2026년 1월 21일 | Global Asset Research

CrediVille

AAA와 AA+사이 어딘가

Credit

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 김상만 credinal@hanafn.com
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

점차 발행이 증가 추세인 지방공사채

짧은 시계열이긴 하지만 연초 2주간 신용채권시장의 발행/순발행추이를 작년의 그것과 비교해보면 자못 달라진 추이가 확인된다. 총 발행 규모로 보면 각각 약 18조원을 발행하면서 유사하지만 순발행 측면에서 보면 작년 6.1조원 순발행에서 올해 0.4조원 순상환으로 바뀐 것이다. 올해 순발행이 이처럼 부진한 데에는 회사채/여전채의 순발행이 감소한 것이 주요인으로 작용하고 있다. 은행채 또한 순발행은 되었지만 작년에 비해 규모는 감소되었다. 한편, 이 같은 전반적인 부진에도 불구하고 공사채 영역만은 꾸준하게 발행을 이어가고 있다. 특히 최근 들어 지방공기업의 발행 규모는 이전에 비해 확대되는 추세를 보이고 있다.

이 같은 지방공기업들의 발행 증가는 지난 1월 9일 정부가 발표한 '2026년 경제성장전략'과도 궤를 같이하고 있는 현상이라 판단된다. 본 전략에는 경제 대도약을 위한 여러가지 청사진과 계획들이 포함되어 있으며 그중 지방공기업과 관련된 부분은 '경기 활성화를 위한 적극적 거시정책'과 '지방 주도 성장'이라고 볼 수 있다. 그리고 지방 주도 성장의 근간에는 교통/물류망의 확충과 같은 지방 인프라의 구축이 주된 과제일 것이고 지방공기업은 그 실행도구로서의 핵심에 서 있다고 볼 수 있는 것이다.

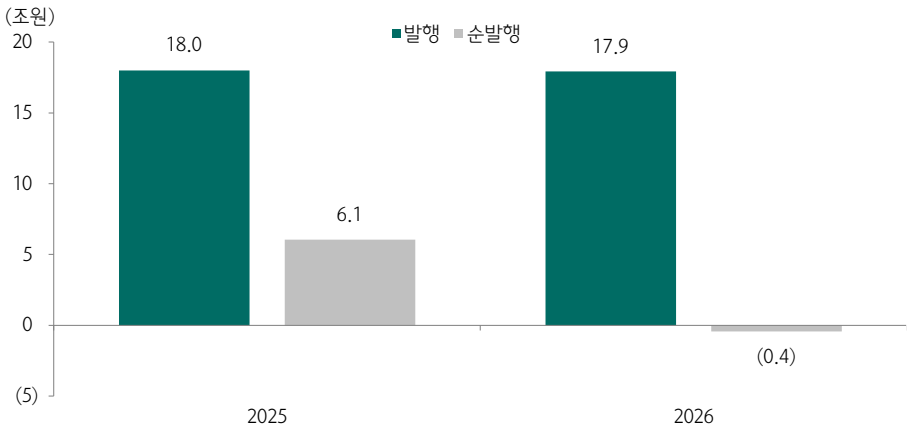
사실 지방공기업들의 경우 팬데믹 이전 전반적인 공공기관 부채 감축 노력 등의 여파로 총 부채 수준의 감소를 경험한 바 있다. 팬데믹 이후에는 절대적인 금액 기준으로는 중앙공기업에 비해 미미한 수준이긴 하나 여타 특수채 발행주체와 마찬가지로 외부조달 및 채권 발행이 증가 추세에 있다. 지방공기업의 자금조달 및 채권발행을 주도하고 있는 주체는 이른바 광역/기초자치단체 산하의 도시개발공사들이다. 이는 앞서 언급한 지역 기반시설 확충이라는 취지에서 볼 때 자연스러운 현상이라 판단된다. 그리고 그 가운데에서도 수도권 3대(서울, 경기, 인천) 지역개발공사의 발행 비중이 절대적으로 높은 비중을 차지하고 있다. 발행만기 구성을 보면 발행 규모가 확대되는 과정에서 평균 발행만기는 오히려 감소되면서 1~3년 구간의 단기물 위주로 발행이 집중되어 있는 특징을 보이고 있다.

위 사항들을 고려했을 때 채권 발행 증가 및 부채 증가로 지방공기업들의 재무안전성이 저하될 우려가 대두될 수 있다. 물론 최근 차입 조달로 부채비율이 상승하긴 했지만 '24년 말 기준 부채비율은 39%(전체 기준) 및 178%(도시개발공사 기준)로 절대적인 수준이나 (중앙공기업과 비교해서) 상대적인 수준에서 아직은 안정적인 수준을 유지 중이다.

앞서 말한 지방개발공사채권의 신용등급에 있어 대부분 지방공사들이 AA+ 또는 AA0 등급을 부여받으면서 중앙공기업(AAA)과 차별적인 등급대를 형성하고 있다. 가격(스프레드) 측면에서는 어떨까? 지방공기업들(AA+기준)의 신용스프레드는 상위 등급인 중앙공기업들에 비해서는 약 10bp 높은 수준(등급 민평기준)을 형성하고 있다. 그리고 여타 AA+등급(회사채/여전채) 대비해서는 5~10bp 정도 낮은 금리대를 형성하고 있고 은행채AA+나 회사채AAA에 비해서는 약간 낮은 수준의 금리대를 형성하고 있다. 가격 측면에서는 AAA와 AA+의 중간대에 걸쳐있는 셈이다.

올해초 신용채권 총발행은 작년 대비 유사한 규모이나 순발행은 크게 감소

도표 1. 2025년 연초 대비 2026년 연초 발행, 순발행 추이

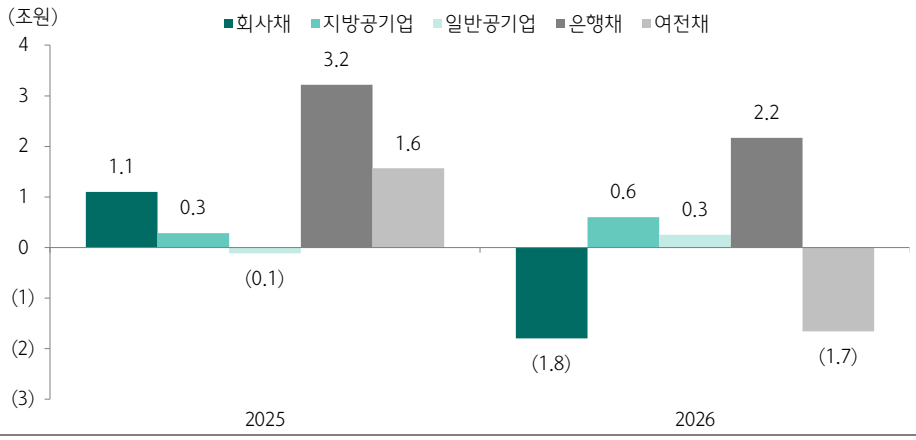


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 각각 2025.1.1일부터 11영업일 합계액, 2026.1.1일부터 11영업일 합계액

발행감소는 회사/여전채가 순상환되며 주도. 은행채는 순발행 규모 감소. 공사채는 지방공기업 위주로 순발행 증가

도표 2. 2025년 연초 대비 2026년 연초 섹터별 순발행 추이

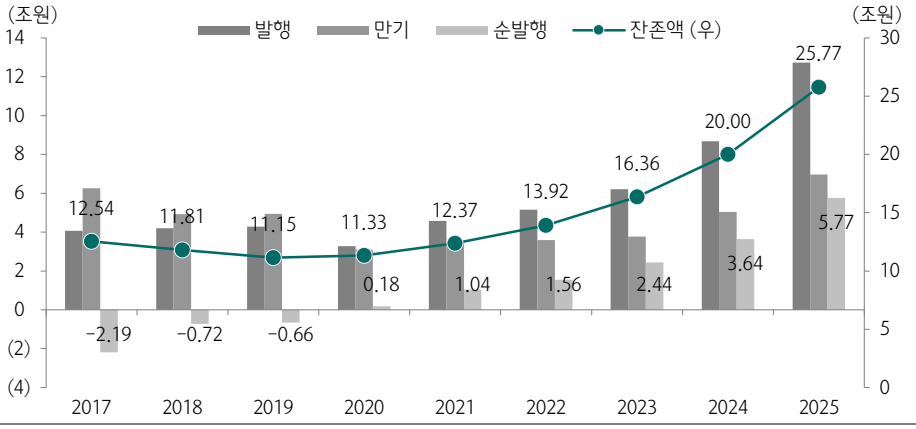


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 각각 2025.1.1일부터 11영업일 합계액, 2026.1.1일부터 11영업일 합계액

