

자본시장 전망과 주요이슈 : 주식시장

연구위원 김 준 석

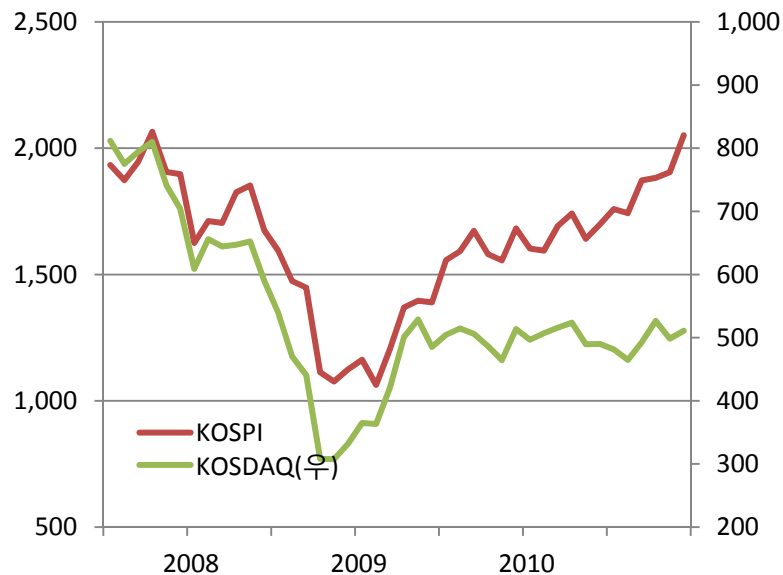


2010년 주식시장 회고 (1)

❖ 꾸준한 주가상승으로 3년 만에 KOSPI 2000대 재진입

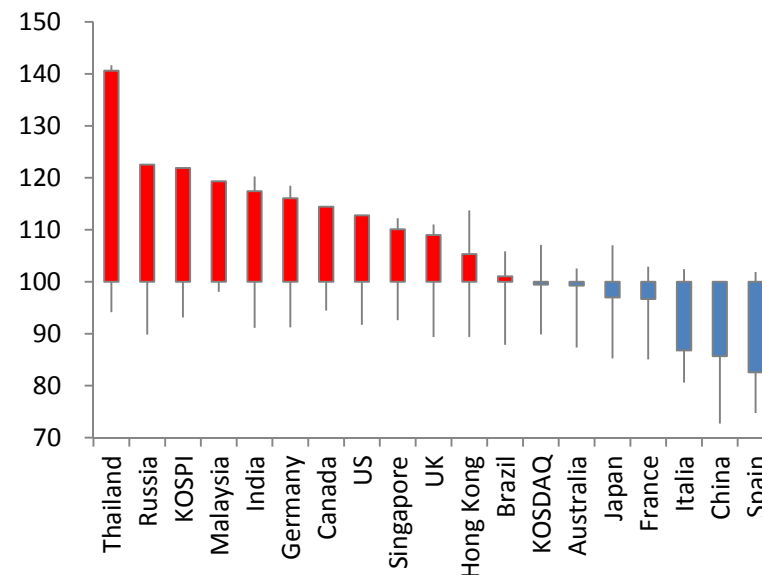
- 유가증권시장 시가총액 1,140조, 코스닥시장 시가총액 95조
- 기업실적 호전과 경기회복 기대감에 따른 상승으로 평가

