

“Robinhood Markets (HOOD:NSQ)”

금융 거래 방식의 혁신

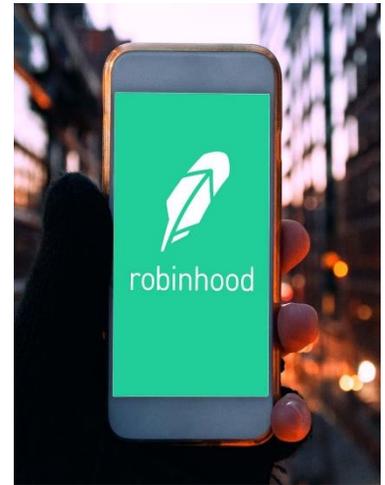
Summary

나스닥 상장
시총 40조원 전망

금융 민주화
- 제로 수수료
- 소수점 거래

미국 증권 플랫폼 기업 로빈후드 마켓츠(Robinhood Markets)가 오는 7월 28일 나스닥 시장에 상장될 예정입니다. 공모 금액은 3조원, 상장 후 시가총액은 약 40조원으로 전망되고 있습니다.

로빈후드는 모든 사람들의 금융거래를 쉽게 만드는 ‘금융 민주화’를 목표로 2013년에 설립된 **금융상품 거래 플랫폼** 기업입니다. 매매 수수료 없는 주식 매매(No Fee Trading)와 한 주 이하의 조각 주식을 매매할 수 있는 소수점 거래(Fractional Share Trading)를 처음 만들었습니다. 2018년에는 가상화폐 거래도 시작하였습니다. 게임처럼 쉽고 몰입감 있는 로빈후드만의 금융상품 매매 방식에 이용자들은 열광했고, 비즈니스는 빠르게 확대되는 중입니다.



출처: CNBC/ Getty

History

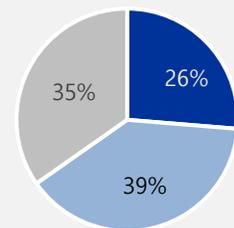
틈새 시장을 노린
젊은 창업자들

창업자들의 의결권
50%이상
- 견고한 지배구조

창업자는 현 CEO 블라디미르 테네브(Bladimir Tenev)와 바이주 밋(Baiju Bhatt)입니다. 둘은 스탠포드 대학에서 룸메이트로 만났습니다. 높은 수수료 때문에 주식시장 진입이 힘든 일반인들에 착안, 2013년 4월 로빈후드를 설립했습니다.

블라디미르 테네브와 바이주 밋의 상장 후 주주 지분은 의결권 기준으로 각각 26.3%, 39%으로, 총합 65.4%입니다. 창업자들의 의결권이 50% 이상으로 지배구조가 견고합니다. 이에 따라 다른 투자자들의 영향을 받지 않고 독특한 비즈니스를 확장하는 등 자신들이 원하는대로 기업의 방향을 결정하고 있습니다.

<상장 후 주주 지분율>
(의결권 기준)*



■ Vladimir Tenev
■ Baiju Bhatt
■ 기타

출처: Robinhood Markets 투자설명서

Business

제로 수수료의
비결 PFOF
(The Payment
For Order Flow)

로빈후드는 투자자들에게서 거래 수수료를 받지 않지만, 수익은 창출할 수 있습니다. **PFOF(the Payment For Order Flow)**라는 독특한 서비스 사업 때문입니다. 이 사업은 투자자들의 주문을 받아 직접 거래하지 않고 헤지펀드를 포함한 시장조성자(Market Maker)들에게 거래 물량과 거래 관련된 실시간 Data를 가공하여 전달합니다. 이 같은 Data는 초단기 매매, 퀀트 매매, 헤지 매매 등에 유용한 Data로 이용되기 때문에 로빈후드는 Data 서비스 이용료를 리베이트 형식으로 수취합니다.

* B주의 의결권이 A주의 10배임을 고려한 차트. 창업자들은 B주를 갖고 있으므로 의결권 기준으로는 창업자들의 지분 총합이 65.4%

PFOF 중심 플랫폼 기업

로빈후드는 PFOF를 주된 매출원으로 삼고 있습니다. 2020년 PFOF를 통해 얻은 매출이 75%, 주식 담보 대출 이자 수익으로 얻은 매출이 20%인데, 경쟁사 찰스 슈왁(Charles Schwab)사의 매출 중 PFOF 비중은 7%에 불과합니다. 2020년 PFOF 매출 중 주식 거래 매출이 35%, 옵션 거래 매출이 61%, 가상화폐 거래 매출이 37%입니다. 옵션과 가상화폐 같이 변동성이 큰 금융상품일수록 **거래 관련 Data**가 유용하게 쓰일 수 있고 이에 따른 리베이트 규모가 커지고 있다는 판단입니다.

