



## Credit

### Compliance Notice

본 조사는 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2026년 6월 4일 | Global Asset Research

# CrediVille

## 회사채 발행시장 활성화 가능성 증대

### 기준금리 인상 시 단기조달 여건 저하에 따른...

올해 상반기 크레딧 시장의 두드러진 특징 중 하나는 조달/운용시장의 단기부동화가 심화되었다는 점이다. 운용 측면에서는 지정학적 위험 등 거시적 불안요인이 지속되는 가운데 시장금리 또한 상승세가 지속됨에 따라 장기물 회피 심리가 작용하였다. 조달 측면에서도 이 같은 불안요인이 지속되는 가운데 연초효과마저 무산되면서 적절한 발행 타이밍을 잡기가 어려웠다. 게다가 장단기금리차가 지속적으로 확대됨에 따라 발행사 입장에서는 단기물의 낮은 금리가 주는 유혹을 떨치기 힘들었을 것으로 판단된다. 결과적으로 발행도 단기 위주로, 운용도 단기 위주로 형성되다 보니 중장기 발행이 위축되었다. 그러나 다행스러운 점은 단기금리가 안정됨에 따라 자금조달에 있어 애로는 별로 없었다는 점이다. 게다가 회사채 금리가 은행 대출금리까지 상회하면서 은행 대출과 같은 대안 조달 또한 장기채 발행의 공백을 메꾸어줄 수 있었다.

그런데 최근 이 같은 기류에 변화의 조짐이 발생하고 있다. 매파적인 5월 금통위로 인해 기준금리 인상 경계감이 높아졌기 때문이다. 그간 단기금리(대표적으로 CP금리)가 하향 안정화될 수 있었던 주요 배경에는 기준금리의 안정(동결기조)이 작용했다고 볼 수 있다. 통상 기준금리가 인상되면 단기금리는 기준금리 인상폭 정도로 상승하곤 했다. 은행 대출금리 또한 단기금리와 마찬가지로 기준금리와의 동행성이 시장금리(국채/회사채 금리)보다는 높은 특성을 지니고 있다. 결론적으로 기준금리가 인상된다면(당사 전망은 연내 2회, 27년 초 1회) 그동안 발행 주체들이 두려웠던 낮은 단기금리의 혜택(?)을 더 이상 누리기 힘들어질 전망이다. 그에 따라 단기물에 치중되었던 조달 구조에 변화가 가능한 상황이다. 따라서 올해 하반기에는 상반기에 부진했던 회사채 발행시장이 점차 활기를 띠게 될 가능성이 점증하고 있다. 금리여건 변화 외에도 거시적 여건 또한 연초에 비해 그렇게 불리하지 않은 상황이다. 중동사태, 금리 상승 지속, 공격채권 공급 지속 등 부담요인이 여전히 산재해 있기는 하지만 어느 정도 내성이 생긴 상태이고 금융시장에 팽배한 위험선호심리 또한 그 같은 분위기에 일조하고 있다. 4월 이후 하향 안정세로 전환된 신용스프레드는 그 같은 점을 반영한 결과라 판단된다.

따라서 올여름은 일찍 찾아온 여름 더위와 더불어 회사채 발행시장이 다소 뜨거워질 가능성이 높아진 상태이다. 그리고 이 같은 전망이 현실화된다면 신용스프레드에도 긍정적인 작용할 전망이다. 위축된 시장이 활성화되는 자체가 긍정적인 신호라 볼 수 있기 때문이다. 한편 과거 기준금리 인상 시기(2017년 사례)에 회사채 금리는 실제 인상이 단행되기 이전에 상승했다가 이후 안정되는 흐름을 보인 바 있다. 따라서 이번에도 막상 기준금리가 인상되는 시점에 가서는 회사채금리가 하향 안정화될 가능성이 있다.

결론적으로 발행시장 정상화와 그에 따라 현재의 신용스프레드 안정 국면이 좀 더 연장될 가능성이 열려있는 상태이다. 물론 하반기 전망에서 제시한 바와 같이 그 수혜가 골고루 돌아가지는 않고 상위 등급에 집중될 것으로 전망된다. 또한 그 기간이나 강도가 그렇게 길거나 강하지는 않을 것으로 전망된다.

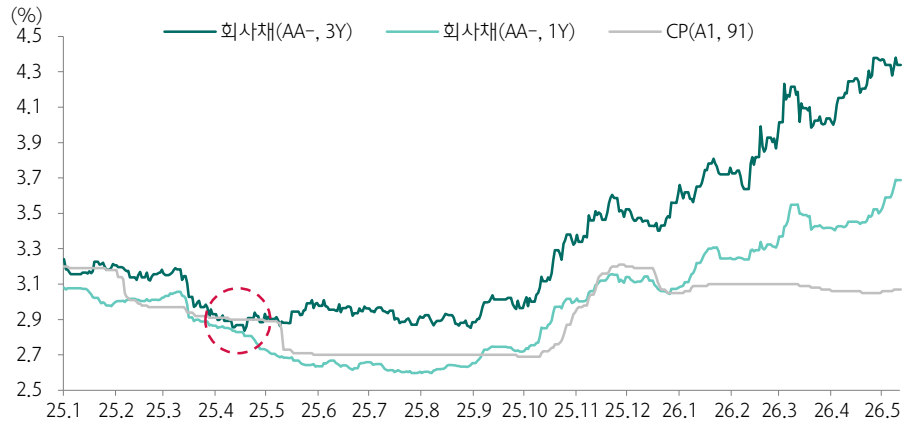


Analyst 김성만 credinal@hanafn.com  
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 회사채(AA-) 1년, 3년 및 CP(A1) 91일물 금리 추이

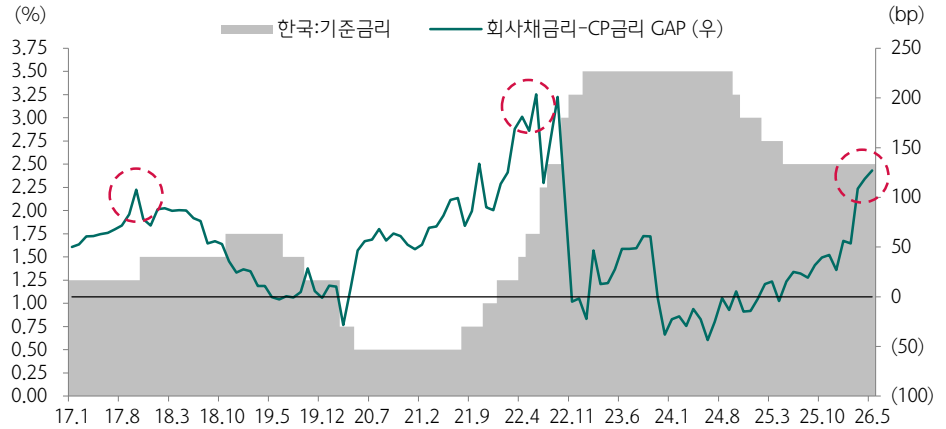
'25년 초 유사한 수준을 보였던 회사채 금리와 CP금리 간 괴리가 지속적으로 확대되면서 단기조달 편중 심화



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 기준금리 vs. 회사채(AA-, 3Y)-CP(A1, 3M) 금리 갭 추이

