

2023년 3분기 로보어드바이저 테스트베드 운영현황

2023. 10. 23, RA테스트베드사무국

1 요약

- 2023년 3분기 위험중립형 로보어드바이저의 수익률은 0.77%로, 벤치마크(KOSPI200) 수익률($\Delta 3.33\%$)을 큰 폭 상회(410bp('23.3Q), $\Delta 251\text{bp}$ ('23.2Q))
- 2023년 7월 미국 연방준비은행(FED)이 기준금리를 인상하고, 물가 상승 등 경제지표 호조로 추가 긴축 가능성을 발표함에 따라 주요국 주가지수는 하락한 가운데(KOSPI: $\Delta 3.87\%$, S&P500: $\Delta 3.65\%$, NIKKEI225: $\Delta 4.01\%$), RA 알고리즘은 상대적으로 안전자산 비중이 높아 주요국 주가지수 대비 우수한 투자성적을 시현
- 자산 유형별로 국내 주식기반 위험중립형 RA 알고리즘이 3.14% 수익률을 기록하는 등 모든 유형의 RA 알고리즘에서 벤치마크 대비 우수한 성과를 기록했으며, 미국 기준금리 인상 여파로 채권시장이 약세를 보임에 따라 주식형 RA 알고리즘이 비주식형 RA 알고리즘에 비해 우수한 성과를 시현
- 세부 업종별로는 증권사의 안정추구형 RA 알고리즘 수익률이 1.48%로 가장 높았으며 업종 평균 수익률은 증권, 기술업체, 자산운용, 은행, 자문일임 순서로 높은 수익률을 기록
- 2023년 4분기에는 주요국 중앙은행의 긴축 영향으로 고금리 환경이 지속되고, 이스라엘 관련 지정학적 리스크가 부각되어 국내외 주가지수 변동성이 커질 것으로 예상됨에 따라 위험관리 능력이 뛰어난 RA 중심으로 우수한 투자 성과를 실현할 것으로 전망

도움 주신 분 : 자본시장연구원 이효섭 선임연구위원/실장

② 기간별 수익률 Top 20 RA

3Y

(2020.10. ~ 2023.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	141.28	⑪	관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] 관텍투자일임	51.84
②	관텍 가치투자 주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	84.96	⑫	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버앤컴퍼니	50.87
③	관텍 가치투자 주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	84.48	⑬	관텍 해외주식형 대형2호 [적극투자] 관텍투자일임	50.63
④	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	81.75	⑭	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	50.11
⑤	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	74.67	⑮	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	49.62
⑥	관텍 해외주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	69.71	⑯	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	46.40
⑦	관텍 가치투자 주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	67.00	⑰	관텍 가치투자 해외주식형 1호 [적극투자] 관텍투자일임	46.24
⑧	관텍 미국주식형 고배당기업 [적극투자] 관텍투자일임	61.22	⑱	관텍 가치투자 주식형 3호 [위험중립] 관텍투자일임	46.07
⑨	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	56.45	⑲	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	45.27
⑩	관텍 해외주식형 대형3호 [적극투자] 관텍투자일임	53.55	⑳	관텍 해외주식형 대형5호 [적극투자] 관텍투자일임	43.15

2Y

(2021.10. ~ 2023.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	36.91	⑪	W-Robo Fund Selection [안정추구] 핀릿	22.23
②	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	35.48	⑫	디셈버 미국 주식 솔루션 [적극투자] 디셈버앤컴퍼니	21.12
③	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	28.94	⑬	키움 Momentum [안정추구] 키움증권	20.00
④	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	28.26	⑭	디셈버 미국 주식 솔루션 [위험중립] 디셈버앤컴퍼니	19.71
⑤	키움 Momentum [위험중립] 키움증권	26.83	⑮	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	18.78
⑥	W-Robo 글로벌자산배분 [위험중립] 핀릿	26.60	⑯	디셈버 미국 주식 솔루션 [안정추구] 디셈버앤컴퍼니	17.45
⑦	W-Robo 글로벌자산배분 [안정추구] 핀릿	25.85	⑰	관텍 해외주식형 대형4호 [적극투자] 관텍투자일임	17.26
⑧	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [안정추구] NH투자증권	24.79	⑱	W-Robo Fund Selection [적극투자] 핀릿	16.70
⑨	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	24.39	⑲	W-Robo Fund Selection [위험중립] 핀릿	16.22
⑩	W-Robo 글로벌자산배분 [적극투자] 핀릿	22.61	㉑	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	15.65

