



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

모비우스 박사의 이머징마켓 업데이트

2011년 8월 11일



Mark Mobius, Ph.D.

Executive Chairman

Templeton Emerging Markets Group

“이머징 주식, 지속적인 장기 수익 및 인플레이션 헷지 제공”

유럽 및 미국 부채위기와 당초 전망에 미치지 못하는 글로벌 경기 회복세로 인해 최근 몇 주 사이 투자자 신뢰가 하락했고, 일부 이머징마켓 국가들의 경기 성장세 둔화, 고 인플레이, 긴축정책 시행 또한 시장불안을 초래했습니다. 하지만 시중의 유동성 규모를 감안할 때 더블딕 상황으로 이어지지는 않을 것으로 보입니다.

Standard & Poor's(S&P)의 미국 신용등급 강등 가능성은 이미 몇 주 전부터 시사됐기 때문에 전혀 뜻밖의 사건이라고는 볼 수 없으며, 사실 몇몇 소규모의 신용평가사는 이미 그 전에 미국의 신용등급 전망을 강등한 바 있습니다. 그럼에도 불구하고, 단기변동성이 낮은 대안 투자처 모색에 투자자들이 어려움을 겪으면서 시장은 일시적으로 높은 변동성을 보일 것으로 예상됩니다.

2008년 서브프라임 사태 때는 대부분의 투자자들이 미 달러화와 국제에서 대안을 찾았습니다. 하지만 당시에는 미 달러화(USD) 가치가 높았던데 반해 지금은 하락한 상태로, 단기변동성이 낮은 시장에 대한 인식이 달라졌음을 시사하고 있습니다.

특히 이머징마켓 국가들의 통화 및 주식의 매력도가 상대적으로 높다고 판단되며 그 이유는 다음과 같습니다. (1)전반적으로 선진국에 비해 외환보유고가 높고 (2)GDP 대비 부채비율이 낮습니다. 저희 운용팀은 그간 이머징마켓 국가들이 통화강세를 유지할 수 있었던 것은 바로 이와 같이 통화관리 능력이 개선되고 역사적으로 우수한 부채상환 능력을 유지했기 때문이라고 생각하며, 앞으로도 그 추세가 지속될 것으로 보고 있습니다.

저희는 미국과 유럽의 부채위기로 인해 국내총생산(GDP) 대비 부채비율이 선진국에 비해 낮고 외환보유고가 높은 이머징마켓 국가들의 입지가 상대적으로 강해졌다고 판단합니다. 미 달러화, 미국채 매도세가 이어지고 있는 가운데, 이머징마켓을 안전투자처로 인식하는 투자자들이 점점 늘고 있습니다. 이머징마켓의 신용부도스왑(CDS) 프리미엄(높을수록 디폴트 위험 상승)이 선진국보다 낮다는 점 역시 이러한 인식을 뒷받침하고 있습니다.

저희는 단기적 조정기를 매력적인 가격의 저평가된 것으로 판단되는 종목들에 대한 좋은 투자기회라고 보며, 투자자들의 자산을 보존하고

장기수익을 극대화하기 위해 저가 매수의 기회를 모색하고 있습니다. 아시아의 경제성장률과 1인당 국민소득은 전반적으로 빠른 상승세를 보이고 있으며, 역내 국가들의 외환보유고 증가와 안전성 증진에 힘입어 이머징마켓에 대한 인식 또한 계속적으로 제고될 것으로 보입니다.

아시아: 풍부한 투자기회 제공

아시아는 세계 최대의 이머징마켓으로, 세계적으로 손꼽히는 고속 성장국가들이 포진해 있습니다. 또한 세계 인구의 50% 이상을 차지하는 지역으로 거대한 소비 기반을 갖추고 있습니다. 글로벌 경제에서 아시아시장이 차지하는 역할, 그리고 아시아 국가들의 경제 펀더멘털은 현저히 향상됐으며, 이러한 추세는 향후에도 지속될 것으로 보입니다.

아시아는 풍부한 투자기회를 제공하는 시장입니다. 중국과 인도와 같은 경제 대국들은 상품, 원자재 등에 대한 수요를 날로 확대하고 있으며 동남아 이머징마켓을 포함한 역내 경제성장에 중추적인 역할을 수행하고 있습니다. 태국, 인도네시아 등의 국가들은 지난 10년 간 고도성장을 구가하고 있으며, 강력한 성장잠재력을 보유한 베트남, 라오스 등의 프런티어마켓 국가들 또한 매우 흥미로운 시장이라 할 수 있습니다. 특히 인도네시아는 1인당 국민소득이 지속 성장하고 있는 대국이며, 태국의 자본시장 규모는 날로 확대되고 있습니다. 그러나, 식료품 가격 상승 등 인플레이션 압력, 그리고 금리 상승은 오늘날 아시아 경제성장을 위협하는 핵심 위험 요소로 남아있습니다.

아시아 투자논리를 뒷받침하는 핵심 근거는 바로 강력한 경제 성장세입니다. 아시아국가들은 북미, 서유럽, 호주, 뉴질랜드 등의 선진국뿐 아니라, 여타 이머징마켓 국가들에 비해서도 빠른 경제성장세를 기록하고 있습니다. 아시아 투자의 또 다른 핵심 테마는 소비 증대입니다. 아시아 경제국들은 1인당 국민소득 증가와 비교적 젊은 인구구조 등에 힘입어 소비가 광범위하게 증대하고 있습니다. 또한 아시아 지역의 산업수요 증대를 감안할 때 상품(commodities) 수출 또한 이 지역 경제의 핵심 원동력으로

본 자료는 2011년 8월 11일 기준으로 작성되었습니다. 본 자료는 원문의 이해를 도모하고자 한글로 번역한 것으로 번역 과정에서 오류 또는 변경이 있을 수 있습니다. 집합투자증권은 예금자보호법에 따라 보호되지 않으며, 실적배당 상품으로 원금의 손실이 발생할 수 있습니다. 집합투자증권은 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다. 가입하기 전에 투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다. 본 자료는 단지 참고 자료로 작성되었으며 펀드 매니저 또는 애널리스트의 견해로서 투자상품의 가입을 권유하기 위하여 작성된 자료가 아닙니다. 본 의견은 별도 통보 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 자료 내용에 대한 정확성을 보장하지 않으며 자료 내 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다. 프랭클린템플턴 투신운용 및 자료에 대한 추가적인 정보가 필요하시면 다음의 연락처로 문의해 주시기 바랍니다. 전화: 080-678-2222, 이메일: ftkorea@templeton.com

작용하고 있으며, 향후 역내 소비와 산업생산을 부양할 것으로 보입니다.

중국은 세계에서 가장 빠른 경제 성장국 중 하나로서 견조한 금융 및 경제 펀더멘털을 유지하고 있습니다. 2010년 강력한 GDP 성장률을 기록하며 일본을 제치고 미국에 이어 세계 제 2위의 경제 대국으로 올라서며 정치·경제적 위상을 공고히 했습니다. 만일 현 성장세가 지속된다면, 중국은 이르면 2030년경 미국을 따라잡아 세계 제 1위의 경제 대국으로 부상할 가능성도 있습니다. 또한 13억 인구를 기반으로 한 소비력으로 견조한 성장세를 이끌어왔으며, 1인당 국민소득 증가와 소비재 및 서비스 수요 강세에 따라 관련 종목들의 실적 전망이 긍정적입니다. 중국은 외국인 투자자들에게 여전히 매력적인 투자처로 인식되고 있으며 외국인직접투자유입금액 또한 지속적으로 증가하고 있습니다. 세계 최대 규모의 외환보유고를 바탕으로 대외 충격을 견뎌낼 수 있는 여력 역시 갖추고 있는 것으로 보입니다.

인도 경제는 향후 지속적인 성장세를 구가할 것으로 전망됩니다. 이러한 견조한 경제 성장세는 장기적인 관점에서 인도 기업들의 우수한 실적 달성에 든든한 발판이 되어줄 것으로 보입니다. 세계에서 인구가 가장 많은 국가 중 하나인 인도는 거대한 소비 시장을 보유하고 있습니다. 더욱이 25세 미만 인구가 전체 인구의 절반을 차지하기 때문에 앞으로도 계속 강력한 노동인력과 대규모 소비자 기반을 갖출 것이며, 이는 향후 경기회복을 지지하는 중대 요소로 작용할 것입니다. 또한 숙련 노동력과 유능한 관리 인력을 쉽게 구할 수 있어 서비스 섹터의 경쟁력이 높으며, 인프라 개발도 경기회복에 대한 기여가 기대되는 부문 중 하나입니다.

인도네시아 증시는 2010년 가장 우수한 실적을 기록했던 시장 중 하나로서, 강한 경제 성장세, 소비 수요 증대, 정부의 인프라 개발 지출 등이 계속해서 국내 경제를 지지할 것으로 기대됩니다. 인도네시아의 인구는 계속 증가하고 있으며 비교적 젊은 층의 비율이 높습니다. 그리고 수도 자카르타는 20년 내에 세계 최대 도시로 부상할 것으로 보입니다. 인도네시아의 방대한 천연자원과 인구가 투자유치와 견실한 경제 건설에 유리하게 작용할 것이라는 점에서 인도네시아의 전망은 낙관적입니다.

한국의 경제성장률은 올해 다소 둔화세를 보이고 있으나, 선진국보다는 빠른 성장세를 기록할 것으로 보이며, 현재 밸류에이션 수준도 매력적입니다. 원화 절상이 수출에 부정적으로 작용하고 있으나, 인플레이션 압력 완화에는 긍정적으로 기여할 것으로 보입니다. 또한 기술 발전과 강력한 브랜딩 모델을 통한 글로벌 시장점유율 확보 측면에서 한국 기업들의 경쟁력이 강화되고 있기 때문에 장기적으로 기업실적 향상과 환율 관련 우려 완화로 이어질 것으로 보입니다. 국내 소비 회복세 또한 주가에 긍정적으로 작용할

것으로 예상됩니다. 따라서 한국시장에 대해 여전히 낙관적인 전망을 견지하고 있습니다.

태국은 장기적으로 긍정적인 펀더멘털과 견조한 경기 회복세 등을 감안할 때 매력적인 시장으로 판단됩니다. 태국 경제성장의 주요 동인으로는 풍부한 농업자원과 근해 천연가스 매장량, 중국에 버금가는 제조 능력을 보유한 근면한 노동인구, 오랜 성공의 역사를 자랑하는 양질의 관광산업 등이 있습니다. 또한 고도성장을 구가하고 있는 여타 아시아경제국들의 주요 교역 상대국으로서, 이머징마켓의 지속적인 수요 증대로 수혜가 예상됩니다.

요컨대, 아시아시장은 여타 시장 대비 월등한 경제 성장세와 핵심 산업의 민영화 및 규제 완화, 적절한 재정·통화정책 시행, 안정적인 정치 환경, 기업지배구조 개선, 보조금 철폐 및 무역장벽 완화를 통한 경쟁력 강화, 젊고 숙련된 노동인구를 기반으로 한 생산성 및 소비 증대 등 우호적인 변화를 겪어 왔습니다. 이들 요인에 힘입어 아시아 지역의 투자위험도는 사상 최저치 수준으로 하락한 반면 성장성은 견조하게 유지되고 있으므로 아시아시장은 매력적인 투자처라 할 수 있습니다.

본 자료는 2011년 8월 11일 기준으로 작성되었습니다. 본 자료는 원문의 이해를 도모하고자 한글로 번역한 것으로 번역 과정에서 오류 또는 변경이 있을 수 있습니다. 집합투자증권은 예금자보호법에 따라 보호되지 않으며, 실적배당 상품으로 원금의 손실이 발생할 수 있습니다. 집합투자증권은 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다. 가입하기 전에 투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다. 본 자료는 단지 참고 자료로 작성되었으며 펀드 매니저 또는 애널리스트의 견해로서 투자상품의 가입을 권유하기 위하여 작성된 자료가 아닙니다. 본 의견은 별도 통보 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 자료 내용에 대한 정확성을 보장하지 않으며 자료 내 예측에 따른 행위에 대한 직, 간접적인 책임을 지지 않습니다. 프랭클린템플턴 투신운용 및 자료에 대한 추가적인 정보가 필요하시면 다음의 연락처로 문의해 주시기 바랍니다. 전화: 080-678-2222, 이메일: ftkorea@templeton.com