

NICE피앤아이(주) www.nicepni.com

Fixed Income Semiannually

1

반기 시장 동향

ELS : 2026 년 상반기 ELS 발행 전년 동기 대비 17.35% 증가	1
SWAP : 인플레이션 우려 속 주요국 통화정책 차별화	5
ABS : 26 년 상반기 발행량 증가 및 유통량 증가	10
외화채권 : 지정학·인플레이션 재부각에 따른 변동성 확대	16
금융채 : 급변하는 대외상황 속 크레딧 스프레드 변동성 증가	25
회사채 : 고금리 박스권과 크레딧 리스크의 상반기	30
국공채 : 전쟁과 머니무브로 국채금리 일방적 상승	34
단기상품 : 2026 년 상반기 단기시장 동향	38
ABCP : 2026 년 상반기 발행액 274 조 7729 억원	42
FRN : 발행정보, 조기상환, 만기 정보	46

2

신용등급 변화

52

3

BIR 변동

54

4

채권시장 분석

56

5

채권시장 주요 종목 거래 동향

58

6

제도변경 및 공지사항

61

ELS : 2026 년 상반기 ELS 발행 전년 동기 대비 17.35% 증가

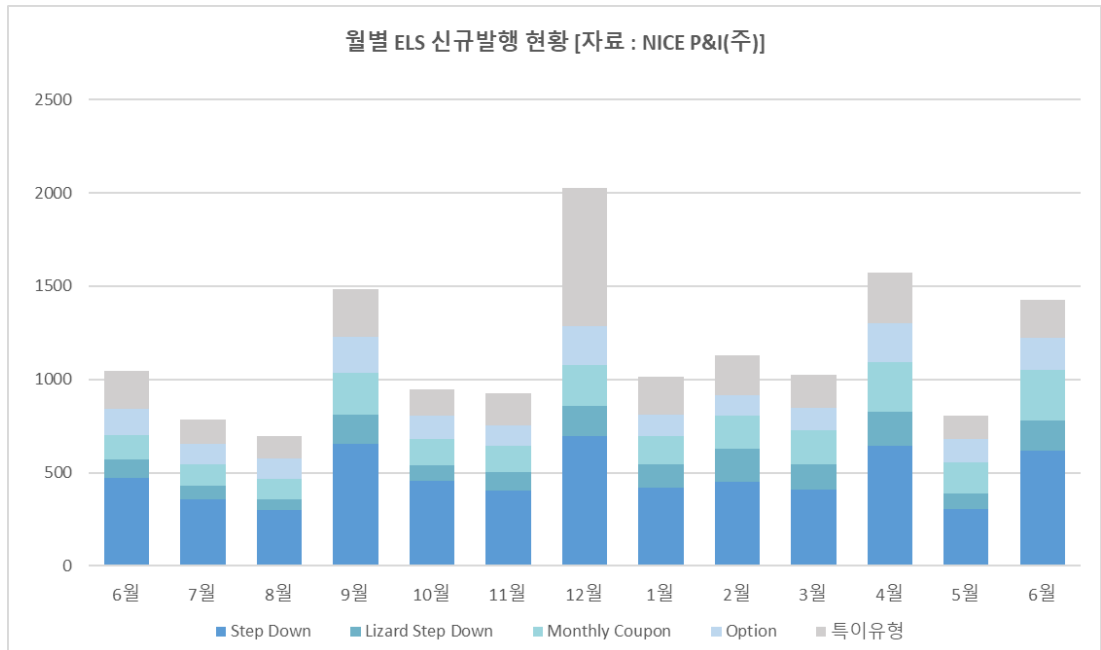
□ ELS 신규발행 현황

2026년 상반기
ELS 신규발행
6,967건

2026년 상반기 공모 ELS 신규발행 규모는 총 6,967건으로 2025년 상반기와 비교해 1,030건 증가하였다. <Table1. 2026년 상반기 ELS 신규발행 현황>을 보면 모든 월에서 전년 동월 대비 신규발행 규모가 증가하였다.

전년 동기대비
1,030건 증가

2026 년	Step Down	Lizard Step Down	Monthly Coupon	Option	특이유형	합계	2025 년	전년대비
1 월	418	128	152	112	202	1012	957	55
2 월	453	177	175	110	213	1128	1054	74
3 월	411	136	181	118	177	1023	954	69
4 월	644	181	267	210	269	1571	1341	230
5 월	305	85	164	124	127	805	587	218
6 월	618	161	271	171	207	1428	1044	384
합계	2849	868	1210	845	1195	6967	5937	1030



<그래프1. 월별 ELS 신규발행 현황>

Monthly

유형별 신규발행 현황을 살펴보면 Monthly Coupon 유형이 작년 대비 78.2%로 가장 큰

Coupon
유형 증가

증가율을 보였으며, 그 뒤를 이어 Lizard StepDown이 69.86%의 증가율을 보였다. 그 외 특이유형은 -7.36%의 감소율을 보였다.

2026 년 상반기			2025 년 상반기		
3 개이상	2 개	1 개	3 개이상	2 개	1 개
2327	1879	2761	2495	999	2443
지수형	개별형	복합형	지수형	개별형	복합형
3450	3073	444	3312	2162	463

기초자산의 특징을 살펴보자면 <Table2. 2026년 상반기 ELS 기초자산 특징>, 2025년 상반기에는 기초자산이 1개인 발행 비중이 41.15%, 2개의 비중이 16.83%였지만, 2026년에는 기초자산이 1개인 종목이 39.62%, 2개인 종목은 26.97%의 비중을 보였다. 기초자산 유형으로는 지수형으로만 구성된 종목이 전체의 49.52%를 차지하여 높은 의존도를 보였다.

순위	기초자산	종목수	누적 비율
1	삼성전자	1033	14.83%
2	KOSPI200	960	28.61%
3	EuroStoxx50, KOSPI200, S&P500	893	41.42%
4	EuroStoxx50, NIKKEI225, S&P500	504	48.66%
5	KOSPI200, NIKKEI225, S&P500	393	54.30%
6	삼성전자, SK 하이닉스	308	58.72%
7	EuroStoxx50, KOSPI200, NIKKEI225	282	62.77%
8	S&P500	229	66.05%
9	현대차	185	68.71%
10	MICRON TECH, Palantir Technologies Inc	182	71.32%

기초자산별 현황을 보면 <Table3. 2026년 상반기 기초자산별 ELS 신규발행 현황>, 가장 많이 발행된 지수는 KOSPI200 지수 종목으로 960개가 발행되었다. 개별주식 종목 중에서는 삼성전자를 기초자산으로 하는 종목이 대부분을 차지 하였다.

□ ELS 조기상환 현황

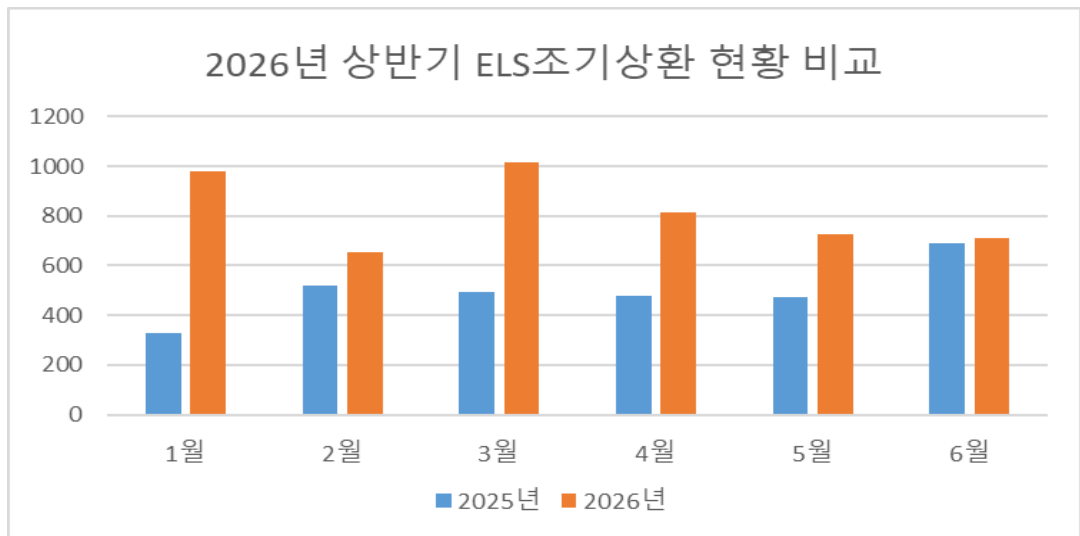
2026년 상반기 ELS 조기상환 4,903건

전년 동기 대비 1,918건 증가

2026년 상반기 ELS 조기상환은 모두 4,903건으로 2,985건을 기록했던 작년 상반기에 비해 1,918건 증가하였다. 월별 조기상환 규모의 추이를 살펴보면 3월에 가장 많은 1,017건을 기록하였고, 2월에 654건으로 가장 적은 수치를 보였다.

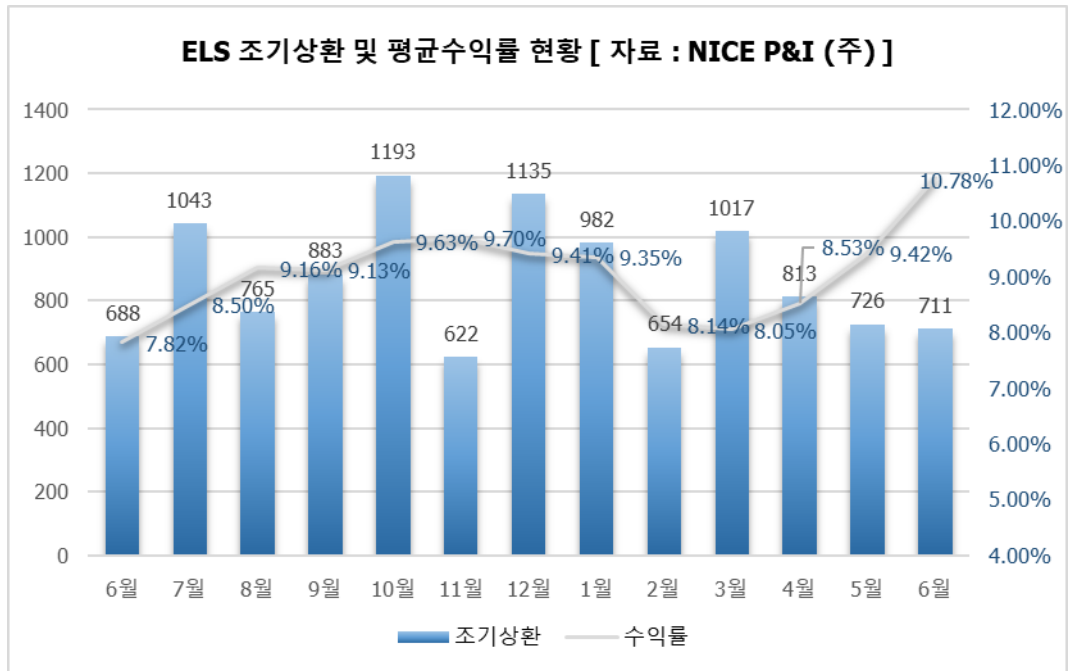
Table4. 2026년 상반기 ELS 조기상환 현황

2026년	조기상환	평균투자기간	평균수익률	2025년	전년대비
1월	982	0.57	9.35%	330	652
2월	654	0.51	7.98%	521	133
3월	1017	0.55	8.63%	495	522
4월	813	0.52	8.53%	480	333
5월	726	0.51	9.46%	471	255
6월	711	0.51	9.91%	688	23
합계	4903	0.53	8.98%	2985	1918



<그래프2. 2026년 상반기 ELS 조기상환 현황>

상반기 조기상환된 ELS의 평균투자기간은 0.53년으로 발행 후 1년 미만으로 상환되었다. 평균수익률은 6월엔 9.91%로 최고수익률을, 2월엔 7.98%로 최저수익률을 기록하였다. 작년 상반기와 비교했을 때 조기상환 수가 증가하였고 평균수익률은 0.25%p 증가하였다.



<그래프3. ELS 조기상환 및 평균수익률 현황>

기초자산별 조기상환 현황을 살펴보면 <Table5. 2026년 상반기 기초자산별 ELS 조기상환 현황>, 다양한 기초자산을 지닌 종목들이 상환된 가운데 지수형 ELS, 그중에서도 EuroStoxx50, KOSPI200, S&P500 지수 종목이 1,062개로 가장 높은 수치를 보였다.

ELS
기초자산별
조기상환현황

순위	기초자산	종목수	누적 비율
1	EuroStoxx50, KOSPI200, S&P500	1062	21.66%
2	KOSPI200	591	33.71%
3	EuroStoxx50, NIKKEI225, S&P500	317	40.18%
4	삼성전자	291	46.11%
5	KOSPI200, NIKKEI225, S&P500	248	51.17%
6	EuroStoxx50, KOSPI200, NIKKEI225	195	55.15%
7	Palantir Technologies Inc, Tesla	180	58.82%
8	NVIDIA, Tesla	153	61.94%
9	Tesla	135	64.70%
10	현대차	134	67.43%

Swap : 인플레이션 우려 속 주요국 통화정책 차별화

지난 반기 동향

한국 은행 기준금리

2.50%
(2026-01-15)
2.50%
(2026-05-28)
→ 동결

CD 91일물

2.81%
(2025-12-31)
2.92%
(2026-06-25)
→ 11bp 상승

Fed Fund Rate

3.75%
(2025-12-11)
3.75%
(2026-06-18)
→ 동결

원/달러 환율

최고점
1542.70원
(2026-06-25)

최저점

1422.50원
(2026-01-28)

경기 둔화 우려가 이어지는 가운데 인플레이션 재확산과 미국의 관세 정책, 중동 지역의 지정학적 리스크 등 대외 불확실성이 확대되면서 주요국 중앙은행들은 통화정책 운용에 신중한 모습을 보였다. 한국은행과 미국 연방준비제도(Fed)는 2026년 상반기 동안 기준금리를 각각 2.50%, 3.75% 수준에서 동결하며 정책 방향을 유지한 반면, 유럽중앙은행(ECB)과 일본은행(BOJ)은 기준금리를 인상하며 물가 안정에 무게를 둔 통화정책을 이어갔다. 이에 따라 주요국 간 통화정책의 차별화가 지속되는 모습을 나타냈다.

2025년 말 1,440원 수준이었던 달러-원 환율은 외국인 투자자들의 국내 주식 순매도, 글로벌 달러 강세, 대외 불확실성 확대 등의 영향으로 상승세를 이어가며 2026년 6월 말에는 1,540원 수준까지 상승하였다. 같은 기간 CD금리는 소폭 상승하였으며, IRS와 CRS 금리 역시 전 구간에서 상승하였다. 특히 CRS 금리의 상승폭이 IRS보다 크게 나타나면서 SWAP Basis는 단기 구간에서는 축소된 반면, 중·장기 구간에서는 확대되는 모습을 보였다.



국고채(KTB) 금리 역시 IRS와 유사하게 전 구간에서 상승하였으며, 장단기 금리차는 전반적으로 확대되는 모습을 나타냈다. 본드-스왑 스프레드(IRS-KTB)는 단기 구간을 중심으로 축소된 반면 일부 중기 구간에서는 소폭 확대되었으며, KTB-CRS 기준의 본드-스왑 스프레드는 단기 구간에서 축소되고 중·장기 구간에서는 확대되는 흐름을 나타냈다.

Interest Rate

SWAP Basis

단기 축소
중장기 확대



주) SWAP Basis = CRS(SOFR) - IRS

CRS(SOFR)

전구간 상승



주) 1년 미만 CRS(SOFR)는 FX Forward로부터 도출

주) CRS 상승은 중장기 달러 차입여건의 개선을 의미, CRS 하락은 차입여건의 악화를 의미

IRS

전구간 상승



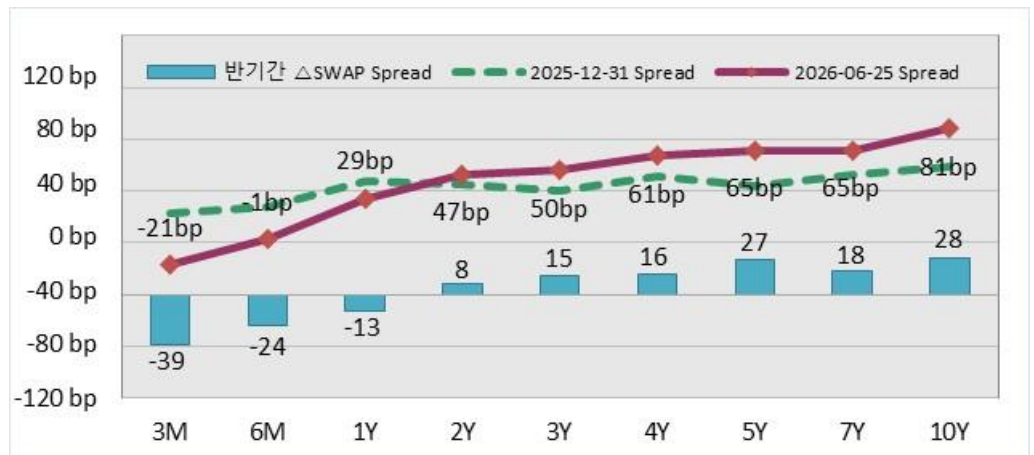
KTB
전구간 상승



BOND SWAP Spread



주) BOND SWAP Spread = IRS - KTB



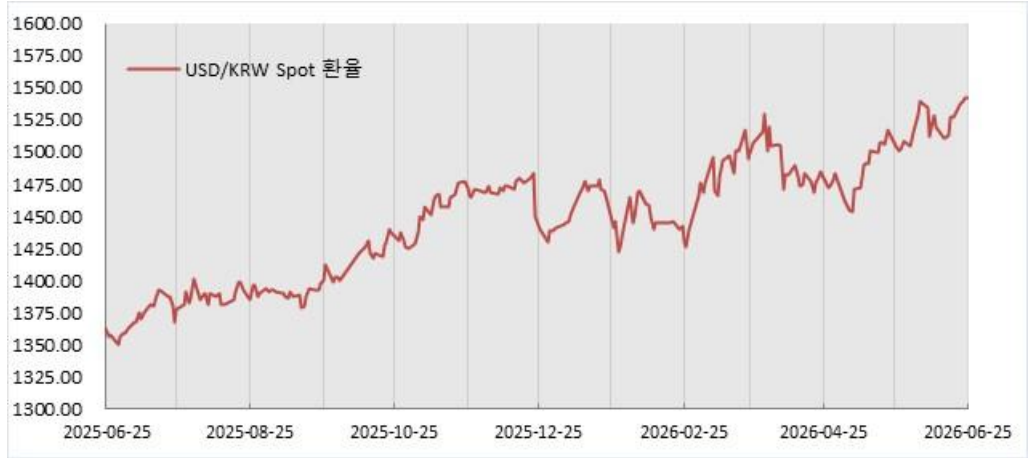
주) BOND SWAP Spread = KTB - CRS(SOFR)

Foreign Exchange Rate

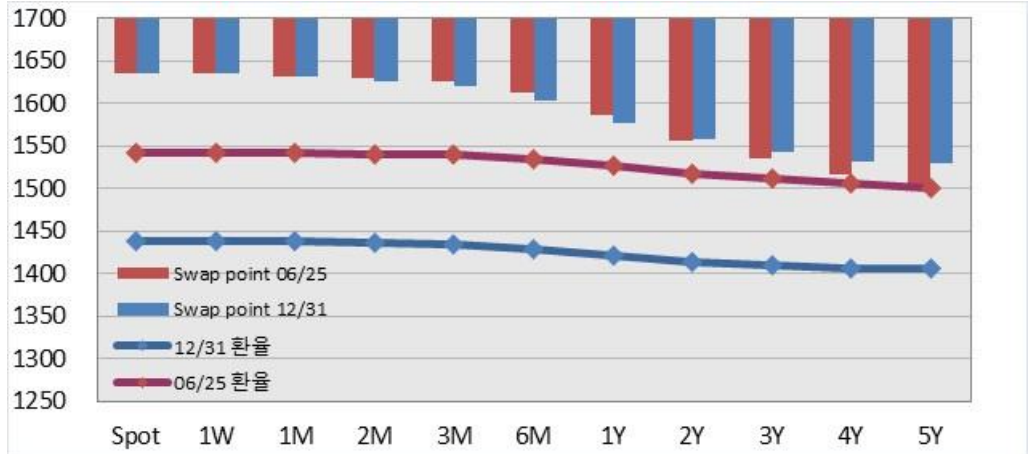
KRW/USD

MAX : 1,542.7원
(2026-06-25)
MIN : 1,422.5원
(2026-01-28)

전일 대비 최고 변동율
2.234%
(2026-04-08)



KRW / USD FORWARD



주) 오후 5시 종가 기준

반기 변동		Spot	1W	1M	2M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
Spot	2025/12/31	1439.0	1439.2	1438.0	1436.2	1434.3	1429.2	1420.9	1414.8	1410.1	1406.9	1406.2
	2026/06/25	1542.7	1542.4	1541.8	1540.6	1539.6	1535.5	1527.3	1518.1	1511.5	1505.8	1500.5
Swap Point	2025/12/31	0.00	0.17	-1.05	-2.80	-4.70	-9.80	-18.10	-24.24	-28.93	-32.09	-32.75
	2026/06/25	0.00	-0.34	-0.95	-2.10	-3.15	-7.20	-15.40	-24.65	-31.22	-36.87	-42.20

KRW RELATIVE VALUE
 전 반기 대비 원화가치
 달러 기준 7.21% 하락
 유로 기준 3.70% 하락
 엔화 기준 3.73% 하락



USD 대비 각 통화의 RELATIVE VALUE

구분	25/12/31	26/06/25	변화율	구분	25/12/31	26/06/25	변화율
AUD	0.6690	0.6890	↑ 2.99%	INR	89.876	94.495	↑ 5.14%
BRL	5.4778	5.1885	↓ 5.28%	JPY	156.595	161.840	↑ 3.35%
CAD	1.3702	1.4240	↑ 3.92%	KRW	1439.0	1542.7	↑ 7.21%
CHF	0.7928	0.8119	↑ 2.40%	NOK	10.0588	9.8632	↓ 1.94%
CNY	6.9888	6.8057	↓ 2.62%	NZD	0.5770	0.5639	↓ 2.26%
DKK	6.3622	6.5831	↑ 3.47%	THB	31.5850	33.3800	↑ 5.68%
EUR	1.1740	1.1356	↓ 3.27%	SAR	3.7503	3.7543	↑ 0.11%
GBP	1.3460	1.3171	↓ 2.15%	SEK	9.2144	9.7505	↑ 5.82%
HKD	7.7828	7.8403	↑ 0.74%	SGD	1.2847	1.2973	↑ 0.98%
IDR	16712.5	17951.5	↑ 7.41%	TWD	31.4350	31.8190	↑ 1.22%

주)서울외국환중개고시환율(한국시간오후 3시 40분기준)

☐ Rate & FX Rate

2025-12-31	Spot	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	10Y
KTB		2.40	2.38	2.55	2.79	2.95	3.15	3.23	3.37	3.38
IRS		2.81	2.79	2.77	2.92	3.03	3.10	3.15	3.22	3.26
CRS(SOFR)		2.22	2.15	2.13	2.40	2.60	2.70	2.85	2.90	2.85
USD OIS		3.64	3.57	3.41	3.28	3.30	3.35	3.42	3.56	3.76
USD/KRW 환율	1439.0	1434.3	1429.2	1420.9	1414.8	1410.1	1406.9	1406.2		

2026-06-25	Spot	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	10Y
KTB		2.81	2.98	3.29	3.67	3.76	3.90	4.00	4.09	4.15
IRS		2.92	3.17	3.49	3.78	3.87	3.91	3.94	3.97	4.00
CRS(SOFR)		3.02	2.99	3.00	3.20	3.26	3.29	3.35	3.44	3.34
USD OIS		3.74	3.86	4.02	4.02	3.96	3.92	3.91	3.94	4.01
USD/KRW 환율	1542.7	1539.6	1535.5	1527.3	1518.1	1511.5	1505.8	1500.5		

정 대 길 대리 ▪ (02)398-3971 ▪ dgjung@nicepni.co.kr
 김 윤 성 사원 ▪ (02)398-3914 ▪ yskim2@nicepni.co.kr

ABS: 26년 상반기 발행량 증가 및 유통량 증가

➤ 발행 및 유통 시장 동향

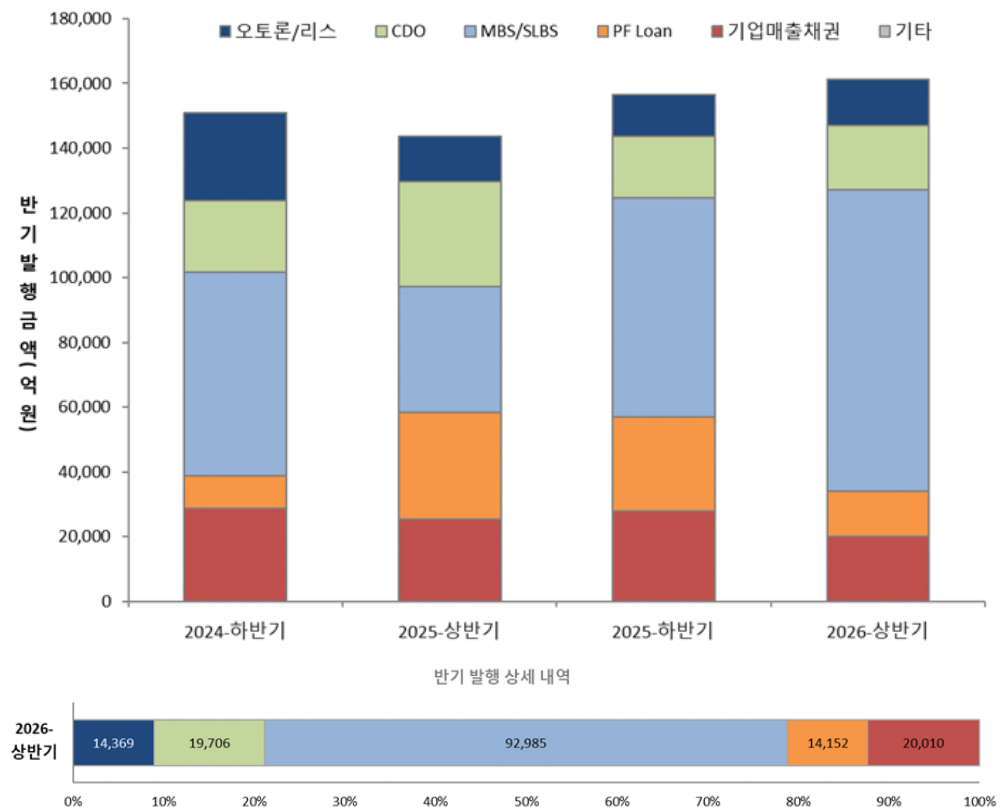
상반기 발행규모
16조 1,222억원
 25년 하반기 대비
3% 증가

상반기 거래규모
13조 171억원
 25년 하반기 대비
23.8% 증가

2026년 상반기 발행시장은 총 56건의 ABS(오토론/리스 5건, CDO 14건, MBS/SLBS 15건, PF Loan 11건, 기업매출채권 11건)가 약 16조 1,222억원 규모로 발행되었다. 이는 25년 하반기 대비 4,770억원 증가한 규모로 3% 증가한 수준이었다. 이번 상반기의 MBS 발행규모는 직전 반기 대비 37.5% 증가한 9조 2,985억원으로 시중은행 가계대출 규제 강화로 상대적으로 대출 한도가 넉넉한 보금자리론으로 수요가 급증한 영향으로 풀이된다.

