

truefriend 한국투자 밸류자산운용

서울특별시 영등포구 여의대로 70  
<http://www.koreavalueasset.com>



운용기간 | 2019.11.19 ~ 2020.02.18

한국인의 truefriend  
10년투자 100세 행복

안정적 장기가치투자자와 함께  
내 아이의 꿈과 미래도  
탄탄하게 키워나갑니다



# 꿈과 함께 크는 10년투자 어린이 펀드



어린이, 청소년 전용

아이들의 미래를 응원하며, 최소한의 운용보수를 책정하였습니다.



내재가치에 투자

주식시장의 변화가 아닌 기업의 내재가치를 바라봅니다.



성장 기업에 투자

10년 후에도 꾸준히 성장할 수 있는 기업에 장기투자합니다.

# 매니저가 전하는 10년투자 어린이 펀드의 3개월



안녕하세요, 10년투자 어린이펀드(주식)에 투자한 어린이와 부모님 여러분, 그동안 잘 지내셨는지요?

이번 분기에는 **코로나19**라는 질병이 갑자기 확산되면서 **글로벌 주식시장이 초침**을 받았어요. 작년 연말 국내 주식 시장 상승을 주도했던 업종은 IT와 중국 소비주였는데, 특히 중국 소비주는 단기 상승폭은 크고 코로나19에 의한 피해는 매우 직접적이기 때문에 1월 중 주가 조정폭도 컸답니다.

2003년 **사스**라는 질병이 발병했을 때와 **비교해 보면**, 사스는 최초 발견 후 약 세달 만에 감염자수가 피크에 다다라 총 감염자수는 8,098명, 사망자수는 774명으로 치사율은 9.6%였습니다. 코로나19는 작년 12월 12일 최초 보고되었고, 2월 18일 오전까지 누적 감염자수 73,300여명, 사망자수는 1,870여명으로 치사율은 약 2.6% 수준이에요. 중국에서의 치사율도 그렇고 국내에서 확진 판정을 받은 사람들을 보더라도, **코로나19의 치명성이나 감염 기간 중 고통의 정도가 사스만큼 심하지는 않은 것 같습니다.**

그러나 그렇기 때문에 **주식시장에 미치는 여파는 더 클 수 있다고 생각해**요. **전염병의 전염력과 치사율은 반비례**하는 경향이 강하게 나타나는데, **코로나19가 사스보다 덜 치명적**이라는 것은 그만큼 **전염력이 높다는 뜻**이기 때문이에요. 현재까지의 감염자 수 추이도 이를 입증하고 있습니다. **전염병이 경기에 악영향을 주는 것은 실제 전염병에 감염된 사람들의 경제 활동이 제한 받아서가 아니라 전염을 방지하기 위해 감염되지 않은 사람들의 경제활동이 제한되기 때문**이에요. 코로나19의 전염력이 사스보다 훨씬 강하기 때문에, 이를 막기 위한 조치는 정부와 개인 모두가 더 철저한 것이고 이에 따른 경제활동의 제한 정도도 더 심할 것입니다.

코로나19 확산에도 불구하고 **10년투자 어린이펀드(주식)은 6.11%의 수익률**을 기록했어요. **코로나19 사태로 인한 실질적으로 피해가 예상되는 종목들을 다소 보수적인 시각으로 접근하고 있기 때문**입니다. 과거 사례



를 보면 대규모 전염병이 퍼진 이후 **각국 정부에서 이로 인한 경제 위축을 막기 위해 통화 완화 정책**을 적극적으로 실시한 바 있으며, 이번 사태에서도 **같은 방식으로 대응**을 하고 있어요. **통화 완화 정책이란 시중에 돈을 충분히 공급한다는 것**입니다. **시중에 돈이 충분히 공급되면 돈이 흔해져 그 가치가 떨어지고, 돈의 가치를 나타내는 지표인 금리(이자율)도 낮아지게 돼요.** 그러면 **돈을 쉽게 빌릴 수 있고 소비와 투자가 늘어나 경제가 활기를 띠게** 됩니다. 결국 **완화적 통화정책은 금융시장의 유동성을 강화하고 버블을 만들어내는 요인**으로 작용하기도 해요.

특히, 이런 시기에는 **밸류에이션이 다소 높더라도 성장성 역시 큰 종목들이 시장의 주목**을 받는 경우가 많습니다. 이러한 시장 상황을 충분히 고려하여, **장기 성장성이 돋보이는 종목들을 요리조리 발굴**하여 이들을 **적정 밸류에이션보다 더 싸게 살 수** 있는데 힘을 쏟도록 하겠습니다. 다음 보고서에서는 더 좋은 성과로 여러분과 만날 수 있도록 최선을 다하겠습니다.

한국투자밸류자산운용  
펀드매니저 윤정환

## 공/지/사/항

- 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법'이라함)에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특정기간(3개월) 동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하며 보고드립니다.
- 고객님의께서 가입하신 펀드는 자본시장법의 적용을 받습니다.
- 이 상품은 **주식형 펀드**로서, 추가입금이 가능한 **추가형 펀드**이고, 다양한 판매배수의 종류를 선택할 수 있는 **종류형 펀드**입니다.
- 투자자의 계좌별 수익률 정보는 판매회사의 HTS나 인터넷 뱅킹 등을 통해 조회할 수 있습니다.
- 이 보고서는 자본시장법에 의하여 '한국밸류10년투자 어린이증권투자신탁1호(주식)(모)'의 자산운용회사인 '한국투자밸류자산운용'이 작성하여 수탁회사인 'KB국민은행'의 확인을 받아 '한국에탁결제원'을 통해 투자자에게 제공됩니다.
- 각종보고서 확인 : 한국투자밸류자산운용(<http://www.koreavalueasset.com>), 금융투자협회(<http://dis.kofia.or.kr>)
- 자산운용보고서를 이메일로 더욱 편리하게 받아보실 수 있으며 펀드를 가입하신 판매회사를 통해 수령방법 변경 신청이 가능합니다.

# 펀드의 개요

## 1. 기본정보

적용법률 | 자본시장법 위험등급 | 3등급(다소높은위험)

펀드 명칭	금융투자협회 펀드코드		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)(모)	A3333		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class A	A3334		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class C	A3335		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class C-E	A3336		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class S	AP751		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class A-G	BP134		
한국밸류10년투자어린이증권투자신탁1호(주식)Class C-G	BO861		
<b>펀드의 종류</b>	투자신탁, 주식형, 추가형, 개방형, 종류형	<b>최초설정일</b>	2011.05.19
<b>운용기간</b>	2019.11.19 ~ 2020.02.18	<b>종속기간</b>	종료일이 따로 없습니다.
<b>자산운용회사</b>	한국투자밸류자산운용	<b>판매회사</b>	판매회사는 금융투자협회 홈페이지 ( <a href="http://dis.kofia.or.kr">http://dis.kofia.or.kr</a> )에서 확인 가능합니다.
<b>신탁업자</b>	KB국민은행	<b>일반사무관리회사</b>	신한아이타스
<b>상품의 특징</b>	어린이, 청소년들을 위한 미성년자 전용펀드입니다. 저평가 되어있는 종목 및 성장잠재력이 있는 종목에 집중 투자하여 장기적인 자본증식을 추구합니다. 어린이, 청소년들을 위한 전용상품으로서 운용을 위한 최소 비용을 운용보수로 책정하였습니다.		

