2020년 미국 펀드시장 동향

※ 美 자산운용협회(ICI)의 2020 Investment Company Fact Book을 기초로 작성

주요 내용

Ⅰ. 펀드시장 개황

□1 **(글로벌 펀드시장 동향)** '20년 1분기 이후 코로나 확산에도 불구하고, 글로벌 펀드 순자산은 **전년 대비 8.2조 달러 증가(↑14.9%)한 63.1조 달러**

□2 **(미국 펀드시장 개요) 미국** 전체 펀드시장 순자산규모는 '20년 29.7조 **달러를 기록했고(전세계 펀드 시장의 46.5%), 뮤추얼펀드(23.9조 달러)와 ETF(5.4조 달러)가 대부분을 차지**

Ⅱ. '20년 미국 펀드시장 주요 특징

□1 **(주식형 뮤추얼펀드에서 6,460억 달러 순유출) 포트폴리오 리밸런싱, ETF 투자증가, 글로벌 주식 투자 펀드 환매 증가** 등의 원인으로 주식시장 강세에도 불구하고 주식형 펀드에서 순유출

□2 **(채권형 뮤추얼펀드로 2,450억 달러 순유입) 인구 고령화, TDF 등 라이프 사이클 펀드의 수요 증가, 채권형 펀드의 견조한 수익률, 포트폴리오 조정 전략** 등에 기인하여 채권형 펀드로 자금이 유입

□3 **(MMF 6,910억 달러 순유입)** 코로나로 **시장 불확실성과 변동성이 확대되면서 유동성 확보를 위해 국공채 MMF 중심으로 순유입**

□4 **(액티브에서 패시브로의 투자트렌드 변화 지속)** 지난 10년간 액티브 펀드에서 **패시브 펀드로 1.9조 달러 이동**함에 따라 **인덱스 ETF와 인덱스 뮤추얼펀드의 순자산이 9.9조 달러**까지 성장

□5 **(펀드운용 보수 및 수수료 감소 지속) 저비용 패시브 투자의 지속적인 성장, 연금자산 증가로 판매수수료 없는 펀드 확대, 개별 뮤추얼펀드 자산 규모의 증가**에 따라 펀드시장 전반에서 **보수 및 수수료 감소**

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

1. 펀드 시장 개황

가. 글로벌 펀드Regulated Fund 시장 현황

□ (**개요**) '20년 1분기 이후 코로나 확산으로 인한 금융시장의 부정적인 영향에도 불구하고, **글로벌 펀드Regulated Fund* 순자산규모는** '19년 54.9조 달러에서 **'20년 63.1조 달러로 8.2조 달러 증가(↑14.9%)**

* Regulated Fund : 뮤추얼 펀드, ETF, 단위투자신탁(Unit Investment Trusts), 폐쇄형 펀드(closed-end fund), 유럽 UCITS, AIFs(Alternative Investment Funds), 기관투자자용 펀드(Institutional Fund) 등을 포함

※ 전세계 자본시장의 주식 및 채권 총 가치는 약 240.8조 달러 규모

□ (**펀드 판매 현황**) 글로벌 펀드 판매는 **MMF 순판매가 1.3조 달러를 기록**하며 **전년대비 4,680억 달러 증가한 2.6조 달러**를 기록 (比 '19년 2.2조)

금융투자협회
Korea Financial Investment Association

○ **주식형펀드** : '20.11월 백신 개발 등으로 주식시장이 급등하면서 **주식형펀드 순판매가 4분기에 집중되며** '20년에 **1,400억 달러 순판매를 기록**(比 '19년 660억 달러)

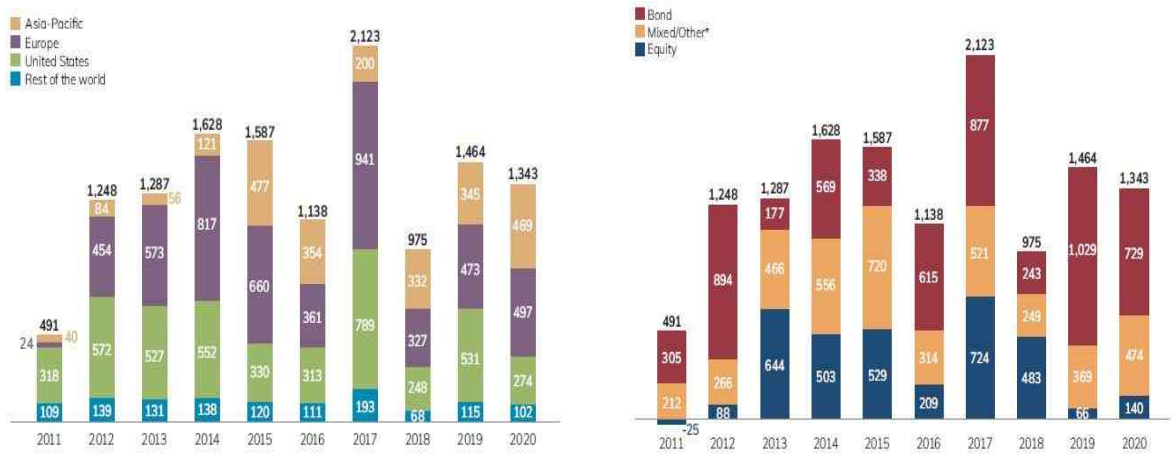
○ **채권형펀드** : '19년 1조 달러에서 '20년 **7,290억 달러로 감소**했는데, **팬데믹pandemic 여파로 투자자들이 MMF 등 유동성이 높은 자산을 보유하려는 경향 때문으로 분석**

○ **MMF** : 지역별로는 **미국 7,000억 달러**, 유럽 2,500억 달러, 아태지역 3,020억 달러, 기타 지역 430억 달러 등 **'20년에 1.3조 달러 순판매를 기록**(比 '19년 7,060억 달러)

※ 부동산 펀드 등 기타 혼합형 펀드에서 4,740억 달러 순판매

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

【 글로벌 펀드 지역별 및 유형별 순판매 규모 (MMF제외) 】



□ **(펀드유형별 순자산 규모)** 전체 펀드시장에서 주식형펀드 비중이 45%, 채권형펀드 및 혼합형펀드는 각각 21%, MMF펀드 13% 차지

○ 코로나로 **시장의 변동성이 확대되면서 유동성 확보에 대한 니즈가 크게 증가**하며 타유형 펀드대비 **MMF펀드의 순자산이 큰 폭으로 증가('19년 대비 20% 증가)**

【 글로벌 펀드 유형별 순자산 규모 】

※ 글로벌 펀드 유형별 자산 증가 규모('19년 대비)

- 주식형 펀드 순자산 : 24.5조 → **28.3조** 달러 **(15.7% 증가)**
- 채권형 펀드 순자산 : 11.8조 → **13.1조** 달러 **(10.7% 증가)**
- 혼합형 펀드 순자산 : 11.6조 → **13.3조** 달러 **(14.6% 증가)**
- MMF 펀드 순자산 : 6.9조 → **8.3조** 달러 **(20.0% 증가)**

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

나. 미국 펀드 시장

□ **(개요)** '20년 기준 전체 펀드의 순자산은 3.7조 달러 증가하여, **29.7조 달러를 기록**했고(**전세계 펀드 시장의 46.5%**), **뮤추얼펀드**(23.9조 달러)와 **ETF**(5.4조 달러)가 **대부분의 펀드 순자산을 차지**

○ 전년대비 **뮤츄얼펀드**(-387개), **폐쇄형 펀드**(-7개), **투자신탁**(-262개) 등 펀드 수는 줄어드는 반면 **ETF**(+120개)는 증가

【 美 펀드시장 순자산규모 】

연도	뮤추얼펀드	ETF	폐쇄형 펀드	UIT	합계
2019	21,291	4,396	279	79	26,045
2020	23,896	5,449	279	78	29,702

단위 : 십억 달러

【 美 펀드 유형별 개수 】

연도	뮤추얼펀드	ETF	폐쇄형 펀드	UIT	합계
2019	9,414	2,176	501	4,572	16,663
2020	9,027	2,296	494	4,310	16,127

□ **(뮤추얼펀드)** '19년에는 3.6조 달러 증가에 이어 **'20년에는 2.6조 달러 증가**(전년대비 12%)하면서 **총 뮤추얼펀드 순자산 23.9조 달러 기록**

○ 코로나로 인해 '20.3월 이후 정부, 기업, 가계 등의 **급격한 유동성 확보가 단기상품에 대한 수요 증가**로 이어져 **MMF로 6,910억 달러 순유입**(比 장기 뮤추얼펀드(MMF를 제외한 뮤추얼펀드)에서 4,860억 달러 순유출)

※ '20년 2,050억 순유입을 기록(比 '19년 4,540억 달러 순유입)

○ **장기 뮤추얼펀드 순자산 19.6조 달러**(일반투자자 18.5조, 기관투자자 1.1조), **MMF 순자산 4.3조 달러**(일반투자자 2.7조, 기관투자자 1.6조)로 **뮤추얼펀드의 18%가 단기로 운용 중**

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

□ **(ETF)** 총 **2,204개**의 펀드, **5.4조 달러의 펀드 순자산**을 기록
(比 전세계 ETF 순자산은 **7.9조 달러**)

○ '20년 미국 내 **인덱스 ETF는 1,675개, 순자산 5.1조 달러, 액티브 ETF는 467개, 순자산 1,740억 달러, 원자재(통화선물 등) ETF는 62개, 순자산 1,450억 달러**로 순자산 기준 **95%가 인덱스 ETF로 운용 중**

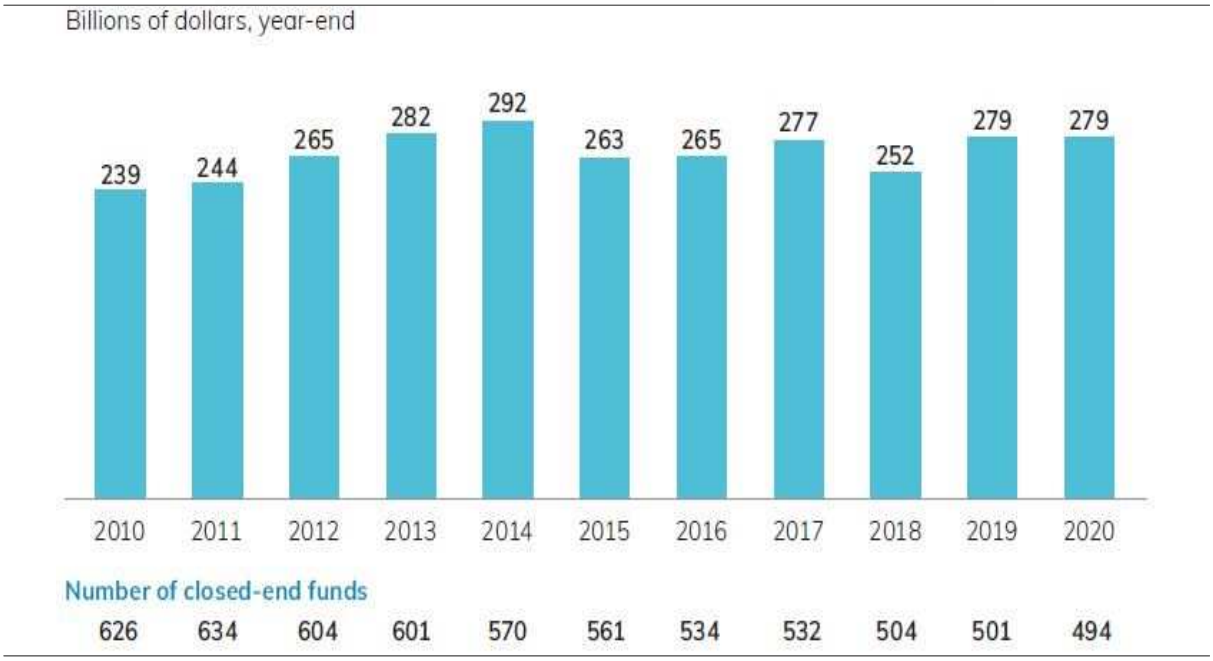
□ **(폐쇄형펀드*)** 펀드 숫자는 계속해서 감소하고 있어 '20년 기준 **494개, 2,790억 달러 순자산을 기록**

* 최초 펀드 설정시 고정된 수의 주식을 발행하는 투자회사로 거래소 또는 OTC를 통해 거래할 수 있는 펀드

○ 폐쇄형 펀드의 **62%는(1,730억 달러)는 채권형으로 운용** 중

금융투자협회

【 폐쇄형 펀드 총자산 현황 】



SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

2. '20년 미국 펀드 시장 주요 특징

가. 주식형 뮤추얼 펀드에서 6,460억 달러 순유출

□ 과거 미국의 주식형 펀드 유출입 추세는 글로벌 주식시장 흐름과 동조화된 모습을 보였지만, '20년에는 **주식시장 강세에도 불구하고 주식형 펀드에서 6,460억 달러 자금 유출**(比 '19년 3,620억 달러 유출)

※ '20년 미국 주식 수익률은 21%, 미국 채권 수익률은 8%

【 美 주식형 펀드 현금흐름과 세계 증시 수익률 】

자료 : ICI, MSCI, Bloomberg

※ 주식형 펀드 자금 유출 원인

i) **포트폴리오 리밸런싱**rebalancing
- '20년 글로벌 주식시장의 수익률이 17%로 상대적으로 우수함에 따라 (채권시장 수익률 8%) **포트폴리오에서 주식비중이 증가함에 따른 리밸런싱으로 펀드를 일부 환매**

ii) **ETF 투자 증가**
- 최근 몇 년간 ETF에 대한 투자는 증가 추세에 있고, '20년에도 **1,890억 달러의 ETF 순발행 증가를 기록하며 주식형펀드에서 자금이 일부 유출**

iii) **글로벌 주식 투자 펀드 환매 증가**
- 미국 주식시장의 수익률이 더 높았기 때문에 **상대적으로 수익률이 저조했던 글로벌 주식 투자 펀드에서 1,750억 달러를 환매**
(比 '19년 600억달러 환매)

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

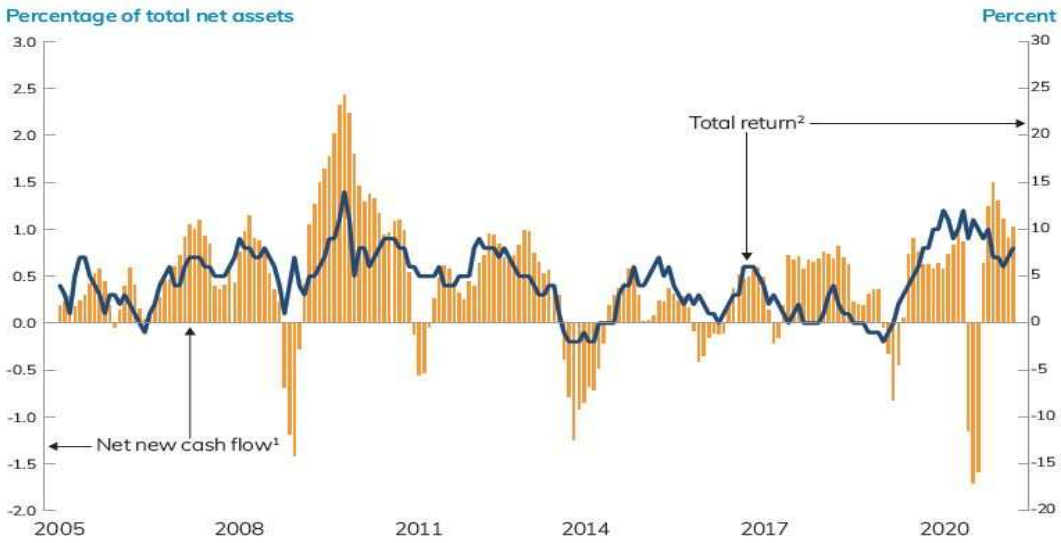
나. 채권형 뮤추얼 펀드에서 2,450억 달러 순유입

□ 코로나 확산과 시장 불확실성 증가로 **채권형 펀드에서 '20.3월에만 2,550억불의 순유출**이 있었지만, **'20년 전체로는 2,450억불의 순유입을 기록**(比 '19년 3,120억 달러 순유입)

○ 美 10년 만기 국채 금리는 연초 대비 0.99%pt **하락**했으며('20.1월 1.92% → 12월 0.93%) 평균 채권 **수익률***은 **8%** 기록

* 평균 채권 수익률은 FTSE 美 투자등급 채권지수(US Broad Investment Grade Bond Index)의 수익률로 계산

【 美 채권형 펀드 현금흐름과 채권 수익률 】



자료 : ICI, FTSE Russell, Bloomberg

※ 채권형 펀드로 꾸준히 자금이 유입된 이유

i) **<u>인구 고령화에 따른 채권형 펀드 선호도 상승</u>**
- 노령층 일수록 금융 자산 보유 규모가 크고, 채권 관련 상품에 대한 투자 비중이 높음

ii) **<u>은퇴 시점이 다가올수록 채권형 펀드 보유율을 늘리는 TDF 등 라이프사이클 펀드의 수요 증가</u>**
- TDF의 대부분이 주식·채권형 펀드 및 ETF 등에 투자하는 재간접형 펀드로 '20년 TDF 순자산규모 1.6조 달러 기록(比 '19년 1.4조 달러)

⇨ 이러한 장기적인 요인들과 채권형 펀드에 대한 수익률, 포트폴리오 조정 전략 등에 따라 **'10년 2.6조 달러 이던 채권형 뮤추얼펀드의 순자산이 '20년 5.2조 달러로 증가**

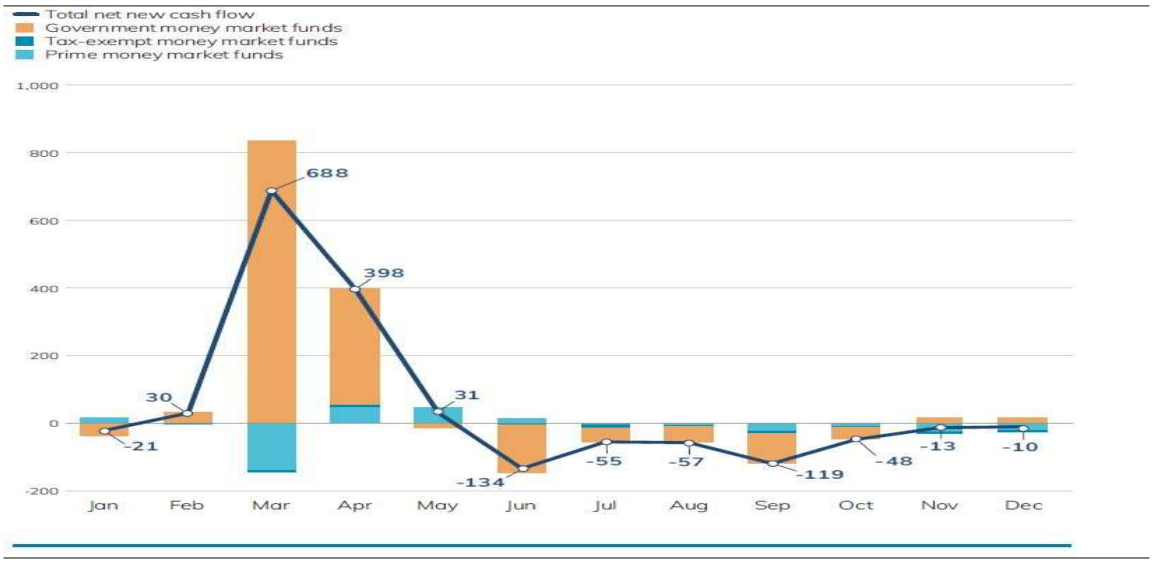
SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

다. MMF 6,910억 달러 순유입

□ 코로나로 시장 불확실성과 변동성이 확대되면서 **유동성 확보를 위해 '20년 6,910억 달러가 MMF로 순유입**(比 '19년 5,530억 달러)

○ '20년 변동성이 컸던 **3월에 국공채 MMF에 8,340억 달러가 유입**되었고, **4월에도 3,980억불 유입**

【'20년 MMF 현금흐름 】



라. 액티브에서 패시브로의 투자트렌드 변화 지속

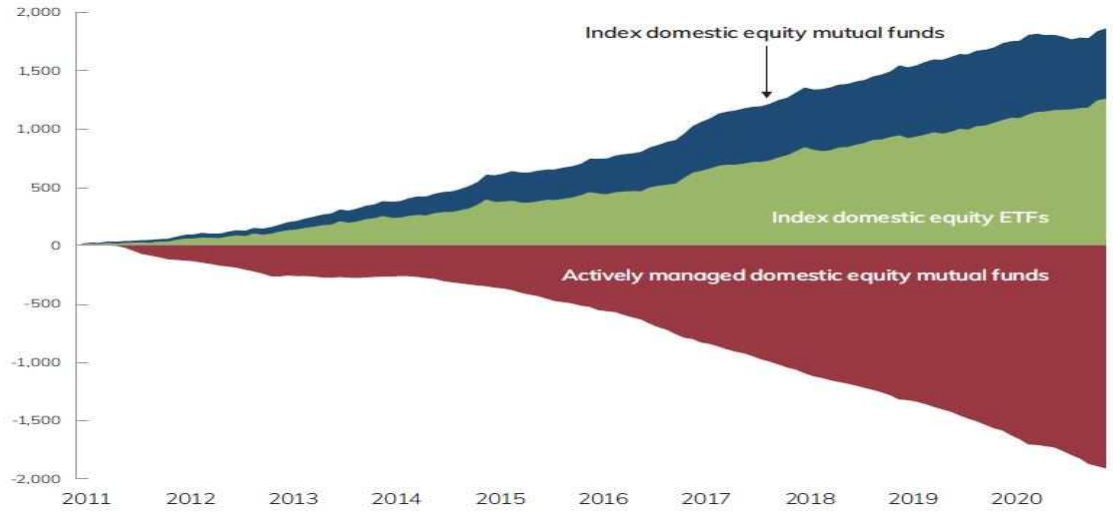
□ (**인덱스펀드의 성장세**) **'20년 인덱스 ETF와 인덱스 뮤츄얼펀드의 순자산이 9.9조 달러까지 성장**하며, **액티브 펀드 60%**(比 '19년 62%), **인덱스 ETF 21%**(比 '19년 19%), **인덱스 뮤추얼 펀드 19%**(比 '19년 19%) **비중을 기록***

※ MMF 제외한 24.9조 달러 기준

○ '11년부터 '20년까지 **액티브 펀드에서 패시브 펀드로 1.9조 달러가 이동**했고, **인덱스 뮤추얼 펀드보다 ETF로의 유입이 2배가 많았음**

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

【 액티브 투자에서 패시브 투자로의 트렌드 】



□ (**인덱스 뮤추얼 펀드 순유출**) 490개의 인덱스 뮤추얼 펀드 순자산이 4.8조 달러로 43% 일반투자자는 최소한 1개 이상의 인덱스 뮤추얼 펀드에 투자

○ 다만, '20년에는 포트폴리오 리밸런싱 등에 따라 **인덱스 뮤추얼 펀드에서 1,000억 달러의 순유출 발생했고, ETF 또는 CITs**Collective Investment Trusts**로의 이동**

마. 주식시장에서 ETF 거래대금 비중 26%

□ ETF 시장 규모가 확대되며 '11년 이후 **ETF 거래가 미국 내 주식시장 거래대금에서 차지하는 비중은 25~27% 수준을 유지**

○ 특히, 시장 변동성 확대 시 **기관투자자들이 리스크를 헤지하는 전략으로 ETF 거래를 활발하게 활용**

※ **'18.12월 글로벌 경기 둔화와 무역분쟁**으로 주식시장의 변동성이 커지면서 **주식시장에서 ETF 거래량이 43%까지 증가**했고, **'20.3월 코로나로 변동성이 확대되었을때 ETF 거래량이 40%까지 기록**

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

【 미국 주식시장에서 ETF 거래비중 】

바. 펀드운용 보수 및 수수료 감소 지속

□ 연간 투자자가 부담하는 **뮤추얼펀드 운용 관련 총수수료는 0.5% 수준으로 지속적으로 감소해 옴**

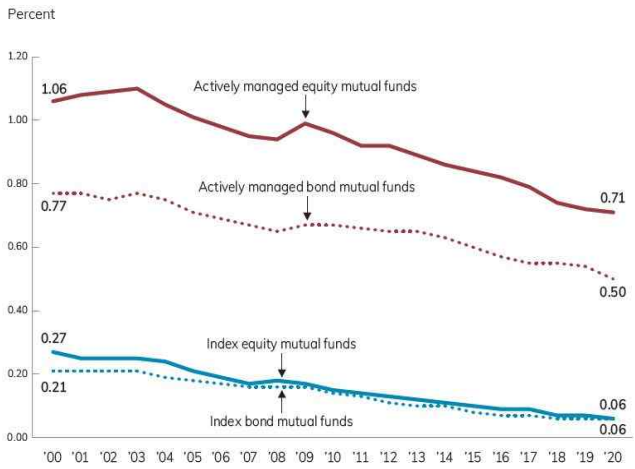
○ **저비용 패시브 투자 시장의 지속적인 성장**, 연금자산의 증가로 401(K) 등에 **판매수수료 없는**no-load **펀드의 확대**, **개별 뮤추얼 펀드 자산 규모가 증가**에 따라 보수비용 비율이 줄어든 것이 주요 원인

【 美 **뮤추얼 펀드 운용관련 수수료** 】

구 분	2000년	2020년	비 고
주식형	0.99%	0.50%	49%감소
혼합형	0.89%	0.59%	34%감소
채권형	0.76%	0.42%	45%감소

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

【 펀드별 비용비율 변화 】



【 자산규모 대비 비용 변화 】

자료 : ICI

사. 가계 금융자산의 뮤추얼펀드 의존도 증가

□ 퇴직자산(IRAs, DC Plans 등)이 증가함에 따라 **뮤추얼펀드, ETF, 투자신탁 등이 미국 가계자산에서 차지하는 비중이 '20년 23%까지 증가**(比 '00년 19%)

○ 미국 가계금융자산에서 **IRAs의 비중이 12%까지 증가**했고(比 '90년 4%), **IRAs에서 뮤추얼 펀드가 차지하는 비중은 45%**

○ **DC plans 비중도 9%까지 증가**했고(比 '90년 5%), **DC plans에서 뮤추얼 펀드가 차지하는 비중은 59%**(比 '00년 43%)

아. 미국 뮤추얼 펀드 투자자의 주요 특징

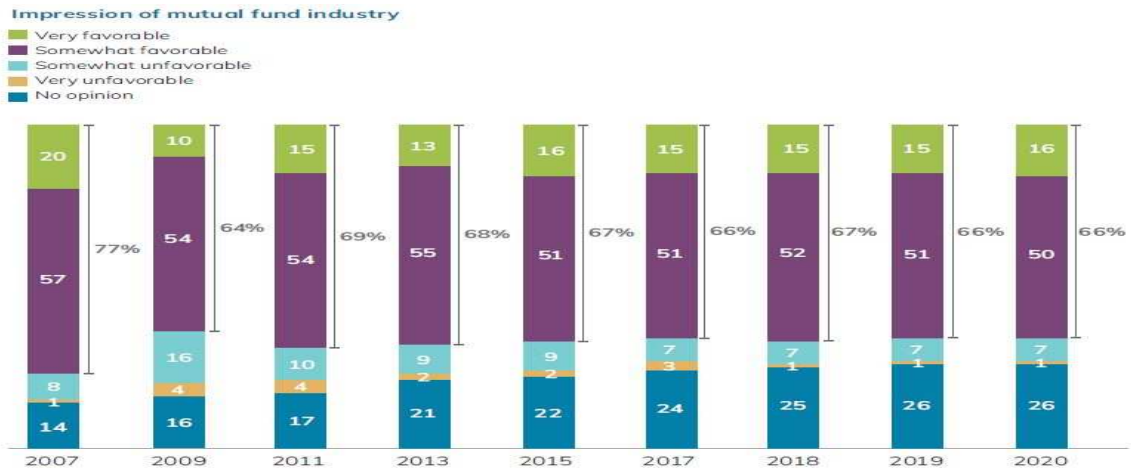
□ **미국 가계의 45.7%(58.7million)가('00년 이후 45% 내외를 유지) 뮤추얼 펀드에 투자 중이며 투자 자산 중간값은 $126,700**

※ 미국 가계의 연소득 중간값은 10.5만 달러, 금융자산 중간값 30만 달러

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

□ **(자산운용사에 대한 높은 신뢰도)** 뮤추얼펀드 개인투자자 설문조사 결과, **자산운용사에 대해 긍정적 인식을 가졌다고 응답한 비율은 66%**로 대체로 펀드산업에 대한 **높은 신뢰를 보임**

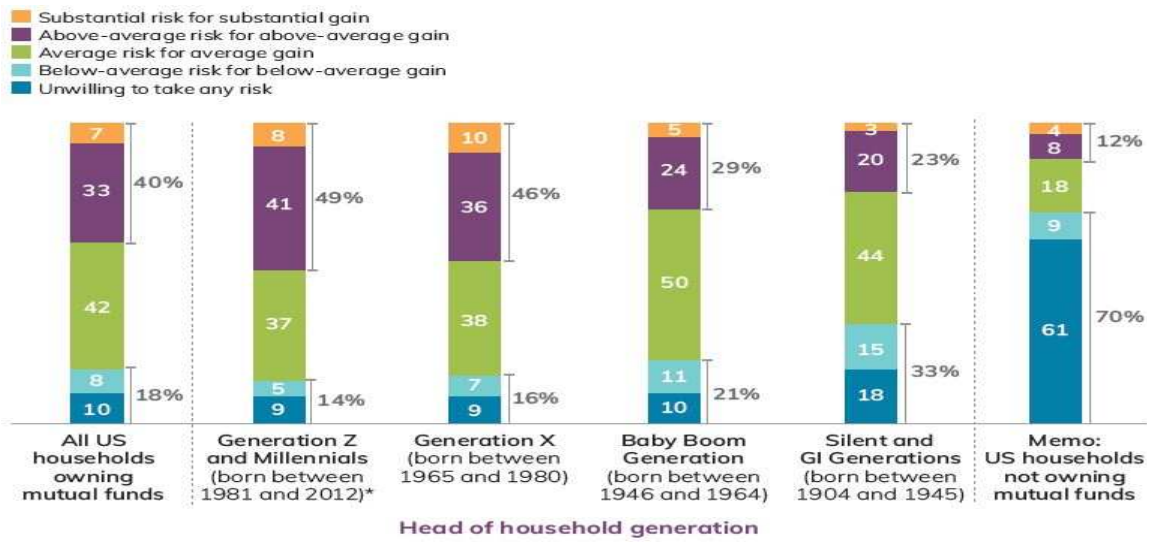
【 뮤추얼펀드 산업 인식 조사 】



자료 : ICI
단위 : 퍼센트

○ **(리스크 감수 의향 증가)** 투자 리스크 성향 설문조사 결과 뮤추얼펀드 투자자중 **40%는 평균 이상의 투자 리스크를 감수할 의향**이 있다고 답했으며(比 '19년 35%), **대체로 연령대가 높아질수록 위험 회피 성향이 강해짐**

【 리스크 성향 설문조사 】

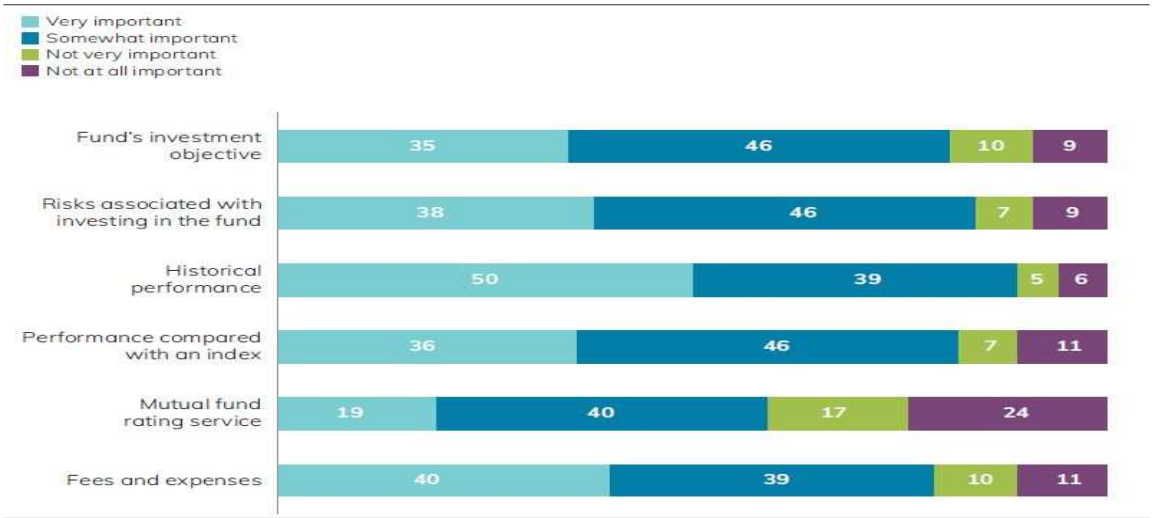


자료 : ICI, 단위 : 퍼센트

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

○ (**펀드 투자시 고려 사항**) 대부분의 투자자는 뮤추얼펀드에 투자할 때 다양한 요소를 고려하지만, 그 중에서도 **펀드의 과거 수익률, 펀드보수, 리스크를 가장 중요하게 살펴보고 투자하는 경향이 있음**

【 뮤추얼펀드 투자시 고려사항 】



자료 : ICI, (단위 : 퍼센트)

금융투자협회
Korea Financial Investment Association

3. 국내 펀드시장 시사점

가. 국내 ETF 시장의 높은 성장 가능성

□ '20년말 기준 국내 전체펀드 순자산 720.2조원에서 **ETF가 차지하는 비중은 52조원(6.7%)**으로 패시브 투자 확대, 인덱스 펀드 등 ETF의 성장세 등 **글로벌 투자트렌드를 감안할 때**(미국 ETF 비중 18.3%) **국내 ETF의 성장 가능성은 매우 높음**

□ **국내 ETF 연간 거래대금은 953조원**으로 **국내 주식시장 거래대금의 14% 내외를 차지하고 있어, 미국 시장과(26%) 비교할 때 국내 ETF 시장의 거래규모가 향후에 더 커질 수 있음**

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

나. 퇴직연금 자산의 증가에 따른 펀드 등 투자상품 비중 증가

□ 미국의 경우 지난 30년간 DC형 퇴직연금의 자산 규모는 DB형보다 더 빠르게 증가해 **전체 기업 퇴직연금에서 DC형의 비중은 '20년 말 48%까지 증가**했고(比 **'89년 30%**), **뮤추얼펀드 보유 가구의 83%가 기업 퇴직연금 제도를 통해 펀드에 투자 中**

□ 국내 퇴직연금 자산이 증가할수록 **미국과 같이 가계자산에서 펀드 등 투자상품이 차지하는 비중이 증가할 것**으로 예상됨

※ 국내 전체퇴직연금 규모('20년말 기준) : DB형 153.9조(60.2%), DC형 67.2조(26.3%), 개인IRP 34.4조(13.5%)

○ 다만, 미국 투자자의 경우 66%가 펀드산업과 자산운용사에 대한 신뢰를 나타내고 있어, **국내 펀드산업에 대한 신뢰도 제고가 선행되어야 할 필요가 있음**

금융투자협회
Korea Financial Investment Association

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

별첨 1 2020 美 펀드시장 개요Snapshot

전체 글로벌 개방형 펀드 순자산규모	63.1조 달러
미국	29.3조 달러
유럽	21.8조 달러
아시아 태평양	8.8조 달러
그 외 지역	3.2조 달러
美 전체 펀드시장 순자산 규모	**29.7조 달러**
뮤추얼펀드	23.9조 달러
ETF	5.4조 달러
폐쇄형 펀드	2,790억 달러
UIT(단위투자신탁)	780억 달러
전체 자산 중 美 펀드 보유 자산 비중	
美 국내 주식	30%
자국민 보유 美 회사채 및 외국채권	23%
美 국공채	15%
美 지방채	29%
美 CP	22%
펀드 보유 가구	
펀드 보유 가구 수	5,870만 가구
펀드 개인투자자 수	1억 250만명
가계 금융자산 중간값	300,000 달러
뮤추얼펀드 보유 가구의 뮤추얼펀드 자산규모 중간값	126,700 달러
보유 뮤추얼펀드 개수 중간값	4개
美 퇴직연금 시장	
기업 퇴직연금과 IRA 총 자산규모	34.9조 달러
세액공제 연금 계좌 보유 가구 비중	63%
DC형 퇴직연금과 IRA 자산 중 뮤추얼펀드 규모	11.1조 달러

금융투자협회 Korea Financial Investment Association

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

별첨 2 전세계 개방형 펀드 순자산규모

【 국가별 순자산규모 】

단위 : 100만 달러

구분	2015년 말	2020년 말
전세계	**38,253,029**	**63,059,166**
미주	**19,628,173**	**32,325,685**
아르헨티나	16,435	22,366
브라질	743,530	1,154,476
캐나다	954,305	1,603,913
칠레	39,898	72,190
코스타리카	2,533	3,177
멕시코	105,940	124,356
트리니다드토바고	6,983	N/A
미국	17,758,549	29,345,207
유럽	**13,732,581**	**21,756,232**
오스트리아	151,199	208,969
벨기에	92,115	118,989
불가리아	440	1,026
크로아티아	1,975	2,960
키프로스	N/A*	4,172
체코	7,812	18,693
덴마크	111,509	177,180
핀란드	88,351	126,968
프랑스	1,832,073	2,536,411
독일	1,799,754	2,904,419
그리스	4,292	7,051
헝가리	14,825	15,215
아일랜드	2,052,437	4,079,118
이탈리아	207,867	259,836
리히텐슈타인	44,938	67,216
룩셈부르크	3,817,201	6,103,325
몰타	3,808	3,343
네덜란드	729,096	1,110,000

금융투자협회 Korea Financial Investment Association

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50

노르웨이	102,526	175,013
폴란드	32,286	42,983
포르투갈	14,685	18,047
루마니아	5,038	4,941
러시아	1,383	N/A
슬로바키아	6,202	9,612
슬로베니아	2,448	3,848
스페인	274,715	370,066
스웨덴	279,977	518,243
스위스	457,162	749,333
터키	12,887	17,699
영국	1,583,580	2,101,556
아시아 태평양	**4,770,207**	**8,791,436**
호주	1,545,426	2,463,434
중국	1,263,130	2,655,130
대만	63,147	155,702
인도	168,186	402,140
일본	1,335,924	2,392,869
한국	343,293	615,076
뉴질랜드	41,908	93,811
파키스탄	4,164	5,778
필리핀	5,029	7,496
아프리카	**122,068**	**185,813**
남아프리카공화국	122,068	185,813

* N/A는 집계가 되지 않거나 별도 통계가 없는 경우
출처 : IIFA

금융투자협회 Korea Financial Investment Association

SOONERS 2021-11-17 13:25:40 172.25.21.50