

한국 WGBI 미편입, 관찰대상국 유지

[Bond Strategy] 김명실(2122-9206) msbond@hi-ib.com

2023-03-31

FTSE, 한국 WGBI 관찰대상국 유지 결정 발표. 시장접근성 수준은 레벨 2로 상향

3 월말 예정이었던 한국의 WGBI 조기 편입이 불발됨. 다만 한국의 시장 접근성 수준은 WGBI 편입 기준인 레벨 2 로 상향 조정됨. 22 년 9 월 한국 채권시장은 시장 접근성 레벨이 상향 조정될 가능성을 근거로 관찰대상국으로 지위가 격상되었음. 이후 실제로 올해 3 월 시장 접근성 레벨은 상향 조정되었으나, 일부에서 기대했던 조기 편입은 무산. FTSE 의 공식발표에 근거하면 그 동안 한국의 저평가 항목이었던 1)비거주자 조세체계, 2)외환시장 개방성, 3)글로벌 예탁기관 이용 편의성이 개선 또는 개선 계획 중에 있는 것으로 알려짐. 다만 일부 개선 계획은 법률 개정이 필요한 사항이며, 개선 일정도 내년 하반기까지 연장될 수 있다고 언급

현재 한국 정부는 WGBI 편입을 위해 외국인들의 국채와 통안채 투자에 비과세를 적용했고 외환시장도 선진화 및 거래시간 연장 등을 추진하고 있지만, 아직 결제 프로세스 개선과 글로벌 예탁기관 이용 편의성을 위한 유로클리어 도입 등 2 차 과제가 여전히 남아있는 상황. 이번 편입 불발로 인해 다음 결정시기는 9 월이 될 것. 다만 2 차 과제 개선이 지연될 경우 9 월 편입도 장담할 수 없어 남은 기간 동안 정부의 이행 상황을 모니터링 할 필요가 있음. 한편 내외금리차 확대에 인한 우려와 달리 외국인들의 원화채권 투자가 급격히 늘어나는 중. 2~3 월 기간동안 12.5 조원의 원화채권을 순매수하며 보유잔고도 221 조원으로 증가. 이번 WGBI 불발이 외국인 투자자에게 비우호적 재료로 작용할 수 있다는 우려 발생할 수 있으나, 최근 외국인 자금 유입의 근거가 1) 차익거래 유인 2 월부터 플러스로 전환, 2) 공공부문 감소규모 축소 영향이라는 점에서 이탈 가능성은 제한적일 것으로 판단

그림1. 2023년 3월 FTSE 보도자료: 한국 WGBI 관찰대상국 유지 및 시장접근성 수준 레벨 1에서 레벨 2로 승격

South Korea

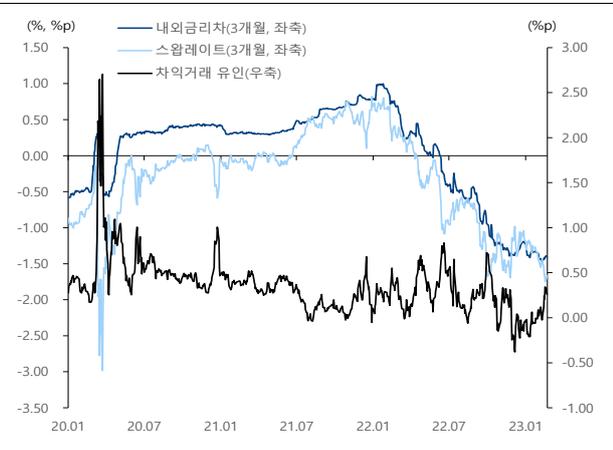
South Korea will remain on the FTSE Fixed Income Country Classification Watch List for the potential reclassification of its Market Accessibility Level from 1 to 2, and consideration for inclusion in the FTSE World Government Bond Index (WGBI).

In September 2022, South Korea was placed on the FTSE Fixed Income Country Classification Watch List for a potential upgrade to a Market Accessibility Level of 2, and consideration for inclusion in the FTSE WGBI.

During the course of 2022 and early 2023, the South Korean market authorities have undertaken, or are in the process of undertaking, several initiatives intended to improve the structure and accessibility of the South Korean capital markets for investors.

자료: FTSE, 하이투자증권 리서치센터

그림2. 내외금리차 및 스왑레이트



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치센터

그림3. WGBI 편입 예상 일정

일정	시장접근성 개선 관련 주요 조치
22.2Q	(6월) 한국 정부 외환시장 선진화(거래시간 연장 및 비거주자 접근성 개선 등 포함) 추진 계획 발표 (7월) 한국 정부 외환거래법 개편 방향 발표 (신 외환법 제정방향 세미나)
22.3Q	(9월) FTSE 반기 보고서에서 한국 관찰대상국 리스트 등재 (9월) 한국 정부 세법개정안(외국인 국채투자자 이자 및 양도소득세 비과세 포함) 국회 제출
22.4Q	(10월) 한국 정부 외국인 국채투자자 이자 및 양도소득세 조기 시행(시행령 개정)
23.1Q	(예정) 예탁원 유로클리어 연계 국제통합 계좌 운영 개시 (2월) 외환시장 선진화 방안 공식 발표
23.2Q	(3월말) FTSE 반기 보고서 한국 WGBI 최종 편입 발표 - 미편입 결정
23.3Q	(9월) 3월 미편입으로 9월 최종 편입 여부 결정 예정
23.4Q	
24.1Q	(3월) 23.9월 편입시 24.3월부터 인덱스 편입

자료: 하이투자증권 리서치센터

Compliance notice

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 김명실)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.