

## 변화하는 중국, 그 속의 투자 기회

중국 경제의 변화와 자본시장 개방은 중장기 주식 투자자들에게 매력적인 투자기회를 제공하고 있습니다. 본 자료에서는 중국 변화의 견인차가 무엇이며 중국 정부가 적극적으로 추진하고 있는 정책들이 투자자에게 시사하는 바에 대해 좀 더 자세히 알아봅니다.

### 서론

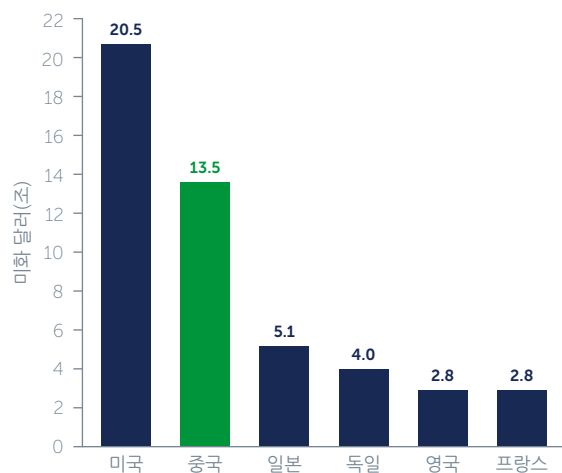
중국 주식시장 개방은 아직 초기 단계입니다. 그러나 지난 40년간의 중국 변화상을 보노라면, 초기 단계의 변화임에도 그 범위가 얼마나 넓으며 지속적이고 급속 했는지 이해할 수 있습니다. 중국의 변화는 매우 전략적이기도 합니다. 어려움에 직면할 때마다 중국 정부는 전략적이며 민첩하게 대응했습니다. 이에 따라 중국 주식 투자자 입장에서 관련 투자 기회 포착 및 리스크 이해를 위해 중국이 추진하는 정책들이 갖는 의미에 대해 보다 명확히 이해할 필요가 있습니다.

### 중국의 현 주소

공공부문이 GDP의 최대 비중을 차지하는 중국의 '사회주의' 시장경제는 명목 GDP 기준 전 세계 두번째로 큰 규모(그림 1)이며, 상대적 생활 수준을 반영한 구매력 평가(PPP) 기준으로는 세계 1위입니다(그림 2). 중국은 또한 세계 최대 교역국이자 세계 최대 제조국 및 수출국이기도 합니다. 이러한 성장은 지난 2001년 중국의 세계무역기구 가입 이후 아세안, 호주의 자유무역협정이 가능해지면서 본격화됐습니다.

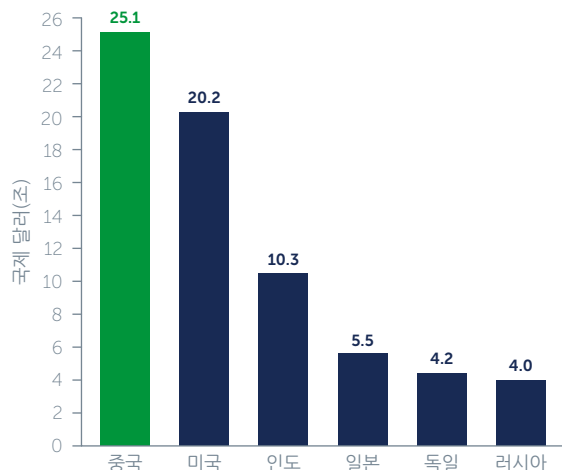
다만, 세계은행에 따르면, 중국 GDP에서 수출이 차지하는 비중은 지난 2006년 36%를 기록한 이후 현재 약 20%까지 낮아진 상황입니다. 그러나 수출만이 차이나스토토리의 전부는 아닙니다. 주요 수입국이기도 한 중국의 수입 규모는 2017년 기준 1조 7천억 달러로 미국에 이어 세계 2위를 차지하며 세계 경제에 있어 매우 중요한 역할을 담당하고 있습니다.

그림 1: 명목 GDP 기준 최대 경제대국



자료: IMF. 2018년 10월 기준.

그림 2: PPP GDP 기준 최대 경제대국



자료: IMF. 2018년 10월 기준.

국가 통제 경제인 중국의 중앙집권 체제는 다소 느슨한 편입니다. 이는 중국이 그 동안 일련의 5개년 경제 사회 발전 계획을 통해 성공적인 변화를 이뤄낼 수 있었던 주요 이유 중 하나입니다. 중국 정부는 지난 2016년 3월 발표한 5개년 계획에서 2020년까지 번영 사회 실현을 목표로 제시했으며, 부가가치형 제조업, 혁신 주도의 발전, 친환경 등을 중국 미래의 핵심적 요소라 공언했습니다.

중국의 '시장 경제' 확대까지 아직 갈 길이 멀고 중국 경제지표의 신뢰도에 대한 의문도 많지만, 그간 이뤄낸 변화들이 매우 놀랍다는 사실만은 부정하기 어렵습니다. 실제로 IMF 자료에 따르면, 1990년부터 2016년까지 중국의 GDP는 무려 25배 성장했으나, 같은 기간 세계 2위의 인구 대국 인도의 성장률은 4.2배, 미국의 경우 2.5배에 그쳤습니다.

