

블랙록(BlackRock)의 성장과정 및 시사점

2014년 1월 22일
조사연구실(김영민)

1

성장과정

□ (1988~2004년) 기관투자가 중심의 채권(MBS 등) 운용 및 위험 관리시스템으로 전문성 확보

○ 1988년 Blackstone Financial Management 설립(운용자산 : 10억달러)

- 세계최대의 사모펀드회사 블랙스톤 그룹내 펀드형태(직원 수: 8명)로 설립

* 창업자이자 CEO인 Larry Fink는 퍼스트보스턴에서 주택저당증권(MBS) 시장을 개척하였으나 1986년 1억달러의 손실을 내면서(금리가 오를 것이라고 예측하였는데 하락) 퇴사

○ 1992년 블랙스톤 그룹에서 분리되어 블랙록으로 상호변경 (운용자산 : 170억달러)

○ 1995년 PNC*의 투자 및 1996년 PNC의 펀드사업부문 인수 (운용자산 : 690억달러)

* 피츠버그에 있는 미국 5위의 대형 은행(자산 기준)

○ 1999년 NYSE에 상장(이사회외 과반수가 외부 독립이사로 구성)

* 상장 당시 14달러이던 주가는 2013년말 현재 316달러

- 2000년 위험관리 시스템인 BlackRock Solutions® 개발
 - 기업, 보험사, 연금 등 100개이상의 기관투자가가 현재 사용하고 있으며, 이들 운용자산 규모를 모두 합하면 9조달러에 달함
 - 설립때부터 전체 직원의 25%가 리스크 관련 업무 수행

□ (2005년 이후) 적극적인 인수·합병(M&A)으로 급성장

- 2005년 Metlife의 자산운용부문(State Street Research Management) 인수
- 2006년 자신보다 자산운용규모가 큰 메릴린치의 자산운용부문(Merrill Lynch Investment Managers) 인수
 - 이로 인해 소매영업 및 주식투자 부문이 보강되는 한편, 운용자산이 1조달러를 넘으면서 세계자산운용업계 10위로 성장
- 2007년 Quellos Group의 Fund of Hedge Funds 인수
- 2009년 ETF시장을 주도하는 자회사 아이쉐어(i shares)*을 포함한 영국계 Barclays Global Investors(당시 세계 1위 자산운용사) 인수 (운용자산 : 3.3조달러)

* ETF는 현재 블랙록 운용자산의 38.2%를 차지

<블랙록의 운용자산 추세>

1988년	1998	2008	2013.9
10억달러	1,310억달러	13,100억달러	4조 960억달러

자료: 블랙록

2

최근 현황

- 2010년부터 3년 연속 자산운용규모 세계 1위의 자산운용사로 현재 운용자산은 4.1조달러(2013.9)*에 달함(Towers Watson)

* 국내 GDP(2012년 기준, 1.2조달러)의 4배에 해당

- 시가총액기준 미국내 17위의 대형 금융회사이며 현재 30여개국에 해외법인을 두고 있음(임직원수 11,200명).

< 블랙록의 재무 동향 >

(단위 : 백만달러)

	2009	2010	2011	2012	2013.9
운용자산	3,346,256	3,560,968	3,412,681	3,673,274	4,096,356 (전년동기대비 12%증가)
총자산	178,066	178,459	179,896	200,451	212,717
자기자본	24,329	26,094	25,048	25,403	25,999
당기순이익	1,021	2,139	2,239	2,438	2,091
EPS	7.13	10.98	11.85	13.78	12.02

자료 : 블랙록

- 공모펀드(개방형 200여개, 폐쇄형 80여개), ETF(600여개), 대체투자상품 등 다양한 금융투자상품을 제공하며 운용자산의 절반이상을 주식에 투자

- 블랙록이 5% 이상 지분을 보유하고 있는 글로벌 기업은 2500개에 달하며, 세계 30대기업 중 15개 기업에서는 가장 큰 주주

<블랙록의 자산운용 현황>

(단위:조달러)

