다

V. 기타 운용 측면

- 한도 소진 및 VRR의 기타 요건 준수는 FPI와 증권보관기관의 책임이다
- FPI는 VRR를 통한 투자를 하기 위해 하나 이상의 비거주자 루피 특수(SNRR) 계좌를 개설해야 하며, 이 계좌를 통해 VRR에 관한 모든 자금 흐름이 이뤄져야 한다
- FPI는 또한 이 경로에서 채무 증권을 보유하기 위해 별도의 증권 계좌를 개설해야 한다
- 증권보관기관은 증권보관기관이 VRR에 따라 규제를 준수할 수 있도록 FPI와 함께 적절한 법적 문서를 작성해야 한다.
- 증권보관기관은 그러한 거래로 인해 FPI 자산이 보유기간 동안 CPS의 최소 규정 수준인 75% 미만으로 떨어지게 되면, FPI 현금 계좌에서 송금을 허용하지 않는다

9.6. 투자 가이드라인 - 파생 상품

FPI는 잘 알려진 증권 거래소에서 거래되는 파생상품에 투자할 수 있다. 지수 선물 및 옵션, 단일 주식 선물 옵션, 이자율 파생 상품, 외화 파생 상품을 포함하는 파생 상품

9.6.1. 주식 파생

투자 포지션 한도

세그먼트	분류 I	분류 II	
		개인, 패밀리 오피스, 기업 제외	개인, 패밀리 오피스, 기업 제외
주식 파생 상품	총 시장 포지션 한도 (MWPL)의 20%	MWPL의 10%	MWPL의 5%
지수 선물 및 옵션	다음 중 높은 것: - INR 50억 - 지수 선물/옵션 시장의 총 미청산계약의 15%	다음 중 높은 것: - INR 3 billion, or - 지수 선물/옵션 시장의 총 미청산계약의 10%	다음 중 높은 것: - INR 1 billion, or - 지수 선물/옵션 시장의 총 미청산계약의 5%

인덱스 파생을 위한 추가 한도가 적용되는 분류 I FPI는 다음과 같다.
 -인덱스 파생의 숏 포지션(숏 선물, 숏 콜, 롱 풋)은 FPI 분류 I이 보유한 주식을 (명목 가치에서) 초과하지 않는다
 -인덱스 파생의 롱 포지션(롱 선물, 롱 콜, 숏 풋)은 FPI의 현금 보유, 정부 유가 증권, 국채, 비슷한 상품을 (명목 가치에서) 초과하지 않는다

*추가 인덱스 파생에서 사용 가능한 포지션 한도는 선물과 옵션에 별도이다.

https://www.nseindia.com/products/content/derivatives/equities/position_limits.htm

9.6.2. 이자율 선물(IRF)

FPI는 상장 지수 현금 청산 이자율 선물에 투자할 수 있다. IRF에 투자하는 FPI에게는 INR 500억의 별도 한도가 배정된다. FPI가 투자할 수 있는 이자율 선물:

- 국채 91일물
- 인도 정부 유가증권 6년물
- 인도 정부 유가증권 10년물

— 인도 정부 유가증권 13년물

IRF 한도 INR 500억은 다음과 같이 계산된다

- 각 IRF 상품에 대해 순 롱 포지션을 보유한 FPI의 포지션을 집계한다. 상품의 순 숏 포지션을 보유한 FPI는 포함하지 않는다
- 어느 시점에서든 FPI는 INR 180억을 초과하는 순 롱 포지션을 취할 수 없다

i. 모니터링 메커니즘

- 증권 거래소는 장 마감 시 모든 FPI의 총한도를 해당 웹사이트에 매일 게시한다
- 한도의 90%를 소진하게 되면, 증권 거래소는 매일 경고를 보내고 웹사이트에 가용 한도를 게시하는 데 필요한 메커니즘을 발동해야 한다
- 임계 한도를 위반한 경우, 투자로 인해 위반이 발생한 FPI는 제5거래일 이내 또는 계약 만료 중 더 빠른 날짜에 초과 포지션을 정리해야 한다

ii. IRF 계약의 포지션 한도 (인도 증권 관리)

- 분류 I 및 II FPI(개인, 패밀리 오피스, 기업 제외) - 거래 회원 수준 포지션 한도
- 분류 II FPI(개인, 패밀리 오피스, 기업 제외) - 거래 회원 수준 포지션 한도
- 각 FPI의 IRF 총 숏(매도) 포지션은 어느 시점에서든 정부 유가 증권 및 이자율 선물용 롱 포지션을 초과하지 않는다.

분류	8~11년 만기 구간	4~8 및 11~15년 만기 구간
거래 회원 수준	미청산계약의 10% 또는 INR 120억 중 높은 쪽	미청산계약의 10% 또는 INR 60억 중 높은 쪽
고객 수준	미청산계약의 3% 또는 INR 40억 중 높은 쪽	미청산계약의 3% 또는 INR 20억 중 높은 쪽

모든 FPI와 관련한 현금 및 IRF 시장에서의 총 롱(매수) 포지션은 FPI의 정부 유가 증권 투자에 대한 총 허용 한도를 초과하지 않는다.

- 총 미청산계약에 연동된 포지션 한도는 포지션 설정 시점에 적용된다. 이러한 포지션은 각 만기 구간 내에서 IRF 계약의 총 미청산계약이 하락할 경우라도 시장 참여자가 즉시 철회할 필요가 없다
- 증권 거래소는 시장 참여자가 해당 포지션 한도를 준수할 수 있도록 규정된 시간 내에 해당 포지션을 철회하도록 지시한다
- 시장 참여자는 적용 가능한 한도를 준수할 때까지는 해당 만기 구간의 IRF에서 오픈 포지션을 늘리거나 새로운 포지션을 열 수 없다

FPI는 위 제한을 준수해야 한다.

9.6.3. 외환 파생

FPI는 은행/1차 딜러와 선도 거래 방식을 사용하거나 거래소의 외환 파생 세그먼트에 참여하여 장외거래 시장에서 통화 익스포저를 피할 수 있다

외환 헤징 관련 정보는 12장에서 다룬다

거래소의 외환 파생 세그먼트 참여

FPI는 상장 지수 통화 선물 및 옵션을 활용하여 채무와 지분 증권에 대한 투자 익스포저의 시장 가치로 인해 발생하는 통화 위험을 피할 수 있다. 이런 계약은 다음의 조건에 따른다

- FPI는 모두 거래소에서 INR을 포함한 모든 화폐쌍에 대해 기초 익스포저를 최대 USD 1억까지 설정하지 않고도 롱(매수) 포지션과 숏(매도) 포지션 모두를 취할 수 있다

- 거래소는 USD 외의 통화 계약에 대한 포지션 한도를 규정하도록 허용되었으며, 이러한 한도는 USD 5백만 수준으로 정해졌다
- FPI는 인도에서 채무 또는 지분 증권에서 동등한 수준의 기초 익스포저를 가진 경우, 상기에 언급한 한도를 초과하여 롱 포지션을 취할 수 있다
 - FPI는 어떤 시점이나 거래소든, INR을 포함한 모든 화폐쌍에 대해 USD 1억 이상의 숏 포지션을 취할 수 없다. FPI가 숏 포지션 한도를 위반하는 경우, 증권 거래소는 FPI가 요건을 갖출 때까지 기존의 숏 포지션을 늘리거나 화폐쌍에서 새로운 숏 포지션을 생성하지 못하도록 제한한다
- 옵션 파생 상품은 각 화폐쌍에 대한 한도에 포함된다
- 익스포저 한도는 장 중 및 장 마감 시점 모두에 적용된다
- 이러한 제한사항이 인도중앙은행의 금융시장규제부서에 보고될 수 있는 경우 거래소가 모니터링한다

증권 거래소당 허용되는 화폐쌍에 대한 포지션 한도

i. 분류 I 및 II FPI를 위한 포지션 한도(개인, 기업, 패밀리 오피스 제외):

화폐쌍	포지션 한도
USD-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 USD 1억 중 큰 것보다 작아야 한다
EUR-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 EUR 5천만 중 큰 것보다 작아야 한다
GBP-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 GBP 5천만 중 큰 것보다 작아야 한다
JPY-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 JPY 20억 중 큰 것보다 작아야 한다

ii. 분류 II FPI를 위한 포지션 한도(개인, 기업, 패밀리 오피스)

화폐쌍	포지션 한도
USD-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 USD 1천만 중 큰 것보다 작아야 한다
EUR-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 EUR 5백만 중 큰 것보다 작아야 한다
GBP-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 GBP 5백만 중 큰 것보다 작아야 한다
JPY-INR	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 JPY 2억 중 큰 것보다 작아야 한다

- 총 미청산계약에 연동된 포지션 한도는 포지션 설정 시점에 적용된다. 이러한 포지션은 증권 거래소에서 총 미청산계약율의 하락 시 포지션 변경이 강제되지 않는다
- 그러한 경우에, 적합한 시장 참여자는 해당 한계를 준수할 때까지 오픈 포지션을 늘리거나 새로운 포지션을 열 수 없다

- 증권 거래소는 제한된 시간을 주어 시장 참여자가 해당 포지션을 준수할 수 있도록 보유한 포지션을 감소시키게 한다
- FPI는 SEBI와 인도중앙은행이 규정한 해당 규범에 따라 다음 화폐쌍과 관련하여 상장 지수 이중통화선물과 옵션 계약에서 포지션을 취할 수 있다
 - EUR-USD
 - GBP-USD
 - USD-JPY

iii. 상장 외환 이중외환 파생펀드에 대한 산업별 규제 기관과 AD 분류 I 은행에서 허용하는 분류 I 및 II FPI(개인, 기업, 패밀리 오피스 제외)에 대한 포지션 한도

화폐쌍	포지션 한도
EUR-USD	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 EUR 1억 중 큰 것보다 작아야 한다
GBP-USD	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 GBP 1억 중 큰 것보다 작아야 한다
USD-JPY	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 15% 또는 USD 1억 중 큰 것보다 작아야 한다

iv. 상장 외환 이중외환 파생 펀드에서 분류 II의 FPI(개인, 기업, 패밀리 오피스)의 포지션 한도

화폐쌍	포지션 한도
EUR-USD	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 EUR 1천만 중 큰 것보다 작아야 한다.
GBP-USD	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 GBP 1천만 중 큰 것보다 작아야 한다.
USD-JPY	모든 계약의 오픈 포지션은 전체 미청산계약의 6% 또는 USD 1천만 중 큰 것보다 작아야 한다.

v. 기타 화폐쌍에서 USD 1천만에 준하는 금액 계산 방법론

- 거래소에서는 미화 1백만 달러에서 각 화폐쌍으로 고정 환율에 따라 변환한다. 거래소가 제공하는 환율은 시장 참여자에게 충분히 통지를 주고 난 후 분기별로 수정된다
- 예를 들어, 거래소에서 제공하는 환율이 아래와 같이 제시된 경우, 고객/FPI는 EUR-INR에서 EUR 455만 또는 GBP-INR에서 GBP 330만 또는 JYP-INR에서 JYP 5억 9,550만까지 포지션을 취할 수 있다
 - USD 1백만 = 91만 EUR
 - USD 1백만 = 66만 GBP
 - USD 1백만 = 1억 1,910만 JPY

vi. 고객 레벨 포지션 경고

- 거래소는 모든 계약에서 고객의 총 오픈 포지션이 장 마감 시점에서 앞서 언급된 포지션 한도를 초과하면 클리어링 회원 또는 증권보관기관에 경고를 알린다
- 총 오픈 포지션은 그 심볼로 그 전날 거래의 총 미청산계약을 기준으로 롱 포지션(롱 선물, 롱 콜옵션, 숏 풋옵션) 또는 숏 포지션(숏 선물, 숏 콜옵션, 롱 풋옵션) 중 높은 것으로 계산된다

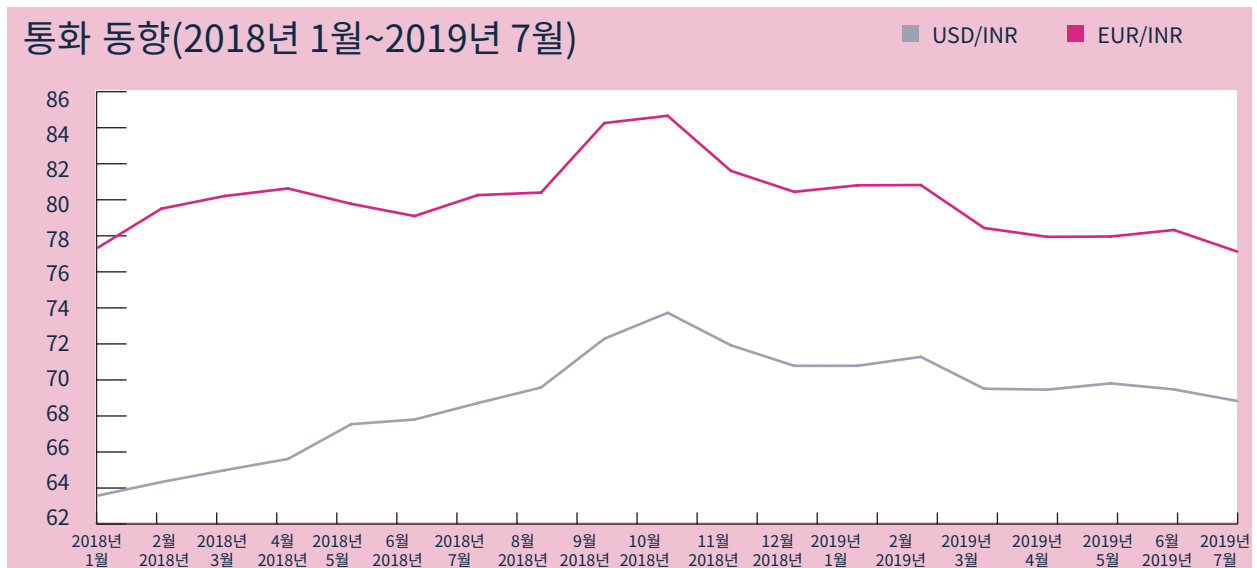
외국인 포트폴리오 투자자의 책임

- FPI는 청약된 한도를 초과하는 모든 계약이 주식/채무 증권에 상당하는 기초 익스포저로 유지됨을 보장할 책임이 있다
- 계약의 총 가격이 어떤 특정한 날에 보유액의 시가를 초과할 경우, 관련 FPI는 인도증권거래위원회(SEBI)가 제정할 수 있는 처벌조치 및 인도중앙은행이 1999 외국인 관리법(FEMA)에 따라 취할 수 있는 조치에 따른 의무를 수행한다

포지션 모니터링

- 거래소/청산기관은 해당 증권증권보관기관에 최고가 장 중 포지션뿐만 아니라 장 개시-마감 오픈 포지션 정보를 FPI 단위로 제공한다
- 증권증권보관기관은 다른 인가받은 딜러(AD) 은행들과 같이 청약된 장외거래 계약뿐만 아니라 각 FPI의 증권 거래소 포지션을 집계한다
- 지정 증권증권보관기관은 전체 포지션을 모니터링하고 만약 위반이 있을 경우 인도중앙은행/SEBI에 통지한다
- 한도는 장마감 포지션을 토대로 모니터링된다. USD 5백만 한도는 3개 화폐쌍의 숏 포지션 및 3개 화폐쌍의 롱 포지션에 분리되어 적용된다
거래소에서는 FPI가 취한 장 중 최고가 포지션 정보를 포함한 장 마감 보고서를 통해 FPI의 증권보관기관에 통지한다

아래 그래프는 2000년 1월 이후의 외화 추세를 반영한다.



출처: 인도중앙은행

2000년 1월 이후의 USD/INR 현물



출처: 인도중앙은행

9.7. 투자 가이드라인 - 하이브리드 증권(REIT, InvIT 및 AIF)

- 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)는 다음에 대한 지분 투자를 허가받았다
 - 부동산 투자 신탁(REIT)
 - 투자 인프라 신탁(InvIT) 및
 - 상품 파생 상품 시장에 투자하지 않는 분류 III의 FPI 대체 투자 펀드(AIF)

FPI는 분류 III AIF에서 최대 25%의 지분을 보유할 수 있다

REIT과 InvIT은 모두 SEBI가 규제하며 다음과 같이 등록해야 한다

REIT	InvIT
신탁은 REIT 규제에 따라 부동산 신탁으로서 SEBI에 등록해야 한다	InvIT은 SEBI로부터 등록 증명서를 획득해야 한다

REIT과 InvIT 신규 접수는 SEBI 중개기관 포털에서 온라인으로 이루어진다

9.7.1. 부동산 투자 신탁(REIT)

집합 부동산 투자의 개념은 2008년 부동산 뮤추얼 펀드의 형태로 처음 소개되었으나 부동산 뮤추얼 펀드(REMF)는 대중의 뜨거운 관심을 끌어내지는 못했다. 2014년 9월 26일, 인도증권거래위원회는 부동산 투자 신탁(REIT)을 도입하는 새로운 규제를 도입했다. REIT는 REMF와는 다르기 때문에, SEBI는 REMF도 운영하고 있다.

REIT란 무엇인가?

REIT는 집합투자기구로 역할을 하고자 설립된 특수 신탁으로, 부동산 투자를 통해 투자자에게 수익을 제공한다.

‘REIT 자산’에는 직접 또는 지주회사 및/또는 SPV를 통하는 것과는 상관없이 자유보유 또는 임대 기준에 따른 자산을 포함한다

9.7.1.1. 지분 발행과 배정

- REIT 지분의 신규 발행은 공모로만 이루어진다
- 공모가 가능한 경우.
 - REIT가 소유한 자산 가치가 최소 INR 50억
 - 공모에 참여하는 최소 지분 소유주 수가 200명 스폰서, 관련 당사자와 관계자는 이 명수에 포함되지 않는다. 200명 이하인 경우, 모든 청약 금액은 환급된다
- 다음을 제외하고는 REIT 최초 발행을 할 수 없다
 - REIT는 이러한 규제에 따라 SEBI에 등록된다
 - REIT가 소유한 모든 자산 가치는 최소 INR 50억이다
- 공모 최초발행 대상 지분.
 - 공모 가격에서 발행 후 자본금이 INR 160억 미만인 경우, 총 발행 지분과 공모된 지분의 25% 이상
 - 발행 후 자본금이 INR 160억 이상 INR 400억 미만인 경우 최소 INR 40억.
 - 공모 가격에서 발행 후 자본금이 INR 400억 초과인 경우, 총 발행 지분 및 공모 지분의 10% 이상
- REIT는 공모 문서에 명시된 대로 청약 규모가 발행 규모의 90% 이하인 경우, 모든 청약자에게 자금을 환급해야 한다
- 신청자의 최소 청약금액은 INR 20만이다
- 청약관련 최대 허용 기간은 30일이다
- 배정 또는 환급은 발행 종료일로부터 영업일 기준 12일 이내이어야 한다
- 지분은 비물질적인 형태로만 발행될 수 있다
- REIT 지분 가격은 수요예측 방법이나 SEBI가 명시한 기타 프로세스를 이용하여 결정된다
- 지분을 배정하거나 상장하지 못하거나 자금을 환급하지 못할 경우, 배정, 상장 또는 환급이 완료될 때까지 운용사는 연간 15%의 이자를 지급해야 한다
- REIT의 기존 지분 소유주는 최소 1년 동안 해당 지분을 보유했을 경우(공모 서류를 제출한 날까지) 지분을 공개매도할 수 있다
 - 지분이 수령된 것에 대해 지주회사 및/또는 SPV에서 강제전환증권(그러한 증권이 완납된 날로부터)의 보유 기간은 1년 기간으로 계산된다. 이 사항은 주식 지분이나 파트너십 지분에 대한 기존 조항에 추가되어 있다
 - 또한, 공개매도 계산 목적으로 보유 기간이 포함된 강제전환증권은 공모 문서를 제출하기 전에 지주회사 또는 SPV의 주식 지분으로 전환된다

9.7.1.2. 지분 상장 및 거래

- 신규 공모 후, 모든 REIT 지분은 공모 마감일로부터 제12일 영업일 이내에 전국 거래 단말기를 갖춘 공인된 증권 거래소에 상장되어야 한다
- REIT 지분은 REIT와 지정된 증권 거래소 간에 체결된 상장 계약서에 따라 상장된다
- 증권 거래소로부터 상장 허가를 받지 않거나 SEBI가 발행한 관찰 공문 철회 시, 해당하는 지분을 상장할 수 없으며, REIT는 즉시 피배당자(있을 경우)에게 청약 금액을 환급 조치해 준다
- 공인된 증권 거래소에 상장된 REIT의 지분은 관련 증권 거래소의 조례 및 SEBI가 규정한 조건에 따라 거래, 청산 및 결산된다
- REIT 지분 거래를 위한 거래 단위(lot)는 INR 10만이 된다
- REIT는 환매 또는 지분 상장 취소 시에만 지분을 상환한다
- REIT의 지분은 상장 폐지되지 않는 한 지정된 증권 거래소에 상장 유지된다

- 상장된 REIT의 지분에 대한 최소 공적 보유액은 규제에 따르며, 따르지 못하게 되면 SEBI와 지분 상장폐기를 포함한 지정된 증권 거래소가 지정한 조치가 취해질 수 있다
- 신규 공모 전에 REIT의 지분을 보유한 스폰서 이외의 사람은 SEBI가 명시한 대로 회보 또는 가이드라인에 따라 지분 상장일로부터 적어도 1년의 기간 동안 지분을 보유해야 한다
- 지분을 인정받는 증권 거래소에 상장한 REIT는 SEBI가 지정한 방식으로 채무 증권을 발행할 수 있다. 그러한 채무 증권은 인정받는 증권 거래소에 상장되어야 한다

9.7.1.3. 가치평가

- 평가자는 스폰서 또는 운용사 또는 수탁자의 협력자가 아니어야 하며 5년 이상의 부동산 평가 경력을 가져야 한다
- 전체 평가에는 모든 자산에 대해 시행하는 평가자의 물리적 검사를 포함하여 모든 자산에 대해 시행하는 평가자의 자세한 평가 활동이 포함된다
- 평가자는 회계연도 말부터 3개월 이내에 매 회계연도에 대한 전체 평가를 최소한 한 번은 수행한다
- 이전 6개월의 주요 변경사항을 통합하기 위해 9월 30일에 종료하는 상반기에 평가자는 REIT 자산에 대한 상반기 평가를 시행하고, 이 상반기 평가 보고서는 상반기가 마무리되는 날로부터 45일 이내에 작성되어야 한다
- 평가자는 동일한 부동산을 연속 4년 이상 평가할 수 없다
- REIT 자산 평가에 영향을 미칠 수 있는 자재 개발의 경우, 운용사는 평가자가 해당 사건 발생일로부터 2개월 이내에 검토 대상인 부동산에 대한 전체 평가를 수행할 것을 요구하고, 그러한 평가 후 15일 이내에 수탁자, 투자자 그리고 지정 증권 거래소에 공개한다
- 평가자는 REIT가 인수 또는 처분에 참여한 경우를 제외하고 지난 12개월 이내에 인수 또는 처분된 자산을 평가하지 않는다
- 비관련 당사자 거래와 관련된 부동산의 매입 또는 매각 거래는 다음과 같은 경우 전체 평가가 필요하며 추가로 지분 소유자의 승인이 필요하다
 - 평가액의 110%보다 큰 가격에 매입된 부동산
 - 평가액의 90% 미만의 가격에 매각된 부동산

9.7.2. 인프라 투자 신탁(InvIT)

InvIT는 인프라 자산 개발자가 단일 기업(신탁 구조) 내에서 여러 프로젝트를 결합시켜 그들의 자산을 현금화할 수 있게 만드는 메커니즘이다. 이 메커니즘은 뮤추얼 펀드처럼 작동하며 일정 기간 동안 현금 흐름을 제공하는 인프라 자산 포트폴리오에 투자하기 위해 많은 투자자로부터 적은 금액의 자금을 모으도록 설계되었다. 이런 현금 흐름의 일부는 배당금으로 투자자에게 분배된다. InvIT의 목적은 인프라 부문에 대한 투자를 장려하는 것이다. SEBI는 인도에 대규모 인프라가 필요하다는 점을 염두에 두고 인프라 프로젝트에 대한 인프라 투자 신탁(InvIT) 규제를 도입하였다

InvIT는 집합투자기구로 역할을 수행하고자 설립된 특별 신탁으로, 인프라 프로젝트에 많은 자금을 투자하여 인프라 프로젝트에 공공 참여를 늘리고 인프라 개발 회사의 채무 비용을 줄이며, 또한 투자자가 다양한 포트폴리오 종류에 투자할 수 있도록 접근로를 제공한다.

9.7.2.1. InvIT의 주요 특징

- InvIT는 신탁으로 설정되어 SEBI에 등록된다
- 4명의 참가인으로 구성된다
 - 스폰서: InvIT를 설립하고 SEBI에 신청할 때 스폰서로 지정되는 회사, 유한 책임 사업 조합(LLP) 또는 법인
 - 피신탁자: 이 규제에 따라 InvIT 자산을 소유하여 소유주로서의 이익을 취하는 자
 - 투자 운용사: InvIT의 자산 및 투자를 관리하고 규제에서 지정된 대로 InvIT의 활동을 수행하는 회사, LLP 또는 법인
 - 프로젝트 관리자: 프로젝트 실행 담당자
- InvIT는 증권 거래소에 상장되어야 한다
- 투자가 지주회사 또는 SPV를 통해서만 이루어지는 민관합작투자사업(PPP) 프로젝트를 제외하면, InvIT는 SPV 또는 지주 회사를 통해 직접 인프라 프로젝트에 투자해야 한다.
- InvIT는 양허계약에서 발생하는 규제 조건 또는 요건으로 인해 실현 가능하지 않은 경우를 제외하고는 지배 지분과 주식 자본금의 50% 이상 또는 SPV에 대한 지분을 보유하게 된다. 그러한 경우, SPV와 관련한 의결권 결정을 포함하여 스폰서가 내린 결정이 InvIT/그 지분 소유자의 지분에 빈하지 않도록 스폰서는 InvIT와 계약을 체결해야 한다
- InvIT는 순 현금 흐름의 90%를 투자자에게 분배해야 한다

9.7.2.2. 지분 발행과 배정

- 다음을 제외하고는 INVIT는 지분에 대한 신규공모를 진행할 수 없다
 - INVIT는 이러한 규제에 따라 SEBI에 등록된다
 - INVIT가 소유한 모든 자산 가치는 최소 INR 50억이다
 - 공모 규모는 INR 25억 이상이다
 - 당사자 간에 구속력 있는 계약에 따른 지분 배정, 공모 문서 공개, SEBI와 지정 증권 거래소에 공표를 하기 전 언제라도 자산의 가치와 공모 규모의 요구사항을 준수할 수 있다

9.7.2.3. 지분 상장 및 거래

- 모든 InvIT의 지분은 전국 거래 단말기가 있는 인정받는 증권 거래소에 상장되어야 한다. 지분은 InvIT와 지정된 증권 거래소 간에 체결된 상장 계약서에 따라 상장된다. 증권 거래소로부터 상장 허가를 받지 않거나 이사회가 발행한 관찰 공문이 철회되는 경우, 해당 지분을 상장할 수 없으며, InvIT는 즉시 피배당자(있을 경우)에게 배정일로부터 연 15%의 이율과 함께 청약 금액을 환급 조치한다
- InvIT는 발행된 지분이 상장된 날로부터 제10일 영업일 이내에 SEBI에 최종투자양해각서를 제출해야 한다
- 사모 지분 상장의 해당 지분은 배정일로부터 30 영업일 이내에 지정된 증권 거래소에 상장되어야 한다. 공모 지분 상장의 해당 지분은 기업공개 마감일로부터 12 영업일 이내에 지정 증권 거래소에 상장되어야 한다
- 스폰서 이외에 InvIT의 최소 지분 소유자 수
 - 사모의 경우, InvIT는 5인이어야 하며, 각각의 InvIT 지분에서 각각 25%를 넘지 않아야 한다
 - 공모의 경우, 20개 이상의 주체가 참여해야 하며, 각 주체는 지분 상장 후 어느 때든 InvIT 지분율이 25%를 초과할 수 없다

- 지정된 증권 거래소에서의 지분 거래 거래되는 단위는 1,000만 루피이다
- 신규 공모 전에 InvIT의 지분을 보유한 스폰서 이외의 사람은 지분 상장일로부터 적어도 1년의 기간 동안 지분을 보유해야 한다
- SEBI와 지정 증권 거래소는 가이드라인 또는 회보 발행으로 InvIT의 지분 및 거래와 관련된 기타 요구 사항을 지정할 수 있다

9.7.2.4. 인프라 투자 신탁(InvIT) 지분의 거래 및 청산과 관련된 거래소에서 통지한 규범

주제	세부 내용
세그먼트	자본 시장 세그먼트
적격 회원	자본 시장(CM) 세그먼트에서 거래할 수 있는 모든 회원은 InvIT 지분으로 거래할 수 있다
클리어링 회원	CM 세그먼트의 모든 클리어링 회원은 InvIT 투자에 참여할 자격이 있다
시장 세션	지분은 개장 전, 정규거래 시간과 폐장 세션에 제공된다
가격 범위	+/- 20% (IPO > INR 25억), +/-5% (IPO < INR 25억)
틱 크기	INR. 0.01
허용된 단위 규모(시장 단위)	최소 INR에 상응하는 단위의 숫자. 도입 당시 가격 기준으로 50만 BSE: 단위 사이즈는 6개월마다 또는 기업 이벤트 중에 더 빠른 시기로 변경된다 NSE: 단위 사이즈는 때때로 거래소에서 수정/검토한다
일반 창에서의 단일 주문 한도	BSE: INR 1억. NSE는 별도 지정값이 없음
주문 매칭	익명 오더북 우선순위(가격-시간)에 따라 지속적인 매칭
증거금	InvIT의 증거금 프레임워크는 자본 시장 세그먼트에서 다른 증권에 적용가능하다
거래 수수료	BSE: 거래 수수료는 거래대금에 부과된다. 거래 수수료는 경매거래 뿐만 아니라 일반 거래, ODD 단위 거래에 대해 부과되며 INR 1천만 당 INR 275이다
시리즈	NSE: <ul style="list-style-type: none"> - 연속적으로 분할 청산하는 IV (EQ 등가) - 연속적인 건별결제방식 (Trade for Trade) ID (BE 등가) - 연속적인 기관 세그먼트 IA (IL 등가) BSE의 경우: <ul style="list-style-type: none"> - 일반/분할 청산하는 그룹은 'IF' - 건별결제방식(Trade for Trade) 그룹은 'IT'

주제	세부 내용
증권 청산	<ul style="list-style-type: none"> — 거래에 대한 청산 보증이 제공되어야 하고 반드시 비물질적인 형태로 청산한다 — InvIT에서 실행되는 거래는 T+2 계산방식으로 청산된다 — 일반/분할 청산하여 실행되는 거래는 해당 시리즈 내에서 채무 상계 방식으로 청산 및 결제된다 — 건별결제방식으로 수행 및 청산되는 거래는 (총액 기준으로) 청산 및 결제된다. 거래를 차감하지 않는다
증권 경매	<ul style="list-style-type: none"> — 일반/분할 청산하여 거래되는 증권일 경우 정산금이 부족하면 경매 메커니즘으로 수행한다 — 건별결제방식으로 거래되는 증권일 경우 정산금이 부족하면 바로 마감된다
블록 딜	InvIT의 지분 역시 블록 딜 거래 창에서도 사용할 수 있다. 블록 거래 창에서 주문 입력은 해당 단위 규모의 배수여야 한다

9.7.2.5. InvIT 우선 배정

- 다음 조건을 만족하는 경우, 상장된 InvIT는 InvIT 규제에 명시된 대로 기관 투자자에게 지분을 우선 배정할 수 있다
 - 우선 배정을 승인하는 InvIT의 지분 소유주에 대한 결의안이 통과되었다
 - InvIT는 다음 사항에 대해 2014 SEBI (InvIT) 규제에 명시된 조건을 준수한다
 - 지속적인 상장 상태 유지 및 공개 의무
 - 최소 공모 지분 보유 요건
- 관련 날짜(InvIT의 투자 운용사 SEBI에서 제안한 우선 배정을 공개하기로 결정한 회의 날짜)로부터 6개월 이내에는 InvIT의 지분에 대한 우선 배정을 하지 않는다

9.7.3. 전략적 투자자 REIT/InvIT:

REIT/InvIT에서 '전략적 투자자'란:

- NBFC로 인도중앙은행에 등록된 인프라 금융 회사
- 지정 상업은행
- 다자간 및/또는 양자 개발 금융 기관
- 인도중앙은행에 등록된 체계적으로 중요한 NBFC
- FPI

1999 FEMA의 해당 조항과 규칙 또는 가이드라인(있을 경우)에 따라, 수시로 SEBI가 명시하는 금액 또는 REIT의 총 공모 규모의 5% 이상을 공동이든 별개든 투자하는 사람을 의미한다

REIT 또는 InvIT는 다음 조건에 따라 전략적 투자자로부터 청약을 초대할 수 있다

- 전략적 투자자의 투자는 공동 또는 개별로 총 공모 규모의 5% 이상 및 25% 이하여야 한다
- InvIT/REIT의 투자 운용사/관리자는 전략적 투자자와 구속력 있는 지분 청약 계약을 체결해야 한다. 최소 청약을 충족시키지 못한 발행을 제외하고는 지분 청약 계약은 파기될 수 없다
- 전략적 투자자가 지불할 수 있는 지분 당 청약 가격은 지분 청약 계약에 명시되어야 하며 전체 청약 가격을 공모발행을 게시하기 전에 특수 에스스로 계좌에 예치해야 한다

- 전략적 투자자가 지분을 매입한다고 동의한 가격은 공모발행에서 결정된 발행 가격보다 낮아서는 안 된다
 - 공모발행에서 결정된 가격이 전략적 투자자에게 배정되는 가격보다 높을 경우, 전략적 투자자는 공모발행 가격이 결정된 날로부터 2 영업일 이내로 추가 금액을 납입해야 한다
 - 공모발행에서 결정된 가격이 전략적 투자자에게 배정되는 가격보다 낮은 경우, 전략적 투자자는 지분 청약 계약에서 결정된 가격에 따라 배정한다, 즉, 공모발행에서 결정된 가격에 대한 초과 금액은 환급되지 않는다
 - 공모 초안 문서/공모 문서는 다음과 같은 지분 청약 계약의 세부 사항을 공개해야 한다
 - 전략적 투자자 이름
 - 청약을 제안받은 지분 수/투자금액
 - 지분 당 제안된 청약금액
- 지분 청약 계약에 따라 전략적 투자자가 청약한 지분은 공모발행에서 상장된 날짜로부터 180일 동안 상환 유예된다

9.7.4. 대체 투자 펀드(AIF)

대체 투자 펀드(AIF)에 대한 필요성은 벤처 캐피탈 투자가 급증함에 따라 고무되었다. 2012년, SEBI에서는 인도 국내 자금에 대한 규제 체계를 완전히 정비하며 2012 SEBI (대체 투자 펀드) 규제를 도입했다. SEBI는 AIF 규제 도입에 대한 근거로 AIF를 고유한 자산 등급으로 인식하고, 신생기업과 초기 단계 기업을 촉진하며, 유통 시장의 투자 전략을 허용하며, 투자 제한에 특권과 인센티브를 연계하는 것을 들었다.

9.7.4.1. 정의

대체 투자 펀드(AIF)는 다음의 형식으로 인도에서 설립되거나 통합된 모든 기금을 의미한다

- 신탁
- 회사
- 유한 책임 사업 조합(LLP)
- 법인
- 투자자의 이익을 위해 정의된 투자 정책에 따라 투자할 목적으로, 인도인이든 외국인인이든 상관없이 투자자로부터 자금을 조달하는 사모집합투자기구
- 자금 운용 활동을 규제하는 1996 SEBI (뮤추얼 펀드) 규제, 1999 SEBI (집합투자기구) 규제 또는 SEBI 의 기타 규제를 받지 않는다

AIF가 아닌 주체:

- 1956 회사법에 정의된 친족의 이익을 위해 설립된 가족 신탁
- 1999 SEBI (직원 스톡옵션 제도 및 직원 스톡 매입 제도) 가이드라인 또는 1956 회사법에 따라 허용되어 개설된 ESOP 신탁
- 직원의 편리를 도모하기 위해 개설된 직원 복지 신탁 또는 퇴직금 신탁
- 1956년 회사법 제 4조의 의미 내에서의 지주 회사
- 기금 운용사에서 개설하지 않은 기타 특수목적회사로, 특정 규제 프레임워크에 따라 규제되는 유동화 신탁을 포함하고 있다
- 2002년 금융 자산과 보안 및 재구조화 및 증권 소유권 강화법 제3조에 따라 인도중앙은행에 등록된 유동화 회사 또는 재구조화 회사가 운용하는 펀드
- 인도의 다른 규제 기관이 직접 규제하는 자금 풀

9.7.4.2. 사모

AIF는 사모의 방식을 제외하고 자금을 구하거나 조달할 수 없다.

