

나에게 딱 맞는 ETF 찾기 - 채권형 ETF 1

지금 눈 앞에 717개의 길이 놓여 있다면 어떻게 해야 할까. 수많은 길 중 하나를 선택한다는 데에 짜릿함을 느끼는 사람도 있겠지만, 대부분 갈팡질팡하며 혼란스러워 할 것이다.

5월 31일 기준으로 한국 주식시장에는 717개의 ETF가 상장되어 있다. 포트폴리오로 구성해서 선택의 폭을 넓힌다고 해도 종목 선정은 쉬운 일이 아니다. 여기에 ETF와 성격이 비슷한 ETN까지 더해진다면 선택 가능한 후보는 1,000개가 넘는다.

일반 주식과 비교하면 길고도 복잡한 ETF 이름에는 상당한 정보가 담겨있다. ETF가 어떤 자산에 투자하고 있는지, ETF를 누가 운용하고 있는지와 같은 기본적인 정보 사이에서 일부 투자자들은 향후 ETF의 움직임까지 떠올릴 수 있을 것이다. 하지만 금융시장과 투자자산에 대한 사전지식이 부족한 사람들에게는 그저 외계어로 인식될 뿐이다.

ETF에 좀 더 다가가고 싶은 투자자들을 위해 체계적으로 분류한 ETF를 주요 자산군별로 소개하는 자료가 연속해서 발간될 예정이다. 단순히 ETF 리스트를 나열하는 것에 그치지 않고, ETF가 추종하는 자산이 어떤 지표에 영향을 받는지, 전략적으로 ETF를 어떻게 활용할 수 있는지에 대한 고민도 담겨있다. 국내 상장 ETF 뿐만 아니라 미국 상장 ETF까지 더해 투자자들이 다양한 투자 전략을 구상하는데 밑거름이 되기를 기대한다.

첫번째 자료로 흔히 ‘안전자산’이라 불리는 국채 관련 ETF부터 정리했다. 불과 2년 전만 해도 마이너스 금리로 표시되는 채권이 글로벌 금융시장에 수두룩했다. 하지만 코로나19 이후 펼쳐진 풍부한 유동성 환경과 다양한 변수의 영향으로 물가는 가파르게 상승했고, 중앙은행들의 고강도 긴축정책이 이어졌다. 이로 인해 채권 금리는 코로나19 이전 10년 정도의 행적을 훌쩍 넘어섰다. 채권 금리의 상승은 그만큼 채권 가격이 저렴해졌다는 것을 의미한다. 그리고 그 곳에 투자 기회가 존재한다.

[장기전략리서치부]

ETF/자산배분 조승빈
seungbin.cho@daishin.com

Contents

Summary	국채 ETF 투자 로드맵(Road Map)	4
Part 1.	채권 ETF 투자의 기초	7
Part 2.	국채 ETF 투자 핵심지표	17
Part 3.	국채 ETF 투자 전략	29
Part 4.	Appendix: 자료에 소개된 국채 ETF 리스트	49

Summary: 국채 ETF 투자 로드맵(Road Map)

국채에 투자하고 싶다... 어떤 ETF를 사야할까? (1)

1. 위험 추구 성향에 따라,

안정을 중시한다면...단기채

- KODEX 단기채권PLUS (214980)
- SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF (BIL)

위험을 감수하고 수익을 노린다면...장기채

- KBSTAR KIS국고채30년Enhanced (385560)
- iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF (TLT)

2. 시장금리의 방향성을 예측한다면?

금리 상승이 예상된다면...단기채, 변동금리채

- KODEX 단기채권PLUS(214980)
- SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF (BIL)
- WisdomTree Floating Rate Treasury Fund (USFR)

금리 하락이 예상된다면...장기채

- KBSTAR KIS국고채30년Enhanced (385560)
- iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF (TLT)

3. 물가지표 상승이 가시화됐다면,

인플레이션을 방어해줄 수 있는...물가연동채

- KOSEF 물가채KIS (430500)
- iShares TIPS Bond ETF (TIP)

4. 목표하는 기간까지 투자성과를 확정하고 싶다면?

만기가 확정되어 있는 만기매칭형 ETF

- KODEX 23-12 국고채액티브 (448310)
- iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF (IBTD)

5. 연준의 통화정책 변화를 주목하며,

기준금리 인상시...단기채, 변동금리채

- KODEX 단기채권PLUS(214980)
- SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF (BIL)
- WisdomTree Floating Rate Treasury Fund (USFR)

기준금리 인상 막바지 국면 진입시...장기채

- KBSTAR KIS국고채30년Enhanced (385560)
- iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF (TLT)

경기침체와 기준금리 인하 이후...물가연동채

- KOSEF 물가채KIS (430500)
- iShares TIPS Bond ETF (TIP)

6. 국내 투자자가 달러에 투자하고 싶다면,

원화 약세 예상시...미국 단기채/단기금리 관련

- TIGER 미국달러단기채권 액티브 (329750)
- KODEX 미국달러SOFR금리액티브(합성) (455030)

7. 국내 주식만 투자하고 있는 사람들에게는,

수익성과 안정성을 높여주는...미국 국채

- TIGER 미국채10년선물 (305080)
- iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF)

Summary: 국채 ETF 투자 로드맵(Road Map)

국채 관련 주요 ETF 리스트

국내 상장 국채 관련 주요 ETF 리스트

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
한국 국채	214980	KODEX 단기채권PLUS	KRW Cash PLUS 지수(총수익)	12,072.2	0.1	0.8	2.6	0.0	0.15
	114260	KODEX 국고채3년	MKF 국고채지수(총수익)	2,404.1	-0.5	1.7	1.7	0.0	0.15
	148070	KOSEF 국고채10년	KIS 10년 국고채 지수 (총수익)	5,851.7	-1.8	2.2	-0.6	1.1	0.05
	385560	KBSTAR KIS국고채30년 Enhanced	KIS 국고채30년Enhanced지수 (시장가격)	2,762.6	-6.6	-1.2	-12.0	4.3	0.05
	430500	KOSEF 물가채KIS	KIS TIPS 지수(총수익)	104.7	-1.0	2.7	3.7	1.4	0.15
미국 국채	329750	TIGER 미국달러단기채권 액티브	KIS U.S. TREASURY BOND 0-1Y 지수(총수익)	4,303.1	-1.0	0.9	7.9	0.9	0.30
	305080	TIGER 미국채10년선물	S&P 10-Year U.S. Treasury Note Futures(ER)	1,224.2	-3.0	1.3	-0.9	0.0	0.29
	304660	KODEX 미국채울트라 30년선물(H)	S&P Ultra T-Bond Futures Index(ER)	2,688.4	-4.8	-0.5	-15.2	0.0	0.30

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 이하 자료에 실린 ETF 배당수익률은 최근 12개월 누적 배당금에 현재 추가(5/30)를 적용한 값

미국 상장 국채 관련 주요 ETF 리스트

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
국채	GOVT	iShares US Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury Core Bond 4PM TR USD	26.2	-2.2	0.7	-5.4	2.1	0.05
	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	Bloomberg US Treasury Bill 1-3 M TR USD	29.5	0.0	0.0	0.3	2.8	0.14
	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Tsy 1-3 Year Bond 4PM TR USD	28.4	-0.9	0.6	-2.4	2.0	0.15
	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 7-10 Year Bond TR USD	27.7	-2.8	1.2	-7.2	2.3	0.15
	TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond TR USD	37.4	-5.0	-0.6	-15.1	2.9	0.15
물가연동	TIP	iShares TIPS Bond ETF	ICE US Treasury Inflation Linked TR USD	21.9	-2.2	0.5	-10.1	5.3	0.19
변동금리	USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury Fund	Bloomberg US Trsy Float Rate Bd TR USD	15.8	-0.1	0.0	0.0	3.5	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

채권 ETF 투자의 기초

채권의 속성과 가격 결정

채권은 정기적으로 이자를 받고, 만기에 원금을 돌려받는 투자 수단

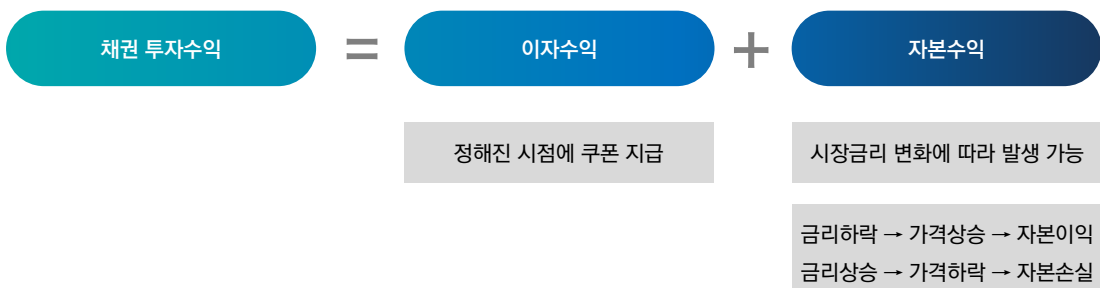
- 채권은 주식에 비해 안정성이 높은 주요 투자 수단
 - 채권은 정부, 지방자치단체, 은행, 기업 등이 자금을 조달하기 위하여 발행하는 차용증서
 - 일반적으로 상환기간과 이자가 확정되어 있어 고정수익증권(fixed income security)라고 함
 - 주식에 비해 안전성이 높고, 이자소득과 함께 시세차익도 가능해 주요 투자 수단으로 활용
- 채권 투자수익 = 이자수익 + 자본수익
 - 이자수익: 채권이 발행될 때 결정된 이자율에 따라 정해진 시점에 지급
 - 자본수익: 시장상황에 따라 채권가격은 변화. 만기 전에 매도하면 시세차익 발생
 - 채권 투자위험은 이자나 원금을 받지 못하거나, 채권가격의 하락에 따른 매매 손실

채권이란?



자료: MBC 14F 뉴스레터, 대신증권 Research Center

채권 투자시 수익 구조



자료: 대신증권 Research Center

채권 직접투자 VS 채권형 펀드 VS 채권형 ETF 의 차이점

- 채권 직접투자과 채권형 펀드/ETF 투자시 주요 차이점: 수익결정 핵심 주체와 세금
 - 수익결정의 핵심 주체: 직접투자는 투자자 본인, 펀드는 펀드매니저, ETF는 시장상황이 좌우
 - 이자 수익에 대한 세금: 모두 15.4% 과세
 - 매매차익에 대한 세금: 직접투자는 비과세, 펀드는 15.4% 과세

- 채권 직접 투자시 주요 특징: 투자자가 원하는 상품으로 구성이 가능하지만 매매가 어려움
 - 투자자가 원하는 투자대상과 만기구조의 채권으로 포트폴리오 구성 가능
 - 세금: 채권 매매차익은 비과세. 이자수익은 이자소득세 15.4% 부과
 - 만기 보유시 확정 이자와 원금을 받을 수 있어 미래 현금흐름에 대한 불확실성 낮은 편
 - 매매를 통한 유동성 확보가 펀드 상품에 비해 어려움
 - 증권사별로 취급하는 채권의 종류가 다르고 동일한 채권이라도 가격이 다른 경우 존재

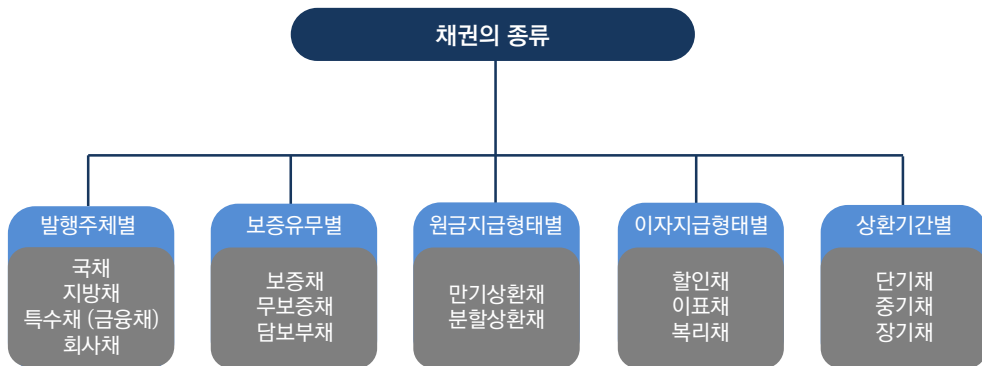
- 채권형 펀드 투자시 주요 특징: 전문가가 알아서 투자해주지만 펀드 선택에 따라 성과는 차별화
 - 전문가가 시장상황에 따라 다양한 채권으로 포트폴리오 구성. 분산투자 가능
 - 세금: 펀드 매매차익과 이자수익 모두 15.4% 과세
 - 만기가 특정되어 있지 않은 상품의 경우 시장상황에 따라 수익이 달라지는 불확실성 존재
 - 펀드 매니저의 역량에 따라 성과가 차별화되기 때문에 펀드의 과거 성과와 투자전략 파악 필요

- 채권형 ETF 투자시 주요 특징: 실시간 매매가 가능하지만 시장 상황에 적합한 상품 선택 필요
 - 주요 채권지수를 추종하는 다양한 상품 존재. 시장상황에 적합한 채권 상품을 골라 투자 가능
 - 세금: ETF 매매차익과 이자수익 모두 15.4% 과세
 - 만기가 특정되어 있지 않은 상품의 경우 시장상황에 따라 수익이 달라지는 불확실성 존재
 - 일반 펀드에 비해 수수료, 기타비용 부담이 작고, 장중 거래시간에 실시간 매매 가능
 - ETF의 규모와 거래대금 확인 필수. 호가차이로 인한 추가비용 발생 가능

채권은 발행주체와 상환기간 등에 따라 다양한 상품 존재. 투자위험도 천차만별

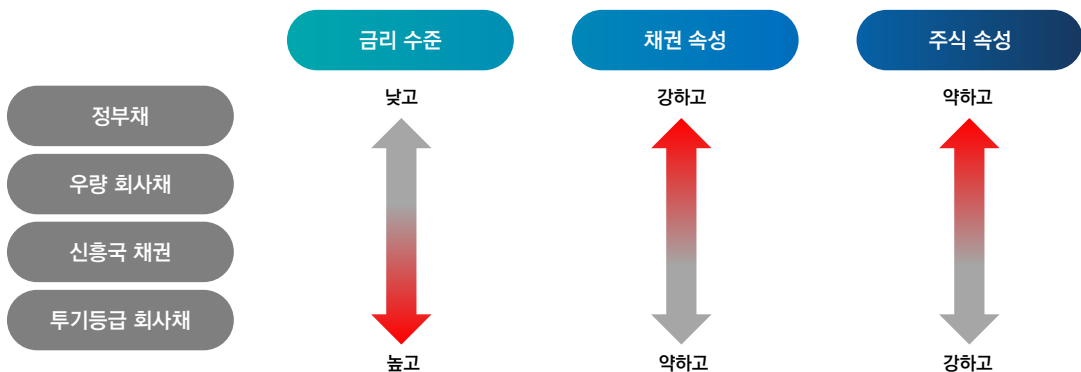
- 채권의 종류: 발행주체, 보증유무, 상환기간, 이자지급방법 등에 따라 다양한 채권상품 존재
 - 발행주체별로 국채, 지방채, 회사채 등으로 분류. 상환기간에 따라 단기/중기/장기채로 구분
 - 채권투자의 위험을 사전에 인지할 수 있는 핵심 키워드는 발행주체와 상환기간
 - 채권 ETF는 대부분 발행주체와 상환기간을 뚜렷하게 명시(예: KODEX 국고채3년)
- 주요 채권상품의 투자 위험도는 국채 < 우량 회사채 < 신흥국 국채 < 투기등급 회사채
 - 채권 종류에 따라 가격 변동성과 경기에 반응하는 정도가 달라 투자 위험도 천차만별
 - 투자 위험이 높은 채권일수록 위험에 대한 보상 성격으로 금리는 상대적으로 높은 수준
 - 채권은 안전자산이라 불리며 주식과 비교되지만, 일부 채권 상품은 주식만큼 투자손실 가능

채권의 주요 분류



자료: 대신증권 Research Center

주요 채권 상품별 위험 수준과 주요 특성 비교

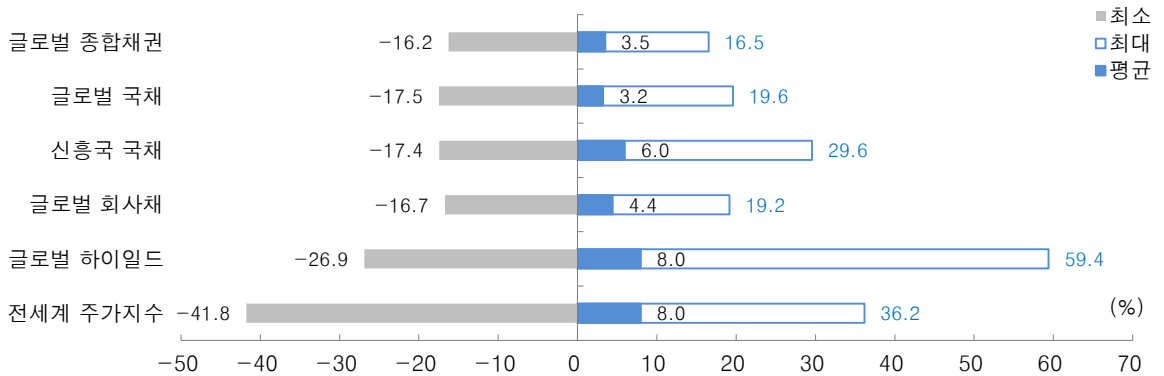


자료: 대신증권 Research Center

신용도가 낮을수록, 만기가 길수록 높은 투자수익이 가능하지만 손실 위험도 높아

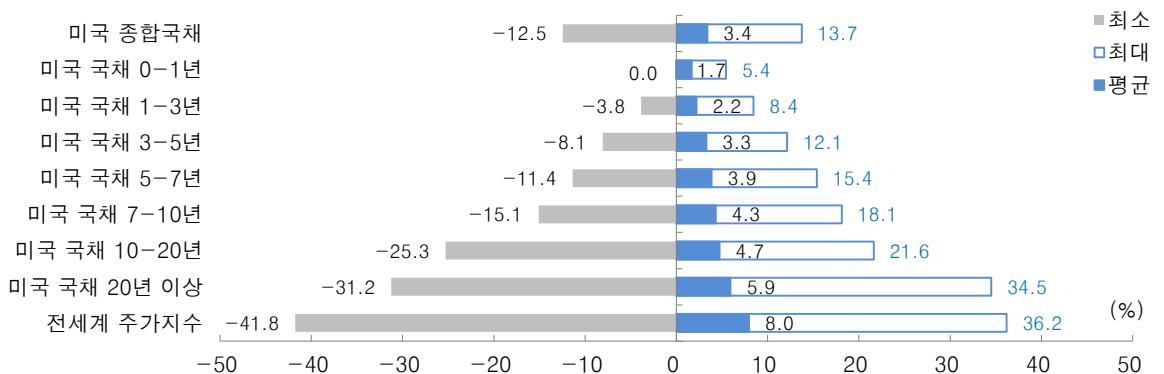
- 투자 위험도가 높은 채권은 높은 투자수익의 기회가 존재하지만 투자 손실 가능성 고려 필요
 - 2002년 이후 연간 수익률 기준 전세계 종합채권 지수는 연평균 3.5% 수익
 - 투자위험도가 높아질수록 연평균 수익률은 상승. 투기등급 회사채는 연평균 8.0% 상승
 - 투기등급 회사채의 최저 연간 수익률은 -26.9%로 대규모 손실 가능성 존재
- 같은 발행주체라도 상환기간(만기)이 길어지면 수익성과 위험이 동반 상승
 - 미국 종합 국채 지수는 2001년 이후 연평균 3.4% 상승
 - 미국 국채 0-1년 지수는 연평균 +1.7%, 20년 이상 지수는 +5.9%로 만기에 따라 격차 확대
 - 20년 이상 지수 최대 하락률은 -41.8%. 투자 위험은 기대수익률과 함께 상승

