



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 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 9일 | Global Asset Research

CrediVille

민간은 디레버리징, 공공은 리레버리징

(+)+(-)=0

지난주 자료에서 올해 회사채 발행실적이 체감적인 것보다는 작지 않았음을 다룬 바 있다. 7월 말까지 비금융사 회사채 순발행은 약 △9조원이었고 같은 기간 중 그만큼의 단기조달이 증가하여 부족분을 메꾸으로써 전체 시장성조달규모는 “0”에 근접하였다. 최근 5년 평균 단기조달을 포함한 순발행(순조달)규모가 약 10조원이었던 것과 비교하면 10조원 정도 시장성조달이 예년에 비해 감소한 셈이다. 이는 전체 회사채 발행(잔액)규모 등에 견주어 볼 때 의미 있는 차이로 보기는 힘들다.

그렇다면 시장성조달을 포함한 전체 차입규모는 어떤 변화가 있었을까? 투자적격등급 비금융회사채 발행기업 245개사(하이닉스 제외)의 '26년 반기 말 현재 합산 총차입금은 1,382조원으로 작년 말에 비해 약 97조원 증가하였다. 시장성차입증가가 거의 없었으므로 증가한 97조원의 대부분은 은행대출 중심의 일반대출을 통하여 조달된 셈이다. 단순히 금리메리트만 놓고 본다면 단기조달이 유리한 선택이었겠지만 비교적 안정적인(?) 금융권 대출을 적극 활용함으로써 그간 CrediVille을 포함한 시장 일각에서 우려했던 단기조달구조 심화에 대한 걱정은 일단 내려놓아도 되겠다는 판단이다.

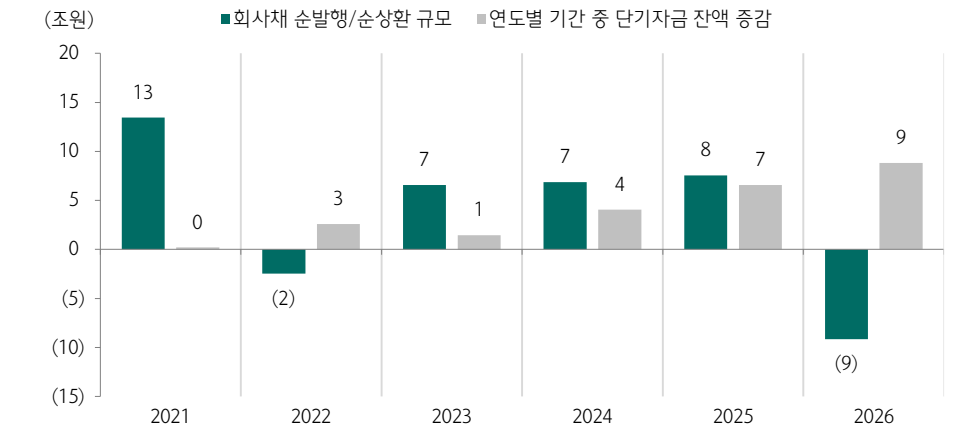
한편, 차입증가분 자체만 놓고 보면 기업들의 전체적인 재무상황변화를 파악하기 힘들다. 전체자산, 부채 및 자본규모의 변동을 감안한 기업 재무편더멘털은 작년 말 대비 개선되었고 이 같은 흐름은 2025년 이후 지속되고 있는 것으로 파악된다. '25년 1분기 말 대비 합산 부채비율은 153%에서 142%로 하락하였고 순차입의존도는 24%에서 22%로 하락하였다. 즉, 주요 회사채 발행기업들은 디레버리징을 하고 있는 중이다. 한편 대상기업들의 총차입금에서 회사채가 차지하는 비중은 '21년 상반기 말 23%에서 '26년 상반기 말 현재 14%로 하락하였다. 이른바 탈시장성조달은 어제오늘의 일이 아니었던 것이다.

반면, 최근 발표된 “2026~2030년 공공기관 중장기재무관리계획”에 따르면 작년 계획 대비 공공기관 합산 부채비율곡선이 전반적으로 높아지는 것으로 나타났다. 그리고 부채조달의 상당부분은 금융부채(공사채 등)를 통한 조달이 불가피함에 따라 공공기관의 채권발행규모 또한 이전 대비 확대될 전망이다. 한편 모든 공공기관에서 부채 및 채권조달이 증가하지는 않을 전망이다. 투자는 주거안정, 에너지에 집중되지만 부채증가는 주거안정 관련 부동산공기업에 집중될 예정이다. 그 결과 부동산공기업들의 사채발행 증가에 따른 시장의 우려가 큰 편이다. 다만, 생각만큼 공급 증가에 따른 구축효과 및 가격효과(신용스프레드 확대위험)는 크지 않을 전망이다.

구축효과 관점에서 민간영역이 앞서 언급한 대로 디레버리징 단계에 들어가 있기 때문에 채권시장의 도움을 이전만큼 필요로 하지 않을 것이다. 게다가 부동산가격이 안정되면 공공기관 재무계획 또한 수정될 여지도 있다. 가격효과 측면에서는 절대적 물량 증가는 부담이지만 예고된 물량 증가는 그렇지 않은 경우에 비해 파급효과가 경감될 수밖에 없다. 그냥 1/N씩 딱박딱박 발행해준다면 시장은 알아서 흡수해 나갈 수 있을 것으로 전망된다.

도표 1. 연도별 연초~7월 말 회사채/단기자금 순발행 규모 비교(금융지주,증권 제외)

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



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 회사채 발행기업 합산 기준 주요 재무항목 증감 (단위: 조원)

반기 동안 총차입금 97조원 증가
하는 가운데 시장성조달은 없음
97조원 대부분을
비시장성조달로 해결

같은 기간 중 은행권 대기업
대출잔액은 29조원 증가

	2025-12-31	2026-06-30	반기증감
자산총계	4,192	4,618	426
부채총계	2,500	2,712	212
자본총계	1,692	1,906	214
총차입금	1,286	1,382	97
FCF(연간/반기)	(50)	9	
현금및현금성자산	330	353	23
회사채 잔액	207	197	(9)
CP/전단채 잔액	14	23	8
은행 대기업 대출 잔액	328	357	29

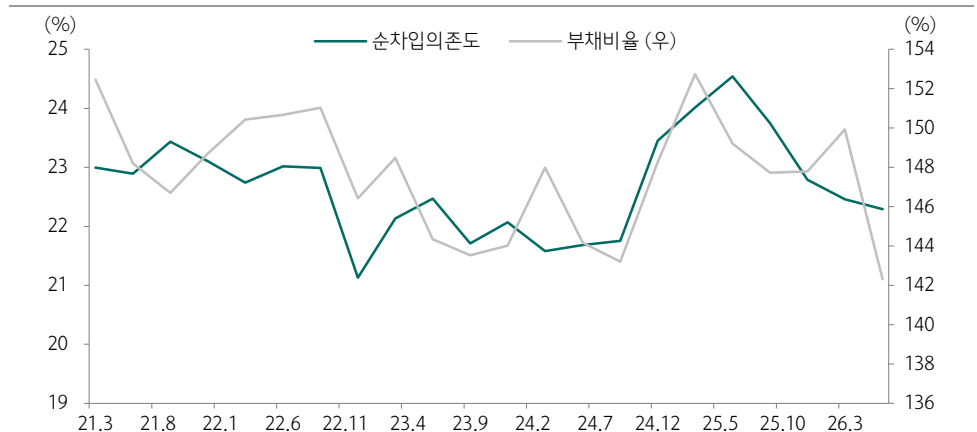
자료: 에프앤가이드 Quantivise, 인포맥스, 한국은행, 하나증권

주: 투자적격등급 비금융 회사채 발행기업 245개 합산 기준(SK하이닉스 제외)

