ZOOM
-IN

# 국내 EMP 펀드시장의 현황 및 시사점

□ EMP(ETF Managed Portfolio) 펀드는 운용자산의 50% 이상을 ETF, ETN 등에 투자하는 펀드로 국내외 ETF 시장이 최근 급성장함에 따라 2024년 들어 자금이 순유입되며 순자산 규모 증가

□ 최근 국내 EMP 펀드시장은 국내투자 대비 해외투자의 비중이 절대적으로 높고, 출시 초기와 비교하여 보수적자산배분 유형의 비중이 감소한 대신 공격적자산배분 유형이 크게 증가한 것이 특징

□ 국내외 ETF 시장의 성장, ETF를 활용한 자산배분 수요 증가, 자산운용업계 전반의 보수인하에 따른 수익성 제고 노력 등에 힘입어 EMP 펀드에 대한 관심이 높아지는 추세이며 EMP 펀드는 장기투자 상품으로 적합한 만큼 TDF와 함께 향후 퇴직연금 시장의 성장세에도 큰 영향을 받을 것으로 보임

□ **EMP(ETF Managed Portfolio) 펀드는 운용자산의 50% 이상을 ETF(Exchange Traded Fund), ETN(Exchange Traded Note) 등에 투자하는 펀드로 2024년 들어 자금이 순유입되며 순자산 규모 증가**

— EMP 펀드는 운용자산의 50% 이상을 ETF, ETN 등의 ETP(Exchange Traded Product)에 투자하는 펀드 상품

• ETF는 특정 국가의 증시나 업종을 대상으로 분산투자하는 것이 특징인데, 그런 속성을 가진 ETF를 여러 개 골라 묶은 만큼 위험 분산 효과가 극대화되어 '초분산' 상품으로 불림

— EMP는 분산투자, 저비용[1], 투명성 등 ETF의 이점을 활용할 수 있다는 장점으로 인해 효율적인 포트폴리오 구현 및 리밸런싱에 유리

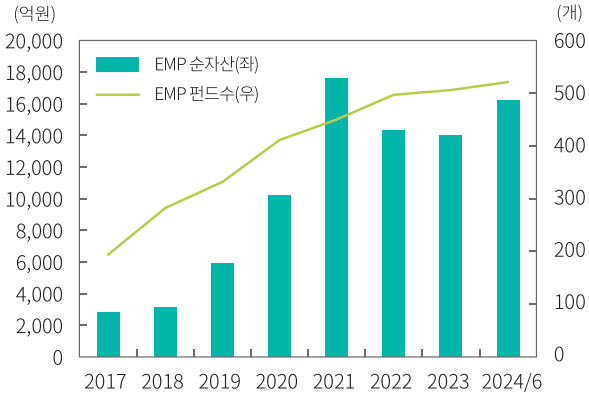
• ETF는 일반 주식형펀드 대비 운용보수가 낮고 현금보유가 적어 거래비용이 낮으며, ETF 1주를 사도 추종 지수 전정목을 사는 것과 동일한 분산 효과를 가지고, 납입자산구성내역 공시 제도를 통해 펀드의 포트폴리오를 매일 확인할 수 있어 투명성이 매우 높음

— 〈그림 1〉에서 국내 EMP 펀드 순자산 규모는 2021년말 1.8조원을 기록한 이후 감소하는 양상을 나타냈으나 2024년 들어 증가세로 전환하여 2024년 6월말 기준 1.6조원으로 2023년말 대비 16.1% 증가

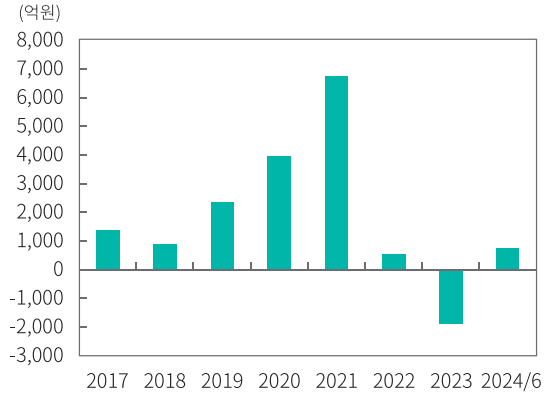
1) EMP의 2024년 6월말 기준 운용보수율(순자산 가중평균)은 0.39%로 ETF가 아닌 일반 펀드에 투자하는 재간접펀드에 비해 비용이 낮을 수 있으나, ETF 등과 비교하면 EMP 펀드의 운용보수가 더 높을 수 있음

• 2023년에는 EMP 펀드에서 1,882억원의 자금이 순유출되며 순자산 감소에 기여했으나 2024년 상반기에는 761억원의 자금이 EMP 펀드로 순유입됨(〈그림 2〉 참고)

〈그림 1〉 EMP 펀드 규모 추이




〈그림 2〉 EMP 펀드 자금흐름 추이




자료: KG제로인

□ **2024년 들어 국내 EMP 펀드시장이 다시 성장세로 전환한 것은 EMP 펀드가 주로 투자하는 국내외 ETF 시장이 최근 급성장하고 있는 데에 주로 기인**

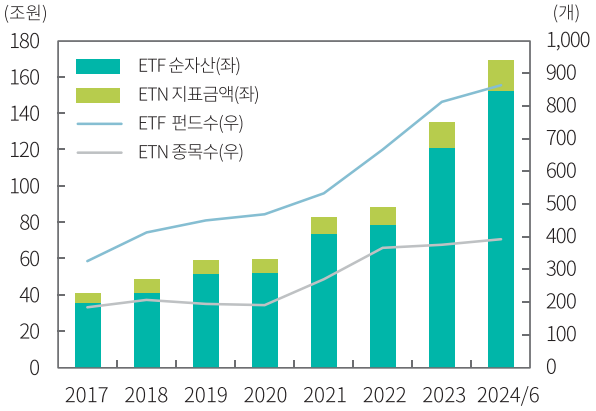
— 〈그림 3〉에 따르면 2024년 6월말 기준 국내 ETF 순자산 규모는 152조 6,363억원으로 2023년 말 대비 26.1% 증가하였으며, 이는 2022년말 순자산(78조 5,116억원) 규모와 비교하면 거의 두 배 수준

— 미국을 비롯한 글로벌 펀드시장 또한 ETF로 대표되는 패시브펀드로 대규모 자금이 순유입되는 양상이 지속되고 있으며 〈그림 4〉를 보면 2024년 6월말 기준 글로벌 ETF 자산 12.9조달러, ETP 자산 13.1조달러를 기록

— 자산규모의 증가와 함께 펀드 수 또한 빠르게 증가함에 따라 2024년 6월말 기준 글로벌 ETF는 12,420개[2], 국내에 상장된 ETF는 863개에 달하는 것으로 나타나고 있으며, 따라서 ETF 종목 중 수익성이 높은 ETF를 선별하기 어려운 투자자들에게도 EMP 펀드가 대안이 될 수 있음

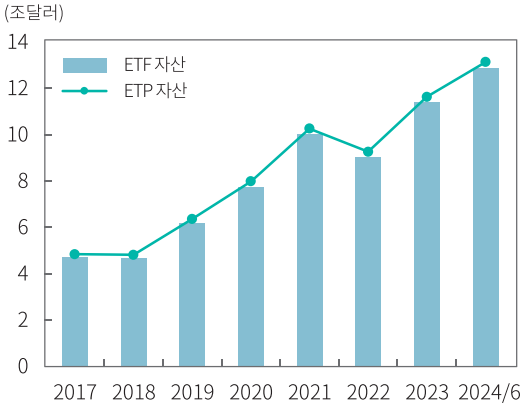
2) ETFGI, 2024. 7. 17, ETFGI reports assets invested in the global ETFs industry reached a new record high of 13.14 trillion US Dollars at the end of June, press release.

〈그림 3〉 국내 ETF 및 ETN 시장규모 추이




자료: 한국거래소

〈그림 4〉 글로벌 ETP 시장규모 추이




자료: ETFGI

□ **최근 국내 EMP 펀드시장은 국내투자 대비 해외투자의 비중이 절대적으로 높고, 도입 초기와 비교하여 보수적자산배분 유형의 비중이 감소한 대신 공격적자산배분 유형이 크게 증가한 것이 특징**

— 거래소에 상장되어 거래되는 ETF와 달리 EMP 펀드는 공 · 사모펀드로 출시되고 있으나 〈그림 5〉에서 볼 수 있듯이 공모가 대부분이고 사모는 비중은 미미하여 2024년 6월말 기준 사모 EMP 펀드 순자산 규모는 908억원으로 전체 EMP 펀드의 5.6% 수준

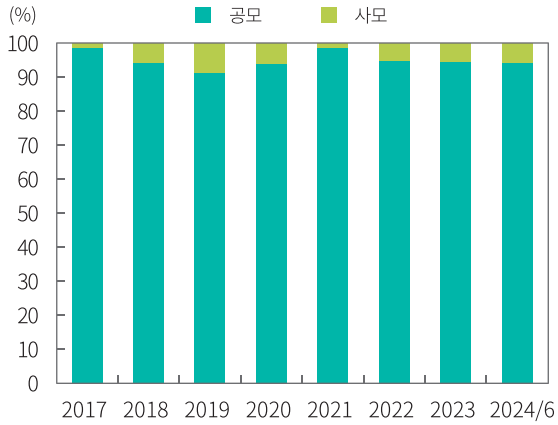
— 〈그림 6〉과 같이 EMP 펀드의 투자지역을 제로인 분류 기준에 따라 국내, 해외, 국내외혼합으로 분류할 경우 2024년 6월말 기준 해외 80.9%, 국내외혼합 16.5%, 국내 2.6%로 해외투자가 절대적 비중을 차지

- 2017년에는 국내외혼합 51.8%, 국내 3.9%, 해외 44.3%로 국내외혼합의 비중이 가장 높았으나 그 이후 해외투자 비중이 빠르게 확대된 것을 알 수 있음

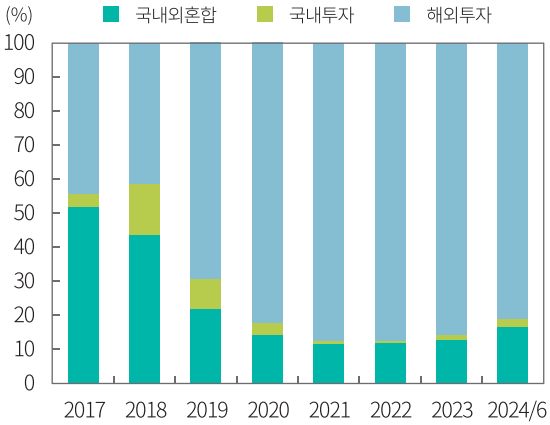
— 또한 〈그림 7〉에서 EMP 펀드를 유형별로 분류해 보았을 때, 2017년과 비교하여 2024년 6월에는 글로벌 보수적자산배분의 비중이 대폭 감소한 대신 글로벌 공격적자산배분의 비중이 크게 증가하였으며, 북미주식의 비중도 크게 증가

- 2017년말에는 글로벌 보수적자산배분이 42.2%, 글로벌 공격적자산배분이 28.1%, 글로벌주식 15.3%, 북미주식 5.5% 등의 순으로 순자산 비중이 높게 나타났으나, 2024년 6월말에는 글로벌 공격적자산배분 42.0%, 북미주식 17.1%, 글로벌주식 13.0%, 정보기술섹터 8.0%, 글로벌 주식혼합 7.9%, 글로벌 보수적자산배분 5.6% 등의 순으로 나타남

〈그림 5〉 EMP 펀드 공 · 사모 비중



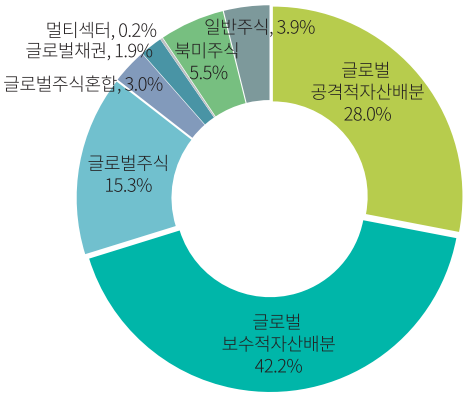

〈그림 6〉 EMP 펀드 투자지역 비중



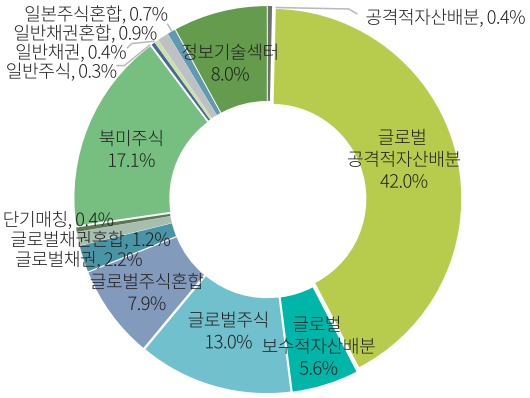

주 : 순자산 기준
자료: KG제로인

〈그림 7〉 EMP 펀드 유형별 비중 변화

(a) 2017년




(b) 2024년 6월




주 : 순자산, 제로인 소유형 분류 기준
자료: KG제로인

□ **순자산 상위 Top 10 EMP 펀드가 투자하고 있는 상당수의 ETF는 해외에 상장되어 있으며, 편입된 ETF가 추종하는 지수 중에서는 S&P500 지수가 가장 많은 비중을 차지하는 것으로 나타남**

— 국내 EMP 펀드 중 2024년 6월초 순자산 기준 상위 10개 펀드가 투자하고 있는 ETF를 살펴본 결과, 평가액 기준 상위 30개 ETF 중에서 국내 주식시장에 상장되어 있는 ETF는 2개, 나머지는 해외거래소에 상장된 ETF로 나타남(〈표 1〉 참고)

— EMP 펀드가 편입하고 있는 주요 ETF 중에는 S&P500 지수를 추종하는 경우가 가장 많고 평가액 기준으로도 가장 비중이 큰 것을 알 수 있음

• S&P500 지수는 올해 상반기에만 15.29% 상승하였으며 글로벌 ETF 중 올해 가장 많은 자금이 순유입되고 있는 ETF 상위 2개도 S&P500을 추종하고 있음[3)]

3) https://www.morningstar.com/funds/july-etf-flows-near-monthly-record-settle-silver

## 〈표 1〉 Top 10 EMP 펀드가 편입하고 있는 주요 ETF

| 종목코드 | 종목명 | 평가액(억원) |
|---|---|---|
| US9229083632 | VANGUARD S&P 500 ETF | 875.7 |
| US46090E1038 | Invesco QQQ Trust Series 1 | 569.9 |
| 360750 | TIGER 미국S&P500 | 371.6 |
| US78462F1030 | SPDR S&P 500 ETF Trust | 361.8 |
| US4642872000 | iShares Core S&P 500 ETF | 354.0 |
| US2330511435 | Xtrackers S&P 500 ESG ETF | 310.4 |
| US46432F3394 | iShares MSCI USA Quality Factor ETF | 199.1 |
| US92189F6438 | VanEck Morningstar Wide Moat ETF | 188.4 |
| US92189F6768 | VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR | 125.4 |
| 379780 | KBSTAR 미국S&P500 | 119.8 |
| US33738R7044 | First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF | 106.6 |
| US37954Y6730 | Global X US Infrastructure Development ETF | 90.4 |
| US78464A5083 | SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF | 85.3 |
| US9220427754 | VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-US | 81.9 |
| US4642882579 | ISHARES MSCI ACWI ETF | 78.2 |
| US46137V1008 | Invesco Aerospace & Defense ETF | 58.6 |
| US81369Y8865 | UTILITIES SELECT SECTOR SPDR | 53.8 |
| US46434V8862 | iShares Currency Hedged MSCI Japan | 40.1 |
| US46429B5984 | ISHARES MSCI INDIA | 39.7 |
| US81369Y8030 | TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR | 34.6 |
| US4642868065 | ISHARES MSCI GERMANY | 29.1 |
| US4642871689 | ISHARES SELECT DIVIDEND ETF | 26.9 |
| US19762B7073 | Columbia India Consumer ETF | 26.1 |
| US46429B6719 | ISHARES MSCI CHINA ETF | 25.2 |
| US78464A7899 | SPDR S&P Insurance ETF | 24.9 |
| US92204A8760 | VANGUARD UTILITIES ETF | 22.6 |
| US9229087690 | VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF | 22.3 |
| US4642867075 | ISHARES MSCI FRANCE | 22.2 |
| US2330518794 | Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares | 21.7 |
| US92204A8844 | VANGUARD TELECOMMUNICATION SERVICE ETF | 20.7 |

주 : 2024년 6월초 순자산 기준 상위 10개 EMP 펀드가 투자하고 있는 ETF 중 평가액 합계 기준 상위 30개
자료: KG제로인

□ **국내외 ETF 시장의 성장, ETF를 활용한 자산배분 수요 증가, 자산운용업계 전반의 보수인하에 따른 수익성 제고 노력 등에 힘입어 EMP 펀드에 대한 관심이 높아지는 추세이며 EMP 펀드는 장기투자 상품으로 적합한 만큼 TDF와 함께 향후 퇴직연금 시장의 성장세에도 큰 영향을 받을 것으로 보임**

— 국내외 ETF 시장의 성장, ETF를 활용한 자산배분 수요 증가, 자산운용업계 전반의 보수인하에 따른 수익성 제고 노력 등에 힘입어 EMP 펀드에 대한 관심이 높아지는 추세이며 자산운용사를 중심으로 EMP 상품의 출시가 최근 잇따르고 있음

— EMP는 ETF의 저비용, 분산투자, 투명성 등의 이점 등을 유지하며 효율적인 포트폴리오 구현이 가능하다는 장점이 부각되고 있으며, 따라서 투자대상 다변화를 통한 수익률 제고가 절실한 국내 연기금 등 기관투자자의 경우에도 상대적으로 적은 비용과 높은 투명성으로 투자목적에 맞는 전략을 구현할 수 있는 EMP 투자가 유용할 것으로 기대

— 또한 ETF 라인업을 갖추고 있는 운용사의 경우 EMP 펀드를 통해 수익성을 제고할 수 있으며, ETF 사업을 영위하지 않는 운용사의 경우 대신 EMP 펀드를 설정함으로써 ETF 시장에 몰린 자금 일부를 흡수할 수 있는 등의 이점이 있음

— 특히 EMP 펀드는 분산투자로 변동성을 최소화해 장기투자 상품으로 적합한 만큼 퇴직연금 상품으로 매력을 갖추고 있으며 현재 많은 EMP 펀드가 퇴직연금펀드로 설정되어 있고 디폴트옵션에도 편입[4]되어 있어서 TDF와 함께 향후 퇴직연금 시장의 성장세에도 큰 영향을 받을 것으로 보임

  • 2024년 6월말 기준 110개의 EMP 펀드가 퇴직연금펀드로 설정되어 있고, 2024년 2월 기준 디폴트옵션 승인상품 중 21개에 EMP 펀드가 포함됨

선임연구원 심수연

4) 디폴트옵션 적격 상품 유형 중 Balanced Fund로 분류