FIXED INCOME ISSUE REPORT

2026. 3. 19.

글로벌채권팀

김지만 Senior Analyst
jiman8.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

개인 투자자 채권 투자 trend

방향성 매매보다 인컴(Income) 수익 중심의 투자 위주

- 개인 투자자 채권 순매수는 월평균 2조원대 수준으로 꾸준함. 보유 잔액은 소폭 감소했으나 적극적인 매도보다는 만기 도래분 대비 재투자 규모 감소에 기인
- '22년 금리 상승기와 달리 개인 투자자 채권 듀레이션은 6.6년으로 긴 수준 유지 중. 저쿠폰 장기 국채 관심이 꾸준하며 다양한 채권 상품으로 수요 분산도 관찰

개인 투자자, 월 2조원대 순매수 꾸준

개인 투자자의 월평균 채권 순매수는 '22년 1.8조원에서 '23년 3.3조원, '24년 3.5조원으로 정점을 기록한 후, '25년에는 2.7조원으로 감소했다. 올해 들어서도 1월 2.2조원, 2월 2.5조원, 3월(17일 기준) 2.3조원으로 월 2조원대 순매수 흐름을 이어가고 있다. 3월 일평균 순매수는 2,100억원 이상으로 작년 4월 이후 가장 큰 수준을 기록 중이다. 이는 중동 지정학 리스크로 금리가 한 단계 높아진 상황에서, 3월 10일 국고채 대량 만기에 따른 재투자 수요가 겹친 결과로 판단한다.

한편 개인 투자자의 보유 채권 잔액은 현재 49조원 수준으로, '25년 1.4조원 감소에 이어 올해 들어서도 2.2조원 줄었다. 만기 도래 물량 이상으로 신규 투자가 늘지 않은 결과이다. 주식시장 강세에도 불구하고 채권에서 주식으로의 대규모 머니무브(money move)가 빠르게 진행되고 있다고 보기는 어려우나, 예년 대비 순매수 규모가 축소된 점에서 투자자 관심이 일정 부분 약화된 것은 사실이다. 다만 채권 금리가 은행 예금 대비 매력적인 수준까지 높아진 상황에서(5대 은행 정기예금 평균 금리 2.33%, 우대 금리 2.86% vs. 국채 1년 2.83%, 회사채 1년 AA- 3.31%) 인컴 목적의 채권 수요 기반은 유지되고 있다고 볼 수 있다.

단기 트레이딩보다는 인컴 투자 위주로

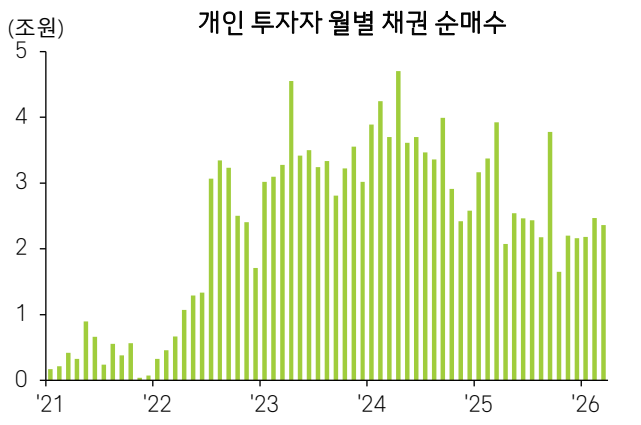
개인 투자자의 보유 채권의 듀레이션은 '22년 말 2.8년에서 '23년 말 4.1년, '24년 말 5.6년, '25년 말 6.5년으로 꾸준히 길어졌으며, 현재 6.6년 수준이다. 주목할 점은 '22년 금리 상승기에는 듀레이션이 3.6년에서 2.8년으로 크게 단축된 반면, 최근 금리 상승 국면에서는 작년 고점(6.86년) 대비 변화가 크지 않다는 사실이다. 금리 상승기임에도 듀레이션 축소가 제한적인 점은 방향성 매매보다 만기 보유 목적의 투자 비중이 높아졌음을 시사한다. 순매수 상위 종목에서도 저쿠폰 장기 국채(국고채 01125-3909(19-6), 01500-5003(20-2) 등)가 반복적으로 등장하는 점은 이러한 해석을 뒷받침하며, 할인채·단기 금융채 등 다양한 채권으로 수요가 분산되는 경향도 관찰된다. 과거와 달리 금리 방향성에 베팅하는 수요보다 만기 보유를 전제로 한 인컴 수익 확보에 초점을 맞추는 투자자 비중이 높아지면서, 금리 변동에 따른 포지션 조정 유인이 전보다 줄었거나, 최소한 방향성 매매의 비중이 낮아진 것이 아닌가 한다. 개인 채권 투자가 단기 트레이딩에서 중장기 인컴 투자로 성숙해가는 과정에 있다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

