

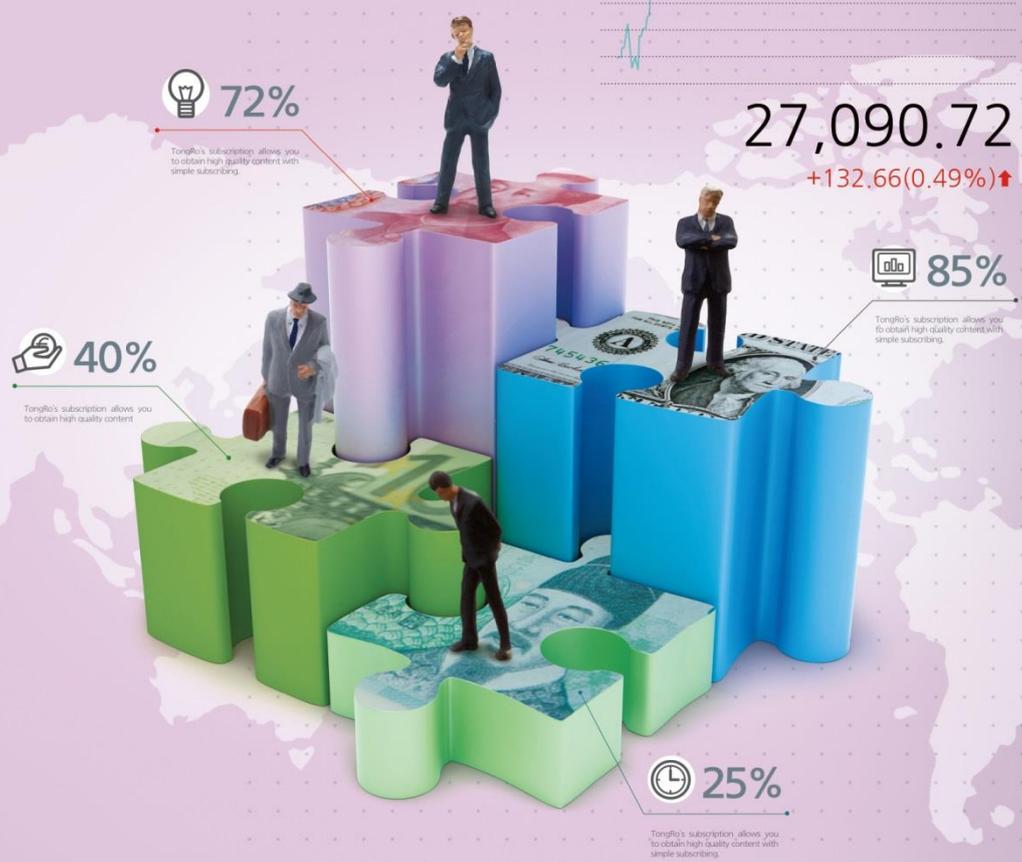
Fed Watcher

일본에 주목하는 세계

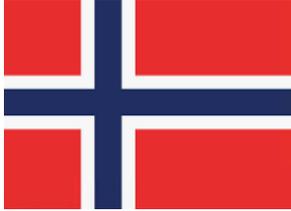
Part I Funds Watcher

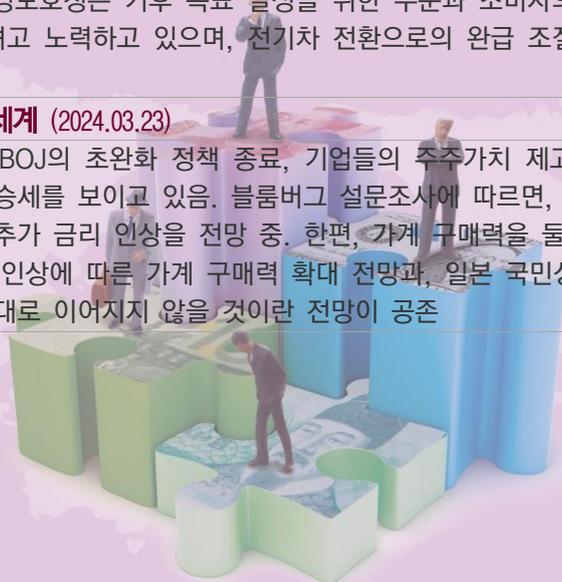
Part II Fed/Issue Watcher

Japan's Stock Boom Gets Broader Support Than Just Exporters



Money & Policy Tracker

	<p>노르웨이 국부펀드, 가자 전쟁 관련 기업 조사 (2024.03.21) 4P</p> <p>노르웨이 국부펀드는 가자지구 전쟁으로 인해 주식을 보유한 기업들이 허용된 투자 지침을 벗어나는지 조사하고 있다고 밝힘. 팔레스타인 점령지 전체에서 윤리 위반에 연루될 수 있는 기업들도 새롭게 살펴보고 있으며 규범 위반의 심각성 때문에 이전보다 이스라엘에 더 집중하고 있다고 밝힘. 어떤 회사가 조사를 받는지는 언급하지 않았으며 인프라에 관여되어 있는 기업이라고 덧붙임</p>
	<p>바레인 국부펀드, 맥라렌에 대한 완전한 소유권 획득 (2024.03.22) 5P</p> <p>바레인 국부펀드는 고급 스포츠카를 제조하고 맥라렌 F1팀의 지분을 다수 보유하고 있는 맥라렌 그룹의 완전한 소유권을 획득함. 맥라렌 그룹은 업계 파트너와의 잠재적인 기술 파트너십을 지속적으로 모색하고 신제품 및 기술에 대한 투자를 포함한 장기적인 사업 계획을 수행하는 데 집중할 수 있을 것이라고 언급</p>
	<p>GPIF, 비트코인 투자 검토 중 (2024.03.19) 6P</p> <p>세계 최대 연기금인 일본 GPIF가 투자 다각화 목적으로 비트코인 투자를 검토 중인 것으로 드러남. 일전에 한국 국민연금공단이 코인베이스 지분을 구매했으며, 휴스턴 소방관 구호 및 퇴진 펀드도 비트코인과 이더리움을 모두 구입한 이력이 있는 등 연기금들의 비유동성 자산 투자에 점진적으로 다가가고 있는 단계</p>
