

BARINGS

# 미국 부동산: 이전 경기침체기 대비 섹터별 차별화 예상

*미국 부동산 분기 리서치 리포트*



MAY 2023

23-2874882

## 요약

### 경제

- 은행 섹터 문제 확산에 대한 우려가 시장에 급증했습니다. 3월 중순 이후 관련 우려는 다소 진정됐으나, 금융 시스템 안정성에 대한 불안은 여전한 모습입니다.
- 미국 경제는 저축 자금 고갈, 신용 조건 강화, 소비 위축, 기업 마진 압박 등으로 인해 하반기 상당한 둔화 가능성이 있습니다.
- 인플레이션은 하락하겠지만 그 과정이 그리 순탄치는 않을 것으로 보이며, 올봄 연준은 추가적으로 금리를 인상할 가능성이 있습니다. 경기 침체는 올해 혹은 내년 짧고 얇게 지나갈 것으로 보입니다.

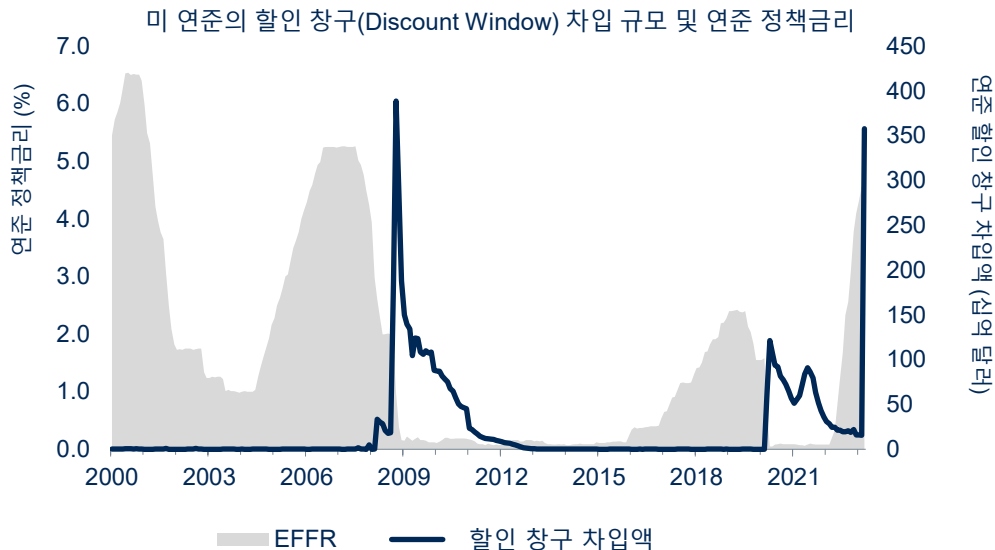
### 부동산 시장

- 경기 침체 수준이 깊진 않을 것으로 보이지만, 지속적이며 실질적인 부동산 가치 조정은 피하기 어려울 것으로 보이며, 특히 팬데믹 이후 수요 하락폭이 가장 컸던 오피스 부동산의 가치 조정폭이 가장 클 것으로 보입니다.
- 일부 부동산 투자자는 이미 기준금리 인상 및 부동산 리스크 프리미엄에 대한 기대치를 조정하고 있습니다. 금융 시장 변화에 더 빠르게 반응하는 공모 리츠(REIT) 부동산의 Implied Cap Rate는 10년 만에 최고 수준으로 상승했습니다.
- 2023년 1분기 거래액은 총 850억 달러로 전년 동기 대비 56% 감소해, 분기 기준 2013년 이후 가장 부진했습니다. 대출기관 및 스폰서가 일부 부실이 있는 기존 대출 자산 관리에 보다 집중하면서, 신규 매매 활동은 부진세가 유지될 것으로 보입니다.

## 경제 전망

미 연준의 통화 긴축 기조가 시작된 지 1년이 지난 가운데, 이어지는 실업수당 청구건수, 계절조정·연간환산(SAAR) 기준 미미한 수준(1.1%)의 1분기 실질 국내총생산(GDP) 등 광범위한 지표를 바탕으로 볼 때, 미국 경제 활동 및 인플레이션은 둔화세에 있는 것으로 판단됩니다. 연준이 해당 추세를 면밀히 관찰하고 있는 상업용 부동산 임대료 인상 속도도 둔화되고 있습니다. 그러나 미국 경제 및 가계 소비가 완전히 꺾였다고 판단하기엔 아직 일러보입니다. 1분기 결정적인 시장 이벤트 중 하나는 Silicon Valley Bank 및 Signature Bank 두 개 지역 은행의 잇따른 파산이었습니다. 두 은행의 부실로 투자자 신뢰가 흔들리며 공공 부문에 대한 긴급 유동성 대책이 마련됐습니다. 연쇄적인 파산 우려가 급증한 가운데, 3월 중순 이후 관련 우려는 다소 진정됐지만, 금융 시스템 안정성과 관련된 리스크는 여전히 높은 수준이며 일부 은행은 부실 위험에 노출되어 있습니다.

