NH투자증권

해외채권

인도네시아(BBB): 분명해진 정부와의 공조 기조

중앙은행은 9월 기준금리를 인하해 4.75%로 설정. 반정부 시위, 스리 뮬랴니 재무 장관 해임 등 혼란스러운 상황에도 경제 성장 지원을 위해 기준금리 인하. 중앙은행의 정부 공조 기조가 강화되고 있어 당초 예상보다 더 완화적 기조가 전망

엄서진 (해외채권 Jr)
02)768-7021, eumsj@nhqv.com

중앙은행, 기준금리 25bp 인하

인도네시아 중앙은행은 9월 기준금리를 4.75%로 인하. 반정부 시위, 스리 뮬랴니 재무부 장관 해임 등의 혼란에도 경제 성장을 지원하기 위해 기준금리를 인하

일단 금리인하가 필요한 상황

지표상으로 여전히 경기 둔화가 지속되고 있음. 지난 회의에서는 물가도 반등이 기대됐으나 다시 하락으로 전환됐고, 소매판매도 여전히 낮은 수준. 특히, 중앙은행이 중요하게 생각하는 지표인 신용 성장률은 간신히 반등했으나 레벨 자체는 낮은 상황

특히, 반정부시위가 이어지고 있는 상황에서는 경기의 회복이 더뎌질 가능성이 높음. 이에 최근의 혼란으로 환율 변동성이 다소 높아진 상황임에도 3개월 연속 인하를 단행

분명해진 정부와의 공조 기조, 더 완화적인 스탠스가 전망

신임 재무장관이 곧바로 부양책을 발표하면서 확장 재정으로 전환되었으나 금리 상방 압력은 크지 않을 것이라는 판단. 중앙은행이 정부의 재정 부담을 나눠 가지는 Burden Sharing을 선언하면서 정부에 이자 지급, 2차 시장에서의 정부채 매입을 약속한 상태. 중앙은행의 재정 지원과 정부채에 대한 중앙은행의 추가 수요를 통해 금리 상방 압력은 완화할 수 있다는 판단

Burden Sharing에 더해 최근 인도네시아 중앙은행의 정부 공조 기조가 강화. 이번 회의 성명서에서도 '정부의 재정 부양 정책과의 시너지를 지속적으로 강화할 것입니다.'라고 언급. 따라서 기존의 예상보다 더 완화적인 기조를 보이면서 성장을 지원할 것으로 보임. 이에 더해 최근 국회는 중앙은행의 성장 지원 강화를 위한 법 개정을 논의하며 대통령에게 이사회 해임 권한 부여까지 언급. 아직까지 논의 단계인 만큼 크지는 않지만 중앙은행 독립성에 대한 우려가 점차 확대되고 있는 만큼 당분간 불스티프닝 압력이 지속될 것이라는 판단. 환율은 약세가 전망

인도네시아 루피아화, 채권 금리 추이

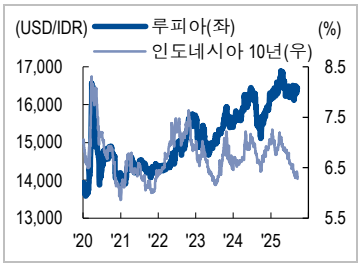
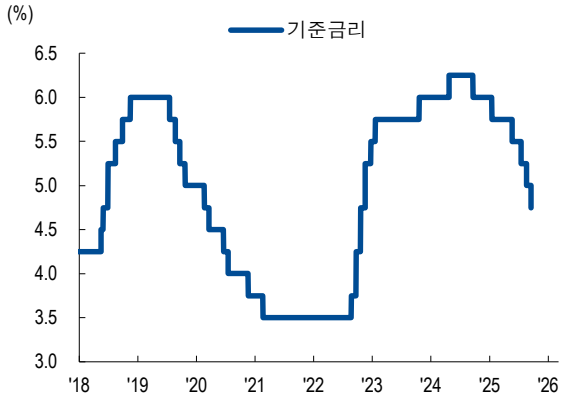


그림1. 인도네시아 기준금리 추이

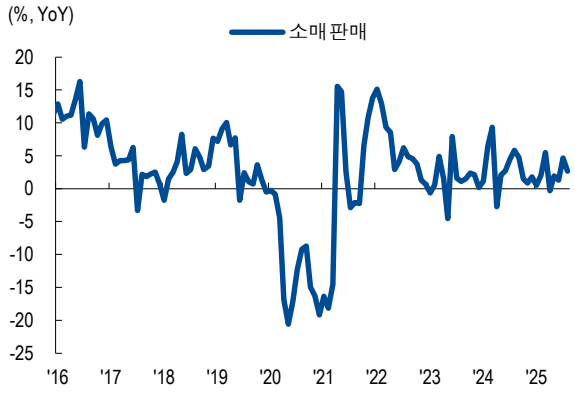


자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림2. 다시 꺾인 물가상승률

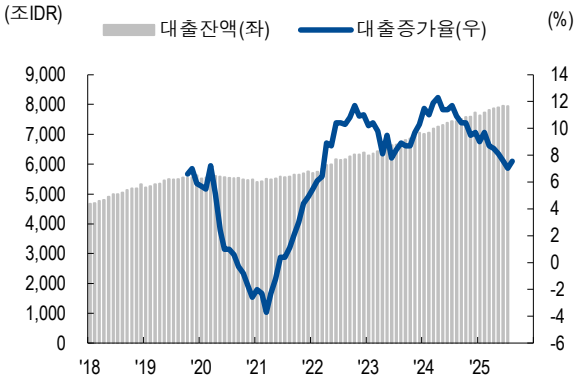
자료: CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림3. 소매판매도 여전히 낮은 수준



자료: CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림4. 대출 증가율은 간신히 반등

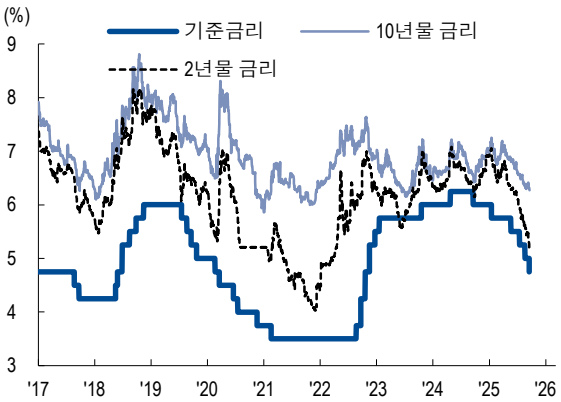


자료: CEIC, NH투자증권 리서치본부

그림5. 격해지는 반정부 시위

자료: 언론보도, NH투자증권 리서치본부

그림6. 인도네시아 금리 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 해외채권 이슈 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2025-05-08	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 이제 관심은 '금리 유지 기간'
2025-05-09	NH Geopolitics	전병하	반복되면서 조금씩 확산되는 인도 파키스탄 충돌
2025-05-12	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	영국(AA): 매파적 금리인하 지속될 것
2025-05-12	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	말레이시아(A-): 경기 전망에 대한 우려 확인
2025-05-19	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	멕시코(BBB): 연말 금리 전망 7.25%로 하향조정
2025-05-20	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	호주(AAA): 호주 경기에 '해방의 날'이 미친 영향
2025-05-23	[2025 하반기 FICC 전망/해외채권]	전병하, 엄서진	재정 여력이 가르는 투자 온도
2025-06-02	해외채권/Spot Comment	전병하	브라질 신용등급 코멘트
2025-06-09	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	6월 ECB: '좋은 위치' 라는 의미
2025-06-09	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도(BBB-): 이제 중앙은행은 지켜볼 차례
2025-06-13	NH Geopolitics	전병하	중동 지정학 이슈 코멘트: 이스라엘의 공습 이유와 향후 전개과정에 대한 소고
2025-06-18	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	6월 BOJ: 시장 기능을 배려한 매입규모 축소
2025-06-19	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도네시아(BBB): 소비 둔화 대응은 재정정책이
2025-06-19	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 마지막 25bp 금리인상
2025-07-09	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	호주(AAA): 확신을 가질 시간이 필요했을 뿐
2025-07-10	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	말레이시아(A-): 관세에 취약한 말레이시아
2025-07-16	해외채권/Issue Report	전병하	브라질: 금리 인상 종료, 재정 및 대외 리스크 점검
2025-07-17	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도네시아(BBB): 관세 발표! 빨라질 금리 인하
2025-07-25	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	7월 ECB: 여전히 '좋은 위치'
2025-07-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	7월 BOJ: 성장은 회복, 물가는 안정
2025-07-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 관세부과와 금리 인하 가능성
2025-08-06	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도(BBB-): 관세 불확실성 지속, 동결 기조 유지
2025-08-12	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	호주(AAA): 여전히 중앙은행은 신중했다
2025-08-18	FICC Collaboration	김준수/엄서진	글로벌 분산의 히든카드, 호주 국채,크레딧
2025-08-19	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도(BBB): S&P 신용등급 상향 조정
2025-08-20	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도네시아(BBB): 서프라이즈 금리 인하
2025-08-22	해외채권/Issue Comment	전병하	네덜란드 연금개혁과 초장기 금리 부담 확대
2025-09-04	해외채권/Issue Comment	전병하	프랑스와 2011년의 이탈리아
2025-09-05	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	말레이시아(A-): BRICS와 미국 사이, 방심은 금물
2025-09-09	채권/Collaboration	강승원, 전병하, 엄서진	재정 지배 시대와 중앙은행 독립성의 미래
2025-09-12	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	9월 ECB: 올빼미가 된 라가르드

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.