

# PB SHOW

## ‘부자되는 기술’

2025년 11월 4일(화) 14:00~16:00

FKI타워 컨퍼런스센터 에메랄드홀(3F)

**이투데이**

프리미엄 경제신문

은행연합회 금융투자협회



# MZ세대의 재테크 트렌드와 금융 행동 분석

‘투자전문가를 꿈꾸는 세대’

영통금융센터지점  
오정훈 PB팀장

# MZ세대 정의 및 특징

80년대 ~ 00년대 초반 출생

디지털 익숙, 가치소비 중시

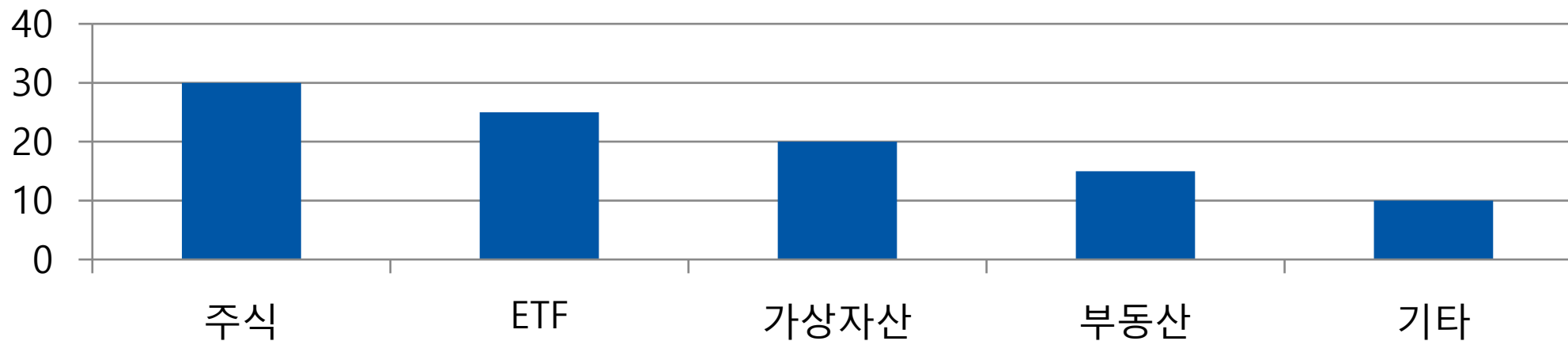
자율적, 즉각적 의사 결정

경제적 자유, 자기계발 중시

# 재테크 수단들의 다양성

- 저축 중심 → 자산관리 중심
- '노력보다 관리', '소비보다 투자' 트렌드 확산
- 외부 경제 요인(금리, 물가 등)에 민감하게 반응

MZ세대 주요 투자 수단 비중 (예시)



# 투자에 대한 MZ세대의 시각

## 그나마 가장 공정한 게임

사회적 배경 관계없이 동일한 투자 조건과 리스크

## 남이 하니 나도 한다

디지털 기술 활용한 행태의 신속한 확대, 재생산

## 부동산 구입을 위한 디딤돌

MZ세대 61% "재테크 이유, 주택구입 마련"

## ☆ 현장 사례\_퇴직연금 설명회 방문 경험

Case1) 과거 대비 ETF, TDF 등 투자비중이 월등히 높음

“퇴직연금 이미 투자상품으로 운용하고 있습니다. 좀 더 공격적인 상품은 출시 안하나요?”

Case2) 업체 내 투자를 잘하는 직원의 포트폴리오를 따라 하는 경향이 있음.

“박 대리가 하라는 상품으로 골라봤어요. 성과 괜찮던데요?”

## 투자공부에 열광하는 ‘밀레니엄 세대’

‘모험가’서 ‘모범생’ 모드로 전환  
투자 스터디 등 통해 정보 수집  
해외공시·보고서까지 AI로 검토  
‘배당달력’ 짜며 리스크 분산도

# 부동산 보다 비트코인을 택하는 ‘젠지 세대’



# 부동산 보다 비트코인을 택하는 ‘젠지 세대’

ZDNET Korea

## 징가 “비트코인으로 게임 아이템 결제”

수정 2014.01.05. 오전 9:09 ▾

😊 1 💬 댓글 📞 🔊 📌 📄

비트코인이 게임 결제 수단으로 활용 폭을 넓힌다는 소식이다. 주인공은 페이스북을 통한 소셜 게임 시대를 열었던 징가다.

3일(현지시각) 소셜사이트 레딧에 따르면, 징가는 현재 서비스 중인 일부 웹게임에 비트페이와 파트너십을 맺고 비트코인으로 게임 아이템을 결제할 수 있도록 테스트를 진행 중이다.

📰 전자신문

## 라이브플렉스 게임 아이템 비트 코인으로 산다

입력 2014.03.04. 오후 3:15

😊 공감 💬 댓글 📞 🔊 📌 📄

라이브플렉스(대표 김병진)가 게임서비스에 비트코인 결제를 시작한다고 4일 밝혔다.

라이브플렉스는 5일부터 자사 포털 ‘게임클럽’의 게임서비스에 비트코인 결제 방식을 추가한다. 게임 유료 아이템 구매 캐시를 비트코인으로 결제해 충전할 수 있게 하는 방식이다. 신용카드나 휴대폰 인증처럼 복잡한 과정을 거치지 않아도 돼 이용편의성을 높였다는 게 회사 측의 설명이다.

## CASE) 영국 국적의 20살 재외교포

1. 상담내용 : 영국에 있는 본인 자금 200억원 한국으로 입금
2. 자금출처 : 비트코인 현금화 자금
3. 구입경로 : 게임 아이템 결제 대금
4. 사용목적 : 국내 교육비 및 생활비, 부동산 구입 목적

# MZ세대 금융투자 교육도 병행해야



- MZ세대 = '투자 중심 세대'
- 금융사는 MZ대상 상품 홍보 뿐만 아니라 금융투자 교육 전략 필요
- 언론에 금융교육 중요성 설파 통한 건전한 금융문화 조성을 위한 협력 필요

감사합니다



# 대한민국 부자들은 어떻게 은퇴자산을 투자할까?

# 목차

## CONTENTS

---

01. 강사 소개

---

02. 최근 고객 상담 사례

---

03. 퇴직연금 투자방법

---

04. 은퇴상품 투자가이드

---

# 01

대한민국 부자들은  
어떻게 은퇴 자산을 투자할까?

강사 소개



## 김대수 신한 프리미어 패스파인더 위원

- 현) 신한은행 WM추진부 패스파인더 ICC팀장
- 전) 신한은행 PWM여의도센터 PB팀장
- 전) 신한은행 WM컨설팅센터
- 전) 신한은행 미래설계센터

# 강사소개 by ChatGPT

ChatGPT 4o ▾



신한은행 WM추진부, 특히 김대수 팀장은 고액 자산가를 위한 종합자산관리 전문 PB(Private Banker)로, 최근 다양한 채널을 통해 전략과 인사이트를 공유하고 있습니다.

## 🔑 주요 활동과 전략

- WM추진부 ICC팀장  
미국 기준금리가 약 4.25-4.50% 수준인 상황에 / ↓ 미국 국채 투자 수익률이 상대적으로 우수하다고 판단. 고객 자산 중 채이채권 주식 포트폴리오를 추천했습니다.

## 신한 김대수

+ 오픈 도구



## Q. '고객의 자산관리 궁금증을 한 자리에서 해결할 순 없을까?'



▶ 신한금융그룹의 자산관리 브랜드 '신한 프리미어(Premier)'와 은행·증권 양사 최고의 전문가가 제공하는 자산관리의 '길잡이(Pathfinder)'

### SPP 세미나 예시



SPP 전문가 세미나



소규모(5인 이내) 프라이빗 세미나

### 전문가 세미나 영역

투자전략	포트폴리오	주식/섹터	투자상품
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 국내/해외 시장</li> <li>▪ 매크로경제</li> <li>▪ 외환</li> <li>▪ 글로벌 투자전략</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 자산배분</li> <li>▪ 포트폴리오 리밸런싱 전략</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 국내주식</li> <li>▪ 해외주식</li> <li>▪ 지역/섹터별 시장 및 전략</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 투자상품 트렌드</li> <li>▪ 투자상품 활용 질세 방안</li> </ul>
부동산	세무	기업솔루션	상속/증여
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 부동산 투자전략</li> <li>▪ 부동산 개발</li> <li>▪ 해외 부동산</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 세무 일반</li> <li>▪ 기업 승계</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 기업 지배구조</li> <li>▪ 자금조달 (ECM/DCM)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 상속/증여 솔루션</li> <li>▪ 상속/증여 법률</li> </ul>

# 02

대한민국 부자들은  
어떻게 은퇴 자산을 투자할까?