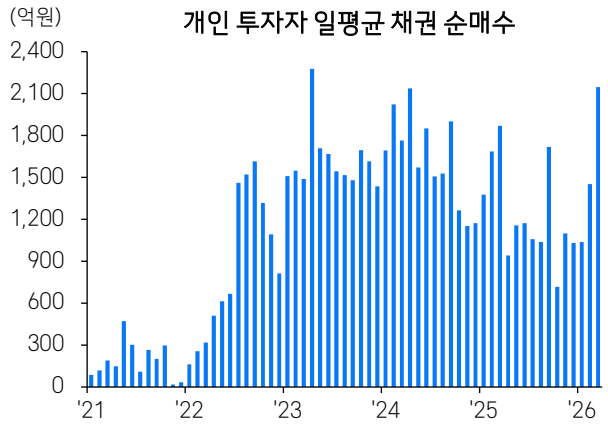
삼성증권

개인 투자자, '23~'24년 정점을 지나 월 2조원대 채권 순매수



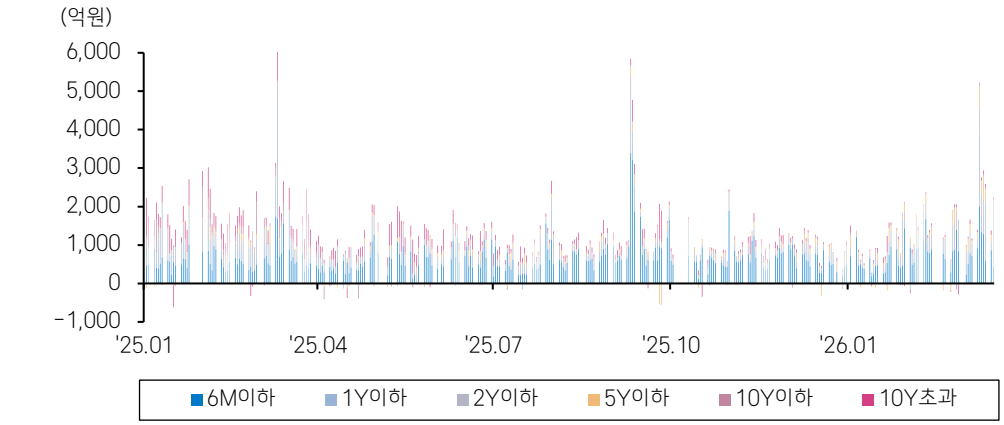
자료: Infomax, 삼성증권

이달 현재까지 일평균 순매수는 2,000억원 이상으로 증가



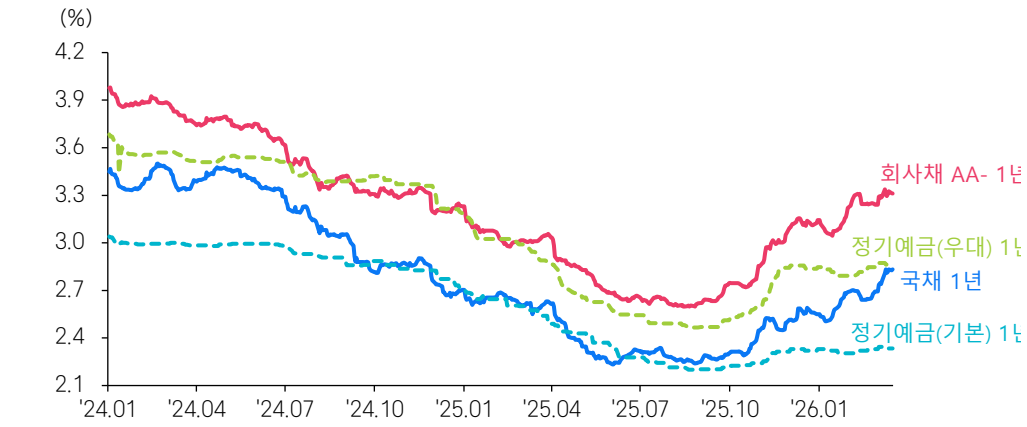
자료: Infomax, 삼성증권

개인 투자자 채권 순매수 추이(일별, 2025~현재)



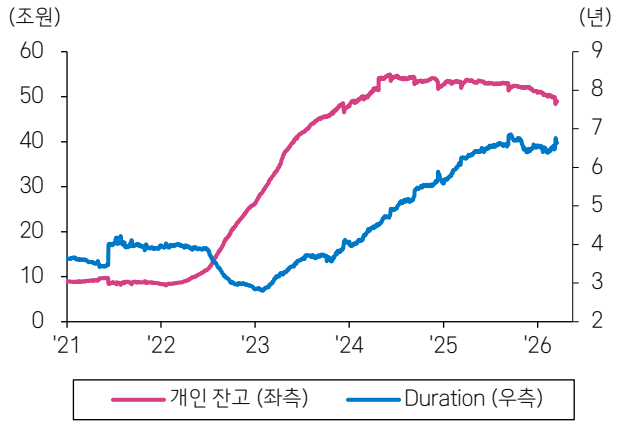
자료: Infomax, 삼성증권

채권 금리 vs. 정기예금 1년 금리 추이



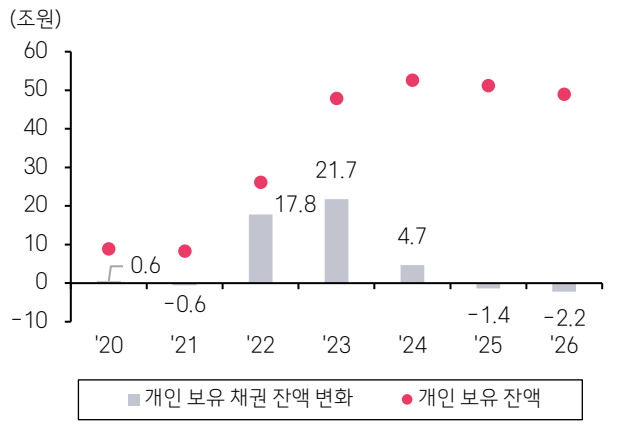
자료: Infomax, 삼성증권

개인 보유 채권 잔액 및 듀레이션 추이



자료: Infomax, 삼성증권

연도별 개인 보유 채권 잔액 변화



자료: Infomax, 삼성증권

월별 개인 투자자 채권 순매수 상위 종목 변화

	2026 년 1 월		2026 년 2 월		2026 년 3 월		
	종목	순매수	종목	순매수	종목	순매수	잔고
1	국고 01250-2603(21-1)	1,110	국고 01250-2603(21-1)	626	국고 01500-2612(16-8)	2,203	4,690
2	국고 01875-2606(16-3)	850	SK 에코플랜트 185-3	418	국고 01375-3006(20-4)	759	10,946
3	국고 01500-5003(20-2)	731	국고 01500-2612(16-8)	353	국민주택 1 종 21-11	646	1,486
4	국고 01125-3909(19-6)	612	한국투자캐피탈 133	316	국고 01875-2606(16-3)	423	3,064
5	국민주택 1 종 25-12	433	국고 01500-5003(20-2)	232	한국전력 1016	277	788
6	국고 01500-2612(16-8)	400	국고 01375-2912(19-8)	210	국민은행 2019-4-2(이중상환)	244	494
7	국고 01500-3609(16-6)	191	국고 01875-2606(16-3)	196	국고 01125-3909(19-6)	225	47,049
8	국고 02625-5509(25-7)	172	국민주택 1 종 25-12	195	국고 01750-2609(21-7)	216	247
9	국민주택 1 종 21-10	154	국고 01125-3909(19-6)	186	한국수출입금융 2506 가-할인-	213	299
10	국고 01375-3006(20-4)	153	국민주택 1 종 22-02	184	기업은행(단)2510 할 182A-16	197	197
11	국민주택 1 종 22-02	139	국민주택 1 종 22-03	162	한국항공우주산업 31CB	190	190
12	BNK 캐피탈 235-4	126	국고 01375-3006(20-4)	127	롯데케미칼 57-2(지)	189	782
13	한국남동발전 49-1	102	국민주택 1 종 21-11	105	SK 에코플랜트 185-3	172	591
14	국고 03250-3512(25-11)	72	기업은행(신)2409 이 1.5A-10	99	삼성카드 2395	157	157
15	국고 01500-3012(20-9)	61	국고 01500-3609(16-6)	97	국고 02250-2709(25-6)	149	153
16	케이비국민카드 324-2	52	한국수출입금융 2506 가-할인-	85	국고 01500-5003(20-2)	144	58,719
17	LG 전자 98-1(녹)	39	신한금융지주 139	69	국고 01375-2912(19-8)	128	3,582
18	국민주택 1 종 22-03	36	키움캐피탈 229-2	58	국민주택 1 종 22-12	112	705
19	국고 01375-2912(19-8)	36	국민주택 1 종 22-04	56	국고 01500-3609(16-6)	107	4,094
20	국민주택 1 종 25-08	33	국민주택 1 종 22-12	56	한국투자캐피탈 133	93	409

참고: 단위는 억원, 잔고의 경우 2026 년 3 월 순매수 종목에 대한 개인 투자자 보유 잔고
자료: Infomax, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA