

Jeonbuk Institute

정책연구

2022-33

지역특화금융 지원기능 확보를 위한 기반 조성 방안

김시백 김선홍



설립목적

전라북도 및 전북지역 시군의 지역발전과 여성정책 등에 관련된 정책과제에 대하여 체계적인 조사·연구 활동을 통하여 지역단위의 정책개발 기능을 수행함으로써 지역발전에 기여

주요기능

- 도정에 관한 중장기 개발계획 및 주요현안에 대한 조사연구
- 지역경제, 지역발전, 지역여성에 관한 연구 및 정책 대안의 모색
- 정부, 전라북도 및 국내외의 연구기관과 민간단체의 각종 용역 수탁
- 연구 관련도서 및 간행물 출간
- 국내외 연구기관 간 공동연구 및 정보 교류·협력

연구진 소개

김시백

서울대학교 공학박사
전북연구원 연구위원

김선홍

서울시립대학교 도시공학 석사
전북연구원 전문연구원

Jeonbuk Institute

정책연구

2022-33

지역특화금융 지원기능 확보를 위한 기반 조성 방안

김시백 김선홍

연구진 및 연구 세부 분담

연구 책임 김시백 | 연구위원 | 연구총괄, 제1장, 2장 2절·3절, 3장 5절, 4장, 5장
공동 연구 김선홍 | 전문연구원 | 제2장 1절, 3장 1절·2절, 3절, 4절

자문위원 정희준 | 전주대학교 교수
박대영 | 데이원 자산운용 전무
손정락 | 삼성글로벌리서치 수석연구원

연구관리 코드 : 21JU36

이 보고서의 내용은 연구자의 의견으로서
전북연구원의 공식 입장과는 다를 수 있습니다.

1. 연구 개요

■ 연구 목적

- 본 연구는 현재 추진 예정인 전라북도의 연구(2021.12~2022.03) 내용과 중첩되지 않는 범위에서 금융 지원 기능을 수행하는 기업 유치 및 창업 활성화와 인력 양성 방안 등 금융지원 기반 확보 방안 모색을 목적으로 수행하고자 함

■ 연구 내용

- 연구 내용은 크게 4단계로 구성됨
- 첫 번째는 전라북도의 특화금융산업을 육성하기 위해 금융업의 구조 및 전라북도의 금융생태계를 진단하고 전라북도의 금융산업 발전 방향을 모색함
- 두 번째는 전라북도의 특화금융산업으로서 자산운용업을 지역에서 육성하기 위해 자산운용업의 특성과 트렌드, 자산운용사들의 입지 현황 분석을 통해 전라북도가 집중 육성해야 할 자산운용업의 영역과 육성 방향에 대해 검토함
- 세 번째는 자산운용업 및 금융산업을 육성하기 위해 해외의 정책 및 사업을 분석하여 전라북도에 적용할 수 있는 사업들을 검토함
- 마지막은 앞에서 검토한 결과를 토대로 자산운용업의 수요 확보, 금융 전문인력 양성, 금융 지원 인프라 확보, 자산운용사 유치 전략 방안을 제안함

2. 금융업의 특성

■ 금융업

- 금융업은 자본의 효율적 배분에 기여하고 금융정책의 수행 등 경제발전의 중요한 기능을 담당하는 산업으로 자금 흐름 및 거래 관계에서 어떠한 역할을 하느냐에 따라 금융시장에서 직접 금융과 간접 금융 형태로 구분되어 역할을 수행하고 있음
 - 과거에는 은행의 예금을 활용한 대출 중심의 간접금융이 금융산업의 중심이 되었으나, 점점 투자처의 다양화, 투자자들의 더 높은 수익률 추구 등의 트렌드에 따라 직접금융의 비중이 확대되고 있음
- 과거에는 프론티오피스 중심으로 금융업무가 이루어졌으나, 고객층 및 투자 상품의 다양화 등으로 업무 영역이 세분화되면서 프론티오피스 자체만으로는 금융 업무를 수행할 수 없게 됨
- 미들백오피스 업무가 점점 분화되고 전문화됨에 따라 금융기관은 이들 업무를 어떻게 수행하느냐에 따라 사업화 모델이 구분될 수 있음

■ 지역금융

- 지역금융은 지역의 지속적인 발전과 성장을 위해 기업의 수요에 맞는 서비스를 제공하여 기업을 지역에 유치할 수 있는 인프라로서 지역의 실물경제를 지탱하는 것이라고 정의할 수 있음
- 지역금융기관은 지역성을 기반으로 지역 맞춤형 금융서비스를 제공하는 기관으로 지역의 산업적 특성에 특화된 금융상품을 제공하는 기능을 수행하여 지역금융시장은 간접금융시장 중심으로 형성됨
 - 지역금융기관이 지역의 자금 수요를 충족시키지 못하고 자금이 타 지역으로 유출됨에 따라 지역내 금융시장의 위축 및 실물경제의 성장 부진으로 이어질 수 있음

■ 전라북도 금융생태계

- 전라북도의 경우 지방은행이 있음에도 순유출이 발생하고 있다는 점에서 지역금융이 제대로 작동하지 못하고 있으며, 또 다른 원인으로 상대적으로는 전북 소재 기업들이 규모가 영세하여 대규모 투자를 통한 금융기관의 대출 수요 창출이 힘들다는 점을 들 수 있음
- 금융위원회의 「대한민국 지역특화 금융산업 발전방안 연구용역」에서 지역특화금융을

지역에 특화된 산업으로 투자를 촉진시켜 주력산업으로서 자리잡을 수 있도록 지원하는 금융서비스로 정의하고 있음

- 전라북도 전주의 경우, 금융 및 보험서비스업이 지역특화산업으로 평가되는 가운데, 디지털 인프라를 제외한 평가 지표에서 우수한 평가를 받아 국민연금공단과 연계하여 연기금 운용 및 대체투자를 위한 자본시장 서비스분야가 지역특화금융으로 선정됨
- 자산운용업 중심의 지역특화금융 발전을 위해서는 직접금융을 위한 기반을 갖추는 필요가 있으며, 국민연금 기금운용본부의 전북 이전이 하나의 기회가 될 수 있음
- 국민연금 기금운용본부의 이전 효과를 얻기 위해서는 기금과 연계한 산업인 자산운용업의 육성이 지역 차원에서 요구되는 상황임

■ 자산운용업

- 자산운용업의 경우 고령화 시대로의 전환에 따른 연금 시장 확대, 저금리 시대에 따른 대체상품 및 가상자산 투자상품 개발 확대, 종합자산운용사에서 특화 자산운용사로의 구조 전환, 개인 맞춤형 서비스를 위한 IT 기술 접목 등의 트렌드 변화 속에서 빠르게 성장하고 있음
- 이에 따라 트렌드 변화에 적응하기 위해 소규모 자산운용사들 중에서 특화 금융상품 개발에 초점을 맞추거나 IT 기술과 접목한 투자자문 서비스에 특화된 전략에 집중하는 경우가 발생하고 있음
- 현재 자산운용사들은 거의 대부분 서울에 집중되어 있고 경쟁이 심화되어 있는 상황에 자산운용사 설립 요건 완화로 경쟁은 더욱 심화될 것으로 전망되는 가운데, 자산운용사들의 수익률 제고를 위한 인센티브나 지원 정책으로 이들 기업들을 유치할 수 있을 것임
- 여의도 중심의 증권 투자 상품을 주력으로 하는 소규모 자산운용사보다는 부동산, 인프라, 에너지 분야 투자 상품을 주력으로 하는 중규모 수준의 자산운용사를 유치 타겟으로 하는 것이 합리적임
- 다만, 자산운용사의 주 고객은 연기금이 아닌 은행이나 증권사와 같은 종합금융회사이기 때문에 국민연금공단 이외의 추가적인 대형 고객이 될 수 있는 기관을 유치하거나 설립할 필요가 있음

구분	현황	정책 방향
산업 여건	<ul style="list-style-type: none"> · 간접 금융 중심의 지역 금융 생태계로 직접 투자 시장에 대한 이해도 부족 · 서울에 집중되어 있는 금융산업 	<ul style="list-style-type: none"> · 국민연금과 유사한 기관투자 중심의 자산운용업 개척 필요 · 벤처투자, 사회적금융 확대 필요
업무 환경	<ul style="list-style-type: none"> · 기존 프론트오피스 중심의 업무 구조에서 고객 니즈 다양화 등으로 미들백오피스 업무 필요성 확대 · 미들백오피스 업무의 내부화 모델이 다수를 이루고 있음 	<ul style="list-style-type: none"> · 소규모 금융기관의 비용 절감을 위해 미들백오피스의 아웃소싱 모형 구현 필요
자산운용업 트렌드	<ul style="list-style-type: none"> · 공공 연금 뿐만 아니라 개인 연금 시장 확대로 수요 크게 증가 · 전통적인 증권 투자에서 대체 투자로 상품 영역 확대 · IT 기술과 접목한 개인 맞춤형 서비스 (투자자문서비스 등) 시장 개척 	<ul style="list-style-type: none"> · 연금 교육과 연계한 연금 투자 상품 확대 지원 · 대체 투자 관련 정보 분석 지원 · 대체 투자의 불확실성을 해소할 수 있는 리스크 관리 방안 지원 · IT 연계 핀테크 산업 육성 및 기술 적용 방안 사업 추진
자산운용업 현황	<ul style="list-style-type: none"> · 설립 요건 완화 및 정부의 자산운용업 활성화 정책으로 크게 성장 · 규모 및 성과 측면에서 양극화 · 서울에 집중 · 여의도는 증권 투자, 강남은 대체투자 상품 중심으로 형성 	<ul style="list-style-type: none"> · 중소규모 자산운용사의 비용 절감 지원 및 편의 기능 지원 · 재생에너지, 인프라, 부동산에 특화된 대체투자 중심 자산운용사 유치

3. 해외 사례 검토

■ 거래 활성화 지원 제도

- 싱가포르는 금융기관에 일정한 가이드라인을 제시하고 펀드 매니저에게 연구세제지원, 보조금, CPF 보조수당 등 인센티브를 제공하였고 싱가포르 달러를 외부 펀드 매니저에게 위탁하여 운용하게 함으로써 자산운용시장의 seed money 공급자로서의 역할을 주관하여 지속적으로 산업 수요를 창출하는데 기여함
- 호주는 슈퍼연금제도(호주 퇴직연금제)를 두어 기업연금, 산업연금, 정적자금펀드, 소매펀드 등 소비자들의 다양성 욕구를 만족시킬 수 있는 연금 상품들을 개발할 수 있

도록 지원해 줘 자산운용업의 성장을 유도함

■ 금융 지원을 위한 백오피스 산업 육성

- 룩셈부르크는 금융 영역 중에서 프라이빗뱅킹, 펀드, 재보험업 등을 특화 분야로 지정하고 이들 분야의 백오피스 업무와 관련된 기업들을 금융전문업자 형태로 따로 인가를 재워 백오피스 업무를 전문적으로 수행하는 기업들간의 서비스 경쟁을 유도하여 서비스 수준을 높이는 효과를 얻음
- 아일랜드는 국제금융서비스센터 건물 내 뿐만 아니라 인근 지역에 소프트웨어 개발 등을 집중한 다양한 백오피스 기업들과 광범위한 지원 네트워크를 발전시켜 정보공유, 거래비용 절감, 양질의 금융인력 유인, 효과적인 마케팅 등과 같은 긍정적인 외부효과를 발생시키면서 확산시킴

■ 금융전문지원기관 설립을 통해 효율적인 지원 정책 추진

- 성공적인 금융도시의 사례들을 보면 국제금융센터가 거의 공통적으로 건립이 되었는데, 국제금융센터가 단순히 공간 제공의 역할만을 수행한 것이 아니라 금융 지원 정책의 실행 조직으로서 활동할 수 있도록 보장해줌으로써 금융 정책의 효율화 및 수요 대응형 정책을 추진할 수 있었음
- 아일랜드의 경우, 특화 금융센터 육성을 목적으로 더블린 국제금융서비스센터를 설립하여 세제 혜택 뿐만 아니라 미들백오피스 서비스기업과의 매칭 업무를 담당하였고, 선진화된 정보통신시스템을 구축하여 금융 구조를 개선함
- 호주는 Axiss Australia를 설립하여 호주 정부의 경제 정책, 법규 정비, 시장 구조 개선에 대해 자문 역할을 담당하며, 민간 부문과 공공 부문을 연결하는 통로 역할을 수행함

■ 교육을 통한 맞춤형 인력 양성 시스템 구축

- 호주는 금융 연수 및 교육을 담당하는 주요 기관들의 모임을 두어 금융연수교육기관

을 운영하여 체계적으로 금융 인력들을 양성하고 있음

- 싱가포르는 금융산업발전기금을 통해 금융산업전문가 인증제도 및 금융전문대학원과 연결된 산학 연계 금융전문가자격 프로그램 등을 도입하였으며, 금융전문교육을 받은 인력이 졸업 후 취업이 되지 못할 경우 일정 기간 동안 이들을 금융기관의 전문포지션에 투입할 수 있도록 지원

구분	시사점	정책 방향
거래 활성화 상품 확대	· 국내외 자산운용사 유입 및 창업을 위해서는 다양한 상품을 개발하고 판매할 수 있도록 자본 구조가 형성되어야 함	· 국민연금 중심으로 기관투자자 대상으로 사모펀드 및 대체투자 상품 개발 및 판매 여건 조성 · 벤처투자, 사회적금융 확대 필요
미들백오피스 산업 육성	· 소규모의 자산운용사들의 비용 절감을 위해 아웃소싱형 사업모델을 구축하고 사업 모델 내에서 비용을 최적화할 수 있는 방안이 필요함	· 전라북도 금융산업 육성에 관한 조례에서 정책 대상을 금융산업 뿐만 아니라 금융산업을 지원하는 서비스산업까지 포함하여 정책 지원
전문지원기관 설립	· 물리적 공간 제공 뿐만 아니라 인센티브 제공과 백오피스 지원 서비스 연계, 판매자와의 연결 등의 서비스 등을 수행할 수 있는 기관 설립 필요	· 전북금융센터 내 별도의 운영 조직을 수립하되, 정책 대상을 금융센터 내 뿐만 아니라 만성지구와 혁신도시 인근까지 포괄하여 사업 추진
맞춤형 인재 양성	· 공공 중심으로 금융 전문 인력을 양성하고 인력이 채용될 수 있는 사후 서비스 까지 제공	· 전통적인 경제/경영학 중심의 교육 내용에서 공학 및 IT 분야와 접목한 교육을 통해 대체투자 자산운용에 맞는 인력 양성

4. 특화금융 지원 기반 조성 방안

■ 접근 방향

- 이에 따라 전라북도의 지역특화금융 지원기능 기반을 조성하는 방안을 크게 4가지 방향에서 접근할 수 있음
 - 첫 번째는 금융 수요를 확보하는 방안으로서 지역내 투자기금을 조성하고 국민연금공단 이외에 대형 기관투자기관을 추가로 유치하여 자산운용업의 상품 개발 및 운용이 이루어지도록 하는 방안임

- 두 번째는 자산운용사의 인력 시장이 양극화되어 있고 전라북도에 미들백오피스 기능이 취약하다는 약점 요인과 공학 베이스의 대체상품 다변화로 인한 인력 수요가 늘어난다는 기회요인을 결합하여 특화 금융전문인력 양성 체계를 구축하는 방안임
- 세 번째는 IT 기반이 취약하고 글로벌 접근성이 취약하다는 약점 요인과 IT 기술 개발로 비금융기관의 금융업 진출로 인한 금융업의 경쟁 심화라는 위협 요인을 결합하여 지역 단위의 금융지원기구를 설립하고 자산운용업의 중장기 발전을 위해 IT와 금융데이터와 연계한 금융지원 인프라 구축하는 방안임
- 마지막은 기업 유치 방안으로서 국민연금공단이 있다는 강점과 대체투자 시장이 확대되고 있다는 기회요인을 접목하여, 자산운용사 중에서 특화 자산운용사를 선별 유치하고 창업을 지원하는 방안임

■ 금융 수요 확보 방안

- 금융 수요를 확보하는 방안으로는 단계적으로 지역금융 활성화를 거쳐 용자 중심의 간접 금융에서 투자 중심의 직간접 금융 생태계로 전환할 수 있도록 금융 수요를 차근차근 확보하는 전략이 필요함
- 이를 위한 단기 방안으로 크게 두 가지를 제시할 수 있음
- 첫 번째는 전라북도가 자체적으로 자산운용 수요를 확보하는 방안으로 두 가지 측면에서 검토할 수 있음
 - 하나는 현재 전라북도가 운영하고 있는 기금들을 대상으로 운용기관을 지역 소재 자산운용사가 맡을 경우 인센티브를 제공하는 방식임
 - 또 다른 방안은 전라북도 지역개발 공공투자 법인을 설립하여 지역의 대표 기관투자자로 자리잡을 수 있도록 하는 방안임
- 두 번째 단기 방안으로 기금운용본부와 유사한 성격을 가진 여타 연기금의 유치를 통해 자본 공급원을 확보하는 방안임
 - 국내 공적 연기금 중에서 산업과 관련된 기금 중에서 가장 전라북도로의 유치 가능성이 높은 분야는 농업 분야로 기금 유형이 다양하며, 전라북도의 농림수산발전기금과의 시너지 효과를 기대할 수 있음
- 장기적으로 추진해야 하는 방안은 사모펀드나 대형 부동산펀드에 투자할 수 있는 기관투자자를 추가 유치할 필요가 있음
- 유치 대상 공공기관 중에서 가장 우선적으로 유치해야 하는 공공기관은 한국투자공사

와 한국벤처투자임

- 전라북도가 대체투자 등의 시장 개척을 위한 연구 및 인력 공급 시스템을 구축할 경우, 한국투자공사의 단점을 보완할 수 있을 뿐만 아니라 국민연금공단과 함께 대체투자 등의 자산운용 수요를 가져올 것으로 기대되며, 지역의 금융 교육 시스템이 구축될 경우 인력 수요처로 활용되어 선순환 구조를 이룰 것으로 판단됨
- 한국벤처투자의 경우, 국내 벤처 기업을 대상으로 직접 투자하는 기관이기 때문에 자산운용사와의 거래 관계는 존재하지 않지만, 대체투자 중 하나인 사모펀드와 관련해서 한국벤처투자의 벤처 평가 및 투자 노하우를 공유할 수 있는 기회를 제공함으로써 자산운용사의 비용 절감 효과를 노릴 수 있음

■ 특화 금융 전문인력 양성 체계 구축 방안

- 특화 금융전문인력을 양성하는 체계를 구축하는 방안은 투자상품 개발과 대체투자에 특화된 교육프로그램 운영을 통해 서울과 부산의 기존 금융중심지의 금융 인력과 차별화하는 방안임
- 단기적으로 추진할 수 있는 방안으로 전북금융산업발전기금을 통해 전북 금융장학생을 선발 운영하고 관리하는 방식임
 - 지역의 금융장학생을 선발하고 지역 대학 및 금융투자교육원의 교육 프로그램 교육비를 지원하고 성적 우수자에게는 해외 유학 및 취업까지 지원하여 지속적으로 지역의 금융 인재가 양성되는 구조를 만들어야 함
- 장기적으로 추진해야 하는 사업은 특화금융 전문교육기관을 설립하는 방안으로 이는 두 가지 대안으로 검토할 수 있음
- 첫 번째는 특화금융전문대학원을 설립하는 방안으로 기존 대체 투자 분야와 향후 유망한 대체 투자 분야에 대한 전문 지식을 가지고 있는 인력(학부 졸업생)들을 대상으로 기금 운용 관련 수업을 제공하여 대체 투자 전문 인력으로 양성하는 방안임
- 두 번째는 공동캠퍼스 조성사업을 추진하여 대학의 신설보다는 기존 대학 자원을 최대한 활용하는 방안으로 이와 유사한 사례로 세종공동캠퍼스 조성사업이 있으며, 금융 전문 인력 뿐만 아니라 일반인을 대상으로 하는 연금 투자 관련 평생교육 프로그램도 운영해야 함

■ 금융지원 인프라 확보 방안

- 금융지원 인프라를 확보하는 방안은 자산운용업 중심으로 금융생태계를 구축할 경우 자산운용사들의 수익률 제고 및 비용 절감을 위해 미들 및 백오피스 기능을 아웃소싱하여 공공지원할 수 있는 방향으로 접근할 수 있음
- 그 중 하나로 따라서 별도의 금융산업 지원센터를 설립하여 IT, 법무, 회계 등의 미들 백오피스 서비스 지원 매칭이나 종합적인 지원서비스 업무를 수행하도록 해야 함
- 또한 금융데이터를 활용한 시장 분석이 용이할 수 있도록 국민연금 빅데이터센터는 국내 금융데이터를, 한국국토정보공사는 국내 부동산 정보를 1차적으로 구축하고, 향후 해외까지 데이터 범위를 넓히는 연구 개발 사업을 추진해야 함

■ 기업 유치 및 창업 지원 방안

- 마지막으로 전라북도 자산운용 중심 특화금융 생태계에서 활동할 자산운용사를 유치하기 위해서는 서울과 부산에 비해 상대적으로 열악한 금융생태계 환경을 감안하여 특화된 영역의 사업모델을 구축한 자산운용사 및 업종을 대상으로 유치해야 함
 - Alpha shop형 사업 모델을 가지는 자산운용사 중에서 액티브보다는 대체투자 쪽에 특화된 자산운용사를 유치해야 하며, 특히 부동산, 인프라 쪽으로 유치할 경우 국민연금공단과의 연계성이 높아질 것으로 예상됨
- 자산운용사를 유치하기 위해서는 단기적으로 자산운용 투자유치 기획단을 운영하고 중장기적으로 은퇴자를 활용한 소규모 자산운용사 창업을 지원하는 방향으로 추진해야 함

5. 정책 제언

- 전라북도 금융생태계는 다른 비수도권 지역과 비교하였을 때, 지역은행이 존재하고 국민연금공단 기금운용본부라는 대형 기관투자자가 있어 향후 금융산업의 발전가능성이 높은 지역이라고 볼 수 있음

- 그럼에도 불구하고 국내 금융기관들은 대부분 서울에 집중되어 있고 다양한 미들백오피스 기능 역시 수도권에 집중되어 있어 기회 비용 측면이나 정보 접근성 측면에서 금융기관을 유치하는 것은 상당히 어려운 과제임
 - 금융 투자 환경 및 자산 운용을 위한 기반 여건이 충분하지 않은 상황에서 자산운용사를 유치하는 것이 정책 과제에서 우선순위로 둘 경우 인센티브나 세제 절감 혜택 등의 제도적 지원만으로는 자산운용사들에게 크게 유인책이 되지 못해 성과가 예상보다 낮을 가능성이 높음
- 따라서 기업 유치도 중요하지만, 자산운용사에게 산업적인 측면에서 실질적인 인센티브나 편익이 될 수 있는 조건들을 갖추는 것이 더 시급한 상황임
- 즉, 자산운용사들이 서울이 아니라 지방에서도 경쟁력을 갖출 수 있다는 인식을 줄 수 있을 만큼의 지원 기반을 확보해야 함
 - 대형 종합금융회사 산하의 자산운용사들은 규모의 경제를 실현하여 미들 및 백오피스 기능을 내부화하여 비용 절감을 하고 있고 수요처를 어느 정도 확보하고 있어 기존 입지에서 다른 지역으로의 이전 요인이 크게 발생하지 않음
 - 이에 반해 중소형 자산운용사들은 상대적으로 열악한 환경 조건을 가지고 있어 이러한 문제를 해결해 줄 수 있는 지원 서비스를 제공할 경우 충분히 기회비용 측면에서 이전 가능성이 높을 것임
- 따라서 단기적으로 전라북도가 자체적으로 금융생태계를 활성화시킬 수 있는 내부 역량을 강화하고 지역금융 조직을 구성하는 방향을 추진하되, 혁신도시 시즌2 등을 통해 대형 기관투자자 및 연기금 기관을 추가적으로 유치하여 Seed Money를 어느 정도 확보하고 교육 및 지원 인프라가 어느 정도 갖춰진 상황에서 본격적으로 자산운용 클러스터를 구축해야 할 것임

차 례

CONTENTS

요 약 i

제1장 서론

1. 연구의 배경 및 목적 3
 가. 연구의 배경 3
 나. 연구목적 7
2. 연구 범위 및 주요 연구 내용 8
 가. 연구 범위 8
 나. 주요 연구 내용 8

제2장 금융업의 특성

1. 금융업 13
 가. 정의 및 특성 13
 나. 금융 업무 유형 29
 다. 금융 업무 변화 트렌드 32
 라. 미들백오피스 사업화 모델 33
2. 자산운용업 38
 가. 정의 및 특성 38
 나. 자산운용업의 기능 40
 다. 자산운용업의 트렌드 42
 라. 국내 자산운용업 현황 50
3. 시사점 57

제3장 자산운용업 육성 사례

1. 룩셈부르크	63
가. 발전 과정	63
나. 자산운용업 특징	64
다. 발전 요인	65
라. 백오피스 산업 육성 전략	66
2. 아일랜드	66
가. 발전 과정	66
나. 자산운용업 특징	67
다. 발전 요인	68
라. 백오피스 산업 육성 전략	69
마. 부작용	70
3. 호주	71
가. 발전 과정	71
나. 발전 요인	71
4. 싱가포르	73
가. 발전 과정	73
나. 발전 요인	74
5. 시사점	76

차 례

CONTENTS

제4장 특화금융 지원 기반 조성 방안

1. 기본 방향	83
2. 자산운용 수요 확보	89
가. 정책 발굴 단계	89
나. 추진 방향 설정	89
다. 추진 정책 제언	90
3. 금융 전문인력 양성	98
가. 정책 발굴 단계	98
나. 추진 방향 설정	98
다. 추진 정책 제언	99
4. 금융 지원 인프라 확보	106
가. 정책 발굴 단계	106
나. 추진 방향 설정 : 아웃소싱 모델 구축 필요성	106
다. 추진 정책 제언	107
5. 기업 유치 및 창업	111
가. 정책 발굴 단계	111
나. 추진 방향 설정	111
다. 유치 및 창업 가능 업종 도출	114
라. 추진 정책 제언	116

제5장 결론

1. 연구 요약 121

2. 정책 제언 128

참 고 문 헌 130

부 록 135

표 차례

LIST OF TABLES

[표 1-1] 전라북도 산업구조 분석	5
[표 2-1] 금융 및 보험업 한국표준산업분류	15
[표 2-2] 금융 및 보험업 한국표준직업분류	18
[표 2-3] 금융 및 보험업 NCS 분류	20
[표 2-4] JB금융지주 영업 종류	22
[표 2-5] JB금융지주 자회사별 매출액(2021년 기준)	22
[표 2-6] 도 지역 지역자금 역외유출 규모	23
[표 2-7] 전라북도 금융기관별 지역자금 역외유출 규모	24
[표 2-8] 전라북도 비은행금융기관별 지역자금 역외유출 규모	24
[표 2-9] 혁신도시 금융인프라 평가	28
[표 2-10] 백오피스 비즈니스 사업화 모형	34
[표 2-11] 금융기관별 자산운용업 취급 영역	38
[표 2-12] 국내 금융기관 대체투자 현황	45
[표 2-13] 국내 금융기관 해외 부동산 투자 사례	45
[표 2-14] 복수 운용사 보유 현황	47
[표 2-15] 세계 500대 자산운용사 본사 도시별 현황(2017년 말 기준)	49
[표 2-16] 국내 자산운용/신탁회사 수	51
[표 2-17] 국내 자산운용/신탁회사 임직원 수	52
[표 2-18] 자산운용사의 입지별 현황	53
[표 2-19] 금융투자기관의 전후방산업 거래 비중	55
[표 2-20] 시사점 정리	60
[표 3-1] 업권별 대졸자 전공 비중	79
[표 3-2] 시사점 정리	80
[표 4-1] SWOT 분석	83
[표 4-2] 자산운용업 집적 환경 조건	85
[표 4-3] 전략 방향 설정	86

표 차례

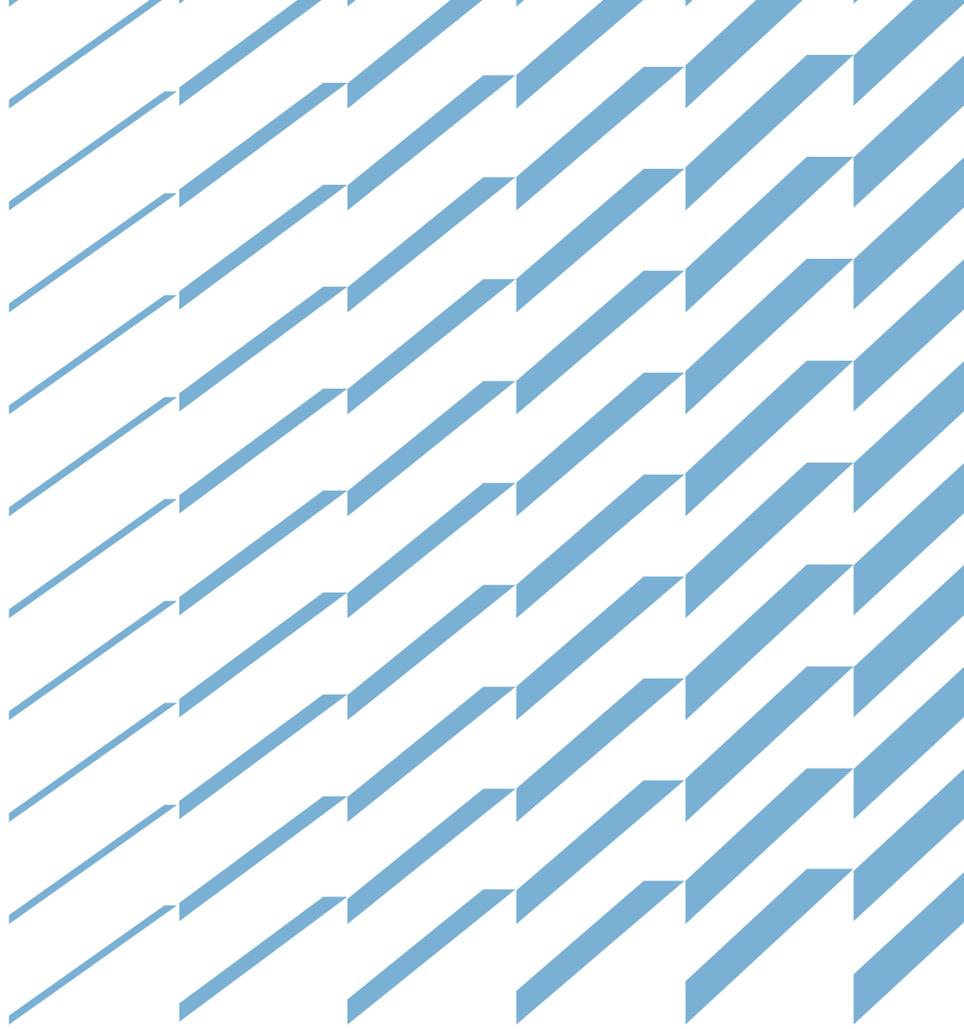
LIST OF TABLES

[표 4-4] 전라북도 기금 운용 현황	91
[표 4-5] 우리나라의 주요 연기금	94
[표 4-6] 농림축산식품부 농업 위탁 공적기금	94
[표 4-7] 추가 유치 필요 공공기관	97
[표 4-8] 금융투자교육원의 「자산운용업 운용자원인력 양성과정」 교육 프로그램 ..	100
[표 4-9] 금융전문대학원 운영 목표	102
[표 4-10] 대체 투자 유형별 관련 산업 및 전공 분야	104
[표 4-11] 자산운용 프로세스별 SI 활용 성과	109
[표 4-12] 국민연금 기금 포트폴리오(금융 부문)	114
[표 4-13] 국민연금 기금 포트폴리오(대체투자 부문)	114
[표 4-14] 운용사별 부동산펀드 운용현황	115

그림 차례

LIST OF FIGURES

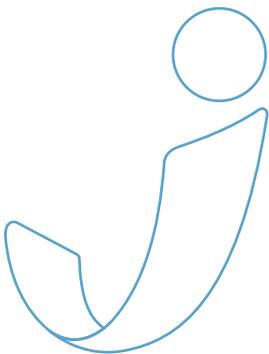
[그림 1-1] 전라북도 금융산업 비중	4
[그림 2-1] 금융시장의 구조	13
[그림 2-2] 금융시장과 자금흐름 형태	14
[그림 2-3] CDFI의 지역자금중개 흐름	25
[그림 2-4] 금융중심지와 금융거점지간의 관계	27
[그림 2-5] 백오피스 기능과 프론트오피스 기능의 특징과 상호관계	30
[그림 2-6] 금융서비스 관계 변화	32
[그림 2-7] 글로벌 아웃소싱의 범위	36
[그림 2-8] 투자자와 금융기관간의 거래 관계	39
[그림 2-9] 저성장 고령화로 인한 자산운용업 변화 트렌드	42
[그림 2-10] 투자 목적에 따른 자산군 분류 체계	43
[그림 2-11] 국내 자산 관리 규모	50
[그림 2-12] 국내 자산운용/신탁회사 수	51
[그림 2-13] 국내 자산운용/신탁회사 임직원 수	52
[그림 2-14] 전라북도 금융산업의 비중 및 LQ 변화 추이	57
[그림 4-1] 자산운용 특화 지역금융 생태계	84
[그림 4-2] 전라북도 특화금융 지원기반 구축 전략	88
[그림 4-3] 지역개발 공공투자 법인	92
[그림 4-4] 세종 공동캠퍼스 운영 프로그램	105
[그림 4-5] 부산국제금융진흥원 주요 업무	108
[그림 4-6] 인공지능 학습용 데이터 구축 과정	109
[그림 4-7] 금융 핀테크 적용 분야	110
[그림 4-8] 자산운용업 사업모델	112
[그림 4-9] 부동산 펀드 구조(실물투자형)	116
[그림 4-10] 부동산 펀드 구조(개발형)	116



제 1 장

서론

1. 연구의 배경 및 목적
2. 연구 범위 및 주요 연구 내용



제 1 장 서론

1. 연구의 배경 및 목적

가. 연구의 배경

■ 국가균형 발전 전략에 따른 공공기관 이전 효과를 제고하기 위한 후속 조치 필요

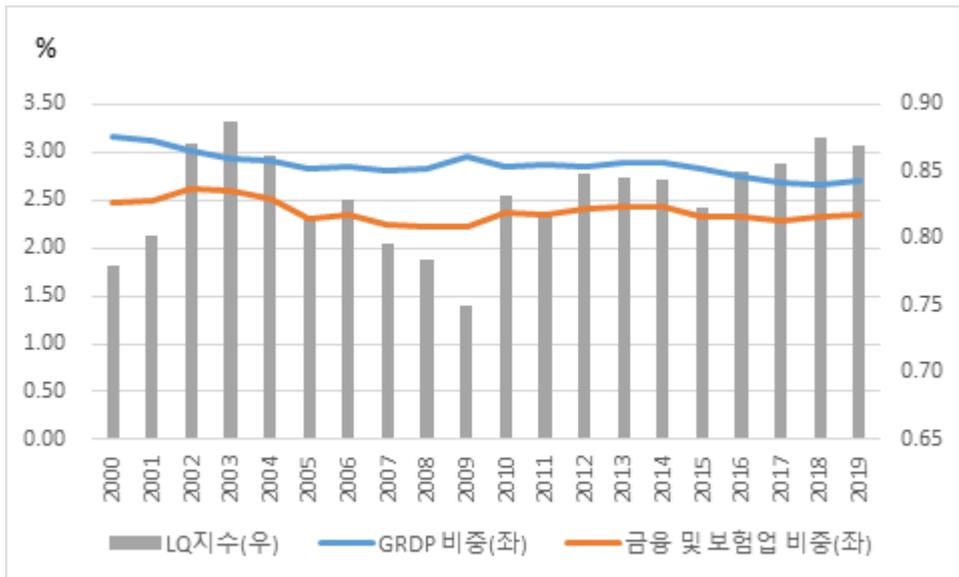
- 국가의 지역 간 불균형 해소와 지역의 발전 역량을 증진시키기 위해 2004년 국가균형발전계획의 일환으로 공공기관의 지역이전 정책이 시행됨
- 전라북도의 경우 2015년까지 13개의 공공기관이 이전해 왔으며, 특히 국민연금공단의 이전 서울에 잔존해 있던 국민연금기금운용본부도 2017년에 전북 혁신도시로 이전함
 - 국민연금공단 자체로는 국민연금의 배분과 같은 복지 기능을 담당하고 있어 기업 유치와 같은 후속적인 효과를 기대하기 어려웠으나, 국민연금기금운용본부의 경우, 국민연금을 운용하기 위한 금융 기능을 수행하다 보니 운용사, 수탁은행 등과 같은 금융 기업의 유치 효과를 기대할 수 있음
- 이에 따라 전라북도는 국민연금기금운용본부와 연계하여 금융산업을 육성할 수 있는 기회로 삼아 금융센터 건립 및 국제금융포럼 등 금융 관련 사업들을 추진하게 되었고 농생명·연기금 특화 금융중심지로 지정되는 것을 제19대 대선 공약사업으로 반영시키는 성과를 거둠

■ 지역경제 활성화와 지속적 성장 기반 확보의 기회

- 현재 4대 시중은행 평균 자산의 약 두 배, 향후 약 1,999조원까지 확대가 예상되는 국민연금기금 투자를 위한 금융서비스 수요는 전라북도 금융산업의 구조를 획기적으로 변화시킬 수 있는 계기를 제공할 것임
- 전라북도의 금융산업 비중은 실물 경제 비중과 비교하면 낮은 수준으로, 기존 금융도시들이 성장할 수 있었던 계기가 실물 경제가 뒷받침되었다는 점에서 볼 때, 전라북도

의 금융산업은 내생적으로 성장하기 어려운 구조를 가지고 있다는 점은 사실임

- 하지만 IQ 지수를 보면 지속적으로 상승하는 것을 확인할 수 있어, 외부적인 요인에 의한 성장 가능성을 배제할 수 없음
- 또한 긍정적으로 볼 수 있는 부분은 국내 금융산업이 서울에 집중되어 있어, 서울을 제외한 시도와 비교하였을 때, 도 단위에서는 전라북도의 금융산업 특화도는 가장 높은 것으로 나타남



[그림 1-1] 전라북도 금융산업 비중

- 2000년 이후 전라북도의 산업별 성장 요인을 내적 요인과 외적 요인으로 구분할 경우, 전라북도 금융산업은 지속적으로 성장하고 있는 산업에 속해 있으며, 주된 성장 요인은 외적 요인에 근거한 잠재산업군에 해당됨¹⁾
- 즉 전라북도 금융산업은 성장하는 산업임에도 불구하고 국가 경제 성장 및 산업 구조 변화에 따른 외적 요인으로 성장이 이루어졌지만, 자체 경쟁력을 충분히 확보하지 못해 성장에 제한이 있기 때문에 자체 경쟁력을 확보하는 정책 지원이 필요한 산업이라고 볼 수 있음

1) 전라북도 산업 성장요인을 변이할당분석을 통해 도출함

[표 1-1] 전라북도 산업구조 분석

산업 구분	주요 산업군	특징 및 정책 방향
성장산업	식품제조업, 수도·하수 및 폐기물처리원료 재생업	경제성장, 산업구조요인, 경쟁력 요인 확보 집중 육성 정책 대상
경쟁산업	농업, 화학물질 및 화학제품 제조업 전기가스증기 및 공기조절 공급업 보건업 및 사회복지 서비스업	경쟁력 요인(내적 요인)에 의한 성장 산업 경제성장 및 산업구조요인(외적 요인)은 하락 단기 투자 확대 대상 (장기 발전 가능성 불 투명)
잠재산업	1차 금속 제조업, 금융 및 보험업 전문, 과학 및 기술서비스업 예술, 스포츠 및 여가관련 서비스업	경제성장 및 산업구조요인(외적 요인)에 의해 성장하는 산업 경쟁력(내적 요인)이 성장 걸림돌로 작용 경쟁력 강화에 초점을 맞춘 육성 필요
정체산업	비금속 광물제품 제조업 자동차 및 트레일러 제조업 건설업, 도매 및 소매업 정보통신업, 숙박 및 음식점업	외적 요인이나 내적 요인 둘 중 하나에 의해 산업 성장이 지체되는 산업군 내적 요인이 걸림돌이 되는 산업군 대상으로 경쟁력 강화 정책 필요
사양산업	의료용 물질 및 의약품 제조업 고무 및 플라스틱 제조업 금속가공제품 제조업, 전기장비 제조업 사업 지원 및 임대 서비스업	외적 요인과 내적 요인 모두 성장에 걸림돌 이 되는 산업군 단기적으로는 정책 우선 순위에서 밀림

주1) 변이할당분석을 통해 분석하였으며, 변이할당분석은 산업 성장 요인을 크게 3가지 요인(전국
경제 성장 요인, 전국 산업구조 요인, 지역산업 경쟁력 요인)으로 구분함

주2) 경제 성장 요인과 전국 산업구조 요인은 외적 요인이 되며, 지역산업 경쟁력 요인은 내적 요
인으로 구분함

- 이와 같은 점에서 전북 금융산업 발전을 위해서 자체 경쟁력을 확보하기 위해서 금융
인프라 확충이 필요하며, 이를 위한 수단으로서 지역 특화 금융산업 발전 및 금융중심
지 지정이 필요하다는 주장이 제기됨

