Market Talks
교육 센터

주식 · 초급 · 15강 중 13강

ETF와 인덱스 펀드

인덱스 펀드와 ETF가 무엇인지, 어떻게 거래되는지, 낮은 보수가 왜 그렇게 중요한지, 그리고 펀드를 서로 어떻게 비교하는지 살펴봅니다

읽는 사간 12분　　퀴즈 8문항, 정답 포함

주식 · 초급 · 15강 중 13강

ETF와 인덱스 펀드

한 문장 요약

인덱스 펀드는 지수를 이기려 하지 않고 그대로 따라가며, ETF는 주식처럼 거래소에서 거래되는 펀드입니다. S&P 500 ETF 1주를 사면 약 500개 회사의 작은 조각을 갖게 됩니다. 1993년 SPY가 출시된 뒤 ETF는 전 세계적으로 약 24조 달러 규모로 커졌습니다. 보수는 해마다 복리로 쌓이므로 낮은 보수가 중요하며, 대부분의 액티브 펀드는 비용을 뺀 뒤 지수보다 낮은 성과를 냈습니다.

펀드 하나, 수많은 주식

5강에서 보았듯이 S&P 500 같은 지수는 주식 목록과 각 종목의 비중을 정하는 규칙입니다. 지수는 숫자일 뿐이므로 직접 살 수는 없습니다. 대신 지수에 들어 있는 주식을 나를 위해 보유해 주는 펀드를 살 수 있습니다.

- **인덱스 펀드**(index fund)는 지수를 이기려 하지 않고 그대로 따라가려는 펀드입니다. 어떤 회사가 지수의 약 6%를 차지하면, 펀드에서도 약 6%를 차지합니다.
- **ETF**(상장지수펀드, exchange-traded fund)는 회사 주식처럼 증권거래소에서 지분이 거래되는 펀드입니다.

대부분의 ETF는 인덱스 펀드이지만, 모든 인덱스 펀드가 ETF인 것은 아니며, 일부 ETF는 액티브 방식으로 운용됩니다. S&P 500 ETF를 1주 사면 주식 1주 가격으로 약 500개 회사의 아주 작은 조각을 한꺼번에 갖게 됩니다.

펀드는 Vanguard, iShares(BlackRock), State Street 같은 운용사가 운영합니다. 운용사는 주식을 사들이고, 지수가 바뀌면 펀드를 지수에 맞추고, 배당금을 받으며, 이런 일의 대가로 해마다 적은 보수를 받습니다. 주식은 운용사 자체 자금과 분리되어 펀드 투자자를 위해 보관됩니다.



그림 1. ETF 1주는 지수의 모든 주식을 담은 바구니의 작은 조각입니다.

ETF와 뮤추얼 펀드

ETF가 나오기 전에는 대부분의 사람이 **뮤추얼 펀드**(mutual fund)로 펀드에 투자했습니다. 뮤추얼 펀드는 거래소에서 거래되지 않습니다. 펀드와 직접 사고팔며, 하루 동안 들어온 모든 주문에는 장 마감 뒤 한 번 계산되는 같은 가격, 즉 **순자산가치**(NAV, net asset value)가 적용됩니다.

	ETF	뮤추얼 펀드
사는 곳	거래소에서, 어느 브로커를 통해서나	펀드 회사나 판매 플랫폼에서
가격	주식처럼 하루 종일 바뀜	하루 한 번, 장 마감 뒤
주문 유형	시장가, 지정가, 스톱 주문	금액으로 주문, 다음 NAV로 체결
최소 금액	1주, 소수점 거래라면 그보다 적게	흔히 정해진 최소 금액
일반적인 비용	인덱스 ETF는 대개 낮음	매우 낮은 수준부터 높은 수준까지

ETF는 주식처럼 거래되므로 6강부터 8강까지 배운 내용이 모두 적용됩니다. 매수 호가, 매도 호가, 스프레드가 있고, 지정가 주문을 쓸 수 있습니다. **지정참가회사**(AP, authorized participant)라는 특별한 기관은 큰 단위로 새 ETF 주식을 설정하거나 기존 주식을 환매할 수 있습니다. ETF 가격이 보유 자산의 가치에서 벗어나면 이들이 그 차이를 메우며 이익을 얻고, 그 결과 가격이 NAV 가까이 유지됩니다.



