

Investment Strategy

주식전략

2020. 06. 22

디지털 혁신의 시대에 투자자는 무엇을 준비할 것인가

- ▶ 디지털 혁신이 투자에 일으키는 변화와 더불어 투자자가 준비해야 하는 것을 생각하는 시간
- ▶ 기존까지 철용성과 같았던 '정보의 획득'과 '종합적 판단'에 대한 비용은 제로로 수렴 중
- ▶ 향후 투자자가 해야 할 일은 정보를 바탕으로 판단을 내리는 알고리즘의 개발에 개입하는 것

금일 본고에서는 디지털 혁신이 투자의 세계에 어떤 변화를 일으키고 있는지와 더불어 이 시대의 투자자가 준비해야 하는 것은 무엇인지 생각하는 시간을 가져보고자 한다.

대부분의 투자는 일정한 사실을 근거로 생각을 다듬어 의사 결정을 내리는 방식을 취한다. 이때 필요한 것은 두 가지로 '정보의 획득'과 '종합적 판단'에 대한 능력이다. 그런데 바로 이 두 가지 영역에서 디지털 혁신이 변화를 일으키고 있다.

먼저, '정보의 획득'에서는 비용이 제로에 가까워지고 있다. 매크로 데이터에 대해서는 상당수의 기관이 웹 크롤링을 지원하고 있는 실정이다. 일례로 미국의 경제 데이터 전체가 취합된 FRED의 경우 지표마다 크롤링 코드까지 명시되어 있다. 이를 통하여 이용자는 코딩 몇 글자로 자신이 원하는 소프트웨어에 경제 데이터를 적재할 수 있다. 마이크로 데이터에 대해서도 공시가 이뤄진 내용은 웹 크롤링을 가능하게 하는 다양한 도구들이 존재한다. 이용자는 Github 등에서 자유롭게 공유되고 있는 방법들을 찾아서 사용할 수 있다. 마치 모든 것이 공짜인 마트에서 식품을 고르면 공짜로 냉장고에까지 넣어 주는 것과 같이 바뀌고 있다.

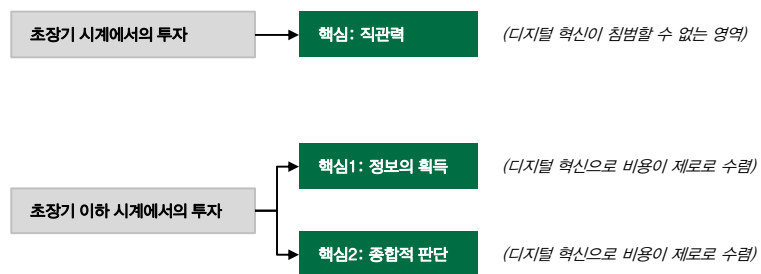
다음으로, '종합적 판단'을 가능하게 만드는 근간인 소프트웨어 역시 비용이 제로에 가까워지고 있다. 이들이 공짜라고 하여 결코 조야한 것이 아니다. 반대로 세계 최고 수준의 알고리즘 기술이 녹아든 것들이다. 만약, 최신의 머신러닝 기술을 투자에서 구현하고 싶다면 이제는 구글에서 텐서플로를 무료로 내려받으면 된다. Python과 R 등 범용적으로 쓰이는 프로그램에서 딥러닝을 활용하여 투자하고자 할 때는 케라스 패키지를 무료로 내려받으면 그뿐이다. 이 밖에도 최신의 알고리즘 기술이 내재된 소프트웨어는 무료로 널려져 있다. 소위 물 반 고기 반이므로 덜 귀찮은 사람이 가져다 쓰는 시대다.

즉, 기존까지 철용성과 같았던 '정보의 획득'과 '종합적 판단'에 대한 비용은 제로가 되고 있다. 향후 투자자가 해야 할 일은 정보를 바탕으로 판단을 내리는 알고리즘의 개발에 적극적으로 개입하는 것이다. 물론 디지털 혁신을 공부하며 따라간다는 것이 말처럼 쉬운 일은 아니다. 다만, 최근에 나오는 소프트웨어의 접근 문턱은 더욱 낮아졌다는 점을 염두에 두어야 한다. 따라서 소프트웨어 전문가가 투자자의 식견을 갖추는 수준에 이른 이후에 알고리즘을 개발하는 것보다는, 투자자가 알고리즘 구현 능력을 갖추는 것이 시간상 더 빠를 것이라 판단한다.

투자의 세계에 몸담은 이들에게는 막연하게나마 기대와 불안을 불러일으키는 단어가 있다. ‘디지털 혁신’이 그것이다. 이로부터 유발되는 변화가 투자 환경을 어떻게 바꿀지에 대하여 이런저런 생각을 하게 되는 것이다. 우스갯소리로는 전문 투자자 대부분이 이르는 곳은 자신의 집이 될 수 있다고도 말한다. 금일 본고에서는 디지털 혁신이 투자의 세계에 어떤 변화를 일으키고 있는지와 더불어 이 시대의 투자자가 준비해야 하는 것은 무엇인지 생각하는 시간을 가져보고자 한다.

이를 위하여 우선 투자 시계와 관련하여 구분할 것이 있다. 초장기 시계에서의 투자와 그 이하 시계에서의 투자다.

도표 1. ‘초장기’와 그 이하 시계에서의 투자 영역에 디지털 혁신이 일으키는 변화



자료: DB금융투자

초장기 시계에서의 투자

디지털 혁신에 저항하고자 하는 투자자가 있다면 그들에게 다행스러운 소식이 있다. 초장기 시계에서의 투자는 앞으로도 여전히 직관의 영역에 머물 것이라는 점이다. 수십 년 이후의 미래가 어떻게 흘러갈지에 대해서는 창의적인 생각이 필요하다. 이를 수행하는 인간의 능력이 상당 기간 기계로부터 위협을 받지 않을 것이다. 투자자는 직관력을 발휘하여 세상의 흐름을 읽어내어 먼 미래에 촉망받을 투자 대상물을 선점할 수 있다.

다만, 투자자가 이러한 능력을 갖추려면 미래학자에 버금가는 식견이 필요하다는 점을 고려해야 한다. 또한, 미래의 가능성을 나열하는 정도를 넘어서 향후 나타날 일을 분명히 짚어야 투자에 성공할 수 있다는 것도 감안해야 한다. 냉정하게 말하면 투자자가 이러한 능력을 갖추는 것과 더불어 투자에 성공할 확률은 지극히 낮다. 투자의 대가들을 살펴보다도 소수의 종목에 집중적으로 초장기 투자를 하여 성공한 사례는 필립 피셔를 제외하고 찾기가 어렵다.

그 이하 시계에서의 투자

초장기 이하 시계의 투자는 디지털 혁신을 피해가기 어렵다. 대부분의 투자는 일정한 사실을 근거로 생각을 다듬어 의사 결정을 내리는 방식을 취한다. 이때 필요한 것은 두 가지로 ‘정보의 획득’과 ‘종합적 판단’에 대한 능력이다. 이는 지금껏 전문 투자자의 영역으로 치부되어 오고 있다. 어디서 어떤 정보를 찾아야 하는지는 상당한 노하우가 필요한 일이며 이를 깨닫는다고 해도 시간과 비용의 소요가 상당했다. 그리고 정보의 획득을 바탕으로 종합적 판단을 내리는 것은 경험이나 도제식 학습을 통하여 터득해왔던 것이 사실이다. 그런데 바로 이 두 가지 영역에서 디지털 혁신이 변화를 일으키고 있다.

- ✓ 먼저, ‘정보의 획득’에서는 비용이 제로에 가까워지고 있다. 매크로 데이터에 대해서는 상당수의 기관이 웹 크롤링을 지원하고 있는 실정이다. 일례로 미국의 경제 데이터 전체가 취합된 FRED의 경우 지표마다 크롤링 코드까지 명시되어 있다. 이를 통하여 이용자는 코딩 몇 글자로 자신이 원하는 소프트웨어에 경제 데이터를 적재할 수 있다. 마이크로 데이터에 대해서도 공시가 이뤄진 내용은 웹 크롤링을 가능하게 하는 다양한 도구들이 존재한다. 이용자는 Github 등에서 자유롭게 공유되고 있는 방법들을 찾아서 사용할 수 있다. 이제 디지털 혁신이 미치지 못하고 인간의 영역으로 남아있는 데이터는, 발로 뛰어 얻는 기업의 정보 정도인데, 이 역시 시간을 두고 변화를 맞이할 수 있다. 최근에는 기업 및 그 제품에 관한 감성적인 데이터까지 획득이 가능하므로, 사실상 그 기업의 담당자조차 알지 못하는 정보를 웹 크롤링으로 획득할 수 있다. 디지털 혁신에 의한 ‘정보의 획득’ 분야의 변화는 마치 모든 것이 공짜인 마트에서 식품을 고르면 공짜로 냉장고에까지 넣어주는 것과 같이 바뀌고 있다.
- ✓ 다음으로, ‘종합적 판단’을 가능하게 만드는 근간인 소프트웨어 역시 비용이 제로에 가까워지고 있다. 이들이 공짜라고 하여 결코 조야한 것이 아니다. 반대로 세계 최고 수준의 알고리즘 기술이 녹아든 것들이다. 몇 년 사이 딥러닝을 포함한 머신러닝 기술이 부각되는 이유는 이들이 학습하며 진화한다는 장점 때문일 것이다. 이에 따라 투자의 세계에서 인간의 학습과 경험을 아우르는 기계의 탄생이 가능해지고 있다. 만약, 최신의 머신러닝 기술을 투자에서 구현하고 싶다면 이제는 구글에서 텐서플로를 무료로 내려받으면 된다. Python과 R 등 범용적으로 쓰이는 프로그램에서 딥러닝을 활용하여 투자하고자 할 때는 케라스 패키지를 무료로 내려받으면 그뿐이다. 이 밖에도 최신의 알고리즘 기술이 내재된 소프트웨어는 무료로 널려져 있다. 소위 물 반 고기 반이므로 덜 귀찮은 사람이 가져다 쓰는 시대다.

즉, 기존까지 전문 투자자의 영역이라고 치부하여 온 ‘정보의 획득’과 ‘종합적 판단’에 대한 비용은 제로가 되고 있다. 향후 투자자가 해야 할 일은 정보를 바탕으로 판단을 내리는 알고리즘의 개발에 적극적으로 개입하는 것이리라.

우리가 해야 할 일

본고에서는 당장의 주식시장을 가능하는 것을 넘어서 디지털 혁신이라 불리는 우리 시대에 투자자가 준비해야 하는 것에 대하여 논해봤다. 시는 넘볼 수 없는 인간의 고유한 직관력을 기르는 일이 그중 하나라고 했다. 그리고 ‘정보의 획득’과 ‘종합적 판단’의 알고리즘 개발에 뛰어드는 것이 다른 하나라고 했다. 성공 가능성 관점에서는 후자가 더욱 도전해볼 만하지 않을까 여겨진다.

물론 디지털 혁신을 공부하며 따라간다는 것이 말처럼 쉬운 일은 아니다. 다만, 최근에 나오는 소프트웨어의 접근 문턱은 더욱 낮아졌다는 점을 염두에 두어야 한다. 이들 중에는 인간의 언어와 유사한 방식을 취하는 것까지 있다. 따라서 소프트웨어 전문가가 투자자의 의견을 갖추는 수준에 이른 이후에 알고리즘을 개발하는 것보다는, 투자자가 알고리즘 구현 능력을 갖추는 것이 시간상 더 빠를 것이라 판단한다. 당사 역시 일정한 준비를 하고 있음은 물론이다. 올해 하반기에는 그 결과물을 조금씩 보일 기회가 있을 것이다.

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 범인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.