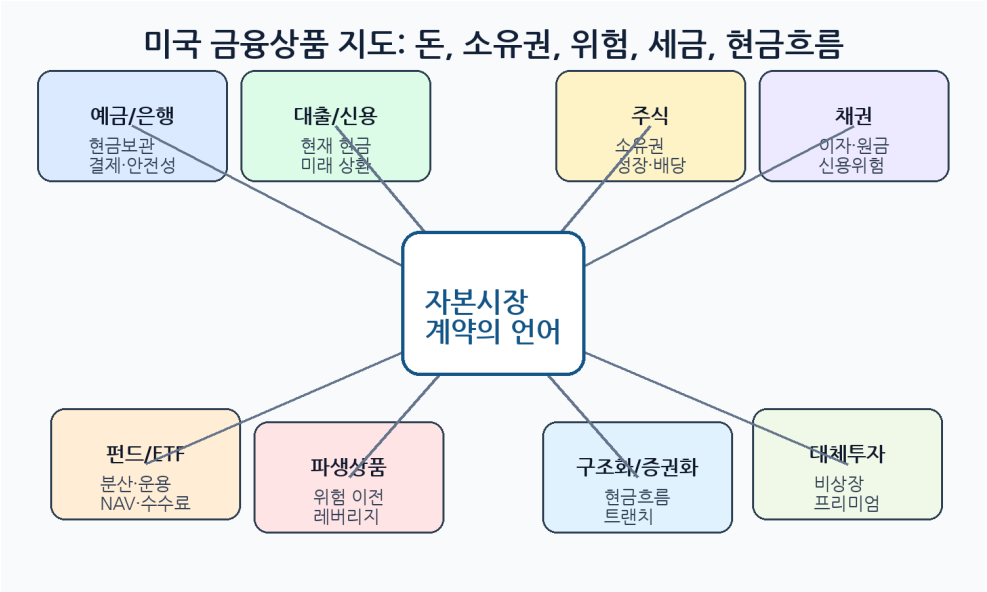


미국 금융상품 체계적 실무 가이드

은행상품, 증권, 채권, 펀드, 파생상품, 구조화금융, 보험·연금, 대체투자, 핀테크·디지털자산까지



작성자: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>)

작성자: The American Newspaper (<https://americannewspaper.org>)

작성일: 2026년 7월 2일

본 문서는 교육·연구 목적의 구조적 해설입니다. 투자, 세무, 법률, 보험, 회계 자문이 아니며 특정 상품의 매수·매도·가입 권유가 아닙니다. 실제 거래 전에는 등록된 투자전문가, 세무전문가, 변호사, 보험전문가와 확인해야 합니다.

목차

- 1. 미국 금융상품을 보는 기본 관점
- 2. 큰 분류: 예금, 대출, 주식, 채권, 펀드, 파생상품, 구조화상품, 보험, 대체투자, 디지털자산
- 3. 각 금융상품별 실무 분석
- 4. 투자자 유형별 비교: 개인, 고액자산가, 기관, 기업재무, 월스트리트, 은퇴설계
- 5. 초보자가 반드시 알아야 할 핵심 개념
- 6. SEC, FINRA, CFTC, Fed, OCC, FDIC, NAIC, IRS 규제 지도
- 7. 경제 기능별 재분류
- 8. 단계별 학습 로드맵
- 9. 실무 체크리스트와 공식 참고자료

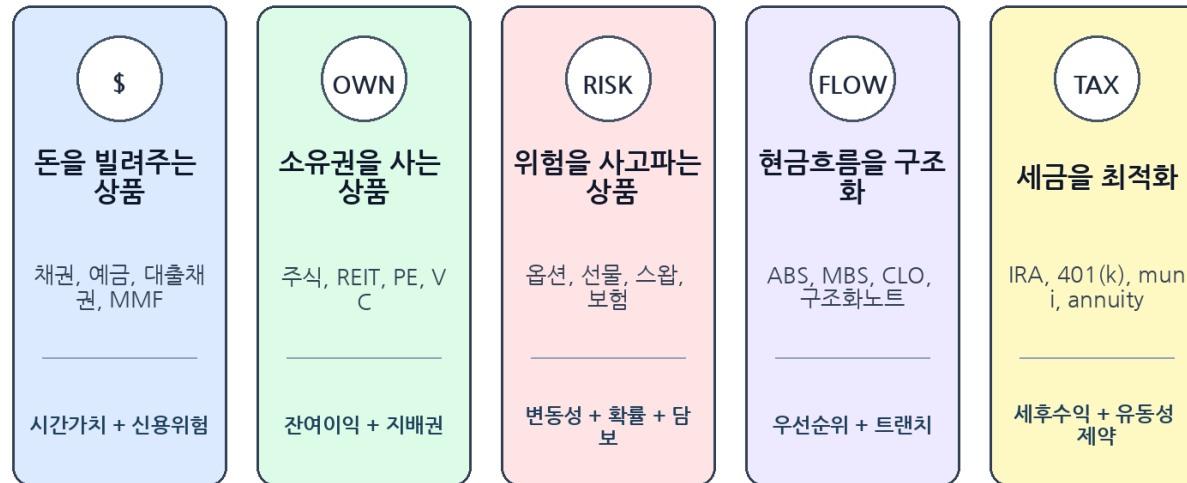
읽는 법: 이 문서는 금융상품을 단순명칭이 아니라 계약 구조로 이해하도록 설계했다. “누가 돈을 내는가, 누가 원금·이자·수수료·손실을 부담하는가, 무엇이 가격을 움직이는가, 어느 규제기관이 관여하는가”를 계속 추적하면 대부분의 상품은 서로 연결된다.

1. 미국 금융상품을 보는 기본 관점

미국 금융상품은 결국 현금흐름, 소유권, 신용, 시간, 위험, 세금, 유동성을 계약으로 포장한 것이다. 예금은 은행에 돈을 맡기고 안전성과 결제기능을 받는 상품이고, 채권은 발행자에게 돈을 빌려주고 이자와 원금을 받는 상품이며, 주식은 회사의 잔여이익과 지배권 일부를 사는 상품이다. 옵션·선물·스왑은 특정 가격, 금리, 환율, 신용사건, 변동성을 사고파는 계약이고, ABS/MBS/CLO 같은 구조화상품은 수천 개 대출 현금흐름을 우선순위별로 쪼갠 상품이다.

실무자는 상품 이름보다 다음 질문을 먼저 던진다. 1) 발행자는 누구인가. 2) 투자자는 누구인가. 3) 수익은 이자, 배당, 자본차익, 보험보장, 세금혜택, 유동성 프리미엄 중 어디서 오는가. 4) 손실은 신용위험, 금리위험, 시장위험, 유동성위험, 운전자위험, 상대방위험, 법률·세금위험 중 어디서 발생하는가. 5) 거래소, 장외시장, 은행계약, 보험계약, 사모계약 중 어디에서 거래되는가.

금융상품을 이해하는 5개의 경제 기능



핵심 요약

- 은행상품은 안전성·결제·신용창출 기능이 핵심이다. 수익은 낮지만 유동성·보호장치가 강하다.
- 증권상품은 공개시장 가격발견과 자본조달 기능이 핵심이다. SEC·FINRA 규제가 중요하다.
- 파생상품은 위험 이전과 레버리지 기능이 핵심이다. 거래소 상품은 표준화·청산소가 강하고 장외상품은 맞춤형·상대방위험이 크다.

- **구조화상품**은 현금흐름을 재조합한다. 이해하지 못한 payoff, call feature, barrier, cap, participation rate, issuer credit risk가 핵심 리스크다.
- **대체투자**는 비상장·비유동성·운용자 능력에 의존한다. 정보비대칭과 수수료 구조가 중요하다.
- **은퇴·보험상품**은 세금·보장·장수위험 이전을 제공하지만 해지수수료, 복잡한 보증, 세법 제약을 동반한다.

