



## WGBI Tracker #3

### WGBI 편입 후, 매입 대상 2~30년 국채 중심 순매수 증가

- WGBI 편입 대상인 2~30년 국채에 대한 외국인 순매수는 1Q 중 월평균 7.8조원에서 2Q 중 월평균 10.6조원으로 증가
- 국고채 5년물 외국인 순매수가 가장 크게 나타나면서 5년물 외국인 비중은 26%→32%로 증가해, 국고채 10년물(32%)과 유사한 수준까지 상승
- 지수 확정일(fixing date) 이후 월 마지막 거래일에 외국인의 순매수 자금이 집중되는 패턴이 3개월 연속 확인

### WGBI 편입 후, 매입 대상 2~30년 국채 중심 순매수 증가

외국인의 원화채 순매수는 월평균 기준 1분기 9.3조원에서 2분기 11.6조원으로 늘었고, WGBI 편입 대상인 2~30년 국채로 한정할 경우에도 7.8조원에서 10.6조원으로 확대되었다. 4월 말 이후 현재까지 만기별 외국인 보유 잔고 변화를 보면 국고 5년물이 +9.2조원으로 가장 크게 늘었고, 이어 2년(+6.3), 30년(+4.5), 20년(+3.6), 3년·10년(각 +2.5조원) 순이었다. 5년물 매수에 집중된 영향으로 외국인 보유 원화채 듀레이션은 6.49년에서 4월 중 6.86년까지 길어졌다가 현재 6.38년으로 오히려 짧아졌다. 같은 기간 국고 5년물 외국인 비중은 26%에서 32%로 상승하며 10년물(31%→32%)과 유사한 수준에 도달했다.

### 월말 지수 확정일 이후 집중 유입 패턴 뚜렷

외국인 자금은 월말에 크게 유입되는 패턴이 뚜렷하다. 지수 확정일(fixing date) 이후 월 마지막 거래일 하루에 대규모 금액이 들어오는 흐름을 지난 3개월간 반복적으로 확인했다(3/31 3.6조원, 4/30 2.0조원, 5/29 5.2조원). 다만 3월 말에서 4월 말에 이르는 기간에는 매수세가 저조했는데, 중동 이슈 장기화에 따른 국제유가 상승과 한국 통화정책 기대 변화 등이 영향을 미친 것으로 판단한다.

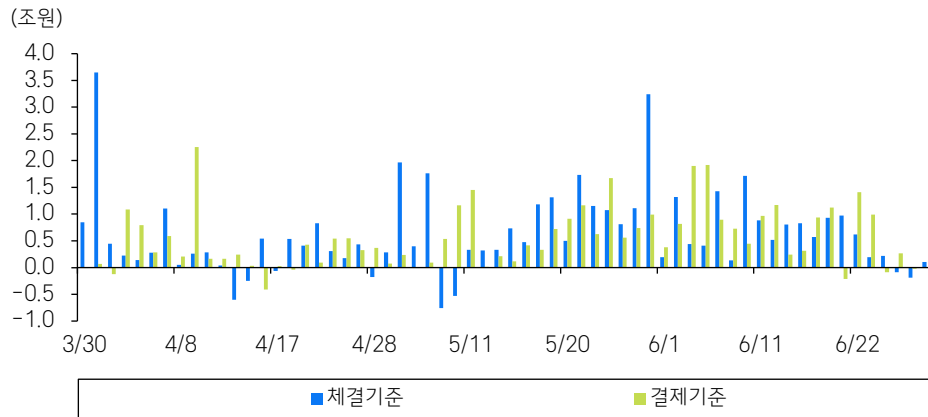
### 외국인의 국채시장 영향력 확대 예상

WGBI 편입에도 불구하고 편입 이후 금리와 환율은 오히려 높아졌다. 금리는 성장률·물가 전망 상황과 통화정책 기대 변화, 초장기채 수요 약화 등이, 환율은 채권시장 외국인 유입보다 주식시장 유출 규모(코스피 -146조·코스닥 +6조)가 훨씬 컸던 영향이 작용했다. WGBI 편입이 없었다면 금리·환율 상승이 더 컸을 가능성은 있으나, 여타 상황 변화가 컸던 탓에 편입 효과가 크게 체감되지 않았다. 연말 또는 내년 초에는 국채 시장에서 외국인이 차지하는 비중이 30% 수준으로 더 높아질 것으로 예상된다. 외국인의 한국 국채시장에 대한 영향력이 더욱 커지면서 국내에만 국한되던 현상도 완화될 가능성이 있다. 일례로 한국만 유독 낮았던 초장기물 금리(10년물 대비)는 현재 스프레드가 정상화되었으며, 향후 추가 확대 여지도 존재한다.

### Compliance Note

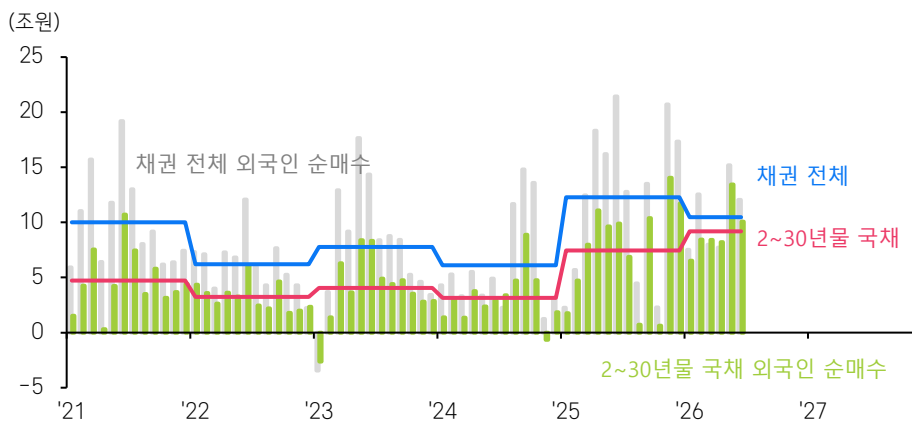
본 조사항목은 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사항목은 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사항목에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

외국인의 원화채 순매수 추이



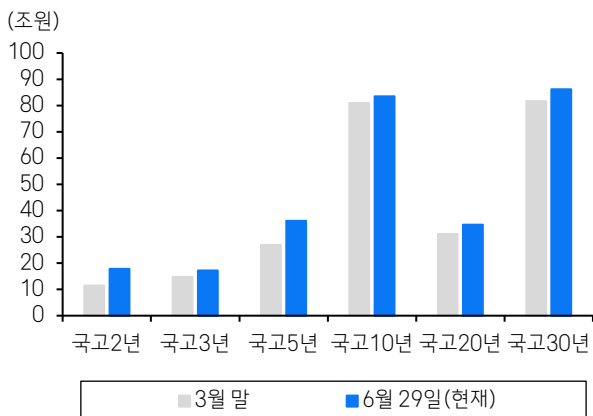
자료: Infomax, 삼성증권

WGBI 매입 대상 국채(2~30년물) 위주 순매수 증가 확인



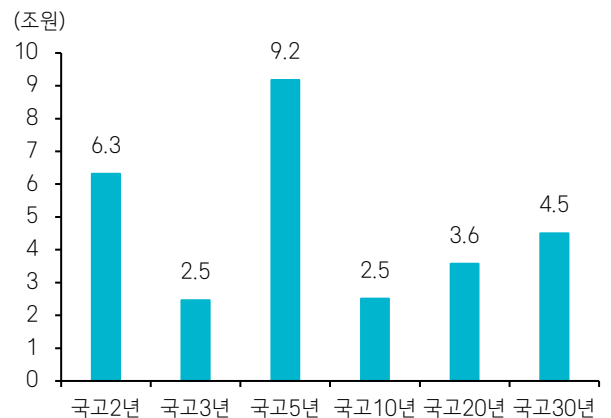
자료: Infomax, 삼성증권

외국인 보유 국채 잔액 변화(만기별)



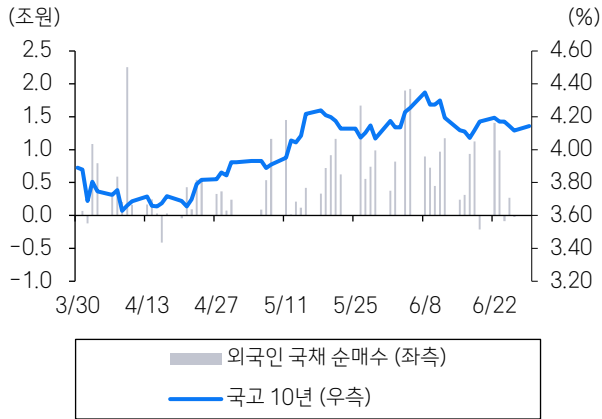
자료: koscom, 삼성증권

4~6월 중 외국인 보유 국채 잔액 변화: 5년물 증가 폭 가장 커



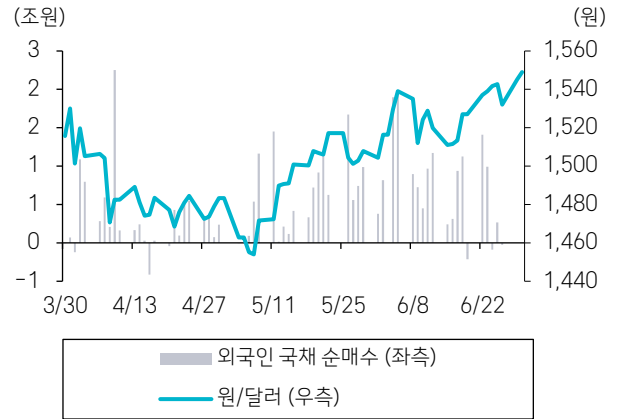
자료: koscom, 삼성증권

외국인 국채 순매수와 금리 변화



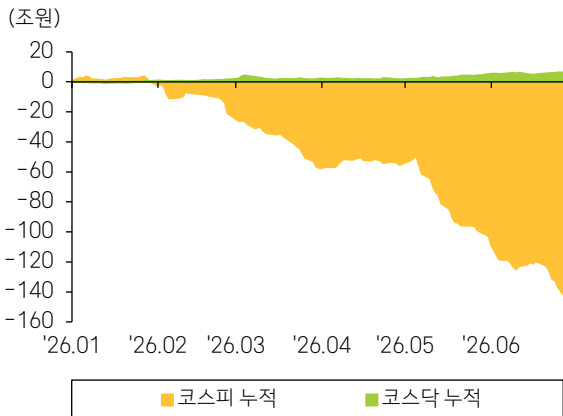
자료: Infomax, 삼성증권

외국인 국채 순매수와 원/달러 환율 변화



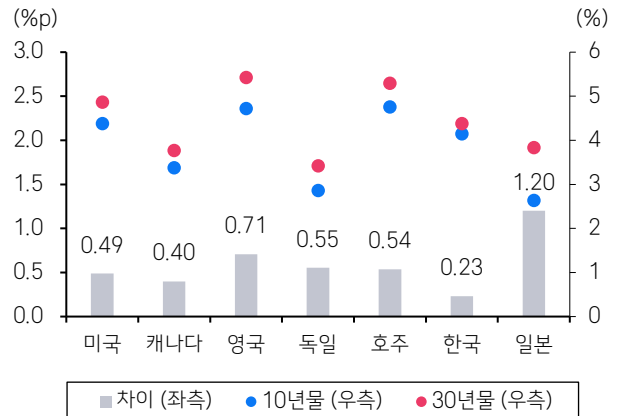
자료: Bloomberg, 삼성증권

주식시장 외국인 매매 동향(연초 이후 누적)



자료: 한국거래소, 삼성증권

초장기 구간 글로벌 30년물 - 10년물 spread



자료: Bloomberg, 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