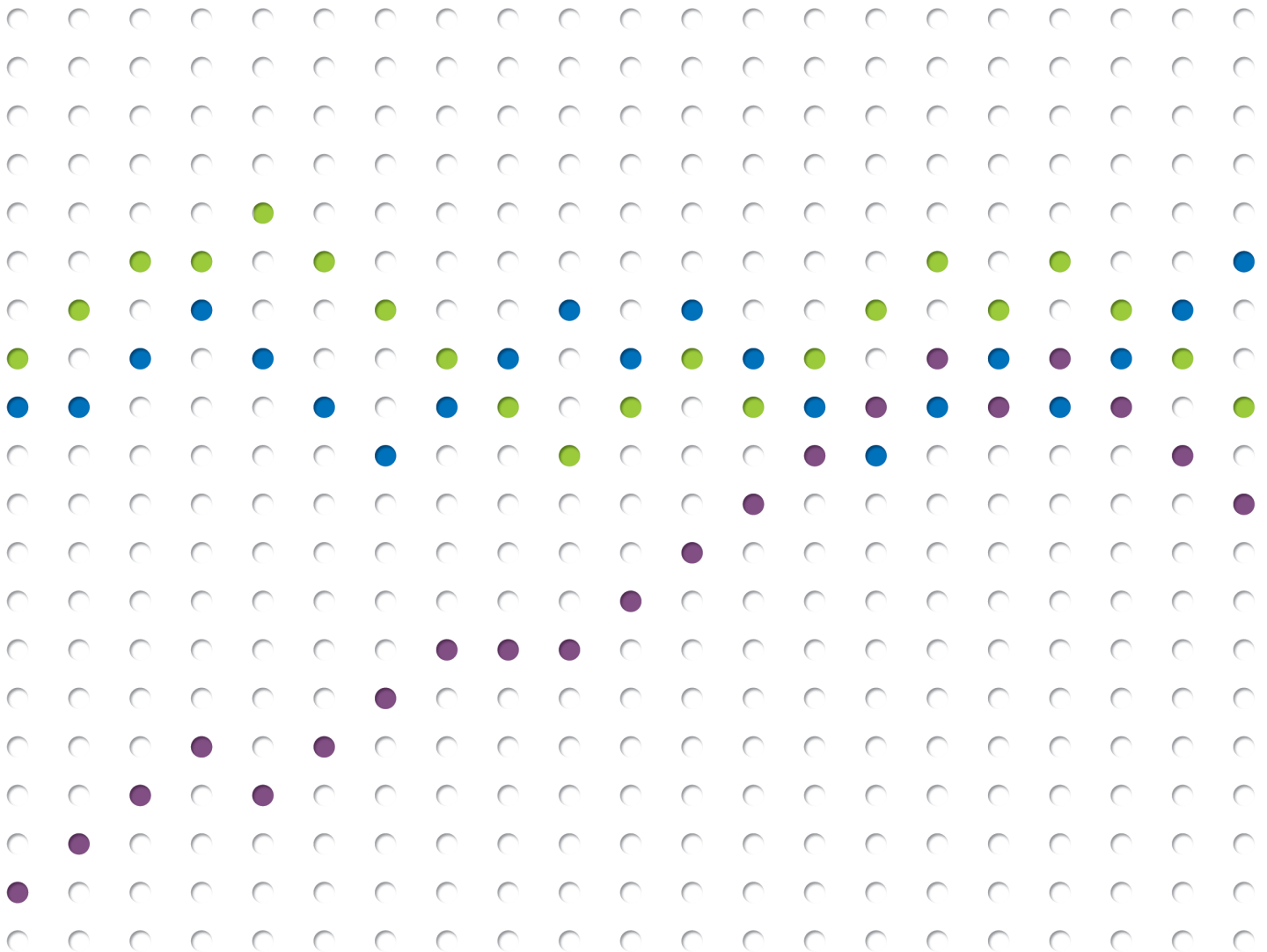


투자자리포트 상세보고서

Vol.01_2012.12



- 본 리포트는 투자자가 금융회사 및 금융서비스 · 상품을 선택하고자 할 때 참고할 수 있는 정보 제공을 목적으로 하며 특정 금융상품이나 금융회사를 추천하거나 권고하는 것이 아닙니다.
- 재단은 신뢰할 수 있는 자료를 바탕으로 최선을 다해 본 리포트를 작성하였으나, 재단이 그 내용의 정확성과 완전성을 보증하지는 않습니다. 따라서 본 정보를 토대로 이루어진 투자자의 금융행위 결과에 대한 책임은 전적으로 투자자 자신에게 있음을 알려드립니다.
- 본 리포트의 저작권은 한국투자자보호재단에 있으며, 무단 전재 및 배포를 금합니다.

투자자리포트 상세보고서

December 2012 | Vol. 01 | 한국투자자보호재단

1. 주목해 볼 펀드

(1) 주요 검색 결과	05
(2) 검색프로그램 활용 안내	07
(3) 검색기준 설명 및 관련 통계	08

2. 우수 펀드판매회사

(1) 2012년 평가결과	15
(2) 평가방법	19
(3) 평가결과 분석	22
1) 결과 추이 분석	22
2) 세부 기준별 결과 분석	24
(4) 검색 프로그램 활용 안내	28

※ 별첨('별첨' 내용은 투자자리포트와 동일합니다.)

(1) CMA	29
(2) 급여통장	31
♣ CMA, 급여통장 조사 · 평가방법 안내	33
(3) ELS/DLS 발행정보 검색	34

1. 주목해볼 펀드

〈표1〉 공격적인 투자자(위험 1등급)	05
〈표2〉 적극적인 투자자(위험 2등급)	05
〈표3〉 중립적인 투자자(위험 3등급)	06
〈표4〉 안전추구 투자자(위험 4등급)	06
〈표5〉 안전제일 투자자(위험 5등급)	06
〈표6〉 펀드의 위험등급별 펀드유형과 및 펀드 수(비중)	09
〈표7〉 펀드유형별 최저 운용규모	12
〈표8〉 펀드유형별 평균 운용규모	12

2. 우수 펀드판매회사

〈표9〉 2012 (종합)최우수 펀드판매회사	15
〈표10〉 2012년 펀드판매회사 평가 전체 순위 결과	18
〈표11〉 평가대상 판매회사 선정 기준(2012년 4월말 현재)	19
〈표12〉 평가기준 및 배점	19
〈표13〉 부문별 '최우수 펀드판매회사 평가' 항목	20
〈표14〉 모니터링 평가항목 및 결과 정리표	21
〈표15〉 펀드판매회사 평가 결과 추이	22
〈표16〉 판매사 모니터링 결과 업종별 비교	25
〈표17〉 펀드판매 집중도 현황 : 판매회사 기준	26
〈표18〉 펀드판매 집중도 현황 : 자산운용사 기준	26
〈표19〉 두 집중도의 차이가 가장 큰 판매회사의 집중도 현황	26
〈표20〉 펀드 판매회사의 성과 현황	27

※ 별첨

〈표21〉 수수료 등급별 CMA 취급사	29
〈표22〉 수익률 수준별 CMA 취급사	29
〈표23〉 이용가능 서비스별 CMA 취급사	29
〈표24〉 [전체비교] CMA의 수수료등급, 수익률, 이용가능 서비스	30
〈표25〉 수수료 등급별 각 은행의 급여통장	31
〈표26〉 기본금리가 우수한 급여통장	31
〈표27〉 높은 우대금리 제공상품	31
〈표28〉 [전체비교]급여통장 수수료등급, 기본금리, 우대금리	32
〈표29〉 CMA의 수수료 등급 산정 기준	33
〈표30〉 급여통장의 수수료 등급 산정 기준	33

1. 주목해볼 펀드

〈그림1〉 투자지역별 '펀드 수' 비중	08
〈그림2〉 향후 펀드투자 의향자의 '투자지역' 선호도	08
〈그림3〉 인터넷전용 및 영업점가입 펀드 수 비중	10
〈그림4〉 펀드투자자의 가입채널 및 선호 채널	10
〈그림5〉 선취형펀드와 보수형펀드의 펀드 수 비중	11
〈그림6〉 펀드투자자의 희망 투자기간	11
〈그림7〉 운용기간별 펀드 수 비중(전체)	13
〈그림8〉 운용기간별 펀드 수 비중(중형급 이상)	13

2. 우수 펀드판매회사

〈그림9〉 2012 (적법성)최우수 펀드판매회사	15
〈그림10〉 2012 (전문성)최우수 펀드판매회사	15
〈그림11〉 2012 (윤리성)최우수 펀드판매회사	15
〈그림12〉 펀드판매회사 평가 추이(삼성증권)	16
〈그림13〉 펀드판매회사 평가 추이(신영증권)	16
〈그림14〉 펀드판매회사 평가 추이(유진투자증권)	17
〈그림15〉 펀드판매회사 결과 추이(한국외환은행)	17
〈그림16〉 펀드판매회사 결과 추이(KDB 대우증권)	18
〈그림17〉 펀드판매회사 평가 창구 모니터링 결과 추이 [2009~2012]	24

1 주목해 볼 펀드

(1) 주요 검색 결과

홈페이지에서 '투자자가 원하는 펀드를 쉽고 합리적으로 선택'할 수 있도록 「**맞춤형 펀드검색**」 서비스를 제공합니다.
다음은 「맞춤형 펀드검색」 프로그램을 이용해 검색한 결과로서, 펀드의 **투자지역 및 투자위험등급별로 성과, 투자위험, 비용** 등에서 유리한 **상위 3개 펀드***입니다. 펀드 투자시 참고하세요.

- **2년 이상 운용된 중형급 이상**(유형별 펀드 규모 상위 30% 이내)의 펀드(선취형)로서 **영업점에서** 상담을 통해 가입한다고 가정하고 검색하였습니다. (2012년 11월 26일 기준)

* 검색조건을 만족하는 펀드의 수가 3개 미만인 경우도 있습니다.

<표1> 공격적인 투자자 (위험 1등급)

손실위험과 상관없이 **무조건 높은 수익률**을 얻고 싶어요



국내

펀드명	운용사
신영밸류고배당(주식)A	신영
KB밸류포커스자(주식)클래스A	KB
세이 가치형 (주식)Class A 1	SE이에셋

해외

글로벌형 ☒ 섹터형 ☐ 국가형 ☐

펀드명	운용사
산은글로벌저스애그리인덱스 1[채권-파생]A	산은
미래에셋로저스농산물지수특별자산(일반상품-파생)종류B	미래에셋
KB스타골드특별자산(금-파생)A	KB

<표2> 적극적인 투자자 (위험 2등급)

손실위험이 좀 커도 **시장보다 높은 수익률**을 얻고 싶어요.



