



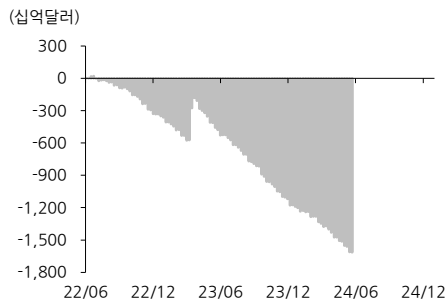
한화 Fed Monitor

연준 대차대조표 뜯어보기 - 60

▶ 채권전략 김성수 sungsoo.kim@hanwha.com / 3772-7616

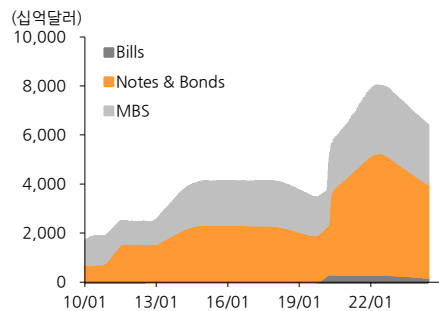
[주요 데이터 및 차트]

연준 전체 자산 규모 증감 추이



자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

연준 보유 국채 및 MBS 추이



자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

자산 축소 속도 조절

5월 22일 기준 연준 전체 자산 규모는 전주 대비 47억달러 감소한 7조 2,996억달러. 2020년 12월 이후 처음으로 7조 3,000억달러 하회. 자산 부문에서는 국채 재투자 중단 중지. 부채는 준비금이 감소했으나 RRP는 증가하면서 큰 변동은 부채

5월 FOMC 의사록에서는 자산 축소 관련 대부분 현안에서 의견이 일치하지 않음이 드러났음. 대체로 속도 조절(almost all) 방침, QT - 금리 정책 분리(various) 견해에 모두가 동의하지 않은 가운데, 자산 구성 포트폴리오 조정 필요성을 제기한 위원(a few ~ a couple of)도 소수였음

QT: 금리 상승으로 재투자 중단도 일시 중지

SOMA 보유 채권은 6조 7,434억달러로 37억달러 감소. 금리 상승에 재투자 중단도 쉬어가는 모습. 국채 보유량은 장(3조 8,228억달러), 단기(1,952억달러) 모두 전주와 동일. MBS(2조 3,682억달러, -37억달러)는 감소

거의 모든(almost all) FOMC 구성원들이 속도 조절에 찬성한 반면, 1명 이상(a few) 위원들은 조정된 속도보다 조금 더 빠르거나 현재 수준을 유지하는 것이 적절하다고 언급.

부채: RRP는 증가, 준비금은 감소

전체 부채는 47억달러 감소한 7조 2,564억달러. RRP(4,964억달러, +526억달러)는 4월부터 소진 속도가 주춤한 모습. 준비금(3조 3,750억달러, -414억달러)은 감소. TGA(7,109억달러, +48억달러)는 특이사항 부재

대출: 무난한 흐름 지속

전체 대출 금액은 1,186억달러. 전주 대비 3억달러 감소. 일반 은행(67억달러, +3억달러)은 소폭 증가, 힘들었던 은행(1,090억달러, -6억달러) 대출은 감소. 무난한 대출 부문 흐름과 별개로 일부(a couple of) 연준 위원들은 재할인 창구 효율성 제고를 위한 노력이 지속되어야 함을 강조