그림 2. ETF 가격은 거래소에서 하루 종일 바뀝니다. 뮤추얼 펀드는 그날의 모든 주문에 장 마감 뒤 정해지는 같은 가격을 적용합니다.

ETF 하나에서 수천 개로

미국에 상장된 최초의 ETF는 State Street가 1993년 1월에 출시한 **SPDR S&P 500 ETF Trust**, 티커 SPY입니다. 투자자가 S&P 500 전체를 장중에 한 번의 거래로 사고팔 수 있도록 만든 상품입니다. 30년이 넘게 지난 지금도 세계에서 가장 많이 거래되는 증권 가운데 하나입니다.

ETF는 투자 산업의 거의 어느 분야보다 빠르게 성장했습니다. 리서치 회사 ETFGI에 따르면 2026년 8월 말 전 세계 ETF 업계의 자산은 약 **24조 달러**였고, 1,044개 운용사의 ETF **17,713**개가 66개국 86개 거래소에 상장되어 있었습니다.

S&P 500을 따라가는 세 펀드를 보면 그 규모를 알 수 있습니다. Vanguard S&P 500 ETF(VOO), iShares Core S&P 500 ETF(IVV), SPY는 2026년 중반 합계 약 **2조 7,000억 달러**를 보유했습니다. 세 펀드 모두 같은 500개 회사를 보유하므로, 주된 차이는 보수, 거래가 얼마나 활발한지, 그리고 펀드 구조의 작은 세부 사항입니다.



그림 3. ETFGI에 따른 2026년 8월 말 세계 ETF 업계 현황입니다.

보수가 그렇게 중요한 이유

모든 펀드는 **총보수**(expense ratio)라는 연간 비용을 받으며, 투자금에 대한 비율로 표시합니다. 펀드에서 조금씩 빠져나가므로 청구서를 받을 일은 없지만, 펀드 수익률이 그만큼 낮아집니다.

- VOO와 IVV의 보수는 연 **0.03%**로, $10,000를 투자하면 $3입니다. SPY는 0.0945%로 약 $9.45입니다.
- 미국 투자회사협회(ICI)에 따르면 2025년 자산 가중 기준 주식형 인덱스 ETF의 평균 보수는 **0.14%**였습니다. 액티브 펀드를 포함한 주식형 뮤추얼 펀드의 평균은 **0.40%**였습니다.
- 일부 액티브 펀드는 아직도 1% 이상을 받습니다.

1년에 1%도 안 되는 차이는 아주 작아 보이지만, 보수도 수익처럼 복리로 쌓입니다. 보수로 나간 돈은 더 이상 불어날 수 없기 때문입니다. 수십 년이 지나면 아래 예시와 그림 4에서 보듯이 그 차이가 매우 커집니다.

비용은 보수만이 아닙니다. 사고팔 때마다 스프레드를 내고, 브로커 수수료를 낼 수도 있습니다. 인기 ETF의 스프레드는 보통 1센트이지만, 작고 거래가 드문 ETF는 훨씬 넓을 수 있습니다.