국내

펀드명	운용사
하나UBS뉴오토시스템 1[주혼]Class A	하나UBS
우리프런티어배당주 1[주혼]A 1	우리
동양밸류스타 1(주식)A	동양

해외

글로벌형 ☒ 섹터형 ☐ 국가형 ☐

펀드명	운용사
블랙록글로벌자산배분(주혼-재간접)(H)(A)	블랙록
AB글로벌고수익 (채권-재간접)종류형A	AB
프랭클린템플턴미국하이일드자[채권-재간접]Class A	프랭클린템플턴

〈표3〉중립적인 투자자 (위험 3등급)

시장 평균 정도면 만족해요



국내

펀드명	운용사
우리프런티어배당주안정 1[채혼]A 1	우리
동양BankPlus10 2[채혼]C/A	동양
삼성배당플러스30 II 2[채혼](A)	삼성

해외

글로벌형 ☒ 섹터형 ☐ 국가형 ☐

펀드명	운용사
미래에셋글로벌다이나믹 자 1(채권)종류A	미래에셋
피델리티이머징마켓자(채권-재간접)(A)	피델리티
JP모간이머징국공채(채권-재간접)A	JP모간

〈표4〉안전추구 투자자 (위험 4등급)

약간의 손실위험은 있지만
예금보다는 높은 수익률을 얻고 싶어요



국내

펀드명	운용사
동양High Plus 1(채권)B	동양
한화장기회사채형 1(채권)종류A	한화
이스트스프링물가따라잡기자[채권]클래스A	이스트스프링

해외

글로벌형 ☒ 섹터형 ☐ 국가형 ☐

펀드명	운용사
알리안츠PIMCO토탈리턴자[채권_재간접](H)(C/A)	알리안츠

〈표5〉안전제일 투자자 (위험 5등급)

검색 기준에 부합하는 펀드가 없습니다.

손실을 최소화 하면서
안정적인 수익률을 얻는 게 좋아요.

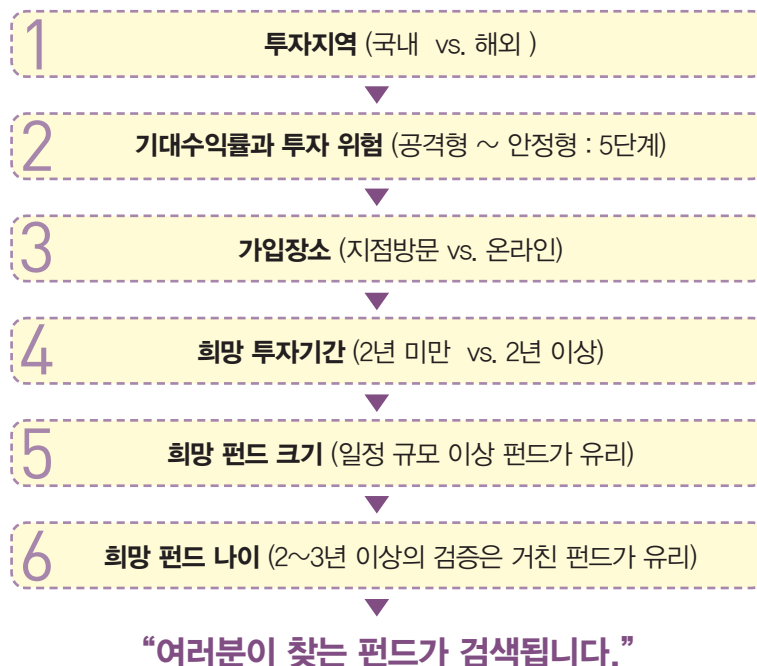


(2) 검색 프로그램 활용 안내

각 질문에 따라 자신의 선호에 맞는 항목을 선택하면, 비슷한 유형의 펀드 중 과거의 실적을 바탕으로 **상대적으로 성과가 우수**하고 **투자위험이 낮으며 투자비용이 저렴한** 펀드를 검색해 줍니다.(펀드관련 정보는 매일 업데이트 됩니다.)



재단 홈페이지의 「맞춤형 펀드 검색」 프로그램에서 아래의 6가지 항목을 차례로 선택하세요!



(3) 검색 기준 설명 및 관련 통계

검색 대상 펀드

일반투자자가 가입 가능한 펀드만을 검색 대상으로 합니다.(아래에 제시된 통계 내용도 특정 유형의 펀드는 제외)

- **제외 유형** MMF, 폐쇄형, 직판형, 국외판매형, 법인형, 퇴직신탁, 환매불가형, 모펀드
- **제외 클래스** 일임형 Wrap 계좌 전용(W), 기간투자자용(F), 고액자산가용(I), CDSC형 펀드 중 2년차 이상(신규가입대상 아님)
※ 운용 지속성에 심각한 영향을 주는 이슈(M&A, 구조조정 등)가 있는 운용사의 펀드도 제외하였습니다.

선택 항목

① 투자지역('국내' vs. '해외')

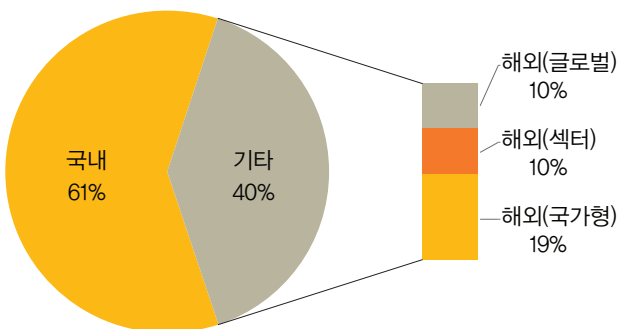
투자지역은 '투자자의 선호'에 의해 결정되는 중요한 사항 중 하나입니다. 해외펀드는 일반적으로 국내 자산과 다른 새로운 성격의 자산에 투자하고 싶거나, 위험관리 차원에서 분산투자의 대상으로 활용합니다.

「맞춤형 펀드검색」 서비스는 투자지역을 크게 국내와 해외지역을 구분하고, 해외지역에 투자하는 경우 전세계에 골고루 투자하는 글로벌형, 일부 지역이나 산업에 투자하는 섹터형, 그리고 개별 국가에 투자하는 국가형 중 선택할 수 있도록 구성했습니다.

투자 Tip

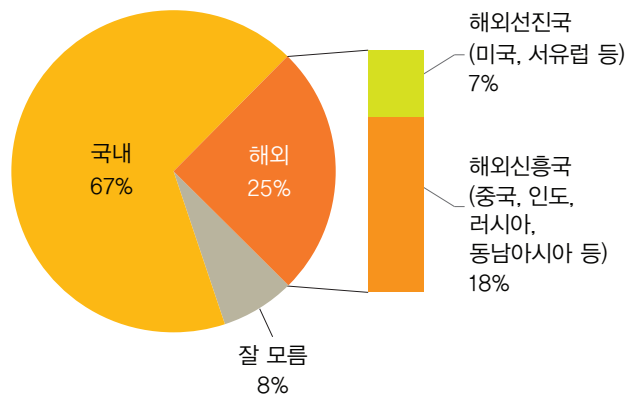
그러나 해외에 투자하는 것은 해외 경제나 경기, 산업 현황 등 정보접근성 면에서 국내투자보다 어려운 점이 많으므로 더욱 신중히 투자해야 합니다. 잘 모르기 때문에 생기는 막연한 기대심리가 해외펀드 투자를 결정하는 주 요인이 되지 않도록 투자자 스스로 경계해야 합니다.

그림1 투자지역별 '펀드 수' 비중



(자료 : 2012년 11월, 제로인)

그림2 향후 펀드투자 의향자의 '투자지역' 선호도



(2012년 펀드투자자조사, 한국투자자보호재단)

② 기대수익률과 투자위험('펀드의 투자위험등급' 선택)

투자자는 자신의 '위험선호성향'에 맞게 투자해야 하므로 펀드의 위험등급은 투자자가 반드시 살펴야 할 펀드의 특징입니다. 자산운용사는 투자위험의 크기에 따라 펀드에 '위험등급'을 부여하는데, 대부분 '1등급(가장 위험)~5등급(가장 안전)'으로 구분합니다.

「맞춤형 펀드검색」 서비스는 자산운용사가 '투자설명서'에 기재한 위험등급을 기준으로 펀드를 구분하였으며 위험등급 별 '펀드유형'은 아래와 같습니다.

투자 Tip

일반적으로 모든 주식형펀드는 투자위험이 크고, 모든 채권형 펀드는 안전한 것처럼 인식하는 경향이 있습니다. 그러나 투자대상에 따른 펀드유형으로 기대수익률 및 투자위험을 가늠하는 것 보다, 투자설명서 상의 '위험등급'을 확인하고 투자하는 것이 정확합니다.

Ⅰ <표6> 펀드의 위험등급별 펀드유형과 및 펀드 수(비중)

(단위 : %)

위험 등급 구분		1등급 (공격적인 투자자)	2등급 (적극적인 투자자)	3등급 (중립적인 투자자)	4등급 (안전추구 투자자)	5등급 (안전제일 투자자)	소계
비중 (펀드 수 : 개)		64.80% (9,218)	12.20% (1,733)	16.20% (2,302)	5.90% (845)	0.90% (127)	100.00% (14,225)
유형 구분	채권형	0.12	0.51	0.91	5.01	0.83	7.4
	주식형	27.71	4.13	0.32	0.04	0	32.2
	주식혼합형	1.81	2.4	0.25	0.03	0	4.5
	채권혼합형	0.04	1.07	7.54	0	0	8.6
	절대수익추구형	0.14	0.2	2.82	0.39	0	3.6
	기타	1.96	0.01	0.03	0.13	0.06	2.2
	해외채권형	0.05	0.56	0.95	0.25	0	1.8
	해외주식형	29.29	1.13	1.06	0.03	0	31.5
	해외주식혼합형	0.7	0.43	0.06	0	0	1.2
	해외채권혼합형	0.11	1.06	0.04	0	0	1.2
	해외부동산형	0.79	0.34	2.16	0	0	3.3
	커머더티형	1.61	0.33	0.02	0	0	2
	해외기타	0.46	0.02	0.04	0	0	0.5
	부동산형	0	0	0	0.06	0.01	0.1

* 펀드평가회사 (주)제로인의 대유형 펀드구분 기준

(2012년 11월, 제로인)

해당 등급의 10%이상을 차지하는 유형의 비중

③ 가입장소('영업점' vs. '인터넷')

가입장소에 따라 투자자가 받을 수 있는 서비스와 투자비용이 달라집니다. 따라서 자신이 무엇을 원하는지 곰곰이 생각해 가입장소를 선택해야 합니다. 일반적으로 금융회사 '영업점'에서 가입하면 판매직원의 펀드 추천 및 상세한 상품설명을 들을 수 있습니다. 대신 판매회사에 지불하는 비용이 늘어납니다. 반대로 인터넷에서 가입하면 투자자 스스로 모든 것을 판단해야 하는 부담이 있으나 비용이 저렴한 펀드에 가입할 수 있습니다.

「맞춤형 펀드검색」 서비스는 비용이 저렴한 인터넷 가입 전용 펀드와 그렇지 않은 펀드를 구분하여 선택할 수 있도록 하였습니다. (예 : '가입장소'를 '인터넷'으로 선택하면 '인터넷 전용펀드'가 검색되며 '가입장소'를 '영업점(지점)'으로 선택하면 인터넷 전용펀드를 제외한 나머지 모든 펀드가 검색됩니다.)

