UCITS 펀드의 주요 현황 및 트렌드 (수수료를 중심으로)

2020년 12월 4일
금융투자협회 국제부 이수연

주요 내용

I. 조사 배경

□ 유럽의 **대표적 공모펀드**인 **UCITS 펀드**의 NAV는 '19년 **10.2조 유로**(약 13,468조 원)를 기록하며 EU **전체 펀드산업**의 **62% 차지**

⇒ **아시아 펀드 패스포트(ARFP) 제도**가 올해 5월부터 본격 시행된 가운데 일찍부터 회원국간 **펀드 교차판매**가 이루어진 **유럽**의 **공모펀드** UCITS 펀드의 **현황**과 **최근 트렌드**를 살펴보고 **주요 이슈**를 점검하고자 함

II. UCITS 펀드 주요 트렌드

□ **(국가간 교차판매 펀드의 NAV 증가)** 설정국 외 **2개 이상**의 회원국에서 판매되는 교차판매 UCITS 펀드의 NAV는 '08년 1.8조 유로에서 **'19년 6.2조 유로**로 **증가**

○ 교차판매 제도 도입은 국가별 자산운용산업의 **경쟁력** 및 **다양성 강화**로 이어져 **UCITS 펀드 시장 성장**에 크게 **기여**했지만,

○ 국가별 **판매 관련 규제** 및 **펀드 클래스 체계**가 **달라 추가 고정비용**이 발생해 해당 펀드의 **보수 비용**은 **단일국가 판매 펀드**에 비해 **높음** (주식형 펀드: '19년 교차판매 펀드의 평균 보수비용은 1.27%, 단일국가 판매 펀드는 1.15%)

□ **(UCITS 펀드의 공시 관련 규제 강화)** UCITS 지침은 투자자가 부담하는 모든 펀드 **수수료** 및 **비용**이 **투명하게 안내**될 수 있도록 **공시 기준**을 **강화**

○ '18년 **투자자 보호 강화** 차원에서 도입된 **MiFID II**와 **PRIIPS**는 **강화된 공시 기준**을 적용하고 있으며, 규제당국은 해당 공시 기준을 **UCITS 펀드**에도 **전면 확대 적용**하는 것을 검토 中

□ **(Unbundled 클래스 펀드 출시)** 기존 **일반투자자**用 펀드로는 **판매 관련 비용**을 총 보수·비용에 **포함시킨 결합(bundled)** 클래스 펀드가 판매

○ 그러나 관련 **규제 변화***로 최근 **판매 관련 비용**을 보수·비용에서 제외시킨 **일반투자자用 unbundled 클래스** 펀드의 출시 **급증**

* 고객에 대한 금융상품 추천 및 판매의 대가로 운용사가 판매사에 지불하던 수수료를 보수·비용에 포함시키는 것을 금지하는 등 규제 변화

III. UCITS 펀드의 수수료 감소 현황 및 이유 분석

□ **(UCITS 펀드의 보수·비용 감소 현황)** UCITS 펀드 가입자는 자산을 **저비용 펀드**에 **집중**해 주식형, 채권형 펀드의 평균 보수·비용은 **꾸준히 감소**하는 추세*

* 주식형 UCITS 펀드의 자산가중 평균 보수·비용: '13년 1.49% → '19년 1.24%
채권형 UCITS 펀드의 자산가중 평균 보수·비용: '13년 0.98% → '19년 0.78%

□ **(UCITS 펀드의 자산가중 평균 보수·비용 감소 이유) 저비용 펀드**로 자산이 이동하며 총 보수·비용이 **하위 25%**에 해당하는 **펀드**에 담긴 **자산의 비중**이 **증가** (주식형 펀드의 경우 '13년 전체 NAV의 29% → '19년 34%)

○ 또한 **신규 저비용 펀드**가 출시되고 청산이나 합병으로 기존 **고비용** 펀드가 **시장**에서 **퇴출** (주식형 펀드의 경우 '19년 새로 출시된 펀드의 평균 보수·비용은 1.25%, 시장에서 퇴출된 펀드는 1.53%)

○ 상대적으로 **보수·비용**이 **낮으며** 액티브 펀드보다 **규모**가 **큰 인덱스 펀드**가 출시되며 **신규 펀드**의 평균 보수·비용이 **지속적**으로 **하락**

□ **(펀드 종류에 따른 보수·비용 차이 분석)** UCITS 펀드는 **투자 목표**에 따라 **보수·비용**이 **상이**

○ 하위 펀드의 보수·비용이 **함께 부과**되어 다른 펀드에 비해 보수·비용이 **높은 재간접 UCITS 펀드**의 평균 보수·비용도 **하락**하는 추세

IV. 향후 전망

□ 추후 **MiFID II** 및 **PRIIPS**의 **강화**된 보수·비용 공시 기준이 UCITS 펀드에 **확대 적용**된다면 **투자자**의 상품에 대한 **이해도**가 **높아질** 것으로 기대

○ EU 금융당국은 UCITS 펀드의 **리스크 관리 기준**을 **강화**하고 펀드 **수탁회사** 관련 기준을 **통일**해 **수탁회사 패스포트 제도**를 도입할 수 있도록 업계와의 논의를 통해 **UCITS 개정안**(UCITS VI 지침)을 작성 中

