



Credit

Compliance Notice

본 조사항목은 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 김성만 credinal@hanafn.com
RA 김기범 kskim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 2일 | Global Asset Research

CrediVille

그 많은 회사채는 누가 다 발행한 걸까?

할 사람은 한다

올해 회사채 발행시장이 부진하다는 점은 주지의 사실이다. 그런데 전체 합산 발행/만기/순발행과 같은 통계를 뽑아보면 그 같은 통념(?)과 다른 결과를 얻게 된다. 상반기 내내 기업들이 회사채 발행은 줄이고 반대로 단기조달을 늘려왔다고 CrediVille을 비롯한 시장 참가자들이 주장해왔건만 결과는 체감상 지표와는 다르게 나타나고 있는 것이다.

실제로 올해 7월까지 회사채 총 발행금액은 약 58조원을 기록했고 만기가 그만큼(58조원) 도래하면서 순발행은 거의 없는 것으로 나타났다. 올해 발행금액 58조원은 작년 같은 기간 65조원에 비해서는 감소했지만 절대 규모로 보면 결코 작은 수치가 아니다. 물론 이 같은 건조한 발행의 배경에는 증권사, 금융지주사와 같은 금융회사의 발행이 예년 대비 증가한 점이 일조하고 있다. 특히 증권사의 경우 단기조달이 크게 증가한 것에 더해 장기조달 또한 과거 대비 증가한 것으로 나타나고 있다.

금융사들을 제외하면 발행규모는 감소세가 좀 더 뚜렷해지기는 하지만 체감적인 괴리감은 여전히 크다. 총발행이 34조원으로 작년 46조원에 비해 줄었지만 절대규모로는 결코 작은 수치가 아니다. 순발행(상환) 기준으로 보면(금융사 제외) 과거 5개년 평균 순발행은 약 6.7조원으로 올해 순상환(9조원)과 비교하면 순발행이 과거 평균 대비 약 16조원 감소한 것은 맞지만 말이다. 그리고 그 반대급부(?)로 단기로 조달한 순조달은 9조원으로 회사채 발행 부족분만큼 정확하게 균형을 이루고 있는 것으로 나타난다.

여기서 일차적으로 얻을 수 있는 결론 내지 시점은 이렇다. 즉, 단기조달 증가 등과 같은 단기부동화 현상에 대해 그간 우려의 시각이 컸지만 실상은 회사채 발행실적이 그렇게 부진한 편은 아니었다는 점이다.

한편, 상위 10대 기업집단의 경우 생각보다 발행실적이 부진한 편이었다. 총 17조원을 발행하는 가운데 만기도래가 27조원으로 10조원 순상환되었다. 또한 국민성장펀드 집행에 따른 대출 대체효과(회사채 발행 감소)도 크지 않았다. 현재까지 승인 실적만 놓고 보면 회사채 발행기업 중 네이버가 유일하게 초저리대출을 받은 것으로 나타났다.

조달구조와 관련해서 또 하나 특징적인 포인트는 사모사채 조달비중의 증가이다. 올해 7월 말까지 전체 채권발행액 58조 중 사모발행액은 6조원으로 전년 동기간 4조원에 비해 약 2조원 증가한 것으로 나타났다. 즉, 발행사들이 채권발행에 소극적인 가운데 수요예측 물량 확보부담 등을 우려해 사모발행으로 눈을 돌린 사례도 이전 대비 증가한 것이 특징이다.

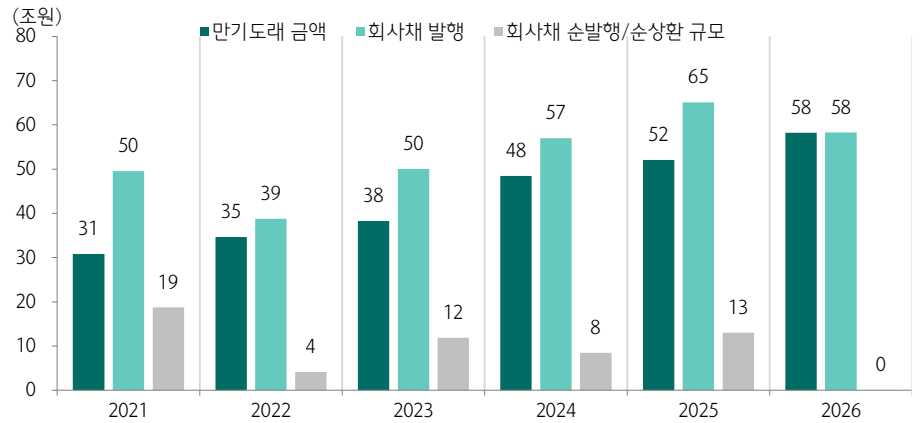
결론적으로 올해 회사채 발행시장은 외형적으로 생각만큼 부진하지 않은 결과를 보였다. 여건이 예년에 비해 쉽지 않았던 것이 현실이지만 그 와중에 발행에 나선 많은 기업들이 있었고 그 결과 또한 나쁘지 않았다고 볼 수 있는 것이다.

결국 문제는 발행여건이라는 환경보다는 발행주체들의 소극성에 따른 투자심리위축이 실제 상황을 보다 비관적으로 보게 만드는 분위기를 조성했다고 볼 수 있다.

결론은 할 사람(발행할 기업)은 한다는 것이다.

도표 1. 연도별 연초~7월 말 회사채 발행/만기/순발행 비교(전체)

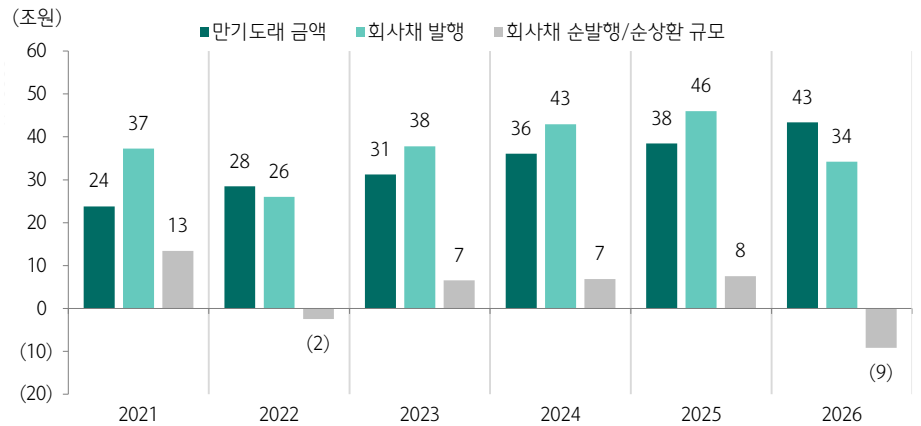
7월 말까지 회사채 발행 총액은
58조원으로 '25년에 비해서는
감소했으나 예년 수준을 뛰어넘는
규모



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 연도별 연초~7월 말 회사채 발행/만기/순발행 비교(금융지주, 증권 제외)

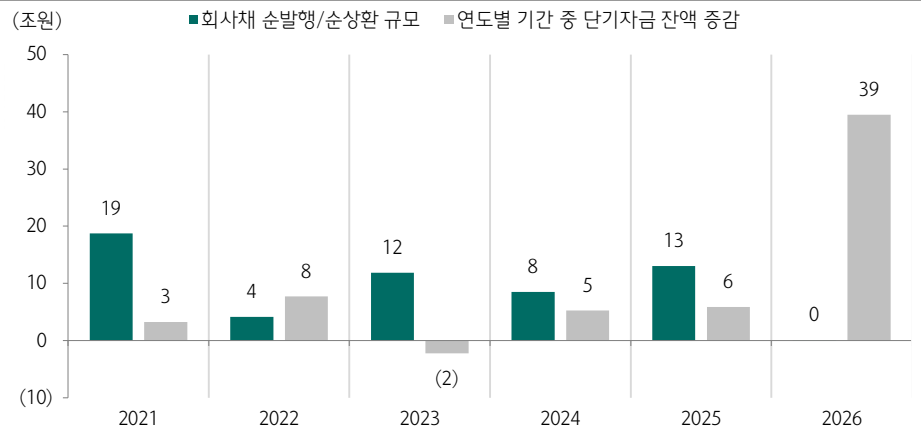
금융지주/증권 제외 시 (정도는
약해도) 여전히 적지 않은 규모인
34조원 발행



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 연도별 연초~7월말 회사채/단기자금 순발행 규모 비교(전체)

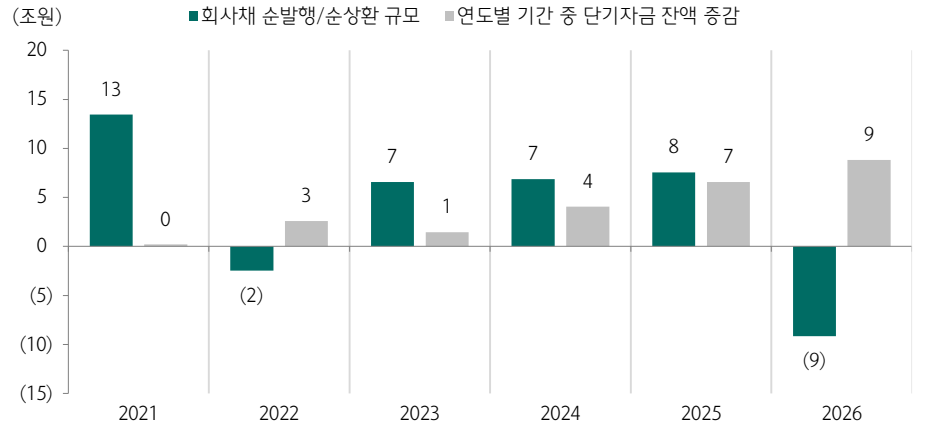
결과적으로 회사채는 순발행이
거의 없었음. 반면
(증권사 위주로) 단기조달은
크게 증가



