



# Capital Market

## 개요

자본 시장 개요  
온라인 중개  
로보 Advisor  
암호 화폐 거래소

## What is Capital market?

개인 및 기관과 같은 구매자와 판매자가 장기 부채 또는 주식 담보 증권(주식)을 매매하는 시장

## Sub-categories of Capital market 자본 시장의 하위 범주

- 1차 시장 : 주식 및 기타 증권(ex. IPO)의 새로운 발행물 거래를 처리  
2차 시장 : 기존 또는 이전에 발행된 증권 (ex. NYSE)의 거래를 처리  
※ 증권, 주식 시장 및 채권 시장의 종류별 분류

## Asset Management

- 미국 자산 관리 회사는 51조 달러의 장기 재래식 자산을 처리
- 공공 자금 및 민간 자금 관리

## History



Amsterdam Stock Exchange  
1602



Tontine Coffee House in NY  
1793

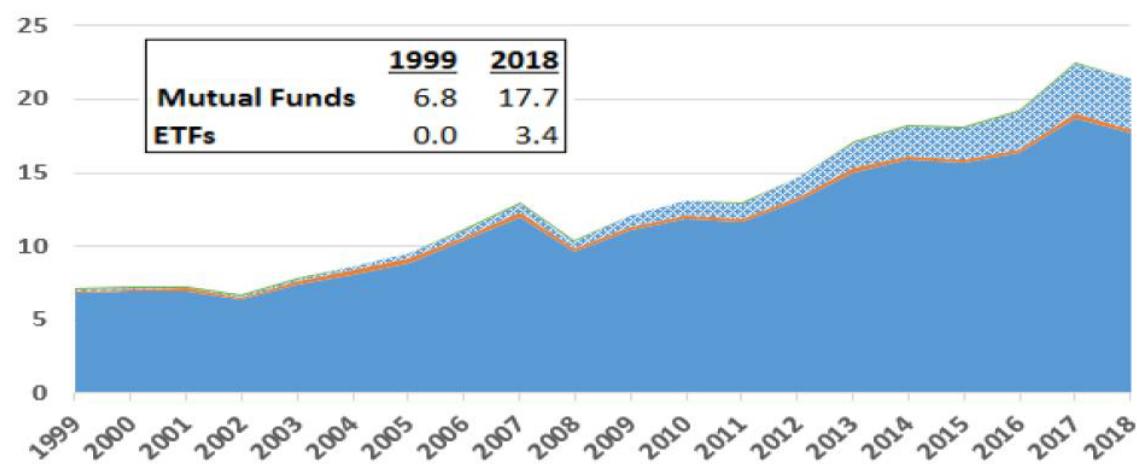


Current Building of NY Stock  
Exchange 1865



Online Trading by NASDAQ  
1971

## Public Funds



Selected Public Funds NAV(Net Asset Value)(\$ Trillion)

