

2022년 2분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2022. 7. 19, RA테스트베드사무국

1 요약

- 2022년 2분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 $\Delta 5.00\%$ 로, 5분기 연속 벤치마크(KOSPI200) 수익률($\Delta 15.98\%$)을 큰 폭 상회(1098bp('22.2Q), 562bp('22.1Q), 341bp('21.4Q), 821bp('21.3Q), 49bp('21.2Q))
- 국내외 기준금리 인상에 따른 긴축 가속화, 급격한 물가상승, 경기 후퇴 우려 등의 영향으로 주요국 주가지수는 큰 폭으로 하락한 가운데(KOSPI: $\Delta 15.41\%$, S&P500: $\Delta 16.45\%$, NIKKEI225: $\Delta 5.13\%$), RA 알고리즘은 우수한 자산배분 능력에 힘입어 국내외 주요 주가지수 대비 초과 수익률을 기록
- 자산 유형별로 해외 주식기반 안정추구형 RA 알고리즘이 0.07% 수익률을 기록하는 등 양호한 성과를 기록했으며, KOSPI가 큰 폭으로 하락함에 따라 국내 RA 알고리즘이 해외 RA 알고리즘보다 다소 저조한 성과를 기록
- 세부 업종별로는 증권사의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 $\Delta 1.61\%$ 로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 증권, 자산운용, 자문일임, 기술업체, 은행, 개인 순서로 높은 수익률을 기록하는 등 1분기와 달리 개인 RA의 성과가 다소 부진
- 국내외 주가지수가 큰 폭으로 하락했음에도 불구하고 주요 RA 알고리즘이 벤치마크보다 우수한 성과를 실현함에 따라 2분기 RA 가입자 수는 1.24% 증가했으며, 유료에 기반한 일임형 가입금액 규모가 11.89% 증가하는 등 한국 로보어드바이저 산업은 성장세를 지속
- 2022년 3분기에는 물가상승 지속, 기준금리 인상, 경기 후퇴 우려 등으로 주식 및 채권시장 변동성이 확대될 것으로 전망하는 가운데, 우수한 자산배분 능력을 가진 RA 알고리즘이 견조한 투자 성과를 실현할 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2019.7. ~ 2022.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	265.92	⑥	W-Robo Fund Selection [위험중립] 에프앤가이드	63.66
②	관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	177.32	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 에프앤가이드	59.13
③	관텍 가치투자 주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	103.75	⑧	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	58.82
④	관텍 가치투자 주식형 3호 [위험중립] 관텍투자일임	79.66	⑨	W-Robo Fund Selection [안정추구] 에프앤가이드	57.71
⑤	W-Robo Fund Selection [적극투자] 에프앤가이드	68.43	⑩	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 에프앤가이드	55.13

2Y

(2020.7. ~ 2022.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	162.18	⑥	관텍 가치투자 주식형 3호 [위험중립] 관텍투자일임	71.57
②	관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	160.02	⑦	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	70.98
③	스마트 베타 2호 [적극투자] shkim	113.62	⑧	관텍 가치투자 주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	70.11
④	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	82.92	⑨	관텍 국내주식형 대형1호 [적극투자] 관텍투자일임	62.93
⑤	스마트 베타 2호 [위험중립] shkim	78.73	⑩	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	61.69

1Y

(2021.7. ~ 2022.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	스마트 베타 2호 [안정추구] shkim	18.69	⑥	스마트 베타 1호 [적극투자] shkim	16.42
②	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	18.56	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 에프앤가이드	15.34
③	W-Robo Fund Selection [안정추구] 에프앤가이드	16.71	⑧	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	13.71
④	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 에프앤가이드	16.70	⑨	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	13.53
⑤	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	16.48	⑩	스마트 베타 1호 [위험중립] shkim	12.88