도표 1: 연준 긴축에 따른 은행 섹터 스트레스



출처: U.S. Federal Reserve. 2023년 3월 31일 기준.

베어링자산운용의 거시경제·지정학 리서치 전문 부서 Barings Investment Institute의 최근 분석에 따르면, 미국 경제는 저축 자금의 고갈, 신용 조건 강화, 소비 위축, 기업 마진 압박 등으로 인해 하반기 상당히 둔화할 가능성이 있어 보입니다. 인플레이션도 둔화하겠지만 그 과정이 그리 순탄치는 않을 것으로 보이며, 올봄 연준은 금리를 추가적으로 인상할 가능성이 있습니다. 기업들은 성장 둔화, 자금 조달 비용 증가 가능성 등에 대비해 해고를 일부 늘려 대응할 것으로 보입니다. 그러나 인구 고령화로 인한 근로자 부족으로 실업률의 상승은 제한적일 것으로 예상됩니다. 많은 기업들이 지난 3년 간 누적된 수요를 충족할 만큼의 충분한 인력을 확보하지 못한 상황입니다. 경기 침체는 올해 혹은 내년 짧고 얇게 지나갈 것으로 보입니다.

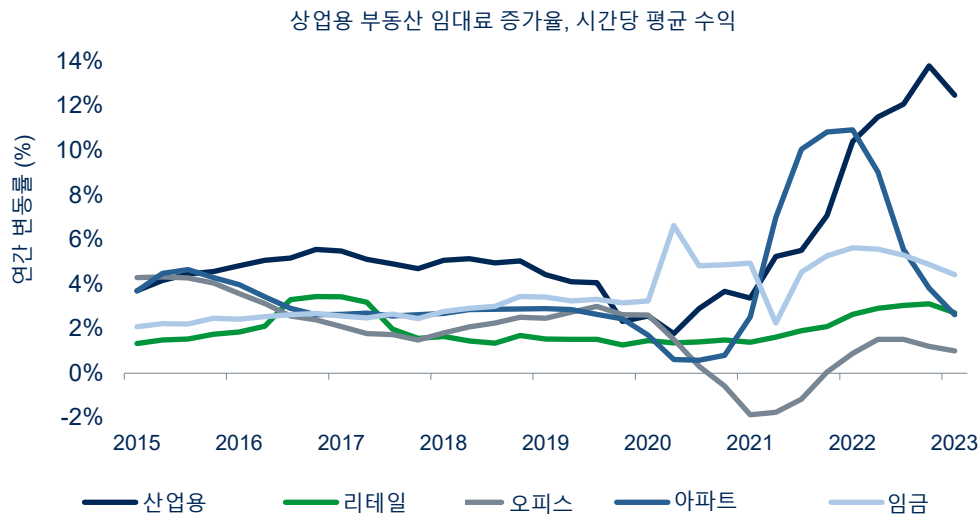
경기 침체 수준이 깊진 않을 것으로 보이지만, 부동산 가치의 지속적이며 실질적 조정은 피하기 어려울 것으로 보이며, 특히 팬데믹 이후 수요 하락폭이 가장 컸던 오피스 부동산 가치 조정폭이 가장 클 것으로 보입니다. 지난 4분기 동안 통화 긴축 국면 속에 금리가 자산 가치에 별 영향을 주지 않고 무한정 낮게 유지될 것이란 믿음이 깨졌습니다. 임금 및 물가 상승률

# 미국 부동산

둔화를 암시하는 데이터가 우세하다는 점은 미 연준의 통화 긴축 기조가 거의 막바지에 다다랐음을 의미합니다. 그러나 시장 참여자들 사이에서는 인플레이션이 진정된 이후에도 글로벌 금융위기 이후 시기 "제로(zero·0) 정책금리" 시대로 회귀하긴 어려울 것이라ں 공감대가 확산되고 있습니다.

