IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBKS Bond Inside

2025년 5월 채권/크레딧 월간전망

2025년 5월말 **통안채91일물 금리는 2.50~2.60% 범위에 위치할 전망**이다. 통안채91일물의 '3개월 만기'를 고려하면, 2025년 9월말까지 기준금리 인하를 선반영하면서 2.30%까지 하락할 것이다. 당사 연간전망 경로에 따라 2025년 2분기(5월)와 3분기 금통위에서 기준금리를 추가적으로 2회 인하하면(각 25bp), 2025년 연말 우리나라의 기준금리 수준은 2.25%다. 韓국채3년-통안채91일물 기간스프레드 장기평균은 +12bp, 표준편차는 22bp다. 현재(5/7) 통안채1년물 금리는 2.35%, 국채1년물 금리는 2.31%다. 2025년 3분기까지 국채1년물 금리하락보단 통안채91일 금리가 발행기간을 Rolling하면서 금리 수준을 낮추는 가격결정을 진행할 전망이다.

2025년 5월 금통위에서는 기준금리 25bp 인하를 예상한다. 2025년 5월초 통안채91일물 금리가 2.54%까지 하락했다(5/8). 韓국채3년물도 2.25%까지 하락해 2025년 5월 기준금리 인하 기대는 시장금리에 대부분 반영됐다. 향후 3개월 포워드 가이던스 전망시계는 2025년 8월말까지다. 2025년 3분기 통화정책방향 결정이 (포워드 가이던스) 전망시계에 포함되므로 향후 3개월 內 기준금리 인하 가능성을 열어둘 금통위원은 최소 4인 이상을 전망한다. 향후 3개월 제약(조건)으로 2025년 2월/5월/7월/9월에 다음 분기 전체 통화정책방향 결정이 속하는 상황이 반복되고 있다.

2025년 5월말 韓국채3년물 금리는 2.23~2.35%에 위치할 전망이다. 직전 전망보다 전망범위(폭)를 줄였다. 채권시장 컨센서스는 전망시계를 연말에 집중할 가능성이 높다. 시장금리의 (조건부)소실점도 여기에 연동할 것이고, 연말 기준금리 2.25%에서 크게 벗어나지 않을 전망이다. 韓국채3년물 금리와 국채5년물 금리는 전망치 하단을 12bp, 8bp 하회했다. 직전 전망시점의 시장금리 수준을 감안하면 방향성은 일치했으나 시장금리 하락 속도가 빨랐다. **韓국채10년물 금리는 5월말 2.40~2.65% 범위에 위치할 전망**이다. 국채10년물 금리전망은 국채10년물-5년물 금리차이에 집중한다. 2010년 이후 스프레드 평균은 23bp 수준인데 2025년 5월 8일 기준 10년물-5년물 금리차는 23bp로 과거 장기평균 수준이다. 부정적 경기에 대한 기대가 2025년 1분기에 반영되고, 2025년 2~3분기 한국은행의 완화적 통화정책 대응이 이어지면서 물가-성장간의 동학이 선반영될 것이다. 관세충격이 경기침체 우려 확대로 이어질 가능성이 있으므로 국채10년물-3년물 장단기 금리차는 이를 반영해 직전범위(레인지 폭) 15bp를 유지했다. **초장기물 공급이 증가할 것이라는 전망도 유지**한다. 韓국채 초장기물 금리가 장기성장률 전망치 2.60%를 하회할 경우 초장기물 초과발행(조달)을 통한 재정집행 유인이 강하기 때문이다(p.5).

2025년 5월 FOMC에서 연준은 'Wait and See' 기조를 이어갔다. 통상정책 환경의 불확실성과 견고한 美경기상황이 양날개다. 이러한 연준의 대응기조는 美국채2년물 금리 변동성을 줄인다. **2025년 5월말 美국채10년물 금리가 위치할 구간은 3.95~4.25%로 전망**한다. 전망범위(간격)는 전월과 동일한 30bp를 유지한다. 향후 관세이연/협상국면 전개는 기업실적에 대한 부정적 충격(≒신용위험 확대)을 줄이지만, 구체적 협상안 확정 전까지 전망경로의 불확실성을 높일 것이다(p.8).

채권/크레딧
정 형 주 연구위원
02) 6915-5654
hj.jeong@ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 2025년 5월 주요 금리 전망

항목	최근	월간전망(%, bp)		실현값	전망범위(%)	
	2025.5.8	2025.5	2025.4	2025.4.30	2025.5	2025.4
韓국채금리						
통안채91일 (MSB91d)	2.54	**2.50~2.60**	2.55~2.70	2.55	**10**	15
KTB3y	2.28	**2.23~2.35**	2.40~2.60	2.27	**12**	20
KTB5y	2.40	**2.37~2.50**	2.48~2.68	2.38	**13**	20
KTB10y	2.63	**2.40~2.65**	2.60~2.80	2.57	**15**	20
KTB30y	2.52	**2.48~2.60**	2.40~2.60	2.47	**12**	20
韓국채금리 장단기금리차						
KTB10y3y	35	**26~39**	10~25	30	**15**	15
KTB5y3y	12	**9~14**	-	11	**5**	-
KTB10y5y	23	**17~25**	5~15	19	**8**	10
KTB30y10y	(11)	**(15)~(7)**	(25)~(15)	(10)	**8**	10
韓크레딧						
회사채AA- 3년물 금리	2.86	**2.83~2.98**	2.93~3.23	2.86	**15**	20
회사채AA- 3년물SP	58	**55~64**	53~63	59	**9**	10
美국채금리						
UST2y	3.82	**3.75~4.00**	3.70~4.00	3.61	**25**	30
UST10y	4.29	**3.95~4.25**	3.85~4.15	4.16	**30**	30
UST10y2y	47	**25~45**	15~45	55	**20**	30

