Fixed Income

Fixed Income Strategist 공동락
dongrak.kong@daishin.com

WGBI 지수 편입 앞두고 밝힌 국채시장 안정화 의지

- 긴급 국채 바이백 5조원 실시. 추경 안에도 국채 순상환 반영해 추진
- 4월 WGBI 편입을 앞둔 시장 안정화 조치. 최근 높아진 변동성 진정 효과
- 그러나 韓도 이미 국채 수급 민감성 높아. 수급 우려는 글로벌 트렌드

긴급 국채 바이백 5조원 등 시장 안정화 조치

정부가 긴급 국채 바이백 5조원 실시, 초과 세수를 활용한 국채 순상환 계획 등을 통해 국채시장에 대한 안정화 의지를 피력했다. 다음 달 세계국채지수(WGBI) 편입을 앞두고 채권시장의 불안정한 흐름을 시정하기 위한 조치로 풀이된다.

초과 세수 활용한 국채 순상환도 추진. 최근 높아진 금리 상승 변동성 겨냥

26일 재정경제부는 오는 27일 2.5조원, 다음 달 1일 2.5조원 등 2회에 걸쳐 총 5조원에 이르는 국채 긴급 바이백을 실시한다고 발표했다. 아울러 이번 추가경정예산안(추경) 편성을 계기로 초과 세수를 활용해 국채 순상환을 추진키로 했다.

정부의 이번 조치는 최근 가파르게 상승한 국채 금리 움직임을 진정시키기 위한 일종의 시장 안정화 조치로 풀이된다.

앞서 지난 2월 금통위에서 이창용 한국은행 총재는 당시 금리 스프레드 동향이 기준금리 인하가 종료됐다고 평가하는 것에 더해 인상까지 반영하고 있는 것으로 보인다는 발언을 통해 금리 변동성의 진정을 꾀한 바 있다.

실제 이총재의 발언 이후 국채 금리는 대체로 안정적인 동향을 보이기 시작했는데, 이후 이란 전쟁의 여파로 금리는 다시 변동성을 키우며 큰 폭으로 상승했다. 게다가 시장금리는 신임 신현송 한국은행 총재 지명을 기점으로 기준금리 인상 전환에 대한 우려까지 반영해 금리가 추가로 더 상승 폭을 확대하기도 했다.

WGBI 편입을 앞둔 국채시장에 대한 교통정리. 상시 점검반도 가동 예정

당사는 이번 재정경제부의 조치들로 인해 시장금리의 가파른 상승 및 변동성 분출은 어느 정도 진정될 여지가 있을 것으로 평가한다.

특히나 다음 달부터 WGBI 지수 편입에 따른 자금 유입이 예정된 가운데 금리의 변동성이 높은 상태에서는 원활하게 국채를 매입하기 어려울 수 있다는 부담 요인도 동시에 반영됐다는 견해다.

실제로 정부는 WGBI 편입에 맞춰 「WGBI 자금 유입 상시 점검반」을 가동하여 외국인 자금 유입 상황을 모니터링하고 점검할 계획을 내놓기도 했다.

또 WGBI 추종 자금 유입 기간(4월부터 11월까지)동안 수시로 관계기관 회의를 개최하여 자금 유입 상황을 점검하고, 유입 촉진 방안도 강구하는 등 대응 체계를 마련할 예정이다.

*다음 페이지에서 계속 됩니다.

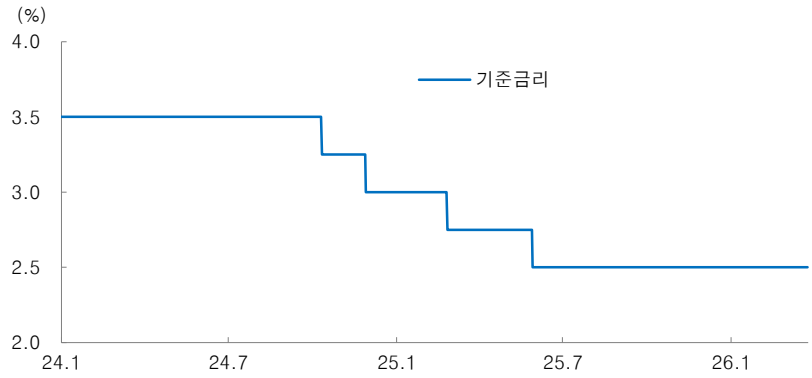
금리 변동성 진정에 효과 기대. 하지만 글로벌 추세는 수급 부담↑

다만 당사는 정부의 이번 조치에도 불구하고 시장금리가 급격한 변동성을 진정하는 정도는 가능하겠으나 금리의 하향 안정화를 이끌기에는 제약 요인도 상당하다는 견해다.

현재 글로벌 채권시장에서는 정부 지출 확대 및 국채 발행 물량 증가에 대한 우려가 시장금리의 움직임에 적잖게 반영되고 있다. 따라서 재정 운용에 대한 의지가 시장금리 동향에도 영향을 주고 있다고 볼 수 있다.

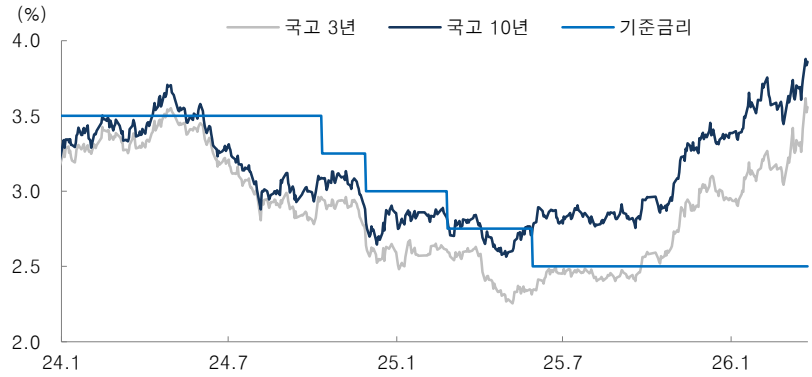
다행히 한국의 경우 당장 WGBI 지수 편입과 다른 국가들과 대비되는 호재가 있지만 정부 지출 확대, GDP 대비 국가부채 비율 상승 등과 같은 구조적인 수급 면에서는 글로벌 흐름에서 딱히 예외적인 적용이나 평가를 받기가 쉽지 않아 보인다.

그림 1. **한국 기준금리: 2025 년 5 월 인하 이후 현 2.50%로 유지**



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

그림 2. **한국 기준금리와 국고 3 년, 10 년 금리 추이**



자료: Fed, US Treasury, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 공동락)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.