

메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다 '마이데이터'

- Part I 가명 정보의 도입, 빅데이터의 시대의 개막
- Part II 마이데이터, 새로운 금융 플랫폼의 탄생
- Part III 해외 PFM(개인자산관리) 사례
- Part IV 제판 분리 가속화, 자문 플랫폼으로서 가능성
- Part V My Data, My Choice



메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다 '마이데이터'



보험/증권

Analyst 김고은

02. 6454-4871
goenkim@meritz.co.kr



인터넷/게임

Analyst 김동희

02. 6454-4869
donghee.kim@meritz.co.kr

Top Pick

종목	투자판단	적정주가
카카오(035720)	Buy	160,000원



Contents

Part I	가명 정보의 도입, 빅데이터 시대의 개막	7
Part II	마이데이터, 새로운 금융 플랫폼의 탄생	13
Part III	해외 PFM(개인자산관리) 사례	31
Part IV	제판 분리 가속화, 자문 플랫폼으로서의 가능성	41
Part V	My Data, My Choice	51
기업분석	카카오 (035720) 마음놓고 금융하다	67

I 마이데이터, 새로운 금융 플랫폼의 탄생

- 마이데이터란? 본인 정보 통합조회서비스 기반으로 재무/소비 상황 분석하고 자문, 자산관리 등 다양한 서비스를 제공
- 신용정보법 개정으로 본인신용정보관리업 별도 신설
- 스크린 스크래핑 방식의 정보 수집은 오픈API 방식으로 전환되고
- 본인 동의 시 금융기관은 정보 제공 의무가 부여 (개인신용정보 이동권)
- 프로파일링 대응권 대리 행사, 자문/일임업 가능해져 종합자산관리 가능
- 뱅크샐러드, 토스 사례

III 제판 분리 가속화, 자문 플랫폼으로서의 가능성

- 금융상품 판매 구조의 단점은 판매업자와 소비자간의 이해상충 문제
- 불완전 판매 or 수수료 높은 상품 추천 등으로 역선택 가능성이 큰 시장
- 이를 해소하기 위한 방안으로 금융당국은 자문업 활성화 시도 중
- 독립성 지닌 마이데이터 사업자만이 서비스 차별화 가능하고
- 자문사&공급자를 연결해 최적의 금융서비스를 소비자에게 제공하는 자문플랫폼으로서 가능성 있음

II 해외 PFM(개인자산관리) 사례

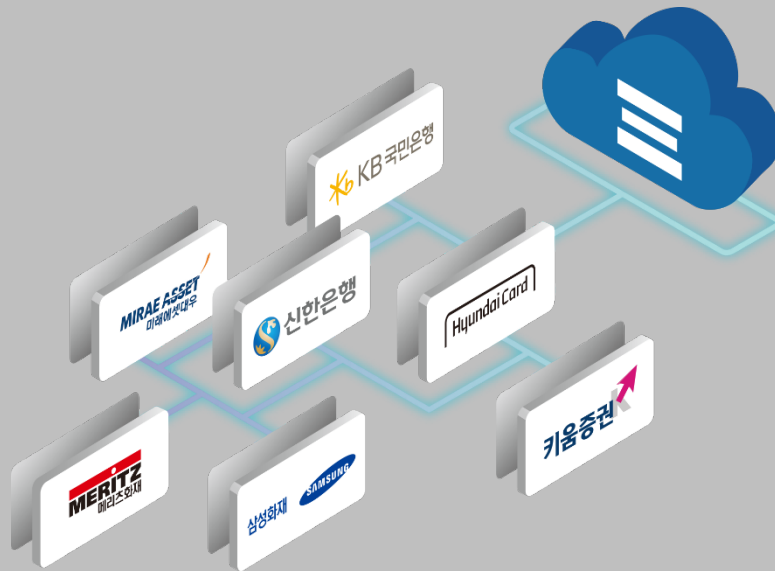
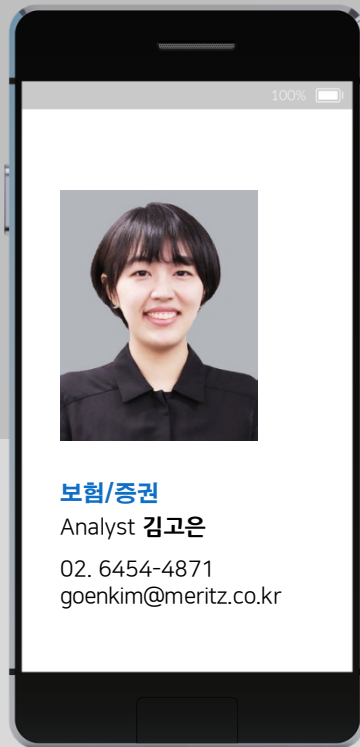
- PFM(Personal Finance Management)란? 고객의 흩어져 있는 금융자산 정보 한곳에서 보여주고 소비내역 관리하는 SW
- PFM 시장의 역사가 가장 오래되고 규모가 큰 곳은 미국
- 미국의 무료 개인자산관리 앱 Mint, Credit Karma
- 주요 수익 모델은 금융상품 타겟 광고로 유사하나
- Credit Karma의 경우 사용자수 4배, 매출 10배 이상 차이
- 보다 많은 고객 정보 수집으로 정교한 상품 타겟팅이 가능하기 때문

IV My Data, My Choice

- 카카오페이는 마이데이터가 허용되면 소비자의 금융자산 통합조회 서비스 도입. 자산관리 서비스 확대할 계획
- 마이데이터는 결국 누가 어떻게 고객의 동의를 빠른 시간내에 최대한 끌어낼 수 있느냐의 경쟁. 카카오페이와 카카오뱅크는 유리한 상황
- 올해 카카오뱅크의 핵심 성장 허들은 '비대면 담보대출' 가능 여부
- 금융위원회는 지정대리인 제도 통해 다양한 금융혁신 진행중으로 '대환대출플랫폼'으로 피노텍에 주목. 5월말 모바일에서 대출정보 확인과 타은행 이동가능한 데모버전 공개. 카카오뱅크와의 협업 기대

메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다
'마이데이터'



Part I

가명 정보의 도입, 빅데이터 시대의 개막

개인정보 보호와 빅데이터

- 유럽연합(EU)에서 2018년부터 시행되고 있는 GDPR과 PSD2에서 변화가 시작
- GDPR(General Data Protection Regulation)은 데이터 사용 및 활용 권한이 개인에게 있다는 것을 명확화
- PSD2(Payment Services Directive2)는 고객 동의 시 제 3자에게 Open API 형태로 정보 제공을 강제
- 1) AISP(Account information Service Provider), 고객 계좌 정보 취합해 보여주는 사업자 → **마이데이터**
- 2) PISP(Payment Initiation Service Provider), 고객 지급결제를 대리해주는 사업자 → **마이페이먼트**

마이데이터, 자기정보 활용 권한을 개인에게

MyData Vision



The core idea is that individuals should be in **control of their own data**.

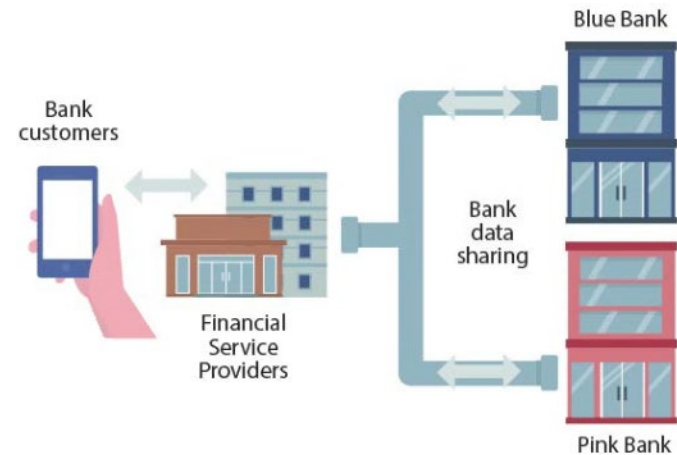
The MyData approach aims at strengthening **digital human rights** while opening new opportunities for businesses to develop innovative **personal data based services** built on mutual trust.



SSIMEETUP SSIMeetup.org
S&P COVER 21 MAR 2018

자료: Mydata.org, 메리츠증금증권 리서치센터

PSD2와 Open banking



자료: Reserve bank of New Zealand, 메리츠증금증권 리서치센터

개인정보 보호와 빅데이터

- 빅데이터 시대, 데이터 규제 혁신과 개인정보 보호 체계 정비를 위해
- 18.11.15 개인정보보호법, 정보통신망법, 신용정보법 개정안이 각각 발의
- 가명 정보 개념 도입해 빅데이터 분석/이용의 법적 근거가 명확해지고
- 개인정보가 노출된 경우에는 과태료, 형사처벌 및 과징금 부과 가능해 개인 정보 보호 강화

법을 개정의 주요 내용(개인정보보호법, 정보통신망법, 신용정보법)

1) 가명 정보 개념의 도입

- 가명처리란 특정 개인을 알아볼 수 없도록 대통령령으로 정하는 방법으로 처리하는 것
- 개인을 식별할 수 없도록 보안시설을 갖춘 전문기관 통해 데이터 결합이 허용

2) 유사, 중복 법률 정비하고 추진 체계 일원화

- 개인정보 오남용 감독기구 “개인정보보호위원회”로 일원화
- 정보통신망법은 유사/중복 규정을 개인정보보호법으로 이관, 신용정보법은 개인정보보호법 개정에 맞춰 정비

3) 데이터 활용에 따른 개인정보 처리자 책임 강화

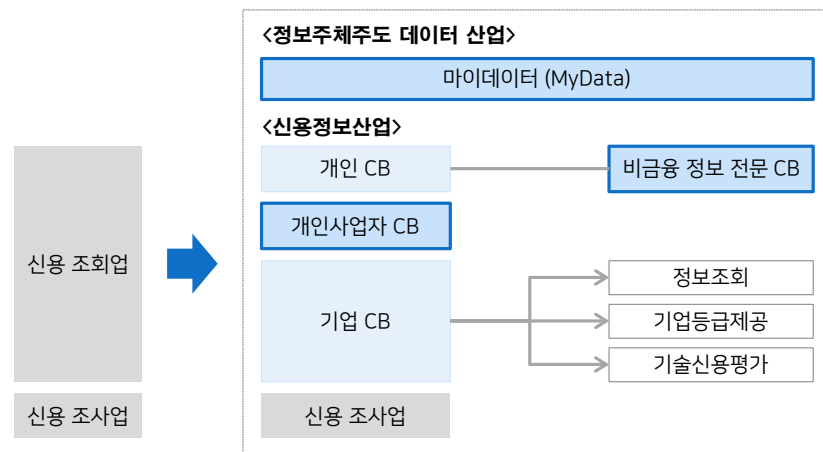
- 특정 개인 알아보기 위한 목적의 가명 정보 처리 금지
- 가명 정보 복원하기 위한 추가정보 별도 분리 & 제 3자 제공 금지
- 데이터 활용 과정에서 개인식별 가능해진 경우 지체 없이 처리 중단, 회수, 파기
- 위반 시 매출액의 3% 이하의 과징금, 5년 이하의 징역 또는 5천만원 이하 벌금

자료: 행정안전부, 방송통신위원회, 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

개인정보 보호와 빅데이터

- 개인정보 강화와 더불어 신용정보 활용을 통한 빅데이터 시대를 가능하게 하기 위해
- 1) 마이데이터 2) 비금융 전문 CB 3) 개인사업자 CB 등 새로운 player 나타날 수 있게 규제 정비
- 정보주체가 본인의 신용정보를 주도적으로 관리/활용할 수 있도록 금융분야 마이데이터 도입
- 사업자 정보를 가지고 있는 카드사에게 개인사업자 CB업 겸영을 허용
- 기존 CB 사에 빅데이터 업무 허용 1) 가명/익명 정보의 제공 2) 빅데이터 분석 및 컨설팅, 3) 데이터 관련 솔루션 및 S/W 개발 및 판매 업무

신용정보산업 선진화 방안



자료: 금융위원회, 메리츠증금증권 리서치센터

신용정보업 허가 단위를 개인 CB, 개인사업자 CB, 기업 CB로 구분

	개인 CB	개인사업자 CB	기업 CB
처리정보	개인 신용정보	개인사업자 신용정보	기업 신용정보
활용목적	여신 등 금융거래	여신 등 금융거래 위주	금융거래, 상거래
평가방식	통계모형 등 정량평가	통계모형 등 정량평가	주로 정성적 평가
자본금	최소 50억원	최소 50억원	최소 50억원 → 5/20억원

자료: 금융위원회, 메리츠증금증권 리서치센터

가명정보 등 빅데이터 개인 동의 시 제 3자에게 제공 가능

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

개인정보 보호와 빅데이터

- 현행 필수/선택으로 구분되어 있는 개인 정보 활용 동의 단계도 4단계로 구분했으며
- 개인이 동의 하는 경우 보유데이터 활용한 빅데이터 분석 결과 제3자에게 제공 가능할 전망
- 가명정보의 경우 통계 작성, 공익적 목적으로는 정보 주체의 동의 없이 제공할 수 있으나
- 상업적 목적인 경우에는 정보 주체 동의가 필요할 것으로 보여짐

정보 주체 동의 없는 가명정보의 처리 범위

안재근 의원 대표발의 (18.11.15)	통계작성, 과학적 연구, 공익적 기록 보존 등을 위해 정보 주체의 동의 없이 가명정보를 처리할 수 있다.
정병국 의원 대표발의 (19.02.20)	정보주체 또는 제 3자의 이익을 부당하게 침해할 우려가 있을 때는 제외하고 통계작성, 과학적 연구, 공익적 기록보존 등을 위해 가명정보를 정보주체의 동의 없이 처리할 수 있다.
윤상직 의원 대표발의 (19.02.11)	정보주체 또는 제 3자의 이익을 부당하게 침해할 우려가 있을 때를 제외하고 가명정보를 정보 주체의 동의 없이 원본 개인정보의 목적 외의 용도로 이용하거나 제3자에게 이용할 수 있다.

자료: 국회, 메리츠증권증권 리서치센터

개인정보 활용 동의서 등급제 도입

<동의서 등급제 도입방안(예시)>

- (등급 산정 기준) 정보활용 영향도, 수집정보 민감도 등을 감안

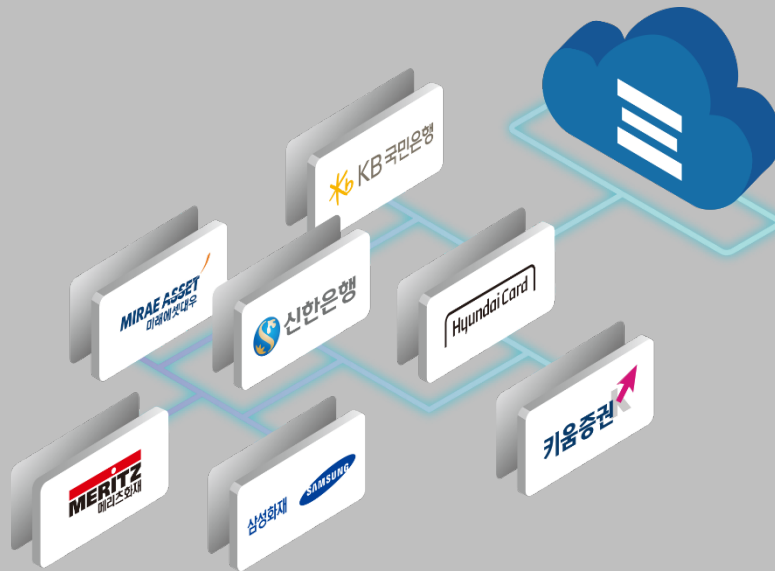
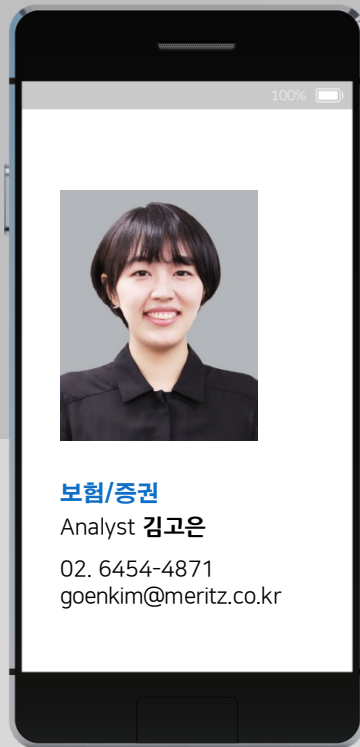
구분(가중치)	수집 · 이용 동의 시
수집정보 민감도 및 사생활 침해위험 (50%)	· 수집 또는 제3자 제공정보의 범위 및 민감 정도 · 제공정보의 사생활 관련성 및 유출시 피해정도
정보활용 영향도(40%)	· 정보 제공기간, 이용 목적, 정보 활용에 따른 혜택
소비자 친화도(10%)	· 동의서 구성의 금융소비자 인지 및 이해 용이성

- (등급분류) 적정, 비교적 적정, 신중, 매우 신중 등 4단계로 부여

자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다
'마이데이터'



Part II

마이데이터, 새로운 금융 플랫폼의 탄생

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- 마이데이터란? 본인의 정보를 일괄 수집, 조회하는 서비스를 기반으로
- 재무, 소비 상황 분석하고 금융상품 자문 자산관리 서비스 등 다양한 부수적인 서비스를 제공
- 정보 주체가 적극적으로 자기 정보를 통제하고 자기 결정권을 행사할 수 있도록 도울 수 있음

마이데이터로 인한 데이터 활용 방식 변화



자료: 자본시장연구원, 메리츠증권 리서치센터

종합 자산 관리를 돕는 새로운 금융플랫폼의 탄생

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- 마이데이터에 포함되는 범위가 다른 나라 대비 넓은 편
- 결제 뿐 아니라 예금, 카드, 대출, 보험, 금융투자상품 포함하고 있어 종합적 자산관리 가능성 큼

주요국 마이데이터 정책 비교

	EU(PSD2)	영국	호주	한국
주체	-	CMA (경쟁당국)	ACCC (경쟁당국)	금융위원회 (금융당국)
기능	읽기, 쓰기	읽기, 쓰기, 상품정보	읽기, 상품정보	읽기, 쓰기
범위	결제계좌	결제계좌	예금, 카드, 대출, 퇴직저축, 신탁, 외환 등	예금, 카드, 대출, 보험, 금융투자상품 등
시행시기	2018.1 ~	2017.3 ~	2019.7 ~	미정

자료: 자본시장연구원, 메리츠증권리서치센터

신용정보법 상 “본인신용정보관리업”을 별도 신설

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- 금융위원회 2018.07 “금융분야 마이데이터 산업 도입방안” 발표
- “신용정보법” 상 신용조회업과 구분되는 마이데이터산업(본인신용정보관리업)을 별도 신설
- 본인 신용정보 통합조회서비스를 고유 업무로 하고
- 신용관리, 자산관리, 정보관리를 위한 다양한 겸영/부수업무를 허용
- EU에서 [본인계좌정보 관리업] 과의 겸영을 허용한 [지급결제 지시업] 등 전자지급결제 업무도 관련 법령 정비하며 겸영 업무 허용 여부를 검토 → My payment 겸영 가능성

