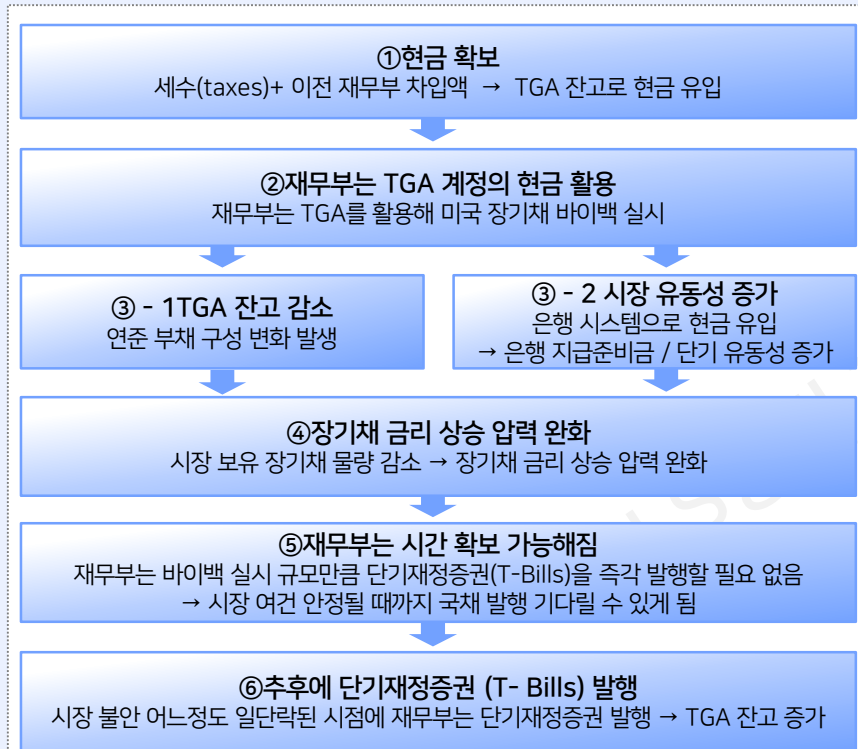
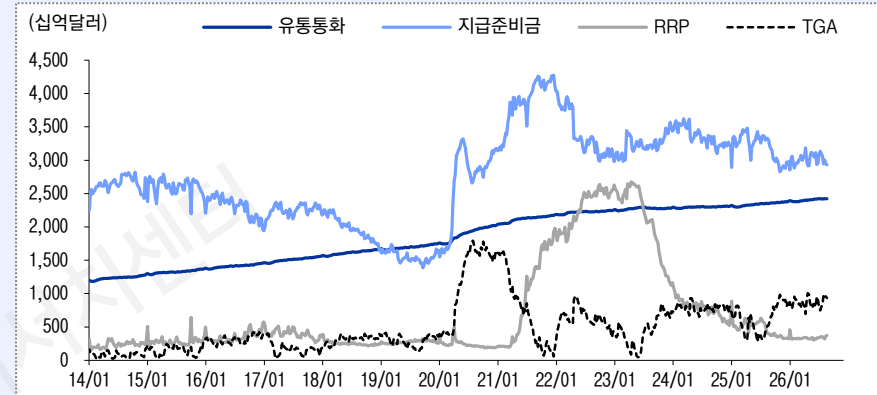


재무부가 TGA를 활용해서 바이백을 실시한다면?



TGA를 활용해 바이백 실시할 경우 장기부채(Long-duration debt)가 점진적으로 단기부채(Short-duration debt)로 전환될 가능성

연준 대차대조표 중 부채 구성



Key Point

- 지난 19일, 재무부는 바이백 규모 증액 발표. 발표 당일, 장기 금리 하락했지만 바이백 자원 관련 경계심 높아지면서 금리 낙폭 되돌림
- 24일, 스콧 베센트 재무 장관은 바이백 규모 추가 확대 관련 입장 보이진 않음. 다만 이날 재무부 고위 당국자 발언을 인용해 TGA를 바이백 자원으로 활용하는 방안을 검토하고 있다는 소식 보도됨
- TGA를 활용한 바이백을 실시할 경우 발생 가능한 문제는?
 - 미국의 정부부채 문제가 완전하게 해결되는 것이 아니라 뒤로 미루게 되는 것
 - 정부 부채 만기가 짧아진다는 것은 차환(refinancing) 리스크 발생 가능성 확대
 - 단기 자금 조달에 대한 의존도가 현저히 높아질 가능성
 - 재정 우위(fiscal dominance), 금융억압(financial repression) 발생 가능

주: 재정우위이란 정부 재정상태와 막대한 정부부채가 통화정책보다 우선시되어 중앙은행 통화정책 결정에 제약 발생하는 것. 금융억압이란 정부가 금리·자본이동·금융기관 등을 규제해 시장에서 자연스럽게 형성될 금리보다 낮은 금리로 차입 가능하게 만드는 것

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성일자: 우혜영) 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 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.

본 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.