

Ⅲ. 주요 경제 현안

1. 급부상하는 뮤추얼 펀드의 전망과 대응 과제

□ 도입 배경과 현황

구조조정에 필요한 자금 조달과 증시 활성화 차원에서 도입된 뮤추얼 펀드는 1월 13일 현재 약 3,500억 원 규모로 확대될 만큼 인기가 높음

- (도입 배경) 정부는 구조조정에 필요한 자금 조달과 증시 활성화를 도모하고자 뮤추얼 펀드를 도입하였음
 - 구조조정에 필요한 자금조달과 일반 투자자들의 간접투자상품 수요 증대에 호응하며, 증시의 선진화 및 수요 기반 강화에 뮤추얼 펀드 도입 배경이 있음
- (현황) 99년 들어 뮤추얼 펀드나 투신사의 수익증권으로 자금이 유입되고 있으며, 은행으로부터는 하루 평균 약 3,000억 원 정도의 자금이 빠져나가고 있음
 - 금융감독원의 집계에 의하면 1월 13일 현재 설정이 완료된 국내 뮤추얼 펀드는 7개로 약 3,587억 원에 달하며, 2월 초순까지 후발 투신사들과 미래에셋 등이 12개 펀드(약 1조 4,100억 원)를 추가로 설정할 계획으로 있음
 - 99년 들어 1월 11일 현재까지 투신사의 공사채형 및 주식형 수익증권도 각각 18조원과 7,200억 원 이상 증가하였음
 - 하지만 동 기간중 은행의 요구불 예금, 금전신탁 그리고 투신신탁형 저축은 각각 4조 1,000억 원, 1조 원, 8,900억 원의 감소를 나타내었음
- (유형 및 특징) 뮤추얼 펀드 입출금 형태에 따라 개방형과 폐쇄형으로 구분할 수 있으며, 설립이 기존 투신사의 신탁형 펀드보다 용이함
 - 뮤추얼 펀드는 수익증권과 비슷하나 펀드자체가 회사며, 투자자가 고객이 아닌 주주가 되어 항상 주주로서의 권한을 행사할 수 있는 일종의 간접투자상품임
 - 따라서 투자자는 주주로서 펀드에 참여하고, 주주에 의한 자율적 규제하에서 운

주요 경제 현안

- 영되며, 기존의 투신형 수익증권보다는 투자 상품으로서의 성격이 강한 편임
- 뮤추얼 펀드는 사실상 서류형태로만 존재하며, 자산운용은 자산운용회사가 모집과 위탁은 판매회사가, 유가증권 보관은 자산보관회사가, 기타 업무는 일반 사무수탁자가 각각 담당하게 됨
- 뮤추얼펀드의 장점은 적은 돈에 비교적 간소한 절차만으로도 주식과 채권 등에 투자가 가능하다는 점이며, 입출금이 언제든지 자유로운 開放型과, 일정기간 입출금을 할 수 없는 閉鎖型으로 크게 분류될 수 있음

< 주식회사형 뮤추얼 펀드와 투자신탁형(수익증권) 펀드의 비교 >

	주식회사형(Corporation)	투자 신탁형(Trust)
설립형태	펀드자체가 주식회사	신탁약관에 의한 신탁계약
발행유가증권	주식	수익증권
투자자의 법적 지위 및 환금성	주주 (폐쇄형으로 계약기간중 상장해 매매가능)	수익자(판매사에서 환매가능)
설립규제	설립이 신탁형에 비해 용이	설립요건 엄격
통제제도	주주에 의한 자율적 규제	감독기관의 감독
금융상품의 성격	투자상품 인식 (계속성이 강함)	저축상품 성향 (만기 존재)

- (국내 펀드의 문제점) 국내 허용된 뮤추얼 펀드는 폐쇄형이고, 상장요건이 엄격해질 우려도 있어 투자자의 환금성이 취약해질 가능성이 있으며, 펀드에 대한 이해 부족이나 지나친 과열로 일반투자자들이 피해를 볼 가능성이 있음
 - 국내 뮤추얼 펀드는 만기에 가서야 환매할 수 있는 폐쇄형이므로 개방형에 비해 채권 보유 위험이 크고, 중도 환매가 불가능해 환금성이 떨어짐
 - 물론 거래소 상장을 통해 거래에 따른 유동성을 확보할 수 있으나, 현재 당국은 상장요건을 강화할(자본금 1,000억 원 이상) 움직임이 있어, 대부분의 펀드가 유동성이 상대적으로 낮은 코스닥시장에만 등록될 가능성이 있음
 - 최악의 경우 원금 손실도 부담해야하는 등 뮤추얼 펀드에 대한 이해가 부족한 투자자들의 경우, 예상하지 못한 손실을 볼 가능성이 있음

