Credit

Compliance Notice

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

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

하나증권 리서치센터

2026년 7월 8일 | Global Asset Research

CrediVille

2026년 상반기 크레딧 시장 리뷰 및 하반기 조망

하반기 크레딧 시장 상황, 시간을 두고 점차 안정세에 접어들 전망

다사다난했던 '26년 상반기가 마무리되었다. 당초 올해 상반기는 이른바 공적채권의 수급 부담을 안고 시작되었지만 그래도 연초에는 그 같은 우려를 딛고 강세 흐름으로 시작되었다. 그러던 것이 주식시장 호황 등에 따른 머니무브 현상이 발생하면서 생각지 못한 복병을 만나게 되었고 일반기업들 또한 채권 발행 시기를 정하지 못하고 표류하는 장세가 지속되었다. 그 결과 통상 연초에 발생했던 연초효과는 미처 발현되지도 못한 채 신용스프레드가 전반적으로 확대되는 흐름을 보였다. 2분기 들어서는 중동사태의 부정적 여파를 무난히 소화해내면서 강세 전환을 시도했지만 그 지속성에는 한계가 있었다.

한편, 4월 말 제이알글로벌리츠의 신용이벤트가 발생하였고 2달도 채 지나기도 전에 중앙미디어그룹 신용이벤트가 발생한 점은 크레딧 시장에 추가적인 부담요인으로 작용하였다. 물론 이슈가 발생한 영역이 주요 기관투자자들의 관여도가 낮은 영역이기에 직접적 영향은 제한적이지만 그렇다고 아무 일 없었다는 식으로 넘어가기도 어려운 것이 현실이다.

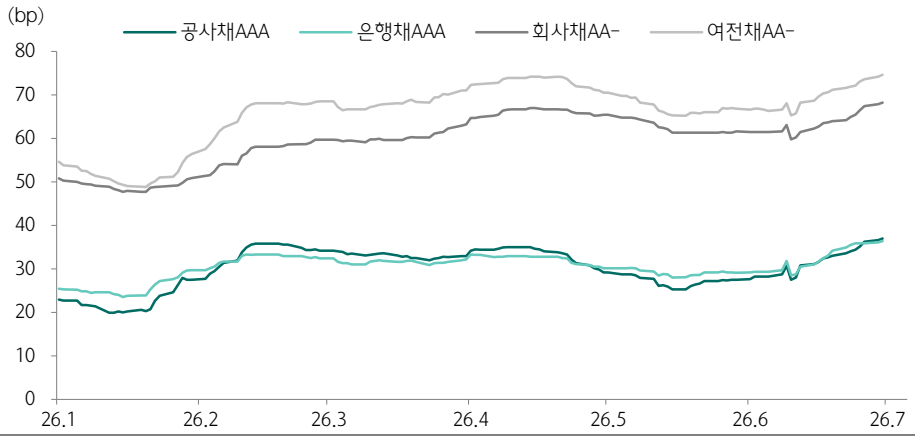
이 같은 배경하에서 기업들의 단기조달 의존도는 심화되었다. 물론 단기차입 증가는 이례적으로 확대된 장단기 금리차 또한 그 배경이 되고 있다. 즉, 기업들은 상황적 제약요인을 차치하더라도 필요에 의해서도 단기조달을 늘릴 유인이 증가한 것이다. 단기 시장성 조달 이외에도 기업들의 자금조달을 도운 영역은 은행 대출이었다. 대출금리 또한 회사채 금리에 비해 상대적 메리트가 발생하면서 단기조달과 마찬가지로 필요에 의한 대출 조달 유인이 증가했다고 볼 수 있다.

한편 회사채의 발행 감소에도 불구하고 전체 수급적인 측면에서의 부담은 하반기에도 지속될 가능성이 높을 것으로 전망된다. 상반기에 발행 진도가 미진했던 첨단전략산업기금의 메가프로젝트관련 투자집행이 본격화될 것이고 여타 공적영역의 발행 또한 예년에 비해 증가할 가능성이 높아 보인다. 다만 통상 하반기에 만기집중도가 높았던 은행채의 경우 상반기 대비 만기도래 규모가 부담이 예년에 비해 크지 않은 점은 부담 경감요인이다.

다만, 수급적인 요인보다 더더욱 중요한 하반기 관전 포인트는 상반기에 발생한 2번의 신용이벤트를 크레딧 시장이 어떻게 소화해 나갈 것인지에 달려있다. 2010년대 초반 유럽 재정위기 시기에 발생했던 국내 중견그룹 구조조정 이후 이처럼 짧은 기간에 신용이벤트가 연달아 발생한 사례가 없었기 때문이다. *CrediVille*의 관점에서는 국내 크레딧 시장의 규모나 펀더멘털을 감안할 경우 이 같은 이벤트를 충분히 감당할 체력을 보유하고 있는 것으로 판단한다. 다만, 그것을 어떤 경로로 어떤 식으로 해결해나가는지에 대해서는 어느 정도 관찰 기간이 요구되고 확인할 시간이 필요한 것은 어쩔 수 없는 상황이다. 따라서 하반기 접어들면서 바로 안정세로 전환되기보다는 시간을 두고 점차 안정세로 전환되는 것을 기본 시나리오로 상정한다. 무엇보다도 연초 대비해서 출발선상에서의 부담이 적다는 점 또한 작용할 것이다. 상대적으로는 초우량물이 먼저 안정세를 찾은 이후에 점차 아래 등급으로 확산되어 갈 수 있을 것으로 전망한다.

상반기 신용스프레드는 연초 상승 이후 일정한 범위 내 등락을 보이다가 6월 중 재차 상승세 전환되면서 연중 최고 수준으로 마감

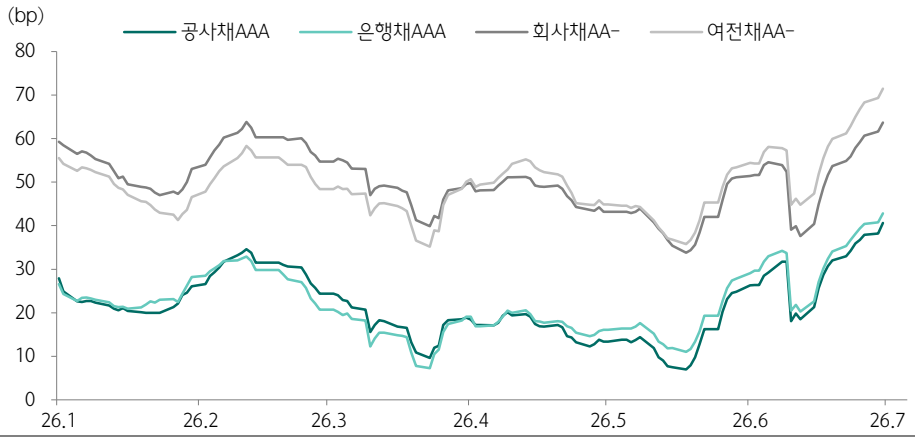
도표 1. 26년 상반기 3년물 신용스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

단기물(1Y)의 경우 등락폭이 훨씬 큰 양상

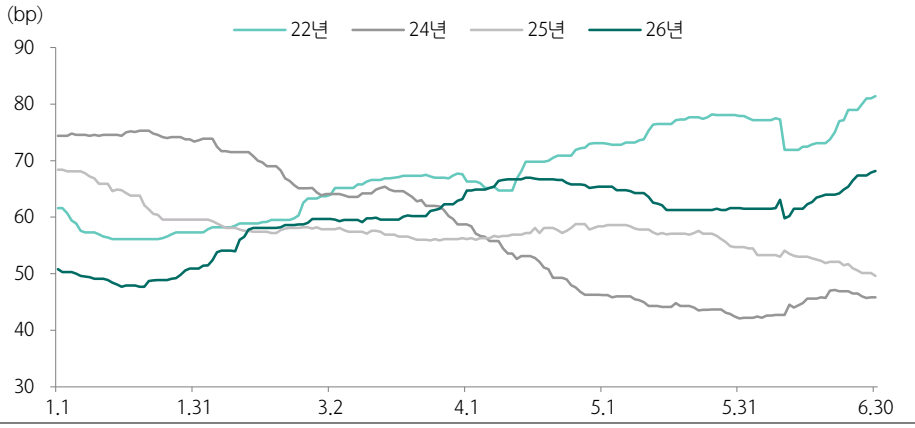
도표 2. 26년 상반기 1년물 신용스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권
주. 국채대비 신용스프레드

최근 연도별 상반기 흐름과 비교해 보면 '22년과 유사한 흐름이나 진폭은 상대적으로 완만

도표 3. 과거 4개년 상반기 회사채(AA-, 3Y) 신용스프레드 추이

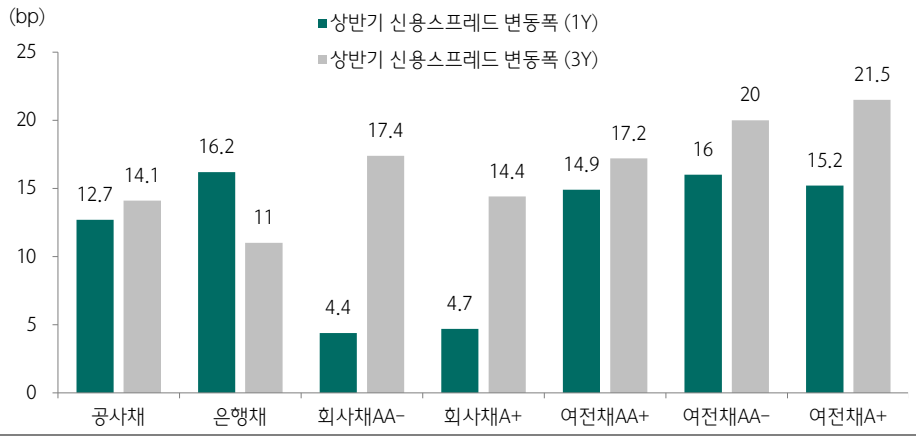


자료: 인포맥스, 하나증권
주: 2023년의 경우 레고랜드 사태의 왜곡현상으로 제외

.

