

금융투자관점에서 본 인재상과 취업 전략

김성욱 대표이사(에픽에셋홀딩스)

1. 들어가기전에.....지금 이 자리가 맞는 자리인가? p2
2. 금융투자업에 대한 간략한 특징 p2
3. 나의 소개와 자기 반성 p3
4. 금융투자업의 정의와 금융상품의 구분 p6
5. 자산운용사 운영 계획 p9
6. 자산운용사 금융상품 개발 계획 p14
7. 자산운용사 사업환경과 자산운용업특징 p17
8. 향후 금융/펀드상품 운영 방안 p22
9. 금융투자회사 취직/사업을 위해 무엇이 중요한가? p24
10. 투자 또는 계약 등의 금융거래 의사결정을 위한 거래 상대방의 신뢰성 판단을 위한 고려사항 : #내 인생에 들어올 낯선 사람 판단하기 p25

[[들여가기전에..]]

- 세상은 바뀌어 가는데, 나의 과거 경력 30년이 새로운 30년에게 어떤 의미를 지니고 있어서 이 자리를 서는게 과연 맞는건가???
- 나의 한가지 경력 30년 반성...과연 어떤 의의를 지녔는가? 개인적으로 사회적으로..
- 앞으로는 어떻게 할 것인가?

=====

[금융투자(업)이 가지는 의의는 어디서 찾을 수 있나?]

1. 재무적 투자활동...주식, 수익증권, 파생상품 등등
2. 직업적 취직활동...금융회사의 구성원으로 활동
3. 사업적 창업활동...스타트업, M&A

[금융투자업의 사업 가치창출의 원천은?]

1. 신뢰의 산업?...한번 믿으면 오래간다?
2. 네트워크 산업?...개발/판매/운용 모두에 적용?
3. 높은 수익률의 기술력 산업?...지속가능한 차별화된 수익률창출이 가능?
4. 종합 재산관리의 산업?...B2B vs B2C?
5. 책임/의무보다 기대수입이 더 높은 산업?...금융상품은 팔기만 하면 OK?

[왜 금융투자업 취직인가?]

1. 높은 연봉?
2. 지속 가능?
3. 언제든지 독립가능?
4. 편안/쉬운 직장생활?

[[나의 과거는?]]

[[학력사항]] 해외학위 없음. 박사과정이 뒤늦게 있었음. 경제/경영에 관심

기간	학교명	학과(전공)명	학위명
2009년 3월 ~ 2015년 8월	H대학교	벤처경영학	박사
1990년 3월 ~ 1992년 8월	K대학교 일반대학원	경영학과(재무관리)	석사
1986년 3월 ~ 1990년 2월	K대학교	경영학과	학사
1982년 3월 ~ 1985년 2월	Y고등학교	-	-

[[약력사항]]

(약력)

==> 다양한 금융투자회사 & 다양한 금융상품 종류 & 다양한 금융상품 취급 역할!!

대우증권 경제연구실

교보자산운용 리서치 및 증권운용팀

새마을금고 벤처/대체투자 및 주식운용역

국민연금 위탁자산운용 및 리서치 팀장

SK증권 리서치센터장

시몬즈자산운용 운용본부장

유리치 자산운용 대표이사

에픽에셋홀딩스 대표이사 (현)

(주요경력)

벤처투자전문엔젤클럽 회장 역임 (포스엔젤)

국가 공인 전문엔젤투자자 자격증 취득

스타트업 포함 다양한 벤처회사 투자 및 심사 경험

개인...골프프로자격(티칭용)

개인...블록체인 코인투자 경험

[자세한 이력 내용에서 어떤 힌트?]

