



MAPLES
GROUP

한국 시장의 불결에 대응하는 구조화 전략: 펀드와 수탁자 관점에서

Eastern Fong | 아시아 펀드 서비스 부문장

Charlie Sparrow | 글로벌 신탁 서비스 부문장

Dan Won | 법률 서비스 담당 자문변호사 (Of Counsel)

한국 시장의 물결에 대응하는 구조화 전략: 펀드와 수탁자 관점에서

한국의 진화하는 시장과 견고한 산업 기반, 그리고 AI 강국으로서의 급부상은 '한강의 기적'을 다음 세대와 그 너머로 이어나가기 위한 역외 펀드 및 신탁 구조를 구축하는 데 있어 최적의 조건을 갖추고 있다.

한국은 실로 다양한 뉴스거리와 트렌드를 만들어내는 나라이다. K-POP은 다채로운 색채와 음악적 강렬함으로 전 세계를 사로잡으며 한국 사회 전반에 걸쳐 큰 영향을 미쳤다. 이러한 영향력은 '오징어 게임'과 '흑백요리사' 같은 한국 프로그램 시리즈로까지 이어져 스트리밍 서비스에서 높은 시청률을 기록하며 가까운 이들 간의 대화 주제를 장악하기도 했다. 또한, 매콤한 고추장 소스는 치킨부터 초콜릿 디저트까지 다양한 요리에 활용되며 그 인기를 입증하고 있다.

이와 같은 열기는 '한류'라고 불리는 한국의 문화 외교를 넘어선 현상이 되었다. 이러한 매운맛은 한국 금융권과 주식시장에도 영향을 미쳤다. 2025년 한국 KOSPI 지수는 75% 이상 상승하며 1999년 이후 가장 높은 성장률을 기록했고, 이는 전 세계 주식 시장 중 가장 활기를 띤 시장 중 하나로 꼽혔다. 2026년 중반에는 기술주 우려로 인해 벤치마크 지수가 급락하며 2026년 6월 고점 대비 40% 하락하는 등 변동성을 보였다. 그 후 지수는 다소 회복세를 보였지만, 7월 한 달 동안 21% 이상 하락하며 마감했다. 그러나 연초 대비로는 여전히 50% 이상 상승한 상태이다.

이러한 시장 변화의 대부분은 AI의 급속한 성장과 이를 구동하는 반도체 칩에 대한 수요 증가에 기인한다. 기술 분야 외에도, 한국 주식시장은 HALO 투자 트렌드의 영향을 받아 상승세를 보였다.

"HALO"는 "Heavy Assets, Low Obsolescence(높은 고정자산 가치, 낮은 기술적 진부화)"의 약자로, AI의 등장에도 영향을 받지 않을 것으로 판단되는 종목에 투자하려는 투자자들을 위한 투자 전략이다. 중공업도 이러한 분야에 포함된다. 한국은 제조업 분야에서 오랫동안 탄탄하고 다양한 기반을 구축해 왔고 전통적으로 자본 집약적인 산업 구조를 가지고 있으며, 다수의 관련 기업들은 가족 소유의 대기업, 즉 재벌이 소유하고 있다. 사모펀드는 소유주들이 승계 계획을 고려함에 따라 해당 기업들의 분리 매각 기회를 모색해 왔다. 한국의 스타트업과 중소기업도 사모펀드 회사의 매력적인 투자 대상으로 떠오르고 있다.

최근 한국의 기업 지배구조 개혁과 상법 개정은 투자자 친화적인 환경을 더욱 강화하는 방향으로 진행되었다. 이로 인해 국내 시장이 활성화되었고, 이는 다시 한국에 대한 국제적 관심을 불러일으켰다.

결론적으로 한국은 해외 유입 자본의 주요 투자처로 부상하고 있으며, 동시에 국내 투자자들은 케이맨 제도에 설정된 펀드 등 역외 투자 옵션을 포함해 포트폴리오를 강화할 수 있는 다양한 투자 구조를 찾고 있다.

한국: 글로벌 시장으로 나아가는 대체 자산 운용

글로벌 자산 운용 분야에서 한국은 중국과 일본에 비해 상대적으로 규모가 작아 그동안 주목받지 못했다. 최근 지정학적 변화 속에서 한국은 기술 강국으로 부상하며 꾸준한 경제 성장을 이루었고, 이는 한국이 국제 투자 논의에서 중요한 위치를 차지하게 만들었다. 이러한 추세는 헤지펀드 및 사모펀드를 포함한 국내 대체투자 부문의 성장에 기인한 측면이 있다. 국내 펀드 운용사는 투자자 기반을 확대하기 위해 투자 펀드 설립에 있어 선도적인 지역으로 꼽히는 케이맨 제도와 같이 국외 지역에 투자 펀드를 설립하는 방안을 점점 더 많이 모색하고 있다. 한국 사모펀드 운용사가 설정하는 역외 투자 펀드는 대개 케이맨 제도 면제 유한파트너십(exempted limited partnership) 형태를 활용해 국내 주요 펀드의 병렬(parallel fund) 또는 피더 펀드(feeder fund)로 구조화되는 한편, 한국 헤지펀드 운용사는 케이맨 제도 면제 회사(exempted company)를 활용한 법인 형태의 펀드 설립을 선호한다.

