

# 2021년 3분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2021. 10. 26, RA 테스트베드 사무국

## 1 요약

- 2021년 3분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은  $\Delta 0.34\%$ 로, 벤치마크 (KOSPI200) 수익률( $\Delta 8.55\%$ )을 큰 폭으로 상회(821bp('21.3Q), 52bp('21.2Q))
- 미국의 조기 금리인상 가능성, 중국 기업의 부도위험 증가, 글로벌 인플레이션 증가, 국제 공급망 차질 등의 우려로 주요국 주가지수는 상승추세가 둔화된 가운데 (KOSPI:  $\Delta 6.91\%$ , S&P500:  $0.23\%$ , NIKKEI225:  $2.30\%$ ), RA 알고리즘은 상대적으로 안전자산 비중이 높아 벤치마크 대비 우수한 수익률을 기록
- 자산 유형별로는 해외 안정추구형 RA 알고리즘이  $3.71\%$ 의 수익률로 가장 높았으며, 주요 주가지수의 상승 추세가 둔화됨에 따라 국내외 RA 알고리즘 모두 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 높은 수익률을 기록했으며 해외 RA 알고리즘이 국내 RA 알고리즘보다 우수한 투자 성과를 실현
- 세부 업종별로는 자산운용사의 위험중립형 RA 알고리즘 수익률이  $2.45\%$ 로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 자산운용, 기술업체, 증권, 자문일임, 은행, 개인 순서로 높은 수익률을 기록
- 시장 변동성이 확대되었음에도 불구하고 주요 RA 알고리즘이 벤치마크보다 우수한 성과를 실현함에 따라 3분기 RA 가입자 수와 가입 금액은 각각  $5.89\%$ ,  $5.33\%$  증가하고, 유료에 기반한 일임형 가입 규모가  $41.16\%$  증가하는 등 한국 로보어드바이저 산업은 꾸준한 성장세를 시현
- 2021년 4분기에는 미국의 조기 금리인상 가능성, 중국 기업의 부실 위험 및 글로벌 인플레이션 가능성이 지속적으로 제기됨에 따라 시장변동성이 다소 확대될 것으로 전망하는 가운데, 안정적 자산배분 능력을 가진 RA 알고리즘들이 상대적으로 우수한 성과를 실현할 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

## ② 기간별 수익률 Top 10 RA

3Y

(2018.10. ~ 2021.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 에프앤가이드	55.43	⑥	W_Robo 글로벌자산배분 [ 안정추구 ] 에프앤가이드	42.53
②	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 에프앤가이드	55.18	⑦	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 적극투자 ] 쿼터백자산운용	41.31
③	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	52.25	⑧	키움 멀티에셋 [ 적극투자 ] 키움증권	39.35
④	W_Robo 글로벌자산배분 [ 적극투자 ] 에프앤가이드	51.74	⑨	파운트 블루웨이(펀드)1.0 [ 적극투자 ] 파운트투자자문	36.80
⑤	W-Robo Fund Selection [ 안정추구 ] 에프앤가이드	42.75	⑩	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 적극투자 ] 디셈버앤컴퍼니	36.64

2Y

(2019.10. ~ 2021.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	284.37	⑥	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 에프앤가이드	60.09
②	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	166.07	⑦	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 안정추구 ] 관텍투자자문	57.27
③	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 관텍투자자문	107.92	⑧	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 에프앤가이드	56.72
④	관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	105.71	⑨	웰스멘토밸류 [ 적극투자 ] 예스스탁	51.01
⑤	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 위험중립 ] 관텍투자자문	75.42	⑩	데이터앤애널리틱스 FASST KOREA [ 적극투자 ] 데이터앤애널리틱스	47.79

1Y

(2020.10. ~ 2021.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	125.08	⑥	스마트 베타 2호 [ 적극투자 ] shkim	70.08
②	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	116.10	⑦	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 위험중립 ] 관텍투자자문	58.23
③	관텍 국내주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	78.72	⑧	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 위험중립 ] 관텍투자자문	53.26
④	관텍 가치투자 주식형 1호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	75.87	⑨	웰스멘토밸류 [ 적극투자 ] 예스스탁	45.46
⑤	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	74.73	⑩	관텍 해외주식형 대형4호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	44.73