기간	세부 이력사항
2019.10.~ 현재	(주)에픽에셋홀딩스 CEO ==> 정말 독립을 희망
	<ul style="list-style-type: none"> · 인프라 및 소셜임팩트 투자 · 기업투자 및 M&A관련 펀드운용(GP등록) · 전문엔젤투자자로 스타트업 엑셀러레이팅 및 투자 다수 실행
2019.02.~ 2019.09	유리치자산운용 CEO ==> 정말 사장을 희망
	<ul style="list-style-type: none"> · 10년간 역사의 자산운용사에 CEO로 입사하여 회사경영 및 자산운용 전반에 관여함 · 전통적인 자산인 주식, 채권 뿐 아니라 대체투자자산에 대해서도 노력함 - 부동산, 인프라, PEF, Mez등 투자 검토 · 대체투자자산에 대해서 국내외 Deal sourcing 및 드셀정에 노력 중으로 태양광, 초기기업, 성장기업 등 국내외 대체투자에 대해서 노력한 바 있음
2015.02.~ 2019.02	시몬느자산운용 증권운용본부 본부장
	<ul style="list-style-type: none"> · 우리나라 최초로, 글로벌 벤처주식 및 벤처펀드에 투자하는 사모펀드(글로벌 벤처펀드, 1,500억원 규모) 결성하고 대표매니저로서 운용 - 동 펀드는 국내외 개별종목 뿐 아니라 해외 VC펀드에도 투자완료한 펀드로서 10년 만기 장기펀드임 - 핀테크 등 급성장하는 초기 스타트업에 투자하는 펀드 · 글로벌 멀티에셋에 투자하는 펀드결성(시몬느FO펀드, LOC포함시 1,400억원 규모) 하고 운용 중임 - 동펀드는, 현재는 채권위주로 구성되어 있으나, 향후 자산배분 방안을 마련 한 후 글로벌 개별자산(주식, 채권, 대체 등)으로 투자가 가능한 펀드로서 매우 Active한 특성을 가지고 있음. · 대체투자를 위하여 PEF, 부동산투자검토, 인프라투자검토 등 다수의 투자대상 검토경험 보유
2012.02.~ 2014.12	SK증권 리서치센터 센터장
	<p>조사분석(애널리스트)을 위해서 리서치센터장으로서는 다음의 리서치자료를 총괄하여 작성을 가이드하고 평가함</p> <ul style="list-style-type: none"> · 거시경제분석 및 수치 전망 - 산업분석 - 사내 MP종목 선정 등 업무 수행 · 섹터배정 재구축 및 조직 구조조정 성공 · 새로운 리서치문화 창달(애널리스트간 협업리서치 등)
2011.09.~ 2011.12	국민연금 위탁운용팀 팀장
	<p>리서치팀에서 다시 위탁운용팀으로 재배치 됨</p> <ul style="list-style-type: none"> · 운용성과 : 연 평균 100bp 이상 지속적인 outperform · 사회책임투자펀드 개발 : 연기금에서는 한국 최초로 사회책임투자(SRI)펀드 자금 집행 · 장기투자형 도입 : 기존 유형과 차별화된 Active유형으로 개발. 현재까지 가장 운용성과가 좋은 유형 중 하나로 파악 · 예비운용사제도도입 적극 기여 : 운용사에 대한 동기부여 및 적격운용사 후보 개발한 프로젝트
2009.10.~ 2011.08	국민연금 리서치팀 팀장
	<ul style="list-style-type: none"> · 리서치펀드(주식, 채권, 파생금융상품, 그 밖의 금융상품)의 운용