KOSPI, KOSDAQ 지수추이



자료: FnGuide

2010년 주요국 지수변화



자료: Datastream, KCMi

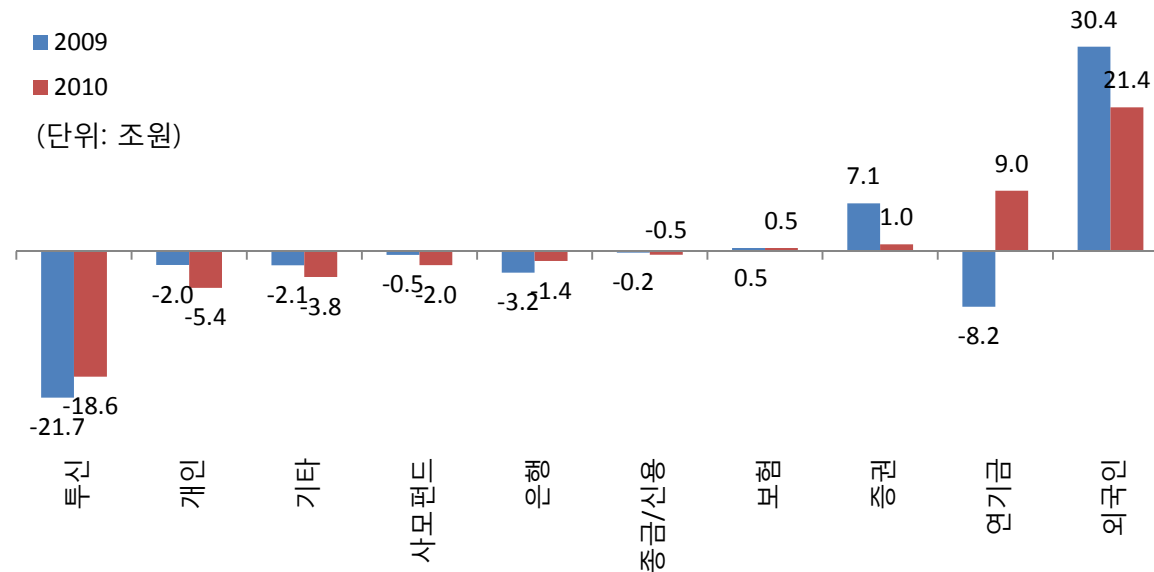
주: 2009년 종가지수를 100으로 표준화

2010년 주식시장 회고 (2)

❖ 외국인투자자의 지속적인 매수세 유입

- 외국인은 2009년 30조 순매수에 이어 2010년에도 21조 순매수
- 기관은 모두 12조 순매도, 다만 연기금은 9조원 순매수

2010년 투자주체별 순매수 현황



자료: FnGuide, KCMI

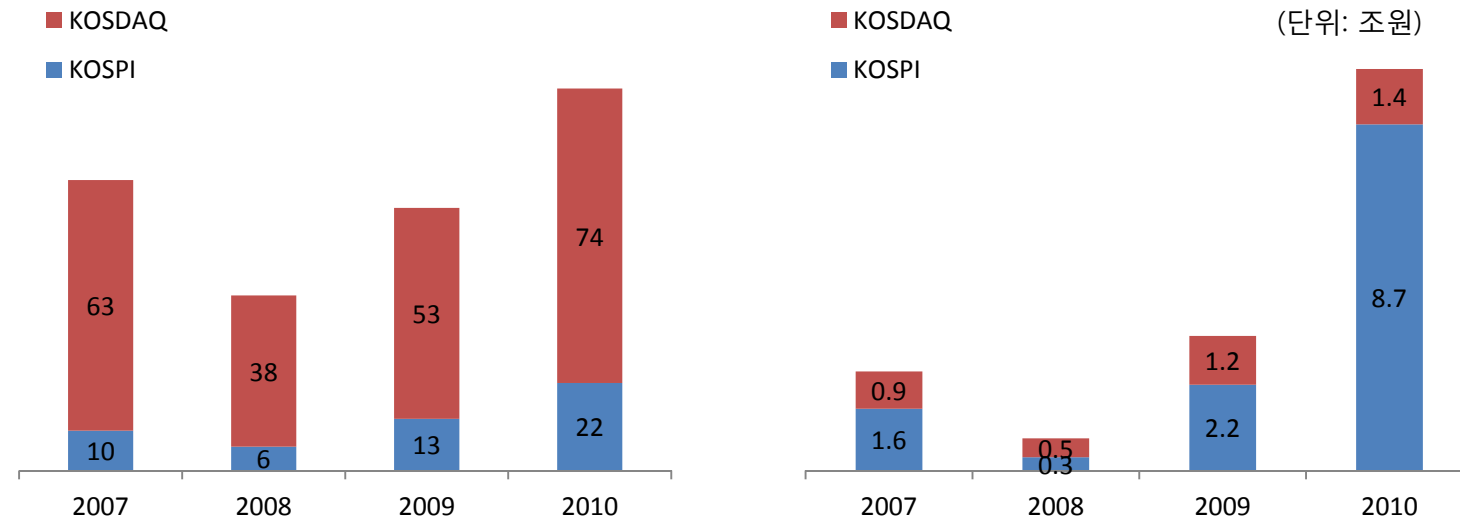
2010년 주식시장 회고 (3)

