Money Market Brief

2021-09-28

금리 = 유동성과 교환가치

통안계정 정례 납입 금리가 기준 금리보다 아래에서 결정되었습니다. 유동성을 어느 정도 잠겨둬야 하는 자금들이 늘어난 영향으로 생각되었습니다.

기관간 REPO 시장은 매도 축소/매수 증가로 하루짜리 금리 좀 더 강해졌습니다.

▶ 금리 = 유동성과 교환가치

이론적으로 금리에는 시간 가치가 내재 되어 있어서 만기가 길면 금리가 높다는 것이 일반적임.

(물론 채권 시장을 보면 시장 상황과 수급 등에 따라 장기 금리가 단기 금리 아래로 갈 때도 있지만)

일반적으로 판단하면 공개시장운용 방법 중에 통안계정 납입 금리는 정례 RP 금리보다 높은 것이 정상(?)적이라고 볼 수 있음.

그럼에도 최근 연속으로 3번에 걸쳐서 통안계정 금리가 기준 금리보다 낮게 형성되었음.

9월 14일에 0.70%, 9월 23일에 0.73% 그리고 오늘 0.70%의 금리로 납입되었음.

이렇게 시간 가치를 제외하고 납입 금리가 결정된 이유는 채권 금리의 상승으로 상품 포지션을 줄인 자금 등이 (거래 라인 등의 문제로) 통안계정에 응찰한 것으로 생각되었음.

이것에 더하여 오늘은 만기 3.6조원 보다 -1.6조원이 줄어든 2.0조원을 하며 차환 물량이 줄어든 것도 기준 금리 보다 낮게 납입된 이유였을 것임.

이런 공개시장운영 분위기에서 지준 CALL 시장은 공급 우위에 있었다는 것을 유추할 수 있었음.

▶ 현재 수급에 충실

1. (채권 금리 상승으로) 상품 포지션을 축소하는 것과 기일물로 잠긴 매도로 인하여 조달 규모가 줄었음.
2. 분기말 환매가 얼마나 들어올 지 몰라서 하루하루 운용하는 자금은 더욱 증가하였음.

이 두 가지 수급 요인이 작동하면서 오늘 기관간 REPO 시작 금리는 0.63% 로 어제 보다 -2bp 더 하락하였음.

어제 오늘 시장 분위기와 흐름을 보면 분기말이 이틀 앞에 있는 게 맞나 할 정도였음.

하지만 시장은 '오늘 수급은 내일 없이 오늘 전부 다 사용한다'는 오랜 격언에 몹시 충실하게 움직였던 것이지 분기말 고민은 매일매일 하고 있었음.

Market Event Calendar

	09월 28일	화	09월 29일	수	09월 30일	목	10월 01일	금	10월 04일	월
공급	통안계정만기	36,000	공자기금	5,000	한은RP매각	160,000	통안채만기(	78,400		
	통안채만기(	7,600			재정증권만기	5,000	통안채 이자	2,000		
	공자기금	20,000	행안부	40,000			금융중개지원대출			
	국방부	2,000			국고여유자금	6,000	국고여유자금	20,000		
	국토부	2,000								
	조정예금만기	32,000	조정예금만기	32,000	조정예금만기	32,000	조정예금만기	32,000		
	재정(국고) 금	5,000	재정(국고) 금	4,000	재정(국고) 금	9,000	재정(국고) 금	10,000		
		104,600		81,000		212,000		142,400		-
환수요인(-)	통안계정(28	20,000	국고채납입(	5,000	한은RP매각	115,000			대체휴무	
	통안채납입(9	10,800			통안채정례5	10,000				
	국고채납입(5	20,000	국고여유자금	37,000	통안채정례5	5,000				
	기타	3,000					금융중개지원대출			
	조정예금	32,000	조정예금	32,000	조정예금	32,000	조정예금	32,000		
	기타세입 등	8,000	기타세입 등	12,000	기타세입 등	15,000	기타세입 등	30,000		
		93,800		86,000		177,000		62,000		-

시장지표

		9월 17일	9월 23일	9월 24일	9월 27일	9월 28일
신용콜금리(1일)	1금융권	0.73%	0.73%	0.73%	0.73%	0.73%
	2금융권	0.80%	0.78%	0.78%	0.78%	0.78%
REPO*	시가	0.78%	0.73%	0.68%	0.65%	0.63%
	평균	NA	NA	NA	NA	NA
금리	CD(91일)	1.01%	1.02%	1.02%	1.03%	1.04%
	CP(91일)	1.17%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%
	LIBOR(US)	0.1292%	0.1322%	0.1322%	0.1317%	
주가(p)	KOSPI	3,140.51	3,127.58	3,125.24	3,133.64	3,097.92
	KOSDAQ	1,046.12	1,036.26	1,037.03	1,034.82	1,012.51
	원/달러	1,175.0	1,175.5	1,176.5	1,176.8	1,184.4
	엔/달러	109.78	110.32	110.69	110.96	

은행채 발행내역

은 행	만 기	금 리	수량(억)
은행채 합계			0

CD 발행 내역

은 행	만 기	금 리	수량(억)
CD 합계			0