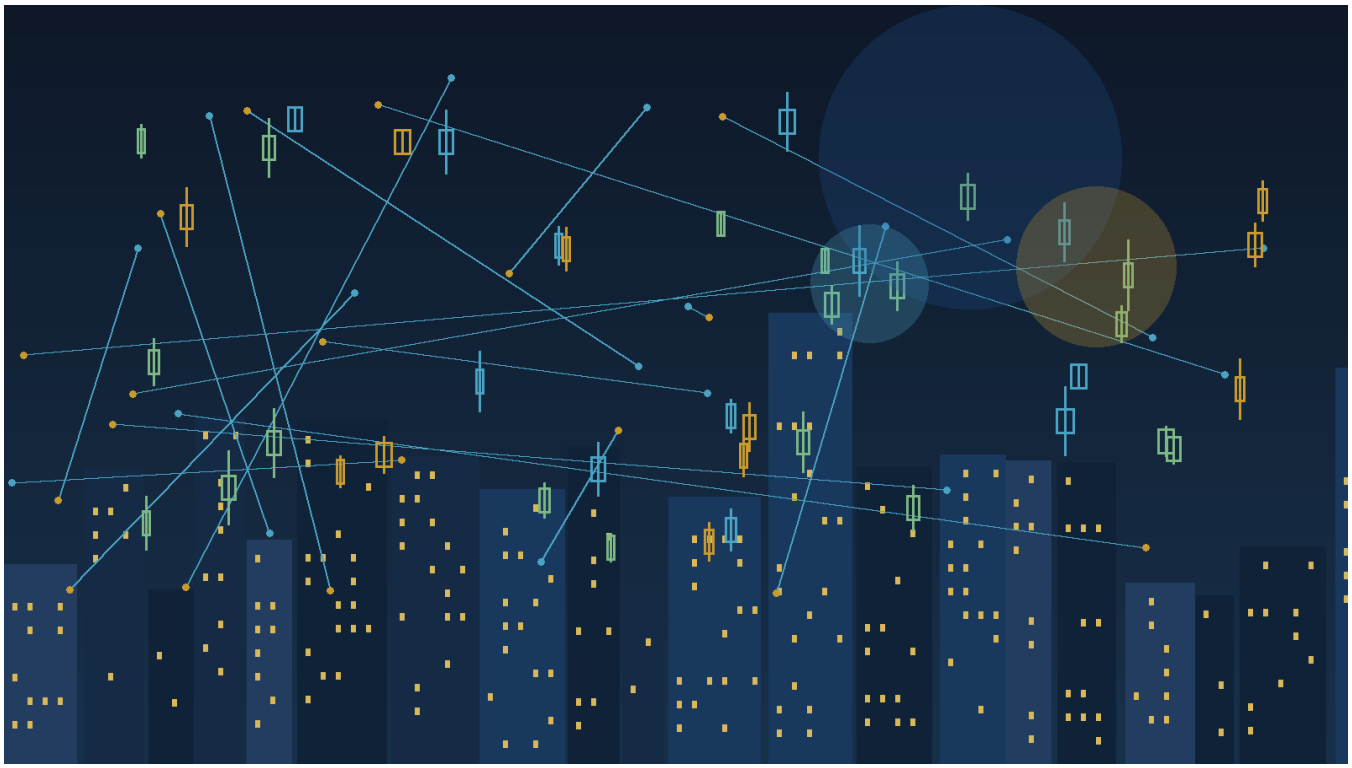

Ken Griffin은 어떻게 돈을 벌었는가

Citadel, Citadel Securities, 멀티스트래티지 헤지펀드, 시장조성 사업, 그리고 억만장자 부의 구조

작성자: 코리아베스트 | https://koreabest.org

작성자: The American Newspaper | https://americannewspaper.org

기준일: 2026년 6월 2일 | 공개자료 기반 분석 보고서

1. 핵심 요약

Ken Griffin의 부는 단순히 “헤지펀드를 창업해서 성공했다”는 한 문장으로 설명하기 어렵다. 그의 자산 형성은 네 층으로 이루어진다. 첫째, Harvard 시절부터 시작된 전환사채·옵션·상대가치 거래 경험이 초기 알파의 원천이었다. 둘째, Citadel은 단일 스타 트레이더 모델이 아니라 여러 자산군과 전략을 동시에 운용하는 멀티스트래티지 플랫폼으로 성장했다. 셋째, Citadel Securities는 별도의 시장조성 기업으로서 주문흐름, 초고속 가격결정, 스프레드, 헤지, 유동성 공급을 통해 산업 인프라형 수익을 만들었다. 넷째, Griffin 개인의 부는 성과보수, 운용사 지분, Citadel Securities 지분가치, 그리고 수십 년 복리의 조합으로 축적되었다. [1][2][8][13]

Citadel은 “투자수익을 만드는 회사”에 가깝고, Citadel Securities는 “거래가 발생할 때마다 시장구조 안에서 경제성을 추출하는 회사”에 가깝다. 전자는 기관투자자 자본을 받아 주식, 채권, 신용, 상품, 퀀트, 글로벌 매크로 전략을 운용한다. 후자는 개인·기관 투자자의 주문을 실행시키는 시장조성자로서 매수·매도 호가 사이의 스프레드, 대량 실행, 가격개선, 위험헤지, 주문흐름 분석의 효율성에서 수익을 만든다. Citadel Securities는 자사 설명에서 기술 기반 글로벌 시장조성자이며 기관 및 개인투자자에게 유동성을 공급한다고 밝힌다. [8][9][10]

Griffin의 가장 중요한 차별점은 “투자자형 천재”를 넘어 “금융 시스템을 운영하는 기업가”가 되었다는 점이다. Ray Dalio가 거시경제 철학과 포트폴리오 원칙, Steve Cohen이 주식 트레이딩 감각과 PM 네트워크, Jim Simons가 수학·통계 모델, Paul Tudor Jones와 George Soros가 글로벌 매크로 방향성 베팅을 상징한다면, Griffin은 멀티스트래티지 자본 배분과 시장조성 인프라를 결합한 플랫폼형 금융기업가에 가깝다. [18][20][22][23][24]

결론적으로 Ken Griffin의 부는 일반적 기업가형 부, 투자자형 부, 시장구조형 부의 혼합이지만, 가장 정확한 분류는 “시장구조형 금융기업가의 부”이다. 그는 단순히 좋은 투자 아이디어를 반복한 사람이 아니라, 자본·인재·기술·리스크·시장미시구조를 결합해 금융시장의 반복 거래와 위험 이전 과정에서 장기적으로 수익을 창출하는 조직을 만든 사람이다.