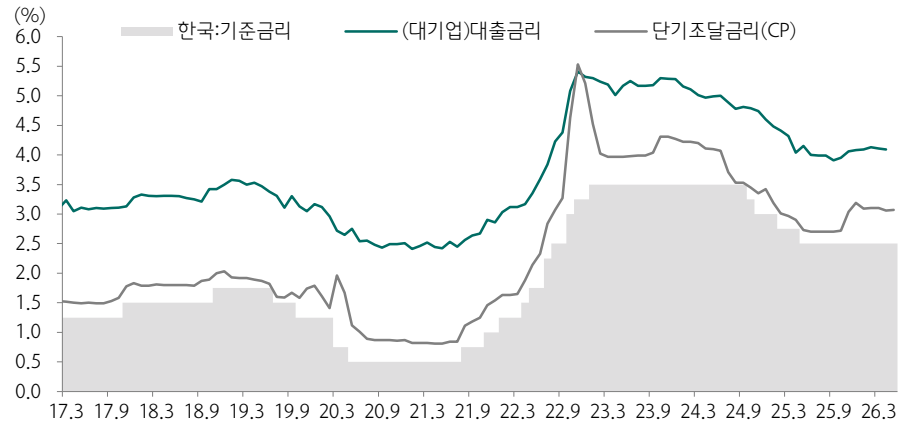
회사채 조달주체의 현재 장단기금리차는 약 1.4%에 달함  
과거 기준금리 인상 전에 금리 갭이 확대되었던 경험



자료: 인포맥스, 하나증권  
주: 단기조달금리는 (일반) A1등급 91일물 기준

도표 3. 기준금리 vs. 대출금리 vs. 단기조달금리(CP: A1,3M) 추이

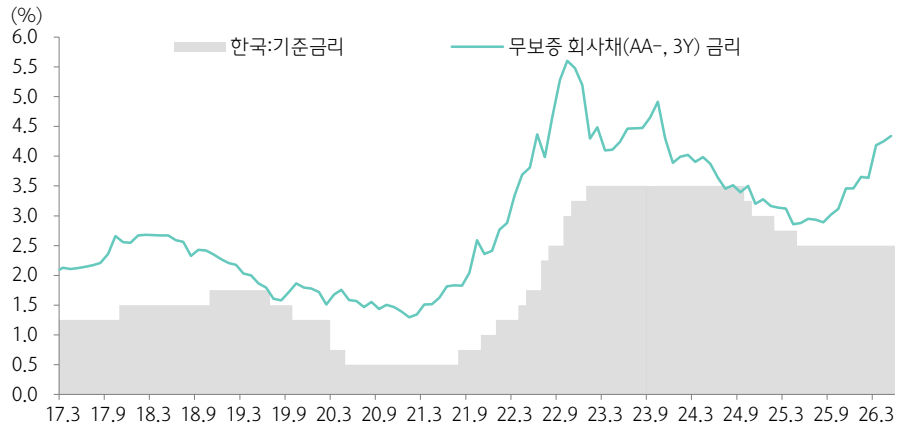
레고랜드 사태와 같은 특수한 상황을 제외하고는 단기금리와 대출금리는 대체로 일정 범위 내에서 기준금리와 동행하는 경향이 강하나



자료: 인포맥스, 하나증권  
주: 예금은행 대출금리는 신규취급액 기준 / 단기조달금리는 A1등급 91일물 기준

도표 4. 기준금리 vs. 회사채(AA-, 3Y) 금리 추이

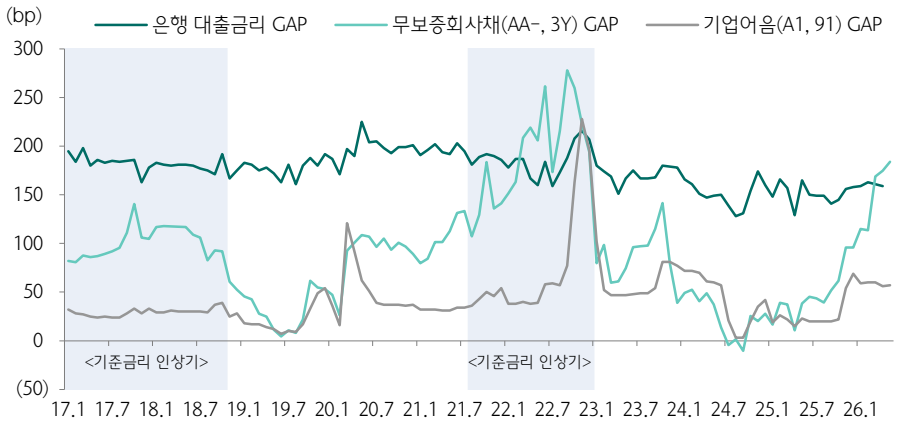
회사채금리의 경우 국면별로 Over-shooting과 Under-shooting 현상이 발생하면서 변동성이 큰 편



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 기준금리 대비 각각의 금리 갭 추이

그에 따라 기준금리 대비 갭 또한 조달금리별로 차별화되고 있고 변동성도 차이

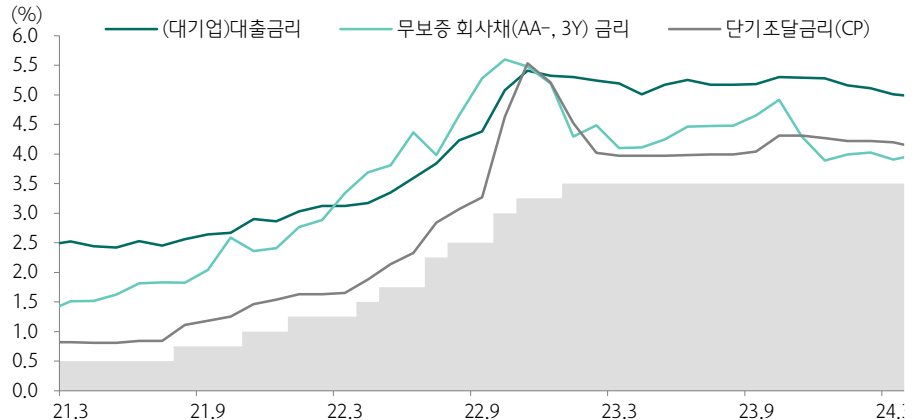


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 예금은행 대출금리는 신규취급액 기준 / 단기조달금리는 (일반) A1등급 91일물 기준

