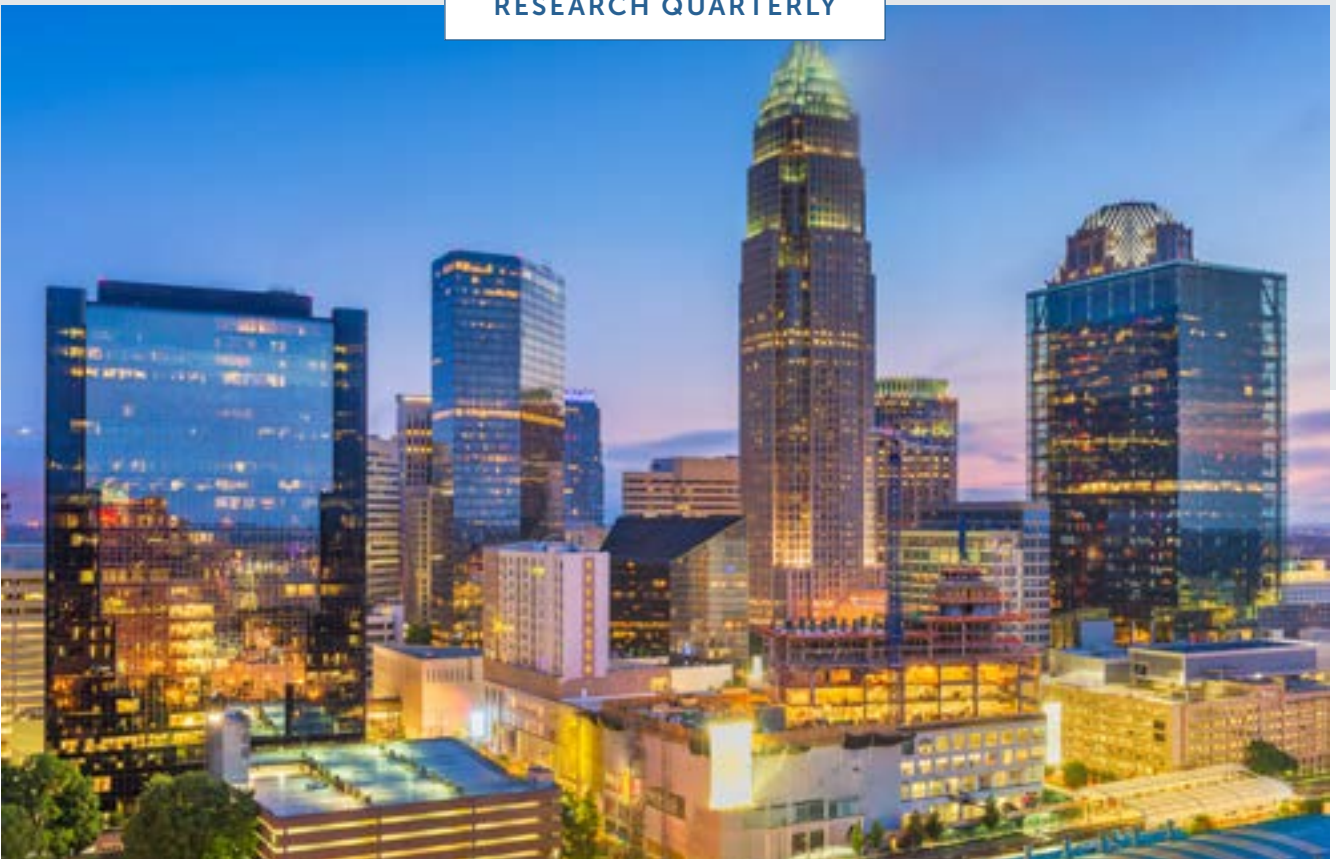


부동산

미국 부동산 시장: 성과 차별화 심화

펀더멘털이 가치를 주도하는 시장으로 전환되는 가운데, 금리·공급·정책 등 다양한 구조적 변화로 자산별 성과 차별화가 심화되고 있습니다. 이에 따라 이러한 변화가 개별 자산에 어떠한 방식으로 영향을 미칠 것인지에 대해 보다 면밀히 살펴볼 필요가 있습니다.

RESEARCH QUARTERLY



링컨 제인스, CFA
부동산 리서치 및 전략 디렉터

요약

경제

- 노동시장 정체와 정책 불확실성에도 불구하고, 미국 경제는 3분기에도 AI 업종 강세, 고소득 가계 중심 활발한 투자 및 소비에 힘입어 견조한 모습을 보였습니다.
- 연준(Fed)은 고용 증가세 둔화에 따라 금리를 인하할 것으로 예상되나, 파월 의장은 고용 안정과 물가 안정 목표 간 긴장이 지속되는 상황에서 “위험이 전혀 없는 길은 없다”고 경고했습니다.

부동산 시장

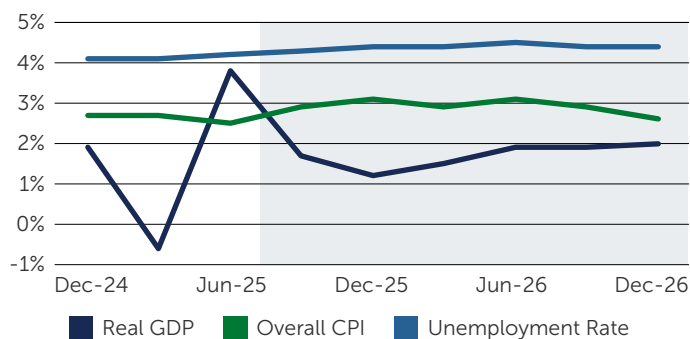
- 건축 활동 위축으로 핵심 부동산 섹터 전반에서 순임대면적이 증가하며 펀더멘털이 개선됐습니다.
- 자산 품질과 입지에 따라 성과는 차이를 보였으며, 이는 고품질 오피스 빌딩에서 주택 구입 부담 및 고령화에 대응하는 시니어 주택에 이르기까지 다양한 구조적 수요 변화가 반영된 결과입니다.

