

KCMI

자본시장 동향 및 전망 : 주식시장

강 소 현

자본시장실 연구위원

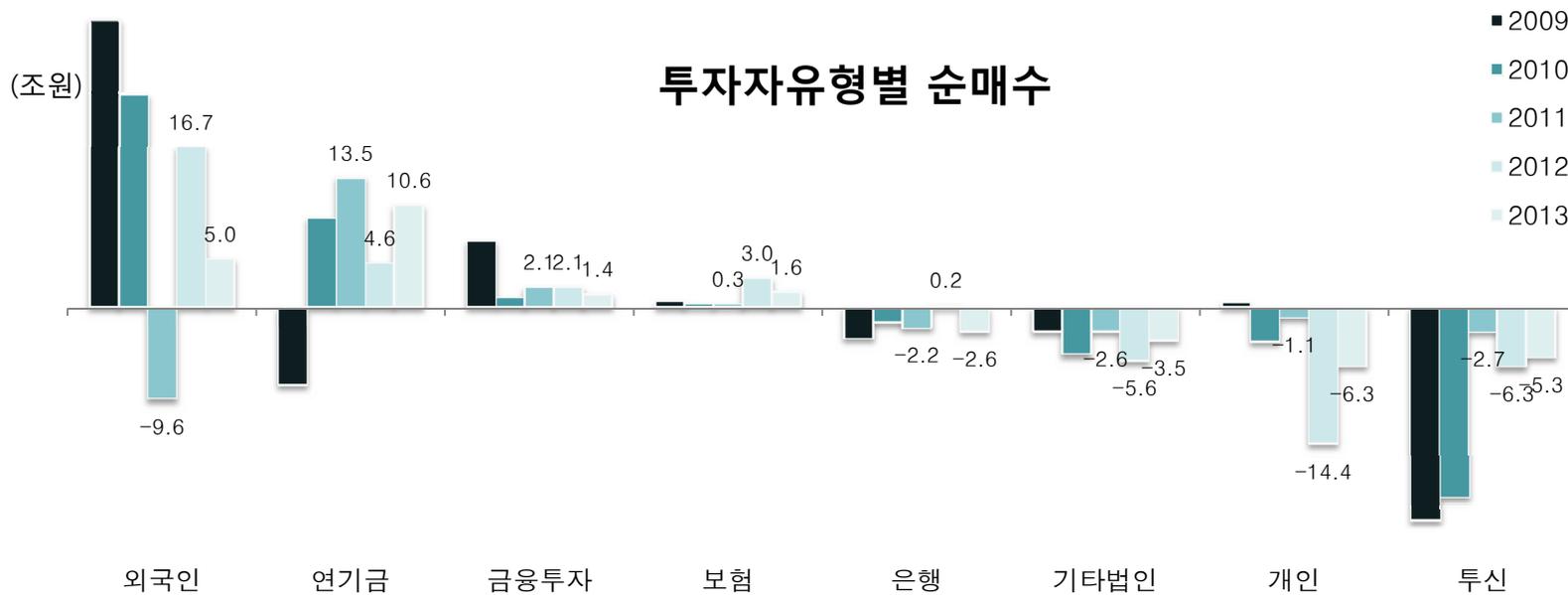


자본시장연구원
Korea Capital Market Institute

2013년 주식시장 회고 (2)