1Y

(2022.10. ~ 2023.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	60.49	⑪	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [위험중립] 솔루션퀀트	32.84
②	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [적극투자] 솔루션퀀트	55.56	⑫	키움 Momentum [위험중립] 키움증권	32.51
③	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [적극투자] 관텍투자일임	53.81	⑬	쿼터백 한국주식1호 [위험중립] 쿼터백자산운용	32.24
④	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	51.91	⑭	관텍 Q-Quality 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	29.46
⑤	관텍 Q-Quality 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	43.55	⑮	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	28.63
⑥	관텍 가치투자 주식형 2호 [적극투자] 관텍투자일임	40.58	⑯	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	28.39
⑦	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	37.64	⑰	관텍 Q-Balance 해외주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	27.06
⑧	쿼터백 한국주식1호 [적극투자] 쿼터백자산운용	37.58	⑱	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	25.68
⑨	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 1호 [위험중립] 관텍투자일임	33.57	⑲	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	24.78
⑩	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	33.56	⑳	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [안정추구] 솔루션퀀트	23.82

6M

(2023.4. ~ 2023.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	36.28	⑪	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	18.85
②	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	32.72	⑫	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	17.46
③	키움 Momentum [위험중립] 키움증권	29.25	⑬	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	17.16
④	관텍 Q-Macro Rotation 국내주식형 [적극투자] 관텍투자일임	28.00	⑭	관텍 Q-Macro Rotation 국내주식형 [위험중립] 관텍투자일임	16.02
⑤	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [적극투자] 솔루션퀀트	26.29	⑮	솔루션퀀트 VOYDA 1호 [위험중립] 솔루션퀀트	16.00
⑥	관텍 Q-Balance 해외주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	25.45	⑯	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [안정추구] NH투자증권	15.30
⑦	키움 Momentum [안정추구] 키움증권	20.94	⑰	관텍 Q-Quality 국내 주식형 [적극투자] 관텍투자일임	14.50
⑧	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	20.56	⑱	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	13.78
⑨	관텍 Q-Balance 해외주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	20.10	⑲	관텍 Q-Growth 국내 주식형 [위험중립] 관텍투자일임	13.61
⑩	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	19.46	⑳	관텍 Q-Balance 해외주식 2호 [안정추구] 관텍투자일임	12.87

3M

(2023.7. ~ 2023.9.)

순위	알고리즘	수익률	순위	알고리즘	수익률
①	키움 Momentum [적극투자] 키움증권	24.07	⑪	메타로고스 IPO with 매크로핀 [적극투자] 엠엘투자자문	12.91
②	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	20.94	⑫	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	11.50
③	키움 Momentum [위험중립] 키움증권	19.64	⑬	관텍 Q-Macro Rotation 국내주식형 [위험중립] 관텍투자일임	8.55
④	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [안정추구] NH투자증권	17.60	⑭	관텍 Q-Shield 국내 주식 2호 [안정추구] 관텍투자일임	7.18
⑤	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [위험중립] NH투자증권	15.82	⑮	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [적극투자] 관텍투자일임	6.97
⑥	관텍 Q-Macro Rotation 국내주식형 [적극투자] 관텍투자일임	14.26	⑯	관텍 가치투자 해외주식형 3호 [적극투자] 관텍투자일임	6.54
⑦	키움 Momentum [안정추구] 키움증권	13.83	⑰	관텍 가치투자 해외주식형 2호 [위험중립] 관텍투자일임	6.16
⑧	메타로고스 IPO with 매크로핀 [위험중립] 엠엘투자자문	13.06	⑱	관텍 Q-Macro Rotation 국내주식형 [안정추구] 관텍투자일임	5.65
⑨	NH-관텍 미국주식형 현금여유기업 [적극투자] NH투자증권	13.05	⑲	관텍 퀄리티 Focus 국내 주식 2호 [위험중립] 관텍투자일임	5.45
⑩	메타로고스 IPO with 매크로핀 [안정추구] 엠엘투자자문	13.04	⑳	관텍 국내주식형 대형5호 [적극투자] 관텍투자일임	4.86

