

투자중개형 ISA도입 성과와 과제

2024. 4. 17.

이규성 선임연구원

CONTENTS

I. 투자중개형ISA 도입 배경과 영향

II. 투자중개형ISA도입 이후 ISA시장에 나타난 변화와 특징

1. 신탁형ISA에서 투자중개형ISA로 이동하는 가입자
2. 업권간 경쟁 체계로 개편되는 ISA시장
3. 다변화되는 ISA의 자산구성
4. 가입자 수는 3040이, 투자금액은 50+가 주도

III. ISA 역할 강화를 위한 과제와 시사점

< 요약 >

● 2021년 국민재산형성을 제고하기 위해 도입된 투자중개형ISA는 ISA시장에 큰 변화를 가져다준 것으로 나타났음.

- 가입자 수는 투자중개형ISA 도입 이전 2020년 194만명에서 2023년 493만명으로 4년 만에 2.5배 증가하였으며, 투자금액은 2020년 6.4조원에서 2023년 23.5조원으로 4년 만에 3.6배 증가한 것으로 나타남.

● 투자중개형ISA 도입으로 인한 ISA시장 변화는 4가지 특징으로 정리할 수 있음.

[신탁형ISA에서 투자중개형ISA로 이동하는 가입자]

- 투자중개형ISA 가입자 수는 389만명이 증가하여 전체 ISA가입자 증가를 주도한 것으로 나타났음. 그럼에도 투자금액은 여전히 신탁형ISA 비중이 가장 큼.

[업권간 경쟁 체제로 개편되는 ISA시장]

- 신탁형ISA는 은행업, 투자중개형ISA는 증권업 중심으로 시장이 재편되고 있으며, 그에 반해 일임형ISA에 대한 관심은 저조한 것으로 나타남.

[ISA 포트폴리오의 다변화 흐름]

- 예금 위주로 구성되어 있는 ISA가 투자중개형ISA 도입으로 포트폴리오가 다변화되고 있는 것으로 나타남.

[가입자 수는 3040세대가, 투자금액은 50대 이상이 주도]

- 투자중개형ISA 도입으로 50세 미만 젊은층의 ISA가입이 크게 늘어났으나, 투자금액은 50세 이상 가입자에 비해 상대적으로 낮은 수준임,

● 투자중개형ISA 도입으로 ISA의 가입자 수와 투자금액은 크게 성장하였지만, ISA 가입률이 여전히 10%에 수준에 불과하다는 점에서 ISA의 국민재산형성 역할 제고를 위한 추가적인 개선이 필요해보임.

- [장기투자 장려하기 위한 새로운 세제혜택 방식 모색] 기존의 비과세 상한 방식은 장기적인 재산형성을 저해할 수 있다는 점에서 비과세 한도를 일정기간 마다 갱신해주거나, 영국과 일본 사례처럼 총 납입한도만으로 세제혜택을 적용하는 방법을 고려해 볼 수 있음.
- [청년층 자산형을 위한 장치 마련] 청년층의 꾸준한 자산축적을 위해 주식 및 ETF의 자동매수서비스와 같은 다양한 유도책이 고려될 필요가 있음.

I. 투자중개형 ISA 도입 배경과 영향

◎ 2016년 국민재산형성을 위해 도입된 개인종합자산관리계좌(ISA)는 혜택의 범위를 확대하는 식으로 꾸준히 개선되었음.

– ISA는 2016년 장기 저금리로 인해 기능이 상실된 재형저축을 대체하기 위해 도입되었으며, 도입초기 세제혜택 등 여러 장점이 부각되면서 세간의 주목을 받음.

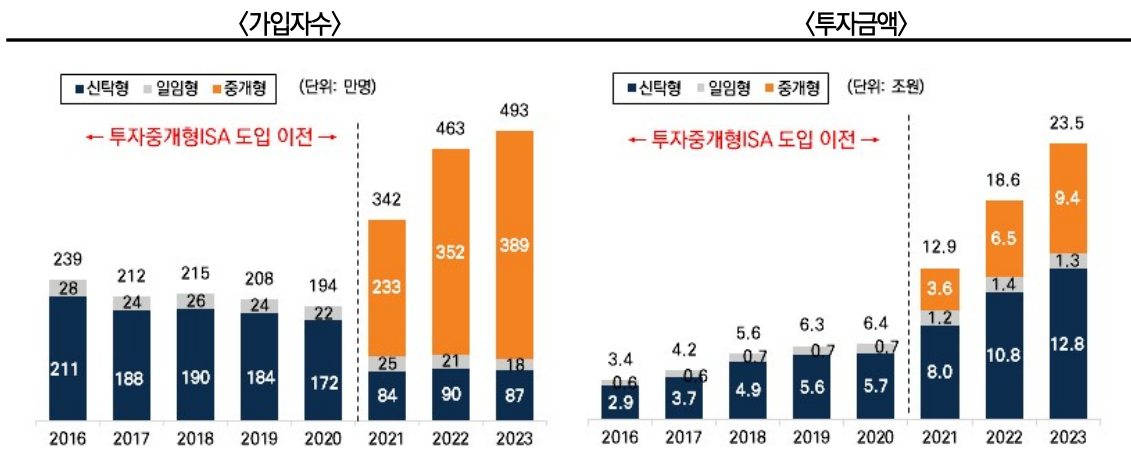
• ISA는 다양한 상품에 대한 투자기회와 세제혜택이 함께 제공되는 자산관리계좌로서 도입 첫해부터 가입자가 200만명을 초과할 만큼 ISA에 대한 기대가 높았음.