주: 은행 대기업 대출 잔액의 경우 예금은행 대기업 대출 기준

도표 3. 회사채 발행기업 합산 재무비율 추이

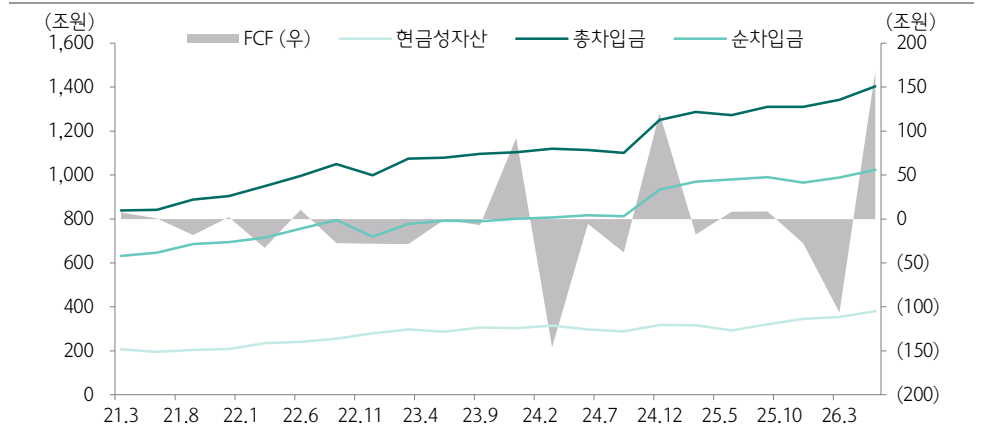
총차입금 증가하였으나
자산 증가 속도가 더 빨라
부채비율,
순차입의존도 하락추세 지속



자료: 에프앤가이드 Quantivise, 하나증권

주: 투자적격등급 비금융 회사채 발행기업 245개 합산 기준(SK하이닉스 제외)

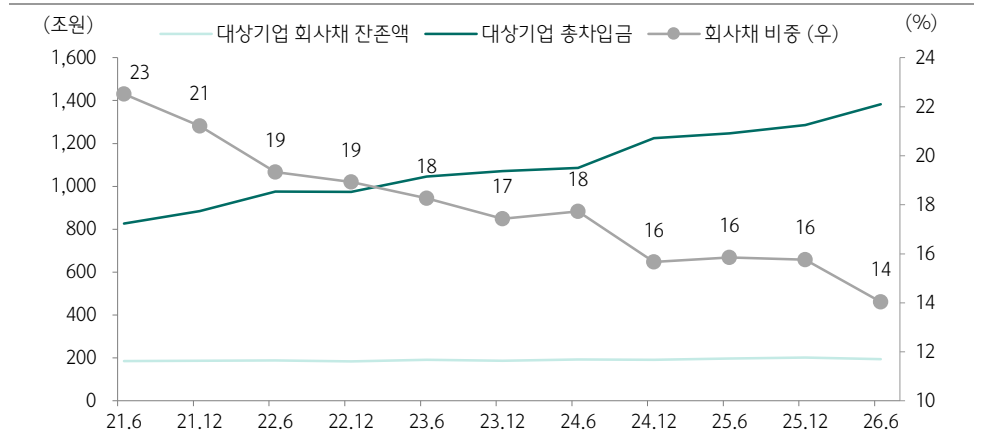
도표 4. 회사채 발행기업 합산 재무수치 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 하나증권

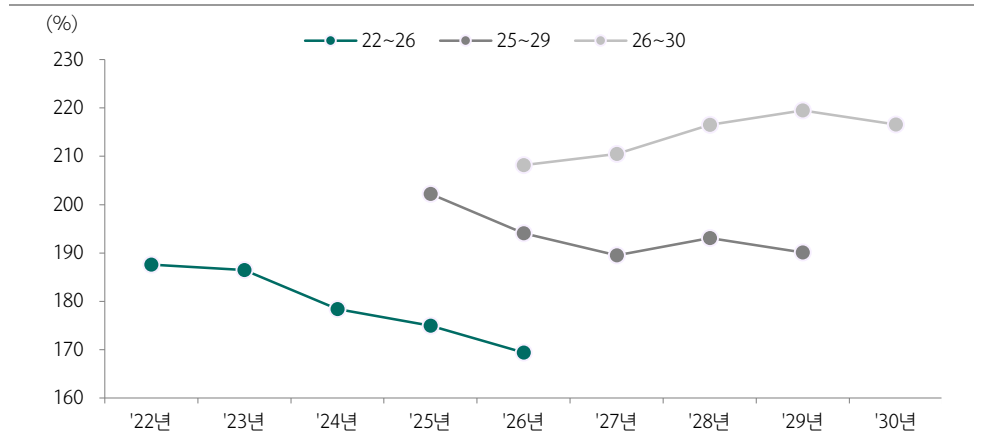
주: 투자적격등급 비금융 회사채 발행기업 245개 합산 기준(SK하이닉스 제외)

도표 5. 회사채 발행기업 합산 총차입금/회사채 잔액 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 인포맥스, 하나증권

도표 6. 공공기관 중장기 재무관리 계획상 부채비율 전망 추이



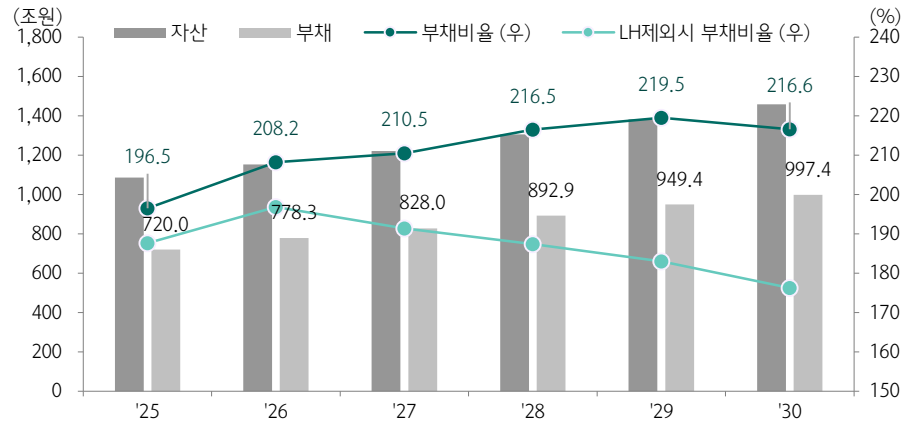
자료: 재정경제부, 하나증권

회사채 발행기업들의 회사채 조달
의존도 하락(일반대출의존도 상승)
추세

반면 공기업들은 시간이 갈수록
계획상 부채비율 상향조정추세

도표 7. 2026~2030년 증장기재무관리계획 주요 재무지표 전망

37개 공공기관 기준
'26년 대비 '30년
자산 +305.8 조원
부채 +219.1 조원
부채비율 8.4%p 상승
(LH 제외 시)
부채비율 20.6%p 하락

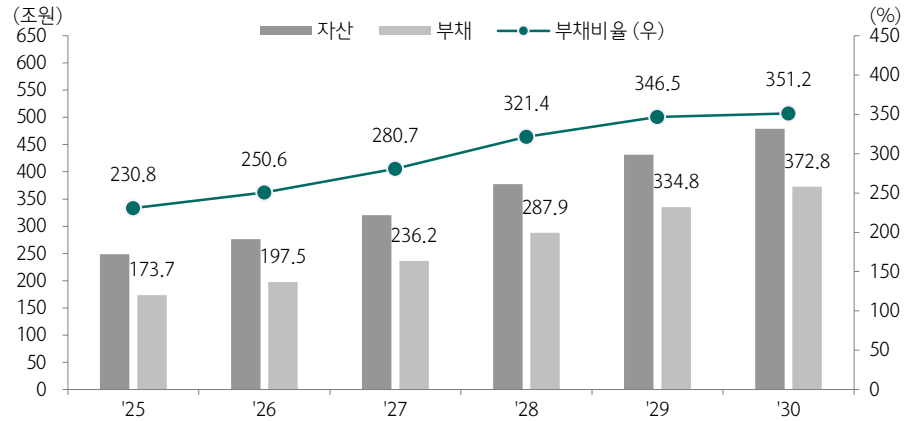


자료: 재정경제부, 하나증권

도표 8. 2026~2030년 한국토지주택공사(LH공사) 주요 재무지표 전망

금번 계획 변경상 중점투자영역은
주거복지, 에너지
그중에서도 LH에 부담이 집중

LH가 제출한 계획에 따르면 2030
년 총부채는 372.8조원, 부채비율
은 351.2%에 달할 전망. 진짜로?