일부 부동산 투자자는 이미 기준금리 인상, 부동산 리스크 프리미엄 등에 대한 기대치를 조정하고 있습니다. 금융 시장 변화에 더 빠르게 반응하는 공모 리츠(REIT) 부동산의 Implied Cap Rate는 10년 만에 최고 수준으로 상승했습니다. 대출 비용 상승 속에, 여러 부동산 대출 기관은 모기지를 예의주시하며 관련 구조 조정을 진행하고 있으며, 이들 중 상당 수는 2022년 이전 이루어진 대출입니다. 연준의 금리 인상이 중단되더라도, 대출 자본을 제공한 기관들이 이전 수준으로 대출 비용을 낮출 가능성은 낮아 보입니다. 단기적인 임차인 수요 약화 가능성에 차입기관들의 어려움은 2024년까지 증가세를 이어갈 것으로 보입니다. 그러나 특히 펀더멘털 영향이 미미한 산업용 부동산, 다가구 주거용 부동산 등은 대기 투자자 자본이 풍부해 부동산 가치 견인에 도움이 될 것입니다.

도표 2: 노동 시장, 임차인 수요 상당 부분 탄력적 회복



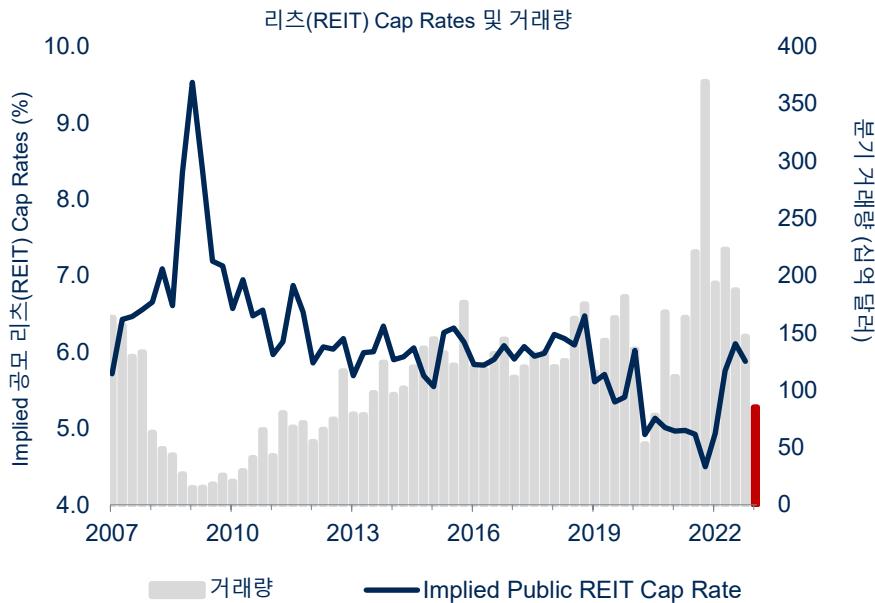
출처: BoL, CBRE-EA. 2023년 1분기 기준.

부동산 섹터별 성과 차별화가 지속되고 있습니다. 임차 가구의 경우, 팬데믹 이후 임대료 급등이 특히 수십 년 래 최고치를 찍은 소비자 물가 상승과 맞물리며 어려움이 컸습니다. 중간 및 저소득 임차인은 팬데믹 기간 쌓아둔 초과 저축액을 (이미 소비했거나) 소비하고 있으며, 대출성 상품인 리볼빙 사용이 증가하고 있습니다. 신규 건축 활동이 왕성함에도 불구하고 두 자릿수의 임대료 증가율, 사상 최저 수준의 공실률 등, 산업용 부동산 수요는 시장 비관론자들이 놀랄 정도로 유지되고 있습니다. 부채 비용 증가, 부동산 가치 하락 압력에도 불구하고, 전자상거래 확산, 자가주택 구매력(affordability)의 약화, 기업 및 가계의 고성장 대도시로의 이주 등과 같이 긍정적인 구조적 수요 요인들은 여전히 유효하며 장기적으로 가치를 창출할 것으로 기대됩니다.

## 자본 시장

2023년 1분기 거래액은 총 850억 달러로 전년 동기 대비 56% 감소해, 분기 기준 2013년 이후 가장 부진했습니다 (도표 3). 대출기관 및 스폰서가 일부 부실이 있는 기존 대출 자산 관리에 보다 집중하면서, 신규 매매 활동은 부진세가 유지될 것으로 보입니다. 전체 거래 대비 부실 부동산 매매 비중은 여전히 낮은 편이지만, 향후 증가 가능성이 있습니다.

