



2026. 5. 6 (수)

OpenAI, Anthropic 금융회사와 JV 설립 의미

- OpenAI, Anthropic 금융회사들과 기업들에 직접 AI를 제공하는 JV 설립 추진 중
- AI 수익화의 또다른 징후, AI 순환고리 밖 외부 자본이 AI 산업으로 유입되는 근거
- AI 엔터프라이즈 경쟁 심화, 산업의 외연 확장 의미. AI 인프라 기업들에게는 호재

투자전략

Analyst 황수욱

soowook.hwang@meritz.co.kr

OpenAI와 Anthropic, 금융회사들과 JV 설립 추진 중. 이는 AI 모델사(OpenAI, Anthropic)가 엔터프라이즈 AI를 직접 배급·구현하기 위해 금융 스폰서의 포트폴리오 회사를 채널로 씬. 핵심은 단순 AI 모델 판매가 아닌 “AI 모델사 + 금융 스폰서 + 현장 배치 엔지니어”를 묶어 PE 포트폴리오·중견기업에 AI를 확대하는 배급 채널에 가까움

AI 수익화가 소비자 구독이나 API 사용료를 넘어 엔터프라이즈 업무 시스템 내부로 확장되고 있음을 보여줌. 양사의 공통점은 PE·대체자산 운용사의 포트폴리오 회사를 AI 배포 채널로 활용한다는 점. 모델을 파는 데서 그치지 않고, FDE(고객 현장 투입형 엔지니어)를 투입해 기업의 CRM, 의료 문서화, 금융 백오피스, 제조 운영 등 실제 업무 흐름 안에 AI를 심는 구조

팔란티어 실적 발표 호조에도 주가가 부진한 이유 중에는 위 발표가 영향이 있을 수 있음. OpenAI·Anthropic JV가 곧바로 팔란티어를 대체한다고 보기는 어렵지만, 기업의 실제 업무에 AI를 붙여 비용 절감·생산성 개선을 만드는 모델이라는 점에서 팔란티어 AIP와 역할이 겹칠 수 있음. 독점적 지위에서 경쟁자가 생긴 셈

시사점은 아래와 같이 정리해볼 수 있음

1) AI 수익화의 또다른 징후, 2) 이러한 수익화를 근거로 기존 하이퍼스케일러 등 AI 관련 기업이 아닌 외부 금융 자본(사모펀드, 국부펀드)이 AI 산업으로 유입되는 근거, 즉 AI 순환출자를 반박하는 증거가 될 수 있음, 3) 엔터프라이즈향(B2B) AI 소프트웨어 산업에서 독점적 위치였던 팔란티어가 민간 부문에서 사실상 경쟁 기업을 마주한 셈. 경쟁 구도의 심화. 독점기업에게는 악재일 수 있으나, 산업의 외연 확장을 의미. AI 산업 5단 케이크 하단에 있는 AI 인프라 기업들에게는 호재라는 해석

Anthropic

Anthropic은 2026년 5월 4일 Blackstone, Hellman & Friedman, Goldman Sachs와 함께 새 AI 서비스 회사 설립을 발표. 목적은 중견기업의 핵심 업무에 Claude를 도입하는 것. Anthropic의 Applied AI 엔지니어들이 새 회사의 엔지니어링팀과 함께 고객사의 업무를 분석하고, Claude 기반 맞춤 솔루션을 만들고, 장기 운영을 지원하는 구조. 추가 후원자로 General Atlantic, Leonard Green, Apollo, GIC, Sequoia 등 사모펀드, 국부펀드 포함

타깃은 대기업보다 AI 도입 역량이 부족한 중견기업. Anthropic은 예시로 커뮤니티 은행, 중견 제조사, 지역 헬스케어 시스템을 언급했고, 기존 Accenture, Deloitte, PwC 같은 SI 파트너가 대기를 담당한다면 이번 신설 회사는 그보다 아래 세그먼트의 배급 역량을 보완하는 역할

보도상 규모는 약 15억달러로 알려짐. Business Insider는 Anthropic, Blackstone, Hellman & Friedman이 각각 3억달러, Goldman Sachs 자산운용 부문이 1.5억달러를 넣고, Apollo·General Atlantic·Leonard Green·GIC·Sequoia 등이 참여. 이 회사는 “AI-native enterprise services”, 쉽게 말해 AI판 맥킨지에 가까운 포지션