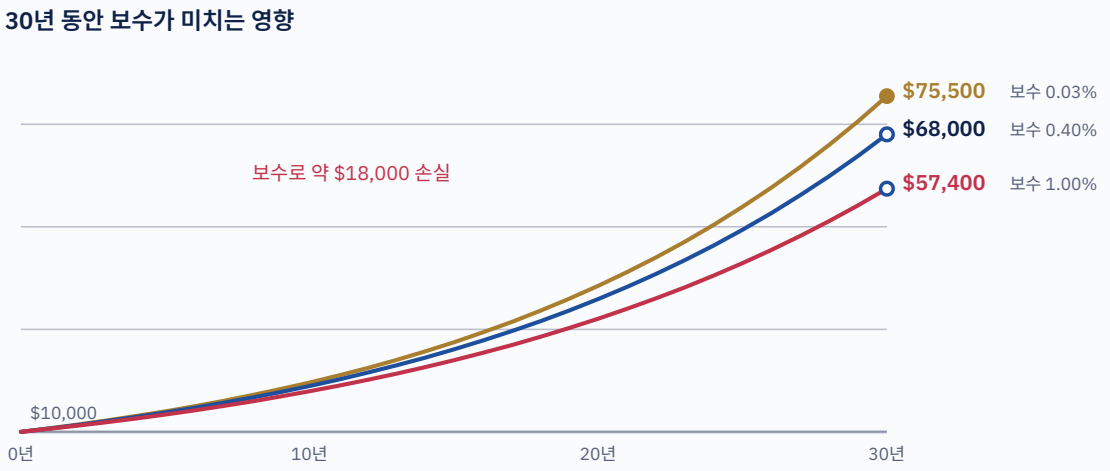


그림 4. 보수를 빼기 전 연 7%로 30년 동안 불어나는 $10,000를 세 가지 연간 보수로 비교했습니다. 예시일 뿐입니다.

예시: Emma와 David가 $10,000를 투자합니다

Emma와 David는 각각 **$10,000**를 투자하고 30년 동안 그대로 둡니다. 두 펀드 모두 보수를 빼기 전 연 7%를 법니다. Emma의 인덱스 ETF는 보수가 **0.03%**이고, David의 펀드는 **1.00%**입니다. 30년 뒤 Emma는 약 **$75,500**, David는 약 **$57,400**를 갖게 됩니다. 거의 같은 주식을 보유하면서 David가 약 $18,000를 더 낸 셈입니다. 실제 수익률은 해마다 달라지므로 이 숫자는 예시일 뿐이지만, 보수의 효과는 똑같이 작용합니다.

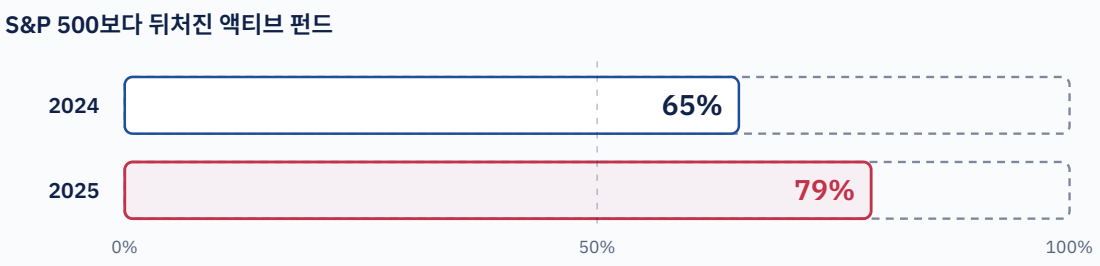
액티브냐 패시브냐

패시브(passive) 펀드는 지수를 따라갑니다. **액티브**(active) 펀드에는 종목을 골라 지수를 이기려는 매니저가 있습니다. 액티브 펀드는 이런 능력의 대가로 보수를 더 받으므로, 문제는 그만한 값어치가 있느냐입니다.

S&P Dow Jones Indices는 1년에 두 번 SPIVA 보고서로 이를 측정합니다. 2025년에는 미국 대형주 액티브 주식형 펀드의 **79%**가 S&P 500보다 낮은 성과를 냈으며, 2024년의 65%보다 늘었습니다. 25년간의 SPIVA 데이터에서 액티브 매니저의 과반이 지수를 이긴 해는 세 번뿐입니다. 기간이 길수록 기록은 더 나빠지는데, 성과가 나쁜 펀드가 많이 청산되어 사라지는 것도 한 이유입니다.

왜 그렇게 어려울까요? 시장은 모든 투자자를 합친 것이므로, 비용을 빼기 전 평균적인 투자자는 시장 수익률을 얻습니다. 보수와 거래 비용을 빼고 나면 평균적인 액티브 자금은 그보다 덜 벌 수밖에 없습니다. 지수를 이기는 매니저도 있지만, 어느 매니저가 계속 이길지 미리 알기는 매우 어렵습니다.

이것이 인덱스 펀드가 이렇게 인기를 얻은 주된 이유입니다. 인덱스 펀드는 시장을 이기겠다고 약속하지 않습니다. 아주 적은 보수만 빼고 시장을 그대로 따라가겠다고 약속합니다.



미국 대형주 펀드. 출처: S&P Dow Jones Indices, SPIVA US Year-End 2025.

