



글로벌 마켓토크

미국채 ETF 투자 활용법

▶ 리서치센터 ETP전략팀 | 2023년 3월 21일

* 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
본 자료는 함리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 안전성을 보장하지 못합니다.
따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



채권 ETF에 대한 관심, 왜?

금리가 오르면 채권가격은...?



채권 ETF, 저렴한 비용이 가장 큰 장점!

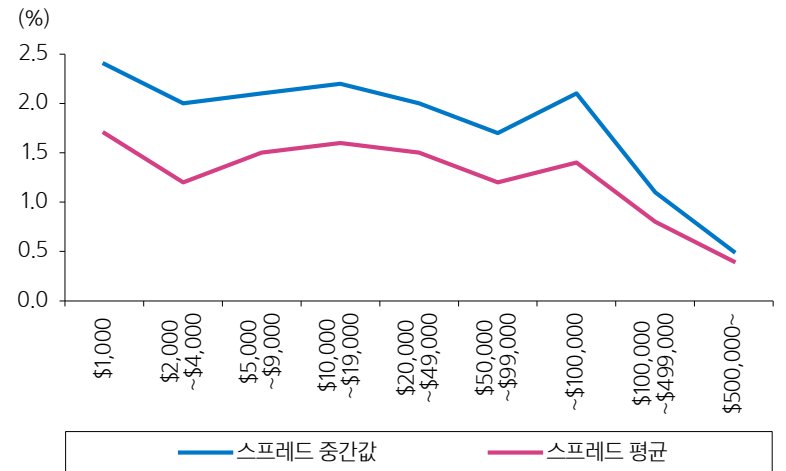
- 채권 ETF의 장점: 1) 저렴한 비용으로 수백 개, 수천 개의 채권을 포트폴리오 형태로 보유
 - 2) 트레이딩의 편리함 - 주식 거래소에서 거래(vs 일반 채권은 단독 거래소 없는 장외 거래)
 - 3) 유동성 및 가격의 투명성 - 매일 장중 거래 가능(vs 일반 채권은 일일 거래되기도 하지만 주간, 월간만 거래하는 채권도 있음)
 - 4) 월 분배금 지급
- 채권 ETF의 단점: 1) 만기가 없음(vs 일반 채권은 디폴트를 제외하고 초기 투자금을 무위험 수준으로 보전할 수 있음)
 - 2) 이자율이 상승하면 돈을 잃을 수 있음

AUM 상위 대표 채권 ETF의 보유 종목 수

티커	종목명	보유 종목 개수
BND	Vanguard Total Bond Market ETF	17,557
AGG	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	10,774
BNDX	Vanguard Total International Bond ETF	7,059
VCSH	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	2,446
VCIT	Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	2,148
BSV	Vanguard Short-Term Bond ETF	2,696
LQD	iShares iBoxx USD Investment Grade Corporate Bond ETF	2,600
MUB	iShares National Muni Bond ETF	5,460
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	37

