

2025년 2월 국내외 채권시장 전망

Executive Summary

01 미국 채권

- 트럼프 2기 정책 확인하면서 금리 불 플래트닝 될 것으로 전망
- 미국 고용 둔화와 물가 안정세가 지표로 확인되며 금리 하방 압력으로 작용
- 25년 기준금리 2차례 인하 뷰. 커브는 1분기 불 플래트닝. 3개월, 12개월 OW 의견

02 한국 채권

- 1월 금통위, 동결했으나 2월 금리인하 예고. 안정적인 환율을 인하 조건으로 시사
- 내수 부진과 인하 사이클에 3개월, 12개월 OW 유지
- 다만 대규모 추경을 주장하는 목소리가 커짐에 따라 공급 부담 요인들은 트래킹 필요

03 미국 크레딧

- 최근 금리 변동성 확대에 이자수익 중심 단기 크레딧 강세
- 향후 금리 하락 안정 전망은 크레딧 스프레드 강세 요인이거나, 스프레드 레벨이 역사적으로 낮은 수준에 유지하고 있는 바, 크레딧 스프레드 강세는 제한 적일 것으로 판단
- 크레딧 투자의견 중립 유지

04 신흥국 채권

- 트럼프 2기 출범 앞둔 대외 불확실성 및 달러강세 장기화 부정적
- 대외 건전성 견조하고 상대적으로 스프레드 축소폭이 적었던 고등급 신흥국 선호

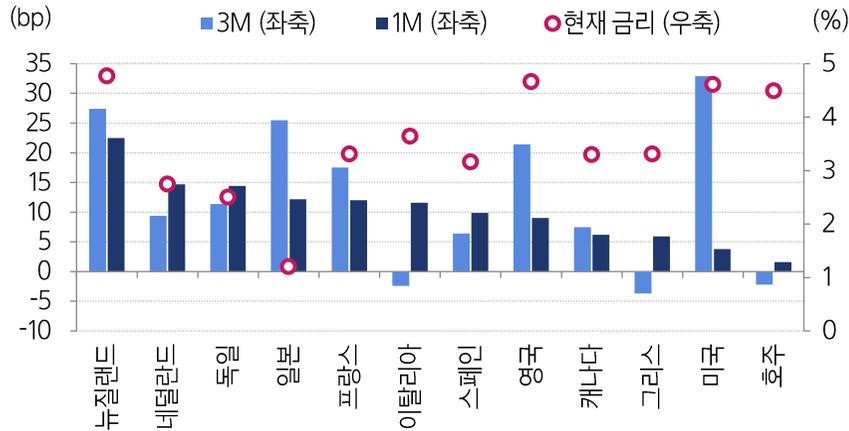
글로벌 채권 Review

			글로벌 종합	선진국 정부채	글로벌 투자등급	글로벌 하이일드	미국 정부채	유로존 정부채	미국 투자등급	미국 하이일드	유럽 투자등급	유럽 하이일드	신흥시장 정부채(\$)	신흥시장 정부채(LC, Hedged USD)	신흥시장 정부채(LC, Unhedged USD)	한국 국공채
Performance	1M	%	(0.41)	(0.47)	(0.32)	0.45	(0.03)	(0.84)	(0.04)	0.84	(0.33)	(0.09)	0.40	0.06	0.24	1.24
	3M	%	(2.22)	(2.66)	(1.69)	0.26	(0.79)	0.04	(0.66)	1.56	0.84	1.14	0.18	0.50	(2.63)	2.78
	YTD	%	(0.41)	(0.47)	(0.32)	0.45	(0.03)	(0.84)	(0.04)	0.84	(0.33)	(0.09)	0.40	0.06	0.24	1.24
	1Y	%	(0.72)	(2.20)	1.37	7.71	0.87	1.52	2.26	9.10	4.24	7.33	8.07	3.46	(1.47)	8.12
	3Y	%	(11.50)	(15.90)	(5.08)	9.75	(6.44)	(10.80)	(3.43)	13.01	(1.17)	9.94	0.56	2.65	(6.66)	9.06
Spread	현재	bp	53.7	10.0	87.2	282.9	-	-	79.8	262.5	97.6	305.2	321.8	-	-	-
	1M	bp	(1.7)	(0.9)	(1.3)	(18.7)	-	-	(0.2)	(24.4)	(4.4)	(3.9)	(3.7)	-	-	-
	3M	bp	(3.8)	(1.2)	(4.9)	(17.0)	-	-	(4.0)	(19.9)	(6.8)	(14.5)	(16.0)	-	-	-
	YTD	bp	(1.7)	(0.9)	(1.3)	(18.7)	-	-	(0.2)	(24.4)	(4.4)	(3.9)	(3.7)	-	-	-
	1Y	bp	6.4	(2.1)	(23.3)	(82.7)	-	-	(16.3)	(81.2)	(33.1)	(63.9)	(80.3)	-	-	-
	3Y	bp	23.3	(1.2)	(21.1)	(94.4)	-	-	(26.1)	(79.7)	(7.5)	(45.6)	(62.9)	-	-	-
YTW	현재	%	3.74	3.24	4.82	7.06	4.49	2.84	5.38	7.29	3.27	5.49	7.88	-	6.42	2.75
	1M	bp	6.3	6.0	6.2	(10.9)	3.7	14.1	4.4	(19.6)	12.1	12.6	1.0	-	3.0	(13.5)
	3M	bp	10.5	10.7	14.6	(2.5)	22.5	2.9	21.7	(4.1)	(3.7)	(17.7)	15.2	-	4.2	(29.2)
	YTD	bp	6.3	6.0	6.2	(10.9)	3.7	14.1	4.4	(19.6)	12.1	12.6	1.0	-	3.0	(13.5)
	1Y	bp	15.6	24.8	8.3	(58.3)	37.0	8.7	26.9	(50.7)	(26.4)	(83.1)	(20.7)	-	28.4	(64.1)
	3Y	bp	219.4	210.8	255.7	191.3	291.2	257.0	259.5	202.3	252.4	212.1	215.5	-	48.1	41.0
Duration	현재	년	6.57	7.24	6.04	3.33	5.88	7.28	6.99	3.39	4.49	2.89	6.49	-	5.24	8.30

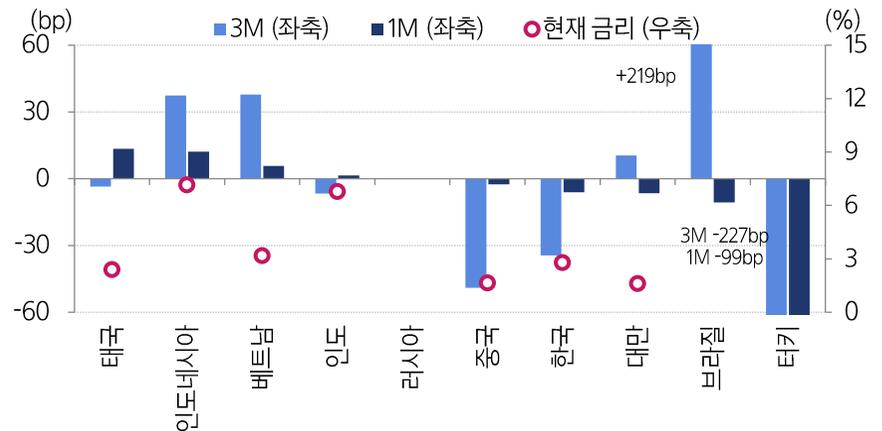
자료: Bloomberg/ 주: 신흥국 달러표시 정부채-JP morgan EMBIG Diversified Core, 신흥국 로컬통화표시 정부채- JP morgan GBI-EM, 그 밖의 지수는 Bloomberg Barclays 기준

글로벌 채권 Review

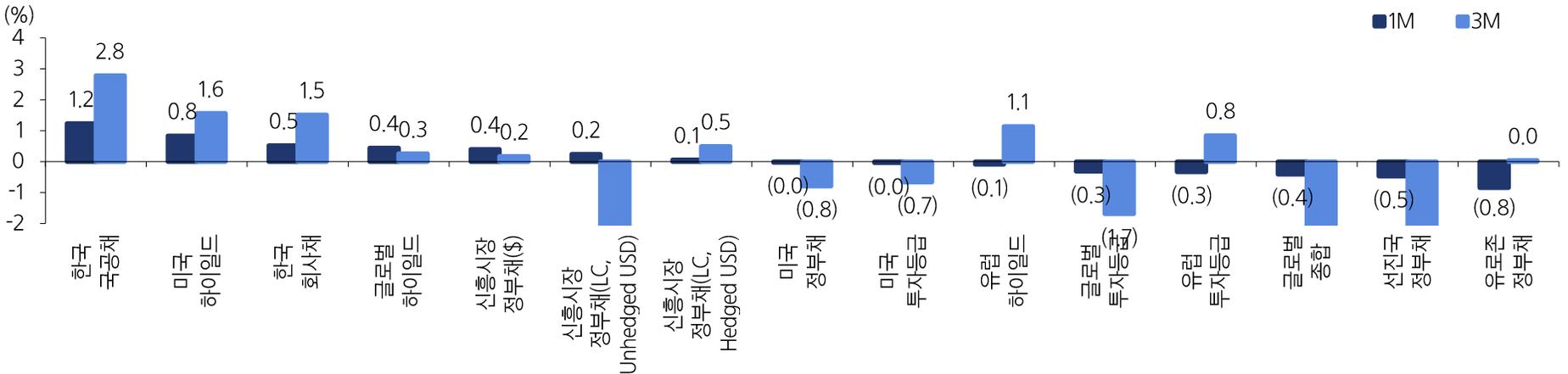
선진국 국채 10년 금리 변동과 현재 금리



신흥국 국채 10년 금리 변동과 현재 금리



채권 자산군별 총 수익률



자료: Bloomberg/ 주: 신흥국 달러표시 정부채-JP Morgan EMBIG Diversified Core, 신흥국 로컬통화표시 정부채- JP Morgan GBI-EM, 그 밖의 지수는 Bloomberg Barclays 기준

