제17회 서울국제금융포럼

4차혁명과 금융투자산업의 미래

2016. 4. 28

금융투자협회 회장
황 영 기

금융투자협회
Korea Financial Investment Association

금융소비자가 생각하는 금융의 미래



기존과 전혀 다른 '금융'을 요구하고 있으며,
'IT'기업이 이러한 금융혁신을 이끌 것이라 기대

73%
- 금융회사보다 구글, 아마존 등 IT 기업이 제공할 새로운 금융서비스에 더 큰 기대

50%
- 핀테크 스타트업이 기존 은행의 업무방식을 완전히 바꿀 것이라 기대

33%
- 은행이 아예 필요 없어질 것이라 생각

* 2015 The Millennial Disruption Index 결과

전문가가 예측하는 금융의 미래

McKinsey&Company

- **핀테크업체들이 소매금융부문을 중심으로 은행 수익을 크게 잠식**

  - 2025년 **은행 이익** 중 소비자금융 **60%**, 지급결제 **35%**, 중소대출 **35%**, 자산관리 **30%** 잠식

  * 2015 Mckinsey Global Banking Annual Review

citi

- **2025년 핀테크로 인해 미국 · 유럽 은행권에서 現 인력의 30% 이상인 170만명이 해고될 전망**

  * 2016 Citigroup 'Digital Disruption'

4차혁명이 가져올 우리 금융의 미래는?

독이 든 성배 ?

금융의 4차혁명 'Fintech'



도약의 기회 ?

