CREDIT BOND STRATEGY

2026. 3. 3

글로벌채권팀

김은기 팀장
(크레딧/해외채권 Analyst)
creditbond.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

크레딧 레터

미-이란 사태가 크레딧 시장에 미치는 영향

- 미-이란 무력 충돌로 인해 크레딧 스프레드에 부정적 영향은 불가피해 보임
- 다만, 3월은 회사채 발행 비수기로 인해 발행시장의 영향은 크지 않을 전망
- 전고점을 상회하는 높은 스프레드 레벨로 인해 추가 확대 폭은 제한될 전망

국채 금리 상승과 변동성 확대로 인해 크레딧 스프레드에 부정적 영향

미-이란 간 무력 충돌이 현실화되면서, 향후 국채 금리 상승과 변동성 확대로 인해 크레딧 스프레드에 부정적인 영향이 불가피해 보인다. 지정학적 리스크로 인해 안전자산 선호에 따른 영향보다는 유가 상승에 따른 인플레이션 우려로 전일 미국채 금리가 상승했으며, 국내 국채 금리도 상승세로 출발했다. 전쟁이라는 이벤트로 인해 달러와 금 가격이 상승하면서 안전자산 선호가 나타났지만, 유가 상승이라는 인플레이션 우려로 채권 가격은 하락했다. 이러한 안전자산 선호로 인해 채권 내 위험자산인 크레딧 채권에 수요 감소로 크레딧 스프레드가 확대될 전망이다. 또한 최근 수급 부담으로 국채 금리와 크레딧 스프레드가 높은 수준의 양의 상관관계를 보이고 있다는 점에서 국채 금리 상승이 크레딧 스프레드 확대에 영향을 미칠 전망이다. 또한 이란 정부의 저항 지속과 트럼프의 4주간의 공격을 시사하면서 한 달간 전쟁이 이어질 수 있다는 불확실성으로 인해 국채 금리의 변동성도 확대될 전망이다. 유동성이 떨어지는 크레딧 채권의 특성 상, 국채 금리 변동성이 확대되면서 크레딧 채권의 수요 둔화로 인해 크레딧 스프레드는 확대 압력을 받을 전망이다.

다만, 3월 회사채 발행 비수기로 인해 발행시장 영향은 크지 않을 전망

미-이란 간 무역 충돌로 국채 금리 상승과 크레딧 스프레드 확대 등으로 당장 3월 회사채 발행시장에 부정적인 영향이 예상된다. 그러나 3월은 주총과 결산으로 회사채 만기 도래 물량이 적고, 발행 또한 적은 비수기이다. 이로 인해 당장 발행시장의 부정적인 여파는 크지 않을 전망이다. 다만, 미-이란 사태가 장기화될 경우 회사채 발행이 본격화되는 4월에는 발행시장에 미치는 부정적인 영향은 커질 수 있다는 점은 모니터링이 필요하다.

높은 크레딧 스프레드 레벨을 고려할 때 추가 확대 폭은 제한될 전망

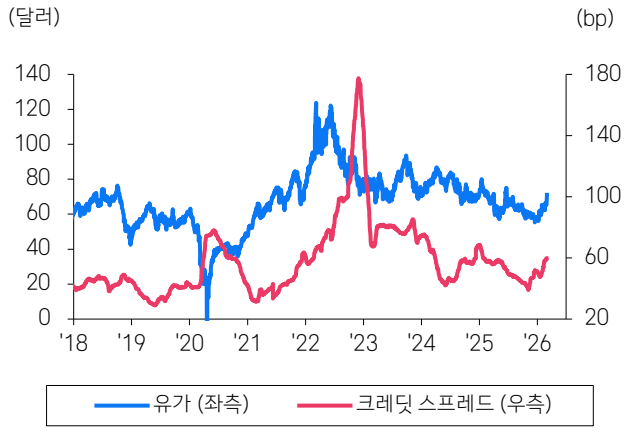
이번 사태로 인한 크레딧 시장의 부정적인 영향은 불가피하나, 크레딧 스프레드 확대 폭은 크지 않을 전망이다. 연초 크레딧 스프레드가 축소되는 예년과 달리 올해 1~2월 크레딧 스프레드가 큰 폭으로 확대되면서 현재 크레딧 스프레드 레벨은 작년 말 전고점을 크게 상회한 수준이다. 높아진 크레딧 스프레드 레벨의 투자 매력을 감안할 때, 이번 사태가 장기화되지 않는 한 크레딧 스프레드의 추가 확대 폭은 제한될 전망이다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