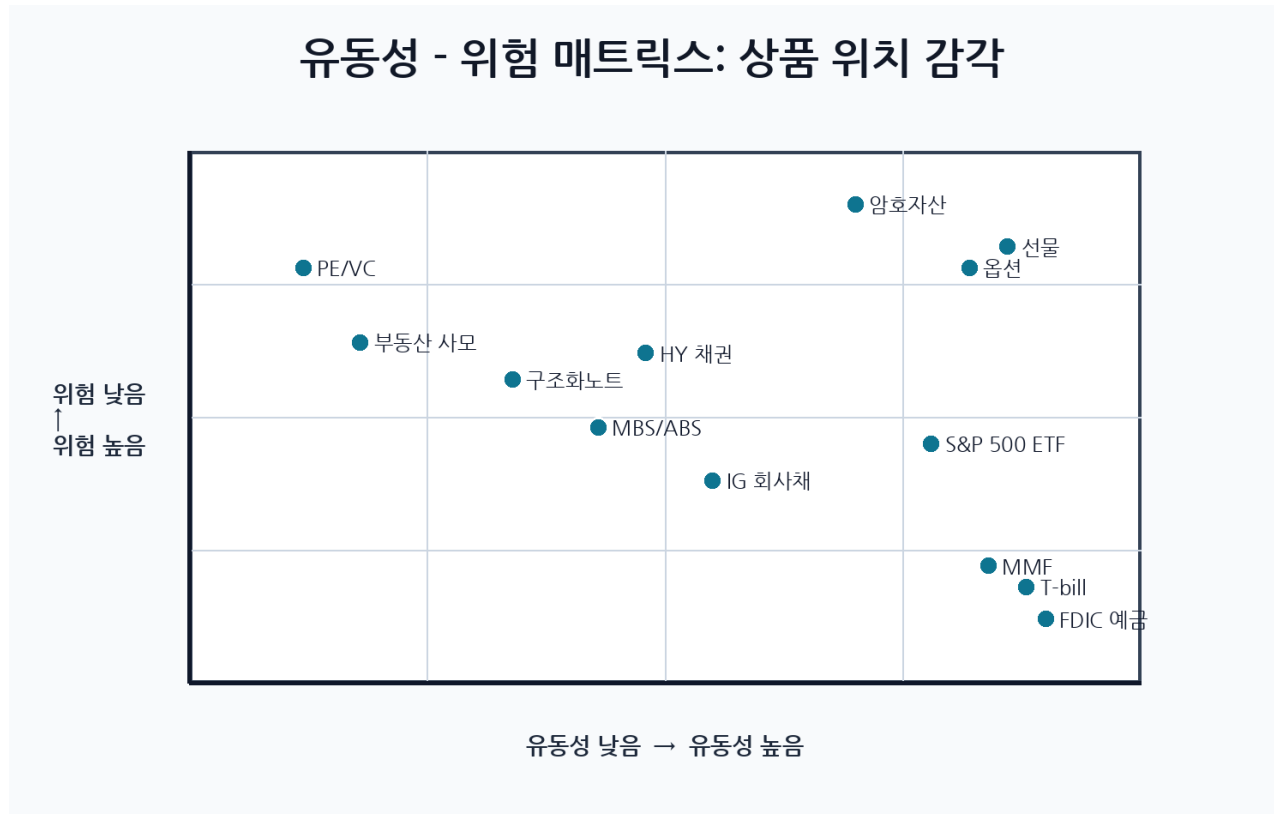
2. 미국 금융상품의 큰 분류

아래 표는 미국 금융상품을 기능과 규제 관점에서 정리한 것이다. 공식 투자자 교육자료에서도 주식, 채권, 뮤추얼펀드·ETF, 폐쇄형펀드, 연금, 대체투자, 암호자산 등을 넓은 투자상품으로 분류한다. 은행상품과 대출상품은 은행감독·소비자보호·예금보험의 영역이고, 선물·스왑·상품파생은 CFTC 영역, 보험·연금은 주 보험감독과 NAIC 표준의 영역이다.

| 대분류 | 경제 기능 | 주요 발행자·제공자 | 주요 투자자·사용자 | 핵심 규제·감독 |
|--------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|
| 예금·은행상품 | 결제, 현금보관, 안전자산, 단기 유동성 | 은행, 신용협동조합, 브로커 경우 CD 플랫폼 | 개인, 기업, 비영리, 정부, 현금관리자 | FDIC, OCC, Fed, 주 은행감독, NCUA |
| 대출상품 | 현재 구매력 제공, 신용창출, 담보·현금흐름 기반 금융 | 은행, 카드사, 모기지회사, 핀테크, 사모대출자 | 개인, 기업, 부동산소유자, 학생, 투자자 | OCC/Fed/FDIC/CFPB, 주 대출법, Truth in Lending |
| 주식 | 소유권, 잔여이익, 지배권, 성장참여 | 공개회사, 사기업, SPAC, REIT, BDC | 개인, 펀드, 연기금, 헤지펀드, 임직원 | SEC, 거래소, FINRA, 주 회사법 |
| 채권 | 돈을 빌려주고 이자·원금 수령 | 미국 재무부, 지방정부, 기업, 기관, SPV | 개인, 보험사, 연기금, 은행, 펀드, 중앙은행 | SEC/FINRA/MSRB, Treasury, 은행감독 |
| 펀드·ETF·뮤추얼펀드 | 분산투자, 전문운용, 패시브/액티브 노출 | 투자회사, 자산운용사, 스폰서, AP | 개인, 은퇴계좌, 기관, 자문사 | Investment Company Act, SEC, FINRA |
| 머니마켓펀드 | 현금성 단기채 포트폴리오, 유동성 관리 | 자산운용사, 단기금융시장 발행자 | 개인, 기업재무, 기관 현금관리 | SEC Rule 2a-7, 신용·유동성 규칙 |
| 옵션·선물·스왑 | 위험 이전, 헤지, 레버리지, 가격발견 | 거래소, FCM, 스왑딜러, 청산소, 은행 | 트레이더, 기업, 운용사, 은행, 상품생산자 | SEC/FINRA, CFTC/NFA, Dodd-Frank |
| 구조화상품 | 채권+파생을 결합한 맞춤형 payoff | 은행, 브로커딜러, 구조화 데스크 | 고액자산가, 자문채널, 기관 | SEC 등록/면제, FINRA 복합상품 감독 |
| 모기지·ABS/MBS | 대출 현금흐름을 증권화, 신용분산 | 은행, GSE, 발행 trust, CLO 매니저 | 보험, 연기금, 펀드, 은행, 헤지펀드 | SEC, GSE/FHFA, 은행감독, 신용평가 |
| 보험·연금 | 사망·장수·시장·건강 위험 이전, 세금 이연 | 보험회사, 브로커, 등록대리인 | 개인, 은퇴자, 기업 복지플랜 | 주 보험청, NAIC, SEC/FINRA 일부 상품 |
| 대체투자 | 비상장 지분·신용·부동산·벤처·헤지 전략 | PE/VC/HF/Private Credit 운용사 | 기관, 패밀리오피스, 고액자산가 | SEC 사모펀드·투자자문, Reg D, ERISA |
| 원자재·외환 | 인플레이션, 공급·수요, 환율위험 관리 | 거래소, 딜러은행, ETF 스폰서, 상품생산자 | 기업, CTA, 헤지펀드, 개인 일부 | CFTC/NFA, SEC 일부 ETP, 은행감독 |
| 암호자산·디지털자산 | 디지털 가치이전, 토큰화, 투기·헤지, 지급·결제 실험 | 프로토콜, 거래소, ETP 스폰서, 수탁기관 | 개인, 기관 일부, 트레이더, 핀테크 | SEC, CFTC, FinCEN, IRS, 주 송금법 |

3. 각 금융상품별 실무 분석

각 상품의 실제 의미는 “계약상 누가 누구에게 무엇을 약속하는가”에 있다. 다음 표들은 상품명별로 발행자, 투자자, 수익과 위험의 위치, 거래 방식, 세금·수수료, 규제를 압축 비교한다.



3.1 예금·은행상품

예금과 은행상품은 “투자수익 극대화”보다 **결제, 보관, 유동성, 안전성**이 우선이다. FDIC 보험 대상 예금은 은행 실패 시 예금보험 보호를 받지만, 모든 현금성 상품이 FDIC 보험 대상은 아니다. 브로커리지 sweep, MMF, stablecoin, cash management account는 구조에 따라 보호장치가 다르다.

| 상품 | 발행자/제공자 | 투자자/사용자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 주요 리스크·규제 | 대표 활용 |
|------------------|---------|---------|-----------------------------|--------|--------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Checking account | 은행·신용조합 | 개인·기업 | 이자 낮거나 없음. 결제·ACH·카드 기능이 가치 | 즉시성 높음 | 월수수료·초과거래 수수료 가능. 이자는 과세 | FDIC/NCUA 한도, 사기·수표 리스크, 은행수수료 | 급여입금, 생활비, 기업 운영계좌 |

| 상품 | 발행자/제공자 | 투자자/사용자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 주요 리스크·규제 | 대표 활용 |
|------------------------------|------------------|-------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|------------------|
| Savings / MMA deposit | 은행 | 개인·기업 현금관리 | 변동금리. 은행의 조달비용·정책금리에 민감 | 높지만 일부 거래 제한 가능 | 이자소득 과세 | 금리재설정, 예금보험 한도, 인플레이션 | 비상금, 단기준비금 |
| Certificate of Deposit (CD) | 은행, 브로커 경유 은행 CD | 개인·기관 현금투자자 | 고정 또는 변동이자. 만기 전 해지 벌칙 | 만기보유형. brokered CD는 2차시장 가능하나 가격변동 | 이자소득 과세, 조 기해지 벌칙 | 예금보험 한도·발행은행 신용, 금리상승 시 기회 비용 | 정해진 만기 현금운 용 |
| Cash Management Account | 브로커·핀테크·은행 파트너 | 개인·자문계좌 | sweep 은행예금 또는 MMF 이자 | 카드·ACH·브로커 연동 | 플랫폼 수수료, 이 자 과세 | 실제 예금보험 구조 확 인 필요. 브로커 파산·운영 리스크 | 투자계좌의 현금 허 브 |
| TreasuryDirect Savings Bonds | 미 재무부 | 개인 | I Bond/EE Bond의 정부 보증 이자 | 양도·거래 제한. 일 정기간 환매 제한 | 연방세 과세, 주·지 방세 면제 가능 | 구매한도, 조기상환 페 널티, 실질금리 변동 | 장기 저축, 인플레 보호 일부 |