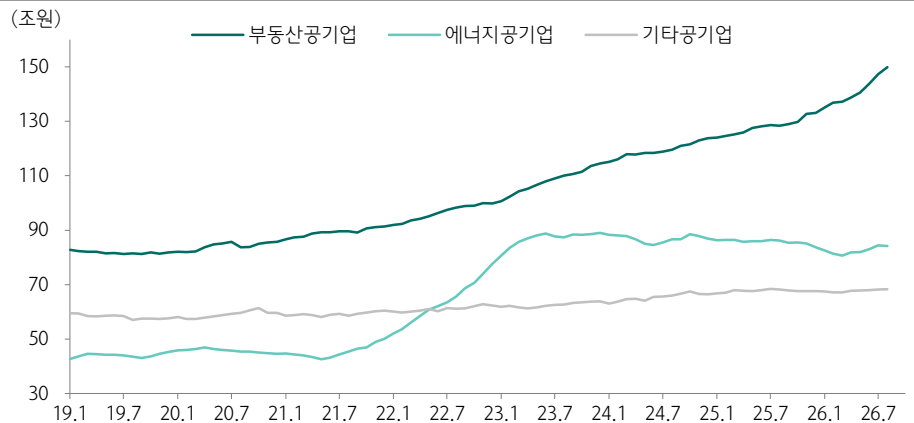


자료: 재정경제부, 하나증권

도표 9. 공사채 세부 섹터별 잔액 추이 (주택금융공사 MBS 제외)

'23년 이후 에너지공기업 및
기타공기업의 경우 채권 잔액이
감소 내지 횡보세인 반면

부동산공기업의 잔액은 (이미)
꾸준히 증가하고 있었음



자료: 인포맥스, 하나증권

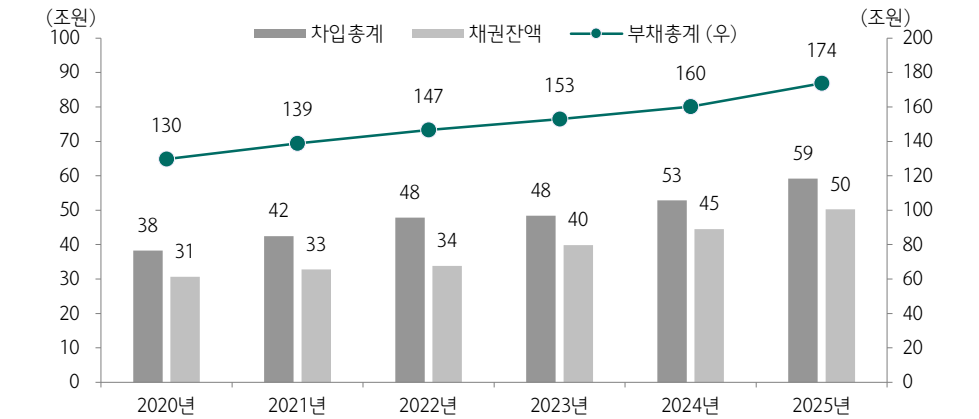
도표 10. 한국토지주택공사(LH공사) 부채/차입금/공사채 발행 잔액 추이

구분	2020년(A)	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년(B)	증감(B-A)
차입총계	38	42	48	48	53	59	21.0
채권잔액 (C)	31	33	34	40	45	50	19.6
부채총계 (D)	130	139	147	153	160	174	43.9
채권비중 (C/D)	24%	24%	23%	26%	28%	29%	45%

자료: 공공기관 경영정보 공개시스템(ALIO), 하나증권

도표 11. 과거 LH공사 부채/차입/사채 잔액 추이

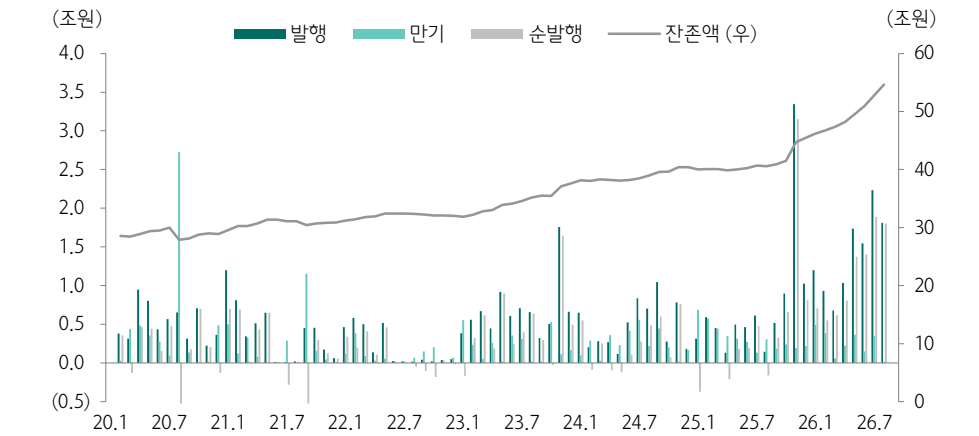
LH는 과거 5년간 부채증가분의
약 45%(위 표)를 채권을 통해
조달



자료: 공공기관 경영정보 공개시스템(ALIO), 하나증권

도표 12. LH공사 월별 채권발행/만기/순발행 및 잔존액 추이

최근 들어 잔액 증가세가 빨라짐



자료: 인포맥스, 하나증권

LN 외에도 여타 부동산 관련
공기업들의 채권발행은 견조한
증가세를 이미 보여왔음

도표 13. 부동산 공기업 과거 5개년 채권 잔액 추이 (단위: 조원)

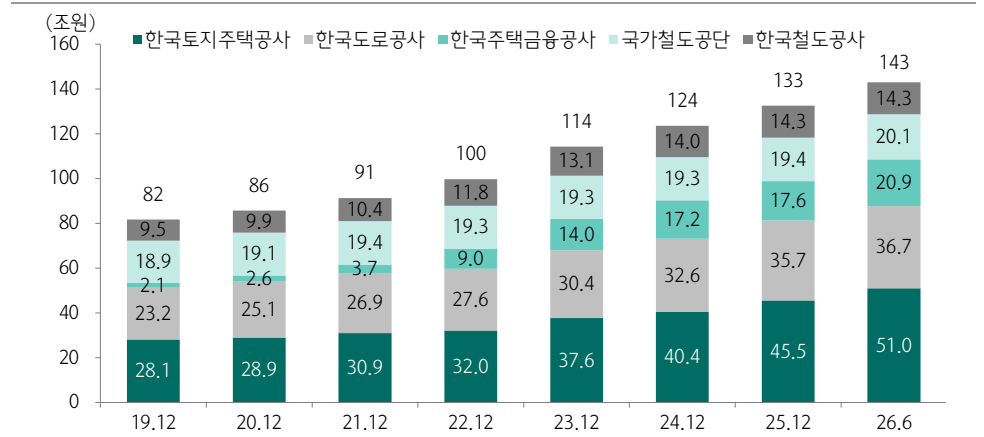
	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2026-06-30
주금공 MBS	140.2	136.7	149.0	145.8	127.4	125.1
한국철도공사	10.4	11.8	13.1	14.0	14.3	14.3
국가철도공단	19.4	19.3	19.3	19.3	19.4	20.1
한국주택금융공사	3.7	9.0	14.0	17.2	17.6	20.9
한국도로공사	26.9	27.6	30.4	32.6	35.7	36.7
한국토지주택공사	30.9	32.0	37.6	40.4	45.5	51.0
합계 (MBS 제외)	91.3	99.7	114.3	123.6	132.5	142.9
합계 (MBS 포함)	231.5	236.4	263.2	269.4	260.0	268.0

자료: 인포맥스, 하나증권

주: 한국주택금융공사 MBS 제외

주거안정에는 집뿐만 아니라
도로/철도와 같은 교통인프라,
정책대출과 같은 금융인프라가
동시에
작동해주어야 하기 때문

도표 14. 부동산 공기업 채권 잔액 추이 (단위: 조원)



자료: 인포맥스, 하나증권

주: 한국주택금융공사 MBS 제외

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 상승, 신용스프레드 혼조세

국고채금리 상승

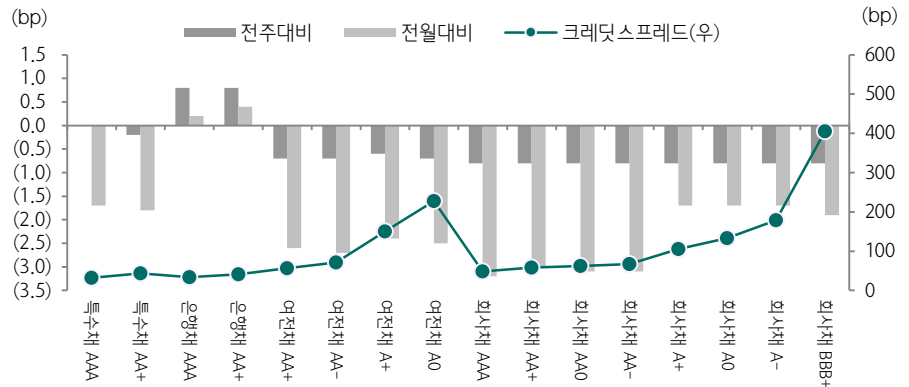
지난주 국내 채권시장은 커브 전반이 약세를 보였고, 국고 3년물은 9.0bp, 10년물은 6.5bp 상승했다. 대내적으로는 2027년 예산안에서 통합재정수지 흑자 달성과 13조원 규모의 국고채 순발행 감소가 제시되어 수급 부담을 완화했지만 금리방향성을 결정하진 않았다. 오히려 경기순응적 재정정책과 미래대응기금이 성장·물가 전망과 재정 리스크 프리미엄을 높이는 요인으로 해석되며 금리는 상승 압력을 받았다. 대외적으로는 예상을 크게 웃돈 8월 비농업 고용(16.2만명)과 유가 상승이 겹치며 미국채 10년물은 다시금 상승하여 4.7%대 후반에서 등락했다. 확대 재정 지속됨에 따라 금리는 상승압력을 받는 형국이다.

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/약보합으로 엇갈리고 3년은 강보합세를 보이는 혼조세를 보였다. 결과적으로 그 전주와 마찬가지로 1년구간을 제외하고는 혼조세를 보인 것이다. 만기별로 혼조세를 보이기는 했으나 아무래도 현 시장을 이끌고가는 구간은 단기이기 때문에 전반적인 시장흐름은 약세구간에 놓여있다고 보는 편이 적절할 것이다.

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



주: 2026.9.4 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

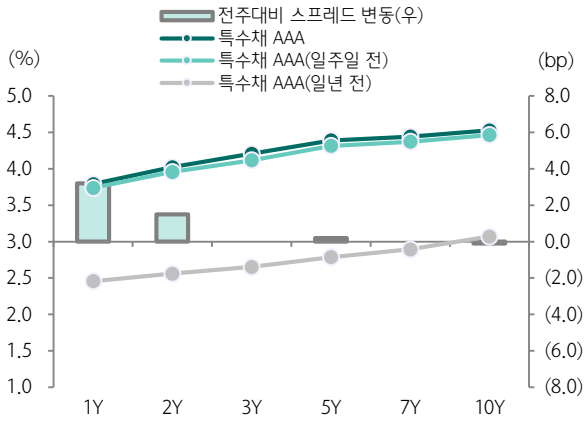
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	3.48	3.71	3.89	4.10	4.35	-	-	-	-	-	3.0	4.0	9.0	7.3	6.5	8.0	10.5	14.5	9.3	9.5
특수채 AAA	3.79	4.02	4.21	4.39	4.53	51.0	25.8	32.2	29.6	17.8	3.2	1.5	0.0	0.2	-0.1	9.8	2.5	-1.7	0.7	-0.5
AA+	3.86	4.13	4.32	4.52	4.73	57.6	36.7	43.2	42.0	37.5	3.2	1.5	-0.2	0.3	-0.1	10.1	2.8	-1.8	0.7	-0.5
은행채 AAA	3.81	4.02	4.22	4.43	4.77	53.3	25.9	33.7	33.0	42.1	3.1	2.0	0.8	-0.1	-0.1	11.9	4.1	0.2	0.6	0.7
AA+	3.86	4.11	4.30	4.50	4.85	58.3	34.1	41.0	40.5	50.2	3.1	2.0	0.8	-0.1	-0.1	11.9	4.3	0.4	0.5	0.7
여전채 AA+	3.95	4.30	4.45	4.52	5.71	67.1	53.7	56.2	42.1	136.0	0.7	0.5	-0.7	-0.1	0.0	1.2	-2.8	-2.6	-0.3	0.0
AA-	4.03	4.42	4.60	4.78	6.11	74.9	65.4	71.5	68.6	175.7	0.7	0.3	-0.7	-0.1	-0.1	0.6	-3.0	-2.7	-0.4	0.0
A+	4.39	4.90	5.39	5.92	6.81	110.5	113.7	150.0	182.1	245.8	0.7	0.5	-0.6	-0.1	-0.1	1.5	-2.4	-2.4	-0.3	0.0
A0	5.05	5.66	6.16	6.58	7.23	177.2	189.1	227.2	248.1	287.9	0.7	0.5	-0.7	-0.1	0.0	1.3	-2.4	-2.5	-0.4	0.0
회사채 AAA	3.88	4.25	4.37	4.47	4.84	60.3	48.8	48.0	37.7	49.2	1.3	-1.1	-0.8	-0.1	-0.1	5.9	-2.5	-3.2	0.1	0.0
AA+	3.98	4.33	4.46	4.56	5.13	69.6	56.3	57.9	46.7	77.6	1.3	-0.8	-0.8	-0.1	-0.1	5.8	-2.7	-3.0	0.1	0.0
AA0	4.01	4.36	4.50	4.63	5.47	73.3	59.3	61.9	53.4	111.7	1.4	-0.9	-0.8	-0.1	0.0	5.9	-2.7	-3.1	0.1	0.0
AA-	4.05	4.41	4.56	4.73	5.83	76.9	64.3	67.0	63.7	147.9	1.3	-0.8	-0.8	-0.1	0.0	5.8	-2.7	-3.1	0.1	0.0
A+	4.19	4.69	4.94	5.39	6.41	90.9	92.3	105.5	129.9	205.7	1.2	-0.9	-0.8	0.0	-0.1	5.5	-2.2	-1.7	0.2	0.0
A0	4.35	4.88	5.21	5.84	6.87	106.7	111.1	132.8	174.9	251.9	1.2	-0.9	-0.8	0.0	-0.1	5.5	-2.1	-1.7	0.2	0.0
A-	4.62	5.23	5.67	6.43	7.38	133.6	146.3	178.7	233.9	303.0	1.2	-0.9	-0.8	0.0	-0.1	5.5	-2.1	-1.7	0.2	0.0
BBB+	5.68	7.27	7.94	8.31	8.88	239.4	350.2	405.0	421.9	453.3	1.2	-0.9	-0.8	-0.1	-0.1	5.5	-2.0	-1.9	0.3	0.0

주: 1) 2026.9.4 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동일물 대비, 이외 3Y 이상은 국고채 동일물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

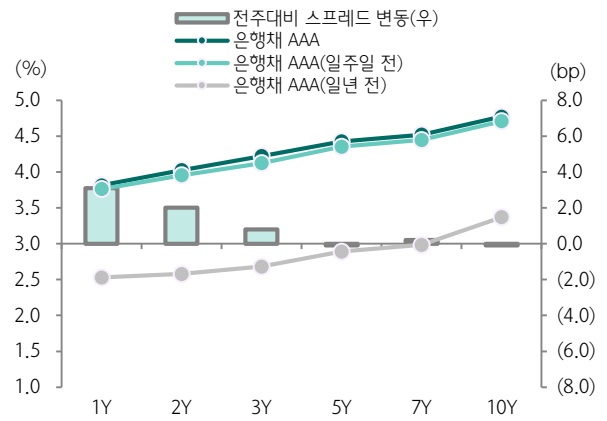
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.9.4 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

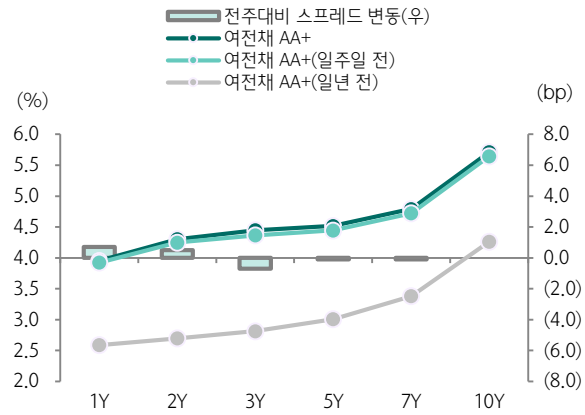
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.9.4 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

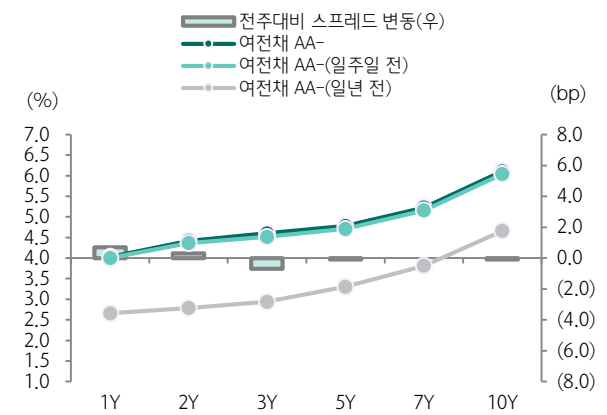
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.9.4 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

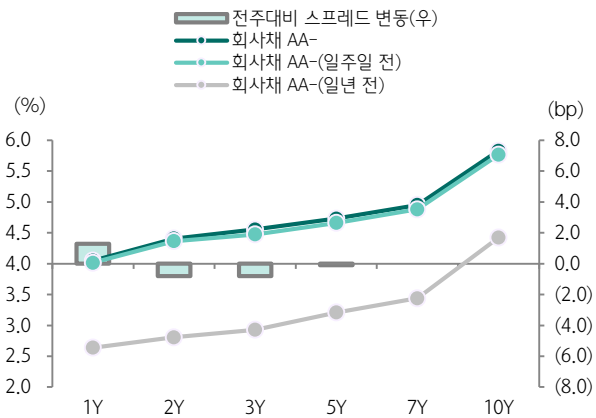
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.9.4 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

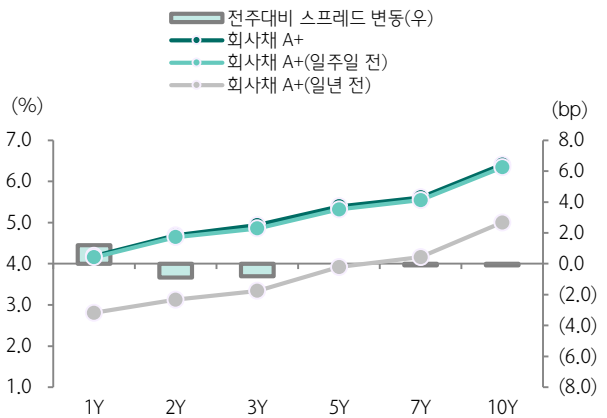
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.9.4 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

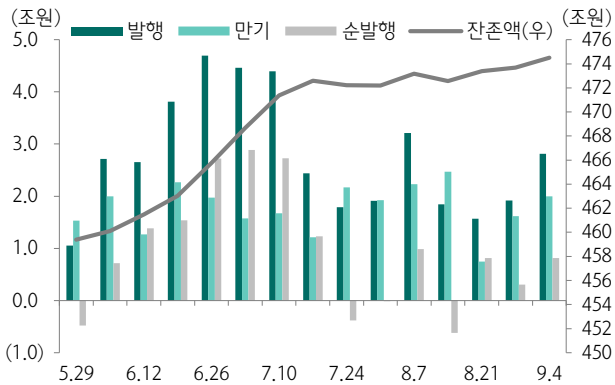


주: 2026.9.4 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

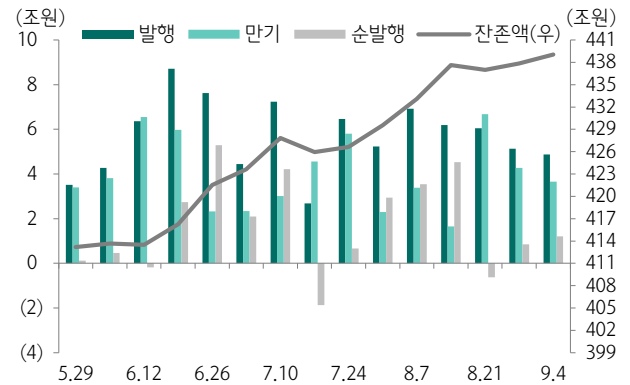
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



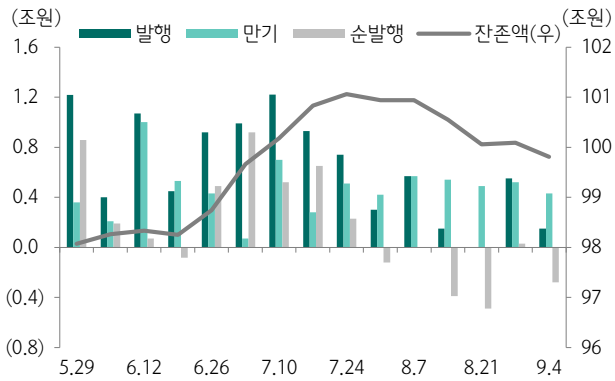
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



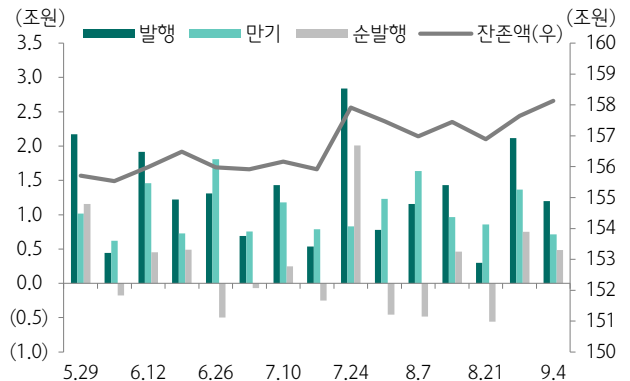
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



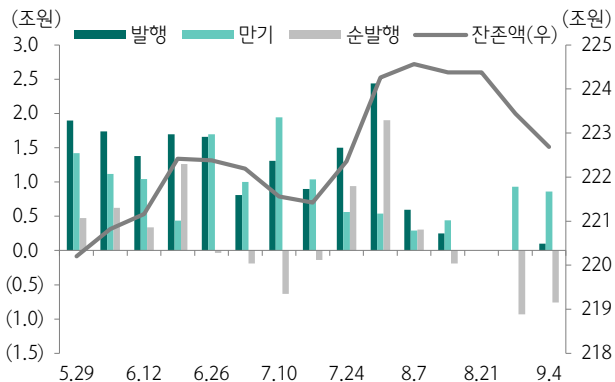
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



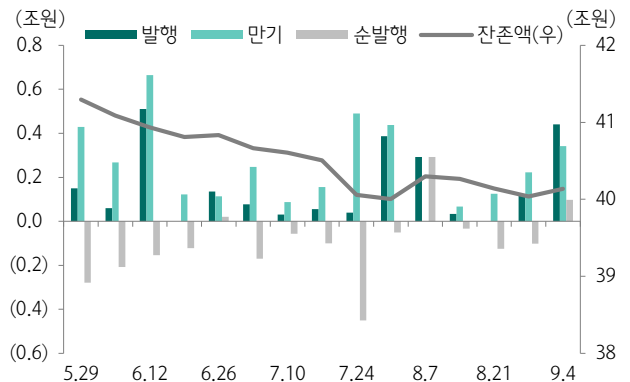
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

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		
2026-09-01	우리금융에프앤아이7-1	A0	2026-09-09	1.5Y	240	200	1,280	6.40	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-09-01	우리금융에프앤아이7-2	A0	2026-09-09	2Y	1,360	700	3,800	5.43	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-09-01	우리금융에프앤아이7-3	A0	2026-09-09	3Y	840	600	4,440	7.40	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-09-01	대신증권26-5	AA-	2026-09-10	2Y	1,600	700	8,200	11.71	개별민평	-30.0	+30.0	-6.0	채무상환
2026-09-01	대신증권26-6	AA-	2026-09-10	3Y	1,400	800	7,700	9.63	개별민평	-30.0	+30.0	-6.0	채무상환
2026-09-02	DB증권11-1	A+	2026-09-10	1.5Y	900	700	3,400	4.86	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-09-02	DB증권11-2	A+	2026-09-10	3Y	1,100	800	3,200	4.00	개별민평	-30.0	+30.0	-7.0	채무상환
2026-09-02	코웨이10-1	AA-	2026-09-10	2Y	900	600	6,400	10.67	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	운영자금, 채무상환
2026-09-02	코웨이10-2	AA-	2026-09-10	3Y	2,000	1,100	8,900	8.09	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	채무상환
2026-09-02	코웨이10-3	AA-	2026-09-10	5Y	1,100	300	2,700	9.00	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-09-02	하나증권16-1	AA0	2026-09-10	2Y	1,900	1,500	8,700	5.80	개별민평	-30.0	+30.0	-7.0	채무상환
2026-09-02	하나증권16-2	AA0	2026-09-10	3Y	3,050	1,500	11,450	7.63	개별민평	-30.0	+30.0	-8.0	채무상환
2026-09-03	IM금융지주(신종)13	AA-	2026-09-11	영구 (5Y클)	1,000	1,000	2,250	2.25	절대금리	4.5	+5.1	5.1	채무상환
2026-09-04	신한금융지주(신종)20	AA-	2026-09-14	영구 (5Y클)	4,000	2,700	5,840	2.16	절대금리	4.3	+4.9	4.8	운영자금, 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	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-09-07	대신에프앤아이	45-1	A+	2026-09-15	2Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-07	대신에프앤아이	45-2	A+	2026-09-15	3Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-07	롯데오토리스	37-1	A+	2026-09-15	1.5Y	300	개별민평	-40	40	채무상환
2026-09-07	롯데오토리스	37-2	A+	2026-09-15	2Y	100	개별민평	-40	40	채무상환
2026-09-08	NH투자증권	78-1	AA+	2026-09-15	2Y	500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-08	NH투자증권	78-2	AA+	2026-09-15	3Y	1,200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-08	NH투자증권	78-3	AA+	2026-09-15	5Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-08	대한항공	122-1	A0	2026-09-16	2Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-09-08	대한항공	122-2	A0	2026-09-16	3Y	1,200	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
메리츠금융지주17-1	AA0	1,200	2026-09-01	2026-11-27	3월	3.429	3.426	-0.3
SK이노베이션24-3	AA0	1,100	2026-09-01	2030-09-04	5년	4.517	4.522	0.5
JB금융지주37	AA+	800	2026-09-03	2027-09-30	1년6월	4.017	4.020	0.3
BNK금융지주56	AAA	700	2026-09-04	2029-08-31	3년	4.352	4.348	-0.4
엔에이치투자75-1	AA+	500	2026-09-02	2029-02-09	2년6월	4.370	4.387	1.7
한화에어로스페이스128-2	AA0	500	2026-09-01	2027-06-25	1년	3.961	3.978	1.7
SK311-1	AA+	500	2026-09-01	2027-05-28	1년	3.937	3.947	1.0
하나증권13-2	AA0	500	2026-08-31	2028-03-14	2년	4.252	4.256	0.4
엘에스일렉트릭189-1	AA-	400	2026-09-04	2028-10-31	2년6월	4.271	4.272	0.1
한국남부발전85-1	AAA	400	2026-09-04	2028-06-02	2년	4.222	4.222	0.0

주: 1) 2026.8.31~2026.9.4, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

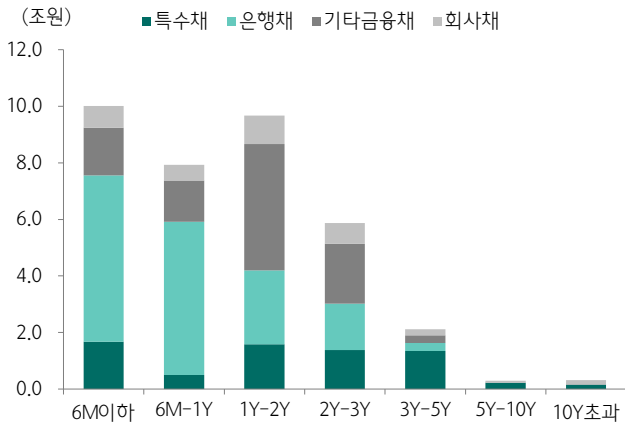
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
에이치디현대오일뱅크121-2(3월)	AA-	100	-15.9	JB금융지주33(6월)	AA+	100	59.6
한국중부발전78-2(3년)	AAA	100	-11.4	한국수력원자력62-1(지)(3월)	AAA	131	40.8
신한금융지주162-2(2년6월)	AAA	100	-8.4	에스케이인천석유화학25-2(6월)	A+	400	36.5
미래에셋증권67-2(3월)	AA0	200	-7.1	에스케이인천석유화학23-2(6월)	A+	202	16.7
삼성증권17-2(3월)	AA+	200	-6.7	한국투자금융지주36-2(3월)	AA-	200	10.6
KB증권45-1(3월)	AA+	200	-5.4	우리금융지주22(1년)	AAA	200	10.3
삼성물산115-1(3월)	AA+	200	-5.2	호텔롯데75-2(1년)	AA-	400	10.0
엔에이치투자65-2(3월)	AA+	400	-4.9	호텔롯데75-2(1년)	AA-	200	7.7
한국투자증권31-2(2년6월)	AA0	300	-4.9	JB금융지주33(6월)	AA+	200	7.0
BNK금융지주56(3년)	AAA	200	-4.3	롯데칠성음료59(3월)	AA0	400	6.9

