Market Talks
교육 센터

주식 · 초급 · 15강 중 14강

# 리스크와 분산 투자

투자의 두 가지 위험, 많은 종목을 보유하는 것이 왜 중요한지, 손실의 수학, 포지션 사이징, 자산 배분, 그리고 조금씩 나누어 투자하는 방법을 살펴봅니다

읽는 시간 13분  퀴즈 8문항, 정답 포함

markettalks.info
글로벌 시장. 더 깊은 인사이트. 7개 언어로 제공.
텔레그램 @MARKET_TALKS

주식 · 초급 · 15강 중 14강

# 리스크와 분산 투자

한 문장 요약

모든 주식에는 분산 투자로 대부분 없앨 수 있는 기업 고유 위험과, 없앨 수 없는 시장 위험이 있습니다. 장기 연구에 따르면 주식시장이 만든 순자산은 모두 소수의 회사에서 나왔으므로, 몇 종목만 보유하면 그런 회사를 놓칠 위험이 있습니다. 손실을 만회하려면 더 큰 상승이 필요하므로 트레이더는 거래마다 리스크를 제한하고, 투자자는 자산 배분, 리밸런싱, 꾸준한 투자로 리스크를 관리합니다.

## 두 가지 위험

투자에서 **리스크**(risk)란 결과가 예상과 다를 수 있다는 것, 특히 돈을 잃을 수 있다는 것을 뜻합니다. 내가 가진 주식은 서로 다른 두 가지 위험을 안고 있습니다.

- **기업 고유 위험**(company-specific risk): 실패한 제품, 소송, 회계 부정, 나쁜 실적 발표처럼 한 회사에만 닥치는 일입니다. 시장 전체가 오르는 동안에도 Bright Bean은 가장 큰 고객을 잃을 수 있습니다.
- **시장 위험**(market risk): 경기 침체, 금리 급등, 금융위기처럼 거의 모든 주식에 한꺼번에 닥치는 일입니다. 12강의 약세장이 바로 시장 위험입니다.

두 위험은 보유 종목을 늘릴 때 매우 다르게 움직입니다. 회사의 문제는 한꺼번에 터지지 않으므로, 한 회사의 나쁜 소식은 다른 회사의 좋은 소식으로 상쇄되는 경우가 많습니다. 이것이 **분산 투자**(diversification)이며, 기업 고유 위험의 대부분을 없앨 수 있습니다.

시장 위험은 종목을 더 보유해도 없앨 수 없습니다. 모든 주식이 함께 영향을 받기 때문입니다. 그래서 그림 1의 곡선은 평평해집니다. 여러 섹터에서 수십 종목을 보유하고 나면 종목을 더 늘려도 위험은 거의 줄지 않습니다. 남는 시장 위험은 투자자가 주식의 장기 수익을 얻기 위해 치르는 대가입니다.

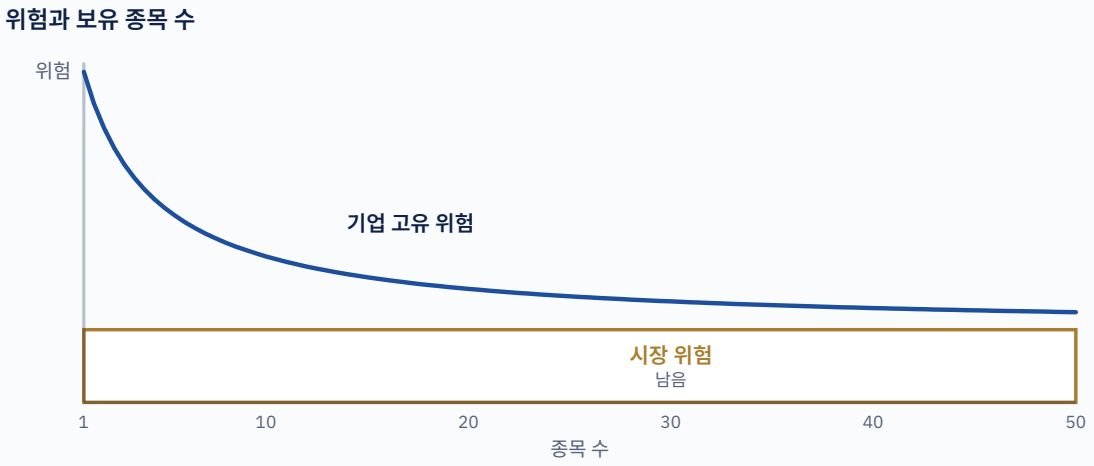


그림 1. 여러 섹터의 주식을 더하면 기업 고유 위험의 대부분이 사라지지만 시장 위험은 남습니다. 예시일 뿐입니다.

## 몇 종목만으로는 부족한 이유

애리조나 주립대학교(Arizona State University)의 금융학 교수 Hendrik Bessembinder는 1926년부터 2016년까지의 모든 미국 주식을 살펴본 유명한 연구를 했습니다. 그 결과는 많은 사람을 놀라게 했습니다.

- 전체 주식의 약 **58%**는 상장 기간 전체에 걸쳐 가장 안전한 단기 투자인 1개월 만기 미국 단기 국채(Treasury bills)보다 덜 벌었습니다.
- 25,000개가 넘는 회사 가운데 1,092개, 단 **4.3%**의 회사가 미국 주식시장이 만든 순자산 약 35조 달러를 모두 만들어 냈습니다.

다시 말해 시장의 장기 상승은 소수의 거대한 승자에게서 나왔습니다. 몇 종목만 보유한 투자자는 그런 승자를 대부분 놓쳤을 가능성이 큽니다. 인덱스 펀드는 모든 회사를 보유하므로 승자도 반드시 보유하게 됩니다.

유명한 회사도 실제로 무너집니다. Lehman Brothers는 2008년 파산하기 전까지 미국에서 가장 큰 투자은행 가운데 하나였고, 주주들은 거의 모든 것을 잃었습니다. 이 회사를 수백 종목 가운데 하나로 보유한 투자자는 작은 손실만 입었지만, 대부분을 Lehman에 넣은 투자자는 전부를 잃었습니다.

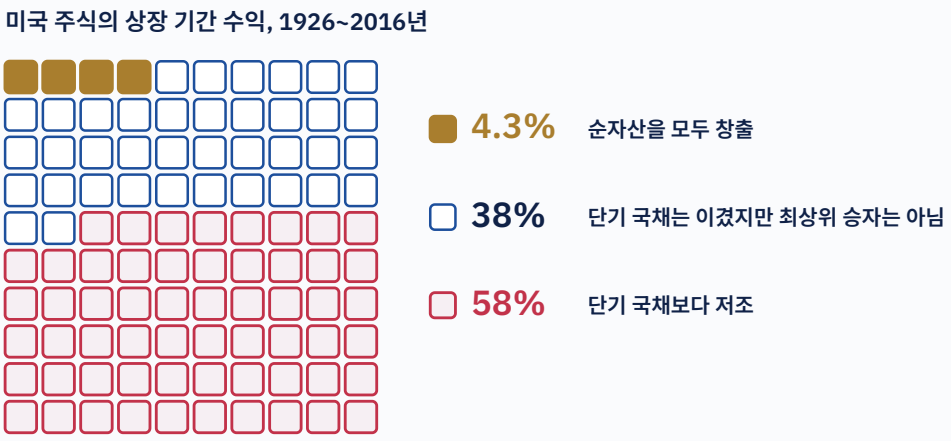


그림 2. Hendrik Bessembinder에 따른 1926년부터 2016년까지의 미국 주식입니다. 네모 하나는 전체 주식의 약 1%입니다.

## 손실의 수학

손실과 이익은 대칭이 아닙니다. 주가가 어떤 비율만큼 떨어지면, 원래 자리로 돌아가는 데만도 더 큰 비율의 상승이 필요합니다. 상승률은 더 작아진 금액을 기준으로 계산되기 때문입니다.

- **10%** 손실을 만회하려면 11.1% 상승이 필요합니다.
- **20%** 손실에는 25% 상승이 필요합니다.
- **50%** 손실에는 **100%** 상승이 필요합니다. $1,000가 $500로 떨어지면, $500가 두 배가 되어야 $1,000로 돌아갑니다.
- **75%** 손실에는 300% 상승이 필요합니다.