투자 Tip

어떤 펀드에 투자할 지 잘 모르는 경우, 번거롭더라도 영업점을 직접 방문하여 판매직원의 추천 및 설명을 듣는 것이 좋습니다. 대부분의 펀드판매회사가 영업점에서 가입하든 인터넷으로 가입하든 '인터넷 전용펀드'가 아닌 경우에는 동일한 비용을 받으므로, '인터넷 전용펀드'에 가입할 생각이 아니면 상담을 통해 가입하는 것이 훨씬 유리합니다.

「맞춤형 펀드검색」은 판매직원과의 상담에서 좀 더 현명하게 대처할 수 있도록 사전에 펀드를 검색하는 용도로만 만들어졌을 뿐, 펀드를 추천하는 것은 아닙니다. 따라서 초보투자자라면 창구를 활용하는 것이 바람직합니다.

그림3 인터넷전용 및 영업점가입 펀드 수 비중

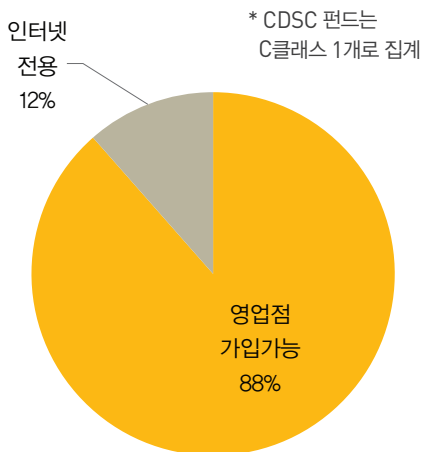
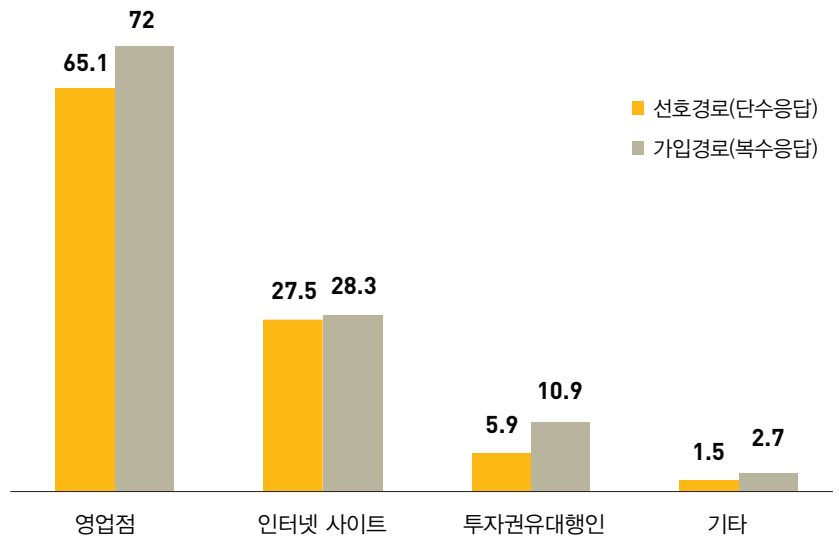


그림4 펀드투자자의 가입채널 및 선호 채널



(자료 : 2012년 11월, 제로인)

④ 희망 투자기간('선취형펀드' vs. '보수형펀드')

투자의 기본적이고 상식적인 원칙은 '여유자금으로 투자'하는 것입니다. 투자의 결과는 정확히 알 수 없으므로 당장 혹은 단기에 필요한 돈으로 투자를 할 경우 조바심 등으로 인해 제대로 투자 할 수 없습니다.

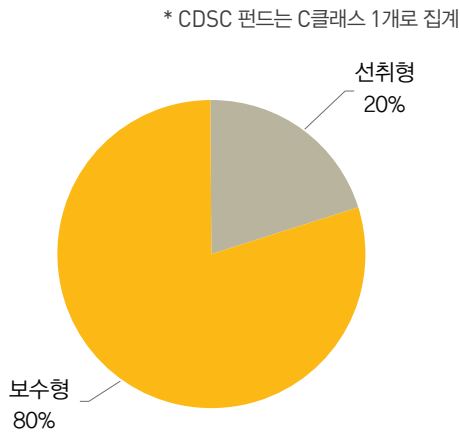
따라서 투자하기 전에 자금의 여유기간을 생각하여 투자기간을 결정하고 그에 맞는 투자방법을 선택해야 합니다.

「맞춤형 펀드검색」 서비스는 투자기간을 크게 단기투자(2~3년 미만)와 중장기 투자(2~3년 이상)로 나누고, 대략적인 투자기간에 맞춰 좀 더 저렴하게 투자할 수 있는 펀드가 검색되도록 하였습니다. 일반적으로 펀드투자 비용 중, 판매비용의 일부를 수수료 형태로 먼저 지불하는 선취형펀드는 장기투자에 유리하며, 수수료 없이 판매비용을 판매보수의 형태로 꾸준히 지불하는 보수형펀드는 2~3년 미만의 단기 투자에 유리합니다.

투자 Tip

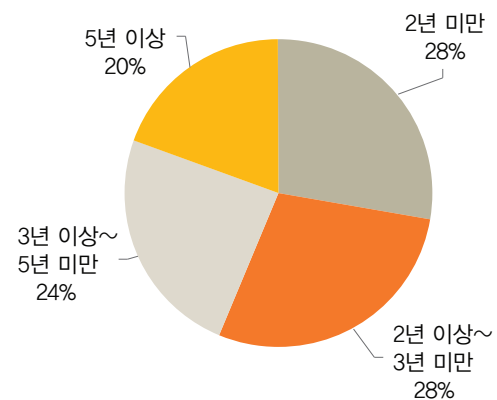
대부분의 펀드는 펀드투자비용을 어떻게 부과하느냐에 따라 여러 클래스로 구분 되어 있습니다. 펀드 이름이 동일한데, 맨 뒤의 알파벳이 다르다면 투자전략은 동일하지만 투자비용이 상이한 펀드이며, 따라서 자신에게 유리한 클래스를 선택해야 합니다. 이때 살필 것이 자신의 '목표 투자기간'입니다. 선택이 어려울 경우, 판매직원에게 반드시 문의하고 선택해야 합니다.

그림5 선취형펀드와 보수형펀드의 펀드 수 비중



(자료 : 2012년 11월, 제로인)

그림6 펀드투자자의 희망 투자기간



(2012년 펀드투자자조사, 한국투자자보호재단)

⑤ 희망 펀드크기(펀드의 운용규모)

운용규모가 펀드수익률에 미치는 영향을 연구한 결과, ① 규모가 클수록 운용자금의 유연성이 저하되고 투자대상 자산의 제한으로 수익률이 낮아진다는 견해와, 반대로 ② 저렴한 거래 및 관리비용, 보다 우수한 리서치 자원 확보 등에서 유리하므로 수익률에 긍정적이라는 견해, 그리고 ③ 상관없다는 견해 등 크게 세 가지로 나뉩니다. 그러나 실제 데이터를 적용했을 때, 운용규모가 커질수록 수익률이 증가하다가 어느 일정 범위를 넘어서면 수익률이 감소하는 형태를 보이는 분석이 많습니다. 즉, 펀드성과를 제고하는 최적 운용규모가 존재한다는 것이죠.

하지만, 펀드유형, 투자전략, 시장 상황 등 다양한 변수로 인해 펀드의 최적 운용규모를 한마디로 이야기 하기는 어렵습니다. 다만, 펀드 수가 다른 나라에 비해 지나치게 많은 우리나라의 경우, 운용규모가 너무 작은 자투리펀드에 투자하지 않도록 조심할 필요는 있습니다. 펀드규모가 작을 경우, 자산운용사는 관리를 소홀히 할 수도 있고 경우에 따라서는 청산할 수도 있기 때문입니다.

「**맞춤형 펀드검색**」 서비스는 펀드유형별* 운용규모를 '초대형급, 대형급, 중형급, 소형급, 초소형급'으로 구분하여 투자자들이 운용규모를 선택할 수 있도록 구성하였습니다.

* 제로인의 '대유형 구분 기준' : 채권형, 주식형, 주식혼합형, 채권혼합형, 절대수익추구형, 부동산형, 해외채권형, 해외주식형, 해외주식혼합형, 해외주식채권형, 해외부동산형, 커머더티형

Ⅰ <펀드의 운용규모 구분>

유형 내 펀드(패밀리)운용규모의 100분위 순위를 산출하여 아래와 같이 등급을 부여

초대형급	대형급	중형급	소형급	초소형급
상위 5% 이내	상위 15% 이내	상위 30% 이내	상위 50% 이내	상위 100% 이내

투자 Tip

가능하면 중형급 이상의 펀드를 고르는 것이 좋습니다.

〈표7〉 펀드유형별 최저 운용규모

(단위:억원)

(제로인)대유형 구분	초대형급	대형급	중형급	소형급
채권형	5328.6	1377.9	586.8	159.8
주식형	7255.3	2073.5	715.4	201
주식혼합형	851.9	283.6	138.1	87.3
채권혼합형	1259.6	363	149.4	54.5
절대수익추구형	579.3	317.8	172.5	72.4
부동산형	2089.8	1596.1	693.8	498.5
해외채권형	5346.6	1696	483.4	217.8
해외주식형	2604.8	1039.3	421.5	153.7
해외주식혼합형	14535.6	845.2	114	71.1
해외채권혼합형	108.1	83.8	41.7	25.9
해외부동산형	868	812.8	457	159
커머더티형	680.9	307.2	277.1	109.1

(자료 : 2012년 11월, 제로인)

〈표8〉 펀드유형별 평균 운용규모

(단위:억원)

(제로인)대유형 구분	초대형급	대형급	중형급	소형급
채권형	11632.8	2629.8	787.8	280.7
주식형	14119.1	3662.4	1260.4	383.8
주식혼합형	1614.4	546.8	199.3	112.3
채권혼합형	1977.9	636.1	230.6	99.8
절대수익추구형	1147.1	362.4	216.9	98
부동산형	2089.8	1596.1	1038.5	522
해외채권형	7545.4	1952.5	941.2	308.5
해외주식형	6349.4	1728	671.7	261.9
해외주식혼합형	14535.6	2225.4	250.1	93.5
해외채권혼합형	373.2	90.5	51.1	34.3
해외부동산형	1310.8	812.8	508.6	202.1
커머더티형	742.8	351.5	283.3	139.1

(자료 : 2012년 11월, 제로인)

⑥ 희망 펀드나이(운용기간)

운용기간은 시장에서 펀드가 검증된 기간을 의미합니다. 운용기간이 길수록 성과가 높다는 연구*도 있고 아무 관련이 없다는 연구도 다수 있지만, 운용기간이 짧을 경우 투자자가 펀드에 대해 얻을 수 있는 정보가 적을 수밖에 없어 투자판단이 어려워집니다. 따라서 펀드의 특성보다 판매회사의 적극적인 마케팅이 펀드가입에 큰 영향을 미칠 수 있다는 점에 유의해야 합니다.