③ RA 운용실적 현황

□ 투자유형별 평균 수익률

- 3분기 KOSPI(△3.87%), KOSDAQ(△3.14%) 모두 음(-)의 수익률을 기록한 가운데, RA 알고리즘의 평균 수익률은 0.03% ~ 0.80%로 양(+)의 수익률을 기록하는 등 주요 주가지수 대비 우수한 초과성과를 실현
- 동기간 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 RA 알고리즘의 수익률은 각각 0.80%, 0.77%, 0.03%로 벤치마크(KOSPI200) 수익률(△3.33%)을 큰 폭 상회
- 최근 RA 알고리즘이 주요 벤치마크 대비 큰 폭의 초과 수익률을 실현한 배경에는 RA 알고리즘이 위험자산 투자 비중이 작고 현금성 자산 등 안전 자산 투자 비중이 높은 데서 찾을 수 있음

투자유형	전분기			3분기		
	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
안정추구	1.38	5.34	3.40	0.80	1.60	3.29
위험중립	2.43	7.61	4.38	0.77	2.28	4.98
적극투자	3.44	10.47	5.84	0.03	2.32	6.99

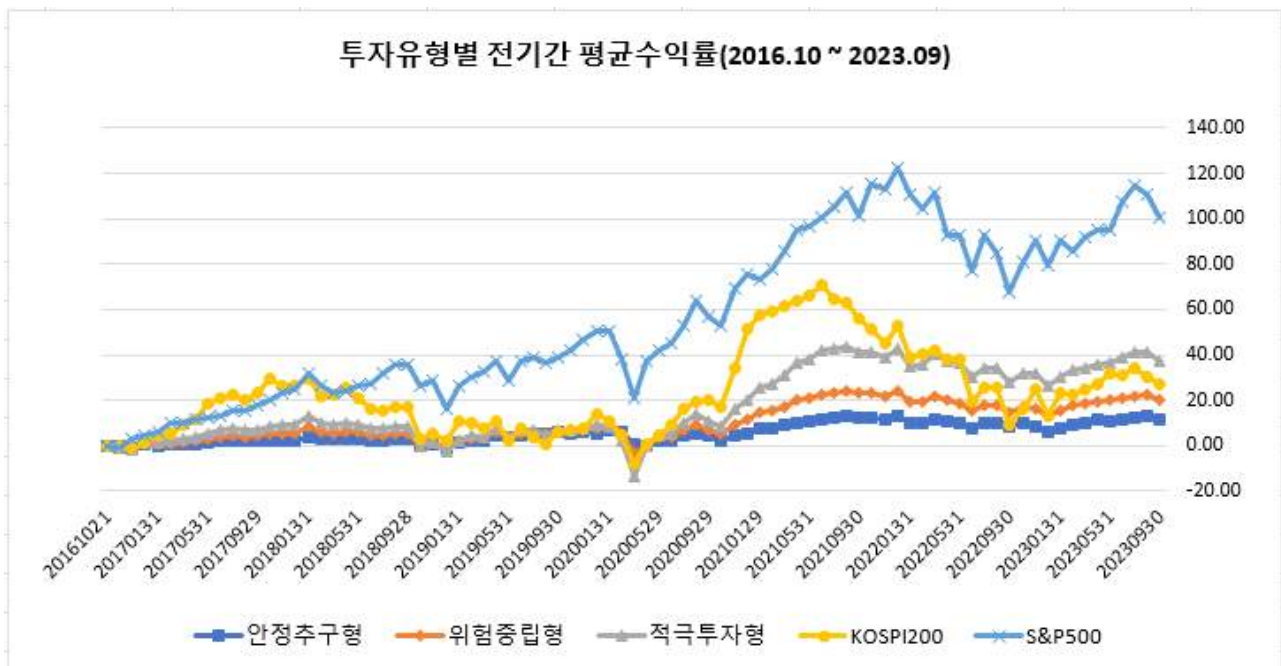
KOSPI200대비 상회하는 경우는 **적색**으로 표기, 하회하는 경우는 **청색**으로 표기

※시장 비교지표

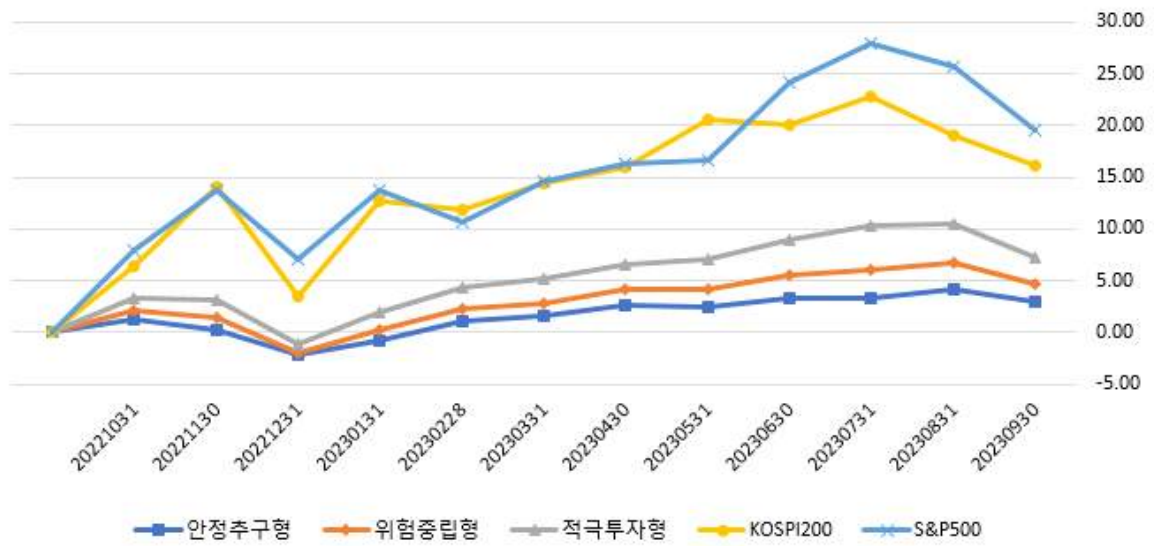
구 분		전분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
시장지표	KOSPI	3.53	14.66	9.93	-3.87	-0.48	14.36
	KOSPI200	4.94	16.09	10.01	-3.33	1.45	16.12
	KOSDAQ	2.44	27.82	16.47	-3.14	-0.77	25.03

□ 투자유형별 누적수익률 추이

- 3분기에 미국 경제지표 호조로 미국 연방준비은행(FED)이 기준금리를 인상하고 당분간 긴축 정책을 유지할 것으로 발표함에 따라 주요국 주가지수는 하락 추세로 전환한 가운데(S&P500: $\Delta 3.65\%$, NIKKEI225: $\Delta 4.01\%$), 국내 주가지수 역시 글로벌 증시 약세와 동조하며 하락 추세로 전환(KOSPI: $\Delta 3.87\%$)
- 3분기 RA 알고리즘은 안전자산 비중이 상대적으로 높았던 이유로, 지난 분기와 달리 벤치마크(KOSPI200)를 큰 폭 상회하는 성과를 실현
- 3분기 국내 RA 알고리즘의 경우 안정추구형, 위험중립형, 적극투자형 모두 KOSPI200 수익률을 큰 폭으로 상회하는 성과를 실현한 가운데, 안전자산 비중이 높고 위험자산 비중이 낮을수록 우수한 투자 성과를 실현



투자유형별 연간 평균수익률(2022.10 ~ 2023.9)



□ 업종별 평균 수익률

- 3분기에 국내외 주가지수가 하락 추세로 전환한 가운데 업종별 RA 평균 수익률은 모든 유형에서 벤치마크 대비 양(+)의 초과 수익률을 기록
- 세부 유형별로는 증권의 안정추구형 RA 알고리즘이 1.48%의 수익률을 기록하며 가장 높은 성과를 기록했으며 증권의 위험중립형 RA 알고리즘 수익률이 0.77%로 두 번째로 높은 수익률을 기록
- 동기간 업종별로는 증권의 평균수익률이 0.85%로 가장 높고, 기술업체(△0.63%), 자산운용(△0.88%), 은행(△0.98%), 자문일임(△1.72%) 순서로 높은 수익률을 기록

