

# 금융산업 동향 및 전망 : 증권업

이 석 훈

금융투자산업실장



# 목 차

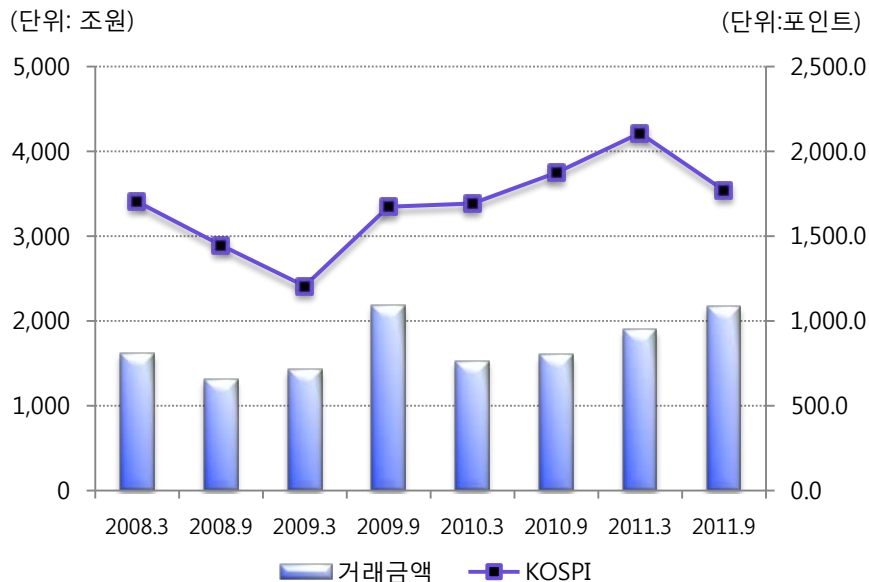
- 
- I. 증권업 회고 / 장기적 추세분석
  - II. 2012년 증권업 환경변화 및 전망
-

# 증권업 회고 및 추세: 위탁매매부문 (1)

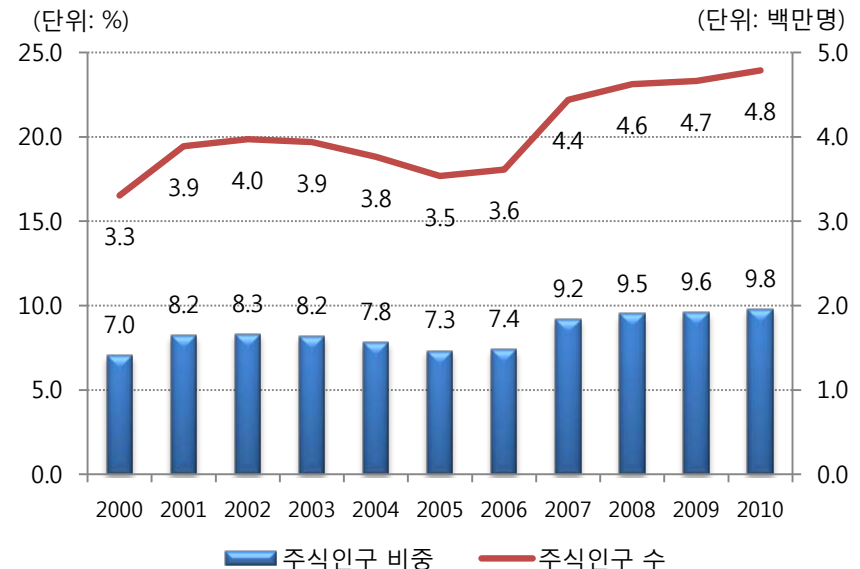
## ❖ 2011년 KOSPI 주가지수 하락에도 주식 거래대금은 완만한 증가 추세

- 최근의 주식거래대금은 반기 기준, 1,500조원~2,000조원 사이
- 한편 주식인구 수는 지난 10년 사이 45% 증가; 2007년 이후 증가 추세가 완만
- 주식 거래대금은 2010년 3월 이후 완만한 증가추세; 향후 이러한 추세 유지

