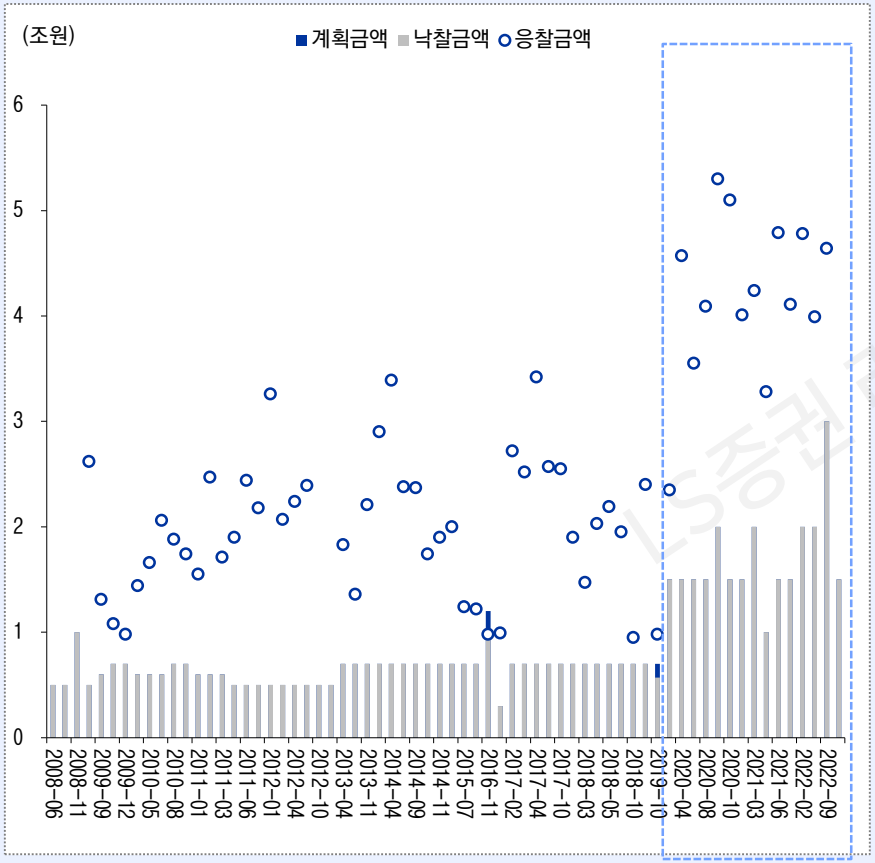
Today Chart Bond

2025. 12. 8

채권 우혜영
whydele@ls-sec.co.kr

한국은행의 국고채 단순 매입 계획 발표. 추가 매입 계획 의사가 중요



자료: 한국은행, LS증권 리서치센터

2019년 이후 한국은행 국고채 단순 매입 목적

시기	단순 매입 실시 목적
2019-3, 10	RP매각 대상 채권 확충
2020-3	시장안정화 및 RP매각 대상 채권 확충
2020-4, 6	금융회사의 채권 매수 여력 확충을 통한 국고채 수급 개선
2020-8, 9	국고채 수급 개선 및 RP 매각 대상 채권 확충
2020-10, 11	국고채 수급 상황 개선 및 RP매각 대상 채권 확충
2021-3	채권시장의 국고채 매입 여력 제고 및 시장금리 변동성 완화
2021-4, 6	「국고채 단순매입 확대 실시」 방안(2월26일)에 따라
2022-2, 4	금리 변동성 확대에 대응
2022-09	최근의 금리 변동성 확대에 대응
2025-12	RP매각 대상 채권 확충

2008년 이후 한은의 국고채 단순 매입 실시 목적은 'RP 매각 대상 채권 확충'이 일반적.
팬데믹 이후에는 '국고채 수급 개선', '시장'금리 변동성 완화, '최근의 금리 변동성 확대에 대응' 등이 직접적으로 언급. 시장금리 급등세 또는 레벨에 대한 한은의 직접적 조치라고 해석 가능한 부분

Key Point

- 12월 8일, 한국은행은 RP 매각 대상증권 확충 필요성 등 고려해 1.5조원의 국고채 단순 매입 계획 발표. 입찰은 9일에 실시 +매입 대상 증권 다음과 같음
  - 국고채(20년) 02625-3509
  - 국고채(10년) 03500-3406 / 02000-3106 / 01500-3012
  - 국고채(5년) 03250-2903
- 11월 금통위에서 이창용 총재, (한은 생각보다) 금리가 더 많이 올라가면 당연히 원칙적으로 단순 매입뿐 아니라 공개시장 조작 등 여러 면에서 쓸 도구 많다 언급
  - 다만, 반드시 한다고 생각하지는 마시고 금리가 얼마나 올라갈지 보고 시장이 어떻게 해석하는지 보고 판단하겠다 언급. 이에 시장은 금리 상승 억제 위한 단순 매입에 대해 한은이 소극적이라 평가한 바 있음
  - 이번 매입을 팬데믹 이후와 같은 조치로 해석하기엔 무리. 추가 계획 의사가 중요

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 우혜영). 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다
_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.