신중한 트레이더와 투자자가 아주 큰 손실을 피하려고 애쓰는 주된 이유가 이것입니다. 작은 손실은 모든 전략의 일부이며 쉽게 만회할 수 있습니다. 큰 손실은 12강의 회복 사례에서 보았듯이 복구하는 데 몇 년이 걸릴 수 있고, 끝내 회복하지 못하는 경우도 있습니다.

고점에서 저점까지의 하락을 **드로다운**(drawdown)이라고 합니다. 어떤 펀드나 전략을 볼 때는 평균 수익률과 함께 최대 드로다운도 확인하고, 그 하락을 팔지 않고 견딜 수 있었을지 스스로에게 솔직하게 물어볼 필요가 있습니다.

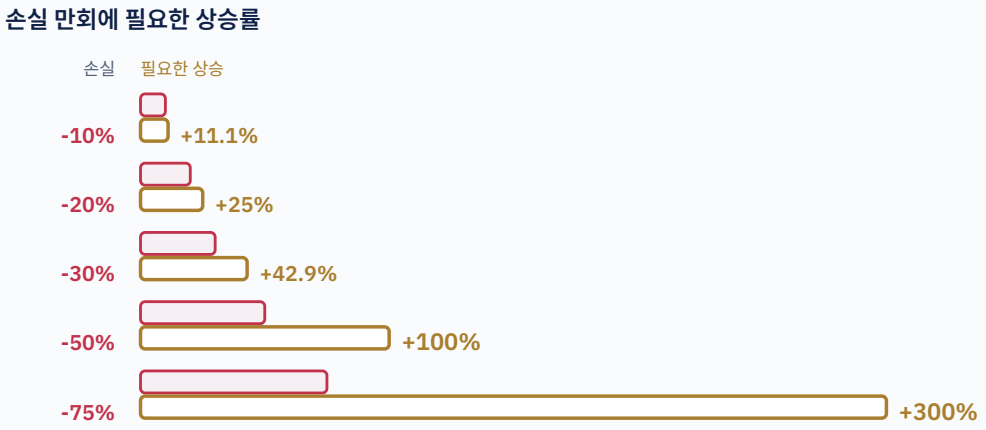


그림 3. 손실을 만회하는 데 필요한 상승률은 손실 자체보다 빠르게 커집니다.

## 한 거래에 얼마를 넣을까

**포지션 사이징**(position sizing)은 각 주식이나 거래에 돈을 얼마나 넣을지 정하는 일입니다. 가장 중요한 리스크 관리 도구 가운데 하나이며, 사기 전에 정합니다.

많은 트레이더가 한 거래에서 전체 계좌의 **1%~2%**보다 많은 리스크를 지지 않는다는 간단한 규칙을 따릅니다. 리스크는 매수 금액이 아닙니다. 거래가 잘못되어 7강의 손절 주문이 체결되었을 때 잃게 되는 금액입니다.

순서는 다음과 같습니다.

1. 감수할 최대 리스크를 정합니다. 예를 들어 계좌의 1%입니다.
2. 손절 위치를 정하고, 손절에 걸렸을 때의 1주당 손실을 계산합니다.
3. 첫 번째 숫자를 두 번째 숫자로 나누면 주식 수가 나옵니다.

이 규칙을 따르면 손실 거래가 열 번 연속으로 나와도 계좌의 약 10%만 잃으며, 이는 만회할 수 있는 수준입니다. 장기 투자자에게도 생각은 비슷합니다. 한 회사가 무너졌을 때 인생이 바뀔 만큼 그 회사의 비중이 커서는 안 됩니다.




그림 4. Anna는 감수할 최대 리스크와 손절까지의 거리로 포지션 크기를 계산합니다.