I. 4차혁명과 금융생태계의 변화
II. 금융투자산업의 미래와 대응
III. 국내 자본시장과 금융투자산업의 현주소
IV. 국내 금융투자산업의 발전과제

금융업의 위상과 변화

금융업의 전통적 위상

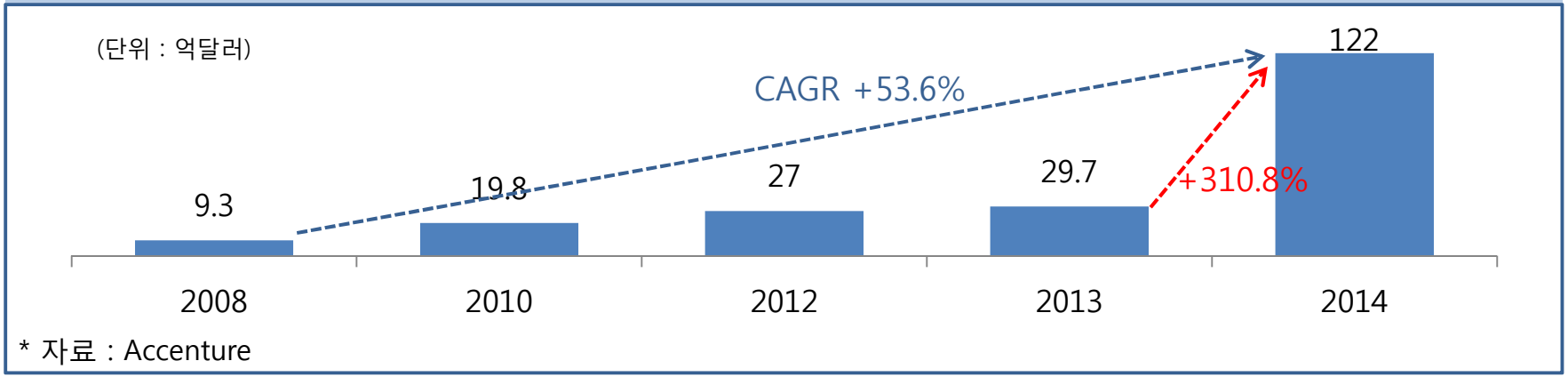
'84~'07년 美 은행 평균 ROE 13%
IT · 혁신에 배타적

- ✓ 넓은 지점망
- ✓ 대출심사 전문성
- ✓ 규제산업으로서의 정부보호
- ✓ 금융소비자의 높은 충성도

금융위기 이후 구조변화

- 기존 금융권에 대한 신뢰 저하
- 모바일 채널 확대
- 혁신적 데이터 활용 가능
- 밀레니얼 세대 부상
- 핀테크 관련 규제 완화

글로벌 핀테크 투자규모



* 자료 : Accenture

금융생태계의 변화 : 기존 vs 핀테크

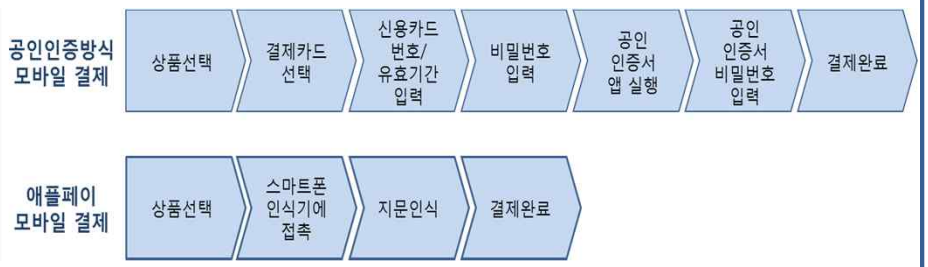
비용 구조

- 물리적 인프라·인력 최소화, 소셜마케팅 등으로 효율적 비용구조 시현 ⇨ **가격경쟁력 확보**

이용 편의성

- 기존 금융사는 보안에 초점
- 핀테크는 편의성에 초점, 대신 IT기술로 보안 강화

⇨ **이용 편의성과 보안 동시에 제고**



데이터 활용

- 정형·비정형데이터를 아우르는 빅데이터 분석, AI를 활용한 분석력·시장예측력↑

⇨ 非**금융사의 혁신적 상품·서비스 개발 및 신용평가모델 구축 가능**

< 中 알리바바의 금융업 진출 사례 >

- 유통업을 통해 축적한 막대한 **고객정보를 활용해 성공적으로 금융업에 진출**

Alibaba Group 阿里巴巴集团

- 높은 신용평가 예측력을 기반으로 **'14년부터 인터넷 중소기업에 무담보 대출서비스를 시작**

I. 4차혁명과 금융생태계의 변화

II. 금융투자산업의 미래와 대응

III. 국내 자본시장과 금융투자산업의 현주소

IV. 국내 금융투자산업의 발전과제

로보어드바이저 (1/4) : Trend



로보어드바이저

- 알고리즘 기반의 자동화된 투자자문 · 일임서비스
- 저렴한 수수료로 대중 · 대중부유층 타겟

사업영역 확장

- **자산관리수요와 맞물려 '20년 美 시장 2.2조달러(약 2500조원)**
  - '16년이후 연평균 68% 성장 전망
- **낮은 수수료의 자동화된 퇴직연금 운용서비스 제공**
  - Betterment, 골드만삭스 등 진출
- **고객의 타 금융계좌를 연계한 통합계좌관리서비스 제공**
  - 이를 포함한 종합자문서비스도 검토중

로보어드바이저 (2/4) : 신규 플레이어 동향

스타트업 동향

- 미국을 중심으로 **금융위기 전후**하여 본격 태동
- '15년 **약 60여개 로보어드바이저 업체**가 사업을 영위 중
- **상위 15개사** 운용자산 규모가 약 **510억달러**(58조원)인 것으로 추정
- **주요 플레이어**

회사명	최소투자금	수수료율
Betterment	없음	0.15%~0.35%
Wealthfront	5천달러	0.25%
Future Advisor	없음	0.5%
Personal Capital	10만달러	0.49%~0.89%

Betterment (업계1위)

- **(개요)**
  - 2008년 설립
  - ETF기반 자동 일임서비스 제공
  - '16.3월말 운용자산 **40억달러** (4.5조원), 계좌수 **18만개**
- **(사업 동향)**
  - **어드바이저 전용 Betterment Institutional** 런칭('14)
  - 잉여자금을 자동이체해주는 **Smart Deposit 서비스** 도입('15)
  - **401(k) 퇴직연금 전용** 로보어드바이저 서비스 런칭('16)
  - **통합계좌관리서비스** 도입('16)

