

은에 대한 고찰

은은 금 때문에 주목을 받지 못하는 경우가 많지만 귀금속으로서 그리고 산업용 금속으로서 매력적인 고유한 속성을 갖추고 있습니다. 이번 분석에서는 다음과 같은 질문을 통해 은에 대해 보다 자세히 알아보려고 합니다.

작성자:
Global X Team
리서치 애널리스트

날짜: 2022년 6월
9일 주제: 상품

- 은은 어떻게 그리고 어디에서 추출하는가?
- 은은 어떻게 사용되는가?
- 은은 금과 어떻게 비교되는가?
- 은의 공급 및 수요를 이끄는 것은 무엇인가?
- 은 실물, 선물 및 은광 주식 투자 사이의 차이점은 무엇인가?

은은 어떻게 그리고 어디에서 추출하는가?

은광석은 노천 채굴법과 갭내 채굴법을 통해 채굴됩니다. 노천 채굴법에서는 중장비를 사용해 비교적 지구 표면 근처에 있는 매장층을 채굴합니다. 갭내 채굴법에서는 지하로 깊이 터널을 뚫어야 광석을 추출할 수 있습니다. 추출이 마무리되면 광석을 부수고 간 다음 “부유 선광”이라 부르는 과정을 통해 분리하여 천연 상태보다 30~40배 높은 선광을 얻게 됩니다. 그런 다음 제련회사에서 전기분해 또는 혼홍처리 과정을 거쳐 이 추출물을 더욱 농축시킵니다.¹

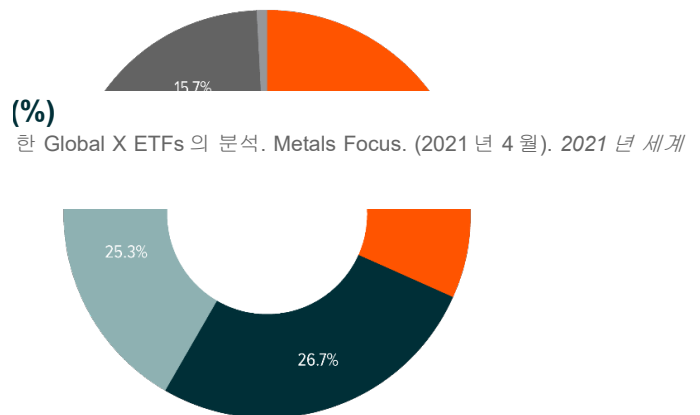
은을 주요 수익원으로 하는 채굴 활동에서 나오는 은은 27%에 불과합니다. 나머지 73%는 구리, 납 및 아연과 같은 다른 금속을 채굴하는 과정에서 나오는 부산물입니다.² 예상하겠지만, 은 생산이 주업인 회사의 수익은 부산물로서 은을 생산하는 회사보다 가격 영향을 훨씬 더 많이 받는 경향이 있습니다.

2020 SILVER OUTPUT BY SOURCE METAL (%)

Sources: Global X ETFs based on information derived from: Metals Focus. (2021, April). *World silver survey 2021*. The Silver Institute.

