

PART 1 국내 / 해외채권

- INDEX** KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
- 국공채** 연초 효과 지속에 따른 강세
- 금융채** 금융채 시장 발행량 감소 지속, 연내물 중심의 유통 강세
- 회사채** 정국 불안에도 연초효과 이어지며 회사채 강세
- ABS/MBS** 발행 및 유통시장 소강상태
- CD/CP** 약세 소강 국면으로 인한 약보합세 흐름
- 해외채권** 연준의 빅컷 이후에도 상승한 2024년 미국 금리

PART 2 파생상품

- ELS** 2025년 1월 첫째주 KOSPI지수는 2441.92로 마감
- SWAP** CD 91일물 금리 0.29% 하락

HOT ISSUE

- CD/CP** PF유동화증권과 리스크 요소

APPENDIX

- 1 주요 금리 및 Credit Spread 변동현황
- 2 옵션행사내역 및 신용등급 현황
- 3 ABCP, ABSTB 기초자산 현황
- 4 주간채권 만기현황
- 5 변동금리 발행현황

국내외 금리추이



국내금리동향

국내금리	1/3	전주대비
통안 2Y	2.620	-0.115
국고 3Y	2.470	-0.140
국고 10Y	2.765	-0.080
KRW IRS 3Y	2.593	-0.083
CD 91D	3.150	-0.240
CP 91D	3.360	-0.070
Call	3.060	-0.110

해외금리동향

해외금리	1/3	전주대비
미국 2Y	4.242	-0.075
미국 5Y	4.371	-0.011
미국 10Y	4.560	0.035
독일 2Y	2.100	0.073
독일 10Y	2.379	0.094
중국 2Y	1.033	-0.015
중국 10Y	1.612	-0.076

Compliance Notice

본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 것으로서 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사의 평가자료 및 신뢰할 만한 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 자료의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 당사는 본 자료의 내용에 의해 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료와 관련된 보다 상세한 내용 및 Data는 당사가 제공하는 KIS-Net 또는 bond.co.kr에서 조회가 가능합니다.

Executive Summary

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이 <ul style="list-style-type: none"> • 전주대비 국고채지수 누적수익률 증가 • 전주대비 통안채지수 누적수익률 증가 • 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가
국공채	연초 효과 지속에 따른 강세 <ul style="list-style-type: none"> • 연초 기관 자금 집행에 따른 강세 • 이차용 총재 시장 안정 관련 발언 주목
금융채	금융채 시장 발행량 감소 지속, 연내물 중심의 유통 강세 <ul style="list-style-type: none"> • 금융채 시장 발행 감소세 지속 • 금융채 시장 연내물 중심으로 대폭의 유통 강세 지속
회사채	정국 불안에도 연초효과 이어지며 회사채 강세 <ul style="list-style-type: none"> • 연초 기관 투자자들의 자금 집행 이어지며 회사채 강세 • 국채 금리 하락에 연동하여 회사채 금리 하락
ABS/MBS	발행 및 유통시장 소강상태 <ul style="list-style-type: none"> • ABS, MBS 발행 전무 • 유통시장 한산한 모습
CD/CP	약세 소강 국면으로 인한 약보합세 흐름 <ul style="list-style-type: none"> • CD : 발행금액 감소, CD-은행채 스프레드 축소 • CP/ESTB : CP 발행금액 감소, ESTB 발행금액 감소
해외채권	연준의 빅컷 이후에도 상승한 2024년 미국 금리 <ul style="list-style-type: none"> • 10년-2년 스프레드 30bp 이상 확대 • 10년물 금리는 상승세 보임
ELS	2025년 1월 첫째주 KOSPI지수는 2441.92로 마감 <ul style="list-style-type: none"> • 지난 주 대비 KOSPI 지수 상승, S&P500 하락. • 주간 ELS 발행 건수 감소, 발행총액 전주 대비 감소. • ELS 상환 건수 감소, 상환 종목 평균 지급률 상승.
SWAP	CD 91일물 금리 0.29% 하락 <ul style="list-style-type: none"> • 지난 주 대비 CD 금리 0.29% 하락 • IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세 • SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 하락세

INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

KEY POINT

- 전주대비 국고채지수 누적수익률 증가
- 전주대비 통안채지수 누적수익률 증가
- 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가

I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, 단위 : %)

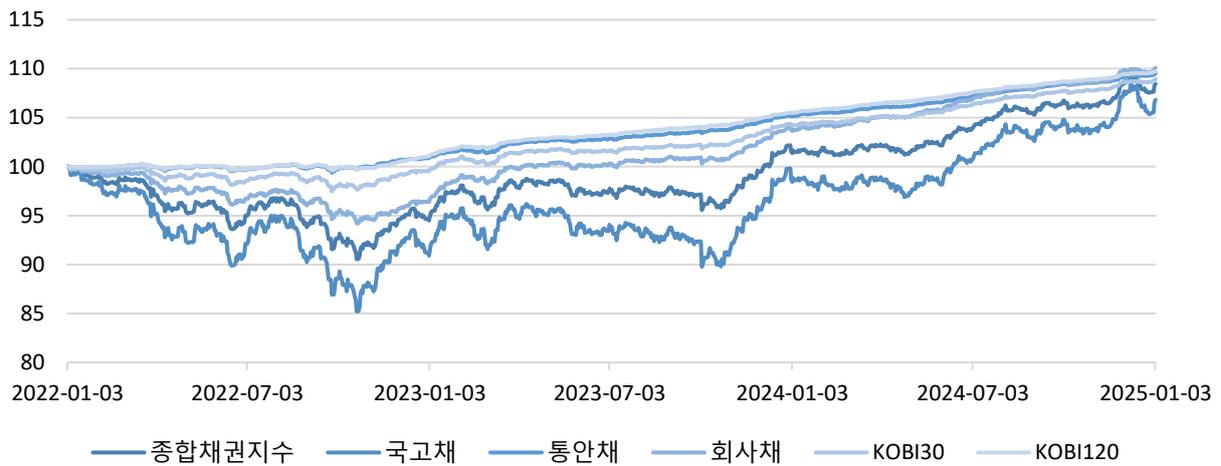
구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	0.84	-0.25	1.60	4.33	6.98	8.45	1.80
	Duration	5.83	5.94	5.85	5.64	5.50	5.64	1.75
	YTM	3.00	2.86	3.05	3.34	3.57	2.06	7.45
국고채	누적수익률	1.38	-0.80	1.94	5.97	8.52	6.83	1.87
	Duration	9.86	9.82	9.68	9.31	9.13	9.12	2.05
	YTM	2.84	2.65	2.86	3.19	3.30	2.09	6.86
통안채	누적수익률	0.18	0.29	0.96	2.18	4.14	9.50	1.34
	Duration	1.21	1.24	1.27	1.30	1.27	1.05	0.96
	YTM	2.76	2.73	2.87	3.24	3.40	1.38	6.80
회사채	누적수익률	0.40	0.22	1.34	2.97	6.22	10.09	2.00
	Duration	2.55	2.60	2.53	2.60	2.52	3.07	1.35
	YTM	3.31	3.22	3.39	3.65	4.08	2.29	8.43
KOB130	누적수익률	0.28	0.26	1.10	2.45	4.58	8.94	1.49
	Duration	1.80	1.86	1.87	1.86	1.86	1.86	1.87
	YTM	2.84	2.75	2.94	3.26	3.47	1.70	6.86
KOB120	누적수익률	0.16	0.29	0.96	2.01	4.06	9.75	1.32
	Duration	0.94	1.00	1.02	1.01	1.01	0.99	1.11
	YTM	3.08	3.03	3.19	3.42	3.70	1.62	7.09

자료: KIS자산평가

주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

주) inception: 최초 지수값 기준 누적수익률(KOB130은 2001-01-02, 그 외 2001-01-01)

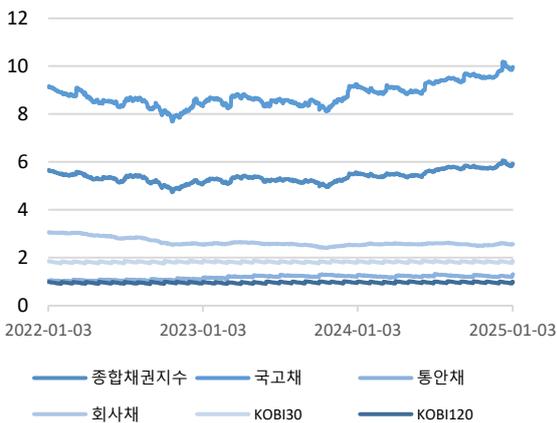
그림1. 채권 총수익 지수 추이



주) KOBIS지수 : 콜투자지수

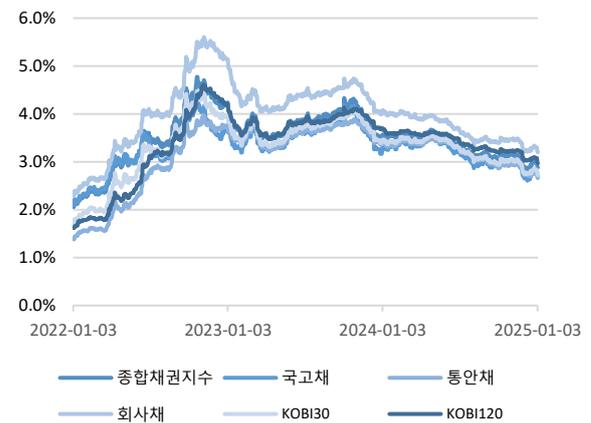
자료 : KIS자산평가

그림2. 채권지수 듀레이션 추이



자료: KIS자산평가

그림3. 채권지수 YTM 추이



자료: KIS자산평가

표2. KIS종합채권지수 섹터/만기별 Duration

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	0.67	1.49	2.38	3.78	14.25	9.45
지방채	0.64	1.52	2.46	3.86	7.61	2.86
특수채	0.60	1.45	2.34	3.73	11.75	4.56
통안증권	0.71	1.45	2.24	0.00	0.00	1.31
은행채	0.59	1.42	2.36	3.82	7.67	1.31
기타금융채	0.61	1.43	2.34	3.57	5.23	1.76
회사채(공모무보증)	0.54	1.33	2.25	3.57	9.60	2.76
회사채(공모보증)	0.00	1.16	0.00	0.00	0.00	1.16
ABS	0.57	1.46	2.35	3.78	0.00	1.46
전체	0.61	1.43	2.34	3.73	13.78	5.93

표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM (단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.676	2.640	2.631	2.675	2.754	2.715
지방채	2.881	2.805	2.796	2.828	3.048	2.843
특수채	3.132	2.881	2.866	2.879	2.940	2.936
통안증권	2.675	2.655	2.646	0.000	0.000	2.660
은행채	3.102	2.816	2.805	2.865	3.121	2.949
기타금융채	3.486	3.268	3.214	3.146	3.465	3.297
회사채(공모무보증)	3.400	3.192	3.144	3.082	3.293	3.214
회사채(공모보증)	0.000	3.888	0.000	0.000	0.000	3.888
ABS	3.262	3.005	2.994	2.950	0.000	3.098
전체	3.061	2.889	2.878	2.819	2.795	2.876

자료: KIS자산평가

표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중 (단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.73	5.30	3.99	6.62	29.32	48.96
지방채	0.18	0.28	0.26	0.40	0.10	1.23
특수채	2.21	2.78	2.30	2.47	3.43	13.20
통안증권	1.41	1.99	0.62	0.00	0.00	4.02
은행채	5.78	4.70	1.48	0.77	0.03	12.77
기타금융채	2.14	3.06	2.07	1.08	0.10	8.44
회사채(공모무보증)	1.72	3.11	2.16	1.53	1.19	9.71
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.64	0.63	0.24	0.15	0.00	1.66
전체	17.81	21.86	13.12	13.03	34.17	100.00

자료: KIS자산평가

표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수 (단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	16	22	21	35	54	148
지방채	191	258	256	504	40	1,249
특수채	544	559	542	501	689	2,835
통안증권	8	6	2	0	0	16
은행채	582	444	145	88	7	1,266
기타금융채	1,359	1,666	1,022	596	64	4,707
회사채(공모무보증)	399	680	417	330	376	2,202
회사채(공모보증)	0	1	0	0	0	1
ABS	456	360	124	46	0	986
전체	3,555	3,996	2,529	2,100	1,230	13,410

자료: KIS자산평가

II. KIS ESG채권지수 추이

표6. ESG채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, YTM단위 : %)

구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
KIS ESG 종합	누적수익률	0.350	0.240	1.250	2.710	5.510	9.310	0.280
	Duration	2.170	2.210	2.230	2.240	2.220	2.790	3.110
	YTM	3.165	3.077	3.256	3.498	3.873	2.158	2.488
Sustainvest ESG	누적수익률	0.350	0.240	1.250	2.710	5.510	9.410	0.234
	Duration	2.190	2.220	2.240	2.240	2.250	2.840	3.380
	YTM	3.149	3.061	3.248	3.489	3.866	2.149	2.066
Whos Good ESG	누적수익률	0.420	0.170	1.330	3.010	5.860	9.490	0.162
	Duration	2.710	2.760	2.730	2.700	2.750	3.260	3.070
	YTM	3.188	3.088	3.272	3.512	3.873	2.124	2.253
한국 ESG 연구소	누적수익률	0.330	0.240	1.220	2.630	5.410	9.710	0.196
	Duration	2.060	2.090	2.070	2.040	2.090	2.800	2.820
	YTM	3.183	3.094	3.278	3.517	3.893	2.142	2.391
ESG 목적채권	누적수익률	0.370	0.220	1.250	2.760	5.500	9.510	0.149
	Duration	2.340	2.380	2.400	2.410	2.370	2.820	3.690
	YTM	3.113	3.026	3.197	3.445	3.832	2.119	1.996
비교지수	누적수익률	0.410	0.180	1.320	2.960	5.800	9.550	0.275
	Duration	2.630	2.680	2.640	2.600	2.650	3.170	3.100
	YTM	3.192	3.095	3.282	3.521	3.881	2.130	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

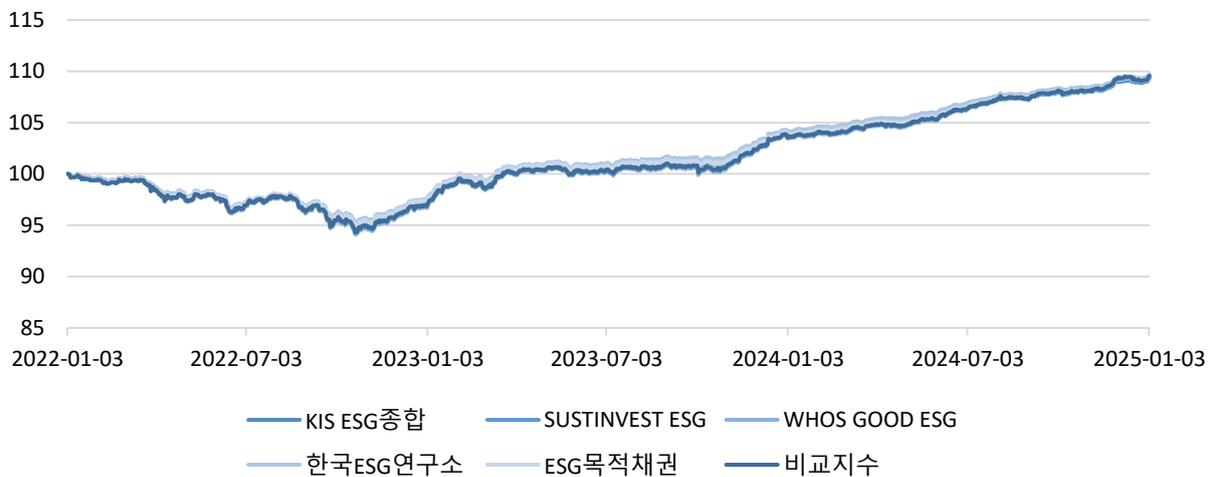
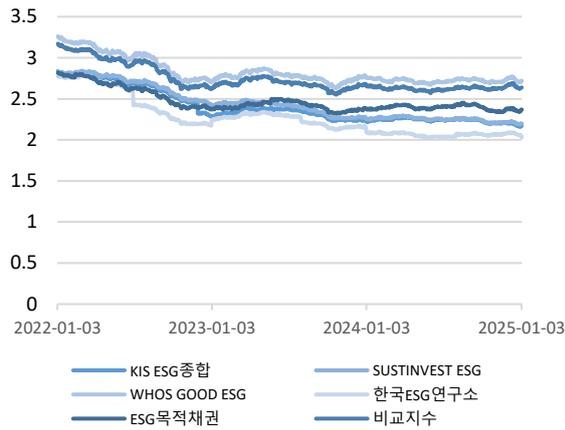


그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이


자료: KIS자산평가

주) 한국ESG연구소 비상장기업 일회성 추가(21년 하반기)

그림6. ESG채권지수 YTM 추이


자료: KIS자산평가

표7. KIS ESG 종합 섹터/만기별 Duration

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	0.59	1.44	2.32	3.65	10.31	2.97
은행채	0.59	1.42	2.40	3.25	8.22	1.18
기타금융채	0.60	1.40	2.34	3.63	5.08	2.05
회사채(공모무보증)	0.53	1.31	2.23	3.53	7.64	2.36
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.57	1.47	2.35	3.82	0.00	1.56
전체	0.57	1.39	2.29	3.59	8.65	2.17

자료: KIS자산평가

표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	3.117	2.847	2.832	2.841	2.967	2.910
은행채	3.090	2.804	2.779	2.761	3.042	2.938
기타금융채	3.340	3.117	3.095	3.083	3.270	3.154
회사채(공모무보증)	3.367	3.121	3.117	3.076	3.241	3.166
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	3.245	2.949	2.969	2.935	0.000	3.055
전체	3.200	2.969	3.004	2.973	3.130	3.047

자료: KIS자산평가

표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	4.62	5.86	4.70	5.72	2.61	23.52
은행채	9.93	8.96	1.69	0.52	0.09	21.19
기타금융채	1.34	1.88	1.75	1.38	0.16	6.51
회사채(공모무보증)	6.90	13.04	9.54	7.13	3.67	40.28
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	2.99	3.18	1.38	0.95	0.00	8.49
전체	25.78	32.92	19.07	15.70	6.53	100.00

자료: KIS자산평가

표10. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 종목 수

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	122	160	142	178	97	699
은행채	153	123	24	8	1	309
기타금융채	114	148	113	98	10	483
회사채(공모무보증)	231	418	264	224	179	1,316
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	89	101	55	35	0	280
전체	709	950	598	543	287	3,087

자료: KIS자산평가

국공채 : 연초 효과 지속에 따른 강세

평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

KEY POINT

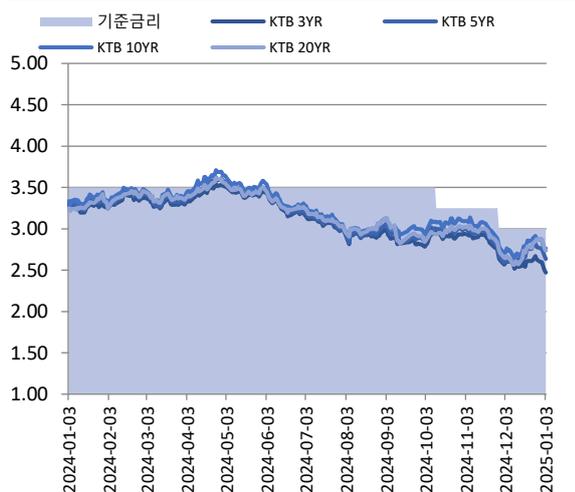
- 연초 기관 자금 집행에 따른 강세
- 이창용 총재 시장 안정 관련 발언 주목

I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 연말에 접어들며 약세로 출발했지만 오후에 들어 그 폭을 반납했고, 장 후반 강세로 전환되었다. 새해 첫 영업일 국내 채권시장은 연초 자금 집행으로 강세를 보였고, 이에 한국은행의 시장 안정 관련 발언 또한 더해지며 강세 폭을 심화했다. 주중 채권시장은 연초 효과로 인한 강세가 지속되었고, 주 마지막 영업일 국고채 3년 최종호가 수익률은 2.5%를 하회하는 등 하락세를 보였다. 3일 국고채 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 2.5bp 하락한 2.482%, 10년 최종호가 수익률은 0.5bp 상승한 2.754%로 마감했다.

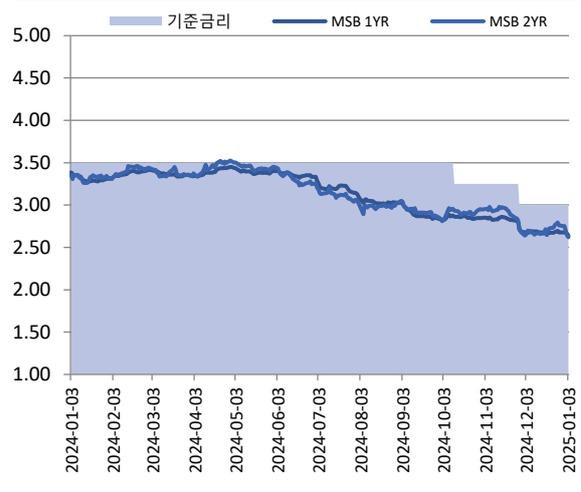
국고 3년물은 지난주 대비 15.7bp 하락했다. 국고 5년물은 14.5bp 하락 국고 10년은 11.2bp 하락 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 1.2bp 확대된 16.5bp, 5/10년 스프레드는 13.0bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 4.5bp 확대된 29.5bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



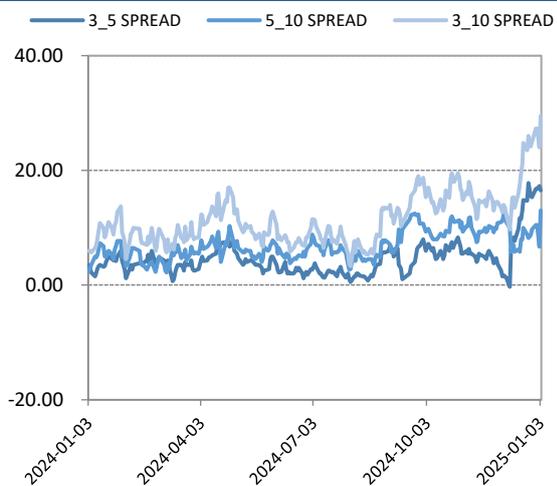
자료: KIS자산평가

표1. 주간 국공채 금리변동

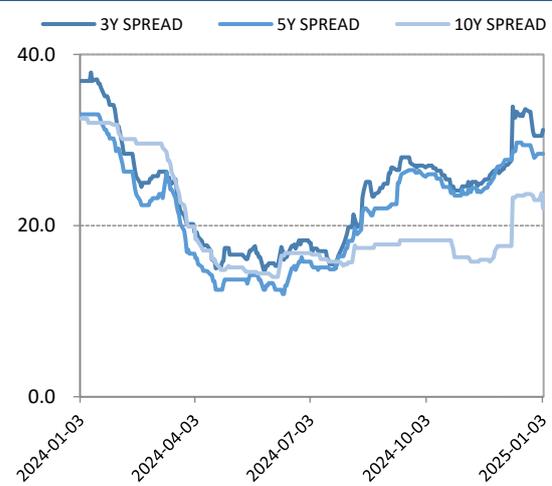
(단위: %)

잔존	12/13	12/20	12/27	1/3	전주대비(BP)
통안 1년	2.677	2.672	2.677	2.64	-3.7
통안 2년	2.657	2.725	2.76	2.62	-14.0
국고 3년	2.54	2.612	2.627	2.47	-15.7
국고 5년	2.617	2.76	2.78	2.635	-14.5
국고 10년	2.675	2.86	2.877	2.765	-11.2
공사채AAA 3년	2.873	2.948	2.932	2.782	-15.0
공사채AAA 5년	2.914	3.054	3.059	2.919	-14.0
공사채AAA 10년	2.91	3.097	3.107	2.985	-12.2

자료 : KIS자산평가

그림3. 국고채 SPREAD 추이 (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

그림4. 특수채AAA SPREAD추이 (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 스프레드 변동

