

1. 주식시장

〈글로벌동향〉

- 2017년 4/4분기중 주요국 주가지수는 글로벌 경기의 꾸준한 회복세에 힘입어 상승세를 지속하였으며 총수익지수, 자기자본이익률 등 관련지표들도 꾸준히 개선
- 그러나 2018년 1월을 기점으로 대부분의 선진국 및 신흥국이 하락세로 반전

〈국내동향〉

- 2017년 4/4분기중 종합주가지수와 코스닥지수 모두 상승하였으나 1월말 이후 하락 전환
- 업종별로는 혼조세를 나타내는 가운데 중형주의 상승세가 두드러짐

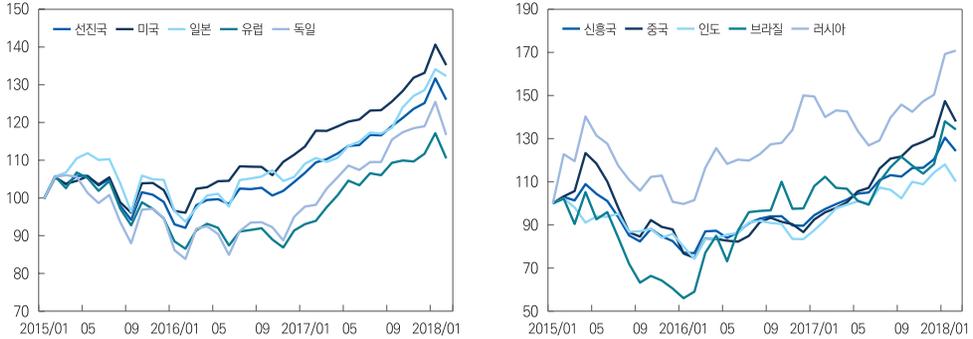
가. 글로벌동향

1) 국가별 주가지수 동향

- 2017년 4/4분기중 주요국 주가지수는 글로벌 경기의 꾸준한 회복세에 힘입어 상승세를 지속
 - 2014년 동기대비 선진시장과 신흥시장의 주가지수는 각각 25.4%, 20.5% 상승
 - 2017년 4/4분기 선진시장 주가지수는 전반적 경기호조와 법인세 인하 등의 수혜로 큰 폭으로 상승
 - 미국의 법인세 인하 및 일본의 견고한 기업이익(전년동기대비 16% 증가)이 선진시장 주가지수의 상승세를 견인
 - 2017년 4/4분기 신흥시장 주가지수는 달러약세와 기업이익 회복세에 힘입어 강한 상승세를 시현

- 2018년 들어서는 1월을 기점으로 선진시장과 러시아를 제외한 신흥시장이 하락세로 전환
 - 선진시장에서는 일본이 가장 작은 폭으로 하락했으며 신흥시장에서는 러시아만 소폭 상승

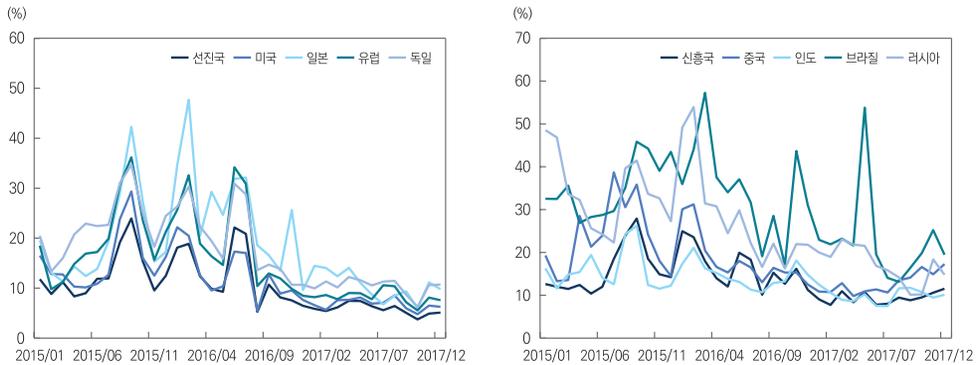
국가별 주가지수 추이



주 : 1) 각 국가/그룹별 MSCI Index 사용
 2) 주가지수를 달러기준 인덱스로 비교
 3) 2015년 1월 주가지수를 100으로 환산
 자료: Bloomberg

- 2017년 4/4분기 글로벌 주식시장 변동성은 전반적으로 증가
 - 선진시장과 신흥시장의 주가지수 변동성은 각각 0.8%, 30.6% 증가

주요국 주식지수 변동성 추이



주 : 1) 각 국가/그룹별 MSCI Index 사용
 2) 일간 지수 변화율의 30일간 표준편차를 연율로 환산
 자료: Bloomberg

2) 업종 및 스타일별 총수익지수

□ 2017년 4/4분기 업종별 총수익지수(total return index)는 유틸리티 업종을 제외하고 전분기대비 모두 상승

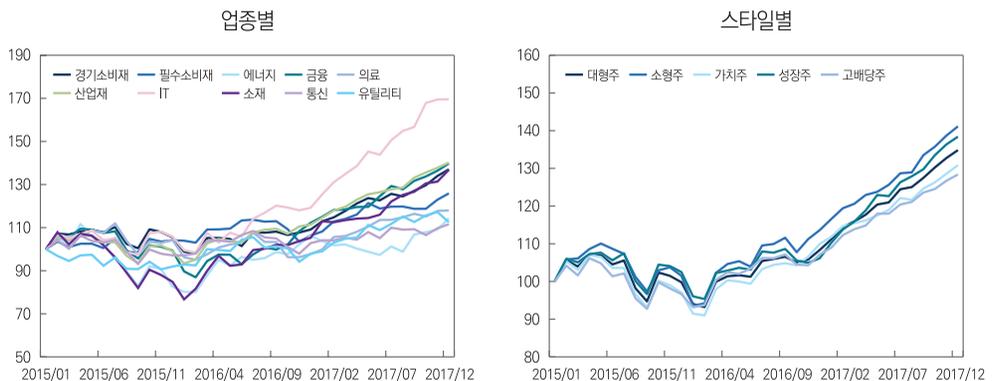
— IT 업종이 8.2%로 가장 큰 폭 상승했으며 소재, 경기소비재 업종이 그 뒤를 이음

□ 2017년 4/4분기 스타일별 총수익지수(total return index) 또한 경제회복세에 힘입어 전분기에 이어 상승세 지속

— 2017년 4/4분기 스타일별 지수 중 성장주의 상승폭이 가장 크게 두드러짐

• 대형주 5.8%, 소형주 5.8%, 가치주 5.0%, 성장주 6.7%, 고배당주 3.9%

업종 및 스타일별 총수익지수



- 주 : 1) 각 업종별 MSCI Index 사용
 2) 총수익지수(Total Return Index)는 자본이득과 배당수익을 모두 반영
 3) 총수익지수를 달러기준 인덱스로 비교
 4) 2015년 1월 총수익지수를 100으로 환산

