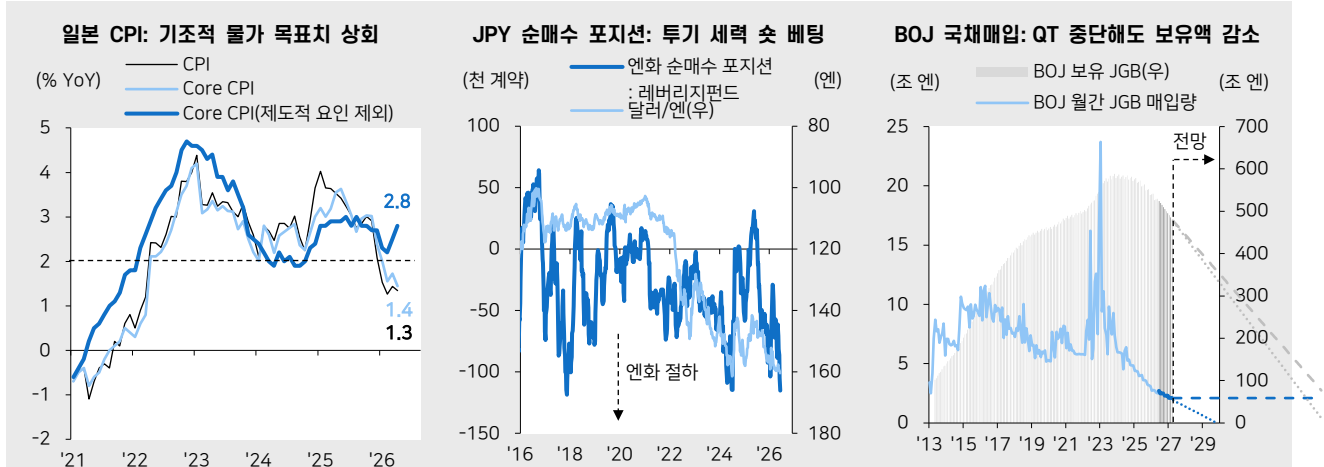


오늘의 차트 박민서 연구원

6월 BOJ 관전 포인트



자료: The Statistics Bureau of Japan, Bank of Japan, CFTC, 메리츠증권 리서치센터

금일(6월 16일) 일본 BOJ 통화정책회의 결과가 발표된다. 정책금리는 25bp 인상한 1.00%로 결정될 예정이며, 이는 1995년 9월 이후 31년 만의 최고치다. BOJ는 ① Output gap (+) 환경, ② 기조적 인플레이션(제도적 요인 제외) 목표치 상회, ③ 임금-물가 선순환 구조 지속 등을 기반으로 금리인상 기조를 유지하고 있다.

현재 금융시장에서 중요한 것은 금리인상 자체보다 향후 추가 긴축 속도다. 시장은 연초 이후 이미 정책금리가 6월 회의에서 1.00%에 도달할 것임을 반영해왔기 때문이다. 한편 레버리지펀드의 엔화 숏포지션이 2017년 이후 최대 규모로 누적되어 있다는 점 역시, 비둘기파에 속하는 우치다 부총재가 기자회견에서 향후 인상 의지를 얼마나 명확하게 제시할 지 주목하게 한다.

추가 인상 이외에도 주목할 내용은 국채 매입 규모 축소 관련 논의다. BOJ는 2024년 7월부터 QT를 개시했으며, 2027년 3월까지 월간 매입량을 2.1조엔까지 줄일 계획이다. 금일 회의에서는 2027년 4월부터 월간 매입량을 2.1조 엔으로 유지하는 방안을 검토할 가능성이 제기되고 있다. 만약 QT 규모를 현 수준(분기별 2,000억 엔)으로 유지한다고 가정할 경우 BOJ 보유 JGB 잔액은 2029년 말까지 현재보다 195조 엔 감소하며, 중단을 가정할 경우 174조 엔 감소한다.

이와 같은 속도 조절은 BOJ가 장기금리 급등을 억제하고 시장 안정에 보다 무게를 둘 가능성으로 해석할 수 있다. QT를 중단하더라도 만기 도래액이 매수액을 상회하기에, BOJ의 JGB 보유 잔액은 연평균 46조 엔 감소하여 2035년 말에는 2013년 QQE 시행 전 수준인 80조 엔으로 돌아가게 된다. 물가 안정을 위해 금리를 인상하되, 국채 매입 속도 조절을 통해 시장의 부담을 완화하는 유연한 정상화를 도모하고 있는 것이다.

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