◆ 외국인과 연기금의 순매수, 개인과 투신의 순매도 지속

- 외국인은 2012년 16.7조 순매수, 올해에도 5조 순매수
- 개인은 6.3조 순매도, 최근 4년 연속으로 순매도



자료: FnGuide

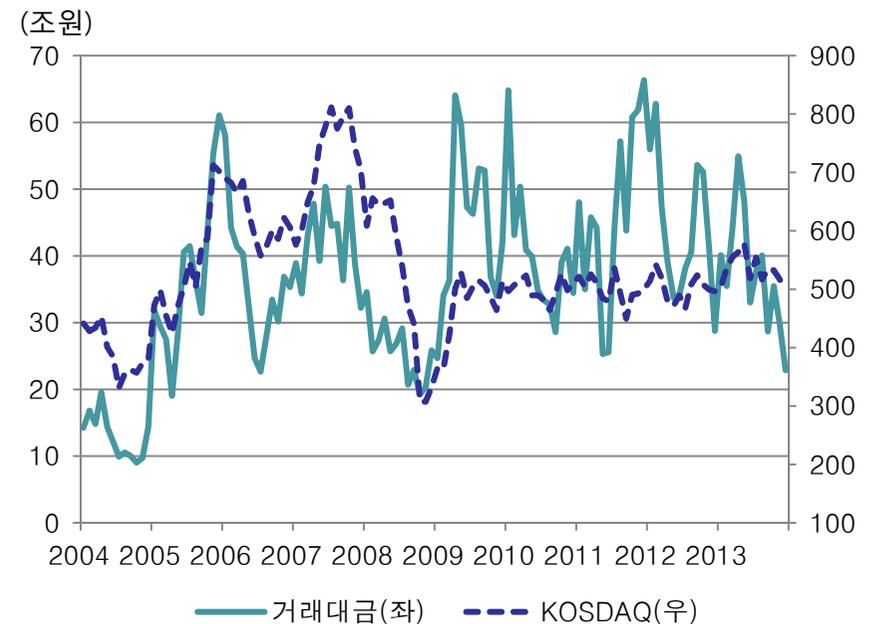
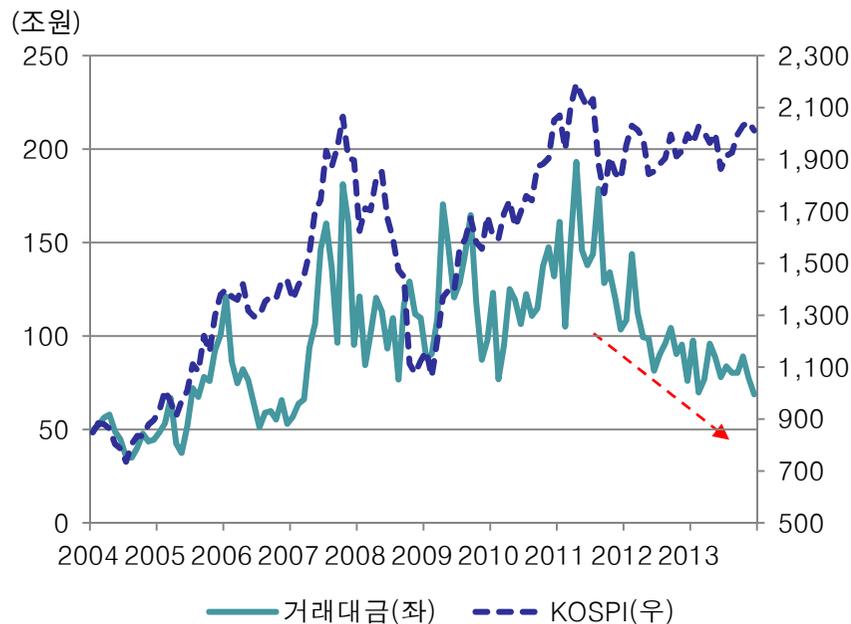
2013년 주식시장 회고 (3)



◆ 지수정체와 함께 거래대금도 정체상태, 2011년의 절반 수준

- KOSPI 시장의 거래대금은 2011년 이후 급감하고 있으며, KOSDAQ 시장은 2009년 이후 정체 상태임

거래대금 추이



자료: FnGuide

2013년 주식시장 회고 (4)