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[표1] 5월 FOMC 의사록 중 QT 관련 내용

구분	언급 내용
자산 축소	<ul style="list-style-type: none"> - 거의 모든(almost all) 구성원, 자산 축소 속도 조절에 동의 (Almost all participants expressed support for the decision to begin to slow the pace of decline of the Federal Reserve's securities holdings in June by reducing the monthly redemption cap on Treasury securities from \$60 billion to \$25 billion, maintaining the monthly redemption cap on agency debt and agency mortgage-backed securities (MBS) at \$35 billion, and reinvesting any principal payments in excess of the \$35 billion cap into Treasury securities.) - 몇몇(a few) 구성원, 조정된 속도보다 조금 더 빠르거나 현재 수준을 유지하는 것이 적절 (A few participants indicated that they could have supported a continuation of the current pace of balance sheet runoff at this time or a slightly higher redemption cap on Treasury securities than was decided upon.) - 여러(various) 구성원, 자산 축소 속도 조절과 통화정책 스탠스는 무관 (Various participants emphasized that the decision to slow the pace of runoff does not have implications for the stance of monetary policy.) - 몇몇(several) 구성원, 대차대조표 축소 속도 조절이 목표하는 축소 규모 총량을 줄이는 것은 아님 (Several participants also emphasized that slowing the pace of balance sheet runoff did not mean that the balance sheet would ultimately shrink by less than it would otherwise.)
자산 포트폴리오	<ul style="list-style-type: none"> - 몇몇(a few) 구성원, 연방기관채와 MBS는 항상 한도만큼 재투자 중단이 어려울 수 있음. 한도를 초과하는 만기도래 채권을 전량 국채로 재매입한다는 방침은 연준 자산 포트폴리오 변화 방침에 부합 (A few participants commented that the existing redemption cap on agency debt and agency MBS was unlikely to bind at any point over the coming years, but the decision to reinvest any principal payments above that cap into Treasury securities was consistent with the Committee's longer-run intention to hold a portfolio that consists primarily of Treasury securities.) - 일부(a couple of) 구성원, 연준의 장기 채권 만기와 관련한 논의를 시작하는 것이 적절 (A couple of participants commented that it would be useful to begin discussions regarding the appropriate longer-run maturity composition of the SOMA portfolio.)
기타	<ul style="list-style-type: none"> - 일부(a couple of) 구성원, 연준은 재할인 창구 효율성 제고를 위한 노력을 지속해야 함 (A couple of participants commented that the Federal Reserve should continue to improve the operational efficiency of the discount window.) - 구성원 전원, 높은 기준금리는 금융시장 취약성을 부각시킬 수 있음 (Participants generally noted that high interest rates could contribute to vulnerabilities in the financial system.)

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 단기자금 및 유동성 관련 주요 데이터

구분(% , bp, 십억달러)	5/23	전일 대비	전주 대비	전월 대비	연초 대비	전년 대비
Federal Fund Rate(연방 기금 금리, 연준이 정해준 금리로 은행끼리 거래)						
기준금리 상단	5.50	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
기준금리 하단	5.25	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
중간값	5.375	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
실효 금리	5.33	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
99% 거래량 가중평균 금리	5.50	0.00	0.00	0.00	(5.00)	15.00
거래량	80.0	0.0	2.0	6.0	21.0	(46.0)
Reserve Balance(준비금, 은행이 연준에 맡긴 돈)						
IORB(Interest Rate on Reserve Balances)	5.40	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
규모	3,390.8	0.0	21.0	(131.9)	(55.7)	150.6
RRP(Overnight Reverse Repurchase Agreements, 금융기관이 연준에 맡긴 돈)						
RRP(Reverse Repurchase Agreement Rate)	5.30	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
T-Bill 1M Spread	(5.96)	(0.43)	(1.28)	2.72	3.82	51.71
규모	467.4	(29.0)	57.3	31.5	(551.1)	(1,783.3)
참가자(Bids, Award)	79	(5)	7	8	(23)	(26)
Repo(Repurchase Agreement, 시장끼리 거래)						
SOFR(Secured Overnight Financing Rate)	5.31	0.00	0.00	0.00	(7.00)	26.00
99% 거래량 가중평균 금리	5.39	0.00	(2.00)	0.00	(29.00)	24.00
거래량	1,900.0	0.0	(101.0)	143.0	198.0	499.0
재할인 창구(Discount Window, 평시 연준한테 빌리는 돈)						
Primary Credit	5.50	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
규모	6.7	0.0	0.3	(1.9)	4.2	2.5
한시적 창구(특정 상황 때문에 생긴 Discount Window)						
BTFP(Bank Term Funding Programme)	5.40	0.00	0.00	0.00	56.00	=
US OIS(Overnight Indexed Swap) 1년	5.21	3.84	7.02	2.54	49.02	=
규모	109.0	0.0	(0.6)	(16.7)	(26.8)	-
상설 창구(진짜 위기 때 쓰는 Discount Window)						
SRF(Standing Repo Facility, O/N Treasury)	5.50	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00
한도	500.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이용 실적	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자금시장에 영향을 미치는 요인						
Treasury General Account(재무부 일반 계정)	710.9	0.0	(6.0)	(244.8)	(57.7)	661.4
국채 발행	(0.0)	0.0	(279.5)	(205.8)	(46.0)	(0.0)
Bills	(0.0)	0.0	(279.5)	(205.8)	(0.0)	(0.0)
Notes	0.0	0.0	0.0	0.0	(46.0)	0.0
Bonds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
법인세	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)	(8.4)	(0.0)
국채 금리						
미국 1개월	5.36	0.43	1.28	(2.72)	(3.82)	(26.71)
미국 2년	4.94	6.63	14.00	0.43	68.54	55.96
미국 10년	4.48	5.49	10.17	(12.37)	59.76	73.48
변동성 지표						
Move Index(변동은 %p)	86.2	4.4	(6.2)	(19.4)	(24.8)	(34.9)
연방기금 선물(Federal Fund Futures Rate)						
근월물	5.33	(0.25)	0.00	0.25	51.75	116.25
3월	5.33	0.00	0.00	0.00	12.00	80.00
6월	5.33	0.00	0.50	2.50	68.00	129.00
9월	5.26	2.00	5.50	11.00	102.50	159.00
12월	5.06	4.00	9.00	11.00	122.50	168.00
스프레드						
RRP - Repo(축소될 수록 RRP 잔고 감소)	(1.00)	0.00	0.00	0.00	7.00	(1.00)
RRP - BTFP(확대될 수록 BTFP 수요 증가)	(10.00)	0.00	0.00	0.00	(56.00)	(10.00)
IORB - 99% EFR(확대될 수록 준비금 증가, 연방 기금 거래량 감소)	(10.00)	0.00	0.00	0.00	5.00	10.00
IORB - SOFR(확대될 수록 준비금 증가)	9.00	0.00	0.00	0.00	7.00	(1.00)