* 윤봉한, 이세우, 「국내 주식형펀드의 특성과 펀드성과 간의 관계에 대한 연구」, 『보험금융연구』 제 22권, 2011년

「맞춤형 펀드검색」 서비스는 펀드의 운용기간을 '3년 이상, 2년 이상, 1년 이상, 전체'로 구분하여 투자자가 선택할 수 있도록 구성하였습니다.

투자 Tip

운용기간이 2~3년 이상 되어, 어느 정도 시장에서 검증된 펀드를 고르는 것이 안전합니다.
한편, 운용기간이 오래 되었음에도 펀드규모가 작은 수준에 머물러 있는 펀드는 피하는 것이 좋습니다.

그림7 운용기간별 펀드 수 비중(전체)

(단위:%)

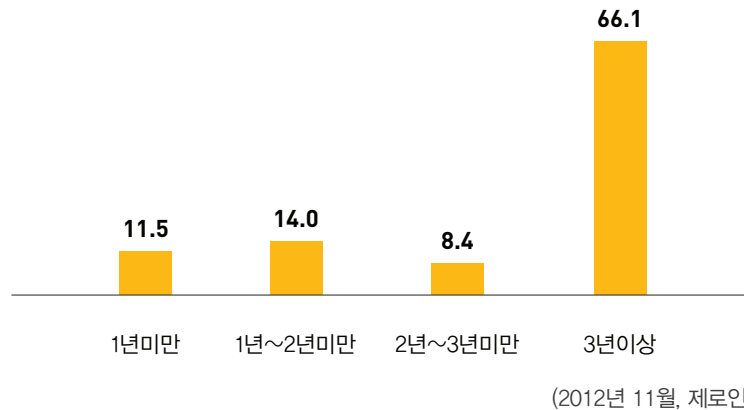
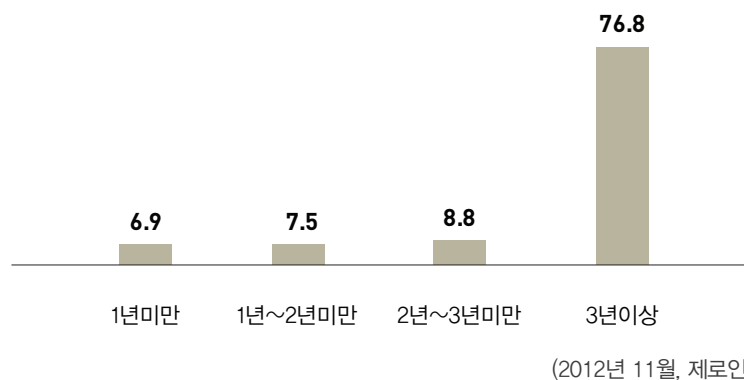


그림8 운용기간별 펀드 수 비중(중형급 이상)

(단위:%)



위험등급별 상위 3개 펀드 검색 기준

• 1단계 : 수익률, 투자위험(변동성)의 상대 순위 산정

- ① 펀드 유형*내에서의 관찰 가능한 모든 기간**의 '상대수익률 순위' 및 '투자위험(변동성 : 표준편차)순위'를 산정
- ② 산정된 기간별 상대순위의 평균 값 계산

* 주식형, 주식혼합형, 채권혼합형, 채권형, 절대수익추구형, 부동산형, 해외채권형, 해외주식형, 해외주식채권형, 해외주식혼합형, 해외부동산형, 커머더티형

** 총 11개 구분 기간 중(1주, 1월, 3월, 6월, 9월, 12월, 18월, 24월, 36월, 60월, 연초 이후)

• 2단계 : 수익률 및 투자위험(변동성) 상대순위의 평균 값을 고려하여 최종 순위 산정

• 3단계 : 최종순위가 높은 순으로 제시하되, 추가적으로 비용* 수준을 비교하여 저렴한 비용 순으로 검색

* 수익률에 비용이 이미 반영되어 있으므로 별도로 고려할 필요성이 적으나, 비용은 미래의 수익에 직접적인 영향을 미치는 중요 변수이므로 정렬시 별도로 다시 고려함

2

우수 펀드판매회사

재단은 2007년부터 매년 **펀드추천 및 설명 과정이 충실하고 전문적이며, 판매한 펀드의 수익률이 우수하고 사후 관리서비스가 좋은** 펀드 판매회사를 선정하여 발표하고 있습니다.

(1) 2012년 평가결과

| <표9> 2012 (종합)최우수 펀드판매회사

순위	회사명
최상위 3개사	   (가나다순)
4위	한국외환은행
5위	대우증권

• 「적법성」 부문 상위 3개사

‘표준 판매프로세스’ 규정 등을 충실하게 준수

그림9 2012 [적법성]최우수 펀드판매회사



• 「전문성」 부문 상위 3개사

‘중시전망, 펀드관련 전문 지식, 판매 진행 · 상품설명 능력’ 등이 뛰어나고 판매한 펀드의 실적이 우수

그림10 2012 [전문성]최우수 펀드판매회사



• 「윤리성」 부문 상위 3개사

투자자보호를 위해 판매환경, 사후관리 등에 충실함은 물론 계열회사의 이익이 아닌 투자자 이익 관점에서 객관적으로 펀드를 추천

그림11 2012 [윤리성]최우수 펀드판매회사



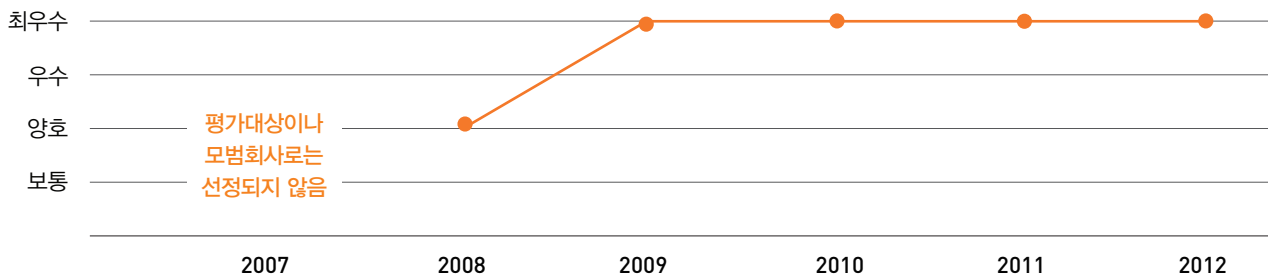
최우수 펀드판매회사 특징

최상위 3개사 (가나다순)

SAMSUNG 삼성증권

- ‘창구 모니터링’ 및 ‘판매펀드 성과’ 측면에서 매우 우수한 성적을 거두었음
(모니터링 : 펀드의 위험등급 비교 및 운용 · 환매방식의 설명 등에서 특히 우수함)
- 그러나 ‘펀드 판매집중도’ 면에서 다소 부진한 점수를 기록함

그림12 펀드판매회사 평가 추이(삼성증권)

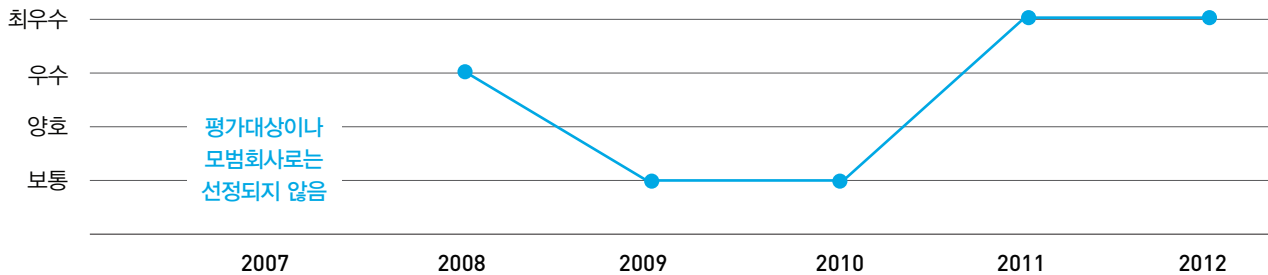


최상위 3개사 (가나다순)

신영증권

- ‘창구 모니터링’에서 우수한 성적을 거두었고 ‘판매펀드 성과’ 또한 상위권의 점수를 기록함
(모니터링 : 고객의 정보파악을 충실하게 진행하였으며 펀드운용방식에 대한 설명이 우수함)
- 그러나 ‘펀드 판매집중도’는 중간 정도의 점수를 기록함

그림13 펀드판매회사 평가 추이(신영증권)

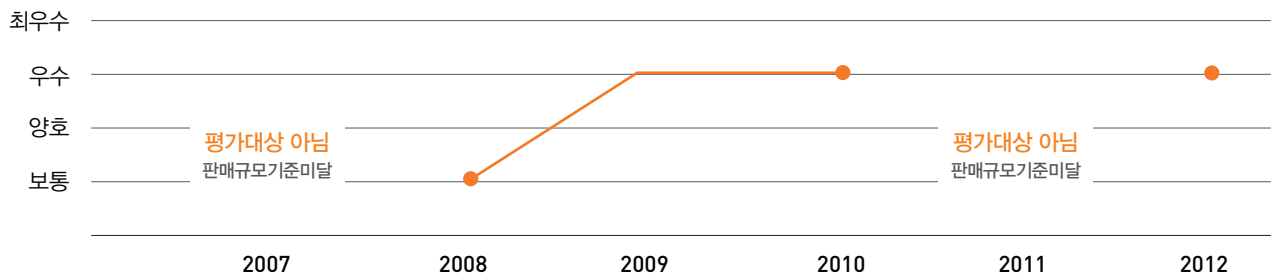


최상위 3개사 (가나다순)

유진투자증권

- '창구 모니터링'에서 탁월한 성적을 거둠 (모니터링 : 표준판매프로세스를 철저히 준수하였고 증시전망과 연계한 펀드추천 및 주식 편입비중과 연계한 위험고지 등이 우수함)
- 그러나 '판매펀드 성과'가 상당히 저조하고, '펀드 판매집중도'에서 중간 정도의 성적을 거둠

그림14 펀드판매회사 평가 추이(유진투자증권)

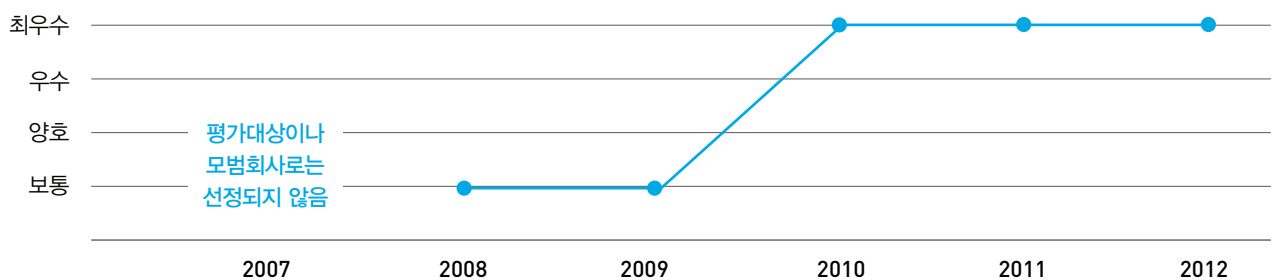


4위 (가나다순)