OpenAI

Bloomberg 보도에 따르면 OpenAI는 The Deployment Company라는 JV를 통해 40억달러 이상을 조달했고, 투자자로 TPG, Brookfield Asset Management, Advent, Bain Capital 등 19개 투자자가 참여. 이 회사는 OpenAI AI 소프트웨어를 기업들이 실제 운영에 적용하도록 돕는 회사이며, 기업가치는 100억달러로 보도. OpenAI가 과반 지분과 지배권을 유지하는 구조로 알려짐

OpenAI는 이 JV에 초기 5억달러를 투자하고, 추후 10억달러를 추가 투입할 수 있는 옵션을 가짐. OpenAI는 super-voting shares를 보유하고, PE 투자자들은 5년 투자 기간 동안 연 17.5%의 보장 수익률을 받는 구조. 투자자로는 TPG, Bain, Advent, Brookfield, Goanna 등이 언급

OpenAI의 핵심 제품 측은 Frontier(2026년 2월 공개한 기업용 AI 에이전트 플랫폼). OpenAI는 Frontier를 “AI coworkers”를 만들고, 배포하고, 관리하는 엔터프라이즈 플랫폼으로 설명. 기업의 CRM, 데이터웨어하우스, 내부 앱 등 시스템 오브 레코드와 연결해 AI 에이전트가 실제 업무를 수행하도록 하고, 보안·권한·감사 추적을 제공하는 구조

공통점과 차이점, 핵심 수익 구조

AI 수익화가 더 이상 “개별 사용자가 챗봇에 월 구독료를 내는 단계”에 머물지 않고, 금융 스폰서와 컨설팅·SI 채널을 통해 기업의 핵심 업무 시스템 안으로 들어가는 단계로 이동. Anthropic은 Claude를 중견기업 핵심 운영에 심는 AI 서비스 회사를 만들고 있고, OpenAI는 Frontier와 The Deployment Company를 통해 PE 포트폴리오를 대규모 배급 채널로 활용

정리하면 Anthropic은 서비스 회사 설립에 가깝고, OpenAI는 자본시장 구조가 더 강하게 들어간 배급회사에 가까움. Reuters는 OpenAI가 PE 투자자에게 우선주와 보장수익률을 제시한 반면, Anthropic은 보도상 common equity 구조

핵심 수익구조는 크게 4가지. 1) 모델 사용량 증가. Claude, OpenAI API, ChatGPT Enterprise, Frontier 사용량이 늘어나면 토큰 사용료·좌석 과금·엔터프라이즈 계약금이 증가. 2) 구현 서비스 매출. Reuters는 OpenAI JV가 구현 서비스 비용을 청구하고, 배포한 제품의 매출 일부를 가져가며, 새로 만든 제품을 공동 소유하는 방식으로 돈을 벌 수 있다고 보도

3) 워크플로우 락인. AI가 기업의 CRM, ERP, 데이터웨어하우스, 콜센터, 금융 백오피스, 소프트웨어 개발 프로세스에 깊게 들어가면 단순 SaaS보다 교체비용이 커짐. AI 모델이 기업 시스템에 통합되면 경쟁사로 바꾸기 어려워짐

4) 산업별 에이전트 제품화. Anthropic과 FIS의 사례가 중요. FIS는 Anthropic과 함께 은행용 Financial Crimes AI Agent를 개발 중이며, Claude의 추론 능력과 FIS의 은행 데이터·규제 인프라를 결합해 AML 조사 시간을 수시간·수일에서 수분으로 줄이는 것을 목표로 함. BMO와 Amalgamated Bank가 초기 도입 기관이고, 2026년 하반기 일반 출시가 계획되어 있음. 향후 신용심사, 예금 유지, 사기 방지 등으로 확장할 계획

팔란티어 실적발표 이후 주가 반응과 연관성, 산업에서의 시사점

팔란티어 1Q26 매출은 16.3억 달러, 전년 대비 +85% 성장. 조정 EPS는 0.33달러로 컨센서스를 상회. 미국 매출은 +104% YoY, 미국 상업 부문은 +133% YoY, 미국 정부 부문도 +84% YoY 성장. 조정 영업이익률도 60%까지 상승해 Rule of 40 기준으로는 145%로 전분기 127%에서 추가 상승하며 전례 없는 행보. 사실상 소프트웨어 업종 내 독보적 수준. 이 기준으로 팔란티어보다 앞선 회사는 전세계에 SK하이닉스와 마이크론뿐(그 다음 엔비디아 141%). 회사는 FY26 매출 가이드선도 76.5억~76.6억 달러로 상향했고, 미국 상업 매출은 최소 +120% 성장을 제시

