

Compliance Note

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



리서치센터 리포트
바로가기

크레딧 레터

단기 차입금 관리를 위한 9~10월 회사채 발행 수요 증가

- 낮은 CD/CP금리로 인해 은행대출/CP 등 단기 차입금이 급격히 증가
- 증가된 단기 차입금으로 연말 단기 차입금 비율 및 CP 차환 시 금리 상승 우려
- 9~10월 회사채 만기 중 일부는 단기 차입금 관리 차원으로 차환 수요 증가

낮은 단기 금리로 인해 은행대출 및 CP 등 단기 차입금이 급격히 증가

올해 기업들의 은행대출 및 CP 등 단기 차입금이 크게 증가했다. 단기 차입금 확대의 배경에는 회사채 발행이 어려워졌다기보다 회사채 대비 낮은 단기 금리에 따른 기업들의 자발적인 조달 전략 변화가 자리하고 있다. 향후 기준금리 인상 가능성과 최종 금리 수준에 대한 불확실성을 반영하며 국고채와 회사채 금리가 빠르게 상승한 반면, CD 및 CP 금리는 상대적으로 안정적인 수준을 유지하면서 회사채 대비 조달 비용 경쟁력이 높아졌다. 이에 따라 기업들은 조달 비용 절감을 위해 회사채 발행을 축소하고 은행대출과 CP 등 단기 차입금 활용을 확대해 왔다.