도표 3: 팬데믹 수준으로 떨어진 거래량



출처: Bloomberg, Real Capital Analytics. 2023년 3월 31일 기준.

리테일 부동산을 제외한 모든 주요 부동산 섹터 거래 활동은 전년 대비 50% 이상 감소했습니다. 1년 전에 비해 가장 크게 하락한 섹터는 오피스(-68%) 부동산이었으며, 아파트(-64%), 산업용(-55%), 리테일(-27%) 부동산 섹터가 그 뒤를 이었습니다.<sup>1</sup>

거래 유동성 감소, 금리 상승 등이 부동산 가격에 영향을 주었습니다. 합성 공모 리츠(REIT) 주가는 2022년 초 이후 약 24% 하락했습니다. 사모 부동산 가격은 최근에서야 하락하기 시작했으며, Real Capital Analytics(RCA) 상업용 부동산 가격 지수(CPPI)는 최근 최고치에서 7.8% 하락했습니다.

<sup>1</sup> 출처: Bloomberg, Real Capital Analytics. 2023년 3월 31일 기준.

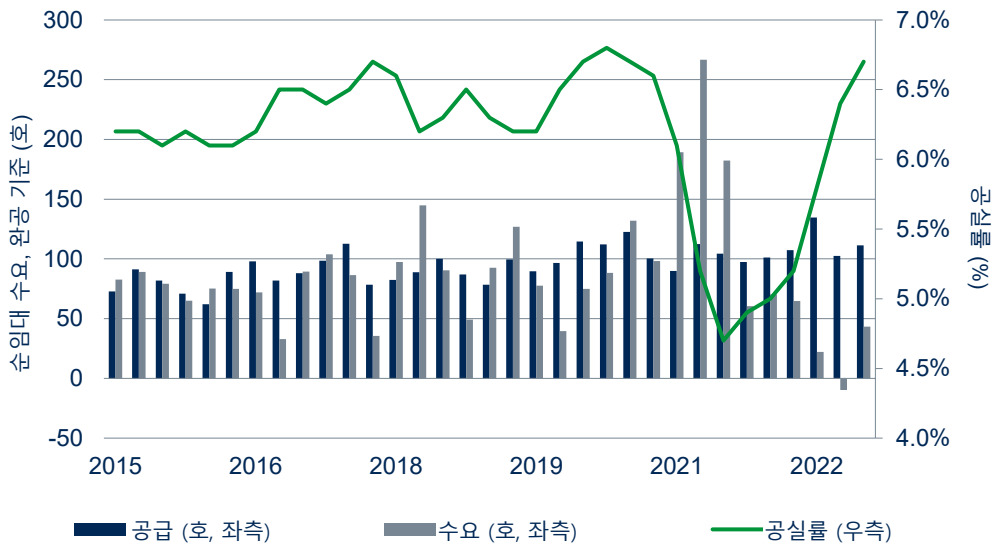
## 부동산 시장

### 아파트 부동산 섹터

미국의 아파트 공급이 수요를 지속적으로 초과하면서 올해 1분기 기준 공실률은 6.7%로 상승했습니다(도표 4). 신규 건설이 고가 부동산 위주로 이루어지면서 분기 공실률은 더 상승했습니다. 중간 가격대 부동산 섹터 공실률 역시 고인플레이션에 따른 소비자 재정 영향, 감당하기 어려운 수준으로 인상된 임대료, 경제 불확실성에 부모님 집으로 다시 들어가거나 룸메이트를 구한 일부 임차인 등의 요인에 의해 상승했습니다. 이러한 리스크 요인으로 다가구 주택의 전년 대비 임대료 증가율은 2022년 4분기 3.8%에서 올해 1분기 2.1%로 둔화됐으며, 이는 지속불가능할 정도로 높았던 2022년 1분기 임대료 증가율(10.9%)과 비교하면 상당히 낮아진 수준입니다.

장기적으로 다가구 주택 섹터는 핵심 필수재로서의 입지, 구조적인 주택 부족, 높은 건축 비용 및 모기지 금리 등으로 인해 주택구매력 하락에 따른 향후 수혜가 기대됩니다. 그러나 공급 과잉은 단기적인 시장 부담 요인이 될 것입니다. 일례로 1분기 건설 중에 있는 주택은 약 100만 호에 이르며, 2023년 신규 공급은 40년래 최고치를 기록할 것으로 예상됩니다. 그 밖에 임차인은 경제 환경 및 노동 시장 변화에 민감하게 반응하고 있으며, 주택 구매력 확대를 위한 연방 및 지방 정부 지원으로 인해 추가 공급 촉진 또는 관련 규제의 강화 가능성이 있습니다.

