



WGBI Tracker #4

GPIF 포트폴리오로 확인된 실제 패시브 매수

- GPIF(일본공적연금)은 지난 3월 말 포트폴리오에서 한국 국채 63개 종목, 총 2,043억 엔(약 1조 9,600억원, 보유 국채 중 비중 0.28%) 편입 확인
- WGBI 매입 대상 2~30년 국채 65종 중 대다수를 순매수하며 패시브 자금 성격 확인, 최대 매수는 국고 23-2(30년물), 국고25-4(3년물)
- 11월까지 편입 비중 2.18%로 완료 시 GPIF 자금만으로 약 16조원 순투자 예상, 현시점 절반가량 유입 추정

GPIF(일본공적연금)의 지난 3월 말 기준 포트폴리오가 공개되었다. GPIF는 매년 연 1회 보유 전 종목을 공개하고 있고 해외 채권 패시브 운용 벤치마크는 WGBl ex Japan ex China이다. 한국 국채시장에 WGBI 자금 유입은 3월 WGBI 지수 fixing date(3/25일) 이후인 3월 마지막 주부터 시작되었다고 보는데, 이번 GPIF 포트폴리오를 통해 해당 사실을 재확인할 수 있다.

공개된 GPIF 포트폴리오에서 확인한 내용은 다음과 같다. GPIF 보유 해외 채권 중 WGBl ex Japan ex China 추종 패시브 비중은 98.4%(전체 ¥72.82tn 중 ¥71.63tn)로, GPIF의 해외 채권 대부분이 해당 지수에 연동된다. 전체 해외 채권 10,039개 종목 중 한국 국채는 63개 종목이 포함되었다. 불과 1년 전까지는 한국 국채가 전혀 포함되어 있지 않았다. 확인된 편입 규모는 2,043억 엔(원화 환산 약 1조 9,600억원)으로 GPIF 보유 해외 국채 중 0.28%에 해당한다. 한국 국채는 오는 11월까지 WGBl ex Japan ex China에 최종 2.18%로 편입될 예정이므로, 편입이 완료되면 GPIF 자금만으로 한국 국채시장에 약 16조원 수준 순투자될 것으로 추정된다. 지수 내 편입이 4~11월에 걸쳐 단계적으로 진행되는 점을 감안하면, 7월 현시점에는 이미 그 절반인 8조원가량이 유입된 것으로 볼 수 있다.

종목별로 매수 규모가 가장 큰 국채는 23-2(30년물, 77.7억 엔)와 25-4(3년물, 71.6억 엔)로 확인되었다. WGBI 매입 대상은 잔존 만기 1년 이상의 2~30년물 국채인데, 이에 해당하는 65개 종목 중 대다수를 편입하기 시작한 것이다. 편입에서 빠진 종목은 17-3(10년물, '27년 6월 만기)과 22-8(5년물, '27년 9월 만기) 두 종목으로, 발행 시점이 오래된 데다 만기까지 1년 남짓만 남은 국채라는 공통점이 있다. 참고로, 현시점('26년 7월)에는 '27년 6월 만기인 24-4(3년물)와 17-3(10년물)이 잔존 만기 1년 미만이 되어 WGBI 편입 요건에서 벗어났고, '26년 6월 신규 발행된 26-5(3년물)와 26-6(10년물)이 새롭게 매입 요건에 부합하게 되면서 여전히 WGBI 편입 대상 국채는 65개 종목이다.

Compliance Note

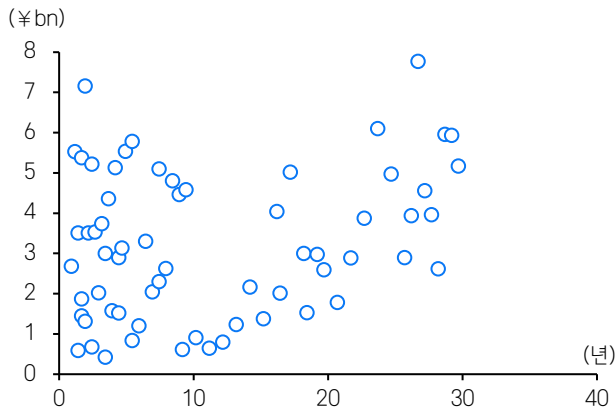
본 조사항료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사항료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사항료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

GPIF 포트폴리오, 원화채 63개 종목에 대한 편입 확인(지난 3월 31일 기준)