자료: IBK투자증권
주1: 전망범위는 당월말 민평3사 금리가 위치할 가능성이 높은 구간을 의미
주2: 괄호안의 값은 음수를 의미. 가독성을 높이기 위해 일부 항목에 한정하여 괄호 표기

표 2. 2025년 채권/크레딧 중장기 전망

제시일	항목	제시일 수치	최근 (5/7)	목표치 (%, bp)	기대 손익 (bp)	실현 손익 (bp)	로스컷 (%,bp)	투자 시계
국채시장								
5/9/25	통안채91일물(MSB3m) 금리하락 2.30%	2.54	**2.54**	2.30	24	-	3.00	9/30/25
4/7/25	韓국고채3년물 금리하락 2.40%	2.47	**2.25**	2.40	+7	**+22**	2.75	6/30/25
5/9/25	韓국채30년물 금리상승 2.63%	2.52	**2.52**	2.63	+11	-	2.35	9/30/25
5/9/25	韓국채50년물 금리상승 2.50%	2.37	**2.37**	2.50	+13	-	2.20	9/30/25
4/7/25	美국채10년물 금리하락 3.90%	4.00	**4.27**	3.90	+10	**-27**	4.60	6/30/25
크레딧시장								
4/7/25	공사채AAA 3년물 스프레드 확대(국채대비) 목표치 절대금리 환산 2.74%	0.25	**0.26**	0.34	+8	**+1**	0.17	9/30/25
4/7/25	회사채AA- 3년물 스프레드 확대(국채대비) 목표치 절대금리 환산 3.04%	0.56	**0.58**	0.64	+8	**+2**	0.49	9/30/25
4/7/25	카드채AA+ 3년물 스프레드 확대(국채대비) 목표치 절대금리 환산 2.92%	0.41	**0.47**	0.52	+10	**+6**	0.30	9/30/25
4/7/25	캐피탈채AA- 3년물 스프레드 확대(국채대비) 목표치 절대금리 환산 3.04%	0.55	**0.62**	0.64	+9	**+7**	0.45	9/30/25
4/7/25	회사채AA+5년SP 축소 회사채AA-3년SP 확대 (초우량+장기물 조합선호)	1	**3**	5	4	**+2**	-5	6/30/25
4/7/25	캐피탈AA-3년SP 축소 카드AA+3년SP 확대 (카드社 상대적 부진 전망)	14	**15**	8	6	**+1**	20	6/30/25
4/7/25	회사채AA+5년SP 축소 회사채AA05년SP 확대 (장기물 內 초우량물 선호)	6	**6**	8	2	**0**	4	6/30/25

자료: IBK투자증권
주1: 크레딧 스프레드 확대 또는 국채금리 상승 전망에 대한 기대손익은 절대값으로 표기
주2: 초과손익은 전망의 방향성+목표치를 상회할 경우를 의미
주3: 크레딧 전략은 상대적 스프레드 축소/확대를 의미

표 3. 2025년 5월 크레딧 리스크 모니터링 기준

회사채 시장 신용위험 모니터링 기준	2025.5 가중치	2025.4 가중치	신용SP 환산	관련업종
韓내수부진에 따른 사업부문 매각 AND **2025년 연내 유동성 확보가 사업매각 사유**	**29**	27	10	일부그룹社
부동산/건설업 관련 조달/운용/중개 AND **지방 부동산에 대한 높은 익스포저** AND **부동산 부실여신 매각 채널 미비**	**22**	17	7	상호금융 건설/캐피탈 부동산신탁 일부그룹社
2021년 이후 **우호적 사이클 경험(주가상승)** AND **고정비가 큰 사업으로 사업다각화** 전개	**19**	22	6	2차전지 석유화학 일부그룹社
2025년 1분기 美트럼프 행정부 관세안 **반사이익으로 작용할 것을 기대** AND **별도 자본확충 없이 관세 직격**당한 경우	**14**	14	5	철강
2019년 이후 **對중국 수출이 주력 비즈니스**인 경우	**8**	10	3	게임 석유화학
2021년 이후 **중국 저원가 제품(서비스)과 경쟁**	**8**	10	3	철강/유통 석유화학 게임 2차전지
합계	100	100	33	

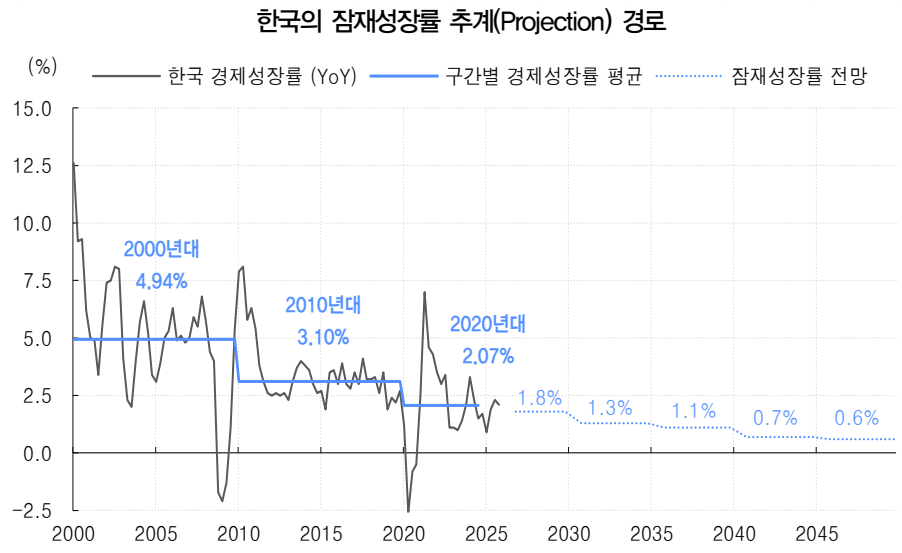
자료: IBK투자증권
주1: 월별 가중치가 높을수록 높은 신용프리미엄 요구. 가중치 합계는 100으로 설정
주2: 연초효과 등 초단기 크레딧시장 센티멘트 고려하지 않은 수치
주3: 선제적 모니터링의 맥락. 실제 신용등급/전망 등급평정은 기업실적에 연동
주4: 신용SP 환산은 일반회사채AA-3년물과 공사채AAA급 3년물 금리차 33bp에 가중치 반영

