BARINGS

PRIVATE CREDIT

콜렉터 vs. 셀렉터: 다이렉트 렌딩 비즈니스 모델 다양화 추세 및 그 이유

INSIGHTS

최근 다이렉트 렌딩(Direct Lending; 사모대출) 거래가 활발해진 가운데, 전통적인 기준에서의 “진정한” 미들 마켓(middle market)은 상대 투자 매력이 여전히 높습니다.

스튜어트 매티슨
유럽, 아태지역 사모대출 및 캐피털 솔루션 대표

타일러 게이틀리
북미 사모대출 대표

최근 다이렉트 렌딩 시장과 광범위한 신디케이트론 시장(BSL) 사이의 경계가 모호해지고 있다는 시장 의견에 대해 어떻게 생각하시는지요?

대규모 다이렉트 렌딩 딜의 보편화로 몇 년 전까지 10억 달러 규모는 커녕 5억 달러 규모 대출에서도 비공개 협상, 또는 구조화 사례를 찾기가 힘들었던 점을 감안하면, 쉽게 답변할 수 있는 문제는 아닙니다. 오히려 대출 시장 전반의 역학 관계, 특히 자산 소싱 경험이 부족한 에셋 콜렉터(asset collectors)와 선별적인 자산 소싱 역량을 갖춘 에셋 셀렉터(asset selectors) 간 이분화가 더욱 심화되고 있는 점이 고려되어야 할 것입니다.

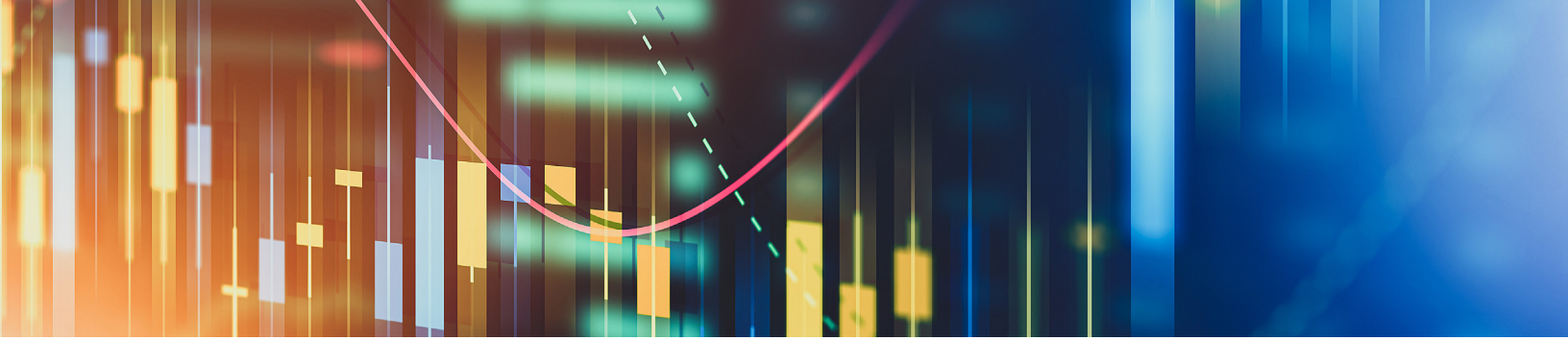
에셋 콜렉터 및 미들 마켓 상단(upper middle market)

광범위한 신디케이트 시장 하단부가 다이렉트 렌딩 시장화된 데에는 몇 가지 이유가 있어 보입니다. 우선, 2021년 정점(약 1조 2천억 달러)을 찍은 딜 흐름이 이후 지속적으로 감소하고 있습니다.[1] 2021년 4조 7천억 달러에 달했던 M&A 규모도 2022년에는 3조 5천억 달러, 2023년에는 3조 1천억 달러로 감소했습니다.[2] 시장의 딜 공급 부족, 투자 수요 지속 속에 **일부 시장 참여자는 자본 투자 방식을 재수립해야 했습니다.**

"딜 흐름 둔화, M&A 활동 감소로 일부 시장 참여자는 자본 투자 방식을 재수립해야 했습니다."

그 결과 한편에서는 소위 **'에셋 콜렉션(asset collection)'**이 몇가지 형태로 생겨나기 시작했습니다. 첫번째는 시장에 신규 진입한 소규모 대출기관입니다. 이들 운용사는 특히 자산 소싱 경험이 부족한 편이므로 포트폴리오 구축 시, 더 큰 어려움에 직면할 수 있습니다. 효율성 및 비용 측면에서 때때로 가장 효과적인 방법은 다른 운용사의 딜을 일정 부분씩 매수하는 것인데, 이런 경우 다변화된 포트폴리오의 구축은 가능하겠지만, 운용사의 **딜 조건에 대한 영향력은 낮아져** 보다 선별적으로 투자의 일관성을 확보하는 데에는 한계가 있을 수 있습니다.