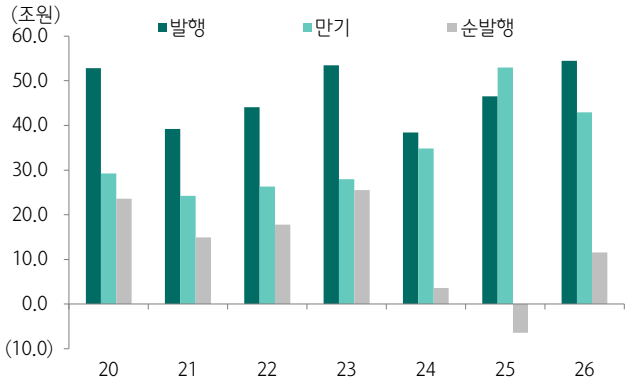
섹터별로는
여전채>회사채>공사채>은행채
순으로 확대폭이 컸음
(3년 기준)

도표 4. 2026년 상반기 섹터별 신용스프레드 변동 폭 (1월1일 대비 6월30일 스프레드)



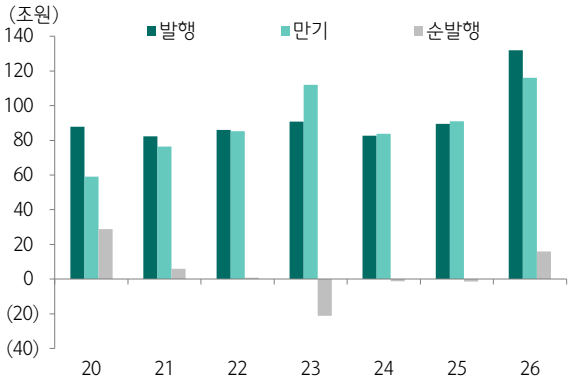
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 공사채 연도별 상반기 발행, 만기, 순발행



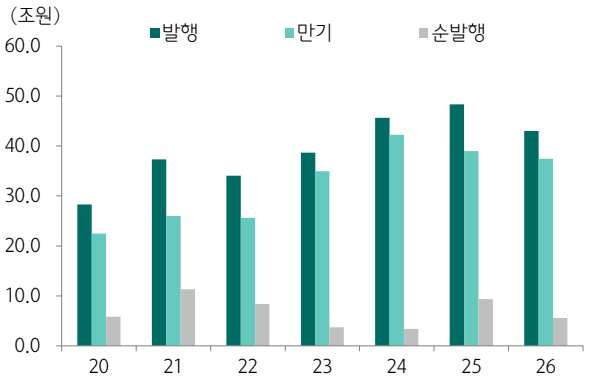
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 은행채 연도별 상반기 발행, 만기, 순발행



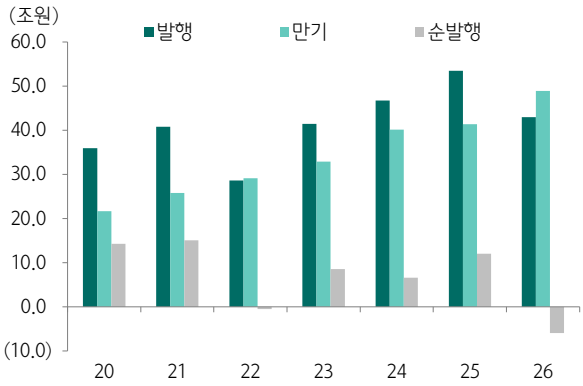
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 여전채 연도별 상반기 발행, 만기, 순발행



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

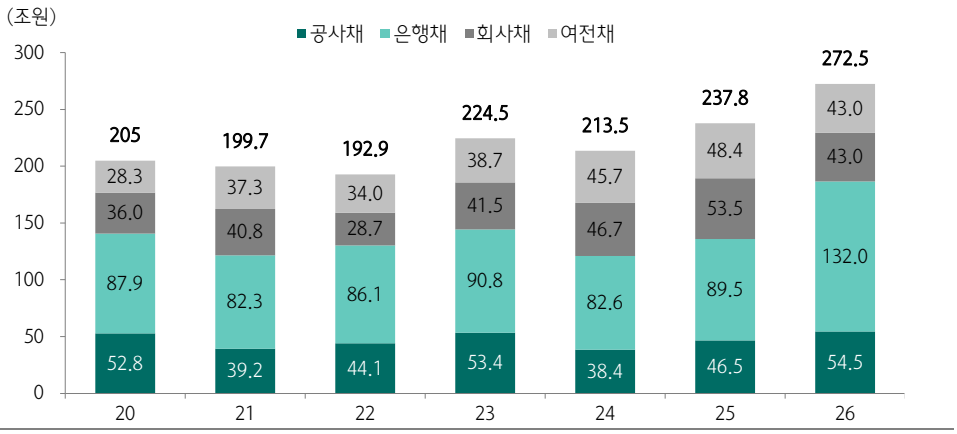
도표 8. 회사채 연도별 상반기 발행, 만기, 순발행



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

상반기 총 발행금액은 273조 원으로 '20년 이후 최대 기록

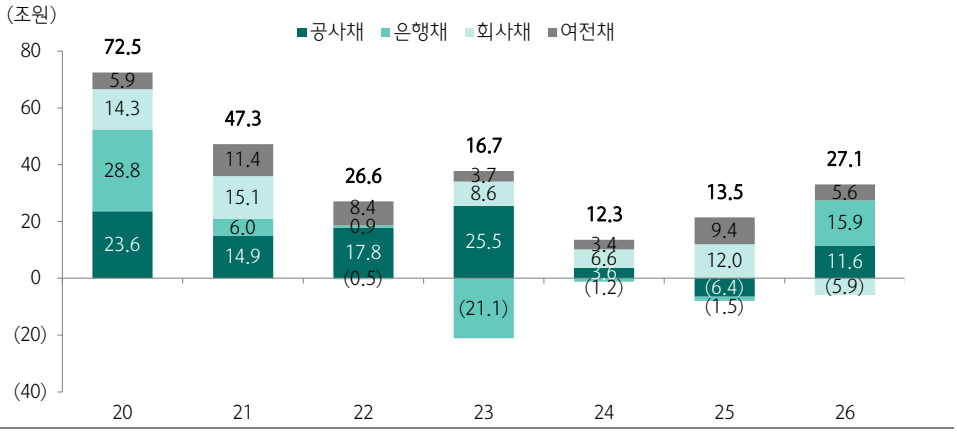
도표 9. 상반기 섹터별 발행 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

상반기 발행 급증은 만기도래 규모 증가 효과도 반영 순발행은 예년 수준

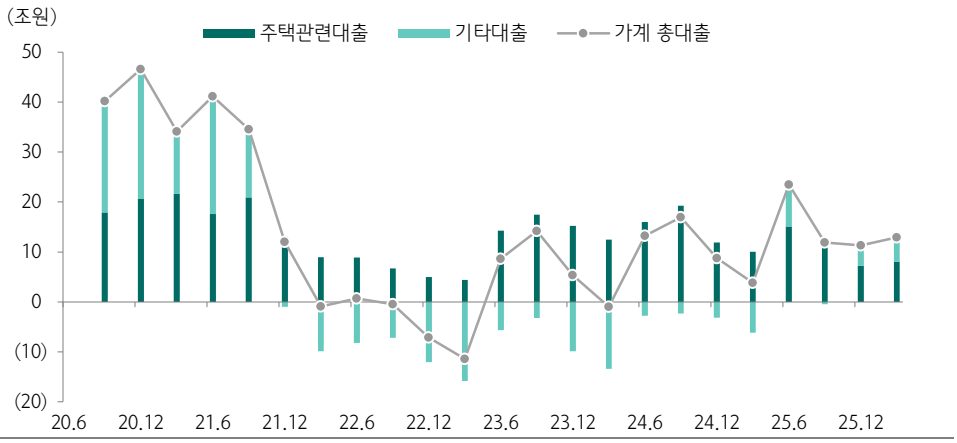
도표 10. 상반기 섹터별 순발행 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