KEB 외환은행

- '창구 모니터링' 및 '펀드 판매집중도'에서 우수한 성적을 거두었으며 '판매펀드 성과'도 상위권 점수를 기록함 (모니터링 : 고객 정보의 파악 및 위험성향에 맞는 펀드추천 면에서 우수함)

그림15 펀드판매회사 평가 추이(외환은행)

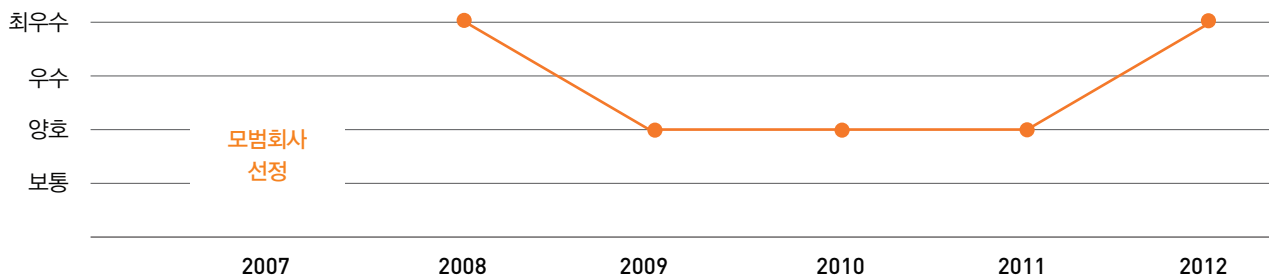


5위 (가나다순)



- '창구 모니터링'에서 우수한 성적을 거두었음
(모니터링 : 펀드의 위험등급 및 펀드운용 방법에 대한 설명이 우수함)
- '펀드 판매집중도' 및 '판매펀드 성과'는 중간 정도의 성적을 기록함

그림16 펀드판매회사 결과 추이(KDB 대우증권)



〈표10〉 2012년 펀드판매회사 평가 전체 순위 결과

그룹	순위	회사	그룹	순위	회사	그룹	순위	회사
최우수	최상위 3개사 (가나다순)	삼성증권	양호	11	미래에셋생명	보통	21	미래에셋증권
		신영증권		12	삼성생명		22	하나대투증권
		유진투자증권		13	HMC투자증권		23	SC은행
	4	한국외환은행		14	농협은행		24	SK증권
	5	대우증권		15	기업은행		25	우리투자증권
우수	6	광주은행		16	우리은행		26	한화투자증권
	7	하이투자증권		17	동부증권		27	동양증권
	8	하나은행		18	신한은행		28	부산은행
	9	한국투자증권		19	대구은행		29	국민은행
	10	대신증권		20	신한금융투자		30	교보증권
							31	현대증권
							32	메리츠증권

(2) 평가방법

평가대상 판매회사

펀드 판매 규모가 일정 이상 되는 은행 11개사, 증권 19개사, 보험 2개사 등 총 32개사를 대상으로 평가함

- **은행** 광주, 국민, 농협, 대구, 부산, 신한, 외환, 우리, 하나, IBK기업, SC(총 11개)
- **증권** 교보, 대신, 대우, 동부, 동양, 메리츠, 미래에셋, 삼성, 신영, 신한금융투자, 우리투자, 유진투자, 하나대투, 하이투자, 한국투자, 한화, 현대, HMC투자, SK(총 19개)
- **보험** 미래에셋생명, 삼성생명(총 2개)

〈표11〉평가대상 판매회사 선정 기준(2012년 4월말 현재)

구분	공모펀드		적립식	
	판매잔고	계좌수	판매잔고	계좌수
은행	5천억 이상	5만좌 이상	1천억 이상	1만좌 이상
증권사	2천5백억 이상	1만좌 이상	5백억 이상	5천좌 이상
보험사	2천5백억 이상	1만좌 이상	5백억 이상	5천좌 이상

* 판매잔고 및 계좌수 산정시, 사모펀드 및 MMF, ELF, 부동산펀드, 파생상품펀드 등 평가가 곤란한 유형의 펀드와 역외펀드는 제외

평가방법

- 평가기준 및 배점

〈표12〉평가기준 및 배점

평가 기준		배점	비 고
창구 모니터링		80	2011년과 동일
판매 펀드 성과*		10	
펀드 판매 집중도	판매사 기준	5	
	운용사 기준	5	
합 계		100	

* 모든 공모펀드(MMF, ELF, 부동산펀드, 파생상품펀드 등 평가가 곤란한 유형의 펀드와 역외펀드는 제외)의 2012년 9월 기준, 직전 3년간 성과

- 평가기준별 세부 내용

- ① **창구 모니터링** 총 4개 부문, 21개 세부 항목으로 평가(p21 '모니터링 평가항목 및 결과 정리표' 참조)
 - 배점 : **상담에 관한 정성평가**(60점), **표준판매프로세스 준수여부**(30점), **환경평가**(5점), **판매 후 관리**(5점) 등 총 100점 만점으로 부문별 중요도에 따라 가중치 부여

상담에 관한 정성평가 상품 간 차이 및 특징을 다면적으로 비교·설명하는지, 증시현황 및 전망에 대한 객관적 자료와 전문지식을 갖추고 있는지 등 실질적인 서비스 제공 수준을 평가

표준판매프로세스 준수여부 기본적인 판매 절차 준수 등 적법성을 평가

판매 후 관리 및 환경평가 자산운용보고서 발송 외에 여타 보고서 제공 여부, 수익률·거래내역 등 각종 알림 서비스, 펀드 리밸런싱, 리콜제도 등 투자자를 위한 사후 서비스 및 펀드가입을 위한 환경 평가

- ② **판매 펀드 성과** 판매 잔고를 가중치로 하여 최근 3년간('09년 10월 ~ '12년 9월) BM초과수익률*을 계산함
펀드 성과가 좋으면 판매회사의 펀드 선택역량이 상대적으로 우수하다고 판단할 수 있음

* 2007년, 2008년에는 투자 위험(샤프지수 및 수정샤프지수를 사용)을 반영한 수익률로 평가했으나 BM(Bench Mark)을 기준으로 평가하는 것이 투자자 시각에 더욱 부합하다고 판단하여 2009년 이후 BM초과수익률로 평가 기준을 변경함

- ③ **펀드 판매 집중도** 판매회사의 계열 자산운용회사 펀드 판매 비중과 자산운용회사의 계열 판매회사를 통한 판매 비중을 함께 평가하며, 각각 30% 미만일 경우 최고 점수를 부여함
- 판매회사 기준으로만 평가하면 대형판매회사의 경우 계열 자산운용회사의 펀드를 모두 판매해도 전체 판매규모가 크기 때문에 판매집중도가 낮게 나오는 문제가 발생하므로 자산운용회사 기준도 함께 평가함
 - 판매 집중도를 통해 펀드 판매회사가 계열회사의 이익 보다 투자자 이익을 우선하여 판매하고 있는지 여부 및 펀드 추천의 다양성을 평가함

부문별 '최우수 펀드판매회사 평가'

- 올해부터 '적법성, 전문성, 윤리성' 부문으로 평가 항목을 나누어 부문별 최우수 펀드판매회사를 추가로 선정함
- 다양한 각도의 펀드판매회사에 대한 정보를 제공함으로써 펀드투자자의 합리적인 선택에 도움을 주고자 함

〈표13〉 부문별 '최우수 펀드판매회사 평가' 항목

부문	내용	평가항목
적법성	관련 법규 준수	표준판매프로세스 준수(모니터링 Part1*, Part2)
전문성	판매펀드 성과	판매 펀드의 평균 BM초과수익률
	전문지식/설명능력/판매 진행능력	판매직원 테스트(모니터링 Part1 내용**)
윤리성	펀드판매 집중도	계열사 펀드 판매비중 등
	투자자보호노력	판매환경 및 사후관리(모니터링 Part3, 판매 후 관리)

* 1, 7, 8번 내용

** 1, 7, 8번 제외

※ 모니터링 평가항목은 (p21 '모니터링 평가항목 및 결과 정리표' 참조)

- ① **적법성** 법규에 충실하게 판매하였는지를 평가하기 위해 표준판매프로세스 준수 여부를 평가함
- ② **전문성** 펀드 선택 역량을 검증하기 위해 판매펀드 성과를 항목에 포함시켰으며, 펀드판매직원의 전문지식 수준 및 상품설명 능력, 매끄러운 판매진행 능력 등을 중점적으로 평가하여, 법규 준수 외 투자자의 펀드구입 만족도에 영향을 미칠 수 있는 판매 역량을 평가함
- ③ **윤리성** 펀드가입 상당 시 투자자의 심리적 편의를 고려하는 환경조성, 판매 후 사후관리 현황 등을 통해 투자자보호 노력 의지 등을 평가하였으며, 계열사 펀드의 판매집중도를 조사하여 펀드추천의 객관성이 유지되고 있는지를 평가함