주식거래규모 및 주가지수



주식거래 투자자 현황

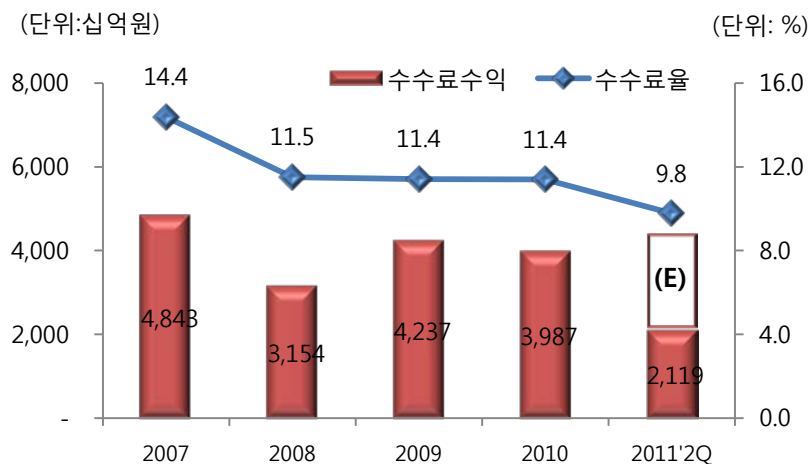


# 증권업 회고 및 추세: 위탁매매부문 (2)

## ❖ 위탁매매 수수료율은 하락한 반면, 시장집중도(Cr3)는 증가

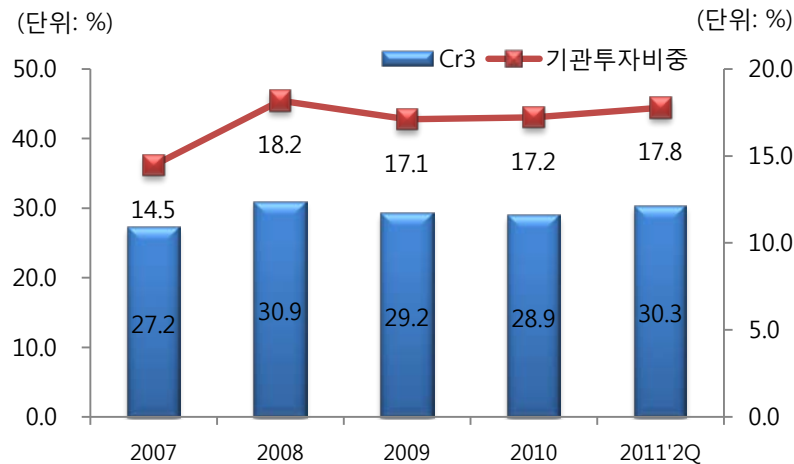
- 시장집중도 상승과 수수료율 감소 → 비용효율성이 높은 증권사에 유리한 경쟁구조
  - 향후 추가적인 수수료 경쟁은 제한적일 것으로 보임 : 한계비용에 근접
- 한편, 수수료 외 전문화된 영업 경쟁력을 통한 고객확보 경쟁이 중요해지고 있음
  - 온라인/모바일 서비스, 법인 영업력, 리서치 센터, 점포망, 브랜드 마케팅 등이 중요
  - 위탁매매에서 기관고객의 비중 또한 증가 : 2007년 14.5%에서, 2011년 현재 17.8%를 차지

위탁매매 수익 및 수수료



(E)는 2011년 예상 수수료 수익

위탁매매 Cr3 및 기관투자비중



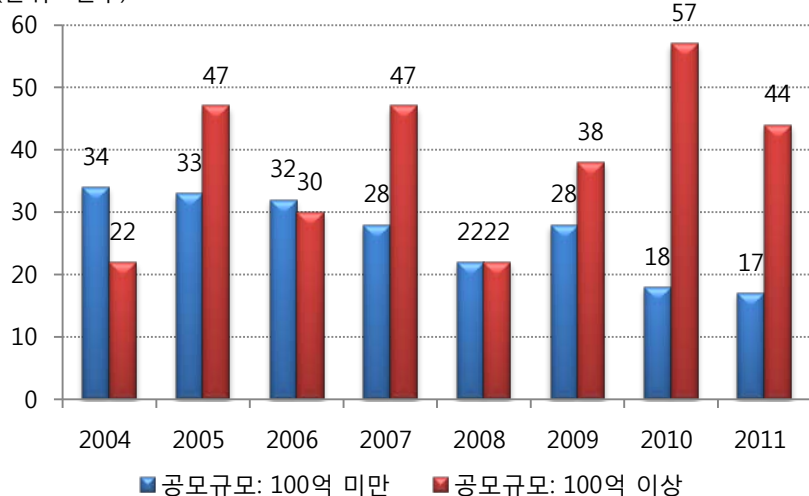
# 증권업 회고 및 추세: IB부문 (1)