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 연도별 연초~7월말 회사채/단기자금 순발행 규모 비교(금융지주,증권 제외)

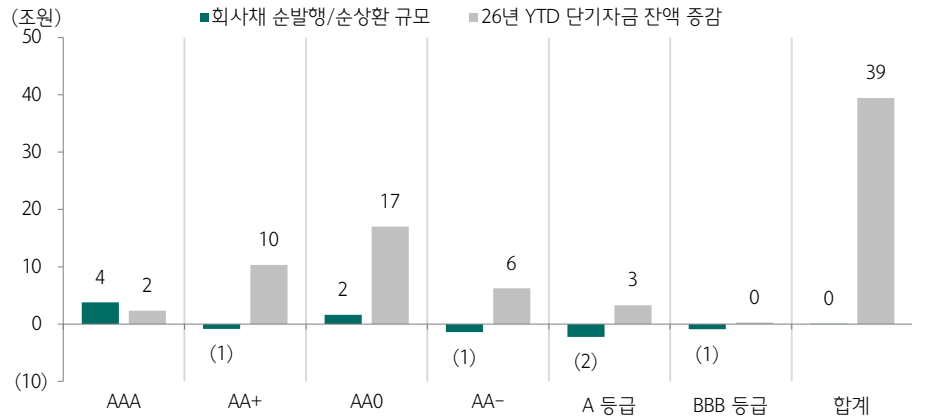
(금융지주,증권 제외 시) 회사채
순상환 9조원을 단기조달 9조원의
로 메꾼 셈



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 신용등급별 회사채, CP/전단채 순발행 규모(~7월말, 전체)

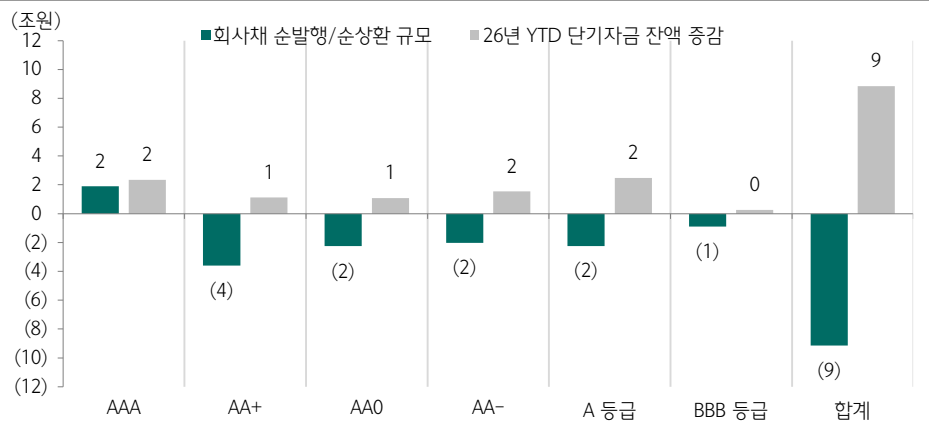
등급별로는 증권사가 포진한
AA+/AA0등급의 단기조달 증가



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 신용등급별 회사채, CP/전단채 순발행 규모(~7월말, 금융지주/증권 제외)

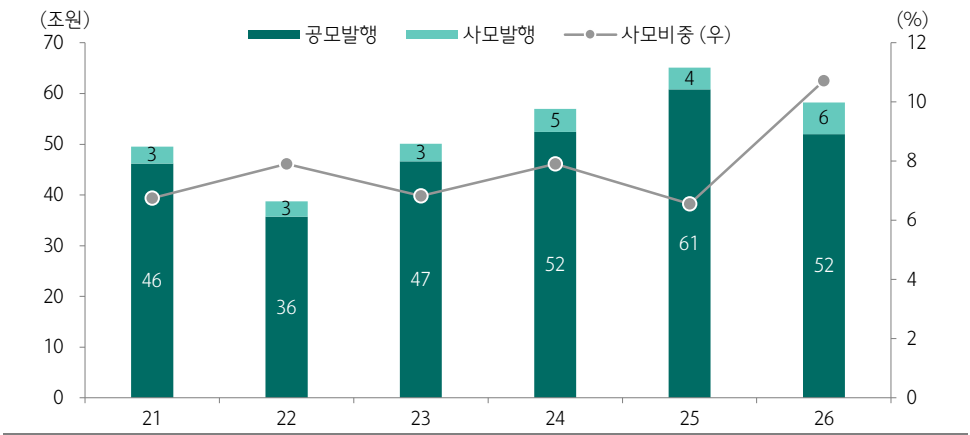
(금융지주/증권 제외 시) 회사채
기준 AAA제외하고는 모든
등급에서 순상환



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 연도별 채권 발행 구성 내 공모/사모 비중 변화(~7월까지, 전체)

공모 발행에 대한 부담 내지
저항감으로 예년에 비해 사모사채
발행규모 및 비중이 증가



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. '26년 1~7월 채권 순상환 상위 60개 발행사

(단위: 억원)

신용 등급	발행사	기간 중 채권 만기도래	기간 중 회사채 발행	순상환 (A)	CP/전단채 발행	CP/전단채 만기	26년 YTD 단기자금 잔액 증감 (B)	시장성조달 증감 (A)+(B)
AA0	SK이노베이션	10,067	0	(10,067)	10,500	11,500	(1,000)	(11,067)
AA+	SK하이닉스	9,100	0	(9,100)	16,500	13,500	3,000	(6,100)
AA0	LG화학	7,850	0	(7,850)	0	0	0	(7,850)
AA+	포스코	6,200	0	(6,200)	0	0	0	(6,200)
A+	롯데렌탈	5,250	0	(5,250)	3,550	3,150	400	(4,850)
AA+	SK	9,200	4,200	(5,000)	19,300	14,600	4,700	(300)
AAA	농협금융지주	14,440	9,500	(4,940)	0	0	0	(4,940)
AA-	한화솔루션	4,850	0	(4,850)	15,800	16,300	(500)	(5,350)
AAA	SK텔레콤	4,800	0	(4,800)	23,500	22,200	1,300	(3,500)
AA0	SK에너지	4,700	0	(4,700)	0	0	0	(4,700)
AA0	현대제철	9,700	5,000	(4,700)	0	0	0	(4,700)
A+	에스케이인천석유화학	6,200	1,560	(4,640)	19,000	15,200	3,800	(840)
AAA	케이티	7,500	3,000	(4,500)	0	0	0	(4,500)
AA+	NAVER	4,500	0	(4,500)	0	0	0	(4,500)
AA+	GS칼텍스	3,900	0	(3,900)	2,000	2,000	0	(3,900)
AA-	한온시스템	5,450	2,200	(3,250)	0	0	0	(3,250)
A0	현대케미칼	3,150	0	(3,150)	5,380	2,480	2,900	(250)
AA-	에이치디현대오일뱅크	5,500	2,500	(3,000)	7,100	7,100	0	(3,000)
AA-	SK지오센트릭	4,300	1,400	(2,900)	0	0	0	(2,900)
AA-	롯데쇼핑	8,000	5,100	(2,900)	15,800	15,519	281	(2,619)
BBB+	여천NCC	2,850	0	(2,850)	0	0	0	(2,850)
A+	E1	2,830	0	(2,830)	1,000	0	1,000	(1,830)
AA-	이마트	6,750	4,000	(2,750)	45,805	46,855	(1,050)	(3,800)
AA-	동원산업	2,700	0	(2,700)	0	0	0	(2,700)
A0	SK렌터카	2,567	0	(2,567)	1,700	500	1,200	(1,367)
A+	넷마블	2,500	0	(2,500)	0	1,200	(1,200)	(3,700)
AA+	LG유플러스	7,400	5,000	(2,400)	0	0	0	(2,400)
AA0	LG씨엔에스	2,300	0	(2,300)	0	0	0	(2,300)
AA-	DL이앤씨	2,150	0	(2,150)	0	0	0	(2,150)
AA-	신세계센트럴	2,100	0	(2,100)	8,700	8,100	600	(1,500)
A+	롯데지주	5,850	3,750	(2,100)	17,800	15,950	1,850	(250)
AAA	한국동서발전	5,300	3,400	(1,900)	15,700	10,500	5,200	3,300
AAA	현대자동차	1,800	0	(1,800)	0	0	0	(1,800)
AA-	LG이노텍	1,800	0	(1,800)	1,000	1,000	0	(1,800)
A+	에스케이온	1,800	0	(1,800)	1,500	500	1,000	(800)
AA0	미래에셋자산운용	1,700	0	(1,700)	0	0	0	(1,700)
A+	롯데물산	3,100	1,454	(1,646)	6,200	5,200	1,000	(646)
AA+	S-Oil	1,600	0	(1,600)	0	0	0	(1,600)
AA-	엘에스일렉트릭	1,600	0	(1,600)	7,000	5,000	2,000	400
A+	하나에프앤아이	4,150	2,590	(1,560)	8,800	8,600	200	(1,360)
AA-	HD현대중공업	1,530	0	(1,530)	0	0	0	(1,530)
A+	LS	1,530	0	(1,530)	1,400	2,100	(700)	(2,230)
AAA	기아	1,500	0	(1,500)	0	0	0	(1,500)
AA+	현대백화점	3,500	2,000	(1,500)	21,950	19,650	2,300	800
AA0	GS파워	2,500	1,000	(1,500)	0	0	0	(1,500)
AA-	호텔신라	3,900	2,450	(1,450)	0	0	0	(1,450)
BBB0	에스케이어드밴스드	1,450	0	(1,450)	0	0	0	(1,450)
BBB+	HL D&I	1,860	420	(1,440)	1,600	600	1,000	(440)
AA-	HD현대	1,910	500	(1,410)	2,000	2,000	0	(1,410)
AA+	현대모비스	1,400	0	(1,400)	0	0	0	(1,400)
A0	코리아세븐	1,700	330	(1,370)	2,340	1,150	1,190	(180)
AA0	지에스이피에스	1,300	0	(1,300)	700	200	500	(800)
AA-	NC	1,300	0	(1,300)	0	0	0	(1,300)
AA-	SK네트웍스	3,600	2,300	(1,300)	500	500	0	(1,300)
AA-	한화토탈에너지스	1,300	0	(1,300)	13,000	8,800	4,200	2,900
BBB0	두산퓨얼셀	1,480	200	(1,280)	0	0	0	(1,280)
AAA	BNK금융지주	5,200	4,000	(1,200)	0	0	0	(1,200)
A+	SK케미칼	1,200	0	(1,200)	0	0	0	(1,200)
A+	동원시스템즈	1,200	0	(1,200)	0	0	0	(1,200)
A0	HD건설기계	1,190	0	(1,190)	0	0	0	(1,190)
합계		238,054	67,854	(170,200)	297,125	261,954	35,171	(135,029)