마이데이터 산업 신설 및 업무 범위 명확화

분류	비고
고유 업무	본인 신용정보 통합 조회 서비스 제공
부수업무	정보관리 및 데이터 산업 관련 업무 1) 정보계좌 업무: 통합 조회 대상 신용정보 외에도 본인이 직접 수집한 개인신용정보를 관리/활용할 수 있는 계좌제공 업무도 허용 2) 개인정보 자기결정권의 대리행사 : 개인의 신용평점 개선, 금리 인하 요구 등 위한 프로파일링 대응권의 대리 행사 등 3) 데이터 분석, 컨설팅 및 제 3자 제공 업무
겸영 업무	자산관리 등 부가 서비스 제공을 위한 금융업무 1) 자본시장법 상의 투자 자문, 일임업 2) 금융소비자보호법(안) 상의 금융상품자문업: 현재 법적 규율체계가 부재해 우선 금융상품 추천, 비교공시를 부수업무로 허용 ** 추후 자문업의 법적 규율체계가 정비된 이후 겸영 업무로 전환

자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

개인이 원하면 금융회사에 정보 제공 의무가 부여됨

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- “개인신용정보 이동권”을 제도적으로 보장(유럽 GDPR의 the right to data portability)
- 정보 주체가 금융 회사에 본인 정보를 본인 또는 지정한 제 3자에게 이동시키도록 할 수 있는 권리
- 금융회사는 정보 제공 의무가 부여되고, 마이데이터 사업자는 고객 정보 접근 가능
- 다만, 민감정보 & 개인정보 기초로 생성/가공한 2차 정보 등은 제외
- 신용조회업(CB)은 개인의 신용상태를 평가해 제3자(금융회사 등)에게 제공, 마이데이터 산업과 구분됨

마이데이터 사업자 통합조회 대상 신용정보

※ 통합조회 대상 신용정보

- ① 은행 · 상호금융 · 저축은행 등의 예금계좌 입출금 내역
- ② 신용카드 · 직불카드 거래 내역
- ③ 은행 · 상호금융 · 저축은행 · 보험사 등의 대출금 계좌정보
- ④ 보험회사의 보험계약 정보 (단, 보험금 지급정보는 제외)
- ⑤ 증권회사의 투자자예탁금 · CMA 등 계좌 입출금 내역 및 금융 투자상품(주식 · 펀드 · ELS 등)의 종류별 총액 정보
- ⑥ 전기통신사업자의 통신료 납부내역 등의 신용정보

자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

부수 업무 및 의무 제공 범위 제외 정보

〈부수업무〉

- 본인이 직접 수집한 개인신용정보 관리, 활용(전기,가스, 수도료, 세금, 사회보험료 납부내역 등)
- 프로파일링 대응권 대리 행사 : 금융회사, CB사에 적극적 이의 제기 가능
- 재무현황, 소비패턴 데이터 분석정보 본인에게 제공
- 본인 동의 시 빅데이터 분석 결과를 제3자에 제공하는 업무도 허용

〈의무 제공 범위 제외 정보〉

- 민감정보: 보험금 지급정보, 피보험자의 병력 및 사고이력
- 2차 가공 정보: CB사의 개인신용평점, 금융회사 자체 산정한 개인신용평가 결과

자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

개인의 편에서 금융기관에 설명 요구, 이의 제기를 대리 행사

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- "프로파일링"이란 개인정보의 자동화된 처리를 통해 개인의 성격, 행태, 취향 등을 분석/예측하는 행위
- 맞춤형 상품 개발, 효율적 고객 관리 등 산업적 필요성 있으나 권리 침해 소지 있어 대응권 강화
- 이를 마이데이터 사업자가 대리 행사할 수 있어
- 개인의 편에서 금융 기관에 설명 요구, 이의 제기를 손쉽게 할 수 있는 채널이 될 수 있음

프로파일링 대응권 강화 방안

(기존)

금융거래를 거절당한 경우, 본인 평가에 활용된 정보 내역 확인 요구 가능

(개인신용평가)

금융거래 거절 여부와 관계 없이 신용등급/점수에 관한 설명 요구, 이의 제기권을 폭넓게 인정

예시: 개인의 신용평점 개선, 금리 인하 요구 등

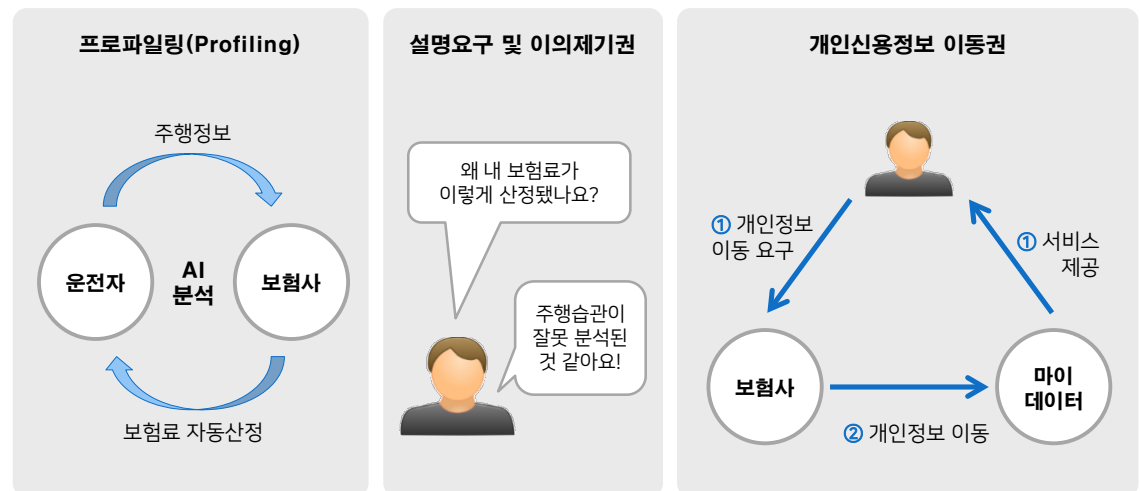
(금융거래)

빅데이터 분석 등 자동화된 개인 평가를 기초로 하는 금융거래에 대한 개인의 적극적 대응권을 도입

예시: 신용카드사의 맞춤형 혜택 제공, 보험료 자동산정 시스템 등

자료: 금융위원회, 메리츠증금증권 리서치센터

자동차 보험료 자동산정 관련 예시



자료: 금융위원회, 메리츠증금증권 리서치센터

진입 요건은 최소화 하되 이해상충 등 고려해 허가제를 도입

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- 창의적인 마이데이터 사업자 진입 유도하기 위해 자본금, 인적, 물적 요건 최소화
- 다만, 정보보호 및 보안, 경영 업무, 지배 주주 규제의 필요성 등 고려해 등록제가 아닌 허가제를 도입
- 주요 요건 중 1) 금융상품 판매에 대한 이해상충과 2) 과도한 정보 집중 가능성을 고려하겠다고 밝혀
- 기존 금융 기업 외의 제 3의 업자에 대해 허가 가능성이 크다고 판단됨

마이데이터 사업자 진입 규제

허가제	1) 핀테크 산업 생태계 조성 2) 금융상품 판매 및 자문과의 이해상충 3) 과도한 정보 집중 가능성 고려해 허가할 계획
자본금 요건	최소자본금 5억원 대량 개인정보수집, 관리에 따라 발생할 수 있는 정보 유출 대응 위해 배상책임보험 가입 의무화
인적요건	전문인력 요건 별도로 없으나, 신용정보 관리/보호인은 의무화
물적요건	정보처리시설 및 정보 유출 방지를 위한 기술적, 물리적 보안 시설 구비
금융기관 출자의무	창의적인 Player 진입할 수 있도록 CB사와 달리 금융기관 50% 출자의무 두지 않음

자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

기존에는 스크린 스크래핑 방식으로 정보 수집했으나

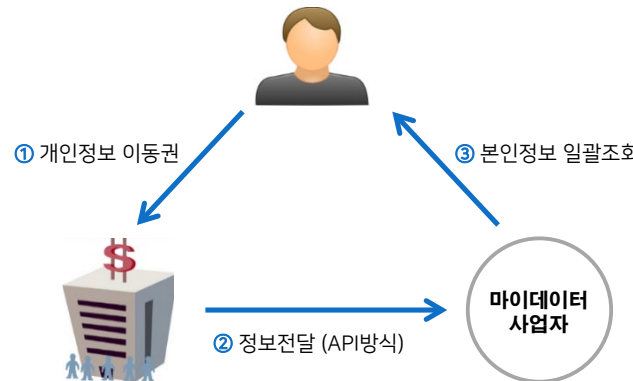
MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- 마이데이터 사업자는 고객의 인증정보를 직접 저장하지 않고 암호화한 대체 정보 활용
- 정보 주체 스스로 필요 정보를 요구해 필요 이상의 정보 수집을 방지
- 현재 활용 중인 스크린 스크래핑 방식은 일정 유예기간 이후 금지하고 표준 API 방식을 이용
- EU의 PSD2 에서도 고객데이터 제공 관련해 18개월의 유예기간 이후 스크린 스크래핑 활용 제한
- Open API 방식의 정보 수집은 오픈뱅킹 법제화 및 My payment 사업과 연결됨(전자금융거래법 개정)

정보 수집 과정의 안전성, 보안성 강화

< 고객데이터 수집 · 처리 개선 방안 (API방식) >



- ① 정보주체 (A씨)가 '개인신용정보이동권'을 행사
 - 필요한 정보 항목을 선택하여 금융회사로 하여금 해당정보를 마이데이터 사업자에 제공할 것을 요구
- ② 금융회사는 A씨의 정보를 마이데이터 사업자로 전달
 - 표준화된 전산처리방식(API)을 통해 정보전달
 - 정보주체의 인증정보는 암호화하여 전달 (ID, PW → Token으로 전환)
- ③ A씨는 마이데이터 사업자를 통해 본인정보를 일괄조회

자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

마이데이터 새로운 금융플랫폼의 탄생

- 신용정보법 개정안 시행일은 공포 후 6개월이나
- 제 33조의 2(개인신용정보의 전송 요구)은 공포 후 1년 유예
- 제 22조의 10(본인신용정보관리업에 따른 법률 관계)의 경우 공포 후 1년 6개월 유예하고 있어
- 금융기관이 정보 전송 체계 마련, 요구하기 까지 신용정보법 개정 이후 최장 1년 6개월이 걸려
- 그 때까지는 현행의 스크린 스크래핑 방식이 허용될 전망

스크린 스크래핑 방식과 표준 API 방식의 비교

	스크래핑 방식	API 방식
고객인증	이용자가 인증정보를 핀테크 업체 서비스에 입력, 인증정보 저장하고 필요한 서비스 접속시 활용	필요한 서비스에 이용자가 직접 로그인 하고 필요한 접근권한을 부여 후 허용
정보처리	인터넷 스크린에 보여지는 데이터 중에서 필요한 데이터 추출	필요한 서비스에서 제공한 API 이용해 접근 허용된 필요정보 수신
표준화	각 서비스 임의 출력내용을 각각 추출하는 방식으로 표준화 불가	API 및 데이터 포맷에 대한 표준화 가능
정보보호	▪ ID/PW 직접 저장 관리 ▪ 해킹 시 중요 정보 유출 ▪ 필요 이상의 정보 접근 가능 ▪ 서비스 탈퇴 시 입력한 인증정보 변경 또는 재발급 필요 ▪ 금융회사와 협의해 별도 보안대책 적용 곤란	▪ 허용권한증표(token) 관리 ▪ 해킹시 토큰 폐기 처리, 사용에 대한 접근 통제 등 보안대책 수립 가능 ▪ 이용자가 부여한 권한 내에서 정보 수집 가능 ▪ 서비스 탈퇴 시 토큰 무효화 처리 ▪ 금융회사와 협의해 필요한 보안대책 및 보안 기술 적용 가능

자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

마이데이터 핵심 시범 기업 뱅크샐러드

- 금융위원회는 마이데이터 사업의 핵심 시범 기업으로 뱅크샐러드(레이니스트) 선정
- 주요 서비스는 통합 자산 조회 및 자동 가계부 데이터화, 현재 스크린 스크래핑 방식으로 서비스
- 금융비서 부문에서 재미있는 코멘트와 함께 소비/지출 관리에 대한 조언 제공
- “봄 왔다고 막 쓰다가는 벚꽃만 엔딩이 있는 게 아니라는걸 알게 될 겁니다”
“당신은 국내 소비를 주도하고 있습니다”
“이렇게 굶어대다간 다음 달의 나에게 먹살 잡힐지도 몰라요”

뱅크샐러드 주요 서비스

01 통합 자산조회



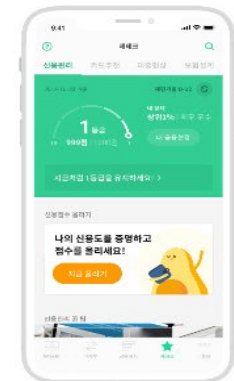
02 자동 가계부



03 금융비서



04 맞춤상품 추천



자료: 레이니스트, 메리츠증권리서치센터

월평균 5,000장의 신용카드 발급 중

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 핵심 시범 기업 뱅크샐러드

- 고객 데이터 정보를 기반으로 최적의 금융상품 추천, 주요 수익원은 신용카드 발급 수수료
- 월평균 5,000장의 신용카드 발급 중이며 개당 10만원의 수수료 받고 있음
- 카드 발급 수수료 외에도 대출, 금융상품 관련 광고하고 있어 총 월 6~7억원의 매출 추정

뱅크샐러드 카드 추천

내 카드 대신 추천 카드를 썼다면?	
내 카드 연회비 49,000원  연 할인 0원 연 적립 0점	추천 카드 연회비 15,000원  연 할인 124,000원 연 적립 46,293점
2019년 4월	
할인 0원 적립 0점	할인 124,000원 적립 14,021점 >
2019년 3월	
할인 0원 적립 0점	할인 0원 적립 10,873점 >
2019년 2월	
할인 0원 적립 0점	할인 0원 적립 5,779점 >

자료: 뱅크샐러드, 메리츠증권증권 리서치센터

과거 소비에 근거한 추천 카드 혜택 상세

4월 혜택 상세		
2019년 04월 01일 ~ 04월 24일		
		총 혜택 138,021 원
혜택 내역만 보기 ☒		
내역별 사용액	할인	적립
에버랜드리조트 248,000원	124,000원	0점
VietJet 84835471866 VNM 966,500원	0원	4,832점
매튜앤조엘스토아킹덤스타필드고양점 89,700원	0원	4,485점
(주)네이버 250,000원	0원	1,250점
(주)이마트레이더스스타필드고양점 128,610원	0원	643점
주식회사 스타필드고양 50,000원	0원	250점
(주)디에프다인터내셔널 더스테이힐... 44,000원	0원	220점
(주)디에프다인터내셔널 더스테이힐... 41,000원	0원	205점

자료: 뱅크샐러드, 메리츠증권증권 리서치센터

데이터 기반 추천으로 판매 비효율 개선

	카드모집인	뱅크샐러드
월평균 사용액	569,964원	1,007,876원
3개월 이상 사용	50~60%	86.80%
휴면 카드 비중	8.90%	0.75%

자료: 레이니스트, 메리츠증권증권 리서치센터

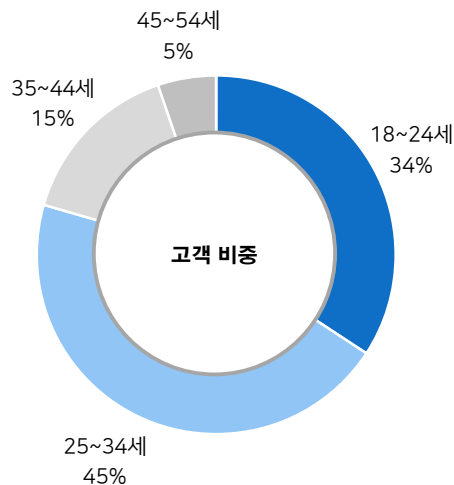
25~34세 고객 비중 45%, 매력 있는 고객층

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 핵심 시범 기업 뱅크샐러드

- 뱅크샐러드 고객 중 25~34세가 45%이며 35세 이상 고객이 20% 분포
- 금융기관의 주력 고객층이 30~40대라는 점에서 판매 채널로서의 영향력 기대
- 주요 고객층이 비교적 젊은 키움증권과 대형 증권사 비대면 계좌당 평균 잔고는 약 2~3배 차이

뱅크샐러드 고객 비중



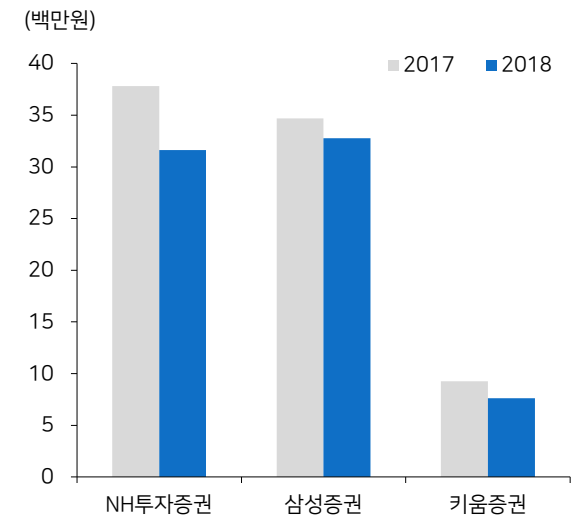
자료: 레이니스트, 메리츠증권증권 리서치센터

뱅크샐러드 연동 자산 내역

	(십억원)
저축, 예금계좌	4,800
대출	9,600
주식	1,300
펀드	600
유형자산(부동산, 자동차)	2,100
신용카드(연간사용액)	3,700