❖ IPO를 통한 공모규모 사상 최대치 기록

- 2010년 IPO를 통한 공모금액은 10조 908억원
- 7개 외국기업과 21개 SPAC의 IPO
- 대한생명(1조 8천억), 삼성생명(4조 9천억) 등 대형사 신규상장

IPO 신규공모 추이

(좌: 건수, 우: 금액)



자료: KRX, KCMI

2011년 주식시장 주변 여건

❖ 2011년에는 전반적으로 양호한 거시경제 여건

- 부정적 요인은 완만한 변화가 예상되며 영향력이 제한적일 것

변수	방향			영향	비고
	하락	중도	상승		
경기		↔		+	
해외투자자금		↔		+	선진국 저금리 지속
국내투자자금		↔		+	위험자산 선호증대
환율	↔			-	수출기업 수익성 악화
금리		↔		+/-	
변동성		↔		+/-	시장 변동성 감소 유럽 재정위기 가능성
원자재가격		↔		-	기업수익성 악화

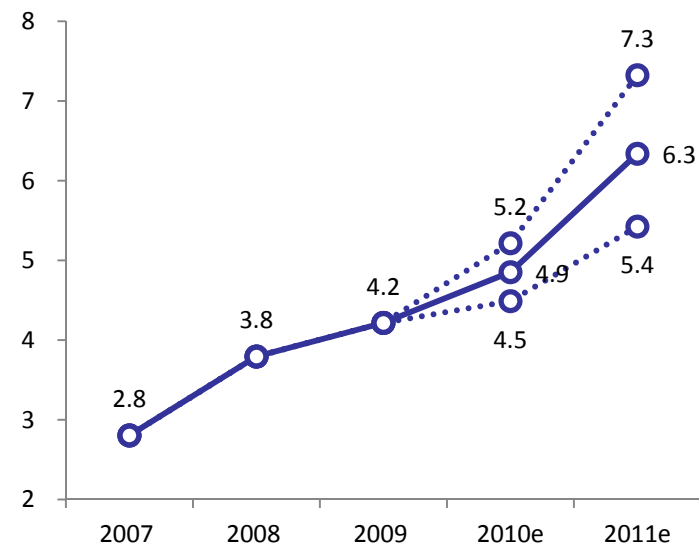
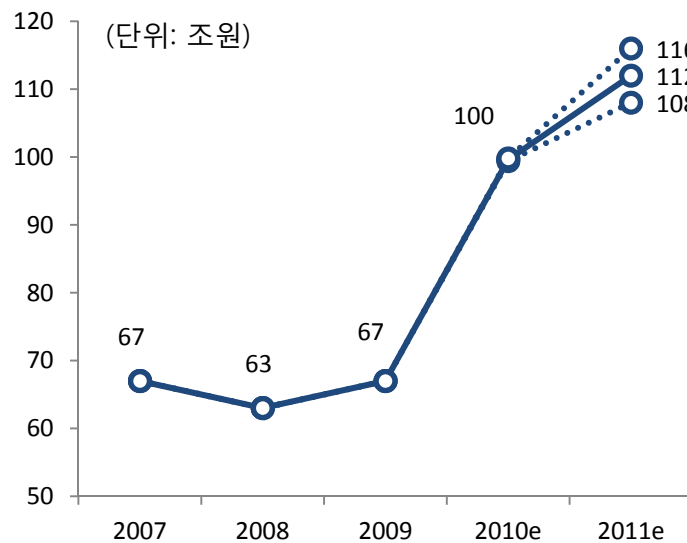
핵심변수[1] 기업실적 및 가치평가