【표14】모니터링 평가항목 및 결과 정리표

부문구분	세부 평가 항목		평가 내용	배점	평가 결과 (‘12년)				‘11년
					은행	증권	보험	종합	종합
PART1. 상담에 관한 정성평가 (60점)	1	투자자정보 파악 시점 및 방식	적합한 펀드상담을 위해 사전적이며 체계적인 고객성향 파악 여부	5	82.7	79.9	87.5	81.4	76.1
	2	위험등급별 상품간 특징 및 차이점 설명	성향분석결과에 대한 충분한 이해를 돕기 위해 위험등급간 차이점에 대한 비교 설명	8	70.1	62.4	77	66.4	62.5
	3	펀드 간 비교가능성 및 자료 구성	다양한 펀드 안내와 해당 펀드의 다양한 특징을 일목요 연하게 비교 가능한 자료의 사용 및 설명	5	83.8	78.2	89	81.1	83.7
	4	펀드특징에 대한 다면적 설명	(간이)투자설명서상의 주요항목 이외에 현재 펀드의 다 양한 특징을 알 수 있는 다면적인 설명	10	78.7	80.8	88	80.2	80
	5	증시현황 및 전망에 대한 설명	객관적인 자료를 통한 증시 현황 및 전망에 대한 설명 과 이와 연계한 펀드 추천 이유 설명	8	46.7	60	48	53.7	59.3
	6	펀드관련 전문지식	고객 질문에 대해 정확하고 상세한 정보를 제공할 수 있는 상담직원의 전문지식 수준	5	58.2	62.3	65.4	60.7	67.7
	7	원금손실 위험 및 투자자 책임 고지	펀드유형이나 운용전략 등 펀드의 특징과 연계한 원금 손실 위험 및 투자자 책임 고지 여부	10	64	63.1	63.5	63.5	65.5
	8	자료 활용시 고객에 대한 충분한 설명	상담직원의 활용자료에 대해 충분한 이해를 바탕으로 한 설명과 고객의 이해 여부 확인 여부	5	65.6	71.4	71	68.8	71.2
	9	상담 과정의 원활한 진행	상담의 집중 및 시간의 단축을 위해 상담과정이 원활하 게 진행되었는지 여부	2	88	91.3	93.5	90	91.9
	10	표준판매프로세스의 순차적 진행	고객의 혼란을 방지하기 위해 판매프로세스에 따른 상 담과정의 순차적 진행 여부	2	88	81.2	85.9	84.4	72.9
소 계				60					
PART2. 표준판매 프로세스 준수여부 (30점)	1	투자성향 분석결과 고지 및 설명	투자성향 분석결과에 대한 고지 및 결과 설명	4	89.6	82.9	90	86.1	77.5
	2	고객성향에 따른 펀드 선정 및 추천	고객투자성향 결과에 부합하는 펀드 안내 여부	8	81.7	72.9	94	77.7	66.5
	3	고위험펀드에 대한 부적합성 고지	성향분석 결과 이외의 고위험 상품에 대한 상담 요청시 해당상품 위험고지 및 확인서 작성 여부	6	80.7	74.8	73.9	77.4	67
	4	펀드운용 관련 설명	투자목적(투자전략)에 대한 설명 여부	4	85	84.6	88	84.9	78
	5	펀드비용 관련 설명	판매수수료 및 총보수(세부 보수 포함)에 대한 설명 여부	2	78.6	78.8	80.5	78.8	77.3
	6	펀드환매 관련 설명	환매방법, 환매기준가 및 환매수수료 부과기간에 대한 설명 여부	2	86.6	83.3	87.5	84.9	80.1
	7	투자설명서 사용	상담시 투자설명서 사용 여부	2	88.3	85	90	86.7	74.1
	8	펀드가입의사 확인	상담 후 고객이 펀드가입을 원치 않을 경우 펀드가입권 유 중지 여부	2	73.8	75	72	74.3	79
소 계				30					
PART3. 환경평가 (5점)	1	펀드상품 관련자료 비치	위험상품인 펀드와 타 상품과 구분하고, 펀드상품에 대 한 사전적 정보제공 자료 비치 여부	2	90.1	91.3	90	90.7	88.5
	2	펀드전용 상담창구 분리	펀드상담은 전문가와 이루어져야 하며 고객이 장시간 상담에 집중할 수 있는 여건 조성 여부	3	92.5	96.7	94	94.8	93
	소 계			5					
판매 후 관리(5점)	펀드 판매 후 관리 방법 및 안내	펀드 판매 후 관리 방법에 대해 투자자가 명확히 인식할 수 있도록 설명했는지 여부	5	73.6	66.7	52.5	69.1	63.4	
합 계				100	74.8	73.7	77.3	74.4	72

※ ‘합계’ 점수는 배점에 대한 득점의 합산 점수이며, 그 외 점수는 득점을 100점 만점으로 환산한 점수임

(3) 평가결과 분석

1) 결과 추이 분석

〈표15〉 펀드판매회사 평가 결과 추이

(가나다순)

(2012년 기준)	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년
삼성증권	양호	양호	최우수	최우수(1위)	최우수 상위 3개사
신영증권	우수	보통	보통	최우수(3위)	
유진투자증권	-	최우수	최우수	-	
한국외환은행	보통	보통	최우수	최우수(2위)	최우수(4위)
대우증권	최우수	양호	양호	양호(18위)	최우수(5위)
광주은행	보통	최우수	최우수	최우수(5위)	우수(6위)
하이투자증권	보통	보통	우수	최우수(4위)	우수(7위)
하나은행	최우수	우수	최우수	우수(6위)	우수(8위)
한국투자증권	양호	최우수	우수	보통(21위)	우수(9위)
대신증권	양호	보통	보통	보통(30위)	우수(10위)
미래에셋생명	-	-	우수	우수(8위)	양호(11위)
삼성생명	-	-	보통	양호(14위)	양호(12위)
HMC투자증권	-	-	-	-	양호(13위)
농협은행	보통	양호	양호	양호(20위)	양호(14위)
기업은행	보통	보통	보통	양호(19위)	양호(15위)
우리은행	보통	우수	보통	보통(29위)	양호(16위)
동부증권	최우수	보통	우수	우수(9위)	양호(17위)
신한은행	보통	양호	우수	우수(10위)	양호(18위)
대구은행	양호	보통	보통	보통(22위)	양호(19위)
신한금융투자	우수	최우수	양호	양호(16위)	양호(20위)
미래에셋증권	최우수	우수	양호	양호(12위)	보통(21위)
하나대투증권	우수	양호	양호	양호(11위)	보통(22위)
SC은행	보통	보통	양호	보통(26위)	보통(23위)
SK증권	우수	보통	보통	양호(15위)	보통(24위)
우리투자증권	양호	양호	양호	보통(23위)	보통(25위)
한화/푸르덴셜	양호/양호	양호/양호	양호/양호	우수/보통(7위/27위)	보통(26위)
동양증권	우수	우수	보통	보통(24위)	보통(27위)
부산은행	보통	양호	보통	보통(25위)	보통(28위)
국민은행	최우수	최우수	보통	보통(28위)	보통(29위)
교보증권	양호	보통	양호	양호(13위)	보통(30위)
현대증권	양호	양호	보통	양호(17위)	보통(31위)
메리츠증권	양호	보통	보통	-	보통(32위)

※ 2007년은 '등급'을 매기지 않고 상위의 모범판매회사를 선정하였으며 보험회사는 2010년부터 평가하였습니다.

※ 2012년 순위를 기준으로 정렬하였으며 그룹 구분은 '최우수, 우수, 양호, 보통'으로 나뉩니다.

- 최근 3년 또는 2년 연속 최우수 회사
- 작년에 비해 판매과정에서 괄목할만한 성장을 이룬 회사(10위 이상 상승)
- 작년에 비해 두드러지게 순위가 하락한 회사(10위 이상 하락)
- 지속적으로 저조한 결과를 보인 회사(4회 이상 '보통' 등급)

상위권 펀드판매회사는 전반적으로 작년과 유사한 결과를 보였으나
중하위권에서 다소 변화가 있음

주목해야 할 회사

꾸준히 우수한 평가를 받거나 급격히 개선되어 '최우수' 등급을 받은 회사

- 3년 연속 최우수 평가 삼성증권, 한국외환은행 등 2개사
- 2년 연속 최우수 평가 신영증권 1개사
- 평가순위가 급격히 개선되어 2012년 최우수 등급을 받은 회사 대우증권 1개사

'최우수' 등급을 받은 회사의 특징

- 판매 창구 모니터링에서 탁월한 평가를 받음
- 상담을 시작할 때, 고객의 정보를 충분히 파악하기 위해 설문취지를 정확히 설명하고 고객이 설문지를 작성하는데 어려움을 겪지 않도록 설문내용을 꼼꼼히 안내함
- 고객의 위험성향 분석 결과에 부합하는 다양한 상품을 안내하여 고객이 자신의 성향에 대해 충분히 이해할 수 있게 하고 상품간 비교설명을 충실하게 진행함
- '증시 현황 및 전망에 대한 설명', '펀드 관련 전문지식' 등의 항목이 타사에 비해 상당히 우수함
- 다양한 정보가 일목요연하게 분석되어 있는 자료를 적극 활용함

관목할만한 성장을 보인 회사

2012년 최우수 등급을 받지 못했으나 작년에 비해 급격한 발전을 보인 회사

- 지속적으로 최하위권을 유지하다가 2012년에 크게 개선된 회사 대신증권, 우리은행 등 2개사
 - 대신증권은 작년 최하위(30위)를 기록하였으나 올해 상위권(10위)으로 진입함
 - 우리은행은 작년 하위권(29위)이었으나 올해 중위권(16위)을 기록함

유의해야 할 회사

지속적으로 하위 성적을 유지한 회사

- 2008년~2012년간 4회 이상 ‘보통’ 등급인 회사는 부산은행, SC은행, 메리츠증권 등 3개사임

전년에 비해 두드러지게 순위가 하락한 회사

- 전년에 비해 순위가 ‘10위’ 이상 하락한 회사는 교보증권과 현대증권 2개사임

하위 판매회사의 특징

- 상담 시작 단계에서 고객의 정보파악 없이 바로 상품을 추천하는 경향이 있음
- 단편적인 정보만 기재되어 있는 상품안내장 등을 활용하고 상품의 기본적인 개요만 간략히 설명함
- ‘펀드 관련 전문지식’ 등의 항목이 상대적으로 부실하고 투자위험 설명시 원금손실 위험 등만 간단히 언급함

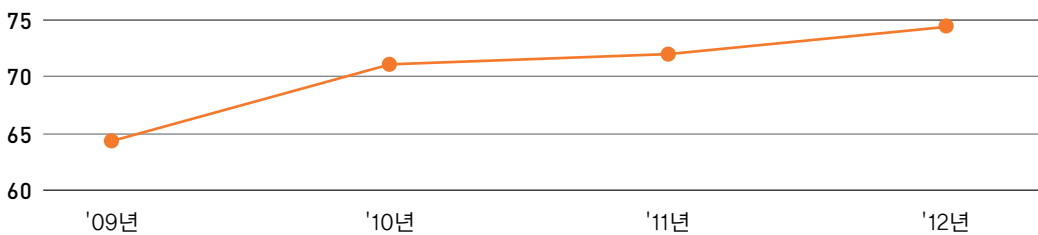
2) 세부 기준별 결과 분석

창구 모니터링

전체 평균점수 74.4점으로 전년(72.0점)에 비해 2.4점 상승했고 꾸준히 개선되고 있음

- 최근 4년간 평균점수 64.3점('09년) → 71.1점('10년) → 72.0점('11년) → 74.4점('12년)

그림17 펀드판매회사 평가 창구 모니터링 결과 추이(2009~2012)



- 60점 미만을 받은 회사도 '11년 5개사(16.7%)에서 '12년 4개사(12.5%)로 줄어듦*

* 총 조사대상 판매회사 수 : '11년 - 30개, '12년 - 32개

평가부문별 점수는 전반적으로 상승하였고 '표준판매프로세스 준수' 및 '판매 후 관리' 부문은 높은 폭의 점수 개선이 있었으나, '상담에 관한 정성평가' 부문의 점수는 '11년에 비해 다소 떨어짐

- 상담에 관한 정성평가 64.9점('09년) → 72.9점('10년) → 73.1점('11년) → 70.1점('12년)
- 표준판매프로세스 준수 여부 66.8점('09년) → 75.4점('10년) → 74.9점('11년) → 80.6점('12년)
- 환경평가 75.9점('09년) → 89.8점('10년) → 90.7점('11년) → 93.2점('12년)
- 판매 후 관리('10년부터 평가) 58.3점('10년) → 62.6점('11년) → 69.1점('12년)

업종별 점수는 '11년과 반대로 은행이 증권사에 비해 높음(1.1점)

- '11년에는 증권사가 모든 부문에서 은행보다 우수하였으나, '12년에는 '표준판매프로세스 준수여부' 및 '판매 후 관리' 부문에서 은행이 증권사보다 우수한 성과를 보임
- 그러나 '상담에 관한 정성평가' 및 '환경평가'에서는 증권사가 은행보다 우수한 결과를 보였으며 특히 '증시현황 및 전망에 대한 설명', '자료 활용시 고객에 대한 충분한 설명' 등에서 상대적으로 우수한 성과를 보임
- ※ '11년에 이어 '12년에도 은행 74.8점, 증권 73.7점, 보험 77.3점으로 보험사가 가장 우수한 결과를 보였으나 조사대상 보험사(2개) 및 해당 지점수(회사당 20개)가 적은 점을 감안할 때, 업종을 대표하는 값으로 보기는 어려움