**예시: Anna가 Bright Bean 거래의 크기를 정합니다**

Anna의 계좌는 **$10,000**이고, 1%인 **$100**까지 리스크를 집니다. Bright Bean을 **$42.60**에 사고 $40.60에 손절 주문을 두려고 하므로, 1주당 리스크는 $2.00입니다. $100를 $2.00로 나누면 **50주**이고, 비용은 $2,130입니다. 손절에 걸리면 약 $100, 즉 계좌의 1%를 잃고, 슬리피지가 생기면 그만큼 더 잃습니다. 손절 없이 Bright Bean을 $10,000어치 샀다면 나쁜 한 주 동안 훨씬 더 많이 잃을 수 있었습니다.

## 서로 다르게 움직이는 자산

**상관관계**(correlation)는 두 투자가 얼마나 비슷하게 움직이는지를 나타냅니다. 늘 같은 방향으로 움직이는 +1부터, 늘 반대 방향으로 움직이는 -1까지의 값을 가집니다. 0은 일정한 관계가 없다는 뜻입니다.

분산 투자는 함께 움직이지 않는 투자끼리 묶을 때 가장 효과가 큽니다. 기술주 10개는 서로 다른 10개 섹터의 주식 10개보다 덜 분산되어 있습니다. 기술주는 함께 오르내리는 경향이 있기 때문입니다. 여러 나라의 주식, 그리고 채권과 현금 같은 다른 종류의 투자를 함께 보유하면 위험이 더 넓게 퍼집니다.

하지만 상관관계는 변하며, 많은 투자자가 한꺼번에 모든 것을 파는 위기 때에는 흔히 높아집니다. 2022년에는 금리 상승이 주식과 채권 모두에 타격을 주었습니다. S&P 500은 약 19% 떨어졌고, 미국 투자등급 채권은 약 13% 떨어져 기록상 최악의 해 가운데 하나가 되었습니다. 분산 투자는 위험을 줄이지만 없애지는 못하며, 이익을 보장하지도 않습니다.




그림 5. 상관관계가 높은 투자는 함께 움직입니다. 상관관계가 낮거나 음수이면 분산 효과가 더 좋습니다. 예시일 뿐입니다.

## 자산 배분과 리밸런싱

**자산 배분**(asset allocation)은 돈을 주식, 채권, 현금 같은 투자 종류에 어떻게 나누는지를 말합니다. 결과가 얼마나 출렁일지에는 내가 고르는 어느 한 종목보다 자산 배분이 훨씬 큰 영향을 줍니다.

- 주식이 많을수록 장기적으로 기대 성장은 높지만, 그 과정의 하락도 깊어집니다.

- 채권과 현금이 많을수록 하락은 작지만, 기대 성장도 낮아집니다.

알맞은 비율은 목표, 돈이 필요할 때까지 남은 기간, 그리고 견딜 수 있는 하락의 크기에 따라 달라집니다. 몇 년 안에 필요한 돈은 대개 주식에 두지 않습니다.

시간이 지나면 가격이 움직이고 비율도 바뀝니다. 주식이 좋은 성과를 내면 포트폴리오에서 계획보다 큰 부분을 차지하게 되고, 위험은 조용히 커집니다. **리밸런싱**(rebalancing)은 예를 들어 1년에 한 번, 많이 오른 것을 일부 팔고 뒤처진 것을 사서 비율을 목표로 되돌리는 것입니다. 침착하고 계획된 방식으로 높을 때 팔고 낮을 때 사게 만듭니다.