로보어드바이저 (3/4) : 기존 플레이어 영향

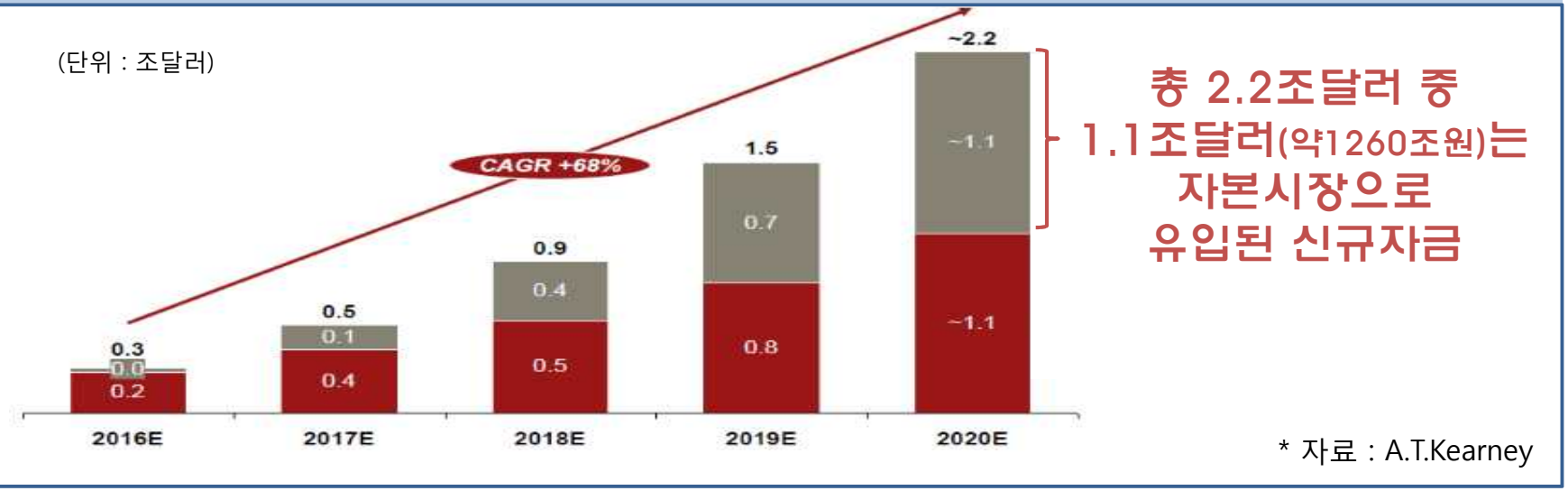
위협요인

- 대중부유층 자산관리시장 잠식
- 업권내 경쟁심화, 수익성 악화

기회요인

- 대중·대중부유층으로 자산관리 대중화 → **시장창출·신규자금 유입**
- 가격이 아닌 차별화된 高**부가가치 서비스 중심 경쟁 전환**

미국 로보어드바이저 시장 전망



* 자료 : A.T.Kearney

로보어드바이저 (4/4) : 글로벌 플레이어 대응

사 례

Vanguard

- Personal Advisor Service **출시(15.5)**
  - 하이브리드 모델로 차별화
    (자동화된 운용서비스+어드바이저 상담)

charles SCHWAB

- Schwab Intelligent Portfolio **출시(15.3)**
- **부유층대상 지점 · 어드바이저 확대 전략** (5년간 어드바이저+150%)

