

## OECD Global Forum on Public Debt Management 정기회의 참석 및 주요국 DMO관계자 면담을 위한 출장

2024. 6. 3. - 6. 7.



### 1 배경 및 목적

#### 1) 2024 OECD Global Forum on Public Debt Management 정기회의 참석

- OECD Global Forum on Public Debt Management(이하 PDM)은 6월 3일, 4일 양일간 제31차 정기회의를 개최
  - 매년 OECD 기업금융국(Directorate for Financial and Enterprise Affairs이하 DAF)는 PDM Global Forum를 개최하고 있음
  - PDM Global Forum은 정부 부채관리 분야에서의 모범 사례, 경험, 정책에 대한 토론을 하며, 정부 및 기업 증권 시장의 발전을 도모함
  - 2024년 제31회 정기회의에서는 다음과 같은 사항 등을 논의함
    - 고금리 및 공공부채 수준 상승이 국가채무 관리에 미치는 영향
    - 공공부채 조달 여건과 국채 발행 전략
    - 경제전망을 바탕으로 한 국채 유동성 위험 관리 및 국채 규모 관리
    - 개인판매용 국채의 장점과 한계
    - 정부 보증 시장의 규제 변화
    - Primary Dealer 제도에 대한 고찰

#### 2) 주요국 국채 정책 담당자와 면담

- KDI 국채연구팀은 주요국 국채 정책 담당자와의 면담을 통해 우리나라 국채정책 관련 운영현황을 논의하고자 함.
  - 2023년 OECD PDM Meeting 참가국 중 일본, 영국, 이탈리아 등의 담당자와 면담 진행

- 향후 주요국 국채 담당자들과 네트워크 형성

## 2 출장 개요

- 기간: 2024년 6월 3일(월)~7일(금) (입출국일 포함, 3박 5일)
- 출장지: 프랑스 파리
- 출장자: 총 2명

	이름	소속 및 직함
1	김미루	KDI국채연구팀 팀장/ 거시·금융정책 연구부 연구위원
2	홍종수	KDI국채연구팀 / 거시·금융정책 연구부 부연구위원

## 3 주요 논의내용

### ▲ 1. OECD 국채 PDM 정기회의 참석

- 주요 내용

#### 가. 현금 관리 및 유동성 관리 전략 회의

1. 국고 유동성 잔액 및 예측에 관한 논의
  - 국고 유동성 잔액 발생 요인 (흑자 또는 적자).
  - 국채 관리 기구(DMO Debt Management Office)에 의한 현금 예측의 정확성 및 통제 요인 분석.
  - 수입 및 지출 흐름에 대한 정부 관계자의 insight 발표
  - 현금 및 유동성 관리를 위한 정책과 도구 방안 논의.
2. 유동성 리스크 관리 논의
  - 유동성 리스크 관리 전략 현황 및 주요국 사례 소개
  - 현금 관리 및 유동성 필요를 충족시키기 위한 차입 도구 도입 방안
  - 국가별 접근 방식의 차이점과 맥락에 따른 전략의 중요성 인식

3. 주요국 사례 연구 및 peer review
  - 국가 간 경험 및 실천 방안 공유
  - 다양한 접근 방식과 유동성 관리 전략의 유연성 필요성 강조.

#### 나. 재무 전략(Financial Strategy) 및 부채 관리 토론

1. 다양한 투자자 기반 확충 방안 논의
  - 연기금, 외국인 투자자, 은행 등 다양한 투자자 기반의 중요성 강조
  - 현지 통화 부채에 외국인 참여를 장려하기 위한 책 구축 프로세스.
2. ESG 채권 발행
  - 글로벌 ESG 채권 발행의 참고 자료로 계속 관심 유지
  - 부채를 효과적으로 관리하기 위한 책임 관리 전략 강조
3. 향후 전략 방안 논의
  - 높은 차입 비용 관리 및 외국인 투자자 참여 감소.
  - 강력한 국내 투자자 기반을 통한 시장 안정성 유지.
  - 투자자와의 정기적인 대화를 통해 신뢰 구축 및 전략 조정.
4. COVID-19의 영향에 대한 논의
  - 팬데믹 동안 제공된 재정 패키지 현황 파악 및 논의
  - 경제와 효율적인 재정 지출 처리의 어려움 극복 방안 공유
5. 시장 여건 분석
  - 수익률 차이가 외국인 투자자 참여에 미치는 영향 분석
  - 단기 및 장기 차입 선호의 경향 분석 중요성

#### 다. 부채 발행 상세 전략 및 거시 경제 환경 논의

1. 현금 및 유동성 관리 방안에 대한 구체적 논의
  - 현금 잔액 관리 및 부채와 현금 관리의 상호작용 파악의 중요성
  - 현금 흐름 예측 및 관리 전략 공유
2. PD 제도 논의

- 부채 발행을 위한 PD 제도와 신디케이션 모델 분석.
- 각 모델의 장단점, 시장 유동성 및 투자자 도달.

### 3. 운영 목표 수립 방안

- 현금 잔액 및 투자 관리를 위한 특정 운영 목표 설정.
- 단기 현금 필요를 관리하기 위한 담보 및 비담보 대출 도구 사용.

