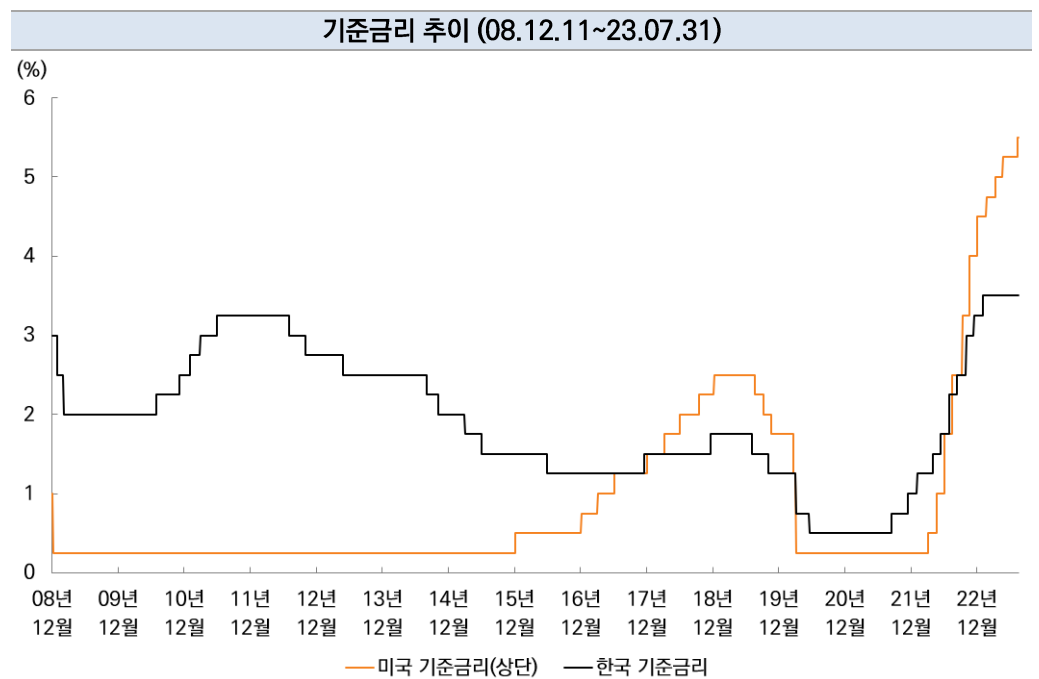


## 금리는 지금보다 오를까? 떨어질까?

최근 시장 금리가 10년내 가장 높은 수준까지 상승하면서 향후 금리 향방에 대한 시장 관심이 커지고 있습니다. 유례없는 인플레이션으로 인해 한국은행은 지난해 8월부터 기준금리를 인상했고, 시장 금리도 동시에 상승했습니다. 이는 미국도 비슷한 상황입니다. 최근에는 단기간내의 빠른 금리 인상으로 물가가 둔화되고 있지만, 주택담보대출자 등 대출자들의 이자 부담이 커지는 것에 따른 우려도 높아지고 있습니다. 그러다 보니 향후 금리 정책과 시장 금리 방향에 대한 논쟁도 커지고 있습니다. 이번 자료에서는 시장 금리를 결정하는 요인들과 금리 방향성에 따른 ETF 를 통한 투자 방법을 살펴보도록 하겠습니다.

### 최근 금리는 어땠나요?

한국은행은 인플레이션에 대응하기 위해 기준금리를 2021년 8월부터 2023년 1월까지 0.5%에서 3.5%까지 인상했습니다. 이는 2008년 12월 11일 이후 가장 높은 수준입니다. 같은 기간 한국의 국고채 3년과 국고채 10년 금리는 기준금리와 인플레이션을 반영해 모두 1%대에서 3%대로 상승했습니다. 미국도 비슷합니다. 미국 연준은 2022년 3월부터 2023년 7월까지 기준금리를 0~0.25%에서 5.25~5.50%로 한국 보다 더 높은 수준으로 인상했습니다. 미국 시장을 대표하는 미국 국채 10년 금리도 같은 기간 1%대에서 4%대로 높아져 있습니다. 그렇다면, 인플레이션이 둔화되고 기준금리 인상이 마무리되면 향후 시장 금리는 어떻게 될까요? 그리고 금리가 변동하는 요인에는 어떤 것이 있을까요?



