

II. 금주의 포커스

■ 직접금융시장 확대와 자금시장 동향

2. 최근 시중 자금의 이동 현황과 시사점

- (금융기관 수신 동향) 투신사 채권 운용 수익률이 은행 수신 금리보다 높아지자 시중 자금이 투신사 신탁 상품에 집중. 특히 주식형보다는 공사채형 상품, 장기보다는 단기 상품에 집중
- (자금 조달) 99년 1월에 유상증자, 회사채 발행 물량은 크게 감소. 그러나 자기 자본 확충의 필요성에 의해 유상증자는 증가가 불가피. 반면 회사채 발행물량은 경기 회복이 가시화되기 전에는 증가하지 않을 전망
- (시사점) 시중 자금 이동이 단기 상품 위주로 나타나고 있어 향후 경제 여건 변화에 따라서 금융시장의 불안정 요인이 될 수 있는 만큼, 국채 발행이나 유동성 공급은 이러한 불안 요인을 감안해 탄력적으로 운용되어야 할 것임

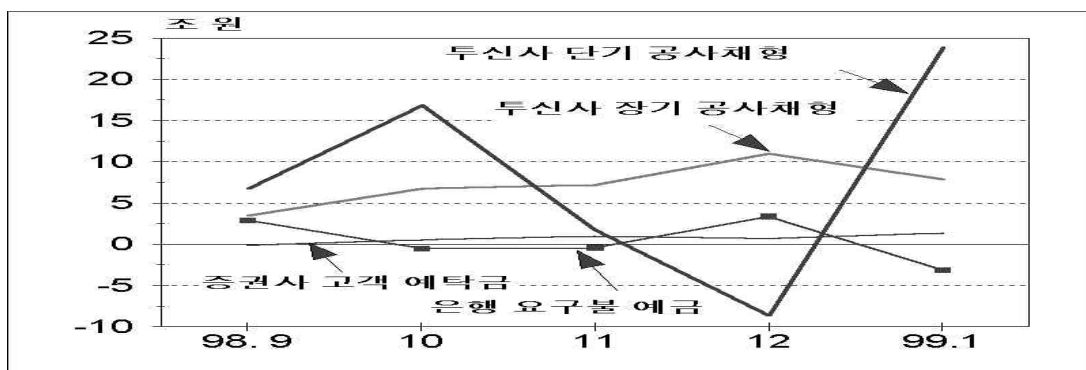
2. 최근 시중 자금의 이동 현황과 시사점

□ 금융 기관 수신 동향

투신사 채권 운용 수익률이 은행 수신 금리보다 높아지자 시중 자금이 투신사 신탁 상품에 집중. 특히 주식형보다는 공사채형 상품, 장기보다는 단기 상품에 집중

- (투신사로의 자금 이동) 99년 1월중에만 투신사의 수신이 30조 원 이상 증가하는 등 시중 자금이 투신사로 집중되는 현상이 나타남
 - 1월 중 투신사로 이동한 자금은 대부분 주식형(1조 5,000억 원)보다는 공사채형 상품(약 31조 원)으로 몰리고 있어 투자자들이 안전성을 선호하는 것으로 나타남
 - 또한, 공사채형 신탁으로의 유입 자금 중 약 3/4이 단기 공사채형 상품으로 집중되고 있는 것이 특징
- (고객 예탁금 증가) 고객 예탁금이 99월 1월 중 1조 원 이상 증가하여 총규모는 사상 최대 규모인 약 5조원 규모에 이룸
 - 그러나 1월 말경에는 주식 시장이 조정 국면을 보이면서 고객 예탁금의 규모도 다소 감소하고 있음
- (은행권 자금 이탈) 반면, 은행의 경우 1월 중 요구불 예금에서는 약 3조 원 그리고 금전 신탁에서는 약 4조 원의 자금이 이탈하는 등 은행 수신고가 감소

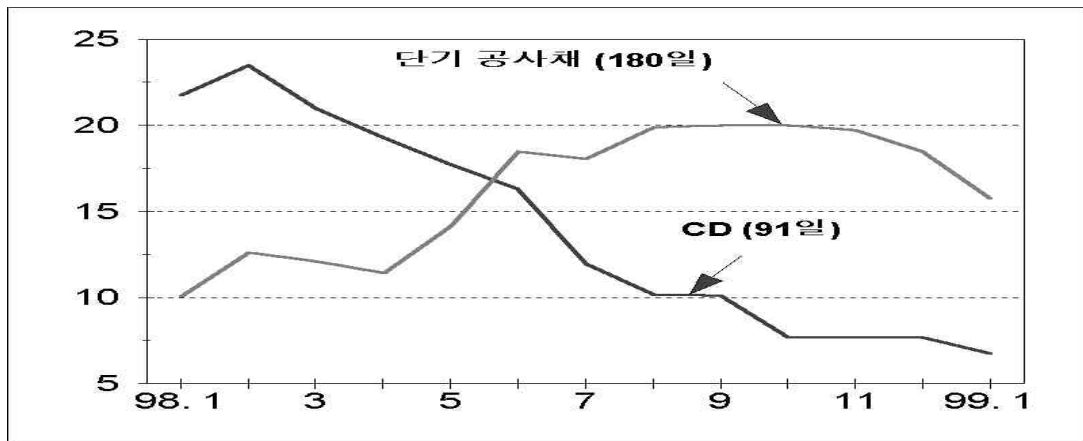
< 최근 주요 금융기관의 수신 추이 >



자료 : 한국은행, 조사통계월보, 일일금융시장동향
 주 : 월별 수신고 증감액

- (자금 이동의 원인) 은행의 수신 금리 하락에 따라 투신사의 신탁 상품의 수익률이 상대적으로 높아진 것이 주요 원인으로 작용
- 99년 1월 은행의 CD(91일) 수익률은 6%대인 반면, 투신사의 신탁 수익률은 10%를 크게 상회하고 있고, 신규 신탁 상품의 예상수익률도 10%를 상회하고 있음

< 투신사와 은행 상품의 수익률 변화 >



자료 : 한국은행, 일일금융시장동향
 주 : 단기 공사채는 실현 수익률, 은행 CD는 유통수익률

□ 자금 조달 현황

99년 1월에 유상증자, 회사채 발행 물량은 크게 감소. 그러나 자기 자본 확충의 필요성에 의해 유상증자는 증가가 불가피. 반면 회사채 발행물량은 경기회복이 가시화되기 전에는 증가하지 않을 전망

- (회사채 발행 감소) 전반적인 경기 불황, 기업 구조조정, 여신 규제 등의 영향으로 기업들의 회사채 발행 물량은 감소하고 있음
 - 경기 회복이 가시화되기 전에는 회사채 발행 물량의 증가를 기대하기는 어려울 것으로 판단
- (유상 증자 물량 감소) 98년 12월 중 급증했던 유상증자 물량은 1월 들어 크게 감소했으나 자기 자본 확충의 필요성 때문에 기업들의 잠재적 유상 증자 수요는 매우 높은 상황

· 99년 중 유상증자 규모는 약 30조원을 상회할 것으로 예상되고 있음

< 최근 유상 증자 및 회사채 발행 물량 >

(단위: 억 원)

	98. 9	10	11	12	99. 1
유상증자	6,185	5,056	5,081	29,799	2,771
회사채 발행	67,090	82,338	79,410	56,235	43,249

자료 : 한국은행, 일일 금융시장 동향

□ 시사점

시중 자금의 이동이 단기 상품 위주로 나타나고 있어 향후 경제 여건의 변화에 따라서 금융시장의 불안정 요인이 될 수 있는 만큼, 국채 발행이나 유동성 공급은 이러한 단기적 불안 요인을 감안해 탄력적으로 운용되어야 할 것임

- (급격한 자금 이동 가능성) 단기 공사채 상품이나 증권사의 고객예탁금은 수익률의 변화에 민감하게 반응할 것인 만큼 향후 자금 시장에 단기적인 불안정 요인이 될 수 있을 것임
 - 따라서 국채 발행이나 유동성 공급이 이러한 단기적 불안 요인을 감안해 탄력적으로 운용될 필요가 있음
- (주식 시장 불안정 요인) 기업들이 구조조정의 수행을 위해 대규모 유상 증자를 계획하고 있는 만큼 경기 부양과 저금리 기조의 유지를 통해 주식 시장의 안정을 유지하는 것이 필요함
- (잠재적 금리 상승 요인) 향후 경기 회복 심리가 크게 확산되어 회사채의 발행 수요가 증가하는 반면, 채권의 주요 수요기관인 투신사의 단기 자금이 이탈할 경우 금리의 상승이 발생할 수도 있을 것임

(이 태 열 tylee@hri.co.kr ☎724-4012)