자료: Bloomberg

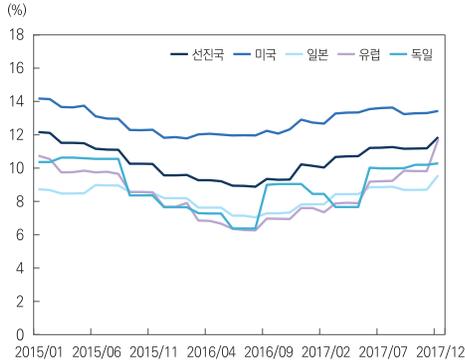
3) 기업 펀더멘털과 가치평가

□ 2017년 4/4분기 주요 자기자본이익률(ROE)은 중국을 제외하고 전분기대비 상승

— 2017년 4/4분기 선진시장의 ROE는 전분기대비 0.7%p 상승

— 2017년 4/4분기 신흥시장의 ROE는 전분기대비 0.2%p 상승

주요국 자기자본이익률(ROE) 추이



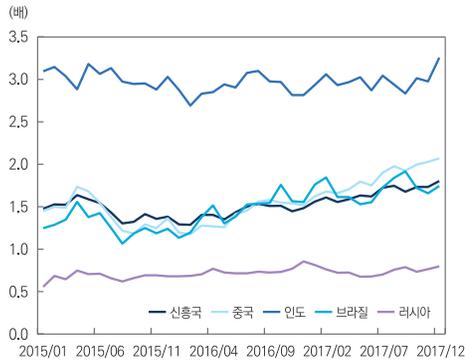
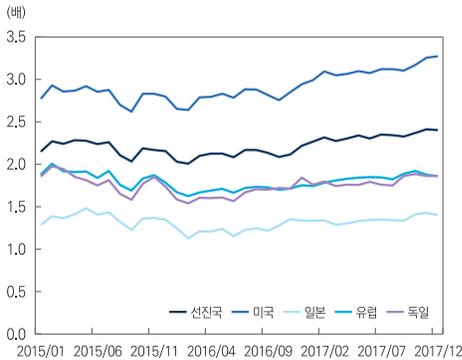
주 : 1) 각 국가/그룹별 MSCI Index 사용
 2) ROE(Return on Equity)=순이익/자기자본
 3) 연율로 환산
 자료: Bloomberg

□ 2017년 4/4분기 주가순자산비율(PBR)과 주가이익비율(PER)은 선진시장과 신흥시장에서 모두 전분기대비 상승

— 2017년 4/4분기 선진시장에서는 유럽, 신흥시장에서는 브라질을 제외하고 주가순자산비율과 주가이익비율 모두 상승

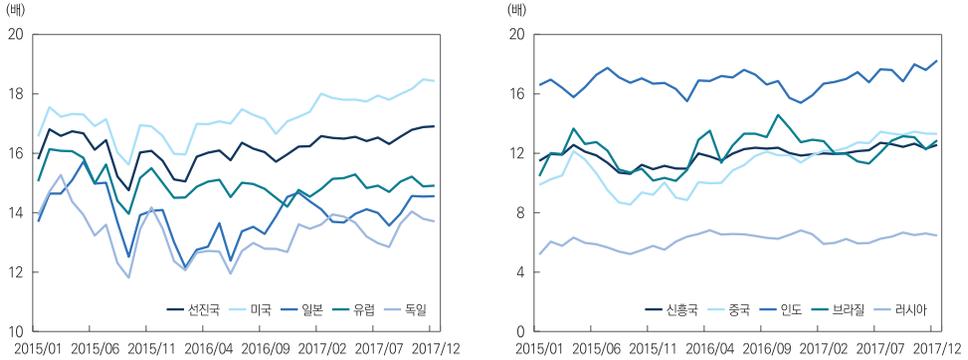
주요국 가치평가(valuation)추이

주가순자산비율 (PBR)



주요국 가치평가(valuation)추이 (계속)

추정 주가이익비율 (Forward PER)



주 : 각 국가/그룹별 MSCI Index 사용

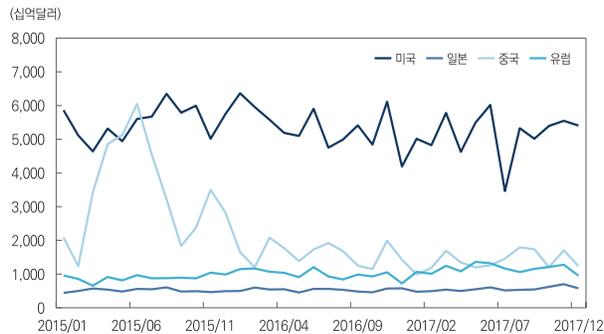
자료: Bloomberg

4) 주식거래동향

□ 2017년 4/4분기 중국을 제외한 주요국의 주식거래대금은 전분기대비 증가

- 2017년 4/4분기 미국의 평균 주식거래대금은 5조 4,430억달러를 기록하며 전분기(4조 5,970억달러)대비 큰 폭 상승
- 2017년 4/4분기 유럽의 평균 주식거래대금은 1조 1,450억달러로 전분기(1조 1,240억달러)대비 소폭 증가
- 2017년 4/4분기 중국의 평균 주식거래대금은 전분기대비 16.9% 큰 폭 감소

주요국 주식거래대금 추이



주 : 1) 경쟁매매와 협의매매의 합계

2) 월간 거래대금

자료: WFE

5) 자금조달 동향

□ 2017년 4/4분기중 기업공개(IPO)와 유상증자를 통한 글로벌 자금조달 규모는 1,657억달러로 전년동기대비 7.5% 증가

- 기업공개(IPO)를 통한 글로벌 자금조달 규모는 523억달러로 전년동기대비 71.5% 증가
 - 동유럽·중동아프리카, 선진 아시아태평양지역 그리고 중남미지역의 IPO 자금조달 규모가 전년동기대비 모두 2배 이상 증가
- 유상증자를 통한 글로벌 자금조달 규모는 1,134억달러로 전년동기대비 8.3% 감소
 - 북미 지역과 선진 아시아태평양 지역에서 자금조달 금액이 전년동기대비 각각 60.3%, 11.8% 감소

기업공개(IPO)를 통한 자금조달 추이

(단위: 건, 억달러)

		북미	서유럽	동유럽· 중동· 아프리카	아시아 태평양 (신흥국)	아시아 태평양 (선진국)	중남미	전세계		
2015년	1/4	건수	52	63	15	144	51	0	325	
		금액	30	207	10	96	24	0	367	
	2/4	건수	85	67	26	234	69	6	487	
		금액	103	160	25	241	33	17	579	
	3/4	건수	50	32	10	121	57	1	271	
		금액	52	53	2	49	31	3	190	
	4/4	건수	54	64	25	203	85	2	433	
		금액	37	200	9	183	163	1	593	
	소계	건수	241	226	76	702	262	9	1,516	
		금액	222	620	46	569	251	21	1,729	
	2016년	1/4	건수	24	26	8	137	43	5	243
			금액	6	43	7	71	9	2	138
2/4		건수	77	92	15	342	81	4	611	
		금액	89	92	15	159	79	3	437	
3/4		건수	90	38	16	197	80	8	429	
		금액	70	126	5	194	95	28	518	
4/4		건수	72	63	27	224	106	17	509	
		금액	50	76	15	120	26	18	305	
소계		건수	263	219	66	900	310	34	1,792	
		금액	215	337	42	544	209	51	1,398	
2017년		1/4	건수	37	46	19	232	70	5	409
			금액	67	49	9	137	22	20	304
	2/4	건수	56	76	18	213	54	3	420	
		금액	82	215	18	162	22	5	504	
	3/4	건수	29	46	2	258	52	9	396	
		금액	29	112	12	209	14	42	418	
	4/4	건수	49	73	20	206	108	11	467	
		금액	51	110	54	201	56	52	523	
	소계	건수	171	241	59	909	284	28	1,692	
		금액	229	486	93	709	114	119	1,749	

자료: Bloomberg

유상증자를 통한 자금조달 추이

(단위: 건, 억달러)