	<p>PME, ESG 이유로 112개사 매각 (2024.03.22) 7P</p> <p>네덜란드 기술산업의 연기금인 PME는 새로운 ESG 요건을 충족하지 못하는 선진국 시장의 112개 기업에 대한 보유 지분을 매각. 매각된 기업은 Nestle, Rio Tinto, 화학제품 생산업체 Dupont 등. PME는 최근까지 PME는 MSCI의 일반적인 ESG 등급을 사용했는데 최근 추가 기준 채택. 25개의 ESG 주제는 기후와 생물 다양성, 순환경제, 다양성과 포용성 등을 포함하고 있음</p>
<p>Bloomberg</p>	<p>바이든 대통령의 하이브리드 선택 (2024.03.21) 10</p> <p>최근 미 환경보호청이 배기가스 배출 신규 표준을 발표. 이는 지난 4월대비 완화된 수준으로, 내연기관차와 전기차의 중간 단계인 하이브리드 자동차 또한 비중 확대하는 모습. 환경보호청은 기후 목표 달성을 위한 수준과 소비자의 선호도 사이의 균형을 맞추려고 노력하고 있으며, 전기차 전환으로의 완급 조절 또한 기대되는 부분</p>
<p>Bloomberg</p>	<p>일본에 주목하는 세계 (2024.03.23) 13</p> <p>최근 일본 증시는 BOJ의 초완화 정책 종료, 기업들의 주주가치 제고 노력 등을 발판 삼아 빠른 상승세를 보이고 있음. 블룸버그 설문조사에 따르면, 응답자 상당수가 금년 BOJ의 추가 금리 인상을 전망 중. 한편, 가계 구매력을 둘러싼 의견은 분분한 상황. 임금 인상에 따른 가계 구매력 확대 전망과, 일본 국민성 특성상 임금 인상이 소비 확대로 이어지지 않을 것이라 전망이 공존</p>



Part I

Funds Watcher

글로벌 집행기관 동향

최근 업데이트 된 글로벌 집행기관들(국부펀드, 연기금, 대학기금 등)의 최신 동향을 요약, 정리 했습니다.

국부펀드 (Sovereign Fund)

- ✓ 노르웨이 국부펀드, 가자 전쟁 관련 기업 조사
- ✓ 바레인 국부펀드, 맥라렌에 대한 완전한 소유권 획득

연기금 (Pension Fund)

- ✓ GPIF, 비트코인 투자 검토 중
- ✓ PME, ESG 이유로 112개사 매각



Funds Watcher

노르웨이 국부펀드, 가자 전쟁 관련 기업 조사 - 2024.03.21, Reuters

노르웨이 국부펀드 윤리위원회는 가자지구 전쟁으로 인해 주식을 보유한 기업들이 허용된 투자 지침을 벗어나는지 조사하고 있다고 밝혔다.