자료: Bloomberg

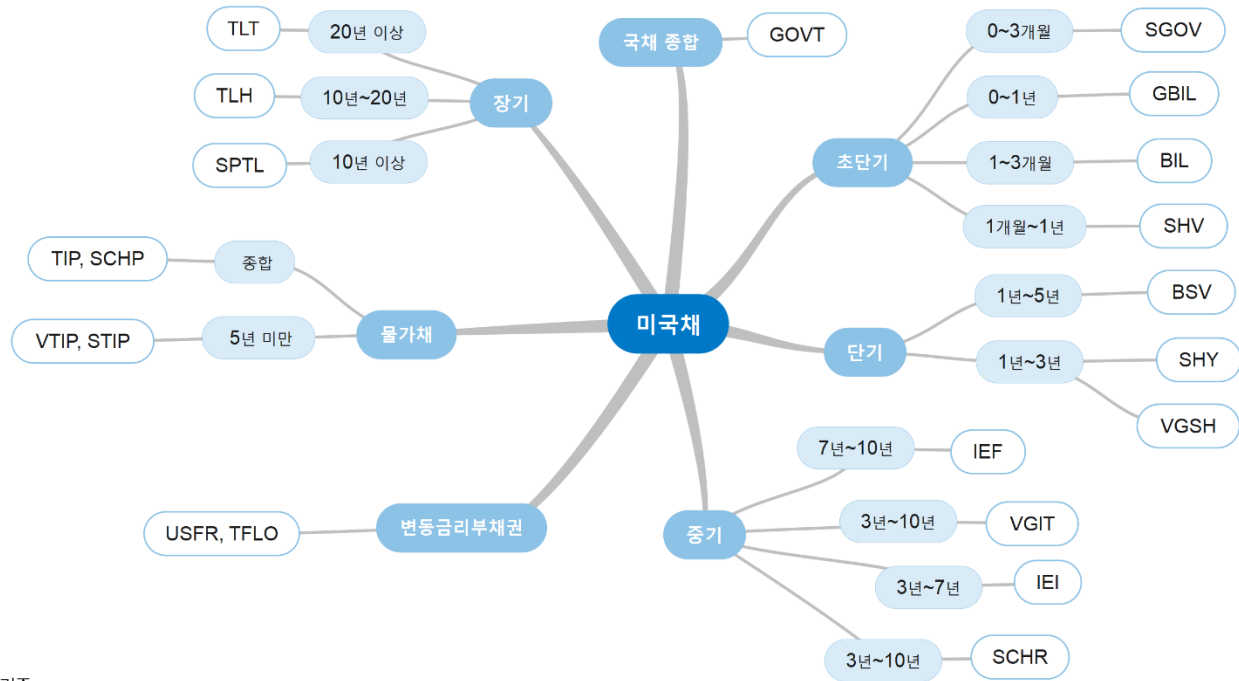
거래량에 따른 회사채 스프레드 - 소액 거래 시 이러한 스프레드도 비용!



참고: 2008년 11월~2010년 4월 거래량으로 계산
자료: Vanguard

대표 미국 국채 ETF map

▶ 미국 시장에서 거래되는 미국 국채를 기초자산으로 하는 ETF 중 운용 규모가 큰 대표 상품을 잔존 만기별로 분류(전체 국채 ETF의 모든 분류를 포함하지는 않음). 아래 map 내 최소 AUM을 가진 ETF는 45억 달러 규모임



참고: 23.03.03 기준
자료: 삼성증권

대표 미국 국채 ETF

기초자산	티커	종목명	설정일	AUM (십억달러)	운용보수	일평균거래량 (백만달러)	듀레이션	최근 12개월 배당수익률 (%)
국채 종합	GOVT	iShares Core U.S. Treasury Bond ETF	2012-02-16	21.1	0.05	263	6.1	2.0
초단기	SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	2020-05-28	8.3	0.05	207	0.1	2.1
	GBIL	Goldman Sachs Access Treasury 0-1 Year ETF	2016-09-08	5.4	0.12	99	0.4	2.0
	BIL	SPDR(R) Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	2007-05-30	26.6	0.14	656	0.1	2.6
	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	2007-01-11	23.8	0.15	398	0.3	2.0
단기	BSV	Vanguard Short-Term Bond Index Fund ETF	2007-04-10	36.7	0.04	250	2.5	1.6
	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	2002-07-26	26.3	0.15	423	1.9	1.6
	VGSH	Vanguard Short-Term Treasury ETF	2009-11-23	19.3	0.04	210	1.8	1.5
	SCHO	Schwab Short-Term U.S. Treasury ETF	2010-08-05	13.1	0.03	144	1.9	1.8
	SPTS	SPDR(R) Portfolio Short Term Treasury ETF	2011-12-01	5.6	0.06	102	1.9	1.7
중기	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	2002-07-26	22.8	0.15	656	7.6	2.2
	VGIT	Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	2009-11-23	12.6	0.04	140	5.0	2.0
	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	2007-01-11	11.9	0.15	178	4.4	1.6
	SCHR	Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	2010-08-05	7.5	0.03	112	5.1	2.4

참고: 23.03.03 기준 일평균 거래량은 3개월 기준, 분배금은 월간 지급
 자료: 삼성증권

대표 미국 국채 ETF

기초자산	티커	종목명	설정일	AUM (십억달러)	운용보수	일평균거래량 (백만달러)	듀레이션	최근 12개월 배당수익률 (%)
장기	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	2002-07-26	29.8	0.15	2025	17.3	2.8
	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	2007-01-11	8.1	0.15	82	13.7	3.0
	SPTL	SPDR(R) Portfolio Long Term Treasury ETF	2007-05-23	5.8	0.06	153	15.9	2.9
	VGLT	Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	2009-11-23	4.5	0.04	83	15.9	2.9
물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	2003-12-05	21.9	0.19	382	6.7	6.3
	VTIP	Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	2012-10-16	15.1	0.04	141	2.5	6.8
	SCHP	Schwab U.S. TIPS ETF	2010-08-05	13.5	0.04	125	6.7	6.7
	STIP	iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF	2010-12-03	12.8	0.03	144	2.5	5.5
변동금리부 채권	USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury Fund	2014-02-04	14.1	0.15	186		2.5
	TFLO	ISHARES TREASURY FLOATING RATE BOND ETF	2014-02-04	5.1	0.15	73		2.4

참고: 23.03.03 기준 일평균 거래량은 3개월 기준, VTIP을 제외하고 모두 분배금은 월간 지급
 자료: 삼성증권

전략

1) 채권 ETF 포트폴리오 추가 - 방어력 상승

- 안전자산을 쉽게 포트폴리오 편입할 수 있는 방법

2) 월분배금을 통해 안정적 일드 추구

- 대부분의 채권 ETF는 월분배금 지급

3) 금리 방향성 예측으로 시세 차익 추구

- 채권 가격 상승에 따른 시세 차익 가능

4) 레버리지, 인버스 전략 활용

- 금리에 대한 적극적인 투자 포지션 구축

채권 ETF의 투자 활용 - 일드 추구

주요 만기별 대표 ETF의 분배금 수익률

- 최근 금리 상승으로 제로쿠폰 채권인 단기채도 분배금을 지급

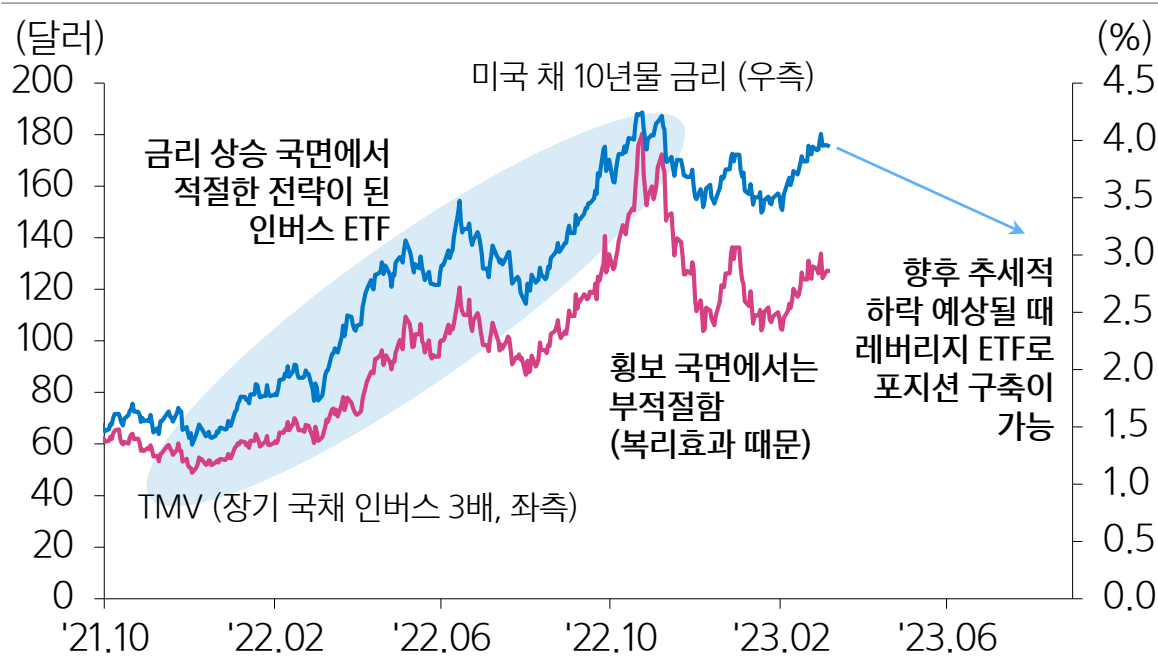
티커	종목명	분배 주기	최근 12개월 배당 수익률 (%)
GOVT (국채 종합)	iShares Core U.S. Treasury Bond ETF	월배당	2.0
SGOV (초단기)	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	월배당	2.1
BSV (단기)	Vanguard Short-Term Bond Index Fund ETF	월배당	1.6
IEF (중기)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	월배당	2.2
TLT (장기)	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	월배당	2.8

