



## GLOBAL X ETF 리서치

# 왜 신흥시장에서 핀테크가 급성장하는가

글쓴이:

Chelsea Rodstrom  
리서치 애널리스트

날짜: 2020년 3월 30일

주제: 중국, 국제, 테마



신흥시장은 금융 기술(핀테크)에 비옥한 토양을 제공하며 금융업계의 판도를 뒤흔들고 있습니다. **모바일 결제, 온라인 banking, 대안적 대출 플랫폼**의 혁신은 전에는 은행 거래가 없었고 제대로 서비스를 받지 못했던 사람들에게 금융서비스를 제공할 수 있는 기술을 활용함으로써 기존의 틀을 깨고 있습니다.

과거에는 은행이 부자들에게만 서비스를 제공하였기 때문에 신흥시장의 개인과 소규모 기업은 기본적인 금융서비스를 받을 수 없었습니다. 그리하여 많은 사람들이 주로 현금에 의존해 거래를 했고, 이로 인해 사기와 절도에 취약하고 대출 이용이 어려웠습니다. 하지만 소프트웨어와 모바일 연결을 활용한 새로운 기술로 인해 이제 개도국에 있는 수억 명의 사람들에게 저렴하고 효율적인 디지털 서비스가 제공되고 있습니다. 이러한 서비스의 광범위한 채택은 소비지상주의와 비약적인 기술 발전, 보다 효과적인 정부 정책을 부채질하여 개도국에서의 성장을 가속화할 것으로 보입니다.

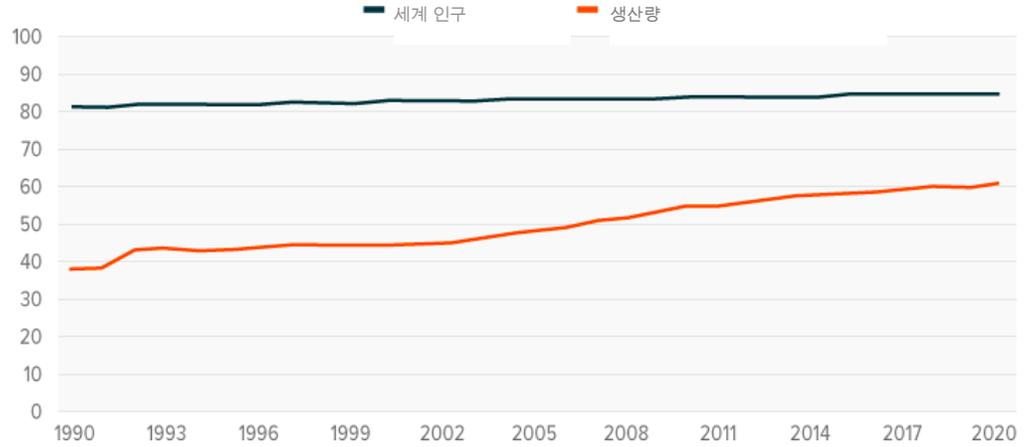
## 신흥시장 성장의 동력인 인구통계

신흥시장은 전 세계 인구의 거의 86%를 차지하지만 전 세계 생산량의 40%만을 생산합니다.<sup>1</sup> 하지만 이들의 빠른 성장 경제가 수출 주도 전략에서 소비자 중심 성장으로 이동함에 따라 신흥시장의 몫은 지난 10년 동안 거의 10% 커졌습니다.<sup>2</sup> 전 세계의 총소비는 2025년까지 62조 달러에 달해 2013년 수준의 두 배로 커질 것으로 예상되는데, 이러한 성장의 절반이 신흥시장 덕분입니다.<sup>3</sup>