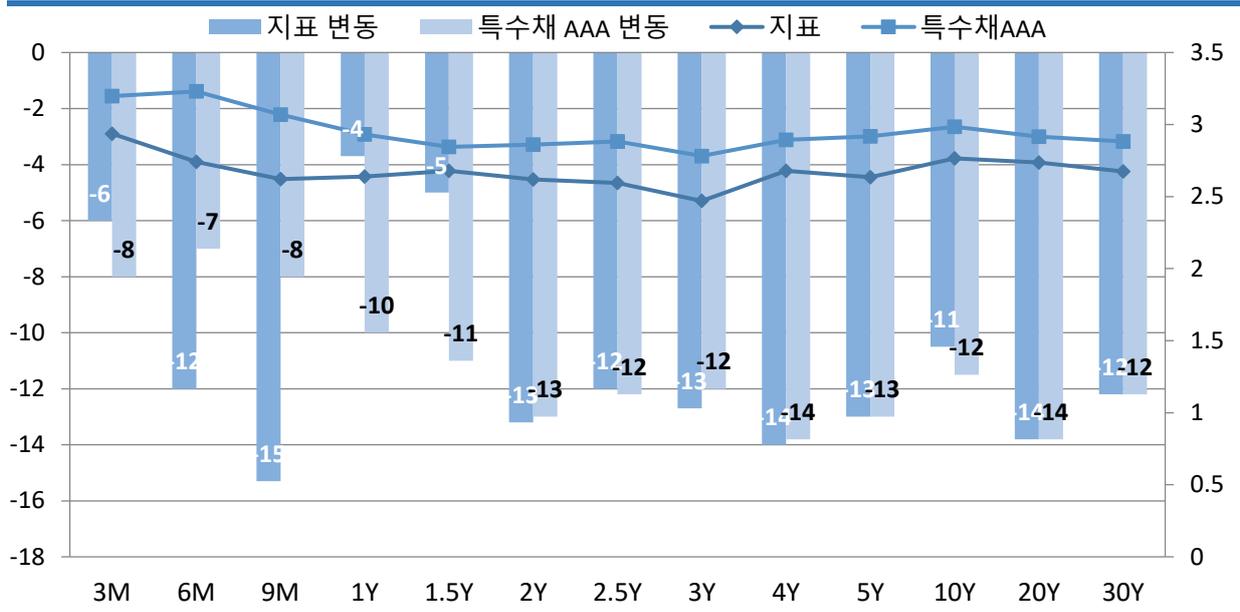
(단위: bp)

잔존	12/13	12/20	12/27	1/3	전주대비
국고 3_10 SPREAD	13.5	24.8	25.0	29.5	4.5
국고 3_5 SPREAD	7.7	14.8	15.3	16.5	1.2
국고 5_10 SPREAD	5.8	10.0	9.7	13.0	3.3
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	33.3	33.6	30.5	31.2	0.7
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	29.7	29.4	27.9	28.4	0.5
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	23.5	23.7	23.0	22.0	-1.0

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

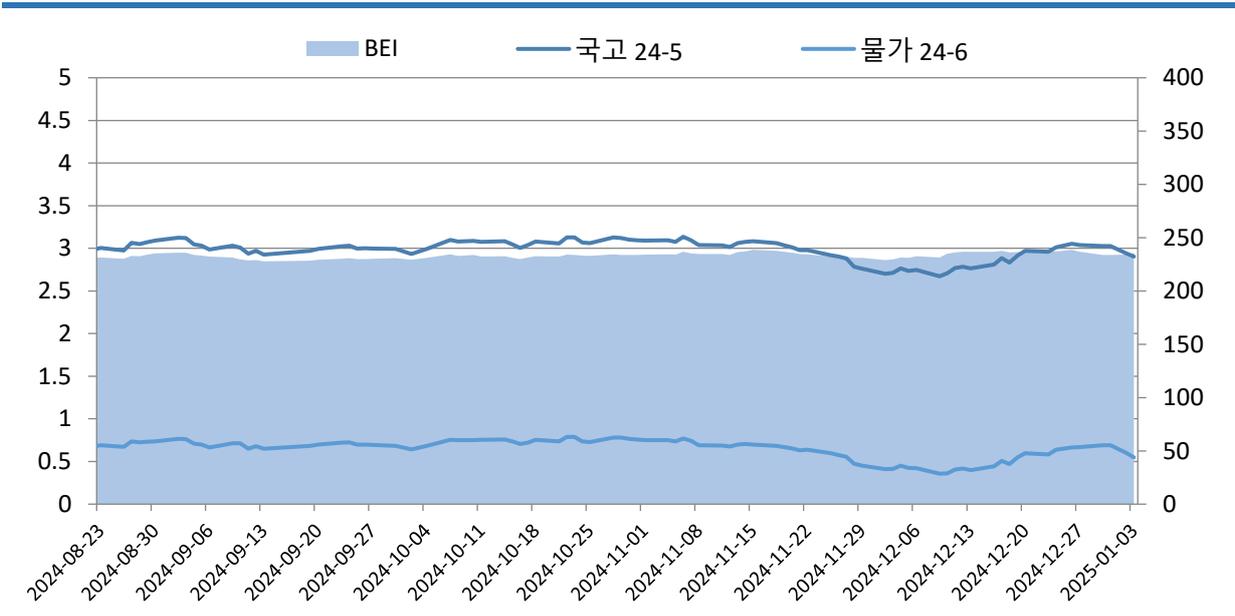


자료 : KIS자산평가

주) 지표 수익률 : 통안 3M~2Y, 국고 2.5Y~30Y 구간의 수익률

그림6. BEI(Breakeven Inflation Rate) 변동

(단위 : %, bp)



자료 : KIS자산평가

II. 국공채 발행현황

지난주 발행시장은 통안증권 2년물(02700-2701-0200) 3조원이 신규발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2025-01-03	주택금융공사192(사)	AAA	2년	민평 -4.2bp	2.800	2,500
2025-01-03	공급망안정화기금2501가-이표-2.5	-	2.5년	+278.0bp	2.780	2,000

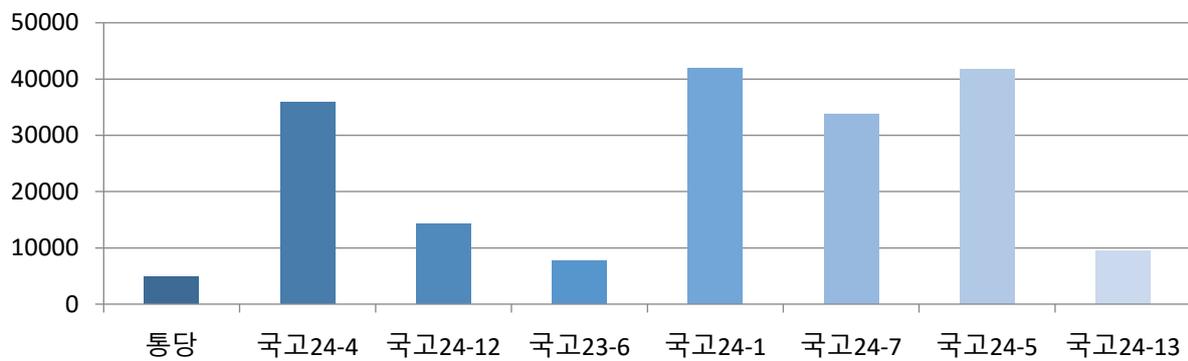
자료 : KIS자산평가

III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 24-1를 중심으로 유통을 이끌며 4조 1,875억원 유통되었다. 이어서 국고 24-1 역시 4조 1,813억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

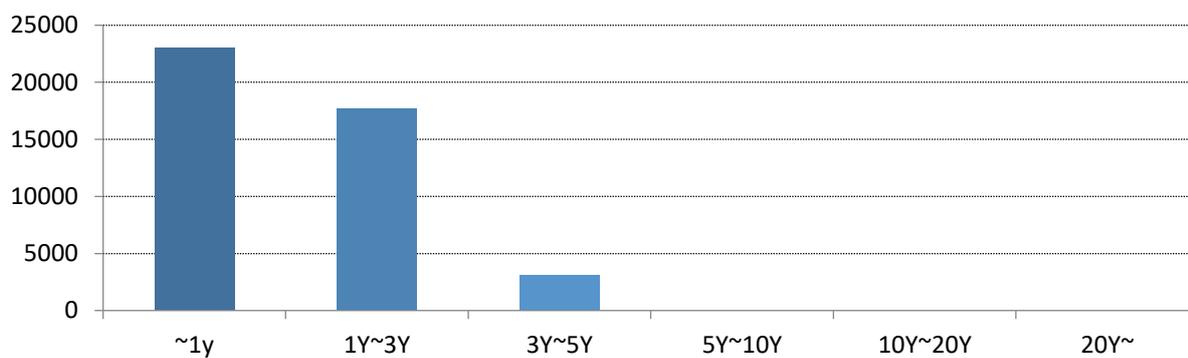
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

금융채 : 금융채 시장 발행량 감소 지속, 연내물 중심의 유통 강세

평가담당자

이새롬 연구원 02) 3215-1432

KEY POINT

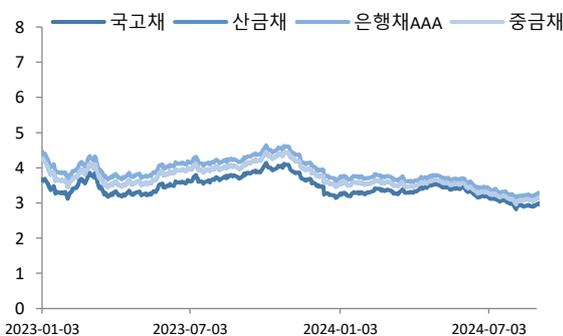
- 금융채 시장 발행 감소세 지속
- 금융채 시장 연내물 중심으로 대폭의 유통 강세 지속

I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 소폭으로 발행량 증가 전환 되었다. 은행채 1년 이내 연내물 구간을 중심으로 큰폭의 스프레드 축소를 나타냈다. 1년 구간이 언더 8.0bp로 대폭 축소했으며 10년 구간 장기물 역시 1.0bp의 소폭의 축소세를 이어갔다. 한편 3년 및 5년 구간은 스프레드를 확대했다. 3년 구간이 오버 1.0bp 확대했고, 5년 구간은 오버 0.5bp로 확대하며 마감했다.

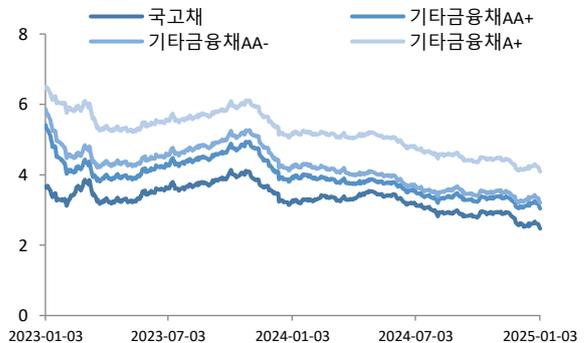
기타금융채 발행시장은 발행량을 감소를 지속했다. 기타금융채 역시 1년 이내 연내물을 중심으로 스프레드 축소세를 이어갔다. 1년 구간이 언더 5.8bp로 스프레드를 축소했으며, 이어서 3년 및 10년 구간 역시 언더 1.0bp 및 2.0bp로 축소세를 이어갔다. 한편 5년 구간은 보합세로 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



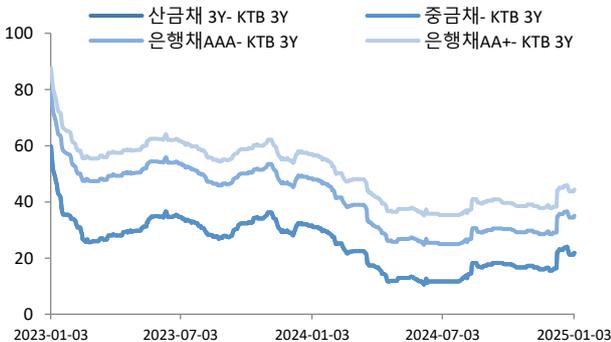
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



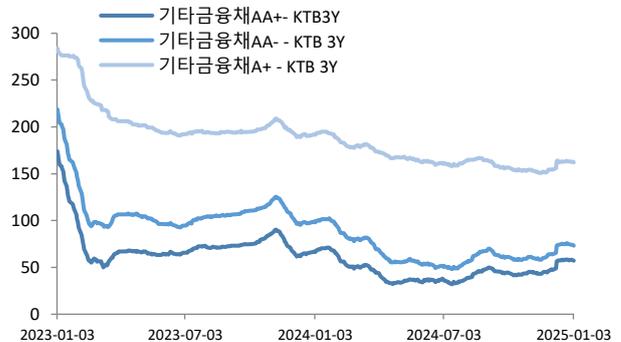
자료: KIS자산평가

그림3. 은행채 국고대비 SPREAD추이 (단위 : bp)



자료: KIS자산평가

그림4. 여전채 국고대비 SPREAD추이 (단위 : bp)



자료: KIS자산평가

표1. 은행채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(01/03)				전주대비(12/27)				전월대비(12/03)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	23.4	21.9	21.2	48.4	-8.0	1.0	0.5	-1.0	-4.1	6.4	0.5	2.4
중금	23.4	21.2	20.7	52.0	-8.0	1.0	0.5	-1.0	-4.1	6.4	0.5	2.4
AAA	27.2	35.1	32.3	58.2	-8.0	1.0	0.5	-1.0	-4.1	6.6	0.5	2.4
AA+	33.3	44.4	45.2	67.3	-8.0	1.0	0.5	-1.0	-4.1	6.6	0.5	2.4

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

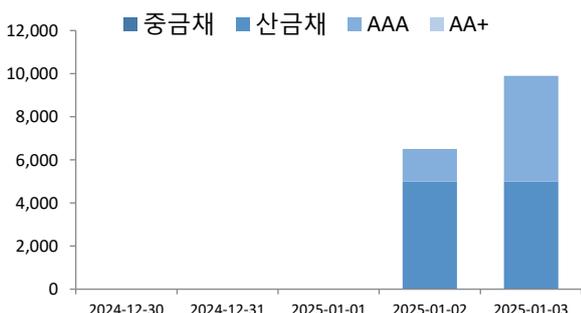
등급	금주 스프레드(01/03)				전주대비(12/27)				전월대비(12/03)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	48.9	57.0	45.2	137.3	-5.3	-0.5	0.0	-2.0	0.2	9.7	1.0	4.0
중금	50.0	62.3	65.8	155.9	-6.3	-2.0	0.0	-2.0	-0.8	8.5	1.0	4.0
AAA	58.5	73.3	75.7	175.9	-6.3	-2.0	0.0	-2.0	-0.3	9.5	1.5	4.0
AA+	125.7	162.3	190.1	245.2	-5.8	-1.0	0.0	-2.0	0.2	8.0	2.0	4.0
AAA	201.7	241.0	252.6	289.1	-5.8	-1.0	0.0	-2.0	0.2	8.0	2.0	4.0
AA+	256.2	310.8	319.5	353.9	-5.8	-1.0	0.0	-1.8	0.2	8.0	1.5	4.2

II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 1조 6,400 억 원으로 전 주 대비 6,600억원 증가했다. 은행채 발행량 소폭으로 증가를 나타냈다. 국책은행 중심의 발행을 이어간 가운데, 한국산업은행의 연내물 할인채가 언더 15.4bp, 12.7bp 로 발행되며 강세를 주도했다. 이어서 한국수출입은행의 연내물 역시 언더 15.4bp, 13.7bp 로 발행되며 강세를 이어갔다. 이표채 중에서는 시중은행 발행세가 줄어든 가운데 국민은행의 연내물 이표채가 언더 9.6bp로 발행되며 유일한 발행세를 나타내며 마감했다.

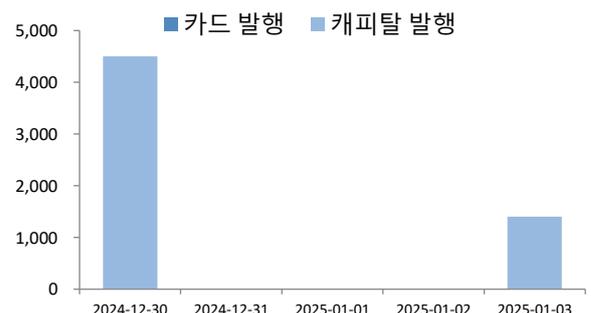
기타금융채 발행액은 5,900억원으로 전 주 대비 5,800억원 감소했다. 기타금융채 발행량은 지속적인 축소세를 이어갔다. AA- 등급의 이표채에서 유일한 발행을 이어갔다. 엔에이치 농협캐피탈의 3년 이내 중장기 발행문이 언더 1bp로 발행되었다. 이어서 AA- 등급의 우리금융캐피탈의 2.5년 만기 이내의 중장기물이 언더 2bp 발행을 이어가며 마감했다.

그림5. 주간 은행채 발행추이 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 주간 여전채 발행추이 (단위: %)



자료: KIS자산평가

표3. 주간 은행채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	산금25신할0100-0102-1	2.840	민평 -15bp	2025-01-02	2026-01-02	5,000
AAA	한국수출입금융2501가-할인-1	2.840	민평 -15bp	2025-01-02	2026-01-02	1,500
AAA	국민은행4501이표일(03)1-03	2.940	민평 -10bp	2025-01-03	2026-01-03	3,000
AAA	산금25신할0100-0103-2	2.790	민평 -13bp	2025-01-03	2026-01-03	5,000
AAA	한국수출입금융2501나-할인-1	2.780	민평 -14bp	2025-01-03	2026-01-03	1,900

자료: KIS자산평가

표4. 주간 여전채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA-	엔에이치농협캐피탈240-1	3.341	민평 -1bp	2024-12-30	2027-02-26	400
AA-	엔에이치농협캐피탈240-2	3.352	민평 -1bp	2024-12-30	2027-03-30	600
AA-	엔에이치농협캐피탈240-3	3.385	민평 -1bp	2024-12-30	2027-06-29	400
AA-	엔에이치농협캐피탈240-4	3.385	민평 -1bp	2024-12-30	2027-06-30	1,100
AA-	엔에이치농협캐피탈240-5	3.371	민평 -1bp	2024-12-30	2027-09-30	800
AA-	엔에이치농협캐피탈240-6	3.358	민평 -1bp	2024-12-30	2027-12-29	500
AA-	엔에이치농협캐피탈240-7	3.358	민평 -1bp	2024-12-30	2027-12-30	700
AA-	우리금융캐피탈518-1	3.265	민평 -2bp	2025-01-03	2027-02-03	400
AA-	우리금융캐피탈518-2	3.300	민평 -2bp	2025-01-03	2027-06-03	600
AA-	우리금융캐피탈518-3	3.309	민평 -2bp	2025-01-03	2027-07-02	400

자료: KIS자산평가

III. 유통시장 동향

은행채는 유통시장은 주 초반 보합세로 출발했다. 연초 새해 장이 시작되면서 연내물 중심으로 강세전환 되는 모습을 나타냈다. 특히 1년을 중심으로 언더 6bp이상의 강한 강세를 나타냈다. 주 마지막 역시 연내물 중심의 강세를 이어갔으며 9개월 및 6개월을 중심으로 강한 강세를 보이며 마감했다.

기타금융채시장은 주 초반 소폭의 강세로 출발했다. 연초 장이 시작되면서 1년 구간을 중심으로 강한 강세를 나타냈다. 1년 및 1년 6개월을 중심으로 약 언더 5bp 이상의 강세를 나타냈다. 주 마지막 역시 강세의 흐름을 이어가는 모습을 보였으며 9개월 이하의 연내물 중심으로 강세를 나타내며 마감 했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

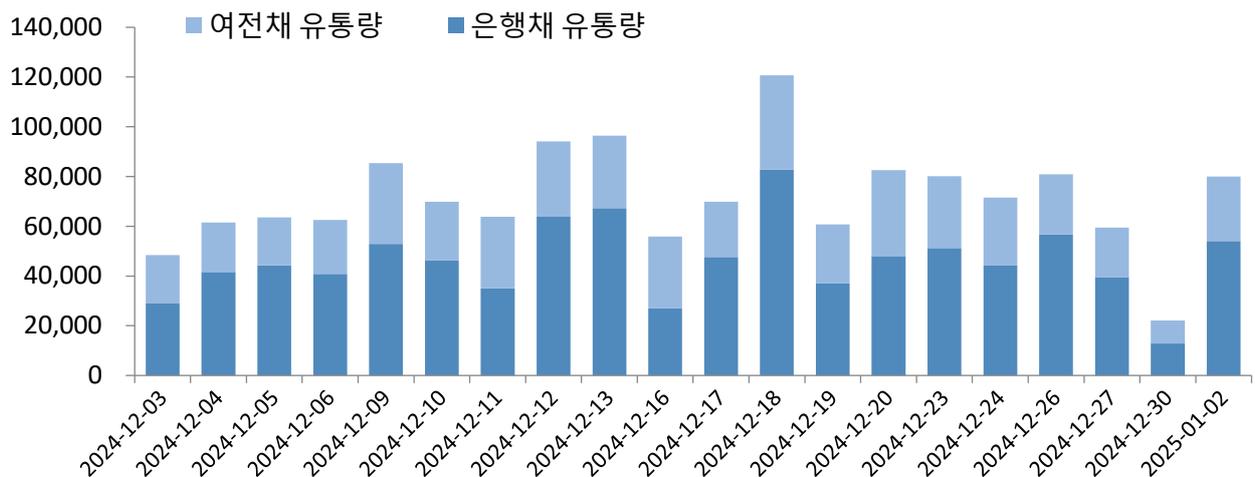


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
	내역 없음					

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

회사채 : 정국 불안에도 연초효과 이어지며 회사채 강세

평가담당자

소병은 대리 02) 3215-1438

KEY POINT

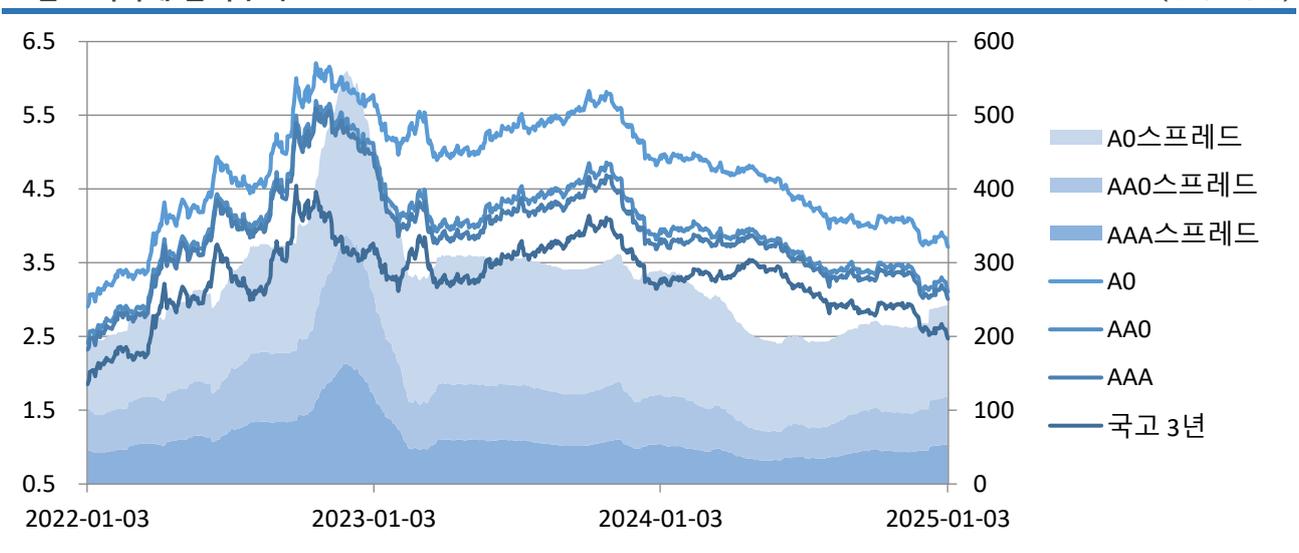
- 연초 기관 투자자들의 자금 집행 이어지며 회사채 강세
- 국채 금리 하락에 연동하여 회사채 금리 하락

I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA 등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전주보다 1.0bp 증가한 53.8bp를 나타냈고, AA0등급은 전주보다 0.8bp 하락한 61.3bp, A0 등급은 전주와 동일한 124.2bp를 기록하였다. 국고 채 금리 하락에 연동해 회사채 금리도 하락했다. 탄핵 정국에도 연초효과가 크레딧 채권은 강세를 나타냈다. 특히 연말에 북 클로징을 하면서 북을 비우고 온 기관들이 상대적으로 금리 매력이 있는 단기 크레딧 물을 중심으로 매수세를 나타냈다. 국고채도 국채선물 시장에서 외국인 투자자들이 3년 국채선물을 순매수 전환하며 상승했으나 단기물 중심의 회사채 수요가 몰리며 1년 이하 스프레드는 축소됐다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(01/03)				전주대비(12/27)				전월대비(12/06)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
AAA	39.8	53.8	44.1	65.0	-4.8	1.0	0.0	-1.1	-4.3	8.4	0.0	3.9
AA+	44.7	61.3	53.6	94.7	-5.3	-0.8	-0.5	-1.1	-1.8	8.4	0.6	4.4
AA0	46.6	63.6	59.8	128.6	-5.3	-0.8	-0.5	-1.1	-1.3	8.2	0.5	4.4
AA-	49.9	68.0	69.9	165.2	-5.3	-0.8	-0.5	-1.1	-1.3	7.7	0.5	4.4
A+	68.4	99.1	136.3	222.4	-4.8	0.5	0.0	-1.1	-3.3	8.0	0.0	4.4
A0	84.3	124.2	180.8	268.4	-4.8	0.0	0.0	-1.1	-3.3	7.0	0.0	4.4
A-	111.1	168.7	240.8	319.7	-4.8	0.0	0.0	-1.1	-3.3	7.0	0.0	4.4