주식	채권	MMF	헤지펀드 및 PEF	혼합자산	기타
2.1	1.2	0.3	0.1	0.3	0.04

자료: 블랙록

□ 2012년 채권거래 플랫폼(Platform)인 알라딘(Aladdin)* 구축

* Asset Liability and Debt & Derivative Investment Network

- 알라딘은 투자자들이 금융기관의 중개 없이 회사채, MBS 등 각종 채권을 직접 거래할 수 있는 거래 플랫폼으로, 낮은 이용수수료를 부과
- 현재 전세계 17,000의 은행, 보험회사, 국부펀드 등이 알라딘을 사용하고 있으며, 이들의 자산 규모를 모두 합치면 약 11조달러로 세계 금융자산(225조달러)의 7%*에 해당

* 블랙록의 영향이 점차 커지면서 '시스템적으로 중요한 금융기관(SIFI)로 지정하려는 움직임이 있으나, 은행과는 달리 위탁자산을 운용하는 것이기에 때문에 이에 해당되지 않을 것으로 예상(The Economist, 2013.12)

□ 수수료가 저렴한 ETF에 대한 수요 증가, 고령화로 인한 퇴직연금 시장 확대 등으로 성장세가 지속될 것으로 전망

* LifePath라는 타겟데이트(target date) 펀드 등을 출시

- 블랙록은 최신 금융상품 개발 및 이를 활용한 운용능력 등이 뛰어나며, 특히 2008년 금융위기사 정부에 대한 지원* 등으로 Fink 회장은 차기 재무부장관으로 언급되고 있음(The Economist, 2013. 12)

* 2008년 미국의 패니메이와 프레디맥의 모기지 관련 분석에도 관련하였으며, 공적자금을 받은 AIG 등의 부실자산(1,300억달러)을 관리하고 있음.

<블랙록의 투자자 및 상품유형별 운용자산 현황>

(단위: 백만달러)

	2012.9월말 현재	2013년 9월말 현재
기관투자자	2,274,654	2,502,407
ETF (i shares)	705,765	856,909
개인투자자	397,954	438,449
단기상품	248,331	260,077
자문	46,570	38,514
합계	3,673,274	4,096,356

자료: 블랙록

3

시사점

□ 블랙록은 확고한 전문성을 기반으로 **M&A를 통해 취약부문을 보장하면서 세계적인 자산운용사로 급성장***

* 2007 이후 약 180% 성장(자산운용규모)하여 상위 50개 세계자산운용사중 가장 빠른 성장세를 기록(Towers Watson)

○ 장점인 기관투자자 중심의 MBS 등 채권운용 및 리스크관리 시스템 등으로 전문성을 확고히 하고, 소매 및 ETF 부문의 최고 자산운용사를 M&A하면서 종합자산운용사로 성장

□ 이러한 성장은 미국의 긴 자산운용 역사(50년 이상), 풍부한 금융자산, 다양한 판매채널 등 **금융 인프라를 기반으로 가능**

○ 미국 자산운용산업은 '74년 MMF 등이 도입되면서 발전하였으며, 현재 세계 500대 자산운용사가 운영하는 규모는 68조달러이며, 이 중 약 45%를 미국 자산운용사에서 운용(Towers Watson)

- 미국 가계 금융자산은 53.6조달러로 국내 수준의 20배에 해당하며, 자산운용시장도 세계펀드시장(27.4조달러)의 절반 차지(13.6조달러)(국내 0.3조달러)(2013.9월말 기준)

<한국과 미국의 가계 금융자산 및 투자 현황>(2013.9월말 기준)

구 분	한국	미국
가계 금융자산 (십억달러)	2,449.8	53,577.1
가계 금융투자 비중(%)	27.1	53.9
- 주식투자	17.9	32.9
- 채권투자	5.7	8.7
- 펀드투자	3.5	12.3

자료: FRB, 한국은행

- 또한, 블랙록은 독립계 자산운용사임에도 미국의 다양한 펀드판매채널* 등으로 성장 가능

* 미국의 펀드판매채널은 퇴직연금, 독립자문업자(IFA), 펀드수퍼마켓, 자산운용사의 직접 판매 등 다양

- 세계 20대 자산운용사(미국 자산운용사가 12개) 중 독립계 운용사가 8개로 40%를 차지(은행과 보험 계열사는 각각 9개, 3개)

- 반면, 세계 500대 자산운용사에 포함된 국내 금융회사는 모두 증권, 보험, 산업 계열사이며*, 국내 상위 10 펀드자산운용사도 모두 증권(4개사), 은행(4개사), 보험(2개사) 등의 계열사임

