금융감독원	**보 도 자 료**	금융은 튼튼하게 소비자는 행복하게

보도	2023.12.4.(월) 조간	배포	2023.12.1.(금)

담당부서	자본시장감독국 자본시장제도팀	책임자	팀 장	유석호	(02-3145-7587)
		담당자	선 임	이광연	(02-3145-7585)

채권의 투자정보 및 거래비용을 충분히 이해한 후 투자하세요.

- 최근 개인투자자의 채권투자 급증에 따른 투자권유 관련 제도정비 추진 -

주요 내용 (요약)

◈ 최근 **채권금리**가 **상승**하고 **변동성**도 **확대**되면서, **개인투자자**들이 **국내채권**에 **직접투자**하는 사례가 **크게 증가**하고 있어,

○ **채권**의 **투자위험** 및 **거래비용** 등을 **명확히 이해**하고 **거래**할 수 있도록 **증권사**의 **영업관행**을 아래와 같이 **개선**할 **예정**입니다.

1 **민평금리*** 등 **투자** 관련 **참고지표**를 **투자자**에게 **직접 안내**

* 민간채권평가회사가 신용등급 등에 따라 산정한 금리로 채권투자시 참고지표로 널리 활용 (금투협 채권정보센터(kofiabond.or.kr) 등에서 신용등급별로 조회 가능)

2 **장기채** 관련 **투자위험 및 중도매도시 유의사항**을 **명확히 고지**

3 **금리변동**에 따른 **손익**을 **쉽게 파악**할 수 있는 **도표·그래표 제공**

4 증권회사의 **거래대상**에서 **제외된 종목** 및 **제외 사유**를 **안내**

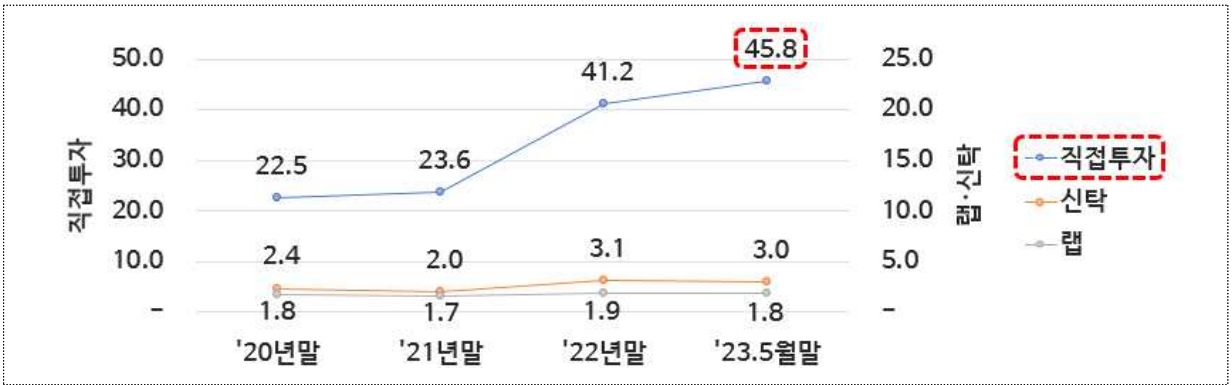
➡ **투자자**는 채권거래시 **민평금리** 등 참고지표를 **충분히 활용**하여야 하고, **채권**의 **안정성**뿐만 아니라, **장기채**의 **가격변동 가능성**, **중도매도**가 **어렵다는 점** 등에도 **유의**하여야 합니다.