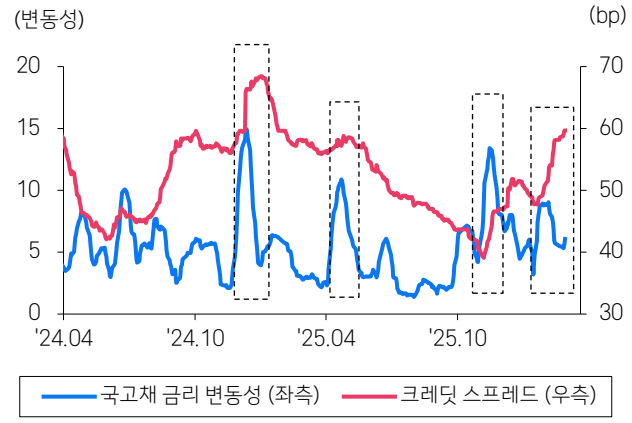
삼성증권

유가 상승 → 국채 금리 상승 → 크레딧 스프레드 확대에 영향



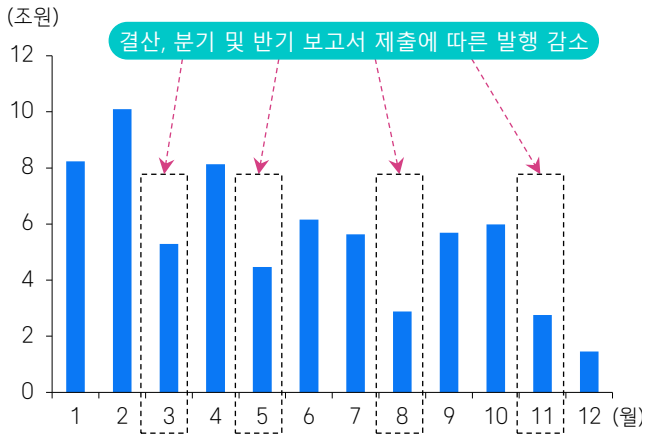
참고: 유가(WTI) 및 크레딧 스프레드(회사채 AA-, 3년물) 추이
자료: Infomax

국채 금리 변동성 확대가 크레딧 스프레드 확대에 영향



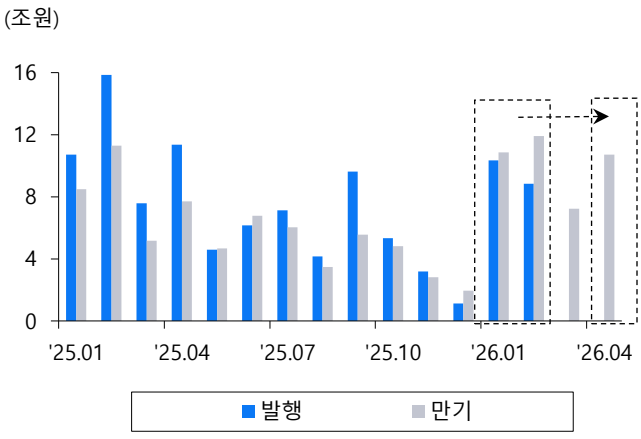
참고: 국채 3년물 1개월 변동성 및 크레딧 스프레드(회사채 AA-, 3년물) 추이
자료: Infomax

3월은 주총과 결산 보고로 인해 회사채 발행 비수기



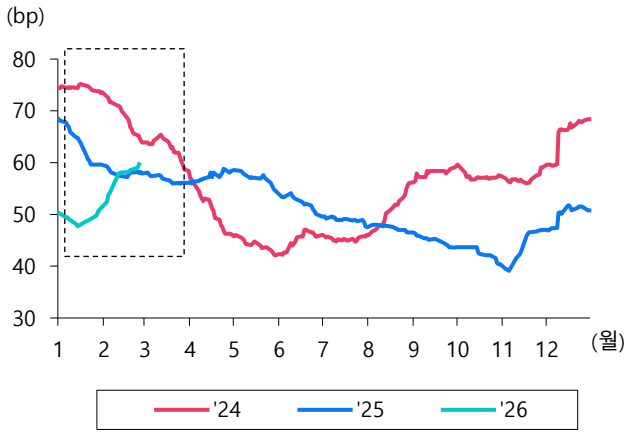
참고: 최근 5년간 월별 회사채 발행 평균 규모
자료: Infomax

높은 금리로 인해 1분기 회사채 발행 부진이 4월로 이연될 전망



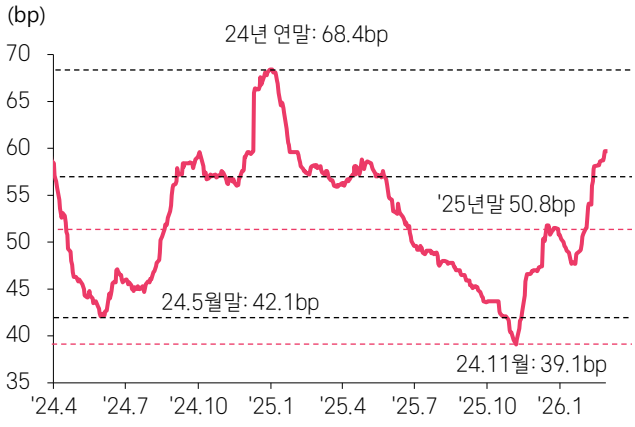
참고: 월별 일반 회사채 발행 및 만기 추이
자료: Infomax

1~2월 크레딧 스프레드가 축소됐던 예년과 달리 올해는 확대



참고: 연도별 크레딧 스프레드(회사채 AA-, 3년물) 추이
자료: Infomax

작년 말 전고점을 큰 폭으로 상회한 크레딧 스프레드 레벨



참고: 크레딧 스프레드(회사채 AA-, 3년물)
자료: Infomax

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA