

2022년 4분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2023. 1. , RA테스트베드사무국

1 요약

- 2022년 4분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 $\Delta 2.11\%$ 로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률(3.46%)을 하회($\Delta 557bp$ (22.4Q), $790bp$ (22.3Q))
- 국내외 물가상승 추세가 둔화되고, 중앙은행 기준금리의 추가 인상 가능성이 낮아짐에 따라 주요국 주가지수는 상승 전환한 가운데(KOSPI: 3.75%, S&P500: 7.08%, NIKKEI225: 0.61%), RA 알고리즘은 원화 가치 상승효과(원달러 환율의 하락) 등의 이유로 주요국 주가지수 대비 다소 부진한 수익률을 기록
- 자산 유형별로 국내 주식기반 안정추구형 RA 알고리즘이 0.46% 수익률을 기록하는 등 양호한 성과를 기록했으며, 원달러 환율의 하락 영향으로 국내 RA 알고리즘이 해외 RA 알고리즘보다 우수한 투자 성과를 기록
- 세부 업종별로는 은행의 적극투자형 RA 알고리즘 수익률이 2.99%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 은행, 기술업체, 자문일임, 증권, 자산운용 순서로 높은 수익률을 기록
- 2023년 1분기에는 긴축 둔화, 팬데믹 종료에 따른 경기회복 기대로 시장금리 상승이 둔화되고, 국내 주가지수의 재평가가 예상됨에 따라 우수한 자산배분 능력을 가진 RA 중심으로 양호한 투자 성과를 실현할 것으로 기대

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

② 기간별 수익률 Top 10 RA

(2020.1. ~ 2022.12.)

3Y					
순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	178.55	⑥	W-Robo Fund Selection [적극투자] 에프앤가이드	57.10
②	관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	103.45	⑦	W_Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 에프앤가이드	55.81
③	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	94.17	⑧	W-Robo Fund Selection [안정추구] 에프앤가이드	55.55
④	관텍 가치투자 주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	79.13	⑨	관텍 가치투자 주식형 3호 [위험중립] 관텍투자일임	54.69
⑤	W-Robo Fund Selection [위험중립] 에프앤가이드	57.76	⑩	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 에프앤가이드	54.04

(2021.1. ~ 2022.12.)

2Y					
순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	53.48	⑥	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	42.59
②	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	51.57	⑦	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	42.51
③	관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] 관텍투자일임	47.01	⑧	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [적극투자] NH투자증권	41.60
④	관텍 해외주식형 대형5호 [적극투자] 관텍투자일임	44.54	⑨	관텍 가치투자 해외주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	41.40
⑤	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	43.45	⑩	관텍 해외주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	40.48

(2022.1. ~ 2022.12.)

1Y					
순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	14.11	⑥	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	7.03
②	W_Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 에프앤가이드	13.19	⑦	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	6.93
③	W_Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 에프앤가이드	11.09	⑧	W_Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 에프앤가이드	6.73
④	관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] 관텍투자일임	10.68	⑨	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	4.36
⑤	W-Robo Fund Selection [안정추구] 에프앤가이드	10.08	⑩	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	3.21

6M

(2022.7. ~ 2022.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	A.I. MIND [적극투자] 미래에셋증권	17.60	⑥	가치투자 시뮬레이터 [적극투자] 머리말	6.02
②	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	7.52	⑦	NH-관텍 미국주식형 고배당기업 [적극투자] NH투자증권	5.48
③	핀에셋 ShakeFin AI (ETF형) [적극투자] 핀에셋투자자문	6.72	⑧	이루다 택티컬 ETF [적극투자] 업라이즈투자자문	5.12
④	가치투자 시뮬레이터 [위험중립] 머리말	6.37	⑨	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 라이언자산운용	4.96
⑤	가치투자 시뮬레이터 [안정추구] 머리말	6.26	⑩	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	4.71

3M

(2022.10. ~ 2022.12.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	A.I. MIND [적극투자] 미래에셋증권	14.32	⑥	스마트 로보 [적극투자] 미래에셋자산운용	6.52
②	가치투자 시뮬레이터 [적극투자] 머리말	14.25	⑦	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	5.67
③	가치투자 시뮬레이터 [위험중립] 머리말	12.36	⑧	웰스멘토밸류 [위험중립] 예스스탁	5.53
④	가치투자 시뮬레이터 [안정추구] 머리말	10.92	⑨	NH-관텍 국내주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	5.41
⑤	관텍 Q-Momentum 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	7.54	⑩	관텍 Q-Momentum 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	5.32