지방공기업 발행은 코로나 이후 증가추세 절대규모(잔액)기준으로는 '25년 말 현재 약 26조원으로 크지 않음

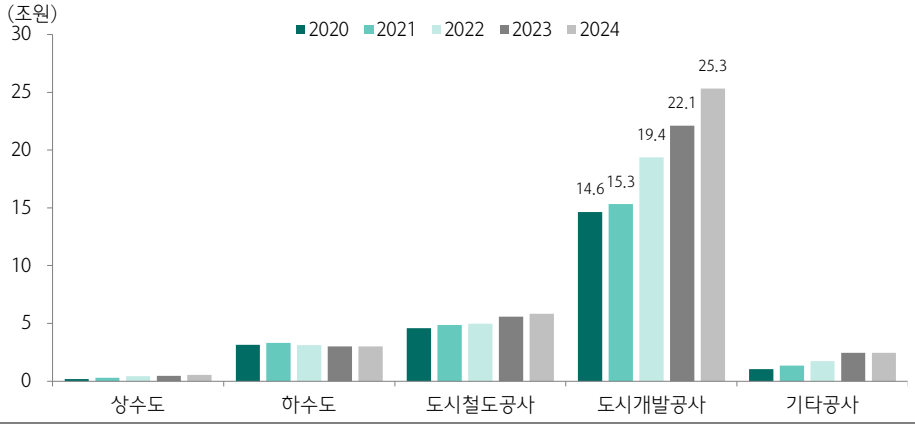
도표 3. 지방공사채 발행, 만기, 잔존액 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

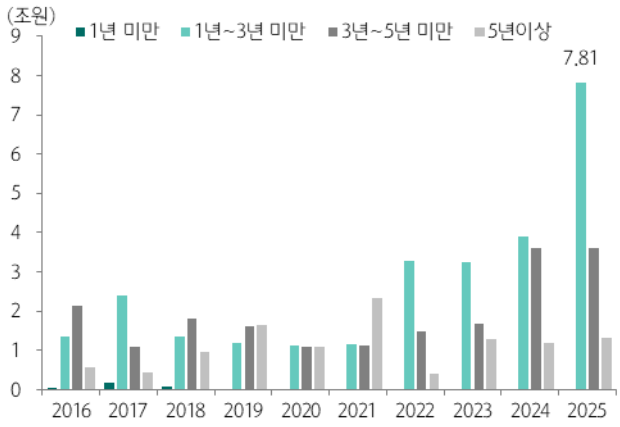
지방공기업 발행 증가는
도시개발공사의
부채(자산)증가에 기인

도표 4. 2020~2024년 지방공공기관별 금융부채 규모 추이



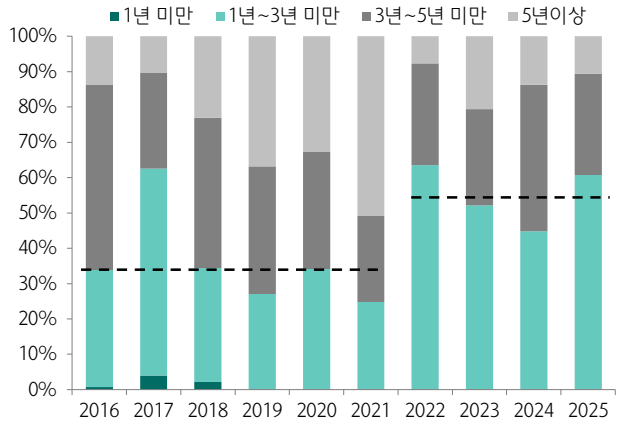
자료: 지방공공기관통합공시(클린아이), 하나증권

도표 5. 지난 10년간 연도별 지방공사채 발행액 추이



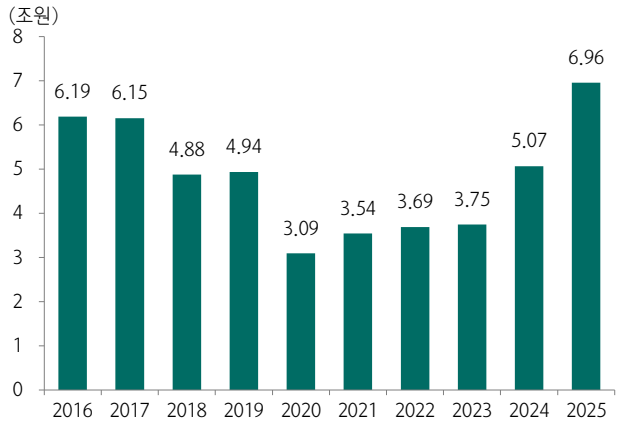
자료: 증권정보포탈(SEIBro), 하나증권

도표 6. 지난 10년간 연도별 지방공사채 발행만기 구성비 추이



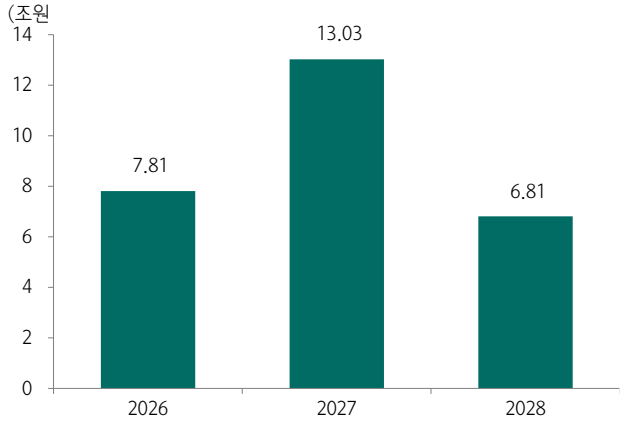
자료: 증권정보포탈(SEIBro), 하나증권

도표 7. 10년간 연도별 지방공사채 만기도래금액 추이



자료: 증권정보포탈(SEIBro), 하나증권

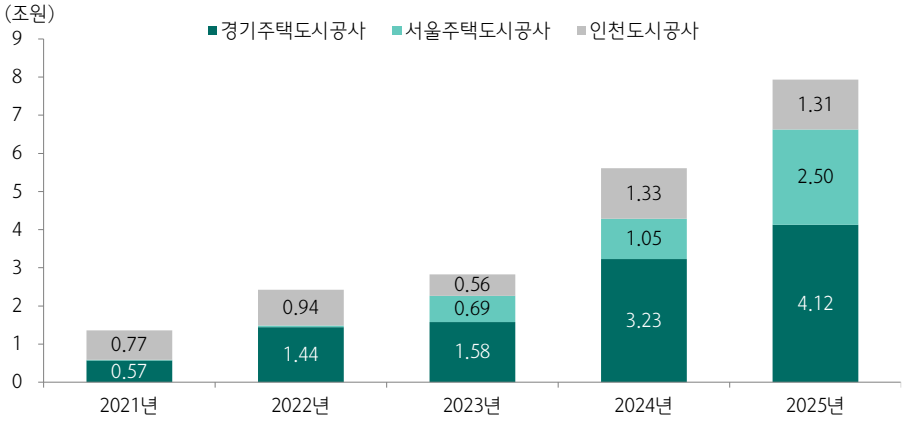
도표 8. 향후 3년간 만기도래 물량



자료: 본드웹, 하나증권
주: 조사기준일: '26년 1월 11일

채권 발행은 지방개발공사 中 수도권 3대 개발공사 (서울, 경기, 인천)에 집중되어 있는 가운데

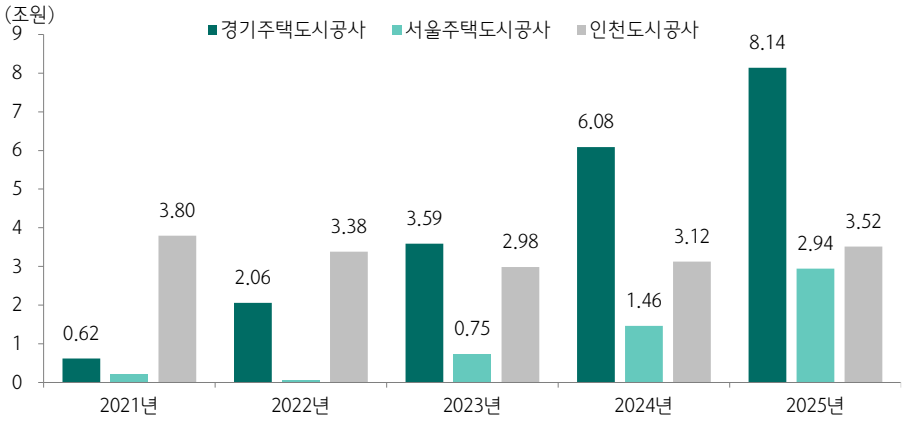
도표 9. 지방공사채 주요 발행기관 지난 5년 발행금액 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

