

공무국외출장 결과보고서

1. 출장개요

출장목적	제2회 베어링 아시아지역 컨퍼런스 참석					
장 소	대만(르 메르디앙 호텔)					
출 장 자	소 속	직 급	성 명	담당업무	출 장 경 비	
					금 액	부담기관
	위탁운용팀	3급	석상곤	위탁운용	1,284,052	공단
동행 및 참석기관	신한생명, 동양생명, 흥국생명, 농협, 미래에셋생명, 교보생명, 라이나생명 등 국내기관투자자					

2. 출장일정

월일시 (요일)	출발지	도착지	컨퍼런스 주요 내용
9/24(수)	인천	대만	대만 도착
9/25(목)	-	-	Global Market Outlook, Panel on Asia markets, Panel on Multi-asset 등
9/26(금)	-	-	Europe Select, High Yield Bond, Global Emerging Markets, Multi-Asset, China Capsibilities, China Bond 등
9/27(토)	대만	인천	인천 도착

3. 업무수행내용, 출장성과 및 시사점 : 별첨 참조

4. 출장 소요경비

성 명	금액 계	항 운 공 임	체 재 비		
			일비(4)	식비(4)	숙박비(3)
석상곤	1,284,052원	587,800원	26USD/일 (108,378원)	49USD/일 (204,252원)	123USD/일(상한) (383,622원)

※ USD 1 = 1,042.10원, 9.24 출장일 기준

5. 첨부자료(출장여비 청구 시 제출)

- 1) 항공권 사본
- 2) 숙박비 영수증

[별첨]

Asia Regional Conference 출장 보고서

I 출장개요

- 행사명 : BERINGS ASIA REGIONAL CONFERENCE 2014
- 출장지 : 대만(개최장소 : 르메르디앙 호텔)
- 일정 : '14. 9. 24(수) ~ '14. 9. 27(토), 3박 4일
- 출장자 : 자금운용단 위탁운용팀 3급 석상곤
- 주관 : 베어링자산운용

II Asia Regional Conference 개요

구 분	주 요 내 용
9/24(수)	▪ 대만도착
9/25(목)	▪ 글로벌 금융시장 전망 및 운용전략
9/26(금)	▪ 개별 주제 발표
9/27(토)	▪ 서울도착

III Conference 주요 내용

1 An Asset Allocator's View of the Global Markets(Hayes Miller)

< 경제 테마 >

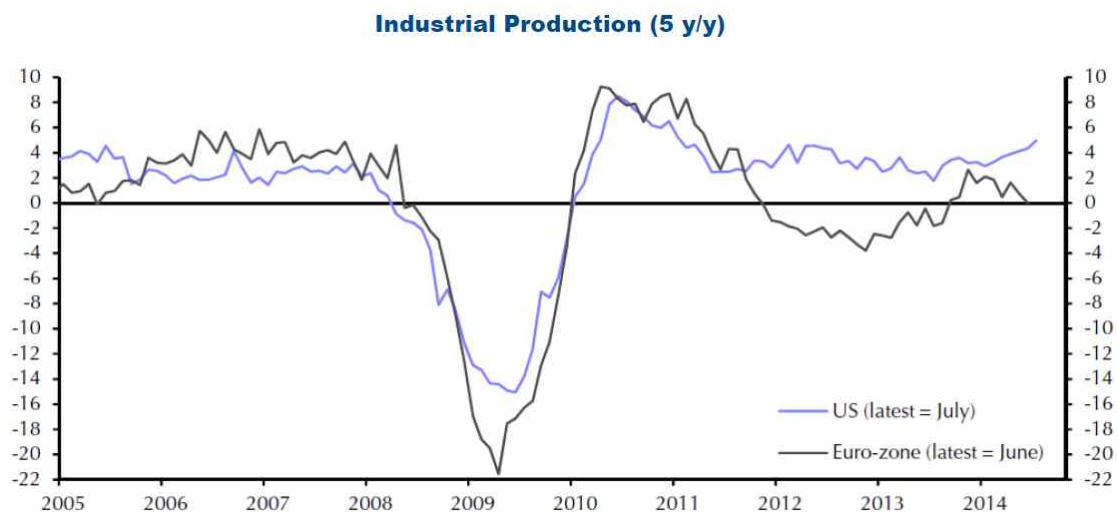
- 2008년 금융위기 이후 세계경제는 아직 “정상화(normal)” 되지 않았음
 - 부채는 증가하고 있고, 대출도 증가하는 반면 좋은 담보는 부족
 - 정부의 “금융억압(financial repression)”에 취약

- 정부는 중앙은행에 더 많은 개선을 요구
 - 그러나 대부분의 국가(유럽, 일본 등)에서는 중앙은행이 구조적 개혁 보다는 정치적인 개혁을 요구
 - ※ 중앙은행들은 구조적 개혁으로 금리인하로 인한 유동성 공급, 기업의 구조조정 등 경제 활성화를 위해 할 건 다 했다는 분위기임
- 글로벌 PMI는 2015년 중반이후 매우 느리게 성장하고 있으나, 이머징마켓에서의 개혁은 고무적

< 세부내용 >

□ 미국

- 미국의 산업생산이 유럽을 능가
 - 유럽지역의 산업생산은 하락하는 반면 미국의 산업생산은 2012년이후 회복하다가 2014년부터 소폭 상향되고 있음



□ 유럽

- 경제여건이 나빠 인건비 상승이 어렵고 오히려 인건비 하향추세를 볼 때 디플레이션이 나타날 가능성이 높아지고 있음
- 대출의 경우 개인뿐만 아니라 은행의 기업대출이 상승추세를 보이지만 미미한 수준
- 국가별 대출증가율은 이탈리아와 스페인은 여전히 전년대비 (-)수준이며 낮은 수준이며, 독일과 프랑스는 전년수준을 유지

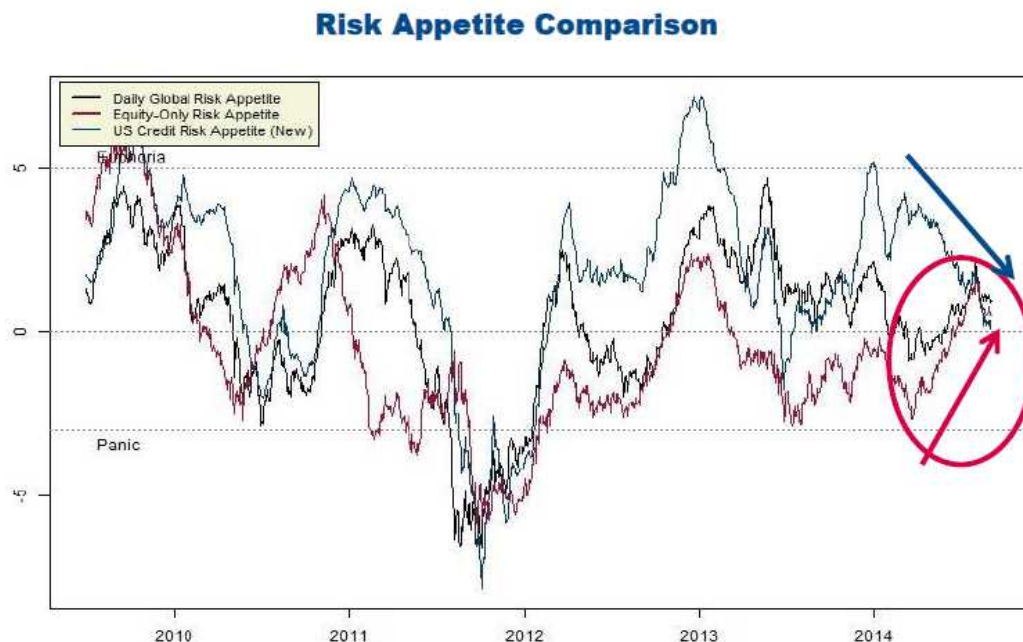
- PMI지수는 미국대비 유럽지역이 하락하고 있어 유로화 약세가 지속될 전망

□ 일본

- 아베노믹스 (통화 · 재정 · 규제개혁) 정책 실행
 - 인플레이션 목표 2%, 질적 · 양적 완화정책(QQE) 시행으로 무제한적인 통화 공급 시행
 - 법인세 인하로 배당 및 투자 확대 유도 등 재정책확장 정책 시행
 - 정부의 기업에 대한 개혁 요구, 투자장려 정책 시행 등
- 효과
 - 무제한 양적완화, 대규모 공공지출 확대, 기업지배구조 개혁 등으로 경제가 호전될 것으로 전망

□ 글로벌 투자 방향

- 리스크 자산에 대한 투자욕구가 지속될 것으로 나타남
 - 주식에 대한 투자욕구는 상승세를 보이는 반면 글로벌 및 미국의 신용리스크에 대한 투자는 하향세를 보이고 있음



○ 글로벌 자산배분

- 주식 배분은 싱가포르, 홍콩, 유럽은 비중 축소, 영국 및 이머징 주식은 시장 중립, 미국과 일본은 비중 확대

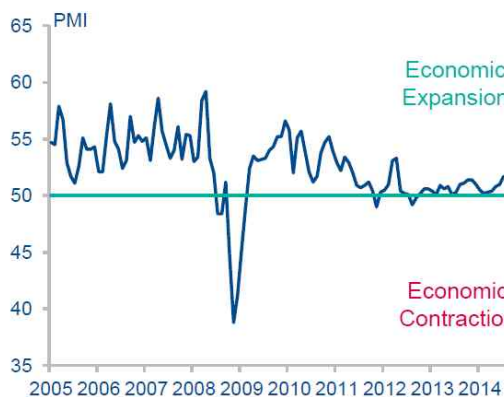
	Aggressively Underweight (5)	Underweight (4)	Neutral (3)	Overweight (2)	Aggressively Overweight (1)
Overall	IL	Credit (IG) Gov't Credit (HY)	Property Cash Equity		
Equities		Canada Singapore MSCI Hong Kong Europe	UK Australia EM Equity	Japan US	
Sectors		Consumer Disc Telco / Utilities Consumer Staples Energy	Financials	Materials Info Tech Industrials Healthcare	
Bonds		Germany	Canada Australia UK / Japan US	EM Local	
Currency vs. US\$		Gold £ EUR JP¥	EM AUS		

② China capability China – a re-rating story (Willian Fong)

□ 경기부양정책 및 수출 호전으로 안정적 성장 기대

- PMI지수는 확장되고 있고 수출은 증가세를 보이고 있음

Purchasing Manager Index (PMI)

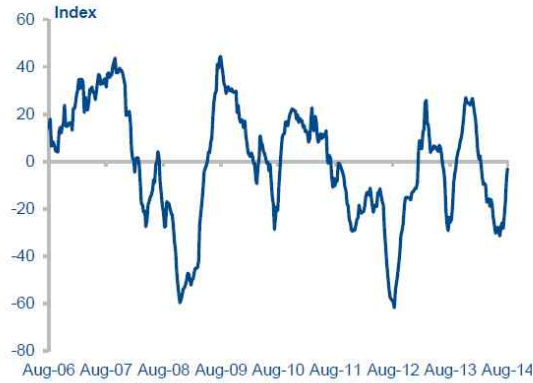


Export growth



- 기업의 Earning은 과거 평균 수준이며 MSCI 기준 시장 가치는 역사적 저점
 - MSCI 기준 미국, 인도, 영국, 일본에 비해 저평가 된 수준

Earnings Revision Index
China H-Share (HSCEI)

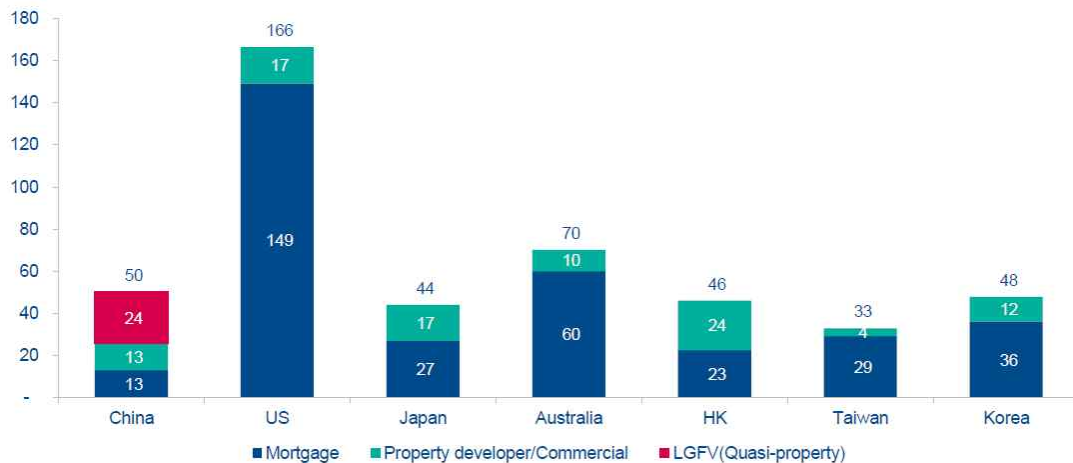


Valuation of MSCI China
Forward P/E for MSCI China



- 부동산시장은 금융위기 이후 회복되는 중
 - 모기지론과 상업용 부동산 개발 비중이 낮은 반면, 지방정부 발행하는 LGFV(지방정부 투자기관이 발행한 채권)는 증가하고 있음

Property-related credits account for about half of system loans



- 상하이-홍콩 주식시장 연계성
 - 투자자별로는 A시장(상하이)은 개인투자자가 84%, 기관투자자가 14%인 반면, H주식(홍콩)시장은 개인이 22%, 기관이 78%임
 - 시가총액 규모별로는 A주식시장은 대형주 7%, 중형주 26%, 소형주 67%이나 H주식시장은 대형주 54%, 중형주 28%, 소형주 18%임

< 중국에 대한 투자 전략(Investment Strategy) >

□ 투자전략

- 신 도시화 정책
- 경기 부양 정책
 - 투자 + 수출 + 소비
 - 자원의 효율적 배분
- 제조업의 기술증대 및 수출 증가로 인해 기업 가치가 상승하는 기업

⇒ 상기 정책에 부합하는 기업에 투자할 것을 권유하며, 3개 종목 추천

- China State Construction - (중국건축공정총공사) 신 도시화로 인해 수혜 예상
- Lenovo - (노트북 등 IT생산) 신 상품 출시에 따른 시장 점유율 상승
- Techtronic - (주택 건설관련 장비) 미국 경기 회복에 따른 수출증가로 생산량 증가