총발행, 순발행 측면에서 은행채 비중이 절대적. 특수은행 발행이 주도했지만 민간은행의 경우에도 가계대출 증가세가 견조한 상황

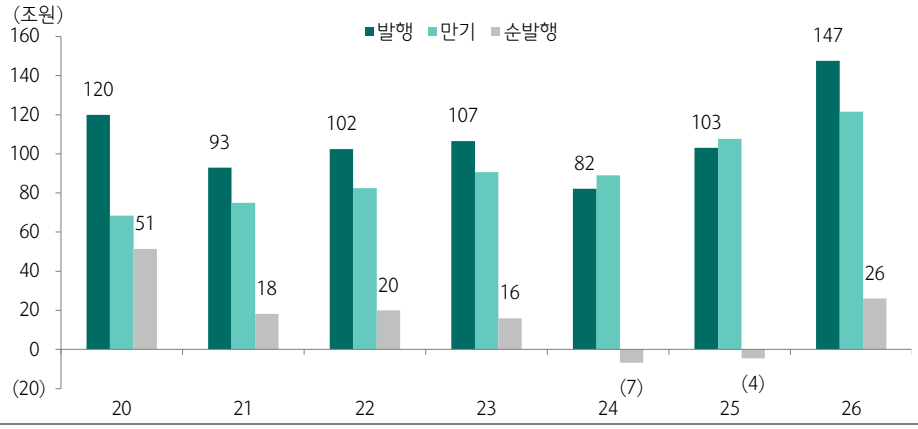
도표 11. 2020년~2026년 가계대출 전분기 대비 증감



자료: 한국은행, 인포맥스, 하나증권

이른바 공적채권의 발행이 상반기 발행을 주도

도표 12. 상반기 공적채권(공사공단채 + 특수은행채) 발행, 순발행 추이



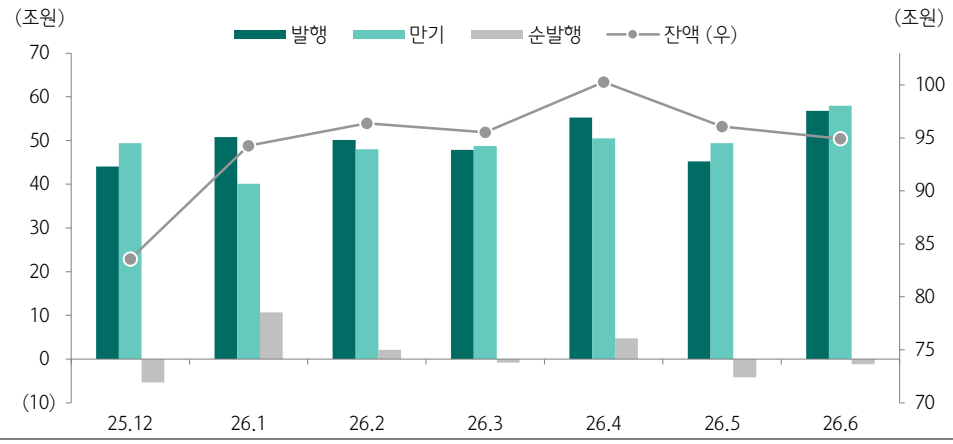
자료: 인포맥스, 하나증권

주: 공적채권 발행자로 분류된 특수은행: 기업은행, 산업은행, 수출입은행

회사채의 발행이 부진한 가운데 CP/전단채와 같은 단기물 조달이 증가

다만, 잔액기준으로는 1월 말 이후 정체

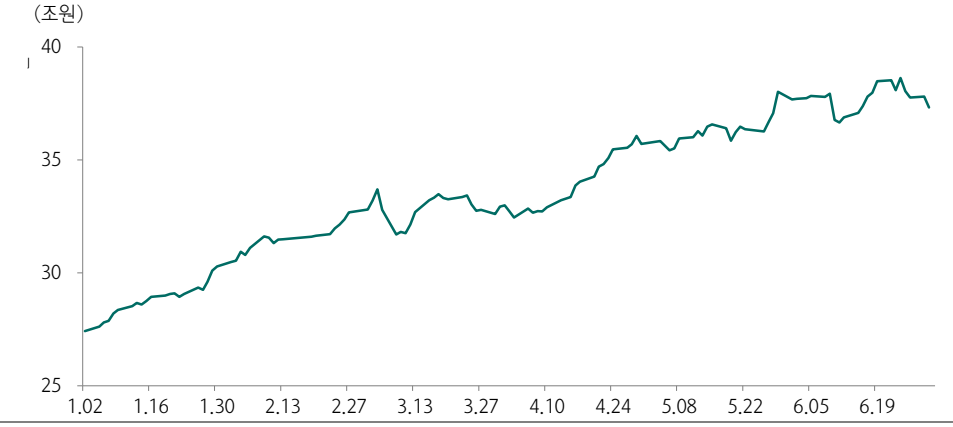
도표 13. 2026년 상반기 일반기업(증권외) CP/전단채(일반) 발행 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

한편 증권사들의 신용거래융자 규모 증가에 따른 자금조달 수요 증가로 인해

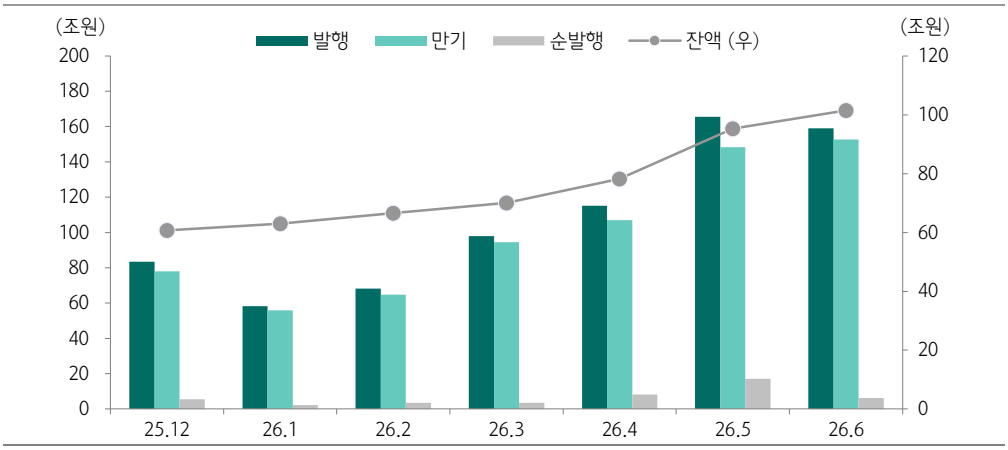
도표 14. 2026년 상반기 증권사 신용거래융자 추이 (유가증권시장, 코스닥)



자료: 금융투자협회, 하나증권

2분기 들어 증권사들의 단기조달이 크게 증가하면서 전체 단기조달 증가세를 견인

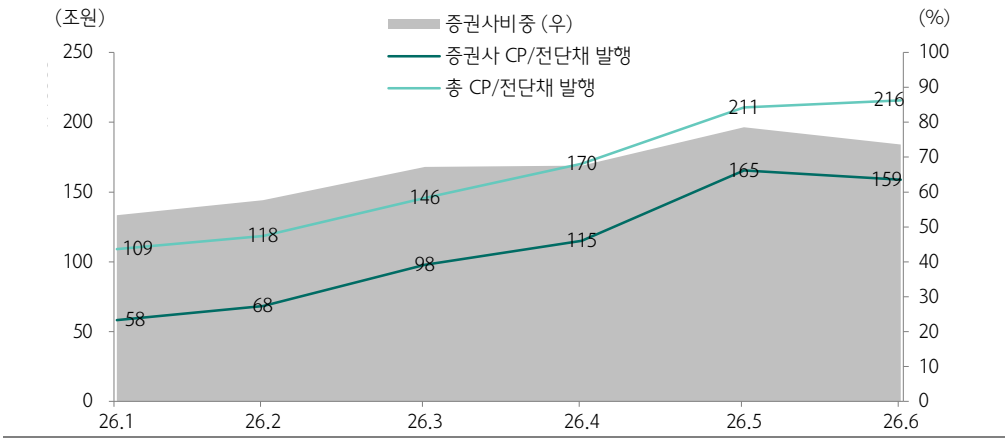
도표 15. 2026년 상반기 증권사 CP/전단채 발행 추이 (증권사 CP/전단채 증가 추세 설명)