3.2 대출상품

대출상품은 차입자에게 현재 현금을 제공하고, 대출자에게 미래 현금흐름과 이자수익을 제공한다. 은행대출은 은행의 자산이고 차입자에게는 부채다. 모기지·자동차대출·카드채권은 이후 ABS/MBS로 증권화되어 자본시장 상품이 되기도 한다.

| 상품 | 제공자 | 차입자/투자자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 주요 리스크·규제 | 대표 활용 |
|----------------------------|------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|---|-------------------|
| Residential mortgage | 은행, 모기지회사, GSE 채널 | 주택구입자, MBS 투자자 | 고정/변동금리, 원리금상환. 금리·신용점수·LTV 결정 | 차입자는 비유동. 대출은 매각·증권화 가능 | origination fee, points, 일부 이자 공제 가능 | 금리·조기상환·담보가치·소비자보호 규제 | 주택구입, refinancing |
| HELOC/Home equity loan | 은행·신용조합 | 주택소유자 | 주택담보 revolving 또는 term loan | 계약기간 내 draw 가능 | 변동금리·수수료. 세금공제 제한적 | 담보압류, 금리상승, LTV 하락 | 주택수리, 유동성 확보 |
| Auto loan | 은행, captive finance, 딜러, 핀테크 | 차량구입자, ABS 투자자 | 담보대출. APR은 신용점수·기간·차량가치에 민감 | 차량담보. 대출은 ABS 풀로 매각 가능 | dealer markup, late fee | 차량가치 하락, repossession, 소비자금융 규제 | 차량구입 |
| Credit card receivable | 은행·카드사 | 소비자, 카드 ABS 투자자 | 높은 변동 APR, interchange, fee | 카드채권은 revolving pool로 증권화 가능 | 이자·연체료·연회비 | 무담보 신용위험, charge-off, 규제·소비자보호 | 결제·단기신용 |
| Student loan | 연방정부, 은행, 핀테크 | 학생·학부모, ABS 투자자 | 고정/변동. 연방대출은 제도적 상환유선 | 개인차입자는 비유동 | 이자공제 가능성, origination fee | 소득·취업·정책변경, 파산면책 제한 | 교육자금 |
| Commercial loan / revolver | 은행, private credit, BDC | 기업 | SOFR+spread, covenant, 담보/무담보 | 은행장부 또는 신디케이트·대출매매 | commitment fee, upfront fee | 기업 신용, covenant breach, refinancing | 운전자금, M&A, capex |
| Margin loan / SBL | 브로커, 은행 | 투자자 | 담보증권 가치에 따른 대출. 변동금리 | 담보가치 매일 평가 | margin interest | margin call, forced liquidation, FINRA/Fed 규정 | 레버리지, 단기 유동성 |

3.3 주식

주식은 기업의 소유권이다. 보통주는 회사 청산 시 가장 후순위지만 상승여력과 의결권이 있다. 우선주는 채권과 주식의 중간 성격으로 배당·청산우선권을 가질 수 있다. 공개주식은 거래소에서 가격 발견이 빠르고, 비상장주식은 정보비대칭·유동성 부족이 크다.

| 상품 | 발행자 | 투자자 | 수익·가격 구조 | 거래·유동성 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 사례 |
|-----------------|------------------------------|------------------|-----------------------------------|--|----------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Common stock | 상장·비상장회사 | 개인, 펀드, 연기금, 임직원 | 배당+자본차익. EPS, 성장률, 할인율, 밸류에이션에 민감 | 상장주는 거래소. 비상장주는 제한적 2차거래 | 배당·양도차익 과세. 브로커 수수료·spread | 가격변동, 희석, 지배구조, 상장폐지 | Apple, Microsoft 보통주 |
| Preferred stock | 은행·REIT·기업·스타트업 | 소득투자자, 기관, VC | 고정/변동 배당, call feature, 청산우선권 | 상장 preferred는 거래 가능, 사모 preferred는 비유동 | 배당세율은 구조별 차이 | 금리민감도, 콜위험, 발행자 신용 | 은행 우선주, Series A Preferred |
| ADR/ADS | 예탁은행+외국회사 | 미국투자자 | 외국주식 경제노출, 환율 영향 | 미국 거래소/OTC | 외국 원천징수, ADR fee | 환율, 정치, 회계·공시 차이 | Toyota ADR, TSMC ADR |
| REIT shares | REIT | 개인·기관 | 부동산 임대수익 배당+자산가치 | 거래소 또는 비상장 REIT | REIT 배당 과세 복잡, 수수료 구조 확인 | 금리, 부동산 사이클, 레버리지 | Equity REIT, mortgage REIT |
| BDC shares | Business Development Company | 개인·기관 | 중소기업 대출·지분 포트폴리오 수익 | 상장 BDC는 거래소 | 높은 배당 가능, 세금·수수료 확인 | credit loss, NAV 할인, 레버리지 | Private credit retail access |

3.4 채권

채권은 발행자에게 돈을 빌려주는 상품이다. 가격은 금리, 만기, duration, 신용스프레드, 유동성, call/put 옵션, 세금효과에 의해 결정된다. Treasury는 무위험금리의 기준이고, 회사채·지방채·MBS·ABS는 여기에 신용·세금·구조 프리미엄을 더한다.

| 상품 | 발행자 | 투자자 | 수익률 구조 | 거래·유동성 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|----------------------------|-----------------------|-------------------------|--|----------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------|
| T-bills | 미 재무부 | 개인, MMF, 기업, 중앙은행 | 할인발행. 만기 시 액면상환 | 매우 높음. Treasury Direct·브로커 | 연방세 과세, 주·지방세 면제 | 재투자·금리위험 낮음, 인플레이션 | 현금대체, 담보 |
| T-notes/bonds | 미 재무부 | 전세계 투자자 | 고정쿠폰+가격변동. duration이 핵심 | 높음 | 연방세 과세, 주·지방세 면제 | 금리위험, duration, 실질수익률 | 벤치마크, 장기자산 배분 |
| TIPS/FRN/STRIPS | 미 재무부 | 인플레 헤지 투자자, 기관 | TIPS 원금 CPI 조정, FRN 변동금리, STRIPS zero coupon | 높음~중간 | phantom income 가능. 세금계좌 고려 | 실질금리, CPI, duration | 인플레·듀레이션 관리 |
| Agency/GSE debt | Fannie/Freddie/FHLB 등 | 기관·펀드 | Treasury+spread | 높음~중간 | 세금처리 발행자별 차이 | 명시적/묵시적 정부지원 차이 | 고품질 spread 상품 |
| Investment-grade corporate | 기업 | 보험, 연기금, 펀드, 개인 | Treasury + credit spread | 중간. OTC dealer market | 이자소득 과세, mark-up/mark-down | 신용등급하락, 금리, 유동성 | 소득·duration 노출 |
| High-yield bond | 레버리지 기업 | HF, HY fund, BDC, 개인 펀드 | 높은 쿠폰+credit spread beta | 중간~낮음 | 이자 과세, 펀드 expense | default, recovery, 경기민감 | credit risk premium |
| Municipal bond | 주·시·카운티·기관 | 고소득 개인, muni fund | 세금우대 coupon. AMT 여부 중요 | OTC, 이슈별 유동성 차이 | 연방세 면제 가능, 주세도 거주지별 | 신용, call, 세법변화, 유동성 | 세후수익 최적화 |
| Convertible bond | 기업 | CB fund, hedge fund | 채권+주식콜옵션 | 중간 | 이자/양도차익 과세 | 주가·금리·신용·회석 | 성장노출+하방완충 |

3.5 펀드, ETF, 뮤추얼펀드, 머니마켓펀드

펀드 상품은 투자자가 직접 개별증권을 고르지 않고 포트폴리오 지분을 사는 구조다. 핵심은 NAV, expense ratio, 추적오차, 세금효율성, 유동성, 운용자 리스크다. ETF는 장중거래와 creation/redemption 구조 때문에 뮤추얼펀드와 다르게 작동한다.