도표 4: 공급 과잉 및 주택 구매력 문제로 공실률 상승



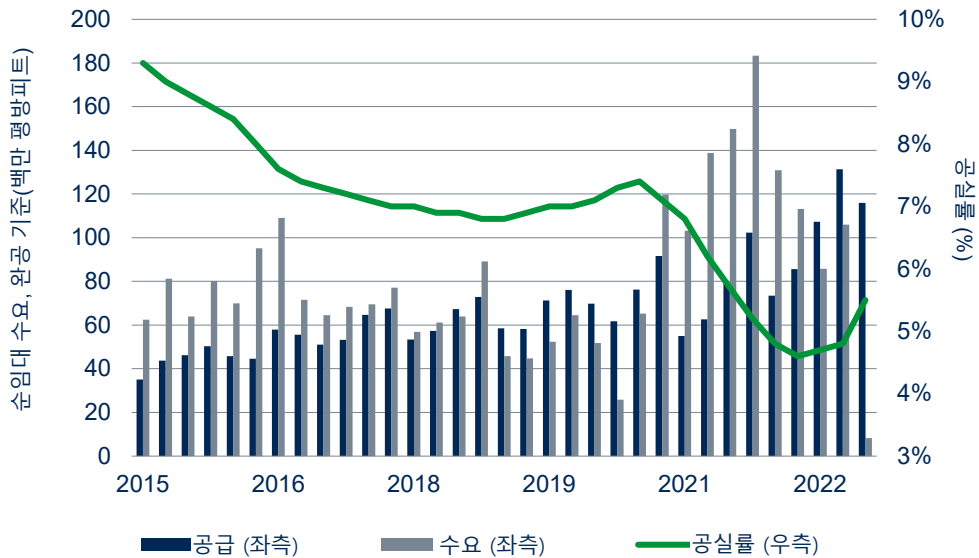
출처: CBRE EA. 2023년 3월 31일 기준.

## 산업용 부동산 섹터

미국 산업용 부동산 섹터의 1분기 입주가능률(임대 가능 면적; availability)은 5.5%로 전분기 대비 70 bps 증가했습니다(도표 5). 입주가능률이 상승한 주된 이유는 공급 증가 때문으로, 지난 12개월 간 총 4억 4천만 평방피트에 달하는 기록적인 수준의 공급이 시장에서 소화됐습니다. 신규 공급으로 임대료 증가율은 전년보다 낮아져 2022년 4분기 사상 최고치(13.8%) 대비 2023년 1분기 기준 둔화(12.5%)했습니다. 그러나 역사적인 임대료 증가율은 여전히 매우 높은 수준입니다. Cushman & Wakefield 데이터에 따르면, 지리적으로 볼 때 미 북동부 및 서부 지역 임대료 상승률이 가장 높았습니다. 또한 경기 전망에 따라 리테일 및 도매업체 수요가 하락할 조짐이 있었으나, 1분기 여전히 긍정적인 순임대수요가 유지됐습니다.

공실률이 증가했으나, 전자상거래 도입, 적기 생산(just-in-time) 재고 관리 방식에서 상황 대비(just-in-case) 방식으로의 재고 관리 방식 전환, 공급망 니어쇼어링 및 리쇼어링 증가 등과 같은 구조적 변화로 인해 산업용 부동산 섹터의 장기적인 강점은 그대로 유지되고 있습니다. 이러한 역학 관계는 고인플레이션에 따른 임대료 증가세와 맞물리면서 향후 시장 전망을 밝게 하고 있습니다.

도표 5: 산업용 부동산 입주가능률 증가, 장기 강점 여전히 유효



출처: CBRE-EA. 2023년 3월 31일 기준.