자료: 레이니스트, 메리츠증권증권 리서치센터

증권사 비대면 계좌 당 평균 잔고



자료: 각 사, 메리츠증권증권 리서치센터

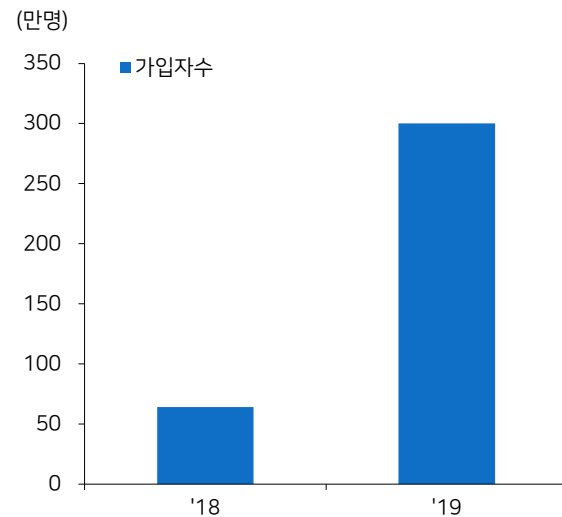
가입자수 증가하며 기업가치 약 2,000억원으로 급증

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

마이데이터 핵심 시범 기업 뱅크샐러드

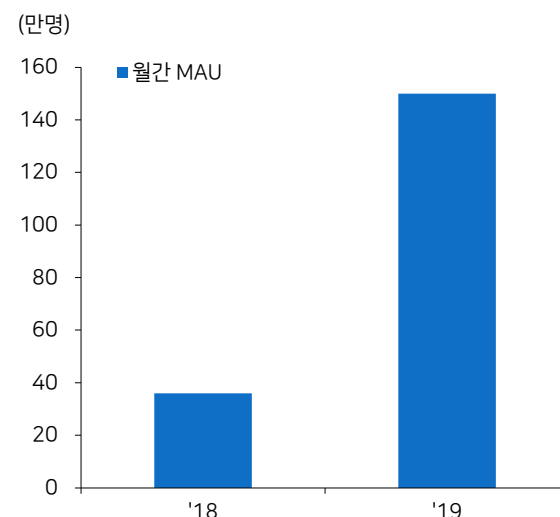
- 2018년 10월, 시리즈 B까지 누적 투자액 189억원 유치하고 약 600억원의 가치 평가
- 시리즈 C 투자 유치 중이며 약 2,000억원으로 기업가치 급증
- 최근 가입자수 320만명, MAU 150만명으로 18년 초 대비 약 3배 이상 증가했기 때문

뱅크샐러드 가입자 수



자료: 레이니스트, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

뱅크샐러드 MAU(월간 활성 사용자)



자료: 레이니스트, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

뱅크샐러드 투자 유치

	투자액	기업가치
시리즈 A	30억원	
시리즈 B	140억원	600억원
시리즈 C	진행중	2,000억원

자료: 레이니스트, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

마이데이터 핵심 시범 기업 뱅크샐러드

- 금융규제 샌드박스 도입에 따른 제 1차 혁신금융서비스로 레이니스트가 스위치 보험 서비스 지정
- 보험업법 시행령 제 42조2 및 제 43조에 대한 규제 특례 받아
- 최초 가입 이후 계약의 주요내용 중 변경된 사항에 한해서만 이용자에게 설명 및 고지
- 서명 등의 절차가 아닌 on-off 클릭 및 지문인증을 통해 가입 의사 확인
- 여행자 보험은 대표적으로 비대면 판매 원활한 상품이고 수수료율 15~20%로 매출 성장에 기여할 전망
- 향후 스키보험, 골프보험 등 타 미니보험으로 확대될 가능성 있음

보험 간편가입/해지 프로세스(가칭 스위치 보험 서비스)



자료: 레이니스트, 메리츠증권리서치센터

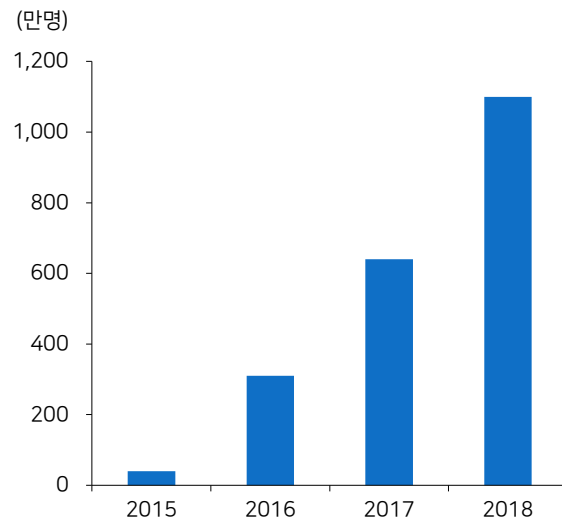
내 모든 돈을, 토스에서 간편하게

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

대출 비교 조회/신청 금융 샌드박스 지정, 토스

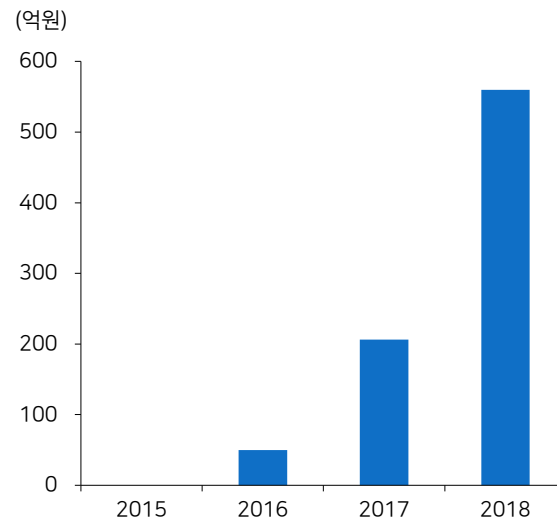
- 송금 서비스로 시작한 토스, 통합 계좌 조회, 숨은 보험금 찾기 등 제공하며 서비스 확대
- 19년 가입자 1,100만명까지 급증하고 18년 매출 560억원 달성해 1조 이상의 가치 평가 받음
- 최근 4~5%의 예금 상품 판매, 10% 캐쉬백 토스 카드 출시 등 공격적인 마케팅 지속 중
- 매출 성장은 부동산 P2P 투자 성장 영향 추정됨. P2P 상품 판매 수수료 약 200~300bp로 파악됨

토스 가입자 수



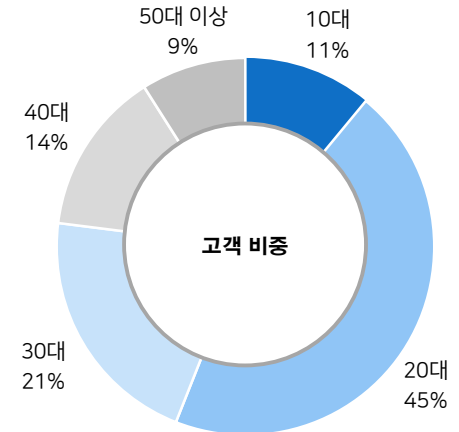
자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권증권 리서치센터

토스 매출



자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권증권 리서치센터

토스 연령별 분포



자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권증권 리서치센터

대출 상품 확정 금리 비교할 수 있는 샌드박스 지정

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

대출 비교 조회/신청 금융 샌드박스 지정, 토스

- 금융규제 샌드박스 도입에 따른 제 2차 혁신금융서비스로 비바리퍼블리카 지정
- 비바리퍼블리카는 여러 금융회사들이 제공하는 대출 상품의 개인별 확정 금리를 토스 앱에서 확인
- 선호하는 상품을 선택해 대출 신청까지 간편하게 진행하려는 계획, 관련 상품 6월 출시 예정
- 이를 위해서는 대출모집인 1사 전속주의 규제에 대한 특례 인정이 필요
- 대출 관련 서비스는 비바리퍼블리카 외에도 핀다, NHN페이코, 핀셋, 핀테크 등 총 5개 사업자 지정

대출 확정금리 간편 조회, 신청 서비스

대출 모집인 1사 전속주의가 풀리면
토스가 만들겠습니다.

6월 중 서비스 오픈

시중은행, 저축은행, 카드·캐피탈 업권별 1~2개 신용대출로 시작

- 1 투명한 확정금리 비교
- 2 업권별 획일화된 수수료 체계
- 3 불필요한 개인정보의 유통 및 대출 권유 없음
- 4 공급자에서 소비자로 대출 시장의 주도권 이동

소비자의 비교 선택권 향상

평균 2~3개 조회 > 한번에 모든 대출 비교

대출 중개 시장의 패러다임 전환

모집인수수료·광고비 경쟁 > 금리·상품 경쟁

소비자의 금융비용 절감

20%대 고금리 대출 > 이자비용 20% 이상 절감

자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권증권 리서치센터

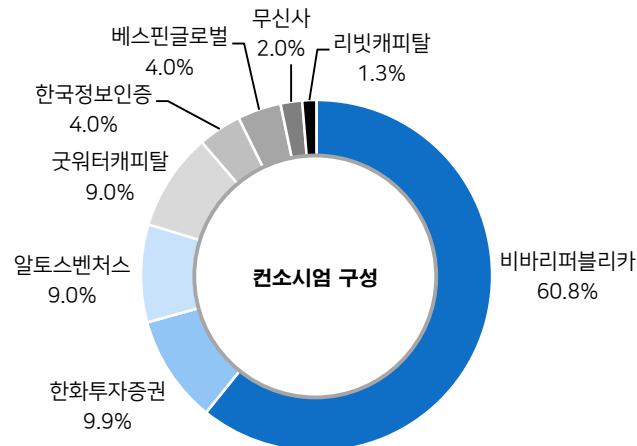
토스뱅크/토스증권 설립 준비 중

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

대출 비교 조회/신청 금융 샌드박스 지정, 토스

- 직접 카드/증권/은행 사업 운영 추진하고 있어 마이데이터 사업 상에는 부담
- 경쟁 상품&서비스를 시장에 제공하며 제휴할 타 금융기관과의 이해상충 발생하기 때문
- 토스 은행의 경우 새로운 컨소시엄과 중신용자, 개인사업자라는 새로운 시장 개척할 계획
- 토스 증권은 현재 신한금융투자와 제휴한 해외주식, 소액 펀드 투자 직접 제공할 가능성

토스 은행 컨소시엄 구성



자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권리서치센터

토스 증권 설립 준비 중



자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권리서치센터

토스 카드 출시

토스카드, 쓸 때마다
10% 캐시백의 기회

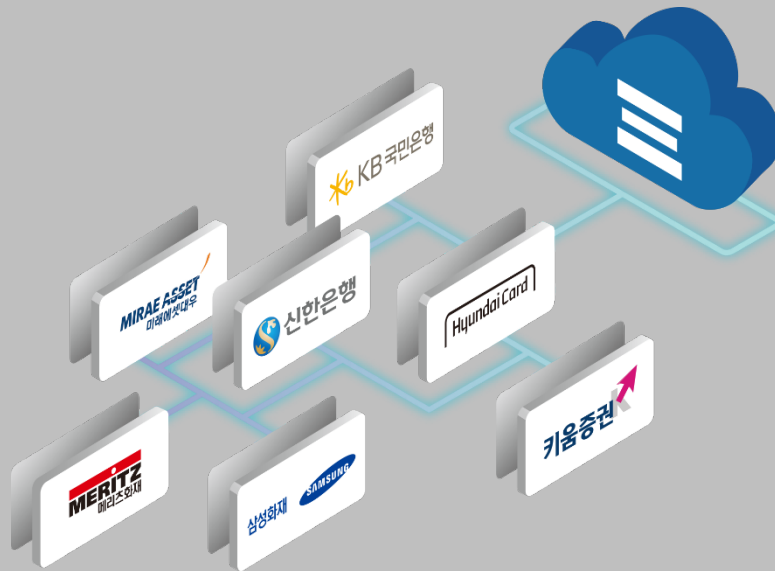
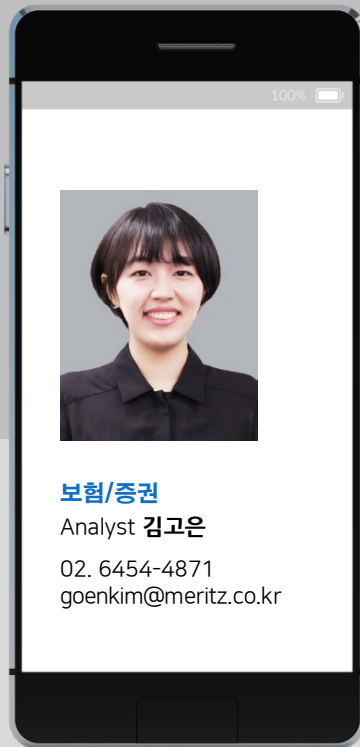
캐시백 당첨 확률, 매년 33%



자료: 비바리퍼블리카, 메리츠증권리서치센터

메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다
'마이데이터'



Part III

해외 PFM(개인자산관리) 사례

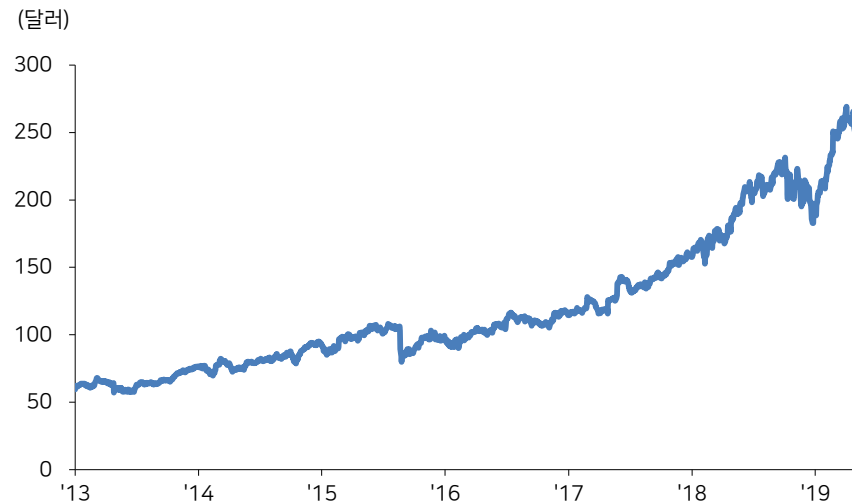
PFM(Personal Finance Management)의 소개

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

PFM(개인자산관리)

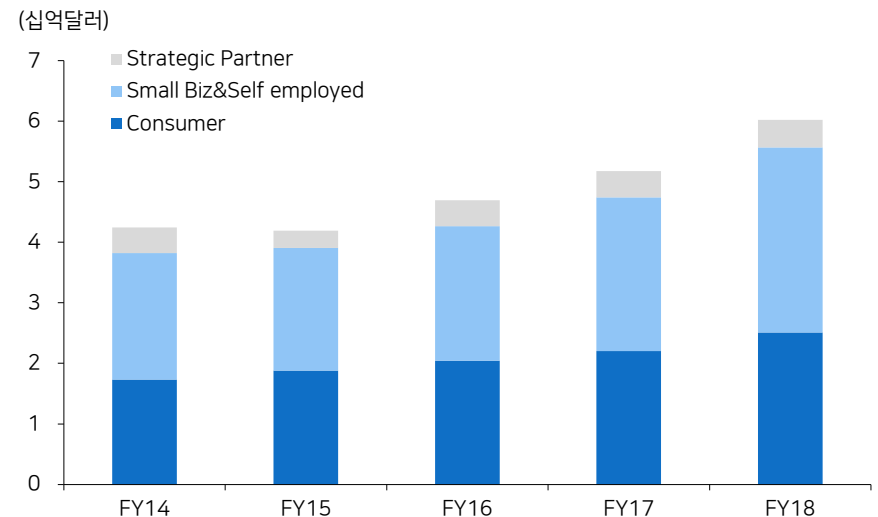
- PFM이란? 고객의 흩어져 있는 금융자산 정보를 한곳에서 보여주고 지출 관련 데이터를 관리하는 SW
- 데이터 자동화되고 오픈API 등 규제 완화되며 PFM 시장이 최근 급격히 성장 중
- 최초의 PFM은 83년에 설립된 Intuit. 주로 유료 SW 판매하며 성장
- 주요 고객은 자영업자와 개인이며 웹 & 모바일 기반 상품 제공

Intuit Inc. 주가 추이



자료: Intuit, 메리츠증권리서치센터

Intuit 분야별 매출 추이

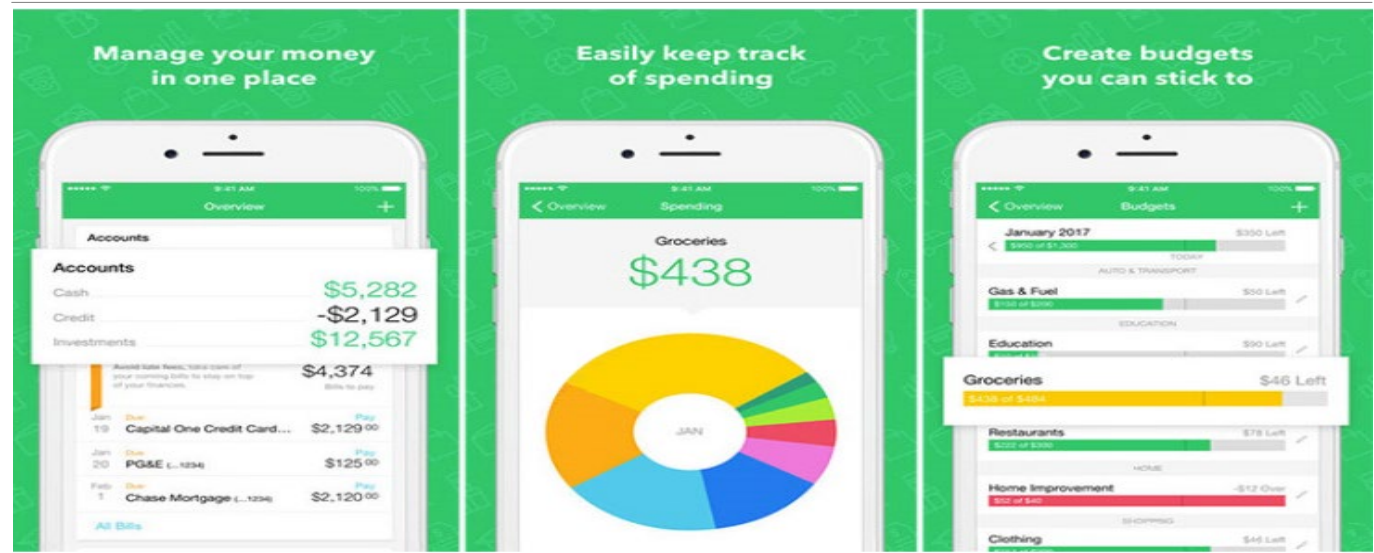


자료: Intuit, 메리츠증권리서치센터

Mint

- 미국의 무료 개인자산관리 앱 Mint, 주요 서비스는 All in one 및 Bill tracking
- 은행 계좌에서 투자관련 계좌까지 금융 정보 한 곳에 모아 보여주는 통합 계좌 조회 서비스
- 분야별 소비 내역을 추적해 그래프 및 도표 제시, 주간 및 월간 예산 관리 가능
- Mint bill pay 지급서비스 있었으나 18년 6월에 종료. bill payment 늦지 않도록 리마인더 기능은 유지
- 1) 금융상품 타겟 광고 및 2) 익명화된 정보 제 3 기업에 판매해 수익창출

Mint 사용 화면



자료: Mint, 메리츠증권증권 리서치센터

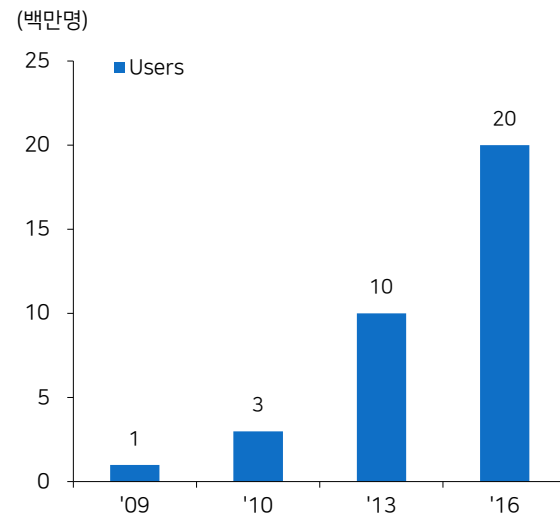
사용자 2천만명, 타겟 광고가 주요 수익원

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

Mint

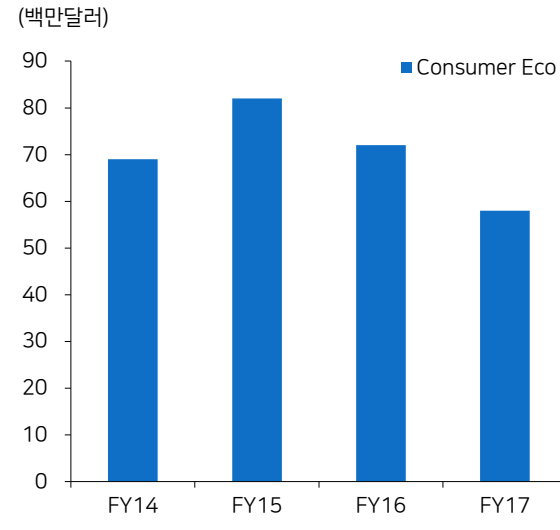
- 2007년에 출시된 Mint는 2009년 Intuit가 170 백만달러에 매수(당시 사용자 1백만명)
- 스크래핑 회사인 Yodlee 통해서 통합조회 서비스 제공했으나 Intuit에 매수된 후에는 자체 기술 사용
- Intuit는 2017년까지 Mint 관련 매출을 Consumer Ecosystem으로 구분했으나
- 2018년 부터는 Turbo tax라는 다른 개인 서비스 매출과 합쳐 제공하고 있어 상세 내역 알기 어려움
- 16년 기준 사용자 당 매출액 3.6달러, 이는 Quicken 등 다른 서비스와 합산되어 더 적을 것으로 추정

Mint 사용자



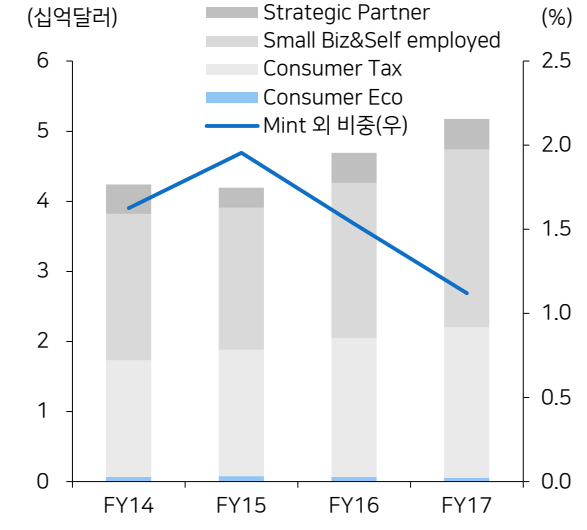
자료: Mint, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

Consumer Eco 매출액 (Quicken, Mint, Check)



자료: Mint, 메리츠증권증권 리서치센터

Intuit 분야별 매출



자료: Mint, 메리츠증권증권 리서치센터

Intuit

- Mint 모회사인 Intuit의 주요 비즈니스 모델은 유료 SW 판매
- Consumer 분야 에서는 Turbo tax라는 세금 신고 프로그램이 주요 수익 기반
- Quicken 이라는 web based 자산관리 유료 서비스도 있었으나 16년에 매각
- Small biz & Self employed 분야 역시 Quick Books이라는 유료 회계 프로그램이 주요 상품
- 유료 SW가 주요 수익원 이기 때문에 advanced된 자산 관리 기능을 Mint에 담기 어려울 듯

Turbo Tax 상품

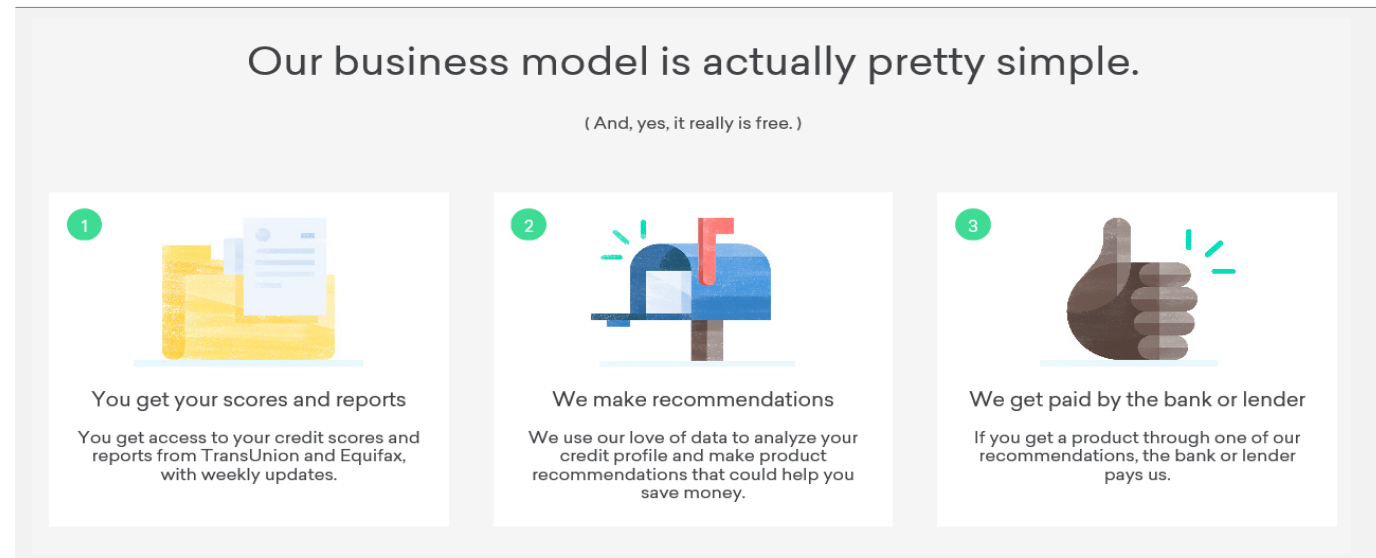
Free Edition	Deluxe MOST POPULAR	Premier	Self-Employed
Simple tax returns	Maximize tax deductions and credits	Investments and rental property	Personal & business income and expenses
\$0 Fed. \$0 State. \$0 File.	\$59.99* State additional	\$79.99* State additional	\$119.99* State additional
File for \$0	Start for Free Pay only when you file	Start for Free Pay only when you file	Start for Free Pay only when you file
★★★★★ (4.8/5 37950 reviews)	★★★★★ (4.4/5 102626 reviews)	★★★★★ (4.4/5 15339 reviews)	★★★★★ (4.6/5 2721 reviews)

자료: Turbo Tax, 메리츠증권 리서치센터

Credit Karma

- Credit Karma, 무료로 신용 점수 및 신용 레포트 제공
- 두 개의 신용정보회사(Equifax, TransUnion)에서 신용 정보를 1주 마다 업데이트해주고
- Credit Score Simulator을 통해 신용 점수를 올릴 수 있는 Tip을 제공(Mint의 경우 월 1회 업데이트)

Credit Karma 비즈니스 모델



자료: Credit Karma, 메리츠중앙증권 리서치센터

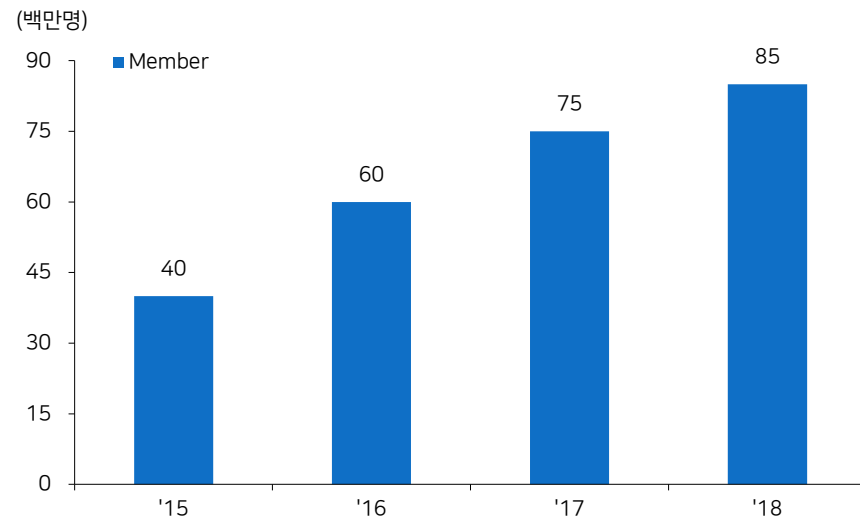
정확한 사용자 정보를 가지고 있어 정교한 타겟 광고 가능

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

Credit Karma

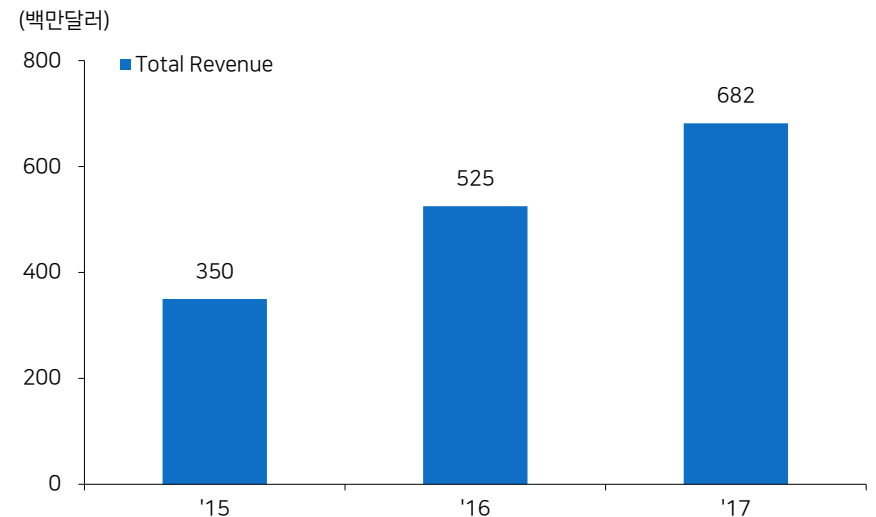
- 타겟 광고하는 점 Mint와 비슷하나 사용자 수는 4배, 매출은 10배 이상 차이
- 특히 2016년에 시작한 무료 세금 신고 서비스 이후 매출이 빠르게 증가, 사용자 당 매출 8~9달러
- 주요 이유는 정확한 신용 및 소득 정보를 기반으로 하고 있어 정교한 상품 타겟팅이 가능하기 때문

Credit Karma 사용자 수



자료: 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

Credit Karma 매출



자료: 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

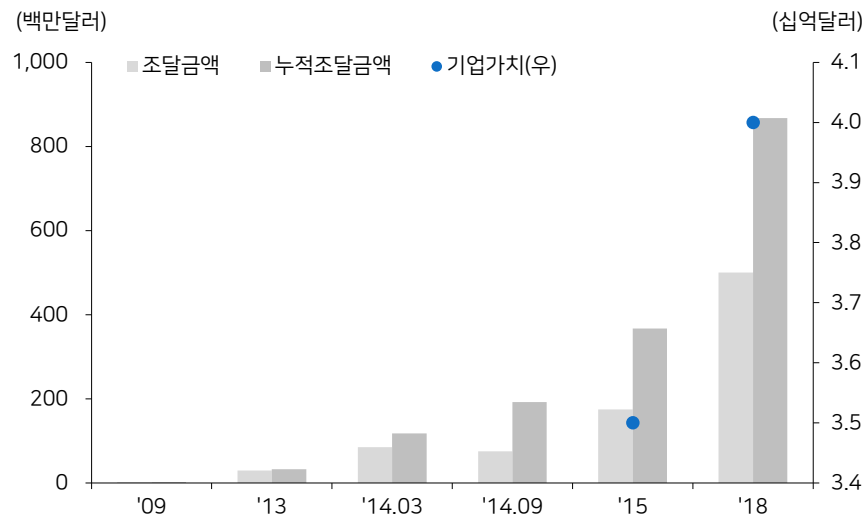
다른 핀테크 기업 인수하며 영역 확장 중

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

Credit Karma

- Credit Karma는 18년 500백만달러 투자 받으며 4십억달러로 기업 가치 평가 받음
- 온라인 세금 신고 회사, 온라인 모기지 플랫폼, 챗봇 회사 등 인수하며 서비스 확대 중
- 상장 계획 있었으나 18년 투자 조달 시 일부 구주 매출하며 시기 지연 됨

Credit Karma 투자 금액 및 기업가치 현황



자료: 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

Credit Karma의 기업 인수

시기	인수회사	비고
2015	Snowball	
2016	AFJC	OnePriceTaxes.com(온라인 세금 신고 회사)
	Claimdog	17년 Unclaimed Money 서비스 시작
2018	Penny	질문에 즉각 대응 가능한 챗봇 탑재한 PFM
	Approved	디지털 모기지 플랫폼

자료: 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

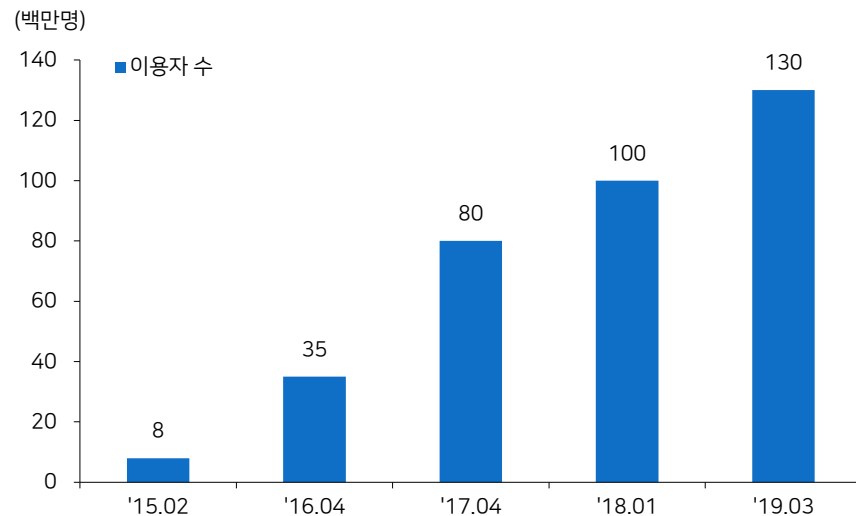
Wecash, 비금융 정보 분석으로 저신용자 신용대출

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

WeCash

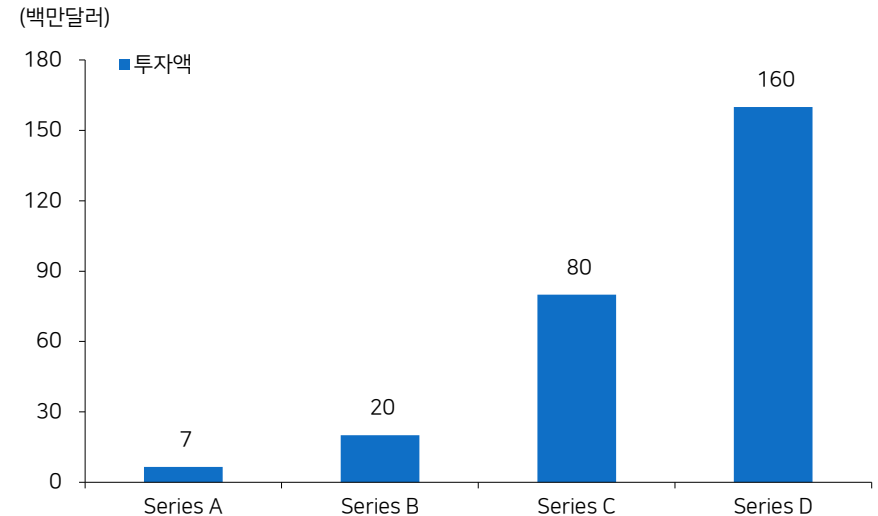
- 2014년에 설립된 중국의 빅데이터 기반의 개인신용분석 B2B2C 플랫폼
- 기존에 은행을 이용하지 못했던 저신용자가 주요 고객
- 개인 휴대폰 사용 기록을 통해 금융 외 정보를 분석해 15분 이내에 개인 신용평가 결과 나오고
- 평가된 신용한도액 내의 현금 인출 서비스 제공하고 금융기관과 연결해 맞춤 금융상품 추천

WeCash 이용자 수



자료: Wecash, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

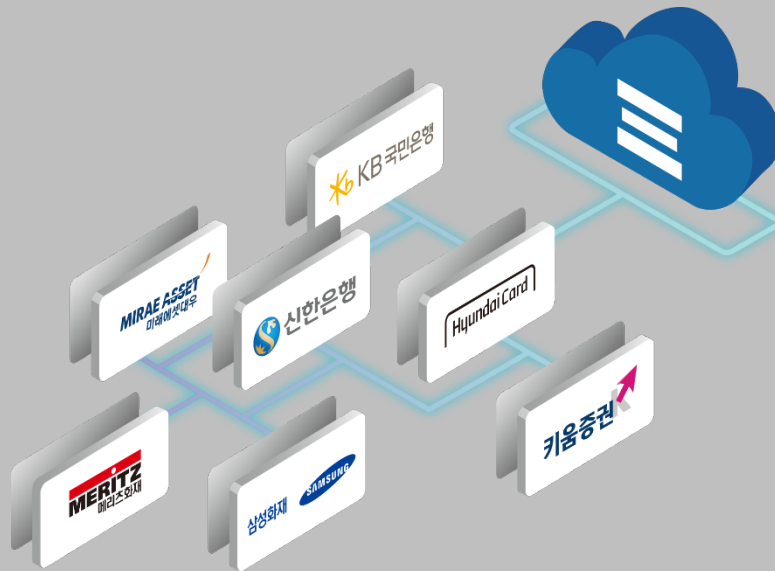
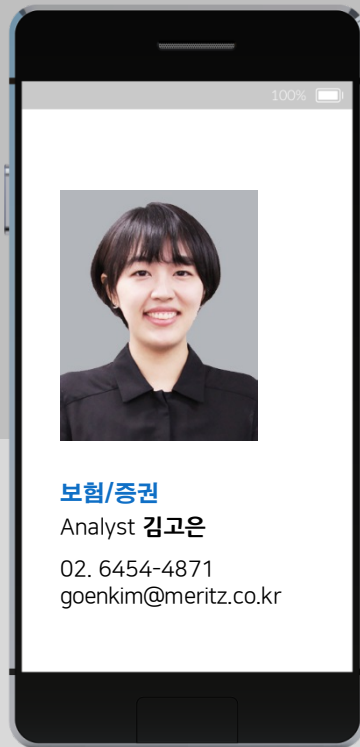
WeCash 투자 금액



자료: Wecash, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다
'마이데이터'



Part IV

제판 분리 가속화, 자문 플랫폼으로서의 가능성

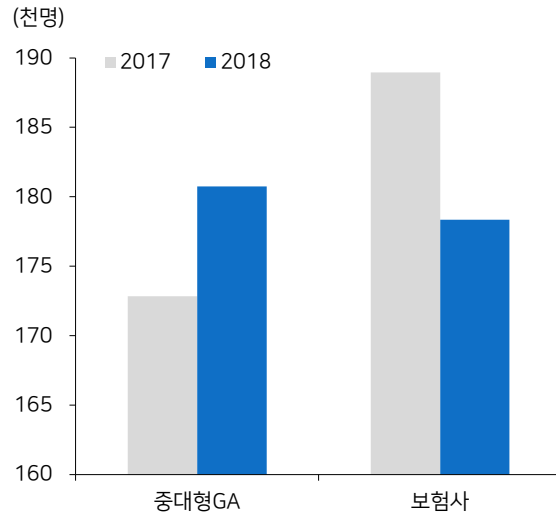
이해상충 해소, 독립성 확보가 성공에 주요한 요소

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

제판 분리 가속화 금융 소비자 이해상충 해소

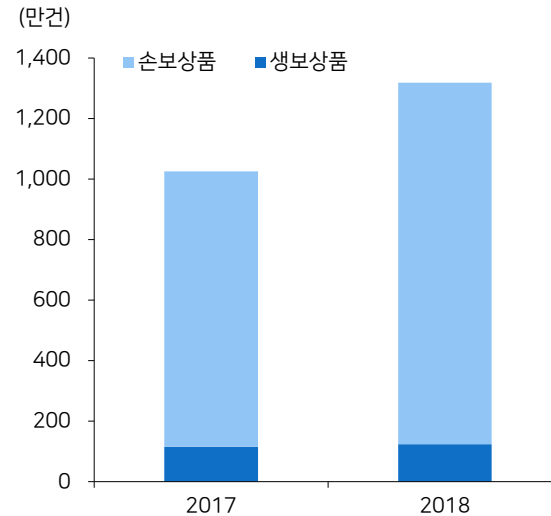
- 오픈API가 시행되면 마이데이터 사업자 뿐 아니라 기존 금융기관 또한 정보 접근 가능
- 그럼에도 불구하고 이해상충 문제 없고, 독립성을 갖춰야 서비스 차별화 가능
- 실제로 보험업계 독립중개 채널인 GA 성장세가 뚜렷해 독립 자문 서비스 수요 확인됨
- 이에 기존 대형 보험사들이 대응하기 위해 자체 GA 만들었지만 영향력 제한적
- 다만, 최근 GA 판매수수료 경쟁이 격화되고 있어 독립성을 지닌 판매업자로서의 한계 있음

중대형 GA 및 보험사 소속 설계사 수



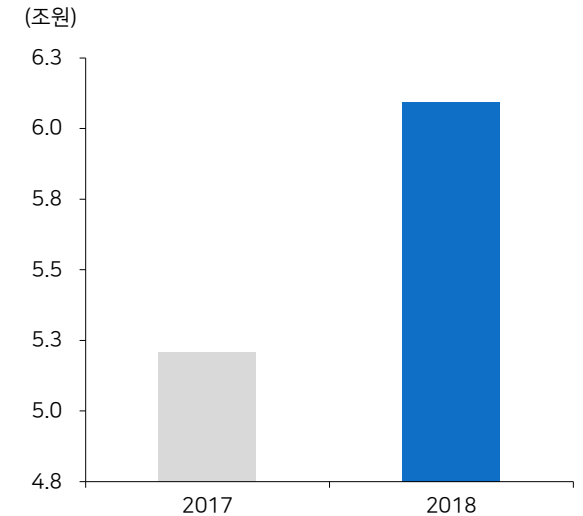
자료: 금융감독원, 메리츠증권증권 리서치센터

중대형 GA 신계약 건수



자료: 금융감독원, 메리츠증권증권 리서치센터

중대형 GA 수입수수료 현황



자료: 금융감독원, 메리츠증권증권 리서치센터

소비자와의 이해상충 해소 위해 자문업 활성화 추세

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

제판 분리 가속화 금융 소비자 이해상충 해소

- 국내 금융상품 판매 구조의 가장 큰 단점은 이해상충 문제
- 금융상품 공급업자와 판매업자의 이해관계가 동일한 반면, 소비자와의 이해상충 개연성이 큼
- 금융소비자와 정보비대칭 있어 불완전 판매 혹은 수수료 높은 상품의 추천 등으로 역선택 가능성
- 영국, 호주, 미국 등 해외 주요 선진국에서는 이를 해소하기 위해 자문 서비스 활성화하는 추세

자문/판매 서비스 제공 주체별 특징

구분	제공주체	접근성	전문성	중립성	자문대상 상품범위
자문	투자자문사	X	O	O	주식 · 채권위주
	은행 · 증권 PB	X	O	X	자사 판매상품
	재무설계회사	△	O	X	자사 취급상품 위주
판매	금융회사판매창구	O	△	X	자사 판매상품

자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

글로벌 금융위기 이후 자문 기능 강화 추세

- ◆ 영국, 호주 등 해외 주요 선진국에서는 자문서비스 활성화와 자문의 질 제고를 위한 정책적 노력을 지속 추진하고 있음
 - 특히, 글로벌 금융위기를 계기로 판매채널의 이익 위주로 금융 상품을 판매하는 문제가 부각되면서 자문기능을 강화하는 추세

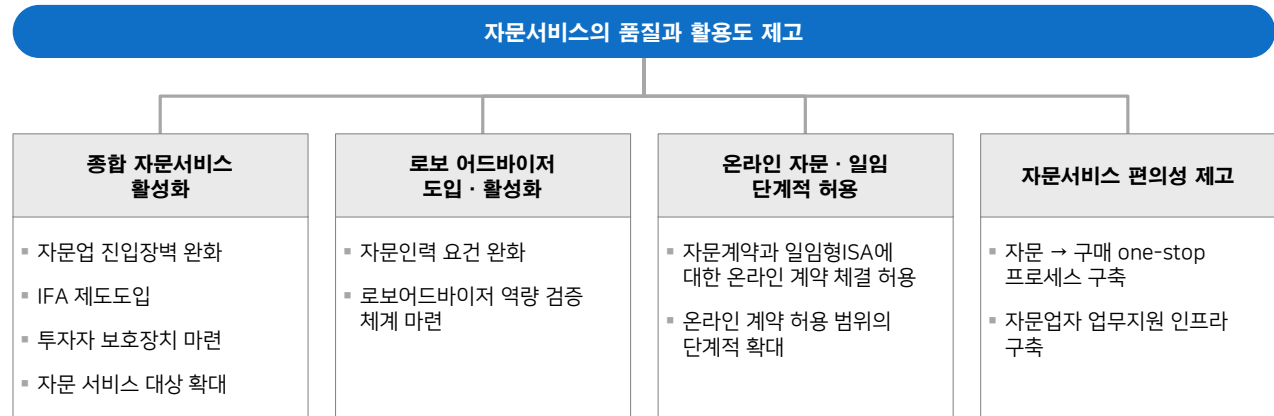
- * **(영국)** 자문업자의 커미션 수취 금지 등 자문업 제도 개혁조치(RDR)를 2012년 12월부터 시행
- * **(호주)** 자문업 개혁(FOFA Reforms)을 추진하여 '13.7월부터 시행
- * **(싱가폴)** 자문업 동향패널(FAIR)을 설립, '13년 자문업 개혁안 도출
- * **(미국)** 판매업자의 자문 제공에 따른 문제점을 인식하고 제도 개선 추진 중

자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

제판 분리 가속화 금융 소비자 이해상충 해소

- 정부의 자문업 활성화 시도는 12년 금융소비자보호법 발의로 거슬러 올라감
- 독립투자자자문업 등 도입 위해 “금융소비자보호법(가칭)” 발의 했으나 지금까지도 통과되지 않아
- 17년 자본시장법 시행령, 금융투자업규정 개정 통해 IFA 등 도입했으나 영향 제한적
- 가장 큰 이유는 고객이 자문 서비스에 대한 수수료를 내는 게 익숙하지 않고
- 대형 금융회사의 경우에도 고액자산가를 대상으로 무료 자문 서비스를 지속하고 있기 때문
- 미국 등 선진국의 경우에도 독립 중개업으로 성장하다가 이후 독립자문업자로 전환하는 모습

16.03 금융상품 자문업 활성화 방안



자료: 금융위원회, 메리츠증권리서치센터

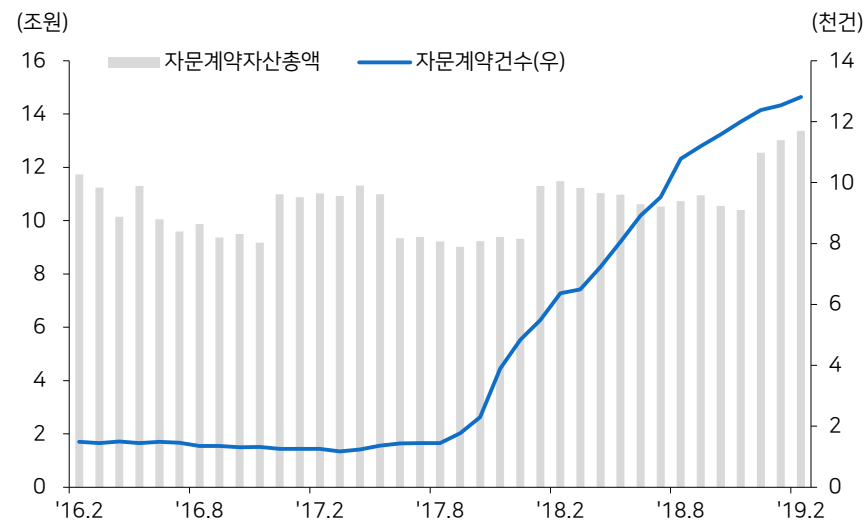
규제 완화 이후 개인 대상 자문 서비스 증가했으나

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

B2B 금융상품 플랫폼 가능성

- 자문업 활성화를 위해 17년 부터 자본 요건 완화&자문 대상 상품 확대됨
- 이후 자문 계약 건수가 많아져 개인 고객을 대상으로 하는 자문 서비스가 크게 증가한 것으로 추정
- 불리오, 플레인바닐라 등 정액 자문수수료 (분기 1만원 or 연간 20만원 등) 받는 자문사 나오고 있음
- 이에 따라 국내 증권사 또한 IFA 플랫폼 서비스 출시해 서비스 중

마이데이터, 자문 플랫폼으로서의 가능성



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

국내증권사 자문 플랫폼 서비스 현황

회사	서비스명	계약 자문사 수
미래에셋대우	자문통	95
한국투자증권	트루 어드바이저	46
NH투자증권	포트폴리오 마켓	21
KB증권	투자자문 플라자	N/A
키움증권	어드바이저마켓 With	7

자료: 각 사, 언론보도, 메리츠증권증권 리서치센터

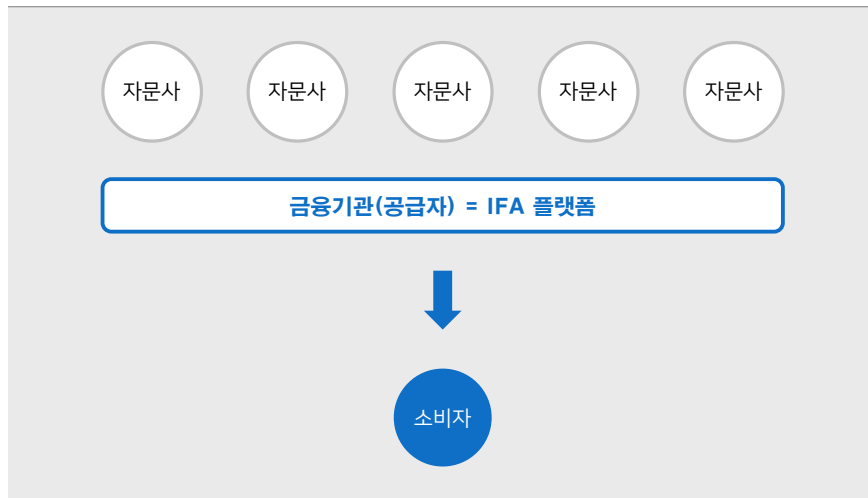
최초 접점 채널이 특정 금융 회사(공급자)라는 한계가 있었음

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

B2B 금융상품 플랫폼 가능성

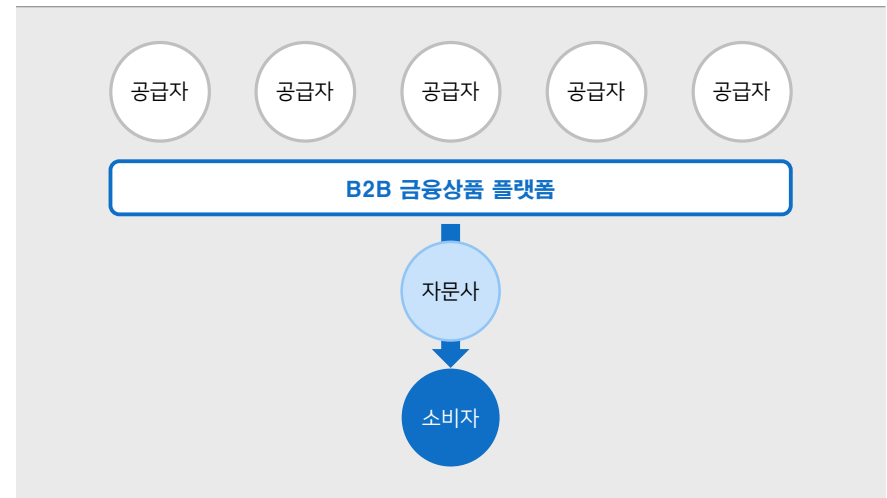
- 문제는 자문 서비스 받으려는 금융소비자 최초 접근 채널이 특정 금융 회사
- 금융당국이 자문과 매매 계약을 one stop으로 만들기 위해 발생한 구조
- 자문사를 통해 금융기관을 선택하게 만드는 해외 금융상품 플랫폼 구조와 달리
- 금융기관을 통해 자문사를 선택하는 구조로 이뤄져 있어
- 금융 소비자 입장에서 채널 접점이 독립성을 갖춘 것 처럼 보이기 어려움

국내 자문 플랫폼 구조



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

해외 IFA 플랫폼 비즈니스 구조



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

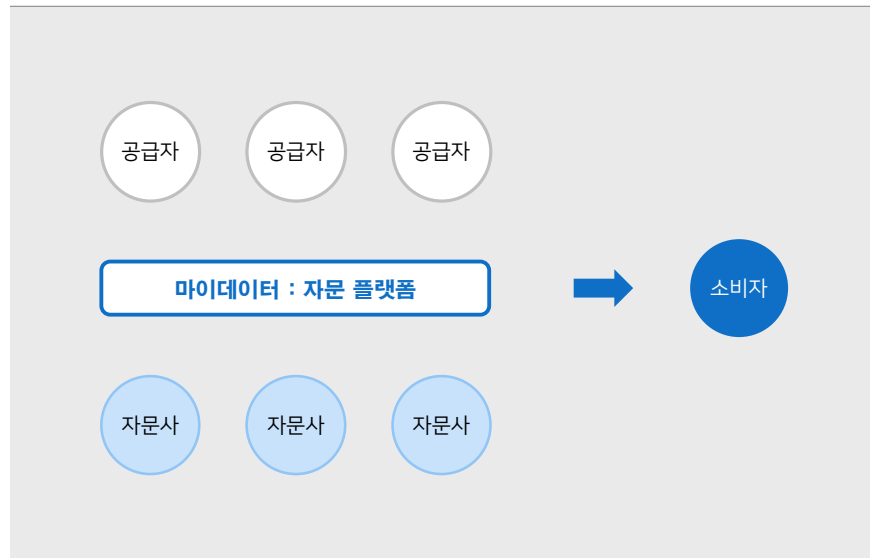
마이데이터 사업자, 자문사&공급자 연결하는 플랫폼 역할 가능

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

B2B 금융상품 플랫폼 가능성

- 금융소비자의 종합적 자산 조회가 가능한 마이데이터 사업자 특성상
- 자문사와 공급자를 연결해 최적의 금융서비스를 소비자에게 제공하는 자문 플랫폼으로서 역할 가능
예) 자문사가 권유하는 MP 선택 후, 이에 맞는 금융상품 매매를 위해 공급자를 선택
- 마이데이터 사업자의 경우 자본시장법상 투자자문 및 일임업 겸영 가능

마이데이터, 자문 플랫폼으로서의 가능성



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

자본시장법 상 투자자문업자

<IFA와 FA 비교>

구분		독립투자자문업자 (IFA)	일반 투자자문업자 (FA)
형태		법인 (주식회사)	법인 (주식회사)
자문대상	1억	펀드, ELS, RP, 예금	펀드, ELS, RP, 예금
	5억	펀드, ELS, RP, 예금 + 주식, 채권, 파생상품	펀드, ELS, RP, 예금 + 주식, 채권, 파생상품
	8억	펀드, ELS, RP, 예금 + 주식, 채권, 파생상품 + 부동산 관련 자산	펀드, ELS, RP, 예금 + 주식, 채권, 파생상품 + 부동산 관련 자산
독립성요건		적용	미적용
특정 금융사와 제휴		불가	다수회사와의 제휴가능
커미션 수취		불가	투자자에게 사전고지 후 가능

자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

해외 또한 IFA 시장 성장하면서 B2B 플랫폼 수요 확대

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

B2B 금융상품 플랫폼 가능성

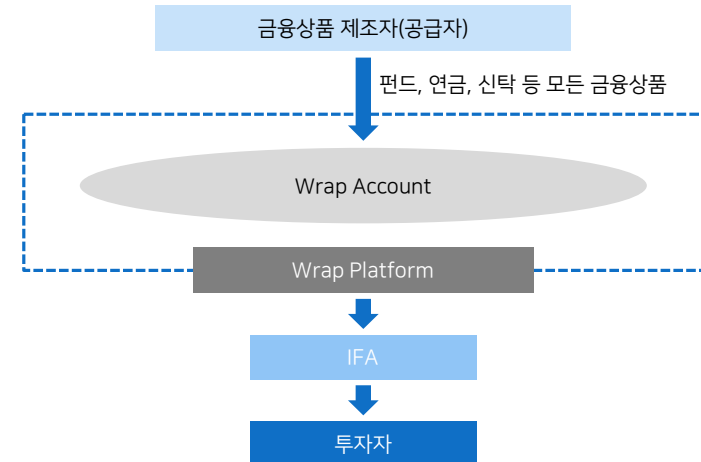
- 영국의 자문 플랫폼 이용자는 대부분 IFA 등의 자문사이며 IFA 시장이 커지면서 플랫폼 수요 확대됨
- 고객은 통합 포트폴리오 관리 서비스를 받을 수 있고 IFA는 한번에 고객 포트폴리오 조회/관리 가능
- 제조사의 경우 판매 비용을 절감할 수 있어 플랫폼의 장점 부각
- 미국의 자문 플랫폼은 금융회사를 상대로 청산 플랫폼 제공하고 행정, IT 등 백오피스 종합서비스 제공