자료: 인포맥스, 하나증권

주: 2026.01.01~2026.07.31 기준 Term Structure 제공기업 총 263개사 대상 조사

도표 9. '26년 1~7월 채권 순발행 상위 60개 발행사 (금융지주회사·증권업 제외)

(단위: 억원)

신용 등급	발행사	기간 중 채권 만기도래	기간 중 회사채 발행	순발행 (A)	CP/전단채 발행	CP/전단채 만기	26년 YTD 단기자금 잔액 증감 (B)	시장성조달 증감 (A)+(B)
AAA	한국남동발전	2,900	16,700	13,800	8,900	7,600	1,300	15,100
AAA	한국남부발전	3,000	10,800	7,800	17,000	9,100	7,900	15,700
AA-	한국항공우주	3,000	10,000	7,000	10,000	11,000	(1,000)	6,000
AAA	한국서부발전	8,700	15,200	6,500	16,300	11,700	4,600	11,100
AA-	코웨이	1,500	6,500	5,000	2,100	3,600	(1,500)	3,500
AAA	한국중부발전	5,400	10,000	4,600	24,600	21,500	3,100	7,700
A0	대한항공	3,140	7,640	4,500	0	0	0	4,500
AA-	현대건설	4,400	8,300	3,900	0	0	0	3,900
AA-	케이씨씨	4,200	8,000	3,800	17,900	17,500	400	4,200
AA0	LG D&A	0	3,400	3,400	17,500	13,600	3,900	7,300
AA0	SK브로드밴드	1,000	4,000	3,000	700	700	0	3,000
AA0	한화시스템	1,000	4,000	3,000	2,000	2,500	(500)	2,500
A-	신한자산신탁	0	2,530	2,530	100	1,100	(1,000)	1,530
A-	CJ CGV	3,618	6,000	2,382	9,300	9,800	(500)	1,882
A+	포스코이앤씨	1,650	4,000	2,350	0	0	0	2,350
A-	한화오션	480	2,600	2,120	1,300	1,800	(500)	1,620
A+	삼성FN리츠	0	2,000	2,000	0	0	0	2,000
AAA	한국증권금융	5,800	7,400	1,600	234,200	234,200	0	1,600
AA-	삼양식품	500	2,000	1,500	0	100	(100)	1,400
A0	금호타이어	0	1,480	1,480	0	0	0	1,480
AA-	CJ대한통운	3,100	4,500	1,400	8,700	6,700	2,000	3,400
A0	SKC	0	1,390	1,390	0	1,000	(1,000)	390
A0	롯데건설	2,150	3,500	1,350	10,550	6,400	4,150	5,500
AA0	연합자산관리	1,500	2,800	1,300	7,250	16,100	(8,850)	(7,550)
AA0	보령엘에너지터미널	1,202	2,500	1,298	0	0	0	1,298
A0	세아제강지주	0	1,170	1,170	740	750	(10)	1,160
A+	세아제강	0	1,150	1,150	0	0	0	1,150
AA0	신세계	4,600	5,600	1,000	3,600	3,600	0	1,000
A+	에코비트	0	900	900	1,430	2,200	(770)	130
A+	한화비전	0	900	900	0	0	0	900
A0	우리금융에프앤아이	960	1,850	890	3,600	2,150	1,450	2,340
A+	LX하우시스	480	1,300	820	0	0	0	820
AA-	SK가스	2,900	3,700	800	1,300	2,100	(800)	0
BBB+	한솔테크닉스	280	1,080	800	50	0	50	850
AA0	한화에어로스페이스	4,250	5,000	750	13,800	12,000	1,800	2,550
AA-	대상	2,200	2,950	750	0	0	0	750
A0	코오롱인더	350	1,000	650	0	0	0	650
BBB+	대신자산신탁	450	1,100	650	0	0	0	650
A+	한일시멘트	1,250	1,820	570	0	0	0	570
A-	에스케이에코플랜트	4,460	5,000	540	2,270	1,770	500	1,040
AA0	LG에너지솔루션	7,500	8,000	500	0	0	0	500
AA-	케이씨씨클라스	500	1,000	500	0	0	0	500
AA-	풍산	700	1,200	500	100	0	100	600
A0	팜한농	500	1,000	500	0	0	0	500
A-	한화호텔앤드리조트	500	1,000	500	0	100	(100)	400
A0	CJ프레시웨이	450	940	490	0	0	0	490
A+	종근당홀딩스	300	770	470	0	0	0	470
A+	녹십자	1,100	1,560	460	0	0	0	460
AA-	코리아에너지터미널	1,200	1,650	450	0	0	0	450
BBB0	이랜드월드	1,250	1,660	410	1,940	2,045	(105)	305
A0	키움에프앤아이	1,220	1,600	380	10,275	9,130	1,145	1,525
A+	대신에프앤아이	3,650	4,000	350	13,365	12,995	370	720
AA0	LG전자	6,200	6,489	289	0	0	0	289
A+	한화	2,700	2,970	270	6,800	5,700	1,100	1,370
AA-	케이티스카이라이프	500	750	250	0	0	0	250
A-	대한제당	0	200	200	0	0	0	200
BBB+	LS네트웍스	0	200	200	0	0	0	200
A-	이지스자산운용	1,170	1,350	180	650	600	50	230
A0	HL홀딩스	1,030	1,200	170	0	0	0	170
A+	하이트진로	1,040	1,190	150	700	400	300	450
합계		111,930	220,489	108,559	449,020	431,540	17,480	126,039

자료: 인포맥스, 하나증권

주: 2026.01.01~2026.07.31 기준 Term Structure 제공기업 총 263개사 대상 조사

도표 10. '26년 1~7월 기업집단별 회사채, CP/전단채 순발행 규모

(단위: 억원)

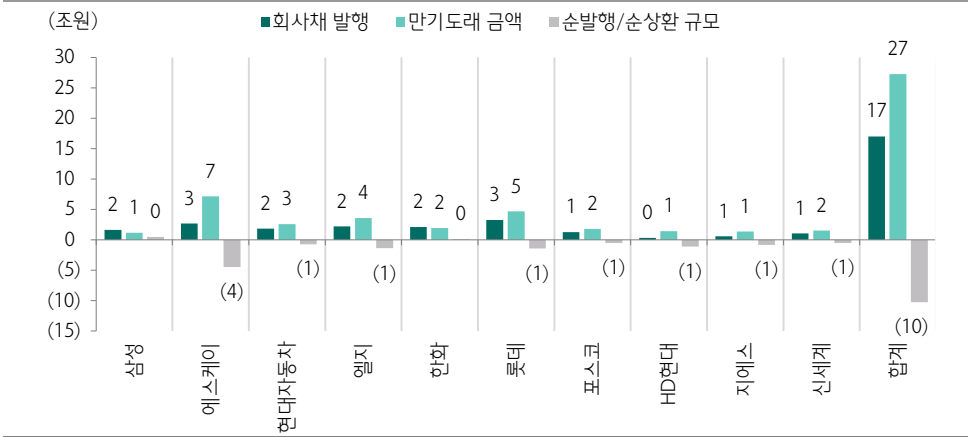
그룹사	기간 중 채권 만기도래	기간 중 회사채 발행	순발행/순상환 (A)	CP/전단채 발행	CP/전단채 만기	26년 YTD 단기자금 잔액 증감 (B)	시장성조달 증감 (A)+(B)
삼성	11,550	16,450	4,900	98,869	93,450	5,419	10,319
에스케이	71,458	26,950	(44,508)	104,050	89,880	14,170	(30,338)
현대자동차	25,850	18,750	(7,100)	99,150	100,100	(950)	(8,050)
엘지	35,900	22,189	(13,711)	1,400	1,400	0	(13,711)
한화	19,790	20,970	1,180	73,430	62,000	11,430	12,610
롯데	46,730	32,804	(13,926)	102,140	84,969	17,171	3,245
포스코	17,900	12,900	(5,000)	0	0	0	(5,000)
HD현대	14,080	3,000	(11,080)	14,480	11,580	2,900	(8,180)
농협	16,840	29,700	12,860	250,960	227,050	23,910	36,770
지에스	14,002	5,800	(8,202)	6,000	3,800	2,200	(6,002)
신세계	15,500	10,500	(5,000)	58,705	58,555	150	(4,850)
한진	5,955	8,840	2,885	0	0	0	2,885
케이티	8,000	3,750	(4,250)	0	0	0	(4,250)
엘에스	8,400	2,000	(6,400)	30,600	26,200	4,400	(2,000)
씨제이	17,818	20,790	2,972	58,250	53,500	4,750	7,722
두산	3,060	200	(2,860)	0	0	0	(2,860)
네이버	4,500	0	(4,500)	0	0	0	(4,500)
에스-오일	1,600	0	(1,600)	0	0	0	(1,600)
DL	2,750	0	(2,750)	0	0	0	(2,750)
영풍	0	0	0	35,000	26,000	9,000	9,000
미래에셋	13,400	14,700	1,300	892,600	847,200	45,400	46,700
현대백화점	3,500	2,000	(1,500)	26,850	23,750	3,100	1,600
효성	480	0	(480)	3,850	3,400	450	(30)
하림	1,160	0	(1,160)	0	0	0	(1,160)
한국안컴퍼니	5,450	2,200	(3,250)	0	0	0	(3,250)
케이씨씨	4,700	9,000	4,300	17,900	17,500	400	4,700
에이치디씨	1,280	780	(500)	0	0	0	(500)
케이티앤지	500	0	(500)	2,000	2,000	0	(500)
코오롱	350	1,000	650	0	0	0	650
교보생명보험	2,000	4,700	2,700	47,000	41,050	5,950	8,650
엘엑스	1,480	1,300	(180)	0	0	0	(180)
오씨아이	870	0	(870)	0	0	0	(870)
넷마블	4,000	6,500	2,500	2,100	4,800	(2,700)	(200)
세아	1,940	3,140	1,200	3,840	2,800	1,040	2,240
다우키움	4,020	19,600	15,580	294,726	250,130	44,596	60,176
이랜드	1,250	1,660	410	1,940	2,045	(105)	305
에코프로	770	0	(770)	1,000	0	1,000	230
한국항공우주	3,000	10,000	7,000	10,000	11,000	(1,000)	6,000
금호석유화학	450	0	(450)	0	0	0	(450)
삼천리	1,500	1,000	(500)	500	0	500	0
동원	3,900	0	(3,900)	10,000	9,300	700	(3,200)
HL	5,290	3,620	(1,670)	1,600	600	1,000	(670)
엘아이지	0	3,400	3,400	17,500	13,600	3,900	7,300
엠디엠	540	0	(540)	0	0	0	(540)
대신	5,500	10,800	5,300	38,565	32,875	5,690	10,990
삼양	1,000	0	(1,000)	2,000	700	1,300	300
농심	0	0	0	100	200	(100)	(100)
하이트진로	1,240	1,190	(50)	2,700	2,700	0	(50)
한솔	1,420	1,930	510	50	0	50	560
한국콜마	540	600	60	0	0	0	60

자료: 인포맥스, 하나증권

주: 2026.01.01~2026.07.31 기준

10대그룹 합산기준으로는
총 17조원 발행하면서
10조원 순상환 기록
상위 대기업집단의 소극성 내지
디레버리징 결과

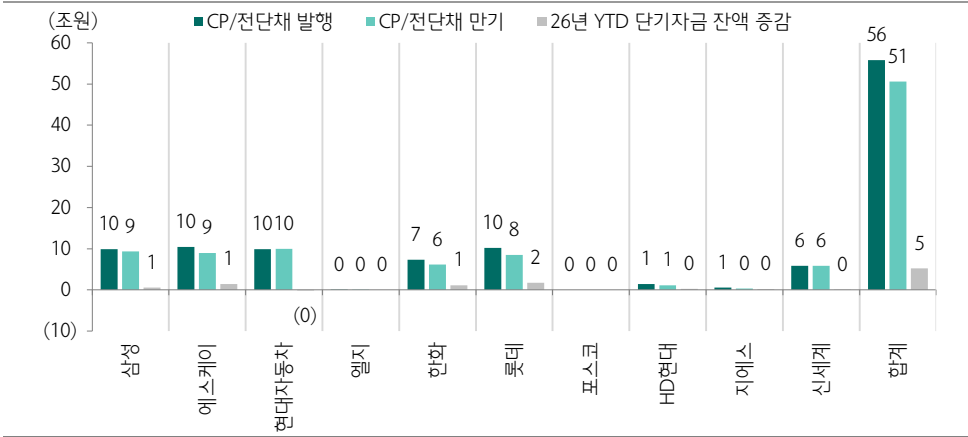
도표 11. 상위 10대 그룹 2026년 YTD 회사채 발행/만기/순발행 규모



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 기업집단의 성격이 상이한 농협을 제외한 상위 10대 그룹

단기조달은 통상적인 수준에서
진행

도표 12. 상위 10대 그룹 2026년 단기자금 조달 규모



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 기업집단의 성격이 상이한 농협을 제외한 상위 10대 그룹

도표 13. 국민성장펀드 초처리 대출(연간목표 10조원) 지원 기업

승인일	산업	사업명	기업명	재원조달 (억원)	총 지원 규모	국민성장 펀드
26.02.26	반도체	평택 5라인(P5) AI반도체 클러스터 구축 프로젝트 - 1단계	삼성전자	자체조달 63,000 · 첨단전략산업기금 20,000 · 5대 시중은행 5,000	88,000	25,000
26.02.26	이차전지	울산 전고체배터리 핵심소재 (황화리튬) 생산공장 구축	이수스페셜티 케미컬	첨단전략산업기금 1,000 총사업비 미공개	미공개	1,000
26.04.15	AI	AI 데이터센터 '각 세종' 중설 및 GPU 서버 도입	네이버	자체조달 5,221 · 첨단전략산업기금 3,400 · 산업은행 600	9,221	4,000
26.04.15	반도체	세라믹 STF(Space Transformer) 생산공장 중설	샘씨엔에스	보도자료 금액 비공개, 언론보도 200 ※	미공개	200
26.04.30	이차전지	음극재 핵심소재(구형흑연) 생산공장 구축	퓨처그래프	총 투자 4,000 중 국민성장펀드 2,500 (첨단전략산업기금 2,000 포함)	4,000	2,500
26.04.30	바이오	바이오시밀러 원료의약품(DS)·완제의약품(DP) 생산시설 확충	에스티젠바이오	자체조달 250 국민성장펀드 850 (첨단전략산업기금 650 포함)	850	850
26.04.30	반도체 소재	고순도 불화수소(HF)가스 생산시설 중설	후성	첨단전략산업기금 165	165	165
26.05.28	백신·바이오	21가 폐렴구균 백신 상업화 (임상 3상) 및 공장 중설	SK바이오사이언스	국민성장펀드 3,000	3,000	3,000
26.05.28	이차전지	LFP(리튬-철인산) 이차전지 양극재 양산공장 구축	엘앤에프플러스	자체조달 1,100 국민성장펀드 2,200 (첨단전략산업기금 1,700 포함),	2,200	2,200
26.05.28	전력기기	AI 데이터센터용 배전반 생산시설	근우	첨단전략산업기금 200	200	200
26.06.25	전력 인프라	초고압 해저케이블 양산시설 및 테스트베드 중설	LS전선 (LS)	총 1,600 중 국민성장펀드 800	1,600	800
26.06.25	반도체	차세대 메모리 기판(패키지 서브스트레이트) 생산공장 중설	심텍	총 400억 중 첨단전략산업기금 200억	400	200
26.07.30	디스플레이	OLED 신기술 설비투자사업	엘지디스플레이	자체자금 15,000 · 첨단전략산업기금 1.3조 + 민간은행 0.2조	30,000	15,000
26.07.30	반도체 장비	HBM 전용 테스트장비 생산공장 확충	테크윙	전체 공장 투자 916 중 첨단전략산업기금 500	916	500
26.08.27	반도체 후공정	AI반도체 등 시스템반도체 테스트 신공장 건설·장비 중설	두산테스나	자기자금 2,954 · 첨단전략산업기금 5,600	8,554	5,600
26.08.27	이차전지	차세대 이차전지 마더팩토리 구축 - 46시리즈 원통형·전고체	엘지에너지솔루션	자기자금 769 · 첨단전략산업기금 3,000	3,769	3,000
26.08.27	반도체 부품	반도체 장비용 실리콘 소재부품 (식각공정 소모성 부품) 생산시설 중설	TKG솔믹스	전체 공장 투자 1,822 중 첨단전략산업기금 1,000 · 산업은행 400	1,822	1,400
26.08.27	바이오	ADC(항체-약물 접합체) 전용 생산설비 신설	경보제약	전체 공장 투자 406 중 첨단전략산업기금 200	406	200
26.08.27	미래형 운송수단	EV·HEV 구동모터용 소형각선 생산공장 증축	삼동	전체 공장 투자 125 중 첨단전략산업기금 100	125	100
합계					155,228	65,915

자료: 금융위원회, 언론보도, 하나증권

주: 위 19건의 승인 건 중 공모 무보증 회사채 잔액이 있는 발행사에 대해 음영 표시 / 2026.09.01 기준 네이버 공모 무보증 사채 잔존액 2,000억원

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 혼조세

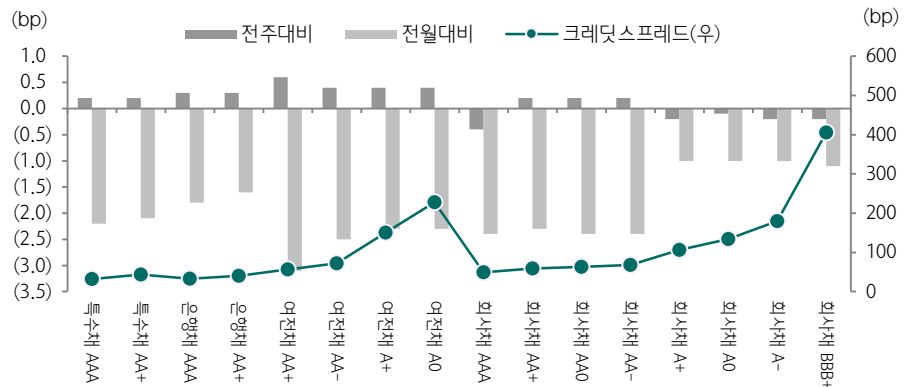
국고채금리 하락

지난주 국내 채권시장은 1년물을 제외한 중장기 구간 전반이 강세를 보였다. 대내적으로 8월 금통위에서 기준금리가 인상되며 긴축 영역에 진입했고, 올해와 내년 성장을 전망도 3.3%, 2.9%로 대폭 상향했다. 다만 예상보다 완화된 점도표와 '선제적 대응' 문구가 확 인되면서 인상 속도 조절 기대가 형성되며 급등했던 금리는 낙폭을 되돌려 주간 국고 3년 물이 전주 대비 6.0bp 하락했다. 한국은행은 금리 인상 효과를 점검하며 대응하겠지만 견 조한 성장세와 미국의 인상 가능성까지 고려하면 최종금리 3.50%는 충분히 가능한 레벨 이다. 지난주 국고채 강세는 일시적이며, 금리는 재차 반등할 가능성이 높다고 판단한다.