### 4. 유로존 현황 파악

- 유럽 중앙은행의 정책이 현금 관리에 미치는 영향분석
- 현금 흑자 투자 및 운영 목표 관리 전략 공유

### 5. 기술 및 행정 인프라 구축

- 정확한 예측 및 신뢰할 수 있는 행정 시스템의 중요성.
- 고급 시스템 및 조기 통보 메커니즘을 통한 현금 관리 개선 노력.

## 라. 개인 투자자 프로그램 논의

### 1. 소매 투자자 참여 현황

- 소매 투자자 참여의 혜택, 예를 들어 차입 비용 감소 및 시장 유동성 증가
- 운영 비용 증가 및 효과적인 마케팅 전략 필요와 같은 도전 과제 존재

### 2. 디지털화 및 마케팅 전략

- 판매 디지털화 및 사용자 경험 개선 노력 필요
- 젊은 세대 및 신규투자자를 유치하기 위한 교육 및 마케팅 캠페인

### 3. 사례 연구(브라질, 폴란드)

- 다양한 국가의 소매 투자자 프로그램 접근 방식 예시.
- 특정 목표 및 시장 조건을 충족하기 위한 맞춤형 전략의 중요성 강조.

### 4. 프로그램 발전 방향

- 소매 투자자 프로그램의 성장 및 금융적 영향
- 프로그램 효과를 향상시키기 위한 새로운 금융 및 이니셔티브 도입.

### 5. 정책 및 규제 프레임워크

- 수요를 증가시키기 위한 유리한 가격 책정 및 세금 처리의 중요성.
- 소매 프로그램의 비용과 이익 간의 균형 관리.

## 마. PD 운영 경험 공유 및 관련 이슈 논의

### 1. PD 역할 논의

- PD의 책임 및 혜택 사례 공유
- 국제 경매 프로세스 및 스트레스 시 시장 기능 유지.

### 2. 시장 및 규제 현황

- 달러 비즈니스 모델에 대한 규제 변화의 영향 논의
- 효과적인 시장 기능을 지원하기 위한 다양한 강력한 달러 네트워크 필요성 논의

### 3. 헤지 펀드 참여 현황

- 팬데믹 이후 경매에서 헤지 펀드 참여 증가.
- 투자자 유형에 대한 과도한 의존을 피하기 위한 고려 사항.

### 4. 달러 및 경매 성과 논의

- 경매 성과 평가를 위한 메트릭, 예를 들어 경매 커버리지 및 변동성.
- 달러 풀의 다양화 및 국제 참여 촉진의 중요성.

### 5. 관련 기술 발전 현황

- 경매 프로세스를 향상시키기 위한 디지털 도구 및 플랫폼 채택.
- 투자자 관계 개선 및 투자자 기반 확대 전략.

## ▲ 2. 주요국 DMO 운영 현황 관련 면담

□ 면담자: Fatos Koc, Grahame JOHNSON, (OECD), Robert STHEEMAN( DMO UK Debt Management Office), Jo WHELAN( Deputy Chief Executive & Co-Head of Policy & Markets United Kingdom Debt Management Office HM Treasury) Lorie ZORN(Bank of Canada), Rui ARASE(Debt Management and IR Office Financial Bureau Ministry of Finance Japan), Shinya IIDA(Debt

Management Policy Division, Financial Bureau Ministry of Finance, Japan), Mami KOYAMA( Staff, Office of Debt Management and JGB Investor Relations), Erwin GINTING( Deputy Director for Development of Financing Management), Eriko TOGO(IMF Senior Economist, Debt Policy Division Monetary and Capital Markets Department

□ 주요 면담 내용 요약

1. 주요국 차입 여건 현황

- 국제 및 기업 채권 시장의 차입이 전 세계적으로 크게 증가
- 팬데믹 동안 채권 발행이 사상 최고치를 기록했으며, 주권 채권 발행은 여전히 높은 수준을 유지

2. 중앙은행의 역할 논의

- 중앙은행들은 증가한 차입의 많은 부분을 흡수했지만, 이제는 채권 시장에서 철수하고 있어 시장 역학에 영향을 미치고 있음
- 중앙은행의 양적 완화(QE)는 채권 시장의 수요를 증가시켜 차입 비용을 낮추었으나, 현재는 양적 긴축(QT)으로 전환하여 시장의 민감도가 높아지고 있음

3. 자금 조달 여건

- OECD 국가들은 차입의 평균 만기를 2008년 약 6년에서 2023년 약 8년으로 연장하였고, 이에 따라 2027년 이후 만기가 도래하는 부채가 절반을 넘음
- 금리 인상 사이클에 따른 즉각적인 영향은 완화되었으나, 향후 재융자 시기는 도래할 것임.

4. 리스크 요인

- 일부 시장 부문에 주요 위험이 집중되어 있으며, 비금융 기업 부문에서 상당한 위험 감수 행동이 관찰됨
- 특히 부동산 부문에서는 레버리지 비율이 급격히 증가

5. 향후 주요 정책 이슈

- 정책 입안자들은 채권 시장의 기능을 보호하는 데 있어 인구 구조 변화, 경제 성장 둔화, 탈탄소화 노력으로 인해 수십 조 달러를 동원해야 하는 중요한 과제에 직면