2026년 1월 28일 | Global Asset Research

CrediVille

은행권 수시입출식예금 인출 영향

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.

잠재적인 채권수요기반 잠식가능성

지난주 신용스프레드가 확대 반전되면서 신용스프레드가 연초 수준으로 되돌아갔다. 그렇지 않아도 올해 연초 시장의 흐름은 예년과 달리 연초효과가 제한적으로 나타나는 양상을 보이고 있었다. 단기물의 경우 그나마 장기물 대비 상대적인 선호도 덕분에 선방하기도 하였으나 최근 들어서는 이마저도 투자심리가 위축되는 모습이다. 또한 작년 말부터는 초우량물 간(공사채 vs. 은행채)에도 신용스프레드 갭이 확대되는 위험회피 심리가 조금씩 나타나고 있는 상황이다. 전체적으로 발행 부담도 예년에 비해 덜하고 회사채 수요예측도 나름대로 무난히 마무리되는 등 전반적인 시장 여건이 우호적임에도 불구하고 이처럼 연초 시장이 부진한 이유는 무엇일까?

무엇보다도 작년 말에 불거진 유동성 경색 현상 및 시장금리 상승/변동성 확대와 같은 변수들이 여전히 잠재적 부정변수로 작용하면서 투자심리를 쉽게 개선시키지 못하고 있기 때문이다. 또한 수급적으로도 새해 들어 신규자금이 집행되는 효과로 인해 그나마 수요 측면에서는 연말에 비해 개선된 것이 사실이지만 잠재적 공급 증가에 대한 불안감은 여전히 부담요인으로 작용하고 있다.

한편 수요 측면에서 하나의 중요한 축으로 작용하고 있는 은행권 채권 매수 기반에 대해 점검해 볼 필요가 있다. 언론보도 등에 따르면 올해 들어 1월 26일까지 5대 은행의 수시입출식예금은 지난해 말보다 약 33조원이 감소한 것으로 나타났다. 정기예금 또한 같은 기간 7조원이 감소되었다. 물론 수시입출식예금의 경우 워낙 입출 등락폭이 크기 때문에 이같은 현상을 너무 확대해석할 필요까지는 없다. 하지만 최근의 예금 감소 현상의 주요인으로 꼽히는, 이른바 기대수익률이 높은 투자 상품으로 자금이 이동하는 머니무브 현상이 장기화된다면 은행권 자금조달 및 채권투자 여력에 미치는 파급효과가 생각보다 커질 수 있다는 점은 염두에 두고 대응할 필요는 있어 보인다.

이와 관련하여 '22년 하반기의 경험은 시사점이 있다. 당시 기준금리가 지속적으로 인상되면서 은행 정기예금 금리 또한 추세적으로 인상된 바 있다. 그에 따라 은행 요구불예금이 은행 정기예금으로 이동하는 은행 내 자금이동 현상이 발생한 바 있다. 결과적으로 당시 은행권은 저원가성 조달 비중이 감소함에 따라 채권 투자 여력 또한 감소하였던 것으로 보인다. 물론 지금은 그때와는 상황이 다르다. 기준금리가 상향 추세에 있지는 않기 때문이다. 다만, 시장금리(은행채 조달금리)가 상승함에 따라 수신금리와의 갭이 확대되면서 수신금리 상승 압력이 증대하고 있으며 그런 부담은 타 금융업권으로 빠져나가는 자금을 잡아두기 위한 과정에서 더더욱 가중될 가능성이 높다.

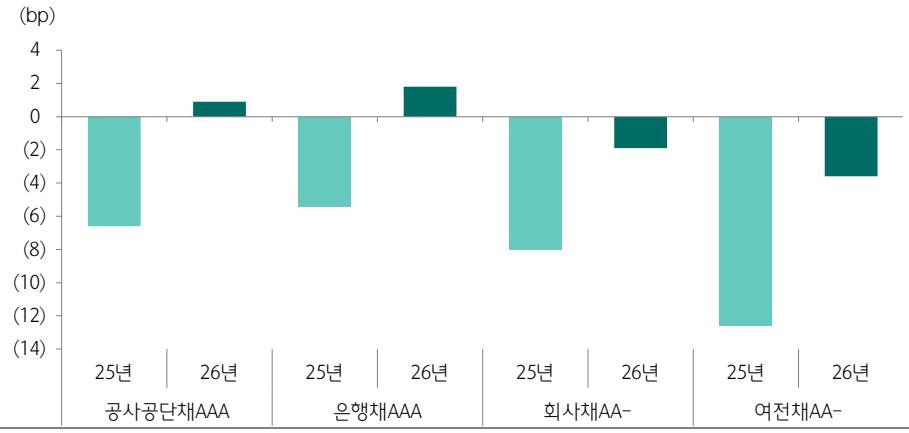
아무튼 현 시장상황은 연초효과가 마무리되고 신용스프레드도 오를 일만 남아있는, 비관적인 상황까지는 아닌 것으로 보인다. 시장금리 및 거시여건에 따라 다시금 신용스프레드가 축소세로 돌아설 여지 또한 동시에 열려있다고 보는 편이 합리적이다. 하지만 지금 당장으로서는 앞서 언급한 변수와 관련된 불확실성이 커져있는 상황이기 때문에 연초라는 희망만 가지고 적극적으로 대응할 필요까지는 없어 보인다.

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

하나증권 리서치센터

연초시점으로 돌아간 공사/은행채 신용스프레드 회사채/여전채 스프레드도 축소폭 제한적

도표 1. 전년도 말 시점 대비 연초시점 스프레드 변동 ('25년, '26년)

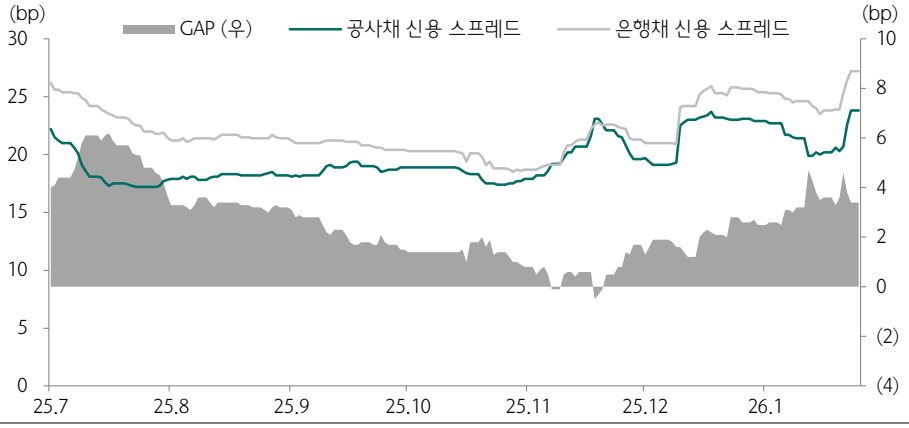


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 전년 말 대비 1월 셋째주 금요일의 신용 스프레드 변동 폭

초우량물간에도 차별화가 진행되고 있는 상황

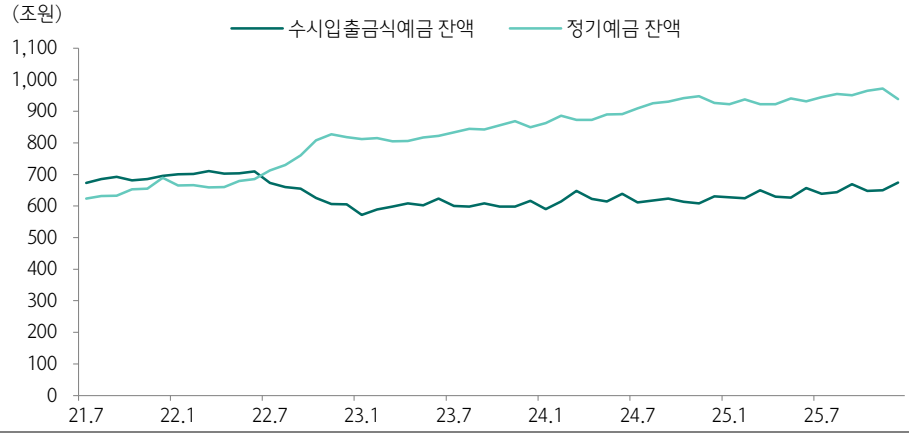
도표 2. 국고채 대비 공사채 및 은행채 (AAA, 3Y) 신용 스프레드 및 GAP 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