신용스프레드 혼조세

지난주 신용스프레드는 섹터별/만기별로 혼조세를 보였다. 섹터별로는 은행채/공사채가 전반적으로 약세(1~2년) 내지 약보합세(3년)를 보였다. 회사채/여전채의 경우 1년구간은 초우량물과 마찬가지로 약세를 피해가지 못했으나 2년구간은 강보합, 3년은 약보합을 보 였다. 결과적으로 1년구간을 제외하고는 혼조세를 보인 것이다. 전반적으로 단기물 약세의 배경에는 기준금리 인상 기대 형성 및 실제 단행에 따른 단기시장 금리의 상승이 작용하 였다는 판단이다.

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



주: 2026.8.28 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

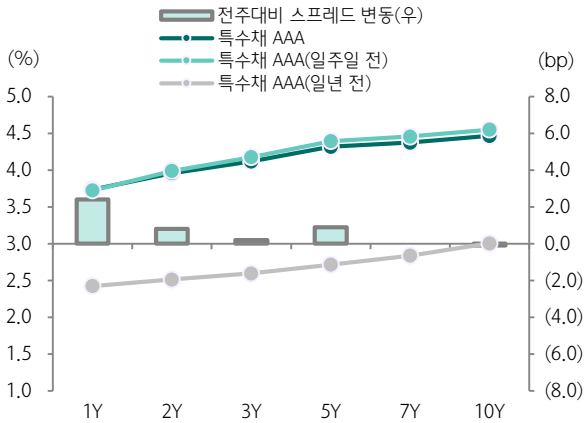
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		3.45	3.67	3.80	4.02	4.29	-	-	-	-	-	3.3	-4.2	-6.0	-8.5	-8.5	5.1	-4.2	-3.5	-4.8	-3.1
특수채	AAA	3.74	3.96	4.12	4.32	4.46	47.8	24.3	32.2	29.4	17.9	2.4	0.8	0.2	0.9	-0.1	5.2	-0.9	-2.2	0.2	-0.2
	AA+	3.80	4.07	4.23	4.44	4.66	54.4	35.2	43.4	41.7	37.6	2.6	1.1	0.2	0.8	-0.1	5.5	-0.8	-2.1	0.1	-0.2
은행채	AAA	3.76	3.95	4.12	4.35	4.71	50.2	23.9	32.9	33.1	42.2	3.2	1.8	0.3	0.2	0.1	7.7	-0.1	-1.8	0.7	0.5
	AA+	3.81	4.04	4.20	4.43	4.79	55.2	32.1	40.2	40.6	50.3	3.2	1.9	0.3	0.1	0.1	7.7	0.1	-1.6	0.6	0.6
여전채	AA+	3.92	4.25	4.36	4.44	5.65	66.4	53.2	56.9	42.2	136.0	1.9	-0.1	0.6	-0.1	0.0	-1.7	-6.0	-3.1	-0.3	0.1
	AA-	4.00	4.37	4.52	4.71	6.04	74.2	65.1	72.2	68.7	175.8	1.7	-0.1	0.4	-0.2	0.1	-2.4	-5.3	-2.5	-0.4	0.0
	A+	4.36	4.85	5.30	5.84	6.74	109.8	113.2	150.6	182.2	245.9	1.8	-0.1	0.4	-0.1	0.1	-1.5	-4.9	-2.3	-0.3	0.0
	A0	5.03	5.60	6.07	6.50	7.16	176.5	188.6	227.9	248.2	287.9	1.9	-0.1	0.4	-0.2	0.0	-1.7	-4.9	-2.3	-0.3	0.0
회사채	AAA	3.85	4.21	4.28	4.40	4.78	59.0	49.9	48.8	37.8	49.3	2.3	-0.6	-0.4	0.0	0.1	4.0	-2.2	-2.4	0.3	0.0
	AA+	3.94	4.29	4.38	4.49	5.06	68.3	57.1	58.7	46.8	77.7	2.3	-0.8	0.2	0.0	0.1	4.6	-2.8	-2.3	0.3	0.0
	AA0	3.98	4.32	4.42	4.56	5.40	71.9	60.2	62.7	53.5	111.7	2.2	-0.7	0.2	0.0	0.0	4.5	-2.7	-2.4	0.3	0.1
	AA-	4.02	4.37	4.47	4.66	5.76	75.6	65.1	67.8	63.8	147.9	2.3	-0.8	0.2	0.0	0.0	4.6	-2.8	-2.4	0.3	0.0
	A+	4.16	4.65	4.86	5.32	6.34	89.7	93.2	106.3	129.9	205.8	2.1	-0.6	-0.2	0.0	0.1	4.1	-1.8	-1.0	0.3	0.1
	A0	4.32	4.84	5.13	5.77	6.81	105.5	112.0	133.6	174.9	252.0	2.1	-0.6	-0.1	0.0	0.1	4.2	-1.7	-1.0	0.2	0.1
	A-	4.58	5.19	5.59	6.36	7.32	132.4	147.2	179.5	233.9	303.1	2.1	-0.6	-0.2	0.0	0.1	4.1	-1.9	-1.0	0.2	0.1
	BBB+	5.64	7.23	7.85	8.24	8.82	238.2	351.1	405.8	422.0	453.4	2.1	-0.8	-0.2	0.0	0.1	4.2	-1.7	-1.1	0.4	0.0

주: 1) 2026.8.28 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

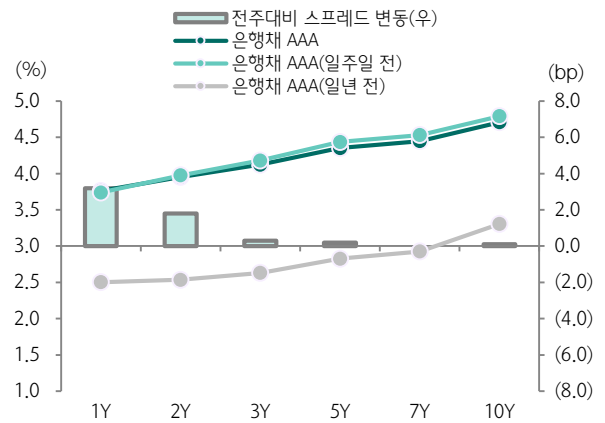
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.8.28 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

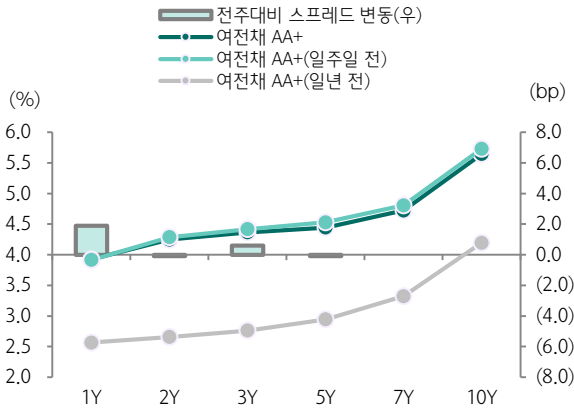
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.8.28 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

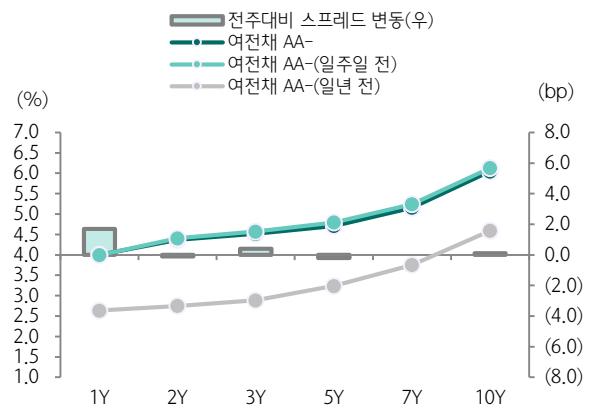
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.8.28 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

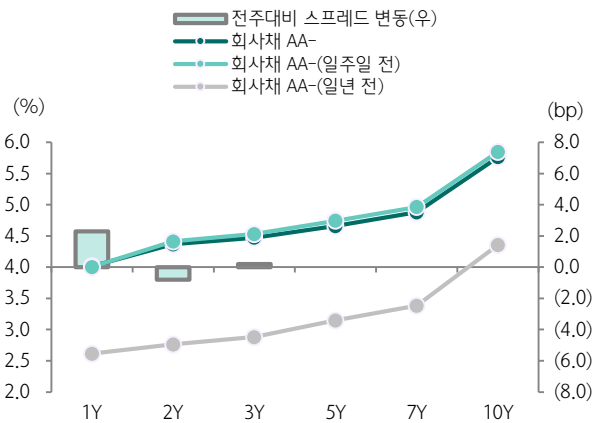
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.8.28 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

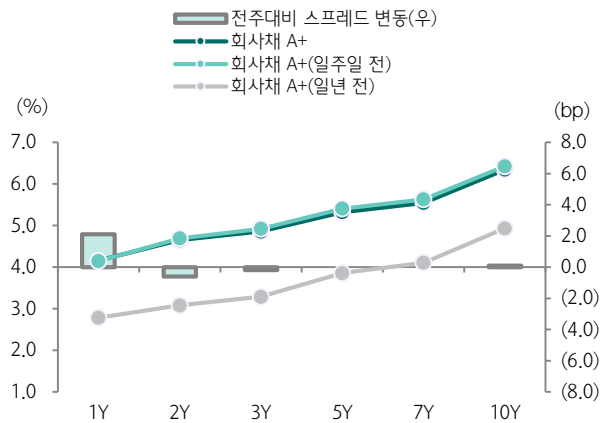
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.8.28 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