주: 1) 2026.8.31~2026.9.4, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

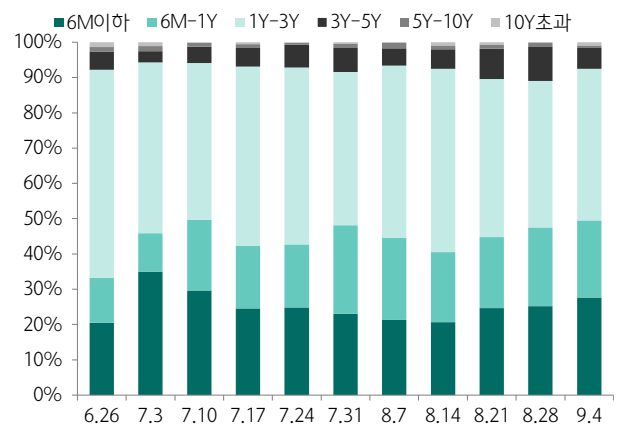
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2026.8.31~2026.9.4

자료: 금융투자협회, 하나증권

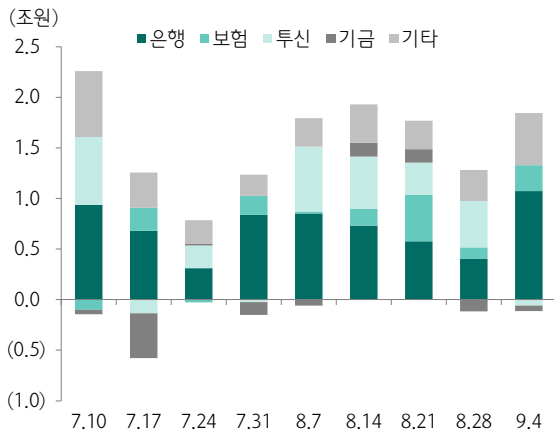
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

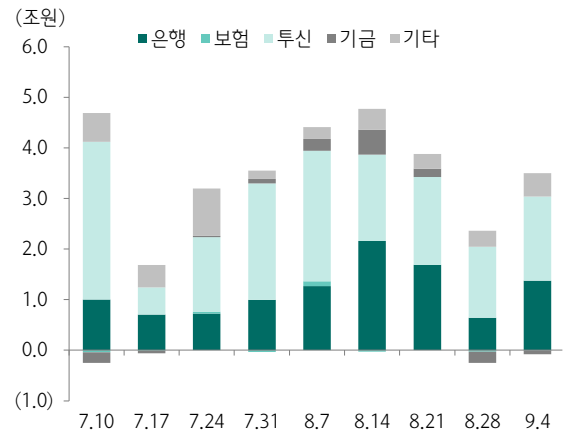
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

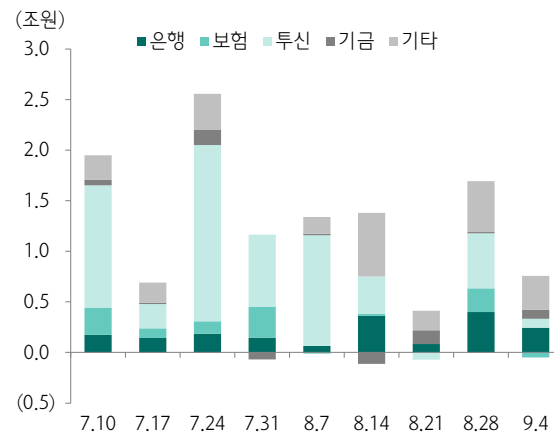
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

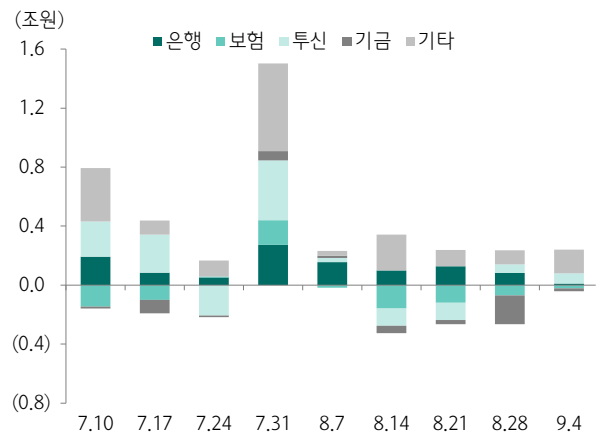
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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 / 9.4 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토	애큐온캐피탈(A0/캐피탈) 에스케이어드밴스드(BBB0/석유화학)	에스케이아이이테크놀로지(A-/이차전지소재) 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) 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(A0/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 / 9.4 기준)

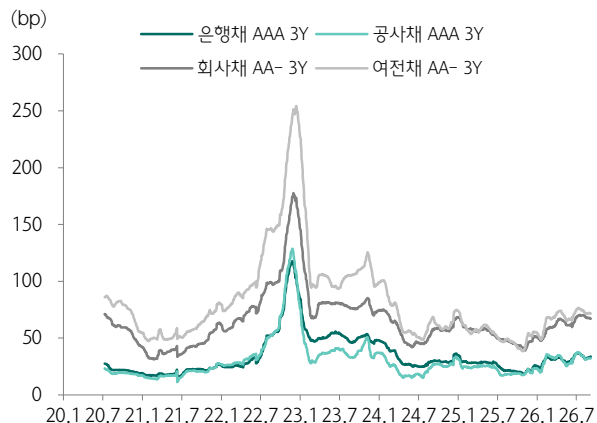
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이실트론(A+/반도체 소재)	에스케이실트론(A+/ 반도체 소재)	에스케이실트론(A+/ 반도체 소재)
부정적	LG화학(AA+/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 케이씨씨글라스(AA-/건자재) 포스코이앤씨(A+/건설) 에이치앤엘어드밴스드(A0/석유화학) 코리아세븐(A0/유통) 무림페이퍼(A-/제지) 동화기업(BBB+/건자재) 두산퓨얼셀(BBB0/연료전지) 에스케이디앤디(BBB-/부동산개발)	LG화학(AA+/석유화학) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학)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

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

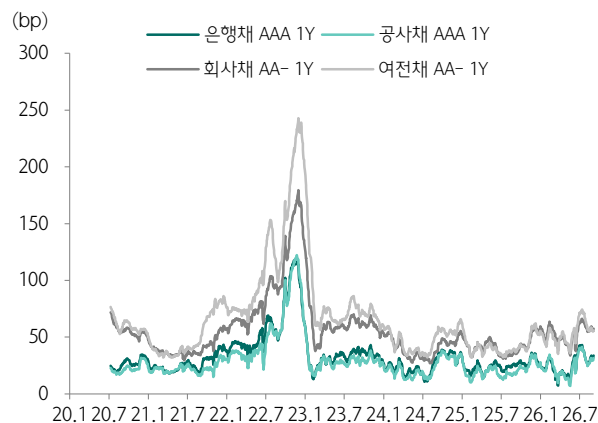
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



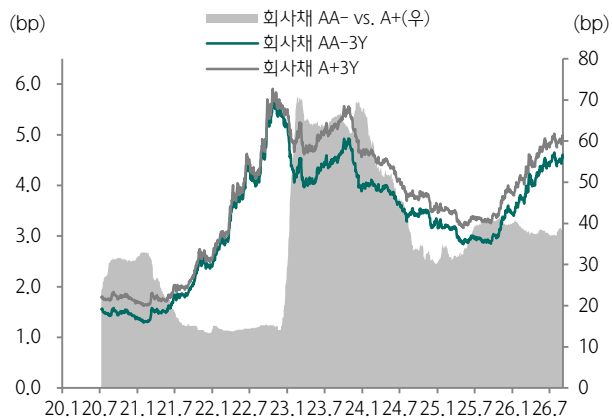
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