| 상품 | 발행자/운용자 | 투자자 | 수익·가격 구조 | 거래·유동성 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|
| Open-end mutual fund | 투자회사·자산운용사 | 개인, 401(k), IRA, 기관 | 포트폴리오 NAV. 장마감 후 가격 | 일 1회 NAV 거래 | expense ratio, load 가능, capital gain distribution | 운용·시장·유동성·세금 분배 | 은퇴계좌, 장기분산 |
| ETF | ETF sponsor, AP, market maker | 개인·기관·트레이더 | NAV+시장가격. creation/redemption으로 괴리 축소 | 거래소 장중거래 | expense ratio, bid-ask spread, 세금효율성 | 추적오차, 괴리, 유동성, 레버리지 ETF compounding | 코어 배분, 섹터·테마 노출 |
| Closed-end fund | 투자회사 | 소득투자자, 기관 | NAV 대비 premium/discount. 레버리지 사용 가능 | 거래소 거래 | expense, leverage cost | 할인 확대, 레버리지, 유동성 | muni income, preferred, credit |
| Interval fund / tender offer fund | 등록 폐쇄형 구조 | 고객개인, 자문채널 | 사모신용·부동산 등에 접근 | 분기/월별 제한환매 가능 | 관리보수·성과보수 가능 | 비유동성, valuation, gate | 대체투자 소매화 |
| Money Market Fund | 자산운용사 | 개인·기업·기관 | 단기채 포트폴리오 수익. NAV 안정 목표 | 높음. same-day/next-day | expense ratio, 이자성 배당 과세 | 신용·유동성·금리·run risk. SEC Rule 2a-7 | 현금관리, collateral sweep |
| CIT/Separate account | 은행 신탁/보험·운용사 | 기관·퇴직연금 | 맞춤 포트폴리오 NAV | 계약기반, 공개거래 아님 | 낮은 fee 가능 | 투명성·계약·운용자 리스크 | 401(k) 기관플랜 |

3.6 옵션

옵션은 특정 기초자산을 정해진 가격에 사거나 팔 권리다. 옵션 매수자는 프리미엄을 지급하고 비대칭 payoff를 얻는다. 옵션 매도자는 프리미엄을 받지만 손실이 크거나 무제한일 수 있다. 옵션 가격은 기초자산 가격, 행사가, 만기, 금리, 배당, 변동성에 의해 결정된다.

| 상품 | 발행/거래 구조 | 사용자 | 수익·가격 구조 | 거래·유동성 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|------------------------|---------------|----------------|---|---------------------|--------------------------|--|------------------------------|
| Listed equity options | OCC 청산, 옵션거래소 | 개인, MM, HF, 기관 | 프리미엄, intrinsic/time value, implied vol | 상장 표준계약, 유동성 종목별 차이 | 수수료, short-term gain 가능 | 레버리지, theta, gamma, assignment, margin | covered call, protective put |
| Index options | Cboe 등 | 기관, 트레이더 | 지수 변동성·방향성 거래 | 현금결제, 대형지수 유동성 높음 | 일부 1256 tax treatment 가능 | gap risk, vol crush, ODTE 리스크 | 포트폴리오 헤지, vol trading |
| ETF options | ETF 기초 옵션 | 개인·기관 | ETF 가격+vol 노출 | 거래소 | 수수료, 세금 기초별 상이 | tracking, liquidity, assignment | 섹터/채권/원자재 헤지 |
| Employee stock options | 회사 보상계획 | 임직원 | 행사가 대비 주가 상승분 | vesting/행사 제한 | ISO/NSO 세금 복잡 | 집중위험, 만료, AMT 가능 | 보상·인센티브 |

3.7 선물, 스왑, 외환·원자재 파생

선물은 표준화된 장내계약이고, 스왑은 대개 장외 맞춤형 계약이다. 핵심은 증거금, mark-to-market, 일일정산, 청산소 또는 상대방 신용, 기초자산 가격이다. 기업은 원자재·환율·금리를 헤지하고, 트레이더는 방향성·상대가치·변동성을 거래한다.

| 상품 | 발행/거래 구조 | 사용자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|-----------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|---|---------------------------------|
| Futures | CME/ICE 등 거래소 +청산소 | CTA, HF, 기업, 개인 일부 | 기초자산 선도가격. daily settlement | 표준화·장중거래·높은 유동성 | commission, 1256 tax 일부 | margin call, limit move, roll yield | S&P; futures, oil futures hedge |
| Forwards | 은행·딜러 OTC | 기업, 기관 | 맞춤 만기·금액. carry/금리차 반영 | 상대방 계약. 2차 유동성 낮음 | bid-ask, CSA 조건 | counterparty risk, settlement risk | FX hedge, commodity hedge |
| Interest rate swaps | 스왑딜러, CCP 일부 | 기업, 은행, 보험, 운운사 | 고정금리와 변동금리 교환 | OTC/청산. 표준물은 유동성 높음 | dealer spread, collateral cost | basis, counterparty, collateral, model risk | 고정·변동 부채 전환 |
| Credit default swaps | 스왑딜러 | 은행, HF, credit fund | default 보호 프리미엄 vs 손실보상 | OTC/지수상품 유동성 | spread, upfront, collateral | jump-to-default, counterparty, legal terms | credit hedge, capital relief |
| FX spot/options/swaps | 은행, ECN, futures exchange | 기업, 글로벌투자자 | 환율·금리차·volatility | 주요통화 유동성 높음 | spread, rollover, 세금 복잡 | 레버리지, gap, country risk | 수출입 헤지, USD exposure |
| Commodity ETP/futures | ETP sponsor, futures market | 개인·기관 | spot/futures/roll yield, storage cost | ETP는 거래소, futures는 CFTC 시장 | expense, K-1 가능 | contango, tracking, commodity volatility | 인플레이 헤지, 원자재 노출 |

3.8 구조화상품

구조화상품은 대개 은행채 또는 CD 위에 옵션·스왑을 얹어 만든 payoff 상품이다. “원금보호”라는 표현이 있어도 발행자 신용위험, 중도매각 유동성, call, cap, participation rate, barrier, autocall 등으로 실제 위험이 달라진다. 일반 투자자는 설명서의 수식보다 만기 payoff 표를 먼저 확인해야 한다.

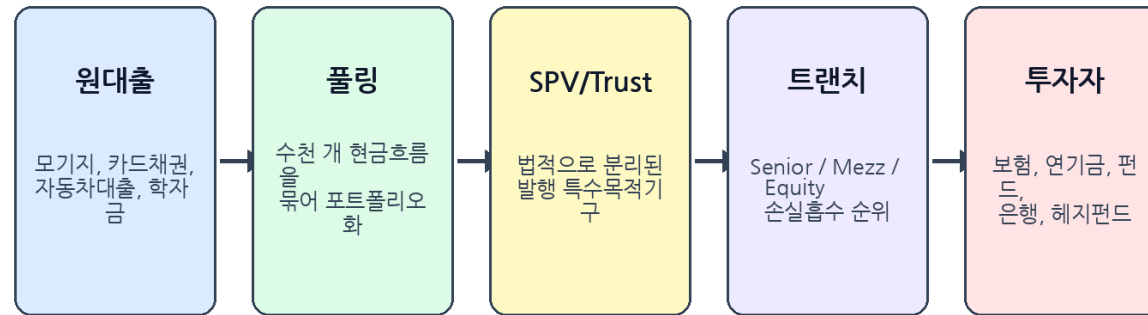
| 상품 | 발행자 | 투자자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|------------------------------|------------|-------------------------------|---|---------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|
| Structured note | 은행·브로커딜러 | 고액자산가, 자문채널, 기관 | 채권+파생. index, equity basket, rate 등에 연동 | 대개 중도유동성 낮고 issuer bid 의존 | 내재수수료, 세금 처리 복잡 | issuer credit, payoff 복잡성, cap/barrier/call | 시장연동 수익, 하방 완충 |
| Market-linked CD | 은행 | 보수적 개인, HNW | 예금+옵션. 만기 원금보호 가능 | 만기보유 필요. 조기 해지 제약 | 이자 인식·세금 복잡 가능 | FDIC 한도, opportunity cost, payoff cap | 예금형 구조화 노출 |
| ETN | 은행 발행 무담보채 | 개인·기관 | 지수수익 약속. 실제 자산 보유 아님 | 거래소 거래이나 유동성 종목별 차이 | expense, bid-ask | issuer credit, call/acceleration, tracking | commodity/volatility niches |
| Autocallable / buffered note | 은행 | HNW, structured products desk | coupon 또는 redemption이 barrier 조건에 좌우 | 2차시장 제한 | embedded fee, tax unclear | tail risk, early call, reinvestment | 황보장 coupon 추구 |

3.9 모기지상품, ABS, MBS, CMBS, CLO

증권화상품은 대출 현금흐름을 투자 가능한 증권으로 만든다. 투자자는 원대출의 원리금, 조기상환, 연체, 손실, 회수율, 구조적 신용보강, tranche 우선순위에 노출된다. 이 시장은 미국 자본시장의 핵심이며 은행 대차대조표와 기관투자자의 장기부채를 연결한다.

| 상품 | 발행자/구조 | 투자자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|-----------------|---------------------------------------|-----------------------|--|---------------|------------------------|--|--------------------------------|
| Agency MBS | Fannie/Freddie/Ginnie 구조 | 보험, 연기금, Fed, 펀드 | 모기지 pool pass-through. OAS, prepayment | TBA 시장 유동성 높음 | 이자 과세, fund wrapper 가능 | prepayment, extension, convexity | 고품질 spread, duration |
| Non-agency RMBS | 민간 SPV | credit fund, HF, 기관 | 주택담보대출 현금흐름 +credit tranche | 유동성 낮음 | deal 비용, 세금 복잡 | credit, servicing, housing, legal | mortgage credit premium |
| CMBS | 상업용부동산 대출 pool | 보험, REIT, credit fund | 임대·부동산 현금흐름에 의존 | 2차시장 중간 | 구조비용, 세금 | refinancing, vacancy, rate, property value | CRE debt exposure |
| ABS | 카드, auto, student, consumer loan pool | 기관, 은행, 펀드 | 원리금·charge-off·excess spread | 섹터별 차이 | 세금·구조비용 | consumer credit, servicer, regulation | consumer credit securitization |
| CLO | leveraged loan pool + manager | 보험, 연기금, HF, 은행 | AAA~equity tranche. spread+overcollateralization | 표준 CLO는 중간~높음 | 관리보수, 세금 복잡 | loan default, manager, reinvestment, correlation | leveraged loan exposure |

증권화 구조: 대출을 투자상품으로 바꾸는 공장



핵심: 원래 하나의 대출 리스크를 만기, 우선순위, 신용보강, 금리특성별 투자상품으로 재조립한다.