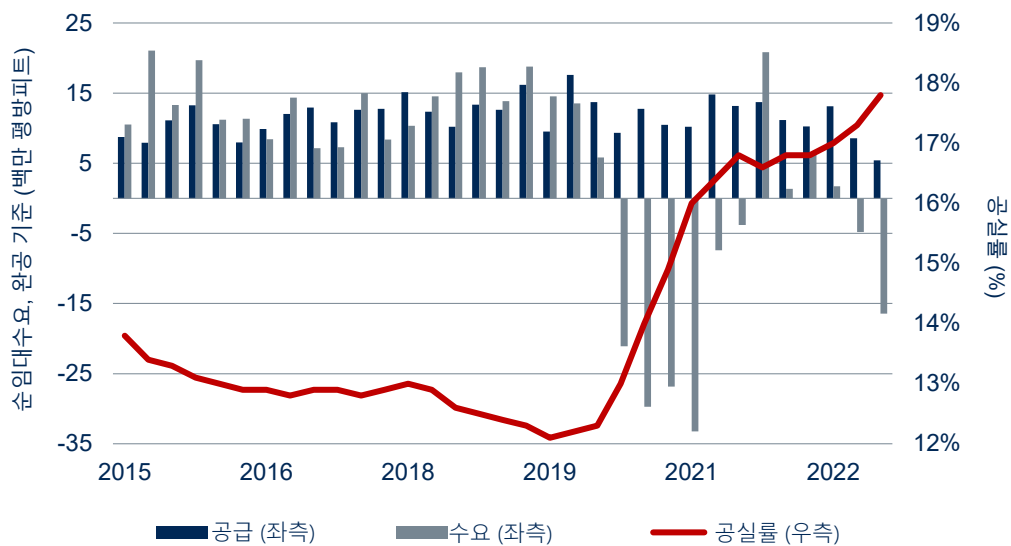
# 미국 부동산

## 오피스 부동산 섹터

1분기 미국 오피스 공실률은 전분기 대비 50 bps 증가한 17.8%로 1993년 2분기 이후 가장 높은 수준을 기록했습니다(도표 6). CBRE EA가 모니터링하는 64개 시장 중 47개 시장 분기 공실률 상승 기반, 오피스 부동산 공실률 상승세는 광범위하게 이루어지고 있는 것으로 판단됩니다. 신규 오피스 공급이 감소했으나, 기업들이 팬데믹 이후 업무 환경에 맞춰 부동산 수요를 조정하고 매크로 환경을 고려해 신중한 태도로 임대 결정에 임하면서 임차인 수요는 여전히 미미한 모습입니다. 오피스 부동산 섹터가 전반적으로 어려움을 겪고 있으나, 오래된 범용 빌딩은 노후화 리스크에 직면한 반면, 우량 신규 오피스 빌딩들은 퀄리티 있는 부동산 선호 현상에 수혜를 받고 있습니다. 일례로, JLL 데이터에 따르면, 2015년 이후 공급된 부동산은 팬데믹 발발 이후 1억 3,300만 평방피트의 긍정적인 순임대수요를 기록한 반면, 2015년 이전 완공된 빌딩의 순임대수요는 감소(-3억 1,100만 평방피트)했습니다.

재택 및 하이브리드 근무 트렌드는 정점에 거의 다다른 것으로 보입니다. 일례로, 하이브리드 또는 전면 재택 근무 관련 채용 공고 비중은 2021년 10월 이후 약 10% 수준으로 낮아졌으며, 2023년 1월 이후 오피스 이용률은 약 50%를 기록했습니다. 많은 기업들이 특히 경제가 약화할 때 일정 수준으로 오피스 근무 환경을 유지하는 것이 생산성, 혁신, 협업 향상에 도움이 된다는 점을 인지하고 있습니다.

도표 6: 아직 최고점에 도달하지 않은 오피스 공실률



출처: CBRE-EA, 2023년 3월 31일 기준.

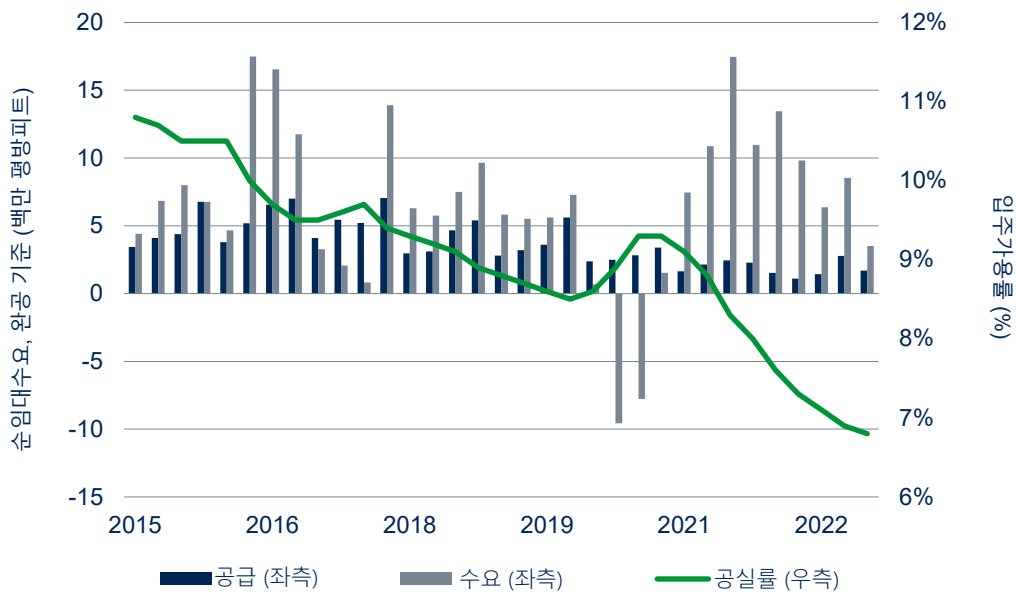


## 리테일 부동산 섹터

지역상권은 1분기 공실률이 최저치(6.8%)를 기록하며 지속적으로 수요가 공급을 초과했습니다 (도표 7). 그러나 입지 조건이 좋은 리테일 부동산이 제한적인 점, 악화된 임차인 운영 환경, 인력 공급 문제, 향후 소비 지출 관련 불확실성 등이 맞물리며 수요가 둔화했습니다. 임차 수요 둔화로 임대료 상승률은 낮아져, 전년 동기 대비 올해 1분기 임대료 상승률은 2022년 4분기(3.1%)보다 낮은 2.7%를 기록했습니다.<sup>2</sup>

지역상권 섹터는 전자상거래 트렌드 속에서 소비자가 인근 매장에 방문해 제품을 받아가는 픽업 서비스, 온/오프라인을 넘나드는 다채널 쇼핑 옵션 등으로 진화하며 높은 회복력을 보였습니다. 또한, 노동 시장 강세, 팬데믹 기간 누적된 가계 저축에 따른 견고한 소비자 지출의 수혜를 받았습니다. 소비자는 상당 부분의 저축을 소비했지만, Bank of America 집계 따르면, 모든 가계 소득 단위에서 소비자 총 저축 및 예금 잔액은 팬데믹 이전 대비 여전히 높은 것으로 나타났습니다. 그럼에도 불구하고 소비자의 신용카드 사용률 증가, 노동 시장 위축, 경기 둔화, 소비 심리 위축 등 소비자 금융 여건이 악화될 조짐이 나타나고 있습니다.

도표 7: 사상 최저치를 기록한 지역상권 입주비용률



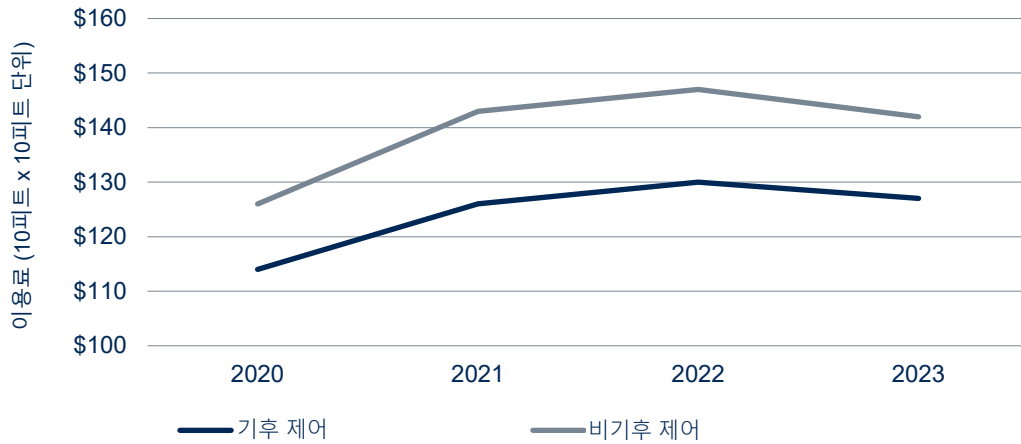
출처: CBRE-EA. 2023년 3월 31일 기준.

<sup>2</sup> 출처: CBRE-EA. 2023년 3월 31일 기준.