– 기대와 달리 ISA가 도입된 이후로 가입자가 감소(4년간 45만명 감소)하는 등 부진한 모습을 보이자, 이에 투자중개형ISA 도입, 비과세 한도 상향, 가입대상 확대, 의무가입기간 축소 등 다양한 장려책이 제시됨.

• ISA를 활성화하기 위해 2018년 비과세 한도 상향, 2019년과 2021년 가입대상, 의무가입기간, 중도인출 등의 여러 제약 조건들이 순차적으로 완화되었음.

• 최근(2024년)에는 납입한도는 1억원에서 2억원으로, 비과세 한도는 최대 400만원에서 1,000만원으로 상향 추진되는 등 ISA의 기능과 역할이 확대되고 있음.

〈도표 1〉 ISA 가입자 수 및 투자금액



* 금융투자협회 ISAd모아

◎ 특히 2021년 도입된 투자중개형ISA의 도입은 ISA시장에 큰 변화를 가져다준 것으로 나타났다.

– 2020년말 기준 ISA예적금 비중이 73.8%로 자산의 대부분이 저수익 자산에 편중되어 ISA가 국민재산형성에 제 역할을 하지 못한다는 지적이 일자, 금융당국은 증권위탁계좌 형태의 투자중개형 ISA(2021년)를 도입함.

• 투자중개형ISA를 통해 펀드, 주식, 실물 채권 등 다양한 금융상품에 분산투자를 할

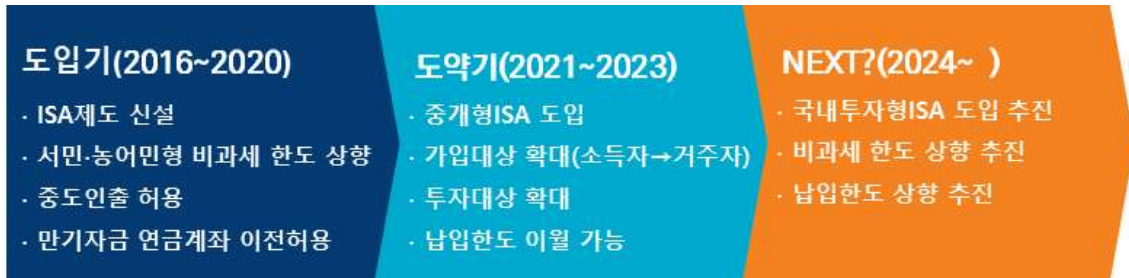
- 수 있으면서도 이자배당수익에 대한 비과세 및 분리과세 혜택도 받을 수 있게 됨.
- 투자중개형ISA의 도입으로 ISA의 가입자 수와 투자금액은 각각 493만명, 23.5조원으로 도입 이전인 2020년 대비 각각 2.5배, 3.6배 증가함.

〈도표 2〉 ISA 유형

구분	신탁형ISA	일임형ISA	투자중개형ISA
주요 특징	투자자의 상품 운용지시 필수 (포트폴리오 투자안 제시 불가)	전문가에 의해 설계된 상품 편입/교체 등 운용을 위임	투자중개업자의 위탁계좌 형태 투자자가 직접 상품 운용
취급 금융기관	은행, 증권, 보험	은행 증권	증권
투자 대상	예금, 파생결합증권, 펀드 등	투자성향별 포트폴리오 상품	주식, 채권, ETF, 펀드 등
도입 시점	2016년	2016년	2021년

- 투자중개형ISA의 도입을 계기로 ISA는 도약기를 맞이하였으나 ISA의 가입률은 10%, ISA의 투자금액은 GDP 대비 1.1%에 불과하다는 점에서 ISA 활성화를 위한 추가적인 개선이 필요할 것으로 보여지고 있음.

〈도표 3〉 ISA 변화단계별 주요내용



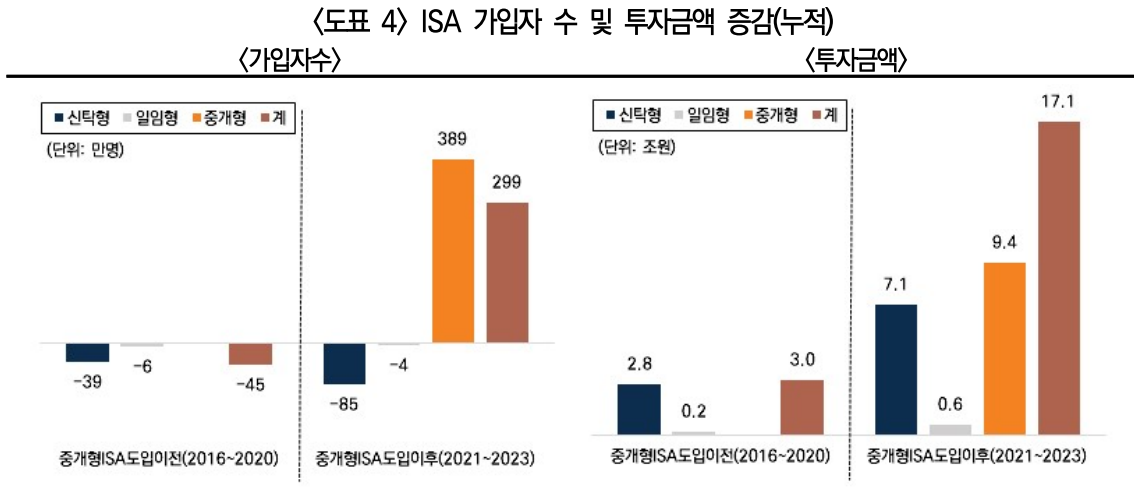
- 이에 본 보고서에서는 투자중개형ISA가 도입된지 3년이 경과한 시점에서 ISA시장의 변화와 특징을 살펴보고, ISA의 활성화를 위한 개선과제 및 시사점을 도출하고자 함.

II. 투자중개형ISA도입 이후 ISA시장에 나타난 변화와 특징

1. 신탁형ISA에서 투자중개형ISA로 이동하는 가입자

◎ 투자중개형ISA의 도입 이후 ISA의 가입자 수와 투자금액이 크게 증가하는 등, 투자중개형ISA가 ISA시장 전체를 주도하고 있는 것으로 나타남.

- 2021년 도입 이후 투자중개형ISA 가입자는 389만명이 증가한 반면 신탁형과 일임형 가입자는 각각 85만명, 4만명이 감소함.
- 같은 기간 투자중개형ISA의 투자금액은 9.4조원으로 다른 유형 대비 가장 많이 증가하였으며, 신탁형과 일임형은 각각 7.1조원, 6천억원 증가하였음.