## 2. 자산현황

(단위 : 백만 원, 원, %)

펀드 명칭	항목	전분기말	금분기말	증감률
한국밸류10년투자 어린이증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산총액	56,565	58,974	4.26
	부채총액	1,424	1,248	-12.40
	순자산총액	55,141	57,726	4.69
	기준가격	848.49	900.30	6.11
종류(Class)별 기준가격 현황				
Class A	기준가격	840.33	889.39	5.84
Class C	기준가격	836.25	884.65	5.79
Class C-E	기준가격	840.38	889.45	5.84
Class S	기준가격	849.11	899.55	5.94
Class A-G	기준가격	784.78	831.12	5.90
Class C-G	기준가격	785.55	831.52	5.85

※ 기준가격이란 투자자가 펀드를 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격입니다.  
 ※ 기준가격 = (펀드 순자산총액 ÷ 수익증권 총좌수) × 1000

# 운용경과 및 수익률 현황

## 1. 기간수익률

(단위 : %, %p)

펀드 명칭	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
	19.11.19 ~ 20.02.18	19.08.19 ~ 20.02.18	19.05.19 ~ 20.02.18	19.02.19 ~ 20.02.18	18.02.19 ~ 20.02.18	17.02.19 ~ 20.02.18	15.02.19 ~ 20.02.18
한국밸류10년투자 어린이 증권투자신탁1호 (주식)(모)	6.11	17.70	0.24	-0.33	-18.71	-2.45	3.99
(비교지수대비 성과)	(2.74)	(2.14)	(-11.27)	(-4.31)	(-14.42)	(-12.87)	(-14.28)
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	10.42	18.27
종류(Class)별 현황							
Class A	5.84	17.12	-0.54	-1.35	-20.39	-5.33	-1.06
(비교지수대비 성과)	(2.47)	(1.56)	(-12.05)	(-5.33)	(-16.10)	(-15.75)	(-19.33)
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	10.42	18.27
Class C	5.79	17.01	-0.68	-1.55	-20.71	-5.84	-1.98
(비교지수대비 성과)	(2.42)	(1.45)	(-12.19)	(-5.53)	(-16.42)	(-16.26)	(-20.25)
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	10.42	18.27
Class C-E	5.84	17.12	-0.54	-1.35	-20.40	-5.40	-1.16
(비교지수대비 성과)	(2.47)	(1.56)	(-12.05)	(-5.33)	(-16.11)	(-15.82)	(-19.43)
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	10.42	18.27
Class S	5.94	17.34	-0.24	-0.96	-19.76	-4.27	0.83
(비교지수대비 성과)	(2.57)	(1.78)	(-11.75)	(-4.94)	(-15.47)	(-14.69)	(-17.44)
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	10.42	18.27
Class A-G	5.90	17.26	-0.35	-1.10	-19.99	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.53)	(1.70)	(-11.86)	(-5.08)	(-15.70)	-	-
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	-	-
Class C-G	5.85	17.15	-0.50	-1.30	-20.31	-	-
(비교지수대비 성과)	(2.48)	(1.59)	(-12.01)	(-5.28)	(-16.02)	-	-
비교지수	3.37	15.56	11.51	3.98	-4.29	-	-

※ 비교지수 : ((KOSPI200)×0.9) + ((CD금리)×0.1)

※ 위 수익률은 거처식 투자를 가정하였으며, 적립식 등으로 투자한 경우 표시된 수익률과 다를 수 있으니 정확한 수익률은 판매회사를 통해 확인하시기 바랍니다.

※ 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

## 2. 손익현황

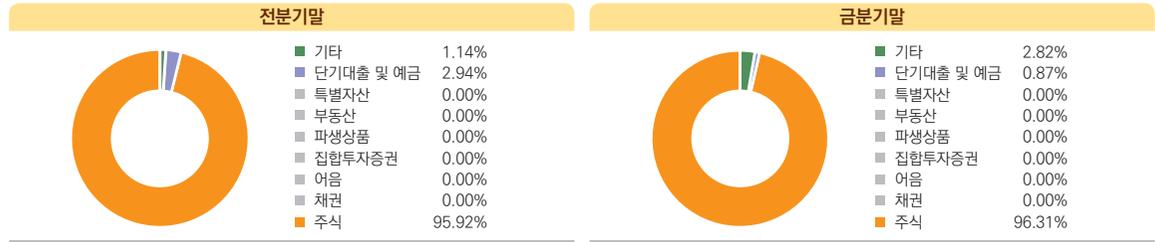
(단위 : 백만원)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
전분기	5,385	-	-	-	-	-	-	-	-	14	0	5,399
금분기	3,379	-	-	-	-	-	-	-	-	11	0	3,390