'25년 말 5대은행 총수신 중 정기예금 및 수시입출식예금 잔액은 각각 939조원, 674조원

도표 3. 5대 시중은행 수시입출식예금, 정기예금 잔액 추이



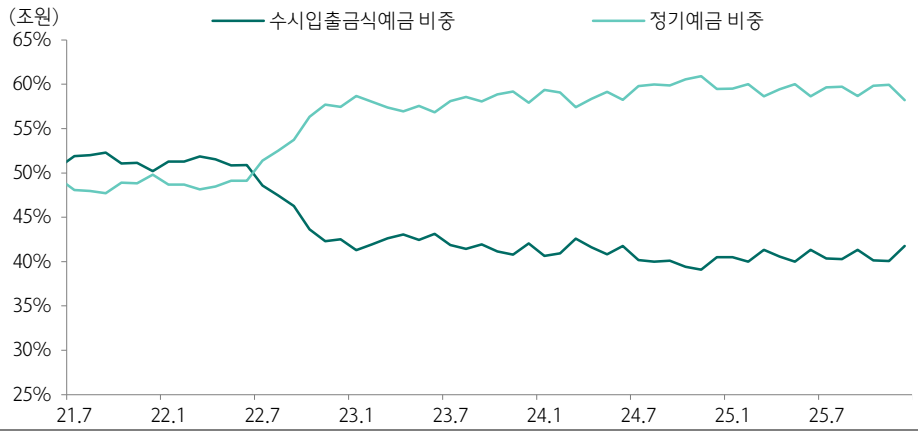
자료: 인포맥스, 하나증권

주: 5대 시중은행 기준 (국민,신한,하나,우리,농협), 2021.07.31~2025.12.31 월말 잔액 기준

수시입출식예금 잔액은 요구불예금에 MMDA(수시 입출금식 예금) 포함

'22년 하반기 이후 수시입출식예금 비중이 감소하여 '25년 말 42%까지 하락

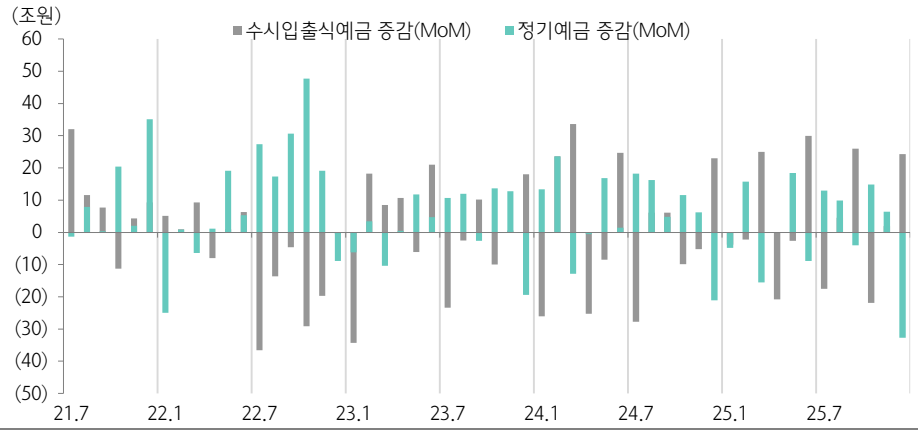
도표 4. 5대 시중은행 수시입출식예금 및 정기예금 상대비중 추이



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 5대 시중은행 기준 (국민,신한,하나,우리,농협), 2021.07.31~2025.12.31 월말 잔액 기준
수시입출식예금 잔액은 요구불예금에 MMDA(수시 입출금식 예금) 포함

수시입출식예금과 정기예금 입출은 통상 대칭관계를 형성하기 때문에 은행 전체 Flow관점에서는 중립적

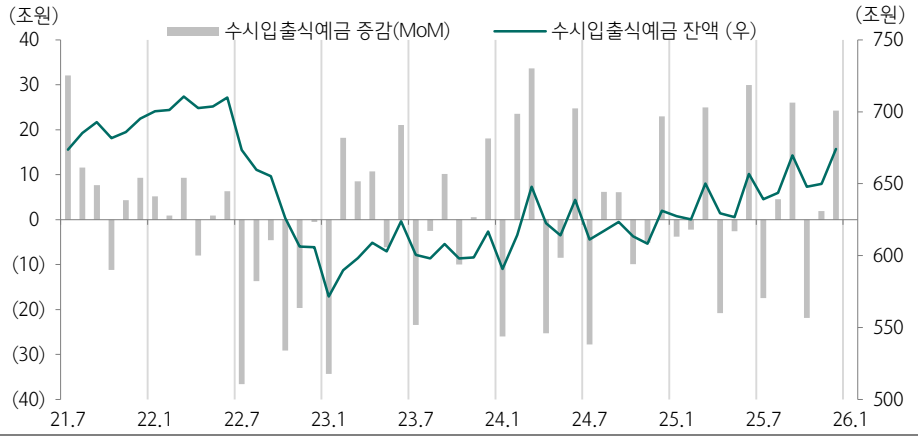
도표 5. 5대 시중은행 전월 대비 수시입출식예금 및 정기예금 증감 ('21년 3분기~'25년 4분기)



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 5대 시중은행 기준 (국민,신한,하나,우리,농협), 2021.07.31~2025.12.31 월말 잔액 기준
수시입출식예금 잔액은 요구불예금에 MMDA(수시 입출금식 예금) 포함

수시입출식예금 입출 또한 등락이 크기 때문에 최근 인출현상을 확대해석할 필요는 없지만

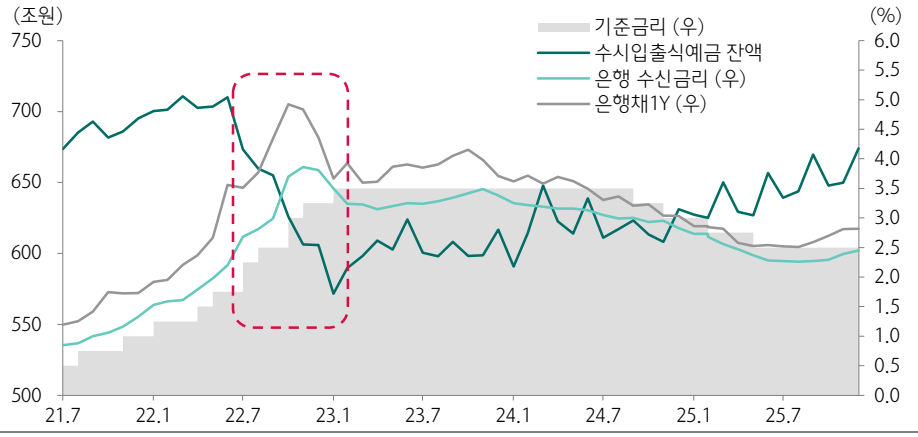
도표 6. 전월 대비 수시입출예금 증감 및 수시입출 잔액 추이



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 5대 시중은행 기준 (국민,신한,하나,우리,농협), 2021.07.31~2025.12.31 월말 잔액 기준
수시입출식예금 잔액은 요구불예금에 MMDA(수시 입출금식 예금) 포함

'22년 하반기처럼
수시입출예금유출이
추세적인 경우
은행권 조달 부담이 증가
(적어도 조달금리 측면에서)