◆ IPO시장도 위축되어 있는 상황

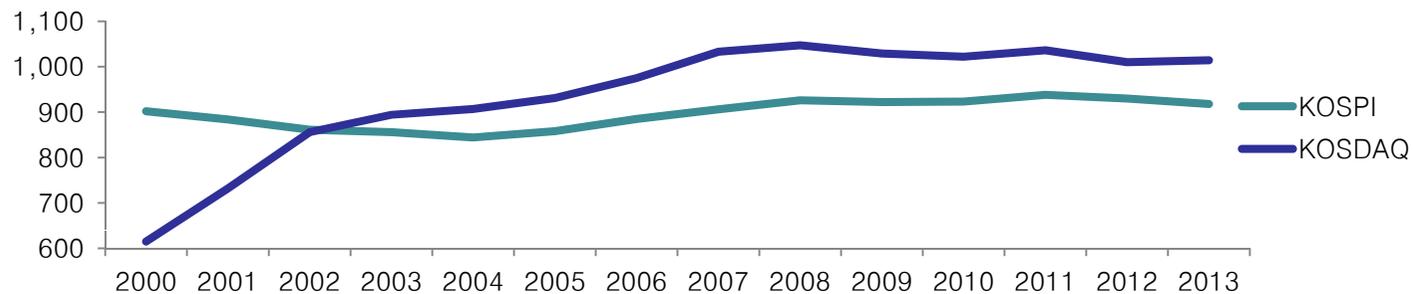
- 2013년 말까지, IPO는 38건, 공모금액은 약 1.3조원 수준
- 주식시장 부진, 정체가 가장 큰 원인

IPO 신규공모 추이

(좌: 건수, 우: 금액)



상장종목 수 추이



자료: KRX, KCMi

핵심변수(1) 대외경제여건

◆ 대외경제여건(1): 미국, 유럽의 (완만한) 경기회복세 지속 및 중국의 경기회복 가능성 상승

- 미국의 GDP 기대치 상회, 유럽의 성장률 플러스 전환
- 미국, 유럽, 중국의 수요회복과 맞물려 국내기업의 설비투자증가, 수출증가, 수익성개선으로 이어질 것으로 전망
 - 단, 중국은 경제개혁, 구조조정 등에 따른 불확실성을 감안해야 함

◆ 대외경제여건(2): 미국의 양적완화축소(tapering) 및 금리인상(tightening) 가능성

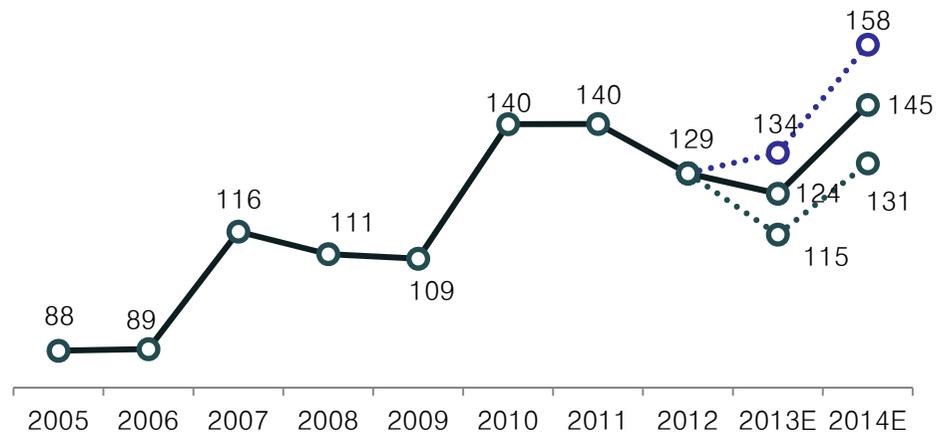
- 양적완화축소 위험은 이미 반영되어 있고, 양적완화가 급격하게 이루어질 가능성은 낮으며, 양적완화의 본격 실행은 경기회복의 신호
- 그럼에도 불구하고 양적완화축소 실행은 금리상승, 원화약세, 외국인자금의 유출입 확대로 주식시장 변동성에 영향을 줄 것으로 전망
- 위험선호도 증가로 채권시장에서 주식시장으로, 신흥국에서 선진국으로 자금이 이동