❖ 기업실적 증가추세 지속 전망

- 2011년 유가증권시장 상장기업 영업이익 약 110조 내외로 추정
- 2010년에 비해 증가율은 둔화될 전망이나 증가추세는 지속
- 상장기업 영업이익 100조 시대 도래

상장기업 영업이익 추이

(좌: 유가증권 우:코스닥)



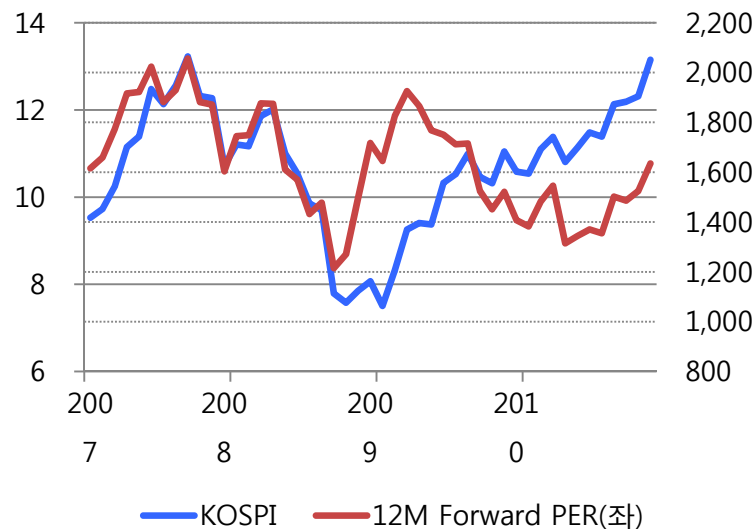
자료: FnGuide, KCM

핵심변수[1] 기업실적 및 가치평가

❖ 주가상승에도 주가는 높지 않은 수준

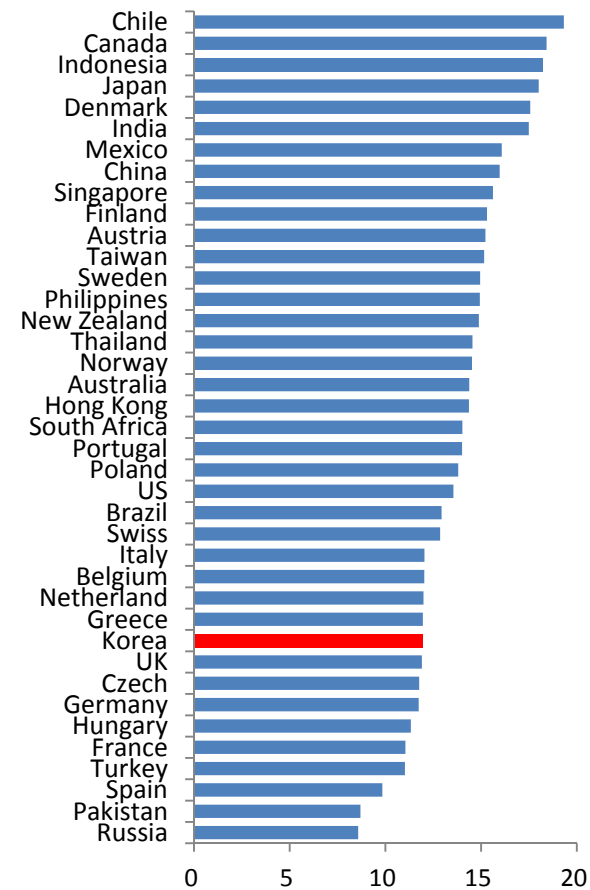