		북미	서유럽	동유럽· 중동· 아프리카	아시아 태평양 (신흥국)	아시아 태평양 (선진국)	중남미	전세계		
2015년	1/4	건수	321	207	23	207	162	7	927	
		금액	696	505	51	283	105	6	1,646	
	2/4	건수	313	208	30	213	300	10	1,074	
		금액	425	308	18	510	224	6	1,490	
	3/4	건수	205	133	16	199	214	7	774	
		금액	235	188	7	324	145	1	900	
	4/4	건수	219	188	22	249	210	9	897	
		금액	229	234	42	363	50	5	923	
	소계	건수	1,058	736	91	868	886	33	3,672	
		금액	1,585	1,235	118	1,480	524	17	4,959	
	2016년	1/4	건수	196	162	11	130	106	7	612
			금액	349	143	12	232	24	2	762
2/4		건수	977	212	27	351	248	12	1,827	
		금액	542	255	28	695	59	11	1,590	
3/4		건수	813	209	27	296	300	12	1,657	
		금액	564	175	49	530	117	19	924	
4/4		건수	796	221	37	253	228	21	1,556	
		금액	436	208	26	436	85	46	1,237	
소계		건수	2,782	804	102	1,030	882	52	5,652	
		금액	1,891	781	115	1,363	285	78	4,513	
2017년		1/4	건수	323	251	22	137	134	18	885
			금액	352	252	22	273	94	21	1,013
	2/4	건수	305	264	29	151	167	10	926	
		금액	330	335	58	200	99	14	1,036	
	3/4	건수	201	177	27	226	173	9	813	
		금액	293	201	45	399	167	16	1,120	
	4/4	건수	325	238	31	235	248	14	1,091	
		금액	272	229	43	390	162	38	1,134	
	소계	건수	1,154	930	109	749	722	51	3,715	
		금액	1,247	1,017	168	1,262	522	89	4,303	

자료: Bloomberg

나. 국내동향

1) 주가지수동향

□ 2017년 4/4분기중 종합주가지수와 코스닥지수 모두 상승

- 종합주가지수는 전분기대비 3.1% 상승한 2,467.5를 기록
- 코스닥지수는 전분기대비 22.3% 상승한 798.4를 기록

□ 2018년 들어서는 종합주가지수와 코스닥지수는 하락후 반등

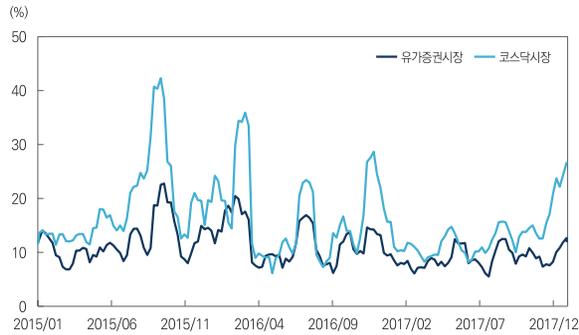
- 연초 상승하였던 종합주가지수와 코스닥지수는 2월초 2018년 최고가 대비 각각 8.2%, 7.7% 하락
- 종합주가지수와 코스닥지수는 2017년말 대비 각각 10.7%, 12% 상승 (2018년 3월 16일 기준)



□ 2017년 4/4분기중 종합주가지수와 코스닥지수의 변동성은 전분기대비 모두 증가

- 2017년 4/4분기 종합주가지수의 수익률 변동성은 9.5%로 전분기대비 0.5%p 증가
- 같은 기간중 코스닥지수의 수익률 변동성은 17.3%로 전분기대비 4.8%p 증가

유가증권시장 및 코스닥시장의 변동성 추이



주 : 변동성은 일별 주가지수 연속복리이율의 30일간 표준편차를 연율로 환산한 값임
 자료: 한국거래소, FnGuide

2) 업종 및 스타일별 총수익 지수

□ 2017년 4/4분기중 업종별 지수는 업종에 따라 혼조세

— 헬스케어가 18%로 가장 큰 폭으로 상승했으며 증공업은 15.2% 하락

유가증권시장의 섹터지수 추이



주 : 1) 2015년 1월초 주가지수를 100으로 환산하여 비교
 2) 한국거래소의 KOSPI200 섹터지수를 이용

자료: 한국거래소, FnGuide

□ 2017년 4/4분기 시가총액지수는 모두 상승하였으며 중형주가 가장 큰 상승폭을 시현

— 중형주지수는 전분기대비 6.8% 상승, 대형주와 소형주지수는 각각 2.4%, 2.6% 상승

유가증권시장의 시가총액지수 추이



주 : 1) 2015년 1월초 주가지수를 100으로 환산하여 비교

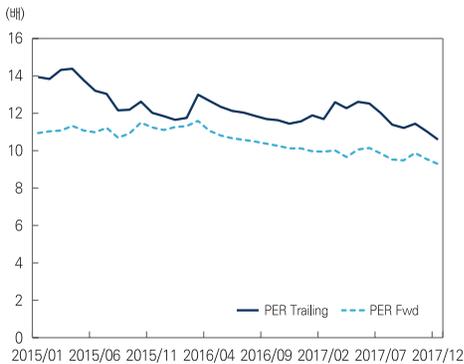
2) 한국거래소의 KOSPI200 시가총액지수를 이용

자료: 한국거래소, FnGuide

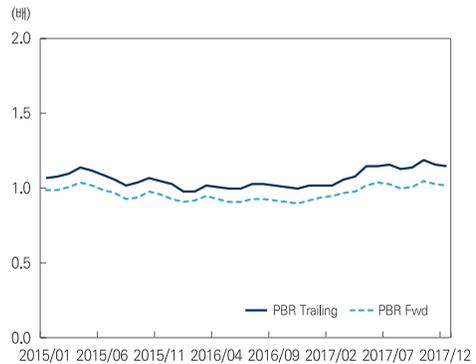
3) 기업 펀더멘털과 가치평가

□ 2017년 4/4분기 유가증권시장의 PER은 하락, PBR은 상승

유가증권시장의 PER 및 PBR 추이



자료: FnGuide



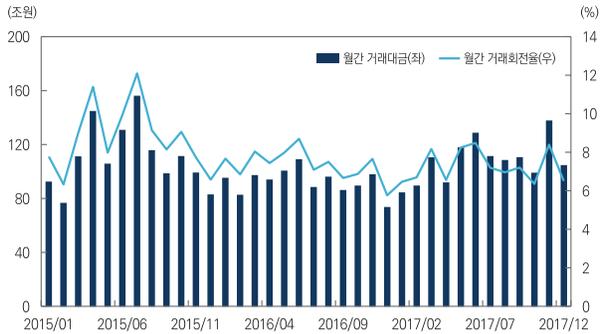
4) 주식거래동향

□ 2017년 4/4분기 유가증권시장의 거래대금과 거래회전율은 모두 감소하였으며, 코스닥시장은 모두 증가

— 2017년 4/4분기 유가증권시장의 총거래대금은 342조원으로 전분기대비 3.4% 증가, 거래회전율은 6.5%로 전분기말대비 0.7%p 감소

- 같은 기간중 코스닥시장의 총거래대금은 329조원으로 전분기대비 69.1% 증가, 거래회전율은 46.8%로 전분기말대비 13.3%p 증가

유가증권시장의 주식거래 추이



주 : 거래회전율=당월거래대금/전월말시가총액×100

자료: 한국거래소, FnGuide

코스닥시장의 주식거래 추이



주 : 거래회전율=당월거래대금/전월말시가총액×100

자료: 한국거래소, FnGuide

□ 2017년 4/4분기중 유가증권시장과 코스닥시장에서 금융투자기관, 외국인, 연기금은 모두 순매수, 개인은 모두 순매도

- 2017년 4/4분기 유가증권시장에서 금융투자기관이 598조원, 외국인이 141.7조원, 연기금이 81.4조원을 순매수하였으며, 개인은 449.8조원을 순매도
- 2017년 4/4분기 코스닥시장에서 금융투자기관이 209.2조원, 외국인이 92.9조원, 연기금이 15.2조원 순매수하였으며, 개인은 201.3조원 순매도

투자주체별 주식 순매수 추이

(단위: 억원)