# 자산현황

## 1. 자산구성현황

(단위 : %)



(단위 : 백만 원, %)

통화별 구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자증권	장내	장외		실물자산	기타			
KRW	56,800 (96.31)	-	-	-	-	-	-	-	-	512 (0.87)	1,662 (2.82)	58,974 (100.00)

※ ( ) : 구성비중 : 집합투자기구 총자산 중 각 자산이 차지하는 비율

## 2. 주요자산 보유현황

- 펀드자산(주식, 채권, 기타 자산 포함) 총액에서 상위 10종목을 확인하실 수 있습니다. 추가적으로 발행주식 총수의 1% 초과 보유 내역 및 자산총액의 5% 초과 보유 내역을 확인하실 수 있습니다.
- 보다 상세한 투자대상자산 내역은 금융투자협회 전자공시사이트의 분기영업보고서 및 결산보고서를 참고하실 수 있습니다. 단, 협회 전자공시사이트에서 조회한 분기영업보고서 및 결산보고서는 본 자산운용보고서와 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

### 가. 주식

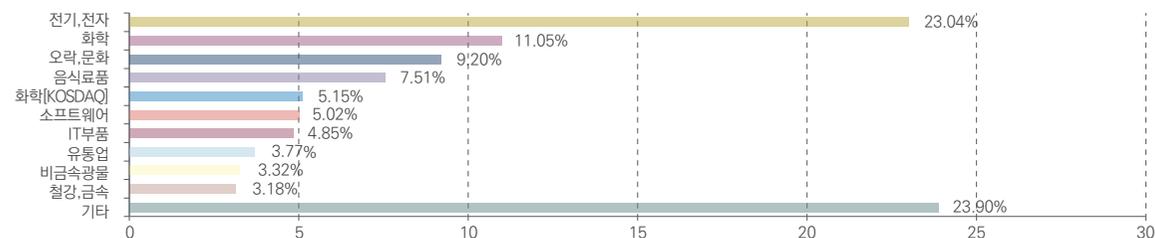
(단위 : 주, 백만 원, %)

종 목 명	보유수량	평가액	비중	비고
삼성전자	140,054	8,375	14.20	-
SK하이닉스	28,970	2,955	5.01	-
JYP엔터테인먼트	114,681	2,890	4.90	-
동원F&B	6,769	1,503	2.54	-
케이지이니스	71,003	1,445	2.45	-
원스	90,190	1,407	2.38	-
케이씨아이	135,795	1,385	2.34	1.2
엘지화학	3,292	1,376	2.33	-
지에스리테일	35,533	1,375	2.33	-
코리아오토클라스	82,929	1,269	2.15	-
디케이락	89,642	824	1.39	1.06
부스타	102,489	551	0.93	1.22

※ 비고 : (보유주수 ÷ 총발행주수) × 100

나. 채권, 어음, 집합투자증권, 파생상품, 부동산, 특별자산, 단기대출 및 예금, 기타자산 해당사항 없음

## 3. 업종별 투자비중



※ 본 그래프는 기준일 현재 펀드에 편입되어 있는 주식의 업종별 비율을 나타냅니다.