	<ul style="list-style-type: none"> · 기금 전체의 자산배분 · 국민연금 주식의 의결권 행사 - 당시 리서치팀에서는, MP구성 등 현재의 리서치팀 역할 뿐 아니라 TAA 및 의결권행사업무도 동시에 담당함에 따라 역할이 큰 편이었음 - 이에 연금 운용성과를 인정받아 보건복지부장관상 수상한바 있음(2010년) - 업무실적을 통해서 기금운용공로상으로 재직중 복지부장관상 및 국민연금이사장상 등을 중복 수상한 극소수 운용인력
2004.04.~ 2009.09	<p>국민연금 위탁운용팀 차장</p> <ul style="list-style-type: none"> · 국민연금 자산의 위탁운용(주식, 채권)을 위해서 위탁운용팀 근무 - 국민연금 최초의 채권위탁펀드를 만들어서 자금을 집행한 바 있음. - 대부분 주식위탁 업무를 수행한 바 있는데, 다양한 Active운용을 통한 목표수익률 초과달성 등 성과를 인정받아 국민연금이사장상을 수상한 바 있음.(2009년)
2003.10.~ 2004.02	<p>SK투자신탁 채권운용팀 팀장</p> <ul style="list-style-type: none"> · 채권매니저로서 채권현물 및 파생상품을 운용한 바 있음. 특히, 채권파생펀드를 설정하여 채권선물을 통한 델타헤징펀드(현재의 헤지펀드)를 최초로 설정하여 운영한 바 있음.
2000.07.~ 2003.04	<p>새마을금고중앙회 주식운용팀 및 대체투자팀 팀장</p> <p>상장주식, 비상장주식, 전환사채 등 메자닌채권, 파생상품 등 투자업무를 수행하게 됨</p> <ul style="list-style-type: none"> · 주식 및 비상장주식 : LG그룹의 한국최초 지주사전환에 따른 회사분할 시 집중 투자를 통하여 초과수익을 창출한 바 있음. 회사의 흑자전환에 결정적 기여 · 메자닌채권 : 대표적으로 KT&G전환사채를 약 3천억원 이상 매입하여, 주가상승에 따른 주식전환으로 안정적인 수익을 달성하여 새마을금고 실적 개선에 크게 기여한 바 있음. <p>특이사항 : 1)한국최초의 M&A용 사모펀드 자금집행(오늘날 PEF)</p>
1999.02.~ 2000.06	<p>한국선물거래소 상품개발팀 대리</p> <ul style="list-style-type: none"> · 선물거래소(현재 증권거래소) 상품개발팀에서, 한국 최초의 국채선물 상품개발 - 채권현물 펀드매니저였던 경험을 바탕으로 현물시장의 특징을 감안한 선물상품 기획(만기 현금결제방식 등). 그 결과 당시 선물거래소 및 선물회사의 주된 수익원으로 기여한 바 있음
1994.01.~ 1999.02	<p>교보투자신탁 주식운용 및 채권운용팀 대리</p> <ul style="list-style-type: none"> · 조사분석(애널리스트)를 위해서 교보투자신탁에서 고객자산을 소규모 운용하면서 주로 리서치 업무를 수행. - 기업 및 산업분석 수행 : 전기전자, IT · 교보투자신탁에서 채권형 펀드를 최초로 출범하게 되어, 주로 회사채펀드를 운용 - 회사채펀드 및 단기 금융상품 운용
1992.07.~ 1993.12	<p>대우증권 리서치센터 사원</p> <p>조사분석(애널리스트)업무로서, 증권회사 첫 부서배치를 경제연구실로 받은 다음, 아래의 업무를 수행함.</p> <ul style="list-style-type: none"> · 기업 및 산업분석 : 전기전자 · 자금시장/채권시장 동향분석 · 투자자용 금융시장에 관한 저서 작성 등

[객관적 구분]

금융투자상품

[Financial Investment Instruments]

원본손실가능성(투자성)이 있는 금융상품을 의미하는 포괄적인 개념으로 2007년 7월 제정된 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따라 도입된 개념이다. 동 법률은 금융투자상품을 “이익을 얻거나 손실을 회피할 목적으로 현재 또는 장래의 특정시점에 금전 등을 지급하기로 약정함으로써 취득하는 권리로써, 그 권리를 취득하기 위하여 지급하였거나 지급하여야 할 금전 등의 총액이 그 권리로부터 회수하였거나 회수할 수 있는 금전 등의 총액을 초과하게 될 위험이 있는 것”으로 정의하고 있다. 또한, 금융투자상품을 그 특성에 따라 원본까지만 손실이 발생할 가능성이 있는 것은 **증권**으로, 원본을 초과한 손실이 발생할 가능성이 있는 것은 **파생상품**으로 분류하고, 다시 파생상품을 정형화된 시장에서의 거래여부에 따라 다시 장내·장외파생상품으로 분류하고 있다.

[네이버 지식백과]

=====

금융투자업

[Financial Investment Business]

자본시장법은 종전의 증권업·선물업·자산운용업·신탁업 등을 경제적 실질에 따라 6개 금융투자업으로 재분류하였다. 투자매매업은 자기의 계산으로 금융투자상품을 매도·매수, 증권의 발행·인수 또는 그 청약의 권유·청약·청약의 승낙을 영업으로 하는 것이며, 투자중개업은 타인의 계산으로 금융투자상품을 매도·매수, 그 청약의 권유·청약·청약의 승낙 또는 증권¹의 발행·인수에 대한 청약의 권유·청약·청약의 승낙을 영업으로 하는 것이다.

집합투자업은 2인 이상에게 투자권유를 하여 모든 금전 등을 투자자 등으로부터 일상적인 운용지시를 받지 않으면서 자산을 취득·처분 그 밖의 방법으로 운용하고 그 결과를 투자자에게 배분하여 귀속시키는 것을 영업으로 하는 것이며, 투자자문업은 금융투자상품의 가치 또는 투자판단에 관하여 자문을 하는 것을 영업으로 하는 것이고, 투자일임업은 투자자로부터 금융투자상품에 대한 투자판단의 전부 또는 일부를 일임받아 투자자별로 구분하여 자산을 취득·처분 그 밖의 방법으로 운용하는 것을 영업으로 하는 것이다. 신탁업은 신탁법에 의한 신탁을 영업으로 하는 것이다. [네이버 지식백과]

=====

[나만의 구분]

- 주식 vs 지분
- 기본적 가치 vs 기술적 가치
- 나만의 GPS vs 공유된 GPS

- 개방형 경제 vs 발권력 경제
- 반복되는 역사 vs 새로운 역사

- 재무적 투자자 vs 전략적 투자자
- 불특정 상대 vs 특정 상대

[[에리카자산운용(주) 경영 방안]]

김 성 욱 작성

I. 운용사에 관한 일반적 고려사항

[[주주에 대한 철학]]

우리의 사업을 통해서 주주들에게 새로운 가치를 창출하고, 주주의 배려에 의해 회사에 유보된 재원에 대해서는 추가적인 성장가능 가치창출을 위해 노력

[[자산운용사 경영 이념]]

첫째. 고객에게는 차별적인 만족제공을, 주주들에게는 새로운 가치창출을, 구성원들에게는 행복달성을, 시장참여자에게는 동반성장을 각각 목표로,
둘째. 운용전문성, 고객신뢰성, 운용안정성 등 3자간 균형있는 선순환을 프로세스를 달성함으로써,
세째. 궁극적으로 지속발전 가능 플랫폼 구조의 운용사로 거듭나기

[[자산운용사 CEO의 역할]]

첫째. 경영이념, 경영목표 및 자산운용 철학 설정에 참여하며,
둘째. 각 설정사항을 충족하기 위한 종합솔루션 기획/관리 및 경영자원의 최적배분조율/역동적관리 등과 이를 위해서 내외부 리더십을 실천하고,
셋째. 반드시 커뮤니케이션 활성화, 전문적인 리스크관리, 적절한 내부통제 등이 수반되도록 함

* 솔루션 : 고객, 운용상품, 마케팅, 내부커뮤니케이션 등의 복합적 요인을 고려한 해법

* 경영자원 : 경영실적에 영향을 미치는 인력, 조직, 목표, 인센티브, 리스크 등 유무형 요소들

[[자산운용에 관한 철학]]

최선의 자산운용이란, 다양한 자산에 대해 가치사슬의 맥락을 파악한 뒤, 유의한 노력을 통해서, 일반 예상가치 이상의 새로운 가치를 발견하거나 창출하는 중단없는 과정

- * 가치사슬의 맥락 : 자산가격의 변화를 일으키는 핵심 요소들의 동적인 인과관계
- * 유의한 노력 : 적절한 위험을 감당하면서, 의도한 시장 베타 또는 안정적인 알파를 창출하기 위한 노력
- * 일반예상가치 : 자산의 보존, 정상화, 개선발전 등을 통하여 향후 형성될 것으로 기대되는 이해관계자들(고객, 주주, 구성원, 시장참가자 등)이 예상하는 평균적인 가치
- * 중단없는 과정 : 맥락 파악단계와 투자실행 및 유의한 결과창출 등의 프로세스를 지속적으로 피드백하는 의미로서 초기투자 뿐 아니라 투자이후 사후관리도 포함됨

[[자산운용 의사결정 원칙]]

첫째. 투자성과에 미칠 수 있는 각종 요인 점검하되, 투자 각 요인에 대한 판단과정이 MISED 기준을 충족시켰는지 우선 검토하라.(사후 리스크관리에도 도움)

둘째. 투자결과에 대해서 시장 중립적인지 또는 의도되지 않는 시나리오 가능성 및 대비책도 검토한 뒤 투자 기획하라.(특히 고객의 선호도 고려)

셋째. 투자라는 액션과 투자 이후 유발되는 타인의 리액션을 이중으로 생각해서 판단하라(시장 및 관련자에게 미치는 영향 고려)

- * MISED : Mutually Independent, Collectively Exhaustive, & Dominant

[[자산운용시의 기술적 요소 & 테크닉]]

- 투자의 기본인 복리의 힘과 수익률 변동성 위험에 충실
- 투자기회 확대와 투자수익 극대화 전략
 - 레버리지 기술(ex. 선물, 옵션, 신용, 선순위, 후순위 등)
 - 재간접 상품개발(ex. ETF)
- 상품 구성의 아이디어
 - 순서의 기술

- 집합과 분리의 기술(소분화에 따른 수익률 또는 수수료 수입 극대화)
- 펀드간, 펀드내 포트폴리오간 헷지효과, 분산효과, 콜옵션구조효과 등
- 투자기간 프리미엄과 타이밍기술
- 투자의 pay-off 파악
 - 투자성과의 비대칭적 업사이드/다운사이드의 가능성과 크기 파악기술(ex. 잘 해봐야 본전?..이건 못해도 손해안봐?)
 - mean-reversion, 모멘텀에 대한 파악 기술
- 프라이싱의 기술
 - 펀더멘털 미스 또는 프라이스 미스 파악 기술(pricing을 정상화시킬 수 있는 시장메카니즘 존재??)
- 상황과 투자심리 파악기술
 - 상황의 특성에 따른 가격수준 및 변동성 파악
 - 집단심리 결과로서 쏠림현상의 원인과 해결방안 파악기술
 - 집단적 도덕적 해이 존재?
- 투자의 리더십
 - 상품의 선점효과를 노리는 리더십의 기술
- 관계에 의한 Deal 확보로 투자레코드에 따른 시너지와 선순환 구조
 - 금융의 히트상품 출현

II. 운용사 설립 또는 운영을 위한 여건 검토

[[향후 전개될 실물경제/금융경제/지역경제에 대한 고찰]]

1. 실물경제 : 경제성장과 산업구조
2. 금융경제 : 유동성의 공급과 위축. but 물가의 안정
3. 지역경제 : 선진국과 비선진국
4. 문화와 미래의 꿈 : 시간이 갈수록 꿈이 실현될 가능성은 높아짐

[[향후 전개될 비즈니스모델에 대한 고찰]]

1. B2C(대수의 법칙) 또는 B2G관련 비즈니스(정부의 예산관련 사업)
2. 스마트시티관련 비즈니스 : 연결, 협력, 공유, 자율관련 사업
3. 개방형, 지속가능성, 협력적, 혁신적, 유연적 접근방법을 가진 사업
4. 기타..

[[향후 전개될 자산시장에 대한 고찰]]

- 스타트업 : 단일 BM, 단일 회사, 복수기회의 equity 투자
- 초기기업 : 초초기 기업 + 초기기업
- 성장기업 : IPO

[[사모운용사 설립 및 경영 여건에 대한 검토]]

1. 시장 및 기업
 - 방향성 : 과도 금융에 대한 반작용으로 자산가격이 충격을 받고 있음. 축소 지향적일 가능성 높음
 - 변동성 : 실물과 투자심리간 괴리로 변동성 커질 듯
 - 4차산업혁명 등 신산업의 등장과 연결성 강화됨. 수혜주 발굴 필요
2. 자산시장전망
 - 에쿼티 등 모험자산시장이 커질 듯.
 - 상장시장도 규모가 더 커질 듯. 그간 벤처투자규모 감안시 상장필요성이 더

육 커짐

- 국내 투자자들의 해외시장에 대한 반감이 별로 없음.

3. 고객상황

- 정부의 자금력이 강력해지고 있음. 전문가와 co-GP하기 PEF하기
- 고객변화 : 금융기관고객들 수요기반이 취약해지고 있음. 자산운용기관들이 변하고 있음. 지역상관없이 자산군별 담당자 지정. 보험의 위축 (보험은 변액보험의 원금보장화 진행 중)
- 기관고객 또는 개인고객 중 선택 중요 : 어느쪽이 Smart-money?

4. 상품/서비스

- 해외자산운용 필요성 있음. 알파(종목선택), 베타(시장지수) 모두에서 유리할 수 있음.
- 선진국과 개도국 모두 적용

5. 관련 기관과 협력 사항

- 운용의 협력 : co-GP에 대한 협력(신기사, 액셀러레이터 등과 협력. 케이클라비스, 드레곤캐피탈의 ipo관련 펀드 등)
- Dealsourcing의 협력 : 일반개별Deal(증권사IB와 비히클 협력), 해외 재간접펀드(미래에셋 등 재간접펀드 재간접전문펀드와의 협력), 기업구조혁신Deal, 세컨더리Deal, P2P대출 약정
- 고객구성의 협력 : 공모와 사모간 협력(사모재간접 공모펀드)
- 포트폴리오 편입 및 밸류업을 위한 협력
 - 섹터 : 바이오 등 전문가와 협력(컨설팅전문가, 기존펀드운용사, 애널리스트)
 - 신규상장 : VC 등으로부터 블록Deal매입
 - 세컨더리 : VC, PE등으로부터의 세컨더리펀드
 - 벤처기업의 경우 : 초기기업전문가(VC, 액셀러레이터, TIPS 등과의 협력)
 - 자산배분 : 자산배분 전문가
- 일반기업과의 협력 : 대그룹의 사내VC, ESG투자 등에 협력

III. 운용상품 기획 방안

[[운용상품의 목표]]

궁극적으로 당사의 브랜드가치를 축적을 위해서 다음과 같은 점을 목표로 함

1. Activ 운용상품 개발 : 스마트고객을 발굴하고, 선제적 운용상품 제공을 발판으로 초석이 되도록 함
1. 맞춤형 운용상품 개발 : 고객별, 시장상황별 적합한 적극적 금융상품 개발을 위한 시스템 구축
1. 리딩형 금융상품 개발 : 경제,산업,시황,규제,투자문화 등을 고려한 독창적이고 후속유발 가능 금융상품 개발
1. 예측가능성 높은 상품 개발 : 적정 운용성과, 적정 운용규모 등을 고려한 금융상품 개발

[[목표달성을 위한 펀드구성 실천 방안]]

펀드 유형별 상시준비 체제도입을 통한 적시 출시 가능구조

1. 자산운용의 모듈화 및 구조화 방식 : 개별특성 금융상품 후보군 사전개발과 향후 대비 맞춤형 금융개발 극대화
2. 시의적절한 금융상품 개발 : 모듈화와 구조화를 통한 시의 적절한 금융상품 상시 준비
3. 레버리지 활용 : 수익 극대화와 리스크 관리
4. 절대수익형 또는 차익거래형 또는 예측중립형 : 시나리오 전망에 상응한 운용/상품 구조화를 통한 성과의 안정성과 절대성 지향

[[상품구성방안]]

- 국내주식형 유형이 3400개라고 함. 무엇을 조합해서 선택할 것인지???
- 원금보존형 : 하락장을 대비해서 원금보존형으로 추진함
- 심리대응형 : 과도한 투자심리에 대응하는 펀드
- 확신추구형 : 압축펀드, 사회책임투자
- 시스템형 : 스팟펀드 등

- 벤처투자기구 공모
- 레버리지 구성 방안!!
- 멀티에셋헤지펀드운용형
- 스팩을 만들어서 합병하는 방안

[[어떤 성격의 투자/상품을 운용할 것인가? : 궁극적으로]]

밸류체인을 고민하여 시기와 구성비를 결정함.

- 벤처투자의 장점
 - 투자는 결국 미래에 대한 상상과 추정이다. 따라서 사람들의 관심이 높은, 가장 미래적인 것에 투자하는 것이 바람직
 - 시간에 가장 방어적이다. 성과달성에 시간 소요필요하다.
 - 금융업과 실물사업 등으로 겸하고 있다
 - 글로벌 대세다
- 포트폴리오 차원에서 현실적으로 가장 과거와 현재를 중시하는 투자가 필요하다. => 부동산

IV. 운용조직 구성방안

[[팀은 어떻게 구성할 것인가?]]

1. 어떤 종류의 사람과 같이 일을 할 것인가?
 - 상상력이 풍부한 사람
 - 공감능력이 있는 긍정적인 사람
 - 기타 개인별로 어떤 특성을 가지고 있나?..금융기관은 가장 온순한 사람들?

[[조직구성 방안]]

1. 리서치 강화
 - 방향과 배분과 상품구성과 타이밍과 리스크관리 등
2. 가성비 전술
 - 전문가 계약
 - 아르바이트 동원
3. 비용측면

V. 자산운용사 사업환경 검토

[[자산운용업의 특징]]

1. 공급과잉의 산업이다?
2. 수급에 의해서 상품의 가격이 변동이 심하다?
3. 운용사는 어느쪽이 합리적? 주식회사인가? LLC인가?

[[통상적인 사업으로서의 운용업에 대한 고찰]]

- 종합예술의 규모의 경제 : 상품, 인력, 지속성장관리 등의 종합증권사가 유리. 단, 일정수준 이상의 전문사모들에게도 기회 지속 증대
- 지속가능성에 대한 지속신뢰의 사업 : 장기적으로 탁월한 수익률보다는, 안정적인 수익률에 방점. 낙인찍히면 회복하는데 자원소요 큰 신뢰의 산업. 시너지와 선순환의 극명한 수혜 업종 ⇨ 경영성과의 엑스포넨셜 함수 그래프 모습 도출 가능
- 규제산업 : 투자자보호, 금융산업보호, 실물경제 기여 등의 연립방정식을 풀어야 하는 산업. 다만, 규제의 방향이 실물경제의 변화에 지속 능동적으로 변화될 것으로 예상됨. 특히 초기기업 등에 대해서는 경쟁체제이므로 시장친화적 정책이 지속될 가능성이 높음
- 비용 유연산업 그러나 일정수준까지는 고정투자산업 : 장치산업이 아닌, 인적 변동비 높은 비용구조로서 업황에 따라 탄력적인 조절 가능 ⇨ 전문성 보유시 사업실패의 하방은 제한적임(고유재산 등 덕분)
- 인력 및 조직관리가 핵심 : 우수인력 확보를 기반으로, 동기관리, 리스크관리, 성과분석, 리더십 등의 조직관리 요소가 전부인 사업
- 위기와 기회 동시 존재 : 진입장벽은 그리 높지 않아 항상 공급 과잉 우려. 그러나, 혁신금융 덕분에 항상 옥석은 지속구분. 즉 함께 망하는 구조는 아니며 전문성 제고 여하에 따라 안정급 성장도 기대 가능

[[SWOT 분석에 따른 운용업 고찰]]

1. 자산운용업 사업환경의 기회요인

- 저금리지속에 따른 수익률 민감도 증가 : 낮은 금융상품 투자비중. 예적금 등 제외시
- 자산가치의 변동성 증가에 따른 전문성 부각
- 정부지원 지속 : 사모운용사에 대한 메리트증가 및 정부관련 BizModel정립 필요
- 혁신금융상품 중요성 증대
- 메가트렌드에 따른 장기안정적 신금융상품 개발 필요 : 인구구조, 경제구조, 산업구조 등

2. 자산운용업 사업환경의 위협요인

- 진입장벽과 수탁고의 쏠림현상
- 가격의 위축 및 급변 가능성
- 국내부문에서는 알파 및 절대수익률 창출 기회 : 수출 경쟁력 불가능. 선진국의 발권력, 산업경쟁력, 투자문화 등에서 열위

VI. 자산운용사 세부 사업 계획

[[자산운용사 사업모델의 구성 정의]]

멀티플랫폼이 가능한, ①상품성, ②운용규모, ③시너지효과, ④신뢰의 양질전환
⑤선순환 등의 요건

운용상품의 독창성, 운용실적의 신뢰성 등을 바탕으로 운용자산의 규모 축적에
힘입어, 규모의 경제, 범위의 경제를 활용한 시너지효과를 극대화함으로써 엑스
스포넨셜 함수를 그리는 양질 전환하고, 다시 선순환의 사업모델

[[자산운용사 사업모델 구분]]

자산운용사는 크게 다음의 4가지 사업으로 구분할 수 있음

구분	내용	세부상품	전략
Alpha shop	- 액티브운용 및 대체투자 등 특정 자산 클래스 전문성 - 수익률에 차별화가 포인트	- alpha의 방점을 BM 대비에 둘 것인지 절 대수익에 둘 것인지 결정.	소규모 특화전문 운용사
Distribution powerhouse	- 적기상품 공급 능력 보유 - 경쟁력있는 판매채널 및 자체 상품 라인업을 활용	- 시장대응형 상품 적 시 공급	알파상품들의 모음으로 채널 확대 지속
Solution provider	- 포트폴리오 구성, 자산배 분, 상품패키지 등 전문성	- 맞춤형 상품 제공	중형 이상
Beta factory	- 운용효율성 및 가격경쟁력 이 필요한 패시브운용	- 주식 및 채권형의 BM관련 인덱스 또는 ETF관련 상품	대형운용사

- 운용사의 규모에 따라서는 순서의 문제이나 점차적으로 독립적이되, 총합이
또다른 가치를 지닐 수 있도록 동시에 가져가도록 노력 필요.(부문 혹은 별
도 회사)
- 사업의 안정성 높이는 전략 필요
- 마케팅채널(기관 및 개인)에 대한 강화 필요 : 저비용 고효율 구조

[[투자상품 구성 방안]]

1. 상품별 구성원칙

- 고객만족 : 고객의 가치창출에 기여(수익성, 변동성, 다양성 등)
- 전문성 : 우리가 잘할 것이고, 진입장벽이 있어서 향후 더욱더 전문성이 부가될 상품
- 시장성 : 시장성이 큰 상품 위주이거나, 고객니즈/자금의 흐름 등을 고려한 상품. 스피드 상품으로 가기
- 헷지성 : 특정 종목/상품이 실패하더라도 나머지가 헷지가 되는 상품으로 구성
- 저비용성 : 비용추가가 별로 없어도 상품운용이 가능한 상품
- 리더십 : 초기 진출 및 시장확대로 인한 수혜상품

=====

1. 기업의 성장단계별 투자상품 구성 :

- 비유동지분(벤처/비상장/pre-IPO기업 등)과 상장기업 증권(IPO/상장기업 등) 및 세컨더리 등 대상으로 구성

2. 메자닌성 금융 상품에 대한 집중 개발

3. 타 운용주체와의 협력을 통한 상품 개발 :

- 신기술금융사업조합과의 공동GP를 통한 상품 개발
- 액셀러레이터, TIPS 등과의 협력을 통한 상품 개발

4. 독창적 리서치 :

- BigData 및 인공지능 활용한 수리계량적 리서치모델 설정(알고리즘 리서치)

* 알고리즘 리서치

- 비용절감
- 트레이딩 기법 차별화
- 자산운용 기법 차별화(자산운용 상품 아이디어 차별화)

[[고유자산 운용 방안]]

- 개별프로젝트에 투자/출자

○ 기본 운용방향

- 메자닌 성격 고수익 투자용 : 부동산 등 각종 프로젝트의 에쿼티와 선순위 제외
- 신금융상품의 Track Record용
- 마중물 역할 프로젝트의 GP출자금용
- 기타 유가증권 등 적극적 운용

[[메가트랜드에 기반한 자산운용사 상품 구성]]

- 인구구조
- 4차산업혁명 및 각종 혁신산업 대상
- 도시화, 산업화 지속
- 사회적책임투자관련 : 지배구조, 환경, 소셜 관점
- 기타

향후 금융/펀드상품 운영 방안

운용담당	펀드유형	해당 상품의 구분			비고
		적극적 Alpha펀드	Mezz형, 베타방어형 펀드	대출형 펀드	
증권투자	비상장기업 펀드	pre-IPO 펀드 등	-	-	고유
	상장기업투자	배당형, 가치형, 지배구조형 등 펀드	기업인수용매자닌 펀드	인수금융	-
	헤지펀드	이벤트, 알고리즘 등 펀드	절대수익추구형 펀드	-	고유
	ipo관련 펀드	-	하이일드/코넥스 IPO투자펀드		고유
		-	코스닥벤처펀드	-	
		-	베트남 투자펀드	-	
	기타	FoFs	-	-	-
기업투자	초기기업펀드	일반 및 섹터펀드	-	-	고유
	성장기업투자	PEF 펀드	-	-	고유
	기타	세컨더리 펀드	-	-	고유
실물 투자	부동산	-	부동산대출(단기)	부동산대출	고유
	인프라	-	-	-	-
	기타	-	-	-	-
베타 및 솔루션 투자		베타	EMP		
		솔루션	OCIO		
		FoF	FoF		
리서치		알고리즘 리서치			고유

[[펀드매니저 성과평가를 위한 판단 요소]]

- 금융시장 여건이 어떠한가?(ex. 하필 내가 운용할 때 시장이 변동하는 방식이 우호적인가 비우호적인가?)
- 매니저의 과제는 무엇인가?(ex. 절대수익? 알파수익? 등수수익? 등)
- 우연인가? 실력인가?(ex. BM대비 성과평가의 기주)
- 운용자의 역량의 특징은 무엇인가?(ex. 지속가능한 성과달성이 가능한가?)

[취직/사업..무엇이 중한가?]

[무엇들이 중요한가? 신입? 경력?]

- 창조력??
- 문제 해결능력?
- 도전 정신?
- 추진력/돌파력/실천력?
- 기획력/전략적판단 능력?
- 네트워크/소통 능력?

=====

[나의 가장 아쉬웠던 것들]

1. 분야 집중도
2. 추진/돌파력/노력

[투자 또는 계약 등의 금융거래 의사결정을 위한 거래
 상대방의 신뢰성 판단을 위한 고려사항 :
 #내 인생에 들어올 낯선 사람 판단하기]

고려요소	의의	고려 목표
거래 상대방의 실체성	과거실적 및 향후 예측에 필요 사람을 대부분 특별히 변하지 않기 때 문에 과거를 보면 미래를 파악 가능함	성향과 전문성(즉 실적 등) 모두 중요
거래의 순수성	거래의 근본 동기가 순수한지, 상대방 이 처한 현재입장(과거와 미래가 반영 될 것)을 고려하여 지속가능성과 주의 요하는 외부 요인이 없는지	의사결정의 배경과 의도
상호 협력성	거래 성공의 결과로, 절대적으로 상대 와 내가 win-win하는 구조가 나오는지 여부	이해관계의 상호 방향성
상호 의존성	거래의 중요성에 대해서 나와 상대방 이 생각하는 주관적인 중요도 비중이 너무 차이가 나면 우려스러움	이해관계의 주관적 중요성 비중