6M

(20221.1. ~ 2022.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	스마트 베타 2호 [안정추구] shkim	11.26	⑥	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	6.79
②	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	9.58	⑦	키우GO_자산배분형(해외ETF, 달러) [안정추구] 키움증권	6.45
③	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 에프앤가이드	9.24	⑧	스마트 베타 2호 [위험중립] shkim	6.25
④	W-Robo Fund Selection [안정추구] 에프앤가이드	8.21	⑨	FLAN Evergreen CIS ETF [적극투자] 한국금융공학컨설팅	5.99
⑤	W_Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 에프앤가이드	7.97	⑩	FLAN Evergreen2 ETF [적극투자] 한국금융공학컨설팅	5.93

3M

(2022.4. ~ 2022.6.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키우GO_자산배분형(해외ETF, 달러) [안정추구] 키움증권	5.27	⑥	키우GO_자산배분형(해외ETF, 달러) [위험중립] 키움증권	3.30
②	키우GO_멀티전략형(혼합자산, 달러) [안정추구] 키움증권	5.08	⑦	키우GO_멀티전략형(혼합자산, 달러) [위험중립] 키움증권	2.76
③	QV 글로벌 자산배분 [안정추구] NH투자증권	4.56	⑧	A.I. MIND [안정추구] 미래에셋증권	2.64
④	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 에프앤가이드	4.03	⑨	FLAN Evergreen2 ETF [적극투자] 한국금융공학컨설팅	2.61
⑤	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	3.47	⑩	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [안정추구] 관텍투자일임	2.61

③ RA 운용실적 현황

□ 투자유형별 평균 수익률

- 2분기 KOSPI(Δ 15.41%), KOSDAQ(Δ 21.08%) 지수가 큰 폭의 음(-)의 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘의 평균 수익률은 Δ 7.51% ~ Δ 3.04%로 주요 주가지수 대비 양호한 수익률을 기록
- 동기간 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 Δ 3.04%, Δ 5.00%, Δ 7.51%로 벤치마크(KOSPI200) 수익률(Δ 15.98%)을 큰 폭으로 상회
- 2분기 기준 RA 알고리즘의 1년 평균수익률은 Δ 6.54% ~ Δ 1.61%로 KOSPI200 수익률(Δ 30.00%)을 큰 폭으로 상회하였는데 이는 RA 알고리즘이 안정적이고 우수한 자산배분 전략을 갖추었기 때문으로 판단

투자유형	전분기			2분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	-1.29	-0.37	3.04	-3.04	-3.85	-1.61
위험중립	-1.63	-0.19	4.70	-5.00	-5.99	-3.66
적극투자	-1.82	0.12	7.49	-7.51	-8.40	-6.54

