

GCC, 경제성장에 비해 주식시장 실적 저조

작성자 : 손성현 (대외정책연구원 연구위원)

작성일 : 2012년 12월 20일

■ GCC 국가들은 2012년 4.4%의 경제성장과 주식시장의 매력도에도 불구하고 다른 경제권에 비해 상대적으로 저조한 주가 상승률을 보임.¹⁾

- GCC 국가들은 서방 국가들을 앞서는 2012, 2013년 경제성장률, 인프라에 대한 투자 및 정부의 재정지출 확대정책으로 국내 투자 매력도가 높음.
 - o GCC 국부펀드의 국내 채권 투자는 2011년의 6%에서 14%로 급증하였으며, 국내 실물 경제부문에 대한 투자도 증가추세를 보임.
- S&P GCC 지수에는 걸프지역의 우량 기업들이 다수 포함되어 있고 다른 주식시장에 비해 배당수익도 높은 것으로 나타나 투자 가치가 높음.
- 한편 MSCI World(11.24%), S&P 500(12.61%), MSCI Emerging Market(10.37%) 지수 등은 2012년 경기 둔화 속에서도 10%를 넘는 상승률을 보인 반면 S&P GCC 지수는 탄탄한 실물 경제에도 불구하고 0.86% 상승하는데 그쳤음.

표 1. 주요 경제권별 주가지수 변동 추이

(단위: 십억 달러(시가총액), 포인트(증가), %(MTD, YTD, 배당수익, 실질 경제성장률)

주가지수	시가총액	증가	MTD	YTD	배당수익	실질 경제성장률	
						2012	2013
MSCI World(세계)	32,964	842	1.07	11.24	2.7	2.5	2.6
S&P500(미국)	13,212	1,416	0.28	12.61	2.6	2.1	1.9
MSCI EM(신흥 시장)	4,107	998	1.23	10.37	2.8	4.9	5.2
KOSPI 200(한국)	728	250	1.14	5.01	1.1	2.1	2.0
S&P GCC	242	94	-1.84	0.86	3.3	4.4	3.3

주: 1) 증가, MTD(month to date), YTD(year to date)는 11월 29일 장 마감 기준

2) 2012, 2013 경제성장률은 예상치임.

3) KOSPI 200의 배당수익은 추정치임.

자료: Markaz Research; Global Insight; 한국거래소.

■ GCC 주식시장의 저조한 주가 상승률은 높은 석유 의존도, 외국인 주식투자에 대한 소유권 제한 정책, 최근의 발생한 국내 정치 불안 등이 주요 원인임.

1) GCC(Gulf Cooperation Council) 국가는 바레인, 쿠웨이트, 오만, 카타르, 사우디아라비아, UAE 6개 국으로 구성됨.

- 사우디아라비아 주식시장의 경우 35%(시가총액 기준)가 석유 관련 기업이기 때문에 원유 가격 변동에 따른 주가 취약성이 큼.
- 현재 사우디아라비아에서 외국인 투자자는 뮤추얼 펀드와 스왑거래를 통한 주식 소유만 가능하고 바레인, 쿠웨이트, UAE는 총 주식의 49%, 카타르는 총 주식의 25%만 외국인 소유가 허용되어 외국인 투자자 및 기관의 활발한 거래가 제한됨.²⁾
 - o 대부분의 GCC 국가들은 보험, 에너지, 항공, 통신, 물류관련 업종에 대한 외국인 투자가 금지되어 있거나 지분소유 한도가 제한되어 있음.
- 사우디아라비아 압둘라 국왕의 건강 악화, 바레인의 시아(Shia)파 시위, 쿠웨이트 국회의 잦은 교체 등 정치적 사안과 지정학적 리스크가 주가상승 저해 요인으로 작용함.

■ 사우디아라비아와 UAE는 주식시장 개방 및 외국인 투자지분 확대 등 개방정책을 고려하고 있어 주식시장 변화에 따른 관심이 필요함.

- 시가총액 기준 GCC 주식시장의 50%를 차지하고 있는 사우디아라비아는 중국의 QFII (Qualified Foreign Institutional Investors)와 유사한 제도를 도입하여 주식시장의 점진적 개방을 추진 중임.³⁾
- UAE는 석유화학, 물류, 항공, 통신 등을 제외한 산업에 외국 기업 지분소유를 100% 인정하는 것에 대해 검토하고 있음.
- 우리나라 기관투자자 및 연기금은 해외 투자 포트폴리오 다양화 측면에서 개방을 확대하고 있는 GCC 주식시장에 대한 투자를 고려할 필요가 있음.

〈자료: Oxford Analytica, Markaz(Kuwait Financial Center)〉

2) GCC 주식시장은 대부분 외국인에 대한 투자제한을 타 GCC 투자자, 그 외 외국인으로 분류하고 있으며 GCC 투자자는 역외 외국인보다 소유가능 지분비율이 높음.

3) QFII는 중국정부가 특정 조건을 충족하는 해외기관투자자에게만 자국인 전용주식인 A주를 위안화로 취득할 수 있는 자격을 부여하는 제도임.