출처: Bloomberg, 미래에셋증권

## 금리를 움직이는 요인은 무엇일까요?

금리가 변동하는 요인으로 크게 네 가지를 정리해 볼 수 있습니다.  
첫번째로는 중앙은행의 기준금리 결정입니다. 중앙은행의 기준금리는 시장 금리의 기초가 되는 단기금리를 결정하기 때문에 정책 방향에 따라 영향을 받습니다.  
두번째로 경기 여건입니다. 일반적으로 경기가 호조를 보일 때 금리가 상승합니다. 투자와 소비 호조로 더 높은 금리에도 자금 수요가 증가하기 때문입니다. 반대로 경기 둔화에 대한 우려가 커지면 금리는 하락하는 경향이 있습니다.  
세번째로 인플레이션이 발생할 때도 금리가 상승합니다. 물가가 오르면 같은 금액으로 소비할 수 있는 재화와 서비스의 양이 줄어들기 때문에 돈의 가치가 상대적으로 하락하게 됩니다. 그럼 돈을 빌려주는 입장에서는 더 높은 이자를 요구하게 되겠죠?  
마지막으로 거래하는 상대방의 신용도에 따라 금리 수준이 달라집니다. 가게나 기업이나 신용도가 높을수록 자금을 빌릴 수 있는 금리는 낮아지게 됩니다.

## 금리에 투자하는 방법은?

금리에 투자하는 방법으로는 채권 투자가 있습니다. 채권은 국가나 기업이 자금을 차입하기 위해 발행한 증권으로 금융시장에서 매매가 되며, ETF 투자를 활용하면 조금 더 손쉬운 투자가 가능합니다. 그렇다면 향후 금리 움직임에 대한 생각을 투자로 옮기려면 어떻게 해야 할까요?

### 금리가 상승할 것으로 생각하는 투자자

- ☞ 물가가 높은 상황에서 기준금리를 더 올리지 않을까?
- ☞ 코로나 19 이후 경기가 계속 좋아질 것 같은데, 금리는 계속 올라가지 않을까?

위와 같이 금리가 지금보다 높아질 것으로 생각한다면 ‘금리가 상승할수록’ 이자수익이 높아지는 초단기채권 ETF에 투자하는 것을 고려해 볼 수 있습니다. 채권 투자를 통한 이익은 금리를 반영한 이자 소득과 채권 가격 상승을 통한 이익(자본차익)으로 나뉘볼 수 있는데요, 이들 ETF는 양도성예금증서(CD)와 기업어음(CP) 등의 단기금융상품에 주로 투자하고 있으며 이를 통해 이자 소득을 꾸준히 쌓아갈 수 있습니다.

초단기채권에 투자하는 ETF <sup>1)</sup>			
종목명	상장일	운용총액(억)	기초지수
TIGER CD 금리투자 KIS(합성)	2020/07/07	54,936	KIS CD 금리투자 지수
KODEX CD 금리액티브(합성)	2023/06/08	14,828	KAP 양도성예금증서(CD) 금리 지수
TIGER KOFR 금리액티브(합성)	2022/11/30	19,182	KOFR* 지수
KODEX KOFR 금리액티브(합성)	2022/04/26	35,107	KOFR 지수
KBSTAR 머니마켓액티브	2023/05/09	8,123	KIS 시가평가 MMF 지수

출처: KRX, Bloomberg, 미래에셋증권(2023년 8월 31일 기준)

1) 초단기채권에 투자하는 ETF 중 당사기준 연초대비 순매입금액 상위 5 종목

\* KOFR(Korea Overnight Financing Repo Rate): 국내 무위험지표금리(Risk-Free Reference Rate)의 명칭

## 금리가 하락할 것으로 생각하는 투자자

- ☞ 물가도 안정되어 가니까 곧 기준금리를 인하하지 않을까?
- ☞ 경기 침체가 가까워지고 있다는데, 금리가 이제 떨어지지 않을까?

금리가 하락할 것으로 예상한다면, ‘금리가 하락할수록’ 자본차익이 높아지는 장기채권 ETF에 투자하는 것을 고려해 볼 수 있습니다. 채권 가격은 금리 움직임과 반대로 금리가 하락할수록 상승하기 때문에, 금리가 하락할수록 자본차익을 추구할 수 있습니다. 참고로 채권 만기가 길수록 가격 변동 폭은 커지게 됩니다.

장기채권에 투자하는 ETF <sup>1)</sup>			
종목명	상장일	운용총액(억)	기초지수
TIGER 국고채 30년 스트립*액티브	2023/02/01	1,642	KIS STRIP 30Y 지수
ACE 미국 30년 국채액티브(H)	2023/03/14	3,095	Bloomberg US Treasury 20+ Year Total Return Index
KBSTAR KIS 국고채 30년 Enhanced	2021/05/26	3,545	KIS 국고채 30년 Enhanced 지수
TIGER 미국채 30년 스트립액티브(합성 H)	2023/05/31	695	ICE BofA Long US Treasury Principal STRIPS 지수
KODEX 미국채울트라 30년선물(H)	2018/09/12	2,797	S&P Ultra T-Bond Futures Excess Return Index

출처: KRX, Bloomberg, 미래에셋증권(2023년 8월 31일 기준)

1) 장기채권에 투자하는 ETF 중 당사기준 연초대비 순매입금액 상위 5 종목

\* 스트립(STRIPS: Separate Trading of Registered Interest and Principal of Securities) 채권이란, 이표채권의 원금과 미래 이자금액을 각각 무이표채권의 형태로 분리한 채권을 말합니다. 스트립 채권은 만기에 한번의 현금흐름만을 가지고 있기 때문에 이표채권에서 발생하는 채무자 위험이 제거되는 장점이 있습니다. 반면 동일한 만기의 이표채권에 비해 금리변동에 대한 채권 가격 변동폭(듀레이션)이 길기 때문에 볼록성(Convexity)이 크고 금리 변동에 따른 가격변화도 크게 나타나는 특징이 있습니다.

## 다른 투자자들은 어떨까요?

그렇다면 다른 투자자들은 어떻게 생각하고 있을까요?

국내 개인투자자들의 8월 ETF 순매수 기록을 살펴보면, 초단기채권 ETF와 장기채권 ETF 모두 순매수를 보였습니다.

8월에 금리의 변동성이 컸던 만큼 이자수익에 집중한 투자자들은 초단기채권 ETF을 매수한 반면, 높아진 금리의 향후 하락 반전을 예상한 투자자들은 장기채권 ETF의 매수 기회로 활용했던 것으로 해석됩니다.

즉, 8월 한 달간 국내 개인투자자들은 금리 변화에 대해 관심이 상당했고, 이에 따라 채권 ETF 매수에 적극적인 모습으로 요약됩니다.

8월 국내 개인투자자의 ETF 순매수 현황<sup>1)</sup>

구분	종목명	티커	순매수(억)
금리 상승	TIGER CD 금리투자 KIS(합성)	357870	343.9
	KODEX CD 금리액티브(합성)	459580	589.3
	TIGER KOFR 금리액티브(합성)	449170	29.9
	KODEX KOFR 금리액티브(합성)	423160	94.5
	KBSTAR 머니마켓액티브	455890	65.1
금리 하락	TIGER 국고채 30년스트림액티브	451530	39.4
	ACE 미국 30년국채액티브(H)	453850	391.6
	KBSTAR KIS 국고채 30년 Enhanced	385560	52.7
	TIGER 미국채 30년스트림액티브(합성 H)	458250	146.3
	KODEX 미국채울트라 30년선물(H)	304660	79.2

출처: Koscom, 미래에셋증권

1) 구분 별 해당 ETF 중 당사기준 연초대비 순매입금액 상위 5종목 (8/31 기준)

본 자료에서 소개되는 기업정보 및 종목정보는 자료의 이해를 돕기 위한 자료로 투자권유 및 종목추천 내용이 없으며 투자에 대한 최종판단과 발생손실의 책임은 투자자 본인에게 귀속됩니다

## 투자자 유의사항

- 투자자는 금융투자상품(집합투자증권)에 대하여 미래에셋증권으로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자 전 (간이)투자설명서 및 집합규약을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.
- 금융상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.
- 금융투자상품은 자산 가격 변동, 환율변동, 부동산 가격하락, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- [계열사][높은 위험 2 등급] 미래에셋TIGERCD금리투자KIS특별자산상장지수투자신탁(CD-파생형)(합성) 총보수 연 0.05% (운용: 0.019%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 기타비용 0.02%)
- [보통 위험 4 등급] 삼성KODEX CD금리액티브증권상장지수투자신탁[채권혼합-파생형](합성) 총보수 연 0.02% (운용: 0.011%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.004%, 일반사무 0.004%, 사유발생시 기타비용 별도)
- [계열사][보통 위험 4 등급] 미래에셋TIGERKOFR금리액티브증권상장지수투자신탁(채권혼합-파생형)(합성) 총보수 연 0.03% (운용: 0.019%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 사유발생시 기타비용 별도)
- [높은 위험 2 등급] 삼성KODEX KOFR금리액티브특별자산상장지수투자신탁[금리-파생형](합성) 총보수 연 0.0567% (운용: 0.039%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 기타비용 0.0067%)
- [낮은 위험 5 등급] KB KBSTAR 머니마켓액티브 증권 상장지수 투자신탁(채권) 총보수 연 0.05% (운용: 0.039%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 사유발생시 기타비용 별도)
- [계열사][낮은 위험 5 등급] 미래에셋TIGER국고채 30 년스트립액티브증권상장지수투자신탁(채권) 총보수 연 0.15% (운용: 0.139%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 사유발생시 기타비용 별도)
- [낮은 위험 5 등급] 한국투자 ACE 미국 30 년국채 액티브 증권 상장지수투자신탁(채권)(H) 총보수 연 0.05% (운용: 0.035%, 지정참가: 0.005%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 사유발생시 기타비용 별도)
- [다소 높은 위험 3 등급] KB KBSTAR KIS국고채 30 년Enhanced 증권 상장지수 투자신탁 (채권) 총보수 연 0.076% (운용: 0.039%, 지정참가: 0.001%, 신탁: 0.005%, 일반사무 0.005%, 기타비용 0.026%)
- [높은 위험 2 등급] 삼성KODEX 미국채울트라 30 년선물증권상장지수투자신탁[채권-파생형](H) 총보수 연 0.3985% (운용: 0.25%, 지정참가: 0.01%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%, 기타비용 0.0985%)
- [계열사][높은 위험 2 등급] 미래에셋TIGER미국채 30 년스트립액티브증권상장지수투자신탁(채권-파생형)(합성 H) 총보수 연 0.15% (운용: 0.1%, 지정참가: 0.01%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%, 사유발생시 기타비용 별도)
- 국내주식(ETF등) 거래 수수료: 영업점 계좌 온라인 0.14%/오프라인 0.49%, 다이렉트계좌 온라인 0.014%/오프라인 0.49%(자세한 사항은 홈페이지 참고)
- 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.