미국 IFA 플랫폼 제공 회사

커스터디언	이용RIA수	커스터디 규모
Schwab Advisor Services	7,100	1조 1,365억 달러
TD Ameritrade Institutional	5,000	-
Interactive Brokers	2,909	108억 달러
Shareholders Service Group	1,411	-
Trade-PMR Inc	1,132	-
Scottrade Advisor Services	1,000	-
Pershing Advisors Solutions	591	1,685억 달러
Folip Institutional	407	-
LPL Financial	342	1,050억 달러
U.S. Bank	230	730억 달러

주: RIA(Registered Investment Advisors) 금융자문업자
자료: 금융투자협회, 메리츠증권 리서치센터

영국 랩 플랫폼(단일계좌에서 다양한 상품 취급)



자료: 금융투자협회, 메리츠증권 리서치센터

금융소비자보호법 통과 시 종합자산관리 가능

- 금융소비자보호법(가칭)에 따르면 금융상품 체계가 예금성/대출성/투자성/보장성으로 분류되고
- 영업 행위에 따라 금융상품직접판매업자/금융상품판매대리중개업자/금융상품자문업자로 분류
- 업권별로 구분되어 있는 판매/자문 채널이 취합되어 자문 서비스 제공 범위가 넓어질 전망
- 펀드만 추천하거나 보험만 추천 하는 게 아니라 전반적인 Asset Management가 가능해지는 것

금융소비자보호법(가칭)

금융소비자보호법(가칭)상 금융상품

예금성 상품	은행법, 상호저축은행법에 따른 예금 등
대출성 상품	은행법, 상호저축은행법에 따른 대출 여신전문금융업법에 따른 신용카드, 시설대여, 할부금융 등
투자성상품	자본시장법에 따른 금융투자상품
보장성 상품	보험업법에 따른 보험상품

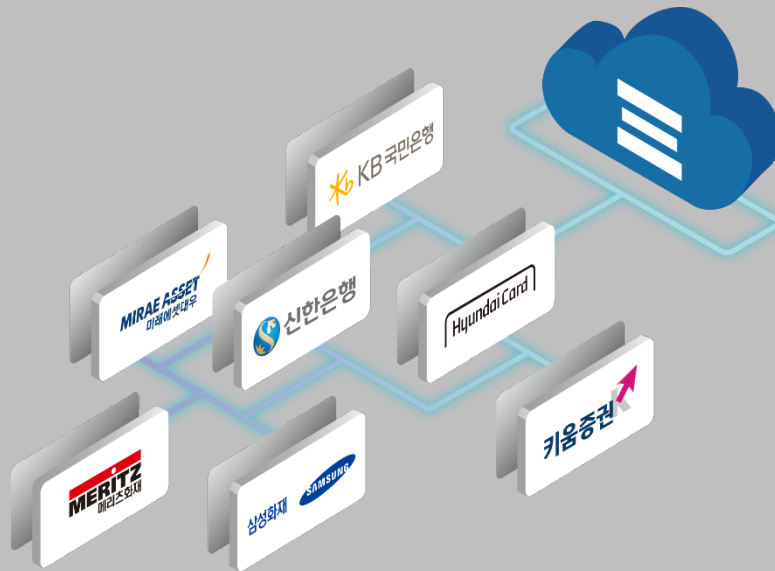
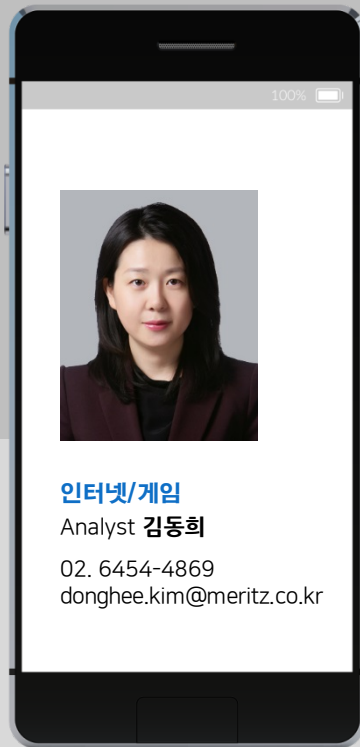
금융소비자보호법(가칭)상 금융기관 분류

금융상품직접판매업	자신이 직접 계약의 상대방으로 금융상품에 관한 계약의 체결을 영업으로 하는 것
금융상품판매대리중개업	금융상품에 관한 계약의 체결을 대리하거나 중개하는 것을 영업으로 하는 것
금융상품자문업	이익을 얻을 목적으로 금융상품의 가치 또는 취득과 처분 결정에 관한 자문에 응하는 것

자료: 국회, 메리츠증권리서치센터

메리츠 테크핀 시리즈 #2

그것이 알고싶다
'마이데이터'



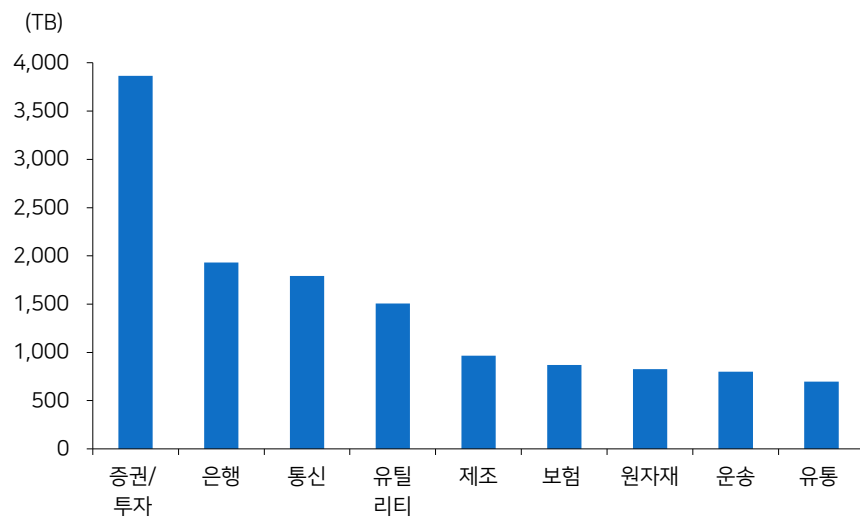
Part V

My Data, My Choice

금융 빅데이터

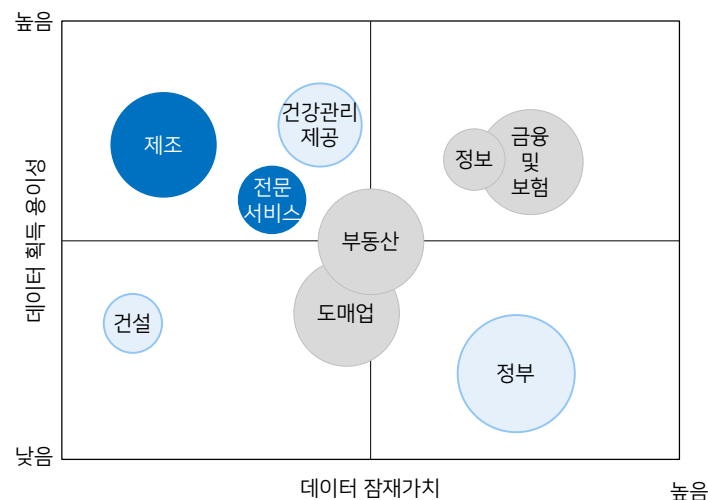
- 금융산업의 경우 내외부 데이터 유입과 접근이 매우 용이하고 방대
- 고객기반의 업무가 주를 이루고 있어 데이터 정확도 뿐 아니라 잠재가치와 활용 높음
- 미국의 증권/투자, 은행/보험업의 데이터 보유량은 전체 산업 데이터 보유량의 50%가 넘는 수준
- 금융/보험업이 잠재가치 높고 데이터 획득이 용이함

미국 산업별 평균데이터 보유량



자료: KB금융 경영연구소

미국 산업별 데이터 잠재가치, 획득 용이성 분포도



자료: McKinsey Quarterly, 메리츠증권증권 리서치센터

금융 빅데이터 활용하면?

- 기존 신용평가모델에서 낮은 신용평가 받았던 썬파일러도 대출 승인 가능해져 금융 혜택 받을 수 있으며 금융기관은 추가 고객층을 확보할 수 있게 됨에 따라 대출고객과 금융기관 모두 Win-Win
- 해외 금융기관은 다양한 빅데이터 활용하여 신용평가 시스템 구축
- 영국의 경우 심리학과 빅데이터 결합한 신용평가 방식 개발. 상습연체자의 응답을 연구하여 40개의 이미지 활용한 분석 통해 개인의 재무성향 및 신용도 평가
- 중국 위뱅크는 대출자의 위챗 로그인 시간, 가상계좌 자산, 게임활동 내역, 온라인 구매 내역 등 다양한 사용자의 정보를 수집하여 신용도를 계산하여 중금리 대출 시행

Visual DNA 신용평가 – Which game would you rather play?

Credit Risk Quiz

Bringing the personal touch back into banking

Every VisualDNA quiz is the result of 30 years' academic research into personality traits. Our team of psychologists carefully devise every question and possible answer to ensure we provide a highly accurate way for banks to understand their potential customers and their credit intent.

You can see this in action in the VisualDNA Credit Risk Quiz demo. With insights into your personality and your financial attitudes, it's an example of our commitment to make the lending process more democratic and human.

Try the Credit Risk Quiz



Discover your personality now

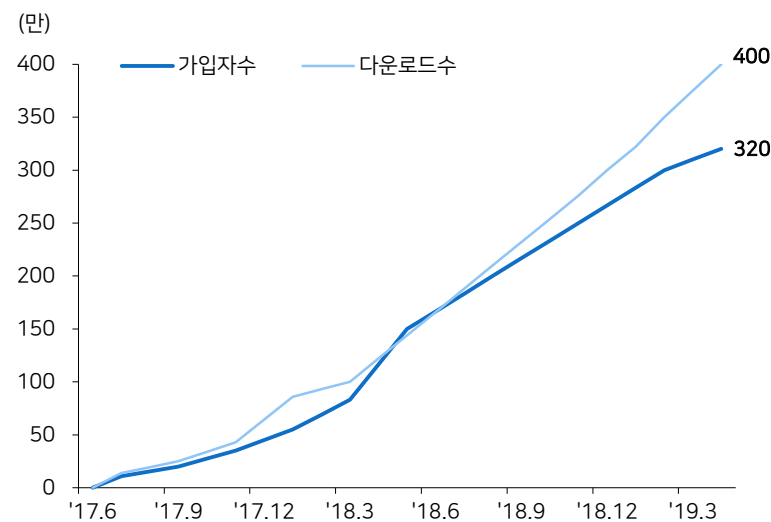
Which game would you rather play?



뱅크샐러드

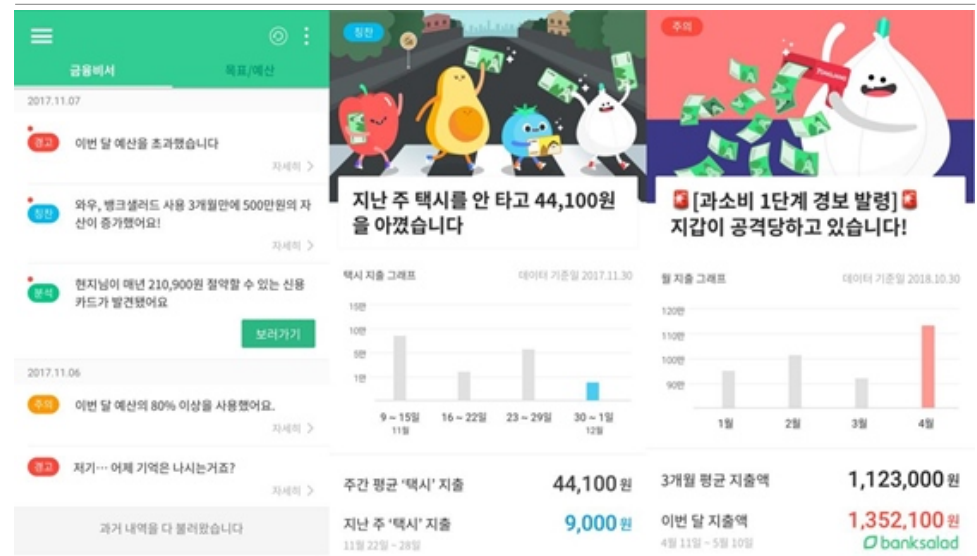
- 오픈뱅킹의 궁극적 목표는 1) 개인의 금융장부가 금융기관마다 소속되어 있어서 금융관리가 안되며,
- 2) 금융기관과 고객은 이해상충 이슈 많이 발생. 고객의 장부 활용방향이 금융기관과는 전혀 반대되는 경우 많았음. 3) 시장경쟁적으로 지켜져야 하는 소비자 권리. 개인의 금융이란 생활비 어떻게 사용하며 월급이 얼마이고 보험료를 얼마나 내고 있는가 이며 이제는 통합해서 관리해야 한다는 것
- 이용자 신뢰 확보 위해서 3rd Party platform으로 중립성/객관성 유지가 관건

뱅크샐러드 가입자수 - 2019년 500만 돌파 목표



자료: 뱅크샐러드, 메리츠증권리서치센터

뱅크샐러드 - 개인의 금융비서 역할

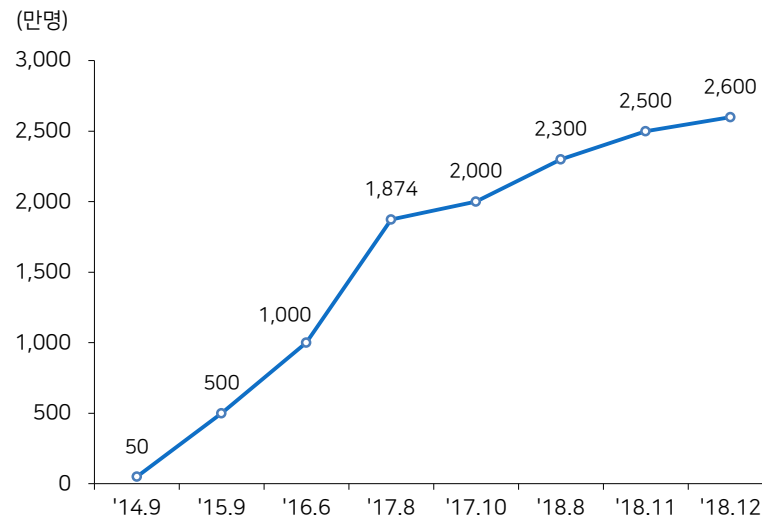


자료: 뱅크샐러드, 메리츠증권리서치센터

카카오페이 지향점

- “선진국으로 갈수록 개인의 자산활용 내용 중 투자자산의 비중이 커진다. 하지만 우리나라는 선진국에 진입했음에도 금융투자 상품 활용이 여전히 낮다. 개개인이 투자하기에 투자상품이 어렵고 비용도 높기 때문” – 카카오페이 류영준 대표
- 마이데이터는 개인의 금융정보 소유권이 금융기관이 아닌 소비자 본인에게 넘어가는 것을 말함
- 카카오페이 류영준 대표는 마이데이터가 허용되면 소비자의 금융자산을 통합조회 서비스로 도입하고
- 이를 통해 자산관리 서비스로 확대할 계획이라고 밝힘

카카오페이 가입자 수



자료: 카카오페이, 메리츠증권증권 리서치센터

카카오페이 류영준 대표



자료: 카카오페이, 메리츠증권증권 리서치센터

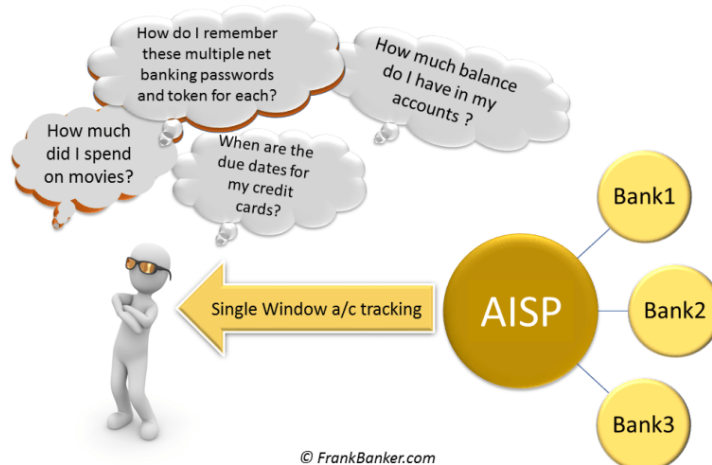
고객의 동의 얻어내는 경쟁

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

카카오페이는 유리한 위치

- 카카오페이는 카카오톡의 4,300만 DAU(Daily Active Users)에 기반하여 전국민이 활용하는 일상 커뮤니케이션앱으로 대체재 없는 국내 시장 지배력
- 카카오톡이 제공하는 커뮤니케이션, 게임, 이모티콘, 음악, 채널(뉴스) 등의 탁월한 고객 집객효과
- 카카오페이는 그 기반에서 2,600만명 가입자수 확보. 18년 11월부터 금융 서비스 시작하였으며
1) 플랫폼/투자금 허들이 낮으며 2) 상품이 다양하며 3) 복잡성을 배제한 투자서비스 지향
- 결국 My Data 사업은 누가 어떻게 고객의 동의를 빠른 시간 내에 최대한 끌어낼 수 있냐의 경쟁인데 카카오페이는 이미 유리한 고지 차지하고 있음

MyData 개념도 – 어느 플랫폼이 가장 많은 정보 가지고 있을까?



자료: Banknxt, 메리츠증권증권 리서치센터

카카오톡(카카오페이), 마음 놓고 금융하다

돈보인다	선보인다	잘보인다
플랫폼 허들 ↓	투자금 허들 ↓ 상품다양성 ↑	복잡성 ↓
가입이 필요없어요 카카오페이 하나로	투자는 1만원부터 카카오페이가 엄선한 상품 10% 전후의 수익률	세금을 댄 수익금은 물론 투자현황까지 한눈에

자료: 여신금융협회, 통계청, 한국은행, 메리츠증권증권 리서치센터

2019년 = 성장 위한 변곡점

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

카카오뱅크

- 2017년 7월 26일 카카오뱅크 출시. 출범 이후 900만명의 고객이 계좌 개설 (2019년 4월 기준)
- 2019년 현재 카카오뱅크의 자본금은 1.3조원, 여신 10조원, 수신 14조원 돌파
- 신용대출, 전월세보증금대출, 26주 적금, 모임통장 등의 상품 히트
- 2019년 1월 사잇돌 대출 통해 중금리/소상공인 대출 서비스 개시
- 2019년 5월 김범수의장의 금융 대주주 적격성 심사 결과에 따라 카카오뱅크의 대주주 지위 확보
- 그 결과에 따라 19년 한국투자금융지주와 추가 자본 조달 위한 증자 가능할 것

카카오뱅크의 지난 1년 10개월



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권증권 리서치센터

카카오뱅크 경쟁력

- 카카오뱅크는 2019년 개인사업자/근로자 대상의 사잇돌대출(중금리대출) 출시 예정
- 2022년까지 연 1조원 규모의 중금리대출 공급하는 것이 목표
- 카카오는 모바일과 온라인 빅데이터 활용하면 신용도를 더 세분화할 수 있음
- 개인 식별이 불가능한 정보 활용이 가능해진다면 기존 금융권이 포용하지 못한 중금리 진출도 가능
- 충분한 빅데이터 활용 가능한 대출 신청자 등 개인정보 활용이 전제될 필요

카카오뱅크의 상품 전략

특징	내용
목표달성형 금융상품	매주 적금 납입시 카카오프렌즈 캐릭터 도장 소확행(소소하지만 확실한 행복) 느끼게 유도
'와우' 포인트	처음에 '와우' 하는 포인트 없으면 지속 사용 안함. 많은 서비스 한번에 출시하기보다 고객들 전파 가능한 상품 서비스 출시
모바일에서 완결 서비스	모바일 이용자 습관, 특성, 트렌드가 반영
모든 고객이 같은 서비스와 혜택	대출 우대금리 없으며 해외송금수수료 낮추고 ATM 수수료 면제
2019년 출시 예정	신용 조회 아닌 '신용관리' 서비스 준비 1월 사잇돌대출(중금리, 근로자 대상) 출시

자료: 카카오뱅크, 메리츠중금증권 리서치센터

카카오뱅크의 신용평가 모델

	카카오뱅크의 '카카오스코어'
현행 신용평가 모델	▪ 기존 금융권(은행, 증권, 카드사) 신용평가 데이터, 기존 신용평가사(CB) 데이터 ▪ 온라인 활용 데이터 : 콘텐츠, 상거래(G마켓, 카카오택시, 넷마블, 옥션 등), 지급결제 데이터(카카오뱅크, 카카오페이) ▪ 온라인/모바일 소셜 활동: 카카오톡스토리, 다음검색, 샵검색 등을 통한 고객 선호도, SNS 활동 내역 및 관계 사슬 정보
신용평가모델 고도화	▪ 카카오뱅크 운영으로 누적된 자체 데이터를 분석, 적용 예정 ▪ 카카오뱅크 체크카드 사용 실적 적용 예정 ▪ 카카오택시, 카카오 선물하기 등 주주사의 비식별화 데이터 활용 계획

자료: 카카오뱅크, 메리츠중금증권 리서치센터

챗봇과 카카오 연계 통한 확보

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

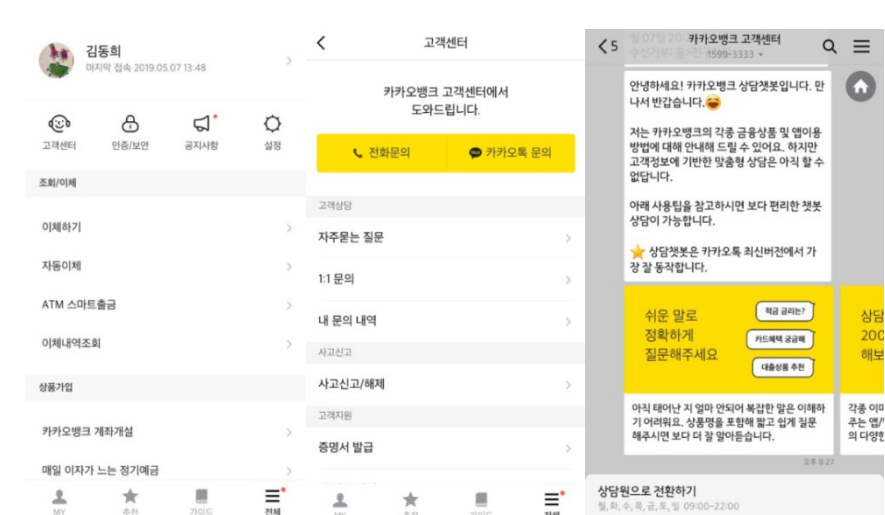
카카오뱅크의 빅데이터

- 카카오는 상담 챗봇과 카카오 연계 서비스 통해 이용자 빅데이터 확보 노력
- 카카오뱅크는 '머신러닝 신용평가 모델' 개발 진행 중이며, 비상금대출의 경우 커머스/모빌리티 이용 데이터 확보 통해 신용등급 모델 고도화. '썬파일러' 대상 중금리 대출 집행에 활용한다는 계획
- 카카오 챗봇은 상담에서 소통으로 기능 진화. 금융 용어 설명, 대출 상환금액 계산 등의 기능 제공

카카오뱅크 - 소액 마이너스 통장 '비상금대출' 약관

비상금 대출 신청	[주]카카오커머스 개인(신용)정보 제3자 제공에 대한 동의	[주]카카오모빌리티 개인(신용)정보 제3자 제공에 대한 동의
☒ 가계대출 상품설명서 ※ 상품설명서의 내용을 반드시 확인해주십시오. ☒ 필수 동의 - 개인(신용)정보 조회 동의서 - 개인(신용)정보 수집·이용·제공 동의서(여신금융거래) - 계약제출 이행 등을 위한 필수동의서(SG) - 은행여신거래기본약관 - 개인신용보장 추가약정서(SG) - 대출거래 약관서 [카카오커머스]개인정보 제3자 제공 동의 [카카오모빌리티]개인정보 제3자 제공 동의 - 체크카드 이용 시 유의사항 본인은 대출상품에 대한 주요내용과 비용에 대한 설명을 충분히 확인했습니다. 다음	한카카오뱅크는 카카오커머스를 통하여 고객님 동의 여부를 확인하고 있습니다. 카카오커머스는 본행의 개인정보정책을 통하여 고객님의 동의를 받습니다. • 개인(신용)정보 제공받는 자: 한국카카오은행(주) • 개인(신용)정보 제공 목적: 여신(대출) 관련 금리 또는 여신(대출) 상환, 신용평가(등급) 및 신용(신용) 점수 향상을 위한 데이터 분석 • 제공받을 개인정보 항목: 카카오뱅크는 지난 4개월 동안의(구)대출금, 납입금, 누락된 등, 본인 잔액(카카오뱅크) 및 기타 금융거래 내역 • 개인(신용)정보 보유 보유기간: 위 개인(신용)정보는 (금융)거래 종료일로부터 5년까지 보유·이용됩니다. (금융)거래 종료일 후에는 금융사고 조사, 분쟁 해결, 민원처리, 법령상 의무이행 및 한국카카오은행(주)의 리스크 관리에 이용됩니다. * (금융)거래 종료일 후 보유기간 동안 제공받은 개인정보(신용)정보를 한국카카오은행(주) 제3자 정보제공 및/또는 제3자에게 제공 가능함을 알립니다. 위 개인(신용)정보 제3자 제공에 관한 동의는 개인정보 보호법 및 신용정보법 제17조 제1항에 따라 동의 철회가 가능합니다. 본 계약은 개인정보(신용)정보를 제공받는 자에 대한 동의 철회 시 효력이 상실됩니다. 본 계약으로 (금융)거래 종료일 후 보유기간 동안 제공받은 개인정보(신용)정보를 한국카카오은행(주) 제3자 정보제공 및/또는 제3자에게 제공 가능함을 알립니다. 동의함	한카카오뱅크는 카카오모빌리티를 통하여 고객님 동의 여부를 확인하고 있습니다. 카카오모빌리티는 본행의 개인정보정책을 통하여 고객님의 동의를 받습니다. • 개인(신용)정보 제공받는 자: 한국카카오은행(주) • 개인(신용)정보 제공 목적: 여신(대출) 관련 금리 또는 여신(대출) 상환, 신용평가(등급) 및 신용(신용) 점수 향상을 위한 데이터 분석 • 제공받을 개인정보 항목: 카카오뱅크는 지난 4개월 동안의(구)대출금, 납입금, 누락된 등, 본인 잔액(카카오뱅크) 및 기타 금융거래 내역 • 개인(신용)정보 보유 보유기간: 위 개인(신용)정보는 (금융)거래 종료일로부터 5년까지 보유·이용됩니다. (금융)거래 종료일 후에는 금융사고 조사, 분쟁 해결, 민원처리, 법령상 의무이행 및 한국카카오은행(주)의 리스크 관리에 이용됩니다. * (금융)거래 종료일 후 보유기간 동안 제공받은 개인정보(신용)정보를 한국카카오은행(주) 제3자 정보제공 및/또는 제3자에게 제공 가능함을 알립니다. 위 개인(신용)정보 제3자 제공에 관한 동의는 개인정보 보호법 및 신용정보법 제17조 제1항에 따라 동의 철회가 가능합니다. 본 계약은 개인정보(신용)정보를 제공받는 자에 대한 동의 철회 시 효력이 상실됩니다. 본 계약으로 (금융)거래 종료일 후 보유기간 동안 제공받은 개인정보(신용)정보를 한국카카오은행(주) 제3자 정보제공 및/또는 제3자에게 제공 가능함을 알립니다. 동의함

카카오뱅크의 '챗봇'



자료: 카카오뱅크, 메리츠증금증권 리서치센터

자료: 카카오뱅크, 메리츠증금증권 리서치센터

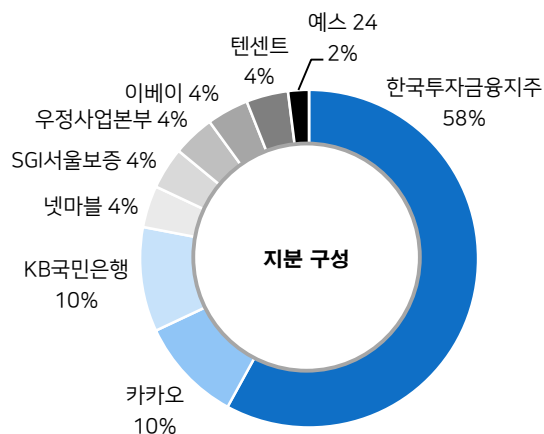
비대면 담보대출 가능 여부

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

카카오뱅크의 과제

- 주택담보 대출은 은행의 핵심 수익사업. 대출 규모가 클 뿐 아니라 취급기관도 많지 않기 때문
- 인터넷전문은행은 지점없이 모바일, 인터넷 플랫폼 활용해 상품과 서비스를 일괄 제공
- 주택담보대출 역시 '비대면'으로 제공되어야 인터넷플랫폼의 강점 극대화될 수 있는데
- 고객 정보 조회, 대출 상품 비교, 전자서명, 등기관련 업무 등이 비대면 솔루션으로 가능토록 진화
- 2019년 카카오뱅크의 과제는 중금리(1월 사잇돌대출 출시)와 주택담보대출 시장 진출 여부

카카오뱅크 지분 구성



주: 2018년말 기준
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권증권 리서치센터

카카오뱅크 향후 상품 출시 계획

영업개시 이후				2019년 출시 계획				
수신	입출금예금 (+세이프박스)	정기예금/ 자유적금	소셜 라이프 가치예금 (+26주 적금) (+모임통장서비스)	수신	소셜 라이프 가치예금 업데이트			
여신	모바일 속 비상금	고신용 대출	전월세 보증금 대출	여신	중금리대출 (+사잇돌대출)	소상공인 신용대출	부동산 담보대출	예적금 담보대출
카드	체크 카드			카드	신용카드	선불카드		
지급결제 /외환	간편 송금	간편해외 송금		지급결제	간편결제			
				기타	중소상공인 마케팅채널	유니버설 포인트	금융봇	신용관리 서비스

자료: 카카오뱅크, 메리츠증권증권 리서치센터

지정대리인 통한 다양한 금융실험 진행 중

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

한국 테크핀

- 금융회사가 지정대리인 핀테크 기업에게 금융회사의 본질적 업무인 예금 수입, 대출 심사, 보험 인수심사 등을 위탁하고
- 금융회사와 핀테크 기업이 협력해 혁신적 금융 서비스를 최대 2년 범위 내 시범테스트 하는 제도
- 대표적인 기업으로 비바리퍼블리카, 팝펀딩, 마인즈랩, 핑거, 크레파스솔루션, 피노텍, 빅밸류 등임

지정대리인 vs 혁신금융 서비스 비교

구분	지정대리인	혁신금융서비스
법적 근거	금융기관의 업무위탁 등에 관한 규정 제 3조의3 (혁신적 금융서비스에 관한 특례) → 금융혁신지원 특별법 제 25조 (지정대리인에 대한 업무위탁)	금융혁신지원 특별법 제4조 (혁신금융서비스의 지정)
지정의 효과	원칙적으로 위탁이 불가능한 금융회사의 본질적 업무에 대하여 위탁을 허용(위탁계약 체결 필요)	규제의 특례 (인허가, 등록, 신고, 업무범위 등 금융규제의 특례인정)
금융회사와의 관계	금융회사와의 협력관계 구축 필요	핀테크기업의 독자적 운영 가능
효력 기간	2년	2년 + 연장 2년 가능
만료 시	금융업법에 따른 개별 인허가 (필요시 혁신금융서비스로 독자 운영)	금융업법에 따른 개별 인허가

자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

지정대리인 선정 기업들



자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

지정대리인 선정 기업 리스트

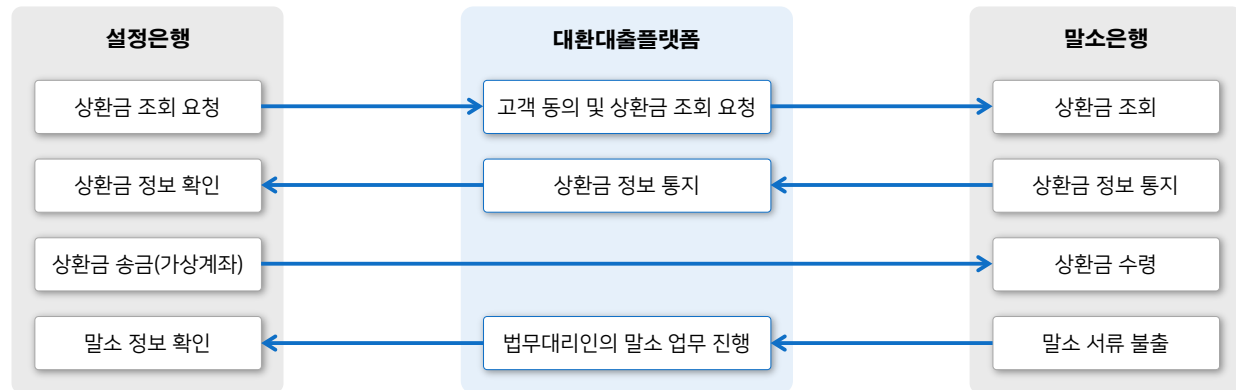
MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

핀테크기업	매칭 금융회사	기술분야	서비스 내용
비바리퍼블리카	SC은행	온라인플랫폼	토스 앱에서 소액대출 신청시 앱에 저장된 신용정보를 바탕으로 머신러닝 기반의 실시간 대출 심사 시스템 통해 제휴은행 자금을 낮은 금리로 제공
팝펀딩	기업은행	온라인플랫폼	e커머스 판매자들을 대상으로 하여 판매중인 재고자산과 장래매출채권을 담보로 한 대출심사 시스템 운영
마인즈랩	현대해상	인슈테크	음성봇을 통해 신청, 접수에서 보험계약대출의 심사, 실행까지 원스탑으로 처리하는 서비스 및 보험계약 완전판매 모니터링 서비스
핑거	NH중앙회	빅데이터, AI	대출심사에 필요한 고객의 정보를 간단하고 안전하게 수집하여 대출심사 절차를 최소화 심사일관성 제고 및 심사정보 고도화
크레파스솔루션	신한카드	빅데이터, AI	기존 금융 정보가 부족한 해외 거주자 등을 대상으로 하여 비금융 빅데이터 분석을 통한 대출 심사 및 카드발급 심사 수행
피노텍	기업은행	온라인 플랫폼	온라인 대한대출 플랫폼을 통해 대출상환금 조회, 대출금 상환 및 등기업무 등 대한대출 관련 업무를 단순화하여 불편사항 및 현금 분실 등 문제점 개선
빅밸류	신한은행	빅데이터, AI	빅데이터를 학습한 인공지능 엔진을 통해 빌라 등의 주택담보가치 추정액을 도출하여 대출심사에 활용
핀테크	KEB하나은행	빅데이터, AI	온라인상 고객의 간단한 인증만으로 자동차 대출심사에 필요한 서류들 취득해 AI 모형으로 자동 심사
에이젠글로벌	우리은행	빅데이터, AI	AI 예측모형을 기반으로 개인신용대출 신청 건에 대해 평가점수와 대출 금리를 산정
집펀드	SBI저축은행	빅데이터, AI	아파트시세 빅데이터(개별 동호수 단위 세부정보) 및 AI 알고리즘을 활용해 아파트 담보대출 심사
핀다	SBI저축은행	온라인플랫폼	대출자가 원하는 거래 조건을 제시하고 금융 회사들이 거래 여부를 제시하는 대출역제안 방식의 온라인플랫폼 운영
한국어음중개	삼성카드	빅데이터	온라인 플랫폼을 통해 중소기업이 보유한 매출채권(전자어음)에 대한 할인신청을 받아 자체 평가 시스템 통해 심사
아이패스	BC카드	바이오정보	고객 바이오정보(홍채)를 제공받아 카드 즉시발급(실물x) 및 바이오인증을 이용한 신용카드결제서비스제공 *카드, 스마트폰 등 없이 바이오 정보만으로 결제
스몰티켓	한화손해보험	인슈테크	위험보장이 필요한 틈새분야(고령견 펫보험)에 대한 건강정보 확인, 분석을 통해 인수심사 고도화 및 맞춤형 상품 개발에 활용
어브로딘	KB은행	온라인플랫폼	어학연수 중개 온라인플랫폼을 통해 거래 외국환은행 지정, 해외은행 계좌 개설 대행
투비콘	신한생명	인슈테크	유병력자에 대한 보험 언더라이팅에 필요한 정보(검진기록 등)을 수집분석해 보험사에 제공 * 유병력자가 스마트폰앱 설치 → 국민건강보험공단을 통해 온라인상 자료 추출→보험사에 자료 제공

피노텍은 어떤 회사인가?

- 차입자가 다양한 채널(모바일, PC, 은행영업점 등)을 통해 다른 금융기관의 대출로 갈아탈 수 있게 도와주는 대환대출 서비스 운영
- A은행에서 받은 대출(고금리)를 B은행에서 새롭게 받은 대출(저금리)로 상환
- 대환대출시 고객 및 각 은행이 업무 개선을 통해 고객의 편의성 증대와 은행의 업무 효율성 및 비용과 시간 절감. 건당 3만원의 수수료 최대 30분 이내 모든 업무처리 가능해 시간과 비용을 크게 단축시켜

피노텍의 대환대출 플랫폼 구조

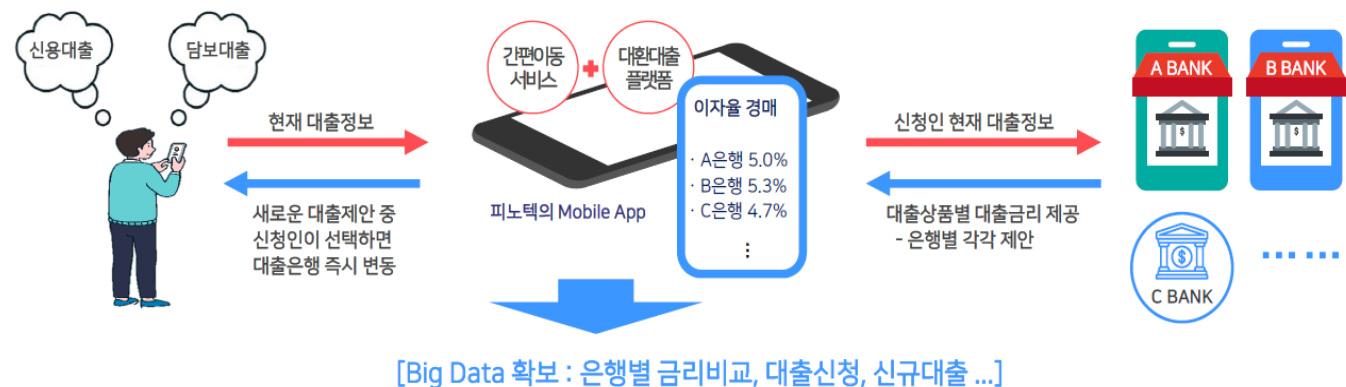


자료: 피노텍, 메리츠증권증권 리서치센터

피노텍, 지정대리인 선정

- 지점이 필요없는 금융 서비스 제공하고자 노력. 고객확인부터 사용자 인증, 필요한 금융 서비스 제공하고 상담하는 기반기술들 연구
- 담보대출은 등기부등본 확인, 법무사 서류 작성, 등기소 제출 등의 시간과 노력 많이 소요
- 고객용/은행용/법무대리인용 페이지 제공하며 실시간 동시 처리 가능한 플랫폼 제공
- 국내 모든 은행에 서비스 제공하고 있으며 2019년 금융위원회 지정대리인 선정 통해 플랫폼 출시 계획

피노텍 - 2019년 상반기 베타버전 공개 예정



자료: 피노텍, 메리츠증권증권 리서치센터

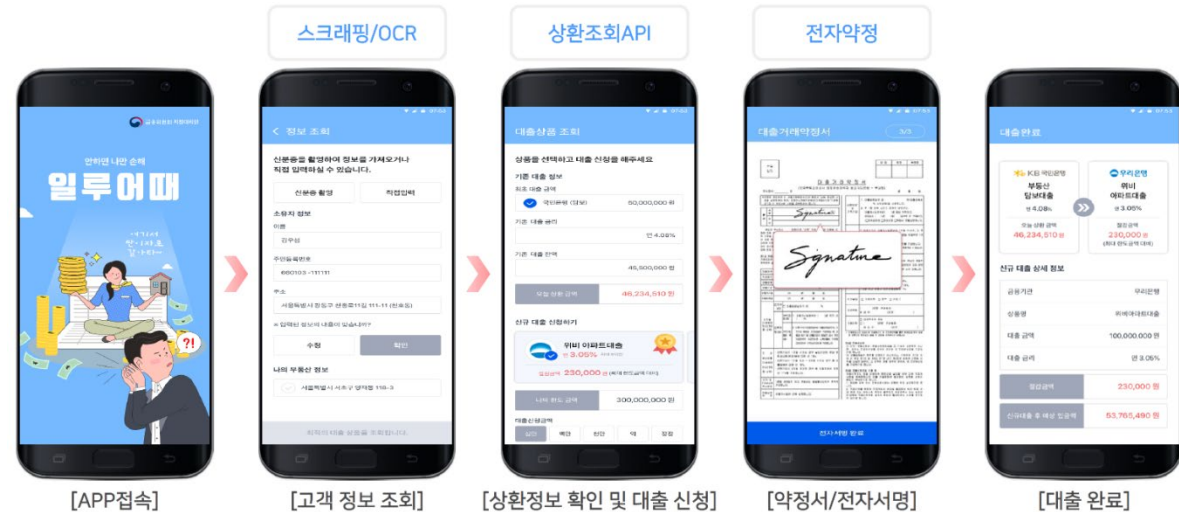
이미 국내 모든 은행/법무 법인과 비대면대출 서비스 제공

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

비대면 대출 시장 지배적 사업자

- 모바일 앱에서 사용자가 간편하게 본인의 대출 정보 제공 후 타은행으로 이동 가능
- 이미 국내 모든 은행/법무법인과 비대면 방식의 대출 서비스 제공하고 있음. 예) 우리은행 '위비아파트론'
- 금융위원회에서 지정대리인 선정을 통해 국내 유일 플랫폼으로 자리매김 확고히할 가능성
- 참고로 비대면 대출 관련 업무에서 시장점유율은 70~80% 내외로 추정. 경쟁사로 KT Net 존재
- 5월 23~25일 '코리아 핀테크 위크' 통해 데모버전 공개. 기업은행과 비대면 대출 프로세스 선보일 예정

피노텍 - 2019년 상반기 베타버전 공개 예정



자료: 피노텍, 메리츠증권증권 리서치센터

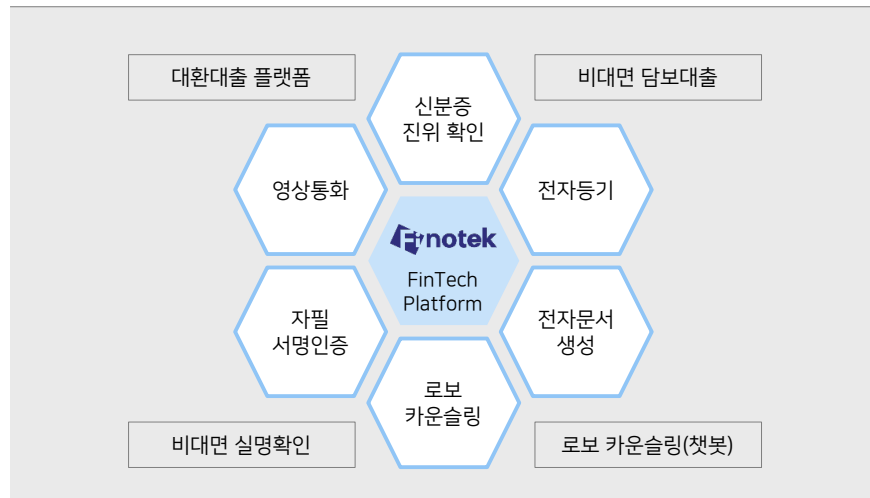
카카오뱅크에 비대면 담보대출 솔루션 제공 가능

MERITZ Collaboration Report 2019 #7
그것이 알고싶다 '마이데이터'

피노텍, 다양한 인터넷 금융과 협업 진행 중

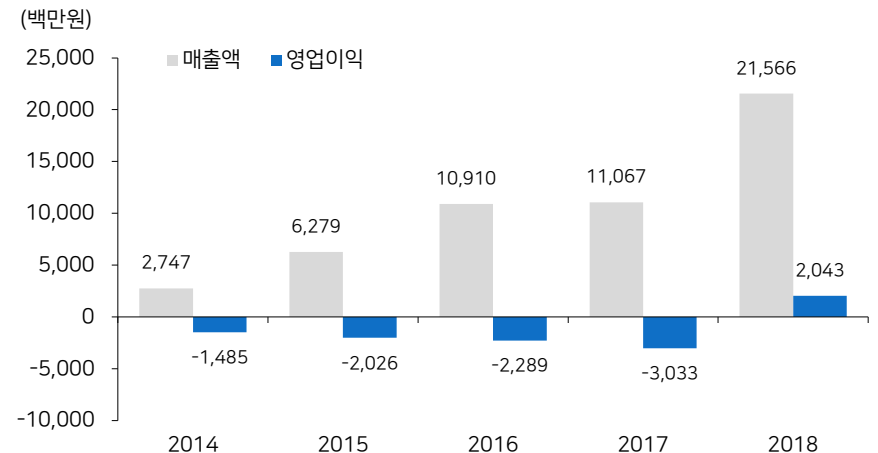
- 2008년 설립된 소프트웨어 개발, 공급, 시스템 통합 등의 전자등기 솔루션 IT 서비스 기업
- 2014년 7월 김우섭 대표 취임, 12월 코넥스 시장 상장. 5월 현재 시가총액 약 900억원
- 2018년 흑자전환에 성공. 18년 매출액과 영업이익은 각각 216억원(+94.9% YoY), 20억원 기록
- 2019년 3월 한투부동산신탁 컨소시엄에 카카오페이와 참여
- 카카오뱅크에 비대면담보대출 솔루션 제공기로. 카카오뱅크 담보대출 시장 진출시 협업 가능 전망

피노텍



자료: 피노텍, 메리츠증권리서치센터

피노텍 매출액과 영업이익 추이



자료: 피노텍, 메리츠증권리서치센터

Buy

적정주가 (12개월)	160,000원		
현재주가 (5.8)	128,500원		
상승여력	24.5%		
KOSPI	2,168.01pt		
시가총액	107,166억원		
발행주식수	8,340만주		
유통주식비율	62.60%		
외국인비중	25.75%		
52주 최고/최저가	128,500원 / 87,600원		
평균거래대금	508.9억원		
주요주주 (%)			
김범수 외 21인	28.99		
MAXIMO PTE	6.71		
국민연금	6.80		
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	26.0	28.5	14.7
상대주가	28.5	24.0	29.6
주가그래프			



카카오페이의 궁극적 목표 역시 '마이데이터'

- 마이데이터란 개인이 자신의 정보를 적극적으로 관리, 통제하는 것은 물론 이런 정보를 신용이나 자산관리에 능동적으로 활용하는 것
- 금융 정보의 비대칭과 금융습관을 레벨업시키는 것이 목표
- 카카오는 개인의 일상(쇼핑, 음악, 웹툰, 검색, 이동)에 대한 다양한 정보를 연결하고 새로운 금융(결제, 송금, 멤버십, 투자) 서비스를 결합하고 있어 국내 마이데이터 시장 개화시 가장 큰 수혜 기대

카카오페이 리레이팅 기대감 고조

- 2019년 카카오 영업이익은 79.8% yoy 증가한 1,311억원 예상. 광고/선물하기/멜론/페이지/모빌리티 등의 수익화 순항 중으로 카카오페이의 바로증권 인수 성공시 금융플랫폼으로 가치 극대화될 것
- 카카오페이 가치는 금융플랫폼으로 도약한 2020년 기준 3.1조원 전망(결제/자산관리 1.96조원 + 대출/보험 1.1조원). 자산관리/대출/보험 비즈니스 비중확대시 기업가치 지속 재평가될 것

투자의견 Buy, 적정주가 16만원 유지. 인터넷업종 Top Pick

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	1,972.3	165.4	108.6	1,602	86.2	59,332	85.5	2.3	29.9	2.9	42.3
2018	2,417.0	73.0	47.9	613	-89.0	61,602	168.0	1.7	35.4	1.0	41.4
2019E	3,024.8	131.1	101.2	1,213	623.8	62,411	105.1	2.0	51.4	2.0	33.4
2020E	3,586.7	246.8	180.0	2,159	64.7	64,086	59.1	2.0	34.1	3.4	32.7
2021E	3,970.1	303.5	220.6	2,645	20.4	66,150	48.2	1.9	29.6	4.1	31.8

Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,972.3	2,417.0	3,024.8	3,586.7	3,970.1
매출액증가율(%)	34.7	22.5	25.1	18.6	10.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,972.3	2,417.0	3,036.4	3,721.9	4,566.5
판매비와관리비	1,807.0	2,344.0	2,893.7	3,339.9	3,666.6
영업이익	165.4	73.0	131.1	246.8	303.5
영업이익률(%)	8.4	3.0	4.3	6.9	7.6
금융손익	33.2	62.3	40.8	45.1	49.4
종속/관계기업관련손익	9.0	6.7	7.0	7.3	7.7
기타영업외손익	-54.3	-11.2	-10.0	-10.5	-11.0
세전계속사업이익	153.3	130.7	183.3	301.9	363.4
법인세비용	28.2	114.8	60.5	99.6	119.9
당기순이익	125.1	15.9	122.8	202.3	243.5
지배주주지분 손익	108.6	47.9	101.2	180.0	220.6

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	1,993.1	2,859.0	2,469.6	2,409.6	2,375.2
현금및현금성자산	1,116.8	1,247.0	1,245.6	1,244.2	1,265.3
매출채권	179.2	193.7	165.2	157.0	149.1
재고자산	21.6	35.8	33.3	34.3	35.4
비유동자산	4,356.3	5,100.6	5,115.0	5,315.8	5,526.4
유형자산	271.0	314.8	287.6	296.2	305.1
무형자산	3,689.6	3,865.3	3,832.2	3,947.2	4,065.6
투자자산	372.6	848.4	916.3	989.6	1,068.7
자산총계	6,349.4	7,959.5	7,584.6	7,725.4	7,901.6
유동부채	1,040.9	2,039.2	1,639.5	1,631.1	1,625.3
매입채무	108.3	29.4	36.0	44.5	55.0
단기차입금	0.3	29.1	720.3	684.2	650.0
유동성장기부채	169.8	110.0	110.0	110.0	110.0
비유동부채	845.6	293.2	261.5	271.0	280.9
사채	620.8	39.9	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	2.7	2.7	2.7	2.7
부채총계	1,886.5	2,332.4	1,901.0	1,902.1	1,906.2
자본금	34.0	41.7	38.2	38.2	38.2
자본잉여금	3,603.6	4,647.5	4,647.5	4,647.5	4,647.5
기타포괄이익누계액	-5.0	-7.3	-7.3	-7.3	-7.3
이익잉여금	402.5	453.4	530.2	669.9	842.0
비지배주주지분	433.8	490.3	478.7	478.7	478.7
자본총계	4,462.9	5,627.2	5,683.6	5,823.4	5,995.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	371.9	491.5	422.6	498.3	534.8
당기순이익(손실)	125.1	15.9	122.8	202.3	243.5
유형자산감가상각비	60.7	67.7	66.3	65.0	63.7
무형자산상각비	69.1	67.4	66.0	64.7	63.4
운전자본의 증감	48.4	329.3	267.1	343.0	424.1
투자활동 현금흐름	-354.7	-1,260.7	-375.8	-208.5	-156.3
유형자산의 증가(CAPEX)	-75.2	-97.2	-92.3	-87.7	-83.3
투자자산의 감소(증가)	-108.0	-469.2	-60.9	-66.0	-71.5
재무활동 현금흐름	467.6	890.5	651.2	654.0	656.8
차입금증감	-209.8	-129.0	-126.5	-123.9	-121.5
자본의증가	498.7	1,051.7	473.1	449.4	426.9
현금의증가(감소)	475.2	130.2	-1.4	-1.4	21.1
기초현금	641.6	1,116.8	1,247.0	1,245.6	1,244.2
기말현금	1,116.8	1,247.0	1,245.6	1,244.2	1,265.3

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	29,101	30,944	36,271	43,007	47,604
EPS(지배주주)	1,602	613	1,213	2,159	2,645
CFPS	4,215	2,099	1,712	1,764	1,583
EBITDAPS	4,356	2,663	3,159	4,514	5,163
BPS	59,332	61,602	62,411	64,086	66,150
DPS	148	127	127	127	127
배당수익률(%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuation(Multiple)					
PER	85.5	168.0	105.1	59.1	48.2
PCR	32.5	49.1	74.5	72.3	80.5
PSR	4.7	3.3	3.5	3.0	2.7
PBR	2.3	1.7	2.0	2.0	1.9
EBITDA	295.2	208.0	263.5	376.5	430.6
EV/EBITDA	29.9	35.4	39.3	27.5	24.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.9	1.0	2.0	3.4	4.1
EBITDA이익률	15.0	8.6	8.7	10.5	10.8
부채비율	42.3	41.4	33.4	32.7	31.8
금융비용부담률	0.6	0.4	1.1	1.0	0.9
이자보상배율(x)	14.7	7.8	3.8	7.1	8.6
매출채권회전율(x)	11.2	13.0	16.9	22.3	25.9
재고자산회전율(x)	115.6	84.2	87.5	106.0	113.9

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니 다. 당사는 2019년 5월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 9일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김동희, 김고은)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

카카오 (035720) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.05.31	산업분석	Buy	120,000	김동희	-14.4	-8.5	
2017.07.07	산업분석	Buy	120,000	김동희	-12.5	0.0	
2017.08.11	기업브리프	Buy	130,000	김동희	-11.1	-6.2	
2017.08.31	기업분석	Buy	150,000	김동희	-10.3	0.3	
2017.10.12	산업브리프	Buy	170,000	김동희	-11.5	-6.2	
2017.11.10	기업브리프	Buy	190,000	김동희	-19.6	-15.3	
2017.11.30	산업분석	Buy	190,000	김동희	-23.6	-15.3	
2018.01.11	산업브리프	Buy	190,000	김동희	-24.9	-15.3	
2018.02.08	기업브리프	Buy	190,000	김동희	-27.5	-15.3	
2018.04.05	산업브리프	Buy	190,000	김동희	-29.7	-15.3	
2018.05.11	기업브리프	Buy	190,000	김동희	-31.1	-15.3	
2018.06.05	산업분석	Buy	190,000	김동희	-32.3	-15.3	
2018.07.04	기업브리프	Buy	190,000	김동희	-32.6	-15.3	
2018.07.13	산업브리프	Buy	190,000	김동희	-33.3	-15.3	
2018.08.10	기업브리프	Buy	190,000	김동희	-33.7	-15.3	
2018.10.05	기업브리프	Buy	180,000	김동희	-39.9	-39.4	
2018.10.10	산업브리프	Buy	180,000	김동희	-45.5	-39.4	
2018.11.08	기업브리프	Buy	180,000	김동희	-45.3	-39.4	
2018.11.14	산업분석	Buy	180,000	김동희	-43.1	-36.4	
2018.12.06	기업브리프	Buy	180,000	김동희	-42.4	-35.6	
2019.01.11	산업브리프	Buy	180,000	김동희	-42.9	-35.6	
2019.02.15	기업브리프	Buy	160,000	김동희	-35.4	-32.2	
2019.04.08	산업분석	Buy	160,000	김동희	-32.9	-20.0	
2019.05.09	산업분석	Buy	160,000	김동희	-	-	