

STEP  
STEP STEP STEP  
**12345**

# 디폴트옵션 상품 종류와 특징을 파악한다

상품을 고를 때 어떤 점을 살펴야 하나

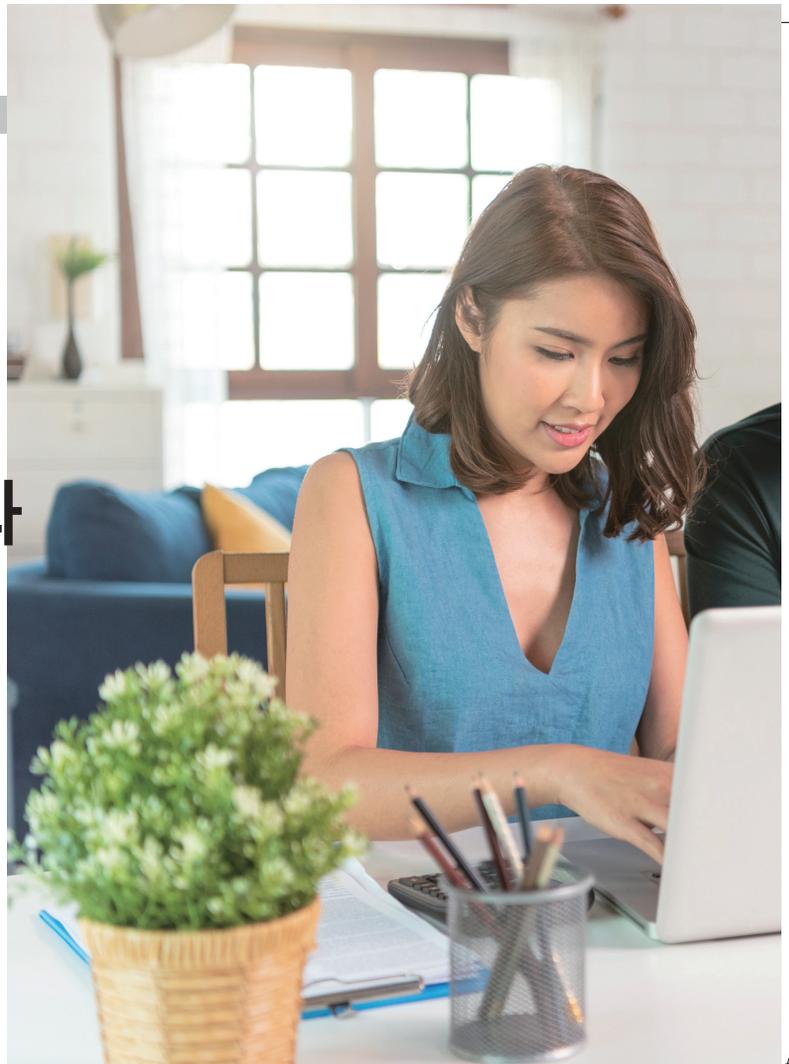
Editor **이동근** 미래에셋투자외연금센터 연구원

■ 퇴직연금 가입자는 어떤 절차를 거쳐 디폴트옵션 상품을 고르게 될까. 먼저 퇴직연금사업자(금융회사)는 고용노동부의 승인을 받은 디폴트옵션 상품을 사용자에게 제시하고, 사용자는 근로자 과반의 동의를 얻어 디폴트옵션을 퇴직연금규약에 반영한다. 퇴직연금사업자는 규약에 반영된 디폴트옵션 상품을 전부 퇴직연금 가입자에게 제시하고, 가입자는 이 중 하나를 디폴트옵션 상품으로 선택해야 한다. 그러면 퇴직연금 가입자에게 제시되는 디폴트옵션 상품에는 어떤 것들이 있을까?

## CHECK 1 가입자 투자성향과 상품 위험등급을 확인한다

디폴트옵션 상품은 위험도에 따라 초저위험·저위험·중위험·고위험으로 구분한다. 퇴직연금규약에 디폴트옵션을 반영할 때 초저위험상품이 포함돼야 한다. 금융소비자보호법이 디폴트옵션에도 적용되기 때문이다.

금융회사는 가입자에게 규약에 명시된 디폴트옵션 상품을 제시하고 투자권유를 희망하는지 확인해야 한다. 이때 가입자가 투자권유를 희망하면 금융소비자보호법에 따른 '적합성의 원칙'이 적용되기 때문에 금융회사는 가입자의 투자성향에 적합하지 않은 상품을 권유할 수 없다. 가입자 투자성향보다 높은 위험등급의 디폴트옵션 상품만 퇴직연금 규약에 반영돼 있으면, 가입자가 디폴트옵션을 선택할 수 없



게 된다.