참고: 3월 6일 기준
자료: Bloomberg

Record Date ▶	Ex-Date ▼	Payable Date ▶	Total Distribution ▶	Income ▶	ST
Mar 02, 2023	Mar 01, 2023	Mar 07, 2023	\$0.278003	\$0.278003	
Feb 02, 2023	Feb 01, 2023	Feb 07, 2023	\$0.393571	\$0.393571	
Dec 16, 2022	Dec 15, 2022	Dec 21, 2022	\$0.326661	\$0.326661	
Dec 02, 2022	Dec 01, 2022	Dec 07, 2022	\$0.283489	\$0.283489	
Nov 02, 2022	Nov 01, 2022	Nov 07, 2022	\$0.240614	\$0.240614	
Oct 04, 2022	Oct 03, 2022	Oct 07, 2022	\$0.156581	\$0.156581	
Sep 02, 2022	Sep 01, 2022	Sep 08, 2022	\$0.168009	\$0.168009	
Aug 02, 2022	Aug 01, 2022	Aug 05, 2022	\$0.115689	\$0.115689	
Jul 05, 2022	Jul 01, 2022	Jul 08, 2022	\$0.069047	\$0.069047	
Jun 02, 2022	Jun 01, 2022	Jun 07, 2022	\$0.041443	\$0.041443	
May 03, 2022	May 02, 2022	May 06, 2022	\$0.024564	\$0.024564	
Apr 04, 2022	Apr 01, 2022	Apr 07, 2022	\$0.018432	\$0.018432	
Mar 02, 2022	Mar 01, 2022	Mar 07, 2022	\$0.008309	\$0.008309	
Feb 02, 2022	Feb 01, 2022	Feb 07, 2022	\$0.001801	\$0.001801	
Dec 17, 2021	Dec 16, 2021	Dec 22, 2021	\$0.004798	\$0.004798	

채권 ETF의 투자 활용 - 적극적 금리 방향성 투자 가능

채권 레버리지/인버스 전략의 활용

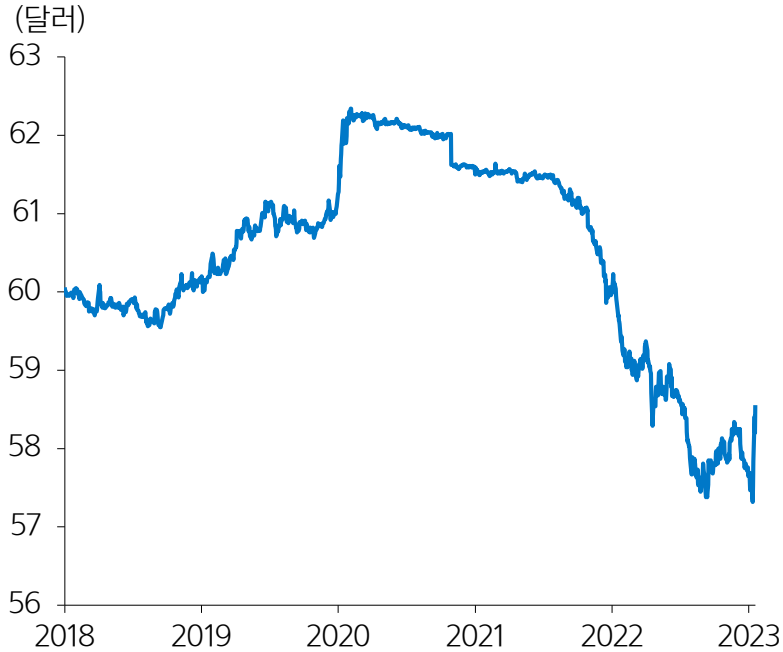


자료: Bloomberg

단기채: Vanguard Short-Term Treasury ETF(티커: VGSH)

- 1~3년 만기 국채를 담고있는 지수(ICE BofAML 1-3 Year US Treasury Index)를 추종하는 단기채 ETF
- 즉, 미 정부가 발행한 1~3년 국채를 편입.
- 단기 정책 금리에 민감. 듀레이션 1.87