2020년 원천 금속! 납/아연
출처: 다음으로부터 얻은 원은 은 설문조사. The Silver Institute

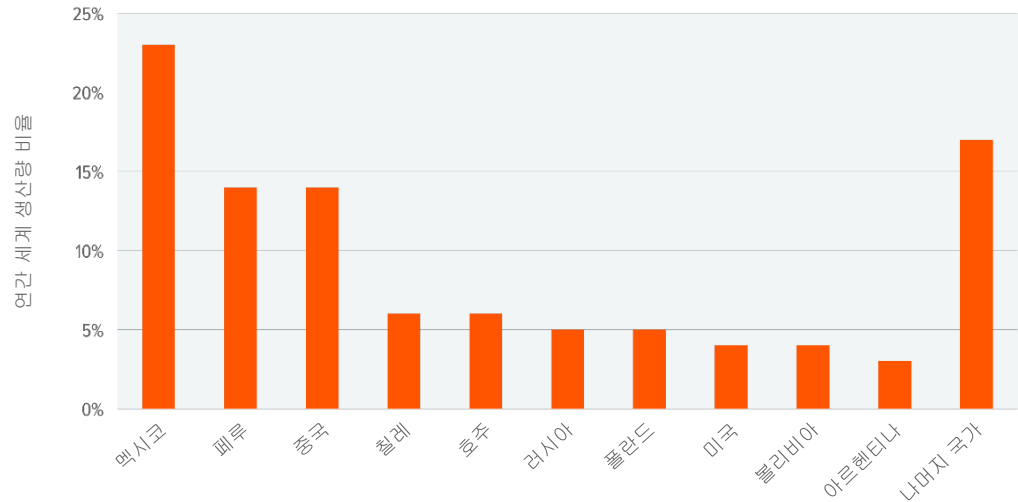
- 구리
- 금
- 기타
- Other



은은 여러 지역에서 발견되지만 세계 은 생산량의 약 56%는 아메리카 대륙에서 발견되고 멕시코, 페루 및 칠레가 43%를 공급하고 있습니다.³ 아메리카를 제외하면 중국, 호주 및 러시아의 생산량이 세계 생산량의 거의 25%를 차지합니다.

상위 10대 은 생산 국가

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석. Metals Focus. (2021년 4월). 2021년 세계 은 설문조사. The Silver Institute.



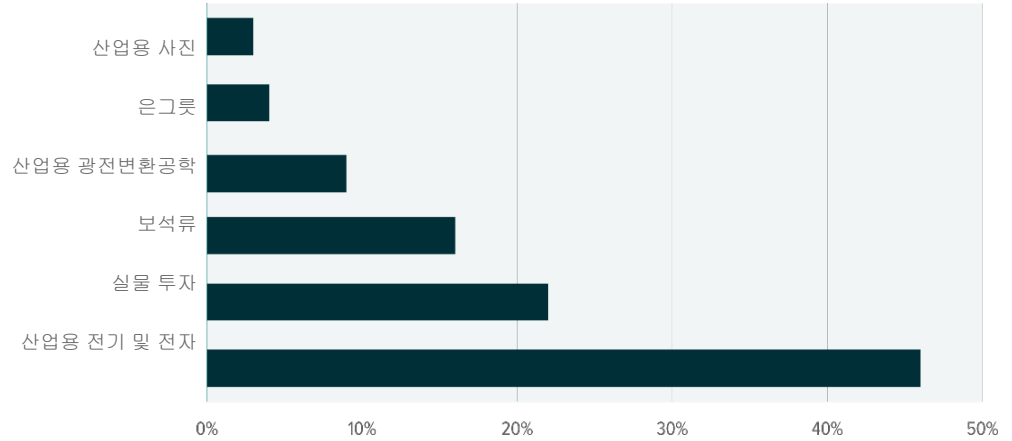
은은 어떻게 사용되는가?

수 세기 동안 은은 보석류, 식기 및 미술품과 같은 다양한 사치품에 사용되어 왔습니다. 은의 내구성과 수집품으로서의 측면을 선호하는 매수자들이 많습니다. 현재 은의 40% 이상이 보석류 및 은그릇을 포함한 이러한 시장 분야에서 소비됩니다.⁴ 은은 열전기 전도율, 연성, 가단성, 높은 빛 감수성 때문에 산업용으로도 중요한 재료입니다. 은은 태양광, LED 조명, 플렉서블 디스플레이, 터치스크린, RFID 태그, 셀룰러 기술 및 정수와 같이 급속히 성장하는 다양한 전자 부문에서 광범위하게 사용됩니다. 은의 고유한 속성은 물론, 여러 응용 분야에서 요구되나 상대적으로 적은 양 때문에 은은 가격이 오른다 해도 대체할 수 없는 경우가 많습니다.⁵



2021년 범주별 글로벌 은 수요

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석. Metals Focus. (2021년 4월).
2021년 세계 은 설문조사. The Silver Institute.



은은 금과 어떻게 비교되는가?

은과 금은 통상 귀금속으로 분류되기 때문에 종종 서로 비교되곤 합니다. 하지만 이들 사이에는 두 가지 중요한 차이점이 있습니다. 바로 은의 산업용 용도와 상대적인 시장 규모입니다.