1 개인투자자 채권투자 현황

◈ **개인투자자**는 주로 **영업점**에서 **국내 채권**을 **직접 거래**하고 있으며, **최근**에는 **온라인** 거래 및 **장기물 위주**로 투자가 **증가**

□ **(투자방식)** **개인투자자**의 **채권투자**는 랩·신탁(채권형) 등 **간접투자**보다는 위탁계좌를 통한 **직접투자 위주**로 **증가**

○ '23.5월말 기준 **개인투자자**가 **직접투자한 채권**의 **평가잔액**은 **45.8조원**으로 '21년말(23.6조원) 대비 **약 2배 증가**(+93.6%)



□ **(직접투자)** '23.1~5월중 **채권 직접투자**는 **국내채권 장외거래**(83.5%)가 가장 높고, **해외채권 장외거래***(8.3%), **국내채권 장내거래**(8.2%) 등 순임

* 국가별 구성 : 미국(64.5%), 브라질(28.0%), 유럽(0.3%) 등

□ **(투자자유형)** 주로 **60대 이상 투자자**(51.5%)를 **중심**으로 온라인보다는 **오프라인***(77.2%)에서 **판매**가 이루어짐

* 거래건수 기준으로는 '23년부터 온라인(59.6%)이 오프라인(40.4%)을 초과

□ **(채권특성)** 그간 **채권 장외거래**는 **(AB)STB**의 **거래비중**('23.1~5월 42.5%)이 **가장 높았으나**, 최근 **장기물***·**국채**** 위주로 **거래**가 **증가**

* 장기물 거래비중 : ('21년) 3.4% → ('22년) 6.7% → ('23.1~5월) 18.1%
** 국 채 거래비중 : ('21년) 0.6% → ('22년) 5.3% → ('23.1~5월) 22.2%

2 개인투자자의 채권투자 증가원인 및 문제점

가 개인투자자 채권투자 증가원인

□ 최근 **채권금리 급등** 및 **변동성 확대**, **주식시장 약세**, **채권거래 편의성 향상** 등으로 **채권**에 대한 **수요**가 **증가**

○ **(이자수익·매매차익 기대)** **시장금리**가 **크게 상승**하고, **채권금리**의 **변동성**이 **확대**됨에 따라 **안정적 이자수익**과 **매매차익**을 **동시**에 얻을 수 있는 **채권***에 대한 **투자수요 증가**

* 특히, 금리변동에 따라 가격이 민감하게 변동하는 만기 5년 이상 장기채 비중 증가

○ **(상대적 안정성)** **주식시장**의 **약세**, **부동산 시장 불안**에 따른 **ABCP 수요 감소** 등으로 상대적으로 **안정적**인 **채권**의 **매력도 상승**

○ **(거래 편의성)** **증권사**의 **채권 HTS·MTS 서비스 확대** 등으로 거래 편의성이 향상되어 **소액투자 활성화**

나 증권사 영업관행상 개선 필요사항

□ **증권사**가 **개인투자자**에 **채권판매**시 **민평금리** 및 **거래비용**, **장기채 가격변동 가능성**, **중도매도시 유의사항** 등 **고지**가 **미흡**

○ **(거래가격)** **증권사**가 **개인투자자**에게 채권판매시 **거래가격**의 **적정성**을 판단하기 위한 **참고지표**인 **민평금리** 등 **미제공**

증권사 홈페이지 채권매매 관련 정보제공(예시)

(매수금리·매수단가만 공개, 민평금리 미제공)

발행정보	**매수금리** 4.8790%, **매수단가** 10,063원			
기본정보	투자등급	저위험(4등급)	발행일자	2023.11.01.
	신용등급	A+	만기일자	2026.10.31.
	이자지급방법	3개월 이표채	채권종류	일반회사채
	표면금리	5.0%	변제순위	선순위

○ **(거래비용)** 거래금액에는 **증권사**의 **수수료, 비용** 등이 **포함**되어 있어 **거래비용**을 **별도로 확인**하기 **곤란**하며, **장기채**의 경우 **거래금액** 대비 **높은 거래비용**이 **발생**할 수 있음

- 예를 들어, **투자자**가 **1억원**의 **채권**을 **매수***할 경우, **실제 부담**하는 **거래비용**은 **최소 10만원**에서 **최대 186만원**까지 **발생 가능**

* 액면금액·매수금액 1억원, 액면금리·민평금리 3.5%, 매수금리 3.4% 가정

채권 매수시 거래비용(예시)

