PIMCO

중장기 전망 2026년 6월

단절과 회복력

PIMCO의 중장기 전망은 향후 5년 동안 세계 경제와 시장을 형성할 구조적 요인을 분석합니다. 글로벌화와 정책 지원, 낮은 변동성에 대한 기존 가정이 더 이상 유효하지 않은 '단절'의 시대에 접어들었지만, 채권 수익률의 세대적 재편을 기반으로 투자 기회는 여전히 풍부한 것으로 판단됩니다.

거시경제 배경

동맹 관계의 균열, 재정적 부담 확대, 그리고 대규모 AI 투자와 같은 요인들이 맞물리면서 글로벌 경제는 하나의 방향이 아니라 다양한 시나리오로 전개될 수 있습니다.

전환을 넘어 단절로

국가 간 분열이 심화됨에 따라 변동성이 높아지고, 공급망과 자본흐름이 재편될 것으로 보입니다.

시험대에 오른 회복력

국내 및 대외 정책이 경제에 미치는 영향력이 점점 커지면서, 지역 및 자산군 간 격차가 확대되고 있습니다.

양방향으로 확대되는 '팻 테일(fat tails)' 리스크

AI는 대규모 자본지출을 주도하며, 생산성 향상과 디스인플레이션을 가속화하는 동시에 격차 확대를 심화시킬 잠재력이 있습니다.

투자 기회

세계 경제가 단절된 환경에서 회복력 있는 포트폴리오는 유동성이 높은 우량 채권을 중심으로 구성되며, 크레딧에서는 신용도를 상향하는 방향의 전략과 함께 폭넓은 글로벌 분산투자를 포함합니다. 규율 있는 접근과 회복력이 중요합니다.

수익률 기회 활용

우량 채권은 매력적인 인컴을 창출하고 포트폴리오의 중심을 잡아주며, 경쟁력 있는 위험조정 수익률을 추구합니다.

크레딧 선별의 중요성

신용 사이클의 전환: 공모와 사모 시장 전반에 걸쳐 신용도, 구조, 유동성 간의 상충관계를 평가해야 합니다.

의도적 분산투자 추구

액티브 운용은 포트폴리오의 회복력을 높이는 동시에, 구조적 요인과 개별적 요인에서 발생하는 알파 기회를 적극적으로 활용할 수 있게 해줍니다.

2026년 6월 기준. 출처: PIMCO. 본 자료는 예시 목적으로만 제공됩니다.

"팻 테일(Fatter tails)"은 결과의 범위가 더 넓어졌음을 의미하며, 평균에서 크게 벗어난 긍정적·부정적 시나리오가 발생할 가능성이 높아졌음을 나타냅니다.
"알파"는 벤치마크 대비 초과 성과 또는 부가가치 창출을 의미합니다.

전체 전망 및 분석은 pimco.com/kr/ko/secular에서 확인하실 수 있습니다.

과거 실적은 미래 성과를 보장하거나 신뢰할 만한 지표가 아닙니다.

특정 유가증권 또는 유가증권 그룹의 신용등급은 전체 포트폴리오의 안정성 또는 안전성을 보장하지는 않습니다. 개별 채권 또는 발행자의 신용등급은 해당 발행물 또는 발행자의 신용도를 나타내며, 일반적으로 S&P, Moody's, Fitch 기준으로 AAA, Aaa, AAA(최고등급)에서 D, C, D(최저등급)까지 분포합니다.

비운용 지수에 직접 투자하는 것은 불가능합니다.

금융시장 동향이나 포트폴리오 전략에 대한 설명은 현재 시장 상황을 기반으로 작성되었으며, 이는 변동될 수 있습니다. 이러한 투자 전략이 모든 시장 환경에서 효과적이거나 모든 투자자에게 적합하다는 보장은 없으며, 각 투자자는 특히 시장이 하락할 때 장기적으로 투자할 수 있는 능력을 스스로 평가해야 합니다. 전망과 전략은 사전 통보 없이 변경될 수 있습니다.

본 포트폴리오 구조는 샘플 포트폴리오를 보여주는 것이며, 해당 포트폴리오의 구조가 동일하게 유지되거나 유사한 수익률이 달성될 것이라는 보장은 없습니다.