자료 : KIS자산평가

II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 0억 원, 만기금액은 0억 원을 나타했다. 금주 연말 휴장이 겹치며 신규 발행 물량은 없었다. 한편 여천NCC(A-)는 최근에 신용등급이 A0에서 A-로 강등됐고, 불황 장기화와 부진한 영업실적이 계속되면서 재무 특약이 걸린 회사채 규모에 EOD 리스크가 이어지고 있다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
	0	1900-01-00	0	0	0	0

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
	내역 없음					

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

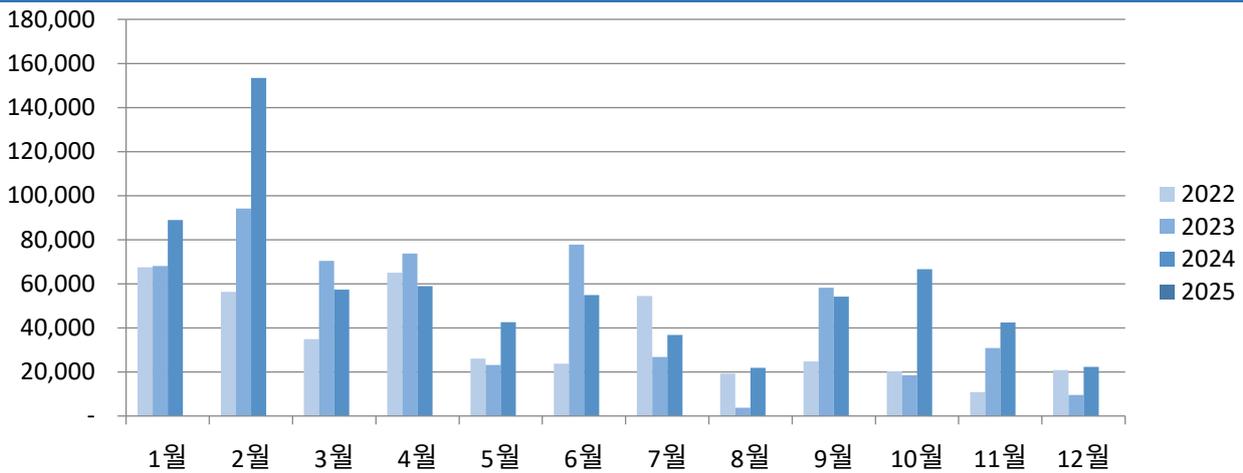
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

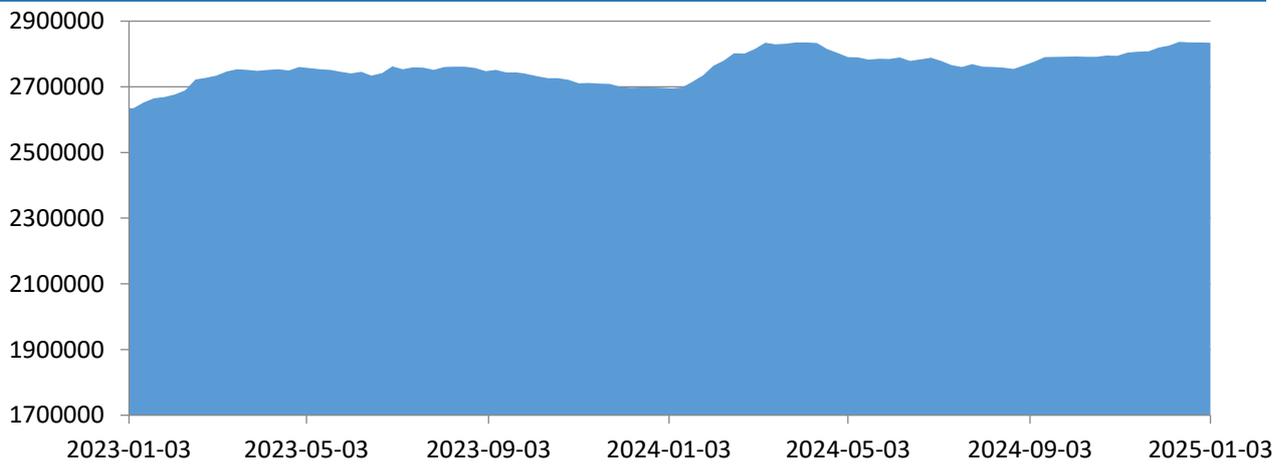
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

III. 유통시장 동향

금주 회사채 유통시장은 전주에 비해 활발한 거래가 이루어졌다. 전체 유통량은 1조 9361억 원으로 전주 대비 8.397억 원 감소했다. 등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 11.614%p 증가한 24.87%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 16.02%p 감소한 62.72%를 차지했다. A등급은 2.76%p 증가한 9.10%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 4.72%p 증가한 44.82%, 1년~3년물은 7.68%p 감소한 31.24%, 3년~5년물은 3.08%p 감소한 3.52%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 6.05%p 증가한 20.48%를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2024-12-12	2024-12-19	2024-12-26	2025-01-02
AAA	7,525	4,019	3,682	4,817
AA	27,730	25,331	21,859	12,144
A	1,724	2,301	1,778	1,775
BBB	414	365	402	478
JUNK	122	74	39	148
Total	37,514	32,090	27,759	19,362

자료 : KIS자산평가

표6. 회사채 잔존별 유통

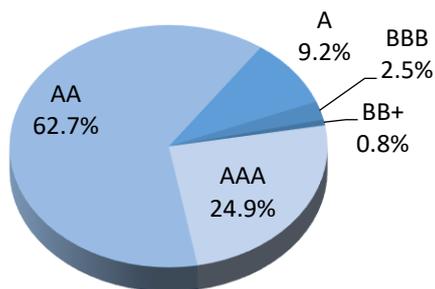
(단위: 억 원)

구분	2024-12-12	2024-12-19	2024-12-26	2025-01-02
~1y	14,073	13,713	11,132	8,679
1y~3y	16,096	13,503	10,806	6,049
3y~5y	1,917	1,288	1,835	682
5y~	5,427	3,585	3,986	3,951
Total	37,514	32,090	27,759	19,362

자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통

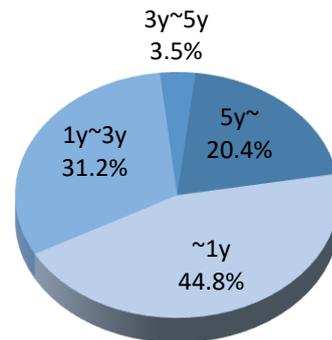
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통

(단위 : %)

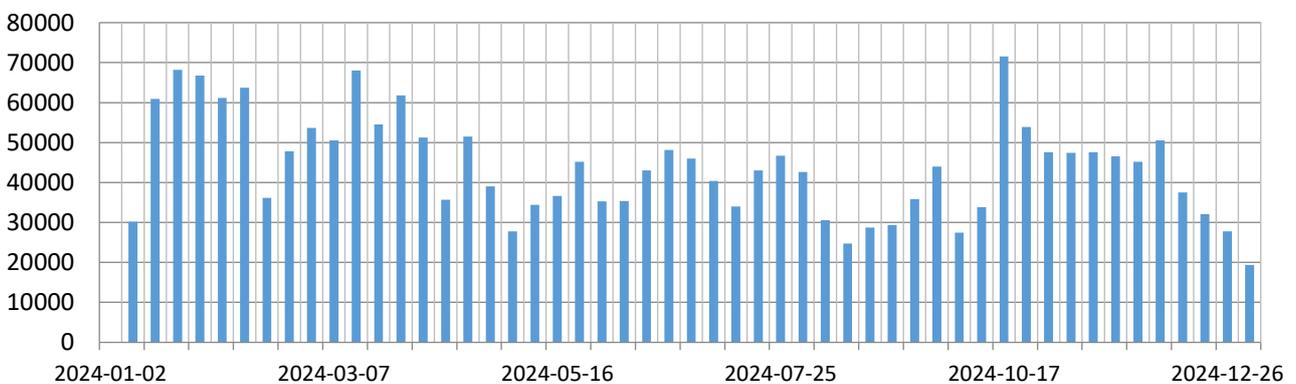


자료: KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이

(단위 : 억 원)

■ 전체 유통량



자료 : KIS자산평가

표.7 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
알루코	2024-12-30	BB+		BBB-		상향
엠에프엠코리아	2024-12-31	CCC		CC		하향

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

ABS/MBS : 발행 및 유통시장 소강상태

평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435
 이하임 연구원 02) 3215-1454

KEY POINT

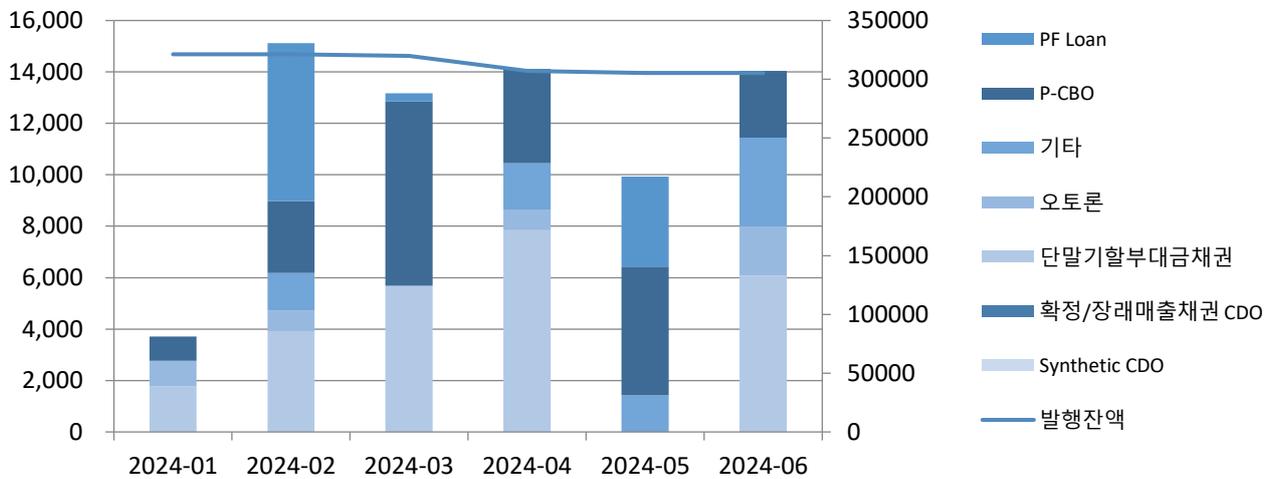
- ABS, MBS 발행 전무
- 유통시장 한산한 모습

I. 발행 시장 동향

이번주 ABS 및 MBS 발행은 전무하였다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

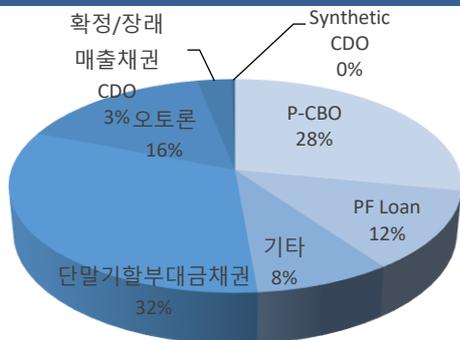
(단위:억 원, 기간 : 2024-01-01 ~ 2025-01-03)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

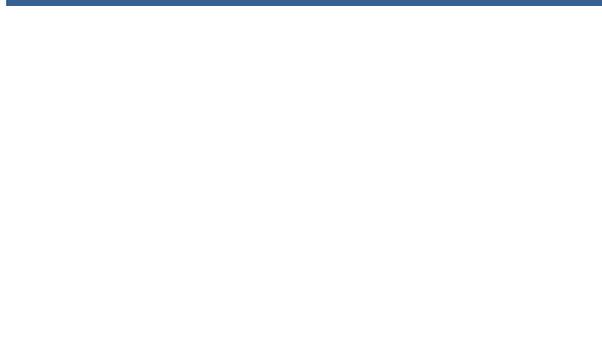
(단위 : %, 기간 : 2023-07~2025-01)



자료: KIS자산평가

그림3. 1월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-01)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 ABS 발행 현황

(단위 : 억원, %, 기간 : 2024-12-30~2025-01-03)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
	내역 없음						

자료 : DART전자공시시스템

표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억원, %)

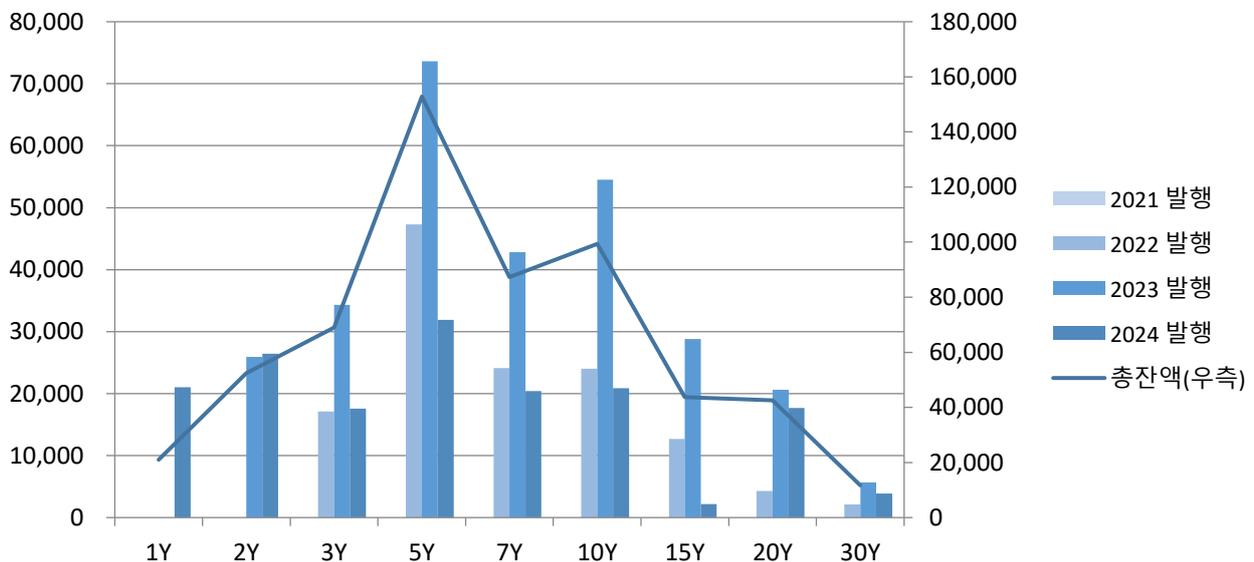
만기	MBS 2024-24(2024-12-13)			(--)			MBS 2024-22(2024-11-15)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	609	2.960	+26	-	-	-	763	3.149	+28
2년	900	2.941	+30	714	3.196	+30	800	3.199	+25
3년	800	2.891	+35	-	-	-	600	3.154	+24
5년	1,300	2.899	+31	800	3.194	+30	1,300	3.198	+24
7년	900	3.011	+28	-	-	-	700	3.285	+21
10년	700	3.046	+38	500	3.290	+30	400	3.287	+25
20년	500	3.080	+50	300	3.293	+37	400	3.234	+26
30년	200	3.051	+55	-	-	-	100	3.153	+27

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

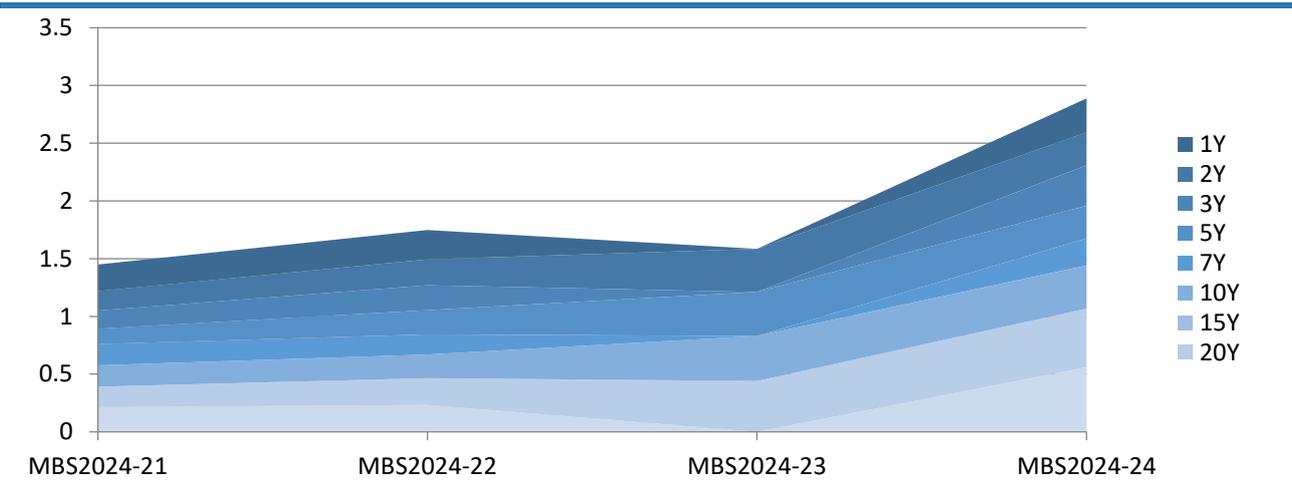
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



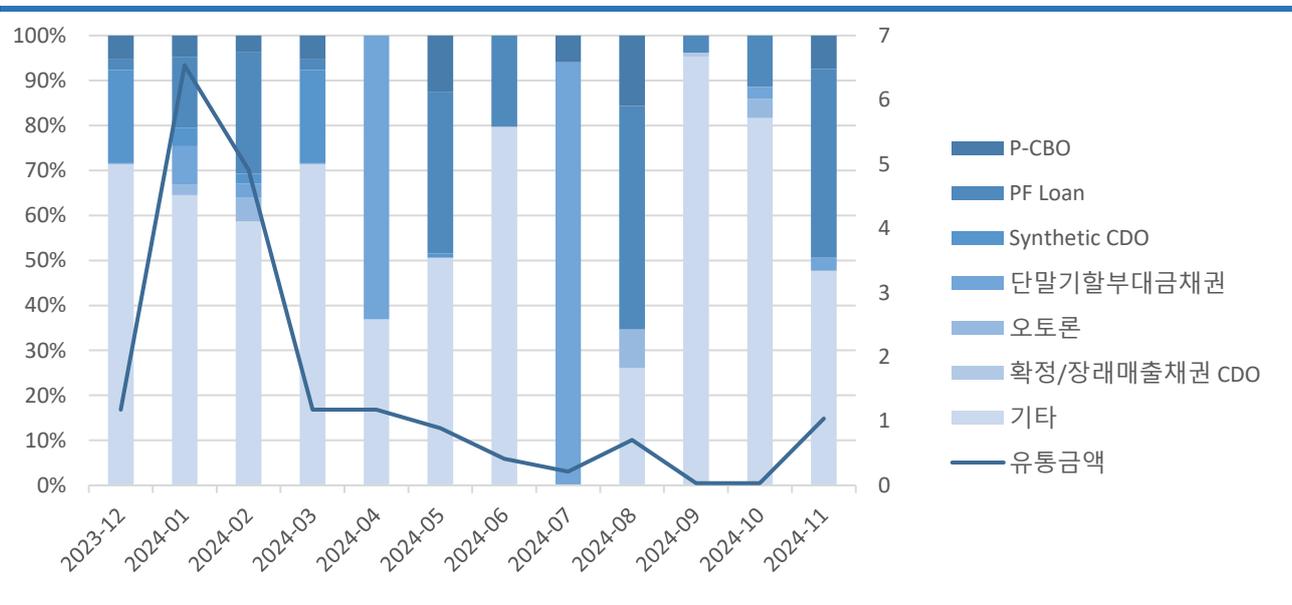
자료 : KIS자산평가

II. 유통시장 동향

1월 ABS 유통시장에서는 기초자산 Primary CBO가 150억 원, 단말기할부대출채권이 400억 원, 기타 유형 13.14억 원으로 한산한 모습을 보였다.

그림6. 월간 ABS 기초자산 별 유통비율 추이

(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 신용등급 변동

SPC명	변경전	변경후	변경	기초자산	변경일
내역 없음	-	-	-	-	-

자료 : KIS자산평가

단기사채 : 약세 소강 국면으로 인한 약보합세 흐름

평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1457

KEY POINT

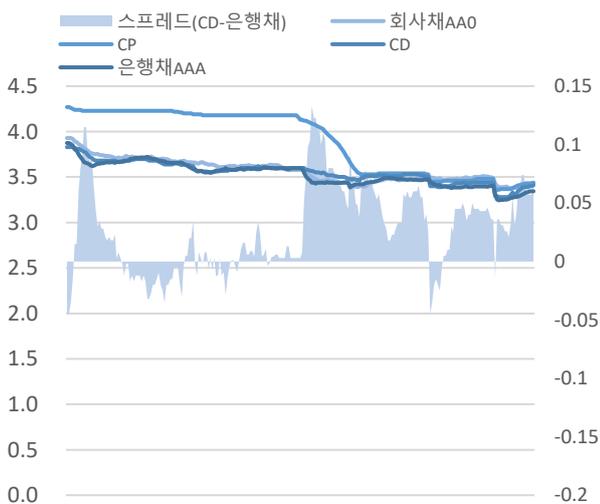
- CD : 발행금액 감소, CD-은행채 스프레드 축소
- CP/ESTB : CP 발행금액 감소, ESTB 발행금액 감소

I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 지표물 약세 발행으로 전주 대비 2bp 상승한 3.41%로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 7bp 축소된 6.7bp로 마감했다.금주 CD 발행은 국내 은행 11건 7,600억 원을 기록했다.

반면 CP금리(91일, A1등급 기준)는 전주 대비 2.0bp 상승한 3.44%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주와 동일한 0.7bp를 기록했고, CP-CD 스프레드 역시 전 주와 동일한 3.0bp로 마감했다. 금주 단기 시장에는 전 주의 약세 흐름이 다소 주춤하는 흐름이 나타났다. 전 주 기관의 자금 판매로 RP금리가 급격히 상승하는 모습을 보였으나, 한은의 RP매입 조치로 단기 시장 금리 상승 추세는 다소 주춤하며 지속될 가능성이 있다.CP시장에서는 이랜드 리테일이 이커머스 강세 등에 의한 경쟁력 저하로 인한 재무 악화로 신용등급이 하향되었다. CD시장에서는 전 주와 유사한 수준에서 발행이 이루어졌으나, 발행금리는 전 주 대비 큰 변동폭 없이 한산한 분위기로 마무리 되었다. 유동화 종목 역시 전 주와 대비하여 유사한 수준이 금리로 발행되면서 뚜렷한 추세 없이 마무리 되었다.

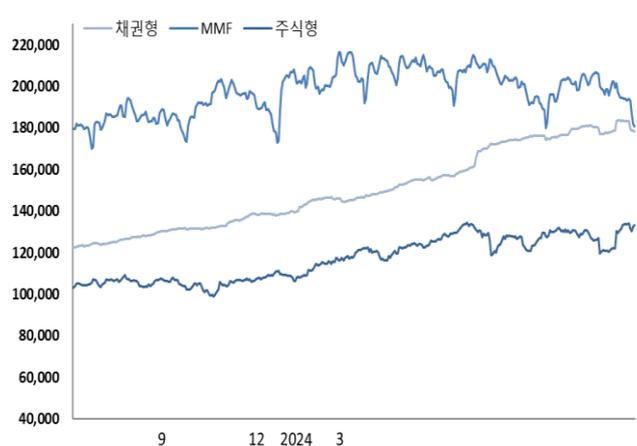
그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2023-12-28~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 실억)



기간 : 2023-12-28~2024-12-26

자료 : 금융투자협회

II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 11건 7,600억 원을 기록했다. 금주 하나은행(AAA)은 1년물을 3.18%, 경남은행(AA+)이 360일물을 3.25%로 발행했다. CD금리는 전 주까지의 약세 흐름이 소강 상태에 접어들면서 약보합세로 마무리 되었다.