- 2007년 하반기에 비해 전반적인 투자여건은 현재가 더 양호

유가증권시장 상장기업 PER 추이



자료: FnGuide, KCMI

주요국 PER



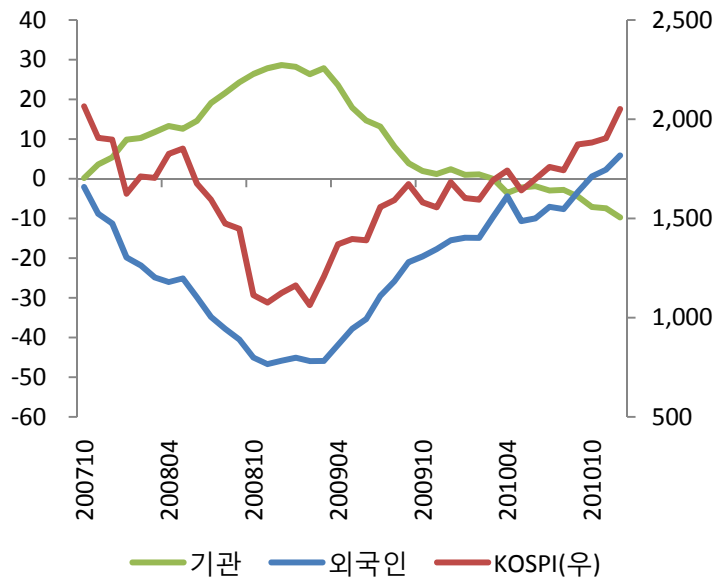
자료: Bloomberg
주: 2010년 말 기준

핵심변수[2] 자금흐름

❖ 풍부한 글로벌 유동성으로 외국인 매수세 지속 전망

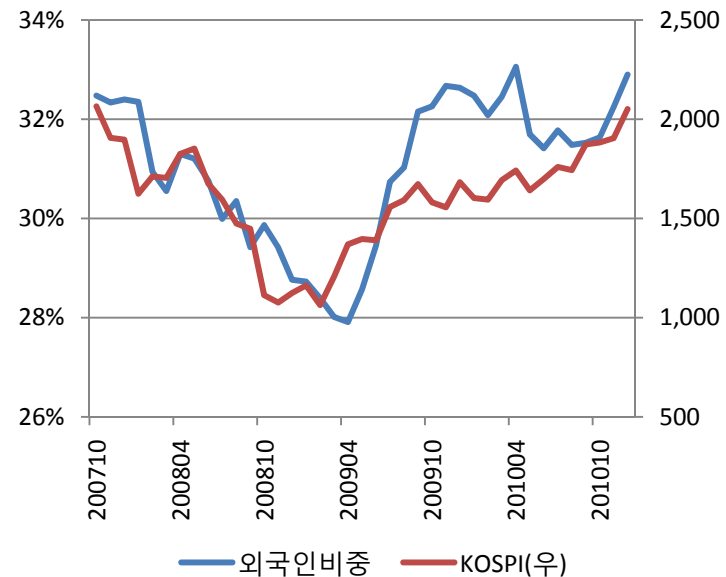
- 선진국의 저금리 기조는 당분간 유지될 것
- 유럽 재정위기의 영향은 제한적일 것으로 기대
- 한국증시 상대적 저평가 및 환율하락 전망

