

최근 한국물 달러 채권에 대한 선호 증대 배경

□ 최근 HSBC 등 홍콩 소재 은행은 아시아 달러 채권중 한국물 달러 채권*에 대한 선호의견을 표시하면서 채권 투자자들을 대상으로 투자비중을 확대할 것을 권고

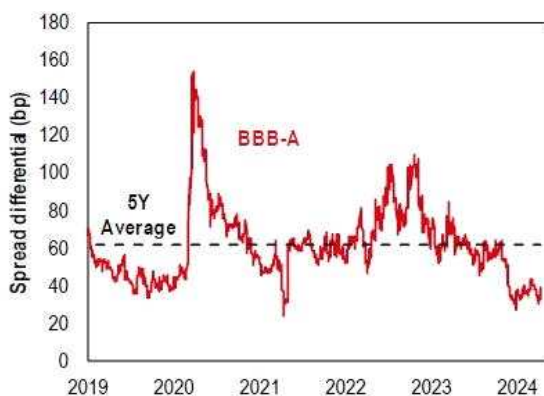
* 한국 기업 및 금융기관 등이 해외에서 발행하는 달러화 표시 채권(이하 달러 KP)

□ 이러한 해외 투자자들의 달러 KP에 대한 선호 증대는 주로 다음과 같은 요인에 주로 기인하는 것으로 평가

① 최근 달러표시 채권 금리상승 등으로 아시아 국가들의 달러채권 발행이 위축되고 투자수요는 지속되면서 BBB 및 A 등급간 스프레드가 축소됨에 따라 A등급이 다수인 달러 KP의 가격 메리트가 부각

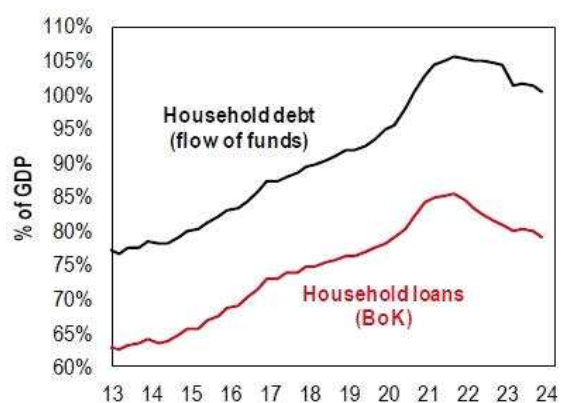
② 해외 투자자들은 한국 가계부채 비율이 꾸준히 하락하는 가운데 건설사 관련 리스크도 정부의 노력 등으로 비교적 안정화되고 있는 것으로 판단

아시아 달러화 채권 BBB-A 등급간 스프레드¹⁾



자료 : HSBC

한국의 GDP 대비 가계부채 비율¹⁾

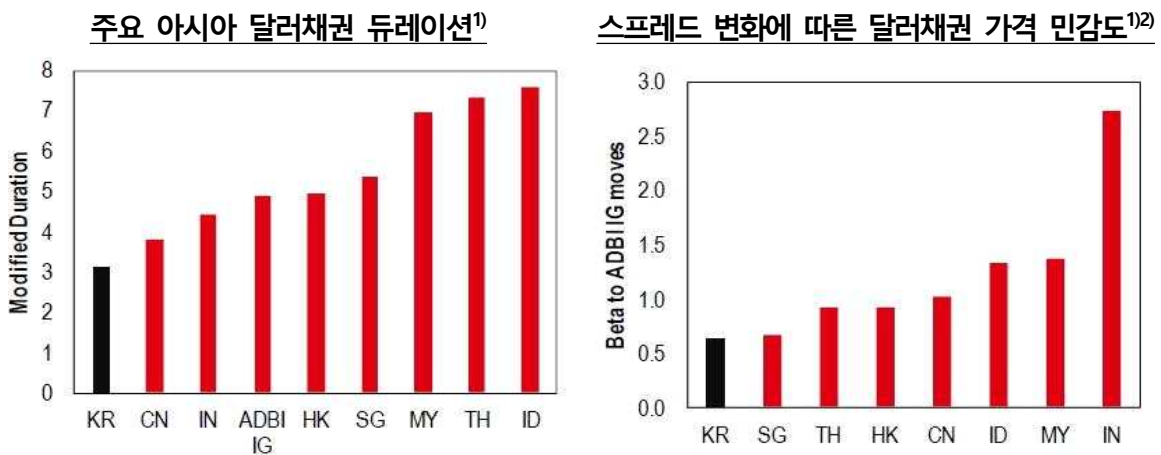


작성자 : 홍콩주재원 김민규 차장

③ 달러 KP의 경우 듀레이션*이 여타 아시아 달러채권 대비 짧아 금리 변화에 따른 가격변동 리스크가 상대적으로 작은 편

* 이자와 원금의 현재가치를 가중치로 하여 산정되는 가중평균 만기로 듀레이션이 길수록(짧을수록) 금리변동에 따른 가격변동 리스크가 큼(작음)

— 미연준의 금리인하 가능성이 약화되면서 향후 금리 불확실성이 높아짐에 따라 금리변동에 따른 가격 리스크가 상대적으로 작은 달러 KP를 선호



주 : 1) KR:한국, CN:중국본토, IN:인도, HK:홍콩, SG:싱가포르, MY:말레이시아, TH:태국, ID:인도네시아, ADBI IG:아시아 투자등급 달러채권 평균

2) 아시아 투자등급 달러채권의 미국채 대비 평균 스프레드 변화에 대한 민감도(Beta)

자료 : HSBC

□ 홍콩 금융시장 참가자들은 미연준의 통화정책에 따른 금리 불확실성이 높을 것으로 예상함에 따라 펀더멘털이 양호하고 가격 안정성이 높은 한국물 달러채권*에 대한 선호가 당분간 이어질 것으로 전망

* 싱가포르 달러채권도 가격변동성이 낮으나 금년 발행 예정물량이 적고 듀레이션이 상대적으로 길어 달러 KP 대비 매력도가 낮은 것으로 판단