

kiri Weekly Focus

2011.10.19 제2호

포커스

월지급식편드의 성장과 활용



kiri 보험연구원
Korea Insurance Research Institute

주간 이슈와 주간 포커스는 연구자 개인의 의견이며, 보험연구원의 공식 견해가 아님을 밝힙니다.
서울특별시 영등포구 여의도동 35-4 8층 보험연구원 (문의 : 김세환 부장 / 02-3775-9051)



월지급식펀드의 성장과 활용

이경희 연구위원

요약

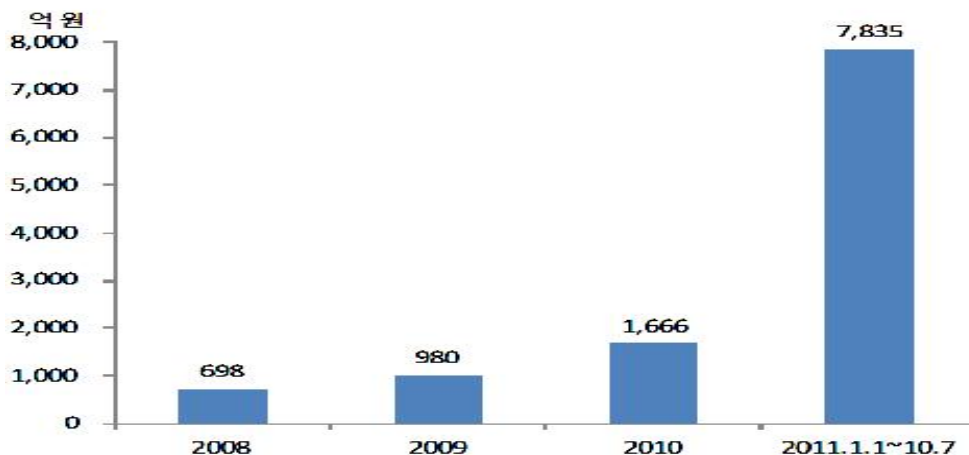
■ 은퇴 후 정기적인 소득을 마련할 수 있는 상품과 서비스에 대한 수요와 공급이 늘어나고 있다. 최근 자산운용업계를 중심으로 급속한 성장세를 보이고 있는 월지급식펀드 역시 금융상품의 관심이 적립단계에서 인출단계로 옮겨가고 있음을 보여주는 사례이다. 노후대비를 위해 다양한 인출상품을 효율적으로 활용하기 위해서는 가입자의 자산규모, 기대여명, 위험선호도 등을 반영한 체계적인 은퇴설계과정을 거쳐야 할 것이다.

■ 712만 명에 달하는 거대 인구집단인 베이비 붐 세대가 은퇴단계에 진입함에 따라 안정적으로 노후소득을 창출할 수 있는 금융상품에 대한 수요가 증대되고 있으며, 이러한 사회현상을 반영하여 올해 들어 월지급식(월분배형)펀드의 설정액이 급증하고 있음.¹⁾

- 인구구조 고령화가 본격적으로 진행되면서 자산관리의 축이 “적립(accumulation)”에서 “인출(payout)”로 이동하고 있음.
 - 작년부터 일시납즉시연금 시장도 크게 성장하였으며, 올해부터는 위험을 감수하고 상대적으로 높은 수익률을 기대할 수 있는 투자형상품인 월지급식펀드도 성장세를 보임.
- 월지급식펀드는 2000년대 중반 처음 국내에 소개되었으나 베이비 붐 세대가 은퇴로 진입하는 2010년을 기점으로 시장이 형성되기 시작하였으며, 올해 들어 본격적인 성장세를 보임.
 - 2011년 들어 10월 7일 현재 설정액 누계가 7,835억 원에 달하였으며, 4월과 7월의 월간 설정액은 각각 1천억 원을 넘어섰음.

1) 일본투신협회에 따르면, 2011년 8월 말 기준 일본 역내펀드 50조 엔(공모형) 가운데, 15조 엔 정도가 월지급식펀드로 나타나 공모펀드 규모에서 월지급식펀드가 차지하는 비중이 30%를 상회함.
제로인(2011. 10. 11), 「국내의 월지급식펀드 동향」.

〈그림 1〉 월지급식 펀드 설정액 추이



자료: 제로인(조선일보, 2011. 9. 14 재인용).
한국경제신문(2011. 10. 12).

■ 월지급식펀드는 일정 금액의 목돈을 일시금으로 예치하면 자산운용사에서 자금을 운용해 매달 혹은 일정 주기로 분배금을 지급하는 상품으로서 분배금의 확정 여부에 따라 “정액방식(fixed benefits)”과 “정률방식(variable benefits)”으로 구분됨.

- 정액방식은 순자산가치와 상관없이 매 시점마다 동일한 금액을 인출하는 것으로, 현재 판매되는 상품의 대부분이 최초 납입금의 0.5~0.7%(연 6~8%)를 매달 인출하는 구조임.
 - 납입금이 1억 원이고 인출수준을 월 0.6%로 설정하면, 1개월 후부터 매달 60만 원을 수령하게 됨.

〈표 1〉 월지급식펀드 인출금액 지급구조(정액방식, 인출수준 월 0.6%)

(단위: 원, %)

구분	기준가격 A	분배 전 보유좌수 B	월분배금 C	분배좌수 D=C/A×1000	분배 후 보유좌수 E=B-D	분배 후 평가금액 F=A×E/1000
가입일	1,000	100,000,000	—	—	100,000,000	100,000,000
1개월 후	1,010	100,000,000	600,000	594,059	99,405,941	100,400,000
2개월 후	1,030	99,405,941	600,000	582,524	98,823,416	101,788,119
3개월 후	990	98,823,416	600,000	606,061	98,217,356	97,235,182
4개월 후	970	98,217,356	600,000	618,557	97,598,799	94,670,835
5개월 후	1,010	97,598,799	600,000	594,059	97,004,740	97,974,787

- 정률방식(variable benefits)은 순자산가치의 일정비율²⁾에 해당하는 금액을 인출하는 방식으로 순자산가치가 변동함에 따라 매번 인출 금액이 달라질 수 있음.

2) 예를 들면, 연간 분배율을 6% 또는 ‘콜금리+1%’로 설정하는 방식이 해당됨.

■ 시장 확대에 따라 월지급식펀드의 상품유형도 주식형, 주식혼합형, 채권혼합형, 절대수익형, 해외채권형 등으로 다양해졌으며, 펀드 유형에 따라 수익률과 위험이 큰 차이를 보일 수 있음.

- 현재 월지급식펀드는 <표 2>에서 보는 바와 같이 해외 채권에 투자하는 해외채권형, 국내주식에 투자하는 국내주식형, 국내 주식 및 채권에 분산투자하는 혼합형 등의 유형으로 판매되고 있음.³⁾
 - 매달 일정한 소득을 지급하는 것이 목적이기 때문에 대체로 채권형 또는 채권혼합형과 같이 안정적인 운용을 하지만, 높은 수익률을 달성하기 위해 고위험-고수익에 투자하는 주식형도 있음.
 - 최근에는 글로벌 채권에 대한 관심이 높아지면서 상대적으로 금리가 높은 신흥국 채권에 투자하는 펀드가 많이 출시됨.
- 수수료 수준은 펀드 유형에 따라 다르지만, 대체적으로 채권형(1% 미만), 채권혼합형(1~2%), 주식혼합형 및 주식형(2% 이상) 순으로 높음.

<표 2> 월지급식펀드 주요 상품 현황

(단위: 억 원, %)

펀드명	운용사	소유형	설정일	순자산	선취	연보수
AB월지급글로벌고수익	얼라이언스벤처스	글로벌하이일드채권	2010. 12. 9	3,120	-	-
한국투자노블월지급식연속분할매매(주식혼합)	한국운용	보수적자산배분	2007. 5. 17	779	-	1.44
삼성스마트플랜실버K(채권혼합)	삼성자산운용	보수적자산배분	2011. 2. 18	729	1.0	0.9
삼성스마트플랜실버Q(채권혼합-파생)	삼성자산운용	보수적자산배분	2011. 2. 18	389	1.0	0.9
프랭클린템플턴월지급글로벌자(채권)	프랭클린템플턴	글로벌채권	2011. 7. 25	415	-	0.64
칸서스피비우스블루칩(주식)	칸서스운용	일반주식	2007. 1. 5	223	-	2.24
하나UBS변동성포커스분할매매 목표전환(주식혼합)	하나UBS	일반주식	2011. 3. 31	243	1.0	1.25
한국투자연속분할매매고편입1(주식혼합)	한국운용	공격적자산배분	2011. 1. 6	185	-	1.94

주: 순자산은 2011년 9월 6일 기준임.
 자료: 제로인(<http://www.funddoctor.co.kr>).

■ 정기적인 소득을 창출하는 금융상품이 트렌드를 형성하면서 펀드 이외에 랩(wrap)이나 채권 등 다양한 월지급식 상품이 출현하고 있으며, 퇴직연금 가입자들을 위한 전용 상품⁴⁾도 출시되고 있어 동 시장은 지속적으로 확대될 것으로 보임.

3) 해외채권형과 채권혼합형이 전체 규모의 90% 정도를 차지함.

4) 미래에셋퇴직플랜펀드로 월급받기펀드, 삼성퇴직연금스마트플랜실버K40펀드 등이 해당되는데 퇴직연금 전용 월지급식펀드는 DC, DB 가입자 중 퇴직 또는 이직으로 퇴직급여를 IRA로 이동한 55세 이상 가입자만 투자 가능함. IRA 가입자가 퇴직연금 전용 월지급식펀드에 가입하면 별도의 연금지급신청 없이 정기적(매월·분기·반기)으로 소득을 수령할 수 있음.

■ 시장 확대에 따라 월지급식펀드가 은퇴설계 시 포트폴리오로 편입될 가능성이 높아지고 있는데, 은퇴자가 동 상품을 효율적으로 활용하기 위해서는 상품의 특성을 정확히 이해해야 함.

- 월지급식펀드는 은행예금과 달리 펀드운용 수익률이 분배율보다 낮을 경우 원금에서 분배금을 지급하게 되므로 원금이 감소하는 원본손실 위험이 존재함.
- 또한, 일시납즉시연금과 달리 투자리스크를 개인이 부담하기 때문에 투자성고가 예상보다 저조할 경우 생존기간 중에 자산이 소진될 위험도 존재함.⁵⁾
- 과세 측면에서 보면, 종신연금 수령 시 비과세되는 즉시연금과 달리 월지급식펀드는 과세이익에 대해 15.4%의 세율이 적용되며, 종합과세 대상에도 포함됨.
- 고령자들은 펀드에 대한 이해도가 떨어지기 때문에 기대수익률, 위험수준, 원금손실가능성, 펀드 보수 등에 대한 정확한 정보를 제공해야 함.
 - 월지급식펀드는 일반 예금상품보다 높은 수익을 지급하는 만큼 분배금을 지급한 후 자산규모가 감소할 수 있는 위험을 감내할 수 있는 은퇴자에게 적당함.
 - 해외채권에 투자하는 상품은 원화 대비 투자대상국 통화가치가 하락할 때 환차손이 발생할 위험도 부담하게 되므로 이러한 정보가 정확하게 전달되어야 함.

■ 월지급식펀드는 인출상품 중 한 가지 유형에 해당하므로 개인의 자산규모, 위험회피 성향, 기대여명 등을 감안한 체계적인 은퇴설계 과정을 거쳐 신중하게 가입하는 것이 바람직함.

- 정기적인 소득을 창출할 수 있는 상품은 다양하며 특정 유형이 모든 측면에서 우월하지는 않기 때문에 잔여 자산에 대한 통제력 및 유연성, 인출금액, 투자리스크 및 장수리스크 부담 측면에서 상호보완적으로 활용하는 것이 바람직함.⁶⁾
- 다만, 월지급식상품은 노후대비 목적이 강하기 때문에 높은 수익률보다는 안정적인 성과를 시현하여 생존기간 중 지속적인 소득을 창출할 수 있도록 해야 할 것임. [kiri](#)

5) 매월 순자산의 0.5~0.7%에 해당하는 금액을 분배금으로 지급하면, 펀드수익률이 6.0~8.4% 수준은 되어야 원금을 유지할 수 있음.

6) 개인이 처한 상황에 따라 두 가지 이상 상품(예: 월지급식펀드와 즉시연금 동시 가입, 월지급식펀드 가입 후 고연령에서 종신연금으로 전환 등)이 적합할 수 있음.