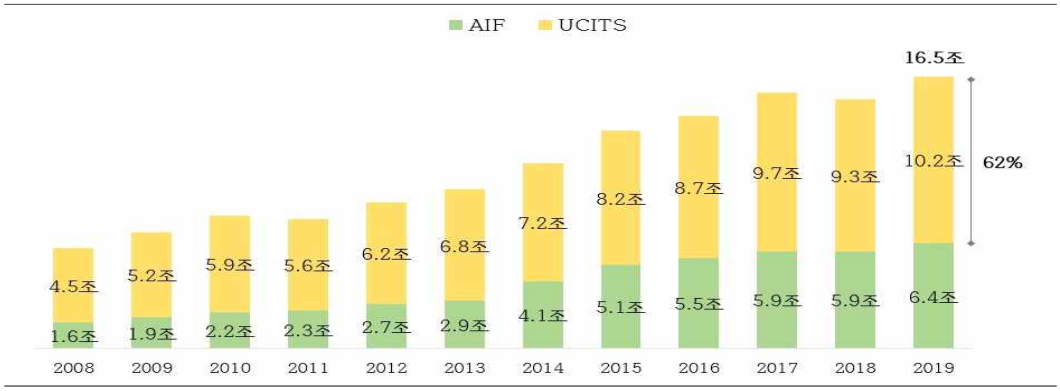
○ 또한 **교차판매 펀드** 관련 **규제 완화** 및 **통합 데이터베이스 구축**을 통해 국가간 교차판매 펀드의 보수·비용을 **낮추기** 위한 노력 경주

Ⅰ 조사 배경

□ 유럽의 **대표적 공모펀드**인 UCITS* 펀드는 '85년 **UCITS 지침**(UCITS Directive)이 제정된 이후 **지속적**으로 **성장**해 '19년 **순자산가치**(NAV)는 **10.2조 유로**(약 13,468조 원)를 기록 (EU 전체 펀드산업의 62%)

* 유럽연합의 공모펀드 공통 규제체계인 UCITS(양도성 증권을 투자대상으로 하는 집합투자기구, Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities) 지침에 따라 등록되어 판매되는 펀드

【 EU 펀드산업 NAV 변화 】



자료 : 유럽 펀드자산운용협회(EFAMA)
단위 : 1조 유로
주 : AIF(대체투자펀드, Alternative Investment Fund)는 UCITS 지침에 의해 규율되지 않는 모든 유형의 투자펀드

○ **EU 회원국**에서 설정되어 등록된 UCITS 펀드는 **다른 회원국**에서 별도의 **등록 절차 없이** 바로 **판매**가 **가능**하도록 허용 (펀드 패스포트 제도)

- **UCITS 펀드 제도 하**에 국가별 **자산운용산업**의 **경쟁 강화**로 인해 **EU 투자자에**게는 더 **다양한 투자 옵션**이 제공되고, EU 외 국가의 **투자자 유치***에도 크게 기여하는 등 UCITS 펀드는 **성장세**를 **지속**

* '18년 EU 외 국가의 투자자는 UCITS 펀드(국가간 교차판매 펀드) 전체 자산의 15.8%를 보유 (아시아 7.6%, 라틴아메리카 4.3%, 중동 및 아프리카 1.3%, 기타 2.6%)

⇒ **아시아 펀드 패스포트(ARFP) 제도가 올해 5월부터 본격 시행된 가운데 일찍부터 회원국간 펀드 교차판매가 이루어진 유럽의 공모펀드 UCITS 펀드의 현황과 최근 트렌드를 살펴보고 주요 이슈를 점검하고자 함**

Ⅱ UCITS 펀드 주요 트렌드

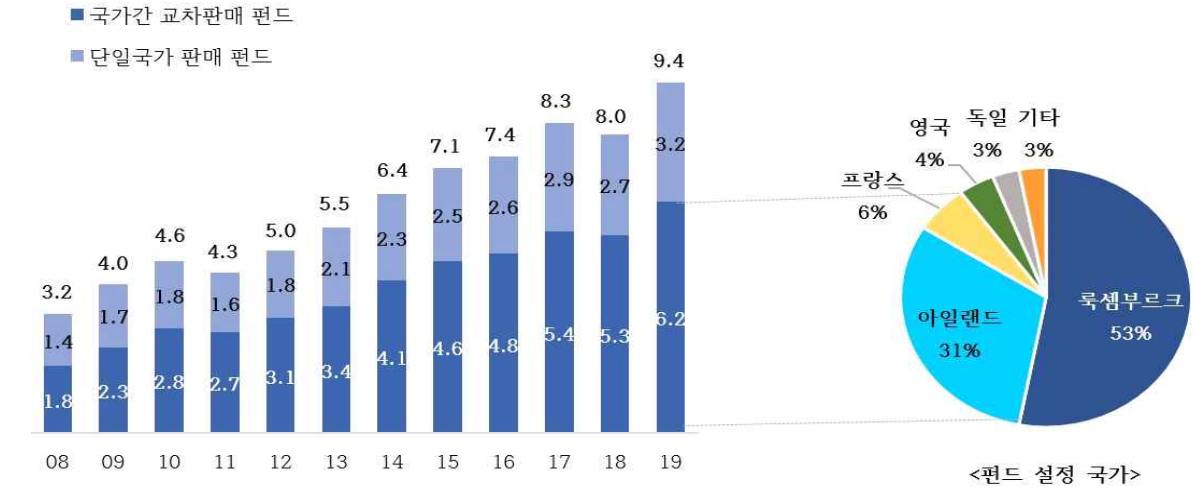
가. 국가간 교차판매 펀드의 NAV 증가

□ **(국가간 교차판매 펀드 현황)** 설정국 외 **2개 이상**의 **EU 회원국**에서 판매되는 **국가간 교차판매 UCITS 펀드***의 NAV는 '08년 1.8조 유로에서 **'19년 6.2조 유로**로 증가

* 교차판매 펀드의 84%는 룩셈부르크와 아일랜드에서 설정된 펀드

○ 상기 제도 덕분에 개별 펀드는 **가입자 수**가 늘어나 **규모**를 **키울 수** 있었으며 **규모의 경제 효과**를 통해 궁극적으로 **총 보수·비용**을 **낮춰** 더 많은 투자자를 유치하는 **선순환 구조**가 만들어짐