③ RA 운용실적 현황

□ 투자유형별 평균 수익률

- 4분기 KOSPI(3.75%), KOSDAQ(0.99%) 모두 전 분기와 달리 양(+)의 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘의 평균 수익률은 $\Delta 2.19\% \sim \Delta 1.65\%$ 로 주요 주가지수 대비 다소 부진한 수익률을 기록
- 동기간 안정추구형, 위험중립형, 적극추구형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 $\Delta 2.19\%$, $\Delta 2.11\%$, $\Delta 1.65\%$ 로 벤치마크(KOSPI200) 수익률(3.46%)을 다소 하회
- 4분기 기준 RA 알고리즘의 1년 평균수익률은 $\Delta 11.91\% \sim \Delta 6.09\%$ 로 KOSPI200 수익률($\Delta 26.15\%$)을 큰 폭으로 상회하였는데 이는 RA 알고리즘이 안정적이고 우수한 자산배분 전략을 갖추었기 때문으로 판단

투자유형	전분기			4분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	0.40	-2.40	-2.69	-2.19	-2.10	-6.09
위험중립	-0.51	-5.22	-5.45	-2.11	-2.82	-8.95
적극투자	-1.74	-8.84	-8.82	-1.65	-3.44	-11.91

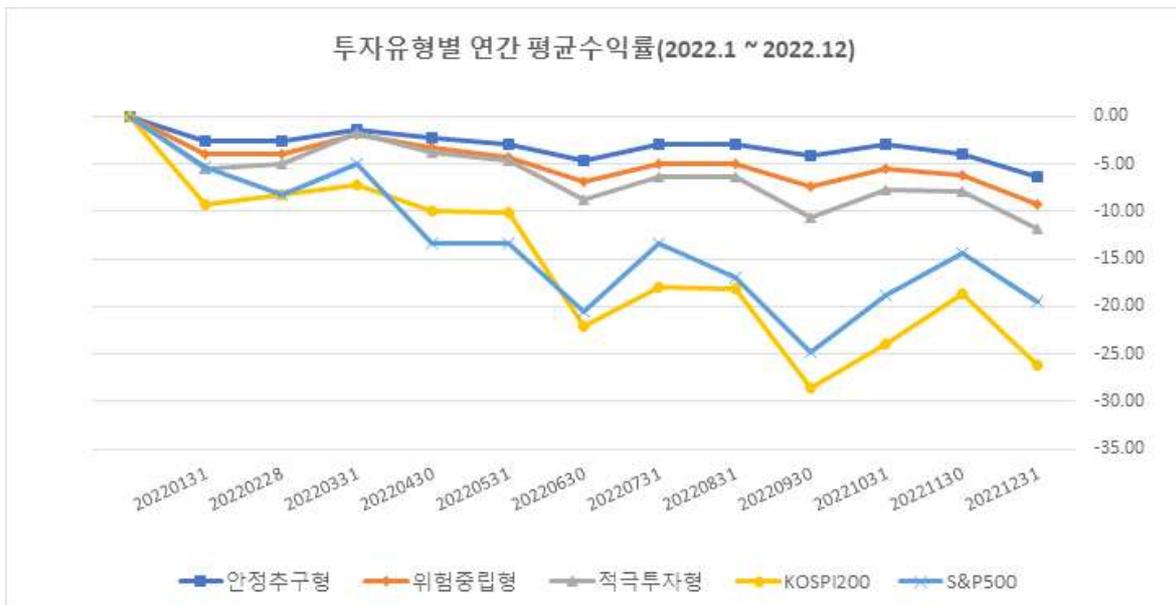
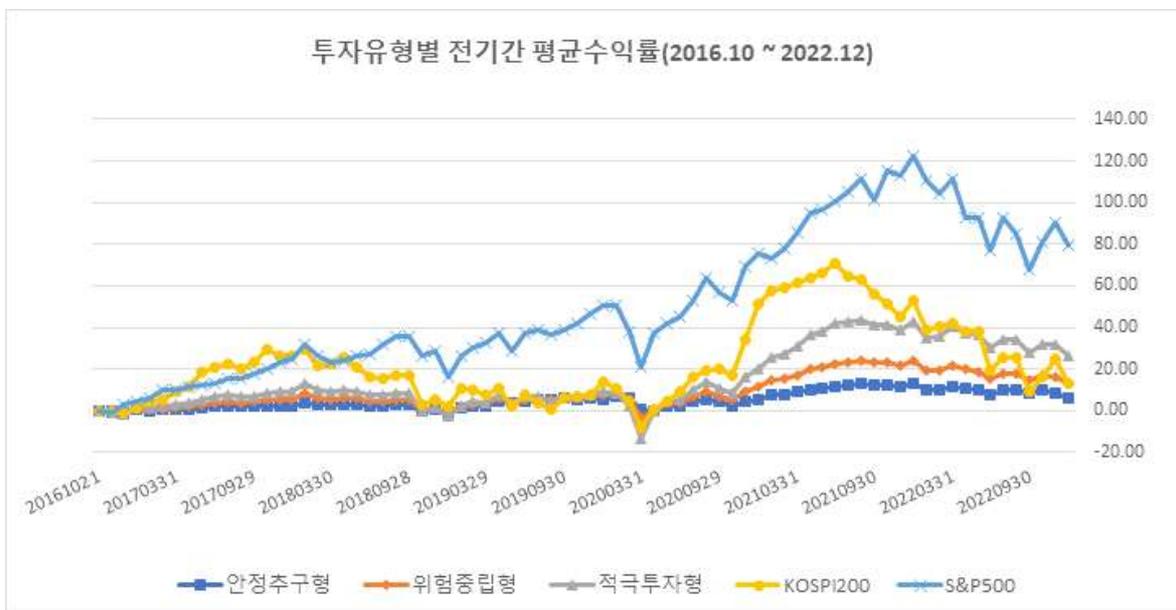
KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

※시장 비교지표

구 분		전분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	-7.59	-21.84	-29.76	3.75	-4.13	-24.89
	KOSPI200	-8.41	-23.04	-29.89	3.46	-5.24	-26.15
	KOSDAQ	-9.76	-28.78	-32.95	0.99	-8.87	-34.30

□ 투자유형별 누적수익률 추이

- 국내외 물가상승 추세가 둔화되고, 기준금리의 추가 인상 가능성이 낮아짐에 따라 주요국 주가지수가 상승 전환한 가운데(S&P500: 7.08%, NIKKEI225: 0.61%), 국내 주가지수(KOSPI: 3.75%) 역시 긴축 둔화 및 팬데믹 종료에 따른 경기회복 기대로 상승세로 전환
- 4분기 RA 알고리즘은 해외 위험자산 비중이 다소 높은 가운데, 원달러 환율 하락 영향으로 지난 분기와 달리 벤치마크(KOSPI200)를 하회하는 성과를 실현
- 4분기 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200보다 낮은 수익률을 기록한 가운데, 안전자산 투자 비중이 낮고 주식 등 위험자산 투자 비중이 높을수록 우수한 투자 성과를 실현



□ 업종별 평균 수익률

- 4분기에 국내외 주가지수가 상승 추세로 전환하였음에도 불구하고 업종별 RA 평균 수익률은 은행 업종을 제외한 유형에서 음(-)의 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 은행의 적극투자형 RA 알고리즘이 2.99%의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 은행의 위험중립형 RA 알고리즘 수익률이 2.12%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 동기간 업종별로는 은행의 평균수익률이 2.33%로 가장 높고, 기술업체 ($\Delta 1.68\%$), 자문일임($\Delta 1.95\%$), 증권($\Delta 2.22\%$), 자산운용($\Delta 3.55\%$) 순서로 높은 수익률을 기록
- 은행의 RA 알고리즘이 해외 위험자산 투자 비중이 높고 원달러 환율 하락 위험을 효과적으로 관리함에 따라 상대적으로 우수한 투자 성과를 실현한 것으로 판단