자료: 인포맥스, 하나증권

6월 중 전체 CP/전단채 발행에서 증권사 비중은 70%를 상회

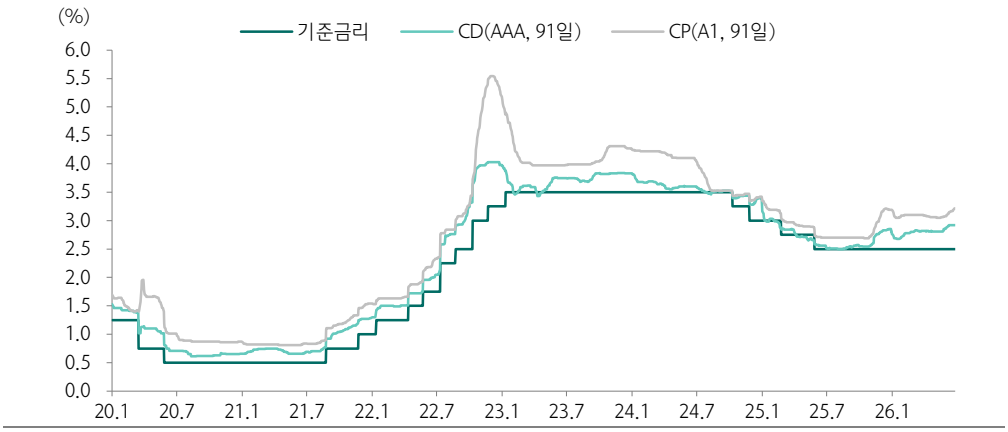
도표 16. 2026년 상반기 CP/전단채 발행액 중 증권사 비중



자료: 인포맥스, 하나증권

단기조달이 증가한 것은 단기금리가 낮은 수준을 유지한 점도 일조

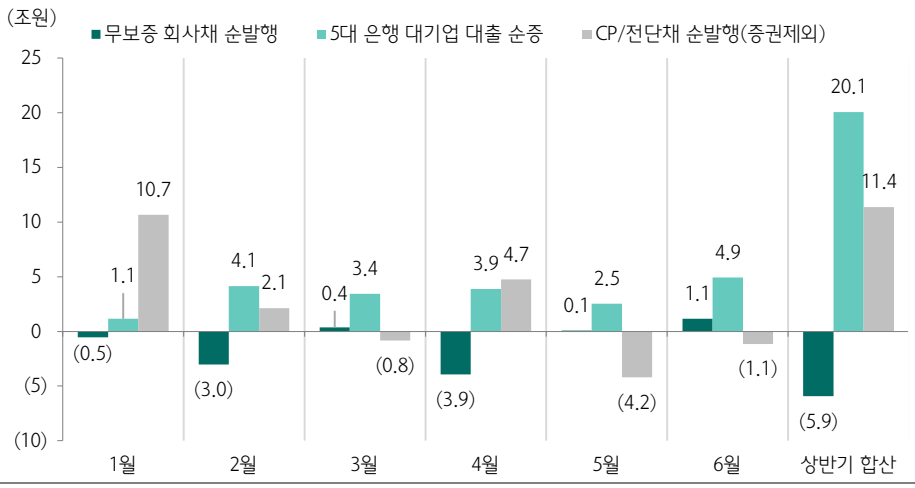
도표 17. 기준금리, CD, CP 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

비금융기업들은 단기조달 이외에도 은행 대출을 통한 자금조달을 통해 회사채 발행 부진을 메꾸어옴

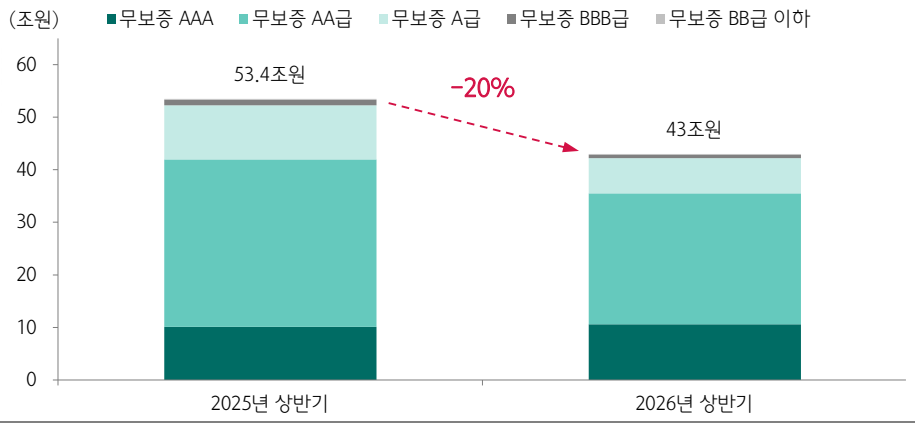
도표 18. 26년 상반기 월별 회사채 순발행, 은행 대기업 대출 순증, CP/전단채 순발행(증권업 제외)



자료: 인포맥스, 하나증권

상반기 회사채 총발행은 43조원으로 '25년에 비해 20% 감소

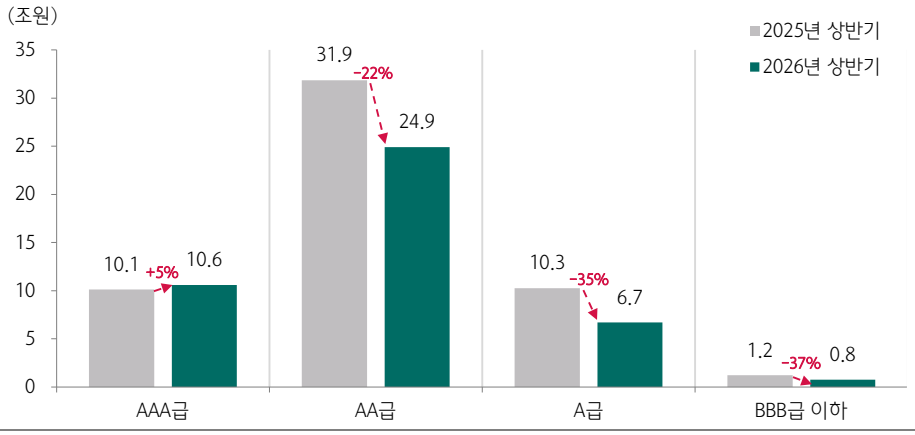
도표 19. 작년 대비 상반기 무보증 회사채 발행규모 비교



자료: 인포맥스, 하나증권

등급별로는 AAA급을 제외한 전 등급에서 발행 감소

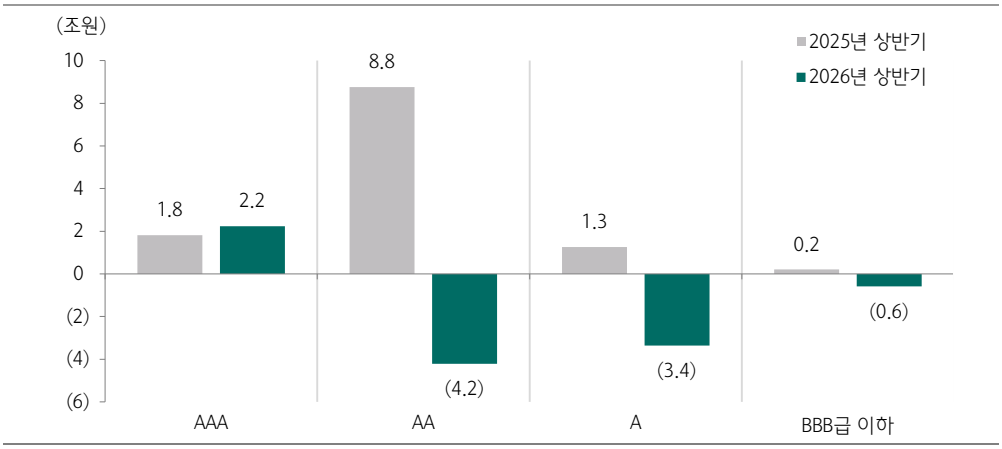
도표 20. 상반기 무보증 회사채 발행 (신용등급별)



자료: 인포맥스, 하나증권

순발행 기준으로는 AAA등급은 순발행, 나머지 등급은 순상환 기록

도표 21. 상반기 무보증 회사채 순발행 (신용등급별)



자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 상승, 신용스프레드 확대

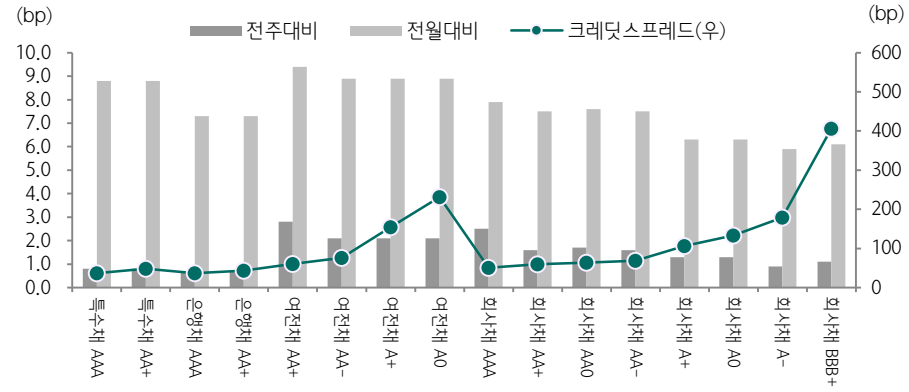
국고채금리 상승

지난주 국내 채권시장은 장기물 중심으로 약세를 보였다. 3년물과 10년물 금리가 각각 2.9bp, 7.8bp 상승하며 수익률 곡선은 가팔라졌다. 대내적으로는 6월 수출이 사상 처음 1,000억달러를 돌파한 데 이어, 6월 소비자물가도 전년동월 대비 3.2% 상승해 30개월 만에 최대 상승폭을 기록하면서 한국은행의 금리 인상 경계가 강화됐고, 원/달러 환율이 장중 1,550원대로 치솟은 점 역시 장기 구간의 금리 상승 압력을 더했다. 대외적으로도 워시 연준 의장이 물가 안정 의지를 강조하는 등 매파적 발언이 이어졌다. 다만 2일(현지시간) 발표된 미국 6월 비농업 고용이 시장 전망치의 절반 수준에 그치며 기준금리 동결 확률이 상승하고 미국 2년물 금리가 하락한 점은 눈여겨볼 필요가 있다.

신용스프레드 확대

지난주 신용스프레드는 전반적으로 확대되었다. 섹터별로는 은행채·공사채가 약보합세를 보인 반면 회사채·여전채는 확대세를 보이면서 차별화되었다. 6월 중순 중앙미디어그룹 주요 계열사들이 기업회생을 신청한 영향이 신용채권시장에 그대로 반영되면서 지난 한 달 기준으로도 신용스프레드 확대가 유의미하게 진행되었다. 이로써 모든 섹터/만기에서 신용스프레드는 연중 최고 수준을 기록하고 있는 중이다.