경제

노동시장 정체와 정책 불확실성이 지속되는 가운데, 미국 경제는 성장세가 다소 둔화했지만 견조한 기업 활동과 소비를 기반으로 확장을 이어가고 있습니다 (도표 1). 경제 성장을 주도한 요인은 일부 업종의 강세, 활발한 가계 투자, 그리고 소비입니다. 일례로, 최근 1년간 AI 관련 자본 지출(전력망 및 기타 인프라 제외)은 GDP 증가분의 약 15%를 차지하며 성장에 크게 기여했으나, 전체 경제 비중은 약 3%에 불과합니다.¹ 또한 소득 상위 10%의 소비 지출은 전체 개인 소비의 절반 가까이를 차지하며, 이는 5년 전보다 6% 포인트 증가한 수준입니다.² 이외에도 인구 고령화, 무역 정책 등 다양한 요인이 상업용 부동산(CRE) 시장에 상당한 영향을 미치고 있으며, 일부 부동산 시장과 섹터는 신규 수요를 효과적으로 흡수할 수 있는 경쟁력을 갖추고 있습니다.

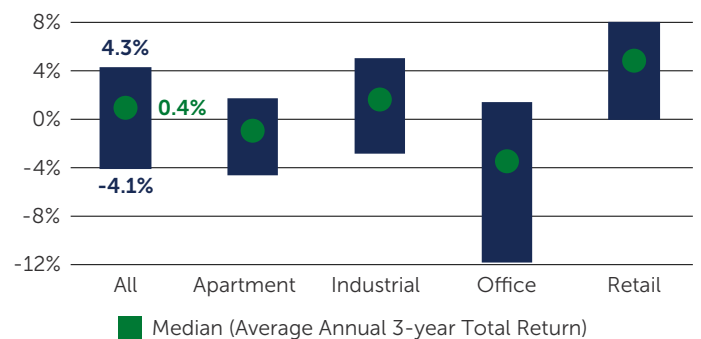
경제 환경 변화로 신규 공급 속도는 둔화했습니다. 건설 활동은 건축비와 금융 비용 상승으로 2022년 정점 이후 급격히 감소했으며, 이는 3분기 모든 핵심 부동산 섹터에서 임대면적 증가로 이어졌습니다. 그러나 ‘성과 격차 (Dispersion)’는 여전히 시장의 핵심 특징으로 자리하고 있습니다. 예를 들어, 미국 상업용 부동산 시장의 대표 지표인 NPI(NCREIF Property Index) 포트폴리오 기준 상위 25퍼센타일의 최근 3년 연평균 총수익률(4.3%)은 하위 75퍼센타일 포트폴리오 수익률(-4.1%)보다 840 bps 높았습니다 (도표 2).³ 이는 시장 총수익률이 수요-공급 편더멘탈에 의해 주도되는 건강한 구조로 변화하고 있음을 의미하며, 마이크로 입지와 구조적 변화에 따른 자산 대응력에 따라 성과가 차별화되고 있음을 보여줍니다.

도표 1: 미국 경제 전망 (YOY)



Sources: Bloomberg; BEA; BLS. As of September 30, 2025.

도표 2: NCREIF NPI 총수익률 분포 (%)



Source: NCREIF NPI. As of June 30, 2025.

그럼에도 불구하고, 컨센서스 전망대로 경제 견조세가 이어질 경우, 금리 인하는 상업용 부동산(CRE) 시장 활성화에 긍정적으로 작용할 것입니다. 연준(Fed)은 노동시장 둔화를 이유로 2025년 말까지 기준금리를 4.25%에서 3.75%로, 2026년 말까지는 3.0%로 인하할 것으로 예상됩니다.⁴ 그러나 파월 의장은 최근 ‘위험이 전혀 없는 길은 없다(no risk-free path)’고 언급하며, 연준의 고용 안정과 물가 안정 목표 간 상충 가능성을 시사했습니다. 미국 연방정부의 ‘셧다운’(일시적 업무정지)으로 인해 중요한 시점에 데이터 접근성이 제한된 가운데, 8월 기준 최근 3개월간 월평균 고용 증가는 29,000명으로 둔화했고, 9월 소비자물가지수(CPI)는 전년 대비 3% 상승했습니다. 연준은 전방위적인 물가 급등보다는, 특정 요인에 따른 일회성 물가 상승을 전망하며, 인플레이션이 2026년 중반 3.1%로 정점을 찍을 것으로 예상하고 있습니다. 다만, 여전히 불확실성은 향후 금리 전망에 영향을 미칠 가능성이 있습니다.