### 6M

(2021.4. ~ 2021.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	36.54	⑥	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 적극투자 ] 디셈버앤컴퍼니	17.57
②	스마트 베타 2호 [ 적극투자 ] shkim	21.38	⑦	스마트 베타 2호 [ 위험중립 ] shkim	17.31
③	스마트 베타 1호 [ 적극투자 ] shkim	20.82	⑧	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [ 적극투자 ] NH투자증권	16.15
④	관텍 가치투자 주식형 2호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	20.27	⑨	스마트 베타 1호 [ 위험중립 ] shkim	16.14
⑤	관텍 가치투자 주식형 3호 [ 위험중립 ] 관텍투자자문	18.31	⑩	관텍 국내주식형 대형1호 [ 적극투자 ] 관텍투자자문	15.24

### 3M

(2021.7. ~ 2021.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	W-Robo Fund Selection [ 위험중립 ] 에프앤가이드	7.60	⑥	W-Robo Fund Selection [ 안정추구 ] 에프앤가이드	5.46
②	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 적극투자 ] 디셈버앤컴퍼니	7.04	⑦	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 안정추구 ] 디셈버앤컴퍼니	5.29
③	W-Robo Fund Selection [ 적극투자 ] 에프앤가이드	6.47	⑧	쿼터백 글로벌자산배분 해외상장ETF [ 안정추구 ] 쿼터백자산운용	5.03
④	디셈버 미국 주식 솔루션 [ 위험중립 ] 디셈버앤컴퍼니	6.13	⑨	관텍 해외주식형 대형2호 [ 위험중립 ] 관텍투자자문	4.93
⑤	더모우스트 알파로보1 [ 안정추구 ] 더모우스트	6.04	⑩	관텍 해외주식형 대형2호 [ 안정추구 ] 관텍투자자문	4.82

### ③ RA 운용실적 현황

#### □ 투자유형별 평균 수익률

- 3분기 KOSPI, KOSDAQ 모두 음의 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘들의 3분기 평균 수익률은  $\Delta 1.60\% \sim 0.38\%$ 로 비교적 양호
- 동기간 안정추구형과 위험중립형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 0.38%와  $\Delta 0.34\%$ 로 벤치마크(KOSPI200) 수익률( $\Delta 8.55\%$ )을 큰 폭으로 상회
- RA 알고리즘들의 1년 평균수익률은 8.87% ~ 27.18%로 KOSPI200 수익률보다 소폭 낮는데 이는 주식편입 비중이 낮았던 데에 기인

투자유형	전분기			3분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	2.81	7.70	11.15	0.38	3.31	8.87
위험중립	4.91	12.49	21.85	-0.34	4.42	15.62
적극투자	8.99	23.02	45.82	-1.60	6.19	27.18