【표16】 판매사 모니터링 결과 업종별 비교

구 분	2009년	2010년	2011년	2012년
은행 평균	65.3점 (12개사)	70.5점 (11개사)	70.2점 (11개사)	74.8점(11개사)
증권사 평균	63.4점 (19개사)	71.6점 (19개사)	73.0점 (17개사)	73.7점(19개사)
보험사 평균	—	72.2점 (2개사)	78.1점 (2개사)	77.3점(2개사)

시사점

- 전체적으로 펀드 판매창구 모니터링 점수가 매년 상승하고 있으나, 내용면에서 상담의 정성적인 측면의 개선은 미미한 수준임
 - 불완전 판매 예방을 위한 표준판매프로세스 준수 등 적법성 측면의 노력은 상당히 증가하였으나, '상담 품질'은 낮아짐
 - 펀드 판매사들의 자체적인 미스터리쇼핑을 실시 및 직원 교육 강화 등 불완전 판매 예방을 위한 노력은 크게 증가하였으나, 실질적인 상담 수준 제고를 위한 노력은 소홀해 지고 있다고 판단됨
 - 모니터링 조사내용을 살펴보면 과거 글로벌 경제와 증시에 관해 구체적인 설명과 타 상품과의 특징을 비교해 주던 증권사마저도 표준판매프로세스 준수에 급급하여 상품 내용에 대한 단순한 고지 등을 위주로 한 설명에 그치는 지점이 다수 나타남
- 펀드판매 서비스의 실질적인 개선을 위해 재단은 내년 평가시 '질적 측면'을 강조하는 방안을 검토할 계획임

판매 집중도

‘판매회사’의 계열 자산운용회사 펀드 판매 집중도

- 지난 4년간, ‘판매회사’ 기준의 최대 집중도는 다소 낮아졌으나 평균 값은 점차 증가하고 있음

〈표17〉 펀드판매 집중도* 현황 : 판매회사 기준

구 분	2009년	2010년	2011년	2012년
평균**	37.6%	39.0%	42.8%	47.92%
최대(A)	98.7%	99.9%	98.9%	96.5%
최소(B)	0.5%	4.8%	7.3%	5.0%
차이(A-B)	98.2%	95.1%	91.6%	91.5%

*과거 3년간 월평균 값

**계열자산운용사를 통한 전체 펀드판매 규모의 합/전체 판매회사의 펀드 판매 규모의 합
(계열사 없는 경우 제외)

‘자산운용사’의 계열 판매회사 펀드판매 집중도

- 지난 3년간, ‘자산운용사’ 기준의 집중도 평균이 점차 증가하고 있음

〈표18〉 펀드 판매 집중도 현황 : 자산운용사 기준

구 분	2009년	2010년	2011년	2012년
평균	평가안함	49.1%	50.3%	55.23%
최대(A)	—	95.7%	95.8%	95.2%
최소(B)	—	2.3%	2.6%	3.0%
차이(A-B)	—	93.4%	93.2%	92.2%

*과거 3년간 월평균 값

**계열자산운용사를 통한 전체 펀드판매 규모의 합/전체 판매회사의 펀드 판매 규모의 합
(계열사 없는 경우 제외)

- 대형 판매회사의 경우, 계열자산운용사 펀드를 몰아주기식으로 판매하더라도 판매회사 기준의 ‘펀드 판매 집중도’는 낮을 수 있어 이를 보완하기 위해 자산운용사 기준도 함께 고려함
 - 판매회사 기준의 펀드 판매 집중도는 낮으나 자산운용사 기준의 판매 집중도가 높은 회사는 '10년에 15곳, '11년에는 13곳, '12년에는 14곳으로 조사되었으며, '12년, 두 집중도의 차이가 큰 판매회사의 격차는 69.3%로 조사됨

〈표19〉 두 집중도의 차이가 가장 큰 판매회사의 집중도 현황

구 분	2009년	2010년	2011년	2012년
운용사 기준(A)	평가안함	95.7%	95.8%	84.0%
판매사 기준(B)	—	18.0%	23.0%	14.7%
차이(A-B)	—	77.7%	72.8%	69.3%

시사점

- 펀드 판매 집중도가 지속적으로 증가하고 있어, 그동안의 높은 펀드판매 집중도에 대한 비판 및 공시 제도의 보완 등에도 불구하고 판매문화가 개선되고 있지 않은 것으로 보임
- 2012년 11월 금융위원회는 내년부터 판매회사의 매분기별 펀드(신규)판매금액(MMF 제외)을 총 펀드판매금액의 50% 이하로 제한하는 규제안을 도입하겠다고 발표하였는데, 이 제도의 시행으로 일반 투자자들이 다양한 펀드를 추천 받을 수 있는 판매문화가 형성되기를 바람

판매펀드 성과

성과순위 1위인 판매회사와 최하위인 판매회사의 격차는 최근 2년간 줄어들고 있음

'12년 9월을 기준 최근 3년간 펀드의 BM초과수익률 실적은 전반적으로 저조함

- BM초과수익률이 '+'로 조사된 회사는 8개로 전년(24개)에 비해 대폭 감소함
- BM초과수익률이 가장 높은 회사와 가장 낮은 회사의 최대 수익률 차이는 '11년에 비해 감소함(10.00% → 8.85%)

〈표20〉 펀드 판매회사의 성과 현황

BM초과수익률	2009년	2010년	2011년	2012년
'+'인 회사 수	21개사(67.7%)	12개사(37.5%)	24개사(80%)	8개사 -25%
'-'인 회사 수	10개사(32.3%)	20개사(62.5%)	6개사 -20%	24개사 -75%
회사 간 최대 수익률 차이	13.28%	13.66%	10.00%	8.85%

시사점

- BM초과수익률이 '+'인 회사가 대폭 감소하였으나, '12년 주식시장의 침체 및 펀드환매의 지속 등을 고려할 때 이를 펀드 판매회사의 전반적인 펀드선정 능력의 악화로 보기는 어려움

(4) 검색프로그램 활용 안내

홈페이지에서 투자자들이 온라인에서 쉽게 ‘펀드 판매회사 평가’ 결과를 쉽게 활용할 수 있도록 「**우수 펀드판매회사(검색 프로그램)**」 서비스를 제공하고 있습니다.

전체 평가 등급 및 순위 확인은 물론 원하는 판매회사를 클릭하시면 2008년 이후의 매년 평가등급 추이를 확인할 수 있습니다.

① 금융상품비교를 클릭합니다.

② '펀드'의 '어디에서 가입할까?'를 클릭합니다.

③ 바로 밑의 '우수판매회사 검색'을 클릭합니다.

저희 페이지에는 펀드의 복원적판매로부터 투자자를 보호하고 건전한 펀드판매 문화를 정착 시키기 위해 매년 펀드 판매회사를 평가하고, 그 결과를 발표합니다.

전체등급 선정 : 판매행태 모니터링, 수익률, 계열사비중, 펀드관리서비스 등을 종합평가한 결과

* 원하는 금융회사를 클릭하세요.
해당 회사의 연도별 등급 추이를 확인할 수 있습니다.

최우수	상위 1~5 개사
- 은행	☐ 광주은행 ☐ 외환은행
- 증권	☐ 삼성증권 ☐ 신영증권 ☐ 하이투자증권
- 보험	

우수	상위 6~10 개사
- 은행	☐ 신한은행 ☐ 하나은행
- 증권	☐ 동부증권 ☐ 한화증권
- 보험	☐ 미래에셋생명

양호	상위 11~20 개사
----	-------------

※ 별첨

(1) CMA

예비자금 등을 보관하고 단기투자자산 관리에 활용되는 CMA의 현명한 선택을 위해 **수수료, 수익률, 이용가능서비스** 등을 조사하여 비교하였습니다.

| <표21> 수수료 등급별 CMA 취급사

수수료 등급	CMA 취급사명(그룹내 가나다순)
최우수(1개사)	대우증권
우수(5개사)	대신증권, 미래에셋증권, 우리투자증권, 하이투자증권, 한국투자증권
양호(8개사)	동양증권, 메리츠증권, 삼성증권, 신한금융투자, 하나대투증권, 현대증권, SK증권, HMC투자증권
보통(5개사)	교보증권, 신영증권, 유진투자증권, 한화증권, NH농협증권

*최우수(80 이상), 우수(53 이상~80 미만), 양호(27 이상~53 미만), 보통(27 미만)

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

| <표22> 수익률 수준별 CMA 취급사

수수료(RP형 기준)*	CMA 취급사명(그룹내 가나다순)
2.85%(1개사)	메리츠증권
2.80%(2개사)	NH농협증권
2.78%(1개사)	HMC투자증권
2.75%(6개사)	교보증권, 우리투자증권, 유진투자증권, 하이투자증권, 한화투자증권, SK증권
2.70%(9개사)	대우증권, 동양증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 하나대투증권, 한국투자증권, 현대증권
2.65%(1개사)	대신증권

*세전수익률, 30일 미만 기준(또는 개방형), 기본수익률 기준

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

| <표23> 이용가능 서비스*별 CMA 취급사

* 주식투자, 펀드투자, 인터넷뱅킹, 체크카드, 신용카드

구분	CMA 취급사명(그룹내 가나다순)
5가지 모두 이용 가능	동양증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 우리투자증권, 유진투자증권, 하이투자증권, 하나대투증권, 한국투자증권, 현대증권, 한화증권, SK증권, HMC투자증권
4가지 이용 가능	교보증권, 대우증권, 메리츠증권, 신영증권, 신한금융투자, NH농협증권
3가지 이용 가능	대신증권

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

〈표24〉 (전체비교)CMA의 수수료등급, 수익률, 이용가능서비스

(수수료등급 순으로 기재, 그룹내 가나다순)

회사명	상품명	수수료 등급	수익률*	이용가능 서비스				
				주식투자	펀드투자	인터넷뱅킹	체크카드	신용카드
대우증권	대우증권 CMA	최우수	2.70%	X	O	O	O	O
대신증권	대신 CMA	우수	2.65%	X	O	O	O	X
미래에셋 증권	자산관리 CMA	우수	2.70%	O	O	O	O	O
우리투자 증권	옥토 CMA	우수	2.75%	O	O	O	O	O
하이투자 증권	하이 CMA	우수	2.75%	O	O	O	O	O
한국투자 증권	I'M YOU CMA	우수	2.70%	O	O	O	O	O
동양증권	W-CMA	양호	2.70%	O	O	O	O	O
메리츠 증권	메리츠 CMA	양호	2.85%	O	O	O	O	X
삼성증권	삼성 CMA+	양호	2.70%	O	O	O	O	O
신한금융 투자	신한 명품 CMA	양호	2.70%	X	O	O	O	O
하나대투 증권	하나 CMA	양호	2.70%	O	O	O	O	O
현대증권	현대 CMA pro	양호	2.70%	O	O	O	O	O
HMC투자 증권	HMC투자증권 CMA	양호	2.78%	O	O	O	O	O
SK증권	Magic CMA	양호	2.75%	O	O	O	O	O
교보증권	교보 PLUS α CMA	보통	2.75%	O	O	O	O	X
신영증권	신영 CMA	보통	2.70%	O	O	O	X	O
유진투자 증권	챔피언 CMA	보통	2.75%	O	O	O	O	O
한화증권	프리미엄 Smart CMA	보통	2.75%	O	O	O	O	O
NH농협 증권	하나로 CMA	보통	2.80%	O	O	O	O	X

*RP형 기준, 세전수익률, 30일 미만 기준(또는 개방형), 기본수익률 기준

(자료 : 2012년 9월 기준 각 금융회사 홈페이지)

비교 프로그램 활용

한국투자자보호재단(www.invedu.or.kr) 홈페이지 ⇒ 금융상품비교 ⇒ CMA 비교

(2) 급여통장

재단은 수입과 지출 관리 등 금융생활의 기초통장으로 쓰이는 급여통장의 올바른 선택을 위하여 **수수료, 기본금리, 우대금리** 등을 조사하여 각 금융회사의 상품을 비교하였습니다.