금주 CP 발행액은 53,627억원으로 전주 대비 8,595억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 192,334억원으로 전주 대비 29,873억원 감소하였다. A1 등급 발행액은 CP 41,625억원, ESTB 132,251억원으로 전주 대비 각 4,061억원 증가, 22,036억원 감소했다.

표1. 금주 CD 발행내역

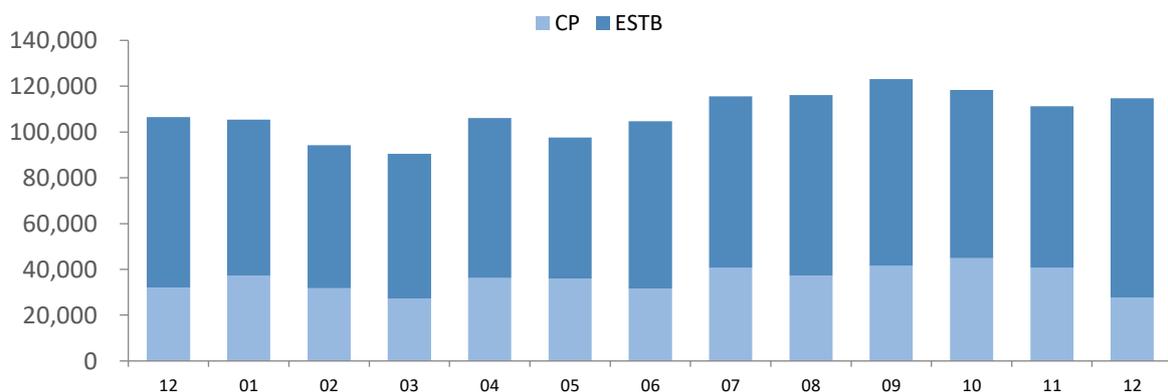
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2024-12-23	부산은행	2025-06-23	182	3.24	100
2024-12-23	하나은행	2025-12-22	364	3.18	300
2024-12-24	경남은행	2025-11-14	325	3.28	300
2024-12-24	경남은행	2025-12-19	360	3.25	50
2024-12-24	부산은행	2025-12-24	365	3.21	450
2024-12-24	하나은행	2025-12-24	365	3.18	650
2024-12-26	부산은행	2025-12-26	365	3.21	200
2024-12-26	하나은행	2025-12-26	365	3.18	900
2024-12-26	하나은행	2025-07-25	211	3.24	1,050
2024-12-26	하나은행	2025-04-02	97	3.40	850
2024-12-27	하나은행	2025-12-26	364	3.18	2,750

자료 : 예탁결제원

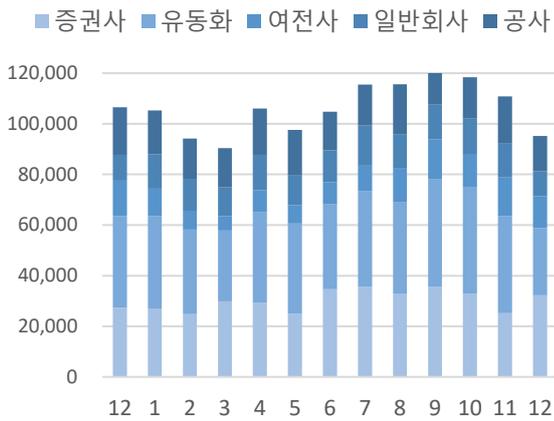
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2023-12-01 ~ 2024-12-27)



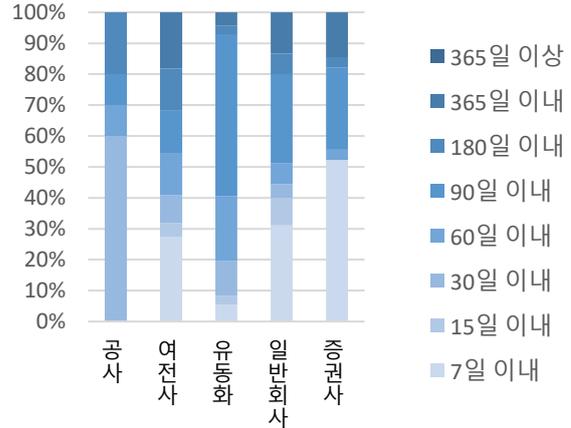
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



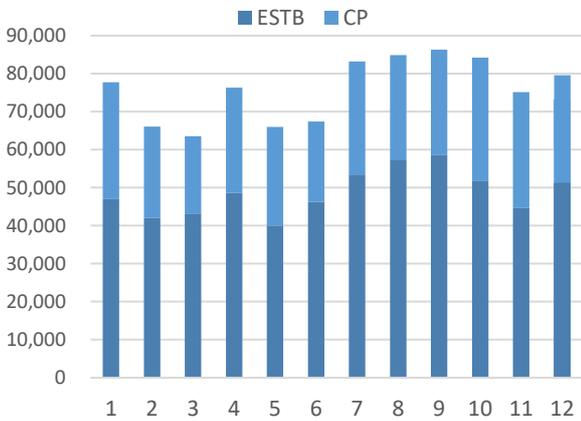
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



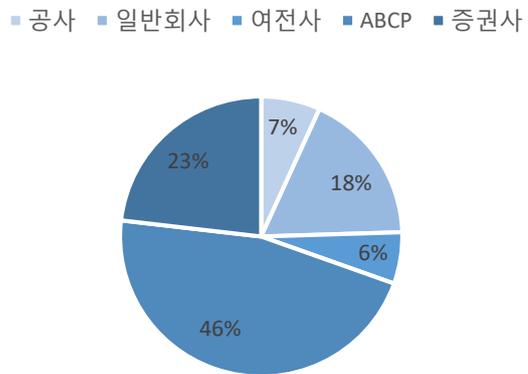
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

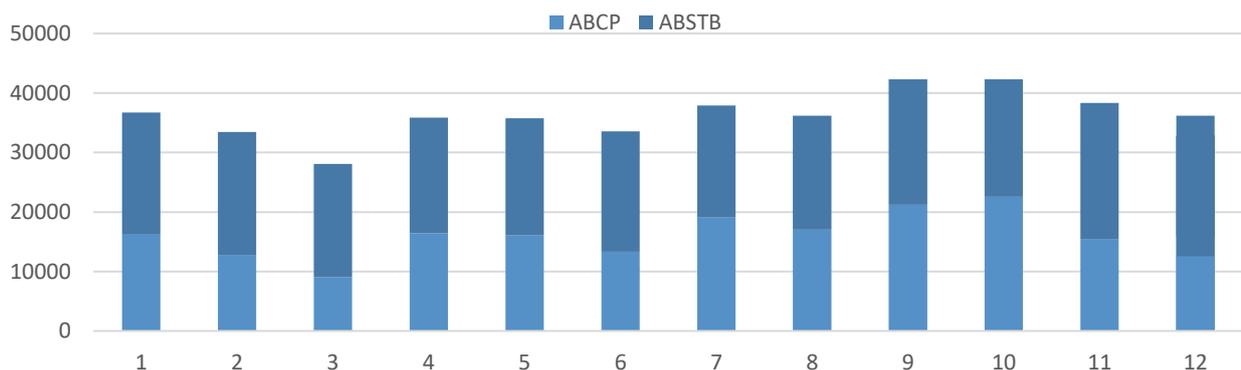


자료 : KIS자산평가

III. ABCP, ABSTB 발행 현황

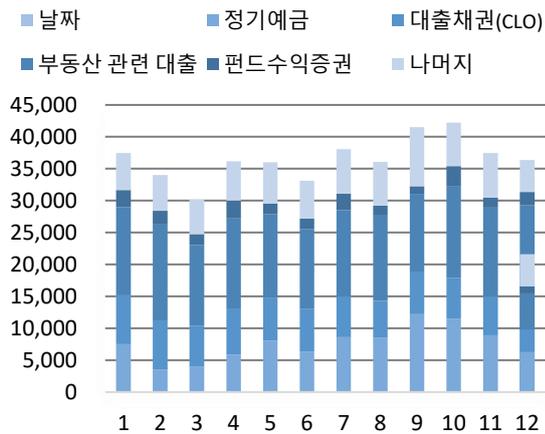
금주 유동화 발행금액은 71,157억 원으로 전주 대비 21,427억 원 감소하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기예금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



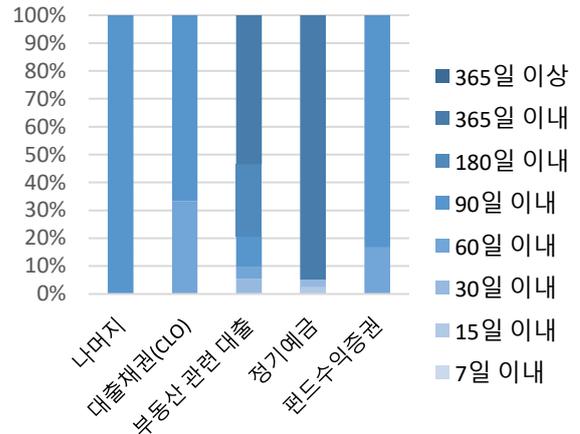
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 십억, 기간:2023-12-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)



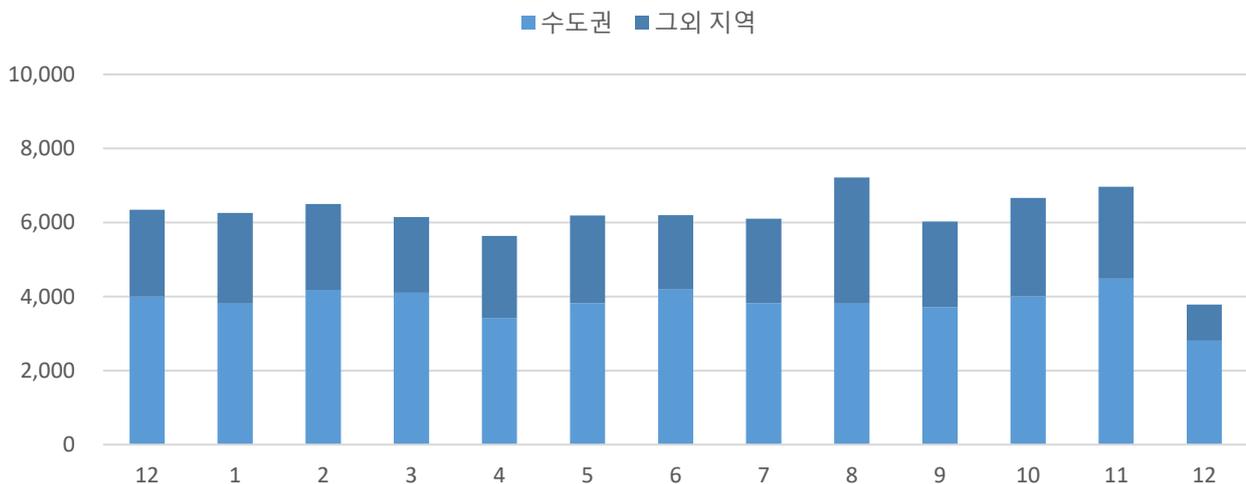
자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 4,450 억 원으로 전주 대비 2,046억원 증가했다. 호가는 365일물 기준 3.25% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 3,002 억원으로 전주 대비 6,825억원 감소했다. 그 중 수도권이 2,140 억 원, 그 외 지역이 862 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.70%로 전주 대비 약보합세로 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



자료 : KIS자산평가

해외채권 : 연준의 빅컷 이후에도 상승한 2024년 미국 금리

평가담당자

김아진 연구원 02) 3215-2980

KEY POINT

- 10년-2년 스프레드 30bp 이상 확대
- 10년물 금리는 상승세 보임

I. 해외채권 시장동향

금주 미 채권시장은 커브 스티프닝 장세가 강해진 모습이었는데, 장단기 금리차가 30bp이상 확대된 것으로 나타났다. 2022년 6월 이후 처음으로 10년-2년 스프레드가 32bp 이상 벌어진 것이다.

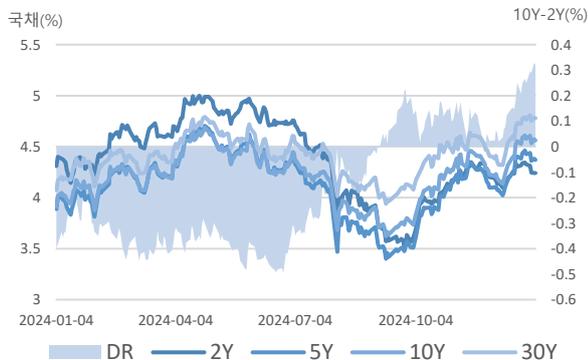
연준의 지난 9월 빅컷을 통해 통화정책은 완화 사이클에 들어갔으나 10년물 수익률은 2024년 연간 70bp 가까이 상승하는 모습을 보였다. 금주에는 연말 휴가철로 인해 뉴욕 채권시장을 비롯해 시장 거래는 한산한 모습을 보였다.

미국 10년물 금리는 금주 4.6% 부근에서 상승세 보였다. 트럼프 2기 행정부 출범 앞두고 인플레이션 상승과 연준의 기준금리 인하 속도의 둔화가 반영되고 있는 것으로 보인다.

새해 들어 미 국채가격은 약보합세를 보였다. 미국 주간실업 보험 지표는 계절조정 기준 21만1천명으로 전주대비 9천명 감소한 것으로 집계되어 8개월 만에 최저치로 나타났다.

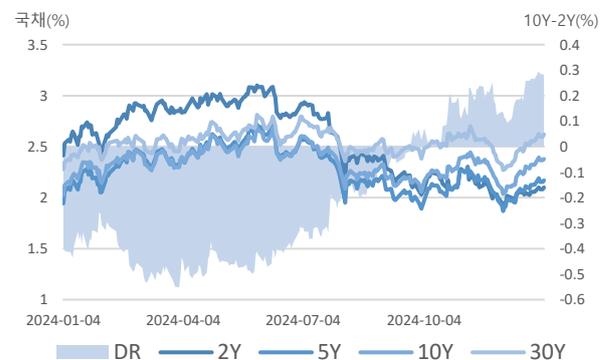
애틀랜타 연준의 GDP now 모델은 11월 건설지출(전월대비 포함)을 반영해 작년 4분기 성장률을 전기대비 연율 환산 기준 2.6%로 하향했다. 전월 3.1%에서 0.5%포인트 낮아졌다. 지난 해 12월 S&P제조업 PMI는 확정치 49.4로 발표되어 미국 제조업 경기가 부진한 흐름을 이어가는 모습이다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.01.04~25.01.03)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.01.04~25.01.03)



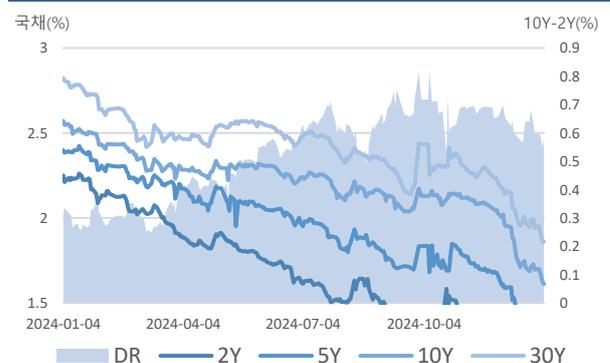
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.01.04~25.01.03)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.01.04~25.01.03)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

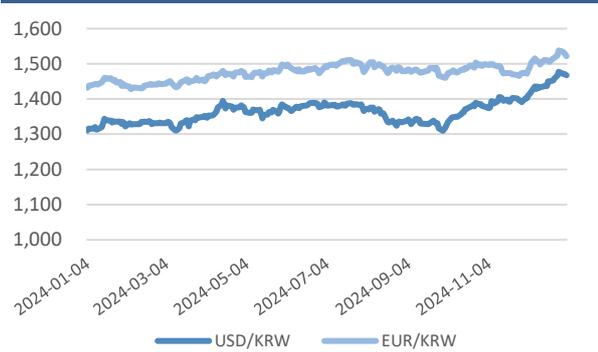
표1. 주간 국공채 금리변동

(단위: %)

금리구분	2025-01-02	2024-12-27	2024-12-03	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	4.24	4.33	4.19	-8.40	5.50
US TREASURY 5Y	4.38	4.43	4.10	-4.40	28.00
US TREASURY 10Y	4.57	4.58	4.21	-0.40	36.20
US TREASURY 30Y	4.78	4.76	4.38	1.90	40.10
DEUTSCHLAND REP 2Y	2.08	2.06	1.90	2.50	18.30
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.15	2.13	1.87	2.80	28.60
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.37	2.32	2.03	4.40	33.30
DEUTSCHLAND REP 30Y	2.60	2.55	2.27	4.40	32.60
JAPAN GOVT 2Y	0.61	0.61	0.62	-0.90	-1.60
JAPAN GOVT 5Y	0.75	0.77	0.75	-2.10	0.00
JAPAN GOVT 10Y	1.10	1.11	1.08	-1.20	2.00
JAPAN GOVT 30Y	2.30	2.30	2.30	-0.40	0.20
CHINA GOVT 2Y	1.08	1.10	1.33	-2.40	-25.20
CHINA GOVT 5Y	1.38	1.40	1.61	-1.80	-23.30
CHINA GOVT 10Y	1.62	1.70	2.02	-7.40	-40.00
CHINA GOVT 30Y	1.86	1.94	2.17	-8.30	-31.50

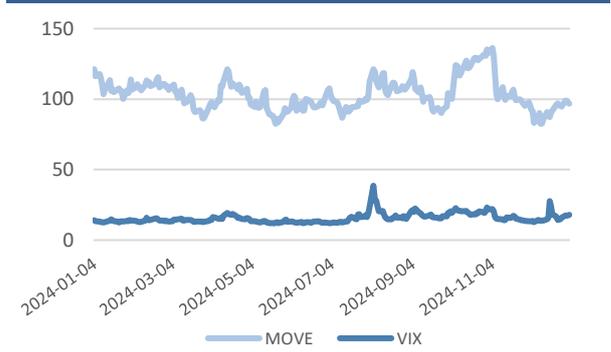
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR (단위: %, 기간: 24.01.04~25.01.02)



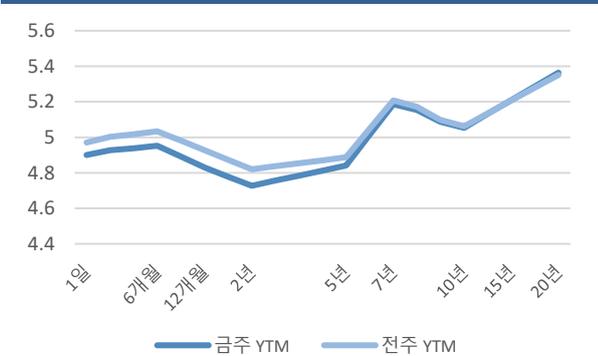
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX (단위: %, 기간: 24.01.04~25.01.02)



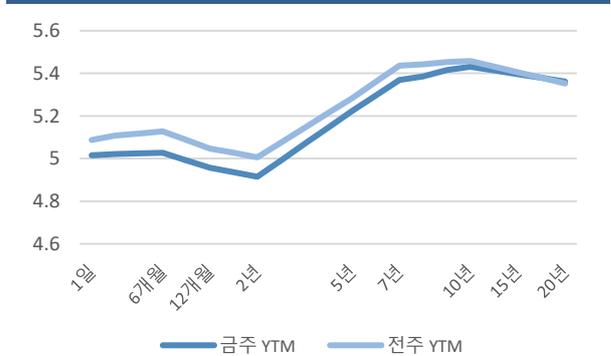
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브 (단위: %)



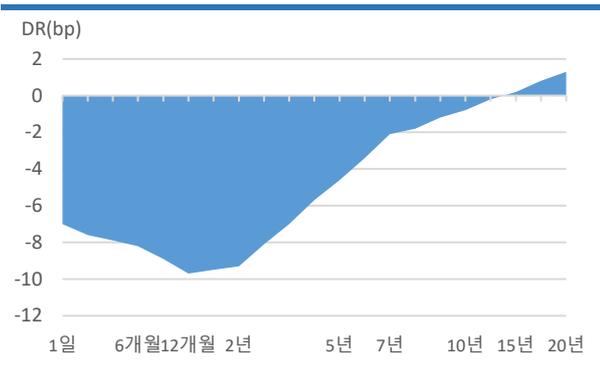
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브 (단위: %)



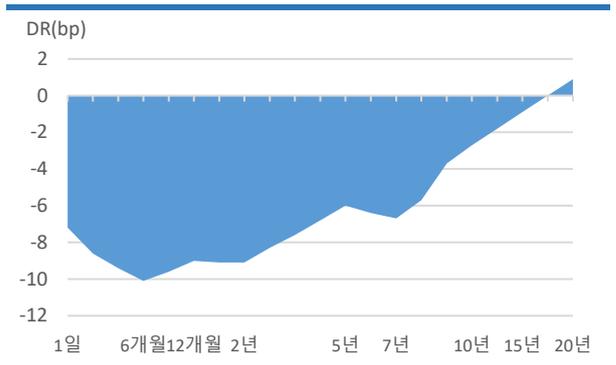
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:24.12.27~25.01.02)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

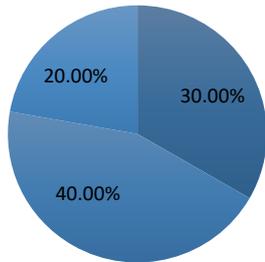
그림10. KP물 비금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:24.12.27~25.01.02)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

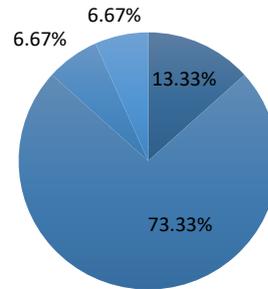
그림11. 편입 채권 섹터 분포 (단위: %, 기간: 24.12.30~25.01.03)

전주 편입 채권 섹터 분포



■ Financial ■ Government ■ Industrial ■ Utilities

금주 편입 채권 섹터 분포



■ Financial ■ Government ■ Industrial ■ Utilities

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감 (단위: %, 기간: 24.12.23~25.01.03)

섹터	금주	전주	증감
Financial	13.33%	30.00%	-16.67%
Consumer, Cyclical	0.00%	0.00%	0.00%
Consumer, Non-cyclical	0.00%	0.00%	0.00%
Energy	0.00%	0.00%	0.00%
Government	73.33%	40.00%	33.33%
Basic Materials	0.00%	0.00%	0.00%
Communications	0.00%	0.00%	0.00%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	6.67%	20.00%	-13.33%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	6.67%	0.00%	6.67%
Government(Municipal)	0.00%	0.00%	0.00%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표3. 주간 Korean Paper 발행정보

(기간: 24.12.30~25.01.03)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
KDB Float 05/05/25	US DOMESTIC	USD	2025-01-02	2025-05-05	4.74%	SOFRRATE	100.00MM
EIBKOR Float 12/06/26	EURO MTN	USD	2025-01-06	2026-12-06	4.877%	SOFRRATE	200.00MM
KDB Float 12/07/26	EURO MTN	USD	2025-01-07	2026-12-07	4.994%	SOFRRATE	200.00MM
CITNAT 0 04/08/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-01-08	2025-04-08	--		34.00MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표4. 주간 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.12.30~25.01.03)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-12-27	도매 재고 전월비	0.10%	-0.20%	0.20%
2024-12-27	소매재고 전월대비	0.30%	0.30%	0.10%
2024-12-31	미결주택매매(전월대비)	0.90%	2.20%	2.00%
2024-12-31	미결주택매매(원지수, 전년대비)	7.90%	5.60%	6.60%
2024-12-31	델러스 연준 제조업 활동	-1.5	3.4	-2.7
2024-12-31	FHFA 주택가격지수 MoM	0.50%	0.40%	0.70%
2024-12-31	S&P 코어로직 CS 20개 도시 전월비 SA	0.20%	0.32%	0.18%
2024-12-31	S&P 코어로직 CS 20개도시 전년대비 NSA	4.11%	4.22%	4.57%
2024-12-31	S&P/코어로직 CS 미국 주택가격지수 YOY NSA	--	3.60%	3.89%
2025-01-01	델러스 연준 서비스업 활동	--	9.6	9.8
2025-01-02	MBA 주택용자 신청지수	--	-10.70%	-0.70%
2025-01-02	MBA 주택용자 신청지수	--	-10.70%	--
2025-01-02	신규 실업수당 청구건수	--	211k	219k
2025-01-02	실업보험연속수급신청자수	--	1844k	1910k
2025-01-02	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	48.3	49.4	48.3