3.10 보험·연금상품

보험상품은 손실이 발생할 확률과 크기를 보험회사에 이전하는 계약이고, 연금은 장수위험·은퇴소득을 관리하는 계약이다. 투자상품처럼 보이는 변액연금·인덱스연금도 보험계약의 수수료, 보증, surrender charge, rider 조건을 반드시 읽어야 한다.

| 상품 | 발행자 | 구매자/투자자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|-----------------------------|----------------------|--------------|--|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| Term life insurance | 생명보험사 | 가계·사업주 | 보험료 지급, 사망보장 | 계약기간. 현금가치 없음 | 보험료, underwriting | 보험사 지급능력, 보장 제외 | 가족보호, 사업파트너 buy-sell |
| Whole/Universal life | 생명보험사 | HNW, 장기보장 수요 | 사망보장+현금가치. 이율/비용에 좌우 | 해지·대출 가능하나 비용 큼 | 세금이연, policy loan, surrender charge | 복잡한 비용, lapse, illustration risk | 보험+자산이전 |
| Variable life/annuity | 보험사+separate account | 투자성 보험 구매자 | subaccount 투자수익+보증 rider | surrender 기간 계약 | M&E; fee, rider fee, tax deferral | 시장위험, 수수료, 보증 조건 | 은퇴소득, 세금이연 |
| Fixed annuity | 보험사 | 은퇴자 | 확정/선언 이율, 이후 소득지급 | 해지수수료 기간 | ordinary income, 10% penalty 가능 | 보험사 신용, 인플레이션 | 원금안정·은퇴소득 |
| Indexed annuity | 보험사 | 은퇴자·HNW | 지수연동 crediting, cap/participation/spread | surrender 제한 | 세금이연, 복잡한 수수료 | payoff 이해, cap 변경, liquidity | 하방보호와 일부 상승참여 |
| Property/Casualty insurance | 보험사 | 개인·기업 | 손해발생 시 보상 | 계약갱신형 | 보험료 | deductible, exclusions, catastrophe | 주택·자동차·기업위험 보호 |

3.11 사모펀드, 헤지펀드, 벤처캐피탈, 프라이빗크레딧

대체투자는 공개시장보다 정보비대칭·비유동성이 크고, 투자자 자격 제한이 강하다. 사모펀드는 대개 공개모집을 하지 않고 3(c)(1) 또는 3(c)(7) 제외에 의존한다. 수익은 illiquidity premium, 운용자 skill, 레버리지, 구조화, 정보우위에서 나오지만 수수료와 valuation risk가 크다.

| 상품 | 운용자/발행자 | 투자자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------|
| Private equity buyout | PE GP, fund LP | 연기금, endowment, FO, HNW | 기업인수, 운영개선, 레버리지, exit multiple | 10년 내외 lock-up | 2/20, carry, K-1 | 레버리지, exit market, valuation | 기업지배·성장·M&A; |
| Venture capital | VC GP, startup preferred | 기관, FO, angel, HNW | 극단적 power law. preferred terms | 장기 비유동 | management fee/carry | 높은 실패율, 회석, exit 의존 | 초기 성장기업 투자 |
| Hedge fund | HF GP | 기관, FO, accredited /QP | long/short, macro, arb, event, quant | 월/분기 환매+gate 가능 | management/performance fee | strategy, leverage, short, liquidity, manager risk | alpha, hedging, diversifier |
| Private credit/direct lending | private credit manager, BDC | 보험, 연기금, HNW | SOFR+spread, origination fee, covenants | 비유동, interval fund 일부 | management/carry, interest income | credit cycle, covenant, valuation | 은행 외 기업대출 |
| Fund of funds/Secondaries | FoF manager, secondary fund | 기관·HNW | 분산 또는 기존 LP 지분 할인매입 | 기초펀드 만기 의존 | 이중수수료 가능 | selection, liquidity, vintage risk | 접근성·분산·J-curve 완화 |

3.12 부동산투자상품

부동산 금융상품은 임대수익, 자산가치, 레버리지, 세금혜택, 경기·금리 사이클의 조합이다. 상장 REIT는 유동성이 높지만 주식시장 beta가 있고, 사모 부동산펀드와 syndication은 정보·수수료·유동성 리스크가 크다.

| 상품 | 발행자/스폰서 | 투자자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------|--|-----------------------------|
| Public REIT | REIT 회사 | 개인·기관 | FFO, 배당, NAV 할인/프리미엄 | 거래소 유동성 높음 | REIT 배당 과세, ETF wrapper | 금리, cap rate, sector risk | 소액 부동산 노출 |
| Private REIT | 비상장 REIT sponsor | HNW, 전문채널 | NAV 기반, 임대수익+감정가 | 환매제한·gate 가능 | 높은 selling commission 가능 | valuation lag, liquidity, sponsor risk | income-oriented real estate |
| DST/1031 product | 부동산 sponsor | 부동산 매각자, HNW | 단일/복수 property 현금흐름 | 매각까지 비유동 | 1031 exchange 세금이연 가능 | 집중, 임차인, leverage, sponsor | 양도세 이연, passive income |
| Real estate syndication | GP sponsor | accredited investors | preferred return+promote | 사모·비유동 | acquisition/asset management fee | 사업계획, refinancing, market cycle | 아파트·상업부동산 프로젝트 |
| Mortgage REIT/private mortgage fund | REIT/credit manager | 소독투자자 | 모기지·MBS 투자수익, leverage | 상장 또는 사모 | 배당·수수료 | duration, spread, repo funding | 부동산 debt exposure |

3.13 원자재, 외환, 암호자산·디지털자산, 핀테크 상품

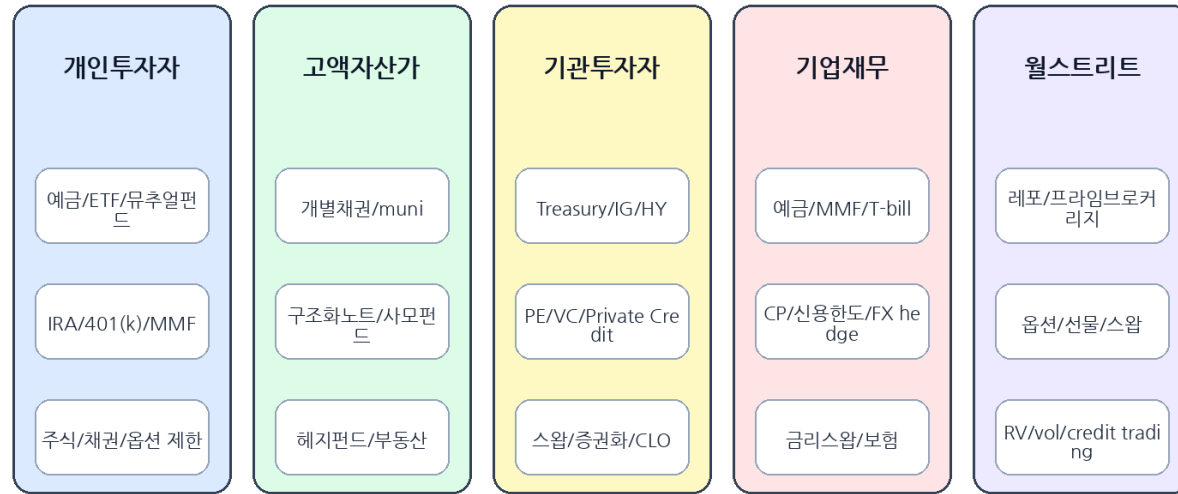
이 영역은 전통 증권과 달리 실물공급, 지정학, 환율, 블록체인 네트워크, 플랫폼 수탁·운영 리스크가 중요하다. 상품 형태는 현물, 선물, ETP, 펀드, 지갑, stablecoin, 토큰화 증권, BNPL·P2P 플랫폼 등으로 나뉜다. 규제도 SEC, CFTC, FinCEN, IRS, 주 규제기관이 겹친다.