- 금융 인프라는 물리적 공간(금융기관 및 지원기관 집적 공간) 뿐만 아니라 자체 인력 공급 체계 및 기
업 유치를 위한 인센티브 제도 등을 포함한 의미를 뜻함

■ 지역 특화 금융 산업 육성 관련 정부 동향

- 제5차 금융중심지 기본계획(2020~2022) 수립 과정에서 추가 금융중심지 지정의 필요
성을 검토하였으나, 전북 혁신도시의 제반여건이 향후 금융중심지로서의 발전가능성이

불확실한 상황에서 차별화되고 지속가능한 금융중심지 모델을 구체적으로 제시해야 추가 지정의 정당성이 인정된다는 결론이 제시됨

- 전북 혁신도시가 금융중심지로 지정받기 위해서는 다음과 같은 조건이 제시됨
 - 금융회사들이 자발적으로 이전하고 집적화할 정도의 종합적인 생활여건을 마련할 것
 - 농생명, 연금금 특화 금융중심지 모델의 근거를 보다 명확하고 구체적으로 제시할 것
 - 금융중심지로의 발전 가능성이 미래지향적이고 우리나라 금융산업의 발전방향과 부합할 것
- 또한 향후 전북 혁신도시 이외 다른 지역에서도 금융중심지 지정 요구가 늘어날 것에 대비하여 추가 지정 요건을 강화하여 앞으로 전북 혁신도시가 금융중심지로 지정받기 위해서는 금융회사들을 적극적으로 유치하고 미래지향적인 금융중심지 모델을 제시해야 하는 상황이 됨
- 제3금융중심지 지정이 보류된 이후, 전라북도는 자산운용 특화금융도시 조성으로 방향을 전환하여 전북금융센터 건립 및 지역 특화 금융산업 육성을 위한 사업 발굴에 집중하고 있음
- 국가균형발전위원회에서는 2020년 「홍콩 국가보안법 이후 아시아 금융허브 정책의 국가균형 발전전략 연구」를 수행하여 서울을 종합금융, 부산을 해양과 파생금융, 전북을 글로벌 농생명 금융으로 특화해 금융트라이앵글을 만들자고 제안함
- 또한 금융위원회에서는 금융중심지 조성과 관련하여 지역특화 금융 발전 방안을 모색하기 위해 「대한민국 지역특화 금융산업 발전방안 연구용역」을 진행하여 기존의 금융중심지 육성 정책 및 금융산업 발전 정책을 재점검하고 각 지역(서울, 부산, 전북)별 특화 금융산업 육성 및 발전 전략을 수립하고자 함
 - 위 연구 결과에 따라 금융중심지 개념 및 전략을 재정립하고 서울, 부산, 전북 등의 특색에 맞는 지역별 금융산업 발전 전략을 제시할 것으로 예상됨
- 전라북도는 금융위원회의 지역특화 금융산업 발전 방안 모색과 맞춰 자체적으로 금융허브 방안을 마련하기 위해 「전북 지역특화 금융산업 발전방안」을 2022년 3월까지 추진하기로 함

나. 연구목적

■ 전북 자산운용 중심의 특화금융산업 육성을 위한 각론적 접근

- 금융위원회의 연구는 서울, 부산, 전북 등의 지역 중심산업과 금융 산업과의 연계 가능성을 평가하여 특화 발전 방안을 모색하고, 전라북도의 연구는 자산운용에 특화된 금융산업을 육성하기 위한 금융도시 인프라 조성 방안과 지역 주역산업과의 연계 방안을 찾는 등의 정책 방향성을 정립하는데 초점을 가지고 있음
- 상기 두 연구는 지역의 금융산업을 발전하기 위한 총론적인 접근방식에서 추진되지만, 실제 금융산업의 주체들의 활동을 지원하기 위한 각론적인 접근이 부족하기 때문에 이에 대한 보완 연구가 병행되어야 함
- 따라서 본 연구는 현재 추진 예정인 전라북도의 연구(2021.12~2022.03)의 연구 내용과 중첩되지 않는 범위에서 금융 지원 기능을 수행하는 기업 유치 및 창업 활성화와 인력 양성 방안 등 금융지원 기반 확보 방안을 모색하는 것을 목적으로 수행하고자 함

■ 전북 특화금융 생태계 및 인프라 구축 전략 수립

- 국민연금공단이 전북혁신도시로 이전한 이후 기금 운용에 대한 공간적, 시간적 효율성 확보를 위해 수탁은행 및 금융 지원 기관 유치를 추진해 왔으나, 아직까지 이에 대한 효과를 거두지 못하고 있는 실정임
- 뿐만 아니라 국민연금공단 기금운용본부 내 기금운용역들의 서울로의 유출이 지속적으로 발생하고 있어 전문인력 확보에 어려움을 겪고 있어 전문인력 유입과 함께 자체 전문인력 양성으로 방향을 전환할 필요가 있으며, 이를 위해서는 금융 인력 수요를 확보할 수 있는 금융 생태계 및 인프라 구축이 필요함
- 전라북도 자체의 금융산업 역량이 서울과 부산에 비해 상대적으로 취약하기 때문에 중장기적으로 금융기업을 외부로부터 유치하고 자체적인 역량을 강화할 수 있는 금융 생태계 조성 방안을 검토하고자 함

-
- 또한, 금융 전문 인력 및 기업들을 전북으로 유치하기 위해서는 금융도시로서의 환경이 조성되어야 하며, 이를 위해 금융 기능의 효율적인 집적화를 할 수 있는 공간 조성
과 물리적 접근성 및 편리성을 제공할 수 있는 계획 방향을 제시하고자 함

2. 연구 범위 및 주요 연구 내용

가. 연구 범위

- 공간적 범위 : 전라북도 혁신도시
- 정책 분석 대상 : 자산운용업, 미들, 백오피스
- 정책 제안 범위 : 기업 유치 방안, 전문 인력 공급 방안

나. 주요 연구 내용

1) 금융권 업무 영역 분석

- 금융권 업무 유형별 특징 분석
 - 금융권 업무 유형 분류 : 프론트오피스, 미들오피스, 백오피스
- 금융권 업무 유형별 입지 특성
 - 대형 금융회사와 대규모 연기금-자산운용사간의 입지 특성 분석
 - 미들오피스 및 백오피스 기능 수행 기관들의 입지 특성 분석
(프론트오피스 기관과의 접근성, 인센티브, 유사 기관과의 집적도 등)

2) 자산운용업 특성 분석

- 자산운용업 관련 금융기관 특성 및 주요 기능
(은행, 자산운용사, 증권사, 보험사, 투자자문사, 종합금융사)

-
- 자산운용업 관련 주요 취급 상품 특성
(간접투자상품, 리츠, 펀드 등)
 - 자산운용업별 금융권 업무(미들, 백오피스) 수요 분석
 - 국내외 거시, 미시 경제변수가 자산운용업 취급 상품 수요에 미치는 영향 분석
 - 취급 상품별 미들, 백오피스 업무 수요 분석
 - 미들, 백오피스 수요 전망

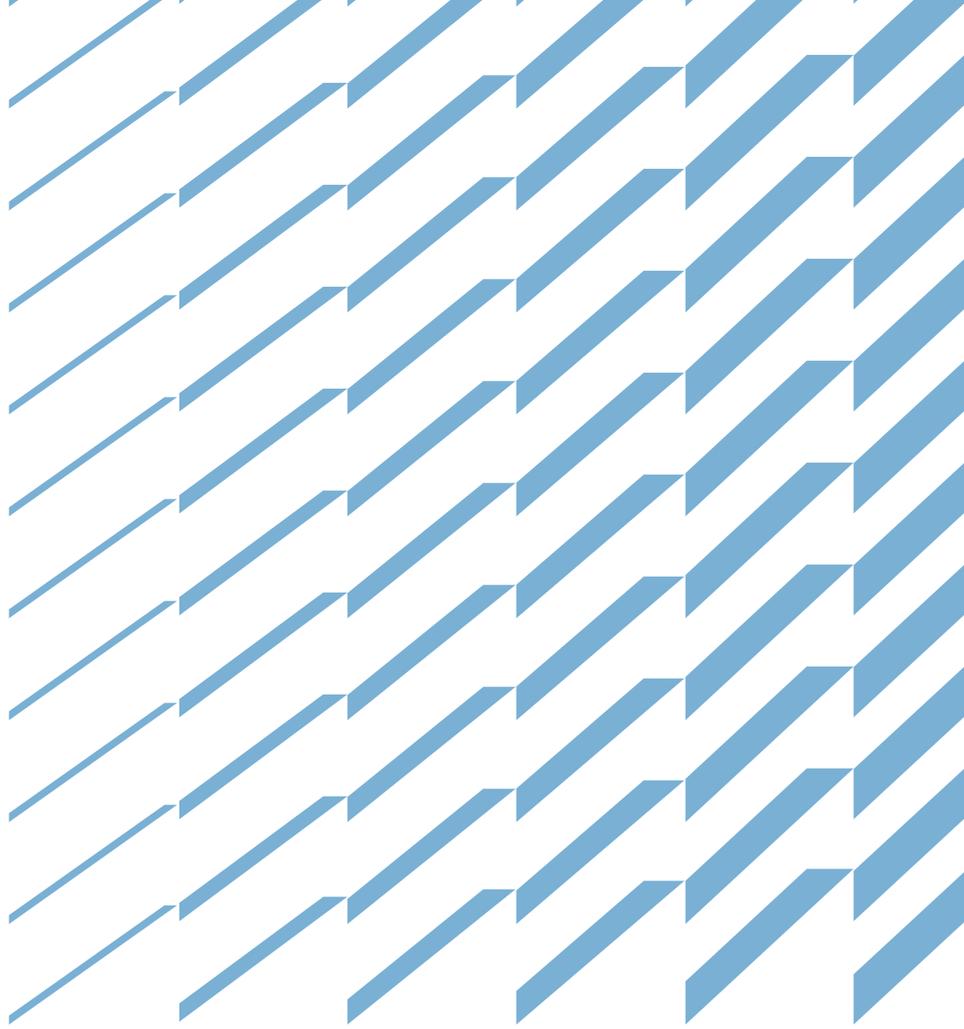
3) 국내외 자산운용업 기업 유치 사례 분석

- 룩셈부르크
 - 시사점 도출 방향 : 기업 유치 관련 인센티브 제도
- 아일랜드 더블린
 - 시사점 도출 방향 : 미들 및 백오피스 중심 산업 육성 정책
- 호주 멜버른
 - 시사점 도출 방향 : 금융연구교육제도 및 자산운용 상품 개발 정책
- 싱가포르
 - 시사점 도출 방향 : 전문 투자 컨설팅 서비스 제공을 통한 시장 확대 정책

4) 금융지원기능 확보 방안

- 크게 4가지 방향에서 접근
 - 특정 산업(서비스산업)을 육성하기 위해서는 ① 산업 활동을 위한 생산 비용 절감, ② 안정적인 전문 인력 공급 체계 구축, ③ 산업 활동을 유지하기 위한 산업 수요 확보가 필요함
 - 각 방향에 맞춰 정책 대안을 제시하고자 함
- 접근 방식 1 : 산업 수요 확보

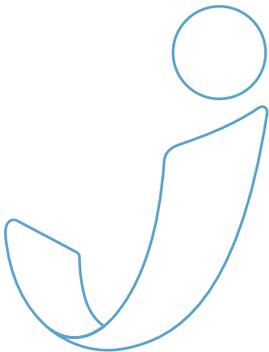
-
- 프론트오피스 수요 확보 방안 : 국민연금 이외 지역금융 활용 자금원 확보 방안
 - 프론트오피스 수요 확보 방안 : 펀드 등 간접투자상품 판매채널 확대 방안 (자산운용사 직판 시스템 구축)
 - 미들오피스 수요 확보 방안 : 지역개발, 균형발전 등을 목적으로 간접투자상품 발굴 시스템 구축
 - 접근 방식 2 : 전문 인력 공급 체계 구축
 - 교육 수요 분석(양적 분석, 커리큘럼 분석)
 - 지역 금융 교육 공급 분석(양적 분석, 커리큘럼 분석)
 - 국민연금공단, 금융투자협회, 지역대학(전북대, 전주대) 협력 교육 과정 제안
 - 지역 양성 전문 인력 활용 방안
 - 접근 방식 3 : 인프라 구축
 - 프론트오피스 영역 : 국민연금공단 기금을 위탁운영하고 있는 자산운용사 지점 유치를 위한 인센티브 보완
 - ※ 국민연금공단 내부 지원 제도 파악 후 추가 보완 인센티브 제안
 - ※ 전라북도 금융산업 육성조례 검토 후 추가 보완 사항 제안
 - 미들백오피스 영역 : 대도시권 입지 특성을 가지고 있지 않는 업무 영역 중심으로 기업 유치
 - ※ 국내외 금융회사의 미들 및 백오피스 기능을 분리한 지점 이전에 대한 인센티브 제안
 - ※ 금융 미들 및 백오피스 기능을 수행지원하는 공공기관 설립
 - 창업 분야 : 금융분야 은퇴자 활용 지역내 자산운용사 창업 지원 방안
 - ※ 특정 펀드 특화 전문 자산운용사 설립 지원



제 2 장

금융업의 특성

1. 금융업
2. 자산운용업
3. 시사점



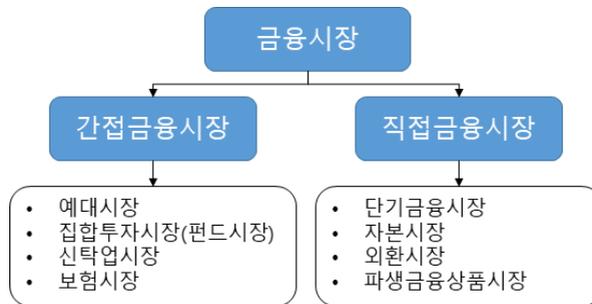
제2장 금융업의 특성

1. 금융업

가. 정의 및 특성

1) 정의

- 금융업²⁾은 국민 경제 내에서 예금의 수입, 유가증권 및 기타 채무증서의 발행 등 조달한 자금에 대해 금융중개 업무, 자금 수요자에게 자금조달을 위한 다양한 솔루션을 제공하고 투자자에게는 투자의 기회를 제공하여 자본의 효율적 배분에 기여하고 금융정책의 수행 등 경제발전의 중요한 기능을 담당하는 산업을 의미함(한국고용정보원, 2022)
- 금융업은 자금 흐름 및 거래 관계에서 어떠한 역할을 하느냐에 따라 금융 시장에서 직접 금융과 간접 금융 형태로 구분되어 역할을 수행하고 있음

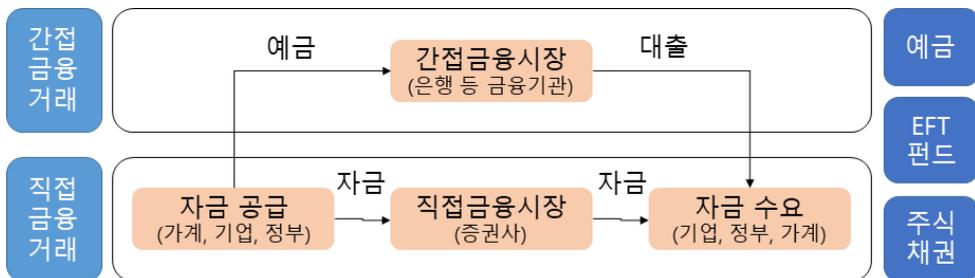


[그림 2-1] 금융시장의 구조

- 직접금융은 자금공급자(투자자)와 자금수요자(투자상품 혹은 투자처)가 직접 거래하는 방식이고 간접금융은 자금공급자(예금)와 자금수요자(대출)간의 거래를 금융 기관이 중개기관으로서 참여하여 거래하는 방식임

2) 일반적으로 금융 및 보험업이라고 하지만, 본 연구에서는 금융업으로 지칭하고자 함

- 직접금융의 한 예로 자금 수요자가 증권 시장에서 직접 주식 또는 채권을 발행하여 자금을 조달하는 방식이 있으며, 대체투자나 펀드 등의 투자 상품을 금융기관이 투자자들을 끌어들이어 판매하고 펀드 운영을 자산운용사가 관리하는 방식도 직접 금융에 포함됨
- 간접금융은 은행 등의 금융 중개 기관이 일반 대중으로부터 예금을 받아 자금 수요자인 자영업자나 기업 등에게 자금을 대출해 주는 방식을 의미함
- 직접금융과 간접금융의 표면적인 차이는 자금 흐름 관계에서 금융기관(금융중개기관)이 존재하는지 여부이지만, 투자의 결정과 위험부담을 누가 맡느냐가 가장 큰 차이임
- 직접금융은 자금공급자가 투자의 기대수익률과 위험에 대해 개별적으로 판단하여 자금의 공급 여부를 결정하고 그에 대한 책임을 스스로 지는 반면, 간접금융은 수익과 위험에 대한 판단을 금융기관(금융중개기관)에 맡기는 구조를 가짐
- 그렇다고 해서 직접금융에서 금융기관(금융중개기관)이 참여를 하지 않는 것은 아님
 - 직접금융에서 자금흐름 상에서 발생하는 복잡한 업무를 대행해주는 역할을 수행함



[그림 2-2] 금융시장과 자금흐름 형태

- 과거에는 은행의 예금을 활용한 대출 중심의 간접금융이 금융산업의 중심이 되었으나, 점점 투자처의 다양화, 투자자들의 더 높은 수익률 추구 등의 트렌드에 따라 직접금융의 비중이 확대되고 있음
- 또한 산업 트렌드에 있어 중소기업의 비중이 높거나 신형 성장 지역일수록 기업은 자금 확보를 위해 대출이 주를 이루어 간접금융이 발달하였으나, 신형 성장 산업이 중심이 되거나 선진국일수록 직접금융의 비중이 높아지는 경향을 보임

- 하지만, 직접금융에서도 수익률 제고, 서비스의 다양화 추세에서 금융기관(금융중개기관)의 개입이 이루어지고 있어 개념적으로 직접금융과 간접금융을 명확하게 구분하기 어려워지고 있음
- 그 대표적인 예로 EFT나 펀드를 들 수 있는데, 한국은행(2012)에 따르면 펀드는 자금공급자와 수요자 사이에 금융 기관의 중개로 자금이 이전되므로 펀드를 간접금융시장으로 분류하고 있으나, 펀드의 리스크는 자금공급자가 부담해야 하고, 펀드를 운용하는 금융기관 입장에서는 직접금융의 당사자가 된다고 볼 수 있음
- 국민연금 역시 공적인 금융중개기관으로서 국민연금 수급자에게 간접증권을 발행하여 자금을 공급받지만, 기금운용본부가 기금을 직접운용하여 투자에 따른 수익, 위험을 관리하며 자금 수요자에게 자금을 공급하는 역할을 수행하고 있기 때문에 기금운용 활동은 직접금융의 영역이라고 볼 수 있음

2) 산업 분류

- 한국표준산업분류(KSIC)³⁾ 상에서는 대분류로 금융 및 보험업으로 정의되어 있으며, 중분류(3개), 세분류(15개), 세세분류(32개)로 이루어지며 본 연구에서 정책 대상이 되는 영역은 소분류 상으로 신탁업 및 집합투자업(642)에 해당됨
 - 세세분류 상에서 신탁업 및 집합투자업은 증권 발생, 신탁 및 기타 출자(채권, 어음 및 기타 금융 자산 출자 등) 방법을 통해 투자자로부터 모집한 자금을 자기계정으로 증권에 투자하여 수익을 투자자에게 배분하는 산업활동⁴⁾으로 자산운용회사가 대표적인 예임
 - 기타 금융 투자업은 자기 계정으로 금융 투자 상품 매도·매수, 증권 발생·인수 또는 그 청약 권유, 청약 및 청약 승낙 등을 영업으로 하는 투자 매매업과 벤처 캐피탈 등을 말함

[표 2-1] 금융 및 보험업 한국표준산업분류

대분류	중분류	소분류	세분류	세세분류
K.	64	641	6411 중앙은행	64110 중앙은행

3) 사업체가 주로 수행하는 산업 활동을 유사성에 따라 체계적으로 분류

4) 통계청(2022) 한국표준산업분류 상에서의 정의

대분류	중분류	소분류	세분류	세세분류
금융 및 보험업	금융업	은행 및 저축기관	6412 일반은행	64121 국내은행
				64122 외국은행
			6413 신용조합 및 저축기관	64131 신용조합
				64132 상호저축은행 및 기타 저축기관
		642 신탁업 및 집합투자업	6420 신탁업 및 집합투자업	64201 신탁업 및 집합투자업
				64209 기타 금융 투자업
		643 기타금융업	6491 여신금융업	64911 금융리스업
				64912 개발 금융기관
				64913 신용카드 및 할부 금융업
				64919 그 외 기타 여신 금융업
			6499 그 외 기타 금융업	64991 기금 운영업
				64992 지주회사
	64999 그 외 기타 분류 안 된 금융업			
	65 보험 및 연금업	651 보험업	6511 생명보험업	65110 생명 보험업
				65112 손해 및 보증보험업
			6512 손해 및 보증보험업	65121 손해 보험업
				65122 보증 보험업
		6513 사회보장 보험업	65131 건강 보험업	
			65139 산업재해 및 기타 사회보장 보험업	
		652 재보험업	6520 재보험업	65200 재보험업
		653 연금 및 공제업	6530 연금 및 공제업	65301 개인 공제업
	65302 사업 공제업			
	65303 연금업			
66 금융 및 보험 관련 서비스업	661 금융 지원 서비스업	6611 금융시장 관리업	66110 금융시장 관리업	
			6612 증권 및 선물중개업	
		66121 증권 중개업		
66122 선물 중개업				

대분류	중분류	소분류	세분류	세세분류
			6619 기타 금융 지원 서비스업	66191 증권 발행, 관리, 보관 및 거래 지원 서비스업
				66192 투자 자문업 및 투자 일임업
				66199 그 외 기타 금융 지원 서비스업
		662 보험 및 연금관련 서비스업	6620 보험 및 연금관련 서비스업	66201 손해사정업
				66202 보험대리 및 중개업
				66209 기타 보험 및 연금관련 서비스업

출처 : 통계청 (2022), 한국표준산업분류

- 한국표준직업분류(KSCO)⁵⁾ 상에서 금융과 관련한 직업은 세세분류상으로 이루어져 있으며, 39개의 직업이 있으며, 본 연구에서의 정책 대상이 되는 영역은 소분류 상 금융 및 보험 전문가 중에서 자산운용가와 기타 금융 및 보험 관련 전문가에 속함
 - 투자 및 증권 분석가는 투자 정보를 수집하고 분석하여 투자 시장 상황을 예측하여 투자 유망 분야를 개발하고 관리하는 자로, 대부분 증권과 관련한 시장 분석가가 여기에 속하지만, 본 연구에서는 채권펀드매니저, 투자분석가, 투자전략가, 펀드애널리스트가 대상이 됨
 - 금융자산 운용가는 투자신탁, 연금 등 기관투자자의 투자 운영을 담당하며, 투자계획을 수립하고 자금사정의 변화 및 증권시장의 변동에 따른 투자를 결정하고 자산을 운용하는 자로 대표적으로 펀드매니저가 이 분류에 속함
 - 그 외 자산 운용가는 자산에 대한 운용 및 투자방법에 대한 자문이나 컨설팅을 수행하는 자로 독립투자자문업자나 자산관리사, 크라우드펀딩기획 및 운영자가 이 분류에 속함
 - 금융 상품 개발자는 각종 예금, 투자신탁 등 금융에 관련된 자료를 조사 및 분석하여 새로운 금융상품을 개발하는 자를 의미함
 - 투자신탁 전문가는 개인과 회사, 부동산 및 기타 유형의 신탁을 관리하고 신탁계좌 투자를 지시하며, 투자소득을 수취하고 신탁자금을 지불하는 자로 투자운용가, 투자신탁관리인, 투자신탁운용가가 이 분류

5) 구인·구직 등의 직업정보를 연계하고 전달하기 위해 사용되는 기준표로 직무를 기준으로 분류하는 한국고용직업분류(KECO)를 직업관련 통계자료의 일관성을 확보하고 국제표준직업분류를 기초로 하여 재분류함. 한국고용직업분류(KECO)에서는 중분류 상에서 금융·보험직을 별도로 분류하고 있고 이하 분류체계에서는 한국표준직업분류와 거의 동일하게 분류하고 있음

에 속함

[표 2-2] 금융 및 보험업 한국표준직업분류

대분류	중분류	소분류	세분류	세세분류
관리자	전문 서비스 관리직	보험 및 금융 관리자	보험 및 금융 관리자	보험 관리자
				금융 관리자
전문가 및 관련 종사자	경영·금융전문가 및 관련직	금융 및 보험 전문가	투자 및 신용 분석가	투자 및 증권 분석가
				신용 분석가
			자산운용가	금융자산 운용가
				그 외 자산 운용가
			보험 및 금융 상품 개발자	보험 상품 개발자
				금융 상품 개발자
			증권 및 외환 딜러	증권 중개인
				선물거래 중개인
				외환 딜러
			손해 사정사	손해 사정사
			기타 금융 및 보험 관련 전문가	투자 인수 심사원
				보험 인수 심사원
				투자신탁 전문가
그 외 금융 및 보험 관련 전문가				
사무 종사자	금융 사무직	금융 사무 종사자	출납 창구 사무원	출납 창구 사무원
			보험 심사원 및 사무원	보험 심사원
				보험 사무원
			은행 사무원	은행 사무원
			증권 사무원	증권 사무원
			수금원 및 신용 추심원	수금원
				신용 추심원
기타 금융 사무원	그 외 사무원			

대분류	중분류	소분류	세분류	세세분류
판매 종사자	영업직	영업 종사자	보험 모집인 및 투자 권유 대행인	보험 중개인
				보험 설계사
				투자 권유 대행인
			대출 및 신용카드 모집인	대출 모집인
신용카드 모집인				

출처 : 통계청 (2022), 한국표준직업분류

3) 직무 유형

- 국가직무능력표준 상에서 금융보험업의 직무 유형은 중분류(2개), 소분류(9개), 세분류(36개)로 이루어져 있으며, 이 중 본 연구의 정책 대상이 되는 영역은 투자상품개발, 펀드운용, 주식·채권운용, 파생상품운용, 대체투자 및 신탁자산관리라고 볼 수 있음
 - 투자상품개발은 금융소비자의 투자수요 충족을 위하여 다양한 투자 아이디어를 토대로 투자상품을 기획·개발하고 관리하는 일임
 - 펀드운용은 고객자산의 수익 극대화를 위해 거시경제, 산업 및 기업분석을 기반으로 포트폴리오를 구성하여 투자자산을 운용하고, 이와 관련한 컴플라이언스, 펀드 리스크관리, 성과평가, 펀드회계 및 수탁업무를 수행하는 일임
 - 주식·채권운용은 투자자의 수익창출을 위해 경제, 산업, 기업 등을 분석하여 주식 및 채권의 가치를 평가하고, 이에 대한 투자전략을 수립하고 포트폴리오를 구성·운용하는 일임
 - 파생상품운용은 고객과 기업의 리스크 회피 또는 수익 창출을 위해 선물, 옵션, 스왑 등 장내·외 파생상품을 활용하여 효율적인 포트폴리오를 구성하고 투기, 차익, 헤지 등 투자목적에 따라 최적화된 운용업무를 수행하는 일임
 - 대체투자는 주식·채권 등 전통적인 투자에 대비되는 개념으로, 효율적인 수익 창출을 위해 정형화된 공개시장을 통하지 않고 주로 협상을 통해 유가증권·실물자산 등에 투자하는 일임
 - 신탁자산관리는 위탁된 자산의 위탁 목적에 부합하도록 관리 계획을 수립하고 그 자산을 금전, 금전채권, 부동산, 동산, 유가증권 등의 형태로 운용, 보관, 처분하는 일임

[표 2-3] 금융 및 보험업 NCS 분류

중분류	소분류	세분류	중분류	소분류	세분류		
금융	금융 영업	창구사무	금융	증권 외환	증권거래업무		
		기업영업			외환파생업무		
		PB영업			인수업무		
		카드영업			증권상장업무		
		여신전문금융영업			외화조달·외화대출업무		
	금융 상품 개발	여수신상품개발			보험	보험 상품 개발	보험동향분석
		투자상품개발					보험상품개발
		연금상품개발					보험계리
		카드상품개발					보험모집
	신용 분석	개인신용분석					보험 영업 계약
		기업신용분석	보험계약보전				
		여신심사	위험관리				
		자산 운용	펀드운용	재물손해사정			
			주식채권운용	차량손해사정			
			파생상품운용	신체손해사정			
	대체투자						
	신탁자산관리						
	금융 영업 지원	결제	손해 사정				
		채권추심					
		리스크관리					

출처 : 국가직무능력표준(ncs.go.kr)

4) 지역금융

- 지역금융은 지역의 지속적인 발전과 성장을 위해 기업의 수요에 맞는 서비스를 제공하여 기업을 지역에 유치할 수 있는 인프라로서 지역의 실물경제를 지탱하는 것이라고 정의할 수 있음(김은경 외, 2017)
- 지역금융기관은 지역성을 기반으로 지역 맞춤형 금융서비스를 제공하는 기관으로 지역의 산업적 특성에 특화된 금융상품을 제공하는 기능을 수행하여 지역금융시장은 간접 금융시장 중심으로 형성됨
 - 지역금융기관이 전국을 대상으로 활동하는 대형 금융기관에 비해 경쟁 우위를 가질 수 있는 부분은 지역의 특성에 맞고 지역 수요를 반영한 상품과 서비스를 제공할 수 있는 역량이라고 볼 수 있음
- 또한 지역금융기관은 서민금융기관의 역할을 수행하며, 지역금융기관의 범위는 지방은행, 상호저축은행, 새마을금고, 신용협동조합 및 농수협과 산림조합 등을 포함함(김은경 외, 2017)
- 지방은행은 1967년 ‘지방은행 설립추진위원회’ 설치 이후 1971년에 1지역 1은행 원칙에 따른 지방은행 설립이 이루어졌으나, 1997년 외환위기 이후 구조조정에 따라 부산, 대구와 전라북도에만 독자적인 지방은행이 운영되고 있음
- 지방은행은 지역에서 중소기업과 지역민을 대상으로 영업을 하는 가장 큰 지역금융기관이지만, 일반적인 상업은행으로서의 역할을 하게 되면서 지역 기반 금융기관으로서의 역할이 미미한 상황임⁷⁾
 - 전북은행의 모회사인 (주)JB금융지주의 경우 전북은행 뿐만 아니라 광주은행, JB우리캐피탈, JB자산운용의 자회사를 보유하고 있고 프놈펜상업은행 등 해외 손자회사를 두어 사업 대상 지역을 확장하고 있음
 - 전북은행의 지점 및 출장소 비중을 보면, 2021년 12월 기준으로 총 92개의 지점과 출장소가 있는데, 이 중 72개가 전라북도에 소재하고 있고 나머지는 수도권과 대전, 세종에 지점을 두고 있음

6) 대형은행의 경우 지역별로 영업을 하기 때문에 지역금융을 한다고 볼 수 있으나, 일정한 수익을 확보할 수 없는 지역에서는 점포를 두지 않기 때문에 엄밀한 의미에서 지역금융으로서의 성격이 약함

7) 지방은행 구조조정으로 지방은행도 일반 상업은행과 마찬가지로 BIS 기준에 맞춰 은행 업무를 수행해야 되어 지역 특화 상품을 제공하기 어렵게 됨

- 지역금융의 주된 기능인 은행업과 더불어 집합투자업, 여신업 등 사업 영역을 확장하고 있으며, 전북은행의 경우, 전체 매출액의 37%를 차지하여 아직까지는 비중이 높은 편이지만, 여신업과 집합투자업의 매출액이 지속적으로 상승하고 있고 지역금융보다는 일반금융기관과 유사한 형태로 전환되고 있음

[표 2-4] JB금융지주 영업 종류

사업 부문	내용	대상 회사
금융지주업	자회사에 대한 자금 지원, 경영관리 업무 등	(주)JB금융지주
은행업	일반대중으로부터 예금 등의 형태로 취득한 자금을 주 재원으로 하여 자금수요자에게 장단기 대출형식으로 자금을 공급하는 업무 등	(주)전북은행 (주)광주은행 프놈펜상업은행
여신전문금융업	시설대여업, 할부금융업, 신기술사업금융업 등	JB우리캐피탈(주) JB Capital Myanmar
집합투자업	자산운용업, 투자자문업, 투자일임업 등	JB자산운용(주) JB 프놈펜자산운용
증권업	투자매매업, 투자중개업, 투자일임업 등	JB Securities Vietnam

출처 : 전자공시시스템 사업보고서(2021년)

[표 2-5] JB금융지주 자회사별 매출액(2021년 기준)

(단위 : 백만원, %)

구분	합계	JB금융지주	전북은행	광주은행	JB 우리캐피탈	JB 자산운용	기타
매출액	1,899,556	5,446	707,468	805,988	384,103	2,408	-5,857
비중	100.0	0.3	37.2	42.4	20.2	0.1	-0.3

출처 : 전자공시시스템 사업보고서(2021년)

- 또 다른 지역금융기관의 한 축을 담당하는 상호저축은행은 은행을 이용하기에는 신용이 부족한 고객을 대상으로 수신과 여신 업무를 수행하고 있고 상대적으로 높은 예금 및 대출 금리로 인해 중소기업자와 시민이 주로 이용하고 있지만, 금융감독원의 통제로 과거에 비해 지역금융의 역할을 제대로 수행하고 있지 못함(김은경 외, 2017)
- 농협 등의 상호금융, 신용협동조합과 새마을금고는 금융 업무 이외의 지역개발 및 복지 사업 등 다양한 업무를 수행하는 협동조합형 금융기관으로 현재까지 지역 금융 수요를 충족시키는 역할을 잘 수행해 오고 있으나, 지역사회개발사업은 제대로 수행하지 못하고 있다고 지적받고 있음(최진배 외 1인, 2017)

- 지역금융기관이 지역의 자금 수요를 충족시키지 못하고 자금이 타 지역으로 유출됨에 따라 지역내 금융시장의 위축 및 실물경제의 성장 부진으로 이어질 수 있음
 - 김승주(2010)는 지역의 대출과GRDP간의 상관계수가 높고 Granger 인과관계 검정 결과, 유의수준 0% 내에서 2년 시차를 두고 대출이 GRDP에 정의 영향을 준다는 분석 결과를 제시한 점을 미루어 볼 때, 지역금융기관이 지역의 금융 수요에 대응하여 적절하게 대출 상품을 서비스할 경우, 지역 경제 성장으로 이어진다고 볼 수 있음
- 하지만, 금융기관의 여수신 통계를 보면 지역금융기관의 기능이 제대로 작동하지 못하고 있음을 알 수 있음
- 도 지역의 지역자금 역외유출 규모⁸⁾를 보면, 경기도와 제주도를 제외한 도 지역에서 순유출이 발생하는 것으로 나타났으며, 규모 측면에서는 경북, 전북, 전남 순이었고, 수신액 대비 순유출율은 강원, 전남, 전북 순임

[표 2-6] 도 지역 지역자금 역외유출 규모

(단위 : 십억원, %)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	순유출율
경기	16,871.4	12,926.0	13,236.0	19,227.2	12,825.4	-3,818.9	-0.6%
강원	28,802.7	28,403.1	28,551.1	29,528.4	27,766.7	29,719.6	38.5%
충북	17,227.3	17,873.8	17,753.9	20,820.1	21,299.7	20,285.4	25.7%
충남	16,131.7	15,932.4	17,430.6	20,719.2	19,873.9	17,994.7	17.8%
전북	22,137.6	23,622.2	28,333.4	35,880.5	36,726.2	36,898.6	35.0%
전남	34,767.2	34,598.8	35,878.2	37,581.8	37,459.3	35,416.9	36.7%
경북	35,641.5	34,250.8	35,633.7	39,530.3	38,437.3	38,001.2	28.8%
경남	15,496.6	14,669.0	14,927.1	19,368.0	19,724.3	15,021.6	9.5%
제주	6,540.4	4,227.7	2,489.5	3,837.7	1,530.2	-447.5	-1.2%

출처 : 한국은행 경제통계시스템

8) 김승주(2010)의 연구에서 지역자금 역외유출을 금융경로, 산업경로 및 재정경로를 통해 파악할 수 있으나, 금융경로에 따른 역외유출 규모 추정이 상대적으로 용이하다고 보았으며, 금융경로상에서의 지역자금 역외유출을 금융기관(예금은행, 비은행기관, 생명보험)의 수신액과 여신액의 차이로 계산하였으며, +값을 가질 경우 역외유출이 발생한다고 판단함

- 전라북도의 경우 지방은행이 있음에도 순유출이 발생하고 있다는 점에서 지역금융이 제대로 작동하지 못하고 보고 있으며, 또 다른 원인으로 상대적으로 전북 소재 기업들이 규모가 영세하여 대규모 투자를 통한 금융기관의 대출 수요 창출이 힘들다는 점을 들 수 있음

[표 2-7] 전라북도 금융기관별 지역자금 역외유출 규모

(단위 : 십억원, %)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	순유출율
합계	22,137.6	23,622.2	28,333.4	35,880.5	36,726.2	36,898.6	35.0%
예금은행	-6,309.4	-5,632.8	-1,540.7	6,007.2	5,128.0	5,659.6	14.3%
비은행예금 취급기관	15,431.3	15,878.3	17,019.4	17,562.9	18,720.7	19,379.3	37.6%
생명보험회사	13,015.7	13,376.7	12,854.7	12,310.4	12,877.5	11,859.7	83.9%

출처 : 한국은행 경제통계시스템

- 전라북도의 금융기관별로 지역자금 역외유출 규모를 보면, 2018년까지는 예금은행 부문에서 순유입이 발생하였으나, 이후 순유출로 전환되었고 비은행예금 취급기관 부분에서의 순유출이 크게 영향을 줌

[표 2-8] 전라북도 비은행금융기관별 지역자금 역외유출 규모

(단위 : 십억원, %)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	순유출율
합계	15,431.3	15,878.3	17,019.4	17,562.9	18,720.7	19,379.3	37.6%
자산운용회사	2,247.5	2,054.4	2,019.8	2,137.3	2,200.9	2,016.4	100.0%
신탁회사	2,493.9	2,770.8	3,516.3	3,869.0	4,051.4	4,575.0	99.6%
상호저축은행	519.3	604.9	654.5	459.7	306.1	235.3	31.3%
신용협동조합	1,086.6	1,140.3	1,147.0	1,306.3	1,300.4	1,216.4	16.7%
상호금융	4,579.2	4,038.9	3,741.8	4,248.6	4,457.1	4,239.3	20.5%
새마을금고	1,034.5	949.0	947.1	913.1	1,203.6	854.5	9.0%
기타	3,470.3	4,320.0	4,992.8	4,629.1	5,201.3	6,242.5	93.6%

출처 : 한국은행 경제통계시스템

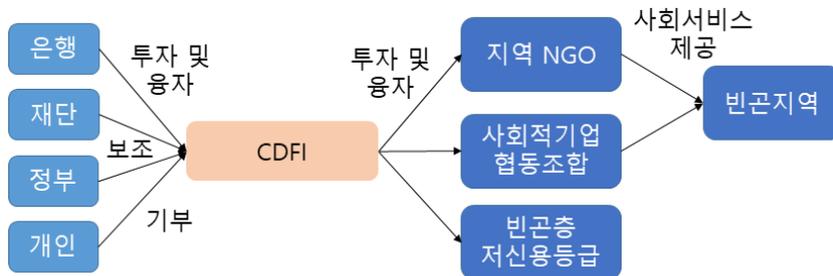
- 다만, 비은행예금 취급기관 중에서 지역금융기관이라고 볼 수 있는 상호저축은행, 신용협동조합, 상호금융과 새마을금고의 경우에는 상대적으로 순유출비율이 낮아 지역밀착형 지역금융의 기능을 수행하고 있다고 판단됨

5) 지역특화금융

- 지역금융과 관련한 선행연구들을 보면, 관계형 금융에 초점을 맞춰 지역발전을 목적으로 지역금융생태계를 구축하는 방안을 검토하는 내용들이 주를 이루고 있음
- 그래서 지역개발금융 및 사회적금융 등 간접금융 중심의 금융생태계 구축을 위한 기관 설립 및 제도 개선 등을 주된 과제로 제시하고 있음

■ 지역개발금융(Community Development Financial Institutions, CDFI)

- 지역개발금융은 특정 지역을 기반으로 하여 지역의 경제 활성화 및 개발을 목적으로 중소기업이나 사회적 약자를 주요 수요자로 하는 미국의 금융중개기관 조직으로 지역은행, 신용협동조합, 용자 펀드나 벤처캐피털 펀드가 참여함



[그림 2-3] CDFI의 지역자금중개 흐름

- CDFI는 일반 금융자본이 지원하기 어려운 소외계층 및 빈곤지역에 대한 금융지원 활동을 통해 상대적으로 뒤처지는 지역의 발전을 끌어올리는 역할을 수행하고 직업훈련과 같은 사회적 서비스를 위한 자금을 위한 민간 자본을 유인하는 기능을 수행함

■ 지역재투자법(Community Reinvestment Act, CRA)