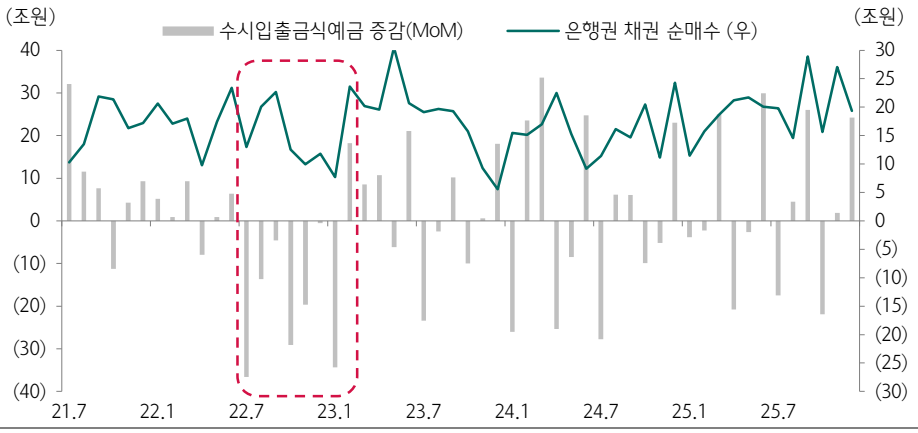
도표 7. 수시입출예금 잔액, 기준금리, 은행 수신금리(단기) 및 은행채(AAA, 1Y) 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 5대 시중은행 기준 (국민,신한,하나,우리,농협), 2021.07.31~2025.12.31 월말 잔액 기준
수시입출식예금 잔액은 요구불예금에 MMDA(수시 입출금식 예금) 포함

같은 기간 은행권
채권 매수세도 약화

도표 8. 수시입출예금 증감 vs. 은행권 장외시장 채권 순매수 추이



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 수시입출식예금 증감은 5대 시중은행, 채권 순매수의 경우 특수은행 포함 모든 은행
수시입출식예금 잔액은 요구불예금에 MMDA(수시 입출금식 예금) 포함

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 상승, 신용스프레드 확대

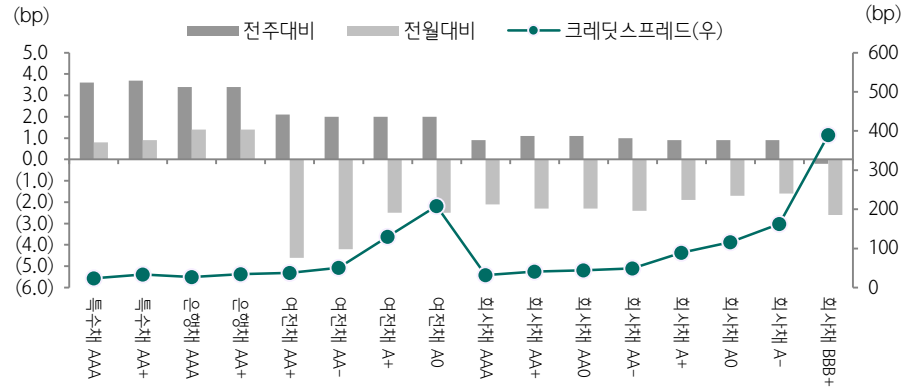
국고채금리 상승

지난 20일 국무회의, 21일 신년 기자회견, 27일 국무회의에서도 이재명 대통령의 추경 관련 발언이 있었음 지속적인 언급을 고려 시 올해도 편성될 가능성이 높다고 판단. 내수 부진 및, 관세 리스크 등 각종 '우려'등을 근거로 5~6월 추경 편성 예상. 이는 국고채 약세 재료로 작용해 국고채 금리 상승에 영향. 지난주 마지막 영업일 국내 채권시장은 BOJ 기준금리 동결에도 불구하고 향후 금리 인상 경계감에 동조하여 약세를 보임 지난 한 주간 수익률 곡선은 장단기 금리차가 확대되어(3Y-10Y, 45bp) 전주 대비 더욱 가파른 모양새

신용스프레드 확대

지난주 신용스프레드는 전반적으로 상승세를 보였다. 섹터별로는 은행채/공사채 등 초우량물의 확대폭이 상대적으로 컸으며 그간 강세폭이 컸던 초우량물 단기물의 확대폭이 두드러지는 모습이었다. 회사채는 견조한 수요예측결과 등을 바탕으로 상대적으로 확대폭이 제한되기는 하였으나 약세흐름을 비껴가지는 못했다. 전주에도 국내외이슈로 인해 시장금리가 상승하면서 변동성이 확대된 점이 신용스프레드에도 부정적 영향을 미친 것으로 판단된다.

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



주: 2026.1.23 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

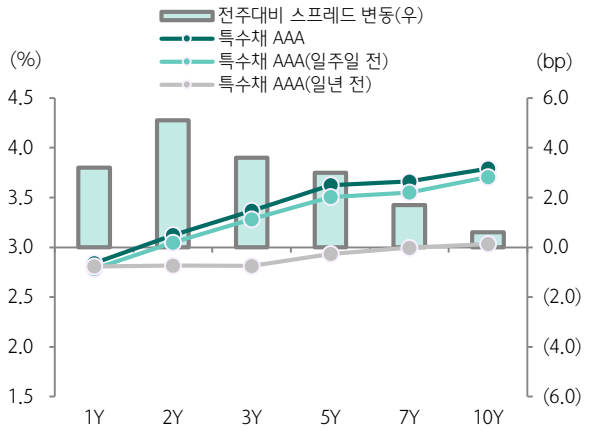
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		2.64	2.89	3.13	3.41	3.58	-	-	-	-	-	6.3	1.5	4.9	9.0	8.0	7.8	9.4	17.0	17.2	12.9
특수채	AAA	2.84	3.12	3.37	3.63	3.79	26.6	17.1	23.8	21.3	21.2	3.2	5.1	3.6	3.0	0.6	-6.0	0.3	0.8	1.6	2.2
	AA+	2.89	3.19	3.47	3.73	3.98	31.7	23.7	33.5	32.2	40.2	3.0	4.9	3.7	3.0	0.6	-6.2	-0.1	0.9	1.6	2.3
은행채	AAA	2.87	3.14	3.40	3.68	4.01	29.6	18.7	27.2	26.5	43.4	5.7	5.7	3.4	0.9	0.1	-4.5	1.0	1.4	0.5	1.1
	AA+	2.91	3.22	3.47	3.75	4.10	33.8	26.6	34.3	33.9	51.5	5.7	5.6	3.4	0.3	0.1	-4.5	1.0	1.4	-0.7	1.2
여전채	AA+	3.00	3.27	3.51	3.74	4.96	42.4	31.5	37.8	32.3	137.7	-0.5	2.8	2.1	0.8	0.1	-11.2	-5.8	-4.6	-2.3	-0.2
	AA-	3.07	3.36	3.64	4.01	5.35	49.6	40.9	51.0	59.9	177.3	-0.5	2.8	2.0	0.9	0.1	-11.1	-5.4	-4.2	-2.8	-0.3
	A+	3.44	3.86	4.43	5.16	6.05	86.0	90.4	129.7	174.5	246.7	-0.4	2.8	2.0	0.7	0.1	-10.0	-4.7	-2.5	-2.0	0.1
	A0	4.12	4.62	5.21	5.81	6.47	154.7	166.8	208.1	240.2	288.7	-0.3	2.8	2.0	0.7	0.1	-10.1	-4.9	-2.5	-2.0	0.1
회사채	AAA	2.99	3.23	3.45	3.71	4.09	41.2	28.0	31.5	30.1	50.8	0.2	1.1	0.9	0.5	0.0	-10.2	-3.6	-2.1	-1.5	0.2
	AA+	3.04	3.31	3.54	3.78	4.38	46.7	35.3	40.5	36.4	79.6	1.2	0.9	1.1	0.6	0.1	-10.2	-4.1	-2.3	-1.6	0.4
	AA0	3.08	3.34	3.57	3.84	4.72	50.2	38.3	44.0	43.1	113.6	1.2	0.9	1.1	0.6	0.1	-10.2	-4.1	-2.3	-1.6	0.4
	AA-	3.11	3.38	3.62	3.94	5.08	53.6	43.0	48.9	53.2	149.5	1.1	0.9	1.0	0.6	0.1	-10.3	-4.1	-2.4	-1.6	0.4
	A+	3.26	3.68	4.02	4.65	5.65	68.5	72.9	89.2	123.3	207.0	0.7	0.6	0.9	0.6	0.1	-9.0	-3.4	-1.9	-1.0	0.3
	A0	3.42	3.87	4.29	5.09	6.11	84.2	91.5	116.4	167.5	253.2	0.7	0.7	0.9	0.6	0.1	-8.7	-3.2	-1.7	-1.0	0.2
	A-	3.69	4.22	4.75	5.68	6.62	111.0	126.4	162.3	226.3	304.3	0.7	0.8	0.9	0.6	0.1	-8.7	-2.9	-1.6	-1.0	0.2
	BBB+	4.76	6.25	7.03	7.56	8.12	218.8	329.7	389.6	414.7	454.1	0.7	0.8	-0.2	-0.5	0.1	-8.5	-2.4	-2.6	-2.3	-0.8