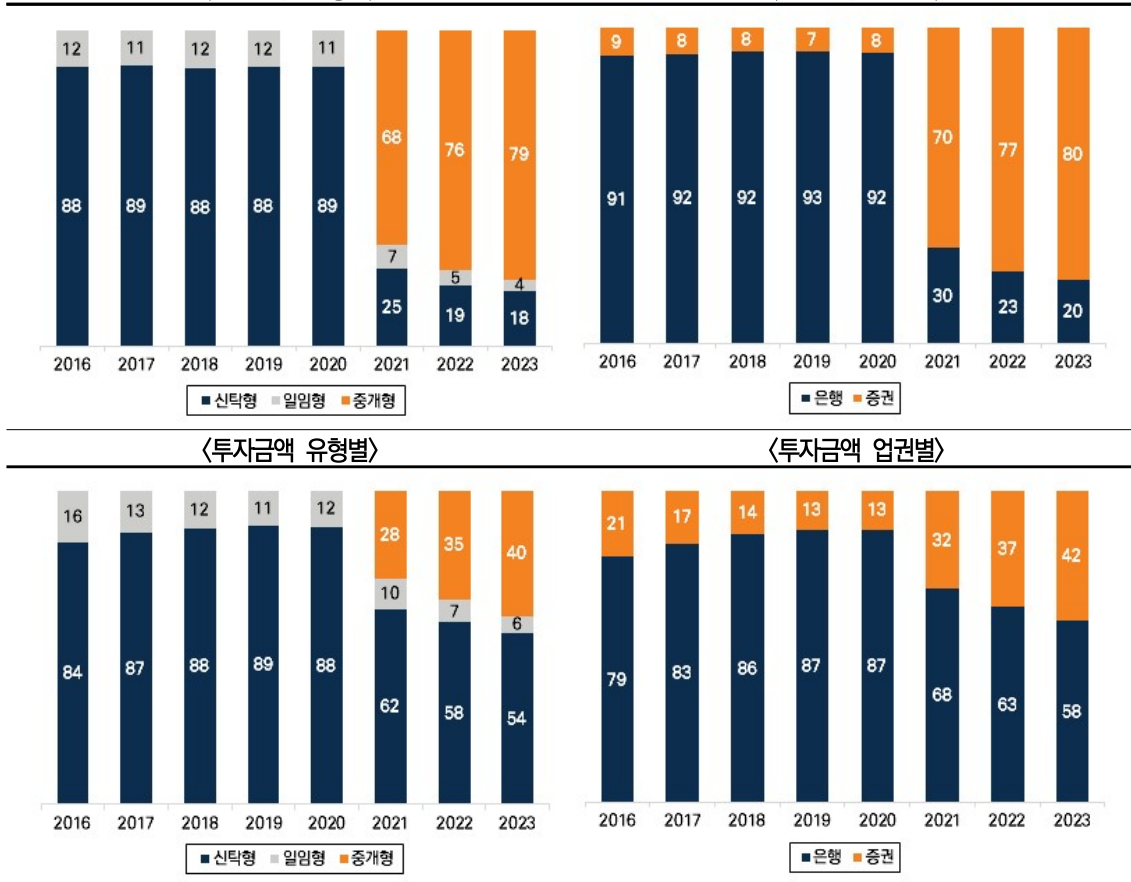


* 금융투자협회 ISA다모아

◎ 투자중개형ISA의 가입자 수는 크게 증가하였음에 불구하고, 투자금액 비중은 은행 중심의 신탁형ISA 비중이 여전히 높음.

- 2023년 기준 ISA 가입자 유형별 비중의 79%는 투자중개형으로, 증권회사의 ISA가입자 업권별 비중(80%)과 비슷한 수준임.
- ISA의 투자금액 유형별 비중에서 신탁형이 54%를 차지하는데, 투자금액의 업권별 비중에서 은행의 비중(58%)과 유사함.
- 일임형ISA의 가입자 비중과 투자금액 비중은 각각 4%와 6%로 다른 유형에 비해 미미한 수준임.

〈도표 5〉 ISA 가입자 수 및 투자금액 비중
 〈가입자수 유형별〉 〈가입자수 업권별〉



* 금융투자협회 ISAda모아

2. 업권간 경쟁 체계로 개편되는 ISA시장

- ◎ 최근 ISA시장은 신탁형ISA과 투자중개형ISA 중심으로 재편되고 있으며, 은행업권은 신탁형ISA, 증권업권은 투자중개형ISA에 집중하고 있는 것으로 나타남.

1) 신탁형

- ◎ 은행의 신탁형ISA 가입자 수는 2016년 194만명에서 2023년 83만명으로 감소한 반면, 투자금액은 2.2조원에서 12.4조원으로 크게 증가함.

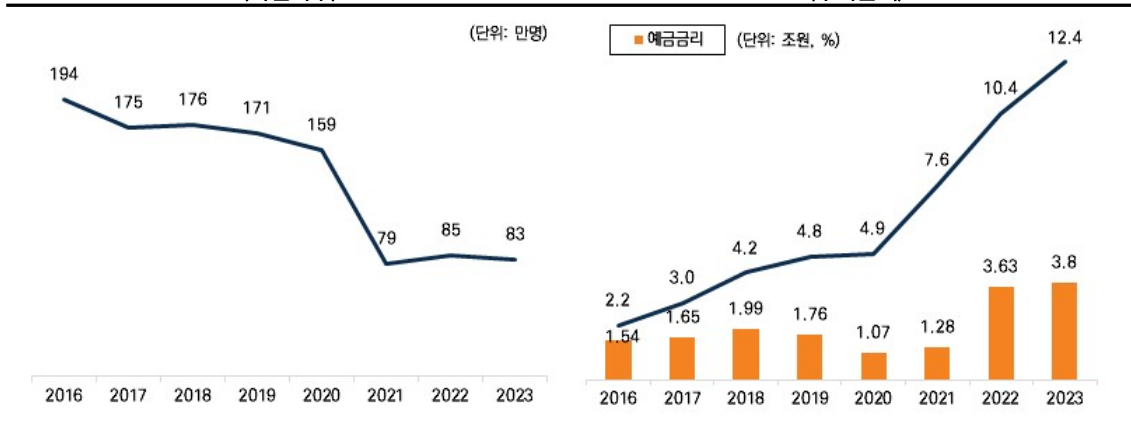
- 2022-23년 기간동안 금리 급등으로 인해 예금이자 수익도 같이 증가하였는데, 이 시점에서 신탁형ISA의 비과세 및 분리과세 혜택이 한층 더 부각되었음.