## 세계의 인구(파란색) 및 생산량(오렌지색) 대비 신흥시장의 비중

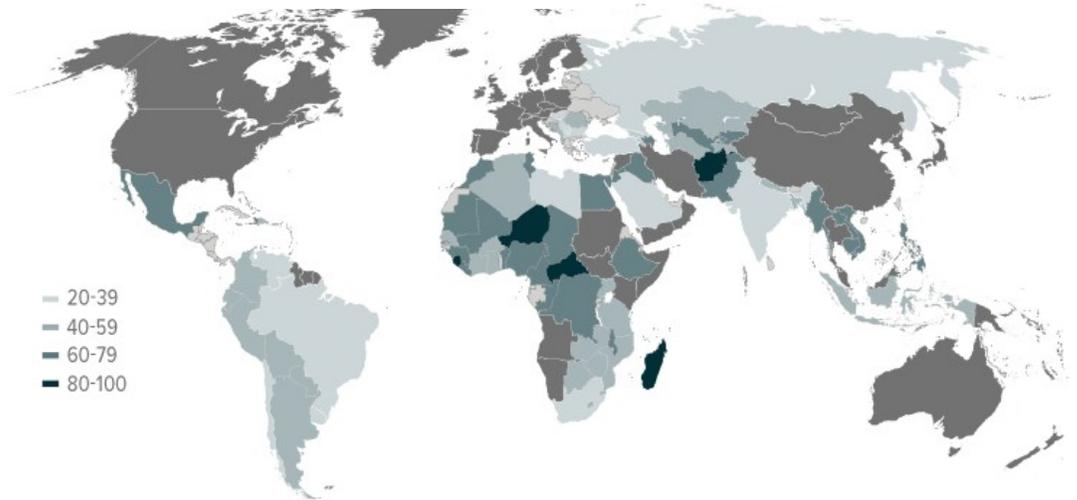
출처: IMF 세계 경제 전망 2019 년 10 월



이러한 성장은 점점 부유해지고 수억 명씩 중산층에 진입 중인 신흥시장 소비자들에게 혜택을 줍니다. 그리고 부가 축적됨에 따라 금융서비스에 대한 수요도 커집니다. 기성세대는 저축계좌와 보험상품을 원하는 반면에 젊은 세대는 용이한 온라인 및 모바일 결제를 위해 은행계좌를 자신의 폰과 연결하는 데 우선순위를 둡니다.

## 은행 거래가 없는 세계 인구 (계좌가 없는 성인의 비율)

출처: Global Findex 데이터베이스, 세계은행 2019 년 7 월 10 일 기준 데이터



핀테크는 은행업무와 금융상품에 대한 충족되지 않은 수요를 파악하여 전통적인 기관이 방치한 금융 시스템의 격차를 채워줄 수 있기 때문에 신흥시장에서 매우 강력한 힘을 발휘합니다. 2017년, 전 세계 약 20억 명의 성인이 금융서비스를 이용하지 못하였습니다. 그러한 상품에 대한 수요는 중국과 같은 신흥시장에서 급성장하여 글로벌 생명보험료가 2010년 1%에서 2017년 10%로 커졌습니다.<sup>4</sup> 은행 거래가 없거나 보험에 가입하지 않은 비율은 국가별로 다르지만 Ernst & Young은 신흥시장에서 이러한 개인들에게 은행 거래만 제공해도 2천억 달러의 수익을 올릴 수 있을 것으로 추정합니다.<sup>5</sup>

예전에는 “매력적이지 않은” 고객으로 간주되며 서비스를 제대로 받지 못했던 세그먼트의 사람들의 경우 핀테크 덕분에 접근하기가 더욱 저렴해지면서 금융서비스 제공이 훨씬 용이해집니다. 대체로 핀테크 플랫폼은 거래를 수행하기 위한 프로그램과 인프라를 개발하는데 초기 비용이 듭니다. 하지만 기술에 많이 의존하기 때문에 지속적인 변동 비용이 상당히 낮아지는 경향이 있어 자산 규모가 작거나 대출이 적은 은행 계좌에서도 이익을 실현할 가능성이 있습니다.