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표5. 내주 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.01.06~25.01.10)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
01/03-01/04	워즈 총 자동차 판매	16.50m	--	16.50m
2025-01-04	ISM 제조업지수	48.2	--	48.4
2025-01-04	ISM 구매물가지수	51.8	--	50.3
2025-01-06	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	58.5	--	58.5
2025-01-06	S&P 글로벌 미국 종합 PMI	--	--	56.6
2025-01-07	무역수지	-\$78.2b	--	-\$73.8b
2025-01-08	구인이직보고서 구인건수	7700k	--	7744k
2025-01-08	ISM 서비스 지불 가격	--	--	58.2
2025-01-08	ISM 서비스 지수	53	--	52.1
2025-01-08	ISM 서비스 고용	--	--	51.5
2025-01-08	ISM 서비스 신규 주문	--	--	53.7
2025-01-08	MBA 주택용자 신청지수	--	--	--
2025-01-08	ADP취업자 변동	130k	--	146k
2025-01-09	FOMC 회의록	--	--	--
2025-01-09	소비자신용지수	\$9.100b	--	\$19.239b
2025-01-09	Challenger Job Cuts YoY	--	--	26.80%
2025-01-09	신규 실업수당 청구건수	--	--	211k
2025-01-09	실업보험연속수급신청자수	--	--	1844k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.12.30~25.01.03)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-01-02	HCOB 독일 제조업 PMI	42.5	42.5	42.5

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.01.06~25.01.10)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-01-03	실업자 변동 (단위:천)	15.0k	--	7.0k
2025-01-03	실업수당 청구율 SA	6.20%	--	6.10%
2025-01-06	HCOB 독일 서비스업 PMI	--	--	51
2025-01-06	HCOB 독일 종합 PMI	--	--	47.8
2025-01-06	CPI 헤센 전월비	--	--	-0.30%
2025-01-06	CPI 브란덴부르크 전월비	--	--	-0.20%
2025-01-06	CPI 작센 전월비	--	--	-0.20%
2025-01-06	CPI 노르트라인 베스트팔렌 전월비	--	--	-0.30%
2025-01-06	CPI (전월대비)	0.30%	--	-0.20%
2025-01-06	CPI EU 종합 전월비	0.60%	--	-0.70%
01/06-01/08	소매판매 (전월대비)	0.40%	--	-1.50%
2025-01-07	CPI 바이에른 전월비	--	--	-0.20%
2025-01-07	CPI 바덴 뷔르템베르크 전월비	--	--	-0.30%
2025-01-08	공장수주 전월비	0.00%	--	-1.50%
2025-01-08	공장수주 WDA 전년비	--	--	5.70%
2025-01-09	산업생산 SA MoM	0.70%	--	-1.00%
2025-01-09	산업생산 WDA YoY	--	--	-4.50%
2025-01-09	무역수지 SA	14.3b	--	13.4b
2025-01-09	수출 SA MoM	1.90%	--	-2.80%
2025-01-09	수입 SA MoM	0.80%	--	-0.10%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.12.30~25.01.03)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-12-31	종합 PMI	--	52.2	50.8
2024-12-31	제조업 PMI	50.3	50.1	50.3
2024-12-31	비제조업 PMI	50.2	52.2	50
2025-01-02	차이신 중국 PMI 제조업	51.6	50.5	51.5

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.01.06~25.01.10)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-01-06	차이신 중국 PMI 종합	--	--	52.3
2025-01-06	차이신 중국 PMI 서비스업	51.4	--	51.5
2025-01-07	외환보유액	--	--	\$3265.86b
2025-01-09	CPI (전년대비)	0.10%	--	0.20%
2025-01-09	PPI 전년비	-2.40%	--	-2.50%
01/09-01/15	통화공급 M2 전년비	7.20%	--	7.10%
01/09-01/15	통화공급 M1 YoY	--	--	-3.70%
01/09-01/15	통화공급 M0 YoY	--	--	12.70%
01/09-01/15	신규 위안화 대출 CNY YTD	17752.1b	--	17100.0b
01/09-01/15	융자총액 CNY YTD	31331.3b	--	29400.0b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

ELS : 2025년 1월 첫째주 KOSPI지수는 2441.92로 마감

평가담당자

전용익 연구원 02) 3215-1422

KEY POINT

- 지난 주 대비 KOSPI 지수 상승, S&P500 하락.
- 주간 ELS 발행 건수 감소, 발행총액 전주 대비 감소.
- ELS 상환 건수 감소, 상환 종목 평균 지급률 상승.

I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 03일, KOSPI지수는 전주 대비 37.15p 상승하였고, 주요지수 중 HSCEI는 전주대비 2% 하락, SPX는 지난 주 마지막 거래일 대비 1.71% 하락하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

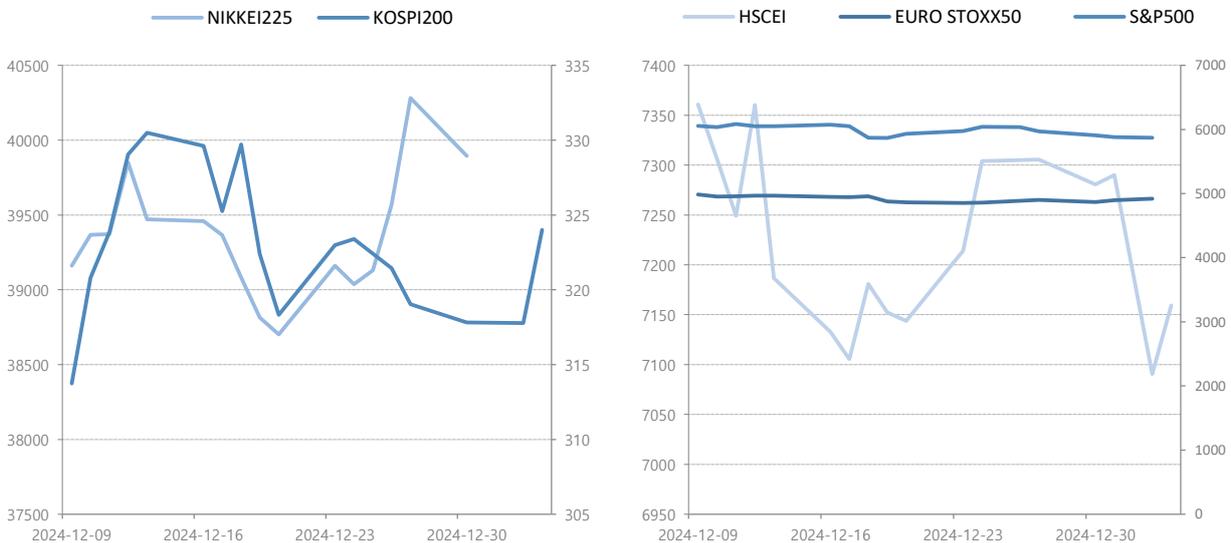
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	319.03	324.00	▲4.97
NIKKEI225	40,281.16	39,894.54	▼386.62
HSCEI	7,305.36	7,159.28	▼146.08
EUROSTOXX50	4,898.88	4,917.88	▲19.00
S&P500	5,970.84	5,868.55	▼102.29

주) 금주 국내 유가증권시장 최종 거래일 기준 입수가능한 최근 종가 적용

그림1. 최근 1개월간 주요 지수 추이

(단위: 포인트)



주) 최근 4주간 기준

II. 주간 ELS 발행 동향

지난 주 대비 금주 ELS 발행건수는 감소하였으며, 발행총액은 8조원으로 전주 대비 감소하였다. 유형별로는 Option 유형이 63.22%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 1년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

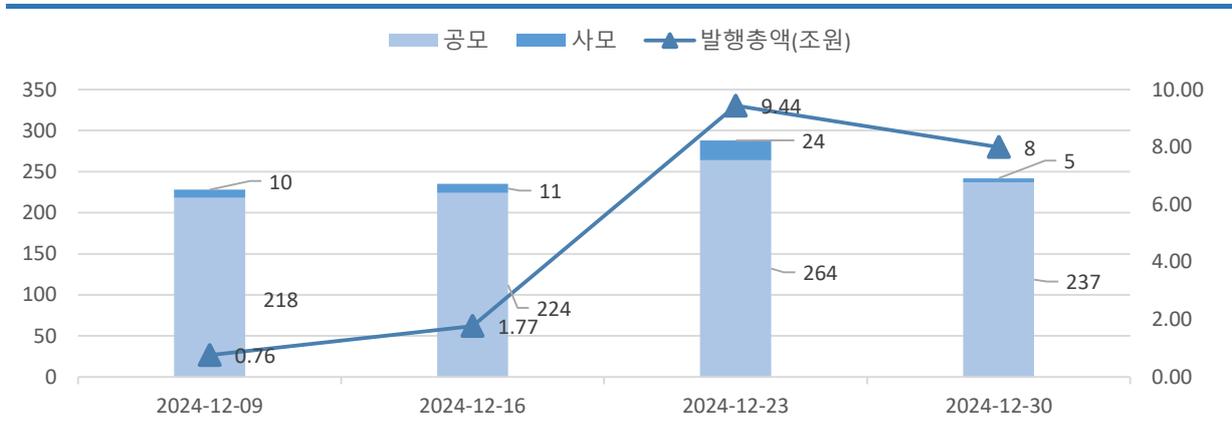
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	288	242	-46
공모	264	237	-27
사모	24	5	-19
발행총액	94,359	79,983	-14,375
공모	93,671	79,421	-14,250
사모	688	562	-126

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

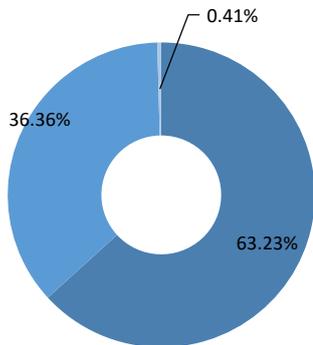
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

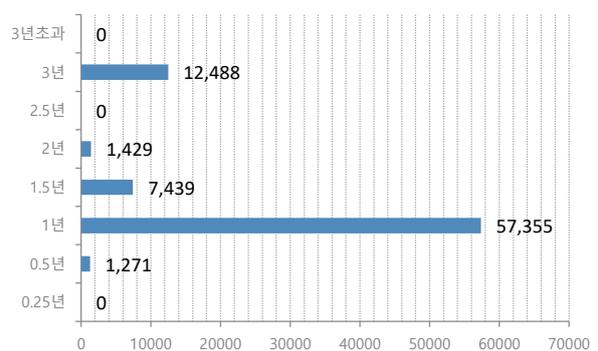
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



자료 : KIS자산평가

그림4. 주간 ELS 발행현황 : 만기별 (단위 : %)

■ 발행금액(억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행종목 수 (단위: 개)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	140	131	-9
국내지수형	33	22	-11
해외종목형	17	21	4
해외지수형	80	46	-34
국내혼합형	14	17	3
해외혼합형	4	5	1
합계	288	242	-46

자료 : KIS자산평가

표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액 (단위: 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	78,552	64,530	-14,022
국내지수형	2,860	805	-2,055
해외종목형	276	348	72
해외지수형	1,492	6,412	4,920
국내혼합형	11,147	7,781	-3,366
해외혼합형	32	107	75
합계	94,359	79,983	-14,376

자료 : KIS자산평가

표5. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산별(종목 수 상위 10개) (단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	69
2	한국전력	-	-	36
3	KOSPI200	-	-	22
4	KOSPI200	SPX	SX5E	21
5	KOSPI200	삼성전자	-	14
6	삼성전자	한국전력	-	11
7	NIKKEI225	SPX	SX5E	8
8	현대차	-	-	7
9	SPX	TESLA INC	-	5
10	TESLA INC	-	-	5

자료 : KIS자산평가

III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 201건으로, 지난주 대비 -100건 감소하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 3.18%p 상승하여 5.86% 였다. 수익상환된 ELS는 총 127건으로 전주 대비 증가하였으며, 손실상환의 경우 전주 대비 감소하였다.

표6. 주간 ELS 상환현황 : 조기/만기 상환여부 (단위: 개, %)

구분	총 상환		조기상환		만기상환	
	평균지급률	건수	평균지급률	건수	평균지급률	건수
지난 주	2.68%	301	8.43%	95	0.03%	206
이번 주	5.86%	201	10.13%	107	1.01%	94

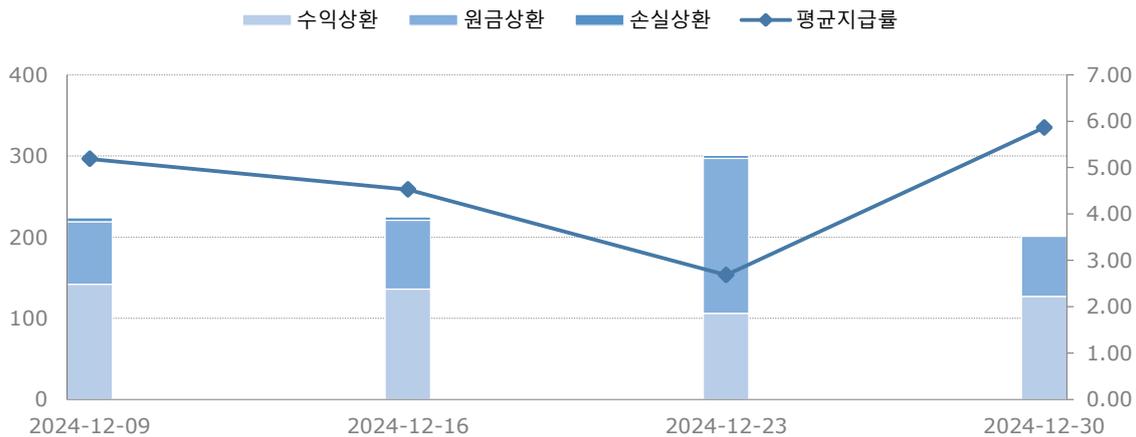
자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별 (단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	106	191	4
이번 주	127	74	0

자료 : KIS자산평가

그림5. 최근 1개월간 ELS 상환현황 (단위: 개, %)



자료 : KIS자산평가

표8. 주간 ELS 상환현황 : 기초자산별(종목 수 상위 5개) (단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	33
2	NIKKEI225	SPX	SX5E	19
3	KOSPI200	SPX	SX5E	15
4	KOSPI200	-	-	12
5	HSCEI	NIKKEI225	SPX	10

SWAP : CD 91일물 금리 0.29% 하락

평가담당자

이주형 대리 02) 3215-1406

KEY POINT

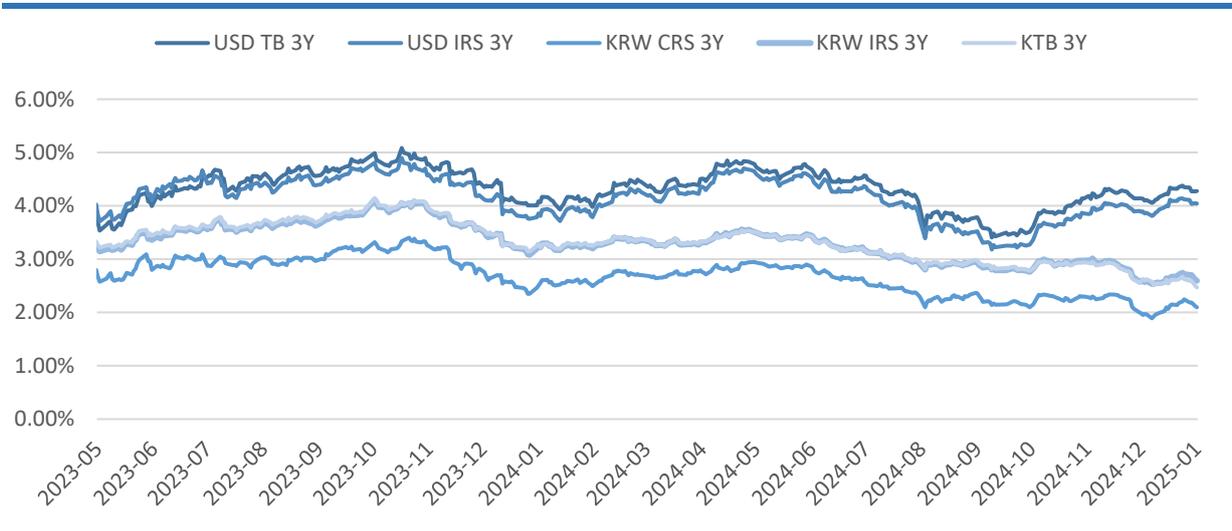
- 지난 주 대비 CD 금리 0.29% 하락
- IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세
- SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 하락세

I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 3.15%로 전 주 대비 하락하였다. IRS 금리는 전반적으로 하락하였고, CRS 금리의 경우 대체로 하락 추세를 보였다. IRS 금리와 KTB Yield의 차이인 본드-스왑 스프레드는 전반적으로 하락하였고, CRS 금리와 IRS 금리의 차이인 스왑 베이스의 경우 하락세를 보이며 그 폭을 줄였다.

그림1. 주요 금리 추이

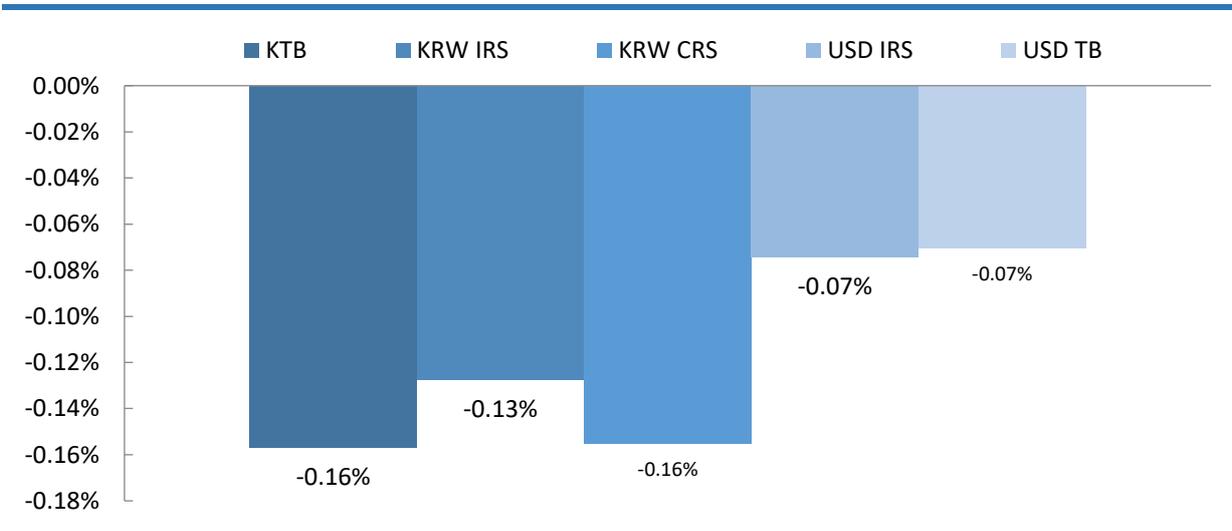
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

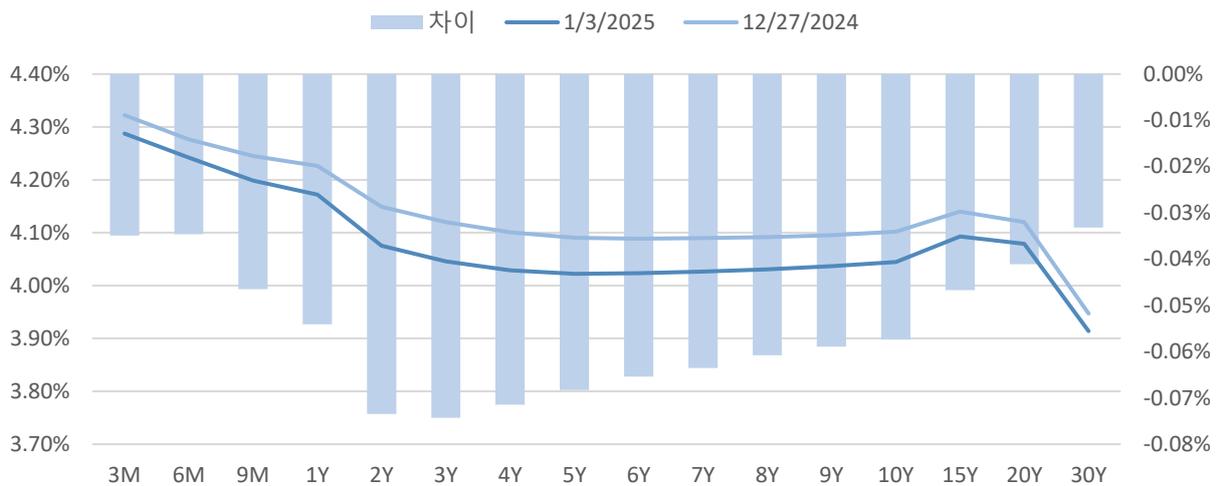
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

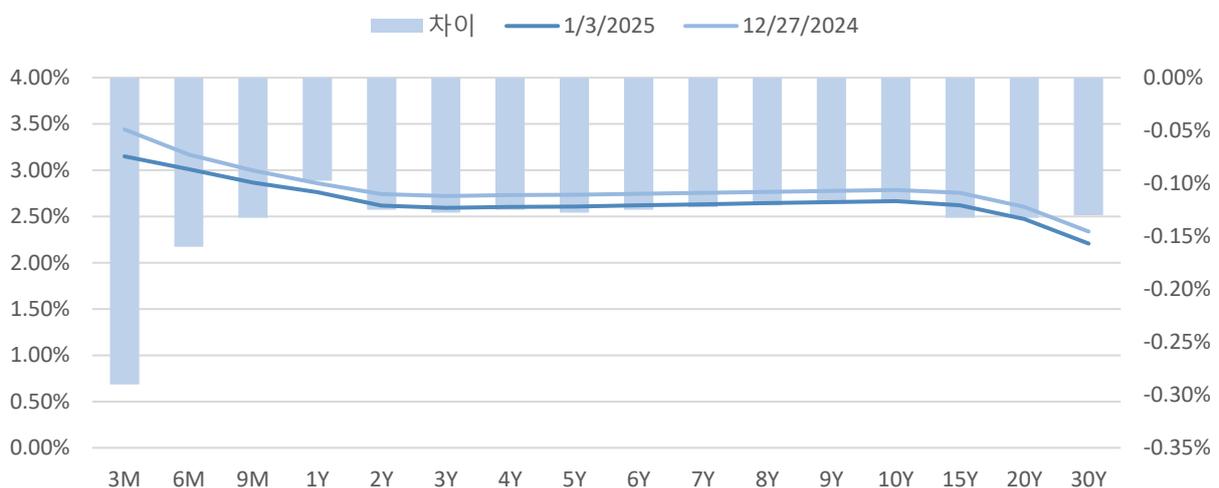
(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-01-03	4.1719	4.0754	4.0455	4.0222
2024-12-27	4.226	4.1489	4.1198	4.0905
주간증감	-0.0541	-0.0735	-0.0743	-0.0683
2024-12-31	4.1632	4.0674	4.0372	4.008
연말대비	0.0087	0.008	0.0083	0.0142

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표2. KRW IRS Data

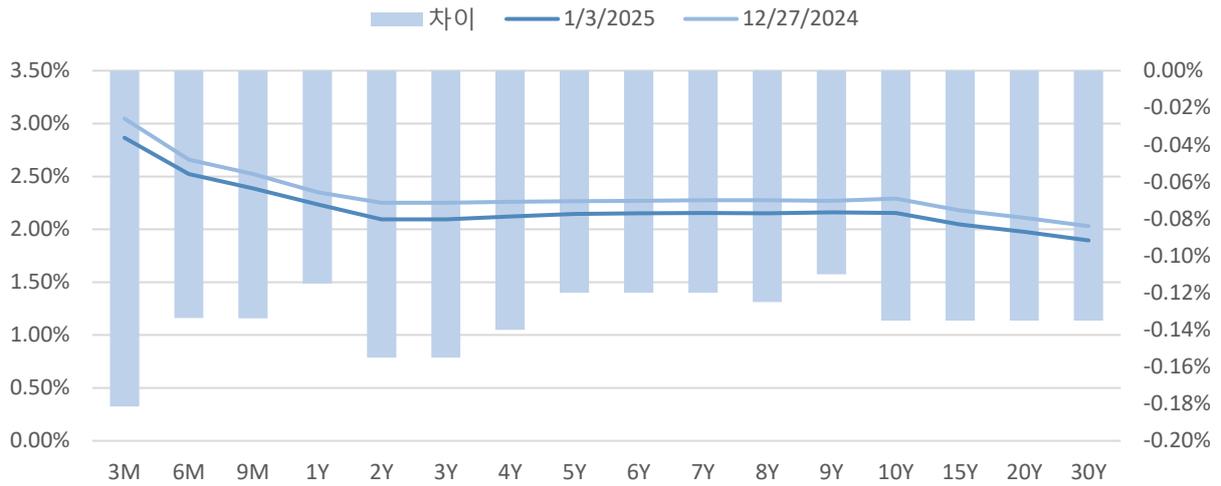
(단위: %, BP)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-01-03	2.7625	2.6175	2.5925	2.6075
2024-12-27	2.86	2.7425	2.72	2.735
주간증감	-0.0975	-0.125	-0.1275	-0.1275
2024-12-31	2.8625	2.7275	2.705	2.72
연말대비	-0.1	-0.11	-0.1125	-0.1125