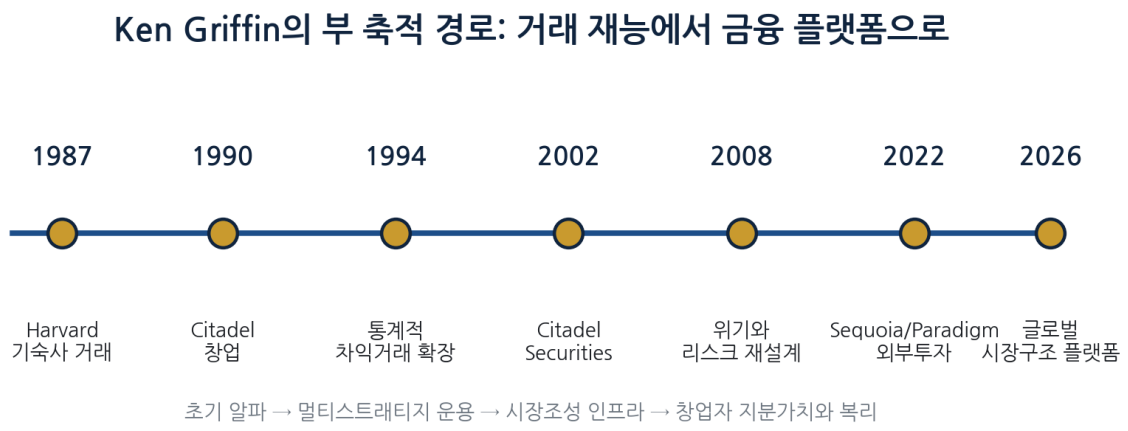

그림 1. 거래 재능에서 금융 플랫폼으로 이어진 부 축적 타임라인

2. 분석 범위와 주의점

이 보고서는 공개자료에 근거한 구조 분석이다. Citadel 및 Citadel Securities는 비상장·사적 회사이고, 개별 펀드 수수료, 개인별 지분율, 내부 레버리지, 포지션, 투자자별 조건, 성과보수 배분은 공개되지 않는 부분이 많다. 따라서 본 보고서는 “정확한 내부 손익계산서”가 아니라 공개자료와 금융산업 구조를 결합한 경제적 설명이다.

공개자료에 따르면 Griffin은 Citadel의 창업자 겸 CEO이며, Citadel Securities의 창업자이자 비상임 회장으로 소개된다. Forbes는 Citadel을 대형 헤지펀드 운용사로, Citadel Securities를 별도의 시장조성 사업으로 설명한다. Citadel은 1990년 창업 이후 장기 수익률과 절대 달러 수익 기준으로 헤지펀드 업계에서 최상위권 성과를 기록한 것으로 평가된다.

[1][2][3][5]

3. 초기 생애와 Harvard 시절: 전환사채 거래의 의미

Griffin의 금융 커리어는 전통적인 월스트리트 은행가 경로가 아니라, 조기 프로그래밍 능력과 개인 거래 경험에서 출발했다. Forbes는 그가 1987년 Harvard 기숙사에서 거래를 시작했고, 실시간 시세를 받기 위해 기숙사 지붕에 위성 안테나를 설치했다고 설명한다. 이 일화는 단순한 전설이 아니라 Griffin의 성공 패턴을 압축한다. 그는 정보 접근 속도, 가격 불일치, 기술 인프라, 리스크 통제의 가치를 매우 이른 시점에 이해했다. [1][25]

초기 거래의 핵심은 전환사채와 옵션성 상품이었다. 전환사채는 채권이면서 주식으로 전환될 권리를 포함하기 때문에 금리, 신용, 주가, 변동성, 옵션가치가 동시에 결합된 상품이다. 전환사채 차익거래자는 채권을 매수하고 주식을 공매도하거나 옵션 민감도를 헤지해 상대가격의 비효율을 포착한다. 이런 전략은 단순한 “주식이 오를지 내릴지” 예측이 아니라 수학, 헤지, 레버리지, 자금조달 비용, 거래비용을 함께 다루는 훈련이다.

이 경험은 이후 Citadel의 DNA가 되었다. Griffin은 시장을 거대한 이야기로만 보지 않고, 가격·상관관계·헤지·유동성·마진·청산위험이 얽힌 시스템으로 보았다. 전환사채 거래는 Citadel이 나중에 주식, 신용, 금리, 상품, 퀀트, 매크로 전략으로 확장할 때 필요한 공통 언어를 제공했다.

4. Citadel 창업: 단일 펀드가 아니라 플랫폼의 시작

Griffin은 1990년 Citadel을 창업했다. Citadel은 자신을 “세계 유수의 공공·민간 기관투자자를 위해 장기 우수 수익을 창출하는 대체투자회사”로 소개하며, 1990년 창업 사실을 공개한다. Forbes는 Griffin이 1990년 Citadel을 설립했고 1987년부터 Harvard 기숙사에서 거래를 시작했다고 설명한다. [1][17]

창업 초기 Citadel은 전환사채·상대가치 중심 전략에서 출발했지만, 중요한 것은 빠르게 “확장 가능한 투자 플랫폼”으로 진화했다는 점이다. 전통적인 헤지펀드는 창업자 한 명의 시장관, 스타일, 직관에 의존하는 경우가 많았다. 반면 Citadel은 전략을 복수화하고, 포트폴리오 매니저에게 독립적 손익 책임을 부여하면서도, 위험·자본·기술·운영 인프라는 중앙에서 통제하는 구조를 발전시켰다.