## ❖ IPO 부문 : 중대형 IPO의 증가 추세, 수수료율 경쟁은 다소 심화

- 100억 이상의 중대형 IPO 증가 : 2004년 22건에서 2011년 44건
  - 수요예측 후 결정된 공모가격이 공모주의 시장가 (상장일 종가)에 근접, 저렴한 공모비용 실현
    - 중대형 IPO 공모가 저평가 : 54.9% (2003~2007: 풋백옵션제도) → 23.6% (2007.8~: 선진화방안 이후)
- 중대형 IPO 증가에 따라, 투자자 유치 및 공모가 결정능력 등 증권사 평판이 더욱 중요

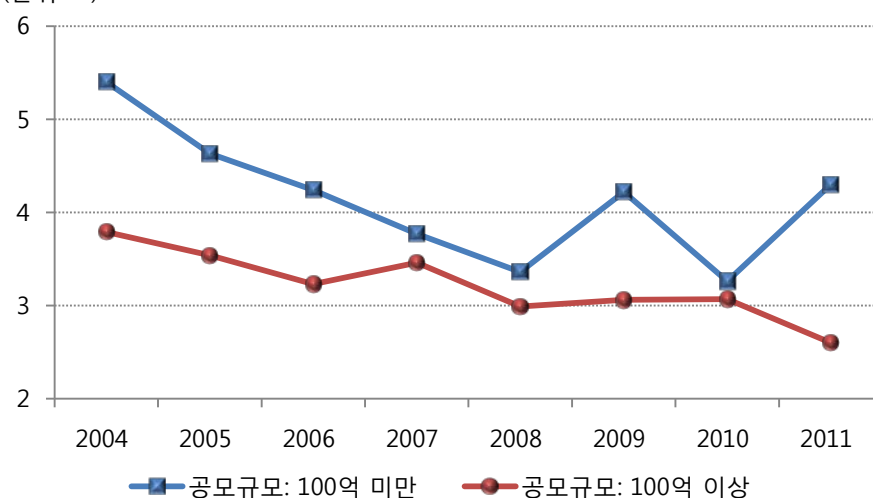
공모규모별 IPO 현황

(단위 : 건수)



공모규모별 IPO 평균 수수료율 현황

(단위 : %)

