

— 2022 OUTLOOK —

THE NEW NORMAL COMES INTO VIEW

기후 리스크와 관련 투자

오늘날 전세계 곳곳의 투자자는 기후 변화의 심각성 및 대응 필요성에 대해 절감하고 있습니다. 본 자료에서는 베어링 투자 전문가와 함께 기후 리스크가 글로벌 공사로 시장에 미치는 영향 및 투자 기회에 대해 점검해봅니다.



펠 조지(MC)
ESG 통합 투자



애슈윈더 바크시
이머징마켓 회사채 투자 매니징 디렉터



클라이브 버스토우
원자재 주식 투자 대표



카타르 에다마니
이머징마켓 국채 투자 매니징 디렉터



모린 조이스
미국 부동산 에쿼티 투자 대표



니콜라스 슈프바흐
사모 주식/실물 자산 원자재 투자 대표

MC: 기후 위기가 향후 투자 프로세스에서 차지하는 비중이 점차 높아질 것으로 예상되는데요. 조이스 미국 부동산 에쿼티 투자 대표께서는 기후 위기가 향후 부동산 시장 수요 및 가격에 어떤 영향을 끼칠 것이라고 전망하시나요?

조이스: 최근 시장에서는 코로나19 이외에도, 기후 위기가 주요 리스크의 하나로 부상하고 있습니다. 특히 기후 변화의 영향을 크게 받을 것으로 여겨지는 일부 지역에서는 부동산 수요에 즉각적인 변화가 나타나고 있습니다. 투자자들이 물리적인 기후 리스크, 혹은 관련 규제로 늘어나는 비용 등에 탄력적으로 대응하기 위해, 건물 개조비 등을 추가적으로 책정하기 시작하면, 부동산 가격에도 본격적인 변화가 나타날 것입니다. 관련 규제 제정으로, 규제 준수에 드는 자본 비용 (또는 미준수에 따른 벌금)이 해당 자산 인수 및 가격 책정 시 반영될 것입니다. 한편, 기후 리스크에 탄력적 대응이 가능하며, 에너지, 물 효율성을 갖춘 신축, 개조 건축물에는 더욱 높은 가격 프리미엄이 더해질 것으로 예상됩니다.

MC: 조이스 투자 대표가 언급하신 기후 리스크 관련, 바크시 매니저께서 투자하시는 이머징마켓 회사채 시장에서도 금융 기관들이 비슷한 움직임을 보이고 있나요? 이를테면, 특정 자산 투자를 지양하는 등 어떤 움직임이 있을까요?

바크시: 이머징마켓 회사채 시장에서도 기후 리스크는 주요 화두가 되고 있습니다. 실제로 석탄 산업의 경우, 은행 및 자산운용사 상당수가 광산 또는 화력 발전소 자금 조달에 조심스러운 입장입니다. 시장 및 규제 당국에서는 은행 보유 자산의 친환경 여부에 주목하고 있습니다. 유럽중앙은행은 2021년 스트레스 테스트를 통해 유럽 은행이 보유한 자산 중 약 절반 가량이 기후 관련 물리적 또는 이행 리스크에 노출되어 있음을 시사했습니다. 국제 은행감독기구 바젤위원회 및 금융안정위원회(FSB)는 기후 리스크가 금융 안정에 영향을 줄 수 있음을 각국 규제 당국에 납득시키기 위해 노력하고 있습니다. 이에 따라 은행들은 물리적·이행 리스크 관련 공시를 강화하고, 기후 변화를 위험 요소로 가정한 상태에서 은행 재무건전성을 평가하는 '스트레스 테스트'를 시행하게 될 것입니다. 은행 섹터가 해당 개선 및 장단기 목표를 얼마나 역량 있게 달성 하느냐에 따라, 고정 자산 및 주식 밸류에이션도 궁극적인 영향을 받을 것입니다.

MC: 버스토우 대표께서 투자하시는 원자재 주식의 경우, 최근 투자자 우려 증가로 투자 대상에서 제외되는 섹터가 늘고 있는데, 이에 대해 어떻게 보시나요?

버스토우: 두말할 필요없이, 발전용 석탄 및 석유는 관련 영향을 크게 받고 있습니다. 글로벌 경제의 탈탄소화 관점에서, 석탄 발전 전망은 부정적입니다. 석탄 발전이 글로벌 에너지 공급에서 실제 차지하는 비중은 27%지만, 온실 가스 배출 기준으로는 전세계 온실 가스의 40%가 석탄 발전에서 비롯되고 있기 때문입니다. 제26차 유엔기후변화협약 당사국 총회(COP26)에서 확인된 바와 같이, 많은 국가가 석탄 발전 감축에 어려움을 겪고 있습니다. 전세계적으로 석탄 발전 의존도가 높은 국가가 많은 상황에서, 감축 필요성 공감에도 불구하고 이에 대한 구체 이행에는 어려움이 따르는 모습입니다. 따라서, 관련 인프라 구축 및 자금 조달을 위한 혁신적인 솔루션이 필요하며, 석탄 발전 의존도를 점진적으로 낮출 수 있는 실용적 접근이 필요해 보입니다.

“기후 리스크에 노출되어 있다는 이유로 특정 국가가 불이익을 받아서는 안될 것으로 판단되며, 반대로 베어링자산운용은 전문 투자자로서 해당국의 관련 인프라 구축 노력을 지원하고, 기후 위기에 대한 대응 역량을 갖추도록 관련 정책, 전략, 파이낸싱을 지원할 책임이 있습니다.”

MC: 탄소 배출량에 대한 시장 관심이 특히 높아지는 상황에서, 슈프바흐 사모 주식 투자 대표께서 바라보는 시장 반응은 어떤가요?

슈프바흐: 전 세계가 2050년 탄소중립(넷제로) 목표 달성에 중점을 두고 있는 만큼, 기후 변화 관련 자본의 상당 부분은 향후 탈탄소화 및 에너지 효율 투자에 모아질 것으로 예상됩니다. 이는 탄소 비중 감축과 관련해 방대한 투자 기회를 제공할 것입니다. 그러나, 일부 추정치에 따르면, 현재의 전략으로는 2050년까지 탄소 배출량의 15%는 감축이 어려울 수 있다는 관측이 제기되고 있습니다. 따라서, 넷제로 목표 달성을 위해 산림 조성 등으로 대기 중의 탄소를 흡수, 저장하고, 직접 탄소 포집 기술의 사용으로, 탄소 배출을 상쇄할 필요가 있습니다. 이에 따라, 불가피하게 발생할 수 밖에 없는 탄소를 자발적으로 상쇄하려는 자발적 탄소 상쇄 시장도 생겨났습니다. 현재 이 시장의 가치는 약 10억 달러이나, 2030년에는 300 ~ 400억 달러에 이를 것으로 전망됩니다. 이에 따라, 베어링자산운용은 해당 시장 성장에 따른 투자 기회를 포착할 수 있도록 관련 준비를 진행하고 있습니다.

MC: 에다마니 매니저께서는 이머징마켓 국제 투자 관점에서 덧붙이고 싶은 말씀이 있으신지요?

에다마니: 이머징마켓 국제 차원에서는 석탄 또는 에너지 저효율 기술 중심으로 산업화를 진행 중인 국가에 어떻게 투자해야 할 것인지가 고민입니다. 투자팀에서는 이와 관련해 최근 배포한 바 있는 “국가 탄소 배출량 측정을 둘러싼 주요 쟁점” 자료를 통해서도 논한 바 있지만, 특히 개발도상국의 탄소 집약도 평가 시 몇 가지를 중요하게 고려해야 한다고 판단합니다. 첫째, 해당국이 탄소 집약도 감축을 위해 충분한 노력을 기울이고 있는지, 또한 어떤 방식으로 탄소 집약도를 측정하고 있는지 모니터링 해야 합니다. 둘째, 열대 우림 보존 노력 등, 해당국이 글로벌 탈탄소화에 긍정적인 기여를 하고 있는지 평가해야 합니다. 셋째, 해당국이 주요 기후 변화 재난에 대한 대응력을 구축하고 있는지 살펴봐야 합니다. 기후 리스크에 노출되어 있다는 이유로 특정 국가가 불이익을 받아서는 안될 것으로 판단되며, 반대로 베어링자산운용은 전문 투자자로서 해당국의 관련 인프라 구축 노력을 지원하고, 기후 위기에 대한 대응 역량을 갖추도록 관련 정책, 전략, 파이낸싱을 지원할 책임이 있습니다.

MC: 조이스 미국 부동산 에쿼티 투자 대표께서 보시기에, 앞서 언급한 잠재 리스크 완화 및 의사 결정을 위해 필요한 데이터가 있으신가요?

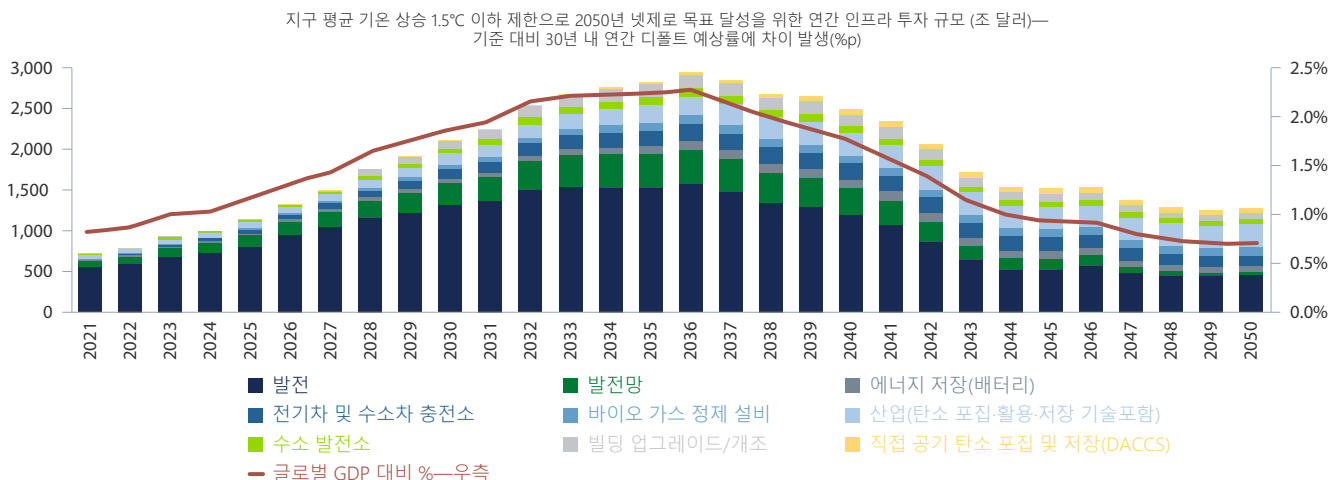
조이스: 부동산 시장에서 전기, 수도와 같은 공과금 등은 세입자가 보통 직접 관리하므로, 관련 데이터 확보에 어려움이 있을 수 있습니다. 그러나, 베어링 투자팀은 오랜 기간 관련 데이터를 수집해왔습니다. 투자팀이 관리하는 투자 계획에는 ESG 성과 측정 보고서가 포함되어 있으며, 에너지, 물 소비량 등에 대한 정보뿐 아니라, (예를 들어, 태양광 또는 풍력 발전용 패널 등) 탄소 배출량 관련 정보 또한 포함되어 있습니다. 또한 에너지 사용량 절감을 위한 자본 프로젝트 및 이에 따른 투자 수익에 대해서도 관련 모니터링을 진행하고 있습니다.

그 밖에, 최근 투자팀은 특정 포트폴리오 내 자산에 대한 넷제로 달성 평가를 위한 프레임워크를 구축했습니다. 아직 초기 단계이긴 하지만, 투자팀은 지속적인 데이터 수집 및 개별 자산 검토를 통해 해당 프레임워크를 지속적으로 개선할 계획을 가지고 있으며, 이는 2050년 탄소중립 목표 달성을 위해서도 매우 중요할 것입니다.

MC: 원자재 주식에 투자하는 버스토우 대표 관점에서 볼 때, 시장에서 잘못 인식하고 있는 부분은 없지요?

버스토우: 시장에서 흔히 갖는 그릇된 인식 중 하나는 하루아침에 기후변화를 해결할 수 있을 것이란 믿음입니다. 그러나, 현실은 분명히 그렇지 않으며, 현재 우리 앞에 놓인 과제는 어마어마합니다. 2050년까지 클린 에너지로의 전환을 달성하기 위해서는 지난 100년간 화석 연료 가동을 위해 구축한 발전망의 해체 및 재건이 필수적입니다. 일례로, 풍력 및 태양광이 오늘날 전 세계 에너지에서 차지하는 비중은 6%에 불과하므로, 2050년 넷제로 달성을 위해서는 풍력 및 태양광 비중을 70% 가까이 끌어 올려야 합니다. 그런데, 이에 관한 원자재 필요 비용 및 규모에 대해 오관하고 있는 사람이 많습니다. 일례로, 해상 풍력 발전소는 동일 전력 생산 화석 연료 발전소에 비해 최소 5배 이상의 철강을 더 필요로 합니다. 그러나, 철강 산업은 시장에서 탄소 배출도가 높은 대표적인 산업으로 평가됩니다. 이와 같이, 탄소 배출도가 높다고 여겨지는 섹터가 실제로는 우리가 지향하고자 하는 저탄소, 재생가능 전력 인프라 구축에 필수적인 모순적인 상황에 직면해 있는 것입니다.

도표 1: 넷제로 목표 달성을 위해서는 상당한 투자 필요

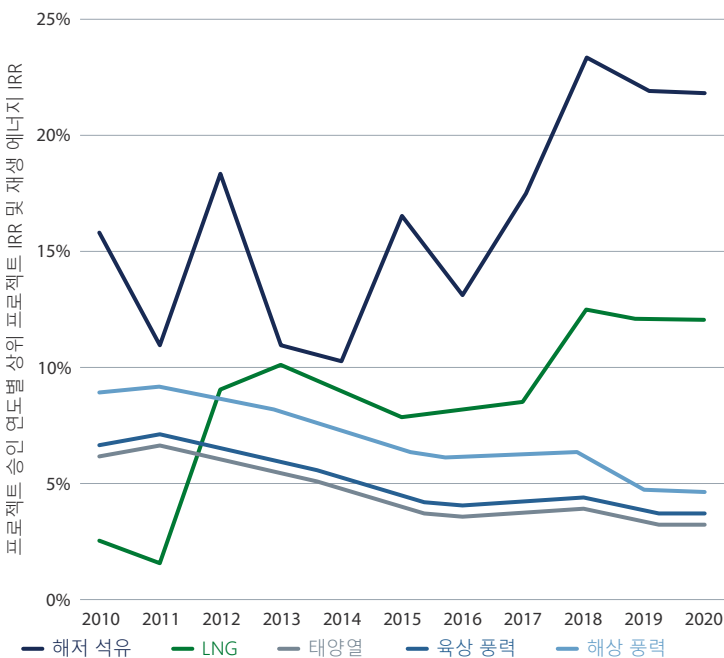


출처: Goldman Sachs Investment Research. 2021년 9월 24일 기준.

MC: 슈프바흐 투자 대표께서 보시기에 사모 주식/실물 자산 시장에서도 비슷한 이야기들이 나오고 있나요? 오늘날 시장이 알고 있는 것과 그렇지 않은 것, 또한 투자자가 간과하고 있는 부분이 있을까요?

슈프바흐: 시장이 아직 알고 있지 못한 것 가운데 하나는 넷제로 정책 선언 국가 및 기업이 향후 발생할 경제 사이클 부침 속에서도 넷제로 정책을 30년간 고수해나갈 수 있을까 하는 점입니다. 그러나, 이와 같은 장기 노력을 포기할 때 치뤄야 할 대가는 지금 당장의 단기적 경제 비용보다 훨씬 높습니다. 한편, 기후 리스크에 대한 소비자 관심은 점차 높아지고 있으며, 투자 의사 결정 및 관련 소비에도 적극적으로 나서는 모습입니다. IRR(순내부수익률) 측면에서도 전통적인 화석 연료 프로젝트에서 요구되는 IRR과 재생가능 에너지 프로젝트에서 요구되는 IRR 사이에 차이가 발생하고 있습니다. 한 가지 위안이 되는 점은 글로벌 탄소 규제 시장이 아직 형성되지 않은 상황에서 탄소 비용 상승에 따른 가격 프리미엄이 더해지고 있다는 점입니다. 이는 장기적으로 에너지 효율 및 탈탄소화, 탄소 상쇄 투자 측면에서 긍정적입니다.

도표 2: 자본 비용 차별화에 따라 석유/가스 및 재생가능 프로젝트 IRR의 스프레드 차 확대 기준



출처: GS Carbonomics. 2021년 11월 기준.

MC: 에다마니 매니저께서는 이머징마켓 국제 투자 관련 덧붙이고 싶은 말씀이 있으신가요?

에다마니: 아직 추가적으로 풀어야 할 의문점들이 많이 있습니다. 일례로, 특정 섹터의 환경 오염도에 대한 데이터 파악이 제대로 이루어지지 않는다면, 국가 전체의 탄소 배출량에 대한 정확한 계산이 어려울 수 있습니다. 탄소 누출에 대해서도 의문을 제기할 수 있습니다. 선진 시장의 다국적 대기업이 벨류체인에서 온실가스가 많이 발생하는 부분을 개발도상국으로 이전하는 탄소 누출 시, 해당 탄소 배출의 책임 주체가 생산국인지, 아니면 소비국이 되어야 할 것인지에 대한 컨센서스가 부족한 상황입니다. 특히 이머징 시장의 경우, 친환경 전환 과정에서 추가적으로 풀어야 할 문제들이 있습니다. 여러 개발도상국이 높은 인구 증가율 및 빈곤, 불평등에 시달리고 있기 때문입니다. 이는 친환경 정책 추진 동력 부재 또는 부족을 의미합니다. 그렇다면, 어떻게 이들 개발도상국이 에너지 효율을 높이고 친환경 경제로 전환할 수 있을까요? 환경 오염보다 개발이 우선인 여러 개발도상국들이 환경친화적 개발로 단숨에 전환하리란 사실상 쉽지 않습니다.

MC: 지금까지 기후 리스크와 관련한 이야기를 주로 나눠봤는데, 이제부터는 관련 투자 기회에 대해서도 살펴보면 합니다.

슈프바흐: 투자 기회 관련, 사모 주식/실물 자산팀에서는 주로 탈탄소화, 에너지 효율, 탄소 상쇄 관련 투자에 초점을 두고 있습니다. 탄소 흡수원 증진을 통한 탄소 상쇄 관련, 베어링은 산림 탄소 상쇄 사업 개발로 관련 투자에 대한 확대 방안을 모색하고 있습니다. 비대칭적 리턴 프로파일이 매력적인 이 프로젝트는 탄소 상쇄 관련 자금 조달 기업, 산림 탄소 흡수량에 대한 제3자 거래 서비스 기업 등에 주로 투자합니다. 그 밖에도 베어링은 미국 남서부 지역의 용수권을 활용한 투자 확대에도 주력하고 있습니다. 기후 변화로 지속가능한 수력 자원 공급이 줄고 있어, 투자팀은 대신 상하수도 서비스업체 투자를 모색하고 있습니다. 해당 투자는 관련 지역에서 폭우가 늘고 있는 가운데, 우수 저장 및 처리 과정에서 수혜가 예상됩니다. 에너지 섹터의 경우, 재생 에너지 자산에 투자하고 있으며, 배터리 저장 등 저탄소 전환 관련 자산 및 서비스 투자 확대도 모색하고 있습니다.

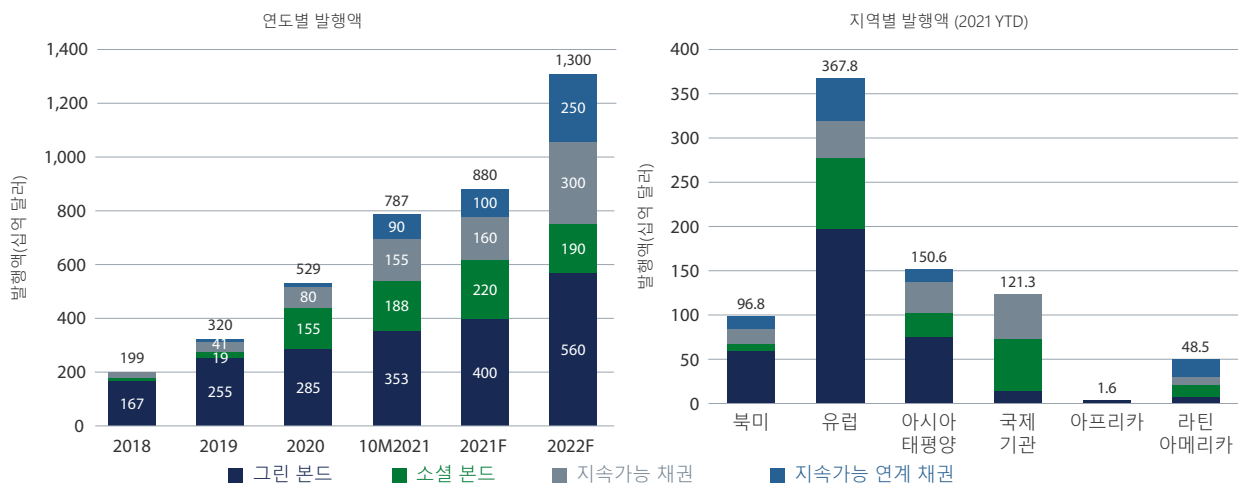
MC: 부동산 시장에서는 어떤 투자 기회들이 나타나고 있나요?

조이스: 부동산 시장에서는 일부 신규 개발(ground-up) 및 밸류에드(value-add) 개선/재개발 프로젝트가 유망해 보입니다. 에너지 및 물 효율이 좋은 부동산 개발은 투자 기회가 유망합니다. 해당 부동산은 개발 시 해수면 상승에도 유연한 대응이 가능해 투자 기회가 매력적입니다. 일례로, 베어링은 최근 미국 보스턴의 팬 피어(Fan Pier) 10번가 소재 오피스 빌딩을 완공했습니다. 해당 빌딩은 미국 그린빌딩 위원회(USGBC)가 자연친화적 빌딩-건축물에 부여하는 친환경 인증(LEED 플래티넘)을 획득한 최고급 빌딩으로, 향후 높은 가격 프리미엄이 형성될 것으로 기대됩니다. 앞서 저는 넷제로 달성을 위한 프레임워크 개발에 대해 언급한 바가 있었습니다. 2050년까지 넷제로 목표에 도달하기 위해서는 효율성 있는 자본 투자가 필요하며, 이는 베어링과 같이 투자 가치가 높은 자산에 선제적으로 투자하는 자산운용사에게 기회가 될 것입니다. 베어링은 이미 관련 투자를 진행 중에 있어, 향후 부동산 매수 및 투자자가 향유할 투자 가치는 더욱 배가될 것입니다. 궁극적으로는, 프로젝트 종료 시 보다 매력적인 가격 프리미엄이 제공될 것으로 기대됩니다.

MC: 이번엔 바크시 이머징마켓 회사채 투자 매니저께서 그린 본드(green bond)에 대한 투자 전망을 짚어 주시겠습니까? 현재와 같은 공급세가 향후에도 이어질까요?

바크시: 범 ESG 관련 채권 발행 규모가 3조 달러에 이르는 등, 여러 면에서 2021년은 그린 본드 공급의 분수령이 된 해입니다. 기업 섹터 공급 가운데, 금융 및 유틸리티 두 섹터 그린 본드가 전체 공급의 거의 70%를 차지하고 있습니다. 한편, 이 두 섹터는 투자 기회가 유망하나, 향후 보다 신중한 투자가 요구됩니다. 그린 워싱에 대한 우려가 높아지면서, 향후 투자자 및 규제 당국의 잦아들 전망이 더욱 엄격해질 것으로 보이기 때문입니다. ESG 펀드로의 자금 유입 흐름 또한 흥미롭습니다. 유럽에서는 신규 채권 자금 유입의 65% 가까이가 ESG 펀드로 유입되었습니다. 이머징 시장에서도 채권 유입의 약 25%는 ESG 펀드에 이뤄졌습니다. 한편, 북미 지역의 경우 ESG 펀드로의 자금 유입 비율이 4%에 불과했습니다. 이에 따라, 그린 본드 시장의 향후 성장 잠재력은 상당히 높아 보입니다. 일례로, 2022년 ESG 채권 공급 규모는 1조 3천억 달러를 초과할 것으로 예상됩니다.