그룹	투자유형	전분기			4분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	0.90	-0.57	-2.31	-2.76	-2.04	-5.13
	위험중립	-0.01	-3.48	-4.64	-2.40	-2.54	-7.82
	적극투자	-1.53	-7.26	-8.52	-1.49	-3.04	-10.93
자산운용	안정추구	2.33	0.96	0.76	-4.24	-1.83	-6.28
	위험중립	1.77	-2.59	-2.85	-3.86	-2.16	-9.98
	적극투자	0.67	-6.01	-5.76	-2.35	-1.67	-12.21
자문일임	안정추구	-0.37	-3.44	-3.13	-2.18	-2.70	-6.73
	위험중립	-1.53	-6.05	-5.57	-2.04	-3.57	-9.09
	적극투자	-3.15	-10.27	-9.37	-1.64	-4.51	-12.15
은행	안정추구	-2.25	-6.86	-7.77	1.88	-0.42	-7.22
	위험중립	-3.32	-10.15	-12.10	2.12	-1.28	-11.69
	적극투자	-4.00	-12.85	-14.98	2.99	-1.14	-14.23
기술업체	안정추구	0.83	-3.03	-2.07	-1.31	-1.44	-5.41
	위험중립	0.24	-5.66	-5.14	-1.69	-2.25	-8.67
	적극투자	-0.30	-8.10	-7.31	-2.03	-3.28	-11.73

□ 자산구성별 평균 수익률

- 4분기에 국내외 주가지수가 상승 추세로 전환함에 따라 대부분의 유형에서 적극추구형, 위험중립형, 안정추구형 순서로 높은 수익률을 기록
- 동기간 미국 달러화가 약세를 보이고 한국 원화가 강세를 실현함에 따라 주식형과 비주식형 모두 국내 RA 알고리즘이 해외 RA 알고리즘에 비해 우수한 투자 성과를 실현
- 동기간 세부 유형별로는 국내 주식형(0.06%), 국내 비주식형(Δ 0.62%), 해외 비주식형(Δ 4.86%), 해외 주식형(Δ 5.04%) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 모든 세부 유형 수익률이 벤치마크(KOSPI200: 3.46%) 수익률을 다소 하회

자산	투자유형	전분기			4분기			
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y	
국내	주식포함	안정추구	-2.35	-6.05	-6.04	0.46	-2.12	-5.77
		위험중립	-3.61	-8.51	-9.34	-0.10	-3.82	-8.73
		적극투자	-5.72	-13.05	-15.10	-0.19	-6.04	-12.98
	주식제외	안정추구	-0.96	-4.76	-5.06	-0.50	-1.59	-7.51
		위험중립	-1.77	-7.63	-7.75	-0.58	-2.46	-10.88
		적극투자	-2.52	-10.14	-9.91	-0.79	-3.40	-14.11
해외	주식포함	안정추구	4.27	4.84	5.54	-6.49	-2.59	-3.42
		위험중립	3.73	2.13	3.84	-5.43	-1.89	-4.86
		적극투자	2.88	-2.49	4.04	-3.20	0.26	-4.58
	주식제외	안정추구	3.69	1.97	0.68	-5.58	-2.57	-6.10
		위험중립	2.84	-1.38	-2.48	-4.95	-2.65	-9.03
		적극투자	1.73	-4.70	-8.91	-3.95	-2.43	-12.19

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2022년 4분기에는 자산운용사와 자문일임사의 참여 증가로 RA 가입자 수는 8.21% 증가했으며, RA 가입 금액 역시 전분기 대비 1.94% 증가
 - * 22.4Q 증가율: 가입자 수(8.21% 증가), 가입 금액(1.94% 증가)
 - ** 22.3Q 증가율: 가입자 수(1.54% 증가), 가입 금액(0.64% 증가)
- 업종별로는 자산운용사와 자문일임사의 가입자 수가 각각 27.69%, 7.76% 증가하는 등 4분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장을 견인
 - * 업종별 가입자 수 증가율: 자산운용사(27.69% 증가), 자문일임사(7.76%), 은행(1.99%), 증권사(9.86% 감소)
- 서비스 유형별로는 유료에 기반한 일임형 가입 규모가 23.01% 증가(무료 추천 서비스는 1.99% 증가)하는 등 유료 가입 규모가 4분기 연속 증가세를 기록
 - * 유료 가입 규모 증가율: 22.75%(22.4Q), 1.18%(22.3Q), 2.80%(22.2Q), 11.46%(22.1Q)
- 2023년에는 시장금리 하락과 팬데믹 종료에 따른 경기회복 기대로 주식 시장과 채권시장의 긍정적 흐름이 전망됨에 따라 코스콤 RA 테스트베드를 통과한 RA 중심으로 국내 로보어드바이저 산업은 견실한 성장을 지속할 전망