8 천 800 개 기업에 걸쳐 전 세계 상장주식의 1.5%를 보유한 세계 최대 국부펀드인 노르웨이 국부펀드는 위원회가 정한 윤리 규정에 따라 운영되며, 수년간 팔레스타인 점령지에서의 활동을 놓고 이스라엘인을 포함한 9 개 기업을 매각해왔다.

Svein Richard Brandtzaeg 위원장은 전쟁으로 인해 가자지구에서 사용되고 있는 무기를 이스라엘에 판매하고 있는 회사들을 조사하게 되었다고 말했다.

해당 무기가 인도주의법에 위배되는 국가에 팔릴 경우 국부펀드의 윤리지침에 따라 매각될 수 있다.

Brandtzaeg 위원장은 로이터통신과의 인터뷰에서 "규범 위반의 심각성 때문에 해당 사실을 보고 있다"고 말했다. 위원장은 회사들의 이름을 밝히지 않았고, 얼마나 많은 회사들이 조사를 받고 있는지에 대해서도 언급하지 않았지만, 해당 회사들이 "이스라엘 회사와과 비이스라엘 회사" 모두일 수 있다고 말했다.

노르웨이 국부펀드는 위원회의 결정으로 핵무기, 지뢰, 담배, 대마초를 포함한 제품을 생산하는 회사에 투자하는 것을 금지하고 있다. 또한 인권 침해, 부패 또는 환경 훼손과 같은 행위에 대한 기업을 배제할 수 있다.

위원회는 중앙은행에 권고를 내리기도 하며, 중앙은행은 종종 기업을 배제하라는 조언을 따르지만 항상 그런 것은 아니다.

위원회는 또한 기업이 행동을 바꾸도록 고지하거나 국부펀드의 경영진에게 직접 참여하도록 요청할 수 있다.

노르웨이 국부펀드는 주식을 매각하기 전까지 대상 기업 이름을 말하지 않는다.

Brandtzaeg 위원장은 "이사회는 팔레스타인 점령지 전체에서 윤리 위반에 연루될 수 있는 기업들도 새롭게 살펴보고 있다"고 말했다.

그는 "규범 위반의 심각성 때문에 이전보다 이스라엘에 더 집중하고 있다"고 말했다.

이전에 제외된 이스라엘 기업들은 동예루살렘과 요르단강 서안에 있는 이스라엘 정착촌에 도로와 주택을 건설하고 정착촌에 건물을 건설하도록 허용했으며, 요르단강 서안 주변에 이스라엘이 건설한 분리벽에 대한 감시 시스템을 제공했다.

Brandtzaeg 는 어떤 회사들이 조사를 받고 있는지에 대해서는 언급하지 않았지만 그들은 "인프라"에 관여하고 있다고 말했다.

펀드 자료에 따르면 노르웨이 국부펀드는 2023 년 말 이스라엘에서 부동산, 은행, 에너지, 통신 관련 기업 등 76 개 기업에 150 억 크라운(14 억 1000 만 달러) 규모의 투자를 진행했다. 이는 펀드 전체 투자액의 0.1%를 차지한다.

윤리위원회의 권고에 따라 전체적으로 95 개 기업이 기금에서 제외된다. 또 다른 84 개 기업들은 석탄에 의존한다는 이유로 중앙은행에 의해 직접 제외됐다.

< Abu Norway wealth fund's ethics watchdog to probe companies over Gaza war >
<https://www.reuters.com/business/finance/norway-wealth-funds-ethics-watchdog-probe-companies-over-gaza-war-2024-03-21/>

바레인 국부펀드, 맥라렌에 대한 완전한 소유권 획득 - 2024.02.23, Forbes

바레인 국부펀드가 고급 스포츠카를 제조하고 맥라렌 F1 팀의 지분을 다수 보유하고 있는 맥라렌 그룹의 완전한 소유권을 가져갔다.

바레인 국부펀드인 Mumtalakat 은 이미 맥라렌의 최대 주주였다. 이번 거래는 막대한 손실을 내고 있는 영국 회사에 깊은 재정적 불확실성이 지속됨에 따른 것이다.

맥라렌은 "주요 이정표"라고 환영했다. 맥라렌은 이제 전기 자동차 기술 개발을 위해 다른 기업과의 기술 파트너십을 모색하고 있는 것으로 알려져 있다.

맥라렌 그룹의 Paul Walsh 집행위원장은 성명을 통해 "Mumtalakat 이 이번 거래를 통해 맥라렌에 대한 지속적인 약속을 한 것을 기쁘게 생각한다"고 말했다.

또한 업계 파트너와의 잠재적인 기술 파트너십을 지속적으로 모색하면서 신제품 및 기술에 대한 투자를 포함한 장기적인 사업 계획을 전달하는 데 더욱 집중할 수 있을 것이라고 덧붙였다.