도표 3: 2022년 ESG 채권 발행 규모 1조 달러 달성 가능성



출처: Climate Bonds Initiative, Unicredit.

MC: 이머징마켓 국채 시장에서도 비슷한 양상이 나타나고 있나요?

에다마니: 국채 발행 시장에서도 그린 본드 및 ESG 관련 채권 발행이 활발해지고 있습니다. 이머징마켓 국채 투자 시, 그린 워싱 문제도 신경 써야겠지만, 자금 이동처 및 사용 용도에도 주목할 필요가 있습니다. 투자 관여 활동의 일환으로 베어링은 위기 상황 극복을 위한 회복 채권(resilience bond)과 같은 혁신적인 상품 개발을 추진하고 있습니다. 해당 채권은 본질적으로 특정 기후 관련 이벤트에 따라 관련 조건이 달라질 수 있습니다. 예를 들어, 카리브해 지역 어떤 국가의 회복 채권은 보험 옵션을 포함시켜 허리케인 여파로 경제적, 사회적, 정치적 또는 인도주의적 긴급 상황에 대처하는 동안 유동성 위험을 어느 정도 완화할 수 있고, 결과적으로 채무불이행 위험을 줄일 수 있습니다.

MC: 버스투우 투자 대표께서는 액티브 투자자로서 기후 변화 투자 기회 포착과 관련해 활용 가능한 투자 도구가 많지 않나요?

버스투우: 물론입니다. 특히 기업 관여 활동은 중요 요소 중 하나입니다. 기업 발간 기후영향보고서, 지속가능경영보고서, 연례보고서 등은 누구나 열람이 가능합니다. 그러나 베어링은 투자 대상 기업별 일대일 관여 활동을 통해, 해당 기업이 직면한 미묘한 문제 및 기회들을 모니터링할 수 있습니다. 일례로, 호주 필바라(Philbara) 소재 항만 인프라 또는 아타카마(Atacama) 사막 대규모 구리 광산은 해수면 상승, 물 공급 부족 등 여러 문제를 겪고 있습니다. 그러나 해당 지역 기업은 해수면 상승, 물 없이 공정을 처리하는 워터리스(waterless) 처리 기술, 이동식 태양광 발전 설비 등과 같이 혁신적인 인프라 구축에 나서고 있습니다. 이러한 솔루션은 연례 보고서 조회만으로는 파악이 어려운 사항들입니다. 이러한 관점에서 볼 때, 베어링과 같은 액티브 운용사의 기업 관여 활동은 투자 활동에 확실히 도움이 될 수 있습니다. 기업들이 기후 변화에 대응하고 해결책을 모색하는 과정에서 직면하는 과제 및 기회 요인을 철저히 이해할 수 있기 때문입니다.

본 자료는 최근 패널 토론 내용을 요약한 것입니다. 해당 패널 토론 전문은 [링크](#)를 통해 확인하세요.*

*팟캐스트 전문 URL: <https://www.barings.com/kr/institutional/viewpoints/investing-through-climate-risk-webinar>

3,870억 달러 이상의 수탁고를 보유한 글로벌 운용사 베어링자산운용은 차별화된 투자기회를 제공하며, 공·사모 채권 및 부동산, 주식 시장에 장기 투자합니다. 세계적인 생명보험사 매스뮤추얼(Massmutual)의 자회사인 베어링자산운용은 북미, 유럽, 아시아 지역 현지 전문 인력을 보유하고 있습니다. 지속가능 경영 및 책임 투자를 바탕으로 베어링자산운용은 고객 및 지역 사회, 임직원을 위해 오늘도 최선을 다하고 있습니다.

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 예금보험공사가 보호하지 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(UH형 제외) 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 자료의 용도는 판매사 사내한 또는 가입고객 열람용으로 제한함.

전문 투자자 및 판매사 배포용. 본 자료는 개인투자자에게 배포될 수 없습니다. 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 안 됩니다.

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 권고나 그러한 행위로 인식되어서는 안 됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안 됩니다. 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 © 2021 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 BARINGS의 상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS 에게 있습니다.

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제2021-1970263호(2021.12.28~2022.12.27)

BARINGS.COM에서
보다 자세한 사항을 확인하세요.

*2021년 9월 30일 기준