

# 2021년 4분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2022. 1. 24, RA 테스트베드 사무국

## 1 요약

- 2021년 4분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 1.64%로, 2분기 연속 벤치마크(KOSPI200) 수익률( $\Delta 1.77\%$ )을 큰 폭 상회(341bp('21.4Q), 821bp('21.3Q))
- 코로나19 백신 보급 확대에 따른 경기회복 기대, 미국의 조기 긴축에 따른 유동성 축소 가능성으로 주요국 주가지수는 혼조세를 기록한 가운데(KOSPI:  $\Delta 2.97\%$ , S&P500: 10.65%, NIKKEI225:  $\Delta 2.24\%$ ), RA 알고리즘은 상대적으로 해외 위험 자산 비중이 높아 벤치마크 대비 우수한 수익률을 기록
- 자산 유형별로는 해외 적극투자형 RA 알고리즘이 6.48%의 수익률로 가장 높았으며, 미국 등 선진국 주가지수가 상승추세를 지속함에 따라 해외 RA 알고리즘이 국내 RA 알고리즘보다 우수한 투자 성과를 기록
- 세부 업종별로는 개인의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 7.98%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 개인, 자산운용, 증권, 은행, 자문일임, 기술업체 순서로 높은 수익률을 기록
- KOSPI가 소폭 하락했음에도 불구하고 주요 RA 알고리즘이 벤치마크보다 우수한 성과를 실현함에 따라 4분기 RA 가입자 수와 가입 금액은 각각 5.20%, 3.40% 증가하고, 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 29.50% 증가하는 등 한국 로보어드바이저 산업은 꾸준한 성장세를 시현
- 2022년 1분기에는 미국 조기 금리인상, 국내외 인플레이션 지속, 코로나19 변이 바이러스 확산 우려 등으로 시장변동성이 확대될 것으로 전망하는 가운데, 안정적이고 효율적 자산배분 능력을 가진 RA 알고리즘이 우수한 투자 성과를 실현할 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

## ② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2019.1. ~ 2021.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	91.19	⑥	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 에프앤가이드	62.95
②	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	72.70	⑦	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 에프앤가이드	58.52
③	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 적극투자 ] 디셈버앤컴퍼니	71.58	⑧	파운트 블루웨이(펀드)1.0 [ 적극투자 ] 파운트투자자문	54.64
④	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 에프앤가이드	65.94	⑨	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 적극투자 ] 미래에셋증권	53.24
⑤	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	65.38	⑩	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 에프앤가이드	52.47

2Y

(2020.1. ~ 2021.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	221.82	⑥	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	61.97
②	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	140.31	⑦	NH-관텍 국내주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	57.85
③	관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	93.68	⑧	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 에프앤가이드	54.56
④	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 관텍투자일임 주식회사	91.65	⑨	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 에프앤가이드	52.37
⑤	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 위험중립 ] 관텍투자일임	67.58	⑩	BIGBOT 이퀄라이저 ETF [ 적극투자 ] 빅트리	51.41

1Y

(2021.1. ~ 2021.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	84.31	⑥	관텍 해외주식형 대형5호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	49.98
②	스마트 베타 2호 [ 적극투자 ] shkim	60.11	⑦	관텍 해외주식형 대형3호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	47.16
③	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	57.78	⑧	관텍 해외주식형 대형2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	44.92
④	관텍 가치투자 해외주식형 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	55.23	⑨	관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	44.74
⑤	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	53.90	⑩	스마트 베타 1호 [ 적극투자 ] shkim	44.71

### 6M

(2021.7. ~ 2021.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 Q-Shield 국내 주식 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	18.92	⑥	관텍 해외주식형 대형2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	11.61
②	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	17.31	⑦	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	11.49
③	관텍 해외주식형 대형3호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	15.02	⑧	디셈버 다이렉트 ETF 해외형 [ 적극투자 ] 미래에셋증권	11.43
④	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 적극투자 ] 디셈버앤컴퍼니	14.57	⑨	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	11.15
⑤	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	11.92	⑩	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	10.63

### 3M

(2021.10. ~ 2021.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	13.32	⑥	넥스트로보_1 [ 적극투자 ] nextdata	8.82
②	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	13.07	⑦	스마트 베타 1호 [ 적극투자 ] shkim	8.53
③	관텍 해외주식형 대형3호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	11.11	⑧	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	7.74
④	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	9.39	⑨	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	7.73
⑤	관텍 해외주식형 대형4호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	9.01	⑩	관텍 Q-Shield 국내 EMP 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자일임	7.30

### ③ RA 운용실적 현황

#### □ 투자유형별 평균 수익률

- 4분기 KOSPI, KOSDAQ 모두 3분기에 이어 음(-)의 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘의 4분기 평균 수익률(RI그룹 제외)은 1.00% ~ 2.24%로 양호
- 동기간 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 2.45%, 1.64%, 1.00%로 벤치마크(KOSPI200) 수익률(△ 1.77%)을 크게 상회
- RA 알고리즘의 1년 평균수익률은 8.42% ~ 19.19%로 KOSPI200 수익률(1.26%)을 크게 상회하는데 이는 RA 알고리즘이 우수한 자산배분 전략을 갖추었기 때문으로 판단

투자유형	전분기			4분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	0.38	3.31	8.87	1.00	1.12	8.42
위험중립	-0.34	4.42	15.62	1.64	1.03	12.41
적극투자	-1.60	6.19	27.18	2.45	0.60	19.19

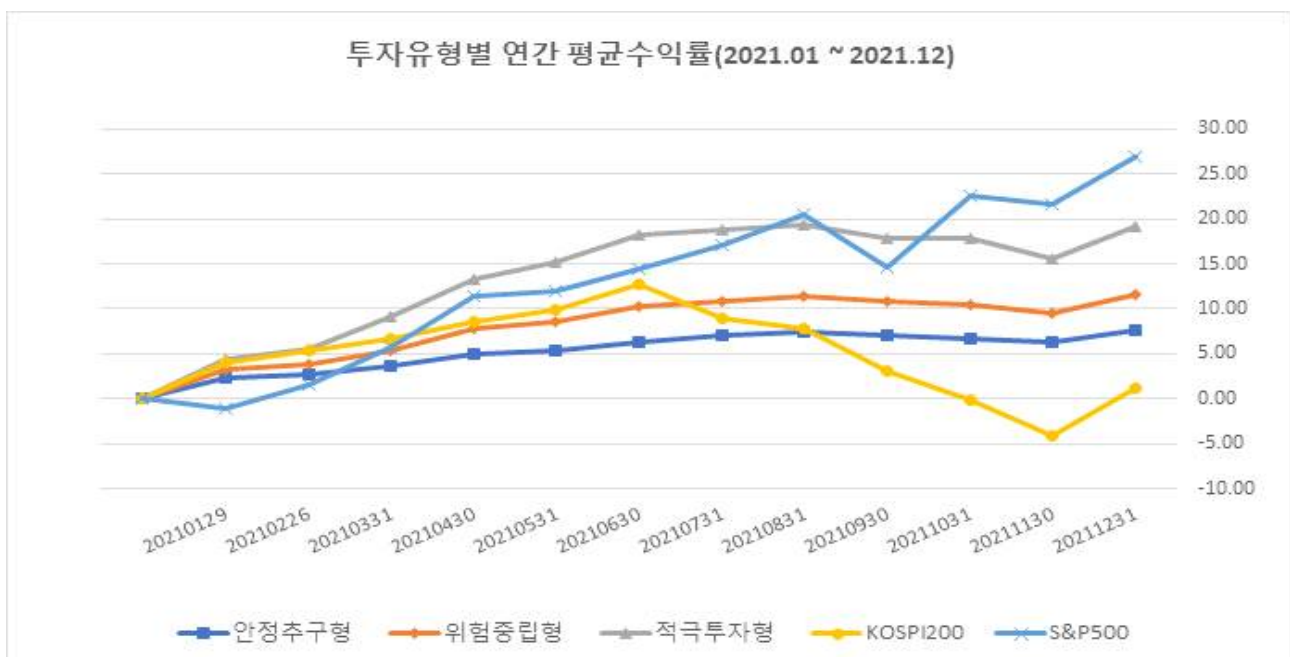
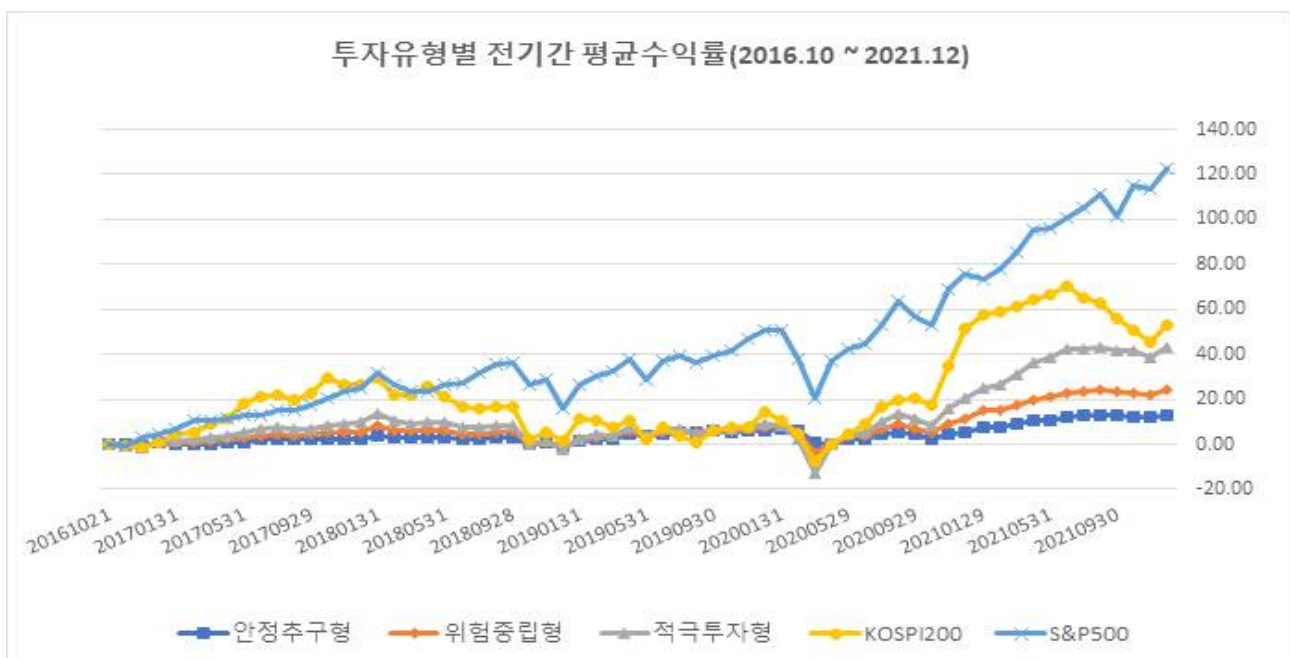
KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

#### ※시장 비교지표

구 분		전분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	-6.91	0.24	31.83	-2.97	-9.68	3.63
	KOSPI200	-8.55	-3.31	29.69	-1.77	-10.17	1.26
	KOSDAQ	-2.59	4.93	18.29	3.06	0.39	6.77

## □ 투자유형별 누적수익률 추이

- 코로나19 백신 보급 확대에 의한 경기회복 기대에 미국 주가지수는 상승 추세(S&P500: 10.65%)를 지속한 반면, 미국의 조기 긴축 가능성 등으로 국내 주가지수(KOSPI:  $\Delta 2.24\%$ )는 소폭 하락하는 모습을 기록
- 4분기 RA 알고리즘은 안정적인고 우수한 자산배분 능력에 힘입어 지난 3분기 연속 벤치마크(KOSPI200)를 초과하는 우수한 성과를 실현
- 국내 RA 알고리즘의 경우 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 모두 KOSPI200보다 높은 수익률을 기록한 가운데, 해외 위험자산 투자 비중이 높을수록 우수한 투자성과를 실현한 것으로 판단



## □ 업종별 평균 수익률

- 4분기에 미국 등 선진국 주가지수가 상승 추세를 지속함에 따라 업종별 RA 평균 수익률은 전분기와 달리 모두 양호한 양(+)의 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 개인의 적극투자형 RA 알고리즘이 7.98%의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 개인의 위험중립형 RA 알고리즘 수익률이 5.28%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 업종별로는 개인의 평균수익률이 5.74%로 가장 높고, 자산운용(2.08%), 증권(2.08%), 은행(1.42%), 자문일임(0.85%), 기술업체(0.74%) 순서로 높은 수익률을 기록
- 개인의 RA 알고리즘이 해외 위험자산 투자 비중이 높아 상대적으로 우수한 성과를 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	전분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	0.51	2.68	7.81	1.21	1.81	7.48
	위험중립	-0.21	3.30	13.66	2.07	2.05	10.84
	적극투자	-1.30	4.16	22.11	2.96	2.03	15.54
자산운용	안정추구	2.20	4.23	8.68	0.71	2.59	8.46
	위험중립	2.45	6.41	17.73	2.17	4.41	15.19
	적극투자	1.31	7.28	25.72	3.36	4.53	21.03
자문일임	안정추구	0.31	3.97	10.85	0.45	0.79	10.83
	위험중립	-0.59	5.49	19.51	0.74	0.23	16.43
	적극투자	-2.33	8.94	38.88	1.35	-0.73	28.37
은행	안정추구	-0.78	0.78	8.62	1.10	0.31	3.78
	위험중립	-1.38	0.79	12.35	1.39	0.01	4.88
	적극투자	-1.78	0.85	16.79	1.77	-0.02	6.50
기술업체	안정추구	0.44	2.37	6.47	0.43	0.92	6.25
	위험중립	0.00	3.33	10.49	0.81	0.92	7.66
	적극투자	-0.65	4.05	18.25	0.97	0.69	11.24
개인	안정추구	-1.60	6.86	9.92	3.96	-0.86	13.35
	위험중립	-4.15	7.57	18.45	5.28	-2.75	18.63
	적극투자	-6.62	9.00	29.16	7.98	-3.84	26.01

## □ 자산구성별 평균 수익률

- 4분기에 국내 주가지수는 소폭 하락했으나, 미국 등 해외 주가지수는 상승 추세를 지속함에 따라 해외 위험자산에 투자하는 RA 수익률이 상대적으로 우수한 성과를 실현
- 세부 유형별로는 해외 주식형 RA 알고리즘의 경우 적극투자형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록했으며, 국내 주식형 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 높은 수익률을 기록
- 과거 1년 기준 주식에 기반한 RA 알고리즘 수익률은 27.83%(해외), 15.82%(주식)를 기록하는 등 국내 주요 벤치마크 수익률(KOSPI: 3.63%, KOSPI200: 1.26%)을 크게 상회

		투자유형	전분기			4분기		
자산			3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주 식 포 함	안정추구	-1.62	3.73	12.93	0.55	-2.07	9.51
		위험중립	-3.17	5.78	23.25	0.44	-4.02	14.55
		적극투자	-6.04	10.21	44.15	0.12	-7.65	23.42
	주 식 제 외	안정추구	-0.24	1.50	7.23	1.33	1.07	4.64
		위험중립	-0.61	2.11	11.79	2.11	1.48	7.35
		적극투자	-1.23	2.67	16.96	3.19	2.08	10.57
해 외	주 식 포 함	안정추구	3.71	6.51	9.77	1.19	4.74	16.23
		위험중립	3.20	7.38	17.68	2.69	5.86	23.69
		적극투자	2.04	9.04	38.64	6.48	8.75	43.57
	주 식 제 외	안정추구	2.72	4.52	5.99	0.95	3.68	8.81
		위험중립	2.29	5.45	11.35	2.07	4.41	11.40
		적극투자	1.91	5.89	15.90	2.01	3.97	12.92

## □ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2021년 4분기에는 자산운용사의 참여 증가로 RA 가입자 수는 5.20%, 가입 금액은 3.40% 증가하는 등 4분기 연속 증가 추세를 기록
  - \* 21.4Q 증가율: 가입자 수(5.20% 증가), 가입 금액(3.40% 증가)
  - \*\* 21.3Q 증가율: 가입자 수(5.89% 증가), 가입 금액(5.33% 증가)
- 자문일임사를 제외한 모든 업종에서 가입자 수가 증가한 가운데, 업종별로는 자산운용사의 가입자 수가 42.01% 증가하는 등 4분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장을 주도
  - \* 업종별 가입자 수 증가율: 자산운용사(42.01% 증가), 은행(2.31% 증가), 증권(1.19% 증가), 자문일임사(0.64% 감소)
- 서비스 유형별 가입금액 기준으로 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 29.50% 증가하는 등 유료 가입 규모 증가율(18.25%)이 무료 가입 규모 증가율(1.61%)을 크게 상회
- 코스콤 RA 테스트베드를 통과한 RA 알고리즘이 벤치마크 대비 우수한 투자 성과를 실현함에 따라 국내 로보어드바이저 시장규모는 성장추세를 지속할 것으로 전망

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

(단위: 명)

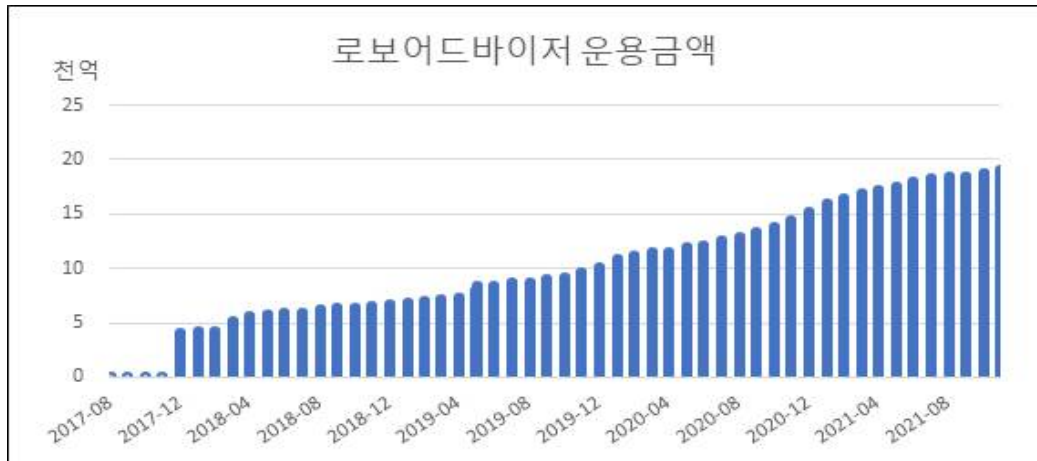
	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.6	2021.9	2021.12
증권사	2,604	6,023	6,928	6,384	1,098	1,094	1,107
자산운용사	32	17	2,036	21,662	29,094	39,589	56,220
자문일임사	143	1002	4,928	63,216	134,474	138,997	138,103
은행	35,928	50,828	121,404	187,400	214,811	222,155	227,282
합계	38,707	57,870	135,296	278,662	379,477	401,835	422,712



나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.6	2021.9	2021.12
일임	162	108	2,203	21,810	42,367	54,694	73,247
자문	2,617	6,934	11,689	69,452	122,299	124,986	122,183
무료추천	35,928	50,828	121,404	187,400	214,811	222,155	227,282
합계	38,707	57,870	135,296	278,662	379,477	401,835	422,712



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.6	2021.9	2021.12
증권사	19.9	69.2	67.2	58.1	51.7	52.6	55.3
자산운용사	3.4	2.1	43.4	324.0	551.6	828.3	1,050.0
자문일임사	40.1	34.9	36.9	311.4	989.0	1,113.4	1,252.9
은행	4,156.1	6,640.0	9,498.0	13,858.5	15,991.8	16,526.9	16,792.7
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	14,552.0	17,584.1	18,521.2	19,150.9

라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.6	2021.9	2021.12
일임	30.3	17.3	59.9	337.2	872.4	1,231.5	1,594.8
자문	33.1	88.9	87.6	356.3	719.9	762.8	763.4
무료추천	4,156.1	6,640.0	9,498.0	13,858.5	15,991.8	16,526.9	16,792.7
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	14,552.0	17,584.1	18,521.2	19,150.9

#### ④ 테스트베드 참여 현황

##### □ 알고리즘별 참여 현황

- 1~14차 테스트베드 완료
- 15~17차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		52	22	64	11	69	35	253
심사	진행 중	7	9	21	0	12	9	58
	운용심사완료	2	5	6	2	22	6	43
	통과	42	6	30	8	8	0	94
	합계	51	20	57	10	42	15	195

- 운용심사완료 : 포트폴리오 운용심사만 완료한 경우로 상용화를 위해서는 시스템심사가 추가로 필요한 알고리즘
- 통과 : 포트폴리오 운용심사 및 시스템심사 모두 완료한 경우로, 상용화가 가능한 알고리즘

##### □ 회사별 참여 현황(중복 참여 제외)

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	15	11	16	6	39	16	103
운용심사완료 및 통과	12	8	9	6	22	3	60
운용실적 공시	10	6	9	4	11	5	45