### 상호 펀드 (Mutual fund)

가장 널리 사용되는 투자

교환이 아닌 NAV에서 사용

상호 펀드 매니저(회사)가 운영

### ETF (Exchange Traded Fund)

수동적으로 관리, 시장 지수 추적

브로커를 통해 주식처럼 사고 팔

### 폐쇄형 펀드 Closed-end Fund

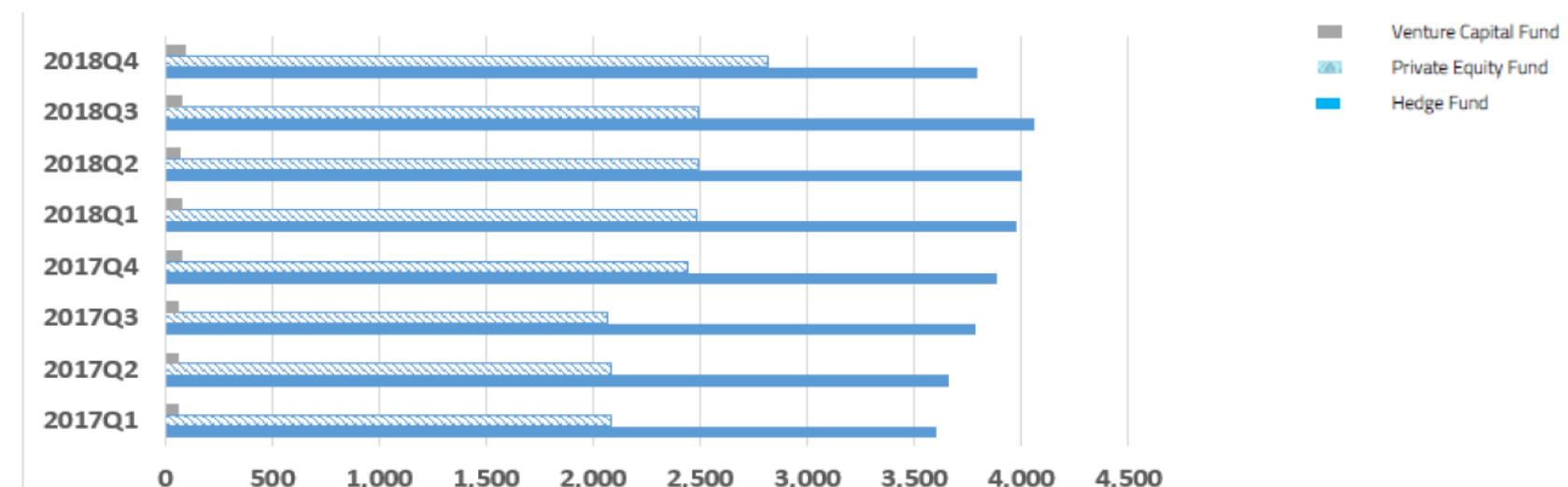
제한된 수의 주식을 판매

상환 불가하나 2차 시장에서 거래

### 단위 투자 펀드 Unit Investment Fund

고정 포트폴리오로 한 번에 모금

## Private Funds



Selected Private Funds Net Asset Value(\$ Trillion)

## Private Equity Fund 사모 펀드

- 관심있는 기업 또는 사기업의 주식을 매입하여 운영비와 이익의 일정 비율을 지불

## Venture Capital Fund

- 초기 단계를 위한 스타트업 파이낸싱 소스
- 주로 하이테크 기업용

## Hedge Fund 헤지 펀드

- 거의 모든 것에 투자하며
- 목표는 가능한 한 최대한 높은 투자 수익을 제공하는 것
- 높은 최소 투자(대부분 \$100,000 이상)

## Pulic vs. Private Fund

	Fund Type	NAV (\$trillions)	Publicly Offered	Main investors	Risk of Loss	Redemption / Exit
Public Funds	Mutual Funds	17.7	Yes	Retail, institutional	Low	End of day
	Closed-end Funds	0.3	Yes	Retail, institutional	Low	Intraday (secondary market)
	ETF	3.4	Yes	Retail, institutional	Low	Intraday (secondary market)
Private Funds	Private Equity	2.8	No	qualified retail, institutional	High	Buyout/IPO
	Hedge Funds	3.8	No	qualified retail, institutional	High	Quarterly + lockup period
	Venter Capital	0.1	No	qualified retail, institutional	High	Buyout/IPO

NAV : 순자산 가치 Net Asset Value

IPO : 기업 공개 Initial Public Offering (증권 거래소에서 회사의 주식 상장)

## Online Brokerage Company 온라인 증개 회사

### Retail Brokers 소매 증개인

Charles Schwab / TD Ameritrade (1971): 12M each, E\*Trade (1982): 7.2M, Firstrade (1985), Interactive brokers (1978): 1.0M, Zacks Trade (1978)

### Asset Managers 자산 관리자

Fidelity (1946): \$3.3T AUM, Vanguard (1975): \$6.2T AUM

### Banks 은행

JP Morgan You Invest (1871/2018), Merrill Edge (1914/2010), Ally Invest (1919/2016)

### Fintech startups 핀테크 스타트업

Robinhood (2013): 13M, Stash (2015): 4.5M, Upstox (2012), Freetrade (2016), Tastyworks (2017)

## Brokerage Developments 증개업 개발

### 노동절 May Day (1975)

- 1975년 SEC(증권 거래위원회)는 1975년 5월 1일 고정 금리 위원회를 종료

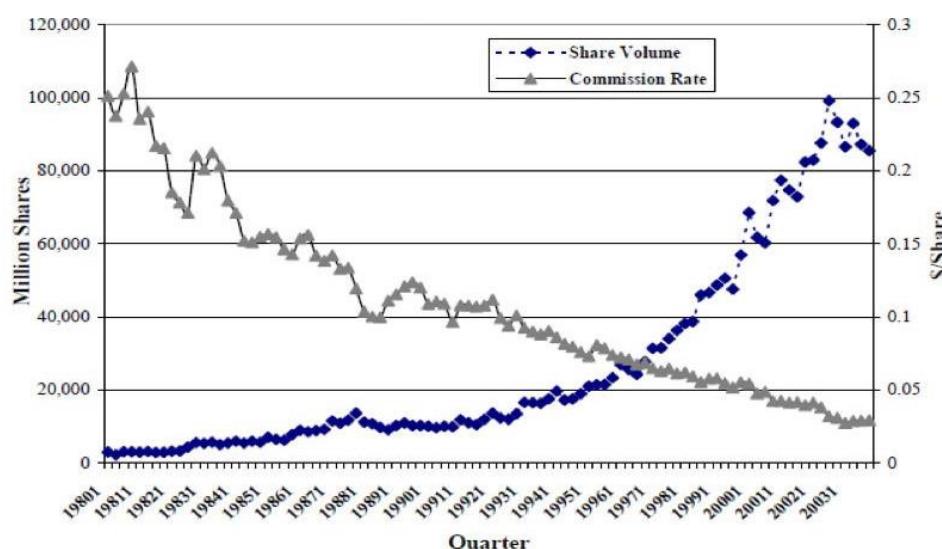
### 수수료 무료 증개 비율

- 2013년 Robinhood는 미국 주식 및 ETF에 대해 무료 수수료를 처음 도입
- 2019년 Charles Schwab, E \* Trade, TD Ameritrade, Fidelity, Ally는 무료 커미션을 발표

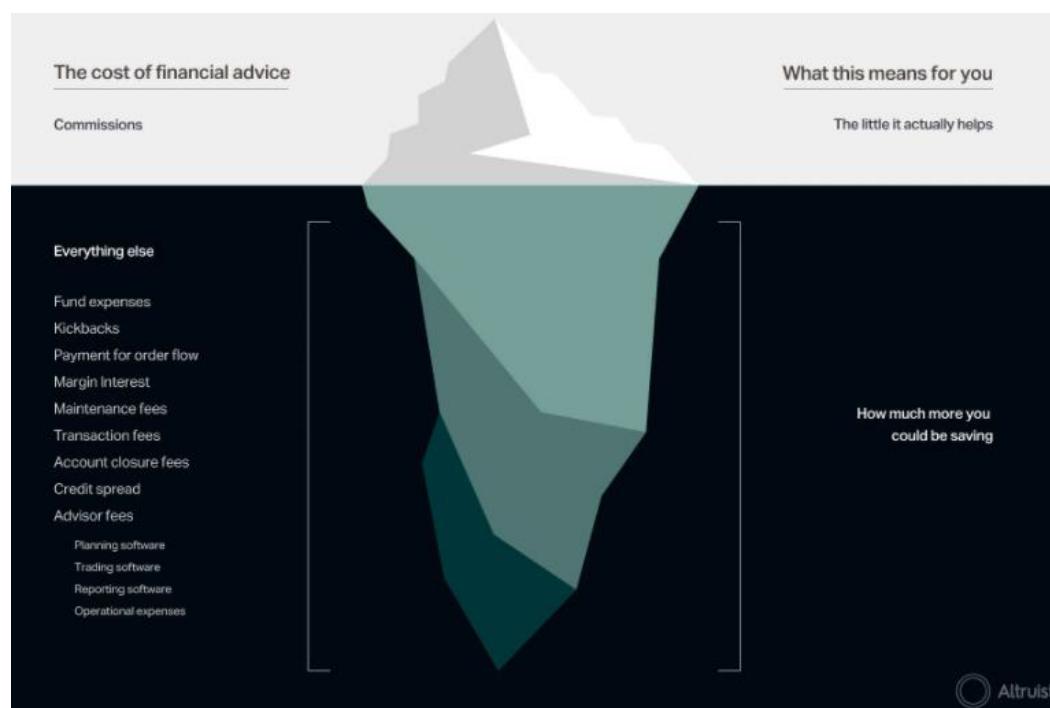
### Incumbent Megadeals(2019/2020)

- Charles Schwab TD Ameritrade : 260 억 달러
- Morgan Stanley E \* Trade : 130 억 달러

## Average Commission Per Share on NYSE



## Zero Commission Revenue Model



Source:

<https://grow.altruist.com/the-real-story-behind-commission-free-trading>

## Robo Advisor

### What is Robo Advisor

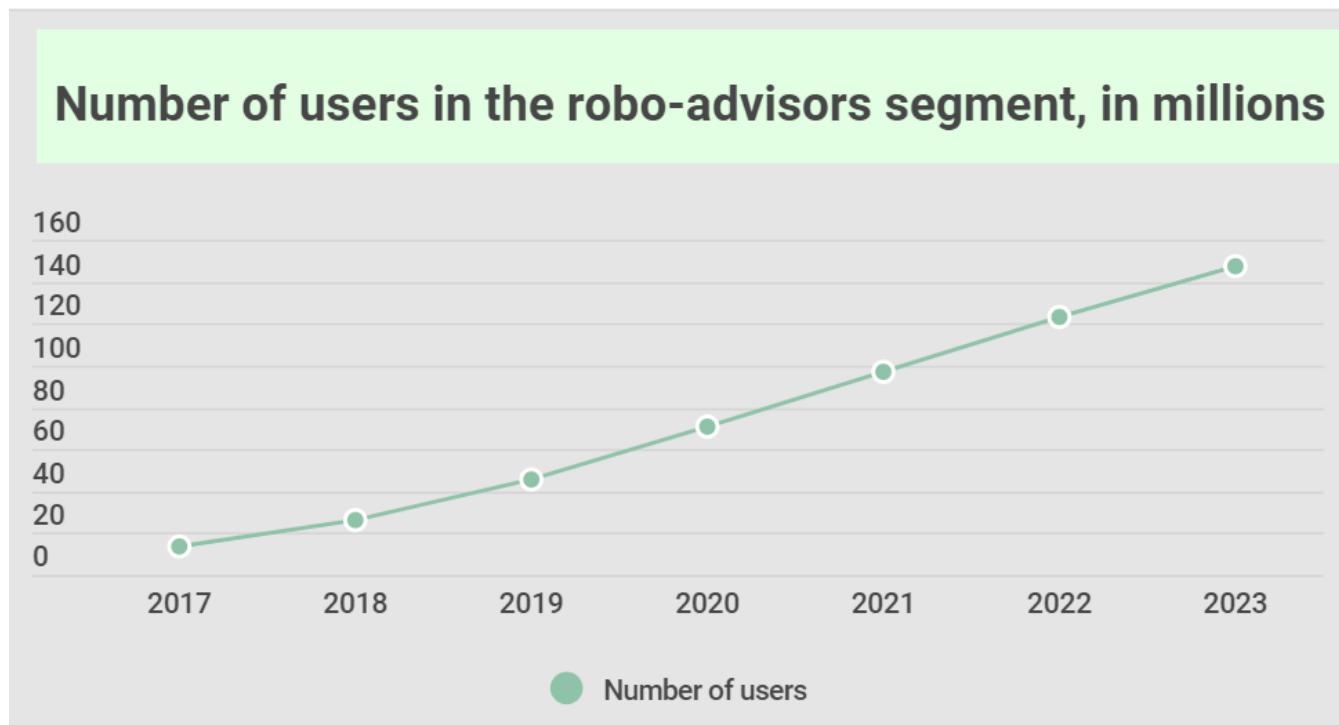
Robo (인간 간섭없는 자동화 된 프로세스) + Advisor (자산 관리)

- 사람의 감독이 거의 개입되지 않은 자동화 된 알고리즘 기반 재무 계획 서비스를 제공하는 디지털 플랫폼
- 제공품 :

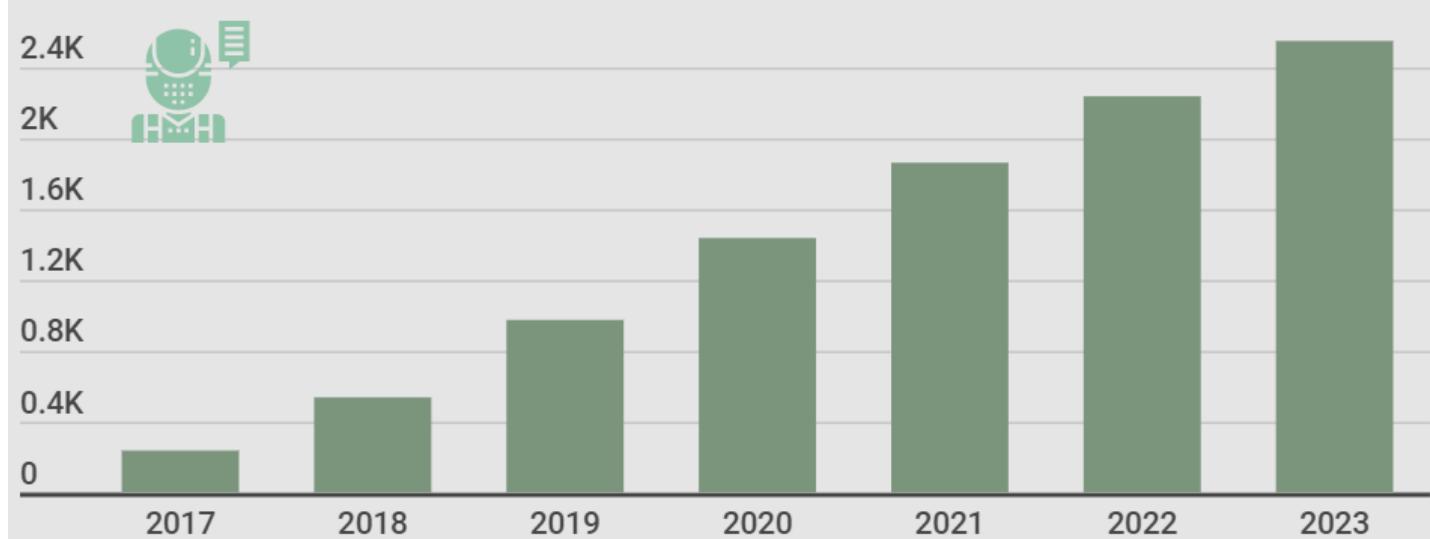
- basic : 간편한 계정 설정, 재무 목표 계획, 계정 서비스, 포트폴리오 관리 및 보안 기능, 세심한 고객 서비스 및 종합 교육
  - advanced : 세액 손실 최소화, 투자 선택 및 은퇴 계획
- 핀테크
    - Betterment는 목표 날짜 내에 자금을 재조정하기 위해 2008년에 최초의 로보 어드바이저를 출시
    - 2020년 12월 현재 로보 어드바이저의 AUM은 \$ 987B

## Robo Advisor Market Forecast

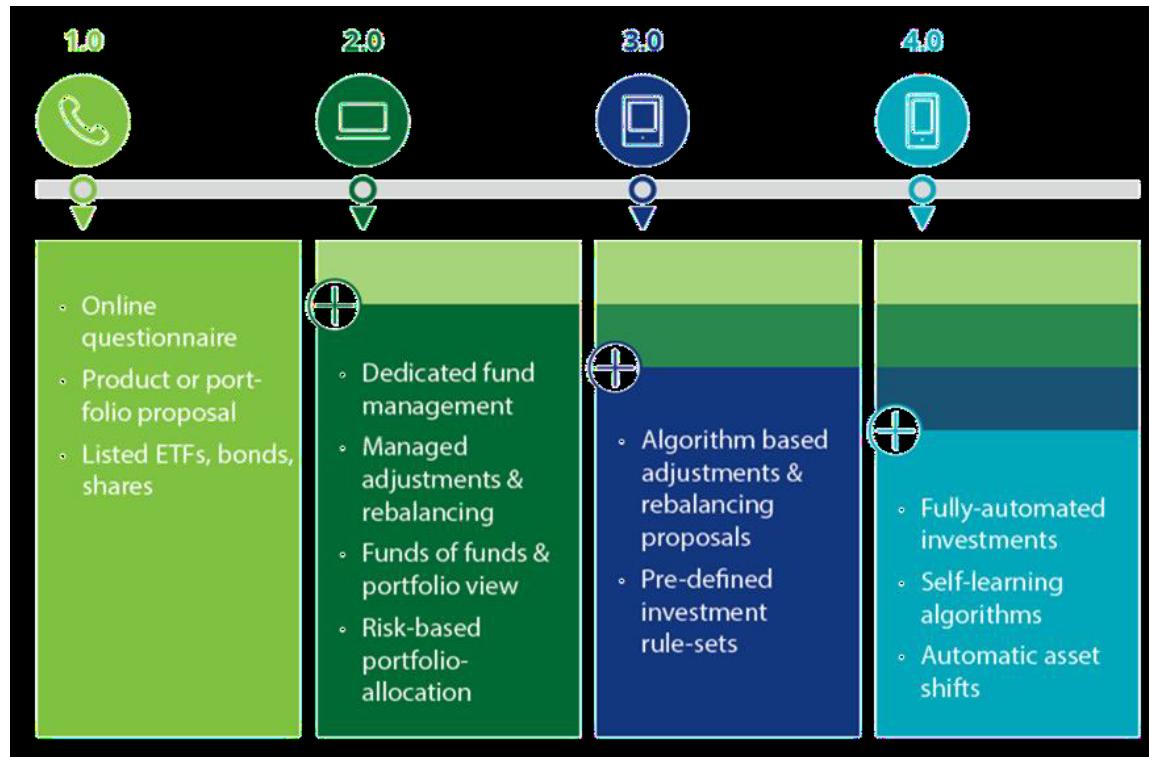
자산 관리를 해주는 Robo Advisor는 빠르게 성장중



## Assets under management in the robo-advisors segment, in billion U.S. dollars



## Evolution of Robo Advisor in Wealth Management



### Step 1.0

Q&A 세션을 기반으로 단일 제품 포트폴리오 할당 제안

주로 웹 서비스 또는 모바일 앱을 통해 이용

클라이언트는 실제 제품의 기본 포트폴리오를 관리

주식, 채권, ETF 등

### Step 2.0

전담 자산 관리자가 알고리즘 및 규칙 집합을 조정하여 포트폴리오를 관리

미리 정의된 리스크 할당 포트폴리오를 제공

### Step 3.0

사전 정의 된 규칙을 충족하는 알고리즘에 의한 투자 결정 및 포트폴리오 재조정

맞춤형 포트폴리오 조정을 제안하는 전문 펀드매니저의 최종 감독

### Step 4.0

자율학습 Ai 투자 알고리즘은 시장 상황에 따라 위험 및 자산 관리 처리

실시간 대상 목표, 리스크 성향 및 유동성에 따른 정교한 맞춤화

## Robo Advisor - leading firms Robo Advisor 선도 기업



- 경쟁력 있는 가격으로 완벽한 디지털 투자 제공(계정의 0.25%)
- 고객 Q&A를 통한 최우수 목표 설정 기술로 인정
- AutoPilot은 은행 계좌를 모니터링 하고 자금을 투자 계좌로 이동



- 자동 세금 손실 계산 기능을 갖춘 현금 관리 시스템 제공
- DIY 투자 : 나만의 포트폴리오 디자인
- 현금 계좌에 이자가 있는 최소 예금 X



- 특정 시장이나 부문이 하락 시 시장 하락 위험을 보호하는 "스마트 가중치" 제공

- 인간의 정서적 실수를 최소화하는 정기적인 지능형 재조정

- 고객 목표에 따라 송금을 자동화하는 스마트 이체 제공
- 자동화 된 투자와 높은 수준 맞춤화의 독특한 조합
- 저비용 자산 관리 서비스 최우수 선정



## Crypto Exchange 암호화폐거래소

고객은 기존의 화폐 또는 기타 디지털 화폐와 같은 다른 자산과 암호화폐 또는 디지털 통화를 교환할 수 있음

- 주요 특성(기존과 다른)

- 시장 메이커 ( 고객의 구매 및 판매)
- 고객 유치
- 중개 대리인, 단체 없이 고객에게 직접 접근
- 법정 화폐로 전환이 어려움
- 투자를 보호하기 위한 구체적 규정 부재

## Traditional vs. Decentralized Finance 전통 대 분산 금융