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



주: 2026.7.3 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

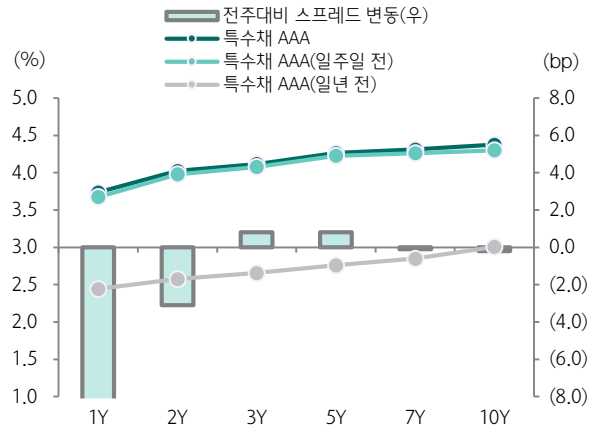
(단위: %, bp)

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		3.35	3.67	3.75	3.97	4.20	-	-	-	-	-	5.0	1.5	2.9	2.9	7.8	15.9	-1.5	-2.5	0.2	2.0
특수채	AAA	3.74	4.02	4.12	4.26	4.38	43.9	29.7	37.0	29.1	18.0	-20.6	-3.1	0.8	0.8	-0.2	0.7	9.1	8.8	5.7	-0.2
	AA+	3.79	4.13	4.23	4.39	4.57	49.6	40.1	48.1	41.5	37.7	-20.7	-3.2	0.8	0.8	-0.2	1.0	9.6	8.8	5.7	0.1
은행채	AAA	3.76	4.03	4.11	4.30	4.62	46.6	29.9	36.6	32.7	42.1	-20.4	-2.2	0.7	-0.2	0.0	0.1	11.2	7.3	3.3	1.7
	AA+	3.81	4.11	4.18	4.38	4.70	51.6	37.9	43.7	40.3	50.2	-20.4	-2.2	0.7	-0.2	0.0	0.3	11.0	7.3	3.3	1.7
여전채	AA+	3.98	4.35	4.35	4.39	5.55	68.1	62.2	60.7	42.1	135.7	-18.6	-0.6	2.8	0.4	-0.2	5.2	14.0	9.4	3.7	-0.6
	AA-	4.06	4.47	4.50	4.66	5.95	76.2	73.8	75.7	68.9	175.5	-18.7	-0.6	2.1	0.6	0.0	5.1	14.5	8.9	4.0	-0.5
	A+	4.41	4.95	5.29	5.80	6.65	111.1	121.9	154.2	182.5	245.6	-18.8	-0.9	2.1	0.6	0.0	5.2	14.0	8.9	4.0	-0.4
	A0	5.08	5.70	6.06	6.46	7.07	178.0	197.3	231.4	248.5	287.6	-18.7	-0.9	2.1	0.6	0.0	5.3	14.0	8.9	3.9	-0.4
회사채	AAA	3.81	4.25	4.25	4.34	4.69	51.6	52.4	50.7	36.6	49.2	-19.6	-2.1	2.5	0.4	0.0	-0.6	11.3	7.9	3.7	0.6
	AA+	3.90	4.33	4.34	4.43	4.97	60.6	59.8	59.8	45.6	77.6	-19.8	-2.0	1.6	0.4	0.0	-0.8	11.6	7.5	3.4	0.6
	AA0	3.94	4.36	4.38	4.50	5.31	64.1	62.8	63.9	52.3	111.7	-19.8	-2.0	1.7	0.4	0.0	-0.8	11.6	7.6	3.4	0.6
	AA-	3.97	4.41	4.44	4.60	5.67	67.5	67.8	69.0	62.6	147.9	-19.8	-2.0	1.6	0.4	0.0	-0.9	11.6	7.5	3.5	0.5
	A+	4.11	4.68	4.81	5.26	6.25	81.4	95.0	106.0	129.1	205.7	-19.6	-2.2	1.3	0.3	0.0	-1.3	11.1	6.3	2.8	0.4
	A0	4.27	4.86	5.08	5.71	6.71	97.2	113.6	133.2	174.1	251.9	-19.6	-2.1	1.3	0.2	0.0	-1.5	11.2	6.3	2.7	0.4
	A-	4.54	5.22	5.54	6.30	7.23	124.1	149.0	179.1	233.1	303.0	-19.8	-2.1	0.9	0.2	0.0	-1.7	11.5	5.9	2.7	0.4
	BBB+	5.60	7.26	7.80	8.18	8.73	229.9	352.9	405.9	421.0	453.3	-19.6	-2.1	1.1	0.2	0.0	-1.5	11.5	6.1	2.7	0.4

주: 1) 2026.7.3 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

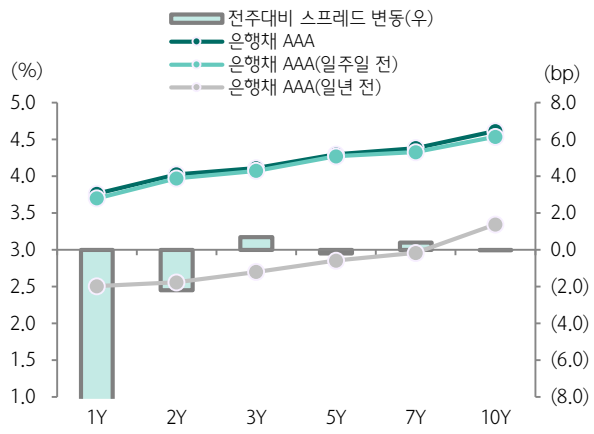
1년물 스프레드의 약 20bp 가량의 변동 원인은 통화안정증권 1년물의 지표물 교체, 7월 3일 민평 3사 기준 통안채 1년물(이표) 금리: 3.298%

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



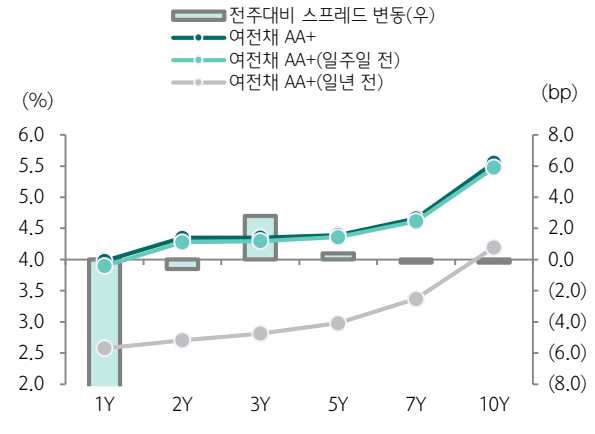
주: 2026.7.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



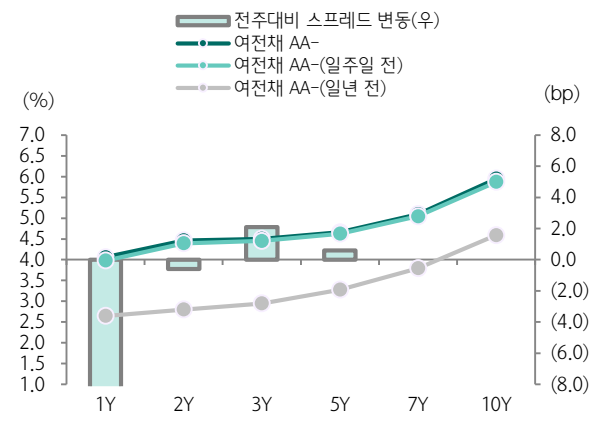
주: 2026.7.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



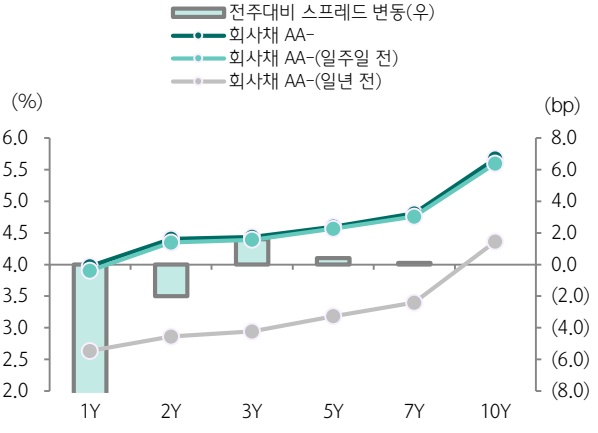
주: 2026.7.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



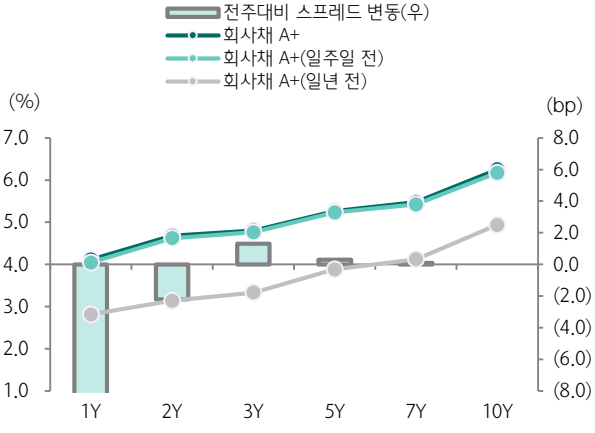
주: 2026.7.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.7.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