외국인 누적 순매수 추이



자료: FnGuide, KCMI

외국인 보유비중 추이



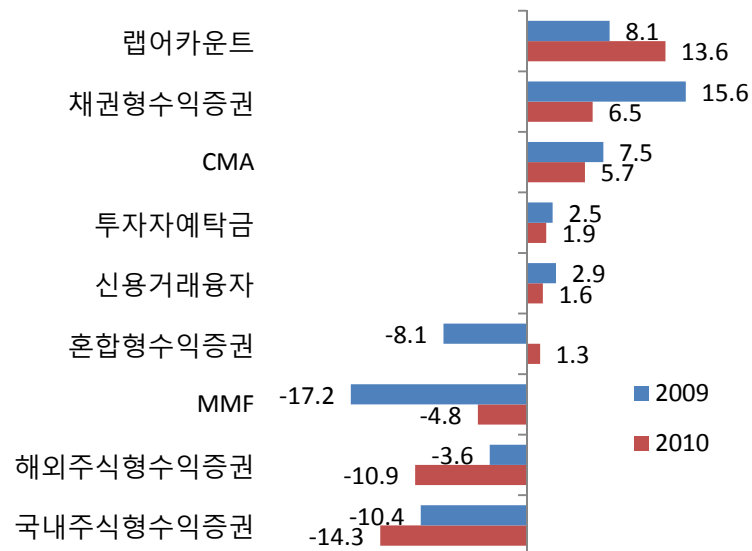
자료: FnGuide, KCMI

핵심변수[2] 자금흐름

❖ 국내투자자의 자금유입 기대

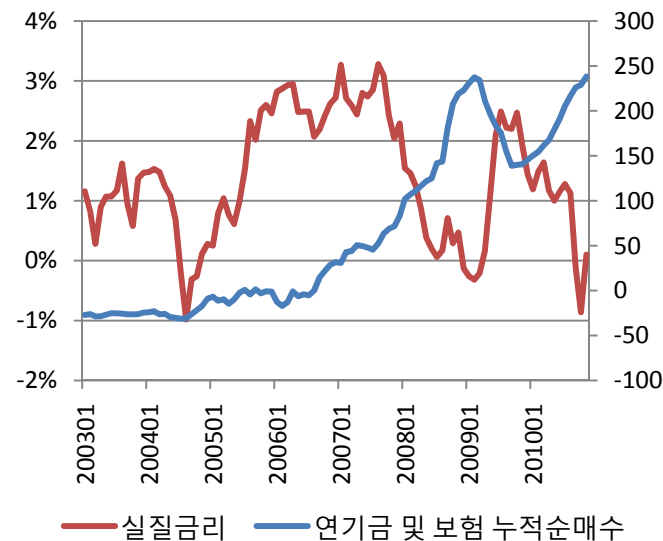
- 투자자의 위험선호도 증가
- 대체 투자자산의 낮은 기대수익률
- 낮은 실질금리로 장기투자자의 주식투자 확대 전망