| 상품 | 발행자/플랫폼 | 투자자·사용자 | 수익·가격 구조 | 유동성·거래 | 세금·수수료 | 리스크·규제 | 대표 활용 |
|------------------------------|------------------------|----------------------|--|---------------|-----------------------------|--|--------------------------|
| Gold/commodity ETF | ETF sponsor, custodian | 개인·기관 | 현물 또는 futures 지수 추적 | 거래소 유동성 | expense, collectible tax 가능 | tracking, storage, roll yield | 인플레이·위기 헤지 |
| Commodity futures | 거래소·청산소 | 생산자, 소비자, CTA, HF | spot, storage, convenience yield, roll | 표준계약, margin | 1256 일부, commission | 높은 변동성, leverage | 원유·가스·농산물 헤지 |
| FX spot/forward | 은행, ECN, 브로커 | 기업, 투자자, 트레이더 | 환율+금리차 | 주요통화 24시간 유동성 | spread, rollover | leverage, country, settlement | 수출입·해외투자 헤지 |
| Crypto spot | 거래소, 지갑, 프로토콜 | 개인·기관 일부 | 수요·공급·네트워크·유동성 | 24/7, 거래소별 차이 | 양도차익, reporting | custody, hacking, legal status, volatility | 투기·대체자산·송금 실험 |
| Spot Bitcoin/Ether ETP | ETP sponsor, custodian | 브로커리지 투자자 | 현물 보유분 가격 - 비용 | 거래소 장중거래 | expense, capital gains | tracking, custody, regulatory, volatility | 브로커 계좌 내 crypto exposure |
| Stablecoin/payment token | issuer/protocol | 트레이더, fintech, 송금사용자 | 1달러 peg 목표, 준비자산 구조 | 플랫폼·체인별 유동성 | tax/reporting 이슈 | depeg, reserve, issuer, AML | 결제, trading collateral |
| Robo-advisor/managed account | RIA/fintech | 개인·은퇴계좌 | ETF 포트폴리오+자동 리밸런싱 | 계좌 내 ETF 유동성 | advisory fee+ETF fee | model risk, tax harvesting limits | 초보자 자산배분 |
| BNPL/P2P/embedded finance | 핀테크·은행파트너 | 소비자, 플랫폼투자자 | 수수료·할인율·대출이자 | 대출채권 매각/펀딩 | 연체료, disclosure | credit, underwriting, consumer protection | 소비금융, merchant finance |

4. 투자자 유형별 비교

동일한 금융상품도 투자자 유형에 따라 전혀 다른 목적과 위험을 갖는다. 예를 들어 Treasury bill은 개인에게는 현금대체상품, 기업재무팀에는 working capital parking, 헤지펀드에는 collateral, 딜러은행에는 repo financing의 핵심 담보가 된다.

투자자 유형별 금융상품 스택



동일한 금융상품도 투자자 자격, 정보 접근, 세금계좌, 레버리지, 유동성 조건에 따라 완전히 다른 상품처럼 작동한다.

| 구분 | 주요 목적 | 대표 상품 | 금지·계약·주의점 | 실무 포인트 |
|--------|-----------------------------|---|---|--------------------------------|
| 개인투자자용 | 저축, 장기자산형성, 은퇴, 비상금 | FDIC 예금, CD, Treasury, ETF, 뮤추얼펀드, IRA/401(k), 일부 옵션 | 레버리지·옵션·복합상품 이해 부족, 세금계좌 한도, suitability | 먼저 현금흐름·비상금·은퇴계좌·저비용 분산을 설계한다. |
| 고액자산가용 | 세후수익, 자산보전, 대체투자 접근, 상속·보험 | muni bonds, SMA, 구조화노트, private fund, DST/1031, annuity, private credit interval fund | accredited investor, QP, lock-up, 높은 내재수수료 | 세전수익보다 세후·수수료·유동성조정 수익을 본다. |
| 기관투자자용 | 부채매칭, 장기수익, 분산, 대규모 운용 | Treasury, IG/HY, MBS, CLO, PE, VC, HF, swaps, separate account | IPS, ERISA, liquidity bucket, ODD, custody, reporting | 운용자 선정과 리스크 예산이 상품 선택만큼 중요하다. |
| 기업재무용 | 현금관리, 자금조달, 금리·환율·원자재 위험 헤지 | 운영예금, MMF, T-bill, commercial paper, revolver, FX forward, rate swap | 자본보존, 회계처리, hedge accounting, counterparty limits | 수익률 추구보다 안전성·유동성·정책준수가 우선이다. |

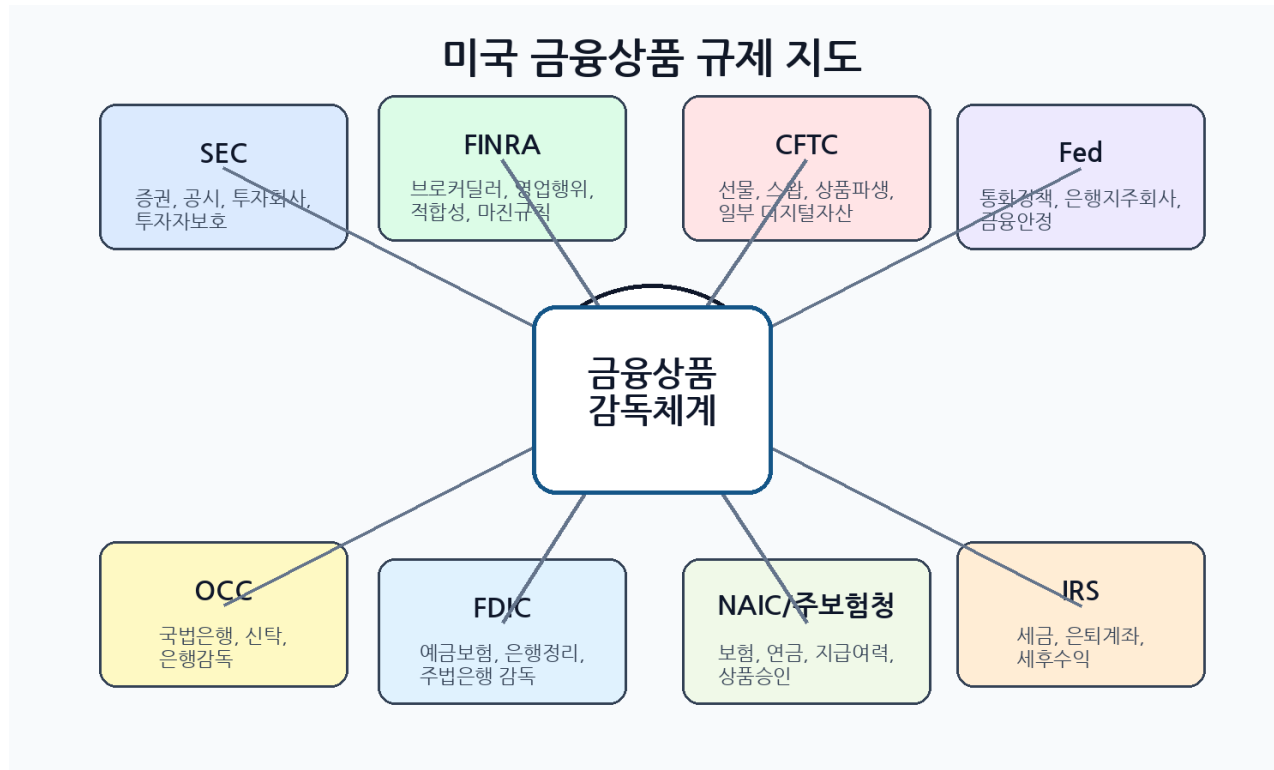
| 구분 | 주요 목적 | 대표 상품 | 금지·제약·주의점 | 실무 포인트 |
|-------------|-----------------------------|--|---|--|
| 월스트리트 트레이딩용 | 시장조성, 헤지, 상대가치, 변동성-레버리지 수익 | repo, futures, options, swaps, CDS, ETF creation, securities lending | margin, VaR, stress, liquidity, clearing, model risk | 상품 자체보다 funding, collateral, balance sheet 비용이 성과를 좌우한다. |
| 은퇴설계용 | 장기복리, 세금이연, 인출전략, 장수위험 관리 | 401(k), IRA, Roth, target-date fund, annuity, TIPS, bond ladder | RMD, contribution limit, early withdrawal penalty, surrender charge | 축적기와 인출기의 리스크가 다르다. 은퇴 후에는 sequence risk가 중요하다. |