VGSH ETF



자료: Bloomberg

포트폴리오 보유 종목 Top 10

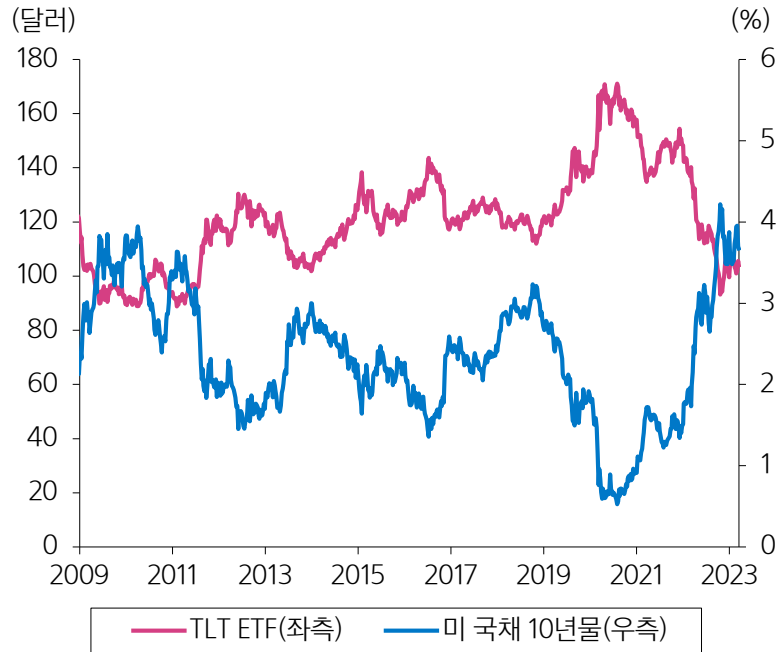
종류	만기	비중 (%)
TBOND	2024-11-15	2.7
TNOTE	2024-08-15	2.3
TNOTE	2025-02-15	2.2
TNOTE	2024-05-15	2.1
TNOTE	2025-11-15	2.0
TNOTE	2024-09-15	1.9
TNOTE	2024-08-15	1.8
TNOTE	2025-12-15	1.7
TNOTE	2024-10-15	1.7
TNOTE	2024-04-15	1.7

자료: Vanguard

장기채: iShares 20+ Year Treasury Bond ETF(티커: TLT)

- 20년 이상의 만기 국채를 담고있는 지수(ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond Index)를 추종하는 초장기채 ETF
- 즉, 미 정부가 발행한 평균 20년 초장기 국채를 편입
- 금리 인상 사이클이 중단되고 금리 인하 시기에 유용