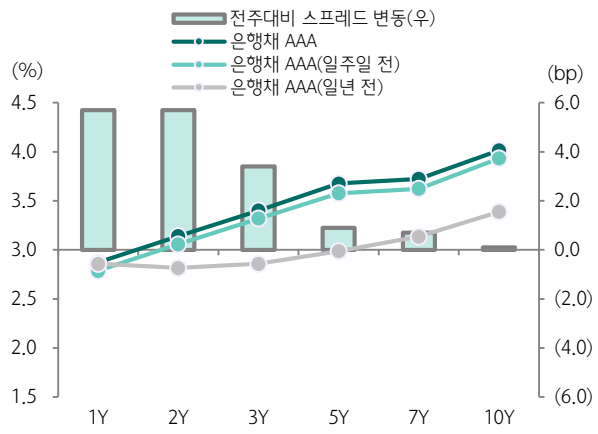
주: 1) 2026.1.23 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



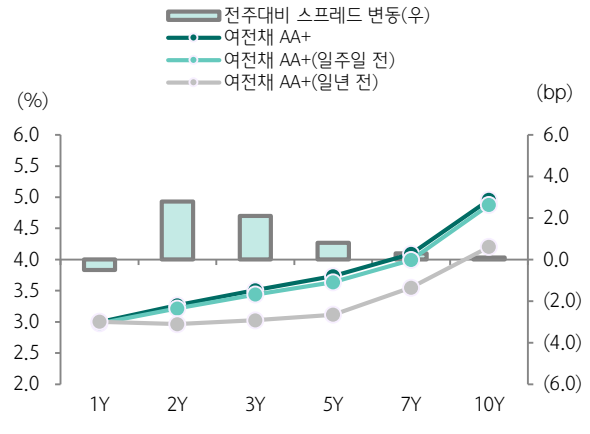
주: 2026.1.23 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



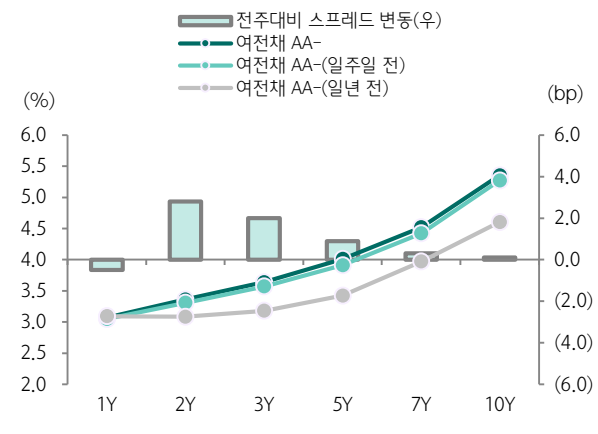
주: 2026.1.23 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



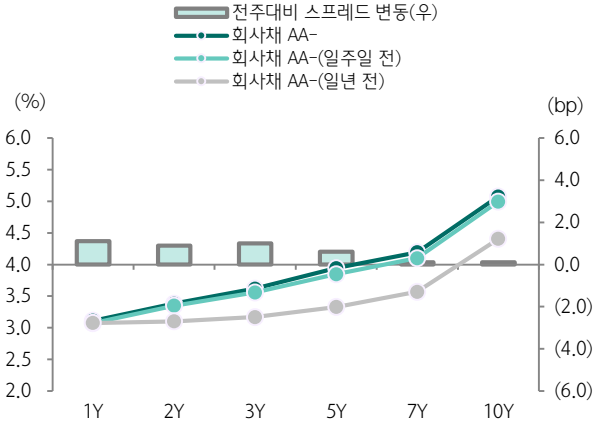
주: 2026.1.23 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



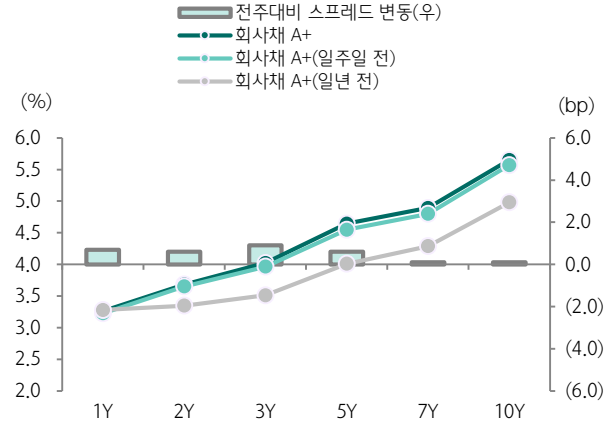
주: 2026.1.23 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.1.23 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

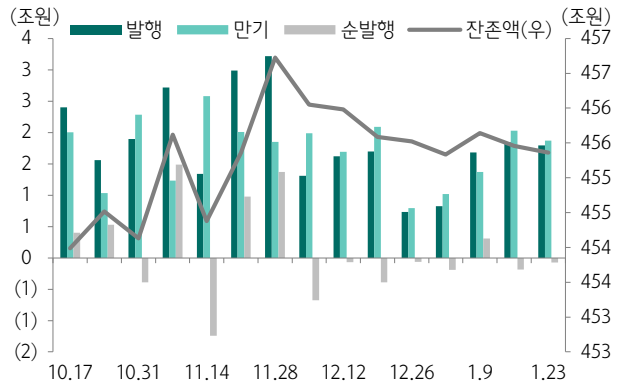
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.1.23 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

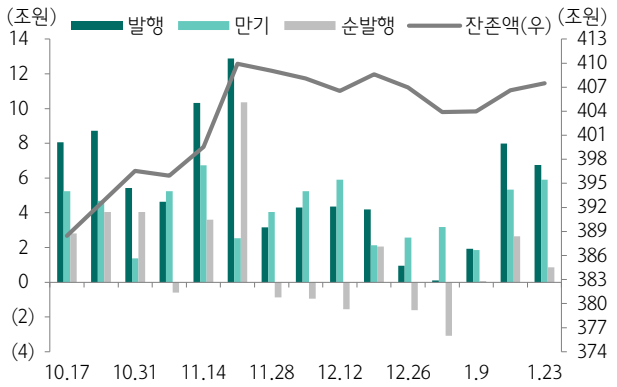
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



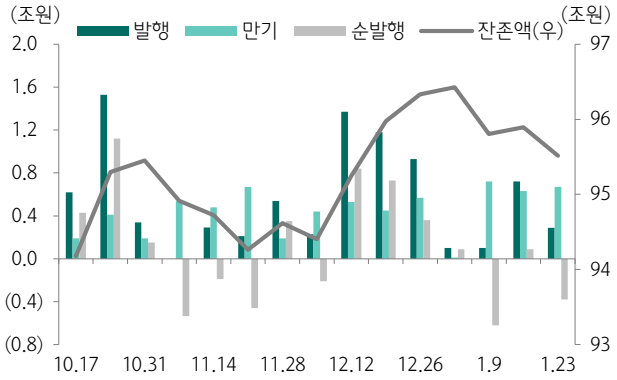
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



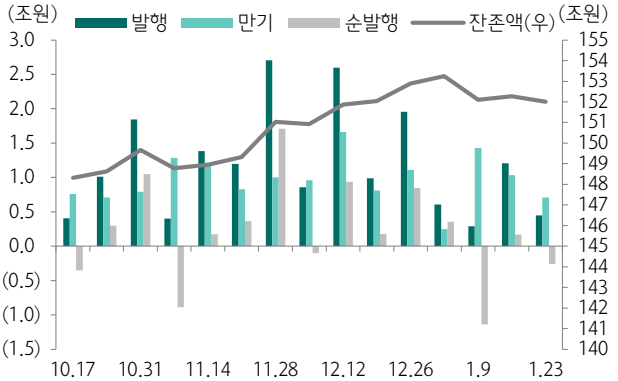
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



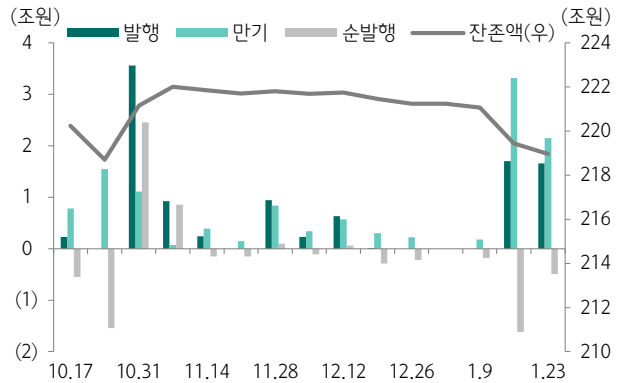
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



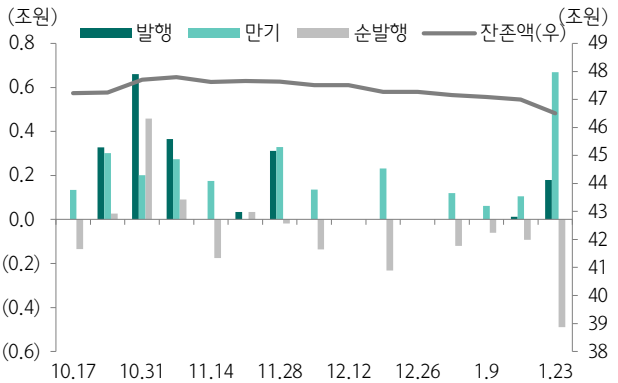
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

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	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-01-19	한국항공우주30-1	AA-	2026-01-27	3Y	4,200	2,000	12,700	6.35	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-01-19	한국항공우주30-2	AA-	2026-01-27	5Y	800	500	6,000	12.00	개별민평	-30.0	+30.0	-18.0	채무상환
2026-01-19	KB증권49-1	AA+	2026-01-27	2Y	600	500	1,700	3.40	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-01-19	KB증권49-2	AA+	2026-01-27	3Y	5,300	2,500	7,900	3.16	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-01-19	KB증권49-3	AA+	2026-01-27	5Y	2,100	1,000	3,400	3.40	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-01-19	CJ제일제당33-1	AA0	2026-01-28	3Y	3,700	1,800	11,400	6.33	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-01-19	CJ제일제당33-2	AA0	2026-01-28	5Y	1,200	700	3,000	4.29	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-20	키움증권17-1	AA-	2026-01-27	3Y	3,200	1,500	8,200	5.47	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-01-20	키움증권17-2	AA-	2026-01-27	5Y	800	500	4,000	8.00	개별민평	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2026-01-20	신세계145-1	AA0	2026-01-27	2Y	700	500	2,900	5.80	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-01-20	신세계145-2	AA0	2026-01-27	3Y	1,500	1,500	8,500	5.67	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-01-20	LG유플러스120-1	AA0	2026-01-28	3Y	2,600	1,500	13,100	8.73	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-20	LG유플러스120-2	AA0	2026-01-28	5Y	1,300	700	8,100	11.57	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	운영자금, 채무상환
2026-01-20	LG유플러스120-3	AA0	2026-01-28	10Y	1,100	300	2,300	7.67	개별민평	-30.0	+30.0	-30.0	운영자금
2026-01-20	팜한농23-1	A0	2026-01-29	2Y	300	300	970	3.23	개별민평	-30.0	+30.0	-24.0	채무상환
2026-01-20	팜한농23-2	A0	2026-01-29	3Y	700	300	1,840	6.13	개별민평	-30.0	+30.0	-42.0	채무상환
2026-01-20	현대트랜시스50-1	AA-	2026-01-29	2Y	800	700	1,900	2.71	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-20	현대트랜시스50-2	AA-	2026-01-29	3Y	2,600	1,500	4,300	2.87	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-20	현대트랜시스50-3	AA-	2026-01-29	5Y	500	300	700	2.33	개별민평	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2026-01-21	호텔롯데80-1	AA-	2026-01-28	2Y	1,350	600	4,050	6.75	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-01-21	호텔롯데80-2	AA-	2026-01-28	3Y	650	400	1,800	4.50	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-21	코리아에너지터미널6	AA-	2026-01-29	3Y	1,650	1,200	6,500	5.42	개별민평	-30.0	+30.0	-6.0	시설자금
2026-01-21	경기평택항만공사2	AA+	2026-01-29	3Y	100	100	100	1.00	개별민평	-15.0	+15.0	5.0	채무상환
2026-01-21	에스엘엘중앙22	BBB0	2026-01-30	1.5Y	400	410	330	0.80	절대금리	6.8	7.8	7.8	채무상환
2026-01-21	현대건설311-1	AA-	2026-01-29	2Y	1,400	700	2,800	4.00	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	운영자금
2026-01-21	현대건설311-2	AA-	2026-01-29	3Y	1,600	700	4,900	7.00	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	운영자금
2026-01-21	현대건설311-3	AA-	2026-01-29	5Y	300	300	1,400	4.67	개별민평	-30.0	+30.0	-20.0	운영자금
2026-01-22	대상149-1	AA-	2026-01-29	3Y	2,100	1,500	5,800	3.87	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-01-22	대상149-2	AA-	2026-01-29	5Y	850	500	3,150	6.30	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-01-22	SK가스43-1	AA-	2026-01-29	2Y	500	200	2,700	13.50	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-22	SK가스43-2	AA-	2026-01-29	3Y	2,700	1,300	6,000	4.62	개별민평	-30.0	+30.0	4.0	채무상환
2026-01-22	SK가스43-3	AA-	2026-01-29	5Y	500	500	2,200	4.40	개별민평	-30.0	+30.0	1.0	채무상환
2026-01-22	신세계푸드6-1	A+	2026-01-29	2Y	500	300	1,250	4.17	개별민평	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2026-01-22	신세계푸드6-2	A+	2026-01-29	3Y	400	400	2,600	6.50	개별민평	-30.0	+30.0	-17.0	채무상환
2026-01-21	메리츠금융지주(신종)(후)10	A+	2026-01-29	30Y (5Y콜)	1,600	900	880	0.98	절대금리	4.2	4.8	4.8	자본적정성제고
2026-01-22	대신증권26-1	AA-	2026-01-30	2Y	550	500	3,300	6.60	개별민평	-30.0	+30.0	-7.0	채무상환
2026-01-22	대신증권26-2	AA-	2026-01-30	3Y	2,200	1,100	9,250	8.41	개별민평	-30.0	+30.0	-7.0	채무상환
2026-01-22	대신증권26-3	AA-	2026-01-30	5Y	1,250	400	2,050	5.13	개별민평	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2026-01-22	삼성증권24-1	AA+	2026-02-02	3Y	3,700	2,000	8,405	4.20	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-22	삼성증권24-2	AA+	2026-02-02	5Y	2,300	1,000	4,600	4.60	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-23	LX하우시스18-1	A+	2026-01-30	2Y	500	300	1,950	6.50	개별민평	-30.0	+30.0	-14.0	채무상환
2026-01-23	LX하우시스18-2	A+	2026-01-30	3Y	800	500	2,950	5.90	개별민평	-30.0	+30.0	-18.0	채무상환
2026-01-23	롯데쇼핑108-1	AA-	2026-01-30	2Y	1,100	500	4,300	8.60	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-01-23	롯데쇼핑108-2	AA-	2026-01-30	3Y	1,400	1,000	5,500	5.50	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-01-23	연합자산관리41-1	AA0	2026-02-02	2Y	700	500	4,500	9.00	개별민평	-30.0	+30.0	4.0	채무상환
2026-01-23	연합자산관리41-2	AA0	2026-02-02	3Y	1,600	1,600	5,500	3.44	개별민평	-30.0	+30.0	6.0	채무상환
2026-01-23	연합자산관리41-3	AA0	2026-02-02	5Y	500	500	3,300	6.60	개별민평	-30.0	+30.0	3.0	채무상환
2026-01-23	SK디스커버리197-1	A+	2026-02-02	2Y	500	500	2,900	5.80	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-01-23	SK디스커버리197-2	A+	2026-02-02	3Y	1,100	500	3,100	6.20	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-01-26	KCC80-1	AA-	2026-02-02	2Y	1,000	500	4,200	8.40	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-01-26	KCC80-2	AA-	2026-02-02	3Y	3,000	1,500	6,750	4.50	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	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	
2026-01-26	SKC	146-1	A0	2026-02-03	2Y	400	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-26	SKC	146-2	A0	2026-02-03	3Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-27	CJ대한통운	104-1	AA-	2026-02-04	2Y	400	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-27	CJ대한통운	104-2	AA-	2026-02-04	3Y	1,500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-27	CJ대한통운	104-3	AA-	2026-02-04	5Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-27	대신자산신탁	6	BBB+	2026-02-05	1.5Y	400	절대금리	5.6	6	운영자금
2026-01-28	한국투자증권	31-1	AA0	2026-02-05	2Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-28	한국투자증권	31-2	AA0	2026-02-05	3Y	1500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-28	한국투자증권	31-3	AA0	2026-02-05	5Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-29	이랜드월드	107	BBB	2026-02-06	1Y	300	절대금리	5.8	6.8	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
다우기술6	A0	1,400	2026-01-21	2027-07-02	1년6월	3.414	3.384	-3.0
하나금융지주69-2	AAA	1,200	2026-01-22	2027-10-29	2년	3.076	3.100	2.4
세아제강7-1	A+	1,000	2026-01-20	2026-10-23	1년	3.107	3.141	3.4
보령52-2	A0	900	2026-01-23	2028-04-21	2년6월	3.802	3.741	-6.1
파주에너지서비스4-2	AA-	900	2026-01-23	2026-10-23	1년	3.149	3.167	1.8
이마트26-1	AA-	800	2026-01-23	2027-02-07	1년6월	3.108	3.124	1.6
한국중부발전43-1	AAA	800	2026-01-22	2028-06-15	2년6월	3.280	3.309	2.9
하이트진로132-1	A+	800	2026-01-19	2026-03-04	3월	2.867	2.986	11.9
현대엘리베이터39-2	A0	800	2026-01-19	2026-04-21	6월	3.129	3.101	-2.8
삼성물산115-1	AA+	700	2026-01-22	2026-09-10	1년	2.942	2.935	-0.7

주: 1) 2026.1.19~2026.1.23, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

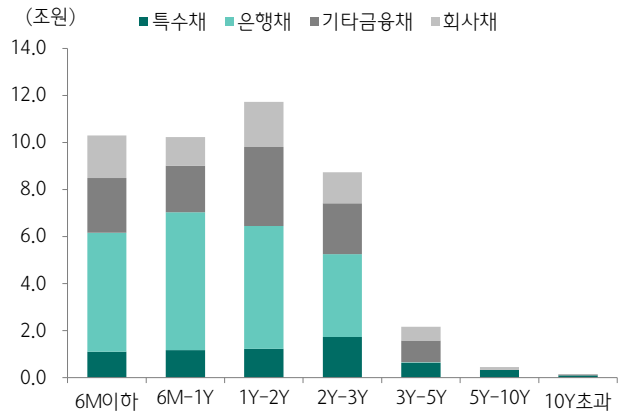
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
하나금융조건부(상)3-2()	AA-	200	-22.3	포스코이앤씨63-1(3월)	A+	300	29.8
한온시스템15-1(3월)	AA-	221	-22.2	엘에스전선30-1(3월)	A+	200	26.8
한화투자증권29-1(3월)	AA-	100	-17.6	현대백화점31-1(3월)	AA+	400	22.1
코리아에너지터미널2(3월)	AA-	200	-16.0	삼양패키징3-1(1년)	A-	400	14.4
하나증권9-2(3월)	AA0	200	-14.8	대신에프앤아이38-2(3월)	A0	200	14.2
SK지오센트릭15-4(5년)	AA-	100	-11.3	LX하우시스16-1(3월)	A+	400	13.8
미래에셋자산운용9(1년)	AA0	200	-9.1	하이트진로132-1(3월)	A+	800	11.9
메리츠금융지주16-1(3월)	AA0	300	-8.6	INVENI4-1(1년)	AA-	200	10.0
케이씨씨75-1(6월)	AA-	200	-8.5	한국남동발전69-1(2년)	AAA	200	9.0
KB증권41-2(3월)	AA+	300	-7.1	현대건설310-3(녹)(5년)	AA-	100	8.4

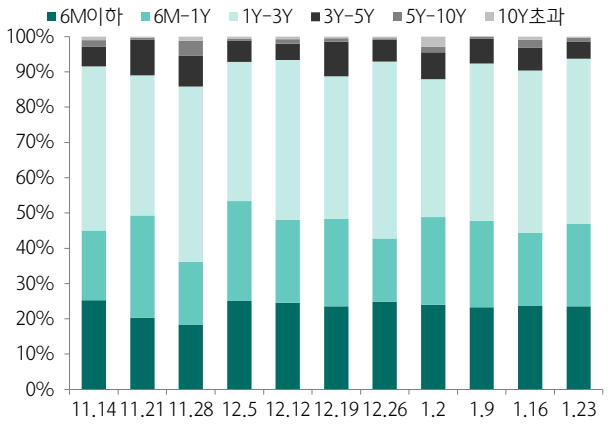
주: 1) 2026.1.19~2026.1.23, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



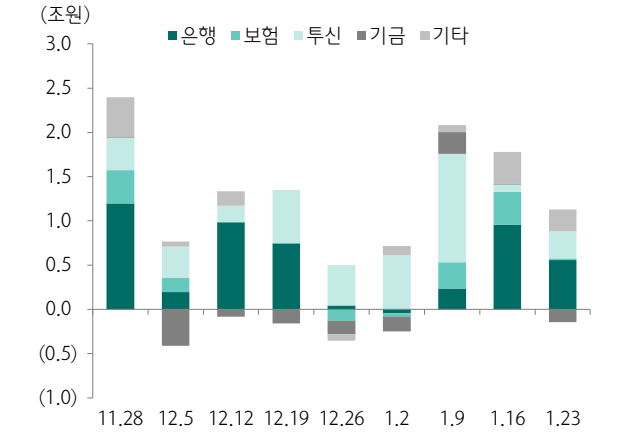
주: 2026.1.19~2026.1.23
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



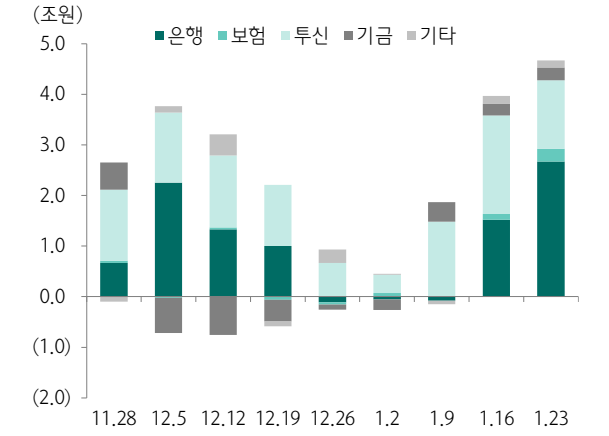
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