증시주변자금 이동



자료: 금융투자협회, FnGuide

연기금·보험회사 누적순매수 추이



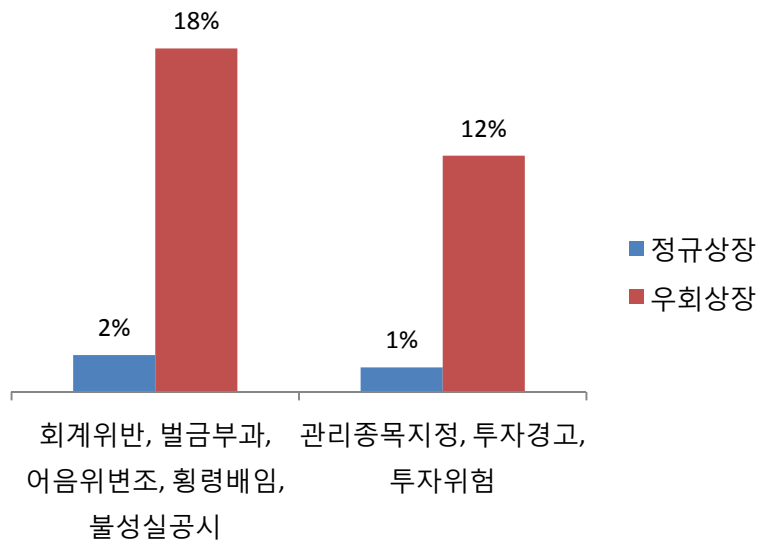
자료: 한국은행, FnGuide, KCMI

주요이슈[1] 코스닥시장 신뢰도 제고

❖ 코스닥시장 건전화 제고로 코스닥시장 상장기업 재평가 기대

- 상장폐지 실질심사제도 강화와 우회상장제도 개선으로 코스닥시장 건전성·신뢰성이 제고
- 소속부제 도입으로 우량 코스닥기업의 차별화 가능

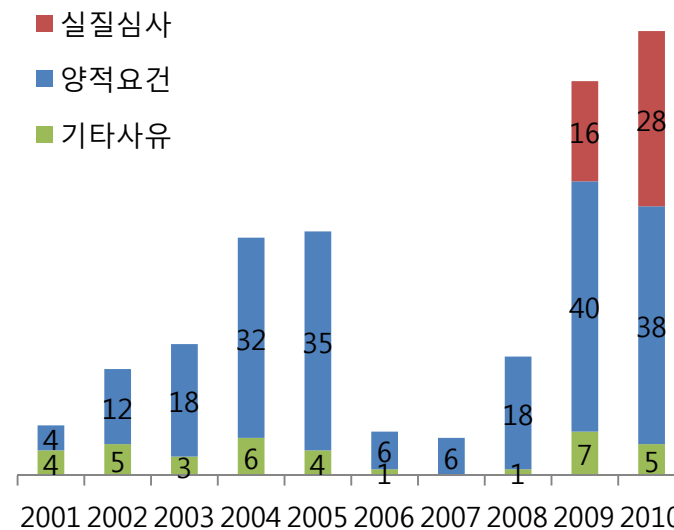
코스닥 상장기업 공시발생확률



자료: KCMI

주: 상장 후 1년 이내에 발생할 확률

코스닥 상장폐지기업 추이



자료: KRX, KCMI

주요이슈[2] IFRS 도입

❖ 기업정보의 투명성이 제고되고 기업가치 재평가 예상

- 제공정보의 범위가 확대되며 회계정보 왜곡 가능성이 감소
- 회계기준의 국제정합성 제고
- 수익성, 안정성, 성장성 등 기업특성의 평가에 변화가 예상됨

❖ 새로운 회계기준의 도입으로 인한 투자자 혼란 가능성

- 재무제표의 기간간-기업간 비교가능성 저하
 - 유가증권시장 및 코스닥상장기업에 대해서는 국제회계기준, 외감 이하의 기업에 대해서는 일반기업회계기준 적용
 - 원칙중심의 회계기준으로 기업간 상이한 세부기준 채택이 가능
- 기업가치평가 업무의 복잡성 증대
 - 기업이 자율적으로 채택한 세부기준에 대한 평가가 필요
 - 연결재무제표와 개별재무제표를 동시에 분석해야 할 필요

주요이슈(3) MSCI 선진시장지수 편입

❖ MSCI 선진시장지수 편입 전망

- DowJones는 1999년부터, S&P는 2008년부터, FTSE는 2009년부터 한국을 선진시장으로 분류
- 가부의 문제보다는 시기의 문제로 판단
 - MSCI가 제기하는 이슈는 근본적으로 역외원화시장의 부재로 MSCI편입을 위해 타협할 수 있는 문제는 아니며,
 - FTSE에서도 문제삼지 않았던 만큼 핵심적 사안도 아님

❖ 편입에 성공하면 외국인 투자자금의 추가유입 예상

- MSCI지수 추종자금의 90% 가량이 선진시장지수 추종