가장 큰 발행사는 경기주택도시공사

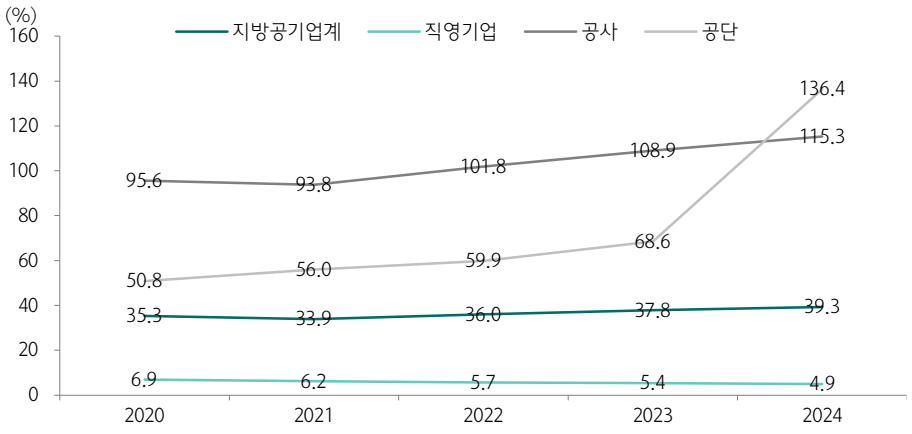
도표 10. 지방공사채 주요 발행기관 지난 5년 잔액 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

'24년말 기준 지방공기업 전체 평균 부채비율은 39.3% 발행이 많은 공사 부문의 부채비율은 115.3%

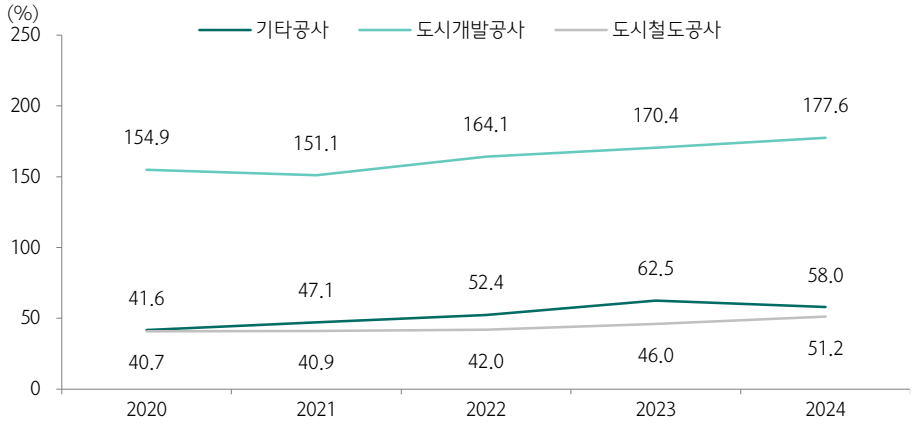
도표 11. '20~24년 지방공공기관 섹터별 부채비율 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

공사 중 채권발행이 큰 도시개발공사의 부채비율은 177.6% 수준으로 순발행 기조에도 안정적 수준 유지 중

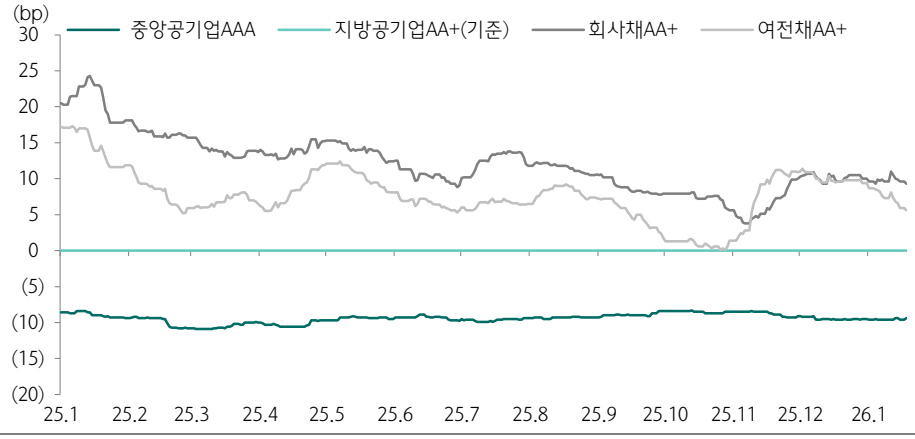
도표 12. '20~24년 지방공사별 부채비율 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

지방공사채(AA+기준) 신용스프레드는 일반공사채 대비 약 10bp 높고 여타(회사/여전) 동일 등급에 비해 5~10bp 낮은 수준 형성

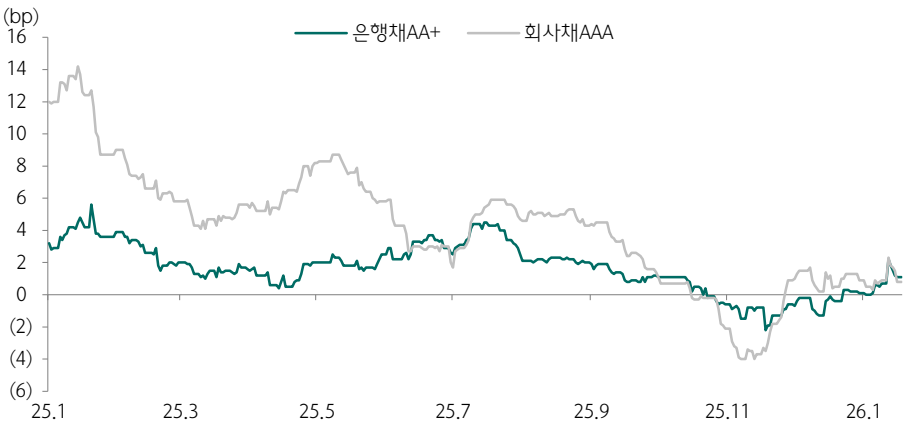
도표 13. 공사채AA+ 대비 공사채AAA, 회사채AA+, 여전채AA+ 신용스프레드 (3년물 기준)



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 각 수치는 공사공단채AA+ 대비 타 섹터의 신용스프레드 수준

은행채AA+/회사채AAA 대비 낮은 수준을 유지했으나 최근 유사한 수준까지 근접

도표 14. 공사채AA+ 대비 은행채AA+, 회사채AAA 신용스프레드 (3년물 기준)



자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 상승, 신용스프레드 축소

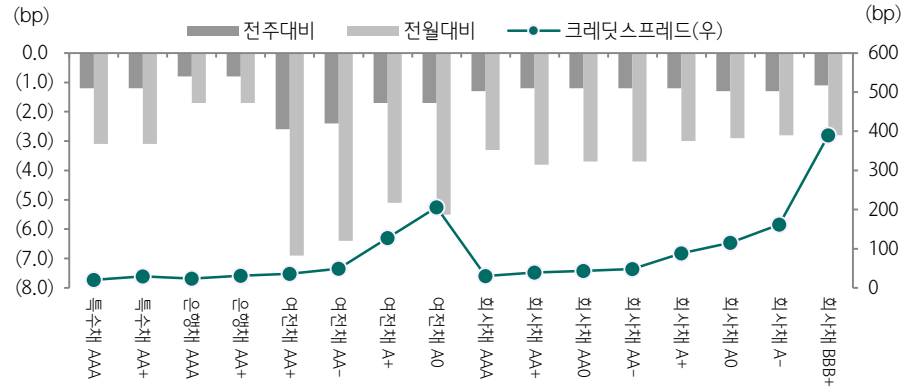
국고채금리 상승

국내 채권시장은 1월 금통위 결과를 소화하며 단기물 중심 약세 마감했다. 통화정책방향문 내 추가 금리 인하를 시사하는 문구를 삭제하며 동결 장기화 우려가 커진 영향이다. 16일 기준 전주 대비 국고 3년, 10년 금리는 각각 14bp, 11bp 상승하며 3/10년 장단기 금리차는 40bp까지 축소되었다. 당분간 국고채 금리는 금리 동결 장기화 인식이 강화된 가운데 레인지 내 등락 장세에 무게를 둘 필요가 있다고 판단한다.