맥라렌 그룹은 Surrey town of Woking 에 본사를 두고 있다. 맥라렌 그룹은 맥라렌 오토모티브를 소유하고 있으며, 맥라렌 오토모티브는 지난 14 년간 프레스티지 스포츠카 시장의 주요 업체가 되었다. 맥라렌 오토모티브의 제품은 페라리와 포르쉐와 같은 모델과 경쟁하고 있다.

맥라렌 그룹은 맥라렌 포뮬러 1 팀을 소유하고 있는 맥라렌 레이싱의 많은 지분을 보유하고 있으며, US IndyCar series 와 전기 시리즈인 Formula E 와 Extreme E 에도 참가하고 있다.

< Bahrain takes full control of supercar brand McLaren >
<https://www.bbc.com/news/business-68639320>

GPIF, 비트코인 투자 검토 중 - 2024.03.19, Blockworks

세계 최대 연기금인 일본 GPIF가 투자 다각화를 위해 비트코인 등 비유동성 자산에 대한 투자를 검토 중인 것으로 나타났다.

화요일 발표된 정보요청서(RFI)에 따르면, GPIF는 현재 국내 채권과 주식, 외국 채권과 주식, 부동산, 인프라 및 사모펀드에 자금을 보유하고 있다고 드러났다.

GPIF는 산림, 농지, 금, 비트코인을 포함한 '비유동성 자산'에 대한 투자를 고려하고 있다고 밝혔다.

일본의 GPIF는 암호화폐 분야에 대한 투자를 고려한 최초 연기금이 아니다. 한국 국민연금공단은 이전에 코인베이스(NASDAQ: COIN) 지분을 약 2천만 달러에 매입했다.

휴스턴 소방관 구호 및 퇴직 펀드도 비트코인과 이더리움 모두 구입한 이력이 있다.

2022년 4월에 실시된 CFA 연구소 조사에 따르면, 주 정부 및 연금 계획 후원자의 94% 이상이 암호화폐에 투자했다고 보고했다.

보고서에는 이자를 받은 암호화폐 관련 투자 유형이 명시되지 않았다. 그러나 기업 복리후생 제도의 62%가 해당 부문에 자본을 배치했다는 점에 주목했다.

또한 애리조나 주 상원은 포트폴리오의 일부를 비트코인 ETF에 할당하는 결의안을 위해 국회의원 및 주 퇴직 기금 관리자와 협력해 왔다.

해당 결의안이 통과되면 ASRS(아리조나 주 퇴직 시스템) 및 PSPRS(공공 안전 요원 퇴직 시스템)는 주 퇴직 자금의 일부를 디지털 자산 ETF에 투자하는 것에 대한 타당성과 위험을 평가하는 보고서를 작성해야 한다.

< World's largest pension fund is considering investing in bitcoin >
<https://blockworks.co/news/japan-pension-fund-considers-bitcoin>

PME, ESG 이유로 112개사 매각 - 2024.3.22, IPE

네덜란드 기술산업의 연기금인 PME 는 새로운 ESG 요건을 충족하지 못하는 선진국 시장의 112 개 기업에 대한 보유 지분을 매각했다. 매각된 기업은 Nestle, Rio Tinto, 화학제품 생산업체 Dupont 등이다.

책임투자 전략가인 Daan Spaargaren 에 따르면 통합 8 억 유로가 넘는 이번 지분 매각은 PME 의 새로운 지속가능한 투자정책 실행의 첫걸음이다.

자산 규모가 546 억 유로에 달하는 PME 는 수년간 ESG 점수에 따라 기업을 배제해왔으나 최근 추가 기준을 채택했다.

Spaargaren 은 "최근까지 PME 는 MSCI 의 일반적인 ESG 등급을 사용했는데, 특정 점수 이하의 기업을 제외했었다. 이제는 중요하다고 생각하는 25 개의 ESG 주제로 대체했다. PME 는 회사 포트폴리오를 사회가 직면한 문제를 해결하는 데 노력하는 기업으로 옮기고 싶다"고 언급했다.

25 개 주제는 기후와 생물다양성, 순환경제, 다양성과 포용성 등의 주제를 담고 있다.

Spaargaren 은 "만약 어떤 회사가 이 주제들 중 하나에 대해 특정값 이하의 점수를 받으면, PME 는 더 이상 그 회사에 투자하지 않을 것"이라고 설명했다. 일부 주제는 매우 구체적이기 때문에, 어떤 회사도 모든 주제에 대해 점수를 얻을 수 없다. "예를 들어, 저렴한 주택과 같은 주제는 우리에게 매우 중요하지만, 우리의 주식 포트폴리오에 거의 반영되지 않는다"고 Spaargaren 은 덧붙였다.