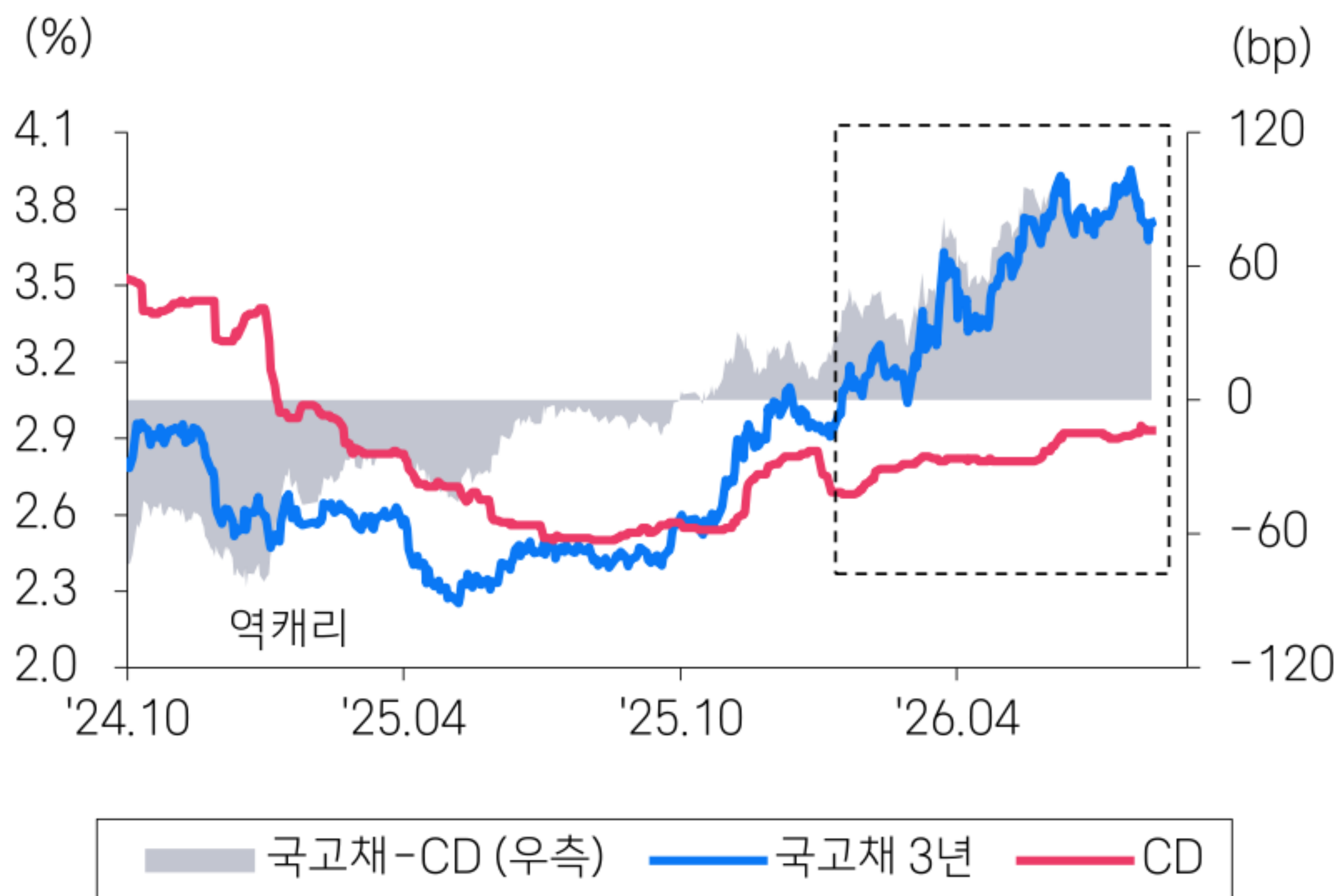
단기 차입금 비중 증가 및 연말 CP 차환 시 금리 상승을 고려할 시기

기업들이 은행대출과 CP 등 단기 차입을 크게 늘리면서 단기 차입금 비중도 지속적으로 상승하고 있다. 이러한 추세가 이어질 경우 연말 재무비율 관리 부담이 확대될 수 있으며, CP 등 단기 조달 수단의 차환 리스크도 점차 부각될 전망이다. 단기 조달 확대는 당장의 금융비용 절감 측면에서는 긍정적이지만, 자금조달 구조가 단기화되면서 향후 금리 환경 변화에 대한 민감도는 높아지고 있다. 특히 연말에는 CP 금리 상승 가능성도 경계할 필요가 있다. 추가 기준금리 인상 가능성이 남아 있는 가운데 올해 CP 발행이 크게 증가하면서 연말 차환 수요 역시 확대될 것으로 예상된다. 또한 연말 자금 유출에 따라 단기자금시장 투자 수요가 감소하는 시기와 맞물릴 경우 CP 금리는 계절적 요인과 차환 수요 증가가 동시에 반영되며 예상보다 큰 폭으로 상승할 가능성이 있다.