		2015년	2016년	2017년				
				1/4	2/4	3/4	4/4	소계
유 가 증 권 시 장	외국인	-47,308	107,622	54,804	37,509	-40,327	1,417,876	1,576,941
	개인	-3,989	-87,413	-26,863	-14,111	-14,122	-4,498,008	-4,672,868
	금융투자	-23,535	-9,099	-25,475	34,260	55,461	5,980,861	6,001,269
	보험	3,054	9,317	-4,351	-9,595	-1,874	-276,688	-266,493
	투신	-49,618	-66,093	-25,080	-13,689	8,943	-150,816	-307,149
	은행	-11,564	-10,217	-3,542	-1,785	-1,776	-218,307	-270,090
	연기금	91,842	36,524	8,394	-3,555	17,713	814,324	1,016,688
	사모펀드	-6,572	-12,545	674	-1,778	-94	-167,918	-197,538
코 스 닥 시 장	외국인	-2,996	9,202	517	10,379	9,052	929,324	965,966
	개인	22,366	57,374	16,659	2,597	7,870	-2,012,695	-1,904,245
	금융투자	-5,879	-2,010	-3,355	-2,787	-3,031	2,092,227	2,075,128
	보험	1,892	-3,438	-3,181	326	-343	20,141	17,078
	투신	5,184	-16,522	-4,544	-1,464	-1,364	-39,672	-58,605
	은행	-3,305	-1,501	-355	-146	-715	37,150	30,605
	연기금	7,527	-4,254	-1,192	2,044	-636	159,831	165,148
	사모펀드	-1,060	-7,480	-1,239	-1,263	-2,264	-32,026	-46,701

자료: 한국거래소, FnGuide

5) 자금조달 동향

□ 2017년 4/4분기중 기업공개와 유상증자를 통한 자금조달 규모는 각각 1.2조원, 2.3조원을 기록

- 2017년 4/4분기 유가증권시장에서 신규상장은 4건, 코스닥시장에서는 15건
- 2017년 4/4분기 유가증권시장과 코스닥시장의 유상증자를 통한 자금조달금액은 총 2.4조원으로 전년동기(4.5조원)대비 46.2% 감소

주식시장을 통한 자금조달 추이

(단위: 건, 억원)

		기업공개(IPO)			유상증자			
		유가증권	코스닥	코넥스	유가증권	코스닥	코넥스	
2015년	건수	27	116	-	25	29	1	
	금액	24,040	21,204	-	37,954	8,441	20	
2016년	1/4	건수	4	15	-	4	5	-
		금액	1,989	3,089	-	17,620	1,196	-
	2/4	건수	6	12	-	9	11	-
		금액	2,297	4,649	-	4,322	2,804	-
	3/4	건수	8	18	-	9	13	-
		금액	5,418	3,771	-	6,719	3,435	-
	4/4	건수	5	31	-	16	25	-
		금액	33,067	10,427	-	38,981	6,246	-
	소계	건수	23	76	-	38	54	-
		금액	42,771	21,936	-	67,642	13,681	-
2017년	1/4	건수	2	14	-	4	11	-
		금액	1,230	2,488	-	3,972	2,501	-
	2/4	건수	2	16	-	3	14	-
		금액	37,672	7,400	-	9,207	3,126	-
	3/4	건수	-	27	-	5	9	-
		금액	-	17,426	-	10,727	3,148	-
	4/4	건수	4	15	-	12	26	-
		금액	5,580	5,642	-	18,380	5,938	-
	소계	건수	9	72	-	23	60	-
		금액	36,348	32,956	-	42,286	14,713	-

주 : 1) 2013년 7월 1일 개설된 코넥스시장은 공모, 사모, 직상장 등 다양한 상장방법이 허용되나 현재까지 모두 기업공개(IPO) 방식의 자금조달이 없는 직상장이 선택됨

2) 증권신고서 제출(공모) 기준, 2017년 1/4분기까지는 납입일 기준, 2/4분기부터 가결결정일 기준

3) 기업공개 자금은 신주모집을 통한 자금조달과 구주매출 실적을 포함

4) 유상증자 자금은 현물출자 및 출자전환 실적을 제외

자료: 금융감독원의 전자공시시스템 증권발행실적보고서로 집계(2017년 4/4분기)