최근 고객 상담 사례

# 최근 주요 고객 상담 사례

구분	주요 관심사항
1 지분매각 오너	가문자산 관리(패밀리오피스) 타인동향, 포트폴리오 제안
2 예금만 고수하는 자산가	미국채권, 절세채권
3 고액 세금 납부 사장님	절세 방안, 과세이연
4 대기업 임원 등 은퇴를 앞둔 시니어 고객	은퇴자금 관리 / 퇴직 연금 운용 방안, 연금 관련 세금
5 연세가 많으신 자산가	자녀들에게 증여 플랜, 가업 승계

# 은퇴자금 투자 주안점

## 개인

## 법인

## 은퇴자금(퇴직연금 등)

### 목적

### 세후수익률 극대화

### 세전수익률 극대화

### 장기투자 관점 수익률 극대화

### 추천

- 국내 주식
- 채권 자본차익 비과세  
→ 제로쿠폰 미국채 & 장기 듀레이션 채권
- 해외 주식(ETF)
- 절세 보험

- 해외주식형 펀드
- 배당 중심(리츠, 배당주)
- 고쿠폰 채권
- 구조화 상품(DLB, ELF 등)
- 금리형 상품(전단채 등)

- 해외 주식형 ETF (세금)
- 장기물 채권 펀드 (고쿠폰)
- 해외주식 인덱스 상품 (우상향)
- 고쿠폰 채권 (장기캐리)
- 대체상품 (KRX금현물) (헷지)

### 비중 축소

- 해외주식형 펀드
- 배당 중심(리츠, 배당주)
- 고쿠폰 채권
- 구조화 상품(DLB, ELF 등)
- 장기물 채권 펀드
- 금리형 상품(정기예금 등)

- 국내 주식(롱숏 등)
- 채권 자본차익 과세
- 장기물 채권 펀드
- 장기물 채권 직접 매수

- 국내 주식 관련 상품
- 절세형 상품
- 단기채권형 상품

## 장기투자관점 접근



- 퇴직연금 특성상 장기 운용관점에서 접근 필요 (퇴직전후 최소 10년이상)
- 변동성 감안하여 장기적으로 우상향 할 수 있는 자산을 지속적으로 보유

## 포트폴리오 자산배분



- 고객의 니즈에 부합할 수 있는 다양한 포트폴리오 자산배분 제안
- ICC모델포트폴리오 제시하여 변동성을 최소화하고 수익성을 극대화

## 상품선별/ 리밸런싱



- 우량 펀드 및 ETF 선정을 통한 종목 선별 효과 극대화
- 자산시장 및 경기 순환에 따라 위험자산 비중을 적극적으로 확대/축소

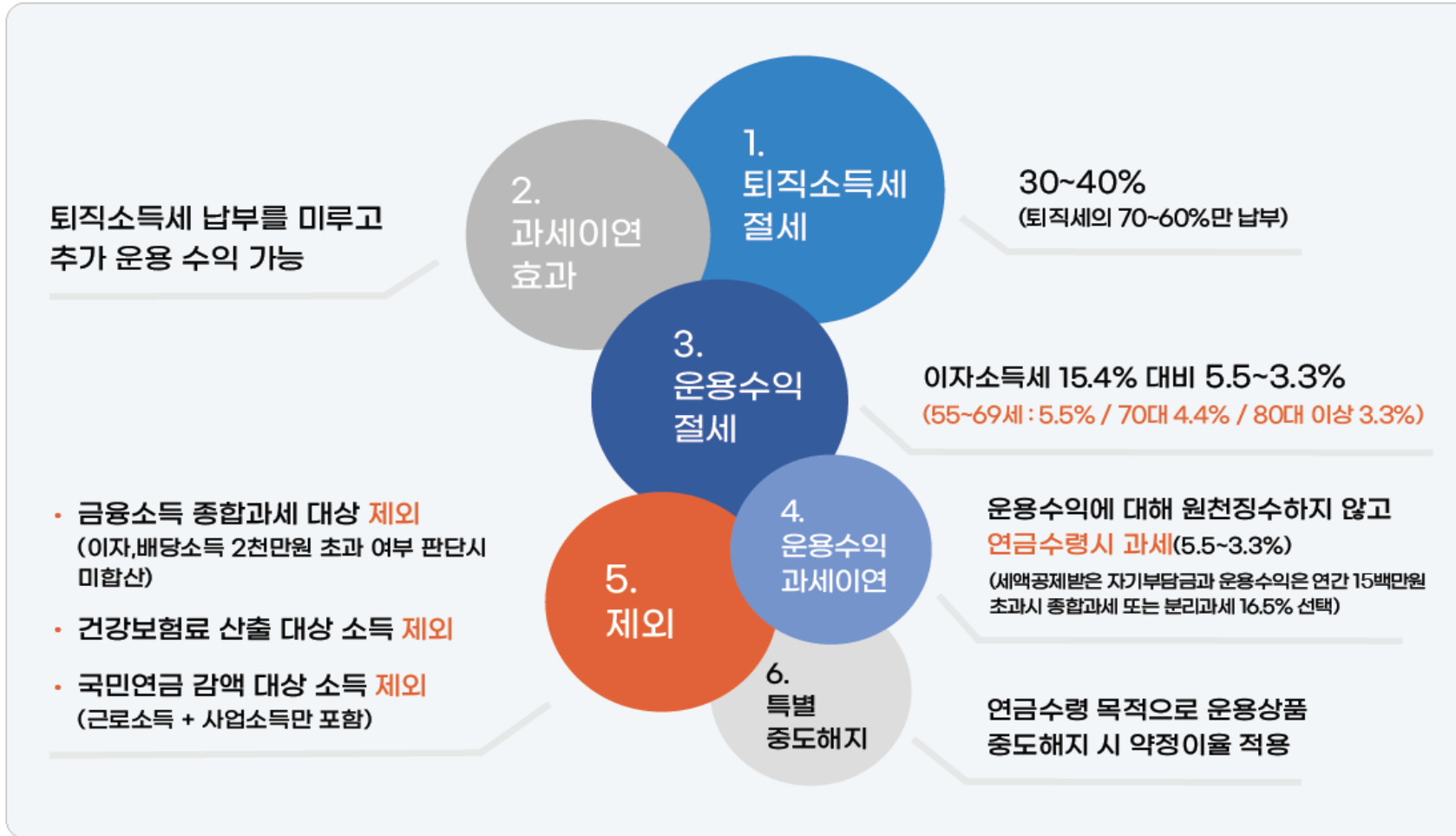
# 03

대한민국 부자들은  
어떻게 은퇴 자산을 투자할까?

퇴직연금 투자방법

## ▣ 퇴직연금 관리 5계명

- ① 퇴직연금 **이제는 내가 관리 해야한다.**
- ② 퇴직연금 **제도, 상품, 세금** 3가지를 알아야 한다.
- ③ 연금수령시 **세금 절세 효과**를 알아야 한다.
- ④ 과세이연, 중도인출 등 **다양한 케이스별 상황**을 알고 있어야 한다.
- ⑤ 퇴직연금 기업연금(D/C)시기 때부터 **초기 관리**는 필수!



## 개인 투자

- 개인투자 최우선 순위 : 절세 감안한 **세후수익률 극대화**
  - 개인 종합소득세 고려(최고 49.5%), 절세 최우선 고려
  - 비과세/과세이연 등으로 금융비용 절감
- 유동성 감안한 **기간별 투자 권고(CashFlow)**
  - 적절한 수익성과 변동성 감안한 만기 분산 통한 유동성 확보
  - 새로운 투자 기회 확보

상품	주요 내용
국내 주식	국내 주식 매매 차익 비과세 활용
해외 주식	해외주식 양도세 분리과세 제도 활용 (22%)
채 권	채권 자본차익 비과세 제도 활용한 채권 매수전략
대체 투자	롱숏 투자 및 특화상품 등 활용한 절세전략
보 험	과세이연등 활용한 과세 시기 조절
Gold Bar	인플레이션 헷지 및 증여/상속 대비한 활용

## 퇴직연금 투자

- 이자소득 보다 **낮은 연금소득세 활용** 투자
  - 이자/배당소득 15.4% → **연금소득세 3.3~5.5%**  
(60대 5.5% / 70대 4.4% / 80대 3.3%)
- 고배당/해외주식형, **고금리 채권형상품 적극 활용**
  - 예금, 채권, 펀드, ETF 등으로 투자 기회 다양화
  - 금리 하락 방어 자산 적극적 운용에 유리

상품	주요 내용
국내 주식	<b>고배당 인컴</b> 수익 중심의 투자 (리츠, 배당주 등)
해외 주식	장기적인 우상향 예상되어지는 <b>해외 인덱스</b> 펀드/ETF 투자
채 권	<b>표면금리가 높은</b> 채권형 간접 투자(펀드/ETF)
대체 투자	시장 방어적인 장기투자 성격의 롱숏투자 및 금ETF 등
기 타	장기 고정금리형 자산(저축은행 정기예금, ELB 등)

# (참고) 퇴직연금 수령 시나리오 (예시)

## 퇴직금 3억 Exit 시나리오

### 퇴직금 수령시

\* 10년 근속 가정

퇴직금	300,000,000
-) 퇴직소득세	38,990,000
-) 지방소득세	3,899,000

=) 실수령액 257,111,000

### 급여 수령시

근로소득	300,000,000
-) 근로소득세	86,035,000
-) 지방소득세	8,603,500
-) 건강보험료	12,012,240

=) 실수령액 193,349,260

### 배당금 수령시

배당소득	300,000,000
-) 종합소득세	89,260,000
-) 지방소득세	8,926,000
-) 건강보험료	20,821,200

=) 실수령액 180,992,800

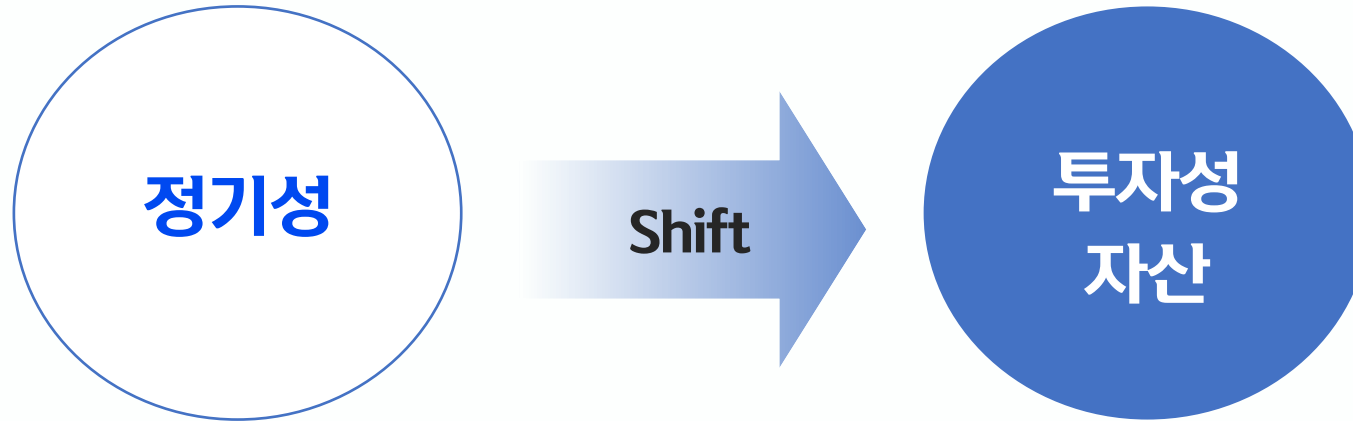
타방법 대비 약 64백만원 ~ 76백만원 ↑

# 04

대한민국 부자들은  
어떻게 은퇴 자산을 투자할까?

은퇴상품 투자 가이드

포트폴리오 권자 투자 비중 설정 : “100-나이 ± 5%”



※ 채권형 → 채권혼합형 → 주식형 상품으로 레벨업

\* 20세~80세 이하 중심

## 【 예시 】

고객	권장비중 (100-나이)	현재 투자상품 비중	증가필요
A(65세)	35%	28%	7%
B(60세)	40%	32%	8%

# [참고] 생애주기별 투자상품 적정 비중 가이드

## ▣ 주요 운용사 TDF 글라이드 패스

(25년6월 기준)

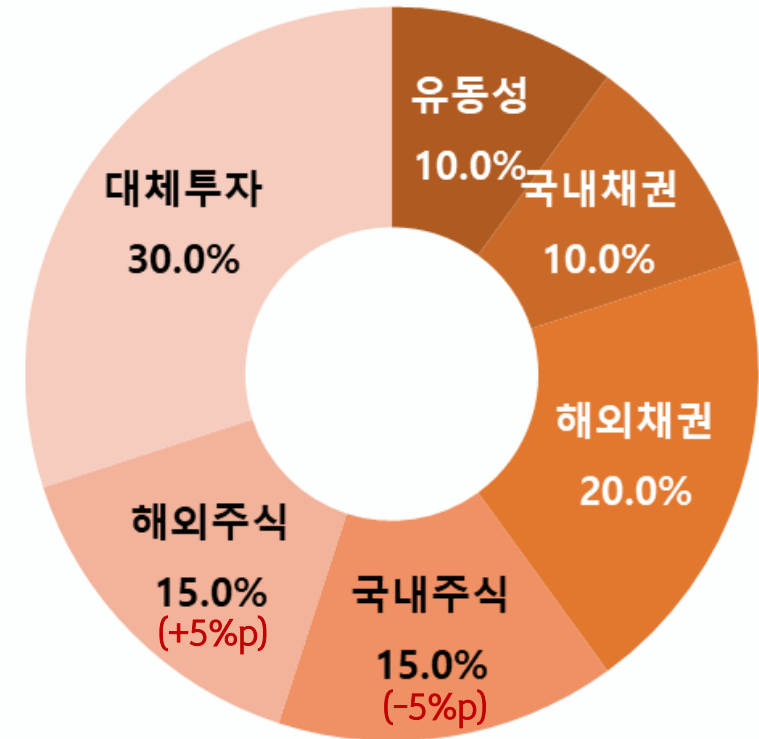
나이	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75
투자상품	71%	79%	75%	73%	68%	60%	49%	36%	35%	31%	27%	23%
일반상품	29%	21%	25%	27%	32%	40%	51%	64%	65%	69%	73%	77%
합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

# 4분기 자산배분 가이드

- 국내외 주식 성과우위 기대되나, 단기 급등/고평가 부담 고려  
전체 자산군별 비중 유지 적절 판단
  - 주식 30%, 채권 30%, 대체투자 30%, 유동성 10%
- 국내주식 단기 매력도 일정 수준 소멸 반영, 국내외 주식 균형
  - 국내 단기 상승(정책, 반도체) 기대 유효하나, 펀더멘탈(경쟁력) 및 대외 민감도(변동성) 부담 등으로 중장기 상승 여력에선 미국 우위 의견
- 채권/유동성 투자 기대성과 미흡하나 불확실성 대응 필요
  - 장기 채권 여전히 절세 및 추가 자본차익 전략 추천, 미국채 선호
- '금리 +  $\alpha$ ' 모색, 위험/수익 효율 높은 대체투자 지지
  - 여전히 절대수익형, 대출, 인프라 등 안정성 우위 중심
  - 리츠, 벤처 등 상대적 저평가 유효, 분산 투자 추천

4분기 모델 포트폴리오

(전분기대비)



# [참고] 은퇴상품 추천 상품

고객 성향

전략

세부 내용 및 관련 상품

안전성  
우위

‘금리 +  $\alpha$ ’

‘고금리  
장기확보’

- ✓ 낮은 변동성 안정적 수익 전략, 우량 회사채(크레딧물), ELB
- ✓ 저평가된 고배당 매력, 리츠 (배당률 7%↑)
- ✓ 금리가 더 떨어질 것, 높은 금리 및 자본차익 기대
  - 국내 해외 중장기 채권

위험수용

‘모멘텀’  
‘시장 추종’

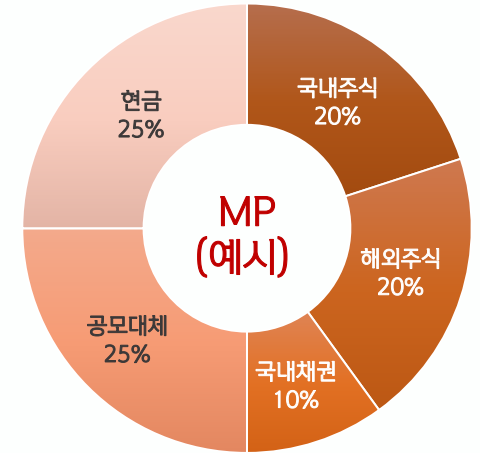
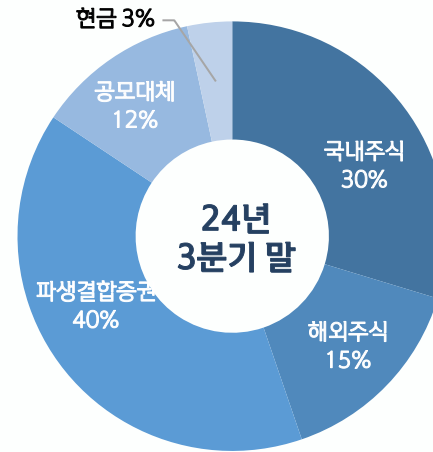
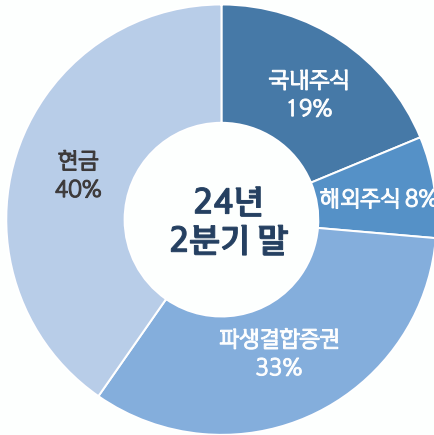
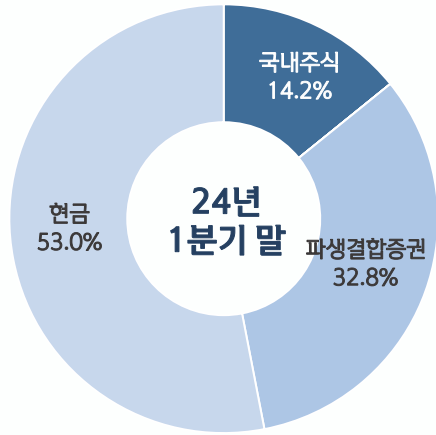
- ✓ 주식시장 성과 우위 전망, 전문가(펀드)에게 맡기자
  - 우량 성장/가치 종목 발굴, 시장대비 안정적 초과성과 창출 기대
  - 매니저 운용 펀드 / 액티브 ETF

위험선호

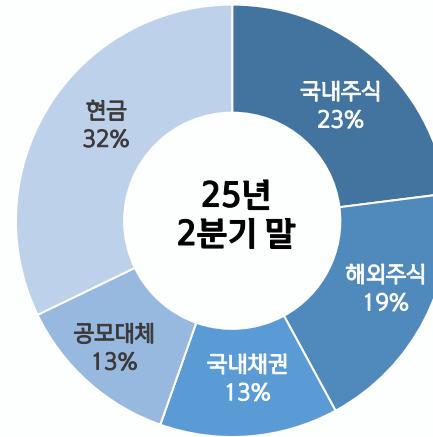
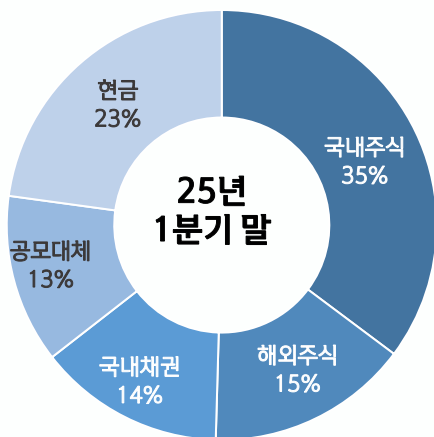
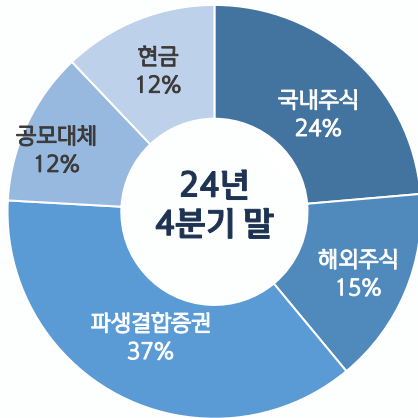
‘Trendy’  
‘핫플’