1. Global LBO deployment, excluding add-ons. Source: Pitchbook, Global Private Debt Report (2023).
2. Source: Pitchbook, Global M&A Report (Q1 2024).



두번째로, 대출기관들이 점점 더 큰 규모로 자금을 조달하는 형태로 에셋 콜렉션이 이루어지고 있으며, 일부의 경우 조달 규모가 100억 달러를 상회하기도 합니다. 다이렉트 렌딩 시장에서는 통상적으로 18~36개월 이내에 자본을 집행해야 합니다. 하지만 전통적인 미들마켓 딜 자금을 조달하는 대출기관 입장에서는 일정 기간 내 자본을 집행하는데 어려움을 겪을 수 있습니다. **수백억 달러 자금을 1억~2억 달러 단위 딜에 배치하는 것은 비효율적일 뿐만 아니라 적시 실행도 어렵습니다.** 그 결과, 많은 운용사들이 전통적인 미들 마켓 투자 기회에 인내심을 가지고 자본을 배치하기 보다는, 미들 마켓 상단 기업 (EBITDA 1억 달러 이상)에 더 큰 규모로 투자를 집행해 대규모로 자금을 조달하는 방법을 선택했습니다. 이러한 대규모 거래의 실행은 운용사 편익 측면에서 분명 이점이 있을 수 있습니다. 1억 달러 거래이든 50억 달러 거래이든 운용사 입장에서는 인력 또는 딜 팀의 거래 노력이 동일하게 소요되기 때문입니다. 하지만 LP 입장에서는 특히 포트폴리오 수익률, 재무약정, 구조화 측면에서 관련 영향이 더 큰 경우가 많습니다. 포트폴리오에서 대규모 거래는 자산 간 비중 불균형으로 인해 부담이 될 수도 있습니다.

이러한 딜 규모의 확대는 다이렉트 렌딩 운용사가 더 이상 다른 운용사들과의 경쟁만이 아닌, 시장 선택권과도 경쟁하게 되었음을 일깨워줍니다. 이 정도 규모의 딜에서 대출기업은 광범위한 신디케이트론 공모 시장을 통해 자금을 조달하거나, 단독 대출기관, 클럽 딜(공동 투자) 형태 사모 시장을 통해 자금을 조달하는 안 중에서 하나를 선택할 수 있게 됐습니다. 이로 인해 **대출기관은 대출 조건이 다소 유리하지 않더라도 딜을 성사시키기 위해 해당 조건에 동의하게 될 수 있으며,** 유동성이 부족한 사모 시장에 투자하지만 공모 시장 문서 수준으로 재무약정의 본질적인 퀄리티를 낮춰야 할 수도 있습니다. **일부 거래에서는 스프레드도 좁혀져** 유동성 시장 스프레드와 유사한 수준을 보임에 따라, 전통적인 다이렉트 렌딩 비유동성 프리미엄이 소멸되기 시작했음을 알 수 있습니다. 해당 자산에 대한 비유동성 리스크를 상쇄할 수 있는 일드 프리미엄이 주어지지 않음에도 불구하고, 어떤 경우 투자자는 사모 시장 특성에 따른 프리미엄 수수료를 여전히 지불해야 하는 경우가 발생하는 것입니다. 이러한 불균형으로 인해 궁극적으로 **투자자는 유동성이 낮은 자산 투자에 따른 리스크 부담에도 불구하고 상대적으로 낮은 총 수익률을 감수해야 하는 결과를 맞이하게 될 수 있습니다.**

이러한 거래는 레버리지도 높은 편이며, 경우에 따라서는 전통적인 미들 마켓보다 광범위한 신디케이트 시장의 전형적인 모습과 유사한 모습을 띄기도 합니다. 보다 구체적으로는, 오늘날 미들 마켓 평균 레버리지는 4.2배에 준하는 반면, 광범위한 신디케이트 시장 레버리지는 약 6.0배에 달합니다.[3] 사모 시장에서 과도한 레버리지는 대출기업에 부담이 되며 현금 흐름 문제로 이어져 궁극적으로 채무 상환 능력에도 영향을 미칠 수 있습니다.

약화된 재무약정: 계약별로 차이가 있는 재무약정

이로 인해 특히 미들 마켓 상단에서 재무 유지 약정 및 기타 구조적인 보호 장치들이 약화됐습니다. 엄밀히 말해 거의 모든 대출 거래는 일정 형태의 재무약정을 갖추고 있습니다. 2023년부터 2024년 1분기까지 전통적인 미들 마켓 (5억 달러 미만 대출) 거래 중 자금 조달 조건이 느슨한 약식대출(covenant-lite)의 비중은 2%인데 반해, 상위 미들 마켓(5억 달러 이상 대출) 약식대출의 비중은 5%에 달했습니다.[4]

3. Source: LSEG LPC's Middle Market Connect. Leverage figures represent previous four-quarter averages to Q1 2024.
4. LTM basis. Source: LSEG LPC's Middle Market Connect—The Middle Market Opportunity. As of April 23, 2024.

그런데, 말하자면 단순 점검 수준의 약식대출과 대출기업의 성과 또는 유동성 문제 파악에 도움이 되는 재무 유지 약정 간에는 중요한 차이점이 있습니다. 보다 구체적으로는 재무 유지 약정을 통해 운용사는 대출기업 실적을 모니터링하고 재무 건전성을 테스트해 지정된 성과 지표가 준수되고 있는지 확인할 수 있는 것입니다. 또한 어떤 문제로 기업 성과가 흔들리는 경우, **대출기관은 재무 유지 계약을 기반으로 기업 협상을 통해 투자 원금을 보호할 수 있는 권리 및 구제책을 사전 행사할 수 있습니다.** 유동성이 낮은 다이렉트 렌딩 시장에서 손실 방지에 있어 재무 유지 약정이 차지하는 역할이 매우 크다는 점을 고려하면, 이는 LP 입장에서 주목해야 할 중요한 차별화 요소가 될 수 있습니다.

"말하자면 단순 점검 수준의 약식대출과 대출기업의 성과 또는 유동성 문제 파악에 도움이 되는 재무 유지 약정 간에는 중요한 차이점이 있습니다."

(매우) 큰 규모의 클럽 투자(공동 투자)

에셋 콜렉션 관련 자금 조달 조건 및 문서화 관련 리스크 외에 추가적으로 고려해야 할 사항은 광범위한 미들 마켓 딜 보유 기반이 기존 다이렉트 렌딩 딜과 크게 다를 수 있다는 점입니다. 일례로, 유럽은 역사적으로 개별 다이렉트 렌딩 거래의 대출기관 및 스폰서가 각각 하나인 단독 또는 소수 대출기관 위주의 시장입니다. 한편, 북미는 전통적으로 클럽 투자(공동투자)가 일반적이며 스폰서 및 소규모 대출기관(보통 1~5개 기관)이 거래에 함께 참여하는 경우가 많습니다.

두 지역 모두에서 미들 마켓 상단 거래가 증가하면서 운용사의 수가 25개 이상인 초대형 클럽 투자가 출현하기도 했습니다. **이들 거래가 신디케이트 시장의 특성을 나타내기 시작하면서 대출기관 간 경쟁 과열로 투자는 부정적인 영향을 받을 수 있으며,** (코로나19가 만연했을 때와 같이) 조건 변화에 따른 개별 협상, 거래 조건 재구성 등 다이렉트 렌딩의 전통적인 이점 중 일부가 사라지게 됐습니다.

에셋 셀렉터 및 "진정한" 미들 마켓

에셋 콜렉션(asset collection) 및 미들 마켓 상단 거래의 확산 속에, **'에셋 셀렉션(asset selection)'** 및 전통적 또는 진정한 미들 마켓 투자의 매력이 강하게 부상하고 있습니다. 진정한 미들 마켓은 지금까지 시장에서 크게 주목받지 못했으나, 시간이 지나면서 특히 자본 구조가 보수적인 선순위 대출 투자를 통해 잠재적으로 보다 매력적인 위험 조정 수익이 기대됩니다.

전통적인 미들 마켓 선순위 대출은 대규모 사모 시장 딜의 확대 과정에서 있을 수 있는 일부 리스크 요인으로부터 상대적으로 안전한 편입니다. 앞서 언급한 바와 같이, 이 시장의 레버리지는 그리 높지 않으나, 문서화 수준 및 재무약정 보호력은 더욱 견고하게 유지되는 편입니다. 역사적으로 사모 미들 마켓 대출은 **시장의 비유동성 및 유연한 맞춤형 파이낸싱 솔루션을 기반으로 스폰서에게 제공되는 자산군의 가치가 높아 광범위한 신디케이트론 대비 약 200~400 bps의 프리미엄을 제공했습니다.**[5] 오늘날 이러한 잠재 프리미엄은 150~200 bps에 가깝지만, 미들 마켓 상단의 통상적인 0~100 bps 프리미엄 대비 여전히 매력적인 편입니다.[6] 이러한 특성은 장기 투자자에게 특히 매력적이며, 반드시 필요하지 않은 단기 유동성 관련 제약을 감수하는 대신 잠재적으로 더 높은 위험조정수익 기회를 기대할 수 있습니다.

미들 마켓의 다이렉트 렌딩 기회 역시 당분간 지속될 것으로 보입니다. 미들 마켓은 미국뿐 아니라 유럽 및 선진 아시아 태평양 여러 지역에서 핵심적인 경제 구성 요소입니다. 일례로, 미국의 미들 마켓은 200,000개 이상 기업으로 구성되어 있으며, 이들 기업이 고용하는 직원의 수는 총 수백만 명에 달해 민간 GDP의 약 1/3을 차지합니다.[7] 이들 기업 대부분은 유동성 있는 자본 시장에 직접 접근할 수 있는 역량이 제한적이어서 전적으로 사모 대출을 통해 투자 자본을 조달하고 있습니다.

투자 기회 접근

전통적인 미들 마켓에서 투자 기회에 접근할 때 **경험, 규모, 오랜 입지**는 핵심적인 차별화 요소입니다. **안정적이며 영구적인 자본 기반,** 특히 대규모의 다각화된 투자 자산 포트폴리오 및 연계 자본은 이점이 될 수 있으며, 이를 통해 운용사는 딜 규모 변동 속에 매력적인 가격의 투자 기회에 지속적으로 자본을 집행할 수 있습니다. 리스크/리턴 관점에서는, 애드온(add-on) 거래가 가장 매력적인 경우가 종종 있으며, 이때 운용사는 다음 단계로의 도약을 위해 추가 자본이 필요한 성장 기업 및 스폰서와 이미 신뢰 관계를 형성하고 있는 경우가 많습니다. 이런 측면에서 **대규모 포트폴리오 기업 보유 대출기관은 포트폴리오 M&A 활동으로 신규 투자처에 지속적인 투자가 가능하다는 점에서 특히 유리할 수 있습니다**. 에셋 콜렉션에는 본질적으로 마켓 프라이싱 리스크가 수반될 수 있으나, '바이 앤 빌드'(buy-and-build; 매수 후 적극적으로 가치를 높여나가는 전략) 전략으로 운용사는 업력이 길고 트랙 레코드를 갖춘 미들 마켓 기업 투자를 지속할 수 있습니다. 또한 이미 잘 알고 있는 기업에 투자해 더 크고 매력적이며 다양한 크레딧을 확보함으로써 기존 포트폴리오를 보강, 강화할 수도 있습니다.

5. Source: Based on historical market observations.
6. Source: Based on Barings' current market observations.
7. Source: National Center for the Middle Market. As of December 31, 2023.

'바이 앤 빌드' 투자의 이점은 PE 스폰서에게도 적용되어, 낮은 가격 멀티플로 대출기업을 매수, 기업 가치를 제고함으로써 전략적으로 비용을 절감할 수 있습니다. 이는 **제도적 접근법으로 스폰서와 신뢰 관계를 구축할 수 있는 운용사, 특히 파이낸싱 니즈의 진화, 변화 속에 기업 장기 성장 지원에 도움이 되는 맞춤형 솔루션 제공 역량을 갖춘 운용사와 파트너십을 맺게 된다는 것**을 의미합니다. 파이낸싱 니즈는 선순위 레버리지 바이아웃 다이렉트 렌딩 넘어 캐피털 솔루션, 포트폴리오 파이낸싱, 자산 담보부 금융, 에쿼티 공동 투자 등의 영역으로 확장되는 경우가 많으며, 공모 채권 시장의 금융 지원으로까지 확대되는 경우가 많습니다. 궁극적으로 이러한 요구 사항을 지원할 수 있는 역량과 폭을 갖춘 대출기관은 스폰서의 전략적, 제도적 파트너가 되기에 유리할 수 있습니다.

핵심 요약

미들 마켓 상단의 딜 증가 트렌드 속에 대출기업과 투자자 모두 다이렉트 렌딩 환경의 진화 방향에 대해 이해할 필요가 있습니다. 에셋 콜렉션(asset collection)이 분명 점차 두드러지고 있으며, 일부 시장은 광범위한 신디케이트론의 특성을 나타내고 있습니다. 그러나 스폰서와 신뢰 관계에 있는 운용사는 전통적 또는 진정한 미들 마켓에서 에셋 셀렉션(asset selection)을 통해 높은 구조적 방어력과 함께 장기·잠재적으로 양호한 위험 조정 수익을 모두 제공할 수 있어 매력적입니다.

베어링자산운용의 글로벌 사모 대출 플랫폼

베어링 글로벌 사모대출 플랫폼은 북미, 유럽, 선진 아시아 태평양 지역의 80명 이상 투자 전문가로 구성.
캐피털 솔루션, 구조화 금융, 공모 채권 시장 등 다양한 분야에 걸쳐
3,000억 달러 이상의 투자를 지원하는 플랫폼의 일부에 해당.

1992년	+80명	0.02%	+480 억달러
베어링 다이렉트 렌딩 플랫폼 출범	전담 투자 전문인력	출범 이후 선순위 대출 연간 손실률	약정 금액

북미	유럽	선진 아시아 태평양
776개	293개	95개
투자 플랫폼	투자 플랫폼	투자 플랫폼
310억 달러	207억 유로	37억 유로
투자	투자	투자

As of March 31, 2024. Barings North American Senior Loan Strategy Inception: 2012, Barings European Senior Loan Strategy Inception: 2013, Barings Asia Pacific Senior Loan Strategy Inception: 2011.

스튜어트 매티슨(Stuart Mathieson)

유럽, 아태지역 사모대출 및 캐피털 솔루션 대표

스튜어트 매티슨 유럽, 아태 지역 사모 대출 및 캐피털 솔루션 대표는 현재 캐피털 솔루션 투자위원회 의장을 맡고 있으며, 유럽, 북미, 아태지역 사모 대출, 유럽 하이일드, 매스뮤추얼 벤처스 유럽 및 아시아 펀드 등 여러 조직의 투자위원회 일원으로도 활동하고 있습니다. 2002년 베어링에 입사한 매티슨 대표는 투자등급 미만 공·사모 채권, 구조화 및 스페셜 시츄에이션 투자를 아우르는 폭넓은 투자 경험을 보유하고 있습니다. 베어링 입사 전에는 영국 런던에 위치한 PricewaterhouseCoopers의 기업 회생 서비스팀에서 근무했습니다. 매티슨 대표는 현재 Trafalgar Entertainment 이사회 임원이며, 베어링 재직 중 여러 기업과 긴밀히 협력하며 폭넓은 경험을 쌓았습니다. 매티슨 대표는 옥스퍼드 키블 대학교에서 화학 학사 학위를 받았으며, 잉글랜드 및 웨일스 지역 회계사 협회 회원 자격을 보유하고 있습니다.

타일러 게이틀리(Tyler Gately)

북미 사모대출 대표

베어링 글로벌 프라이빗 파이낸스 그룹의 타일러 게이틀리 북미 사모 대출 대표는 북미 사모 대출 딜의 소싱 및 인수, 운용을 총괄하고 있습니다. 2008년 업계에 입문한 게이틀리 대표는 자본 구조 전반에서 투자 활동에 주력해 왔습니다. 2018년 베어링 입사 전에는 Wells Fargo Securities 하이일드 채권팀에서 금속, 광산, 화학, 에너지 섹터를 담당하는 수석 애널리스트로 근무했습니다. 또한 미들 마켓에 특화된 주니어 캐피탈 펀드인 Plexus Capital 및 BofA Merrill Lynch 투자 은행 자본 시장 부서에서도 근무한 바 있습니다. 게이틀리 대표는 웨이크 포레스트 대학교에서 재무학 학사 학위를 받았습니다.

베어링자산운용은 기관 투자자 및 보험사, 판매사 등과의 파트너십을 통해 다양한 맞춤형 투자 서비스를 제공하는 글로벌 자산운용사로 4,061억 달러 이상의 수탁고를 보유하고 있습니다. 세계적인 보험사 매스뮤추얼(MassMutual)의 자회사인 베어링자산운용은 채권, 실물 자산, 캐피털 솔루션 등에서 글로벌 네트워크 및 투자 역량을 적극 활용, 공·사모 시장에서 초과 수익을 추구합니다.*

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.

•이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다. • 집집합투자증권은 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 이 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. •투자대상국가의 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 자료의 용도는 판매사 사내한 또는 가입고객 열람용으로 제한함.

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 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 © 2023 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 준법감시인 심사필 제 2024-3639635호(2024.06.12~2027.06.11)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요

*2024년 3월 31일 기준