9.7.4.3. 대체 투자 펀드 등록

기업 또는 누구든 SEBI로부터 등록 증명서를 취득했을 경우에만 AIF로서 활동할 수 있다

대체 투자 펀드는 아래 언급된 분류 내용 중 하나에서 등록을 해야 한다

분류 I	분류 II	분류 III
정부 또는 규제 기관이 사회적으로 또는 경제적으로 바람직하다고 간주하는 신생기업 또는 초기단계벤처 또는 소셜벤처 또는 중소기업 아니면 인프라나 기타 부문 또는 영역에 투자하는 AIF 로 다음을 포함한다: 엔젤 펀드, 중소기업 펀드, 소셜벤처 펀드, 인프라 펀드, 그리고 지정될 수 있는 기타 AIF를 포함한 벤처 캐피탈 펀드	분류 I과 III에 속하지 않고 일일 운용 요구사항을 충족하고 이러한 규제에서 허용되는 것 이외의 레버리지나 대여를 하지 않는 AIF	AIF는 다양하거나 복잡한 거래 전략을 사용하고 상장 또는 비상장 파생 상품 투자를 포함하여 레버리지를 활용할 수 있다.

9.7.4.4. AIF에 대한 투자 제한 및 조건

분류 I AIF	<ul style="list-style-type: none"> — 분류 I AIF는 피투자회사나 벤처 캐피탈 회사 또는 특수목적회사 또는 LLP 또는 규제에 명시된 기타 AIF 지분에 투자한다 — 특정 하위 범주의 분류 I AIF는 분류 I AIF의 동일한 하위 범주 내의 지분에 투자할 수 있다. 그러나, 투자 조건에는 분류 I AIF가 재간접펀드의 지분에 투자할 수 없도록 추가 제한 사항이 적용된다 — 분류 I AIF는 임시 자금 조달 요건(30일 이상, 1년에 4번 이하, 그리고 투자 가능한 펀드의 10% 이하)을 충족하는 경우를 제외하고 직간접적으로 자금을 차입하거나 레버리지에 참여해서는 안 된다. 이러한 투자 조건 외에도, AIF 규제는 분류 I AIF의 각 하위 범주와 관련하여 일련의 투자 조건을 규제한다
----------	---

<p>분류 II AIF</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 분류 II AIF는 주로 피투자회사 또는 투자양해각서에 명시된 다른 AIF 지분에 투자한다 — 분류 II AIF는 분류 I과 분류 II AIF 지분에 투자할 수 있으나 분류 II AIF는 재간접펀드 지분에 투자할 수 없다는 제약 조건의 적용을 받는다 — 분류 I AIF는 임시 자금 조달 요건(30일 이상, 1년에 4번 이하, 그리고 투자 가능한 펀드의 10% 이하)을 충족하는 경우를 제외하고 직간접적으로 자금을 차입하거나 레버리지에 참여해서는 안 된다 — 분류 II AIF는 ICDR 규제에 따라 미청약 분량을 청약하거나 시장 조성 과정에서 증권을 수령 또는 제공할 수 있도록 종합금융회사와 계약을 체결할 수 있다 — 분류 II AIF는 그런 회사의 실사에 따라 거래소의 중소기업 거래소 또는 거래소의 중소기업 세그먼트에 상장된 회사에 대한 투자와 관련해서 내부자 거래 규제 제3조 제 3A항으로부터 면제된다. 또한 이는 AIF가 피투자회사가 상장된 증권 거래소에 2일 이내로 인수/거래 사항을 공개하고 해당 투자는 투자일로부터 1년의 기간 동안 거래 제한된다는 조건을 따른다
<p>분류 III AIF</p>	<ul style="list-style-type: none"> — 분류 III AIF는 상장 또는 비상장 피투자회사 또는 파생상품 또는 복잡하거나 구조화된 상품의 증권에 투자할 수 있다 — 분류 III AIF는 분류 I, 분류 II 그리고 분류 III AIF의 지분에 투자할 수 있으나 분류 III AIF는 재간접펀드의 지분에 투자할 수 없다 — 분류 III AIF는 펀드 투자자의 동의를 얻어 레버리지나 차입을 할 수 있으며, SEBI가 지정한 최대 한도를 준수한다. — 분류 III AIF는 운영 표준, 비즈니스 행동 규칙, 건전성 규제, 상환 및 이해 상충에 대한 제한 등에 관해 SEBI가 발행한 지침에 따라 규제된다. — 분류 III AIF는 특정 조건 이행에 따라 코모디티 파생 상품 거래소에 ‘고객’으로 참여할 수 있다

9.7.4.5. 일반적인 투자 조건

대체 투자 펀드의 모든 유형에 의한 투자는 다음의 조건을 따른다

- AIF는 인도중앙은행과 SEBI가 때때로 규정하거나 발행하는 조건이나 가이드라인에 따라 인도 외의 국가에서 설립된 회사의 증권에 투자할 수 있다
- 투자 운용사나 스폰서의 피투자회사 공동 투자는 대체 투자 펀드보다 유리한 조건으로 이루어져서는 안 된다
- 분류 I과 II AIF가 하나의 피투자회사에 투자한 금액은 투자 가능한 자금의 25%를 초과해서는 안 된다
- 분류 III AIF가 하나의 피투자회사에 투자한 금액은 자 가능한 자금의 10%를 초과해서는 안 된다
- AIF는 AIF에 대한 투자 가치로 투자자의 75%가 승인하는 경우를 제외하고는 관계사에 투자하지 않는다
- 미소진 투자금은 투자 목적에 따른 자금 집행 시까지 유동성 뮤추얼 펀드 또는 은행 예금 또는 재무부 단기 채권, CBLO, CP, CD와 같은 양질의 유동성 자산에 투자할 수 있다
- 이런 규제의 목적상, 2015년 SEBI (ICDR) 규제 시작 이후 기관 트레이딩 플랫폼에 상장된 기업 주식에 대한 분류 I과 분류 II 대체 투자 펀드의 투자는 비상장 증권 투자로 간주된다
- 분류 III AIF는 ‘고객’의 입장으로 코모디티 파생 상품 거래소에서 거래되는 모든 코모디티 파생 상품에

- 참여할 수 있고, 때때로 SEBI와 거래소가 발행하는 모든 규칙, 규제과 지침, 포지션 한도 규범(고객에게 적용될 수 있는)을 준수한다
 - 하나의 기초 코모디티에 투자 자금의 10% 이상을 투자할 수 없다
 - 펀드 투자자의 동의를 받아 SEBI가 지정한 최대 한도 이하에서 레버리지와 차입을 수행할 수 있다
 - 코모디티 파생 상품 관련 투자에 대해 투자자에게 발행된 사모 투자양해각서를 공개해야 한다. 코모디티 파생 상품에 투자하려는 분류 III AIF는 기존 투자자의 동의를 얻어야 하며, 반대한 투자자에 투자 회수 기회를 제공해야 한다
- 현행 규제에 따라, FPI는 코모디티 파생 상품에 투자할 수 없다. 이는 코모디티 파생 상품, 분류 II 그리고 분류 III, AIF에 투자하는 분류 III AIF의 투자자가 자산 재구조화 회사(ARC)가 발행한 주식 증서(SR)의 '적격 매수자'로 지정되었기에 FPI의 참여를 제한한다. 이 허가는 다음의 조건에 따른다
 - ARC에 투자한 AIF는 해당 ARC가 발행한 SR에 투자할 수 없다
 - AIF는 해당 계열사 또는 그룹사의 기본 대출에 대해 발행된 SR에 투자할 수 없다
 - AIF는 해당 AIF에서 10% 이상의 주식을 보유한 은행의 부실 자산으로 인해 SR에 투자하지 않는다
- 국내 AIF 및 벤처 캐피탈 펀드(VCF)가 시행한 해외 투자에 대해 USD 7억 5천만의 한도 향상을 통지했다

9.7.4.6. 가치평가

- 대체 투자 펀드는 투자자에게 평가 절차와 자산 평가 방법을 제공한다
- 분류 I과 분류 II AIF는 대체 투자 펀드가 지정한 독립 평가자가 6개월마다 1회 이상 투자평가를 수행하도록 한다
 - 단, 대체 투자 펀드에 대한 투자 가치로 투자자의 75%가 승인하여 그러한 기간을 1년으로 연장할 수 있는 경우
 - 분류 III AIF는 순자산가치(NAV)의 계산은 AIF의 펀드 관리 기능과 는 별개이고, 그러한 NAV는 폐쇄형 펀드에 대해서는 일주일 미만의 시간차로, 개방형 펀드에 대해서는 한 달 이하의 시간차를 주어 투자자에게 공개되어야 한다

9.7.4.7. 상장

- 폐쇄형 AIF의 지분은 INR 1,000만의 최소 거래 단위(lot)로 증권 거래소에 상장될 수 있다
- 대체 투자 펀드 지분의 상장은 펀드가 최종 마감 후에만 허용된다

9.7.4.8. 적격 투자자

아래에 언급된 투자자는 AIF의 지분을 취득, 매입, 보유, 매각, 이전할 수 있다

- AIF는 지분 발행 방식을 이용하여 인도인, 외국인, 해외 거주 인도인이든 상관없이 모든 투자자로부터 자금을 조달할 수 있다
 - 인도 이외에 거주하는 자(파키스탄 또는 방글라데시에서 등록된 시민이나 설립된 기타 기업 외)
 - 해외 거주 인도인(NRI)
 - 등록된 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)
- 분류 III 대체 투자 펀드(AIF)
- FPI는 분류 III AIF에 25%를 초과하는 지분을 보유하지 않는다

9.8. 투자 가이드라인 - 역외 파생 상품(ODI)

역외 파생 상품/참여증권(P-Notes)은 인도의 FPI 라이선스에 따라 보유된 인도 증권에 대해 SEBI 등록 분류 I 또는 적절하게 규제된 분류 II 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)가 해외에서 발행한 것이다.

9.8.1. 2019 FPI 규제에 따른 ODI 발행 조건

- i. ODI의 결정 임계값
비독점지수(예, MSCI World 또는 MSCI EM Asia)와의 거래 임계값은 20%로 간주된다. 인도의 임계값을 위한 그러한 거래는 인덱스의 20% 미만인 ODI로 간주되지 않는다. 그러나 역내 헤지인 경우 커스텀 바스켓을 기반으로 하는 거래는 항상 역내 헤지인 인도 구성의 퍼센트와 상관없이 ODI로 간주된다.
- ii. ODI의 발행
 - 분류 I FPI에 의해 발행 가능
 - 분류 I FPI 적격인 사람을 대상으로만 발행 가능
- iii. KYC 요건
KYC 요건은 다음과 같다.

	서류 요건
ODI 청약자	구성 문서 주소지 증명 위원회 결의
ODI 청약자의 실소유자(BO)	목록 신원 증명 주소지 증명
고위급 임원진 (상근직 이사/ 파트너/ 신탁 관리자 등)	목록

- 규정된 고객확인절차(KYC) 문서는 항상 ODI 발행자와 같이 관리되어야 하며, 요청 시 SEBI에 제공한다.
- ODI를 발행하는 FPI는 ODI 청약자 기관에서 DO를 파악하고 확인해야 한다
- ODI 청약자에서 중요성 임계값 이상을 보유하는 실소유자와 중간 주주/오너 기업은 기초자산검토 기준으로 확인되어야 한다. BO 목록은 FPI에 적용되는 것과 동일한 방식으로 유지된다.
- 또한 ODI 발행 FPI는 ODI 청약자의 BO 신분증 번호(여권, 운전면허증 등)를 계속 수집해야 한다
- 중간 중요한 주주/소유자 기관의 경우 이름, 국가, 보유 퍼센트도 별첨 E에 따라 공개되어야 한다
- 정기적으로 고객확인절차(KYC)를 검토한다
 - 기타 고위험 고객들은 매년
 - 모든 기타는 매 3년 마다.
- ODI 발행 FPI는 해당하는 경우 인도 재무 정보부서가 발행한 ODI 관련 의심스러운 거래를 신고해야 한다

- iv. ODI에 대한 투자 한도 공동투자
 - 50% 이상 또는 공동 지배권의 직간접 공동 소유권을 가진 2인 이상의 ODI 청약자는 단일 ODI 청약자로 함께 간주된다
 - 인도 회사를 기초로 하여 ODI 청약자뿐만 아니라 FPI로서의 지위를 유지하는 주체는 공동투자자로 간주하여, 희석 후 납입 자본금 기준으로 회사의 총 납입 자본금의 10% 미만으로 투자 한도가 부여된다.
- V. ODI 이전
 - ODI 발행자가 발행한 ODI 또는 대신하여 발행한 ODI 이전이 9.8.1 (a) 및 9.8.1 (b) 기준을 충족하는 개인들에게만 수행되도록 해야 한다
 - ODI를 이전 받을 사람이 FPI의 사전 승인을 받지 않는 한, FPI 발급의 사전 동의를 받아야 한다
- vi. FPI는 인도 증권 거래소에 상장되거나 상장될 것으로 예상하는 증권과 관련해 체결한 ODI의 조건 및 당사자에 관한 정보를 완전히 SEBI에 공개한다
- vii. 상기 요구사항에 따르지 않은 모든 ODI 포지션은 ODI 계약이 만료될 때까지 계속될 수 있다. 그러한 포지션의 추가 발행/갱신/연장은 허용되지 않는다.
- viii. 파생 상품을 기초로 한 ODI 발행 금지:
 - FPI는 파생 상품을 참조하는 ODI 발행이 허용되지 않는다. 또한, 다음을 제외한 인도의 증권 거래소 상 파생 상품 포지션으로 ODI 헤지가 허용되지 않는다.
 - FPI가 인도에서 보유한 ‘주식의 헤지’에 대해 FPI가 증권 거래소에서 취하는 파생 포지션
 - ODI 발행하는 FPI는 단일 주식 파생 상품을 위한 5% MWPL 포지션 한도 대상이므로, 인도 증권 거래소에서 파생 상품 포지션으로 주식을 참조하는 ODI를 헤지할 수 있다. 주식 인덱스 파생을 위한 허용 포지션 한도는 INR 10억 또는 5% 미청산계약 중 높은 쪽이다
 - ‘주식의 헤징’이라는 용어는 동일한 주식을 기초로 하는 파생상품만을 일대일 포지션으로 취하는 것을 의미한다.

다음 표를 참조하십시오

시리얼 번호	ODI 참조/기저	ODI 발행자의 ODI에 대한 인도 내 보유	허용	예외
1	현금 자산/채무증권/FPI가 허용할 수 있는 투자(파생 제외)	현금 자산/채무증권/ODI의 수명 동안 FPI가 허용할 수 있는 투자(파생 제외)	예	없음 해당 ODI를 발행하는 FPI에 의한 독점 파생 거래를 수행하려면 별도 등록이 필요하다
2	현금 자산	ODI 작성일의 현금 자산 그리고 이후 파생 포지션으로 이동한다.	아니요	5% 한도 초과 대상이므로 별도 FPI 등록을 통해 허용됨
3	현금 자산	ODI 작성일의 파생 상품 또는 그 후 표의 (2)번을 참조한 방법의 예외.	아니요	없음

시리얼 번호	ODI 참조/기저	ODI 발행자의 ODI에 대한 인도 내 보유	허용	예외
4	파생상품	파생상품	아니요	FPI가 현금 자산을 보유하고 있으며 동일한 증권(일대일 기준)의 현금 자산과 정확히 일치하는 숏 선물 포지션을 가진 경우 별도로 FPI 등록을 통해 허용된다. FPI는 ODI의 수명 동안 현금 자산을 유지해야 한다
5	파생상품	현금 자산	아니요	없음

인도에서 보유하고 있는 증권(파생 상품 제외)에 투자만을 통해 ODI를 헤지하는 ODI 발행 FPI는 동일한 FPI 등록을 통해 자기자본 파생 상품 포지션을 취할 수 없다. 해당 FPI는 반드시 별도의 FPI 등록을 통해 ODI 및 자기자본 파생 투자를 분리해야 한다. 이러한 별도 등록은 동일한 PAN 밑에 “ODI”가 접미사로 가지는 FPI의 해당 이름이어야 한다. 기존 FPI에 대해 이러한 추가를 요청하는 경우, 이 접미사 추가는 FPI 이름 변경으로 간주되지 않으며 DDP는 이 요청을 처리하고 새로운 FPI 등록 인증서를 발급할 수 있다. FPI 발행 ODI는 자신의 비파생 자기자본 투자와 ODI 헤지 투자를 자신의 자기자본 파생 투자 또는 동일 FPI 등록의 다른 것과 혼합할 수 없다

viii. 규정에 따라 적격성을 잃은 ODI 청약자는 2020년 12월 31일까지 기존 포지션을 유지할 수 있다

viii. 규제 수수료

각 ODI 청약자는 ODI를 발행하는 FPI에 USD 1,000를 송금한다. FPI는 3년에 한 번씩 SEBI에 수수료를 예치한다.

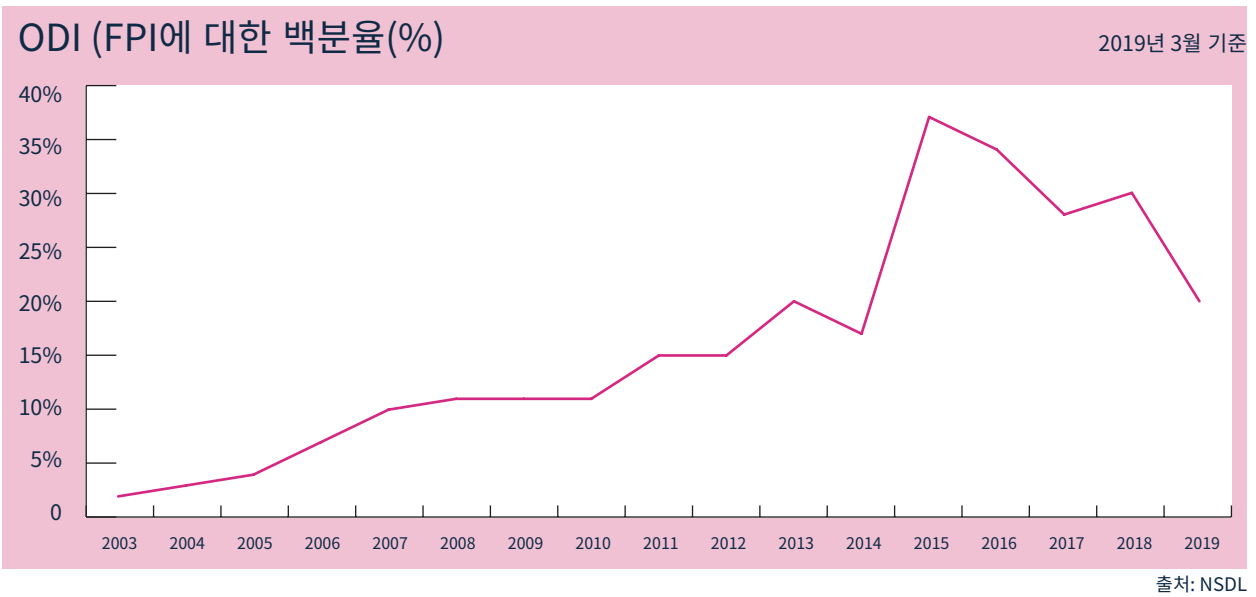
9.8.2. FPI의 ODI/참여증권 발행 신고

- ODI를 발행하는 FPI는 지정된 형식과 빈도에 맞추어 보고서를 제출해야 한다
- 이전 달 거래에 대한 매월 10일까지 월별 요약 보고서와 거래 세부사항
 - ODI 발행자는 SEBI에 제출하는 월별 보고서에서 한 달 동안의 모든 중간 이전의 세부사항을 담아야 한다
 - 중복 신고를 피하기 위해, ODI를 한 FPI에 발행하였고 그 FPI가 대가로서 ODI를 또 다시 발행하였다면, 두 FPI 모두 ODI 발행을 신고해야 한다. 첫 번째 FPI는 두 번째 FPI로의 이전을 보고하며 두 번째 FPI는 추가 발행을 보고한다
 - FPI는 ODI 발급을 시작한 달부터만 SEBI 신고를 시작한다.
- 제출 방식: 보고서를 다음과 같이 제출된다
 - 해당 FPI의 준법 감시인이 발송한다
 - 이메일을 통해 비밀번호 보안 엑셀 형식 (odireporting@sebi.gov.in) 비밀번호는 다음 이메일로 발송한다
 - 제목란에는 ““[...]월 ODI/PN 신고서[FPI 이름 및 등록번호]”가 기재되어야 한다

시리얼 번호	ODI 참조/기저	ODI 발행자의 ODI에 대한 인도 내 보유	허용	예외
--------	-----------	--------------------------	----	----

- ODI 포지션 재확인: ODI 발행자의 포지션은 반년 단위로 재확인되며, 보고된 월별 데이터와의 차이는 지정된 형식으로 SEBI에 통지된다
- SEBI에 정기운영평가, 제어 및 절차에 대한 연간 인증서(매년 말 시점에서 1달 내로)를 최고경영자(CEO) 또는 ODI 발행 FPI에 상응하는 자가 정식으로 서명하여 제출한다

FPI 흐름의 비율 측면으로 보았을 때는 ODI 투자는 수년 동안 감소했다. 2007년 6월 최고치인 55.7%에서 ODI를 통한 투자는 규정 강화로 최근 몇 년간 감소했고 현재 2019년 5월 기준으로 총 FPI 유입량의 3%로 유지되고 있다



9.9. 신고 요건

FPI의 신고 요건은 아래 표와 같이 요약될 수 있다

보고	보고선	주기	책임	비고
FPI:				
보관 대상 자산	SEBI	격주, 매월	증권보관기관	
주식 및 채권 거래	SEBI, RBI, 예탁원(NSDL, CDSL)	매일	증권보관기관	
CSGL 거래 신고	인도중앙은행	매주	증권보관기관	
FPI가 보유한 채무증권의 최초만기	SEBI	매월	증권보관기관	
잔여 만기 신고	SEBI RBI	매월 매주	증권보관기관	

보고서	보고선	주기	책임	비고
채무증권 한도 신고 (회사채)	예탁원(NSDL, CDSL)	매일	증권보관기관	FPI의 일일 채무증권 한도 소진율 계산 촉진 한도는 예탁원의 웹사이트에서 EOD에 게시된다
FPI에 의한 GOI 증권의 소유권 패턴	인도중앙은행	매일	증권보관기관	
소진/미소진 채무증권 한도	SEBI 및 RBI	방법 및 일자	증권보관기관	
FPI가 보유한 회사채와 정부 유가 증권	인도중앙은행	격주로	증권보관기관	각 FPI에 대해 ISIN 수준에 맞게 매입/매각에 대한 세부 정보를 보유한 것으로 보고된다
고객 단위의 채무증권 보유	예탁원(NSDL, CDSL)	매월	증권보관기관	
외환 유입 및 유출 내용	인도중앙은행	매일, 매주 및 매월	AD 분류 I 은행	
GDR 송금 보고서	인도중앙은행	매월	AD 분류 I 은행	
FPI 고객의 잔고	인도중앙은행	매주	AD 분류 I 은행	
잔여 선도 거래 세부 내용	인도중앙은행	매월	AD 분류 I 은행	
비거래 데이터 (배당, 이자 등)	인도중앙은행	매 분기	AD 분류 I 은행	
외환 파생 세그먼트에서 허용된 포지션 한도 위반	SEBI/RBI	위반 발생 시	증권보관기관 은행	

보고서	보고선	주기	책임	비고
2011년 (SAST) 규제 하의 신고	<ul style="list-style-type: none"> - 대상 회사 주식이 상장된 증권 거래소 - 등록된 사무소 주소에 존재하는 대상 기업 	<ul style="list-style-type: none"> 규정된 임계값에 도달한 경우 - 대상 회사 주식의 5% 이상 - 대상 회사의 보유 포지션에서 +/- 2% 변동 신고는 영업일 기준 2일 내 완료		
내부자거래 규제	해당 회사	법률 규정에 따른 공개 유형 <ul style="list-style-type: none"> - 초기 공개 - 지속적 공개 - 기타 관련자에 의한 공개 	FPI/FDI/FVCI	
ODI 발행: <ul style="list-style-type: none"> - 거래 신고(주식, 채무 및 선물 옵션) - ODI 거래 완료 과정 신고 - 요약 보고서 (규정된 형식에 따라) 	SEBI	매월	ODI를 발행하는 FPI	
- ODI 포지션의 재확인	SEBI	반기별	ODI를 발행하는 FPI	신고 제외 사항: 보고된 월별 데이터와 차이가 있는 경우에만
- 정기운영평가인증서	SEBI	연간	CEO 또는 발행자와 상응하는 자	

10 청산 및 정산

10.1. 개요

인도의 증권 시장은 결제 청산 메커니즘의 혁신을 여럿 목도해왔으며, 그 예는 다음과 같다.

- 최첨단 IT 기술
- 청산 주기의 단축
- 증권의 전자 이체
- 주식 대차 대주
- 효율적인 위험 관리 시스템
- 카운터파티 리스크 관리를 위한 청산기관

국립증권거래소(NSE), 봄베이 증권거래소(BSE), 메트로폴리탄 증권거래소(MSE)와 같은 증권 거래소는 거래 회원에게 트레이딩 플랫폼을 제공하며, NSE 청산 유한회사(NCL), 인도청산유한회사(ICCL), 인도 메트로폴리탄 유한 청산회사(MCCIL)는 거래 회원의 자금/유가증권 의무를 정하고 거래 회원이 주식 관련 의무 사항을 충족하도록 관리한다. 정부 유가 증권은 인도유한청산회사(CCIL)을 통해 청산된다. 클리어링 하우스는 회원의 부도와 상관없이, 일체의 자율적인 의사 결정을 배제하고 모든 청산 관련 의무를 진다.

이전에는 인도의 증권 거래소는 단기 금융 시장 거래의 계좌 기간 청산 시스템을 따랐으며, 그 후에는 T+2 연속 청산 기법이 상장주를 대상으로 쓰였다. 연속 청산 시 자금 및 증권의 유입 및 유출은 거래 발생일로부터 사업일 기준 이틀이 소요되었기에, T+2(T=거래일)라는 명칭이 붙었다.

비실물화 거래 환경에서 증권 이전은 두 거래 당사자 간에 거의 즉시적으로 이루어진다. 전국증권예탁원(NSDL) 및 인도중앙예탁기구(CDSL)와 같은 예탁원은 증권의 전자 이체 서비스를 제공한다.

청산 및 정산 관련 핵심적인 기능:

- 거래 기록
- 거래 확인
- 의무 결정
- 매수/매도자가 펀드 및 증권 관련하여 클리어링 하우스에 대금 지급
- 클리어링 하우스가 펀드 및 증권 관련하여 매수/매도자에 대금 지급
- 위험 관리

10.2. 주식 청산 및 정산

인도의 주식 시장에는 2003년 4월부터 T+2 연속 청산 제도가 도입되었다. 2019년 4월부터 주식 실물 거래는 중단되고 기록의 이전을 통한 주식 청산 제도로 완전히 옮겨간다. 실물 주식은 여전히 보존되나, 보유한 주식 실물의 거래는 더이상 허용되지 않으며, 주식의 치환 또는 이양의 경우는 예외로 처리된다. 주식 거래 결제에 참여하는 클리어링 참여자는 중개기관과 함께 다음 기능을 수행한다.

- **NSE 청산 유한회사(NCL), 인도청산유한회사(ICCL), 인도 메트로폴리탄 유한 청산회사(MCCIL)와 같은 청산기관:** 증권 거래소의 거래 후 활동을 담당한다. 거래의 청산 및 정산과 위험 관리는 이러한 기관의 핵심적인 기능이다
- **거래 회원:** 증권 거래소에서 거래를 수행하며 거래 청산의 일차적인 책임을 진다. 거래 회원은 기관 투자자 증권보관기관의 클리어링 회원에게 청산을 위한 거래 포기를 선택할 수 있다
- **클리어링 회원:** 청산기관에서 정하는 바에 따라 거래 회원을 대신하여 청산할 의무를 진다. 클리어링 회원은 청산일에 담당하고 있는 계좌에 충분한 자금/증권을 확보해야 한다
- **증권보관기관:** 클리어링 회원으로서 기관 투자자를 대신하여 거래 회원이 배정한 거래를 청산해야 한다
- **청산 은행:** 자금 결제는 청산 은행을 통해 이루어진다. 모든 클리어링 회원은 청산 은행 중 한 곳에 현금 계좌를 개설하여야 한다
- **예탁원:** 예탁원(NSDL 및 CDSL)은 비실물화 증권의 청산을 돕는다
- **프로페셔널 클리어링 회원:** 특수한 형태의 회원으로 청산기관이 (개인 투자자, 기관 투자자 등의) 고객에게 거래 청산 및 결제 서비스를 제공하도록 허용한 회원이다

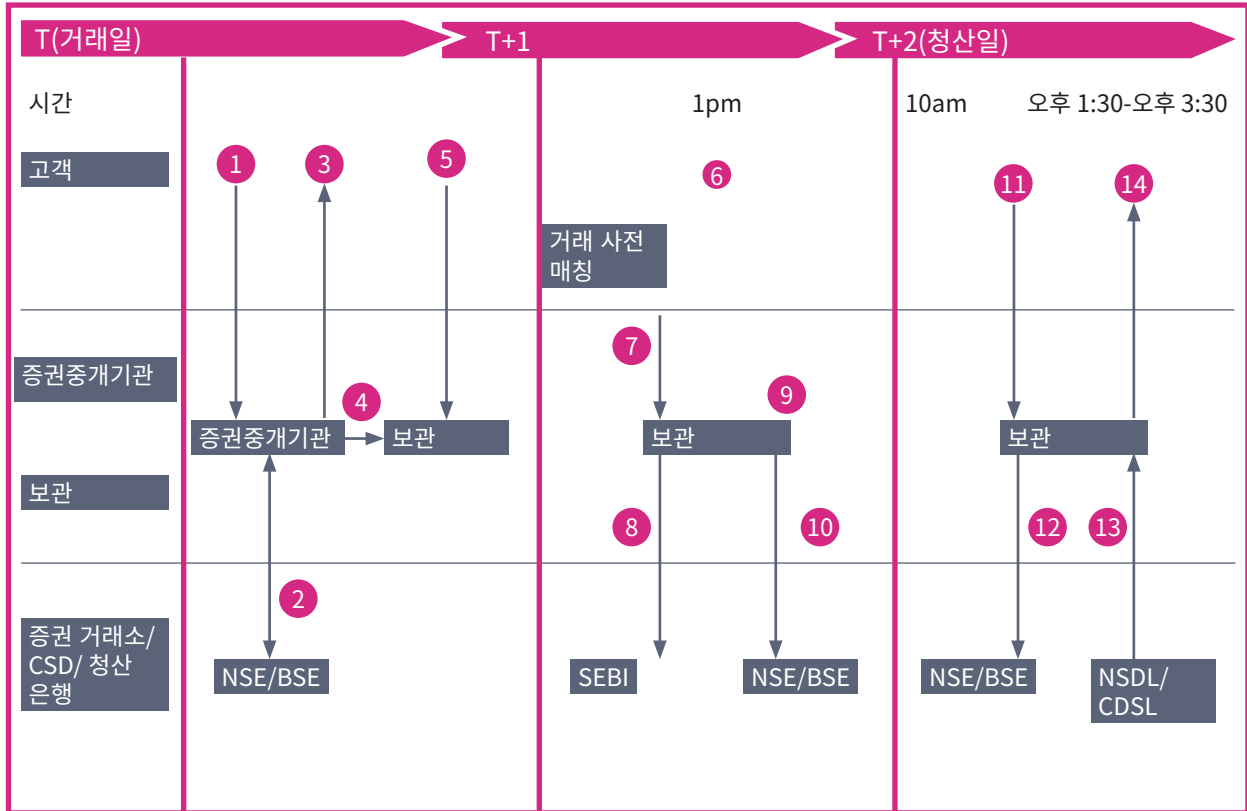
청산기관의 상호운영

이전에는 해당 거래가 이루어진 증권 거래소의 청산기관을 통해서만 거래 청산이 가능했다. 예를 들어 NSE 거래는 NCL에서, BSE 거래는 ICCL을 통해서만 이루어졌다. 상호운영의 도입에 따라 클리어링 회원은 청산 기관을 지정하여 거래가 수행된 거래소와 무관하게 모든 거래 청산을 수행하게 되었다. 이로 인해 거래소 간에 증거금 소진 전반에 걸쳐 거래 상계 처리를 더욱 유연하게 운영할 수 있게 되었다.

증권 시장에서 거래일(T)에 발생한 모든 주식 거래는 증권보관기관으로 T 또는 T+1에 확인을 위해 보내진다. 증권보관기관은 청산기관에 적어도 T+1 오후 1시(IST)까지 청산을 확인해주어야 한다. 확인된 모든 거래는 증권보관기관에 의해 T+2에 청산된다.

청산 과정의 흐름을 다음과 같이 시각적으로 표현할 수 있다.

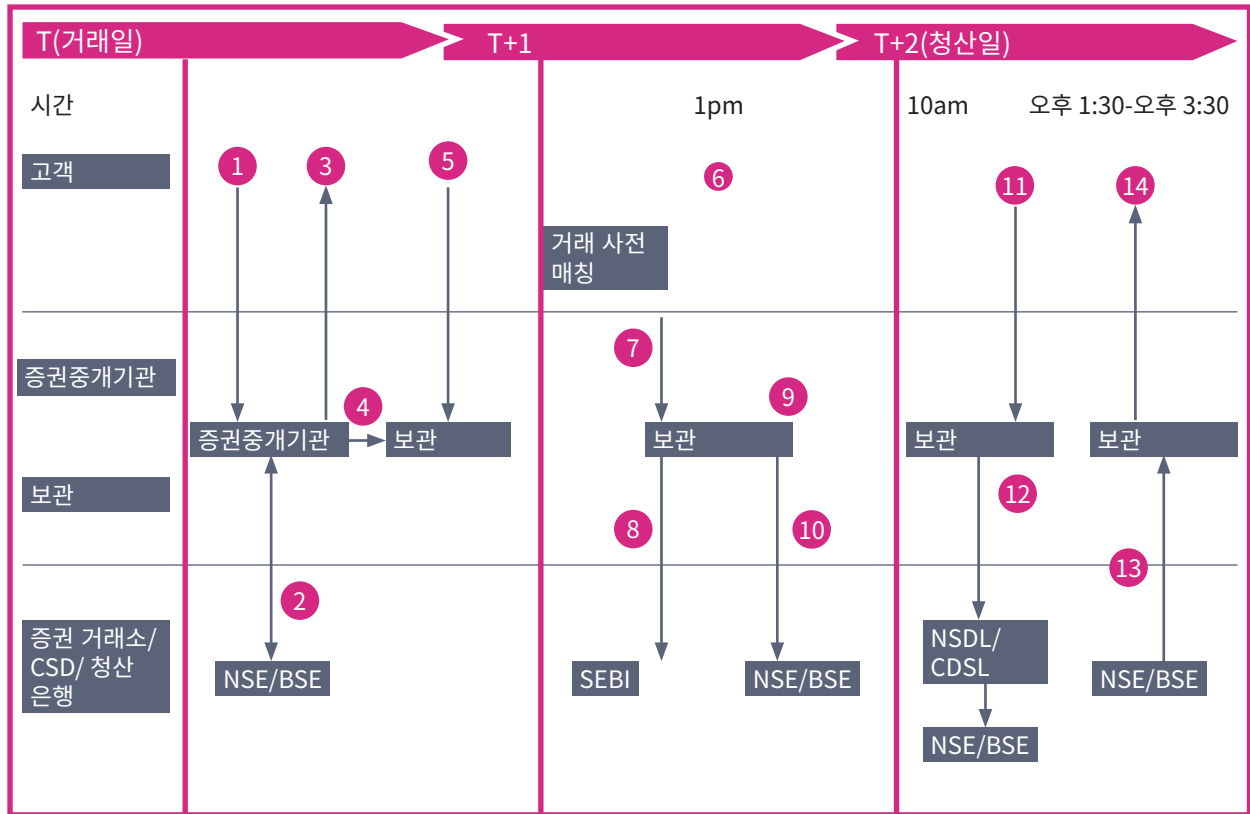
청산 흐름 - 주식 매수 거래



범례

1. 고객이 증권중개기관에 거래 지시서 전송
2. 거래소에서 증권중개기관이 수행한 거래
3. 증권중개기관이 고객에게 거래 확인을 보냄
4. 증권중개기관이 계약 문서를 증권보관기관에 T일에 STP 게이트웨이를 통해 전송
5. 고객이 T일 업무 종료 시점까지 증권보관기관에 결제 지시서 전송
6. 고객이 증거금/전액 결제를 위해 INR 자금을 준비(조기 납입)
7. 보관기관이 T+1 오후 1시까지 사전 매칭 및 거래 수행
8. SEBI에 거래 신고
9. 증권보관기관이 증거금/조기 납입 매도금을 출금할 수 있도록 고객 은행 계좌 유지
10. 증거금/조기 납입금을 지정 청산기관에 청산 은행을 통해 납부
11. 증거금을 선택한 고객은 상계된 금액을 고객의 계정에서 T+2 오전 10시까지 출금
12. 결제대금을 청산 은행을 통해 거래소로 지급
13. 예탁원을 통한 증권 지급 및 고객의 증권보관기관에 개설된 증권 계좌로 불입
14. 고객에게 청산 확인서를 발송

청산 흐름 - 주식 매도 거래



범례

1. 고객이 증권중개기관에 거래 지시서 전송
2. 거래소에서 증권중개기관이 수행한 거래
3. 증권중개기관이 고객에게 거래 확인을 보냄
4. 증권중개기관이 계약 문서를 증권보관기관에 T일에 STP 게이트웨이를 통해 전송
5. 고객이 T일 업무 종료 시점까지 증권보관기관에 결제 지시서 전송
6. 고객이 증거금 이익 준비 및 증권의 조기 납입 지시
7. 보관기관이 T 오후 1시까지 사전 매칭 및 거래 수행
8. SEBI에 거래 신고
9. 증권보관기관이 증거금을 출금할 수 있도록 고객 은행 계좌 유지 (고객이 증권 조기 납입을 선택한 경우 제외)
10. 증거금/증권 조기 납입을 지정 청산기관에 납입
11. 증거금을 선택한 고객은 증권을 고객의 계정에서 T+2 오전 10시까지 출금
12. 예탁원에 오전 10시까지 증권 납입
13. 청산 은행을 통해 지급된 자금을 수령
14. 고객 계좌로 매도금 입금 및 고객에게 청산 확인서 전송

10.2.1. 현물 시장 증거금

기관 거래 시 T+1 기준으로 다음 증거금이 적용한다.