중국의 성공적 변화에 바탕이 된 또 하나의 요소는 바로 적극적으로 변화의 흐름을 수용해온 10억 여명의 노동력입니다. 여전히 농업과 산업부문이 중국 전체 고용에서 차지하는 비중이 상당하긴 하지만, IMF에 따르면 현재 전체 노동력의 40%이상의 비중을 차지하는 것은 중국 서비스업입니다. 또한 중국은 인프라, 부의 창출, 그리고 민간소비 측면에서 뚜렷한 개선세를 보여왔습니다. 기대수명, 식자율, 육류 소비, 자동차 보유율 등이 개선되면서 중국인들의 생활 수준은 빠르게 향상되고 있습니다. 중국은 또한 전 세계에서 가장 빠르게 성장하는 소비 시장으로서 이제 소비는 중국 경제 성장의 주된 견인차로 자리매김하였습니다(그림 3).

그림 3: 소비는 중국 경제의 주된 견인차

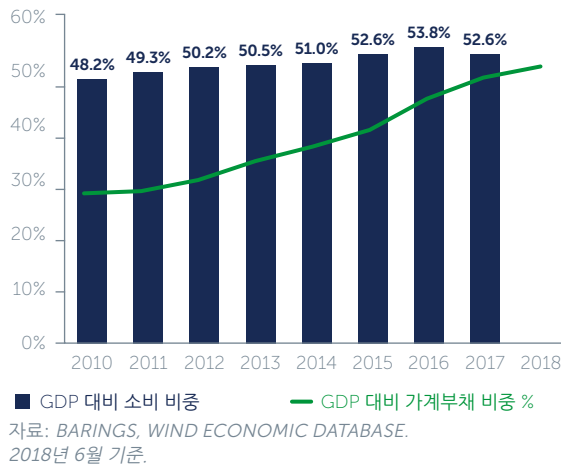
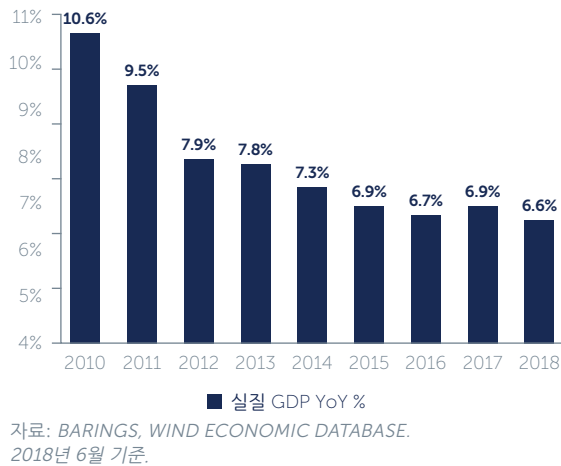


그림 4: 중국의 경제 성장률은 점진적인 둔화세



## 도전과 극복

1980년대 중국은 대부분 농촌사회였습니다. 인구의 80%가 농촌지역에 거주했으며, 대부분은 하루하루 근근이 살아가고 있었습니다. 중국의 첫번째 경제 변화는 현재 전 세계에서 가장 높은 수확량을 자랑하는 농업부문 개혁으로부터 시작됐습니다. 이후 1990년대와 2000년대에 걸쳐 중국은 제조업 개혁을 진행하며 세계 제조업의 중심지로 부상했으며, 그 결과 많은 중국인들이 빈곤에서 벗어날 수 있었습니다. 이제 중국은 부가가치형 제조업과 기술(인공지능 등) 그리고 질적 개선에 초점을 맞추고 있습니다. 이는 중국의 소득수준 향상과 인구 고령화 진행에 따른 결과로, 중국 정부는 최근 5개년 계획에서 '중국 제조 2025' 정책을 공식적으로 천명하며 제조역량 고도화를 위한 청사진을 제시했습니다.

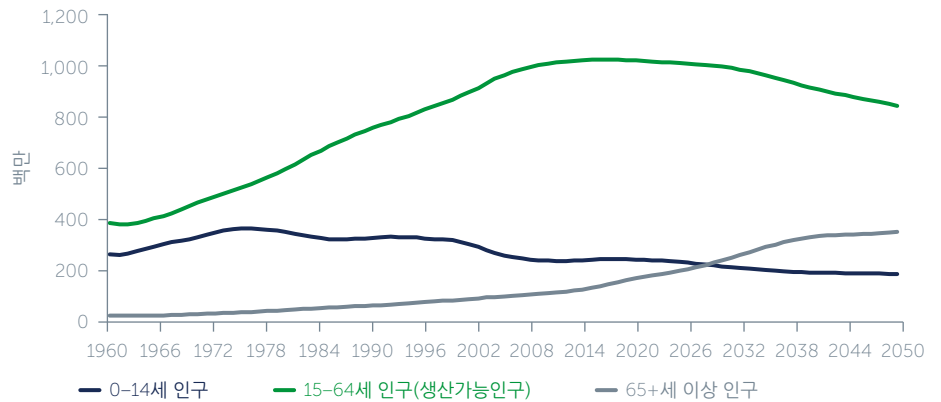
1인당 GDP 개선, 도시화 확산, 인구 증가, 교육 수준의 급격한 향상 등으로 중국은 새로운 경제 성장 국면에 진입했습니다. 현 정권은 중국의 노동력, 천연자원, 자본력 등 자원 이용의 최적화를 위해 과거보다 느리지만, 지속가능한 질적 성장의 달성을 목표로 하고 있습니다. 참고로 중국의 GDP 성장률은 2010년 10% 이상의 두 자릿수 성장률에서 현재에는 약 6.5% 수준까지 둔화했습니다(그림 4).