선임연구위원 김준석 (02-3771-0828, jskim@kcmi.re.kr)

연구원 이혜진 (02-3771-0607, hyejinlee88@kcmi.re.kr)

주식시장 주요 이슈: KRX300 신규도입

- 한국거래소는 2018년 2월 5일 코스닥시장 활성화의 일환으로 유가증권시장·코스닥 시장 통합지수인 KRX300을 도입
 - KOSDAQ150의 경우 기관투자자의 활용도가 저조하고, 기존의 지수들은 코스닥종목 편입 비중이 적거나 없어 전체 주식시장(유가증권시장과 코스닥시장)을 통합한 대표지수의 의미가 취약
 - KOSPI200에는 코스닥시장 종목이 없으며, KTOP30은 유가증권시장 종목 29개 코스닥시장 종목 1개, KRX100은 유가증권시장 종목 92개 코스닥시장 종목 8개로 구성

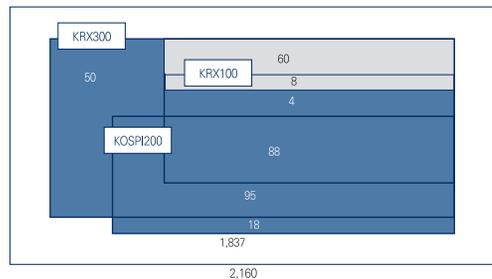
- KRX300 지수는 코스닥시장 종목의 편입비중을 높여 전체 주식시장에 대한 대표성이 증가(유가증권시장 종목 237개, 코스닥시장 종목 68개)
 - KRX300의 시가총액 규모는 1,630조원으로 전체 주식시장의 86.9%를 차지(2018년 3월 6일 기준)
 - 77.1%를 차지하는 KOSPI200, 67.8%를 차지하는 KRX100 대비 전체 주식시장 대표성이 높음
 - KOSPI200과는 183개 종목이 겹치며(시가총액기준 전체 주식시장의 76.4%), KRX100의 모든 종목이 KRX300에 포함

인덱스 주요내용 비교

		KRX300		KOSPI200		KRX100	
시가총액		1,630조원		1,447조원		1,272조원	
유가증권시장	코스닥시장	1,528조원	102조원	1,447조원	-	1,258조원	14조원
	코스닥시장	92.5%	35.8%	87.6%	-	76.1%	4.9%
전체시장비중		86.9%		77.1%		67.8%	

주 : 2018년 3월 6일 데이터 기준
 자료: 한국거래소

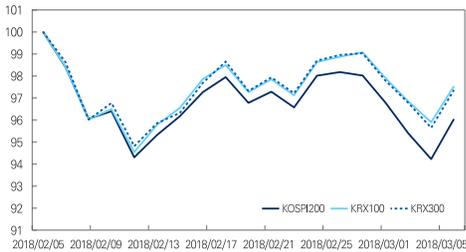
인덱스 구성종목 분포



주 : 1) 2018년 3월 6일 기준
 2) 청색은 유가증권시장 종목수, 회색은 코스닥 종목수(총 종목은 2,160개)

— KRX300는 기존 KOSPI200, KRX100과의 수익률 상관관계는 물론 KOSDAQ
지수와의 상관관계도 다른 지수에 비해 현저히 높은 것으로 분석되어 지수 대표
성이 높음

인덱스 지수 추이



주 : 2018년 2월 5일 값을 100으로 환산
자료: 한국거래소

인덱스간 수익률 상관관계

	KRX300	KOSPI200	KRX100
KRX300	1	-	-
KOSPI200	0.983	1	-
KRX100	0.989	0.993	1
KOSPI	0.996	0.989	0.991
KOSDAQ	0.759	0.647	0.663

주 : 2018년 2월 5일부터 2018년 3월 6일 일별수익률의
상관관계
자료: 한국거래소