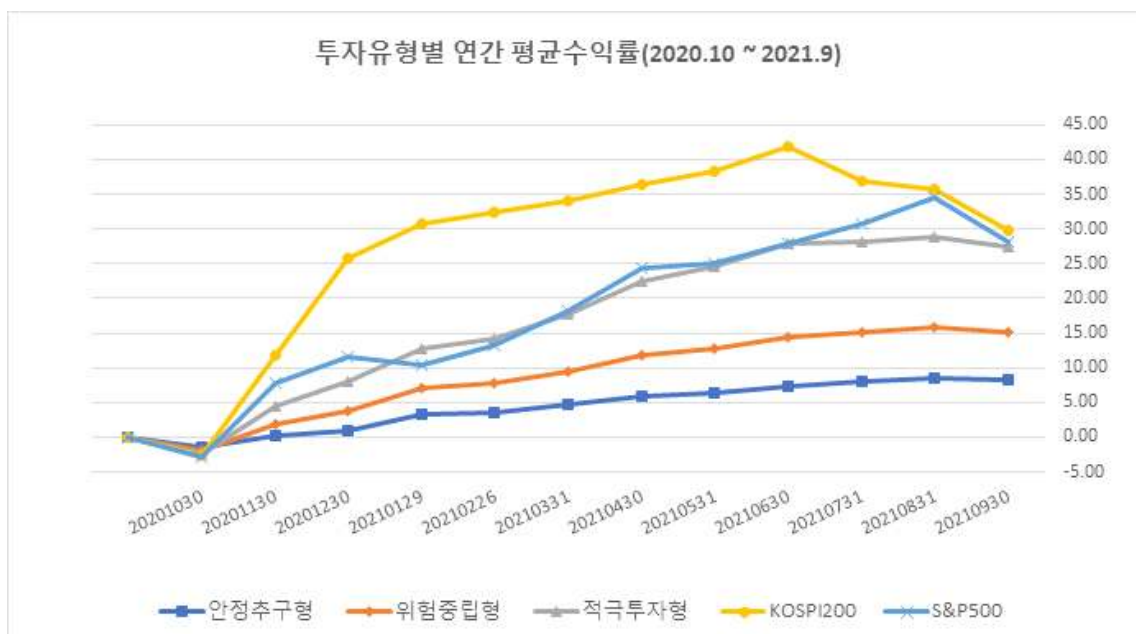
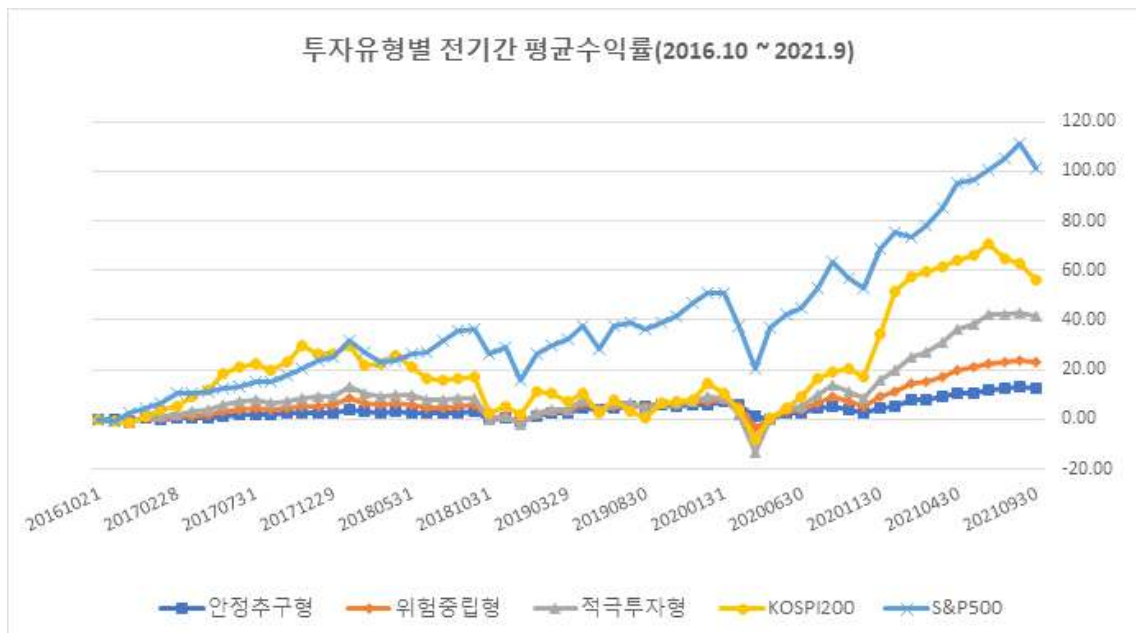
KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

#### ※시장 비교지표

구 분		전분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	6.34	23.64	57.86	-6.91	0.24	31.83
	KOSPI200	<b>4.39</b>	<b>23.66</b>	<b>59.48</b>	<b>-8.55</b>	<b>-3.31</b>	<b>29.69</b>
	KOSDAQ	7.42	10.80	37.57	-2.59	4.93	18.29

## □ 투자유형별 누적수익률 추이

- 미국의 조기 테이퍼링 및 기준금리 인상 가능성, 중국 기업도산 위험 증가, 글로벌 인플레이션 우려 및 공급망 차질 등의 영향으로 3분기 KOSPI(6.91% 하락)와 S&P500(0.23% 상승)은 상승 추세가 둔화
- 3분기 RA 알고리즘은 안정적인고 우수한 자산배분 능력에 힘입어 지난 2 분기에 이어 벤치마크(KOSPI200)를 초과하는 우수한 성과를 실현
- 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200보다 높은 수익률을 기록한 가운데, 안전자산 투자 비중이 높을 수록 우수한 투자성과를 실현한 것으로 판단



## □ 업종별 평균 수익률

- 3분기에 국내외 주요 주가지수가 하락 또는 소폭 조정을 기록함에 따라 업종별 RA 평균 수익률은 전분기와 달리 소폭 둔화
- 세부 유형별로는 자산운용의 위험중립형 RA 알고리즘이 2.45%의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 자산운용의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 2.20%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 업종별로는 자산운용의 평균수익률이 1.98%로 가장 높고, 기술업체( $\Delta 0.07\%$ ), 증권( $\Delta 0.33\%$ ), 자문일임( $\Delta 0.87\%$ ), 은행( $\Delta 1.31\%$ ), 개인( $\Delta 4.12\%$ ) 순서로 높은 수익률을 기록
- 자산운용과 기술업체 RA 알고리즘이 해외주식과 안전자산 비중이 높아 상대적으로 우수한 성과를 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	전분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	2.87	8.32	11.01	0.51	2.68	7.81
	위험중립	5.03	13.41	21.93	-0.21	3.30	13.66
	적극투자	9.41	25.17	47.39	-1.30	4.16	22.11
자산운용	안정추구	1.75	4.58	5.77	2.20	4.23	8.68
	위험중립	3.87	8.99	15.84	2.45	6.41	17.73
	적극투자	6.19	13.92	26.29	1.31	7.28	25.72
자문일임	안정추구	3.54	10.16	12.80	0.31	3.97	10.85
	위험중립	6.10	17.10	25.99	-0.59	5.49	19.51
	적극투자	11.79	32.52	59.60	-2.33	8.94	38.88
은행	안정추구	1.75	3.50	11.72	-0.78	0.78	8.62
	위험중립	2.59	5.01	17.65	-1.38	0.79	12.35
	적극투자	3.14	6.73	24.60	-1.78	0.85	16.79
기술업체	안정추구	1.96	4.81	11.30	0.44	2.37	6.47
	위험중립	3.26	6.13	18.48	0.00	3.33	10.49
	적극투자	5.10	10.85	34.18	-0.65	4.05	18.25
개인	안정추구	7.07	13.23	12.37	-1.60	6.86	9.92
	위험중립	10.61	20.58	27.24	-4.15	7.57	18.45
	적극투자	15.11	29.57	46.36	-6.62	9.00	29.16

## □ 자산구성별 평균 수익률

- 3분기에 해외 주가지수가 국내 주가지수보다 우수한 성과를 기록함에 따라 해외 위험자산에 투자하는 RA 수익률이 타 RA 알고리즘보다 우수한 성과를 실현
- 세부 유형별로는 국내 및 해외 RA 알고리즘 모두 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 높은 수익률을 기록했으며, 이는 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 순서로 안전자산(예: 채권) 편입 비중이 높았기 때문으로 판단
- 1년 기준 국내외 주식에 기반한 RA 알고리즘 수익률은 38.64%(해외), 44.15%(국내)를 기록하는 등 국내외 주요 벤치마크 수익률을 상회