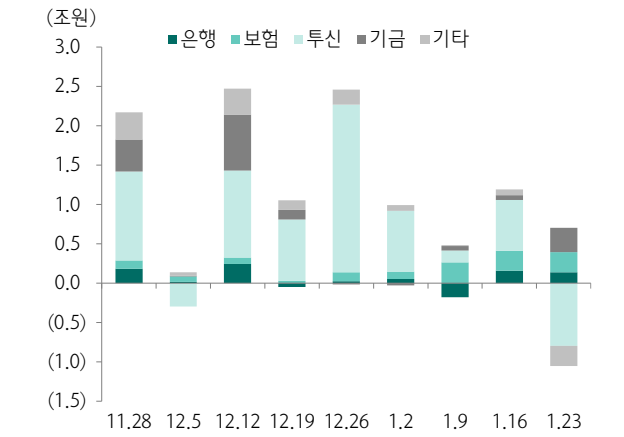
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



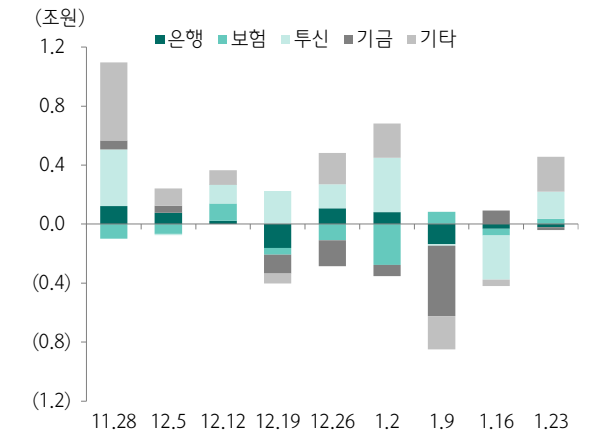
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

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 / 1.23 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 / 1.23 기준)

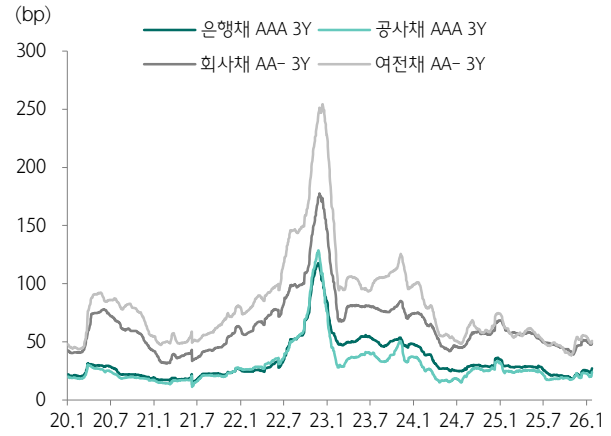
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이지오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 비에스한양(BBB+/건설) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) 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

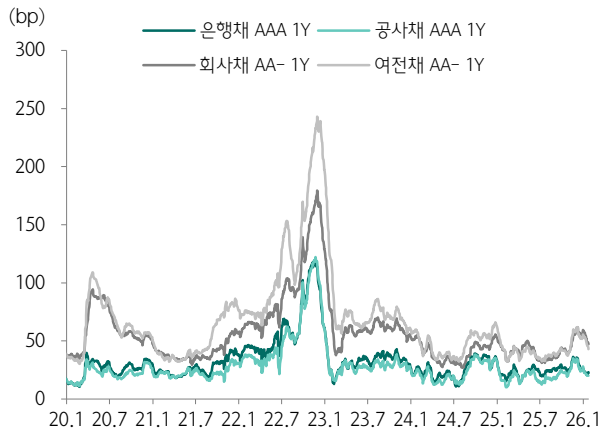
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



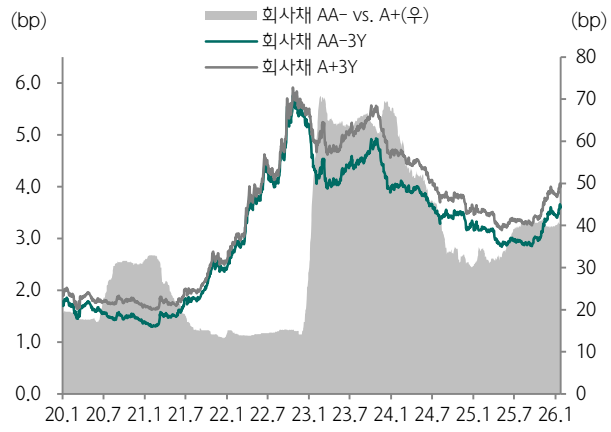
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



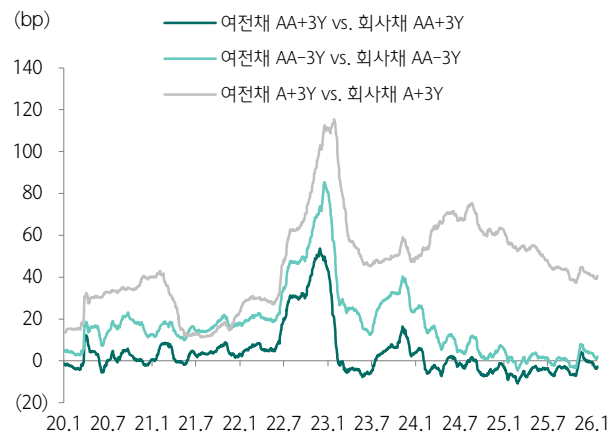
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



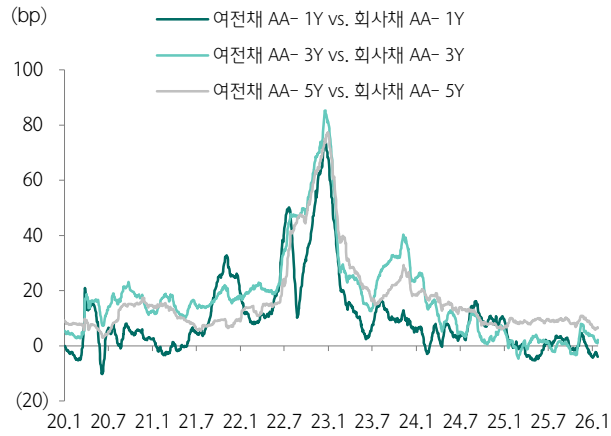
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



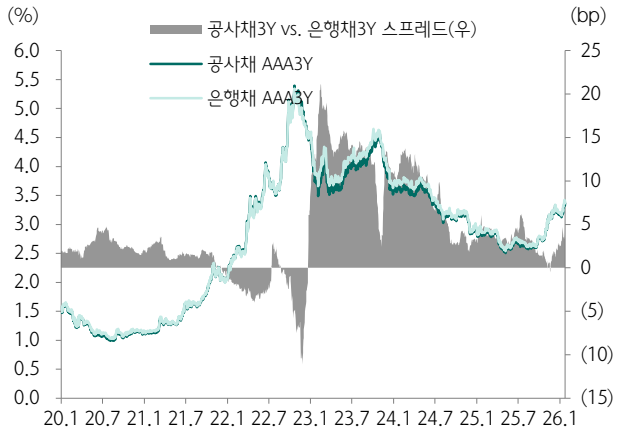
자료: 인포맥스, 하나증권

국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드

자료: 인포맥스, 하나증권

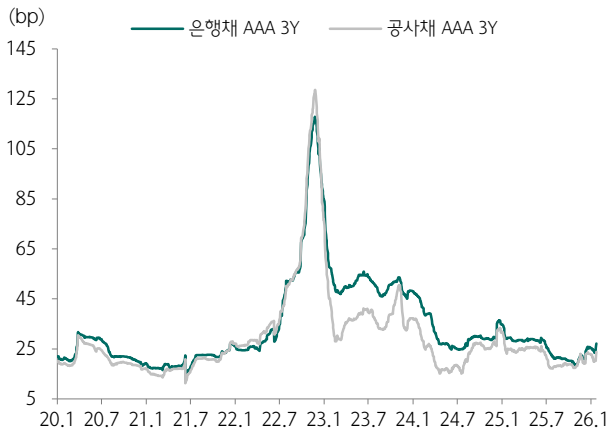
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



