



본 내용은 아래 기사 및 칼럼 내용을 요약 번역한 내용임

Merryn Somerset Webb

Forget What You've Learned About Investing in the Last 20 Years

05 January, 2023

지난 20년동안의 투자는 잊어라!

최근 투자사협의회는 영국 펀드매니저들에게 향후 1년과 5년 각각 어떤 분야의 실적이 가장 좋을 것으로 예상하는지 물었다. 두 질문 모두에 가장 많은 응답을 기록한 분야는 에너지(28%)와 IT(21%)로서 다른 분야에 비해 현격히 높은 수치를 보였다.

이 조사 결과는 오늘날 시장을 바라보는 관점을 두 분류로 나눈다. 먼저 시장이 빠르게 지난 20~30년의 정상적인 수준으로 돌아갈 것이라는 견해이다. 이 견해를 가진 사람들은 지금의 위기가 인플레이션과 금리의 하락, 다양한 공급 위기 해결, 정부지출 완화 등으로 해소되고, 성장할 만한 기업들을 시장에서 가늠할 수 있었던 시기로 되돌아갈 것이라고 생각한다. 이 사람들은 주로 주식 전문가들에게 "언제 기술주를 다시 사기 시작해야 하는가?"라고 묻는다.

반면에 위의 사람들이 순진하다고 생각하는 사람들도 존재한다. 이들은 올해 시장 현상이 일시적이지 않으며, 평범한 경기 순환이 아니라고 한다. 그들에게 주식 시장의 변동성은 거대한 구조적 변화를 보여주는 것이다. 이 변화는 우리를 다른 종류의 정상으로 데려가며, 이는 당신이 지난 20년 동안 투자에 대해 배운 모든 것을 잊어야 한다는 것을 의미할 수도 있다.

지난 수십 년간의 세계는 가격 하락과 낮은 인플레이션, 풍부하고 유연한 노동, 값싼 에너지, 자본에 대한 쉬운 접근, 세계화를 특징으로 하며 세계의 부가 유형자산(에너지 인프라, 기계, 공장, 재고 등)에서 무형자산(특히, 데이터, 브랜드 가치 등)으로 점차 변화하였다. 1975년, Saxo 은행의 Steen Jakobsen는 최신 팟캐스트에서 무형 자산이 세계 부의 약 17%를 차지하고 나머지는 유형 자산이라고 말한 바 있다. 하지만 그 이후에

2020년까지 무형자산이 전 세계의 부에서 차지하는 비중은 90%로 급증했다. 그 기간 동안은 기술 회사에 투자하기에 완벽한 시기였다.

그러나 오늘날 이 모든 추세가 변화하고 있다. 세계화는 확실히 역행하고 있고 국가들은 한때 저렴하며 효과적인 공급망을 제공했던 중국과의 무역에서 벗어나 제조업을 본국으로 이전하고 있다. 애플의 최고경영자(CEO) 팀 쿡은 트위터를 통해 애리조나에 새로운 칩 공장이 문을 열었다는 소식을 전하며 "이 지역의 최대 고객이 된 것을 자랑스럽게 생각한다"고 밝혔다

이러한 현상은 제조업 뿐만 아니라 광산업에서도 관찰된다. 노스 캐롤라이나 주는 미국에서 정말 오랜만에 (배터리와 전기차에 필요한) 리튬 생산량 증가를 보였다. 영국은 브리티시 스틸(영국 2위의 철강업체)이 러시아산 석탄을 수입 중단함과 맞물려 30년 만에 처음으로 새로운 탄광 개발을 승인했다. 이제 우리가 필요한 에너지를 실질적으로 확보하는 것이 친환경적인 정책과 제도들보다 우선되기 시작하고 있다. 이 역시도 러시아산 에너지를 수입하지도 못하는데다 그간 화석 연료에 투자를 등한시해 온 덕분에 상당한 값을 치루어야만 한다.

노동도 더 이상 유연하지 않다. 영국에서는 완벽한 임금-물가 사이클이 진행되고 있다. 실질 임금은 하락하고 있고 파업이 시작되었다. 철도, 의료, 우편 서비스, 대학 근로자들은 모두 파업에 참여했다. 미국의 경우 소비자물가 전망치가 9월 5.4%에서 5.9%로 상승했고, 노동시장은 Economic Perspectives 지의 피터 워버튼(Peter Warburton)의 표현대로 "아주 짝 막혔으며", 모든 곳에서 임금 인상이 예상된다.

우리의 세계는 에너지와 공급 부족으로 인한 수요를 감당하기에는 너무 작다. 우리는 노동의 의지가 있는 노동자, 제조 능력 혹은 에너지 자산이 충분하지 않기 때문에 그것들을 만들어야 한다. 앞으로 수십 년간의 트렌드는 앱, 브랜드 등에 관한 것이 아니라 에너지 자산을 구축하고, 전력망을 개선하고, 서양에 새로운 제조 능력을 구축하는 것에 관한 것일 것이다. 그러므로 자본 지출의 호황과 산업 슈퍼 사이클을 생각하여야 한다.

이런 상황에서, 무형자산 기업에 투자할 줄 아는 것은 의미가 없다. 적당한 인플레이션 환경에서 유형자산에 투자하는 방법을 알아야 하며, 저금리의 종말은 가격이 중요하다는 점에서 합리적인 가치로 투자하는 방법을 알아야 한다.

지난해 AIC 조사 대상자의 75%는 2022 년 글로벌 증시가 상승할 것으로 예상한다고 답했다. 올해, 오직 56%만이 2023 년에 같은 것을 기대한다. 어느 쪽이든 시장의 선두주자는 에너지, 자원, 산업이 될 것으로 보인다.

대만 TSMC 의 설립자인 Morris Chang 과 같은 측면에서 이것이 일시적인 현상이 아니라고 말한다. 그는 "세계화와 자유무역은 거의 죽었다. 많은 사람들이 여전히 그것들이 돌아오기를 원하지만, 저는 그들이 돌아오지 않을 것이라고 생각합니다." 라고 말했다. 지난 20 년 동안 투자에 대해 배운 것을 잊어라!

번역: 노태규

출처: <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2022-12-09/personal-finance-forget-everything-you-ve-learned-about-investing?srnd=opinion>