- 1%대인 평균 시중은행 예금금리가 2021년부터 급격히 상승해 2022년과 2023년에

금리가 3%대 후반대까지 2배 가까이 상승함.

- 최근 금리 상승과 함께 은행 중심의 신탁형ISA 투자금액이 증가한 모습을 보였으나, 반대로 금리가 하락할 경우 신탁형ISA 투자금액의 유입 증가가 둔화되는 흐름으로 전환될 수 있음.

〈도표 6〉 은행 신탁형ISA의 가입자 수 및 투자금액

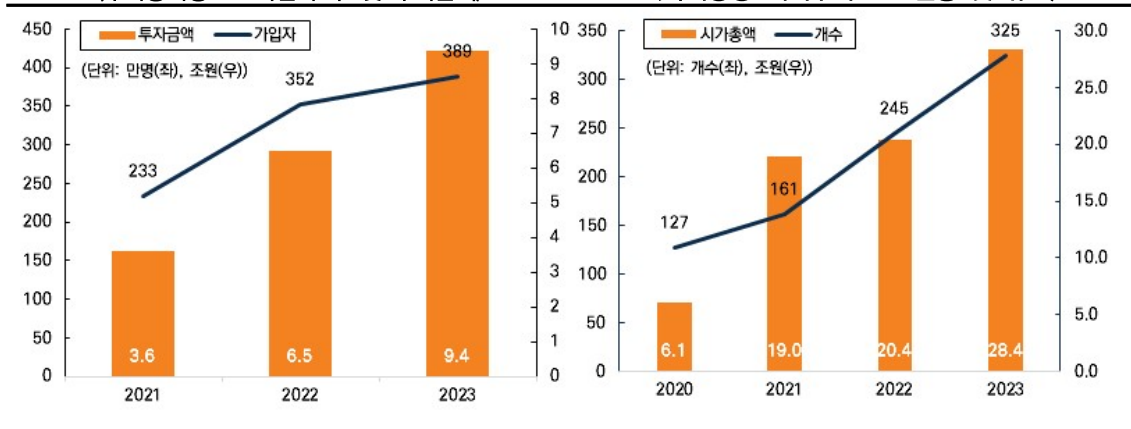


* 금융투자협회 ISAD아모아, 한국은행 경제통계시스템(평균 예금금리)

2) 투자중개형

- 증권회사를 통해 가입할 수 있는 투자중개형ISA의 경우, 가입자 수와 투자금액의 연평균 상승률은 각각 29%, 61%로 가장 빠른 성장세를 보이고 있음.

〈도표 7〉 투자중개형ISA 및 국내상장 해외투자ETF 현황



* 금융투자협회 ISAD아모아, KRX 정보데이터시스템

- 투자중개형ISA의 가입자 수와 투자금액이 증가한 것은 투자중개형ISA의 가입자가 다양한 금융상품(개별주식/채권, 공모 및 상장지수형 펀드 등)을 가지고 자산배분을 할 수 있기 때문인 것으로 풀이됨.

- 또한 투자중개형ISA를 통해 다양한 ETF에 투자하면서 매매차익과 분배금에 대해 비과세 혜택을 받을 수 있다는 점도 투자중개형ISA의 장점으로 부각되고 있음.
- ISA는 국내상장 해외투자ETF에 투자할 때 ETF매매차익은 비과세되며, 비과세 대상인 국내상장 해외투자ETF 수는 매년 증가하고, 상품범주도 계속 확대되고 있음.

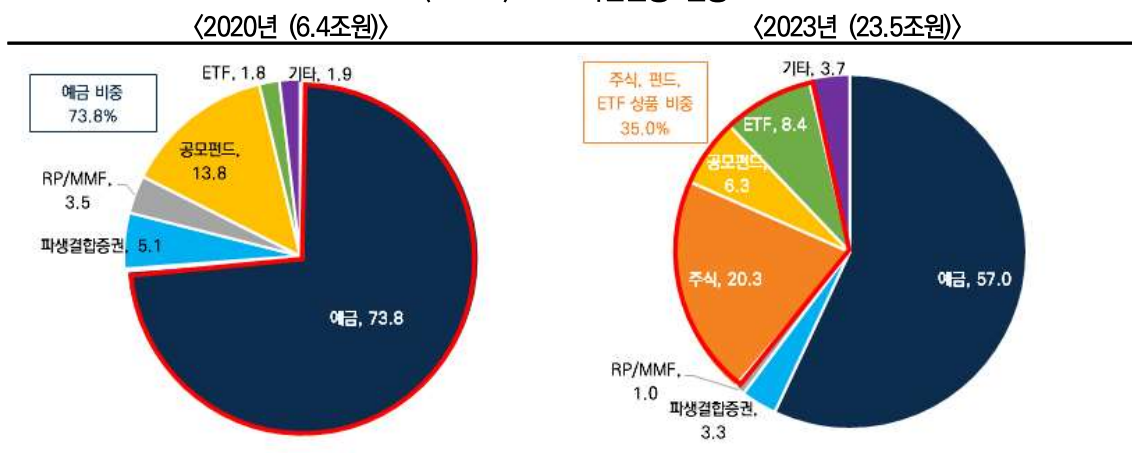
3) 일임형

- ◎ 은행은 신탁형ISA, 증권은 투자중개형ISA 중심으로 시장이 형성되면서 일임형 ISA 가입자는 2023년 18만명으로 2016년(28만명)에 대비 10만명이 감소하고 그 비중도 6%대로 점차 축소되고 있음.
- 일임형ISA가 다른 유형에 비해 성장이 정체된 원인은 신탁형ISA에 비해 가입절차가 복잡하고, 다양한 금융상품으로 자산관리를 하고자는 금융소비자들이 일임형ISA보다 투자중개형ISA를 더 선호하기 때문인 것으로 분석됨.

3. 다변화되는 ISA 자산구성

- ◎ 투자중개형ISA 도입으로 예금 위주로 구성되어 있던 ISA의 포트폴리오 구성은 직접 거래 가능한 투자상품의 비중 증가와 함께 다변화되고 있는 것으로 나타남.
- 2020년 ISA의 예금의 비중은 73.8%였으나, 2023년에는 약 16.8%p 감소한 57.0%임.
- 주식, 공모펀드, 상장지수펀드 등 투자상품의 비중은 2020년 15.6%에서 2023년 35.0%로 약 20%p 증가함.

〈도표 8〉 ISA 자산운용 현황



* 금융투자협회 ISAda모아

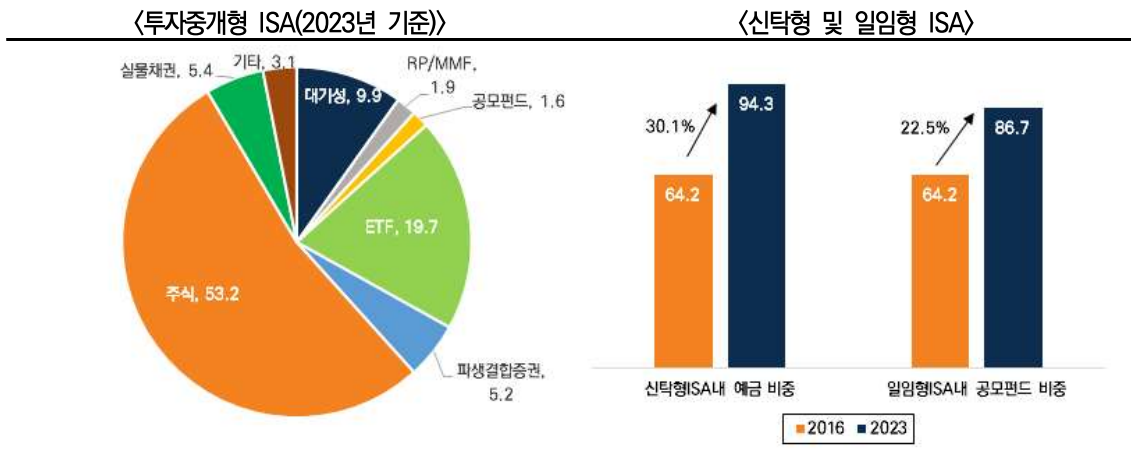
◎ ISA의 포트폴리오 다변화는 투자가능 상품의 확대와 함께 중개형ISA의 포트폴리오 구성이 다변화되고 있기 때문인 것으로 분석됨.

- 다양한 ETF가 계속 상장될 뿐만 아니라 2023년부터 실물채권, 장외주식이 투자중개형ISA에 편입이 가능해지면서 ISA포트폴리오의 다변화 추세는 지속될 것으로 예상됨.

◎ 유형별 자산운용 현황을 살펴보면, 투자중개형 ISA는 포트폴리오가 분산되어 있는 반면 신탁형 ISA는 예금 위주로 단순화되고 있음.

- 투자중개형ISA에서 다양한 금융상품(개별주식/채권, 공모 및 상장지수형 펀드 등)를 투자할 수 있다는 특징이 있어, 투자중개형ISA로 가입한 자는 다른 유형을 가입한 자보다 다양한 포트폴리오를 구성할 수 있음.
- 신탁형ISA의 예금 비중은 2016년 64.2%에서 2023년 94.3%로, 일임형ISA의 공모펀드 비중은 2016년 64.2%에서 2023년 86.7%로 늘어남.

〈도표 9〉 ISA 자산운용 편중도



* 금융투자협회 ISAd모아

4. 가입자 수는 3040이, 투자금액은 50+가 주도

◎ ISA를 연령대별로 살펴보면, 가입자수 증가는 50대 미만의 젊은 층이, 투자금액 증가는 50세 이상 고령층이 주도하고 있는 것으로 나타남.

- 2020년부터 2023년까지 29세 이하 가입자 수는 다른 연령대보다 약 2배 빠른 6.7배로 증가하고, 3040세대 가입자 수는 2023년 220만명으로 모든 연령대 중 가장 많은 가입자 수를 기록함.

- 2020년부터 2023년까지 50세 이상 가입자의 투자금액은 4.1배 증가하였으며, 다른 연령층 중 가장 높은 성장세(약 3배)를 기록함.

〈도표 10〉 연령대별 ISA 가입현황

〈가입자수 기준〉

〈투자금액 기준〉



* 금융투자협회 ISAdamo아

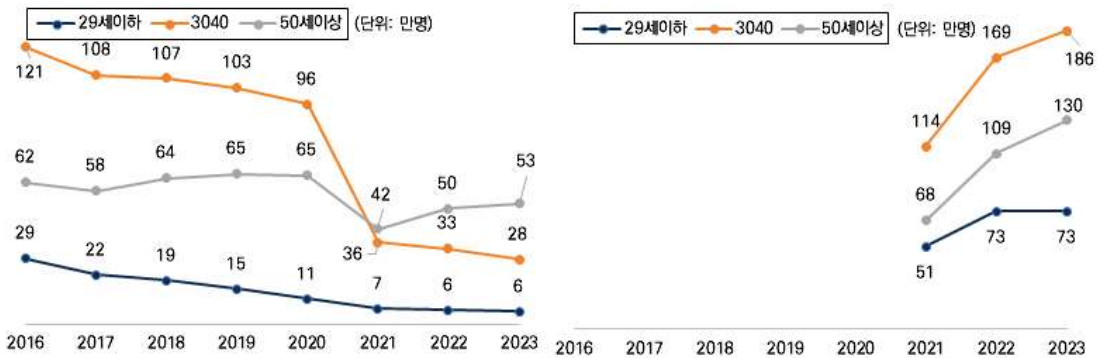
◎ 3040세대는 신탁형ISA보다 투자중개형ISA를 가장 선호하는 것으로 나타남.

- 3040대의 투자중개형ISA 가입자 수는 2023년 기준 186만명에 달하는 반면 신탁형 ISA 가입자 수는 2020년 96만명에서 2023년 28만명으로 감소한 것으로 나타남.
- 50세 이상의 경우, 신탁형ISA 가입자 수는 큰 감소세 없이 50만명 대를 유지하고 있는데 반해 투자중개형 가입자 수는 2021년 68만명에서 2023년 130만명으로 다른 연령대와 비슷하게 증가하는 추세임.

〈도표 11〉 연령 및 유형별 ISA 가입자 현황

〈신탁형〉

〈투자중개형〉



* 금융투자협회 ISAdamo아

Ⅲ. ISA 역할 강화를 위한 과제와 시사점

◎ ISA는 투자중개형ISA 도입과 함께 괄목할 만한 성장을 보였음.

- 투자중개형ISA도입 이전 가입자수 및 투자금액의 연평균 증가율은 각각 -5.1%, 17%이었으나 도입 이후에는 연평균 증가율이 17%(가입자수), 35%(투자금액)로 확대됨.
- 투자중개형ISA 도입과 함께 가입자의 선택폭이 확대되면서 ISA의 예금 비중은 투자중개형ISA도입 이전 비해 낮아졌음.
- 젊은층의 가입자 수와 50세 이상의 투자금액이 크게 증가하는 등 금융소비자의 ISA활용도가 이전보다 개선된 것으로 나타남.

◎ ISA의 성장에도 불구하고 ISA의 국민재산형성 역할 강화를 위한 추가적인 개선이 필요해 보임.

- 우리나라 ISA도입률(인구수 대비 ISAg가입자수)과 GDP 대비 투자금액 규모는 각각 10%, 1.1%로 동일한 제도를 운용하고 있는 영국(ISA 도입률 33%, GDP 대비 투자금액 규모 18.2%), 일본(NISA 도입률 15%, GDP 대비 투자금액 규모 2.4%)에 비해 낮은 수준임.

1) 장기투자를 장려하기 위한 세제혜택 방식의 고려

◎ 우리나라ISA의 비과세 한도 방식은 가입자의 ISA 장기유지를 가로막는 유인으로 작용하는데, 이를 방지하기 위해 일정 주기 단위로 비과세 한도 금액을 새로 갱신해주는 방안도 고려할 필요가 있음.

- 비과세 한도에 도달한 후 비과세 한도를 다시 적용받고자 하려면 ISA의무가입기간 경과이후 기존의 ISA를 해지한 후 다시 가입해야 함.

〈도표 13〉 ISA 비과세 적용한도 국가별 비교

구분	우리나라	영국	일본
의무가입기간	3년	없음	없음
비과세 한도	일반형: 200만원 서민형: 400만원	별도로 없음	별도로 없음
납입금액	총 1억원 (연간 납입한도 2,000만원)	연간 납입한도 £20,000	총 1,800만엔 (연간 납입한도 360만엔)
세금 적용 (ETF 매매 5%수익)	500만원 수익으로 300만원 초과분의 9.9% 적용 (세금 29만7천원)	잔액 비과세 적용	잔액 비과세 적용

* 우리나라 ISA의 경우 비과세한도는 최대 1,000만원(일반형 500만원)으로, 납입합도는 2억원(연간 납입한도 4,000만원)으로 확대 추진 중에 있음.

지금 한국사회와 가계는 큰 변화의 흐름 속에 있습니다. 유례 없는 초저금리시대가 도래하면서 자산운용방식에 큰 변화를 요구하고 있고, 저성장과 고령화로 연금자산관리의 중요성은 커졌습니다.

투자 없이는 생존할 수 없는 시대로 진입하고 있는 것입니다.

이에 미래에셋투자연금센터는 고객의 평안한 노후에 기여한다는 미래에셋그룹의 비전 하에 투자와 연금에 대한 다양한 콘텐츠 개발 및 연구, 교육사업을 추진하고 있습니다.

미래에셋투자연금센터는 투자연금리포트를 통해 투자 및 연금 분야의 다양한 이슈에 대해 심도 깊은 분석을 제시하고자 합니다.

미래에셋투자연금리포트 지난 호

... 이전 생략...

- [54] 늦어지는 은퇴, 생애주기수지 적자에 대비하라, 2022.3
- [55] 적립금운용위원회와 IPS 도입, DB 적립금 운용을 리셋하다, 2022.4
- [56] 은퇴준비를 위한 인출계획 수립과 인출계획서 활용, 2022.9
- [57] 3050 직장인의 퇴직연금 디폴트옵션 선택의 5가지 특징, 2022.11
- [58] 대한민국 4050 직장인의 은퇴자신감 서베이, 2022.11
- [59] 근로자 속성 및 퇴직연금 디폴트옵션 선택 경향 분석, 2022.11
- [60] 고령사회 선진국들의 공적연금 개혁 사례 및 시사점, 2023.2
- [61] 미국의 사적연금 보장 강화가 우리에게 시사하는 점은, 2023.6
- [62] 저축에서 투자로 전환하는 일본 금융정책의 배경과 시사점, 2023.11
- [63] 퇴직연금(IRP)에서 제공하는 연금지급방식 현황과 시사점, 2023.12
- [64] 2차 베이비부머 직장인의 노후준비 현황 조사, 2023.12
- [65] 2차 베이비부머 직장인의 은퇴 후 소득원과 주거에 대한 인식 조사, 2023.12

투자연금리포트는 미래에셋투자연금센터 홈페이지(investpension.miraeasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

본 보고서의 내용은 투자 판단의 참고사항이며, 투자 판단의 최종 책임은 열람하시는 이용자에게 있습니다.
또한 본 보고서의 내용은 작성자 개인의 의견으로 미래에셋투자연금센터의 공식견해가 아님을 밝힙니다.
본 보고서는 미래에셋투자연금센터의 저작물이므로 사전 동의 없이 무단전재·복제를 금지합니다.
보고서 내용을 인용·전재하고자 할 경우 사전에 미래에셋투자연금센터에 문의해 주십시오.