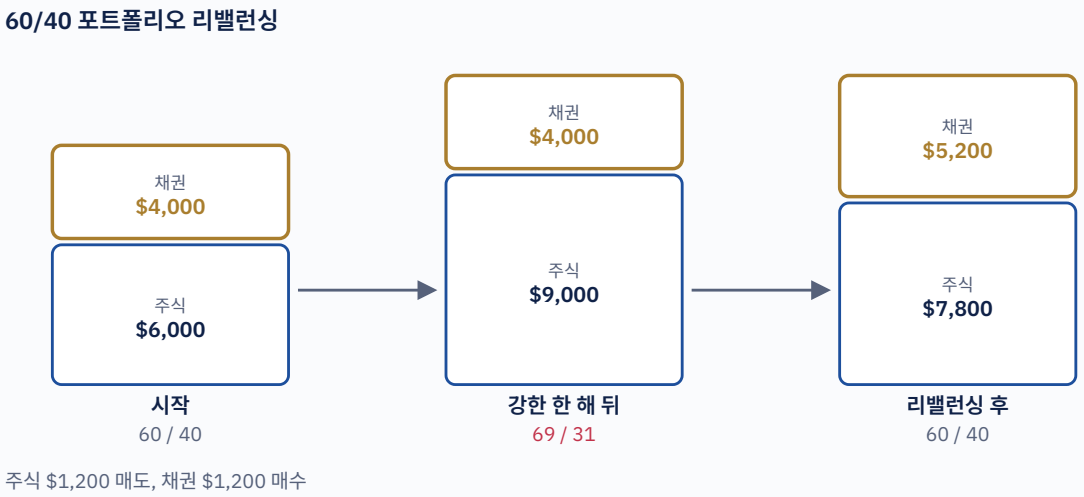


그림 6. 주식이 강한 한 해를 보내면 60/40 포트폴리오가 약 70/30으로 바뀝니다. 리밸런싱으로 되돌립니다.

## 조금씩 나누어 투자하기

**적립식 투자**(dollar-cost averaging)는 가격과 상관없이 매달처럼 정해진 때마다 같은 금액을 투자하는 방법입니다. 가격이 낮으면 같은 돈으로 더 많은 주식을 사고, 가격이 높으면 더 적게 삽니다.

John은 다섯 달 동안 매달 초에 Bright Bean에 $200씩 투자하고, 그동안 주가는 $40에서 $25까지 내려갔다가 다시 $40로 돌아옵니다. 그의 $1,000로 **30.5주**를 사며, 평균 매입 단가는 약 **$32.79**로 같은 기간의 평균 주가 $33.80보다 낮습니다. 주가가 $40로 돌아오면, 주가는 출발점으로 돌아왔을 뿐인데도 그의 주식은 $1,220의 가치가 됩니다.

적립식 투자는 이익을 보장하지 않으며, 가격이 꾸준히 오른다면 한 번에 모두 투자하는 편이 더 나았을 것입니다. 진짜 강점은 행동 면에 있습니다. 습관을 만들고, 알맞은 때를 맞혀야 할 필요를 없애며, 떨어지는 가격을 공포의 이유가 아니라 더 살 기회로 바꿔 줍니다. 대부분의 사람은 어차피 월급에서 이렇게 투자합니다.

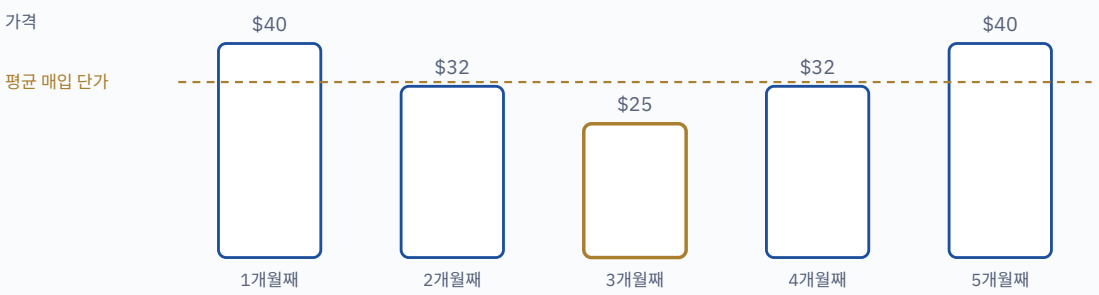


그림 7. John은 매달 $200를 투자합니다. 가격이 낮을 때 더 많은 주식을 사므로 평균 매입 단가가 평균 가격보다 낮습니다.

## 투자하기 전에

가장 중요한 리스크 결정 가운데 일부는 주식을 한 주도 사기 전에 내려집니다.