도표 6. '21년 금리 인상기 자금조달방식별 금리 추이

향후 예상되는 기준금리 인상 및 그에 따른 시장금리 반응은 금리 인상 기간 및 폭이 컸던 2021년 사례보다는

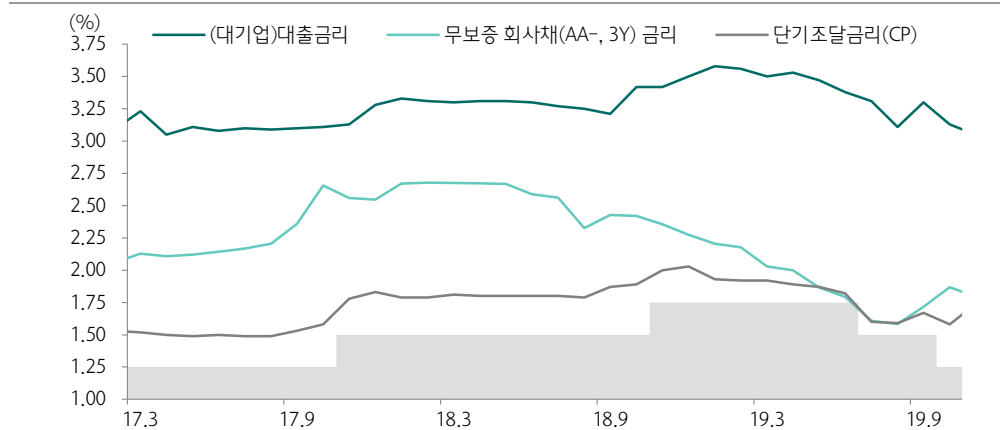


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 예금은행 대출금리는 신규취급액 기준 / 단기조달금리는 (일반) A1등급 91일물 기준

2017년 궤적의 초기 국면을  
따라갈 가능성이 높다고 판단

도표 7. '17년 금리 인상기 자금조달방식별 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

주: 예금은행 대출금리는 신규취급액 기준 / 단기조달금리는 (일반) A1등급 91일물 기준

## 크레딧스프레드 등향 및 전략

### 국고채금리 혼조세, 신용스프레드 약보합세

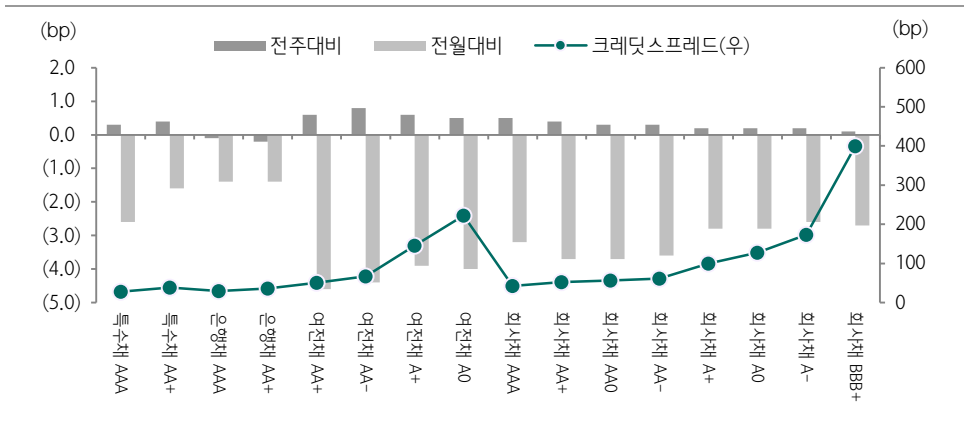
#### 국고채금리 혼조세

국내 채권시장은 만기별로 차별화되는 양상을 보였다. 단기금리는 상승한 반면 중장기 금리는 하락해 수익률 곡선은 평탄해졌다. 이에 3/10년 스프레드는 34bp까지 축소됐다. 5월 금통위에서 연내 인상 가능성을 시사한 점과 올해 성장률을 2.6%까지 상향 조정한 부분이 매파적으로 해석됐다. 2일 발표된 5월 소비자물가(CPI)도 전년대비 3.1%를 기록하며 26개월만에 최고치를 기록했다. 결국 물가와 성장 전망 모두 상향 조정되는 흐름이 국고채 금리 상방 요인으로 작용했다는 판단이다.

#### 신용스프레드 약보합세

지난주 신용스프레드는 전반적으로 약보합세를 보였다. 은행채가 강보합세를 보이기 했으나 주력 조달 구간인 1~2년 구간에서는 약세를 면치 못했다. 섹터별로는 차별화가 두드러지지 않은 가운데 만기별로는 짧은 1년 구간의 상대적 약세가 두드러졌다. 전주 개최된 금통위에서 향후 기준금리 인상 기대가 강화되면서 단기 국채 금리가 상대적으로 상승하는 가운데 신용스프레드 또한 영향을 받은 것으로 판단된다. 지난 한 달 간 위험자산 선호도 등에 힘입어 하락세로 전환된 신용스프레드는 매파적 금통위라는 복병을 만나 새로운 방향성을 모색해나갈 전망이다.

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



주: 2026.5.29 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

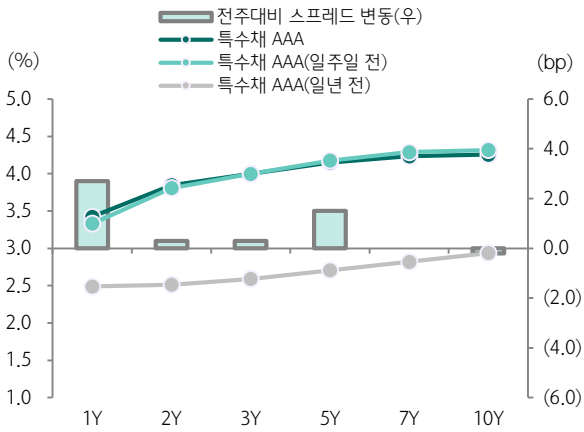
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	3.18	3.63	3.72	3.92	4.07	-	-	-	-	-	0.6	4.0	-0.2	-4.2	-6.1	18.6	21.8	19.3	20.0	22.5	
특수채	AAA	3.42	3.85	4.00	4.15	4.26	41.6	20.0	27.5	23.4	19.0	2.7	0.3	0.3	1.5	-0.2	12.8	-2.2	-2.6	0.7	-0.8
	AA+	3.48	3.95	4.11	4.27	4.45	47.0	30.1	38.7	35.8	38.5	2.8	0.3	0.4	1.1	-0.3	13.8	-1.7	-1.6	0.7	-0.8
은행채	AAA	3.45	3.83	4.01	4.21	4.48	44.6	18.9	29.1	29.0	41.8	2.6	0.4	-0.1	1.6	0.0	13.7	-1.0	-1.4	1.0	-1.0
	AA+	3.50	3.92	4.08	4.28	4.56	49.4	27.1	36.1	36.6	49.9	2.5	0.4	-0.2	1.6	0.0	13.9	-1.0	-1.4	1.1	-1.0
여전채	AA+	3.63	4.12	4.23	4.30	5.44	61.7	47.8	51.0	38.3	137.0	2.0	0.2	0.6	0.0	0.0	9.2	-5.1	-4.6	-1.8	-1.1
	AA-	3.71	4.24	4.39	4.56	5.83	70.2	59.2	66.8	64.9	176.6	2.2	0.1	0.8	0.0	0.0	9.5	-4.6	-4.4	-1.7	-1.1
	A+	4.06	4.72	5.18	5.70	6.52	104.7	107.7	145.2	178.5	245.9	2.2	-0.1	0.6	0.0	-0.1	9.4	-3.5	-3.9	-1.7	-1.1
	A0	4.72	5.48	5.95	6.36	6.95	171.5	183.1	222.4	244.5	288.0	1.5	-0.1	0.5	0.0	0.0	8.7	-3.4	-4.0	-1.8	-1.1
회사채	AAA	3.53	4.06	4.15	4.24	4.56	51.8	41.3	42.8	32.9	49.0	2.5	0.9	0.5	0.1	-0.4	6.7	-1.3	-3.2	-2.2	-0.7
	AA+	3.62	4.13	4.25	4.34	4.84	60.9	48.6	52.5	42.2	77.4	3.1	1.0	0.4	0.2	-0.4	8.4	-1.4	-3.7	-2.3	-0.6
	AA0	3.65	4.16	4.29	4.40	5.18	64.4	51.6	56.5	48.9	111.4	3.1	1.0	0.3	0.2	-0.4	8.4	-1.4	-3.7	-2.3	-0.6
	AA-	3.69	4.21	4.34	4.51	5.54	67.9	56.6	61.6	59.1	147.6	3.2	1.0	0.3	0.1	-0.4	8.5	-1.3	-3.6	-2.2	-0.6
	A+	3.83	4.49	4.72	5.18	6.12	82.3	84.2	99.9	126.3	205.5	2.9	0.8	0.2	0.1	-0.4	7.6	-1.6	-2.8	-1.9	-0.6
	A0	3.99	4.67	4.99	5.63	6.58	98.2	102.8	127.1	171.4	251.7	2.8	0.8	0.2	0.2	-0.4	7.6	-1.6	-2.8	-1.8	-0.6
	A-	4.26	5.02	5.46	6.22	7.09	125.3	137.8	173.4	230.4	302.8	2.8	0.8	0.2	0.2	-0.3	7.9	-1.5	-2.6	-1.5	-0.6
	BBB+	5.32	7.06	7.72	8.10	8.59	230.7	341.8	399.9	418.3	452.7	2.6	0.7	0.1	0.2	-0.1	7.4	-1.6	-2.7	-1.5	-0.6

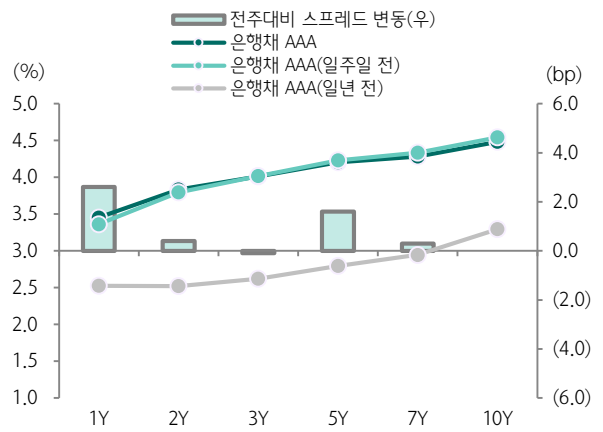
주: 1) 2026.5.29 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



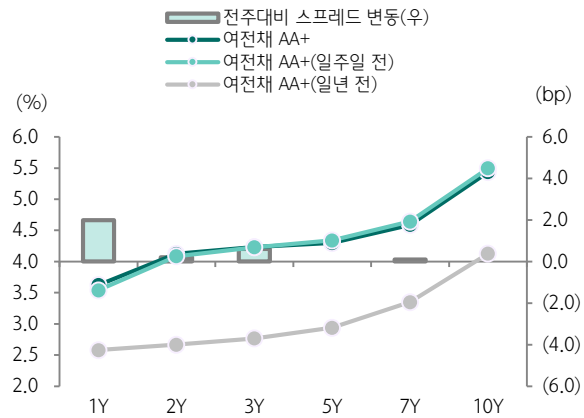
주: 2026.5.29 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



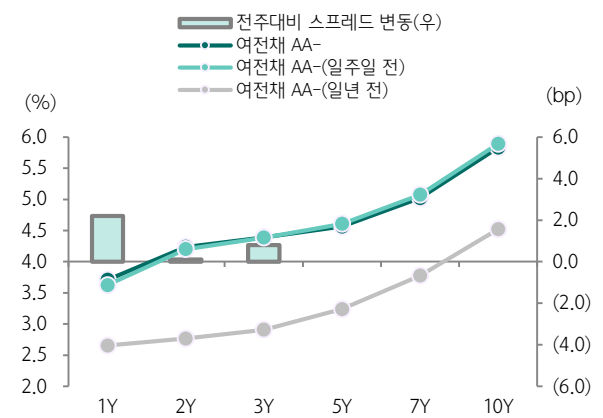
주: 2026.5.29 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



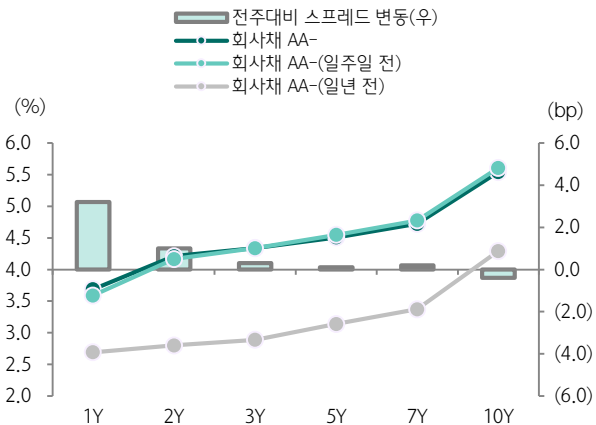
주: 2026.5.29 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



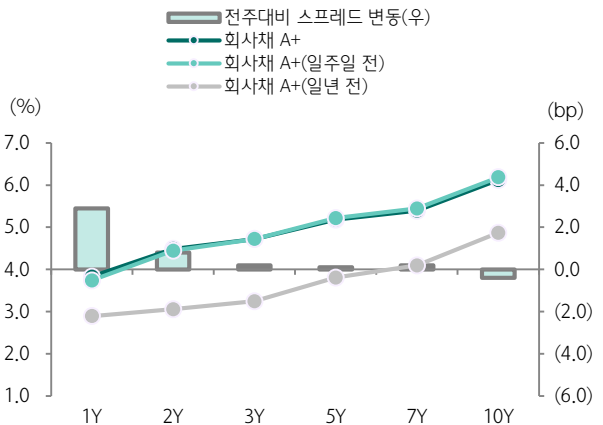
주: 2026.5.29 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.5.29 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

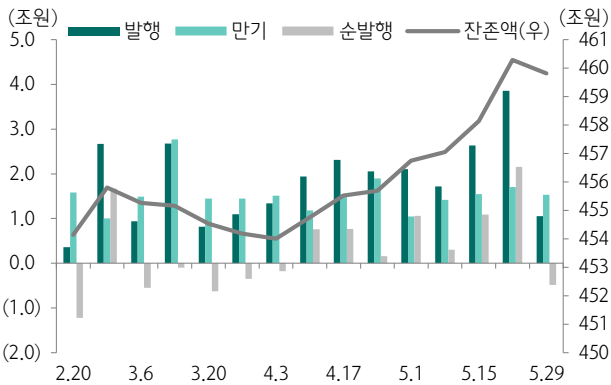
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.5.29 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