【 국가간 교차판매 UCITS 펀드 현황 】



자료 : ICI
단위 : 1조 유로

□ **(국가간 교차판매 펀드의 보수·비용)** 대부분의 EU 회원국은 국가간 교차판매 펀드의 **판매 및 영업**에 있어 **개별 국가**의 규제를 각각 적용하기 때문에 **규제 관련 비용**이 추가로 발생해 관련 펀드의 **보수·비용**은 **단일국가 판매 펀드**에 비해 **높음***

* 국가간 교차판매 UCITS 펀드中 주식형 펀드의 평균 보수·비용은 '19년 1.27%를 기록한 반면, 단일국가 판매 UCITS 펀드中 주식형 펀드는 '19년 평균 보수·비용이 1.15% 기록

○ 또한 회원국별 **펀드 클래스 체계**가 **달라** 추가적인 **사무관리 비용**이 발생하며, 非 **유로존 국가**로 판매될 경우 통화 차이로 인해 **추가적인 비용** 발생

○ **규제 관련 비용**이나 **사무관리 비용**은 모두 펀드 운용 관련 **고정 비용**으로 **국가간 교차판매 UCITS** 펀드中 **주식·채권형 펀드**는 단일국가 판매 펀드보다 **총 보수·비용**에서 **고정비용**이 차지하는 **비중이 큼**

- 국가간 **교차판매** UCITS 펀드中 **주식형 펀드**의 **고정비용**은 펀드 NAV의 **0.23%**(평균 보수·비용의 18% 수준)이었지만, **단일국가 판매** 펀드는 **0.14%** (평균 보수·비용의 12% 수준)

- 국가간 **교차판매** UCITS 펀드中 **채권형 펀드**의 고정비용은 펀드 NAV의 **0.19%**(평균 보수·비용의 24% 수준)이었지만, **단일국가 판매** 펀드는 **0.13%** (평균 보수·비용의 19% 수준)

【 국가간 교차판매 UCITS 펀드 비용 비교 】



자료 : ICI
단위 : 퍼센트

○ 이러한 추가 비용을 줄이기 위해 **EU 차원**에서 **지역적 규제**를 **통일**하거나 **없애는** 노력을 경주하고 있으나 최근 몇몇 국가를 중심으로 **국가별 규제**를 **강화**하려는 움직임이 있어 향후 **국가간 교차판매** 펀드의 **보수·비용** 관련한 **방향성**에 **혼란 예상**

나. UCITS 펀드의 공시 관련 규제 강화

□ **(개요) UCITS 펀드** 투자와 관련해 투자자가 **판매 수수료** 등을 **직접 지불**하는 경우도 있지만, 대부분의 **보수·비용**은 펀드 자산에서 빠져나가 **간접적**으로 **지불**되기 때문에 투자자가 **부담하는 비용**을 **투명**하게 **공시**하는 것의 **중요성** 대두

○ UCITS 지침은 투자자가 부담하는 **모든 펀드 수수료 및 비용**이 투명하게 안내될 수 있도록 여러 번의 **개정**을 통해 **공시 기준**을 **강화**해왔으며, '20년 현재 **UCITS V 지침**이 적용 ('16년 발효)

□ **(UCITS 지침 변화)** UCITS 지침이 **처음 도입**된 '85년에는 EU 차원의 **통합된** 공시 기준이 **없었으며** EU 회원국 **개별 규정**에 따라 **마케팅 자료**에 **연간 운용 보수·비용**(Annual Management Cost, AMC)*을 **포함**해 투자자에게 안내

* AMC는 투자 운용 인건비용, 리서치 비용 및 기타 필수 운영비용 등 기본 운영비용(basic running cost)과 펀드 운용사가 판매사에 지불하는 판매비용(distribution costs)을 포함. 판매비용에는 판매보수(美 12b-1 보수와 비슷한 개념)와 고객에 대한 금융상품의 추천 및 판매의 대가로 운용사가 판매사에 지불하는 수수료(trailer fees, intermediary commission)가 있음.

○ '02년 **UCITS III 지침**이 도입되며 **가입 전** 투자자에게 **요약 투자설명서**(simplified prospectus)를 제공하는 것이 **의무화**되었으며, 펀드 운용 과정에서 **추가 수수료** 및 **비용**이 발생할 경우 그 비용을 **투자자**와 **운용사**가 어떻게 **분담**할 것인지 **명시**하도록 요구

- 요약 투자설명서는 AMC에 **성과보수***와 **고정비용****을 더한 **총 보수·비용 비율**(Total Expense Ratio, TER)을 포함해야 함

* 고정비용(fixed cost): 사무관리, 수탁 비용 및 규제 비용

** 성과보수(performance fees): 펀드 성과에 따라 지급하는 보수

○ '09년 **UCITS IV 지침**은 요약 투자설명서를 **핵심투자자정보문서**(Key Investor Information Document, KIID)로 대체하며 TER에서 **성과보수**를 **제외**한 **총 보수·비용**(Ongoing Charges Figure, OCF) 공시를 의무화

○ UCITS 펀드 **수탁회사**의 **책임**과 **의무**를 **강화**하기 위해 개정된 **UCITS V 지침**이 '16년 3월 발효되었으며, **보수·비용 공시**와 관련해서는 **UCITS IV 지침**의 기준 **유지**

【 UCITS 펀드 보수 · 비용 공시 의무 변화 】



자료 : ICI (美 자산운용협회)

□ **(MiFID II 및 PRIIPS 도입) 2008년 세계금융위기** 이후 EU內 **투자자 보호 강화**, 금융거래의 **투명성 제고** 및 **공시 규제 표준화** 차원에서 도입된 **MiFID II**(Markets in Financial Instruments Directive, 금융상품투자지침) 및 **PRIIPS**(Packaged Retail Investment and Insurance-Based Products, 소매금융상품 및 투자형 보험상품 공시 규정)가 '18년 발효되며 UCITS 펀드 **공시 기준 변화***

* UCITS 펀드의 운용과 판매에 있어 기본적으로 UCITS 지침이 적용되나 MiFID II에 의해 규제되는 금융상품 관련 업무를 수행하거나 서비스를 제공하는 경우 MiFID II가 적용될 수 있음. EU 규제당국은 MiFID II와 PRIIPS의 강화된 공시 기준을 UCITS에도 전면 확대 적용하는 것을 검토하고 있는 만큼 해당 규정은 전체 펀드 업계에 시사하는 바가 큼.