## 고속런 인력 양성

14억명의 인구 대국인 중국에서 내부 이주가 늘면서 이주자의 규모 또한 엄청나게 증가했습니다. 중국의 도시화율은 현재 59%로 1980년대에 비해 세 배 이상 높아졌으며 여전히 상승세를 이어가고 있습니다. 유엔 보고에 따르면, 2050년 중국 비롯 세계 인구의 약 3분의 2는 도시에 거주할 것으로 전망됩니다. 도시화는 분명 극복해야 할 과제이나, 현재 중국내에는 도시화 외에도 인구구조 관련 다른 악재들이 산적한 상황입니다. 이에 따라, 중국은 대규모 노동력에 의존하지 않으면서 지속가능한 질적 성장 달성을 위한 변화를 모색해야 할 시점에 있습니다. OECD 정의에 따라 15세에서 64세 사이 중국의 생산가능 인구는 현재 약 10억명으로 2050년에는 8억 명선으로 감소가 예상됩니다(그림 5). 지난 몇 십년간 이뤄진 1인당 GDP의 급속 성장 이면에는 인건비 상승이라는 부작용이 자리잡고 있습니다. 중국은 노동인구 감소와 시간당 임금 상승이라는 양대 과제 해결을 위해 계획적이며 선별적으로 정책을 추진할 필요가 있습니다. 중국 정부 역시 인력 공급의 한계와 함께 경제 및 노동력 업그레이드가 향후 지속 성장 달성의 필수 요소임을 잘 인지하고 있습니다.

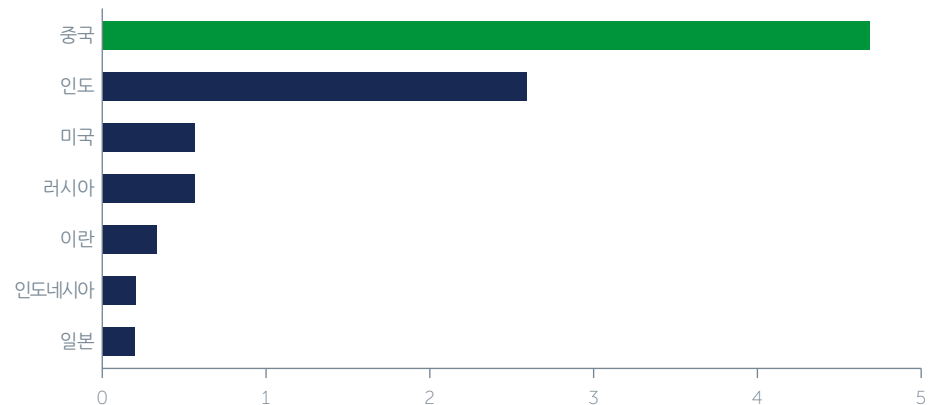
인력 공급 감소와 임금 상승의 이중고를 돌파하기 위해 중국은 자국 인력에 대한 투자에 적극적으로 임해왔습니다. 특히, 중국이 해외유학을 장려하면서 2016년 기준 미국, 영국, 호주 등에서 유학한 중국 학생은 무려 50만명을 넘었습니다. 아울러 중국은 매년 전 세계에서 가장 많은 과학·기술·공학·수학 (STEM) 전공 졸업생을 배출하고 있습니다. 2016년 중국의 STEM 졸업생은 5백만 명 정도로, 인도의 3백만 명과 미국과 러시아의 50만명을 일찌감치 추월했습니다(그림 6). 이러한 추세는 중국의 연구개발 투자 흐름과도 궤를 같이 합니다. 중국의 GDP 대비 R&D 투자 비중은 지난 2000년 1% 미만에서 현재 GDP의 약 2%로 유럽연합과 유사한 수준까지 증가했습니다(그림 7).