PME 가 배제한 회사는 식품회사 Nestle 와 같이 PME 가 약 5,500 만 유로를 투자한 유명한 회사들이 있다. Nestle 는 생물다양성 보호를 충분히 고려하지 않아 매각되었다.

예를 들어, Nestle 가 이미 2010 년에 지속 불가능한 팜유 공급을 중단하기로 약속했음에도 불구하고, Nestle 는 여전히 불법적으로 파괴된 토지의 팜유 사용과 관련이 있다.

광산회사 Rio Tinto(€15M)와 화학회사 Dupont(€12M)에 대한 투자 역시 매각되었다. 두 회사 모두 대기질과 폐기물이라는 주제에서 최소 요구치를 넘기기에 부족한 점수를 받았다.

Rio Tinto 는 광산 폐기물과 관련된 환경 재해 이후 최근 몇 년간 정기적으로 뉴스에 등장했으며, Dupont 은 PFAS 와 같은 독성 물질이 인체 건강에 해롭다는 것을 알면서도 수년간 환경에 배출해 왔다.

제외된 기업 중 PME 는 미국 제약사 Amgen 에 가장 많은 돈(6,000 만 유로)을 투자했다. Amgen 은 의약품, 의료, 건강한 영양 등에서 낮은 점수를 받았다.

PME 는 앞으로 민간자산을 포함한 모든 자산계층에 걸쳐 단계적으로 동일한 접근법을 시행할 것이다. 강화된 지속가능성 정책은 지난해 발표된 PME 의 적극적인 지분 포트폴리오 관리 움직임과 별개로 볼 수 없다.

그 이유 중 하나는 PME 가 ESG 기준을 투자 정책과 보다 진지하게 통합하기를 원했기 때문이다.

PME 는 점진적으로 적극적인 투자로 옮겨가기를 원하고 있으며, 몇 년 내로 250 여개의 이름으로 구성된 집중형 포트폴리오로 옮겨가기를 원하고 있다.

Spaargaren 은 "우리는 현재 포트폴리오에 집중해 관리자를 선정하는 과정에 있으며, 실제로 적극적으로 관리되는 포트폴리오로 시장을 이길 수 있는지 보기 위해 처음에는 기존의 인덱스 포트폴리오와 함께 운영될 것"이라고 밝혔다.

PME 는 내년부터 66%가 수동형, 33%가 능동형 비율로 시작하기를 원하고 있다. Spaargaren 은 "앞으로 몇 년 안에 점점 더 많은 비율을 수동형에서 능동형으로 전환하기를 원한다"고 덧붙였다.

< PME sells 112 companies for ESG reasons >

<https://www.ipe.com/news/pme-sells-112-companies-for-esg-reasons/10072381.article>

Part II

Fed/Issue Watcher

미국 연방준비제도, 국제 금융기관 연구 및 최신 이슈

연방준비제도를 포함한 국제 금융기관(FRB, ECB, BOE, BOJ, IMF, WB, BIS, CEPR, NBER 등)에 게재된 최근 연구물 혹은 글로벌 언론기관의 최신 기사 중 흥미로운 주제를 하나 선정하여 깊이 있게 소개하고, 몇몇 주제들을 요약, 정리하였습니다.



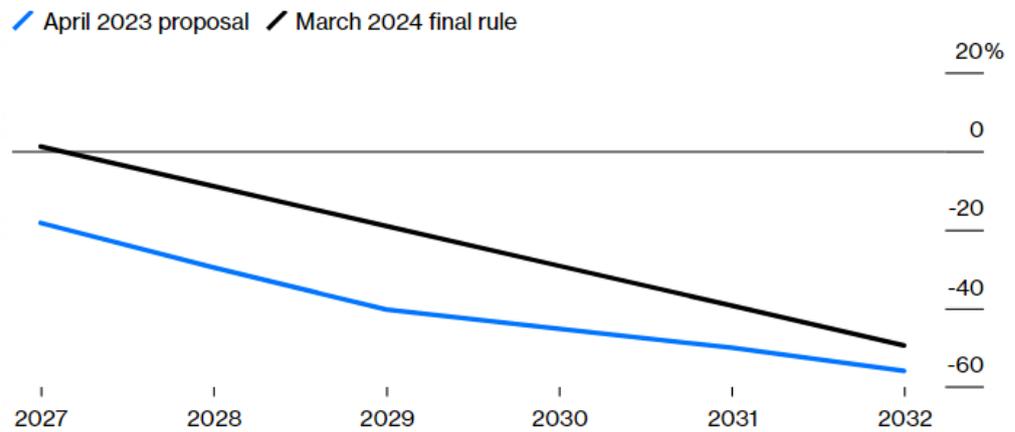
바이든 대통령의 하이브리드 선택

* Bloomberg의 게시 내용을 요약, 편집했습니다. 저작권은 Bloomberg에 있습니다.