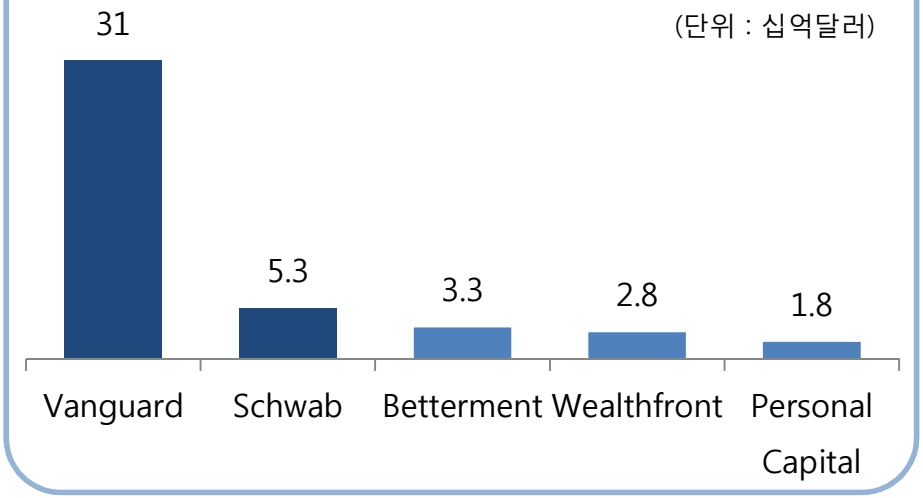
BLACKROCK + FutureAdvisor

Goldman Sachs + Honest Dollar

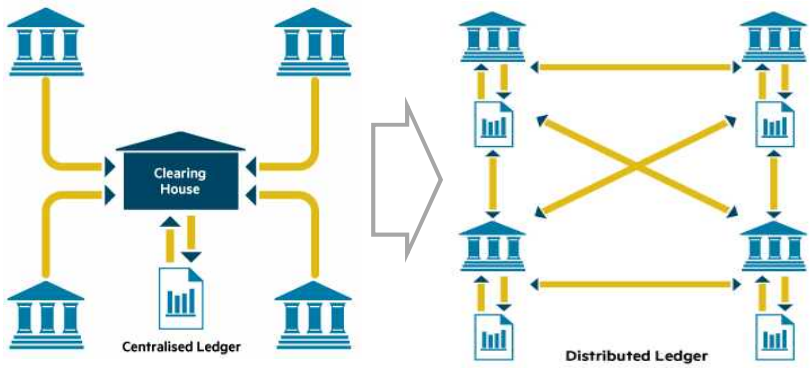
성 과

- 기존 플레이어의 경우 **既고객기반, 브랜드 인지도, 검증된 track record, 타 상품 · 서비스 연계 편의성 등이 강점**으로 작용

< 로보어드바이저 TOP5('15말 AUM) >



블록체인 (1/2) : Trend



블록체인(Blockchain)

- **거래데이터가 네트워크상의 모든 참여 시스템에 분산저장됨으로써 중앙 관리기관 없이 거래 신뢰성이 확보되는 기술**

적용분야 · 기대효과

- **(분야)** 거래가능한 **대부분의 자산에 적용 가능**
  - **금투업권 관련 비상장주식·채권의 장외거래, 외환송금** 등 중심으로 논의 진전
  - 최근 월가에서 26조달러 규모의 **Repo시장에 적용**하는 방안 검토
- **(효과)** '거래'에 대한 패러다임 전환
  - 직접거래를 통한 **처리속도** 개선
  - **거래투명성** 제고
  - **보안위험** 경감
  - 거래관련 **운영비용** 절감

블록체인 (2/2) : 글로벌 플레이어 대응

기업명	대응 내용
골드만삭스 등 42개 금융회사	• 핀테크기업인 R3와 제휴를 통해 **블록체인 표준 플랫폼을 공동개발**하는 파트너십 결성 • 향후 1~2년내 블록체인 공동시스템 개발 완료 목표
골드만삭스	• 가상화폐인 '세틀코인(SETLcoin)' 결제시스템에 대한 **특허 출원**
UBS	• **블록체인 전담 연구조직**인 이노베이션랩 운영 - 블록체인 기술을 이용한 **채권거래를 테스트** 하는 단계
씨티그룹	• **송금결제 시스템**에 블록체인을 **적용**하는 방안 추진 • 블록체인관련 스타트업 **Chain.com에 3천만달러 투자**
바클레이즈	• **무역결제관련 데이터 관리**를 위해 스타트업 웨이브와 계약
JP모건	• '15년 금융관련 IT기술에 **90억달러를 투자**한 가운데, 대부분이 블록체인관련 기술이 차지
나스닥 OMX	• 나스닥 비상장주식 유통부문인 Nasdaq Private Market은 블록체인을 기반으로 한 **장외시장 거래플랫폼인 'Linq'를 발표**
NYSE	• 미국 최초의 공인 비트코인거래소인 **코인베이스(Coinbase.com)에 투자**

빅데이터 · 인공지능 (1/2) : Trend



- front 에서 back office에 이르기까지 다양한 금융분야에 빅데이터 · 인공지능기술 적용 확대 중

적용가능 분야

- **투자자별 맞춤형 자문 · 자산운용서비스 제공**
  - (예) Betterment, Wealthfront
- **신속하고 고도화된 금융리서치 '로보애널리스트'**
  - (예) Kensho
- **실시간 거래패턴 분석, 이상거래 파악 등 거래리스크 모니터링**
  - (예) redkite