AI 수익화가 실제 소프트웨어 매출과 영업 레버리지로 전환되고 있음에도 불구하고 실적발표 이후 팔란티어 주가가 부진했던 이유는 기존의 '독점' 스토리가 약해졌을 수 있기 때문. OpenAI·Anthropic의 금융사 JV는 큰 방향에서 팔란티어 경쟁 기업으로 볼 수 있음. 곧바로 팔란티어의 온톨로지 시스템 등을 완전 대체한다고 보기는 어려움. 팔란티어는 기업 데이터 운영체제인 반면, JV는 AI 모델 도입, 업무 자동화 컨설팅 채널. 다만 기업의 실제 업무에 AI를 붙여 비용 절감·생산성 개선을 만드는 모델이라는 점에서 팔란티어 AIP와 역할이 겹칠 수 있음

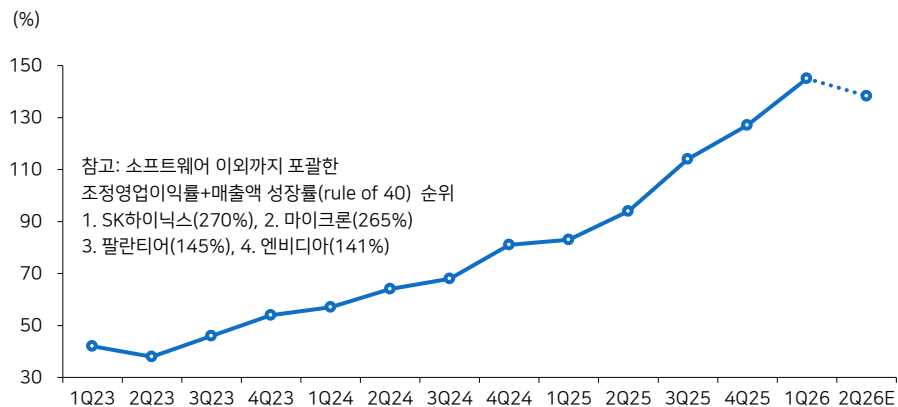
AI 산업 5단 케이크 상에서 보면 케이크 상단인 AI 모델, AI 애플리케이션 단에서 경쟁이 심화되는 그림. 분명한 것은 경쟁은 산업의 외연 확장을 의미하기 때문에 케이크 하단에 있는 AI 인프라 기업들에게는 호재로 해석됨

표1 OpenAI, Anthropic 금융사 JV 비교

구분	OpenAI / DeployCo, The Deployment Company	Anthropic / Enterprise AI Services Company
발표 · 보도 시점	2026년 4~5월 보도	2026년 5월 4일 공식 발표
법인 형태	Delaware LLC로 알려진 JV, 내부명 DeployCo	신규 AI 서비스 회사 공식 발표
목적	OpenAI 업무용 AI 도구 · Frontier 확산	Claude를 중견기업 핵심 업무에 배치
자금 규모	투자자들로부터 약 40억달러 조달	약 15억달러 밸류
밸류에이션	약 100억달러	약 15억달러
OpenAI/Anthropic 투자	OpenAI 초기 5억달러, 추가 10억달러 옵션	Anthropic 3억달러 커밋
주요 금융 파트너	TPG, Brookfield, Advent, Bain, Goanna 등	Blackstone, Hellman & Friedman, Goldman Sachs
기타 참여자	19개 투자자	General Atlantic, Leonard Green, Apollo, GIC, Sequoia 등
투자자 유인	PE 투자자에 5년, 연 17.5% 보장수익률	OpenAI식 보장수익률은 없음
채널 효과	파트너들이 2,000개 이상 포트폴리오 회사 · 고객 관계 보유	PE · 대체자산 운용사 포트폴리오 내 중견기업 접근
구현 방식	FDE + Frontier + 기업 시스템 통합	Anthropic Applied AI 엔지니어 + 신규 회사 엔지니어
수익 모델	구현 서비스 수수료, 제품 매출 셰어, 공동개발 제품 지분 보도	맞춤형 Claude 구축 · 장기 운영지원

자료: 언론 보도 종합, 메리츠증권 리서치센터

그림1 팔란티어 Rule of 40 스코어(매출액 성장률+조정 영업이익률)



주: 2Q26E는 팔란티어 가이드런스 기준 추산

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