- ✓ 유망 산업/테마 적극적 대응, 달리는 말에 올라타자
  - 국내 : 조.방.원. 금.반.지
  - 해외: AI 밸류체인 (H/W, S/W, 전력인프라) 상품

# 포트폴리오 구축 시간의 필요성



⇒ 신중한 투자 의사 결정의 과정



- 지속적인 시장 모니터링과 탄력적인 자산 리밸런싱으로 AP와 MP의 GAP 축소
- 운용 과정에서 고객과 전문가와의 신뢰 및 유대관계 형성으로 자산배분효과극대화 되어 고객 자산 구조적으로 증가

# [참고] 과세이연 상품

▪ 과세이연의 장점

**“옵션을 가진다”**

- ① **세금 납부시기 옵션**  
계약유지기간 동안  
**과세 이연!**
- ② **만기 기간에 대한 옵션**
- ③ **중도인출/ 중도해지 옵션**  
(정기예금 불가)  
중도해지 이율 미적용
- ④ **건강보험료에 대한 옵션**

ex) 방카슈랑스, 퇴직연금

구분	정기예금	퇴직연금	방카슈랑스
과세이연	불가능	가능	가능
만기기간 설정	조정불가	조정가능	조정가능
중도인출/ 해지	가능	가능	가능
	중도해지 이율 적용	연금개시 후	해지환급금 체크필요
건강보험료	100% 노출	조정가능	조정가능
인출순서	원리금	퇴직금-납입금-수익금	원금-수익금
기타		연금시 3.3~5.5%	1억 한도 비과세



대한민국 부자들은 은퇴자산을 어떻게 투자할까?

# Q&A

감사합니다



# 고점 논란 속에서도 미국 주식이 성장할 이유

2025.11.4

우리은행 TCE시그니처센터  
박태형 PB지점장





TCE시그니처센터

PB지점장 박태형

- PB경력 24년
- 한국씨티은행 잠실 / 청담 / 반포센터 대표PB
- 2020년~2021년 Citi Best Top5 PB 선정
- 씨티은행 아시아 퍼시픽 주최 RCC 3회 수상
- 2020년~2021년 Citi WM RM Club 선정
- Citi-Wharton Course 수료
- WM드림팀 활동 (24년 3월 ~)
- 2025년 대한민국 베스트 뱅커 대상 수상
- 2025년 이투데이 자문위원

## 01

### 미국 기업의 압도적 혁신력

- 세계 시장을 선도하는 기술 기업들의 지속적인 성장동력

## 02

### 강력한 달러와 글로벌 자본유입

- 기축통화 지위 바탕으로 안전자산 역할

## 03

### 거시경제 안정성과 탄탄한 소비시장

- 세계 최대 소비 시장의 견고한 경제 펀더멘털

## 04

### 인플레이션과 금리 리스크 점진적 해소

- 기준금리 인하 -> 자금 조달 비용 감소  
-> 주가 Valuation 재상향
- 기업혁신으로 인플레이션 완화(로봇, AI 등)

## 05

### 장기 투자 관점의 우상향 확률

- 100년 역사가 증명하는 장기 성장 트랙

# 1.미국 기업의 압도적 혁신력

우리 마음속  
첫번째 금융

## ✔ 글로벌 R&D 투자 1위

글로벌 R&D 투자의 40% 이상 차지  
미국 중심의 기술 표준과 인프라 구축

## ✔ 신성장 산업 선도

AI, 반도체, 헬스케어 등 미래산업

글로벌 벤처투자금의 약 50% 흡수 (스타트업 -> 대기업 선순환구조)

## ✔ 지속적 수익 기반

독보적 기술력으로 수익 기반 확보

## 2. 강력한 달러와 글로벌 자본 유입



### 위기 시 안전자산

- 전세계 외환보유액의 57.7% 차지
- 경제위기 시 달러로 자본유입 반복



### M&A 경쟁력 강화

- 달러 강세로 미국 기업들의 해외 인수합병과 투자 확대 용이
- 글로벌 경쟁력 지속적으로 강화



### 외국인 투자 선호

- 달러 자산과 미국 증시를 포트폴리오의 핵심으로 하는 구조적 수요 존재



# 3. 거시경제 안정성과 탄탄한 소비 시장

미국은 전 세계 인구의 약 4%에 불과하지만, **글로벌 소비지출의 1위를** 차지하는 **거대한 소비시장**

탄탄한 내수 기반으로 기업들이  
경기 변동기에도 안정적인 실적을 방어

세계 최대  
소비 시장

위기 상황에서도 미국 소비자들의  
소비 성향은 다른 선진국 대비 높은 수준  
(소비지출이 GDP 70% 차지)

견고한  
소비 심리

실업률, GDP 성장률 등 주요 경제 지표가 선진국 중  
에서도 가장 안정적  
(실업률 4% 초반 수준의 역사적 저점 수준  
/ 기업의 탄탄한 재무 구조와 낮은 부채 리스크)

우수한  
거시 지표



## 4.인플레이션과 금리 리스크 점진적 해소

### 물가 상승률 둔화와 실질금리 안정

- 기술 혁신을 통한 물가 안정 기대
- 임금, 물가 악순환 완화
- 정책 신뢰 회복 기대감

물가 피크아웃과  
성장 둔화  
신호 확인 후  
긴축 강도는 완화 중

### 기준금리인하 → 자금조달 비용 ↓ → Valuation 재상향

- 부채비용 하락으로 기업 평균 비용 안정
- 할인율이 낮아져 기업 가치 상승
- 크레딧 스프레드 축소로 자금조달 용이

# 5. 장기투자 관점에서 우상향 확률 높음

미 증시는 지난 100년간 대공황, 오일쇼크, 금융위기, 팬데믹 등 위기에 도 회복하고 높은 수준으로 성장

- 역사적 위기마다 결국 회복하고 재성장하는 패턴을 반복
- S&P500 지난 100년간 연평균 약 10% 이상 수익률 기록

위기 극복의 역사

- 혁신과 수익 증대를 통해 시장 전체의 가치가 지속적으로 상승
- 상위 10 테크 기업 중 8개가 미국 기업

기업 가치 상승

- 상향되는 배당 성향과 자사주 매입 소각 등 장기 투자자에게 유리한 주주환원 정책

투자자 친화 구조



# 결론: 고점 논란을 넘어선 장기 성장 가능성

단기적 변동성과 고평가 우려는 항상 존재하지만, 미국 증시의 구조적 강점은 여전히 유효

## 혁신 DNA

세계를 선도하는  
기업들의  
지속적인 혁신 능력

## 자본 흡입력

기축통화지위와  
안전자산으로서의  
매력

## 경제 펀더멘털

탄탄한 소비 시장과  
안정적인  
거시지표

단기 조정은 있어도 장기 성장 트렌드는 계속 됩니다.

## 안정되는 물가&금리

물가 피트아웃과  
긴축강도 완화

## 역사적 신뢰

100년간 증명된  
우상향  
트랙 레코드

# 별첨: 박스피를 탈피한 코스피 -> KOREA Value-up

## 상법 개정

주주 충실의무  
자사주소각 의무화

## 세법 개정

대주주 양도세 완화  
배당소득 분리과세

## 부동산 규제

부동산  
자금 유입

## “한국 자본시장의 구조적 변화”



한국 자본시장의 변화 / 반도체 슈퍼사이클 / K 산업의 부흥

PBSHOW

# 투자의 핵심, 글로벌 자산으로

Nov 2025



# SC그룹\* CIO Office: 글로벌 전문가들의 협업을 통한 자산배분 전략 수립

싱가포르 기반의 SC그룹 CIO Office와 중국, 인도, 홍콩, 대만, 한국 등 지역별 투자전략가 등 약 40명의 전문가가 협업하는 글로벌 하우스  
SC그룹 CIO Office 소개