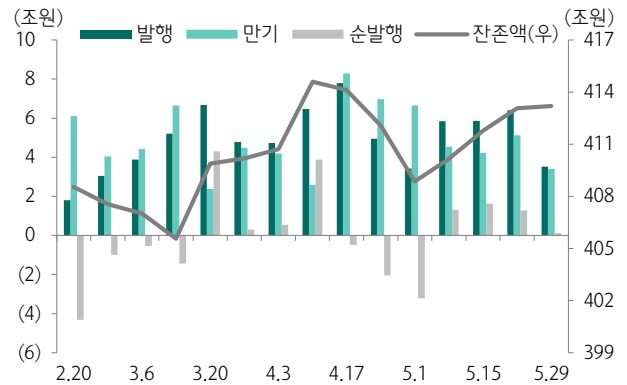
# 발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



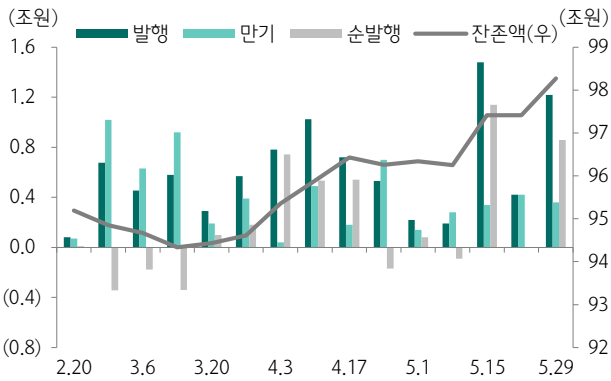
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



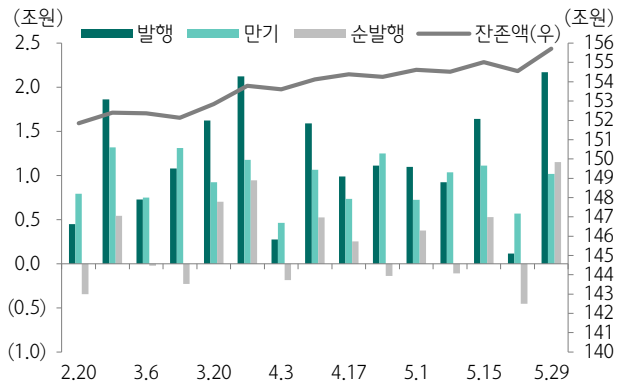
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



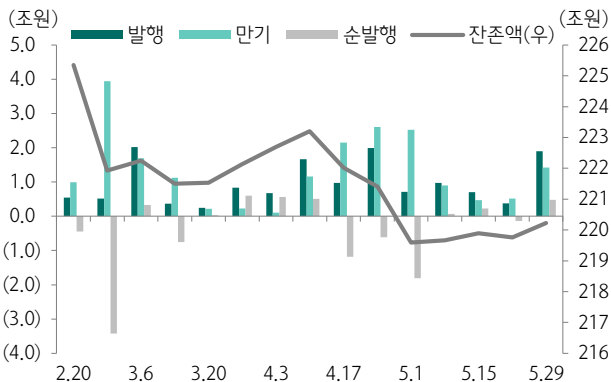
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 커피탈채 발행/만기 현황



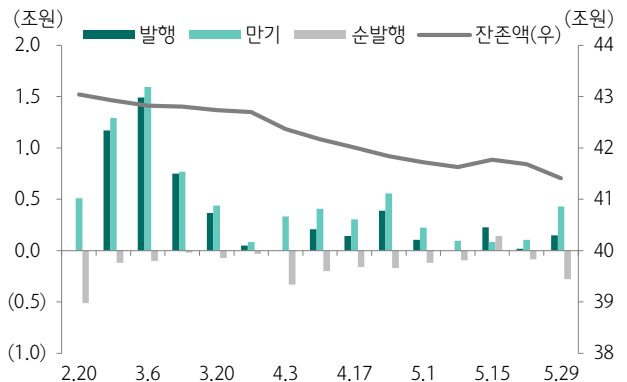
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

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	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(%)	금리밴드			결정 스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-05-19	LG전자107-1	AA0	2026-05-28	2Y	3,500	1,500	11,700	7.80	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-05-19	LG전자107-2	AA0	2026-05-28	5Y	1,000	500	7,500	15.00	개별민평	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2026-05-19	LG전자107-3	AA0	2026-05-28	10Y	500	500	3,300	6.60	개별민평	-30.0	+30.0	-30.0	채무상환
2026-05-19	삼천리26-1	AA+	2026-05-28	2Y	500	300	3,700	12.33	개별민평	-30.0	+30.0	-6.0	채무상환
2026-05-19	삼천리26-2	AA+	2026-05-28	3Y	500	300	4,700	15.67	개별민평	-30.0	+30.0	-6.0	채무상환
2026-05-19	키움에프앤아이9-1	A0	2026-05-28	2Y	870	400	4,040	10.10	개별민평	-30.0	+30.0	-25.0	채무상환
2026-05-19	키움에프앤아이9-2	A0	2026-05-28	3Y	630	300	2,510	8.37	개별민평	-30.0	+30.0	-35.0	운영자금, 채무상환
2026-05-21	하나금융지주(신종)19	AA-	2026-05-29	영구 (5Y클)	3,500	2,700	3,850	1.43	절대금리	4.2	4.8	4.8	운영자금
2026-05-21	동화기업25	BBB+	2026-06-01	1.5Y	400	400	0	-	절대금리	5.5	6.5	6.5	채무상환
2026-05-21	신세계146-1	AA0	2026-06-01	2Y	1,000	1,000	5,700	5.70	개별민평	-30.0	+30.0	-7.0	채무상환
2026-05-21	신세계146-2	AA0	2026-06-01	3Y	2,400	1,500	6,800	4.53	개별민평	-30.0	+30.0	2.0	채무상환
2026-05-21	한국투자증권32-1	AA0	2026-06-01	2Y	2,300	1,000	11,400	11.40	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-05-21	한국투자증권32-2	AA0	2026-06-01	3Y	2,700	1,500	13,550	9.03	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-05-27	경남은행2026-06	A+	2026-06-05	영구 (5Y클)	5	1,000	1,410	1.41	절대금리	4.7	5.2	5.2	운영자금

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	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-06-01	DB손해보험(신종)	4	AA0	2026-06-09	30Y (5Y클)	3000	절대금리	4.7	5.3	채무상환
2026-06-01	롯데쇼핑	109-1	AA-	2026-06-09	2Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-06-01	롯데쇼핑	109-2	AA-	2026-06-09	3Y	1200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-06-01	대한항공	118-1	A0	2026-06-11	2Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-06-01	대한항공	118-2	A0	2026-06-11	3Y	1200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-06-04	신한은행(후)	3006-01-01	AA0	2026-06-12	10Y	2000	국고민평	30	85	운영자금
2026-06-04	에스케이브로드밴드	60-1	AA0	2026-06-12	5Y	800	개별민평	-30	30	시설자금
2026-06-04	에스케이브로드밴드	60-2	AA0	2026-06-12	10Y	300	개별민평	-30	30	시설자금