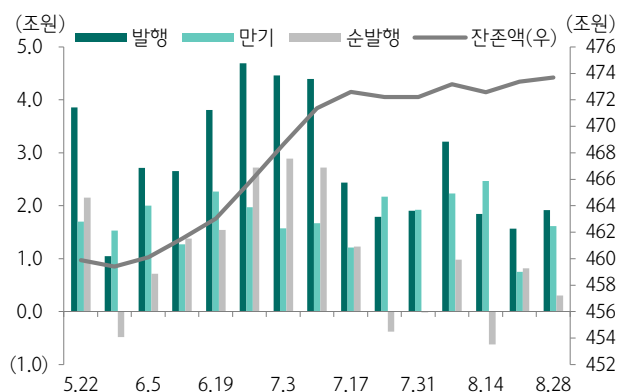


주: 2026.8.28 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

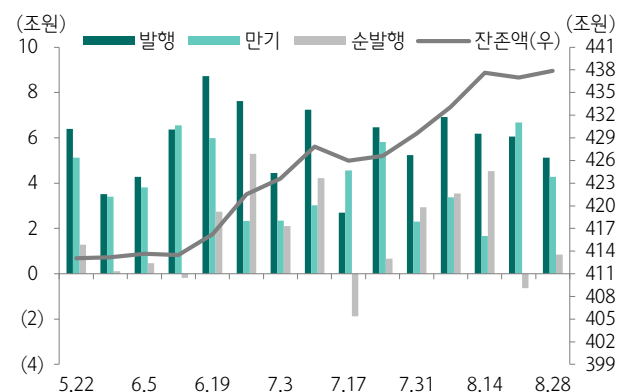
도표 9. 특수채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

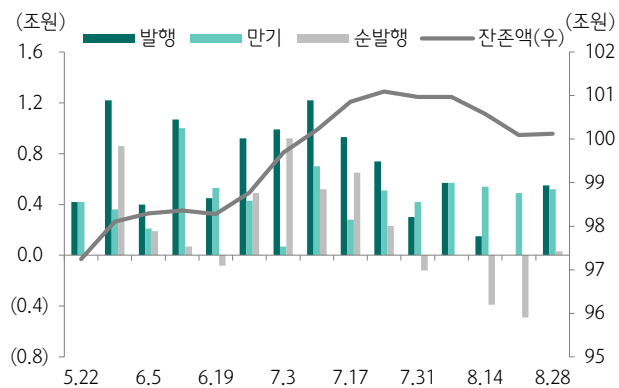
도표 10. 은행채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

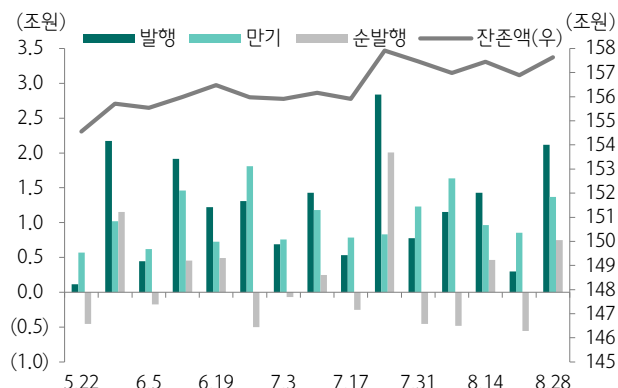
도표 11. 카드채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

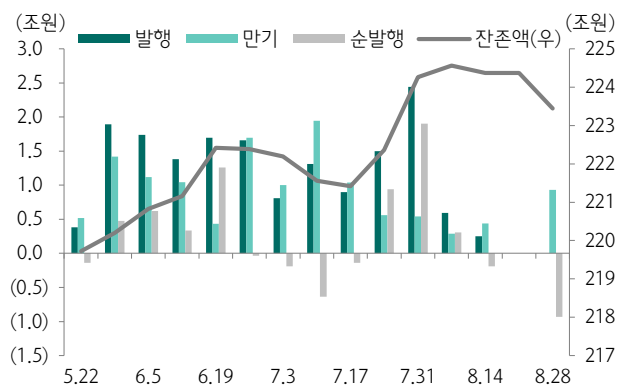
도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

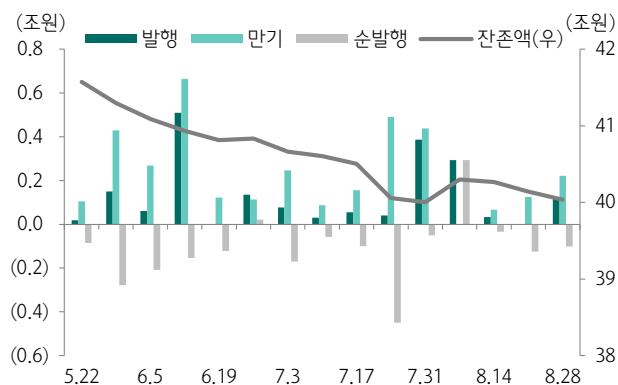
도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



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	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(%)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-08-21	KB금융지주(신종)15	AA-	2026-08-31	영구 (5Y콜) 30Y (5Y콜)	4,000	2,700	5,200	1.93	절대금리	4.3	4.9	4.9	채무상환
2026-08-24	교보생명보험(신종)7	AA0	2026-09-01	영구 (5Y콜) 30Y (5Y콜)	5,000	3,000	4,460	1.49	절대금리	4.8	5.4	5.4	운영자금
2026-08-25	롯데지주24-1	A+	2026-09-03	2Y	950	400	2,050	5.13	개별민평	-30.0	+30.0	6.0	채무상환
2026-08-25	롯데지주24-2	A+	2026-09-03	3Y	550	400	1,400	3.50	개별민평	-30.0	+30.0	2.0	채무상환
2026-08-28	삼양패키징4	A-	2026-09-04	2Y	600	600	910	1.52	개별민평	-30.0	+30.0	12.0	채무상환
2026-08-28	한화리츠3-1	A+	2026-09-04	1Y	800	800	1,600	2.00	개별민평	-30.0	+30.0	20.0	채무상환
2026-08-28	한화리츠3-2	A+	2026-09-04	1.5Y	1,200	1,200	3,150	2.63	개별민평	-30.0	+30.0	17.0	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	회사	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-09-01	우리금융에프앤아이	7-1	A0	2026-09-09	1.5Y	200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-01	우리금융에프앤아이	7-2	A0	2026-09-09	2Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-01	우리금융에프앤아이	7-3	A0	2026-09-09	3Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-01	대신증권	26-5	AA-	2026-09-10	2Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-01	대신증권	26-6	AA-	2026-09-10	3Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-02	DB증권	11-1	A+	2026-09-10	1.5Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-02	DB증권	11-2	A+	2026-09-10	3Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-02	코웨이	10-1	AA-	2026-09-10	2Y	600	개별민평	-30	30	운영자금, 채무상환
2026-09-02	코웨이	10-2	AA-	2026-09-10	3Y	1,100	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-02	코웨이	10-3	AA-	2026-09-10	5Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-02	하나증권	16-1	AA0	2026-09-10	2Y	1,500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-02	하나증권	16-2	AA0	2026-09-10	3Y	1,500	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
LG유플러스118-2	AA+	1,500	2026-08-24	2030-01-20	5년	4.366	4.355	-1.1
SK텔레콤89-2	AAA	1,300	2026-08-26	2029-12-11	5년	4.290	4.271	-1.9
한국수력원자력62-1(지)	AAA	1,200	2026-08-26	2026-11-03	3월	3.139	3.200	6.1
에스케이인천석유화학25-2	A+	1,000	2026-08-24	2027-01-22	6월	3.974	4.140	16.6
POSCO314-3	AA+	900	2026-08-26	2030-01-14	5년	4.318	4.298	-2.0
LG전자76-2	AA0	800	2026-08-26	2028-11-18	2년6월	4.466	4.650	18.4
KB금융지주50-1	AAA	800	2026-08-26	2027-01-22	6월	3.431	3.500	6.9
LG에너지솔루션4-2	AA0	800	2026-08-25	2028-02-14	1년6월	4.191	4.232	4.1
SK텔레콤66-3	AAA	800	2026-08-24	2030-02-26	5년	4.339	4.330	-1.0
JB금융지주42-1	AA+	800	2026-08-24	2027-06-04	1년	3.931	3.931	-0.1

주: 1) 2026.8.24~2026.8.28, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

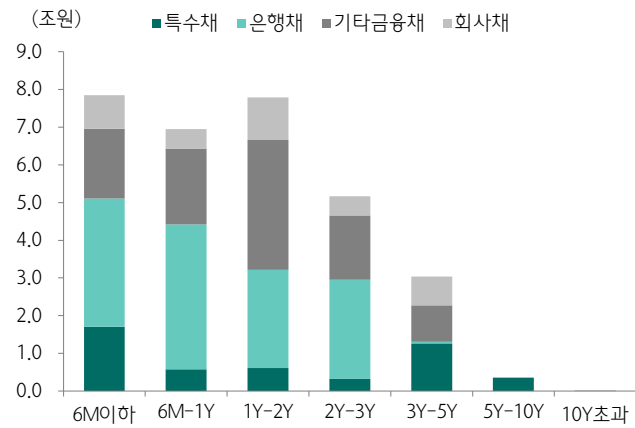
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
이랜드월드111(1년)	BBB0	129	-150.9	신세계136-2(녹)(3월)	AA0	100	89.6
KB증권45-1(3월)	AA+	200	-25.3	포스코이앤씨65-2(2년)	A+	200	28.4
한국투자금융지주36-2(3월)	AA-	300	-20.7	LG전자76-2(2년6월)	AA0	800	18.4
한국투자금융지주36-2(3월)	AA-	300	-19.4	에스케이인천석유화학25-2(6월)	A+	1000	16.6
키움증권7-2(3월)	AA0	200	-14.2	미래에셋증권69-2(6월)	AA0	200	10.2
키움증권11-1(3월)	AA0	200	-13.7	우리금융지주13(6월)	AAA	200	9.2
메리츠증권2409-1(3월)	AA0	300	-11.5	SK브로드밴드59-1(5년)	AA0	600	7.0
연합자산관리33-1(3월)	AA0	200	-11.2	KB금융지주50-1(6월)	AAA	800	6.9
LG화학54-3(지)(1년6월)	AA0	600	-10.1	파주에너지서비스1-3(1년)	AA0	300	6.2
한국서부발전80-1(2년)	AAA	700	-7.9	한국수력원자력62-1(지)(3월)	AAA	1200	6.1