**Steve Brice**

글로벌 투자 담당 최고 책임자 (Global Chief Investment Officer)  
경력: 28년

## 글로벌 투자 위원회 (GIC) 이사회 구성원

## 상임 고문



**Manpreet Gill**  
아프리카, 중동,  
유럽 투자전략 총괄

경력:  
18년



**Raymond Cheng**  
(CFA, CPA)  
북아시아  
투자전략 총괄

경력:  
25년



**Daniel Furer**  
(CFA)  
DPM & 자산배분  
총괄

경력:  
17년



**Audrey Goh**  
(CFA)  
자산배분 총괄

경력:  
20년



**Trang Nguyen**  
선임 포트폴리오  
매니저 DPM

경력:  
12년



**Ricardo Marques**  
선임 투자 고문

경력:  
25년

## GIC 산하 위원회: 오포튜니스틱 (Opportunistic) 전망 (1-6개월 관점)

채권  
위원회  
9 구성원  
평균 경력: 15년

주식  
위원회  
26 구성원  
평균 경력: 13년

FX  
위원회  
3 구성원  
평균 경력: 15년

# F1 레이스에서 찾는 자산가들의 투자 시사점



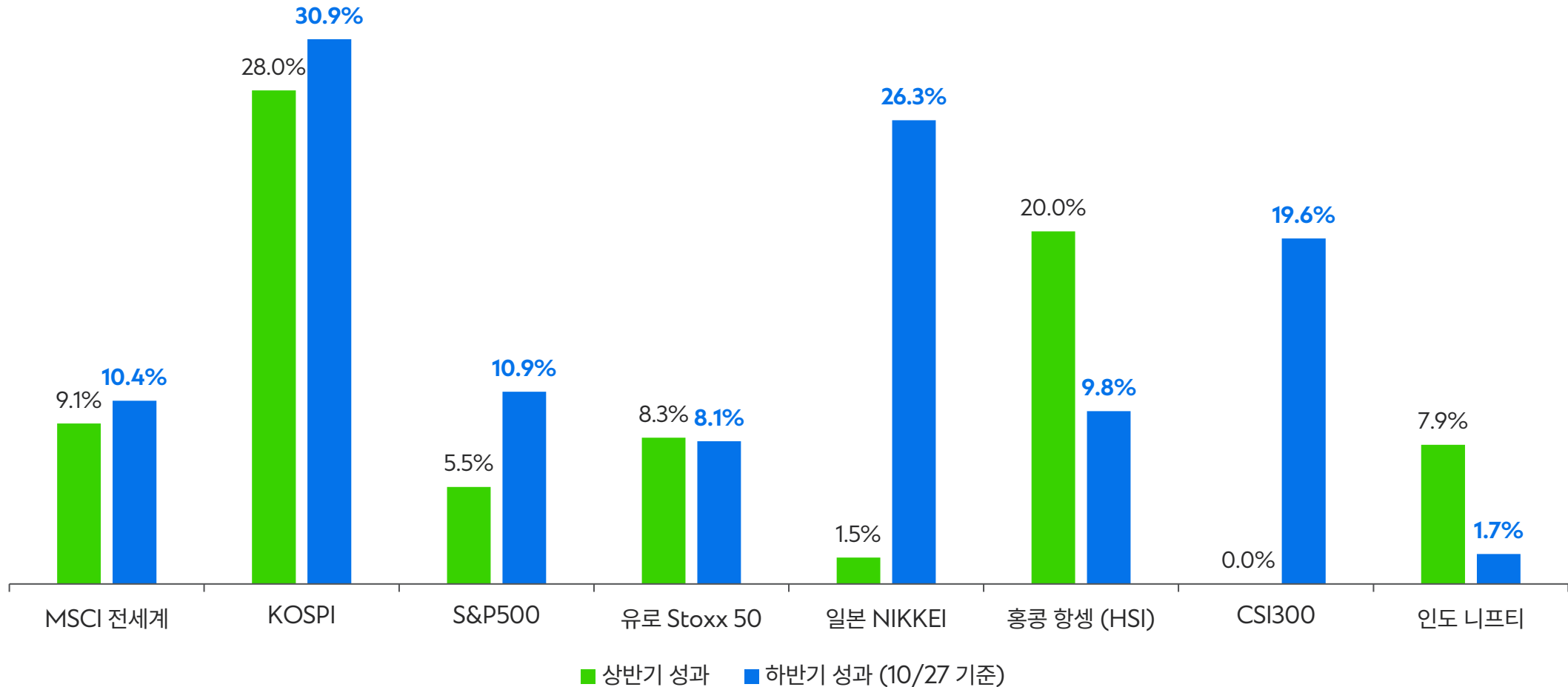
# ① 단기 속도보다 목표 지점까지의 완주가 가장 중요



# 상반기에 이어 하반기에도 글로벌 증시는 상승 랠리를 지속

트럼프 관세 여파를 딛고 상반기 플러스(+) 성과를 기록한 주요 증시는 하반기에도 양호한 성과를 기록하는 중. 특히, 한국 시장의 강세가 두드러지는 모습

MSCI 글로벌 주식 및 글로벌 주요 증시 25년 상반기 및 하반기 성과 (10/27 기준)



# 그러나 특정 시장이 최고 속도를 지속하는 것은 불가능

## 영원한1등도 끝지도 없다.매년 주요 자산별 성과 순위는 뒤바뀐다는 점에 주목

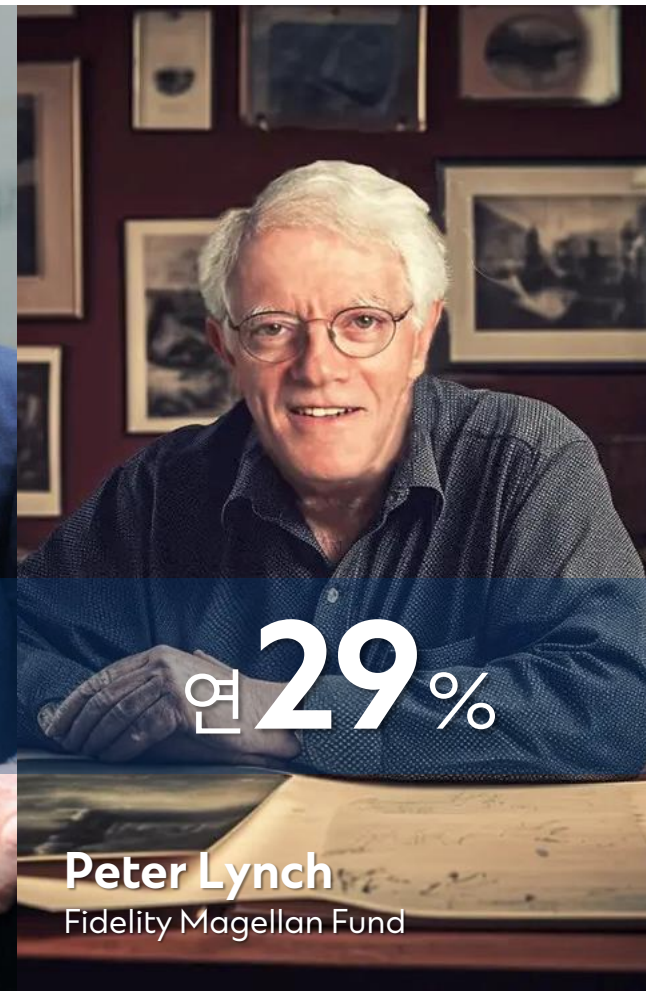
2015년 이후 주요 자산에 대한 연도별 성과 순위 비교

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(YTD)
한국 주식 2.4	글로벌 하이일드 15.6	중국 주식 51.1	글로벌 채권 1.8	선진국 주식 27.7	한국 주식 30.8	글로벌 리츠 27.2	원자재 16.1	선진국 주식 23.8	선진국 주식 18.7	한국 주식 64.3
글로벌 채권 1.0	원자재 11.8	아시아 주식 41.7	글로벌 하이일드 -2.7	글로벌 리츠 23.1	중국 주식 27.3	원자재 27.1	글로벌 하이일드 -11.0	한국 주식 18.7	중국 주식 16.3	중국 주식 35.4
글로벌 리츠 0.1	신흥국 주식 11.2	신흥국 주식 37.3	글로벌 리츠 -4.7	중국 주식 20.9	아시아 주식 25.0	선진국 주식 21.8	글로벌 채권 -11.2	주식60%+ 채권 40% 15.6	아시아 주식 12.0	신흥국 주식 31.7
글로벌 하이일드 -0.7	선진국 주식 7.5	선진국 주식 22.4	주식60%+ 채권 40% -5.3	주식60%+ 채권 40% 19.0	신흥국 주식 18.3	주식60%+ 채권 40% 10.1	주식60%+ 채권 40% -15.4	글로벌 하이일드 13.7	Equity60% +Bond40% 11.0	아시아 주식 31.2
주식60%+ 채권 40% -0.7	주식60%+ 채권 40% 6.7	한국 주식 21.8	선진국 주식 -8.7	신흥국 주식 18.4	선진국 주식 15.9	한국 주식 3.6	선진국 주식 -18.1	글로벌 리츠 10.9	글로벌 하이일드 10.7	선진국 주식 19.2
선진국 주식 -0.9	아시아 주식 5.4	주식60%+ 채권 40% 15.3	원자재 -11.2	아시아 주식 18.2	주식60%+ 채권 40% 13.5	글로벌 하이일드 2.5	아시아 주식 -19.7	신흥국 주식 9.8	신흥국 주식 7.5	주식60%+ 채권 40% 14.2
아시아 주식 -9.2	글로벌 리츠 5.0	글로벌 리츠 11.4	아시아 주식 -14.4	글로벌 하이일드 13.3	글로벌 하이일드 5.7	글로벌 채권 -1.4	신흥국 주식 -20.1	글로벌 채권 7.1	원자재 5.4	글로벌 리츠 12.7
중국 주식 -10.0	글로벌 채권 3.9	글로벌 하이일드 8.4	신흥국 주식 -14.6	글로벌 채권 8.2	글로벌 채권 5.6	신흥국 주식 -2.5	중국 주식 -23.6	아시아 주식 6.0	글로벌 채권 3.4	원자재 12.5
신흥국 주식 -14.9	한국 주식 3.3	글로벌 채권 3.0	한국 주식 -17.3	원자재 7.7	원자재 -3.1	아시아 주식 -4.7	글로벌 리츠 -24.4	원자재 -7.9	글로벌 리츠 2.0	글로벌 하이일드 8.0
원자재 -24.7	중국 주식 -1.4	원자재 1.7	중국 주식 -20.4	한국 주식 7.7	글로벌 리츠 -8.2	중국 주식 -22.8	한국 주식 -24.9	중국 주식 -13.3	한국 주식 -9.6	글로벌 채권 5.0