9~10월 회사채 만기 중 일부는 단기 차입금 관리 차원에서 차환 수요 증가

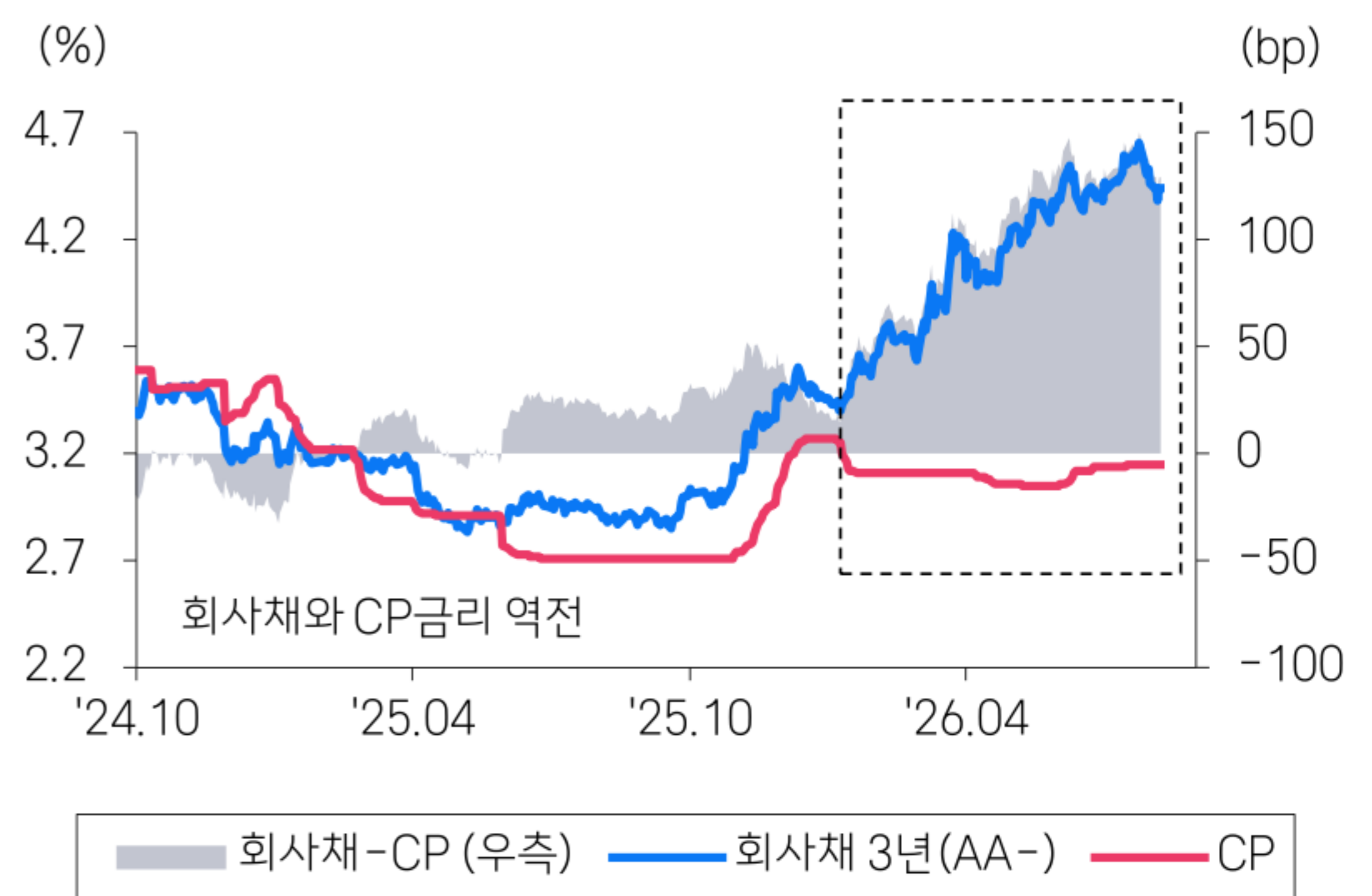
이러한 환경을 감안할 때 9~10월 만기가 도래하는 회사채 가운데 일부는 단순한 만기 대응을 넘어 단기 차입금 비중을 낮추기 위한 회사채 차환 발행 수요가 나타날 것으로 예상된다. 현재 3개월 CP 금리(A1등급)는 3년물 회사채 금리(AA-등급) 대비 약 120bp 정도 낮아 조달 비용 측면에서는 여전히 유리한 수준이다. 그러나 기업들은 단기 조달 비용의 절대 수준보다 만기 구조의 안정성과 차환 리스크 관리 필요성을 더욱 고려할 시점에 진입하고 있다. 이에 따라 연말 유동성 관리와 재무구조 개선 수요가 맞물리면서 우량 기업을 중심으로 일부 회사채 차환 발행 수요가 증가할 가능성이 있다.

국채 대비 CD 금리가 크게 낮아 회사채보다 은행 대출이 유리



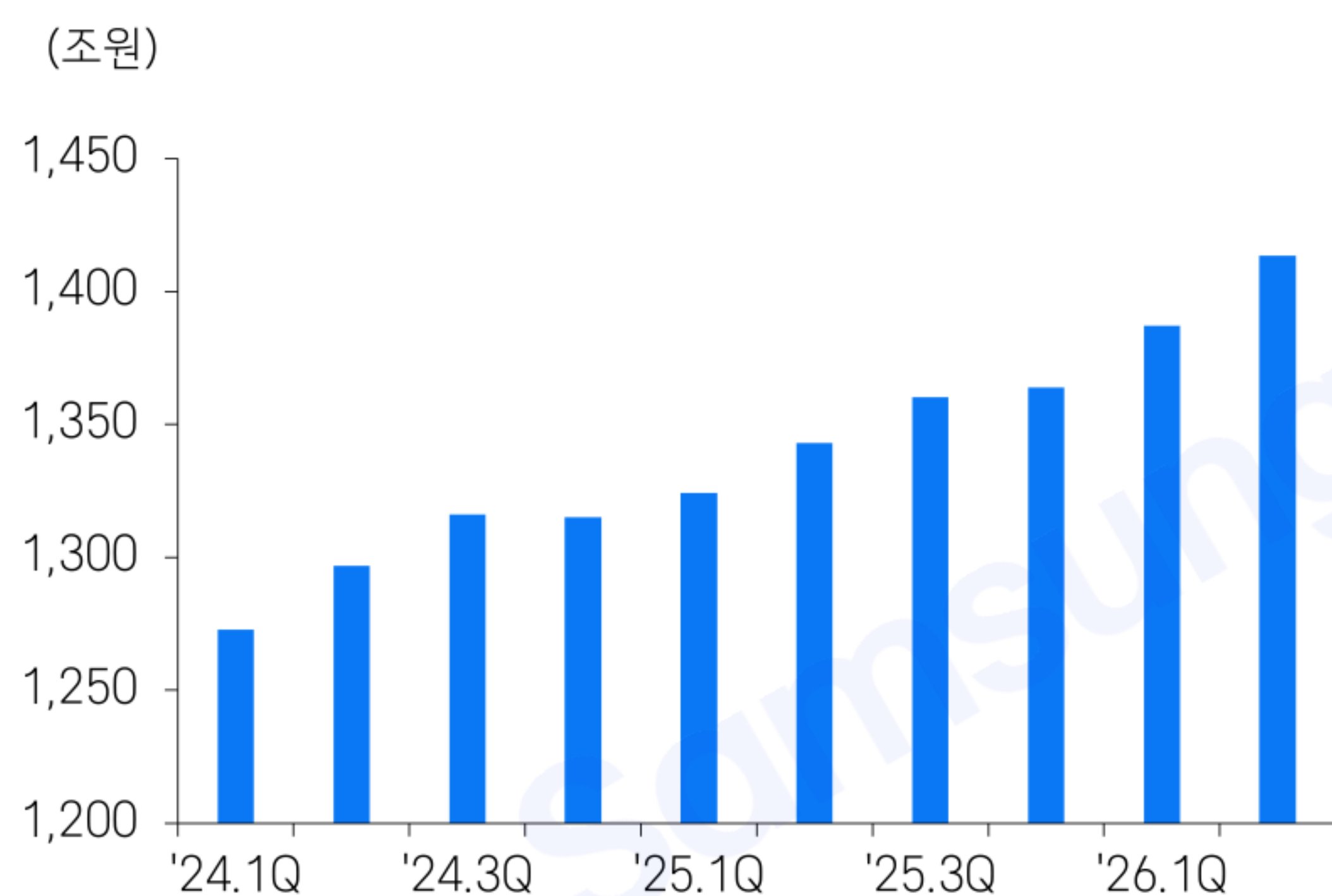
참고: CD금리(3개월물) 및 국고채 3년물 금리
자료: Infomax

회사채 대비 CP 금리가 낮아 회사채보다 CP 조달이 유리



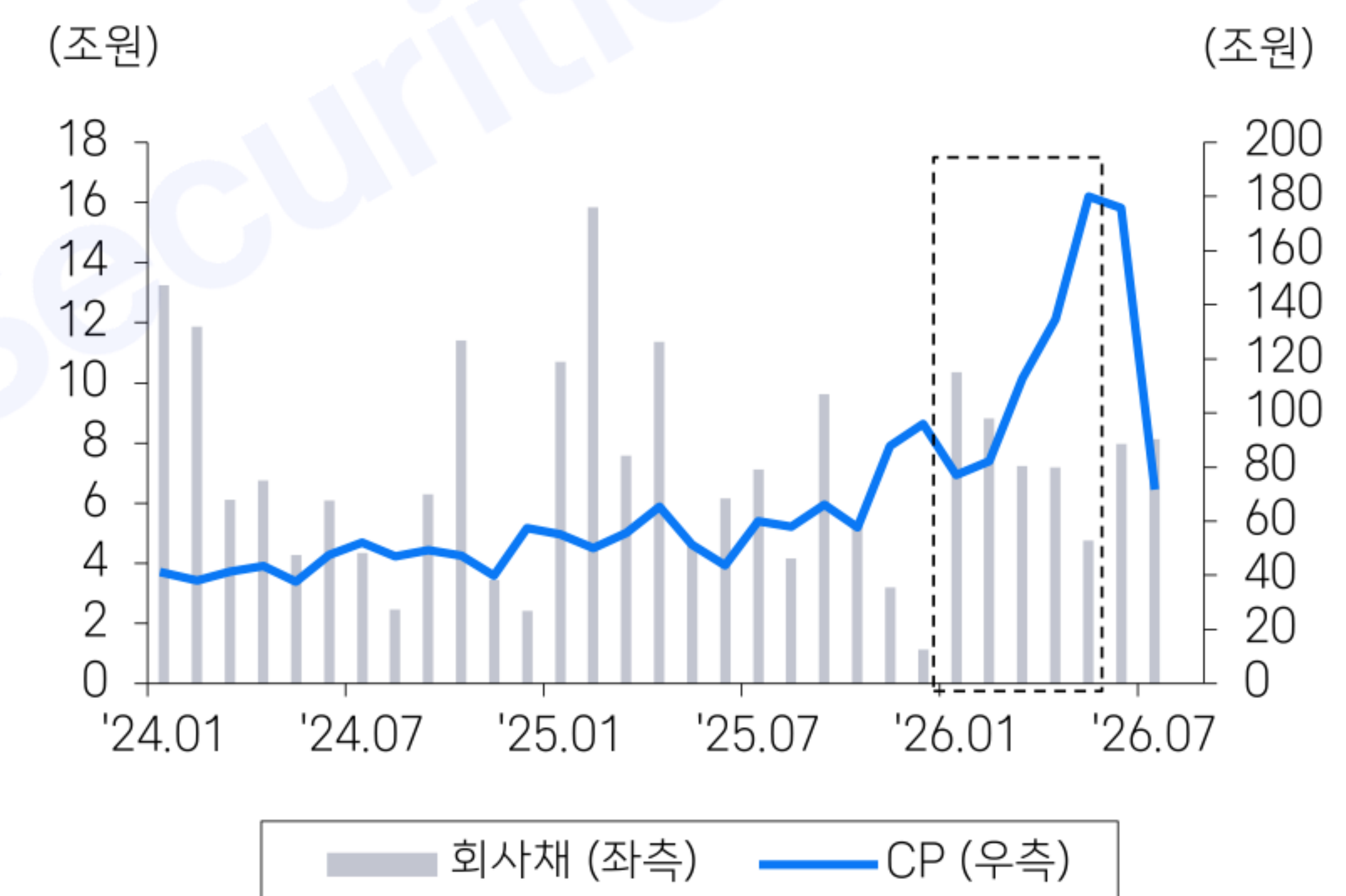
참고: CP금리(A1등급, 3개월물) 및 회사채 금리(AA-등급, 3년물)
자료: Infomax

은행 대출 잔액이 올해 1분기 이후 빠르게 증가



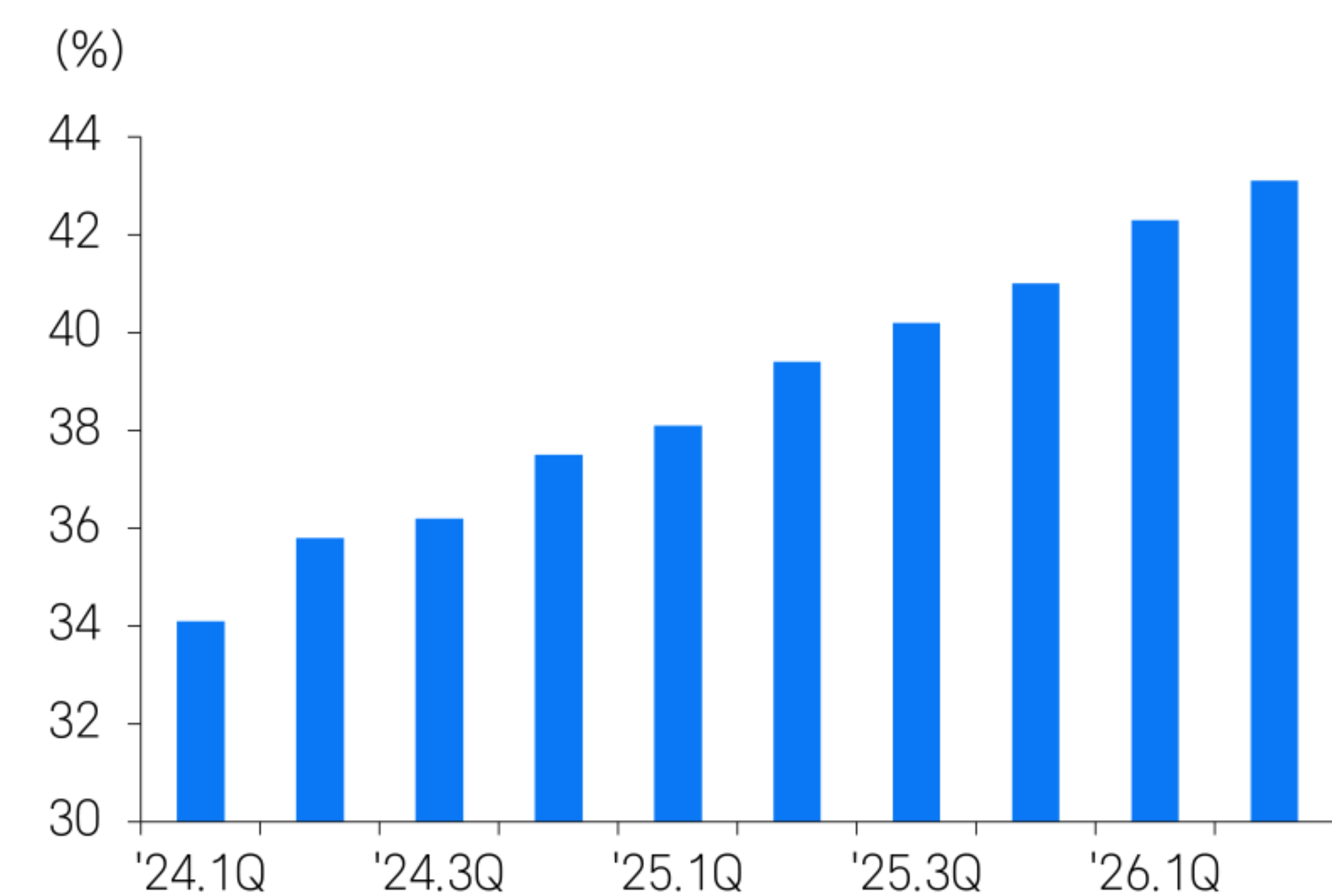
참고: 예금은행 기업대출 잔액
자료: 한국은행, e-나라지표

올해 회사채 발행은 감소한 반면, 일반기업의 CP 발행은 증가



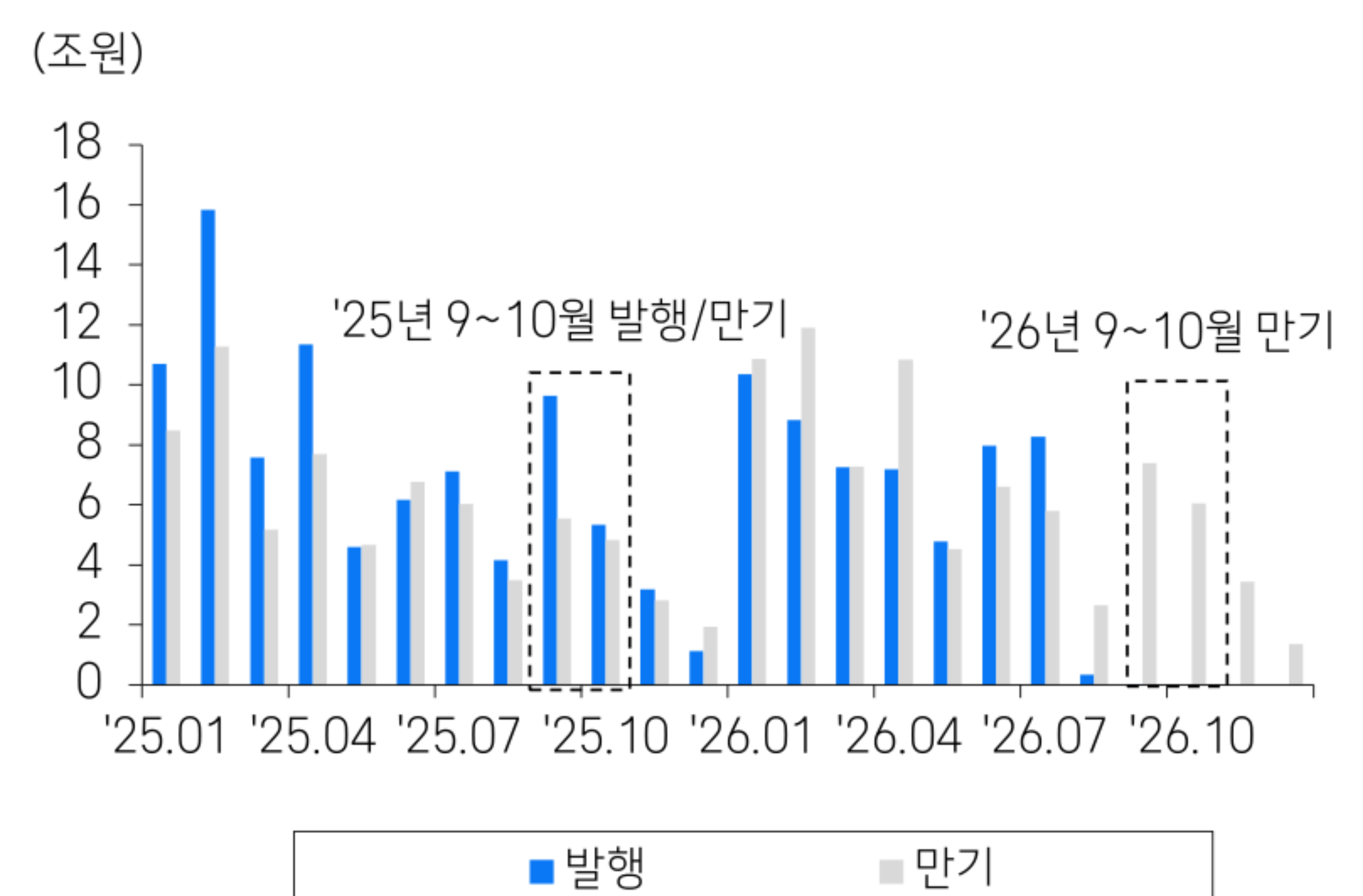
참고: 일반 회사채 발행 및 일반 회사 CP 월 발행 추이
자료: Infomax

단기차입금 비중이 꾸준히 증가하면서 추가 단기 차입 부담 증가



참고: 비금융 기업 단기차입금 비중(단기차입금/총차입금, %)의 평균값
자료: Fn가이드

9~10월 회사채 만기의 단기 차입 차환 → 단기 차입금 부담



참고: 일반 회사채 월별 발행 및 만기
자료: Infomax

Samsung Securities

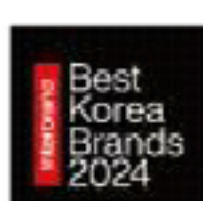
삼성증권

삼성증권주식회사

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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