

2023. 6. 9 (금)

이종빈의 Market at a glance



▲ 시황

Analyst 이종빈
02. 6454-4893
jongbin.lee@meritz.co.kr

MSCI Watch list 관찰 대상국 불발

- ✓ 2023 MSCI Market Accessibility Review 발표. 선진국지수 관찰 대상국 등재 불발
- ✓ 올해 하반기까지는 제도 개선되는 중이었기 때문에 예상되었던 사항임
- ✓ 대부분의 지적 사항에 대해 내년 개정안 실시 예정이기 때문에 내년 등재 기대

MSCI 관찰대상국, 내년에는 가능성 있어

8일(현지시간) MSCI는 Global Market Accessibility Review가 발표됐지만 한국은 신흥시장(EM)으로 분류되면서 관찰대상국에 등재되지 못했다. MSCI의 시장 조정은 매년 6월 1) Watch list 등재, 2) 승격 여부 확정, 3) 반영의 순서로 이어진다. 올해의 불발로 승격 여부는 내후년으로 미뤄진 셈이다.

다만 이는 예상되었던 수순이다. 그동안 지적 받았던 외국인 투자자 접근성, 배당 정보 사전공개, 외환시장 개장 연장 등 제도적 개선안이 올해 초 본격적으로 시작되어 일정 상으로 2024년부터 지적받았던 사항의 개선안이 본격적으로 시행될 예정이기 때문이다. 때문에 당장의 시장의 영향은 크지 않을 것이라 본다.

오히려 하반기 제도적 개선안 발표가 이어지고 내년 초 시범운영까지 원활하게 이루어지면 내년 관찰대상국 등재 가능성을 긍정적으로 볼 수 있다. 이번 보고서도 해당사항에 주목했다. 1) 금융위원회의 2단계 영문공시 의무화 방안(2024~2026년), 2) 해외소계 외국 금융기관의 국내 외환시장 직접 참여 API 제공(2024년 초 시범운영), 3) 외국인 투자자 등록제 폐지(2023년 12월), 4) 옴니버스 계좌(2024년 이전), 5) 장외거래 사후신고 대상 범위 확대(2024년 이전) 등의 제도적 개선안이 본격적으로 시행되면 재평가를 할 수 있다 언급했다.

나아가 분기 배당 관련해서도 자본시장법 개정안이 발의될 예정이며 자사주 관련 가이드라인 발표도 남아있다. 물론 공매도 재개 계획은 민감한 사항일 수 있지만 산재한 MSCI DM 편입과 기업지배구조 개선 관련 이벤트는 국내증시 재평가 기회로 작용할 것으로 예상된다.



표1 MSCI Global Market Accessibility Review 및 정부대응

평가 항목	기관 평가	정부 대응 및 MSCI 평가(2023)
Equal Rights to Foreign Investors	영문공시 실시간 접근 제한, 한국지배구조 의문성	- 금융위원회 2단계 영문공시 의무화 방안 시행예정(2024~2025) - 1단계: 자산 10조원 이상 또는 자산 2조원 이상 기업 중 외국인 지분율 30% 이상 - 2단계: 자산 2조원 이상 코스피 상장사로 대상 확대
Foreign Exchange Market Liberalization Level	역외 외환시장 부재	- 2024년 하반기 해외소재 외국 금융기관의 국내 외환시장 직접 참여 허용. 2024년 6개월 시범운영 후 하반기 본격 시행예정
Investor Registration & Account Set Up	외국인 투자등록 의무 및 문서제출 부담	- 6월 5일 외국인 투자자 등록제 폐지 발표. 12월 14일부터 시행 예정
Information Flow	배당기준일 후 배당금 공시	- 2024년부터는 배당기준일 정관 개정 기업 배당 본격화. 분기배당 관련 자본시장법 개정안 발의 예상
Clearing and Settlement	증권 결제 목적 당좌대월 이용 불가	- 유니버스 계좌(외국인 통합계좌)로 투자자별 결산일 신고 의무 폐지
Transferability	채권/주식 장외 거래시 사전심사 절차 존재	- 장외거래 사후신고 대상 범위 확대해 사전심사 부담 최소화, 2024년 이전 실시 예정
Short Selling	공매도 재개 계획 없음	- 공매도 재개 계획 부재
Availability of Investment Instruments	시장데이터 이용 제한으로 상품 가용성 제한	- 시장데이터 이용 제한으로 상품 가용성 제한

자료: MSCI 2023 Global Market Accessibility Review, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.