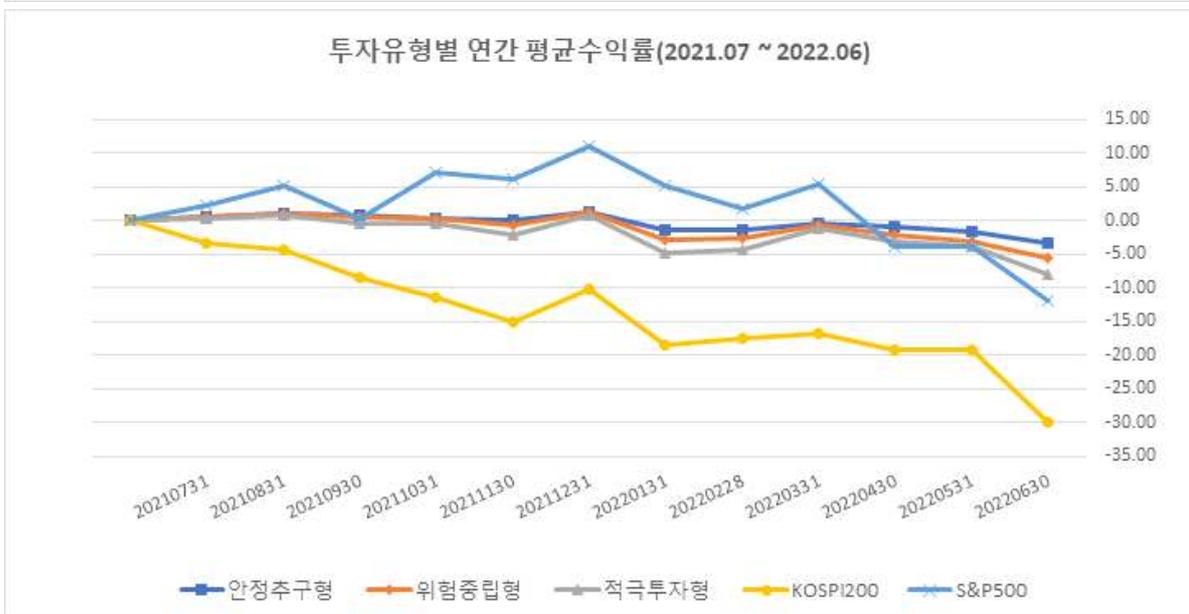
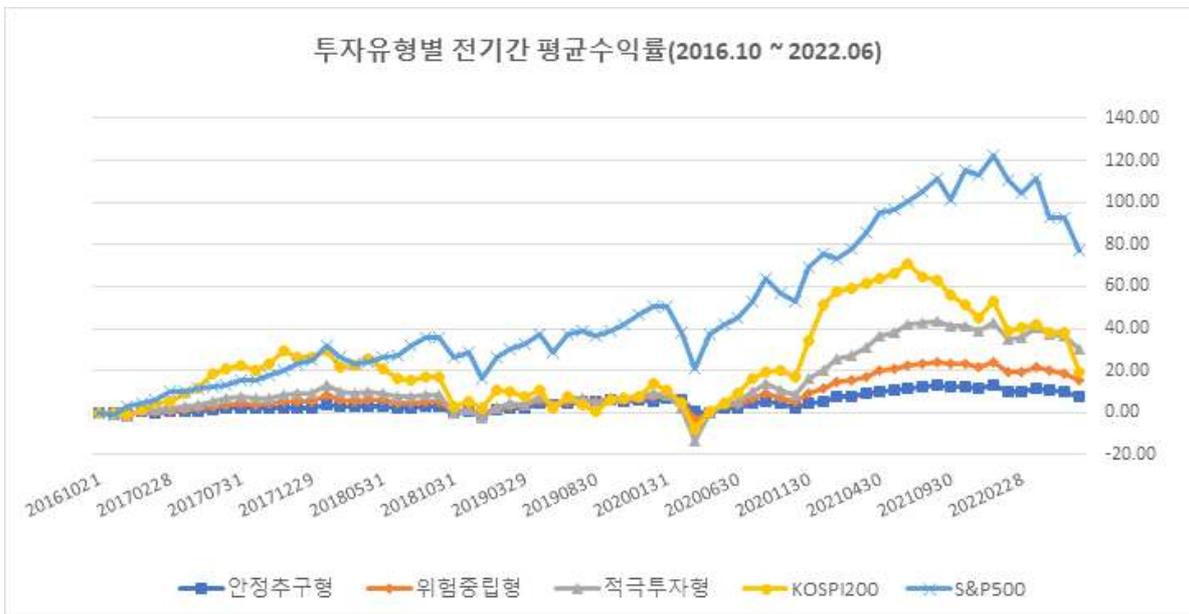
KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

※시장 비교지표

구 분		전분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	-7.39	-10.14	-9.92	-15.41	-21.66	-29.24
	KOSPI200	-7.25	-8.89	-11.91	-15.98	-22.07	-30.00
	KOSDAQ	-8.65	-5.85	-1.22	-21.08	-27.91	-27.62

□ 투자유형별 누적수익률 추이

- 미국 연준의 빅스텝(75bp) 기준금리 인상, 물가상승 지속, 경기 후퇴 우려 등으로 글로벌 주가지수가 큰 폭으로 하락한 가운데(S&P500: Δ 16.45%, NIKKEI225: Δ 5.13%)를 기록한 가운데, 국내 주가지수(KOSPI: Δ 15.41%) 역시 경기 후퇴 우려가 제기되며 큰 폭의 하락을 기록
- 2분기 RA 알고리즘은 안정적인고 우수한 자산배분 능력에 힘입어 지난 5분기 연속 벤치마크(KOSPI200)를 초과하는 우수한 성과를 실현
- 2분기 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200보다 높은 수익률을 기록한 가운데, 안전자산 투자 비중이 높을수록 우수한 투자 성과를 실현한 것으로 판단



□ 업종별 평균 수익률

- 2분기에 국내외 주가지수가 큰 폭으로 하락함에 따라 업종별 RA 평균 수익률은 전분기와 유사하게 모든 유형에서 음(-)의 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 증권사의 안정추구형 RA 알고리즘이 $\Delta 1.61\%$ 의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 자산운용사의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 $\Delta 1.72\%$ 로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 동기간 업종별로는 증권사의 평균수익률이 $\Delta 3.70\%$ 로 가장 높고, 자산운용($\Delta 4.62\%$), 자문일임($\Delta 5.16\%$), 기술업체($\Delta 5.77\%$), 은행($\Delta 6.51\%$), 개인($\Delta 8.36\%$) 순서로 높은 수익률을 기록
- 증권사, 자산운용사의 RA 알고리즘이 안전자산 등 저변동성 자산에 대한 투자 비중이 높아 상대적으로 우수한 투자 성과를 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	전분기			2분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	-1.31	-0.57	2.54	-1.61	-2.81	-1.26
	위험중립	-1.50	-0.02	4.19	-3.58	-4.92	-2.99
	적극투자	-2.01	0.01	5.43	-5.90	-7.52	-5.95
자산운용	안정추구	-2.24	-1.25	3.67	-1.72	-4.10	0.70
	위험중립	-2.56	0.31	8.16	-4.55	-7.16	-0.62
	적극투자	-2.36	1.90	12.05	-7.12	-9.11	-2.96
자문일임	안정추구	-1.75	-1.62	2.85	-3.23	-4.31	-2.53
	위험중립	-2.15	-1.96	4.50	-4.75	-5.93	-4.46
	적극투자	-1.90	-1.48	9.48	-7.51	-8.14	-7.49
은행	안정추구	-2.24	-1.05	-0.05	-4.40	-6.53	-6.12
	위험중립	-3.73	-2.23	-1.08	-6.57	-10.03	-9.92
	적극투자	-4.45	-2.56	-1.25	-8.55	-12.62	-12.36
기술업체	안정추구	-0.99	-0.45	2.90	-3.89	-4.28	-1.33
	위험중립	-1.42	-0.70	4.36	-5.81	-6.50	-3.06
	적극투자	-1.77	-0.98	4.59	-7.62	-8.39	-5.42
개인	안정추구	2.53	6.89	11.30	-5.19	-0.76	8.67
	위험중립	3.07	8.93	12.79	-8.22	-3.38	2.93
	적극투자	1.97	10.21	17.14	-11.66	-8.76	-2.15

□ 자산구성별 평균 수익률

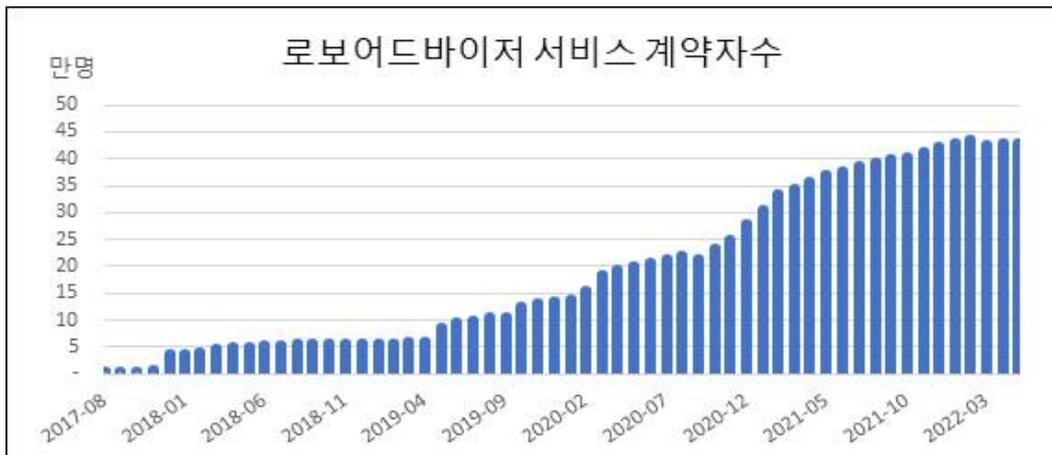
- 2분기에 국내외 주가지수가 큰 폭의 하락을 기록한 가운데, 안전자산 비중이 높은 안정추구형 RA 수익률이 1분기에 이어 우수한 투자 성과를 실현
- 국내외 주가지수가 큰 폭으로 하락함에 따라 모든 유형에서 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 높은 수익률을 기록했으며, 주식형과 비주식형 모두 해외 RA 알고리즘이 국내 RA 알고리즘에 비해 다소 우수한 성과를 실현
- 동기간 세부 유형별로는 해외 주식형($\Delta 2.61\%$), 해외 비주식형($\Delta 4.02\%$), 국내 주식형($\Delta 5.79\%$), 국내 비주식형($\Delta 6.26\%$) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 모든 세부 유형 수익률이 벤치마크(KOSPI200: $\Delta 15.98\%$) 수익률을 상회

자산	투자유형	전분기			1분기			
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y	
국내	주식 포함	안정추구	-0.18	0.53	3.42	-3.82	-3.45	-3.56
		위험중립	-0.30	0.13	4.90	-5.35	-4.91	-6.69
		적극투자	-0.46	-0.92	8.67	-8.03	-7.40	-12.63
	주식 제외	안정추구	-2.03	-1.04	1.14	-4.25	-5.77	-4.26
		위험중립	-2.54	-0.98	2.29	-6.33	-8.19	-6.08
		적극투자	-3.18	-0.82	3.49	-8.21	-10.48	-7.89
해외	주식 포함	안정추구	-1.15	0.12	6.96	0.07	-0.75	6.24
		위험중립	-1.43	1.33	9.79	-2.07	-2.82	5.63
		적극투자	0.82	7.31	20.29	-5.84	-4.14	7.14
	주식 제외	안정추구	-1.83	-0.79	3.84	-1.62	-3.39	0.66
		위험중립	-2.25	0.02	6.08	-4.00	-6.22	-1.47
		적극투자	-3.28	-1.48	5.27	-6.45	-9.56	-5.93

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2022년 2분기에는 증권 및 자산운용사의 참여 증가로 RA 가입자 수는 1.24% 증가했으며, 자문일임사의 가입금액 감소 영향으로 RA 가입 금액은 전분기 대비 0.25% 감소
 - * 22.2Q 증가율: 가입자 수(1.24% 증가), 가입 금액(0.25% 감소)
 - ** 22.1Q 증가율: 가입자 수(0.91% 증가), 가입 금액(3.78% 감소)
- 업종별로는 증권사, 자산운용사의 가입자 수가 각각 27.49%, 3.77% 증가하는 등 2분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장을 견인
 - * 업종별 가입자 수 증가율: 증권(27.49% 증가), 자산운용사(3.77% 증가), 은행(1.05% 증가), 자문일임사(0.07% 증가)
- 서비스 유형별로는 무료 가입 규모가 4.98% 감소한 반면 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 11.89% 증가하는 등 유료 가입 규모가 3분기 연속 증가세를 기록
 - * 유료 가입 규모 증가율: 2.80%(‘22.2Q), 11.46%(‘22.1Q), 13.62%(‘21.4Q)
- 경기 후퇴 우려로 자본시장 변동성이 확대됨에도 불구하고 코스콤 RA 테스트베드를 통과한 RA 알고리즘이 벤치마크 대비 우수한 투자 성과를 실현함에 따라 국내 로보어드바이저 시장은 성장세를 지속할 전망

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

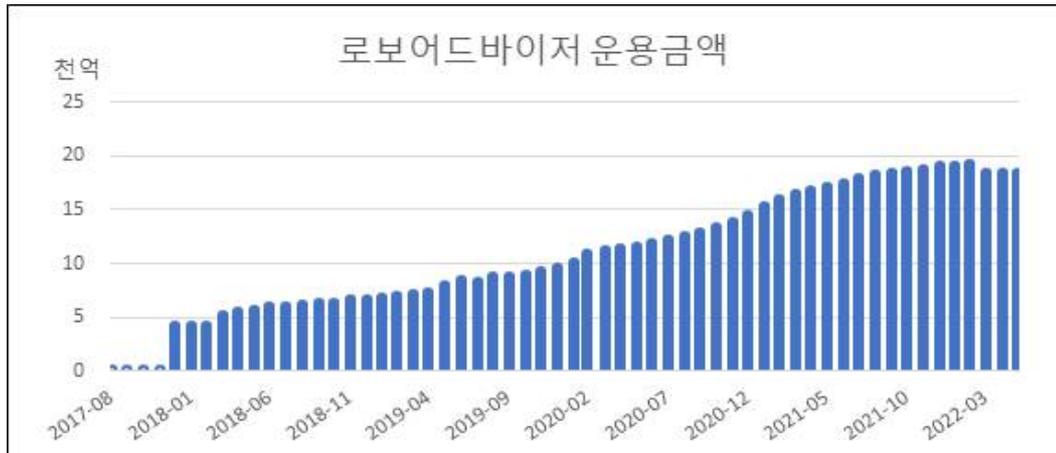
(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.03	2022.06
증권사	2,604	6,023	6,928	6,384	1,107	1,106	1,410
자산운용사	32	17	2,036	21,662	56,220	69,032	71,637
자문일임사	143	1002	4,928	63,216	138,103	139,741	139,838
은행	35,928	50,828	121,404	187,400	227,282	216,660	218,944
합계	38,707	57,870	135,296	278,662	422,712	426,539	431,829

나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.03	2022.06
일임	162	108	2,203	21,810	73,247	88,636	92,684
자문	2,617	6,934	11,689	69,452	122,183	121,243	120,201
무료추천	35,928	50,828	121,404	187,400	227,282	216,660	218,944
합계	38,707	57,870	135,296	278,662	422,712	426,539	431,829



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.03	2022.06
증권사	19.9	69.2	67.2	58.1	55.3	55.6	76.3
자산운용사	3.4	2.1	43.4	324.0	1,050.0	1,186.0	1,132.4
자문일임사	40.1	34.9	36.9	311.4	1,252.9	1,386.8	1,215.5
은행	4,156.1	6,640.0	9,498.0	13,858.5	16,792.7	15,798.1	15,956.9
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	14,552.0	19,150.9	18,426.5	18,381.1

라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.6	2021.12	2022.03
일임	30.3	17.3	59.9	337.2	872.4	1,594.8	1,784.5
자문	33.1	88.9	87.6	356.3	719.9	763.4	639.7
무료추천	4,156.1	6,640.0	9,498.0	13,858.5	15,991.8	16,792.7	15,956.9
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	14,552.0	17,584.1	19,150.9	18,381.1

④ 테스트베드 참여 현황

□ 알고리즘별 참여 현황

- 1~16차 테스트베드 완료
- 17~19차 테스트베드 진행 중

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	55	26	91	11	99	37	319
심사진행중	4	7	25	0	15	6	57
운용심사완료	3	7	10	2	32	11	65
시스템심사통과	47	9	43	8	8	0	115
운용실적 공시	32	19	59	6	33	14	163
상품출시	12	5	16	5	0	0	38

- 운용심사완료 : 포트폴리오 6개월 운용심사만 완료한 경우로 상용화를 위해서는 시스템심사가 추가로 필요한 알고리즘
- 시스템심사통과 : 포트폴리오 운용심사 및 시스템심사 모두 완료한 경우로, 상용화가 가능한 알고리즘
- 상품출시 : 금융사가 상품으로 출시하여 금융소비자가 직접 가입 가능한 알고리즘, 무료 상품 포함

□ 회사별 참여 현황(중복 참여 제외)

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	15	11	15	6	46	17	110
운용심사완료	3	4	5	2	21	6	41
시스템심사통과	12	4	6	4	4	0	30
운용실적 공시	11	6	8	3	17	6	51
상품출시	4	2	4	3	0	0	13