BARINGS

멀티 에셋

채권 투자에서 지정학적 리스크의 새로운 역할

INSIGHTS

금리 변동성이 채권시장의 흐름을 재편하고 있습니다. 본 보고서는 2025년 이후 지정학적 리스크가 채권시장 변동성과 더욱 밀접하게 연결된 이유를 살펴보고, 이러한 변화가 장기 국채 보유에 따른 추가 보상을 의미하는 기간 프리미엄(Term Premium), 채권 투자 전략 및 관련 투자 기회에 미치는 영향을 분석합니다.

마테오 코미네타
매크로 리서치 대표

마나부 타마루
선진국 국채 투자 대표

주요 내용

- 지정학적 리스크는 채권시장 변동성을 좌우하는 더욱 중요한 요인으로 부상했습니다. 최근 2년간 지정학적 리스크와 채권시장 변동성 간의 연관성은 뚜렷하게 강화됐습니다.
- 최근 나타난 변화의 핵심은 지정학적 충격의 빈도나 규모가 아니라 그 성격에 있습니다. 최근의 지정학적 충격은 미국에서 발생했고 미국의 인플레이션을 자극했다는 점에서 과거와 다릅니다.
- 전통적인 지정학적 충격은 일반적으로 기간 프리미엄과 미국 국채 금리를 낮추는 방향으로 작용했습니다. 반면 최근의 지정학적 리스크는 기간 프리미엄과 미국 국채 금리를 모두 상승시키며 채권 금리에 한층 크고 새로운 영향을 미치고 있습니다. 이는 시장이 금리 변동성 완화를 예상하고 있음에도 장기 국채 금리가 상대적으로 높은 수준을 유지하는 이유를 설명해 준다고 판단합니다.
- 베어링자산운용은 현재의 시장 환경을 **'예측 가능한 변동성(Predictable Volatility)'**으로 규정합니다. 지정학적 긴장은 반복적인 시장 변동성을 초래할 수 있지만, 가장 가능성이 높은 시나리오는 영구적인 갈등 고조가 아니라 점진적인 긴장 완화입니다.
- 투자자에게 변동성은 점차 위험인 동시에 기회가 되고 있습니다. 특히 금리가 일정 범위 내에서 움직이는 환경에서는 헤드라인 뉴스에 따른 시장의 급락과 급등이 매력적인 투자 기회를 제공할 수 있습니다. **지정학적 리스크는 이제 단순한 위협 요인을 넘어, 투자 기회로 활용할 수 있는 변수로 자리 잡고 있습니다.**

이론적 배경

우선 **기간 프리미엄(Term Premium)**의 개념부터 살펴보겠습니다. 미국 정부의 채무불이행 위험이 사실상 없다고 가정할 경우, 10년 만기 미국 국채 수익률은 향후 10년간 예상되는 평균 정책금리와 투자자들이 금리 위험을 감수하는 대가로 요구하는 기간 프리미엄으로 구성됩니다. 여기서 금리 위험이란 매일 재투자되는 초단기 금리에 투자하는 대신 10년 만기 채권을 보유함으로써 부담하게 되는 위험을 의미합니다.

지난 20년 동안 기간 프리미엄은 -1.2%에서 3.0% 사이에서 움직여 왔습니다. 이는 같은 기간 10년 만기 미국 국채 수익률의 변동 범위인 0.5%~5.1%에 버금가는 수준입니다. 다시 말해, 기간 프리미엄은 장기 국채 금리를 결정하는 핵심 요인 중 하나입니다. 기간 프리미엄은 직접 관측할 수 없는 변수이기 때문에 흔히 그 원인을 설명하기 어려운 요소로 여겨집니다. 그러나 실제로는 기간 프리미엄에 영향을 미치는 핵심 요인들이 존재하며, 이를 통해 투자자는 다양한 금리 환경을 이해하고 투자 전략에 활용할 수 있습니다.