핵심변수(2) 기업실적

◆ 기업실적 개선 전망

- 애널리스트 전망에 근거한 2014년 영업이익은 145조원으로 추정 (예측오차 보정)
- 2014년 KOSPI 상장기업 영업이익은 2013년 대비 약 17% 증가 전망
 - 글로벌 경기회복에 따른 기업실적 상승 가능성 높음

KOSPI 상장기업 영업이익 추이 및 전망

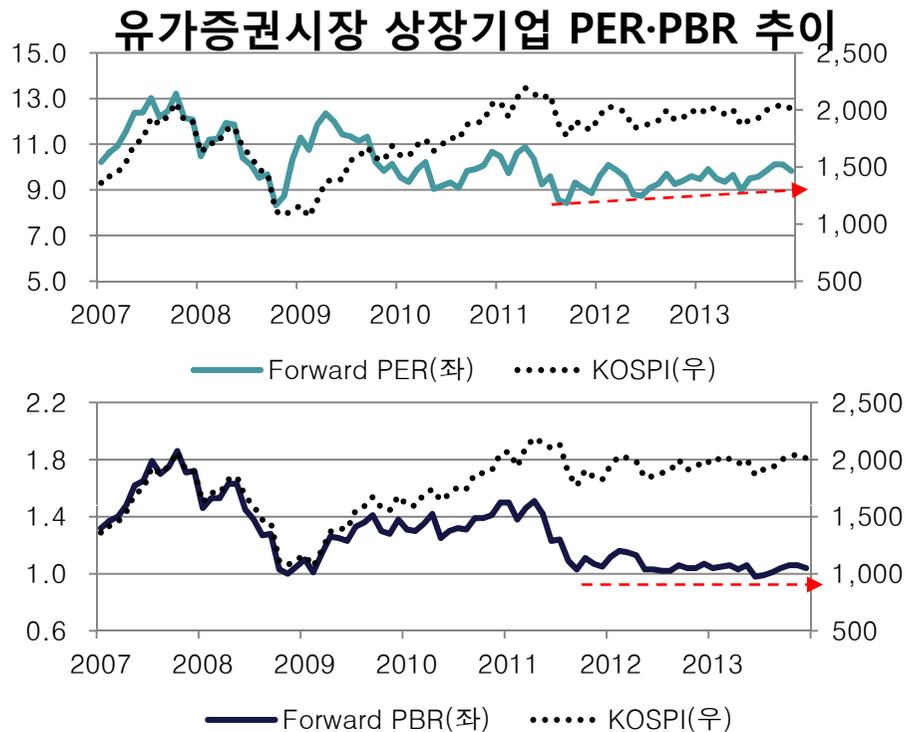


자료: FnGuide, KCMI
단위: 조원

핵심변수(3) 가치평가

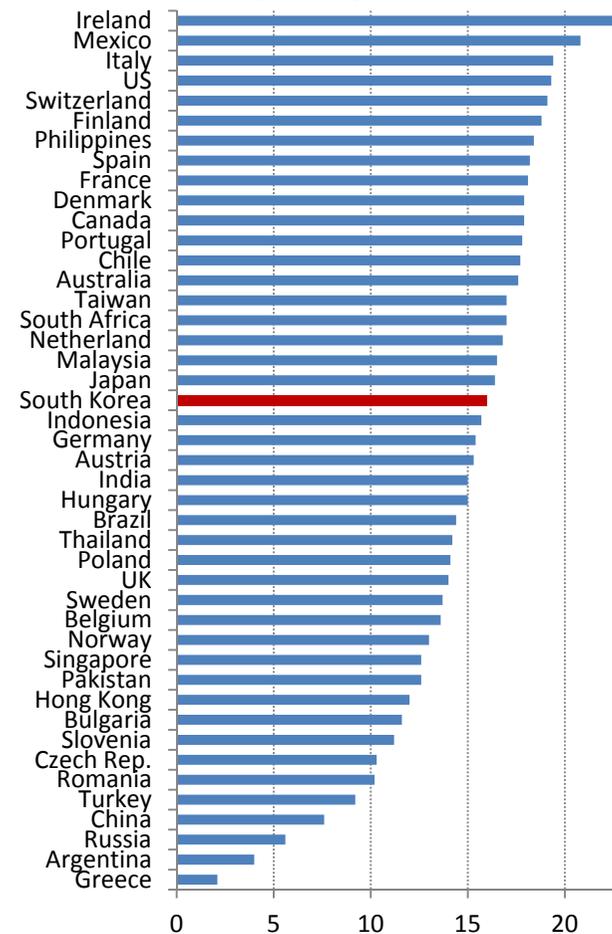
◆ 한국시장 PER은 10, PBR은 1.1 수준

- 저평가 정도가 완화되어 벨류에이션 매력 소폭 감소, 그러나 여전히 상대적 저평가
- 기업수익성 증가세 둔화의 영향



주: 2011년 5월 이전 K-GAAP 기준, 6월 이후 K-IFRS 기준
 자료: FnGuide

주요국 PER



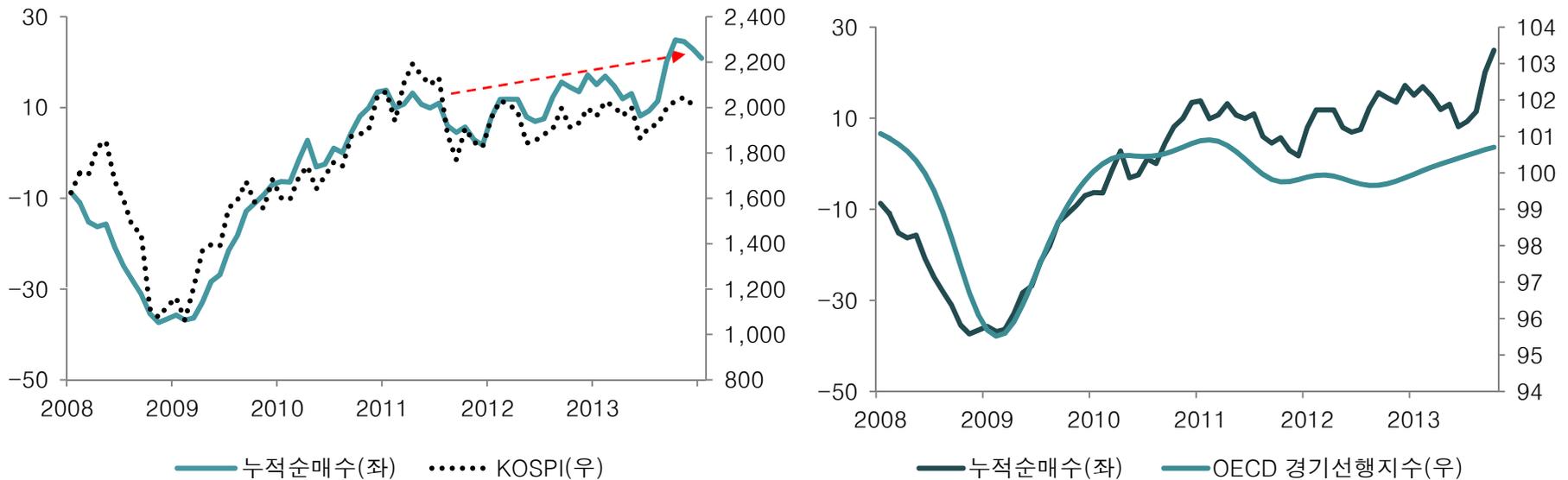
자료: Thomson Reuters
 주: 2014년 1월 2일 기준

핵심변수(4) 해외 자금흐름

◆ 경제건전성, 글로벌 경기회복, 위험선호증가 등을 고려할 때 외국인의 완만한 매수세 기대

- 경상수지 흑자기조, 국내경기 회복세, 환율 안정성 등을 고려할 때, 한국은 신흥국 시장 및 아시아 시장에서 우선 투자대상
 - 단, 신흥국에서 선진국으로의 자금이동, 원화강세 등으로 인해 외국인 국내시장 유출입의 변동성 상승 가능성 존재

외국인 누적 순매수 추이



자료:: FnGuide, OECD

핵심변수(4) 국내 자금흐름



◆ 풍부한 증시주변자금 및 연기금의 안정적인 매수세

- 국민연금은 매년 5~7억원의 신규자금이 국내 주식시장에 유입
 - 국민연금 기금은 매년 25~30조원이 순유입 되고 있으며, 기금의 20% 정도가 국내 주식시장에 투자되고 있음

연기금 주식보유

(조원)