ISIN	Security Name	MV(JPY)	ISIN	Security Name	MV(JPY)
KR103502GD31	KOREA TREASURY BOND 3.25% 03/10/2053	7,772,064,830	KR103504GF94	KOREA TREASURY BOND 2.75% 09/10/2045	2,978,910,337
KR103501GF63	KOREA TREASURY BOND 2.25% 06/10/2028	7,160,281,155	KR103502GAC2	KOREA TREASURY BOND 1.5% 12/10/2030	2,901,436,397
KR103502GA34	KOREA TREASURY BOND 1.5% 03/10/2050	6,106,590,710	KR103502GC32	KOREA TREASURY BOND 2.5% 03/10/2052	2,898,043,542
KR103502GF39	KOREA TREASURY BOND 2.625% 03/10/2055	5,962,603,947	KR103502G834	KOREA TREASURY BOND 2.625% 03/10/2048	2,895,648,007
KR103502GF96	KOREA TREASURY BOND 2.625% 09/10/2055	5,941,370,008	KR103501GE64	KOREA TREASURY BOND 3.25% 06/10/2027	2,685,121,997
KR103502GBC0	KOREA TREASURY BOND 2.375% 12/10/2031	5,785,505,713	KR103502GE63	KOREA TREASURY BOND 3.5% 06/10/2034	2,627,276,544
KR103502GB66	KOREA TREASURY BOND 2% 06/10/2031	5,543,940,411	KR103502GE97	KOREA TREASURY BOND 2.75% 09/10/2054	2,623,856,376
KR103501GF97	KOREA TREASURY BOND 2.25% 09/10/2027	5,532,183,766	KR103502G636	KOREA TREASURY BOND 2% 03/10/2046	2,595,242,871
KR103502GG38	KOREA TREASURY BOND 3% 03/10/2028	5,379,759,638	KR103502G3C1	KOREA TREASURY BOND 3.75% 12/10/2033	2,304,735,417
KR103501GFC3	KOREA TREASURY BOND 2.75% 12/10/2028	5,219,243,775	KR103502GA91	KOREA TREASURY BOND 1.5% 09/10/2040	2,169,558,600
KR103501GG39	KOREA TREASURY BOND 3.5% 03/10/2056	5,172,791,005	KR103502GD64	KOREA TREASURY BOND 3.25% 06/10/2033	2,047,716,121
KR103503GF95	KOREA TREASURY BOND 2.5% 09/10/2030	5,132,743,055	KR103502G966	KOREA TREASURY BOND 1.875% 06/10/2029	2,027,463,793
KR103502GDC6	KOREA TREASURY BOND 4.125% 12/10/2033	5,099,183,845	KR10350172C8	KOREA TREASURY BOND 3% 12/10/2042	2,014,052,155
KR103504GD96	KOREA TREASURY BOND 3.875% 09/10/2043	5,025,681,920	KR103501GD32	KOREA TREASURY BOND 3.25% 03/10/2028	1,872,497,501
KR103502GB33	KOREA TREASURY BOND 1.875% 03/10/2051	4,973,196,698	KR103502G735	KOREA TREASURY BOND 2.125% 03/10/2047	1,786,655,646
KR103502GEC4	KOREA TREASURY BOND 3% 12/10/2034	4,806,759,721	KR103502GA67	KOREA TREASURY BOND 1.375% 06/10/2030	1,576,615,403
KR103502GFC1	KOREA TREASURY BOND 3.25% 12/10/2035	4,583,050,560	KR103502G4C9	KOREA TREASURY BOND 2.75% 12/10/2044	1,531,869,598
KR103502GD98	KOREA TREASURY BOND 3.625% 09/10/2053	4,563,084,778	KR10350270C0	KOREA TREASURY BOND 4.75% 12/10/2030	1,522,330,840
KR103502GF62	KOREA TREASURY BOND 2.625% 06/10/2035	4,467,449,008	KR1035027V32	KOREA TREASURY BOND 5.5% 03/10/2028	1,455,312,160
KR103503GF38	KOREA TREASURY BOND 2.625% 03/10/2030	4,361,398,246	KR103503GB99	KOREA TREASURY BOND 1.875% 09/10/2041	1,382,496,487
KR103504GC97	KOREA TREASURY BOND 3.25% 09/10/2042	4,049,073,763	KR103502G867	KOREA TREASURY BOND 2.625% 06/10/2028	1,315,396,016
KR103502GE30	KOREA TREASURY BOND 3.25% 03/10/2054	3,968,697,243	KR103502G990	KOREA TREASURY BOND 1.125% 09/10/2039	1,237,664,783
KR103502GC99	KOREA TREASURY BOND 3.125% 09/10/2052	3,939,789,876	KR103502GC65	KOREA TREASURY BOND 3.375% 06/10/2032	1,203,095,000
KR103502G933	KOREA TREASURY BOND 2% 03/10/2049	3,874,459,962	KR103502G693	KOREA TREASURY BOND 1.5% 09/10/2036	909,797,196
KR103501GE98	KOREA TREASURY BOND 3% 09/10/2029	3,740,264,279	KR10350271C8	KOREA TREASURY BOND 4% 12/10/2031	838,321,390
KR103501GE31	KOREA TREASURY BOND 3.25% 03/10/2029	3,536,016,711	KR103502G891	KOREA TREASURY BOND 2.375% 09/10/2038	801,100,136
KR103501GEC6	KOREA TREASURY BOND 2.875% 12/10/2027	3,516,214,543	KR103502G8C0	KOREA TREASURY BOND 2.375% 12/10/2028	683,702,628
KR103501GD99	KOREA TREASURY BOND 3.5% 09/10/2028	3,514,136,130	KR103502G792	KOREA TREASURY BOND 2.25% 09/10/2037	647,953,528
KR103502GCC8	KOREA TREASURY BOND 4.25% 12/10/2032	3,307,493,754	KR103502G594	KOREA TREASURY BOND 2.625% 09/10/2035	616,549,936
KR103503GG37	KOREA TREASURY BOND 3.375% 03/10/2031	3,136,414,385	KR103502G7C2	KOREA TREASURY BOND 2.375% 12/10/2027	592,541,323
KR103502G9C8	KOREA TREASURY BOND 1.375% 12/10/2029	3,006,025,699	KR1035027WC3	KOREA TREASURY BOND 5.5% 12/10/2029	429,917,706
KR103504GE95	KOREA TREASURY BOND 2.875% 09/10/2044	3,005,330,807			

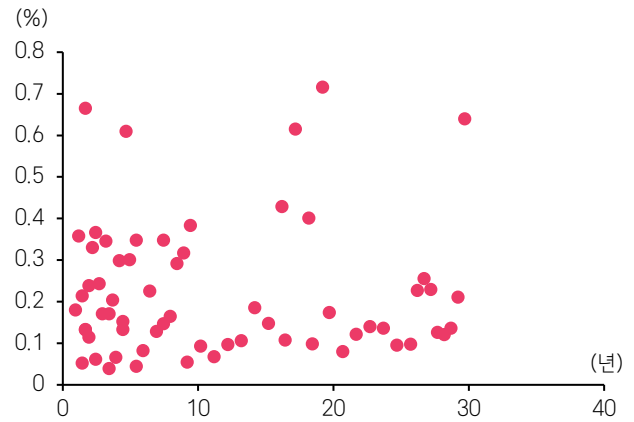
자료: GPIF

GPIF 편입된 국채 잔존 만기별 잔액(3.31일 기준)



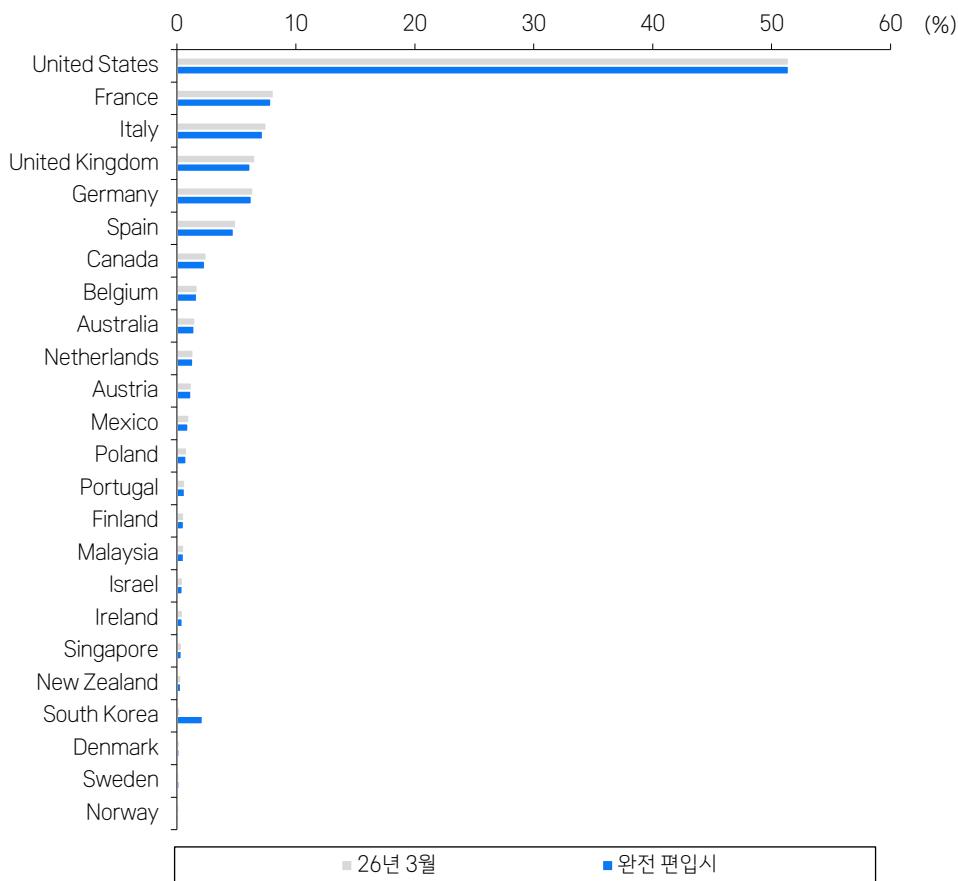
자료: koscom, 삼성증권

GPIF 편입된 국채, 발행 잔액 대비 비중(3.31일 기준)



자료: koscom, 삼성증권

GPIF내 국채 편입 비중(3월 31일 vs. 완전 편입 시)



자료: GPIF, FTSE, 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