최근 미 환경보호청이 배기가스 배출 신규 표준을 발표했다. 이는 지난 4월대비 완화된 수준으로, 내연기관차와 전기차의 중간 단계인 하이브리드 자동차 또한 비중 확대하는 모습이다. 환경보호청은 기후 목표 달성을 위한 수준과 소비자의 선호도 사이의 균형을 맞추려고 노력하고 있으며, 전기차 전환으로의 완급 조절 또한 기대되는 부분이다.

- 미국 환경보호청(EPA)이 수요일 발표한 배기가스 배출 신규 표준은 기후 요구 사항과 소비자 선호도, 기술적 확장 목표와 산업 역량, 그리고 아마도 민주당의 환경 및 노동 분야의 균형을 맞추려는 시도를 나타낸다.
- EPA가 약 1년 전인 '23년 4월 승용차의 급속한 전기화를 추진하기 위해 제안된 표준을 발표했을 때 공화당과 석유 산업 관련 이해관계로부터 이미 예상된 비판을 받았다.
- 그러나 그들은 또한 EV에 대한 돌파가 디트로이트의 현재 능력을 넘어서고 공장이 폐쇄될 것을 우려하는 기존 자동차 제조업체와 전미 자동차 노조로부터 조심스러운 반응을 받았다.
- 시카고는 디트로이트와 UAW의 비평가들의 주장에만 무게를 실었다.
- 제너럴 모터스(GM)와 포드 자동차(F) 모두 EV 노력에 실패했고, 포드의 새로 분할된 재무 결과에 따르면 2023년에 판매된 EV당 손실이 평균 4만 달러 이상 발생한 것으로 나타났다.
- 두 회사 모두 배터리 기반 차량 및 자동차에 대한 성장 목표를 재설정했다.
- 대안으로 플러그인 하이브리드에 대한 전망이 논의되었다. 전반적으로 EV 판매 증가율이 둔화되어 업계 선두주자인 Tesla까지 가격 인하가 촉발 되었다.
- 가을에 UAW가 성공적인 파업을 벌였을 때 호전적인 리더인 Shawn Fain은 전기화가 자동차에 어떤 의미를 가질 수 있는지에 대한 불안감을 숨기지 않았다. 노조, 특히 몇 달 동안 바이든의 재선 노력에 대한 대중의 지원을 보류했다.
- EPA의 최종 표준은 작년 4월 대비 완화된 대안을 지향하여 2032년까지 마일당 배출량 목표를 56%가 아닌 49%로 낮추는 결과를 가져왔다.

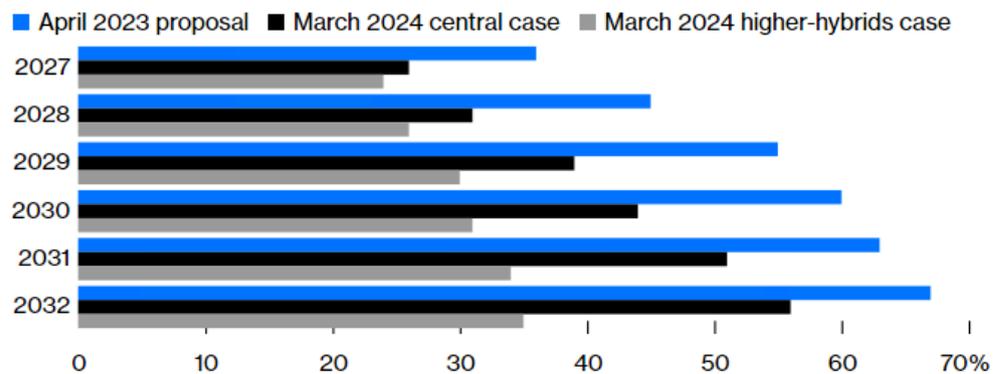
그림1 Deferred Savings



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- EPA가 자체 발표로 채택한 4월 표준의 헤드라인은 배터리 차량의 판매 점유율이 2032년에 67%까지 증가할 수 있다는 것이었지만, 최종 표준은 다양한 잠재력을 지적하며 덜 야심적입니다.
- 가장 주목할 만한 점은 배터리 EV가 2032년에 시장의 56%를 차지할 것으로 예상하는 반면, EPA는 35%에 불과하고, 플러그인 하이브리드가 36%로 증가하는 대체 경로도 제시한다.

그림2 Open Road



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- 하이브리드에 대한 실행 가능하고 잠재적으로 유망한 미래를 제안하는 것은 단지 디트로이트의 두려움을 잠식하기 위해 고안된 계획이 아니다.
- 백악관도 대법원을 염두에 두고 있을 가능성이 크다. 청정전력계획에 반대하는 2022년 판결에서 알 수 있듯이, 법원의 다수 우파는 특히 정책의 모호하게 정의된 '주요 문제'에 대해 기관에 대한 규제 준수에 반대하고 있다.
- 지난 5월 개정된 발전소 배기가스 규정이 유틸리티가 어떻게 더 엄격한 기준을 충족하는지에 대한 처방을 피한 것처럼, EPA는 제조업체가 이러한 신규 배기가스 목표를 충족하는 방법을 지시하지 않는다는 것을 보여주기 위해 애쓰고 있다.
- 이러한 발전소 규정은 친환경 적이므로 전력망을 안정적으로 유지하는 것은 가까운 미래에 풍력 및 태양광 발전의 주요 백업 소스인 천연가스 발전소에 기반을 제공하는 것을 의미한다는 점을 인식했다.
- 마찬가지로, 하이브리드를 위한 더 많은 여지를 남겨두는 배기가스 표준을 통해 국가는 기존 기술(주유소)을 활용하는 동시에 배터리 전기차가 내연 기관을 완전히 대체할 수 있을 만큼 저렴하고 합리적인 수준 때까지 차량 배출을 줄일 수 있다.
- 이러한 실용성은 정치적 스펙트럼의 양쪽 끝에서 바이든의 찬사를 얻을 가능성은 낮으나 잠재적으로 설득력 있는 중간 지점을 겨냥하고 있다.
- 수요일 발표에서는 환경 운동가, 무역 협회 및 UAW의 지원을 강조했다. 미국의 에너지 전환 프로젝트는 항상 금년 또는 그 해의 특정 목표보다는 청정 기술, 특히 이를 구축하는 공급망에 투자하는 데 필요한 추진력을 유지하는 데 더 중점을 두었다.
- EV가 판매량의 '단지' 3분의 1 또는 절반에 불과한 미국 자동차 시장은 여전히 변화되고 있는 시장일 것이며 추가적인 변화를 위해 무르익고 있다.

〈 Joe Biden Eyed the EV But Went for the Hybrid 〉

By Liam Denning. 2024.03.21

<https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2024-03-20/emission-standards-joe-biden-eyed-the-ev-but-went-for-the-hybrid?sref=5NnzNVbE>

- Morgan Stanley는 BOJ의 3월 19일 조치 이후에도, 아시아 및 신흥 시장 대비 일본 주식에 대한 비중 확대 의견을 고수했다. 또한 투자자들이 식품 및 부동산과 같이 디플레이션 종료와 밀접한 부문에 집중해야 한다고 언급했다.
- 지난 50년 이상 일본 주식을 모니터링했던 Know's i-land Asset Management Inc.의 대표이사 시라이시 시게하루는 “연말이 되기 전 NIKKEI 지수가 45,000에 도달하는 것을 볼 수 있을 것” 이라고 언급했다. 특히 “해외 투자자와 일본 개인 투자자 모두 일본 시장에 대해 긍정적인 경우는 흔치 않다” 고 덧붙였다.
- 워렌 버핏을 포함한 외국인 투자자들은 일본 증시를 사상 최고치로 끌어올리는데 기여했다. TSE 데이터에 따르면, 외국인 투자자들은 지난 12주 중 9주에 걸쳐 일본 주식을 순매수했다.

그림4 Japanese Equities Still Look Cheap Compared with the US



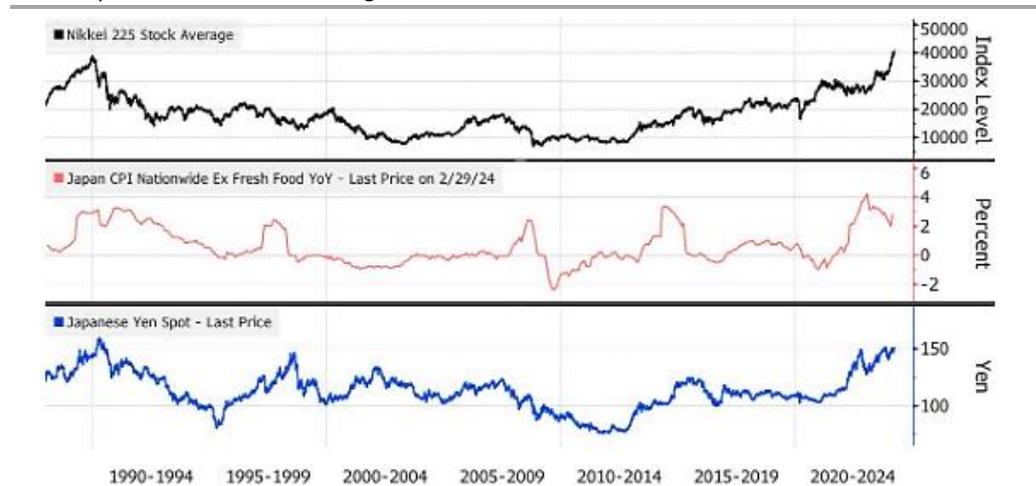
자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- 다만 여기서 문제는, 일본 중앙은행이 언제 추가 정책 조치를 취할 수 있느냐는 것이다. 블룸버그가 경제학자를 대상으로 실시한 조사에 따르면, 응답자 47명중 29명이 BoJ가 10월 내에 금리를 재차 인상할 것으로 예상했다.
- 한편 JP Morgan Securities Japan Co.의 Masanari 애널리스트는 다음과 같이 전망했다. 추가금리 인상에 대한 기대가 커질 경우 투자자들은 금리 변동에 덜 영향 받는, 내수 의존도가 높은 기업을 선호할 것이다. 또한 외부 수요에 더 의존하고 금리 변화에 민감한 기업은 보수적으로 바라볼 것이다.
- Evarich Asset Management는 BOJ가 마이너스 금리 정책을 종료한 이후, 일본 내 대출기관과 건설 회사에 대한 지분 확대를 고려하고 있다.
- 일본에 집중투자하는 190억 엔(1억 2,500만 달러) 규모의 Nippoin Growth Fund는 올해 동종 펀드의 98%를 이미 앞질렀으며, 현재 포트폴리오 내 Obayashi Corp 및 Kajima Corp과 같은 건설업체를 보유하고 있다.

Purchasing Power

- Shinkin Asset Management Co.의 후지와라 나오키 대표는 “일본 기업이 임금을 인상하면 사람들의 구매력이 높아져 내수 기업에 큰 이익이 될 것” 이라고 언급했다.
- 일본 내 수요가 높아질 것이라고 모든 사람이 확신하는 것은 아니다. BOJ는 여전히 채권을 매입하고 있으며, 당분간 낮은 금리를 유지할 것이라고 약속했다.
- 향후 BOJ의 금리 인상이 느리고 제한적일 것이라는 전망은 일본-미국 채권 수익률 격차를 크게 유지하고 있다. 또한 BOJ의 금리 인상 결정에도 불구하고 달러 대비 엔화 약세에 대한 압력으로 작용하고 있다.

그림5 Japanese Shares Have Surged as Yen Slid, Inflation Rose



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

- “일본의 국민성을 생각해보면, 임금이 조금 오른다고 해서 일본 가계가 구매를 늘릴 것 같지 않다”고 PS Oskar Group LLC의 CEO는 언급했다.
- 즉 국내 수요가 그리 강하지 않은 상황에서 임금을 대폭 인상하는 것은, 결국 기업 수익에 압박을 가하는 것일 뿐이라는 것이다.
- 한편 Fitch Ratings는 보고서를 통해 일반적인 긴축 통화정책은 국내 수요를 위축시키고 인플레이션 압력을 완화할 수 있지만, 일본에서는 그 영향이 제한적일 것이라 전망했다. 이는 기업과 가계가 탄탄한 대차대조표를 갖고 있고, 정부가 강력한 자금조달 여력을 가지고 있기 때문이라고 평가했다.

< Japan's Stock Boom Gets Broader Support Than Just Exporters >

By Aya Wagatsuma. 2024.03.23

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-03-22/japan-s-stock-boom-gets-broader-support-than-just-exporters?srnd=homepage-asia&sref=5NnzNVbE>

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신중호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

Vol 232. 2024. 03. 19 (화) ~ 2024. 03. 25 (월)

이 자료는 미국 12개 연방준비은행, 국제 금융기관(IMF, BIS, BOJ, ECB, CEPR 등) 및 기타 연구센터에서 최근 게재된 연구물과 글로벌 집행기관들(연기금, 국부펀드, 대학기금 등)의 최신 동향을 정리 및 번역한 것입니다. 주요 국제 금융기관에서 두드러진 주제가 없는 주에는 해외 언론사, 운용사의 칼럼, 오피니언, 특집기사 등에서 발간기간에 제한 없이 눈에 띄는 주제를 요약, 인용, 편집을 거쳐 데이터를 덧붙여 정리했습니다.