〈표25〉 수수료 등급별 각 은행의 급여통장

수수료 등급	은행(그룹내 가나다순)
최우수(4개사)	씨티은행(참 좋은 수수료제로 통장), 신한은행(신한 직장인 통장), KEB외환은행(넘버엔 통장), SC(내 지갑 통장)
우수(4개사)	대구은행(직장인재테크통장), 부산은행(메리트급여통장), 전북은행(JB플러스 급여통장), KB국민은행(직장인 우대 종합통장)
양호(7개사)	광주은행(급여우대통장), NH농협(채움샐러리맨급여통장), 우리은행(우리직장인재테크통장), 제주은행(제주사랑주거래통장), 하나은행(늘~ 하나 급여통장), IBK기업은행(IBK급여통장)
보통(2개사)	경남(KNB직장인우대통장)

*최우수(70 이상), 우수(60 이상~70 미만), 양호(40 이상~60 미만), 보통(40 미만)

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

〈표26〉 기본금리가 우수한 급여통장

잔고	은행(기본금리)
50만원 이하	IBK기업은행(IBK급여통장, 3.0%)
50만원 초과 ~ 100만원 이하	Standard Chartered(내 지갑 통장, 4.1%), 시티은행(참 좋은 수수료 제로 통장, 3.8%), 전북은행(JB플러스 급여통장, 3%)

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

〈표27〉 높은 우대금리 제공상품

구분	은행(기본금리)
예·적금	신한은행(신한 직장인적금, 0.5%p), NH농협(채움 적금(2년 이상), 0.5%p), 대구은행(직장인 적금, 0.4%p)
대출	대구은행(직장인 재테크 통장 대출, 0.2%p), 전북은행(예금담보대출, JB해피홀론(가계신용대출), 0.2%p), Standard Chartered(돌려드림론, 0.2%p)

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

〈표28〉 (전체비교)급여통장 수수료등급, 기본금리, 우대금리

(수수료등급 순으로 기재, 그룹내 가나다순)

회사명	상품명	이체거래 수수료 등급	기본금리		우대금리	
			50만원 미만	50만원 초과~ 100만원 이하	예·적금*	대출
씨티은행	참 좋은 수수료 제로 통장	최우수	0.10%	3.80%	—	—
신한은행	신한 직장인 통장	최우수	0.00%	0.10%	0.5%p (신한 직장인적금)	—
KEB 외환은행	넘버오통장	최우수	0.00%	0.10%	—	—
Standard Chartered	내 지갑 통장	최우수	0.10%	4.10%	—	0.2%p (돌려드림론)
대구은행	직장인 재테크 통장	우수	0.15%	0.15%	0.4%p (직장인 적금)	0.2%p (예금담보대출)
부산은행	메리트 급여통장	우수	0.10%	0.10%	0.2%p (정기적금)	—
전북은행	JB플러스 급여통장	우수	3.00%	3.00%	—	0.2%p (예금담보대출)
KB 국민은행	직장인 우대 종합통장	우수	0.00%	0.00%	0.3%p (국민수퍼정기예금)	—
광주은행	급여우대 통장	양호	0.10%	0.10%	0.2%p (정기적금)	—
NH농협	채움샐러리맨 급여통장	양호	0.10%	0.50%	0.5%p (채움적금)	—
우리은행	우리직장인 재테크통장	양호	0.10%*	0.10%*	—	—
제주은행	제주사랑 주거래통장	양호	0.10%	0.15%	—	—
하나은행	늘~ 하나 급여통장	양호	0.00%	0.10%	—	—
IBK 기업은행	IBK 급여통장	양호	3.00%**	0.10%**	—	—
경남은행	KNB 직장인 우대통장	보통	0.00%	0.10%	0.3%p (e-Money정기적금)	—

*수수료우대형, **소액우대형

(자료 : 2012년 11월 기준 각 금융회사 홈페이지)

비교 프로그램 활용

한국투자자보호재단(www.invedu.or.kr) 홈페이지 ⇒ 금융상품비교 ⇒ 급여통장 비교

CMA, 급여통장 조사 · 평가 방법 안내

CMA

· 조사대상 금융사 총 19곳*

* 교보증권, 동양증권, 대신증권, 대우증권, 메리츠증권, 미래에셋증권, 삼성증권, 신영증권, 신한금융투자, 우리투자증권, 유진투자증권, 하나투자증권, 하이투자증권, 한국투자증권, 현대증권, 한화투자증권, HMC투자증권, NH투자증권, SK증권

· 수수료 등급의 산정 출금, 계좌이체 수수료 수준과 면제조건 등에 따라 ‘최우수, 우수, 양호, 보통’ 으로 나누었습니다.

▶ <표29> CMA의 수수료 등급 산정 기준

부문구분	세부 평가 항목	평가 내용
수수료 및 면제수준	당사 자동화기기 (출금/당행이체/타행이체)	당사 자동화기기를 이용할 때(출금/당사이체/타사이체 별) 수수료 수준이 낮은 정도 및 면제 조건이 까다로운 정도를 조사
	타사 자동화기기 (출금/당행이체/타행이체)	타사 자동화기기를 이용할 때(출금/당사이체/타사이체 별) 수수료 수준이 낮은 정도 및 면제 조건이 까다로운 정도를 조사
	인터넷 · 모바일 · 폰뱅킹 (당행이체/타행이체)	인터넷 · 모바일 · 폰뱅킹을 이용할 때(당사이체/타사이체 별) 수수료 수준이 낮은 정도 및 면제 조건이 까다로운 정도를 조사
합계		

· CMA 이용가능서비스 각 사 홈페이지 및 전화 확인

급여통장

· 조사대상 금융사 총 15곳*(전국은행연합회 회원사(특수은행 제외))

* 경남은행, 광주은행, KB국민은행, 대구은행, 부산은행, 신한은행, 외환은행, 우리은행, 전북은행, 제주은행, 하나은행, 한국씨티은행, IBK기업은행, NH농협은행, SC은행

· 수수료 등급의 산정 출금, 계좌이체 수수료 수준과 면제조건* 등에 따라 ‘최우수, 우수, 양호, 보통’ 으로 나누었습니다.

* ‘급여통장’은 정해진 조건이 충족돼야 수수료 면제 혜택을 받을 수 있으므로, 수수료등급 산정시 인정요건의 까다로운 정도를 함께 고려함

▶ <표30> 급여통장의 수수료 등급 산정 기준

부문구분	세부 평가 항목	평가 내용
수수료 및 면제수준	당행 자동화기기 (출금/당행이체/타행이체)	당행 자동화기기를 이용할 때 (출금/당행이체/타행이체 별) 수수료 수준이 낮은 정도 및 면제 조건이 까다로운 정도를 조사
	타행 자동화기기 (출금/당행이체/타행이체)	타행 자동화기기를 이용할 때 (출금/당행이체/타행이체 별) 수수료 수준이 낮은 정도 및 면제 조건이 까다로운 정도를 조사
	인터넷 · 모바일 · 폰뱅킹 (당행이체/타행이체)	인터넷 · 모바일 · 폰뱅킹을 이용할 때 (당행이체/타행이체 별) 수수료 수준이 낮은 정도 및 면제 조건이 까다로운 정도를 조사
급여통장 인정조건	기본조건	급여이체 실적 판단을 위한 금액제한이 있는지 조사
	확장조건	급여이체 외의 급여통장으로 인정해주는 추가 조건이 있는지 여부를 조사
	추가조건(감점요인)	급여이체 외의 다른 조건을 충족해야만 비로소 급여통장으로 인정해주는지 여부 조사
합계		

· 급여통장 기본금리 각 사 홈페이지 참조

· 급여통장 우대금리 각 사 홈페이지 참조

(3) ELS/DLS 발행정보 검색

일반투자자들이 현재 가입 가능한 ELS/DLS를 주요 특징을 기준으로 편리하게 검색할 수 있도록 재단 홈페이지에 검색프로그램을 구축하였습니다.

- ELS/DLS는 투자자 모집기간이 정해져 있어 정보를 수취하기가 어려우며 기존 거래 증권사의 이메일서비스나 홈페이지를 통해서만 ELS/DLS 발행정보에 접근할 수 있어 회사별, 상품별 비교가 어려운 점을 고려할 때 본 검색프로그램은 일반투자자들에게 도움이 되리라 생각합니다.

재단 홈페이지의 「ELS/DLS 발행정보 검색」에서 아래의 6가지 항목을 차례로 선택하면 현재 가입가능한 ELS/DLS가 검색됩니다.

오늘 날짜 입력					
[Date Input Box]					
검색 조건	ELS/DLS	원금보장여부	투자기간(만기)	지수형/종목형	수익구조 유형
	[Input Box]	[Input Box]	[Input Box]	[Input Box]	[Input Box]
선택 항목	• ELS • DLS • 상관없음(모두)	• 원금보장형 • 원금부분보장형 • 원금비보장형 • 상관없음(모두)	• 1년 이하 • 1년~2년 이하 • 3년 이상 • 상관없음(모두)	• 지수형 • 종목형 • 상관없음(모두)	• 상관없음(모두) • 월지급식형 • 스텝다운형 • 디지털옵션형 • 기타

※ 제공 자료는 2012년 11월 21일 이후 금융감독원 전자공시시스템 DART의 '투자설명서'를 기준으로 작성됩니다.

투자자리포트
(제1호) **상세보고서**

인쇄일 2012년 12월 19일
발행일 2012년 12월 20일
발행인 김병주
발행처 한국투자자보호재단(www.invedu.or.kr)
주소 서울시 영등포구 여의도동 25 동여의도빌딩 2층
전화 02-761-5100
제작 (주)광문당

* 본 저작물의 저작권은 한국투자자보호재단에 있으며
활용을 원하시면 재단에 문의하시기 바랍니다



<http://www.invedu.or.kr>