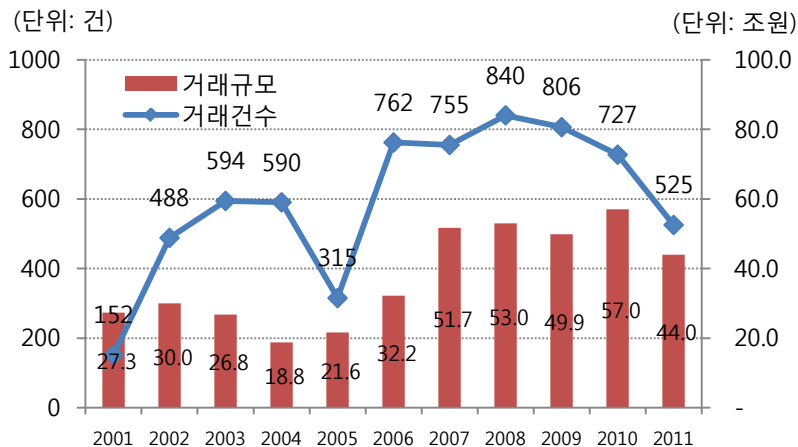


# 증권업 회고 및 추세: IB부문 (2)

## ❖ M&A 부문 : 2011년 M&A 거래규모는 전년대비 감소, 수수료 수익은 증가

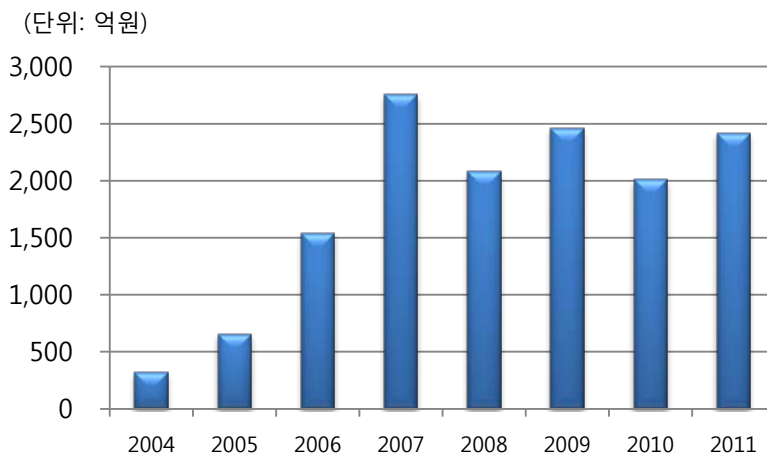
- 2000년대 후반 국내 M&A 거래규모는 약 50조원 전후로 2000년대 전반기에 비해 확대
  - M&A 규모가 30조원 전후였던 2000년대 전반기에 비해 시장규모가 약 2배 가깝게 증가
- M&A wave 도래 시 국내기업의 국경 간 M&A 시장 참여가 보다 확대될 것으로 전망
  - M&A wave: 총자산 대비 순현금흐름의 증대 (역사적 고점인 7% 수준에 근접한 6.3%로 상당히 높은 수준임), 인수기업의 성장 자신감 및 실적 호전 등 (박용린, 2011)

**M&A 거래규모 및 건수**



♣ Bloomberg 자료를 기초로 정리

**M&A 자문수수료**



♣ 2011년은 2분기자료를 기초로 한 추정 값임

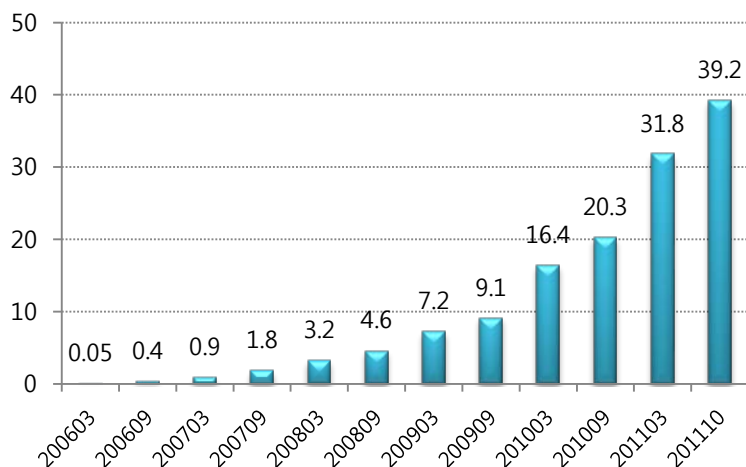
# 증권업 회고 및 추세 : 자산관리 (1)

## ❖ 퇴직연금 시장은 2011년 2배 증가, 2012년에는 신규가입자 증가추세가 위축

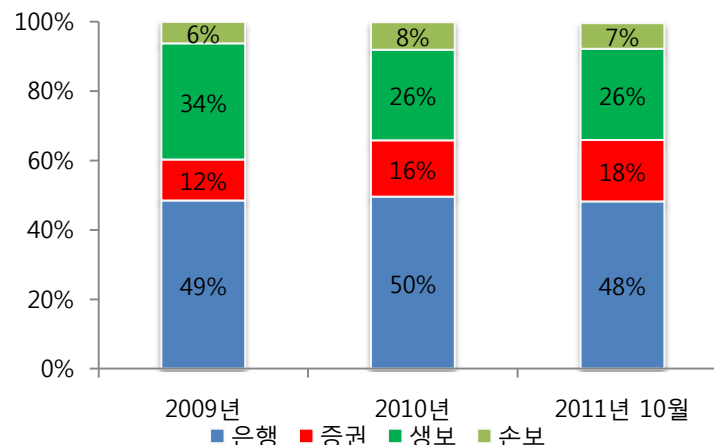
- 2011년 10월 말 현재 누적적립금은 39.2조원으로 2010년 동월 대비 2배 증가
  - 증권업계의 시장점유율 : 12%(2009년)→ 16.2%(2010년)→ 17.8%(2011년), 점진적으로 증가
- 신규가입자의 증가추세는 위축될 전망이지만, 적립금의 증가는 여전히 높을 것으로 예상
  - 대형 사업장 부문 퇴직연금 도입률은 80%에 근접
- 2011년에도 시장확보를 위한 경쟁이 여전히 높을 것으로 예상

(단위: 조원)