주요 채권 지수 연간 수익률 기준 최대/최소 수익률과 평균 비교(2001년 이후)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 미국 국채 지수 연간 수익률 기준 최대/최소 수익률과 평균 비교(2001년 이후)



자료: S&P Dow Jones Indices, Bloomberg, 대신증권 Research Center

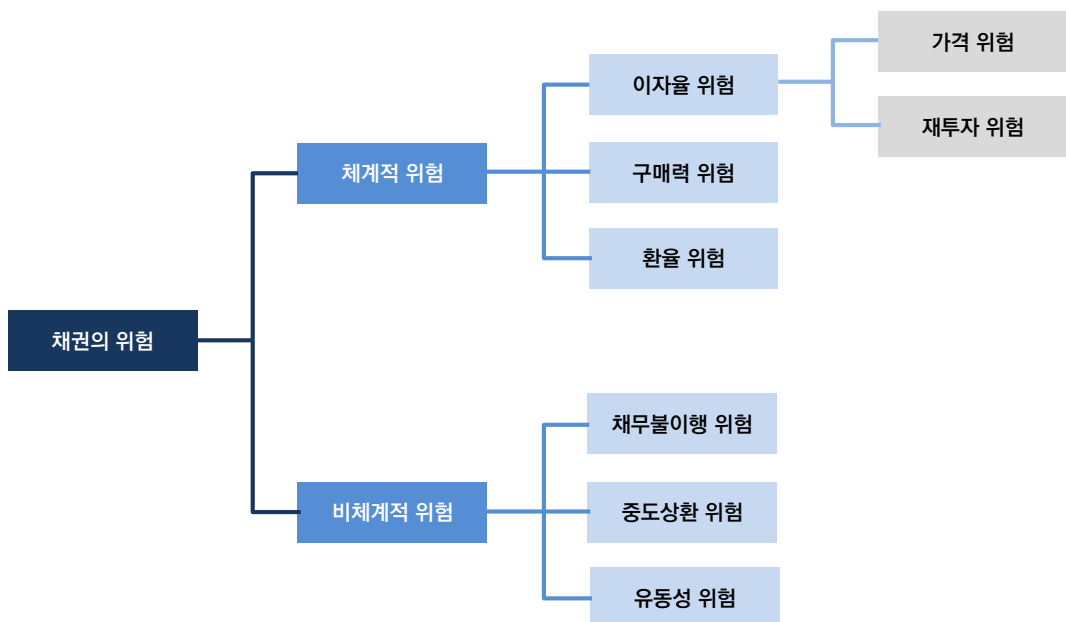
채권 투자의 위험을 알면 수익의 기회가 보인다

- 채권 투자의 체계적 위험(시장 변동에 의해 설명될 수 있는 위험, 투자자산 다각화로 일부 제거)
 - 가격 위험: 시장금리의 움직임에 따라 보유하고 있는 채권 가격이 변동되는 위험
 - 재투자 위험: 채권에서 받은 이자를 재투자할 때 시장금리에 따라 투자수익이 변동되는 위험
 - 구매력 위험: 채권 투자 이익이 물가상승으로 인한 구매력 손실을 보상하지 못하는 위험
 - 환율 위험: 해외에서 발행된 채권의 경우 환율의 움직임에 따라 현금흐름이 변동되는 위험

- 채권 투자의 비체계적 위험(자산 자체의 고유한 성격에 의해 발생, 분산투자 필요 이유)
 - 채무불이행 위험: 발행자의 재정 악화로 신용등급 강등이나 원리금 지급이 불가능해지는 위험
 - 중도상환 위험: 콜옵션이 부여된 채권 투자시 발행자가 만기 이전에 원금을 상환하는 위험
 - 유동성 위험: 채권 매매시 매매상대방을 찾기 어려워 적정가격을 받지 못하는 위험

- 주요 위험중 투자자가 적극적으로 활용할 수 있는 위험은 이자율 변동에 따른 채권 가격 변화

채권 투자의 투자 위험 분류



자료: 대신증권 Research Center

채권 가격 공식에서 찾는 채권 가격 결정 요인: 할인율이 중요

- 채권가격에서 가장 중요한 변수는 할인율(만기수익률, 시장금리)
 - 채권의 가격은 매매일 현재의 수익률(시장수익률 또는 유통수익률)을 적용하여 채권에 내재된 미래의 현금흐름을 잔존기간 만큼 할인한 현재가치를 의미
 - 할인율은 시장 상황에 따라 변화
 - 대체로 미래의 현금흐름(이자와 원금)은 알려져있기 때문에 할인율이 채권가격에 있어서 중요
- 할인율이 채권가격에 미치는 영향: 할인율 상승시 채권가격 하락, 할인율 하락시 채권가격 상승
 - 할인율은 채권가격 공식의 분모에 위치. 할인율이 높아지면 분모가 커져 채권의 가격은 하락
 - ※ 시장금리가 상승할수록 기존에 발행되었던 채권의 가격이 하락하는 이유
 - 채권에서 발생하는 현금흐름이 많아질수록 할인율 변화에 따른 가격변동폭은 확대
 - ※ 만기가 긴 채권일수록 금리 변화에 따른 채권 가격의 변동폭이 커지는 이유

채권 가격 계산 공식에서 찾는 채권 가격 결정 핵심 변수

$$\text{채권가격} = \frac{\text{이자}}{(1+r)^{1\text{년}}} + \frac{\text{이자}}{(1+r)^{2\text{년}}} + \dots + \frac{\text{이자+원금}}{(1+r)^{n\text{년}}}$$

r = 할인율

R이 커질수록 채권가격은 하락

듀레이션: 금리의 변동에 따른 채권가격의 변화 정도를 가늠할 수 있는 지표

- 듀레이션: 채권 투자자금의 가중평균 회수기간
 - 듀레이션을 통해 금리의 변동에 따른 채권가격의 변화 정도를 대략적으로 파악 가능
 - 듀레이션과 채권 가격과의 관계:
 - 채권가격 변동폭 $\approx (-1) \times \text{금리 변동폭} \times \text{듀레이션}$
 - 듀레이션이 10인 채권이 있을 때 시장금리가 1%p 하락하면 채권가격은 약 10% 상승
 - $\approx (-1) \times (-1\%) \times 10 \approx +10\%$
 - 주요 채권 ETF의 듀레이션은 HTS 프로그램의 ETF 분석 화면 또는 운용사에서 확인 가능

채권 듀레이션 계산 공식

$$\text{듀레이션} = \frac{\sum_{r=1}^n \frac{t \cdot CF_r}{(1+t)^r}}{\sum_{r=1}^n \frac{CF_r}{(1+t)^r}} = \frac{\sum_{r=1}^n \frac{t \cdot CF_r}{(1+t)^r}}{P}$$

n=만기까지의 이자지급횟수, t=현금흐름 발생기간,
 CF_i =채권에서 발생하는 각기의 현금흐름, r=채권만기수익률, P=채권의 가격

자료: 대신증권 Research Center

HTS에서 확인이 가능한 채권 ETF의 듀레이션

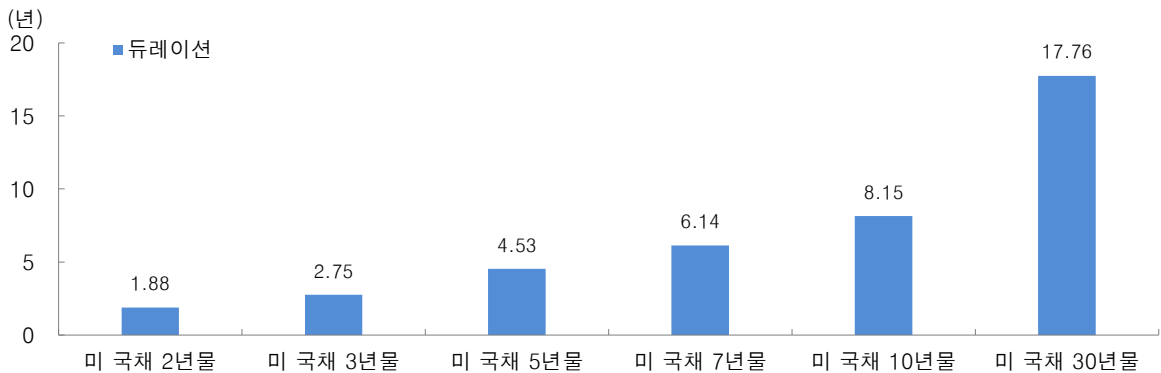


자료: 대신증권

듀레이션의 주요 특징과 주의 사항

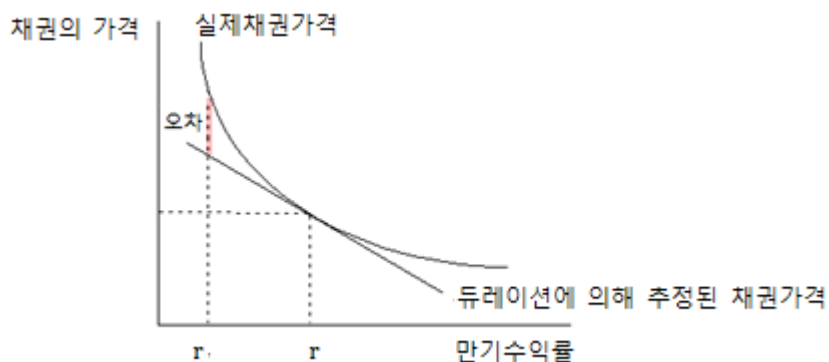
- 듀레이션의 주요 특징: 표면이자율이 높으면 짧아지고, 만기가 길수록 길어짐
 - 이표채권의 듀레이션은 채권의 만기와 같거나 만기까지의 잔여기간보다 짧음
 - 표면이자율이 높으면 만기전에 발생하는 현금흐름의 비중이 높아져 듀레이션이 짧아짐
 - 만기가 길수록 듀레이션도 길어짐. 듀레이션은 채권 투자자금의 가중평균 회수기간이기 때문
- 듀레이션으로 추정된 채권 가격과 실제 가격과는 차이가 존재
 - 채권 가격은 금리의 변화에 따라 곡선의 형태로 결정(채권의 불록성)
 - 듀레이션은 1차 미분을 통해 유추된 지표
 - 듀레이션을 활용한 채권 가격 변동 예측은 편의상 채권가격과 금리의 변화가 선형임을 가정
 - 채권가격의 불록성으로 인해 듀레이션으로 추정된 가격과 실제 가격과 차이 발생 염두

미국 만기별 국채 지수의 듀레이션 현황. 만기가 길어지면 듀레이션도 확대



자료: S&P Dow Jones Indices, 대신증권 Research Center

채권 가격의 불록성. 듀레이션으로 추정된 채권가격과 실재가격이 다른 이유



자료: 대신증권 Research Center

B.G Malkiel의 채권 가격 정리(Bond Price Theorem)로 다시 한번 복습

- (제1정리) 채권가격은 수익률에 반비례한다
 - 채권수익률(시장금리)이 상승하면 채권가격은 하락, 채권수익률이 하락하면 채권가격은 상승
- (제2정리) 채권의 만기가 길수록 일정폭의 수익률 변동에 대해 채권가격의 변동폭이 커진다
 - 동일한 수익률 변동에 대해 장기채의 가격변동폭이 단기채에 비해 더 크다
- (제3정리) 채권수익률 변동에 의한 채권가격 변동폭은 만기가 길수록 크지만 증감율은 체감
- (제4정리) 만기가 일정할 때 채권수익률의 하락으로 인한 가격상승폭은 같은 폭의 채권수익률 변동으로 인한 가격하락폭보다 크다
 - 채권가격의 볼록성에 따른 영향
- (제5정리) 표면이자율이 낮을수록 일정한 수익률 변동에 따른 채권가격의 변동폭이 더 크다.
- 단순히 정리하면 시장금리가 상승할 때는 단기채, 시장금리가 하락할 때는 장기채가 유리

만기와 채권수익률 변동에 따른 채권가격 변동 예시(표면이율 10%, 3개월 후급 이표채)

만기	가격(원)	수익률 5%p 하락시		수익률 5%p 상승시	
		가격(원)	가격변화율(%)	가격(원)	가격변화율(%)
1년	10,000	10,484	+4.9	9,543	-4.6
3년	10,000	11,384	+13.9	8,809	-11.9
5년	10,000	12,199	+22.0	8,262	-17.4
10년	10,000	13,915	+39.2	7,431	-25.7

자료: 대신증권 Research Center

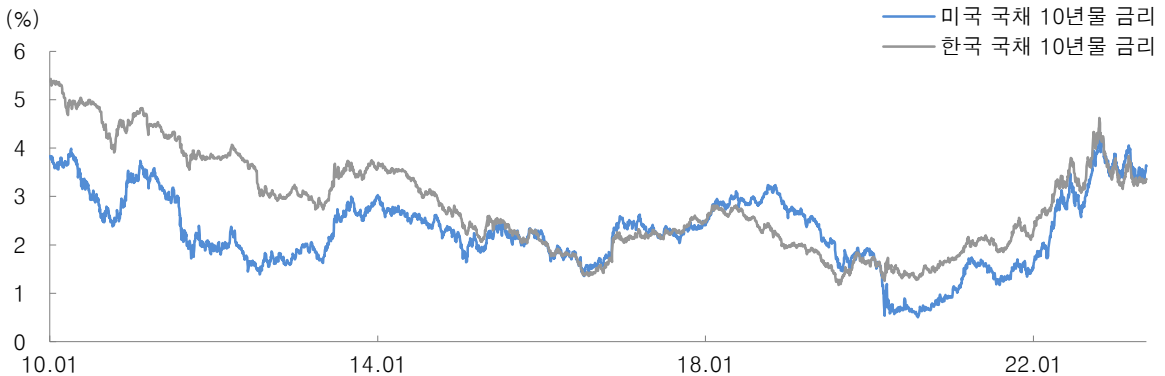
국채 ETF 투자 핵심지표

채권 가격에 영향을 주는 변수들

미국 국채 10년물 금리는 글로벌 금리의 벤치마크 지수

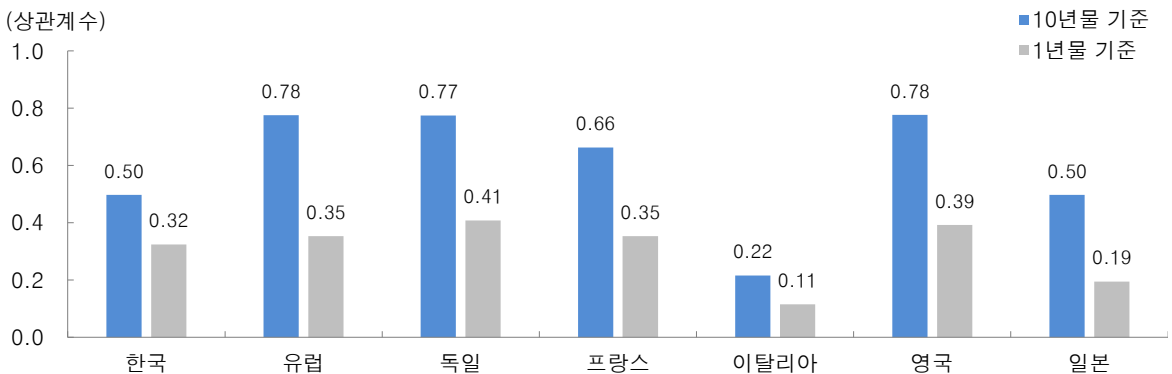
- 미국 국채 10년물 금리는 글로벌 금리의 벤치마크 지수로 활용되어 투자자들의 관심이 높음
 - 미 국채 10년물 금리와 주요국 국채금리와의 상관계수를 살펴보면 유럽은 0.78로 높아
 - 유럽내에서는 영국과 독일과의 상관관계가 상대적으로 높은 수준 기록
 - 반면, 같은 유럽이라도 이탈리아는 0.22의 상관계수로 낮은 상관관계를 나타냄
- 한국과 미국의 국채 10년물 금리 상관계수는 0.50 수준
 - 일본 역시 미국 국채금리와의 상관계수는 0.50으로 한국과 비슷한 수준 기록
 - 주요 신흥국중에서는 미국과 산업 연관도가 높은 멕시코가 0.45의 상관계수를 기록

미국 국채금리와 유사한 방향성을 나타내는 한국 국채 금리



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국과 주요 선진국 국채 10년물 금리 상관계수

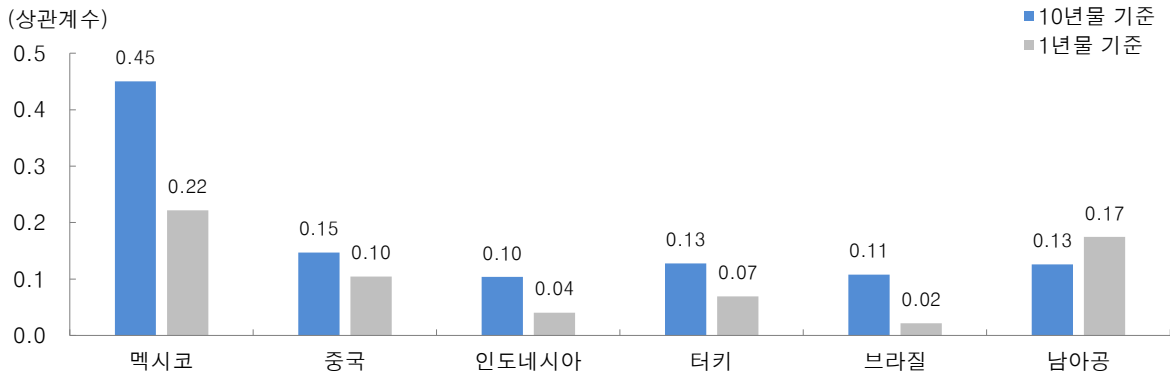


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요국 국채금리 사이의 상관관계: 선진국은 어느정도 동조, 신흥국은 개별 흐름

- 멕시코를 제외한 주요 신흥국 국채금리와 미국 국채금리의 상관계수는 0.1 수준으로 낮아
- 국가별로 국채금리 상관관계를 비교해보면 신흥국은 전반적으로 낮은 모습을 나타냄
 - 선진국 사이에는 국채금리의 방향성이 어느 정도 동조하는 모습
 - 반면, 신흥국 사이의 상관계수는 0.1 ~ 0.3 수준에 머물러 상관관계가 높지 않은 편
 - 신흥국 국채에 투자할 때는 해당 국가의 이슈가 투자성과에 더 중요한 요인이 될 수 있음

미 국채 10년물 금리와 주요 신흥국 국채금리와의 상관계수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요국 국채 10년물 금리간 상관계수 현황