### 더 발전된 기술 채택: 고개 거래 개시 및 활성화

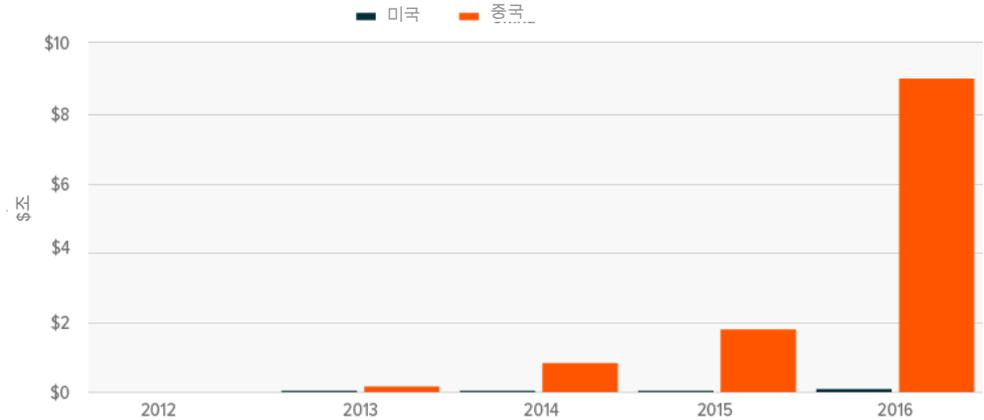
신흥시장에서의 인터넷 이용률은 선진시장보다 낮지만 인구가 많고 새로운 기술을 채택하려는 의지가 높아 잠재력이 상당합니다. 예를 들어, 중국은 미국에 비해 인터넷 사용자가 3배, 모바일폰 사용자가 3.75배 많으며 모바일 거래를 통한 자금 소비가 7.5배에 달합니다. 과거 10년 동안 중국에서 모바일폰 사용이 폭발적으로 증가했고 그 중 스마트폰 소유율은 2011년 56%에서 2018년에 96%로 증가했습니다.<sup>6</sup> 참고로, 미국의 모바일폰 사용률은 96%이지만 스마트폰 사용은 81%로 15% 낮습니다.<sup>7</sup>

전통적인 은행지점과 신용카드 같은 기존의 인프라가 부족한 신흥시장은 구 사업 모델을 노후화시키지 않고도 최신 기술을 쉽게 채택할 수 있습니다. 중국은 전 세계에서 모바일 결제 채택률이 가장 높아 신용카드를 추월하였으며 2017년에 디지털을 통해 15조 달러를 소비했습니다. 이는 소비자들이 느리게 신용카드 결제로부터 이동하고 있는 미국의 2조 달러와 비교됩니다. 중국의 소비자가 5년 전에는 3,770억 달러를 소비한 점을 고려할 때, 이 신기술이 급성장하였음을 잘 보여줍니다.<sup>8</sup>



### 미국에 비해 엄청난 중국의 모바일 결제(미국 달러 기준)

출처: Forrester Research, iResearch, Wall Street Journal, "현금 없는 사회가 도래했다. 단, 중국에만" 2018년 1월 4일.



### 대형 테크 회사가 핀테크 회사로 변모

신흥시장의 일부 최대 테크 회사는 핀테크에서 기회를 잡아 상당한 투자를 하고 있습니다. 핀테크에 대한 글로벌 투자는 2017년 508억 달러에서 2019년에 1,357억 달러로 증가하여 신기록을 세웠습니다.<sup>9, 10, 11</sup> 주요 테크 플랫폼이 핀테크 서비스를 자사 생태계에 추가하려 하면서 아시아 태평양 지역은 2019년 전 세계에서 이루어진 2,693건의 핀테크 거래 중 거의 20%를 차지하였습니다.<sup>12</sup>

예를 들어, 중국의 Tencent는 원래 소셜 미디어 애플리케이션으로 출발하였지만 2017년까지 중국 모바일 결제의 40%를 담당하였습니다(2017년 기준).<sup>13</sup> 이 플랫폼은 백만 개 이상의 “미니 앱” 중 하나를 통해 결제를 하고, 음식 배달을 주문하고, 엔터테인먼트 티켓을 구입하고, 승차를 예약할 수 있게 합니다.<sup>14</sup> 이것이 가능했던 것은 이 회사가 과거 6년 동안 선진시장과 개발도상국 시장 전체에서 거의 300개 회사의 지분을 매입했기 때문입니다.<sup>15</sup>

디지털 뱅킹, 온라인 은행 계좌 제공, 이체와 대출에도 투자가 많이 이루어져 물리적인 은행 없이도 가능하게 되었습니다. 신흥시장은 많은 사람들이 은행 거래가 없고 은행 시스템이 비효율적이며 일반적으로 금융 인프라가 부족하기 때문에 이러한 일이 가능했습니다.

브라질에서는 Bradesco, Itaú와 Banco do Brasil 같은 주요 은행들이 고객 서비스를 확대 제공하기 위하여 디지털화를 추진함에 따라 더 많은 거래가 인터넷이나 모바일폰을 통하여 이루어지고 있습니다. 2019년, Banco do Brasil 거래의 80%가 모바일폰에서 수행되었습니다.<sup>16</sup> 단순한 잔액 확인에서부터 복잡한 부채 재조정 업무에 이르기까지 이러한 서비스 중 많은 부분이 WhatsApp 메시징 플랫폼을 통하여 제공됩니다. Banco do Brasil은 2019년 연말 결산서에서 소매 고객들이 WhatsApp을 통해 거의 4백만 달러의 부채를 재협상했다고 밝혔습니다.



## 혁신적인 정책이 혁신적인 기술을 부른다

신흥시장 정부는 보다 포괄적인 금융 시스템의 가치를 인식하고 규제 완화, 혁신에 대한 지원, 인프라 개발 및 친소비 정책을 통하여 점점 더 많이 핀테크 노력을 지원하고 있습니다.

일부 신흥시장 정부는 자신만의 스타트업 허브 또는 클러스터를 육성함으로써 자국의 핀테크 노력을 배양하고 있습니다. 스타트업 칠레, 스타트업 브라질, IncubAR(아르헨티나) 같은 공공-민간 파트너십 프로그램(PPP)은 투자자에게 자기자본 없는 자금조달, 교육, 멘토, 파트너십 기회 및 외국인을 위한 특별 비자 프로그램을 제공합니다. 진입 장벽을 낮게 유지하기 때문에 이러한 프로그램은 정부가 혁신을 장려할 수 있는 비교적 쉬운 방법입니다.

다른 방법은 혁신을 장려하기 위해 규제를 제거하는 것입니다. 예를 들어 샌드박스 접근법은 새로운 제품과 기술, 사업 모델이 더 쉬운 규제 여건 하에서, 적절한 감독 요건과 보호 장치 아래 테스트를 받도록 합니다. 이러한 유연한 프레임워크를 통해 기존의 기업과 도전자 기업들이 기존의 규제 프레임워크 밖에서 혁신할 수 있는 동시에 규제기관은 그 영향을 모니터링하고 반복적으로 배우게 됩니다.

이러한 프레임워크를 사용하는 신흥시장 규제기관과 중앙은행에는 신흥시장의 브라질 중앙은행 및 말레이시아 중앙은행 등이 있습니다. 샌드박스 접근법은 신흥시장의 금융 시스템 개발에 매우 중요한 금융서비스의 보편적 이용을 촉진하기 때문에 특히 신흥시장에 도움이 됩니다.

이러한 프레임워크 하에서 여러 국가들이 선진 생체 인식 ID 시스템, 대체 신용점수 모델, 신규 서비스 플랫폼, 블록체인과 같은 공유 원장 기술(DLT)을 개발하고 있습니다.

블록체인 기반 암호화폐는 종종 개인들이 정부 규제나 간섭을 피하기 위하여 사용되지만 정부가 정책을 효과적으로 시행하는 데 도움을 줄 수도 있습니다. 정부가 후원하는 블록체인 기술은 신흥시장 정부가 사회보장연금의 분배와 송금 이체에 있어 사기와 자금세탁을 줄이는 데 도움이 될 수 있습니다. 또한 중앙은행이 화폐공급을 더 잘 통제하고, 신뢰를 구축하고, 국내의 구조적 변화를 강화하고, 국제 시장과 통합하는데 도움을 줌으로써 정책 전달력을 향상시킬 수 있습니다. 따라서 브라질 중앙은행과 중국인민은행을 포함한 많은 신흥시장의 중앙은행은 이러한 잠재적인 사용 사례를 탐구하고 있습니다.

## 누가 신흥시장 핀테크 리더인가?

몇몇 유망한 신흥시장 핀테크는 스타트업을 졸업하고 유니콘이 된 현지의 회사로서 매출이 수십억 달러에 이르는 테크 자이언트입니다. 이러한 회사들은 종종 충족되지 않은 수요를 발견하거나, 비효율적이거나 반경쟁적인 국내 금융업계의 판을 뒤흔듭니다. 현지의 신흥시장에 적응할 수 있는 소프트웨어 또는 인프라를 소유한 선진시장의 핀테크 회사들도 주요 역할을 하고 있습니다.



회사	진출 지역	진출 분야	
PagSeguro	브라질	결제	디지털 결제 분야의 글로벌 리더인 PagSeguro는 브라질 최대 핀테크 회사 중 하나입니다. PagSeguro는 전자 상거래 플랫폼에 결제 인프라를 제공함으로써 전 세계에서 급속히 커지고 있는 전자 상거래 업계와 함께 성장했습니다. 브라질이 현금을 주로 사용하고 은행거래가 미흡한 경제로부터 스마트폰을 사용하여 은행 업무를 처리하는 경제로 나아가기에 따라 이는 PagSeguro의 성장에 매우 중요합니다. PagSeguro는 더 장기적인 관점에서 모바일 POS 애플리케이션을 넘어서 고객과 가맹점을 위한 banking 및 대출 서비스를 개발하는 데 집중적으로 투자하고 있습니다.
	남미	소프트웨어	
		은행 업무	
Stone Co.	브라질	은행 업무	유명한 투자자인 워렌 버핏이 지원하는 Stone Co.는 2019년 기업을 공개하며 헤드라인을 장식했습니다. 이제 브라질 결제업계의 8%를 차지하는 이 회사는 탁월한 성과를 보입니다. <sup>17</sup> POS 소프트웨어에서 PagSeguro의 직접적으로 경쟁하며, 서비스와 고객을 지원하는 카드 결제 측면에서 미국의 Square에 필적할 만합니다. 브라질에서 사용자 이용이 늘고 거래 금액이 줄어들면서 2017년과 2022년 사이에 15% 성장할 것으로 예상됩니다. <sup>18</sup> 중소기업들로부터 최대의 기회가 제공됨에 따라 Stone과 그들의 독점 소프트웨어는 점점 브라질의 최대 은행들과 경쟁하고 있습니다. 과거에 브라질의 중소기업은 전통적인 은행으로부터 자금을 조달하는 데 어려움이 있었습니다.
		신용	
		결제	
Fiserv	브라질	은행 업무	미국의 핀테크 회사인 Fiserv는 금융업무를 디지털화 및 최적화하여 고객 서비스를 개선하며 10년 전에 남미에 진출하였습니다. <sup>19</sup> 멕시코에서는 전국 최대 신용조합 서비스 제공업체와 이 서비스 제공업체가 서비스를 제공하는 26개의 신용조합이 디지털 बैं킹과 결제를 목적으로 Fiserv의 DigitalAccess 플랫폼을 사용합니다. DigitalAccess는 일부 남미 최대 신용조합들이 서비스와 비용 측면에서 전통적인 은행과 경쟁하는 데 도움을 줍니다. <sup>20</sup>
	멕시코	결제	

## 결론

핀테크는 돈이 움직이는 모든 방법에 도전하는 새로운 분야입니다. 개인에게 핀테크는 거래상 어려움을 없애고 상품 결제와 저축, 투자 목적의 비용을 줄여줍니다. 사업체에는 일부 기능을 디지털화하고 차입 비용을 줄이며 위험 통제를 강화해줍니다. 핀테크의 잠재력은 사실상 전 세계적이지만 신흥시장에서는 금융서비스를 더 많이 이용하고 더 큰 경쟁을 원하는 수요가 널리 충족되지 않는다는 점에서 그 잠재력이 거대합니다.

