



미국의 출구전략과 국내 보험회사의 해외 국채투자

채원영 연구원

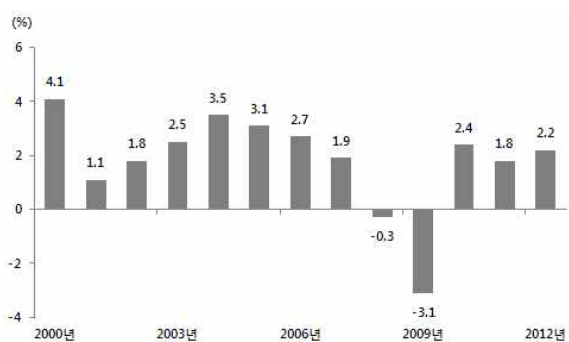
- 2013년 6월 19일(미국 현지시간) 출구전략 가시화 언급으로 글로벌 채권시장 변동성이 확대됨에 따라 GDP 대비 국가부채 비중이 높은 국가의 국채투자를 고려하고 있는 보험회사는 신중해야 할 필요
- 6월 19일 버냉키 연준 의장은 미국의 양적완화조치 규모를 점진적으로 축소할 예정임을 밝혀 출구전략이 올해 말 이후로 가시화될 전망이다.
 - FOMC는 기준금리를 0~0.25%로 동결하고 양적완화조치 규모를 월간 850억 달러로 유지하기로 하였음.
 - 그러나 연준은 2013년 미국 경제가 FOMC의 전망대로 2.3~2.6% 성장한다면, 2013년 하반기 중 양적완화 규모를 점진적으로 축소하고 2014년 중반쯤 중단할 예정이라고 언급함.
 - 또한 실업률이 6.5%까지 하락하더라도 자동적으로 기준금리를 인상하지는 않을 것이라고 언급하며 양적완화 규모 축소는 점진적일 것임을 시사

〈그림1〉 미국 실업률과 인플레이션율 추이



자료: Bloomberg.

〈그림 2〉 미국 경제성장률 추이

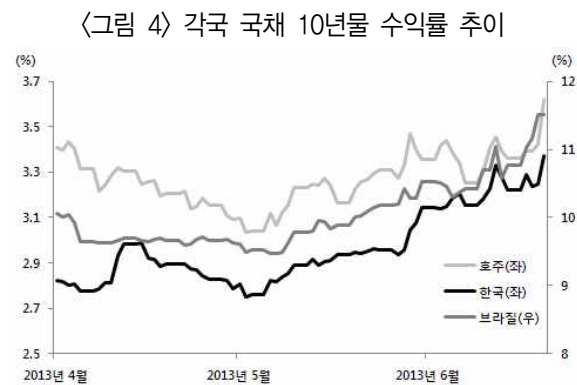


자료: Bloomberg.

- 6월 초 출구전략 시행 여부에 대한 논의가 진행될 당시 각국 채권금리가 급등세를 보이고 달러화 강세가 나타나는 등 금융시장의 변동성이 확대되었던 경험에 비추어 볼 때, 출구전략이 시행된다면 각국의 국채 금리는 상승할 것으로 전망됨.



자료: Bloomberg.



자료: Bloomberg.

- 금융위기 이후 미국의 양적완화 정책 시행으로 각국의 국가 부채는 급증하였고 최근 일본은 국채금리 상승으로 인한 이자부담이 증가하였음.

- 일본의 GDP 대비 정부부채 비율은 2012년 말 214.3%로 나타났으며 싱가포르 111.4%, 브라질 58.6% 등으로 나타났음.
 - IMF에 의하면 2013년 일본 정부의 이자 등 부채 상환에 필요한 비용은 정부 예산의 24% 수준인 것으로 나타났음.

〈표 1〉 각국 GDP 대비 국가부채¹⁾ 비율

(단위: %)

구분	일본	싱가포르	캐나다	미국	브라질	인도	태국	베트남	한국	인도 네시아	중국
2012년	214.3	111.4	84.6	72.5	58.6	49.4	44.5	46.0	36.7	23.0	16.0
2013년	223.4	111.7	85.4	75.2	59.0	49.0	45.0	44.9	34.3	23.1	16.5

주: 1) 중앙정부 부채.

자료: EIU.

- 출구전략 현실화에 따른 미국 및 신흥국의 국채금리 상승은 채권중심의 자산운용에 긍정적 요인으로 작용할 수 있으나, 자산운용 규제 완화로 보험사들의 해외채권 투자가 활성화 될 경우 금리 인상에 민감하게 반응할 수 있는 과다 채무국가에 대한 지속적인 모니터링이 필요함.

- 최근 금감원에서는 보험사들의 해외채권 투자 활성화를 위해 금리리스크 기준을 완화¹⁾하여 향후 보험사들의 해외 채권 투자가 증가할 것으로 예상됨.

(OECD, 금감원, FOMC 등)

1) 금융감독원 보도자료(2013. 6. 19), 「보험회사 자산운용 규제완화 및 보험소비자 보호 강화를 위한 제도 개선」.