그룹	투자유형	전분기			3분기		
		3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
증권사	안정추구	1.05	4.80	2.76	1.48	2.35	3.52
	위험중립	2.13	6.61	4.02	0.77	2.85	5.08
	적극투자	2.42	7.90	3.93	0.30	2.87	5.96
자산운용	안정추구	2.03	6.40	4.36	0.34	1.29	1.67
	위험중립	3.70	9.67	6.44	-0.62	1.93	4.54
	적극투자	4.67	12.23	9.35	-2.12	1.53	6.97
자문일임	안정추구	1.78	6.12	2.66	-1.02	0.05	2.66
	위험중립	2.88	8.33	3.31	-1.49	0.62	4.31
	적극투자	4.20	11.92	4.64	-2.64	0.63	6.53
은행	안정추구	3.51	5.86	5.58	0.04	4.44	9.37
	위험중립	3.13	6.49	5.39	-1.95	1.82	8.05
	적극투자	3.63	7.28	6.37	-1.02	3.32	11.08
기술업체	안정추구	2.76	6.78	4.87	0.01	2.57	4.88
	위험중립	3.41	8.83	5.91	-0.52	2.80	6.34
	적극투자	4.36	11.55	7.45	-1.37	3.04	8.35

□ 자산구성별 평균 수익률

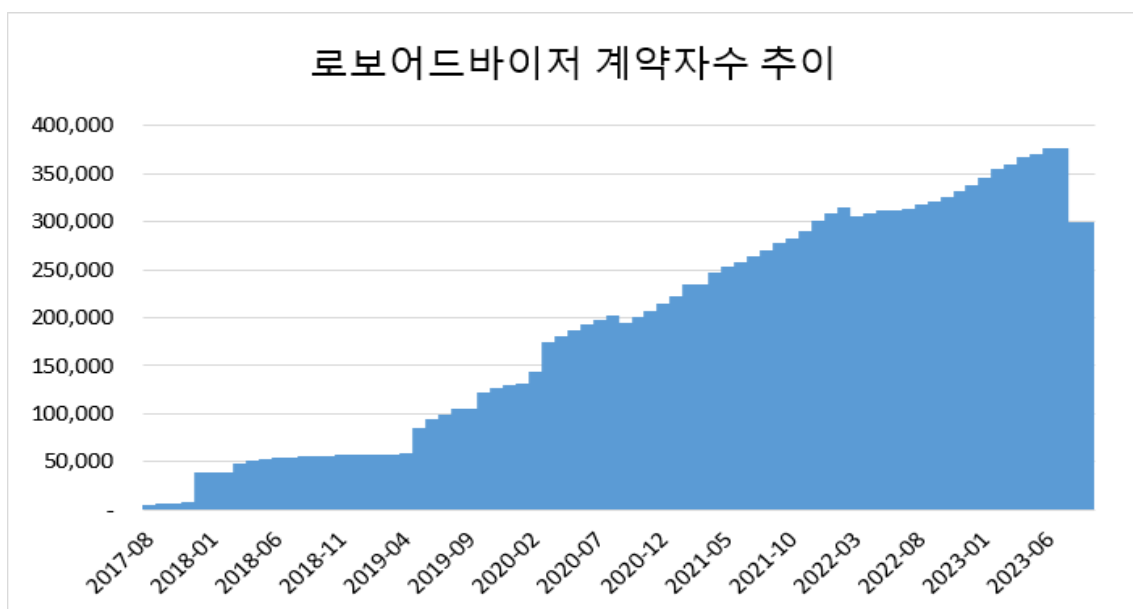
- 3분기에 주요국 시장금리가 상승하고 주가지수가 하락 추세로 전환함에 따라 대체로 안정추구형, 위험중립형이 적극투자형 대비 우수한 성과를 실현
- 동기간 국내외 주가지수가 유사한 하락폭을 기록했으나(S&P500: △3.65%, NIKKEI225: △4.01%, KOSPI: △3.87%, KOSDAQ: △3.14%) 자산배분과 종목 선택 능력의 영향으로 주식기반형의 경우 국내 RA 알고리즘이 해외 RA 알고리즘보다 우수한 투자 성과를 실현
- 동기간 세부 유형별로는 국내 주식형(2.42%), 해외 주식형(0.60%), 해외 비주식형(△0.51%), 국내 비주식형(△0.88%) 순서로 높은 수익률을 기록했으며 모든 세부 유형 수익률이 벤치마크(KOSPI200: △3.33%) 수익률을 큰 폭 상회

		전분기				3분기		
자산		투자유형	3M	6M	1Y	3M	6M	1Y
국 내	주식 포함	안정추구	2.07	6.98	3.84	1.59	3.01	7.22
		위험중립	3.47	10.69	4.62	3.14	4.79	9.70
		적극투자	4.79	16.00	6.55	2.48	4.70	12.85
	주식 제외	안정추구	-0.56	2.12	2.21	0.09	0.07	2.28
		위험중립	0.11	3.48	2.73	-0.98	-0.07	2.72
		적극투자	0.44	4.57	3.03	-1.76	-0.50	2.87
해 외	주식 포함	안정추구	2.11	6.04	3.57	1.29	1.87	0.67
		위험중립	3.30	7.56	5.06	0.81	2.68	3.09
		적극투자	5.08	10.02	9.15	-0.30	3.37	7.02
	주식 제외	안정추구	2.42	6.69	4.58	0.20	1.34	1.07
		위험중립	3.33	8.51	6.22	-0.54	1.39	2.76
		적극투자	4.13	10.18	6.91	-1.16	1.65	4.14

□ 로보어드바이저 시장규모 추이

- 2023년 3분기에는 일부 은행의 계약자 이탈 영향으로 RA 계약자 수는 20.47% 감소했으며, RA 운용금액 역시 전분기 대비 59.87% 감소
 - * 23.3Q 증가율: 계약자 수(20.47% 감소), 운용금액(59.87% 감소)
 - ** 23.2Q 증가율: 계약자 수(4.38% 증가), 운용금액(4.85% 증가)
- 업종별로는 은행업 계약자 수가 33.43% 감소하는 등 큰 폭의 계약자 이탈 현상이 관찰됨에 따라 3분기 한국 로보어드바이저 산업의 성장이 둔화
 - * 업종별 계약자 수 증가율: 자문일임(1.01% 증가), 증권(0.25% 감소), 자산운용(0.67% 감소), 은행(33.43%) 감소
- 서비스 유형별로는 유료에 기반한 일임, 자문형 계약자 수가 0.34% 감소했으며 무료추천 서비스 계약자 수는 33.43% 감소하는 등 무료추천 서비스 중심으로 계약자 수가 큰 폭으로 감소
 - * 유료 가입 규모 증가율: △0.34%(‘23.3Q), 9.37%(‘23.2Q), 17.45%(‘23.1Q), 22.75%(‘22.4Q)
- 4분기에는 물가 상승 등의 영향으로 주요국 중앙은행들의 긴축 정책이 지속되고 이스라엘 관련 지정학적 리스크가 부각되어 국내외 주가지수 변동성이 커질 것으로 예상되는 가운데, 코스콤 테스트베드를 통과한 RA를 중심으로 안정적 자산배분 능력을 선보이는 등 국내 RA 산업은 우수한 성과를 지속할 것으로 전망

※ RA 산업 전체 규모가 아닌 테스트베드를 통과한 회사만 대상임



가) 업종별 계약자 수 추이

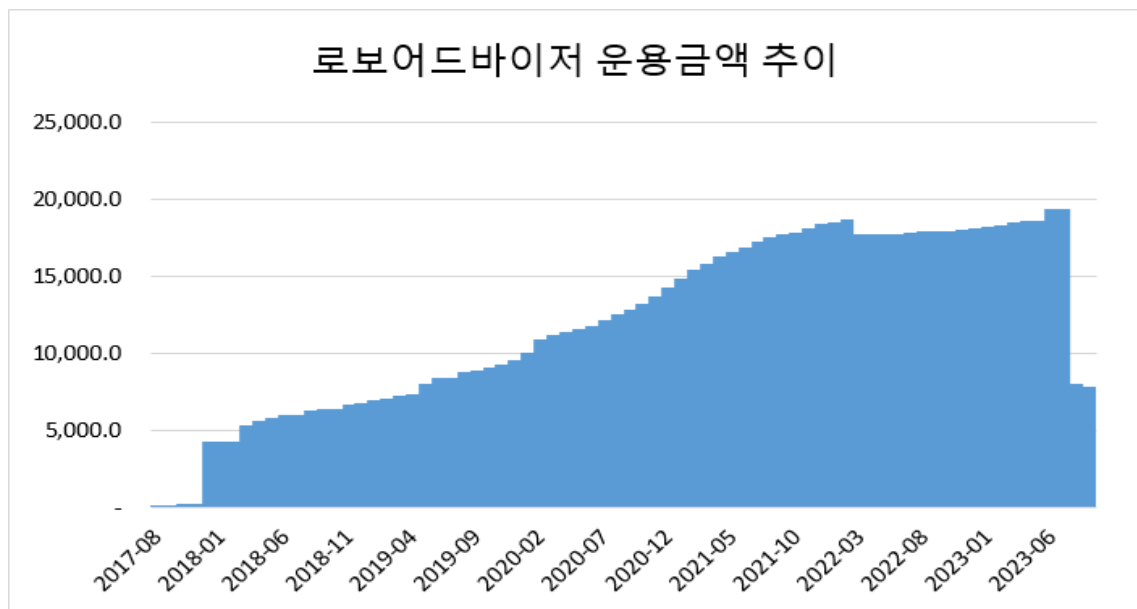
(단위: 명)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09
증권사	2,604	6,492	1,107	1,271	1,249	1,189	1,186
자산운용사	32	2,036	56,220	91,474	109,960	117,279	116,495
자문일임사	143	85	16,832	22,123	23,540	28,812	29,104
은행	35,928	121,404	227,282	223,311	225,588	228,842	152,336
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	360,337	376,122	299,121

나) 서비스유형별 계약자 수 추이

(단위: 명)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09
일임	162	2,203	73,247	114,012	133,906	146,450	145,954
자문	2,617	6,410	912	856	843	830	831
무료추천	35,928	121,404	227,282	223,311	225,588	228,842	152,336
합계	38,707	130,017	301,441	338,179	360,337	376,122	299,121



다) 업종별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09
증권사	19.9	56.0	55.3	65.6	65.3	59.2	56.2
자산운용사	3.4	43.4	1,050.1	1,321.5	1,586.8	1,634.3	1,330.0
자문일임사	40.1	4.3	526.3	558.9	611.7	1,318.0	1,215.1
은행	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	16,234.7	16,384.8	5,183.2
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.6	18,498.5	19,396.2	7,784.4

라) 서비스유형별 운용 금액 추이

(단위: 억원)

	2017.12	2019.12	2021.12	2022.12	2023.03	2023.06	2023.09
일임	30.3	59.7	1,594.9	1,916.4	2,233.7	2,981.4	2,572.5
자문	33.1	44.0	36.8	29.5	30.1	30.1	28.9
무료추천	4,156.1	9,498.0	16,792.7	16,173.6	16,234.7	16,384.8	5,183.2
합계	4,219.5	9,601.7	18,424.4	18,119.5	18,498.5	19,396.3	7,784.5

④ 테스트베드 참여 현황

□ 알고리즘별 참여 현황

- 1~20차 테스트베드 완료
- 21차 테스트베드 진행 중

구 분	증권사	자산운용	자문일임	은행	기술업체	개인	합계
접수	67	40	119	11	111	49	397
심사진행중	10	5	10	0	4	4	33
운용심사완료	5	15	14	2	46	24	106
시스템심사통과	51	14	73	8	12	0	158
사후운용심사	23	22	71	4	26	1	147
상품출시	10	5	21	4	0	0	40

- 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	19	6	48	23	123
운용심사완료	4	5	10	2	27	11	59
시스템심사통과	12	7	7	4	5	0	35
사후운용심사	7	6	9	2	10	1	35
상품출시	3	2	4	2	0	0	11