신용스프레드 축소

지난주 신용스프레드는 전반적으로 강보합세를 보였다. 다만, 그간 빠르게 하락세를 보이면서 작년 말 수준을 회복한 은행채/공사채 초우량 단기물의 경우 레벨부담에 막혀 신용스프레드가 확대되었다. 회사채/여전채의 경우 스프레드 축소 흐름이 이어지면서 강보합세를 보였다. 다만, 단기물의 하락속도는 그 이전에 비해서는 한결 둔화되는 양상이었다. 회사채 수요예측의 경우 대체로 무난하게 마무리되면서 발행시장에 우호적인 연초 분위기를 이어나갔다.

도표 1. 주요 크레딧 채권 스프레드 주간/월간 변동 (3년물 기준)



주: 2026.1.16 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

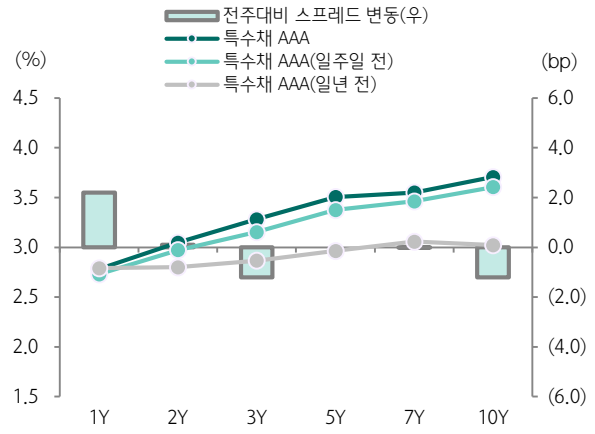
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(단위: %, bp)

구분		금리					스프레드					스프레드 변동(WoW)					스프레드 변동(MoM)				
		1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
국채		2.58	2.88	3.08	3.32	3.50	-	-	-	-	-	7.1	6.1	14.1	13.0	11.3	2.6	4.2	7.9	7.7	9.2
특수채	AAA	2.78	3.05	3.28	3.51	3.71	23.4	12.0	20.2	18.3	20.6	2.2	0.1	-1.2	0.0	-1.2	-9.0	-4.9	-3.1	-1.6	0.6
	AA+	2.84	3.12	3.38	3.61	3.90	28.7	18.8	29.8	29.2	39.6	2.0	0.0	-1.2	0.0	-1.1	-9.0	-5.0	-3.1	-1.6	0.5
은행채	AAA	2.79	3.06	3.32	3.58	3.93	23.9	13.0	23.8	25.6	43.3	2.0	1.2	-0.8	0.2	-0.5	-10.6	-3.9	-1.7	-0.3	0.4
	AA+	2.83	3.14	3.39	3.66	4.01	28.1	21.0	30.9	33.6	51.4	2.0	1.2	-0.8	-0.1	-0.5	-10.6	-3.8	-1.7	-1.6	0.3
여전채	AA+	2.98	3.22	3.44	3.64	4.88	42.9	28.7	35.7	31.5	137.6	-1.1	-1.9	-2.6	-0.8	-0.2	-10.2	-8.8	-6.9	-4.2	-0.8
	AA-	3.05	3.31	3.57	3.91	5.27	50.1	38.1	49.0	59.0	177.2	-1.1	-1.9	-2.4	-1.0	-0.2	-10.1	-8.7	-6.4	-4.9	-0.9
	A+	3.41	3.80	4.36	5.06	5.97	86.4	87.6	127.7	173.8	246.6	-1.2	-2.3	-1.7	-0.7	-0.2	-9.3	-8.2	-5.1	-3.9	-0.1
	A0	4.10	4.57	5.14	5.72	6.39	155.0	164.0	206.1	239.5	288.6	-1.3	-2.4	-1.7	-0.7	-0.2	-9.7	-9.1	-5.5	-3.9	-0.1
회사채	AAA	2.96	3.20	3.39	3.62	4.01	41.0	26.9	30.6	29.6	50.8	-1.6	-1.6	-1.3	-1.5	-0.3	-9.0	-4.3	-3.3	-2.2	0.3
	AA+	3.00	3.27	3.48	3.68	4.30	45.5	34.4	39.4	35.8	79.5	-1.7	-1.3	-1.2	-1.4	-0.3	-10.3	-4.5	-3.8	-2.3	0.4
	AA0	3.04	3.30	3.51	3.75	4.64	49.0	37.4	42.9	42.5	113.5	-1.7	-1.4	-1.2	-1.4	-0.4	-10.4	-4.5	-3.7	-2.3	0.5
	AA-	3.07	3.35	3.56	3.85	4.99	52.5	42.1	47.9	52.6	149.4	-1.7	-1.4	-1.2	-1.4	-0.3	-10.4	-4.5	-3.7	-2.3	0.4
	A+	3.23	3.65	3.96	4.55	5.57	67.8	72.3	88.3	122.7	206.9	-1.3	-1.3	-1.2	-1.2	-0.4	-8.3	-3.8	-3.0	-2.0	0.1
	A0	3.38	3.84	4.24	4.99	6.03	83.5	90.8	115.5	166.9	253.1	-1.4	-1.4	-1.3	-1.2	-0.4	-8.2	-3.7	-2.9	-2.0	0.1
	A-	3.65	4.18	4.70	5.58	6.54	110.3	125.6	161.4	225.7	304.2	-1.3	-1.4	-1.3	-1.1	-0.3	-8.1	-3.5	-2.8	-1.9	0.1
	BBB+	4.73	6.22	6.98	7.47	8.04	218.1	328.9	389.8	415.2	454.0	-1.3	-1.1	-1.1	-1.2	-0.3	-8.0	-2.9	-2.8	-2.0	0.1

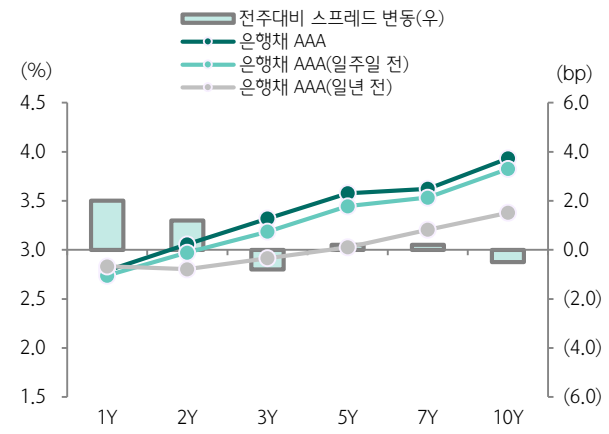
주: 1) 2026.1.16 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



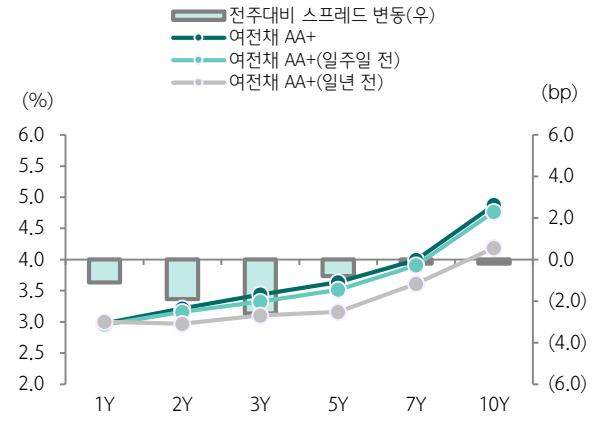
주: 2026.1.16 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



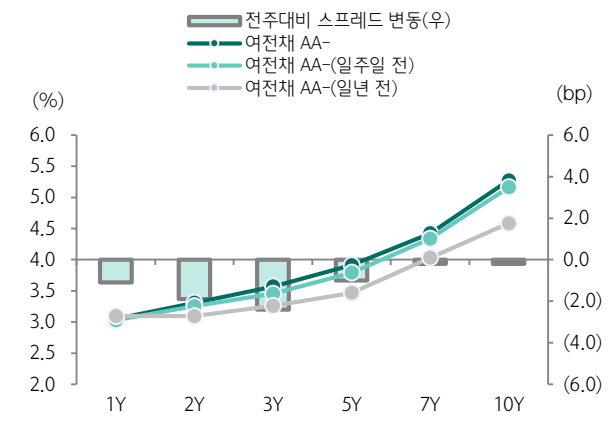
주: 2026.1.16 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



