

7차시 : 간접투자의 기초

1 간접투자의 장점과 구조

1) 직접투자와 간접투자 비교

- 투자자가 자신의 자산을 투자하는 방식으로 “투자자산의 보유주체를 누구로 하는지” 및 “투자판단의 주체를 누구로 하는지”에 따라 크게 “직접투자방식”과 “간접투자방식”으로 구분

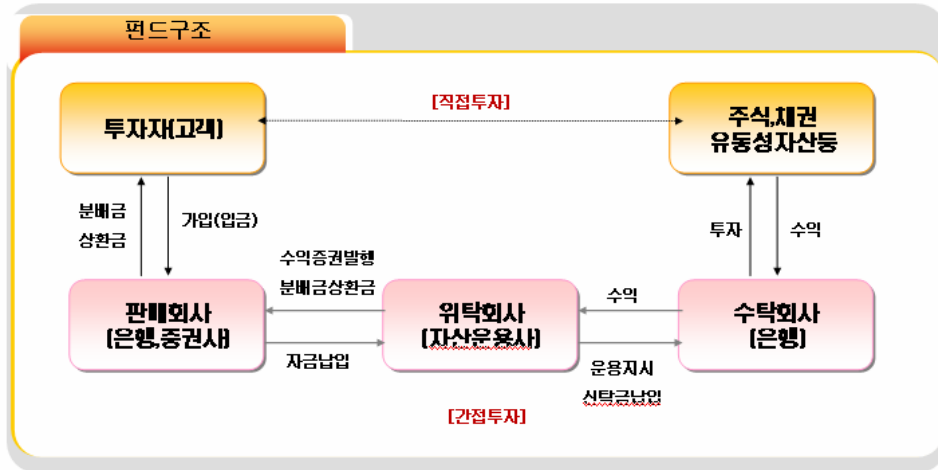
구분		투자자산의 보유 주체	투자판단의 주체
직접투자방식		투자자 자신이 투자자산을 보유	투자자 자신이 투자판단 및 실행
간접투자방식	간접투자기구 (펀드)	자산운용회사(수탁회사)가 투자자의 투자자산을 이전받아 보유	투자자가 각 전문운용기관에게 투자자산에 대한 투자판단을 위탁함에 따라 각 전문운용기관이 투자판단을 하고 실행함
	변액보험	전문운용기관인 보험회사가 투자자의 투자자산을 이전받아 보유	
	신탁상품	전문운용기관인 은행 또는 증권회사가 투자자의 투자자산을 이전받아 보유	
	투자일임 (랩어카운트)	투자자 자신이 투자자산을 보유	투자자가 전문기관에게 투자자산에 대한 투자판단을 일임함에 따라 전문기관이 투자판단을 행함

2) 간접투자의 장단점

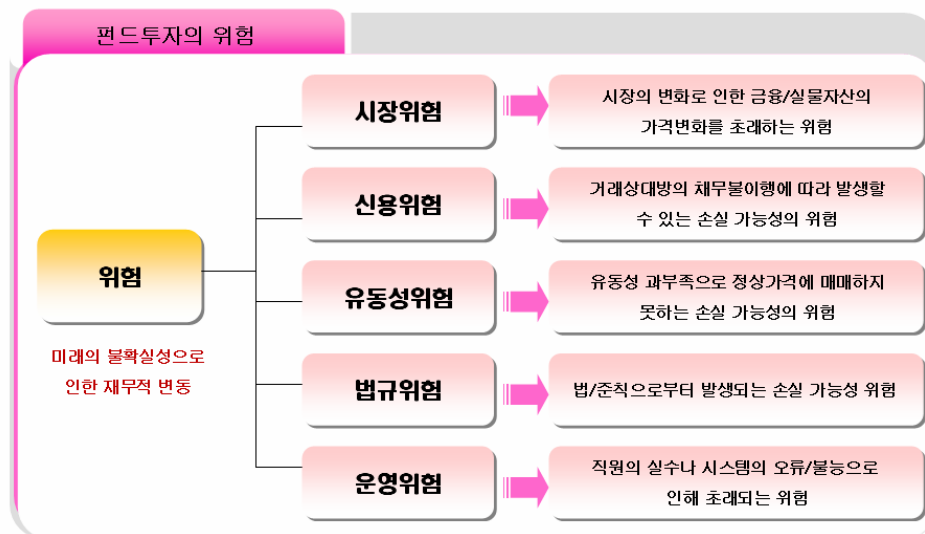
장점	<ul style="list-style-type: none"> •전문가에 의한 투자 : 전문적 지식과 경험을 갖춘 전문투자자에 의한 투자 •분산투자 : 소액으로도 분산투자가 가능 •투자의 다양성 : 투자 대상 및 전략이 서로 다른 수 많은 펀드 존재 •유동성 : 펀드 가격인 기준가에 의한 환매나 증권시장에서의 매도를 통해 현금화가 쉬움 •다양한 투자자 보호장치 : ‘간접투자자산운용업법’에 의한 엄격한 규제
단점	<ul style="list-style-type: none"> •실적배당(원리금 보장 불가) •각종 수수료 등의 비용 발생

3) 간접투자의 구조

- 간접투자방식의 가장 대표적인 상품이 간접투자자산운용업법상의 간접투자기구임.
- 간접투자기구 = 펀드



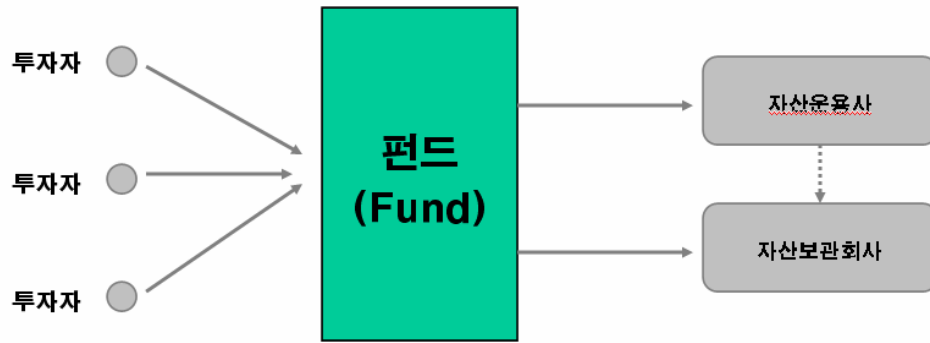
- 펀드투자의 위험



2 펀드의 종류와 특성

1) 펀드란 무엇인가?

- 투자자로부터 자금을 모아서 대규모의 공동기금(Fund)을 형성하여 이를 전문적인 증권
- 투자대행기관이 주로 유가증권 등에 분산 투자하여 얻은 이익을 투자자에게 분배하는 제도



2) 펀드의 종류

• 펀드분류의 기준

기 준	구 분	내 용
법적구조	계약형 (투자신탁)	투자신탁약관에 의거, 위탁자와 수탁자 간에 신탁계약을 체결하고 '수익증권'을 발행하여 수익자가 취득하는 제도
	회사형 (투자회사)	증권투자를 목적으로 하는 회사(Paper Company)를 설립하여 투자자가 그 주식에 투자하는 제도 (유추알펀드)
환매가능여부	개방형	수익증권 또는 주식에 대해 언제든지 환매를 통한 현금화 가능
	폐쇄형	수익증권 또는 주식에 대해 일정기간 동안 환매 불가능
추가설정여부	추가형	펀드의 추가적인 매매가 자유로운 형태 투자자의 증가에 따라 펀드의 규모가 증가하는 형태
	단위형	일정기간 모집에 의해 펀드를 설정하고 추가적으로 펀드의 규모를 증가시키지 않는 형태
투자지역	국내투자형	국내에서 발행된 주식 및 채권등에 투자하는 상품
	해외투자형	국외에서 발행된 주식 및 채권등에 투자하는 상품

• 운용대상자산에 따른 펀드의 종류 (간자법 제 27조)

펀드종류	운용대상자산
증권펀드	펀드재산의 40% 이상을 "투자증권"에 투자하는 펀드
단기금융펀드 (MMF)	펀드재산을 "단기금융상품"에 투자하는 펀드
재간접펀드 (FOFs)	펀드재산의 50% 이상을 "다른 펀드(외국펀드 포함)"에 투자하는 펀드
파생상품펀드	펀드재산의 10% 를 초과하여 위험회피외의 목적으로 "장내파생상품" 또는 "장외파생상품"에 투자하는 펀드
부동산펀드	펀드재산을 "부동산"에 투자하는 펀드
실물펀드	펀드재산을 "실물자산"에 투자하는 펀드
특별자산펀드	펀드재산을 주로 "특별자산"에 투자하는 펀드

3) 각 펀드의 핵심 내용 이해

- 간략한 펀드 특징 살펴보기

증권펀드	주된 투자 대상	펀드 특징
주식형펀드	주식에 60%이상 투자	고위험,고수익 추구
혼합형펀드	주식에 60%이하 투자	채권투자의 안정성과 주식투자의 수익성을 동시에 추구
채권형펀드	채권에 60%이상 투자	안정적인 수익 추구
대안펀드 (AI펀드)	주된 투자 대상	펀드 특징
단기금융펀드 (MMF)	단기금융상품에 투자	단기 유동 자금을 위한 투자에 적합하며 매일 이자지급 및 익일 출금
재간접펀드 (FOFs)	다른 펀드에 투자	다양한 펀드에 분산투자
파생상품펀드	선물,옵션 등 파생상품에 투자	구조화된 수익 추구 (사전에 수익률 결정)
부동산펀드	부동산에 투자	환금성에 제약이 따르지만 장기투자를 통한 안정적인 수익 추구
실물펀드	선박, 석유, 금 등 실물자산에 투자	
특별자산펀드	수익권 및 출자지분 등에 투자	

- 펀드별 설정규모

(단위:십억원)

연도 말	주식형	혼합형	채권형	MMF	파생상품	기타	총계
2001년	6,919	48,548	64,167	35,402	-	-	155,036
2002년	10,483	52,617	61,592	49,482	-	-	174,174
2003년	9,401	39,190	54,394	42,052	-	-	145,037
2004년	8,551	34,552	75,887	59,801	4,727	3,473	186,991
2005년	26,178	42,458	51,433	64,846	12,200	7,220	204,335
2006년	46,546	47,953	50,416	57,153	16,845	15,693	234,606

- 단기금융펀드(MMF:Money Market Fund)

- 개념

- 콜론, CP, CD, 단기채권 등 단기금융자산에 투자하는 펀드

- 안정성 보장장치

- 신용등급제한 : 채권 AA(-)이상/ CP A2(-)이상
- 전체자산의 가중평균 잔존만기 제한 : 90일 이하
- 평가방법 : 장부가 평가를 원칙으로 하되 조건부 시가평가 ($\pm 0.5\%$ Rule)

- 특징 및 유의사항

- 원금을 보전하면서도 어느 정도의 이자수익도 얻으려는 초단기 투자에 적합한 상품
- 편입된 자산의 만기가 짧고 신용도가 높기 때문에 수익률이 매우 안정적임
- 경제 전반의 상황이 극도로 안 좋아 편입종목이 부도가 날 경우 손해를 볼 수도 있음
- 익일매수/익일환매로 전환되어 불편 초래

• 다른 단기금융상품

- ▣ RP (환매조건부 채권)
 - 우량채권을 매매하는 형식으로 확정금리를 지급 받는 상품
 - 만기에 따라 수익이 달라지나, 하루만 맡겨도 높은 금리의 확정이자를 지급
 - 우량채권을 담보로 하나, 예금자 보호 대상은 아님
- ▣ MMDA (Money Market Deposit Account)
 - 입출금이 자유로우면서도 상대적으로 높은 금리를 지급하는 수시입출금식 저축예금의 일종
 - 예금자보호법에 의한 보호 대상
 - 통상 예치기간이 7일 미만이면 이자율이 매우 낮거나 없음
- ▣ CMA (어음관리계좌)
 - 어음 및 국공채 등 단기금융상품에 투자하여 운용한 후 그 수익을 고객에게 돌려주는 상품
 - 수시입출금식이면서 높은 금리를 지급
 - 종금사 CMA는 예금자보호대상 금융상품임

• 주식형펀드

- ▣ 개 념
 - 약관이나 정관 상 주식 및 주식관련 파생상품에 간접투자재산의 60% 이상을 투자
- ▣ 스타일박스(Style Box)에 따른 구분 - 투자전략

주식형펀드 구분			
	가치주	혼합주	성장주

- 성장주: 현재의 수익성보다는 미래 성장성을 갖춘 주식, PER이 시장평균 이상
- 가치주: 미래 성장성 낮으나 현재 수익성, 자산가치 높은 주식.
- 대형주: 자기자본 및 시가총액이 큰 종목. 보통 기업수익과 주가가 안정적
- 소형주: 자기자본 및 시가총액이 작은 종목. 보통 수익과 주가가 변동이 심함

▣ 특징 및 유의사항

- 장기적으로는 채권형 펀드 등에 비해 높은 수익을 올릴 수 있음
- 주식시장 하락 시 손실가능성 있으며, 때로는 손실 폭이 크고 손실을 만회하는데 오랜 세월이 걸기도 한다는 점에 유의

- 채권형펀드

- 개 념

- 주식 및 주식관련 파생상품에 투자하지 않고, 채권에 60% 이상을 투자하는 상품

- 스타일박스(Style Box)에 따른 구분

기간	단기	중기	장기

- 만기에 따라 단기, 중기, 장기로 구분

- 만기가 길면 이자율 변동 위험이 크나 기대 수익률도 높음

- 편입채권의 신용등급에 따라 중등급, 중등급, 저등급으로 분류

- 저등급은 하이일드 펀드라고 불리며 신용등급 BB이하의 투기등급 채권에 투자하여 위험이 높은 반면 이자율이 높음

- 특징 및 유의사항

- 주식형펀드에 비해 안정적인 수익이 가능

- 채권형펀드도 이자율이 상승하거나 편입채권의 부도, 신용등급 하락 등에 손실발생 가능

- 파생상품펀드 - ELS

- 개 념

- 펀드의 수익률이 주가나 주가지수 움직임에 의해 결정되는 구조화된 수익구조를 갖는 펀드

- ✓유사상품 비교

용어	원금보장여부	판매 금융회사
ELS(Equity Linked Securities)	원금보장(발행자신용)	증권사
ELD(Equity Linked Deposits)	원금보장(예금자보호)	은행
ELF(Equity Linked Securities Fund)	원금보장추구(실적배당)	증권사/은행 등

- ✓장단점

장점	<ul style="list-style-type: none"> •은행금리에 비해 상대적으로 고수익의 기회를 제공 : 조기 상환형의 경우 연 12~15% •어떤 주식으로 할 것인지, 원금보장 여부, 만기구조 등에 따라 다양한 상품 설계 가능
단점	<ul style="list-style-type: none"> •주가가 예상과 달리 크게 상승하거나 하락할 경우, 큰 손실을 입을 수 있음 •만기 전 환매는 원칙적으로 금지되어 있으며, 환매 시에는 큰 손해를 입을 수 있음