자료: 모닝스타, SC제일은행 \*연초 이후 성과, 2024.12.31-2025.10.23 기준; 주식 60/채권 40=MSCI All Country World Index 60%+ Bloomberg Global Aggregate Index 40%  
선진국 주식=MSCI World TR Index, 중국 주식=MSCI China TR Index, 아시아 주식=MSCI Asia Ex Japan TR Index, 한국 주식=KOSPI TR, 신흥국 주식=MSCI Emerging Market TR Index  
글로벌 하이일드=Bloomberg Global High Yield TR Index, 글로벌 채권=Bloomberg Global Aggregate TR Index, 원자재=Bloomberg Commodity TR Index, 글로벌 리츠=FTSE EPRA Nareit Developed TR Index

# 당신의 투자 목표 수익률은 얼마입니까?

연평균 20~30% 수익률을 기록하며 전설적인 투자자 반열에 등극 가능. 일반 투자자들은 목표 수익을 합리적으로 추정하는 것에서 시작할 필요  
주요 투자 구루들의 연평균 성과



# The SC Approach: 자산배분 및 포트폴리오 구축 방법

파운데이션 (Foundation) 포트폴리오를 통해 기초를 쌓고, 오포튜니스틱 (Opportunistic) 아이디어를 통해 전술적 대응을 가미  
SC제일은행 자산배분 전략 요약

## 오포튜니스틱 아이디어 (Opportunistic Idea)

미국 은행

한국 주식

유럽 산업재

미국 하이일드 단기채 /  
물가연동채권

홍콩 기술주 /

중국 비금융 고배당기업

## 파운데이션 포트폴리오 (FOUNDATION PORTFOLIO)

영국 국채

전략적 자산배분 (SAA) 과 전술적 자산배분 (TAA) 을  
활용한 최적의 비중 도출

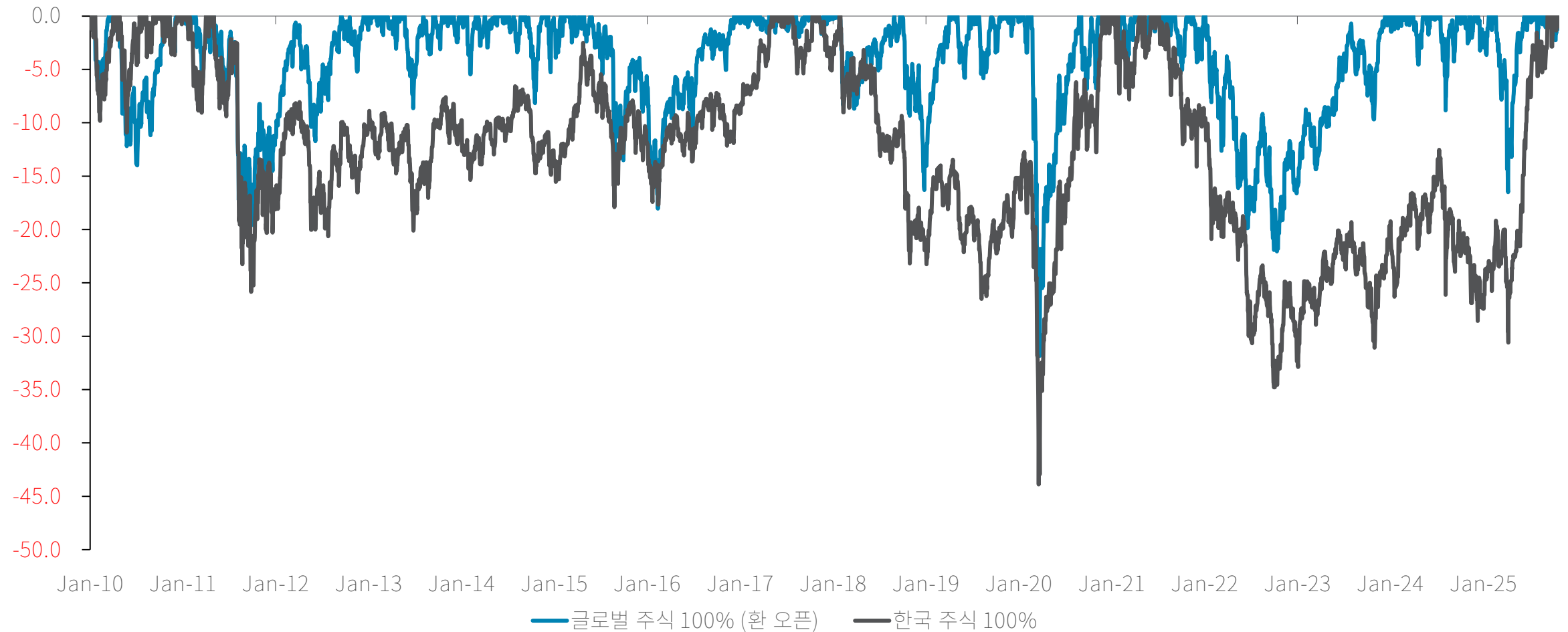
## ② 직선 도로보다 험난한 커브가 승부처



# 단일 자산에 대한 과도한 비중은 시장 변동성 국면에 취약

한국 주식의 최대 낙폭은 글로벌 주식 대비 더 크게 나타날 뿐만 아니라, 회복 속도도 더 더딘 경향

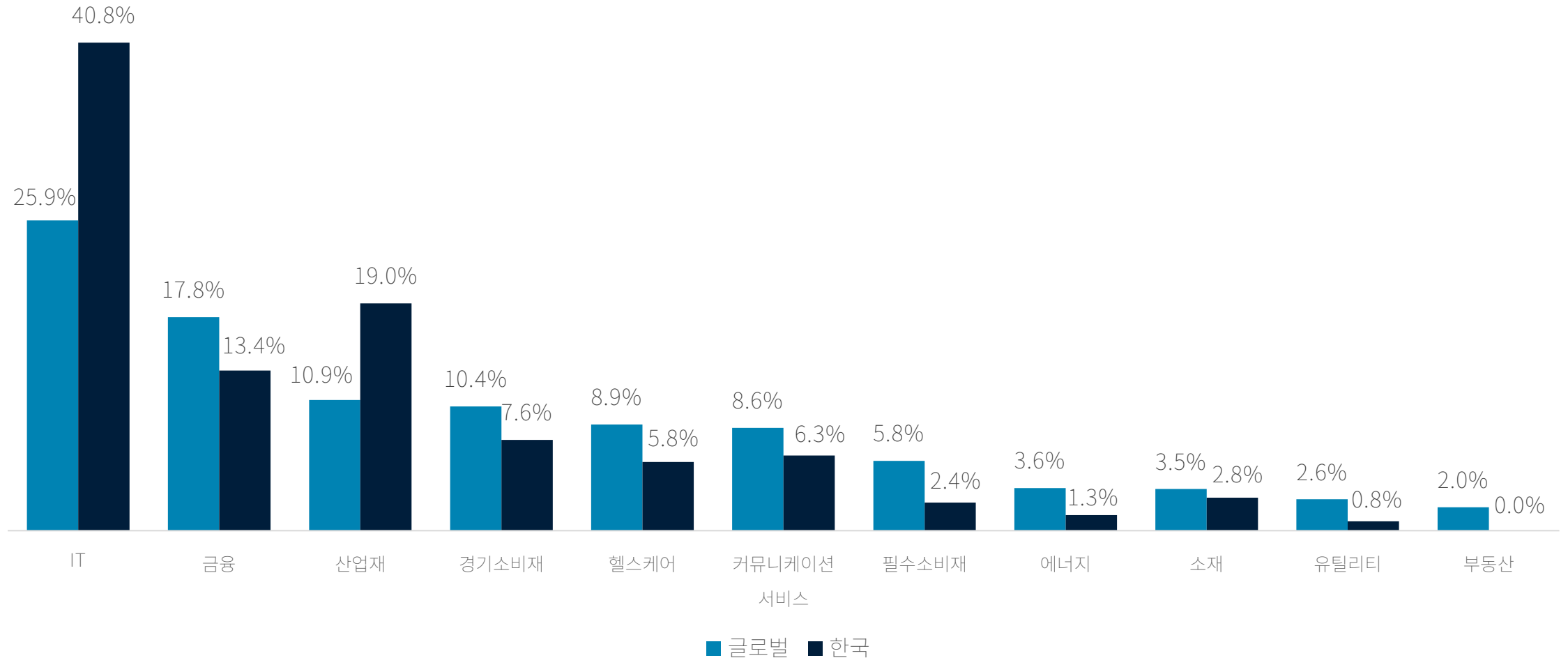
글로벌 주식(USD) 및 한국 주식(KRW)의 2010년 이후 최대 하락폭(Max drawdown) 비교