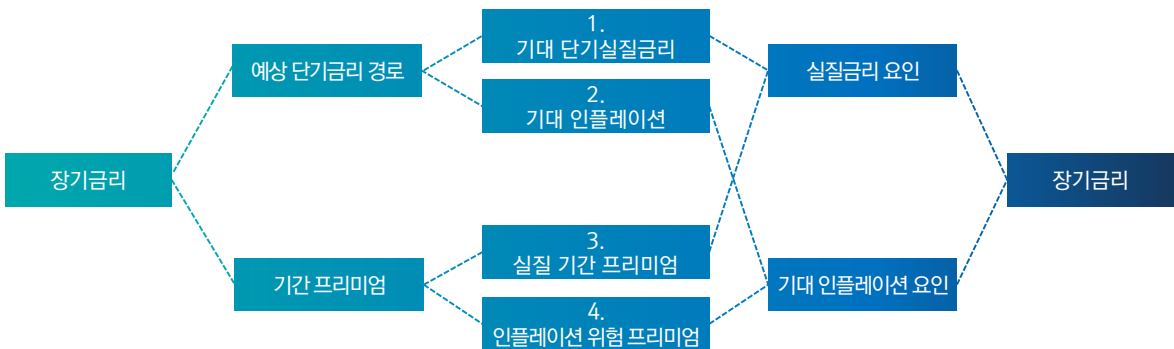
	미국	한국	유럽	독일	프랑스	이탈리아	영국	일본	멕시코	중국	인도네시아	터키	브라질	남아공
미국	1.00	0.50	0.78	0.77	0.66	0.22	0.78	0.50	0.45	0.15	0.10	0.13	0.11	0.13
한국	0.50	1.00	0.47	0.47	0.45	0.23	0.48	0.36	0.38	0.15	0.18	0.16	0.04	0.22
유럽	0.78	0.47	1.00	1.00	0.85	0.28	0.82	0.47	0.37	0.12	0.10	0.10	0.09	0.12
독일	0.77	0.47	1.00	1.00	0.85	0.28	0.82	0.47	0.37	0.11	0.10	0.10	0.09	0.12
프랑스	0.66	0.45	0.85	0.85	1.00	0.53	0.72	0.42	0.41	0.09	0.17	0.19	0.10	0.15
이탈리아	0.22	0.23	0.28	0.28	0.53	1.00	0.27	0.14	0.29	0.05	0.20	0.25	0.10	0.12
영국	0.78	0.48	0.82	0.82	0.72	0.27	1.00	0.44	0.39	0.12	0.11	0.16	0.09	0.17
일본	0.50	0.36	0.47	0.47	0.42	0.14	0.44	1.00	0.31	0.12	0.08	0.10	0.12	0.09
멕시코	0.45	0.38	0.37	0.37	0.41	0.29	0.39	0.31	1.00	0.10	0.32	0.36	0.24	0.42
중국	0.15	0.15	0.12	0.11	0.09	0.05	0.12	0.12	0.10	1.00	0.06	0.03	0.03	0.01
인도네시아	0.10	0.18	0.10	0.10	0.17	0.20	0.11	0.08	0.32	0.06	1.00	0.34	0.13	0.35
터키	0.13	0.16	0.10	0.10	0.19	0.25	0.16	0.10	0.36	0.03	0.34	1.00	0.24	0.37
브라질	0.11	0.04	0.09	0.09	0.10	0.10	0.09	0.12	0.24	0.03	0.13	0.24	1.00	0.18
남아공	0.13	0.22	0.12	0.12	0.15	0.12	0.17	0.09	0.42	0.01	0.35	0.37	0.18	1.00

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

DKW 모형으로 살펴보는 금리 결정 요인: 경기, 인플레이션, 불확실성

- DKW(D'Amico, KIM, Wei) 모형은 연준의 장기금리 추정 모델
 - 장기금리(명목금리) = 실질금리 + 기대 인플레이션 + 인플레이션 위험 프리미엄
 - 실질금리 = 기대 단기실질금리 + 실질 기간 프리미엄
- DKW 모형의 장기금리 구성요소는 총 4가지
 - 1) 기대 단기실질금리, 2) 기대 인플레이션, 3) 실질 기간프리미엄, 4) 인플레이션 위험프리미엄
- 기대 단기실질금리는 향후 경기와 물가 전망, 그리고 그에 따른 정책금리 경로를 반영
- 기간 프리미엄은 장기채권 투자 위험에 대한 보상 개념
- 4가지 구성요소를 조합하면 장기금리에 미치는 영향을 주요 요인별로 분류 가능
 - 경기 개선에 대한 기대요인 = 1) 기대 단기실질금리 + 2) 기대 인플레이션
 - 인플레이션 요인 = 2) 기대 인플레이션 + 4) 인플레이션 위험프리미엄
 - 불확실성 요인 = 3) 인플레이션 위험프리미엄 + 4) 실질 기간프리미엄
- 금리의 움직임은 향후 경기와 인플레이션에 대한 전망, 그리고 중앙은행의 정책방향이 핵심

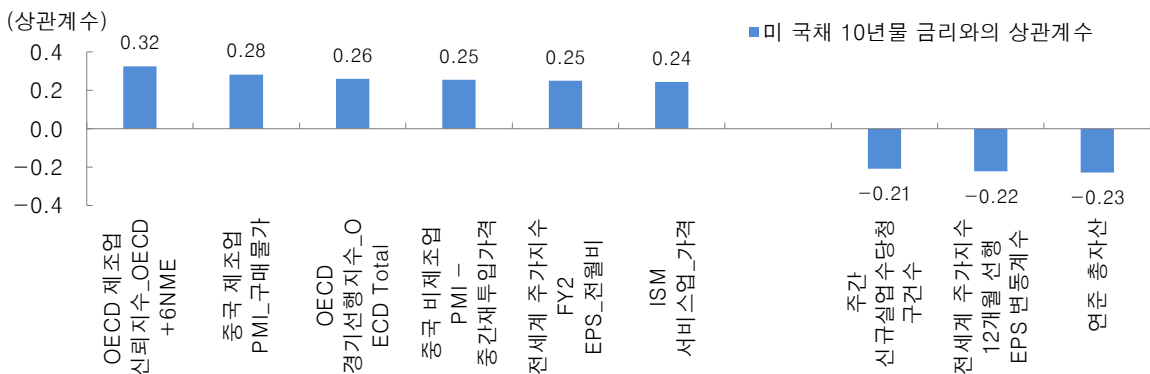
DKW 모형에서 구분한 장기금리 구성요소



미 국채 10년물 금리와 상관관계가 높은 지표

- 글로벌 경기 관련 지표: OECD 제조업 신뢰지수, OECD 경기선행지수
 - 글로벌 경기가 개선될 때는 소비와 생산 증가
 - 생산 확대에 따른 원자재 수요 증가는 원자재 가격 상승으로 연결. 물가 상승 가능성도 확대
 - 경기 과열과 인플레이션을 제어하기 위해 중앙은행은 기준금리를 인상
- 기대 인플레이션 지표: 중국 제조업 PMI 구매물가, 중국 비제조업 PMI 중간재 투입가격, ISM 서비스업 가격
 - 물가 상승은 구매력을 낮추고, 신규채권의 발행금리를 높이는 요인으로 작용
 - 기존에 발행된 채권의 투자매력도는 떨어지고, 가격이 하락하면서 시장금리 상승으로 연결
 - 물가 상승을 방어하기 위한 중앙은행의 기준금리 인상으로 시장금리 상승압력 확대
- 기타: 기업실적, 고용관련 지표, 연준의 통화정책 등의 영향
 - 기업실적: 전세계 주가지수 FY2 EPS 전월대비 변화, 12개월 선행 EPS의 변동계수
 - 고용관련: 미국 주간 신규 실업수당 청구건수가 상승할 때 금리는 하락(역의 상관관계)
 - 연준의 통화정책: 연준의 총자산이 늘어날 때 금리는 하락(역의 상관관계)

미 국채 10년물 금리와 주요 지표와의 상관관계(2000년 이후 월간 데이터 기준)



자료: OECD, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

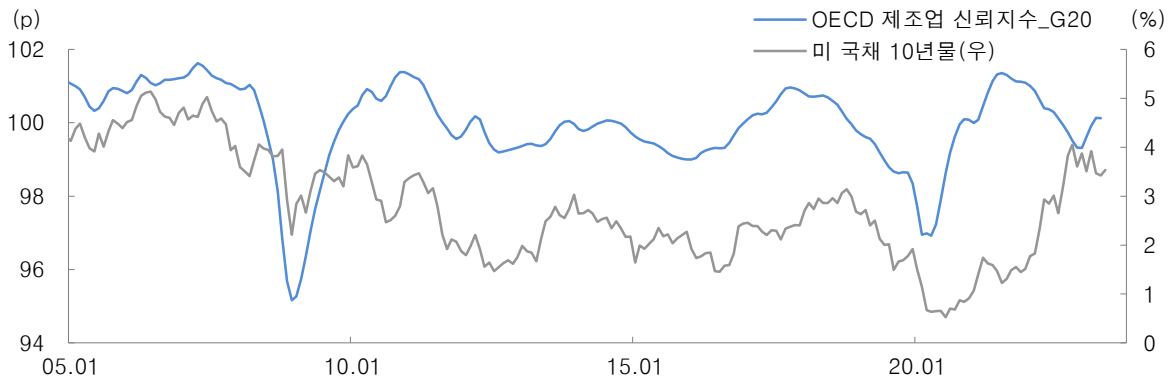
금리 관련 핵심지표 1:

OECD 제조업 신뢰지수, 제조업 경기회복은 금리상승 요인

- 제조업 경기에 더 민감하게 반응하는 시장금리
 - 글로벌 경기가 개선될 때 미 국채 10년물 금리는 대체로 상승
 - OECD 제조업 신뢰지수의 상관계수가 OECD 경기선행지수보다 높게 나타남
 - 시장금리는 글로벌 제조업 경기에 더 민감하게 반응하는 것으로 판단

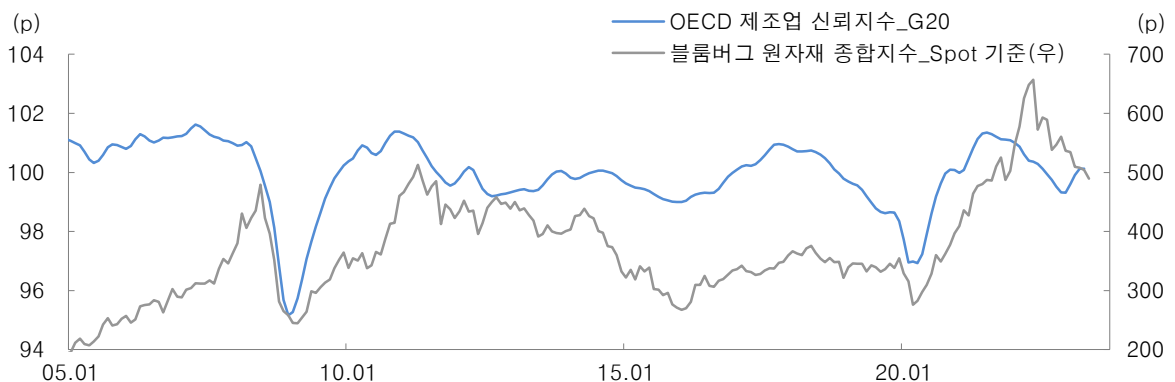
- 제조업 경기 회복은 원자재 수요 확대, 기업실적 증가, 글로벌 교역 개선 등으로 연결
 - 제조업 생산이 확대되면 원자재 수요는 증가하고 원자재 가격 상승 가능성 확대
 - 제조업 경기가 좋아질 때 기업실적도 개선. 위험자산 선호심리 확대는 채권 가격에는 부정적
 - 경기회복기에 나타나는 글로벌 교역 개선은 달러 약세로 연결되며 위험자산 선호심리 강화

글로벌 제조업 경기 개선시 대체로 미 국채 10년물 금리는 상승



자료: OECD, Bloomberg, 대신증권 Research Center

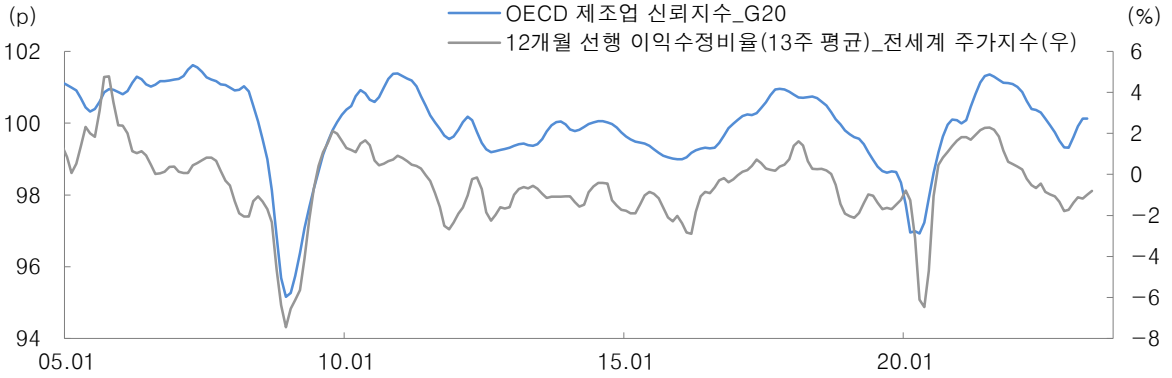
제조업 경기의 회복은 원자재 가격의 상승으로 연결



자료: OECD, Bloomberg, 대신증권 Research Center

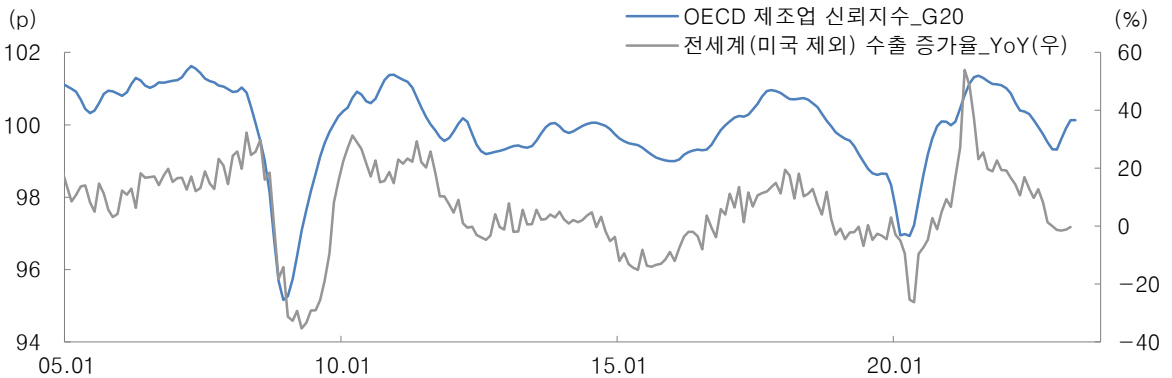
글로벌 제조업 경기 회복국면에서 금리 관련 지표의 변화

제조업 경기 회복 국면에서는 기업실적 전망치 상향조정



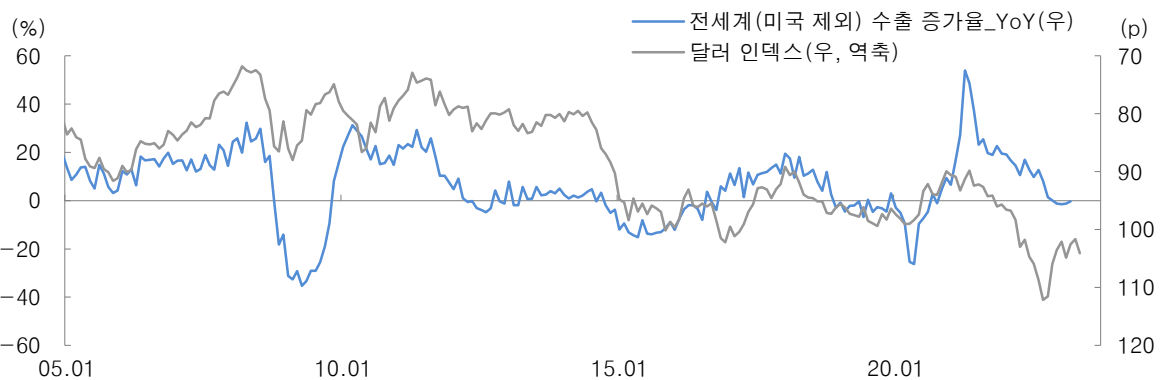
자료: OECD, Refinitiv, 대신증권 Research Center

제조업 경기 회복은 대체로 글로벌 교역 개선 흐름과 동반



자료: OECD, CEIC, 대신증권 Research Center

글로벌 교역 개선시 달러는 약세. 달러 약세는 채권(안전자산)에 대한 선호심리를 낮추는 요인

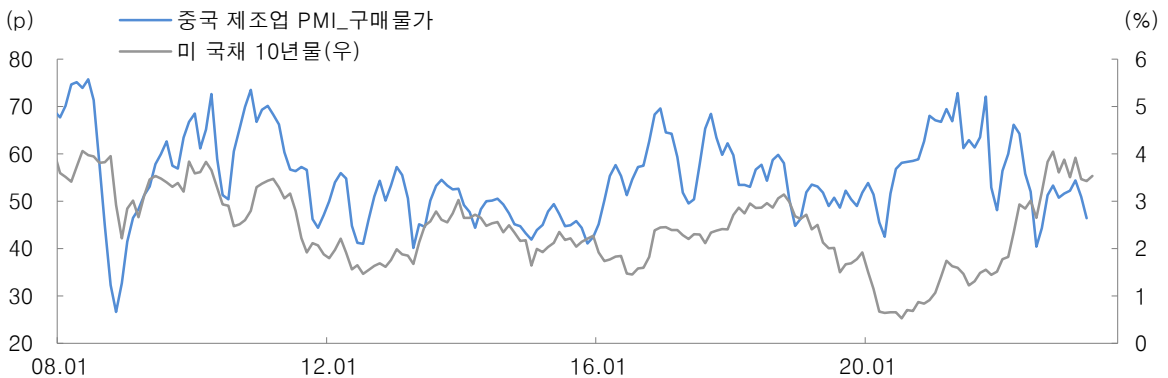


자료: CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

금리 관련 핵심지표 2: 주요국 PMI내 가격관련 지표, 물가지표를 선행

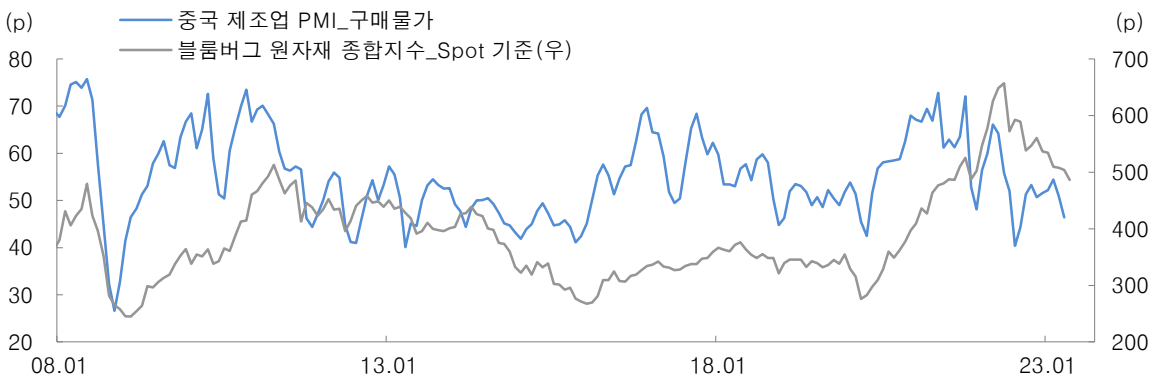
- 주요국 PMI의 세부지표중 가격 관련 지표는 인플레이션과 밀접한 관계를 나타냄
 - 미 국채 10년물 금리는 중국 제조업 PMI 구매물가지수, ISM 서비스업 가격지수와 상관계수 높게 나타남
 - 중국 제조업 PMI 구매물가 지수는 원자재 가격지수 보다 변곡점이 먼저 형성
 - 원자재 가격이 기대 인플레이션에 미치는 영향 고려시 중국 제조업 PMI 구매물가 지수 중요
- PMI내 가격 관련 지표가 실제 물가지수를 선행한다는 점이 금리에 영향을 주는 요인
 - 생산자 물가 측면에서는 중국 제조업 PMI 구매물가 지수 주목
 - 소비자 물가는 ISM 서비스업 가격지수 참고 필요