산업용 용도: 위 단락에서 논의한 바와 같이 은에 대한 연간 수요의 약 58%가 산업용 용도에서 나옵니다. 비교하자면 금은 산업용 수요가 약 8%에 불과하고 나머지는 보석류와 골드바를 만드는 데 사용됩니다.^{6,7} 이러한 차이로 인해 금은 더 순수한 귀금속인 반면에 은과 그 가격은 귀금속 수요 및 산업용 수요 모두에 의해 영향을 받습니다.

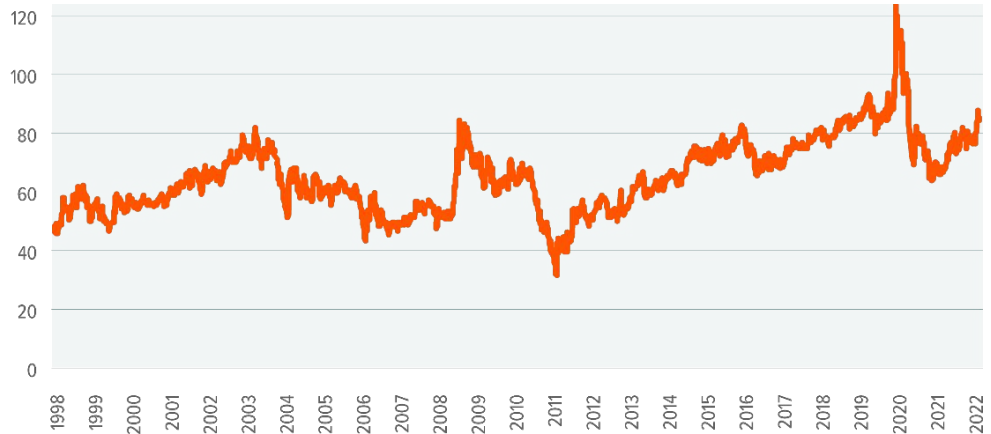
시장 규모: 금 시장은 막대하여 가치면에서 유럽의 국채시장 규모를 능가합니다. 하지만 은 시장은 훨씬 작으며 변동성이 더 심한 경향이 있습니다. 은 시장은 런던의 금 도매 거래 규모의 10분의 1이고 COMEX 금 선물 규모의 5분의 1입니다.^{8,9}

금-은 비율: 금-은 비율은 통상적으로 인용되는 수치로서, 금 1온스를 구입하기 위하여 필요한 은의 양을 나타냅니다. 이 비율은 이 두 금속의 가격을 상대적으로 비교해 추적하며, 언제 어느 것이 평소보다 싸지거나 비싸질 가능성이 있는지 나타낼 수 있습니다. 지난 30년 이상 동안 이 비율은 평균 65였습니다. 현재 이 비율은 78에 근접하였는데, 이는 은이 금에 비하여 저평가되었다는 사실을 나타낼 수 있습니다.



금-은 비율

출처: Bloomberg L.P.(일자 없음) [금-은 비율은 1992년 3월 1일부터 2022년 6월 1일까지 금 현물을 은 현물 데이터로 나누어 산출된 것임] [데이터 세트]. Global X Bloomberg 터미널에서 2022년 6월 1일 검색.