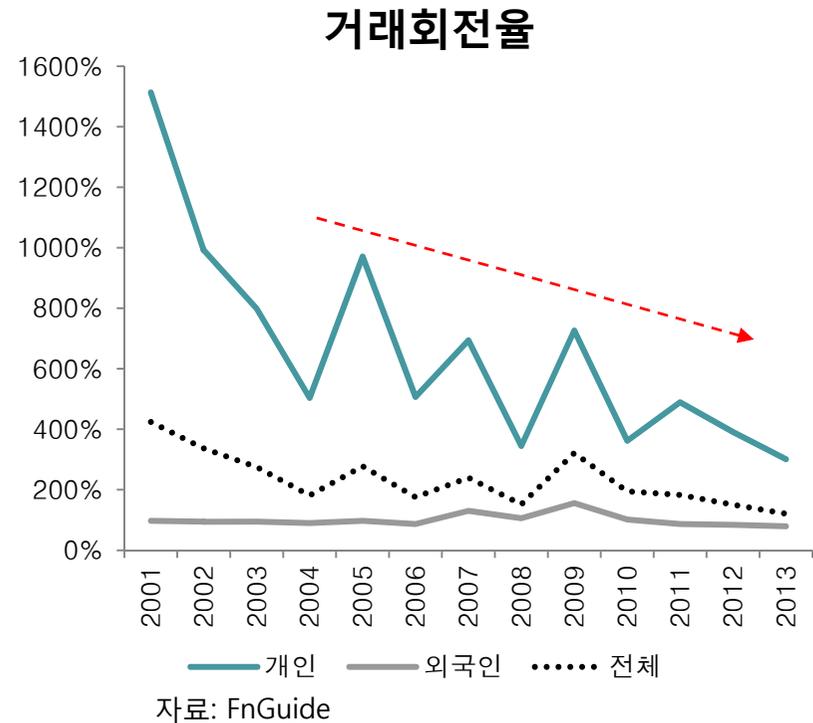
	KOSPI 수익률	연기금 순매수	국민연금			
			운용기금	운용기금 순유입액	국내주식 투자	국내주식 순매수
2005	54.0%	-0.2	163.9	23.0	19.7 (12.0%)	-2.0
2006	4.0%	1.7	189.6	25.9	20.7 (10.9%)	3.2
2007	32.3%	4.0	219.5	29.8	33.1 (15.1%)	8.9
2008	-40.7%	10.1	235.4	25.7	28.3 (12.0%)	11.2
2009	49.7%	-8.4	277.6	24.4	36.3 (13.1%)	-7.0
2010	21.9%	9.0	324.0	29.5	55.0 (17.0%)	10.0
2011	-11.0%	13.3	348.9	30.9	62.1 (17.8%)	14.9
2012	9.4%	4.6	392.0	32.9	73.3 (18.7%)	5.6
2013.9.	0.0%	8.2	416.6	24.3	80.3 (19.3%)	6.6

자료: 거래소, 국민연금

주요이슈(1) 개인투자자 이탈

◆ 2000년 초반 이후 개인투자자 이탈에 따른 주식시장 유동성 저하

- 고령화, 반복된 금융위기, 주식시장 부진, 연기금 통한 간접투자 증가, 가처분소득 증가세 둔화, 부동산침체, 가계부채문제, 전세가상승, 동양그룹사태
- 위험회피, 투자여력 감소, 시장신뢰하락
- 투자자 이탈, 거래대금(회전율)감소, 단기대기자금 증가
- 시장침체, 투자자저변 위축, 자원배분 효율성 악화



◆ 한편, 저금리, 고령화기조로 고수익, 장기투자상품에 대한 수요는 증가하는 상황

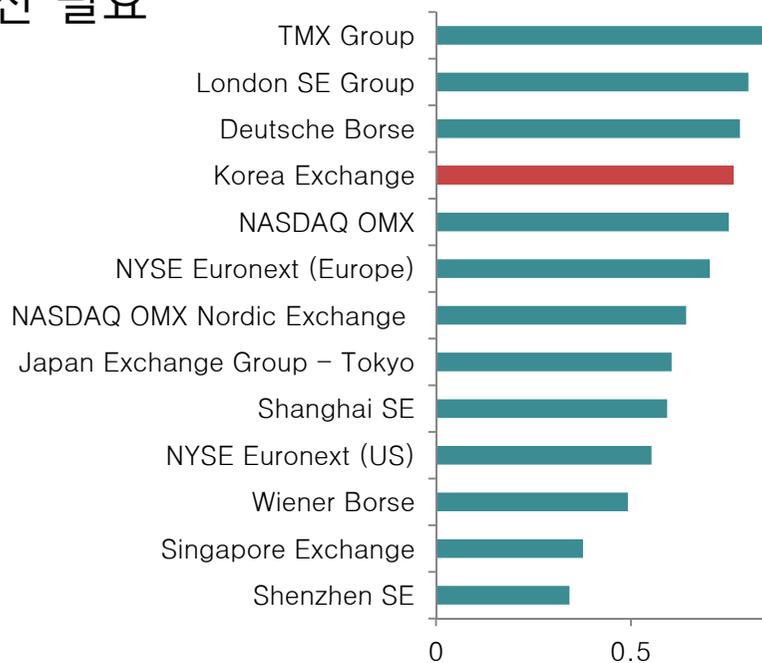
◆ 직접투자에서 간접투자로, 단기투자에서 장기투자로, 주식,예금에서 대체투자상품 및 구조화상품 등으로 투자대상 다변화에 나서야 함

주요이슈(2) 시장 집중도

◆ 높은 시장 집중도로 인하여 증권시장의 위험성 또한 높음

- 시가총액 상위 5% 기업의 시가총액 비중 76%
 - 53개 세계 주요 거래소 중 상위 7위
- 일부 대표기업의 비중이 높을 경우 대표기업 실적에 따라 증권시장 전체가 좌우될 위험이 높아짐
- 안정적 성장을 위하여 균형 있는 성장 발전 필요
 - 성장성 높은 벤처·중소기업 발굴, 육성

상위 5% 기업 시가총액 비중



	KOSPI	세계 거래소 평균
시가총액 상위 5% 기업 전체 시장 시가총액 비중	76.3% (7위)	60.0%
시가총액 상위 10위내 기업 전체 시장 시가총액 비중	37.7% (37위)	51.7%
거래대금 상위 5% 기업 전체 시장 거래대금 비중	56.2% (34위)	63.2%
거래대금 상위 10위내 기업 전체 시장 거래대금 비중	20.4% (49위)	56.7%

주: 2012년 기준
자료: WFE