자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

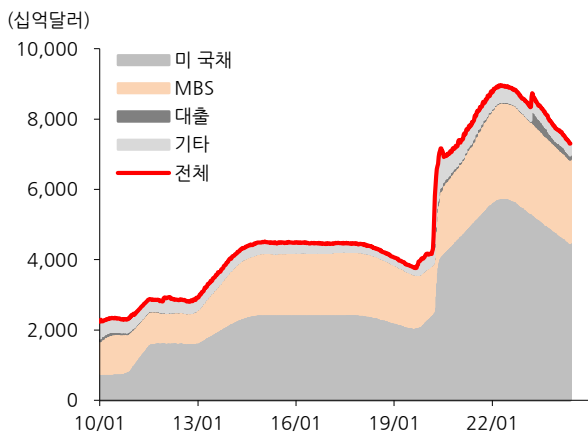
[표3] 연준 대차대조표 주요 지표

(십억달러)

구분	5/22	1주 전 대비	2주 전 대비	4주 전 대비	16주 전 대비	48주 전 대비	52주 전 대비
전체 자산(Total Assets)	7,299.6	(4.7)	(53.8)	(102.9)	(330.6)	(1,062.5)	(1,136.7)
신용 자산(Reserve Bank Credit)	7,263.6	(4.6)	(54.0)	(103.0)	(329.5)	(1,062.2)	(1,136.5)
대출(Loans)	118.6	(0.3)	(3.2)	(17.1)	(53.1)	(167.3)	(178.2)
재할인 창구(Primary Credit)	6.7	0.3	0.5	(0.4)	3.5	3.5	2.5
BTFP(Bank Term Funding Programme)	109.0	(0.6)	(3.7)	(16.5)	(56.2)	6.3	17.1
기타	3.0	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.4)	(177.0)	(197.8)
SOMA 보유 채권(Securities held Outright)	6,743.4	(3.7)	(35.1)	(70.2)	(257.6)	(850.5)	(918.9)
국채(US Treasury Securities)	4,372.8	0.0	(31.3)	(53.7)	(208.7)	(665.4)	(716.7)
재정증권(Bills)	195.2	0.0	0.0	0.1	(15.1)	(77.7)	(85.8)
이표채(Notes and Bonds)	3,822.8	0.0	(31.3)	(50.8)	(180.3)	(553.7)	(599.7)
기타	354.8	0.0	0.0	(3.1)	(13.2)	(33.9)	(31.1)
MBS	2,368.2	(3.7)	(3.8)	(16.5)	(48.9)	(185.1)	(202.2)
연방 기관채(Federal Agency Securities)	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채(Total liabilities)	7,256.4	(4.7)	(53.8)	(102.9)	(330.9)	(1,063.3)	(1,137.5)
RRP(Reverse repurchase agreements, 국내 역레포 잔고 기준)	496.4	52.6	3.0	55.2	(119.0)	(1,540.7)	(1,754.3)
준비금(Other deposits held by depository institutions)	3,375.0	(41.4)	44.3	103.3	(36.7)	171.1	124.2
재무부 일반계정(U.S. Treasury, General Account)	710.9	4.8	(105.9)	(218.5)	(154.6)	418.8	661.4
유통 통화(Currency in circulation, 추정치)	2,298.8	1.4	0.7	4.9	22.6	6.3	11.6
기타	375.3	(22.1)	4.1	(47.8)	(43.2)	(118.7)	(180.4)