- 미국에서는 CDFI가 지역금융 활동을 원활하게 수행할 수 있도록 제도적으로 뒷받침하는 법률을 제정함
- CRA는 연방 금융감독기관이 지역 은행을 대상으로 CRA 검사를 실시하여 예금취급기관의 지역 재투자 실적을 평가하고 대외공시토록 의무화함으로써 해당 지역의 저소득층이나 중소기업 등의 대출수요에 적극 대응할 수 있도록 함
- 평가 항목은 크게 3개 부문으로 구성되어 이루어짐
 - 대출 : 저소득층에 대한 모기지대출, 소기업대출 및 소농대출, 소비자금융 등의 취급실적, 대출의 지역 소득구간 내 분산정도를 평가
 - 투자 : 저소득계층에 대한 주거, 일자리 제공을 위한 공공복지투자 및 소기업소농 지원 등 저소득 지역에 대한 지역개발투자 실적을 평가
 - 서비스 : 지역내 지점점포 분포 현황 및 ATM, 텔레뱅킹, 인터넷뱅킹 등의 구축 현황 등 금융 접근성을 평가

■ 관계형 협동금융(사회적금융)

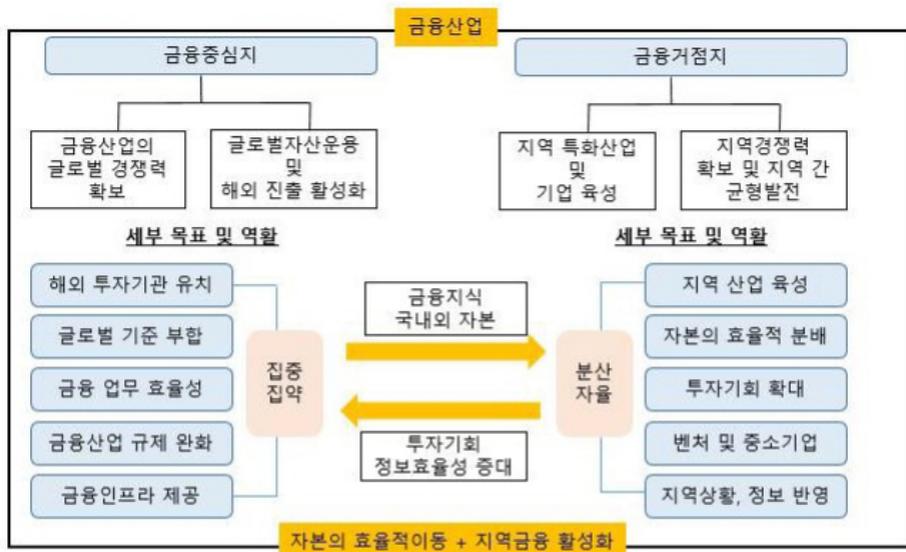
- 공동체 구성원들이 십시일반 자본을 모아 구성원들을 대상으로 금융 지원을 직접 수행하는 구조임
- 사회적금융은 구성원들이 거주하는 지역을 중심으로 운영되기 때문에 지역기반의 관계 밀착형 성향이 강하고 공동체의 목표와 이익을 추구한다는 점에서 연대금융(Solidarity Finance)이라고 불림

■ 지역특화금융

- 위와 같이 지역금융은 지역을 기반으로 하는 간접금융 형식으로 저소득층이나 낙후지역 개발을 주 목적으로 진행되는 특징을 가지고 있으나, 본 연구에서 말하는 지역특화금융은 이와는 약간 다른 성격을 가짐
- 금융위원회의 「대한민국 지역특화 금융산업 발전방안 연구용역」에서 지역특화금융을

지역에 특화된 산업으로의 투자를 촉진시켜 주력산업으로서 자리잡을 수 있도록 지원하는 금융서비스로 정의하고 있음

- 즉, 기존에 논의되고 있었던 지역금융은 일반적인 금융서비스를 지원받지 못하는 저소득층이나 낙후지역을 대상으로 자금을 지원하는 대체금융 형태를 가지지만, 지역특화금융은 지역특화산업을 대상으로 금융지원보다는 투자 개념으로 접근하여 지역 자본시장이 형성될 수 있도록 한다는 점에서 차이점을 보임



출처 : 금융위원회

[그림 2-4] 금융중심지와 금융거점지간의 관계

- 서울과 부산을 제외한 지역에서의 금융산업의 기능은 두 지역간에 자본, 인력, 지식이 교류할 수 있도록 하여 지역에 투자 기회를 확대하는 방향으로 접근하여 이를 수행할 수 있도록 지역특화산업과 연계한 지역특화금융을 육성하는 방향으로 중앙정부에서는 접근하고 있음
- 전라북도 전주의 경우, 금융 및 보험서비스업이 지역특화산업으로 평가되는 가운데, 디지털 인프라를 제외한 평가 지표에서 우수한 평가를 받아 국민연금공단과 연계하여 연기금 운용 및 대체투자를 위한 자본시장 서비스분야가 지역특화금융으로 선정됨

[표 2-9] 혁신도시 금융인프라 평가

지역	지역특화산업	정성지표				정량지표				종합 평가
		지역특화 금융지원	금융관련 공공기관	특화금융 정책제도	금융인력 양성	금융입지 계수	금융산업 비중	금융연관 비율	디지털 인프라	
서울	종합금융	S	S	S	S	A+	A+	A+	A+	중심지
강원(원주)	헬스케어 및 보건의서비스	S	I	I	I	B	B	B	B	
충북(진천)	신재생에너지	S	I	I	I	B	B	B	B	
경북(김천)	도로교통 및 물류	S	I	I	I	B	B	B	B	
대구	첨단의료 서비스	S	S	I	I	A+	A+	A+	A	특화금융지
부산	선박 및 조선업	S	S	S	S	A+	A	A	B	중심지
울산	자동차 및 스마트 모빌리티	S	I	I	I	B	B	B	B	
경남(진주)	항공/우주	S	I	I	I	B	B	B	A+	
전북(전주)	금융 및 보험서비스	S	S	S	S	A	A	A	B	특화금융지
전남(나주)	전력 및 에너지	S	I	I	I	B	B	B	B	
제주	관광 및 국제교류	S	I	I	I	A	A	A	A	

출처 : 금융위원회

나. 금융 업무 유형⁹⁾

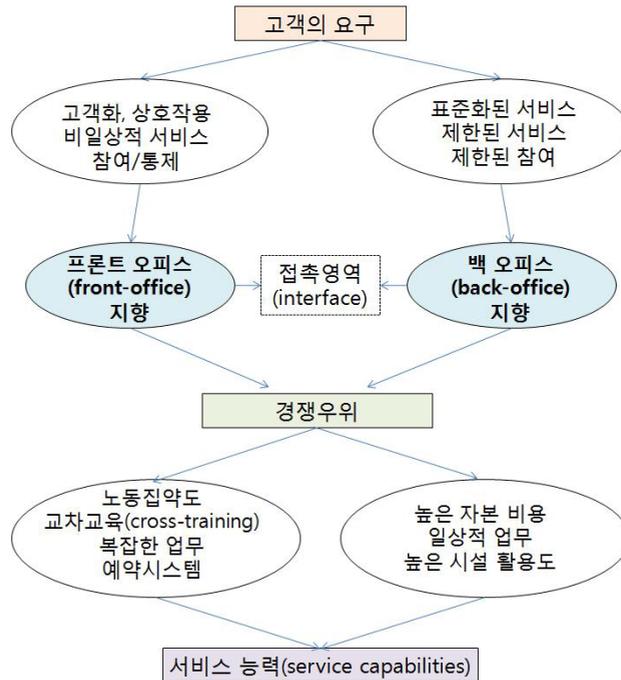
1) 금융업무 분류

- 전라북도의 지역특화금융이 대체투자를 위한 자산운용업으로 이를 지원하기 위한 기능을 파악하기 위해서는 금융업무가 어떻게 이루어지는지 확인할 필요가 있음
- 일반적으로 금융업무는 크게 3가지의 유형으로 구분할 수 있음
- 먼저, 프론트오피스는 금융업무의 최전선에서의 딜러 업무 기능을 수행하는 조직으로 실질적으로 돈을 벌기 위한 트레이딩을 하는 곳을 의미함
- 미들오피스는 최근에 새로 부각되는 개념으로 기존에 프론트오피스가 수행했던 리스크 관리를 담당하는 조직으로 시장분석기능과 위험분석기능을 전문화하여 프론트오피스의 업무 효율성을 제고시키는 역할을 담당함
 - 기존에는 프론트오피스에서 담당하였으나, 미들오피스를 통해 딜러들이 시장을 분석할 때 발생할 수 있는 편견을 줄이고 시장분석기능을 더욱 전문화시킴으로써 딜러들이 금융거래에 집중할 수 있게 하고 아울러 고객 및 내부 이용자에게 객관적인 정보를 제공함으로써 이미지 제고 측면에서 별도의 업무 영역으로 중요성이 부각되고 있음
- 백오피스는 프론트오피스 기능을 원활히 수행할 수 있도록 프론트오피스의 업무 수행 과정에서 발생하는 각종 업무지원, 확인 및 사후관리 서비스를 제공하는 조직으로 다음과 같은 기능을 담당함
 - ① IT 서비스
 - ② 급여, 경비, 급부금 같은 인적자원 관리기능
 - ③ 금융과 회계
 - ④ 공급사슬과 물류관리
 - ⑤ 고객 데이터 축적 같은 지식관리 기능
 - ⑥ 기능 관리

9) 이영준 외 3인(2013) 내용을 참고하여 작성

2) 금융업무별 특성

- 프론트오피스 업무는 고객과의 대면 서비스 뿐만 아니라 상품의 운용 기능을 수행하기 때문에 고객을 대상으로 상품과 서비스 제공 절차의 유연성(flexibility)을 강조하는 반면 백오피스 업무는 효율성을 강조함
- 프론트오피스 지향의 서비스 과정은 백오피스 지향의 경우에 비해 제공하는 서비스의 범위가 넓고 서비스 전달 과정에서 고객들의 참여가 활발함
- 반면 백오피스 지향의 서비스 과정은 서비스가 표준화되어 있거나 제한된 방식의 서비스를 제공하는 경우가 많으며 고객들의 참여 또한 제한적임



출처 : 이영준 외(2013) 재인용

[그림 2-5] 백오피스 기능과 프론트오피스 기능의 특징과 상호관계

- 프론트오피스 업무는 더 노동집약적이며 비일상적인 복잡한 업무 성격을 가지고 있어 다양한 유형의 작업을 수행할 수 있는 교육 시스템이 요구되는 반면 백오피스 업무는

자본집약적 업무와 일상적 업무에 주로 적용되며 인프라 구축 정도의 영향을 많이 받음

3) 금융기관별 업무 구성

■ 은행

- 은행의 금융서비스 업무를 담당하는 부문은 크게 금융기획부문, 개인고객부문, 기업고객부문, 리스크관리부분으로 나눌 수 있으며 백오피스 기능을 바탕으로 이루어지는 업무가 상당부분을 차지함
- 금융기획부문에서 백오피스 기능은 신용사업자금 원가분석 및 원가관리시스템 업무, 재무회계 업무, 금융상품 성과분석 및 피드백에 관한 업무, 여신관련 전산업무, 신용평가시스템 및 신용정보업무 등에 이용됨
 - 최근에 은행이 핀테크와의 접목을 통해 고객과의 접근성을 개선하고자 모바일 등의 전자금융 업무와 전자금융 관련 공동망 관리 업무 등의 업무가 늘어나게 되면서 백오피스의 역할이 더욱 강조되고 있음
- 개인 및 기업고객부문에서는 고객정보·분석시스템 관리·운영업무 등이 백오피스 업무로 자리잡고 있고 그 외 백오피스 관련 업무로는 전자채권업무, 신탁회계 결산 등을 들 수 있음
- 리스크관리업무 영역에서의 백오피스 기능은 리스크관리시스템 및 신용평가시스템의 구축·운영업무 등으로 구분할 수 있음

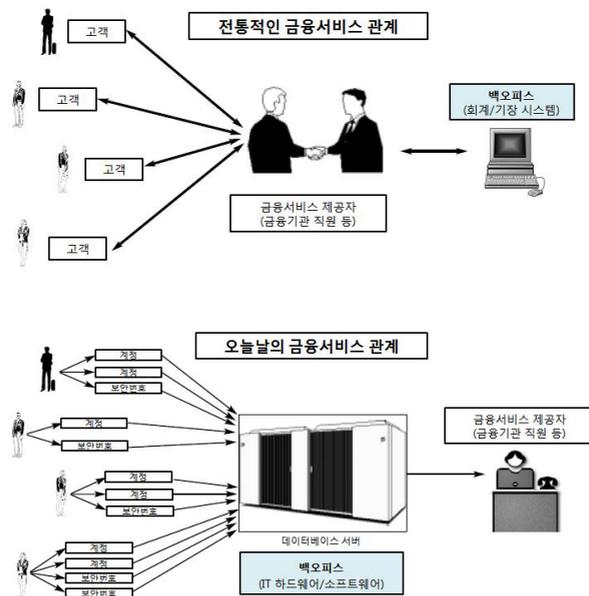
■ 자산운용회사

- 자산운용회사의 업무는 크게 운용지원업무(트레이딩, 운용지원, 투자신탁회계), 영업지원업무(펀드판매), 경영지원업무(회계, 인사, 급여, 홈페이지, 그룹웨어관리) 등으로 나눌 수 있음
- 일반적으로 운영지원업무 중 트레이딩업무를 프론트오피스, 운용지원과 투자신탁회계를 미들오피스(middle office) 또는 백오피스 업무로 구분함

- 펀드판매와 같은 영업지원 업무는 프런트오피스로 볼 수 있으며 회계, 인사, 급여 등 대부분의 경영지원 업무는 백오피스로 분류할 수 있음

다. 금융 업무 변화 트렌드

- 과거에는 프런트오피스 중심으로 금융업무가 이루어졌으나, 고객층 및 투자 상품의 다양화 등으로 업무 영역이 세분화되면서 프런트오피스 자체만으로는 금융 업무를 수행할 수 없게 됨
- 이에 프런트오피스를 지원할 수 있는 금융업무가 과생되어 백오피스와 미들오피스 업무로 분화되었는데, 이러한 업무를 금융기관 내부에서 직접 수행하느냐 아니면 외주로 돌리느냐에 따라 금융기관의 사업화 모델이 변화됨
- 최근 자산관리, 투자정보 제공 등의 금융서비스를 제공하는 기업에서 정확한 시장 분석과 리스크 관리 차원에서 백오피스의 역할 및 중요성이 변화하고 있음



출처 : 이영준 외(2013) 재인용

[그림 2-6] 금융서비스 관계 변화

- 전통적인 금융기관과 고객간의 관계는 개별적이고 직접적인 대면을 통해 이루어지는 경우가 대부분이었으나, 지금은 과거에 비해 관계가 복잡해졌을 뿐 아니라 직접 대면하지 않고 IT 기술을 활용한 비대면 비율이 증가함
- 전통적인 금융거래 관계에서는 금융서비스를 통해 수집되는 정보의 양이 비교적 적은 편으로 백오피스는 회계 등 단순 업무를 주로 담당하였으나. 오늘날 금융거래에서 고객들은 과거와 달리 다수의 금융기관을 이용할 뿐만 아니라 동일한 금융기관을 이용하더라도 다수의 계정을 통해 금융 거래를 하는 경우가 많음
- 또한 금융상품 개발 및 시장 분석 과정에서 수집되는 정보의 양이 과거에 비해 크게 증가하여 정보통신기술을 바탕으로 한 데이터베이스 구축 및 관리 업무를 백오피스가 담당하게 되었으며, 이러한 경향은 앞으로 더욱 강해질 것임
- 따라서 백오피스 기능은 회계 및 기장업무와 같은 기본적인 단순 업무 뿐만 아니라 데이터베이스 백업 및 데이터 분석, 금융거래 관련 IT 시스템 유지 및 보안, 온라인 고객관리 등으로 영역이 넓어지고 있으며, 금융기관의 글로벌 경쟁력을 확보하기 위해서는 프론트오피스 뿐만 아니라 미들백오피스 기능이 점점 분화되고 전문화될 것임

라. 미들백오피스 사업화 모델

- 앞서 본 바와 같이 미들백오피스 업무가 점점 분화되고 전문화됨에 따라 금융기관은 이들 업무를 어떻게 수행하느냐에 따라 사업화 모델이 구분될 수 있음
- 정보통신의 발달로 고객들은 실시간 정보를 요구할 뿐만 아니라 시장 변화가 빠르게 변화되고 있기 때문에 고객들에게 보다 효율적이고 신속하게 대응하는 서비스를 제공하기 위해 미들백오피스 업무 역량이 금융 기관 입장에서 중요한 변수가 됨
- 즉, 글로벌 경쟁에서 뒤처지지 않기 위해 금융기관들은 효율성을 확보하고 독창적인 서비스의 비중을 높이는 등 그들 업무를 전략적으로 관리하는데 초점을 맞추고 있음
- 그 중 하나가 백오피스 업무의 사업화로 Shalleck 외(2001)에 따르면 백오피스 비즈

니스의 사업화 유형을 4가지로 구분할 수 있음

[표 2-10] 백오피스 비즈니스 사업화 모형

모형 유형	설명
내부화 모형	금융기관들이 자체적인 백오피스 기능을 보유하는 형태
상업화 모형	금융기관들이 백오피스 기능을 상업적으로 발전시킴으로써 자신들의 수입을 증대시키는데 활용하는 형태
아웃소싱 모형	금융기관들이 시스템 공급자인 외부 전문업체와의 계약을 통해 백오피스 업무를 아웃소싱하는 형태
제휴 모형	금융기관들이 비금융기술회사와 파트너관계를 형성하고 백오피스 기능을 제공하는 합작투자회사를 설립하는 방식

출처 : 이영준 외(2013) 재인용

■ 내부화 모형

- 금융기관들이 자체적인 백오피스 기능을 보유하는 형태로 현재까지도 인력풀을 충분히 확보할 수 있는 대형 금융기관들이 이 모델을 사용하고 있음
- 백오피스 기능을 내부화하는 이유는 다음과 같음
 - 신뢰하지 않는 서비스기관에 아웃소싱할 경우, 서비스의 질이 저하됨에 따라 고객을 잃게 되고 기업의 브랜드 가치 하락에 대한 염려
 - 내부적으로 인적, 물적 역량을 확보하고 있어 아웃소싱하지 않더라도 백오피스 공급자의 서비스 비용 수준까지 비용을 낮출 수 있다는 믿음
 - 업무 노하우를 공유하지 않으려는 보수적인 경영행태
- 내부화 모형은 백오피스를 전문적으로 제공하는 업체들에 비해 상대적으로 서비스의 질이 낮아지고 있을 뿐 아니라 거래규모의 증대와 함께 기초 서비스를 유지하기 위한 비용도 증가하고 있어 경쟁력은 저하되고 있는 추세임

■ 상업화 모형

- 금융기관들이 기존의 백오피스 기능을 상업적으로 발전시킴으로써 자신들의 수입을 증

대시키는데 활용하는 형태로 백오피스에 대규모 영업을 통한 낮은 비용 또는 특정 서비스에서의 높은 품질 등 경쟁우위가 입증된 금융기관에 적합함

- 미국 은행들 중 백오피스 기능을 상업적으로 활성화시킨 예로 Bank of New York, State Street, Fifth Third, Synovus Financial 등을 들 수 있음
- 이러한 상업화 모형이 성공하기 위한 주요 요소는 다음과 같음
 - 규모의 경제에 의해 평균 공급비용을 낮추거나,
 - 전문적이고 특별한 서비스를 공급함으로써 백오피스 기능의 질을 높이는 것,
 - 대규모 투자에 수반되는 매출비용을 상쇄할 수 있을 만큼 경쟁우위가 상당히 오랜 기간 지속될 수 있어야 한다는 점임

■ 아웃소싱 모형

- 아웃소싱은 정해진 기간, 비용, 서비스 수준에 대해 일정한 량의 업무를 관리하고 달성하기로 제3 서비스 공급자와 계약하는 것을 말함
 - 즉 IT, 금융 및 회계, 백오피스, 인적자원 같은 조직적 활동들을 완전소유 자회사 또는 독립적인 서비스 제공자들에게로 재배치하는 것임
- 금융회사들의 아웃소싱은 1970년대 기록의 인쇄와 보관 같은 준사무적 활동에 대해 시작하였으며, 1980년대와 1990년대에는 기술의 발달로 IT 또는 소프트웨어 운영과 같은 정보통신 분야의 아웃소싱이 일반화됨
- 과거 아웃소싱의 범위는 고객 상호작용 서비스, IT 또는 소프트웨어 운영, 회계처리 서비스 등이 대부분이었으나, 최근 인적자원 서비스, 지식 기반 서비스 등과 같은 금융서비스 기업의 주요 전략적인 부분까지 확대되어 가고 있음
- 아웃소싱 모형은 규모 혹은 레버리지가 작은 중소 규모 금융기관들에 적합함
- 한편 최근 금융서비스 기업들은 IT와 운영비용 절감, 시장상황 변동에 효과적으로 대응하기 위해 백오피스 업무의 ‘글로벌 아웃소싱’을 선택하는 경우가 크게 증가하고 있고 IT 아웃소싱과 BPO(Business Process Outsourcing)로 구분할 수 있음

- IT 아웃소싱은 Infrastructure Management Services(IMS), Application Development(AD), Application Management(AM), Consulting, R&D, 리서치 활동 등을 포함
- BPO 서비스는 데이터 백업, 콜센터에서부터 디자인, 제품개발 등을 포함
- 백오피스 서비스의 글로벌 아웃소싱의 주요 장점은 조직의 유연성이고, 오늘날 글로벌 아웃소싱은 사업의 보다 전략적인 영역까지 확대되고 있음
- 백오피스 서비스의 글로벌 아웃소싱은 회계처리, 급료처리, 자료처리, 시장조사 등 조직의 비핵심 프로세스에 대한 아웃소싱으로 역외 전문 업체와의 계약을 통해 이루어짐
- 아웃소싱 모형의 예로 미국의 글로벌 투자은행들은 미국과 아시아 간 시차의 우위를 차지하고 값싼 노동력을 이용하기 위해 그들 조사분석 업무를 해외로 이전함
- 1996년 JP Morgan은 백오피스 기능을 아웃소싱하기 위해 CSC, Andersen, AT&T Solutions, Bell Atlantic Network Integration과 같은 업체들과 Pinnacle Alliance를 체결
- BancOne의 경우 1998년 IBM 및 AT&T와의 아웃소싱 계약을 통해 은행자료 및 안내센터(help desk)를 구축·관리하고, 고객에게 여러 가지 유용한 IT 서비스를 제공해 오고 있음



출처 : 이영준 외(2013) 재인용

[그림 2-7] 글로벌 아웃소싱의 범위

■ 제휴 모형

- 제휴 모형은 금융기관들이 비금융기술회사와 파트너관계를 형성하고 백오피스 기능을 제공하는 합작투자회사를 설립하는 방식임
- 전통적으로 금융기관의 기술 파트너는 금융기관의 백오피스, 자산과 고용관리, 제휴 서비스의 상업화를 위해 요구되는 서비스의 판매와 마케팅도 제공함
- 이러한 방식은 금융기관이 백오피스 기능과 관련된 자산과 인력을 유지할 수 있으며 기술회사의 마케팅 능력까지 확보할 수 있다는 장점을 가짐
- 하지만 금융기관과 기술회사 간의 제휴로 설립된 합작투자회사는 경쟁관계가 있는 여타 금융기관들과 제휴관계를 맺기 어려우며, 기타 금융기관들이 제휴업체에 신규 참여하는 경우 일정한 주식지분과 통제권을 요구하는 경우가 많으므로 이를 둘러싼 분쟁이 발생할 소지가 있으며, 독점적인 정보관리가 어렵다는 단점을 가지고 있음
- 제휴 모형의 대표적인 예로 1997년 Commonwealth Bank of Australia(CBA)와 1996년 Canadian Imperial Bank of Commerce(CIBC)를 들 수 있음
 - Commonwealth Bank of Australia(CBA)는 EDS와 IT 및 정보처리 업무를 위한 제휴관계를 형성하여 기존의 백오피스 업무와 관련된 지출을 약 20% 절감
 - Canadian Imperial Bank of Commerce(CIBC)는 주문완결처리 서비스를 제공하는 Fiserv와 제휴하여 합작투자 관계를 맺고 e-비즈니스 서비스를 제공하는 Hewlett-Packard와 또 다른 합작투자회사를 설립함으로써 상대적으로 적은 비용으로 다양한 백오피스 제공

2. 자산운용업¹⁰⁾

가. 정의 및 특성

- 자산운용업은 투자자로부터 자금 등을 모아서 투자증권, 장내외 파생상품, 부동산 등의 자산에 투자하고 운용실적에 따라 그 결과물을 투자자에게 귀속시키는 금융업임
- 과거 자산운용업의 상품 범위는 투자신탁 및 투자회사의 수익증권, 장내파생상품 등에 국한되어 있었으나, 2004년 1월 간접투자자산운용업법이 시행되어 기관별로 규제하던 업권별간접투자상품을 동일한 법령으로 통합하여 은행의 불특정금전신탁, 보험사의변액보험, 증권사의 Wrap Account 등 상품 범위가 확대됨

[표 2-11] 금융기관별 자산운용업 취급 영역

	운용	판매	수탁	보관	투자자문	일반사무
은행	○	○	○	○		○
자산운용사	○	○			○	○
증권사		○			○	
보험사	○	○				
투자자문사					○	
종금	○	○			○	

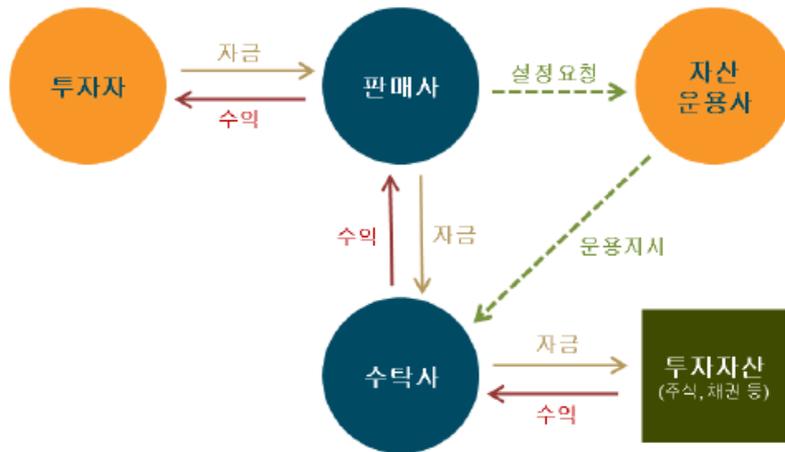
출처 : 박재하(2006)

- 자산운용업에서의 상품은 자산운용사가 투자자에게 직접 판매하지 않는 금융 구조로 실제 상품 판매는 증권사, 보험사, 은행 등의 기존의 전통적인 금융기관이며, 자산운용사들은 판매사로부터 투자자의 자금으로 투자할 수 있는 펀드나 상품을 만드는 역할을 수행함
- 또한 자산운용사가 만든 펀드나 상품 내용에 따른 투자 실행은 수탁사가 하며, 수탁사¹¹⁾는 판매사로부터 직접적으로 자금을 받고 이를 상품에 따른 투자자산에 직접 투

10) 금융위원회의 내부 연구 결과로 전라북도의 지역특화금융으로 자산운용업이 선정되었기 때문에 자산운용업에 대한 검토를 추가로 함

자하는 역할을 수행함

- 자산운용사는 수탁사의 투자 실행 현황을 모니터링하고 운용 방향을 지시하는 역할을 수행함
- 이러한 투자 거래 관계 구조 속에서 자산운용사들을 투자자보다는 판매사와 수탁사와의 관계가 더 중요하기 때문에 대형 금융기관들이 집적화된 지역을 선호하는 경향이 있음¹²⁾



[그림 2-8] 투자자와 금융기관간의 거래 관계

- 자산운용업 서비스는 크게 4가지로 나눌 수 있음
 - 투자 관리
 - 투자자들에 대한 서비스의 판촉 및 배포
 - 미들 오피스와 백오피스 기능

11) 수탁사는 일반적으로 은행의 신탁부서에서 담당함

12) 1999년 이전에는 자산운용과 투자 상품 판매를 같이 취급할 수 있었으나, 투자신탁사의 업무 분리 방침에 따라 자산운용사와 투자신탁증권사로 분리되었고 이 과정에서 기존의 증권사들은 계열사로 자산운용사를 설립하는 사례가 많았으며, 이로 인해 대형 금융기관 인근에 입지하는 경우가 많음

- 공동투자기금의 등록(domicile of collective investment funds)

- 투자관리는 가장 숙련된 전문가를 요하는 투자 포트폴리오의 관리, 투자연구, 투자의 구매와 판매 등의 활동을 포함
- 투자자들에 대한 서비스의 판촉 및 배포는 투자관리자들과 투자상담사들에 의해서 고객들에게 이루어지며, 은행 지점, 독립적인 금융 상담사에 의해서도 이루어짐
- 미들 오피스 기능은 투자거래자에 대한 지원에 관한 업무로서 규정 검토, 법인 관리, 유가증권과 채권의 대여, 정보기술 지원, 성과측정과 같은 서비스를 포함하며 백오피스 기능은 매매거래 이후의 처리과정을 뜻하는데, 매매거래의 청산, 투자 회계 처리 등을 포함함

나. 자산운용업의 기능

■ 자본시장 발전에 기여

- 자산운용업은 자본시장의 장기·안정적 수요기반을 제공함으로써 자본 시장의 발전을 위한 중추적 역할을 수행하며 이금융의 증권화에 따라 금융자산의 소유주체인 금융회사 등에 대한 자금공급기능을 수행함

■ 고령화 현상에 효율적으로 대비

- 자산운용업의 발달은 고령화 사회를 대비할 수 있는 최선의 해결책으로 부각되고 있으며 자산운용업을 발전시킴으로써 국민들에게 안정적으로 효율적인 투자수단을 제공하고, 이를 통해 공적연금제도와 연기금 등의 건전화 및 효율화에 기여할 수 있음
 - 자산운용업은 은퇴이후의 생활에 대비한 보험이나 저축의 수단을 제공할 수 있기 때문에 사회가 고령화 되고 재정적인 자립이 요구될수록 그 역할이 더욱 필요임
- 우리나라의 공적연금제도는 부과방식(PAYG : Pay-as you-go) 제도를 채택하고 있으며 경제활동인구가 은퇴자들을 부양하는 방식으로 운영되기 때문에 인구 고령화가 심

화될수록 출생률 하락과 기대여명 증가에 따른 노동력 공급 부족 현상으로 소수의 근로자들이 납부해야 하는 세금 부담이 커지게 되는 구조임

- 이에 따라 만약 근로자들이 납부해야 하는 세금을 경감시키려면 정부가 고령 인구를 위해 사회보장 제도 및 건강 보험, 그리고 여타 복지제도 등의 형태로 지불해야 하는 재정지출이 증가할 수밖에 없음
- 또한 부과방식의 연금제도 운영은 개인이 각자의 저축을 은퇴 이후의 자산으로 전환하여 재정적으로 독립해야 한다는 동기를 부여함에 따라. 기존의 자산 증식 방식이었던 주식, 채권 같은 저축 방법은 위험분산에 효율적이지 못하기 때문에 고령화가 심화되면서 발생하는 부정적 요소들을 최소화시키기 위한 대안으로서 자산운용업의 성장이 필요함

■ 중산층 육성

- 자산운용업은 중산층의 육성을 통하여 사회의 안정성을 높이는데 기여할 수 있음
- 자산운용업의 발전은 각 개인들이 상대적으로 안전하고 효과적인 방법으로 부를 축적할 수 있는 수단을 제공함으로써 중산층의 육성에 크게 기여할 수 있음
 - 개인들의 투자액을 모아 집합적으로 투자하는 간접투자는 위험분산과 이익증대 측면에서 각각의 개인에게 유리하며, 고정비용을 거대자산에 골고루 배분함으로써 비용측면에서도 더 낮아지는 효과가 있음
 - 또한 거래기간이나 단위당 크기, 낮은 수수료, 스프레드 위험 범위의 축소 등 거대자산의 투입으로 얻는 이익도 다양하며 개인이 유가증권에 투자할때 결정해야 할 정보의 수집과 접근 방법이 효율적, 유기적으로 집중될 수 있음

■ 기업지배구조 개선

- 자산운용업이 발달할수록 고객들이 맡긴 돈을 보유하고 있는 기관투자자들은 주주 및 위탁자의 이익을 위해 기업 지배구조에 대한 모니터링에 주의를 기울이게 됨
- 기업 지배구조 개선은 장기적으로 투자의 가치를 향상시킬 수 있는 중요한 결정요인이라는 점에서 기관투자자들은 자신들이 투자하고 있는 기업이나 시장을 모니터링하고

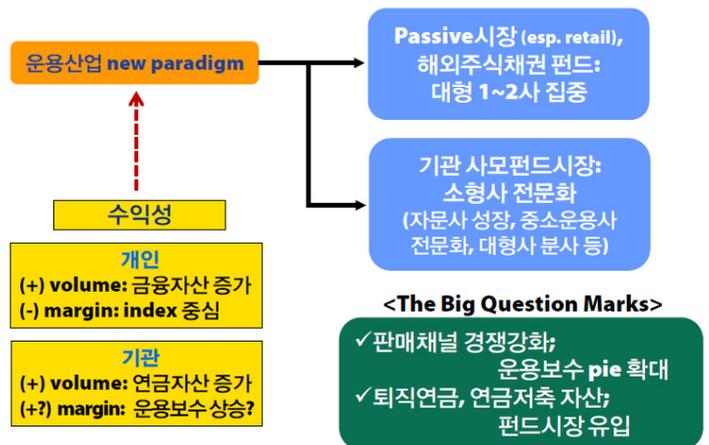
건전한 상태로 유지시키려고 함

- 이에 따라 기관투자자들은 규정이나 공시 제도의 투명성, 정보유출에 대한 감시감독, 소액주주보호 등에 대한 기준을 높여 시장 참여자들에 대한 기업지배구조 효율성을 제고하고 있음

다. 자산운용업의 트렌드¹³⁾

■ 인구 고령화에 따른 개인 연금 시장 확대

- 인구 고령화는 기대 수명 증가로 인해 산업 측면에서 복합적인 변화를 초래할 것임
 - 인구 고령화 지수가 높아질수록 은퇴 이후에 대한 예비적 동기를 강화시킴으로써 현재의 소비를 축소하여 미래 소비로 이전함에 따라 현재의 실물 경제의 성장률을 저하시키는 요인으로 작용
 - 미래 소비로 이전하기 위해 연금이나 보장성 저축을 확대시킴으로써 금융산업의 다변화를 촉진시키는 효과가 발생하고 이로 인해 금융자산이나 실물자산을 축적함으로써 금융, 보험, 의료 서비스 등으로 확대시킴으로써 실물경제 발전에 기여



출처 : 임형준 (2013)

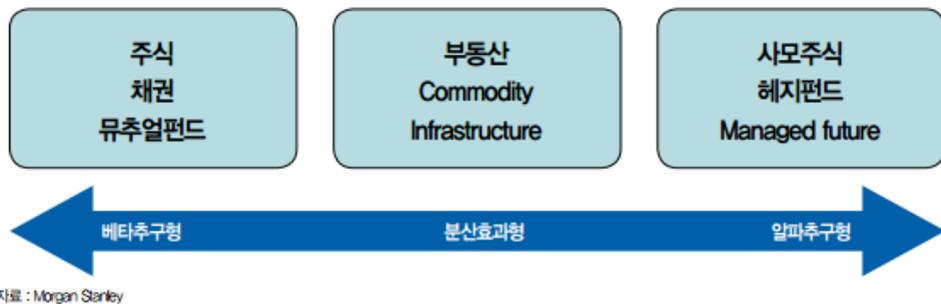
[그림 2-9] 저성장 고령화로 인한 자산운용업 변화 트렌드

13) 김시백(2017)의 연구보고서 77-78 참고하여 작성

- 우리나라의 고령화 속도가 급속하게 진행되면서 노후 대비를 위한 각종 공적 및 사적 연금이 빠르게 증가할 것으로 예상되는 가운데, 저금리시대에 대응하여 안정적인 수익률 확보가 관건이 될 것임
- 개인 연금이 중요하게 됨에 따라 연금 관련 상품의 소매화 추세가 이루어지고 있으며, 이는 자산운용업에 있어 중요한 성장 요인으로 작용
 - 은퇴자를 중심으로 개인투자자들도 수익률 제고 차원에서 대체투자에 대한 수요가 증가하고 있으며, 특히 퇴직연금의 DB형에서 DC형으로의 전환 확대가 주된 수요 증가 요인으로 작용
 - 고령화 심화로 은퇴자의 노후 준비 과정에서 전통적인 투자상품의 낮은 수익률을 만회하기 위한 수단으로써 자산운용업의 규모가 성장하고 있음

■ 대체투자 상품 증가

- 최근 금융산업계에서 채권, 주식 등 전통적 금융상품 외에 부동산, 인프라, 파생상품, 원자재 등에 투자하는 대체투자가 각광을 받고 있음
 - 투자 자산 측면에서 국내 대체 투자 시장은 협소하지만, 최근 개발사업, 인수금융, 해외 시장 등으로 영역이 빠르게 확대되고 있음
 - 대체투자는 시장하락기에는 손실 가능성이 클 수 있는데, 금융기관들은 대체투자를 통해 수익 기회를 늘리는 동시에 위기 발생에 대응하기 위한 전략을 마련하고 있음



[그림 2-10] 투자 목적에 따른 자산군 분류 체계

- 대체투자인 주식, 채권 및 현금과 같은 전통적인 투자자산이 아닌 새로운 자산군(부동

산, 인프라 등에 투자하는 것을 의미하며, 기존 자산에 대해서도 투자 방식 측면에서 좀 더 적극적인 투자 전략을 추구하는 경우도 포함

- 사모주식과 헤지펀드의 경우 기업의 주식 또는 채권이 투자 대상이기 때문에 전통적인 투자 범위에 포함될 수 있으나, 기존 투자 방식은 안정형이었던 반면, 이 자산군은 고위험-고수익 특성을 가지고 있는 알파추구형 자산임
- 대체투자는 절대수익률을 추구한다는 점에서 주어진 위험 수준에서 높은 수익을 얻거나, 반대로 주어진 수익 수준에서 낮은 위험을 부담하는 포트폴리오 구성이 가능하기 때문에 주식, 채권 등 전통적인 투자상품과 차별
 - 대체투자는 유동성이 낮은 자산에 투자하기 때문에 유동성 프리미엄 획득이 가능하고 정보의 비효율성을 이용하여 높은 수익률을 얻는 것이 가능함
- 국내 금융기관들은 기존 자산포트폴리오가 지나치게 대출 중심으로 경기 침체 및 위험관리 강화로 대출 성장을 둔화로 인해 수익성이 떨어지고 있어 자산운용 및 자산관리 수단으로서 대체 투자에 대한 관심 증가
 - 최근 사회간접펀드, 벤처기업, 원자재, 사모펀드, 선박 및 항공기, 테마파크, 기숙사 등으로 대체 투자 범위가 점차 확대되고 있음
- 보험사의 경우, 기존 부동산 이외에 인프라, 항공기 등 대체투자 군을 확대하고 있으며, 전담부서 설치 및 투자인력 증원 등 대체투자 역량을 강화하고 있음
 - 2013년 보험업법 개정으로 주식소유한도가 폐지되었으며, 부동산과 해외투자 한도도 각각 25%와 30%로 확대되었고 2016년에 자산운용 수익률 제고를 위해 외화자산 투자대상 확대 및 위험계수 조정 등으로 운용수익률 제고 여건을 마련함
- 증권사의 경우, 자기자본투자를 통해 해외부동산을 선매입하고 기관투자자에게 지분을 매각하는 방식을 활용하여 해외부동산 투자를 확대하고 있으며, 헤지펀드 등 사모펀드 운용시장으로 본격적으로 진출하고 있음
- 국내 은행의 경우 아직까지 대출 중심의 영업, 높은 위험회피 성향으로 인해 부동산 대체투자에 한정되어 있으며 대체투자 규모는 미미한 편이지만 인수금융과 관련한 블라인드 펀드를 조성하는 쪽으로 대체투자 규모를 확대하고 있음

[표 2-12] 국내 금융기관 대체투자 현황

금융 기관	대체투자 현황
한화생명	- 2006년 이후 대체투자전담부서에서 국내외 부동산, 인프라, 벤처캐피탈 관련 투융자 수행 - 2015년 기준 대체투자 비중 14%
교보생명	- 1999년 이후 대체투자사업부에서 부동산, 인프라, 인수금융, 신재생 등의 투융자 수행
삼성생명	- 삼성 계열사와의 협력을 통해 해외 부동산과 인프라사업에 투자 - 자회사인 삼성자산운용에 대체투자본부 신설
삼성화재	- 201년 기준 운용자산 중 9% 대체투자
현대해상	- 2015년 자산운용2본부 산하에 대체투자 담당부서 신설
동부화재	- 2014년 기준 대체투자 비중 13.6% - 5년 단위로 대체투자 포트폴리오 조정
신한생명	- 2014년 기준 대체투자 비중 16.4%

[표 2-13] 국내 금융기관 해외 부동산 투자 사례

금융 기관	자산명(지역)	자산 규모
삼성증권	소웨스트 타워(프랑스 파리)	4,000억원
한국투자증권	아마존물류센터(폴란드 브로츠와프)	930억원
	루이사로손 빌딩(호주 캔버라)	2,070억원
	아스트로타워(벨기에 브뤼셀)	2,100억원
NH투자증권, 하나금융투자	아마존 물류센터(폴란드 포즈난)	1,000억원
NH투자증권, 키움증권	울워스 본사 사옥(호주 시드니)	3,000억원
키움증권	KPMG 플라자(미국 델러스)	2,500억원

■ 가상자산에 대한 투자 확대

- 기관투자자 관심 확대, 규제 완화 움직임, 젊은 연령층의 적극적인 투자 등으로 가상자산 시장이 빠르게 성장하면서 관련 금융상품 제공도 확대될 전망
- 가상자산이 소수 투자자에게 집중된 틈새시장(niche market)에서 점차 거래 규모, 인

프라 등을 확장해나가면서 기관투자자의 관심이 증가

- 전체 가상자산 시장에서 기관투자자의 비중은 2017년 약 5%에서 2020년 20%까지 높아진 것으로 추정(우리금융경영연구소, 2022)
- 가상자산에 대한 거부감이 상대적으로 낮은 2030대 젊은 세대를 중심으로 투자가 확대되고 있어 향후 시장 성장을 견인할 것으로 예상
- 가상자산 시장은 폭발적인 성장세를 이어가며 투자 대상으로서의 입지를 굳히고 있으며 글로벌 자산운용사들은 가상자산 연계 상품 출시를 확대할 전망
- 젊은 투자자층을 중심으로 적극적인 움직임이 확대되고 2023년부터 가상자산에 대한 과세가 시작됨에 따라 향후 규제 정비와 함께 운용사의 관련 상품 공급이 시작될 것으로 예상

■ 특화 자산운용사 중심으로 개편

- 상품 측면에서 기존의 전통적인 투자 상품에서 다양한 대체투자펀드로 투자 수요가 확대되면서 상품 다양성이 보다 증가하게 되어 자산운용사들은 사업모델 다각화를 위해 기존 종합자산운용사 중심에서 특화 자산운용사 중심으로 구조가 전환되고 있음
- 2015년 사모펀드 진입규제 완화로 인해 자산운용업으로의 진입 장벽이 낮아지게 됨에 따라 다수의 투자자문사들이 운용사로 전환하였고 신규 운용사 설립이 증가하게 됨에 따라 운용업의 경쟁이 심화됨
- 또한 2016년 운용사의 분사를 허용하게 됨에 따라 대형 종합자산운용사들은 고객의 니즈와 투자 수익을 달성하기 위해 다양한 투자전략을 구사할 수 있는 특화조직을 별도로 구성하여 분사하는 경향이 강해짐
- 대표적인 예로 삼성자산운용이 삼성액티브자산운용과 삼성헤지자산운용을 자회사로 설립하여 기존 삼성자산운용은 채권 운용과 패시브 부분을 담당하고 각각 독립적인 경영 구조를 구축함
- 하나금융과 신한금융 역시 기존의 종합자산운용사를 그대로 두고 대체투자에 특화된 운용사를 설립함

[표 2-14] 복수 운용사 보유 현황

구분	내용
미래에셋	· 미래에셋자산운용, 멀티에셋자산운용, 에너지인프라자산운용 등 3개 운용사 보유
삼성그룹	· 삼성자산운용, 삼성액티브자산운용, 삼성헤지자산운용, 삼성SRA자산운용 등 4개 운용사 보유
하나금융그룹	· 하나UBS자산운용, 하나대체투자자산운용 등 2개 운용사 보유
신한금융지주	· 신한BN파리바자산운용, 신한대체투자운용 등 2개 운용사 보유
한국투자금융지주	· 한국투자신탁운용, 한국투자밸류자산운용 등 2개 운용사 보유
트러스트	· 트러스트자산운용, 트러스트멀티자산운용 등 2개 운용사 보유

출처 : 하나금융경영연구소(2018)

■ 맞춤형 투자의 대중화

- 투자자의 커스터마이징 니즈가 확대되고 로보어드바이저가 대중화되면서 과거 기관투자자, 초고액자산가 등에 한정되었던 맞춤형 포트폴리오 구축이 일반 대중까지 확산되었고 자산운용업에서도 투자자 니즈에 적극적으로 대응할 필요성 증대
- 대표적인 맞춤형 투자 전략으로 ETF 기반 개인화된 포트폴리오 구축이 적극 활용되었으나 향후 시장을 이끌어갈 방식으로 direct indexing이 부상
 - ETF는 저렴한 수수료, 매매 용이성 등의 장점을 보유하고 있으며 액티브, 테마형 등 상품 라인업이 확대되면서 다변화된 포트폴리오 구축에 용이하나, 이미 정해진 인덱스를 추종해야 하는 한계가 존재
 - Direct indexing은 인덱스를 구성하는 개별 주식을 직접 보유하면서 세금 절감, 리스크 조정, ESG 반영 등 투자자의 가치나 니즈에 따라 편입 종목을 세부적으로 조정할 수 있어 완전히 커스터마이징된 포트폴리오 구축이 가능
- 개인화된 포트폴리오 구축이 확산되면서 투자자의 다변화되는 니즈를 세밀하게 반영한 상품 출시가 시장 내 주도권 확보를 위해 중요한 요인으로 부상
 - 투자자의 관심이 과거 특정 지역, 산업 등으로 구분되었다면 향후에는 지역 내, 산업 내에서도 세부적으로 나뉘거나 이종 산업을 복합적으로 구성하는 등 초점이 다변화

- 자산운용사가 경쟁력을 확보하기 위해서는 테마형, 액티브 부문에서 새롭고 유망한 투자 대상을 발굴하는 것이 필수적
- 이를 위해 인공지능, 머신러닝, 데이터 애널리틱스와 같은 기술을 활용하여 다양한 부문에서 맞춤형 개인서비스를 구현·제공하는데 주력할 것으로 예상됨

■ 디지털 전환 가속화

- 운용보수의 저하 추세가 심화되는 가운데 글로벌자산운용사는 운용비용절감과 운용 효율화를 위한 디지털 기술 투자를 확대
- 운용 비용 절감을 위한 자동화 시스템(Robotic Process Automation), 인공지능 등의 디지털 기술 개발이 늘어날 것으로 전망되며 보유한 기술에 대해서도 확장적인 투자가 이어질 것으로 예상
- 국내 자산운용사들은 코로나19 팬데믹으로 대면 업무가 축소되면서, 기존 고객 관리 및 신규 고객 확보에 어려움이 가중됨에 따라 인공지능을 활용한 상품을 확대하고 온라인 플랫폼 구축을 추진하고 있으며 향후 디지털 전환 유인을 높이는 규제적 변화가 이뤄질 가능성
- 자산운용사는 로보어드바이저 출시를 위한 테스트베드를 확대하고 있으며 참여 알고리즘은 2021년 9월 말 기준 19개로 2020년말 대비 8개 증가
- 온라인 채널을 통해 투자 교육 콘텐츠와 펀드 정보 등을 제공하며 마케팅·펀드직접판매 등을 위한 창구로 활용하려는 움직임

■ 자산운용사 분산화

- 세계 주요 자산운용사들은 각국의 정치, 경제 중심지에 위치해 있는 경향이 크지만 미국이나 중국의 경우는 주요 자산운용사들이 전국에 퍼져 있음
- 특히 미국은 자산운용사의 본사들이 뉴욕(뉴욕), 보스턴(매사추세츠), 시카고(일리노이), 로스앤젤레스, 샌프란시스코(캘리포니아) 등 대도시 뿐만 아니라 29개 주의 74개 도시에 걸쳐 분산되어 있음

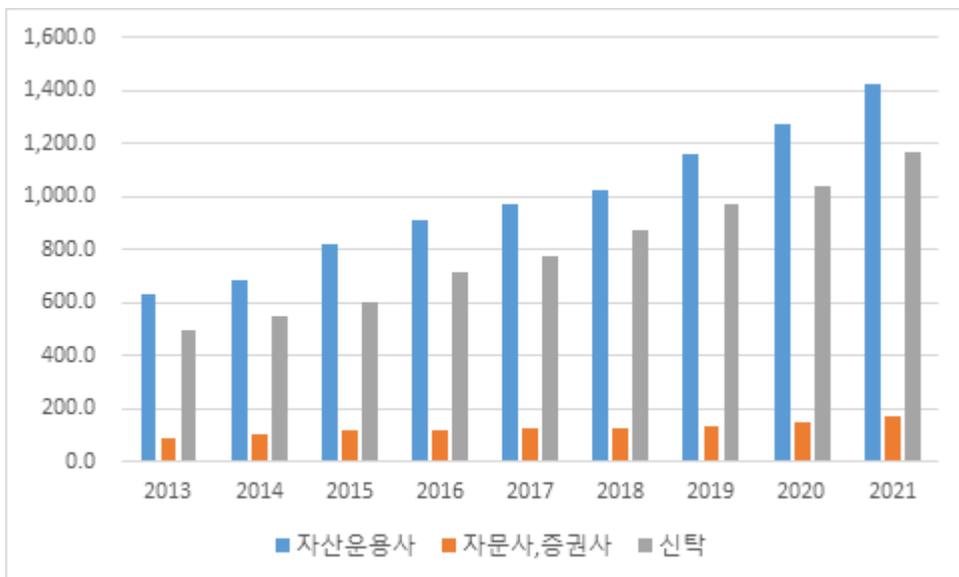
[표 2-15] 세계 500대 자산운용사 본사 도시별 현황(2017년 말 기준)

순위	도시	국가	개수	규모(십억 달러)	비중(%)
1	뉴욕	(미국)	42	13,438	14.3
2	보스턴	(미국)	19	9,379	10.0
3	파리	(프랑스)	15	7,017	7.5
4	런던	(영국)	38	6,297	6.7
5	동경	(일본)	16	3,559	3.8
6	토론토	(캐나다)	16	3,287	3.5
7	취리히	(스위스)	9	2,872	3.1
8	뮌헨	(독일)	4	2,820	3.0
9	시카고	(미국)	12	2,618	2.8
10	프랑크푸르트	(독일)	9	2,474	2.6
11	샌프란시스코	(미국)	8	1,857	2.0
12	볼티모어	(미국)	4	1,829	1.9
13	에든버러	(영국)	4	1,061	1.1
14	시드니	(호주)	16	966	1.0
15	로스앤젤레스	(미국)	12	838	0.9
16	서울	(한국)	21	777	0.8
17	제네바	(스위스)	6	586	0.6
18	밀라노	(이탈리아)	5	577	0.6
19	스톡홀름	(스웨덴)	5	514	0.5
20	북경	(중국)	6	483	0.5
21	기타		233	30,579	32.6
총계			500	93,828	100.0

라. 국내 자산운용업 현황

1) 자산 관리 규모

- 국내에서 펀드나 자문/일임, 신탁을 통해 관리되고 있는 자산의 규모는 2021년 12월 말 기준으로 2,755조원으로, 2013년 이후 연평균 10.8%씩 성장하고 있음
- 자산 관리의 주체별로 볼 때, 자산운용사가 관리하는 자산의 규모는 2021년 12월말 기준으로 1,422조원으로 전체 자산의 52.0%를 차지하고 있으며, 2013년 이후 연평균 10.7%씩 성장하고 있음
- 신탁회사를 통해 부동산 신탁이 이루어지는 자산의 규모는 2021년 12월말 기준으로 1,165조원으로 2013년 이후 연평균 11.2%씩 성장하고 있음
- 이에 반해 증권사나 선물사에게 일임 혹은 자문관리되고 있는 자산의 규모는 168.7조원에 불과하며 2013년 이후 연평균 8.1%씩 성장하여 자산운용사나 부동산신탁회사에 비해 성장속도가 더딘 편임



출처 : 금융투자협회 자본시장통계(freesis.kofia.or.kr)

[그림 2-11] 국내 자산 관리 규모

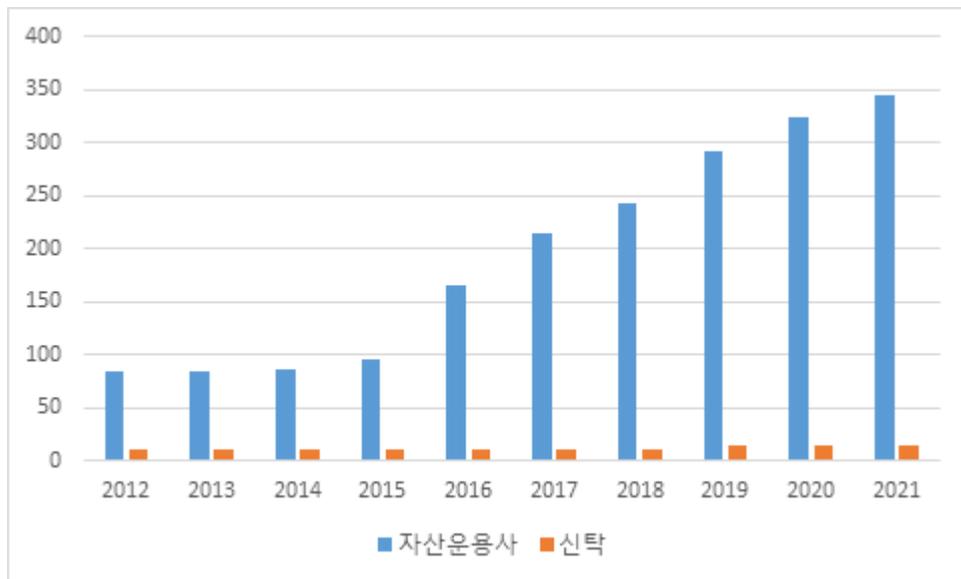
2) 자산관리 담당¹⁴⁾ 관련 기업 추이

- 선물회사나 증권사, 투자자문회사를 제외한 자산운용 및 부동산신탁 회사는 2021년 12월 말 기준으로 359개로 2012년 이후 연 평균 15.9%씩 증가하고 있음
 - 자산운용업 기업은 345개로 연 평균 17%씩 매우 빠르게 증가함

[표 2-16] 국내 자산운용/신탁회사 수

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
자산운용	84	85	86	96	165	214	242	292	323	345
부동산신탁	11	11	11	11	11	11	11	14	14	14
합계	95	96	97	107	176	225	253	306	337	359

출처 : 금융투자협회 자본시장통계(freesis.kofia.or.kr)



출처 : 금융투자협회 자본시장통계(freesis.kofia.or.kr)

[그림 2-12] 국내 자산운용/신탁회사 수

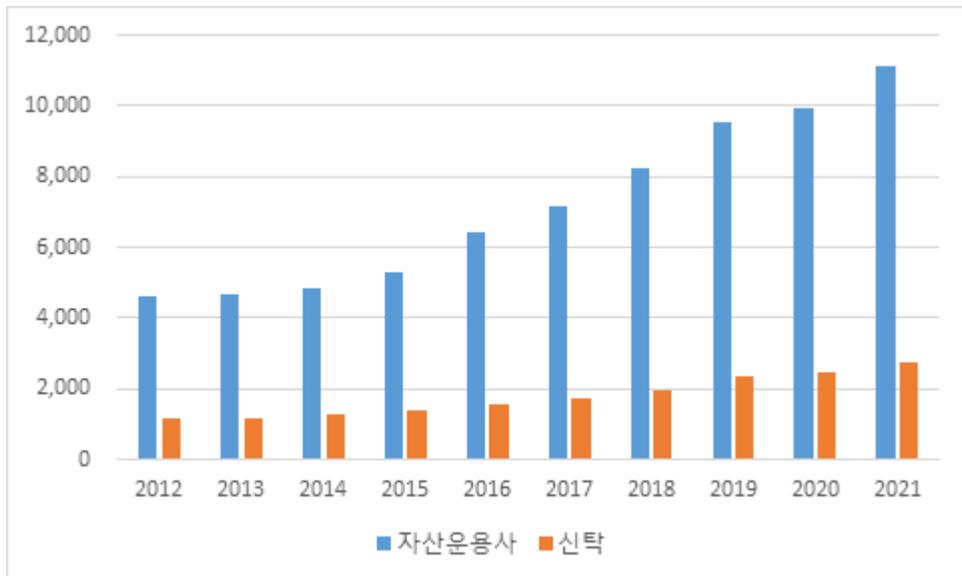
14) 본 연구에서는 금융투자업자 중에서 증권사, 투자자문/일임 기업을 제외한 자산운용업과 신탁업만 대상으로 분석함

- 임직원 추이를 보면 2021년 12월 말 기준으로 자산운용 및 부동산신탁 회사의 임직원 수는 13,874명으로 2012년 이후 10.2%씩 증가함
 - 부동산 신탁회사의 경우, 회사 수는 많이 증가하지 않았으나, 꾸준히 채용 규모를 늘려 사업 영역을 확대하고 있음
 - 자산운용업 기업은 11,140명으로 매년 10.3%씩 증가하고 있고 진입규제를 완화한 사모펀드 제도 개편 이후 신규 기업의 진입이 가속화되어 경쟁이 심화될 것으로 전망됨

[표 2-17] 국내 자산운용/신탁회사 임직원 수

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
자산운용	4,624	4,687	4,852	5,295	6,437	7,189	8,223	9,528	9,954	11,140
부동산신탁	1,177	1,185	1,257	1,367	1,539	1,713	1,957	2,353	2,492	2,734
합계	5,801	5,872	6,109	6,662	7,976	8,902	10,180	11,881	12,446	13,874

출처 : 금융투자협회 자본시장통계(freesis.kofia.or.kr)



출처 : 금융투자협회 자본시장통계(freesis.kofia.or.kr)

[그림 2-13] 국내 자산운용/신탁회사 임직원 수

3) 자산운용사 입지 현황

- 국내 자산운용사의 입지 현황을 보면, 전체 자산운용사의 55.3%가 여의도에 집중되어 있으며, 그 다음으로 강남, 종로·중구 순임
 - 기타 지역에서도 여의도 인근인 용산구, 마포구, 영등포구(당산동)에 입지한 기업이 9개, 강남 인근인 송파구에 입지한 기업이 2개 인 점을 감안하면, 대부분 서울에 집중되어 있음
- 서울을 벗어나 입지한 자산운용사의 경우, 수도권에서는 성남시에 1개, 안양시에 1개 아 있음
- 비수도권에 입지한 자산운용사의 경우, 부산 1개, 대구 1개, 전주 1개가 있음

[표 2-18] 자산운용사의 입지별 현황

위치	기업 수	평균 임직원 수	국내 지점 보유	해외지점 보유
서울 종로구, 중구	46	41.7	8	3
여의도	189	35.0	51	16
강남	88	26.2	23	3
기타	19	18.2	5	1
전국	342	32.7	87	23

- 평균적으로 1개의 자산운용사에 고용되는 임직원 수는 32.7명으로, 서울 종로·중구에 입지한 자산운용사의 규모가 상대적으로 크며, 그 다음으로 여의도 순임
- 342개의 자산운용사 중에서 국내 지점을 보유하고 있는 자산운용사는 87개 기업으로 이들 기업의 평균 임직원 수는 28.2명으로 전체 평균 임직원 수에 미치지 않는 것으로 나타남
- 강남구에 입지한 자산운용사의 경우, 사모펀드나 부동산펀드 등 비주식 계열 투자상품을 운용하거나 투자자문업을 하고 있는 경우가 많아 상대적으로 임직원 규모가 작은 편임

- 서울 종로·중구에 입지한 자산운용사의 특징을 보면, 대기업으로부터 분사되어 독립한 자산운용사의 비중이 높으며, 종합 금융상품을 다루는 것이 특징임
 - 상대적으로 대기업 분사 비율이 높아 타 지역에 비해 평균 임직원 수가 크다고 볼 수 있음
- 여의도에 입지한 자산운용사는 금융감독원 주변에 위치하여 주식 등 전통적인 금융상품을 다루는 자산 관리 업무를 수행하고 있고 규모에 있어서 양극화가 심한 편임
 - 기존 여의도에 있던 대형 은행 및 증권사, 대형 자산운용사가 대체투자 부문을 중심으로 복수의 운용사를 분사하는 경우가 많아, 특정 상품에 집중된 중대형 자산운용사가 다수 있는 반면, 공모펀드 중심으로 소형 상품들을 다루는 소형 자산운용사들이 다수 집적화되어 있음
- 강남에 입지한 자산운용사들은 사모펀드에 특화된 운용사들이 많으며, 특히 강남권에 있는 고소득층을 타겟으로 투자자문 역할을 동시에 수행하고 있다는 점이 특징임

4) 자산운용사의 전후방 산업 연관 구조

- 자산운용사들의 입지 현황을 보면, 서울의 종로·중구, 여의도, 강남 지역에 집중되어 있음을 확인할 수 있는데, 이러한 현상은 동종업계의 집적화 뿐만 아니라, 지원 시설 및 고객 기관과의 접근성 역시 무시할 수 없을 것임
- 금융투자기관 특히 자산운용사의 거래 관계¹⁵⁾를 보면, 자산운용사가 경영활동을 하는 과정에서 후방산업 측면에서 거래가 가장 많은 비중을 차지하는 산업은 금융투자기관으로 동종업계의 지원을 많이 받는 것으로 나타남
- 미들백오피스 기능을 담당하는 산업으로는 금융 및 보험 보조 서비스, 기타 IT서비스, 인력공급 및 알선, 기타 사업지원서비스, 무선 및 위성 통신서비스, 법무 및 회계서비스, 장비·용품 및 지식재산권, 광고 및 정보제공서비스가 이에 해당됨

15) 한국은행의 2019년 기준 투입산출표 기본부문에서 중간투입과 중간수요를 활용하여 거래 관계를 유추함. 후방산업은 자산운용사의 경영 과정에서 필요한 서비스나 재화를 구입하는 경로로서 자산운용사를 지원해주는 입장이고 전방산업은 자산운용사의 고객이 되는 산업이라고 볼 수 있음

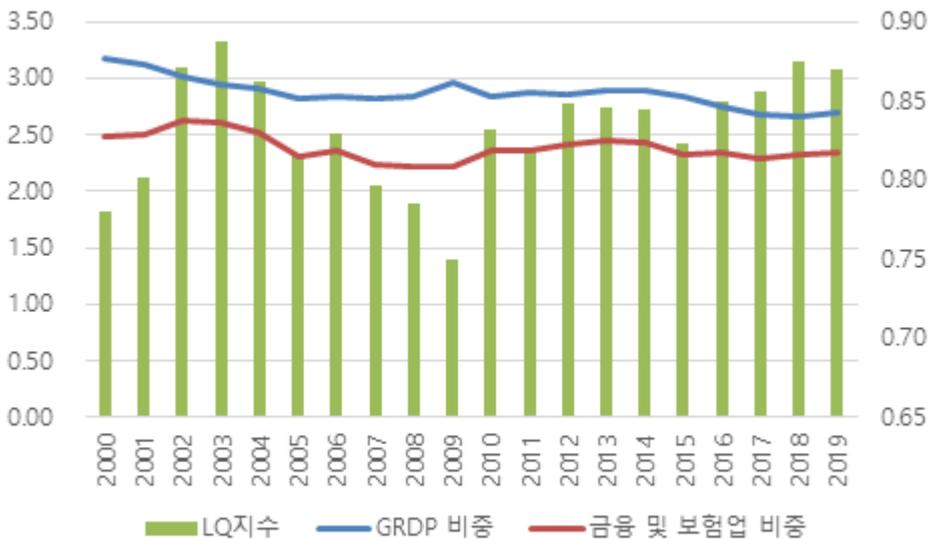
[표 2-19] 금융투자기관의 전후방산업 거래 비중

순위	후방산업		전방산업	
	산업	비율	산업	비율
1	금융투자기관	14.4%	생명보험	17.1%
2	일반음식점	13.8%	중앙은행 및 예금취급기관	11.4%
3	중앙은행 및 예금취급기관	9.9%	지방정부	9.6%
4	금융 및 보험 보조 서비스	6.5%	중앙정부	6.8%
5	기타 금융중개기관	5.4%	교육서비스(국공립)	6.4%
6	비주거용 건물 임대	5.2%	비생명보험	6.1%
7	항공운송서비스	4.2%	기타 금융중개기관	5.7%
8	기타 IT서비스	3.2%	금융투자기관	5.0%
9	인력공급 및 알선	2.8%	금융 및 보험 보조 서비스	5.0%
10	도로여객운송서비스	2.4%	연금기금	2.9%
11	기타 사업지원서비스	1.9%	의료 및 보건(비영리)	1.9%
12	비생명보험	1.6%	시장조사 및 경영지원서비스	1.9%
13	무선 및 위성 통신서비스	1.6%	도소매 및 상품중개서비스	1.2%
14	법무 및 회계서비스	1.6%	연구개발(국공립)	0.9%
15	화력	1.6%	사회복지서비스 (비영리)	0.9%
16	장비용품 및 지식재산권	1.5%	교육서비스(비영리)	0.8%
17	광고	1.5%	일반음식점	0.6%
18	부동산 관련 서비스	1.3%	사회보험(국공립)	0.5%
19	정보제공서비스	1.2%	사회복지서비스 (국공립)	0.5%
20	인쇄 및 기록매체 복제	1.2%	비주거용 건물	0.4%

-
- 자산운용사의 고객이 되는 전방산업을 보면, 생명보험, 은행 등의 예금취급기관인 것을 확인할 수 있음
 - 이는 자본시장 구조상 자산운용사는 금융상품을 개인이나 기업에게 직접 판매할 수 없고, 증권사나 은행이 판매자 역할을 수행하고 자산운용사는 증권사나 은행으로부터 수수료를 받는 형식으로 금융거래가 이루어지기 때문에 이들이 주 고객이 될 수 밖에 없음
 - 연금기금의 경우, 전체 비중의 2.9%에 불과한 것으로 나타나, 자산운용사들이 국민연금공단만을 바라보고 전주로 이주하기에는 큰 메리트가 없을 것으로 판단됨
 - 또한 국민연금공단은 기금운용본부를 통해 주식이나 채권 등으로 직접 투자하는 비중이 높아 자산운용사나 증권사를 통한 간접 투자하는 경우는 대체투자자와 같은 경우에 한정되어 있다는 점도 국민연금공단을 매개로 하는 자산운용사 유치에 한계가 있음

3. 시사점

- 전라북도 금융산업 비중은 실물 경제 비중보다 낮은 수준이고 LQ지수 역시 1보다 작아 금융산업이 아직까지 지역에서 특화되어 있다고 볼 수 없는 상황임
- 다만 긍정적으로 볼 수 있는 부분은 국내 금융산업이 서울에 집중되어 있어, 서울을 제외한 시도와 비교하였을 때, 도 단위에서는 금융산업이 지역 경제에서 차지하는 비중이 가장 큰 지역이라는 점임



[그림 2-14] 전라북도 금융산업의 비중 및 LQ 변화 추이

- 하지만, 여기에서 말하는 금융산업은 금융 및 보험업으로 직접금융(투자)과 간접금융(예금 및 대출)을 모두 포함하고 있으며, 실제로 전라북도는 타 지역에 비해 상대적으로 예금과 대출 규모가 큰 간접금융 중심 구조임
 - 이러한 금융 구조로 인해 지역 단위의 금융기관이 크게 성장할 수 있었음
- 자산운용업 중심의 지역특화금융의 발전을 위해서는 직접금융을 위한 기반을 갖출 필

요가 있으며, 국민연금 기금운용본부의 전복 이전이 하나의 기회가 될 수 있음

- 국민연금 기금운용본부는 우리나라를 대표하는 기관투자자로서 다양한 금융상품에 투자하여 국민연금의 지속성을 확보하고 국민의 연금 재산을 유지시키기 위한 수익을 얻어야 한다는 점에서 수익률이 매우 중요함과 동시에 스튜어드십 코드나 ESG 투자 등 공공성을 확보해야 하기 때문에 상당히 까다로우면서 중요한 고객 중의 하나라고 볼 수 있음
- 국민연금 기금운용본부의 이전 효과를 얻기 위해서는 기금과 연계한 산업인 자산운용업의 육성이 지역 차원에서 요구되는 상황임
- 자산운용업을 포함한 금융산업은 프론트오피스 업무와 미들백오피스 업무로 구성되어 있는데, 과거에는 프론트오피스 중심이었으나, 점점 업무 영역이 세분화되고 고객의 니즈가 다양화되면서 미들백오피스 업무에 관한 사업화 모델이 다양해지고 있음
- 과거에는 프론트오피스 중심으로 금융업무가 이루어졌으나, 점점 업무 영역이 세분화 되면서 프론트오피스를 지원할 수 있는 금융업무가 파생되어 발생하였으며, 이러한 백오피스와 미들오피스 업무를 내재화하느냐 아니면 외주로 돌리느냐에 따라 금융기관의 사업화 모델이 다양화되고 있으며, 금융기관의 규모, 역량에 따라 기업에 맞는 사업화 모델로 변화되고 있음
- 자산운용업의 경우 고령화 시대로의 전환에 따른 연금 시장 확대, 저금리 시대에 따른 대체상품 및 가상자산 투자상품 개발 확대, 종합자산운용사에서 특화 자산운용사로의 구조 전환, 개인 맞춤형 서비스를 위한 IT 기술 접목 등의 트렌드 변화 속에서 빠르게 성장하고 있음
- 하지만, 1999년 이후 금융상품의 판매와 운용이 분리가 되면서 대형 종합금융사들이 계열사 차원에서의 자산운용사 설립이 된 이후, 2018년 자산운용사의 설립 요건을 완화하면서, 자산운용사의 규모는 양극화가 심한 상황임
- 이에 따라 트렌드 변화에 적응하기 위해 소규모 자산운용사들 중에서 특화 금융상품 개발에 초점을 맞추거나 IT 기술과 접목한 투자자문 서비스에 특화된 전략에 집중하

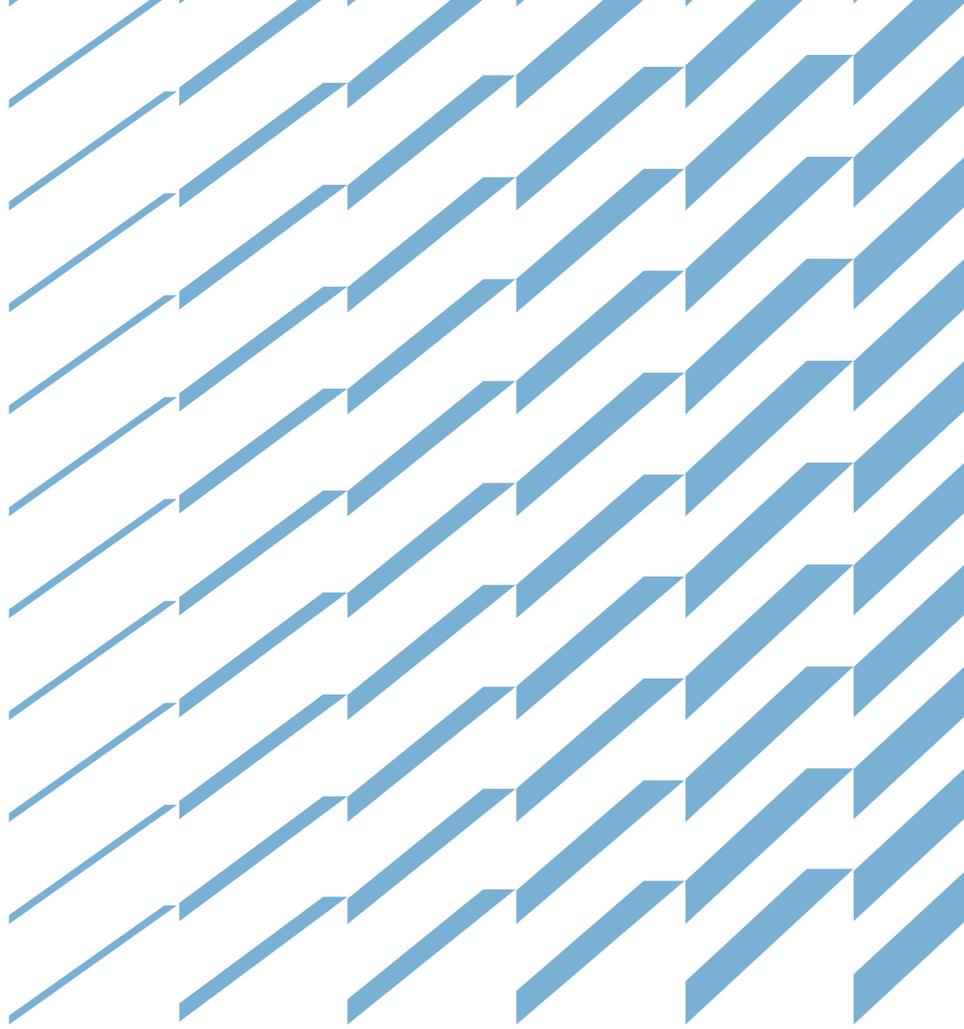
는 경우가 발생하고 있음

- 국내 자산운용사들은 미들백오피스 업무를 내재화하여 수행하고 있지만, 대형 자산운용사의 경우, 규모의 경제로 내부적으로 미들백오피스 업무를 내재화하는 것이 더 효율적일 수 있지만, 소형 자산운용사들은 비용 절감 측면에서 내부화보다는 아웃소싱화할 필요가 있음
- 자산운용사들의 수익률 역시 양극화가 심한 상황으로 자산운용사의 70% 가량이 평균 수익률을 얻지 못하고 있는 상황에서 이들의 자립을 지원해 주는 기반시설을 확충할 필요가 있음
- 현재 자산운용사들은 거의 대부분 서울에 집중되어 있고 경쟁이 심화되어 있는 상황에 자산운용사 설립 요건 완화로 경쟁은 더욱 심화될 것으로 전망되는 가운데, 자산운용사들의 수익률 제고를 위한 인센티브나 지원 정책으로 이들 기업들을 유치할 수 있을 것임
- 여의도 중심의 증권 투자 상품을 주력으로 하는 소규모 자산운용사보다는 부동산, 인프라, 에너지 분야 투자 상품을 주력으로 하는 중규모 수준의 자산운용사를 유치 타겟으로 하는 것이 합리적임
 - 증권 투자 상품을 주력으로 하는 소규모 자산운용사들은 주요 판매사들이 여의도 및 서울에 집중되어 있어 오히려 거래 비용이 더 많이 들고 지점을 따로 둘 요인이 존재하지 않음
 - 이에 반해 중규모 수준의 자산운용사들 중 대체 투자 및 사모 펀드를 주요 상품으로 취급하는 자산운용사들은 기관투자자가 주요 고객이며, 정보 접근성에 대한 의존도가 상대적으로 낮아 반드시 서울에 있을 필요가 없다는 점이 있음
- 다만, 자산운용사의 주 고객은 연금금이 아닌 은행이나 증권사와 같은 종합금융회사이기 때문에 국민연금공단 이외의 추가적인 대형 고객이 될 수 있는 기관을 유치하거나 설립할 필요가 있음
- 자산운용업 및 금융 분야 전문가 인터뷰를 통해 확인한 결과를 보면 위와 같은 시사점과 일맥상통한 부분이 존재함

- 서울에 위치한 자산운용사들의 특징들은 고객사들 뿐만 아니라 미들 및 백오피스 기능 지원을 위해 관련 서비스산업의 질적 수준이 어느 정도 갖추어진 서울을 선호하고 있으며, 국민연금공단이 있다고 해서 유치 요인으로 작용하기 힘든 구조라고 함
- 따라서 자산운용사 유치를 우선 과제로 선정하기 보다는 자산운용사들의 지원 기능을 확보하고 금융 인력을 공급할 수 있는 기반을 우선 갖춰야 하며, 자산운용 중에서 지역 산업과 연계된 상품을 개발할 수 있도록 연구 지원을 우선해야 한다고 조언함
- 또한 국민연금공단 이외에 한국투자공사 등과 같은 대규모 기관투자자를 유치하는 것이 자산운용업 육성에 크게 도움이 될 것이라고 조언함

[표 2-20] 시사점 정리

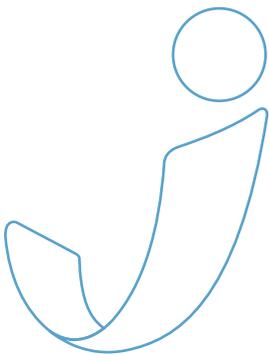
구분	현황	정책 방향
산업 여건	<ul style="list-style-type: none"> · 간접 금융 중심의 지역 금융 생태계로 직접 투자 시장에 대한 이해도 부족 · 서울에 집중되어 있는 금융산업 	<ul style="list-style-type: none"> · 국민연금과 유사한 기관투자 중심의 자산운용업 개척 필요 · 벤처투자, 사회적금융 확대 필요
업무 환경	<ul style="list-style-type: none"> · 기존 프론트오피스 중심의 업무 구조에서 고객 니즈 다양화 등으로 미들백 오피스 업무 필요성 확대 · 미들백오피스 업무의 내부화 모델이 다수를 이루고 있음 	<ul style="list-style-type: none"> · 소규모 금융기관의 비용 절감을 위해 미들백오피스의 아웃소싱 모형 구현 필요
자산운용업 트렌드	<ul style="list-style-type: none"> · 공공 연금 뿐만 아니라 개인 연금 시장 확대로 수요 크게 증가 · 전통적인 증권 투자에서 대체 투자로 상품 영역 확대 · IT 기술과 접목한 개인 맞춤형 서비스 (투자자문서비스 등) 시장 개척 	<ul style="list-style-type: none"> · 연금 교육과 연계한 연금 투자 상품 확대 지원 · 대체 투자 관련 정보 분석 지원 · 대체 투자의 불확실성을 해소할 수 있는 리스크 관리 방안 지원 · IT 연계 핀테크 산업 육성 및 기술 적용 방안 사업 추진
자산운용업 현황	<ul style="list-style-type: none"> · 설립 요건 완화 및 정부의 자산운용업 활성화 정책으로 크게 성장 · 규모 및 성과 측면에서 양극화 · 서울에 집중 · 여의도는 증권 투자, 강남은 대체투자 상품 중심으로 형성 	<ul style="list-style-type: none"> · 중소규모 자산운용사의 비용 절감 지원 및 편의 기능 지원 · 재생에너지, 인프라, 부동산에 특화된 대체투자 중심 자산운용사 유치



제 3 장

자산운용업 육성 사례

1. 룩셈부르크
2. 아일랜드
3. 호주
4. 싱가포르
5. 시사점



제3장 자산운용업 육성 사례

1. 룩셈부르크¹⁶⁾

가. 발전 과정

- 룩셈부르크의 금융산업 발전과정은 3단계(1980년대 이전, 1980~2000년, 2000년 이후)로 거쳐 구분할 수 있음

■ 1980년대 이전

- 1963년에 유로 본드를 세계 최초로 발행하고 이를 증권거래소를 상장함으로써 외국 자본의 유입을 도모하는 효과를 얻을 수 있었고 이를 통해 외국 자본으로 투자하고자 하는 외국금융기관이 본격적으로 룩셈부르크로 집적하기 시작하여 룩셈부르크가 국제 금융센터로서 자리잡기 시작함
- 1970년에 국제예탁결제기관 CEDEL(現 Clearstream)을 설립하여 유로본드 및 해외 증권에 대한 본격적인 국제금융서비스를 제공

■ 1980년~2000년

- 1984년에 재보험업법 제정 및 시행으로 종속재보험회사 설립이 가능하게 되었으며, FPS의 선제적 도입으로 외국계 보험사가 룩셈부르크에 대거 진출하는 계기가 마련
- 1988년에 유럽 최초로 유럽연합공모펀드기준(UCITS)을 채택하여 룩셈부르크에 등록할 경우, 전 유럽국가에 펀드판매가 가능한 제도를 도입함으로써 비약적인 펀드시장의 성장이 이루어짐
- 1980년 중후반에는 금융거래 비밀보장과 세제혜택 등에 따라 외국은행의 자회사이 크

16) 박재하(2006)의 연구보고서 p.63~90을 참고하여 요약 정리함

계 증가함

■ 2000년 이후

- 2007년에 금융상품투자지침(MiFID)의 국내법 수용, 2013년 대체투자 펀드운용지침(AIFMD) 시행을 통해 금융발전을 도모
- 2014년 9월 중국공상은행(ICBC)을 청산기관으로 지정하여 룩셈부르크에서의 위안화 거래 활성화를 유도
- 2014년에는 유럽 지역 최초로 중국은행(BoC)의 위안화채권을 발행하는 성과를 거두었다. 유럽에서 유통되는 위안화표시채권 대부분이 상장되며, 룩셈부르크는 유럽 최대의 위안화 증권 결제센터로서 역할을 수행

나. 자산운용업 특징

- 룩셈부르크의 자산운용업은 1988년 EU회원국 중 가장 먼저 UCITs를 법제로 채택하면서 급속한 발전을 이룸
- 룩셈부르크는 미국에 이어 두 번째로 큰 시장이자 유럽 내 간접투자시장의 22.4%를 차지하고 있으며 8,497개의 펀드가 유통되고 있음
- 또한 해외 40여개국의 632명/개의 전문 펀드프로모터가 활동 중이며 전세계 140여개 국으로 펀드를 판매하고 있음
- 특히 펀드의 국제화가 두드러져 유럽의 국경간 거래(cross-border) 펀드 시장의 76.75%를 차지하고 있음
 - 룩셈부르크는 특정국가의 자산운용사가 자사의 펀드를 론칭한 뒤 모든 EU국가의 투자자들에게 판매하는 펀드론칭센터로서의 역할을 수행하고 있음

다. 발전 요인

■ 외부적 요인

- 룩셈부르크는 영어 구사능력이 뛰어난 노동력이 풍부하고 주변국(프랑스, 독일, 벨기에 등)에서 매일 출퇴근하며 종사하는 인구가 8만명 정도에 달함
- 또한 지리적으로 서유럽의 중심지에 위치하고 있으며 항공, 통신 등 사회간접자본이 잘 구축되어 있고 162개의 은행과 142개의 금융서비스업 등 금융업에 특화하여 금융과 정보기술산업이 고도로 발달되어 있는 등 외부적으로 자산운용업이 발전할 수 있는 근간이 마련되어 있음

■ 정부의 금융환경 조성

- 1988년 EU의 UCITs 관련 지침을 최초로 수용하여 뮤추얼펀드의 설립이 급증하는 계기를 만들었으며 비 EU국가에 대한 경영 제한도 두지 않아 다양한 국가의 자금 유입이 촉진됨
- 단일면허제도, FPS 등 EU의 정책지침을 주변 회원국에 비해 빠르게 적용하여 EU에 진출하고자 하는 외국 금융기관의 진입로 역할을 수행함
- 펀드 관련 세제 또한 주변국 대비 자유로운 조세제도를 유지하고 있는데, 대표적으로 주변국에 비해 낮은 법인세를 부과하고 자본이득에 대한 세금이 없으며, 이중과세방지협정으로 중복 원천징수를 배제하고 있음
- 편리한 조세제도와 더불어 자본거래에 관하여 자유로운 보장을 제공한다는 점 또한 룩셈부르크 자산운용산업 발전의 계기가 됨
 - 이윤, 대출상환 및 리스로 지급 등 관련 송금을 포함한 각종 투자자금을 원하는 통화로 교환 또는 이전하는 데 아무런 제한이 없으며, 외환 획득관련 규제가 자유롭고, 법적 절차를 포함한 투자자금의 송금 관련 소요시간도 평균 24시간 정도에 불과함
- 또한 금융거래에 관한 비밀이 법적으로 규제되기 때문에 은행원을 포함한 전문직 중

사자는 특별한 경우를 제외하고는 고객관련 모든 정보를 누설하지 못하도록 형법으로 규정되어 있음

- 이러한 금융제도환경은 1980년대 들어와 많은 은행들이 PB 업무를 주로 하는 자회사를 비밀보장과 세제혜택이 있는 룩셈부르크에 다수 건설하는 등 외국은행 진출을 유도하는 원동력이 됨
- 지주회사에 관한 법률 개정을 통해 자본이득 및 이자배당 소득에 대한 원천징수 면제 혜택 등을 부여하여 외국자본 유입의 발판을 마련함
- 이후 1996년 비거주 지주회사에게도 동일한 조세혜택을 부여하는 개정안을 발표하여 다양한 국적의 회사들이 원천징수 회피 목적으로 룩셈부르크에 지주회사를 설치하는 계기가 됨

라. 백오피스 산업 육성 전략

- 일찍부터 정부주도로 프라이빗뱅킹, 펀드 관련 산업, 재보험업 등 특화분야를 선별하여 집중 육성함
- 프라이빗뱅킹의 경우 전세계 점유율 15%를 차지하여 시장점유율 세계 3위에 위치
- 펀드 등록 등 후선업무와 관련된 기업은 금융전문업자(PFS) 형태로 인가를 받아 운영되고 있는데, 개별 기업별로 후선 업무를 중복적으로 제공하고 있어, 기업 간 서비스 경쟁을 유도함
- 치열한 경쟁 속에서도 금융전문업자(PFS)에 해당하는 기업은 2004년 166개에서 2014년 315개로 약 2배 증가

2. 아일랜드¹⁷⁾

가. 발전 과정

- 아일랜드의 자산운용산업의 발전은 1987년부터 정부 주도하에 전략적으로 시도됨

17) 박재하(2006)의 연구보고서 p.63~90을 참고하여 요약 정리함

- 1991년 아일랜드 자산운용협회(DFIA : Dublin Funds Industry Association)의 설립으로 가속되었으며, 더블린 북부 지역을 국제금융서비스센터(IFSC : International Financial Services Center)로 지정하여 입주하는 금융회사에는 낮은 세율을 적용하는 등 혜택을 부여하고 국내 은행이 고정 고객으로서 역할을 하여 자산운용산업을 성장시킴
- 설립 초기에는 은행, 재무관리회사, 보험회사 등이 주류를 이루었으나 최근에는 자산운용사의 진출이 증가하는 추세이다.