핀테크는 신흥시장이 선진시장의 경쟁자들을 선도하는 흔치 않은 사례일 수 있습니다. 선진시장은 최근에야 비로소 노력하는 중입니다. 미국 재무부와 통화감독청의 핀테크 헌장 및 최근에 발표된 시험적인 유럽중앙은행 블록체인 프로젝트가 그러한 예입니다. 또한 연준은 2024년까지 실시간 결제 시스템을 구현할 계획입니다. 하지만 비교하자면 브라질 및 칠레의 중앙은행은 이미 2017년 이전에 디지털 원장 기술 시스템을 알아보기 시작했습니다.



1. IMF, 세계 경제 전망 2019 년 10 월, 2020 년 2 월 기준.
2. McKinsey & Company, “글로벌 성장, 현재의 뿌리:신흥시장을 향한 움직임”, 2017 년 8 월.
3. Brookings, “글로벌 중산층의 전례 없는 확대 - 업데이트. Homi Kharas. 글로벌 경제 및 개발 조사 보고서”, 2017 년 2 월.
4. Ernst & Young, “신흥시장에서의 बैंकिंग의 미래”, 2018 년.
5. KKR, “중국: 진원지를 찾다”, 2018 년 8 월 7 일, 유엔 ITU, 2019 년 1 월 27 일 기준 데이터, Bloomberg “1 인당 휴대폰 사용률이 가장 높은 20 개국”, 2011 년 2 월 14 일, Deloitte, “중국 모바일 소비자 설문조사 2018 년.”
6. Pew Research Center, “모바일 팩트 시트”, 2019 년 6 월 12 일.
7. Wall Street Journal, “모바일 결제 경쟁에서의 Alibaba와 Tencent의 빠른 속도”, 2017 년 9 월 22 일, iResearch, Forrester Research.
8. KPMG, “활기찬 핀테크 2018 년”, 2019 년 2 월.
9. KPMG, “활기찬 핀테크 2019 년 전반기”, 2020 년 2 월.
- 10.KPMG, “활기찬 핀테크 2017 년 3 분기”, 2017 년 11 월.
- 11.KPMG, “활기찬 핀테크 2019 년 전반기”, 2020 년 2 월.
- 12.TechCrunch/Aladdin, “WeChat, 100 만 개 미니 프로그램 도달, Apple 앱스토어의 절반에 달해”, 2018 년 11 월.
- 13.McKinsey, “중국 소비자에 더블 클릭”, 2017 년 11 월 11 일.
- 14.Wall Street Journal, “중국의 Tencent가 딜을 이용하여 라이벌을 밀어내는 방법”, 2018 년 5 월 15 일.
- 15.Banco do Brasil 2019 년 4 분기 수익 요약.
- 16.Bloomberg, “워렌 버핏이 지원하는 30 년 된 기업이 브라질의 은행들과 경쟁하다”, 2020 년 3 월.
- 17.Statista, “브라질 디지털 결제, 지난 5 년 동안 15% 성장하다”, 2020 년 2 월.
- 18.Fiserv, “기다림은 끝났다. 브라질 은행들이 고객 체험을 개선하기 위해 기술을 빌리다”, 2019 년 6 월.
- 19.Fiserv, “확대되는 멕시코의 디지털 बैंकिंग으로의 접근”



투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 위험이 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다. 단일 국가에 초점을 맞춘 증권 및 좁은 시각으로 본 투자는 변동성이 높아질 가능성이 있습니다.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드에 대한 자문을 담당합니다. Global X 펀드는 MSCI가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 MSCI는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO와 Global X는 MSCI와 제휴 관계가 없습니다.