1. Source: The Economist. As of August 2025.

2. Source: Bloomberg, Moody's, Federal Reserve. As of September 16, 2025.

3. Source: NCREIF NPI. As of June 30, 2025.

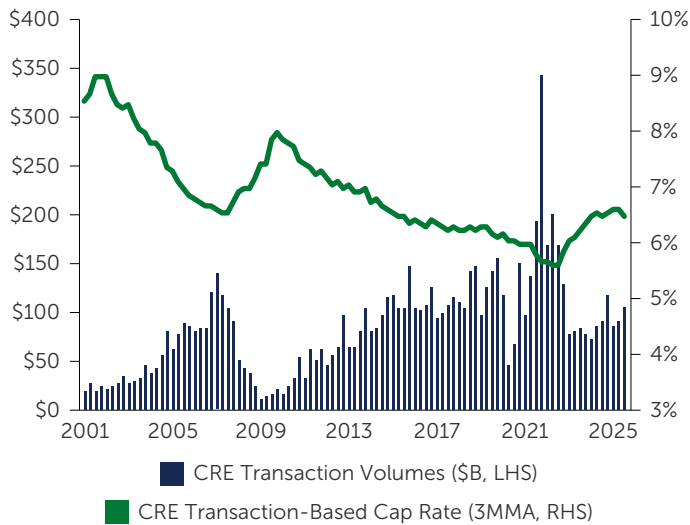
4. Source: Bloomberg, BLS. As of October 21, 2025 and BLS as of August 31, 2025.

밸류에이션 및 자본 시장

미국 상업용 부동산(CRE) 시장은 3분기에도 점진적인 회복세를 이어갔습니다. 거래 활동은 여전히 최근 10년 평균을 크게 밑돌았지만, 전년 대비 17% 증가한 1,060억 달러를 기록했습니다. 섹터별 매매 규모도 개선되었으며, 다가구 주택은 50억 달러 증가한 440억 달러, 산업용 부동산은 20억 달러 증가한 270억 달러, 오피스 부동산은 50억 달러 증가한 190억 달러, 리테일 부동산은 30억 달러 증가한 160억 달러를 기록했습니다. 분기 기준 캡레이트는 금리 하락에 힘입어 13 bps 하락했습니다. 전체 부동산 자산 가치는 전년 대비 2.6% 상승했습니다.⁵

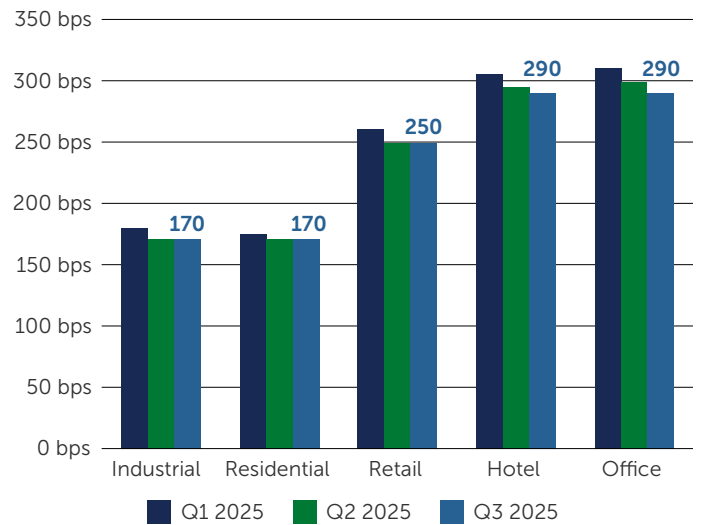
기준금리 하락과 상대적으로 안정적인 스프레드에 힘입어, 3분기 고정금리 및 변동금리 부채 비용은 각각 약 30 bps, 15 bps 하락하며 경쟁력을 유지했습니다 (도표 4). 대부분의 대출기관에서 CRE 대출이 증가했으며, 대형 기관이 은행 대출을 주도했습니다. CMBS(상업용 모기지 담보부 증권) 발행은 글로벌 금융위기(GFC) 이후 분기 기준 최고 수준을 기록했으며, 대출 펀드 움직임도 활발한 모습입니다. 일부에서는 생명보험사의 CRE 대출이 둔화됐다는 지적이 있으나, 이는 대출 시장 내 경쟁 심화와 연준의 금리 인하로 향후 더 낮은 금리가 예상됨에 따라 장기(7~10년) 금리를 확정해 대출하기를 꺼리는 차입자가 늘어난 추세 때문으로 분석됩니다.⁶

도표 3: 상업용 부동산(CRE) 캡레이트 및 거래 규모



Source: MSCI RCA. As of September 30, 2025.

도표 4: 핵심 상업용 부동산(CRE) 섹터별 부채 스프레드 (bps)



Source: Chatham Financial. As of September 30, 2025.

5. Source: MSCI RCA. As of September 30, 2025.

6. Source: Chatham Financial. As of September 30, 2025.

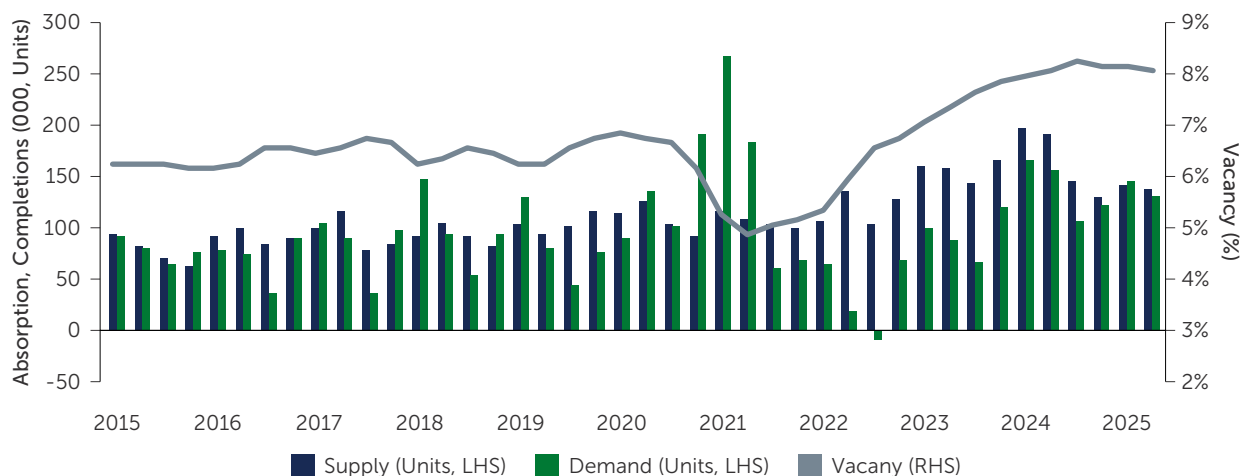
임대 시장

아파트 부동산 섹터

미국 아파트 부동산 시장은 견조한 수요에 힘입어 공실률이 10 bps 하락한 8.1%를 기록했습니다.⁷ 신규 공급이 많은 오스틴, 샬럿, 롤리, 내슈빌 등 남부 시장에서 임대 활동이 가장 활발하게 나타났으며, 성장 속도는 느리지만 안정적인 보스턴, 뉴욕, 샌프란시스코 등 주요 시장에서는 공실률과 임대료 상승률 등 펀더멘털이 더욱 강화되었습니다. 소비자 재무 상태도 시장에 영향을 미쳤는데, 최근 공급된 4~5성급 아파트의 공실률은 40 bps 하락해 10.8%를 기록한 반면, 중·저소득층을 주로 대상으로 하는 3성급과 1~2성급 아파트의 공실률은 각각 10 bps 상승한 7.7% 및 5.8%를 나타냈습니다. 시장에서는 신규 공급 아파트가 여전히 소화되고 있지만, 개발 속도 둔화로 펀더멘털 지지세가 이어지고 있으며, 신규 착공은 2022년 정점 대비 70% 이상 감소했습니다.⁸

아파트 부동산은 주택 구입 부담이 커지는 상황에서 장기적인 임차 수요 증가의 혜택을 받고 있습니다. 예를 들어, 올해 들어 임차 가구 수는 120만 가구 증가한 4,680만 가구에 달했습니다.⁹ 이러한 흐름은 임대료에 비해 주택 구입에 소요되는 비용이 약 22% 더 높기 때문이며, 분기 중 모기지 금리가 50 bps 가까이 하락했음에도 불구하고 여전히 큰 격차가 유지되고 있습니다.¹⁰ 이처럼 긍정적인 수요 펀더멘털은 아파트 가치가 2022년 이후 약 15% 하락한 상황에서 매력적인 시장 진입 기회를 제공할 수 있습니다. 동시에, 9월 기준 최근 1년간 비기관 CMBS 아파트 연체율은 3.3%에서 6.6%로 상승하는 등, 일부 딜에서 스폰서 자본 구조의 취약성이 드러나고 있습니다.¹¹

도표 5: 아파트 공실률은 견조한 수요로 소폭 하락, 신규 공급은 감소세



Source: CoStar. As of September 30, 2025.

7. Includes stabilized and unstabilized apartment properties. Source: CoStar. As of September 30, 2025

8. Source: CoStar. As of June 30, 2025.

9. Source: Oxford Economics, BEA. As of September 2025.

10. U.S. median monthly mortgage payment of \$2,100 and rent payment of \$1,630. Source: MBA, FRED, Apartments.com. As of September 30, 2025.

11. Delinquent for 30+ days or more. Source: Trepp. As of September 30, 2025.

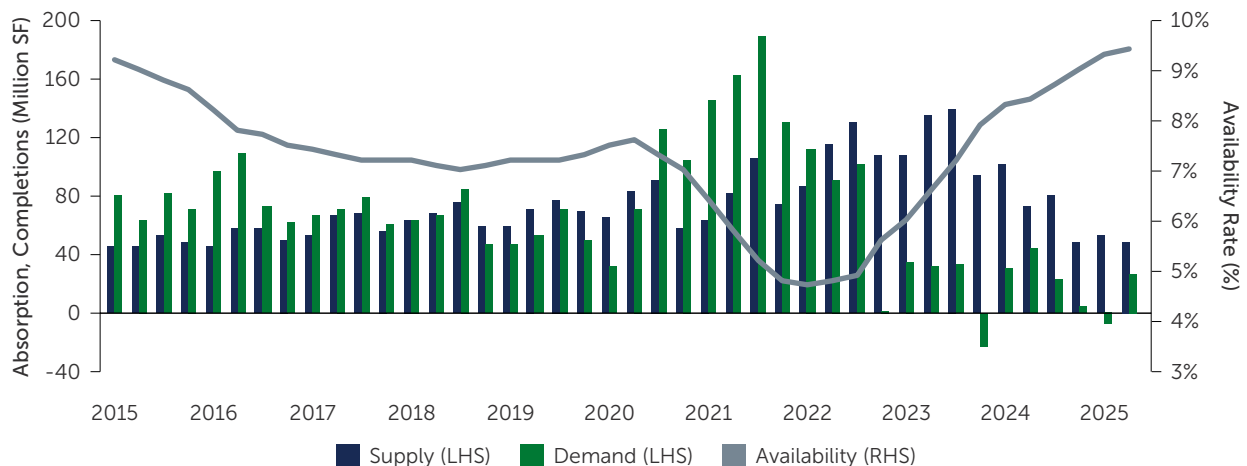
임대 시장

산업용 부동산 섹터

산업용 부동산의 공실률은 소폭 상승(10 bps)해 9.3%를 기록했으나, 상승 속도는 둔화되었습니다.¹² 임차인의 임대 활동이 활발해지면서 최근 1년 내 임대면적은 가장 양호한 수준을 보였습니다. 특히 소형 물류창고에 대한 수요가 높게 나타났습니다. 예를 들어, 30만 제곱피트 이하 산업용 물류창고 임대는 전년 대비 15% 증가한 반면, 9월 기준 연초 이후 대형 물류창고 임대는 증가율이 0%였습니다. 신규 공급은 여전히 부담 요인이지만, 최신 랙 시스템과 자동화 기술을 갖춘 신축 시설을 중심으로 임대면적이 확대되었습니다. 2020년 이후 건축된 물류창고는 연초 이후 약 2억 제곱피트의 임대면적을 기록한 반면, 노후되고 기능이 떨어지는 물류창고는 임대면적이 약 9천만 제곱피트 감소했습니다.¹³ 물류창고 착공은 2021년 정점 대비 약 65% 감소했으며, 이에 따라 펀더멘털의 추가 개선이 기대됩니다.

견조한 소비 지출, 전자상거래 성장, 맞춤형(Built-to-Suit) 시설 공급 확대 등으로 인해 기업들이 무역 정책과 경제적 불확실성에 대응하기 위해 물류 인프라를 강화하면서 산업용 부동산 임대 활동이 활발해졌습니다. 트럼프 행정부는 여러 국가와 무역 협정을 협상 중이며, 국제비상경제권한법(IEEPA)에 근거한 관세 정책의 적법성을 판단하는 대법원 심리가 11월에 진행됩니다. 미·중 무역과 미국·멕시코·캐나다 협정(USMCA)은 현재 협상이 진행 중이거나 예정되어 있습니다. 이러한 협상 결과는 지정학적, 경제적, 인구통계학적 요인에 따라 좌우될 수 있으며, 이는 항만 시장, 지역별 제조업 및 유통 허브, 풀필먼트 센터 전반의 수요에 영향을 미칠 것입니다.

도표 6: 산업용 부동산 공실률은 상승했지만, 임차인 수요 개선으로 상승 속도는 둔화



Source: CBRE EA. As of September 30, 2025.

12. Source: CBRE. As of September 30, 2025.

13. Such as those with lower clear heights. Source: Cushman & Wakefield. As of September 30, 2025.

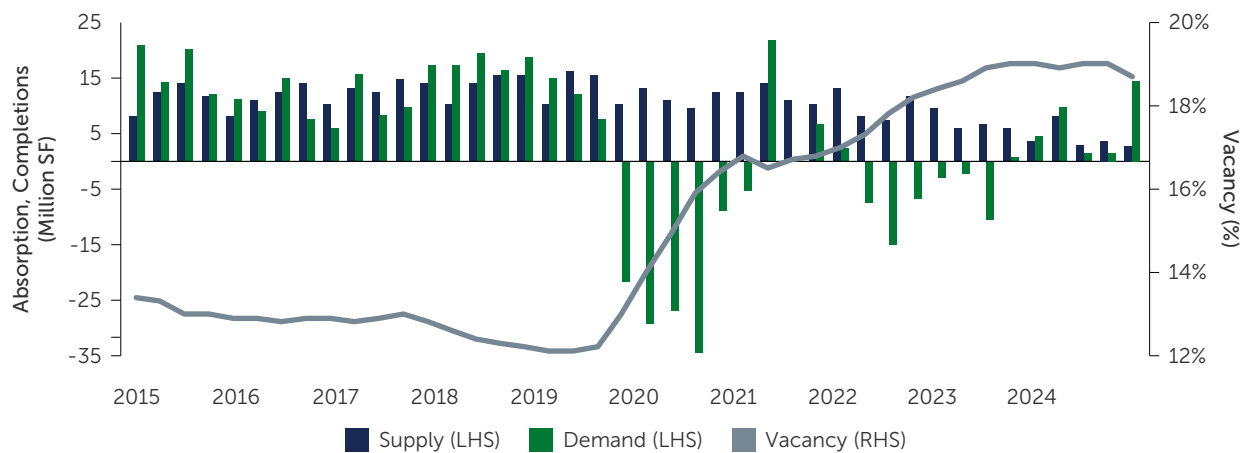
임대 시장

오피스 부동산 섹터

3분기 오피스 공실률은 30 bps 하락한 18.7%를 기록했으며, 2021년 이후 순임대면적이 가장 크게 확대됐습니다. 점진적인 ‘사무실 복귀(return-to-office)’ 트렌드, 즉 전면 재택근무에서 하이브리드 근무로의 전환이 임대 활동을 뒷받침했습니다. 일례로, 최근 1년 간 전면 재택근무 직원 비율은 22%에서 18%로 감소한 반면, 하이브리드 근무 직원 비율은 38%에서 44%로 증가했습니다.¹⁴ 또한 BLS 자료에 따르면 하이브리드 근무 직원의 주당 오피스 출근일수가 늘어난 것으로 나타났습니다. 최근 오피스 근무가 확대된 테크 업종은 전체 오피스 임대 비중이 전년 대비 5%포인트 증가해 17.3%를 기록했습니다.¹⁵ 오피스 임대에서 가장 큰 비중을 차지하는 금융 서비스 업종 역시 임대 비중이 전년 대비 4%포인트 상승해 28.6%에 달했습니다.

3분기 신규 공급 면적은 280만 제곱피트로, 최근 10년 평균 대비 74% 낮아 건설 활동 위축이 오피스 부동산 펀더멘털을 뒷받침했습니다.¹⁶ 신규 공급 제한으로 A+급 오피스 자산에는 가격 프리미엄이 형성되었습니다. 이에 따라 임대료는 팬데믹 이전 대비 12.5% 증가했고, 실질 임대료 성장률은 전년 대비 8.5% 상승해 일반 A급 자산을 크게 웃돌고 있습니다.¹⁷ 유사한 초과 성과는 우수한 교통 접근성, 숙련된 인력 풀, 라이프스타일 편의시설 등을 제공하는 오피스 자산에서도 나타나고 있습니다. 오피스 부동산 가치는 2022년 이후 약 40% 하락했으며, CMBS 오피스 연체율은 2025년 9월 기준 11.1%로 신용 스트레스가 지속되고 있습니다. 이러한 시장 환경은 고위험 자산 (stressed assets)과 자본 구조에서 새로운 기회를 창출하고 있습니다.¹⁸

도표 7: 오피스 공실률은 30 bps 하락하며, 2021년 이후 가장 높은 순임대면적 기록



Source: CBRE EA. As of September 30, 2025.

14. Avg. of the financial, information, business services, and real estate industries. Source: WFH Research, Census Bureau. As of September 30, 2025.

15. Based on leases signed in Boston, New York City, San Francisco, and Washington DC. Source: Avison Young. As of September 30, 2025.

16. Source: CBRE EA. As of September 30, 2025.

17. Based on leases signed in Boston, New York City, San Francisco, and Washington DC. Source: Avison Young. As of September 30, 2025.

18. Source: NCREIF NPI, Trepp. As of June 30, 2025, September 30, 2025.

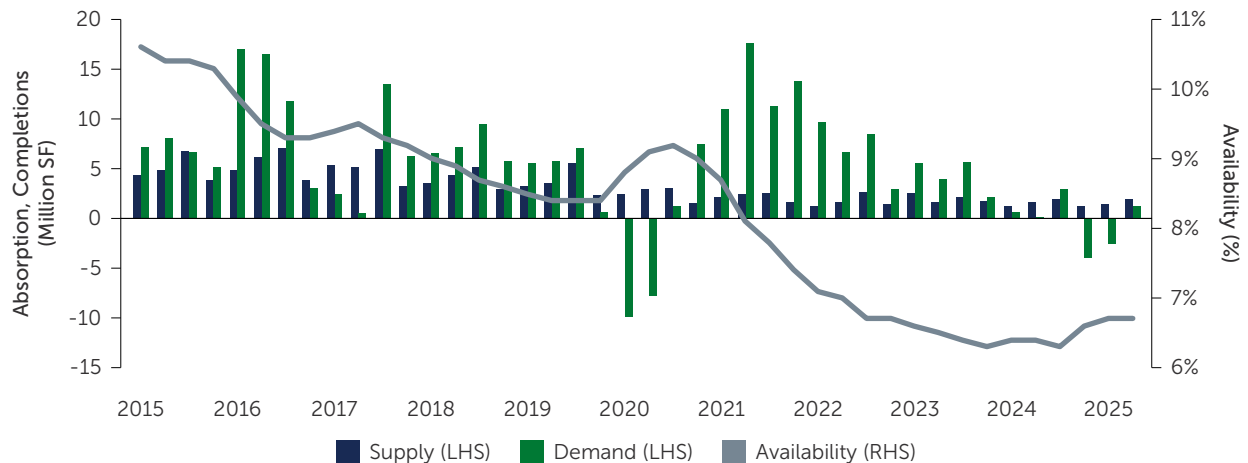
임대 시장

리테일 부동산 섹터

리테일 부동산의 공실률은 임대 활동 개선에 힘입어 6.8%로 안정적으로 유지되었습니다.¹⁹ 인구 증가율이 높고 소득 수준이 높은 지역을 중심으로 순임대면적이 증가했습니다. 최근 액세서리 전문 브랜드 Claire's와 인테리어 소품 전문 브랜드 At Home 등 대형 소매업체의 파산에 따른 점포 폐쇄, Walgreens, Rite Aid, CVS, Advanced Auto Parts 등 일부 소매업체의 점포 수 축소에도 불구하고, 리테일 부동산은 회복력을 보였습니다. 제한적인 개발 파이프라인이 리테일 부동산의 회복을 뒷받침하고 있으며, 분기 중 신규 공급(200만 제곱피트)은 10년 평균(320만 제곱피트)보다 낮은 수준입니다.

소비자들은 여전히 침체된 노동시장, 높은 인플레이션, 전반적인 경제 불확실성 속에서 신중한 태도를 유지하고 있습니다. 그럼에도 불구하고, 자산 규모가 기록적으로 높은 고소득층과 고령층이 소비를 주도하면서 8월 기준 소매 지출(주유소 제외)은 전년 대비 5.5% 증가했습니다.²⁰ 한편, 저소득층과 청년 차입자들은 여전히 재정적 압박을 받고 있으며, 대출 연체율 상승과 함께 신용 성과가 악화되고 있습니다.²¹ 이러한 상황에도 불구하고, 리테일 부동산은 식료품점 등 주로 비재량적 상품을 제공하고 신규 공급이 제한적이기 때문에 다양한 경제 시나리오에서 상대적으로 유리한 위치를 점하고 있습니다.

도표 8: 역대 최저 수준의 리테일 공실률 및 신규 공급 속에 수요 개선세



Source: CBRE EA. As of September 30, 2025.