○ **MiFID II**는 투자 전 **사전 공시**와 연 1회 **사후 공시**를 통해 운용사가 투자자에게 **펀드 보수·비용**을 **안내**하도록 의무화했으며, 공시 내용에는 **일회성 수수료***, **총 보수·비용**, **거래 비용** 및 **성과보수**를 포함하도록 규정

* UCITS 펀드의 일회성 수수료에는 판매 수수료와 비슷한 개념으로 투자 결정에 도움을 준 금융전문가 및 판매사에 펀드 가입 시점에 지불하는 가입 비용(entry costs), 펀드 환매 시점에 지불하는 수수료인 환매 비용(exit costs)과 투자자가 보유한 펀드 운용사의 다른 펀드로 전환할 때 부과되는 수수료인 전환 비용(switching costs)이 있음

○ 투자 상품에 대한 더 **정확한 정보 제공**을 목표로 도입된 **PRIIPS**는 투자자에게 **KIID**가 아닌 **KID**(Key Information Document) 제공 의무화

- **3장 이하**로 투자 상품에 대한 정보를 **요약한** KID에는 KIID에는 명시되지 않아도 되는 **거래 비용**을 **반드시 포함**해야 함

다. Unbundled 클래스 펀드 출시

□ **(UCITS 펀드 클래스 유형 및 현황)** UCITS 펀드는 **수익배분 형태**, **투자자 유형** 및 **헤지 여부** 등에 따라 서로 **다른 클래스**로 출시되며 '19년 기준 UCITS 펀드는 **평균 5개**의 **클래스**로 판매

○ **일반투자자**를 위한 UCITS 펀드는 보통 **판매 관련 비용**(투자 자문 수수료 및 판매 수수료 등 포함)을 **총 보수·비용에 포함**시킨 **결합(bundled)** 클래스 펀드로 판매

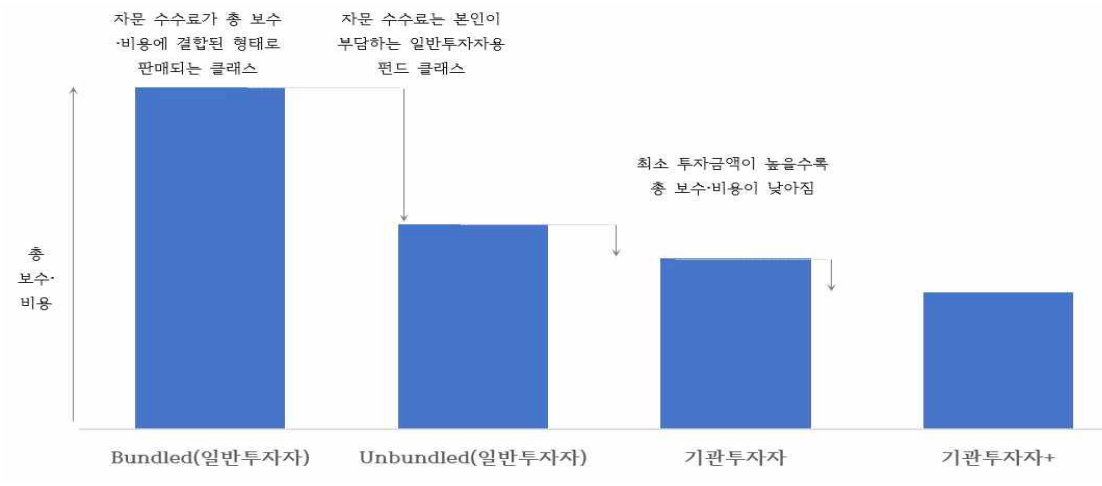
○ 투자 자문에 **크게 의존**하는 투자자의 경우 해당 클래스 펀드가 **비용 효율적**일 수 있음

□ **(일반투자자용 unbundled 펀드 출시 증가)** 판매 관련 비용을 총 보수·비용에서 **제외시킨 미포함(unbundled) 클래스 펀드**는 주로 **고액 순자산**보유자(HNWI)나 **기관투자자**를 위한 펀드로 설계됨

○ 하지만 규제당국이 **투자 자문**을 **기존 수수료 기반**(commission-based)에서 **年보수 기반**(fee-based) 체계로 **전환**할 것을 장려*하며 **일반투자자용 unbundled** 클래스 펀드 출시가 최근 **급격히 증가**

* 영국과 네덜란드 규제당국은 '13년부터 운용사가 판매사에게 지불하는 대가성 수수료인 trailer fees나 intermediary commission을 총 보수·비용에 포함시키는 것을 금지했으며, MiFID Ⅱ 지침도 이와 같은 수수료 부과를 금지하고 있음

【 투자자 유형에 따른 펀드 클래스 】



자료 : ICI
주 : 기관투자자+란 일반 기관투자자용 펀드보다 최소 투자금액이 높은 대신 판매 수수료 및 관련 보수·비용을 더 낮춘 펀드 클래스

III UCITS 펀드의 수수료 감소 현황 및 이유 분석

가. UCITS 펀드의 보수·비용 감소 현황

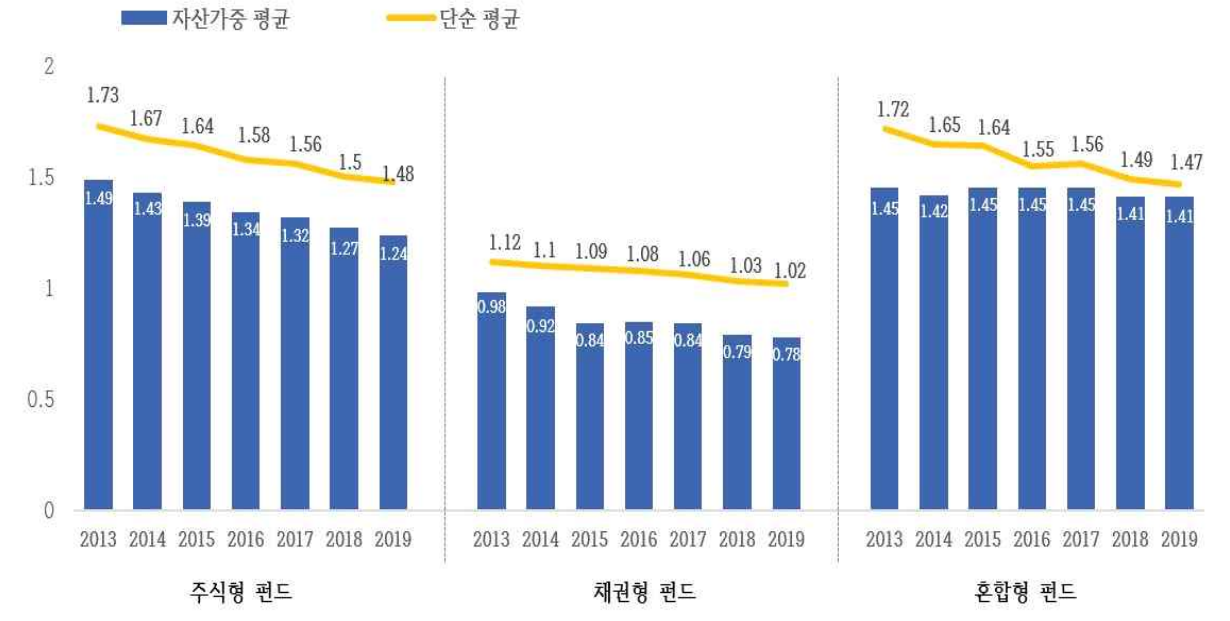
□ **(UCITS 펀드의 보수·비용 현황)** '13년부터 '19년까지 **주식형, 채권형, 혼합형 UCITS 펀드 투자자**는 자산을 **저비용 펀드**에 **집중**해 총 보수·비용의 **자산가중 평균**은 **단순 평균**보다 **낮게** 유지

○ **주식형** UCITS 펀드에 투자하는 투자자의 **자산가중** 평균 보수·비용은 '13년 1.49%에서 **'19년 1.24%**로 **지속적**으로 **감소**했으며,

- **채권형** UCITS 펀드에 투자하는 투자자의 **자산가중** 평균 보수·비용은 '13년 0.98%에서 **'19년 0.78%**로 **감소**

- **혼합형** UCITS 펀드에 투자하는 투자자의 **자산가중** 평균 보수·비용은 '13년부터 '19년까지 일정하게 **유지** ('13년 1.45%, '19년 1.41%)

【 UCITS 펀드 평균 보수·비용 변화 】



자료 : ICI
단위 : 퍼센트

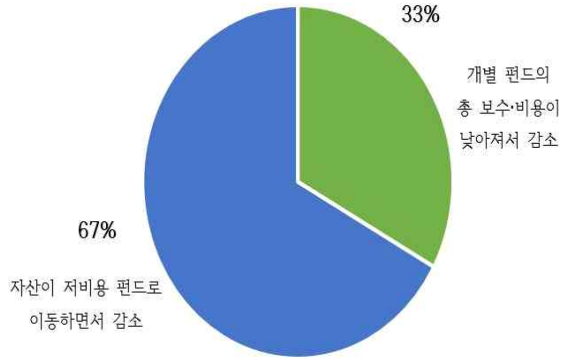
나. UCITS 펀드의 자산가중 평균 보수 · 비용 감소 이유

1 (개별 펀드의 총 보수 · 비용 감소 및 저비용 펀드로 자산 이동)

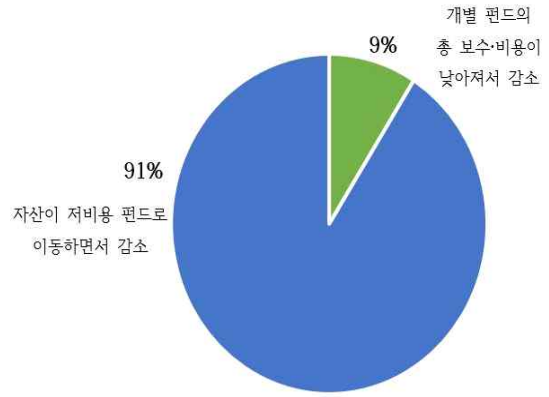
○ '13년부터 '19년까지 주식형 펀드의 자산가중 평균 보수·비용은 **0.25% 감소**했으며 **감소분의 33%**에 해당하는 0.08%는 **개별 펀드**의 **총 보수·비용**이 **낮아졌기** 때문에 감소