한국: '코리아 디스카운트' 해소를 위한 개혁

기업 지배구조 개혁은 한국 기업들이 특유의 복잡한 재벌 소유 구조로 인해 글로벌 경쟁사들에 비해 낮은 평가를 받는 이른바 '코리아 디스카운트' 현상을 해소하는 데 중요한 역할을 해왔다.

전문가들은 한국 정부의 2024 년 기업가치 제고 프로그램이 상장기업의 가치 상승과 실적 부진 개선을 목표로 했으며, 지금까지 성공적으로 진행되어 국내 기업 지배구조 개선에 기여했다고 평가했다. 최근 개정된 상법은 이사의 충실 의무와 소수 주주 보호를 강화했는데, 이에 따라 기업에서의 참여가 확대되면서 해외로부터의 자본 유입도 증가했다. 한국거래소가 기관투자자들이 기업 지배구조 등 다양한 지표를 통해 우수 기업을 식별할 수 있도록 돕기 위해 도입한 한국 밸류업指數는 2024 년 출범 이후 130% 이상 상승했다.

[maples.com](https://www.maples.com)

배당소득세를 45%에서 14~30%로 인하해 배당 확대를 유도하려는 노력도 시장에 가치를 창출하는 데 기여한 것으로 평가된다.

펀드와 수탁자: 구조화 시 고려 사항

국내 시장 상승세와 한국에 대한 글로벌 관심에 힘입어, 이미 원화 기반 펀드를 통해 운용 실적을 쌓은 국내 사모펀드 및 헤지펀드 운용사들 가운데 해외 투자자 자금 유치에 나서는 사례가 크게 증가하고 있다. 케이맨 제도가 효율적인 펀드 구조화와 조세 중립성을 위한 최적의 관할구역으로 권장됨에 따라, 메이플스 그룹(Maples Group)은 케이맨 제도 펀드 설립을 모색하는 한국 운용사들을 위해 광범위한 펀드 및 수탁 서비스를 제공하고 있다. 메이플스 그룹은 펀드 설립, 관리, 규제 준수부터 독립이사 및 주식 신탁 솔루션에 이르기까지 다양한 소유 및 지배구조에 맞춘 폭넓은 서비스를 제공한다.

펀드가 파트너십 구조를 활용할 경우, 해당 펀드는 투자운용사의 본국 요건 및 펀드 투자자들의 기업적, 법률적, 규제적 선호도에 따라 GP(General Partner)가 투자운용사로부터 독립성을 유지하도록 노력할 수 있다. GP 이사회 내 독립이사가 펀드의 상업적 운영 방식을 이해하는 것은 매우 중요하며, 특히 자신의 신탁 의무와 책임이 무엇인지 명확히 파악해야 한다. 독립이사는 펀드가 운영되는 관할구역의 관련 규정을 잘 숙지하여 규제 준수와 적절한 신탁 의무 감독을 보장해야 한다. 운영상 투자운용사와 별도로 수행해야 할 다양한 업무가 있을 수 있으므로, 이러한 사항은 처음부터 명확하게 정의되어야 한다.

GP 의 지배 지분은 GP 가 투자운용사로부터 독립성을 유지할 수 있도록 신탁 형태로 보유될 수도 있다. 신탁은 메이플스 그룹과 같은 제 3 자 수탁자를 통해 자선 신탁으로 설립될 수 있으며, 이 경우 수탁자가 해당 주식의 법적 명의를 보유하고, 수익적 권리는 자선 목적을 위한 신탁에 귀속된다. 주식 신탁제도의 도입은 투자운용사가 직접 지배주주 지분을 보유할 경우 발생할 수 있는 회계, 통합 및 기타 문제를 해결하는 데 도움이 될 수 있다.

각 펀드 구조에는 고유한 제한 사항과 요건이 있으므로, 이러한 펀드 구조를 고려할 때는 반드시 전문적인 법률 및 세무 자문을 구해야 한다. 또한 해당 펀드의 운영 특성, 관련 국가, 그리고 적용 가능한 조세

조약의 특수성도 고려해야 한다. 메이플스 그룹은 전용 피더 펀드 구조와 다중 케이맨 제도 특수목적법인(SPV) 구조 등 투자자의 요구에 맞춘 복잡한 금융 구조를 설계 및 운영함으로써 펀드 운용사와 투자자를 연결하는 데 풍부한 경험을 보유하고 있다.

메이플스의 차별점: 한국을 위한 서비스

메이플스 그룹은 독립 GP 펀드 구조를 포함한 역외 펀드 및 신탁 서비스 분야에서 글로벌 네트워크와 풍부한 경험을 바탕으로, 고객의 다양한 펀드 요구에 맞춰 글로벌 다중 서비스 솔루션을 제공할 수 있습니다. 경험이 풍부한 펀드 및 신탁 전문가들은 대체투자의 모든 분야에 대한 깊은 전문성을 갖추고 있으며, 고객의 요구와 필요를 진정으로 이해함으로써 큰 가치를 창출합니다. 메이플스 그룹은 다양하고 복잡한 투자 구조를 가진 광범위한 펀드들의 독립 사외이사로서, 최고 수준의 거버넌스와 규제 준수를 보장하며 이해관계자들에게 큰 신뢰를 제공합니다. 메이플스 그룹이 제공하는 신탁 서비스는 기업의 지배구조 요구사항과 펀드 구조에 대한 고객의 변화하는 요구를 충족시키는 데에도 도움을 드립니다. 한국에 본사를 둔 기업이 해외에서 자금을 조달하고자 하는 경우 메이플스 그룹의 종합 솔루션을 활용할 수 있다. 이 솔루션에는 펀드 설립 및 출시, 케이맨 제도 관련 법률 자문, 개방형 투자 펀드 및 폐쇄형 사모 자산 펀드 관리, FATCA, CRS 및 AML 준수, 펀드 회계, 투자자 서비스, 기업의 운영 및 규모에 맞춘 독립이사 및 주주 신탁 솔루션 등이 포함됩니다. 메이플스 펀드 서비스는 포괄적인 서비스 제공의 일환으로, 빠르고 간편한 고객 은행 계좌 솔루션을 제공하여 운영상의 복잡성을 줄이고 운용사의 시간을 절약하며, 더 빠른 시장 진출이 가능해집니다.

메이플스 그룹과 협력하는 기업들은 신탁, 펀드 서비스, 법률 서비스 등 다양한 내부 자원을 활용해 고객에게 맞춤형 종합 솔루션을 제공할 수 있습니다. 고객과 서비스 제공자 간의 관계 유지 기간 동안에는 단일 연락 창구가 마련되어 있어 더욱 원활한 소통이 가능합니다.

메이플스 그룹은 강력한 기관급 인프라와 탁월한 고객 서비스로 명성을 쌓아왔으며, 이를 바탕으로 투자 펀드 분야에서 독보적인 솔루션을 제공합니다. 독립

GP 펀드나 기타 펀드 관련 문의사항이 있으시면 작성자 중 한 명 또는 주로 연락하시는 메이플스 담당자에게 문의해 주시기 바랍니다.

법률 및 규제 관련 공시 사항은 maples.com/legal-notice 에서 확인하실 수 있습니다.

저자 소개

Eastern Fong

아시아 지역 메이플스 그룹의 펀드 서비스 사업 운영 전반을 총괄한다. 단일 운용사 헤지펀드, 헤지펀드 재간접 펀드, 사모펀드를 포함한 다양한 투자 펀드 유형에 직접 펀드 관리 서비스를 제공한 경험을 포함하여 30 년 이상의 전문적인 회계 경력을 보유하고 있다. 호주 뉴사우스웨일즈 대학교에서 상업학 학사학위를, 디킨 대학교에서 경영학 석사학위를 취득했다. CPA Australia 의 회원이며, 영어, 광둥어, 중국어를 구사한다.

Charlie Sparrow

메이플스 그룹의 아시아 지역 신탁 서비스 부문 글로벌 총괄 책임자이다. 2008 년 메이플스 그룹에 합류했으며, 법률 및 금융 서비스 분야에서 20 년 이상의 경력을 보유하고 있다. 2015 년 신탁 서비스 팀으로 옮기기 전에는 런던과 홍콩에 위치한 메이플스 그룹의 법률 서비스 부서에서 근무하며 역외 신탁 및 법인 설립, 구조화, 규제 관련 업무에 주력했다. 영국 및 웨일스 법학회 회원이자, 런던 대학교에서 학사학위를 취득했으며, 영국 BPP 법학원에서 법학 실무과정을 수료했다.

Dan Won

메이플스 그룹 산하의 선도적 로펌 메이플스 앤 캘더 (Maples and Calder) 홍콩 사무소에서 펀드 및 투자 관리 팀 자문변호사 (Of Counsel) 로 재직 중이다. 사모펀드, 벤처캐피탈펀드, 헤지펀드의 구조 설계, 설립, 출시, 운영, 후속 사모펀드 거래에 대한 자문을 제공한다. 잉글랜드와 웨일스 변호사 자격을 지녔으며, 영국 옥스퍼드 대학교 크라이스트처치 칼리지에서 학사학위를 받고, BPP 법학대학원에서 법률 실무과정과 법학 디플로마 과정을 수료했다. 한국어와 영어를 구사한다.