- **비상금을 마련해 둡니다.** 흔한 기준은 생활비 3~6개월분을 안전하고 쉽게 꺼낼 수 있는 저축 계좌에 두는 것입니다. 비상금이 없으면 실직이나 큰 지출 때문에 최악의 순간에 주식을 팔아야 할 수 있습니다.
- **비싼 빚부터 정리합니다.** 연 20% 이자를 물리는 신용카드 빚을 갚는 것은 주식이 따라올 수 없는 확실한 수익입니다.
- **돈의 용도와 기간을 맞춥니다.** 앞으로 몇 년 안에 쓸 돈은 주식에 두지 않습니다. 10년 이상 둘 돈은 약세장을 견뎌 낼 수 있습니다.
- **그대로 둘 수 있는 돈만 투자합니다.** 많은 초보자에게 가장 큰 위험은 시장이 아닙니다. 하락 뒤 겁에 질려 팔고, 회복한 뒤에 다시 사는 것입니다.

15강에서는 이 모든 것을 첫 계획으로 묶습니다.

## 트레이더에게 왜 중요한가

- **리스크가 먼저, 이익은 그다음입니다.** 전문 트레이더는 얼마를 벌 수 있을지 생각하기 전에 얼마를 잃을 수 있는지부터 정합니다.
- **모든 거래의 크기를 정합니다.** 거래당 1%~2%의 고정 리스크를 쓰면 연속 손실이 계좌를 무너뜨리지 않습니다.
- **숨은 집중을 경계합니다.** 반도체주 다섯 종목에 들어간 다섯 거래는 사실 한 산업에 건 큰 베팅 하나입니다.
- **내 드로다운을 압니다.** 50% 드로다운을 만회하려면 100% 상승이 필요합니다. 많은 트레이더는 계좌의 10%처럼 정해 둔 손실에 이르면 거래를 멈추고 방법을 점검합니다.

## 핵심 용어

| | |
|---|---|
| 리스크(risk) | 결과가 예상과 다를 가능성, 특히 돈을 잃을 가능성입니다. |
| 기업 고유 위험(company-specific risk) | 실패한 제품이나 회계 부정처럼 한 회사에 영향을 주는 위험입니다. 분산 투자로 줄일 수 있습니다. |
| 시장 위험(market risk) | 경기 침체처럼 거의 모든 주식에 함께 영향을 주는 위험입니다. 분산 투자로 없앨 수 없습니다. |
| 분산 투자(diversification) | 여러 투자에 돈을 나누어, 하나의 나쁜 결과가 미치는 영향을 작게 만드는 것입니다. |
| 드로다운(drawdown) | 고점에서 이후 저점까지의 가치 하락으로, 보통 퍼센트로 나타냅니다. |
| 포지션 사이징(position sizing) | 각 투자나 거래에 돈을 얼마나 넣을지 정하는 것입니다. |
| 상관관계(correlation) | 두 투자가 얼마나 비슷하게 움직이는지를 -1부터 +1까지로 나타낸 값입니다. |
| 자산 배분(asset allocation) | 주식, 채권, 현금 같은 투자 종류에 돈을 나누는 방식입니다. |
| 리밸런싱(rebalancing) | 많이 오른 것을 팔고 뒤처진 것을 사서 포트폴리오를 목표 비율로 되돌리는 것입니다. |
| 적립식 투자(dollar-cost averaging) | 가격과 상관없이 정해진 때마다 같은 금액을 투자하는 것입니다. |

## 핵심 정리

1. 분산 투자로 기업 고유 위험의 대부분을 없앨 수 있지만, 시장 위험은 몇 종목을 보유하든 남습니다.
2. 1926년부터 2016년까지 미국 회사의 단 4.3%가 주식시장의 순자산을 모두 만들어 냈으므로, 몇 종목만 보유하면 큰 승자를 놓칠 위험이 있습니다.
3. 손실을 만회하려면 더 큰 상승이 필요합니다. 50% 손실에는 100% 상승이 필요합니다.
4. 많은 트레이더는 한 거래에 계좌의 1%~2%보다 많은 리스크를 지지 않고, 손절까지의 거리로 포지션 크기를 정합니다.
5. 목표와 기간에 맞는 자산 배분, 리밸런싱, 비상금, 그리고 그대로 둘 수 있는 돈만 투자하는 원칙이 리스크 관리의 기본입니다.