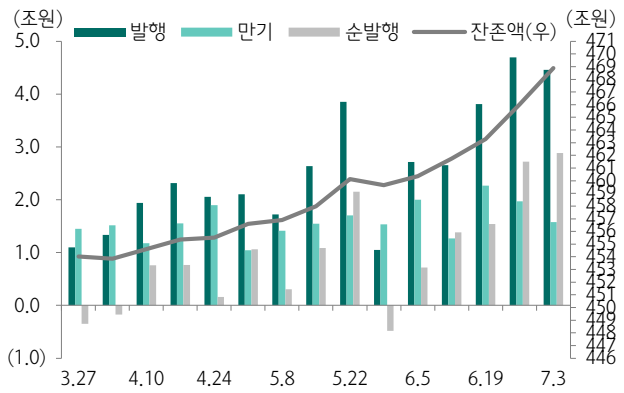
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.7.3 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

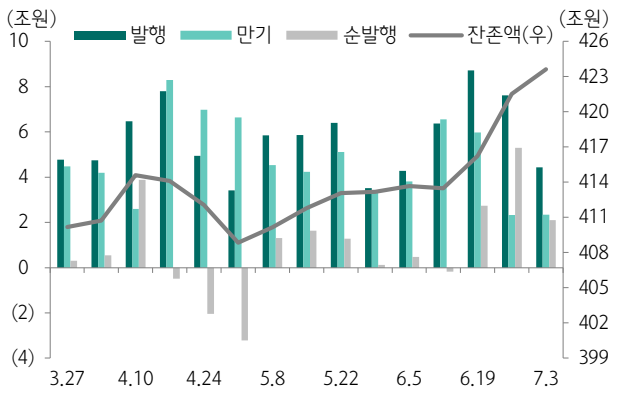
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



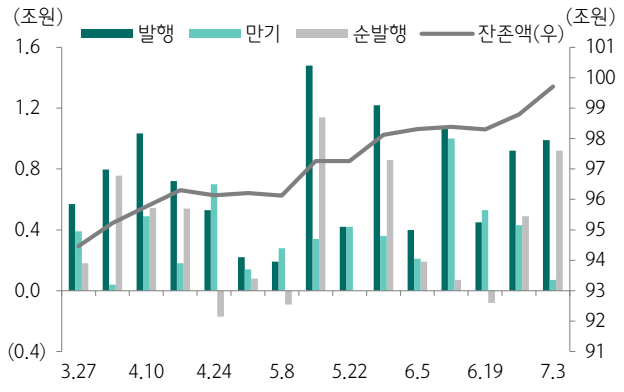
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



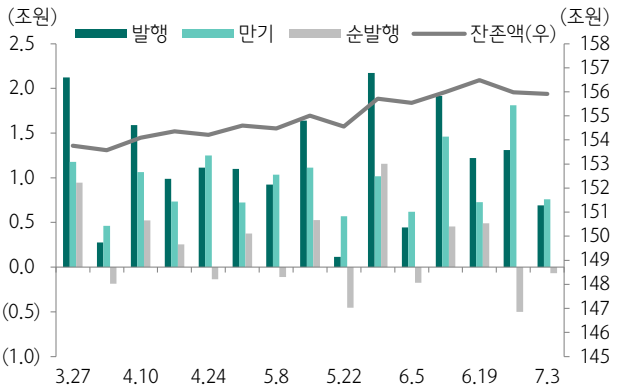
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



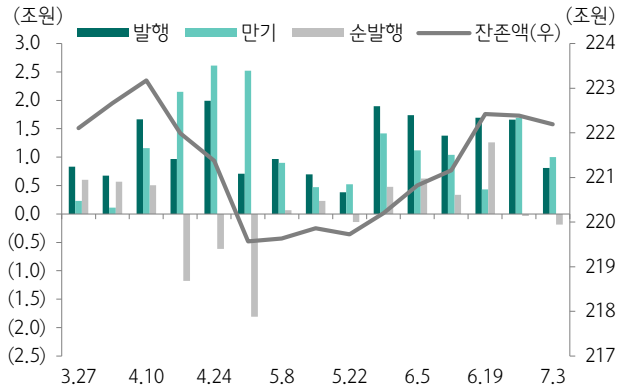
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



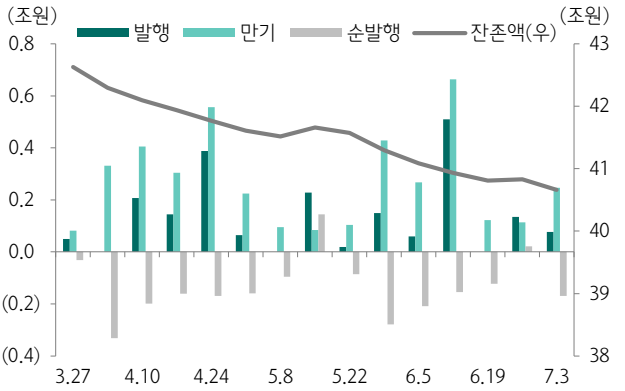
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp ,%)

수요예측일	종목명	신용등급	발행일	발행만기	금액		참여금액	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-07-02	삼성증권25-1	AA+	2026-07-10	2Y	1,000	1,000	5,800	5.80	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-07-02	삼성증권25-2	AA+	2026-07-10	3Y	4,400	1,500	11,100	7.40	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-07-02	삼성증권25-3	AA+	2026-07-10	5Y	600	500	1,800	3.60	개별민평	-30.0	+30.0	4.0	채무상환

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

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-07-07	신한투자증권	2607-1	AA0	2026-07-15	2Y	1500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-07-07	신한투자증권	2607-2	AA0	2026-07-15	3Y	1000	개별민평	-30	30	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
한국투자증권27-1	AA0	1,600	2026-07-03	2026-10-23	6월	3.369	3.321	-4.8
키움증권11-1	AA0	1,300	2026-06-30	2026-09-04	3월	3.270	3.333	6.3
삼성바이오로직스8-1	AA0	1,200	2026-07-03	2026-10-08	6월	3.282	3.298	1.6
KB증권45-1	AA+	1,200	2026-06-30	2026-09-03	3월	3.220	3.301	8.1
KB금융지주59	AAA	1,000	2026-07-02	2029-03-26	3년	4.231	4.215	-1.6
씨제이제일제당32-1	AA0	900	2026-07-01	2028-04-14	2년	4.137	4.230	9.3
미래에셋증권67-2	AA0	900	2026-06-30	2026-09-14	3월	3.275	3.342	6.7
키움증권20-1	AA0	600	2026-07-03	2028-05-08	2년	4.313	4.325	1.2
LG에너지솔루션3-2(녹)	AA0	600	2026-07-02	2027-02-16	1년	3.626	3.766	13.9
메리츠금융지주20-1	AA0	600	2026-07-01	2027-08-04	1년6월	4.032	4.084	5.2

주: 1) 2026.6.29~2026.7.3, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

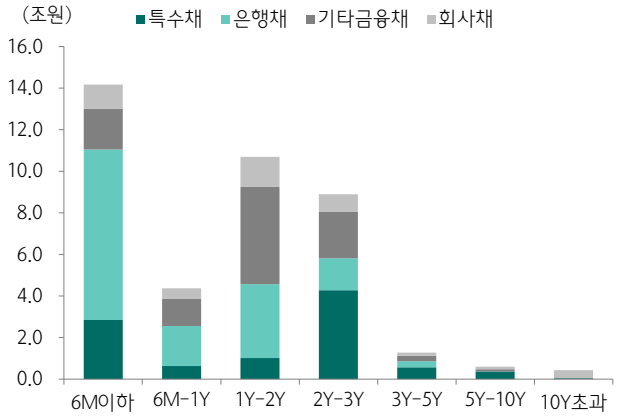
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
신한금융지주142(3월)	AAA	300	-11.8	한진122-2(2년)	BBB+	150	40.7
현대백화점33-2(3년)	AA+	200	-11.8	한화250-2(1년)	A+	200	24.6
연합자산관리33-1(3월)	AA0	200	-9.5	LG에너지솔루션4-1(1년)	AA0	600	24.4
DB손보신종자본증권 4(20년이상)	AA0	112	-9.0	우리금융에프앤아이4-2(3월)	A0	400	24.1
JB금융지주20-2(3월)	AA+	200	-5.8	KT&G3-2(1년)	AAA	300	17.5
대신에프앤아이41-1(6월)	A+	300	-5.4	키움증권8-2(1년)	AA0	300	16.7
한국투자증권27-1(6월)	AA0	1600	-4.8	LG에너지솔루션3-2(녹)(1년)	AA0	600	13.9
DB손보신종자본증권 4(20년이상)	AA0	110	-4.7	JB금융지주42-2(1년6월)	AA+	400	13.1
SK에너지45-3(3년)	AA0	150	-4.4	두산312-1(1년)	BBB+	120	12.6
CJ ENM29-1(2년)	AA-	100	-4.4	호텔롯데81-1(2년)	AA-	100	12.6

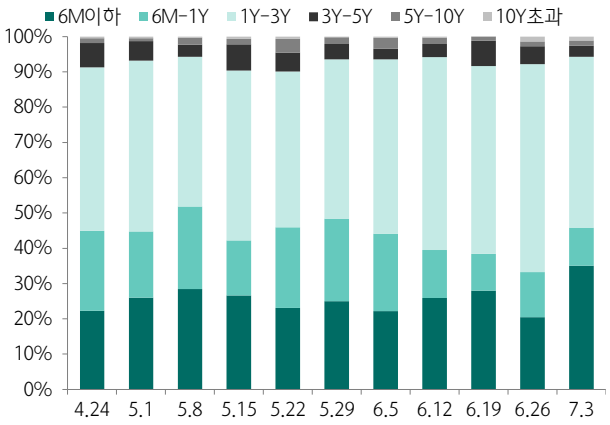
주: 1) 2026.6.29~2026.7.3, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