- VaR(최대손실금액) 증거금
- 익스트림 손실 증거금(ELM)
- 시가평가(MTM)

거래 유형	의무	결제 가능인	모드	지급 기준
매수/매도	<ul style="list-style-type: none"> - VAR 및 ELM 증거금: 증권 거래소가 증권보관기관에 T+1 종료 시점에 적용하는 증거금. 증권보관기관은 이러한 증거금을 고객으로부터 수급해야 한다 - MTM 증거금: T+1 종료 시점에 적용하며 결제된다. MTM 증거금은 T+2에 IST 오전 9:30에 지급된다 	경우에 따라 매수인/매도인	결제 가능 수단: <ul style="list-style-type: none"> - 현금 또는 현금 등가물(은행 증서, 정기예금*) - NSCCL 또는 ICCL 이 특정한 승인된 유가증권 - 증거금 결제를 피하기 위해 자금/증권의 조기 납입 허용 *은행 증서, 정기예금은 FPI에는 적용하지 않음.	T+1 - VAR & ELM T+2 (오전 9:30) - MTM

- 청산금으로 증거금 상계 - 증거금을 현금으로 지급한 경우, 이러한 금액은 청산 금액에 대하여 조정될 수 있다. 즉, T+2에 대한 청산 필요 금액의 잔액만 지급
- 조기 납입한 기관 투자자에게만 거래의 증거금 납입을 피하기 위한 자금 및 증권 조기 납입이 허용됨. 조기 납입의 영향을 받는 거래는 위에 서술된 증거금을 따르지 않음
- 분류 I 및 분류 II (법인, 개인 및 패밀리 오피스 제외) FPI는 T+1 기준으로 기존의 규정에 따른 증거금 적용
- 분류 II FPI은 선납, 즉 T+0으로 증거금이 부과. 즉 시장에서 거래일 당일인 T에 포지션을 취하기 전에 이에 해당하는 증거금을 계좌에 미리 납입해 두어야 함

10.3. 채무증권

10.3.1. 정부 유가 증권(G-Sec), 국채(T-Bills) 및 국가 개발 대출(SDL)

상기 증권에 대한 유통 시장 딜은 익명의 오더 매칭 플랫폼인 협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼(NDS-OM) 또는 장외 거래 시장에서 수행된다. 모든 장외 거래는 RBI의 NDS-OM을 통해 RBI-SGL에 신고된다. 인도유한청산회사(CCIL)은 이러한 거래의 청산기관으로서 해당 거래에 대한 중앙청산기관 역할을 수행하며 거래에 대한 청산 보증을 제공한다. 정부 유가 증권도 거래소에서 거래된다.

NDS-OM은 스크린 및 익명 기반의 전자적인 오더 매칭 시스템으로 RBI가 보유한 정부 유가 증권을 유통 시장에서 거래하는 데 쓰인다. 현재 이 시스템은 은행, 1차 딜러, 보험사, 뮤추얼 펀드 등 RBI에 SGL 계좌를 보유한 주체가 회원으로 가입할 수 있다. 이들은 NDS의 1차 회원 또는 직접 회원으로 RBI에 의해 NDS-OM 회원으로 허가 받는다.

RBI는 은행이나 PD와 같은 특정 PM 금융 기관이 구성원을 위해 길트 계좌를 개설 및 보유하도록 허용하고 있으며, 이들은 길트 계좌 소유주(GAH)라고 불린다. 이러한 계좌는 CSGL라 칭한다. CSGL 계좌 소유주는 또한 정부 유가 증권에 대해 양자 간 거래를 수행할 수 있다. 이러한 거래 신고는 CSGL 서비스를 제공하는 주체를 통해 NDS OM 신고 모듈에서 이루어진다.

거래소에서의 거래:

- 협상 기반 거래 신고 플랫폼하에서 NSE를 통해 거래
- 채무증서 세그먼트 또는 채권 개인 투자 시장 세그먼트에서 BSE를 통해 거래

이러한 거래의 청산 및 결제는 조례, 규정, 규제, 해당 증권 거래소의 해당 세그먼트 관련 안내서를 따른다. NSE와 BSE의 채권 개인 투자 시장(RDM) 세그먼트 거래의 거래 메커니즘은 주식 거래의 경우와 동일하다. NSE 및 BSE의 채권 기관 투자 시장(WDM) 세그먼트의 정부 유가 증권 거래는 해당 거래소의 청산기관을 통해 이루어진다.

i. 예탁원 기능의 RBI

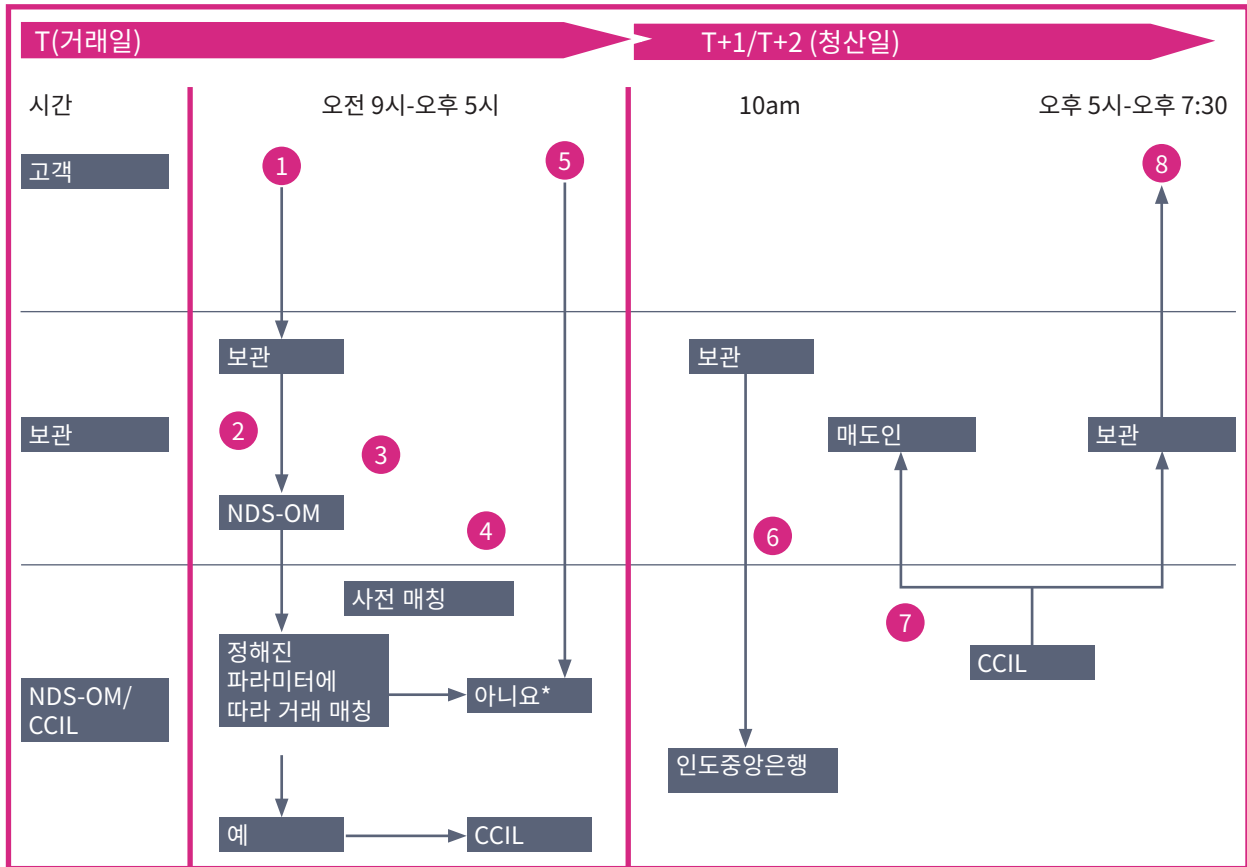
뭄바이 인도중앙은행의 국가채무부(PDO)는 정부 유가 증권의 등기소 겸 중앙예탁원 역할을 수행한다.

- 비실물화 양식: RBI의 규제 대상인 모든 기업은 정부 유가 증권을 비실물화(SGL) 형식으로만 보유 및 거래할 수 있다. 모든 소유주는 다음 두 가지 방식을 이용하여 비실물화 양식에 증권을 보유할 수 있다.
- SGL 계좌: 인도중앙은행은 보유한 증권을 인도중앙은행의 국가채무부의 SGL 계좌에 보관할 수 있는 직접 회원(대형 은행, 1차 딜러 및 대형 금융 기관)에 보조적인 계정원장(SGL) 기능을 제공한다
- 길트 계좌: RBI에 SGL 계좌를 개설 및 보유할 수 있는 자격은 제한되어 있기에 투자자는 구성원의 보조 계정원장(CSGL)이라 불리는 구성원의 계좌를 RBI에 개설하는 것이 허용된 1차 딜러 또는 은행에 길트 계좌를 개설하는 방법을 선택할 수 있다. 이러한 계약 하에서 은행 또는 1차 딜러는 길트 계좌 소유주의 증권보관기관 역할을 수행하며 구성원의 보유 증권을 (SGL II 계정이라 칭하는) RBI의 CSGL 계좌에 보관하게 될 것이다. 길트 계좌의 증권 서비스는 전자적으로 이루어져 거래 및 보관에서 발생하는 번거로움이 없다. 만기가 도래한 금액 및 주기적인 이자 수령 또한 해당 금액이 RBI의 Pd/보관은행의 현재 계좌로 입금되거나 증권보관기관(CSGL 계좌 소유자)가 즉시 이를 길트 계좌 소유주(GAH)의 기록으로 입금액을 넘김에 따라 더욱 빠르게 처리된다

ii. 청산 및 정산

정부 유가 증권의 모든 아웃라이트 유통 시장 거래 청산은 T+1을 표준으로 하며, FPI가 수행한 거래 청산이 유일한 예외이다. 외국인 포트폴리오 투자자에 의한 정부 유가 증권(G-Secs)의 장외(OTC) 거래는 거래 양 당사자 간 상호 합의한 바에 따라 T+1 또는 T+2에 청산된다. 그러나 이러한 모든 거래는 거래일 당일에 NDS-OM 플랫폼에 신고돼야 한다. 다른 모든 청산 관련 조건은 T+2 기준의 거래 청산이 적용하여야 한다. FPI가 NDS-OM 웹 플랫폼에서 수행한 거래는 T+1 기준으로 청산된다. FPI는 정부 유가 증권을 증권중개기관의 지원 없이 직접 거래할 수 있다.

청산 흐름 - 정부 유가 증권 매수 거래



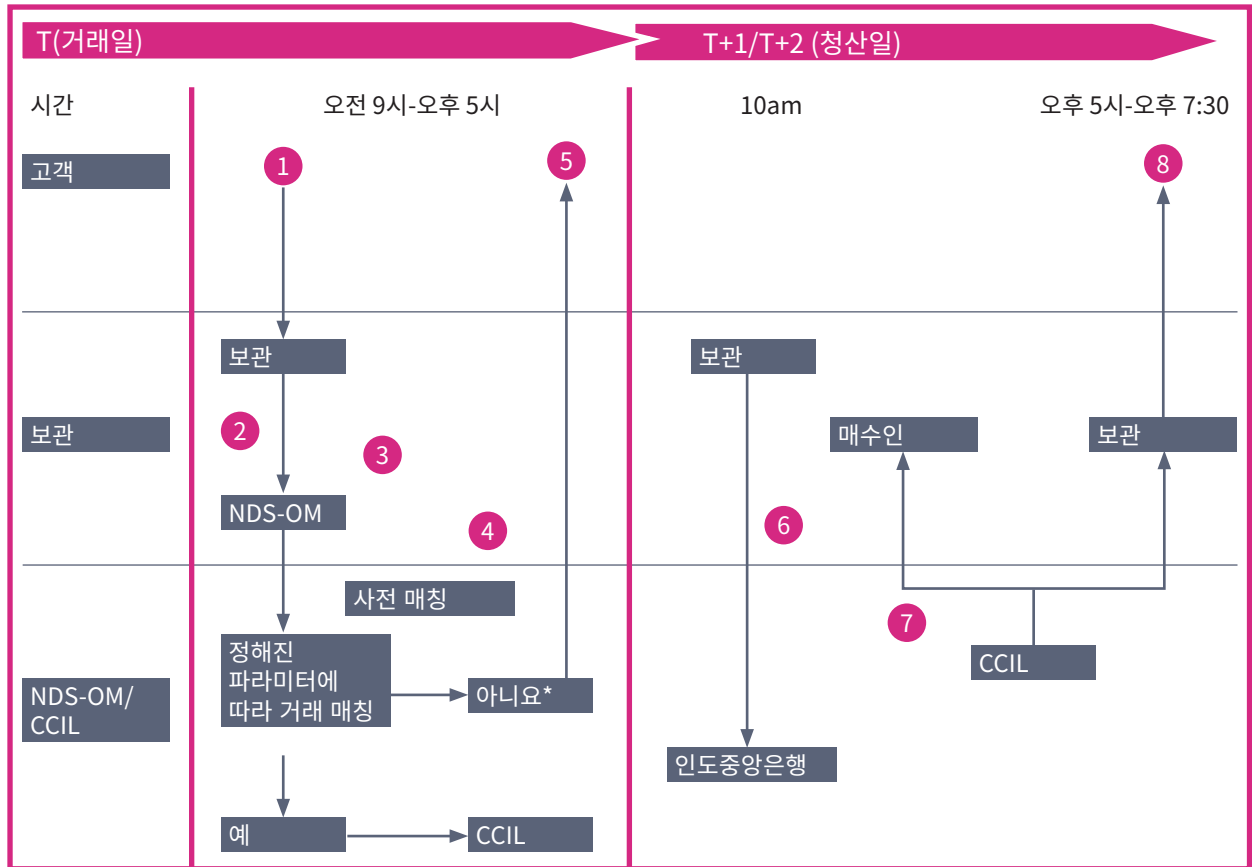
기호:

NDS-OM – Negotiated Dealing System Order Matching Platform(협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼)
 CCIL – Clearing Corporation of India(인도유한청산회사, NDS 플랫폼의 거래 청산 담당)

1. 고객이 증권보관기관에 거래 지시서 전송
2. (매수인과 매도인의) NDS-OM 거래를 거래 수행 후 15분 이내에 작성하여 신고
3. 정부 유가 증권 매수 거래는 거래일 당일 오후 5시 이전에 신고/확인해야 함
4. 사전 설정된 파라미터에 근거하여 거래 상대방과 사전 매칭. 매칭될 경우, 거래는 CCIL로 이전되어 청산
5. 매칭이 실패할 경우, 고객에게 거래 수정이 필요함을 알림
6. 청산 금액을 고객의 계좌에서 출금하여 RBI에 청산일(T+1 또는 T+2) 오전 10시까지 결제
7. CCIL은 매도인에게 자금을 이체하고 증권보관기관에 개설된 매수인의 CSGL 계좌로 증권을 이전시킴
8. 고객에게 청산 확인서를 보냄

* 매칭되지 않은 거래는 NDS-OM 플랫폼에 남겨지며 당일 종료 시점에 취소된다

청산 흐름 - 정부 유가 증권 매도 거래



기호:

NDS-OM – Negotiated Dealing System Order Matching Platform(협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼)
 CCIL – Clearing Corporation of India(인도유한청산회사, NDS 플랫폼의 거래 청산 담당)

1. 고객이 증권보관기관에 거래 지시서 전송
2. (매수인과 매도인의) NDS-OM 거래를 거래 수행 후 15분 이내에 작성하여 신고
3. 정부 유가 증권 거래는 거래일 당일 오후 5시 이전에 신고 및 확인해야 함
4. 사전 설정된 파라미터에 근거하여 거래 상대방과 사전 매칭. 매칭될 경우, 거래는 CCIL로 이전되어 청산
5. 매칭이 실패할 경우, 고객에게 거래 수정이 필요함을 알림
6. 고객의 길트 계좌에서 증권 출금
7. CCIL은 매도인에게 자금을 이체하고 증권보관기관에 개설된 매수인의 CSGL 계좌로 증권을 이전시킴
8. 고객의 현금 계좌로 입금 및 고객에게 청산 확인서 전송

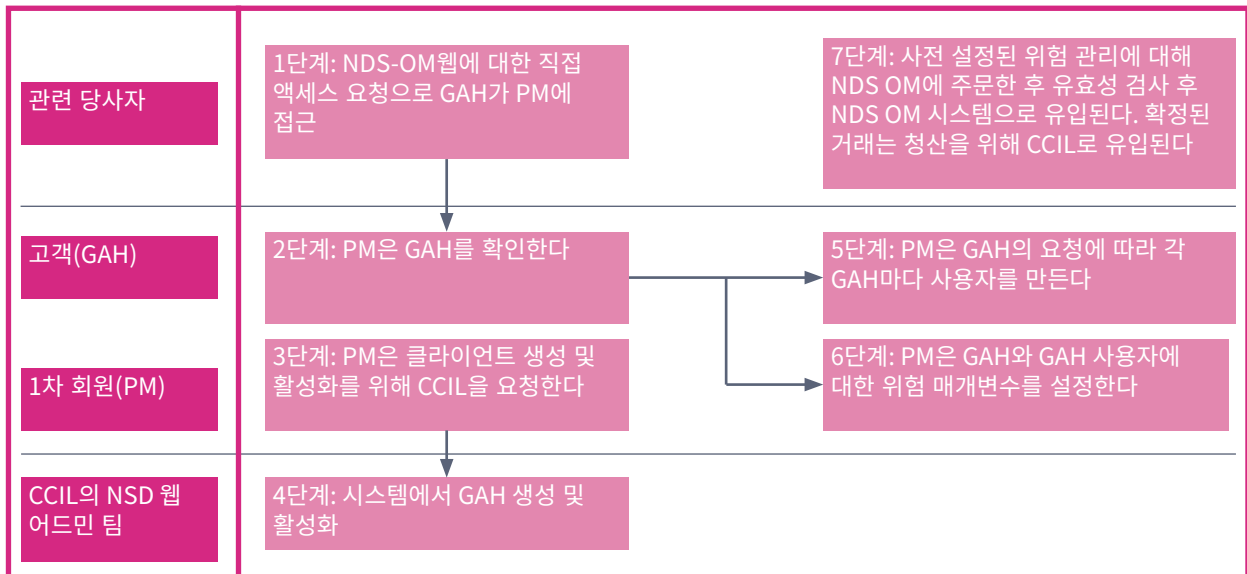
* 매칭되지 않은 거래는 NDS-OM 플랫폼에 남겨지며 당일 종료 시점에 취소된다

iii. NDS-OM 웹 모듈

이러한 GAH의 NDS-OM 접근을 더욱 용이하게 하기 위해, NDS-OM을 직접 사용하고자 하는 고객을 위해 인터넷 기반의 웹 어플리케이션이 제공된다. 인터넷 기반의 이 어플리케이션 덕에 GAH는 정부 유가 증권 시장의 유통 시장에서 직접 매도 및 매수 거래를 할 수 있게 되었다. 그러나 이런 접근은 GAH가 길트 계좌 및 당좌예금 계좌를 가지는 해당 PM의 통제에 따른다.

GAH를 대신하여 PM은 CCIL에 접근 신청서를 제출해야 한다. 이 신청서는 공식적으로는 RBI에 보내지나 운영상의 편의를 위하여 PM으로부터 CCIL이 접근 신청서를 직접 받아 승인 및 처리한다. 자세한 운영 흐름은 다음과 같다.

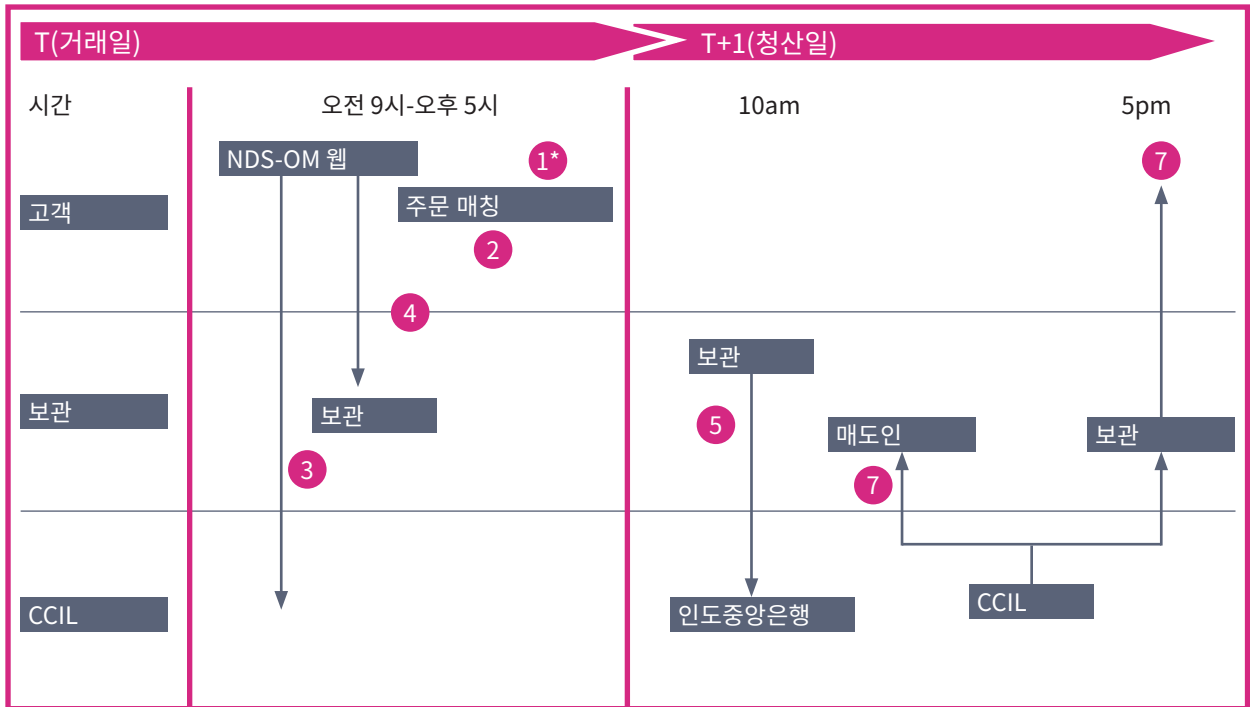
고객에게 NDS-OM 웹 접근을 허가하는 단계



미인가 접근을 방지하고 전송 거절이 발생하지 않도록 RBI는 GAH 사용자마다 디지털 인증서를 취득하도록 하고 있다. 디지털 인증서는 보안 인증을 한 단계 추가하는 전자 토큰에 설치되어야 한다. PM은 GAH 사용자를 생성하기 전에 디지털 인증서와 전자 토큰을 GAH 사용자에게 발급해야 한다.

NDS-OM 웹 모듈 기능은 FPI도 사용할 수 있다. NDS-OM 웹 모듈을 사용하는 FPI의 거래는 T+1 기반으로 청산된다.

청산 흐름 - NDS-OM에서의 정부 유가 증권 매수 거래



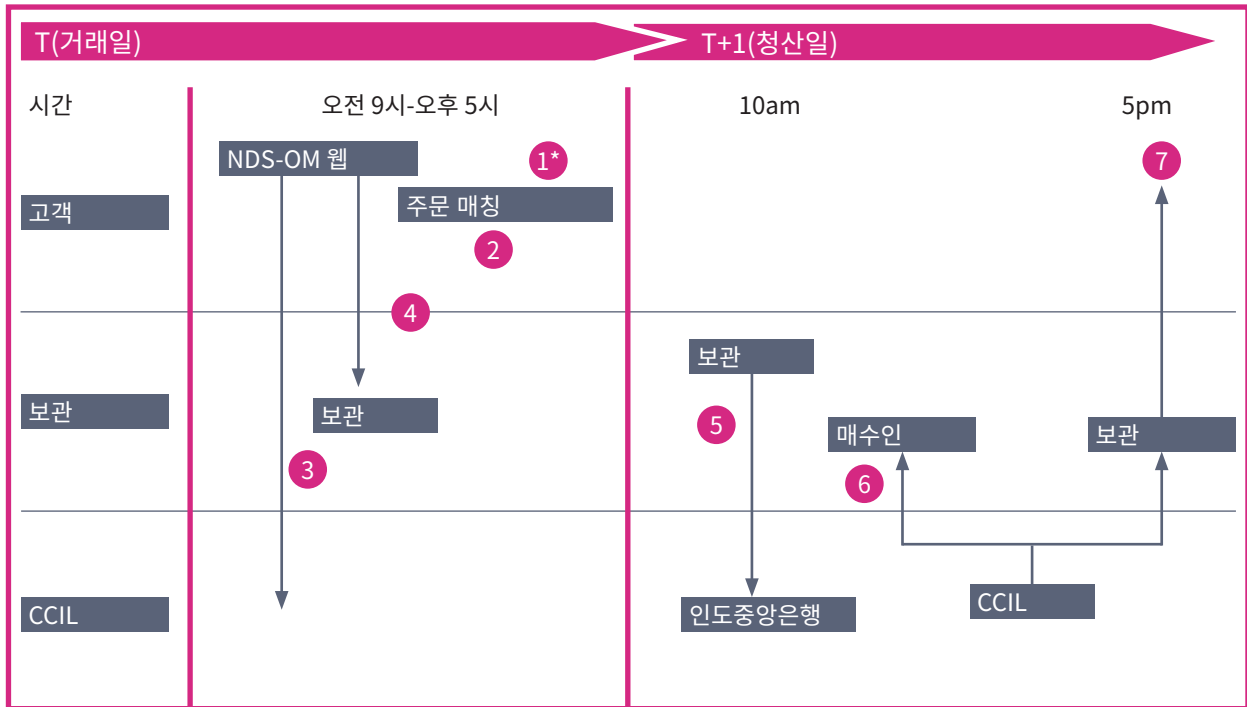
기호:

NDS-OM - Negotiated Dealing System Order Matching Platform(협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼)
 CCIL - Clearing Corporation of India(인도유한청산회사, NDS 플랫폼의 거래 청산 담당)

1. 고객은 NDS-OM 웹에서 주문 수행
2. 거래 주문은 거래 매칭을 위해 시스템이 사전 정의된 기준에 따라 매칭됨
3. NDS-OM에서 매칭된 거래는 청산을 위해 시스템이 자동으로 CCIL로 전송
4. 청산을 위해 증권보관기관 측에 매칭된 거래에 관한 지시서를 전송
5. 매수 거래의 경우, 청산 금액을 고객의 계좌에서 출금하여 RBI에 오전 10시까지 결제
6. CCIL은 매수인/매도인에게 증권/자금을 이전하고 이는 증권보관기관에 개설된 매수인의 CSGL 계좌로 입금됨
7. 고객에게 청산 확인서를 보냄

* 매칭되지 않은 거래 주문은 NDS-OM 웹 플랫폼에 남겨지며 당일 종료 시점에 취소된다

청산 흐름 - NDS-OM 웹에서의 정부 유가 증권 매도 거래



기호:

NDS-OM – Negotiated Dealing System Order Matching Platform(협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼)
 CCIL – Clearing Corporation of India(인도유형청산회사, NDS 플랫폼의 거래 청산 담당)

1. 고객은 NDS-OM 웹에서 주문 수행
2. 거래 주문은 거래 매칭을 위해 시스템이 사전 정의된 기준에 따라 매칭됨
3. NDS-OM에서 매칭된 거래는 청산을 위해 시스템이 자동으로 CCIL로 전송
4. 청산을 위해 증권보관기관 측에 매칭된 거래에 관한 지시서를 전송
5. 매도 거래의 경우, 증권을 고객의 계좌에서 출금하여 RBI에 오전 10시까지 결제
6. CCIL은 매도인에게 자금을 이체하고 매수인의 길트 계좌로 증권을 이전시킴
7. 고객에게 청산 확인서를 보냄

* 매칭되지 않은 거래 주문은 NDS-OM 웹 플랫폼에 남겨지며 당일 종료 시점에 취소된다

FPI에게 NDS-OM 웹 모듈 사용의 장점:

- GAH는 NDS-OM와 동일한 주문창을 사용하며, 1차 회원(PM)인 GAH는 (주문 제시, 수정, 취소, 보류, 보류 해제 등) 주문을 더욱 잘 제어할 수 있는 포지션으로 시장에 실시간으로 호가를 제시할 수 있다
- 다양한 쿼리뿐만 아니라 주문 수행 알림과 같은 기능이 온라인으로 제공되어 GAH가 포지션 관리를 더 잘 수행할 수 있다

웹 기반의 인터페이스로 증권보관은행/PD에 개설된 길트 계좌에 적용하여 운영이 효율적인 시스템을 구축한다

iv. 정부 유가 증권의 증거금

정부 유가 증권의 위험 관리 프로세스: 청산 과정에서 청산기관인 CCIL은 회원이 의무를 지키지 못해 발생하는 부도로 인한 위험이 있을 수 있음을 인지하고 있다. 동시결제 기반의 청산에서 부도에 따른 위험은 (대상 주식의 가격 변화에 따른) 시장 위험이다. CCIL 프로세스는 회원으로부터 미결제 거래에 대해 청구되는 (하루 및 EOD 기준의) 개시 증거금과 시가평가 증거금을 수령하는 증거금 프로세스로 시장 위험을 감소시키기 위해 설계되었다.

개시 증거금은 대상 증권의 가격이 비우호적으로 움직일 미래의 가능성에서 오는 위험을 줄이기 위해 청구된다. 시가평가(MTM) 증거금은 회원에 의해 발생한 명목상 손실액(즉, 해당 거래의 증권 계약가와 현재 시장가의 차액)을 커버하기 위해 받는다. 두 증거금 모두 거래 전체 단위로 산출된 후 회원 단위로 합산된다. 시장 변동성이 일반적이지 않은 경우에는 CCIL이 회원으로부터 변동성 증거금을 청구할 수도 있다.

회원은 청산 보증 펀드(SGF)에 해당 회원의 거래에 대한 개시 증거금과 시가평가 증거금을 결제할 수 있는 정도의 잔액을 유지할 것이 요구된다. 부족한 경우 CCIL은 마진콜을 수행하며 대상 회원은 사업일 기준 다음날의 특정 기간 이내에 부족분을 메꾸어야 한다. 회원의 SGF 출자금은 적합한 정부 유가 증권/국채 및 현금의 형태로 지급할 수 있으며, 현금 비중은 어떤 시점에서든 필요한 총 증거금의 10% 미만으로 떨어져서는 안 된다.

10.3.2. 회사채 투자

10.3.2.1. OTC 회사채 거래

유동화 채권을 포함한 회사채 거래는 잘 알려진 증권 거래소 또는 장외 시장에서 거래된다. 장외 시장에서 수행되는 거래는 의무적으로 해당 증권 거래소의 청산기관을 통해 신고 및 청산된다.

대부분의 회사채 시장 거래는 양 당사자 간에 이루어진다. 유가증권 및 인도증권거래위원회(SEBI), 인도중앙은행(RBI), 인도 보험규제 및 개발 당국(IRDAI) 등의 규제 대상인 주체는 거래소의 거래 신고 플랫폼에서 회사채 거래를 신고하고 해당 거래소의 청산기관을 통해 이를 청산해야 한다. 즉, 국립증권거래소를 통한 경우 NCL에서, 봄베이 증권거래소를 통한 경우 ICCL에서 청산한다. 거래소에서 신고되고 청산기관을 통해 청산한 OTC 거래는 거래소 또는 청산기관이 보증하지 않으며 청산은 총액 기준이다. 회사채 거래의 결제는 월요일에서 금요일 사이, 세 번의 결제 주기(T+0, T+1, T+2)에 따라 이루어진다. FPI는 정부 유가 증권을 증권중개기관의 지원 없이 직접 거래할 수 있다.

NSE가 제공하는 채권 신고 플랫폼은 CBRICS(회사채 신고 및 통합 청산 시스템)이다. NSE는 어플리케이션의 보안을 제고하기 위해 채권 신고 플랫폼 이용자에게 2단계 인증(2FA)을 도입했다.

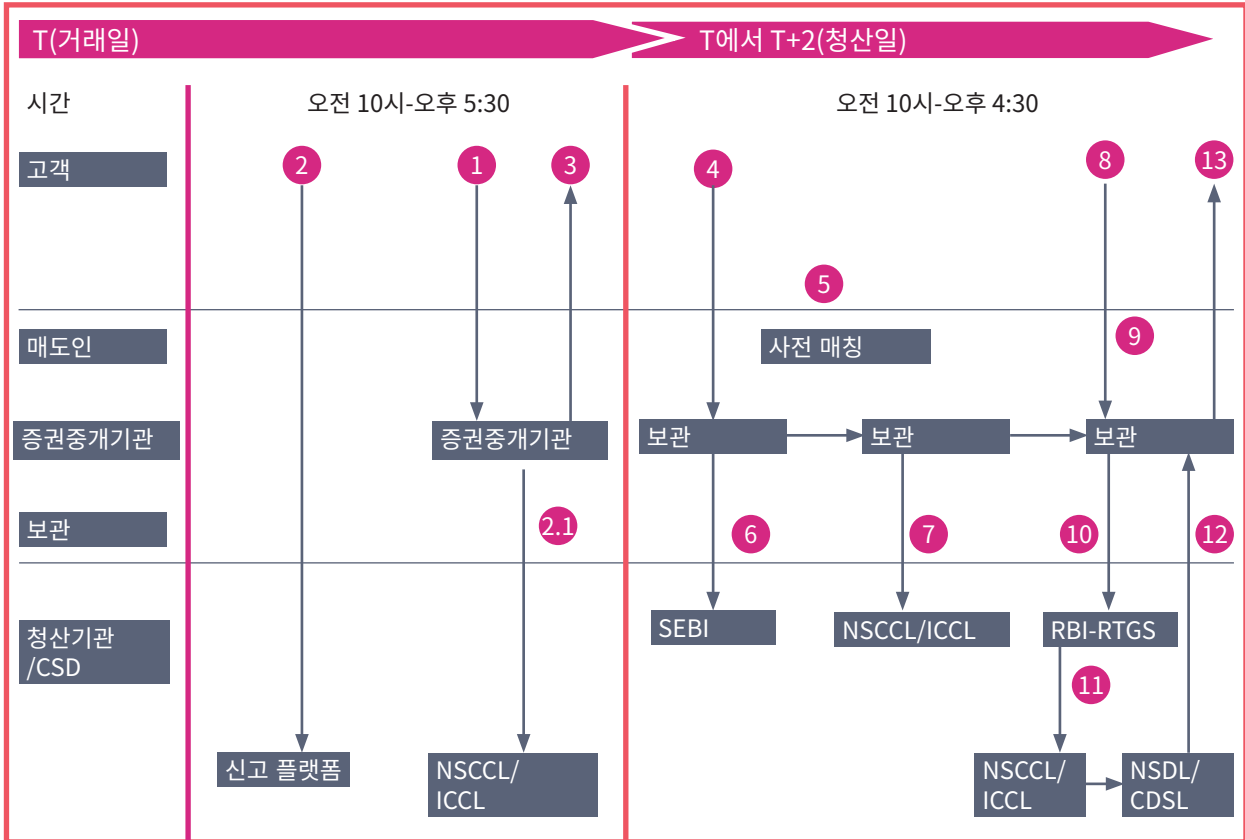
BSE는 채권 신고 플랫폼으로 인도 회사채 시장(ICDM)의 신규 채권 신고 청산 플랫폼(New Debt Reporting and Settlement Platform)을 사용한다. 이 플랫폼은 고객 및 청산 관련 정보에 더해 거래 확인과 같은 청산 기능을 제공한다.