자료 : KIS자산평가

그림5. KRW CRS

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표3. KRW CRS Data

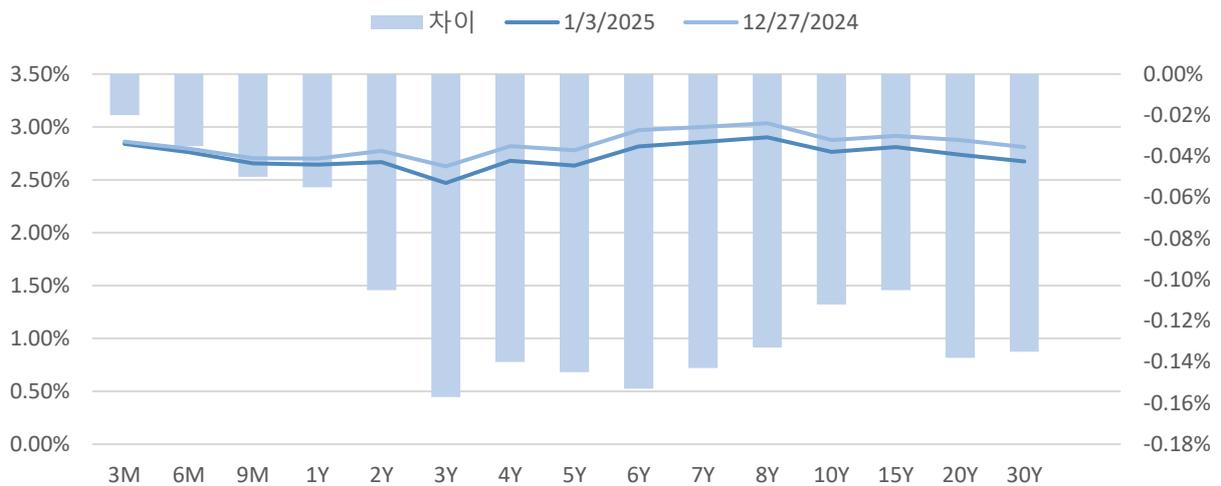
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-01-03	2.235	2.095	2.095	2.145
2024-12-27	2.35	2.25	2.25	2.265
주간증감	-0.115	-0.155	-0.155	-0.12
2024-12-31	2.315	2.185	2.19	2.23
연말대비	-0.08	-0.09	-0.095	-0.085

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

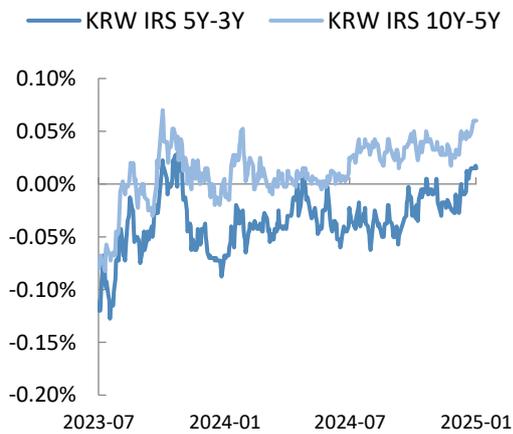
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-01-03	2.645	2.667	2.47	2.635
2024-12-27	2.7	2.772	2.627	2.78
주간증감	-0.055	-0.105	-0.157	-0.145
2024-12-31	2.71	2.767	2.597	2.765
연말대비	-0.065	-0.1	-0.127	-0.13

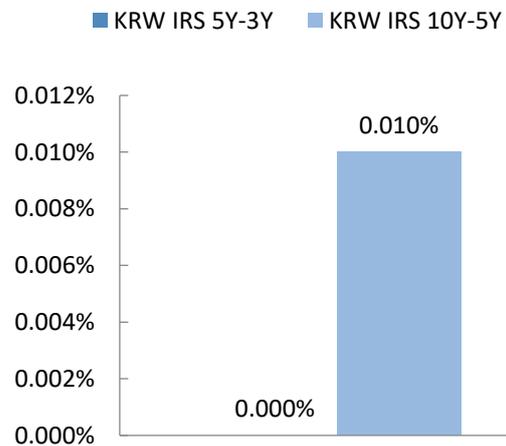
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



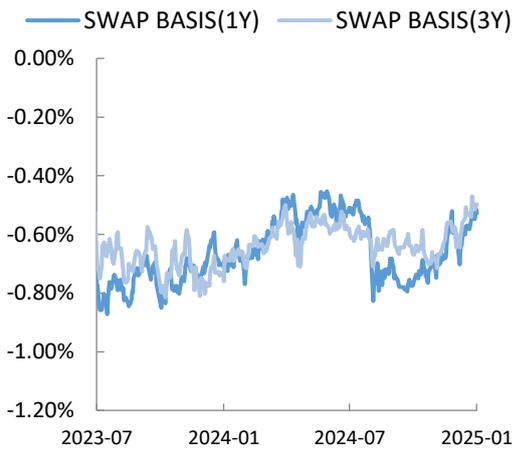
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



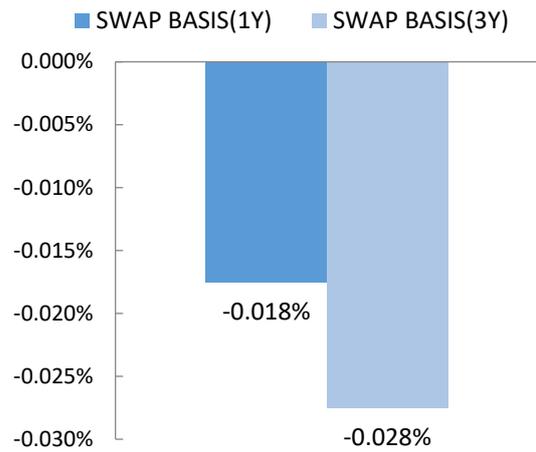
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



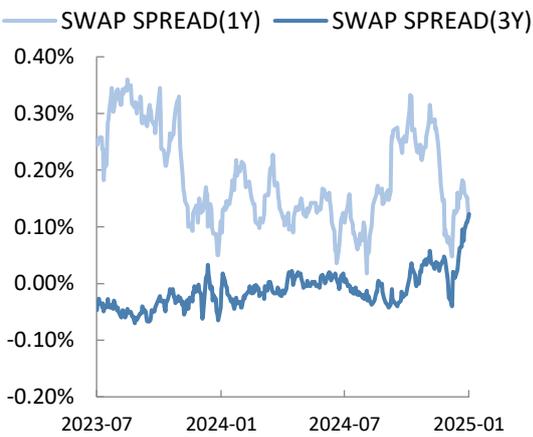
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

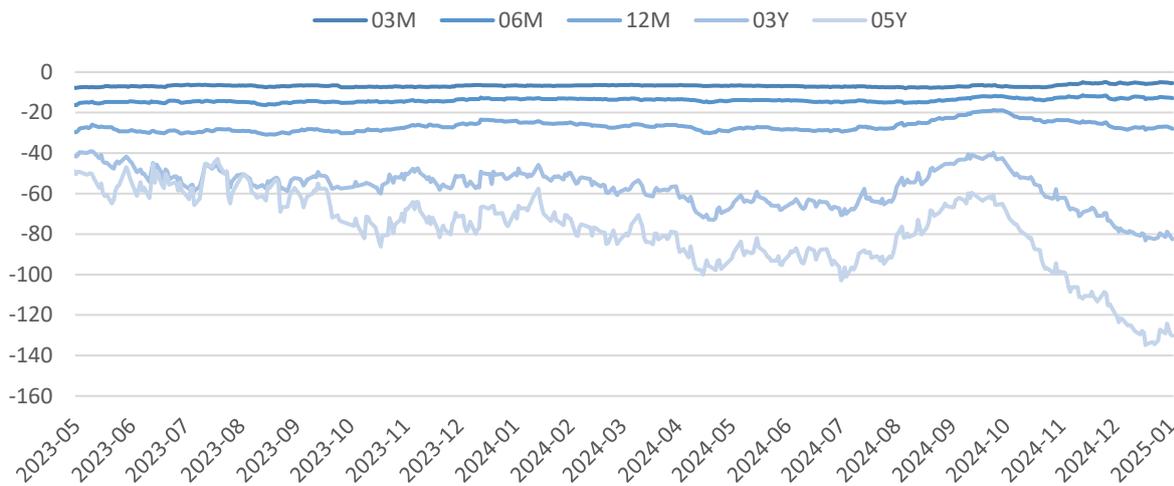


자료 : Refinitiv, Bloomberg

II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1467.5에서 금일 1468.4으로 0.9원, 6.13BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 약세를 보였고, 엔화는 강세, 영국 파운드의 경우 약세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -27원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

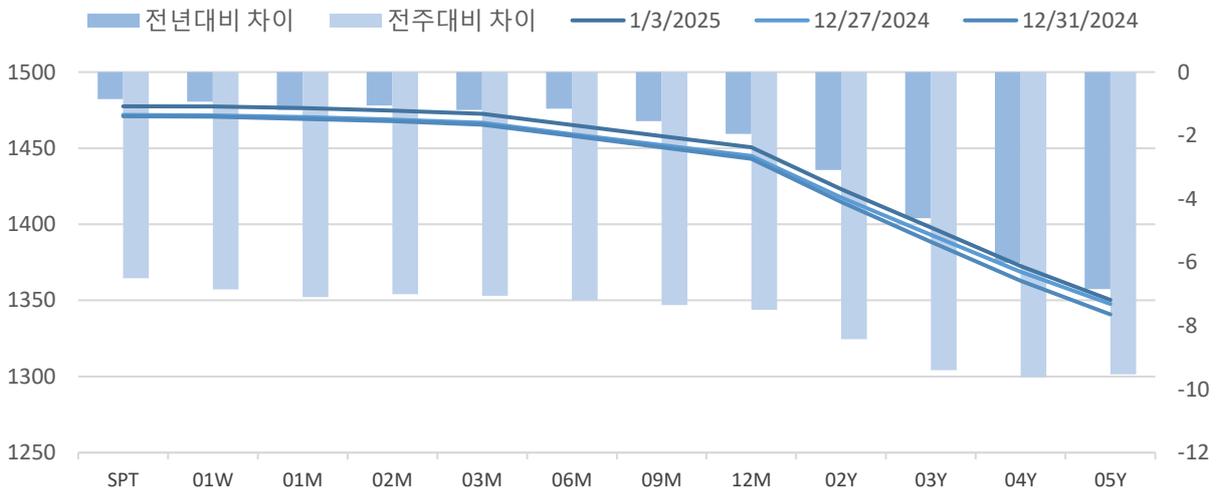
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2025-01-03	2024-12-27	차이	종목	2025-01-03	2024-12-27	차이
KRW/USD	1468.4	1468.4	0.9	USD/CHF	0.911	0.9	0.012
EUR/USD	1.027	1.027	-0.014	USD/SGD	1.369	1.359	0.01
GBP/USD	1.24	1.24	-0.013	USD/IDR	16215	16257.5	-42.5
USD/JPY	157.215	157.215	-0.52	USD/PHP	58.185	57.82	0.365
USD/HKD	7.779	7.779	0.016	USD/TWD	32.919	32.756	0.163
USD/CNY	7.299	7.299	0.001	USD/SEK	11.138	11.066	0.072
USD/CAD	1.439	1.439	-0.002	USD/PLN	4.158	4.097	0.061
AUD/USD	0.622	0.622	0	USD/DKK	7.261	7.165	0.095
NZD/USD	0.561	0.561	-0.002	USD/ZAR	18.708	18.767	-0.059

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

HOT ISSUE PF유동화증권과 리스크 요소

평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1458

KEY POINT

- 분석일자 : 2024-12-31
- PF유동화 증권 구조와 국내 리스크 요인에 대한 분석
- PF유동화 증권 구조 분석

I. 유동화증권 개요

i. 자산유동화 증권 의의

금융기관이나 기업이 보유한 자산을 담보로 하여 자산유동화 증권 상환 능력을 평가하며, 자산을 기초로 증권을 발행한 후 자산에서 발생하는 현금흐름을 이용하여 발행한 증권의 원리금을 상환하는 증권

ii. 자산유동화 증권 의 특성 및 요점

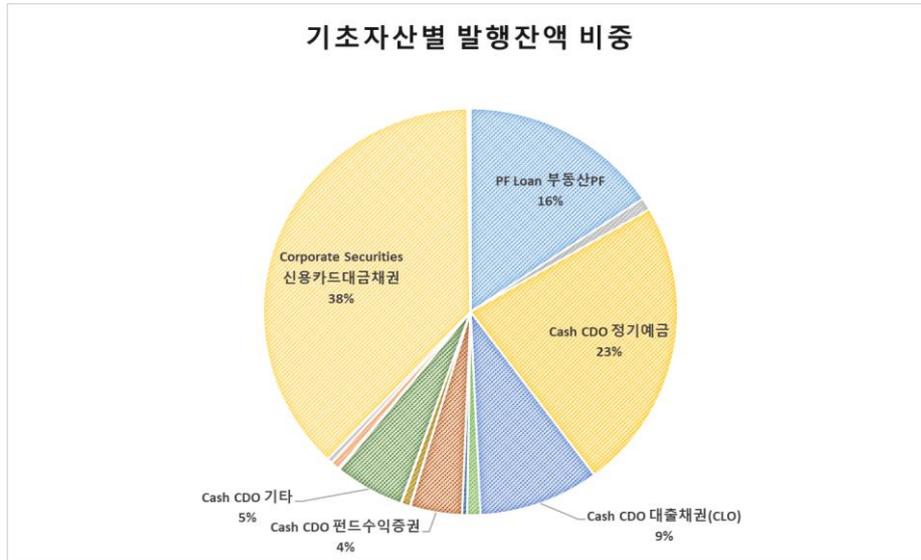
자산유동화증권은 발행증권의 원리금 상환에 있어서 발행기관의 신용도와 완전히 분리되는 것이 특징이다. 발행기관의 신용과 분리를 위해서 자산보유자, 유동화전문회사, 자산관리자, 수탁자 등 여러 가지 기관들이 참여하는 구조로 이루어졌으며, 다양한 방법들이 적용되고 있는데, 완전 매각, 신용보강, 채투자 등으로 기존 발행기관의 신용도를 보강하여 일반 채권과 비교하였을 때 복잡한 구조를 가지고 있다. 이렇게 복잡한 구조로 신용보강이 적용되기 때문에 자산보유자의 신용도보다 높은 신용도가 적용되는 것이 일반적이다. 이를 통해 금융기관과 기업은 다양한 자금조달 수단을 확보할 수 있으며, 조달 비용의 절감, 재무 지표 개선 등의 긍정적인 효과를 얻게 된다.

iii. 자산유동화증권의 기초자산

자산유동화 증권 기초자산은 매우 다양하며, 주택저당채권(MBS), 회사채, 매출채권, 할부금융 및 휴대폰 단말기 할부대금, 오토론 등이 그 예시이다. 이 중 부동산 PF 유동화증권의 경우 만기가 대부분 6개월 이내로 길지 않다는 점과 민간 건설사들이 시공하는 부동산 개발 사업성을 담보로 하고 있다는 점에서 그 리스크에 주목해야 한다.

PF개발사업의 대부분은 주택 건축이 차지하며, 주택 경기 변동의 영향으로 아파트 분양률이 하락하는 경우에는 유동화증권의 차환발행이 어려워지기 때문이다. 이러한 상황이 발생할 시에 SPC는 원리금 상환에 어려움을 겪게 된다. 시행사의 경우 대부분 소규모 업체이기 때문에 이를 상환할 능력이 되지 않는 경우가 많으며, 유동화 증권에 신용보강을 했던 건설사가 상환에 대한 압박이 돌아가게 된다. 증권사가 매입약정을 제공한 경우에는 증권사가 유동화증권을 대신 매입하는 방법도 있으나, 이 경우 차환발행이 이루어지는 대신 증권사는 유동성에 대한 악영향이 돌아가게 된다. 결국, PF 유동화 증권 현금흐름에 문제가 생기는 경우, 금융권 전반적으로 도미노처럼 악영향을 미칠 수 있어 이러한 상황에 주목할 필요가 있다.

II. PF유동화증권 구조

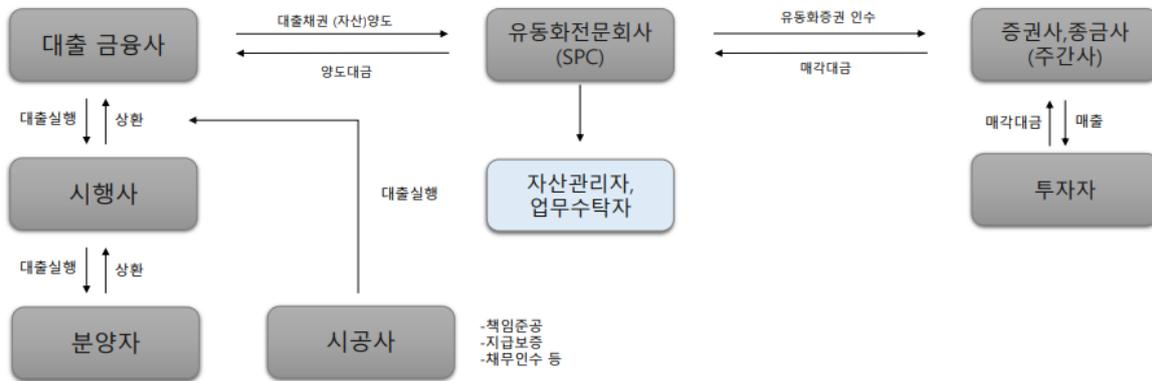


[그림 1]자산유동화증권의 기초자산별 발행잔액 비중 (기준일 : 2024.12.31)

출처 : KIS-NET

자산유동화증권은 다양한 기초자산을 기반으로 발행되며, 그 중 부동산PF의 비중은 상당한 부분을 차지하고 있다. 이렇게 유동화증권에서 큰 비중을 차지하고 있는 만큼, 연관된 사업주체와 금액 등 다양한 측면에서 연관되어 있다고 볼 수 있다. 위의 유동화증권의 개요에서 간략하게 서술한 바와 같이, PF유동화 증권은 금융권 전반에 연쇄적인 영향을 미치게 된다. 어떠한 구조가 이렇게 연쇄적인 효과를 가져오는지에 대해 구조를 도식화해보면 아래와 같다.

[그림2] 유동화증권의 구조 (부동산PF)



본 구조에서 사업 주체별 역할은 다음과 같다.

사업주체	상세내용
대주 (대출금융사)	자금을 대출해주는 금융기관을 의미하며, 여러 기관인 경우 대주단으로 명명함.
SPC (유동화전문회사)	기초자산을 양도받은 뒤 유동화 증권을 발행하며, 유동화 자산으로 인한 수익이나 차익금으로 원리금,배당금을 지급하는 특수목적회사
자산관리자 및 업무수탁자	SPC는 일종의 Paper Company에 해당되어, SPC의 의사결정은 자산관리자 및 업무수탁자가 수행한다. 일반적으로 대표 주관사가 수행한다.
시공사	건설사를 의미하며, 건설사의 신용사건은 원리금 지급에 영향을 줄 수 있다.
시행사	일반적으로 실질적인 차주를 의미하며, 조달한 자금으로 토지 매입,인허가 설계,시공사,분양사 선장과 더불어 사업의 전반적인 관리 감독을 수행함.
신탁사	대출금을 관리하는 역할을 수행하며, 계좌관리를 통해 건축자금 이외의 용도로 사용되는 리스크를 관리 감독한다.

III. PF대출채권에서 고려할 요인

i. PF구조와 신용보강

PF사업은 위와 같이 여러 사업주체의 참여와 이해관계를 통해 이루어진다. 유동화 증권은 효과적인 매각을 위해 금융기관은 신용공여를 하여 신용보강을 하게 되는데, 이를 통해 투자 자금을 보다 원활하게 조달할 수 있게 된다. 그러나 이러한 신용보강은 PF리스크가 현실화 될 때, 금융기관 전반에 악영향을 미칠 수 있다. 어떠한 부분이 유동화 증권에 민감한 사항으로 작용하는지에 대하여 알아보기 위해 우선 PF 유동화증권에 대한 신용보강에 대한 설명은 아래와 같다. 국내 PF구조에서는 증권사가 이러한 신용보강의 가장 큰 주체이며, 증권사의 사례로 아래와 같은 설명이 가능할 것이다.

건설사가 대출채권에 대한 보증을 제공하거나, 증권사가 채무보증을 추가하여 유동화증권의 신용을 보강하며, 유동화 증권에 신용등급이 신용보강을 제공하는 기관의 신용도에 연계된다. 이 때, 증권사의 보증은 일반적으로 크게 2가지로 나누어 볼 수 있다. 첫 번째는 매입보장의 형태이다. 이는 유동화증권 차환발행 시에 유동성만 제공해주는 형태이다. 매입보장 구조는 대출채권에 대한 건설사 등의 보증을 포함한다. 제공한 증권사는 보증한 건설사의 신용등급이 일정 수준 이하로 하락하면 유동화 증권 매입 의무에서 면제되게 된다. PF대출에서 연체가 발생하는 경우, 증권사는 유동화 증권을 매입하면서 손실을 보는 것이다. 이는 곧 PF대출의 신용위험이 금융권 전반적인 악영향으로 작용하는 것으로 볼 수 있다.

건설사가 대출채권에 대한 보증을 제공하거나, 증권사가 채무보증을 추가하여 유동화증권의 신용을 보강하며, 유동화 증권에 신용등급이 신용보강을 제공하는 기관의 신용도에 연계된다. 이 때, 증권사의 보증은 일반적으로 크게 2가지로 나누어 볼 수 있다. 첫 번째는 매입보장의 형태이다. 이는 유동화증권 차환발행 시에 유동성만 제공해주는 형태이다. 매입보장 구조는 대출채권에 대한 건설사 등의 보증을 포함한다. 제공한 증권사는 보증한 건설사의 신용등급이 일정 수준 이하로 하락하면 유동화 증권 매입 의무에서 면제되게 된다. PF대출에서 연체가 발생하는 경우, 증권사는 유동화 증권을 매입하면서 손실을 보는 것이다. 이는 곧 PF대출의 신용위험이 금융권 전반적인 악영향으로 작용하는 것으로 볼 수 있다.

두 번째는 매입확약이며, 매입보장의 형태가 유동성을 제공해주는 형태인 반면, 매입확약의 경우에는 유동성 공여 이외에 유동화 증권에서 문제가 발생했을 시 증권사가 신용공여를 제공하는 형태이다. 즉 시행사가 PF대출 상황에 실패하거나 투자자 이탈 등의 사유로 차환이 되지 않을 시에 증권사가 유동화증권을 매입하는 형태이다.

이와 같이 증권사는 PF구조에서 유동성 및 신용공여를 통해 신용보강을 하고 있는 바, 미분양 사태 심화 등 부동산 경기 침체에 민감하다. 부동산 시장의 악화로 PF대출채권이 부실해지면서 신용보강을 제공한 증권사는 재무적으로 손실을 떠안게 됨과 동시에 유동성이 악화되기 때문이다.

ii. 부동산 경기지표

위에서 서술한 바와 같이 부동산 경기 침체는 PF대출채권에 큰 영향을 줄 수 있다. 따라서 부동산 PF 수요에 대해 관찰할 필요가 있으며, 이러한 수요 요인에 대한 추세를 가능하기 위해서는 부동산 경기지표에 주목할 필요가 있다. 부동산 시장이 호황기를 누릴 때에는 부동산 개발 사업에 대한 투자자들의 투자 심리가 활발하며, 투자자금을 조달하기가 용이하다. 즉 부동산 호황기에는 분양 성공의 가능성이 높으며, PF대출채권의 현금흐름이 원활하게 순환된다. 그러나 부동산 시장이 불황기에 접어들게 되면 투자자들의 부동산 투자에 대한 기대심리가 불확실해지고 이에 따라 개발사업에 대한 투자를 유지하는 것이 쉽지 않다. 즉, 부동산 PF대출채권에 대한 수요와 리스크는 부동산 시장의 경기지표와 경기 변동에 상당히 밀접하게 연관되어 있다고 볼 수 있다.

부동산 시장에서 가장 큰 비중을 차지하는 것은 주택이며, 이에 대한 지표로 주택매매가격지수에 주목할 필요가 있다. 주택매매 가격지수란 아파트, 연립주택, 단독주택 등 주택시장의 평균적인 매매가격변화를 측정하는 지수이다. 이 지표와 함께 미분양 물량에도 주목해야 하는데, 이는 부동산이 불황기에 접어들더라도 주택매매가격지수는 크게 하락하지 않을 수가 있기 때문이다.

이른바 '저축은행 사태'가 발생한 2011년 즈음에 이러한 사실을 확인할 수 있다. 이 저축은행 사태 역시 부동산PF 부실 사태와 밀접하게 연관되어있다. 적극적으로 부동산PF대출 사업을 일으켰던 저축은행들은 2008년 서브프라임 모기지 사태가 발생으로 인한 부동산 경기 침체로 직격탄을 맞았다. 약 30개의 저축은행들이 합병되거나 사업을 정리하였고 저축은행 총 자산은 반토막이 나게 되었다. 2008년과 2010년 사이에 주택매매 가격지수는 하락하지 않았으나, 미분양 물량이 증가하는 추세를 보였는데, 이는 부동산 경기 침체의 지표로, 저축은행 사태와 밀접한 연관이 있다.

반면 2014년에서 2018년 사이에는 미분양 물량도 이전 대비 상당히 낮은 수준에서 머물러 있으며, 주택매매가격지수도 상승추세를 보여 부동산 시장의 활황기를 의미하는 지표 추세를 보였다. 이 기간은 대한민국에서 부동산활황기의 시작에 접어드는 단계였으며, 이 기간 동안에 부동산PF 역시 '황금알을 낳는 거위'라고 불리울 정도로 굉장한 수익을 안겨주는 사업으로 여겨졌다. 이와 같은 활황기에는 부동산 유동화증권 역시 발행액이 증가하며 활발하게 발행되는 모습을 보였다. 결국 PF 유동화 증권의 건전성과 회전율은 부동산 경기와 직결되며, 이를 파악하기 위하여 부동산 경기지표에 주목할 필요가 있다는 점을 엿볼 수 있다.

더불어 공동주택 인허가와 착공 건수도 부동산 경기에 대한 지표로 활용할 수 있다. 공동주택은 부동산PF에서 큰 비중을 차지하고 있으며, 정부의 부동산 정책의 영향으로 증감 추세가 변화하기도 하여 부동산 경기 추세를 분석하는 지표 중 하나로 활용할 수 있다.

[그림3] 연도별 PF유동화증권 발행잔액 추이(기준일 : 2024.12.31)

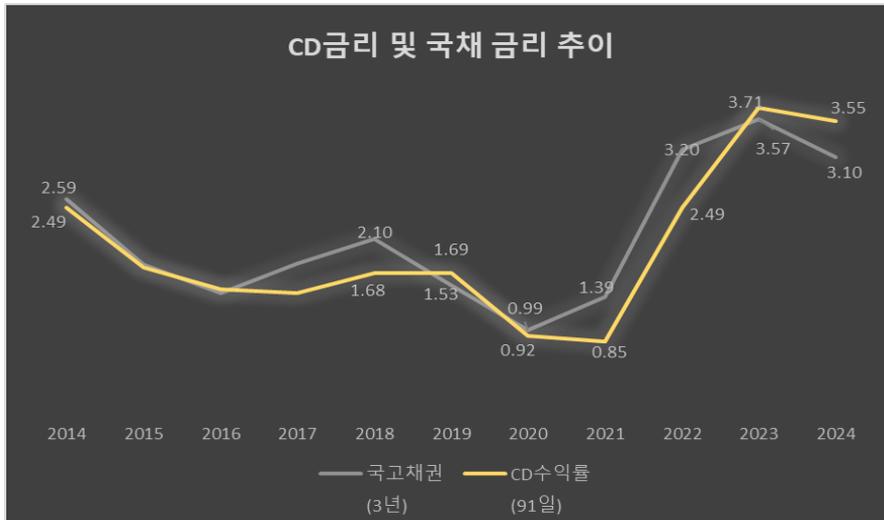


출처 :KIS-NET

2014년과 2018년 사이 부동산 시장이 활황기를 맞이하며 부동산PF 유동화증권의 발행잔액 역시 지속적으로 상승 추세를 보였다. 부동산 개발 사업에 대한 수요가 동반되면서 시행사들이 자금 조달 방법으로 유동화 증권 발행을 선택한 것이다. 이는 중소형 시행사들의 수요가 증가한 것으로 볼 수 있는데, 부동산 시장이 활황기에 접어들면서 부동산 개발 사업의 리스크가 감소하여 중소 시행사들도 개발사업에 활발하게 참여할 수 있었기 때문이다. 공동주택 등 대형 건설사들의 대규모 대출의 경우에는 은행 대출이 활발한 반면, 오피스텔, 지식산업센터 등을 비롯하여 상대적으로 소규모 자금 조달이 필요한 중소 건설사들은 유동화증권 발행 방식의 자금조달 방법을 선택하는 경향이 있어 PF유동화증권 발행의 증가세에 기여한 것으로 간주된다.

iii. 자금조달 비용

[그림4] CD금리 및 국채 금리 추이(CD91일물,국채3년물 기준 연평균수치,기준일 : 2024.12.31)

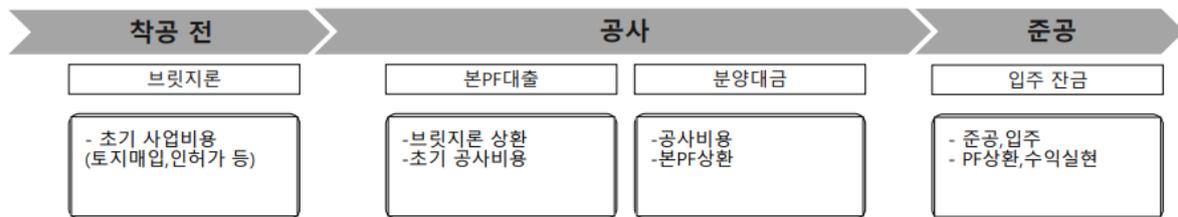


출처 : 금융투자협회

또한 2017년~2022년도까지 PF시장이 활황기였던 요인 중 하나는 저금리의 지속이다. 2021년도까지 국채(3년)와 CD금리(91일물)은 2% 아래에서 유지되면서 저금리 기조가 나타났다. 이에 적은 비용으로 부동산PF를 통한 자금조달이 가능했으며, 차환발행에 대한 리스크 역시 적었다.더불어 상대적으로 저물가로 건설 원자재 비용 등 건설에 대한 불확실성 또한 미미하였다. 이와 같은 요인들로 인하여 부동산PF는 활황기를 보냈다. 또한 높은 수익률 등의 이유로 증권사에서 부동산PF 사업에 적극성을 보인 것 또한 유동화증권 발행 증가의 한 요인으로 평가된다.

IV. PF리스크의 영향

[그림5] 공사 개발 단계



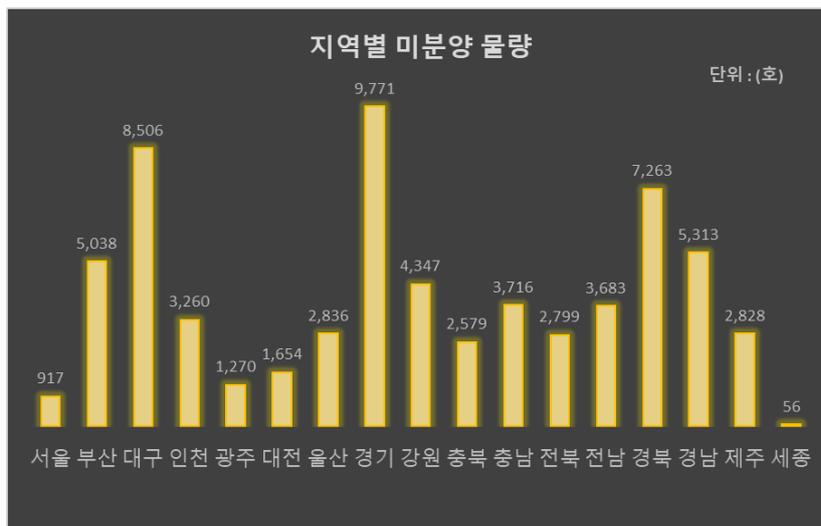
부동산 개발 단계는 위 그림과 같이 나뉘어진다. 일반적인 사례에서 비교적 고금리로 2금융권에서 브릿지론을 이용하여 초기 사업비용을 충당하며, 이후 중금리로 본 PF대출을 통해 브릿지론을 상환한다. 이후 청약 이후 수분양자가 지불하는 분양 대금으로 본PF대출을 상환하게 된다. 이 구조에서 자금 흐름에 문제가 되는 부분은 본PF대출 -> 분양 과정이다. 본PF는 일반적으로 1금융권에서 대출을 시행하게 되는데, PF사업은 미래의 수익성을 담보로 하는 구조이기 때문에 부동산 경기 침체 등으로 PF리스크가 커지게 되면 금융기관의 대출 승인이 나지 않을 가능성이 있고 따라서 자금 조달이 어려워진다. 더불어 분양 과정에서 부동산 경기 침체의 영향으로 미분양이 생기는 경우 이 역시 자금 수급이 되지 않기 때문에 대출 상환이 어려워진다.

이와 같은 리스크의 상승은 유동화증권의 금리 상승에 기여한다. PF가 미착공된 상태에서 자금조달에 어려움을 겪고 브릿지론을 연장하는 등 부동산 시장의 악영향이 커지면서 PF유동화증권은 상승된 금리로 거래되는 것이다. 특히나 상대적으로 낮은 신용등급인 A2등급 이하의 유동화증권은 A1등급의 유동화증권보다 리스크에 민감하게 반응한다. A1등급의 유동화증권은 일반적으로 금융사 보증으로 신용보강이 들어가는 반면 A2등급의 유동화증권은 건설사 보증인 경우가 많기 때문이다. 부동산PF에 대한 리스크가 부각됨에 따라 증권사의 운영 기조는 보수적으로 전환되는 경향이 있다. 2023년 12월말 기준 증권사들의 신용공여 규모는 감소하는 모습을 보였다. 위에서 서술한 매입보장과 매입확약을 신용공여로 간주할 때, 이 비율이 전 년 대비 약 15% 가량 감소하는 모습을 보인 것이다.

이는 정부의 자금시장 안정 대책의 영향도 일부 존재하는 것으로 해석된다. 정부는 부동산PF로 인한 시장 충격을 방지하기 위해 증권사의 3개월 미만 PF ABCP를 만기 1년 이상인 대출로 전환할 것을 유도한 바가 있다. 정부는 지난 레고랜드 사태에서 ABCP 부도로 인하여 금융시장에 혼란을 가져온 바를 참고하여 현재 짧은 만기의 ABCP를 장기 대출로 전환하고, 증권사에 적용 하였던 순자본비율(NCR)규제를 완화할 것을 제안하였다. NCR규제는 증권사의 재무건전성을 유지하기 위한 규제로, 기존 기준에서는 투자금의 100%를 자본금으로 보유하고 있어야 했다. 정부는 단기 ABCP를 장기 대출로 전환할 시 NCR 기준을 32%로 낮출 것을 제안하였다. 이로 인하여 삼성증권 등은 보수적 기조를 따라가며 일부 ABCP를 장기대출로 전환한 바가 있다.이와 같이 단기성 자금인 PF ABCP가 감소하면서 증권사들의 PF연체율은 감소하는 모습을 보였다.

V. 현황 및 시사점
i. 지방 중심 미분양물량 증가

[그림6] 지역별 미분양 물량(기준일 : 2024.10.31)



출처: 국가통계포털

금리 인상의 영향으로 2022년부터 분양률이 하락하며 지방에서 그 현상은 두드러지고 있다. 대구와 경북에서 미분양 물량은 높은 수치를 기록하고 있으며 최근 경기에서도 미분양 물량이 증가하며 수도권 지역도 그 여파가 이어지는 모습이 나타났다. 미분양 증가로 시행사에 분양대금이 들어오지 않음에 따라 자금 상환이 어려워지고,금융회사의 원금 회수 역시 난항을 겪을 수 있다.

시행사가 만기되는 PF대출을 상환하지 못하는 상황이 발생하면서 서울에서도 분양에 대한 이슈는 발생하고 있다. 서울 강남구 개포동 도시형생활주택 '대치 푸르지오 빌라드'의 경우 2024년 3월 PF대출 만기에도 불구하고 미상환으로 공매로 넘어갔으나, 거의 판매되지 않으며 부동산 시장의 경직성을 보여주었다. 더불어 PF대출 요건이 까다로워지며 강남과 용산 등 비교적 안정적으로 수익을 거둘 수 있다고 평가되던 지역도 부동산 시장 경기 침체의 영향에서 예외가 아니라는 점을 엿볼 수 있다. 이에 금융사가 임의분양률을 올리는 등 문턱을 높이며 PF대출의 어려움은 커져가고 있다. 미분양이 발생 시 건설사가 부담하는 리스크가 커지기 때문에 대출요건의 문턱이 높아지고, 이는 자금조달에 장애물로 작용하게 되었다. PF사업에서 브릿지론 이후 시행되는 본 PF단계를 넘어가지 못하며 자금 조달은 더욱 어려움을 겪고 있다.

미분양 주택 해소를 위해 HUG가 지난해부터 미분양 대출보증을 제공하기로 했지만, 이용 건수가 약 1년간 2건에 그치면서 시장 경직성은 해소되지 못하고 있다. 미분양으로 PF대출을 상환하지 못하는 사업장에 보증을 제공하여 금융권의 저금리 차환 대출을 유도하는 것이 목적이나, 분양가 할인과 시공사 연대보증의 조건 완화에도 불구하고 PF대출 자체가 경직되며 효과를 보지 못하였다.

ii. 연체율 증가

2024년 3분기 말 기준으로 하여 부동산PF대출 잔액은 132조원 가량으로 산정된다. 2022년까지는 비은행권의 활발한 참여로 인하여 부동산PF대출 잔액은 상승 추세를 보였다. 그러나 이후 부동산 경기 침체로 인하여 주택 가격이 하락 추세를 보였고 이로 인해 정부에서 자산안정성 관리 차원의 제재가 동반되며 부동산PF대출 잔액은 상승폭이 감소하는 모습을 보였다. 부동산PF 신규대출을 자제하는 기조가 생기면서 잔액은 줄었으나, 부동산PF대출의 연체율은 이와 반대로 상승하는 추세가 나타났다. 2024년 2분기 말 기준 연체율은 3.56%로 산정되며, 이는 저축은행, 여신전문 금융사 등의 연체율이 증가하면서 지속적인 상승세를 보였으며, 연체 리스크는 커지고 있음을 보여준다.

부동산PF 금융 익스포저는 국내 금융 시장에서 상당히 중요한 리스크 요인으로 여겨지고 있다. 국내외 경제흐름의 변화로 건설원가는 상승하고, 부동산 시장은 기존의 활황기에서 비교적 침체에 대한 우려가 커지고 있으며, PF사업성은 저하될 가능성이 있다. 만일 이러한 리스크가 현실화된다면 이를 기폭제로 하여 주요 참여기관인 증권사, 신탁사, 건설사의 우발채무가 국내 금융권에 엄청난 악영향을 미칠 가능성을 배제할 수 없다.

국내 PF구조는 선진국에 비하여 기형적인 구조를 가지고 있기 때문에 이러한 리스크가 반복된다. 미국, 일본 등은 한국처럼 레버리지를 크게 가져가지 않는 구조를 가졌다. 국내 시행사는 대략 총 사업비의 3%에 불과한 자기자본으로 사업을 진행하는 반면, 타 선진국은 자기자본 비율을 대략 30% 정도로 확보한 뒤 사업 진행이 가능하다. 자기자본으로 토지를 확보하고 시작을 하며, 국내 PF구조처럼 제3자가 보증을 서는 사례는 많지 않다.

국내 PF구조의 기형적인 구조는 PF 도입 당시 국내 사정에서 기인한다. 1997년 IMF 이후 정부는 국내 건설사의 부채비율을 대폭 낮출 것을 요구했고, 이로 인해 규모가 큰 건설사 대신 규모가 영세한 시행사가 대출을 받아 사업을 진행하는 방식으로 PF가 시작되었다. 더불어 한국의 선분양 제도 역시 이와 같은 구조에 기여했다. 수분양자의 계약금과 중도금을 공사비로 활용하는 제도 역시 타 국가에서는 찾아보기 쉽지

않지만, 국내의 이러한 제도로 인하여 시행사는 자기 자본이 적어도 사업을 쉽게 시행할 수 있게 된 것이다.

따라서 장기적으로는 자기 자본 비율에 대한 규제, 제3자의 보증에 대한 규제 등이 PF리스크가 금융권 전반으로 확산되는 사태를 방지하는데 도움이 될 수 있을 것이다. 더불어 자산건전성을 제고하고, 리스크에 대비한 유동성 확보 등이 요구된다.

IV.참고문헌

금융투자협회, CD금리,국채금리

한국신용평가, PF LOAN 평가방법론

삼정KPMG, 부동산PF관련 이슈와 향후 전망 ISSUE MONITOR

강남 굴욕? 할인까지 했는데 분양 '0건'...통째로 공매 나온 이곳 - 머니투데이 (mt.co.kr)

[Appendix 1] 주요 금리 및 Credit Spread 변동 현황

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2025-01-03)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	3.150	-0.260	-0.110
CP 90일	3.360	-0.080	-0.040
국고 3년	2.470	-0.157	-0.032
국고 5년	2.635	-0.145	-0.040
국고 10년	2.765	-0.112	0.023
국고 20년	2.737	-0.138	-0.030
국고 30년	2.675	-0.135	-0.017
통안 1년	2.640	-0.037	-0.020
통안 2년	2.620	-0.140	-0.022
통안 3년	2.630	-0.135	-0.025

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2025-01-03)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	4.242	-0.086	-0.139
미국 5Y	4.371	-0.056	0.416
미국 10Y	4.560	-0.016	0.722
미국 20Y	4.846	-0.001	0.743
미국 30Y	4.779	0.015	0.851
유럽 2Y	2.100	0.043	-0.561
유럽 5Y	2.171	0.045	-0.286
유럽 10Y	2.379	0.056	-0.059
유럽 20Y	2.614	0.061	0.166
유럽 30Y	2.621	0.068	0.264

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2025-01-03)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTB3	147.24	2.96	0.24
KTB10	118.	1.21	0.33
KOSDAQ	705.76	39.79	19.13
KOSPI	2,441.92	37.15	42.98

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2025-01-03)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	2.782	0.007	0.007
회사채 AA-	3.150	-0.008	-0.010
기타금융채 AA-	3.203	-0.015	-0.005
은행채 AAA	2.821	0.007	0.007

자료 : KIS-NET

표5. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 강세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	강세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	한국도로공사	AAA	0.7
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.7
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.7
	과천도시공사	AA0	0.7
	서울교통공사	AAA	0.7
	한국광해광업공단	AAA	0.7
	한국공항공사	AAA	0.7
	안산도시공사	AA0	0.7
	인천교통공사	AA+	0.7
	한국해양진흥공사	AAA	0.7
	울산항만공사	AAA	0.7
	한국수자원공사	AAA	0.7
	한국토지주택공사	AAA	0.7
	평택도시공사	AA0	0.7
	인천항만공사	AAA	0.7
	하남도시공사	AA0	0.7
	충청남도개발공사	AA+	0.7
	부산교통공사	AAA	0.7
	서울주택도시공사	AAA	0.7
	한국산업단지공단	AAA	0.7
경남개발공사	AA+	0.7	

	한국철도공사	AAA	0.7
	부산항만공사	AAA	0.7
	충북개발공사	AA+	0.7
	한국지역난방공사	AAA	0.7
	울산광역시도시공사	AA+	0.7
	광주광역시도시공사	AA+	0.7
	수협중앙회	AAA	0.7
	한국자산관리공사	AAA	0.7
	여수광양항만공사	AAA	0.7
	부산도시공사	AA+	0.7
	경기주택도시공사	AAA	0.7
	한국석유공사	AAA	0.7
	한국농어촌공사	AAA	0.7
	한국전력공사	AAA	0.7
	한국주택금융공사	AAA	0.7
	한국가스공사	AAA	0.7
	인천도시공사	AA+	0.7
	국가철도공단	AAA	0.7
	농협중앙회	AAA	0.7
카드채	하나카드	AA0	-1.5
	메리츠캐피탈	A+	-1.5
	산은캐피탈	AA-	-1.5
	신한캐피탈	AA-	-1.5
	케이비캐피탈	AA-	-1.5
	우리카드	AA0	-1.5
	제이비우리캐피탈	AA-	-1.5
	우리금융캐피탈	AA-	-1.5
	롯데카드	AA-	-1.5
	현대커머셜	AA-	-1.5
	비엔케이캐피탈	AA-	-1.2
	한국캐피탈	A0	-1.0
	아이비케이캐피탈	AA-	-1.0
	엠캐피탈	A-	-1.0
	하나캐피탈	AA-	-1.0
	디비캐피탈	BBB+	-1.0
	미래에셋캐피탈	AA-	-1.0
	엔에이치농협캐피탈	AA-	-1.0
	애큐온캐피탈	A0	-1.0
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	-1.0
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	-1.0
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	-1.0
	아이엠캐피탈	A+	-1.0
	오케이캐피탈	BBB0	-1.0
	롯데캐피탈	A+	-1.0
	키움캐피탈	A-	-1.0
	두산퓨얼셀	BBB0	-2.0
	KB증권	AA+	-0.8
	DL이앤씨	AA-	-0.8
	SK리츠	AA-	-0.8
	포스코	AA+	-0.8
	코리아에너지터미널	AA-	-0.8
	LG에너지솔루션	AA0	-0.8

회사채	매일유업	AA-	-0.8
	롯데월드	AA0	-0.8
	에스코	AA-	-0.8
	케이씨씨글라스	AA-	-0.8
	HL만도	AA-	-0.8
	미래에셋자산운용	AA0	-0.8
	보령엘엔지터미널	AA0	-0.8
	종근당	AA-	-0.8
	파주에너지서비스	AA-	-0.8
	JB금융지주	AA+	-0.8
	삼성바이오로직스	AA-	-0.8
	연합자산관리	AA0	-0.8
	에스케이엔무브	AA0	-0.8
	지에스에너지	AA0	-0.8
	신세계센트럴시티	AA-	-0.8
	SK지오센트릭	AA-	-0.8
	이마트	AA-	-0.8
	삼양사	AA-	-0.8
	메리츠금융지주	AA0	-0.8
	맥쿼리인프라	AA0	-0.8
	대상홀딩스	AA-	-0.8
	LF	AA-	-0.8
	네이버	AA+	-0.8
	광주신세계	AA-	-0.8
	엔씨소프트	AA0	-0.8
	CJ제일제당	AA0	-0.8
	SK이노베이션	AA0	-0.8
	LG헬로비전	AA-	-0.8
	포스코인터내셔널	AA-	-0.8
	신세계	AA0	-0.8
CJ ENM	AA-	-0.8	
LG화학	AA+	-0.8	
한화솔루션	AA-	-0.8	

자료 : KIS자산평가

표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
	한국도로공사	AAA	0.7
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.7
	고양도시관리공사	AA0	0.7
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.7
	서울교통공사	AAA	0.7
	한국광해광업공단	AAA	0.7
	한국공항공사	AAA	0.7
	안산도시공사	AA0	0.7
	인천교통공사	AA+	0.7
	한국해양진흥공사	AAA	0.7
	한국수자원공사	AAA	0.7
	울산항만공사	AAA	0.7
	한국토지주택공사	AAA	0.7
	평택도시공사	AA0	0.7

특수채

인천항만공사	AAA	0.7
하남도시공사	AA0	0.7
서울주택도시공사	AAA	0.7
충청남도개발공사	AA+	0.7
부산교통공사	AAA	0.7
한국산업단지공단	AAA	0.7
경남개발공사	AA+	0.7
한국지역난방공사	AAA	0.7
한국철도공사	AAA	0.7
부산항만공사	AAA	0.7
충북개발공사	AA+	0.7
울산광역시도시공사	AA+	0.7
광주광역시도시공사	AA+	0.7
수협중앙회	AAA	0.7
한국자산관리공사	AAA	0.7
여수광양항만공사	AAA	0.7
부산도시공사	AA+	0.7
한국농어촌공사	AAA	0.7
경기주택도시공사	AAA	0.7
한국석유공사	AAA	0.7
한국전력공사	AAA	0.7
한국주택금융공사	AAA	0.7
한국가스공사	AAA	0.7
인천도시공사	AA+	0.7
국가철도공단	AAA	0.7
농협중앙회	AAA	0.7
삼성카드	AA+	-0.5
케이비국민카드	AA+	-0.5
현대캐피탈	AA+	-0.5
현대카드	AA+	-0.5
신한카드	AA+	-0.5
비씨카드	AA+	-0.5
한국투자캐피탈	A0	-0.7
키움캐피탈	A-	-1.0
롯데캐피탈	A+	-1.0
아이엠캐피탈	A+	-1.0
폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	-1.0
알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	-1.0
메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	-1.0
애큐온캐피탈	A0	-1.0
엔에이치농협캐피탈	AA-	-1.0
미래에셋캐피탈	AA-	-1.0
디비캐피탈	BBB+	-1.0
하나캐피탈	AA-	-1.0
한국캐피탈	A0	-1.0
아이비케이캐피탈	AA-	-1.0
엠캐피탈	A-	-1.0
오케이캐피탈	BBB0	-1.0
풍산	A+	2.0
HD현대일렉트릭	A0	1.5
KB스타리츠	A-	1.5
한국남동발전	AAA	1.5

카드채

회사채	우리금융에프앤아이	A0	1.5
	한국서부발전	AAA	1.5
	한국중부발전	AAA	1.5
	한국동서발전	AAA	1.5
	한국남부발전	AAA	1.5
	DL에너지	A0	1.5
	한국증권금융	AAA	1.0
	케이티	AAA	1.0
	BNK금융지주	AAA	1.0
	농협금융지주	AAA	1.0
	DGB금융지주	AAA	1.0
	하나금융지주	AAA	1.0
	KB금융지주	AAA	1.0
	한국수력원자력	AAA	1.0
	케이티앤지	AAA	1.0
	신한금융지주회사	AAA	1.0
	기아	AAA	1.0
	현대자동차	AAA	1.0
	한화오션	BBB+	1.0
	SK텔레콤	AAA	1.0
우리금융지주	AAA	1.0	

자료 : KIS자산평가

[Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
KR6439981C95	더스카이제일차1-1	2022-09-06	2025-02-06	2025-01-06	전액
KR644191JC95	우리카드오토제이차1-15	2022-09-08	2026-09-08	2025-01-08	전액

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2024-12-27~2025-01-03)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
알루코	2024-12-27	BOND	BB+	BBB-			BBB-	2024-12-27		
알루코	2024-12-27	기업등급	BB+	BBB-			BBB-	2024-12-27		
엠에프엠코리아	2024-12-31	BOND	CCC	CC	CC	2024-12-31				

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2024-12-27~2025-01-03)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
변경	알루코	2024-12-27	BOND	BB+	BBB-		BBB-		BBB-	
변경	알루코	2024-12-27	기업등급	BB+	BBB-		BBB-		BBB-	
신규	AK홀딩스	2024-12-27	BOND		BBB0	BBB0	BBB0		BBB0	
신규	동두천드림파워	2024-12-30	기업등급			A-	A-		A-	
변경	엠에프엠코리아	2024-12-31	BOND	CCC	CC		CC	CC		

[Appendix 3] ABCP, ABSTB 기초자산 현황

SPC 기초자산별 상세내역은 KIS-Net을 통해 확인하실 수 있습니다.