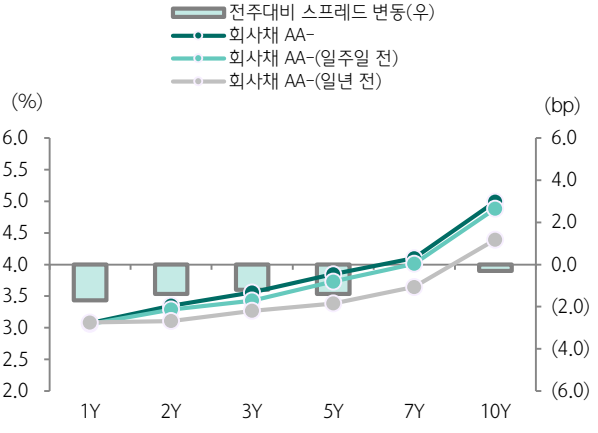
주: 2026.1.16 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



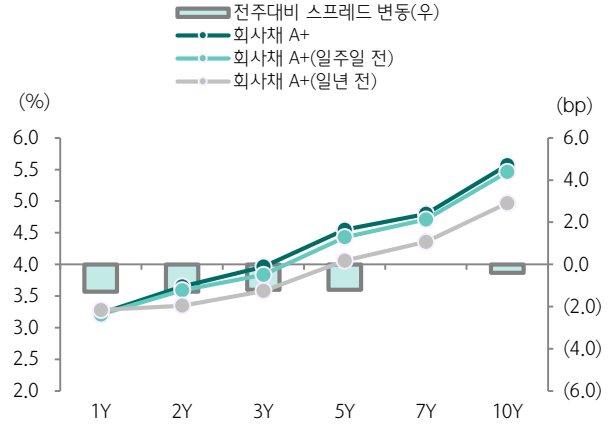
주: 2026.1.16 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.1.16 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

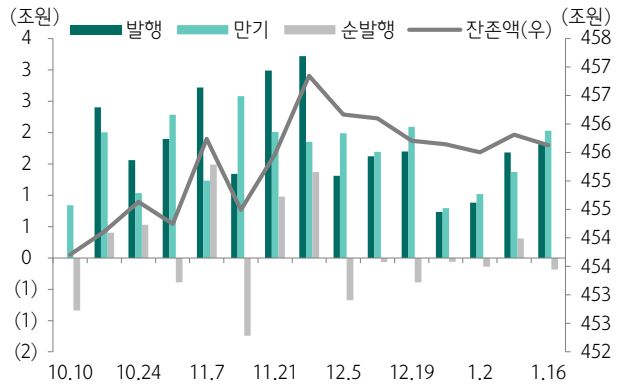
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.1.16 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

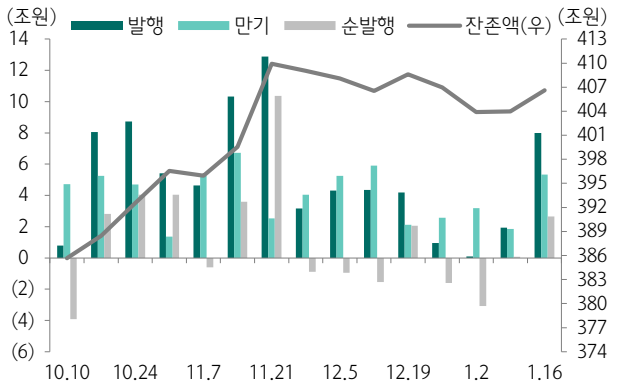
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



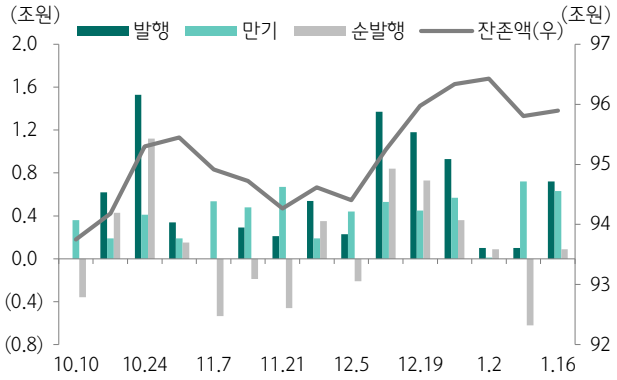
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



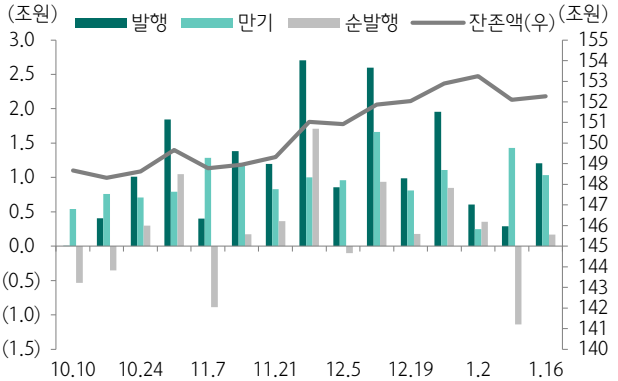
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



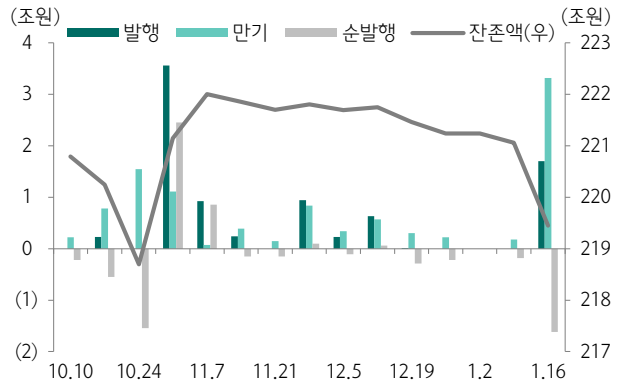
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



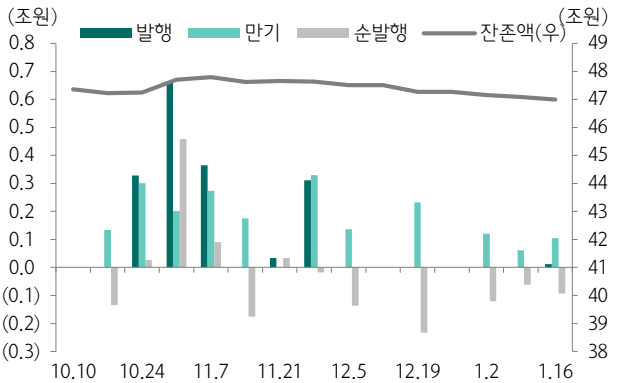
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp ,%)

수요예측일	종목명	신용등급	발행일	발행만기	금액		참여금액	수요예측경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-01-13	이마트29-1	AA-	2026-01-22	2Y	500	500	4,050	8.10	개별민평2Y	-30	30	-11	운영자금
2026-01-13	이마트29-2	AA-	2026-01-22	3Y	1500	2,500	10,800	7.20	개별민평3Y	-30	30	-9	운영자금
2026-01-13	이마트29-3	AA-	2026-01-22	5Y	1000	1,000	4,550	4.55	개별민평5Y	-30	30	-15	운영자금
2026-01-15	현대제철142-1	AA0	2026-01-22	2Y	600	1,000	2,600	4.33	개별민평2Y	-30	30	1	채무상환
2026-01-15	현대제철142-2	AA0	2026-01-22	3Y	1500	3,000	5,700	3.80	개별민평3Y	-30	30	0	채무상환
2026-01-15	현대제철142-3	AA0	2026-01-22	5Y	400	1,000	1,450	3.63	개별민평5Y	-30	30	-3	채무상환
2026-01-15	한진126-1	BBB+	2026-01-22	2Y	200	380	510	2.55	개별민평2Y	-30	30	-27	채무상환
2026-01-15	한진126-2	BBB+	2026-01-22	3Y	200	420	1,150	5.75	개별민평3Y	-30	30	-64	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권
주: 공란은 수요예측 결과 공시 전 / 수요예측 경쟁률은 유효수요 기준