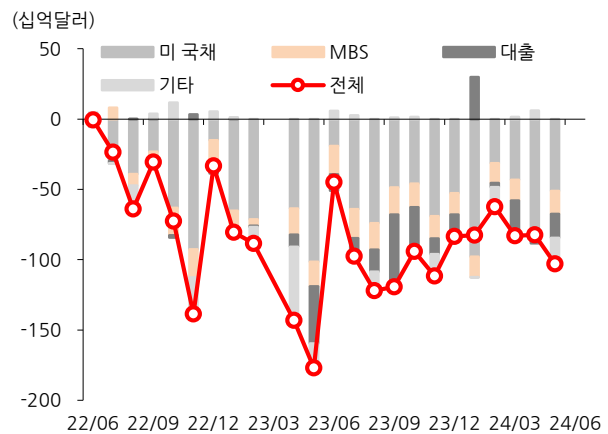
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 연준 자산 규모 추이



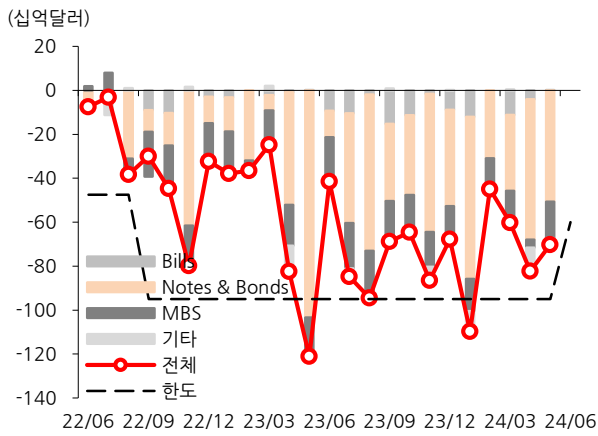
자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 월간 연준 자산 증감 추이



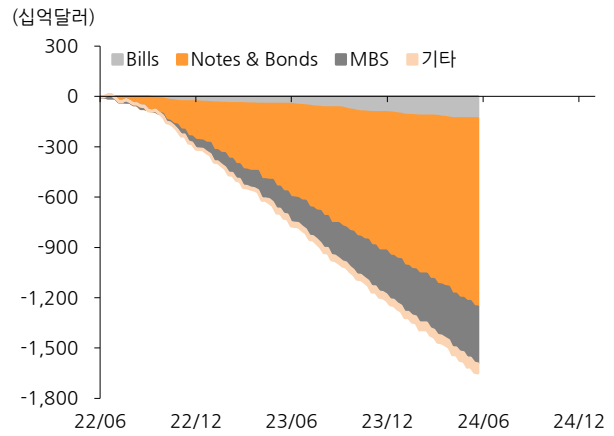
주: 23/03은 제외, 자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] QT 실시 이후 SOMA 계정 내 미 국공채, MBS 변동 추이



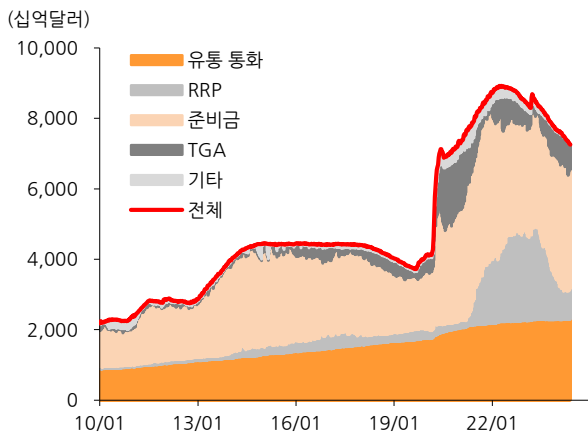
자료: New York Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 월간 QT 진행 현황



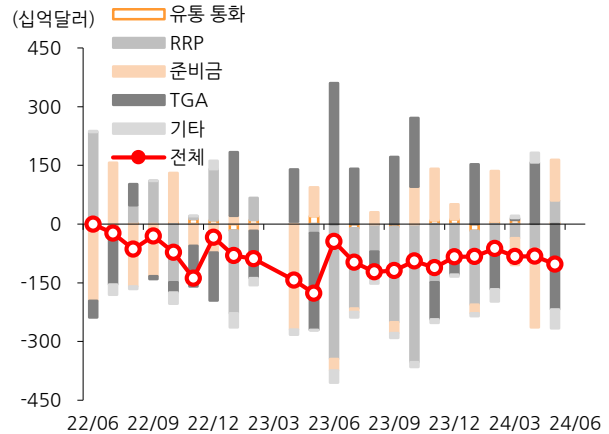
자료: New York Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 연준 주요 부채 규모 추이



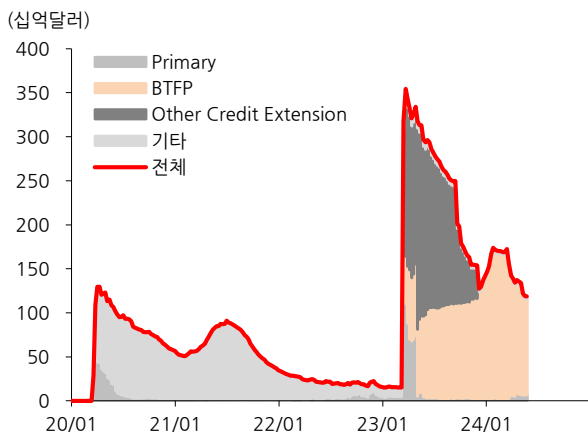
주: RRP는 전체, 주간 기준, 자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 월간 부채 증감 추이



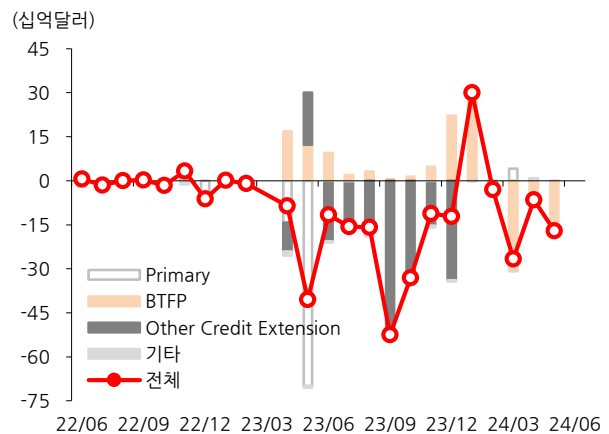
주: 23/03은 제외, 자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 연준 주요 대출 규모 추이



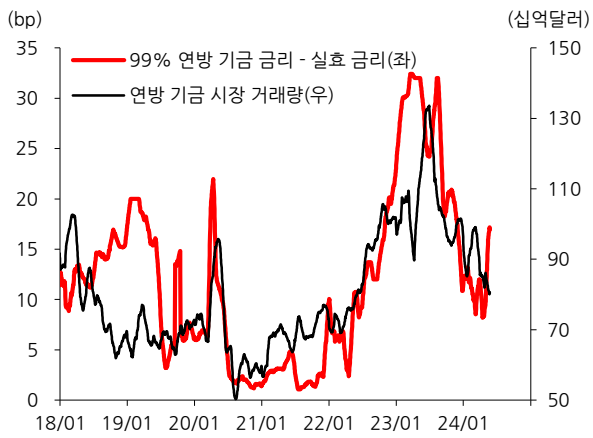
자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 월간 대출 증감 추이



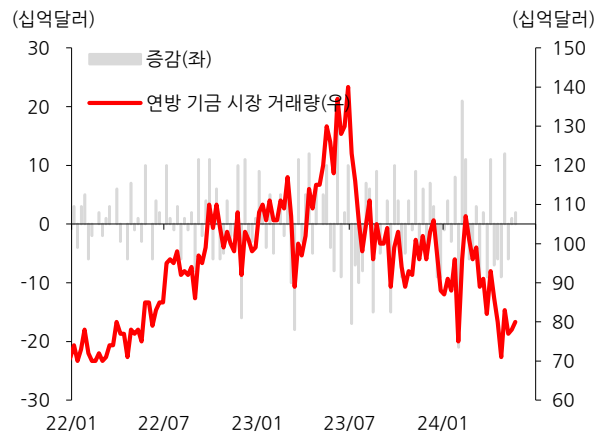
자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 연방 기금 시장 거래량 및 기금 금리 스프레드 추이



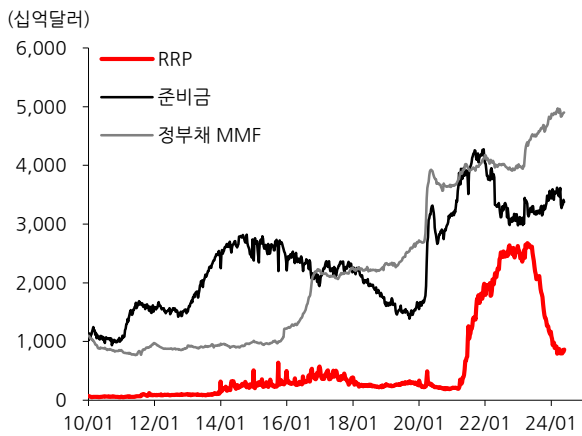
주: 30일 MA, 자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 연방 기금 시장 거래량 추이



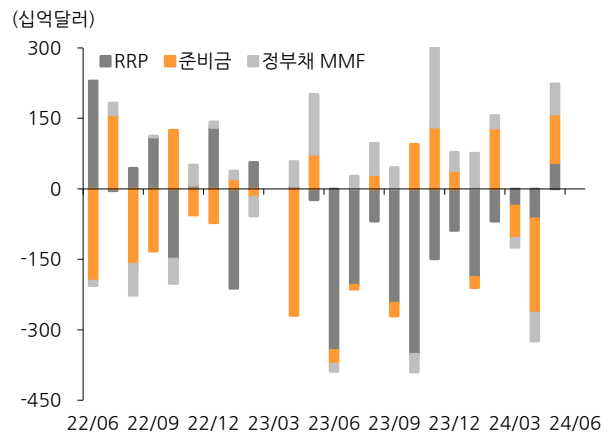
자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] RRP, 준비금, 정부채 MMF 추이



주: RRP는 전체 기준, 자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 월간 RRP, 준비금, 정부채 MMF 증감 추이



자료: the Fed, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 연준 대차대조표

(십억달러)

구분	5/22	1주 전 대비	2주 전 대비	4주 전 대비	16주 전 대비	48주 전 대비	52주 전 대비
전체 자산(Total Assets)	7,299.6	(4.7)	(53.8)	(102.9)	(330.6)	(1,062.5)	(1,136.7)
금(old certificate account)	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SDR(Special drawing rights certificate account)	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
동전(Coin)	1.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.2	0.2
보유 증권 (Securities, unamortized premiums and discounts, repurchase agreements, and loans)	7,220.0	(4.2)	(38.3)	(87.1)	(314.6)	(1,036.8)	(1,116.6)
보유 증권(Securities held outright)	6,859.4	(3.1)	(33.7)	(67.5)	(252.9)	(842.1)	(908.4)
미 국채(U.S. Treasury securities)	4,488.8	0.7	(29.9)	(51.0)	(204.0)	(656.9)	(706.2)
단기 국채(Bills)	195.2	0.0	0.0	0.1	(15.1)	(77.7)	(85.8)
중장기 명목 국채(Notes and bonds, nominal)	3,827.4	0.0	(31.3)	(53.9)	(183.5)	(569.5)	(615.6)
중장기 물가채(Notes and bonds, inflation-indexed)	350.2	0.0	0.0	0.1	(10.1)	(18.1)	(15.3)
물가 관련 가격 조정(Inflation compensation)	116.0	0.7	1.4	2.7	4.7	8.4	10.5
기관채(Federal agency debt securities)	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MBS(Mortgage-backed securities)	2,368.2	(3.7)	(3.8)	(16.5)	(48.9)	(185.1)	(202.2)
미상각 할증(Unamortized premiums on securities held outright)	267.2	(0.6)	(1.0)	(2.2)	(8.9)	(29.9)	(32.5)
미상각 할인(Unamortized discounts on securities held outright)	(25.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	0.3	2.4	2.5
Repo(Repurchase agreements)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
대출(Loans)	118.6	(0.3)	(3.2)	(17.1)	(53.1)	(167.3)	(178.2)
잔존 MSLP(Net portfolio holdings of MS Facilities)	11.3	(2.5)	(2.8)	(3.2)	(3.8)	(8.6)	(9.0)
잔존 MLF(Net portfolio holdings of Municipal Liquidity Facility)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(5.6)	(5.6)
잔존 TALF II(Net portfolio holdings of Term Asset-Backed Securities Loan Facilities)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.7)	(1.8)
추심 처리 중 자산(Items in process of collection)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0
부동산 등(Bank premises)	0.4	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
중앙은행 간 스와프(Central bank liquidity swaps)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
재무부 예치 외화표시 자산(Foreign currency denominated assets)	17.9	(0.1)	0.1	0.1	(0.4)	(0.6)	(0.5)
기타(Other assets)	32.1	2.1	(12.7)	(12.6)	(11.7)	(9.1)	(3.2)
전체 부채(Total liabilities)	7,256.4	(4.7)	(53.8)	(102.9)	(330.9)	(1,063.3)	(1,137.5)
발행 달러(Federal Reserve notes, net of F.R. Bank holdings)	2,298.8	1.4	0.7	4.9	22.6	6.3	11.6
RRP(Reverse repurchase agreements)	864.9	37.7	9.9	55.7	(112.7)	(1,505.4)	(1,746.1)
예금(Deposits)	4,249.7	(36.3)	(59.8)	(156.0)	(212.6)	542.4	713.0
예금 기관 정기 예금(Term deposits held by depository institutions)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
준비금(Other deposits held by depository institutions)	3,375.0	(41.4)	44.3	103.3	(36.7)	171.1	124.2
재무부 일반 계정(U.S. Treasury, General Account)	710.9	4.8	(105.9)	(218.5)	(154.6)	418.8	661.4
외국 공식기관(Foreign official)	9.7	(0.0)	(0.0)	(17.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타(Other)	154.1	0.3	1.8	(22.9)	(21.3)	(47.4)	(72.7)
시차에 따른 오차(Deferred availability cash items)	0.4	(0.0)	0.1	0.0	(0.7)	0.1	0.1
대출 프로그램 보유 유가증권(Treasury contributions to credit facilities)	5.0	(2.5)	(2.5)	(2.5)	(2.5)	(8.4)	(8.4)
기타(Other liabilities and accrued dividends)	(162.4)	(5.0)	(2.3)	(5.1)	(25.1)	(98.4)	(107.6)
전체 자본(Total Capital)	43.2	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.8
납입자본(Capital paid in)	36.4	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.8
잉여금(Surplus)	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(Other capital accounts)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: The Federal Reserve's balance sheet H.4.1 Consolidated Statement of Condition of All Federal Reserve Banks

자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 연준 준비금 공급/흡수 요인

(십억달러)

구분	5/22	1주 전 대비	2주 전 대비	4주 전 대비	16주 전 대비	48주 전 대비	52주 전 대비
전체 공급 요인(Total factors supplying reserve funds)	7,350.6	(4.7)	(53.9)	(102.8)	(329.6)	(1,062.1)	(1,136.3)
신용 자산(Reserve Bank credit)	7,263.6	(4.6)	(54.0)	(103.0)	(329.5)	(1,062.2)	(1,136.5)
보유 증권(Securities held outright)	6,859.4	(3.1)	(33.7)	(67.5)	(252.9)	(842.1)	(908.4)
미 국채(U.S. Treasury securities)	4,488.8	0.7	(29.9)	(51.0)	(204.0)	(656.9)	(706.2)
단기 국채(Bills)	195.2	0.0	0.0	0.1	(15.1)	(77.7)	(85.8)
중장기 명목 국채(Notes and bonds, nominal)	3,827.4	0.0	(31.3)	(53.9)	(183.5)	(569.5)	(615.6)
중장기 물가채(Notes and bonds, inflation-indexed)	350.2	0.0	0.0	0.1	(10.1)	(18.1)	(15.3)
물가 관련 가격 조정(Inflation compensation)	116.0	0.7	1.4	2.7	4.7	8.4	10.5
기관채(Federal agency debt securities)	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MBS(Mortgage-backed securities)	2,368.2	(3.7)	(3.8)	(16.5)	(48.9)	(185.1)	(202.2)
미상각 할증(Unamortized premiums on securities held outright)	267.2	(0.6)	(1.0)	(2.2)	(8.9)	(29.9)	(32.5)
미상각 할인(Unamortized discounts on securities held outright)	(25.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	0.3	2.4	2.5
Repo(Repurchase agreements)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
외국 공식기관(Foreign official)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
기타(Other)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)
대출(Loans)	118.6	(0.3)	(3.2)	(17.1)	(53.1)	(167.3)	(178.2)
Primary credit	6.7	0.3	0.5	(0.4)	3.5	3.5	2.5
Secondary credit	0.0	0.0	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
Seasonal credit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
PPPLF(Paycheck Protection Program Liquidity Facility)	2.9	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.4)	(4.7)	(5.2)
BTTFP(Bank Term Funding Programme)	109.0	(0.6)	(3.7)	(16.5)	(56.2)	6.3	17.1
기타(Other credit extensions)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(172.3)	(192.6)
기타 과거 대출 창구	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
잔존 MSLP(Net portfolio holdings of MS Facilities)	11.3	(2.5)	(2.8)	(3.2)	(3.8)	(8.6)	(9.0)
잔존 MLF(Net portfolio holdings of Municipal Liquidity Facility)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(5.6)	(5.6)
잔존 TALF II(Net portfolio holdings of Term Asset-Backed Securities Loan Facilities)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.7)	(1.8)
기타 과거 프로그램	98.3	(2.5)	(2.7)	(3.0)	(3.9)	(15.8)	(16.1)
시차에 따른 오차(Float)	(0.3)	0.0	(0.1)	(0.0)	0.7	(0.1)	(0.1)
중앙은행 간 스왑프(Central bank liquidity swaps)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
기타 자산(Other Federal Reserve Assets)	32.5	2.1	(12.7)	(12.6)	(11.7)	(9.1)	(3.2)
재무부 예치 외화표시 자산(Foreign currency denominated assets)	17.9	(0.1)	0.1	0.1	(0.4)	(0.6)	(0.5)
금(Gold stock)	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SDR(Special drawing rights certificate account)	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이전 주화, 지폐, 국채(Treasury currency outstanding)	52.9	0.0	0.0	0.1	0.2	0.7	0.7
준비금 제외 흡수요인(Total factors, other than reserve balances, absorbing reserve funds)	3,975.6	36.7	(98.2)	(206.1)	(292.9)	(1,233.2)	(1,260.6)
유통 통화(Currency in circulation, 추정치)	2,349.8	1.4	0.8	5.0	22.8	7.2	12.3
RRP(Reverse repurchase agreements)	864.9	37.7	9.9	55.7	(112.7)	(1,505.4)	(1,746.1)
외국 및 국제 공식기관(Foreign official and international accounts)	368.5	(14.9)	7.0	0.5	6.3	35.4	8.2
기타(Other)	496.4	52.6	3.0	55.2	(119.0)	(1,540.7)	(1,754.3)
재무부 소유 현금 및 현금성 자산(Treasury cash holdings)	0.4	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.2	0.2
준비금 제외한 예치금(Deposits with F.R. Banks, other than reserve balances)	874.7	5.1	(104.1)	(259.3)	(175.9)	371.4	588.7
시중 예금기관 정기예금(Term deposits held by depository institutions)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무부 일반계정(U.S. Treasury, General Account)	710.9	4.8	(105.9)	(218.5)	(154.6)	418.8	661.4
외국 공식기관 예치금(Foreign official)	9.7	(0.0)	(0.0)	(17.8)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타(Other)	154.1	0.3	1.8	(22.9)	(21.3)	(47.4)	(72.7)
대출 프로그램 보유 유가증권(Treasury contributions to credit facilities)	5.0	(2.5)	(2.5)	(2.5)	(2.5)	(8.4)	(8.4)
기타(Other liabilities and capital)	(119.2)	(5.0)	(2.3)	(5.0)	(24.7)	(97.6)	(106.9)
준비금(Reserve balances with Federal Reserve Banks)	3,375.0	(41.4)	44.3	103.3	(36.7)	171.1	124.2

주: The Federal Reserve's balance sheet H.4.1 Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions

자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

◎ MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

◎ GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by [Licensee].