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

## 유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
에스케이하이닉스221-3	AA+	1,200	2026-05-29	2027-02-14	1년	3.297	3.291	-0.6
우리금융지주26	AAA	1,200	2026-05-28	2027-05-12	1년	3.417	3.421	0.4
메리츠증권2411-1	AA0	900	2026-05-26	2026-10-30	6월	3.114	3.147	3.3
KB금융지주59	AAA	800	2026-05-29	2029-03-26	3년	4.108	4.078	-3.0
메리츠증권2307-1	AA0	700	2026-05-27	2026-07-14	3월	3.000	3.059	5.9
한화토탈에너지스24-3	AA-	600	2026-05-29	2026-10-16	6월	3.222	3.186	-3.6
키움증권17-1	AA0	600	2026-05-27	2029-01-26	3년	4.156	4.184	2.8
롯데리츠7-2	AA-	500	2026-05-28	2026-10-07	6월	3.378	3.458	8.0
메리츠증권2509-2	AA0	500	2026-05-27	2028-09-19	2년6월	4.124	4.154	3.0
SK이노베이션23-1	AA0	400	2026-05-29	2027-04-30	1년	3.604	3.631	2.7

주: 1) 2026.5.25~2026.5.29, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래  
자료: 본드웹, 하나증권

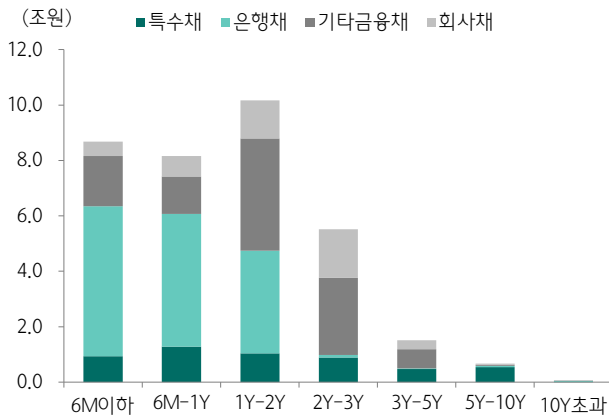
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
현대차증권4(3년)	A+	100	-6.5	한화솔루션260-3(6월)	AA-	300	24.2
현대백화점32-2(2년)	AA+	100	-6.2	우리금융에프앤아이6-1(1년6월)	A0	300	15.9
신한금융지주129-2(5년)	AAA	200	-6.0	엘지디스플레이44-2(녹)(1년)	A0	200	10.8
LG전자95-1(1년)	AA0	303	-4.5	한화233-2(녹)(1년)	A+	300	9.9
한화토탈에너지스24-3(6월)	AA-	600	-3.6	에이치디현대오일뱅크122-3(1년)	AA-	300	9.8
KB금융지주59(3년)	AAA	800	-3.0	평택에너지엔파워9-1(1년)	A0	400	9.6
CJ ENM29-2(3년)	AA-	300	-3.0	롯데리츠7-2(6월)	AA-	500	8.0
LG전자95-1(1년)	AA0	200	-2.8	롯데웰푸드73-1(2년6월)	AA0	300	7.1
한국중부발전77-2(3년)	AAA	100	-2.6	메리츠증권2506-1(1년6월)	AA0	300	7.1
S-Oil54-3(5년)	AA+	300	-2.1	KB증권46-2(2년)	AA+	200	7.1

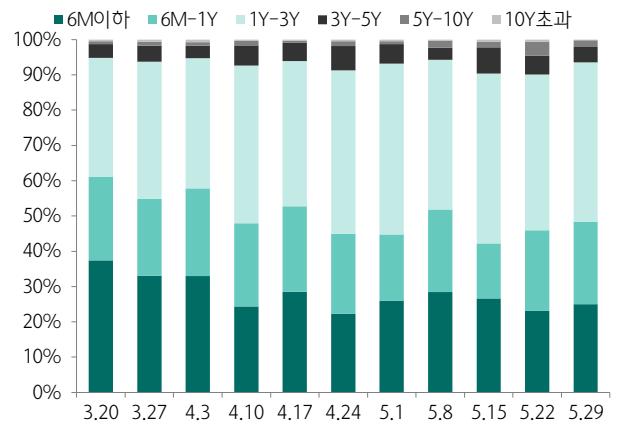
주: 1) 2026.5.25~2026.5.29, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래  
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



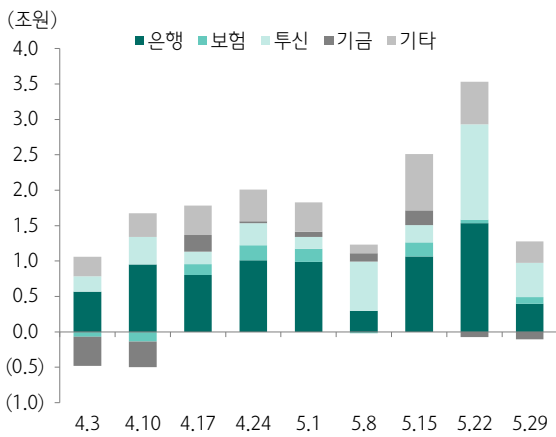
주: 2026.5.25~2026.5.29  
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



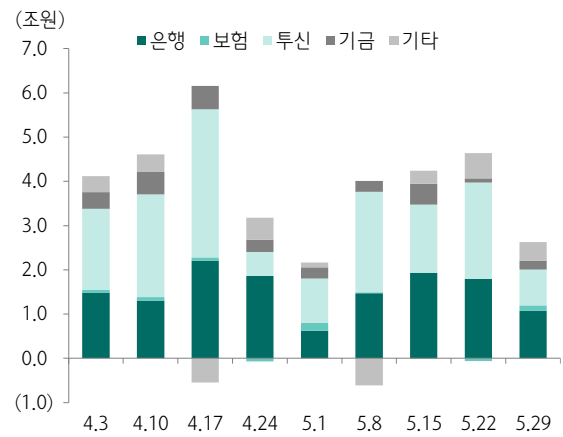
주: 주간단위(월~금) 작성  
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

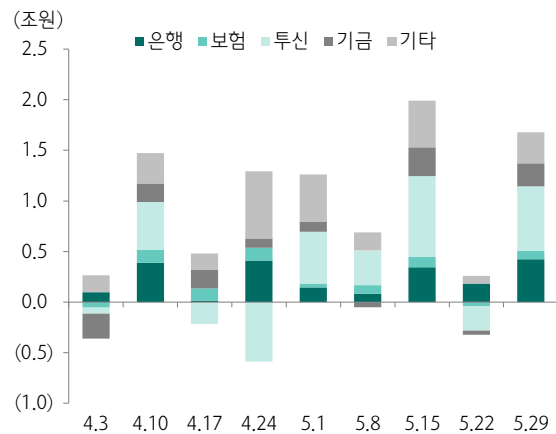
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

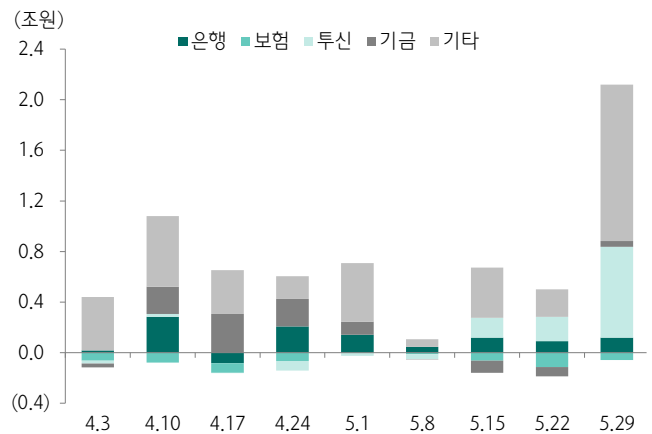
1

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 / 5.29 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	엘에스일렉트릭(AA0/종합가전) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한국항공우주산업(AA-/방산) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대한항공(A0/항공) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진칼(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 가나안(BBB/제조업)	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 디엘에너지(A0/지주) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 금호타이어(A0/타이어) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력)	엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 통영에코파워(A+/화력발전) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진칼(A-/지주) 삼성중공업(A-/조선) 한진(BBB+/물류) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 5.29 기준)

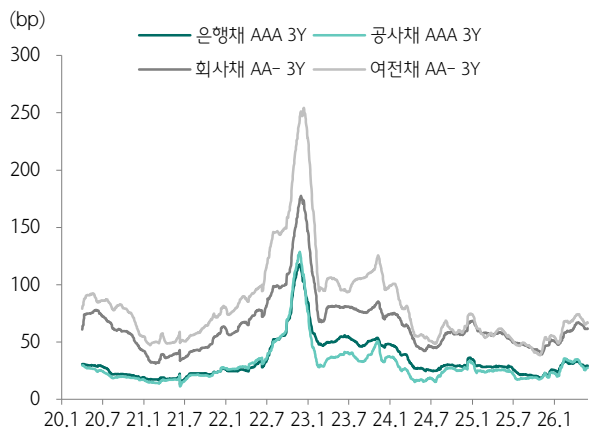
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	엘지화학(AA+/석유화학) 에스케이오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 한솔홈데코(BBB0/건축자재) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 중앙일보(BBB0/미디어)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지 소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송) 중앙일보(BBB0/미디어) 신원(BBB-/의류제조)	엘지화학(AA+/석유화학) 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/이차전지 소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK실더스(A0/보안) 대우건설(A0/건설) 여천NCC(A-/석유화학) 무림페이퍼(A-/제지) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 중앙일보(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

# Key Chart

## 주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



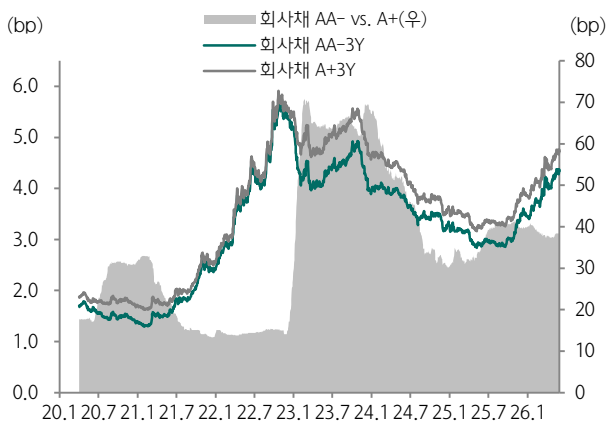
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



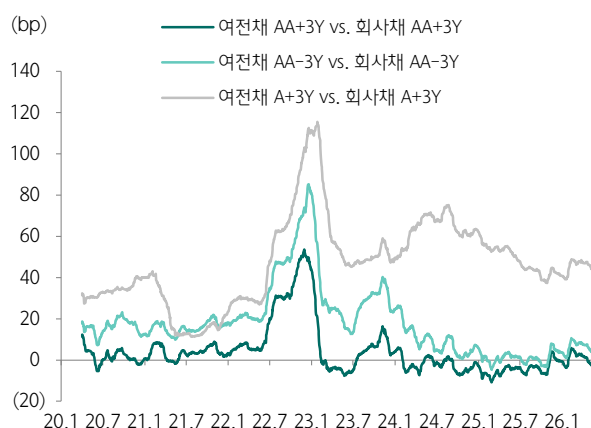
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



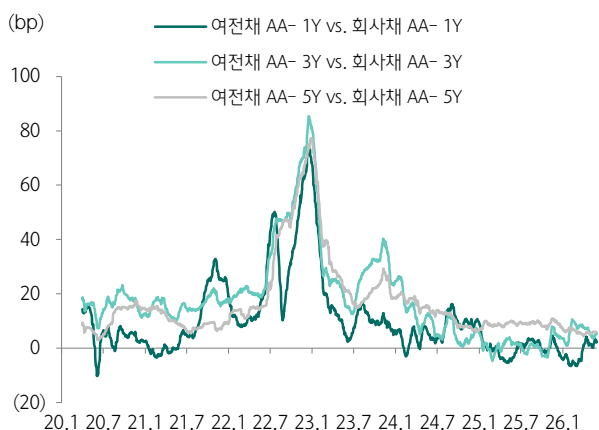
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



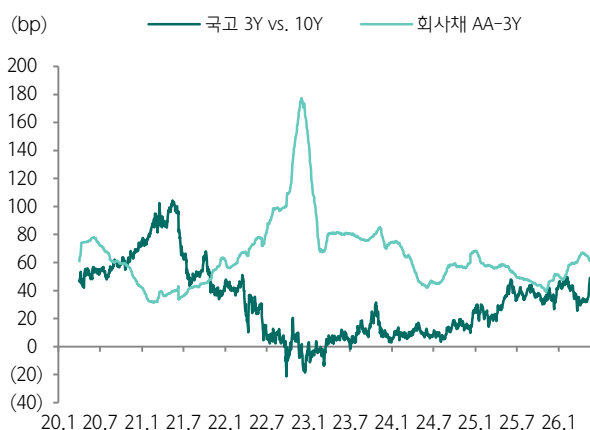
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

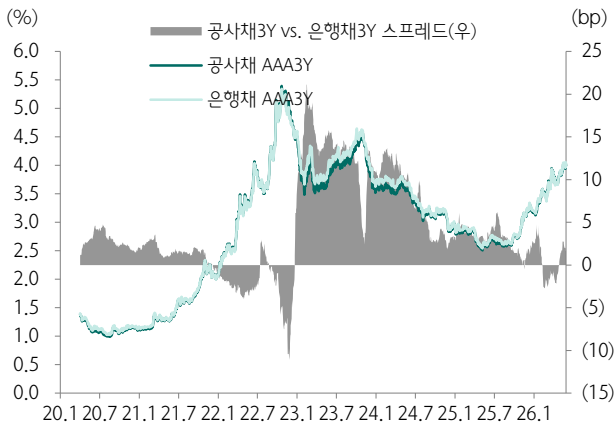
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

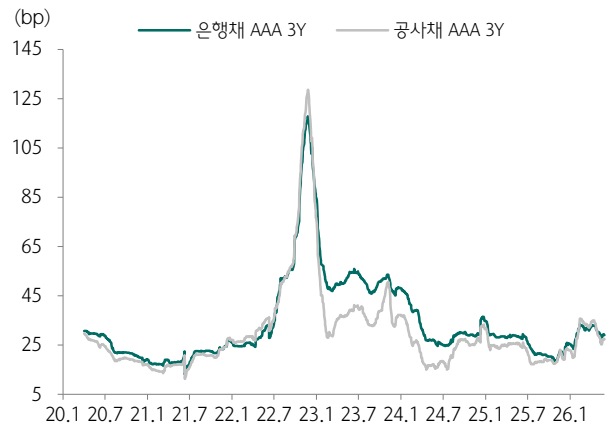
## 주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