# 글로벌 주식은 지역 및 업종 전반의 다각화 효과를 제공

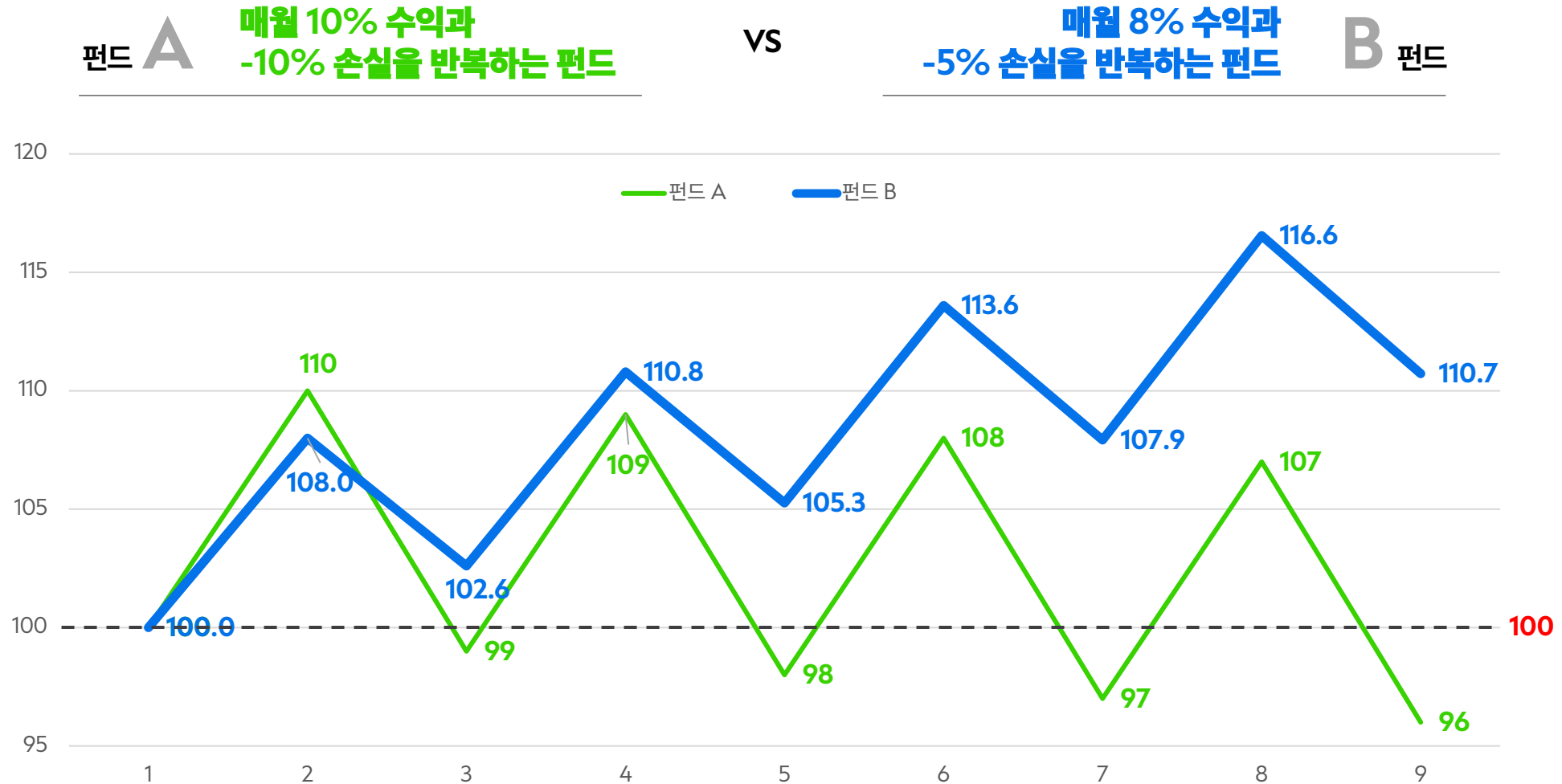
글로벌주식 포트폴리오는 장기적인 투자 성공 가능성을 높일 수 있음

글로벌주식 및 한국주식의 주요 업종별 비중(%) 비교



# 상승장 참여보다, 하락장을 잘 관리하는 것이 중요

하락장을 잘 방어하는 것은 우수한 장기 성과의 원동력으로 작용하며, 성공적인 투자를 위한 핵심요소  
상승장 및 하락장 참여율이 서로 다른 투자자산예시



# ③ 주기적인 점검과 보완이 필수



# SC그룹의 주요 자산군별 세부전망 (12개월 기준)

주식 	비중확대
일본 제외 아시아	비중확대
미국	비중확대
일본	핵심보유
유로존	비중축소
영국	비중축소
대체투자 	핵심보유

채권 (금리물) 	핵심보유
EM (신흥시장) 현지통화 국공채	비중확대
DM (선진시장) IG (투자등급) 국공채	핵심보유
현금 	비중축소

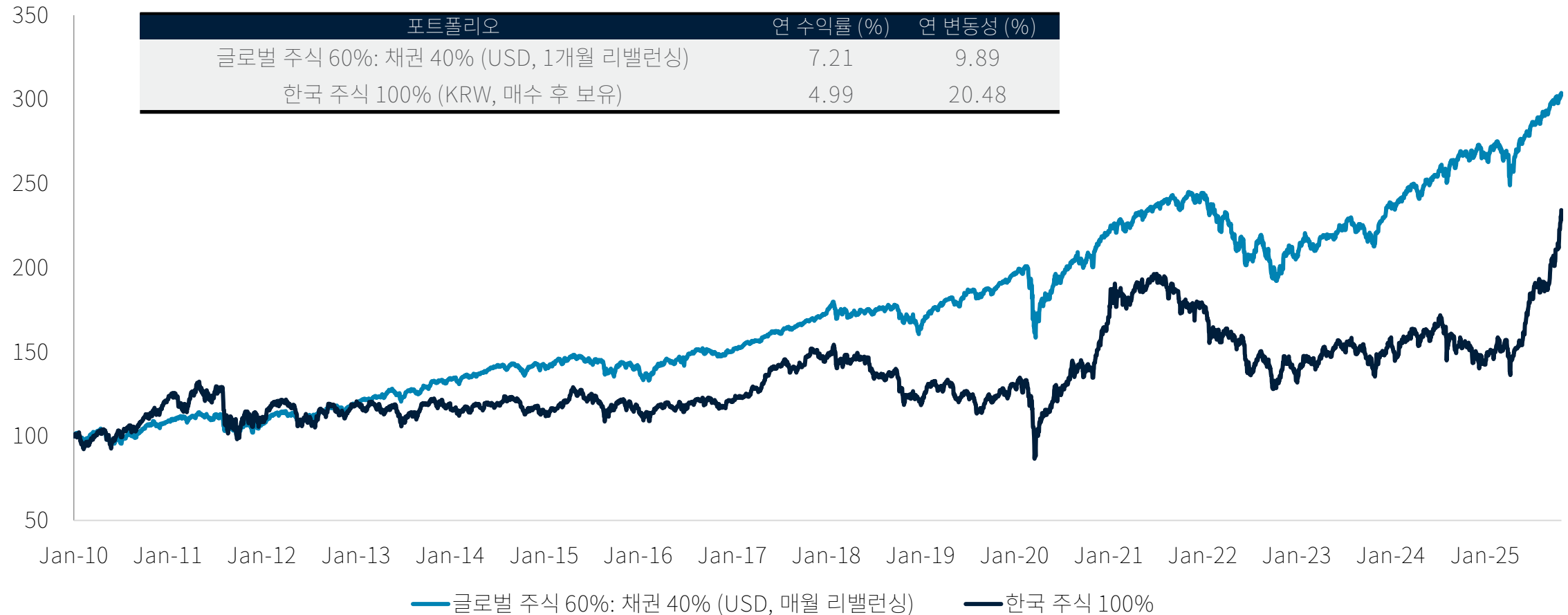
채권 (크레딧물) 	핵심보유
EM USD 국공채	핵심보유
아시아 USD 채권	핵심보유
DM IG 회사채	핵심보유
DM HY (하이일드) 회사채	비중축소
금 (Gold) 	비중확대

# 투자의 핵심, 글로벌 자산으로: 자산배분과 리밸런싱으로 이어가는 투자의 여정

## 위험대비 성과 측면에서 글로벌 자산을 핵심으로 활용할 필요

글로벌 60/40 포트폴리오(USD) 및 한국 주식(KRW)의 2010년 이후 성과 비교

(2010.01.01=100)



# Key Takeaways



**1**

**속도가 아닌 완주가 성과를 만든다**

**2**

**승부는 커브에서 갈린다**

**3**

**정기 점검이 장기 성과를 지킨다**

—  
감사합니다



# Disclaimer

본 문서는 기밀문서이며 권한이 설정되어 있을 수 있습니다. 정해진 수신인이 아니면 모든 사본을 폐기하고 즉시 발신자에게 알리기 바랍니다. 본 문서는 일반적인 정보만 다루기 위해 배포되고 있으며 스탠다드차타드 홈페이지 내 규제 면책조항에서 확인 할 수 있습니다. 본 문서는 리서치 자료 또는 독립적인 리서치 또는 유가 증권이나 기타 금융 상품과 관련한 거래 체결, 헤징, 매매거래, 투자 전략 등의 채택을 위한 제안, 추천, 권유하는 것이 아니며 이에 해당하지 않습니다. 본 문서는 일반적인 평가를 위해 작성되었습니다. 본 문서는 특정한 혹은 특정 계층의 특정 투자 목적, 재정 상황, 특정 수요를 감안하여 작성되지 않았으며, 특정한 또는 특정 계층의 사람을 위해 작성된 것이 아닙니다. 본 문서는 일반적인 평가를 위해 작성되었습니다. 본 문서에 기술한 내용에 의존하여 투자 결정을 내려서는 안됩니다. 투자자들은 특정 상품에 대한 투자결정을 내리기 전, 해당 상품과 관련된 공식 문서를 확인하고, 독립적인 자문으로부터 법, 과세, 규제 관련 자문을 구해야 합니다. 특히 투자 상품을 매수하기 전 개인의 투자 목적과 재정상황, 니즈를 고려하여 해당 투자상품의 적합성에 관한 자료를 구할 것을 권고합니다. 본 문서에 기재되어 있는 의견, 예측, 추정은 문서 작성일 현재를 기준으로 한 SC제일은행의 의견, 예측, 추정이며, 해당 내용은 통지 없이 변경될 수 있습니다. 과거 실적에 곧 미래 실적을 반영하는 것은 아니며 SC제일은행은 미래 실적에 대하여 어떤 의사표시나 보장도 하지 않습니다. 투자상품의 가치와 투자로 인한 수익은 상승 또는 하락할 수 있으며, 투자 원금은 보존되지 않을 수 있습니다. 투자 수익은 보장할 수 없으며 손실이 발생할 수 있습니다. 환율이나 금리의 향후 변화나 향후 발생 가능한 사건에 대해 본 문서에 제시된 예상은 의견에 불과하며 환율이나 금리의 향후 실제 변동 혹은 미래 실제 발생 사건을 반영하는 것은 아닙니다. 본 문서는 SC제일은행의 명시적 서면 동의 없이 절대로 누구에게도 전달되거나 그 밖의 방식으로 제공되어서는 안 됩니다. 또한, 본 문서를 다른 지역으로 배포해서는 안 됩니다.(하단 참조). 스탠다드차타드은행은 영국에서 법인 인가를 받은 유한책임회사로 (Royal Charter 1853 참조번호 ZC18) 본사는 영국 런던의 1 Basinghall Avenue에 위치해 있습니다. 스탠다드차타드은행은 건전성규제기구 (Prudential Regulation Authority)의 승인을 득했으며, 금융행위감독기구 (Financial Conduct Authority) 및 건전성규제기구의 규제를 받고 있습니다. 스탠다드차타드 PLC는 스탠다드차타드 은행의 최종 모기업으로 그 계열사 및 관계사(각 지점 또는 각 대표 사무실)과 함께 스탠다드차타드 그룹을 구성합니다.

Copyright © 2025, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA (해당되는 경우 자회사 포함). CFRA의 사전 서면 허가 없이 CFRA에서 제공하는 콘텐츠를 어떤 형태로든 복제하는 것은 금지되어 있습니다. CFRA 콘텐츠는 투자자만이 아니며 CFRA SERVICES에서 제공되는 증권 또는 그러한 투자에 대한 리퍼런스 또는 관찰은 그러한 투자 또는 증권을 매수, 매도 또는 보유하거나 기타 투자 결정을 내리도록 권장하지 않습니다. CFRA 콘텐츠는 CFRA가 신뢰하는 공개 정보를 기반으로 하는 CFRA의 의견을 포함하며 이러한 의견은 예고 없이 변경될 수 있습니다. 이 분석은 미국 증권거래위원회 (United States Securities and Exchange Commission) 또는 기타 규제 기관에 제출되거나 승인을 득하지 않았습니다. CFRA는 이 분석을 축적하는데 상당한 주의를 들였으며, CFRA와 제3 공급업체 및 모든 관련 기관은 법률이 허용하는 최대 범위 내에서 이 정보의 정확성, 완전성, 또는 유용성과 관련하여 특정 목적 또는 사용에 대한 상품성 또는 유효성에 대한 보증을 포함하지 하며 국한되지 않는 모든 명시적 또는 묵시적 보증을 명시적으로 부인하며 투자 또는 기타 목적으로 이 정보에 의존하는 결과에 대해 책임을 지지 않습니다. CFRA에서 제공하는 콘텐츠 (등금, 신용관련 분석 및 데이터, 평가, 모델 소프트웨어 또는 어플리케이션 또는 출력 포함) 또는 그 일부는 CFRA의 사전 서면 허가 없이 수정, 리버스 엔지니어링, 재생산 또는 어떤 형태로든 배포할 수 없으며 데이터베이스 또는 검색 시스템에 저장할 수 없으며 불법적이거나 승인되지 않은 목적으로 사용될 수 없습니다. CFRA 및 제3 공급업체와 그 이사 임원, 주주, 직원 또는 대리인은 해당 콘텐츠의 정확성, 완전성, 적시성 또는 유용성을 보장하지 않습니다. 어떠한 경우에도 CFRA와 그 계열사 또는 제3 공급업체는 기인자, 기인자의 고객 또는 타인의 CFRA 콘텐츠 사용과 관련하여 직접적, 간접적, 특정 또는 결과적 손해, 비용, 지출, 법률 수수료 또는 손실(수익 손실 또는 이익 및 기회비용 손실 포함)에 대해 책임을 지지 않습니다. SCB 그룹에 속한 스탠다드차타드은행의 지점, 자회사 및 계열사가 은행업무를 로컬규제요건을 준수하면서 국제적으로 수행할 수 있습니다. 견해에는 “매수”, “매도”, “보유” 등의 명시적인 표현이나 기타 표현이 포함될 수 있습니다. 이러한 견해의 시한은 시장 여건에 따라 달라질 수 있으며, 일정한 빈도로 이러한 견해의 업데이트가 이루어지는 것은 아닙니다. 이러한 견해는 SC제일은행의 자체적인 거래 전략이나 입장과 독립적으로 존재하지 않습니다. 본 문서의 작성이나 발행에 관련된 사람을 포함해 SC제일은행 및/또는 그 계열사 또는 각각의 임직원은 해당 법률 및/또는 규제 상 허용되는 한도 내에서 본 문서에 언급된 증권이나 금융상품을 매수 또는 매도하거나 이러한 증권이나 관련 투자에 상당한 이해관계를 가질 수 있습니다. 따라서 SC제일은행이 본 문서에서 언급된 하나 이상의 금융상품에 상당한 이해관계를 가지는 것이 가능하다고 추정할 수 있습니다. 과거 12개월의 견해/추천, 이 해상중, 면책조항 등 면책조항에 대한 더 자세한 내용은 SC제일은행 홈페이지를 참고합니다. 담당 전략가는 해당 기업/발행사의 채권 또는 주식 증권에 금전적 지분을 보유할 가능성이 있습니다. 모든 담당 전략가는 싱가포르 금융청 또는 홍콩 통화청의 감독 하에 투자 자문을 제공할 수 있는 자격을 보유하고 있습니다. 본 문서를 SCB 그룹의 명시적인 서면 동의 없이 다른 사람에게 전달하거나 다른 방식으로 제공해서는 안 됩니다.

모든 ESG 데이터는 Morningstar, Sustainalytics, MSCI 또는 Bloomberg에서 제공받아 활용 또는 참조하였습니다. 자세한 사항은 1) Morningstar 홈페이지의 Sustainable Investing, 2) Sustainalytics 홈페이지의 ESG Risk Ratings, 3) MCSI 홈페이지의 ESG Business Involvement Screening Research, 4) 블룸버그의 green, social & sustainability bonds guide에서 확인할 수 있습니다. ESG 데이터는 데이터 제공 날짜를 기준으로 하며, 정보 제공을 목적으로 할 뿐, 특정 목적의 데이터 완전성, 적시성, 정확성 및 적합성을 보장하지 않으며, 변경될 수 있습니다. 지속가능 투자(S)란 모닝스타에서 Sustainable Investments로 분류한 펀드를 의미합니다. S 펀드는 투자 절차에 ESG 요인을 포함하고 있거나 환경, 성적 다양성, 자탄소, 재생 가능한 에너지, 물, 지역사회 개발 등의 주제에 초점을 두고 있다는 점을 상품설명서 및 규제 문서에 명시합니다. 주식의 경우 Sustainalytics의 ESG Risk Rating에서 낮음/경미(Low/Negligible)로 분류된 기업에서 발행한 주식을 지칭합니다. 채권의 경우, Sustainalytics의 ESG Risk Rating에서 낮음/경미(Low/Negligible)로 분류된 발행자의 부채조달 수단 그리고/또는 블룸버그의 녹색, 사회, 지속가능성 인증 채권을 가리킵니다. 구조화 상품의 경우, 지속가능 투자(Sustainable Investment) 체제의 일부이거나, 스탠다드차타드의 (Standard Chartered) 지속가능금융거버넌스위원회(Sustainable Finance Governance Committee)에서 별도로 승인을 획득한 우등화자산으로 구성된, 스탠다드차타드의(Standard Chartered) 그린 및 지속가능한 상품프레임워크에(Green and Sustainable Product Framework) 일차하는 지속가능금융(Sustainable Finance) 프레임워크를 분류한 발행자가 발행한 상품을 일컫습니다. 표시된 Sustainalytics ESG 위험 등급은 사실에 기반한 것이며 특정 분류 시스템이나 프레임워크 하에 상품이 “녹색”, “지속가능성” 혹은 이와 유사한 것으로 구분되거나 홍보된다는 것을 나타내는 지표가 아닙니다.

본 문서는 리서치 조사분석자료 (리서치 보고서)가 아니며, 독립적인 리서치팀에서 작성되었습니다.

주식회사 한국 스탠다드차타드 은행 투자전략상품부 (배포자)  
박순현 이사, Standard Chartered Bank Korea Limited

스탠다드차타드 그룹 투자전략팀 (작성자)  
Steve Brice, Chief Investment Officer, Standard Chartered Bank

주식회사 한국 스탠다드차타드 은행 투자전략상품부  
Standard Chartered Bank Korea Limited (작성자)  
박순현, Head of Investment Strategy & Managed Investment Products, Korea  
홍동희, Senior Investment Strategist, Korea  
김중국, Senior Investment Strategist, Korea  
최종원, Senior Investment Strategist, Korea  
최원찬, Investment Strategist, Korea

준법감시인 심의필 2025-W2134(2025.10.30~2026.09.30)

※ 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

※ 금융투자상품은 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.

※ 하이일드채권은 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다.

※ 물가연동채권은 만기 보유하더라도 물가상승률이 높은 시점에서 매수하는 경우 손실이 발생할 수 있습니다.

※ 외화자산의 경우 환율 변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다.

※ 금융소비자는 해당상품 또는 서비스에 대하여 설명을 받을 권리가 있으며, 그 설명을 듣고 내용을 충분히 이해한 후 거래하시기 바랍니다.

※ 금융소비자는 금융투자상품에 관한 계약을 체결하기 전에 상품 설명서 및 약관을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

※ 본 시황자료는 법령 또는 내부통제기준에 따른 심의 또는 승인을 받았습니다.



# PB SHOW

## ‘부자되는 기술’

2025년 11월 4일(화) 14:00~16:00

FKI타워 컨퍼런스센터 에메랄드홀(3F)

**이투데이**

프리미엄 경제신문

은행연합회 금융투자협회