韓국채 초장기물 금리가 장기성장률 전망치 2.60%를 하회할 경우 초장기물 초과발행(조달)을 통한 재정집행 유인이 강해질 수 있다. 2025년 5월 8일 기준 국채20년물 금리는 2.57%, 국채30년물은 2.49%, 50년물 금리는 2.37%다. 현재 조건부로 국채30년, 50년물 조달매력도가 높다. 국채30년물 금리가 2.60%에 가까워질수록 50년물 발행물량이 증가할 전망이다. 시장충격을 방지하기 위해 50년물 발행량 증가는 점진적으로 증가할 가능성이 높다.

2025년 추경안(13.8조원)은 국회를 통과했지만, 기재부장관이 부재하면서 재정집행에 대한 마찰요인이 크다. 추경안은 집행과정에서 사업형태에 따라 부처에서 광역지자체, 기초지자체를 거쳐 민간까지 흘러간다. 특히, AI에 대한 재원은 민간부문으로 넘어가는 것이 효율적일텐데, 신속집행에도 실제 경기개선에 영향을 미치기 전까지 상당한 시차가 발생할 가능성이 높다.

표 4. 2025년 연물별 국고채 발행계획(비중)

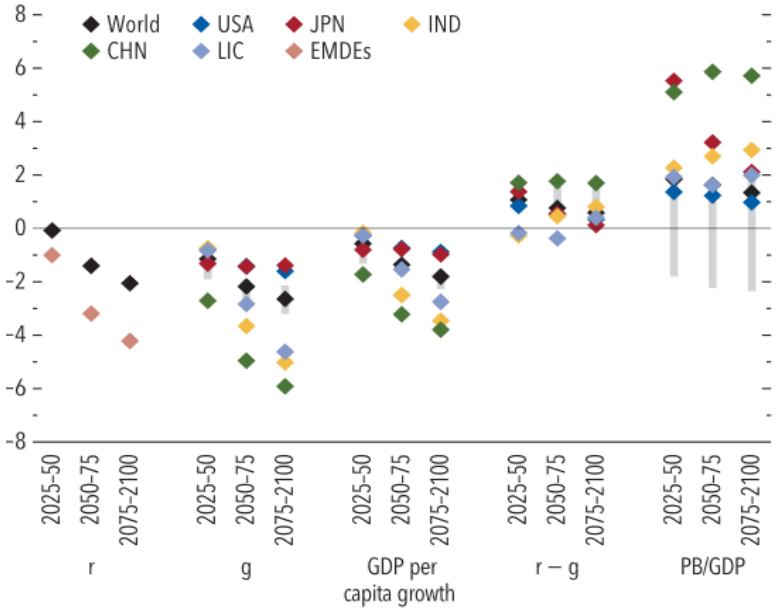
	단기		중기		장기		
	2년	3년	5년	10년	20년	30년	50년
2025년 기존 계획	30±3%		35±3%			35±5%	
2025년 수정 계획	30±3%		35±3%			40±5%	
2025년 5월 금리 (5/8 기준)	2.32	2.28	2.40	2.63	2.60	2.52	2.37



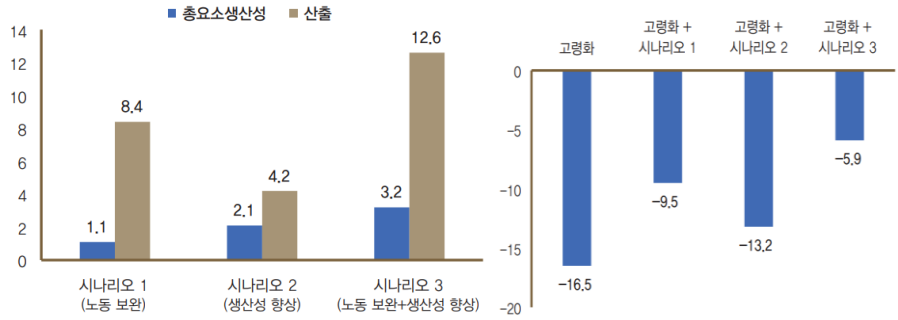
자료: 기획재정부, 이은경 외 3인(2024), IBK투자증권
주1: 4개 모형의 평균 (준구조모형, 다변량필터링모형, 생산함수모형, HP필터모형)
주2: 기여도 분석은 생산함수모형과 다변량필터링모형 결과의 평균

그림 1. Baseline Projections: Growth, Interest Rates, and Primary Balances

2025년 IMF의 경제전망 추계안(Baseline)에 따르면 금리와 성장률은 하락할 것

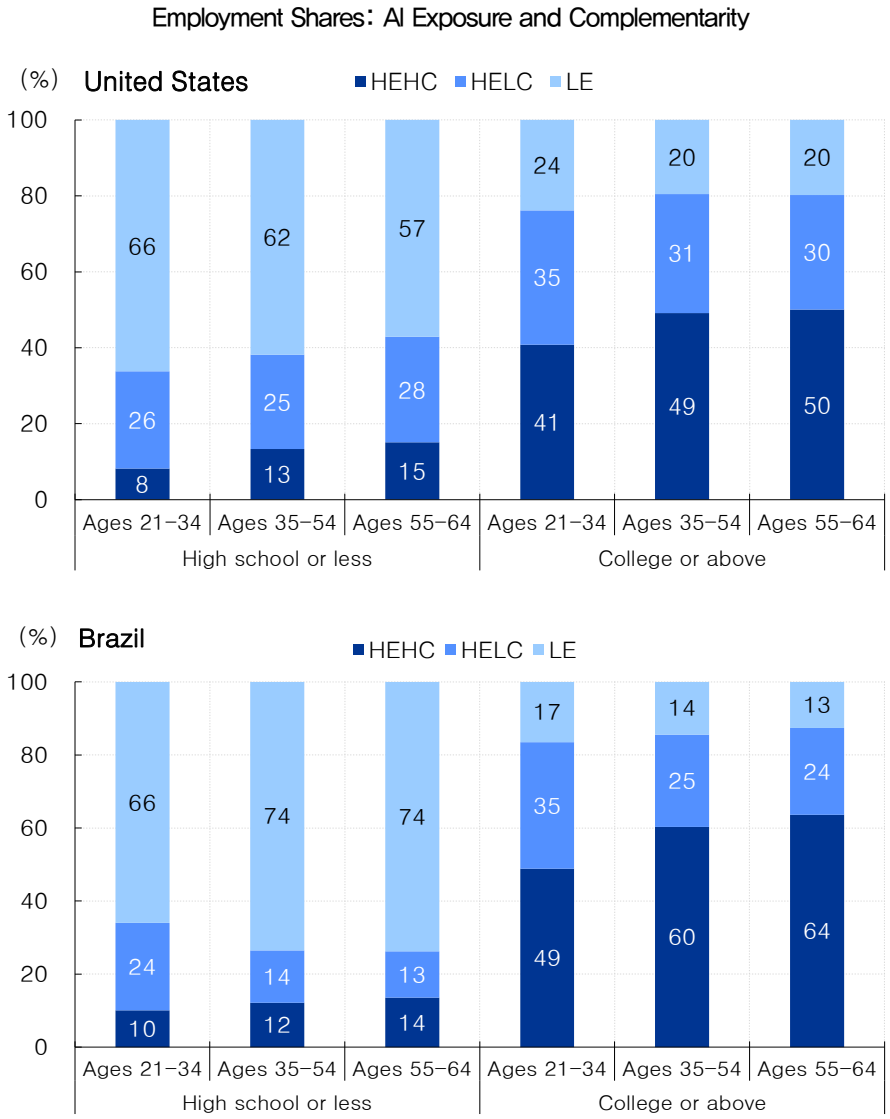


AI도입이 한국의 생산성 및 GDP에 미치는 영향



자료: IMF(2025), 오삼일 외(2025), Cazzaniga et al(2024), IBK투자증권
주1: 2016~2018년 평균대비, 단위는 %p
주2: EMDEs=Emerging market and developing economies, LIC=bloc of low-income countries
주3: PB=Primary balance, r=interest rate, g=GDP growth rate
주4: 각각의 표식은 해당기간의 연평균을 의미
주5: AI도입에 따른 총요소생산성, 산출(GDP) 세부사항은 Rockall, Pizzinelli and Tavares 참조
주5: 총요소생산성/산출 그래프는 초기 균제상태에서 최종 균제상태에 이르기까지의 TFP, 산출변화
주6: 우측 그림은 고령화와 AI가 GDP에 미치는 영향
주7: 고령화영향은 노동소득분배율과 경제활동참가율, 시간제근로자 비중은 일정하고, 생산가능인구 감소할 것을 전제

그림 2. 시의적절한 대응이 중요한 상황에서 AI도입은 국가별 영향력 차별화 유인 존재

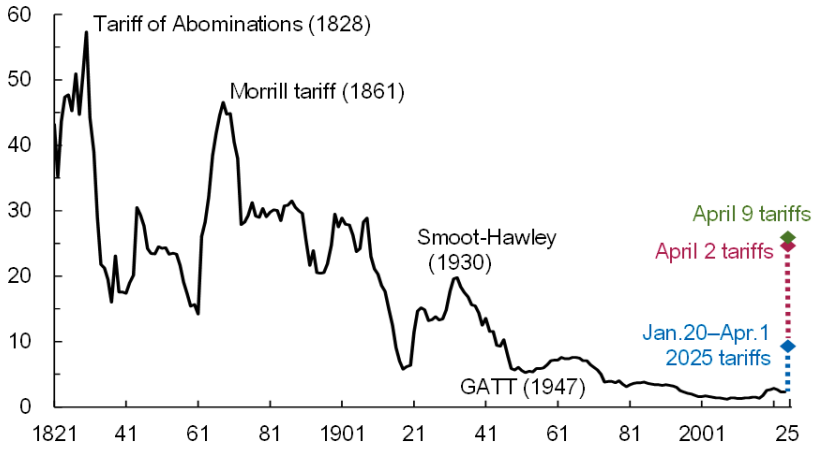


자료: IMF, IBK투자증권
주:HEHC=High Exposure,High Complementarity;HELC=High Exposure,Low Complementarity

2025년 5월 FOMC에서 연준은 'Wait and See' 기조를 이어갔다. 통상정책 환경의 불확실성과 견고한(Solid) 美경기상황이 양날개다. 이러한 연준의 대응기조는 美국채2년물 금리 변동성을 줄인다. 이를 반영하기 위해 2025년 5월 전망에선 UST2Y 전망범위(레인지 폭)을 전월 30bp에서 25bp로 줄였다.