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-01-19	한국항공우주	30-1	AA-	2026-01-27	3Y	2,000	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-19	한국항공우주	30-2	AA-	2026-01-27	5Y	500	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-19	KB증권	49-1	AA+	2026-01-27	2Y	500	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-19	KB증권	49-2	AA+	2026-01-27	3Y	2,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-19	KB증권	49-3	AA+	2026-01-27	5Y	1,000	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-19	CJ제일제당	33-1	AA0	2026-01-28	3Y	1,800	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-19	CJ제일제당	33-2	AA0	2026-01-28	5Y	700	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	키움증권	17-1	AA-	2026-01-27	3Y	1,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	키움증권	17-2	AA-	2026-01-27	5Y	500	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	신세계	145-1	AA0	2026-01-27	2Y	500	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	신세계	145-2	AA0	2026-01-27	3Y	1,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	LG유플러스	120-1	AA0	2026-01-28	3Y	1,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	LG유플러스	120-2	AA0	2026-01-28	5Y	700	개별민평5Y	-30	30	운영자금, 채무상환
2026-01-20	LG유플러스	120-3	AA0	2026-01-28	10Y	300	개별민평10Y	-30	30	운영자금
2026-01-20	팜한농	23-1	A0	2026-01-29	2Y	300	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	팜한농	23-2	A0	2026-01-29	3Y	300	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	현대트랜시스	50-1	AA-	2026-01-29	2Y	700	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	현대트랜시스	50-2	AA-	2026-01-29	3Y	1,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-20	현대트랜시스	50-3	AA-	2026-01-29	5Y	300	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-21	호텔롯데	80-1	AA-	2026-01-28	2Y	600	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-21	호텔롯데	80-2	AA-	2026-01-28	3Y	400	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-21	코리아에너지터미널	6	AA-	2026-01-29	3Y	1,200	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-21	경기평택항만공사	2	AA+	2026-01-29	3Y	100	개별민평3Y	-15	15	시설자금
2026-01-21	현대건설	311-1	AA-	2026-01-29	2Y	700	개별민평2Y	-30	30	운영자금
2026-01-21	현대건설	311-2	AA-	2026-01-29	3Y	700	개별민평3Y	-30	30	운영자금
2026-01-21	현대건설	311-3	AA-	2026-01-29	5Y	300	개별민평5Y	-30	30	운영자금
2026-01-21	에스엘엘중앙	22	BBB0	2026-01-30	1.5Y	400	절대금리	6.8	7.8	채무상환
2026-01-22	대상	149-1	AA-	2026-01-29	3Y	1,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-22	대상	149-2	AA-	2026-01-29	5Y	500	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-22	SK가스	43-1	AA-	2026-01-29	2Y	200	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-22	SK가스	43-2	AA-	2026-01-29	3Y	1,300	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2026-01-22	SK가스	43-3	AA-	2026-01-29	5Y	500	개별민평5Y	-30	30	채무상환
2026-01-22	신세계푸드	6-1	A+	2026-01-29	2Y	300	개별민평2Y	-30	30	채무상환
2026-01-22	신세계푸드	6-2	A+	2026-01-29	3Y	400	개별민평3Y	-30	30	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
엘에스일렉트릭187-1	AA-	1,200	2026-01-12	2027-10-04	2년	3.045	3.045	0.0
연합자산관리36-1	AA0	1,000	2026-01-16	2027-06-03	1년6월	3.092	3.119	2.7
에스케이하이닉스225-2	AA0	900	2026-01-13	2029-04-08	5년	3.316	3.310	-0.6
포스코퓨처엠19-1(녹)	AA-	800	2026-01-14	2026-02-23	3월	2.864	2.968	10.4
한화솔루션287-2	AA-	800	2026-01-14	2026-06-12	6월	3.137	3.048	-8.9
롯데하이마트9-2	A+	701	2026-01-12	2026-02-03	3월	3.086	3.325	23.9
씨제이제일제당31-1	AA0	700	2026-01-16	2027-01-22	1년6월	2.951	2.962	1.1
한화투자증권29-1	AA-	700	2026-01-13	2026-02-27	3월	3.169	3.012	-15.7
현대제철138-2	AA0	675	2026-01-16	2027-01-22	1년6월	2.999	3.018	1.9
한국수력원자력77-1	AAA	600	2026-01-14	2029-03-05	5년	3.259	3.264	0.5

주: 1) 2026.1.12~2026.1.16, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

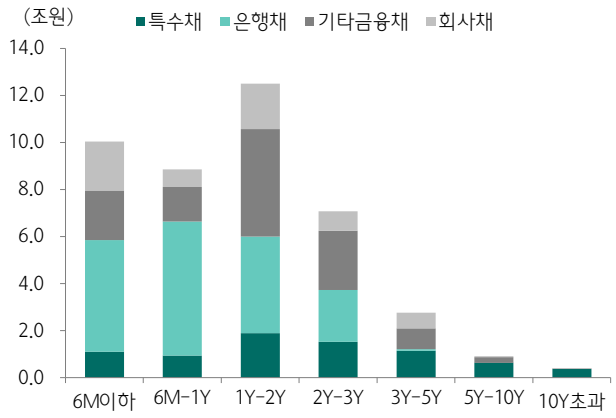
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
미래에셋증권81-2(5년)	AA0	200	-49.6	롯데렌탈60-1(3월)	A+	300	28.3
키움증권16(3년)	AA-	300	-46.9	씨제이 씨지브이41-2(2년)	A-	100	28.3
이마트26-2(5년)	AA-	100	-45.2	롯데하이마트9-2(3월)	A+	701	23.9
현대차증권5-1(3월)	AA-	200	-23.3	롯데렌탈60-1(3월)	A+	200	17.9
현대차증권5-1(3월)	AA-	200	-22.9	현대제철139-2(5년)	AA0	200	15.0
한화투자증권29-1(3월)	AA-	200	-19.2	포스코퓨처엠19-1(녹)(3월)	AA-	800	10.4
한화투자증권29-1(3월)	AA-	700	-15.7	연합자산관리39-2(3년)	AA0	200	10.1
풍산109(2년6월)	A+	400	-12.8	세아홀딩스21(3월)	A0	300	9.8
현대케피코13-2(2년6월)	A+	200	-12.8	한화토탈에너지스24-3(1년)	AA-	100	9.8
대신에프앤아이40-3(2년)	A0	200	-12.7	한화에어로스페이스130-1(2년)	AA0	100	9.1

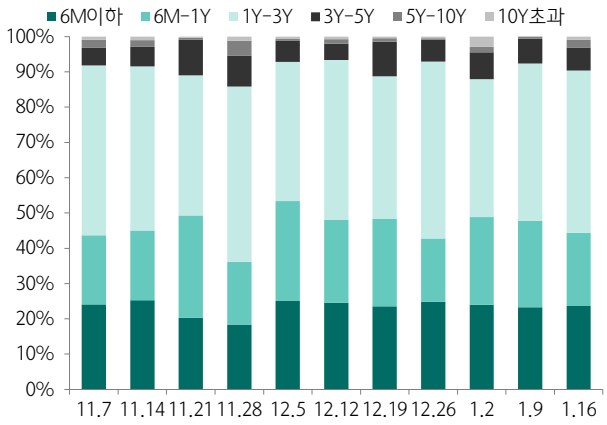
주: 1) 2026.1.12~2026.1.16, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



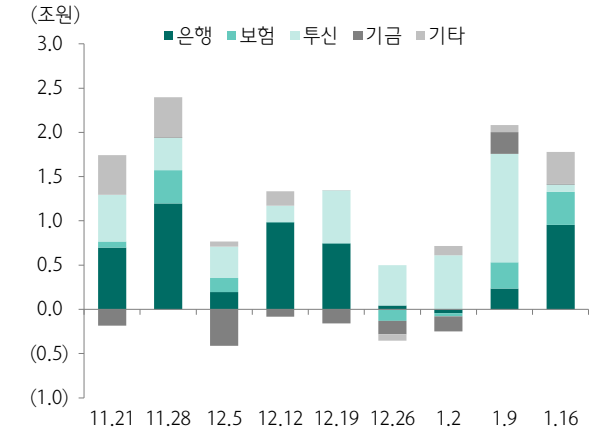
주: 2026.1.12~2026.1.16
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