□ 전망 및 파급 효과

뮤추얼 펀드는 증시의 수요 기반을 강화시켜 기업의 증자 물량을 소화하고 증시의 선진화와 간접투자시장의 발달에 상당한 역할을 할 것으로 예상됨

- (전망) 대규모 자금이 뮤추얼 펀드로 이동하고 있으며, 결과적으로 증시로의 자금유입을 촉진시킬 전망이다¹⁾
 - 2월 초까지 약 2조 원의 뮤추얼 펀드 자금이 조성되어 증시에 유입될 것으로 전망되며, 저금리 기조가 유지된다면 중장기적으로는 뮤추얼 펀드가 은행의 신탁자금 및 제2금융권의 자금을 증시로 유입시키는데 중요한 역할을 할 것으로 전망됨
 - 향후 뮤추얼 펀드의 국내 정착 과정에서 국내 펀드들과 외국계 펀드들과의 제휴나 협력이 예상되며, 이런 관행이 정착되면 외국계 펀드들의 국내 유입 또는 국내 자금의 해외 투자가 더욱 활발해질 것으로 예상됨
- (파급 효과) 증시의 강력한 매수 기반을 형성하면서, 기업의 증자 물량을 어느 정도 해소해줄 것이며, 장기적으로는 증시의 기관화를 촉진하는 등 국내 금융산업의 선진화에 긍정적인 효과를 가져올 것으로 예상됨
 - (기업의 증자물량 소화) 올해 예상되는 기업들의 유상증자 물량(약 30조원)을 소화해내는데 뮤추얼 펀드가 상당한 역할을 할 것으로 예상됨
 - (외자 유입 촉진) 국내 뮤추얼 펀드 시장이 정착되면서 국제경쟁력을 갖춘 세계적인 펀드들의 국내 진출이 더욱 활발해질 전망이다. 외국인 투자자들의 경우, 한국 통신이나 포철과 같은 우량 종목에 외국인 투자 제한(각각 5%, 30%)이 있기 때문에, 이를 극복하는 수단으로서 뮤추얼 펀드의 활용도 예상됨
 - (증시 기관화와 투자기법의 선진화) 국내 증시의 기관화를 촉진시키며 외국계 펀드와의 합작 또는 국내외 펀드간의 경쟁으로 인해 국내 금융시장에 외국의 선진 투자기법이 상당히 도입될 것임
 - (간접투자시장의 발달에 기여) 선물시장 및 파생금융상품의 발달로 인해 일반 개인투자자들은 직접 투자대신에 간접 투자를 선호하게 될 것이며, 이러한 간접투자시장의 발달에 뮤추얼 펀드가 주요한 역할을 할 것임

1) 미국의 경우, 뮤추얼 펀드의 운영자산중 50%이상이 주식에 투자되고 있으며, 1997년 1/4~3/4분기 동안 뮤추얼 펀드로 유입된 신규 자금가운데 약 90%가 증시에 투입된 것으로 집계됨

□ 대응 과제

금융기관은 다양한 펀드의 지속적 개발을, 기업은 적극적인 증자와 투자자 관리를, 투자자는 펀드에 대한 이해를 높이고, 정부는 제도 보강과 감독 강화가 필요

- (금융기관) 관련 업계는 다양한 펀드 개발로 외국기관과의 경쟁에 대비
 - 국내 기존 투신사와 뮤추얼 펀드 등 관련 업계는 다양한 종류의 뮤추얼 펀드를 지속적으로 개발해나가야 할 것이며, 외국기관들과의 경쟁에 대비하여 전문가들의 양성 및 기법 개발에 많은 투자를 하여야 할 것임
- (기업) 증자를 통하여 재무구조를 개선시켜나가며, 기관투자자들을 상대로 한 투자자관리(IR: Investor Relationship)에 관심을 기울여야 할 것임
 - 뮤추얼 펀드의 활성화로 증시의 투자심리가 안정되는 시점을 잘 활용하여 增資를 추진하여야 할 것이며, 본격적인 기관투자가 시대에 대비하여 전문적인 IR부서를 설립 운영할 필요가 있음
- (투자자) 펀드에 대한 이해를 충분히 해야 하며, 특히 펀드 수익률에 대한 지나친 확신을 버리고 신중한 자세로 투자에 임해야 할 것임
 - 무조건 목표수익률이 높은 펀드만을 고르는 것보다는 펀드의 운영 방식이나 운영자의 능력, 그리고 투자 손실시 부담에 대한 사전적인 지식을 충분히 갖고 투자자 자신이 선호하는 펀드에 투자해야 할 것임
 - 만기에 펀드 청산 후 돌발적인 분쟁에 대비하여 각종 투자설명서 및 운용 내역서를 잘 보관해야 할 것임
- (정책 당국) 뮤추얼 펀드 정착을 위한 각종 제도적 보완이 필요함
 - 기존의 투자 상품에 비해 세제면(등록세, 종합과세와 분리과세)이나 운용상 규제에 있어서 불이익이 없도록 제도적인 보강이 있어야 할 것임
 - 上場 요건을 완화하거나 개방형 펀드를 조기에 허용하여 펀드의 환금성을 높이는 동시에, 펀드 평가사를 설립시켜 일반투자자에게 편익을 제공해야 할 것임
 - 감독기관은 각종 펀드들의 펀드 운용 내역 및 수익률의 공시에 있어서나, 펀드의 시장 교란 행위를 사전에 차단하는데 있어서 만전을 기해야 할 것임

(김 희 성 hiskim@hri.co.kr ☎724-4020)