그림 5. SPIVA에 따른, S&P 500보다 낮은 성과를 낸 미국 대형주 액티브 주식형 펀드의 비율입니다.

ETF의 종류

매우 안전한 것부터 매우 위험한 것까지, 거의 모든 대상에 대한 ETF가 있습니다.

- **시장 전체**: S&P 500, 미국 시장 전체, 전 세계처럼 지수 전체를 담습니다.
- **섹터**: 기술이나 에너지처럼 11강에서 본 섹터 가운데 하나를 담습니다.
- **해외**: 유럽, 일본, 신흥시장 같은 지역이나 나라를 담습니다.
- **배당**: 배당금이 많거나 늘고 있는 회사를 담습니다.
- **채권**: 국채나 회사채를 담으며, 대개 주식보다 변동성이 작습니다.
- **원자재**: 금, 원유 등을 담으며, 실물보다 선물을 통하는 경우가 많습니다.
- **테마**: 인공지능이나 청정에너지 같은 하나의 이야기를 담습니다. 대개 범위가 좁고 보수가 더 비쌉니다.

레버리지(leveraged) ETF와 **인버스**(inverse) ETF는 특히 조심해야 합니다. 이들은 지수 하루 움직임의 2배나 3배, 또는 그 반대를 목표로 합니다. 매일 다시 맞춰지므로 몇 주, 몇 달에 걸친 결과는 사람들이 예상하는 것과 크게 다를 수 있으며, 등락을 반복하는 시장에서는 특히 그렇습니다. 미국 규제 당국은 이런 상품이 장기 보유용이 아니라 경험 많은 트레이더의 단기 거래용으로 설계되었다고 경고합니다.



그림 6. 넓고 단순한 것부터 좁고 복잡한 것까지, 흔한 ETF의 종류입니다.

미국 밖에서 ETF 사기

유럽 투자자는 보통 **UCITS ETF**를 삽니다. UCITS는 일반 대중에게 판매되는 펀드에 관한 유럽연합의 규정 체계이며, 대부분의 UCITS ETF는 아일랜드나 룩셈부르크에 설정되어 있습니다. EU와 영국의 개인 투자자는 대개 SPY나 VOO 같은 미국 설정 ETF를 살 수 없습니다. 유럽 규정이 요구하는 표준 핵심정보문서를 이런 펀드가 발행하지 않기 때문입니다. 대신 런던, 프랑크푸르트, 암스테르담에 상장된 S&P 500 UCITS ETF처럼 같은 지수의 UCITS 버전을 삽니다.

UCITS ETF는 흔히 두 가지 버전으로 나옵니다.

- **분배형**(distributing, Dist): 배당금을 현금으로 지급합니다.
- **누적형**(accumulating, Acc): 배당금을 펀드 안에 두고 재투자하므로, 대신 주가가 커집니다.

두 버전은 같은 주식을 보유합니다. 어느 쪽을 고를지는 현금 수입이 필요한지, 그리고 내 나라가 펀드에 어떻게 과세하는지에 따라 달라지며, 과세 방식은 나라마다 크게 다릅니다. 펀드가 설정된 곳에 따라 미국 배당금이 펀드에 들어오기 전에 원천징수되는 세금도 달라질 수 있습니다. 미국 브로커가 미국 외 투자자에게 서명을 요청하는 세금 양식은 15강에서 설명합니다.

ETF를 비교하는 방법

두 ETF가 같은 일을 한다고 내세울 때는 몇 가지 간단한 기준으로 비교합니다. 모두 운용사 웹사이트와 펀드 문서에서 찾을 수 있습니다.

- **지수.** 무엇을 보유하는지 정확히 알아야 합니다. "세계" ETF와 "미국" ETF는 매우 다르게 움직입니다.

- **총보수.** 다른 조건이 같다면 낮을수록 좋습니다.
- **규모와 거래량.** 규모가 크고 거래가 활발한 ETF는 대개 스프레드가 더 좁습니다. 아주 작은 ETF는 청산될 가능성이 더 큽니다.
- **추적 차이**(tracking difference). 비용을 뺀 뒤 펀드 수익률이 지수를 얼마나 가깝게 따라왔는지를 말합니다.
- **설정 국가와 배당 지급 여부**: 미국 밖에 산다면 함께 확인합니다.