ABS 유통 시장에서는 25년 하반기 대비 23.8% 증가한 13조 171억원이 거래되었다. ABS 유통시장의 가장 큰 규모를 차지하는 MBS/SLBS의 유통량은 6조 4,567억 원으로 직전 반기 대비 13.2% 증가하였다. 이외 기초자산에서는 기업매출채권, 오토론/리스, CDO 기초자산에서 전기 대비 각각 277.8%, 109.5%, 70.1% 증가하였으며 PL Loan 기초자산에서 전기 대비 7% 감소하였다.

<그림 1> 기초자산 별 반기 발행금액 추이 및 비율

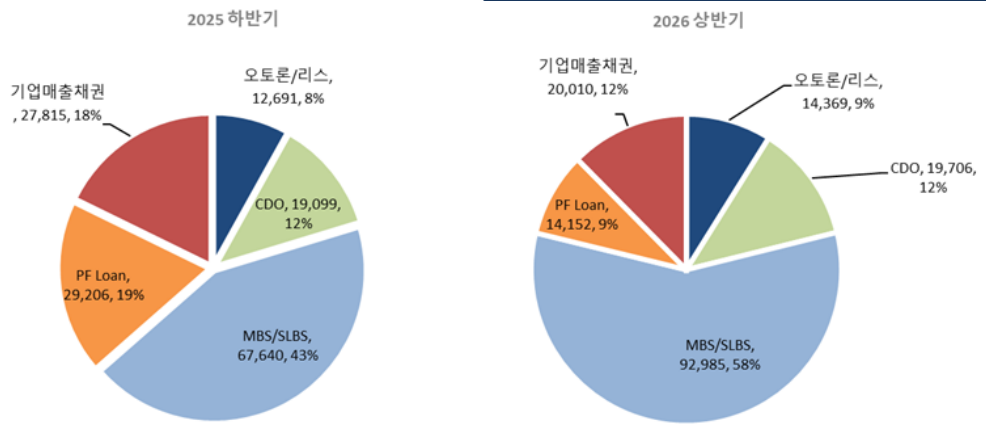


자료: NICE 피앤아이

**25년 상반기 대비
발행규모
1조 7,524억원 증가
(전년동기대비
12.2% 증가)**

2026년 상반기 발행량은 2025년 상반기(전년 동기) 및 하반기(직전 반기)와 비교 시 모두 증가했다. 최근 3개 반기의 데이터를 비교해보면 MBS의 발행량이 크게 증가한 반면, 이외 기초자산에서는 발행량이 비슷한 수준을 유지하거나 감소하였다. 구체적으로 MBS는 2025년 상반기 대비 139.0%, 2025년 하반기 대비 37.5% 증가한 9조 2,985억원을 기록하였다. 반면, PF Loan 기초자산의 발행량은 각각 51.5%, 56.9% 감소한 1조 4,152억원에 그쳤다.

<그림 2> 기초자산별 발행금액 비중

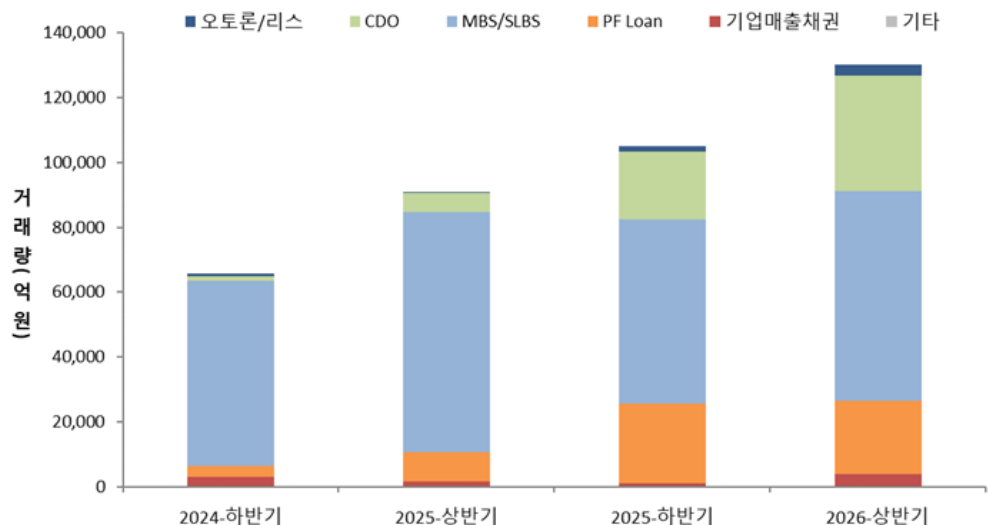


자료: KOSCOM, NICE 피앤아이
주: 발행물의 당일 거래는 제외

**25년 상반기 대비
3조 9,473억원 증가
(전년동기대비
43.5% 증가)**

2026년 상반기 거래량은 직전 반기 대비(25년 하반기) 2조 5,057억 원 증가한 13조 171억 원이 거래되어 23.8% 증가하였으며 전년 동기 대비로는 43.5% 증가하였다. MBS의 유통량을 살펴보면 직전 반기 대비 13.2% 증가한 반면, 전년 동기 대비 12.9% 감소하였다. 이외 PF Loan을 제외한 기초자산에서 거래량이 직전 반기 대비 증가하였으며, 모든 기초자산에서 전년 동기 대비 100% 이상 증가하였다.

<그림 3> 기초자산 별 반기간 유통금액 추이



자료: KOSCOM, NICE 피앤아이
주: 발행물의 당일 거래는 제외

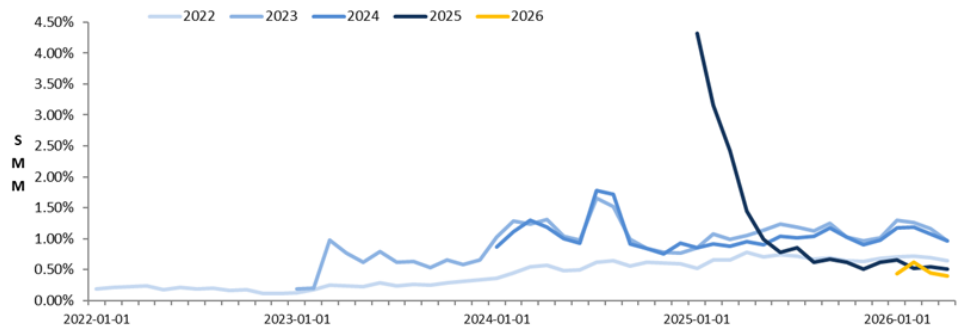
조기상환율 감소

2025년 발행된 MBS의 기초자산 대출평균금리는 3.643%로 전월 대비 5.8bp 상승하였다. 2025년 4월 기준 예금은행 신규대출금리는 4.31%로 전월 대비 3bp 하락하였으며 올해 초와 비슷한 수준을 유지하고 있다.

2026년 상반기 조기상환율은 전년도 하반기와 비교 시 비슷한 수준을 유지하고 있다. 다만 최근 시장금리 상승과 수요 억제 정책의 영향으로 조기상환율은 계속 낮아지는 추세이다.

MBS의 발행 스프레드는 모든 테너에서 증가하였다. 상대적으로 견조한 수요를 보이는 5년 이하의 테너에서도 스프레드가 크게 증가하였으며 콜이 있는 장기 구간에서는 미매각이 자주 발생하며 스프레드가 크게 확대되었고, 최근에는 해당 테너에서 발행이 없는 상태이다.

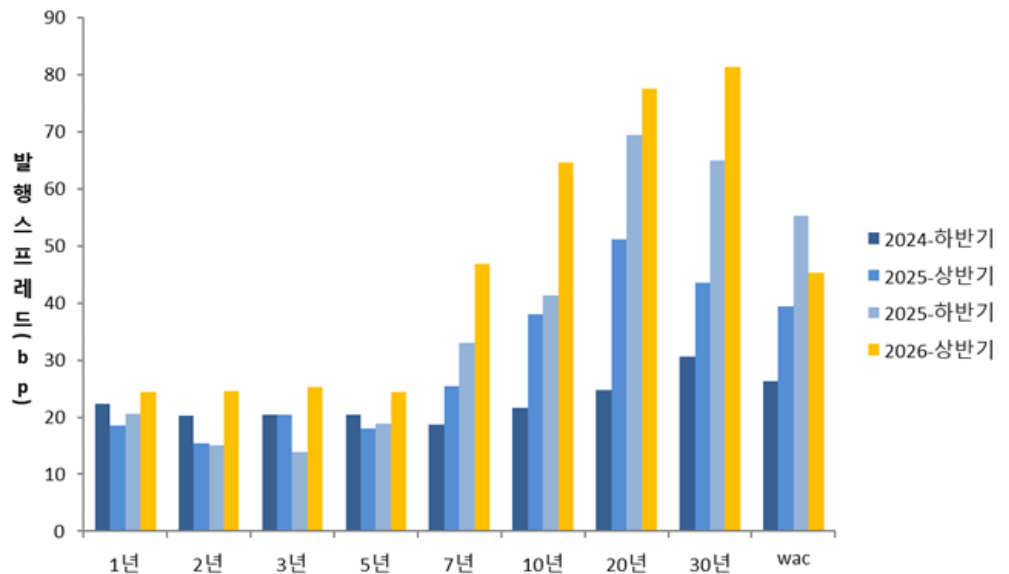
<그림 4> 발행연도별 MBS 조기상환율(SMM) 추이



* SMM(Single Monthly Mortality) : 전월 대출잔액 중 당월 조기상환금액 비율

자료: 한국주택금융공사

<그림 5> 반기별 MBS 평균 발행스프레드



국고채 증가평균 기준

자료: 한국주택금융공사

➤ 상반기 ABS 발행내역

상반기 발행내역

기초자산	유동화명	종목	발행일	가중평균 금리	발행금액 (억원)	선순위 등급
MBS/SLBS	MBS2026-01	8	2026-01-13	3.472%	7,330.00	AAA
PF Loan	뉴스타영종유동화전문	1	2026-01-16	3.630%	2,700.00	AAA
PF Loan	더블케이마스제일차 유동화전문	1	2026-01-20	3.350%	600.00	AAA
기업매출채권	티월드제일백일십구차 유동화전문	27	2026-01-23	3.092%	1,150.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-02	8	2026-01-27	3.670%	7,525.00	AAA
PF Loan	큐브고척제일차유동화전문	1	2026-01-28	3.553%	1,702.00	AAA
PF Loan	큐브진접제일차유동화전문	1	2026-01-28	3.630%	1,050.00	AAA
PF Loan	대명케이제일차유동화전문	1	2026-01-30	3.750%	250.00	AAA
기업매출채권	유플러스파이브지 제팔십오차유동화전문	19	2026-02-09	3.270%	2,170.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-03	8	2026-02-10	3.827%	7,619.00	AAA
PF Loan	큐브장안유동화전문	1	2026-02-12	3.780%	560.00	AAA
기업매출채권	티월드제일백이십차 유동화전문	27	2026-02-25	3.275%	1,370.00	AAA
CDO	신보 2026 제 1 차유동화전문	2	2026-02-27	3.300%	175.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-04	8	2026-03-10	3.775%	7,684.00	AAA
PF Loan	깨비브레인 5 유동화전문	1	2026-03-13	3.547%	1,400.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-05	8	2026-03-24	3.878%	6,973.00	AAA
기업매출채권	퍼스트파이브지 제팔십오차유동화전문	30	2026-03-24	3.513%	2,020.00	AAA
기업매출채권	티월드제일백이십일차 유동화전문	28	2026-03-25	3.567%	1,110.00	AAA
PF Loan	디비산곡유동화전문	2	2026-03-26	3.717%	1,950.00	AAA
CDO	신보 2026 제 2 차유동화전문	2	2026-03-27	3.982%	3,180.00	AAA
CDO	신보 2026 제 3 차유동화전문	4	2026-03-27	3.987%	892.00	AAA
CDO	신보 2026 제 4 차유동화전문	2	2026-03-27	3.864%	1,644.50	AAA
오토론/리스	엠지캐피탈제일차 유동화전문	12	2026-03-30	3.860%	1,000.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-06	8	2026-04-07	3.981%	7,539.00	AAA

자료: 한국예탁결제원

➤ 상반기 ABS 발행내역

상반기 발행내역

기초자산	유동화명	종목	발행일	가중평균 금리	발행금액 (억원)	선순위 등급
기업매출채권	유플러스파이브지 제팔십육차유동화전문	19	2026-04-07	3.510%	1,855.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-07	4	2026-04-17	3.568%	3,081.00	AAA
오토론/리스	제이비우리캐피탈 오토제이십사차유동화	11	2026-04-21	3.832%	1,116.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-08	8	2026-04-24	3.885%	5,571.00	AAA
PF Loan	에이치피중일프로젝트 유동화전문	1	2026-04-24	4.095%	2,500.00	AAA
기업매출채권	티월드제일백이십이차 유동화전문	27	2026-04-24	3.489%	2,835.00	AAA
CDO	신보 2026 제 5 차유동화전문	4	2026-04-30	4.002%	731.00	AAA
CDO	신보 2026 제 6 차유동화전문	2	2026-04-30	3.867%	413.60	AAA
CDO	신보 2026 제 7 차유동화전문	2	2026-04-30	3.868%	1,527.50	AAA
PF Loan	울산신정플랜업 제일차유동화전문	1	2026-04-30	4.058%	200.00	AAA
기업매출채권	퍼스트파이브지 제팔십육차유동화전문	30	2026-04-30	3.517%	2,360.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-09	8	2026-05-12	4.100%	8,918.00	AAA
CDO	엘원비엘티제구차	4	2026-05-13	3.617%	2,012.00	AAA
오토론/리스	카드오토제팔차유동화전문	39	2026-05-13	3.893%	4,653.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-10	4	2026-05-19	3.932%	5,040.00	AAA
CDO	신보 2026 제 8 차유동화전문	2	2026-05-21	4.043%	516.50	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-11	8	2026-05-22	4.479%	8,474.00	AAA
기업매출채권	티월드제일백이십삼차 유동화전문	27	2026-05-22	3.686%	960.00	AAA
CDO	2026 기보제일차유동화전문	5	2026-05-28	4.102%	2,389.10	AAA
CDO	신보 2026 제 10 차 유동화전문	4	2026-05-28	4.144%	1,120.00	AAA
CDO	신보 2026 제 11 차 유동화전문	2	2026-05-28	4.012%	1,137.70	AAA
CDO	신보 2026 제 9 차유동화전문	2	2026-05-28	4.140%	1,926.80	AAA
PF Loan	씨에이치디검암제일차 유동화전문	1	2026-06-04	4.349%	1,240.00	AAA
MBS/SLBS	MBS2026-12	3	2026-06-09	4.051%	4,114.00	AAA

자료: 한국예탁결제원

➤ 상반기 ABS 발행내역

상반기 발행내역	기초자산	유동화명	종목	발행일	가중평균 금리	발행금액 (억원)	선순위 등급
	기업매출채권	유플러스파이브지 제팔십칠차유동화전문	19	2026-06-09	3.817%	2,690.00	AAA
	MBS/SLBS	MBS2026-13	4	2026-06-16	4.057%	4,492.00	AAA
	오토론/리스	케이카캐피탈제팔차 유동화전문	6	2026-06-19	4.123%	600.00	AAA
	MBS/SLBS	MBS2026-14	3	2026-06-23	3.994%	4,045.00	AAA
	오토론/리스	바바리안스카이코리아 제 10 차유동화전문	45	2026-06-25	4.073%	7,000.00	AAA
	기업매출채권	티월드제일백이십사차 유동화전문	28	2026-06-25	3.909%	1,490.00	AAA
	MBS/SLBS	MBS2026-15	4	2026-06-26	4.095%	4,580.00	AAA
	CDO	중진공 2026 제 1 차 스케일업유동화전문	10	2026-06-26	9.774%	2,040.00	AAA

자료: 한국예탁결제원

외화채권: 지정학·인플레이션 재부각에 따른 변동성 확대

□ 미국 국채 시장

미 국채 동향

미 국채 반기 변동
2yr +67.2 bp
7yr +34.7 bp
10yr +23.1 bp

1월 - 트럼프 정책 불확실성과 연준 스탠스 변화 속 변동성 확대

미국 국채시장은 1월 들어 트럼프 행정부의 정책 불확실성과 연준의 통화 정책 방향성에 따라 변동성이 확대됐다. 월초에는 ISM 제조업 PMI 부진으로 경기 둔화 우려가 부각되며 미 국채금리가 하락했고, 10년물 금리는 4.162%, 2년물 금리는 3.452%를 기록하며 수익률곡선은 소폭 볼 플레이트닝을 보였다. 이후 파월 연준 의장을 둘러싼 논란으로 연준 독립성 우려가 커지면서 장기물 중심의 금리 상승 압력이 나타났으나, 국채 입찰 호조로 상승 폭은 제한됐다. 트럼프 대통령의 유럽 추가 관세 철회 이후에는 정책 리스크 완화와 장기물 매수세 유입으로 금리가 하락하며 채권시장 심리가 개선됐다. 다만 월말 FOMC에서 연준이 경기와 고용 평가를 견조하게 유지하면서 인플레이션 경계감이 재부각됐고, 장기물 중심의 매도 압력이 확대되며 베어 스티프닝 흐름으로 마감했다. 1월 미 국채시장은 트럼프 정책 불확실성, 연준 독립성 논란, 금리 인하 기대 조정이 주요 변수로 작용하며 장기물을 중심으로 높은 변동성을 보였다. 특히 관세 정책 변화에 따른 안전자산 선호와 경기·물가 전망 변화가 반복적으로 반영되면서 장기 국채 금리 방향성이 크게 흔들렸으며, 향후 채권시장은 트럼프 2기 재정·통상정책과 연준의 금리 인하 속도 조절 여부에 따라 추가 변동성이 이어질 것으로 전망된다.

2월 - 워시 연준 의장 지명과 고용 호조 속 미 국채 방향성 변화

미국 국채시장은 2월 들어 차기 연준 의장 지명과 견조한 고용 지표, 관세 불확실성 등 주요 변수에 따라 등락을 반복했다. 월초에는 케빈 워시 전 연준 이사의 지명으로 통화정책이 매파적으로 전환될 수 있다는 우려가 부각되며 장기물 금리가 상승했고, 수익률곡선은 스티프닝 흐름을 보였다. 이후 1월 고용 서프라이즈로 금리 인하 기대가 후퇴하면서 단기물을 중심으로 금리가 상승했고, 국채시장은 약세를 보이며 베어 플레이트닝 흐름이 나타났다. 다만 이란 관련 지정학적 리스크와 위협회피 심리 확대로 안전자산 수요가 유입되면서 장기물 금리는 하락했고, 미 국채시장은 혼조세를 이어갔다. 트럼프 대통령의 글로벌 관세 인상으로 무역 불확실성이 재차 부각된 구간에서는 주식시장 약세와 함께 채권 매수세가 강화되며 중기물 중심의 금리 하락이 나타났다. 2월 미 국채시장은 연준 정책 기조 변화 가능성과 경기 지표 강세, 대외 리스크가 상충하며 변동성이 확대됐으며, 금리 인하 시점과 속도에 대한 시장의 기대가 조정되는 흐름을 보였다. 특히 월 중반 이후 경기 둔화 우려와 위협회피 심리가 반영되면서 장기 국채 금리는 하락 압력을 받았고, 월말에는 관세 불확실성이 채권시장 주요 변수로 작용했다.

3월 - 중동 리스크 확산과 인플레이션 우려 속 미 국채 금리 상승

미국 국채시장은 3월 들어 미국과 이란 간 지정학적 긴장이 고조되면서 인플레이션 재확대 우려와 기간 프리미엄 상승 영향으로 장기금리가 상승하는 흐름을 보였다. 중동 리스크로 유가 상승 압력이 커지면서 물가 전망에 대한 경계감이 확대됐고, 이에 따라 연준의 금리 인하 기대도 약화되며 채권시장 부담으로 작용했다. 특히 이번 금리 상승은 단순한 물가 기대뿐 아니라 지정학적 불확실성 확대에 따른 채권 보유 위험 증가와 기간 프리미엄 상승이 주요 배경으로 작용했다. 다만 에너지 가격 상승이 경기 둔화로 이어질 수 있다는 우려도 제기되면서 금리 상승 폭은 제한됐다. 미국 경제는 고용과 소비 중심의 견조한 흐름을 이어갔지만, 유가 상승에 따른 비용 부담과 인플레이션 재자극 가능성이 부각되며 시장은 기존 금리 인하 기대를 재조정했다. 3월 미 국채시장은 중동 리스크 → 유가 상승 → 인플레이션 우려 확대 → 금리 상승으로 이어지는 흐름 속에서 변동성이 확대됐으며, 연준의 통화정책 경로에 대한 불확실성이 주요 변수로 작용했다. 또한 채권시장은 안전자산 선호와 물가 재상승 우려가 동시에 반영되며 방향성이 엇갈리는 모습을 보였고, 장기물 중심으로 금리 변동성이 크게 확대됐다. 시장은 지정학적 리스크가 단기 충격에 그칠지, 물가와 성장 경로에 지속적인 영향을 줄지에 주목하는 흐름을 이어갔다. 특히 유가 상승이 미국 내 인플레이션 압력을 다시 높일 수 있다는 우려가 커지면서 연준의 완화적 전환 시점에 대한 시장의 기대도 일부 조정됐다. 이에 따라 미 국채시장은 경기 둔화 가능성과 물가 불확실성이 동시에 반영되는 복합적인 환경 속에서 장기 금리 중심의 변동성이 지속됐다.

4월 - 견조한 경기 지표와 인플레이션 우려 속 미 국채 금리 상승

미국 국채시장은 4월 들어 양호한 경제지표와 인플레이션 경계감, 중동 관련 지정학적 불확실성이 동시에 반영되며 금리 상승 흐름을 보였다. 월초에는 소매판매와 고용, 제조업 지표 호조로 경기 견조함이 확인되면서 국채금리가 상승했고, 최근 채권 랠리는 일부 되돌림을 나타냈다. 이후 3월 고용 서프라이즈로 금리 인하 기대가 약화되며 단기물 중심의 금리 상승 압력이 확대됐고, 수익률곡선은 베어 플래트닝 흐름을 보였다. 소비자물가지수(CPI)가 예상 수준을 기록했지만 기대 인플레이션 상승과 미·이란 협상 불확실성이 이어지며 물가 경계감은 지속됐다. 또한 호르무즈 해협 긴장과 유가 상승은 기대 인플레이션을 자극하며 채권시장 부담 요인으로 작용했다. 다만 지정학적 리스크 완화 기대와 일부 국채 입찰 호조가 금리 상승 폭을 제한했다. 4월 미 국채시장은 경기 지표 강세와 연준 금리 인하 기대 조정, 중동 리스크가 맞물리며 변동성이 확대됐고, 장단기 금리 모두 상승하는 가운데 단기물 중심의 약세가 나타났다. 특히 시장은 견조한 미국 경제 흐름 속에서 연준의 완화 전환 시점이 늦춰질 가능성을 반영했고, 물가와 고용 지표 변화에 따라 금리 방향성이 크게 움직이는 모습을 보였다. 월 중반 이후에는 지정학적 리스크와 유가 변동성이 채권시장 주요 변수로 부각되면서 장기물 금리 역시 높은 수준에서 등락을 이어갔다. 전반적으로 4월은 경기 회복 기대와 인플레이션 재확산 우려가 동시에 작용하며 미 국채시장이 방향성보다는 변동성 확대 국면을 보인 시기로 평가된다.

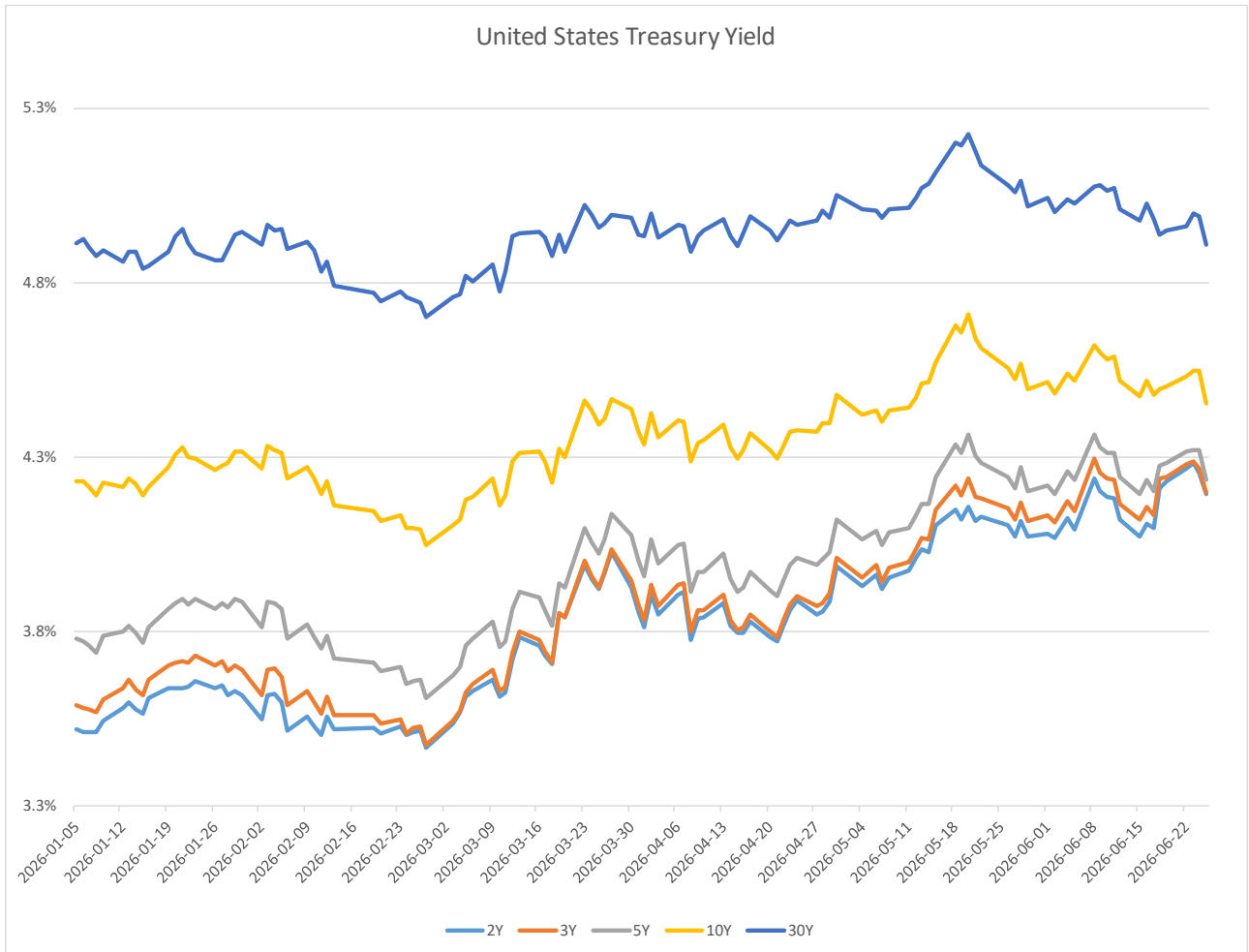
5월 - 종전 협상 기대와 인플레이션 우려 속 미 국채 변동성 확대

미국 국채시장은 5월 들어 미·이란 협상 기대와 인플레이션 우려가 교차하며 장단기 금리 흐름이 엇갈리는 모습을 보였다. 월초에는 이란 협상 기대와 제조업 물가 상승 압력이 동시에 반영되며 장기물 금리는 하락하고 단기물은 상승하는 혼조세를 보였다. 이후 4월 PPI 급등으로 물가 부담이 재부각되면서 30년물 금리가 5%를 상회하는 등 장기금리 상승 압력이 확대됐으나, 유가 하락과 일부 물가 우려 완화로 상승폭은 제한됐다. 반면 미·이란 종전 기대감이 커진 구간에서는 국제유가 급락과 기대 인플레이션 둔화로 안전자산 선호가 강화되며 미 국채 매수세가 유입됐고, 장기물 중심의 금리 하락이 나타났다. 20년물 국채 입찰 호조도 채권시장 강세를 뒷받침하며 최근 이어진 장기금리 상승 흐름이 일부 되돌림됐다. 이후 협상 관련 불확실성이 이어졌지만 유가 하락과 위험회피 심리가 반영되며 국채금리는 소폭 하락세를 유지했다. 5월 미 국채시장은 인플레이션 압력과 지정학적 리스크, 협상 기대가 반복적으로 반영되며 높은 변동성을 보였고, 특히 장기물 금리는 물가와 유가 흐름에 민감하게 반응하는 모습을 나타냈다. 월 중반까지 이어진 장기금리 상승세 이후에는 물가 부담 완화와 안전자산 수요가 강화되며 금리 상승 압력이 일부 완화됐다. 전반적으로 채권시장은 연준의 금리 인하 경로보다 지정학적 변수와 인플레이션 변화에 더욱 민감하게 움직였으며, 장기 국채 중심의 변동성이 지속됐다. 월말에는 미·이란 협상 기대와 유가 하락이 반영되며 시장의 위험회피 심리가 다소 완화되는 흐름을 보였다.

6월 - 미·이란 종전 합의 이후 유가 급락, 연준 매과 전환

6월 미국 금융시장은 미·이란 종전 합의와 이에 따른 유가 급락으로 인플레이션 우려가 완화되는 흐름을 보였으나, 월 후반 연준의 매과적 기조 전환으로 금리 변동성이 다시 확대됐다. 종전 합의 기대가 커지면서 원유 공급 차질 우려가 완화됐고 WTI 가격은 80 달러 아래까지 하락하며 기대 인플레이션 둔화와 국채 강세 요인으로 작용했다. 미국 국채시장은 초반 지정학 리스크 완화와 안전자산 수요로 금리가 하락했고, 10년물과 30년물 중심으로 강세 흐름이 나타났다. 이후 5월 CPI와 고용 지표가 확인되면서 경기 견조함이 부각됐고, 물가 둔화에도 금리 인하 기대는 제한되는 모습을 보였다. 특히 미·이란 종전 양해각서 체결 이후 유가 급락과 채권 매수세가 이어지며 금리는 하락했지만, FOMC에서 연준이 연내 금리 인상 가능성을 시사하고 물가 안정 의지를 강조하면서 시장 분위기가 반전됐다. 이에 따라 2년물 금리가 크게 상승하며 단기물 중심 약세가 나타났고 수익률곡선은 베어 플래트닝을 기록했다. 달러는 유가 하락과 위험선호 회복으로 약세를 보이다가 연준 매과 발언 이후 강세로 전환했고, 국제유가는 종전 기대에 따른 공급 확대 전망으로 큰 폭의 조정을 받았다. 뉴욕증시는 종전 기대와 AI·반도체 강세에 힘입어 상승했으나, 연준 정책 변화 이후 차익실현 압력이 확대됐다. 6월 시장은 미·이란 종전 합의로 인한 물가 안정 기대와 연준의 긴축 경계가 동시에 반영되며 금리와 위험자산 가격이 크게 출렁인 시기로 정리된다.

[미국 국채시장 관련 주요 그래프]



자료: FRED, Bloomberg, NICE P&I

□ 유럽 국채 시장

유럽 국채 동향

독일 국채 반기 변동
 2yr +40.1 bp
 7yr +9.2 bp
 10yr -1.3 bp

이탈리아 국채 반기 변동
 2yr +47.7 bp
 10yr -2.4 bp

스페인 국채 반기 변동
 2yr +33.1 bp
 10yr -1.1 bp

1 월 - 유로화 강세와 경기 둔화 우려 속 ECB 정책 방향 주시

유럽 채권시장은 유로화 강세와 유로존 경기 둔화 우려 속에서 ECB의 향후 정책 방향에 주목했다. 독일을 중심으로 경기 회복 속도가 제한적인 가운데 성장 전망은 약화됐지만, 물가는 점차 목표 수준에 접근하며 정책 여건은 안정되는 모습을 보였다. 다만 달러 약세에 따른 유로화 강세가 수출 경쟁력과 경기 회복에 부담으로 작용할 수 있다는 우려가 확대되면서 ECB의 추가 대응 가능성에 대한 관심이 높아졌다. 유럽 국채시장은 경기 둔화와 향후 금리 조정 가능성을 반영하며 안정적인 흐름을 보였으며, 시장은 물가 둔화 속도와 ECB의 정책 변화 여부를 주시하는 모습이었다. 특히 유로화 강세가 물가 전망을 낮추는 요인으로 작용할 수 있어 향후 ECB의 통화정책 판단에 영향을 줄 주요 변수로 평가됐다.

2 월 - ECB, 5회 연속 정책금리 동결하며 금리 인하 사이클 종료 신호

유럽중앙은행(ECB)은 2월 통화정책회의에서 주요 정책금리를 5회 연속 동결하며 예금금리 2.00%, 주요 재융자금리 2.15%, 한계대출금리 2.40% 수준을 유지했다. ECB는 자산매입프로그램(APP)과 팬데믹긴급매입프로그램(PEPP) 관련 기존 방침도 유지했다. 라가르드 총재는 현재 정책금리가 ‘좋은 위치’에 있다고 평가하며 금리 동결 결정이 만장일치였음을 강조했다. ECB는 유로존 물가상승률이 중기적으로 2% 목표 수준에서 안정될 것이라는 기존 판단을 유지했으며, 낮은 실업률과 국방·인프라 투자 확대가 경기 회복을 지지하고 있다고 평가했다. 다만 유로화 강세가 수출과 물가에 미칠 영향을 주요 리스크로 언급하며 환율 흐름을 면밀히 모니터링하겠다고 밝혔다. 향후 통화정책은 물가 전망과 경제지표, 금융시장 상황을 종합적으로 반영해 결정하겠다는 입장을 유지했다. 시장에서는 ECB가 경기 회복력을 강조한 점에 주목했으며, 금리 인하 사이클이 사실상 종료된 것으로 평가했다.

3 월 - ECB, 6회 연속 정책금리 동결 속 중동 리스크에 인플레이션 경계 강화

유럽중앙은행(ECB)은 3월 통화정책회의에서 주요 정책금리를 6회 연속 동결하며 예금금리 2.00%, 주요 재융자금리 2.15%, 한계대출금리 2.40% 수준을 유지했다. ECB는 데이터 기반 접근 방식과 중기 인플레이션 목표 2% 달성 원칙을 재확인했으며, 라가르드 총재는 필요할 경우 대응할 준비가 되어 있다고 강조했다. 다만 중동 사태로 인한 에너지 가격 상승이 물가에 상당한 영향을 줄 수 있다고 판단하며 2026년 물가 전망은 상향하고 성장 전망은 하향 조정했다. 특히 유가와 천연가스 가격 급등이 지속될 경우 인플레이션 재상승과 함께 스태그플레이션 위험이 커질 수 있다고 평가했다. 라가르드 총재는 현재 정책금리가 적절한 위치에 있다고 평가했지만, 상품시장 흐름과 공급망, 임금, 기대 인플레이션 등을 면밀히 지켜보겠다고 밝혔다. 시장에서는 중동 리스크와 에너지 가격 상승으로 ECB의 연내 금리 인상 가능성이 다시 부각됐으며, 유럽 채권시장에서는 기존 금리 인하 기대가 약화되고 금리 상승 압력이 확대되는 흐름이 나타났다.

4월 - 중동 리스크에 따른 물가 불안과 ECB 긴축 가능성 재부각

유럽 금융시장은 중동 지정학적 리스크 장기화와 에너지 가격 상승으로 인플레이션 우려가 재차 확대되며 통화정책 완화 기대가 약화되는 흐름을 보였다. 시장에서는 고유가가 유로존 물가 상승 압력을 높이고 성장 둔화를 유발할 가능성을 경계했으며, 이에 따라 ECB의 금리 인상 가능성까지 거론되며 채권시장 변동성이 확대됐다. 특히 중동 사태 이후 유로존 소비자 기대인플레이션이 상승하고 5년 기대인플레이션이 조사 이래 높은 수준을 기록하면서 물가 안정에 대한 우려가 커졌고, 이는 ECB의 긴축적 대응 가능성을 높이는 요인으로 작용했다. ECB는 기존의 금리 동결 기조에도 불구하고 에너지 가격 충격이 장기화될 경우 추가 긴축에 나설 수 있다는 전망이 제기됐으며, 시장에서는 금리 인하 기대가 후퇴하는 모습을 보였다. 유로화는 유로존 성장 둔화 우려와 에너지 충격 부담으로 약세 압력을 받았고, 향후 ECB의 통화정책 방향은 물가 상승 지속 여부와 중동 리스크 전개에 따라 결정될 가능성이 높아졌다.

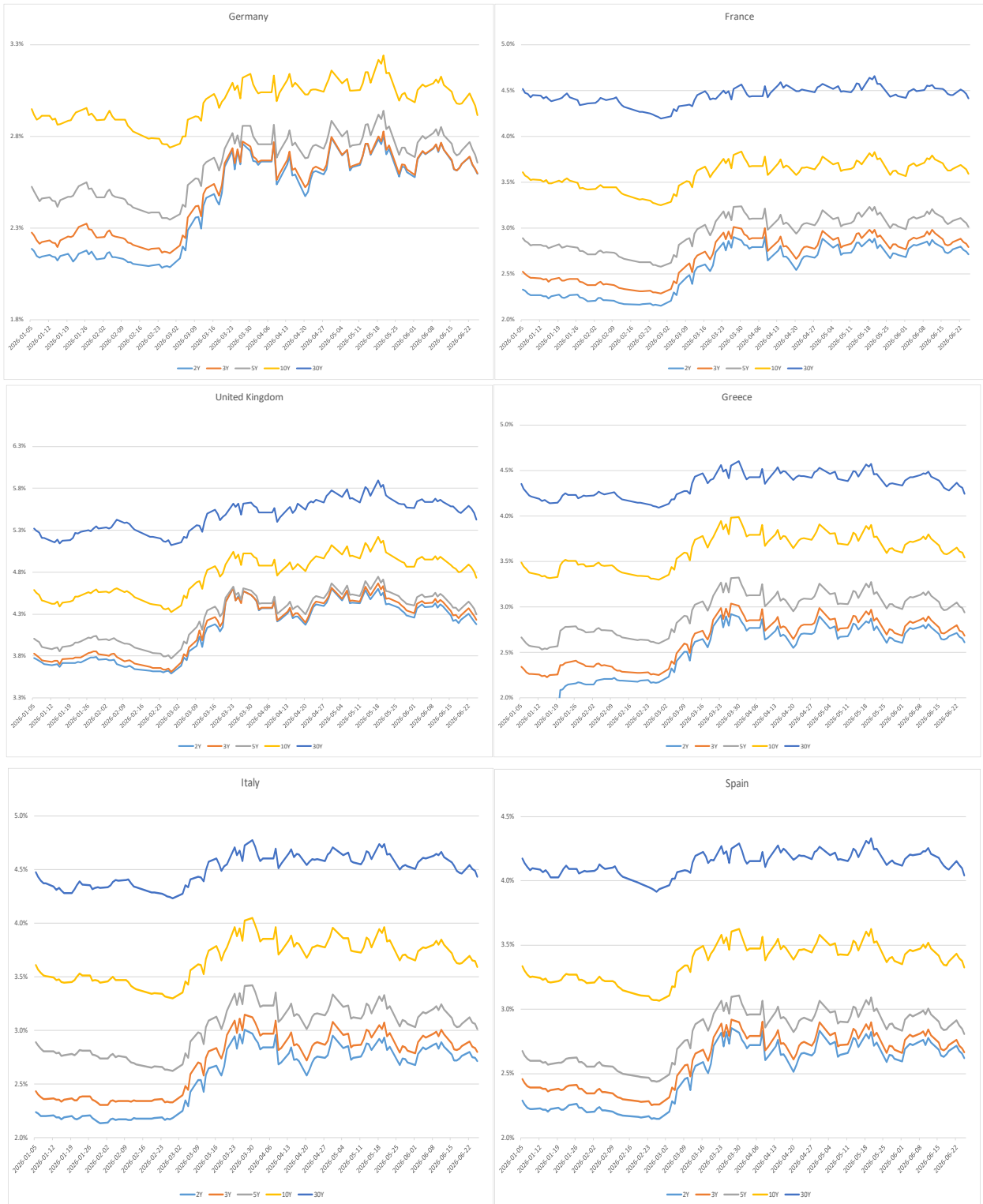
5월 - 중동 리스크 완화 기대와 ECB 긴축 가능성 사이에서 정책 불확실성 확대

유럽 채권시장은 중동 휴전 협상 기대와 에너지 가격 안정 가능성에도 불구하고, 물가 불안 지속으로 ECB의 추가 긴축 가능성이 재부각되는 모습을 보였다. 미국과 이란 간 휴전 연장 및 핵 프로그램 협상 양해각서 합의 소식으로 국제유가가 하락하고 위험선호가 회복되면서 유럽 국제금리는 하락 압력을 받았으나, 중동 사태 장기화 시 에너지 가격 상승이 인플레이션을 재차 자극할 수 있다는 우려는 지속됐다. ECB는 5월 회의에서 정책금리를 유지했지만 일부 위원들은 물가 상승 압력이 이어질 경우 금리 인상 가능성을 배제하지 않았으며, 이에 시장에서는 금리 인하 기대가 약화되고 추가 긴축 가능성이 반영됐다. 향후 ECB 통화정책은 에너지 가격과 기대인플레이션 흐름에 따라 결정될 전망이며, 유로화는 달러 약세 영향으로 강세를 보이는 가운데 성장 둔화 부담도 함께 고려되는 상황이다.

6월 - ECB, 중동발 에너지 충격에 대응해 정책금리 25bp 인상

유럽중앙은행(ECB)은 6월 통화정책회의에서 만장일치로 3대 정책금리를 25bp 인상하며 수신금리 2.25%, 주요 채용자금리 2.40%, 한계대출금리 2.65%로 조정했다. ECB가 금리를 인상한 것은 중동발 에너지 가격 충격으로 인한 인플레이션 압력 확대에 대응하기 위한 조치로, 주요 글로벌 중앙은행 중 선제적인 긴축 전환으로 평가됐다. ECB는 2026-2027년 물가 전망을 상향 조정하고 성장률 전망은 소폭 하향했으며, 에너지 가격 상승과 실질소득 감소가 경제에 부담으로 작용할 수 있다고 분석했다. 라가르드 총재는 중동 전쟁의 전개와 물가 전망에 미치는 영향이 금리 인상을 정당화한다고 설명하며, 경기 둔화보다 인플레이션 재확산 위험을 더 크게 우려한다고 밝혔다. 특히 에너지 충격이 예상보다 장기화될 경우 공급망 부담과 2차 물가 효과로 추가 긴축이 필요할 수 있다고 강조했다. 시장에서는 ECB의 매파적 기조 강화로 추가 금리 인상 가능성이 부각됐으며, 유럽 채권시장에서는 인플레이션 우려와 긴축 지속 전망을 반영해 금리 상승 압력이 확대되는 흐름을 보였다.

[유럽 국채시장 관련 주요 그래프]



자료: FRED, Bloomberg, NICE P&I

[해외 국채수익률 반기 변동폭]

[미국 국채수익률]

만기	2026-06-25	2026-01-05	변화
3M	3.7620	3.5914	0.1706
6M	3.9262	3.5819	0.3443
1Y	3.9439	3.4610	0.4829
2Y	4.1229	3.4508	0.6721
3Y	4.1218	3.5192	0.6026
5Y	4.1652	3.7045	0.4607
7Y	4.2653	3.9187	0.3466
10Y	4.3922	4.1612	0.2310
30Y	4.8611	4.8497	0.0114

[유럽 국채수익률]

만기 / 국가	2026-06-25	2026-01-05	변화
3M / 프랑스	2.3760	2.0110	0.3650
6M / 프랑스	2.4600	2.0490	0.4110
1Y / 프랑스	2.5820	2.1300	0.4520
2Y / 독일	2.5280	2.1270	0.4010
3Y / 독일	2.5270	2.2120	0.3150
5Y / 독일	2.5960	2.4530	0.1430
7Y / 독일	2.6940	2.6020	0.0920
10Y / 독일	2.8570	2.8700	-0.0130
15Y / 프랑스	3.1930	3.2610	-0.0680
30Y / 독일	3.4040	3.5070	-0.1030

만기 / 국가	2026-06-25	2026-01-05	변화
2Y / 이탈리아	2.7140	2.2370	0.4770
10Y / 이탈리아	3.5880	3.6120	-0.0240
2Y / 스페인	2.6190	2.2880	0.3310
10Y / 스페인	3.3270	3.3380	-0.0110
2Y / 포르투갈	2.5330	2.0780	0.4550
10Y / 포르투갈	3.2350	3.1980	0.0370
2Y / 아일랜드	2.5150	2.0100	0.5050
10Y / 아일랜드	3.0320	3.0540	-0.0220
2Y / 그리스	2.6100	1.8480	0.7620
10Y / 그리스	3.5400	3.4900	0.0500

자료: FRED, Bloomberg, NICE P&I

[해외 채권시장 관련 주요 지표]

지표	신용등급	만기	2026-06-25	2026-01-05	변화
US Treasury 대비		2Y	17.400	19.900	-2.50
US SWAP		3Y	24.400	23.600	0.80
Annually	AA+	5Y	33.500	30.100	3.40
Spread		10Y	46.700	41.400	5.30
(bp)		30Y	78.200	73.800	4.40
지표	국가	만기	2026-06-25	2026-01-05	변화
Credit Default Swap	EU	5Y	12.465	11.145	1.32
Spread (bp)	일본	5Y	26.966	24.008	2.96
지표	국가	만기	2026-06-25	2026-01-05	변화
BRICs 국채 수익률 (%)	브라질	2Y	14.246	13.127	1.12
		10Y	14.420	13.663	0.76
	러시아	15Y	16.300	14.050	2.25
		20Y	16.410	13.860	2.55
	인도	2Y	5.972	5.773	0.20
		10Y	6.769	6.633	0.14
중국	3Y	1.288	1.403	-0.12	
	10Y	1.738	1.854	-0.12	
지표	국가	만기	2026-06-25	2026-01-05	변화
동남아시아 국채 수익률 (%)	말레이시아	3Y	3.253	3.020	0.23
		10Y	3.480	3.520	-0.04
	필리핀	2Y	6.169	5.152	1.02
		10Y	6.908	5.983	0.93
지표	지수	국가	2026-06-25	2026-01-05	변화
해외 주식시장 종합지수	DOW JONES 산업평균	US	51,920.62	48,977.18	0.060
	S&P 500		7,357.49	6,902.05	0.066
	DJ EURO STOXX 50	EU	6,268.00	6,062.07	0.034
	FTSE 100	GB	10,529.89	10,004.57	0.053
	NIKKEI 225	JP	72,366.34	51,832.80	0.396
	HANG SENG	HK	23,076.91	26,347.24	-0.124
지표	지수	기간	2026-06-25	2026-01-05	변화
소비자 물가상승률	미국		1.8	-0.2	2.0
	EU	전년대비	1.3	-0.5	1.8
	일본	(%)	-2.0	-1.5	-0.5
지표	품목	단위	2026-06-25	2026-01-05	변화
주요 원자재 가격	원유(WTI)	\$/barrel	70.77	58.10	12.67
	금(런던)	\$/ounce	4040.30	4455.20	-414.90
	밀(시카고)	USd/bushel	585.56	512.50	73.06

자료: FRED, Bloomberg, NICE P&I

금융채: 급변하는 대외상황 속 크레딧 스프레드 변동성 증가

➤ 금융채 시장 동향

[2026년 월별 금융채 시장동향 요약]

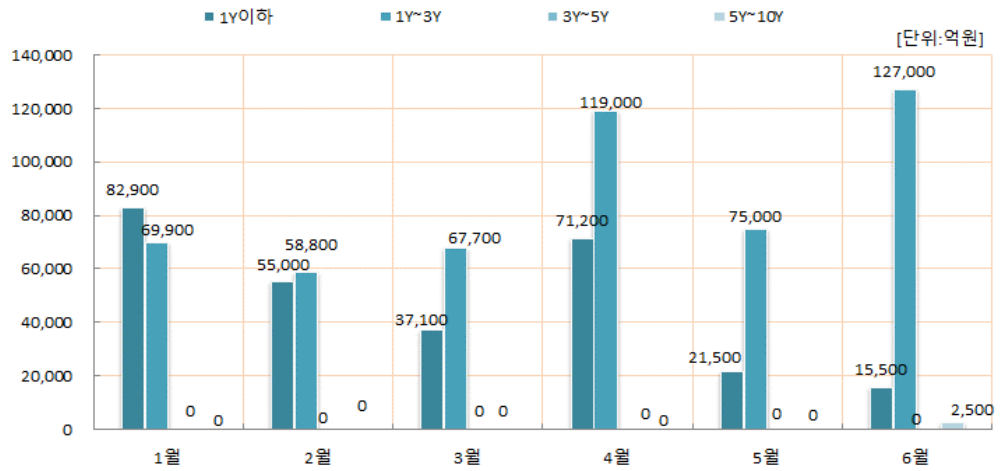
1월	<p>환율 급락에도 크레딧 약세 기조 유지</p> <ul style="list-style-type: none"> - 주중 채권시장은 일본은행(BOJ)이 물가 전망을 상향 여파로 대외 금리 부담이 확대 및 약세로 출발. 주 마감 달러 약세에 따른 환율 급락함에 따라 채권시장은 점차 강세로 전환 - 시장 변동성이 증가함에 따라 은행 1~1.5년 구간 약세기조 뚜렷해짐. 여전채 발행 및 유통이 감소하였으며 스프레드의 경우 장단기 스티프닝 현상을 보여줌
2월	<p>케빈워시 미 연방준비제도 의장지명 여파로 크레딧 변동성 확대</p> <ul style="list-style-type: none"> - 채권시장은 월 초 케빈 워시 연준 의장 지명 여파로 금융시장 변동성이 확대되며 약세로 출발. 금리는 단기를 중심으로 상승하였지만 월말 금통위 이후 비둘기파적으로 해석되며 반전 - 크레딧 시장은 스프레드 스티프닝이 나타남. 수급 측면에서는 은행채 발행·유통이 모두 감소하며 거래가 위축된 반면, 여전채 발행은 증가했으나 유통은 감소하는 흐름 보임
3월	<p>미 중동 공습에 따른 유가 급등 영향으로 크레딧 약세 기조</p> <ul style="list-style-type: none"> - 월초 채권시장은 주초 미국·이스라엘의 이란 공습으로 중동 긴장이 고조되고 국제유가가 급등하면서 국고채 금리가 전 테너 급등. 이에 더해 대외금리 급등과 차기 한은 총재 인선에 따른 금리 인상 우려로 채권시장 공포 확산됨 - 시중은행은 은행채 발행 유인이 감소하여 발행량 및 유통 제한됨. 발행은 산중금 위주로 이루어지며 스프레드의 경우 전월 대비 1~1.5년 구간 크게 벌어졌음 여전채 역시 월초 월말 약세 기조를 이어가며 전월 대비 스프레드 전 테너 상승함
4월	<p>채권시장 혼조속 크레딧 단기 강세</p> <ul style="list-style-type: none"> - 채권시장은 중동 긴장과 국제유가 변동, 대외 변수 영향 속에서 방향성이 제한된 혼조 흐름을 보임. 중동 관련 기대와 외국인 수급에 따라 등락을 반복하다가 GDP 호조로 금리 인상 기대가 확대되며 금리가 상승 - 크레딧 시장은 발행 및 유통이 모두 증가한 가운데 단기 중심으로 크레딧 스프레드 축소 흐름을 보여줌. 특히 1~1.5년 구간 강세 기조 나타남.
5월	<p>중동 리스크에 따라 급변하는 채권시장</p> <ul style="list-style-type: none"> - 채권시장은 전월과 비슷한 흐름으로 중동 지정학 리스크와 국제유가 상승, 글로벌 금리 및 환율 변동성 영향 속에서 높은 변동성을 나타남. 이에 더해 금통위의 매파적 해석에 따라 채권시장 약재로 작용 - 단기구간 중심으로 크레딧 스프레드가 소폭 축소되는 흐름을 나타냈으며 자금 유입과 우호적인 수급 영향으로 1년 및 1.5년 구간 강세가 두드러짐. 하지만 크레딧 시장 발행량과 유통량은 모두 크게 감소하며 시장 참여가 둔화됨
6월	<p>FOMC 매파적 발언 및 달러-원 환율 급등으로 크레딧 약세</p> <ul style="list-style-type: none"> - 매파적으로 해석된 FOMC 여파와 달러-원 환율 급등으로 국고채 금리가 전반적으로 상승했으며 특히 장기금리가 더 크게 올라 스티프닝 현상을 보여줌. 또한 국고채 공급 부담으로 장단기 금리차가 더욱 확대됨. - 크레딧 시장 지표 금리 상승에 영향 및 단기 1~1.5년 구간 약세로 지표대비 스프레드 확대됨. 전월대비 스프레드 전구간 확대로 장단기 약세 기조 지속적으로 나타남

금융채
1분기, 2분기
발행액

[표 1] 만기별, 등급별 은행채 및 여전채 발행액

1분기	1Y 이하	1Y~3Y	3Y~5Y	5Y~10Y	10Y 초과	합계
은행채 합계	175,000	196,400	0	0	0	371,400
산금채	52,100	104,100	0	0	0	156,200
중금채	83,600	63,800	0	0	0	147,400
AAA	39,300	27,700	0	0	0	67,000
AA+	0	800	0	0	0	800
AA	0	0	0	0	0	0
2분기	1Y 이하	1Y~3Y	3Y~5Y	5Y~10Y	10Y 초과	합계
은행채 합계	108,200	321,000	0	2,500	0	431,700
산금채	32,100	149,500	0	0	0	181,600
중금채	54,100	112,900	0	0	0	167,000
AAA	21,000	58,600	0	0	0	79,600
AA+	1,000	0	0	0	0	1,000
AA	0	0	0	2,500	0	2,500
1분기	1Y 이하	1Y~3Y	3Y~5Y	5Y~10Y	10Y 초과	합계
여전채 합계	14,300	146,180	4,900	200	0	165,580
AA+	2,100	28,600	600	200	0	31,500
AA	0	4,200	0	0	0	4,200
AA-	10,800	79,900	4,000	0	0	94,700
A+	0	15,400	300	0	0	15,700
A	1,300	13,750	0	0	0	15,050
A-	100	4,060	0	0	0	4,160
BBB+	0	270	0	0	0	270
2분기	1Y 이하	1Y~3Y	3Y~5Y	5Y~10Y	10Y 초과	합계
여전채 합계	11,200	145,230	20,100	1,400	0	177,930
AA+	5,600	27,500	17,000	400	0	50,500
AA	0	14,900	100	0	0	15,000
AA-	4,000	78,400	3,000	1,000	0	86,400
A+	0	6,700	0	0	0	6,700
A	1,500	14,100	0	0	0	15,600
A-	100	700	0	0	0	800
BBB+	0	130	0	0	0	130

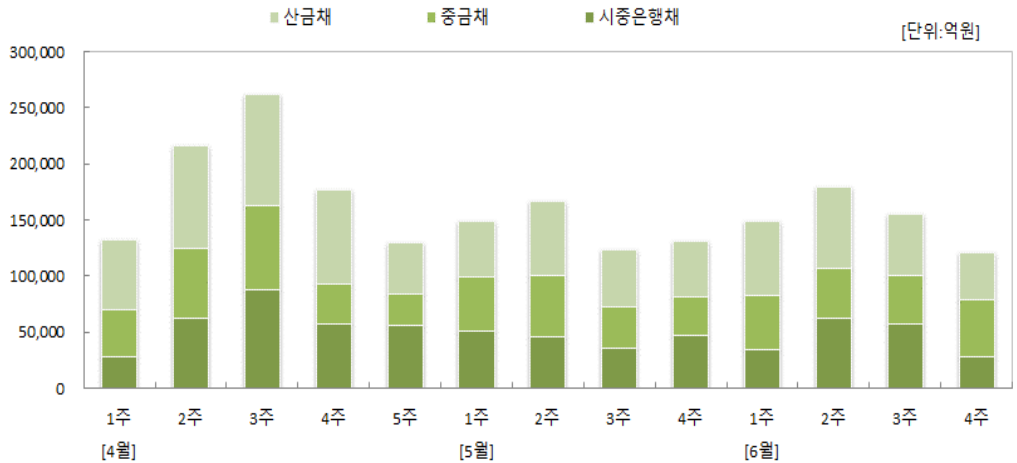
은행채 월별 발행 현황



자료: NICE C&I

* 통합발행분 포함, 영업점 매출분은 제외.

은행채 월별 거래 현황



자료: NICE C&I

국고/통안대비 AAA 은행채 Spread

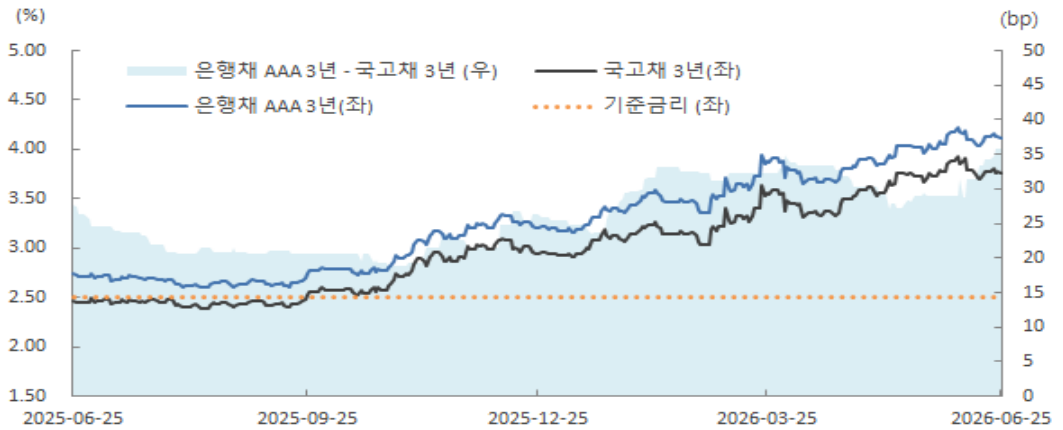
[단위: bp]

	3M	6M	9M	1Y	1.5Y	2Y	2.5Y	3Y	5Y	7Y
2025-07-31	18	27.1	32.4	28.9	16.8	15.5	14.7	21.3	24.2	18.8
2025-08-31	18.3	29.8	33.4	31.8	19.7	17.3	17.5	20.9	23.5	19.6
2025-09-30	19.6	32.9	34.2	31.4	18.5	15.2	17	20.6	24.8	19.6
2025-10-31	21.1	34.4	31.9	24.9	14.1	13.7	14.5	18.8	22.8	17.6
2025-11-30	35.9	42.7	37.3	31.4	19.1	13	17.6	21.6	24.3	19.1
2025-12-31	40.7	38.7	31.1	28	21.5	13.8	10.4	25.4	26.1	18.9
2026-01-31	29.6	30.6	30.1	32.8	28.9	22.7	18.5	29.7	27.3	19.2
2026-02-28	26.1	27.9	27	29.7	29.2	24.1	21.5	32.2	29.3	21.2
2026-03-31	25.1	25.9	25.7	38.6	35.5	24.6	22.3	32.9	26.7	24.9
2026-04-30	17	16.8	24	33.2	24.5	18.8	23.4	30.3	27.9	26.9
2026-05-31	16.9	24.7	32.5	43.9	28.8	18.2	23	29	29.1	24.9
2026-06-25	28.1	43.4	58.6	65.5	46.7	30.6	31.6	35.8	33	28.4

자료: NICE C&I

* 2년 이하는 통안채 수익률 대비, 2.5년 이상은 국고채 수익률 대비 Spread임.

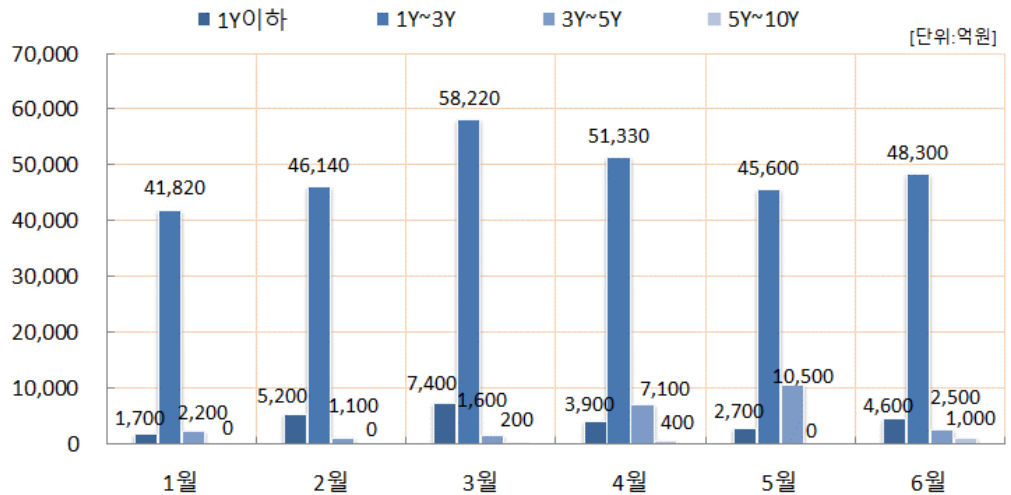
은행채 수익률 및 Spread 추이



자료: NICE C&I

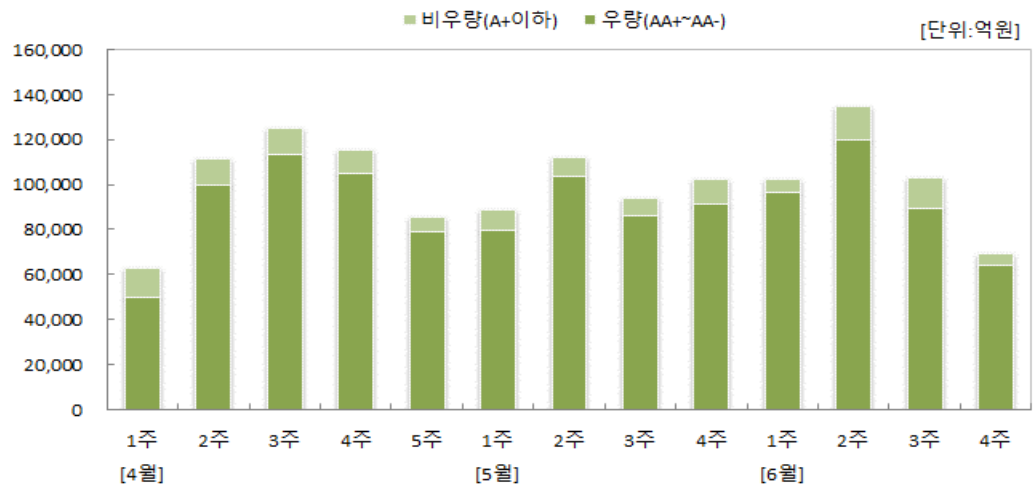
카드/캐피탈채 월별 발행현황

카드/캐피탈채
분기 동향



자료: NICE C&I

카드/캐피탈채 월별 거래현황



자료: NICE C&I

국고/통안대비 AA- 카드/캐피탈채 Spread

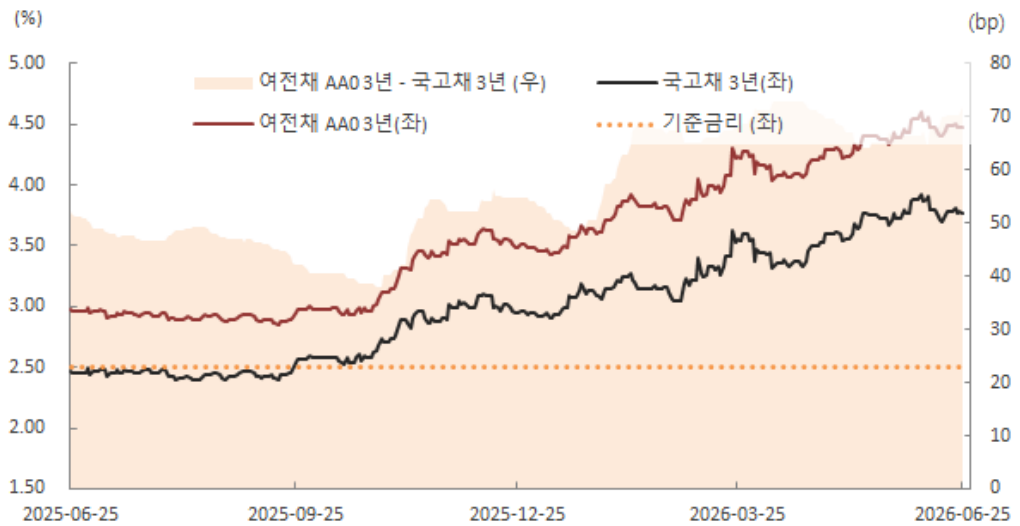
[단위: bp]

	3M	6M	9M	1Y	1.5Y	2Y	2.5Y	3Y	5Y	7Y
2025-07-31	27.5	38.9	45.3	40.4	30.6	37	35.5	46.7	67.1	105.6
2025-08-31	27	40.6	47	45.4	33.6	38	38.5	46.9	66.4	102.9
2025-09-30	30.5	44.6	50.2	46.4	33.3	33.9	35.2	41.1	63.7	101.9
2025-10-31	33.5	46.6	47.7	40.4	27.1	33.9	34.5	40.1	61.2	100.9
2025-11-30	54	63.1	62.2	57.5	42.3	45.9	47.7	52	63.5	101.4
2025-12-31	64	63.1	58.1	58.4	44.5	43.9	36.8	54.2	61.8	97.7
2026-01-31	49	48.1	47.6	51.9	41.5	46.9	40.8	57.2	59.7	97.7
2026-02-28	42.5	42.3	42.8	58.1	50	57.4	52.8	67.2	64.2	97.7
2026-03-31	46.5	44.3	46.8	69.4	62	61.9	60.5	69.7	63.7	98.7
2026-04-30	35	33.5	46.5	61.5	53.2	62.6	63.6	69.7	66.7	100.7
2026-05-31	35	38	52.7	69.7	56.7	58.4	60.3	66.5	64.2	98.2
2026-06-25	58.5	65.5	83	92.2	78	73.7	72.3	71.8	68.2	99.2

자료: NICE C&I

* 2년 이하는 통안채 수익률 대비, 2.5년 이상은 국고채 수익률 대비 Spread임.

카드/캐피탈채 수익률 및 Spread 추이



자료: NICE C&I

회사채: 고금리 박스권과 크레딧 리스크의 상반기

□ 시장 동향

1월: 금리 급등과 연초효과의 충돌

- 정책 불확실성 · 재정 우려 · 위험선호로 금리 상승
- 연초효과로 우량 회사채 발행 재개
- 신용등급 변동내역 없음

2월: 금리 되돌림과 투자심리 회복

- FOMC 비둘기파 발언 → 금리 하락
- A등급 중심 발행 확대 및 수요 초과
- 절대금리 매력에 수요예측 초과 수요 지속
- 신용등급 변동내역 없음

3월: 중동 리스크와 유가 상승에 변동성 확대

- 중동 리스크 · 유가 상승으로 인플레 우려 재부각
- 금리 변동성 확대에 회사채 발행 위축
- 신용등급 변동내역 없음

4월: 유가 부담과 GDP 서프라이즈에 금리 재상승

- 유가 상승과 물가 경계로 금리 상단 압력 지속
- GDP 서프라이즈로 월말 금리 재상승
- 부동산 · 리츠 · 신탁 신용위험 부각
- 신용등급 변동내역 8건

5월: 매파적 금통위와 인플레 경계로 금리 급등

- 인플레 우려와 통화정책 경계로 금리 레벨 급등.
- 매파적 금통위 해석에 기준금리 인상 경계 강화
- 금리 상승 부담으로 회사채 순상환 지속
- 신용등급 변동내역 없음.

6월: 고금리 박스권 속 크레딧 이벤트 재점화

- 미 고용 · 중동 리스크 · 환율 부담에 금리 변동성 확대
- 매파적 FOMC 해석으로 금리 하락폭 제한
- 회사채 시장은 우량 · 단기물 중심 선별 수요 지속
- 석유화학 · 중앙그룹 · 2차전지 소재 신용위험 확대
- 신용등급 변동내역 7건

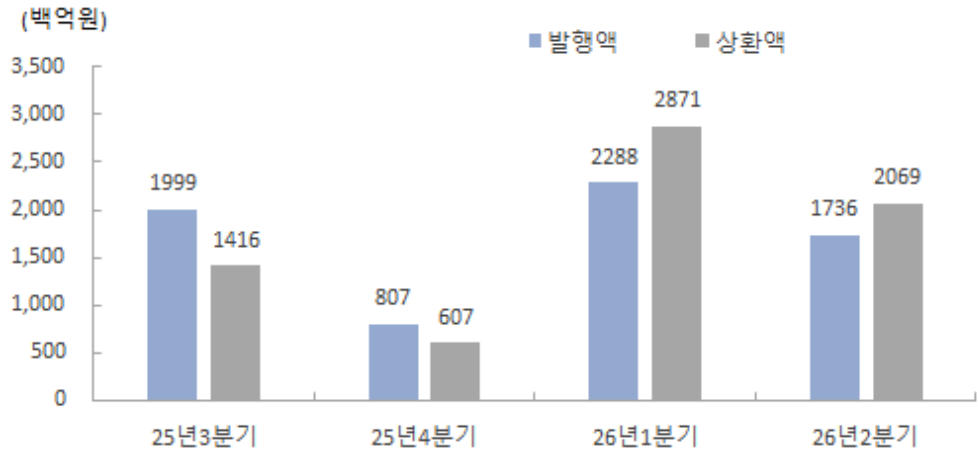
□ 발행시장 동향

2026년 상반기 회사채 발행액 및 상환액

2026년 상반기 일반 무보증 고정금리 회사채의 총 발행액은 40조 2,450억원이었으며, 지난 2025년 하반기 28조 633억원 대비 12조 1,817억원 증가하였다.

올해 상반기 상환액은 49조 3,995억원으로 2025년 하반기 대비 29조 1,792억원 증가였다. 상반기 순발행액은 9조 1,545억원으로 집계되었다.

[그림 1] 반기별 발행액 및 상환액



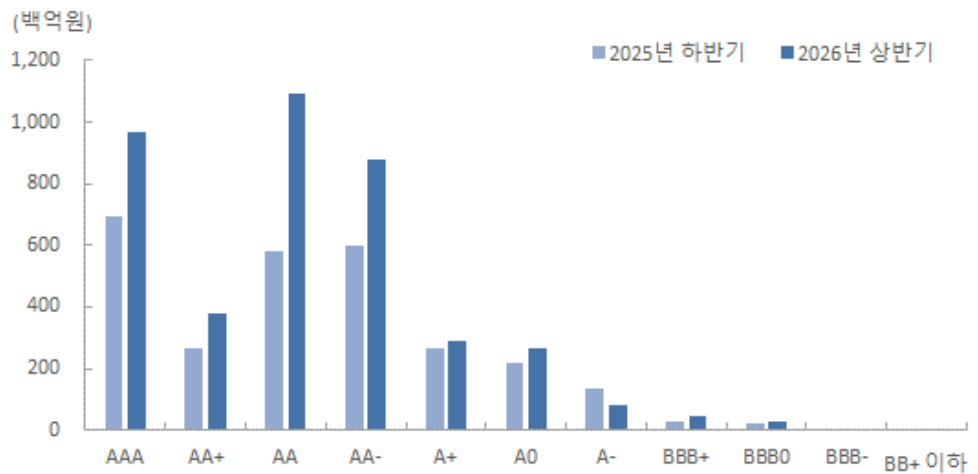
주) 발행액 및 상환액은 평가 종목을 대상으로 함

자료: NICE C&I

신용등급별 발행액

신용 등급별 발행액을 살펴보면 상반기 AA등급 발행액이 10.90조원으로 가장 많았고, AAA등급은 9.66조원 발행되었다. AA+등급은 작년 하반기 대비 1.08조원 증가한 3.76조원 발행되었다. 전반적으로 작년 하반기 대비 발행액이 증가하였다. A+등급이 2.89조원, A0등급은 2.67조원, A-등급이 0.82조원 발행하였다. BBB+~BBB-등급 총 발행량은 0.72조원이었다.

[그림 2] 반기별 등급별 발행액

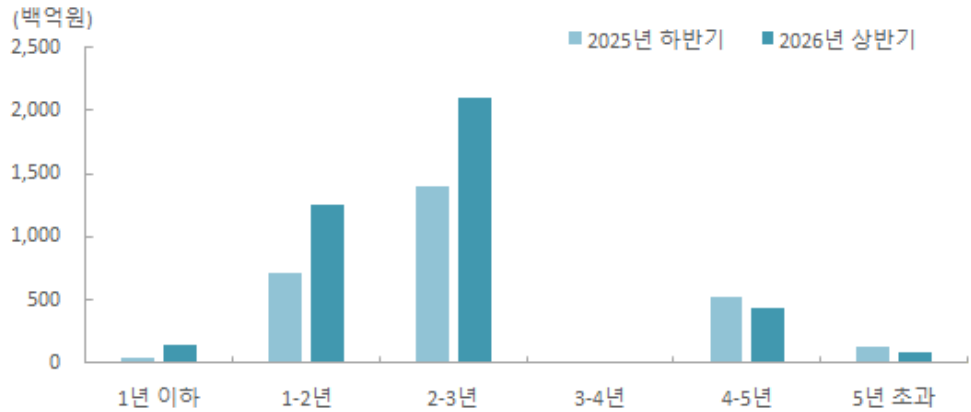


주) 발행액은 평가 종목을 대상으로 함(사모 발행분 포함)

자료: NICE C&I

만기별 발행액 만기별 발행액은 만기 2년초과 3년이하 채권이 가장 큰 비중을 차지하였다. 2년초과 3년이하 발행액은 20조 9,350억원으로 하반기대비 6조 9,300억원 증가하였다. 1년초과 2년만기 발행액은 12조 5,880억원으로 하반기대비 5조 4,712억원 증가하였고, 만기 5년초과 채권의 발행액은 8,670억원, 1년이하 단기물은 1조 4,500억원 발행되었다.

[그림3] 만기별 만기별 발행액

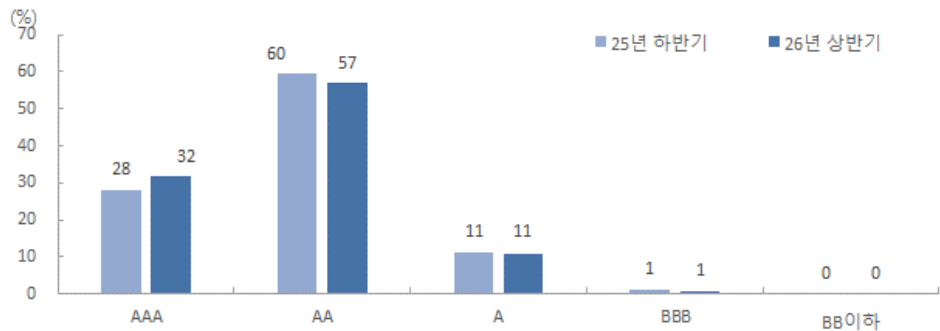


자료: NICE C&I

□ 유통시장 동향

신용등급별 거래 2026년 상반기 일반 회사채 총 거래량은 132조 5,508억원으로 하반기대비 11.94조원 증가하였다. 등급별로는 AA등급이 75.50조원으로 가장 많이 거래되었으며, 2025년 하반기대비 12.10조원 증가하였다. AAA등급은 41.96조원 거래되었고, A등급은 14.15조원 거래되었다. BBB급은 9,317 억원 거래되었다. 2025년 하반기 전체 거래량 대비 AAA급만 거래 비중이 증가하였다.

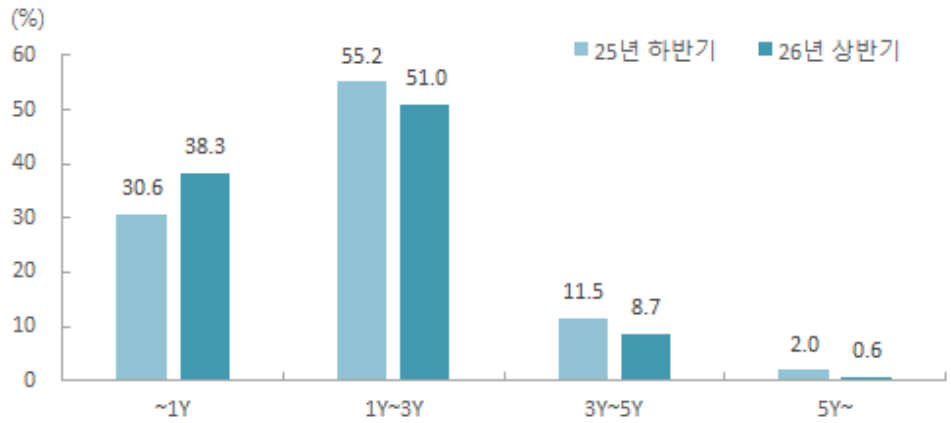
[그림4] 만기별 신용등급별 거래비중



자료: NICE C&I

잔존만기별 거래 잔존 만기별 거래량을 살펴보면 1년초과 3년이하 만기의 거래량이 67.55조원으로 가장 많았으며, 하반기대비 8.78조원 증가하였다. 1년이하 만기의 거래량은 하반기대비 18.1조원 증가한 50.71조원이었고, 3년초과 5년이하 만기는 8,063억원 감소한 11.49조원이 거래되었다. 5년초과 만기의 거래량은 8,254억원이었다. 전반적으로 거래량은 작년 하반기 대비 증가하였으며, 1년이하만기의 거래량이 가장 큰 폭으로 증가하였고, 전체 거래량 대비 38.3%를 차지하였다.

[그림 5] 잔존만기별 거래비중 추이



주) 거래량은 평가 종목을 대상으로 함(사모 포함)

자료: NICE C&I

2026년
크레딧 스프레드

[표1] 2026년 섹터별 스프레드

2026년	공사채 AAA	은행채 AAA	회사채 AAA	회사채 AA-	회사채 A0	회사채 BBB+
MAX	28.7	26.2	56.1	67.4	109.0	410.5
MIN	25.4	24.2	45.6	56.9	99.3	401.8
Average	27.1	24.7	48.8	60.1	102.1	404.1
2023-01-01	74.5	86.2	126.6	149.8	201.3	500.8
2026-06-25	35.1	35.8	48.1	66.7	131.1	404.8

단위: bp (국고채 3년 대비 스프레드)

자료: NICE C&I

김규완 연구원 ▪ (02)398-3931 ▪ kwkim@nicepni.com
 김태현 연구원 ▪ (02)398-3938 ▪ thkim@nicepni.com

국공채: 전쟁과 머니무브로 국채금리 일방적 상승

시장 동향

2026 년 상반기 채권시장은 1 분기에 국내외 경제성장세 회복과 반도체 업사이클에 따른 주식시장으로의 자금 쏠림(머니무브) 현상이 나타나며 금리가 상승하는 약세장으로 출발하였다.

이후 2 분기에는 4 월부터 시작된 세계국채지수(WGBI) 편입에 따른 대외 자금 유입 기대감에도 불구하고, 이란-이스라엘 전쟁 격화로 인한 중동 지정학적 리스크와 유가 급등이 맞물리며 인플레이션 우려가 재점화되었다.

2026년도 1분기

2026 년 1 분기에는 반도체 중심의 수출 호조와 글로벌 AI 테마에 따른 증시 랠리로 위험자산 선호 심리가 강해지며 국고채 금리가 대체로 상승하였다.

분기 초, 견조한 국내 경제성장 데이터와 기업 실적 호조가 확인되면서 기관투자자들의 자산이 채권에서 주식으로 대거 이동하는 이른바 '반도체 머니무브'가 뚜렷하게 관찰되었다. 이로 인해 채권 매수 수요가 위축되었으며, 견조한 성장세와 고용지표로 인해 미국 연준(Fed)의 조기 금리 인하 기대감마저 후퇴하여 금리 상승 폭을 키웠다.

분기 후반으로 갈수록 이 같은 경기 회복 기대감이 10 년물 이상의 장기물에 집중적으로 반영되면서 장단기 금리차가 확대되는 수익률 곡선의 스티프닝(Steepening)이 두드러졌다. 결과적으로 1 분기 전체적으로 채권시장은 주식시장 호조의 반대급부로 약세 우위의 흐름을 보였다.

2026년도 2분기

2026 년 2 분기에는 중동 지역의 지정학적 불확실성 폭발과 이에 따른 인플레이션 반등 우려가 채권시장의 최대 화두로 작용하며 국고채 금리의 일방적 상승세가 이어졌다.

분기 초, 4 월 세계국채지수(WGBI) 편입이 본격화되며 외국인 자금 유입에 따른 수급 개선 기대감으로 장기물 중심으로 일시적인 강세 시도가 있었으나, 이란-이스라엘 간의 직접적인 무력 충돌 및 전면전 우려가 확산되며 시장 심리가 급랭했다. 양국 간의 분쟁으로 글로벌 유가 및 환율(달러-원 1,538.90 원 돌파)이 급등했고, 이는 다시금 물가 상승 우려를 자극하여 전 구간에 걸쳐 금리가 상방 압력을 받았다.

분기 중후반 현재, 이스라엘-이란 분쟁이 교착 상태에 빠지며 장기화 조짐을 보이고 있다. 물가안정 경계감이 재차 강화되면서 기준금리 인하 지연을 넘어 추가 상승 리스크까지 일부 선반영하고 있다. 이에 따라 국고채 3 년물(3.810%)과 10 년물(4.195%) 모두 높은 레벨을 유지 중이며, 중동 지역 지정학적 뉴스 플로우에 따라 장중 등락이 엇갈리는 등 극심한 변동성 장세를 겪고 있다.

> 수익률 동향

국고채 수익률 변동

- 2026년 6월 25일 기준 2025년 12월 31일 대비 국고채 수익률 1년은 52.0bp, 3년은 81.2bp, 5년은 76.5bp, 10년은 77.0bp, 20년은 96.3bp, 30년은 107.3bp 상승하였다.
- 2026년 6월 25일 기준 2025년 12월 31일 대비 기간간 스프레드는 10년-3년 39.3bp로 -4.2p, 10년-5년 15.5bp로 0.5bp, 30년-10년 17.0bp로 30.3bp 변동하였다.

<그림 1> 국고채 수익률 추이



자료: NICE 피앤아이㈜

공사채 수익률 변동

- 2026년 6월 25일 기준 2025년 12월 31일 대비 공사채 수익률 1년은 54.9bp, 3년은 22.7bp, 5년은 28.9bp, 10년은 13.9bp, 20년은 11.5bp, 30년은 12.7bp 하락하였다.
- 2026년 6월 25일 국고 3년-공사채 AAA 3년의 스프레드는 35.1bp로 지난 2025년 12월 31일의 22.6bp 대비 12.5bp 확대된 모습을 보였다.

<그림 2> 공사채 수익률 추이

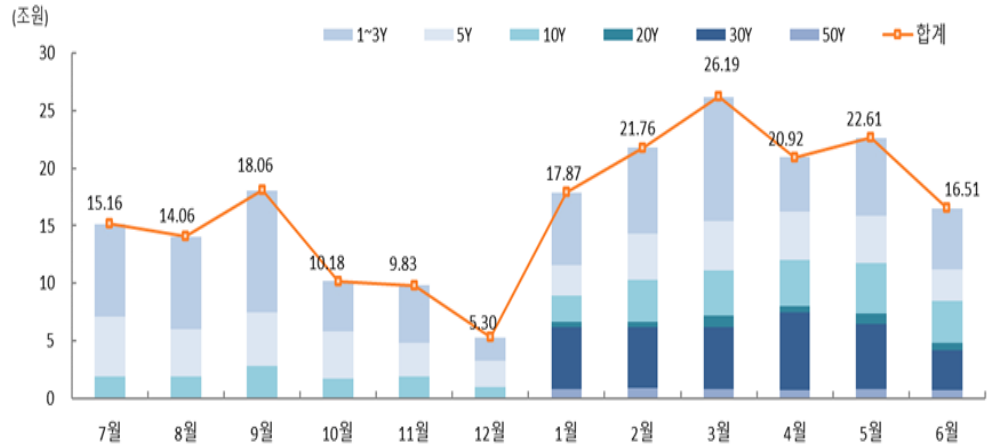


자료: NICE 피앤아이㈜

➤ 발행시장 동향

- 국고채**
- 2026 년 상반기 국고채 발행금액은 179,322 조원으로 2025 년 하반기 119,597 조원보다 59,725 조원 증가하였다. (*비경쟁입찰금액을 포함한 금액)
 - 2026 년 6 월 25 일 기준 국고채 발행잔액은 1,159,425 조원으로 2025 년 12 월 31 일 1,226,424 조원보다 66,999 조원 증가하였다.

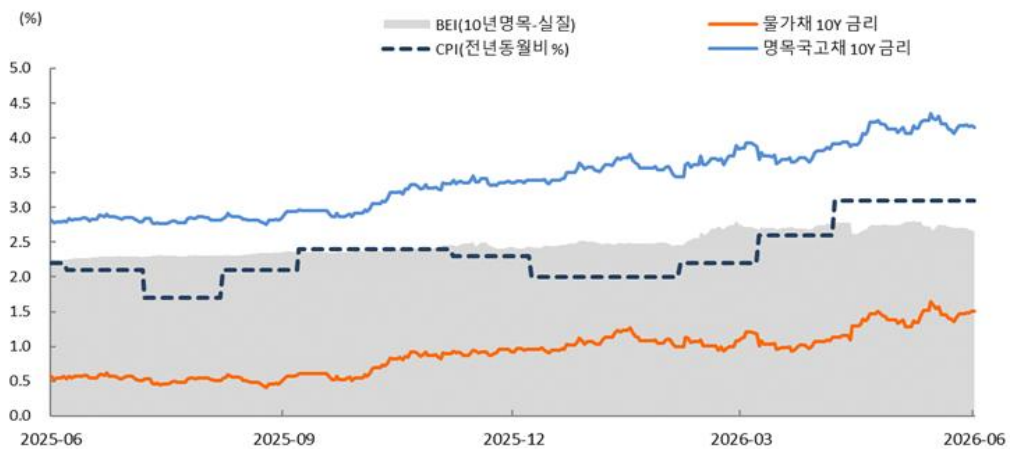
<그림 3> 만기별 국고채 발행 추이



자료: NICE 피앤아이㈜

- 물가채**
- 2026 년 상반기 물가채 발행금액은 3,560 억원으로 2025 년 하반기 2,000 억원보다 1,560 억원 증가하였다.
 - 2026 년 6 월 25 일 물가채(26-4)기준 BEI(명목 10 년 국채 금리- 실질 물가 금리)는 265.0bp 로 2025 년 12 월 31 일 대비 22.5bp 확대되었고, 금리는 1.505%로 2025 년 12 월 31 일 대비 54.5bp 상승하였다.

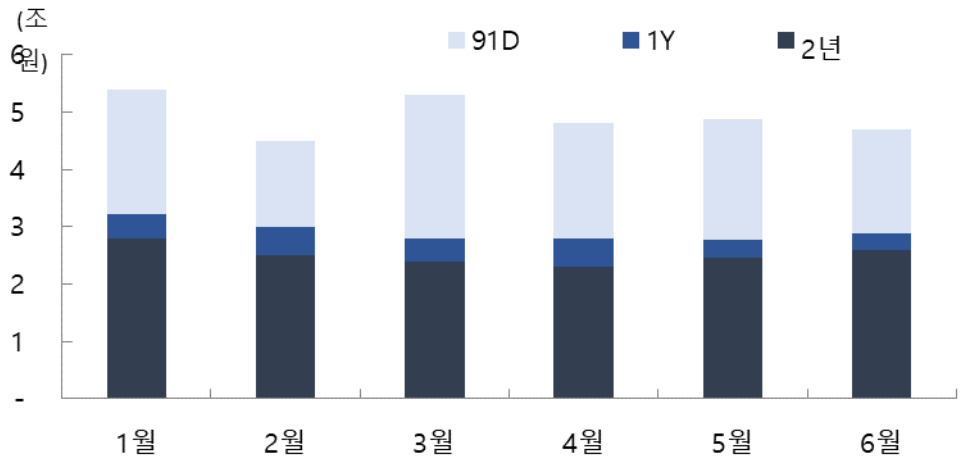
<그림 3> 물가채 추이



자료: NICE 피앤아이㈜

- 통안채**
- 2026 년 상반기 동안증권 총 발행금액은 39.390 조원으로 2025 년 하반기 41.510 조원보다 2.120 조원 감소하였다.
 - 2026 년 6 월 25 일 기준 통안채 발행잔액은 105.830 조원으로 2025 년 12 월 31 일 115.660 조원보다 9.830 조원 감소하였다.

<그림6> 만기별 통안채 발행 추이



자료: NICE 피앤아이㈜

- 공사채 유통**
- 2026 년 상반기 공사채 총 발행금액은 42 조 897 억원으로 2025 년 하반기 38 조 2,696 억원 보다 3 조 8.201 억원 증가하였다.
 - 2026 년 상반기 공사채 발행현황을 살펴보면 한국전력공사가 8.04 조원으로 발행 물량 중 19.1%를 차지하였고, 한국토지주택공사가 5.25 조원으로 12.47%, 한국주택금융공사가 4.11 조원으로 9.76%를 차지하였다.

<그림 7> 공사채 발행 추이



자료: NICE 피앤아이㈜

단기상품 : 2026 년 상반기 단기시장 동향

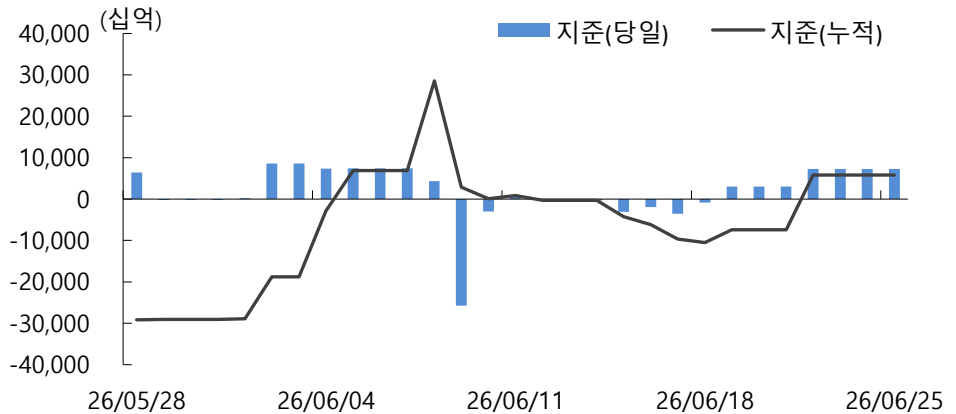
➤ 주요 단기금리 지표

주요 단기시장 지표

유형	금리(%)	연말대비
CD(AAA 3 개월)	2.92	+0.11
CP(A1 3 개월)	3.14	-0.13
통안채(3 개월)	2.674	0.270

주 : CD, CP 금리는 당사 기준금리
 자료 : NICE 피앤아이(주), 한국은행, 본드웹 프라임

지준, 적수 변화추이

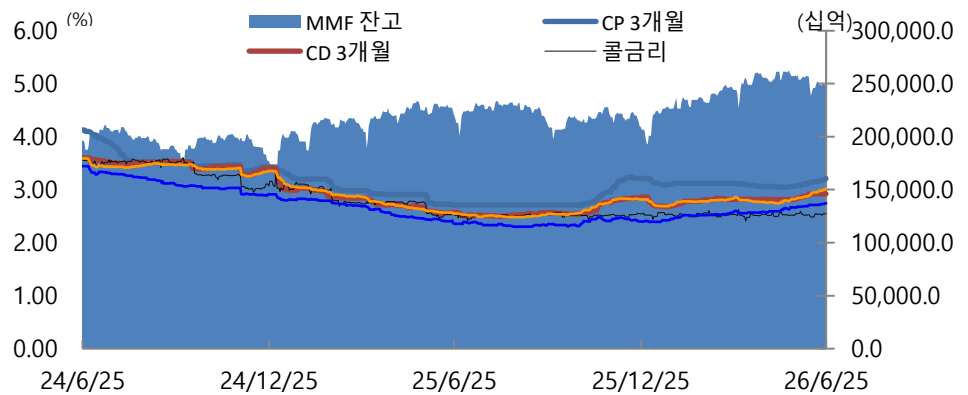


자료 : NICE 피앤아이(주), 본드웹 프라임

단기금리 및 MMF잔고

주요금리는 콜금리 2.545%, CD 3개월 2.92%, CP 3개월 3.21%, 은행채 3개월 3.021%, 통안채 3개월 2.74%를 기록하였고, MMF 잔고는 249.3조원으로 집계 되었음.

주요 단기금리 및 MMF 잔고



주 : CD, CP, 전자단기사채 금리는 당사 기준금리
 자료 : NICE 피앤아이(주), 본드웹 프라임

➤ 단기상품시장 거래 동향

CD거래 동향

2026년 상반기 단기금융시장은 연초 단기금융시장은 기준금리 인하 기대와 풍부한 시중 유동성에 힘입어 금리가 안정적인 하락세를 나타내며 우호적인 환경이 조성되었다. 이에 따라 1월부터 4월까지 CD 발행 규모는 월별 3~5조 원 수준을 유지하며 견조한 발행 흐름을 보였다. 다만, 1분기 말 이후 국내외 정세 불안과 대외 불확실성이 확대되면서 시장 심리가 위축되었고, 단기 금리는 상승세로 전환되었다. 이후 투자자들의 경계심이 지속되며 금리 상승 기조가 상반기 말까지 이어지는 모습을 나타냈다.

2026년 상반기 CD 발행 현황

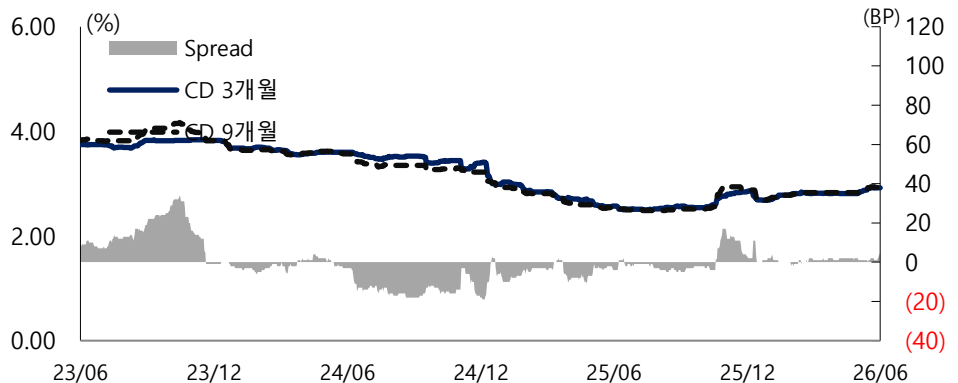
	26.1월	26.2월	26.3월	26.4월	26.5월	26.6월	합계
전체	32100	12700	37300	57200	15800	12450	167550
산업	1500	850	5150	550	0	0	8050
기업	4250	0	850	250	0	100	5450
AAA	26350	11850	31300	56400	15800	12350	154050
국민	6450	5250	12300	13900	6500	6350	50750
신한	3000	2200	10000	9850	3000	0	28050
농협	10450	550	1800	5100	200	2500	20600
수협	3150	650	0	0	0	0	3800
하나	1300	0	0	12300	1250	1100	15950
우리	0	1900	0	9350	2050	2200	15500
SC	0	0	0	4500	0	0	4500
아이엠	0	650	7200	0	1750	0	9600
부산	2000	650	0	1400	1050	200	5300

자료 : NICE피앤아이(주)

[단위:1억원 기준]

장단기 Spread

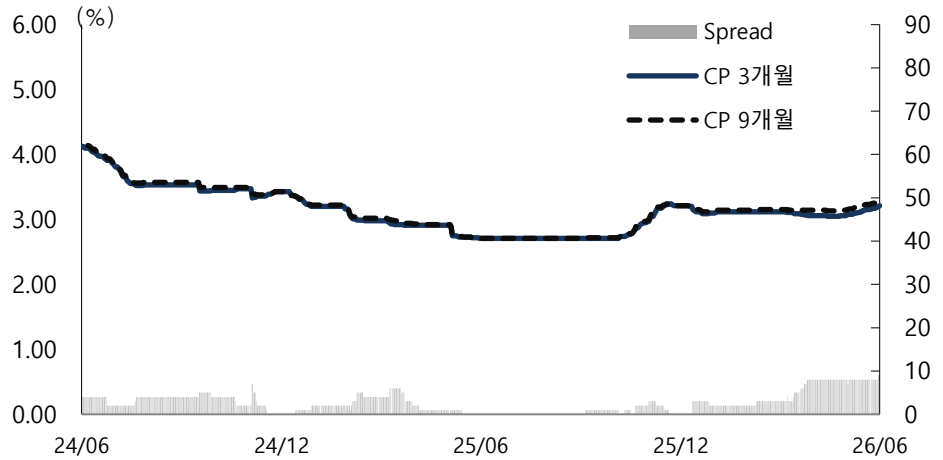
CD 장단기 Spread (AAA 기준)



자료 : NICE피앤아이(주)

CP, 전자단기사채
장단기 Spread

CP, 전자단기사채 장단기 Spread (A1 기준)



자료 : NICE피앤아이(주)

CP 및 전자단기사채
거래 동향

2026년 상반기 단기자금시장은 상반기 중 MMF 설정액은 260조 원으로 사상 최고치를 기록하며 단기금융시장에 풍부한 유동성을 제공했다. 이에 따라 CP 및 단기사채 발행/유통금리는 한때 기준금리를 하회하는 등 유동성 효과가 뚜렷하게 나타났다. 다만, 이후 대내외 불확실성이 확대되며 투자심리가 위축되었고, 단기자금시장은 빠르게 약세로 전환되었다. 그 결과 반기 말 기준 A1 등급 증권사 1년물 발행금리는 4.1%에 육박했고, A2+ 등급 1년물은 4.5%까지 상승하는 등 신용등급별 금리도 큰 폭으로 오르며 상반기를 마무리했다.

월별 CP 및 전자단기사채 발행액 통계

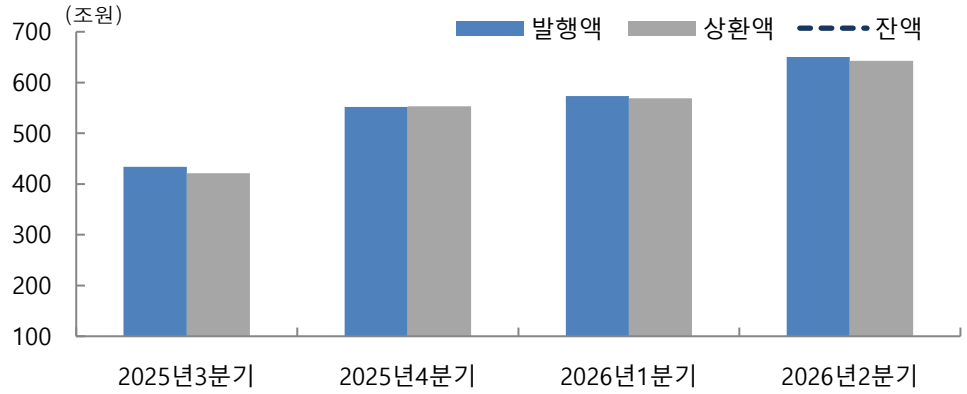
[단위:10억원]

	26.1 월	26.2 월	26.3 월	26.4 월	26.5 월	26.6 월	합계
[전체 CP 발행액]							
일반	10091.8	9277.5	13662.5	16133.4	13421.6	10442	73028.8
공사	7790	8700	5180	7645	8250	5540	43105
유동화	23155.8	13093.72	18895.53	25541.32	16372.8	16894.65	113953.8
여전사	1680	2460	3332	1570	1280	1254	11576
합계	42717.6	33531.22	41070.03	50889.72	39324.4	34130.65	241663.6
[전체 STB 발행액]							
일반	56277.3	58664.8	77579.2	92976.8	133176.2	106703.5	525377.8
공사	10160	9970	12530	10905	9540	13510	66615
유동화	22459.24	27720.6	35432.42	30139.55	31611.85	25129.6	172493.3
여전사	11597.2	14620.5	11502	14958	11629	15944	80250.7
합계	100493.7	110975.9	137043.6	148979.4	185957.1	161287.1	844736.8

자료 : NICE피앤아이(주)

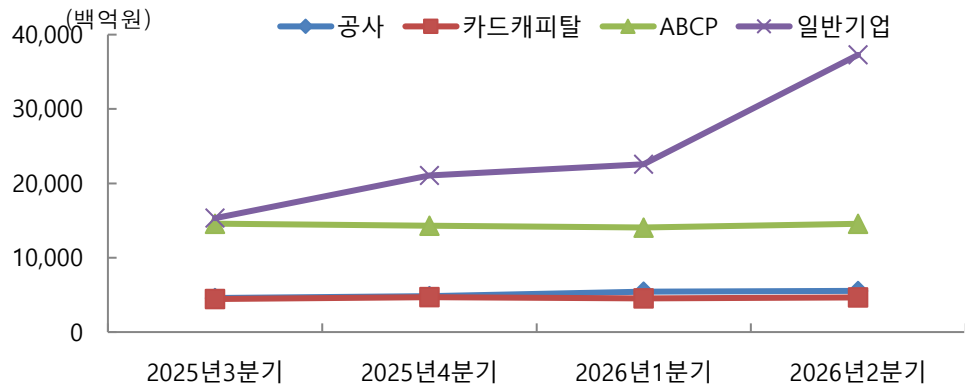
➤ 각 유형별 CP 및 전자단기사채 발행액 추이

전체 발행, 상환 및 잔액 추이



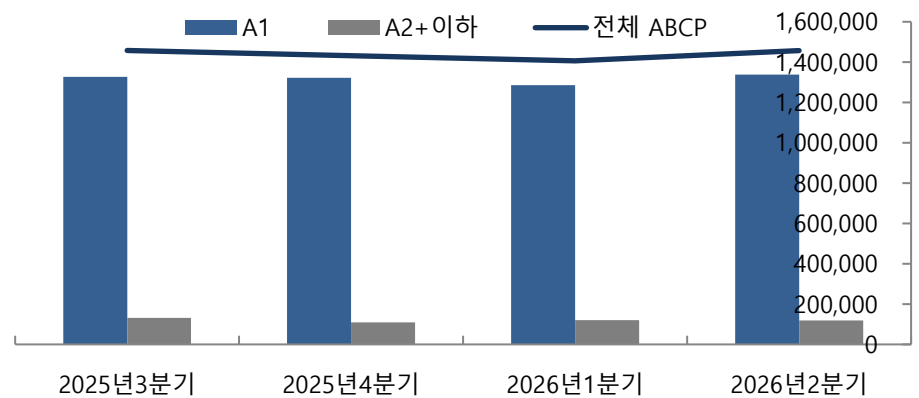
자료 : NICE 피앤아이(주)

유형별 발행액 추이



자료 : NICE 피앤아이(주)

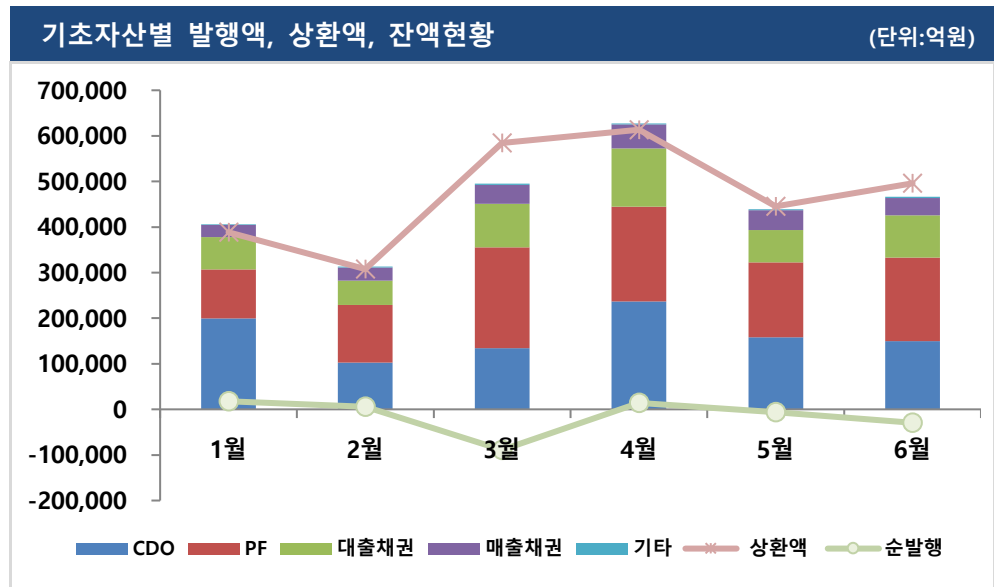
ABCP (ABSTB) 발행 추이



자료 : NICE 피앤아이(주)

ABCP[STB] : 2026 년 상반기 발행액 274 조 7729 억원

기초자산별 발행현황

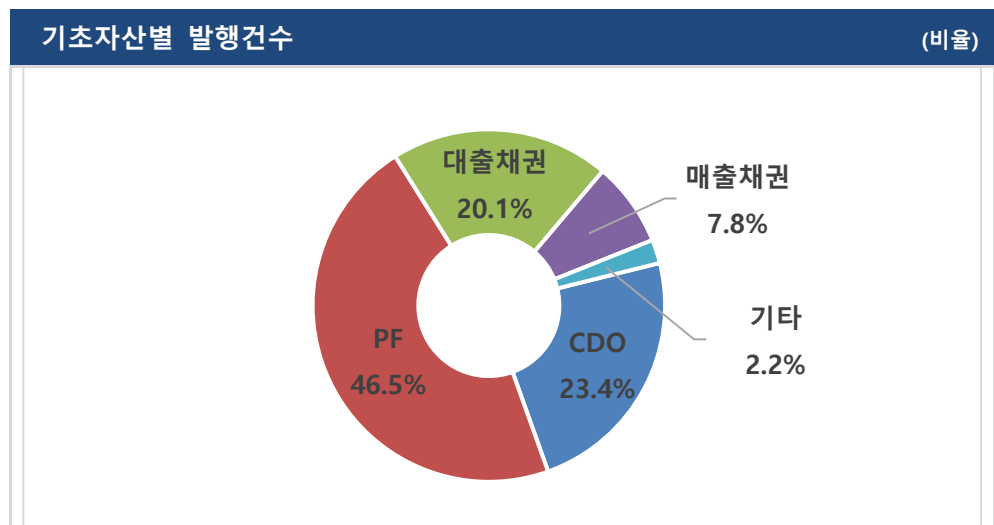


자료 : NICE 피앤아이

주) 기간별(1 일~1,095 일) 발행현황(신규+차환)

순상환 8조 7792억 원

26 년 상반기 ABCP[STB] 시장은 총 274 조 7729 억원이 발행되었다. 또한 총 상환액이 283 조 5521 억에 달해 8 조 7792 억원의 순상환이 이루어졌다. 기초 자산별 발행액을 살펴보자면 CDO 는 98 조 1375 억으로 35.7%, PF 는 100 조 9701 억으로 36.7%, 대출채권은 51 조 2756 억으로 18.7%, 매출채권은 22 조 9973 억으로 8.4%를 차지했다.



주) 기간별 발행건수

자료 : NICE 피앤아이

26년 상반기 발행건수는 총 6410건을 기록하였다. 기초자산별 발행건수를 살펴보자면 CDO는 1502건으로 23.4%, PF는 2983건으로 46.5%, 대출채권은 1289건으로 20.1%, 매출채권은 497건으로 7.8%를 차지했다.

(단위 : 억원, %)

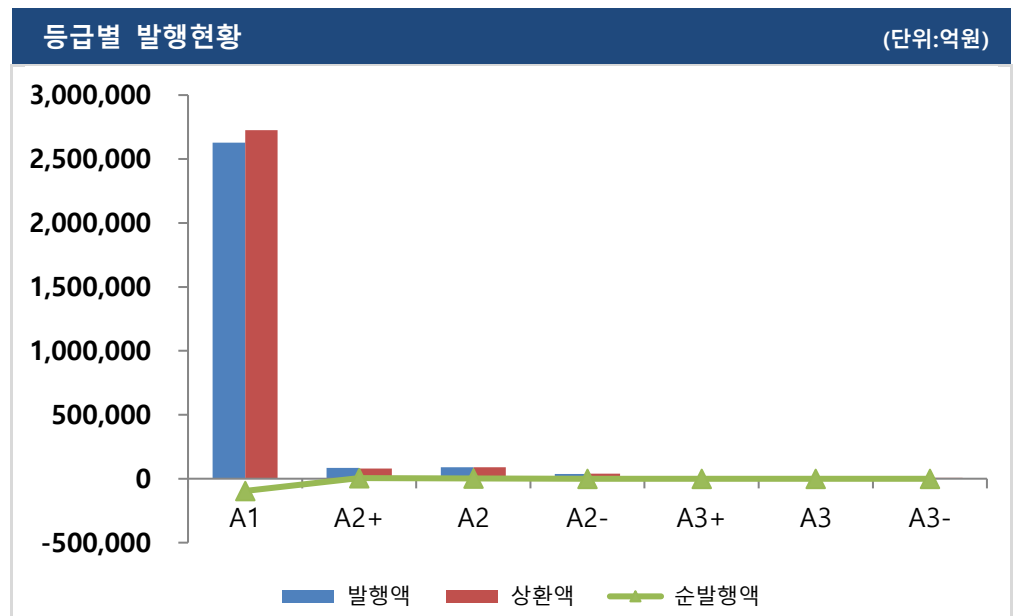
	CDO	PF	대출채권	매출채권	기타	발행액	상환액	순발행
1월	199,784	107,537	70,680	26,498	1,800	406,299	388,613	17,686
	266	419	183	76	18	962	-	-
2월	102,959	125,728	54,063	28,223	2,200	313,173	307,770	5,403
	166	386	145	66	22	785	-	-
3월	134,361	220,735	96,033	41,558	2,600	495,287	584,254	(88,968)
	241	626	245	88	26	1,226	-	-
4월	236,598	207,799	128,029	52,836	2,200	627,462	613,458	14,004
	326	619	304	116	22	1,387	-	-
5월	158,048	164,474	71,193	43,234	1,900	438,849	445,192	(6,343)
	238	437	191	77	19	962	-	-
6월	149,625	183,428	92,758	37,624	3,225	466,660	496,234	(29,574)
	265	496	221	74	32	1,088	-	-
총	981,375	1,009,701	512,756	229,973	13,925	2,747,729	2,835,521	(87,792)
비율	35.7%	36.7%	18.7%	8.4%	0.5%	100.0%	103.2%	(3.2%)

자료 : NICE 피앤아이

주 1) 1행 - 발행액, 2행 - 발행건수

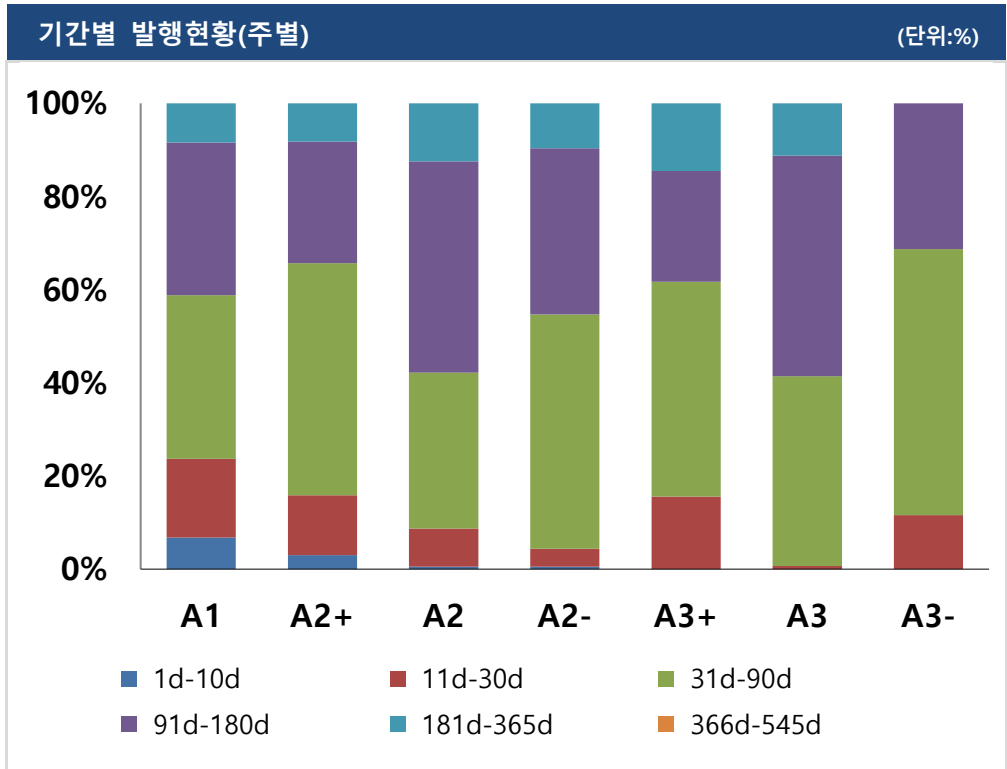
주 2) 비중 - 발행액대비 비중

등급, 기간별 발행현황



자료 : NICE 피앤아이

등급별 발행 및 상환은 A1 등급이 262 조 8870 억원이 발행된 가운데 272 조 4616 억원이 상환되어 9 조 5747 억원의 순상환이 이루어졌고 A2+등급에서는 8 조 5080 억원이 발행되었고 8 조 316 억원이 상환되어 4764 억원의 순발행을 나타냈다. 2026 년 상반기 ABCP 시장은 전체 등급에서 전반적으로 순상환 기조가 나타나는 모습을 보였다.



