영국과 미국의 금융상품 플랫폼

2017년 1월
기획조사실 김원주

1 영 국

1. 플랫폼(Platform)

□ (정의) IFA 등의 자문·판매를 지원하기 위해 **제조사로부터 다양한 금융상품을 받아 제공**하고 부수업무를 지원하는 **온라인 서비스**

* 플랫폼업자는 제조사가 아닌 상품 제공자(판매사)에 가까운 개념

○ 투자자 고객의 **포트폴리오**를 온라인상의 **한 사이트**에서 **조회 및 관리(판매 포함)**할 수 있는 **계좌(platform account) 시스템** 제공

○ 플랫폼 이용자는 대부분 금융상품을 중개하는 **IFA 등의 자문사**이고, 기관투자자 등 대형고객도 일부 이용

[영국 금융행위감독청(FCA)의 플랫폼 정의]

Internet based services used by intermediaries to view and administer investments. They tend to offer a range of tools which allow advisers to see and analyse portfolios. As well as arranging transactions, platforms arrange custody for clients assets.

□ **(법적성격)** FCA에 **등록(registered)**되어 금융업 영위를 **허가(authorized)받은 금융회사**

○ **플랫폼업**이 명시적 업무단위로 구분되어 있지는 않으며, **금융상품 중개 및 관련업무*의 구체적인 사업(영업) 종류의 하나**

* arranging deals in investments, arranging safeguarding and administration of assets 등

□ **(등장배경)** 리테일 금융상품의 주요 자문·판매채널인 **IFA가 증가**하면서 **플랫폼에 대한 수요 확대**

* IFA를 포함한 개인투자회사(43%), 은행(22%), 생보사(12%) 등이 주로 이용

○ **규모가 영세한 IFA**가 다양한 금융상품을 취급하고 고객 정보 및 포트폴리오를 관리할 **인프라를 개별적으로 갖추기 어려움**(고정비용 큼)

□ **(플랫폼 발전)** 초창기 다양한 **금융상품을 IFA에 중개**하는 서비스로 시작, 자문수요·판매채널 확대 및 IT 발전으로 **자문·판매를 지원하는 종합 서비스로 발전**

초창기	현재
- 여러 상품제조자(자산운용사, 은행, 보험사 등)의 다양한 금융상품을 IFA에 연결 - 고객 보고업무 지원	- 지속적으로 새로운 금융상품을 플랫폼에 추가 - 효율적인 온라인 거래시스템 제공 - 고객 자산현황, 거래현황 관리 - IFA 경영 자문 및 지원 - 새로운 비즈니스·상품 마케팅 지원 - 고객세분화 및 차별화된 서비스 제공 자문 - 포트폴리오 평가 및 고객관리 업무 지원 - 고객 수수료 및 보수 수취 자문

□ **(보수 수취) IFA의 고객을 기준**으로 **플랫폼 보수(fee)**를 수취

○ **FCA**는 플랫폼의 투명성 강화를 위해 **상품제조자로부터 리베이트 형식의 수익 구조를 제한**하고, **고객으로부터 플랫폼 보수**만 수취(**고객 계좌에서 직접**)하도록 규제('14년)

□ **(플랫폼 장점)**

○ **(고객) 통합 포트폴리오 관리 서비스** 받음, 다양한 종류의 금융상품을 저렴하게 구입

○ **(IFA) 한 번에 고객의 모든 포트폴리오를 조회·관리** 가능, 비용·시간 절감 등 효율적으로 업무 수행

○ **(제조사) 판매비용 절감**

2. 랩플랫폼(Wrap Platform)

□ **(랩플랫폼)** 각종 금융상품을 **단일계좌**로 투자·관리할 수 있는 **랩계좌(랩어카운트) 시스템**을 제공

① **다양한 상품 취급** - Open Ended Investment Company(OEIC), Unit Trust, ETF, Investment trust, Structured product, Equities, 절세상품(tax efficient wrapper - ISA, Self Invested Personal Pension(SIPP)), Personal pension, Investment Bonds

② 금융상품에 따라 **개별적·차등적 보수(fee)** 부과

③ **Cash Management** 서비스 제공 -입출금, 트레이딩 가능, 이자지급

→ **랩플랫폼**은 **랩어카운트**와 **다양한 금융상품 취급**을 바탕으로 **IFA의 종합자산관리 서비스를 위한 기반 제공**

□ **(펀드플랫폼과 차이점) 펀드플랫폼**(펀드슈퍼마켓)은 자산관리 종합계좌가 아닌 **펀드투자계좌(unwrapped) 위주로 제공**

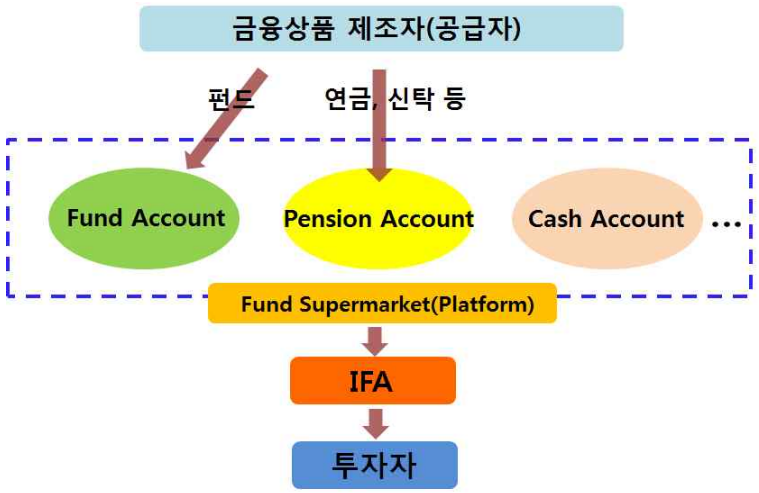
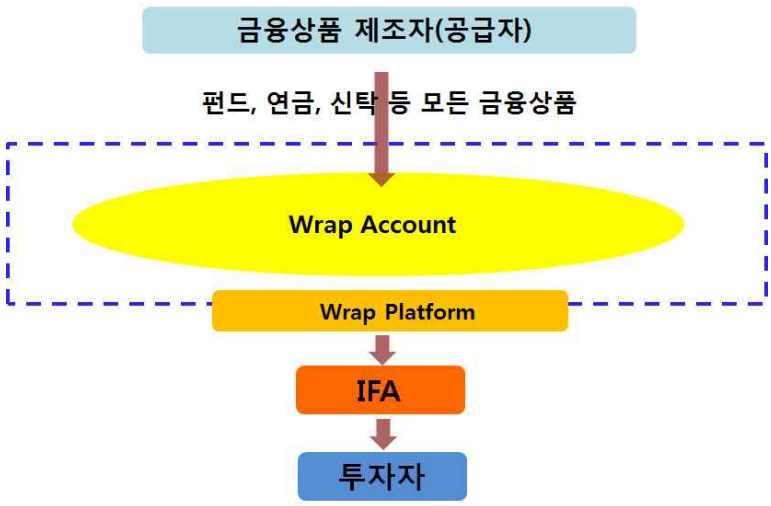
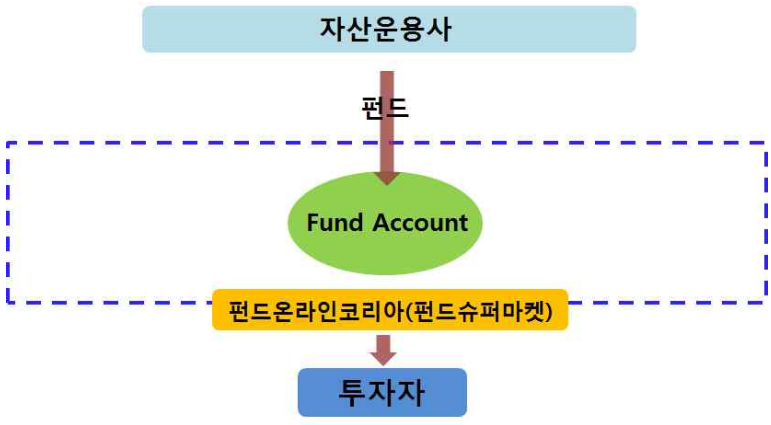
○ 펀드 외에 연금, 신탁, ISA, Cash 서비스 등도 제공하고 있으나, **펀드투자계좌와는 별개의 계좌**(pension account, cash account 등) **각각 개설 필요**

→ **랩플랫폼은 펀드플랫폼보다 취급하는 금융상품의 범위와 종류가 다양**

→ **단일계좌에서 모든 포트폴리오의 조회·관리 가능하여 IFA의 업무 효율성을 높이고 페이퍼작업을 줄여주어 자문서비스에 더욱 집중하도록 함**

□ **(IFA의 활용)** IFA가 투자자에게 제공하는 **상품종류, 서비스범위, 영업목표** 등에 따라서 **랩플랫폼과 펀드플랫폼**을 전략적으로 선택(복수선택 가능) 하여 이용

○ 실제로 영국의 Master Adviser IFA는 고객을 **투자금액에 따라 세분**하여 **5만파운드 이하는 펀드슈퍼마켓, 5만파운드 초과는 랩플랫폼**을 동시에 이용

영국 펀드슈퍼마켓	- 금융상품별 개별 계좌	
영국 랩플랫폼	- 단일계좌 - 다양한 상품 취급	
펀드온라인코리아	- 펀드만 취급	

3. 영국 주요 플랫폼 및 서비스

□ (5대 플랫폼회사) FundNetwork[1], Cofunds[2], Hargreaves Lansdown, Skandia, Transact

1) Fidelity 계열사로 2000년초 설립되었으며, 현재 1백만 고객의 627억파운드 자산에 대하여 서비스를 제공중

2) 영국계 Legal&General에 의해 2001년 설립, 80만고객의 775억파운드의 자산에 대하여 서비스를 제공하며 빠르게 성장하는 플랫폼 회사. 2016년 독일계 보험회사 Aegon에게 1.4억파운드에 매각

○ **'14년 펀드 플랫폼**을 통한 **리테일 펀드판매액은 850억 파운드**로 전체의 **55%**를 차지, **순판매액은 184억 파운드**로 전체의 **89%**를 차지

* UK Investment Management Association, 2014-2015 Annual Survey

※ 2015년 IFA 설문조사 결과 플랫폼 선호도(복수응답)

자료 : Datamonitor

순위	플랫폼	응답비율(%)
1	Skandia / Old Mutual	56
2	Cofunds	40
3	FundNetwork	30
4	Aviva	26
5	Elevate	19
6	Nucleus	15
7	Fidelity	13
8	Transact	12
9	Standard Life	12
10	True Potential	10

□ (주요 플랫폼 서비스)

① **상품제공(quates)** ; 플랫폼 내 다양한 상품 정보를 고객의 특성에 맞게 분류하여 제공

- 분류된 리스트를 IFA가 효율적으로 활용할 수 있도록 하드카피, 컴퓨터 파일 등으로 제공하거나 고객에게 직접 이메일 발송

- 펀드플랫폼이나 ISA, 퇴직연금, 해외채권 등 다양한 상품 취급

② **정보제공(reporting)** ; 다양한 분야의 각종 리포트, 데이터 및 고객정보 등을 쉽게 접근·관리할 수 있도록 지원

- (예시) Client list, Monthly savings plan, Pension Transfer Status, ISA contributions

③ **고객대행(consolidation, bulk switching)** ; ISA 재등록, ISA·펀드 이동 또는 플랫폼 변경 등 대행 서비스

④ **자료제공** ; 고객에 제공 의무가 있는 서류, 영업시 활용 가능한 보조자료 등 제공

- Key Investor Information Document(KIID) or Fund Specific Information(FSI) 등 핵심서류

- 자문·판매시 보조로 활용가능한 상품·금융시장·경제 관련 보조자료(문서, 영상) 제공

⑤ **온라인 문서관리** ; 고객자산현황, 거래체결통보, 보수 및 수수료 고지 등의 작성 및 발송 지원

⑥ **IFA의 보수 수취 지원** ; 고객의 계좌에서 IFA의 보수 수취·지급 지원

- 고객으로부터 적정한 보수(구성, 금액·기간에 따른 할인율 등) 수취를 위한 가이드 제공 및 자문

⑦ **기타**

- 펀드 및 포트폴리오 분석, 백오피스 업무 통합 서비스, 고객 포트폴리오에 최적화된 절세 방안

- 온라인을 통한 세미나, 교육 등 제공

2 미 국

1. 금융회사 상대 B2B 비즈니스

□ 미국의 **B2B 금융서비스업체***는 **금융회사를 상대**로 투자·경영 솔루션 지원 및 자문, **청산·커스터디 등 플랫폼 제공**, 행정·IT 등 백오피스 대행 등의 **종합서비스**를 제공

* 주로 대형 금융회사의 자회사 또는 계열사 등으로 브로커 라이센스 보유 ; Schwab Advisor Services, Pershing Advisor solutions 등

○ 서비스 이용대상 금융회사는 **RIA**, Advisor, Alternative Investment Managers, **자산운용사, 브로커-딜러**, Investment Managers, Wealth Managers 등 다양

□ **(주요 서비스)**

① **청산, 결제, 보관, 거래체결** 등

② **고객계좌 개설 및 유지**

③ **Investment Solution**(대체투자·연금·펀드·대출·자산관리 솔루션)

④ **Managed Investment Solution(브로커-딜러, RIA 상대 플랫폼 서비스)**

⑤ 마케팅 및 경영실무 지원

⑥ 프라임브로커 서비스

⑦ 은퇴·퇴직연금 서비스 지원

⑧ IT기술지원, 데이터관리

○ B2B 비즈니스 중 **RIA를 상대**로 제공되는 **주요 서비스**는 **Custodial account와 Platform(계좌개설 포함)** 제공

□ **(美 10대 체결·커스터디 회사)**

커스터디언	이용RIA수	커스터디 규모
Schwab Advisor Services	7,100	1조1,365억달러
TD Ameritrade Institutional	5,000	-
Interactive Brokers	2,909	108억달러
Shareholders Service Group	1,411	-
Trade-PMR Inc	1,132	-
Scottrade Advisor Services	1,000	-
Pershing Advisors Solutions	591	1,685억달러
Folip Institutional	407	-
LPL Financial	342	1,050억달러
U.S. Bank	230	730억달러

2. Custodial Account

□ **(Custody) RIA 자문·일임**을 통해 투자한 **고객의 금융자산을 직·간접적으로 보관·관리하거나 그 권한을 가짐**

○ **'커스터디'**는 고객 금융자산 보호를 목적으로 하는 **SEC의 'Custody Rule'**에 따른 의무

[미국 증권거래위원회(SEC)의 Custody 정의]

Custody by investment advisers means holding client funds or securities, directly or indirectly, or having the authority to obtain possession of them.

□ **(Custodian)** B2B 비즈니스로 custodial account서비스를 제공하는 금융회사를 **커스터디언(Custodian)**이라함

○ 커스터디언은 은행, 브로커-딜러, futures commission merchants(선물위탁판매인) 등

□ **(Custody Rule)** SEC는 커스터디 관련 준수사항을 규정

① **적격 커스터디언(qualified custodians) 이용** ; SEC 등록된 커스터디언만 가능하며, 적격 커스터디언은 개별 투자자의 금융자산을 분리·보관해야 함*

* 투자자 또는 RIA(에이전트 또는 수탁사 자격으로) 명의로 커스터디 가능하며, 투자자별로 분리 보관

② **RIA의 계좌보고서(account statement) 발송** ; 커스터디언 이름, 주소, 커스터디 방법 등을 구체적으로 적시하고 중요사항의 변경시마다 발송

③ **커스터디언의 계좌보고서 발송** ; 모든 계좌거래 내역, IFA의 보수 차감 내역이 포함되며, 투자자에게 매분기 직접 발송*

* RIA는 자신이 보낸 계좌보고서와 커스터디언이 발송한 계좌보고서를 투자자가 비교 확인하도록 권고해야할 의무 有

④ **서프라이즈 회계검사(surprise exam) 실시** ; 독립 공인회계사로부터 서프라이즈 회계검사를 매년 받아야 함

⑤ **자체 또는 계열사 커스터디에 대한 감독 강화** ; 매년 회계사로부터 커스터디 절차·방법 등의 적정성에 대한 의견서를 받아 제출해야 함

3. Platform

□ **(플랫폼)** 대부분의 플랫폼 제공업자는 **상품종류별**로 다양한 **개방형 플랫폼**(open architecture platform)을 제공

○ **Fund Platform**, **Alternative Investment Platform**, bank platform, brokerage platform 등

□ **(펀드플랫폼)** 영국의 펀드플랫폼과 유사하게 **다수 펀드공급자의 다양한 펀드상품을 취급**

○ 또한 mutual fund, NTF(no transaction fee) fund, ETF, ETN 등 다양한 유형의 펀드별 플랫폼을 세분화하여 서비스

○ 펀드플랫폼은 B2B 비즈니스로 RIA에 제공되거나 펀드슈퍼마켓 형식으로 투자자들의 직접 펀드 투자 가능

<미국의 펀드 판매채널>

- 미국의 펀드 판매채널은 크게 ①**직판**(Direct channel), ②**전문자문채널**(Professional advice channel), ③**퇴직연금**(Retirement plan Channel, 401K), ④**펀드슈퍼마켓**(Supermarket Platform Channel), ⑤**기관투자자 채널**(Institutional Channel)

- **전문자문채널**에는 **RIA,** financial advisor, private banker, full service broker, independent financial planner, 보험대리점, 회계사 등 다양

  · 전문자문채널이 여타 판매채널과 구분되는 가장 큰 특징은 **자문 등 종합금융서비스**(개별 고객에 특화된 은퇴설계, 보험, 대출 등) 제공으로 **금융소비자를 만족시키고 높은 부가가치 창출을 목적**

- **펀드슈퍼마켓**은 대부분 온라인을 통해서 **자문없이**(no advice discount broker) **저렴한 비용**으로 펀드투자를 원하는 고객을 위한 채널

  · 판매수수료 없는 펀드(no load), 거래비용 없는 펀드(NTF) 등이 주요 상품

  · 초기 비즈니스 모델은 사용자편의, 낮은 마진, 펀드판매를 핵심으로 부수업무를 지양하였으나, 투자자교육, 리서치제공, 모바일서비스 제공 등 부수적서비스를 강화 추세

□ **(플랫폼 서비스 사례) BNY MELLON**의 계열인 **Pershing**은 **NetX360**이라는 **RIA 전용 플랫폼 및 솔루션** 제공

○ NetX360은 **은행, 브로커리지 등의 플랫폼을 포함**하며, 고객투자자문 지원, 백오피스 턴키 아웃소싱 등 **종합서비스 제공**

- NetX360과 별개의 **펀드플랫폼**으로 FundCenter*, FundVest, FundVest200** 등 제공

* Mutual Fund용, 900개 회사의 23,000개 펀드 제공

** NTF Fund용, 330개 회사의 6,000개 펀드 제공, FundVest200은 플랫폼에 리서치 서비스가 포함

<영국과 미국의 플랫폼의 특징>

- RIA, IFA 등의 **업무 효율성과 비용절감을 위한 아웃소싱** 등을 위해 철저하게 **B2B 비즈니스 차원에서 도입되어 발전***

  * 다만, 미국의 커스터디언 및 custodial account 등의 제도는 투자자 보호를 위한 정책적 목적으로 도입

- 대부분의 플랫폼은 **브로커-딜러 등의 금융회사가 주사업 모델과 연계하여 시너지를 발휘**하며 서비스를 제공, 플랫폼 단독으로 사업을 영위하는 회사는 없음

<영국과 미국 플랫폼의 차이점>

- 영국은 단일계좌로 여러 금융투자상품을 취급할 수 있는 **랩어카운트** 제공

- 미국은 **프라임브로커**와 **커스터디** 등이 플랫폼 업무의 주요 일부