주: 1) 2026.8.24~2026.8.28, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

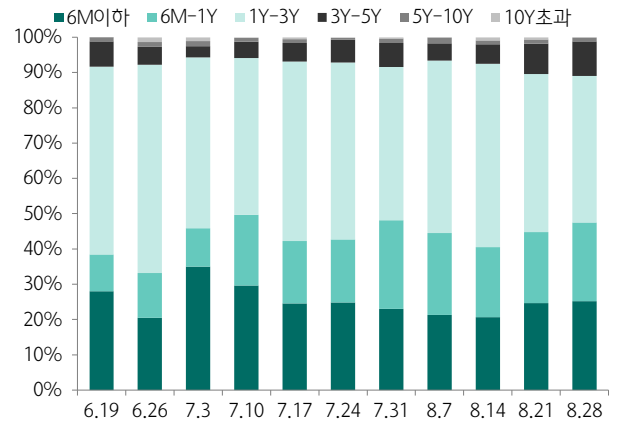
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2026.8.24~2026.8.28

자료: 금융투자협회, 하나증권

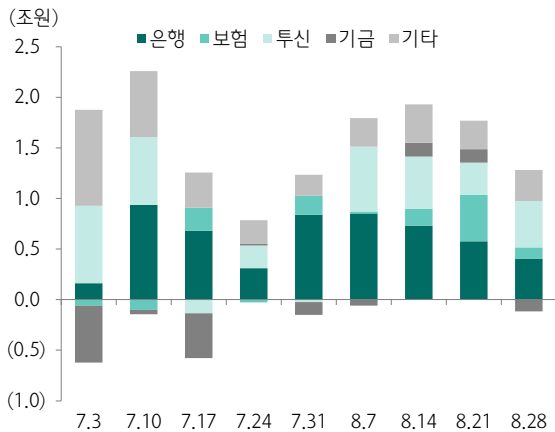
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

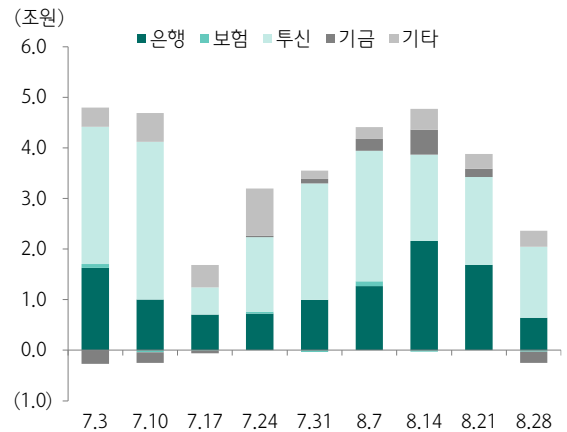
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

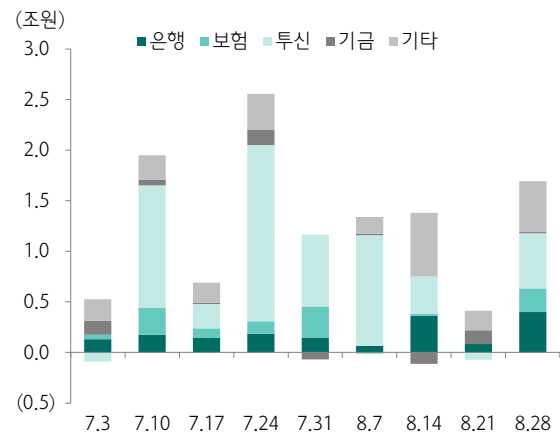
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

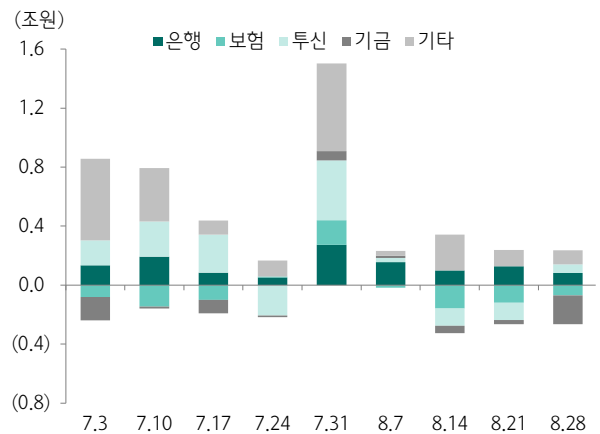
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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 / 8.28 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토	애큐온캐피탈(A0/캐피탈) 에스케이어드밴스드(BBB0/석유화학)	에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학)	에스케이아이이테크놀로지(A-/이차전지소재)
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) 통영에코파워(A+/화력발전) 동원에프앤비(A+/식품제조) 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)	포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 통영에코파워(A+/화력발전) 엘에스전선(A+/전력 및 통신 케이블) LS(A+/지주) 현대코퍼레이션(AA/종합상사) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 금호타이어(A0/타이어) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진칼(A-/지주) 삼성중공업(A-/조선) 한화오션(A-/조선) 한진(BBB+/물류) 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 / 8.28 기준)

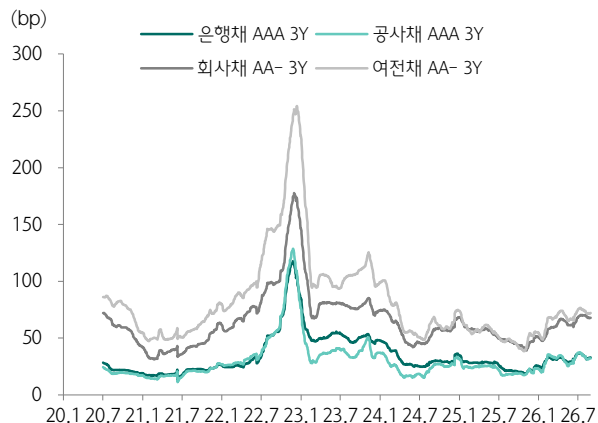
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이실트론(A+/반도체 소재)	에스케이실트론(A+/ 반도체 소재)	에스케이실트론(A+/ 반도체 소재)
부정적	엘지화학(AA+/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 롯데케미칼(AA-/석유화학) 케이씨씨글라스(AA-/건축자재) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 코리아세븐(A0/유통) 무림페이퍼(A-/제지) 두산퓨얼셀(BBB0/연료전지) 에스케이디앤디(BBB-/부동산개발)	엘지화학(AA+/석유화학) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 케이씨씨글라스(AA-/건축자재) 롯데케미칼(AA-/석유화학) 롯데물산(AA-/부동산임대) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 신한자산신탁(A-/신탁) 에코프로(A-/지주) 신원(BBB-/의류제조)	한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 케이씨씨글라스(AA-/건축자재) 현대엘리베이터(A+/승강기) 포스코이앤씨(A+/건설) 동아에스티(A+/제약) HD현대케미칼(A0/석유화학) 대우건설(A0/건설) 코리아세븐(A0/유통) 엘에스엠트론(A0/산업기계) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이디앤디(BBB-/부동산 개발)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

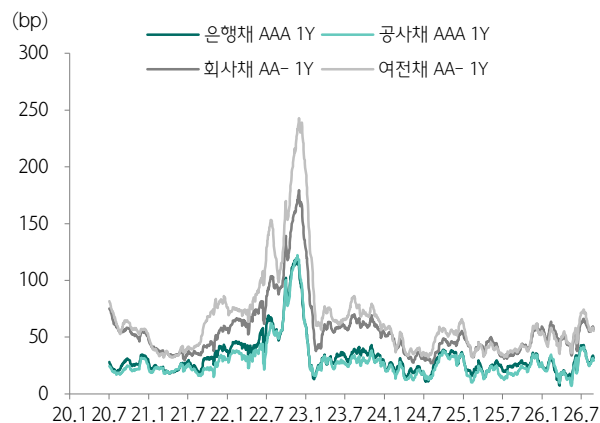
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



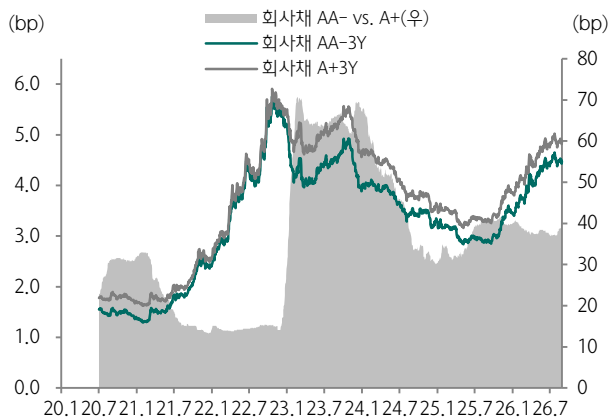
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



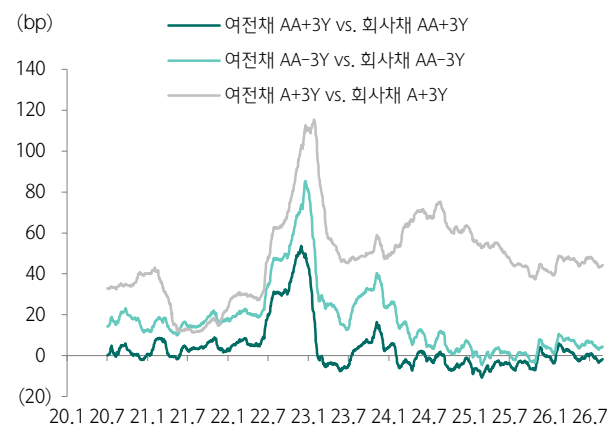
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