정재롱 대리 02) 3215-1457

표1. 유동화 종목 발행현황

(기간: 2024-12-30~2025-01-03, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에스프로젝트이노	A1	주식관련	2025-01-15	600	에스케이온
하이트리오제십구차	A1	정기예금	2025-04-29	2,100	한국증권금융
하이트리오제십구차	A1	정기예금	2025-10-31	3	한국증권금융
지아이비남사	A1	부동산 관련 대출	2025-02-28	212	피앤에이어소시엣
리치게이트양사나	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	300	마스턴제51호여의도피에프브이
해피윙스제이차	A2	펀드수익증권	2025-04-03	110	오하트라헤리일반사모투자신탁 제1호
프로젝트더블유엠	A1	대출채권(CLO)	2025-04-01	300	우미건설
더블리치제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	10	신화에이엠씨
신한디스플레이제사차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-13	650	LG디스플레이
뉴스타엘카드제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-02-28	1,480	한국리테일카드홀딩스
리치게이트알파	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	500	우리은행
나무크레딧제일차	A1	정기예금	2025-11-07	4	하나은행
디오동인	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	100	다운아이앤피
와이비검단	A2	부동산 관련 대출	2025-03-30	99	넥스트브이시티피에프브이
에이블개봉오제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-28	38	개봉5구역주택재건축정비사업조합
타이거아이즈제삼차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-31	235	해운대백병원지원
리브에이치제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	500	HD현대
트루프렌드칠성제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	500	더세븐
루시아피아아제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	100	골드마인제일차
비케이오빈	A1	부동산 관련 대출	2024-12-31	350	상진
에이치씨디제육차	A2+	신용카드대금채권	2025-04-03	190	효성티앤씨
글로벌미아제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-30	135	범산도시개발
피씨씨제육차	A1	기타	2025-05-02	43	에스케이엔무브
피씨씨제육차	A1	기타	2025-06-03	43	에스케이엔무브
피씨씨제육차	A1	기타	2025-03-04	43	에스케이엔무브
더하이스트제십육차	A2	신용카드대금채권	2025-10-14	436	LG디스플레이
에이치씨디제구차	A2	신용카드대금채권	2025-03-28	80	HS효성첨단소재
이비지에스아이	A3	대출채권(CLO)	2025-04-03	200	이랜드월드
디에이치오렌지	A2+	신용카드대금채권	2025-04-03	94	녹십자
주파수포승제일차	A3-	부동산 관련 대출	2025-03-01	20	동대문어반피에프브이
하나사랑제1차	A1	정기예금	2025-12-24	1,000	하나은행
하이제주드림제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-28	60	홍국생명보험(메테우스일반사모 부동산투자신탁제9호 지위)
에스프로젝트뉴월드	A1	대출채권(CLO)	2025-04-03	500	신세계건설
국민챔피언제십구차	A1	정기예금	2025-11-10	4	국민은행

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
와이케이포트폴리오제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-02-03	130	케이더블유포트폴리오제일차
하나두동물류전문제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	300	우리은행
우리큐에스제일차	A1	회사채(CBO)	2025-03-31	400	한화솔루션
올인제삼차	A2-	부동산 관련 대출	2025-01-22	150	수성레이크
키스플러스제육차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-03	484	하임
지에스하나제사차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-31	500	GS건설
에스브라이트판교	A1	대출채권(CLO)	2025-04-01	370	케이원제15호판교위탁관리부동산투자회사
비케이오빈	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	350	상진
에이치씨디제육차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-28	79	효성티앤씨
에스에이치로드제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-31	200	HL만도
디에이지축제일차	A2-	부동산 관련 대출	2025-02-07	120	성수개발
이엔엠케이디비제일차	A1	회사채(CBO)	2025-03-31	500	CJ ENM
에스디비제사차	A2-	신용카드대금채권	2025-03-28	116	무림페이퍼
에이치비엔원제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-10	50	제이에이치피에프비
아트그립제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	61	청라스마트시티
에이치하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-28	900	한화
알에이수표제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	274	트윈웍스피에프비
화이트우드제칠차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	120	신화에이엠씨
메이제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-31	34	애플자산관리대부
엠에이동탄제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-03	50	에프엔동탄제일차
불두제이차	A1	펀드수익증권	2025-04-01	200	파인스트리트충전소전문사모투자신탁
무비하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-02-27	500	CJ CGV
폴리제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	58	진양건설
지아이비알비제일차	A1	신용카드대금채권	2025-02-28	130	디케이씨
와이알디제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-03	283	마스턴제51호여의도피에프비
하나디엘제일차	A1	ABS(SF CDO)	2025-04-01	500	포트플러스제일차
하나터미너스제일차	A1	ABS(SF CDO)	2025-04-01	500	하나로지스제1차
신한지아이비화성	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	287	달란트파트너스제1호
해피윙스제일차	A2	펀드수익증권	2025-04-03	100	바른혼합자산전문투자형사모투자유한회사
알파온수제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	300	서해종합건설
불두제삼차	A1	펀드수익증권	2025-04-01	250	파인스트리트충전소일반사모투자신탁
디케이제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-02	40	티에프디엔씨
랩스제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	300	골드마인제일차
지엠뉴욕제일차	A1	펀드수익증권	2025-04-02	147	이지스미국전문투자형사모부동산투자신탁292호
플레인스위커제십이차	A1	단말기할부대금채권	2025-06-27	0	SK텔레콤
불두제일차	A1	펀드수익증권	2025-04-01	1,148	파인스트리트충전소전문사모투자신탁
디에이치오렌지	A2+	신용카드대금채권	2025-04-02	115	녹십자
유진텐제일차	A2+	대출채권(CLO)	2025-01-31	366	삼성증권(주)(AH프로젝트일반사모투자신탁제10호의)
센트럴검단지일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	292	넥스트브이시티피에프비

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에스퍼스트에이치디	A1	대출채권(CLO)	2025-03-04	600	HD현대
캠프로데오더퍼스트	A1	부동산 관련 대출	2025-02-03	20	지엔티디벨롭먼트
클린월드제일차	A1	장래대출채권	2025-03-31	50	깨끗한나라
와이피하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-02-27	200	영풍정밀
피씨씨제이차	A1	신용카드대금채권	2025-01-27	1,600	SK지오센트릭
지아이비서리풀	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	300	에스비씨피에프브이
에스와이디비제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	100	한강시네폴리스개발
우리에이치엘제일차	A1	회사채(CBO)	2025-03-31	400	한화생명금융서비스
아이비케이에스와이신촌	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	117	에스와이신도시개발
쿼드베르힐춘천제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	36	숲건설
유주르제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	60	참좋은홀딩스
리치게이트십정	A1	부동산 관련 대출	2025-02-28	1	십정3구역주택재개발정비사업조합
국민챔피언제십구차	A1	정기예금	2025-04-11	400	국민은행
에스드래곤엔엑스	A1	대출채권(CLO)	2025-02-07	300	에스케이넥실리스
엠에스둔산제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-23	44	엠에스둔산제일차
판타지아제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	41	상동개발
하이베스트제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-01	536	엠펙러스사모부동산투자신탁1호
우리원제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-01	370	케이원제15호판교위탁관리부동산투자회사
에스타이거이엠티	A1	대출채권(CLO)	2025-03-05	600	이마트
제이에이치와이복합	A1	부동산 관련 대출	2025-01-24	485	인스파이어인티그레이티드리조트
드림원드제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-17	16	콜드체인제일차
피씨씨제사차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-20	118	에스케이인천석유화학
에스퍼스트에이치엘	A1	대출채권(CLO)	2025-03-18	600	호텔롯데
에이치피에스티제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-02-04	220	에이치피유동화제일차
엠에스케이제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-13	6	베네포스
에스타이거엘피디	A1	대출채권(CLO)	2025-02-28	900	롯데물산
제일티비씨제일차	A3	신용카드대금채권	2025-03-28	80	제이티비씨
쥐피아이제십구차	A1	펀드수익증권	2025-06-30	1,470	이지스미국전문투자형사모부동산투자신탁 401 호
피씨씨제육차	A1	기타	2025-04-04	43	에스케이엔무브
플랜업디제이제이차	A2	대출채권(CLO)	2025-03-27	500	HDC현대산업개발
엠펙씨울촌1호기	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	137	씨지앤울촌전력
리치게이트에스피엘	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	310	에스피엘
엔에이치상인천	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	310	상인천초교주변주택재개발정비사업조합
국민행복제15차	A1	정기예금	2025-12-23	4	국민은행
더퍼스트목감제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	350	목감디앤씨
하나아이지제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-04	200	아이언그레이
모다케이디비천안제사차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	180	모다이노칩
비케이씨에스제십육차	A2-	신용카드대금채권	2025-03-28	200	에스케이피아이씨글로벌
해피니스제구차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-31	80	비엔케이스마트로지스제1호일반사모부동산투자회사

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
토탈커버투게더제일차	A1	신종자본증권	2025-03-28	203	현대커머셜
투모로우제이지	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	50	인천검2차피에프브이
엠펙씨올촌2호기	A1	대출채권(CLO)	2025-03-31	321	씨지앤올촌전력
에코야음제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-03	30	창연건설
국민챔피언제십구차	A1	정기예금	2025-05-12	2,000	국민은행
베스트디와이제이십차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	150	화승디앤씨
에이치에스에프제삼십차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-31	71	시노코페트로케미컬
김포로지스밸류에드	A1	대출채권(CLO)	2025-01-27	700	큐브인더스트리얼
리치게이트신반포	A1	부동산 관련 대출	2025-04-01	208	신반포22차아파트주택재건축정 비사업조합
카오에너지제이차	A2	대출채권(CLO)	2025-03-28	250	에스지씨이앤씨
유니에코컴퍼니	A1	부동산 관련 대출	2025-03-30	159	와일드디앤디
우리에이치더블유씨제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-03	400	한화
네오스타제칠차	A1	대출채권(CLO)	2025-02-28	500	신성통상
범계플러스제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	450	호계온천주변지구재개발정비사 업조합
에스디비제삼차	A2	신용카드대금채권	2025-03-28	264	금호타이어
남산제삼차	A2	펀드수익증권	2025-03-31	227	유나이티드파트너스전문투자형 사모부동산투자신탁글로벌3호
피씨씨제육차	A1	기타	2025-07-02	43	에스케이엔무브
더하이스트제십육차	A2	신용카드대금채권	2025-10-14	524	LG디스플레이
에이치비엔원제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-08	4	양주역세권개발피에프브이

자료 : KIS-NET

[Appendix 4] 주간 채권 만기현황

이세롬 02) 3215-1432

표1. 주간 채권종류별 만기금액현황

(단위: 백만원)

국공채	특수채	통안채	은행채	기타금융채	회사채	ABS	계
-	1,250,000	1,990,000	1,860,000	2,450,000	184,330	500,618	8,234,948

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
특수채	2025-01-05	한국전력1341	2023-01-05	2Y	140,000	AAA
	2025-01-06	농금채(중앙회)2020-1이5Y-B	2020-01-06	5Y	200,000	AAA
	2025-01-06	주택금융공사62(사)	2022-01-06	3Y	190,000	AAA
	2025-01-09	토지주택채권345	2020-01-09	5Y	110,000	AAA
	2025-01-09	한국전력1343	2023-01-09	2Y	130,000	AAA
	2025-01-09	농금채(중앙회)2020-1이5Y-C	2020-01-09	5Y	130,000	AAA
	2025-01-10	한국전력1121	2022-01-10	3Y	270,000	AAA
	2025-01-10	한국수자원공사256	2020-01-10	5Y	80,000	AAA
통안채	2025-01-06	통안DC025-0106-0910	2024-10-07	2m 30d	800,000	
	2025-01-09	통안03320-2501-01	2024-01-09	1Y	1,190,000	
은행채	2025-01-05	산금24신할0011-0205-1	2024-02-05	11m	110,000	AAA
	2025-01-05	한국수출입금융2403나-할인-306	2024-03-05	10m	220,000	AAA
	2025-01-05	한국수출입금융2404다-할인-275	2024-04-05	9m	160,000	AAA
	2025-01-05	신한은행28-02-이-11M-A	2024-02-05	11m	350,000	AAA
	2025-01-07	산금22신이0300-0107-1	2022-01-07	3Y	240,000	AAA
	2025-01-07	부산은행2024-03이0.8A-0.7	2024-03-07	10m	100,000	AAA
	2025-01-08	한국수출입금융2401가-할인-1	2024-01-08	1Y	200,000	AAA
	2025-01-09	광주은행2024-01이(변)1갑-09	2024-01-09	1Y	100,000	AA+
	2025-01-11	산금22신이0300-0111-3	2022-01-11	3Y	380,000	AAA
	2025-01-06	산은캐피탈719-1	2023-11-06	1Y 2m	30,000	AA-
2025-01-06	케이비캐피탈503-4	2022-12-06	2Y 1m	40,000	AA-	
2025-01-06	케이비캐피탈484-7	2022-01-06	3Y	90,000	AA-	
2025-01-06	엠캐피탈354-2	2023-10-06	1Y 3m	10,000	A-	
2025-01-06	아이비케이캐피탈243-4	2021-12-06	3Y 1m	10,000	AA-	
2025-01-06	우리금융캐피탈433-3	2022-01-07	2Y 11m 30d	150,000	AA-	
2025-01-06	롯데카드506-1	2023-11-06	1Y 2m	20,000	AA-	
2025-01-07	JB 우리캐피탈437-2(지)	2022-01-07	3Y	50,000	AA-	
2025-01-07	롯데카드506-2	2023-11-06	1Y 2m 1d	10,000	AA-	
2025-01-07	우리금융캐피탈433-4	2022-01-07	3Y	80,000	AA-	
2025-01-07	아이비케이캐피탈245-1	2022-01-07	3Y	40,000	AA-	
2025-01-07	롯데캐피탈427-3	2022-01-07	3Y	160,000	A+	
2025-01-07	엠캐피탈301-5	2022-01-07	3Y	10,000	A-	
2025-01-07	케이비캐피탈494-3	2022-07-07	2Y 6m	10,000	AA-	
2025-01-07	BNK캐피탈271-2	2022-01-07	3Y	10,000	AA-	
2025-01-08	케이비국민카드373-3	2022-12-08	2Y 1m	20,000	AA+	
2025-01-08	우리금융캐피탈393-4	2020-01-09	4Y 11m 30d	10,000	AA-	

기타금융채	2025-01-08	삼성카드2588	2023-06-08	1Y 7m	30,000	AA+
	2025-01-08	현대캐피탈1958-2	2022-12-08	2Y 1m	90,000	AA+
	2025-01-08	롯데카드494-4	2023-06-08	1Y 7m	10,000	AA-
	2025-01-08	롯데카드475-6	2022-12-08	2Y 1m	60,000	AA-
	2025-01-08	삼성카드2622	2023-09-08	1Y 4m	30,000	AA+
	2025-01-08	현대카드849-2	2022-07-08	2Y 6m	30,000	AA+
	2025-01-09	메리츠캐피탈221-1	2023-01-12	1Y 11m 28d	30,000	A+
	2025-01-09	롯데카드450-3(지)	2021-12-09	3Y 1m	40,000	AA-
	2025-01-09	케이비국민카드293-3	2020-01-09	5Y	70,000	AA+
	2025-01-09	우리금융캐피탈393-5	2020-01-09	5Y	20,000	AA-
	2025-01-09	현대캐피탈1958-3	2022-12-08	2Y 1m 1d	20,000	AA+
	2025-01-09	케이비국민카드335-3	2021-09-09	3Y 4m	20,000	AA+
	2025-01-10	현대커머셜458-1	2023-01-10	2Y	20,000	AA-
	2025-01-10	현대커머셜473-1	2023-05-11	1Y 7m 30d	40,000	AA-
	2025-01-10	케이비국민카드227-4	2018-01-11	6Y 11m 30d	20,000	AA+
	2025-01-10	알씨아이파이낸셜104-2	2022-01-10	3Y	70,000	A+
	2025-01-10	하나카드230-1	2023-01-10	2Y	120,000	AA0
	2025-01-10	엔에이치농협캐피탈175-6	2022-01-11	2Y 11m 30d	20,000	AA-
	2025-01-10	미래에셋캐피탈57-1	2022-01-12	2Y 11m 29d	90,000	AA-
	2025-01-10	롯데카드408-2	2020-01-10	5Y	50,000	AA-
	2025-01-10	현대캐피탈1835-2	2020-01-10	5Y	60,000	AA+
	2025-01-10	우리금융캐피탈474-4	2023-07-11	1Y 5m 30d	30,000	AA-
	2025-01-10	JB 우리캐피탈480-2	2023-07-12	1Y 5m 29d	30,000	AA-
	2025-01-10	하나캐피탈377-1	2023-01-10	2Y	50,000	AA-
	2025-01-10	하나캐피탈344-2	2022-01-11	2Y 11m 30d	50,000	AA-
	2025-01-10	한국캐피탈477-5	2022-01-11	2Y 11m 30d	20,000	A0
	2025-01-10	한국캐피탈519-1	2024-01-11	11m 30d	20,000	A0
	2025-01-10	아이비케이캐피탈286-3	2023-08-10	1Y 5m	20,000	AA-
	2025-01-10	아이비케이캐피탈284-4	2023-07-12	1Y 5m 29d	30,000	AA-
	2025-01-10	신한카드2059-3	2020-01-10	5Y	70,000	AA+
	2025-01-10	신한카드2183-1	2023-08-10	1Y 5m	30,000	AA+
	2025-01-10	삼성카드2412	2019-12-12	5Y 29d	20,000	AA+
	2025-01-10	롯데캐피탈385-2	2020-01-10	5Y	20,000	A+
	2025-01-10	롯데캐피탈441-4	2023-01-13	1Y 11m 28d	10,000	A+
	2025-01-10	신한캐피탈452-3(지)	2022-01-10	3Y	30,000	AA-
	2025-01-10	케이비캐피탈445-3	2020-01-10	5Y	40,000	AA-
	2025-01-10	산은캐피탈711-3	2023-07-11	1Y 5m 30d	40,000	AA-
	2025-01-10	메리츠캐피탈221-2	2023-01-12	1Y 11m 29d	190,000	A+
	2025-01-10	산은캐피탈715-3	2023-09-12	1Y 3m 29d	20,000	AA-
	2025-01-10	산은캐피탈704-2	2023-04-11	1Y 8m 30d	40,000	AA-
회사채	2025-01-05	태강대부222	2023-01-05	2Y	1,200	
	2025-01-05	키움에프앤아이3	2023-07-05	1Y 6m	10,000	A-
	2025-01-08	디피코7CB	2021-01-08	4Y	3,000	
	2025-01-09	대주중공업12	2024-01-09	1Y	10,000	
	2025-01-10	한국남부발전67-2	2023-01-12	1Y 11m 29d	40,000	AAA
	2025-01-10	POSCO313-1	2023-01-12	1Y 11m 29d	50,000	AA+
	2025-01-10	KT198-1	2023-01-12	1Y 11m 29d	70,000	AAA
	2025-01-11	태강대부223	2023-01-11	2Y	130	
	2025-01-07	이터널제일차1-2	2023-07-11	1Y 5m 27d	1,470	AAA
	2025-01-07	증금타임제십삼차1-1	2023-07-11	1Y 5m 27d	1,500	AAA
2025-01-07	증금타임제십이차1-1	2023-07-11	1Y 5m 27d	1,500	AAA	
2025-01-07	하이메타버스서퍼19th1	2023-06-26	1Y 6m 12d	3,000		

ABS	2025-01-08	주택금융공사MBS2015-1(1-6)	2015-01-08	10Y	20,000	AAA
	2025-01-08	유플러스파이브지51유1-19	2020-06-08	4Y 7m	100	AAA
	2025-01-08	우리카드오토제이차1-15	2022-09-08	2Y 4m	1,000	AAA
	2025-01-10	주택금융공사MBS2020-1(1-4)(사)	2020-01-10	5Y	440,000	AAA
	2025-01-10	주택금융공사MBS2023-1(1-2)(사)	2023-01-10	2Y	20,000	AAA
	2025-01-10	나무크레딧제사차1	2023-09-12	1Y 3m 29d	1,035	AAA
	2025-01-10	더블랙코리아4-1	2023-05-25	1Y 7m 16d	4,000	
	2025-01-10	더블랙코리아2-1	2022-06-24	2Y 6m 17d	4,200	
	2025-01-10	나무크레딧제철차2	2024-02-28	10m 13d	66	AAA
	2025-01-10	나무크레딧제오차1	2023-09-12	1Y 3m 29d	947	AAA
	2025-01-10	더블랙코리아2-2	2022-06-24	2Y 6m 17d	800	
	2025-01-10	더블랙코리아3-1	2023-03-10	1Y 10m	1,000	

자료 : KIS자산평가

[Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

김규희 연구원 02) 3215-1465

표 1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2024-12-30 ~ 2025-01-03)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR354401GF14	주택금융공사191(변)(사)	AAA	2025-01-02	2026-01-02	민평3사 AAA CD 1개월+5bp	1	1,100		KRW
KR310201GF18	산금25변이0003-0103-1M	AAA	2025-01-03	2025-04-03	LOOKBACK 5bizdays WITHOUT OBSERVATION SHIFT + 10bp	1	2,000		KRW



서울시 영등포구 국제금융로6길 38, 3/4/13층(여의도동, 화재보험협회빌딩)

채권파생평가총괄본부		총괄본부장	박봉현	02) 3215-1452
채권평가본부	원화상품실	본부장	김문선	02) 3215-1468
	외화상품실	실장	윤숙현	02) 3215-1462
파생평가본부	주식파생실	본부장	호태수	02) 3215-2946
	금리신용실	실장	이재승	02) 3215-1466
	스왑실	실장	김승환	02) 3215-2911
마케팅 총괄본부	마케팅1실	총괄본부장	김미희	02) 3215-1433