19. Source: CBRE EA. As of September 30, 2025.

20. Source: Census Bureau. As of August 31, 2025.

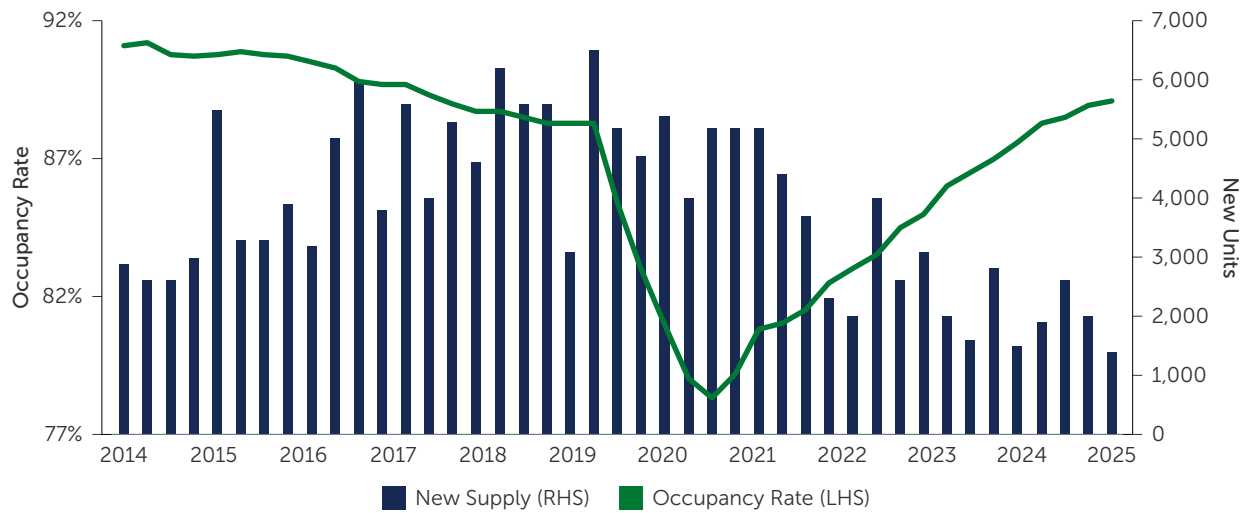
21. Source: Federal Reserve Bank of New York, Equifax, and Fitch. As of June 30, 2025, September 30, 2025.

임대 시장

시니어 케어 및 주거 부동산 섹터

3분기 시니어 주택 입주율은 89.1%로 상승하며 2017년 이후 최고 수준을 기록했고, 임대료는 전년 대비 4.3% 증가했습니다.²² 헬스케어 니즈, 비용 부담, 라이프스타일 선호 등 다양한 수요 요인으로 인해 모든 시니어 케어 및 주거 부동산이 빠르게 시장에 흡수됐습니다. 고령화 인구는 여전히 수요를 견인하고 있으며, 65세 이상 인구는 2020년 이후 860만 명 증가해 2025년에는 6,290만 명에 달했습니다. 또한 신규 공급이 제한되면서 편더멘털이 개선됐습니다. 3분기 신규 공급 물량은 전체 재고의 0.6%에 불과해 팬데믹 이전 평균(2.5%)을 크게 밑돌았습니다.

도표 9: 견조한 수급 편더멘털에 힘입어 시니어 주택 입주율 상승



Source: NIC MAP, Green Street. As of September 30, 2025.

22. Source: NIC. As of September 30, 2025.

임대 시장

셀프 스토리지(SELF-STORAGE; 물품보관) 섹터

셀프 스토리지의 공실률은 7.2%로 안정적으로 유지되었으며, 대체로 2014~2019년 평균 수준과 유사합니다.²³ 최근 몇 년간 신규 공급이 펀더멘털에 부담을 주었으나, 기존 고객 임대료는 다소 약세를 보인 반면, 신규 입주 고객의 임대료는 개선세를 나타냈습니다.²⁴ 주택 매매가 셀프 스토리지 섹터의 핵심 수요 요인인 가운데, 약 6.25% 수준의 모기지 금리 영향으로 주택 거래가 둔화되면서 셀프 스토리지 수요에도 영향을 미쳤습니다. 특히 모기지 금리 고착 효과로 인해 기존 주택 소유자는 낮은 금리 혜택을 유지하기 위해 이사를 꺼리는 현상이 나타나면서 주택 이동성이 둔화되었습니다. 이로 인해 많은 가구가 현재 거주 공간을 벗어나기 어려워졌고, 공간 부족을 해결하기 위해 셀프 스토리지 이용이 증가하는 등 새로운 수요 요인이 형성되고 있습니다. 향후 전망을 보면, 올해 개발 비중은 기존 재고의 1.5% 수준으로 하락할 것으로 예상되며(2024년 2.0%, 2019년 5.1% 대비 감소), 신규 공급 둔화가 펀더멘털 개선을 뒷받침할 것으로 보입니다.

도표 10: 셀프 스토리지 입주율 및 임대료, 코로나19 이전 수준으로 안정화



*Q3 2025 data estimated based given data availability. Source: Green Street. As of September 30, 2025.

23. Source: Green Street. As of September 30, 2025.

24. Source: Yardi Matrix. As of September 30, 2025.

결론

미국 부동산 시장은 자산의 품질, 입지, 그리고 시장 환경 변화에 대한 유연한 대응력이 성과를 좌우하는 펀더멘털 중심 환경으로 진화하고 있습니다. 거시경제 및 정책 불확실성이 지속되는 가운데, 하이브리드 근무, 기술 발전, 고령화, 전자상거래 등 구조적 변화와 함께 견조한 수요와 신규 공급 둔화가 미국 부동산 시장을 재편하고 있습니다. 이처럼 변화하는 환경에서는 장기 수요 트렌드를 선점할 수 있는 자산에 전략적으로 투자하는 투자자에게 새로운 기회의 문이 열릴 것입니다.

베어링 부동산 리서치팀

베어링 부동산 리서치팀은 유럽 리서치팀의 폴 스튜어트(Paul Stewart) 대표와 미국 리서치팀의 링컨 제인스(Lincoln Janes) 대표가 이끌고 있습니다. 다양한 섹터 및 지역별 전문가로 구성된 부동산 리서치 팀원들의 경력은, 전 세계 시장, 자산군, 셀/바이 사이드를 포괄하며, 전문 분야 또한 자산 평가, 법제, 기술적 분석, 학술 연구 등 광범위합니다. 팀은 부동산 관련 각종 데이터의 수집, 분석, 활용을 통해 보다 나은 부동산 투자 의사 결정에 기여하고 있습니다.



링컨 제인스 (Lincoln Janes), CFA

부동산 리서치 및 전략 디렉터

베어링자산운용은 기관 투자자 및 보험사, 판매사 등과의 파트너십을 통해 다양한 맞춤형 투자 서비스를 제공하는 글로벌 자산운용사로 4,701억 달러* 이상의 수탁고를 보유하고 있습니다. 세계적인 보험사 매스뮤추얼(MassMutual)의 자회사인 베어링자산운용은 채권, 실물 자산, 캐피털 솔루션 등에서 글로벌 네트워크 및 투자 역량을 적극 활용, 공·사모 시장에서 초과 수익을 추구합니다.

중요정보

본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 투자에는 위험이 수반됩니다. 투자와 투자에서 발생하는 향후 소득 가치는 하락 또는 상승할 수 있으며, 투자 수익은 보장되지 않습니다. 또한 본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 실제 투자의 구성, 규모 및 위험은 본 자료에서 제시된 사례와 현저히 다를 수 있으며, 투자의 향후 수익 혹은 손실 여부에 대해 보증 및 보장하지 않습니다.

•이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다. •집합투자증권은 자산가격 및 환율 변동 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. •과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다. •투자자는 이 금융투자상품 <집합투자증권>에 대하여 설명을 들을 권리가 있으며, 투자전 상품설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어보시기 바랍니다. •외화자산의 경우 환율변동 위험을 헤지할 계획이나(UH형제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. •하이일드채권 투자시 신용위험 및 유동성위험이 상대적으로 높아 원리금 지급이 원활하게 이루어지지 않을 위험이 크며, 이로 인하여 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. •투자대상국가의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. •재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.

본 자료는 베어링자산운용(BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED)이 발행하였습니다. 본 자료는 정보제공의 목적으로 작성된 것으로 베어링자산운용이 제공하는 특정 상품이나 서비스의 판매나 투자권유를 위하여 작성된 것이 아닙니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자 및 세금, 법적 자문이나 권유 행위로 인식될 수 없습니다.

본 자료에는 현재 의견 및 예상, 예측에 근거한 예측 정보가 포함될 수 있습니다. 당사는 예측 정보를 갱신하거나 수정할 의무가 없으며, 실제 결과는 예측 자료와 현저히 달라질 수 있음을 유념하시기 바랍니다. 당사는 여기에 인용된 제 3자로부터 얻은 정보가 발행일을 기준으로 정확하다고 판단합니다. 어떠한 투자 결정도 본 자료의 정보에 의존하여 이루어져서는 안됩니다.

베어링은 전 세계 베어링 계열사의 자산운용 및 관련 사업의 상표명입니다. BARINGS LLC, BARINGS SECURITIES LLC, BARINGS (U.K.) LIMITED, BARINGS GLOBAL ADVISERS LIMITED, BARINGS AUSTRALIA PTY LTD, BARINGS JAPAN LIMITED, BARINGS REAL ESTATE ADVISERS EUROPE FINANCE LLP, BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED, BARING INTERNATIONAL INVESTMENT LIMITED, BARING FUND MANAGERS LIMITED, BARING INTERNATIONAL FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT (ASIA) LIMITED, BARING SICE (TAIWAN) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT SWITZERLAND SARL, BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED 등은 BARINGS LLC의 금융서비스 계열사로(단독으로는 “계열사”) “베어링” 으로 통칭합니다.

본 자료의 내용은 독자의 투자목적, 재무상태 또는 구체적인 니즈를 고려하지 않고 작성되었습니다. 따라서, 본 자료는 투자자문, 권유, 리서치 또는 특정 증권, 상품, 투자, 투자전략 등의 적합성 또는 적절성에 대한 권고가 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다. 본 자료에 수록된 정보의 정확성을 확보하기 위해 최선의 노력을 기울였으나, 베어링은 정보의 정확성, 완전성 및 적절성을 명시적 또는 묵시적으로 보증하거나 보장하지 않습니다. 본 자료에 언급된 서비스, 증권, 투자 또는 상품은 잠재투자자에게 적합하지 않을 수 있으며 해당 관할권에서 제공되지 않을 수 있습니다.

저작권 및 상표

COPYRIGHT © 2025 BARINGS. 본 자료의 저작권은 베어링에 있습니다. 본 자료에 제시된 정보는 개인용으로 사용될 수 있으나 베어링의 동의 없이 변형, 복제 또는 배포할 수 없습니다.

BARINGS (또는 베어링)과 로고 디자인은 BARINGS의상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS 에게 있습니다.

베어링자산운용 컴플라이언스 심사필 제 2025-4980610호 (2025.11.11~2028.11.10)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

*2025년 9월 30일 기준