TLT ETF와 10년 국채 금리 추이



자료: Bloomberg

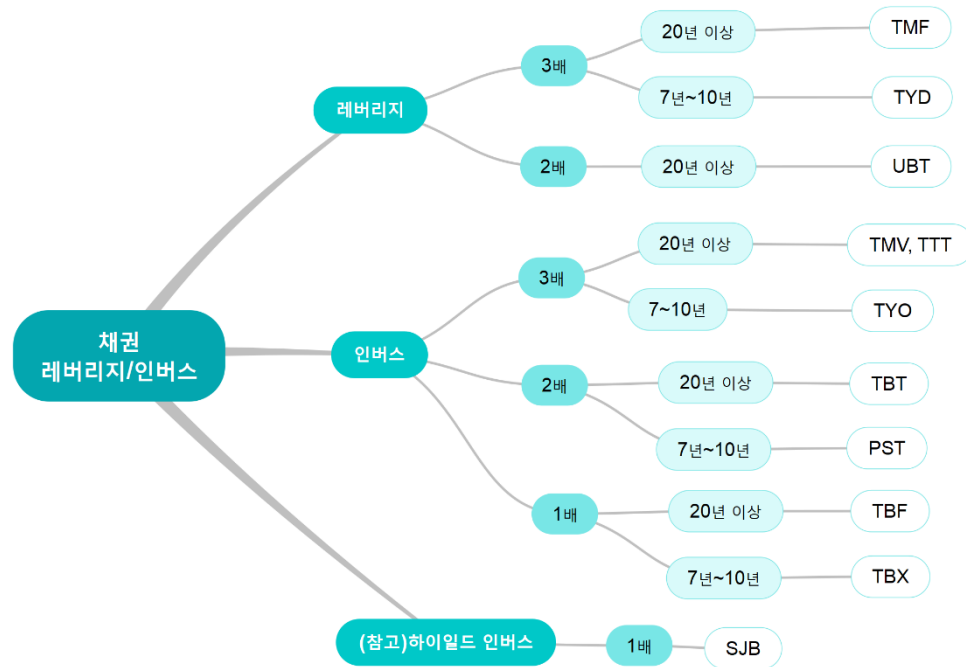
포트폴리오 보유 종목 Top 10

종류	듀레이션	만기	비중 (%)
미국채	19.6	2051-02-15	22.9
미국채	19.6	2051-08-15	22.2
미국채	20.2	2050-11-15	4.4
미국채	17.0	2049-02-15	3.8
미국채	16.7	2048-08-15	3.1
미국채	20.1	2051-11-15	2.6
미국채	16.5	2048-02-15	2.3
미국채	14.7	2043-05-15	2.2
미국채	18.9	2050-02-15	2.2
미국채	14.9	2044-08-15	2.1

자료: 삼성증권

대표 미국 국채 ETF - 인버스, 레버리지

- ▶ 미국 시장에서 거래되는 인버스, 레버리지 가운데 미국 국채를 기초자산으로 하는 상품. 국채 기반 레버리지 ETF는 금리 하락을 예상할 때, 인버스 ETF는 금리 상승이 예상될 때 쓸 수 있는 전술적 수단. 참고로 하이일드 채권에 대한 인버스 전략을 추구할 수 있는 ETF가 있어서 함께 표기



참고: 23.03.03 기준
자료: 삼성증권

장기 국채 레버리지 3배(TMFB) vs 장기 국채 인버스 3배(TMV)

- Direxion Daily 20+ Year Treasury **Bull** 3X Shares(TMFB)

- 20년 이상의 만기 채권을 담고있는 지수(ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond Index)의 일일수익률의 3배 **레버리지** 추종
- 추세적 금리 **인하** 등이 예상될 때 사용할 수 있는 전술적 수단

- Direxion Daily 20+ Year Treasury **Bear** 3X Shares(TMV)

- 20년 이상의 만기 채권을 담고있는 지수(ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond Index)의 일일수익률의 3배 **인버스** 추종
- 추세적 금리 **인상** 등이 예상될 때 사용할 수 있는 전술적 수단

TMFB vs 미국 10년물 금리



자료: Bloomberg

TMV vs 미국 10년물 금리



자료: Bloomberg

(참고) 美 상장 단일 채권 ETF

- 2023년 8월, 전 세계 첫 단일 채권 ETF가 상장 → 특정 만기의 채권을 ETF를 통해 간접 투자할 수 있다는 장점
- 일반적인 채권 ETF는 보통 적게는 수십 개 많게는 천 개 이상의 각자 다른 만기의 채권 포트폴리오를 보유
반면, 단일 채권 ETF는 현재 시점에서 거래되고 있는 해당 월물의 채권(on-the-run) 한 종목을 편입
- 단일 채권 ETF의 장점: ① 거래의 용이성, ② 기초자산이 1종목이므로 직관적 투자, ③ 리밸런싱이 쉬움, ④ 매월 분배금 지급
단점: ETF 상품의 매력인 포트폴리오 구성, 변동성 투자, 파생/옵션 노출 등의 전략이 부재하고 단순히 단일 자산을 매매한다는 점

미국에 상장된 단일 만기 채권 ETF

종목코드	펀드명	펀드 개요	총자산규모 (백만달러)	운용 보수 (%)	일평균 거래량 (만달러)
UTEN	US Treasury 10 Year Note ETF	On-the-run 10년물 국채를 담는 ETF로 ICE BofA Current 10-Year US Treasury Index가 벤치마크	9.5	0.15	22
UTWO	US Treasury 2 Year Note ETF	On-the-run 2년물 국채를 담는 ETF로 ICE BofA Current 2-Year US Treasury Index가 벤치마크	291.5	0.15	658
OBIL	US Treasury 12 Month Bill ETF	On-the-run 12개월 국채를 담는 ETF로 ICE BofA US 1-Year Treasury Bill Index가 벤치마크	64.8	0.15	185
XBIL	US Treasury 6 Month Bill ETF	On-the-run 6개월 국채를 담는 ETF로 ICE BofA US 6-Month Treasury Bill Index가 벤치마크	32.6	0.15	536
TBIL	US Treasury 3 Month Bill ETF	On-the-run 3개월물 국채를 담는 ETF로 ICE BofA Current 3-Month US Bill Index가 벤치마크	311.5	0.15	853

참고: 3/6 기준
자료: Bloomberg

Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 3월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 3월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA