
금융산업의 현황과 전망

망

-증권업을 중심으로-



Contents

Part I. 경제 및 금융환경의 변

화
I. 국내외 경제 환경 변화

II. 중장기 금융환경 변화

Part II. 금융산업의 현재와 향후 전망

I. 금융산업의 현황

II. 증권업 개요 및 현황

III. 향후 전망

Part I. 경제 및 금융환경의 변화

I. 국내외 경제 환경 변화

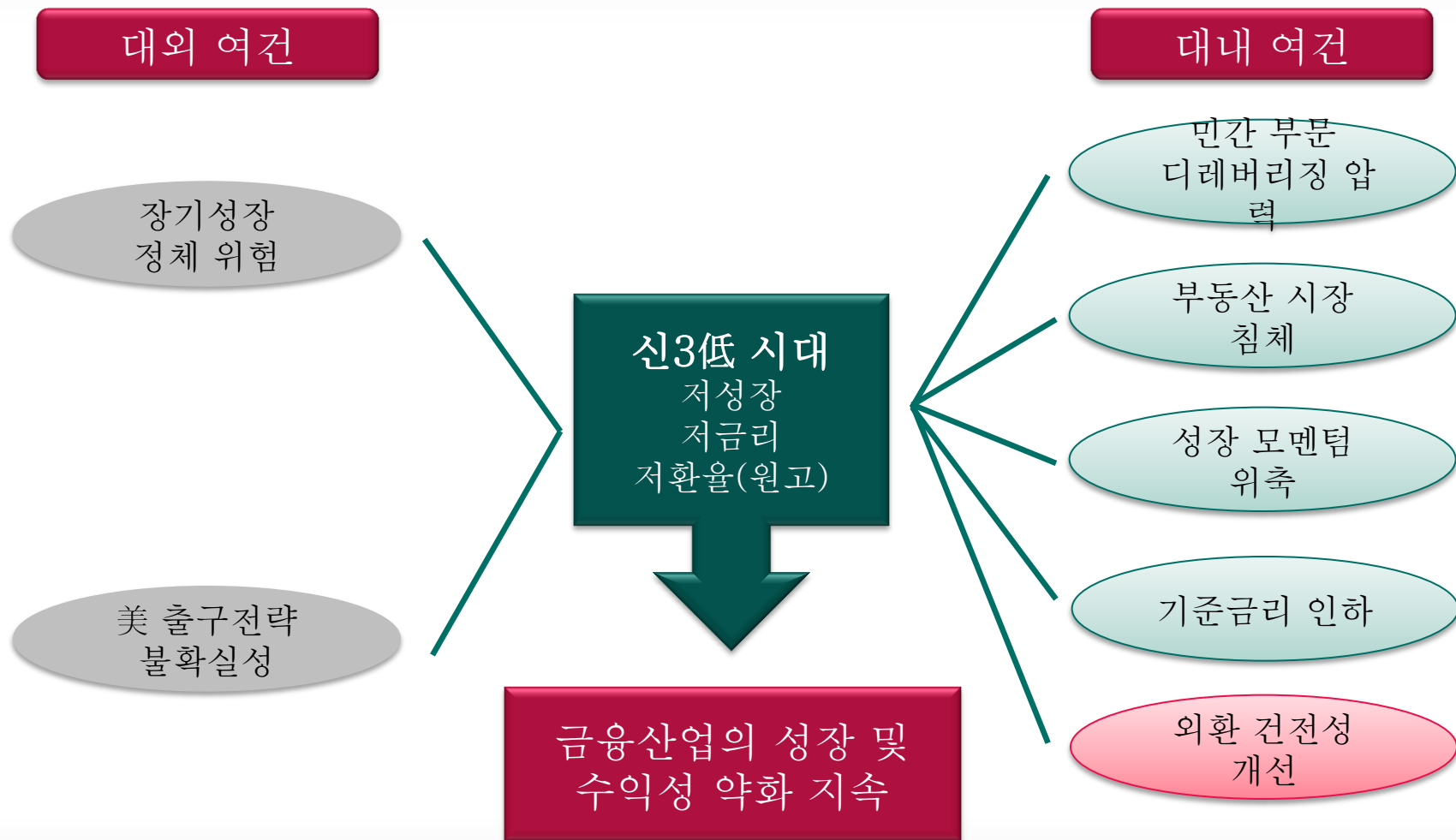
II. 중장기 금융환경 변화



I. 국내외 경제 환경 변화



국내 신3低 시대 : 저성장·저금리·저환율(원高)

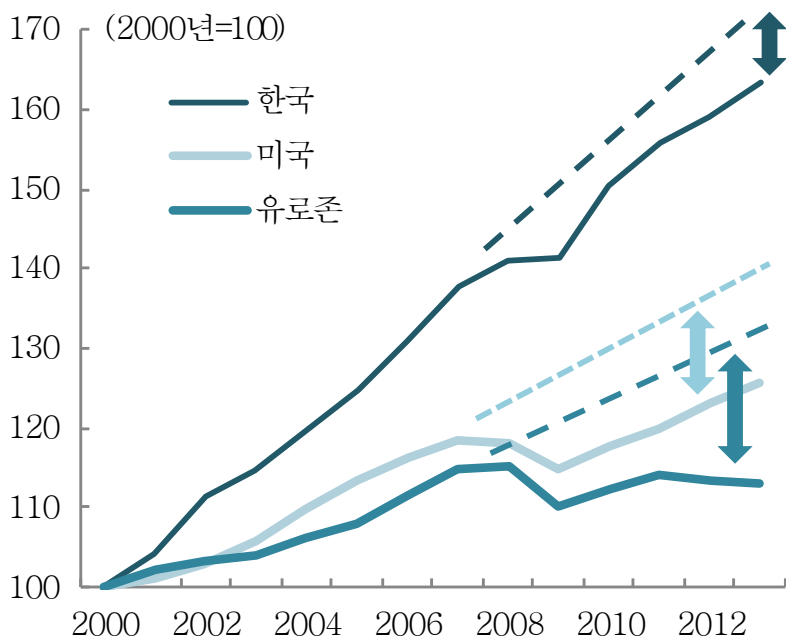


자료 : 하나금융경영연구소

위기는 벗어났으나 세계경제의 장기 성장정체 우려

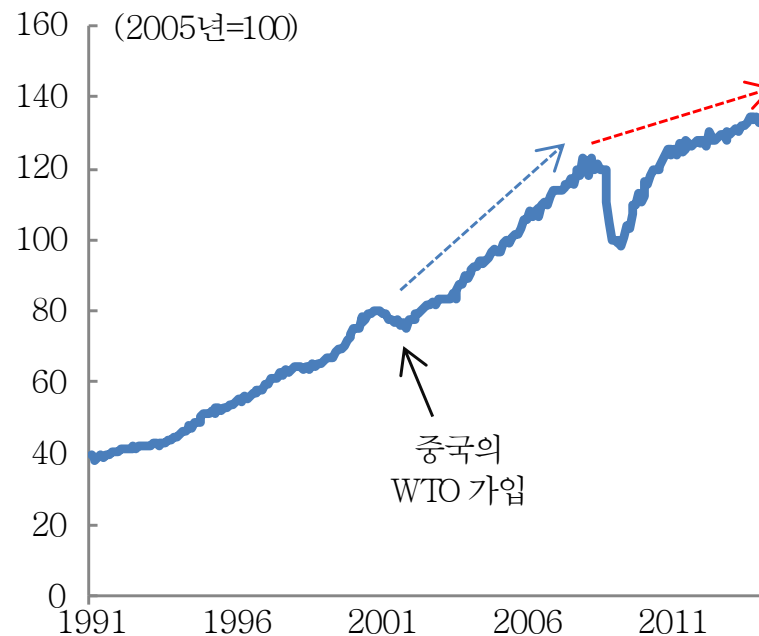
- 글로벌 금융위기 충격 딛고 세계경제는 회복세를 보이고 있으나, 여전히 회복세는 미약
- 미국 등 선진경제는 이미 2000년대 초중반 이후 만성적 수요 결핍으로 ‘장기정체’에 직면
- 2000년대 초중반 경제성장을 견인했던 세계교역도 위기 이후 정체에 빠지면서 신흥경제 성장동력 잠식

세계경제의 회복 부진



주: 점선은 위기 이전의 각 국가별 추세
자료: IMF

세계교역의 수축

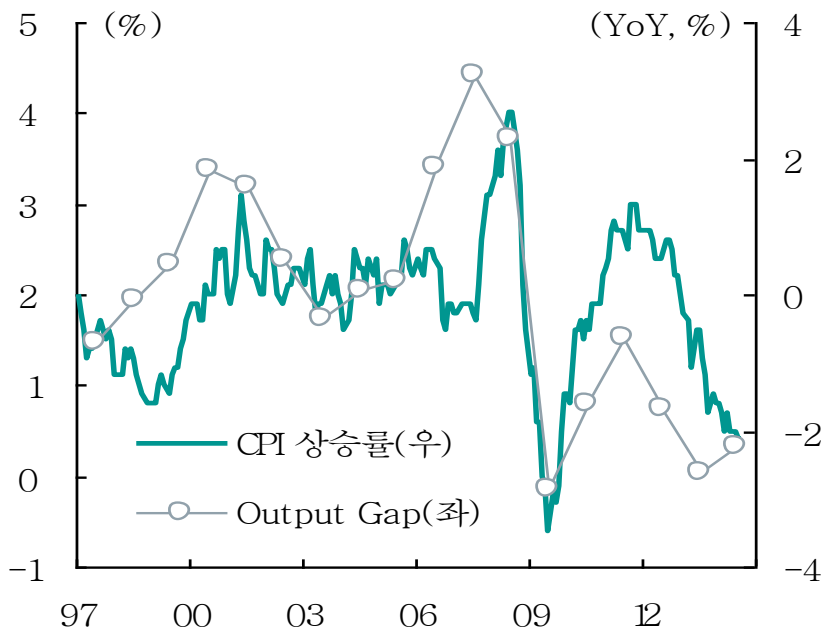


-자료: CPB

특히 최근에는 유로존 디플레이션 우려가 크게 부각

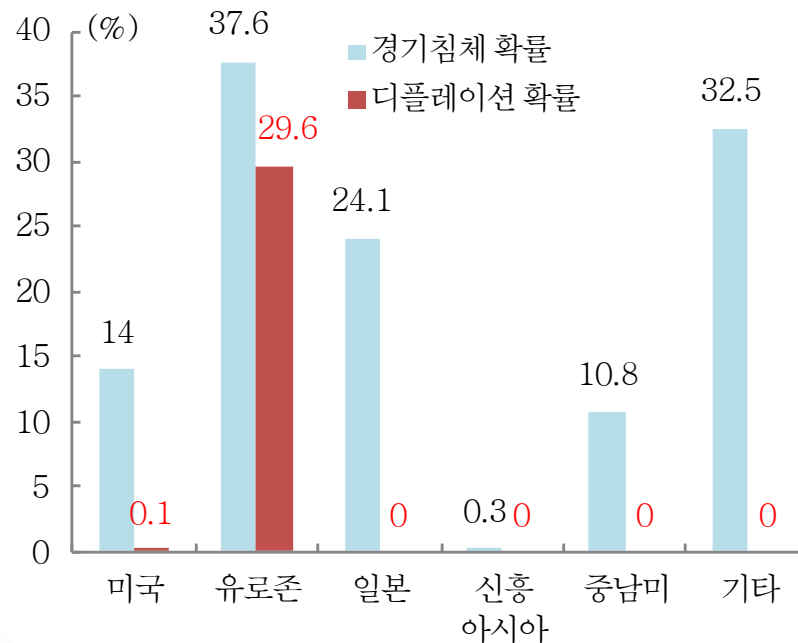
- 유로존 경제는 글로벌 금융위기와 남유럽 재정위기를 연이어 겪으면서 경제 체력이 극도로 약화
 - 만성적 투자 부진과 생산성 약화, 통합체제의 복잡성에 따른 통화정책의 효력 약화, 재정위기 등
- 유로존의 경기침체 및 디플레이션 우려는 회복률 문제와 함께 40%, 30% 수준(IMF) → 일본식 장기불황의 위험

유로존 인플레이션과 산출갭 추이



- 자료 : IMF

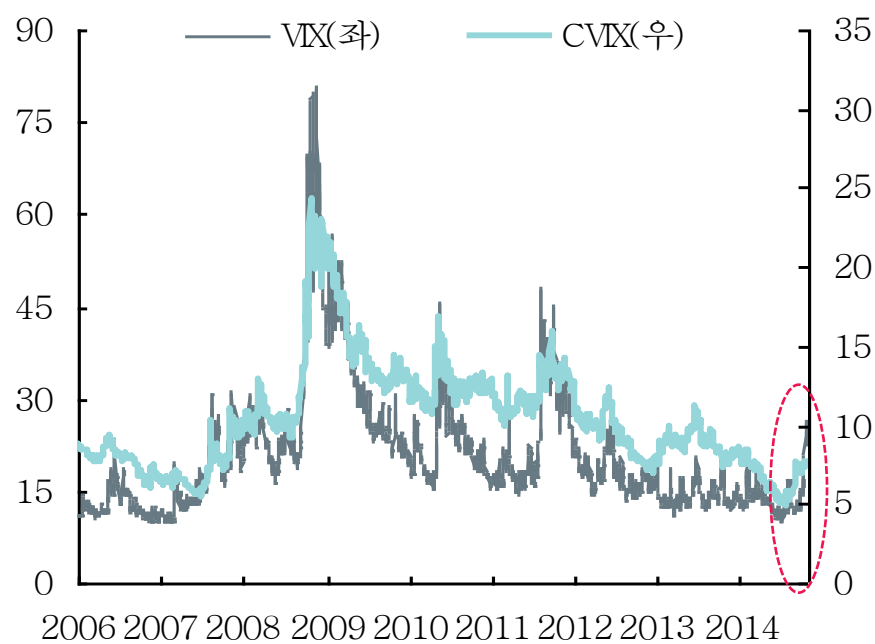
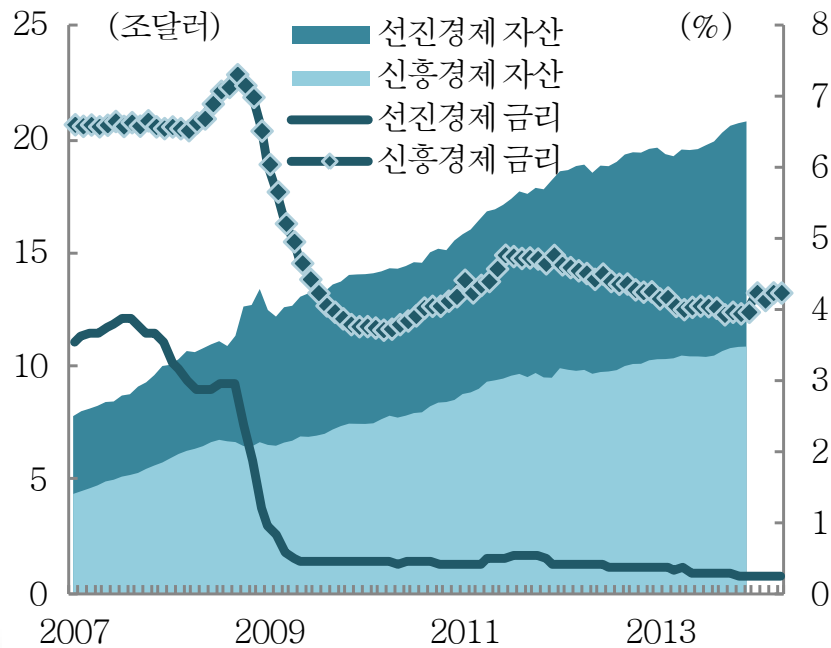
경기침체 및 디플레이션 확률