		전분기				3분기		
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	5.62	13.43	22.51	-1.62	3.73	12.93
		위험중립	9.82	23.03	41.12	-3.17	5.78	23.25
		적극투자	20.17	46.39	92.61	-6.04	10.21	44.15
	주식 제외	안정추구	2.05	3.65	9.81	-0.24	1.50	7.23
		위험중립	3.23	5.95	16.62	-0.61	2.11	11.79
		적극투자	4.56	8.45	25.02	-1.23	2.67	16.96
해 외	주식 포함	안정추구	1.05	9.43	3.53	3.71	6.51	9.77
		위험중립	2.07	14.52	12.24	3.20	7.38	17.68
		적극투자	4.36	28.36	36.37	2.04	9.04	38.64
	주식 제외	안정추구	1.58	4.44	4.18	2.72	4.52	5.99
		위험중립	3.25	6.11	11.57	2.29	5.45	11.35
		적극투자	4.29	8.02	18.05	1.91	5.89	15.90

## □ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2021년 3분기에는 자산운용사의 참여 증가로 RA 가입자 수는 5.89%, 가입 금액은 5.33% 증가하는 등 4분기 연속 증가 추세를 기록
  - \* 21.3Q 증가율: 가입자 수(5.89% 증가), 가입 금액(5.33% 증가)
  - \*\* 21.2Q 증가율: 가입자 수(9.71% 증가), 가입 금액(6.30% 증가)
- 증권을 제외한 모든 업종에서 가입자 수가 증가한 가운데, 업종별로는 자산운용사의 가입자 수가 36.07% 증가하는 등 3분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장을 주도
  - \* 업종별 가입자 수 증가율: 자산운용사(36.07% 증가), 은행(3.42% 증가), 투자자문사(3.36% 증가), 증권(0.36% 감소)
- 서비스 유형별 가입금액 기준으로 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 41.16% 증가했으며, 유료에 기반한 자문형 가입 규모가 5.96% 증가하는 등 유료 가입 규모 증가율이 무료 가입 규모 증가율(3.35%)을 크게 상회

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.12	2021.6	2021.9
증권사	2,604	6,023	6,928	6,729	6,384	1,098	1,094
자산운용사	32	17	2,036	9,660	21,662	29,094	39,589
자문일임사	143	1002	4,928	14,954	63,216	134,474	138,997
은행	35,928	50,828	121,404	177,496	187,400	214,811	222,155
합계	38,707	57,870	135,296	208,839	278,662	379,477	401,835



나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.12	2021.6	2021.9
일임	162	108	2,203	9,761	21,810	42,367	54,694
자문	2,617	6,934	11,689	21,582	69,452	122,299	124,986
무료추천	35,928	50,828	121,404	177,496	187,400	214,811	222,155
합계	38,707	57,870	135,296	208,839	278,662	379,477	401,835



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.12	2021.6	2021.9
증권사	19.9	69.2	67.2	68.4	58.1	51.7	52.6
자산운용사	3.4	2.1	43.4	163.4	324.0	551.6	828.3
자문일임사	40.1	34.9	36.9	159.1	311.4	989.0	1,113.4
은행	4,156.1	6,640.0	9,498.0	11,572.6	13,858.5	15,991.8	16,526.9
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	11,963.5	14,552.0	17,584.1	18,521.2

라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.6	2020.12	2021.6	2021.9
일임	30.3	17.3	59.9	179.5	337.2	872.4	1,231.5
자문	33.1	88.9	87.6	211.4	356.3	719.9	762.8
무료추천	4,156.1	6,640.0	9,498.0	11,572.6	13,858.5	15,991.8	16,526.9
합계	4,219.5	6,746.2	9,645.5	11,963.5	14,552.0	17,584.1	18,521.2

#### ④ 테스트베드 참여 현황

##### □ 알고리즘별 참여 현황

- 1~12차 테스트베드 완료
- 13~16차 테스트베드 진행 중

구 분		증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수		50	19	54	11	65	31	230
심사	진행 중	6	7	20	0	16	6	55
	운용심사완료	1	4	4	2	20	6	37
	통과	42	6	23	8	5	0	84
	합계	49	17	47	10	41	12	176

- 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	14	11	16	6	37	15	99
운용심사완료 및 통과	11	7	7	6	19	3	53
운용실적 공시	11	6	9	4	15	6	51