**퇴직연금적립금**



**금융기관별 퇴직연금 비중**

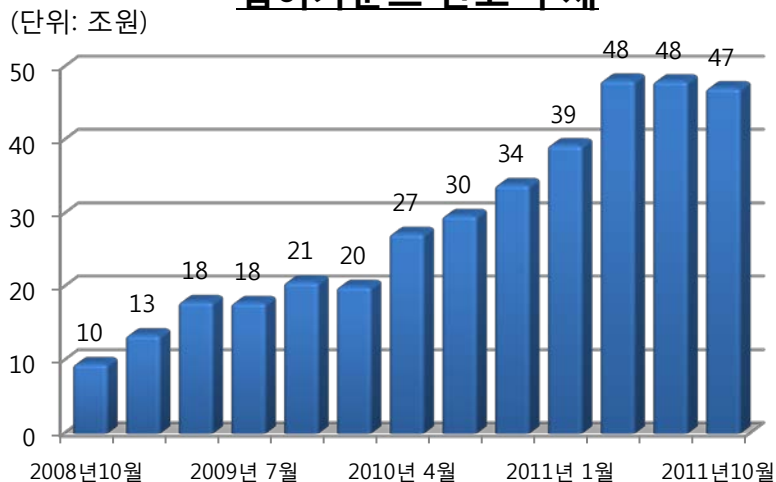


# 증권업 회고 및 추세 : 자산관리 (2)

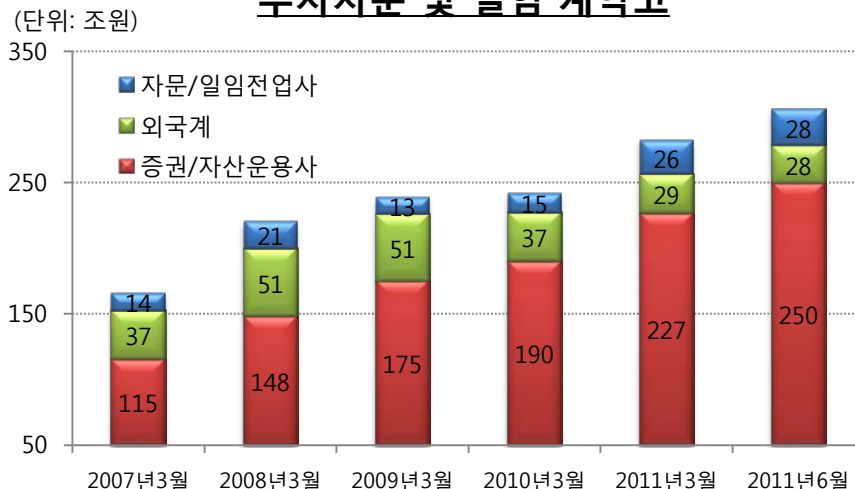
## ❖ 2011년 랩어카운트 시장규모는 다소 정체, 자문업의 시장규모는 증가

- 2011년 랩어카운트 잔고는 다소 감소 추세 : 연초 48조원에서 연말 47조원
  - 2010년도 랩어카운트 잔고는 20조원에서 39조원으로 2배 증가
- 운용전략의 차별화를 통한 수익률 제고가 향후 랩어카운트 시장확대에 있어 중요
  - 랩어카운트 부문의 평판이 형성되면, 고액자산가를 중심으로 고객확보의 가능성이 높음
- 자문업의 시장 규모는 증가 추세 유지