## 실력 점검

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

**1. 분산 투자로 없앨 수 있는 위험은?**

- A 시장 위험
- B 기업 고유 위험의 대부분
- C 모든 위험
- D 금리 위험만

**2. Bessembinder의 연구에 따르면 1926년부터 2016년까지 주식시장의 순자산을 모두 만들어 낸 미국 회사의 비율은?**

- A 약 4%
- B 약 25%
- C 약 58%
- D 약 90%

**3.** 주가가 50% 떨어졌습니다. 처음 가격으로 돌아가려면 얼마나 올라야 할까요?

A 50%
B 75%
C 100%
D 150%

**4.** Anna는 $10,000로 거래당 1%의 리스크를 집니다. 손절은 진입가보다 $2 아래입니다. 몇 주를 사게 될까요?

A 5
B 20
C 50
D 100

**5.** 상관관계 -1은 무엇을 뜻할까요?

A 두 투자가 늘 돈을 잃는다
B 아무 관계가 없다
C 두 투자가 늘 함께 움직인다
D 두 투자가 늘 반대 방향으로 움직인다

**6.** 2022년 주식과 채권에는 어떤 일이 있었나요?

A 둘 다 크게 올랐다
B 주식은 떨어지고 채권은 올랐다
C 둘 다 변하지 않았다
D 금리가 오르면서 둘 다 떨어졌다

**7.** 60/40 포트폴리오가 강한 한 해를 보낸 뒤 주식 70%로 바뀌었습니다. 리밸런싱은 무엇을 할까요?

A 주식을 더 산다
B 주식 일부를 팔고 채권을 사서 60/40으로 되돌린다
C 모두 판다
D 목표를 70/30으로 바꾼다

**8. 적립식 투자의 주된 장점은?**

A 습관을 만들고 가격이 낮을 때 더 많은 주식을 산다

B 이익을 보장한다

C 한 번에 투자하는 것보다 언제나 낫다

D 시장 위험을 없앤다

# 정답 및 해설

1 B

**기업 고유 위험의 대부분**

여러 회사에 돈을 나누면 기업 고유 위험의 대부분이 사라집니다. 시장 위험은 모든 주식에 함께 영향을 주므로 남습니다.

2 A

**약 4%**

25,000개가 넘는 회사 가운데 1,092개, 단 4.3%의 회사가 순자산 약 35조 달러를 모두 만들어 냈습니다.

3 C

**100%**

$1,000가 $500로 떨어집니다. $1,000로 돌아가려면 $500가 두 배가 되어야 하므로 100% 상승이 필요합니다.

4 C

**50**

$10,000의 1%는 $100입니다. $100를 1주당 $2로 나누면 50주입니다.

5 D

**두 투자가 늘 반대 방향으로 움직인다**

상관관계는 늘 함께 움직이는 +1부터 늘 반대로 움직이는 -1까지입니다. 0은 일정한 관계가 없다는 뜻입니다.

6 D

**금리가 오르면서 둘 다 떨어졌다**

금리 상승이 둘 모두에 타격을 주었습니다. S&P 500은 약 19%, 미국 투자등급 채권은 약 13% 떨어졌습니다.

7 B

**주식 일부를 팔고 채권을 사서 60/40으로 되돌린다**

리밸런싱은 많이 오른 것을 팔고 뒤처진 것을 사서 비율을 목표로 되돌립니다.

8 A

**습관을 만들고 가격이 낮을 때 더 많은 주식을 산다**

같은 금액을 꾸준히 투자하면 낮은 가격에 더 많은 주식을 사고, 알맞은 때를 맞혀야 할 필요가 없어집니다. 이익을 보장하지는 않습니다.

출처


- Arizona State University, W. P. Carey School of Business, 주식은 단기 국채보다 나은가?(Hendrik Bessembinder): https://blogs.wpcarey.asu.edu/20180917-do-stocks-outperform-treasury-bills
- AARP, 은퇴자가 2022년의 혹독한 시장에서 배울 점: https://www.aarp.org/money/personal-finance/bear-market-surprises-lessons-learned/
- Hartford Funds, 약세장에 대해 알아 둘 10가지: https://hartfordfunds.com/practice-management/client-conversations/managing-volatility/bear-markets.html

Market Talks

계속 학습하기

# 다음: 15강 시작하기

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.