중국 제조업 PMI 구매물가 지수와 미 국채 10년물 금리



자료: 중국 국가통계국, Bloomberg, 대신증권 Research Center

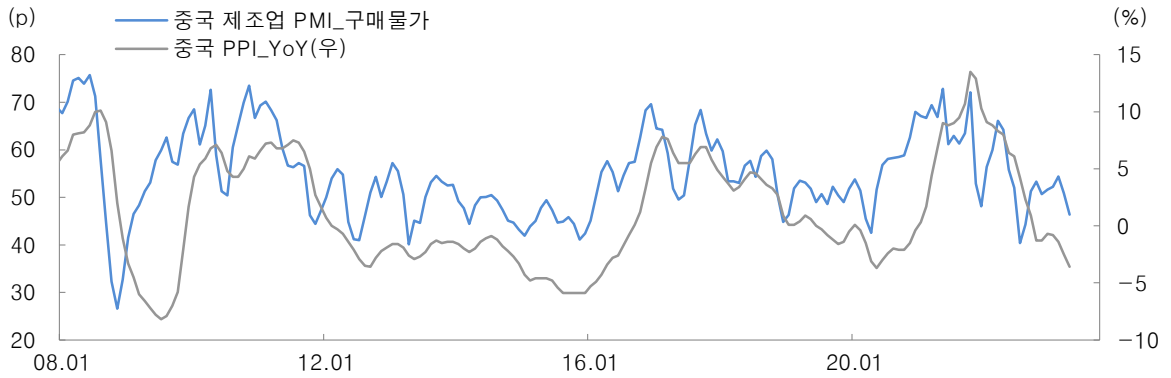
중국 제조업 PMI 구매물가 지수와 원자재 종합지수



자료: 중국 국가통계국, Bloomberg, 대신증권 Research Center

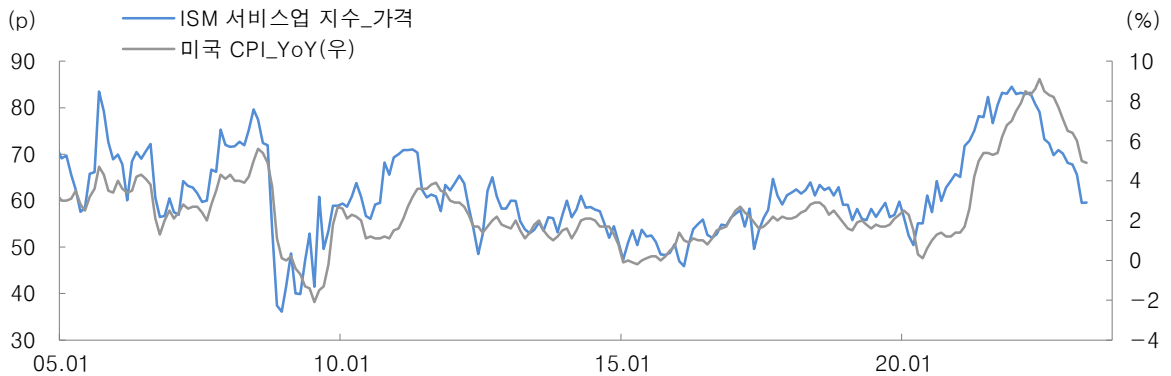
중국 제조업 PMI 구매물가 지수&ISM 서비스업 가격지수와 주요 지표 비교

중국 제조업 PMI 구매물가 지수와 중국 PPI



자료: 중국 국가통계국, Bloomberg, 대신증권 Research Center

ISM 서비스업 가격지수와 미국 CPI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

ISM 서비스업 가격지수와 기대 인플레이션(BEI 10년물)



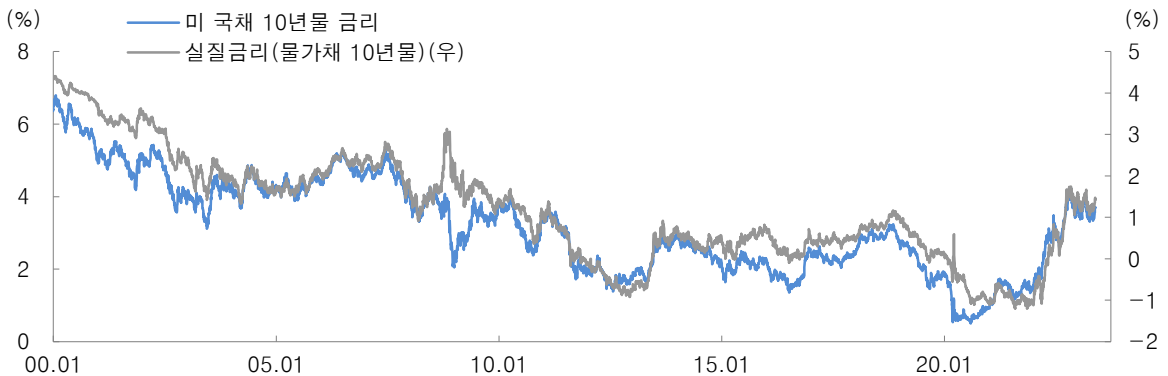
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

금리 관련 핵심지표 3: 연준의 기준금리 결정

- 명목금리(미 국채 10년물 금리)는 실질금리와 기대인플레이션으로 나뉘서 분석이 가능
 - 명목금리 = 실질금리 + 기대 인플레이션
 - 물가채는 물가 상승분만큼 원금이 조정되기 때문에 물가채 수익률을 실질금리로 해석
 - 명목금리인 국채금리와 실질금리인 물가채 금리의 차이를 기대 인플레이션의 대응으로 활용
 - BEI(Breakeven Inflation Rate) = 미 국채 금리(명목금리) - 물가채 금리(실질금리)

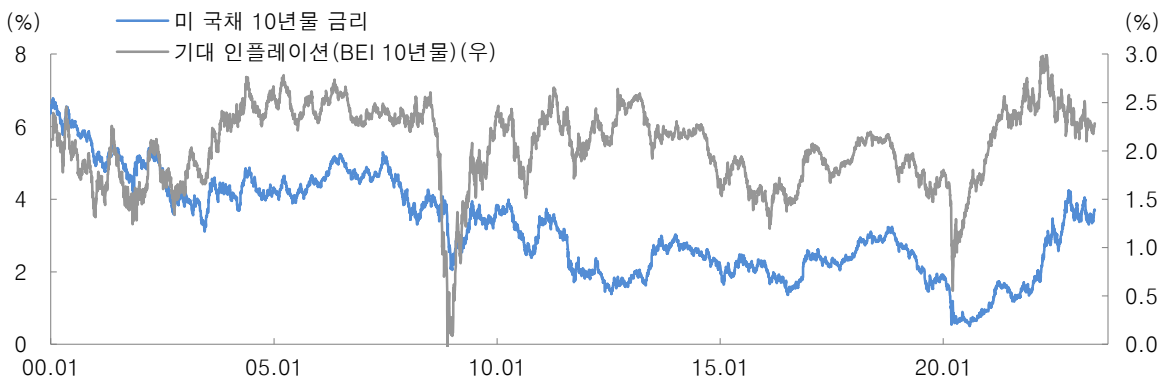
- 미 국채 10년물 금리는 기대 인플레이션 보다 실질금리와 유사한 방향성을 나타냄
 - 2000년 이후 미 국채 10년물 금리와 상관계수는 실질금리가 0.75, 기대 인플레이션 0.54
 - 금리의 방향성 측면에서는 실질금리의 영향력이 상대적으로 더 크다고 판단

미 국채 10년물 금리와 실질금리(물가채 10년물 기준) 비교. 방향성 거의 유사



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미 국채 10년물 금리와 기대 인플레이션(BEI 10년물 기준) 비교. 다소 엇갈리는 국면 존재

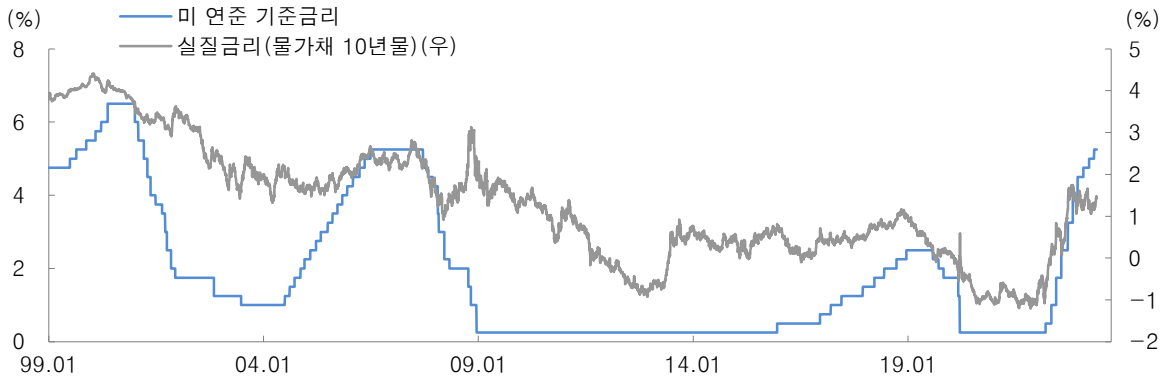


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

연준의 기준금리 인상/인하 국면에는 실질금리의 영향력 확대

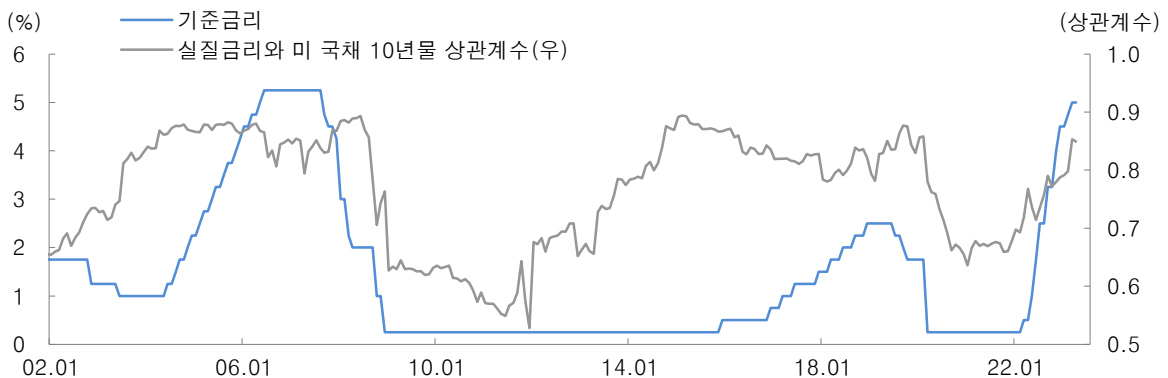
- 실질금리(물가채 10년물)는 연준이 기준금리를 인상/인하하는 국면에서 기준금리와 동행
 - 연준이 기준금리를 조정하는 시기에 실질금리와 명목금리 상관계수는 0.8 이상으로 확대
 - 실질금리의 영향력 확대는 통화정책 방향성이 시장금리 변화에 중요한 변수라는 것을 의미
- 연준이 기준금리를 동결하는 구간에서는 기대 인플레이션의 영향력 상대적으로 확대
 - 전반적으로 미 국채 10년물 금리와 기대 인플레이션의 상관계수는 실질금리보다 낮게 형성
 - 기대 인플레이션의 상관계수가 높아지는 시기는 대체로 기준금리 동결 구간
 - 연준이 기준금리를 동결하면서 시장금리에 미치는 영향력이 낮아지는 구간에서는 경기와 원자재 가격의 변화가 시장금리에 미치는 영향력이 상대적으로 확대될 수 있기 때문

연준이 기준금리를 조정하는 시기에 실질금리는 기준금리의 방향성과 동행하는 모습



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

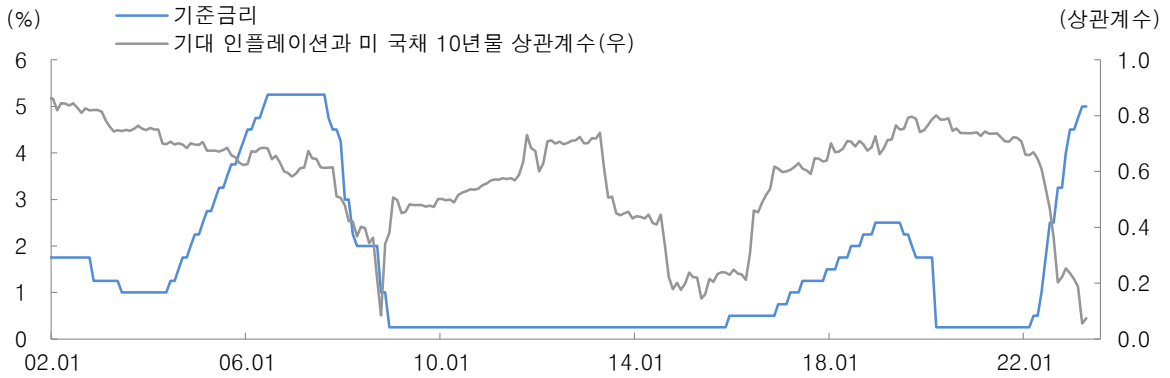
연준이 기준금리를 조정하는 구간에서 실질금리와 미 국채 10년물 금리의 상관계수 상승



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

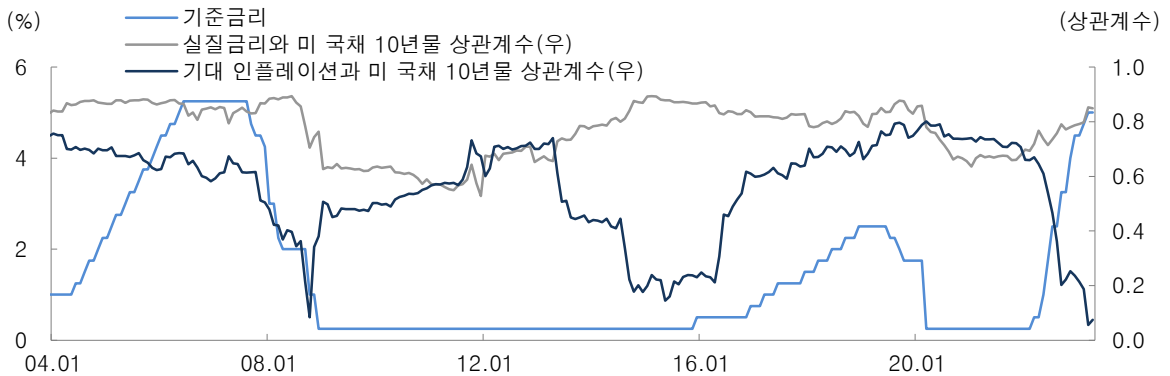
실질금리와 기대 인플레이션의 미 국채 10년물 금리에 대한 영향력 비교

기대 인플레이션과 미 국채 10년물 금리의 상관계수는 상대적으로 넓은 범위에서 등락하는 모습



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

기대 인플레이션의 상관계수가 상대적으로 높아지는 시기는 대체로 기준금리 동결 구간



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

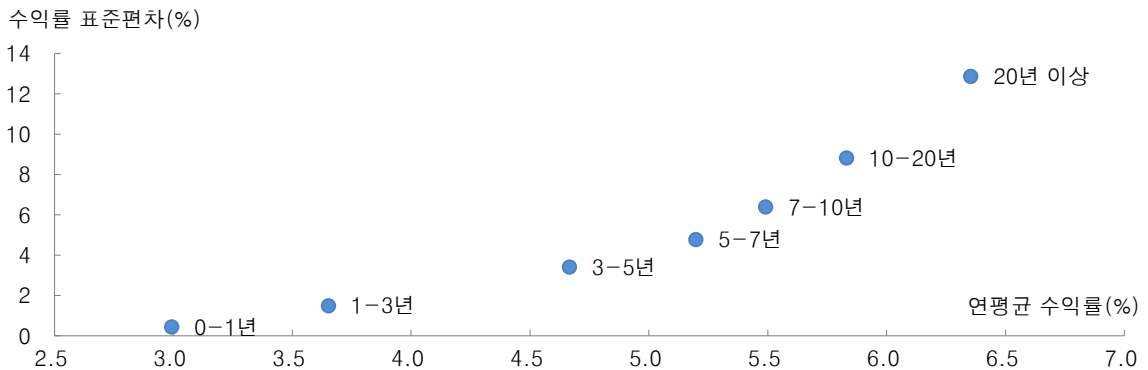
국채 ETF 투자 전략

투자 전략과 주요 ETF 리스트

모든 채권이 안전자산은 아니다: 투자 성향과 목적에 맞는 채권상품의 선택 필요

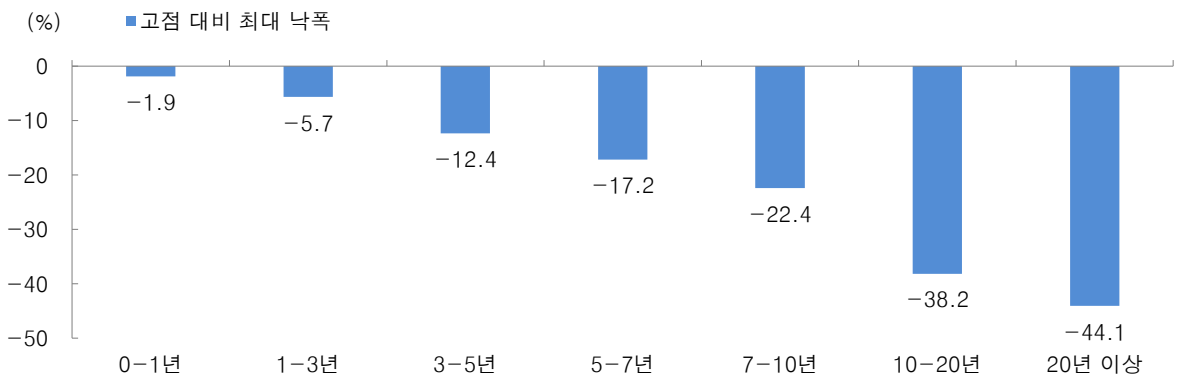
- 채권은 매입후 만기까지 보유하면 약정된 이자와 원금 회수 가능. 안전자산의 성격 보유
 - 하지만 대체로 운용자산 규모가 큰 채권형 상품은 특정 만기 구간의 채권을 지속적으로 보유
 - 특정된 만기가 없기 때문에 시장상황에 따른 채권 가격 변동으로 투자 손실 발생 가능
 - 채권 관련 상품에 투자할 때는 발생할 수 있는 투자위험에 대한 인식 필요
- 채권지수의 목표만기가 길어질수록 연평균 수익률은 높아졌지만 변동성도 확대
 - 1990년 이후 미국 만기별 국채 지수의 연평균 수익률과 수익률 표준편차(변동성) 비교
 - 만기가 길어질수록 연평균 수익률은 높아졌지만 그만큼 변동성도 확대
 - 미국 국채 20년 이상 지수의 고점 대비 최대 낙폭은 -44.1%에 달할 정도로 대규모 손실 가능