**랩어카운트 잔고 추세**



**투자자문 및 일임 계약고**



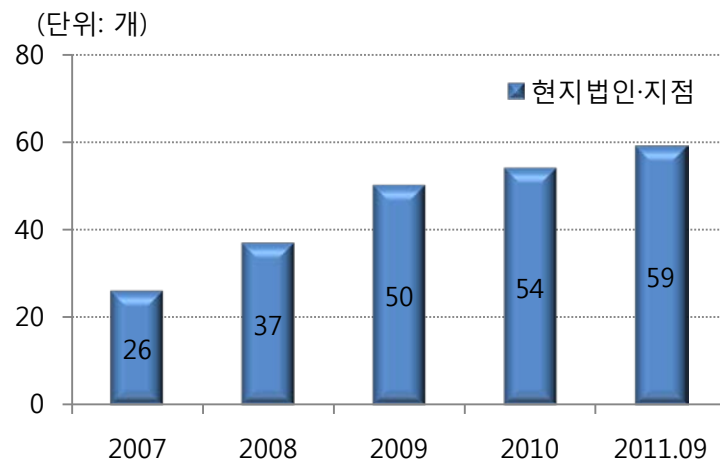


# 증권업 회고 및 추세 : 해외진출

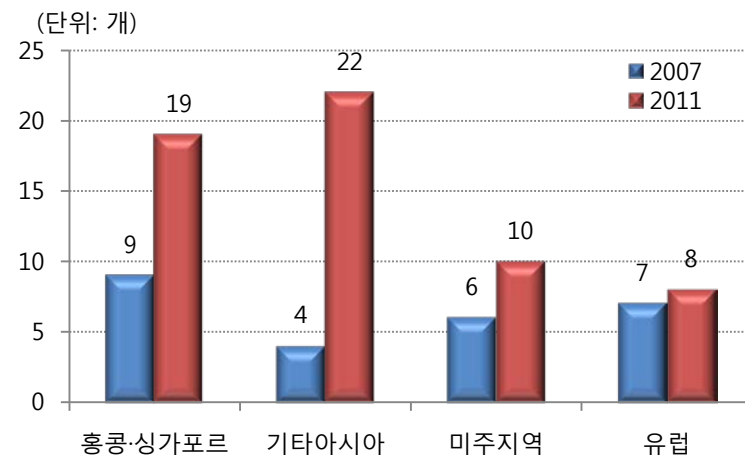
## ❖ 아시아 지역을 중심으로 현지법인 형태의 증권사 해외진출 증가

- 2011년 9월 기준, 14개국 진출 : 아시아(69.5%), 미주지역(17.0%), 유럽(13.6%)
  - 중국, 홍콩, 인도네시아, 베트남 등 아시아의 신흥국가로의 진출 활발
- 2011년 6월 기준, 증권사의 해외 현지법인 투자는 1조 423억 원
  - 홍콩(6,657억, 63.9%), 미국(926억, 8.9%), 영국(765억, 7.3%), 싱가포르(602억, 5.8%) 등
- 진출 국가 및 규모는 꾸준히 증가하고 있으나, 수익성은 여전히 미흡

증권사 해외진출 연간 추세



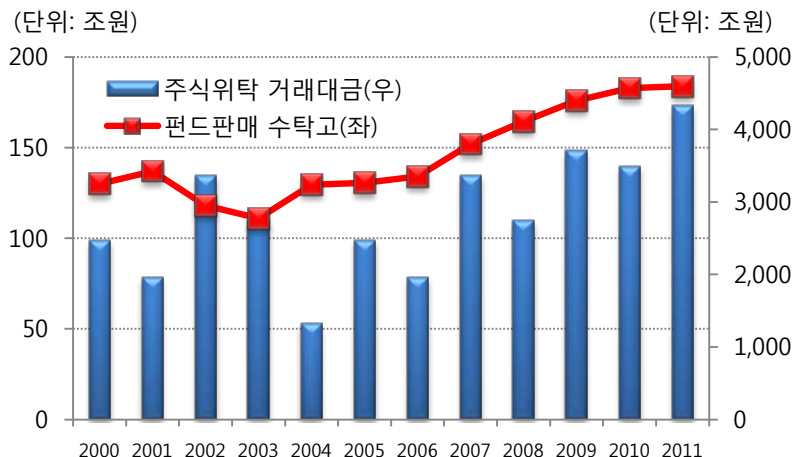
증권사 해외진출 지역별 현황



# 증권업 장기적 추세분석 (1): 시장규모의 확대

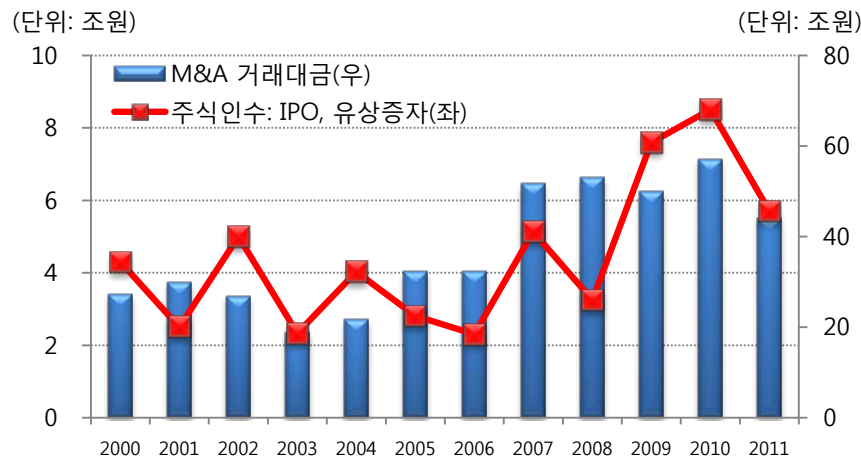
- ❖ 전통적인 증권업 부문의 시장 규모는 2007년에 크게 확대, 최근 완만한 증가
  - 2007년부터 주식위탁거래와 펀드판매 수탁고 모두 증가
    - 2011년 현재 주식위탁거래와 펀드판매 규모는 2000년 대비 각각 75%와 42% 증가
  - IB 부문에서도 주식인수나 M&A 거래규모는 2007년도부터 크게 확대
    - 2011년 현재 주식인수와 M&A 거래 규모는 2000년 대비 각각 61%와 33% 상승
  - 그러나 2000년대 후반기부터 확대된 증권업 시장규모는 최근 다소 완만한 증가 추세

위탁매매 및 펀드판매 현황



♣ 2011년은 2분기자료를 기초로 한 추정 값임

M&A 거래규모 및 건수



♣ 2011년은 2분기자료를 기초로 한 추정 값임

# 증권업 장기적 추세분석 (2): 수익원 다양화

## ❖ 증권업 내 새로운 수익원 창출 : IB 및 자산관리 부문 등

- 2000년대는 증권업계 수익원 다양화가 매우 활발했던 시기
  - 2000년대 중반 신종증권, PEFs, CMA/Repo, 소매채권이나 F/X 마진 등의 신상품 판매가 시작
  - 2000년대 후반 SPACs, 랩어카운트, 퇴직연금 시장 등의 수익원이 새롭게 등장
- 2012년부터 프라임브로커리지를 비롯, ATS와 기업여신 등이 새로운 수익원이 될 전망

### 2000년대 후반:

프라임브로커리지,  
기업여신, ATS

퇴직연금

랩어카운트

SPACs

### 2000년대 중반:

CMA/Repo

소매채권, F/X 마진

신종증권 판매

PEFs

### 2000년대 초반:

위탁매매

IB(IPO, 유상증자,  
회사채, M&A 등)

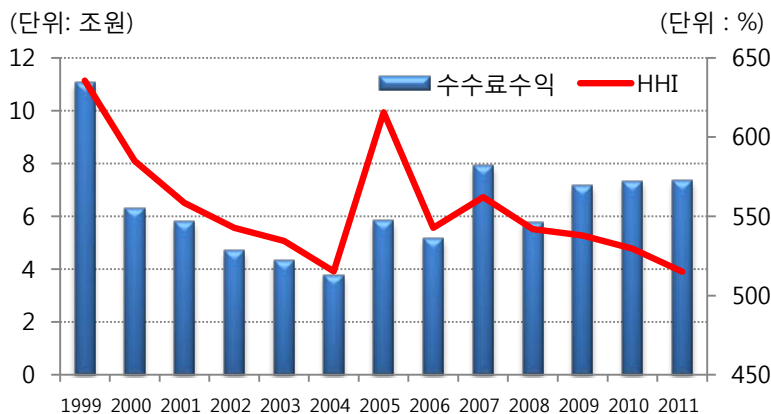
펀드판매

이자수익,  
자기매매 등

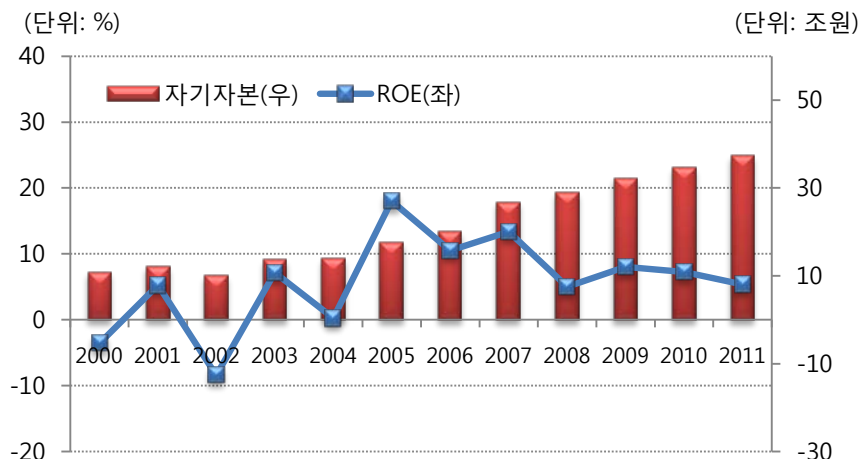
# 증권업 장기적 추세분석 (3): 경쟁/수익성

- ❖ 2000년대 후반 수수료 수익은 확대, 이후 경쟁증가에 따른 ROE 하락 추세
  - 2000년대 중반 시장 확대 및 수익원 다양화에 따라 수수료 수익은 크게 증가
    - 그러나 시장규모 확대에 비해서 수수료 수익 증대는 미진
    - 이는 경쟁 심화(HHI의 하락)로 인해 업무별 수수료율 하락에 따른 결과
  - 수수료율 경쟁이 지속될 경우, 수수료 수익 감소가 예상
  - **향후, 전문화된 상품전략 구축이 증권사의 수익성 및 경쟁우위에 필수조건이 될 전망**

위탁매매 수수료수익 및 HHI 추이



자기자본 및 ROE 추이



# 국내 증권업 규제 및 환경 변화

## ❖ 자본시장법 개정을 통한 투자은행의 신규업무영역 확대

프라임브로커	판매보수, 펀드재산보관·관리, 증권대차, 신용공여, 매매체결, 청산 등
기업여신	IB업무 과정에서 부수되는 일시적인 M&A자금 및 인수자금 지원 활동
ATS	대체거래시스템(Alternative Trading Systems) 허가제 도입

## ❖ 증권사의 콜차입 한도 축소 방안 (금융위 보도자료: 2011. 6.)

- 2012년 7월까지 월평균 콜머니 규모를 자기자본의 25% 이내로 단계적으로 감축

## ❖ 투자자보호 및 부담경감 관련 개선 방안 (금감원 보도자료: 2011. 9.)

- 고객예탁금이용료, 자문형 랩어카운트 수수료, 신용공여 연체이자율, 펀드 판매보수율 등

## ❖ 장내옵션, ELW 및 FX마진시장 건전화 방안 (금융위 보도자료: 2011. 12)

- 옵션거래승수 상향, ELW LP호가 및 상장종목수 제한, FX마진의 과도한 마케팅 금지, 개인투자자 사전위탁증거음 상향, FX마진 증거금 인상

# 2012년 증권업 전망 (1): 시장규모

- ❖ **2012년 증권업 시장규모는 최근의 완만한 증가 추세를 유지할 것으로 보임**
  - 시장확대 요인으로는 프라임브로커, 헤지펀드, ATS 등의 도입
  - 반면, 시장축소 요인으로는 콜시장 규제, ELW 시장의 위축 등
- ❖ **특히 M&A 부문은, 시장 상황에 따라 IB 부문의 수익을 주도할 것으로 전망**
  - 전 세계적인 M&A wave가 도래 시, 국내 기업의 국경 간 M&A 거래 증가로 M&A 자문 활동과 사모펀드(PEF)의 역할 강화가 예상
- ❖ **투자자 부문의 시장규모 증가 또한, 증권업 수익 확대를 견인**
  - 헤지펀드, 퇴직연금 및 국민연금 등의 시장규모가 꾸준히 증가할 전망
- ❖ **해외 현지법인 진출 확대는 증권업계의 수익원을 다각화 시킬 것으로 예상**
  - 최근 홍콩 및 아시아 지역을 중심으로 한 투자 확대로, 수익규모의 점진적인 증대가 예상

# 2012년 증권업 전망 (2): 경쟁구조

- ❖ **프라임 브로커리지 부문에서, 대형 증권사 간 치열한 경쟁**
  - 시장 선점, 트랙 레코드를 위해 대형 증권사 간 경쟁 돌입
- ❖ **대부분의 사업영역에서, 증권사 간 수수료 경쟁은 여전히 높을 것으로 예상**
  - 시장규모 확대가 크지 않은 반면, 실적 경쟁이 커 수수료 하락이 지속될 전망
- ❖ **IB 부문: 수수료 경쟁 외에도 평판 제고가 점점 중요해질 것으로 예상**
  - 대형 IB 딜이 증가하는 추세에서 일부 IB 부문에서는 평판이 점차 중요
- ❖ **자산관리: 효율적인 자산운용 능력(수익률)에 따라 경쟁력이 결정**
- ❖ **현재는, 수수료 경쟁에서 전문화 및 특화 등 사업전략 경쟁으로 변화하는 단계**
  - 일부 증권사들에게서 특정 부문에서 선도기업 이미지 구축이 나타나고 있음
  - 특화된 부문/산업에서 전문성 제고를 통해서 전략적 고객확보가 필요