이 구조는 금융기업으로서 강력하다. 우수한 PM은 자신의 전략에서 알파를 만들고, 중앙 플랫폼은 자본 배정, 손실한도, 리스크 모델, 데이터, 거래시스템, 컴플라이언스, 인재 보상을 제공한다. 따라서 Citadel의 돈 버는 방식은 “Griffin 개인의 투자 아이디어”만이 아니라, 수많은 전문가의 독립 알파를 하나의 리스크 엔진 안에 편입시키는 방식이다.

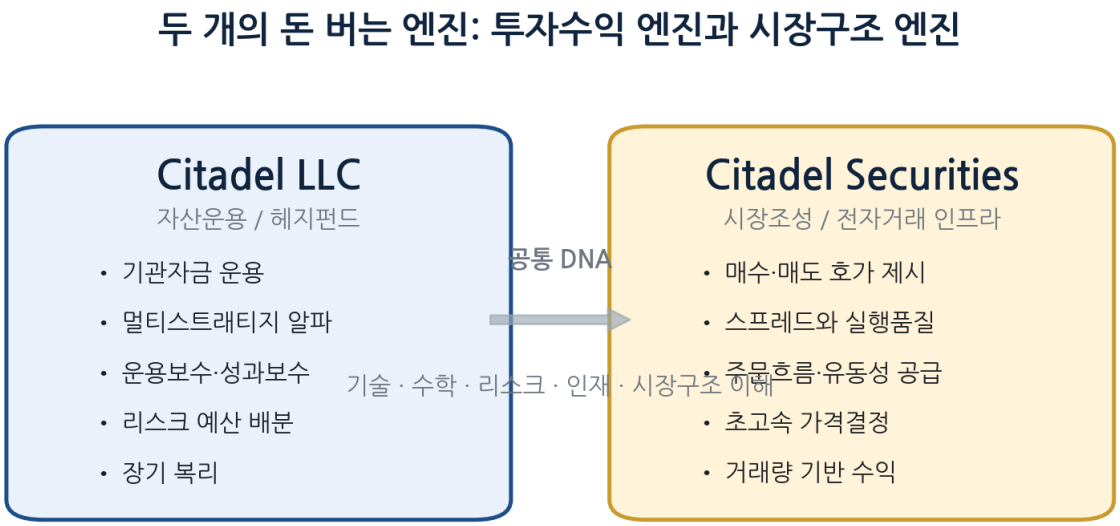

그림 2. Citadel과 Citadel Securities의 두 사업모델 구분

5. Citadel의 헤지펀드 운용 모델

5.1 멀티스트래티지 구조

Citadel은 현재 공개적으로 다섯 가지 핵심 전략을 제시한다. Commodities, Credit & Convertibles, Equities, Fixed Income & Macro, Global Quantitative Strategies가 그것이다. 이는 Citadel이 특정 자산군 하나에 의존하지 않고, 주식·신용·금리·통화·상품·퀀트 신호를 종합적으로 운용한다는 뜻이다. [3]

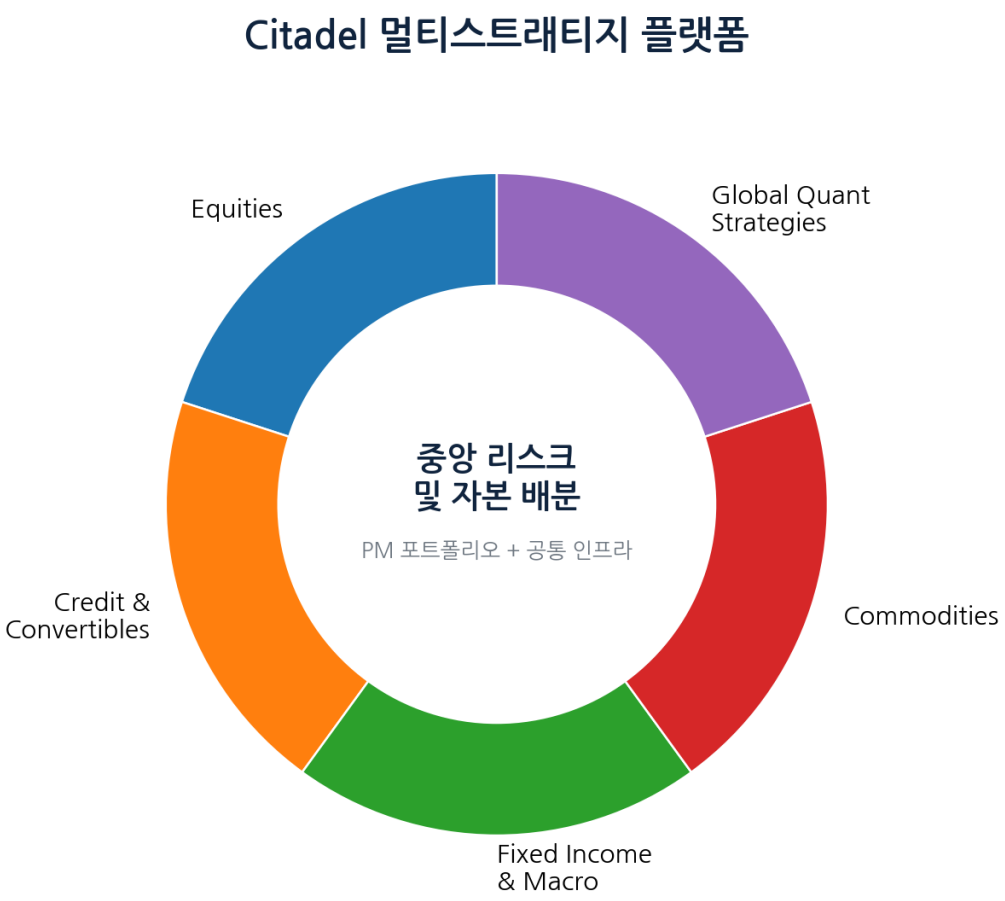

그림 3. Citadel 멀티스트래티지 운용 플랫폼의 개념도

멀티스트래티지 헤지펀드의 경제성은 세 가지에서 나온다. 첫째, 각 전략의 알파가 서로 완전히 같은 위험요인에 노출되지 않으면 전체 포트폴리오 변동성이 낮아진다. 둘째, 중앙 자본 배분자는 성과가 좋은 팀에 자본을 더 주고, 성과가 나쁘거나 상관관계가 높아진 팀의 위험을 줄일 수 있다. 셋째, 대형 플랫폼은 데이터, 거래 인프라, 리스크 시스템, 법무·컴플라이언스, 인재 보상을 규모의 경제로 제공한다.

5.2 자산군별 수익 원천

전략	주요 수익 원천	Griffin/Citadel식 의미
Equities	롱숏 주식, 섹터별 상대가치, 이벤트, 실적·팩터 기반 알파	단순 주식선택보다 PM 네트워크와 리스크 예산 관리가 핵심이다.
Credit & Convertibles	전환사채, 회사채, 신용스프레드, 구조화 신용, 부실·상대가치 거래	Griffin의 초기 전환사채 경험과 가장 직접적으로 연결된다.
Fixed Income & Macro	금리, 국채, 스왑, 통화, 신흥시장, 인플레이션, 중앙은행 정책	Citadel은 이 부문에서 금리·통화·상품·신용을 함께 보는 상대가치·매크로 모델을 강조한다. [4]
Commodities	에너지, 금속, 농산물, 물류·재고·선물곡선·지정학 변수	현물·선물·옵션·공급망 데이터를 결합하는 정보 우위가 중요하다.
Global Quantitative Strategies	통계적 신호, 머신러닝, 대체데이터, 단기·중기 가격 패턴	시스템과 인간 PM의 조합이 Citadel의 기술 중심 문화를 강화한다.

5.3 수수료 구조: 운용보수, 성과보수, 비용 전가

헤지펀드의 전통적 수익모델은 운용자산에 대한 운용보수와 수익에 대한 성과보수다. 업계 표준은 흔히 “2 and 20”으로 설명되지만, 대형 멀티스트래티지 플랫폼은 투자자별 협상, 장기 락업, 비용 전가, 성과보수, 고성과 PM 보상 등으로 훨씬 복잡하다. Investopedia는 일반적 헤지펀드 수수료 구조를 운용보수와 성과보수의 조합으로 설명하며, 최근 업계에서는 패스스루 비용 모델이 널리 논의되고 있다. [26][27]

Citadel의 실제 투자자별 조건은 공개자료만으로 확정할 수 없다. 그러나 경제적 원리는 명확하다. 자산이 커질수록 운용보수는 안정적인 영업수익이 되고, 성과가 좋을수록 성과보수는 폭발적으로 증가한다. 또한 우수한 성과가 반복되면 기관투자자 자금 유치력이 커지고, 장기 락업 구조는 운용사가 더 공격적으로 인재·기술·데이터에 투자할 수 있게 한다.

6. 레버리지와 리스크 관리

Citadel식 부의 핵심은 “레버리지를 많이 썼다”가 아니라 “레버리지를 중앙 리스크 시스템 안에서 썼다”에 있다. 멀티스트래티지 펀드는 동일한 순자산 대비 다양한 롱·숏 포지션을 보유하므로 총노출액이 순자산보다 커질 수 있다. 레버리지는 작은 상대가격 차이를 의미 있는 수익으로 확대하지만, 유동성 위기와 상관관계 붕괴 때 손실도 확대한다.

따라서 Citadel의 강점은 개별 PM의 공격성보다 손실한도, 스트레스 테스트, VaR, 유동성 관리, 중앙 청산·담보 관리, 포지션 상관관계, 헤지 비용, 자본 회전율을 종합적으로 통제하는 능력에 있다. 공개적으로 Citadel은 모든 주요 자산군과 지역에서 장기 수익을 추구한다고 밝히며, KBRA는 Wellington의 장기 운용기록과 수익률을 평가자료로 제시한다. [3][5]

멀티스트래티지 플랫폼에서 리스크 관리는 단순 방어 기능이 아니다. 좋은 리스크 시스템은 어떤 팀의 알파가 진짜인지, 어떤 팀이 단순한 베타나 레버리지로 수익을 냈는지 구분한다. 이 판단 능력이 곧 자본 배분 능력이고, Griffin의 부는 이 자본 배분 엔진이 장기간 작동한 결과다.

7. 2008년 금융위기: 위기, 생존, 회복

2008년은 Citadel 모델의 최대 스트레스 테스트였다. 금융위기 동안 시장 유동성이 급격히 사라지고 신용·주식·전환사채·구조화 상품 간 상관관계가 무너졌다. Citadel은 큰 손실과 환매 압력을 겪었고, 이 사건은 레버리지와 유동성 관리의 중요성을 극적으로 보여줬다. Reuters는 2009년 Citadel이 2008년 환매 요청을 충족하겠다고 보도하면서, 전년 손실 이후 회복 국면에 들어갔다고 설명했다. [7]

핵심은 Citadel이 위기 이후 사라지지 않고 더 강한 플랫폼으로 재설계되었다는 점이다. 많은 헤지펀드는 위기 이후 자산 유치력이 훼손되거나 전략을 축소했다. Citadel은 리스크 관리, 자금조달, 락업 구조, 투자자 커뮤니케이션, 중앙 통제 체계를 강화하며 이후 장기 성과를 회복했다. KBRA는 Wellington이 2023년 15.28%, 2024년 15.21%를 기록했고 1990년 이후 연율 19.46%를 기록했다고 평가했다. [5]

2008년은 Griffin에게 “리스크를 피하는 법”이 아니라 “리스크를 조직적으로 견디는 법”을 가르친 사건이었다. 이후 Citadel은 강한 성과뿐 아니라 위기 대응력, 투자자 락업, 유동성 통제, 기술 인프라를 더 중시하는 방향으로 발전했다.

8. 기술, 데이터, 수학, 인재 전략

Citadel의 조직문화는 전통적 월스트리트 관계영업보다 기술·수학·성과 측정에 가깝다. 이는 금융공학적 상품에서 출발한 Griffin의 배경과 맞물린다. 주식 PM, 금리 트레이더, 상품 전문가, 퀀트 연구자, 데이터 엔지니어, 리스크 매니저가 하나의 플랫폼에서 경쟁·협업하는 구조다.

이 모델은 높은 보상과 높은 압박을 동시에 요구한다. 우수한 PM에게는 자본, 데이터, 시스템, 실행력을 제공하지만, 손실이 나거나 위험 대비 수익이 낮으면 자본이 빠르게 축소될 수 있다. 이런 문화는 냉혹하지만, 대형 멀티스트래티지 산업에

서 알파를 끊임없이 재배치하는 데 효과적이다.

기술의 역할은 두 층이다. 첫째, 투자 운용에서는 데이터 수집, 신호 생성, 포지션 최적화, 위험 측정, 거래비용 분석에 쓰인다. 둘째, Citadel Securities에서는 초저지연 실행, 주문흐름 분석, 가격결정, 헤지 자동화, 호가 관리, 시장접속 인프라 자체가 수익모델이다. 즉 Griffin의 제국에서 기술은 지원 부서가 아니라 돈을 버는 생산설비다.

9. Citadel과 Citadel Securities의 결정적 차이

Citadel과 Citadel Securities는 이름이 비슷하지만 경제적 역할은 다르다. Citadel은 고객자산을 운용해 투자수익을 만들고, 그 대가로 운용보수와 성과보수를 얻는 자산운용·헤지펀드 사업이다. Citadel Securities는 시장조성자로서 거래 실행과 유동성 공급을 통해 수익을 만든다. Citadel 공식 프로필은 Griffin을 Citadel의 창업자·CEO이자 Citadel Securities의 창업자·비상임 회장으로 구분한다. [2]

이 구분은 매우 중요하다. Citadel의 핵심 질문은 “어디에 자본을 배분하면 위험조정 초과수익이 나는가?”이다. Citadel Securities의 핵심 질문은 “주문이 들어오는 순간 어떤 가격으로 체결하고, 어떻게 즉시 헤지하며, 스프레드·리베이트·거래비용·재고위험을 최적화할 것인가?”이다. 하나는 투자판단 산업이고, 다른 하나는 시장 인프라 산업이다.

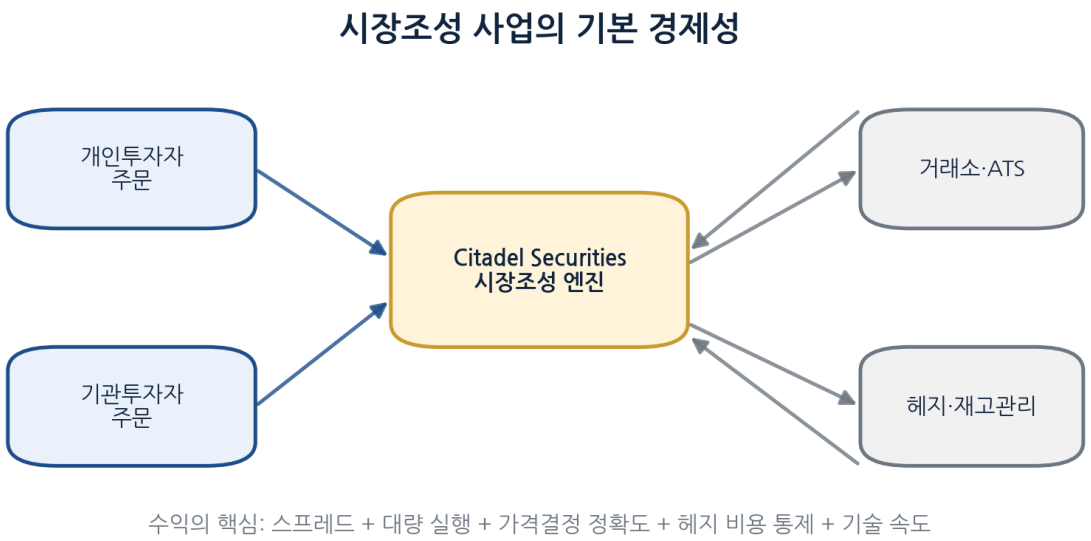

그림 4. Citadel Securities 시장조성 사업의 기본 흐름

10. Citadel Securities는 어떻게 돈을 버는가

10.1 시장조성의 경제학

시장조성자는 매수자가 원할 때 팔아주고, 매도자가 원할 때 사주는 역할을 한다. 수익의 기본은 매수호가와 매도호가의 차이, 즉 스프레드다. 하지만 현대 전자시장에서는 이것이 단순하지 않다. 시장조성자는 수백만 건의 주문을 초고속으로 가격 산정하고, 체결 직후 반대 포지션으로 헤지하며, 재고위험과 정보위험을 통제한다.

Citadel Securities는 자신을 기술 기반 글로벌 시장조성자라고 설명하며, 기관 및 개인투자자에게 중요한 유동성을 제공한다고 밝힌다. 또한 자사 자료에서 미국 개인투자자 주문흐름의 35% 이상을 실행한다고 설명한다. 최근 공개 보도는 변동성이 커진 시기 Citadel Securities의 거래수익과 순이익이 크게 증가했다고 전했다. [8][10][15][16]

10.2 주문흐름과 초고속 거래

개인투자자 주문흐름은 시장조성자에게 가치가 있다. 일반적으로 개인투자자 주문은 대형 기관 또는 정보 우위 트레이더의 주문보다 “독성”이 낮다고 여겨진다. 시장조성자는 이런 주문을 빠르게 내부화하거나 거래소·대체거래시스템과 비교해 실행하면서 가격개선, 스프레드, 헤지 효율성을 통해 돈을 번다. 이때 브로커가 주문을 어디로 보냈는지, 어떤 보상을 받았는지, 실행 품질이 어땠는지는 SEC Rule 605/606 공시와 연결된다. Citadel Securities는 관련 Rule 605/606 공시 페이지를 제공한다. [11]

초고속 거래의 가치는 “남보다 1초 빠르다” 정도가 아니라, 호가 갱신, 재고 위험 감축, 헤지 비용 절감, 시장 충격 회피, 최선실행 품질 측정에 있다. 주문 하나의 이익은 작을 수 있지만, 거래량이 막대하면 작은 스프레드와 가격결정 우위가 매우 큰 영업이익으로 전환된다.

10.3 외부 투자와 기업가치

Citadel Securities는 2022년 Sequoia와 Paradigm으로부터 11억 5천만 달러의 소수지분 투자를 유치했다. Reuters는 이 거래가 Citadel Securities의 기업가치를 약 220억 달러로 평가했다고 보도했다. 이 사건은 Griffin의 개인재산 구조에서 매우 중요하다. 헤지펀드 운용사의 성과보수와 별도로, 시장조성 회사의 지분가치가 독립적으로 평가되었기 때문이다. [12][13]

10.4 규제 리스크와 평판 리스크

시장조성 사업은 규모가 커질수록 규제의 표적이 되기 쉽다. 주문흐름 지급, 내부화, 오프익스체인지 거래, 최선실행, 정보장벽, 시스템 오류는 모두 감독 대상이다. SEC는 2017년 Citadel Securities가 일부 고객에게 가격산정 방식에 대해 오해를 줄 수 있는 진술을 했다는 혐의와 관련해 2,260만 달러의 합의금을 부과했다고 발표했다. 이는 Citadel Securities의 사업이 단순 기술기업이 아니라 고도로 규제되는 금융시장 핵심 인프라임을 보여준다. [14]

11. Griffin 개인 재산의 축적 메커니즘

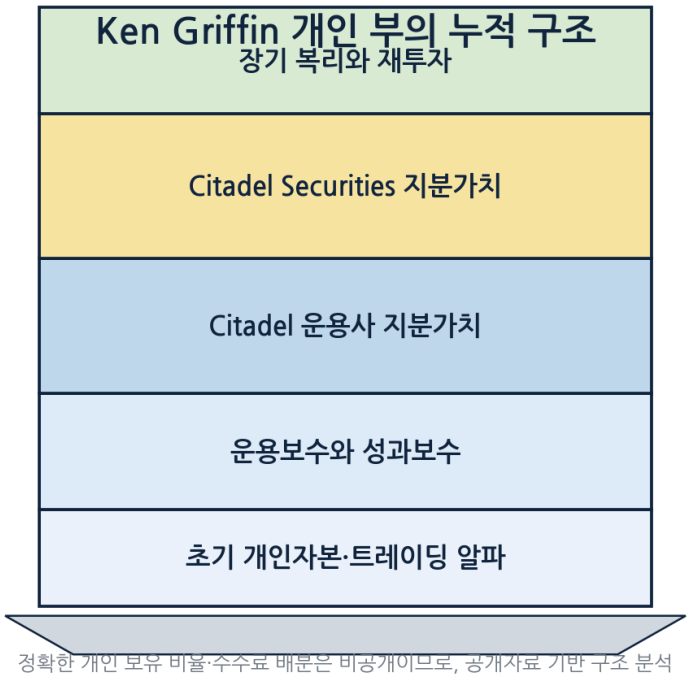

그림 5. 공개자료 기반 Griffin 개인 부의 누적 구조

Griffin 개인의 재산은 여러 원천이 겹쳐진 결과다. 첫째, 창업 초기부터 개인 자본과 창업자 지분이 존재했다. 둘째, Citadel이 운용자산을 늘리고 장기 성과를 기록하면서 운용보수와 성과보수의 경제성이 커졌다. 셋째, Citadel 자체의 운용사 지분가치가 커졌다. 넷째, Citadel Securities라는 별도 시장조성 기업의 지분가치가 추가되었다. 다섯째, 수십 년 동안 현금흐름과 지분가치가 복리로 누적되었다.

Forbes는 Griffin의 재산이 Citadel과 Citadel Securities를 통해 형성되었고, Citadel이 1990년 이후 큰 순이익을 투자자에게 제공했다고 설명한다. 공개자료 기준으로 그의 순자산은 2026년에도 약 500억 달러대에 위치하는 것으로 보도된다. [1]

이 부의 구조는 일반 상장기업 창업자와 다르다. 기술기업 창업자는 제품·네트워크 효과·상장주식 가치에서 부를 얻는다. 전통 투자자는 자신의 펀드 수익과 성과보수에서 부를 얻는다. Griffin은 두 가지를 모두 결합했다. Citadel은 “투자 성과를 파는 회사”이고, Citadel Securities는 “시장 유동성 인프라를 파는 회사”다. 따라서 그의 부는 투자자형 수익과 기업가형 지분가치가 동시에 발생한 결과다.

12. 성과: 절대 수익과 장기 복리

Citadel의 장기 성과는 Griffin 부의 핵심 증거다. KBRA는 Wellington이 2023년 15.28%, 2024년 15.21% 수익률을 기록했고, 1990년 이후 연율 19.46%를 기록했다고 제시했다. Reuters도 2024년 Citadel의 Wellington, Tactical Trading, Equities, Global Fixed Income 전략이 모두 의미 있는 양의 수익을 냈다고 보도했다. [5][6]

헤지펀드 세계에서 중요한 것은 단순 연평균 수익률만이 아니다. 절대 달러 수익, 하방위험 통제, 자산 유치력, 락업 조건, 인재 재투자, 수익의 반복성이 더 중요하다. 높은 수익률이 작은 자산에서 한 번 나온 것은 개인 트레이더의 성공일 수 있다. 수십 년 동안 수백억 달러 규모에서 위험조정 수익을 만든 것은 플랫폼의 성공이다.

13. 다른 헤지펀드 거물들과의 비교

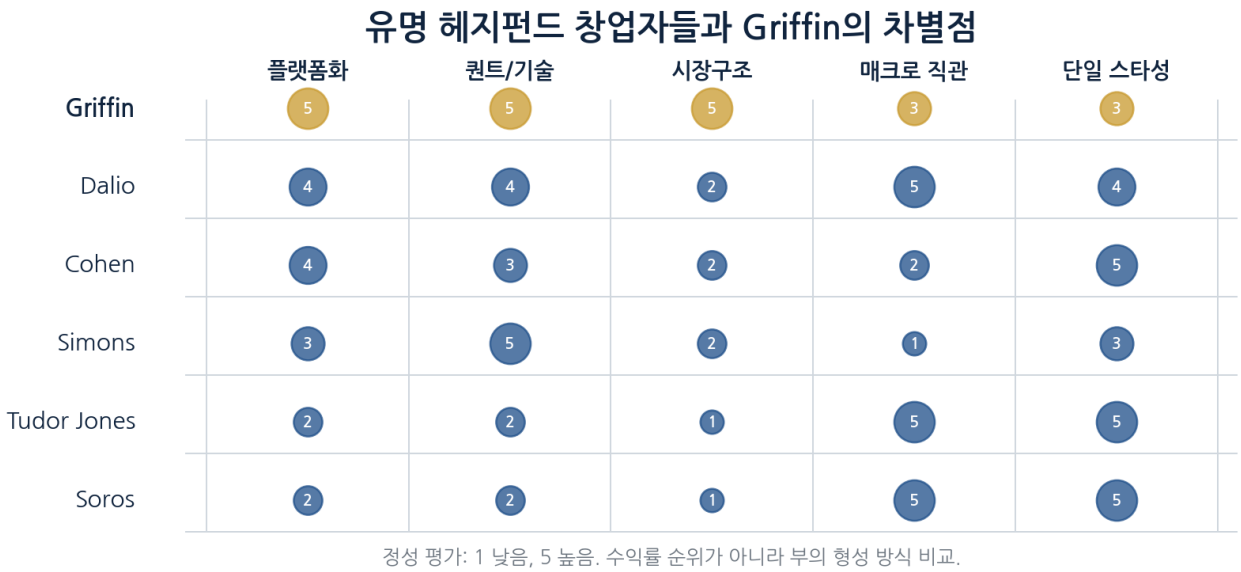

그림 6. 유명 헤지펀드 창업자들과 Griffin의 차별점

인물	핵심 모델	Griffin과의 차이
Ray Dalio	Bridgewater, 거시경제 원칙, Pure Alpha, All Weather, 제도화된 의사결정 문화	Dalio는 거시경제 철학과 포트폴리오 원칙의 건축가에 가깝다. Griffin은 더 트레이딩·시장미시구조·멀티PM 자본배분 쪽이 강하다. [18][19]
Steve Cohen	SAC/Point72, 주식 트레이딩 감각, 포트폴리오 매니저 네트워크	Cohen은 주식 트레이딩과 인재 네트워크가 핵심이다. Griffin은 주식뿐 아니라 크레딧·금리·상품·퀀트·시장조성을 더 넓게 통합했다. [20][21]
Jim Simons	Renaissance/Medallion, 수학·통계·알고리즘 중심의 폐쇄형 퀀트 모델	Simons는 순수 퀀트 혁명의 상징이다. Griffin은 퀀트를 포함하지만 인간 PM과 중앙 리스크·시장조성 인프라를 결합한다. [22]
Paul Tudor Jones	Tudor, 재량적 글로벌 매크로, 1987년 위기 대응, 트레이더형 카리스마	Tudor Jones는 방향성 매크로 트레이더의 전형이다. Griffin은 방향성보다 상대가치·분산·플랫폼화가 더 강하다. [23]
George Soros	Quantum Fund, 반사성 이론, 1992년 파운드 공매도 같은 거대 매크로 베팅	Soros는 역사적 매크로 이벤트를 포착한 철학자형 투기자다. Griffin은 반복 가능한 시장 인프라와 조직형 알파의 구축자다. [24]

14. Griffin의 성공 요인

14.1 금융공학과 상품 이해

전환사채 거래는 Griffin에게 금리, 신용, 옵션, 주식, 변동성, 헤지의 결합을 가르쳤다. 이는 복잡한 상품을 단순한 투기 대상이 아니라 분해 가능한 위험요인의 묶음으로 보는 시각이다. 이 관점은 Citadel의 크레딧·컨버터블, 고정수익, 매크로, 퀀트 전략에 계속 이어졌다.

14.2 기술과 데이터

Griffin은 시장정보 접근 속도와 데이터 처리의 가치를 매우 일찍 이해했다. 오늘날 Citadel과 Citadel Securities에서 기술은 백오피스가 아니라 핵심 생산설비다. 가격결정, 리스크 측정, 거래 실행, 헤지, 포지션 감시, 주문흐름 분석이 모두 기술과 데이터에 의존한다.

14.3 리스크 관리와 자본 배분

멀티스트래티지 플랫폼에서 가장 어려운 일은 좋은 아이디어를 찾는 것보다 나쁜 리스크를 빠르게 줄이는 것이다. Griffin식 모델은 자본을 성과와 위험에 따라 재배정하고, PM에게 독립성을 주되 중앙 리스크 한도 안에 묶는다. 이것이 단일 천재형 헤지펀드와 조직형 헤지펀드를 가르는 차이다.

14.4 인재 영입과 보상

Citadel은 매우 높은 수준의 인재를 끌어들이는 대신, 높은 성과 압박을 요구한다. PM, 퀀트, 엔지니어, 리스크 전문가가 경쟁하는 고강도 문화는 비용이 크지만, 성공하면 고정비가 알파 생산능력으로 전환된다. 대형 멀티스트래티지 업계에서 인재 보상은 비용이 아니라 전략적 무기다.

14.5 시장구조 이해

Citadel Securities는 Griffin의 가장 독특한 자산이다. 많은 헤지펀드 창업자는 투자 성과를 통해 부를 만들었지만, Griffin은 시장조성·주문흐름·초고속 거래·유동성 공급이라는 시장구조 자체에서 거대한 기업가치를 만들었다. 이는 그를

단순 투자자보다 금융 인프라 기업가에 가깝게 만든다.

14.6 규제 환경과 제도적 감각

대형 시장조성자와 대형 헤지펀드는 모두 규제 환경에 민감하다. SEC, FINRA, 거래소, 브로커, 기관투자자, 정치권의 규칙 변화는 수익모델에 직접 영향을 준다. Griffin의 성공은 단순 트레이딩 실력만이 아니라, 규제·시장구조·정치경제를 읽고 조직적으로 대응하는 능력과 연결된다.

15. 취약점과 비판적 평가

Griffin 모델의 강점은 동시에 취약점이다. 첫째, 높은 인재 비용과 패스스루 비용 구조는 성과가 좋을 때는 정당화되지만, 성과가 둔화되면 투자자 반발이 커질 수 있다. 둘째, 멀티스트래티지 업계가 커질수록 유사한 포지션과 인재 쟁탈이 심해지고, 알파가 압축될 수 있다. 셋째, Citadel Securities의 시장조성 모델은 주문흐름 지급, 내부화, 시장집중, 최선실행 논쟁에 노출된다. [11][14][27]

넷째, 시장조성 사업은 변동성이 높을 때 수익기회가 커지지만, 극단적 시장환경에서는 재고위험과 시스템위험이 확대될 수 있다. 다섯째, Griffin 개인의 정치·사회적 영향력이 커질수록 평판 리스크도 커진다. 억만장자 금융인이 시장, 정치, 교육, 도시, 규제 논쟁에 개입할수록 기업의 사업 리스크와 개인의 공적 이미지가 서로 얽히게 된다.

그럼에도 Griffin 모델은 현대 금융자본주의의 중요한 변화를 보여준다. 금융 부의 원천은 더 이상 단순한 “좋은 종목 선택”만이 아니다. 데이터, 주문흐름, 거래 인프라, 리스크 시스템, 자본 배분, 인재 시장, 규제 지식이 결합될 때 가장 큰 부가 만들어진다.

16. 결론: Ken Griffin의 부는 어떤 유형인가

Ken Griffin의 부는 세 가지 유형이 결합되어 있다. 첫째, 기업가형 부다. 그는 Citadel과 Citadel Securities라는 비상장 금융기업을 만들었고, 그 지분가치가 개인재산의 큰 축이 되었다. 둘째, 투자자형 부다. Citadel의 장기 투자성과, 성과보수, 개인자본의 복리가 재산 형성에 직접 기여했다. 셋째, 시장구조형 부다. Citadel Securities는 시장조성, 주문흐름, 유동성 공급, 초고속 가격결정이라는 금융시장 구조 자체에서 수익을 얻는다.

세 유형 중 가장 본질적인 것은 시장구조형 금융기업가의 부다. Griffin은 시장의 방향을 한 번 맞혀 부자가 된 사람이 아니다. 그는 시장이 매일 작동하는 방식, 즉 가격이 형성되고 주문이 체결되고 위험이 이전되는 구조를 장기적으로 수익화했다. Citadel은 자본을 배분하는 기계이고, Citadel Securities는 유동성을 공급하는 기계다. Griffin의 부는 이 두 기계의 창업자·소유자로서 얻은 경제적 보상이다.

따라서 Griffin을 이해하는 가장 좋은 문장은 다음과 같다. “Ken Griffin은 헤지펀드 매니저로 시작했지만, 궁극적으로는 현대 전자금융시장의 반복 가능한 거래·위험·유동성 구조를 기업화한 사람이다.”

17. 참고자료

번호	자료
[1]	Forbes, “Ken Griffin” profile, Citadel AUM, Harvard dorm trading, net worth and hedge-fund gains references, accessed 2026-06-02.
[2]	Citadel, “Kenneth C. Griffin - Founder & CEO,” official leadership profile, accessed 2026-06-02.
[3]	Citadel, “What We Do,” five strategies: Commodities, Credit & Convertibles, Equities, Fixed Income & Macro, Global Quantitative Strategies, accessed 2026-06-02.

번호	자료
[4]	Citadel, “Fixed Income and Macro,” official strategy description, accessed 2026-06-02.
[5]	KBRA, “KBRA Affirms the Issuer Ratings for Citadel’s Flagship Multi-Strategy Funds...,” Apr. 22, 2025.
[6]	Reuters, “Hedge funds score double-digit returns in 2024,” Jan. 2025, including Citadel 2024 strategy returns.
[7]	Reuters, “Citadel to meet all 2008 redemptions this year,” Sep. 16, 2009.
[8]	Citadel Securities, official homepage, technology-driven global market maker description, accessed 2026-06-02.
[9]	Citadel Securities, “What We Do,” liquidity provision and market-making overview, accessed 2026-06-02.
[10]	Citadel Securities, “Options,” statement on U.S. retail order flow execution share, accessed 2026-06-02.
[11]	Citadel Securities, “Rule 605 and 606 Statements,” SEC execution and routing disclosure page, accessed 2026-06-02.
[12]	Citadel Securities, “Citadel Securities Announces $1.15 Billion Investment from Sequoia and Paradigm,” Jan. 11, 2022.
[13]	Reuters, “Citadel Securities valued at $22 bln after investment from Sequoia, Paradigm,” Jan. 11, 2022.
[14]	U.S. SEC, “Citadel Securities Paying $22 Million for Misleading Clients About Pricing Trades,” Press Release 2017-11, Jan. 13, 2017.
[15]	Financial Times, “Citadel Securities posts record $4.3bn in trading revenues on Iran volatility,” May 2026.
[16]	Reuters, “Citadel Securities trading revenue slips in 2Q, source says,” Aug. 29, 2025.
[17]	Citadel, official homepage, “Identifying the Highest and Best Uses of Capital,” accessed 2026-06-02.
[18]	Bridgewater Associates, “Our Founder,” Ray Dalio and Pure Alpha description, accessed 2026-06-02.
[19]	Forbes, “Ray Dalio” profile, accessed 2026-06-02.
[20]	Point72, “Steven A. Cohen” leadership profile, accessed 2026-06-02.
[21]	Forbes, “Steve Cohen” profile, accessed 2026-06-02.
[22]	Forbes, “Jim Simons” profile, Renaissance Technologies and Medallion references, accessed 2026-06-02.
[23]	Forbes, “Paul Tudor Jones II” profile and Tudor Investment references, accessed 2026-06-02.
[24]	Forbes, “George Soros” profile and 1992 British pound trade reference, accessed 2026-06-02.
[25]	Harvard Crimson, “Kenneth C. Griffin ’89: Investor and Philanthropist,” May 29, 2014.
[26]	Investopedia, “Two and Twenty: Explanation of the Hedge Fund Fee Structure,” updated Nov. 25, 2024.
[27]	eFinancialCareers, “How hedge funds pay so highly: pass-throughs and multi-strategy compensation,” Nov. 4, 2024; industry commentary on pass-through fee models.