

보도	2026.7.6.(월) 석간	배포	2026.7.3.(금)	
담당부서	자본시장감독국 금융투자분쟁조정팀	책임자	팀 장	김경수 (02-3145-7595)
		담당자	선 임	이석용 (02-3145-7599)

채권 매매 관련 주요 분쟁사례 및 투자자 유의사항 안내

- 금융투자 분쟁사례로 배우는 「투자자 유의사항」 2편 -

주요 내용

- 판매직원의 권유로 위험등급이 낮은 채권에 투자하였으나, 손실이 발생했다는 내용의 분쟁민원이 꾸준히 접수되고 있습니다.
- 이에, 관련 분쟁사례를 바탕으로 채권 투자자가 유의해야 할 사항에 대해 안내드립니다.

< 투자자 유의사항 >

- ① 국채 등 낮은 위험등급의 채권은 안전한 투자상품으로 분류되고 있으나, 시세 하락으로 손실을 볼 수 있습니다.
- ② 잔존 만기가 긴 채권은 중도매도해야 하는 경우 예상치 못한 손실을 볼 수 있습니다.
- ③ 장기 금리 추세는 시장전문가들도 정확하게 예측하기 어렵습니다.
- ④ 시장금리는 기준금리의 변동방향과 다르게 움직일 수 있습니다.
- ⑤ 장외 채권 거래시 민평금리(시장금리)와 매매수익률의 차이를 고려하여 투자를 결정하세요.
- ⑥ 장외 채권 거래 전 동일하거나 유사한 조건의 채권이 장내에서 거래되고 있는지 확인하세요.

1

국채 등 낮은 위험등급의 채권은 안전한 투자상품으로 분류되고 있으나, 시세 하락으로 손실을 볼 수 있습니다.

주요 분쟁 사례

- ☑️ 민원인 A는 판매직원이 국채의 안전성만 강조하며 가격 변동 위험을 충분히 설명하지 않았다는 취지의 민원 제기

- 낮은 투자위험등급*에 해당하는 채권은 상대적으로 안전한 투자상품으로 인식되고 있습니다.

* 예) 국채는 발행자의 파산 등 신용위험이 낮아 통상 6단계 금융투자상품 위험등급 체계에서 5~6등급(낮은 위험 ~ 매우 낮은 위험)에 해당

- 그러나 낮은 위험등급에 해당하는 채권이라도 만기전 매도하는 경우 시장금리 상승에 따라 손실*이 발생할 수 있습니다.

* 예) 30년 만기 채권(액면가 10,000원, 액면·매수금리 3% 가정)의 시장금리가 100bp 상승하는 경우 17% 수준의 손실 가능

☞ (붙임) 「시장금리 변동에 따른 채권평가금액 변화」 참고

2

잔존 만기가 긴 채권은 중도매도해야 하는 경우 예상치 못한 손실을 볼 수 있습니다.

주요 분쟁 사례

- ☑️ 민원인 B(70세)는 판매직원 권유로 국채(30년물)를 매수하였으나, 이는 투자자 연령 등을 고려하지 않은 부적합한 투자권유에 해당한다는 취지로 민원 제기

- 장기채의 경우 투자자의 잔여 수명이나 현금흐름의 특성*과 맞지 않는 경우에 중도에 매도해야 할 가능성이 있음에 유의해야 합니다.

* 예) 고정 수입이 충분치 않아 급전(의료비, 요양비 등)이 필요한 때 대응이 어려운 경우 등

- 따라서, 원금 보전이 중요한 투자자(예: 고령 퇴직자 등)는 중도 매도 가능성에 유념하여 장기 채권에 투자하여야 합니다.

- 특히, 만기가 긴 채권일수록 시장금리의 변화에 채권가격이 더욱 민감하게 변동하는 점도 고려해야 합니다.

3 장기 금리 추세는 시장전문가들도 정확하게 예측하기 어렵습니다.

주요 분쟁 사례

- ☑️ 민원인 C는 판매직원이 향후 금리가 떨어질 것이며 채권가격의 상승에 따른 이익을 볼 수 있다며 국채 투자를 권유했으나 매도시점에 반대로 채권 가격이 하락하여 손실이 발생하였다는 취지로 민원 제기

□ 금리 예측에는 높은 불확실성이 따르므로, 수년 후 매도시점의 금리 인하를 기대*하여 투자결정하는 것은 적절하지 않을 수 있습니다.

* 통상 판매 증권회사도 1년 내외의 단기 예측을 바탕으로 투자 권유

- 금리 예측이 빗나가는 경우 원하는 시점에 적절한 가격으로 매도하는 것이 어려울 수 있는 점*을 유의하시기 바랍니다.

* 예) 30년 만기 국고채를 10년동안 투자할 목적으로 매수하였으나, 매도 예정 시점에 금리가 상승(평가손실 발생)하여 중도매도하지 못하고 보유

4 시장금리는 기준금리의 변동방향과 다르게 움직일 수 있습니다.

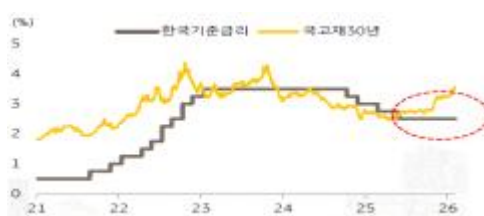
주요 분쟁 사례

- ☑️ 민원인 D는 기준금리가 인하되면 수익을 기대할 수 있다고 안내받고 국채를 매수하였으나, 실제로는 기준금리가 인하되었음에도 오히려 채권가격이 떨어져 손실을 보았다는 취지의 민원 제기

□ 채권의 가격은 기준금리가 아닌 시장금리에 따라 결정되므로, 기준금리가 직접적으로 채권 가격을 결정하지는 않습니다.

- 또한, 시장금리의 변동 방향은 기준금리의 변동 방향과 일치하는 것이 일반적이나, 방향이 일치하지 않는 경우도 있습니다.

[참고] 2025년 국내 기준금리와 국고채 30년 금리 추이



기간	기준금리(분기말)	국고채 30년 금리
25.1분기	2.75%(0.25%p 인하)	2.65~2.72%
25.2분기	2.50%(0.25%p 인하)	2.60~2.70%
25.3분기	2.50%(동결)	2.80~2.95%
25.4분기	2.50%(동결)	3.10~3.20%

장외 채권 거래시 민평금리(시장금리)와 매매수익률의 차이를 고려하여 투자를 결정하세요.

주요 분쟁 사례

- ☑ 민원인 E는 국고채 가입 시 민평금리와 매매수익률에 따른 단가 차이로 손실이 발생한다는 사실을 사전에 고지받은 바 없다는 민원 제기

- 판매사는 통상 국내 장외 채권 거래시 인건비, 전산비 등 각종 직·간접비 등을 감안하여 민평금리(시장금리)보다 낮은 수준으로 매수 금리를 결정하며, 투자자는 민평금리에 따른 평가금액보다 높은 금액으로 채권을 매수하게 됩니다.
- 이때 민평금리에 따른 가격과 매수수익률에 따른 실제 매수 가격의 차이가 평가손실로 보일 수 있으나, 이는 증권사의 거래 비용 등이 반영된 결과입니다.
- 참고로 민평금리는 민간채권평가회사가 신용등급 등에 따라 산정한 금리로 채권투자시 참고지표로 널리 활용되고 있으며, 금융투자협회 채권정보센터(kofiabond.or.kr) 등에서 조회 가능합니다.

(예시) 매수금리 및 민평금리에 따른 가격 차이

금리 수준	금리에 따른 가격	가격 차이(A-B)
매수금리 3.4%	매수단가 9,888 (A)	△28원*
민평금리 3.5%	민평가격 9,860 (B)	

* 매수단가와 민평가격의 차이가 모두 판매 증권회사의 이익은 아니며, 조달비용, 인건비, 전산비 등 각종 직·간접비 등을 감안하여야 함

- 판매사는 표준 투자권유준칙에 따라 국내채권의 장외거래 시 민평금리, 매수수익률 및 민평금리 평가금액과 매수단가의 차이 및 비율 등을 제시하고 있습니다.
- 투자를 결정하실 때는 해당 차이(거래비용 등)를 고려하여 거래 가격의 적정성을 판단하신 후 투자결정을 하시기 바랍니다.

장외 채권 거래 전 동일하거나 유사한 조건의 채권이 장내에서 거래되고 있는지 확인하세요.

주요 분쟁 사례

- ☑ 민원인 F는 증권사 지점에 방문하여 국고채를 장외 매수하였으나, 그 후 동일 채권이 거래소에 상장되어 거래되고 있다는 사실을 알게 되었고 장내 매수 시 낮은 매수단가로 가입할 수 있었다며 민원 제기

□ 채권은 장외 또는 장내(거래소에 상장된 경우)에서 거래할 수 있으며, 각각의 거래 방식에 따라 거래조건에 차이*가 있을 수 있습니다.

* 장외거래시 장내거래 보다 매수단가가 높을 수 있음

- 따라서 동일하거나 유사한 조건의 채권이 장내에서 거래되고 있는지 확인하신 후, 장내 거래 시 매수 단가 및 수수료와 장외 거래시 조건을 비교하여 합리적으로 매수 여부를 판단하시기 바랍니다.
- 참고로 장내채권은 금융회사의 MTS/HTS 및 한국거래소에서 운영하는 KRX정보데이터시스템(data.krx.co.kr*)에서 확인가능합니다.

* 통계 > 기본통계 > 채권 > 종목정보 > 개별종목 종합정보 > '종목명'으로 검색

- 단, 장내 거래 시에는 호가 형성이 원활하지 않을 수 있으며, 이 경우 거래 체결이 어려울 수 있습니다.

◆ (향후 계획) 금융감독원은 앞으로도 금융투자상품 관련 분쟁사례 및 투자자 유의사항을 적시에 안내할 계획이며,

- 필요시 제도 개선을 통해 투자자 보호를 강화해 나가겠습니다.

- 채권 평가금액은 시장금리와 반비례 관계*에 있으며, 평가금액의 변동률은 잔존만기가 긴 채권일수록 확대되는 특성

* 시장금리↑ → 채권가격↓ / 시장금리↓ → 채권가격↑

[시장금리 변동에 따른 잔존만기별 가격 변동]

(액면가 10,000원, 액면금리·매수금리는 3.0%로 가정)

- Case1 : 잔존만기 10년 채권

시장 금리변동폭	시장금리	채권가격	가격변동폭	가격변동률
△100bp	2.00%	10,898	+898	+9.0%
△50bp	2.50%	10,438	+438	+4.4%
△30bp	2.70%	10,260	+260	+2.6%
0bp	3.00%	10,000	-	-
+30bp	3.30%	9,748	△252	△2.5%
+50bp	3.50%	9,584	△416	△4.2%
+100bp	4.00%	9,189	△811	△8.1%

- Case2 : 잔존만기 20년 채권

시장 금리변동폭	시장금리	채권가격	가격변동폭	가격변동률
△100bp	2.00%	11,635	+1,635	+16.4%
△50bp	2.50%	10,779	+779	+7.8%
△30bp	2.70%	10,459	+459	+4.6%
0bp	3.00%	10,000	-	-
+30bp	3.30%	9,566	△434	△4.3%
+50bp	3.50%	9,289	△711	△7.1%
+100bp	4.00%	8,641	△1,359	△13.6%

- Case3 : 잔존만기 30년 채권

시장 금리변동폭	시장금리	채권가격	가격변동폭	가격변동률
△100bp	2.00%	12,240	+2,240	+22.4%
△50bp	2.50%	11,047	+1,047	+10.5%
△30bp	2.70%	10,611	+611	+6.1%
0bp	3.00%	10,000	-	-
+30bp	3.30%	9,434	△566	△5.7%
+50bp	3.50%	9,080	△920	△9.2%
+100bp	4.00%	8,271	△1,729	△17.3%