2025년 5월말 美국채10년물 금리가 위치할 구간은 3.95~4.25%로 전망한다. 전망범위(간격)는 전월과 동일한 30bp를 유지한다. 향후 관세이연/협상국면이 전개될 경우 기업실적에 대한 부정적 충격(≒신용위험 확대)은 감소하지만, 구체적 협상안을 확정하기 전까지 전망(성장)경로의 불확실성을 높일 것이다. 美수익률곡선 상에서 기간프리미엄을 가산하는 유인이다(스티프닝). 2025년 5월 전망에서는 美국채10년-2년물 장단기 금리차 전망치 하단을 10bp 높였다(표1).

그림 3. US Effective Tariff Rates on All Imports & Long-run effects of Tariffs

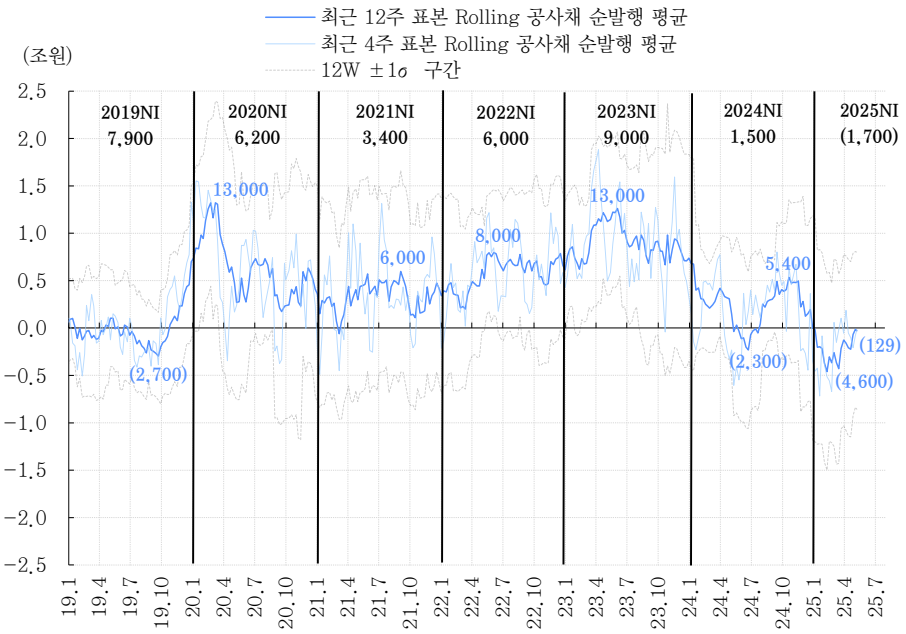


	Real Exports			Real GDP		
		Trade Models			Trade Models	
	GIMF	CP	CFRT	GIMF	CP	CFRT
United States	-19.3	-21.8	-27.6	-1.3	-0.3	-0.9
China	-5.4	-4.9	-6.7	-1.1	-0.5	-0.7
Canada and Mexico	-5.7	-1.8	-6.0	-1.9	-0.5	-0.7
Euro Area	-1.1	0.0	-0.5	-0.6	0.0	-0.2
Other Asia	-1.6	-0.1	-0.3	-1.0	0.0	0.3
World	-5.1	-3.1	-4.2	-0.9	-0.2	-0.4

자료: IMF, IBK투자증권
주1: 테이블 내용은 관세가 없는 경우와의 %편차
주2: GIMF=IMF's Global Integrated Monetary and Fiscal model

비상계엄-탄핵국면이 마무리되면서 공사채 순발행 기조도 일시적으로 상승압력을 받았다. 순발행 증가세는 2025년 5월 기재부장관 자리가 공석이 되면서 1~2개월 정도 둔화할 전망이다. 2025년 6월 대선결과에 따라 공공기관 재정건전성에 대한 (실질적)정책기조가 달라질 수 있다. 공사/공단채 신용 스프레드는 수급측면(초과공급)에서 확대할 가능성이 높다. 조달증가(순발행 증가)가 재차 관측되는 시점은 2025년 7월 중순 이후로 전망한다.

그림 4. 2019년 이후 중장기 공사채 순발행 추이

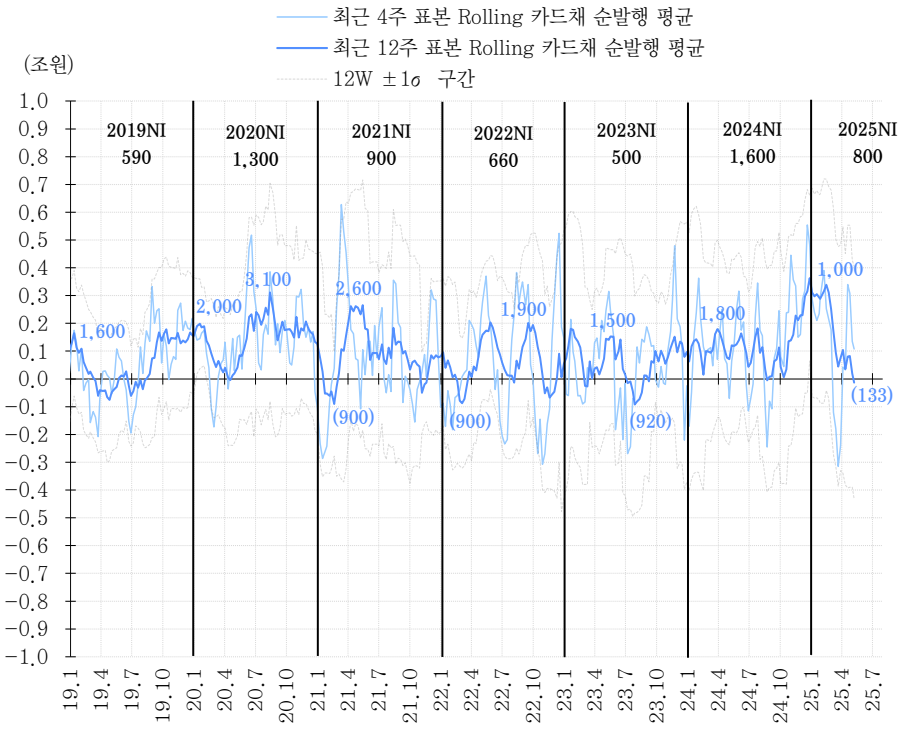


자료: 인포맥스, IBK투자증권
주1: 소수점 4자리 표기는 편의를 위해 억원 단위로 조정. 예를 들어서 0.2219는 2,219억원을 의미
주2: 그래프 상에 직접 기입한 수치 단위는 억원

2025년 5월에도 카드채대비 캐피탈채에 대한 긍정적 상대선호도를 유지한다. 캐피탈업권은 부동산PF 충당금을 상당부분 인식했기 때문이다. 또한, 중고차시장으로 사업다각화를 가속하고 있다. 다만, 여전채(카드,캐피탈) 전반에 대한 장기선호도는 하향조정한다(신용SP 확대). 여전사 사업다각화 전략의 중심에 있는 중고차금융시장의 경쟁심화가 근거다.

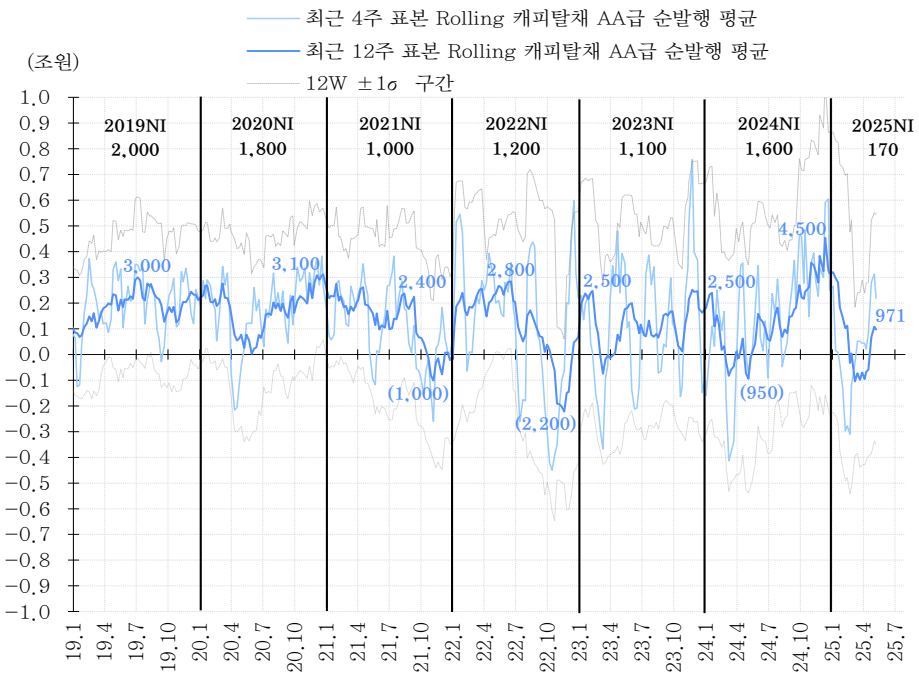
일부 카드사들의 중고차금융 진출로 경쟁이 한층 가열된 상황에서 2025년 5월 대기업 중고차시장 진출제한 규정(시장점유율 제한)이 완화된다. 현대/기아차의 전략은 시승부터 구매까지 이어지는 플래그십 스토어다. 스토어 층위에서 접근하기 때문에 사업부지 확보 등 시간이 소요되겠으나, 향후 3~4분기(t+j)에 걸쳐 경쟁은 점진적으로 심화할 것이다. 2025년 연초효과 이후 여전채 강세를 이끌던 레버리지성 자금설정도 2025년 기준금리 인하가 (시장 컨센서스) 하단에 가까워질수록 둔화할 가능성이 높다.