- 자료 : IMF

美 출구전략의 불확실성과 금융시장 변동성 확대 위험

- 10월경 연준의 테이퍼링이 완료될 예정인 가운데 출구전략의 Next Step에 대한 관심 집중
 - 일단 장기간 저금리 지속이 불가피하다는 게 중론이나, 방대한 자산의 축소 여부를 포함해 그 방향은 불확실
- 한편, BOJ(양적·질적 완화)에 이어 ECB(마이너스 예치금리 등)도 추가 부양책 시행 → 효력은 불분명
- 그리고 세계 중앙은행 자산 및 정책금리 국제금융시장은 글로벌 금융시장의 변동성 추이를 그 지속력 의문



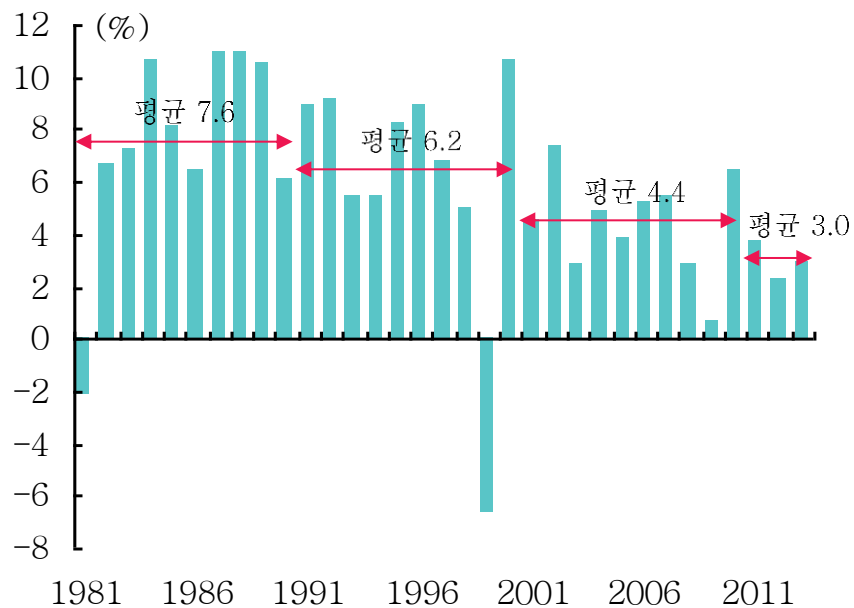
- 자료 : BIS

- 주 : VIX는 S&P 500 지수옵션의 내재변동성 지수로서 글로벌 금융불안의 척도며,
 - CVIX는 7개 주요 통화옵션의 내재변동성 지수로서 달러화 유동성 불안의 척도
 - 자료 : Bloomberg

기업 수익률 하락 속에 저성장 고착화 위험

- 80년대 이후 국내 경제성장률이 지속적으로 하락하여 저성장 기조 고착화에 대한 우려 고조
 - 80년대 이후 경제성장률 : 7.6%(80년대) → 6.2%(90년대) → 4.4%(2000년대) → 3.0%(2001년 이후)
- 특히 국내 기업들의 성장률이나 수익률이 최근 들어 크게 감소하는 등 저성장 우려를 증폭

경제성장률 추이



자료 : 한국은행

기업의 성장성 및 수익률추이

	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
매출액증가율	13.3	4.3	6.0	9.5	19.1	-0.1	16.9	12.6	4.9	0.7
총자산증가율	6.7	8.3	8.3	11.8	16.0	7.8	10.5	8.3	5.0	3.2
매출액영업이익률	6.8	5.9	5.2	5.3	5.0	5.8	6.7	5.4	4.8	4.6

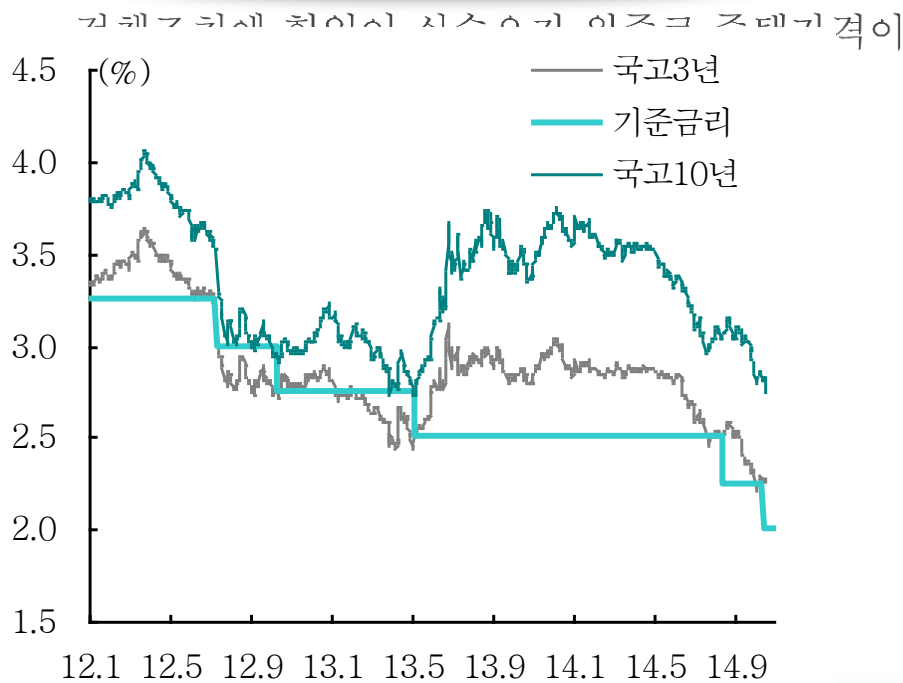
자료 : 한국은행

저금리 기조 지속에 따른 가계부채 증가로 민간건전성 취약

- 2기 경제팀의 전방위적인 경기부양론과 정책공조 차원에서 기준금리 50bp 인하 (8.14, 10.15일 두차례)
- 반면 막대한 가계부채 문제와 부동산시장 침체로 인해 가계 부문의 재무건전성 부실화 위험 지속

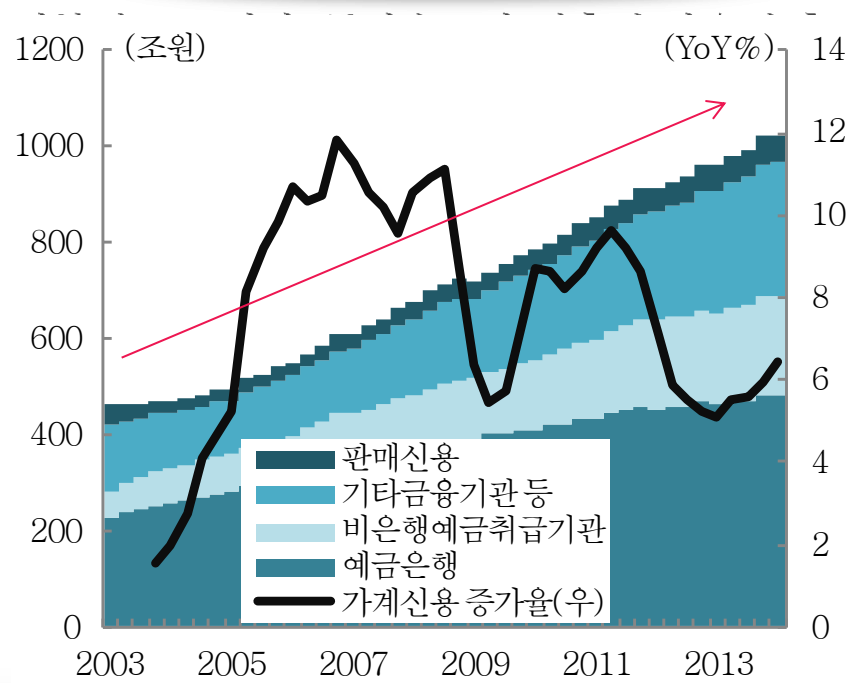
가계부채 규모가 1,000조원의 돌파를 앞두고 있는데 비은행금융기관 대출 비중이 증가하고 있어 가계부채 질도 악화

주요 금리 추이



자료 : 한국은행

국내 가계부채(신용) 증가세

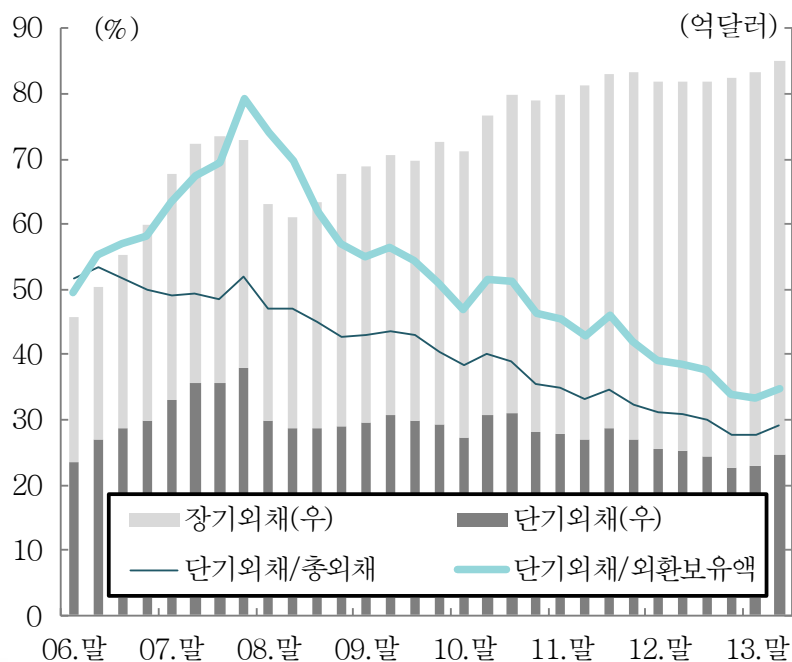


자료 : 한국은행

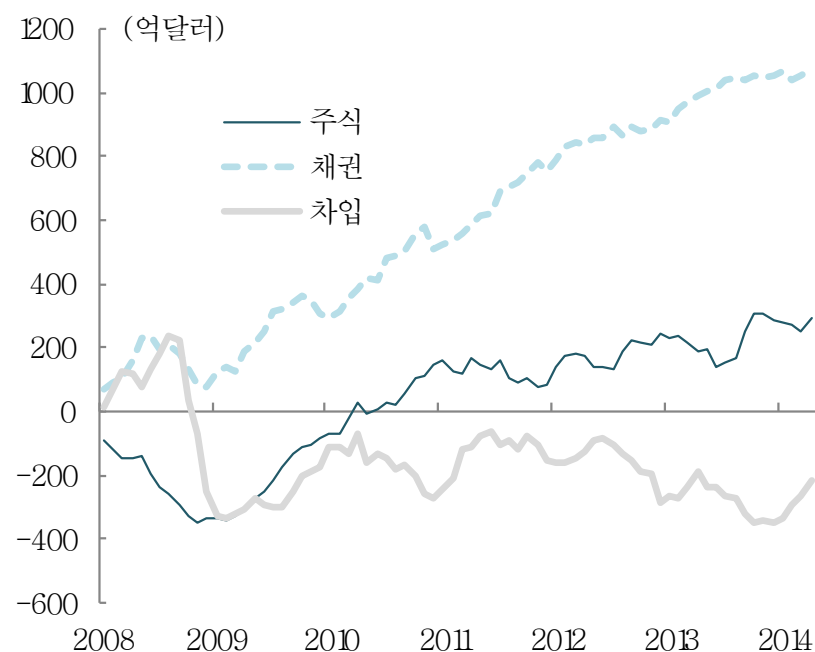
다만, 외환건전성 개선 등에 따른 면역력 강화

- 외환위기나 글로벌 금융위기의 핵심 충격 기제였던 국내 외환건전성은 상당히 개선
 - 특히, 가장 시스템 리스크가 큰 차입은 억제된 반면, 안정성 높은 채권 위주로 포트폴리오 자금유입 증가
- 이런 가운데 2013년 신흥시장 불안 과정에서 우리나라 금융시장의 차별화 부각 → **準안전자산** 지위

국내 외환건전성의 개선에 따른 일시 변동 국내 외국인 자금유입 추이



- 자료 : 한국은행



- 자료 : 한국은행(2007년말 이후 누적 기준)

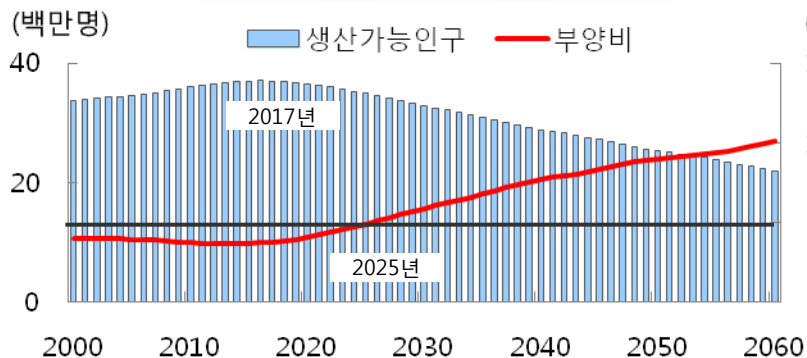
Ⅱ. 중장기 금융환경 변화



인구구조의 변화

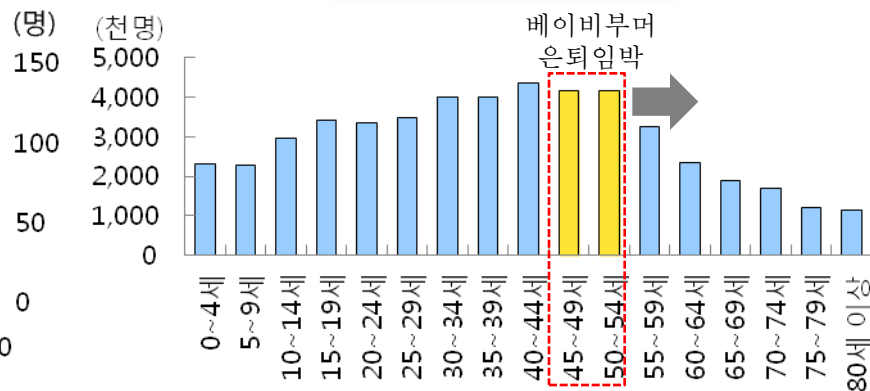
- 고령화, 소득 양극화, 2인 이하 소형 가구 증가, 맞벌이 부부 증가 등 인구구조 및 생활 양식이 급변
- 인구구조 역시 어려워 게츠변, 서변, 기주형태별로 더한치되는 추세기 가치

저출산에 따른 부양부담 증가



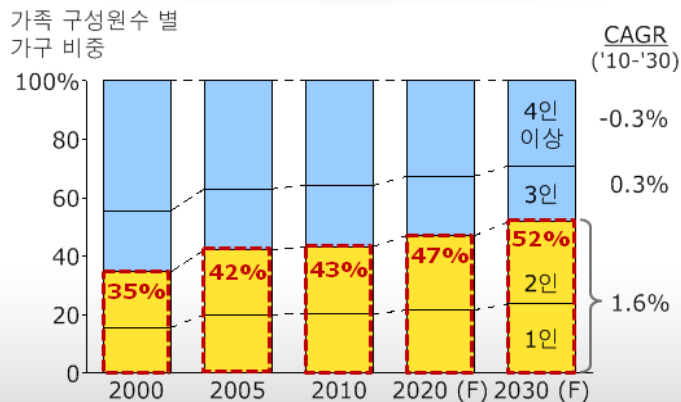
주: 부양비는 생산가능인구 100명당 부양해야 하는 인구수를 의미

고령화에 따른 Silver 세대 증가



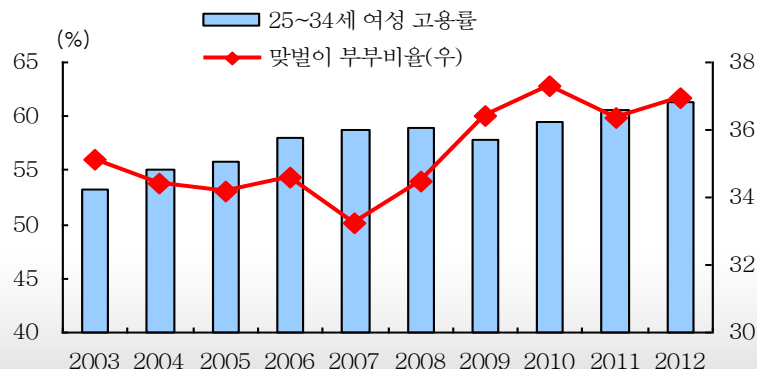
주: 2012년 기준

소형가구 비중이 급속히 증가



자료: 통계청

여성의 사회활동 증가



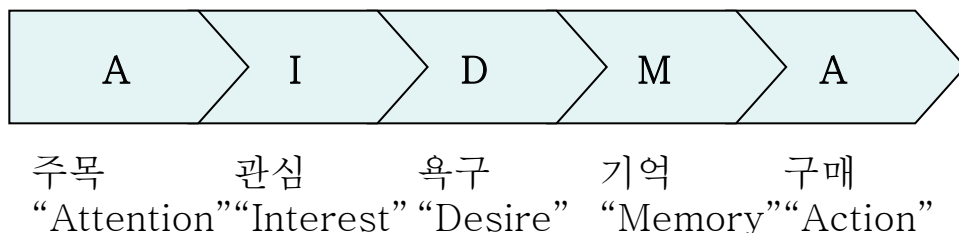
금융소비자의 구매패턴의 변화 : 주도권 고객으로...

- 사전적으로 검색을 통해 방대한 정보력을 기반으로 적극적인 구매 활동 전개 → 비교 가능성
- 단순한 구매행위를 넘어 본인의 경험을 소셜미디어를 통해 적극적으로 공유

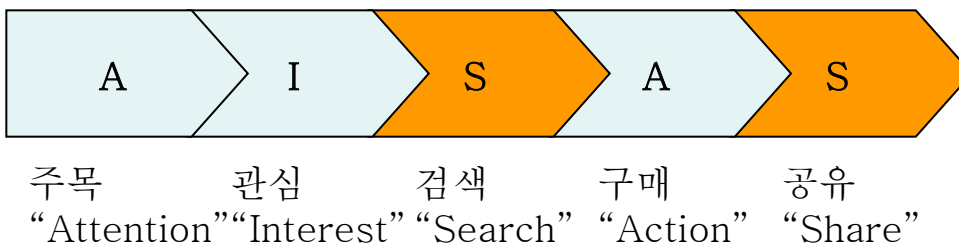
"목적 별 SNS 사용자의 활용 비중"

구매행동 모델의 변화 과정

과거의 구매행동 모델(AIDMA)



현재의 구매행동 모델(AISAS)



상품/서비스 관련 정보	<ul style="list-style-type: none"> • 42% 가격 비교 • 39% 상품 관련 조언 • 33% 온라인 금융 서비스 비교 • 20% SNS상의 정보로 구매여부 결정
고객 관리 서비스	<ul style="list-style-type: none"> • 38% 해당 기관 브랜드의 로열 고객 • 33% 신상품 공지 확인 • 32% 특별 고객 대우
주요 프로모션 혜택	<ul style="list-style-type: none"> • 39% 할인 등 쿠폰 혜택 • 38% 포인트 적립 및 상품 • 35% 경품 행사

“...고객과의 신뢰 회복을 위해서는 상품과 서비스의 일방적인 홍보가 아닌, 고객과 가장 친숙한 기술을 활용한 커뮤니케이션 통해 장기적인 관계를 구축 해야...” -Mary Huen, Head of customer banking, HK

인터넷/모바일 채널의 활성화

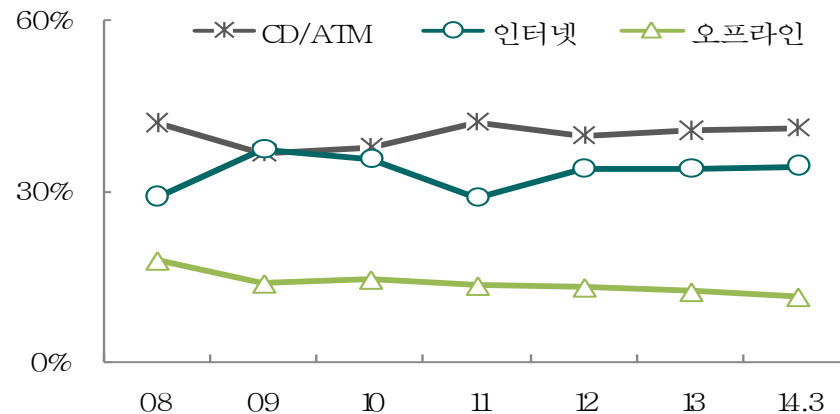
- 은행, 증권 등 기존 영업점을 방문하는 고객의 감소세는 여전히 지속
- 일반적인 거래(transaction)는 점차 인터넷/모바일 채널로 대체되고 상담기능 중심으로 영업점 운영

은행의 영업점 이용 고객 비율

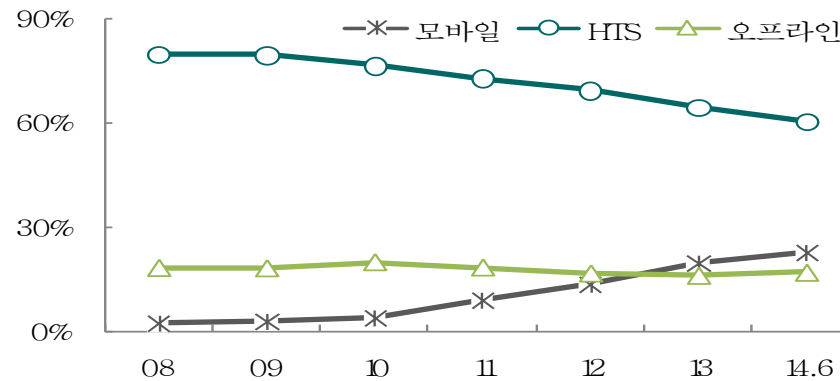


주: 활동고객 대비 영업점 이용 고객 비율
자료: 내부자료

<은행 인터넷/모바일 채널 비



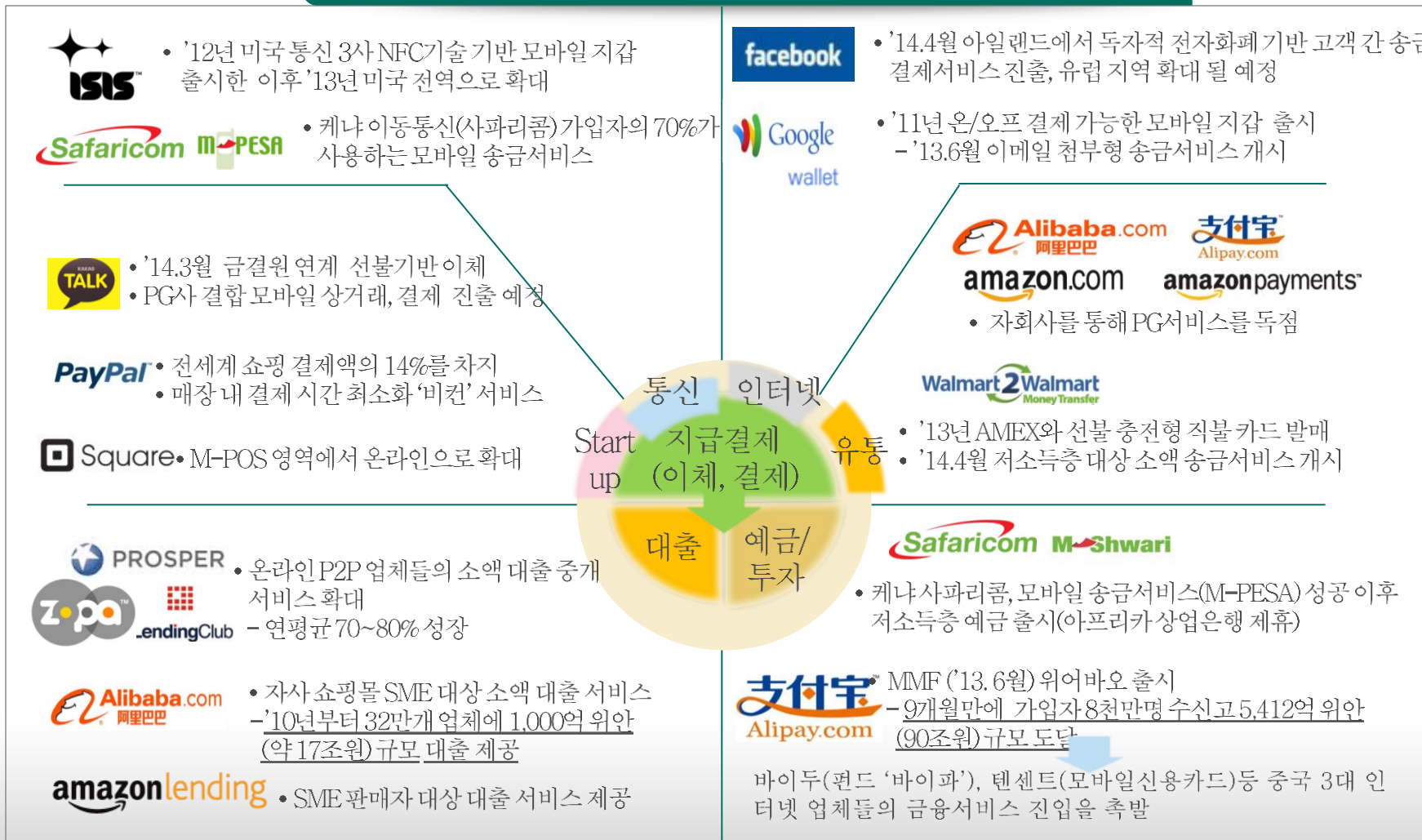
<증권 브로커리지 채널 비중



IT 기업의 금융 Biz 진출

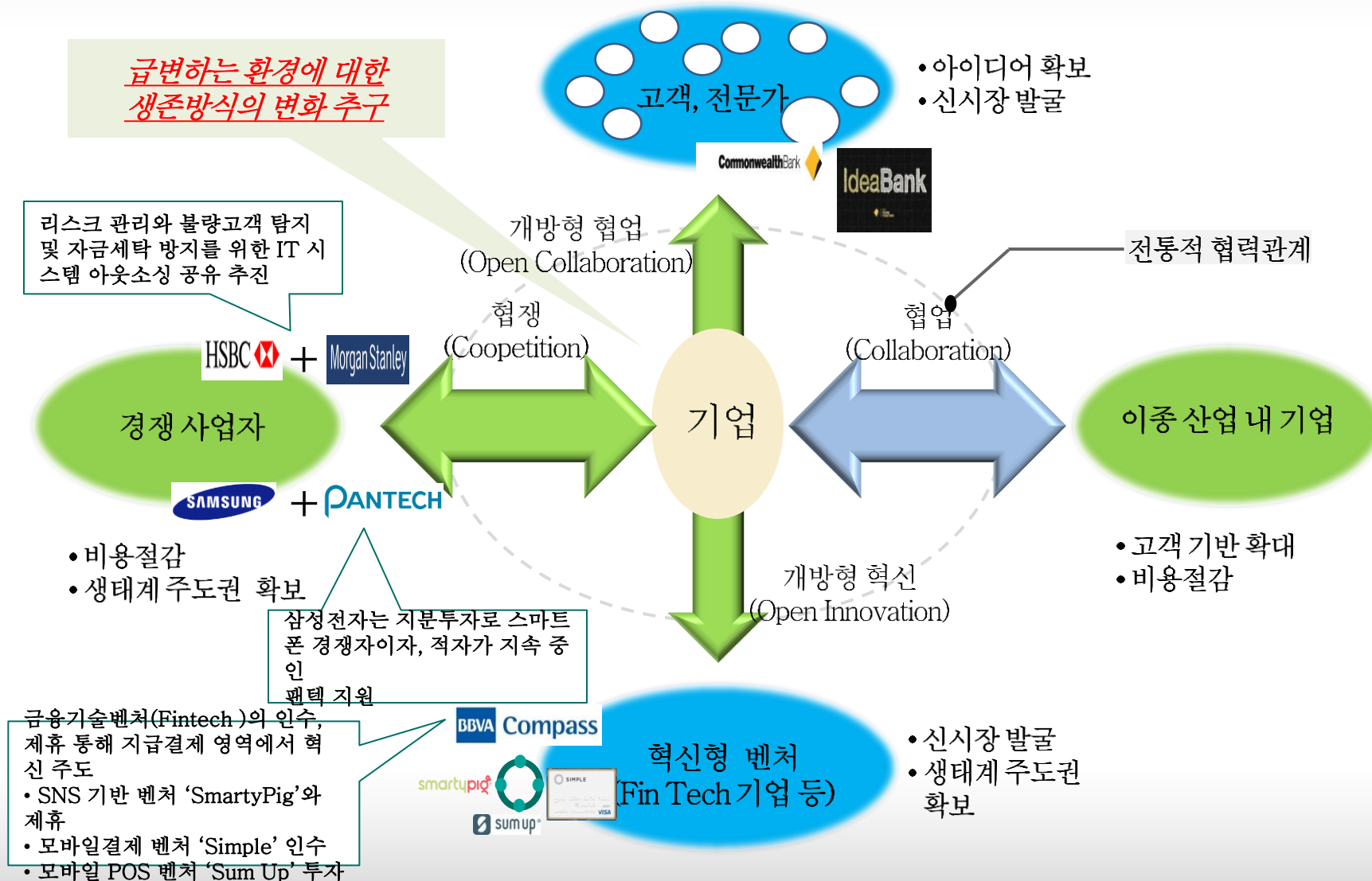
- 비금융 사업자의 지급결제 서비스 진출로 금융업 경쟁 구도가 재편

비금융 사업자의 지급결제 서비스 진출 사례



이업종 간의 제휴 확대 : Collaboration

- 기업들은 전방위적 협업을 통해 고객, 자산, 기술을 공유함으로써 저성장, 불확실성에 대처



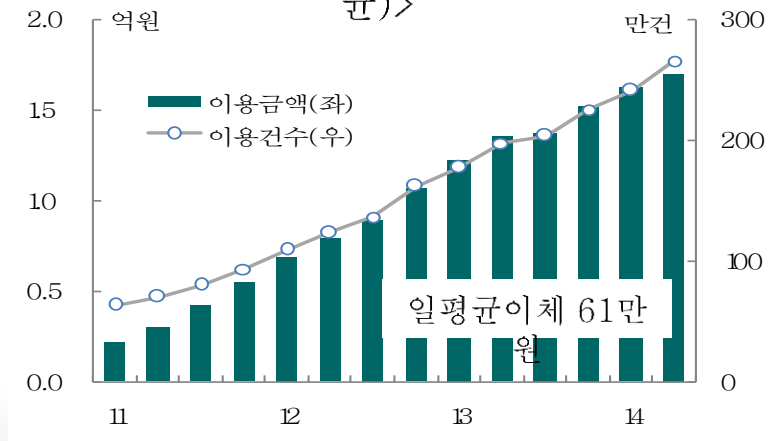
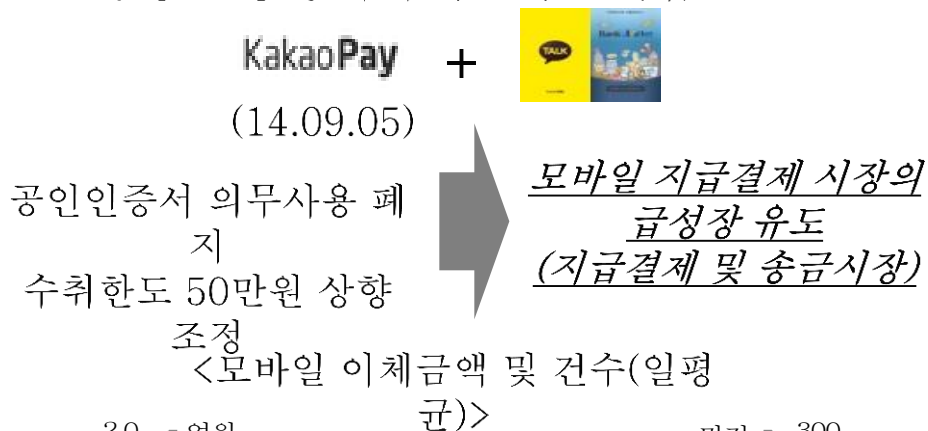
(참고) 최근 국내에서의 IT와 금융의 융합 사례

- 카카오페이,뱅크월렛카카오 출시 등으로 지급결제 시장과 소액송금 시장의 변화 예고
 - 보안 문제, 한도 설정 등에도 불구하고 충분한 고객과 거래 편의성으로 은행 소액송금시장 잠식
- 공인인증서 의무 사용 폐지,뱅크월렛카카오 한도 상향 조정 등의 후속조치는 위협 요인으로

카카오페이,뱅크월렛카카오,은행소액결제원리금융서

- 미즈
(15개 은행과 제휴)
- ☞ 1일 1회 최대 10만원 송금 (최대 50만원)
 - ☞ 송금 절차의 간소화 : 비밀번호 입력으로 가능
 - 3일 미확인 시 환불, 송금 오류 취소 등
 - ☞ 3,700만명의 가입자 확보 (연령제한 : 14세 이상)
 - ☞ 향후 빅데이터로서의 가치 활용 가능
- ☞ 카카오톡과 별개의 App. 설치
- ☞ 송금 수수료 부과 : 100원 수준
(기존 은행보다 낮으나 대부분 고객 면제 혜택)
- ☞ 19세 미만은 수취만 가능, 송금 불가

☞ 보안에 대한 우려감



자료 : 한국은행

Part II. 금융산업 의 현재와 향후 전망

I. 금융산업의 현황

II. 증권업 개요 및 현황

III. 향후 전망



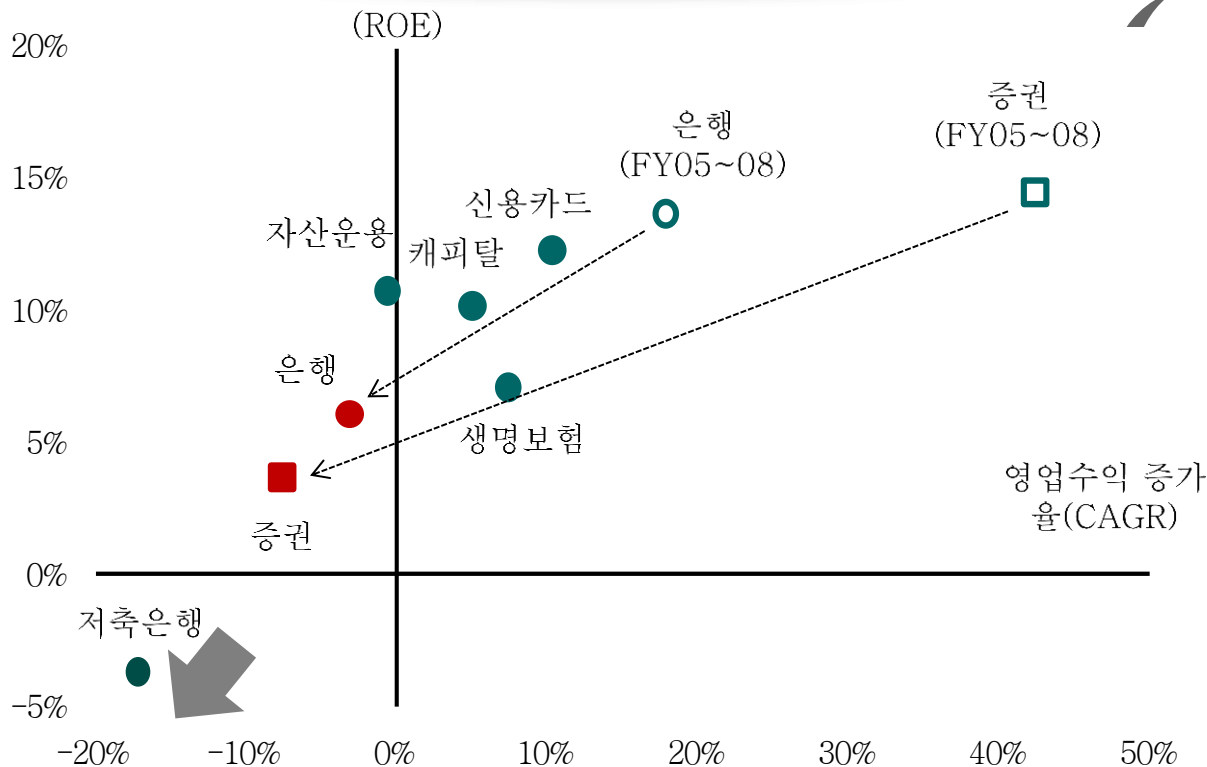
I. 금융산업의 현황



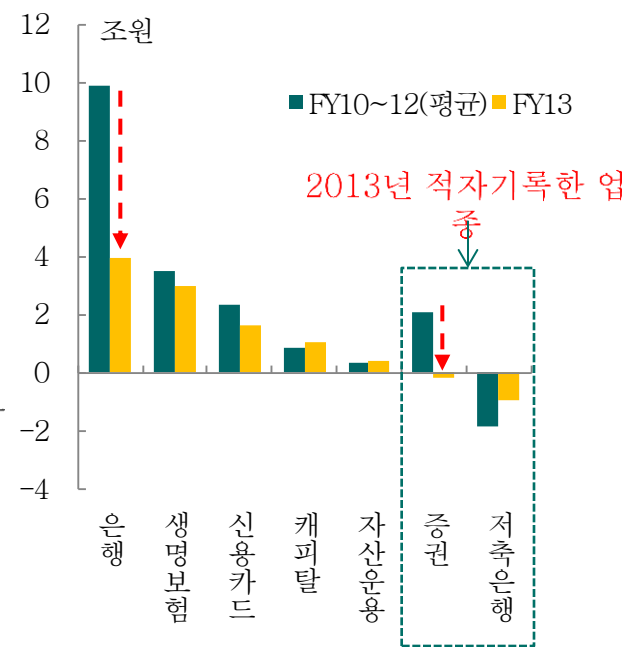
국내 금융산업 전반에 걸쳐 위기감 확산

- 최근 4년 동안 금융권의 순이익이 대부분 감소하였으며, 은행과 증권의 상황이 가장 심각

업권별 ROE 및 성장률 비교



<당기순이익>



주 : 1) ROE는 4개년 평균(FY10~13), 증가율은 영업수익 기준으로 CAGR(FY10~13)로 산출, 단, 은행은 영업수익 대신 이자수익과 수수료수익의 합으로 계산

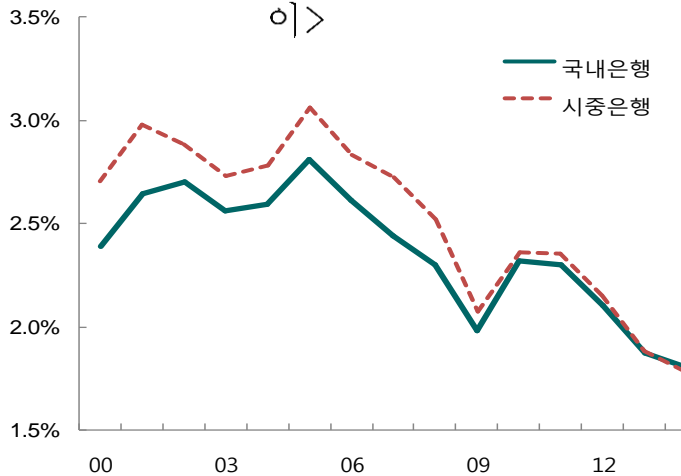
2) 은행은 국내은행 기준

자료 : 금융감독원

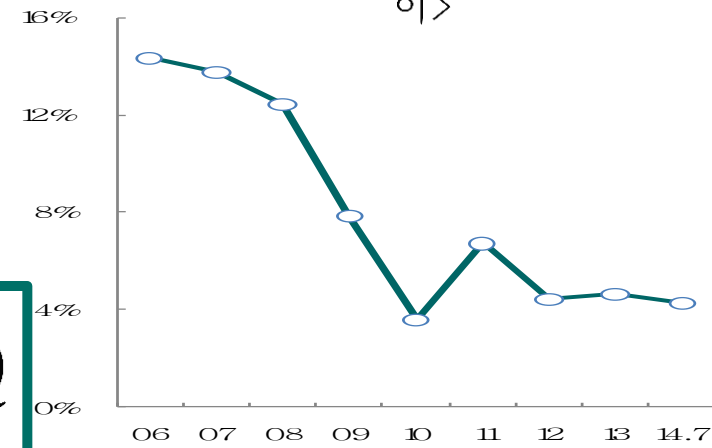
전통적인 사업영역에서의 수익창출 어려움

- 최근 들어 금리, 수수료율 등 가격 하락세와 더불어 자산 증가율 및 거래량 억제로 수익창출 어려움

<순이자마진(NIM) 추이>



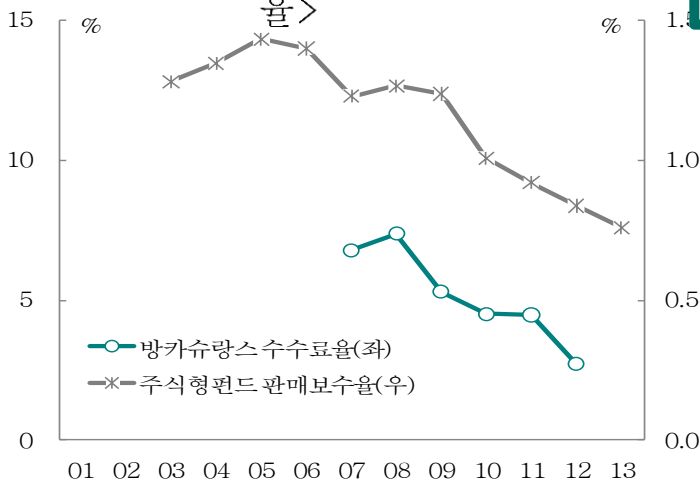
<대출증가율 추이>



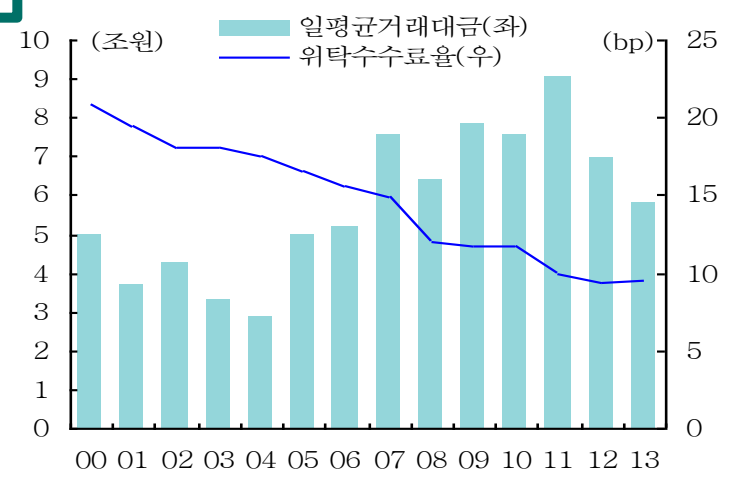
$$\pi = P \times Q$$

↓ ↓

<방카 수수료율 및 펀드보수율>



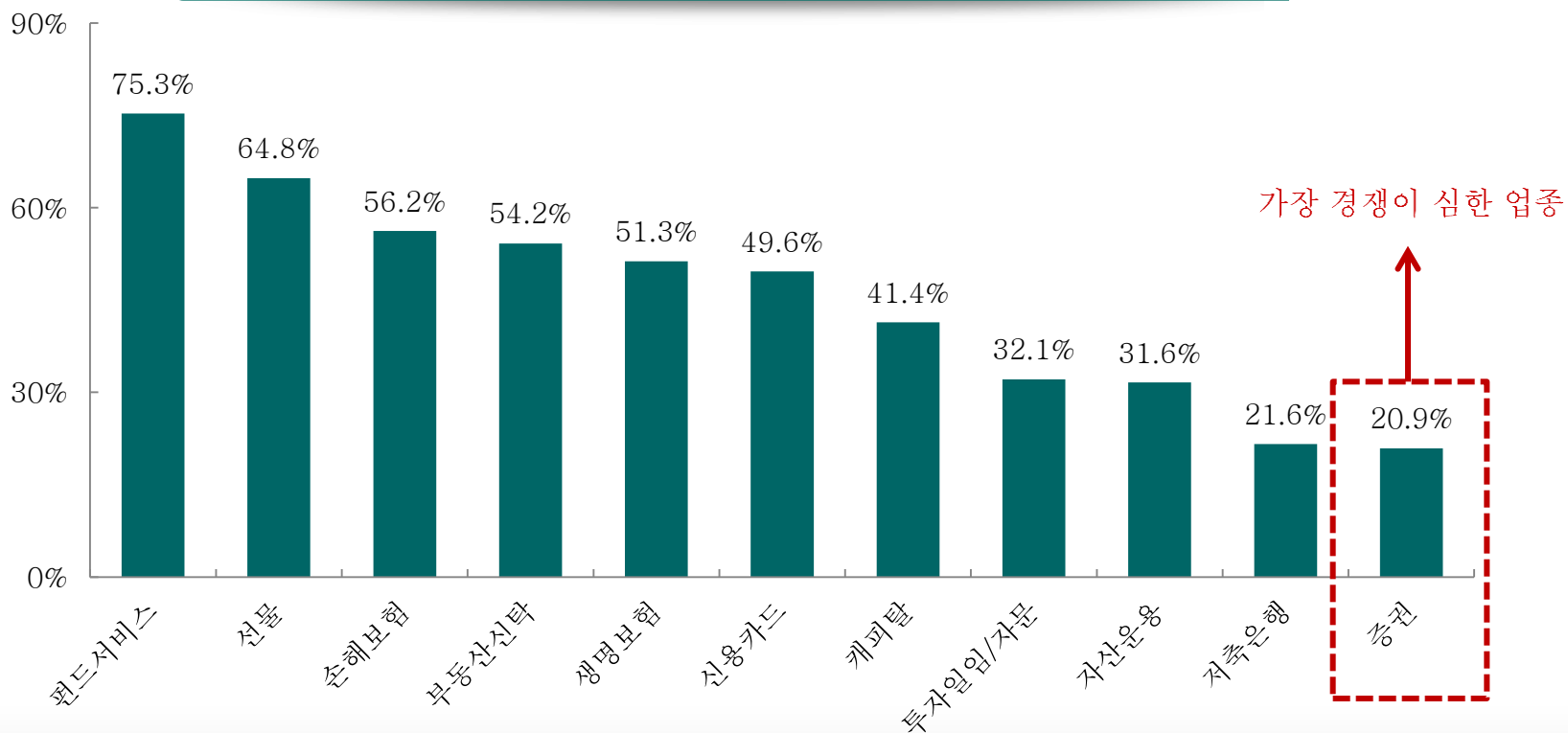
<거래대금과 위탁수수료>



금융산업의 경쟁 심화 (업권 간 및 업권 내)

- 전 금융산업에 걸쳐 시장집중도가 점차 낮아지는 추세
- 고유업무를 제외한 대부분 사업영역이 부수업무 또는 겸영업무로 중복되면서 업권 간 경쟁도 심화
- 특히 증권산업은 자본시장법 시행 후 다수의 증권사(62개사)간 경쟁으로 수익성이 약화되는 결과 초래

업권별 시장집중도(CR3) 비교



주 : FY13 기준으로 작성
 자료 : 금융감독원

금융권 전반에 걸쳐 구조조정 추진 중

- 금융권 전반적으로 지점 통폐합을 넘어 인력 감축 등으로 구조조정 강도가 점차 강화되는 추세
- 증권, 보험 등을 중심으로 전방위적인 구조조정이 이루어지는 가운데 전 금융권으로 확산되는 분위기

은행

- 국내 은행은 점포 축소, 인력 구조조정, 조직슬림화 등을 통한 비용 감축 추진
- 특히, 외국계은행은 강도 높은 인력 구조조정 추진 중
- 지점 통폐합
 - 씨티: 2013년 이후 지점 83개, 2014년에만 56개 폐쇄, 향후 3년간 구조조정 안하기로 합의
 - SC : 2011년 25개, 2012년 15개 폐쇄, 2012년 파업 후 850명 명예퇴직, 2014년 1월 150명 명예퇴직 등 총 1,000명 퇴직, 2014년 50개 통폐합, 인력구조 조정X
- 강도 높은 인력구조조정 추진
 - 씨티는 올해 650명 희망퇴직

증권

- 2013년에는 인력 감축, 지점 통폐합 등을

지점수	대신	현대	삼성	하나	한화	우리
2012	104	129	105	92	94	115
2013	77	109	91	83	86	106

- 2014년에는 인력, 지점, 기타 비용 절감 등으로 구조조정 범위가 확대
 - 삼성증권은 4월초 임금동결, 성과급 차등제, 임금피크제(다만 정년 60세 연장), 희망퇴직(300여명 예상) 실시,
 - 지점 25% 감소, 임원 경비 삭감 등 발표
- 증권사간 M&A도 점차 증가
 - NH농협증권과 우리투자증권간 합병
 - 메리츠증권과 아이엠투자증권간 합병

보험

- 대규모 인력 감축 및 인력 재배치
 - 삼성생명 : 상반기 중 임원 20%, 일반 직원 약 1,000명 감축
 - 한화생명 : 20년 이상 근무 직원 대상 희망퇴직 추진 중 (300명 감원)
 - 교보생명 : 본사인력 150여명을 영업점에 재배치(580명 감원)
 - 알리안츠 : 10년 만에 구조조정 추진
- 조직 구조 슬림화 추진
 - 삼성생명 : 기존 5본부 4실 50개팀에서 3본부 5실 40개팀으로 축소
- 영업점 통폐합
 - 삼성생명 : 올해 초 95개의 지점 폐점
 - 알리안츠 : 총 23개 영업점 폐점

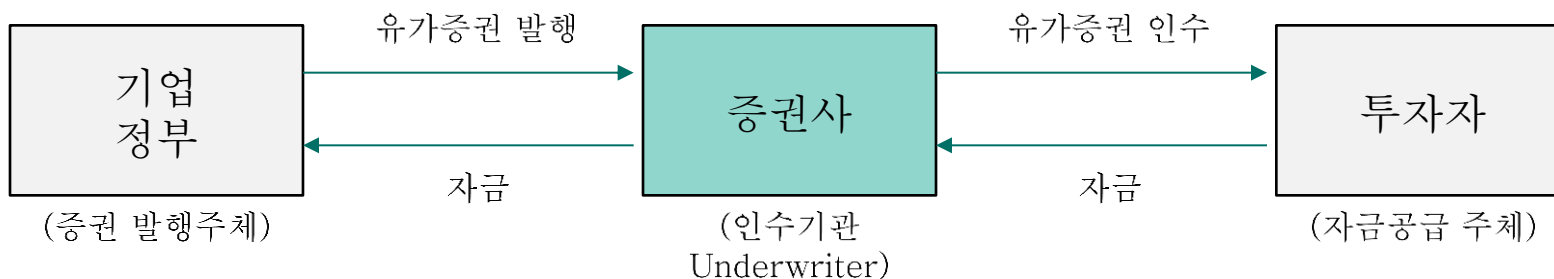
II. 증권업 개요 및 현황



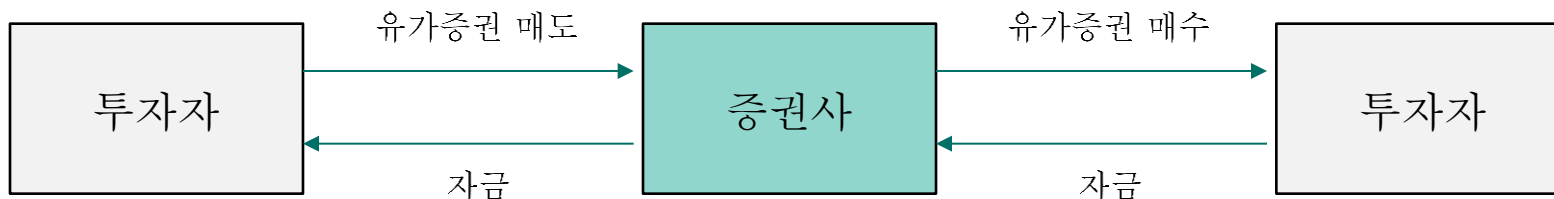
증권시장과 증권회사의 기능

- 증권시장은 유가증권의 매매거래가 이루어지는 시장으로 발행시장과 유통시장으로 구성
- 증권사는 발행시장과 유통시장에서 각각 새로운 증권의 발행이나 발행된 증권의 투자자간 매매를 ~~중개~~ ^{중개} 발행시장에서 증권의 발행주체인 자금 수요자와 공급자를 연결시켜 주는 인수기관의 역할 수행
 - 증권의 유통은 투자자 상호간의 직접거래가 아닌 증권사의 중개에 의해 거래가 이루어지도록 되어 있음

발행시장 구조



유통시장 구조

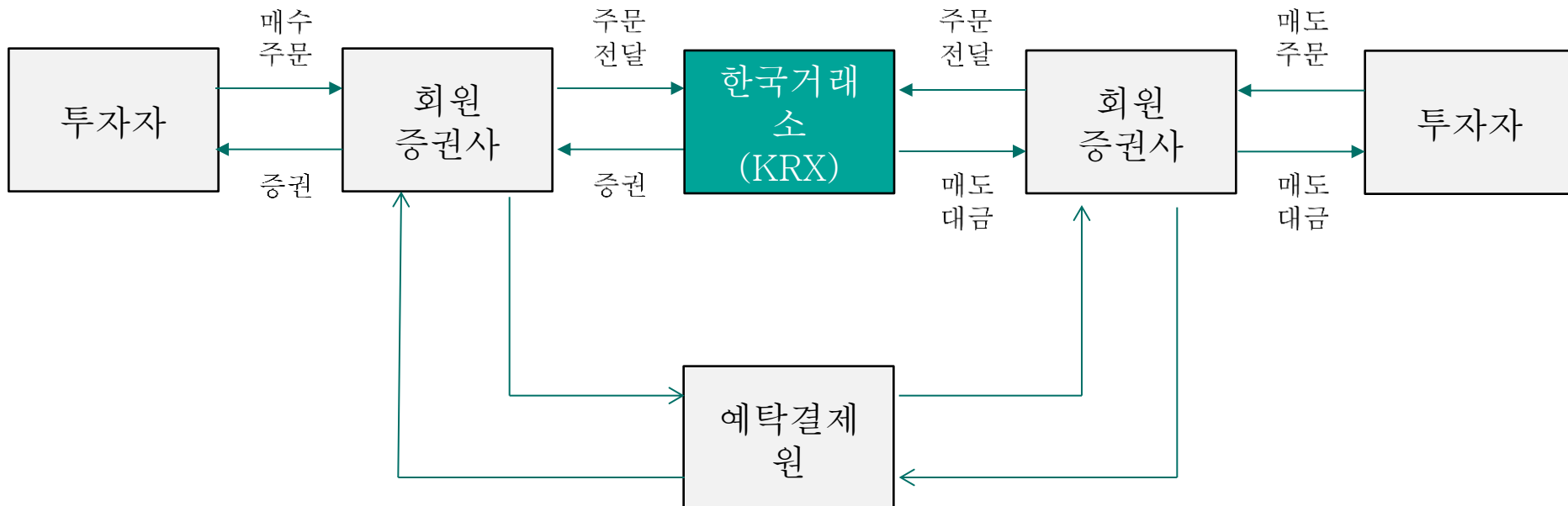


자료: 금융투자협회

증권회사의 주요 업무 ① 위탁매매 업무

- 증권사는 고객으로부터 매도, 매수 주문을 받아 증권회사의 명의로 고객의 계산으로 유가증권의 매매거래를 체결하여 주고 일정한 대가를 받음
- 현재 증권사 수수료 수익의 60% 정도가 위탁매매에 의해 발생하는 등 국내 증권사의 수익구조가 위탁매매 업무에 편중된 문제점 존재

증권 매매거래 개념도



자료: 금융투자협회

증권회사의 주요 업무 ② 자산관리 업무

- 자산관리 업무는 최근 증권사를 포함한 금융회사들이 신규 수익원으로 확대하고자 하는 업무
 - 충분한 AuM(Asset under Management)을 보유하는 경우 안정적인 수익 창출이 가능
 - 단순한 상품판매에서 벗어나 랩어카운트 등 고객의 자산을 종합적으로 관리하는 개념으로 점차 발전
- 최근 저금리 기조가 지속됨에 따라 자산관리상품으로 ELS에 대한 관심이 폭발적으로 증가

증권사의 주요 자산관리 상품

상품	주요 내용
랩어카운트	<ul style="list-style-type: none"> - 증권사가 투자자의 성향 및 목적 등을 분석한 후 고객에게 적합한 포트폴리오를 추천 운용하여 일정한 보수를 받는 종합금융서비스 - 자산관리 업무는 랩 서비스에 과세상담, Financial Planning, Life Planning 등의 부가 서비스를 포함한 보다 광의의 개념을 의미
펀드	- 주식형, 채권형, 혼합형 펀드, MMF, 해외펀드, 부동산 펀드, 대체펀드 등
파생상품	- 주가지수연계증권(ELS) 및 DLS, 주가지수연계펀드(ELF), 주식워런트증권(ELW) 등
환매조건부채권	- 일정기간이 지난 후 확정이자를 지급하는 채권
상장지수펀드	- 거래소에 ETF 증권을 상장해 일반주식과 동일하게 매매하는 개방형 인덱스펀드 상품

자료: 금융투자협회

증권회사의 주요 업무 ③ 투자은행(IB) 업무

- 협의의 투자은행 업무는 underwriting을 중심으로 하는 증권발행업무와 M&A 및 기업구조조정 자문 등 재무자문 업무(Financial Advisory)를 포함
- 광의의 투자은행 업무는 자기거래(Principal Investment) 업무를 추가한 것으로, 증권사 자본금으로 주식, 채권, 부동산, M&A, PF, IPO, 파생상품, PEF 등에 직·간접 투자하여 수익을 창출하는 방식을 의미

투자은행 업무의 범위

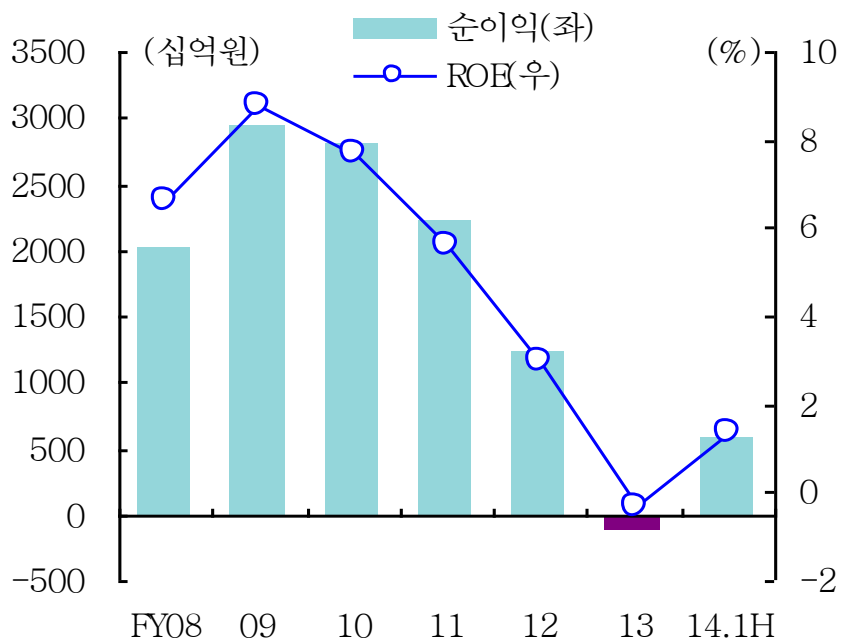
구분	기능	주요 내용
협의	자본시장 형성	- 유가증권 인수(underwriting) - 증권발행 업무 : IPO 등
	금융자문	- M&A, 기업구조조정 자문 - 기업재무관련 컨설팅 및 정보제공(Advisory)
광의 (협의 포함)	자기자본투자	- 주식 : 상장 및 비상장주식 - 채권관련 : 국공채, ABS, MBS, 정크본드 등 - 파생금융상품 : 선물, 옵션, 스왑, 신용파생상품 등 - 기타 : 부동산투자(REITs, 직접투자)
	기타	- 벤처캐피탈, 프로젝트파이낸싱, 리서치 등

자료: 금융투자협회

증권업 수익성은 지속적으로 악화

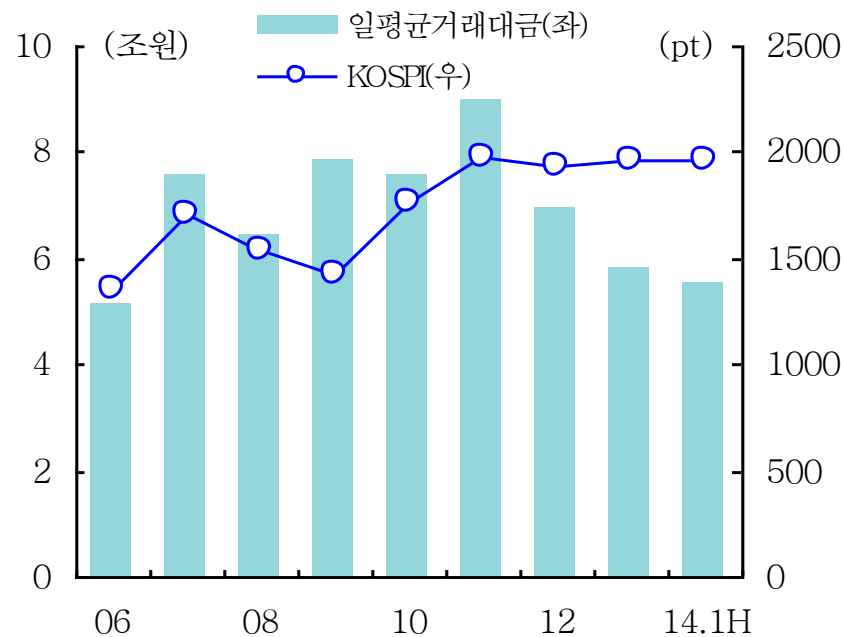
- 수익성은 글로벌 금융위기 이후 지속적으로 악화되었으며 FY2013에는 적자를 기록
 - 올해 들어 수익성이 다소 개선되었으나 금리하락에 따른 채권운용 관련이익에 기인할 뿐 본질적인 실적 개선은 안됨
- 특히 증권사의 주 수익원인 브로커리지가 거래대금 감소로 실적이 크게 감소하면서 수익성 악화에 영향을 줌
 - 브로커리지가 수수료수익에서 차지하는 비중이 2007년 71.3%에서 2013년 59.4%로 급감

증권사 수익성



자료: 금융감독원

KOSPI지수와 거래대금 추이

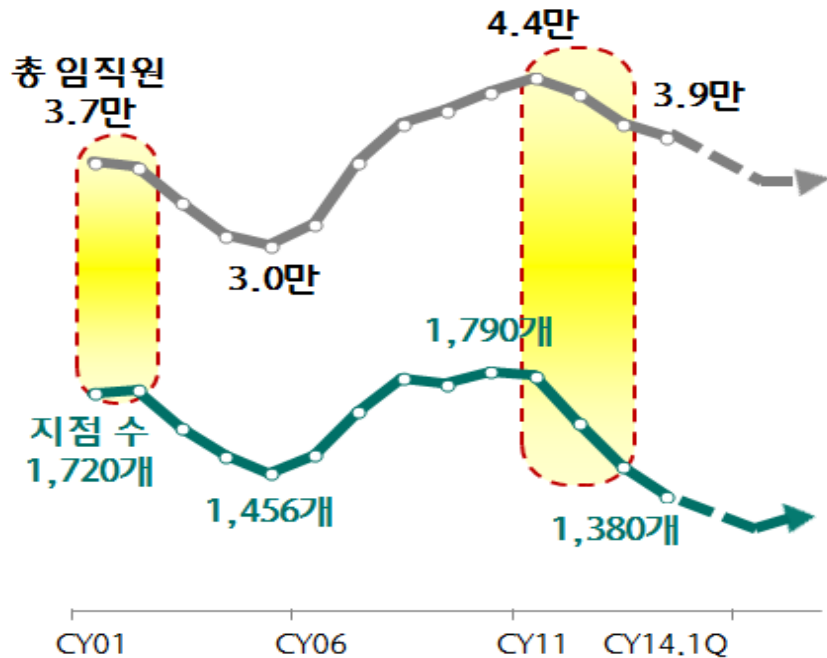


자료: 금융감독원

증권산업 구조조정이 점차 본격화

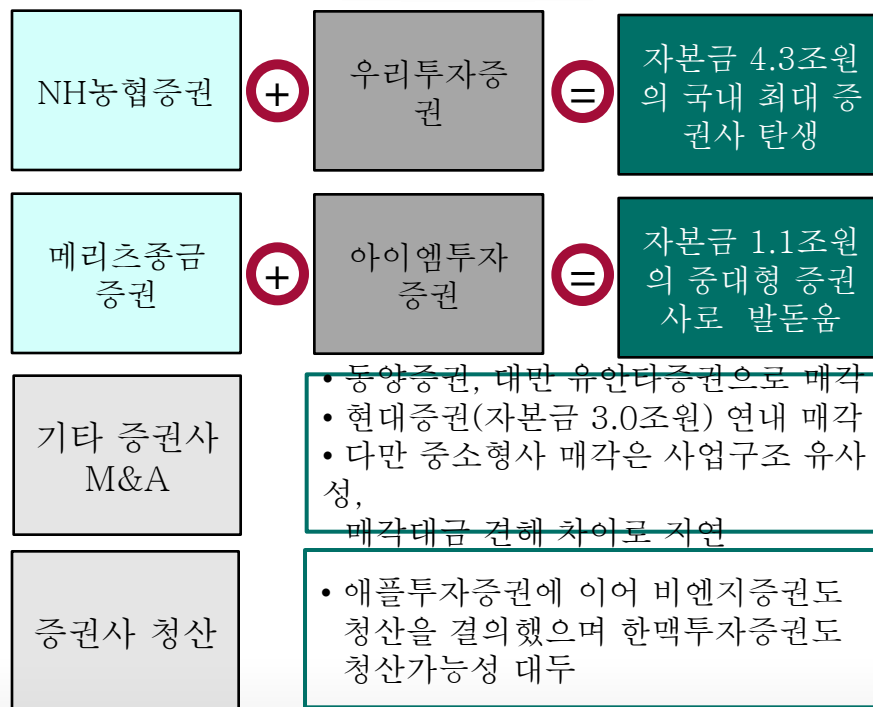
- 최근 인력 구조조정, 영업점 통폐합 등 비용감축 중심의 전통적인 구조조정이 진행 중
- 그러나 최근에는 증권사간 M&A, 사업포트폴리오 조정 등의 질적인 구조조정이 확산
 - 증권사간 M&A, 해외 증권사에 매각, 자진 청산 등으로 증권사 수가 감소(62개사→57개사로 감소 예상)
 - 고객수익률중심(한화), 초대형 거점점포화(메리츠) 등 특화 또는 경쟁우위 확보를 위한 구조조정 진행

증권산업 임직원 및 지점 수 추이



자료: 금융감독원

증권사간 M&A 및 청산

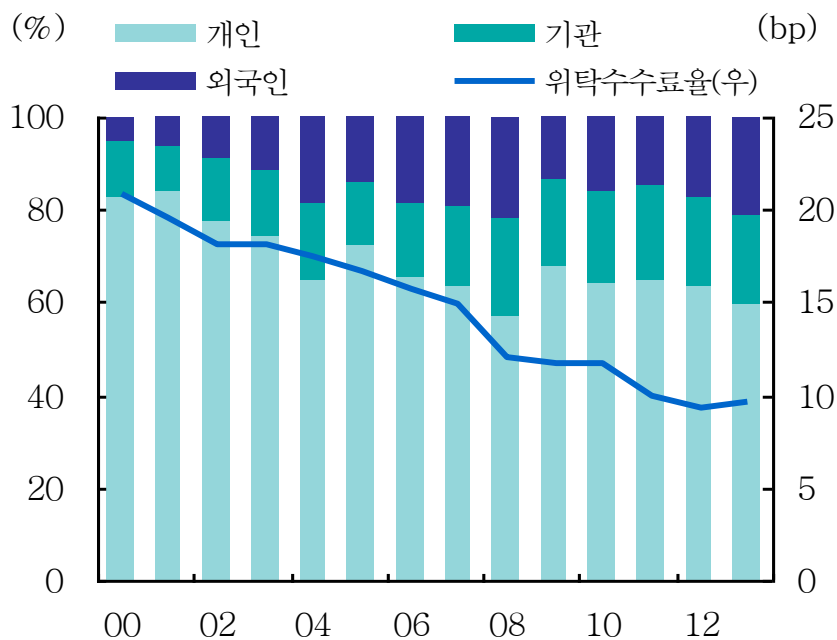


자료: 주요 일간지 종합

브로커리지 위주의 사업에서 탈피가 필요한 시점

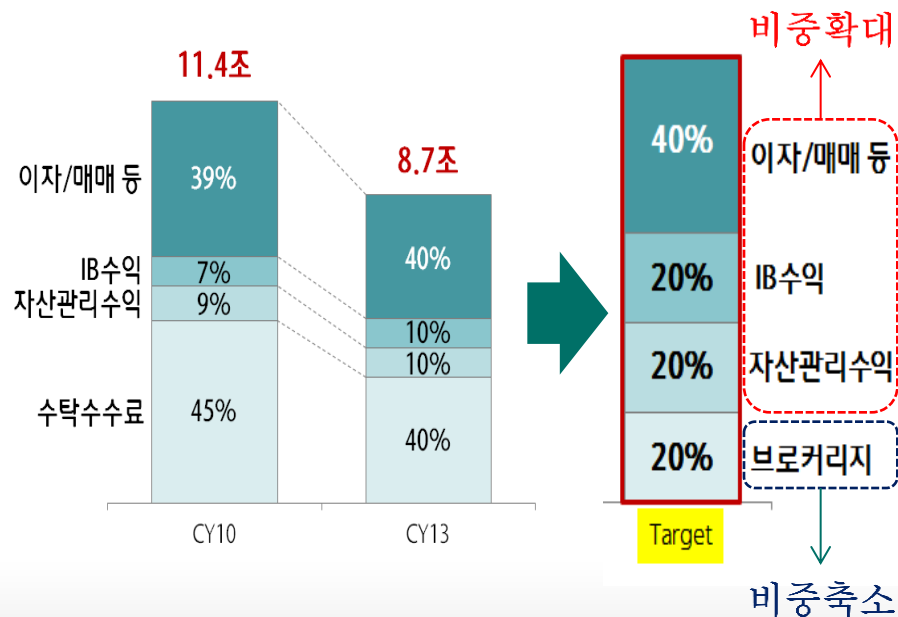
- 불확실성 잔존, 가계부채 심화 등 개인투자자의 거래가 감소하고 증권사 경쟁 심화로 수수료율도 하락
 - 개인투자자 거래비중은 2000년대 초반 80%대에서 최근 60% 전후 수준으로 크게 감소
 - 위탁수수료율은 2000년대 초반 20bp에서 지난해 9bp대로 절반 이상 감소
- 결국 브로커리지 비중 축소 대신 자산관리, IB, Sales & Trading부문 확대의 사업포트폴리오 변화가 필수

거래주체 비중 및 위탁수수료율 추이



자료: 금융감독원

증권업계 수익구조 방향

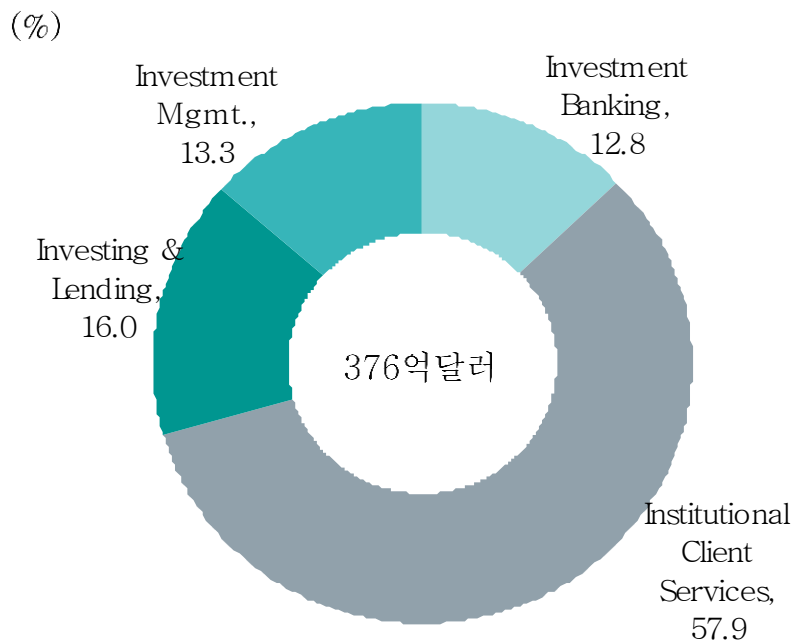


자료: 금융감독원, 하나대투증권

(참고) Goldman Sachs의 수익구조

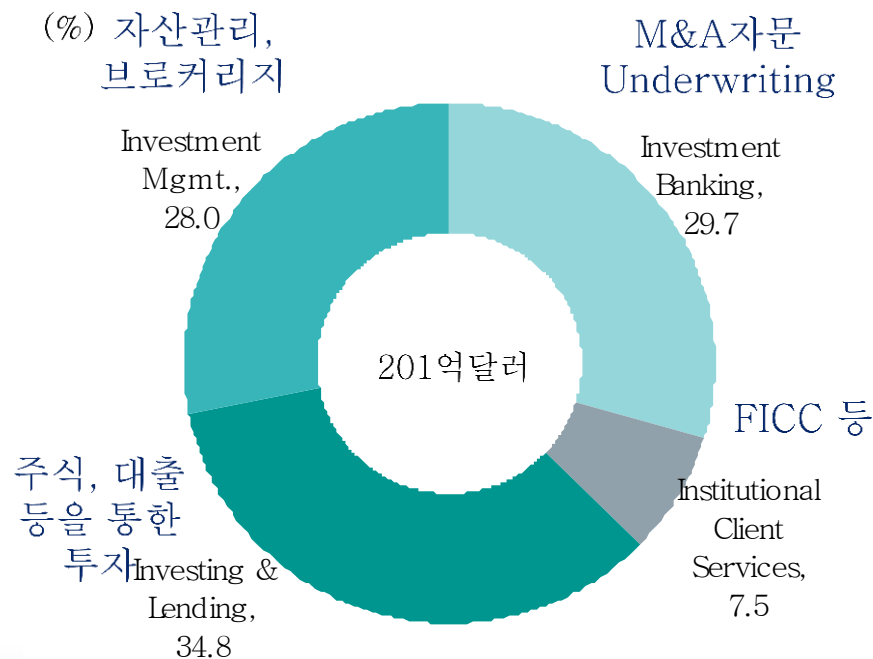
- Goldman Sachs와 같은 글로벌 증권사들은 전통적으로 IB, FICC 및 Sales & Trading, PI 비중이 높음
- 다만 최근들어 규제 강화 등의 영향으로 FICC나 IB 부문을 축소하고 자산관리를 확대하려는 움직임이 확대
- FICC 부문의 실적은 시장침체의 영향으로 실적이 2010년에서 2013년 동안 93%나 감소

2010년 운영업수익 구조



자료: Goldman Sachs

2013년 운영업수익 구조

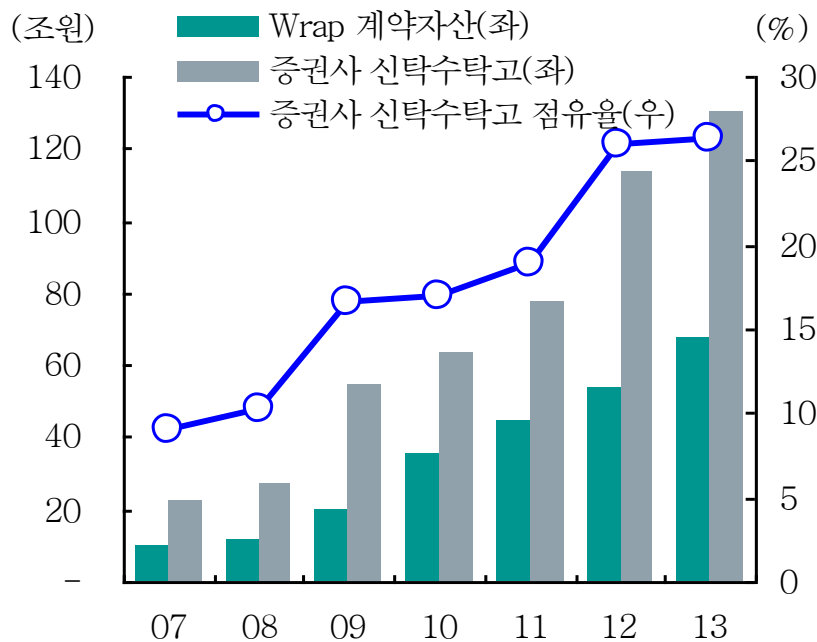


자료: Goldman Sachs

최근 증권사들은 자산관리부문으로 점차 역량을 집중

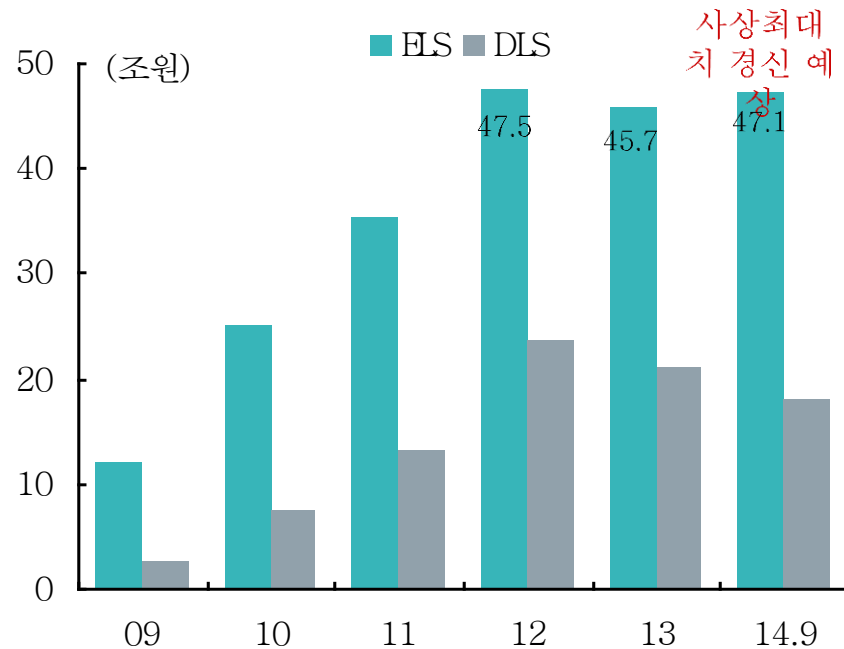
- 저금리, 저성장 기조 지속, 고령화시대 진입으로 자산관리에 대한 수요 증가
 - 특히 주식, 펀드 등 직접적인 투자보다는 전문가의 조언이 가미된 랩어카운트, 신탁 등 자산관리 상품
- 이에 대해 증권사도 새로운 수익원 확보를 위해 다양한 자산관리 상품 및 서비스 제공
 - 최근 저금리 기조 및 주식시장 침체에 대한 대안상품으로 ELS 등 파생결합상품에 대한 투자수요가 크게 증가

랩 및 신탁 수탁고 추이



자료: 금융감독원, 금융투자협회

파생결합상품 발행액 추이

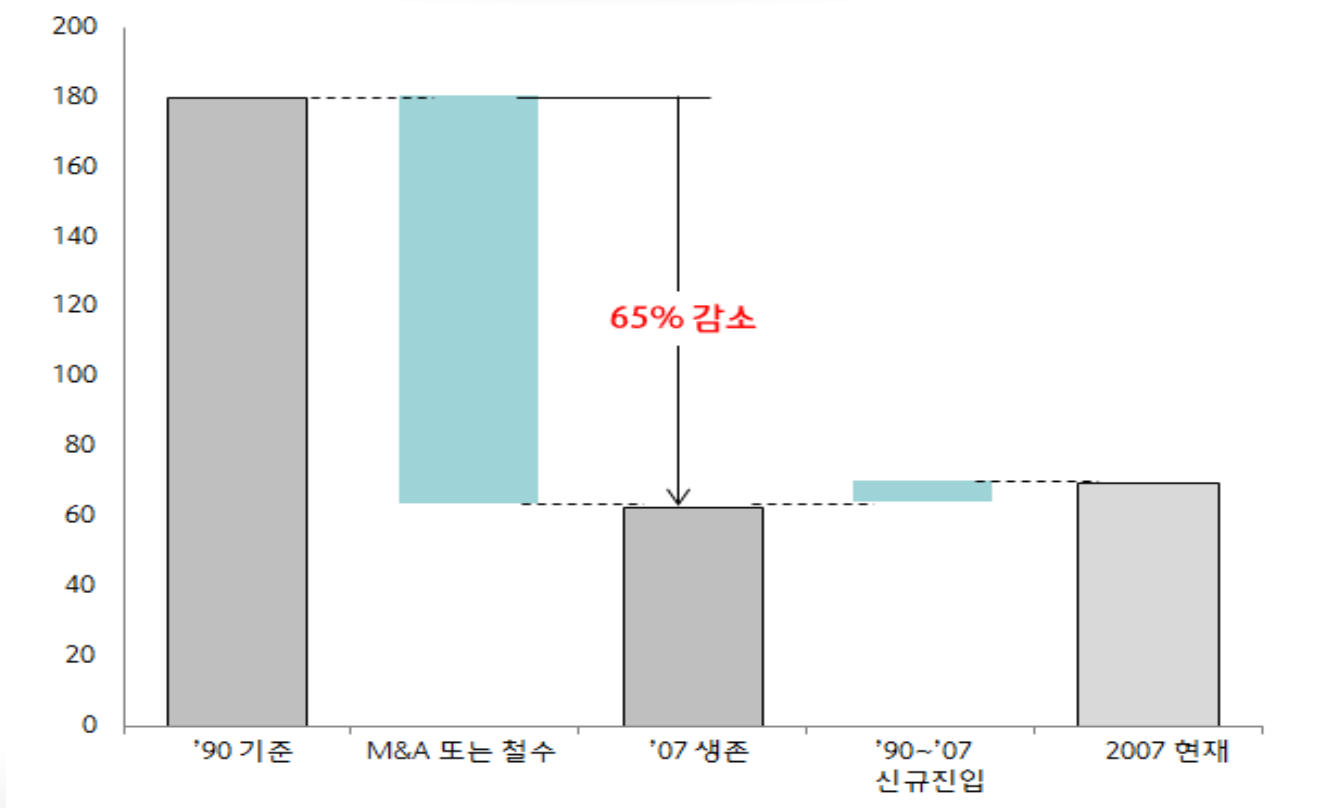


자료: 한국예탁결제원

(참고) 미국의 금융 변화에 따른 증권사의 구조적 변화

- 미국 증권산업 90년대 초 자산관리시장으로 재편되면서 이후 17년간 증권사의 65%가 퇴출
- 퇴출증권사의 실패원인 → 기존 위탁매매업 중심의 사업구조에서 자산관리 중심으로 변화 실패

'90~'07 미국 증권사 개수 추이

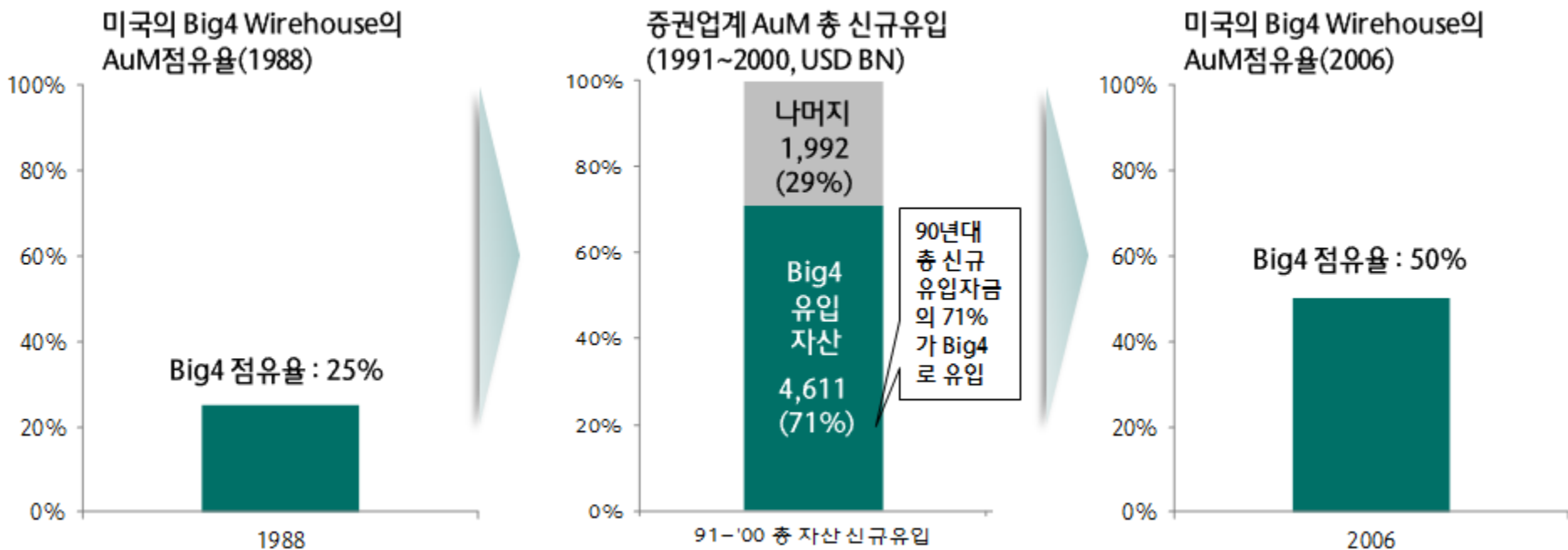


자료: 하나대투증권, SIFMA, Oliver Wyman)

(참고) 미국의 자산관리 시장은 소수 상위증권사가 독식

- 고객인지상 상위증권사로 포지셔닝 된 소수의 증권사가 독식
 - Big 4 증권사의 점유율은 1998년 25%에서 2006년 50%로 크게 증가
- 향후 우리나라에서도 삼성증권, 한국투자증권, NH우투증권, 미래에셋증권 등 인지상위 증권사로 AuM 집중가능성 큼

미국 Big 4의 자산관리 시장 점유율

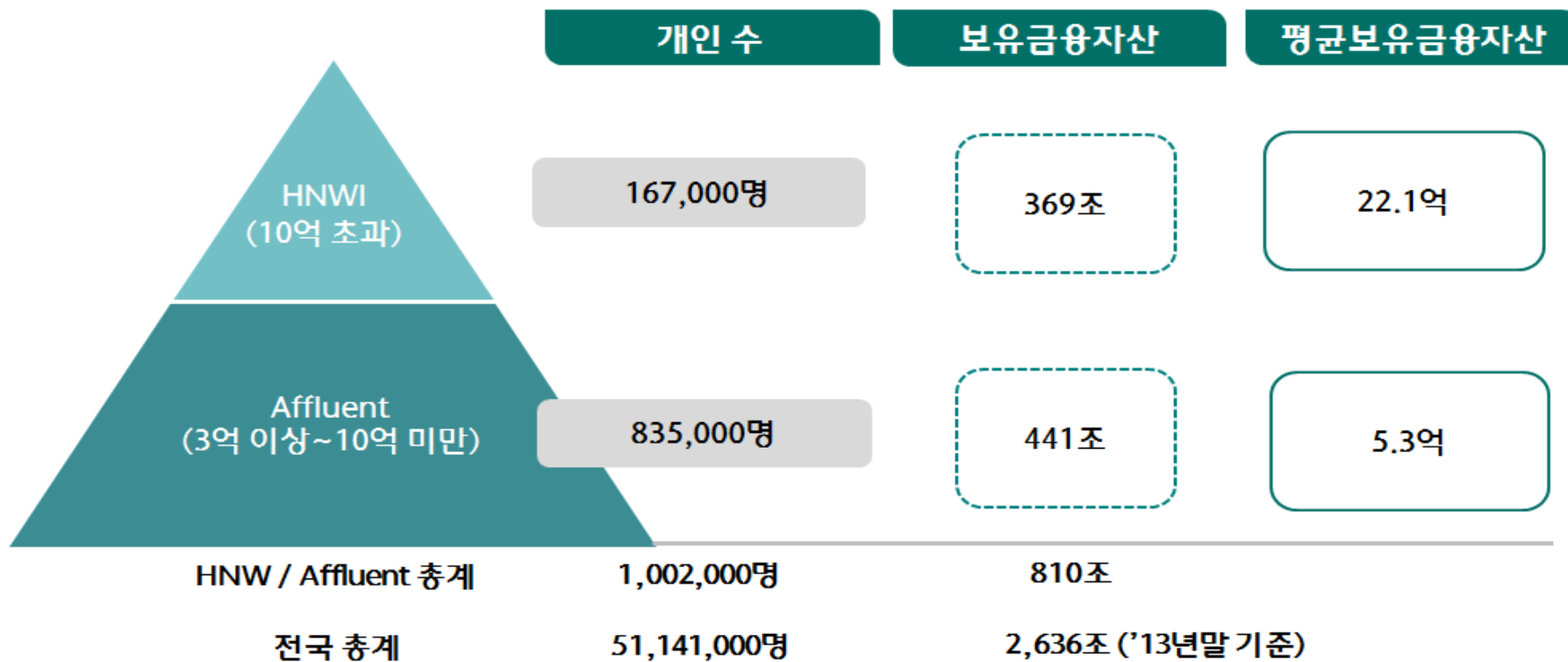


주 : Big4는 Merrill Lynch, Morgan Stanley Smith Barney, UBS, Welse Fargo
 자료 : 하나대투증권, Oliver Wyman)

(참고) 국내 자산관리 시장 규모

- 국내 자산관리시장은 개인금융자산 3억 이상 보유 고객이 100만명으로 보유금융자산은 810조원('13년말)

국내 자산관리시장



자료 : 하나대투증권, Mckinsey & Company, KB금융경영연구소, 한국씨티은행, 행정안전부

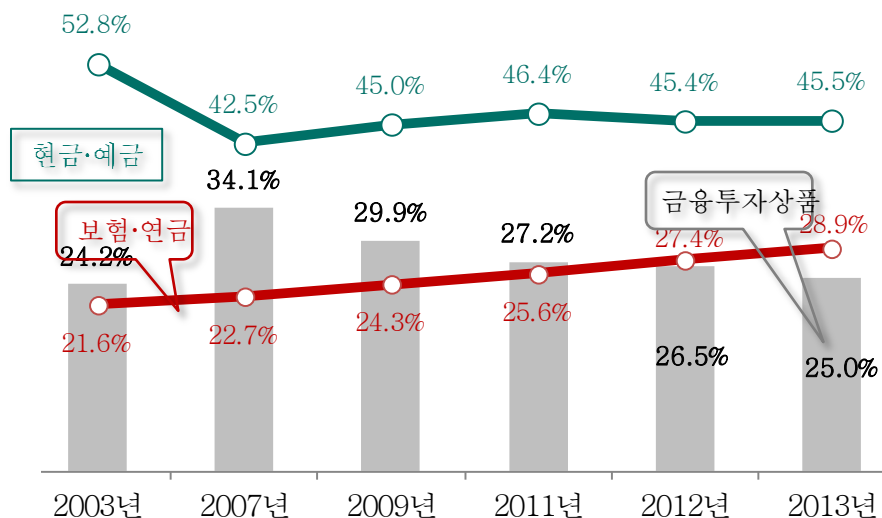
(참고) 국내 가계금융자산 현황

- 가계자산에서 금융자산이 차지하는 비중이 24.9%에 불과하여 향후 금융자산 비중 증가 가능성이 높음
 - 주요 선진국의 금융자산 비중 : 미국 70.7%, 일본 60.1%, 영국 49.6%, 호주 39.6%
- 가계금융자산 중에서 현금·예금 비중이 높아 향후 금융투자상품 및 보험·연금의 비중이 증가할 전망

우리나라 가계 금융자산 구성 연도별 추이

금융투자

주요국 가계금융자산 구성 비교



구분	한국	미국	일본	영국	호주
현금·예금	45.5%	12.7%	53.1%	27.8%	22.0%
금융투자상품	25.0%	53.3%	16.1%	12.5%	17.2%
보험·연금	28.9%	31.3%	26.7%	56.3%	57.7%
기타	0.7%	2.7%	4.1%	3.4%	3.1%

자료: 한국은행 '2013년중 자금순환동향', 금융투자협회, 하나대투증권

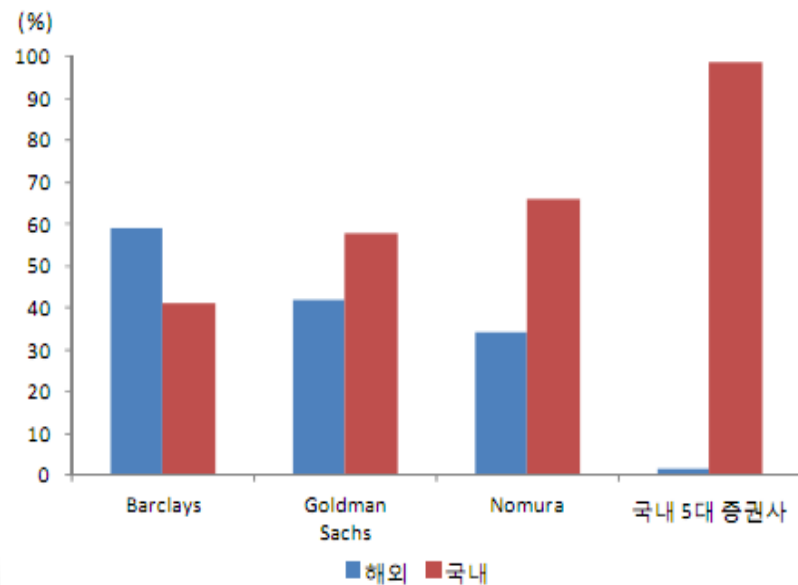
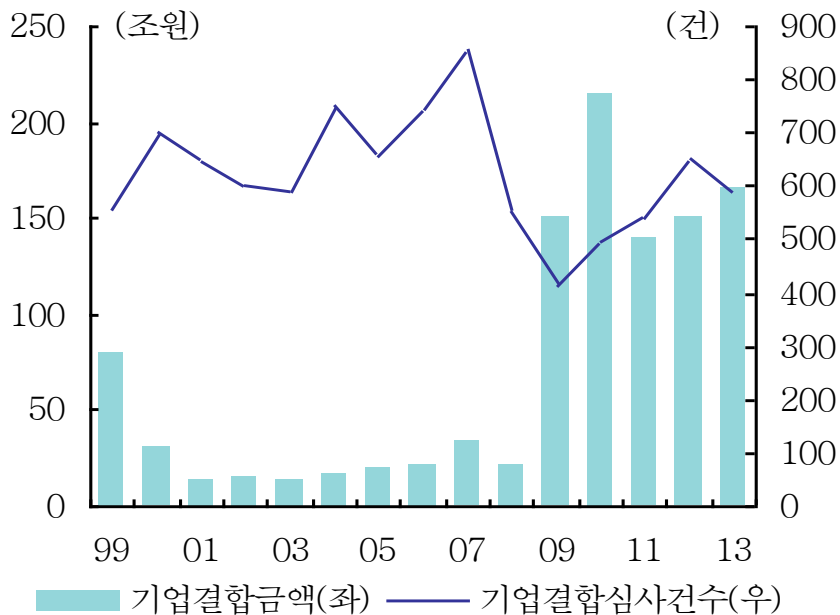
자료: 각국 중앙은행, 금융투자협회, 2013년말 기준

IB부문 및 해외부문 확대 모색

- 증권발행 및 기업결합과 관련된 IB 업무 수요가 증가함에 따라 수익원 확대 위해 IB 부문 강화 추세
 - 저성장 기조에 따른 기업구조조정 수요 및 기업세대 교체에 따른 자문수요 증가 예상
 - 다소 증권발행에 치중되어 있는 국내 IB 부문을 점차 M&A 와 관련한 IB 부문으로 확대할 필요
- 협소한 국내시장 내에서의 경쟁 심화로 인한 저수익성 문제 탈피를 위한 해외진출 점차 증가
 - 미국 영구 이보이 증권회사는 수익의 40~60%를 해외에서 창출하는 반면 국내 증권사는 2%에

기업결합 동향

증권회사 국내외 수익비중 해외 비교



자료: 공정거래위원회, 기업결합 동향보고

자료: KDI, 금융투자협회

Ⅲ. 향후 전망



금융산업 전망

1 저성장/저금리의 장기화로 금융산업의 회복 속도는 완만하게 진행

↳ 명목 GDP 성장률을 하회하는 수준의 성장 예상

2 핵심업무에서의 자산 성장과 수익 창출이 점차 어려워 질 듯

↳ 쏠 금융산업에 걸쳐 경쟁이 심화되는 가운데 업권 내 쏠림현상도 확산

3 ~~가계부채, 대기업 부실의 증가로 인한 신용위험 확대에 따른 우려~~
가계부채, ~~대기업 부실의 증가로 인한 신용위험 확대에 따른 우려~~
감 증대

↳ 가계부채의 지속적인 증가와 함께 대기업 부실화는 여전히 위협요소로 작용

4 구조조정 및 비용 절감에 대한 금융회사의 부담은 여전히 지속

↳ 우리은행 민영화, 증권사의 매물 증대 등 M&A를 통한 구조 재편도 변수

증권산업 전망

1

브로커리지 수익성 회복은 어려울 듯

- 주가가 회복되더라도 주식거래회복은 다소 제한
→ 간접투자문화 확대, 증시기관화 진행 등의 영향
- 증권사간 경쟁으로 위탁수수료율 인하로 수익성이 하락
- 증권사 수익에서의 비중은 점차 감소할 전망

3

대형사 중심으로 해외진출 증가

- 다수의 증권사와 좁은 국내 시장을 고려할 때 신규 수익원
창출을 위한 해외진출이 점진적으로 증가할 전망
→ 브로커리지를 포함한 자산관리 및 IB 부문에 대한 경쟁
심화로 국내 사업부문의 수익성은 점차 하락하는 추세

2


자산관리부문, 핵심 수익원으로 성장

- 저금리, 저성장 기조 지속, **과잉** 등의 영향으로 자산
관리에
대한 수요는 지속적으로 증가
- 기존의 브로커리지에서 자산관리가 증권사의 주요 수익원으
로 부각될 전망
- 자산관리부문의 수익이 풍부한 고객 기반에서 비롯된
다는 점

4

증권사 양극화 및 구조조정 확대

- **에서** 고객 확보에 대한 증권사간 경쟁 심화 예상
- **자본력을 바탕으로 한 IB부문 이니셔티브, 폭넓은 네트**
워크를
활용한 자산관리의 경쟁우위로 대형사의 시장지배력은
점차
확대
→ 반면 중소형사의 특화 움직임이 점차 가시화될 전망
- 구조조정은 양적인 인력·지점 감축에서 사업포트폴리
오 변화
등의 질적인 구조조정으로 변화



Leader란 무엇인가?

-역사에서 배운다-

Leader란 무엇인가?

1

예측하고, 전략을 수립하고, 실행하는 사람이다

2

Response가 빠르다

3

정보의 공유와 의사 결정

- Information Distributer & Decision Maker

4

실행의 점검

- 아랫사람의 무능을 모르거나 속는 것은 바로 스스로 무능한 것이다
- 방치하면서 묻어가는 것은 더욱 큰 잘못이다

Leader란 무엇인가?

5

비전은 공유하고 현실화 해야 한다

- 조직 비전과 개인 비전을 조화시켜야 한다

6

기다릴 줄 알아야 한다

- 직원들에 대한 배려
- 변화의 확산과 공감대 형성
- Leader는 듣고, 기다리고, 결정하는 자리

7

리더의 권위는 공통의 목표의식과 가치를 공유하는 데서 나온다

- 권위가 있으나 권위적이지 않고
- 원칙을 중시하나 원칙주의자는 아니고
- 지시하나 군림하지 않는다

역사에서 배운다

1. 선조와 이순신 장군

역사에서 배운

2. 광해군과 정조대왕

4. 고려의 무신정권

3. 고구려와 Rome

감사합니다