미국 만기별 국채지수 연평균 수익률과 수익률 표준편차(1990년 이후)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 만기별 국채지수 고점 대비 최대 낙폭(1990년 이후)

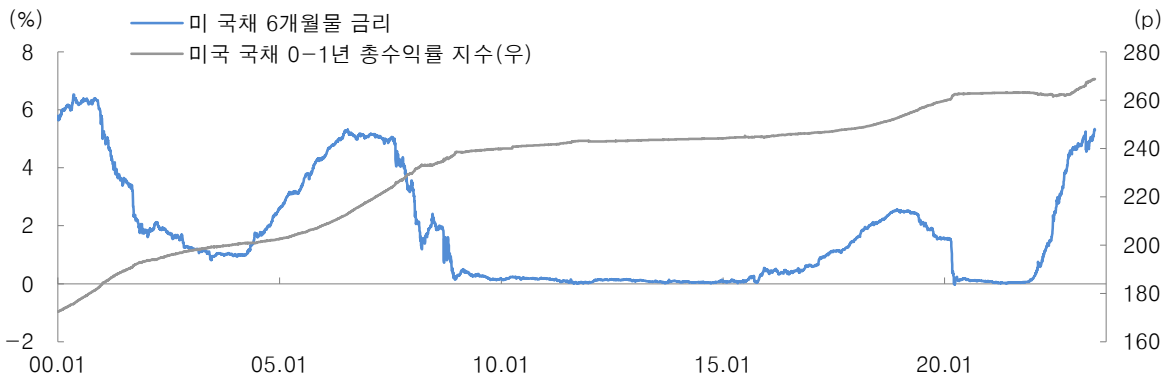


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

채권 투자전략 1: 시장금리의 방향성에 따른 적절한 채권의 선택

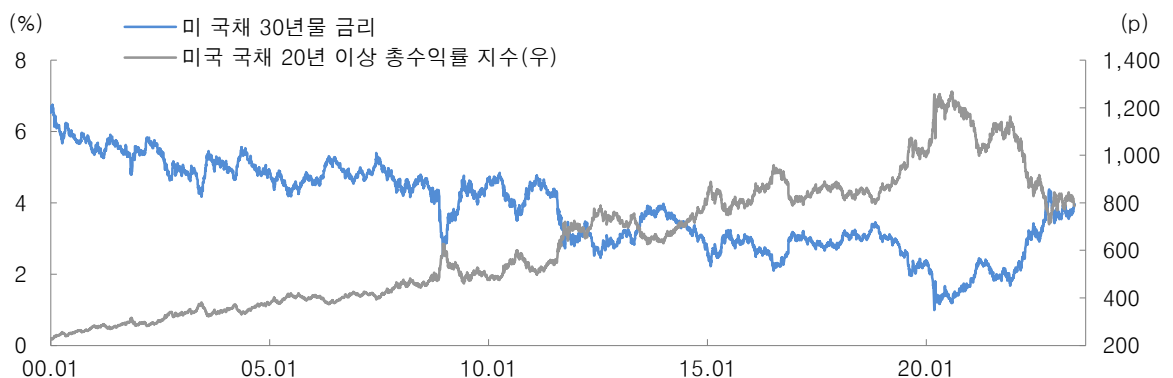
- 채권의 만기에 따라 금리 변화에 대한 가격 민감도가 달라지는 것을 활용하는 전략 필요
 - 금리 상승은 채권 가격의 하락, 금리 하락은 채권 가격의 상승을 의미
 - 단기채는 금리 변화에 크게 흔들리지 않고, 오히려 금리 상승 이후 시차를 두고 수익률 개선
 - 장기채는 금리 변화에 민감하게 반응하고, 금리 상승기에 가격 조정
- 금리 상승 국면에서는 단기채, 하락 국면에서는 장기채 주목
 - 미국 국채 0-1년물 대비 20년 이상의 상대지수를 살펴보면 금리 상승기에 0-1년물 강세
 - 금리 상승기에는 단기채, 그리고 금리 하락기에는 장기채의 비중을 확대하는 전략 필요
 - 기준금리 인상기에는 단기채, 기준금리 인상 막바지 국면 이후에는 장기채 비중확대가 유리

단기채 가격지수는 금리의 변화에 영향을 거의 받지 않는 모습



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

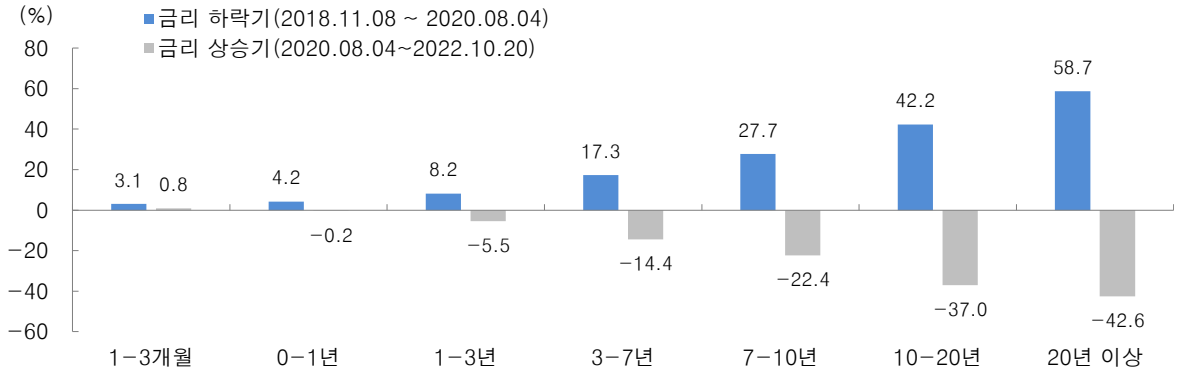
장기채 가격지수는 시장금리와 반대되는 움직임 뚜렷



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

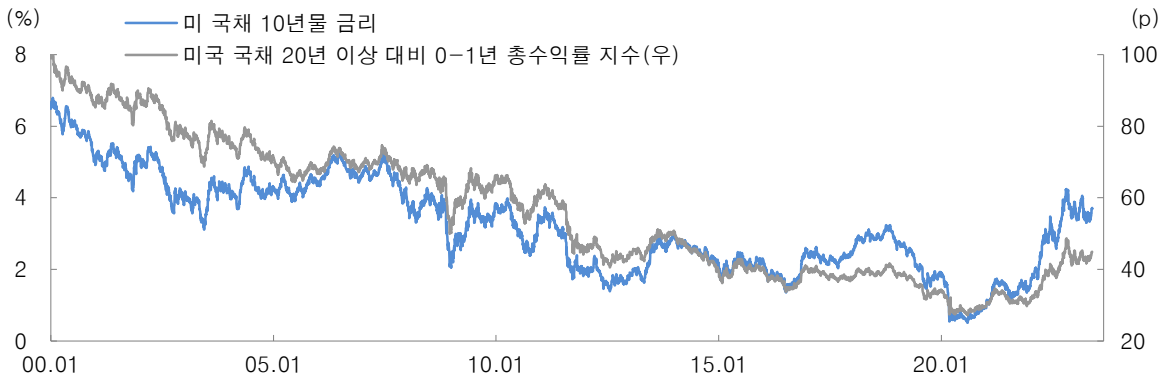
금리가 상승할 때는 단기채 강세, 하락할 때는 장기채 강세

금리 상승기와 하락기에 차별화되는 만기별 국채지수 수익률



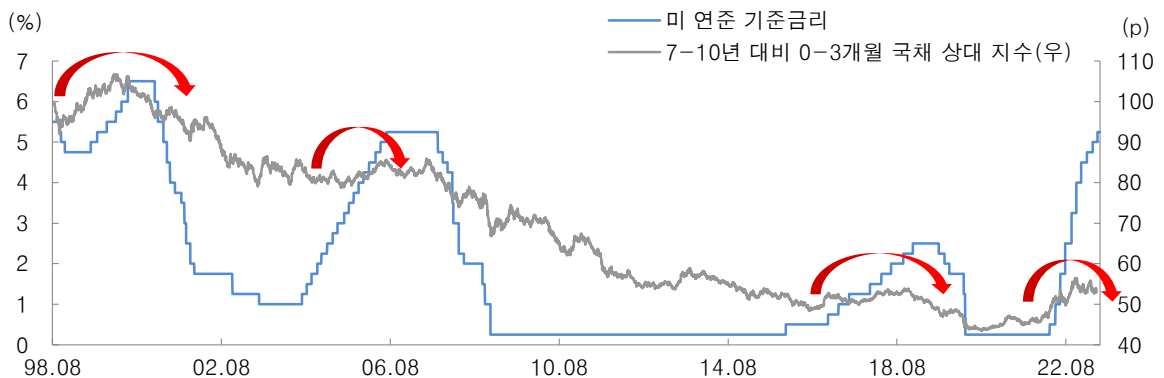
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

금리 상승기에는 단기채 강세, 금리 하락기에는 장기채 강세



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

연준의 기준금리 결정도 중요. 기준금리 인상기에는 단기채, 인상 막바지 국면 이후로는 장기채 유리

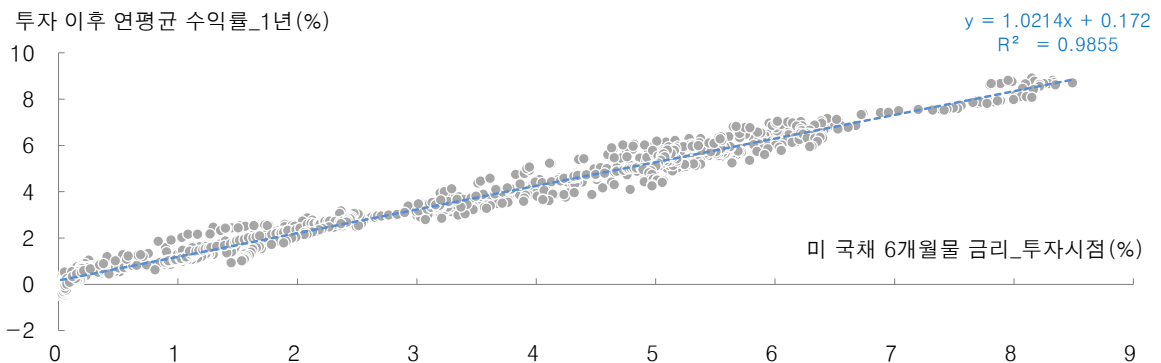


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

현재 금리 수준이 중요한 이유 1: 단기물 투자성과는 현재 금리수준에 따라 결정

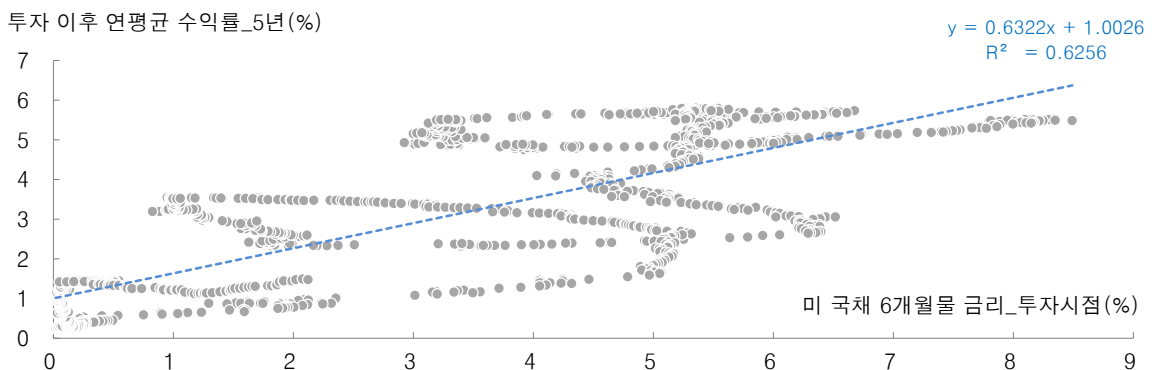
- 채권 투자시 향후 수익률을 예측할 때는 금리 방향성 뿐만 아니라 현재 금리 수준도 중요
 - 특히, 단기채의 경우 현재 금리 수준이 향후 수익률을 거의 설명
 - 1990년 이후 미 국채 6개월물 금리 수준과 향후 1년간 미 국채 0-1년물 지수 수익률 비교
 - 둘 사이의 상관계수는 0.99. 설명력 (R^2) 은 0.985로 현재 금리 수준의 설명력이 지배적
 - ※ R^2 가 1에 가까울수록 설명력이 높은 모델이라 판단
- 하지만 투자기간이 길어질수록 현재 금리 수준의 단기채 투자성과에 대한 설명력 하락
 - 1990년 이후 미 국채 6개월물 금리 수준과 향후 5년간 미 국채 0-1년물 연평균 수익률 비교
 - 상관계수는 0.79로 높은 편이지만 둘 사이의 분포는 굉장히 넓게 펼쳐져 있는 모습 확인
 - 설명력은 0.63 수준으로 수익률 측정 기간이 길어질수록 현재 금리 수준의 설명력은 하락

금리 수준이 높을수록 단기채의 향후 1년 수익률도 높게 나타남



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미 국채 6개월물 금리 수준과 향후 기간별 수익률 비교(평균)

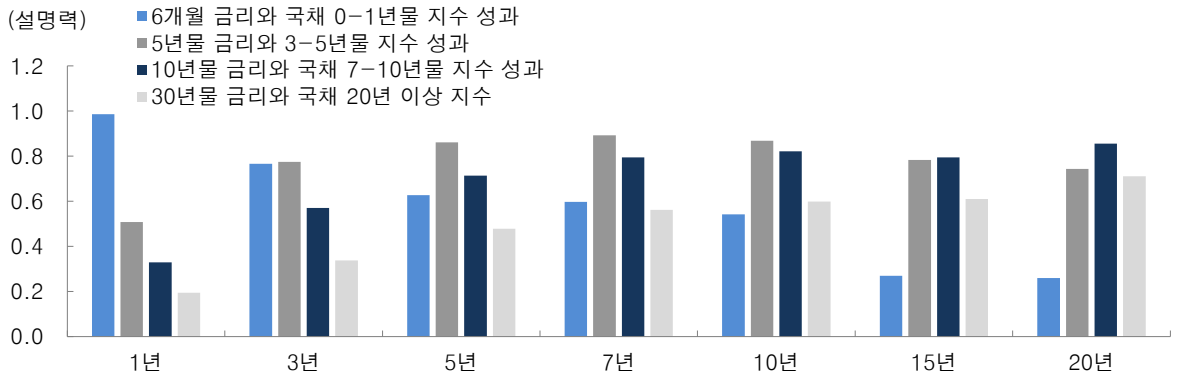


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

현재 금리 수준이 중요한 이유 2: 장기물은 현재 금리 수준이 장기 수익률에 영향

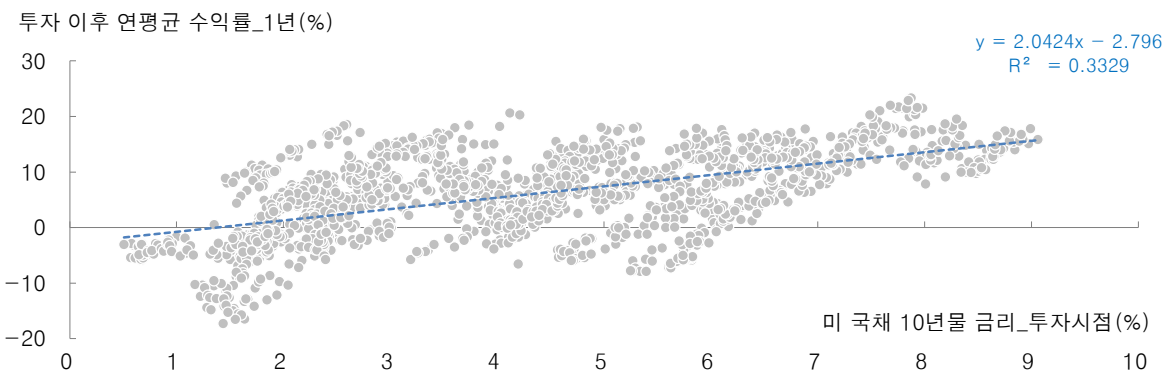
- 채권의 만기가 길어질수록 현재 금리 수준이 단기 투자수익률에 미치는 영향력 낮음
 - 미국 국채 20년 이상 지수 1년 수익률에 대한 미 국채 30년물 금리의 설명력은 0.19에 불과
 - 현재 금리 수준의 장기물 투자 수익률에 대한 설명력은 수익률 측정기간이 길어질수록 확대
 - 하지만 20년 연평균 수익률에 대한 설명력은 0.71로 상승
- 장기 투자 관점에서 장기물 투자수익률을 높이기 위해서는 금리가 높을 때 접근하는 전략 필요
 - 장기물 투자시 단기 투자 수익률은 시장상황에 따른 금리의 방향성이 중요
 - 하지만 장기 투자 성과는 현재 금리 수준도 중요. 금리가 높은 구간에서 접근하는 전략 유리
 - 낮은 금리 수준에서는 수익률 분포가 넓어지는 모습 확인

현재 금리 수준의 기간별 연평균 수익률에 대한 설명력



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

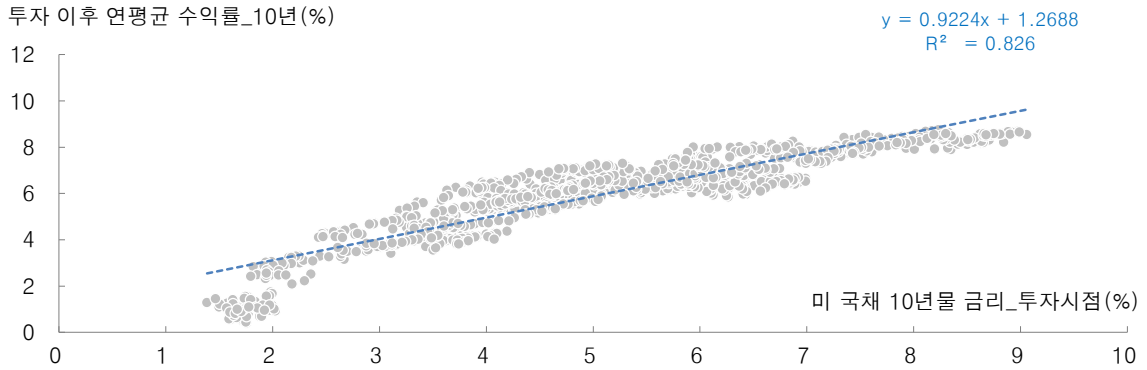
미 국채 10년물 금리와 미 국채 7-10년물 지수 향후 1년 수익률 분포(1990년 이후)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

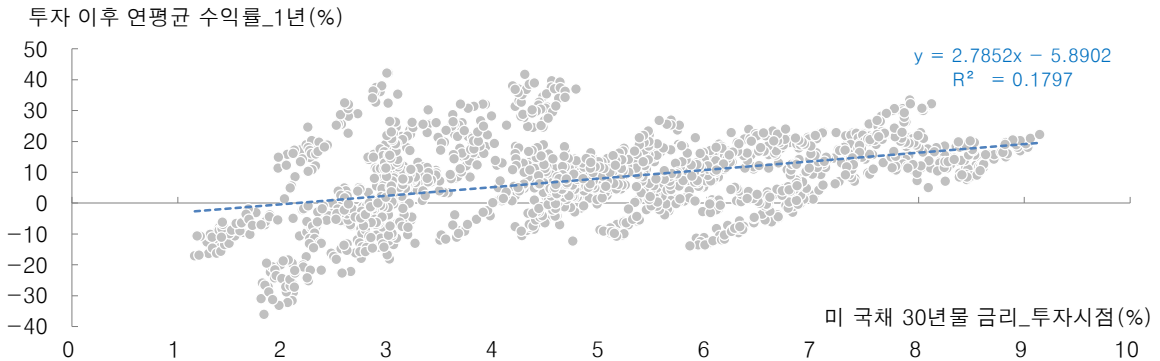
현재 금리 수준의 장기채 기간별 수익률에 대한 설명력 비교

미 국채 10년물 금리와 미 국채 7-10년물 지수 향후 10년 수익률 분포(1990년 이후)



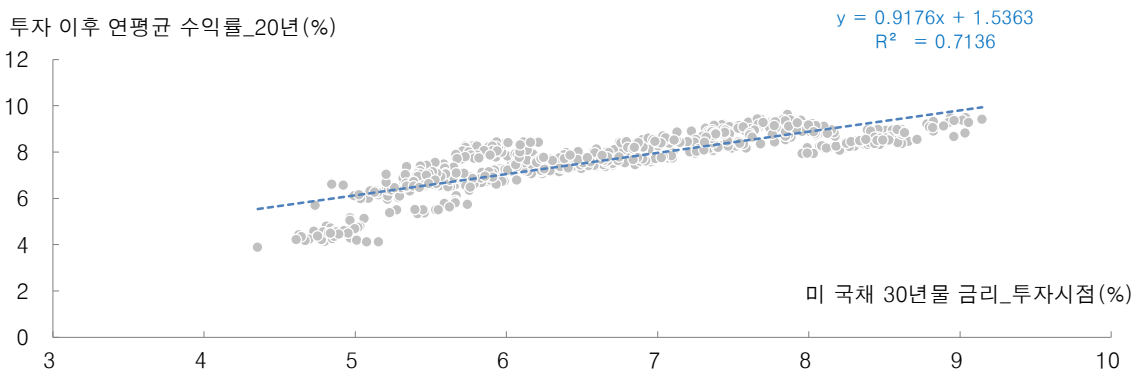
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미 국채 30년물 금리와 미 국채 20년 이상 지수 향후 1년 수익률 분포(1990년 이후)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미 국채 30년물 금리와 미 국채 20년 이상 지수 향후 20년 수익률 분포(1990년 이후)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

국내 상장 국채 관련 ETF 리스트

- 국내에 상장된 한국 국채 관련 ETF는 현재 단기채, 3년, 3-10년, 10년, 30년 상품이 상장
 - 단기채는 중장기채에 비해 다양한 상품이 상장되어 있고 운용자산 규모도 큰 편
 - 통안채: 한국은행이 통화량을 조절하기 위해 금융기관과 일반인을 대상으로 발행하는 특수채
 - 중장기채의 경우 상품의 다양성이 다소 부족
- 미국 국채 관련 상품은 종류가 제한적이라 다양한 전략에 활용하기 어려움
 - 미국 국채 관련 상품은 단기채(0-1년), 10년, 30년(20년 이상) 상품 상장
 - 국채선물지수에 투자하는 상품이 다수 존재하는데 선물투자 상품은 별도의 분배금 지급 없음
 - 국내 투자자 입장에서 환헷지 여부가 중요. 단기채와 10년물 상품은 언헷지 상품 상장
(미 국채 10년물 환헷지 상품은 ETN으로 투자 가능)
 - 만기 20년 이상 장기물의 경우 환헷지된 상품만 상장되어 있음

국내 상장 한국 국채 관련 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한)

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
단기	214980	KODEX 단기채권PLUS	KRW Cash PLUS 지수 (총수익)	12,072.2	0.1	0.8	2.6	0.0	0.15
	157450	TIGER 단기통안채	KIS 통안채 3개월(총수익)	10,126.0	0.2	0.8	2.6	0.0	0.09
	272560	KBSTAR 단기국공채액티브	KIS 종합채권국공채 3M~1.5Y지수	819.0	0.0	1.0	2.5	0.0	0.07
3년	114260	KODEX 국고채3년	MKF 국고채지수(총수익)	2,404.1	-0.5	1.7	1.7	0.0	0.15
3-10년	302190	TIGER 중장기국채	KIS 국채 3-10년 지수 (시장가격지수)	2,652.4	-1.4	1.6	0.5	1.5	0.15
10년	148070	KOSEF 국고채10년	KIS 10년 국고채 지수 (총수익)	5,851.7	-1.8	2.2	-0.6	1.1	0.05
30년	385560	KBSTAR KIS국고채30년 Enhanced	KIS 국고채30년Enhanced 지수(시장가격)	2,762.6	-6.6	-1.2	-12.0	4.3	0.05

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 배당수익률은 최근 12개월 누적 배당금에 현재 주가를 적용한 값

국내 상장 미국 국채 관련 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한)

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
단기	329750	TIGER 미국달러단기채권 액티브	KIS U.S. TREASURY BOND 0-1Y 지수(총수익)	4,303.1	-1.0	0.9	7.9	0.9	0.30
10년	305080	TIGER 미국채10년선물	S&P 10-Year U.S. Treasury Note Futures(ER)	1,224.2	-3.0	1.3	-0.9	0.0	0.29
30년	304660	KODEX 미국채울트라30년 선물(H)	S&P Ultra T-Bond Futures Index(ER)	2,688.4	-4.8	-0.5	-15.2	0.0	0.30
	453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	Bloomberg U.S Treasury 20+ Year Total Return Index	1,557.9	-4.6			0.4	0.05

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

미국 상장 국채 관련 ETF 리스트

- 미국에는 다양한 국채 관련 ETF가 상장
 - 다양한 만기별로 운용자산 규모가 큰 ETF 상품이 존재해 투자 접근이 용이한 편
 - 또한 투자목적에 따라 다양한 상품을 선택할 수 있어 투자전략을 세우기도 용이
- 미국 이외의 국채 관련 상품은 미국 시장에서도 찾기 어려움
 - 현재 미국 제외 선진국 종합 국채 상품과 단기채 상품만 상장

미국 상장 미국 국채 관련 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한)

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	GOVT	iShares US Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury Core Bond 4PM TR USD	26.2	-2.2	0.7	-5.4	2.1	0.05
1-3개월	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	Bloomberg US Treasury Bill 1-3 M TR USD	29.5	0.0	0.0	0.3	2.8	0.14
1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	ICE Short US Treasury Sec 4PM TR USD	19.7	-0.1	0.1	0.1	2.7	0.15
1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Tsy 1-3 Year Bond 4PM TR USD	28.4	-0.9	0.6	-2.4	2.0	0.15
3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 3-7 Year Bond TR USD	13.1	-1.9	1.3	-4.1	1.8	0.15
7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 7-10 Year Bond TR USD	27.7	-2.8	1.2	-7.2	2.3	0.15
10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 10-20 Year Bond TR USD	8.1	-4.8	0.0	-12.2	3.2	0.15
20년이상	TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond TR USD	37.4	-5.0	-0.6	-15.1	2.9	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

미국 상장 미국 이외 국채 관련 ETF 리스트(국채 기준)

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	BWX	SPDR Bloomberg International Treasury Bond ETF	Bloomberg Global Trisy Ex US Cap TR USD	1.0	-3.3	0.7	-9.0	1.4	0.35
	IGOV	iShares International Treasury Bond ETF	FTSE WGBI DM Capped Select TR USD	1.2	-4.1	0.9	-10.4	0.1	0.35
단기	BWZ	SPDR Bloomberg Short Term Intl Treasury Bd ETF	Bloomberg 1-3Y Gbl Trisy ex-US Cap NR USD	0.2	-2.3	0.5	-4.9	0.8	0.35

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

(참고) 미국 상장 미국 국채 특정 만기형/목표 듀레이션 ETF 리스트

- 일반적으로 운용자산 규모가 큰 채권 ETF 상품은 '7-10년' 처럼 목표 만기를 구간으로 설정
- 미국에는 국채 10년물로 한정된 상품 같은 특정 만기물 ETF가 다양하게 상장
- 만기 뿐만 아니라 듀레이션을 일정하게 제한한 ETF 상품도 존재. 규모는 상대적으로 작은 편

미국 상장 미국 국채 특정 만기형 ETF 리스트

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (백만달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	6개월		
3개월	TBL	US Treasury 3 Month Bill ETF	ICE BofA US 3M Trisy Bill TR USD	942.3	0.0	0.1	0.3	4.8	0.15
6개월	XBIL	US Treasury 6 Month Bill ETF	ICE BofA US 6M Trisy Bill TR USD	129.3	-0.2			4.7	0.15
12개월	OBIL	US Treasury 12 Month Bill ETF	ICE BofA US 1-Y Trisy Bill TR LOC	102.4	-0.5	-0.4	-0.3	4.7	0.15
2년	UTWO	US Treasury 2 Year Note ETF	ICE BofA Current 2-Y US Trisy TR USD	333.3	-1.1	0.0	-0.9	3.9	0.15
3년	UTRE	US Treasury 3 Year Note ETF	ICE BofA Current 3-Y US Trisy TR USD	1.5	-1.5			4.5	0.15
5년	UFV	US Treasury 5 Year Note ETF	ICE BofA Current 5-Y US Trisy TR USD	1.0	-2.1			3.5	0.15
7년	USVN	US Treasury 7 Year Note ETF	ICE BofA Current 7-Y US Trisy TR USD	1.0	-2.4			3.5	0.15
10년	UTEN	US Treasury 10 Year Note ETF	ICE BofA Current 10-Y US Trisy TR USD	32.8	-3.0	0.8	-0.7	3.4	0.15
20년	UTWY	US Treasury 20 Year Bond ETF	ICE BofA Current 20-Y US Treasy TR USD	1.0	-4.5			3.8	0.15
30년	UTHY	US Treasury 30 Year Bond ETF	ICE BofA Current 30-Y US Trisy TR USD	1.9	-5.2			3.6	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

미국 상장 미국 국채 목표 듀레이션 ETF 리스트(국채 기준)

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (백만달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	6개월		
6개월	XHLF	BondBloxx Bloomberg 6 Mo Tgt Duration US Trisy ET	Bloomberg US Treasury 6 M on TR USD	244.1	0.0	0.1	0.2	3.5	0.03
1년	XONE	BondBloxx Bloomberg One Yr Tgt Duration US Trisy ET	Bloomberg US Treasury 1 Yr TR USD	681.7	-0.5	-0.1	-0.3	0.0	0.03
2년	XTWO	BondBloxx Bloomberg 2 Yr Tgt Duration US Trisy ETF	Bloomberg US Treasury 2 Yr TR USD	91.7	-1.0	0.2	-0.4	4.0	0.05
3년	XTRE	BondBloxx Bloomberg 3 Yr Tgt Duration US Trisy ETF	Bloomberg US Treasury 3 Yr TR USD	27.5	-1.5	0.6	-0.3	3.9	0.05
5년	XFV	BondBloxx Bloomberg 5 Yr Tgt Duration US Trisy ETF	Bloomberg US Treasury 5 Yr TR USD	35.8	-2.2	0.9	-0.1	3.6	0.05
7년	XSVN	BondBloxx Bloomberg 7 Yr Tgt Duration US Trisy ETF	Bloomberg US Treasury 7 Yr TR USD	27.2	-2.8	1.0	-0.3	3.5	0.05
10년	XTEN	BondBloxx Bloomberg 10 Yr Tgt Duration US Trisy ETF	Bloomberg US Treasury 10 Yr TR USD	20.6	-3.7	0.6	-0.6	3.6	0.08
20년	XTWY	BondBloxx Bloomberg 20 Yr Tgt Duration US Trisy ETF	Bloomberg US Treasury 20 Yr TR USD	24.2	-6.0	-1.5	-1.8	3.7	0.13

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

채권의 단점을 보완해주는 ETF 1: 만기매칭형 채권 ETF

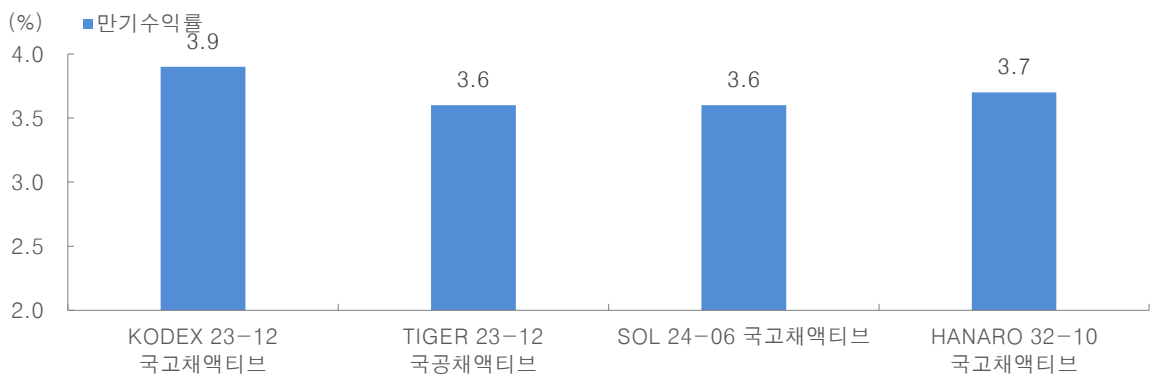
- 만기매칭형 채권 ETF: 개별 채권처럼 만기가 존재하는 채권 ETF 상품
 - 만기가 정해져 있지 않으면 투자시점과 매도시점에 따라 수익이 결정되는 불확실성 존재
 - 단기채는 큰 영향이 없지만 만기가 길어질수록 시장상황에 따라 가격 변동이 커질 수 있음
 - 만기매칭형 채권 ETF는 개별 채권 종목처럼 만기가 존재. 만기가 도래하면 ETF를 청산
- 만기매칭형 채권 ETF 활용 전략: 안정적 수익 확보 또는 적극적인 추가 수익 추구 가능
 - 만기매칭형 ETF는 만기까지 보유하면 매입 당시 만기수익률로 수익 실현 가능
 - ※ 만기수익률(Yield to Maturity): 채권을 현재 가격에 매입해 만기까지 보유시 얻는 수익률
 - 중도 매매 가능: 금리 하락시 자본 차익 추구, 금리 상승시 더 높은 만기 수익률로 추가 매입

만기 매칭형 채권 ETF와 일반 채권 ETF 비교

구분	만기 매칭형 채권 ETF	일반 채권 ETF
종속기한	종속기한 도래하면 상장폐지	종속기한 없음
종목 구성	목표만기 시점에 근접한 채권으로 구성	다양한 만기의 채권으로 구성
듀레이션	종속기한 다가올수록 '0'에 수렴	일정한 수준 유지
주요수익원	채권 이자수익	채권이자+가격변동(자본차익)
기대 효과	만기까지 보유하면 초기 매수시 결정된 만기수익률 실현	동일한 수준의 금리 민감도 유지

자료: 대신증권 Research Center

국내 상장 만기 매칭형 채권 ETF(국고채/국공채)의 상품별 만기수익률(Yield to Maturity) 현황



자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

국내상장/미국상장 만기매칭형 국채 ETF 리스트

- 만기매칭형 ETF는 ETF 종목명에 만기가 표시
 - 국내 상장 ETF는 00(연)-00(월)로 표시
KODEX 23-12국고채액티브 ETF 는 2023년 12월 만기 예정
 - 미국 상장 ETF는 Dec 2023 으로 (월) (연)으로 만기가 표시. 2023년 12월 만기 예정
- 만기 매칭형 ETF에 투자할 때는 현재 만기수익률을 먼저 주목
 - 만기 수익률에 따라 추가 매입 또는 만기전 매도 등 다양한 전략도 활용 가능

국내 상장 만기매칭형 채권 ETF 현황(국고채/국공채)

코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			만기수익률 (YTD, %)	총보수율 (%)
				1개월	3개월	6개월		
A448310	KODEX 23-12 국고채액티브	KAP 23-12 국고채 총수익지수	2,036.6	0.2	1.0	2.0	3.9	0.05
A447780	TIGER 23-12 국공채액티브	KIS 국공채 2312만기형 지수 (총수익지수)	2,139.9	0.2	1.0		3.6	0.07
A449540	SOL 24-06 국고채액티브	KAP 24-06 무위험채권 총수익 지수	101.8	0.0	1.2		3.6	0.05
A448490	HANARO 32-10 국고채액티브	KAP 32-10 국고채 10년 총수익지수	517.4	-2.5	1.5	2.3	3.7	0.05

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

미국 상장 만기매칭형 채권 ETF 현황(국채 기준)

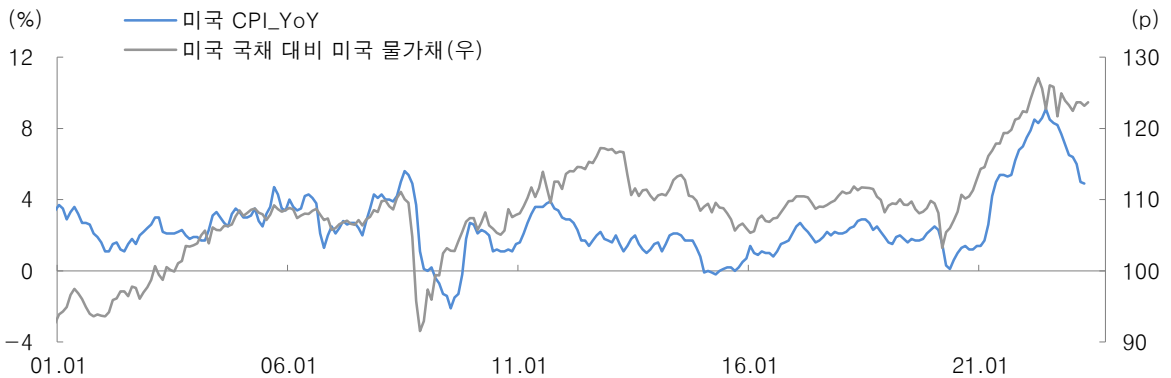
코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)		배당수익률 (%)	만기수익률 (YTD, %)	총보수율 (%)
				1개월	3개월			
IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	ICE 2023 Maturity US Treasury TR USD	2.9	-0.1	0.0	3.0	4.8	0.07
IBTE	iShares iBonds Dec 2024 Term Treasury ETF	ICE 2024 Maturity US Treasury TR USD	2.3	-0.5	0.1	3.1	5.2	0.07
IBTF	iShares iBonds Dec 2025 Term Treasury ETF	ICE 2025 Maturity US Treasury TR USD	1.2	-1.1	0.4	3.0	4.6	0.07
IBTG	iShares iBonds Dec 2026 Term Treasury ETF	ICE 2026 Maturity US Treasury TR USD	0.3	-1.5	0.8	2.9	4.3	0.07
IBTH	iShares iBonds Dec 2027 Term Treasury ETF	ICE 2027 Maturity US Treasury TR USD	0.2	-1.8	0.9	2.9	4.1	0.07
IBTI	iShares iBonds Dec 2028 Term Treasury ETF	ICE 2028 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.1	1.1	2.4	4.0	0.07
IBTJ	iShares iBonds Dec 2029 Term Treasury ETF	ICE 2029 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.3	1.1	2.7	4.0	0.07
IBTK	iShares iBonds Dec 2030 Term Treasury ETF	ICE 2030 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.6	1.2	2.8	3.9	0.07
IBTL	iShares iBonds Dec 2031 Term Treasury ETF	ICE 2031 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.8	1.2	2.8	3.8	0.07
IBTM	iShares iBonds Dec 2032 Term Treasury ETF	ICE 2032 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.9	1.0	3.0	3.9	0.07

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

채권의 단점을 보완해주는 ETF 2: 인플레이션을 방어하는 물가연동채 ETF

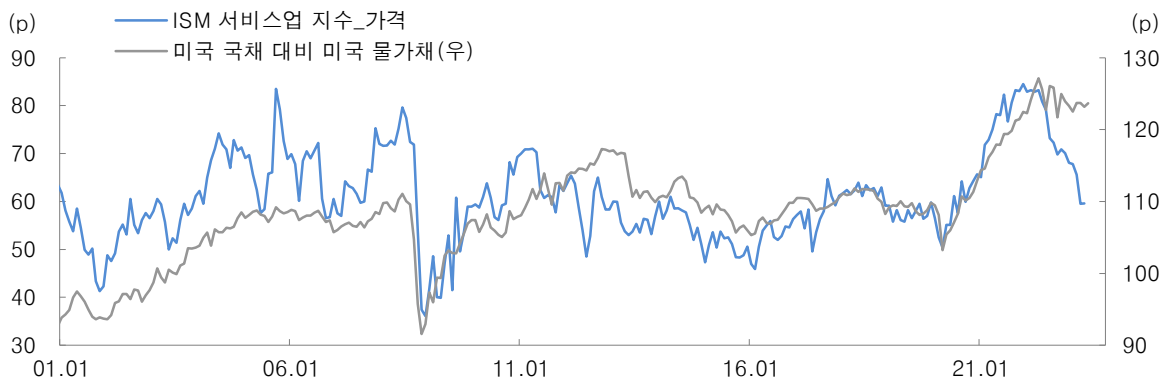
- 물가 상승은 화폐 가치를 떨어뜨려 기존에 발행된 채권의 투자매력도를 낮추는 요인
 - 물가 상승은 화폐의 현재가치를 떨어뜨려 구매력 하락으로 연결
 - 화폐 가치가 낮아지면 신규 발행 채권에 대해 더 높은 이자를 요구하는 수요 확대
 - 채권 발행금리가 상승하면 기존에 발행된 채권의 가격은 하락(시장금리 상승)
- 인플레이션을 방어하는 물가연동채(TIPS: Treasury Inflation Protected Securities)
 - 물가연동채는 물가 변화를 원금에 반영해주는 채권. 물가가 올라가면 채권의 원금도 상승
 - 물가연동채 원금 = 액면가 × 물가연동계수(지급일 소비자물가지수/발행일 소비자물가지수)
 - TIPS는 기대 인플레이션이 강세를 나타낼 때 주목. ISM 서비스업 가격지수 참고
 - 또한 연준의 기준금리 인하 이후 완화적 통화정책이 지속될 때도 물가채는 상대적으로 강세

미국 국채 종합 지수 대비 물가채 상대지수와 미국 CPI(YoY)



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 국채 종합 지수 대비 물가채 상대지수와 미국 ISM 서비스업 가격지수

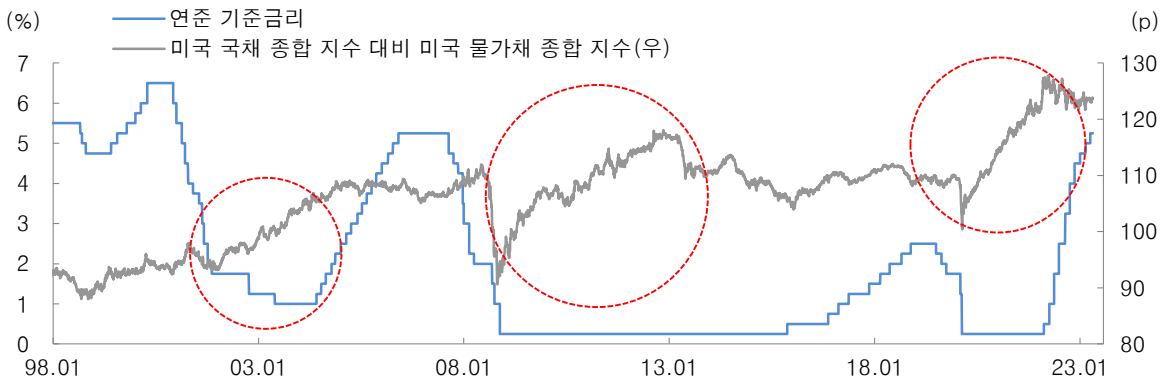


자료: ISM, Bloomberg, 대신증권 Research Center

국내 상장/미국 상장 물가연동채 ETF 리스트

- 미국에는 다양한 만기의 물가채 관련 ETF가 상장
- 미국 이외 지역의 물가채 관련 ETF에도 투자 가능
- 국내에 물가채 관련 ETF는 한 종목만 상장
- 국내 시장에서 미국 물가채 관련 상품에 투자하기 위해서는 ETN을 활용해야 함

연준의 기준금리 인하 이후 일반 국채지수 대비 강세를 나타냈던 물가채 지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 상장 물가채 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한)

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	TIP	iShares TIPS Bond ETF	ICE US Treasury Inflation Linked TR USD	21.9	-2.2	0.5	-10.1	5.3	0.19
	SCHP	Schwab US TIPS ETF	Bloomberg US Treasury US TIPS TR USD	12.4	-2.0	0.7	-10.4	5.9	0.04
0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Inflation-Protected Sec Idx; ETF	Bloomberg US TIPS 0-5 Year TR USD	14.6	-1.0	1.0	-7.2	5.8	0.04
	STIP	iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF	ICE US Trisy Inf Lkd Bd 0-5 Yrs TR USD	12.2	-1.5	0.4	-6.4	5.6	0.03
1-10년	TIPX	SPDR Bloomberg 1-10 Year TIPS ETF	Bloomberg US Govt Infl Lkd 1-10Y TR USD	1.3	-2.1	-0.1	-8.7	5.5	0.15
15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS Index Exchange-Traded Fund	ICE BoiA 15+ US Infln-Linkd Trisy TR USD	0.7	-2.9	-0.2	-17.4	6.3	0.20
미국제외	WIP	SPDR FTSE Intl Govt Inflation-Protected Bond ETF	FTSE Inter infla linked sec sel NR USD	0.5	-4.1	-1.3	-17.9	9.4	0.50

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

국내 상장 물가채 ETF 리스트

코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당수익률 (%)	총보수율 (%)
				1개월	3개월	6개월		
430500	KOSEF 물가채KIS	KIS TIPS 지수(총수익)	104.7	-1.0	2.7	3.7	1.4	0.15

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

채권의 단점을 보완해주는 ETF 3: 금리 상승을 방어하는 변동금리채

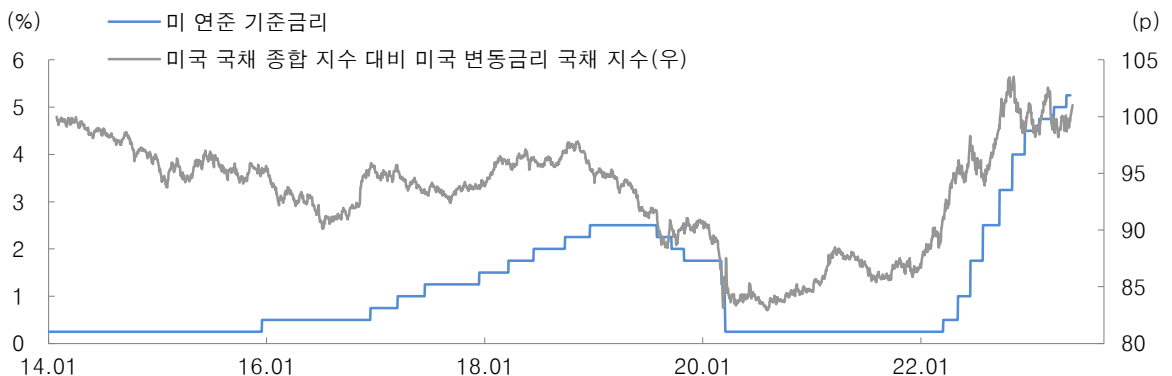
- 시장금리 상승은 채권가격 하락으로 연결. 변동금리채는 이자율이 시장금리와 연동
 - 시장금리가 상승하면 기존에 발행된 채권의 투자매력도가 낮아져 채권가격은 하락
 - 채권의 표면이자율이 시장금리와 함께 변동한다면 금리변화에 따른 채권가격 하락 제한 가능
- 금리 상승기에는 변동금리채가 단기채보다 강세
 - 미국 변동금리채의 표면이자율은 신규발행되는 3개월 국채금리와 연동
 - 단기채 금리를 반영하기 때문에 변동금리채 가격은 단기채와 유사하게 움직임
 - 금리 인상기에 변동금리채는 일반 국채상품 대비 강세. 또한 단기채 대비로도 강세
 - 따라서 금리 상승기에는 단기채도 좋지만, 변동금리채 투자가 좀 더 유리하다고 판단

미국 국채 종합 지수 대비 변동금리채 상대지수와 미 국채 10년물. 금리 상승기에 변동금리채 강세



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 국채 종합 지수 대비 변동금리채 상대지수와 기준금리. 기준금리 상승국면 변동금리채 강세

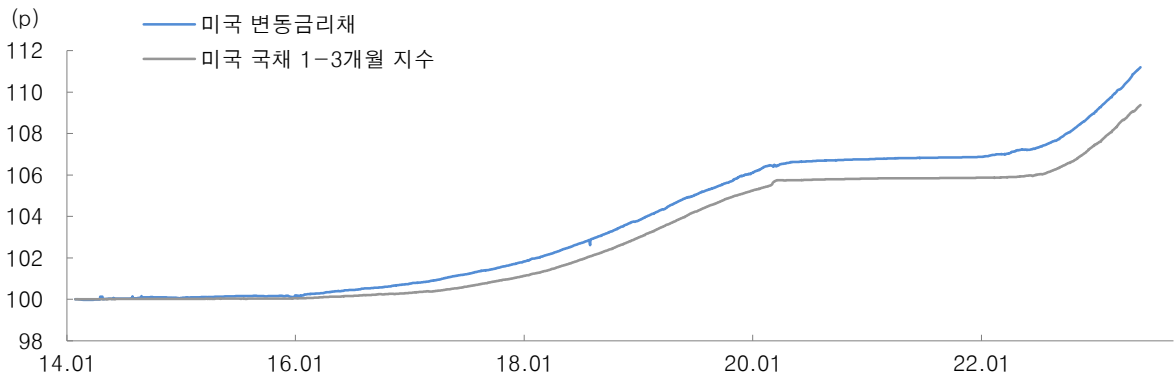


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 상장 변동금리채 ETF 리스트

- 국내 시장에는 변동금리채 관련 ETF 없음
- 미국에는 일반 변동금리채 ETF와 5년만기 변동금리채 ETF 상장

단기채와 비교해 소폭 높은 수익률을 기록중인 미국 변동금리채 지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 상장 변동금리 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한)

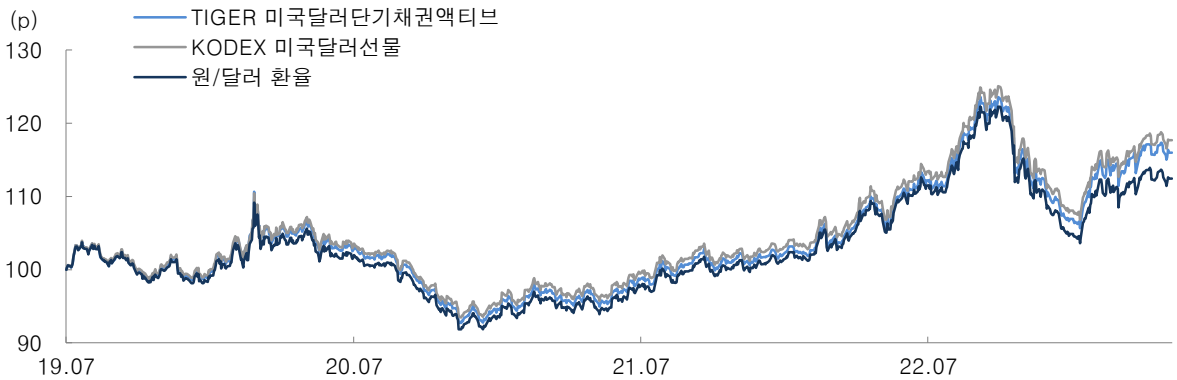
구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury Fund	Bloomberg US Trisy Float Rate Bd TR USD	15.8	-0.1	0.0	0.0	3.5	0.15
	TFLO	iShares Treasury Floating Rate Bond ETF	Bloomberg US Trisy Floating Rate TR USD	6.1	0.0	0.1	0.5	3.1	0.15
5년	FLOT	iShares Floating Rate Bond ETF	Bloomberg USFRN 5-Yr TR USD	7.2	0.1	-0.3	0.6	3.6	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

달러 투자도 ETF로: 미국 단기채 ETF의 활용

- 환헷지를 하지 않은 미국 단기채 상품에 투자하면 달러에 투자하는 효과 발생
 - 단기채는 시장금리 변화에 따른 가격 변동폭이 크지 않아 안정성이 높은 상품
 - 환헷지를 하지 않은 미국 단기채에 투자할 경우 ETF 가격에 환율 변화가 반영
 - 미국 단기채에 투자하면 달러 투자 뿐만 아니라 배당수익까지 확보
 - 미국 단기채 ETF 가격과 미국 달러선물 ETF, 원/달러 환율은 거의 동일하게 움직임
 - 총보수비용은 미국 단기채 ETF가 달러 선물 ETF 대비 0.05%p 높은 수준
 - 하지만 단기채는 배당수익이 있어 총보수비용을 고려해도 달러 선물 ETF 대비 소폭 이득
 - 최근에는 SOFR 금리에 투자하는 상품들이 대거 출시되면서 달러 투자 방법이 다양해짐
- ※ SOFR금리: 미국 국채를 담보로 하는 하루짜리 RP 거래에 기반한 단기 금리

미국 단기채 관련 ETF에 대한 투자는 달러에 투자하는 또 하나의 방법



자료: 대신증권 Research Center

국내 상장 ETF중 달러 투자 활용이 가능한 상품 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한)

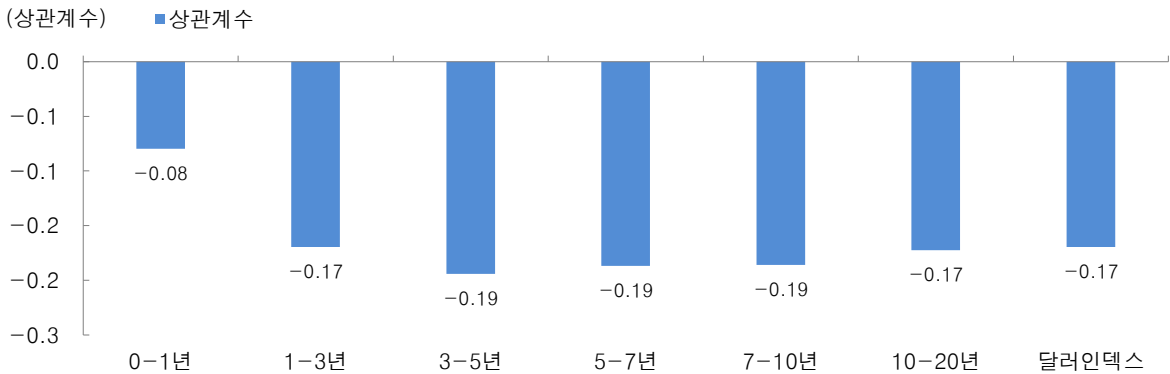
코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당수익률 (%)	총보수율 (%)
				1개월	3개월	6개월		
329750	TIGER 미국달러단기채권액티브	KIS U.S. TREASURY BOND 0-1Y 지수(총수익)	4,301.7	-1.0	0.9	7.9	0.9	0.30
261240	KODEX 미국달러선물	미국달러선물지수	902.7	-0.6	1.3	8.5	0.0	0.25
455030	KODEX 미국달러SOFR금리액티브(합성)	Bloomberg SOFR Daily Total Return Index	2,340.0	-0.7	na	na	0.0	0.15

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

KOSPI200 투자자에게 미국 국채 ETF가 주는 선물: 섞을수록 높아지는 안정성

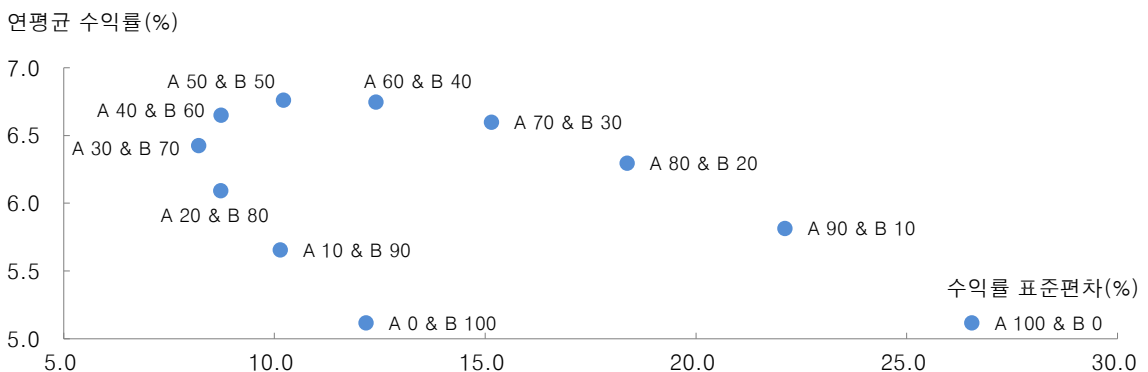
- KOSPI지수는 달러, 미국 국채와 음(-)의 상관관계
 - 경기가 부진할 때 한국 주식은 하락, 원화는 약세, 미국 국채는 강세
 - 음(-)의 상관관계인 자산을 동시에 편입하면 수익률 변동성이 낮아지는 자산배분 효과 발생
- KOSPI200에 미국 국채를 더할수록 포트폴리오의 성과는 높아지고 변동성은 축소
 - 2000년 이후 기준 KOSPI200에 미국 국채지수를 더할수록 성과는 개선되고 변동성은 축소
 - 한국 국채보다 미국 국채, 환헷지 상품보다 언헷지 상품을 편입할 때 자산배분 효과 확대
 - 만기가 긴 미국 국채로 구성하면 성과는 높아지지만, 그만큼 변동성도 확대되는 것으로 나타남
 - 국내 미국 국채 ETF의 경우 언헷지 상품 접근이 제한적이라는 점은 다소 아쉬움

KOSPI200과 미국 주요 국채지수&달러인덱스의 상관계수(2000년 이후). 음(-)의 상관관계



자료: 대신증권 Research Center

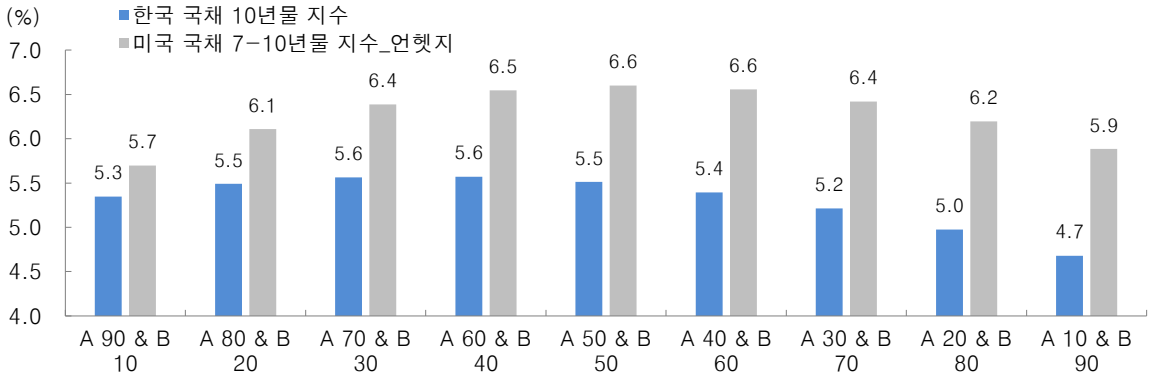
KOSPI200(A)과 미국 국채 7-10년물(B) 투자비중별 포트폴리오 연평균 수익률과 수익률 표준편차



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

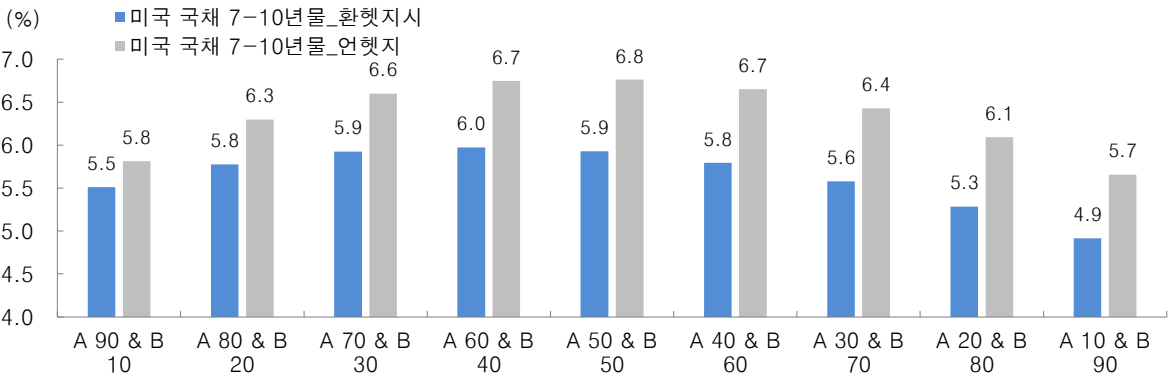
한국 주식 투자시 한국 국채보다 미국 국채, 환헷지보다 언헷지 상품이 유리

한국 국채보다 미국 국채를 편입할 때 포트폴리오의 성과가 개선



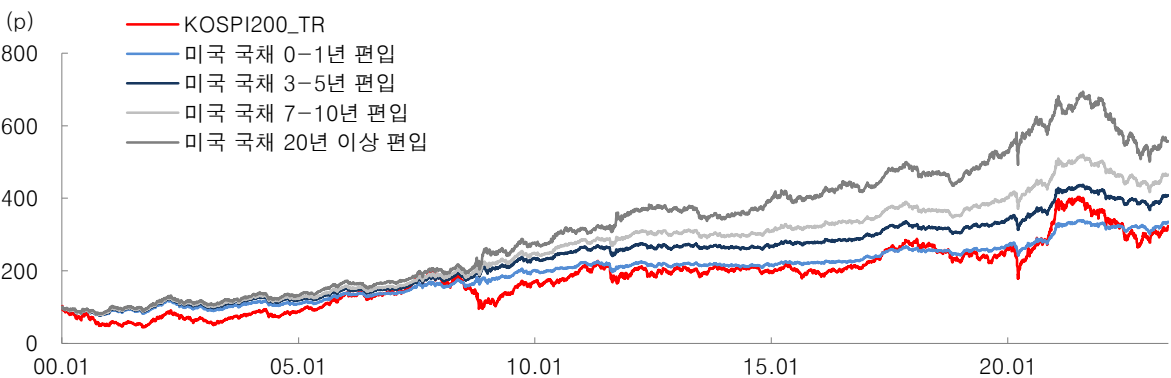
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

환헷지보다 언헷지 미국 국채 상품으로 구성할 때 자산배분 효과 확대



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

만기가 긴 미국 국채를 편입하면 수익률은 개선되지만 그만큼 변동성도 확대



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Appendix

자료에 소개된 국채 ETF 리스트

국내 상장 국채 관련 ETF (1)

1. 국내 상장 한국 국채 관련 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한) - 36p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
단기	214980	KODEX 단기채권PLUS	KRW Cash PLUS 지수(총수익)	12,072.2	0.1	0.8	2.6	0.0	0.15
	157450	TIGER 단기통안채	KIS 통안채 3개월(총수익)	10,126.0	0.2	0.8	2.6	0.0	0.09
	272560	KBSTAR 단기국공채액티브	KIS 종합채권국공채3M~1.5Y 지수	819.0	0.0	1.0	2.5	0.0	0.07
3년	114260	KODEX 국고채3년	MKF 국고채지수(총수익)	2,404.1	-0.5	1.7	1.7	0.0	0.15
3-10년	302190	TIGER 중장기국채	KIS 국채 3-10년 지수 (시장가격지수)	2,652.4	-1.4	1.6	0.5	1.5	0.15
10년	148070	KOSEF 국고채10년	KIS 10년 국고채 지수 (총수익)	5,851.7	-1.8	2.2	-0.6	1.1	0.05
30년	385560	KBSTAR KIS국고채30년 Enhanced	KIS 국고채30년Enhanced지수 (시장가격)	2,762.6	-6.6	-1.2	-12.0	4.3	0.05

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

주: 이하 자료에 실린 ETF 배당수익률은 최근 12개월 누적 배당금에 현재 주가(5/30)를 적용한 값

2. 국내 상장 미국 국채 관련 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한) - 36p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
단기	329750	TIGER 미국달러단기채권 액티브	KIS U.S. TREASURY BOND 0 -1Y 지수(총수익)	4,303.1	-1.0	0.9	7.9	0.9	0.30
10년	305080	TIGER 미국채10년선물	S&P 10-Year U.S. Treasury Note Futures(ER)	1,224.2	-3.0	1.3	-0.9	0.0	0.29
30년	304660	KODEX 미국채올트라 30년선물(H)	S&P Ultra T-Bond Futures Index(ER)	2,688.4	-4.8	-0.5	-15.2	0.0	0.30
	453850	ACE 미국30년국채 액티브(H)	Bloomberg U.S Treasury 20+ Year Total Return Index	1,557.9	-4.6			0.4	0.05

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 국내 상장 만기매칭형 채권 ETF 현황(국고채/국공채) - 40p

코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			만기수익률 (YTD, %)	총보수율 (%)
				1개월	3개월	6개월		
448310	KODEX 23-12 국고채액티브	KAP 23-12 국고채 총수익지수	2,036.6	0.2	1.0	2.0	3.9	0.05
447780	TIGER 23-12 국공채액티브	KIS 국공채 2312만기형 지수 (총수익지수)	2,139.9	0.2	1.0		3.6	0.07
449540	SOL 24-06 국고채액티브	KAP 24-06 무위험채권 총수익 지수	101.8	0.0	1.2		3.6	0.05
448490	HANARO 32-10 국고채액티브	KAP 32-10 국고채 10년 총수익지수	517.4	-2.5	1.5	2.3	3.7	0.05

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

국내 상장 국채 관련 ETF (2)

4. 국내 상장 물가채 ETF 리스트 - 42p

코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당수익률 (%)	총보수율 (%)
				1개월	3개월	6개월		
430500	KOSEF 물가채KIS	KIS TIPS 지수(총수익)	104.7	-1.0	2.7	3.7	1.4	0.15

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

5. 국내 상장 ETF중 달러 투자 활용이 가능한 상품 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한) - 45p

코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당수익률 (%)	총보수율 (%)
				1개월	3개월	6개월		
329750	TIGER 미국달러단기채권 액티브	KIS U.S. TREASURY BOND 0-1Y 지수(총수익)	4,301.7	-1.0	0.9	7.9	0.9	0.30
261240	KODEX 미국달러선물	미국달러선물지수	902.7	-0.6	1.3	8.5	0.0	0.25
455030	KODEX 미국달러SOFR 금리액티브(합성)	Bloomberg SOFR Daily Total Return Index	2,340.0	-0.7	na	na	0.0	0.15

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 상장 국채 관련 ETF (1)

1. 미국 상장 미국 국채 관련 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한) - 37p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	GOVT	iShares US Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury Core Bond 4PM TR USD	26.2	-2.2	0.7	-5.4	2.1	0.05
1-3개월	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	Bloomberg US Treasury Bill 1-3 M TR USD	29.5	0.0	0.0	0.3	2.8	0.14
1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	ICE Short US Treasury Sec 4 PM TR USD	19.7	-0.1	0.1	0.1	2.7	0.15
1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Tsy 1-3 Year Bond 4PM TR USD	28.4	-0.9	0.6	-2.4	2.0	0.15
3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 3-7 Year Bond TR USD	13.1	-1.9	1.3	-4.1	1.8	0.15
7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 7-10 Year Bond TR USD	27.7	-2.8	1.2	-7.2	2.3	0.15
10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 10-20 Year Bond TR USD	8.1	-4.8	0.0	-12.2	3.2	0.15
20년이상	TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond TR USD	37.4	-5.0	-0.6	-15.1	2.9	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

2. 미국 상장 미국 이외 국채 관련 ETF 리스트(국채 기준) - 37p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (억원)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	BWX	SPDR Bloomberg International Treasury Bond ETF	Bloomberg Global Trsy Ex US Cap TR USD	1.0	-3.3	0.7	-9.0	1.4	0.35
	IGOV	iShares International Treasury Bond ETF	FTSE WGBI DM Capped Select TR USD	1.2	-4.1	0.9	-10.4	0.1	0.35
단기	BWZ	SPDR Bloomberg Short Term Intl Treasury Bd ETF	Bloomberg 1-3Y Gbl Trsy ex-US Cap NR USD	0.2	-2.3	0.5	-4.9	0.8	0.35

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

3. 미국 상장 만기매칭형 채권 ETF 현황(국채 기준) - 40p

코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)		배당수익률 (%)	만기수익률 (YTD, %)	총보수율 (%)
				1개월	3개월			
IBTD	iShares iBonds Dec 2023 Term Treasury ETF	ICE 2023 Maturity US Treasury TR USD	2.9	-0.1	0.0	3.0	4.8	0.07
IBTE	iShares iBonds Dec 2024 Term Treasury ETF	ICE 2024 Maturity US Treasury TR USD	2.3	-0.5	0.1	3.1	5.2	0.07
IBTF	iShares iBonds Dec 2025 Term Treasury ETF	ICE 2025 Maturity US Treasury TR USD	1.2	-1.1	0.4	3.0	4.6	0.07
IBTG	iShares iBonds Dec 2026 Term Treasury ETF	ICE 2026 Maturity US Treasury TR USD	0.3	-1.5	0.8	2.9	4.3	0.07
IBTH	iShares iBonds Dec 2027 Term Treasury ETF	ICE 2027 Maturity US Treasury TR USD	0.2	-1.8	0.9	2.9	4.1	0.07
IBTI	iShares iBonds Dec 2028 Term Treasury ETF	ICE 2028 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.1	1.1	2.4	4.0	0.07
IBTJ	iShares iBonds Dec 2029 Term Treasury ETF	ICE 2029 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.3	1.1	2.7	4.0	0.07
IBTK	iShares iBonds Dec 2030 Term Treasury ETF	ICE 2030 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.6	1.2	2.8	3.9	0.07
IBTL	iShares iBonds Dec 2031 Term Treasury ETF	ICE 2031 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.8	1.2	2.8	3.8	0.07
IBTM	iShares iBonds Dec 2032 Term Treasury ETF	ICE 2032 Maturity US Treasury TR USD	0.1	-2.9	1.0	3.0	3.9	0.07

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

미국 상장 국채 관련 ETF (2)

4. 미국 상장 물가채 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한) - 42p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	TIP	iShares TIPS Bond ETF	ICE US Treasury Inflation Linked TR USD	21.9	-2.2	0.5	-10.1	5.3	0.19
	SCHP	Schwab US TIPS ETF	Bloomberg US Treasury US TIPS TR USD	12.4	-2.0	0.7	-10.4	5.9	0.04
0-5년	VTIP	Vanguard Sht-Term Inflation-Protected Sec Idx;ETF	Bloomberg US TIPS 0-5 Year TR USD	14.6	-1.0	1.0	-7.2	5.8	0.04
	STIP	iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF	ICE US Trsry Inf Lkd Bd 0-5 Yrs TR USD	12.2	-1.5	0.4	-6.4	5.6	0.03
1-10년	TIPX	SPDR Bloomberg 1-10 Year TIPS ETF	Bloomberg US Govt Infl Lkd 1-10Y TR USD	1.3	-2.1	-0.1	-8.7	5.5	0.15
15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS Index Exchange-Traded Fund	ICE BofA 15+ US Infln-Lnkld Trsy TR USD	0.7	-2.9	-0.2	-17.4	6.3	0.20
미국제외	WIP	SPDR FTSE Intl Govt Inflation-Protected Bond ETF	FTSE Inter infla linked sec sel NR USD	0.5	-4.1	-1.3	-17.9	9.4	0.50

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

5. 미국 상장 변동금리 ETF 리스트(운용자산 상위 종목으로 제한) - 44p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (십억달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	1년		
종합	USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury Fund	Bloomberg US Trsy Float Rate Bd TR USD	15.8	-0.1	0.0	0.0	3.5	0.15
	TFLO	iShares Treasury Floating Rate Bond ETF	Bloomberg US Trsy Floating Rate TR USD	6.1	0.0	0.1	0.5	3.1	0.15
5년	FLOT	iShares Floating Rate Bond ETF	Bloomberg USFRN 5- Yr TR USD	7.2	0.1	-0.3	0.6	3.6	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 상장 국채 관련 ETF (3)

6. 미국 상장 미국 국채 특정 만기형 ETF 리스트 - 38p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (백만달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	6개월		
3개월	TBIL	US Treasury 3 Month Bill ETF	ICE BofA US 3M Trsy Bill TR USD	942.3	0.0	0.1	0.3	4.8	0.15
6개월	XBIL	US Treasury 6 Month Bill ETF	ICE BofA US 6M Trsy Bill TR USD	129.3	-0.2			4.7	0.15
12개월	OBIL	US Treasury 12 Month Bill ETF	ICE BofA US 1-Y Trsy Bill TR LOC	102.4	-0.5	-0.4	-0.3	4.7	0.15
2년	UTWO	US Treasury 2 Year Note ETF	ICE BofA Current 2-Y US Trsy TR USD	333.3	-1.1	0.0	-0.9	3.9	0.15
3년	UTRE	US Treasury 3 Year Note ETF	ICE BofA Current 3-Y US Trsy TR USD	1.5	-1.5			4.5	0.15
5년	UFV	US Treasury 5 Year Note ETF	ICE BofA Current 5-Y US Trsy TR USD	1.0	-2.1			3.5	0.15
7년	USVN	US Treasury 7 Year Note ETF	ICE BofA Current 7-Y US Trsy TR USD	1.0	-2.4			3.5	0.15
10년	UTEN	US Treasury 10 Year Note ETF	ICE BofA Current 10-Y US Trsy TR USD	32.8	-3.0	0.8	-0.7	3.4	0.15
20년	UTWY	US Treasury 20 Year Bond ETF	ICE BofA Current 20-Y US Treasury TR USD	1.0	-4.5			3.8	0.15
30년	UTHY	US Treasury 30 Year Bond ETF	ICE BofA Current 30-Y US Trsy TR USD	1.9	-5.2			3.6	0.15

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

7. 미국 상장 미국 국채 목표 듀레이션 ETF 리스트(국채 기준) - 38p

구분	코드	종목명	기초지수	운용자산 (백만달러)	수익률(%)			배당 수익률 (%)	총보수율 (%)
					1개월	3개월	6개월		
6개월	XHLF	BondBloxx Bloomberg 6 Mo Tgt Duration US Trsy ET	Bloomberg US Treasury 6 M on TR USD	244.1	0.0	0.1	0.2	3.5	0.03
1년	XONE	BondBloxx Bloomberg One Yr Tgt Duration US Trsy ET	Bloomberg US Treasury 1 Yr TR USD	681.7	-0.5	-0.1	-0.3	0.0	0.03
2년	XTWO	BondBloxx Bloomberg 2 Yr Tgt Duration US Trsy ETF	Bloomberg US Treasury 2 Yr TR USD	91.7	-1.0	0.2	-0.4	4.0	0.05
3년	XTRE	BondBloxx Bloomberg 3 Yr Tgt Duration US Trsy ETF	Bloomberg US Treasury 3 Yr TR USD	27.5	-1.5	0.6	-0.3	3.9	0.05
5년	XFV	BondBloxx Bloomberg 5 Yr Tgt Duration US Trsy ETF	Bloomberg US Treasury 5 Yr TR USD	35.8	-2.2	0.9	-0.1	3.6	0.05
7년	XSVN	BondBloxx Bloomberg 7 Yr Tgt Duration US Trsy ETF	Bloomberg US Treasury 7 Yr TR USD	27.2	-2.8	1.0	-0.3	3.5	0.05
10년	XTEN	BondBloxx Bloomberg 10 Yr Tgt Duration US Trsy ETF	Bloomberg US Treasury 10 Yr TR USD	20.6	-3.7	0.6	-0.6	3.6	0.08
20년	XTWY	BondBloxx Bloomberg 20 Yr Tgt Duration US Trsy ETF	Bloomberg US Treasury 20 Yr TR USD	24.2	-6.0	-1.5	-1.8	3.7	0.13

자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

(작성자: 조승빈)

- 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.