그림 5. 2019년 이후 카드채 순발행 추이



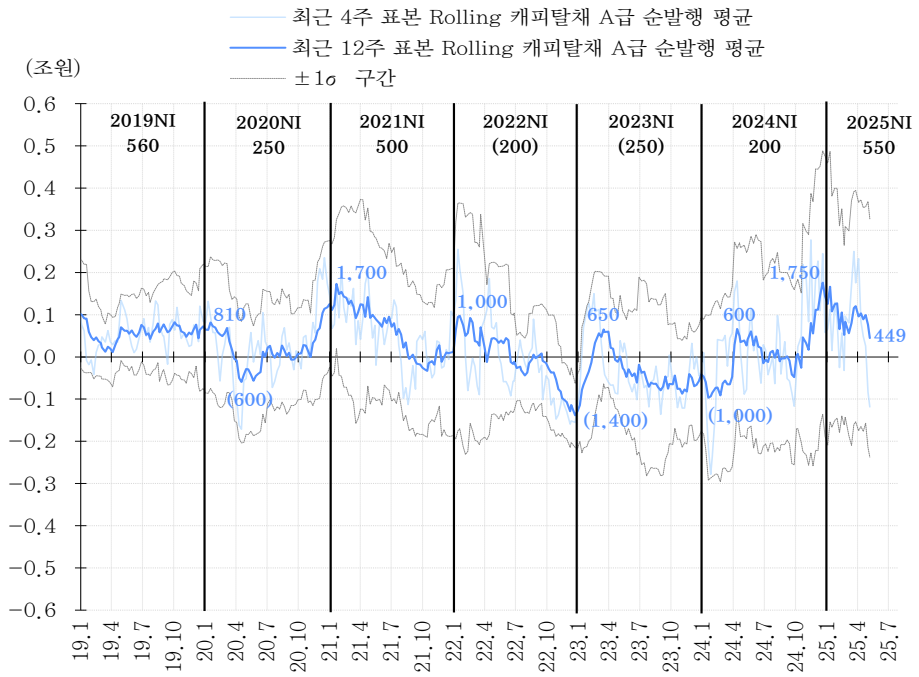
자료: 인포맥스, IBK투자증권
주1: 소수점 4자리 표기는 편의를 위해 억원 단위로 조정. 예를 들어서 0.2219는 2,219억원을 의미
주2: 그래프 상에 직접 기입한 수치 단위는 억원
주3: NI는 해당연도 평균순발행 의미

그림 6. 2019년 이후 캐피탈채 AA급 순발행 추이



자료: 인포맥스, IBK투자증권
주1: 소수점 4자리 표기는 편의를 위해 억원 단위로 조정. 예를 들어서 0.2219는 2,219억원을 의미
주2: 그래프 상에 직접 기입한 수치 단위는 억원
주3: 캐피탈채 A급은 순발행규모가 상대적으로 작아 **Y축 최대/최소/축간격이 크게 다른 것에 유의**

그림 7. 2019년 이후 캐피탈채 A급 순발행 추이



자료: 인포맥스, IBK투자증권
주1: 소수점 4자리 표기는 편의를 위해 억원 단위로 조정. 예를 들어서 0.2219는 2,219억원을 의미
주2: 그래프 상에 직접 기입한 수치 단위는 억원
주3: 캐피탈채 A급은 순발행규모가 상대적으로 작아 **Y축 최대/최소/축간격이 크게 다른 것에 유의**

2025년 2월에 제시한 전략 中 통안채91일물 금리하락(2.55%) 전망을 마감한다. 전망 시점에서 투자시계를 2025년 4월로 설정한 결과다. 실현손익은 2025년 4월 17일 통안채91일물 금리로 산정했다. 韓국채10년물 금리상승 전망도 마감한다. 전망 종료일 기준 韓국채10년물 금리가 2.66% 수준이라 포지션 유지에 따른 효익이 적다. 2025년 1분기 제시한 채권/크레딧 전략의 실현손익은 단순합산 기준 115bp다. 평균수익률은 16bp, 표준편차는 19bp로 전망간 편차가 전월 20bp에서 1bp 감소했다.

표 5. 2025년 채권/크레딧 전망내역

제시일	종료일	항목	제시일 수치	종료일 수치	목표치 (%, bp)	기대손익 (bp)	실현손익 (bp)	투자시계
2/6/25	5/9/25	통안채91일물(MSB3m) 금리하락 2.55%	2.87	2.61	2.55	+32	**+26bp**	4/17/25
4/7/25	5/9/25	韓국고채10년물 금리상승 2.70%	2.69	2.66	2.70	+1	**-3bp**	6/30/25
2/6/25	4/7/25	韓국고채3년물 금리하락 2.46%	2.57	2.47	2.46	+11	**+10bp**	3/31/25
2/6/25	4/7/25	韓국고채10년물 금리하락 2.64%	2.81	2.69	2.64	+17	**+12bp**	3/31/25
2/6/25	4/7/25	美국채10년물 금리하락 4.18%	4.52	4.00	4.18	+34	**+52bp**	3/31/25
2/6/25	3/5/25	美국채2년물 금리하락 4.05%	4.22	4.02	4.05	+17	**+20bp**	3/31/25
2/6/25	2/28/25	韓회사채AA급 수요예측 낙찰금리 (하단,상단,평균)	2.90 3.10 3.00	2.98 3.05 3.02	2.83 3.05 2.94	+6	**-2bp**	2/28/25
2025년 누적성과								
누계							**+115bp**	
평균							**+16bp**	
편차							**+19bp**	

자료: IBK투자증권
주1: 수요예측 낙찰금리 상/하단은 전망기간 동안 진행된 수요예측 결과 발행규모로 가중평균한 수치
주2: 가독성을 높이기 위해 일부 단위 생략했으나, 등위에 있는 컬럼에 표시 (%, bp)

표 6. 2025년 FOMC Statement

2025년 5월	2025년 3월
Although **SWINGS** in **NET EXPORTS** have affected the data, recent indicators suggest that economic activity has continued to expand at a solid pace. The unemployment rate has stabilized at a low level in recent months, and labor market conditions remain solid. Inflation remains somewhat elevated.	Recent indicators suggest that economic activity has continued to expand at a solid pace. The unemployment rate has stabilized at a low level in recent months, and labor market conditions remain solid. Inflation remains somewhat elevated.
The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. Uncertainty **ABOUT** the economic outlook has increased **FURTHER**. The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate **AND JUDGES THAT THE RISKS OF HIGHER UNEMPLOYMENT AND HIGHER INFLATION HAVE RISEN.**	The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. Uncertainty **AROUND** the economic outlook has increased. The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate.
In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 4−1/4 to 4−1/2 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities.	In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 4−1/4 to 4−1/2 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities. Beginning in April, the Committee will slow the pace of decline of its securities holdings by reducing the monthly redemption cap on Treasury securities from $25 billion to $5 billion. The Committee will maintain the monthly redemption cap on agency debt and agency mortgage−backed securities at $35 billion.
The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective.	The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective.

자료: FRB, IBK투자증권
주: **단어 일부에만 볼드체** 적용한 것은 전월대비 맥락과 중요도를 감안한 결과

표 7. 2025 FOMC Statement (Continued)

2025년 5월	2025년 3월
In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.	In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.
Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Susan M. Collins; Lisa D. Cook; Austan D. Goolsbee; Philip N. Jefferson; Neel Kashkari; Adriana D. Kugler; Alberto G. Musalem; and Christopher J. Waller. Neel Kashkari voted as an alternate member at this meeting.	Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Susan M. Collins; Lisa D. Cook; Austan D. Goolsbee; Philip N. Jefferson; Adriana D. Kugler; Alberto G. Musalem; and Jeffrey R. Schmid. Voting against this action was Christopher J. Waller, who supported no change for the federal funds target range but preferred to continue the current pace of decline in securities holdings.

자료: FRB, IBK투자증권
주: **단어 일부에만 볼드체** 적용한 것은 전월대비 맥락과 중요도를 감안한 결과

IBK투자증권 채권/크레딧 발간내역(2025)

중장기전망
2025/1/15 2025년 채권/크레딧 연간전망

월간전망
2025/5/9 2025년 5월 채권/크레딧 월간전망
2025/4/7 2025년 4월 채권/크레딧 월간전망
2025/3/6 2025년 3월 채권/크레딧 월간전망
2025/2/6 2025년 2월 채권/크레딧 월간전망

한국은행
2025/4/17 2025년 4월 금통위 리뷰 (동결, 2.75@2.75)
2025/2/25 2025년 2월 금통위 리뷰 (인하, 2.75@3.00)
2025/1/16 2025년 1월 금통위 리뷰 (동결, 3.00@3.00)
2024/11/28 2024년 11월 금통위 리뷰 (인하, 3.00@3.25)

중립금리
2025/3/6 2025년 3월 채권/크레딧 월간전망 (참고: p.2/3)
2025/2/25 2025년 2월 금통위 리뷰 (참고: p.8/11/12/14/15)
2025/1/16 2025년 1월 금통위 리뷰 (참고: p.10)
2025/1/15 2025년 채권/크레딧 연간전망 (참고: p.18/23/24/39/40)

경제성장률
2025/2/25 2025년 2월 금통위 리뷰 (참고: p.4/8/9/10/14/16/17)
2025/1/16 2025년 1월 금통위 리뷰 (참고: p.6/10/11)
2025/1/15 2025년 채권/크레딧 연간전망 (참고: p.21/22)

인플레이션
2025/3/6 2025년 3월 채권/크레딧 월간전망 (참고: p.4/5)
2025/1/15 2025년 채권/크레딧 연간전망 (참고: p.29/30)

관세
2025/3/6 2025년 3월 채권/크레딧 월간전망 (참고: p.6)
2025/2/25 2025년 2월 금통위 리뷰 (참고: p.8/11/13/14)
2025/1/15 2025년 채권/크레딧 연간전망 (참고: p.11)

추가경정예산(추경)
2025/4/7 2025년 4월 채권/크레딧 전망(참고: p.10)

참고사항
1. 괄호 안의 '참고'는 키워드가 속한 페이지를 의미, 전후 맥락을 감안해 임의적으로 분류
2. 특정 키워드에 대하여, 해당 자료 내에서 중요도 높은 페이지에 **강조** 표시
3. 항목별 분류기준 내에서는 발간일자가 빠를수록 상위에 위치
4. 중장기전망은 연간전망/하반기전망으로 구성
5. **경제성장률** 키워드에 대한 분류는 단기/중장기 경제성장률(내수) 맥락을 포괄
6. **중립금리** 키워드에 대한 분류는 내재금리 맥락을 따로 구분하지 않음

주요일정

1. **2025년 금통위** 통화정책방향 결정회의는 1/16, 2/25, 4/17, 5/29, 7/10, 8/28, 10/23, 11/27
2. 한국은행 경제전망보고서(Indigo book) 공표는 2/25, 5/29, 8/28, 11/27 (분기말 직전월)
3. 금통위 의사록은 2/4, 3/18, 4/11, 5/7, 6/17, 7/15, 7/29, 9/16, 10/17, 11/11, 12/16 공개 예정
4. **2025년 FOMC**는 1/30, 3/20, 5/8, 6/19, 7/31, 9/18, 10/30, 12/11 (Day 2, 한국시간 기준일)
5. FOMC 경제전망보고서(SEP) 공표는 3/20, 6/19, 9/18, 12/11 (Day 2, 한국시간 기준일)
6. **2025년 ECB** 통화정책결정(MPM)은 1/30, 3/6, 4/17, 6/5, 7/24, 9/11, 10/30, 12/18 (Day 2)
7. **2025년 BOJ** 금정위(MPM)는 1/24, 3/19, 5/1, 6/17, 7/31, 9/19, 10/30, 12/19 (Day 2)

Abbreviation and Definitions

축약어	세부설명
KTB	한국국채(Korea Treasury Bond)
MoM	전월대비
MTD	월초이후
MSB	통화안정증권(Monetary Stabilization Bond)
pp	퍼센트포인트(%p)
QoQ	전분기대비
R+	자기등급 대비 스프레드
SP	스프레드
T+	국고채 대비 스프레드
YoY	전년대비