빅데이터 · 인공지능 (2/2) : 활용사례

KENSHO

- **(개요)** '13년 설립. **인공지능 금융리서치업체**. 직원은 약 50여명
- **(펀딩)** 금융사 등 5,780만달러 투자유치
- **(고객)** 골드만삭스, CNBC, CIA 등
- **(서비스)** 빅데이터, 머신러닝 등 **인공지능을 활용**한 클라우드 기반 **금융분석플랫폼서비스** 제공
  - 방대한 범위의 데이터 분석을 통해 사용자 질의에 SIRI 방식으로 답변
  - 9만여 이벤트 분석을 통해 6,500만개 질문에 대해 몇 분 만에 답변 가능

Goldman Sachs Bank of America Merrill Lynch JPMorgan

- 동 서비스를 기반으로 **전문가 직관, 가설 조정 등 더해 예측정확성 제고**
  - '14년 골드만삭스는 1,500만달러 투자, 전사적으로 도입 활용 중
  - '16년 BOA, JP모건 도입
- **중소금융사 측면에서도 대형사 강점업무의 아웃소싱을 통해 대응한 경쟁 가능**

I. 4차혁명과 금융생태계의 변화

II. 금융투자산업의 미래와 대응

III. 국내 자본시장과 금융투자산업의 현주소

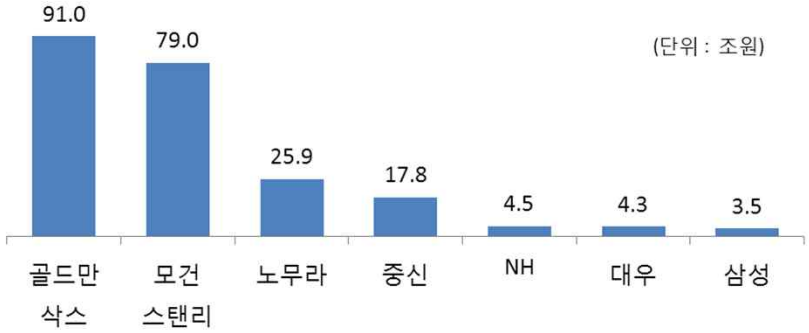
IV. 국내 금융투자산업의 발전과제

규모 · 질적 측면에서 미흡

규모 측면

- 국내 **57개 증권사의 총 자기자본** 규모(46조원)는 **골드만삭스 1개사**(91조원)의 **절반** 수준

< 글로벌 IB 자기자본('15말) >

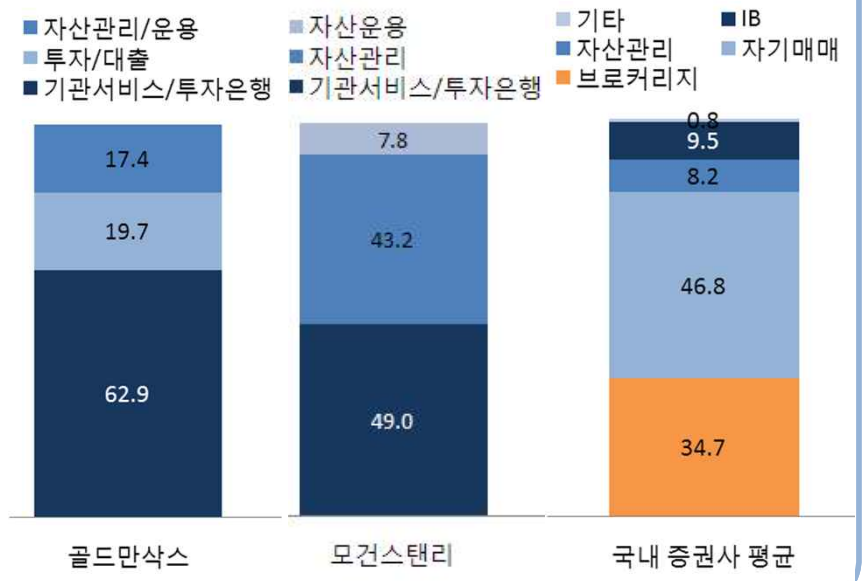


- **국내 1위 자산운용사**의 AUM은 **글로벌 1위 운용사의 1/30** 수준
  - (블랙락) 5,500조원 (삼성) 198조원

질적 측면

- 수익원이 증권매매(위탁+자기) 에 편중, 고부가가치 영역인 **자산관리·투자은행 수익기여도**는 **20% 미만**

< 국내외 증권사 수익구조('14) >



금투업권내 핀테크 확산 움직임

규제 동향

- **증권형 크라우드펀딩 도입** 및 비금융기관 해외송금, 비대면 계좌개설 허용 등 **핀테크 관련 규제 완화**
- 로보어드바이저 **테스트베드 운영**후 '16.10월부터 **로보어드바이저의 자문·일임업 허용** 예정