만기 (A)	연간 거래비용 (B)	총거래비용(A×B)	현재시점의 가치
1년	연간 10만원 (= 1억원* x 0.1%**)	10만원	10만원
3년		30만원	28만원
10년		100만원	84만원
30년		300만원	186만원

* 매수금액, ** 민평금리(3.5%) - 매수금리(3.4%)

○ **(중도매도시 유의사항)** **중도매도**가 **어려울 수 있다**는 점을 **사전**에 **충분히 안내**받지 못할 경우, **만기전**에 **투자금 회수**를 **기대**했던 **투자자**가 **가용자금 부족** 등 **상황**에 처할 수도 있음

○ **(금리변동)** **장기채**가 **안정성**만 **지나치게 강조**되어 판매될 경우, **금리상승**으로 인한 **평가손실***을 예상하지 못한 **투자자**의 **피해**도 초래 가능

* (예시) 만기가 30년인 채권(액면금리·매수금리 = 3.5%)의 경우, 시장금리가 0.3%p 상승시 매수가격 대비 5.32% 평가손실 발생

3 개인투자자의 채권거래 관련 제도정비 추진사항

◈ **개인투자자**가 **채권거래**시 **참고**할 수 있도록 **민평금리** 등 정보를 **제공**하고, **채권** 관련 **투자위험** 등을 **충분히 설명**토록 **개선**

※ 금융투자업자의 「표준투자권유준칙」 개정 예정

□ **(민평금리 등 제공)** **개인투자자**가 채권거래시 **참고**할 수 있도록 **투자설명서** 및 **증권사**의 **온라인플랫폼** 등에 **채권**의 **민평금리·가격** 및 **거래비용** 등 **정보**를 상세히 제공

민평금리·가격 및 거래비용 등 정보제공(안) (만기 3년인 경우 가정)

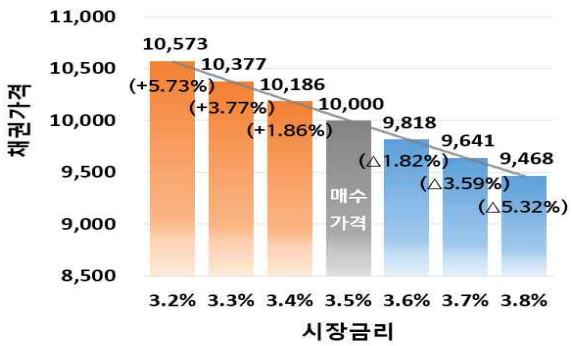
* 매수단가와 민평가격의 차이가 모두 증권사의 이익은 아니며, 헤지비용, 인건비, 전산비 등 각종 직·간접비 등을 감안하여야 함

□ **(손익구조 고지)** 장기물 등 **듀레이션**이 **긴 채권**일수록 채권가격이 **시장금리 변동**에 **민감**하게 **변동**한다는 사실 **고지**

○ **금리변동**에 따른 **채권투자**의 **손익구조**(Pay-off)를 **손쉽게 이해**할 수 있도록 **도표·그래프** 등 **시각화된 자료**를 제공

금리변동에 따른 채권투자의 손익구조 시각화자료(안)
(만기 30년, 액면금리·매수금리 3.5%인 경우 가정)

시장금리	변동폭	채권가격	변동폭	변동률
3.20%	△0.3%p	10,573	+573	+5.73%
3.30%	△0.2%p	10,377	+377	+3.77%
3.40%	△0.1%p	10,186	+186	+1.86%
3.50%	**매수금리**	10,000	-	-
3.60%	+0.1%p	9,818	△182	△1.82%
3.70%	+0.2%p	9,641	△359	△3.59%
3.80%	+0.3%p	9,468	△532	△5.32%



□ **(중도매도시 유의사항 고지)** **핵심설명서 등**을 통해 **개인투자자**에게 **금리변동**에 따른 **손실발생 가능성** 및 채권의 **중도매도**가 **어려울 수 있다**는 사실을 **안내**

□ **(거래가능종목 제외안내)** **증권사**가 **과거**에 채권을 **판매**하였으나, 현재 **거래가능종목**에서 **제외**된 경우, **HTS·MTS** 또는 **투자자 고지** 등을 통해 **제외 사실** 및 **사유***를 제공

* 신용등급 하락, 채무불이행(EOD) 등

4 개인투자자의 채권투자시 유의사항

◈ 채권 장외거래는 거래방법, 손익구조 및 투자위험 등이 주식과 상이하므로 투자자의 주의가 요구됨

가. 민평금리를 투자 참고자료로 활용하세요.

□ 증권사는 채권 장외거래시 개인투자자에게 매매금리 및 매매단가만을 안내

➡ 거래가격의 적정성을 판단하기 위한 중요 참고지표인 민평금리* 등을 참고하여 투자할 필요

* 민간채권평가회사가 신용등급 등에 따라 산정한 금리로 채권투자시 참고지표로 널리 활용(금투협 채권정보센터(kofiabond.or.kr) 등에서 신용등급별로 조회 가능)

나. 만기가 긴 채권의 투자위험에 대해 알아두세요.

□ 만기가 긴 채권(10년·30년물 등)은 만기가 짧은 채권(1·3년물 등)에 비해 채권가격이 금리변화에 민감하게 변동*

* 장기채를 만기까지 보유하지 않고 중도에 매각할 경우, 시가변동에 따른 이익 또는 손실이 발생할 수 있음

➡ 장기채 투자시 채권의 안정성뿐만 아니라 금리변동으로 인한 가격변동 리스크가 확대될 수 있다는 점도 고려할 필요

다. 중도매도 관련 유의사항을 확인하세요.

□ 증권사는 시장상황 변화 등을 감안하여 거래가 가능한 채권목록을 주기적으로 변경*

* 개인투자자가 채권을 매수한 후, 동 채권이 증권사의 거래가능 채권목록에서 제외될 경우 중도매도가 어려울 수 있음

➡ 매수한 채권의 중도매도가 어려운 경우가 발생할 수 있으므로, 적시에 투자금을 회수하지 못할 가능성이 있음에 유의

5 향후 계획

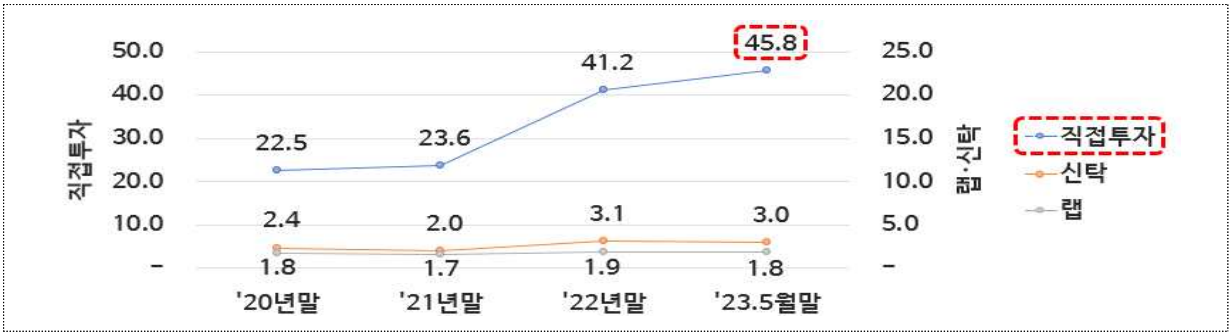
□ **금융감독원**은 **채권투자** 관련 **투자자보호 강화**를 위해 **금융투자협회와 공동**으로 **「표준투자권유준칙」 개정**을 **추진**할 계획이며,

○ **금리 변동성 확대** 등에 따라 **채권 투자수요**가 **계속 증가**할 것으로 예상되는바, **개인투자자**의 **채권 투자현황**을 **면밀히 모니터링**할 예정

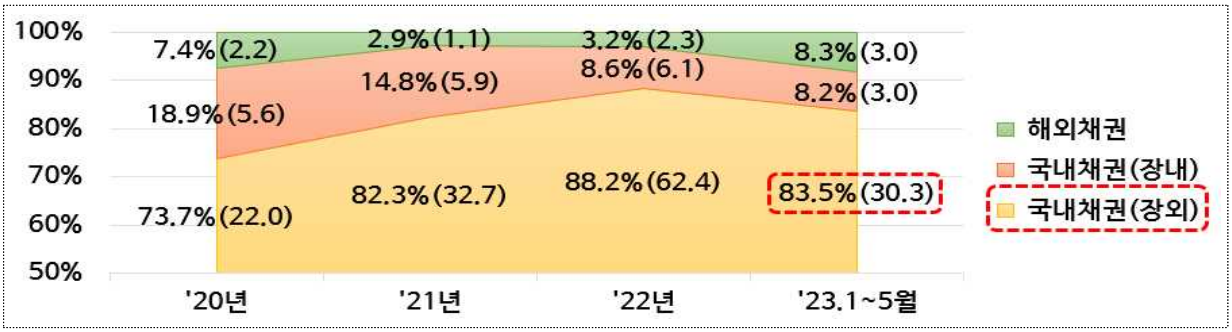
☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다.(http://www.fss.or.kr)

붙임 **개인투자자 채권거래 현황**

□ 개인투자자의 채권투자(평가잔액) 방식 (단위 : 조원)

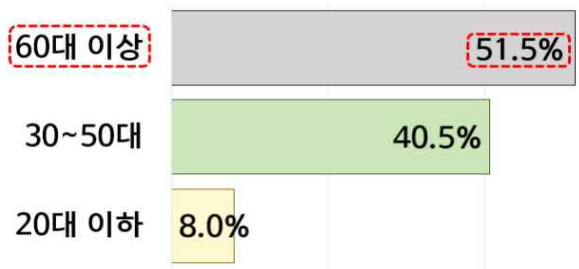


□ 개인투자자의 채권 직접투자(거래금액) 현황 (단위 : 조원)

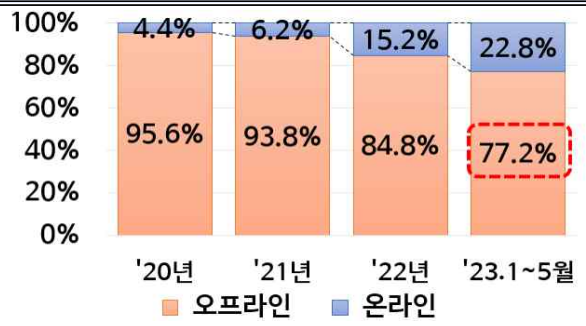


□ 개인투자자의 국내채권 장외거래 유형

연령별 거래비중('22년말)

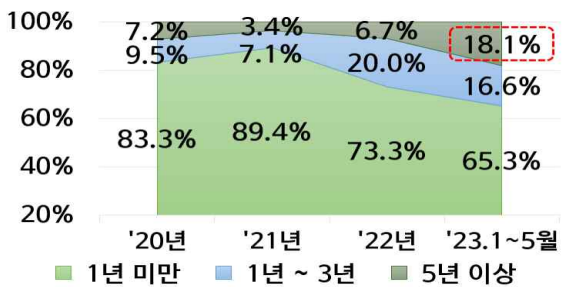


판매채널별 거래비중



□ 개인투자자의 장외거래 대상 국내채권 종류

채권종류별 거래규모 (단위 : 조원)

구분	'20년	'21년	'22년	'23.1~5월
(AB)STB	17.0	24.2	40.1	12.9
국채	0.2	0.2	3.3	6.7
회사채	3.8	3.2	9.0	4.4
금융채	0.9	0.8	7.1	4.7
기타	0.1	4.3	2.9	1.6

잔존만기별 거래비중