예를 들어 Alex는 장기로 보유할 펀드 하나를 찾고 있습니다. S&P 500 UCITS ETF 두 개를 비교해 보니 같은 주식을 보유하고 보수도 비슷합니다. 그는 스프레드가 더 좁은 규모가 큰 쪽을, 그리고 아직 현금 수입이 필요하지 않으므로 누적형을 고릅니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **ETF는 트레이딩 도구이기도 합니다.** 많은 트레이더가 개별 종목을 고르지 않고 주문 한 번으로 시장 전체나 한 섹터를 거래하기 위해 SPY, QQQ, 섹터 ETF를 씁니다.
- **지정가 주문을 씁니다.** 장 시작 직후, 장 마감 무렵, 그리고 작은 ETF에서는 가격이 보유 자산의 가치에서 벗어날 수 있습니다. 지정가 주문은 불리한 체결을 막아 줍니다.
- **무엇을 보유하는지 압니다.** 레버리지 ETF와 인버스 ETF는 등락을 반복하는 시장에서는 지수가 출발점으로 돌아와도 시간이 지나면서 가치를 잃습니다.
- **자금 흐름을 지켜봅니다.** 인기 ETF로 드나드는 매우 큰 자금은 그 안의 주식을 움직일 수 있으며, 지수 변경 무렵에는 특히 그렇습니다.

핵심 용어

인덱스 펀드(index fund)	지수를 이기려 하지 않고 지수의 성과를 그대로 따라가려는 펀드입니다.
ETF(상장지수펀드)	Exchange-traded fund의 약자입니다. 주식처럼 증권거래소에서 하루 종일 지분이 거래되는 펀드입니다.
뮤추얼 펀드(mutual fund)	펀드 회사와 직접 사고파는 펀드로, 가격은 하루에 한 번 정해집니다.
순자산가치(NAV)	펀드가 보유한 모든 자산의 가치에서 비용을 빼고 펀드 주식 수로 나눈 값입니다.

총보수(expense ratio)	펀드가 해마다 받는 보수로, 투자금에 대한 비율로 나타냅니다.
패시브 투자(passive investing)	지수를 이기려 하지 않고 지수를 따라가는 펀드를 보유하는 것입니다.
액티브 펀드(active fund)	매니저가 지수를 이기기 위해 투자 대상을 고르는 펀드입니다.
UCITS	일반 대중에게 판매되는 펀드에 관한 유럽연합의 규정 체계입니다. 대부분의 유럽 ETF가 이를 따릅니다.
누적형과 분배형	펀드의 두 가지 버전입니다. 누적형(accumulating)은 배당금을 재투자하고, 분배형(distributing)은 배당금을 지급합니다.

핵심 정리

1. 인덱스 펀드는 지수를 따라갑니다. ETF는 주식처럼 거래소에서 거래되는 펀드이며, 대부분의 ETF는 인덱스 펀드입니다.
2. S&P 500 ETF 1주를 사면 약 500개 회사의 작은 조각을 갖게 됩니다.
3. 보수는 복리로 쌓입니다. 30년 동안 1% 보수는 0.03% 보수에 비해 최종 금액을 약 4분의 1 줄일 수 있습니다.
4. 대부분의 액티브 펀드는 보수를 뺀 뒤 지수보다 낮은 성과를 냈고, 이것이 인덱스 펀드가 인기를 얻은 이유입니다.
5. ETF는 지수, 비용, 규모, 스프레드, 추적 성과로 비교하며, 레버리지 ETF와 인버스 ETF는 특히 조심해야 합니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 인덱스 펀드가 하려는 일은?

A 지수의 성과를 그대로 따라가기
B 해마다 지수를 이기기
C 시장의 모든 하락 피하기
D 가장 좋은 주식만 고르기

2. ETF는 뮤추얼 펀드와 어떻게 다를까요?

A ETF는 주식을 보유할 수 없다
B ETF는 일주일에 한 번만 거래된다
C 뮤추얼 펀드는 언제나 보수가 더 낮다
D ETF는 거래소에서 하루 종일 바뀌는 가격으로 거래된다

3. 미국에 상장된 최초의 ETF는?

A 1999년의 QQQ
B 1993년 1월의 SPY
C 2010년의 VOO
D 1985년의 IVV

4. 총보수가 0.03%인 ETF에 $10,000를 투자하면 1년 비용은 얼마일까요?

A $0.30
B $3
C $30
D $300

5. SPIVA에 따르면 2025년 미국 대형주 액티브 주식형 펀드 가운데 S&P 500보다 낮은 성과를 낸 비율은?

A 약 21%
B 약 50%
C 약 79%
D 100%

6. 레버리지 ETF를 오래 보유하면 왜 위험할까요?

A 팔 수 없다
B 배당금을 주지 않는다
C 시간외에만 거래된다
D 매일 다시 맞춰지므로 장기 결과가 기대한 배수와 크게 다를 수 있다

7. 누적형 UCITS ETF는 배당금을 어떻게 처리할까요?

A 펀드 안에서 재투자한다
B 현금으로 지급한다
C 운용사에 넘긴다
D 1년 동안 보관한 뒤 지급한다

8. 두 ETF가 같은 지수를 따라가고 보수도 같습니다. 둘 중 하나를 고를 때 가장 쓸모 있는 기준은?

A 로고 색깔
B 지난주에 가장 많이 떨어진 쪽
C 펀드 규모와 스프레드
D 티커의 글자 수

정답 및 해설

1 A

지수의 성과를 그대로 따라가기

인덱스 펀드는 지수의 주식을 같은 비중으로 보유하므로 수익률이 지수를 따라갑니다.

2 D

ETF는 거래소에서 하루 종일 바뀌는 가격으로 거래된다

ETF 주식은 주식처럼 거래소에서 거래됩니다. 뮤추얼 펀드 주문은 하루에 한 번 순자산가치로 체결됩니다.

3 B

1993년 1월의 SPY

State Street가 1993년 1월 SPDR S&P 500 ETF Trust(티커 SPY)를 출시했습니다.

4 B

$3

$10,000의 0.03%는 1년에 $3입니다.

5 C

약 79%

S&P Dow Jones Indices에 따르면 2025년 미국 대형주 액티브 펀드의 79%가 S&P 500보다 낮은 성과를 냈습니다.

6 D

매일 다시 맞춰지므로 장기 결과가 기대한 배수와 크게 다를 수 있다

레버리지 ETF와 인버스 ETF는 하루 움직임의 배수를 목표로 합니다. 매일 다시 맞춰지므로 더 긴 기간의 결과는 사람들이 예상하는 것과 크게 다를 수 있습니다.

7 A

펀드 안에서 재투자한다

누적형 펀드는 배당금을 펀드 안에 두고 재투자합니다. 분배형 펀드는 배당금을 지급합니다.

8 C

펀드 규모와 스프레드

규모가 크고 거래가 활발한 ETF는 대개 스프레드가 더 좁고 청산될 가능성도 낮습니다.

출처

- Markets Media, 세계 ETF 자산 처음으로 24조 달러 돌파(ETFGI 데이터, 2026년 9월): https://www.marketsmedia.com/global-etf-assets-top-24-trillion-for-first-time/
- State Street Global Advisors, SPY는 어떻게 투자를 바꾸었나: 미국 최초 ETF 이야기: https://www.ssga.com/us/en/individual/insights/how-spy-reinvented-investing-story-of-first-us-etf
- ICI, 2025년 뮤추얼 펀드와 ETF 보수는 역사적 저점 부근 유지: https://www.ici.org/news-release/mutual-fund-and-etf-fees-remained-near-historic-lows-in-2025
- etf.com, VOO, SPY, IVV 비교: 2026년 S&P 500 ETF 고르기: https://www.etf.com/sections/news/voo-vs-spy-vs-ivv-which-sp-500-etf-should-you-buy-2026

- S&P Dow Jones Indices, SPIVA US Year-End 2025: https://www.spglobal.com/spdji/en/spiva/article/spiva-us-year-end-2025/
- Indexology blog, 매니저 성과 측정(2026년 5월): https://www.indexologyblog.com/2026/05/25/measuring-the-managers/

Market Talks

계속 학습하기

다음: 14강
리스크와 분산 투자

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 주식 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.