

TalkingPoints

사모시장에 대한 깊이 있는 인사이트 제공



Ari Rajendra
Head of Private Markets Indices
S&P Dow Jones Indices

전 세계적으로 다각화된 포트폴리오와 자산배분 전략에서 사모시장이 차지하는 비중이 점차 확대되고 있습니다. 에버그린 펀드(개방형 사모펀드)의 성장, 공모·사모 혼합형 하이브리드 상품 구조, 규제변화 및 상품혁신 등을 통해 사모시장 대중화의 초기 조짐이 이미 나타나고 있습니다. 이에 따라 불투명한 이 시장 환경에서 투명성에 대한 투자자 수요는 한 방향, 즉 '지속적인 증가'로 향하고 있는 것으로 보입니다.

1. 개인 자산관리 시장 전반에서 사모시장에 대한 관심은 관심 증가는 어느 정도로 의미 있게 나타났나요?

지수 제공업체인 저희 관점에서 볼 때, 사모시장 지수에 대한 의미 있고 지속적인 성장과 수요를 확인해 왔으며, 이는 기업들이 비상장 상태를 더 오래 유지하는 구조적 변화에 기인합니다.

반대로 공모시장을 보면 상장기업의 수는 감소하는 추세입니다. 이에 따라 비상장 기업이 경제 전체에서 차지하는 비중은 점점 더 커지고 있습니다. 최근 몇 가지 역풍이 있기는 했으나, 대체자금 조달원으로서 사모신용 시장은 여전히 상당한 성장을 이어가고 있습니다. 결과적으로 더 많은 경제활동이 이제 사모시장에서 이루어지고 있습니다.

자산관리 투자자들의 관심 또한 높아지고 있는 추세입니다. 다만, 실제 도입 수준은 규제, 상품 가용성, 유통 모델 등 다양한 요인에 따라 달라질 것입니다.

2. 오늘날 자산관리 및 전문 투자자들이 사모시장에 더 쉽게 접근할 수 있도록 만드는 구조적 동인은 무엇인가요?

최근 당사가 관찰한 바에 따르면 상품혁신이 핵심적인 동력 역할을 해왔으며, 지난 2~3년간 펀드 구조 역시 진화해 왔습니다. 그중 한 유형이 흔히 에버그린 펀드라 불리는 구조입니다. 이 펀드들은 정기적인 유동성을 제공하도록 설계되었으며, 자산관리 채널을 통한 유통에 특화되어 구축되었습니다. 예를 들어, 미국에서는 이를 인터벌 펀드 또는 공개매수형 펀드라고 부르며, 사모시장 상품이 자산관리 채널로 유통될 수 있도록 돕는 핵심 촉진 수단 역할을 합니다.

또한 하이브리드 구조의 등장도 목격되고 있습니다. 앞서 시장 트렌드와 환경에 대해 논의했듯이, 자산관리 관점에서의 참여가 증가하고 있을 뿐만 아니라 단일 포트폴리오 내에서 공모시장과 사모시장이 결합하는 양상도 나타나고 있습니다. 이에 따라 공모와 사모를 결합한 하이브리드 솔루션이 시장에 출시되고 있으며, 이러한 생태계가 성장함에 따라 투명성 확보가 매우 중요해지고 있습니다. 당사는 지수가 명확성, 일관된 측정, 포트폴리오 구성 및 의사결정 지원 측면에서 핵심적인 역할을 할 수 있다고 봅니다.

3. 자문사들은 사모시장의 성과를 평가할 때 일반적으로 동일집단 비교, 운용사가 보고한 내부수익률(IRR) 계산치, 또는 현금수익률에 일정 프리미엄을 더한 대용지표에 의존해 왔습니다. S&P 다우존스 지수(S&P DJI)의 관점에서 이러한 접근법은 얼마나 효과적이며, 가장 잠재력이 큰 문제점은 무엇이라고 보십니까?

그동안의 과제는 공모시장과 사모시장이 각각 별도의 영역에서 분리되어 운영되어 왔다는 점입니다. 즉, 두 시장은 거의 평행선처럼 발전해 왔으며, 공모시장에서 익숙하게 사용하는 방식과는 다른 성과 지표와 보고 체계를 사용해 왔습니다. 이로 인해 두 시장을 직접 비교하기가 어렵기 때문에, 자문사들은 흔히 운용사가 보고한 IRR과 같은 동종그룹 비교 방식을 활용하곤 합니다.

문제는 이러한 수치를 보고할 때 서로 다른 방식이나 기준이 적용될 수 있다는 점입니다. IRR 수치 자체는 계산 방식에 따라 결과가 민감하게 달라질 수 있습니다. 해결책이나 향후 나아갈 방향은 명확합니다. 더 나은 의사결정을 내릴 수 있도록 자산군 간의 원활한 비교를 가능하게 하는 공통의 체계가 필요합니다.

4. 과거에는 왜 사모시장을 지수화하기가 어려웠나요? 그리고 지금은 어떤 변화가 일어나고 있기에 지수화가 더 가능해지고 있습니까?

사모시장 벤치마크는 오랜 기간 존재해 왔으며 완전히 새로운 개념은 아닙니다. 하지만 S&P DJI는 한 단계 더 나아간 '차세대' 사모 벤치마크를 도입하기 위해 혁신을 거듭하고 있습니다.

지난 수년간 존재해 온 것은 펀드 수준의 벤치마크입니다. 이는 일반적으로 시차를 두고 분기별로 보고되며, 주로 성과 보고와 운용사 실사 용도로 활용되어 왔습니다. 반면 그동안 부족했던 부분은 보다 세부적인 투명성을 제공하기 위해 기초자산인 개별 투자 건까지 깊이 있게 파고드는 자산 수준의 지수입니다.

현재는 자산 수준의 데이터 가용성이 점점 높아지는 추세입니다. 예를 들어, 사모펀드의 거래 데이터나 사모신용의 대출 데이터 등이 이에 해당합니다. 데이터 관점에서 보면 파편화되어 있다고 볼 수 있는 시장에 구조와 표준화를 도입하기 위해, S&P DJI를 비롯한 생태계 내 여러 기관의 노력이 지속해서 이루어지고 있습니다. 아직 초기 단계에 머물러 있기는 하지만, 데이터의 기반은 확실히 개선되고 있습니다.

5. S&P DJI는 보다 신뢰도 높은 벤치마크를 만들기 위해 다양한 데이터 출처를 어떻게 결합하고 있으며, 적시성과 데이터 접근성 측면에서 어떤 과제에 직면하고 있나요?

데이터를 살펴보면 모든 정보를 한데 담고 있는 단일 출처는 존재하지 않습니다. 데이터가 파편화되어 있는 것이 현실이지만, 생태계 전반에서 더 구조화된 체계를 마련하고자 하는 공통된 흐름이 나타나고 있습니다.

S&P Global 내부에는 사모시장 전반에 걸친 풍부한 데이터 세트가 구축되어 있습니다. 따라서 당사는 데이터에 접근할 수 있는 다양한 방안을 모색하는 생태계적 접근법을 취하는 동시에, S&P Global 내부에서 활용할 수 있는 자원이 무엇인지도 적극적으로 살펴보고 있습니다.

S&P DJI에서는 최근 여러 지수 시리즈를 출시했습니다. 앞서 말씀드린 것처럼, 당사는 생태계 접근법을 취하고 있습니다. 따라서 지수 산출을 위해 당사의 거버넌스 체계와 방법론을 적용할 수 있도록, 신뢰도를 높이는 데 도움이 되는 데이터 세트를 보유하고 있을 수 있는 다양한 외부 시장 참여자들과 논의하고 있습니다.

예를 들어 사모펀드(PE) 지수 시리즈에서는 상위 50개 사모펀드에 대한 데이터를 제공하는 NewVest라는 기업과 협력하여 S&P Private Equity 50 지수 시리즈를 출시했습니다.

사모신용 부문에서는 사모신용 평가 전문업체인 Lincoln International과 협력했습니다. Lincoln International은 한동안 직접대출 시장을 대표하는 선순위 채무 지수를 산출해 왔으며, 당사는 이 지수를 내부로 들여와 거버넌스 방법론을 적용하고 재산출한 뒤, S&P Lincoln Senior Debt 지수라는 이름으로 시장에 재출시했습니다.

이는 당사가 외부 파트너와 협력한 두 가지 사례이며, 앞서 언급했듯이 당사는 내부 데이터를 활용하여 지수를 구축하기도 했습니다.

적시성 측면에서 보면, 사모시장의 데이터는 본질적으로 시차가 발생할 수밖에 없으나 보다 빈번한 가치평가에 대한 수요가 분명히 나타나고 있습니다. 일부 경우에는 이미 일일 평가가격을 확보하고 있습니다. 예를 들어, 비상장 주식 영역에서는 SpaceX와 OpenAI 같은 후기 단계 벤처기업을 대표하는 지수를 만들었으며, 이러한 지수는 일일 지수로 산출됩니다.

6. 벤치마크의 투명성 제고가 실무적으로 투자위원회와 자문사에게 어떤 의미를 가질 것으로 보나요?

자문사의 관점에서 더 나은 리스크 평가와 보다 견고한 포트폴리오 구축은 거의 교육 도구처럼 기능하는 지수를 갖는다는 의미일 수 있습니다. 이는 포트폴리오 안에 무엇이 포함되어 있는지를 이해하는 방법입니다. 전문투자자에게는 포트폴리오 구성 개선, 보다 충분한 정보를 바탕으로 한 운용사 선정, 더 나은 리스크 평가, 그리고 자산배분 의사결정에 대한 신뢰 제고를 의미할 수 있습니다.

독립적이고 규제를 받는 벤치마크를 활용하면 자문사와 투자자가 의사결정 과정에서 일관성, 거버넌스, 신뢰를 확보하는 데 도움이 될 수 있습니다.

7. 사모시장 ETF가 조만간 시장에 출시될 것으로 보나요? 그리고 이러한 상품이 현재 제공되고 있는 기존 상품과 어떻게 다를지에 대한 견해가 있으신가요?

네, 실제로 이미 그러한 움직임이 나타나기 시작했습니다. 특히 사모신용 분야를 중심으로 사모시장과 공모시장을 결합한 하이브리드 노출 ETF 구조의 초기 사례들이 존재합니다. 미국 시장에 이와 관련된 몇 가지 사례가 있습니다.

하지만 현재의 규제 체계는 ETF 상품 포장 구조를 통한 순수 사모자산 노출을 제한하고 있습니다. 따라서 순수 사모시장 ETF의 경우, 여전히 발전해 나가는 단계라고 말씀드릴 수 있습니다.

앞으로 예상되는 경로는 사모자산의 유동성 특성에 더 부합하는 에버그린 구조를 중심으로 단기적인 성장이 이루어지는 방향입니다. 역사적으로 사모시장은 폐쇄형 펀드 중심이었기 때문에, 이는 이미 구조적인 변화라고 볼 수 있습니다. 현재는 접근성이 더 높은 에버그린 펀드로 향하는 흐름이 나타나고 있으며, 그 결과 자산관리 투자자들을 위한 더욱 다양한 유동성 형태가 마련되고 있습니다.

8. 사모시장이 더 확장 가능하고, 비교 가능하며, 투명해진다면 가까운 미래의 사모시장은 어떤 모습일 수 있을까요?

투명성과 표준화가 더욱 확대될 수 있습니다. 자산 수준의 투명성이 높아지고, 자산군을 더욱 광범위하고 대표성 있게 포괄하게 되며, 가치평가도 더 빈번해질 수 있습니다. 지수가 제공할 수 있는 역할을 생각하는 투자자의 관점에서 보면, 지수는 접근성을 촉진하고 신뢰를 제공하며 자산배분에 명확성을 더할 수 있습니다.

투자자들이 더 높은 투명성을 바탕으로 성과와 리스크를 평가할 수 있도록 당사가 어떻게 지원하고 있는지 알아보려면, 당사의 **사모시장 솔루션**에 대해 자세히 알아보십시오.

General Disclaimer

© 2026 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI and SOVX are trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. Index performance does not reflect trading costs, management fees or expenses. S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter" (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), "expert" as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.