자료 : NICE 피앤아이

31- 90 일물 강세

기간별 발행액은 1~10 일물이 18 조 2320 억으로 6.4%, 11~30 일물이 46 조 5230 억으로 16.2%, 31~90 일물이 102 조 7018 억으로 35.8%, 91~180 일물은 94 조 7910 억으로 33.1%, 181~365 일물은 24 조 5427 억을 차지하여 8.6%을 기록했다.

(단위 : 억원, %)

등급	1d-10d	11d-30d	31d-90d	91d-180d	181d-365d	366d-545d	546d-730d	731d-910d	911d-1095d	발행액	상환액	순발행
A1	179,114	443,914	923,585	861,108	221,148	0	0	0	0	2,628,870	2,724,616	(95,747)
A2+	2,540	10,926	42,417	22,221	6,976	0	0	0	0	85,080	80,316	4,764
A2	470	7,406	30,377	41,121	11,283	0	0	0	0	90,658	89,639	1,019
A2-	196	1,455	19,091	13,520	3,662	0	0	0	0	37,924	39,824	(1,900)
A3+	0	754	2,230	1,150	702	0	0	0	0	4,836	5,785	(949)
A3	0	100	6,002	6,970	1,657	0	0	0	0	14,729	15,062	(333)
A3-	0	675	3,315	1,820	0	0	0	0	0	5,810	7,258	(1,448)
총	182,320	465,230	1,027,018	947,910	245,427	0	0	0	0	2,747,729	2,835,521	(87,792)
비중	6.4%	16.2%	35.8%	33.1%	8.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	103.2%	(3.2%)

주) 발행기간별 발행건수 (SPC 중복가능)

자료: NICE 피앤아이

➤ **신규발행 현황**(ABSTB 포함)

기초자산	등급	SPC 명	발행일	만기일	발행액(억)	거래금리(%)
시공사	자산보유자	자산관리자	주관사	수탁사	매입보장	신용보강
CDO	A1	우리챌피온제삼차	2026-06-25	2026-11-25	2400	-
-	-	유진투자증권	유진투자증권	BNK 투자증권	-	-
원화예금 유동화//우리은행의 신용도						
CDO	A1	슈프림제이십육차유동 화전문	2026-06-22	2026-09-21	1000	-
-	롯데카드	농협은행	DB 증권	농협은행	-	농협은행
신탁자산 유동화//농협은행 신용보강						
PF	A1	리브제이더블유제일차	2026-06-22	2026-07-21	2525	-
대우건설	-	국민은행	국민은행	국민은행	-	주택도시보증 공사
PF 대출채권 유동화//서울특별시 성북구 장위동 68-37 번지 일원 장위 10 구역 주택재개발정비사업 //주택도시보증공사 신용보강						
대출채권	A1	하나헤라크론제일차	2026-06-24	2026-09-28	2000	-
-	-	KEB 하나은행	KEB 하나은행	하나증권	-	KEB 하나은행
Loan 유동화//KEB 하나은행 신용보강						
CDO	A1	제이엘비스퀘이어	2026-06-19	2026-09-18	1510	-
-	-	하나증권	하나증권	엔에이치투자증권	-	하나증권
신탁자산 유동화//하나증권 신용보강						
CDO	A1	뉴스타큐제일차	2026-06-25	2026-09-23	1500	-
-	-	케이비증권	케이비증권	엔에이치투자증권	-	케이비증권
상환전환우선주 유동화//케이비증권 신용보강						
PF	A2+	블루펜스제일차	2026-06-25	2026-09-23	7000	-
-	-	케이비증권	케이비증권	엔에이치투자증권	-	신세계프라퍼 티
Loan 유동화//서울특별시 강남구 청담동 52-3 번지 일원의 부지 호텔 및 오피스텔 등을 개발 사업//신세계프라퍼티 신용보강						
대출채권	A1	컬티베이션제일차	2026-06-22	2026-09-22	1291	-
-	-	키움증권	키움증권	키움증권	-	-
신용판매대금 유동화//엘에스전선의 신용도						

주) ABCP 는 SPC 명에 검정색, STB 는 회색으로 구분 표시함.

구조화채권 : 발행정보, 조기상환, 만기 정보

주간 공모발행 종목							
구조	종목코드	종목명	발행일	만기일	지급주기	첫이표금리	발행금액(억원)
Range Accrual	KR6NH0006LG7	NH투자증권(DLB)1738	2026-06-25	2029-06-25	12개월	6.00%	300
		1차 ~ 2차: 6%*n/N (n: CD91 ≤ 4.25%)3차 : 6%*n/N (n: CD91 ≤ 4.5%)30/360, Modified, Unadjusted					
Plain Vanilla	KR380604GG62	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-19 민평3사 AAA등급 CD1M+0.25%	2026-06-19	2027-06-21	1개월	3.01%	500
	KR6174144G64	우리카드288-3	2026-06-19	2028-07-19	3개월	4.00%	700
		CP91+0.88%					
	KR6174145G63	우리카드288-2	2026-06-19	2028-05-19	3개월	4.00%	600
		CP91+0.88%					
	KR6174146G62	우리카드288-1	2026-06-19	2028-03-17	3개월	4.00%	500
		CP91+0.88%					
	KR6000019G63	신한은행30-06-이-4M-B(변동)	2026-06-19	2026-10-19	1개월	3.00%	3000
		민평4사 AAA등급 CD1M+0.25%					
	KR6023786G66	신한캐피탈530-2	2026-06-19	2028-09-19	3개월	4.24%	300
		민평4사 신한캐피탈 2Y3M					
	KR6079318G65	JB 우리캐피탈564-3	2026-06-19	2028-06-19	3개월	3.48%	500
		CD91+0.55%					
	KR310511GG61	중소기업은행(변)2606이273A-19	2026-06-19	2027-03-19	1개월	2.99%	1400
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.23%					
	KR380605GG61	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-22	2026-06-22	2027-06-22	1개월	3.04%	200
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.25%					
	KR381006GG64	농업금융채권(은행)2026-06이4M-F(변동)	2026-06-22	2026-10-22	1개월	3.02%	4400
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.23%					
	KR6060006G62	국민은행4606이(01)6M변-22	2026-06-22	2026-12-22	1개월	2.99%	3000
		민평4사 AAA CD1M + 0.24%					
	KR310513GG69	중소기업은행(변)2606이183A-23	2026-06-23	2026-12-23	1개월	3.00%	1200
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.21%					
	KR310514GG68	기업은행(변)2606이334A-23	2026-06-23	2027-05-24	1개월	2.94%	1100
		KOFR+0.4%					
	KR380606GG60	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-23	2026-06-23	2027-06-23	1개월	3.05%	1200
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.26%					
	KR380811GG61	한국수출입금융(변)2606사-이표-122	2026-06-23	2026-10-23	1개월	2.91%	600
		KOFR+0.37%					
	KR380607GG69	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-24	2026-06-24	2027-06-24	1개월	3.06%	1300
민평3사 AAA등급 CD1M+0.27%							
KR380812GG60	한국수출입금융(변)2606자-이표-153	2026-06-25	2026-11-25	1개월	3.04%	3000	
	민평3사 AAA등급 CD1M+0.24%						
KR310520GG60	기업은행(변)2606이153A-25	2026-06-25	2026-11-25	1개월	3.04%	3200	
	민평3사 AAA등급 CD1M+0.24%						
KR6019459G60	아이비케이캐피탈355-3	2026-06-25	2028-04-25	3개월	4.26%	1000	
	민평4사 아이비케이캐피탈 1Y10M						
KR602378AG69	신한캐피탈531-1	2026-06-25	2028-04-25	3개월	4.28%	200	
	민평4사 신한캐피탈 1Y10M						
KR602378BG68	신한캐피탈531-2	2026-06-25	2028-05-25	3개월	4.31%	200	
	민평4사 신한캐피탈 1Y11M						
KR602378CG67	신한캐피탈531-5	2026-06-25	2028-09-25	3개월	4.32%	200	
	민평4사 신한캐피탈 2Y3M						
KR602378DG66	신한캐피탈531-4	2026-06-25	2028-08-25	3개월	4.33%	100	
	민평4사 신한캐피탈 2Y2M						
KR6095927G64	현대커머셜576-2	2026-06-25	2028-06-23	3개월	3.47%	700	
	CD91+0.55%						
KR6095928G63	현대커머셜576-3	2026-06-25	2031-06-20	3개월	4.23%	200	
	CP91+1.1%						
KR6174147G61	우리카드289-1	2026-06-25	2028-06-23	3개월	3.98%	100	
	CP91+0.85%						
KR6174149G69	우리카드289-3	2026-06-25	2028-08-25	3개월	4.00%	600	
	CP91+0.87%						

26/06/19(금)~26/06/25(목)기간 동안 공모 구조화채권은 총 28건(30000억원)이 발행되었습니다. Plain Vanilla 27건(30000억원), 이 발행되었습니다.

조기 상환 종목							
구조	종목코드	종목명	발행일	만기일	지급주기	첫이표금리	발행금액(억원)
주간 만기 종목							
구조	종목코드	종목명	발행일	만기일	지급주기	첫이표금리	발행금액(억원)
Plain Vanilla	KR6065903967	현대카드762-2	2019-06-19	2026-06-19	3개월	2.38%	300
		CD91 + 58.0bp ACT/365 Unadjusted Following 인수단 요청으로 기준금리 고정 적용 요청 가능(잔존만기KRWCMS+58.0bp-BID-OFFER Spread)					
	KR602988M938	현대캐피탈1797-3	2019-03-27	2026-06-22	3개월	2.52%	350
		CD91 + 62bp ACT/365, Unadjusted Following					
	KR381012GFB6	농업금융채권(은행)2025-11이7M-L(변동)	2025-11-20	2026-06-20	1개월	2.88%	4000
		민평3사 AAA등급 CD1M + 0.24%					
	KR602988E968	현대캐피탈1812-1	2019-06-24	2026-06-23	3개월	2.40%	200
CD91 + 60.0bp ACT/365 Unadjusted Following 인수단 요청으로 기준금리 고정 적용 요청 가능(잔존만기KRWCMS+60.0bp-BID-OFFER Spread)							
KR6095929E80	현대커머셜529-3	2024-08-23	2026-06-23	3개월	3.99%	200	
	CD91 + 0.47%						
KR602988F965	현대캐피탈1812-2	2019-06-24	2026-06-24	3개월	2.40%	300	
	CD91 + 60.0bp ACT/365 Unadjusted Following 인수단 요청으로 기준금리 고정 적용 요청 가능(잔존만기KRWCMS+60.0bp-BID-OFFER Spread)						
2026년 5월 이후 구조별 발행 내역							
구조	종목코드	종목명	발행일	만기일	지급주기	첫이표금리	발행금액(억원)
신증자본증권	KR6192521G69	경남은행 조건부(상)26-06이(신)영구A-05	2026-06-05	9999-12-31	3개월	5.20%	1000
		~5Y: 5.2%5Y~: 민평 4사 KTB 5Y + 1.25%					
	KR6030751G62	하나증권신증자본증권 2	2026-06-04	2056-06-02	3개월	5.30%	2700
		~2031-06-04: 5.3% Fixed2028-11-30~: KTB5Y + 1.304% + 2%					
KR6086791G58	하나금융지주 조건부자본증권(상)19	2026-05-29	9999-12-31	3개월	4.80%	3500	
	~2031-05-29: 4.80% Fixed2031-05-29~: 민평4사 KTB5Y + 0.81%매 5년마다 리셋						
KR6105561G54	KB금융지주 조건부자본증권(상)14	2026-05-14	9999-12-31	3개월	4.50%	4330	
	~ 2031-05-14 : 4.5% fixed2031-05-14 ~ : 민평4사 KTB 5Y + 0.79%매5년마다 리셋						
Range Accrual	KR6NH0006LG7	NH투자증권(DLB)1738	2026-06-25	2029-06-25	12개월	6.00%	300
		1차 ~ 2차: 6%*n/N (n: CD91 ≤ 4.25%)3차 : 6%*n/N (n: CD91 ≤ 4.5%)30/360, Modified, Unadjusted					
Plain Vanilla	KR380812GG60	한국수출입금융(변)2606자-이표-153	2026-06-25	2026-11-25	1개월	3.04%	3000
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.24%					
	KR310520GG60	기업은행(변)2606이153A-25	2026-06-25	2026-11-25	1개월	3.04%	3200
		민평3사 AAA등급 CD1M+0.24%					
	KR6019459G60	아이비케이캐피탈355-3	2026-06-25	2028-04-25	3개월	4.26%	1000
		민평4사 아이비케이캐피탈 1Y10M					
	KR602378AG69	신한캐피탈531-1	2026-06-25	2028-04-25	3개월	4.28%	200
		민평4사 신한캐피탈 1Y10M					
	KR602378BG68	신한캐피탈531-2	2026-06-25	2028-05-25	3개월	4.31%	200
		민평4사 신한캐피탈 1Y11M					
	KR602378CG67	신한캐피탈531-5	2026-06-25	2028-09-25	3개월	4.32%	200
		민평4사 신한캐피탈 2Y3M					
	KR602378DG66	신한캐피탈531-4	2026-06-25	2028-08-25	3개월	4.33%	100
		민평4사 신한캐피탈 2Y2M					
	KR6095927G64	현대커머셜576-2	2026-06-25	2028-06-23	3개월	3.47%	700
		CD91+0.55%					
KR6095928G63	현대커머셜576-3	2026-06-25	2031-06-20	3개월	4.23%	200	
	CP91+1.1%						
KR6174147G61	우리카드289-1	2026-06-25	2028-06-23	3개월	3.98%	100	
	CP91+0.85%						
KR6174149G69	우리카드289-3	2026-06-25	2028-08-25	3개월	4.00%	600	
	CP91+0.87%						
KR380607GG69	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-24	2026-06-24	2027-06-24	1개월	3.06%	1300	
	민평3사 AAA등급 CD1M+0.27%						
KR310513GG69	중소기업은행(변)2606이183A-23	2026-06-23	2026-12-23	1개월	3.00%	1200	
	민평3사 AAA등급 CD1M+0.21%						
KR310514GG68	기업은행(변)2606이334A-23	2026-06-23	2027-05-24	1개월	2.94%	1100	
	KOFR+0.4%						
KR380606GG60	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-23	2026-06-23	2027-06-23	1개월	3.05%	1200	
	민평3사 AAA등급 CD1M+0.26%						

KR380811GG61	한국수출입금융(변)2606사-이표-122 KOFR+0.37%	2026-06-23	2026-10-23	1개월	2.91%	600
KR380605GG61	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-22 민평3사 AAA등급 CD1M+0.25%	2026-06-22	2027-06-22	1개월	3.04%	200
KR381006GG64	농업금융채권(은행)2026-06이4M-F(변동) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.23%	2026-06-22	2026-10-22	1개월	3.02%	4400
KR6060006G62	국민은행4606이(01)6M변-22 민평4사 AAA CD1M + 0.24%	2026-06-22	2026-12-22	1개월	2.99%	3000
KR380604GG62	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-19 민평3사 AAA등급 CD1M+0.25%	2026-06-19	2027-06-21	1개월	3.01%	500
KR6174144G64	우리카드288-3 CP91+0.88%	2026-06-19	2028-07-19	3개월	4.00%	700
KR6174145G63	우리카드288-2 CP91+0.88%	2026-06-19	2028-05-19	3개월	4.00%	600
KR6174146G62	우리카드288-1 CP91+0.88%	2026-06-19	2028-03-17	3개월	4.00%	500
KR6000019G63	신한은행30-06-이-4M-B(변동) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.25%	2026-06-19	2026-10-19	1개월	3.00%	3000
KR6023786G66	신한캐피탈530-2 민평4사 신한캐피탈 2Y3M	2026-06-19	2028-09-19	3개월	4.24%	300
KR6079318G65	JB 우리캐피탈564-3 CD91+0.55%	2026-06-19	2028-06-19	3개월	3.48%	500
KR310511GG61	중소기업은행(변)2606이273A-19 민평3사 AAA등급 CD1M+0.23%	2026-06-19	2027-03-19	1개월	2.99%	1400
KR380603GG63	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-18 민평3사 AAA등급 CD1M+0.25%	2026-06-18	2027-06-18	1개월	3.01%	1000
KR6000034G64	우리은행30-06-이(변)5M-갑-18 KOFR+0.39%	2026-06-18	2026-11-18	1개월	2.95%	2000
KR6005283G61	부산은행2026-06이(변)1A-18 민평4사 AAA등급 CD1M+0.3%	2026-06-18	2027-06-18	1개월	3.05%	1100
KR6006352G65	전북은행30-06이1갑18(변) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.32%	2026-06-18	2027-06-18	1개월	3.08%	1600
KR6019452G67	아이비케이캐피탈354-2 CD91+0.497%	2026-06-18	2028-06-16	3개월	3.42%	200
KR380810GG62	한국수출입금융(변)2606바-이표-183 KOFR+0.36%	2026-06-18	2026-12-18	1개월	2.92%	3000
KR381005GG65	농업금융채권(은행)2026-06이6M-E(변동) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.24%	2026-06-18	2026-12-18	1개월	3.00%	10000
KR6065903G65	현대카드964-2 USD(녹) SOFR+0.77%	2026-06-17	2027-06-17	3개월	4.36%	0.2
KR6082971G67	미래에셋캐피탈135-1 민평4사 미래에셋캐피탈 2Y7M	2026-06-17	2029-01-17	3개월	4.41%	400
KR6000018G64	신한은행30-06-이-6M-A(변동) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.25%	2026-06-17	2026-12-17	1개월	3.00%	6000
KR310509GG65	중소기업은행(변)2606이245A-17 민평3사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-06-17	2027-02-17	1개월	2.97%	1800
KR6019802G64	하나캐피탈482-2 CD91 + 0.55%	2026-06-16	2028-12-15	3개월	3.47%	500
KR6060004G64	국민은행4606이(01)6M변-16 민평4사 AAA CD1M + 0.24%	2026-06-16	2026-12-16	1개월	2.98%	2000
KR380602GG64	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-16 민평3사 AAA등급 CD1M+0.2%	2026-06-16	2027-06-16	1개월	2.96%	200
KR380601GG65	수산금융채권(은행)26-6이(변)12-15 민평3사 CD1M+0.2%	2026-06-15	2027-06-15	1개월	2.96%	700
KR6004942G67	하나은행4906이0.33갑15KOFR변 KOFR+0.4%	2026-06-15	2026-10-15	1개월	2.91%	3500
KR6004943G66	하나은행4906이0.5갑-15(1-변) 민평4사 CD1M+0.25%	2026-06-15	2026-12-15	1개월	2.98%	6300
KR6004941G68	하나은행4906이0.33갑12KOFR변 KOFR+0.39%	2026-06-12	2026-10-12	1개월	2.90%	2600
KR6033667G69	우리금융캐피탈549-2 민평 3사 우리금융캐피탈 1Y6M - 0.02%	2026-06-12	2027-12-13	3개월	4.11%	500
KR6033668G68	우리금융캐피탈549-3 민평 3사 우리금융캐피탈 1Y9M - 0.02%	2026-06-12	2028-03-13	3개월	4.22%	500
KR6033669G67	우리금융캐피탈549-4 민평 3사 우리금융캐피탈 2Y - 0.02%	2026-06-12	2028-06-12	3개월	4.34%	500
KR603366AG61	우리금융캐피탈549-5 민평 3사 우리금융캐피탈 2Y1M - 0.02%	2026-06-12	2028-07-12	3개월	4.34%	500

KR6097241G69	엔에이치농협캐피탈266-1 민평4사 엔에이치농협캐피탈 2Y1M - 0.02%	2026-06-12	2028-07-11	3개월	4.33%	500
KR6097244G66	엔에이치농협캐피탈266-4 민평4사 엔에이치농협캐피탈 2Y2M - 0.02%	2026-06-12	2028-08-11	3개월	4.34%	100
KR6097246G64	엔에이치농협캐피탈266-6 민평4사 엔에이치농협캐피탈 2Y6M - 0.02%	2026-06-12	2028-12-12	3개월	4.34%	500
KR6000015G67	신한은행30-06-이-5M-A(변동) KOFR+0.39%	2026-06-11	2026-11-11	1개월	2.91%	6000
KR6000033G65	우리은행30-06-이(변)5M-갑-11 KOFR+0.39%	2026-06-11	2026-11-11	1개월	2.91%	2100
KR6005271G65	아이엠뱅크47-06이(변)06A-11 KOFR+0.4%	2026-06-11	2026-12-11	1개월	2.92%	1500
KR6005282G62	부산은행2026-06이(변)4M-11 KOFR+0.4%	2026-06-11	2026-10-12	1개월	2.92%	2000
KR6006351G66	전북은행30-06이1갑11(변) 민평3사 AAA CD1M+0.28%	2026-06-11	2027-06-11	1개월	3.01%	400
KR6060003G65	국민은행4606이(01)11M변-11 KOFR+0.39%	2026-06-11	2027-05-11	1개월	2.91%	1500
KR6174143G65	우리카드287 CP91+0.88%	2026-06-11	2028-04-11	3개월	3.96%	2000
KR6000013G69	신한은행30-06-이-4M-A(변동) 민평4사 AAA CD1M+0.24%	2026-06-09	2026-10-12	1개월	2.95%	5000
KR6060002G66	국민은행4606이(01)5M변-09 민평4사 AAA CD1M+0.23%	2026-06-09	2026-11-09	1개월	2.94%	4000
KR6145764G63	BNK캐피탈391-3 민평4사 BNK캐피탈 1Y8M - 0.04%	2026-06-09	2028-02-09	3개월	4.18%	800
KR380806GG68	공급망안정화기금(변)2606다-이표-1 KOFR+0.34%	2026-06-08	2027-06-08	1개월	2.90%	500
KR6000012G60	신한은행30-06-이-10M-A(변동) 민평4사 AAA CD1M + 0.23%	2026-06-08	2027-04-08	1개월	2.93%	1100
KR310203GG64	산금26변이0011-0605-1M KOFR + 0.34%	2026-06-05	2027-05-06	1개월	2.88%	1800
KR310503GG61	기업은행(변)2606이245A-05 KOFR + 0.34%	2026-06-05	2027-02-05	1개월	2.88%	1800
KR380803GG61	공급망안정화기금(변)2606가-이표-1 KOFR+0.33%	2026-06-04	2027-06-04	1개월	2.88%	500
KR381002GG68	농업금융채권(은행)2026-06이1Y-B(변동) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.22%	2026-06-04	2027-06-04	1개월	2.92%	900
KR6000011G61	신한은행30-06-이-9M-A(변동) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.22%	2026-06-04	2027-03-04	1개월	2.92%	1100
KR6000032G66	우리은행30-06-이(변)01-갑-04 민평4사 AAA등급 CD1M+0.22%	2026-06-04	2027-06-04	1개월	2.92%	700
KR6005281G63	부산은행2026-06이(변)1A-04 민평4사 AAA등급 CD1M+0.24%	2026-06-04	2027-06-04	1개월	2.94%	1300
KR310202GG65	산금26변이010006041M(사) KOFR+0.34%	2026-06-04	2027-06-04	1개월	2.89%	1600
KR310502GG62	기업은행(변)2606이1A-02 KOFR+0.33%	2026-06-02	2027-04-02	1개월	2.87%	2400
KR354401GG62	한국주택금융공사284(변)(사) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.19%	2026-06-01	2027-06-01	1개월	2.89%	700
KR6000031G67	우리은행30-06-이(변)08-갑-01 민평4사 AAA등급 CD1M+0.2%	2026-06-01	2027-02-01	1개월	2.89%	1100
KR381001GG69	농업금융채권(은행)2026-06이1Y-A(변동) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.2%	2026-06-01	2027-06-01	1개월	2.90%	2600
KR380605GG53	수산금융채권(은행)26-5이(변)12-29 민평3사 CD1M + 0.22%	2026-05-29	2027-06-01	1개월	2.91%	1200
KR380812GG52	한국수출입금융(변)2605자-이표-245 KOFR+0.32%	2026-05-29	2027-01-29	1개월	2.84%	1100
KR380604GG54	수산금융채권(은행)26-5이(변)12-28 민평3사 AAA CD1M + 0.19%	2026-05-28	2027-05-28	1개월	2.88%	500
KR310525GG57	기업은행(변)2605이276A-28 KOFR+0.32%	2026-05-28	2027-03-02	1개월	2.83%	1100
KR6008277G55	산은캐피탈788-2 민평4사 산은캐피탈 2Y6M - 0.03%	2026-05-27	2028-11-27	3개월	4.10%	500
KR380811GG53	한국수출입금융(변)2605아-이표-245 KOFR+0.32%	2026-05-27	2027-01-27	1개월	2.83%	3000
KR6174146G54	우리카드284-1 CP91+0.9%	2026-05-27	2028-03-27	3개월	3.95%	1000

KR6174147G53	우리카드284-2 민평3사 우리카드 1Y10M	2026-05-27	2028-03-27	3개월	4.01%	500
KR6192531G59	광주은행2026-05이(변)1갑-26 민평 3사 CD1M + 0.25%	2026-05-26	2027-05-26	1개월	2.93%	2000
KR6006222G55	제주은행26-05이(변)1갑-26 민평 3사 CD1M + 0.25%	2026-05-26	2027-05-26	1개월	2.93%	500
KR6060004G56	국민은행4605이(01)9M변-26 민평 4사 CD1M + 0.21%	2026-05-26	2027-02-26	1개월	2.90%	2100
KR6145761G58	BNK개피탈390-1 민평 4사 BNK개피탈 2Y - 0.03%	2026-05-26	2028-05-25	3개월	4.20%	500
KR380603GG55	수산금융채권(은행)26-5이(변)12-26 민평 3사 CD1M + 0.19%	2026-05-26	2027-05-26	1개월	2.87%	1200
KR310211GG56	산금26변이010005261M(사) KOFR+0.32%	2026-05-26	2027-05-26	1개월	2.83%	2200
KR6000015G59	신한은행30-05-이-9M-A(변동) 민평4사 AAA CD1M+0.21%	2026-05-22	2027-02-22	1개월	2.90%	1500
KR6000034G56	우리은행30-05-이(변)01-갑-22 민평4사 AAA CD1M+0.21%	2026-05-22	2027-05-24	1개월	2.90%	2000
KR6174144G56	우리카드283-1 CP91+0.9%	2026-05-22	2028-03-22	3개월	3.95%	500
KR6174145G55	우리카드283-2 민평3사 우리카드 1Y10M	2026-05-22	2028-03-22	3개월	4.02%	600
KR310523GG59	중소기업은행(변)2605이184A-22 민평3사 AAA등급 CD1M+0.17%	2026-05-22	2026-11-23	1개월	2.85%	6400
KR380810GG54	공급망안정화기금(변)2605라-이표-1 KOFR+0.32%	2026-05-22	2027-05-24	1개월	2.84%	800
KR310520GG52	기업은행(변)2605이276A-21 KOFR+0.32%	2026-05-21	2027-02-22	1개월	2.84%	7700
KR380809GG57	공급망안정화기금(변)2605다-이표-1 KOFR+0.32%	2026-05-21	2027-05-21	1개월	2.84%	500
KR310518GG56	기업은행(변)2605이276A-20 민평3사 AAA등급 CD1M+0.17%	2026-05-20	2027-02-22	1개월	2.87%	8400
KR310516GG58	기업은행(변)2605이1A-19 KOFR+0.31%	2026-05-19	2027-05-19	1개월	2.86%	3800
KR380602GG56	수산금융채권(은행)26-5이(변)12-19 민평3사 AAA등급 CD1M+0.18%	2026-05-19	2027-05-19	1개월	2.88%	1500
KR381003GG59	농업금융채권(은행)2026-05이1Y-C(변동) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.17%	2026-05-19	2027-05-19	1개월	2.87%	1800
KR380601GG57	수산금융채권(은행)26-5이(변)12-18 민평3사 AAA등급 CD1M+0.19%	2026-05-18	2027-05-18	1개월	2.89%	1600
KR354417GG56	주택금융공사279(변)(사) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.18%	2026-05-18	2027-05-18	1개월	2.88%	1900
KR310513GG51	기업은행(변)2605이1A-18 민평3사 AAA등급 CD1M+0.18%	2026-05-18	2027-05-18	1개월	2.88%	2300
KR310207GG52	산금26변이0011-0518-1M KOFR+0.31%	2026-05-18	2027-04-19	1개월	2.86%	2400
KR6029788G53	삼성카드2873 CD91+0.39%	2026-05-15	2031-05-15	3개월	3.20%	200
KR6000014G50	신한은행30-05-이-8M-B(변동) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.2%	2026-05-15	2027-01-15	1개월	2.90%	1000
KR310512GG52	중소기업은행(변)2605이1A-15 민평3사 AAA등급 CD1M+0.17%	2026-05-15	2027-05-17	1개월	2.87%	2700
KR6000013G51	신한은행30-05-이-8M-A(변동) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.2%	2026-05-14	2027-01-14	1개월	2.90%	2000
KR6000033G57	우리은행30-05-이(변)01-갑-14 민평4사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-14	2027-05-14	1개월	2.91%	2500
KR310511GG53	기업은행(변)2605이1A-14 KOFR+0.3%	2026-05-14	2027-05-14	1개월	2.83%	1600
KR6029886G54	현대캐피탈2100 민평4사 현대캐피탈 1Y-0.04%	2026-05-14	2027-05-14	3개월	3.36%	2000
KR6019452G59	아이비케이캐피탈352-2 CD91+0.38%	2026-05-13	2028-08-11	3개월	3.19%	100
KR6030625G58	롯데카드584-5 민평3사 롯데카드2Y+0.05%	2026-05-13	2028-05-11	3개월	4.36%	100
KR310508GG58	중소기업은행(변)2605이1A-13 민평3사 AAA등급 CD1M+0.17%	2026-05-13	2027-05-14	1개월	2.87%	1300
KR381002GG50	농업금융채권(은행)2026-05이1Y-B(변동) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.2%	2026-05-12	2027-05-12	1개월	2.90%	4000

KR6005282G54	부산은행2026-05이(변)1A-12 민평4사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-12	2027-05-12	1개월	2.91%	500
KR310506GG50	중소기업은행(변)2605이1A-12 KOFR+0.31%	2026-05-12	2027-05-12	1개월	2.86%	2500
KR6006221G56	제주은행26-05이(변)1갑-11 민평3사 AAA CD1M+0.25%	2026-05-11	2027-05-11	1개월	2.95%	500
KR6000012G52	신한은행30-05-이-1-A(변동) 민평4사 AAA CD1M+0.21%	2026-05-11	2027-05-11	1개월	2.91%	1500
KR6006351G58	전북은행30-05이1갑11(변) 민평3사 AAA CD1M+0.22%	2026-05-11	2027-05-11	1개월	2.92%	700
KR6060002G58	국민은행4605이(01)1변-11 민평4사 AAA CD1M+0.21%	2026-05-11	2027-05-11	1개월	2.91%	1600
KR6140171G53	케이비국민카드448-1 CD91+0.39%	2026-05-11	2028-05-11	3개월	3.21%	300
KR310204GG55	산업금융채권26변이0010-0511-1M KOFR+0.3%	2026-05-11	2027-03-11	1개월	2.84%	1500
KR310504GG52	중소기업은행(변)2605이245A-08 KOFR+0.30%	2026-05-08	2027-01-08	1개월	2.81%	3000
KR6004943G58	하나은행49-05이1갑-08(1-변) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-08	2027-05-10	1개월	2.91%	1600
KR6079312G53	JB 우리캐피탈561-4 CD91+0.49%	2026-05-08	2028-07-07	3개월	3.31%	500
KR310202GG57	산업금융채권26변이0011-0508-1M KOFR+0.31%	2026-05-08	2027-04-08	1개월	2.82%	2100
KR6000011G53	신한은행30-05-이-11M-A(변동) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-07	2027-04-07	1개월	2.91%	2500
KR6004942G59	하나은행49-05이1갑-07(1-변) 민평4사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-07	2027-05-07	1개월	2.91%	1500
KR6005271G57	아이엠뱅크47-05이(변)12A-07 민평3사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-07	2027-05-07	1개월	2.91%	2000
KR6060001G59	국민은행4605이(01)1변-07 KOFR+0.35%	2026-05-07	2027-05-07	1개월	2.87%	1100
KR310503GG53	기업은행(변)2605이1A-07 KOFR+0.31%	2026-05-07	2027-05-07	1개월	2.83%	1100
KR380803GG53	공급망안정화기금(변)2605가-이표-184 KOFR+0.26%	2026-05-07	2026-11-09	1개월	2.78%	2000
KR380804GG52	한국수출입금융(변)2605다-이표-335 민평3사 AAA등급 CD1M+0.16%	2026-05-07	2027-04-07	1개월	2.86%	3000
KR354402GG53	주택금융공사276(변)(사) 민평3사 AAA등급 CD1M+0.16%	2026-05-07	2027-05-07	1개월	2.86%	800
KR6005281G55	부산은행2026-05이(변)1A-04 민평4사 AAA등급 CD1M+0.21%	2026-05-04	2027-05-04	1개월	2.91%	800
KR6095922G51	현대커머셜573-2 CD91+0.42%	2026-05-04	2028-05-04	3개월	3.24%	200
KR310501GG55	중소기업은행(변)2605이1A-04 KOFR+0.31%	2026-05-04	2027-05-04	1개월	2.85%	8000

2. 반기간신용등급변화

발행자	NICE신용평가				한국신용평가				한국기업평가			
	직전	현재	outlook	평정일	직전	현재	outlook	평정일	직전	현재	outlook	평정일
S-oil	AA0	AA+	Stable	2026-02-09								
SK이터닉스	BBB+	BBB+ ↓	-	2026-02-13								
케이카캐피탈					BBB	BBB+	안정적	2026-02-25				
에스케이스케어					AA0	AA+	안정적	2026-03-11				
키움증권	AA-	AA0	안정적	2026-03-16	AA-	AA0	안정적	2026-03-20	AA-	AA0	안정적	2026-03-16
메리츠증권	AA-	AA0	안정적	2026-03-16	AA-	AA0	안정적	2026-03-20				
LG유플러스									AA0	AA+	안정적	2026-03-20
HD한국조선해양	A0	AA-	안정적	2026-03-25								
효성중공업	A0	A+	Stable	2026-04-03	A0	A+	안정적	2026-03-30				
제이알글로벌리츠					CO ↓	D	-	2026-04-28				
이수페타시스									BBB0	BBB+	안정적	2026-05-13
깨끗한나라									BBB0	BBB-	안정적	2026-06-17
엔에이치저축은행					A0	A-	안정적	2026-06-19				
아이비케이저축은행					A0	A-	안정적	2026-06-19				
케이비저축은행					A	A-	안정적	2026-06-24				

회사채	NICE신용평가				한국신용평가				한국기업평가			
	직전	현재	outlook	평정일	직전	현재	outlook	평정일	직전	현재	outlook	평정일
SK하이닉스	AA0	AA+	Stable	2026-03-05	AA0	AA+	안정적	2026-03-11	AA0	AA+	안정적	2026-01-30
롯데손해보험(후순위)	BBB+ ↓	BBB0 ↓	-	2026-02-06	BBB0 ↓	BBB0	부정적	2026-05-29				
롯데손해보험(후순위)	A- ↓	BBB+ ↓	-	2026-02-06	BBB+ ↓	BBB+	부정적	2026-05-29				
LG유플러스	AA0	AA+	Stable	2026-02-09	AA0	AA+	안정적	2026-03-12	AA0	AA+	안정적	2026-03-20
S-oil	AA0	AA+	Stable	2026-02-09	AA0	AA+	안정적	2026-03-25				
케이카캐피탈					BBB	BBB+	안정적	2026-02-25	BBB0	BBB+	안정적	2026-04-06
에코프로	A0	A-	Stable	2026-03-09								
동화기업	A-	BBB+	Stable	2026-03-09								
키움증권	AA-	AA0	Stable	2026-03-16	AA-	AA0	안정적	2026-03-20	AA-	AA0	안정적	2026-03-16
키움증권(후순위)	A+	AA-	Stable	2026-03-16	A+	AA-	안정적	2026-03-20				
메리츠증권	AA-	AA0	Stable	2026-03-16	AA-	AA0	안정적	2026-03-20				
메리츠증권(후순위)	A+	AA-	Stable	2026-03-16	A+	AA-	안정적	2026-03-20				
메리츠증권(후후순위)	A0	A+	Stable	2026-03-16	A0	A+	안정적	2026-03-20				
다원시스	BB-	D	-	2026-03-31								
TP									BB+	BBB-	안정적	2026-03-20
HD현대	A+	AA-	안정적	2026-03-24	A+	AA-	안정적	2026-03-23	A+	AA-	안정적	2026-03-25
HD현대일렉트릭	A+	AA-	안정적	2026-03-24	A+	AA-	안정적	2026-03-23	A+	AA-	안정적	2026-03-25
HD현대중공업	A+	AA-	안정적	2026-03-24	A+	AA-	안정적	2026-03-23	A+	AA-	안정적	2026-03-25
월비스	B+	CCC ↓	-	2026-04-14								
엠지캐피탈					A-	A0	안정적	2026-03-25				
랜즈코퍼레이션	B0	B- ↓	-	2026-03-25	B-	B- ↓	-	2026-03-26				
효성중공업					A0	A+	안정적	2026-03-30				
대신에프앤아이	A0	A+	Stable	2026-04-01	A0	A+	안정적	2026-04-08				
삼양식품	A+	AA-	Stable	2026-04-03	A+	AA-	안정적	2026-04-06	A+	AA-	안정적	2026-04-08

아이엠캐피탈	A+	AA-	Stable	2026-04-08								
화신	BBB0	BBB+	Stable	2026-04-08								
풍산	A+	AA-	Stable	2026-04-09	A+	AA-	안정적	2026-04-21				
현대로템					A+	AA-	안정적	2026-04-15	A+	AA-	안정적	2026-04-10
아주스틸									BB+	BBO	안정적	2026-04-14
파라디이스									A0	A+	안정적	2026-04-20
천일정기화물자동차	BB+	BBO	Stable	2026-04-21								
제이알글로벌리츠					CO ↓	D	-	2026-04-28	BB ↓	D	-	2026-04-28
한국자산신락									A0	A-	안정적	2026-04-29
풀무원(후순위)	BBB+	BBB0	안정적	2026-06-23	BBB+	BBB0	안정적	2026-04-30				
대우토리드	BB-	BBO	Stable	2026-06-19					B+	BB-	긍정적	2026-05-06
두산에너지빌리티	BBB+	A-	안정적	2026-06-24					BBB+	A-	안정적	2026-05-08
푸본현대생명									A0	A-	안정적	2026-05-11
아시아나항공									BBB0	BBB0 ↑	-	2026-05-14
SK아이이테크놀로지	A0	A-	Stable	2026-06-01					A0	A-	부정적	2026-06-08
대동	BBB+	BBB0	Stable	2026-06-04					BBB+	BBB0	안정적	2026-06-23
제주대동	BBB+	BBB0	Stable	2026-06-04					BBB+	BBB0	안정적	2026-06-23
에스엘엘중앙					BBB0	B ↓	-	2026-06-15	BBB0	B ↓	-	2026-06-15
중앙일보	BBB0	D	-	2026-06-22	BBB0	D	-	2026-06-19	BBB0	D	-	2026-06-22
DL에너지					A0	A+	안정적	2026-06-11				
여천NCC	A-	BBB+	안정적		A-	BBB+	안정적	2026-06-12				
에스케이어드밴스드					BBB+	BBB0	안정적	2026-06-12				
제이티비씨	BBB0	D	-	2026-06-12					BBB0	D	-	2026-06-12
깨끗한나라									BBB0	BBB-	안정적	2026-06-17
LG화학									AA+	AA0	안정적	2026-06-19
SK디앤디					BBB ↓	BBB-	부정적	2026-06-22				
풀무원식품(선순위)	A-	BBB+	안정적	2026-06-23								
풀무원식품(후순위)	BBB+	BBB0	안정적	2026-06-23								

ABS												
업체명	NICE신용평가				한국신용평가				한국기업평가			
	직전	현재	outlook	평정일	직전	현재	outlook	평정일	직전	현재	outlook	평정일
엠제이센트럴제이차4-5					AAA	AA+	-	2026-01-09				
스펠바인드제13차(유)3-1	BBB+	A-	-	2026-06-24					BBB+	A-	안정적	2026-05-08
스펠바인드제13차(유)3-2	BBB+	A-	-	2026-06-24					BBB+	A-	안정적	2026-05-08
지아이비프랜드제3차(유)1-8									BBB+	BBB0	-	2026-06-23

3. BIR 변동

BIR(Bond Implied Rating: 신용상태를 시장에서 평가한 수익률, 혹은 Spread 를 준거로 삼은 등급):

원리금 상환가능성 및 발행자의 채무상환능력에 대한 평가가 해당 유가증권의 수익률과 Spread 에 반영되어 있다는 가정에서 출발. 시장이 판단한 신용상태 정도를 기호체계로 표현, 내재 등급을 산출.

금주 차이 발생 종목 LIST

- 한 주간 발행사 BIR 과 신용평가사 신용등급(AR: Agency Rating) 간 차이가 발생한 종목

발행사	채권등급	등급판정일	BIR	등급판정일
포스코	AA+	2026-06-25	AAA	2026-06-25
한화비전	A+	2026-06-25	AA-	2026-06-25
한화솔루션	AA-	2026-06-25	A0	2026-06-24
효성티앤씨	A+	2026-06-19	A0	2026-06-19

상회 List 편입 종목

하회 List 편입 종목

BIR 선행 LIST

- 발행사 BIR 이 신용평가사 신용등급(AR)을 상회하고 있는 LIST

발행사	채권등급	등급판정일	BIR	등급판정일
하나캐피탈	AA-	2026-05-28	AA0	2024-06-03
아이비케이캐피탈	AA-	2026-05-13	AA0	2024-05-29
인천도시공사	AA+	2026-05-19	AAA	2024-11-21
평택도시공사	AA0	2026-06-01	AA+	2025-09-25
부산교통공사	AA+	2026-04-27	AAA	2024-03-07
LG 전자	AA0	2026-05-28	AAA	2023-03-07
S-Oil	AA+	2026-05-15	AAA	2024-05-14
LG 유플러스	AA+	2026-05-14	AAA	2024-04-11
미래에셋증권	AA0	2026-05-20	AA+	2025-12-05
현대제철	AA0	2026-01-22	AA+	2026-01-21
에이치디현대오일뱅크	AA-	2026-05-15	AA+	2025-11-06
대한항공	A0	2026-06-11	A+	2024-10-23
SK 브로드밴드	AA0	2026-05-28	AA+	2025-01-17
신한투자증권	AA0	2026-04-09	AA+	2025-09-25
포스코인터내셔널	AA-	2026-04-23	AA+	2025-09-25
신세계	AA0	2026-06-01	AAA	2024-04-24
SK 하이닉스	AA+	2026-03-12	AAA	2024-04-08

- 발행사 BIR 이 신용평가사 신용등급(AR)을 하회하고 있는 LIST

발행자	채권등급	등급판정일	BIR	등급판정일
포스코	AA+	2026-06-25	AAA	2026-06-25
한화비전	A+	2026-06-25	AA-	2026-06-25
LF	AA-	2026-06-19	AA0	2026-06-12
판토스	AA-	2026-05-11	AA0	2026-05-11
삼양식품	AA-	2026-04-24	AA0	2026-04-06
대성에너지	A+	2026-06-19	AA0	2026-04-01
HD 현대	AA-	2026-04-24	AA0	2026-03-24
한솔테크닉스	BBB+	2026-03-24	A-	2026-03-24
한솔케미칼	A+	2026-06-24	AA-	2026-03-17
한화	A+	2026-06-18	AA-	2026-03-17
하이트진로	A+	2026-06-19	AA0	2026-03-09
코웨이	AA-	2026-06-05	AA0	2026-03-05
SK 가스	AA-	2026-06-24	AA+	2026-03-04
LX 홀딩스	AA-	2026-06-15	AA+	2026-02-23
세아제강지주	A0	2026-06-11	A+	2026-02-12
LX 하우스스	A+	2026-06-02	AA0	2026-01-30
LG 화학	AA0	2026-06-23	AA+	2026-01-27

BIR/AR Matrix 분석

2026년 초 기준

금주 기준

구분	BIR 등급									
	AAA	AA+	AA0	AA-	A+	A0	A-	BBB+	BBB0	BBB-
AR 등급	AAA	58	5	0	0	0	0	0	0	0
	AA+	9	29	1	0	0	0	0	0	0
	AA0	14	10	14	6	1	0	0	0	0
	AA-	8	11	8	30	10	5	0	0	0
	A+	0	1	5	13	31	9	2	1	0
	A0	0	0	0	2	13	23	9	3	0
	A-	0	0	0	0	2	8	6	4	5
	BBB+	0	0	0	0	0	3	2	5	2
	BBB0	0	0	0	0	0	0	0	2	3
	BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	1

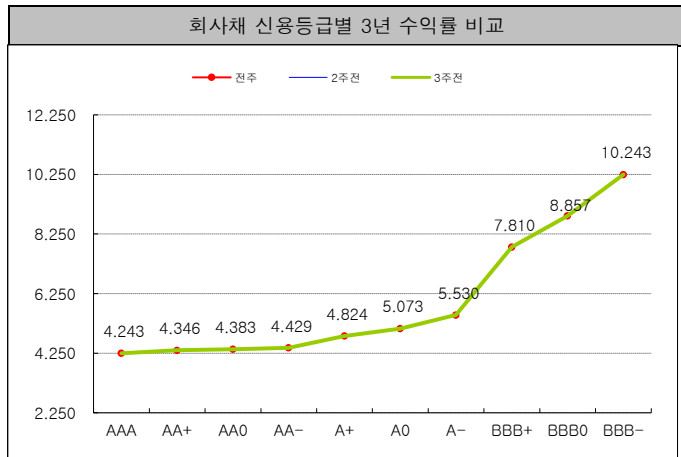
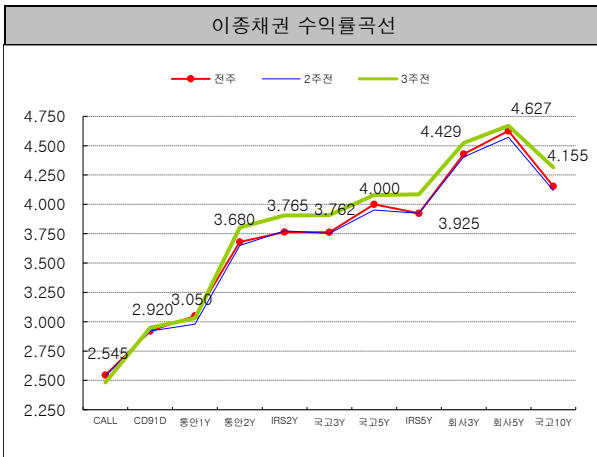
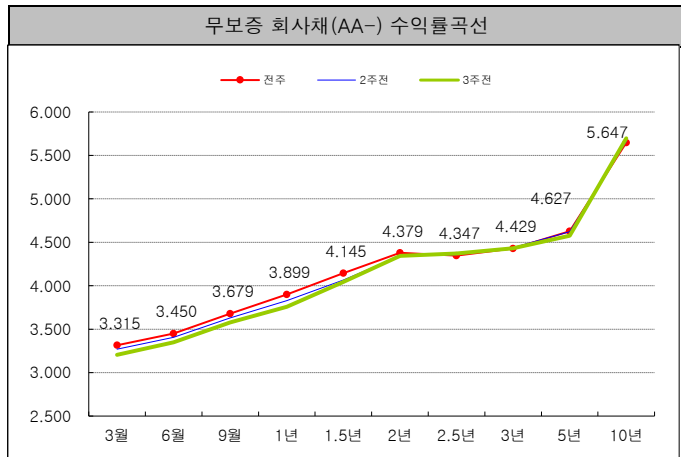
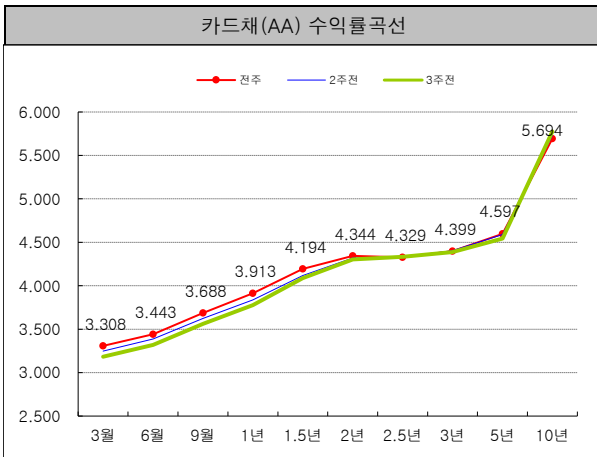
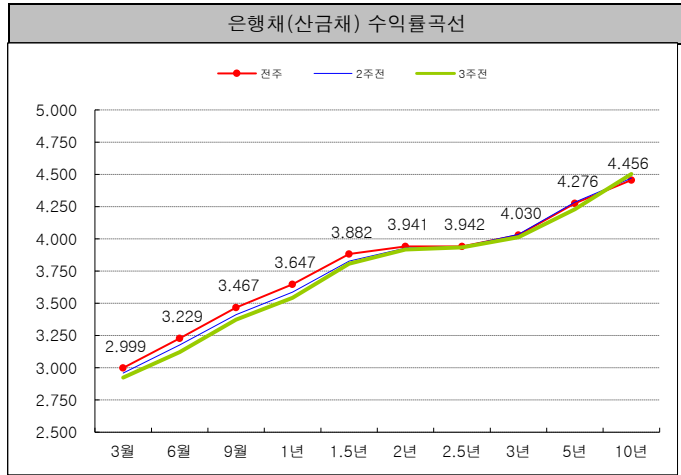
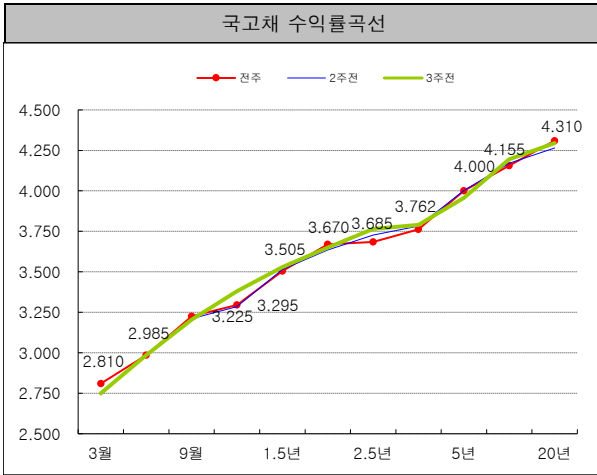
구분	BIR 등급									
	AAA	AA+	AA0	AA-	A+	A0	A-	BBB+	BBB0	BBB-
AR 등급	AAA	57	5	0	0	0	0	0	0	0
	AA+	10	30	2	0	0	0	0	0	0
	AA0	7	14	18	5	2	0	0	0	0
	AA-	2	15	12	29	12	6	0	0	0
	A+	0	0	6	12	29	7	4	1	0
	A0	0	0	0	1	11	25	7	1	0
	A-	0	0	0	0	2	7	6	3	4
	BBB+	0	0	0	0	0	1	3	8	1
	BBB0	0	0	0	0	0	0	0	1	2
	BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0

자료: 나이스 C&I

* 상기의 BIR 상회, BIR 하회 리스트는 전체 리스트 중 일부 주요 발행사만을 나타낸 것으로 더욱 자세한 내용이나 전체 목록은 NICE Credit&Information(<http://www.niceci.com/>)의 BIR 등급분석을 참고하시기 바랍니다.