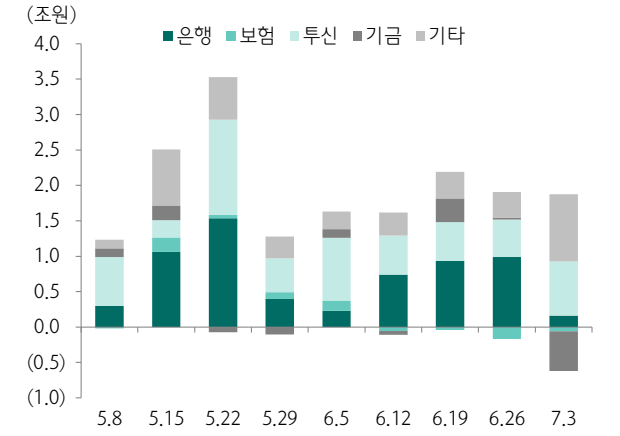
주: 2026.6.29~2026.7.3
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



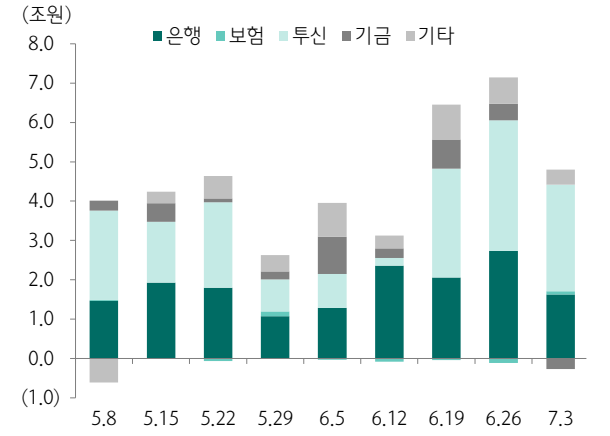
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



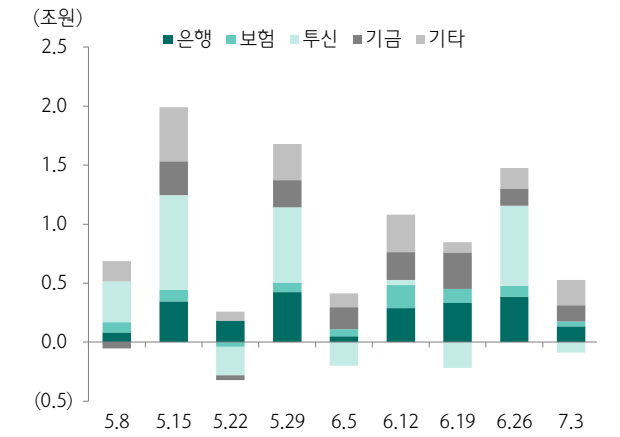
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



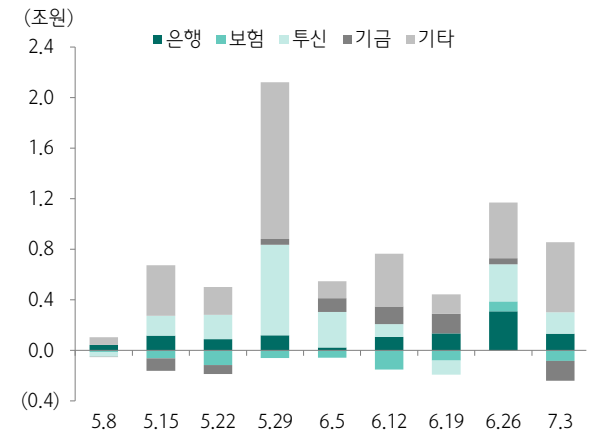
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



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

도표 25. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 7.3 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토	애큐온캐피탈(A0/캐피탈)		
긍정적	LG전자(AA0/종합가전) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한국항공우주산업(AA-/방산) 파르나스호텔(A+/호텔) 동원에프앤비(A+/식품제조) 통영에코파워(A+/민자발전) LS(A+/지주) 엘에스전선(A+/전력 및 통신 케이블) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 한진칼(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 두산(BBB+/지주) 가나안(BBB/제조업)	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 통영에코파워(A+/화력발전) LS(A+/지주) 엘에스전선(A+/전력 및 통신 케이블) 금호타이어(A0/타이어) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 한진칼(A-/지주) 삼성중공업(A-/조선) 한화오션(A-/조선) 한진(BBB+/물류) 두산(BBB+/지주)	엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 통영에코파워(A+/화력발전) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 금호타이어(A0/타이어) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진칼(A-/지주) 삼성중공업(A-/조선) 한화오션(A-/조선) 한진(BBB+/물류) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈) 한신공영(BBB0/건설) 티와이엠(BBB-/농기계) 화승코퍼레이션(BBB-/자동차부품)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 7.3 기준)

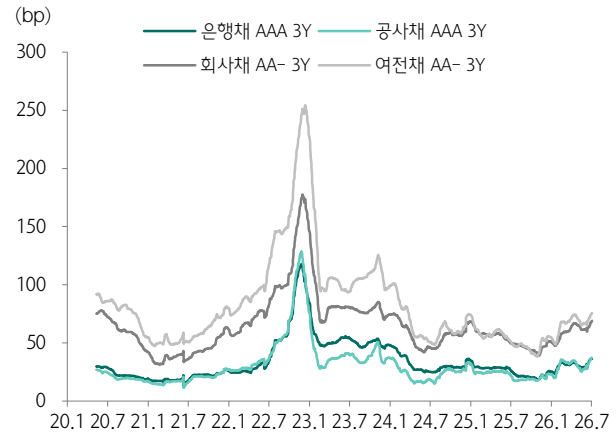
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	엘지화학(AA+/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 롯데케미칼(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 코리아세븐(A0/유통) 무림페이퍼(A-/제지) 두산퓨얼셀(BBB0/연료전지)	엘지화학(AA+/석유화학) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 케이씨씨글라스(AA-/건축자재) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 신한자산신탁(A-/신탁) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 신원(BBB-/의류제조)	한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 한국자산신탁(A0/신탁) SK쉴더스(A0/보안) 대우건설(A0/건설) 코리아세븐(A0/유통) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이아이이테크놀로지(A-/이차전지소재) 대동(BBB+/농기계)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

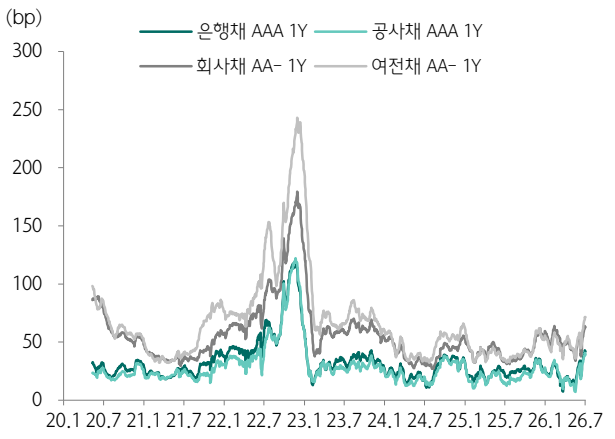
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



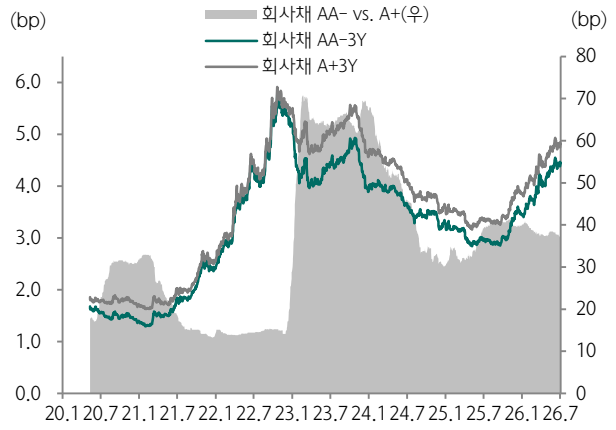
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



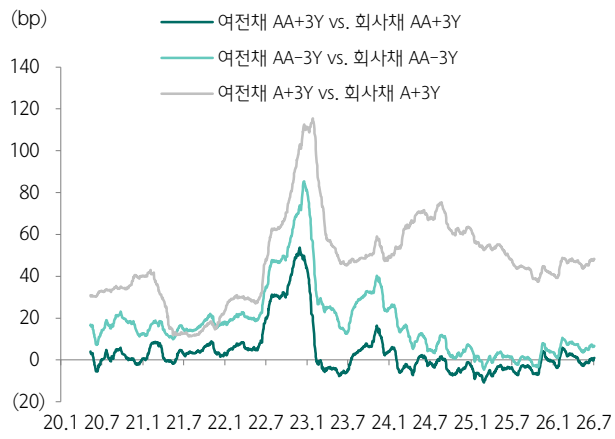
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



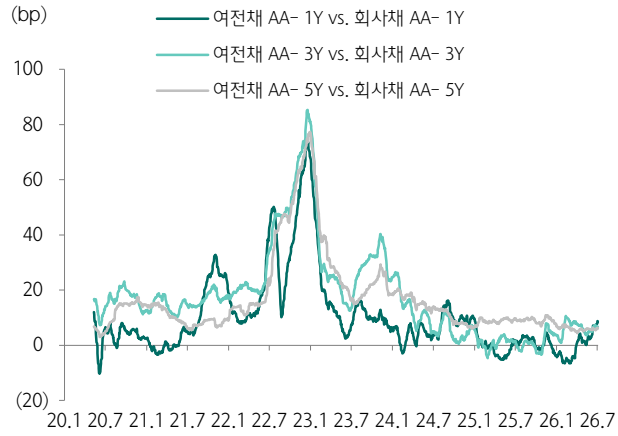
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드

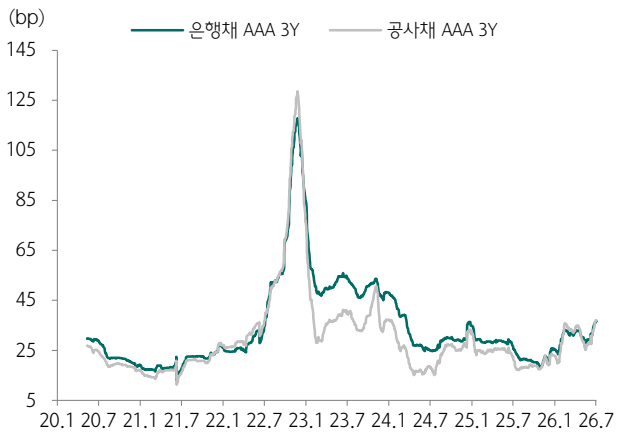
자료: 인포맥스, 하나증권

주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드

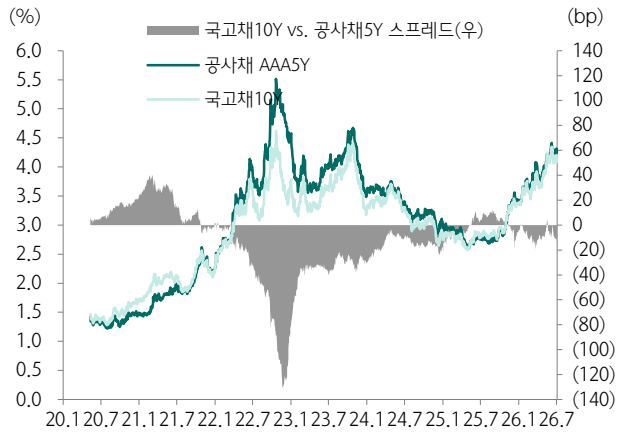
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

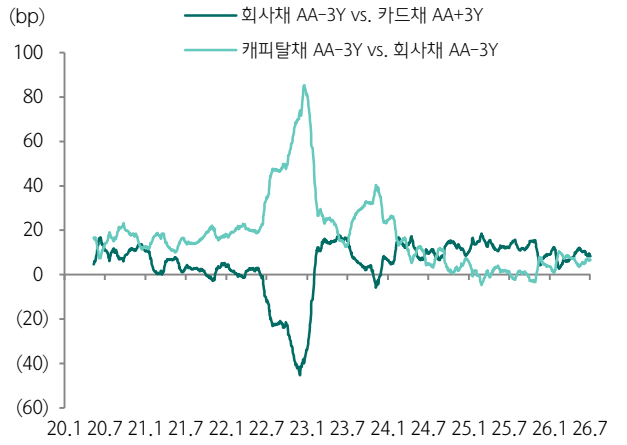


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

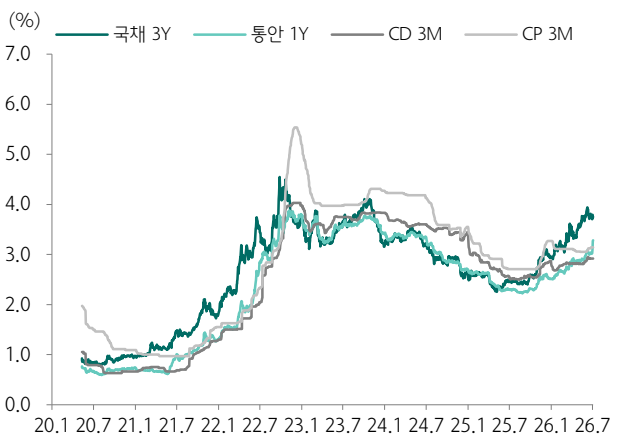
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

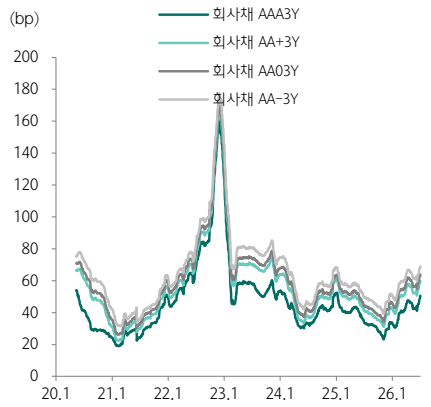
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

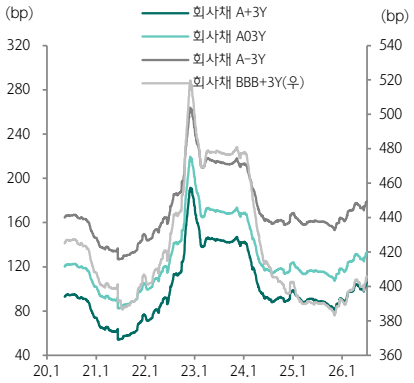
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



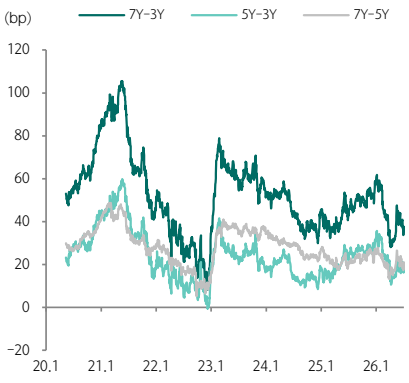
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



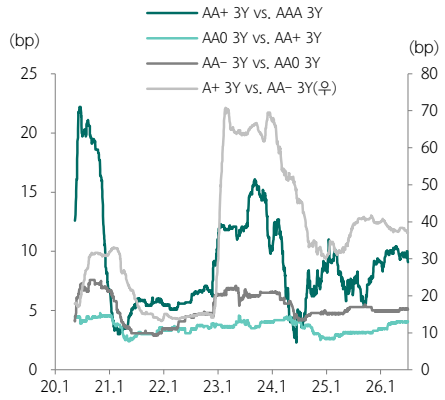
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



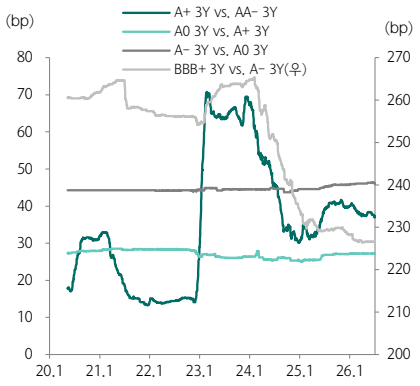
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



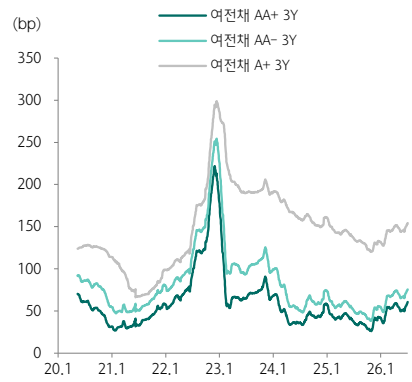
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



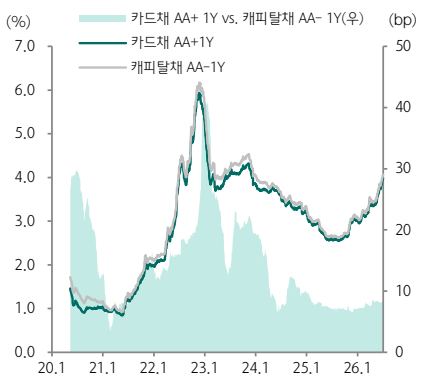
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



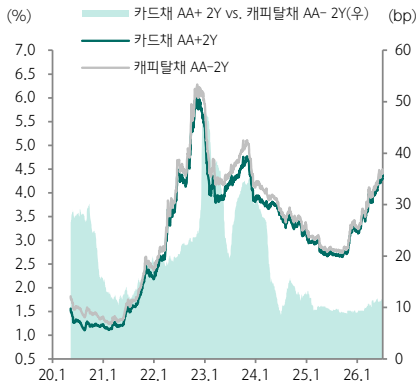
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



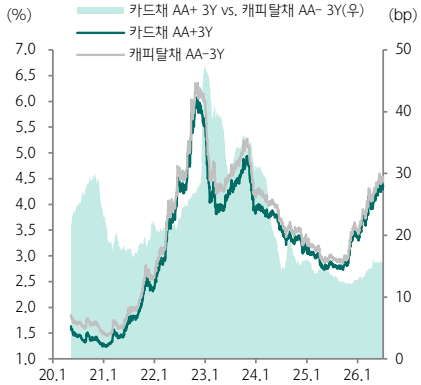
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권