01
미국 국채

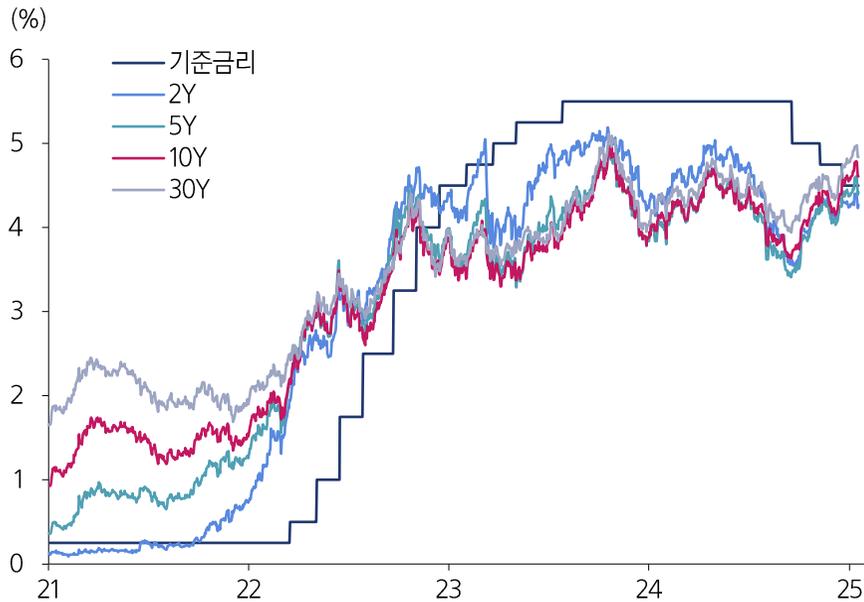
미국 채권 Review

* 전월대비 상승, 베어 스티프닝

견조한 고용시장 지표 확인에 미국채 금리 전월말 대비 상승

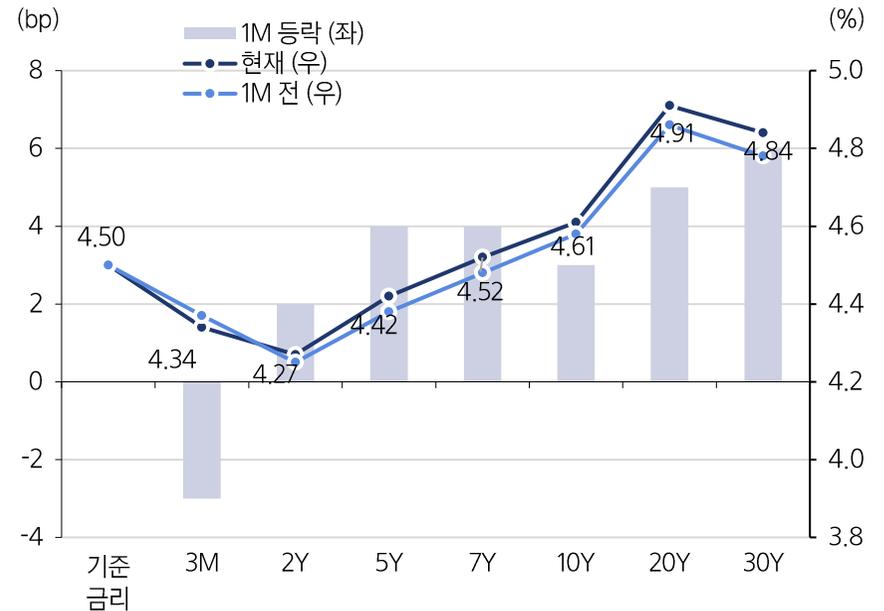
- 12월 비농업취업자수 및 11월 구인건수 등 고용지표 예상 외 호조에 금리 상승
- 1월 20일 트럼프 취임 및 1월말 FOMC 앞둔 정책 불확실성 역시 금리 상승 압력으로 작용
- 다만 12월 근원 소비자물가가 예상 외로 둔화 보이면서 상승폭은 축소

만기물별 금리 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

수익률 곡선 변화: 베어 스티프닝



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

[리뷰] 정책 불확실성에 따른 금리 상방압력

* 기간프리미엄 확대가 주도한 금리상승

트럼프 2기 정책 불확실성과 FOMC 앞둔 경계감 확대

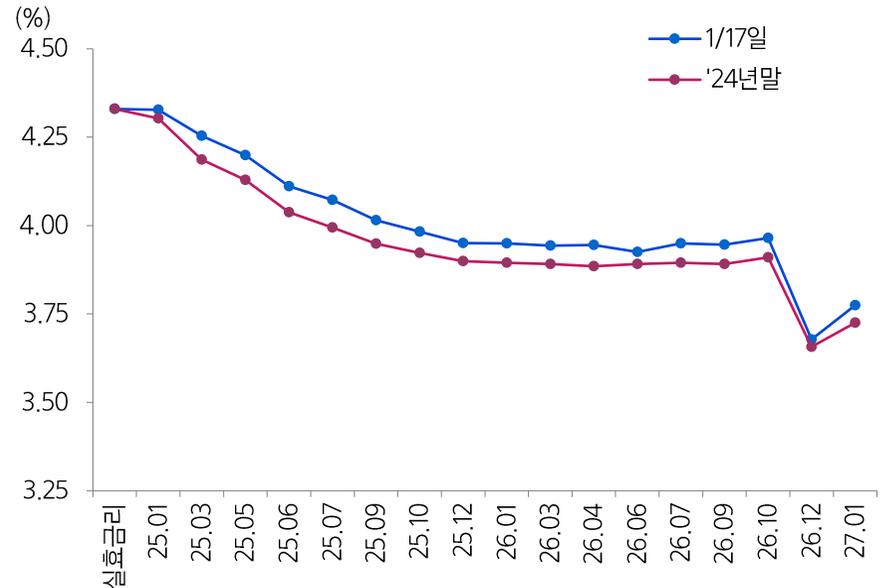
- 미국채 10년 기간프리미엄 0.8%p까지 상승하며 직전 고점 0.66%p (당시 미국채 10년물 금리 5% 수준) 상회
- 시장의 정책금리 경로 기대는 고용 서프라이즈에도 큰 변화 없었음
- 기간프리미엄 확대는 관세 및 반이민 정책 강도에 따른 트럼프 2기에서의 경기 불확실성을 반영하고 있다는 판단

미국채 10년 내재 기간프리미엄 확대



자료: St. Louis Fed, 삼성자산운용 투자리서치센터

선물시장에 반영된 정책금리 경로



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

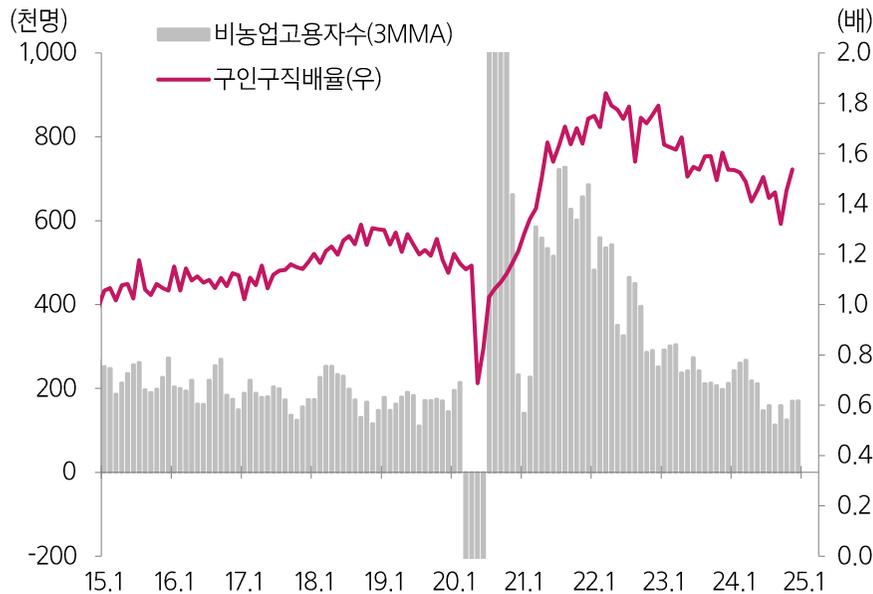
[경기] 고용지표 견고한 헤드라인 유지

* 미국경기 눈높이 상향조정

일자리 수와 취업자 수 모두 견고한 증가세 유지

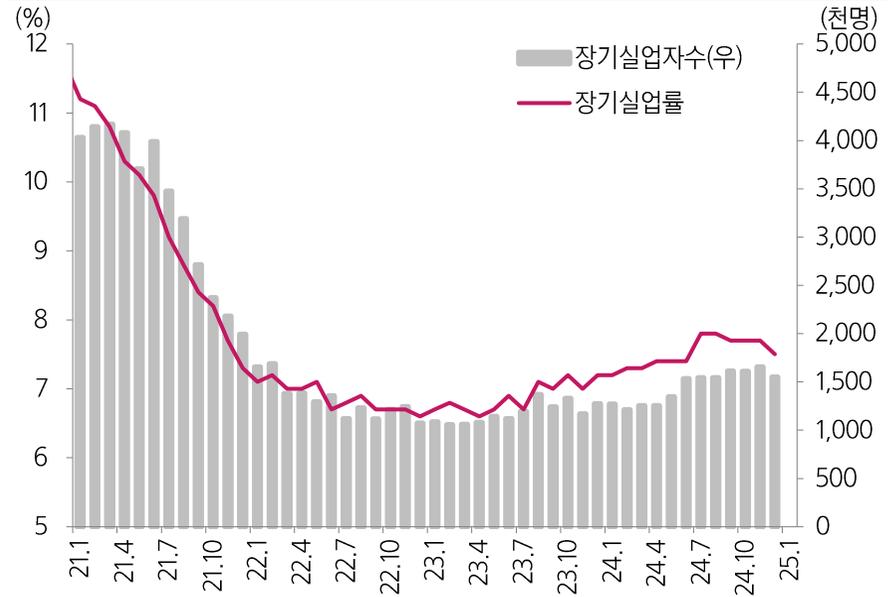
- 12월 비농업취업자수 25만6천명 증가, 2024년 평균 18만6천명 증가 * 14~19년 당시 평균 취업자 수 증가폭은 20만명
- 비농업취업자수 추이는 둔화 지속되나 ①3개월 평균치는 추가 하락 제한적이고, ②기업의 구인 수요도 견고하게 지속되고 있다는 점에서 기대보다 미국 경기 둔화가 지연될 수 있다는 경계감 확산
- 가계조사 내 실업자 수 하락 및 고용자 수 증가, 장기실업률 하락한 점도 견고한 미국 고용시장을 뒷받침

비농업취업자수와 구인구직배율



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

가계조사 내 장기실업률 하락



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 24.12월 점도표 수치로 GDP갭 산출

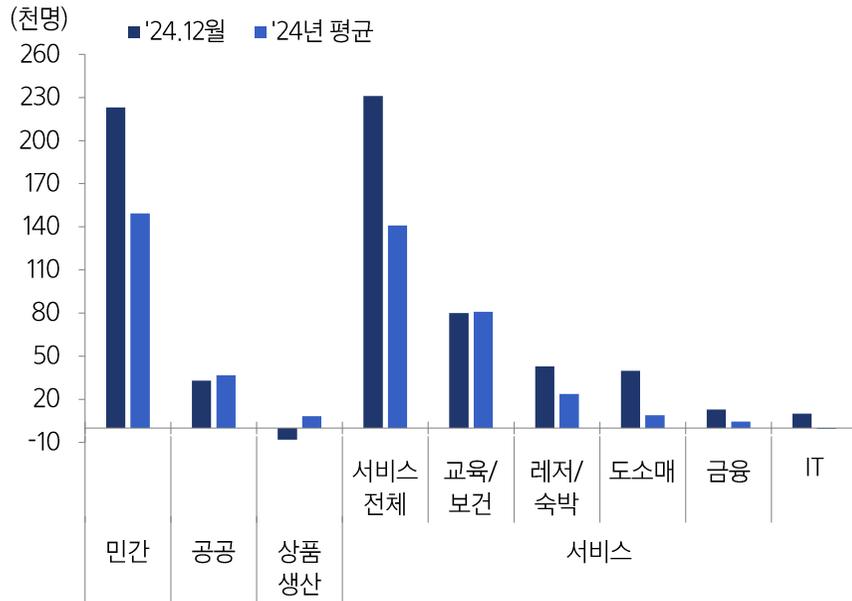
[경기] 다만 고용지표 세부 내용은 둔화를 시사

* 완만한 둔화 경로 유효

헤드라인 숫자 이외 세부 지표들은 둔화를 시사

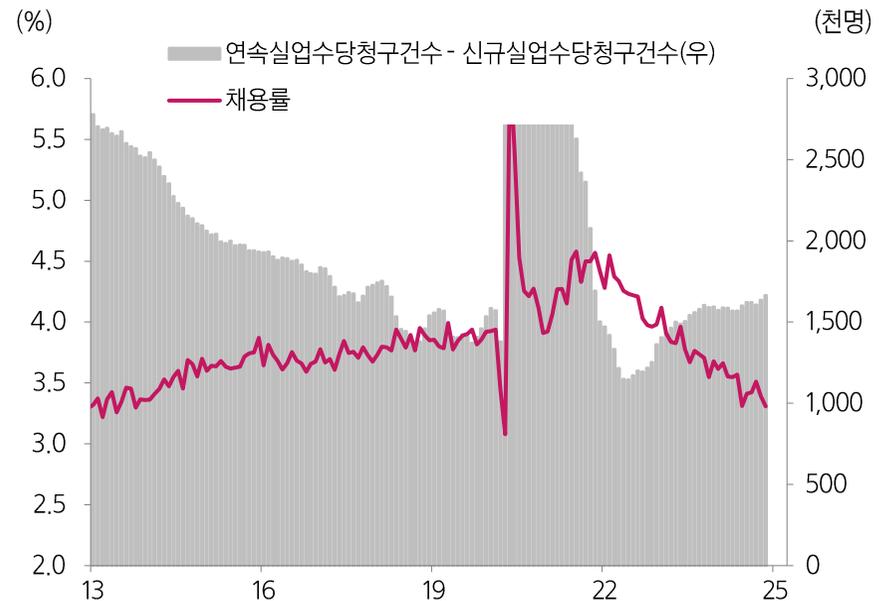
- 섹터별로 보면 2024년 증가한 일자리 중 19.7%가 공공, 43.5%가 교육/보건 섹터에서 발생
- 제조업 부진 지속된 영향으로 제조업 일자리는 축소, 서비스업 내에서는 IT섹터 일자리 감소, 금융 및 전문사업 부진
- 구인건수 증가에도 채용률 낮은 수준 유지 및 (연속-신규)실업수당 청구건수 차이가 확대되고 있다는 점은 기업들이 신규 채용에 보수적이라는 것을 시사

'24년 고용 증가의 63%가 공공과 교육/보건



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

미국 고용률 및 실업수당청구건수 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

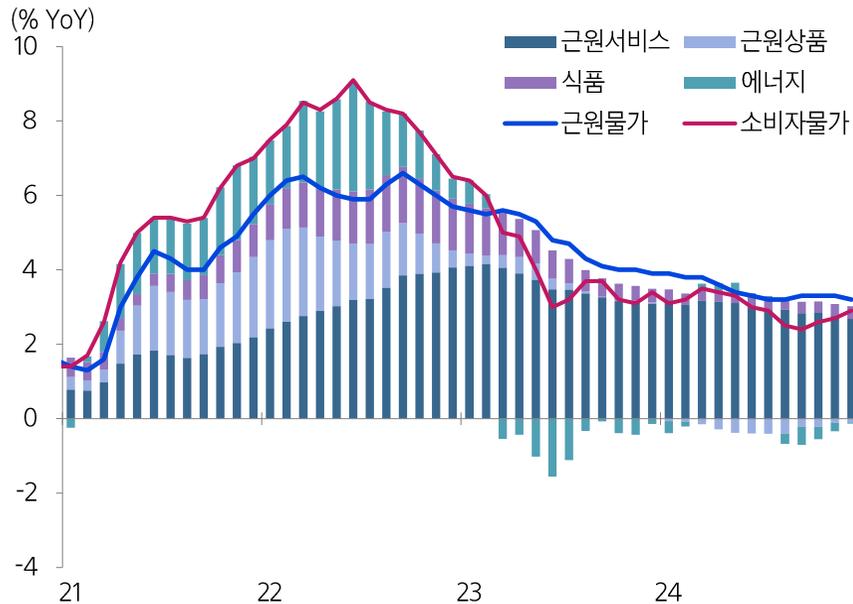
[물가] 트럼프 2기 정책 확인이 우선

* 서비스부문 중심으로 둔화 지속

12월 소비자물가 하락 안정되었으나, 기대물가는 일시적 반등

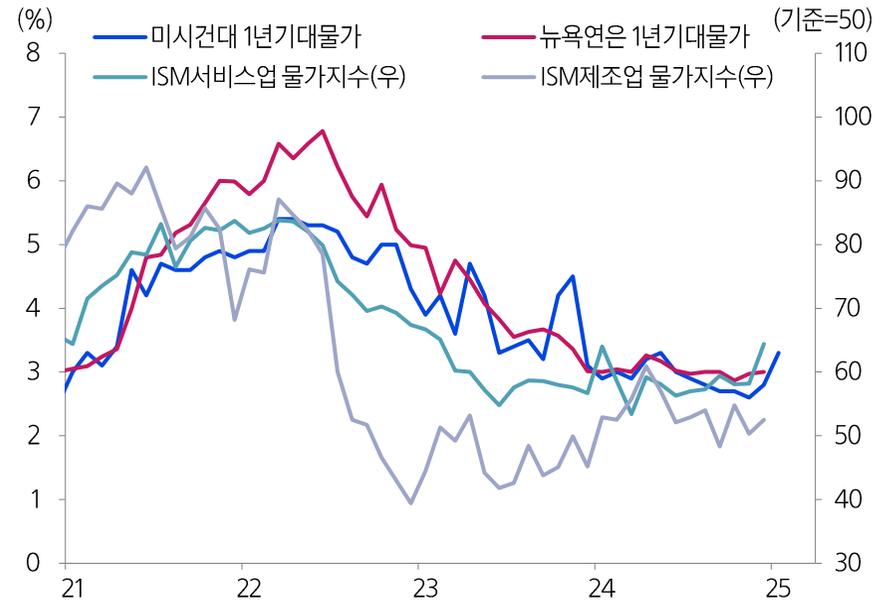
- 근원 서비스물가를 중심으로 하락 안정 지속. 다만 1월 에너지 및 중고차 가격 상승 등 재화부문 물가 상승압력 경계
- 트럼프 2기 보편관세 부과 및 반이민 정책으로 인한 인건비 상승 우려에 기대물가는 상승, ISM 지표 내 물가 상승압력도 상승
- 다만 soft 물가지표 반등은 트럼프 2기 앞둔 선제적 주문 확대 및 정책 불확실성으로 인한 일시적 현상일 가능성 열어둘 필요

미국 소비자물가 기여도 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

미국 기대물가지표 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

[결론] 25년말 10년 금리 4.2% 예상

* 미 국채: 3개월 OW, 12개월 OW

25년 기준금리 2차례 인하 전망. 커브는 1분기 볼플래트닝

- 미국 금리는 트럼프 2기 정책 확인 및 경기 둔화에 따른 하락 전망. 3.9-4.9% 레인지 상단에서 매수 의견
- 트럼프 2기 정책들이 금리 하락 안정을 전제로 하는 만큼, 급진적인 정책이 나올 가능성은 크지 않다는 판단
- 정책 확인하며 기간프리미엄 축소, 장기물 중심으로 강세 보일 것으로 전망

미국 금리 예상 경로



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

미국 금리 전망치

	'25.1.29	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
기준금리	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00
국채 2년	4.21	4.25	3.80	4.00	4.05
국채 10년	4.55	4.40	3.90	4.10	4.20
2/10 스프레드	0.34	0.15	0.10	0.10	0.15

자료: 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 분기말 전망치

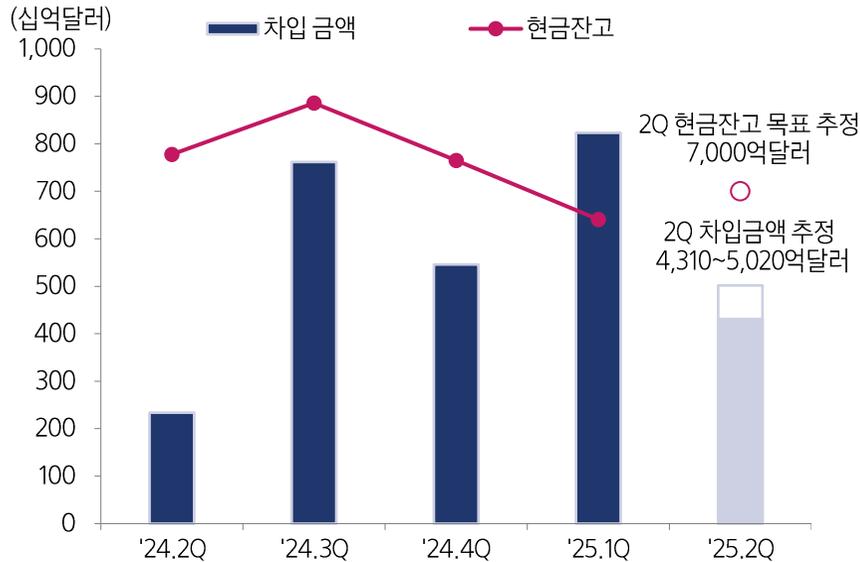
[이슈] 단기적으로 2월 분기 리펀딩 평이할 것으로 전망

* 채권발행계획 유지 기대

차입금액 예상치는 2/3일, 만기별 채권발행계획은 2/5일 발표 예정

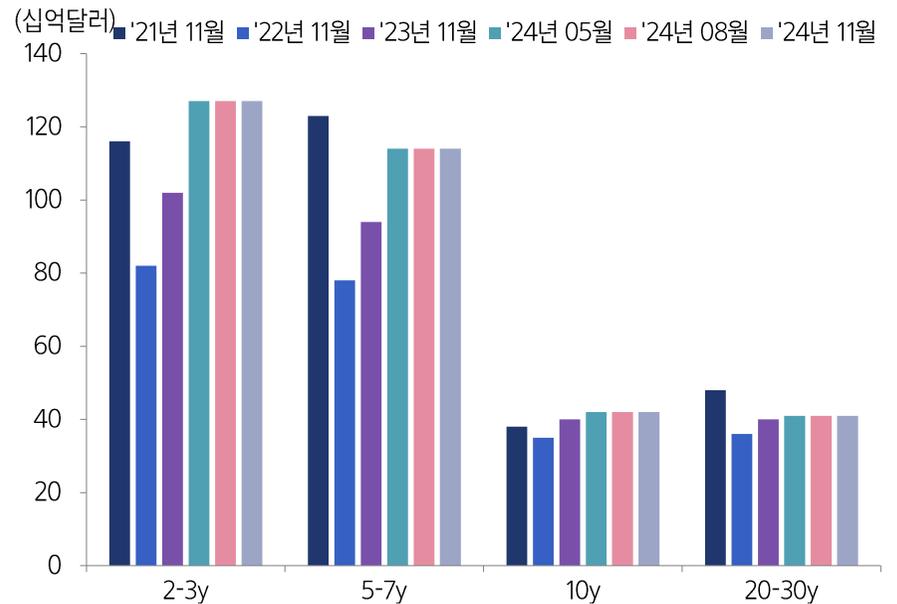
- 계절적으로 1분기 대비 2분기 차입금액 감소. 최근 10년 모두 2분기 차입금액 감소했으며, 평균 3,920억달러 감소
- 트럼프 2기 정책 구체화 단계에서 재무부가 이표채 발행 확대를 선제적으로 발표할 가능성은 크지 않음
- 2월 분기 리펀딩 발표는 시장 예상대로 평이하게 지나갈 것으로 기대하나, 중기적인 재정부담에 따른 발행 확대 위험은 상존

최근 4개 분기 재무부 차입 추이



주: '25.2Q 자료는 과거 계절성 감안한 차입금액 추정치
 자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

미국 만기별 이표채 발행액 '24.4월 이후 유지



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

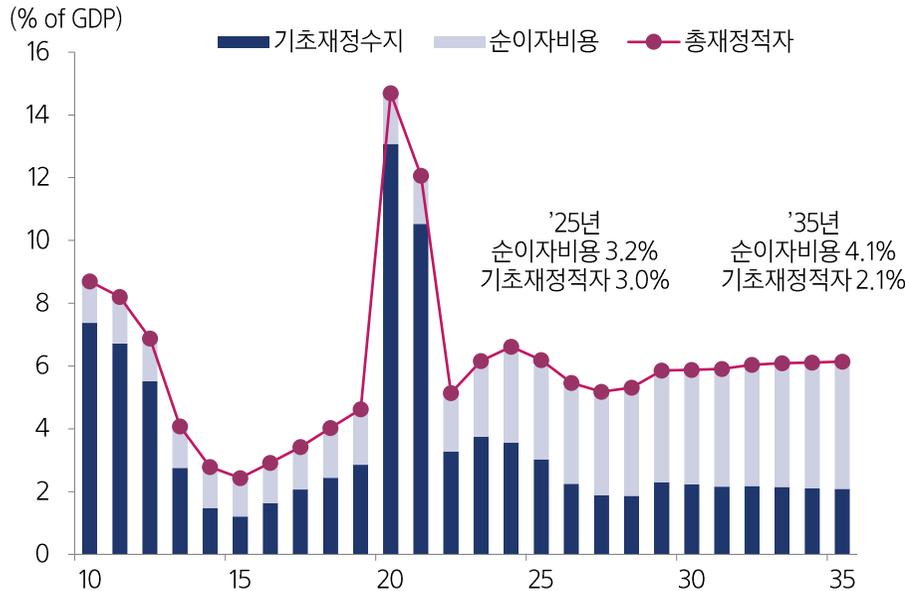
[이슈] 중기 재정적자 확대는 전망의 위험요소

* 감세 시, 재정적자 급증 가능성

트럼프 1기 감세안 연장에 추가 감세 시, 재정적자 부담 가중

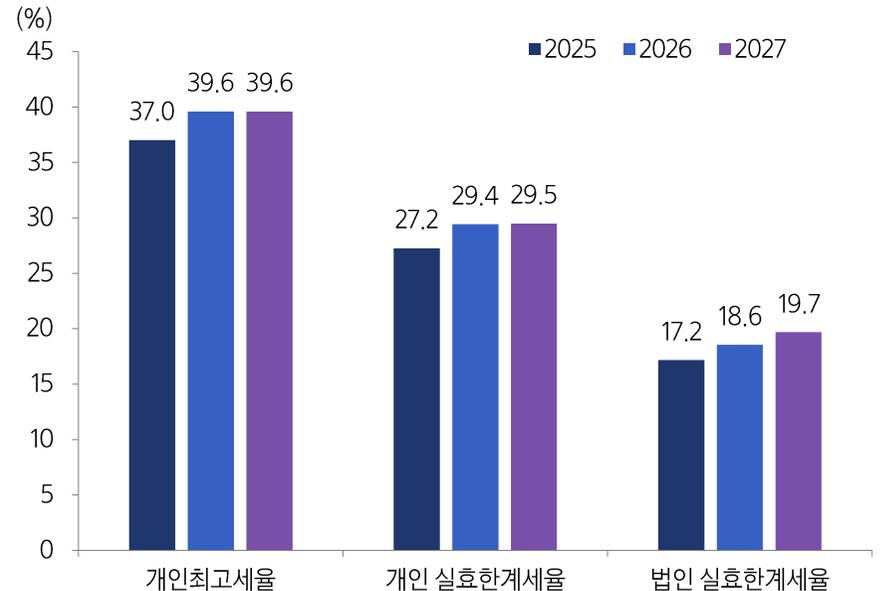
- '25.1월 CBO 전망: 재정적자는 '25년부터 완만히 하락하나 5-6% 유지. 부채 비율은 2026년 100% 상회 (GDP대비)
- 이번 전망은 '17년 도입된 "Tax Cuts and Jobs Act"에 따른 감세 조치가 올해 말로 정상 종료를 가정한 전망으로, 트럼프 2기 하에서 감세 연장 및 추가 법인세 감세 시, 재정 적자는 악화될 것으로 전망

CBO 예상 미국 재정적자 추이



자료: CBO, 삼성자산운용 투자리서치센터

법인 및 개인소득세 인상 가정



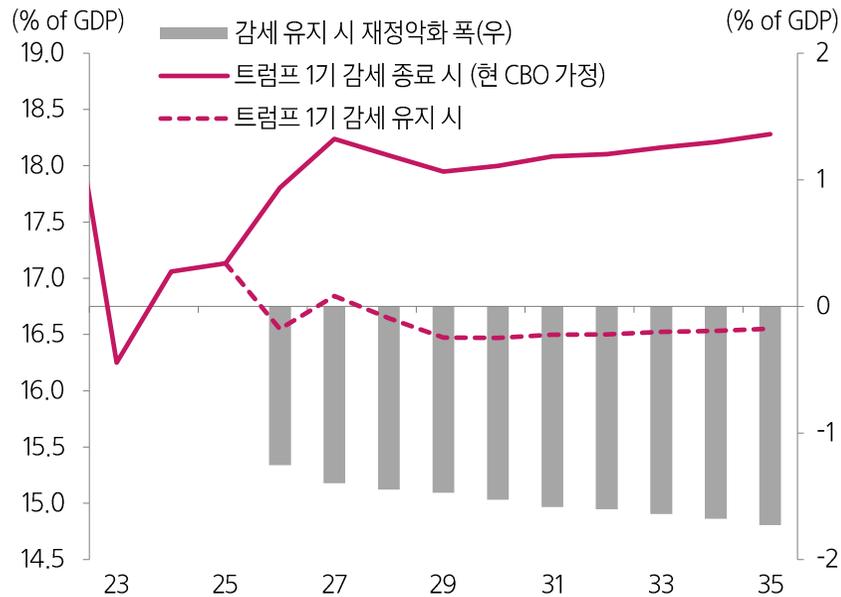
자료: CBO, 삼성자산운용 투자리서치센터

[이슈] 등급 강등보다 발행 확대로 금리 상방 위험 우세

감세 유지만 하더라도 향후 10년 누적 적자 GDP대비 -15%

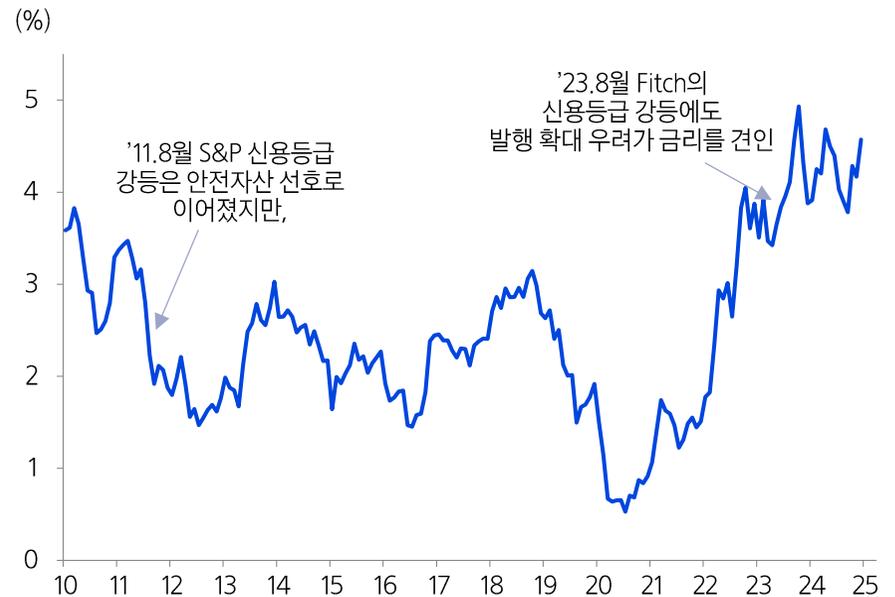
- 감세의 성장 효과를 제외하고 단순 역산 시, 향후 10년간 매년 -1.3%~ -1.7% 가량의 재정 적자 확대
- 성장 효과를 감안한다 하더라도 재정적자는 전망대비 악화 가능성 * '17년 감세 시, CBO는 누적 성장 효과를 1% 수준으로 추정
- 다음 CBO 전망이 발표 될 5월에는 부채한도 특별조치 소진과(6월 예상) 맞물려 미국 재정 불확실성 이슈 대두 가능성
- 신용등급 강등보다는 발행 확대에 따른 수급 우려가 금리 상방 위험으로 작용할 것으로 전망

소득세 유지 가정 시, 연평균 -1.5%p 재정적자 확대



자료: CBO, 삼성자산운용 투자리서치센터

발행 확대 우려로 '23년 중반 금리 급등



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

02

한국 국채

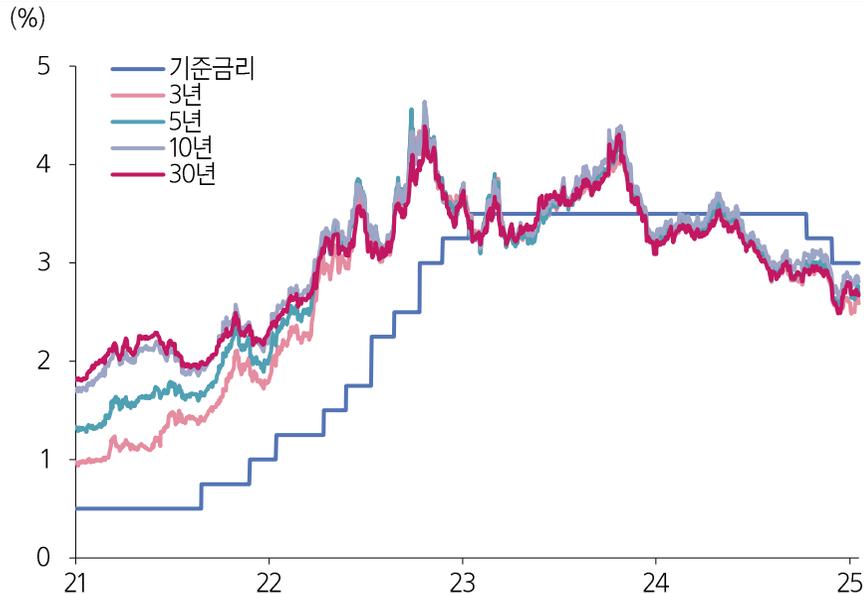
한국 채권 Review

* 전월말대비 하락, 불플래트닝

도비시한 금통위 결과에 금리 하락

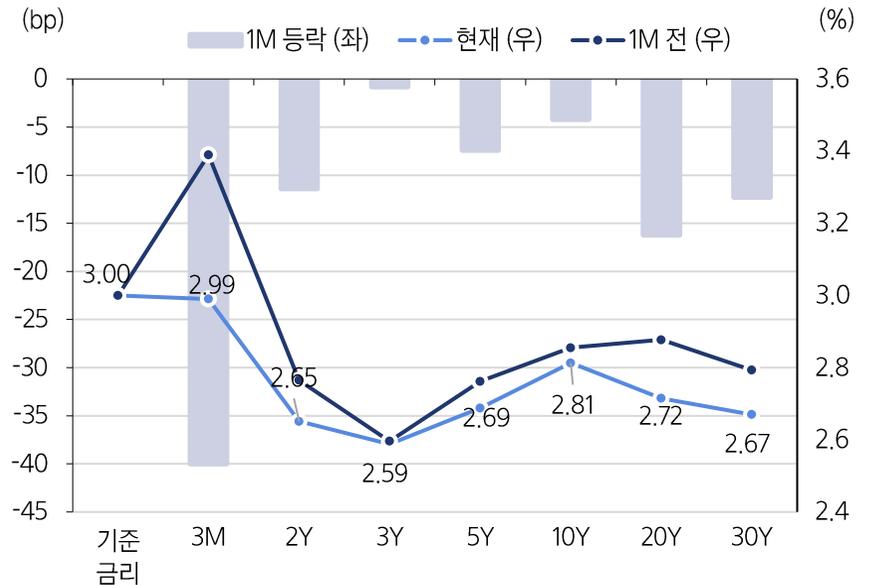
- 대내 정치적 불확실성 여전한 가운데, 이창용 총재의 시장 안정 의지 확인 및 기관 자금집행 몰리며 연초 큰 폭 하락
- 미국 고용 호조에 급등하기도 했으나, 1월 금통위 비둘기파적인 동결 결정한 영향에 금리 하락 마감
- 전월말 26bp수준이던 3/10년 스프레드는 장기물 하락폭이 우세한 가운데 22.5bp로 축소

만기물별 금리 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

수익률곡선: 불플래트닝



주: 연말 대비 '25년 1월 17일까지 금리 변화
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

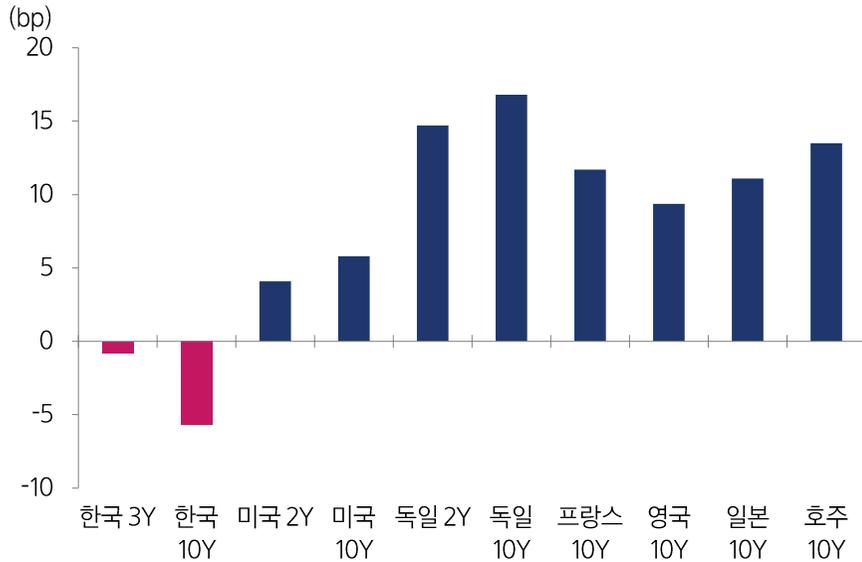
[리뷰] 연초 매수세 유입

* 글로벌 금리 약세 속 홀로 강세

연초 기관 자금 집행 및 한국은행 시장안정 의지 확인

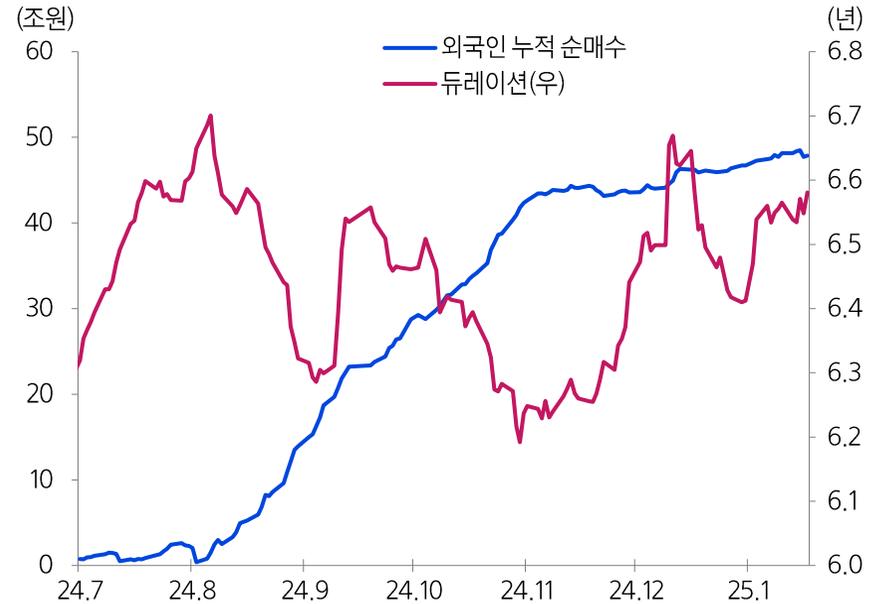
- 외국인 및 기관 연초이후 순매수 지속. 외국인 보유 듀레이션 6.58년 수준까지 재차 확대
- 기관 역시 꾸준한 순매수 이어졌으나, 기금 순매도한 가운데, 투신 및 은행 큰 폭 순매수
- 국가 신용등급 하향 위험은 크지 않은 가운데, 정치 위험 확대에 따른 내수부진 및 빠른 기준금리 인하 기대가 유입된 영향

글로벌 주요국 연초 금리 변동



주: '25년 1월 17일 종가 기준
 자료: Infomax, Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

외국인 장외채권 누적 순매수, 듀레이션



자료: Infomax, 삼성자산운용 투자리서치센터

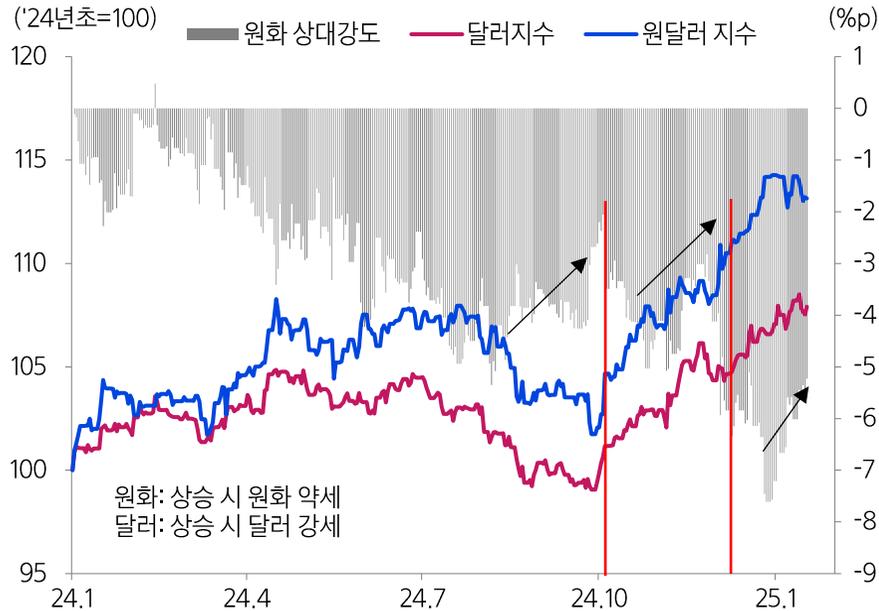
[정책] 한국은행 2월 금리인하 예고

* 환율 변동성 확대로 쉬어가는 1월

1월 금통위, 환율 변동성 의식하며 동결. 환율 변동성 하락 시 2월 기준금리 인하 예고

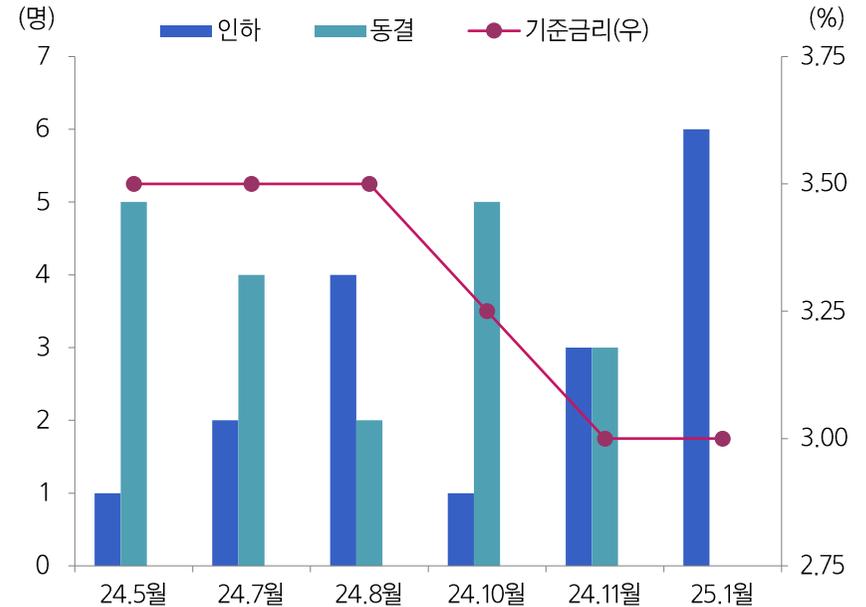
- 내수가 기대보다 크게 부진하여 올해 경제성장을 하향조정 될 가능성
- 물가 안정 및 내수 부진에도 1월 금리 동결 결정은 계엄 이후 원화 가치 절하 폭이 과도하게 큰 만큼 금융 안정을 위한 조치
- 이번 기준금리 동결 결정에 대해 인하 소수의견 1인 있었으나, 금통위원들은 향후 3개월 내 금리 인하가 적절하다는 데에 만장일치
- 연초 이후 달러인덱스 강세에 비해 원화의 상대 강도가 회복되고 있는 만큼, 2월 기준금리 인하 유효

계엄 이후 원화가치 큰 폭 확대



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

금통위원 포워드가이던스 추이



자료: 한국은행, 삼성자산운용 투자리서치센터

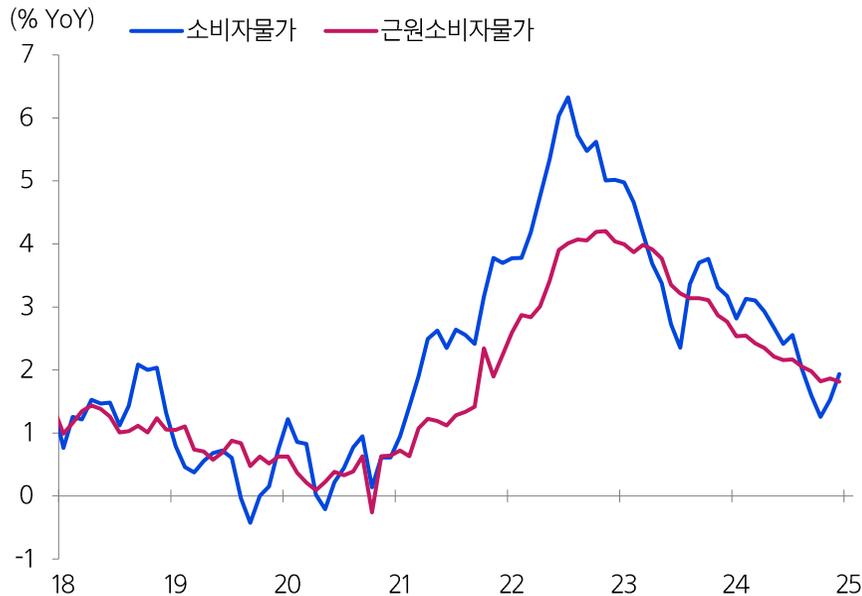
[금융] 물가와 가계부채 우려는 완화

* 금융불균형은 완화 중

물가가 안정세를 이어가고 있는 가운데 주택가격, 가계대출 둔화세도 지속

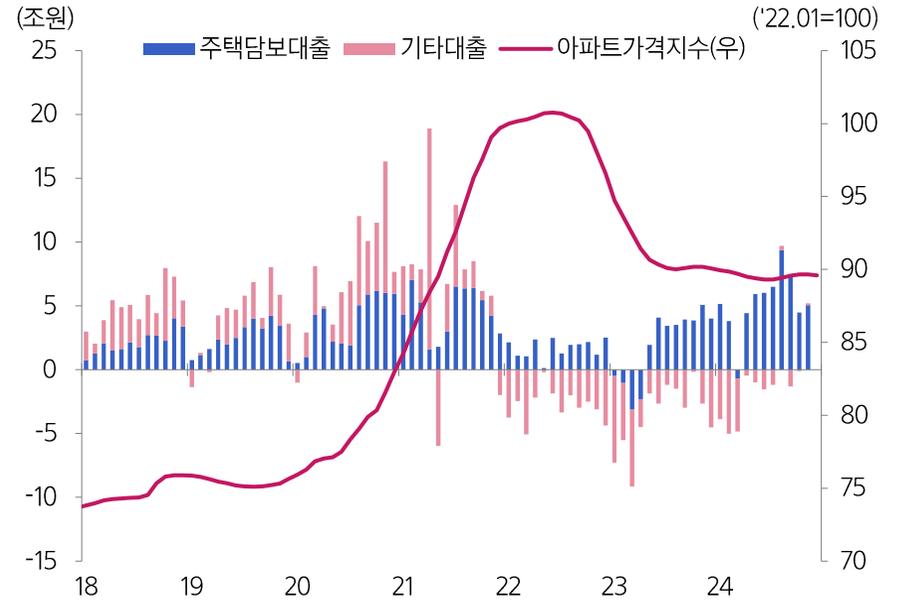
- 12월 소비자물가는 전년동월대비 1.9% 상승, 근원물가는 1.82% 기록
- 농림수산물 가격이 다소 큰 폭 오른 것이 헤드라인 물가 반등으로 이어졌으나, 서비스 물가 완만한 하락 지속에 근원물가 하락
- 가계대출은 11월 5조원 가량으로 10월 대비 소폭 반등했으나, 증가세가 크지 않다는 판단

소비자물가 하향안정



자료: 한국은행, 삼성자산운용 투자리서치센터

가계대출과 주택매매가격



자료: 한국은행, 삼성자산운용 투자리서치센터

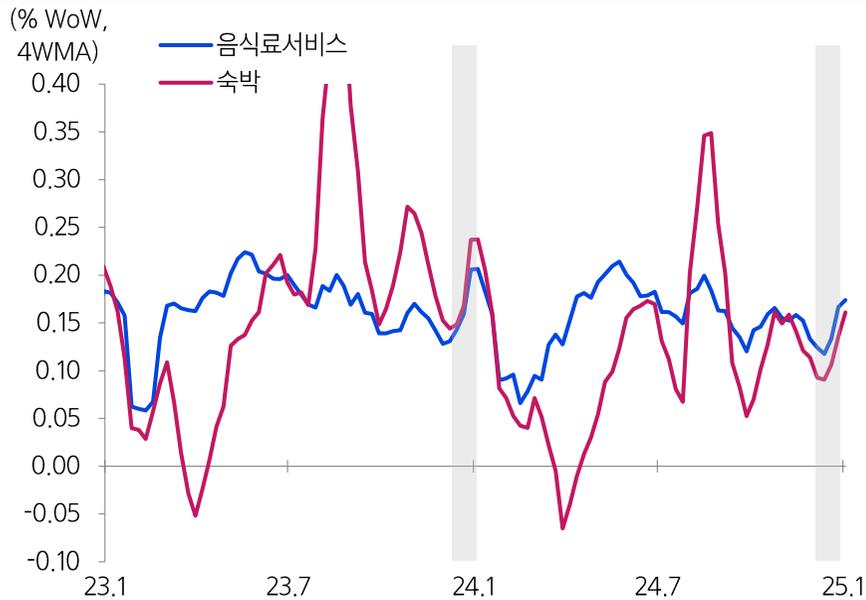
[경기] 내수는 여전히 부진

* 내수 부진 연장

회복의 기미는 소원한 내수

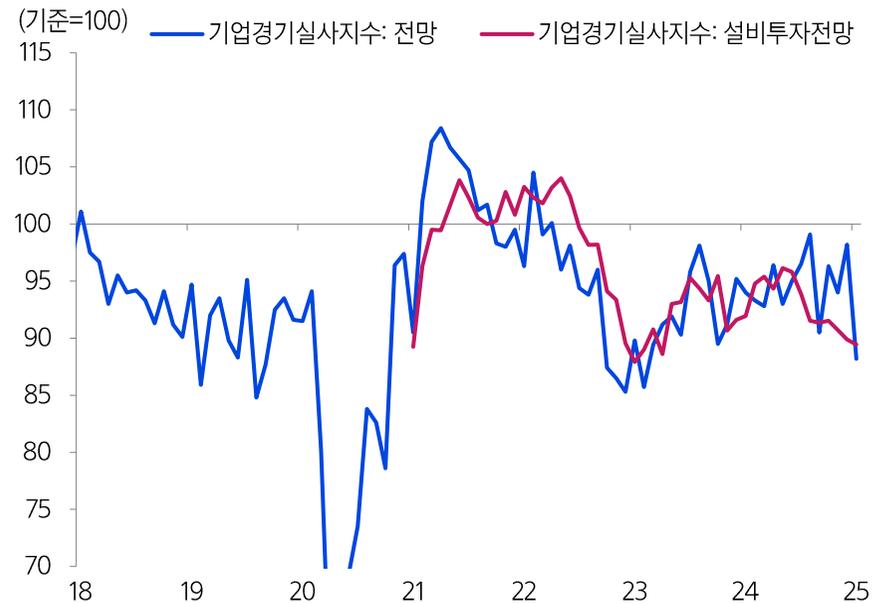
- 연말 소비심리 개선과 함께 신용카드 소비 증가했으나, 연말효과 감안할 경우 강력한 회복이라고 보기 어려움
- 한국은행은 4분기 성장률이 내수 부진으로 인해 기존 예상치 0.5%를 크게 하회하는 0.2% 수준으로 추정
- 기업심리 악화 및 투자심리 하락에 내수의 한 축인 설비투자 역시 부진할 전망

주요 품목 신용카드 소비 평균 회복



자료: 통계청, 삼성자산운용 투자리서치센터

기업경기 전망 악화



자료: 한국경제인협회, 삼성자산운용 투자리서치센터

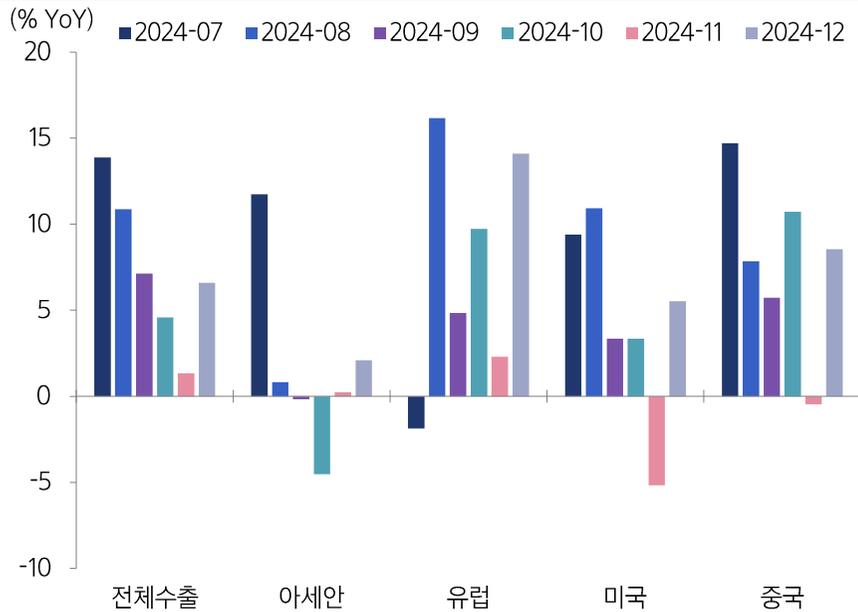
[경기] 수출 반짝 반등 뒤 둔화 전망

* 수출 관련 불확실성 위험 요인

하반기 들어 수출증가율 축소 후 12월 반등했으나, 일시적일 가능성

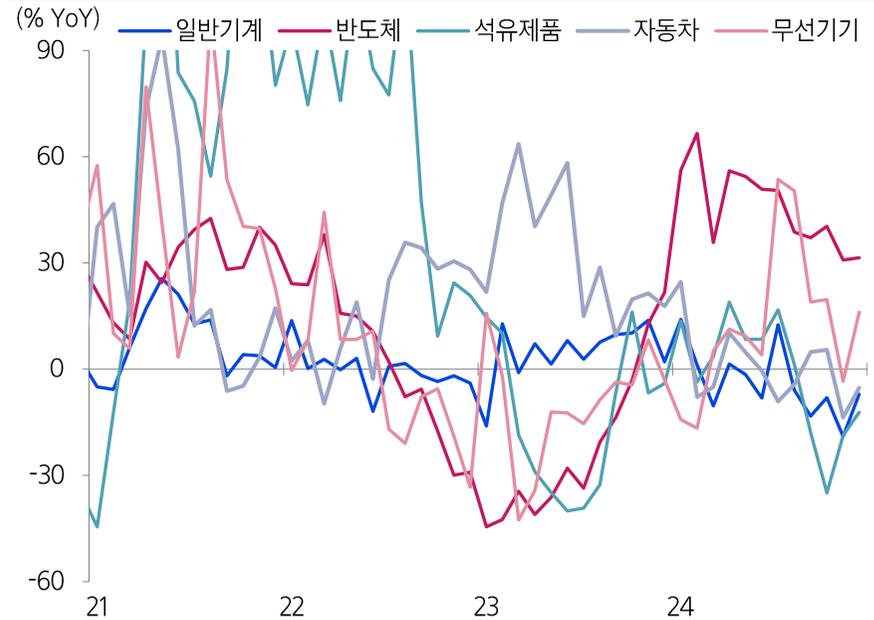
- 연말 수출 개선되었으나, '25년부터 높아지는 기저와 트럼프 무역정책 불확실성 확대로 재차 둔화세로 돌아설 전망
- 반도체, 무선기기와 같이 작년 수출 경기를 이끌었던 품목 피크아웃. 구경제 품목들은 수출 부진 지속

국가별 수출



자료: KITA, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 비중 변화는 2019년 → 2024년

품목별 수출



자료: KITA, 삼성자산운용 투자리서치센터

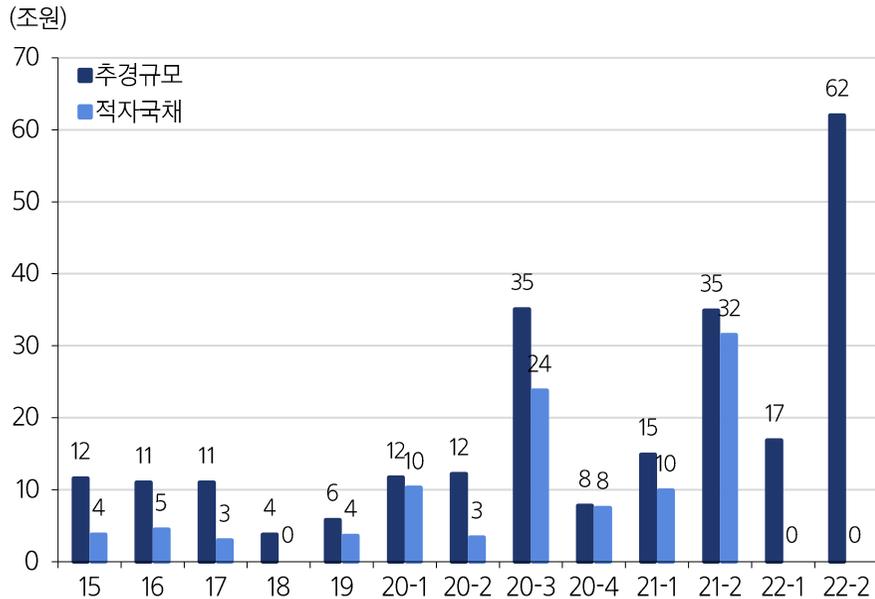
[수급] 추경 눈높이는 높아지는 중

* 국고채 발행액 + 추경 등 공급 부담

정치적 불확실성에 따른 추경 15~20조원 기대 굳어지며 일부 30조원~50조원 목소리

- 주요 정부 인사들은 15~20조원 수준 추경 편성 주장. 과거에는 통상 GDP대비 0.6% 수준의 추경이 집행 (약 17조원)
- 야당을 중심으로 일부 30~50조원 규모의 슈퍼 추경 주장도 있어, 발행부담 확대 가능성
- 적자 국채 발행 시, 약 9~30조원의 순발행 위험
- 다만 정부 및 여당은 예산 조기집행 이후 추경 편성하겠다는 입장

15년 이후 추경규모와 적자국채 조달



자료: 통계청, 삼성자산운용 투자리서치센터

주요 인사들의 추경 언급

시기	주요 내용
권성동 국민의힘 원내대표	예산 조기집행 후 선제적으로 추경 논의 시작할 것
이창용 한국은행 총재	15~20조원 규모 소상공인 지원 등 타깃형 지원
더불어민주당	20~30조원 규모 지역화폐 추경, 1인당 25만원 지급, 청년 일자리 및 SI 투자
조국혁신당	최소 30조원 규모 1인당 20~30만원 지원금 지급
김동연 경기도지사	50조원 규모 소상공인, 중소기업 지원 15조원 및 민생회복지원 10조원 등

자료: 삼성자산운용 투자리서치센터

[결론] 25년말 10년금리 2.60% 예상

* 한 국채: 3개월 OW, 12개월 OW

25년 기준금리 3차례 인하 전망 유지(2월, 5월, 8월). 커브 볼플래트닝

- 대내 경제환경은 기준금리 인하를 뒷받침. 금통 위원 모두가 3개월내 금리인하 의견
- 인하 사이클과 내수 부진에 OW 유지하나 추경 등 추가적인 공급 부담 요인들은 트레이킹 필요
- 또한 원화 변동성 확대를 동결 배경으로 꼽은 만큼 2월 통화정책 전까지 환율이 금리 방향을 결정하는 주요 변수가 될 듯

한국 금리 경로



자료: Infomax, 삼성자산운용 투자리서치센터

한국 금리 전망치

	'25.1.24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
기준금리	3.00	2.75	2.50	2.25	2.25
국고 3년	2.57	2.45	2.35	2.45	2.40
국고 10년	2.86	2.65	2.45	2.65	2.60
3/10 스프레드	0.29	0.20	0.10	0.20	0.20

자료: 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 분기말 전망치

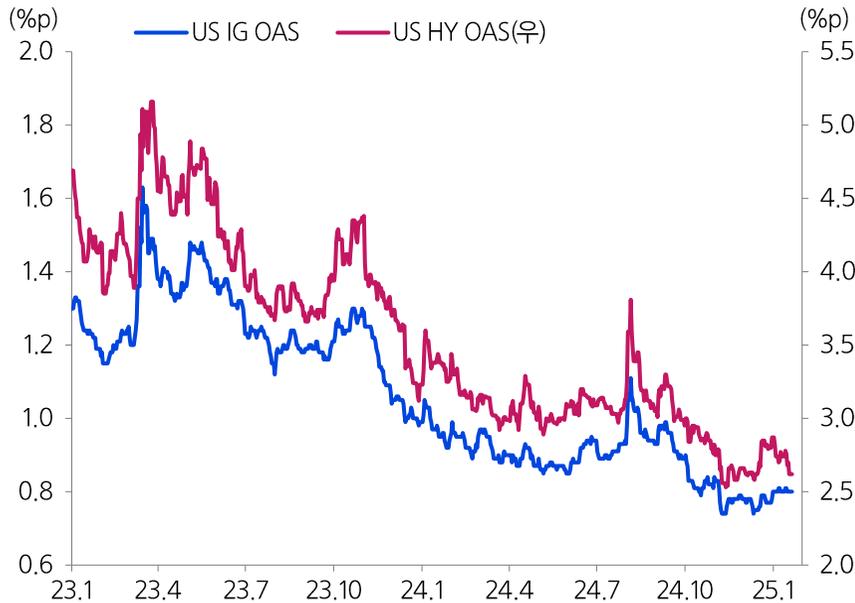
03

크레딧과 신흥국

금리 변동성 우려에 단기물 중심 크레딧 강세

- IG 스프레드는 불스티프닝 보인 반면, HY 스프레드는 12월 보합세 이후 큰 폭 강세 이어가며 역사적 저점에 재차 근접
- 연초 금리 변동성 경계에 따른 캐리 수익 중심 포지셔닝이라는 해석
- 스프레드 레벨 부담 가중되는 상황에서 추격 매수보다는 종립 포지션 유지하는 것이 유리

크레딧 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

US IG 단기 중심으로 강세

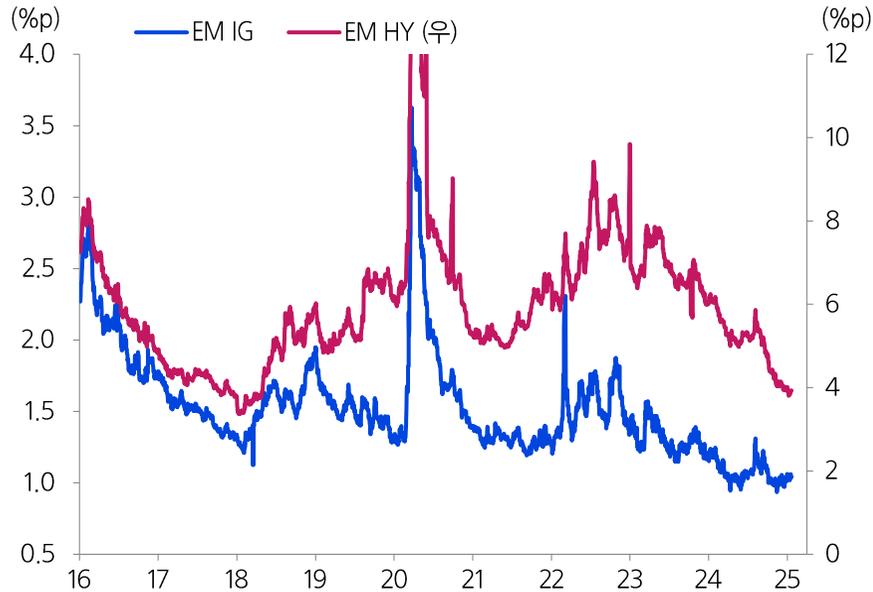


자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

장단기 투자의견 중립 유지

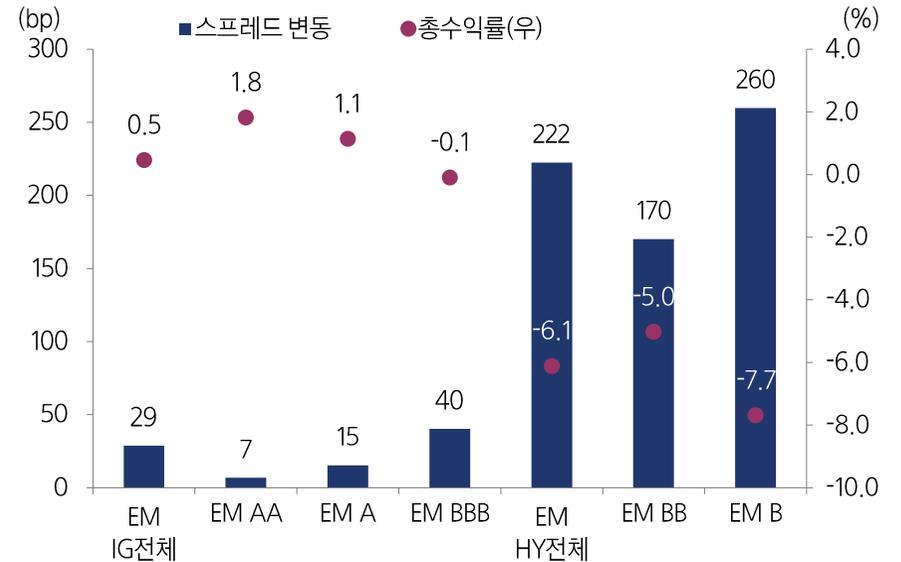
- 신흥국 크레딧 스프레드 강보합 보이는 가운데, 회사채와 마찬가지로 IG보다는 HY등급 신흥국 채권이 상대적으로 강세
- 트럼프 2기 핵심의제 중 하나로 미국 우선주의를 전면에 내세우고 관세를 관리하는 대외수입청 수립 등을 언급. 향후 정책 구체화되며 신흥국 크레딧에는 부정적인 매크로 환경으로 이어질 것으로 판단
- 현재 낮은 수준의 크레딧 스프레드 감안했을 때 단기적으로 스프레드 확대 압력이 높을 가능성

신흥국 등급별 크레딧 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터

2018년 무역분쟁 고조 당시 등급별 성과



주: 2018년 3월~8월 간 스프레드 확대폭 및 수익률
 자료: JPMorgan Research, 삼성자산운용 투자리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자프로세스는 현재의 시장상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경될 수 있습니다.
- 당사는 관련법령에 허용된 범위내에서 투자전략 및 투자프로세스를 결정하므로, 본 자료에 기재된 사항 중 관련법령 및 계약서의 내용과 상이한 것은 효력이 없습니다.
- 본 자료는 참고 자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계자료를 이용하여 작성된 것이나 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없으며, 본 자료를 본래의 용도 이외의 목적으로 사용했을 때 삼성자산운용은 이에 대해 법적 책임을 지지 않습니다.
- 본 자료를 삼성자산운용 이외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 지적재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

삼성자산운용

삼성자산운용 주식회사

06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 대표전화: 02-3774-7600 콜센터: 080-377-4777 [상담시간안내: 평일 오전 9시~오후 5시]