【 평균 총 보수 · 비용의 감소 원인 분석 】

【 주식형 펀드 】



【 채권형 펀드 】



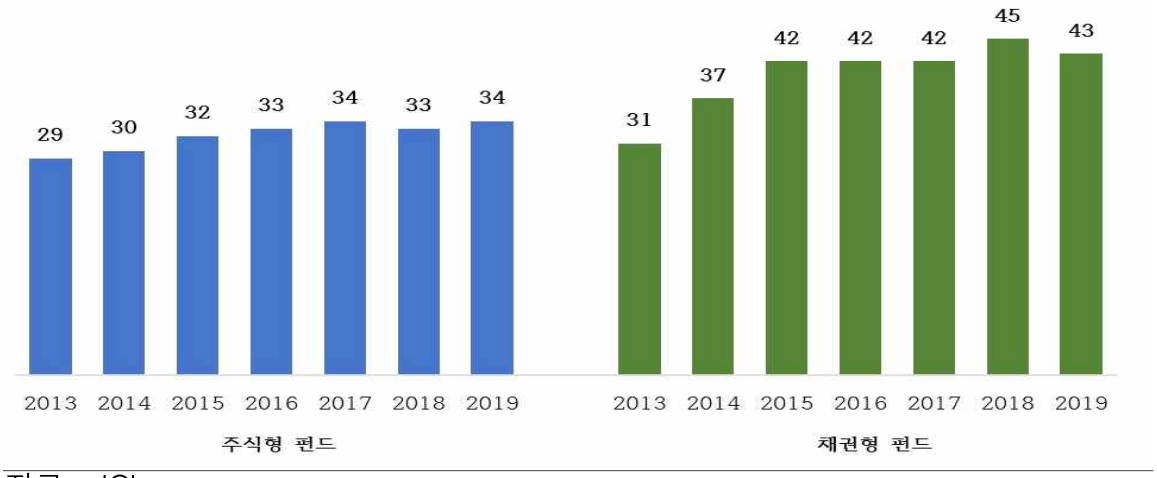
자료 : ICI

○ '13년에서 '19년까지 **총 보수·비용이 하위 25%**에 해당하는 펀드에 담긴 **자산의 비중**이 **증가**

- **주식형 펀드**의 경우 '13년 **전체 NAV의 29%**가 총 보수·비용 기준 **하위 25%** 내의 펀드에 담겼으며, '19년 이 비중이 **34%로 증가**

- **채권형 펀드**의 경우 '13년 **전체 NAV의 31%**가 총 보수·비용 기준 **하위 25%** 내의 펀드에 담겼으며, '19년 이 비중이 **43%로 증가**

【 보수 · 비용이 하위 25%에 해당하는 UCITS 펀드 NAV 비중 】

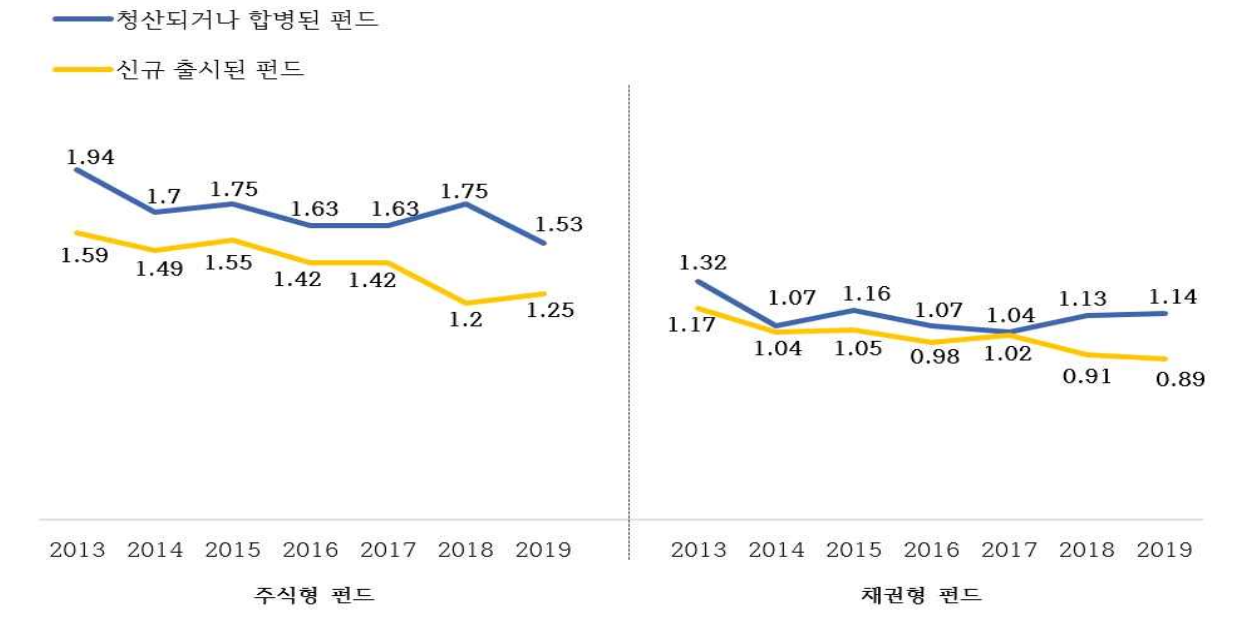


자료 : ICI
단위 : 퍼센트

2 (신규 저비용 펀드의 시장 진입 및 기존 고비용 펀드의 시장 퇴출)

○ **신규 저비용 펀드**가 경쟁적으로 **출시**되고 **청산**이나 **합병**으로 **기존 고비용 펀드**가 시장에서 **퇴출**되면서 **평균 보수·비용 하락**

【 신규 펀드와 퇴출 펀드 보수 · 비용 비교 】



자료 : ICI
단위 : 퍼센트
주 : ETF를 제외한 수치

- '19년 **새로 출시**된 UCITS **주식형** 펀드의 평균 보수·비용은 **1.25%**로 시장에서 **퇴출된** 주식형 펀드의 평균인 **1.53%**보다 **낮음**

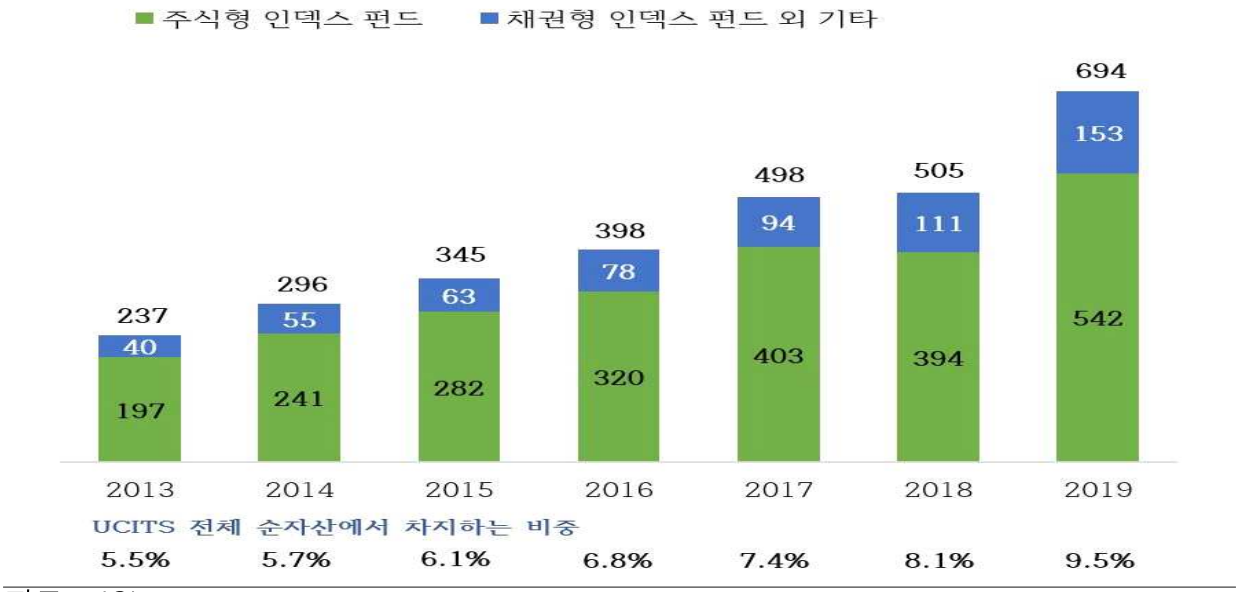
- '19년 **새로 출시**된 UCITS **채권형** 펀드의 평균 보수·비용은 **0.89%**로 시장에서 **퇴출된** 채권형 펀드의 평균인 **1.14%**보다 **낮음**

3 (인덱스 펀드의 규모 성장)

○ 상대적으로 **보수·비용**이 **낮은 인덱스 UCITS 펀드***가 출시되며 '13년 이후 **신규 펀드**의 **평균 보수·비용**이 **지속적**으로 **하락**

* 인덱스 UCITS 펀드의 NAV는 '13년 2,370억 유로에서 '19년 6,940억 유로로 3배 증가

【 인덱스 UCITS 펀드 NAV 현황 】



자료 : ICI
단위 : 10억 유로

○ **인덱스 펀드**는 액티브 펀드에 비해 **리서치 비용**이 **낮고** 시장 환경 변화에 따라 매매를 자주 할 필요가 없어 **운용비용**이 **낮음**

- 또한, **인덱스 펀드**의 **규모**가 액티브 펀드의 규모보다 대체적으로 **크기*** 때문에 부담해야 하는 **고정비용**이 **낮아져** 총 보수·비용을 낮출 수 있음

* '19년 개별 주식형 인덱스 UCITS 펀드의 평균 NAV는 6억 8,300만 유로, 주식형 액티브 UCITS 펀드는 3억 600만 유로

다. 펀드 종류에 따른 보수·비용 차이 분석

□ **(투자 목표에 따른 보수·비용의 차별화)** **채권형** UCITS 펀드의 총 보수·비용은 **주식형 펀드**에 비해 **낮으며**, 같은 주식형 펀드 내에서도 **투자 섹터**별로 보수·비용 **상이***

* 헬스케어, 부동산 섹터 펀드는 평균보다 보수·비용이 높으며 라지캡 펀드에 비해 미드·스몰캡 펀드의 보수비용 더 높음

○ **채권형 펀드**의 경우 **주요 투자 국가**에 따라 보수·비용이 달라지며, **신흥국 채권형** 펀드 간에도 보수·비용 **격차***가 존재

* 상위 10%에 해당하는 신흥국 채권형 펀드의 평균 보수·비용은 2.11%인 반면 하위 10%의 평균 보수·비용은 0.54% 미만

- 신흥국 채권형 펀드의 경우 국가마다 **정보 접근성**에 **차이**가 있어 펀드 운용 관련 정보 접근성이 **제한적**인 국가의 채권에 주로 투자하는 펀드는 **총 보수·비용**이 **높음**

【 펀드의 투자자 목표별 평균 보수·비용 】

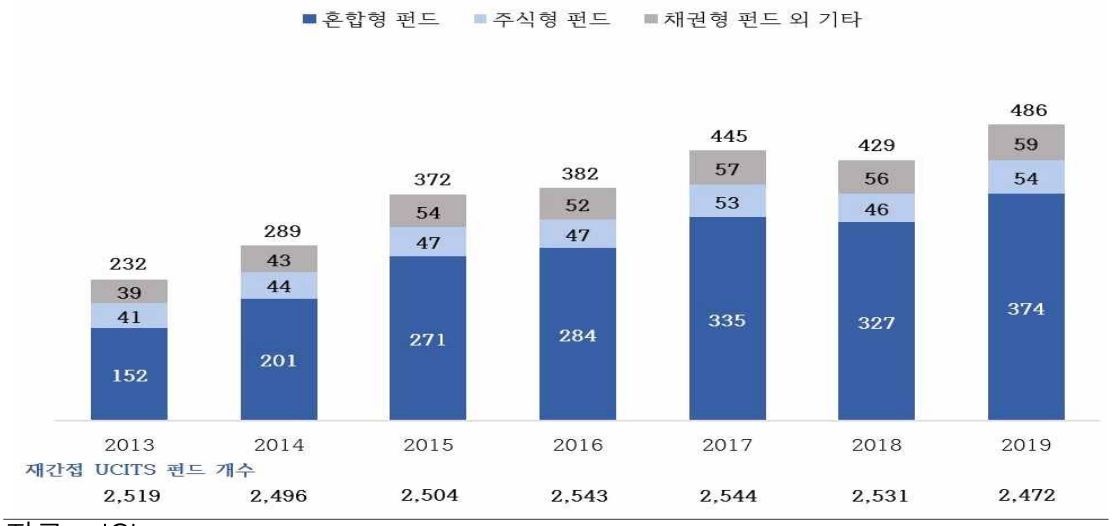
투자 목표	하위 10%	중간값	상위 10%	자산가중 평균	단순 평균
주식형 펀드	**0.50**	**1.40**	**2.47**	**1.24**	**1.48**
유럽 라지캡	0.43	1.28	2.32	1.19	1.38
유럽 미드·스몰캡	0.74	1.56	2.56	1.55	1.59
미국 라지캡	0.40	1.20	2.34	0.98	1.35
글로벌 라지캡	0.42	1.22	2.33	1.21	1.38
섹터	0.79	1.65	2.57	1.61	1.61
채권형 펀드	**0.32**	**0.90**	**1.83**	**0.78**	**1.02**
유럽	0.22	0.70	1.49	0.61	0.81
미국	0.39	0.93	1.99	0.82	1.08
글로벌	0.36	0.90	1.78	0.87	1.01
신흥국	0.53	1.15	2.11	1.00	1.26
혼합형 펀드	**0.65**	**1.47**	**2.28**	**1.41**	**1.47**
MMF	0.06	0.20	0.59	0.21	0.32
인덱스 펀드	**0.08**	**0.30**	**0.67**	**0.28**	**0.35**

자료 : ICI
단위 : 퍼센트

□ **(재간접 UCITS 펀드 현황 및 보수·비용의 감소 추세)** 재간접 UCITS 펀드 개수는 '13년 2,519개에서 '19년 2,472개로 **감소**한 반면 **NAV**는 동기간 2,320억 유로에서 4,860억 유로로 **크게 증가**

○ '19년 재간접 UCITS 펀드 NAV의 **절반 이상**인 3,740억 유로가 **혼합형 펀드**에 투자

【 재간접 UCITS 펀드 NAV 및 개수 】



자료 : ICI
단위 : 10억 유로

○ 재간접 펀드는 하위 펀드의 보수·비용도 **함께 부과**되기 때문에 다른 펀드에 비해 **보수·비용**이 **높은 편**이지만, 재간접 UCITS 펀드의 자산가중 평균 보수·비용은 **하락하는 추세***

* '17년 1.77% → '18년 1.71% → '19년 1.66%

Ⅳ 향후 전망

□ **(UCITS 펀드 보수·비용 관련 전망)** UCITS 지침 하에 **EU 공모 펀드 시장**의 **경쟁력**과 **다양성**이 **제고**된 덕분에 EU內 투자자가 부담하는 **보수·비용**은 **낮아지는 추세**

○ 추후 **MiFID II** 및 **PRIIPS**의 **강화된** 보수·비용 공시 기준이 UCITS 펀드에 **확대 적용**된다면 투자자에게 더 **간소화**된 펀드 관련 정보 제공을 통해 **투자 상품**에 대한 **이해도**가 높아질 것으로 기대

- 또한 펀드 **추천 및 판매**의 **대가**로 운용사가 **판매사**에게 **추가적**으로 **수수료**를 지불하던 **관행**이 없어질 것으로 예상

□ **(UCITS VI 지침 도입 준비)** EU 금융 당국은 UCITS 펀드의 **리스크 및 유동성 관리 기준**을 **강화**하기 위해 **UCITS 펀드**의 **편입 가능 자산** 종류를 **검토**하고 있으며,

○ EU內 **펀드 수탁회사** 관련 **기준**을 **통일**해 궁극적으로 **수탁회사 패스포트 제도**를 도입할 수 있도록 업계와의 논의를 통해 **UCITS 개정안**(UCITS VI 지침)을 작성 中

□ **(교차판매 펀드 관련 최근 규제 변화)** 펀드의 **영업·마케팅 관련** EU의 **공통된 규제**가 없어 국가간 교차판매 펀드의 **보수·비용**이 상대적으로 **높다는 문제**에 대응해 '19년 **교차판매**와 관련한 **규제 개정안** 발표 ('19년 8월 발효, 개별 국가는 '21년 8월까지 도입 필요)

○ 기존 **UCITS 펀드 운용사**는 일반투자자에게 펀드가 판매되는 국가에서 **지역 영업소**를 **운영**해 투자자에게 **직접** 투자 관련 정보 전달해야 하는 의무가 있었지만, **해당 규제 완화**

○ 또한 **'22년**부터 **ESMA**(유럽증권시장감독청)는 회원국의 영업·마케팅 관련 **개별 규제**와 **교차판매 현황**을 바로 확인할 수 있도록 국가간 교차판매 펀드 **통합 데이터베이스**를 운영할 계획