업계 동향

- **로보어드바이저 진출 확산**

구 분	내 용
제휴 전략	• 대우증권, 현대증권, 신한금투, 한국투자 등 - 쿼터백투자자문, 밸류시스템투자자문 등 로보어드바이저업체와 제휴, 서비스 제공
자체개발 전략	• NH투자, 유안타증권, 대신증권 등 - 자체적으로 로보어드바이저 서비스를 개발

- **크라우드펀딩 중개업 진출**
  - IBK, 코리아에셋, KTB, 키움, 유진 등 5개사 등록신청
- **한국거래소**는 **블록체인 기술**을 private market에 적용하는 등 트레이딩 플랫폼 전환을 시도 중

I. 4차혁명과 금융생태계의 변화

II. 금융투자산업의 미래와 대응

III. 국내 자본시장과 금융투자산업의 현주소

IV. 국내 금융투자산업의 발전과제

디지털 시대에 맞는 규제 혁신



디지털 금융혁신이 성공하기 위해서는
금융규제의 패러다임 전환이 필수적

선진국 규제 동향

- 혁신기업에 기존 규제체계 적용을 배제해주는 **Regulatory Sandbox** 도입
- 온라인 자문 확대에 따라 법상 **'자문(Advice)' 재정의**

- 기존 금융관련 법체계에 대한 **근본적 문제제기** 및 **규제체계 재검토**

우리의 규제 현실

- 금융산업 발전, 핀테크 도입 상 후발주자임에도, 여전히 창의·혁신 저해하는 **열거주의·사전감독 중심 체계**

⇨ **원칙중심 네거티브 규제체계로의 신속한 전환 필요**

⇨ **디지털시대에 맞는 규제 현대화 필요**

핀테크를 활용한 자산관리시장 확대



- **고령화의 빠른 진전으로 연금자산 급속한 증가 예상**
  - 선진국 가계금융자산 비중은 50~70%, 한국은 25% 불과

⇨ **자산관리 · 자산운용산업은 확실한 성장산업**

⇨ **로보어드바이저 등 핀테크 기술을 활용하여**
동 산업발전 및 자산관리 대중화를 적극 유도할 필요

국내 자산운용 규모 전망

(조원)	2013	2014	2016	2018	2020	2030
공적연금	443	488	558	648	878	1,818
사적연금	174	209	328	451	597	1,764
펀드(공모+사모)	332	375	386	425	469	764
합계	**949**	**1,071**	**1,273**	**1,523**	**1,944**	**4,346**

* 연기금의 펀드 투자 등으로 일부 중복집계 가능

** 자산운용 규모 연평균 성장률 가정 : 2014~2020년 10.5%, 2020~2030년 8.4% (자본시장연구원 데이터 추정)

환경변화에 대응한 사업모델 혁신

사업모델 혁신 사례

- **세계1위 컴퓨터 제조기업에서 소프트웨어(서비스) 기업으로 변신 성공**

- **금융제조복합그룹에서 소프트웨어기업으로의 변신 선언**
  -'Top10 소프트웨어기업' 목표

- **글로벌 대표 IB임에도 최근 자사를 'IT company'로 선언**

- **강도높은 소프트웨어 혁신 추진 선언**
  -'스타트업으로 변신하라'

금융업권내 혁신 요구

- **(은행) 표준화**된 다양한 상품을 **번들링**(bundling)하여 제공
  (핀테크업체) 이를 **언번들링**(unbundling)하여 **전문화·차별화**

- **질높은 새로운 서비스**로 무장한 **핀테크 스타트업 확산** 및 기존 금융업권과의 **경쟁 심화** 전망

⇨ 금융산업내 **대변혁이 예고**되는 가운데, 기존과 **차원이 다른 근본적 혁신 노력**이 요구

결어

한국의 금융투자산업은 ?