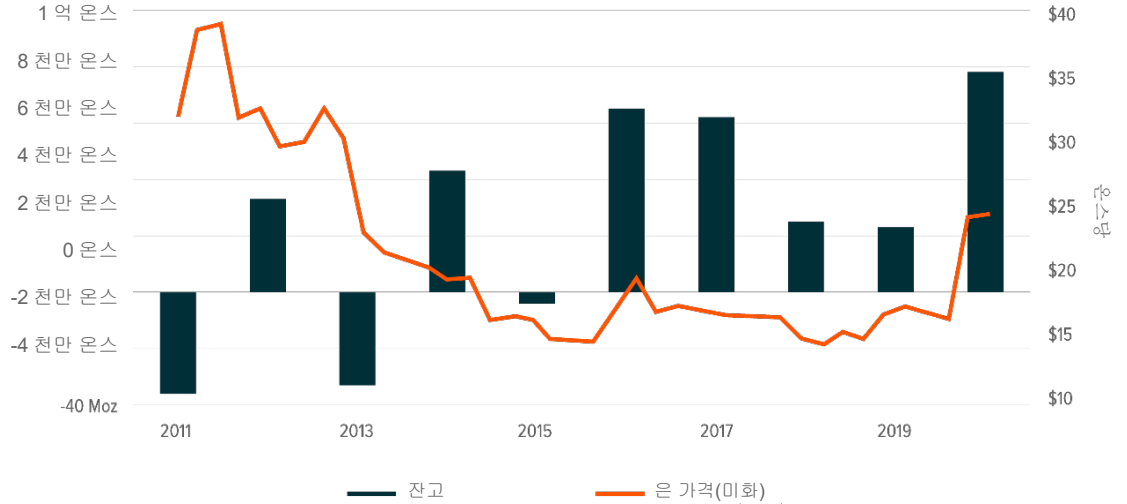


은의 공급 및 수요를 이끄는 것은 무엇인가?

지난 5년 동안 은에 대한 글로벌 수요는 글로벌 공급과 일치하였습니다. 2021년에 공급이 수요를 넘어선 양은 23온스에 불과했습니다.¹⁰ 하지만 분석에서 은바와 은화에 대한 투자를 제외시키면 은 공급이 수요를 초과했습니다.¹¹ 이는 그러한 수요의 높은 변동성을 고려할 때 가치 저장 및 투자 수단으로서의 은에 대한 수요가 가격의 변동성을 매우 심화시킬 수 있다는 것을 의미합니다. 따라서 귀금속 소유가 투자자에게 더 매력적이 되는 경우 은 가격은 상당히 오를 가능성이 있습니다. 하지만 금리가 급상승하는 경우 은 가격에 부정적인 압력을 가할 수 있습니다. 또한 종종 변동성이 높을 때 귀금속을 찾는 경우가 많습니다. 투자자는 약세 시장에서도 가치를 보존할 수 있는 투자처를 찾기 때문입니다.

은 시장 개관

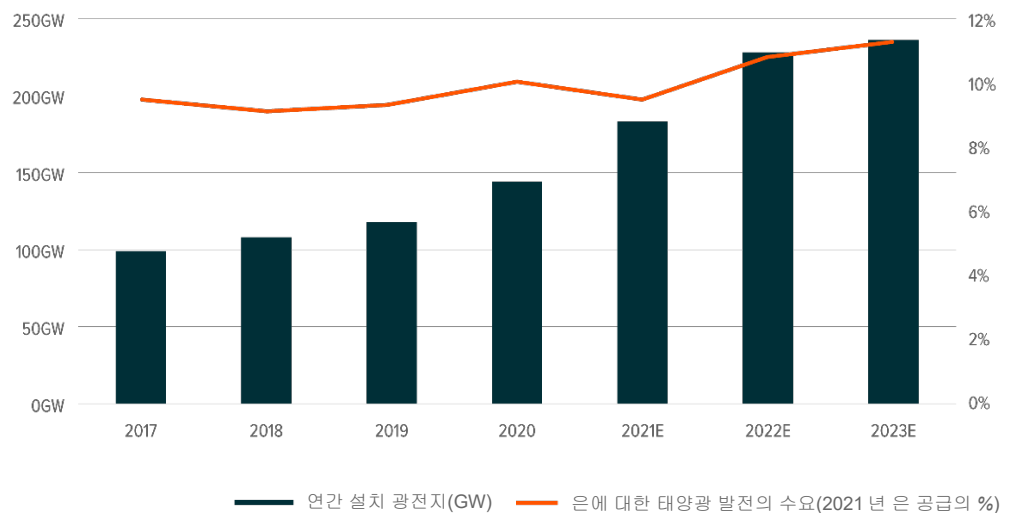
출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석. Bloomberg L.P.(일자 없음) [2011년 1월 1일부터 2020년 12월 31일까지 시장 잔고에 기초한 은 가격 및 잉여 부족 데이터][데이터 세트]. Global X Bloomberg 터미널에서 2022년 4월 1일 검색, Metal Focus (2022년 4월 1일). 2021년 세계 은 설문조사. The Silver Institute. Global X Bloomberg terminal.; Metal Focus. (2022, April 1). World silver survey 2021. The Silver Institute.



은의 공급 및 수요에 극적인 변동을 일으킬 가능성이 있는 한 가지 추세는 태양광 발전 설비 설치의 증가입니다. 1기가와트(GW) 태양광 발전 설비를 설치하려면 은 30톤이 필요한 것으로 추정됩니다.¹² 은의 전기 및 열 전도율이 높기 때문에 광전지의 약 85%에 은 페이스트가 사용됩니다.¹³ 2020년 신규 태양광 발전 설비 설치가 138기가와트에 달하였으며, 이는 은에 대한 총수요의 약 9%에 해당하였습니다.^{14,15} 하지만 분석가들은 2023년 신규 태양광 발전 능력이 236기가와트로서 은에 대한 예상 총수요의 11%에 해당할 것으로 예측합니다.¹⁶

글로벌 광전지 설치 및 은 수요

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETFs의 분석. Henbest, S., Kimmel, M., Callens, J., Vasdev, A., Brandily, T., Berryman, I., Danial, J., & Vickers, B.(2021년 7월). 2021년 신규 에너지 전망. Bloomberg NEF., Metals Focus. (2021년 4월). 2021년 세계 은 설문조사. The Silver Institute.



은 실물, 선물 및 은광 주식 투자 사이의 차이점은 무엇인가?

은에 투자하는 방법

	실물 소유	선물	은 광산
은 가격 추적	은 현물 가격 직접 추적	은 현물 가격을 밀접 추적하지만 콘탱고에 취약할 수 있음 ¹⁷	채굴의 고정 비용이 높기 때문에 은 가격의 움직임을 레버리지하는 경향
고유한 특징	종종 보험과 같은 보관 비용이 요구됨	은 현물 가격이 상승한다 하더라도 콘탱고의 경우 가치가 하락할 수 있음	광산업은 기타 금속에서 수익을 거둘 수 있으므로 은에 대한 익스포저가 간접적임
과세	징수 가능 세율(28%)	60% 장기 및 40% 단기 자본이익의 혼합(최대 29.08%)	보유 기간에 따라 장기(최대 23.8%) 또는 단기(최대 37.0%) 자본이익

은 실물: 은과는 현물시장 가격으로 파는 귀금속 딜러로부터 직접 살 수 있습니다. 실물 소유의 장점은 실물의 가치가 더 광범위한 은 시장의 가격 움직임을 밀접 추적한다는 점입니다. 또한 실물을 소유하면 소유자는 투자물에 직접 접근할 수 있습니다. 한 가지 단점은 딜러가 은 매매에 프리미엄을 부과하므로 수익률이 많이 감소할 가능성이 있습니다. 또한 금고 구입이나 개인용 대여금고 임대와 같은 저장 비용이 발생할 수 있습니다. 게다가 투자자가 은 실물을 매도하는 경우 그 소득에 대해 현재 최대 28%의 세금이 부과됩니다.

은 채굴 주식: 은 채굴 주식은 은 가격에 간접적인 익스포저를 제공할 수 있습니다. 이러한 주식은 은 채굴의 고정 비용이 높기 때문에 은 가격의 움직임을 레버리지 하는 경향이 있습니다. 채굴 주식은 시장 거래 시간 동안 매매할 수 있기 때문에 은 실물보다 유동성이 상당히 높습니다. 은 채굴 주식은 세금 관점에서도 유리할 수 있습니다. 장기 보유자는 현재 최대 23.8%의 장기 자본이익세가 과세되기 때문입니다. 잠재적인 단점은 투자자가 특정 회사 주식의 소유와 관련된 고유의 리스크에 노출된다는 점입니다. 이에 대응하기 위해 투자자는 은 채굴에 종사하는 여러 회사를 소유하는 ETF를 생각해 볼 수 있습니다.

