

최근 우리나라 시장금리 하락요인 점검

KDB미래전략연구소 미래전략개발부
심한용 (hyshim@kdb.co.kr)

- ◆ 최근 우리나라 시장금리는 정치적 불안정 지속 등에 따라 박스권 내 약보합 흐름이 지속된 후 '25.4월초부터 하락하는 모습
- ◆ 우리나라 시장금리 하락의 요인은 한은 금리인하 기대, 채권 투자수요 활성화, 美 관세 불확실성과 국내 정치적 불안 완화 등이 복합적으로 작용

□ 우리나라 시장금리는 성장 둔화 우려 등 하방 요인에도 불구하고 1분기 중 박스권 내 약보합 흐름이 지속된 이후 4월초부터 하락

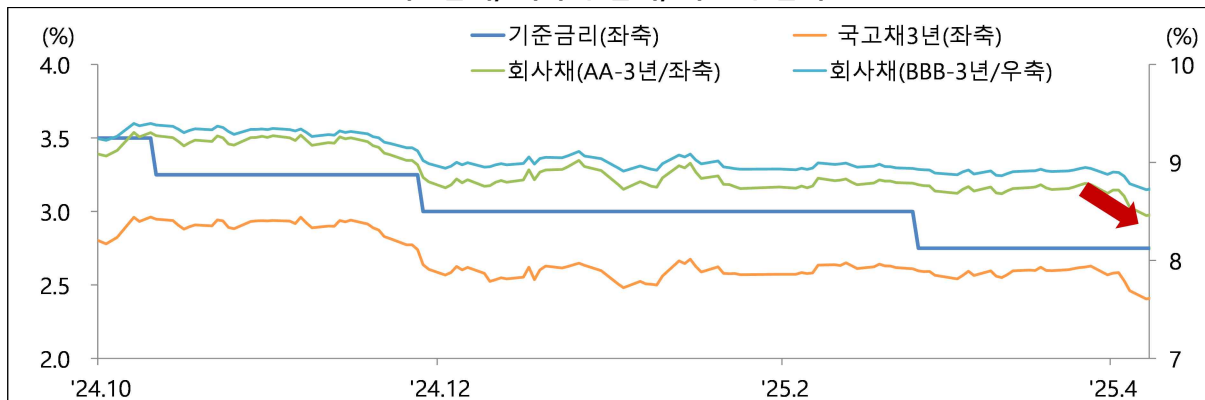
- 2.25일 한은의 기준금리 인하(25bp)에도 국내 정치 불안 지속 등으로 '25년 초 보합세를 지속하던 국고채(3년)*와 회사채 금리**는 4월 들어 하락하는 모습

* 국고채 3년 금리(%) : 2.60('24.12월말) → 2.57('25.1월말) → 2.57(2월말) → 2.57(3월말) → 2.40(4.15일)

** 회사채 AA- 3년 금리(%) : 3.28('24.12월말) → 3.17('25.1월말) → 3.14(2월말) → 3.12(3월말) → 2.97(4.15일)

회사채 BBB- 3년 금리(%) : 9.04('24.12월말) → 8.93('25.1월말) → 8.89(2월말) → 8.88(3월말) → 8.71(4.15일)

【 기준금리, 회사채 금리, 국고채 금리 】



자료 : 인포맥스

□ 기준금리 인하 기대, 채권 투자수요 활성화, 미국발 관세 불확실성과 국내 정치적 불안정 완화 등이 시장금리 하락 요인으로 작용

- 국내 경제심리 회복 지연과 주요 기관들의 우리나라 성장률 전망치 하향으로 경기부양을 위한 한은의 금리인하 기대 확대

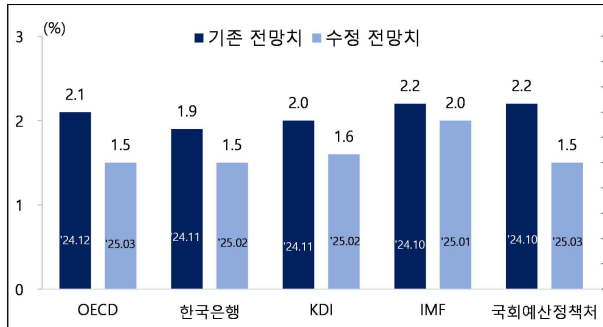
- 대내외 불확실성과 수출 환경 악화, 내수 부진 등으로 경기의 하방 압력이 점증하고 있고, 가계부채 증가세* 둔화가 관측된 점은 금리인하 기대를 지지

* 가계부채 증감액(조원, 전월비) : 5.0('24.11월) → 2.0(12월) → △0.9('25.1월) → 4.2(2월) → 0.4(3월)

- 단, 높은 원/달러 환율* 및 외환시장 변동성, 미국 관세정책 변화와 큰 수준의 한·미 기준금리차(1.75%) 등이 금리인하 부담 요인

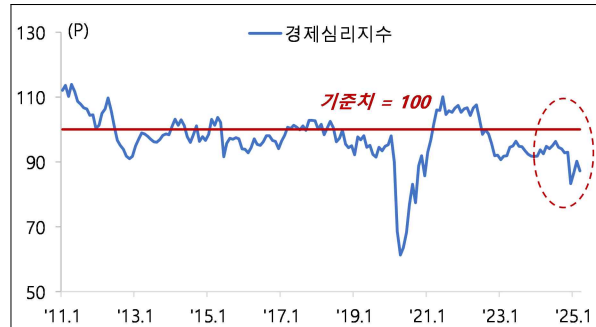
* 원/달러 환율(원) : 1,472.5('24.12월말) → 1,452.7('25.1월말) → 1,463.4(2월말) → 1,472.9(3월말) → 1,484.1(4.10일)

【기관별 '25년 한국 경제성장률 전망】



자료 : 각 기관

【우리나라 경제심리지수 추이】



자료 : 한국은행

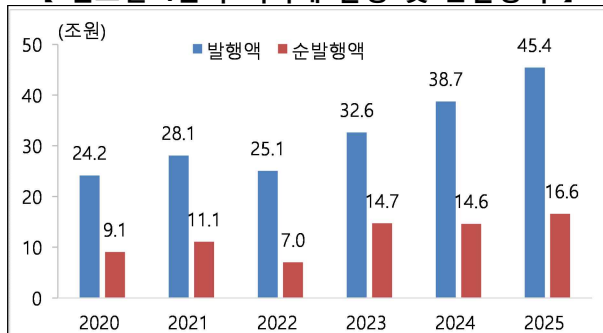
- 국고채와 회사채 발행 확대 등에도 견고한 채권 투자수요가 시장금리에 하방 압력으로 작용

- '25.1분기 국고채(yoy +29.6%) 및 근 5년來 최대 규모의 회사채 발행이 이루어졌음에도 투자자들의 자금* 집행 확대로 채권시장은 강세 흐름

* 장외투자자 채권 매수액(조원) : 359('24.1Q) → 374(2Q) → 371(3Q) → 366(4Q) → 403('25.1Q)

- 기준금리 인하 기대에 따라 국고채(3년) 금리가 기준금리를 하회하는 역캐리 상황이 지속되어 고금리 회사채의 투자 매력도가 높은 점도 채권 투자수요를 자극

【연도별 1분기 회사채 발행 및 순발행액】



자료 : 코스콤

【역캐리 구간 장기화】



자료 : 인포맥스

- 미국의 관세정책 확대에 따른 안전자산 선호와 국내 정치적 불확실성 완화 등도 채권시장의 강세 요인

- 트럼프 정부의 전방위적 관세정책에 따른 금융시장 불확실성 확대로 상대적 안전자산인 채권으로 투자자금 유입 확대

- 국내 정치 불안 지속이 시장금리 하락을 제한하였으나, 정치적 불확실성은 점진적으로 개선될 전망