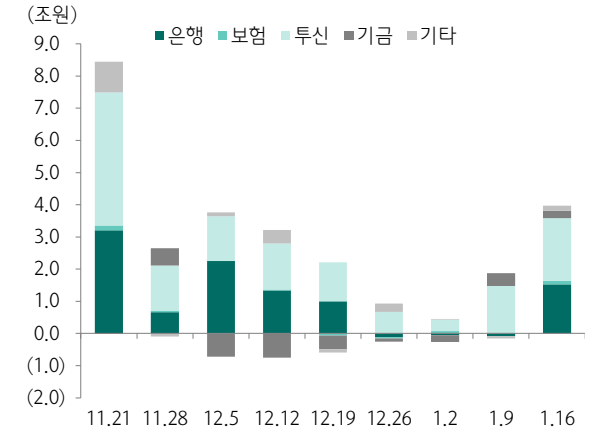
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



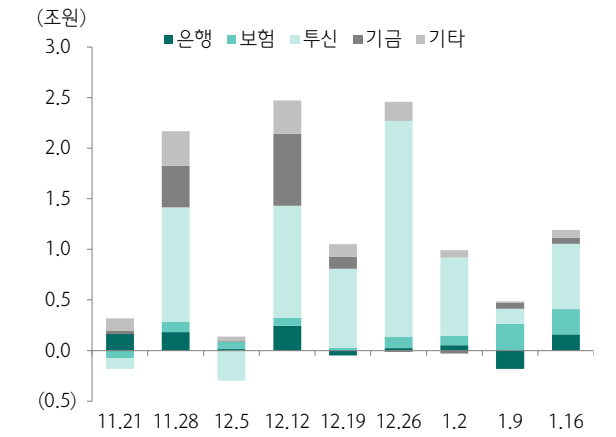
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



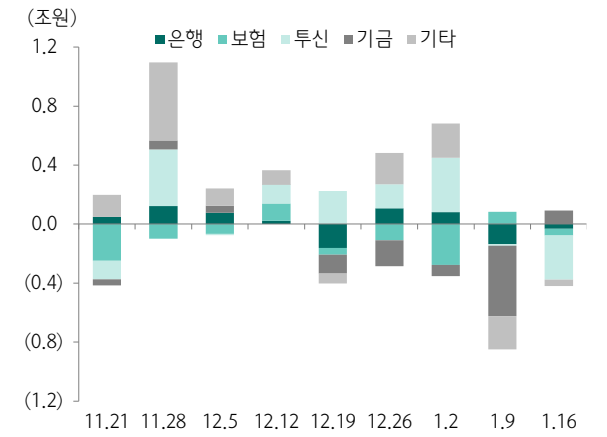
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 25. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 1.16 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) LG유플러스(AA0/통신) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)	S-Oil(AA0/정유·석유화학) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 화신(BBB0/자동차부품)	에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 키움증권(AA-/증권) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엠지캐피탈(A-/캐피탈) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 1.16 기준)

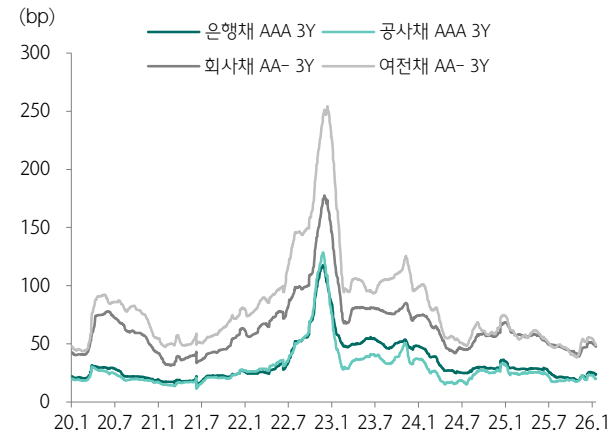
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이지오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 비에스한양(BBB+/건설) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 동화기업(A-/목재) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송) 효성화학(BBB0/석유화학)	엘지화학(AA+/석유화학) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK쉴더스(A0/보안) 여천NCC(A-/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

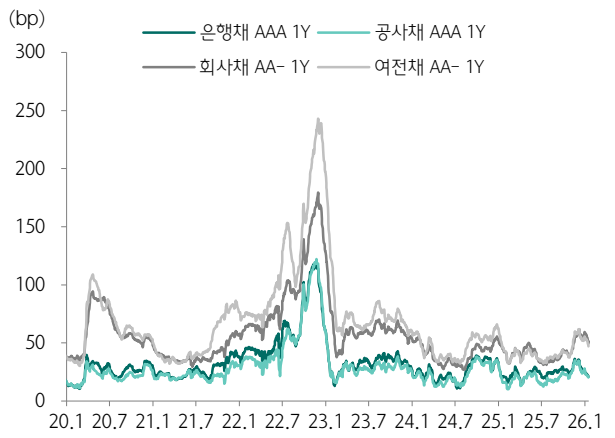
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



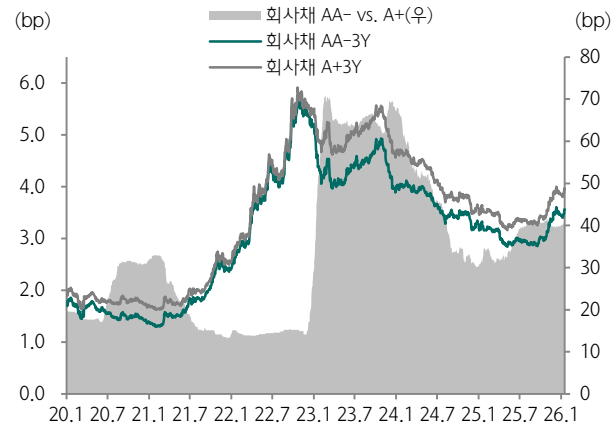
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



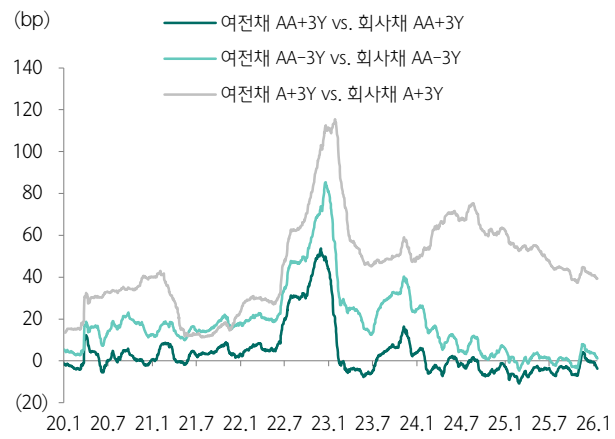
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



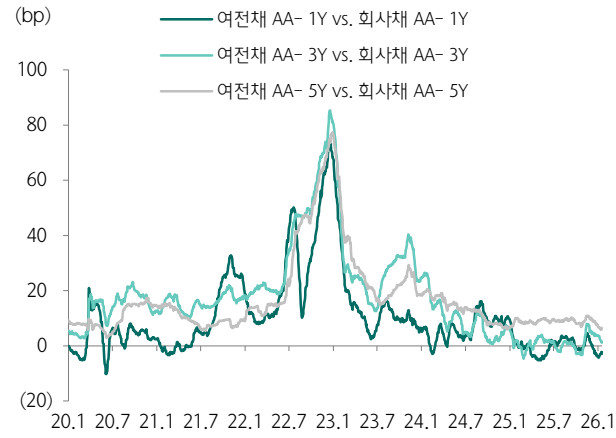
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



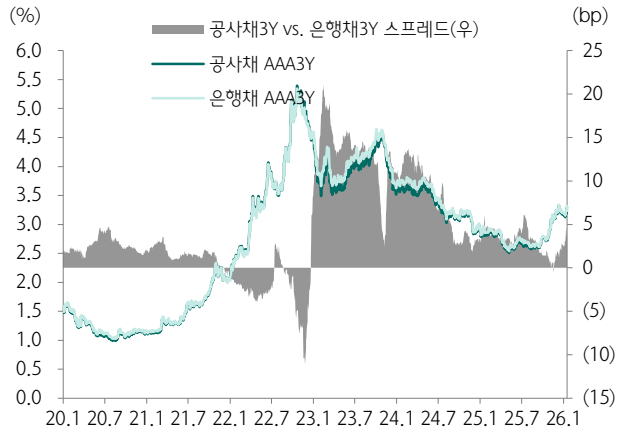
자료: 인포맥스, 하나증권

국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드

자료: 인포맥스, 하나증권

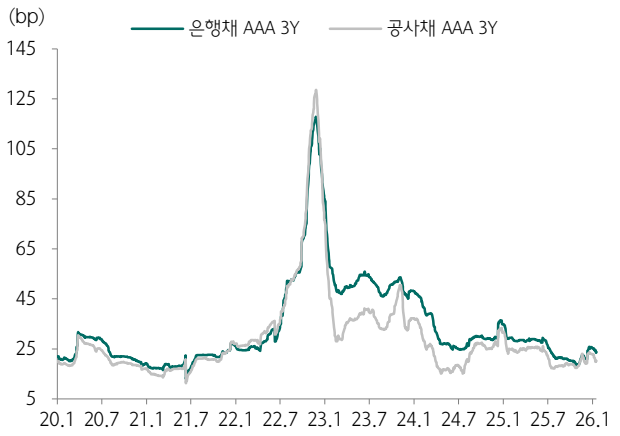
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



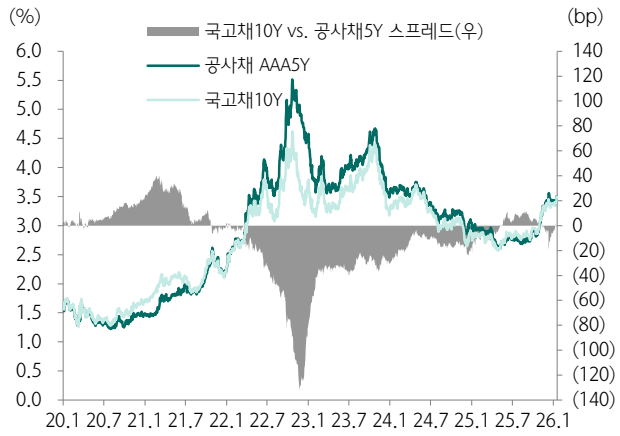
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

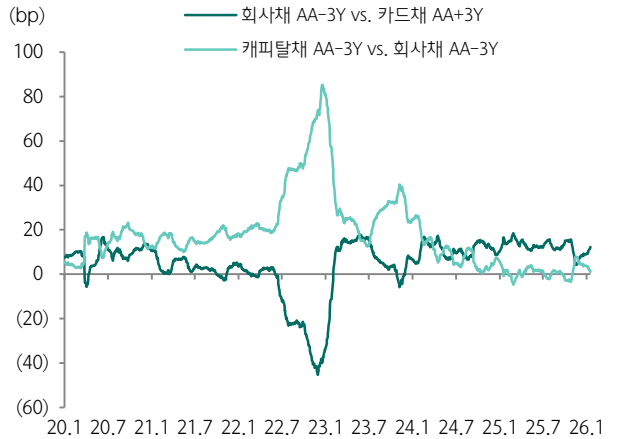


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

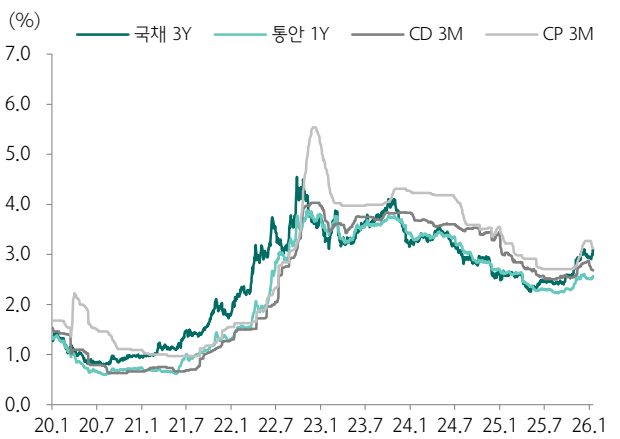
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

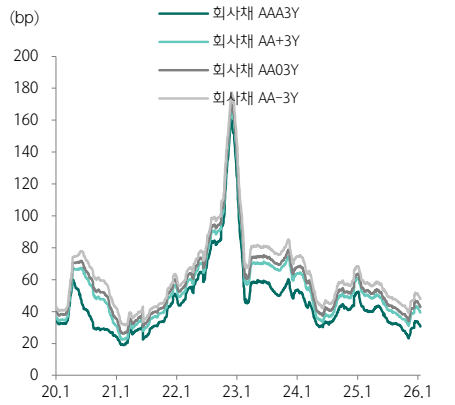
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

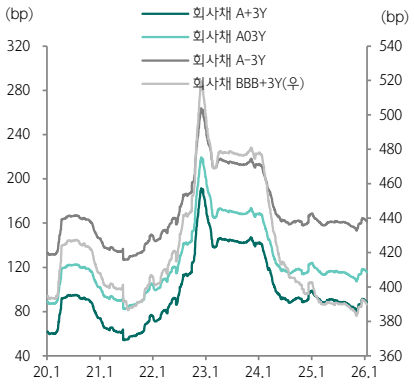
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



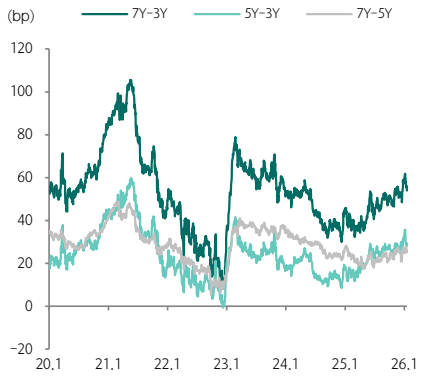
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



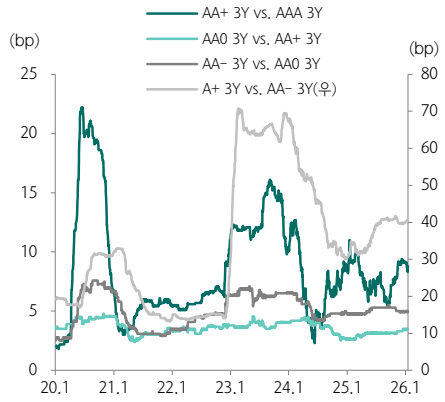
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



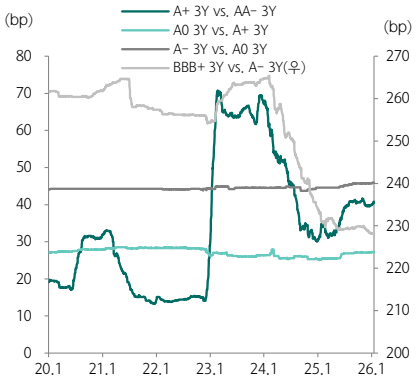
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



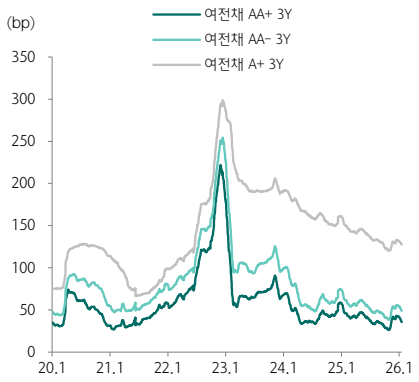
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



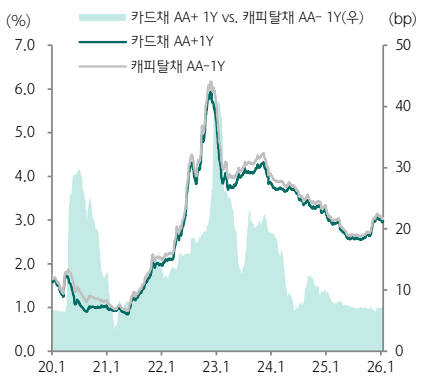
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



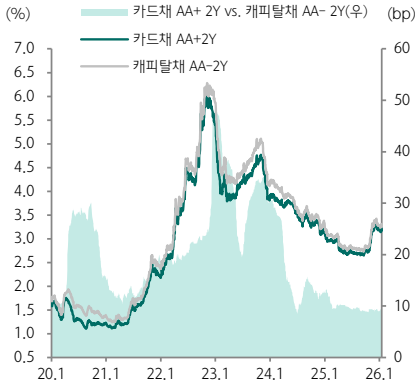
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



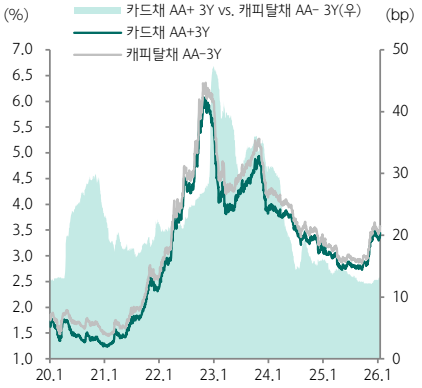
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권