이 신고 플랫폼의 기능:

- 신고 및 청산을 단일 시스템에서 수행
- 포트폴리오 생성 기능
- 회사채, 기업 어음, 양도성예금증서, 정부 유가 증권을 한 주문 화면에서 처리

- 동일한 주문 입력창에서 신고 및 청산
- 거래 명세
- 일일 시장 분석 신고서

회사채 장외 거래를 거래소의 청산기관에서 신고 및 청산한 경우 증거금은 납부하지 않는다.



청산 흐름 - 회사채 매수 거래

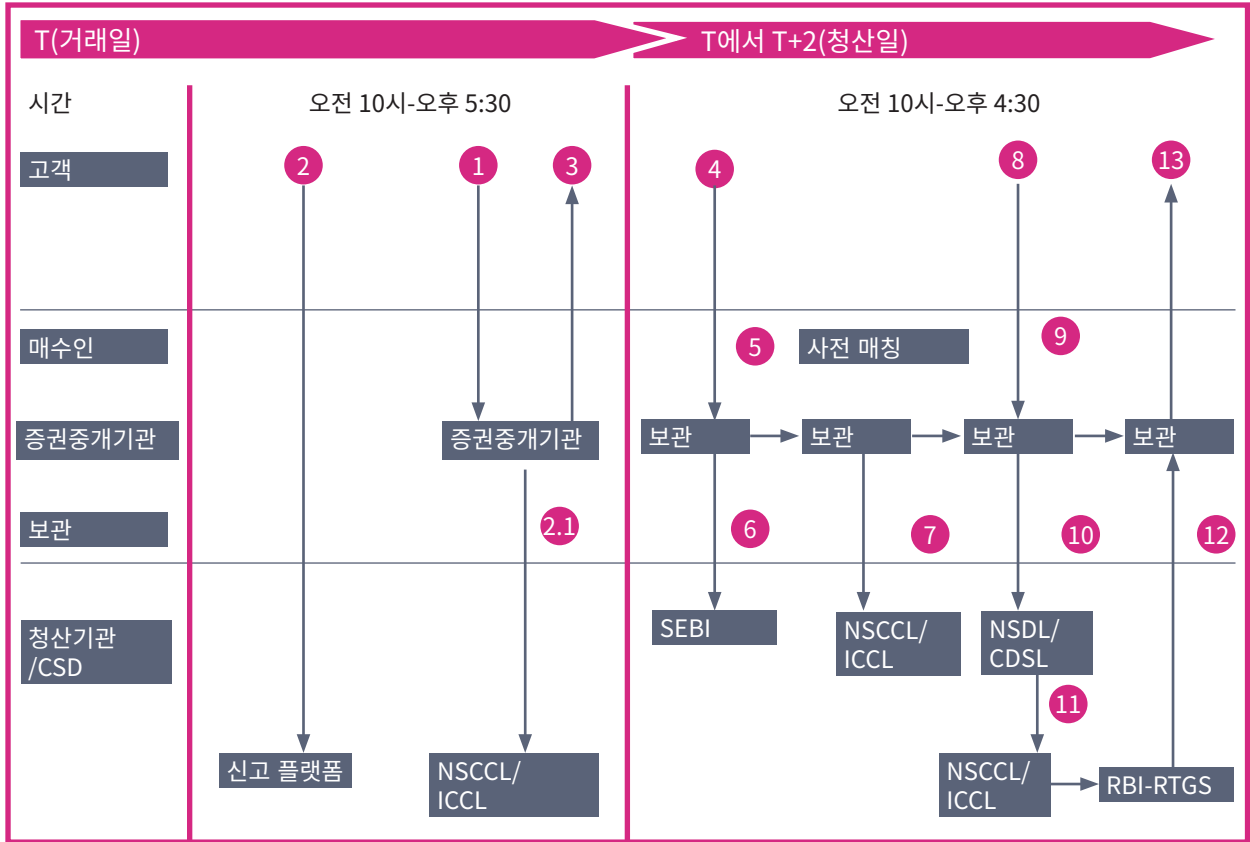
기호:

NCL - NSE 청산유한회사

ICCL - 인도청산유한회사

1. 고객이 증권중개기관에 보낸 거래 지시서
2. 교환 신고 플랫폼에서 신고된 거래
- 2.1. 증권중개기관이 거래를 거래소에 신고
3. 증권중개기관의 계약 문서와 함께 고객에게 거래 확인
4. 협의한 타임라인에 따라 청산 지시서
5. 고객 지시 및 입력 사항 간의 채권 신고 플랫폼에서의 사전 매칭
6. SEBI에 거래 신고
7. NSCCL과 ICCL에서 확인된 거래
8. 고객은 계좌에 자금이 충분한지 확인
9. 고객의 현금 계좌에서 출금
10. RBI-RTGS를 통해 청산기관으로 자금 납입
11. 청산기관을 통한 청산
12. 채권을 인도하고 고객 계좌로 예탁원을 통해 입금
13. 고객에게 청산 확인서를 보냄

청산 흐름 - 회사채 매도 거래



기호:

NCL - NSE 청산유한회사

ICCL - 인도청산유한회사

1. 고객이 증권중개기관에 보낸 거래 지시서
2. 교환 신고 플랫폼에서 신고된 거래
- 2.1. 증권중개기관이 거래를 거래소에 신고
3. 증권중개기관의 계약 문서와 함께 고객에게 거래 확인
4. 협의한 타임라인에 따라 청산 지시서
5. 고객 지시 및 입력 사항 간의 채권 신고 플랫폼에서의 사전 매칭
6. SEBI에 거래 신고
7. NSCCL과 ICCL에서 확인된 거래
8. 적절한 재판매 주식이 있음을 고객이 확인
9. 증권 납입을 위해 고객의 증권 계좌에서 출금
10. 예탁원을 통해 오전 10시까지 증권 납입
11. 청산기관을 통한 청산
12. RBI-RTGS를 통해 자금 수령
13. 고객의 현금 계좌로 입금 및 청산 확인서 전송

10.3.2.2. 회사채는 거래소 플랫폼을 통해 거래 수행 및 청산

회사채 거래는 또는 증권 거래소의 회사채 시장 플랫폼에서도 수행될 수 있다. 거래소 플랫폼에서 이뤄지는 거래는 증권보관기관/클리어링 회원의 지정 청산기관을 통해 청산된다. 거래소 플랫폼에서 이뤄지는 이러한 거래는 청산기관이 보증한다.

- 청산은 총 의무를 기반으로 하며, 반드시 비물질적인 형태로 수행하고 청산 보증이 제공되어야 한다
- 주문 매칭 플랫폼에서 수행된 거래 청산은 T+1에 연속 청산 주기를 따라 수행된다
- 매도자가 증권을 인도하지 못할 경우 청산기관이 공지된 입찰 일정에 따라 매입인도를 진행한다
 - 매입은 T+1에 수행되어 T+2에 청산된다
 - 예약원은 각 청산기관의 청산 풀 계좌에 오전 9:30까지 해당 증권을 인도하도록 독려한다
 - 매입인도 금액은 증권 인도를 완수하지 못한 회원에게 청구된다
- 청산일에 인도하지 못한 채권의 평가 가격은 때때로 관련 당국에서 별도로 정한 바가 없다면 해당 채권의 T일 기준 종가이다
- 증권 매입에 실패하거나 시장의 매수인이 증권의 일부 또는 전부를 입찰금 납입일에 인도하지 못한다면 이는 종료된다
 - 재정적인 종료는 거래일 최고가(즉, 거래가)에 거래가의 1%의 이윤을 더하여 진행한다

10.3.3. 채권 거래 증거금

증권 거래소의 DVP-3 기준 청산 거래의 위험 관리를 위해 청산기관은 다음 증거금을 부과한다.

- 개시 증거금(IM): 개시 증거금은 가격 변동의 다양한 시나리오에 걸쳐 최악의 경우에 발생하는 개별 고객의 포트폴리오 손실을 가정하여 하루 동안 99%의 VaR을 커버하도록 산출된다
 - 최소한의 개시 증거금은 증권의 잔여 만기가 최대 3년일 때 2%, 3년에서 5년일 때 2.5%, 5년 이상일 때 3%이다
 - 증거금은 경과이자를 제외한 가격을 사용하여 채권 거래 가격의 일정 비율(%)로 계산된다
 - 총 오픈 포지션을 고려하여 개시 증거금은 (증거금 납부를 위한) 회원의 유동성 자산에서 선불로 차감된다
- 익스트림 손실 증거금(ELM): ELM은 개시 증거금에 사용된 위험 예측치를 뛰어넘는 상황에서의 손실을 커버한다. 모든 채권의 ELM은 경과이자를 제외한 가격으로 표현된 거래 금액의 2%로 회원의 총 유동성 자산에서 선불로 차감된다

10.4. 파생상품

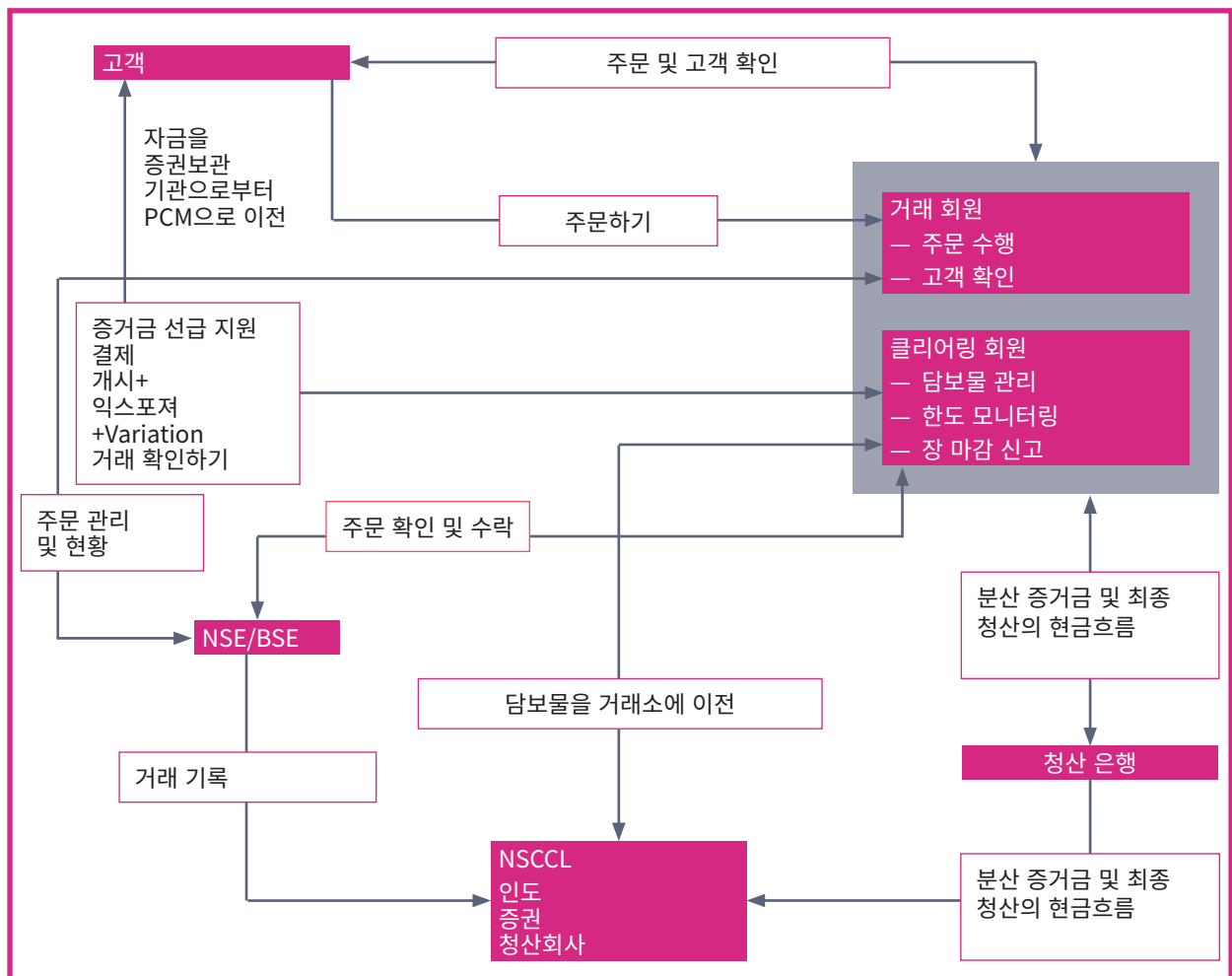
FPI는 잘 알려진 증권 거래소에서 거래되는 파생상품에 투자할 수 있다. 파생상품에는 지수 선물 및 옵션, 주식 선물 옵션, 이자율 파생상품, 외화 파생상품이 포함된다.

10.4.1. 주식 파생

i. 청산 및 정산

거래소의 청산기관은 파생(선물 옵션) 세그먼트에서 수행된 모든 거래의 청산 및 정산을 대행하는 역할을 한다. NCL은 NSE의 선물 옵션 세그먼트의 모든 거래의 법적인 거래 상대방으로 청산을 보증하며, ICCL은 BSE의 선물 옵션 세그먼트의 모든 거래의 법적인 거래 상대방으로 청산을 보증한다. 시장은 단일 주식 파생상품의 증권 인도 기반 청산(현물청산)에서 탈피하는 중이다. SEBI가 공지한 타임 라인에 따라 모든 주식은 2019년 10월 만료일부터 현물청산으로 진행할 예정이다

프로세스 흐름



ii. 파생상품 적합성 기준 보강:

SEBI는 파생 세그먼트에 주식을 허용함에 따라 적합성 기준을 새롭게 도입했다. 선물 옵션 계약이 도입된 주식은 현존하는 적합성 기준에 더하여 다음의 폭넓은 적합성 기준에 연속 6개월의 시간 동안 부합해야 한다. 보강된 적합성 기준을 충족하는 주식만 파생 세그먼트에서 활용될 수 있다. 2018년 2012년부터 파생 세그먼트의 모든 신규 상품은 현물청산을 따른다. 핵심 기준은 다음과 같다.

- 주식은 지난 6개월간 일일 시가총액 평균 및 일일 거래대금 평균이 가장 높은 500개 주식 중에 선택되어야 한다
- 연속 지난 6개월 동안의 중간 분기-시그마 주문 크기는 250만 이상이어야 한다
- 주식의 시장 전체 포지션 한도는 연속 기준으로 INR 50억 이상이어야 한다
- 현금 시장의 일일 평균 인도금액은 연속 지난 6개월 동안 INR 1억 이상이어야 한다

iii. 파생 세그먼트의 증거금

거래소의 청산기관은 선물 및 옵션 세그먼트에 대한 포괄적인 위험 방지 메커니즘을 보유하고 있다. 청산기관(NSCCL / ICCL)의 위험 방지 메커니즘의 가장 중요한 구성 요소는 온라인 포지션 모니터링과 증거금 시스템이다. 클리어링 하우스는 포트폴리오 기반 시스템인 증거금을 목적으로 한 SPAN®(표준화 포트폴리오 위험 분석) 시스템을 사용한다. 청산기관이 부과하는 증거금 종류에 대한 이해를 돕고자, 아래에 NSCCL이 부과하는 증거금 세부 사항이 기재되었다.

i. 개시 증거금

개시 증거금에 대한 필요사항은 1일에 대한 99% VaR(최대손실 가능액) 값을 기준으로 한다. 선물 계약(지수 또는 개별 유가 증권)의 경우, 개시 증거금은 적절한 통계적 공식을 적용하여 이들에 대해 계산된다. VaR 값을 계산하는 방법은 규제 가이드라인을 따른다. 회원의 개시 증거금 요건:

- 고객 포지션: 개별 고객의 수준에서는 상계처리하되, 모든 고객의 값은 상계 없이 합산하여, 거래/클리어링 회원 단위로 총계를 산출한다
- 독점 포지션: 고객 및 자체 포지션 간에는 상계처리하지 않고, 거래/클리어링 회원 단위에서는 상계하여 합산한다.

개시 증거금에는 SPAN 증거금, 양도 증거금과 프리미엄 증거금이 포함된다

ii. 프리미엄 증거금

프리미엄 증거금은 고객 단위의 프리미엄으로 옵션 매수인이 결제하고 프리미엄 청산일까지 납입한다.

iii. 양도 증거금

본 증거금은 권리행사 청산에 대한 지급이 완료될 때까지 지수 및 개별 증권에 대한 옵션 계약 관련 중간 및 최종 권리행사 의무에 대해 CM 할당 포지션에 부과된다.

양도 증거금은 클리어링 회원이 중간 및 최종 권리행사 청산에 대해 지급할 수 있는 순 권리행사 청산가를 의미하며, 증거금과 관련하여 클리어링 회원의 유효한 예금액에서 공제된다.

iv. 익스포져 증거금

지수 선물 옵션 계약의 익스포져 증거금:

- 지수 선물 옵션 계약: 선물 계약의 명목 가치의 3%. 옵션의 경우 숏 포지션에만 부과되며, 오픈 포지션 명목 가치의 3%이다
- 개별 주식의 선물 옵션 거래: 개별 증권 선물의 총 오픈 포지션의 명목금액의 5% 또는 표준 편차 1.5 중 더 높은 것과 특정기초 상품에 대한 개별 증권에 대한 옵션의 총 숏 오픈 포지션. 지난 6개월 동안 현금 시장의 기초 주식에 대한 일일 로그 수익률의 표준 편차는 매월 말일, 롤링 및 월간 단위로 계산된다.

이를 위해, 명목금액은 다음의 의미가 있다.

- 선물 계약의 경우: 마지막 거래가/종가의 계약금
- 옵션 계약의 경우: 최종 증가를 기준으로 기초 시장에서 옵션 계약에 의해 전달되는 동등한 주식 수의 금액

선물 계약에서 캘린더 스프레드 포지션의 경우, 익스포저 증거금은 만기가 먼 선물계약에 대한 오픈 포지션값의 1/3 정도 부과된다. 캘린더 스프레드 포지션은 만기가 가까운 계약이 만료될 때까지 캘린더 스프레드 처리가 부여된다

v. 추가 증거금 부과

위험 방지 조치로서, 관련 당국은 수시로 결정될 수 있는 클리어링 회원에게 추가 증거금을 지급하도록 요구할 수 있다. 이는 수시로 발생하거나 발생했을 수 있는 개시 증거금과 익스포저 개시 증거금에 추가되어 부과된다.

iv. 주식 파생상품의 현물청산

단일 주식 선물 옵션 계약은 증권/현금의 인도/수령 방식으로 현물청산한다.

i. 청산 절차

- 거래소가 파악한 계약에 대한 다음 포지션은 현물청산한다
 - 만료일 거래 종료 후에도 오픈된 선물 포지션
 - 권리행사를 할 수 있고 양도된 모든 화폐 계약
 - CTM 옵션 계약에 제공되는 행사금지 시스템은 현물청산으로 확인된 주식과 관련하여 적용 가능한 상태로 유지된다
 - 인도/수령되는 수량은 계약의 시장 단위* 번호와 동일하며 현물청산이 이루어진다
 - 청산 채무 계산 방법:
 - 선물: 청산 채무는 해당 계약의 최종 선물 청산가격으로 계산된다
 - 옵션: 청산 채무 옵션 계약의 해당 행사가에 따라 계산된다
 - 클리어링 회원의 최종 인도/수취 포지션은 해당 클리어링 회원을 통해 청산하는 모든 고객/구성원/거래 회원의 의무상품을 상계한 후 도착하게 된다
 - 증권에 대한 현물청산은 예탁원을 통해 비실물 방식으로만 이루어져야 한다
 - 현물청산은 만기+2일에 효력을 발생한다
- 인도 지시는 오후 2시까지 또는 예탁원이 규정한 마감시간까지 완료한다

ii. 증권의 납입 및 출금

투자자는 고객의 소유주 계정으로 증권을 직접 출금하는 기능 뿐 아니라 자금 및 증권의 조기 납입 기능도 사용할 수 있다.

증권/현금의 출납은 고객의 파생 세그먼트 전문 클리어링 회원을 통해 수행된다.

iii. 부족분 처리

- 자금 청산: 현물청산에 대한 자금 채무액을 채우지 못하면 위반으로 취급되며 현재 청산 채무 불이행에 관한 조치가 적용한다. 자금 채무액을 채우지 못한 클리어링 회원에게 지급해야 할 증권은 청산기관에 의해 보류된다.

- 증권 청산: 매도자가 증권을 인도하지 못할 경우 청산기관이 매입인도 경매를 진행한다. 경매는 만기일 +3에 수행되어 만기일+4에 청산된다
- 청산기관이 충족되어 증권이 경매에 나오지 않은 경우, 해당 증권에 대한 의무는 종료된 것으로 간주한다
- 인도 의무를 불이행한 클리어링 회원은, 인도하지 못한 증권에 해당하는 가치(증권 지급일 하루 전의 거래소 현금 주식 세그먼트에서의 해당 증권의 증가) 만큼의 금액이 출금된다
- 일괄청산은 자본 시장 세그먼트에서 결정된 증권의 청산가격으로 이뤄진다
- 기업 이벤트 중인 증권 부족분은 경매 대상이 될 수 없으며, 그러한 부족분은 직접 청산되어야 한다
- 청산기관에 증권 인도 채무금을 채우지 못할 클리어링 회원은 일일 0.05%의 위약금을 물게 된다. 부족금 평가액은 자금 부족으로 간주하여 은행으로부터 부족금 확인서를 받지 못하고 자금 청산에 대해 규정된 처벌조치가 적용한다

iv. 현물청산에 적용하는 추가 증거금

- 만기 후, 현물청산으로 전환된 포지션, 현금지분 부분에 적용하는 증거금(즉, VAR, 익스트림 손실 증거금, 시가평가 증거금)은 적용 가능하고 인도 증거금으로 부과된다.
- VAR 및 익스트림 손실 증거금: 현금지분 부분에서 계산된 VAR과 익스트림 손실 비율은 고객 수준의 청산 채무액에 적용한다
 - 시가평가(MTM) 증거금: 장 마감 시의 시가평가 증거금은 만기일과 만기일+1일에, 자본시장 세그먼트의 증가를 기준으로 하여 청산 채무액과 포지션 가격 간 차액으로 계산된다. 한 증권의 시가평가 손실은 동일한 고객이 가진 다른 증권의 이익과 상계된다
 - 클리어링/거래 회원은 기존 고객 증거금 신고 메커니즘을 통해 인도 증거금을 수령하고 이를 신고해야 한다
 - 청산 완료 시 인도 증거금은 해제된다

10.4.2. 이자율 선물(IRF)

거래소의 청산기관은 이자율 선물 관련 파생 세그먼트에서 수행된 모든 거래의 청산 및 결제를 대행하는 역할을 수행한다. 이들은 거래의 법적인 거래 상대방으로 청산을 보증한다. 거래소의 위험 관리 프레임워크에 따라 해당 세그먼트에 부과된 증거금:

- i. 개시 증거금
- ii. 캘린더 스프레드 증거금
- iii. 익스트림 손실 증거금
- iv. 거래소가 때때로 결정하는 추가 증거금

청산 메커니즘 - 이자율 선물 관련 모든 거래는 인도 루피화로 현금 청산된다.

일일 시가평가 청산: 각 회원의 선물 거래 포지션은 각 거래일 종료 시점에 선물 거래의 일일 청산 가격을 시가평가하여 수행한다.

최종 청산: 선물 계약 만료 시, NSE 청산기관은 CM의 모든 포지션에 최종 청산가를 표시하고 그 결과로 나온 손익금은 현금으로 청산한다.

최종 청산 손익금은 경우에 따라 거래 가격(또는 전날의 청산가), 때로는 가장 최근 거래일의 최종 청산가 간의 차액으로 계산된다.

선물 계약의 오픈 포지션은 마지막 거래일/만료 후 소멸하게 된다.

10.4.3. 외환 파생

거래소의 청산기관은 파생(선물 옵션) 세그먼트에서 수행된 모든 거래의 청산 및 결제를 대행하는 역할을 한다. 개시 증거금, 익스트림 손실 증거금 등의 다양한 증거금이 계약에 부과된다.

청산 메커니즘: 외환 선물 옵션 계약은 인도 루피화로 현금 청산된다.

일일 시가평가 청산 - 외환 파생상품 계약의 일일 시가평가 청산과 프리미엄 청산은 T+1일 기준으로 청산된다.

최종 청산: 선물 계약 만료 시, 청산기관은 클리어링 회원의 모든 포지션에 최종 청산가를 표시하고 그 결과로 나온 손익금은 현금으로 청산한다.

최종 청산 손익금은 경우에 따라 거래 가격(또는 전날의 청산가), 때로는 RBI가 제시한 해당 선물 계약의 가장 최근 거래일의 가격과의 차액으로 계산된다.

최종 청산 손실액은 T+2일(T= 마지막 거래일)에 해당 클리어링 회원의 은행 계좌로 인출/입금된다.

선물 계약의 오픈 포지션은 마지막 거래일 이후에는 소멸된다.

10.5. 주식 대차 대주

도이치 뱅크 Securities Services(증권보관팀)는 SSC 세그먼트에서 실행 서비스를 제공할 수 있도록 NSCCL과 ICCL에 등록된 참여자이다. SLB 세그먼트에서 SLB 거래의 청산은 물론이고 고객을 위한 '기회와 실행' 서비스를 제공하는 대여 상품인 'SLB Plus' 상품을 운영하고 있다.

SLBS(주식 대차 대주 제도) 세그먼트의 거래는 첫 번째 레그와 역 레그 청산과 관련해서 청산기관의 요청에 따라 다른 청산 유형을 기반으로 확인된다. 모든 채무액은 거래액 상계 없이 총합산을 기반으로 한다. 첫 번째 레그에 관련한 채무는 거래(T) 날짜에 통지되며, 역 레그와 관련한 채무는 T+1일에 통지된다. 거래는 첫 번째 레그와 관련해서 T+1일 기준으로 청산되고, 모든 적격한 시리즈에 대한 리콜 요청과 조기 상환은 총계를 기반으로 청산된다. 거래액은 각 시리즈의 역 레그 청산일에 청산된다.

조기 리콜과 상환 거래는 채무액 파일에서 별도의 청산 유형으로 식별된다.

대여자의 채무: 대여자의 채무란 거래일 당일(T)에 빌린 주식을 뜻한다. 대여자는 T+1의 예정된 시간까지 증권을 인도해야 한다. 대여자는 또한 증거금 납부를 피하기 위해 증권 조기 납입을 할 수 있다.

차입자의 채무: 차입자의 채무란 현금 형태의 대여 수수료와 T+1일에 지급해야 하는 현금 담보물에 대한 대여가격(기초 증권의 T-1 증가)을 뜻한다.

조기 리콜 채무: 대여자의 채무의 조기 리콜의 경우 조기 리콜에 대한 대여 수수료를 말하며, T+1에 지급해야 한다.
조기 상환 채무: 차입자가 이전시킨 증권은 해당 납입금에 대해 자동으로 활용된다.

증권 회수 프로세스

차입 참여자는 각 시리즈의 역 레그 청산일에 차용한 증권을 반환해야 한다. 증권은 청산기관이 시리즈의 각 역 레그 청산일에 증권의 대여자에게 반환한다. 대여자가 증권을 반환하지 못하는 경우, 청산기관은 증권을 수취하기 위한 경매를 시행한다. 경매에서 증권을 조달하지 못한 경우, 거래는 마감 계산 공식에 따라 재정적으로 마감된다.

부족금과 일괄청산

차입자의 자금이 부족한 경우, SLBS 거래는 취소되고 증권은 대여 수수료와 함께 대여자에게 반환된다.

대여자가 증권을 인도하지 못할 경우, 거래는 다음의 절차에 따라 종결된다.

다음 중 높은 것:

T+1의 증권 증가의 25% 또는
 (T에서 T+1의 증권 거래 최고가) - (증권의 T+1 증가)

차입자가 증권을 반환하지 못한 경우, 청산기관은 매입인도를 진행한다.

청산일에 매입인도로 매입한 바가 없고 경매 시장에 인도하지 못한 경우, 거래는 종결되며 다음 절차를 따른다.

다음 중 높은 것:

(역 leg 청산일-1일)로부터 역 레그 청산일까지의 거래 최고가 또는
 역 레그 청산일의 증권 증가에 25%를 가산한 것.

어떤 경우에도 부족금이 발생한다면, 청산기관은 주문 매치 플랫폼에 대한 접근 철회, 참여자에 의한 증권/자금 지급 보유 또는 청산기관이 예상할 수 있는 기타 조치를 포함하여 다양한 조치를 개시할 수 있다.

i. 운영 흐름



ii. 계약 기간 동안의 기업 이벤트 처리

- 배당금이나 액면 분할 등의 기업 이벤트는 대여자가 이익을 얻도록 조정된다
- 수령한 배당금은 기준일 +1에 차입자에게 받아 대여자에게 지급된다
- 액면 분할의 경우, 차입자의 포지션은 비례적으로 조정되고 대여자는 역 레그 청산일에 수정된 수량을 수령하게 된다
- 보너스/합병/공개 매수와 같은 기업 이벤트: 계약은 만료일에 차압된다
- 대여자는 차입자로부터 수령한 대여 수수료를 비례적 금액으로 상환해야 한다
- 차압 청산일에 대여자가 대여 수수료를 가져오고 차입자에게 전달된다
- 연례 주주총회(AGM)/ 특별 주주총회(EGM): AI가 시장 참여자에게 제공하는 선택 방안:
 - 강제적으로 차압될 수 있는 계약
 - AGM/EGM에도 차압되지 않는 계약

모든 기업 이벤트 시의 거래 마감 일자는 북 마감 시작일 또는 기업 이벤트 기준일이다. 거래 마감 기간 동안 증권의 롤오버를 포함하여 거래는 이루어지지 않는다.

iii. 증거금

거래 유형	의무	결제 가능인	모드	지급 기준	해제 기준
차입 거래	— 대여 수수료	차입자	현금 또는 현금 등가물(은행 증서, 정기예금) 또는 NSCCL 또는 ICCL이 특정한 증권으로 결제 가능. 그러나 FPI는 반드시 현금으로만 결제	T	T+1
차입 거래 - 역 레그	— VaR 증거금 — ELM 증거금 — MTM 증거금 — NSCCL / ICCL가 대여 가격을 결정할 수도 있음	차입자	현금 또는 현금 등가물(은행 증서, 정기예금) 또는 NSCCL 또는 ICCL이 특정한 증권으로 결제 가능. 그러나 FPI는 반드시 현금으로만 결제	T+1	증권 반납 시
대여 거래	— MTM 증거금 — NSCCL / ICCL가 결정한 대여 가격의 정해진 비율 (25%)	대여자	현금 또는 현금 등가물(은행 증서, 정기예금) 또는 NSCCL 또는 ICCL이 특정한 증권으로 결제 가능. 그러나 FPI는 반드시 현금으로만 결제. 증거금 결제를 피하기 위해 자금/증권의 조기 납입 허용.	T	납입

10.6. 거래소의 위험 관리

규제기관/거래소는 회원의 자본 건전성, 적절한 증거금 요구사항, 익스포저 및 매출 한도, 보상 보험, 온라인 포지션 모니터링과 자동 비활성화 등을 포함하는 포괄적인 위험 관리 시스템을 개발했다. 또한, 과도한 변동성을 제한하고 가격 조작을 감지 및 방지 하기 위해 효율적인 시장 감시 시스템을 운영한다.

10.6.1. 증거금

위험을 내포한 주식 가격 움직임의 번덕으로 인해 위험 관리 시스템의 핵심적인 부분은 주식 시장의 증거금 시스템으로 해결된다. 일간 증거금의 구성은 다음과 같다.

- VaR(최대손실금액) 증거금
- 익스트림 손실 증거금
- 시가평가(MTM)

10.6.2. 자본 건전성 요건

위험 관리의 핵심은 거래소/청산 기관에 회원이 보관하고 있는 유동성 자산이다. 회원은 다양한 증거금과 최소자본금 요건을 충족시키기 위한 유동성 자산을 제공해야 한다.

10.6.3. 청산 보증 코어 펀드(CSGF)

SEBI는 클리어링 회원의 불이행을 효과적으로 처리하기 위해 청산기관의 위험 관리 시스템의 견고성을 강화하기 위해 청산 보증 코어 펀드(Core SGF) 및 결제재원지급순위와 스트레스 테스트에 대한 규범을 규정했다. 거래 회원이 이행하지 못하는 경우, 펀드를 사용하여 거래소의 카운터파티 위험을 제거하고 청산이 성공적으로 이루어지도록 한다.

이런 규범으로 달성하고자 하는 목표는 다음과 같다.

- 위험에 대한 익스포저가 없고, 클리어링 회원들이 청산 채무액을 채우지 못할 경우 쉽고 조건 없이 사용되어 청산기관의 청산 채무액을 충족시킬 수 있는 SGF내의 코어 펀드(청산 보증 코어 펀드라고 불림)를 생성
- 청산기관의 스트레스 테스트 관행 금융 시장 인프라 원리(FMI)(신용위험, 유동성 위험 및 빈도 및 시나리오를 포함한 역 스트레스 테스트에 대한 스트레스 테스트 규범)에 맞춤
- 기관 거래의 불이행 위험을 스트레스 테스트로 포착
- 청산기관에 대한 결제재원지급순위를 조화롭게 맞춤
- 중앙청산기관(CCP)에 대한 익스포저와 관련한 바젤 자본 건전성 요건을 고려하여 불이행 회원들의 채무를 제한하고,
- 각 청산기관의 세그먼트를 채무 불이행이 발생한 세그먼트로부터 보호하며,
- 특히 회원의 부도와 관련하여 여타의 청산기관과 균일한 스트레스 테스트 및 위험 관리를 가능케 함

i. 코어 SGF 출자:

어떤 시점에서든, 모든 세그먼트의 코어 SGF에 대해 다양한 기여자들이 내는 출자금은 우세한 시장 상황을 고려하여 SEBI가 수시로 검토하게 된다. 현 출자금은 다음과 같다.

- 청산기관(CC)의 출자금: 코어 SGF에 대한 CC 출자금은 최소자본금(MRC)의 50% 이상이어야 한다. CC는 그 자체 자금에서 출자금을 낸다. 코어 SGF에 대한 CC 출자금은 순자산의 일부로 간주한다
- 증권 거래소의 출자금: 코어 SGF에 대한 증권 거래소의 출자금은 MRC의 25% 이상이어야 한다(이 가이드라인을 고려하여 검토될 수 있는 SECC 규정 제 33조에 따라 증권 거래소의 이윤 이전에 대해 조정될 수 있음)
- 클리어링 회원의 기본 출자금: CC가 원하는 경우, 다음 조건에 따라 세그먼트의 클리어링 회원(CM) (증권보관기관의 클리어링 회원 포함)에서 코어 SGF로 위험 기반 출자금을 모색할 수 있다.
 - CM의 총 출자금은 MRC의 25%를 넘지 않아야 한다
 - CM의 코어 SGF 출자금에는 익스포저가 없어야 한다(CC와 함께 이용 가능한 익스포저가 없는 담보는 CM의 코어 SGF 출자금에 대해 고려될 수 있음)
 - 개별 CM의 필요 출자금은 그들이 시스템을 가져올 위험에 근거하여 비례해야 한다
- CC는 일정 기간 동안 사전에 또는 시차에 따라 CM 기본 출자금을 모을 수 있는 유연성을 보유하고 있다. 시차에 따른 출자금의 경우, Cc는 총 코어 SGF 원금이 항상 적절하게 유지되도록 잔액을 충족해야 한다. 그러한 CC 출자금은 CM의 추가 출자금이 접수되고 언제든지 철회할 수 있도록 CC에 제공되어야 한다

- CC가 부과하는 모든 위약금(SECC 규정 제 34조에 따라)은 코어 SGF 원금에 입금된다
- 코어 SGF에 대한 현금 출자금에 대한 이자 또한 코어 SGF에게 발생하고 현금 출자금에 비례하여 기여자에게 발생한다
- CC는 일반적으로 코어 SGF 출자금에 대한 현금 담보를 허용한다. 그러나, CC는 은행 FD의 형태에서 CM 출자금을 허용할 수 있다. CC는 이와 관련해서 수시로 SEBI가 발행할 수 있는 특정 지침사항에 준수해야 한다

ii. 코어 SGF 접근

CC는 회원들의 청산 약속을 이행하지 못할 경우 코어 SGF를 활용할 수 있다.

iii. 부도의 분수효과

어떤 세그먼트에서든 CC의 부도의 분수효과는 일반적으로 다음과 같은 순서를 따른다.

1. 부도를 낸 회원의 자금(부도를 낸 회원의 코어 SGF 기본 출자금과 다른 세그먼트의 초과된 자금 포함)
2. 보험(있는 경우)
3. CC 자원(MRC 세그먼트의 5%에 준함)
4. 세그먼트의 코어 SGF 작동 순서:
 - 페널티
 - CC 출자금은 MRC 세그먼트의 최소 25%까지 해당
 - 잔여 코어 SGF: CC 출자금, 증권 거래소 출자금 그리고 일정한 비율로 코어 SGF에 기본 출자금을 지급하는 회원
5. 모든 세그먼트의 MRC의 합계에 대한 세그먼트 MRC의 비율과 동일한 나머지 CC 자원의 비율(다른 세그먼트의 코어 SGF에 대한 CC 출자금과 INR 10억 제외)
6. 다른 세그먼트의 코어 SGF(이런 세그먼트의 채무를 충족 후)에 대한 CC/ SE 출자금과 SEBI가 승인한 범위까지의 잔여 CC 자원
7. 세그먼트의 비유책 회원의 추가 출자금
8. 비례적 비율로 지급금을 지급하여 메꾸는 잔여 손실액

참고

* 잔여 CC자원(다른 세그먼트의 코어 SGF에 대한 CC 출자금 제외)이 INR 10억을 초과할 때만 10억 INR 제외

**CC는 코어 SGF에 대한 필요 기본 출자금의 배수에 대한 추가 출자금과 관련한 비유책 회원의 책임을 제한해야 하며 이에 관한 프레임워크를 공개해야 한다. 비유책 회원으로부터 평가된 금액이 적게 회수되었을 경우, SEBI 승인하에 레이어 '6'에 추가 손실을 할당할 수 있다

*** 지급금에 대한 헤어컷을 통해 손실금 할당이 이루어지는 경우, 이후의 자금 사용은 SEBI의 사전 승인이 필요하다 또한, 이 레이어를 사용하는 CC 포스트에 의한 투자 회수는 SEBI가 공공 이익을 위해 결정한 조건에 따라야 한다

10.6.4. 표준화 포트폴리오 위험 분석(SPAN) 모니터링

각 회원이 가진 선물 옵션 계약 포트폴리오의 전반적인 위험을 파악하는 것이 목적이다. 이 시스템은 선물 옵션을 균일하게 처리하면서 심각한 정도의 자본금 손실, 월 상품을 넘나드는 위험과 및 코모디티 상품 간의 위험 등과 같은 옵션 포트폴리오와 관련된 독특한 익스포저를 인식한다.

10.6.5. 담보부 예금

참여자는 현금 등가물 즉, 현금, 정기에금 영수증 및 은행 보증서, 정부 유가 증권과 해외증권의 형태로 담보를 예치할 수 있다 참여자가 예치한 담보는 참여자의 증거금 요구사항을 위해 활용된다

10.6.6. 등급별 감시 조치

증권 거래소는 시장 안정을 보장하고 투자자의 이익을 보호하기 위해 등급별 감시 조치(GSM)를 도입했다. GSM은 재무 건정성과 수입, 장부가치, 고장자산, 순자산, 주가수익과 같은 기본 사항에 상응하지 않는 비정상적인 가격 상승을 목격하는 증권에 도입된다

GSM의 주요 특징은 다음과 같다:

- GSM로 확인되는 증권 목록은 수시로 거래소에 의해 통지되며 웹사이트에서 제공된다 GSM 프레임워크는 이 목록을 공지한 후 1주일 이내에 시행된다
- 거래소와 SEBI는 다음과 같은 증권에 대해 추가적인 제한사항을 둘 수 있기 때문에, 확인된 증권을 취급하는 시장 참여자는 주의를 기울여야 한다
 - 거래 대 증권 범주의 증권 배치/지속적인 관여
 - 감시 보증금으로서 추가 금액의 보증금을 요구하며, 이는 장기간 동안 보관된다
 - 이러한 증권거래는 일주일에 한 번 또는 한 달에 한 번만 허용된다
 - 거래 가격에 대한 상한 동결
- 특정 기준에 따라 조치가 촉발되고 짧은 통지로 효력이 발생한다

거래소에서는 그러한 증권을 자신의 계좌로 또는 고객을 대신하여 거래하는 회원을 면밀히 조사한다. 모든 위법은 심각한 행위로 간주한다.

거래소에서는 GSM 메커니즘을 설명하기 위해 FAQ 를 취합했다. FAQ 링크:

https://www.bseindia.com/markets/equity/EQReports/graded_surveil_measure.aspx?expandable=6

https://www.nseindia.com/invest/content/FAQs_Graded_Surveillance_Measure.pdf

10.7. 법적식별기호

LEI 코드는 글로벌 금융 위기 이후 더 나은 위험 관리를 위해 금융 데이터 시스템의 품질과 정확성을 개선하기 위한 수단으로 고안되었다. 모든 관할권에서 금융 거래의 당사자인 모든 법인 또는 메커니즘을 고유하게 확인하는 글로벌 참조 데이터 시스템을 작성하도록 설계되었다. LEI는 금융 거래 당사자인 기업에 할당된 20자의 고유 ID 코드이다.

LEI는 글로벌 법적식별기호재단(GLEIF)이 인증한 로컬 운영 시스템(LOU)에서 받을 수 있다. LOU의 목록은 GLEIF에서 제공하며 아래 링크를 사용하여 접근할 수 있다.

<https://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organisations>

인도에서는 LEI 코드를 LEIL(인도 법적식별기호 유한회사)이 발급한다

<https://www.ccilindia-lei.co.in>

RBI는 2017년부터 단계별로 LEI를 의무화하고 있다.

RBI, SEBI, 인도 보험규제 및 개발 당국(IRDAI), 연금 기금 규제 및 개발 기관(PFRDA)에서 규제하는 모든 법인과 인도에서 INR 금리 파생상품, 외화 파생상품 및 신용 파생상품에 대한 장외거래 시장에 참여하는 모든 기업은 LEI를 반드시 보유해야 한다. 이는 지정상업은행에 대한 익스포저를 기반으로 대기업 차입자까지 확대되었다.

LEI 내에 더 많은 거래를 포함시키기 위해 RBI는 비파생상품 시장에 참여하도록 LEIO를 의무화했다. LEI가 적용하는 거래:

- 정부 유가 증권 시장
- 단기 금융 시장(만기 1년 이하의 모든 상품이 거래되는 시장)
- 파생상품 외 외환 시장(거래 당일 또는 그 이전에 청산되는 거래)

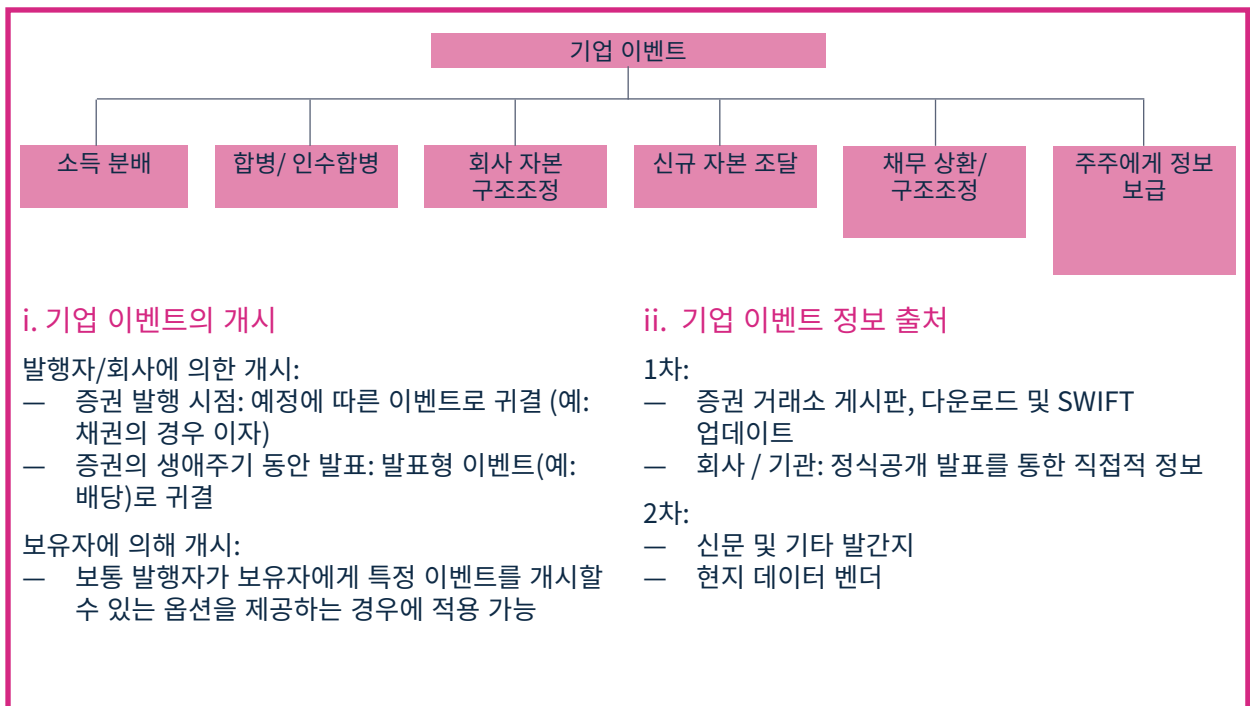
LEI 취득 마감일:

단계	주체의 순자산	마감일
1단계	주체의 순자산 INR 100억	2019년 12월 31일 화요일
2단계	주체의 순자산 INR 20억~100억	2019년 12월 31일 화요일
3단계	주체의 순자산 최대 INR 20억	2020년 3월 31일 화요일

11 자산 서비스

11.1. 개요

기업 이벤트는 증권의 생애주기에 발생하는 사건으로 기존 증권의 발행자가 소유권을 주주/채권 소유자에게 배분하거나 증권의 구조를 변경함으로써 증권의 기존 지분율에 영향을 미치는 이벤트를 뜻한다. 기업 이벤트의 목적은 아래의 설명과 같다.



11.1.1. 기업 이벤트의 유형

- 일반적인 기업 이벤트의 유형:
- 주식/채무증서의 배당/이자
 - 권리 부여
 - 무상증자
 - 합병/분할
 - 주식 분할
 - 환매 및 액면 전환

11.1.2. 기업 이벤트 하이라이트

기업 이벤트 하이라이트	
정점기	4월~9월
주요 이벤트	배당금, 주식 분할, 인수합병, 전환, 상환, 권리 부여, 환매, 주식 공개 매입, 무상증자
정보 출처	1차 출처 - BSE Ltd 및 NSE 웹사이트, 회사 및 등기소/예탁원의 고지 2차 출처 - 일간지, 블룸버그/로이터, 외부 현지 벤더
권리 부여일	기준일
권리 계산	기준일 당일
결제일	결제일 개념은 있지만 의무는 아니다
기업 이벤트 청구	시장 내에서 자동 청구 절차는 없지만, 대리 은행은 고객을 대신하여 기업 이벤트에 따른 이익을 취하기 위해 각 거래 상대방에게 연락을 할 것이다

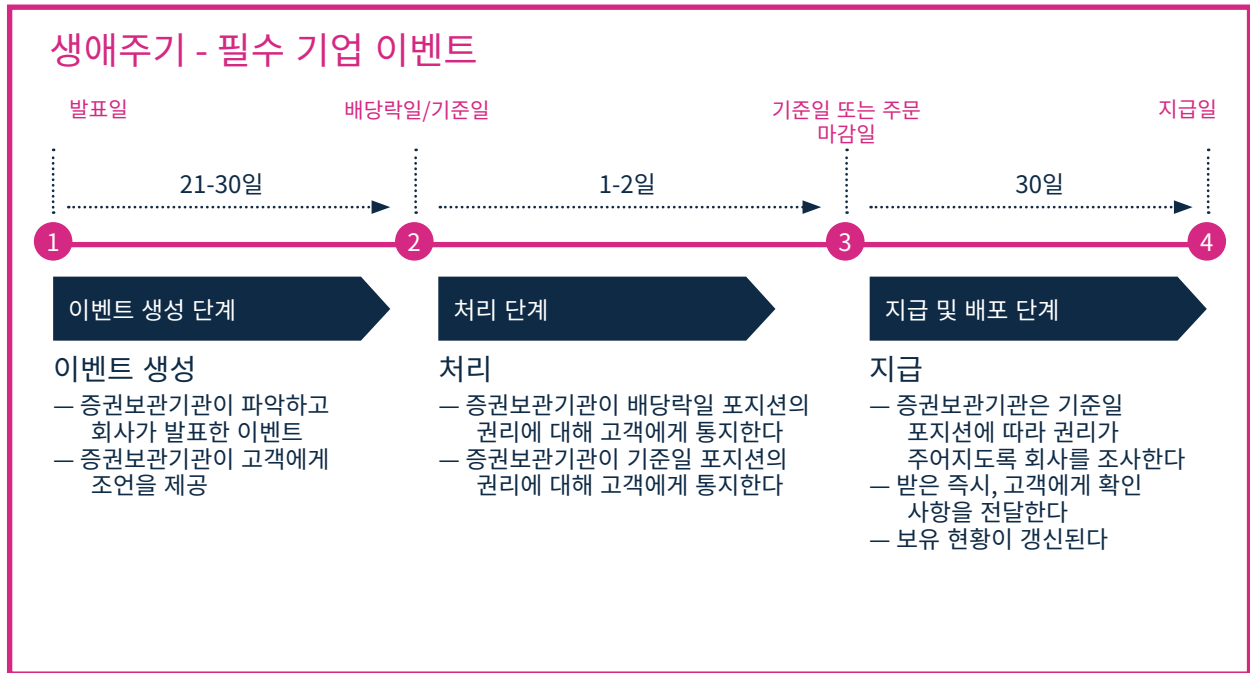
중요 일자

발표일	<ul style="list-style-type: none"> 회사는 주문 마감/기준일 전 최소 21일 전 관련 증권거래소에 통지해야 한다 한 회사를 기초로 하여 주식이나 파생 상품이 발행되거나, 그 회사의 주식이 지수 파생 상품이 있는 지수에 포함되는 경우 30일의 통지 기간을 주어야 한다
주문 종료일	<ul style="list-style-type: none"> 회사가 권리 부여 기준이 되는 주주 목록을 작성할 수 있도록 주문을 종료하는 일자
기준일	<ul style="list-style-type: none"> 기업 이벤트의 이익을 부여받을 대상이 되는 등록된 구성원의 수를 결정하는 마감일
배당락일	<ul style="list-style-type: none"> 해당일에 앞서 특정 주식을 시장에서 매수한 매수자는 배당금이나 증자 등을 얻을 자격이 생긴다 이때 이루어지는 거래는 ‘배당부/증자부’로 불리며 모든 권리부여/이익을 포함하여 거래된다
지급일	<ul style="list-style-type: none"> 이익 지급은 연례 주주총회 또는 선언일로부터 30일 이내에 이뤄진다 배당금 지급일 고지에 대한 요건이 존재하지만, 관행상 이익 제공 전 지급일을 고지하지 않는다
청약 기간	<ul style="list-style-type: none"> 제안되거나 가능한 청약이 (조건 명시 또는 비명시 상태로) 공지된 시점으로부터 종료되는 날까지의 기간

11.2. 생애주기 - 필수 기업 이벤트

필수적인 기업 이벤트 목록:

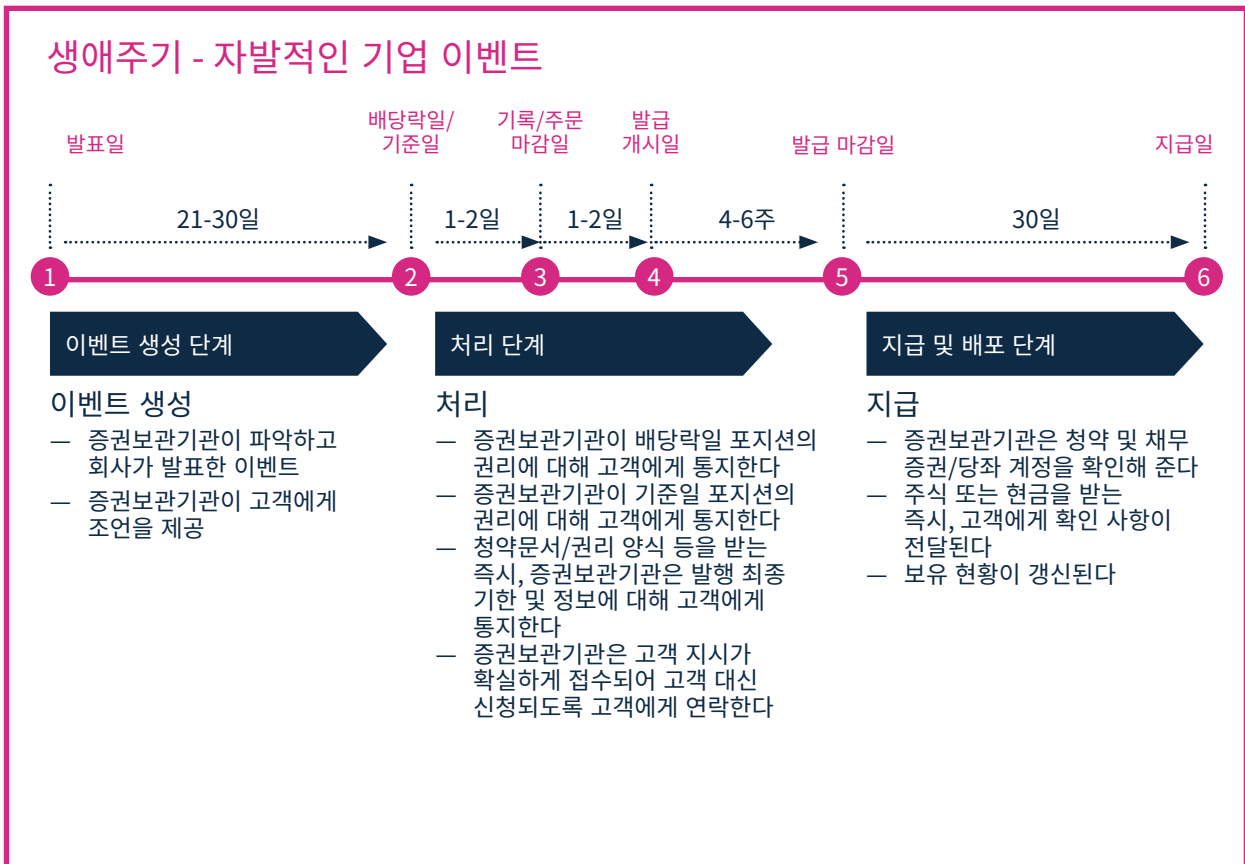
- 합병/인수합병
- 주식 분할/하위 구획/통합
- 무상증자
- 배당
- 이자
- 상환/부분 상환



11.3. 생애주기 - 자발적인 기업 이벤트

자발적인 기업 이벤트 목록:

- 상환
- 풋옵션
- 권리 부여
- 공개 청약
- 바이백
- 연례 주주총회/특별 주주총회
- 워런트 행사
- 콜 지급



11.4. 의결권

대리인 의결권 하이라이트

정점기 - 연례 주주총회	3월~11월
적격 주식	보통주
공지 출처	1차 출처 - BSE Ltd 및 NSE 웹사이트, 회사 및 등기소의 고지 2차 출처 - 일간지, 블룸버그/로이터, 외부 현지 벤더
고지 기간	연례 주주총회 21일 전
적격 날짜	기준일
주식 매도 금지	아니요
재등록	해당 사항 없음
의결권 행사 방법	다수 - 주주총회에 직접 참여, 우편 투표, 전자 투표
분할 투표	의견 수렴용 투표인 경우에 한해 허용됨
주주총회 결과	거수투표의 경우 즉시, 우편 투표/전자투표의 경우, 결과는 주주총회로부터 48시간 이내에 알 수 있다

특징	<ul style="list-style-type: none"> — 2013년 회사법 제109조에서 주주총회에 참여해 투표할 자격이 있는 회사의 구성원이면 누구나 타인을 대리인으로 지명하여 대리 참석 및 투표할 수 있음을 밝히고 있다 — 기준일/주문 마감일 기준 회사 기록부에 등록된 모든 주주 — 대리인은 주주총회 최소 48시간 이전까지 (은행의 경우 96시간) 발행자에게 위임장을 제출한다. 전자 투표의 경우, 주주총회 하루 전에 투표가 마감된다 — 회사 주주총회의 결의안은 거수투표에 부쳐질 수 있다. 결의가 부결되거나 설문조사가 필요하지 않은 한, 문제는 현장에서 결정되어 종결된다 — 대리인은 거수로 투표권을 행사할 수 없다 — 설문조사의 경우, 대리인은 고객 지침에 따라 투표할 수 있다(찬성, 반대, 기권) — 설문조사의 경우에는 단일 계좌에서도 여러 지침에 따라 결정을 분할하여 수행할 수 있다 — 전자 투표 또는 우편 투표로 투표를 하는 경우, 대리인은 주주총회의 투표에 참여할 수 없다
----	--

11.4.1. 의결권

2013년 회사법에서는 모든 상장 기업 및 주주가 최소 천 명인 기업은 일반 주주총회 시 전자 투표를 수행토록 명령했다.

전자 투표의 주요 특징:

- 전자 투표 기간은 3일간 열리며 주주총회일 최소 1일 전 종료된다
- 주주/구성원은 직접 전자 투표를 하거나 전자 투표를 제출하기 위해 증권보관기관에 필수적인 지침을 알려줄 수 있다
- 전자 투표 시설에 접근할 수 없는 주주/구성원은 투표 서식으로 찬성이나 반대를 표시할 수 있다
- 전자 투표를 도입한 모든 회사는 거수투표를 중단한다
- 일단 행사된 전자 투표는 바꿀 수 없다
- 고객을 대신해 전자 투표가 행해졌다면, 대리인은 해당 고객의 주주총회 투표에 참여할 수 없다
- 전자 투표를 행사하는 구성원/주주는 주주총회에 참가할 수 있지만 주주총회에서 투표할 수 없다

조사자 역할:

- 회사 이사회에서는 전자 투표 과정을 공정하고 투명하게 정밀 조사하기 위해 외부 인사를 지정한다
- 조사자는 전자 투표 종료일로부터 영업일 기준 3일 내에 의장에게 찬성 또는 반대표에 대한 보고서를 제출한다
- 조사자는 수기 또는 전자적 방식으로 기록부를 관리한다
- 접수된 찬반
- 주주의 고객 ID, 이름, 주소, 폴리오 번호 등의 특이 사항
- 보유 주식 수
- 그러한 주식의 액면 가격 등
- 기록부와 전자 투표 관련 기타 모든 서류는 의장 승인 시까지 조사자의 증권보관기관에 남게 된다
- 의장이 주주총회록에 서명한 후, 기록부와 기타 관련 서류가 회사로 반환된다

11.4.2. 주주총회 결과 발표

조사자의 보고서와 함께 발표된 결과는 관련 주주총회의 결의안 통과 이틀 이내에 회사 웹사이트와 에이전시의 웹사이트에 게시된다.

12

뱅킹 및 외화 헤징 가이드라인

12.1. 허용되는 뱅킹 기능

외환관리법에 따라 FPI가 포트폴리오 투자 규정 하에서 투자 목적으로 비거주자용 특별 단일 루피화 계정 및 허용된 화폐로 외화 표기된 계정을 지정 AD 분류 I 은행에서 개설할 수 있도록 허용하고 있다. 루피화 및 외화 계정 모두 무이자 계정이다. 도이치 뱅크는 인가받은 지정 딜러(AD) 은행으로 INR 계정뿐 아니라 외환 계정을 가지고 있다. 인도중앙은행(RBI)이 지정한 FEMA 가이드라인에 따라 SEBI에 등록된 FPI는 다음을 수행할 수 있다.

- 외화 계좌에서 전환을 통해 받은 펀드의 크레딧, 주식 초과액/채무증서/채권/G-Secs 등, 배당금과 이자 선수금을 촉진하기 위해 지정 AD 분류 I 은행과 함께 단일 특수 비거주자 루피화(SNRR) 계좌를 개설한다
- SNRR 계좌는 주식/채무증서/채권/G-Secs 증권 거래소로의 증거금 납입/증권과 파생상품의 클리어링 회원 및 거래와 연관된 중개수수료 지급으로 출금될 수 있다
- 또한 수수료가 공인회계사/세무 자문에 납부하는 경우 출금이 허용되는데, 그러한 수수료가 투자의 필수 부분을 구성한다
- 거래소의 시가로 외화 계좌에서 루피화 계좌로 금액을 양도한다
- 거래소 시가로 루피화 계좌에서 외화 계좌로 금액을 양도한다. 그러한 양도는 소득세법에 의거해 적용 가능한 금리로 세금 지급 후 허용된다.
- 해외 투자자는 지정된 AD 은행 외에 공인 딜러 분류 I 은행을 통한 외환 거래 기록(내외부 모두)이 허용된다

12.2. 외화 헤징

FPI는 다음의 상품을 이용해 특정 날짜에 인도에서 전체 투자를 자산 및/또는 부채로 헤지하는 것이 허용된다.

- 루피화가 하나의 통화이자 외국 통화-INR 옵션일 때의 통화 선도 계약
- 외국 통화 - IPO 관련 흐름에 INR 스와프
- 거래소의 통화 파생상품 부문 참여

i. FPI에게 허용되는 기능

- 전체 투자의 시장 가치에 대한 통화 위험을 특정일에 표시된 인도 자산 및/또는 부채로 헤지하는 것
- 다음의 12개월 동안 받을 채무 증권에 대한 투자로 발생한 쿠폰 영수증을 헤지하는 것

— 동결 금액 지원 신청(ASBA) 매커니즘에 따라 기업 공개(IPO)에 관계된 투명한 자본 흐름을 헤지하는 것

ii. 외환 선도 거래

- i. FPI는 외환 선도 계약을 모든 AD(인가받은 달러) 분류 I 은행 및 독자적인 1차 달러와 다음 조건 하에서 수행할 수 있다.
 - 선도 계약은 매도 거래만 허용된다. 즉, 외화에 대해 INR을 매도한다
 - 헤지는 FPI가 특정일을 기준으로 인도에서 투자 중인 총 주식 및 채권 투자액의 시장 가격을 상한으로 하여 수행할 수 있다
 - 적격성 커버 결정 근거
 - FPI의 지정 AD 분류 I 은행이 제공하는 평가 증명서
 - 모든 AD 분류 은행 전반에 걸쳐 취소된 파생상품 계약 외에 세계적으로 유명한 헤지가 그 투자액의 시장 가치 내에 있다고 명시하는 FPI의 선언
 - AD 분류 I 은행은 미결 선도 계약이 기본 노출의 확실한 지원을 받을 수 있도록 분기별로 주기적 검토를 실시함. FPI는 또한 모든 AD 분류 은행 전반에 기록된 파생 계약의 총액이 그것의 자산/부채 투자의 시장 가치 내에 있다는 고지를 보관은행에 분기별로 한 번 제공해야 한다
 - 헤지가 부분적으로 또는 전체적으로 포트폴리오 축소 때문에, 증권 매도 외의 이유로 인해 네이키드가 되면, 헤지는 AD 분류 I 은행의 재량으로 원래의 만기까지 계속될 수 있다
 - FPI가 기록한 선도 계약은 만기일 또는 그 전에 만기 연장되거나 취소될 수 있다
 - FPI가 기록한 선도 계약이 한 번 취소되면 취소된 계약 가치의 10% 정도로 다시 기록될 수 있다. VRR의 경우, FPI는 제약 없이 자유롭게 취소하고 재기록할 수 있다
 - 지정 AD 은행 외의 AD 은행에서 가능한 헤지 상품은 정상 은행 채널을 통해 지정 AD 은행과 함께 관리되는 특수 비거주 루피화 계정을 통해 정산되어야 한다
 - 헤지 비용은 정상 은행 채널을 통해 반환 펀드 및/또는 타발 송금에서 지불되어야 한다
 - 헤지에 부수적인 모든 당발 송금은 적용되는 세금을 제한 것이다
 - 자산의 경우 선도 계약의 계약 기간이 없다. 부채에 관한 선도 계약의 계약 기간은 근원 채무 수단의 만기 기간으로 제한된다
 - FPI는 PN/ODI를 발행했던 것과 비교해 그것이 보유했던 증권 일부에 관한 익스포져 선도 계약 체결을 희망한다면, 그런 목적을 위한 PN/ODI 보유자로부터의 권한이 있어야 한다. AD 분류 I 은행은 그러한 권한을 검증할 것으로 예상되거나 이것이 어려운 것으로 보이는 경우, 은행은 헤지 필요성을 규정하며 이것은 FPI의 최종 고객으로부터 획득한 특정 권한을 고려해 실시되는 것임을 분명히 하는 PN/ODI의 본질/구조에 대한 FPI의 선언서를 얻을 수 있다

- ii. FPI는 아래에 언급된 조건의 적용을 받아 다음 12개월 동안 만기에 이르는 인도의 채무 증권 투자로 생긴 쿠폰 영수증을 헤지할 수 있다.
 - 헤지 계약은 취소에 대해 재기록할 수 없다
 - 쿠폰 금액을 아직 받은 것이 아닌 경우, 만기 시 계약이 만기 연장될 수 있다

iii. 외환-루피화 스와프는 ASBA 하의 기업공개(IPO) 과정에서만 허용

FPI는 동결 금액 지원 신청(ASBA) 매커니즘에 따라 IPO의 투자에 관한 자본 흐름을 헤지하는 경우에만 외국 통화-루피화 스와프를 시작할 수 있다

- 스와프 금액은 IPO 투자 제안 금액을 초과할 수 없다
- 스와프의 계약 기간은 30일을 초과할 수 없다
- 계약이 한번 취소되고 나면 재청약은 불가하다. 이 제도하에서의 롤오버 역시 허용되지 않는다

12.3. 외국인 포트폴리오 투자자의 책임

- FPI는 한도를 넘어 기록되는 모든 계약의 경우 자산/ 부채 증권과 관련해 동등한 기초 노출의 지원을 확실히 받도록 하는데 책임이 있다
- 계약 총 가치가 어떤 날이든 보유한 것의 시장 가치를 초과하는 경우, 관계된 FPI는 인도 증권거래소(SEBI)가 정할 수 있는 형사 소송 그리고 1999년 외국환 관리법(FEMA)에 따라 RBI가 취할 수 있는 조치에 책임이 있다

12.4. 포지션 모니터링

- 거래/ 청산 기관은 각각의 보관 은행에 하루 중 최고 포지션 외에도 장마감 오픈 포지션에 대한 FPI 측의 정보를 제공한다
- 보관은행은 증권거래소에서의 각 FPI 포지션 외에 자체적으로 그리고 기타 공인 딜러(AD) 은행에 기록된 장외(OTC) 계약을 통합한다
- 지정 보관은행은 총 포지션을 모니터링하며 해당하는 경우 RBI/ SEBI에 위반 사실을 통지한다
- 한도는 장마감 포지션을 토대로 모니터링된다. 미화 5백만 달러 한도는 세 개의 화폐쌍 전반에 걸쳐 숫 포지션에 있어서 개별적인 것으로, 세 개의 화폐쌍에 걸쳐 룹 포지션에 있어서는 개별적인 것으로 여겨진다
- 거래소는 FPI의 보관은행에 장마감 보고를 통해 하루 동안 FPI가 취한 하루 중 최고 포지션을 알릴 것이다

13 세금 관련

13.1. 인도의 외국인 포트폴리오 투자자 세제

재무부 산하의 세무국은 중앙 정부 직간접세의 세입 징수를 담당하는 조정 기관이다. 당국에서는 두 개의 법정위원회, 즉 중앙 직접세 위원회 및 간접세 위원회를 통해 세금 정책을 마련하고 운영한다. CBDT는 외국인 투자자가 벌어들이는 소득 평가를 위해 별도의 조직을 설치했다.

외국인 투자자는 외화/송금으로 전환하기 전, 세금 납부에 필요한 재원을 별도로 준비하거나 세금을 납부해야 한다. 인도 외의 국가로 송금하지 않는 경우 소득세의 세부 스케줄에 따라 종합세로 납세할 수 있다.

외국인 투자자는 조세 채무 계산에 관한 필수적인 도움을 제고하는 인도의 공인 회계사/세무 자문을 지정해야 한다. 세무 자문은 또한 조세 ID(PAN) 입수, 세금 납부 촉진 및 조세 당국에 문의 등 세금 신고서 제출에 관해 투자자를 돕게 된다.

외국인 투자자가 납부할 세금:

- 원천세
- 양도소득세
- 증권거래세

13.1.1. 원천세(WHT)

원천세는 특정 항목의 지급 시점에 세금을 원천 징수할 납부자의 의무다. 외국인 투자자가 인도에서 보유한 채무 증권에 지급되는 이자 소득은 원천세의 적용 대상이다.

I. 이자소득세:

- 외국인 투자자는 인도의 이자소득세 적용 세율 또는 FPI의 법적 주소지와 인도 간 이중과세방지협약 중 적은 세율로 인도에서 거둔 이자 소득에 대한 세금을 납부할 책임이 있다
- 이자소득에는 20%의 원천세가 적용된다
- FPI의 경우, 소득세법의 194LD 절에 따라 5%의 할인 세율이 INR 기표 회사채 또는 정부 유가 증권의 이자소득에 적용된다. 이 특혜율은 2020년 6월 30일까지 유효하다
- 낮은 원천세 혜택은 인도 외의 국가에서 발행되는 INR 기표 채권인 마살라 채권에도 적용된다

ii. 배당소득세:

- 인도 기업이 주주에게 배당된 배당금의 15%(적용 가능한 할증세 및 교육세 포함)의 지급배당세를 납부했다면, 투자자가 수령한 배당금에 대한 배당소득세는 면제된다

13.1.2. 양도소득세

증권 매도 차익에 대한 세금:

- FPI가 증권 거래로 거둔 모든 소득은 자본 양도에 따른 소득으로 간주하여 ‘양도소득’으로 과세한다
 - 12개월 미만 보유한 주식으로 번 소득은 단기 자본 양도소득으로 간주된다
 - 12개월 이상 보유한 주식으로 번 소득은 장기 자본 양도소득으로 간주된다
- FPI는 인도에서 주식 매도로 벌어들인 소득에 대해 적용 세율로 세금을 납부하거나, FPI의 거주 국가와 인도가 조인한 이중과세방지협약을 활용할 수 있다.

13.1.3. 증권거래세(STT)

증권거래세는 인도 증권 거래소에 상장된 증권의 모든 매수 또는 매도에 부과되며, 주식, 파생 상품, 주식형 뮤추얼 펀드 유닛이 이에 포함된다.

회계연도 동안의 증권거래세 2019-20

거래	세율	납부 의무자
주식 매수/매도(인도(Delivery) 기준)	0.1%	매수인/매도인
주식형 뮤추얼 펀드 매수(인도 기준)	Nil	-
주식형 뮤추얼 펀드 매도(인도 기준)	0.001%	매도인
주식 및 주식형 뮤추얼 펀드 매도(주문 기반)	0.025%	매도인
증권의 옵션 매도	0.05%	매도인
옵션이 행사된 증권 옵션 매도	0.125%	매수인
증권 선물 매도	0.01%	매도인
주식형 펀드의 지분을 뮤추얼 펀드에 매도	0.001%	매도인
물리적으로 청산하는 파생 계약	0.1%	매수인/매도인

13.1.4. 세율

아래는 FPI에 적용 가능한 참조 세율이며 이는 기관의 유형 및 법인이 설립된 국가에 따라 고객별로 상이하게 적용되며 최종 세율로 해석되어서는 안 된다. FPI는 인도의 세법에 대해 세무 자문과 상의해야 한다.

인도에 투자하는 FPI 대상 적용 세율

평가연도: 2020-2021

전년도: 2019년 4월 1일에서 2020년 3월 31일까지(할증세 및 필요 시 교육세 포함)

기업형 FPI에 대한 세율

소득의 본질	기업형 FPI		
	과세소득이 INR 1천만 이하	과세소득이 INR 1천만 초과 INR 1억 이하	과세소득이 INR 1억 이하
배당	NIL	NIL	NIL
이자율 194 LD*	5.2%	5.304%	5.46%
194 LD* 이외의 이자율	20.8%	21.216%	21.84%
증권거래세가 적용되는 보통주 및 주식형 MF의 자본 이득			
단기양도소득	15.60%	15.912%	16.38%
장기양도소득 (참조 노트 2)	10.4%	10.608%	10.92%
증권거래세 적용 대상이 아닌 증권의 양도소득			
단기양도소득	31.2%	31.824%	32.76%
장기양도소득	10.4%	10.608	10.92%

소득의 본질	비기업형 FPI — 예: 신탁				
	과세소득이 INR 5백만 이하	과세소득이 INR 5백만 초과 INR 1천만 이하	과세소득이 INR 1천만 초과 INR 2천만 이하	과세소득이 INR 2천만 초과 INR 5천만 이하	과세소득이 INR 5천만 이하
배당	NIL	NIL	NIL	NIL	NIL
이자율 194 LD*	5.2%	5.72%	5.98%	6.5%	7.124%
194 LD* 이외의 이자율	20.8%	22.88%	23.92%	26.00%	28.496%
증권거래세가 적용되는 보통주 및 주식형 MF의 자본 이득					
단기양도소득	15.60%	17.16%	17.94%	19.50%	21.372%
장기양도소득 (참조 노트 2)	10.40%	11.44%	11.96%	13.00%	14.248%
증권거래세 적용 대상이 아닌 증권의 양도소득					
단기양도소득	31.2%	34.32%	35.88%	39.00%	42.744%
장기양도소득	10.4%	11.44%	11.96%	13.00%	14.248%

*1961년 소득세법 194LD 절

상기의 세율은 해당하는 경우, 할증세 및 교육세를 포함한다.

참조 1: FPI/기관투자자는 인도의 적용법에 준하여 소득세 채무를 이행해야 한다. 고객은 모든 세금 관련 문제에 대해 세무 자문의 의견을 구해야 한다.

참조 2: 다음 경우 주식 양도에 따른 장기양도소득(LTCG)에 대한 면세가 적용된다.

- 보통주 양도로 인한 장기양도소득이 연간 INR 100,000 이하
- 그러한 주식의 인수 및 양도 시점에 주식거래세 납부 완료

참조 3: 인도 정부 재무부는 비법인 외국인 포트폴리오 투자자 및 국내 투자자에 적용되는 2019년 금융법에 따른 강화된 할증세율이 철회되며 현 회계연도부터 발효될 것이라고 발표했다. 이에 관한 필수 명령은 적절한 때에 발표될 것으로 예상된다.

물가 연동 없이 INR 100,000을 초과하는 장기양도소득에 대해서는 세금을 납부해야 한다

13.1.5. 종합세

회계연도 내에 자금을 본국으로 송금하지 않는 투자자의 양도소득 과세 채무는 해당 회계연도 동안 종합세 분납의 형식으로 이행되어야 한다. 따라서 각 산정 연도 동안 총 산정세액에 대비해 지급 세금이 조정된다.

그러한 세금이 INR 10,000 이상일 때, 종합세 채무가 발생한다.

종합세는 아래의 별표(법인 및 비법인 기관에 해당)에 따라 지급되어야 한다.

마감일	법인 및 비법인 기관이 지급할 종합세
6월 15일까지	종합세의 15%
9월 15일까지	종합세의 45%
12월 15일까지	종합세의 75%
3월 15일까지	종합세의 100%
3월 31일까지(3월 15일부터 3월 31일까지 15일 동안)	소득세 100%(양도 소득 및 배당금/이자)

- 세금은 거래된 포지션에 기초해 계산된다. 상기에 명시된 마감일까지 실행된 모든 거래는 계산에 포함된다
- 회계연도 말(3월 31일)에 상기의 별표에 따라 지급되지 않은 세금은 그러한 결손금에 대해 매달 이자 @ 1%에 책임이 있다
- 회계연도의 소득세신고서 제출 만기일은 법인 및 비법인 각각의 경우 다음 회계연도의 10월 31일 및 7월 31일이다. 만기일 당일이나 전에 신고서가 제출되지 않으면, 미지급 세금과 사전과세 및 원천과세의 차이에 대해 매달 이자 @1%(또는 그달의 일부)가 청구될 것이다. 관련 회계연도의 신고서가 제출될 때까지 이자가 청구된다.

13.2. 이중과세방지협약

인도 정부는 일부 국가와 이중과세방지협약을 맺었다. 이 조약은 인도가 이중과세방지협약을 맺은 국가의 거주 기관이 인도에서 벌어들인 다양한 소득(양도소득, 배당금 및 이자 소득 포함)의 과세 대상성을 결정한다. 이 기관은 이중과세방지협약의 조항이 소득세 조항보다 유리할 경우 이를 적용할 수 있다.

인도 정부 이중과세방지협약을 체결한 국가 목록:

<http://www.incometaxindia.gov.in/Pages/international-taxation/dtaa.aspx>

13.3. 최저대체세(MAT)

이자 소득, 사용료, 외국 기업이 번 기술 서비스 이용료 뿐 아니라 증권 매도로 인한 양도소득은 그러한 소득에 붙는 일반세율이 18.5%보다 낮은 경우 최저대체세가 면제된다. 최저대체세 조항은 인도에 고정사업장(PE)/영업지가 없는 FPI에는 해당하지 않는다

13.4. 조세회피 방지 규정(GAAR)

조세회피 방지 규정(GAAR)은 GAAR이 시행될 때 합의일에 관계 없이 2017년 4월 1일 이후 이뤄진 투자 양도, 또는 2017년 4월 1일 이후 가능한 세금 혜택에 전향적으로 적용된다.

중앙 직접세 위원회(CBDT)는 GAAR의 시행에 관한 이해를 돕고자 FAQ를 발행했다. 다음에서 확인할 수 있다.

http://www.incometaxindia.gov.in/communications/circular/circular7_2017.pdf

13.5. 해외금융계좌신고제(FATCA)/ 공동 신고 표준(CRS)

13.5.1. 해외금융계좌신고제

2010년 미국은 미국 거주자와 시민이 관리하는 해외금융계좌에 대한 정보를 획득함으로써 조세 회피를 해결하고자 하는 목적을 갖고 일명 해외금융계좌신고제 법을 제정했다. 미국은 인도를 포함한 다양한 국가와 정부 간 협약(IGA)을 체결했다. 미국과 인도 사이의 IGA는 2015년 7월 9일 체결되었다. 이 협약은 인도 금융 기관이 인도 조세 당국에 필요한 정보를 제공하고, 이를 미국에 주기적으로 전달한다는 규정을 담고 있다.

13.5.2. CRS

조세 당국 사이의 협조가 필요한 역외 탈세 문제와 해외 용도 불명 자금 회피 퇴치. G20 및 OECD 국가는 공조를 통해 자동 정보 교환(AEOI)에 관한 공동 신고 표준(CRS)을 함께 개발했다. AEOI에 관한 CRS에 따라 원천지 관할의 금융 기관은 다른 국가에 거주하는 계정 소유자에 대한 정보를 수집하고 이를 조세 당국에 보고해야 한다. 그러한 정보는 매년 자동으로 전송되어야 한다. 교환 대상 정보는 개인에 관계된 것일 뿐 아니라 거주 국가에 실소유권 또는 이해관계를 가진 유령회사 및 신탁에 관계된다. 또한 은행, 여탁원, 집합투자기구, 보험사를 포함해 다양한 종류의 금융 기관에 의한 광범위한 금융 상품에 대해 신고해야 한다.

인도증권거래위원회(SEBI)는 지정 여탁원 참여자가 SEBI FPI 등록 수여 전, 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)의 자기 인증을 포함한 실사를 하도록 지시했다.

13.5.3. 금융 기관 신고(RFI)의 신고 요건

소득세법 규칙 114G(9)에 따라 각 신고 대상 계정에 관한 진술은 소득세 책임국(시스템)이 명시한 데이터 구조를 따라 작성한 내용에 RFI의 디지털 서명을 포함해 제출해야 한다. RFI는 “e-File” 메뉴 아래의 61B 양식 또는 NIL 진술서를 제출해야 한다.

13.6. 부가가치세

부가가치세(GST) 세제는 2017년 7월 1일부터 발효되어 기타 다양한 간접세 중에서도 소비세, 용역세, 판매세를 대체한다. GST는 중앙정부 부가세(CGST), 주정부 부가세(SGST), 통합 부가세(IGST), 연방 직할지 부가세(UTGST)로 구성되어 있다. 인도의 연방 통치 구조에 따라 주 내에서 공급되는 모든 상품 또는 서비스에 대해 중앙 정부에 납부하는 CGST와 주 정부에 납부하는 SGST가 부과된다. 주 경계를 넘어서는 상품이나 서비스 공급 시에는 IGST가 부과된다.

정부는 GST 법안 조항 및 경제적 혜택을 정리한 FAQ를 아래 링크에서 제공하고 있다.

<http://pib.nic.in/newsite/PrintRelease.aspx?relid=148240>

13.7. 인도 역내 펀드 운용

납세 거주지를 결정하는 소득세법에서의 인도 내 사업 연계 조항으로 인해 FPI는 인도 외의 국가에서 펀드를 운용해야 했다. 인도에 펀드 운용 인력을 배치할 경우 FPI의 납세 거주지가 인도라고 해석될 우려가 있기 때문이다. 인도 역내에서 펀드 운용이 가능하도록 2015년 금융법에서는 소득세법에 9A 절을 삽입했다. 여기에는 세이프 하버 조항도 포함된다. '적격 투자 펀드(EIF)'의 경우, 인도에 위치한 '적격 펀드 운용사(EFM)'를 통해 운용한 펀드는 인도와의 사업적인 관계 요건을 구성하지 않으며, 따라서 인도가 납세 거주지로 간주되지 않는다. 이러한 혜택은 특정 조건을 준수할 때 주어진다.

규정된 조건 중, 분류 I과 분류 II FPI는 1961년 소득세법 9A절에 따라 규정된 아래의 요건이 면제되어 EIF로 자격을 얻게 될 것이다.

- 펀드에는 직간접적으로 특수관계인이 아닌 개인 최소 25명이 포함되어 있다
- 특수관계인을 포함하여 그 어떤 펀드 구성원도 펀드 지분율이 10%를 초과하지 않는다
- 특수관계인을 포함하여 10명 이하의 직간접적인 지분율이 50% 미만이다
- 소득세법 9A절 3(b)조에 따라 펀드는 중앙 정부와 협정을 맺거나 통지를 받았던 명시된 영토 또는 국가의 거주자여야 한다. EIF 자격 요건을 갖춘 펀드 거주지에 해당하는 국가/영토 목록 링크:

<http://www.egazette.nic.in/WriteReadData/2017/177815.pdf>

13.8. 간주양도세

인도 소득세법에 따라 주식이나 이자의 가치가 상당 부분 인도에 위치한 자산에서 만들어지는 해외 주체의 주식 양도 소득은 과세가 가능하다. INR 1억을 넘는 자산이 인도 내에 있으며, 이 자산이 인도 외의 국가에 위치한 회사가 소유한 모든 자산 가치의 50%에 해당하는 경우 그러하다. 해당 조항은 그러한 회사에 대한 경영권이나 지배권을 보유하지 않거나 인도에 위치한 자산을 직간접적으로 소유한 회사의 총 투표권/주식 자본/지분 중 5% 미만을 보유하는 투자자를 이에서 면제한다.

- 해당 조항은 정해진 구간 위반 즉시 적용되며 소액 투자자는 이에서 면제된다
 - 모자형 펀드 구조
 - 대리인-판매사 펀드 구조
 - 인도 집중형 서브 펀드 및 상장 펀드
- 납부자에 대한 원천징수 의무 같은 소득세법의 기타 조항은 법에 의거해 적용된다
- 해당 조항은 역외 펀드 합병 및 그러한 펀드의 내부 구조조정 시점에 투자자에게 적용된다
- INR 1억 구간은 합당한 것으로 간주하여 INR 10억으로 증액될 필요가 없을 것이다
- 해당 조항의 적용은 소득세법에 규정된 면제 사항에 따라 달라진다

분류 I과 분류 II FPI는 간주양도세 조항이 면제된다. 간주양도세 조항은 인도에서 과세 대상인 인도 투자 매도 또는 상환의 결과이거나 그로 인해 발생한 인도 외 국가의 주식 또는 지분 상황에는 적용되지 않는다.

14

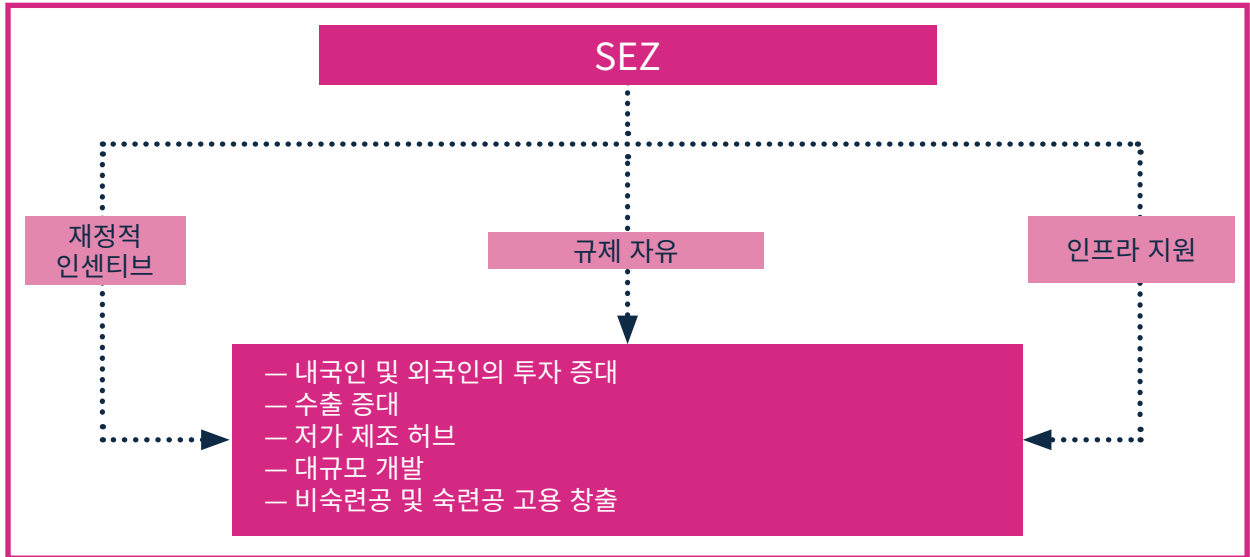
구자라트 국제 금융 테크 시티 (GIFT)

14.1. 배경

GIFT는 인도 최초의 세계적 금융 및 IT 서비스 허브로 개발되었으며 세계적으로 벤치마킹된 금융 센터를 넘어서도록 설계되었다. GIFT 시티의 설립 목적은 IFSC 개발과 함께 세계 금융 허브가 되는 세계 정상급 스마트 시티를 발전시키는 데에 있다. GIFT 시티는 최신 인프라와 인도 최초의 개발단지를 둔 중심 비즈니스 허브이다.

본 프로젝트를 발전시키고 시행하기 위해 구자라트 정부는 구자라트 도시 개발사 유한회사(GUDCL), 인프라 임대 및 금융 서비스 유한회사(IL&FS)의 약정을 통해 50 대 50 합작 투자 회사 “구자라트 국제 금융 테크 시티 컴퍼니 리미티드(GIFTCL)”를 설립했다

IFSC의 사업 구조



출처: www.giftgujarat.in

- 내국인 및 외국인의 투자 증대
- 수출 증대
- 저가 제조 허브
- 대규모 개발
- 비숙련공 및 숙련공 고용 창출

14.2. GIFT 포지셔닝

GIFT는 세계적 기업에 세계 최상급 인프라와 시설을 제공함으로써 인도의 대형 금융 서비스에 부응하고자 하는 열망이 있다. 이 도시는 최상의 삶의 질을 제공함으로써 인도 최고의 인재를 유치하는데 그 목적이 있다.

GIFT는 50만 개의 직접적이고 동일한 숫자의 간접 일자리를 제공할 것으로 보이는데 이를 위해 576만 평방 미터의 사무소와 거주 공간 부동산이 필요할 것으로 보인다.

14.3. 국제 금융 서비스 센터(IFSC)

IFSC는 현행 규제에 따라 허용 가능한 한, 인도 루피화를 제외한 모든 통화로 비거주자와 거주자에게 금융 서비스를 제공하는 사법권이다.

GIFT의 IFSC는 해외 금융 기관과 인도 금융 기관의 해외 지점/자회사에서 진행 중인 사업 부문을 인도 역내로 가져오려고 하며, 모든 실용적인 목적을 고려해 물리적으로 인도 영토에 있는 현재 역외의 지점과 유사한 생태계를 갖는 위치로써 센터의 위상을 확보하고자 한다.

14.4. GIFT-IFSC에 사업장 설립 시의 장점

GIFT의 IFSC는 이 도시에 사업장을 설립하는 기관에게 수많은 이점을 제공할 것이다. 그 중 일부는 다음과 같다:

- 전 세계 다른 금융 센터에 뒤쳐지지 않는 최첨단 인프라
- 10년간 자유로운 세제
- 강력한 규제 및 법률 환경
- 완전히 투명한 운영 환경으로 국제적인 모범사례 및 전 세계적으로 수용되는 법률 및 규제 절차 준수
- 유능한 전문 인력 확보
- 현대적인 이동, 통신, 인터넷 인프라 구축
- 인도에서 역외 거래가 가능한 유일한 장소

14.5. IFSC에 적용되는 규제

IFSC의 증권 시장에 관계된 금융 서비스 촉진 및 규제를 위한 규제 체계는 아래의 규제/가이드라인 및 법령의 통제를 받게 된다.

- SEBI - IFSC 가이드라인, 2015년
- 인도 보험규제 및 개발 당국(국제 금융 서비스 센터) 규제, 2015년
- RBI - 외국환 관리법(국제 금융 서비스 센터) 규제, 2015년
- 경제특수구역법, 2005년

14.6. 규제 당국

인도 정부는 “일관되고 통합된 규제 체계를 제공해 충분한 개발을 통해 다른 역외 금융 센터”와 경쟁하기 위해 GIFT 내의 금융 서비스를 담당하는 통합 규제 당국 설립을 제안한 바 있다.

14.7. IFSC에서 운영 가능한 중재기관

인정 받은 기관이나 IFSC에서 중재기관으로써 사업하기를 희망하는 기관은 구자라트 시에 회사를 세워 SEBI가 허용하는 선에서 해당 금융 서비스를 제공할 수 있다.

- IFSC에 설립된 IFSC बैंकिंग 유닛(IBU)은 거래소의 트레이딩 멤버 또는 IFSC의 청산 법인의 전문 클리어링 회원으로서 활동하도록 허용된다.
- IFSC 내 사업 활동을 위해 SEBI가 허용하는 모든 중재 기관은 다음의 고객 범주에 금융 서비스를 제공한다:
 - 인도 비거주자
 - 해외 거주 인도인
 - 허용되는 외부 투자자의 정도에 따라 역외 펀드 투자를 위해 인도에 거주하는 FEMA에 따라 적격인 금융 기관
 - RBI의 개방 송금 제도에 따라 허용되는 선에서 FEMA에 따라 인도에 거주하는 자격 대상자로서, SEBI가 명시하는 바와 같이 최소한의 투자를 적용 받음
- IFSC 내 사업을 위해 SEBI가 허용한 중재기관은 규제 요건 준수 시행에 책임지는 “지정 책임자”를 지명한다.

14.8. IFSC의 상품/허용 증권

IFSC에서 운영되는 증권 거래소는 다음 유형의 증권과 상품을 거래한다. 상품/증권은 거래 플랫폼의 명시된 거래 단위 규모로 SEBI의 사전 승인을 적용 받아 외화로 거래된다.

- 인도 외의 국가에서 설립된 주식
- 예탁증서
- 적합한 발행자가 발행하고 IFSC에 상장된 채무증권
 - IFSC 외부에서 발행되는 채무 증권은 해당 채무 증권이 국제자금세탁방지기구(FATF)의 회원인 관할의 거주자가 발행한다면, IFSC의 증권거래소에 상장되는 것이 허용된다
 - IFSC에서의 장외 채무증권 거래 허용
- 외화 및 이자율 파생
- 지수 파생
- 코모디티 파생(FPI는 비농산물 코모디티 계약만 다룰 수 있음)
- 인도 외의 국가에서 설립된 보통주의 파생
- SEBI에서 지정할 수 있는 기타 주식

14.9. GIFT IFSC에서 IFSC 유닛을 개설할 수 있는 자

다음은 IFSC 유닛 개설이 가능한 자이다.

14.9.1. 은행 산업 - 인도중앙은행(RBI)이 규제

- 인도 은행(공공부문 및 외국환 거래가 승인된 민간 부문의 은행)
- 자국의 규제 당국에 의한 필수 규제 승인을 적용 받아 이미 인도에 진출한 외국 은행

14.9.2. 보험 산업 - 인도 보험규제 및 개발 당국(IRDAI)이 규제

- 인도인 - 보험사/재보험자
- 외국인 - 보험사/재보험자

기관은 직접 보험 또는 재보험 영업을 거래하기 위해서 신청자의 지점 사무소인 국제 금융 서비스 센터 보험사무소(IIO)로써 IRDAI를 통해 등록을 추진해야 한다.

- IIO는 직접 생명 보험 영업 또는 직접 일반 보험 사업 거래를 허용받을 수 있지만 두 개 모두 또는 재보험 영업은 아니다. 그러나 IIO는 IRDAI가 통지하는 현재의 건강 보험 규제에 따라 제공되듯, 건강 보험 업무를 거래하는 것이 허용될 수 있다.

14.9.3. 자본 시장 - 인도증권거래위원회(SEBI)가 규제

- 주식 거래소/코모디티 거래소
- 청산기관
- 예탁원
- 증권중개기관
- 투자 자문사
- 포트폴리오 운용사
- 대체 투자 펀드
- 뮤추얼 펀드

14.9.4. 외국인 투자자

적격 해외 투자자(EFI) 및 FPI는 IFSC에서 운영할 수 있다.

- IFSC에서 사업을 추진하는 SEBI 등록 FPI는 추가 서류 작업이나 사전 승인 과정을 겪지 않고 운영할 수 있다
- FPI가 IFSC에 참여하는 경우, IFSC의 공인된 증권 거래소 거래 회원은 인도에서의 등록 과정과 계좌 개설 과정에서 SEBI 등록 중개기관이 이미 실시한 실사를 활용할 수도 있다
- FPI로 등록하지 않은 EFI가 참여한 경우, IFSC 공인 증권 거래소의 거래 회원은 EFI의 계좌 개설 과정에서 RBI가 IFSC에서 사업하도록 허가한 은행이 실시한 실사를 활용할 수도 있다
- 인도 증권 시장에서 활동하며 IFSC에서 사업장 운영을 원하는 FPI는 펀드와 증권의 명확한 분리를 해두어야 한다. FPI는 각 FPI 고객의 이 조항 준수 여부를 감독하는 각 보관은행에 그들의 IFSC 및 보관은행 참여에 대한 정보를 지속적으로 제공한다
- 참여는 비농업 상품의 파생상품 계약으로 제한될 것이다
- 계약은 해외 거래소에서 결정되는 정산 가격을 기초로 현금으로 정산된다
- 모든 거래는 외화로 기표

14.9.5. IFSC 활동 포트폴리오 매니저, AIF, 뮤추얼 펀드가 할 수 있는 투자:

- IFSC에서 상장된 증권

- IFSC에서 설립된 회사가 발행한 증권
인도에서 설립된 회사 발행 증권(포트폴리오 매니저, AIF, 뮤추얼 펀드는 FPI 루트를 통해 인도에서 투자한다)
- 외국 관할에 속하는 회사 발행 증권

14.10. GIFT-IFSC의 세제 프레임워크

- 최저대체세(MAT) - IFSC 단위에 9%
- 증권거래세(STT) - NIL
- 상품거래세(STT) - NIL
- 배당 분배세(DDT) - NIL
- 장기 투자 이익(LTCG) - NIL
- 면세 기간(10년)
- 채권 또는 해외주식예탁증서, 인도 기업 루피화 기표 채권, 파생상품은 양도소득세가 면제되었다

14.11. 허용되는 화폐

INDIA INX 및 NSE IFSC 하에서 거래되는 모든 계약 정산은 USD 단위일 것이다.

14.12. IFSC에서 운영되는 증권 거래소

14.12.1. 인도 국제 거래소 INX

IFSC 구자라트 시 간디나가르에 세워진 BSE는 인도 최초의 국제 증권 거래소였다.

국제 거래소는 2016년 12월 30일 인도 증권거래위원회(SEBI)로부터 최종 승인을 받았다. 인도 INX는 이제 구자라트 시에 설립된 인도 최초의 국제 거래소이며 2017년 1월 9일 쉬리 나렌드라 모디 인도 총리가 개소식에 참여했다. 인도 INX는 2017년 1월 16일 거래 활동을 시작했다.

인도 INX 일일 22시간 운영을 통해 국제 투자자와 해외 거주 인도인이 전세계 어디서든 거래할 수 있는 길을 열어주었다.

14.12.2. NSE IFSC

NSE IFSC는 구자라트 국제 금융 테크 시티(GIFT)의 IFSC에서 세계적 트레이딩 플랫폼으로써 출범한 인도 국립 증권 거래소가 전액 출자한 자회사이다.

NSE IFSC는 아흐메다바드에 위치한 구자라트 기업登記소가 2016년 11월 29일 발행한 설립 인증서를 획득했다. NSE IFSC는 2017년 6월 6일 거래 활동을 시작했다.

14.12.3. 현재 IFSC 증권 거래소에서 제공되는 상품

인도 INX 및 NSE IFSC 사이에서 현재 다음의 상품이 제공되고 있다:

- 인덱스 파생:
 - Sensex (BSE의 벤치마크 인덱스)
 - Nifty (NSE의 벤치마크 인덱스)
- 인도 단일 주식 파생 상품

- 채권:
 - 외환 채권
 - 마살라 채권 (역외 발행된 INR 기표 채권)
 - 지속가능성 채권
- 상품 파생:
 - 귀금속
 - 비철금속
 - 에너지
- 국제 외환 파생:
 - EUR/USD
 - GBP/USD
 - JPY/USD

	인덱스 파생	주식 파생	코모디티 파생	외환 파생
인도 INX	✓	✓	✓	✓
NSE IFSC	✓	✓	✓	✓

14.12.4. 거래와 청산

INDIA INX와 NSE IFSC에서 실행되는 거래의 청산 및 정산은 SEBI가 발행한 가이드, 규칙 조항과 INDIA ICC와 INDIA INX의 내규 및 규정, 그리고 가끔 발행되는 기타 모든 회람/안내서에 따라 각각 일명 INDIA ICC와 NSE IFSC CLEARING CORPORATION LIMITED (NICCL)라는 청산 기관을 통해 청산 및 정산이 이루어진다.

청산과 정산은 각 클리어링 회원의 정산 의무에 따라 다자간 차감 방식으로 이루어진다. 클리어링 회원은 모든 채무에 책임이 있는데, 무엇보다도 여기에는 증거금 결제, 벌금 외에 거래 회원으로써 그들이 체결한 거래에 대한 부담금과 채무 지급, 클리어링 회원으로서 정산을 약정했던 해당 거래 회원 및 보관 참여자의 부담금과 채무 지급이 포함된다.

하나의 정해진 과정으로써 거래 회원이 체결한 거래에 관한 모든 채무는 클리어링 회원으로서 역할을 다하겠다고 약정했던 각각의 클리어링 회원에게 양도될 것이다.

청산 기관의 담보물 수용

청산 기관은 모든 상품 범주에서 거래 적격 담보로써 현금과 현금 등가물(가끔 청산 기관이 결정하기도 하는 주요 외환, 기간부 예금 증서 및 IFSC에 위치한 은행 지점 발행의 은행 보증), 유동 뮤추얼 펀드와 금 단위를 포함한 외국 예탁 기관, 외국 증권과 함께 보유된 인도 증권을 수용하는 것이 허락된다. 그러나 현금과 현금 등가물은 항상 총 유동 자산의 최소 50%를 형성해야 한다.

14.13. 분리 대리인 계좌 구조

분리 대리인 계좌 구조는 IFSC에서 허용된다. IFSC 증권 거래소에서 하는 거래의 경우, 외국 투자자 주문은 적격 분리 대리인 계좌 제공자(이하 제공자)를 통해 경로가 정해질 수 있다.

분리 대리인 계좌 구조의 광범위한 특징은 다음과 같다:

기준	세부 내용
분리 대리인 계좌 구조를 제공하는 적격 기관	<p>다음 기관은 제공자로서 분리 대리인 계좌 구조를 제공하는 것이 허용된다</p> <ul style="list-style-type: none"> – IFSC의 SEBI 등록 증권중개기관 – SEBI에 등록된 분류 I 및 분류 II 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) – 자금세탁방지기구(FATF) 회원이 규제하는 국제 증권 거래소/청산 기관의 거래/클리어링 회원
제공자의 등록	<p>제공자는 최종 고객에게 분리 대리인 계좌 서비스를 제공하기 위해 IFSC의 증권 거래소 / 청산 기관에 등록되어야 한다</p>
최종 고객의 고객확인절차 (KYC)	<ul style="list-style-type: none"> – 제공자는 분리 대리인 계좌를 위한 고객을 파악하기 전, KYC 및 자금세탁방지(AML) 준수를 포함한 세계 기준에 의거해 최종 고객에 대한 적절한 실사를 해야 한다 – 최종 고객은 오직 하나의 제공자와 분리 대리인 계좌를 개설한다. 법인식별기호(LEI) 코드는 이것을 분명히 하고 최종 고객의 거래가 오직 하나의 클리어링 회원을 통해서만 확실하게 청산되고 정산되도록 하는데 사용될 수 있다 – 각 최종 고객은 IFSC의 증권 거래소/청산 기관에 의한 고유 고객 코드(UCC)를 할당 받게 된다
증거금	<ul style="list-style-type: none"> – 증거금은 제공자의 최종 고객 레벨에서 계산될 것이다 – 증거금은 제공자에게서 이중과세 조정을 통해 징수될 것이다
포지션 한도 모니터링	<p>포지션 한도는 증권 거래소 / 청산 기관이 최종 고객 레벨에서 감독하게 된다</p>
증권 거래소의 의무	<ul style="list-style-type: none"> – 증권 거래소, 중개인, 제공자는 필요한 경우와 시기에 최종 고객에 관한 KYC 정보를 포함해 제공자에 의해 시작되었거나 제공자를 통했던 IFSC 증권 거래소 상의 거래에 관한 정보를 SEBI에 제공해야 한다 – 증권 거래소는 제공자가 2002년 자금세탁방지(PMLA) 조항 그리고 그에 따른 규칙을 확실하게 준수하도록 한다. 여기에는 FPI에 적용 가능한 선까지 중앙 KYC 등록부(CKYCR)와 공유에 필요한 KYC 정보를 획득하는 것을 포함한다

14.14. 주요 링크

<http://giftgujarat.in/>

<http://www.indiainx.com/>

<https://www.nseifsc.com/>

<http://giftgujarat.in/faq.aspx>

인도의 거래 후 인프라의 상호운영성

Vikram Kothari

상호운영성 규제

인도 증권거래위원회(SEBI)는 증권 시장의 모든 청산회사/중앙청산소(CCP)가 상호 운영이 가능하도록 2018년 상호운영성 가이드를 발간했다. SEBI 가이드에 따라 인도에서 예상한 바와 같이 상호운영성의 구조는 현재의 시장 구조에서 세계 최초이자 중요한 패러다임의 전환이다. 해당 규제는 예컨대 거래소에 상관 없는 CCP의 집중 청산처럼 현금 주식과 장내 파생 상품 거래의 상호 운영뿐 아니라, 거래소 전반의 일반 상품에 있어서도 거래의 차감이 가능하도록 했다. 인도의 파생 상품 계약은 대부분 표준화되어 있으며 거래소 전반에 공통이다. 이는 모든 상품의 측면에서 포지션 상계, 증거금, 결제 채무를 허용했다.

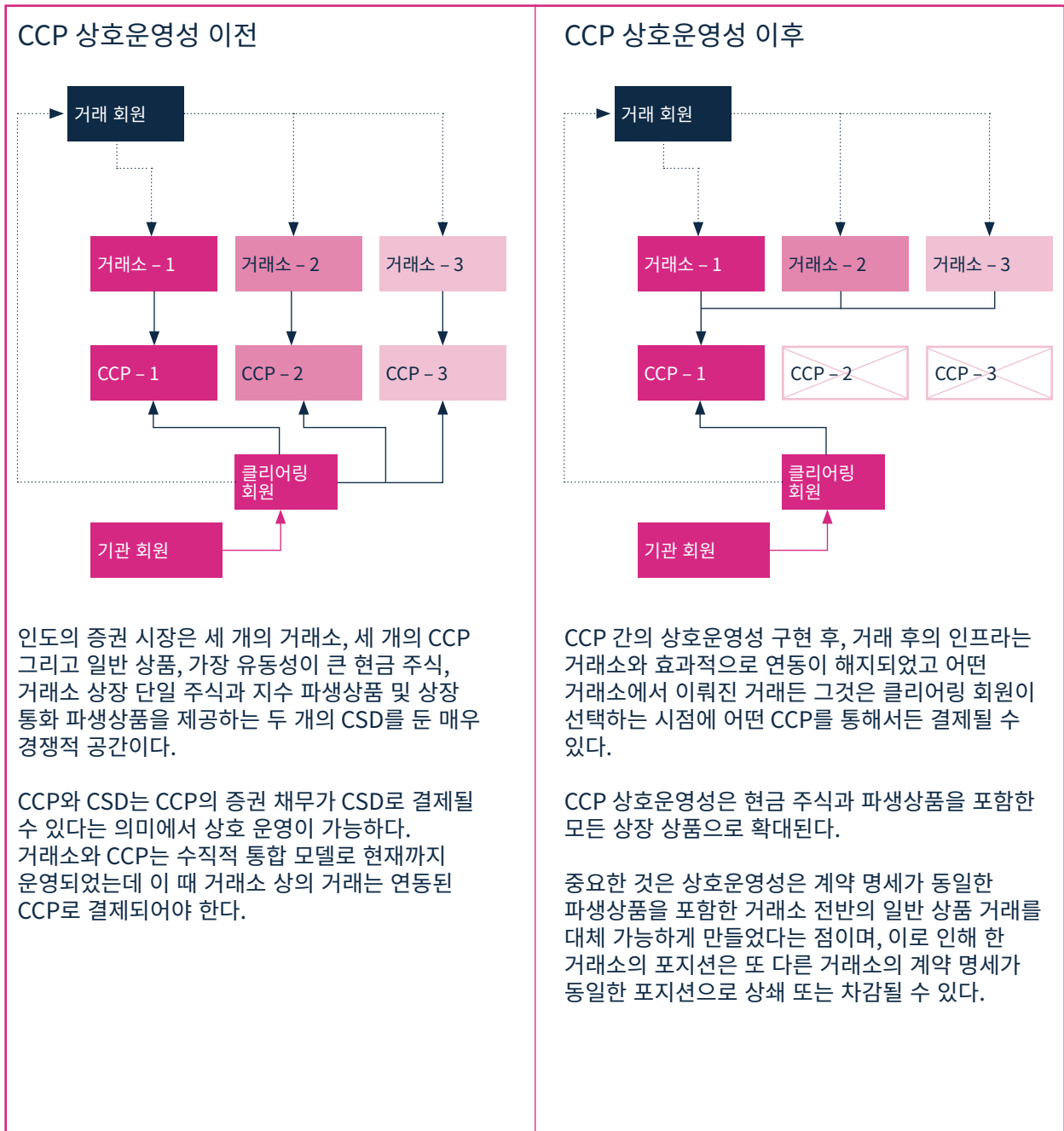
또한 가이드를 보면 실행 즉시 또는 향후 지정 CCP 변경 즉시 CCP를 통해 청산하기로 선택한 회원의 요청에 따라 한 CCP에서 또 다른 CCP로 미결제 파생상품 포지션의 이전을 수월하게 하였다.

효율

거래소에서 이뤄진 거래가 반드시 각각의 청산 회사를 이용해 결제되었던 상호운영성 이전의 체제 하에서는 시장 구조가 비효율적 자본 활용, 높은 운영/준수 요건, 분리된 결제로 인한 높은 거래세 요건 및 기타 비용으로 이어졌다. 상호운영성의 구현은 중개기관과 투자자의 입장에서는 상대적인 높은 효율성과 낮은 비용으로 이어졌기에 시장의 환영을 받았다.

더욱 중요한 것은 인도에서는 거래소 공간이 아주 경쟁적이었던 반면, CCP 상호운영성의 수직적으로 통합된 모델 하에서는 서로 직접 경쟁 상태에 있지 않았던 CCP 간의 경쟁을 장려했다. CCP 사이의 개방된 접근과 경쟁 장려를 통해 거래 후 혁신, 서비스 표준, 비용 면에서 개선이 있을 것으로 예상된다.

상호운영성 프레임워크 하의 인도 인프라의 변화



위험 관리

인도는 최종 클라이언트에 대한 필수 신원확인 및 CCP에서의 개별 클라이언트 포지션 완전 분리로 지극히 신중한 위기 관리 체계를 두고 있다. 또한 증거금 요건은 거래소에서 CCP가 시행하는 개별 클라이언트 증거금 요건 및 거래 전 관리제도에 기초해 실시간으로 계산 및 시행된다. 이러한 관리제도 중 어떤 것도 상호운영성으로 인해 약화되지 않았으며 CCP는 증거금 계산의 지연 시간 감소를 위해 공동 호스트 방식의 위험 관리 구성요소를 각 거래소의 데이터 센터에 두었다. 포지션은 거래소로부터 받은 거래를 토대로 개별 클라이언트 수준에서 실시간으로 차감되었다.

CCP가 각각의 디폴트 펀드에 출자하지 않지만, 상호운영성으로 인한 CCP 간의 노출은 청산하는 회원에게 적용되는 일반 증거금 요건에 덧붙여 추가적인 자본 요건이 있어 훨씬 높은 위험 관리 경직성을 겪게 만든다.

프로젝트 수행

두말할 나위 없이 이것은 기술과 운영 측면에서 도전적인 구현이었다.

CCP는 기술, 표준, 포맷, 운영 절차 및 매개변수의 차이를 인식하여 이것들을 시장 수준에서 조화/표준화하거나 이들을 각각의 운영 모델에 적응시켰다. 이러한 협업은 시장 참여자가 겪는 절차상 또는 기술 변화를 확실하게 최소화시켰다. 그러한 변화를 피할 수 없을 때, CCP는 최선의 방식으로 클리어링 회원과의 공동 협의회 뿐만 아니라 개별 협의회를 유지했다.

상호운영성의 구현은 이러한 엄청난 규모의 변화를 덜 파괴적인 방식으로 구현하기 위해 단계적으로 진행되었다. 단계 진행은 선택한 날부터 상호운영성을 개별적으로 구현하기 위해 회원에게 제공된 상품 분화 및 옵션 측면에서 이뤄졌다.

CCP 그리고 감독기관 SEBI 및 시장 참여자로 확대된 지원이 협력적으로 이루어지면서 프로젝트가 기록적 시간 안에 구현되는데 도움을 주었다. 첫 번째 단계는 실행에 약 6개월, 구현 완료는 9개월 진행되었고 정전이나 시장 혼란도 없이 이 정도 규모의 프로젝트로서는 대단한 성공이었다.

모범적인 사례 연구

인도의 CCP 상호운영성 구현은 확실한 비전의 혁신적 규제, 산업 협업 및 세심한 계획과 프로젝트 실행을 통한 시장 참여자의 다차원적 효율성 달성에 관한 모범적 사례 연구다.

Vikram Kothari
 Managing Director
 NSE Clearing Limited

FPI 제도의 발전

Shri H. R. Khan을 의장으로하는 FPI 규제 실무진의 권고

Samir Dhamankar
FPI 규제 실무진 그룹 멤버

외국인 포트폴리오 투자와 외국인 직접 투자 경로를 통해 유입되는 외국인 투자 자금은 인도 경제 성장의 아주 중요한 자금줄이다. 2014년 소개된 FPI 경로의 1차적인 목표는 이전에 있었던 FII/하위 계정 체제의 복잡성을 감소시키고, 더 빠른 속도로 등록할 수 있도록 편의성을 높여 글로벌 포트폴리오 투자 자금이 인도로 유입될 수 있는 효율적인 프레임워크를 제시하는 것이다.

이는 외국인 투자자에게 불편함 없고 잘 조율된 투자 경험을 제공하고 경제 규제가 진화함에 따라 투명성을 개선할 것을 필요로 한다. SEBI는 전 인도중앙은행 부총재를 역임한 Shri H. R. Khan을 의장으로 세워 2014년 SEBI (FPI) 규제를 더욱 구체화하여 재작성할 실무진 그룹을 창설하였다. 도이치 뱅크는 SEBI측 대리인과 2곳의 보관 은행이 포함된 이 실무진 그룹의 회원으로 초대되었다. 실무진은 또한 지난 몇 년에 걸친 변화를 반영하고 인도에서의 사업 수행 용이성을 개선하기 위한 FPI의 모든 제안, 우려, 피드백에 대처하기 위한 규정 수정을 위해 규제 제안에 관한 폭넓은 협의를 개최하기 위해 업계 대표, 조세 자문법률 회사를 초청했다.

실무진이 심사숙고한 일부로서 경제국 및 세무국이 대표하는 재무부 그리고 금융시장 규제부 및 외환부가 대표하는 인도중앙은행의 의견을 구했다.

목표

실무진의 구체적 권한은 아래와 같다:

- SEBI의 고문역으로서 FPI 규제 재작성에 대해 조언
- 안내서, FAQ, SEBI가 발행한 운영 가이드라인에 담긴 조항 통합에 대해 SEBI에 조언하는 것
- FPI에 관계된 기타 모든 사안 자문

그룹의 주요 목표는 네 개의 기둥, 이른바 통합, 간소화, 합리화, 외국 포트폴리오 규범에 관계된 자율화에 의거해 정의되었다.

- **통합**: 규제의 완벽하고 포괄적인 기본틀을 보여주기 위해 FPI 규제, 다수의 가이드라인, 안내서, 지난 수년 간 발간된 FAQ의 통합
- **간소화**: 중복을 없애고 일정 시간 동안 발간된 수많은 안내서의 복잡성과 혼란함을 줄이고 더욱 단순하고 명확한 규제 내용을 제안하기 위해 일부 규범의 재작성을 통한 규제 가이드라인의 간소화
- **합리화**: 일관되고 조직적인 규제 기본 체계, 업계 참여자와 FPI의 피드백에 기초한 간결한 규칙 세트를 제안하려는 규제 규범의 합리화
- **자율화**: 대체로 기관에 관련해 체계적인 외국 기관 및 장기 투자자를 겨냥하며 FPI의 용이한 사업 수행을 개선하는 효율적 기본 체계 수립을 목적으로 하는 가이드라인의 자율화
- 고객확인절차(KYC) 및 자금세탁방지(AML) 대책은 기존의 PMLA에 따라 제공되어 검토와 수정을 거친 가이드라인 조치였다. 이는 2018년 중간 보고로서 상세하게 제출되었다

실무진 그룹의 핵심 조언

실무진의 구성원과 대표는 외국 투자 규범을 지배하는 다양한 주체에 대해 숙고했으며 다음의 광범위한 부문 하에 권고 사항이 작성되었다:

- FPI 등록 절차
- KYC 및 문서화의 단순화
- 투자 허가
- 기타

아래는 해당 보고서의 권고 사항 중 강조된 몇 가지 내용이다:

FPI 등록 절차

- i. **포괄적 기준 제거** - 지난 몇년에 걸쳐 수많은 기관 투자자가 이미 광범위성에 기초한 것으로 여겨졌으며 실이익 소유권 정보의 확인과 공개 또한 최근 강화된 것을 감안해 펀드에 대한 포괄적 세부 사항을 추구한다는 요건을 완화해야 할 필요성이 있었다. 이러한 완화는 FPI 등록에 요구되는 처리 시간을 신속하게 할 것이다.
- ii. **FPI의 재분류** - FPI의 위험 프로필을 고려해 실무진은 기존의 FPI 3개 분류를 2개 분류로 재조정할 것을 권고했다.
 - i. 새로운 분류 I - 기존의 독립/정부 기관 및 다자간 기관을 제외하고 연금 기금과 대규모 규제 대상 기관 투자 펀드 같은 일부 저위험 FPI는 제안된 수정 분류 정의에 따라 분류 I로 여겨질 수 있다
 - ii. 기존의 분류 III 투자자는 balance 분류 II FPI와 합병될 수 있다
- iii. **다중투자운용사(MIM) 구조 하의 FPI 간소화 등록** - 이 권고로 서류 요건을 줄여줌으로써 등록에 필요한 처리 시간이 신속하게 처리될 것이다.
- iv. **비BIS 중앙은행은 FPI에 적격** - 중앙은행이 더욱 장기간이면서 정부가 직/간접적으로 관리하는 저위험 투자자임을 고려할 때, 그러한 중앙은행이 BIS 회원이 아니더라도 FPI 등록의 자격 대상이 될 수 있다
- v. **IFSC에 설립된 기관은 FPI 관할 기준을 충족하는 것으로 여겨짐** - 이로 인해 기존 구자라트 시 아흐메다바드 (세금 및 규제 인센티브에 대해 통지되는 장소)의 국제금융서비스센터(IFSC)에 세워진 기관들은 FPI 경로로 인도에 투자할 수 있게 된다.

KYC 및 문서화의 단순화

- i. **KYC 서류 요건의 단순화** - 이는 FPI의 KYC 문서에 대한 서류 요건과 인증 요건을 단순화할 것이다.
- ii. **고객확인절차를 위한 제3자 기관 활용** - 이러한 수정으로 현지의 보관은행이 세계 보관은행/FATF 회원국

출신의 투자운용사 같은 중개기관에 FPI가 제출한 비PAN 관련 고객확인절차 문서를 활용할 수 있게 된다.

투자 허가

- i. **자율화된 투자 한도** - 개정은 부동산을 늘리고 FPI의 투자에 있어 추가 여유분을 만들어낼 것이다. 특히 글로벌 지수 구성종목을 추적하는 패시브 펀드가 그렇다.
- ii. **비상장 유기 증권, 정지된 증권, 유동 증권의 장외시장 이전 허용될 예정** - 포트폴리오에 그러한 주식을 보유한 FPI는 그러한 증권의 회수 옵션을 이용할 수 없어 계좌를 해지를 할 수 없다. 이러한 조항은 규제 체계를 더욱 명확하게 한다.

기타

- i. **고객확인절차 측면에서의 FPI와 FDI 조화** - 이러한 고객확인절차의 조화로 동일한 법적 실체는 FDI, ADR/GDR, FCCB 등에 따라 계좌 개설을 위한 서류 요건이 수월해질 것이다.
- ii. **FPI에서 FDI로의 투자 재분류** - 이러한 수정은 그러한 재분류 처리를 조작화하고 보고 요건을 간소화하기 위해 마련되었다.
- iii. **ODI 기본 체계 규범의 합리화** - 이러한 합리화로 인해 접근 용이성, 보고 및 규제 감독의 측면에서 ODI 기본 체계가 더욱 명확하고 투명하게 되었다.

더욱 자세한 속고가 필요한 쟁점

해외 거주 인도인/해외 인도 시민을 위한 FPI와 포트폴리오 투자 기법 합병 - 이것은 NRI/OCI가 PIS 하에 직접 투자하는 경우 그들이 갖는 이익 일부를 빼앗지 않고 FPI 루트로 등록된 펀드를 통해 투자할 수 있도록 하기 위해 논의되었다. 지금은 이것이 인도 재무부에 의한 2019 예산의 일부로 발표되었으며 동일한 내용의 조작화를 위해 업계 전문가와 함께 더욱 폭넓은 논의가 개최될 예정이다.

실행

실무진은 2018년 9월 중간 보고를, 2019년 5월에는 FPI 규제 초안과 함께 SEBI에 최종 보고를 제출하였다 (제안된 수정 사항 및 한 때 폭넓은 논의 과정과 피드백을 얻기 위해 공공 영역에 두었던 운영 가이드라인을 통합). 실무진은 SEBI에 대한 업계 접근법과 권고된 최종 접근법을 통해 받은 피드백과 의견을 토대로 심화된 수정 사항을 고려하고 제안했다.

2019년 8월 21일 개최된 위원회 회의 동안 SEBI는 실무진의 최종 권고안을 토대로 몇 가지 주요 정책안을 발표했는데 이제 이것은 FPI 규제 사항을 적절히 수정하고 규제 안내서를 통해 실행될 예정이다.

다음 단계:

실무진 보고를 실행하기 위해서는 다음 규제에 대한 수정이 필요하다

- i. SEBI (FPI) 규제 2015
- ii. SEBI : 안내서, 자주 묻고 답하는 질문, 운영 가이드라인
- iii. RBI: 외환관리법(FEMA)의 최종 지침

FPI 규제는 근미래에 규제력을 가질 예정이며 FPI의 최종 안내서는 해당 정책 선언문의 실시를 위해 SEBI가 통지할 것으로 예상된다. 또한 RBI 최종 지침은 FEMA 조항에 대한 필요한 변경을 하기 위해 그에 따라 수정된다.

타임라인:

본 판의 출간 시점에 여전히 규제의 기본 체계에 대한 수정이 진행 중이지만, 대략 4주에서 8주면 실시가 완료될 것으로 예상된다.

기타 참고:

규제 및 운영 가이드라인 초안을 포함한 보고서 전문 확인 주소:

https://www.sebi.gov.in/sebi_data/commondocs/may-2019/Annexure-A_p.pdf

Samir Dhamankar

이사, 비즈니스 솔루션 총 책임자
Securities Services, 도이치뱅크 인도
Samir.Dhamankar@db.com

별첨
1

양식 및 선언문

별첨 1.1. 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)의 등록 증서

발급 신청서 양식
 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자)
 규제, 2019년
 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)의 등록 증서
 외국인 포트폴리오 투자자(FPI)

1.0. 신청서 세부 내용

1.1. 신청자의 이름

--

1.2. 신청자의 등록된/거주지 주소:

주소			
우편번호		국가	
전화번호		팩스번호	
웹사이트			

1.3. 생년월일/설립일:

dd/mm/yyyy	
------------	--

1.4. 영업 시작일:

장소		국가	
----	--	----	--

1.5. 출생/설립 장소 및 국가:

장소		국가	
----	--	----	--

외국인 개인이 신청하는 경우, 신청자의 국적 및 여권번호 명시:

국적		여권번호	
----	--	------	--

1.6. 법적식별기호:

--

1.7. 준법 감시인에 관한 정보(개인은 해당 없음)

이름			
직함			
전화번호		팩스번호	
이메일 ID			

2.0. 신청자의 분류

2.1. 신청자에 해당되는 분류 (가장 적절한 분류 선택)*

분류의 유형	하위 분류의 이름
분류 I	
분류 II	

*신청자는 가장 적절한 분류 및 하위분류 하나만을 선택해야 한다. 만일 신청자가 두 개 이상의 분류 및 하위 분류를 선택하거나, 올바르지 않은 분류를 선택한 경우, 신청서에 결함이 있는 것으로 간주되어 거절될 수 있다.

2.2. 분류 I FPI에의 등록을 원하는 적절한 규제 대상인 단체를 위한 세부 사항

- 조사 단체 비조사 단체

2.3 인도에 기반을 둔 파생 상품으로 ODI 헤징하려는 목적의 별도 등록인가? (분류 I만 적용)

- 예 아니요

2.4 멀티 투자 운용사(MIM) 구조에 등록을 원하는 신청자인가?

예 아니요

2.5 구분된 포트폴리오가 지원의 각 하위 펀드 또는 주식 유형/동등한 구조를 유지하는 경우, 인도에 투자하려는 목적인 해당 하위 펀드 또는 주식 유형/동등한 구조의 이름.

시리얼 번호	인도에 투자하려는 하위 펀드 또는 주식 유형/동등한 구조의 이름

(별도 부록에 세부 정보 제공 가능)

2.6 2019년 SEBI(FPI) 규정 5(a)에 따라 등록된 (때때로 수정됨) FPI, 또는 해당하는 경우 MIM 구조 하에서 등록을 원하는 FPI의 투자 운용사 세부 정보

시리얼 번호	투자 운용사 이름	SEBI 등록 번호(해당하는 경우)

2.7 2019년 SEBI(FPI) 규정 5(a)(v)(B)에 따라 등록된 (때때로 수정됨) 분류 I에 해당하는 상세 정보

기관의 이름	국가	규정 5(a)에 따른 기관 유형

2.8 은행 또는 은행 자회사 선언문

본사는 은행 또는 은행의 자회사가 아니다

본사는 은행 또는 은행의 자회사이며 우리는/그룹은 인도에 지사 또는 대표 사무실이 있다

기관의 이름

본사는 은행 또는 은행의 자회사이며 우리는/그룹은 인도에 지사 또는 대표 사무실이 없다

2.9 외국인 투자자 그룹의 정보:

본사는 50% 이상 또는 다른 FPI와 공동 지배권을 직간접으로 공동 소유권을 공유한다. 투자자 그룹의 세부 정보는 다음과 같다

시리얼 번호	신청자가 공유하는 50% 이상의 소유권 또는 공동 지배권을 가진 FPI/ODI 청약자의 이름	ODI 청약자의 경우, 거래 FPI의 이름을 포함하십시오	FPI 등록 번호

□ 규제 22(4)에 규정된 공공 소매 자금의 경우, 공동 지배권을 가진 FPI의 투자 한도에 대한 클럽 활동이 수행되지 않는 경우, 다음 세부 정보를 제공하십시오:

시리얼 번호	FPI 이름	FPI 등록 번호	공동 지배권자 이름

3.0 신청자를 규제하는 규제 당국에 관한 정보(해당되는 경우)

이름			
국가		웹사이트	
규제 기관 등록번호/코드 (해당하는 경우)			
규제되는 지원자의 분류/역할			

4.0 징계 이력

신청인 또는 그 모회사/지주회사 또는 준법감시인/또는 발기인/투자 운용사가 임시 또는 영구적으로 또는 신청자의 소속 사법권에서 운영과 관련한 투자의 임시 또는 영구적 정지의 결과로 규제 기관의 모든 조치 및 인도 투자를 위한 FPI 등록 획득에 영향을 주는 형사 책임 또는 운영이나 등록을 철회, 실시하지 못하게 할 수 있는 대상이었거나 증권법, 윤리강령/행동강령, 사업 규범에 대한 위반 또는 미준수 사례가 있었는가? .

예 아니요

‘예’로 답한 경우, 별첨의 자세한 정보를 제공하십시오.

5.0 지정 위탁원 참여자, 증권 보관기관 및 지정 은행에 대한 정보

5.1 DDP/증권보관기관 세부 내용

이름	도이치뱅크 AG
SEBI 등록 번호	CUS003

5.2 지정 은행의 세부 정보:

은행명 및 지점명	도이치뱅크 AG, 뭄바이 지점
주소	DB HOUSE, HAZARIMAL SOMANI MARG, FORT, MUMBAI – 400 001

6.0 인도 증권 시장과 이전에 존재하던 관계에 대한 정보

6.1 어느 시점에든 신청자가 인도증권거래위원회에 FPI, FII, 서버카운트, QFI 또는 FVCI로 등록된 적이 있는가.

예 아니요

‘예’를 선택한 경우 다음을 답하십시오.

신청 기관의 이름	등록/관련 자격	SEBI 등록 번호 (해당하는 경우)

7.0 선언문 및 약정

본인/본사, 신청인은 위에서 언급한 신청서(동봉된 문서/별첨 포함)에 명시된 내용이 본인/본사의 정보와 신념에 따라 완전하고 사실임을 선언한다. 본인은/본사는 변동이 있을 경우 신속히 고지할 것이다. 위 정보 중 하나라도 허위 또는 사실이 아니거나 오해의 소지가 있거나 왜곡된 경우, 본인은/본사는 이에 대해 책임을 질 수 있음을 확인한다. 본인은/본사는 2019년 인도증권거래위원회(외국인 포트폴리오 투자자) 규제에 따라 외국인 포트폴리오 투자자로 등록을 신청한다. 또한 본인은/본사는 SEBI가 발행한 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규정 및 그 운영 지침을 읽고 이해했으며 SEBI가 수시로 지정하기타 조건을 준수할 것이다. 본인은/본사는 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규정에 포함된 적절한 사람 기준에 일치하며, 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규정 4에 따라 모든 자격 요건을 충족하며 나/우리가 FPI로 등록할 자격이 있음을 선언한다.

또한 1999년 FEMA법 및 그에 따른 규칙과 규정을 준수하고 있으며 계속 준수할 것임을 선언한다. 본인은/본사는 2002 자금세탁방지법, 거기에 따라 규정된 규칙과 규정, FATF 표준 및 SEBI, 인도중앙은행 또는 기타 규제기관에서 때때로 발행하는 회칙 준수를 보장하기 위해 요구될 수 있는 추가 정보나 문서 또는 선언문 및 약정을 제공한다.

본인은/본사는 인도증권거래소, 인도준비은행 또는 때때로 법 조항에 따른 기타 당국이나 한 때 발효되는 기타 적용법에 따른 운영 지침/강령을 준수한다.

인가된 서명자의 서명	
이름	
직함(개인은 해당 없음)	
일자	d/mm/yyyy

별첨 1.2. 별첨 양식

FPI의 레터헤드

별첨 양식

(적용 대상인 섹션만 제출)

1. 인도 비거주자(NIR) 및/또는 외국인 시민권자(OCI) 및/또는 인도 거주자(RI) 선언문

(규제 5(a)(i)에 해당하는 등록을 원하는 단체는 해당 없음)

섹션 A- I: NRI/OCI/RI – 지배권:

1. FPI에 대해 지배권을 행사하는 NIR/OCI/RI가 없다
또는
 NRI/OCI/RI는 우리에게 대한 지배권을 행사하기에, 등록일로부터 2년 이내에 언급된 적격 조건을 충족할 것임을 확인한다.
2. 신청자는 NRI/OCI/RI에 의해 지배되는 투자 운용사에 의해 지배되지 않는다.
또는
 NRI/OCI/RI 지배권을 갖는 투자 운용사(IM)는 신청자를 관리하고 있고 언급된 IM은 다음과 같다.
 적절하게 규제되고 비투자 FPI로서 SEBI에 등록되어 있다.
또는
 인도법에 따라 설립되었으며 SEBI에 적절하게 등록되었다
3. 본사는 NRI/OCI/RI가 직간접적으로 완전 소유하거나 통제하는 비투자 FPI이다.
4. 본사는 1996년 SEBI (뮤추얼 펀드) 규정에 따라 SEBI가 제공한 동의서에 대한 ‘역외 펀드’이다

섹션 B- II: NRI/OCI/RI – FPI에 대한 자격

1. FPI의 구성인/투자자인 NRI/OCI/RI가 없음을 확인한다.
2. 우리는 FPI의 투자자로서의 NRI/OCI/RI*와 NRI/OCI/RI에 대한 지배권을 갖는 투자 운용사를 포함한 단일 NRI/OCI/RI에 의한 출자금이 FPI 코퍼스의 25% 미만이고 총계가 50% 미만임을 확인한다
* 설명: 본사 펀드와 인도 익스포져에 관련하여 인도중앙은행이 승인한 개방 송금 제도를 통해 처리된 인도 거주자의 출자금(있을 경우)은 50% 미만이다. 또는
3. FPI에 대한 NRI/OCI/RI의 투자는 상기 조건을 충족하지 않기에, 등록일로부터 2년 이내에 조건을 충족할 것임을 확인한다.
또는
4. FPI 등록을 통해 인종의 뮤추얼 펀드에만 투자할 예정이므로, 섹션 A 및 B에서 언급된 상기 제한사항/조건 중 어느 것도 우리에게 적용되지 않는다

2. 지원자는 그 고객을 대표하여 투자를 수행한다

(규제 5(b)(vii)에 해당하는 등록을 원하는 단체만 해당)

- i. 고객은 개인 및/또는 패밀리 오피스이다.
- ii. 고객은 FPI 등록에 적격이며 제3자를 대표해 취급하지 않는다.
- iii. 해당하는 SEBI에 의한 KYC 규정은 고객에 대해 수행된다.
- iv. 고객의 전체 투자자 세부 사항은 다음과 같으며, 본사는 DDP에 다음달 말까지 분기별(회계 분기말)로 동일한 것을 제공한다.

시리얼 번호	고객 세부 사항			
	이름	국가	주소	유형(개인/패밀리 오피스)

날짜:

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

FPI의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

별첨 1.3. 투자 운용사의 약정

투자 운용사의 레터헤드

해당하는 경우, 규제 5(a)(iv)(II) 또는 5(a)(v)(A) 하의 투자 운용사의 약정

본 <투자 운용사 이름>는 <지원자 이름>의 투자 운용사이며 해당 펀드의 투자 활동에 대한 책임을 가진다. 또한 본사는 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규정 하에서 약정된 <신청자 이름>의 모든 커미션 및 누락과 기타 행동 및 사안에 대한 책임과 법적 책임을 가진다. 본사는 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규제하의 분류 I FPI에게 적용되는 자격 요건을 지속해서 충족한다.

장소:

날짜:

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

투자 운용사의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

별첨 1.4. 규제 5(a)(v)(B) 하의 분류 I 기관 적격성 약정

투자자의 레터헤드

규제 5(a)(v)(B) 하의 분류 I 기관 적격성 약정

본 <투자자 이름>은/는 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규정 하에서 약정된(신청자 이름)의 모든 커미션 및 누락과 기타 행동 및 사안에 대한 책임과 법적 책임을 가진다. 본사는 2019년 인도증권거래위원회(외국 포트폴리오 투자자) 규제하의 분류 I FPI에게 적용되는 자격 요건을 지속해서 충족한다.

장소:

날짜:

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

투자자/FPI/투자 운용사의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

별첨 1.5. 추가 KYC 세부 내용

i. FPI 신청인의 연락용 주소(등록 주소와 다른 경우)

주소			
우편번호		국가	
전화번호		팩스번호	
웹사이트			

ii. 제출된 주소에 대한 증거

--

iii. 연락처 세부 내용(이메일 ID 필수)

전화번호 (사무실)		전화번호 (주택)	
팩스번호		휴대폰 번호	
이메일 ID			

iv. 가장 최신의 사용 가능한 INR의 실제 가치(신청일로부터 1년 이상을 초과할 수 없음. 날짜를 기재하십시오)

INR의 실제 가치	날짜 기재

v. 신청자 또는 신청자의 인감(인증 서명)/선임 관리자

정치적으로 주요한 인물	<input type="checkbox"/> 예 <input type="checkbox"/> 아니요
정치적으로 주요한 인물 관련	<input type="checkbox"/> 예 <input type="checkbox"/> 아니요

vi. FPI는 KYC 정보를 다운로드하도록 허용하기 전에 KRA가 동의를 구하기를 원합니까? (예/아니요)
 예 아니요

(예인 경우, 아래에 정보를 기재하십시오)

FPI의 인증된 대표자 이름(선택)	
이메일 ID 1 (필수):	
이메일 ID 2 (선택):	
이메일 ID 3 (선택):	
휴대전화 번호 (선택):	

vii. FPI 신청자의 인감(인증 서명)/선임 관리자에 대한 정보

시리얼 번호 (1)	이름 (2)	신청자와의 관계(이사, 인가된 서명자 등) (3)	PAN (해당하는 경우) (4)	국적 (5)	생년월일 (DD/MM/ YYYY) (6)	거주지/ 등록된 주소 (7)	정부 발행 신분증 번호(예를 들면 운전면허증) (8)
1.							
2.							

참조: 분류 II FPI만 8열 제공됨.

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

FPI의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

별첨 1.6. 예탁원 및 은행 계좌 개설 양식

- i. 단독/첫 번째 소유주의 운영 방법(공동 보유액의 경우, 모든 소유주는 반드시 서명한다)
[기관에 적용]

<input type="checkbox"/> 개별적으로	
<input type="checkbox"/> 공동으로	
<input type="checkbox"/> 결의안에 따라	
<input type="checkbox"/> 기타(구체적으로 서술하십시오)	POA

- ii. 본인은/본사는 예탁원 참가자인 도이치뱅크 A.G.를 통해 신청서에 언급된 본인/본사의 이름으로 예탁원 계좌 개설을 요청한다.
- iii. 본인은/본사는 본인/본사의 이름으로 특별 비거주자 루피화 계좌(SNRA) 개설을 요청한다.
- iv. 선언문 및 약정
- 본인은/본사는 “실소유자와 예탁원 참가자의 권리 및 의무” 문서 사본을 수령했음을 알린다.
 - 본사는 증권보관기관이 PoA(위임장)을 통해 계좌를 운영하며 본사 계좌에 자동으로 신용을 받지 않도록 승인한다.
 - 본사는 증권보관기관이 전자적 형식으로 계좌 명세서를 보내며 적용되는 경우, 해당 이메일의 암호 기밀성을 보장할 것임을 승인한다.
 - 본사는 증권보관기관이 본사를 대표해 금전적 기업 혜택 수집 및 기타 유사한 활동을 위해 보관소 플랫폼에 적절한 하우스 계좌를 유지 관리하도록 승인한다.

날짜:

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

FPI의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

사무소에서만 사용

예탁원 참가자 이름		도이치뱅크 AG	
예탁원 참가자 주소		DB House, Hazarimal Somani Marg, Fort, Mumbai - 400 001	
DP ID	IN300167	고객 ID	

Emp. 이름 _____

Emp. 코드 _____

Emp. 명칭 _____ Emp. 지점 _____

 서명

기관 세부 정보

이름 _____

코드 _____

부록 1.7 실소유자 선언문

FPI의 레터헤드

날짜:

수신인:

DDP

제목: <신청자 이름>의 주주권 또는 제어 또는 수익권을 가지는 실소유자

A. 궁극적 실소유자 관련 정보¹

1. 소유권 또는 자격에 따른 세부사항

- 중요한 주주/오너 기업(중간 주주⁴ 포함)이나 단일 또는 다중 법인을 통해 보유한 직간접 보유액을 포함하여 주식/지분, 경제적 수익 참여 등을 통해 소유권/자격의 ___ % 보다 크거나 동일한 또는 개인 보유액² 을 갖고 있지 않음을 선언한다

또는

- ___%보다 크거나 동일한 보유액을 소유한 기업/개인²의 세부사항을 다음과 같이 제공한다

이름에 따른 중간 물질적 주주/소유권 소유자 정보	직간접 지분	FPI의 지분이 간접적으로 보유되고 있는 법인의 이름	국가/국적	신청자의 지분 보유율(%)	개인/기관

위의 세부사항을 근거로 하여, 아래 별첨에서 확인된(해당하는 경우) 자연인의 세부사항을 제공하십시오

2. 지배권에 의한 수익소유권:

- 의결권, 계약, 약정과 같은 방식을 통해 궁극적으로 지배권³을 행사하는 중요한 주주/오너 기업(중간 주주⁴ 포함)이나 개인이 없음을 선언한다

또는

- 지배권³에 의한 수익소유권에 대한 세부사항을 다음과 같이 제공한다

이름	지배권을 소유하는 방법(해당하는 경우, 지배권이 행사되는 중간 관리자의 이름을 포함한 세부사항을 제시한다)	해당하는 경우, 신청자에 대한 지배권을	국가/국적	개인/기관
	투자기구/법인, 발기인/스폰서의 운용 주식/소유지배권			
	신청한 법인에 대한 다수 의결권 및/또는 다수 이사를 임명할 권리			
	주주권 또는 경영권 또는 주주계약 또는 의결권계약을 포함하여 경영진 또는 정책 결정에 대한 지배권			

3. 수익소유권이 확인되지 않은 세부사항

- 우선 수익권을 통제하기 위해 중요성 임계값이나 지배권을 이용하여 FPI에서 실소유자로서 확인된 자연인은 없다. 따라서 별첨에 따라 FPI의 고위 경영진⁵에 대한 세부정보를 제공한다.

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

FPI의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

참고 -

1. 궁극적 실소유자는 SEBI가 때때로 발행하는 자금세탁방지 표준 또는 테러자금조달 차단에 대한 최종 안내서에 규정한 대로 따른다. 궁극적 실소유자(UBO)로 확인된 자연인은 수시로 개정되는 2005 자금세탁방지법(기록 관리) 제9조 3항에 정의된 것처럼 지배권과 관련해서, 제 삼자의 피지명자가 아니어야 하고 피지명자, 법률고문/변호인, 수탁자, 회계자, 관리자 등의 대리인이 되어서도 안 된다. 파트너십 기업 및 개인의 비법인 단체의 경우 실소유자는 소유권 또는 자격 기준으로 확인되어야 한다. 무한책임회사/유한책임회사 구조를 지닌 FPI의 실소유자는 소유권 또는 자격 기준 그리고 지배권 기준으로 확인되어야 한다.
2. 수익소유권 지배권과 관련하여 FPI의 실소유자를 식별하기 위해 중요성 임계값은 PMLA 규정에서 명시된 사항과 동일해야 한다. 즉, 회사의 경우 25%, 파트너십 기업, 신탁과 무한책임회사의 경우 15%, 그리고 “고위험 국가”에 있는 법인의 경우 10%가 된다. 실소유자는 의결권, 계약, 합의 등과 같은 수단을 통해 지배권을 행사할 경우에도 역시 명시되어야 한다.
3. 지배권에는 이사의 과반수를 임명하거나 주주권 또는 경영권 또는 주주 계약 또는 의결권행사 계약을 포함한 경영이나 정책결정을 통제할 권리가 포함되어 있다
4. 실소유자를 확인하기 위한 중요성 임계값은 우선 FPI 수준에서 적용되어야 하고, 그 다음에는 기초자산검토 기준이 중간 주주/오너 기업의 실소유자를 확인하는데 적용되어야 한다. FPI에서 중요성 임계값 이상을 보유하는 실소유자와 중간 주주/오너 기업은 기초자산검토 기준으로 확인되어야 한다.
5. 고위 경영진은 고위 경영직을 차지하고 있고 법인/FPI가 지정한 개인을 의미하고 법인/FPI와 관련된 주요 결정을 내린다.
6. 분류 III의 FPI에 적용할 수 있는 “고위험국가” 고객확인절차(KYC) 문서에서 나오는 FPI와 관련

별첨

Sl. 번호	실소유자 (자연인)의 이름 및 주소	생년월일	납세의무를 가진 국가	국적	본인들의 이름과 주소를 보유한 채 단독으로 또는 그룹으로서 한 명 이상의 자연인으로 활동하는지 여부	FPI에서 실소유자 그룹의 지분율/자본/수익소유권	납세자번호/ 사회보장번호/ 실소유자의 여권번호/기타 정부가 발행한 신분증 번호 (예, 운전면허증) (해당사항을 모두 제공하십시오)

분류 I FPI에게는 필요하지 않은 번호

FPI에는 상기 목록에 언급된 것 이외의 다른 실소유자가 없음을 확인한다

감사합니다.

<신청자 이름>을/를 지지하며 대신함

FPI의 인가된 서명자

서명자 이름

직함

별첨
2

서류 및 지침

별첨 2.1 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 등록 서류 요건

FPI 등록 신청서 문서화			
DDP에게 제출할 신청서	FPI 등록 양식	별첨 1.1 참조	
	NRI/OCI/RI 선언문	별첨 1.2 참조	
다음에 포함하는 등록 증서를 위한 신청서	투자 운용사(IM)의 약정 다음의 분류 I 상태를 원하는 기관에 적용: — 규제 5(a)(iv)(II)- 투자 운용사가 적절하게 규제되고 분류 I FPI로 등록된 비규제 펀드(FATF 회원 관할권) — 규제 5(a)(v)(A) - FATF 회원국인 IM 기관이자 분류 I FPI로 등록된 기관	별첨 1.3 참조	
	분류 I 기관 적격성 약정 규제 5(a)(v)(B) 하에 분류 I로 등록되기를 원하는 기관에 적용 - 규제 5(a)(ii), 5(a)(iii), 5(a)(iv) 하에 규정되고 FATF 회원 관할권인 최소 75% 이상 소유한 기관	별첨 1.4 참조	
	추가 KYC 세부 내용	별첨 1.5 참조	
	DP 및 은행 계좌 개설	별첨 1.6 참조	
	실소유자 선언문	별첨 1.7 참조	
	지침 참고	신청서 작성	별첨 2.2 참조
		별첨 양식	별첨 2.3 참조
	투자 운용사(IM)의 약정	별첨 2.4 참조	
	분류 I 기관 적격성 약정	별첨 2.5 참조	
	추가 KYC 세부 내용	별첨 2.6 참조	
	DP 및 은행 계좌 개설	별첨 2.7 참조	
	실소유자 선언문	별첨 2.8 참조	
추가 등록 서류	해당 문서는 FPI 등록 신청서의 일부임.	별첨 2.9 참조	

FPI 등록 갱신		
등록 지속	등록을 지속하려면, FPI는 등록 만료 15일 전에 후속 제출을 해야 함 — FPI 등록 갱신 커버 레터 — 수수료(등록하려는 분류에 따라) — 커버 레터에 SEBI/DDP에 제출된 정보의 변경이 없음을 확인하는 선언 포함 — 정보에 변경사항이 있는 경우 해당 변경을 알리고 추가 정보 및 해당되는 지원 문서를 제공한다	
규제 승인	SEBI를 대신하여 DDP가 발행	
고객확인절차(KYC) 문서		
기타 KYC 서류 요건	KYC 작성 및 계좌 개설을 위한 근거 서류	6장 참조

별첨 2.2 외국인 포트폴리오 투자자(FPI) 등록 양식용 지침 참조

이 가이드 노트는 2019년 11월 5일 화요일부터 시작하는 모든 신규 FPI 등록에 해당하는 FPI 신청서 같이 외국 별첨 B를 쉽게 작성할 수 있도록 할 목적으로 인도 도이치 은행이 준비하였다.

섹션 참고	양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
1	신청자 세부 정보	
1.1	신청자의 이름	신청자는 법인 서류의 캡처처럼 이름을 입력해야 한다 (거주국 등록으로서) 세부 내용은 POA와 일치해야 한다
1.2	신청자의 주소	신청자는 등록된 주소를 기입해야 함 세부 내용은 POA와 일치해야 한다
1.3	생년월일/설립일	신청자는 신청자가 편입되었거나 설립한 날짜를 알려주어야 한다 이 날짜는 PAN 및 기업 증명서 또는 회사 연혁/설립 문서에 기재된 날짜와 일치해야 한다
1.4	영업 시작일	신청자는 사업 시작일을 제공해야 한다.
1.5	출생/설립 장소 및 국가 외국인 개인이 신청하는 경우, 신청자의 국적 및 여권번호 명시	신청자는 신청자가 편입되거나 설립한 장소와 국가를 알려주어야 한다 개인 신청자는 국적 및 여권번호를 명시해야 한다. 기관 고객은 '해당 없음'을 입력할 수 있다

섹션 참고	양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
1.6	법적식별기호	신청자는 글로벌 법적기관식별재단(GLEIF) 현지 운영 시스템 (LOU)이 발행한 법적식별기호 코드를 제공해야 한다.
1.7	준법 감시인에 관한 정보	신청자는 전화번호와 이메일 ID를 포함한 신청자의 규제 준수를 책임지게 될 당사자에 대한 완전한 세부 정보를 명시해야 한다. 준법 감시인은 현지의 규제 당국 및/또는 DDP 측의 공식 소통을 책임지는 중요 담당자다
2	신청자의 분류	
2.1	분류의 유형 (I/II)	신청자는 가장 적절한 분류 하나만을 선택해야 한다. 만일 신청자가 두 개 이상의 분류를 선택하거나, 올바르게 않은 분류를 선택한 경우, 신청서에 결함이 있는 것으로 간주되어 거절될 수 있다. 분류 결정은 중요하며 차후의 서류 요건 및 하향 운영 규칙에 영향을 미친다. 신청자는 선정된 범주에 신청하기 전 주의 깊게 고려해야 한다. 신청자는 예컨대 국부펀드로 운영하는 신청자가 분류 I에 ‘국부펀드’로 언급해야 하는 것처럼, 분류를 명시하는 박스에 관련 기관 유형을 표시해야 한다.
2.2	분류 I FPI에의 등록을 원하는 적절한 규제 대상인 단체를 위한 세부 사항	신청자는 기관이 투자인지 또는 비투자 기관인지를 구체적으로 기재
2.3	인도에 기반을 둔 파생 상품으로 ODI 헤징하려는 목적의 별도 등록인가?(분류 I만 적용)	파생 상품으로 ODI 헤징을 위해서는 분리된 FPI 등록이 필요하다. 근본적인 파생 ODI 헤징을 위한 분리 등록 요구사항의 자세한 사항은 9장을 참고하세요. 적절한 옵션을 선택하세요.
2.4	멀티 투자 운용사(MIM) 구조에 등록을 원하는 신청자인가?	신청자가 멀티 운용사 구조인 경우 이 섹션에서 예를 선택하십시오 신청자가 단독 운용사인 경우 “아니요”를 선택하십시오
2.5	구분된 포트폴리오가 지원의 각 하위 펀드 또는 주식 유형/동등한 구조를 유지하는 경우, 인도에 투자하려는 목적인 해당 하위 펀드 또는 주식 종류/동등한 구조의 이름	FPI가 구분된 포트폴리오/하위 펀드/주식 유형을 가지거나 또는 다른 동등한 구조인 경우, 해당 구분된 포트폴리오/하위 펀드/주식 유형의 이름을 언급하세요 각 구분된 포트폴리오/하위 펀드/주식 유형을 위해, BO 선언문은 각 구분된 포트폴리오/하위 펀드/주식 유형을 제공해야 한다.

섹션 참고	양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
2.6	2019년 SEBI(FPI) 규정 5(a)에 따라 등록된 (때때로 변경됨) FPI, 또는 해당하는 경우, MIM 구조 하에서 등록을 원하는 FPI의 투자 운용사 세부 정보	분류 I로 등록하려는 분류 I 투자 운용사의 지원을 받아 등록을 원하는 FPI 신청자의 경우, 투자 운용사의 세부 내용을 제공해야 한다. 멀티 운용사 구조로 등록을 원하는 신청자도 동일하게 신청 (2.4에 “예”를 선택)한다.
2.7	2019년 SEBI(FPI) 규정 5(a)(v)(B)에 따라 등록된 (때때로 수정됨) 분류 I에 해당하는 상세 정보	고객이 분류 I 신청자 자격에 해당하도록 분류 I 적격 투자자의 세부 내용 공유하세요.
2.8	은행 또는 은행 자회사 선언문	적절한 섹션을 선택하세요. <ul style="list-style-type: none"> — 신청자가 은행의 자회사가 아니거나 은행인 모회사를 가지지 않는 경우, 첫 번째 옵션을 선택하십시오 — 신청자가 인도에서 영업하는 은행의 자회사인 경우, 두 번째 옵션을 선택해야 하며 인도에서 영업하는 은행 기관의 이름을 제공해야 한다 — 신청자가 회사의 자회사이지만 해당 은행이 인도에서 영업을 하지 않는 경우, 세 번째 옵션을 선택해야 한다
2.9	외국인 투자자 그룹의 정보	투자자 그룹 정보 제공 지침: <ul style="list-style-type: none"> — FPI는 그룹의 일부로써 50% 이상을 직간접적으로 보통 주식의 보유/실소유권/수익권을 갖으며 또한 FPI로서 신청서를 등록했거나 제출했던 모든 기관의 세부 사항을 제공한다. — 일반 실소유자는 (1) 주식 보유, (2) 의결권, (3) FPI 전체적으로 50%를 초과한 다른 형태의 지배권을 토대로 신원이 확인된다. — 다음 표에서 신청자가 공공 소매 자금인 경우, 그리고 공동 지배권을 보유한 경우, 적절한 세부 내용과 공동투자 중단 방법을 제공할 수 있다.
3	신청자를 규제하는 규제 당국에 관한 정보(해당되는 경우)	
	이름 및 국가	신청자는 자신이 통제를 받는 국가와 규제 기관의 웹사이트와 함께 규제 당국의 이름을 언급해야 한다 이러한 목적을 위해 적절한 규제 기관은 주식 시장 규제 기관 또는 중앙은행(신청자가 은행인 경우) 중 하나이다.
	등록번호/코드 (있는 경우)	신청자는 규제 당국의 등록 번호를 밝혀야 7 한다.

섹션 참고	양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
	규제되는 신청자의 분류/역할	현지 규제 당국에 의해 규제되는 신청자의 분류/역할을 언급해야 한다
4	징계 이력	
4.1	신청자나 그 모회사/지주회사 또는 계열사가 경제적 또는 형사 책임의 대상일 수 있거나 운영이나 등록을 실시하지 못하게 할 수 있는 증권법, 윤리/행동 강령, 업무 규칙 강령의 위반 또는 미준수에 관계없이 임시 또는 영구적으로 철회된 조치가 있다. (예/아니요)	‘예’로 답한 경우, 별첨의 자세한 정보를 제공하십시오. 본 장에서는 ‘해당 없음’으로 답하지 마시오. 예 또는 아니요 중 선택하십시오.
5	지정 예탁원 참여자, 증권 보관기관 및 지정 은행에 대한 정보	
5.1	DP/증권보관기관 세부 내용 이름 SEBI 등록 번호	도이치뱅크 AG
5.2	담당 은행의 세부 정보: 은행명 및 지점명 주소	도이치뱅크 AG, 뭄바이 지점
6	인도 증권 시장과 이전에 존재하던 관계에 대한 정보	
6.1	어느 시점에든 신청자가 인도증권거래위원회에 FII 또는 서브어카운트로 등록된 적이 있는지 여부. (예/아니요)	‘예’로 답한 경우 신청서 양식의 표를 채워 답하십시오. 예와 아니요 중 적절한 것을 선택하십시오. 예인 경우, 다음을 제공하십시오 — 이전에 SEBI에 등록된 신청 기관의 이름 — 등록: FPI, FII, 서브어카운트, QFI, FVCI 중 하나 — 이전 등록한 기관의 SEBI 등록 번호.
	인가된 서명자의 서명	고객의 인가된 서명자의 이름, 직함, 날짜(dd/mm/yyyy)와 함께 서류에 서명

별첨 2.3 별첨 양식용 지침 참고

별첨 양식은 신청 FPI의 레터헤드에 표시되어야 한다. 두 부분으로 나뉜다.

1. NRI/OCI/RI 선언문

- a. **적용 대상:** 중앙은행, 국부 펀드, 국제 또는 다자간 단체, 정부 및 정부 관련 투자자가 직간접적으로 소유한 기관을 포함하여 75% 이상 소유한 기관을 포함한 정부 및 정부 관련 투자자를 제외한 모든 FPI가 제출
- b. **사유:** 규정 4(c)는 NRI/OCI/RI 개인이 SEBI에 의해 지정된 조건의 대상인 지원 FPI의 구성 요소가 되도록 허가한다. 운영 지침에 따라 명시된 조건은 다음 조건을 따른다
 - 신청자의 NRI/OCI/RI의 출자금.
 - 해당 원금의 25% 이하인 단일 NRI/OCI/RI의 출자금
 - 해당 원금의 50% 이하인 NRI/OCI/RI의 출자총액
 - NRI/OCI/RI는 FPI를 지배하지 말아야 한다. 예외적 허가는 다음과 같다.
 - 1996년 SEBI(뮤추얼 펀드) 규정에 따라 SEBI가 발행한 ‘역외 펀드’
 - 신청자는 다음과 같은 조건에 따라 NR/OCI/RI에 의해 통제 및/또는 소유되는 투자 운용사가 통제한다.
 - 투자 운용사는 자국 관할권에서 적절하게 규제되며 SEBI에 비투자 FPI로 등록된다
 - 투자 운용사는 인도법에 따라 설립되었으며 SEBI에 적절하게 등록되었다
 - 위의 내용은 비투자 FPI 또는 신청자가 인도의 뮤추얼 펀드 상품에만 투자를 제안하거나 투자하기 위한 목적인 경우에는 적용되지 않음
- c. **지침**

섹션 참고	별첨에 필요한 정보	가이드 코멘트
A	지배	
1	FPI의 지배	신청자는 NRI/OCI/RI에 의해 지배되지 않아야 한다. 신청자는 NRI/OCI/RI에 의해 지배되는지 여부를 알려야 한다. 신청자가 NRI/OCI/RI에 의해 지배되는 경우, 등록 허가 뒤 2년 내로 규제 조건을 준수하는 지 확인되어야 한다
2	신청 FPI를 통제하는 투자 운용사의 지배	투자 운용사가 자국 관할권에서 적절하게 규제되거나 인도법에 따라 설립되고 SEBI에 등록된 경우를 제외하고, 신청자는 NRI/OCI/RI에 의해 지배되는 투자 운용사에 의해 통제되지 않아야 한다 NRI/OCI/RI에 의해 지배되는 투자 운용사에 의해 통제되는지 여부를 표시한 신청자. 그러한 투자 운용사에 의해 통제되는 경우, 투자 운용사가 허용된 예외에 해당하는 지 여부를 표시해야 한다
3	비투자 FPI에 의한 선언문	NRI/OCI/RI에 의해 지배될 수 있는 비투자 FPI NRI/OCI/RI에 의해 지배되는 비투자 FPI는 그렇게 기록한다

섹션 참고	별첨에 필요한 정보	가이드 코멘트
4	인도 뮤추얼 펀드의 역외 펀드에 의한 선언문	1996년 SEBI(뮤추얼 펀드) 규제 하의 SEBI에 의한 “동의서”가 보증하는 역외 펀드는 면제된다 1996년 SEBI(뮤추얼 펀드) 규제에 따라 “동의서”를 얻은 역외 펀드는 그렇게 기록한다
B	FPI 자격 기준	
1	NRI/OCI/RI에 의한 비투자 시 선언문	신청 FPI에 NRI/OCI/RI 투자자가 참여하지 않는 경우, 신청자는 그렇게 기록한다
2	투자 시 선언문은 허용 한도 내이다	신청 FPI에 NRI/OCI/RI가 참여하지만 투자가 다음에 해당하는 경우, — 원금의 25% 이하인 개인 — 총 원금의 50% 이하
3	투자가 지정된 한계를 초과했을 시 선언문	신청 FPI에 NRI/OCI/RI가 참여하며, 다음 조건 중 하나를 만족하는 데 실패한 경우, 등록 2년 내로 조건을 충족하는 것을 확인해야 한다 — 원금의 25% 이하인 개인 — 총 원금의 50% 이하
4	한도가 적용되지 않을 때 선언문	FPI 신청자가 인도의 뮤추얼 펀드에 의한 상품에만 투자하는 경우 섹션 A(NRI/OCI/RI의 지배) 또는 섹션 B(NRI/OCI/RI의 투자) 조건이 면제된다 해당하는 FPI 신청자는 그렇게 기록한다.

신청자는 적절한 체크란에 표시해야 한다

2. 등록하려는 신청자는 그 고객을 대표하여 투자를 수행한다

- a. **적용 대상:** 고객을 대신하여 투자하는 모든 적절한 규제 대상 기관이 제출
- b. **사유:** 은행 및 가맹 은행, 자산 운용사, 투자 운용사, 투자 조연자, 포트폴리오 운용사, 보험 및 재보험 기관, 증권중개기관, 스왑 딜러 등 적절히 규제된 기관은 고객을 대신하여 분류 II FPI로서 고객을 대신하여 투자를 수행하도록 허가된다. 또한 분류 I FPI로서 분리된 등록을 통해 전매 투자를 수행한다. 대상은 다음과 같다.
 - FPI의 고객은 개인 및 패밀리 오피스만 가능하다
 - 또한 FPI 고객은 FPI 등록에 적격이며 제3자를 대표해 취급하지 않는다
 - KYC에는 그러한 FPI 고객의 실소유자에 대한 확인 및 검증 수행이 포함된다
 - FATF 회원국 출신인 경우 FPI는 자국 관할권을 따른다
 - 비FATF 회원국 출신인 FPI인 경우, 인도 KYC 요건에 따른다
 - FPI는 (해당하는 경우) DDP에 다음달 말까지 분기별(회계 분기말)로 고객의 전체 투자자 세부 사항을 제공한다. 해당 보고의 적시성 의무는 FPI에 있으며 보고의 지연은 규제에 영향을 줄 수 있다.
- c. **지침:** 신청자는 고객을 대신하여 투자하기 위해 규정된 조건을 준수하며 해당하는 KYC를 수행할 것을 약정해야 한다.

신청자는 제공된 양식에 투자하려는 신청자가 대신하는 고객에 대한 세부 내용을 제공해야 한다

별첨 2.4 투자 운용사(IM)의 약정을 위한 지침 참고

약정은 투자 운용사의 레터헤드에 표시한다

- a. **적용 대상:** 다음의 투자 운용사에 의해 약정이 표시한다.
 - 투자 운용사가 적절하게 규제되고 분류 I FPI로 등록된 FATF 회원국 출신의 기관
 - FATF 회원국 출신이자 분류 I FPI로 등록된 투자 운용사인 기관
- b. **사유:** 투자 운용사는 기관의 모든 커미션 및 누락 조치에 대한 책임을 가진다
- c. **지침:** “투자 운용사 이름”란에 대체 약정을 제공하는 투자 운용사의 이름과 “신청자 이름”란에 FPI 등록을 하려는 신청자의 이름을 대신해 작성

별첨 2.5 적격 분류 I 기관의 약정을 위한 지침 참고

약정은 적격 기관의 레터헤드에 표시한다

- a. **적용 대상:** 기관이 규정 5(a)(v)(B)하의 분류 I FPI로 등록하려는 경우, 즉 최소 75%를 아래 정의된 “적격 기관”인 다른 기관이 소유하고 있으며 규정 5의 하위 조항에 따라 적격하며 FATF 회원국 출신인 기관.
 - 하위 조항(ii): 연금 펀드 및 대학교 펀드
 - 하위 조항(iii): 보험 또는 재보험 회사, 은행, 자산 운용사, 투자 운용사, 투자 조연자, 포트폴리오 운용사, 증권거래 딜러 및 스왑 딜러 등 적절하게 규제된 기관
 - 하위 조항(iv): FATF 회원국 출신인 기관으로,
 - 적절하게 규제된 펀드
 - 투자 운용사의 규제되지 않은 자금은 적절하게 규제되고 분류 I FPI로 등록되어 있으며 규제되지 않은 자금의 모든 커미션 및 누락 조치에 대한 책임을 가진다
 - 5년 이상 유지된 대학교와 관련한 자선 신탁

약정은 “적격 기관”의 레터헤드에 표시한다.

- b. **사유:** 적격 기관은 최소 75%를 소유했기 때문에 등록하려는 신청자의 모든 커미션 및 누락 조치에 대한 책임을 가짐을 약정해야 한다

별첨 2.6 추가 KYC 세부 내용의 지침 참고

섹션 참고	KYC 양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
i	FPI 신청자의 연락용 주소	등록 주소와 다른 주소인 경우 완전한 연락용 주소를 제공하는 신청자
ii	제출된 주소지 증명	신청자는 구체적인 주소지 증명을 제출해야 함. POA는 수용 가능한 주소지 증명임.
iii	연락처	신청자는 이메일 ID를 포함한 연락처를 제공해야 함
iv	가장 최신의 사용 가능한 INR의 실제 가치 신청일로부터 1년 이상을 초과할 수 없음. 날짜를 기재하십시오	신청인은 신청의 실제 가치를 제공해야 하며 어느 날짜의 실제 가치인지 표시해야 한다. 실제 가치는 신청일로부터 1년 이상을 초과할 수 없다.
v	신청자 또는 신청자의 인가된 서명자/선임 관리자 — 정치적으로 주요한 인물 — 정치적으로 주요한 인물 관련	신청자는 신청자의 인가된 서명자 또는 선임 관리자가 정치적으로 주요한 인물 또는 정치적으로 주요한 인물과 관련이 있는지 여부를 표시해야 한다
vi	FPI는 KYC 정보를 다운로드하도록 허용하기 전에 KRA가 동의를 구하기를 원하는가	<p>데이터 보호 조치로 FPI의 KYC 데이터 접근 기능과 관련하여 동의 메커니즘이 도입되었다. 활성화된 경우, 시장 중개기관이 KYC 데이터에 접근하기 위해 FPI로부터 인가된 자의 사전 동의가 필요하다.</p> <p>신청자는 KYC 데이터와 관련한 동의 메커니즘을 활성화할 것인지 여부를 표시해야 한다.</p> <p>신청자가 메커니즘을 활성화하기로 선택한 경우, 신청자는 인가된 자의 이메일 ID를 제출해야 한다. 최소 2개의 이메일 ID가 필수이며 최대 3개의 이메일 ID를 제공할 수 있다. 동의 요청 이메일이 인가된 이메일 ID로 발송된다.</p> <p>참조: 동의를 얻기 위해 KYC 절차가 지연되는 장애를 예방하기 위해 신청자는 다음 이메일 ID가 스팸/정크/피싱 이메일로 취급되지 않도록 해야 한다.</p> <ul style="list-style-type: none"> — NDML KRA용: info.kra@nsdl.co.in — CVL KRA용 : gogreencvl@cDSLindia.com

섹션 참고	KYC 양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
vii	FPI 신청자의 인감(인증 서명)/선임 관리자에 대한 정보	신청자는 제공된 양식에 인가된 서명자/선임 관리자의 세부 정보를 제공해야 한다 3열. PAN 번호: 해당 개인이 PAN 적격이 아닌 경우, 언급된 열에 해당 없음으로 표기할 수 있다 8열: 분류 II 신청자만 요구되는 정보.

별첨 2.7 DP 및 은행 계좌 개설용 지침 참고

섹션 참고	예탁원 계좌 개설 양식에 필요한 정보	가이드 코멘트
i	예탁원 및 은행 계좌 개설관련 정보	i. 기타를 선택하고 POA 표시. ii. 도이치뱅크 AG 표시 신청자는 서명 열 근처에만 자신의 이름을 언급한다. 인가된 서명자는 이름과 날짜를 문서에 서명해야 한다. 본 사전 작성 문서에는 정보가 필요하지 않다.

별첨 2.8 실소유자 선언문용 지침 참고

- a. 근거: FPI는 20002년 자금세탁방지법에 따라 KYC의 목적을 위한 FPI의 실소유자를 밝혀야 한다. 실소유자(BO)는 2005년 (PMLA 규칙)인 자금세탁방지법의 9번 규칙(기록 유지)에 따라 자격 기준 또는 지배에 따라 결정된 FPI를 궁극적으로 소유하거나 지배하는 자연인이다. 궁극적 실소유자 뿐만 아니라 중간자의 신원을 제공해야 한다
- b. 지침:

섹션 참고	선언문에 필요한 정보	가이드 코멘트
1	소유권 또는 자격에 따른 세부사항	PMLA의 9번 규칙에 정의된 중요성 임계값을 근거로 또는 10% 임계값 이하인 “고위험국가”인 경우 FPI에 의해 실소유자를 파악함. 여기에는 중간 오너가 포함된다 중요한 주주/오너가 파악되지 않는 경우, 신청자는 그에 따라 표시한다

섹션 참고	선언문에 필요한 정보	가이드 코멘트
2	지배권에 의한 수익소유권	수익 소유권이 파악된 지배권에는 이사의 과반수를 임명하거나 주주권 또는 경영권 또는 주주 계약 또는 의결권행사 계약을 포함한 경영이나 정책결정을 통제할 권리가 포함되어 있다 여기에는 중간 오너가 포함된다 지배권에 대한 BO가 파악되지 않는 경우, 신청자는 그에 따라 표시한다
3	수익소유권이 확인되지 않은 세부사항	중요 소유권/자격 기준 또는 지배에 근거하여 BO가 파악되지 않는 경우, 신청자는 선임 관리 담당자의 세부 정보를 선언문에 첨부된 별첨 양식에 제공한다

별첨 2.9 추가 등록 서류

시리얼 번호	문서	규제 기관 서명
1	정관 또는 기타 상응하는 회사연혁사	- 공증인이 공증하거나 외국의 다국적 은행이 인증(인증서에는 이름, 일자, 직함, 은행 스탬프가 기재되어야 한다)
2	SEBI 등록 비용	분류 I - USD 3000 분류 II - USD 300

**별첨
3**

유용한 참고용 링크 목록

인도중앙은행(RBI)	https://www.rbi.org.in
국립증권거래소(NSE)	http://www.nseindia.com
인도증권거래위원회(SEBI)	http://www.sebi.com
봄베이 증권거래소(BSE)	http://www.bseindia.com
인도청산유한회사(ICCL)	http://www.icclindia.com
전국증권결제회사(NSCCL)	http://www.nscclindia.com/
전국증권예탁원(NSDL)	https://www.nsdl.co.in
인도중앙예탁기구(CDSL)	https://www.cdslindia.com
언론정보국(Press Information Bureau)	http://pib.nic.in
재무부	http://finmin.nic.in
산업정책부	http://dipp.nic.in
CDSL 벤처(CVL)	https://www.cvlkra.com
NSDL 데이터베이스 관리기구(NDML)	https://kra.ndml.in
International Organization of Securities Commissions(IOSCO)	http://www.iosco.org
국제결제은행	http://www.bis.org
국제자금세탁방지기구	http://www.fatf-gafi.org

별첨
4

인도의 주요 연락처

봄베이 증권거래소(BSE)

이름: Mr. Neeraj Kulshrestha
직함: 최고사업책임자, 봄베이 증권거래소
이메일: neeraj.kulshrestha@bseindia.com
전화번호: +91-22-22728484

인도청산유한회사(ICCL)

이름: Ms. Devika Shah
직함: 대표이사 겸 CEO
이메일: devika.shah@bseindia.com
전화번호: +91-22-22728040

이름: Mr. Piyush Chourasia
직함: 최고위험책임자 겸 전략 총책임자
이메일: piyush.chourasia@icclindia.com
전화번호: +91-22-22728008

인도중앙예탁기구(CDSL)

이름: Ms. Nayana Ovalekar
직함: 최고운영책임자
이메일: nayana@cDSLindia.com
전화번호: +91-22-66341855

CDSL 벤처(CVL)

이름: Mr. Sunil Alvares
직함: 최고운영책임자
이메일: sunila@cDSLindia.com
전화번호: +91-22-22728627

인도복합상품거래소(MCX)

이름: Mr. Rishi Nathany
직함: 사업 개발 및
마케팅 총책임자
이메일: Rishi.Nathany@mcxindia.com
전화번호: +91-22-6731 8888

이름: Girish Dev
직함: 최고규제책임자
이메일: Girish.Dev@mcxindia.com
전화번호: +91-22-6731 9299

메트로폴리탄 청산회사

이름: Mr. Balu Nair
직함: 대표이사
이메일: Balu.Nair@mclear.in
전화번호: +91-22-6112 9000 / +919930267674

전국증권예탁원(NSDL)

이름: Mr. Samar Banvat
 직함: 수석부사장
 이메일: samarb@nsdl.co.in
 전화번호: +91-22-24994590

이름: Mr. Prashant Vagal
 직함: 수석부사장
 이메일: prashantv@nsdl.co.in
 전화번호: +91-22-24994481

국립증권거래소(NSE)

이름: Mr. Ravi Varanasi
 직함: 최고사업개발책임자
 이메일: raviv@nse.co.in
 전화번호: +91-22 26598225

이름: Mr. K. Hari
 직함: 최고사업책임자 - 주식
 및 주식 파생
 이메일: harik@nse.co.in
 전화번호: +91-22-26598452

전국증권결제회사(NCL)

이름: Mr. Vikram Kothari
 직함: 대표이사
 이메일: vkothari@nsccl.co.in
 전화번호: +91-22-26598424

인도 상품 파생 거래소

이름: Kavita Jha
 직함: 차장, 사업개발
 이메일: kanupriya.saigal@ncdex.com
 전화번호: +91-22-66406849 / +919930267919

NSDL 데이터베이스 관리기구(NDML)

이름: Sameer Gupte
 직함: 수석부사장
 이메일: sameerg@nsdl.co.in
 전화번호: +91-22-49142505

세무 대리인/자문

BDO

이름: Pranay Bhatia
 직함: 세무 및 법무 서비스 리더 겸 파트너
 이메일: pranaybhatia@bdo.in
 전화번호: +91 22 6277 1682 / +91 97696 44633

Deloitte, Haskins & Sells LLP

이름: Rajesh H Gandhi
 직함: 파트너
 이메일: rajegandhi@deloitte.com
 전화번호: +91-22-61854380

Ernst & Young LLP	이름: Tejas Desai 직함: 파트너 이메일: tejas.desai@in.ey.com 전화번호: +91-22-61920710 / +91 9820 410278
KPMG	이름: Naresh Makhijani 직함: 파트너, Financial Services 총책임자 이메일: nareshmakhijani@kpmg.com 전화번호: +91-22-30902120
Manohar Chowdhry & Associates	이름: Ameet Patel 직함: 파트너 이메일: ameer.patel@mca.co.in 전화번호: +91-22-24445064
Minesh Shah & Co	이름: Malav Shah 직함: 파트너 이메일: malav@mineshshah.com 전화번호: +91-22-40044600/4603/ +91 98209 09359
PricewaterhouseCoopers	이름: Suresh Swamy 직함: 파트너, Financial Services 이메일: suresh.v.swamy@pwc.com 전화번호: +91-22-61198053 / +91-9930148175
SKP & Co	이름: Maulik Doshi 직함: 파트너 이메일: maulik.doshi@skpgroup.com 전화번호: +91 22 6617 8100
Grant Thornton India LLP	이름: Raja Lahiri 직함: 파트너 이메일: Fiigtax@in.gt.com 전화번호: +91 22 6626 2600

법률 관련 연락처

ARA Law	이름: Rajesh Begur 직함: 창업자 & 대표 파트너 이메일: rajesh@aralaw.com 전화번호: +91 22 6619 9800
AZB & Partners, Advocates & Solicitors	이름: Rushabh Maniar 직함: 파트너 이메일: rushabh.maniar@azbpartners.com 전화번호: + 91 22 6639 6880

Finsec Law Advisors	이름: Sandeep Parekh 직함: 대표 파트너 이메일: sandeep.parekh@finseclaw.com 전화번호: +91 22 62363181
Indus Law	이름: Nishant Singh 직함: 파트너 이메일: nishant.singh@induslaw.com 전화번호: +91 - 22- 49207215/ +91 - 22 - 61496215
J. Sagar Associates, Advocates & Solicitors	이름: Aashit Shah 직함: 파트너 이메일: aashit@jsalaw.com 전화번호: +91-22- 43418536
Khaitan & Co	이름: Siddharth Shah 직함: 파트너 이메일: Siddharth.Shah@khaitanco.com 전화번호: +91-22-66365000
Nishith Desai Associates	이름: Pratibha Jain 직함: 파트너, 펀드 설립 및 규제 부문 이메일: pratibha.jain@nishithdesai.com 전화번호: +91 9910122443
Platinum Partners	이름: Ankit Majmudar 직함: 파트너 이메일: ankit.majmudar@platinumpartners.co.in 전화번호: +91-22-61111900
Shardul Amarchand Mangaldas	이름: Jay Gandhi 직함: 파트너 이메일: jay.gandhi@AMSShardul.com 전화번호: +91-22-4933 5555 / +91 982005 4821
Trilegal	이름: Ameya Khandge 직함: 파트너 이메일: Ameya.Khandge@trilegal.com 전화번호: +91 22 4079 1000/ +91 22 4079 1006
Wadia Ghandy & Co. Advocates, Solicitors and Notaries	이름: Shabnum Kajiji 직함: 파트너 이메일: shabnum.kajiji@wadiaghandy.com 전화번호: +91 (22) 40735652
L&L Partners	이름: Mohit Saraf 직함: 시니어 파트너 이메일: MSaraf@LUTHRA.COM 전화번호: +91 11 4121 5100 / +919810266448

별첨
5

본 간행물에 사용된 약어

약어	전체 단어
AD	인가받은 딜러
ADR	미국예탁증권
AGM	연례 주주총회
AI	승인받은 중재자
AIF	대안 투자 펀드
ARC	자산 재구조화 회사
ASBA	자금 동결식 청약
BIS	국제결제은행
BSE	봄베이 증권거래소
CBDT	중앙 직접세 위원회
CBEC	중앙 관세 위원회
CBRICS	회사채 신고 및 통합 청산 시스템
CC	청산기관
CCD	전액 강제 전환 사채
CCDL	결합 유한 회사채
CCIL	인도 유한 청산회사
CCP	중앙청산소
CD	양도성예금증서
CDSL	인도중앙예탁기구

약어	전체 단어
CFT	테러자금조달 차단
CIS	집합투자기구
CM	클리어링 회원
CP	기업 어음
CPI	소비자 물가 지수
CRS	공동 신고 표준
CSGF	청산 보증 코어 펀드
CSGL	구성회사 자회사의 계정원장
CTT	상품거래세
DDP	지정 예탁원 참여자
DEA	경제국
DII	내국인 기관 투자자
DIPP	산업정책부
DoR	세무국
DP	예탁원 참여자
DR	예탁증서
DSC	디지털 서명 인증서
DTAA	이중과세방지협약

약어	전체 단어
ECB	대외 상업 차입
ECM	거래소 제어 매뉴얼
EFI	적격 해외 투자자
EGM	특별 주주총회
ELM	익스트림 손실 마진
ETCD	상장 외환 파생 펀드
ETF	상장 지수 펀드
F&O	선물 옵션
FAQ	자주 묻는 질문과 답
FATCA	해외금융계좌신고제
FATF	국제자금세탁방지기구
FCCB	외화 전환사채
FCEB	외화 교환사채
FD	정기예금
FDI	외국인 직접 투자
FEMA	외국환 관리법
FI	금융기관
FIFO	선입선출
FIFP	외국인직접투자촉진포털
FIPB	외국인 투자 진흥 위원회
FMC	선물시장위원회
FMI	금융 시장 인프라
FMP	폐쇄형 펀드
FPI	외국인 포트폴리오 투자자
FPO	재공모
FRB	변동금리부채권
FVCI	외국인 벤처 캐피탈 투자자
FX	외환

약어	전체 단어
GAAR	조세회피 방지 규정
GAH	길트 계좌 소유주
GC	글로벌 증권보관기관
GDP	국내총생산
GDR	글로벌 예탁증서
GIFT City	구자라트 국제 금융 테크 시티
GoI	인도 정부
G-Sec	정부 유가 증권
Holdco	지주 회사
ICCL	인도청산유한회사
ICDM	인도 회사채 시장
ICDR	자본 및 공개 요건 문제
IDFI	인도개발금융기구
IDR	인도예탁증서
IFSC	국제 금융 서비스 센터
IGA	정부 간 협약
INR	인도 루피화
InvITs	인프라 투자 신탁
IOSCO	국제증권관리위원회
IPO	기업공개
IPP	기관 배정 프로그램
IRF	이자율 선물
ISIN	국제 증권 식별 번호
ITP	기관 트레이딩 플랫폼
IVCU	인도 벤처 캐피탈 사업자
JLF	공동 채권자 포럼
KMP	핵심 관리 인사
KYC	고객확인절차

약어	전체 단어
LLP	유한 책임 사업 조합
MAT	최저대체세
MCA	기업부
MCCIL	인도 메트로폴리탄 유한 청산회사
MCX	인도 복수 상품 거래소
MF	뮤추얼 펀드
MIM	복수의 투자 운용사
MMOU	다자간 양해각서
MoF	재무부
MRC	최소자본금
MSEI	인도 메트로폴리탄 주식 거래소
MTM	시가평가
NAV	순자산가치
NCD	비전환 채무증서
NCDEX	인도 상품 파생 거래소
NDS-OM	협상 기반 딜링 시스템 주문 매칭 플랫폼
NEFT	인도 전자 자금 이체
NOC	동의서
NRI	비인도 거주자
NSCCL	인도 증권 청산회사
NSDL	전국증권예탁원
NSE	국립증권거래소
OCI	외국인 시민권자
OCB	해외법인
OFS	공개매도
OTC	장외거래
PAN	영구 계좌번호
PD	1차 딜러

약어	전체 단어
PDO	국가채무부
PE	고정사업장
PIO	인도출신 외국인
PIS	포트폴리오 투자 기구
PM	1차 회원
PMLA	자금세탁방지법
PPP	민관합작투자사업
PSU	공공부문사업자
PTC	패스스루 증서
QFI	인가받은 외국인 투자자
QIB	적격기관투자자
QIP	적격기관배분
RBI	인도중앙은행
RDM	채권 개인 투자 시장
REITs	부동산 투자 신탁
RTGS	실시간 총액 기반 청산
SA	서버카운트
SAST	주요 지분 취득 및 인수
SAT	증권 상고 위원회
SCRA	증권계약 (규제) 법, 1956
SDR	전략적 채무 구조조정
SEBI	인도증권거래위원회
SGF	청산 보증 펀드
SGL	자회사의 계정원장
SLB	주식 대차 대주
SLBS	주식 대차 대주 제도
SLR	법정유동성비율
SME	중소기업
SPAN	표준화 포트폴리오 위험 분석

약어	전체 단어
SPV	특수목적회사
STT	증권거래세
TAN	세금 수납 및 차감용 계좌번호
T-Bill	국채
TC	세무 자문
TDR	개발권 이양
UPSI	미출간 가격 민감도 정보
VaR	최대손실금액
VC	벤처 캐피탈
VCF	벤처 캐피탈 펀드
WHT	원천세
ZCB	무이자 할인채

Securities Services, India Corporate Bank Deutsche Bank AG, India

연락처

Sriram Krishnan

인도 및 부속대륙 Securities Services 총책임자

Corporate Bank

도이치뱅크 AG

전화번호: +91-22-7180-3579

이메일: sriram-a.krishnan@db.com

This document has been prepared exclusively for the benefit and internal use of customers of Deutsche Bank AG and its subsidiaries and/or affiliates (Deutsche Bank). The information should not be further distributed or duplicated in whole or in part by any means without the prior written consent of Deutsche Bank. The information contained herein has been prepared on the basis of information which is either publicly available or obtained from a source which Deutsche Bank believes to be reliable at the time of publication. Information provided herein may be a summary or translation. The content of the material contained herein is subject to change without notice, and such changes could affect its validity. Deutsche Bank is not obligated to update the material in light of future events. Furthermore, Deutsche Bank does not warrant, expressly or implicitly, its veracity, accuracy or completeness. Deutsche Bank accepts no liability whatsoever for any use of this communication or any action taken based on or arising from the material contained herein. Additional information may be available upon request. The material in this communication is for information purposes only. Therefore, this communication should not be interpreted as investment, tax or legal advice by Deutsche Bank or any of its officers, directors, employees or agents and customers should consult with appropriate professional advisers for these specific matters. Contents and structure of the document are copyright protected. Reproduction of information or data content, in particular the use of text (whether in full or in part), pictures or graphics, requires the prior approval of Deutsche Bank AG.