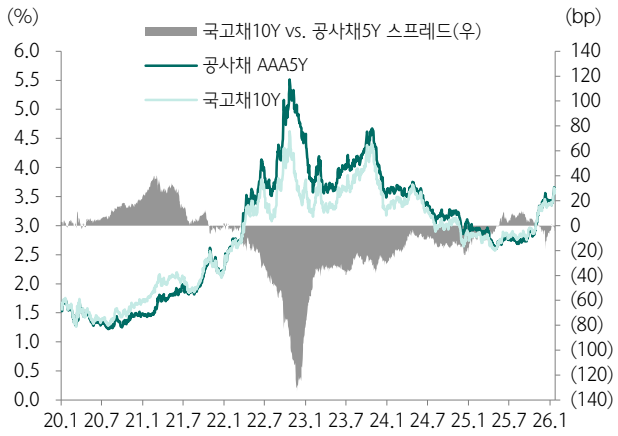
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

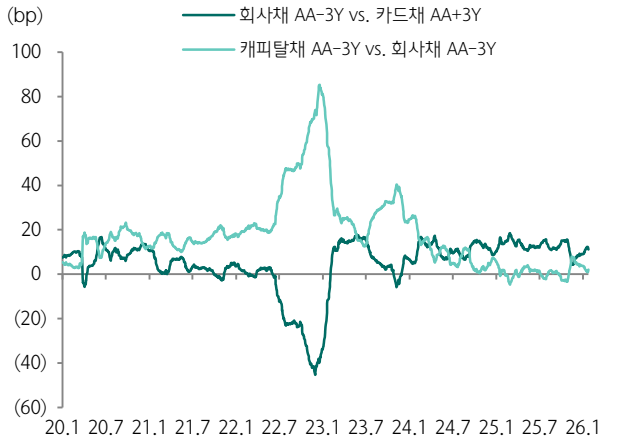


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

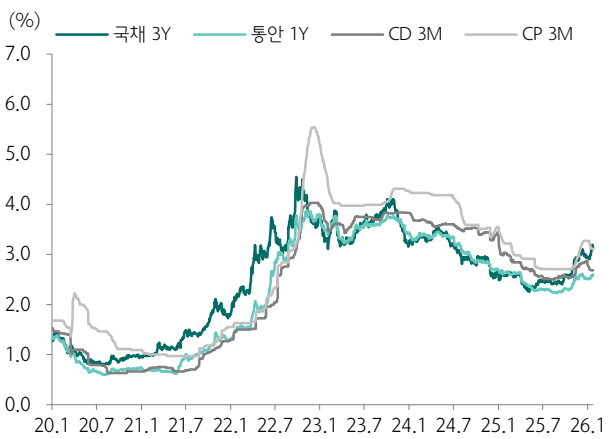
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

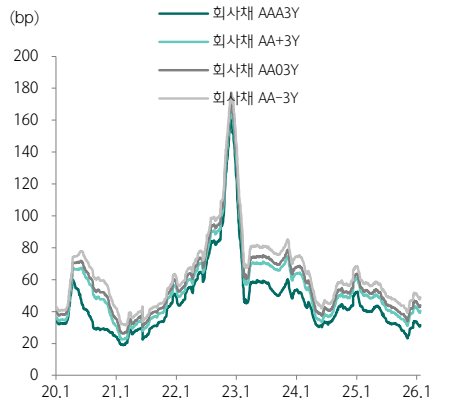
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

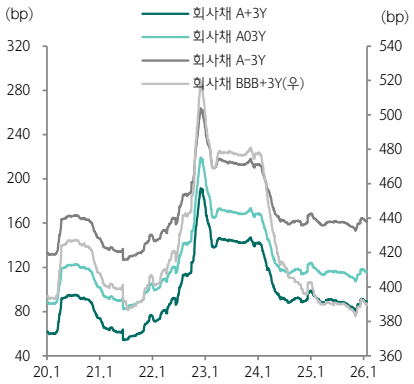
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



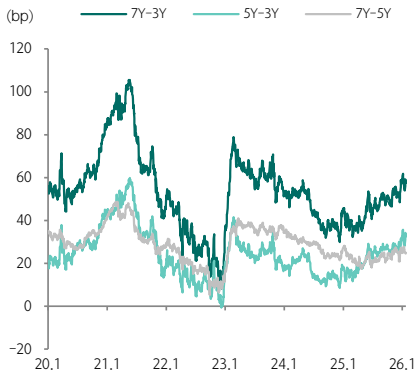
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



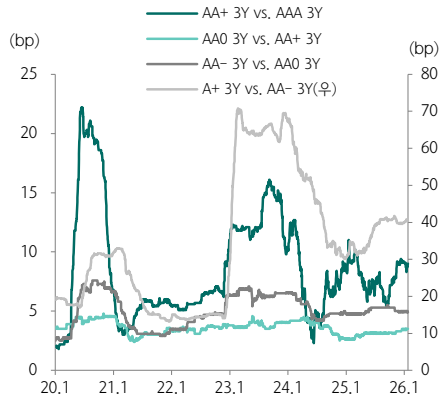
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



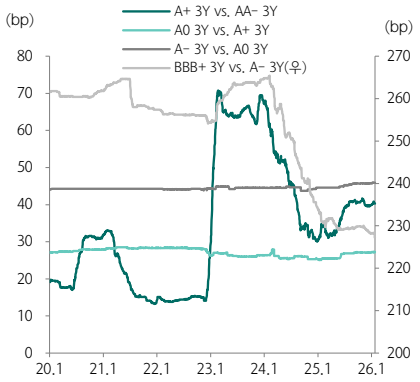
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



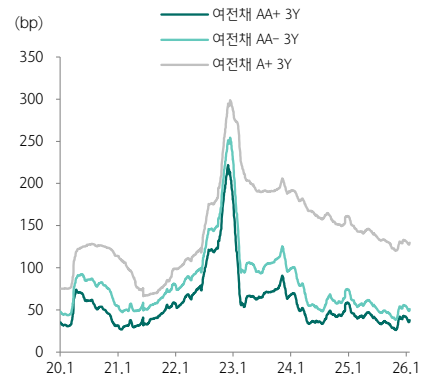
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



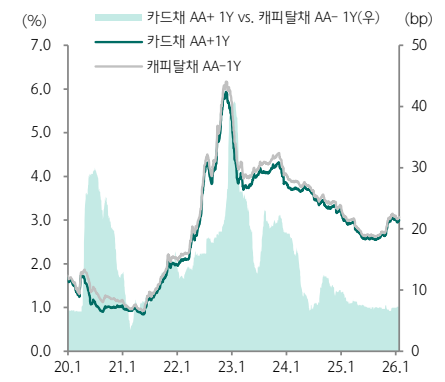
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



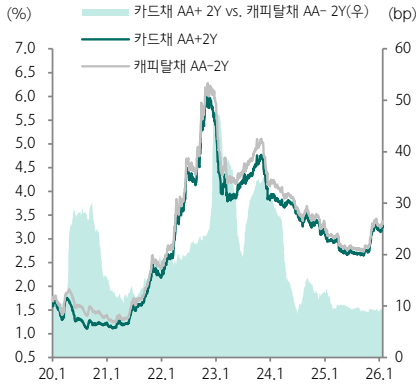
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



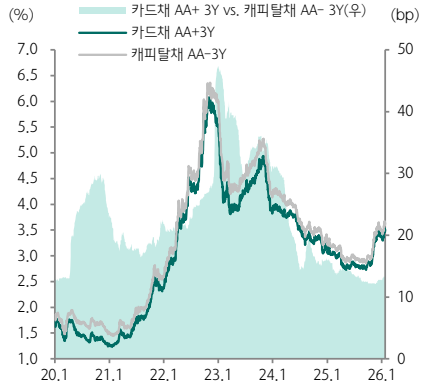
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권