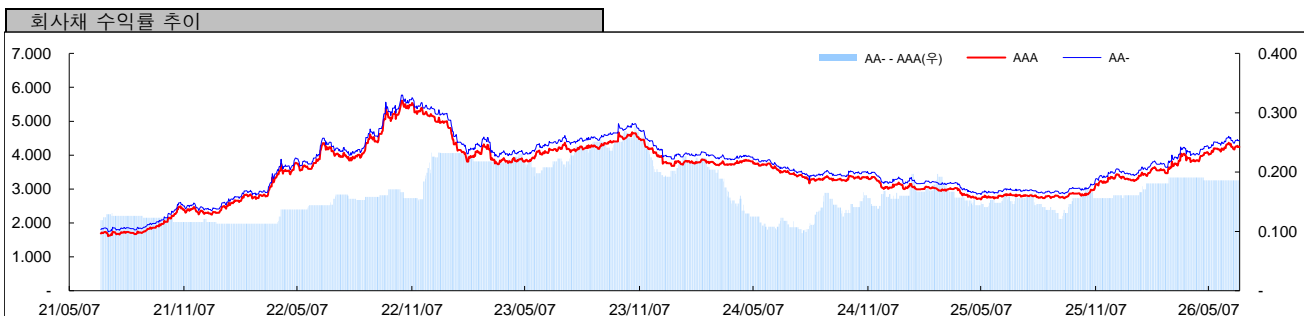
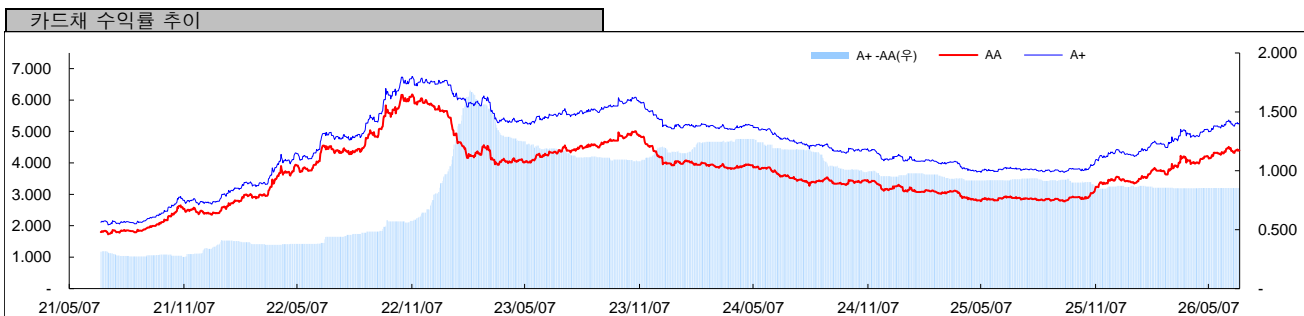
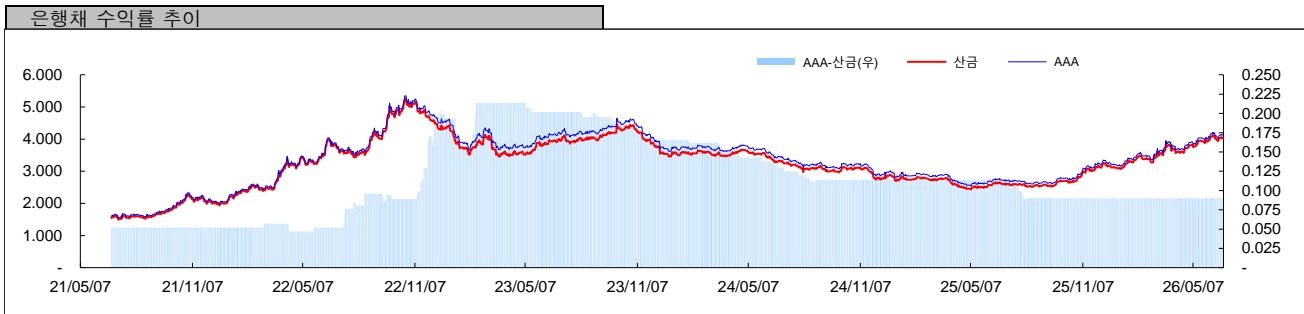
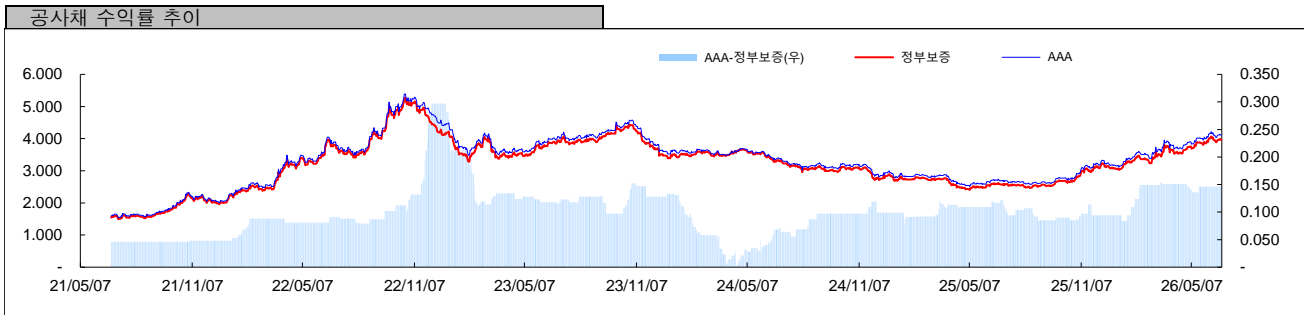
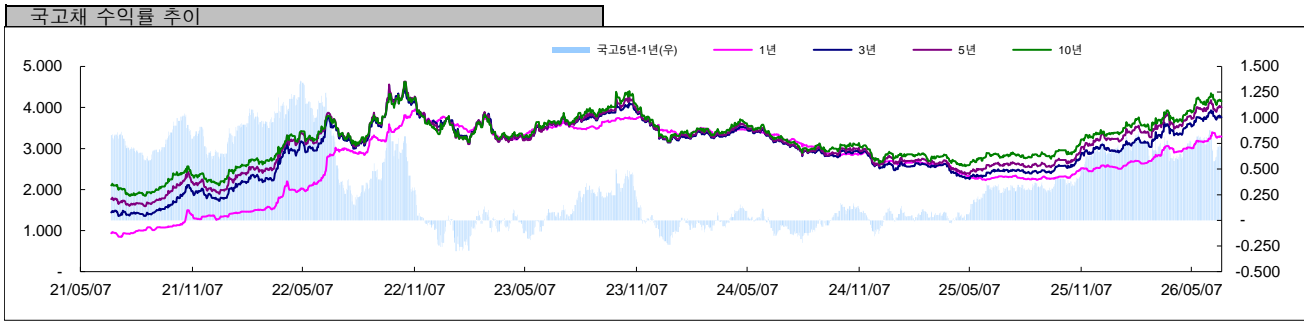
4. 채권시장 분석

1) 수익률곡선 분석



자료 : NICE피앤아이(주)

2) 채권별, 등급별 수익률 추이

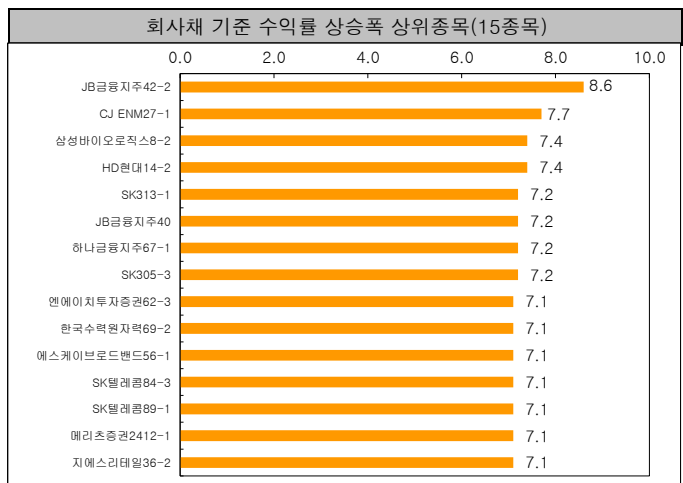
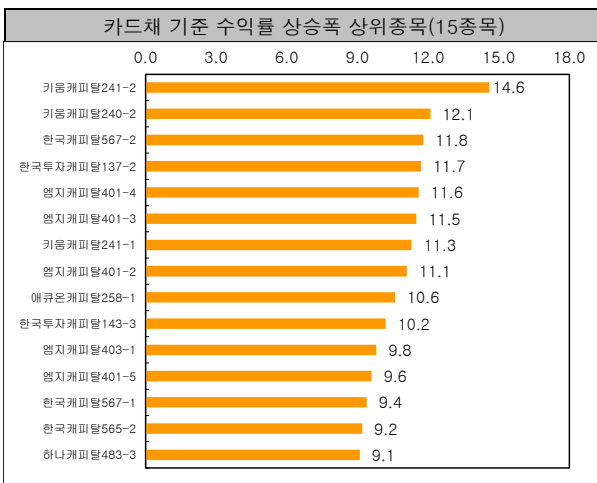
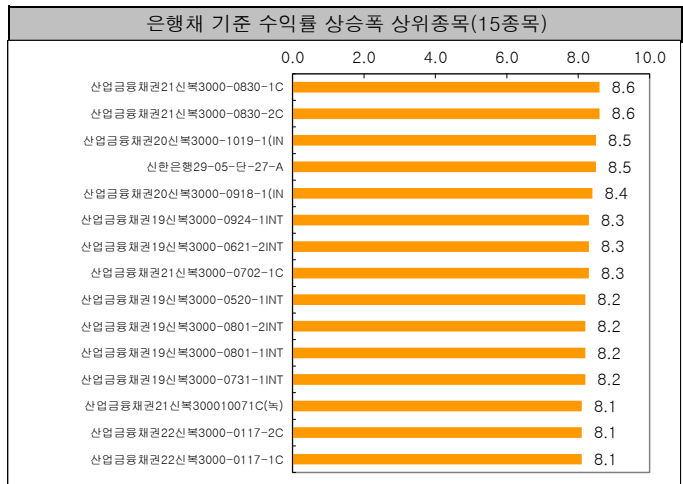
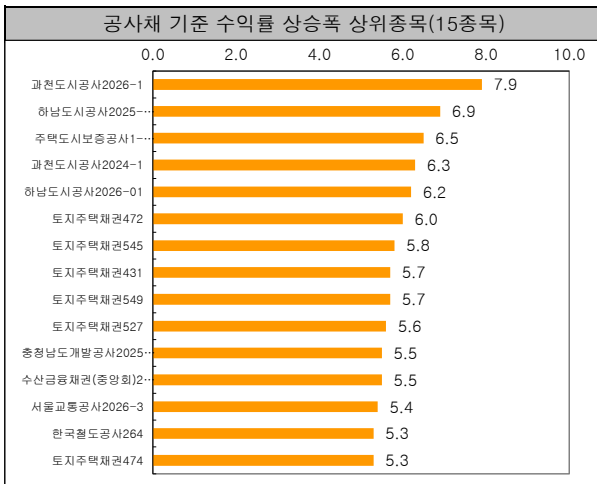
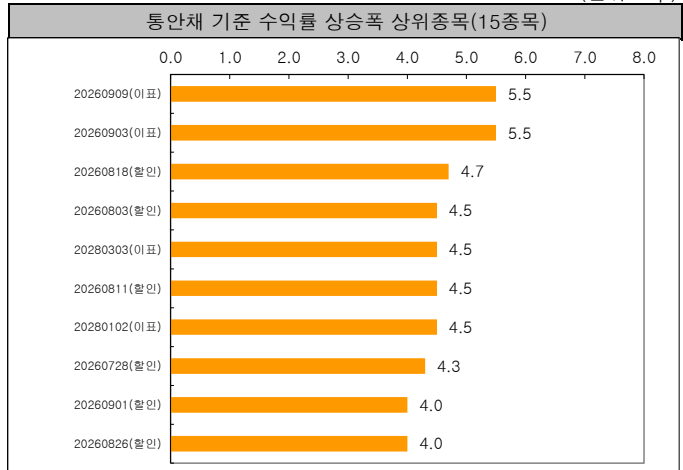
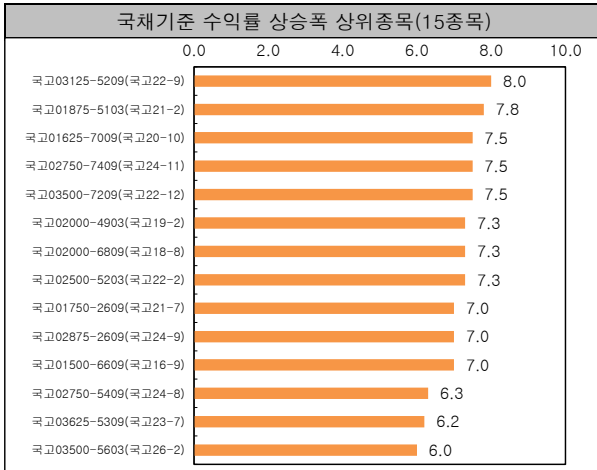


자료 : NICE피앤아이(주)

5. 채권시장 주요종목 거래동향

1) 주간 수익률 상승폭 상위종목

(단위 : bp)

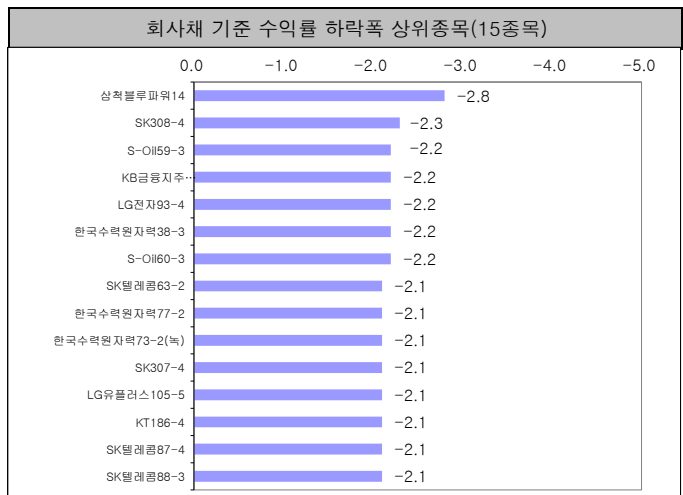
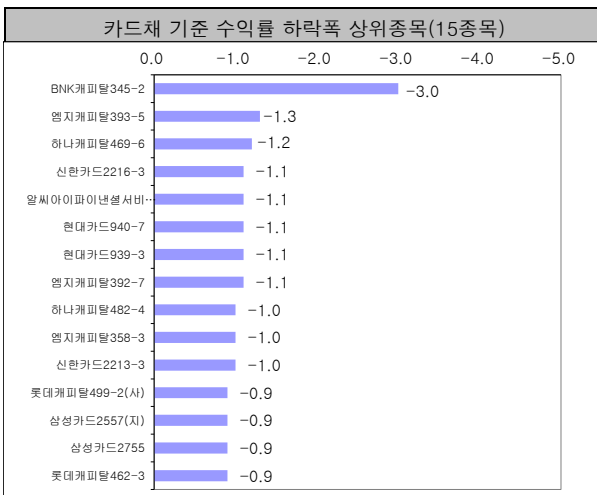
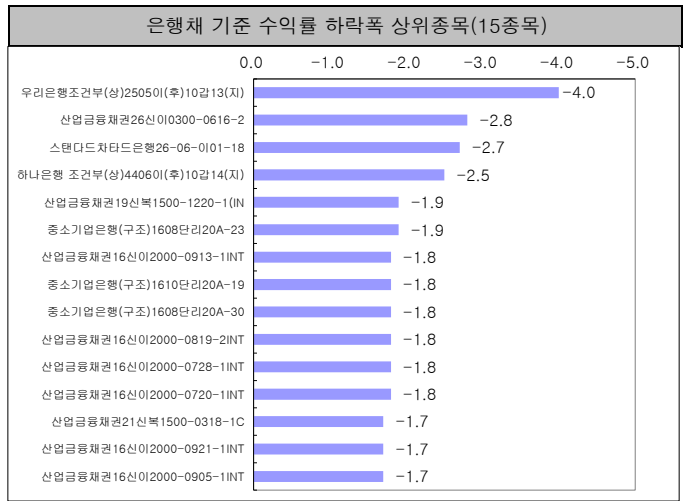
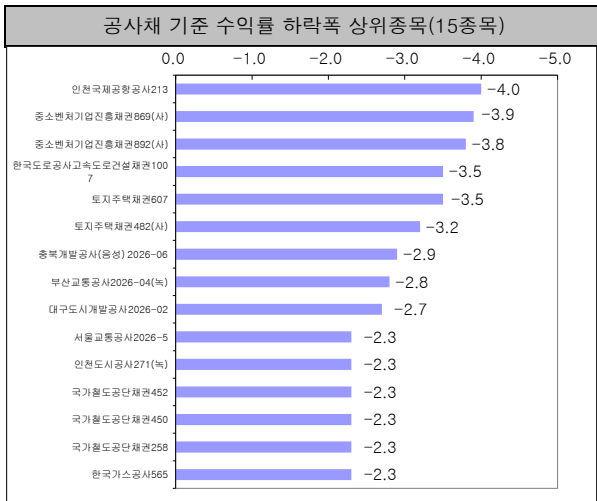
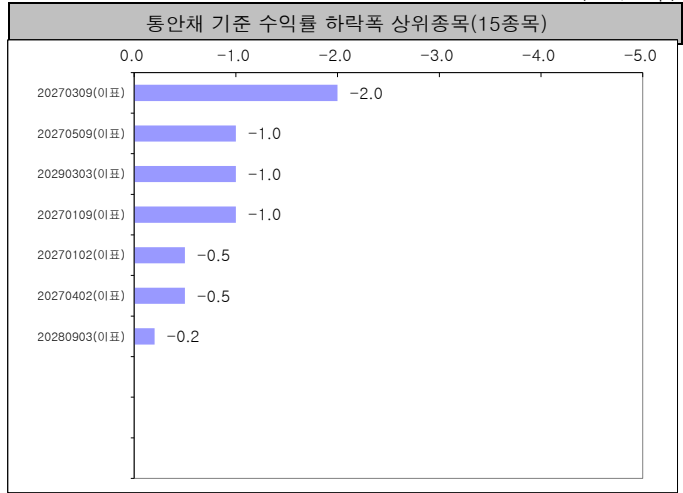
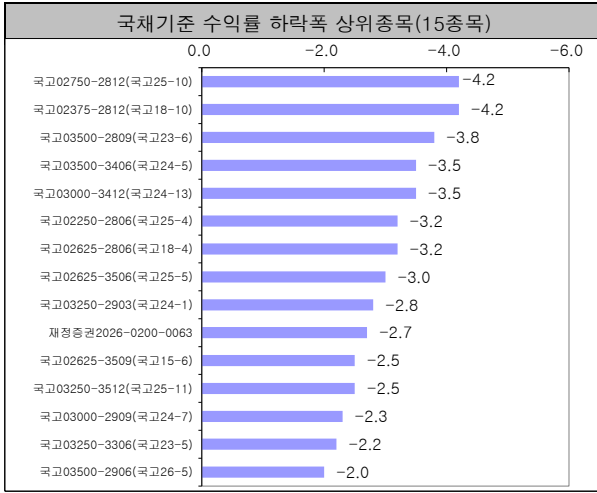


자료 : NICE 피앤아이㈜

주 : 자료에서 ABS, FRN, ELS, 주식관련사채, 사모, 보증채는 제외

2) 주간 수익률 하락폭 상위종목

(단위 : bp)

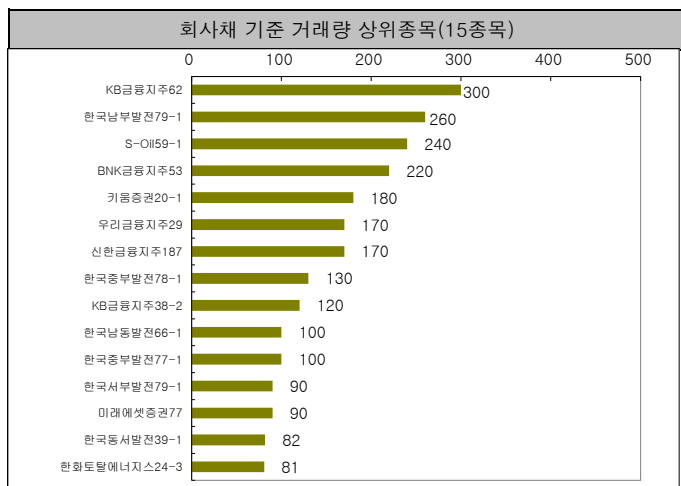
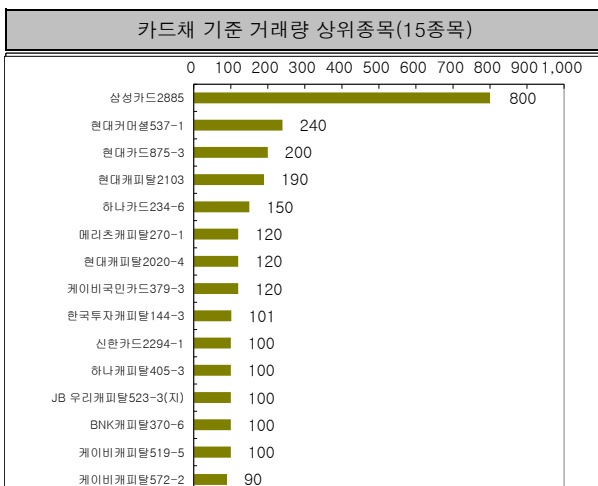
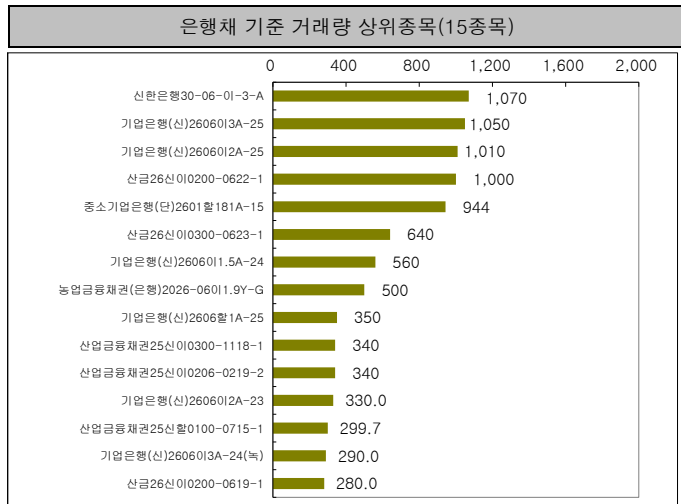
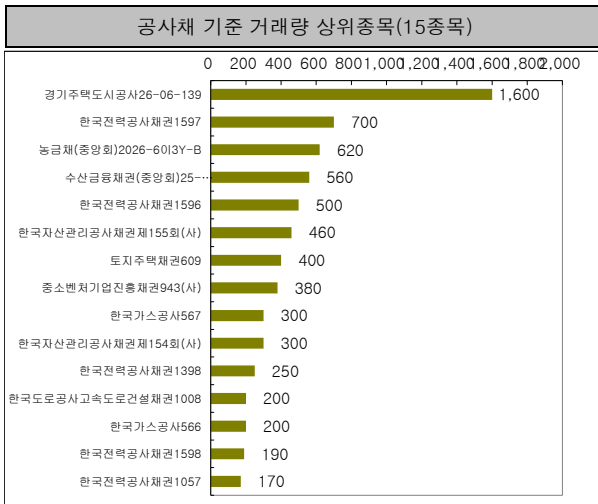
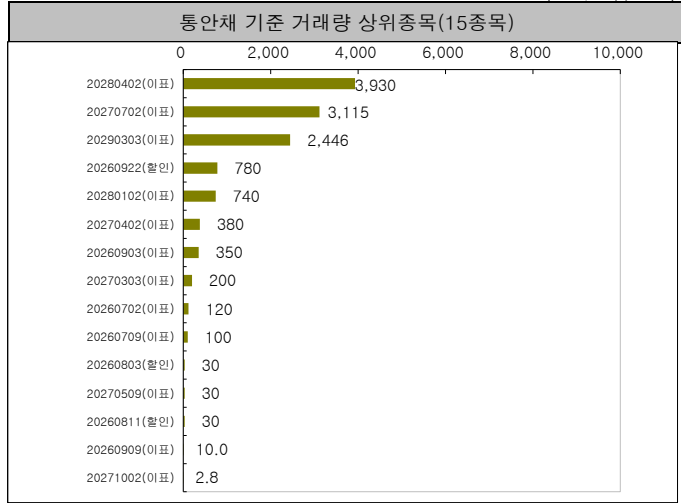
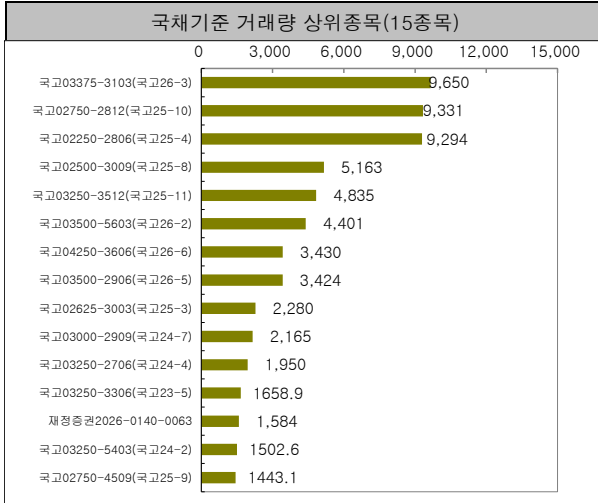


자료 : NICE 피앤아이(주)

주 : 자료에서 ABS, FRN, ELS, 주식관련사채, 사모, 보증채는 제외

3) 주간 거래량 상위종목

(단위 : 십억원)



자료 : NICE피앤아이(주)

주 : 자료에서 ABS, FRN, ELS, 주식관련사채, 사모, 보증채는 제외

6. 제도변경 및 공지사항

지난주 주요 제도변경 및 공지사항

[26/06/26] 2026년 5월 외국인 증권투자 동향

금융감독원

금융감독원

[26/06/26]	2026년 5월 외국인 증권투자 동향
[26/06/24]	사업보고서 등에 대한 조사, 감리결과 조치
[26/06/24]	'25년말 금융복합기업집단 자본적정성 비율
[26/06/22]	2026년 1분기 자산운용회사 영업실적(잠정)
[26/06/19]	'25년도 하반기 기술금융 테크평가 및 품질심사평가 결과
[26/06/19]	'26.3월말 기준 보험회사 지급여력비율 현황
[26/06/18]	단일종목 레버리지 인버스 상품 관련 소비자경보 발령
[26/06/18]	26.4월말 국내은행의 원화대출 연체율 현황(잠정)
[26/06/17]	사업보고서 등에 대한 조사, 감리결과 조치
[26/06/17]	상호금융업감독규정 개정안 금융위 의결
[26/06/17]	2025년 기관전용 사모펀드 운용 현황 및 시사점
[26/06/12]	2026년 1분기 증권, 선물회사 영업실적

금융투자협회

[26/06/17]	26년 7월 종합 BMSI 85.1, 전월대비 4.1p 상승
[26/06/10]	금융투자협회, 2026년 5월 장외채권시장 동향
[26/06/09]	금융투자협회, '26년도 신용평가회사 역량평가 결과 발표
[26/05/26]	2026년 6월 채권시장지표
[26/05/21]	RIA를 통한 해외투자자금 복귀 현황 및 투자자 안내
[26/05/12]	금융투자협회, 2026년 4월 장외채권시장 동향
[26/04/13]	금융투자협회, 2026년 3월 장외채권시장 동향
[26/04/08]	2026년 5월 채권시장지표
[26/03/18]	2026년 4월 채권시장지표
[26/03/11]	금융투자협회, 2026년 2월 장외채권시장 동향
[26/02/26]	8개 금융투자회사, 금융투자협회 정회원 가입
[26/02/26]	ISA 가입자 800만명, 가입금액 50조원 돌파

한국거래소

[26/06/25]	유가증권시장 매수사이드카(프로그램매매 매수호가 효력정지) 발동
[26/06/23]	유가증권시장 1단계 Circuit Breakers(일시중단) 발동
[26/06/23]	코스닥시장 매도사이드카(프로그램매매 매도호가 효력정지) 발동
[26/06/23]	유가증권시장 매도사이드카(프로그램매매 매도호가 효력정지) 발동
[26/06/18]	KOSPI 사상 최초 9,000p 돌파
[26/06/18]	(보도참고자료) 코스피 200 변동성지수(V-KOSPI 200) 관련 참고자료
[26/06/15]	유가증권시장 매수사이드카(프로그램매매 매수호가 효력정지) 발동
[26/06/12]	유가증권시장 매수사이드카(프로그램매매 매수호가 효력정지) 발동
[26/06/11]	코스닥시장 매수사이드카(프로그램매매 매수호가 효력정지) 발동
[26/06/10]	유가증권시장 매도사이드카(프로그램매매 매도호가 효력정지) 발동
[26/06/09]	코스닥시장 매수사이드카(프로그램매매 매수호가 효력정지) 발동
[26/06/09]	유가증권시장 매수사이드카(프로그램매매 매수호가 효력정지) 발동