

# 하이일드 채권 자금 유출에 대한 우려

김지영 차장 신한BNPP자산운용 투자전략팀

## 지난주 금 가격 동향 (2015.12.11~2015.12.18)

- 지난주 미 연준이 10년 만에 기준금리를 인상을 단행. 금리 인상 뿐 아니라 유가 하락세도 금 투자심리를 위축시켜, 지난주 런던금시장연합회(LBMA) 금 가격은 전주 대비 0.9% 하락한 1,062.5달러를 기록
- 2015년 4분기 인도 금 수요는 예년에 비해 위축될 전망. 몬순 강우량 부족으로 인해 농민 소득이 타격을 입을 것으로 예상되고 있어, 농민 소득 저하에 따른 금 수요 둔화를 예상. 반면 중국의 경우 상하이 금 거래소 프리미엄이 3~5달러에서 형성될 정도로 금 수요가 강한 편. 중국의 경우 내년 2월 춘절 연휴까지 견조한 실물 금 수요가 지속될 전망
- 지난 12월 10일 미국 자산운용사인 Third Avenue Management는 하이일드 채권에 투자하는 Focused Credit 펀드에 대한 환매를 중단한다고 발표. 장기간 지속된 유가 하락세와 금리 인상에 대한 우려는 하이일드 채권에 부정적인 영향을 미치고 있음. Focused Credit 펀드는 10억 달러에도 미치지 않는 소규모 펀드임에도 불구하고 환매 중단 사태가 발생해, 하이일드 채권 환매 압력이 확산될 때 발생할 수 있는 리스크에 대한 우려가 부각. 최근 하이일드 채권형 펀드에서 자금 순유출세가 강화. EPFR에 따르면 지난주 기준 하이일드 펀드 자금 순유출 규모는 12개월래 최대치를 기록

## 금주 전망

- 최근 유가 하락으로 인한 기대물가 하락은 금 가격에는 부담이 될 수 있는 요인. 다만 12월 18일(금) 기준 한달 간 유가가 약 15% 급락한 반면 금 가격은 약 0.5% 하락하는데 그쳤음. 단기적으로 유가 하락 및 하이일드 채권 스프레드 확대와 같은 금융시장 불확실성이 지속될 경우, 위험자산 선호 현상이 악화될 가능성이 있다고 판단

### ❖ 금 관련 주요 차트

<자료: 블룸버그, EPFR>

