

Korea / Corée

1. Central government debt by instrument	208
Dette de l'administration centrale par instrument	
Amounts outstanding at end of period	
Encours en fin de période	
2. Central government debt by instrument	210
Dette de l'administration centrale par instrument	
Gross and net issues	
Emissions brutes et nettes	
3. Duration and average term to maturity	210
Duration et échéance moyenne	
Methodological Notes / Notes méthodologique	212

Table 1. Central government debt by instrument

Amounts outstanding at end of period

	Units	2000	2001	2002	2003	2004	
1	Total marketable debt	Billion KRW	76 314	87 746	103 120	140 622	182 921
1.1	Money market instruments		-	-	-	-	-
1.1.1	Treasury bills		-	-	-	-	-
1.1.2	Commercial papers		-	-	-	-	-
1.1.3	Other		-	-	-	-	-
1.2	Bonds		76 314	87 746	103 120	140 622	182 921
1.2.1	Fixed rate income instruments		76 314	87 746	103 120	140 622	182 921
1.2.1.1	Short-term bonds		4 584	-	-	-	-
1.2.1.2	Medium-term bonds		58 587	69 853	79 997	109 025	134 670
1.2.1.3	Long-term bonds		13 143	17 893	23 123	31 597	48 251
1.2.2	Index-linked bonds		-	-	-	-	-
1.2.3	Variable-rate notes		-	-	-	-	-
1.2.4	Other		-	-	-	-	-
	<i>memo item:</i>						
	<i>Long-term bonds, of which:</i>						
	<i>maturity > 20 years and ≤ 30 years</i>		..	..	..	..	..
	<i>maturity > 30 years</i>		..	..	..	..	..
	<i>Index-linked bonds, of which:</i>						
	<i>maturity > 20 years and ≤ 30 years</i>		..	..	..	..	..
	<i>maturity > 30 years</i>		..	..	..	..	..
	<i>Total marketable debt held by non-residents</i>		4 222	3 575	3 098	3 358	..
	<i>Total marketable debt in foreign currency</i>		5 088	5 356	4 848	4 838	5 270
	<i>Weighted average maturity of marketable debt</i>	Years	..	..	..	..	..
	<i>Weighted average yield of marketable debt</i>	Per cent	..	..	..	..	..
2	Total non-marketable debt	Billion KRW	24 628	25 370	23 510	18 203	13 166
2.1	Savings bonds		-	-	-	-	-
2.2	Other		24 628	25 370	23 510	18 203	13 166
	<i>memo item:</i>						
	<i>Non-marketable debt held by non-residents</i>		20 017	20 443	18 451	12 591	8 626
3	Total central government debt	Billion KRW	100 942	113 116	126 630	158 825	196 087

Note: Data have been corrected in this edition to take into account differences of concept between Korea and other countries.

Tableau 1. Dette de l'administration centrale par instrument

Encours en fin de période

2005	2006	2007	2008	2009	Unités		
228 991	264 306	280 454	289 425	337 496	Milliards KRW	Total de la dette négociable	1
-	-	-	-	-		Instruments du marché monétaire	1.1
-	-	-	-	-		Bons du trésor	1.1.1
-	-	-	-	-		Billets de trésorerie	1.1.2
-	-	-	-	-		Autres	1.1.3
228 991	264 306	280 454	289 425	337 496		Obligations	1.2
228 991	264 306	280 454	289 425	337 496		Instruments à revenu à taux fixe	1.2.1
-	-	-	-	-		Obligations à court terme	1.2.1.1
161 738	175 893	174 560	168 136	193 781		Obligations à moyen terme	1.2.1.2
67 253	88 413	105 894	121 289	143 715		Obligations à long terme	1.2.1.3
-	-	-	-	-		Obligations indexées	1.2.2
-	-	-	-	-		Obligations à taux variable	1.2.3
-	-	-	-	-		Autres	1.2.4
pour mémoire:							
<i>Obligations à long terme, dont :</i>							
..	..	..	..	..		<i>échéance comprise entre 20 et 30 ans</i>	
..	..	..	..	..		<i>échéance supérieure à 30 ans</i>	
<i>Obligations indexées, dont :</i>							
..	..	..	..	..		<i>échéance comprise entre 20 et 30 ans</i>	
..	..	..	..	..		<i>échéance supérieure à 30 ans</i>	
..	..	..	..	..		<i>Dette négociable totale détenue par les non-résidents</i>	
6 129	6 554	6 743	5 201	8 354		<i>Dette négociable totale en monnaie étrangère</i>	
..	..	..	..	..	Années	<i>Moyenne des échéances pondérées de la dette négociable</i>	
..	..	..	..	..	Pourcentage	<i>Moyenne des rendements pondérés de la dette négociable</i>	
9 775	8 908	8 647	8 519	8 613	Milliards KRW	Total de la dette non négociable	2
-	-	-	-	-		Bons d'épargne	2.1
9 775	8 908	8 647	8 519	8 613		Autres	2.2
pour mémoire:							
5 582	4 290	3 557	3 829	2 658		<i>Dette non négociable détenue par les non-résidents</i>	
238 766	273 214	289 101	297 944	346 109	Milliards KRW	Total de la dette de l'administration centrale	3

Note : Les données ont été corrigées dans cette édition pour tenir compte des concepts différents entre la Corée et d'autres pays.

Table 2. Central government debt by instrument

Gross and net issues

Billion KRW

	2000		2001		2002		2003		2004	
	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net	Gross	Net
1 Total marketable debt	24 700	10 519	30 870	11 433	34 468	15 374	50 620	37 502	62 990	42 299
1.1 Money market instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.1 Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.2 Commercial papers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.3 Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Bonds	24 700	10 519	30 870	11 433	34 468	15 374	50 620	37 502	62 990	42 299
1.2.1 Fixed rate income instruments	24 700	10 519	30 870	11 433	34 468	15 374	50 620	37 502	62 990	42 299
1.2.1.1 Short-term bonds	4 650	-4 041	-	-4 584	-	-	-	-	-	-
1.2.1.2 Medium-term bonds	19 250	13 415	26 320	11 266	28 318	10 144	41 310	29 028	44 976	25 645
1.2.1.3 Long-term bonds	800	1 145	4 550	4 751	6 150	5 230	9 310	8 474	18 014	16 654
1.2.2 Index-linked bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3 Variable-rate notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.4 Other	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>memo item:</i>										
<i>Long-term bonds, of which:</i>										
<i>maturity > 20 years and ≤ 30 years</i>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<i>maturity > 30 years</i>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<i>Index-linked bonds, of which:</i>										
<i>maturity > 20 years and ≤ 30 years</i>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<i>maturity > 30 years</i>	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<i>Total marketable debt held by non-residents</i>	-	-192	-	-647	-	-477	-	260	..	..
<i>Total marketable debt in foreign currency</i>	-	462	-	268	-	-508	-	-10	1 054	432
2 Total non-marketable debt	3 393	709	3 436	741	3 435	-1 860	8 077	-5 307	13 458	-5 037
2.1 Savings bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Other	3 393	709	3 436	741	3 435	-1 860	8 077	-5 307	13 458	-5 037
<i>memo item:</i>										
<i>Non-marketable debt held by non-residents</i>	353	1 063	328	426	235	-1 992	102	-5 860	-	-3 965

Note: Data have been corrected in this edition to take into account differences of concept between Korea and other countries.

Table 3. Duration and average term to maturity

Years

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Domestic debt							
Macaulay duration	2.3	2.9	3.3
Modified duration	2.2	2.8	3.2
Average term to maturity	2.4	3.4	3.8
Foreign debt							
Macaulay duration	4.7	4.1	3.4
Modified duration	4.6	4.0	3.3
Average term to maturity	6.1	5.0	4.0
Total debt							
Macaulay duration	2.5	2.9	3.3
Modified duration	2.4	2.8	3.2
Average term to maturity	2.7	3.5	3.8

Tableau 2. Dette de l'administration centrale par instrument

Emissions brutes et nettes

Milliards KRW

2005		2006		2007		2008		2009			
Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net	Brut	Net		
72 038	46 070	72 211	35 315	56 809	16 148	60 528	8 971	98 555	48 071	Total de la dette négociable	1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Instruments du marché monétaire	1.1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Bons du trésor	1.1.1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Billets de trésorerie	1.1.2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres	1.1.3
72 038	46 070	72 211	35 315	56 809	16 148	60 528	8 971	98 555	48 071	Obligations	1.2
72 038	46 070	72 211	35 315	56 809	16 148	60 528	8 971	98 555	48 071	Instruments à revenu à taux fixe	1.2.1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations à court terme	1.2.1.1
51 849	27 068	49 387	14 155	38 200	-1 333	36 317	-6 424	72 000	25 645	Obligations à moyen terme	1.2.1.2
20 189	19 002	22 824	21 160	18 609	17 481	24 211	15 395	26 555	22 426	Obligations à long terme	1.2.1.3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations indexées	1.2.2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Obligations à taux variable	1.2.3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Autres	1.2.4
										pour mémoire:	
										<i>Obligations à long terme, dont :</i>	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<i>échéance comprise entre 20 et 30 ans</i>	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<i>échéance supérieure à 30 ans</i>	
										<i>Obligations indexées, dont :</i>	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<i>échéance comprise entre 20 et 30 ans</i>	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<i>échéance supérieure à 30 ans</i>	
..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<i>Dette négociable totale détenue par les non-résidents</i>	
1 015	859	923	425	-	189	-	-1 542	4 013	3 153	<i>Dette négociable totale en monnaie étrangère</i>	
15 076	-3 391	9 407	-867	3 809	-261	6 503	-128	26 820	94	Total de la dette non négociable	2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Bons d'épargne	2.1
15 076	-3 391	9 407	-867	3 809	-261	6 503	-128	26 820	94	Autres	2.2
										pour mémoire:	
-	-3 044	-	-1 292	128	-733	2 782	272	-	-1 171	<i>Dette non négociable détenue par les non-résidents</i>	

Note : Les données ont été corrigées dans cette édition pour tenir compte des concepts différents entre la Corée et d'autres pays.

Tableau 3. Duration et échéance moyenne

Années

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
							Dette nationale
3.2	3.3	3.4	3.6	..	..	..	Duration Macaulay
3.1	3.3	3.3	3.5	..	..	..	Duration modifiée
3.6	3.8	3.9	4.2	4.3	4.6	4.7	Échéance moyenne
							Dette étrangère
4.7	3.0	3.6	3.7	..	..	..	Duration Macaulay
4.6	3.0	3.5	3.6	..	..	..	Duration modifiée
5.6	4.2	5.0	5.0	3.5	8.0	6.8	Échéance moyenne
							Dette totale
3.2	3.3	3.4	3.6	..	..	..	Duration Macaulay
3.2	3.3	3.3	3.5	..	..	..	Duration modifiée
3.7	3.8	3.9	4.3	4.2	4.8	4.8	Échéance moyenne

Methodological Notes

1. Introduction

The Ministry of Strategy and Finance (MOSF) issues government bonds and most of the procedures related to the issuance are delegated to the Bank of Korea (BOK).

Ministry of Strategy and Finance: The *Government Bond Act* authorises the MOSF to issue government bonds with the consent of the National Assembly and in accordance with the relevant laws and decrees regulating the general account, special accounts, and/or extra budgetary funds. The MOSF also carries out all the basic policies governing the financial sector, including the securities market.

Financial Service Commission: The Financial Service Commission (FSC) supervises and monitors the securities and futures market. It grants license to financial institutions to perform their business activities. It also inspects financial institutions and imposes sanctions when necessary.

Korea Exchange and Korea Securities Dealers Association: The Korea Exchange (KRX) and the Korea Securities Dealers Association (KSDA) regulate the securities market as self-regulatory bodies. The KRX supervises its 89 member firms and takes necessary actions to ensure smooth trading. It sets up listing requirements, discloses material information about listed companies, and investigates alleged irregularities. The KSDA mediates conflicts between its members and investors through the Securities Investors Protection Centre.

Bank of Korea: The Bank of Korea (BOK) has no regulatory power over the bond market, although it determines the timing and the volume of monetary control bonds, such as Monetary Stabilisation Bonds (MSBs).

2. Description of debt instruments

2.1. Marketable debt

2.1.1. Money market instruments

Not applicable.

2.1.2. Bonds

2.1.2.1. Fixed rate income instruments

Government bonds

There are four types of government bonds, including Treasury Bonds, Foreign Exchange Stabilisation Fund Bonds, National Housing Bonds

Notes méthodologiques

1. Introduction

Les obligations d'État sont émises par le ministère de l'Économie et des Finances (MOFE), et les procédures liées à l'émission relèvent pour la plupart de la compétence de la Banque de Corée.

Ministère de l'Économie et des Finances : la législation sur les obligations d'État autorise le ministère des Finances à émettre des obligations d'État avec le consentement de l'Assemblée nationale et en accord avec les lois et les décrets réglementant les comptes nationaux, les comptes spéciaux, et/ou les fonds nationaux extra budgétaires. Le ministère des Finances est également en charge des politiques agissant sur l'ensemble du secteur financier, dont le marché des valeurs mobilières.

Commission de surveillance financière : cette commission est chargée de surveiller et de contrôler le marché des valeurs mobilières et le marché à terme. Elle délivre également les agréments aux institutions financières, et leur impose le cas échéant des sanctions.

Bourse de Corée et Association des sociétés de Bourse : ces entités autonomes régulent le marché des valeurs mobilières en qualité d'autorités du marché. La Bourse de Corée assure la surveillance de ses 89 sociétés membres et prend les mesures nécessaires au bon déroulement des opérations boursières. Elle énonce les conditions d'admission à la cote, diffuse les informations importantes concernant les entreprises cotées et enquête sur d'éventuelles irrégularités. L'association des sociétés de Bourse, par l'intermédiaire du Centre de protection des investisseurs en valeurs mobilières, arbitre les conflits survenant entre ses adhérents et les investisseurs.

Banque de Corée : la Banque de Corée n'a pas de pouvoirs de contrôle sur le marché obligataire, bien qu'elle détermine le calendrier et le volume des émissions obligataires pour la maîtrise de la masse monétaire, telles que les Obligations de stabilisation monétaire.

2. Description des instruments de la dette

2.1. Dette négociable

2.1.1. Instruments du marché monétaire

Néant.

2.1.2. Obligations

2.1.2.1. Instruments à revenu à taux fixe

Obligations d'État

Quatre catégories d'obligations d'État peuvent être émises. Il s'agit des obligations du Trésor, des obligations du Fonds de stabilisation des changes, des obligations pour le financement

and Reimbursement Bonds for Expropriated Lands, can be issued.

Treasury Bonds

During the past years, many other types of government bonds have been merged into Treasury Bonds to make government bonds market thicker and liquid. For instance, Rural and Fishing District Development Bond, Farmland Securities, National Housing Fund Bonds and Grain Securities, and local currency denominated Foreign Exchange Stabilisation Fund Bonds have been completely absorbed (converted) into Treasury Bonds. Currently, Treasury Bonds are simplified to four types with 3-year, 5-year, 10-year, 20-year maturities and 10 years inflation linked bonds. Interests accrued by Treasury Bonds are paid biannually since March 2003 (formerly paid quarterly). The Public Money Management Fund Account is in charge of the issuance and repayment of Treasury Bonds with the banking service provided by the Bank of Korea.

Foreign Exchange Stabilisation Fund Bonds (FESFBs)

The Foreign Exchange Stabilisation Fund Bonds in local currency are issued by MOSF to finance the Fund to stabilise the foreign currency market. The FESFBs are issued with less than 20-year maturity. However, MOSF has been transferring these into Treasury Bonds since November 2003 to increase the liquidity of Treasury Bonds market.

The MOSF also issues the FESFBs in foreign currency in global markets to do investor relations for the Korean economy and to enhance the national credit.

National Housing Bonds

The National Housing Bonds are issued at the request of the Ministry of Land, Transport and Maritime Affairs to finance housing constructions. The Housing Act requires individuals and firms that are engaged in construction industry to purchase the National Housing bonds at the acquisition of business licenses and real estate agencies at the registration of properties. The National Housing Bonds have maturity of 5, 10 and 20 years.

2.1.2.1.1. Short-term bonds

None.

2.1.2.1.2. Medium-term bonds

- 3 and 5-year Treasury Bonds.
- 3 and 5-year Foreign Exchange Stabilisation Fund Bonds.
- 5-year National Housing Bonds.

2.1.2.1.3. Long-term bonds

- 10-year Treasury Bonds.
- 10 and 20-year Foreign Exchange Stabilisation Fund Bonds.

du logement et des obligations pour le remboursement des expropriations.

Obligations du Trésor

Ces dernières années, plusieurs catégories de titres d'emprunt d'État ont été assimilées aux obligations du Trésor dans l'objectif de renforcer le marché des titres d'emprunt d'État et de le rendre plus liquide. Les obligations pour le développement des régions rurales et de la pêche, les titres de valeurs mobilières du secteur agricole, les obligations pour le développement des terres agricoles, les obligations pour le financement du logement et les titres de financement des céréales ont été par exemple totalement assimilées (converties) à des obligations du Trésor. À l'heure actuelle, il y a par souci de simplification quatre catégories d'obligations du Trésor portant échéance de 3, 5, 10 et 20 ans et des obligations à 10 ans indexées sur l'inflation. Les intérêts cumulés des obligations du Trésors sont versés depuis mars 2003 tous les semestres (et non plus tous les trimestres). Le Fonds de gestion monétaire est en charge de l'émission et du remboursement des obligations du Trésor, les services bancaires étant assurés par la Banque centrale.

Obligations du Fonds de stabilisation des changes (FESFBs)

Ces obligations sont émises en monnaie nationale par le ministère des Finances dans l'objectif de financer le Fonds et de stabiliser le marché des changes. Les échéances sont inférieures à 20 ans. Cependant, depuis novembre 2003, le ministère des Finances les a converties en obligations du Trésor dans le but d'accroître la liquidité du marché des obligations du Trésor.

Le MOFE émet également des FESFBs en devise sur les marchés mondiaux afin d'une part de créer des relations entre investisseurs favorables à l'économie coréenne, et d'autre part d'augmenter le crédit national.

Obligations pour le financement du logement

Les obligations pour le financement du logement sont émises à la demande du ministère de la Construction et des Transports pour financer la construction de logements. La Loi sur le logement fait obligation aux personnes morales et privées du secteur de la construction d'acheter des obligations lors de l'acquisition de licences commerciales ou de l'enregistrement de biens fonciers. Les obligations pour le financement du logement portent échéances de 5, 10 et 20 ans.

2.1.2.1.1. Obligations à court terme

Néant.

2.1.2.1.2. Obligations à moyen terme

- Obligations du Trésor à 3 et 5 ans.
- Obligations du Fonds de stabilisation des changes à 3 et 5 ans.
- Obligations nationales pour le financement du logement à 5 ans.

2.1.2.1.3. Obligations à long terme

- Obligations du Trésor à 10 ans.
- Obligations du Fonds de stabilisation des changes à 10 et 20 ans.

- 10 and 20-year National Housing Bonds.

2.2. Non-marketable debt

2.2.1. Savings bonds

Not applicable.

2.2.2. Other

Subscription to international financial agencies, such as the International Monetary Fund (IMF) and the Asian Development Bank (ADB).

Domestic borrowings from BOK and extra-budgetary funds.

External borrowings from international financial organisations; such as IBRD, ADB, and foreign financial institutions.

Contract Authorisation.

3. Selling techniques

All the government bonds except National Housing Bonds and Reimbursement Bonds for Expropriated Lands are issued by auction and underwriting methods at market-determined prices. Korea established the electronic tendering, Korea Trading System (KTS) and designated 20 Primary Dealers to use KTS to trade benchmark bonds since January 2002. The National Housing Bonds are sold through a compulsory selling mechanism whereby concerned individuals and firms are obliged to buy assigned quantity of the National Housing Bonds when they seek to obtain licenses from a municipal government or when they apply to register their real estate's to registry office.

4. Other information

4.1. Valuation of debt instruments

Face value.

4.2. Fiscal year

Is calendar year.

4.3. Estimates

Not applicable.

4.4. Maturity structure

Initial maturity.

4.5. Duration

5. Source

Ministry of Finance and Economy.

- Obligations nationales pour le financement du logement à 10 et 20 ans.

2.2. Dette non négociable

2.2.1. Bons d'épargne

Néant.

2.2.2. Autres

Souscription à des agences financières internationales, telles que le Fonds monétaire international (FMI) et la Banque de développement asiatique (BDA).

Emprunts nationaux provenant de la Banque centrale de Corée et des fonds extra budgétaires.

Emprunts extérieurs auprès d'institutions financières internationales, telles que la BIRD, la BDA, et auprès d'institutions financières étrangères.

Contract Autorisation.

3. Techniques de vente

Toutes les obligations d'État, à l'exception des obligations pour le financement du logement et des obligations pour le remboursement des expropriations, sont émises par adjudication et engagement de prise ferme à des prix déterminés par le marché. La Corée a créé un système de soumission électronique (Korea Trading System, KTS) et a nommé 20 spécialistes en valeurs du Trésor qui utilisent le KTS depuis janvier 2002 pour négocier les obligations de référence. Les obligations pour le financement du logement sont commercialisées par le biais d'un mécanisme de vente faisant obligation aux personnes publiques et privées d'acheter une quantité déterminée d'obligations pour le financement du logement lors de leur demandes de licences auprès des autorités municipales ou lorsqu'elles enregistrent leurs titres de propriété au bureau d'enregistrement.

4. Autres informations

4.1. Évaluation des instruments de la dette

Valeur nominale.

4.2. Année fiscale

Correspond à l'année civile.

4.3. Estimations

Néant.

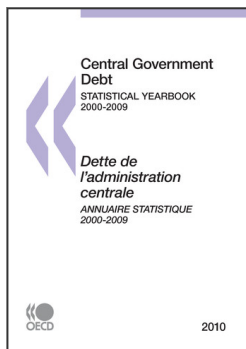
4.4. Type d'échéance

Échéance initiale.

4.5. Duration

5. Source

Ministère des Finances et de l'Économie.



From:
**Central Government Debt: Statistical Yearbook
2010**

Access the complete publication at:
<https://doi.org/10.1787/cgd-2010-en-fr>

Please cite this chapter as:

OECD (2010), "Korea", in *Central Government Debt: Statistical Yearbook 2010*, OECD Publishing, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/cgd-2010-20-en-fr>

This work is published under the responsibility of the Secretary-General of the OECD. The opinions expressed and arguments employed herein do not necessarily reflect the official views of OECD member countries.

This document and any map included herein are without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area.

You can copy, download or print OECD content for your own use, and you can include excerpts from OECD publications, databases and multimedia products in your own documents, presentations, blogs, websites and teaching materials, provided that suitable acknowledgment of OECD as source and copyright owner is given. All requests for public or commercial use and translation rights should be submitted to rights@oecd.org. Requests for permission to photocopy portions of this material for public or commercial use shall be addressed directly to the Copyright Clearance Center (CCC) at info@copyright.com or the Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) at contact@cfcopies.com.