나. 자산운용업 특징

- 아일랜드 자산운용시장에서 운용되고 있는 국내등록펀드의 규모는 2017년말 현재 2조 3,961억 유로로서 2005년 이후 4배 이상 성장하였고 펀드 수는 6,812개에 이룸
- 이와 같이 성장하게 된 배경에는 1989년 UCITs를 도입하여 자산운용산업의 성장에 크게 기여하였으며 UCITs시장의 규모도 지속적으로 확대되고 있음
 - UCITs시장은 아일랜드 자산운용산업의 79%를 차지하고 있으며 EU회원국 중 4위의 시장 규모
- 자산운용산업의 국제화도 빠르게 이루어져 해외에서 등록되어 아일랜드에서 운용·판매되고 있는 해외펀드는 2005년 이후 7.2배 성장하였고 펀드 수도 4배 이상 증가함
 - 특히 미국과 영국이 각각 총운용자산 대비 42.5%, 35.3%의 자산을 운용하고 있으며 이외에 독일, 이탈리아, 아일랜드 등 상위 5개국의 운용자산이 전체의 90%를 차지하고 있음
- 한편, 대안투자펀드(AIFs : alternative fund)시장 역시 매우 발달해 있으며, 형태에 따라 헤지펀드, 펀드 오브 헤지펀드, 사모·벤처 캐피탈 펀드 등 다양한 펀드로 구성되어 있음
 - 헤지펀드와 펀드 오브 헤지펀드의 비율이 대안투자펀드의 93%를 차지하고 있어 대안투자펀드시장 성장의 큰 부분이 헤지펀드산업의 성장에 기인하고 있음
- 아일랜드의 헤지펀드산업이 성장할 수 있었던 이유는 헤지펀드에 대한 자본이득세가 면제되어 펀드론칭센터로서의 역할을 수행할 수 있었기 때문임

-
- 론칭된 펀드의 투자운용은 주로 런던과 뉴욕에서 이루어지고 있으나 이 펀드들을 아일랜드에서 론칭하는 것 자체가 고용과 부가가치를 창출하기 때문에 자산운용산업 성장의 계기가 되었다.

다. 발전 요인

■ 정부의 육성정책

- 국제금융산업 발달과 특화 금융센터 육성을 목적으로 1987년 더블린 국제금융서비스 센터(IFSC)를 설립하여 낮은 세율, 저렴한 노동력 비용과 임대비, EU시장에 대한 접근성 등 외국 금융기관에게 세계 혜택과 편의성을 제공하여 진출을 유도
- 비용 측면에서 10.0%(현재 12.5%)의 낮은 법인세를 적용하고 비거주자가 지급하는 이자 및 배당수익에 대해서는 원천징수세를 면제하였으며 금융거래에 적용되는 인지세, 부가가치세 등을 면제하는 등 세금 혜택과 이중과세방지협정 상 면제지위를 부여
- 비용 외 다른 측면으로는 국내의 각종 금융관련 규제를 EU규제와 일치시킴으로써 국제사회에서의 신인도를 제고하였으며 선진화된 정보통신시스템의 구축을 통해 금융관련 하부구조를 개선
- 또한 정부와 사적 부문간 효율적 협력을 통해 IFSC 초기에는 국내 은행이 자산운용산업의 고정적인 고객 역할을 함

■ 미들 및 백오피스 중심의 산업 구조

- 런던 국제금융센터가 제공하는 금융기회를 최대한 활용하기 위하여 외국 금융기관의 미들 및 백오피스 중심의 산업 구조를 가짐
 - 실제로 IFSC에 진출한 금융기관의 대부분은 유럽의 금융회사가 자사의 미들 및 백오피스 기능을 분리하여 옮긴 경우와 JP모건 채이스, 노던 트러스트 등 후선업무 중심의 전문기업들이며 펀드의 운용보다는 펀드의 관리에 치중
- 미들 및 백오피스 인력들은 연금펀드와 개인펀드를 포함한 각종 펀드를 관리하고 있으며 자산 평가, 펀드회계 유지, 주주관리, 연락체계 유지 등을 주요 업무로 하고 있

어, IFSC 고용인구의 1/3을 차지함

- 현재 세계에서 두 번째로 큰 미들 및 백오피스센터로 성장하였으며, 향후 전세계 100대 금융회사들이 고용인력 중 20%를 아웃소싱할 것으로 예상됨에 따라 관련인력을 유치하기 위해 서비스를 확장 중임

■ 외국인 투자유치 전담기관(IDA) 설치

- IDA(Investment and Development Agency)를 설립하여 아일랜드 진출 외국기업들에게 담당 규제 당국 및 기존 진출기업, 로컬 어드바이저와 서비스 제공자 등을 연결해주는 역할을 위임
- 투자 유치대상 기업 선정 및 투자환경 홍보에서 시작하여 입지 선정과 공장 설립, 근로자 훈련 등 외국 기업이 아일랜드 진출에 필요한 제반 사항을 일괄하여 지원
- 외국 자본 유치를 위해 보조금 지급 제도를 운영
 - 대표적인 보조금으로 자본보조금(Capital Grant & Rent Subsidies), 고용보조금(Employment Grant), 훈련보조금(Training Grant), 연구개발보조금(R&D Grant) 등이 있으며 IDA의 관할 하에 케이스별로 관리

라. 백오피스 산업 육성 전략

■ 더블린 국제금융서비스센터(IFSC)

- 초기에는 미들 및 백오피스 중심의 금융서비스에서 최근에는 자산운용, 펀드관리와 글로벌 예탁 서비스(global custodian service) 등으로 점차적으로 그 기능을 확대하는 발전전략을 수립
- 초기에는 국제금융서비스센터 내에 유치하는 전략이었으나, 해외금융기관에 대하여는 타 지역도 동일한 인센티브를 부여하여 센터주변과 외곽에도 공유된 서비스센터, 소프트웨어 개발 등을 집중한 다양한 백오피스 기업들과 광범위한 지원 네트워크를 발전시켜 정보공유, 거래비용 절감, 양질의 금융인력 유인, 효과적인 마케팅 등과 같은 금

정적인 외부효과를 발생시키면서 확산시킴

- 더블린 지역은 정부주도하에 전략적으로 국제금융서비스센터를 설정하여 세제혜택, 과세 체결조약의 유지 등과 같은 지원을 지속적으로 제공하여 금융서비스기업을 유인하는 효과 유도

■ 다양한 종류의 펀드 설정 가능한 법 구조

- 유연한 법구조로 인해 다양한 종류의 펀드를 설정하는 것이 가능하다는 장점이 보유했던 상황에서, UCITS Directive 가입으로 룩셈부르크에 이어 유럽의 펀드 등록 및 사무수탁 중심지로 급속히 성장
- 더블린 펀드 사무수탁의 전문성은 특히 비정형화된 다양한 금융상품 및 이와 관련한 회계처리업무, 감사업무, 준법감시 등 헤지펀드 관련 사무수탁 분야에서 두각을 나타냄

마. 부작용

- 후선업무 중심인 IFSC에서는 상대적으로 고학력의 인력이 단순 업무를 수행하고 있어 업무의 지속성이 낮아짐
 - 아일랜드 정부는 경제 전체적인 고용 상황개선을 위해 단순 업무와 관련된 인력 교육개발에만 집중함으로써 경쟁력있는 전문인력의 양성에 소홀해짐
- 이로 인해 더블린의 IFSC에서는 부가가치가 높은 글로벌 금융회사의 프론트 업무에 대한 습득이 이루어지지 않고, 글로벌 금융회사의 백오피스업무의 아웃소싱 센터로서의 기능에 한정되는 문제점을 안게 됨
- 또한 동유럽과 아시아의 신흥 금융중심지 추진도시들이 백오피스 업무영역으로 침투하면서, 저비용 센터로서 더블린의 장점이 점차 사라지고 있음

3. 호주¹⁸⁾

가. 발전 과정

- 호주정부는 1999년 8월부터 시드니를 아태지역 금융허브로 육성하기 위한 아태지역 금융허브화 전략을 적극 추진 중
- 자산운용업, 후선사무업, 벤처캐피탈 분야 등의 외국계 금융기관 집중유치 전략을 수립하고, 이를 효과적으로 수행하기 위해 Axiss Australia를 설립 운영
- 호주 자산운용산업의 급성장의 배경에는 정부 주도의 연금 펀드인 슈퍼 연금(superannuation)이 1992년에 도입된 데 기인
- 슈퍼 연금은 OECD 국가 중 미국, 영국, 일본, 네덜란드에 이어 5위의 규모이며, 호주 자산 운용시장 운용자산의 53%를 차지하고 있음
 - 호주 보험국(Life Insurance Offices)의 법정기금(statutory fund) 중 슈퍼 연금 부분을 합하면 전체 운용자산의 70%에 달함
- 한편, 2006~2007년 사이 호주 정부는 연금 납부액을 유동적으로 조정하고, 은퇴자들의 세금 납부에 대한 불편사항을 개선하는 방안을 제도적으로 추진하여 슈퍼 연금제도를 더욱 강화하고 있어 향후 호주 연금시장은 보다 확대될 것으로 전망됨

나. 발전 요인

■ 금융관련법 개정

- 호주 정부는 1997년 금융 법제도의 재조정에 따라 호주건전성감독청(APRA: Australian Prudential Regulation Authority), 호주연방준비은행(RBA: Reserve Bank of Australia), 호주증권투자위원회(Australian Securities and Investments Commission)가 모든 금융관련 규제를 담당

18) 박재하(2006)의 연구보고서 p.63~90을 참고하여 요약 정리함

- RBA는 통화정책, 시스템 관련 안전성, 지불시스템 규정 등을 규제하고 APRA는 예금사, 보험사, 슈퍼연금제도를 규제하며, ASIC는 시장 건전성과 소비자 보호, 회사에 관한 규제를 담당하여 역할을 분담
- 슈퍼연금제도는 SIS ACT(Superannuation Industry Act, 1993)의 규정에 따라 면허 제도를 운영, 적합한 면허를 획득해야만 수탁회사 영업이 가능하며, 동법에 의해 수탁 회사의 의무에 관한 모든 사항을 성문화하고 연간 보고서를 제출해야 하며 공공에게 슈퍼연금제도 관련 펀드를 판매하려면 APRA의 승인이 필요
- 2001년금융서비스개혁법(FSRA: Financial Services Reform Act 2001)을 제정하고 2004년 시행하여 이전까지 회사법·연금산업법·퇴직저축법 등으로 나뉘어 있던 자본시장 관련 법률(은행과 보험 분야 제외)을 하나로 합쳤으며, 금융업종간 업무장벽을 허물어 시장투명성과 IB의 경쟁력을 향상시킴
- FSRA의 경제적 효과로 자본시장 규모가 이루어졌으며, 이는 간접투자시장의 확대로 이어질 수 있었음

■ Axiss Australia

- Axiss Australia를 설립하여 호주를 세계적인 금융 중심지로 만들기 위해 노력
 - 호주의 투자 전문 회사인 Invest Australia의 자회사인 AXISS는 금융 서비스 전문 회사들이 호주에서 사업을 시작하고 확장하는 것을 지원하고, 호주 정부의 경제 정책, 법규 정비, 시장 구조 개선에 대해 자문 역할을 담당하며, 민간 부문과 공공 부문을 연결하는 통로 역할을 수행
- 또한, 호주의 금융 서비스에 대한 원스탑 서비스를 제공하여 호주의 금융산업과 해당 분야 연구, 자료 분석을 망라하고, 금융 전문 인력과 인프라 구조, 교육, 규제 법령에 관한 연구사업을 수행하여 외국 기업의 호주 시장 진출을 돕고 있음
- AXISS에서는 AFSTA(Australian Financial Services Training Alliance)라는 주 내의 금융 연수 및 교육을 담당하는 주요 기관들의 모임을 산하에 두어 금융연수교육기관을 운영
 - 금융기관 협회, 대학교, 직업 교육학교, 증권투자위원회, 자문감독원, 대학총장협의회, 금융산업연수 자문위원회 등을 회원으로 하여 마케팅 합작, 아이디어 교환, 공개 토론회 등을 통해 금융서비스 교육이

나 연수의 전문성을 증진시켜 금융전문인력을 양성

■ 슈퍼연금제도(Superannuation)

- 1992년 도입된 슈퍼연금제도(호주 퇴직연금제)는 호주의 자산운용업과 금융산업 발전의 결정적인 계기로 작용
- 슈퍼연금펀드의 종류에는 기업연금(Corporate fund), 산업연금(Industry fund), 공적자금펀드(Public sector fund), SAFs(Small APRA funds), SMSFs(Self managed superannuation funds), 소매펀드(Retail fund), RSAs(Retirement Savings Accounts) 등이 있어 소비자들의 다양성 욕구를 만족시켜 줌
 - 대부분 확정기여형(Defined Contribution) 형태를 취하고 있어 근로자가 자신의 계좌를 갖고 스스로 적립금을 운용하기 때문에 회사가 없어진다 해도 퇴직금을 받을 수 있고 근로자 스스로 자신의 퇴직연금 운용상품을 선택할 수 있음
- 퇴직연금을 활성화시키기 위해 퇴직연금 불입액에 대한 소득공제 허용과 퇴직연금 및 퇴직일시금 수령시 소득공제한도를 상향하여 조정하는 소득세법 및 조세특례제한법 2005년 중 개정 완료하는 등 조세완화정책을 유지
- 슈퍼연금제도에 의해 자산운용시장의 운용자산규모가 상승함에 따라 외국계 자산운용사의 시장 진출도 늘어나고 있음

4. 싱가포르¹⁹⁾

가. 발전 과정

- 싱가포르는 영국과 미국을 연결하는 위치에서 북아메리카와 유럽, 아시아 지역 등으로부터 투자자금을 모아 자산을 운용하는 금융허브로서의 역할 수행

19) 박재하(2006)의 연구보고서 p.63~90을 참고하여 요약 정리함

- 싱가포르 정부의 전폭적인 지원 아래 추진되고 있는 금융허브 구축 노력에 힘입어 자산운용시장은 2000년 이후 연 평균 10% 이상 성장
- 싱가포르에서 운용되고 있는 펀드의 출자지역 현황을 살펴보면, 펀드의 80% 이상이 해외자본으로 조달되었으며 그 구성면에서도 아태지역(싱가포르 포함) 44%, 유럽 23%, 미국 10%, 기타 23%로 전세계 각국의 투자자금이 싱가포르에서 운용되고 있음
- 펀드 투자자는 기관투자자, 개인투자자 그리고 CIS(Collective Investment Schemes)로 구성되어 있으며, 각각 45%, 24%, 31%의 비중을 차지하고 있음

나. 발전 요인

■ 전략적 제도 도입

- 1998년 자산운용업의 발전을 위해 다양한 전략적인 제도를 도입
 - 예를 들어, 부띠끄 펀드 매니저 면허 제도의 도입, 정부 펀드자금의 사설 기관 운용 허가, 유닛 트러스트 가이드북 배포, CPF 허가 펀드의 확대 등을 통한 정부 주도의 전폭적인 지원이 수반
- 1999년 3월, 부띠끄 펀드 매니저 면허 제도의 가이드라인을 설정하여 시장의 신뢰를 획득하여 투자범위를 확장시켜 주고 전문 컨설팅 서비스 제공이 가능함
 - 부띠끄 펀드매니저 회사(BFMs: Boutique Fund Management Firms)란 기관이나 개인을 대상으로 전문적인 투자 자문을 제공해주는 회사를 의미
- 싱가포르투자청(GIC: Government of Singapore Investment Corporation)은 싱가포르 달러를 외부 펀드 매니저에게 위탁하여 운용하게 함으로써 자산운용시장의 seed money 공급자로서의 역할을 주관
- 유닛 트러스트에 관한 법적 규제체계, 행정상의 절차, 운용 및 영업 방법 등을 일목요연하게 알아볼 수 있는 가이드북을 배포하여 투자자와 자산운용회사의 이해도를 증가 시킴
 - 유닛 트러스트에 대한 공시 체계를 강화하여 투자자가 수수료 체계나 위험 요소를 신속히 파악 가능하

게 하고, 다른 유닛 트러스트와의 비교를 통해 투자 의사 결정시 필요한 정보를 제공할 수 있게 됨

- 1998년 11월, CPFIS(Central Provident Fund Investment Schemes)의 투자대상을 확대하여 펀드의 선택의 폭을 넓힘
 - CPFIS의 적용상품 영역 확대는 CPF 회원에게 정보를 제공하는 자산운용회사의 질적 수준의 향상과 더불어 다양한 펀드 상품을 공급해 줄 수 있게 됨
 - 특히 자산운용회사가 운용하는 펀드의 묶음(pool)에 내수펀드의 비중을 확대시킬 수 있는 계기가 됨

■ 정부의 금융 관련 제도 개혁

- 자산운용업의 발전을 위해 싱가포르 정부는 제도적인 인센티브 제공과 인프라 구축을 적극 추진
- 종전의 직접규제 대신 금융기관에 일정한 가이드라인을 제시하고 이를 스스로 준수토록 하는 규제 방식인 자기규제방식을 채택하여 제도의 간편화를 꾀하였으며, 투자자 보호를 위해 시장 규율과 완전 정보 공시에 중점을 두어 금융 규제의 투명성을 제공하는 한편, 펀드 매니저에게 연구세제지원, 보조금, CPF 보조수당 등 인센티브를 제공
- 한국제화된 자국 금융산업의 특성을 살리면서 금융산업을 독자적으로 발전시키고자 국내금융부문과 국제금융부문에 대해 2가지 서로 다른 육성전략(Separate Fence)을 추진
 - Separate Fence란 국제금융부문은 최대한 자유로운 규제환경과 적극적인 인센티브를 제공하는 반면, 국내금융부문은 치밀한 규제 하에서 단계적으로 자유화를 추진하는 차별적인 규제를 의미
- 싱가포르의 금융감독 및 규제 전반을 담당하고 있는 통화청(MAS: Monetary Authority of Singapore)이 리스크 중심의 감독제도(Risk-focused supervision) 시행, 이해 당사자들을 통한 간접적인 감독(Stakeholder-reliant),—공시에 바탕을 둔 감독(Disclosure-based), 기업 친화적인 감독(Business-Friendly)을 원칙으로 하여 섬세한 규제 및 감독 정책을 추진
 - 이에 따라 금융산업 참가자들에게 최대한의 자유와 융통성이 주어지는 사후적인 감독 체계로 이행하여 개개의 금융기관과 밀착된 커뮤니케이션을 유지하면서 전문적인 감시 및 감독정책이 성공적으로 정착

5. 시사점

가. 금융산업 육성을 위한 정책 시사점

- 외국의 자산운용업 유치 및 육성 사례들을 보면, 입지적으로 국제 교류가 많다는 장점 이외에 다음과 같은 시사점을 도출할 수 있음

■ 거래 활성화 지원 제도

- 룩셈부르크는 주변국에 비해 낮은 법인세를 부과하고 자본이득에 대한 세금이 없어 자유로운 자본 거래 보장을 제공해줌
- 싱가포르는 금융기관에 일정한 가이드라인을 제시하고 이를 스스로 준수토록 하는 규제 방식인 자기규제방식을 채택하여 제도의 간편화를 꾀하였으며, 투자자 보호를 위해 시장 규율과 완전 정보 공시에 중점을 두어 금융 규제의 투명성을 제공하는 한편, 펀드 매니저에게 연구세제지원, 보조금, CPF 보조수당 등 인센티브를 제공
- 호주는 슈퍼연금제도(호주 퇴직연금제)를 두어 기업연금, 산업연금, 정적자금펀드, 소매펀드 등 소비자들의 다양성 욕구를 만족시킬 수 있는 연금 상품들을 개발할 수 있도록 지원해 줘 자산운용업의 성장을 유도함
- 싱가포르는 싱가포르 달러를 외부 펀드 매니저에게 위탁하여 운용하게 함으로써 자산 운용시장의 seed money 공급자로서의 역할을 주관

■ 금융 지원을 위한 백오피스 산업 육성

- 룩셈부르크는 금융 영역 중에서 프라이빗뱅킹, 펀드, 재보험업 등을 특화 분야로 지정하고 이들 분야의 백오피스 업무와 관련된 기업들을 금융전문업자 형태로 따로 인가를 재워 백오피스 업무를 전문적으로 수행하는 기업들간의 서비스 경쟁을 유도하여 서비스 수준을 높이는 효과를 얻음
- 아일랜드는 국제금융서비스센터 건물 내 뿐만 아니라 인근 지역에 소프트웨어 개발

등을 집중한 다양한 백오피스 기업들과 광범위한 지원 네트워크를 발전시켜 정보공유, 거래비용 절감, 양질의 금융인력 유인, 효과적인 마케팅 등과 같은 긍정적인 외부효과를 발생시키면서 확산시킴

- 또한 펀드 사무수탁의 전문성을 확보하도록 지원하여 비정형화된 다양한 금융상품 및 이와 관련한 회계처리업무, 감사업무, 준법감시 등 헤지펀드 관련 사무수탁 분야에서 두각을 나타냄

■ 금융전문지원기관 설립을 통해 효율적인 지원 정책 추진

- 성공적인 금융도시의 사례들을 보면 국제금융센터가 거의 공통적으로 건립이 되었는데, 국제금융센터가 단순히 공간 제공의 역할만을 수행한 것이 아니라 금융 지원 정책의 실행 조직으로서 활동할 수 있도록 보장해줌으로써 금융 정책의 효율화 및 수요 대응형 정책을 추진할 수 있었음
- 아일랜드의 경우, 특화 금융센터 육성을 목적으로 더블린 국제금융서비스센터를 설립하여 세계 혜택 뿐만 아니라 미들백오피스 서비스기업과의 매칭 업무를 담당하였고, 선진화된 정보통신시스템을 구축하여 금융 구조를 개선함
- 또한 IDA(Investment and Development Agency)를 설립하여 아일랜드 진출 외국 기업들에게 담당 규제 당국 및 기존 진출기업, 로컬 어드바이저와 서비스 제공자 등을 연결해주는 역할을 위임하여 외국 기업이 아일랜드 진출에 필요한 제반 사항을 일괄적으로 지원하도록 함
- 호주는 Axiss Australia를 설립하여 호주 정부의 경제 정책, 법규 정비, 시장 구조 개선에 대해 자문 역할을 담당하며, 민간 부문과 공공 부문을 연결하는 통로 역할을 수행

■ 교육을 통한 맞춤형 인력 양성 시스템 구축

- 호주는 금융 연수 및 교육을 담당하는 주요 기관들의 모임을 두어 금융연수교육기관을 운영

- 싱가포르는 금융산업발전기금을 통해 금융산업전문가 인증제도 및 금융전문대학원과 연결된 산학 연계 금융전문가자격 프로그램 등을 도입하였으며, 금융전문교육을 받은 인력이 졸업 후 취업이 되지 못할 경우 일정 기간 동안 이들을 금융기관의 전문포지션에 투입할 수 있도록 지원

나. 지역특화금융으로서 자산운용업 육성 방향

- 위와 같은 시사점을 통해 지역 단위에서 지역특화금융으로서 자산운용업을 육성하는 정책 방향을 검토해 볼 수 있을 것임
- 첫 번째로는 다양한 상품을 개발할 수 있는 여건을 조성하는 것임
- 우리나라의 자산운용업은 아직까지 증권을 중심으로 한 전통적인 금융 상품을 개발하고 운용하는 비율이 높지만, 향후 대체투자 상품으로서 재생에너지, 인프라, 부동산 등과 관련한 상품 개발 및 시장 조사가 용이할 수 있도록 전문 인력을 육성하는 방안이 필요함
- 두 번째로는 국민연금 기금운용본부 이외의 추가적인 기관투자자들을 유치하거나 모일 수 있는 기회를 만들어서 사모펀드 등의 대체투자 상품 개발 및 판매가 전라북도에서 이루어질 수 있도록 유도하는 방안을 모색해야 함
- 세 번째는 금융전문지원기관 설립을 통해 지역 단위의 금융 생태계 조성 및 핀테크 관련 기업들을 육성하는 정책이 필요함
- 전라북도에는 금융산업 육성에 관한 조례를 제정하여 시행하고 있는데, 여기에서 지원 대상을 전통적인 금융 산업으로 한정하고 있으나, 미들백오피스 업무는 한국산업표준 분류 상으로 금융산업에 포함되지 않고 서비스산업에 해당됨
 - 산업연관관계에서 금융투자기관과 거래 관계가 높은 산업군은 금융 및 보험 관련 서비스업 뿐만 아니라 법무 및 회계서비스, 시장조사 및 경영지원서비스, IT 서비스 등으로 이들 산업군이 금융업의 미들백오피스 영역을 차지하고 있음

- 따라서 특화 금융산업으로서 자산운용업을 육성하기 위해서는 금융기관과 거래하는 기관 및 업종까지 포함하여야 함
- 룩셈부르크가 대표적인 사례로 백오피스 서비스 기능을 따로 분류하여 지원하고 경쟁을 유도함으로써 금융 지원 기반을 확보함
- 마지막으로 전통적인 금융 인력이 아닌 특화 금융 인력을 양성할 필요함
- 자산운용업의 전공 현황을 보면 다른 금융업에 비해 경제/경영 관련 분야가 많지만, 공학의 비율이 상대적으로 높고, 향후 컴퓨터/통신 분야의 인력이 증가할 것으로 예상되기 때문에 이 분야에 대한 교육 프로그램 강화가 필요함
- 또한 전라북도가 대체 투자 중심으로 자산운용업을 육성하고자 할 경우, 증권, 채권과 같은 전통적인 상품이 아닌 에너지, 부동산, 인프라 등 대체 투자형 상품이 주력이 되기 때문에 이들 상품을 개발하고 운용하기 위해서는 관련 전공자들을 금융 쪽과 연계하여 맞춤형 인력으로 훈련시키는 방향이 중요함

[표 3-1] 업권별 대졸자 전공 비중

(단위: %)

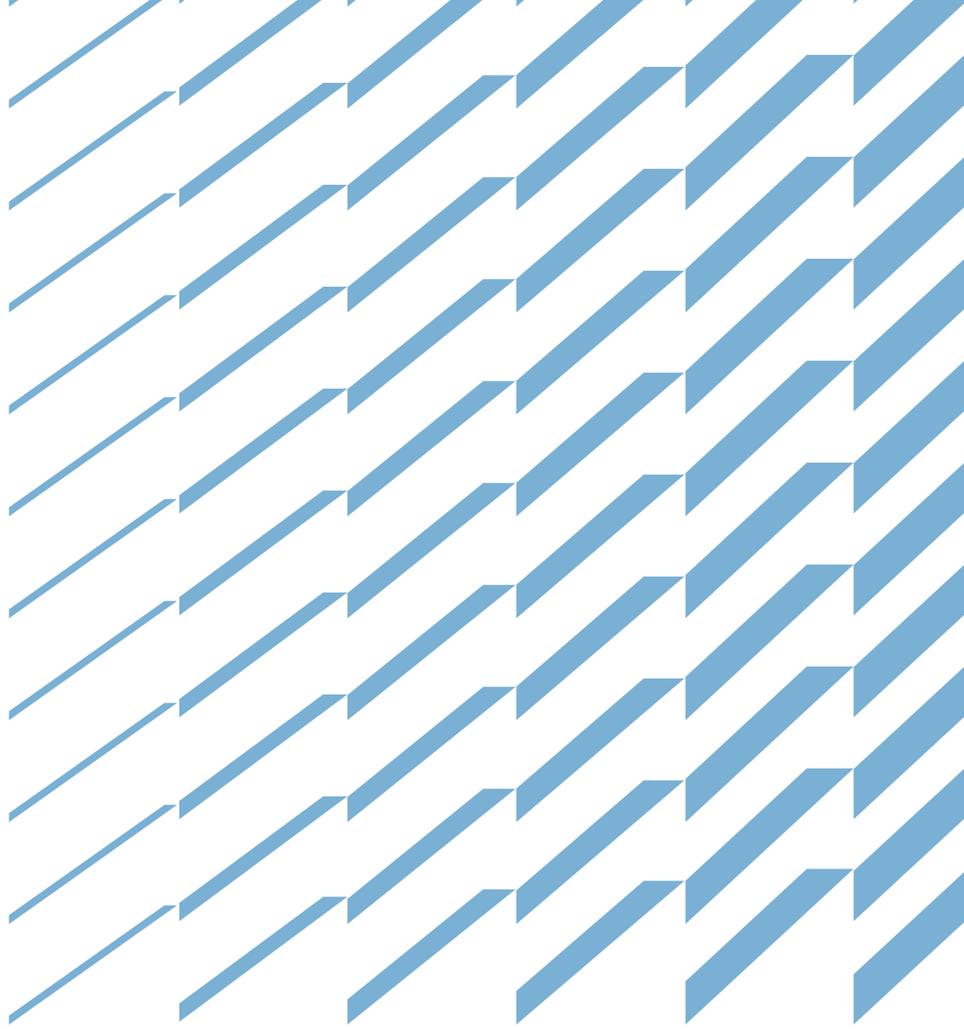
구분	경영/경제	법률	인문/사회	컴퓨터/통신	공학	자연	기타	계
은행	43.8	4.6	24.6	6.3	5.9	5.7	9.1	100.0
보험	42.8	6.2	20.6	5.8	6.7	8.4	9.4	100.0
증권/선물	47.9	2.6	14.5	4.4	5.1	3.3	22.3	100.0
자산운용/신탁	59.8	5.6	13.6	3.1	10.5	3.3	4.1	100.0
상호저축	44.3	5.7	23.6	7.0	6.7	5.2	7.5	100.0
여신전문	44.5	6.2	19.3	7.6	7.1	5.7	9.5	100.0
신탁	46.7	3.4	19.5	4.0	6.3	6.2	13.8	100.0
전체	44.9	4.8	21.4	5.9	6.2	5.8	11.0	100.0

출처: 한국금융연구원. (2019). 2018년 금융인력 기초통계 분석 및 수급 전망.

- 따라서 시사점과 정책 방향을 종합하면 다음의 표와 같이 정리할 수 있음

[표 3-2] 시사점 정리

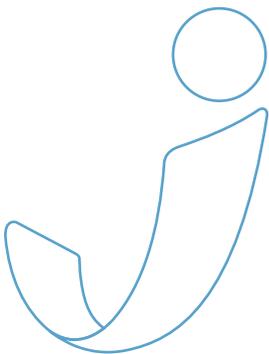
구분	시사점	정책 방향
거래 활성화 상품 확대	· 국내외 자산운용사 유입 및 창업을 위해서는 다양한 상품을 개발하고 판매할 수 있도록 자본 구조가 형성되어야 함	· 국민연금 중심으로 기관투자자 대상으로 사모펀드 및 대체투자 상품 개발 및 판매 여건 조성 · 벤처투자, 사회적금융 확대 필요
미들백오피스 산업 육성	· 소규모의 자산운용사들의 비용 절감을 위해 아웃소싱형 사업모델을 구축하고 사업 모델 내에서 비용을 최적화할 수 있는 방안이 필요함	· 전라북도 금융산업 육성에 관한 조례에서 정책 대상을 금융산업 뿐만 아니라 금융산업을 지원하는 서비스산업까지 포함하여 정책 지원
전문지원기관 설립	· 물리적 공간 제공 뿐만 아니라 인센티브 제공과 백오피스 지원 서비스 연계, 판매자와의 연결 등의 서비스를 수행할 수 있는 기관 설립 필요	· 전북금융센터 내 별도의 운영 조직을 수립하되, 정책 대상을 금융센터 내 뿐만 아니라 만성지구와 혁신도시 인근까지 포괄하여 사업 추진
맞춤형 인재 양성	· 공공 중심으로 금융 전문 인력을 양성하고 인력이 채용될 수 있는 사후 서비스까지 제공	· 전통적인 경제/경영학 중심의 교육 내용에서 공학 및 IT 분야와 접목한 교육을 통해 대체투자 자산운용에 맞는 인력 양성



제4장

특화금융 지원 기반 조성 방안

1. 기본 방향
2. 자산운용 수요 확보
3. 금융 전문인력 양성
4. 금융 지원 인프라 확보
5. 기업 유치 및 창업



제 4 장 특화금융 지원 기반 조성 방안

1. 기본 방향

- 앞서 본 금융업 및 자산운용업에 대한 분석과 해외 사례들을 검토한 결과, 전북의 지역특화금융 발전 여건에 대해 다음과 같이 진단할 수 있음

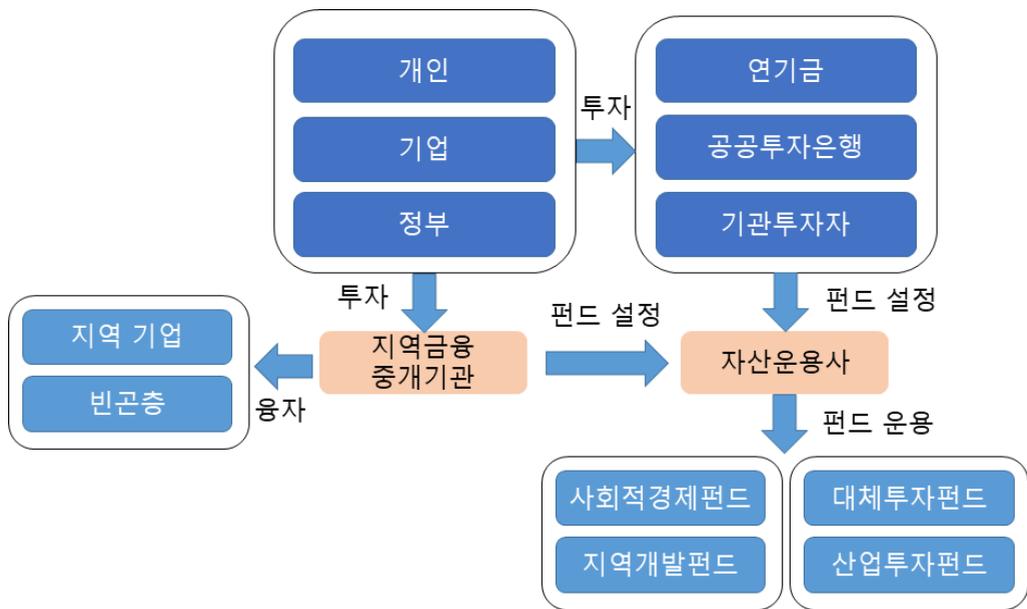
[표 4-1] SWOT 분석

구분	산업적 특성	제도적 특성	지역적 특성
강점 요인	<ul style="list-style-type: none"> · 고령화로 인해 자산운용업 등 자본시장이 급속하게 성장하고 있음 	<ul style="list-style-type: none"> · 금융중심지 기본계획 등 중앙정부에서 금융산업을 육성하기 위해 자산운용업에 대해 집중적으로 지원 · 금융위에서 전주를 자산운용업 중심 특화금융지 후보로 선정 	<ul style="list-style-type: none"> · 도 단위의 지역에서 금융산업 기반이 가장 우수 · 국민연금이라는 대형 기관 투자자 입지
기회 요인	<ul style="list-style-type: none"> · 자산운용사의 설립 요건 완화로 쉽게 창업이 가능 · IT와의 접목을 통해 개인 맞춤형 서비스 확대 등으로 자산운용 시장 구조 변화 · 대체투자 상품 개발 등 투자 상품 다변화 	<ul style="list-style-type: none"> · ESG 투자, 사회책임투자 등의 강화로 수익성과 공공성을 모두 갖춘 투자 형태 증가 	<ul style="list-style-type: none"> · 새만금개발, 재생에너지단지 등 대체투자 상품으로 개발 요소가 많음 · 사회적 금융 등 활성화 가능
약점 요인	<ul style="list-style-type: none"> · 수익률 및 규모 측면에서 양극화 	<ul style="list-style-type: none"> · 글로벌 자산운용사들의 국내 유치에 대한 인센티브 및 동기 요인 취약 	<ul style="list-style-type: none"> · 미들백오피스 기능 취약 · IT 인프라 취약 · 금융 전문 학과 부재 · 글로벌 접근성 취약
위협 요인	<ul style="list-style-type: none"> · IT 기술 개발로 비금융기관 관련 영역 침범 · 관련 인력 공급 창구 취약 	<ul style="list-style-type: none"> · 금융중심지로 아직 지정받지 않은 상황으로 국가의 전폭적인 지원이 어려움 	<ul style="list-style-type: none"> · 자산운용사의 수도권 집중으로 지방 이전 기피 · 자산운용사 유치를 위한 수요 부족

- 금융위원회가 발표한 「대한민국 지역특화 금융산업 발전방안 연구용역」 결과에서 전라북도 전주는 금융 및 보험산업에 특화되어 있고 이와 연계하여 자산운용업에 특화된

지역금융중심시 후보로 선정됨

- 다른 지역을 대상으로 금융 여건 평가를 할 때, 지역 특화 산업을 제조업 대상으로 검토하였고 이와 연계한 상품 개발 및 금융 지원에 특화된 금융산업 발전 방향을 모색하였는데, 전라북도 전주는 제조업이 아닌 금융산업을 지역 특화 산업으로 보고 접근하였기 때문에 전라북도 금융산업 발전 방향은 다른 지역과는 다르게 접근해야 할 것임
- 금융위원회에서 제시한 전라북도의 잠재적 특화 금융산업 발전 방향은 ‘연기금 운용 및 대체투자를 위한 자본시장 개척’으로 지역 주력 제조업이나 사업에 대한 투자를 위한 지역금융생태계 조성 뿐만 아니라 지역에 국한되지 않는 다양한 상품과 관련한 대체투자 관련 금융 서비스 기반을 지역에 구축 하는 방향으로 접근해야 함



[그림 4-1] 자산운용 특화 지역금융 생태계

- 전라북도는 전북은행이라는 지역은행이 있음에도 불구하고 지역의 금융 수요를 충족시키지 못하고 자금이 역외로 유출되는 현상이 지속되고 있기 때문에 지역의 중소기업 및 자영업자, 저소득계층을 위한 지역금융생태계 조성 역시 요구되는 상황임

- 기존의 지역금융생태계에서는 지역은행이나 지역금융 중개기관의 존재가 필수적이지만 전라북도가 추구하는 지역내외 금융수요를 충족하기 위한 대체투자 중심의 자산운용 특화 지역금융 생태계에서는 지역금융 중개기관과 더불어 자산운용사가 금융 플레이어로 자리잡아야 함
- 위와 같은 자산운용 특화 지역금융 생태계를 구축하기 위해서는 자산운용사들이 집적화될 수 있는 환경을 조성해야 함
- 기업의 입지 이론을 보면, 크게 3가지 측면에서 접근할 수 있음
 - 첫 번째는 산업 활동에 필요한 중간재 등의 구입이 원활하고 비용을 절감할 수 있는 지역인가?
 - 두 번째는 기업이 생산하는 최종재나 서비스의 수요가 충분하여 기업 경영이 지속될 수 있는 지역인가?
 - 세 번째는 기업 생산 활동에 필요한 인력 수급이 원활하게 이루어질 수 있는 지역인가?
- 자산운용업의 경우, 일반적인 제조업과 달리 중간재나 최종재의 물류비용이 크게 소요되지 않는 서비스산업이기 때문에 첫 번째 항목에서 생산 비용 절감이 중요한 고려요소가 될 것임

[표 4-2] 자산운용업 집적 환경 조건

환경	내용
생산 비용 절감	<ul style="list-style-type: none"> · 자산 운용 과정에서 발생하는 여러 유형의 미들백오피스 서비스 제공 · 수익률 제고를 위한 대체투자시장에 대한 정보 분석 및 리스크 관리 · 금융 빅데이터에 대한 접근성을 확보하여 고객 및 시장 분석 용이 · 금융 관련 규제를 해소하고 인센티브를 제공
산업 수요 충족 (자금 공급 확보)	<ul style="list-style-type: none"> · 기관투자자 등 자금 유입원을 확보하여 지속적인 상품 운용 · IT와 SI를 결합한 자산관리 및 컨설팅 등의 새로운 시장 개척
전문 인력 확보	<ul style="list-style-type: none"> · 금융전문대학원 등의 고등 교육기관 · 재직자 대상 직무 교육 시스템 구축

- 자산운용업이 서울에 집적화되어 있는 이유는 위 세 가지 요인이 복합적으로 작용하고 있기 때문임

- 동종업계의 집적화로 시장 정보를 빠르게 획득할 수 있고 미들백오피스 기능을 외부로 돌려 수준 높은 서비스를 제공받을 수 있다는 점에서 기회비용 측면에서 생산비용을 절감할 수 있음
 - 또한 대규모 종합금융기관들이 집적화되어 있고 자본이 서울로 집중되어 있어 다양한 펀드 개발 및 운용의 기회를 많이 얻을 수 있음
 - 경제학, 경영학 뿐만 아니라 금융공학을 전공으로 하는 우수 인력 확보가 용이함
- 따라서 전라북도가 자산운용 중심의 금융생태계를 조성하기 위해서는 자산운용업의 입지 환경을 개선할 수 있는 정책 과제 도출이 필요함
 - 지역 단위에서 전라북도는 국민연금공단이라는 대형 기관투자자가 존재하여 자산운용사의 유치 가능성이 서울과 부산을 제외한 다른 시도에 비해 높은 것은 사실이지만, 기존 자산운용사들이 서울에 집중되어 있고 소규모 자산운용사 중심이기 때문에 지역으로 유치하는 것으로 힘든 것은 사실임
 - 그럼에도 불구하고 전통 금융시장에 초점을 맞춘 자산운용사보다는 대체투자에 특화된 자산운용사 중심으로 기업 유치 및 산업 육성이 가능할 것으로 전망됨
 - SWOT 분석을 통해 전라북도의 지역특화금융 지원기능 기반을 조성하는 방안을 크게 4가지 방향에서 접근할 수 있음

[표 4-3] 전략 방향 설정

구분	방향	내용
SO 전략	기업 유치	· 특화 자산운용사 선별 유치 및 창업
ST 전략	자산운용 수요 충족	· 지역내 투자기금 조성을 통한 자산운용사 참여 · 기관투자기관 추가 유치 · 국내 연기금 기구 추가 유치
WO 전략	전문 인력 확보	· 특화 금융전문인력 양성 체계 구축 · 금융 전문 대학원 설립
	생산 비용 절감	· IT 및 금융데이터 연계 금융지원 인프라 구축
WT전략		· 지역 금융지원기구 설립

- SWOT 분석을 통해 전라북도의 지역특화금융 지원기능 기반을 조성하는 방안을 크게 4가지 방향에서 접근할 수 있음
- 첫 번째는 금융 수요를 확보하는 방안으로서 지역내 투자기금을 조성하고 국민연금공단 이외에 대형 기관투자기관을 추가로 유치하여 자산운용업의 상품 개발 및 운용이 이루어지도록 하는 방안임
- 두 번째는 자산운용사의 인력 시장이 양극화되어 있고 전라북도에 미들백오피스 기능이 취약하다는 약점 요인과 공학 베이스의 대체상품 다변화로 인한 인력 수요가 늘어난다는 기회요인을 결합하여 특화 금융전문인력 양성 체계를 구축하는 방안임
- 세 번째는 IT 기반이 취약하고 글로벌 접근성이 취약하다는 약점 요인과 IT 기술 개발로 비금융기관의 금융업 진출로 인한 금융업의 경쟁 심화라는 위협 요인을 결합하여 지역 단위의 금융지원기구를 설립하고 자산운용업의 중장기 발전을 위해 IT와 금융데이터와 연계한 금융지원 인프라 구축하는 방안임
- 마지막은 기업 유치 방안으로서 국민연금공단이 있다는 강점과 대체투자 시장이 확대되고 있다는 기회요인을 접목하여, 자산운용사 중에서 특화 자산운용사를 선별 유치하고 창업을 지원하는 방안임
- 위 4가지 방향은 전라북도 차원에서 당장 추진할 수 있는 단기 정책과 중앙정부과의 협의 및 별도의 계획 수립이 요구되는 중장기 정책으로 구분할 수 있음
- 단기 정책의 경우, 전라북도가 가지고 있는 여건을 최대한 활용하여 전라북도 내에서 금융 수요를 확보하고 금융 인재를 양성하는 방안으로 제3금융중심지 지정 이전까지 최대한 내적 역량을 가지고 금융산업을 육성하고자 하는 의지를 보여야 중앙정부 입장에서 제3금융중심지 지정의 당위성을 확보할 수 있을 것임
- 이를 위해서는 국민연금공단의 인적 기반 뿐만 아니라 지역 대학과의 협력 체계가 매우 중요하며, 금융과 데이터산업과의 연계 등 금융산업 영역을 확대할 수 있어야 함
- 중장기 정책으로 전라북도로 Seed Money가 유입되고 지역 내에서의 자금 흐름이 원

활하게 흐를 수 있도록 하여 자산운용업의 규모를 확대하는 전략으로 진행되어야 함

- 이를 위해서는 전문적인 인재 양성, 국내외 대형투자기관의 집적화 뿐만 아니라 금융 산업의 고부가가치화를 꾀할 수 있도록 다양한 핀테크 산업 육성 전략이 요구됨



[그림 4-2] 전라북도 특화금융 지원기반 구축 전략

2. 자산운용 수요 확보

가. 정책 발굴 단계

- 금융 수요 확보를 위한 정책 발굴을 위해 다음과 같은 단계로 검토함
- 1단계 : 추진 방향 설정
 - 지역 내 금융 수요를 체계적으로 모아 관리할 수 있는 금융 시스템을 구축하고 국민연금공단 이외의 추가적인 기관투자자를 유치하는 방향을 제시
- 2단계 : 추진 정책 제안
 - 단기 정책 : 지역 공공투자기관 설립, 국내 연기금 조직 추가 유치
 - 장기 정책 : 국내외 대형 투자기관 유치

나. 추진 방향 설정

- 전라북도의 금융산업 생태계를 냉정하게 따지면 정책 금융 차원에서 농생명산업이나 탄소섬유산업 등 잠재적 성장이 가능한 산업에 대한 중소기업 지원이 가능하지만, 전북은행이라는 지역은행이 있음에도 불구하고 지역 자금은 역외로 유출되고 있는 상황임
- 이는 금융감독원의 관리 하에서 수익률을 어느 정도 확보해야 하는 지역 은행의 입장이기 때문에 열악한 지역 금융 수요보다는 외부로 시장을 확장하고 있는 상황임
- 미국이나 유럽 등의 선진국에서 지역의 경제 발전을 위해 공공투자은행을 설립하거나 지역재투자법에 근거한 지역개발금융조직을 설립하여 운영하는 사례에서 알 수 있듯이 낙후된 지역이라고 하더라도 금융 수요는 충분히 확보할 수 있음
- 하지만, 전라북도 특화금융생태계를 조성하기 위해서는 정책 금융 뿐만 아니라 민간 금융 투자가 이루어질 수 있도록 자산운용사를 유인해야 하지만, 현 상황에서의 전라북도 금융생태계는 단기간에 이를 해결하기 어려울 것임

- 따라서 단계적으로 지역금융 활성화를 거쳐 용자 중심의 간접 금융에서 투자 중심의 직간접 금융 생태계로 전환할 수 있도록 금융 수요를 차근차근 확보하는 전략이 필요함
 - 자본 시장에서의 금융 수요는 연기금 뿐만 아니라 대형 기관투자자가 있는데, 이들을 유치하는 것은 정책적 의사결정을 거쳐 이루어지기 때문에 단기간에 이루어지기는 어려울 것임
- 우선 전라북도에서 모을 수 있는 금융 자본들을 하나로 모아 관리할 수 있는 공공투자은행 개념의 기구를 설립하여 지역의 금융 수요자에게 용자 중심의 금융 서비스를 제공하면서 새만금이나 낙후지역에 대한 부동산 개발이나 산업 펀드를 조성하여 이를 운용하는 식으로 자산운용 수요 규모를 키우는 것이 첫 번째 단계임
- 이후에는 국민연금 이외의 추가적인 연기금 기관과 공공금융투자 기관을 혁신도시 후속으로 추가로 유치하여 자산운용을 위한 자금 확보가 이루어져야 할 것임

다. 추진 정책 제안

1) 단기 정책

- 단기적으로 전라북도 자체적으로 자산운용 수요를 확보하는 방안은 크게 두 가지임
- 첫 번째는 현재 전라북도가 운영하고 있는 기금들을 대상으로 운용기관을 지역 소재 자산운용사가 맡을 경우 인센티브를 제공하는 방식임
- 2021년 이전에는 지방자치단체 기금관리기본법 상에서 지방자치단체가 관리하는 기금을 민간에 위탁할 수 없고 공무원이 직접 운용하는 것으로 규정되어 있었으나, 2021년 법 개정으로 지방자치단체가 관리하는 기금을 해당 지역의 조례에 근거하여 민간에게 위탁할 수 있게 됨
- 즉, 전라북도가 관리하는 기금과 관련한 조례와 전라북도 금융산업 육성에 관한 조례를 개정하여 기금을 위탁 운용하는 자산운용사에게 세제 절감 혜택 등의 인센티브를 제공하여 자산운용사의 유치를 모색하는 방식임

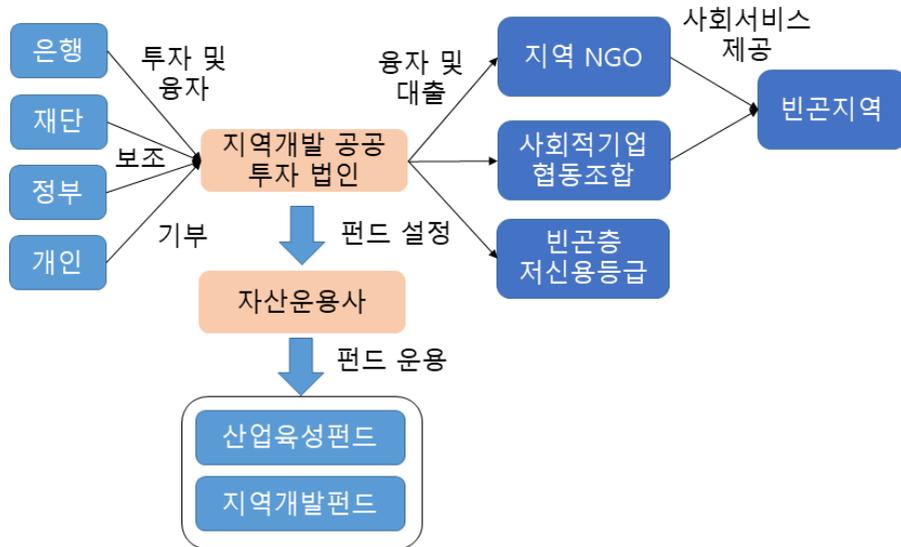
[표 4-4] 전라북도 기금 운용 현황

(단위 : 백만원)

기금명	설치목적	설치근거	소관부서	조성금액
통합재정안정화기금 통합계정	각종기금의 통합관리 및 효율적 활용	통합재정안정화 기금설치 및 운용 조례	예산과	52,286
통합재정안정화기금 재정안정화 계정	연도 간 재원 조정을 통한 안정적인 재정운영	통합재정안정화 기금설치 및 운용 조례	예산과	2,703
지역개발기금	주민복지증진, 지역개발사업 지원	지역개발기금 설치 조례	예산과	566,051
재난관리기금	재난 및 안전관리를 위한 공공분야 예방활동과 공공시설의 보수보강	재난관리기금조례	자연재난과	11,479
농림수산물발전기금	농림수산업의 대내외 경쟁력 강화로 돈 버는 농어업 실현	농림수산물발전기금 운용조례	농산유통과	34,518
체육진흥기금	전라북도 체육회 사업 및 활동 지원과 지방체육진흥사업	체육진흥기금 설치 및 운용조례	체육정책과	10,087
환경보전기금	환경보전개선을 위한 사업 및 활동 지원	환경보전기금 설치 및 운용조례	환경보전과	2,357
자활기금	국민기초생활보장비용의 재원 충당 및 자활지원사업 추진	자활기금 설치 및 운용조례	사회복지과	5,119
재해구호기금	재해발생시 신속한 이재민 구호로 이재민의 생활안정 도모	재해구호기금 관리 조례	사회복지과	8,655
식품진흥기금	식품위생 및 국민의 영양수준 향상을 위한 사업 지원	식품진흥기금 설치 및 운용조례	건강증진과	9,823
성평등기금	여성의 권익진과 사회참여활성화 및 복지향상, 성평등 촉진사업 지원	성평등기본조례	여성청소년과	3,359
노인복지기금	노인의 자립기반 조성과 복지증진	노인복지기금 설치 및 운용조례	노인복지과	2,107
중소기업육성기금	도내 중소기업의 건전한 육성	중소기업육성기금 설치 및 운용조례	기업지원과	201,067
사회적경제기금	사회적경제기업의 설립 및 운영 등을 지원	사회적경제기금 설치 및 운용조례	사회적경제과	5
혁신도시 성과공유지역균형발전기금	혁신도시 성과를 타 지역에 확산 및 균형발전에 기여	혁신도시 성과공유 지역균형발전기금 설치 및 운용 조례	혁신성장정책과	4,417
남북교류협력기금	남북교류협력사업의 원활한 추진	남북교류협력에 관한 조례	국제협력과	10,207
합계				924,239

자료 : 전라북도(2021).

- 전라북도가 관리하는 기금은 총 16개로 총 조성 금액은 9,000억원이 넘는 수준임
- 이 중, 별도로 관리가 어려운 기금을 제외하면 4개 기금을 민간 위탁으로 운용할 수 있는 기금은 4개로 볼 수 있음
 - 지역개발기금, 농림수산물발전기금, 중소기업육성기금, 사회적경제기금²⁰⁾
- 또 다른 방안은 전라북도 지역개발 공공투자 법인을 설립하여 지역의 대표 기관투자자로 자리잡을 수 있도록 하는 방안임
- 이 방안은 현재의 지역은행이 지역금융기관으로서의 역할을 제대로 수행하지 못하고 있고 상호저축은행 등의 비은행취급기관 등은 대출 등의 간접 금융 형식에 역시 수익률을 고려하다 보니 금융 서비스의 빈 틈이 생길 수 밖에 없는 현실을 개선하기 위한 방안 중의 하나임



[그림 4-3] 지역개발 공공투자 법인

- 전라북도 지역개발 공공투자 법인은 용자 및 대출 등의 간접 금융 서비스 뿐만 아니라 투자 개념의 펀드를 설정하는 투자자의 역할을 수행하고 이와 관련한 펀드를 운용

20) 사회적경제기금의 경우, 2022년 4월에 운용기관을 선정하였기 때문에 제외

하는 자산운용사를 지역으로 유치할 수 있음

- 이와 유사한 사례로는 싱가포르의 싱가포르 투자청(GIC: Government of Singapore Investment Corporation)으로 싱가포르 투자청에서는 싱가포르 개발을 위한 공적 자금의 일부를 외부 펀드 매니저에게 위탁하여 운용하게 함으로써 싱가포르의 금융자산운용시장의 시드 머니 공급자의 한 주체로서 활동하고 있음

■ 중소형 공적 연기금 관리 기관 유치

- 유치 대상 기관 중에는 공공 투자 및 금융기관도 있지만 기금운용본부와 유사한 성격을 가진 여타 연기금의 유치를 통해 연기금을 통한 자본 공급원을 확보해야 함
 - 비록 국민연금이 기금운용기관으로서 국내에서 독보적인 규모를 가지고 있지만, 국민연금공단 하나 만으로는 자산운용 특화금융 중심지를 형성하기에 수적으로 부족함
- 향후 진행될 수 있는 공공기관 이전 시 외형이나 지명도보다는 국민연금 기금운용본부와 특성을 공유하며 이전에 따른 시너지효과가 극대화될 수 있는 기관의 이전을 추진해야 함
- 공적 연기금(공제회 등) 중에서 이전에 대한 기회 비용이 낮으며, 전라북도 산업과 관련성이 높아 이전 효과가 금융 뿐만 아니라 실물 경제에도 효과가 발생할 수 있는 기관을 선별할 필요가 있음
- 공제회 관련 기관은 행정공제회, 건설근로자공제회, 한국사회복지공제회 등이 있으며, 이들 공제회들을 유치하여 하여 지역 자금과 더불어 자산운용을 위한 Seed Money 역할을 수행할 수 있도록 하여 자산운용업의 수요를 확보할 필요가 있음
- 또한 국내 공적 연기금 중에서 산업과 관련된 기금 중에서 가장 전라북도로의 유치 가능성이 높은 분야는 농업 분야로 기금 유형이 다양하며, 전라북도의 농림수산물발전기금과의 시너지 효과를 기대할 수 있을 것임
 - 농림축산식품부에서 현재 농림수산물자신용보증기금과 축산발전기금 등은 농협에 위탁하여 운영하고 있어 이들 기금 뿐만 아니라 농협을 유치하는 것도 하나의 방안이 될 수 있음

- 농협과 관련해서는 농협중앙회, 농협대학, 농협중앙교육원 등이 유치 대상 기관에 포함될 수 있으나, 농협중앙회를 유치하기 위해서는 농업협동조합법 제114조를 개정할 필요가 있음
- 다만, 해당 법 이전 개정 이전에는 농협화재보험과 농협자산운용부서 등 금융 관련 부서를 전라북도 금융타운으로 유치하는 것이 가능함

[표 4-5] 우리나라의 주요 연기금

구분	기금
대형	고용보험기금, 공무원연금기금, 국민연금기금, 기술신용보증기금, 농림수산업자신용보증기금 , 무역보험기금, 사립학교교직원연금기금, 산업재해보상보험및예방기금, 신용보증기금, 예금보험기금채권상환기금, 주택금융신용보증기금, 주택도시기금
중소형	국민건강증진기금, 국민체육진흥기금, 국유재산관리기금, 국제교류기금, 군인복지기금, 군인연금기금, 근로복지진흥기금, 금강수계관리기금, 낙동강수계관리기금, 남북협력기금, 농어가목돈 마련저축장려기금 , 대외경제협력기금, 문화예술진흥기금, 방사성폐기물관리기금, 방송통신발전기금, 범피해자보호기금, 사학진흥기금, 산업기반신용보증기금, 석면피해구제기금, 순국선열·애국지사사업기금, 언론진흥기금, 양성평등기금, 영산강·섬진강수계관리기금, 영화발전기금, 응급의료기금, 자유무역협정이행지원기금, 정보통신진흥기금, 중소기업창업및진흥기금, 지역신문발전기금, 청소년육성기금, 한강수계관리기금, 복권기금, 과학기술진흥기금, 원자력기금, 관광진흥개발기금, 농산물가격안정기금 , 농어업재해보험기금 , 농지관리기금 , 농업소득보전 직접지불기금 , 축산발전기금 , 전략산업기반기금, 임금채권보장기금, 장애인고용촉진및직업재활기금, 수산발전기금, 문화재보호기금

자료 : 기획재정부

[표 4-6] 농림축산식품부 농업 위탁 공적기금

기금명	필요성
농림수산업자신용보증기금	<ul style="list-style-type: none"> ■ 연기금·농생명 금융중심지 조성 공약 실현 취지에 부합 ■ 자가기관과 보증기관 분리를 통해 이해상충 문제를 해소에 기여 ■ 농업지원 기관을 농촌과 밀착함으로써 정부의 농촌지원 의지 강화 ※ 위탁관리기관 : 농협중앙회 신용보증기획부
축산발전기금	<ul style="list-style-type: none"> · 연기금·농생명 금융중심지 조성 공약 실현 취지에 부합 · 농업지원 기관을 농촌과 밀착함으로써 정부의 농촌지원 의지 강화 ※ 위탁관리기관 : 농협경제지주 축산발전기금사무국

2) 장기 정책

■ 대형 기관투자자(공공투자기관) 유치

- 국민연금 기금운용본부를 고객으로 자산운용사를 유치하기에는 한계가 있기 때문에 추가로 사모펀드나 대형 부동산펀드에 투자할 수 있는 기관투자자를 유치할 필요가 있음
- 혁신도시 시즌 2와 관련하여 추가적으로 유치할 수 있는 공공기관들은 다음의 표와 같음
- 유치 대상 공공기관 중에서 가장 우선적으로 유치해야 하는 공공기관은 한국투자공사로, 한국투자공사는 국부펀드와 한국은행의 외환보유고에서 자금을 위탁받아 해외 시장에 전문적으로 투자하고 있어 해외 투자에 대한 네트워크 및 전문지식을 갖추고 있지만, 해외 대체투자 전문 인력이 부족하여 투자 포트폴리오를 다양하게 구성하지 못하고 있다는 단점을 가지고 있음
- 전라북도가 대체투자 등의 시장 개척을 위한 연구 및 인력 공급 시스템을 구축할 경우, 한국투자공사의 단점을 보완할 수 있을 뿐만 아니라 국민연금공단과 함께 대체투자 등의 자산운용 수요를 가져올 것으로 기대되며, 지역의 금융 교육 시스템이 구축될 경우 인력 수요처로 활용되어 선순환 구조를 이룰 것으로 판단됨
- 다음으로 중요한 유치 대상 기관은 한국벤처투자, 한국벤처투자는 우리나라 벤처투자에 대한 종합정보시스템을 구축하였고 2018년 현재 모태펀드 재원 4조원을 조성하였으며 중소기업진흥공단 뿐만 아니라 교육부, 환경부, 보건복지부 등이 조합으로 참여한 공공성을 가진 투자 전문 기관임
 - 벤처 투자 대상을 발굴하는 것 뿐만 아니라 펀드 운용 및 관리를 전문적으로 수행하여 벤처 생태계 선순환 환경 조성에 이바지하고 있음
- 다만, 벤처 기업들이 대부분 수도권에 몰려 있다 보니 투자 지역이 수도권에 집중되어 있어 지방 벤처 기업에 대한 투자가 상대적으로 빈약하다는 평가를 받고 있음
 - 이 부분에 대한 해소를 위해 지방펀드 재원을 1,000억원 규모까지 확충하고 지방 중소기업에 대한 투자 규모를 늘리고 있음

-
- 한국벤처투자의 경우, 국내 벤처 기업을 대상으로 직접 투자하는 기관이기 때문에 자산운용사와의 거래 관계는 존재하지 않지만, 대체투자 중 하나인 사모펀드와 관련해서 한국벤처투자의 벤처 평가 및 투자 노하우를 공유할 수 있는 기회를 제공함으로써 자산운용사의 비용 절감 효과를 노릴 수 있음
 - 다만, 한국벤처투자의 모기업인 중소기업진흥공단이 진주 혁신도시에 이전해 있는 상황이기 때문에 모기업 인근에 있는 것보다는 모기업과 별개로 투자 전문 기관들의 집적화를 통해 경영 효율화를 얻을 수 있다는 점을 강조할 필요가 있음
 - 농생명 금융과 관련해서는 농업정책보험금융원을 유치 가능 공공기관으로 볼 수 있음
 - 농업정책보험금융원은 농식품 분야의 민간투자 플랫폼 기능을 수행하고 있으며, 스마트팜, 국가식품클러스터 등 전라북도의 농생명 산업과 연계에서 농생명 금융 수요 확대에 적극적으로 대응할 수 있을 것으로 기대됨

[표 4-7] 추가 유치 필요 공공기관

공공기관	필요성
한국 투자공사	<ul style="list-style-type: none"> · 정부, 한국은행, 공공기금 등으로부터 위탁받은 자산 151조원 운용 · 전북혁신도시 800조원(NPS60조, KIC150조)의 거대금융도시 형성 · 소규모 자산운용사의 집적화 기회 창출 · 기금운용 인재양성을 위한 연기금대학원 설립 타당성 확보 · 국민연금공단(기금운용본부)과의 시너지 효과 : 높음
한국 벤처투자	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업 및 벤처기업에 대한 투자 및 출자 · 약 3.5조원의 모태펀드 및 2,000억원의 엔젤투자매칭펀드 운용 · 글로벌 모태펀드 운용 전문기관으로 벤처투자생태계 활성화 가능 · 기금 및 자산운용업의 효율적 투자기법 개발 및 벤치마크지수 개발 등 협업 가능 · 국민연금공단(기금운용본부)과의 시너지 효과 : 높음
우체국 금융개발원	<ul style="list-style-type: none"> · 우체국금융상품(예금, 보험 등) 개발 등을 주된 업무로 수행 · 우체국편드사업 운영을 위한 지원 업무를 수행하고 있어 국민연금공단(기금운용본부)과 연계하여 사업 다각화 가능 · 전라북도내 금융산업(간접금융 및 직접금융)의 확대 촉진 · 국민연금공단(기금운용본부)과의 시너지 효과 : 중간
별정우체국 연금관리단	<ul style="list-style-type: none"> · 별정우체국직원 대상 연금 관리 및 자금 운용을 주된 업무로 수행 · 연기금 특화 금융중심지로 조성하기 위해서는 유치 필요 · 소규모 자산운용사의 금융시장 진입 기대 · 국민연금공단(기금운용본부)과의 시너지 효과 : 높음
우체국 시설관리단	<ul style="list-style-type: none"> · 우정사업 조직에 속한 부동산 관리 및 운영을 주된 업무로 수행 · 임대건물의 재무관리 및 임대·시설관리를 포함한 전문적 자산관리 서비스 제공 · 자산운용 중 부동산분야에 특화된 서비스관리기법 공유 기대 · 우체국금융개발원 등과 동반이전을 통해 이전 효과 극대화 가능 · 국민연금공단(기금운용본부)과의 시너지 효과 : 낮음
한국 사회적기업 진흥원	<ul style="list-style-type: none"> · 사회적기업 모델발굴 및 사업화 지원을 주된 업무로 수행하고 있으며, 사회적금융 업무까지 확대 예정 · 군산에 조성예정인 사회적경제혁신타운과 연계하여 사회적기업 육성 및 자금지원, 투자 확보 등의 역할 분담으로 사회적경제 발전에 기여 가능 · 국민연금공단(기금운용본부)과의 시너지 효과 : 중간
농업정책 보험금융원	<ul style="list-style-type: none"> · 농식품 분야 민간투자의 플랫폼 기능 수행 · 농업금융 핵심 공공기관으로 농생명 금융중심지 조성에 기여 · 농생명산업의 현장과 밀접한 관계형성 및 금융지원 강화를 위해 이전 필요 · 스마트팜 혁신밸리, 국가식품클러스터, 농수산대 창농 등 금융수요 확대 대응 · 금융과 농생명 연계효과 확대 및 특화로 아시아 금융도시 성장 기반 확보

3. 금융 전문인력 양성

가. 정책 발굴 단계

- 금융 전문인력 양성을 위한 정책 발굴을 위해 다음과 같은 단계로 검토함
- 1단계 : 추진 방향 설정
 - 금융산업의 인력 수급 상황과 채용시장을 검토하고 유치 업종에 맞는 교육 프로그램 방향을 설정
- 2단계 : 추진 정책 제안
 - 단기 정책 : 국민연금공단, 금융투자협회와 전북대학교 간 연계 교육프로그램 내용 제안
 - 장기 정책 : 특화 금융 전문교육기관 설립 방안 제안

나. 추진 방향 설정

- 자산운용사의 직원들은 흔히 펀드매니저라고 불리며, 이들은 상당한 수준의 고학력과 경력을 요구하는 경우가 많아 신입보다는 경력직을 선호하며, 경력직 쪽에서도 상품 분야에 한정해서만 경력을 인정해 주는 경향이 매우 강함
 - 대체적으로 전통 금융기관의 계열사인 자산운용사들은 정기적으로 인턴을 뽑아 능력을 파악하고 난 이후, 정규직으로 채용하는 여유가 있지만, 소규모 자산운용사들은 자기 회사에서 운용하는 상품에 딱 맞는 경력을 가지고 있는 사람을 뽑음
- 경력직 위주의 채용 시장이 형성되다 보니 타 산업에 비해 이직률이 높은 편임
- 자산운용업과 관련한 학과는 따로 정해져 있지 않지만, 자산운용업에서의 서비스를 수행하기 위해서는 변호사, 회계사를 선호하는 경향이 있으며, 기본적으로 CFA나 FRM 등의 자격증 보유자를 우대하고 있음
- 최근 로보어드바이저를 이용한 자산 투자 자문 서비스가 확대되면서 기존의 전공자들보다 컴퓨터공학, 수학, 물리학 등의 이과 계열을 선호하는 경향이 발생하고 있음

- 자산운용에 관련된 제반 업무로, 리스크 관리, 컴플라이언스 등의 업무(미들오피스)와 운용사의 매매체결 등에 대해서 확인·회계 처리하고 결제 및 자금이체 등의 업무(백오피스)로 다음과 같은 역량이 요구됨
 - (투자상품개발) 투자상품개발의 능력단위로는 아이디어 수집, 투자상품 기획, 투자수요 분석, 전통상품 설계, 파생내재상품 설계, 대체상품 설계, 투자상품 마케팅 전략수립, 투자상품 출시준비, 투자상품 위험 관리, 투자상품 사후관리가 있음
 - (펀드운용) 펀드운용의 능력단위로는 펀드기획, 펀드 자산배분, 산업별 개별투자대상 분석, 포트폴리오 운용, 위탁운용사 자문사 관리, 주문, 펀드 컴플라이언스, 펀드 리스크관리, 펀드 성과분석, 펀드회계, 펀드 수탁관리가 있음
 - (주식·채권운용) 주식·채권운용의 능력단위로는 거시경제분석, 산업분석, 계량모형분석, 기업분석, 주식 가치평가, 채권가치평가, 주식투자전략 수립, 채권투자전략 수립, 주식·채권 포트폴리오 구성, 주식·채권 리스크 관리, 주식·채권 운용성과 분석, 주식 투자목표 수립, 채권 투자목표 수립이 있음
 - (파생상품운용) 파생상품운용의 능력단위로는 파생상품 운용목표 수립, 파생상품 운용시스템 개발, 파생상품분석, 파생상품 운용전략 수립, 파생상품 매매실행, 파생상품 매매관리, 파생상품 리스크관리, 파생상품 컴플라이언스, 파생상품 성과평가, 파생상품 시장분석, 파생상품 거래분석이 있음
 - (대체투자) 대체투자의 능력단위로는 투자시장 분석, 투자전략 수립, 투자자금 모집, 투자 발굴 실사, 투자실행, 투자자산 관리, 투자회수, 투자 사무관리, 투자 성과평가, 투자 리스크관리가 있음
 - (신탁자산관리) 신탁자산관리의 능력단위로는 신탁상품 기획, 신탁자산관리 기획, 금전신탁관리, 금전채권신탁관리, 신탁부동산 개발, 실물자산 신탁관리, 증권신탁관리, 신탁회계, 신탁리스크관리, 신탁자산 보관결제가 있음
- 위 역량에서 전라북도가 특화하여 교육 프로그램을 개발해야 할 영역은 투자상품 개발과 대체투자이라고 볼 수 있음

다. 추진 정책 제안

1) 단기 정책

- 전북금융산업발전기금을 통한 금융장학생 선발 및 지원

- 현재 금융투자교육원에서 진행하고 있는 교육 프로그램의 내용을 보면, 자산운용사에 대한 전반적인 내용에 대해 교육을 하고 있고 대체투자 분야는 펀드 개론에서 진행되고 있음

[표 4-8] 금융투자교육원의 「자산운용업 운용지원인력 양성과정」 교육 프로그램

No	분 야	교육시간	주요 내용
1	펀드 개론	21시간	펀드 구성 및 펀드상품 이해
2	자본시장법령	18시간	자본시장법령 등 펀드관련 법규
3	보고서 작성 실무	6시간	논리적인 보고서 작성기법
4	펀드 마케팅	12시간	집합투자계약 및 투자제안서 등
5	펀드 운용지원	18시간	펀드 설정청산절차
6	컴플라이언스리스크	18시간	계약서 체크사항, 내부통제기준
7	펀드세무회계	12시간	펀드 기준가격 이해, 펀드회계 처리
8	기업탐방	10시간	자산운용사 실무 훈련
9	취업지원프로그램 (OT, 수료식 포함)	5시간	취업 지원 프로그램(취업 전략 수립 등) 외
10	1:1 컨설팅 (인사/채용 담당자)	1인 1시간	취업 지원(자기소개서 첨삭 및 면접 등)
	총 시간	121시간	

- 현재 국민연금공단이 금융투자협회와 공동으로 교육 프로그램을 운영할 계획에 있는데, 1차적으로는 국민연금 기금운용본부 직원을 대상으로 할 계획에 있기 때문에 전라북도 차원에서의 인력 양성 체계라고 볼 수 없음
- 전북대학교에 연금학과를 새로 개설하여 인력을 양성하고 있는데, 금융과 연금(복지 관점)을 동시에 하고 있어 수도권에서 진행하고 있는 금융공학의 교육 내용과 약간 달라 자산운용사가 요구하는 금융인력과는 거리가 있는 편임
- 지역 대학에서 경제/경영 베이스의 금융 교육 뿐만 아니라 공학 베이스의 금융 교육을 강화하여 금융공학을 신설할 필요가 있음
- 하지만, 대학 내에 별도의 학과를 개설하는 것은 대학의 자율성에 따라 추진이 가능하기 때문에 지역에서 이를 강제할 수 없으므로 이를 보완한다는 관점에서 지역 차원에

서 금융 장학생 제도를 운영하는 것이 하나의 대안이 될 수 있음

- 전라북도는 전북금융산업발전기금 조성을 통해 금융전문가 양성을 위한 지원책으로서 지역의 금융 장학생을 선발하고 지역 대학 및 금융투자교육원의 교육 프로그램 교육비를 지원하고 성적 우수자에게는 해외 유학 및 취업까지 지원하여 지속적으로 지역의 금융 인재가 양성되는 구조를 만들어야 함
- 전북 금융장학생으로서 금융 전문 교육을 받는 인력이 졸업 후 취업이 되지 못할 경우 일정 기간 동안 이들을 금융기관의 전문포지션에 투입할 수 있도록 지원하여 인턴십 이후 정규적으로 전환될 수 있도록 조례에 반영해야 함
- 이와 유사한 사례로 싱가포르의 금융산업발전기금을 활용한 금융전문 인력 양성 제도를 들 수 있음
- 싱가포르는 금융산업발전기금을 통해 금융산업전문가 인증제도 및 금융전문대학원과 연결된 산학 연계 금융전문가자격 프로그램 등을 도입하여 싱가포르에서 교육받는 금융 인력들의 수준을 높이는 데 크게 기여함

2) 장기 정책

■ 금융전문대학원 신설

- 단기 정책 내용을 확대하여 금융전문학과 혹은 금융전문대학교를 신설하는 방안으로 국민연금 기금운용본부 운용역 뿐만 아니라 다양한 분야의 대체투자 운용인력을 양성할 수 있도록 함
- 대체 투자의 경우 기존 금융 상품과 달리 장기간의 투자 기간이 소요되고 불확실성이 높기 때문에 수익률이 크게 달라진다는 점에서 대체투자 전문 운용인력의 해당 분야에 대한 전문 지식이 요구됨
- 또한 대체 투자는 분야가 다양하고 지속적으로 새로운 분야에 대한 투자 물건이 발굴되기 때문에 기존 금융 인력으로는 이에 대한 전문 지식을 갖추기에는 시간적인 한계

를 가지고 있음

- 기존 금융 인력이 대체 투자 분야에 대한 전문 지식을 갖추는 것과 대체 투자 분야에 대한 전문 지식을 갖춘 인력이 금융 지식을 배우게 되는 경우와 비교하였을 때, 후자가 더 물건에 대한 전문적인 분석을 통해 투자 포트폴리오를 구성할 수 있음
- 따라서 기존 대체 투자 분야와 향후 유망한 대체 투자 분야에 대한 전문 지식을 가지고 있는 인력(학부 졸업생)들을 대상으로 기금 운용 관련 수업을 제공하여 대체 투자 전문 인력으로 양성하여야 함

[표 4-9] 금융전문대학원 운영 목표

구분	금융공학	금융 MBA
인재상	금융공학전문가	대체투자 글로벌금융전문가
지원 대상	· 수학 및 계량적 학문의 Background가 있거나, 금융공학분야 전문가가 되기 위해 수리/계량에 집중된 교육이수 희망자 · 금융공학 분야 진출 희망자	· 투자은행 및 자산운용 분야에서 국제 경쟁력을 가진 인재가 되길 희망하는 자 · 금융분야에 관한 폭넓은 지식과 국제경쟁력을 바탕으로 금융산업 진출을 희망하는 자
목표	· 금융공학, 계량적 자산운용에 특화된 인재양성, 연구능력강화	· 기업금융/자산운용 특화된 국제경쟁력 배양 · 현장적용력 강화
기간	· 2년 석사과정(금융공학)	· 2년 석사과정(금융 MBA)

■ 공동캠퍼스 구축

- 국민연금공단이 전주로 이전한 이후, 지역 차원에서 금융 전문대학원 설립을 추진한 적이 있었으나, 교육부와 지역 대학의 신규 대학원 설립 반대에 부딪혀 추진하지 못함
- 앞으로 교육 수요가 줄어들 것으로 예상되는 가운데, 신규 대학원 설립은 기존 대학과의 경쟁을 더욱 심화시킬 우려가 있기 때문임
- 따라서 신규 대학이나 대학원 설립이 어려울 경우, 지역의 대학과 국내외 우수 대학의 금융 및 관련 학부를 유치하여 공동으로 운영하는 방안을 검토할 수 있을 것임
- 이와 관련하여 유사 사례로 들 수 있는 것은 세종시에서 추진하고 있는 공동캠퍼스

조성사업이 될 것임

- 세종시에서 추진하고 있는 공동캠퍼스는 현재 공주대(AI,ICT), 서울대(행정·정책대학원), 충남대(의대·AI·ICT), 충북대((수의학), 한밭대(AI·ICT), KDI(국제정책대학원)가 입주할 예정에 있으며, 입주 대학 정원은 2,500명 정도임
- 입주 대학들이 상호간에 융복합 공동 교육프로그램을 운용할 수 있도록 ‘세종 공유대학’(가칭) 모델을 마련할 계획으로 공동법인 형태의 운영법인을 설립하여 운영할 계획임

〈행복도시 공동캠퍼스 조성사업〉	
<ul style="list-style-type: none"> - 사업기간 : 2019년 ~ 2023년, 2024년 개교 목표 - 총사업비 : 2,000억원 - 사업대상 : 임대형 캠퍼스 + 분양형 캠퍼스 - 사업내용 : 임차 기관이 독자적으로 활용 가능한 기본시설 및 기관 간 공동이용시설(도서관, 학생회관 등), 학생들을 위한 편의시설 건립 - 사업규모 : 학생 정원 총 3천명 임대형 약 14만㎡, 분양형 약 13만㎡ - 운영계획 : 국내 대학, 외국교육기관 및 국내외 연구기관이 입주하고 공익법인 형태의 공동캠퍼스 운영법인을 설립하여 운영 - 운영목적 : IT·BT 중심의 강소기업, 창업 지원을 위한 공공기관 등이 집적된 세종테크밸리와 연계하여 인재 양성 및 기술 사업화 - 추진 경과 <ul style="list-style-type: none"> • 2017년 「행복도시법」 개정으로 공동캠퍼스 조성 및 운영 근거 마련 • 2018년 「행복도시법 시행령」 개정 • 2018년 「공동캠퍼스 조성 및 운영계획」 수립 • 2019년 공동캠퍼스 설계공모 • 2020년 공동캠퍼스 설계조정 완료 • 2020년 입주대학 모집 공고 • 2022년 건축공사 착공 	 

- 전라북도 역시 세종시 사례를 벤치마킹하여 대체투자 금융 공동캠퍼스를 조성하여 자

본시장의 시장 개척을 위한 연구 기능 및 대체투자 특화 전문인력을 양성할 수 있는 교육시설을 구축할 필요가 있음

- 현재 전라북도 소재 대학의 금융 관련 학과 뿐만 아니라 서울대, 카이스트 등의 금융 공학, 대체 투자와 관련한 산업 분야 관련 학과와의 융합화를 통해 산업적·기술적 지식을 가진 금융 전문 인력을 양성할 수 있을 것임
- 자산운용업 중 대체투자는 기본적으로 금융 전문 지식 및 경험을 가지고 있어야 하지만, 대체투자의 상품 특성을 정확히 이해해야 시장 분석 및 리스크 관리가 가능하기 때문에 대체투자자와 관련한 학과와의 융합화가 필요함

[표 4-10] 대체 투자 유형별 관련 산업 및 전공 분야

유형	관련 산업
사모형 투자 헤지펀드	· 금융학, 금융공학, 경영학, 경제학
부동산 인프라	· 부동산학, 도시공학, 교통공학, 지리학, 토목학, 건축학
자원	· 자원공학, 농식품공학, 에너지공학, 산림공학
기타	· 조선업, 항공업, 산업공학

- 자산운용업 중 대체투자는 기본적으로 금융 전문 지식 및 경험을 가지고 있어야 하지만, 대체투자의 상품 특성을 정확히 이해해야 시장 분석 및 리스크 관리가 가능하기 때문에 대체투자자와 관련한 학과와의 융합화가 필요함
- 또한 금융 뿐만 아니라 연금에 대한 평생교육 프로그램도 운영될 필요가 있음
- 선진국의 경우, 퇴직연금의 중요성에 대해 일반인을 대상으로 교육 프로그램을 운영하고 있음
 - 해외 여러 국가에서는 자국의 고령화에 대비하기 위해 연금 관련 교육을 다양하게 실시하고 있으며 이를 통해 개인이 합리적인 자금 관리를 할 수 있도록 유도하고 있으며, 그 교육 기관들은 공공, 준공공 등의 비영리 기관들임

- 우리나라 나 역시 앞으로 퇴직연금시장이 크게 늘어날 것으로 예상되는 가운데 일반인들이 퇴직연금 및 개인연금을 활용하여 직접 투자하는 비중이 점점 늘어나고 있어 이들을 대상으로 금융 투자 및 연금 관리를 주요 내용으로 하는 교육 과정이 필요함
- 우리나라는 퇴직연금제도를 운영하는 고용주들에게 1년에 1회 이상 퇴직연금교육을 하도록 요구하고 있지만 실제 교육 내용은 매우 형식적인 상황이며, 일반 대중들을 위한 투자 교육이 이루어지지 않고 있음



출처 : 한국도시행정학회(2015)

[그림 4-4] 세종 공동캠퍼스 운영 프로그램

4. 금융 지원 인프라 확보

가. 정책 발굴 단계

- 금융 지원 인프라 확보를 위한 정책 발굴을 위해 다음과 같은 단계로 검토함
- 1단계 : 추진 방향 설정
 - 금융산업의 인력 수급 상황과 채용시장을 검토하고 유치 업종에 맞는 교육 프로그램 방향을 설정
- 2단계 : 추진 정책 제안
 - 단기 정책 : 국민연금공단, 금융투자협회와 전북대학교 간 연계 교육프로그램 내용 제안
 - 장기 정책 : 특화 금융 전문교육기관 설립 방안 제안

나. 추진 방향 설정 : 아웃소싱 모델 구축 필요성

- 아웃소싱이 내부 수행보다 효율적일 수 있도록 만드는 요인, 즉 아웃소싱의 장점으로 는 우선 기업이 자신이 비교우위를 갖는 부문에 역량을 집중하고 그렇지 못한 부문을 아웃소싱함으로써 얻을 수 있는 선택과 집중에 의한 경영효율성 제고를 들 수 있음
- 그리고 아웃소싱하고자 하는 업무기능에 특화된 전문업체에 그 수행을 맡김으로써 해당 업무기능의 질적 수준을 제고할 수 있음
- 특히 아웃소싱은 IT(information technology) 부문에서 많이 볼 수 있는 것으로서, 대규모 설비투자 부담을 완화하고 이를 통하여 초기 시장 진입에 필요한 투자 규모를 줄일 수 있음
 - 이는 경기변동이나 시장상황의 변화로 수요가 감소할 경우 설비의 구조조정을 쉽게 해주는 효과를 가짐
- 아웃소싱 공급업체의 입장에서는 여러 기업으로부터 동일한 업무를 수탁받아 운영공 급함으로써 규모의 경제를 달성할 수 있어 서로 윈윈하는 구조를 가짐

다. 추진 정책 제안

1) 단기 정책

■ 금융산업 지원 전담 기구 설치

- 해외 사례를 통해 볼 때, 금융산업과 관련한 제도 개선은 국가 차원에서 이루어지지만, 금융기관의 지원서비스 매칭이나 인센티브를 제공하거나 교육을 통한 인력 제공 역할은 별도의 금융서비스지원센터를 설립하여 운영하고 있음
- 전라북도의 경우 전북금융센터를 건립할 계획에 있지만, 금융센터의 운영이나 금융기관 지원에 대한 주체는 아직까지 명확하게 정해지지 않은 상황임
- 전북금융센터 건립 주체가 전북신용보증기금이기 때문에 건물의 운영 주체는 신용보증기금이 담당할 가능성이 높지만, 신용보증기금이 금융기관 지원사업들을 지원하기에는 적절하지 않음
- 따라서 별도의 금융산업 지원센터를 설립하여 IT, 법무, 회계 등의 미들백오피스 서비스 지원 매칭이나 종합적인 지원서비스 업무를 수행하도록 해야 함
- 국내에서는 부산의 경우 국제금융센터를 건립할 당시에는 부산경제진흥원 산하에 금융도시추진센터를 두어 금융중심지 관련 사업을 추진하였으나, 이후 2020년에 부산국제금융진흥원²¹⁾을 설립하여 다음과 같은 업무를 수행하고 있음
 - 금융산업 조사 및 연구
 - 금융도시 기반 조성/금융도시 기반 조성
 - 금융기관 유치 및 금융생태계 조성
 - 금융인력 양성/금융인력 양성
 - 금융도시 추진 홍보/금융도시 추진 홍보

21) 부산국제금융진흥원은 부산광역시의 출연기관이 아닌 사단법인으로 민관협력형 조직임



[그림 4-5] 부산국제금융진흥원 주요 업무

■ 금융데이터 활용 인공지능(AI) 기술 실증 테스트

- 디지털 데이터 급증과 더불어 클라우드·빅데이터·사물인터넷 등 기술 발전, 컴퓨팅 성능 향상, 그리고 소비자 기대 증가에 맞물려 인공지능 기술은 빠르게 발전하는 추세
- 막대한 투자가 가능한 소수의 대형사들만이 AI기술을 활용, 더 많은 데이터를 처리·분석하여 더 많은 투자 기회를 발굴함으로써 수익률을 제고할 수 있을 것이지만, 중소 자산운용사에게는 거대한 진입장벽으로 작용

[표 4-11] 자산운용 프로세스별 AI 활용 성과

리서치투자관리	판매마케팅
<ul style="list-style-type: none"> · 분석자의 행동 편향을 최소화한 투자 결정 · 빅데이터 분석을 통한 알파창출 기회 포착 · 빅데이터를 통한 리서치 자동화 · 거래알고리즘 최적화 	<ul style="list-style-type: none"> · 고객 성향별 세분화 · 데이터기반 고객 유치 · 예측 알고리즘 기반 판매생산성 제고 · 개인 맞춤형 마케팅
⇒ 운용수익률 제고	⇒ 수익 증가

출처 : 금융투자협회(2020) 재인용

- 따라서 중소 자산운용사들이 AI 활용 성과를 공유할 수 있는 기반을 확충해야 하며, 이 역할을 국민연금 빅데이터센터와 한국국토정보공사에서 수행하도록 함



[그림 4-6] 인공지능 학습용 데이터 구축 과정

- 국민연금 빅데이터센터는 국내 금융데이터를, 한국국토정보공사는 국내 부동산 정보를 1차적으로 구축하고, 향후 해외까지 데이터 범위를 넓히도록 하면 AI 분석력이 높아질 것임
- 과학기술정보통신부의 사업을 활용하여 빅데이터센터에서 보유하고 있는 다양한 금융 정보들을 인공지능 학습용 데이터로 구축하고 이를 활용하는 것을 시범사업으로 추진하여 전라북도에 금융 데이터 분석 역량을 확보하고 이를 DB화하여 자산운용의 신시장 개척에 활용할 수 있도록 공공지원하는 체계를 구축해야 함

2) 장기 정책

■ 자산운용업의 디지털 전환을 위한 핀테크산업 육성

- 금융위원회의 분석 결과에 따르면 전라북도의 금융산업 발전을 위한 여건 분석 항목 중에서 IT 인프라가 취약한 것으로 나타남
- 전라북도는 IT 산업과 관련하여 농생명 분야에 초점을 맞춰 SW산업을 육성해 왔고, 스마트팜, 스마트공장 등과 같은 IT 인프라 쪽으로 투자를 확대해 왔으나, 핀테크 등의 고급 IT 분야는 상대적으로 투자를 하지 못한 상황임
- 뿐만 아니라 이를 추진하기 위한 고급 인력 확보가 단기간에 이루어지기 힘들기 때문에 핀테크산업 육성과 관련해서는 중장기적인 관점에서 추진계획을 별도로 수립할 필요가 있음
- 금융 핀테크 영역의 모든 분야를 정책 대상으로 할 필요 없이 백 미들오피스, 자산관리, 리서치 분야의 혁신기술 개발을 적용할 수 있는 핀테크산업 육성 R&D 사업을 추진해야 함

백-미들 오피스 기술	드레이딩 기술	자산관리
회계 / 보고공시	거래 소프트웨어-플랫폼	온라인 개인 자산관리
커뮤니케이션 솔루션	EMS* / OMS* / 리스크	포트폴리오 관리
펀드관리 서비스	마켓플레이스 기술 & 데이터 하드웨어	머드바이저용 재무설계 툴
컴플라이언스	FX거래 플랫폼 / 네트워크	CRM / 머드바이저 커뮤니케이션
IR / 의견검색서비스	지연 관리 / 측정	
리스크 관리		
철산 / 결제		
유동성 Pool	온라인 브로커 / 수탁업자	데이터 / 분석 / 리서치
거래소	온라인 브로커	빅데이터 분석
상품(commodities) 거래소	전문 수탁업자	시장데이터 통합 / 리서치 툴
ATS	Prop 드레이딩업자	기업 / 주식 / 투자 리서치
컴플라이언스	시장조성자 / HFT업자	데이터 제공업자
사모 / 유통시장		
크라우드펀딩 플랫폼		

출처 : 금융투자협회(2018) 재인용

[그림 4-7] 금융 핀테크 적용 분야

5. 기업 유치 및 창업

가. 정책 발굴 단계

- 기업 유치 및 창업 지원을 위한 정책 발굴을 위해 다음과 같은 단계로 검토함
- 1단계 : 추진 방향 설정
 - 금융산업의 현황 분석을 통해 서울이 아닌 지방으로 지점을 두거나 이전할 가능성이 있는 금융 영역을 도출함
 - 금융 영역 내에서 경쟁이 심한 금융업계에서 이전을 통해 경쟁력을 확보할 수 있는 사업모델을 지역에서 구축하기 용이한 기업 유형을 도출함
- 2단계 : 유치 및 창업 가능 업종 도출
 - 전북에 소재한 국민연금공단과의 거래 관계가 높거나 향후 높아질 것으로 예상되는 금융상품을 취급하는 기업 리스트를 작성
- 3단계 : 추진 정책 제안
 - 기업 유치 및 창업을 추진하기 위해 필요한 제도 개선 및 사업 제안

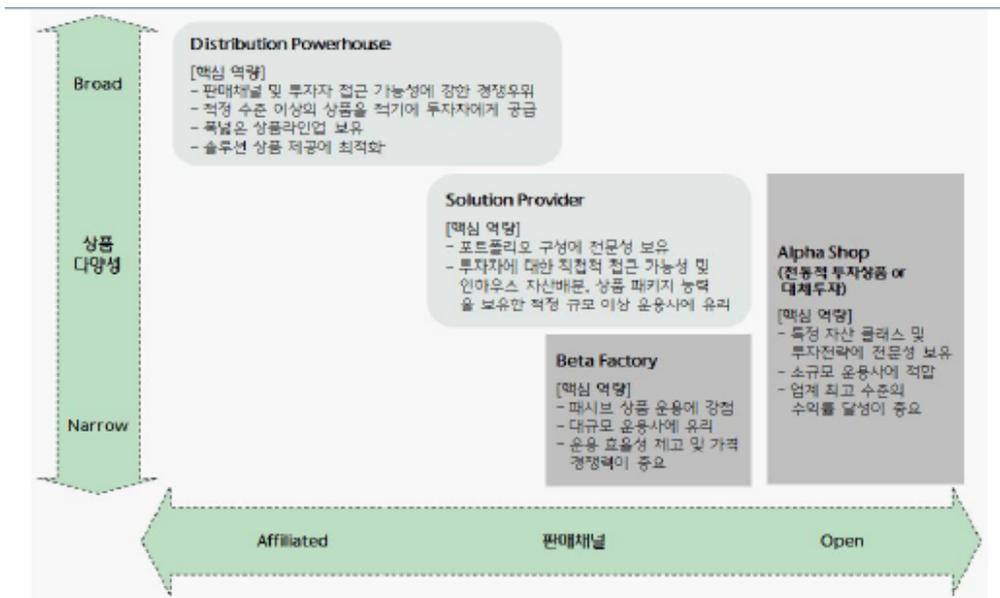
나. 추진 방향 설정

- 저비용 상품에 대한 수요 확대로 운용사의 수익구조가 악화되고 있는 가운데 핀테크에 기반한 다양한 경쟁자 등장으로 업권 내 경쟁이 심화되면서 글로벌 운용사들도 지속 성장을 위한 돌파구 모색이 필요
 - 실제 글로벌 운용사들은 상품 포트폴리오 관리 및 혁신, 기술 개발, 비용 관리, 사업모델 변화, 해외 진출 등을 통해 시장에 적극 대응
- 영업환경이 악화되는 상황에서 모든 운용사가 수익을 증가시킬 수는 없으며, 시장 평균을 상회하는 탁월한 투자성과와 혁신적 투자 상품, 우수한 고객 서비스 등을 제공하는 일부 운용사만이 장기적으로 생존이 가능한 구조 속에서 중소형 자산운용사들이

생존할 수 있는 사업 모델을 구축함

○ 이러한 관점에서 최근 Alpha shop, Beta factory, Solution provider, Distribution powerhouse 등 4가지 모델로 자산운용사의 사업 모델로 개편될 것으로 전망됨(하나금융경영연구소, 2018)

- Alpha shop은 액티브 및 대체투자 등 특정 자산 클래스 및 투자전략에 전문성을 보유한 소규모 운용사에 적합하며, 업계 최고 수준의 수익률 달성을 중시
- Beta factory는 운용 효율성 제고 및 가격 경쟁력이 중요한 패시브 상품 운용에 적합하고, 대규모 운용사에 유리
- Solution provider는 포트폴리오 구성에 전문성, 투자자에 대한 직접적 접근 가능성 및 인하우스 자산배분, 상품 패키징 능력을 보유한 적정 규모 이상 운용사에 적합
- Distribution powerhouse는 경쟁력 있는 판매채널 및 상품 라인업을 보유, 적정 수준 이상의 상품을 적기에 공급하는 사업모델로 솔루션 상품 제공에 최적화



출처 : 하나금융경영연구소(2018)

[그림 4-8] 자산운용업 사업모델

○ 일반적으로 Alpha shop, Beta factory, Distribution powerhouse 중 어느 한 가

지 모델에 강점을 가지고 있는 운용사가 사업의 일부분으로 Solution provider 모델을 활용하는 것이 바람직한 것으로 업계에서는 보고 있음

- 다만, Alpha shop과 Beta factory 등 2개 모델은 한 운용사 내에서 각각 독립적으로 운영되지 않는 상황에서 동시에 가져가는 것이 바람직하지 않은 것으로 알려짐
- 국내 운용사 중에서는 금융계열 종합운용사가 Distribution powerhouse 모델에, 독립 운용사 및 일부 특화 운용사는 Alpha shop에 적합한 형태로 판단
- 국내 운용사 중에서는 금융계열(은행, 증권, 보험) 종합운용사가 브랜드 가치와 모기업을 활용한 강력한 판매망 구축 등을 통해 Distribution powerhouse 모델에 적합한 것으로 판단
 - 은행 및 증권 계열 종합운용사의 경우 광범위한 판매망을 기반으로 개인뿐 아니라 기관 대상 펀드 판매에 강점을 보유
 - 보험 계열 운용사는 계열 보험사의 자금을 유치하는 등 투자일임 분야의 강점을 기반으로 규모의 경제 효과를 누리고 있음
- 독립 운용사 및 금융계열 소속 일부 특화 운용사의 경우 특정 자산 및 전략에 전문성을 보유한 Alpha shop에 적합한 형태
 - 독립사의 경우 브랜드 가치 및 판매채널의 열위 극복을 위해 특화를 통해 전문성을 제고
 - 금융계열 소속 일부 특화 운용사는 운영방식이 전통적 투자 방식과 차이가 있다는 점을 고려, 소규모 회사로 분리시켜 일관된 사업모델 하에 전문인력에 대한 성과평가 및 보상 체계를 전문성 제고에 초점을 맞추어 설정
- 서울의 경우 대부분의 기반 시설들이 구성되어 있기 때문에 Distribution powerhouse의 모델을 가지는 자산운용사들이 입지할 것이며, 전라북도는 이들 기업들을 유치하는 데에는 한계가 있음
- 따라서 유치 가능성이 높은 자산운용사 유형은 독립 운용사와 금융계열 소속의 특화 운용사의 지점을 유치하는 쪽으로 집중하여 Alpha shop형 사업모델을 추진할 수 있도록 지원해야 함

다. 유치 및 창업 가능 업종 도출

- Alpha shop형 사업 모델을 가지는 자산운용사 중에서 액티브보다는 대체투자 쪽에 특화된 자산운용사를 유치해야 하며, 특히 부동산, 인프라 쪽으로 유치할 경우 국민연금공단과의 연계성이 높아질 것으로 예상됨

[표 4-12] 국민연금 기금 포트폴리오(금융 부문)

(단위 : 십억원, 2021.12월 말 기준)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021
금융투자	557,682	621,018	638,217	736,079	833,138	948,106
국내주식	102,359	131,520	108,914	132,261	176,696	165,808
해외주식	85,658	108,279	112,961	166,528	192,752	256,625
국내채권	279,344	289,401	310,993	320,751	326,099	339,991
해외채권	23,215	23,274	26,587	30,462	44,883	63,896
대체투자	63,667	66,817	76,620	84,295	90,660	119,305
단기자금	3,438	1,727	2,143	1,782	2,049	2,481

출처 : 국민연금기금운용본부 (fund.nps.or.kr)

[표 4-13] 국민연금 기금 포트폴리오(대체투자 부문)

(단위 : 조원, 2021.12월 말 기준)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021
대체투자	63.7	66.8	76.6	84.3	90.7	119.3
부동산	25.0	24.8	28.3	31.2	31.3	38.0
인프라	18.6	20.0	22.8	23.7	26.0	30.2
사모투자	20.0	22.0	25.5	29.4	33.4	47.0

출처 : 국민연금기금운용본부 (fund.nps.or.kr)

- 국민연금 기금 포트폴리오를 보면 채권 중심에서 해외 주식과 대체 투자 비중이 높아지고 있으며, 대체 투자 쪽에서는 인프라와 사모투자의 비중이 높아지고 있기 때문에 자산운용사 입장에서 국민연금이 대체투자 쪽으로 중요한 고객으로 자리잡고 있음
- 부동산 펀드시장의 성장을 기관투자자를 중심으로 사모 부동산 펀드가 주도하고 있고 국내 부동산시장 중심에서 해외 부동산으로 확대되는 추세에 있음

- 따라서 기관투자자인 국민연금을 중심으로 부동산펀드 개발 및 판매에 대한 논의 공간을 전라북도에서 형성시킬 수 있으며, 이와 관련한 부동산 분야 자산운용사들의 지점 유치가 가능할 것임

[표 4-14] 운용사별 부동산펀드 운용현황

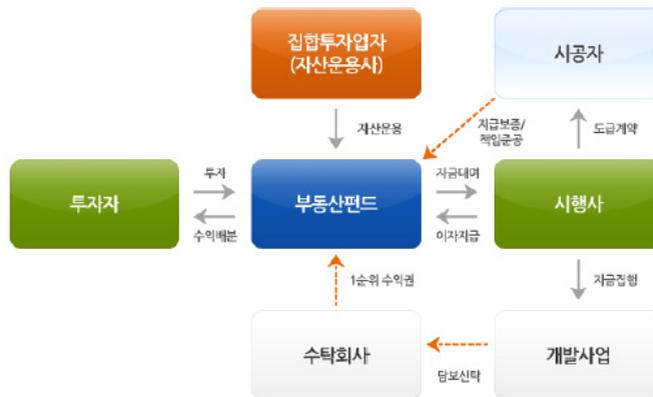
원 세 권 공 보 권 본							
	운용사	순자산	펀드수		운용사	순자산	펀드수
1	이지스자산운용	85,210	104	22	코레이트자산운용	6,099	32
2	미래에셋자산운용	68,033	43	23	밀리니엄인마크	5,825	8
3	하나자산운용	41,559	85	24	앰플러셋자산운용	5,654	22
4	삼성에스알에이자산운용	30,693	30	25	유경피에스지자산운용	5,628	7
5	키움투자자산운용	23,645	33	26	흥국자산운용	5,178	17
6	현대자산운용	19,342	31	27	라살자산운용	4,155	5
7	베스타스자산운용	18,805	21	28	엔에이치아문디자산운용	3,918	7
8	한화자산운용	18,510	30	29	파인트리자산운용	3,867	15
9	KB자산운용	17,412	24	30	제이비자산운용	3,673	22
10	코람코자산운용	16,479	49	31	리치먼드자산운용	3,413	34
11	KTB자산운용	16,274	33	32	멀티에셋자산운용	3,381	6
12	신한BNP파리바자산운용	14,250	16	33	동부자산운용	3,228	10
13	현대인베스트먼트자산운용	11,301	30	34	하이자산운용	3,165	15
14	유진자산운용	9,348	20	35	마이더스에셋자산운용	3,039	3
15	시몬즈자산운용	9,312	10	36	칸서스자산운용	2,993	10
16	메리츠부동산자산운용	8,231	12	37	노무라이화학자산운용(주)	2,860	10
17	캡스톤자산운용	8,133	26	38	에이디에프자산운용	2,681	5
18	도이치자산운용(주)	8,011	5	39	페블스톤자산운용	2,631	6
19	에프지자산운용	7,419	13	40	알파에셋자산운용	2,538	6
20	CBRE글로벌인베스터스자산 운용	7,275	5	41	아센다스자산운용	2,381	4
21	한국투신운용	6,137	14	42	파인스트리트자산운용	1,847	1

원 | 세 | 권 | 공 | 보 | 권 | 본

- 부동산 펀드의 경우, 자산운용사가 판매사를 거쳐 금융 상품을 운용하는 다른 금융상품과 달리 PF 형식으로 사업 주체로 참여하거나 투자자에 의해 조성된 부동산 펀드를 직접 운용할 수 있기 때문에 판매사의 위치가 크게 중요하지 않기 때문에 비서울권으로 유치 가능성이 높음



[그림 4-9] 부동산 펀드 구조(실물투자형)



[그림 4-10] 부동산 펀드 구조(개발형)

라. 추진 정책 제언

■ 단기 정책 : 자산운용 투자유치 기획단 운영

- 2022년 3월 현재 국내에 위치한 자산운용사는 총 345개이며, 이 중 수도권에 입지한 자산운용사는 342개임
- 이들 중에서 취급 상품, 자산운용사 규모, 지점 보유 현황 등을 파악하여 전라북도 유

치 가능군을 1차적으로 선별할 수 있음

- 이미 지점이 있는 경우, 해당 자산운용사의 규모가 중소형일 경우에는 지점 유지가 어려울 것으로 예상 되기 때문에 유치 가능군에서 제외
- 부동산 펀드나 에너지펀드 등 대체투자를 주력으로 하는 자산운용사나 대형 기관투자자를 고객으로 하는 사모펀드를 취급하는 중소형 자산운용사를 1순위 유치 대상으로 선정
- 위와 같은 기준으로 유치 가능 기업군 리스트 작성 이후, 투자유치 기획단을 구성하여 개별적으로 접촉하는 체계를 구축²²⁾
- 기획단의 구성은 다음과 같이 구성할 수 있음
 - 국민연금 기금운용본부 출신 은퇴자
 - 부동산 펀드 관련 PF 참여 경험이 있는 관련 업종 관계자
 - 전북 출신 펀드매니저로서 은퇴자
- 기획단의 역할은 다음과 같음
 - 서울권에 위치한 금융기관과 전북도청간의 소통 창구 역할
 - 전북 혁신도시 내 금융 지원 기반을 조성할 수 있는 사업아이디어 제안
 - 자산운용사, 투자기관 등 유치 활동

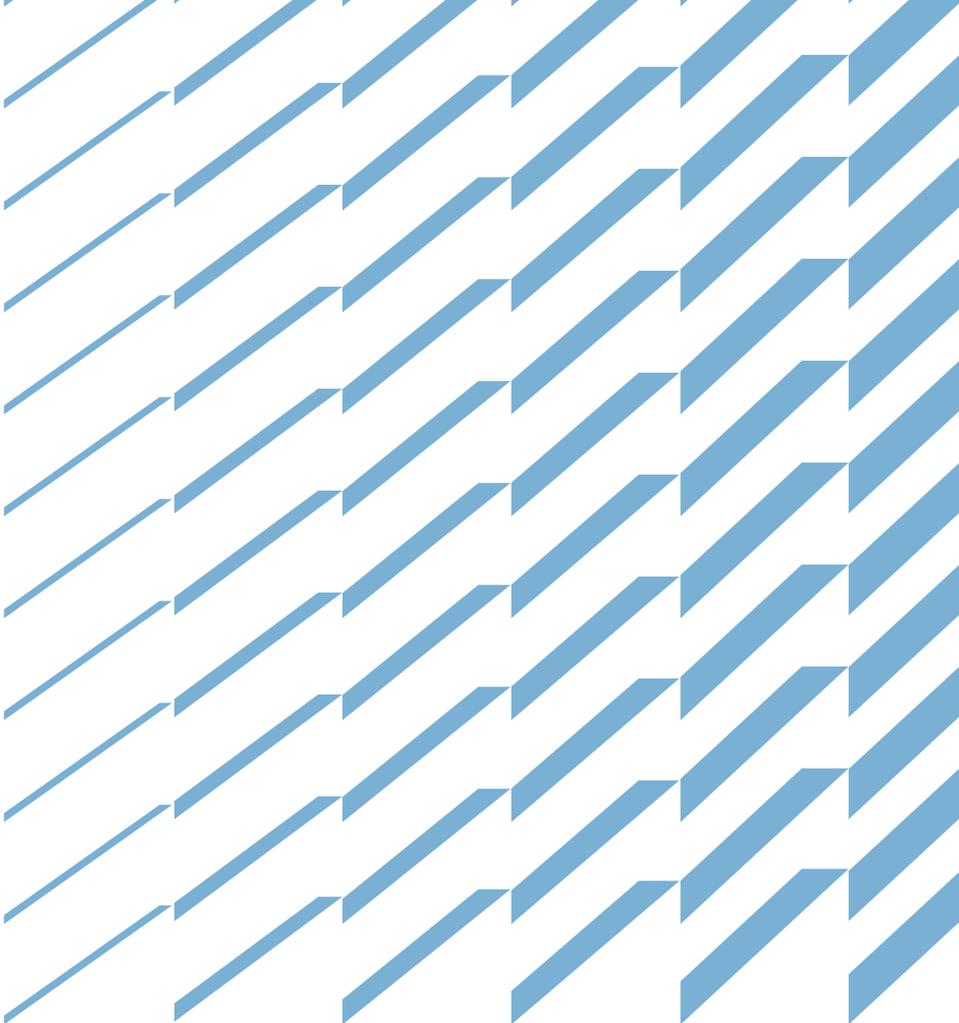
■ 장기 정책 : 은퇴자를 활용한 소규모 자산운용사 창업

- 국내 금융시장 특히 금융투자업은 경쟁이 치열하고 예상보다 성장 속도가 느려 선진국에 비해 전문인력의 은퇴 시기가 빠른 것으로 전해짐
- 금융투자업의 은퇴자들 중에는 기금 운용 뿐만 아니라 대체투자 시장에 접근, 새로운 시장 개척에 대해 다양하게 기여할 수 있는 능력을 보유하고 있는 경우가 많음
- 이들의 금융투자 분야의 전문지식은 물론 관련 인맥과 정보력 등을 활용하여 지역에

22) 유치를 위한 인센티브나 기반 조건과 관련된 내용은 기획단 운영과 별도로 추진 필요

서 소규모 자산운용사를 창업할 경우 제도적 인센티브를 제공할 필요가 있음

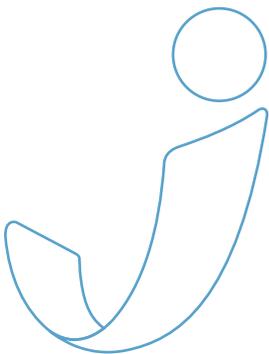
- 자산운용사의 창업은 자본시장법 통합 이후 창업을 위한 진입 장벽이 많이 낮아지게 되었기 때문에 지역에서 쉽게 창업할 수 있는 환경임
- 다만, 현재 진입 장벽이 너무 낮아서 서울에 소규모 자산운용사들이 우후죽순 생겨나 현재 금융투자업계의 경쟁이 치열하게 된 점을 고려할 때, 전라북도에서 창업할 경우, 어느 정도 수익률을 보장해 줄 수 있는 환경을 제공해야 함
- 창업 분야는 자산운용업 중에서 투자중개업에 해당하는 분야가 상대적으로 쉽게 창업할 수 있고 이 중에서 지역 투자와 연계하여 크라우드펀딩 사업자라고 불리우는 온라인 소액투자 중개업에 대한 창업 지원을 확대해야 함
- 온라인 소액투자 중개업은 5억원의 자본금 및 전문성과 건전성을 갖춘 일정 수준의 인력, 전산 및 물적 장비를 갖춘 경우 등록을 통해 인가받을 수 있어 현실적으로 지역의 경제 상황에 보다 적합함
- 또한 온라인 소액투자 중개업을 통해 이루어지는 크라우드펀딩 방식의 자금조달은 대기업보다는 중소기업의 자금조달에 활용성이 크기 때문에 중소기업의 비중이 높은 전라북도 경제에 유용한 자금 유통 채널로 이용될 수 있음
- 또한 온라인 소액투자 중개업은 전라북도 뿐만 아니라 외부의 금융서비스 수요까지 흡수할 수 있는 사업모델로 자산운용업 특화금융 생태계 구축과 관련해서 적합한 분야임
- 장기적으로는 온라인 소액투자 중개업을 통하여 거래되는 증권이 발행이나 집합투자 관련 사업을 역내에서 출범시킬 수 있는 유인으로 작용하여 새로운 대형 금융기관 설립의 토대가 될 수 있음



제 5 장

결론

1. 연구 요약
2. 정책 제언



제5장 결론

1. 연구 요약

- 본 연구는 금융위원회에서 추진하고 있는 「대한민국 지역특화 금융산업 발전방안 연구용역」의 연구 결과에 대응하여 전라북도의 자산운용 중심의 특화금융산업 육성을 위한 기반 조성 및 생태계 구축 방안을 모색하는 것을 목적으로 수행하고자 함
- 전라북도가 지역특화 금융산업을 육성하기 위한 산업적, 경제적 여건은 국민연금공단이 있다는 점 빼고는 사실 특별히 없는 상황임
 - 금융산업의 비중은 실물 경제 비중보다 낮은 수준이고 LQ지수 역시 1보다 낮아 금융산업이 지역에서 특화되어 있다고 볼 수 없음
 - 뿐만 아니라 자금의 역외 유출이 지속적으로 이루어지고 있어 지역의 금융기관들이 지역의 금융서비스 수요에 충분히 대응하지 못하고 있음
- 그럼에도 불구하고 국민연금 기금운용본부의 전북 이전은 전라북도 금융산업 발전의 기회가 될 수 있으며, 특히 대출 중심의 간접 금융 시장에서 투자 중심의 직간접 금융 시장으로 전환될 수 있는 기회를 마련함
- 따라서 국민연금 기금운용본부의 이전 효과를 살리면서 지역특화금융을 육성하기 위해서는 자산운용업 중심의 금융생태계를 조성할 필요가 있음
- 자산운용업의 경우 고령화 시대로의 전환에 따른 연금 시장 확대, 저금리 시대에 따른 대체상품 및 가상자산 투자상품 개발 확대, 종합자산운용사에서 특화 자산운용사로의 구조 전환, 개인 맞춤형 서비스를 위한 IT 기술 접목 등의 트렌드 변화 속에서 빠르게 성장하고 있음
- 하지만, 1999년 이후 금융상품의 판매와 운용이 분리가 되면서 대형 종합금융사들이 계열사 차원에서의 자산운용사 설립이 된 이후, 2018년 자산운용사의 설립 요건을 완화하면서, 자산운용사의 규모는 양극화가 심한 상황임

- 이에 따라 트렌드 변화에 적응하기 위해 소규모 자산운용사들 중에서 특화 금융상품 개발에 초점을 맞추거나 IT기술과 접목한 투자자문 서비스에 특화된 전략에 집중하는 경우가 발생하고 있음
- 국내 자산운용사들은 미들백오피스 업무를 내재화하여 수행하고 있지만, 대형 자산운용사의 경우, 규모의 경제로 내부적으로 미들백오피스 업무를 내재화하는 것이 더 효율적일 수 있지만, 소형 자산운용사들은 비용 절감 측면에서 내부화보다는 아웃소싱할 필요가 있음
- 자산운용사들의 수익률 역시 양극화가 심한 상황으로 자산운용사의 70% 가량이 평균 수익률을 얻지 못하고 있는 상황에서 이들의 자립을 지원해 주는 기반시설을 확충할 필요가 있음
- 현재 자산운용사들은 거의 대부분 서울에 집중되어 있고 경쟁이 심화되어 있는 상황에 자산운용사 설립 요건 완화로 경쟁은 더욱 심화될 것으로 전망되는 가운데, 자산운용사들의 수익률 제고를 위한 인센티브나 지원 정책으로 이들 기업들을 유치할 수 있을 것임
- 여의도 중심의 증권 투자 상품을 주력으로 하는 소규모 자산운용사보다는 부동산, 인프라, 에너지 분야 투자 상품을 주력으로 하는 중규모 수준의 자산운용사를 유치 타겟으로 하는 것이 합리적임
- 자산운용업을 지역 차원에서 육성하기 위해 해외 사례를 검토한 결과 다음과 같은 시사점을 도출할 수 있음
 - 첫 번째는 거래 활성화 지원 제도를 정착하는 것임
 - 싱가포르의 금융기관에 일정한 가이드라인을 제시하고 이를 스스로 준수토록 하는 규제 방식인 자기규제방식을 채택하여 제도의 간편화를 꾀하였으며, 투자자 보호를 위해 시장 규율과 완전 정보 공시에 중점을 두어 금융 규제의 투명성을 제공하는 한편, 펀드 매니저에게 연구세제지원, 보조금, CPF 보조수당 등 인센티브를 제공하였고 가포르 달러를 외부 펀드 매니저에게 위탁하여 운용하게 함으로써 자산운용 시장의 seed money 공급자로서의 역할을 주관하여 지속적으로 산업 수요를 창출하는데 기여함
 - 호주는 슈퍼연금제도(호주 퇴직연금제)를 두어 기업연금, 산업연금, 정적자금펀드, 소매펀드 등 소비자들

의 다양성 욕구를 만족시킬 수 있는 연금 상품들을 개발할 수 있도록 지원해 줘 자산운용업의 성장을 유도함

○ 두 번째는 금융 지원을 위한 백오피스 산업을 육성했다는 점임

- 룩셈부르크는 금융 영역 중에서 프라이빗뱅킹, 펀드, 재보험업 등을 특화 분야로 지정하고 이들 분야의 백오피스 업무와 관련된 기업들을 금융전문업자 형태로 따로 인가를 재워 백오피스 업무를 전문적으로 수행하는 기업들간의 서비스 경쟁을 유도하여 서비스 수준을 높이는 효과를 얻음
- 아일랜드는 국제금융서비스센터 건물 내 뿐만 아니라 인근 지역에 소프트웨어 개발 등을 집중한 다양한 백오피스 기업들과 광범위한 지원 네트워크를 발전시켜 정보공유, 거래비용 절감, 양질의 금융인력 유인, 효과적인 마케팅 등과 같은 긍정적인 외부효과를 발생시키면서 확산시킴

○ 세 번째는 금융전문지원기관을 설립하여 효율적인 지원 정책을 추진했다는 점임

- 성공적인 금융도시의 사례들을 보면 국제금융센터가 거의 공통적으로 건립이 되었는데, 국제금융센터가 단순히 공간 제공의 역할만을 수행한 것이 아니라 금융 지원 정책의 실행 조직으로서 활동할 수 있도록 보장해줌으로써 금융 정책의 효율화 및 수요 대응형 정책을 추진할 수 있었음
- 아일랜드의 경우, 특화 금융센터 육성을 목적으로 더블린 국제금융서비스센터를 설립하여 세제 혜택 뿐만 아니라 미들백오피스 서비스기업과의 매칭 업무를 담당하였고, 선진화된 정보통신시스템을 구축하여 금융 구조를 개선함
- 또한 IDA(Investment and Development Agency)를 설립하여 아일랜드 진출 외국기업들에게 담당 규제 당국 및 기존 진출기업, 로컬 어드바이저와 서비스 제공자 등을 연결해주는 역할을 위임하여 외국 기업이 아일랜드 진출에 필요한 제반 사항을 일괄적으로 지원하도록 함
- 호주는 Axis Australia를 설립하여 호주 정부의 경제 정책, 법규 정비, 시장 구조 개선에 대해 자문 역할을 담당하며, 민간 부문과 공공 부문을 연결하는 통로 역할을 수행

○ 마지막은 교육을 통한 맞춤형 인력 양성 시스템을 구축하여 금융 산업 역량을 키워 왔다는 점임

- 호주는 금융 연수 및 교육을 담당하는 주요 기관들의 모임을 두어 금융연수교육기관을 운영
- 싱가포르의 금융산업발전기금을 통해 금융산업전문가 인증제도 및 금융전문대학원과 연결된 산학 연계 금융전문가자격 프로그램 등을 도입하였으며, 금융전문교육을 받은 인력이 졸업 후 취업이 되지 못할 경우 일정 기간 동안 이들을 금융기관의 전문포지션에 투입할 수 있도록 지원

- 금융산업의 현황, 전라북도 금융산업의 현황 및 해외 사례를 검토한 결과, 전라북도의 자산운용 중심의 특화금융산업 여건을 진단한 결과, 전라북도는 전북은행이라는 지역 은행이 있음에도 불구하고 지역의 금융 수요를 충족시키지 못하고 자금이 역외로 유출되고 있는 현상이 지속되어 지역금융생태계 조성이 요구되는 상황임
- 이와 함께 금융위원회에서 제시한 전라북도의 잠재적 특화 금융산업 발전 방향은 ‘연기금 운용 및 대체투자를 위한 자본시장 개척’으로 지역 주력 제조업이나 사업에 대한 투자를 위한 지역금융생태계 조성 뿐만 아니라 지역에 국한되지 않는 다양한 상품과 관련한 대체투자 관련 금융 서비스 기반을 지역에 구축 하는 방향으로 접근해야 함
- 이에 따라 전라북도의 지역특화금융 지원기능 기반을 조성하는 방안을 크게 4가지 방향에서 접근할 수 있음
- 첫 번째는 금융 수요를 확보하는 방안으로서 지역내 투자기금을 조성하고 국민연금공단 이외에 대형 기관투자기관을 추가로 유치하여 자산운용업의 상품 개발 및 운용이 이루어지도록 하는 방안임
- 두 번째는 자산운용사의 인력 시장이 양극화되어 있고 전라북도에 미들백오피스 기능이 취약하다는 약점 요인과 공학 베이스의 대체상품 다변화로 인한 인력 수요가 늘어난다는 기회요인을 결합하여 특화 금융전문인력 양성 체계를 구축하는 방안임
- 세 번째는 IT 기반이 취약하고 글로벌 접근성이 취약하다는 약점 요인과 IT 기술 개발로 비금융기관의 금융업 진출로 인한 금융업의 경쟁 심화라는 위협 요인을 결합하여 지역 단위의 금융지원기구를 설립하고 자산운용업의 중장기 발전을 위해 IT와 금융데이터와 연계한 금융지원 인프라 구축하는 방안임
- 마지막은 기업 유치 방안으로서 국민연금공단이 있다는 강점과 대체투자 시장이 확대되고 있다는 기회요인을 접목하여, 자산운용사 중에서 특화 자산운용사를 선별 유치하고 창업을 지원하는 방안임
- 금융 수요를 확보하는 방안으로 단계적으로 지역금융 활성화를 거쳐 용자 중심의 간접 금융에서 투자 중심의 직간접 금융 생태계로 전환할 수 있도록 금융 수요를 차근

차근 확보하는 전략이 필요함

- 이를 위한 단기 방안으로 크게 두 가지를 제시할 수 있음
- 첫 번째는 전라북도가 자체적으로 자산운용 수요를 확보하는 방안으로 두 가지 방안으로 검토할 수 있음
 - 하나는 현재 전라북도가 운용하고 있는 기금들을 대상으로 운용기관을 지역 소재 자산운용사가 맡을 경우 인센티브를 제공하는 방식임
 - 또 다른 방안은 전라북도 지역개발 공공투자 법인을 설립하여 지역의 대표 기관투자자로 자리잡을 수 있도록 하는 방안임
- 두 번째 단기 방안으로 기금운용본부와 유사한 성격을 가진 여타 연기금의 유치를 통해 연기금을 통한 자본 공급원을 확보하는 방안임
 - 국내 공적 연기금 중에서 산업과 관련된 기금 중에서 가장 전라북도로의 유치 가능성이 높은 분야는 농업 분야로 기금 유형이 다양하며, 전라북도의 농림수산물발전기금과의 시너지 효과를 기대할 수 있을 것임
- 장기적으로 추진해야 하는 방안은 사모펀드나 대형 부동산펀드에 투자할 수 있는 기관투자자를 추가 유치할 필요가 있음
- 유치 대상 공공기관 중에서 가장 우선적으로 유치해야 하는 공공기관은 한국투자공사와 한국벤처투자임
 - 전라북도가 대체투자 등의 시장 개척을 위한 연구 및 인력 공급 시스템을 구축할 경우, 한국투자공사의 단점을 보완할 수 있을 뿐만 아니라 국민연금공단과 함께 대체투자 등의 자산운용 수요를 가져올 것으로 기대되며, 지역의 금융 교육 시스템이 구축될 경우 인력 수요처로 활용되어 선순환 구조를 이룰 것으로 판단됨
 - 한국벤처투자의 경우, 국내 벤처 기업을 대상으로 직접 투자하는 기관이기 때문에 자산운용사와의 거래 관계는 존재하지 않지만, 대체투자 중 하나인 사모펀드와 관련해서 한국벤처투자의 벤처 평가 및 투자 노하우를 공유할 수 있는 기회를 제공함으로써 자산운용사의 비용 절감 효과를 노릴 수 있음
- 특화 금융전문인력을 양성하는 체계를 구축하는 방안은 투자상품 개발과 대체투자에 특화된 교육프로그램 운영을 통해 서울과 부산의 기존 금융중심지의 금융 인력과 차

별화하는 방안임

- 단기적으로 추진할 수 있는 방안으로 전북금융산업발전기금을 통해 전북 금융장학생을 선발 운영하고 관리하는 방식임
 - 지역의 금융 장학생을 선발하고 지역 대학 및 금융투자교육원의 교육 프로그램 교육비를 지원하고 성적 우수자에게는 해외 유학 및 취업까지 지원하여 지속적으로 지역의 금융 인재가 양성되는 구조를 만들어야 함
- 장기적으로 추진해야 하는 사업은 특화금융 전문교육기관을 설립하는 방안으로 이는 두 가지 대안으로 검토할 수 있음
- 첫 번째는 특화금융전문대학원을 설립하는 방안으로 기존 대체 투자 분야와 향후 유망한 대체 투자 분야에 대한 전문 지식을 가지고 있는 인력(학부 졸업생)들을 대상으로 기금 운용 관련 수업을 제공하여 대체 투자 전문 인력으로 양성하는 방안임
- 두 번째는 공동캠퍼스 조성사업을 추진하여 대학의 신설보다는 기존 대학 자원을 최대한 활용하는 방안으로 이와 유사한 사례로 세종공동캠퍼스 조성사업이 있으며, 금융 전문 인력 뿐만 아니라 일반인을 대상으로 하는 연금 투자 관련 평생교육 프로그램도 운영해야 함
- 금융지원 인프라를 확보하는 방안은 자산운용업 중심으로 금융생태계를 구축할 경우 자산운용사들의 수익률 제고 및 비용 절감을 위해 미들 및 백오피스 기능을 아웃소싱하여 공공지원할 수 있는 방향으로 접근할 수 있음
- 그 중 하나로 따라서 별도의 금융산업 지원센터를 설립하여 IT, 법무, 회계 등의 미들 백오피스 서비스 지원 매칭이나 종합적인 지원서비스 업무를 수행하도록 해야 함
- 또한 금융데이터를 활용한 시장 분석이 용이할 수 있도록 국민연금 빅데이터센터는 국내 금융데이터를, 한국국토정보공사는 국내 부동산 정보를 1차적으로 구축하고, 향후 해외까지 데이터 범위를 넓히는 연구 개발 사업을 추진해야 함
- 마지막으로 전라북도 자산운용 중심 특화금융 생태계에서 활동할 자산운용사를 유치하기 위해서는 서울과 부산에 비해 상대적으로 열악한 금융생태계 환경을 감안하여 특

화된 영역의 사업모델을 구축한 자산운용사 및 업종을 대상으로 유치해야 함

- Alpha shop형 사업 모델을 가지는 자산운용사 중에서 액티브보다는 대체투자 쪽에 특화된 자산운용사를 유치해야 하며, 특히 부동산, 인프라 쪽으로 유치할 경우 국민연금공단과의 연계성이 높아질 것으로 예상됨
- 자산운용사를 유치하기 위해서는 단기적으로 자산운용 투자유치 기획단을 운영하고 중장기적으로 은퇴자를 활용한 소규모 자산운용사 창업을 지원하는 방향으로 추진해야 함

2. 정책 제언

- 전라북도 금융생태계는 다른 비수도권 지역과 비교하였을 때, 지역은행이 존재하고 국민연금공단 기금운용본부라는 대형 기관투자자가 있어 향후 금융산업의 발전가능성이 높은 지역이라고 볼 수 있음
- 그럼에도 불구하고 국내 금융기관들은 대부분 서울에 집중되어 있고 다양한 미들백오피스 기능 역시 수도권에 집중되어 있어 기회 비용 측면이나 정보 접근성 측면에서 금융기관을 유치하는 것은 상당히 어려운 과제임
- 지역은행이라고 볼 수 있는 JB금융지주 역시 본사는 전주에 있지만, 전라북도는 은행업 중심의 영업을 하고 있는 반면, 금융투자업 부문은 서울과 해외에 치중하고 있어 지역은행으로서의 역할을 제대로 수행하고 있지 못한 상황임
- 금융 투자 환경 및 자산 운용을 위한 기반 여건이 충분하지 않은 상황에서 자산운용사를 유치하는 것이 정책 과제에서 우선순위로 둘 경우 인센티브나 세제 절감 혜택 등의 제도적 지원만으로는 자산운용사들에게 크게 유인책이 되지 못해 성과가 예상보다 낮을 가능성이 높음
- 따라서 기업 유치도 중요하지만, 자산운용사에게 산업적인 측면에서 실질적인 인센티브나 편익이 될 수 있는 조건들을 갖추는 것이 더 시급한 상황임
- 즉, 자산운용사들이 서울이 아니라 지방에서도 경쟁력을 갖출 수 있다는 인식을 줄 수 있을 만큼의 지원 기반을 확보해야 함
- 현재 자산운용사들은 2010년대 후반부터 급격하게 증가하면서 극심한 경쟁 상황에 놓여 있어 수익 역시 양극화가 심한 상황임
- 중앙정부의 금융위원회에서는 앞으로 자산운용업을 금융산업의 핵심산업으로 육성하겠다는 금융중심지 기본계획을 2010년대부터 세워놓고 자산운용업 창업에 대한 진입 장벽을 낮추고 경쟁력을 강화하기 위한 여러 지원 정책을 추진하고 있으나, 여전히 자산운용업의 경쟁력은 빠르게 성장하고 있지 않은 상황임

-
- 대형 종합금융회사 산하의 자산운용사들이 대부분의 수익을 가져가는 상황에서 중소형 자산운용사들이 생존하기 위해서는 수익률 제고와 틈새 시장 개척을 통한 수요 확보가 절실한 상황임
 - 대형 종합금융회사 산하의 자산운용사들은 규모의 경제를 실현하여 미들 및 백오피스 기능을 내부화하여 비용 절감을 하고 있고 수요처를 어느 정도 확보하고 있어 기존 입지에서 다른 지역으로의 이전 요인이 크게 발생하지 않음
 - 이에 반해 중소형 자산운용사들은 상대적으로 열악한 환경 조건을 가지고 있어 이러한 문제를 해결해 줄 수 있는 지원 서비스를 제공할 경우 충분히 기회비용 측면에서 이전 가능성이 높을 것임
 - 하지만, 현재의 전라북도 상황에서는 국민연금공단이 있다고 하더라도 지역으로 이전할 유인요인이 전혀 없는 상황임
 - 따라서 단기적으로 전라북도가 자체적으로 금융생태계를 활성화시킬 수 있는 내부 역량을 강화하고 지역금융 조직을 구성하는 방향을 추진하되, 혁신도시 시즌2 등을 통해 대형 기관투자자 및 연기금 기관을 추가적으로 유치하여 Seed Money를 어느 정도 확보하고 교육 및 지원 인프라가 어느 정도 갖춰진 상황에서 본격적으로 자산운용 클러스터를 구축해야 할 것임

참 고 문 헌

REFERENCE

- 김영철. (2007). 금융 공익성 제도화에 대한 고찰: 지역재투자법 도입과 관련하여. 사회과학논총. 27(1), 5-31.
- 김우진. (2014). 벤처금융 활성화 방안. 한국금융연구원
- 김은경 외. (2017). 지역 기반 관계금융생태계 구축 방안. 경기연구원.
- 김은영. (2018). 미국의 지역 기반 관계금융시스템. 질서경제저널. 21(1), 65-92.
- 김시백. (2017). 전라북도-국민연금공단 협력사업 발굴. 전북연구원.
<http://repository.jthink.kr/handle/2016.oak/930>
- 김시백. (2019). 전라북도 사회적경제 금융시스템 구축 방향. 전북연구원.
<http://repository.jthink.kr/handle/2016.oak/570>
- 김한수, 김보영, 정은경. (2011). 금융위기 이후 주요도시의 국제금융중심지 전략 변화 및 시사점. 자본시장연구원.
- 금융투자협회. (2021). 2021 글로벌 자산관리시장 트렌드 조사보고.
- 금융투자협회. (2018). 글로벌 금융투자산업의 Digitalization 동향 및 사례 조사.
- 금융투자협회. (2020). 글로벌 자산운용산업의 인공지능(AI) 기반 혁신 동향 및 사례.
- 문정훈 & 황수성. (2019). 네트워크를 통해 분석한 국내 금융기관간 상호연계성 연구. 금융안정 연구, 제20권 제1호, 51-101.
- 민병길, 김은경 & 박원익. (2017). 지역금융 현황 및 지역금융 발전방안 모색. 경기연구원.
- 박광순. (2016). EU의 펀드산업 발전요인 분석. 유럽연구, 34(1), 259-286.
- 박광순 & 임동순. (2018). 아일랜드의 금융시장 발전요인 분석. 유럽연구, 36(4), 115-144.
- 박재하. (2006). 자산운용업 특화 금융허브 구축방안. 한국금융연구원.
- 세계법제정보센터. (2011). 유럽투자은행가이드: 유럽투자은행(European Investment Bank) 활용 방법에 대한 개관 -개인 및 기업에 제공하는 기관의 특성과 재정업무를 중심으로-.
- 손욱 & 박장호. (2011). 지역금융 시스템 활성화를 위한 정책 제언. 한국경제연구, 29(3), 191-232.
- 신보성, 이석훈, 이성훈 & 장정모. (2011). 금융투자업의 시장구조에 대한 분석 및 시사점. 자본 시장연구원.

- 양준호. (2022). 지역경제 활성화를 위한 방법론으로서의 미국 '지역재투자법': 지역금융의 '사회적 조정'에 초점을 맞춰. 인천학연구, 제36호, 139-178.
- 여효성 & 이효. (2018). 지속가능한 지역발전을 위한 지역재투자법 도입의 필요성. 한국지방행정학회 세미나집, 195-215.
- 우리금융경영연구소. (2022). 2022년 국내외 자산운용업 트렌드와 시사점. Global Investment Focus.
- 유만식. (2006). 미국의 지역재투자법(CRA) 운영 경험과 시사점. 한국은행 제주본부.
- 이영준, 윤성민, 이대식 & 이민환. (2013). 부산 금융중심지 육성을 위한 금융 백오피스 업무의 사업화 방안. 경제연구, 제31권 제2호, 225-251.
- 이성복. (2021). 핀테크에 의한 금융혁신 양상과 시사점. 자본시장연구원.
- 임형준. (2013). 저성장 고령화가 자산운용산업에 미치는 영향과 대응 방안. 저성장고령화 세미나.
- 전라북도. (2021). 2022년도 각종관리기금 운용계획서(안).
- 정창무. (2008). 국제 금융기업의 입지결정요인에 관한 연구. 국토계획, 43(3), 181-193.
- 정희준 & 강영대. (2018). 전북경제의 새로운 패러다임 창출을 위한 금융산업의 역할. 한국은행 전북본부.
- 조복현. (2021). 지역금융과 지역경제 발전: 관계금융과 호혜금융, 지역 공공은행. 경제발전연구, 27(3), 33-75.
- 조성훈. (2020). 금융투자회사 아웃소싱 관리 해외사례. 자본시장연구원.
- 주프랑스대사관. (2014). 프랑스의 서비스산업 R&D 지원 정책 및 사례.
- 최재훈 & 김승주. (2010). 전북지역 금융기관의 자금역외유출 현황 및 시사점. 한국은행 전북본부.
- 최진배. (2010). 지역금융이론에 대한 하나의 비판적 검토. 지역사회연구, 18(2), 1-18
- 최진배 & 권오혁. (2017). 한국의 금융협동조합과 지역사회개발. 한국협동조합연구, 35(1), 17-32
- 하나금융경영연구소. (2018). 국내 자산운용시장 변화와 시사점. 하나 CEO 경영이슈.
- 한국고용정보원. (2022). 2022 상반기 주요 업종 일자리 전망.
- 한국금융연구원. (2018). 미국의 지역재투자법 개정 논란과 시사점. 주간금융브리프, 27(20), 21-22.

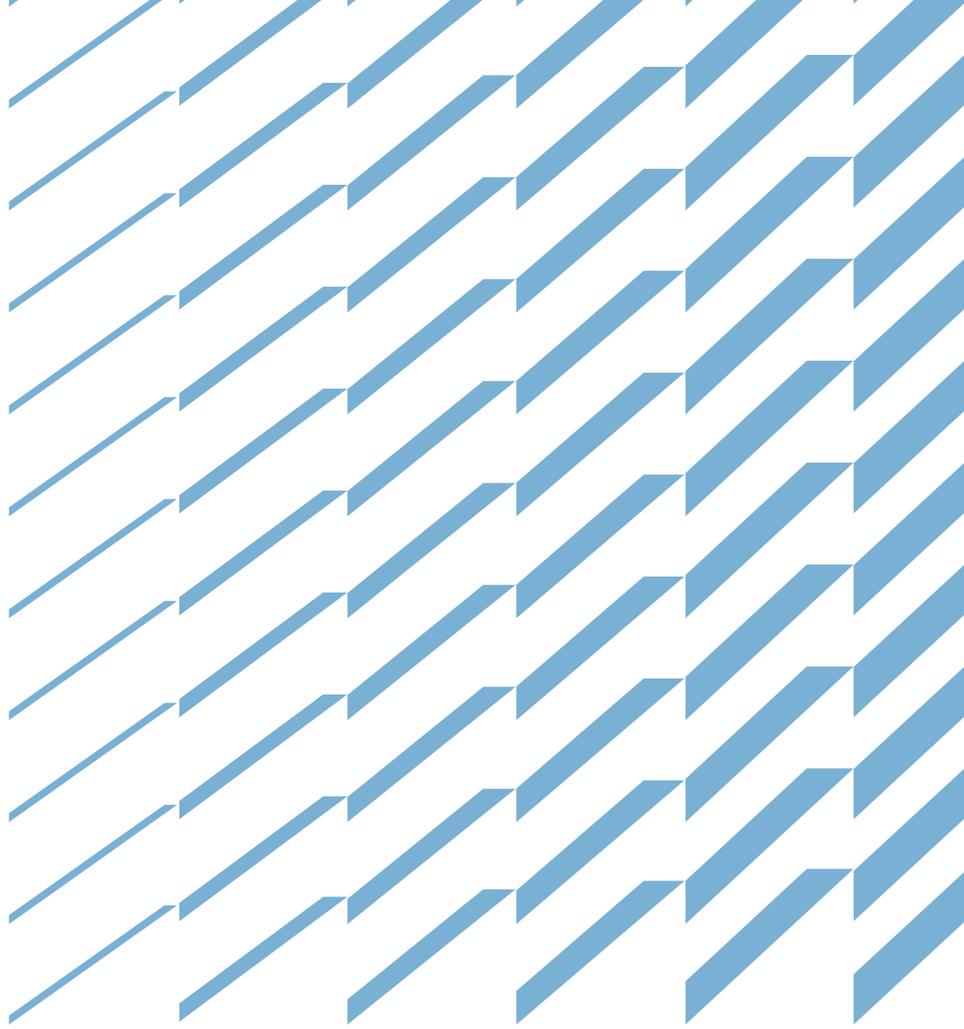
한국은행. (2012). 한국의 금융시장.

한국도시행정학회. (2015). 행복도시 공동캠퍼스 건립 기본계획 및 관리 운영방안 연구. 행정중심
복합도시건설청

고용노동부. (2022). 한국고용직업분류.

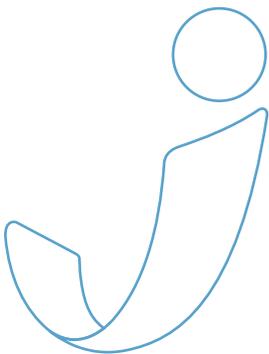
통계청. (2022). 한국표준산업분류.

Shalleck, Joe and Mark Underwood. (2001). What's the right back office
solution?(Operating Strategies). ABA Banking Journal. December 01, 48-52.



부록

1. 자산운용업 기업 리스트



부 록

APPENDIX

1. 자산운용업 기업 리스트

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
1	가우스자산운용	13	1	-	강남	사모펀드
2	갤럭시자산운용	7	1	-	여의도	사모펀드 부동산펀드
3	골드존자산운용	7	-	-	영등포	사모펀드
4	골든브릿지자산운용	26	-	1	여의도	부동산펀드
5	교보약사자산운용	127	1	-	종로	증권투자 투자자문
6	구도자산운용	12	1	-	여의도	사모펀드
7	국제자산운용	19	-	-	강남	부동산펀드
8	그로스힐자산운용	14	1	-	여의도	사모펀드
9	글로벌원자산운용	21	-	-	여의도	사모펀드
10	나눔자산운용	8	-	-	강남	사모펀드 투자자문
11	누리자산운용	8	-	-	여의도	사모펀드 투자자문
12	누버거버먼자산운용	14	-	-	중구	부동산리츠
13	다올자산운용	110	-	-	여의도	증권투자
14	다원자산운용	7	-	-	여의도	증권투자
15	단디자산운용	8	1	-	부산	사모펀드
16	대덕자산운용	15	-	-	여의도	헤지펀드
17	대신자산운용	64	-	-	중구	종합투자 투자자문
18	더글로벌자산운용	10	1	-	강남	사모펀드 투자자문
19	더블유더블유지자산운용	17	-	-	성북구	헤지펀드
20	더블유에스자산운용	9	-	-	여의도	부동산펀드
21	더블유자산운용	13	-	-	여의도	증권투자

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
22	더퍼블릭자산운용	10	.	.	영등포	사모펀드
23	데이원자산운용	13	.	.	중구	부동산펀드
24	도미넌트자산운용	11	.	.	강남	투자자문
25	두나미스자산운용	16	1	.	강남	증권투자
26	디더블유에스자산운용	41	.	.	종로	증권투자
27	디비자산운용	88	.	.	여의도	종합투자
28	디셈버앤컴퍼니자산운용	90	.	.	강남	투자자문
29	디스커버리자산운용	10	.	.	중구	사모펀드
30	디에스네트웍스자산운용	17	2	.	여의도	부동산펀드
31	디에스자산운용	56	.	.	여의도	종합투자
32	디와이자산운용	7	1	.	강남	사모펀드
33	라살자산운용	12	.	.	종로	사모펀드
34	라이노스자산운용	20	1	3	여의도	헤지펀드
35	라이언자산운용	10	.	.	여의도	증권투자
36	라이프자산운용	19	.	.	여의도	헤지펀드
37	라자드코리아자산운용	15	.	.	중구	증권투자
38	라쿤자산운용	8	1	.	여의도	증권투자
39	람다자산운용	10	.	.	여의도	사모펀드
40	레드힐자산운용	8	1	.	여의도	사모펀드 부동산펀드
41	레인메이커자산운용	8	.	.	여의도	헤지펀드
42	로만자산운용	8	.	.	여의도	증권투자
43	로버스트자산운용	26	.	1	여의도	헤지펀드
44	루트엔글로벌자산운용	8	.	.	여의도	투자자문
45	르네상스자산운용	12	.	.	여의도	증권투자
46	리딩자산운용	16	.	.	여의도	부동산펀드
47	리운자산운용	10	.	.	여의도	증권투자
48	리치먼드자산운용	17	.	.	여의도	부동산펀드
49	리치자산운용	7	1	.	여의도	증권투자
50	리커버리자산운용	8	1	.		증권투자
51	리코자산운용	13	.	.	강남	사모펀드

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
52	린드먼파트너스자산운용	8	.	.	강남	채권투자
53	릴라이언자산운용	10	1	.	여의도	부동산펀드 헤지펀드
54	링크자산운용	9	.	.	강남	증권투자
55	마르스자산운용	8	1	.	강남	증권투자 부동산펀드
56	마스틴투자운용	209	.	.	강남	부동산펀드
57	마운틴자산운용	12	.	.	강남	사모펀드
58	마이다스에셋자산운용	60	.	1	종로	증권투자
59	마이퍼스트에셋자산운용	15	.	.	종로	헤지펀드
60	마일스톤자산운용	14	1	.	강남	부동산펀드
61	맥쿼리자산운용	43	.	.	중구	부동산펀드 인프라 투자
62	머스트자산운용	23	.	.	강남	헤지펀드
63	머큐리자산운용	12	.	.	여의도	부동산펀드
64	멀티에셋자산운용	73	.	.	여의도	대체투자
65	메리츠대체투자운용	24	.	.	여의도	부동산펀드 대체투자
66	메리츠자산운용	63	1	.	종로	증권투자
67	메자닌플러스자산운용	13	.	.	강남	사모펀드
68	메테우스자산운용	55	1	.	강남	부동산펀드
69	멜론자산운용	11	.	.	여의도	부동산펀드
70	모네타자산운용	9	.	.	강남	증권투자
71	모다자산운용	14	.	.		증권투자
72	모루자산운용	12	1	.	강남	벤처펀드
73	문채이스자산운용	11	1	.	여의도	벤처펀드
74	미래에셋자산운용	569	.	19	종로	종합투자
75	바로자산운용	69	1	.	강남	부동산펀드
76	바른자산운용	13	.	.	강남	부동산펀드
77	밸류시스템자산운용	27	1	.	강남	헤지펀드
78	밸류파트너스자산운용	7	.	.	여의도	헤지펀드
79	베스타스자산운용	42	.	.	종로	부동산펀드
80	베어링자산운용	69	.	.	중구	헤지펀드

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
81	벨에포크자산운용	7	.	.	강남	대체투자
82	보고펀드자산운용	35	1	.	여의도	헤지펀드
83	브라이트자산운용	6	.	.	여의도	증권투자
84	브라이튼자산운용	8	.	.	여의도	증권투자
85	브레인자산운용	27	1	.	여의도	증권투자
86	브이아이자산운용	110	.	.	여의도	증권투자
87	브이아이피자산운용	41	.	2	강남	대체투자
88	브이앤에스자산운용	21	.	.	강남	헤지펀드
89	브이엠자산운용	10	.	.	여의도	증권투자
90	블래쉬자산운용	10	1	.	여의도	증권투자
91	블랙록자산운용	27	.	.	종구	대체투자 에너지펀드
92	블루코브자산운용	21	.	.	종로	부동산펀드
93	블루텍자산운용	9	.	.	종로	증권투자
94	블리츠자산운용	10	.	.	여의도	증권투자
95	비앤아이자산운용	9	.	.	여의도	부동산펀드
96	비엔비자산운용	12	.	.	여의도	증권투자
97	비엔케이자산운용	80	.	.	여의도	증권투자
98	비온드자산운용	11	.	.	여의도	헤지펀드
99	비전자산운용	9	1	.	여의도	부동산펀드
100	비케이피엘자산운용	10	.	.	강남	부동산펀드
101	빌리언폴드자산운용	20	.	.	여의도	증권투자
102	삼성액티브자산운용	36	.	.	강남	증권투자
103	삼성에스알에이자산운용	107	.	.	강남	부동산펀드
104	삼성자산운용	365	.	4	강남	종합투자
105	삼성헤지자산운용	9	.	.	강남	헤지펀드
106	삼천리자산운용	25	1	1	여의도	에너지펀드
107	샘자산운용	10	.	.	전주	증권투자
108	셀레니언자산운용	6	.	.	여의도	증권투자
109	수성자산운용	22	.	.	여의도	증권투자
110	슈로더투자신탁운용	31	.	.	종로	증권투자

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
111	스노우볼아이비자산운용	8	.	.	송파구	인프라펀드 투자자문
112	스마일게이트자산운용	28	.	.	강남	
113	스카이워크자산운용	12	.	.	여의도	
114	스타로드자산운용	17	.	.	중구	
115	스타퀘스트자산운용	9	1	.	여의도	
116	스탠다드자산운용	6	.	.		
117	스톤브릿지자산운용	11	1	.	여의도	
118	스틱얼터너티브자산운용	19	.	.	여의도	
119	스팍스자산운용	24	.	.	종로	
120	스페이스자산운용	8	1	.	여의도	
121	스프랏코리아자산운용	16	.	.	여의도	
122	슬기자산운용	8	1	.	여의도	
123	시그니처자산운용	7	.	.	여의도	
124	시몬느자산운용	34	.	1	여의도	
125	신라자산운용	14	1	.	여의도	
126	신영자산운용	59	.	.	여의도	
127	신한대체투자운용	68	1	.	여의도	
128	신한자산운용	273	.	1	여의도	
129	썬앤트리자산운용	8	.	.	여의도	
130	씨비알이인베스트먼트매니 지먼트자산운용	12	.	.	종로	
131	씨스퀘어자산운용	15	.	.	여의도	
132	씨앗자산운용	17	.	.	강남	
133	씨에이씨자산운용	11	.	.	강남	
134	씨엘자산운용	9	.	.	강남	
135	씨케이골디락스자산운용	10	.	.	여의도	
136	아너스자산운용	17	.	.	여의도	
137	아든자산운용	9	.	.	종로	
138	아라자산운용	11	.	.	강남	
139	아람자산운용	10	.	.	여의도	
140	아름드리자산운용	17	1	.	여의도	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
141	아샘자산운용	24	-	-	여의도	
142	아스트라자산운용	12	-	-	여의도	
143	아우름자산운용	9	1	-	강남	
144	아울자산운용	8	-	-	영등포	
145	아이디어브릿지자산운용	14	-	-	강남	
146	아이리스자산운용	12	1	-	강남	
147	아이비케이자산운용	71	-	-	여의도	
148	아이앤제이자산운용	6	-	-	여의도	
149	아이온자산운용	12	-	-	강남	
150	아이파트너스자산운용	12	1	-	강남	
151	아이피엠자산운용	8	1	-	중구	
152	아크임팩트자산운용	13	-	-	여의도	
153	아트만자산운용	7	-	-	여의도	
154	아하에셋자산운용	12	-	-	강남	
155	안다자산운용	41	-	1	강남	
156	알지자산운용	21	-	-	여의도	
157	알파자산운용	28	1	-	여의도	
158	알펜루트자산운용	19	-	-	강남	
159	애플루트자산운용	14	-	-	여의도	
160	얼라이언스번스틴자산운용	15	-	-	중구	
161	얼라인파트너스자산운용	8	-	-	여의도	
162	얼터너티브자산운용	18	-	-	강남	
163	에너지인프라자산운용	13	-	-	여의도	
164	에셋원자산운용	22	-	-	여의도	
165	에셋플러스자산운용	66	-	1	성남	
166	에스에이치자산운용	14	1	-	강남	
167	에스에이피자산운용	6	1	-	용산구	
168	에스티엔에이치자산운용	11	-	-	여의도	
169	에스피자산운용	8	-	-	여의도	
170	에이디에프자산운용	31	-	-	중구	
171	에이아이파트너스자산운용	16	1	-	여의도	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
172	에이아이피자산운용	23	.	2	여의도	
173	에이알에이코리아자산운용	19	.	.	여의도	
174	에이원자산운용	17	.	.	여의도	
175	에이치디씨자산운용	47	.	.	여의도	
176	에이치알자산운용	9	.	.	강남	
177	에이치에이치알자산운용	10	.	.	여의도	
178	에이치원자산운용	6	1	.	마포구	
179	에이치자산운용	20	1	.	여의도	
180	에이피자산운용	8	.	.	여의도	
181	에프엘자산운용	13	1	.	강남	
182	엑스포넨셜자산운용	9	.	.	여의도	
183	엔에이치농협리츠운용	33	1	.	여의도	
184	엔에이치아문디자산운용	172	.	.	여의도	
185	엔에이치헤지자산운용	49	.	.	여의도	
186	엘비자산운용	34	.	.	종로	
187	엘에프자산운용	32	.	.	안양	
188	엘엑스자산운용	7	.	.	여의도	
189	엘엔에스자산운용	20	.	.	여의도	
190	엘케이자산운용	10	1	.	여의도	
191	엠디엠자산운용	49	1	.	강남	
192	엠플러스자산운용	28	.	.	강남	
193	오라이언자산운용	24	1	.	여의도	
194	오라자산운용	8	1	.	강남	
195	오하자산운용	18	.	.	강남	
196	옵투스자산운용	10	.	.	관악구	
197	옵티멈자산운용	10	.	.	여의도	
198	와이드크릭자산운용	14	1	.	종구	
199	와이앤피자산운용	14	1	.	강남	
200	우리글로벌자산운용	72	1	.	여의도	
201	우리자산운용	108	.	1	여의도	
202	우리프라이빗에쿼티자산운용	32	.	.	종구	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
203	원자산운용	9	.	.	용산구	
204	웰브릿지자산운용	22	1	.	여의도	
205	웰스자산운용	11	.	.	여의도	
206	위너스자산운용	11	.	.	강남	
207	위플러스자산운용	11	.	.	강남	
208	유경피에스자산운용	29	.	.	여의도	
209	유나이티드파트너스자산운용	35	1	.	종로	
210	유니스토리자산운용	13	.	.	여의도	
211	유리자산운용	53	.	.	여의도	
212	유진자산운용	95	.	.	여의도	
213	이든자산운용	24	.	.	종로	
214	이스트스프링자산운용	70	.	.	여의도	
215	이아이피자산운용	9	1	.	여의도	
216	이지스네오밸류자산운용	15	.	.	강남	
217	이지스리얼에셋투자운용	9	1	.	여의도	
218	이지스자산운용	397	3	7	여의도	
219	이케이자산운용	9	.	.	여의도	
220	이현자산운용	8	.	.	강남	
221	이화자산운용	35	1	.	종구	
222	인마크자산운용	22	1	.	여의도	
223	인벡스자산운용	13	.	.	강남	
224	인사이트자산운용	8	1	.	여의도	
225	인트러스트투자운용	22	.	.	강남	
226	자비스자산운용	9	.	.	송파구	
227	자산운용현	24	.	.	강남	
228	제이더블유자산운용	10	.	.	여의도	
229	제이비자산운용	76	2	.	여의도	
230	제이씨에셋자산운용	8	.	.	여의도	
231	제이알투자운용	51	.	.	종구	
232	제이앤제이자산운용	24	.	.	여의도	
233	제이에이치자산운용	8	.	.	여의도	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
234	제이엠씨자산운용	35	.	.	강남	
235	제이피에셋자산운용	9	1	.	여의도	
236	조인에셋글로벌자산운용	15	.	.	강남	
237	지니자산운용	6	.	.	강남	
238	지베스코자산운용	12	.	.	종로	
239	지브이에이자산운용	15	.	.	여의도	
240	지알이파트너스자산운용	.	.	.	여의도	
241	지지자산운용	16	.	.	용산구	
242	지큐자산운용	8	.	.	여의도	
243	차파트너스자산운용	28	1	.	강남	
244	카이로스자산운용	8	.	.	여의도	
245	칸서스자산운용	61	.	.	여의도	
246	칼론인베스트먼트자산운용	15	1	.	여의도	
247	캐피탈랜드투자운용	20	.	.	중구	
248	캡스톤자산운용	48	.	.	강남	
249	케이글로벌자산운용	15	1	.	여의도	
250	케이디비인프라자산운용	75	1	.	여의도	
251	케이리츠투자운용	35	1	.	여의도	
252	케이비자산운용	335	.	3	여의도	
253	케이에스자산운용	9	.	.	여의도	
254	케이지티자산운용	9	.	.	강남	
255	케이클라비스자산운용	28	.	.	여의도	
256	케이핀자산운용	9	.	.	여의도	
257	케펠자산운용	16	.	.	여의도	
258	케플러자산운용	9	1	.	여의도	
259	켄달스퀘어자산운용	38	.	.	여의도	
260	코너스톤자산운용	11	.	.	대구	
261	코람코자산운용	81	.	.	강남	
262	코레이트자산운용	71	.	.	여의도	
263	코어자산운용	9	.	.	여의도	
264	쿼드자산운용	43	.	.	여의도	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
265	쿼터백자산운용	11	.	.	여의도	
266	퀀트인자산운용	8	.	.	여의도	
267	퀀즈가드자산운용	9	.	.	여의도	
268	크라운력자산운용	6	.	.	종로	
269	크레스트아시아자산운용	6	1	.	강남	
270	키움투자자산운용	207	1	1	여의도	
271	키웨스트글로벌자산운용	15	.	.	중구	
272	킹슬리자산운용	9	1	.	여의도	
273	타이거대체투자운용	32	.	.	종로	
274	타이거자산운용투자일임	34	.	.	강남	
275	타임폴리오자산운용	64	.	1	여의도	
276	테라몬스자산운용	15	.	.	강남	
277	템플턴하나자산운용	22	.	.	여의도	
278	토터스자산운용	7	1	.	강남	
279	토포앤코코리아자산운용	12	.	.	종로	
280	트라움자산운용	15	.	.	강남	
281	트러스톤자산운용	83	1	.	성동구	
282	트레스자산운용	6	1	.	여의도	
283	트리니티자산운용	15	.	.	여의도	
284	티아이자산운용	10	.	.	여의도	
285	티앤씨자산운용	8	.	.	여의도	
286	티에스대성자산운용	20	.	.	여의도	
287	티엘자산운용	8	.	.	강남	
288	파레토자산운용	12	.	.	여의도	
289	파로스자산운용	10	1	.	여의도	
290	파빌리온자산운용	49	1	.	여의도	
291	파운트자산운용	8	1	.	중구	
292	파이브트리자산운용	8	.	.	여의도	
293	파인만자산운용	.	.	.	여의도	
294	파인밸류자산운용	23	.	.	여의도	
295	파인스트리트자산운용	24	.	.	마포구	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
296	파인아시아자산운용	16	.	.	여의도	
297	파인트리자산운용	31	.	.	여의도	
298	퍼시픽브릿지자산운용	11	.	.	강남	
299	퍼시픽자산운용	29	.	.	강남	
300	페블스톤자산운용	19	.	.	종로	
301	페블즈자산운용	14	.	.	강남	
302	페트라자산운용	11	1	.	여의도	
303	포도자산운용	6	1	.	여의도	
304	포커스자산운용	15	.	.	강남	
305	포트코리아자산운용	22	.	.	여의도	
306	푸른파트너스자산운용	25	1	.	강남	
307	품에자산운용	12	.	.	강남	
308	프라임자산운용	10	.	.	여의도	
309	프라핏자산운용	10	.	.	강남	
310	플랫폼파트너스자산운용	44	.	.	강남	
311	플러스자산운용	30	.	.	여의도	
312	피데스자산운용	20	.	10	여의도	
313	피델리스자산운용	19	1	.	중구	
314	피델리티자산운용	30	.	.	중구	
315	피보나치자산운용	6	1	.	용산구	
316	피아이에이자산운용	22	.	.	여의도	
317	피아이엠자산운용	12	.	.	여의도	
318	피타자산운용	8	1	.	여의도	
319	피탈자산운용	13	.	.	여의도	
320	하나대체투자자산운용	126	.	.	중구	
321	하나유비에스자산운용	86	.	.	여의도	
322	하우자산운용	13	.	.	강남	
323	하이자산운용	58	.	.	여의도	
324	하이즈에셋자산운용	13	1	.	강남	
325	한강에셋자산운용	27	.	1	여의도	
326	한국교통자산운용	12	.	1	중구	

순번	회사명	임직원 현황	조직현황		위치	주요 상품
			국내지점	해외지점		
327	한국대성자산운용	11	.	.	여의도	
328	한국대안투자자산운용	11	.	.	강남	
329	한국대체투자자산운용	24	.	.	강남	
330	한국성장금융투자운용	69	.	.	여의도	
331	한국채권투자운용	18	.	.	여의도	
332	한국투자밸류자산운용	52	1	.	여의도	
333	한국투자신탁운용	287	.	4	여의도	
334	한스프라이미자산운용	10	.	.	강남	
335	한애포트너스자산운용	10	.	.	여의도	
336	한일퍼스트자산운용	15	.	.	여의도	
337	한화자산운용	395	.	4	여의도	
338	헤리티지자산운용	71	.	.	여의도	
339	헤이스팅스자산운용	8	.	.	강남	
340	현대인베스트먼트자산운용	103	.	.	여의도	
341	현대자산운용	163	.	.	여의도	
342	화인자산운용	20	.	.	종로	
343	황소자산운용	6	.	.	여의도	
344	휴먼자산운용	10	.	.	강남	
345	흥국자산운용	108	.	.	여의도	
	계	11,140	92	71		

정책연구 2022-33

지역특화금융 지원기능 확보를 위한 기반 조성 방안

발행인 | 권혁남

발행일 | 2022년 5월 31일

발행처 | 전북연구원

55068 전북 전주시 완산구 콩쥐팍쥐로 1696

전화: (063)280-7100 팩스: (063)286-9206

ISBN 978-89-6612-447-3 95320 (PDF)

본 출판물의 판권은 전북연구원에 속합니다.

2022년도 주요 연구과제

기본연구

전라북도 신산업 생태계 및 산업기술지도 분석
뉴스 빅데이터를 활용한 전북지역경기지수개발 연구
지속가능한 농촌 발전을 위한 중간지원조직의 역할과 과제
전라북도 광역생태축 구축을 위한 정책방향 연구
도시 회복력 관점의 전라북도 주거지 특성 분석 연구
2022 전북형 행복지표 실태조사
전북형 젠더거버넌스 기본 구상 및 활성화 방안
전북 농산어촌 활성화를 위한 크리에이터 육성 방향
전라북도 스마트관광 환경 조성을 위한 기초연구

기획연구

생태관광 활성화를 위한 장거리 생태·문화탐방로 조성방안
전북의 대중국 초광역협력 방안 연구
전라북도 주력산업 경쟁력 진단과 중장기 발전방향: 신재생에너지산업
새만금 대규모 테마파크 유치 구상 연구
전라북도의 대기업 유치 전략 수립을 위한 탐색 연구

정책연구

전라북도 항만물류서비스 특성화 방안 연구
인구감소지역 대응전략 및 지원방안 마련
전라북도 노후 공동주택 관리 방안
전라북도 여건에 맞는 수계기금 지원 운영 개선방안 연구
전라북도 도시계획 심의 가이드라인 연구
전북 서남권 해상풍력 지역기업 참여방안 연구
전라북도 인삼산업 육성정책 기본방안
전라북도 바이오화학산업 활성화 방안
전라북도 산업단지 진흥 및 구조도화 계획 수립
전라북도 관광특구 활성화 방안 연구
전라북도 전기차충전소 보급 및 관리방안 연구
전라북도 자연환경 훼손지역 녹색복원 추진방안 연구
전라북도 지역산업맞춤형 일자리창출 지원사업 개선방안
전라북도 마을공동체 자립 역량지표 개발 및 활용방안
지방도매시장 농산물 유통혁신 전략화 방안 연구
전북여성인재 육성 및 활용방안 연구: 과학기술분야를 중심으로
전라북도 문화예술교육 지원방안 연구
전라북도 먹거리 종합계획 추진전략 연구
전라북도 중소벤처 스마트혁신지구 조성 방안
전북형 지역사회 통합돌봄 지원체계 구축 방안 연구

 **전북연구원**

55068 전라북도 전주시 완산구 공취말쭈로 1696

Tel 063. 280. 7100

Fax 063. 286. 9206

www.jthink.kr