5. 초보자가 반드시 알아야 할 핵심 개념

| 개념 | 정의 | 왜 중요한가 | 실무 체크포인트 |
|-------------------|--|---|---|
| Yield | 현재 가격 대비 예상 현금흐름의 수익률. coupon rate와 다르다. | 채권·MMF·예금·preferred·REIT 비교의 공통 언어 | yield to maturity, yield to worst, SEC yield, distribution yield를 구분한다. |
| Duration | 금리 변화에 대한 채권가격 민감도와 현금 흐름 회수기간의 결합 개념 | 금리 1%p 변화 시 가격 변동을 대략 추정 | long duration 상품은 금리상승에 취약하다. convexity도 본다. |
| Credit risk | 발행자 또는 차입자가 약속한 이자·원금을 지급하지 못할 위험 | 채권, 대출, ABS, 구조화노트, 예금 한도 초과분에 핵심 | rating, spread, covenant, collateral, recovery를 본다. |
| Liquidity risk | 원하는 시점에 공경가격으로 팔 수 없는 위험 | 위기 때 수익률보다 생존을 좌우 | bid-ask, 거래량, redemption gate, lock-up, dealer inventory 확인 |
| Volatility | 가격 변동성. 옵션 가격의 핵심 입력값 | 수익기회이자 손실확대 요인 | realized vs implied volatility, drawdown, tail risk를 구분 |
| Margin | 담보를 맡기고 돈을 빌리거나 파생 포지션을 유지하는 제도 | 레버리지를 가능하게 하지만 강제청산을 유발 | initial/maintenance margin, margin call, house requirement 확인 |
| Leverage | 자기자본보다 큰 포지션을 취하는 구조 | 수익률과 손실률을 동시에 확대 | 대출, derivatives notional, fund-level leverage, embedded leverage를 모두 계산 |
| NAV | 투자회사 자산 - 부채의 순자산가치 | 펀드·ETF·CEF·BDC·REIT valuation의 기준 | 시장가격이 NAV 대비 premium/discount인지 확인 |
| Expense ratio | 펀드 자산에서 매년 차감되는 운영비용 비율 | 장기복리에서 결정적 비용 | advisory fee, acquired fund fee, 12b-1, performance fee 별도 확인 |
| Bid-ask spread | 매수호가와 매도호가 차이 | 거래비용과 유동성의 즉각적 지표 | 낮은 거래량 ETF·채권·옵션은 spread가 실질 수수료다. |
| Mark-to-market | 보유 포지션을 현재 시장가격으로 재평가 | 파생·마진·펀드 NAV·은행 리스크관리의 핵심 | 가격이 없으면 model valuation이 되고 주관성이 커진다. |
| Counterparty risk | 계약상대방이 의무를 이행하지 못할 위험 | OTC derivatives, structured note, crypto platform, repo에 중요 | collateral, netting, clearing, custodian, issuer rating 확인 |

6. 미국 금융상품 규제 체계

미국 금융규제는 상품별·기관별·기능별로 분산되어 있다. 같은 상품이라도 은행이 제공하면 은행감독, 증권계좌에서 팔리면 SEC/FINRA, 선물·스왑이면 CFTC/NFA, 보험계약이면 주 보험청과 NAIC 표준, 세금계좌이면 IRS 규칙이 함께 작동한다.



| 기관 | 핵심 관할 | 상품 예시 | 실무상 확인할 것 |
|-----------------|--|--|---|
| SEC | 증권 발행·공시, 투자회사, 투자자문, 공개시장 | 주식, 채권공모, ETF, 뮤추얼펀드, 구조화노트, 일부 디지털자산 | 등록 여부, prospectus, Form ADV, EDGAR 공시 |
| FINRA | 브로커딜러, 영업행위, suitability, margin, 판매관행 | 개인 브로커리지, 옵션, 채권매매, structured products | BrokerCheck, 수수료·mark-up, margin rule, complex product disclosure |
| CFTC/NFA | 선물, commodity options, swaps, FCM, CTA/CPO | futures, options on futures, commodity swaps, FX retail 일부 | FCM 등록, margin, clearing, customer segregation |
| Federal Reserve | 통화정책, 은행지주회사, 지급결제, 금융안정 | 은행 holding company, 금리환경, reserve, payment system | 정책금리와 liquidity가 거의 모든 상품가격에 미치는 영향 |

| 기관 | 핵심 관할 | 상품 예시 | 실무상 확인할 것 |
|------------|------------------------|--|--|
| OCC | 국법은행·연방저축은행 감독 | 은행예금, 대출, 신탁, 파생상품 활동 | 은행의 안전성, lending standards, fiduciary/trust powers |
| FDIC | 예금보험, 은행정리, 일부 주법은행 감독 | checking, savings, CD 등 insured deposits | 보험 한도, ownership category, bank별 한도 |
| NAIC/주 보험청 | 보험회사 지급능력, 보험·연금 상품 규제 | life, P&C; fixed/indexed/variable annuities | surrender charge, guarantee, insurer rating, state guaranty limits |
| IRS | 과세, 은퇴계좌, 세금우대 상품 | IRA, 401(k), Roth, muni, annuity, crypto reporting | 세후수익, contribution limit, RMD, wash sale, 1099/K-1 |

7. 경제 기능별 재분류

상품명을 외우는 것보다 기능별로 재분류하면 빠르게 이해할 수 있다. 다음 표는 모든 상품을 다섯 가지 경제 기능으로 다시 묶은 것이다.

| 기능 | 대표 상품 | 돈의 흐름 | 수익의 원천 | 주요 위험 | 실무 질문 |
|---------------|---|------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| 돈을 빌려주는 상품 | 예금, CD, Treasury, 회사채, muni, 대출, private credit, MBS/ABS debt tranche | 투자자 → 발행자/차입자 → 이자·원금 상환 | 시간가치, 신용스프레드, 유동성 프리미엄 | default, duration, prepayment, liquidity | 누가 원금상환을 약속하며 담보와 우선순위는 무엇인가? |
| 소유권을 사는 상품 | 보통주, preferred, REIT, PE, VC, BDC equity, startup stock | 투자자 → 회사 자본 → 배당·매각·IPO | 성장, 잔여이익, 지배권, multiple expansion | 시장가격, 회석, 경영, 경기, exit | 내가 사는 것은 현금흐름인가 지배권인가 미래 성장옵션인가? |
| 위험을 사고파는 상품 | 옵션, 선물, 스왑, CDS, FX forward, 보험, volatility products | 프리미엄 또는 증거금 ↔ 미래 가격/손실/사건 지급 | 변동성, carry, 보험료, basis, hedging demand | leverage, counterparty, model, gap | 내 payoff가 선형인지 비선형인지, 최대손실은 얼마인가? |
| 현금흐름을 구조화한 상품 | structured notes, ETN, MBS, ABS, CMBS, CLO, tranches | 원대출/기초자산 현금흐름 → SPV/은행 → 투자자 | tranche spread, option premium, credit enhancement | 복잡성, correlation, valuation, issuer credit | 손실흡수 순위와 조기상환·call 조건은 무엇인가? |
| 세금을 최적화하는 상품 | IRA, Roth IRA, 401(k), HSA, muni, 529, annuity, DST/1031 | 세전/세후 자금 → 세금이연·면제·공제 구조 | 세후수익 개선, 장기복리 | 유동성제약, 규칙위반 penalty, 세법변경 | 세전수익이 아니라 세후·수수료후 수익이 개선되는가? |

8. 미국 금융상품 학습 로드맵

초보자는 파생상품이나 사모펀드부터 시작하면 구조를 놓치기 쉽다. 아래 순서대로 공부하면 은행계좌에서 월스트리트 구조화상품까지 하나의 지도 안에서 이해할 수 있다.

| 단계 | 학습 주제 | 핵심 질문 | 실습 과제 |
|----|------------------------------|--|--|
| 1 | 개인 재무의 기초: 예금, 예산, 신용점수, 비상금 | 현금은 어디에 보관하고 어떤 보호를 받는가? | FDIC 보험 한도를 계산하고 checking/savings/CD/MMF 차이를 표로 정리한다. |
| 2 | 브로커리지 계좌와 세금계좌 | taxable, IRA, Roth, 401(k)의 차이는? | 가상의 \$100,000 포트폴리오를 taxable/IRA/Roth로 나누어 본다. |
| 3 | 주식과 ETF | 소유권, 지수, expense ratio, bid-ask spread란? | S&P; 500 ETF 3개를 expense, spread, AUM, tracking으로 비교한다. |
| 4 | 채권과 금리 | yield, duration, credit spread, yield curve란? | T-bill, 10Y Treasury, IG bond, HY bond의 위험을 비교한다. |
| 5 | 뮤추얼펀드·MMF·폐쇄형펀드 | NAV, premium/discount, liquidity, capital gain distribution이란? | MMF와 은행예금, CEF와 ETF를 비교한다. |
| 6 | 옵션·선물·스왑 | linear/nonlinear payoff, margin, mark-to-market란? | covered call과 protective put의 payoff 도표를 손으로 그린다. |
| 7 | 구조화상품·증권화 | SPV, tranche, waterfall, issuer credit risk란? | MBS/ABS/CLO의 원대출과 투자자 손실순위를 추적한다. |
| 8 | 보험·연금·은퇴설계 | 사망위험, 장수위험, 세금이연, surrender charge란? | fixed annuity와 bond ladder를 비교한다. |
| 9 | 대체투자자와 사모시장 | lock-up, capital call, carry, valuation, ODD란? | PE/HF/VC/Private Credit fund term sheet의 fee와 liquidity를 정리한다. |
| 10 | 규제·실무 통합 | 어느 기관이 어떤 상품을 감독하는가? | SEC, FINRA, CFTC, Fed, OCC, FDIC, NAIC, IRS의 역할을 상품별로 매핑한다. |

9. 실무 체크리스트

9.1 어떤 상품이든 거래 전 확인할 15가지

- 상품의 법적 형태가 예금, 증권, 보험계약, 대출계약, 파생계약, 사모펀드 지분 중 무엇인지 확인한다.
- 원금보호가 있다면 누가 보장하는지 확인한다. FDIC인가, 보험회사인가, 은행 발행자 신용인가, 단순 마케팅 문구인가.
- 수익이 coupon, dividend, capital gain, option premium, tax benefit, leverage, liquidity premium 중 어디서 오는지 분해한다.
- 최대손실, drawdown, margin call, forced sale 가능성을 수치로 쓴다.
- 유동성 조건을 확인한다. 거래소 장중거래, 일일 NAV, 월·분기 환매, lock-up, gate, maturity hold인지 구분한다.
- 수수료를 표시수수료와 내재수수료로 나눈다. expense ratio, advisory fee, selling concession, bid-ask spread, mark-up, surrender charge를 따로 본다.
- 세후수익을 계산한다. ordinary income, qualified dividend, capital gain, muni exemption, K-1, phantom income, wash sale 가능성을 확인한다.
- 레버리지가 직접대출인지, 펀드 내부인지, 파생 notional인지, 구조화상품 내장 leverage인지 분리한다.
- 가격결정 요인이 금리, 신용, 주가, 변동성, 환율, 원자재, 부동산, 규제, 세금 중 무엇인지 파악한다.
- 상대방위험이 있는지 확인한다. 은행, 브로커, 보험회사, 거래소 청산소, SPV, custodian, crypto exchange의 역할을 분리한다.
- 규제기관과 공시문서를 확인한다. prospectus, offering memorandum, ADV, Form 10-K, fund fact sheet, annuity contract, swap confirmation이 기본이다.
- 투자자 자격 제한을 확인한다. accredited investor, qualified purchaser, eligible contract participant, options approval, futures account approval 등이 있다.
- 포트폴리오 전체에서 중복노출을 본다. 여러 ETF가 같은 mega-cap tech에 집중되어 있을 수 있다.
- 최악의 시나리오를 쓴다. 금리 급등, 신용위기, 유동성 경색, 발행자 파산, 세법변경, 규제변경, 플랫폼 해킹 등이다.
- “이 상품이 없어도 같은 목적을 더 단순하고 낮은 비용으로 달성할 수 있는가?”를 마지막으로 묻는다.

9.2 초보자에게 특히 위험한 오해

| 오해 | 왜 틀렸는가 | 대신 볼 것 |
|------------------------|---|---|
| 높은 yield는 좋은 상품이라는 생각 | 높은 yield는 대개 높은 신용위험, duration, leverage, illiquidity, option risk의 보상이다. | yield to worst, credit rating, default probability, liquidity |
| ETF는 모두 안전하다는 생각 | ETF는 포장일 뿐이다. 안에는 레버리지, inverse, 원자재 futures, 옵션 전략, illiquid bond가 들어갈 수 있다. | 기초자산, tracking, creation/redemption, spread |
| 원금보호 구조화노트는 예금과 같다는 생각 | 보호 주체가 은행 발행자일 수 있고 중도매각 가격은 원금보다 낮을 수 있다. | issuer rating, maturity, call, payoff cap, fees |

| 오해 | 왜 틀렸는가 | 대신 볼 것 |
|----------------------------|---|--|
| 보험·연금은 투자와 무관하다는 생각 | 변액·인덱스 연금은 투자수익, 수수료, 보증조건, 세금이 결합된 복합상품이다. | contract, rider, surrender schedule, tax treatment |
| 사모상품은 기관투자자용이라 항상 우월하다는 생각 | 사모는 정보접근과 유동성 제한을 대가로 수익을 추구한다. 수수료·valuation risk도 크다. | net IRR, DPI, TVPI, lock-up, ODD |
| 암호자산은 전통금융과 완전히 별개라는 생각 | ETP, futures, custody, AML, tax, tokenized securities를 통해 전통규제와 연결된다. | custody, counterparty, legal status, tax reporting |

10. 공식 참고자료

아래 자료는 본 문서의 상품 분류, 규제기관 역할, 예금보험, 펀드·ETF·MMF, 채권, 사모펀드, 연금, 파생상품, 디지털자산 설명을 확인하기 위해 참조한 공식·준공식 자료다. 최신 수칙과 규칙은 실제 의사결정 전 원문을 다시 확인해야 한다.

| ID | 자료명 | URL |
|-----|--|---|
| S1 | SEC Investor.gov - Investment Products | https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/investment-products |
| S2 | SEC - Resources for Investors | https://www.sec.gov/resources-investors |
| S3 | FINRA - Investment Products | https://www.finra.org/investors/investing/investment-products |
| S4 | FINRA - Exchange-Traded Funds and Products | https://www.finra.org/investors/investing/investment-products/exchange-traded-funds-and-products |
| S5 | SEC - Money Market Funds | https://www.sec.gov/spotlight/money-market.shtml |
| S6 | FINRA - Structured Notes with Principal Protection | https://www.finra.org/investors/insights/structured-notes-principal-protection |
| S7 | FINRA - Margin Accounts and Rule 4210 | https://www.finra.org/rules-guidance/key-topics/margin-accounts |
| S8 | FDIC - Deposit Insurance | https://www.fdic.gov/resources/deposit-insurance |
| S9 | OCC - Retail Lending Comptroller's Handbook | https://www.occ.treas.gov/publications-and-resources/publications/comptrollers-handbook/files/retail-lending/pub-ch-retail-lending.pdf |
| S10 | TreasuryDirect - Marketable Securities | https://www.treasurydirect.gov/marketable-securities/ |
| S11 | TreasuryDirect - Treasury Bills | https://www.treasurydirect.gov/marketable-securities/treasury-bills/ |
| S12 | SEC Investor.gov - Bonds / Fixed Income Products | https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/investment-products/bonds-or-fixed-income-products |
| S13 | CFTC - Learn and Protect | https://www.cftc.gov/LearnAndProtect |
| S14 | CFTC - Digital Assets | https://www.cftc.gov/LearnandProtect/digitalassets/index.htm |
| S15 | NAIC - Annuities | https://content.naic.org/insurance-topics/annuities |
| S16 | NAIC - Buyer's Guide to Fixed Deferred Annuities | https://content.naic.org/sites/default/files/publication-anb-lp-consumer-annuities-fixed.pdf |
| S17 | IRS - Retirement Plans | https://www.irs.gov/retirement-plans |

| ID | 자료명 | URL |
|-----|--|---|
| S18 | IRS - IRA Contribution Limits | https://www.irs.gov/retirement-plans/plan-participant-employee/retirement-topics-ira-contribution-limits |
| S19 | IRS - 401(k) and Profit-Sharing Plan Contribution Limits | https://www.irs.gov/retirement-plans/plan-participant-employee/retirement-topics-401k-and-profit-sharing-plan-contribution-limits |
| S20 | SEC - Private Funds | https://www.sec.gov/resources-small-businesses/capital-raising-building-blocks/private-funds |
| S21 | SEC - Accredited Investors | https://www.sec.gov/resources-small-businesses/capital-raising-building-blocks/accredited-investors |
| S22 | SEC - Private Placements under Regulation D | https://www.sec.gov/resources-for-investors/investor-alerts-bulletins/private-placements-under-regulation-d-investor-bulletin |
| S23 | SEC - Net Asset Value | https://www.sec.gov/fast-answers/answersnavhtm.html |
| S24 | Federal Reserve - Supervision and Regulation | https://www.federalreserve.gov/supervisionreg.htm |
| S25 | Federal Reserve - Monetary Policy | https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy.htm |
| S26 | FinCEN - Virtual Currency Guidance | https://www.fincen.gov/resources/statutes-regulations/guidance/application-fincens-regulations-persons-administering |
| S27 | SEC - Statement on Spot Bitcoin ETP Approval | https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/gensler-statement-spot-bitcoin-011023 |
| S28 | CFPB - Auto Loans | https://www.consumerfinance.gov/consumer-tools/auto-loans/ |
| S29 | CFPB - Student Loans | https://www.consumerfinance.gov/consumer-tools/student-loans/ |

폰트 정보: 본 PDF는 NanumGothic 및 NanumGothic-Bold TrueType 글꼴을 PDF 내부에 임베드하도록 생성했다. 삽화는 본 문서를 위해 직접 생성한 설명용 도식이며, 외부 로고나 저작권 이미지를 사용하지 않았다.