기간 프리미엄의 결정 요인은 다음과 같습니다:

기간 프리미엄(TP) = 금리 위험에 대한 보상 x 예상 금리 위험
= 금리 변동성에 대한 보상 x 향후 정책금리의 예상 변동성

기간 프리미엄이 상승하는 이유는 크게 두 가지입니다:

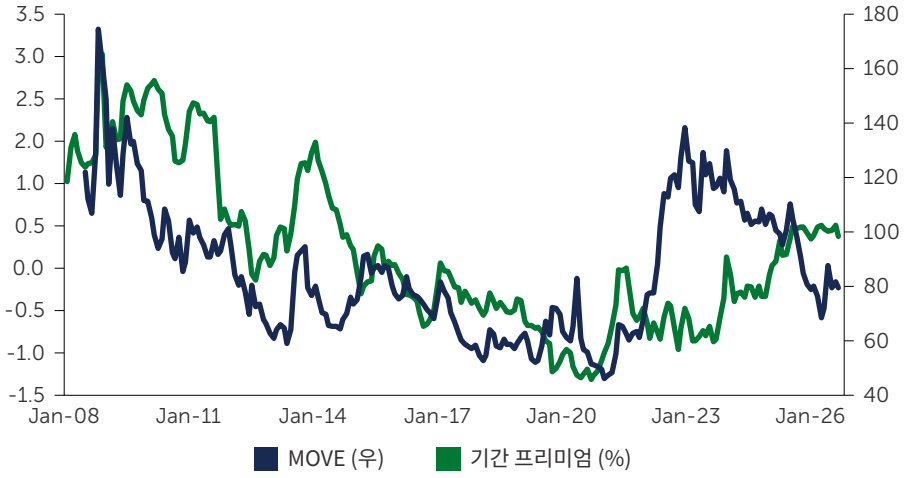
1. **투자자들이 금리 변동성에 대해 더 높은 보상을 요구하는 경우**
   이는 투자자들이 채권이 제공하는 위험 헤지 기능의 가치를 이전보다 낮게 평가할 때 발생합니다. 예를 들어 미국 경제 성장세가 가속화되면서 경기침체 가능성이 낮아질 경우, 투자자들은 채권이 제공하는 경기침체 방어 효과에 대한 필요성을 덜 느끼게 됩니다. 그 결과 동일한 금리 변동성을 감수하기 위해 더 높은 보상을 요구하게 됩니다.
2. **중앙은행 정책금리의 변동성이 확대될 것으로 예상되는 경우**
   예를 들어 2021~2022년과 같이 인플레이션이 이례적으로 급등하면 향후 물가와 금리 전망에 대한 불확실성이 커집니다. 이로 인해 중앙은행 정책금리의 향후 경로에 대한 투자자들의 확신이 약화되고, 결과적으로 예상 금리 변동성이 높아집니다.

이러한 구분은 금리 위험과 미국 장기 국채 금리 간 관계의 변화를 설명해 준다는 점에서 중요합니다.

이를 이해하기 위해 채권시장의 VIX 지수로 불리는 MOVE(Merrill Lynch Option Volatility Estimate) 지수를 살펴보겠습니다. MOVE 지수는 미국 국채 옵션의 내재변동성을 측정하는 지표입니다. 이는 시장이 예상하는 금리 변동성을 반영하므로, 기간 프리미엄의 두 번째 구성 요소를 나타내는 유용한 지표로 볼 수 있습니다. 기간 프리미엄의 첫 번째 요소인 금리 위험에 대한 보상이 크게 변하지 않는 환경에서는 향후 금리 변동성에 대한 기대가 기간 프리미엄을 결정하는 주요 요인으로 작용합니다. 이러한 경우 기간 프리미엄과 MOVE 지수는 높은 상관관계를 보이게 됩니다. 이와 같은 환경에서는 향후 정책금리 변동성에 대한 기대가 높아질수록, 즉 금리 위험이 확대될수록 장기 국채 금리는 상승하게 됩니다.

리먼 브라더스 파산 당시가 대표적인 사례입니다. 미국에서 시작된 금융위기는 정책금리 전망에 대한 불확실성을 키웠고, 이에 따라 MOVE 지수와 기간 프리미엄이 동시에 상승했습니다.

도표 1: Move 지수와 기간 프리미엄



출처: Federal Reserve Bank of San Francisco; Bank of America/Merrill Lynch. 2026년 6월 기준.