선물: 선물시장에서 은을 서류로 거래합니다. 서류상 거래를 하게 되면 투자자는 실제로 보유할 필요 없이 은에 대하여 익스포저를 갖게 되어 유동성을 개선하고 소유 비용을 줄일 수 있습니다. 금과 시장과 달리 선물시장을 통해 투자자는 레버리지를 이용할 수도 있습니다. 선물의 한 가지 단점은 상품의 선물 가격이 현물 가격보다 높은 현상인 콘탱고입니다.¹⁸ 이렇게 되면 은의 현물 가격이 상승한다 하더라도 시간이 지남에 따라 수익이 줄어들게 됩니다.

결론

은은 귀금속 및 산업용 금속이라는 두 가지 속성 때문에 독특한 금속입니다. 변동성이 높은 기간과 같이 귀금속에 대한 수요가 늘어나는 환경에서는 물론 산업 수요가 확대되는 강력한 경제 성장 시기에도 가치가 상승할 가능성이 있기 때문에 은은 유용한 포트폴리오 보유 수단이라고 생각합니다. 장기 투자자 입장에서 은 채굴 주식 바스켓은 기초 금속 가격의 움직임에 대한 익스포저를 레버리지할 수 있기 때문에 은에 대한 익스포저를 얻는 좋은 방법이라고 생각합니다.



각주

1. Hoffman, J. E.(2015년 1월 28일). 은 가공. *브리태니커 백과사전*.
<https://www.britannica.com/technology/silver-processing>
2. Metals Focus.(2021년 4월). *2021년 세계 은 설문조사*. The Silver Institute.
3. 같은 출처.
4. 같은 출처.
5. 금과 금고(일자 없음) 은의 산업용 용도는? <https://www.bullionvault.com/silver-guide/silver-industrial-demand>에서 2022년 5월 3일 검색.
6. Metals Focus.(2021년 4월). *2021년 세계 은 설문조사*. The Silver Institute.
7. Garside, M.(2021년 5월 4일). *2020년 섹터별 글로벌 금에 대한 수요 비율*. Statista.
8. 런던 금과 시장 협회(일자 없음) *LBMA 귀금속 가격* [데이터 세트]. <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices/#/>에서 2022년 5월 1일 검색.
9. Bloomberg L.P.(일자 없음) [데이터 세트]. 2022년 5월 1일 검색.
10. Metals Focus.(2021년 4월). *2021년 세계 은 설문조사*. The Silver Institute.
11. 같은 출처.
12. 같은 출처.
13. Understand Solar. (2016년 2월 14일). 은 가격의 상승 이유: 태양광
<https://understandsolar.com/why-silver-prices-will-rise-solar/>
14. Spasić, V.(2021년 7월 22일). 2022년 200기가와트 연간 설치 한계점을 넘는 글로벌 태양광 발전. *Balkan Green Energy News*. <https://balkangreenenergynews.com/global-solar-power-to-cross-200-gw-annual-installation-threshold-in-2022/>
15. Metals Focus. (2021년 4월). *2021년 세계 은 설문조사*. The Silver Institute.
16. Henbest, S., Kimmel, M., Callens, J., Vasdev, A., Brandily, T., Berryman, I., Danial, J., & Vickers, B.(2021년 7월). *2021년 신규 에너지 전망*. Bloomberg NEF.
17. 콘탱고: 한 상품의 선물 가격이 해당 상품 현물 가격보다 높을 때.
18. Hayes, A.(2022년 3월 15일). *콘탱고: 콘탱고란 무엇인가?* Investopedia.
<https://www.investopedia.com/terms/c/contango.asp>

이 정보는 개인 또는 개인 맞춤형 투자 또는 세무 자문이 아닙니다. 본인의 세무 상황에 관한 더 자세한 정보는 재무상담사 또는 세무전문가와 상담하시기 바랍니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다. 좁은 범위의 투자에는 변동성이 더 클 수 있습니다. 은 및 은 채굴업에 대한 투자와 관련해서는 추가적인 리스크가 있습니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률을 떨어뜨립니다.

투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 본 정보와 다른 정보는 globalxetfs.com에 게재된 펀드 투자설명서 요약본 또는 전문에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC 또는 Mirae Asset Global Investments와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 Solactive AG가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 Solactive AG는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, Mirae Asset Global Investments 중 그 어느 곳도 Solactive AG와 제휴하지 않았습니다.