그래서 퇴직연금규약에는 초저위험상품이 포함되어 있어야 한다. 가입자가 자신의 투자성향에 맞는 상품을 디폴트옵션으로 선택할 수 있도록 나머지 등급 상품도 하나 이상 포함하는 것이 좋다. 회사마다 차이는 나겠지만, 초저위험 1개와 등급별로 1~3개씩 규약에 반영할 것으로 예상된다.

개별 상품의 위험도는 어떻게 정해질까. 원리금보장 유형부터 살펴보면 은행 예적금과 보험사 GIC는 초저위험, 저축은행 예적금과 ELB는 저위험으로 분류된다. 펀드 유형은 투자설명서상의 위험도를 준용해 위험등급을 결정한다.

## CHECK 2 원리금보장상품은 만기, 금리, 예금자보호 한도를 확인한다

디폴트옵션 상품은 크게 원리금보장 유형과 펀드 유형으로 나눌 수 있다. 원리금보장 유형에 속하는 대표적인 금융상품으로는 은행·우체국·저축은행 예적금, 보험사 최저이율보 증보험(GIC), 증권사 ELB가 있다. 다만 원리금보장상품이 디폴트옵션으로 승인받으려면 상시 가입이 가능해야 한다.



디폴트옵션 상품은 퇴직연금규약에도 명시되고 각종 공시에도 적용되기 때문에 일관된 형식에 따라 명명하도록 돼 있다. 'OO증권 디폴트옵션 중위험 TDF'처럼, 디폴트옵션 상품 이름에는 퇴직연금사업자명, 디폴트옵션, 위험등급, 운용 유형이 순서대로 포함돼 있다.

펀드는 단독으로 디폴트옵션 상품으로 지정할 수 없다. 따라서 사실상 퇴직연금 가입자에게 제시될 수 있는 펀드 유형 디폴트옵션 상품은 TDF와 BF가 될 것으로 보인다. 이들 펀드 유형 상품을 디폴트옵션으로 선정할 때는 어떤 점을 살펴야 할까.

먼저 TDF부터 살펴보자. 대다수 퇴직연금사업자는 디폴트옵션 주력 상품으로 TDF를 내놓을 것으로 예상된다. TDF는 가입자가 목표시점(Target Date)을 정하면 펀드가 알아서 주식과 채권 비중을 조정해 주는 금융상품이다. 통상 은퇴시점을 전후로 가입자가 목표시점을 정하면, 은퇴시점까지 기간이 많이 남았을 때는 주식 등 위험자산 비중을 높게 가져가다가 목표시점이 다가올수록 그 비중을 줄여 나간다.

TDF를 선택할 때는 목표시점을 정해야 하는데, 통상 은퇴시점을 목표시점으로 정하는 경우가 많다. TDF의 목표시점은 5년 단위로 정해지는데, 디폴트옵션은 상품 수에 제한이 있어 목표시점 사이 간격이 넓을 수 있다. 이 경우 자신의 예상 은퇴연령과 가까운 목표시점을 선택하면 된다. 디폴트옵션을 선택하는 시점과 목표시점의 위험자산 비중도 확인해야 한다.

이번에는 밸런스드펀드(BF)를 살펴보자. BF는 투자위험이 상이한 다양한 자산에 분산투자하고, 금융시장 상황과 자산가치 변동을 고려해 주기적으로 자산 비중을 조정해 주는 펀드다. BF를 선택할 때는 주식 등 위험자산을 최대 얼마

따라서 가입한도가 정해져 있거나 공급에 제한이 있는 저축은행 예적금과 ELB와 같은 상품은 디폴트옵션 상품이 되기 어려워 보인다.

원리금보장상품은 만기와 금리를 살펴야 한다. 매일 금리가 변동되는 경우 디폴트옵션으로 선택할 때와 디폴트옵션이 적용될 때 금리가 다를 수 있다. 만기도 확인해야 한다. 디폴트옵션이 적용되고 만기가 도래하기 전에 해지하면 약정한 금리를 받지 못한다. 예금자보호한도도 체크해야 한다. 정기예금과 GIC는 예금자보호 대상이며 1개 금융회사에서 최대 5000만원까지 보호받을 수 있다.

### CHECK 3

#### 펀드상품은 운용전략, 수익과 손실위험을 확인한다

이번에는 펀드 유형을 살펴보자. 펀드 유형 디폴트옵션 상품은 타깃데이트펀드(TDF), 밸런스드펀드(BF), 스테이블밸류펀드(SVF), SOC펀드로 분류할 수 있다. 다만 SVF와 SOC

#### 펀드 위험등급과 디폴트옵션 적용 위험도

펀드 위험등급	6(매우 낮음)	5(낮음)	4(보통)	3(다소 높음)	2(높음)	1(매우 높음)
디폴트옵션 위험등급	초저위험	저위험	중위험	고위험		초고위험

### 디폴트옵션으로 허용되는 펀드 유형

구분	운용 방법
타깃데이트펀드(TDF)	투자 목표시점을 미리 정하고, 운용기간이 경과하면서 위험이 낮은 자산 비중을 증가시키는 방향으로 자산배분을 변경하는 펀드
밸런스드펀드(BF)	투자위험이 상이한 다양한 자산에 분산투자하고, 금융시장 상황과 자산가치 변동을 고려해 주기적으로 자산배분을 변경하는 펀드
스тей블밸류펀드(SVF)	단기금융상품 등에 투자해 투자손실을 최소화하고 안정적인 수익을 추구하는 펀드
사회간접자본펀드(SOC펀드)	국가와 지방자치단체가 추진하는 사회기반시설에 투자하는 펀드

까지 편입할 수 있는지 체크해야 한다. 펀드 내 자산 비중을 리밸런싱하는 시기와 방법도 확인해볼 필요가 있다.

펀드 유형 상품에서 공통적으로 살펴야 할 것도 있다. 펀드의 과거 수익과 변동성을 확인하는 것은 기본이다. 디폴트 옵션 상품으로 기존 펀드를 활용하는 경우 과거 수익률 정보를 확인할 수 있다. 수익률은 3년 이상 장기수익률을 보는 게 좋다. 손실 가능성, MDD, 손실회복기간 등 손실 관련 정보도 알아봐야 한다.

손실 가능성이란 과거 특정 기간에 손실이 발생한 기간이 차지하는 비율이다. MDD(Maximum Drawdown)란 고점 대비 최대 손실 폭을 보여주고, 여기서 입은 손실을 회복하는 데 걸리는 시간을 확인해 봐야 한다.

수수료도 따져봐야 한다. 퇴직연금사업자가 기존에 운용되는 펀드를 디폴트옵션으로 승인받기 위해서는 별도의 클래스를 부여받아야 한다. 이때 판매수수료를 달리 가져갈 수 있다. 동일한 상품이라면 판매수수료가 낮은 상품을 선택하는 것이 마땅하다.

## CHECK4

### 포트폴리오 상품은 구성 상품 종류와 비중을 확인한다

디폴트옵션으로 단일 상품도 승인받을 수 있지만, 단일 상품을 묶은 포트폴리오 상품도 승인받을 수 있다. 포트폴리오 오는 3개 이내 상품으로 구성할 수 있다. 원리금보장 유형 상품만 묶거나, 펀드 유형 상품만 묶을 수도 있고, 원리금보장과 펀드 유형을 섞어서 포트폴리오를 구성할 수도 있다.

포트폴리오 상품을 선택할 때는 편입되는 상품 종류와 비중을 함께 살펴야 한다. 이때 퇴직연금사업자의 계열사가 운

용하는 펀드가 포함돼 있는지, 포함돼 있다면 그 비중이 얼마나 되는지 확인해볼 필요가 있다.

계열사 펀드라고 해서 무조건 나쁘다고 할 수는 없다. 하지만 과거 성과가 좋지 않은데도 포트폴리오 편입비중이 높다면 유의해야 한다.

## CHECK5

### 디폴트옵션 상품 이름을 꼼꼼히 살펴라

지금까지 디폴트옵션 상품을 고를 때 확인해야 할 사항을 살펴봤다. 그런데 이것저것 확인해야 할 사항이 너무 많아 걱정일 수 있다. 그렇다면 다른 것은 몰라도 상품 이름에 드러난 정보만이라도 꼼꼼히 챙겨 보도록 하자. 디폴트옵션 상품은 퇴직연금규약에도 명시되고 각종 공시에도 적용되기 때문에 일관된 형식에 따라 명명하도록 돼 있다. 'OO증권 디폴트옵션 중위험 TDF'처럼, 디폴트옵션 상품 이름에는 퇴직연금사업자명, 디폴트옵션, 위험등급, 운용 유형이 순서대로 포함돼 있다.<sup>M</sup>

#### 펀드 상품 체크 리스트

단일 상품	<input type="checkbox"/>	포트폴리오	<input type="checkbox"/>
위험등급	저위험 <input type="checkbox"/>	중위험 <input type="checkbox"/>	고위험 <input type="checkbox"/>
과거 수익률	연 _____ %	손실 가능성	_____ %
MDD	_____ %	손실회복기간	_____ 년
상품 종류			
TDF	<input type="checkbox"/>	BF	<input type="checkbox"/>
목표시점	_____ 년	주요 투자자산	_____
현시점 주식 비중	_____ %	최대 주식 비중	_____ %
목표시점 주식 비중	_____ %		