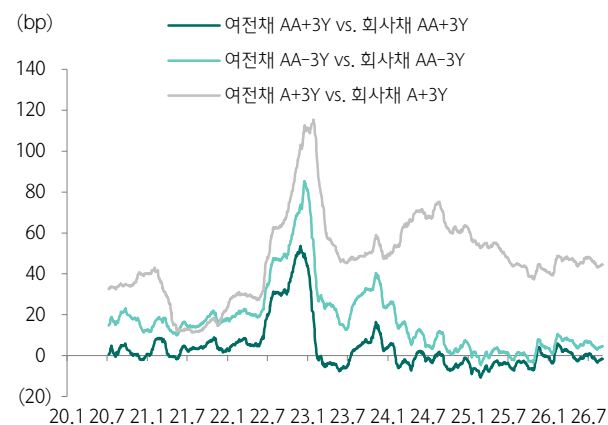
자료: 인포맥스, 하나증권

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



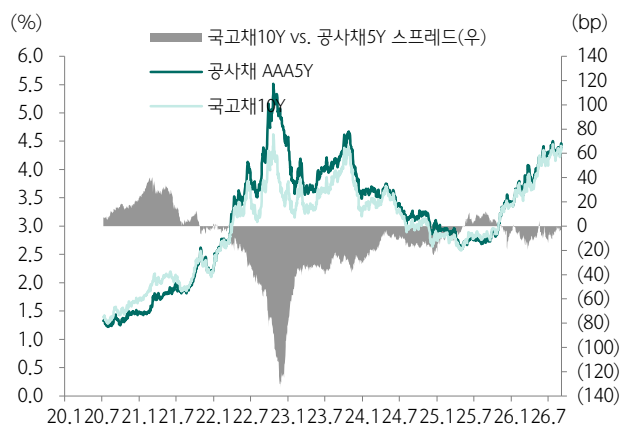
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



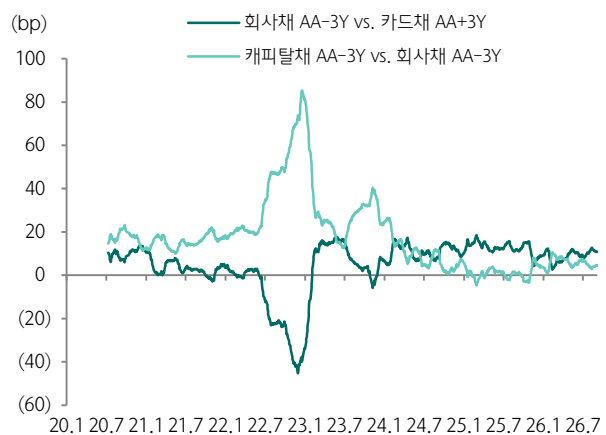
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



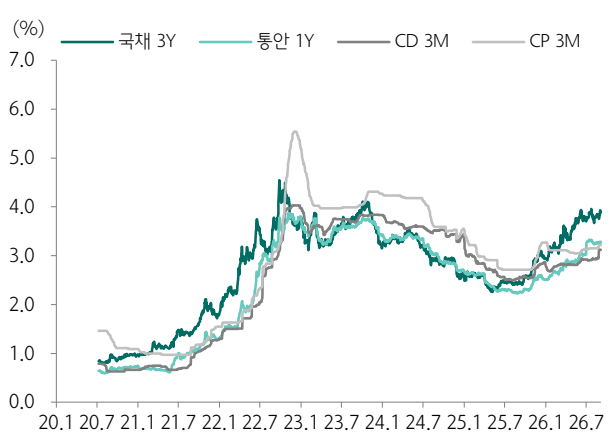
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

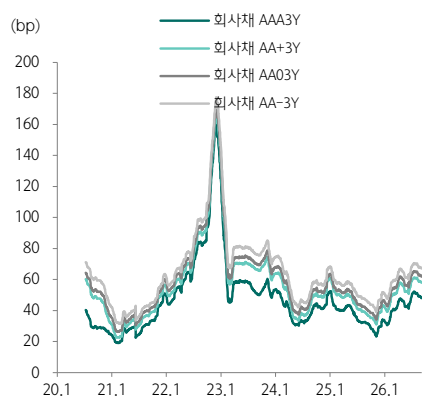
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

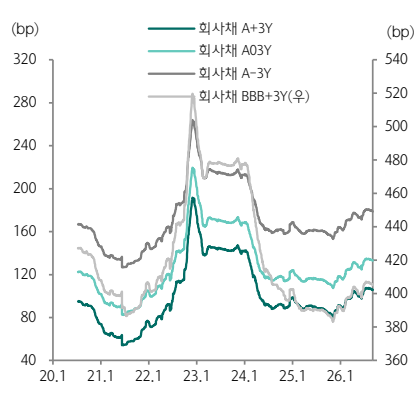
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



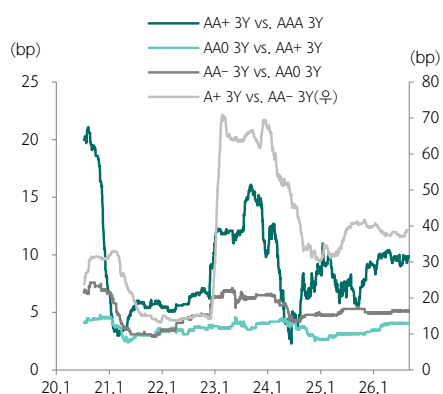
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



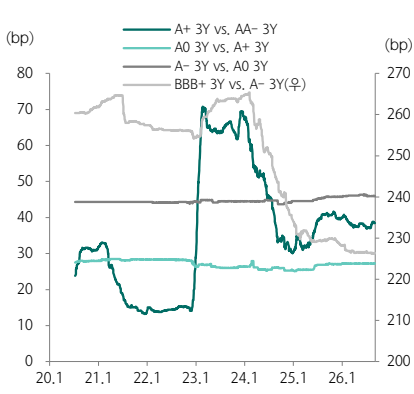
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



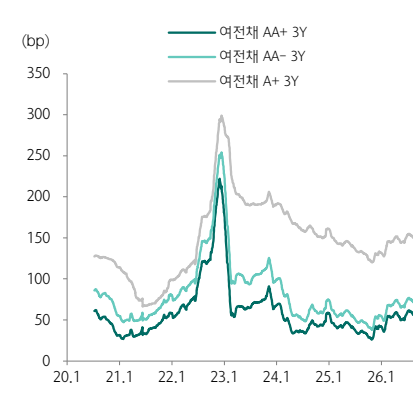
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



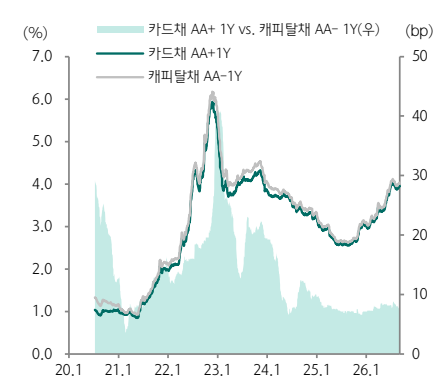
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



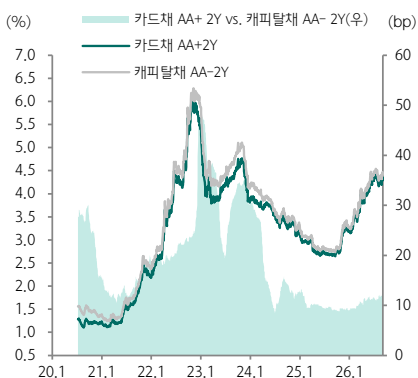
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



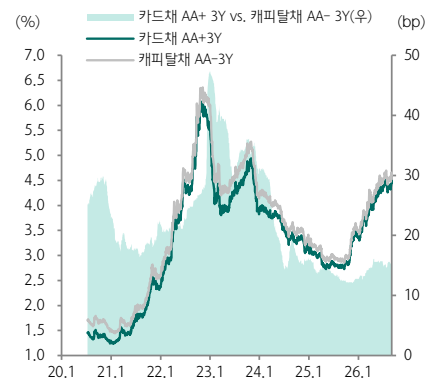
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권