## 셀프 스토리지(SELF-STORAGE; 물품보관) 섹터

셀프 스토리지 섹터는 팬데믹 기간 성과가 좋곤 양호했으나, 코로나19 여파 감소, 개인 구매력 감소에 따른 수요 약화 등에 임대료가 정상화되고 공실률이 증가했습니다. Yardi Matrix 집계에 따르면, 다가구 임대 및 인구 증가세가 견조한 선벨트 지역 대도시 임대료가 가장 강세를 보였으나, 신규 스토리지 공급 계획은 많지 않았습니다. 미국 시장 전반적으로는 높은 건설 비용, 긴축 재정 여건 등에 건설 활동 위축이 예상됨에 따라, 신규 공급 감소에 따른 혜택을 받을 가능성이 높아 보입니다. 은퇴 인구층의 증가와 같은 생애 주기 역시 셀프 스토리지 섹터 전망을 장기적으로 밝게 보는 이유입니다.

도표 8: 셀프 스토리지 이용료는 보통 수준이나 코로나19 이전 대비 높은 수준 유지



출처: Yardi Matrix. 2023년 3월 31일 기준 (추정치).

# 미국 부동산

## 요약

미국 상업용 부동산은 시장 침체로 어려움을 겪고 있습니다. 부동산 가격은 10년래 가장 가파르게 하락하고 있으며, 거래 유동성은 팬데믹 발발 초기 최저치 수준으로 떨어졌습니다. 그러나 과거 침체기와 달리, 여전히 상대적으로 건조한 펀더멘털이 유지되고 있으며, 특히 선호 부동산 유형, 지역의 경우 가팔랐던 수요 감소세가 완화될 가능성, 가격 조정 가능성이 높습니다. 오피스 부동산은 예외적이었으며, 당분간 상당한 압박이 예상됩니다. 최근 은행 시스템 충격으로 투자 심리가 위축됐지만, 동시에 모든 다운사이클 국면에서 공통적으로 위기의 순간에 투자 기회가 나타났음을 잊지 않아야 할 것입니다.

## 베어링 부동산 리서치팀

베어링 부동산 리서치팀은 미국 리서치팀의 맥스 첸(Dags Chen) 대표와 유럽 리서치팀의 폴 스투어트(Paul Stewart) 대표가 이끌고 있습니다. 다양한 섹터 및 지역별 전문가로 구성된 부동산 리서치 팀원들의 경력은, 전세계 시장, 자산군, 셀/바이 사이드를 포괄하며, 전문 분야 또한 자산 평가, 법제, 기술적 분석, 학술 연구 등 광범위합니다. 팀은 부동산 관련 각종 데이터의 수집, 분석, 활용을 통해 보다 나은 부동산 투자 의사 결정에 기여하고 있습니다.



**맥스 첸(Dags Chen, CFA)**  
미국 부동산 리서치 및 전략 대표



**링컨 제인스(Lincoln Janes, CFA)**  
디렉터

# 중요 정보

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.

• 투자자는 집합투자증권에 대하여 충분한 설명을 받을 권리가 있으며 투자전 (간이)투자설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어 보시기 바랍니다. • 집합투자증권은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. • 집합투자증권은 자산가격 변동, 환율 변동, 신용등급 하락 등에 따른 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. • 증권거래비용 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다. • 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다. • 종류형 펀드의 경우 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수·수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다. • 외화자산의 경우 환율변동 위험을 해지할 계획이나(UH 형 제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. • 해외투자상품에의 투자는 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제상황, 환율변동 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 하이일드 채권에 투자하는 경우 신용위험 및 유동성위험이 상대적으로 높아 원리금 지급이 원활하게 이루어지지 않을 위험이 크며, 이로 인하여 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다. • 재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다. • 월지급식 상품의 경우 운용결과에 따라 월지급액이 변동될 수 있으며 이익금을 초과하여 분배하는 경우 투자원금이 감소할 수 있습니다.

전문 투자자 및 판매사 배포용. 본 자료는 개인투자자에게 배포될 수 없습니다. 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 3 자로부터 얻은 정보가 발행일을 기준으로 정확하다고 판단합니다. 어떠한 투자 결정도 본 자료의 정보에 의존하여 이루어져서는 안 됩니다.

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 LLC 의 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 인식되어서는 안 됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안 됩니다. 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 © 2019 BARINGS. 본 자료의 저작권은 베어링에 있습니다. 본 자료에 제시된 정보는 개인용으로 사용될 수 있으나 베어링의 동의 없이 변형, 복제 또는 배포할 수 없습니다.

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

베어링자산운용 준법감시인 심사필 제 23-2892432 호 (2023.5.9~2024.5.8)