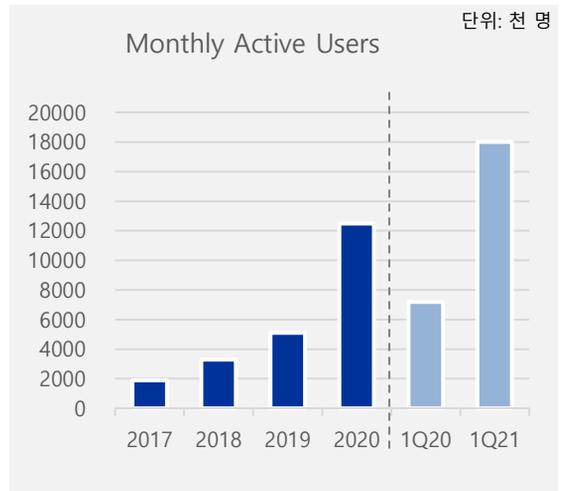
매출 이익 급성장 - 금융자산에 대한 관심과 함께

매출은 2020년 전년 대비 345% 성장, 2021년 1분기에는 전년 동기 대비 409% 증가했습니다. 순이익은 2020년에 흑자로 전환되었습니다. 코로나로 인해 시장 변동성이 커졌을 때, 주식 거래를 처음 해보는 투자자들이 로빈후드를 통해 주식 시장에 뛰어들며 성장했기 때문입니다. 이후로는 가상화폐 거래가 급성장의 배경입니다.

USD(천 단위)	2018	2019	2020	1Q20	1Q21
매출액	175,000	277,533	958,833	127,550	522,174
순이익	(57,000)	(106,569)	7,449	(52,502)	(1,444,803)

MAU의 폭발적 증가 성장 잠재력 유망

로빈후드의 평균 MAU*는 2020년 약 1,300만명입니다. MAU는 지난해 이후 급속도로 증가하고 있으며, 2021년 1분기의 MAU는 1,800만명입니다. 지난해 동기 대비 2.5배 증가했습니다. MAU가 증가함에 따라 AUC**도 증가했습니다. AUC는 2019년 16조원에서 2020년 72조원으로 늘어났고, 2021년 1분기에는 93조원으로 4배 이상 증가했습니다. AUC 증가율이 MAU 증가율 이상입니다. MAU 증가에 따라 AUC가 더 크게 성장할 것으로 전망됩니다.



출처: Robinhood Markets 투자설명서

Key Insight

데이터를 이용한 새로운 매매 방식 개발

로빈후드는 제로 수수료 매매 서비스와 소수점 매매 서비스 등 **새로운 매매 방식**을 통해 신시장의 영역을 개발해 냈습니다. TD Ameritrade, Etrade 등 로빈후드를 모방한 핀테크(Fintech) 기업들도 성장하고 있습니다. 지금까지처럼 고객들의 데이터를 활용하여 더 접근성이 높은 매매 서비스를 내놓을 것으로 보이는데 이것이 향후 로빈후드의 성장 가능성을 좌우할 것입니다.

사용자 Data 활용 양면성에는 유의

로빈후드는 **이용자들의 Data**를 활용하여 새로운 비즈니스로 확장할 수 있는 잠재력이 높습니다. 투자자들의 거래 데이터들을 막대하게 보유하고 있으며, 데이터는 기하급수적으로 늘어나고 있기 때문입니다. 물론 사용자 Data의 활용에 대해 '논란'이 커지고 있는 것은 사실입니다. 그러나, 새로운 거래 방식과 Data의 활용이 규제와 정책에서 잘 조율된다면 대단한 잠재력을 발휘할 수 있는 회사로 성장할 가능성을 고려해야 할 것입니다.

* MAU: Monthly Active Users, 월간 활성 유저

** AUC: Assets Under Custody, 계좌 내에 보유 중인 주식, 옵션, 가상화폐, 현금을 전부 합한 총 자산의 크기