그러나 기간 프리미엄의 두 구성 요소가 서로 다른 방향으로 움직이는 시기도 있습니다. 이때 금리 위험과 기간 프리미엄 간의 관계에도 괴리가 발생하게 됩니다. 코로나19 팬데믹 시기가 대표적입니다. 당시 MOVE 지수는 급등했지만, 기간 프리미엄은 오히려 하락했습니다. 왜 이런 현상이 나타났을까요? 그 이유는 시장이 심각한 경기침체를 예상했기 때문입니다. 일반적으로 경기침체 국면에서는 미국 국채가 다른 자산보다 우수한 성과를 보이는 경향이 있습니다. 이에 따라 투자자들은 미국 국채가 제공하는 분산투자 효과에 높은 가치를 부여했고, 결과적으로 금리 변동성에 대해 요구하는 보상 수준(위험의 가격)은 낮아졌습니다. 다시 말해, 시장이 예상하는 금리 변동성은 높아졌지만 투자자들이 요구하는 금리 위험 보상은 오히려 낮아진 것입니다. 이러한 현상은 2021~2022년 인플레이션 급등기에도 유사한 모습으로 나타났습니다.

미국 국채가 위기 국면에서 제공하는 안전자산으로서의 가치, 양적완화(QE)에 따른 국채 수급 변화, 담보 수요, 그리고 지정학적 리스크 등은 모두 투자자들이 요구하는 금리 변동성 보상 수준에 영향을 미칩니다. 이러한 요인들이 시장을 주도하는 환경에서는 장기 국채 금리와 금리 위험이 반드시 같은 방향으로 움직이지 않으며, 채권시장은 이전과는 다른 양상을 나타낼 수 있습니다.

도표 1에서 볼 수 있듯이, 지난 3년간 시장은 이러한 환경에 놓여 있었습니다. 예상 금리 변동성은 하락했지만, 투자자들이 요구하는 금리 위험 보상(price of risk)은 크게 상승했습니다. 이는 앞서 언급한 여러 요인들이 위험 보상 수준을 끌어올렸기 때문입니다. 우선 2022년 6월 연준은 양적완화(QE)에서 양적긴축(QT)으로 정책 기조를 전환했습니다. 이에 따라 시장에 공급되는 미국 국채 물량이 늘어나면서 국채의 희소성이 낮아졌습니다. 이어 2023년에는 미국 경제가 예상보다 견조한 성장세를 보이면서, 연준의 금리 인상이 경기를 크게 위축시킬 수 있다는 시장의 우려가 완화되었습니다. 이에 따라 투자자들은 미국 국채가 제공하는 경기침체 방어 효과를 이전보다 낮게 평가하게 됐고, 채권의 분산투자 가치 또한 약화됐습니다. 그 결과 인플레이션 둔화로 예상 금리 변동성은 크게 낮아졌지만, 투자자들이 요구하는 금리 위험 보상 수준은 오히려 높아졌습니다. 이에 따라 기간 프리미엄과 장기 국채 금리는 높은 수준을 유지했습니다.

하지만 이 시기에 특히 두드러졌던 것은 지정학적·지경학적 요인이 시장에 미친 새로운 영향력이었습니다. 트럼프 재선 이후 친성장 정책에 대한 기대, '해방의 날(Liberation Day)'에 발표된 관세 조치, 그리고 이란 공격은 일련의 지정학적·지경학적 충격을 야기했고, 이는 투자자들이 요구하는 금리 위험 보상 수준(price of risk)을 새로운 고점 수준으로 끌어올렸습니다.

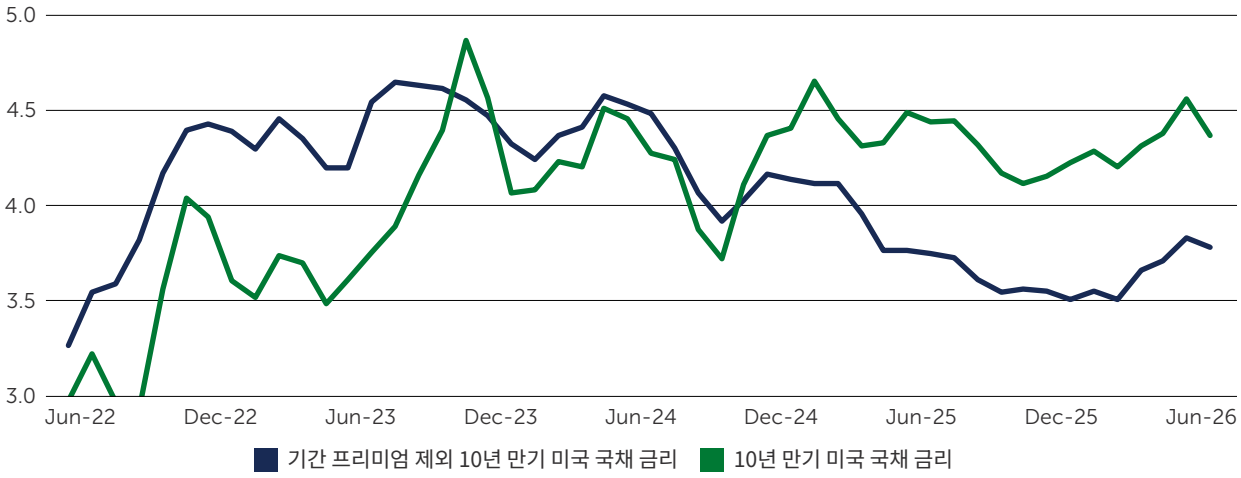
특히 이번 충격은 다음과 같은 점에서 과거의 "전형적인" 지정학적 충격과는 근본적으로 달랐습니다:

1. 미국의 인플레이션과 연준의 향후 금리 경로에 대한 불확실성이 확대됐고
2. 이러한 충격이 미국 내부에서 발생했기 때문입니다.

이는 주로 미국 외부에서 발생했고 미국의 인플레이션이나 정책금리 전망에는 별다른 영향을 미치지 않았던 과거의 지정학적 충격과는 다른 양상이었습니다. 그 결과 최근의 지정학적 충격은 미국 국채 금리에 전혀 다른 방식으로 작용했습니다. 과거의 지정학적 충격은 안전자산으로서의 미국 국채 가치를 높이는 반면 금리 위험에는 큰 영향을 주지 않으면서 기간 프리미엄과 국채 금리를 낮추는 경향이 있었습니다. 반면 최근의 지정학적 충격은 미국 국채의 안전자산 가치를 약화시키는 동시에 금리 위험을 높였고, 이에 따라 기간 프리미엄이 크게 상승했습니다.

향후 10년간 예상되는 평균 정책금리가 크게 하락했기 때문에 장기 미국 국채 금리는 추가로 상승하진 않았습니다. 아래 도표는 이를 잘 보여줍니다. 기간 프리미엄을 제외한 10년물 국채 금리, 즉 시장이 예상하는 평균 정책금리는 2024년 9월 이후 뚜렷하게 하락했지만, 10년물 미국 국채 금리는 일정 범위 내에서 움직이는 모습을 보였습니다. 다시 말해, 장기 미국 국채 금리에 상승 압력을 가하는 주요 요인이 인플레이션 리스크에서 지정학적 리스크로 이동한 것입니다.

도표 2: 기간 프리미엄 반영 전후의 10년 만기 미국 국채 금리(%)



출처: Federal Reserve Bank of San Francisco; Barings. 2026년 6월 기준.

베어링은 미국에서 발생하고 미국의 인플레이션을 자극하는 새로운 형태의 지정학적 리스크가 앞으로 수개월, 나아가 수년간 지속될 것으로 예상합니다. 또한 이러한 리스크가 기간 프리미엄, 장기 미국 국채 금리 간의 강한 양(+)의 관계 역시 투자자들이 지속적으로 관리해야 할 중요한 변수로 자리 잡을 것으로 보고 있습니다.

투자 시사점

이러한 분석을 바탕으로, 현재와 같은 시장 환경이 지속될 경우 투자자들이 고려해야 할 시사점을 살펴보겠습니다.

만약 기간 프리미엄 상승이 기대 인플레이션 변동성 확대와 같은 미국 경제의 구조적 변화에 의해 주도되고 있다면, 이는 장기채 투자자들에게 부정적인 신호로 해석될 수 있습니다. 하지만 현재 상황이 다른 이유는 기간 프리미엄 상승이 대부분 미국과 이란 간 갈등에서 비롯된 지정학적 긴장과 밀접한 관련이 있기 때문입니다.

분쟁 발생 이후 최종적으로 휴전에 이르기까지의 과정은 결코 단순하지 않습니다. 그 과정에는 다양한 이해관계자들이 얽혀 있으며, 상충하는 유인 구조와 복잡한 전략적 상호작용이 존재합니다. 베어링은 이러한 역학 관계를 이해하고 향후 전개 방향을 평가하는 데 게임이론적 접근법이 유용한 분석 틀을 제공한다고 판단합니다.

치킨게임 상황에서는 궁극적으로 관리 가능한 수준의 긴장 완화에 도달하는 것이 일반적인 결말입니다. 그러나 각 당사자는 제한된 정보 속에서 상대방의 의지와 위험 감수 성향을 확인하려 하기 때문에 즉각적인 타협은 쉽지 않습니다. 특히 성급한 양보는 내부적으로 상당한 정치적 부담을 초래할 수 있으며, 반대로 갈등이 장기화될 경우 경제·정치적 비용은 시간이 지날수록 더 커질 수 있습니다.

경제·정치적 비용이 누적될수록 갈등 당사자들은 전면적이거나 급격한 해결보다는 단계적이고 점진적인 긴장 완화를 선택할 가능성이 높아집니다. 이에 따라 최악의 시나리오가 현실화될 가능성은 점차 낮아지더라도, 공급 차질 우려와 리스크 프리미엄은 상당 기간 시장에 남아 있을 수 있습니다.

양측 모두에게 상호 파괴적인 결과를 피하는 것은 필수적입니다. 그러나 최종 합의에 이르는 과정은 결코 순탄하지 않습니다. 미국은 지나치게 이른 양보에 따른 정치적 비용을 우려할 수 있으며, 이란 역시 정권 안정성 측면에서 부담을 느낄 수 있습니다. 결국 갈등 해소 과정은 일시에 이뤄지기보다는 협상과 전략적 신호 교환, 그리고 단계적인 신뢰 구축 조치를 통해 점진적으로 진행될 가능성이 높습니다.

도표 3은 이러한 개념적 프레임워크를 도식적으로 보여줍니다.

도표 3: 치킨게임의 전개 과정과 점진적 긴장 완화

긴장 고조: 군사·경제적 압박 지속, 벼랑 끝 전술
긴장 완화: 한발 물러서며 긴장을 완화하는 조치

	이란: 긴장 고조	이란: 긴장 완화
미국: 긴장 고조	**양측 모두에게 최악의 결과** • 에너지 공급 충격 및 인플레이션 상승 • 금융시장 변동성 확대 • 미국: 국내 정치적 비용 증가(지지율 하락, 선거 리스크 등) • 이란: 경제적 부담 확대 및 정권 안정성 훼손 우려	**미국에 가장 유리한 결과** • 억지력 유지 및 강경한 대응 의지 부각 • 단기적 정치적 신뢰 확보 • 이란: 협상력 약화 및 국내 정치적 비용 발생
미국: 긴장 완화	**이란에 가장 유리한 결과** • 대외 강경 기조 유지 • 전략적 협상력 유지 • 미국: 국내 정치적 비용 발생 및 강한 리더십 이미지 약화	**현실적인 균형점(Equilibrium)*** • 점진적이고 관리 가능한 긴장 완화 • 양측 모두 억지력 유지 • 시장: 극단적 위험은 낮아지지만 공급 제약과 리스크 프리미엄(특히 에너지 부문)은 지속

*즉각적인 협력을 통해 달성되는 것이 아니라, 단계적인 신호 교환과 비용 누적 과정을 거쳐 형성되는 균형점.
출처: Schelling (1960)의 The Strategy of Conflict와 Fearon (1994)의 Domestic Political Audiences and the Escalation of International Disputes에서 논의된 게임이론 개념에 기반해 작성.

치킨게임 상황에서는 다양한 군사·외교적 메시지(신호) 교환, 공약(commitment), 벼랑 끝 전술 등을 통해 상대방의 행동을 변화시키려는 시도가 반복적으로 나타납니다. 이러한 개념들은 토머스 셸링의 『갈등의 전략』에서 핵심적으로 다뤄진 바 있습니다. 공개 발언과 군사적 행동, 그리고 명확한 '레드라인' 제시는 모두 상대방에게 자신의 의지를 보여주기 위한 수단입니다. 동시에 실제 충돌을 피하면서 상대방이 먼저 긴장 완화에 나서도록 유도하는 역할도 합니다.

1. 출처: Fearon, J. Domestic Political Audiences and the Escalation of International Disputes. 1994년 기준.
2. 출처: Schelling, T. The Strategy of Conflict.

이러한 신호 교환은 궁극적으로 긴장 완화를 향하고 있더라도 시장의 불확실성과 단기 변동성을 확대하는 경향이 있습니다. 다만 높아진 변동성은 양측이 감수해야 할 경제·정치적 비용을 증가시킴으로써 추가적인 긴장 고조를 억제하는 역할을 하기도 합니다. **베어링은 이러한 상황을 '예측 가능한 변동성 (Predictable Volatility)'이라고 정의합니다. 과정은 변동적일 수 있지만, 최종적으로 향하는 목적지는 비교적 분명하게 보인다는 의미입니다.**

치킨게임 상황에서는 각 참여자가 상대방의 의지를 확인하는 과정에서 합리적으로 대응을 미루는 경향이 있습니다. 이로 인해 시장 변동성이 확대될 수 있지만, **이러한 변동성은 구조적으로 지속되기보다는 일시적으로 나타나는 경우가 많습니다.**

균형점에 도달하기 전까지 시장은 헤드라인 뉴스에 따른 급격한 변동에 특히 취약합니다. 베어링은 이를 '예측 가능한 변동성'의 한 형태로 해석합니다. 시장은 반복적으로 불확실성에 노출되지만, 궁극적으로는 관리 가능한 수준의 긴장 완화를 향해 점진적으로 나아가게 됩니다.

투자자 입장에서는 이러한 변동성을 투자 기회로 활용할 수 있습니다. 헤드라인 뉴스에 따른 과도한 시장 변동은 채권 투자자들에게 매력적인 매수·매도 시점을 제공할 수 있으며, 금리가 일정 범위 내에서 움직이는 환경에서는 '조정 시 매수, 반등 시 매도' 전략이 유효할 수 있습니다.

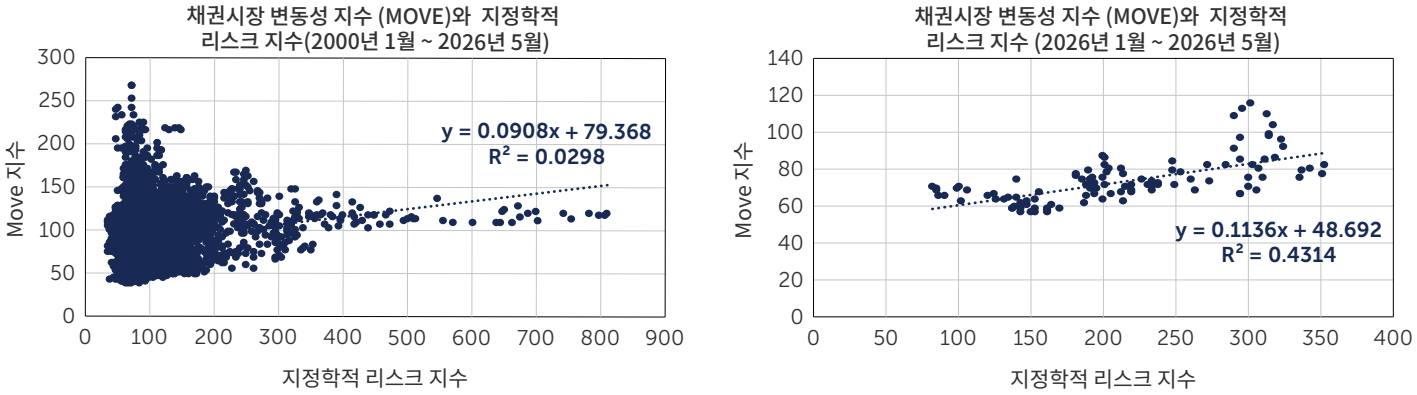
도표 4는 지정학적 리스크 지수(Geopolitical Risk Index, GPR)와 채권시장 변동성의 대표 지표로 널리 활용되는 MOVE 지수 간의 관계를 보여줍니다.

2000년 이후 지정학적 리스크 지수(GPR)와 MOVE 지수 간의 관계는 비교적 약했습니다. 당시 지정학적 리스크는 주로 미국 외부에서 발생했고, 미국의 금리 변동성에는 제한적인 영향을 미쳤기 때문입니다. 그러나 미국의 베네수엘라 개입과 이후 전개된 지정학적 사건들을 거치며, 2026년 초 이후 두 지표 간의 상관관계는 뚜렷하게 강화되는 모습을 보이고 있습니다.

GPR과 MOVE 지수 간의 연계성은 과거보다 훨씬 강해졌습니다. 이는 시장이 지정학적 사건을 채권시장 변동성에 반영하는 정도가 과거보다 커졌음을 시사합니다. 이러한 현상은 미국에서 발생하고 미국의 인플레이션 기대에 영향을 미치는 지정학적 리스크가 미국 국채 금리에 더욱 강력한 영향을 미친다는 앞선 논리와도 일치합니다. 중요한 점은 이것이 지정학적 리스크가 과거보다 더 위험해졌다는 의미는 아니라는 것입니다. 오히려 지정학적 사건이 금융시장 가격에 보다 일관되게 반영되고 있으며, 그만큼 투자자들이 투자 전략에 활용하기 쉬운 변수로 변화하고 있음을 의미합니다. 다시 말해, 지정학적 리스크는 단순한 위협 요인을 넘어 투자 기회로 활용할 수 있는 변수로 자리 잡고 있습니다.

궁극적으로 관리 가능한 수준의 긴장 완화가 이어진다는 전제가 유지되는 한, 지정학적 리스크와 채권시장 변동성 간의 강화된 연관성은 단순한 위험 요인에 그치지 않고 투자 기회로도 작용할 수 있습니다. **GPR과 MOVE 간의 설명력이 높아졌다는 것은, 지정학적 리스크가 반드시 더 위험해졌다는 의미가 아니라, 금융시장에서 보다 일관되게 가격에 반영되면서 투자 전략 수립에 활용하기 쉬운 변수로 변화하고 있음을 의미합니다. 다만 이는 궁극적으로 시장이 긴장 완화 국면으로 향한다는 전제하에서 가능한 이야기입니다.**

도표 4: 2026년 투자 변수로서의 활용도가 높아진 지정학적 리스크



출처: Geopolitical Risk (GPR) Index (Caldara & Iacoviello); MOVE Index (Bank of America Merrill Lynch; own calculations. 2026년 5월 31일 기준.

베어링자산운용은 대체 자산에 강점을 지닌 글로벌 자산운용사로 약 5,025억 달러* 규모의 자산을 운용하고 있습니다. 기관 투자자, 보험사 및 웰스 고객과의 파트너십을 통해 맞춤형 금융 솔루션을 제공합니다. 세계적인 보험사 매스뮤추얼(MassMutual)의 자회사이며 MS&AD가 지분을 보유한 베어링자산운용은 크레딧, 실물 자산, 캐피털 솔루션 및 이머징 마켓 전반에서 글로벌 투자 역량을 바탕으로 초과 수익을 창출합니다.

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.

• 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 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 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. • 투자대상 국가의 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 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 안됩니다.

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 권고가 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다. 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 © 2026 BARINGS. 본 자료의 저작권은 베어링에 있습니다. 본 자료에 제시된 정보는 개인용도로 사용될 수 있으나 베어링의 동의 없이 변형, 복제 또는 배포할 수 없습니다.

BARINGS (또는 베어링)과 로고 디자인은 BARINGS의상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS 에게 있습니다.

베어링자산운용 컴플라이언스 심사필 제 26-5809232 (2026.08.04-2029.08.03)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

2026년 6월 30일