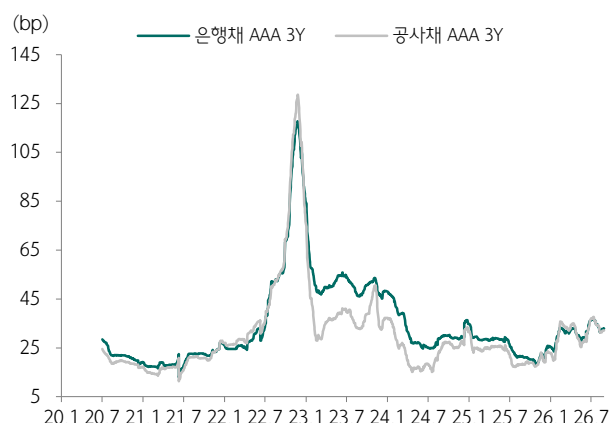
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



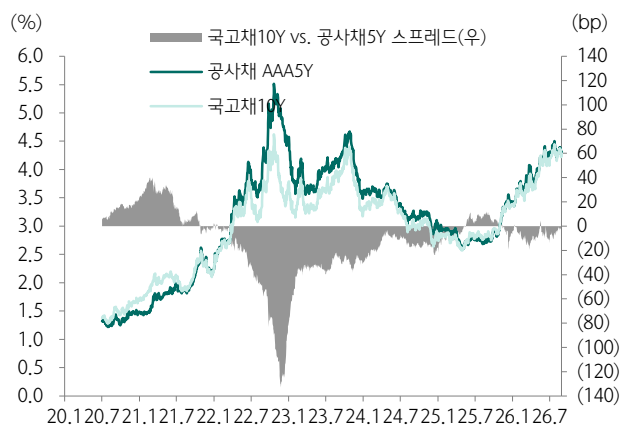
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



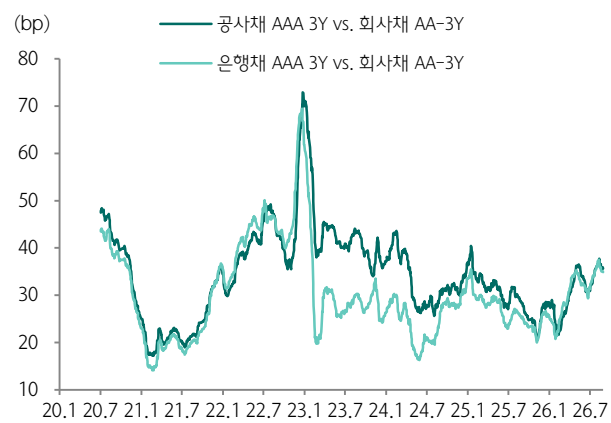
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



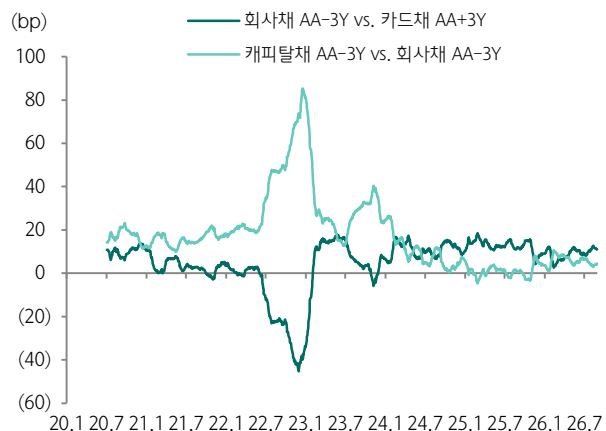
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



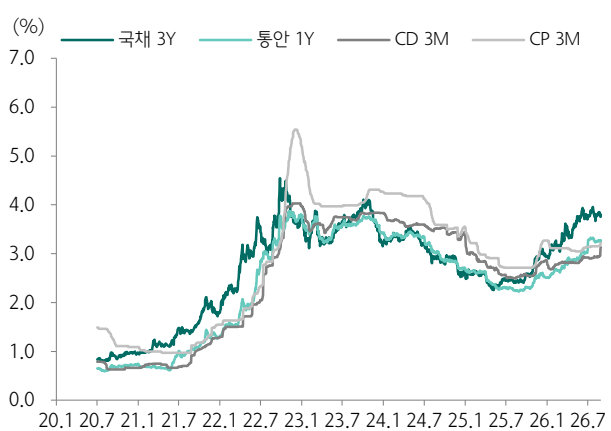
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

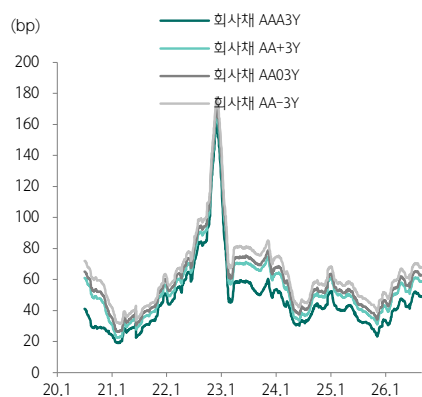
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

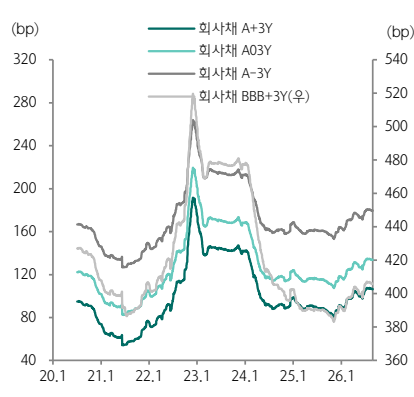
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



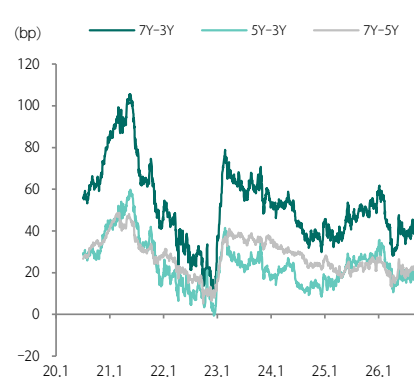
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



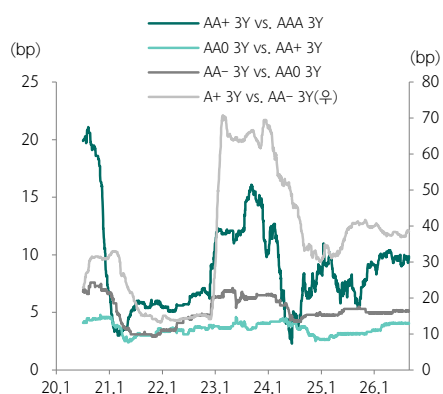
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



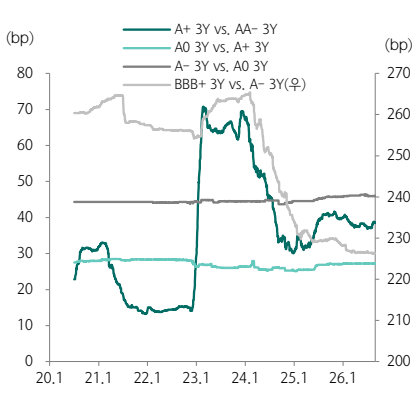
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



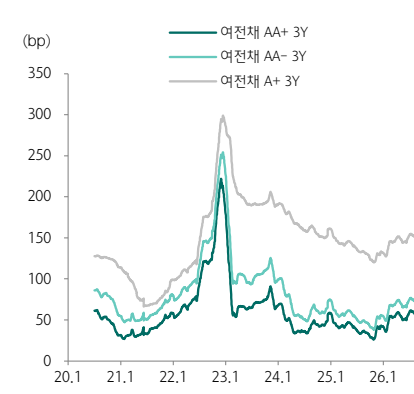
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



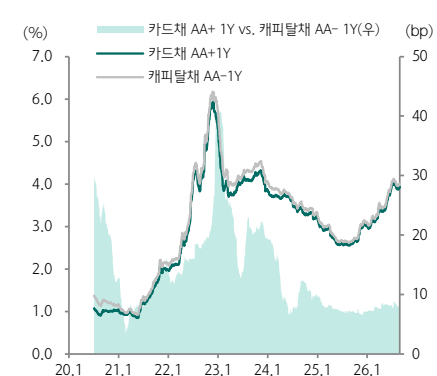
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



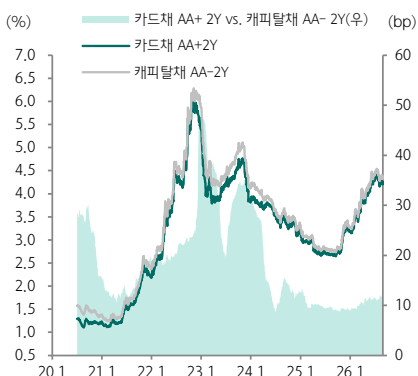
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



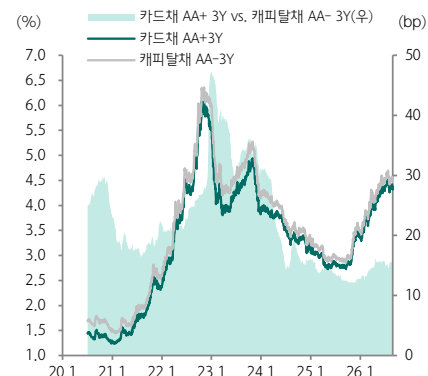
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권