위험에 대한 정보: 모든 투자는 리스크를 수반하며, 그 가치가 하락할 수 있습니다. **채권시장**에 대한 투자는 시장, 금리, 발행사, 크레딧, 인플레이션 리스크 및 유동성 리스크를 포함한 다양한 리스크를 수반합니다. 대부분의 채권과 채권 전략의 가치는 금리 변동의 영향을 받습니다. 듀레이션이 긴 채권과 전략은 짧은 듀레이션을 가진 채권보다 더 민감하고 변동성이 큽니다. 금리가 상승하면 채권 가격은 일반적으로 하락하며 저금리 환경에서는 이러한 리스크가 더욱 커질 수 있습니다. 채권 거래 상대방의 유동성 감소는 시장 유동성 감소와 가격 변동성 확대를 초래할 수 있습니다. 채권 투자 환매 시 채권의 가치는 원금보다 높거나 낮을 수 있습니다. **외화 표시 및/또는 해외소재 발행사의 유가증권**에 대한 투자는 환율 변동, 경제적·정치적 리스크로 인하여 더 높은 위험을 수반할 수 있으며, 그 가능성은 이머징마켓에서 더욱 확대될 수 있습니다. **자산기반 대출 및 자산유동화 증권**에 대한 투자는 다양한 리스크에 노출되며, 이는 투자 성과와 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 이러한 리스크에는 크레딧 리스크, 유동성 리스크, 금리 리스크, 운영 리스크, 구조적 리스크, 스폰서 리스크, 모노라인 래퍼 리스크, 기타 법적 리스크 등이 포함되며, 이에 국한되지 않습니다. 다양한 자산군의 자산유동화 증권은 비즈니스 목표를 달성하지 못하거나 수익을 창출하지 못할 수 있으며, 금리 변화에 따라 성과가 크게 영향을 받을 수 있습니다. **주택 및 상업용 모기지 대출**, **상업용 부동산 부채**에 대한 투자는 조기상환, 연체, 압류, 손실 위험, 관리 리스크, 규제 변화 등 다양한 리스크에 노출됩니다. 특히 부실채권의 경우 이러한 리스크가 더욱 증대될 수 있습니다. **모기지 및 자산유동화 증권**에 대한 투자는 매우 복잡한 상품으로 금리 변화에 민감할 수 있고 조기 상환 리스크가 수반될 수 있습니다. 부채담보부증권과 같은 **구조화 상품** 역시 고도로 복잡한 금융상품으로 일반적으로 높은 리스크를 수반하며, 이러한 상품을 사용하는 과정에서 파생상품이 포함될 수 있고, 이로 인해 투자 원금을 초과하는 손실이 발생할 가능성이 있습니다. **사모 크레딧**은 비유동성 리스크를 가진 비상장 유가증권에 대한 투자를 수반합니다. 사모 크레딧에 투자하는 포트폴리오는 레버리지를 활용할 수 있으며, 투자 손실 가능성을 높이는 투기적 투자 전략을 병행할 수 있습니다. 또한, 사모 크레딧은 부동산 관련 리스크에 노출될 수 있습니다. 이러한 리스크에는 새로운 규제 도입이나 입법, 부동산의 매력 수준과 위치, 임차인 재정상태, 환경 및 기타 법에 따른 책임, 그리고 운용사의 통제권 밖에 있는 자연재해 및 기타 요인을 포함합니다. **은행 및 유관 기관**에 대한 투자는 고도의 복잡성을 지닌 영역으로 광범위한 규제를 받고 있으며, 이들 또는 기타 운영기업에 대한 투자는 경영권 관련 법적 책임 및 기타 리스크를 수반할 수 있습니다. **부실 대출 및 파산 기업**에 대한 투자는 투기적이며, 채무불이행 시 채무 상환에는 상당한 불확실성이 수반됩니다. **하이일드, 신용등급이 상대적으로 낮은 유가증권**은 신용등급이 상대적으로 높은 채권보다 더 큰 리스크를 수반합니다. 이러한 채권에 투자하는 포트폴리오는 그러한 채권에 투자하지 않는 포트폴리오보다 더 높은 수준의 크레딧 및 유동성 리스크가 있을 수 있습니다. **대출채권담보부증권(CLO)**은 높은 수준의 리스크를 수반할 수 있으며 자격 요건을 충족하는 투자자 전용 상품입니다. 투자자는 투자의 일부 또는 전부를 잃을 수 있으며 현금 흐름 분배금을 받지 못하는 기간이 지속될 수 있습니다. 이러한 투자는 신용, 채무불이행, 유동성, 운용, 변동성, 금리 등 다양한 리스크에도 노출됩니다. **운용 리스크**는 PIMCO가 적용하는 투자 기법 및 리스크 분석이 기대한 결과를 달성하지 못할 가능성을 의미하며, 전략 운용 과정에서 PIMCO가 활용할 수 있는 투자 기법은 특정 정책 또는 시장 환경에 따라 영향을 받을 수 있습니다. "저평가(cheap)"와 "고평가(rich)"라는 용어는 일반적으로, 증권이나 자산군이 과거 평균치뿐만 아니라 투자 운용사의 향후 전망 대비 상당히 저평가 또는 고평가되었다고 판단되는 경우를 의미합니다. 미래 성과가 보장되는 것은 아니며, 증권의 가치가 수익을 보장하거나 손실을 방지할 수 있다는 보장은 없습니다.

본 자료에는 운용사의 현재 견해가 포함되어 있으며, 이러한 견해는 사전 통지 없이 변경될 수 있습니다. 본 자료는 정보 제공 목적으로만 배포되었으며, 투자 자문이나 특정 유가증권, 전략 또는 투자 상품에 대한 권유로 간주되어서는 안 됩니다. 여기에 포함된 정보는 신뢰할 수 있다고 여겨지는 출처에서 얻었으나, 신뢰성은 보장되지 않습니다. PIMCO는 일반적으로 적격 기관, 금융 중개인 및 기관 투자자를 대상으로 서비스를 제공합니다. 개인 투자자는 스스로의 재정 상황에 가장 적절한 투자 선택을 판단할 수 있도록 본인의 금융 전문가에게 문의해야 합니다. 본 자료는 법적으로 허용되지 않거나 승인되지 않은 관할 지역의 어떠한 개인에게도 제안으로 간주되지 않습니다. | **PIMCO Asia Limited**(주소: Suite 2201, 22nd Floor, Two International Finance Centre, No. 8 Finance Street, Central, Hong Kong)는 홍콩 증권선물조례에 따라 유형 1, 4, 9의 규제 활동에 대해 홍콩 증권선물위원회의 허가를 받았습니다. PIMCO Asia Limited는 대한민국 금융감독위원회에 크로스 보더 일임 투자운용사로 등록되었습니다(등록 번호 08-02-307). 자산운용 서비스와 투자 상품은 해당 서비스 및 상품의 제공이 허가되지 않은 자에게는 제공되지 않습니다. | 본 자료의 그 어떠한 부분도 명시적인 서면 허가 없이 어떠한 형태로든 복제하거나 다른 간행물에서 인용할 수 없습니다. PIMCO는 미국 및 전 세계에 등록된 Allianz Asset Management of America LLC의 상표입니다. ©2026, PIMCO.