그림 5: 고령화에 따라 중국 노동력은 감소할 전망



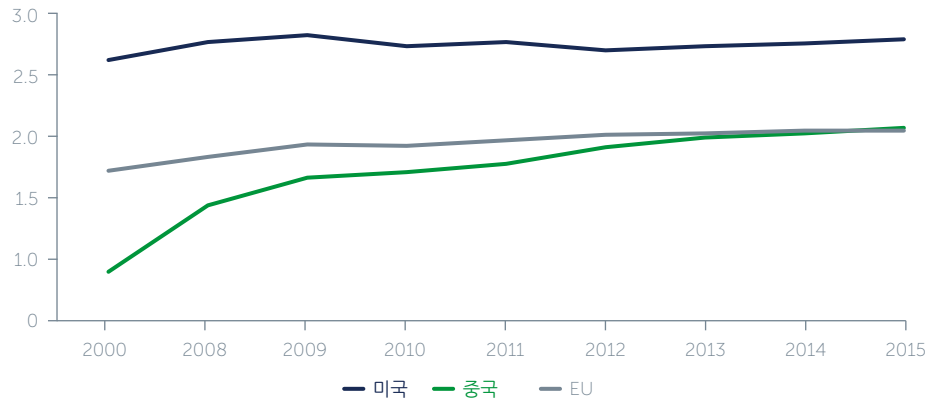
자료: WORLD BANK. 2018년 12월 기준.

그림 6: 2016년 기준 STEM 전공 졸업생 최대 배출 국가(백만명)



자료: WORLD ECONOMIC FORUM. 2018년 자료 기준.

그림 7: 중국의 GDP 대비 R&D 투자 비중 상승세

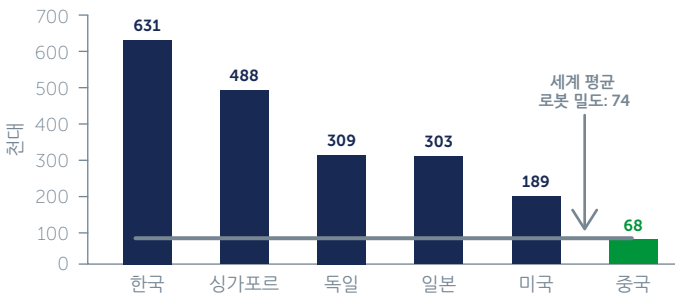


자료: UNITED NATIONS EDUCATIONAL, SCIENTIFIC AND CULTURAL ORGANIZATION (UNESCO) INSTITUTE FOR STATISTICS. 2017년 12월 기준.

## 로봇의 등장

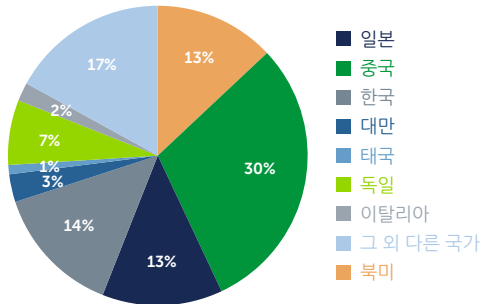
고령화 진행에 따른 인력 감소가 사회·경제에 부정적 여파를 끼칠 수 있으므로 중국은 생산성 제고를 위한 자동화 정책을 적극 추진하고 있습니다. 로봇 도입은 유사 문제에 직면한 제조업 중심 국가에서 이미 활발히 이루어지고 있습니다. 국제로봇연맹(IFR)에 따르면, 2017년 중국의 산업용 로봇 설치 대수는 약 8만 7,000대로 미국과 유럽을 합한 수치와 맞먹었습니다. 그러나 이와 같은 급격한 성장에도 불구하고, 침투율은 여전히 낮은 수준입니다.

그림 8: 제조업 내 로봇 밀도



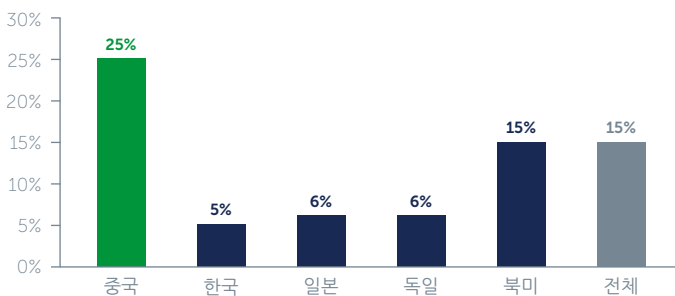
자료: JP MORGAN. IFR, CHINA'S ROBOTICS INDUSTRY DEVELOPMENT PLAN. 2017년 10월 기준.

그림 9: 산업용 로봇 공급 시장의 강자, 중국



자료: JP MORGAN. IFR, CHINA'S ROBOTICS INDUSTRY DEVELOPMENT PLAN. 2017년 10월 기준.

그림 10: 산업용 로봇 공급의 성장을 주도할 것으로 전망되는 중국



주: 상기 차트는 2016년부터 2020년까지 산업용 로봇 공급의 연평균 증가율 예상치를 나타냄.  
 자료: JP MORGAN. IFR, CHINA'S ROBOTICS INDUSTRY DEVELOPMENT PLAN. 2017년 10월 기준.

국가별로 비교해 보면, 근로자 1만명당 로봇 설치 대수는 한국이 631대로 가장 높으며, 미국은 189대, 중국은 68대에 불과합니다(그림 8).

로봇 도입에 따른 사회적 영향은 아직 불명확합니다. 그러나, 한가지 분명한 것은 자동화가 위협이자 기회 요인이 될 수 있다는 점입니다. 중국은 로봇 인당 침투율은 낮지만, 산업용 로봇 공급으로 범위를 제한하면 이미 절대적 시장 점유율을 점하고 있습니다(그림 9). 나아가 중국의 산업용 로봇 공급은 2020년까지 연평균 25% 성장할 것으로 전망됩니다(그림 10). 또한 중국은 신경제 지원을 위해 2020년까지 직업 교육 학생의 수를 2,350만명까지 늘릴 계획도 가지고 있습니다. 로봇 관련 코딩, 제어, 유지 등에 대한 교육이 핵심적으로 제공될 예정이며, 이를 통해 중국의 경제 고도화에 대한 의지가 얼마나 강력한지 짐작할 수 있습니다.

## 자본 보전

IMF에 따르면, 2010년 중국의 저축률은 GDP 대비 52%로 세계 평균치의 두 배에 육박하는 높은 수준입니다. 그러나, 국유기업을 포함한 중국의 GDP 대비 부채 비율(부내 및 부외 거래)이 300%에 근접하며 자본계정에 대한 엄격한 통제를 감안할 때, 중국은 향후 자본 효율성 제고 및 미래 성장 견인을 위한 자금 확보에 보다 주력할 필요가 있습니다. 이는 차이나 스토리의 취약점 중 하나로, 중국 정부의 자본계정 자유화 추진에 대한 의지는 다소 미온적이었습니다. 그러나 자본계정 자유화는 이미 피할 수 없는 경로이며 미상환 부채의 대부분이 위안화로 발행된 점을 고려할 때, 중국 정부는 향후 신중하고 점진적으로 자본계정 자유화를 추진해나갈 것으로 보입니다. 자본 보전의 해법 중 하나는 해외 자본의 유치로, 채권과 주식 시장 모두에서 이러한 움직임이 관측되고 있습니다.

## 환경 보호

중국이 세계 제조업의 중심이 되면서 나타난 부작용 중 하나인 환경 문제 관련, 중국은 지속적으로 인프라 개선에 힘써왔습니다. 미국 보건영향연구소(Health Effects Institute)가 지난해 발표한 보고서에 따르면, 대기오염으로 인한 중국 내 조기 사망자는 매년 160만명에 달합니다. 중국 정부도 이러한 문제를 충분히 인지하고 있으며, 환경 개선을 최근 5개년 국가 계획의 정책 목표로 명시하는 등 환경 문제 해결을 위해 다양한 노력을 기울이고 있습니다. 특히, 석탄 소비와 더불어 오염도가 높은 차량, 공장, 건설현장 등에 대한 규제 강화로 실질적인 성과를 거두고 있습니다. 국제환경단체 그린피스에 따르면, 대기 안에 2.5마이크로미터(머리카락 굵기의 30분의 1 정도) 이하의 입자를 나타내는 PM2.5농도는 베이징의 경우 2012-2013년 정점에 달한 후 40% 감소한 것으로 조사됐습니다. PM2.5는 워낙 미세하여 굵고 무거운 입자보다 대기에 머무는 시간이 길어 인체에 특히 유해합니다. 중국이 전기차 도입뿐만 아니라 연료전지 기술, 태양광, 풍력 발전 등에 있어 선두국가로 발돋움한 것은 결코 우연이 아닙니다.

## 변화하는 중국, 그 속의 투자기회

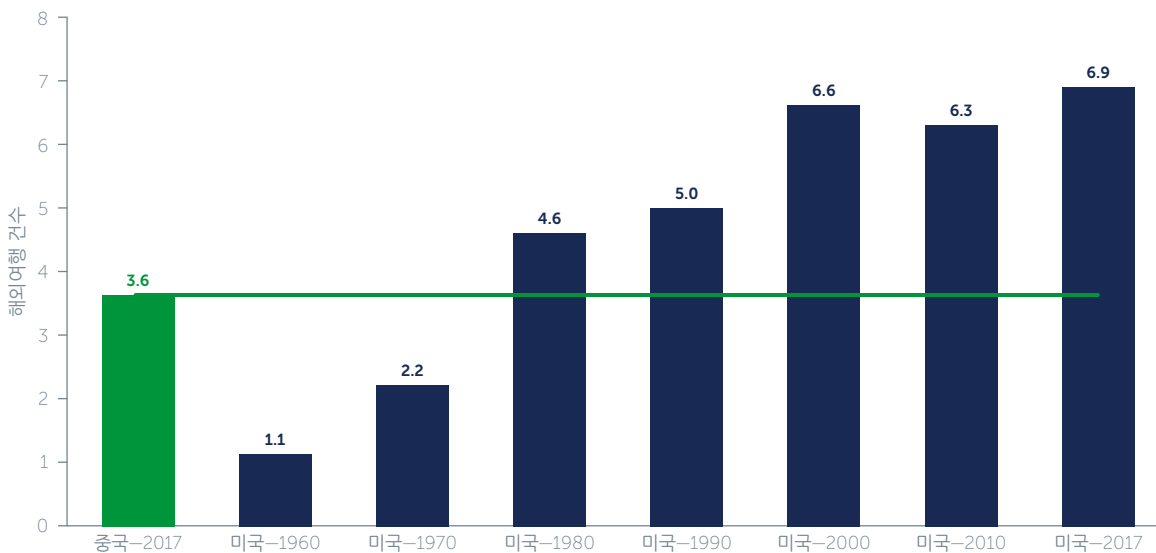
변화의 한복판에 서있는 중국의 투자기회에 효과적으로 접근하는 방법 중 하나는 중국 주식에 투자하는 것입니다. 다양한 업종의 중국 기업에 투자하여 중국의 성장에 따른 이익을 향유할 수 있을 것입니다. 바텀업 투자자인 베어링자산운용은 심도 깊은 기업 분석으로 중국의 변화 트렌드들을 면밀히 관찰하고 있습니다. 그렇다면, 중국 주식 투자가 가져다 줄 구체적인 투자기회란 무엇일까요?

우선 중국 소비시장에서 19세와 35세 사이의 밀레니얼 세대는 약 4억명으로, 18억 세계 밀레니얼 인구의 약 20%, 미국 밀레니얼 세대의 다섯 배에 달하고 있습니다. 중국 밀레니얼 세대의 성향이 중국 소비 시장에 미치는 영향은 매우 큼니다. 이들은 교육수준이 높고 디지털 환경에 익숙하며 공유경제에 적극 참여합니다. 또한 자신감이 넘치고, 브랜드를 의식하며, 외향적입니다. 이를 반영하듯 중국의 중산층 소비자들은 여행을 즐깁니다(그림 11). 중국해외여행연구협회(China Outbound Tourism Institute) 자료에\* 따르면, 2017년 중국인의 해외 여행 건수는 총 1억 4,500만 건으로 2000년 1,050만 건에 비해 크게 증가했으며, 향후 2030년에는 4억 건까지 증가가 예상됩니다. 해외 여행객수 증가에 따라 관련 지출도 늘고 있습니다. 2016년 중국의 해외 여행 소비액은 2,610억 달러로 미국 대비 두 배 이상 높았으며 지난 2000년 100억 달러에서 대폭 증가했습니다.

삶의 질 향상과 함께 중국인들의 소비 패턴이 달라지고 기업의 회비 또한 엇갈리고 있습니다. 이러한 변화는 투자 포커스에 직접적인 영향을 끼치나, 상대적으로 눈에 띄지 않는 변화들도 있습니다. 예를 들어 교육 수준이 향상되면서 미래에 대비 필요성을 인식하는 사람의 숫자가 늘고 있고, 그 결과 보험업의 성장과 이익이 가속화되고 있습니다. 이외에도 중국 소비자가 투자할 수 있는 저축상품이 확대되고 있는데, 이는 미래 세대의 노후 대비에 도움이 될 것입니다. 민간 의료관리, 사교육, 테크놀로지 등의 산업도 중산층 확대에 따른 수혜가 예상됩니다.

원칙에 입각한 펀더멘털 분석을 통해 중국 성장 과정에서 수혜가 예상되는 기업들을 발굴해낼 수 있습니다. 그러나 펀더멘털 분석만으로는 충분치 않습니다. 가장 매력적인 성장 기회 발굴을 위해 보다 역동적인 프로세스가 요구됩니다. 특히, 현지에 거점을 가지고 (폭넓은 시각에서) 글로벌 섹터 전문성을 보유한 투자 매니저들은 아직 시장에서 발견되지 않은 성장 기회들을 파악하기에 유리할 것입니다. 중국과 같은 신흥시장은 매우 광범위한 기업들을 포괄하고 있으나, 선진시장 대비 셀사이드 애널리스트 커버리지가 훨씬 제한적입니다. 중국 본토시장의 경우 투자심리에 크게 영향을 받는 개인투자자의 비중이 높아 시장 성과가 기업 펀더멘털과 일치하지 않는 경우도 발생합니다. 이는 결국 낮은 실적 추정치와 자산 가격의 왜곡으로 귀결되기도 합니다.

그림 11: 중국과 미국의 1인당 연간 해외여행 건수



자료: BARINGS, CICC-WONDERFUL L.I.F.E.: INVESTMENT OPPORTUNITIES IN THE CONSUMER SECTOR. 2018년 6월 기준.

## 베어링운용의 투자 접근법

이 시점에서 베어링운용의 투자철학 및 접근법, 또한 중국 주식 내 다양한 투자기회를 베어링 투자팀이 어떻게 활용하며 관련 리스크를 관리하는지 설명드리고자 합니다. 베어링의 투자 전문가들은 미래 실적 잠재력이 현 주가에 충분히 반영되지 않은 성장 기업들을 모색합니다. 또한, 강력한 프랜차이즈와 지속가능한 비즈니스 모델을 보유하며, 파괴를 두려워하지 않거나 스스로 파괴적 혁신을 주도하는 기업들을 선호합니다. 일반적으로 투자팀이 고객을 대신해 투자하는 기업들은, 재무구조가 견실하거나 개선되고 있어 향후 성장이 기대되며 주주이익을 훼손하지 않으면서 사업 계획을 실행할 수 있는 강한 의지와 역량을 갖춘 경영진을 보유하고 있습니다.

기업의 장기 성장성을 전망할 때 시장 비효율성이 두드러지는 경우가 많기에 투자팀은 기업의 향후 5년 전망 분석 결과를 종목선정에 반영합니다. 대다수 시장 참여자들이 단기적인 기업 전망에만 집중하는 경향이 있으나, 실제 장기 투자를 통해 투자 이익의 향유가 가능한 경우가 많습니다. 매니저 확신 기반 투자를 위해 투자팀은 기업의 장기 전망과 함께 다양한 요인에 대한 추가 분석을 실시합니다. 이를 통해 단순한 기업 실적 전망 뿐 아니라 투자자 리스크 최소화에 주력합니다.

투자팀은 다양한 방법으로 정성·정량적 리스크를 평가합니다. 인적 자원이 풍부한 베어링 글로벌 이머징 마켓팀에는 10년 이상의 평균 경력을 보유한 30명 이상의 투자 전문가가 포진해있으며, 이 중 3분의 1에 해당하는 인력이 중국 주식을 담당하고 있습니다. 베어링의 투자 전문가들은 기업 경쟁력 및 지속성에 대한 통찰력을 얻고자 관련 기업 경영진과 정기적인 미팅을 진행하며, 관련 기업시설 탐방 및 경쟁사 분석을 병행합니다. 참고로 2018년 한 해에만 베어링 이머징 마켓팀은 약 2,000건에 걸쳐 투자 대상 기업과 교류했습니다.

정성적 리서치의 또 다른 구성요소는 바로 베어링운용만의 독자적인 환경·사회·지배구조(ESG) 분석입니다. 베어링은 ESG 분석을 통해 기업 및 관련 리스크를 역동적으로 평가하여 향후 5년 실적 전망에 대한 신뢰도를 높이고자 노력합니다. ESG 분석 시에는 다음 3대 요소에 초점을 두고 분석합니다:

- 비즈니스 모델의 지속성 (프랜차이즈)
- 기업 지배구조의 신뢰성 (경영진)
- 숨겨진 재무 리스크 (재무구조)

기업의 ESG 수준에 따라 기업 가치 및 해당 기업 투자전망은 달라질 수 있습니다. ESG 우수 기업은 긍정적으로 평가되며, ESG에 소홀한 경영진, 환경 또는 사회적 이슈 관련 부정적인 기업들에 대해서는 투자 매력 자체가 사라질 만큼 엄격한 평가를 적용하기도 합니다. ESG 분석을 위해 투자팀은 자체 펀더멘털 분석에 크게 의존하며, 해당 기업의 경영진과도 적극적으로 소통합니다. 아울러 리서치 대상 기업에 대한 차별화된 의견 수립을 위해 중국 및 이머징 마켓, 선진 시장을 담당하는 세부팀들과 긴밀하게 협업하고 정보를 교류합니다.

그림 12: 베어링자산운용의 ESG 접근법

고려 요인	9대 핵심 사안
프랜차이즈: 사업모델의 지속성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 직원 만족도</li> <li>• 자원 집약도</li> <li>• 공급망의 추적가능성 및 안전성</li> </ul>
경영진: 기업 지배구조의 신뢰성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 감독이사회 및 경영이사회의 실효성</li> <li>• 감사체계의 신뢰성</li> <li>• 경영 투명성 및 책임성</li> </ul>
숨겨진 재무리스크	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 환경영향</li> <li>• 제품/서비스의 사회적 영향</li> <li>• 기업윤리</li> </ul>

자료: BARINGS. 2018년 12월 31일 기준.

이외에도 향후 5년 실적 잠재력 평가 시 허들 레이트(hurdle rate), 즉 자기자본비용을 활용합니다. 여기서 자기자본비용이란 고객이 포트폴리오 내 특정 기업 보유에 따라 요구되는 최소한의 기대수익률을 말합니다. 이러한 자기자본비용은 인플레이션과 같은 매크로 리스크를 고려하며, 매크로 및 정치적 리스크를 반영하기 위해 주식위험프리미엄 또한 고려합니다. 또한 투자 전문가들의 분석에 따라 정해진 개별 기업 요소들도 반영합니다. 업종 리스크, 규제환경 변화, 사업모델의 경기민감도, 실적 가시성, 재무 건전성, ESG 평가 등이 여기에 해당됩니다. 이를 통해 당사 애널리스트와 펀드 매니저들은 다양한 투자 아이디어를 비교한 후 고확신, 고액티브 포트폴리오를 구성합니다. 베어링운용은 이와 같은 종목 선정을 통해 구성된 포트폴리오로 전 사이클에 걸쳐 양호한 위험조정수익률을 제공해드리고자 노력하고 있습니다.



자료: BARINGS. 2018년 12월 31일 기준.

## 결론

세계 경제 성장의 중심이 선진국에서 신흥국으로 전환되면서 중국을 포함한 신흥국들이 매력적인 투자처로 부상하고 있습니다. 신흥국 경제가 세계 무대에서 입지를 넓히며 성장 및 재조정을 거듭하는 과정에서, 향후에도 경제적 난관 뿐 아니라 정치적 문제들은 지속될 수 있을 것입니다. 투자자 관점에서 중국 경제의 지속적인 변신이 수그러들 조짐은 보이지 않으나, 미중 무역 분쟁과 같은 리스크 또한 염두해 두어야 할 것입니다. 그러나 분명한 점은 현재 중국에는 여전히 아직 발견되지 않은 잠재성장성을 갖춘 매력적인 기업들이 다수 존재한다는 사실입니다. 이처럼 매력적인 투자기회 발굴을 위해서는 액티브 투자와 함께 계량화된 방식으로 관련 리스크를 효과적으로 모니터링하는 것이 중요합니다. 베어링자산운용은 차별화된 투자 접근법을 통해 고객 여러분께 양호한 위험조정수익률을 제공해드리고자 지속적으로 노력하고 있습니다.



### 가디어 쿠퍼 박사(DR. GHADIR COOPER)

글로벌 주식 부문 대표

가디어 쿠퍼 박사는 지난 2016년 베어링 글로벌 주식부문 대표로 지명되었으며, 현재 유럽 경영팀의 멤버입니다. 이에 앞서 베어링 EMEA 글로벌 프런티어팀 대표를 역임하며 베어링동유럽펀드의 수석 매니저를 맡았습니다. 지난 1997년 글로벌이머징주식팀으로 베어링자산운용에 합류했으며 2001년에 이사로 선임되었습니다. 베어링이머징주식팀에 합류하기 앞서 BZW Asset Management에서 중동, 북아프리카, 라틴아메리카 투자 애널리스트로 활동했습니다. 영국 더럼 대학에서 이론물리학 학사와 박사 학위를 취득했으며 아랍어에 능통합니다.

3,039억 달러 (339조 원)\*의 자산을 운용하는 베어링자산운용은 글로벌 자산운용사로서 끊임없이 변화하는 고객의 투자 니즈 충족을 위해 노력하고 있습니다. 베어링자산운용은 액티브 투자 및 직접 출자를 통해, 공모 및 사모 시장에서 차별화된 투자기회 및 혁신적인 투자 솔루션을 제공합니다. 베어링운용은 세계적인 생명보험회사 매스뮤추얼의 자회사로, 북미 및 유럽, 아태 지역에서 선도적 투자 서비스를 제공합니다.

## 중요 정보

해당 자료에 제시된 전망은 작성 시 시장에 대한 베어링자산운용의 견해에 기초하며 다양한 요인에 따라 사전통지 없이 변경될 수 있습니다. 또한 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 소득 가치는 하락 또는 상승할 수 있으며 보장되지 않습니다. **과거성과는 현재 또는 미래성과를 보장하지 않습니다.** 실제 투자의 구성, 규모 및 위험은 본 자료에서 제시된 사례와 현저히 다를 수 있으며, 투자의 향후 수익 혹은 손실 여부에 대해 보증하지 않습니다. 투자의 향후 수익 혹은 손실 여부에 대해 보증하지 않습니다. 환율 변동은 투자가치에 영향을 미칠 수 있습니다. 잠재 투자자들은 본 자료에 언급된 펀드의 자세한 내용과 구체적인 위험요인에 관하여 투자설명서를 반드시 읽어 보시기 바랍니다.

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, BREAE AIFM 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 자료는 정보 제공의 목적으로 작성된 것이며, 특정 상품이나 서비스의 매매를 제안 또는 권유하기 위한 것이 아닙니다. 본 자료의 내용은 독자의 투자목적, 재무상태 또는 구체적인 니즈를 고려하여 작성되지 않았습니다. 본 자료는 투자자문, 권유, 리서치 또는 특정 증권, 상품, 투자, 투자전략 등의 적합성 또는 적절성에 관한 권고나 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다.

달리 명시되지 않는 한, 본 자료에 제시된 견해는 베어링의 것입니다. 작성 당시 알려진 사실을 바탕으로 신의 성실하게 작성 되었으며 사전통지 없이 변경될 수 있습니다. 개별 포트폴리오 운용팀은 본 자료에 제시된 것과 다른 견해를 가질 수 있으며 고객별로 다른 투자 결정을 내릴 수 있습니다. 본 자료의 일부 내용은 베어링이 신뢰할 만 하다고 판단하는 출처에서 획득한 정보를 근거로 작성되었습니다. 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.

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

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제 2019-0303호 (2019.03.07~ 2020.03.08)

[BARINGS.COM](https://www.barings.com)

보다 자세한 사항을 확인하세요.

\*2018년 12월 31일 기준