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

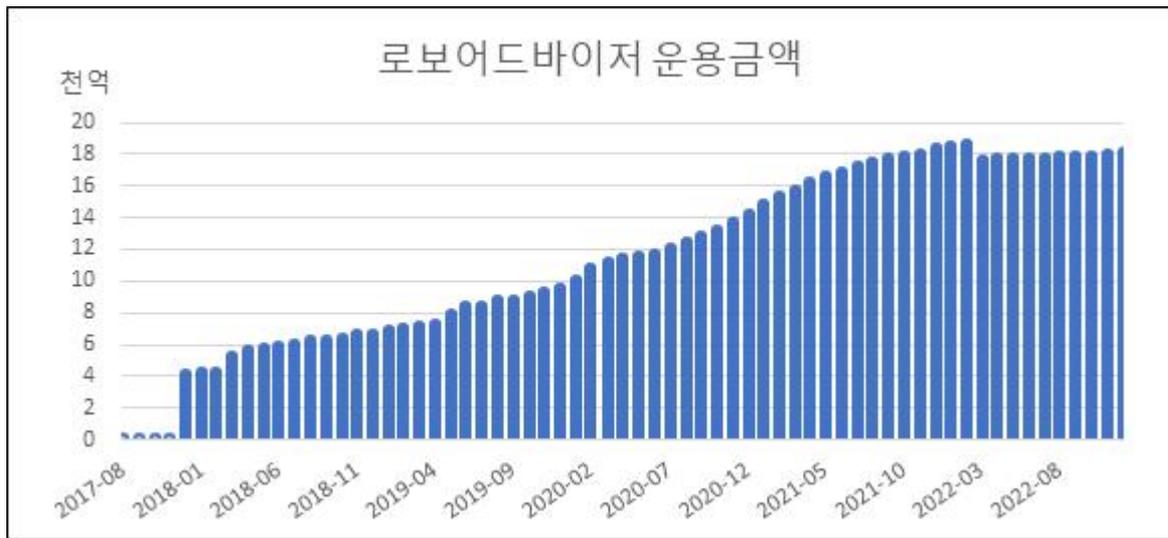
(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.06	2022.12
증권사	2,604	6,023	6,492	6,384	1,107	1,410	1,271
자산운용사	32	17	2,036	21,662	56,220	71,637	91,474
자문일임사	143	71	85	6	16,832	20,530	22,123
은행	35,928	50,828	121,404	187,400	227,282	218,944	223,311
합계	38,707	56,939	130,017	215,452	301,441	312,521	338,179

나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.06	2022.12
일임	162	108	2,203	21,810	73,247	92,687	114,012
자문	2,617	6,003	6,410	6,242	912	890	856
무료추천	35,928	50,828	121,404	187,400	227,282	218,944	223,311
합계	38,707	56,939	130,017	215,452	301,441	312,521	338,179



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.06	2022.12
증권사	19.9	69.2	56.0	58.2	55.3	76.4	65.6
자산운용사	3.4	2.1	43.4	324.0	1,050.1	1,132.4	1,321.5
자문일임사	40.1	15.8	4.3	0.2	526.3	608.6	558.9
은행	4,156.1	6,640.0	9,498.0	13,858.5	16,792.7	15,956.9	16,173.6
합계	4,219.5	6,727.1	9,601.7	14,240.9	18,424.4	17,774.3	18,119.5

라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.06	2022.12
일임	30.3	17.3	59.7	337.2	1,594.9	1,784.9	1,916.4
자문	33.1	69.8	44.0	45.2	36.8	32.5	29.5
무료추천	4,156.1	6,640.0	9,498.0	13,858.5	16,792.7	15,956.9	16,173.6
합계	4,219.5	6,727.1	9,601.7	14,240.9	18,424.4	17,774.3	18,119.5

④ 테스트베드 참여 현황

□ 알고리즘별 참여 현황

- 1~18차 테스트베드 완료
- 19~20차 테스트베드 진행 중

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	55	30	106	11	105	45	352
심사진행중	0	1	24	0	10	8	43
운용심사완료	7	10	11	2	41	17	88
시스템심사통과	47	13	53	8	8	0	129
운용실적 공시	32	21	83	6	42	19	203
상품출시	12	5	17	5	0	0	39

- 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	14	13	16	6	48	21	118
운용심사완료	5	4	5	2	27	8	51
시스템심사통과	11	6	6	4	4	0	31
운용실적 공시	10	7	9	3	21	9	59
상품출시	4	2	4	3	0	0	13