* 삼성그룹(51위), 한화그룹(156위), 미래에셋그룹(228위), 한국투자지주(274위), 교보생명(421위), 동부(476위)

- 국내 자산운용사를 세계적인 '금융전업가'로 육성하기 위해서는 해외 자산운용사와의 M&A 등에 필요한 규제완화 및 제반 금융인프라 구축 등 필요

○ 특히, 해외 자산운용사와의 M&A 관련 절차 완화*, 기금형퇴직 연금 도입 등을 통한 국내 자산운용시장 확대 필요

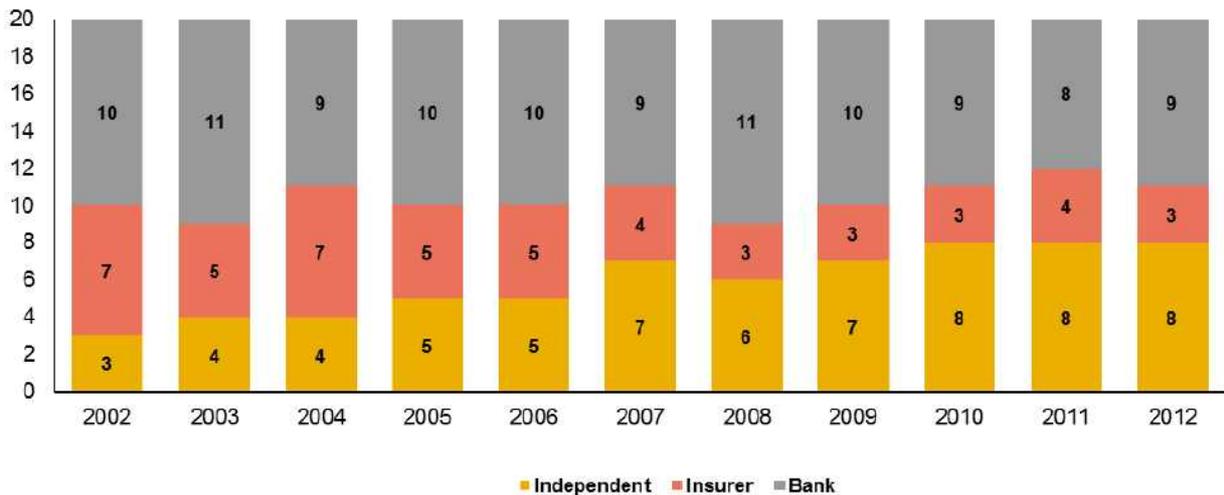
* 금융지주회사의 (손)자회사 편입신고 주체 단일화(지주회사→자회사), 해외 자회사의 증권 매매 사전신고 의무 현실화(사전→사후보고), 해외법인 역외 금융회사(펀드) 관련 사전 신고(사전→사후) 보고 등

□ 특히, 지난 10년간 국내 펀드·일임·PEF* 등 국내 자산운용에 대한 수요가 증가하고 있어 정부의 육성 정책이 뒷받침되면 국내 자산운용사는 크게 성장할 수 있을 것으로 사료

* 2004년 225.3조원에서 2014년 631.9조원으로 증가(2.8배)하였으며, 이 중 펀드 자산규모는 지난 10년간 1.7배 증가(190.1조→328.4조원)

○ 특히, 급속한 고령화 등의 영향으로 자산운용사의 역할이 보다 확대될 것으로 전망

<세계 20대 자산운용사의 계열사별 구분>



자료: Towers Watson(The World's 500 Largest Asset Managers), 2013

<세계 주요 자산운용사(운용자산 규모)(2012년말 현재)>

(단위: 십억달러)

세계 순위	세계 Top 6 자산운용사	세계 순위	Top 500개에 속한 국내 자산운용사
1위	BlackRock (3, 791.6)	51위	Samsung Group (338.5)
2위	Allianz Group (2,447.8)	156위	Hanwha Group (71.1)
3위	Vanguard Group (2,215.2)	228위	Mirae Asset Financial Group (37.6)
4위	State Street Global (2,086.2)	274위	Korea Investment Holdings (25.8)
5위	Fidelity Investments (1,888.3)	421위	Kyobo Life Insurance (8.8)
6위	AXA Group (1,474.6)	476위	Dongbu (6.4)

자료: Towers Watson(The World's 500 Largest Asset Managers), 2013