# 투자운용전문인력 현황

## 1. 투자운용인력(펀드매니저)

(단위 : 개, 백만 원)

성명	직위	운용중인 다른 펀드현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용 규모		주요 운용경력 및 이력	협회 등록번호
		펀드	운용규모	펀드	운용규모		
이채원	CEO	23	2,898,364	1	44,077	- 중앙대 국제경영대학원 경영학 석사 - 동원투신운용(1996~2000) - 한국투자증권(2000~2006) - 한국투자밸류자산운용(2006~현재)	2109000165
윤정환	대리	0	0	0	0	- 서울대학교 산업공학과 - 한국투자밸류자산운용(2014~현재)	2115000403

※ 운용중인 다른 펀드현황은 공모펀드를 대상으로 작성되었습니다.

※ 펀드의 운용전문인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>) 단, 협회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이할 수 있습니다.

## 2. 운용전문인력 변경내역

책임운용전문인력	운용기간
이채원/김은형	2014.07.04~2018.03.28
김은형/윤정환	2018.03.29~2018.10.30
이채원/윤정환	2018.10.31~현재

※ 2020.02.18기준 최근 3년간의 책임운용전문인력 변동 내역

# 비용현황

## 1. 보수 및 비용 지급현황

(단위 : 백만 원, %)

펀드 명칭	구분	전분기		금분기		
		금 액	비 율	금 액	비 율	
한국밸류 10년투자 어린이 증권투자신탁1호 (주식)(모)	자산운용회사	33.16	0.06	35.52	0.06	
	판매회사	Class A	53.73	0.19	57.71	0.19
		Class C	49.94	0.24	53.37	0.24
		Class C-E	4.34	0.19	4.59	0.19
		Class S	0.89	0.09	0.95	0.09
		Class A-G	0.03	0.13	0.02	0.13
		Class C-G	0.06	0.18	0.06	0.18
	펀드재산보관회사	3.98	0.01	4.26	0.01	
	일반사무관리회사	2.39	0.01	2.56	0.01	
	보수합계	148.51	1.08	159.04	1.08	
기타비용	0.90	0.00	0.91	0.00		
매매/중개 수수료	단순매매/중개 수수료	15.16	0.03	31.70	0.06	
	조사분석업무 등 서비스 수수료	35.37	0.07	73.96	0.13	
	합계	50.52	0.10	105.66	0.19	
증권거래세	49.32	0.09	127.64	0.23		

※ 비율 : 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율.

※ 기타비용 : 회계감사비용, 증권 등의 예약 및 결제비용 등 펀드에서 경상적, 반복적으로 지출된 비용(매매중개수수료는 제외)

## 2. 총 보수비용 비율

(단위 : 연환산, %)

펀드 명칭	구분	해당 펀드		
		총보수·비용비율	매매·중개수수료 비율	합계
한국밸류10년투자 어린이 증권투자신탁1호(주식)(모)	전분기	0.00	0.38	0.38
	금분기	0.00	0.74	0.75
<b>종류(Class)별 현황</b>				
Class A	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
Class C	전분기	1.25	-	1.25
	금분기	1.25	-	1.25
Class C-E	전분기	1.05	-	1.05
	금분기	1.05	-	1.05
Class S	전분기	0.65	-	0.65
	금분기	0.65	-	0.65
Class A-G	전분기	0.79	-	0.79
	금분기	0.79	-	0.79
Class C-G	전분기	0.99	-	0.99
	금분기	0.99	-	0.99

※ 총 보수·비용 비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 기타비용 총액을 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냄.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균액(보수·비용 차감 전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냄.

## 투자자산 매매내역

### 1. 매매주식규모 및 회전율

(단위 : 주, 백만 원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
1,496,623	50,737	1,532,507	51,070	99.43	394.47

※ 매매회전율이란 주식매매의 빈번한 정도를 나타내는 지표로서 해당 운용기간 동안 매도한 주식금액을 같은 기간 동안 평균적으로 보유한 주식금액으로 나누어 산출

### 2. 최근3분기 매매회전율 추이

(단위 : %)

2019.02.19 ~ 2019.05.18	2019.05.19 ~ 2019.08.18	2019.08.19 ~ 2019.11.18
35.79	41.25	41.19

※ 매매회전율이 높을 경우 매매거래수수료(0.1%내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드 비용이 증가합니다.

※ 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고 해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교해보시기 바랍니다.



## 펀드 용어 정리

금융투자협회 펀드코드	금융투자협회에서 펀드에 부여하는 고유 코드이며, 이를 이용하여 펀드의 각종 정보에 대한 조회가 가능합니다.
주식형(펀드)	집합투자계약상 자산총액의 60% 이상을 주식으로 운용하는 상품입니다.
추가형(펀드)	기존에 설정된 펀드에 추가로 설정이 가능한 펀드입니다.
종류형(펀드)	통상 멀티클래스 펀드로 부릅니다. 멀티클래스 펀드란 하나의 펀드 내에서 투자자그룹(Class) 별로 서로 다른 판매보수와 수수료 체계를 적용하는 상품을 말합니다. 보수와 수수료의 차이로 Class별 기준가격은 다르게 산출되지만, 각 Class는 하나의 펀드로 간주돼 통합 운용되므로 자산운용 및 평가방법은 동일합니다.
모자형(펀드)	동일한 운용자가 설정한 여러 펀드의 재산을 하나의 펀드에 통합하여 운용함으로써 규모의 경제를 갖추어 거래 비용을 낮출 수 있는 구조의 펀드입니다. 여러 펀드의 재산을 집중하여 통합 운용하는 펀드는 모펀드가 되며, 모펀드가 발생한 펀드지분을 취득하는 펀드는 자펀드가 됩니다. 모펀드와 자펀드의 자산운용회사는 동일해야 하고, 모펀드의 수익자는 자펀드만이 될 수 있으며, 자펀드는 모펀드가 발행한 펀드지분 외의 다른 지분은 취득할 수 없습니다.
수익증권	자본시장통합법상 유가증권의 일종으로 집합투자업자가 일반 대중으로부터 자금을 모아 펀드를 만들 때 이 펀드에 투자한 투자자들에게 출자비율에 따라 나눠주는 권리증서를 말합니다. 투자신탁에 가입(매입)한다는 것은 이 수익증권을 산다는 의미입니다.
보수	투자신탁의 운용 및 관리와 관련된 비용입니다. 다시 말해 재산을 운용 및 관리해 준 대가로 고객이 지불하는 비용입니다. 이는 통상 연 율로 표시되며, 신탁보수에는 운용, 판매, 수탁보수 등이 있습니다. 보수율은 상품마다 다르게 책정되는 것이 일반적입니다.
자산운용회사	투자자는 은행, 증권사, 보험사 등의 판매회사에서 펀드에 가입하지만 이렇게 투자자로부터 모집한 자금으로 실제 주식 등의 유가증권에 투자, 운용하는 회사는 자산운용회사입니다. 자산운용회사는 투자자로부터 자금을 모은 위탁자가 되어 펀드의 운용을 업으로 하는 자로서 금융위원회의 허가를 받은 회사를 말합니다.
수탁회사	수탁회사란 펀드의 수탁자로서 펀드재산의 보관 및 관리를 영업으로 하는 회사를 말합니다. 현행 법은 자산운용회사가 투자자로부터 위탁 받은 재산을 운용회사의 고유재산과 분리하여 관리하도록 규정하고 있으며, 이에 따라 투자자의 투자자금은 수탁회사에 안전하게 보관·관리되고 있습니다.
일반사무관리회사	펀드 일반사무관리업무를 위탁을 받아 펀드기준가 산정 등의 업무를 수행하는 회사를 말합니다.
판매회사	판매회사란 펀드의 판매, 환매 등을 주된 업무로 하는 회사를 말하며, 투자자가 펀드를 주로 매입하는 은행, 증권사, 보험사 등이 이에 속합니다. 판매회사는 투자자 보호를 위하여 판매와 관련된 주요법령 및 판매행위 준칙을 준수할 의무가 있습니다.
매매·중개수수료 비율	해당 운용기간 중 펀드에서 지출되는 유가증권 및 파생상품 등의 매매·중개수수료 총액을 펀드의 순자산총액으로 나눈 비율입니다.

# 어린이와 함께 읽는 경제용어 이야기



## 세계 경제를 흔드는 '관세'

지난 기간, 국내 주식시장에 가장 큰 영향을 미쳤던 키워드를 꼽아보자면 '미중무역분쟁'이 아니었나 싶습니다. 2017년 트럼프 대통령 취임 직후부터 시작된 중국을 향한 관세 부과 정책으로 세계 경제는 출렁댔고, 특히나 수출 의존도가 높은 우리나라는 촉각을 세울 수밖에 없었습니다.

대부분의 무역 전쟁은 국가 간 매겨지는 '관세'를 통해 이루어지고 있다고 해도 과언이 아닌데요, 그렇다면 관세란 무엇일까요?

관세란 상품이 국경을 통과할 때 부과되는 세금입니다. 흔히 관세란 자국 산업을 보호하기 위해 수입하는 상품에 세금을 부과하는 수입관세를 이야기합니다. 관세 부과 정도에 따라 무역수지 증감액이 달라지기 때문에 수출 비중이 높은 나라에게 중요한 요소입니다.

관세에는 여러가지 종류가 있습니다.

### • 상계관세

상대국이 자국의 수출산업에 수출장려금이나 보조금을 지급할 때 수입국이 이를 상계하기 위해 부과하는 관세입니다. 수출국이 수출 상품에 대해 보조금을 지원한다면 수출하는 제품의 단가를 낮출 수 있습니다. 수출품의 가격이 낮아지면 수입국의 자국 제품 가격 경쟁력이 떨어집니다. 이를 방지하기 위해 보조금을 통해 들어온 수출 상품에 관세를 부과해 상계시킨다하여 상계관세라는 용어가 붙었습니다. 미국과 중국의 무역 전쟁에서도 이 상계관세가 부과되었습니다.



### • 반덤핑관세

상대국이 생산원가 이하로 덤핑 수출하는 경우 이에 대응하여 부과하는 관세입니다. 덤핑(dumping)이란 부당하게 싼 가격으로 상품을 수출하는 경우를 뜻합니다. 수출국이 덤핑을 통해 상품을 무더기로 낮은 가격에 수출한다면 수입국은 가격 경쟁에 밀려 피해를 입게 됩니다. 이를 막기 위해 수입국이 부과하는 것이 바로 반덤핑관세인데 최근에는 이것이 선진국들의 자국보호 산업에 악용된다는 평가를 받고 있습니다.

### • 할당관세

정해진 수량까지는 낮은 관세를 부과하지만 그 이상이 되면 고율의 관세를 부과하는 것입니다. 보통 특정 물품을 수입할 필요가 있는 경우, 일정한 수량까지 수입된 분에 대해 기본 관세율에서 40%를 감하여 관세율을 측정하거나, 특정 물품의 수입 억제를 위해서 일정한 수량을 초과하여 수입되는 분에 대해 기본관세율의 140%를 관세로 부과합니다.

무역장벽은 위와 같이 관세를 부과하는 관세장벽과, 관세를 부과하지는 않지만 수입량을 제한하여 자국 산업을 보호하는 비관세장벽으로 나뉩니다. 쉽게 말해 각국이 수입을 억제하기 위해 관세 이외의 여러가지 정책 수단을 사용하는 것입니다. 무역장벽은 자국 경제를 보호하기도 하지만 세계 경제를 냉각시킬 수 있기에 각국의 슬기로운 대처가 필요합니다.

2020년은 미 대선이 예정되어있습니다. 무역전쟁의 서막을 열었던 트럼프 대통령의 재선임 여부와 이에 따른 관세부과 정책의 변화가 주목됩니다.