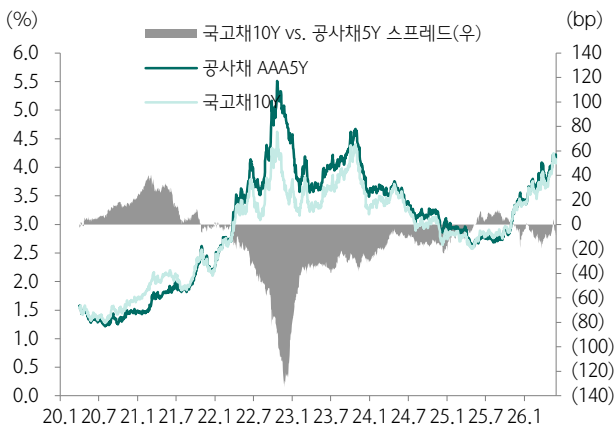
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



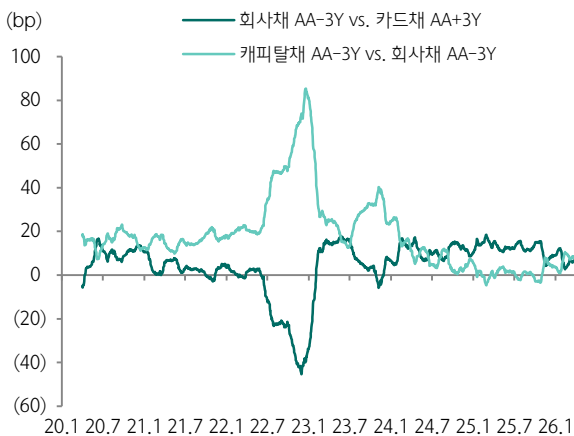
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



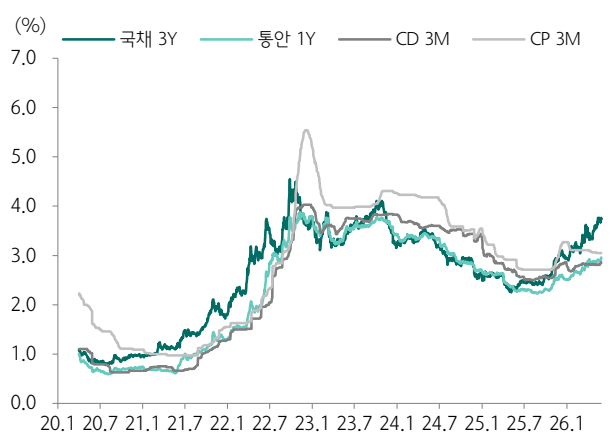
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

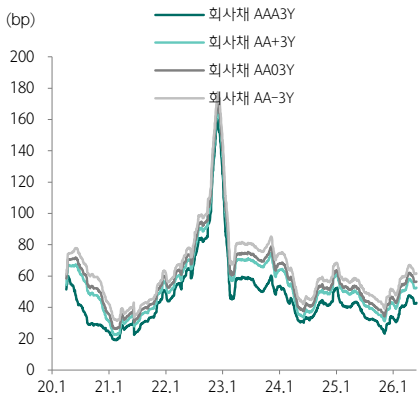
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

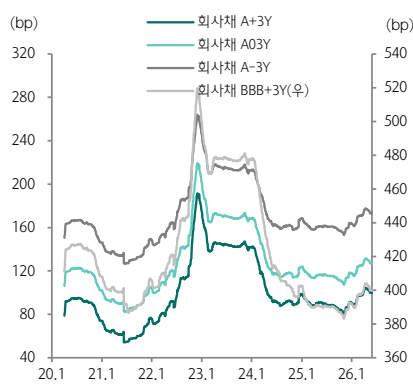
### 주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



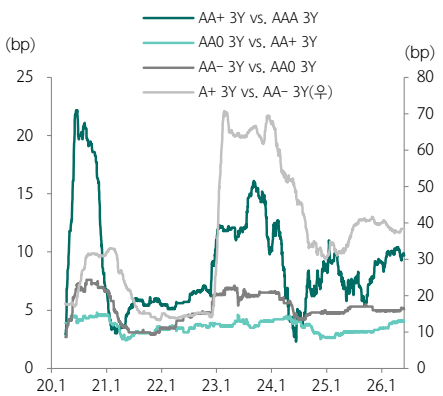
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



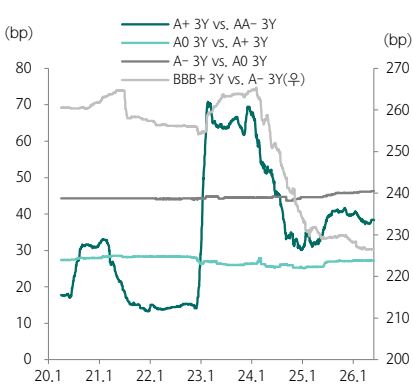
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



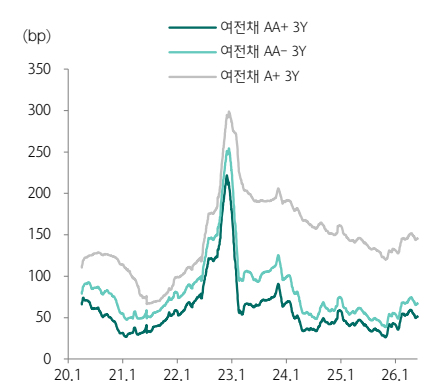
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



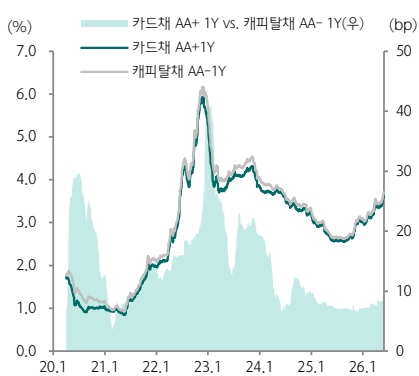
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



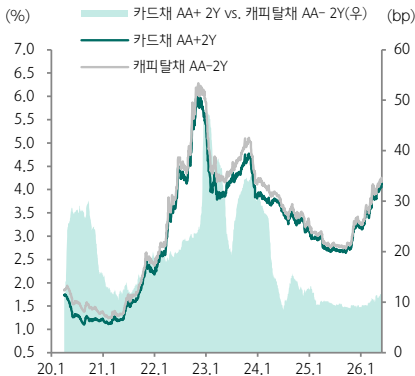
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



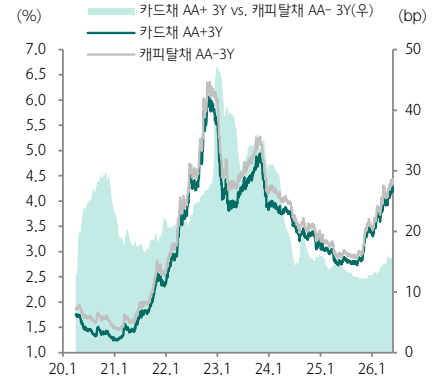
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권