



**PART 1 국내 / 해외채권**

- INDEX** KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
- 국공채** 재료 부재 속 혼조세 지속
- 금융채** 금융채 시장 발행 감소 전환 및 유통 약세 지속
- 회사채** 탄핵 심판 선고 기다리며 불안정한 시장 분위기
- ABS/MBS** ABS 3,230억 원 발행, MBS 3월 발행 1회
- CD/CP** 한산한 분위기 속 보험권 마감
- 해외채권** 3월 FOMC에서 금리 동결 및 내달 양적긴축 축소 발표

**PART 2 파생상품**

- ELS** 2025년 3월 셋째주 KOSPI지수는 2643.13로 마감
- SWAP** CD 91일물 금리 보합

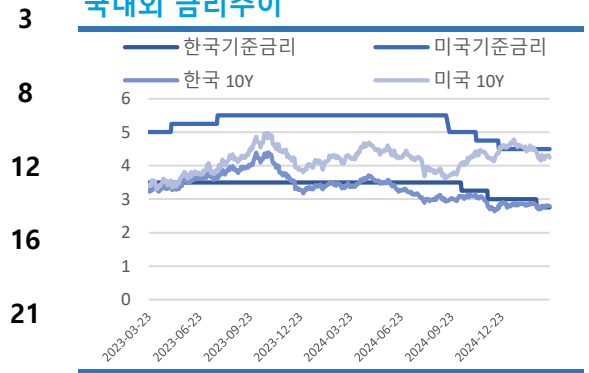
**HOT ISSUE**

- ESG** 글로벌 자발적 탄소배출권 시장 현황 및 전망

**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	3/21	전주대비
통안 2Y	2.657	0.040
국고 3Y	2.590	0.045
국고 10Y	2.805	0.045
KRW IRS 3Y	2.573	0.060
CD 91D	2.840	0.000
CP 91D	2.980	0.000
Call	2.810	0.010

**해외금리동향**

해외금리	3/21	전주대비
미국 2Y	3.969	0.047
미국 5Y	4.025	0.014
미국 10Y	4.253	-0.009
독일 2Y	2.171	-0.028
독일 10Y	2.780	-0.117
중국 2Y	1.495	-0.090
중국 10Y	1.888	-0.044

**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

<b>INDEX</b>	<b>KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 증가</li> <li>• 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가</li> </ul>
<b>국공채</b>	<b>재료 부재 속 혼조세 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 미 FOMC 소화</li> <li>• 정치적 불확실성 주시</li> </ul>
<b>금융채</b>	<b>금융채 시장 발행 감소 전환 및 유통 약세 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 금융채 시장 발행 축소</li> <li>• 특정 구간을 제외한 유통 약세 확대</li> </ul>
<b>회사채</b>	<b>탄핵 심판 선고 기다리며 불안정한 시장 분위기</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 무디스, SK이노베이션 등급 하향 조정</li> <li>• 1년구간 스프레드 확대</li> </ul>
<b>ABS/MBS</b>	<b>ABS 3,230억 원 발행, MBS 3월 발행 1회</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 케이카캐피탈제육차, 퍼스트파이브지제79차, 파주금촌이유동화 발행</li> <li>• ABS 유통 활발</li> </ul>
<b>CD/CP</b>	<b>한산한 분위기 속 보험권 마감</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CD : 발행금액 증가, CD-은행채 스프레드 확대</li> <li>• CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가</li> </ul>
<b>해외채권</b>	<b>3월 FOMC에서 금리 동결 및 내달 양적긴축 축소 발표</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FOMC에서 연방기금금리 목표범위를 4.25~4.50%로 유지</li> <li>• 일본은행과 영란은행 정책금리 동결</li> </ul>
<b>ELS</b>	<b>2025년 3월 셋째주 KOSPI지수는 2643.13로 마감</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난 주 대비 KOSPI 지수 상승, S&amp;P500 상승.</li> <li>• 주간 ELS 발행 건수 감소, 발행총액 전주 대비 감소.</li> <li>• ELS 상환 건수 감소, 상환 종목 평균 지급률 하락.</li> </ul>
<b>SWAP</b>	<b>CD 91일물 금리 보험</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난 주 대비 CD 금리 보험</li> <li>• IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세</li> <li>• SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 상승세</li> </ul>

# INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

## 평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

## KEY POINT

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

## I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, 단위 : %)

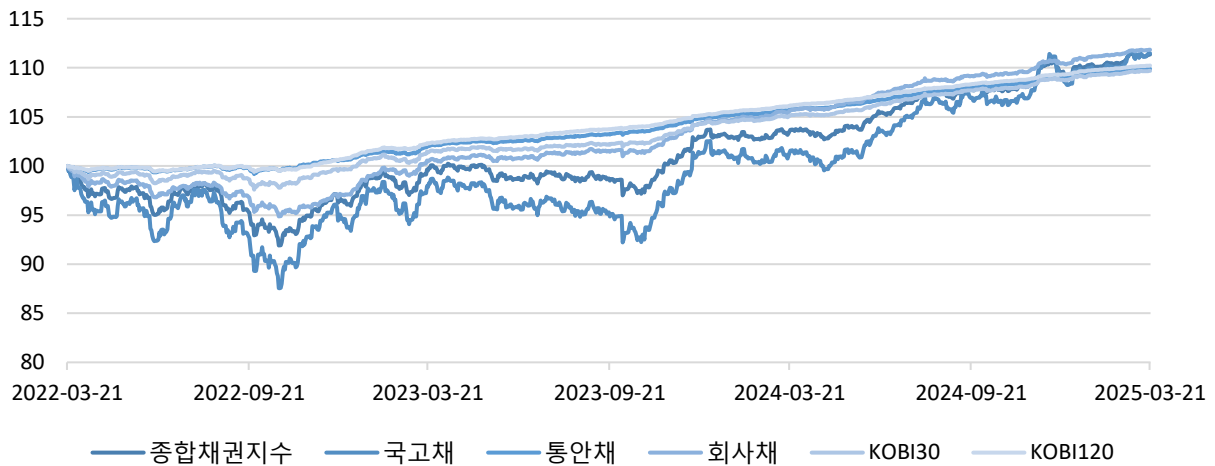
구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	0.18	0.70	1.68	3.23	7.54	11.35	1.83
	Duration	6.10	5.96	5.89	5.81	5.49	5.55	1.75
	YTM	2.80	2.84	2.97	3.10	3.53	2.39	7.45
국고채	누적수익률	0.32	1.13	2.27	4.23	10.00	11.48	1.92
	Duration	10.25	9.92	9.96	9.63	9.13	9.00	2.05
	YTM	2.67	2.72	2.79	2.92	3.34	2.46	6.86
통안채	누적수익률	0.04	0.22	0.76	1.71	3.93	9.90	1.35
	Duration	1.21	1.25	1.22	1.21	1.19	1.06	0.96
	YTM	2.65	2.66	2.74	2.94	3.37	1.58	6.80
회사채	누적수익률	0.06	0.36	1.26	2.46	5.92	11.84	2.03
	Duration	2.61	2.58	2.57	2.55	2.58	3.03	1.35
	YTM	3.09	3.12	3.29	3.42	3.92	2.67	8.43
KOB130	누적수익률	0.04	0.23	0.84	1.84	4.33	9.69	1.50
	Duration	1.85	1.81	1.81	1.82	1.82	1.80	1.87
	YTM	2.70	2.73	2.82	2.99	3.42	1.98	6.86
KOB120	누적수익률	0.05	0.21	0.84	1.76	3.85	10.23	1.33
	Duration	0.97	0.94	0.96	0.97	0.95	0.94	1.11
	YTM	2.82	2.86	3.07	3.23	3.58	1.80	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)

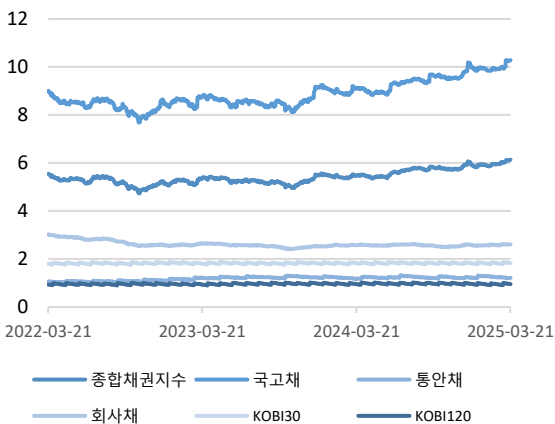
그림1. 채권 총수익 지수 추이



주) KOBIS지수 : 콜투자지수

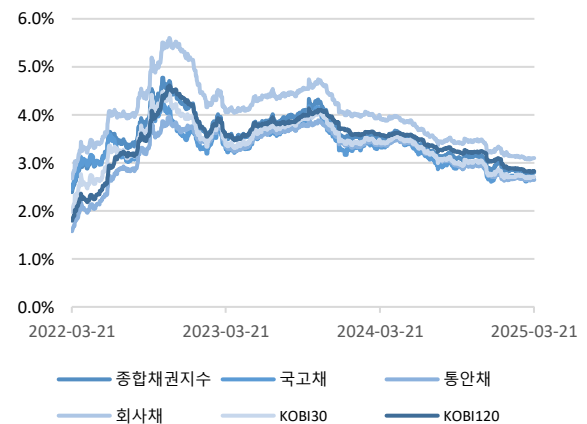
자료 : KIS자산평가

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	0.72	1.53	2.46	3.84	14.45	9.76
지방채	0.61	1.45	2.41	3.80	7.59	2.80
특수채	0.63	1.49	2.38	3.76	11.88	4.60
통안증권	0.59	1.45	2.40	0.00	0.00	1.22
은행채	0.61	1.37	2.28	3.77	7.52	1.28
기타금융채	0.63	1.44	2.33	3.55	5.13	1.77
회사채(공모무보증)	0.68	1.49	2.48	3.78	9.81	2.78
회사채(공모보증)	0.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.96
ABS	0.57	1.38	2.32	3.82	0.00	1.47
전체	0.64	1.46	2.41	3.78	14.01	6.14

**표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM** (단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.589	2.643	2.670	2.708	2.659	2.658
지방채	2.771	2.772	2.838	2.863	3.009	2.837
특수채	2.846	2.828	2.840	2.867	2.858	2.848
통안증권	2.625	2.662	2.675	0.000	0.000	2.649
은행채	2.835	2.826	2.798	2.875	3.072	2.830
기타금융채	3.150	3.177	3.130	3.107	3.395	3.152
회사채(공모무보증)	3.113	3.130	3.088	3.075	3.206	3.117
회사채(공모보증)	3.743	0.000	0.000	0.000	0.000	3.743
ABS	2.954	2.952	2.951	2.906	0.000	2.948
전체	2.840	2.860	2.865	2.840	2.700	2.797

자료: KIS자산평가

**표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중** (단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.98	5.05	4.52	5.56	30.55	49.66
지방채	0.17	0.28	0.28	0.39	0.10	1.21
특수채	2.12	2.88	2.22	2.51	3.35	13.07
통안증권	1.60	2.21	0.41	0.00	0.00	4.21
은행채	5.44	4.11	1.43	0.66	0.03	11.68
기타금융채	2.23	2.85	2.14	1.09	0.10	8.42
회사채(공모무보증)	2.23	3.06	2.35	1.47	1.12	10.23
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.54	0.59	0.23	0.14	0.00	1.50
전체	18.33	21.03	13.57	11.83	35.25	100.00

자료: KIS자산평가

**표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수** (단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	18	23	20	34	55	150
지방채	190	259	257	505	39	1,250
특수채	492	599	531	532	681	2,835
통안증권	10	6	2	0	0	18
은행채	556	395	149	76	7	1,183
기타금융채	1,381	1,620	1,039	609	69	4,718
회사채(공모무보증)	493	684	436	337	369	2,319
회사채(공모보증)	1	0	0	0	0	1
ABS	435	355	122	43	0	955
전체	3,576	3,941	2,556	2,136	1,220	13,429

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	0.050	0.300	1.130	2.240	5.210	10.760	0.290
	Duration	2.210	2.170	2.180	2.240	2.260	2.800	3.110
	YTM	2.944	2.967	3.154	3.296	3.733	2.519	2.488
ESG목적채권	누적수익률	0.060	0.300	1.150	2.270	5.240	10.940	0.158
	Duration	2.380	2.360	2.360	2.420	2.420	2.760	3.690
	YTM	2.881	2.906	3.104	3.240	3.679	2.467	1.996
비교지수	누적수익률	0.070	0.340	1.220	2.430	5.610	11.180	0.286
	Duration	2.680	2.650	2.640	2.650	2.640	3.100	3.100
	YTM	2.959	2.979	3.179	3.327	3.751	2.447	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

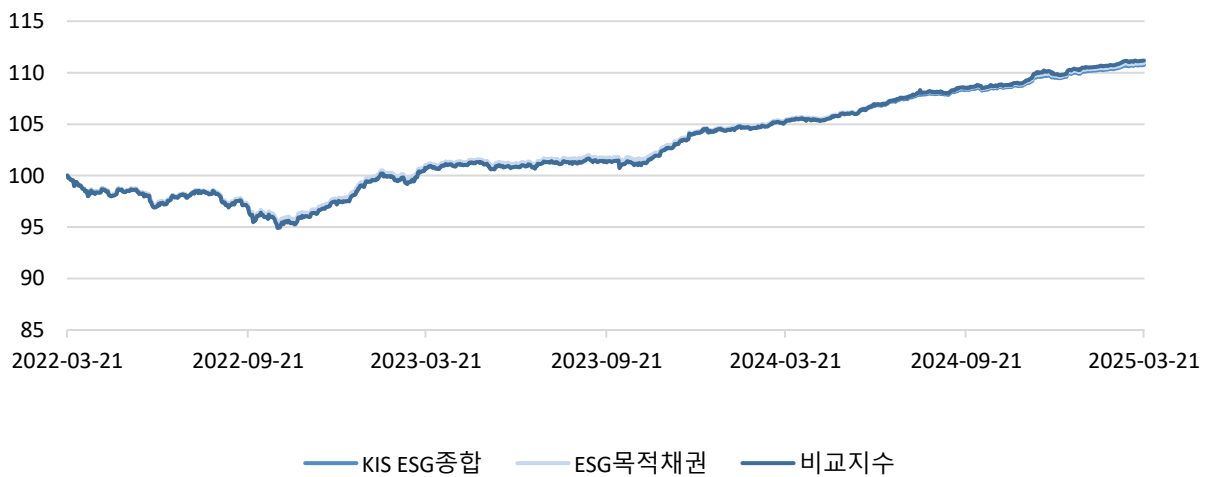
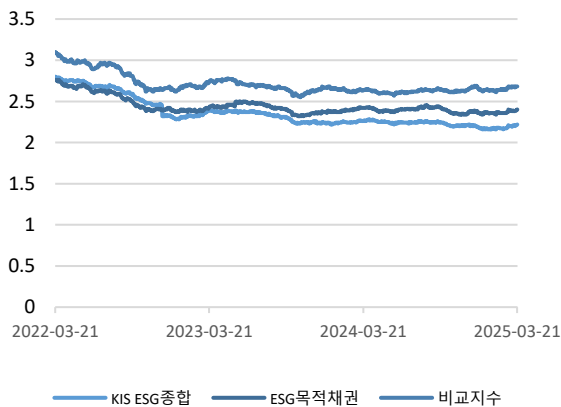


그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이



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	10.39	2.95
은행채	0.61	1.33	2.26	3.16	8.08	1.14
기타금융채	0.65	1.43	2.28	3.65	5.14	2.09
회사채(공모무보증)	0.70	1.49	2.47	3.75	7.85	2.42
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.56	1.39	2.33	3.85	0.00	1.57
전체	0.63	1.43	2.39	3.69	8.85	2.22

자료: KIS자산평가

**표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	2.825	2.797	2.798	2.827	2.891	2.820
은행채	2.827	2.816	2.779	2.789	3.036	2.818
기타금융채	3.018	3.012	3.012	3.052	3.271	3.029
회사채(공모무보증)	3.062	3.065	3.057	3.069	3.171	3.072
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.939	2.904	2.929	2.896	0.000	2.919
전체	2.928	2.936	2.956	2.961	3.057	2.949

자료: KIS자산평가

**표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	4.60	5.97	4.88	5.71	2.56	23.72
은행채	9.20	7.41	1.82	0.43	0.09	18.95
기타금융채	1.47	1.70	1.53	1.68	0.11	6.49
회사채(공모무보증)	9.34	13.07	10.15	6.89	3.44	42.90
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	2.57	3.05	1.37	0.94	0.00	7.93
전체	27.17	31.21	19.76	15.65	6.21	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	113	174	140	186	93	706
은행채	126	105	27	6	1	265
기타금융채	117	135	100	112	9	473
회사채(공모무보증)	295	410	268	227	174	1,374
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	86	97	55	35	0	273
전체	737	921	590	566	277	3,091

자료: KIS자산평가

# 국공채 : 재료 부재 속 혼조세 지속

## 평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

## KEY POINT

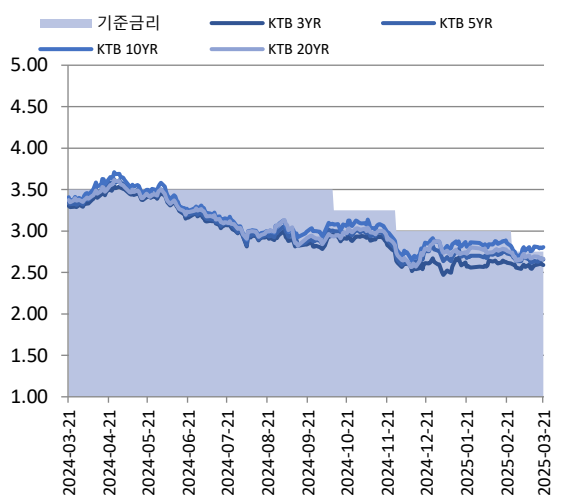
- 미 FOMC 소화
- 정치적 불확실성 주시

### I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 특별한 재료가 없는 가운데 약보합세로 출발했고, 외국인 수급에 따라 혼조세를 보였다. 이날 국고 10년 입찰은 6조 6,170억원이 응찰, 2.830%에 2조 8,000억원이 낙찰되었다. 주중 미 FOMC를 대기하며 혼조세를 지속하던 국내 채권시장은 미 FOMC 내 기준금리 동결, 성장률 전망치 하향 등의 재료를 소화하며 강세를 보였다. 국내 채권시장 혼조세는 주 마지막 날까지 이어졌고, 윤석열 대통령 탄핵 심판 관련 정치적 불확실성으로 박스권에서 등락했다. 21일 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 0.1bp 하락한 2.597%, 10년 최종호가 수익률은 1.3bp 상승한 2.805%로 마감했다.

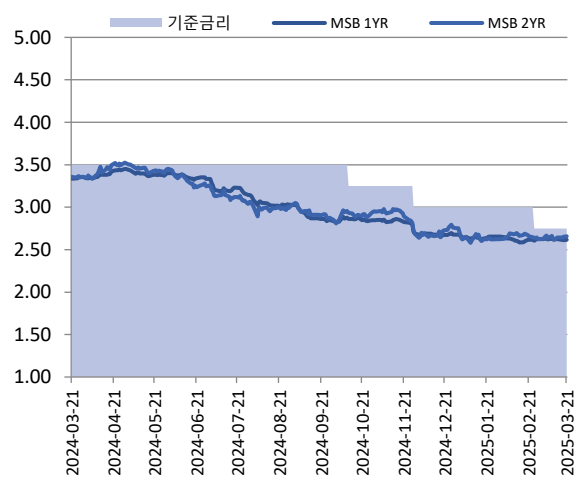
국고 3년물은 지난주 대비 0.3bp 확대됐다. 국고 5년물은 1.5bp 확대, 국고 10년은 1.0bp 축소 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 1.2bp 확대된 6.5bp, 5/10년 스프레드는 15.0bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 1.3bp 축소된 21.5bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



자료: KIS자산평가

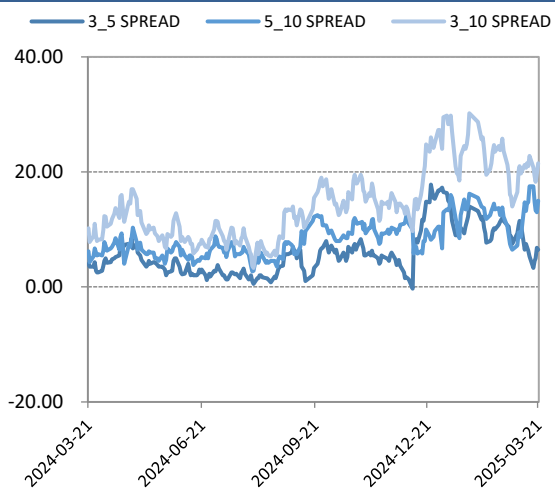


**표1. 주간 국공채 금리변동**

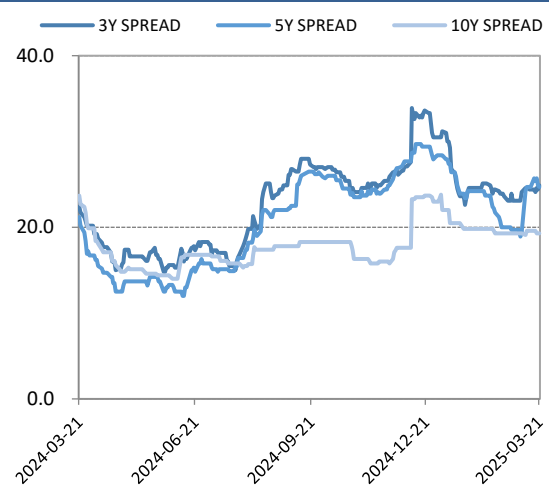
(단위: %)

잔존	2/28	3/7	3/14	3/21	전주대비(BP)
통안 1년	2.625	2.62	2.625	2.617	-0.8
통안 2년	2.625	2.63	2.642	2.657	1.5
국고 3년	2.56	2.565	2.587	2.59	0.3
국고 5년	2.635	2.675	2.64	2.655	1.5
국고 10년	2.7	2.762	2.815	2.805	-1.0
공사채AAA 3년	2.791	2.806	2.831	2.839	0.8
공사채AAA 5년	2.832	2.869	2.887	2.902	1.5
공사채AAA 10년	2.893	2.955	3.011	2.998	-1.3

자료 : KIS자산평가

**그림3. 국고채 SPREAD 추이** (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

**그림4. 특수채AAA SPREAD 추이** (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

**표2. 주간 국공채 스프레드 변동**

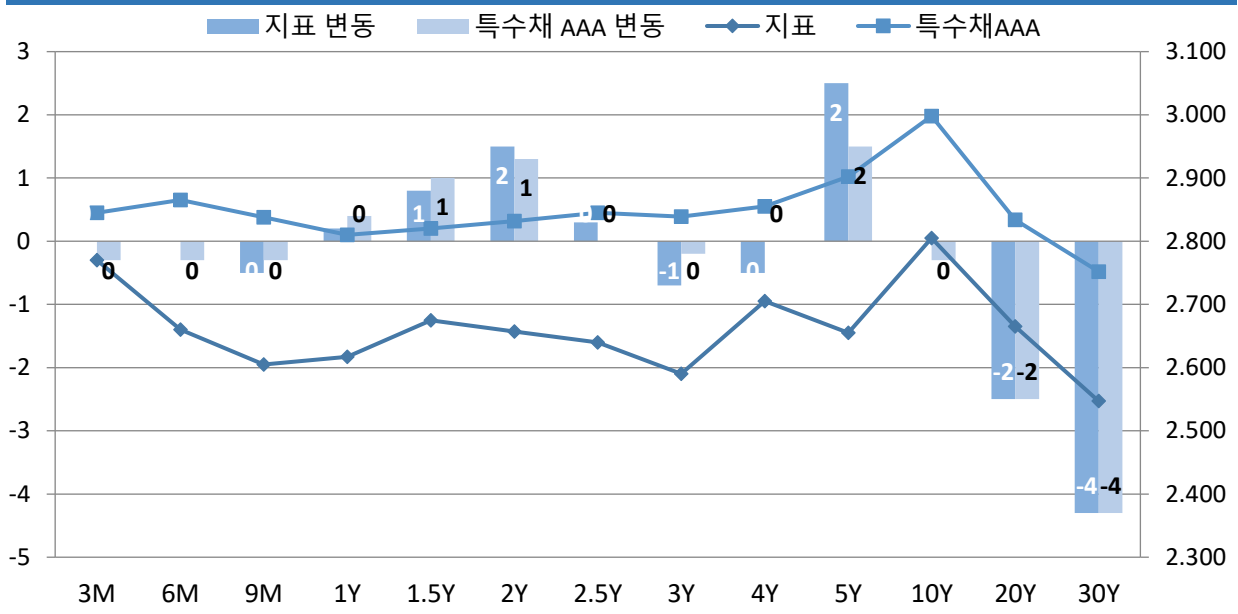
(단위: bp)

잔존	2/28	3/7	3/14	3/21	전주대비
국고 3_10 SPREAD	14.0	19.7	22.8	21.5	-1.3
국고 3_5 SPREAD	7.5	11.0	5.3	6.5	1.2
국고 5_10 SPREAD	6.5	8.7	17.5	15.0	-2.5
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	23.1	24.1	24.4	24.9	0.5
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	19.7	19.4	24.7	24.7	0.0
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	19.3	19.3	19.6	19.3	-0.3

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

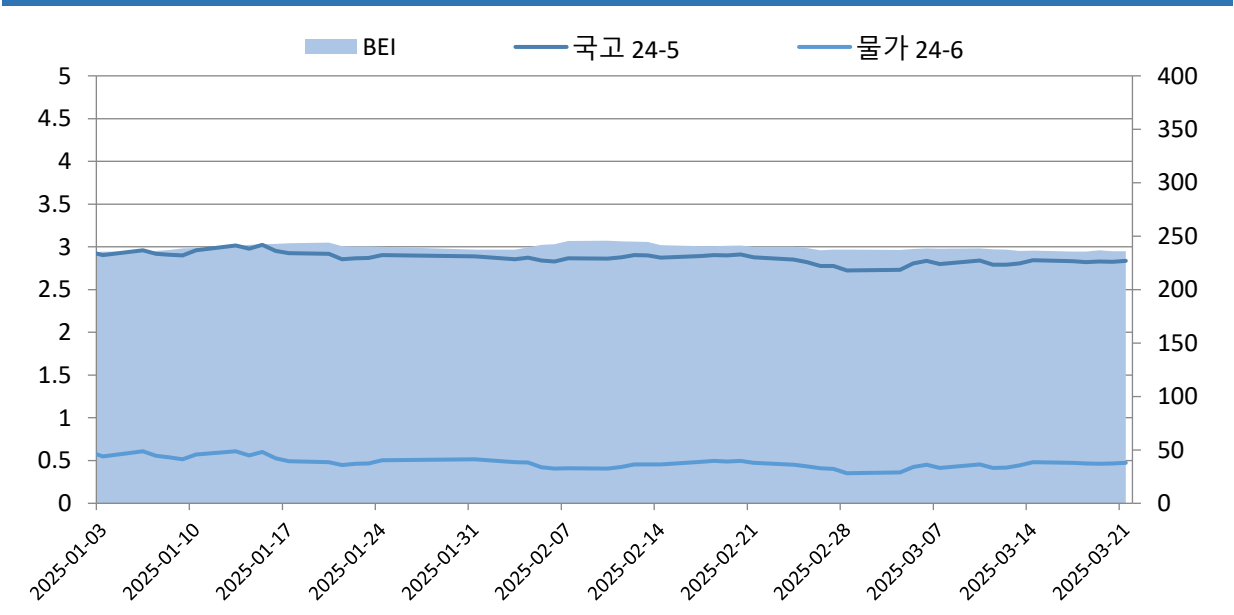


자료 : KIS자산평가

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 국고 24-13 2조 8,000억원이 통합발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2025-03-17	한국전력1477	AAA	2년	민평 +2.1bp	2.880	2,000
2025-03-17	한국전력1478	AAA	3년	민평 +3.0bp	2.915	2,000
2025-03-17	한국전력1479	AAA	5년	민평 +1.6bp	2.970	1,000
2025-03-18	부산교통공사2025-4	AAA	2.5년	민평 -4.0bp	2.820	300
2025-03-18	자산관리공사채113회(사)	AAA	3년	민평 -5.0bp	2.744	1,400

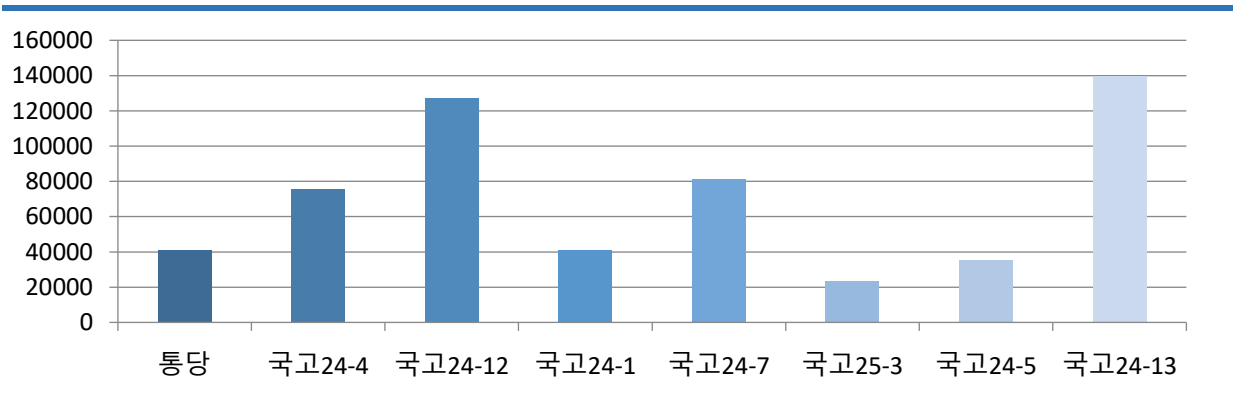
자료 : KIS자산평가

### III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 24-13을 중심으로 유통을 이끌며 13조 9,685억원 유통되었다. 이어서 국고 24-12 역시 12조 6,993억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

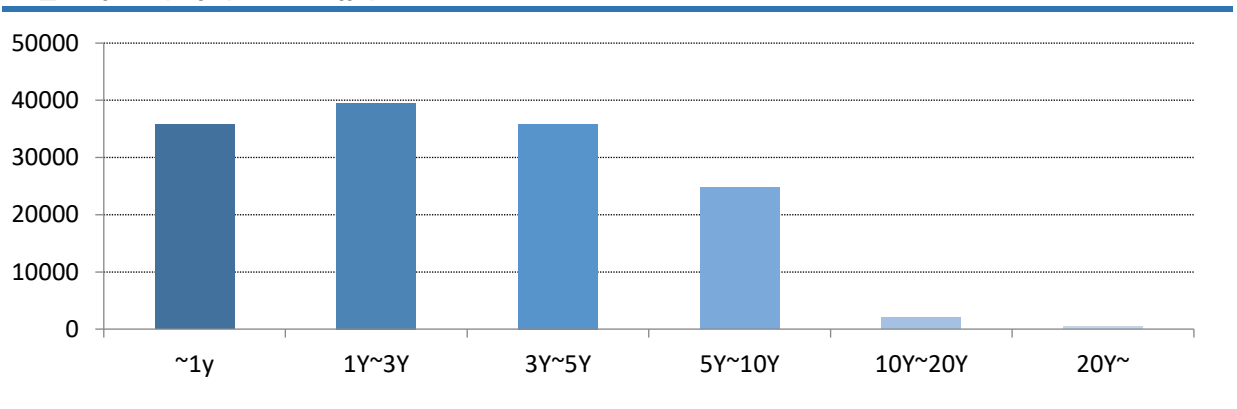
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

# 금융채 : 금융채 시장 발행 감소 전환 및 유통 약세 지속

평가담당자

이세롬 대리 02) 3215-1432

KEY POINT

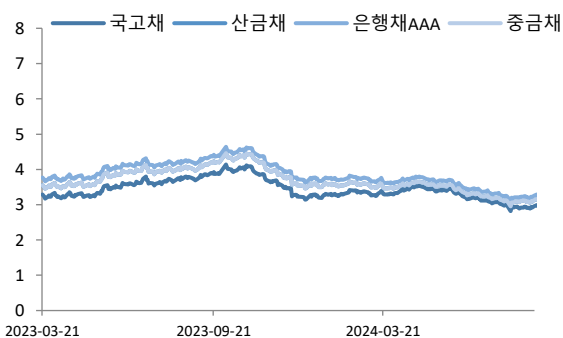
- 금융채 시장 발행 축소
- 특정 구간을 제외한 유통 약세 확대

## I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행은 감소 전환되었다. 은행채 1년 구간 및 5년 구간을 중심으로 약세가 지속되었다. 1년 구간이 오버 1.0bp로 확대를 지속했고, 5년 구간 역시 0.5bp 확대 되었다. 그밖에 3년 및 10년 구간은 보합세를 보이며 마감했다.

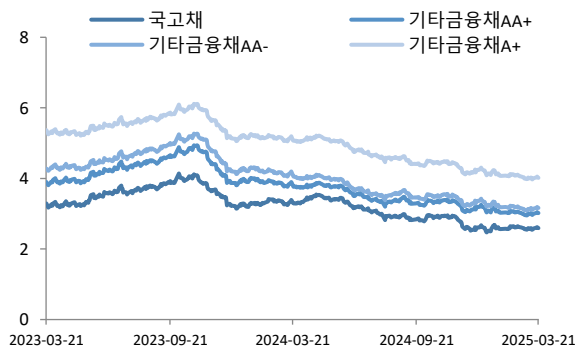
기타금융채 발행시장 역시 감소 전환되었다. 기타금융채는 역시 3년 및 5년 구간을 중심으로 약세를 지속했다. 1년 구간이 오버 0.1bp, 3년 및 5년 구간은 각각 오버 1.0bp 로 스프레드를 확대했다. 그밖에 10년 구간은 보합세를 이어가며 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



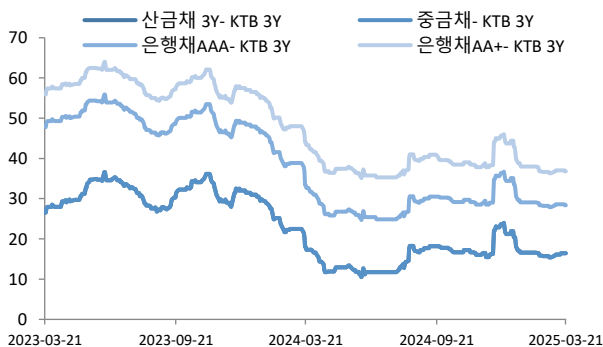
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



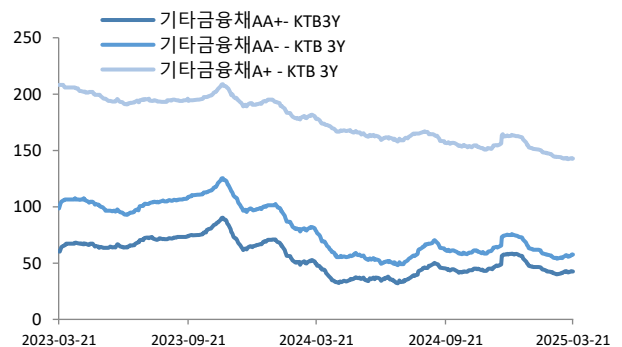
자료: KIS자산평가

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(03/21)				전주대비(03/14)				전월대비(02/18)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	20.8	16.4	22.9	45.7	0.0	0.0	0.5	0.0	-1.7	0.7	6.4	-0.2
중금	20.8	16.4	22.4	48.3	0.0	0.0	0.5	0.0	-1.7	0.7	6.4	-0.2
AAA	23.9	28.4	31.2	55.5	1.0	0.0	0.5	0.0	-2.1	0.2	4.3	-0.2
AA+	30.0	36.8	44.6	63.6	1.0	0.0	0.5	0.0	-2.1	0.2	4.8	-0.2

**표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭**

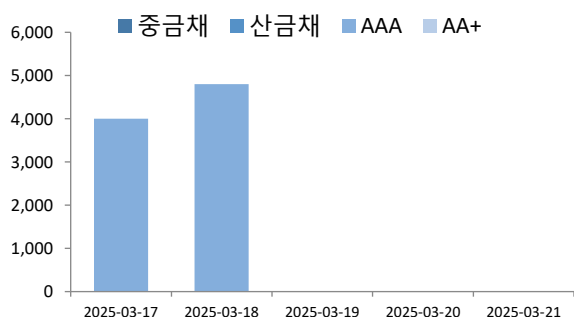
(단위: bp)

등급	금주 스프레드(03/21)				전주대비(03/14)				전월대비(02/18)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	33.1	42.6	44.3	135.4	0.8	1.1	0.7	0.0	0.4	0.8	4.0	0.0
중금	34.2	48.4	66.0	154.0	0.8	1.0	1.0	0.0	0.4	0.6	4.6	0.0
AAA	41.7	57.5	75.5	173.7	1.7	2.0	1.0	0.0	1.4	0.7	4.2	0.0
AA+	104.3	142.8	189.3	243.0	0.1	1.0	1.0	0.0	-4.2	-4.0	3.0	0.0
AAA	180.3	222.0	251.8	286.9	0.1	1.0	1.0	0.0	-4.2	-4.0	3.0	0.0
AA+	234.3	291.8	318.7	351.7	0.1	1.0	1.0	0.0	-4.7	-4.0	3.1	-0.2

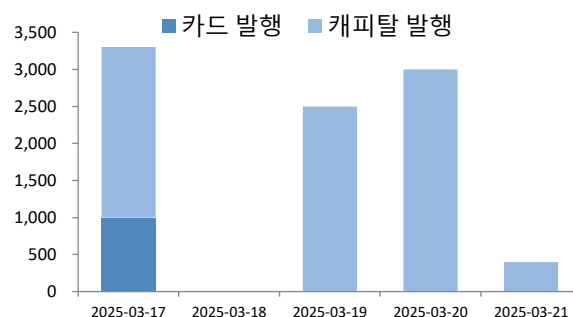
## II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 8,800 억 원으로 전 주 대비 7,900억원 감소했다. 은행채 발행시장은 발행량을 감소 전환했다. 주 초반 발행을 제외하고 발행량이 전무했다. 신한은행의 연내물 이표채가 언더 4.5bp로 발행되었고, 이어서 하나은행의 3년 만기 이표채 역시 언더 1.3bp로 강세를 보였다. 그밖에 농협은행의 2년 만기 이표채가 오전에 -0.7bp로 태핑되기도 했다. 한편, 국책은행은 발행을 하지 않은채 마감했다.

기타금융채 발행액은 9,200억원으로 전 주 대비 1조 2,000억원 감소했다. 기타금융채 역시 발행량을 감소했다. A- 등급을 중심으로 강세를 지속했다. 지난주에 이어 A- 등급의 키움캐피탈 2년 이하 이표채가 언더 20bp로 발행되며 강세를 지속했고, 엠지캐피탈 역시 2년 이하 이표채가 언더 45bp로 발행되며 강세를 주도했다. 그 밖에도 A+ 등급의 롯데캐피탈 및 A+ 등급의 메리틀 캐피탈 그리고 AA+ 등급에서는 신한카드와 현대캐피탈 소폭의 강세를 나타냈다. 한편, AA- 등의 나머지 발행물들은 보합세로 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	신한은행29-03-이-1-A	2.810	민평 -5bp	2025-03-17	2026-03-17	1,500
AAA	하나은행48-03이3갑-17	2.840	민평 -1bp	2025-03-17	2028-03-17	2,500
AAA	농업금융채권(은행)2025-03이2Y-A	2.810	민평 -1bp	2025-03-18	2027-03-18	1,500
AAA	신한은행29-03-이-1-B	2.850	민평 -1bp	2025-03-18	2026-03-18	3,300

자료: KIS자산평가

**표4. 주간 여전채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA+	신한카드2254-1	2.970	민평 -2bp	2025-03-17	2028-03-17	300
AA+	신한카드2254-2	3.068	민평	2025-03-17	2030-03-15	200
AA+	신한카드2254-3	3.121	민평 -5bp	2025-03-17	2030-09-17	500
AA-	BNK캐피탈372-1	3.075	민평	2025-03-17	2027-03-17	400
AA-	BNK캐피탈372-2	3.079	민평	2025-03-17	2027-04-16	600
AA-	BNK캐피탈372-3	3.100	민평	2025-03-17	2027-09-17	700
AA-	BNK캐피탈372-4	3.144	민평	2025-03-17	2028-03-17	600
AA+	현대캐피탈2046-1	3.034	민평 -1bp	2025-03-19	2029-03-19	200
AA+	현대캐피탈2046-2	3.075	민평	2025-03-19	2030-03-19	500
A+	롯데캐피탈476-1	3.869	민평 -5bp	2025-03-19	2028-03-16	800
A+	롯데캐피탈476-2	3.869	민평 -5bp	2025-03-19	2028-03-17	800
A+	롯데캐피탈476-3	4.162	민평 -17bp	2025-03-19	2030-03-19	200
A+	메리츠캐피탈275-1	3.771	민평 -2bp	2025-03-20	2026-10-20	400
A+	메리츠캐피탈275-2	3.826	민평 -2bp	2025-03-20	2027-04-19	100
A+	메리츠캐피탈275-3	3.826	민평 -2bp	2025-03-20	2027-04-20	400
A+	메리츠캐피탈275-4	3.872	민평 -2bp	2025-03-20	2027-06-17	100
A+	메리츠캐피탈275-5	3.872	민평 -2bp	2025-03-20	2027-06-18	300
A+	메리츠캐피탈275-6	3.918	민평 -2bp	2025-03-20	2027-08-20	200
A-	엠지캐피탈379-1	4.522	민평 -45bp	2025-03-20	2026-03-20	800
A-	엠지캐피탈379-2	4.555	민평 -45bp	2025-03-20	2026-09-18	300
A-	엠지캐피탈379-3	4.675	민평 -45bp	2025-03-20	2027-03-19	400
A-	키움캐피탈213-1	4.338	민평 -20bp	2025-03-21	2026-09-21	200
A-	키움캐피탈213-2	4.572	민평 -20bp	2025-03-21	2026-09-21	200

자료: KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

은행채는 유통시장은 특정 구간을 중심으로 약세를 지속했다. 주 초반 2년 및 5년 구간을 중심으로 약세로 출발한 은행채 시장은 주중으로 갈수록 비슷한 흐름을 보였다. 특히 시중은행채를 중심으로 약세를 확대하던 은행채 시장은 주 후반으로 갈수록 약세를 되돌리는 흐름을 보이기도했다. 하지만 주 마지막 시은채 중심의 약세를 지속하면 마감했다.

기타금융채시장은 중장기 구간을 중심으로 스프레드가 확대되었다. 주 초반 대부분의 구간에서 0.5bp 이상의 약세로 출발한 기타금융채 시장은 주중으로 갈수록 약세를 지속했다. 특히 AA- 등급을 중심으로 약세를 더욱 확대하는 모습을 나타냈다. 주 후반 AA- 및 A+ 이하 등급에서 유통 강세를 보이며 스프레드를 축소했지만, AA- 등급은 여전히 약세를 보이며 스프레드 확대를 지속했다. 주 마지막 A+ 등급의 아이엠캐피탈을 중심으로 강세를 나타냈고, 그밖의 등급에서는 약세를 나타내며 마감했다. .

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

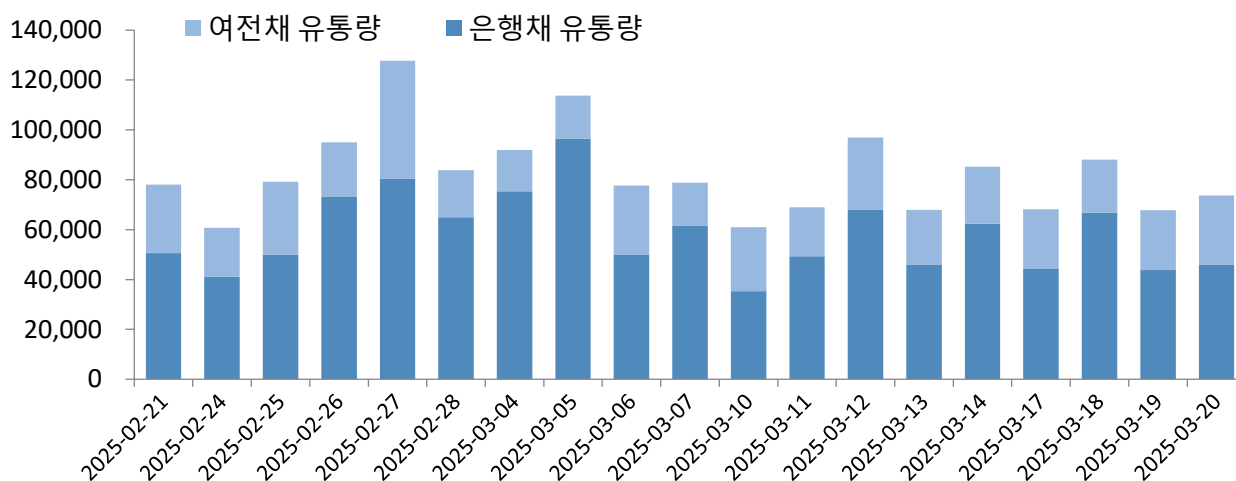


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
	내역 없음					

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

# 회사채 : 탄핵 심판 선고 기다리며 불안정한 시장 분위기

평가담당자

박지영 연구원 02) 3215-1471

## KEY POINT

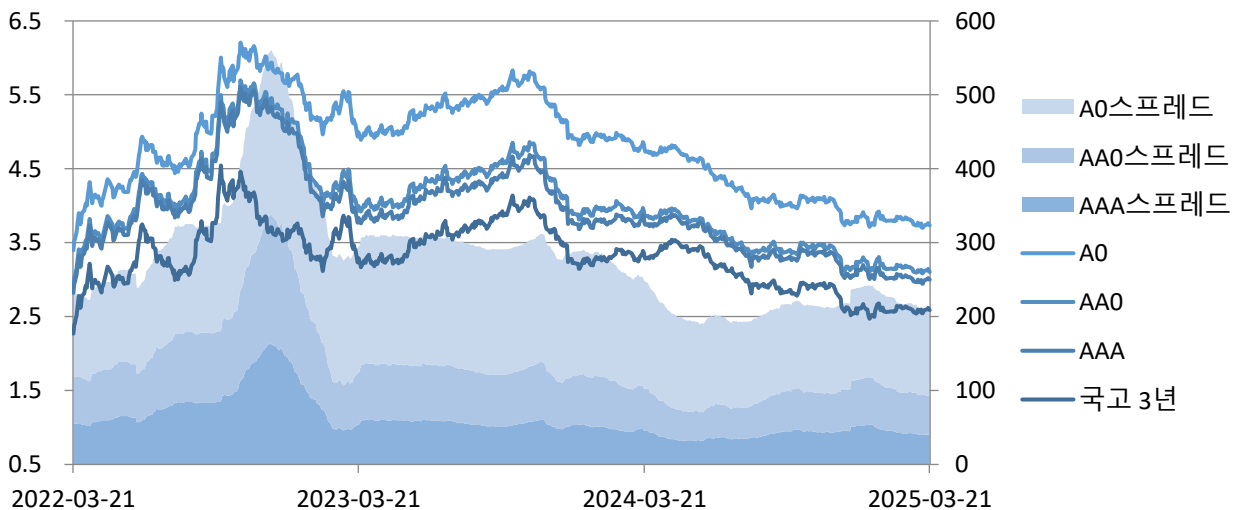
- 무디스, SK이노베이션 등급 하향 조정
- 1년구간 스프레드 확대

### I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주 대비 0.5bp 증가한 41bp를 나타냈고, AA0등급은 전 주 대비 2bp 하락한 51.4bp, A0등급은 전 주 대비 포함인 114.7bp를 기록하였다. 20일 연방공개시장위원회(FOMC)의 기준금리 동결과 다소 비둘기파적인 해석에 국고채 금리가 하락했고 이에 연동된 회사채 금리 또한 하락했다. 다만 서울 채권시장은 윤석열 대통령의 탄핵 심판 선고 기일을 기다리며, 지지부진한 시장 분위기가 이어지고 있기 때문에 미 국채 금리의 강세를 전부 소화하지는 못했다. 무디스는 지난 14일 배터리 부문의 지속적인 부진과 높은 부채부담을 이유로 SK이노베이션의 등급을 투자부적격 등급인 'Ba1'으로 하향 조정했다. 크레딧 스프레드는 전 주 대비 1년구간에서 일제히 확대되었으며 나머지 구간에서는 혼조세를 나타냈다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(03/21)				전주대비(03/14)				전월대비(02/28)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
AAA	28.8	41.0	41.7	57.6	0.1	0.5	0.2	-0.5	-0.7	-0.9	3.4	-2.4
AA+	36.7	48.6	49.6	89.1	3.5	-2.0	-0.3	0.0	2.5	-3.5	3.3	-1.9
AA0	38.6	51.4	56.1	123.0	3.5	-2.0	0.0	0.0	2.5	-3.5	3.6	-1.9
AA-	41.9	55.3	66.2	159.6	3.5	-2.0	0.0	0.0	2.5	-3.5	3.6	-1.9
A+	58.9	88.6	133.1	217.3	1.0	0.0	0.5	0.0	-3.0	-4.0	1.6	-1.9
A0	75.3	114.7	177.9	263.3	1.0	0.0	0.5	0.0	-3.0	-4.0	1.6	-1.9
A-	102.4	159.2	237.9	314.6	1.0	0.0	0.5	0.0	-3.0	-4.0	1.6	-1.9

자료 : KIS자산평가



## II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 4,810억 원, 만기금액은 8,700억 원으로 3,890억원의 순 상환을 기록했다. 이번 주 회사채 발행시장은 한산한 흐름을 나타냈다. 특히 AA, A등급에서 발행물량이 없었다. BBB 등급의 SLL중앙은 1년물, 2년물 수요예측에서 2년물은 목표액을 채웠으나, 1년물에서 30억원 규모의 미매각을 맞았다. 한편 차주 발행은 소강상태로 나타났다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
AAA	증권금융채권2025-1-1	2025-03-17	2.907	개별민평	2	300
AAA	증권금융채권2025-1-2	2025-03-17	2.945	개별민평 -1bp	3	1,800
BBB0	에스엘엘중앙18-1	2025-03-19	6	-	1	150
BBB0	에스엘엘중앙18-2	2025-03-19	6.6	-	2	260
AAA	한국동서발전50-1	2025-03-21	2.865	국고 +21bp	2	1,700
AAA	한국동서발전50-2	2025-03-21	2.918	국고 +32bp	3	500
AAA	한국동서발전50-3	2025-03-21	2.988	국고 +33bp	5	100

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
A0	우리금융에프앤아이3-1	2023-09-18	5.302	1	600	4,200
AA-	파주에너지서비스6-1	2022-03-17	3.262	3	700	7,800
AA-	미래에셋증권50	2019-03-21	3.55	6	5000	10,000
AA0	파주에너지서비스1-2	2015-03-18	2.915	10	1900	7,800
AA0	신한증권2203-2	2022-03-17	3.067	3	500	24,900

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

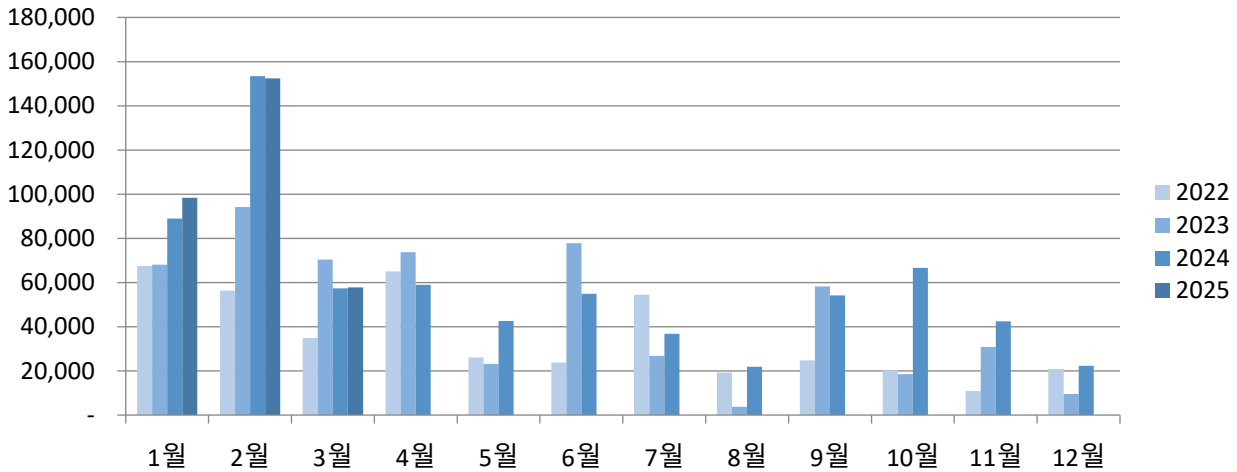
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

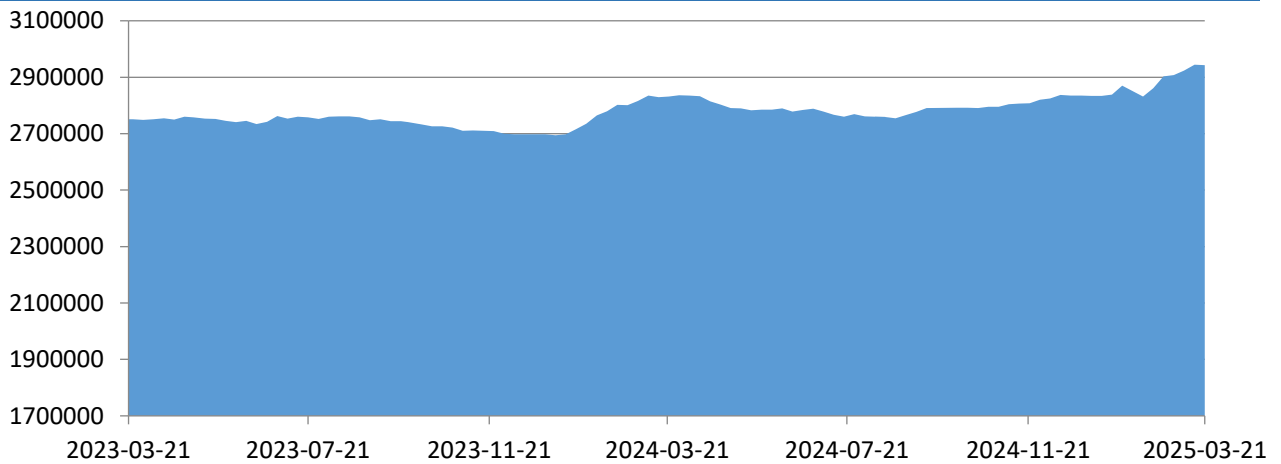
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

금주 회사채 유통시장은 전주 대비 활발한 거래가 이루어졌다. 등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 18.71%p 증가한 32.92%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 14.75%p 감소한 58.02%를 차지했다. A등급은 3.78%p 감소한 7.27%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 11.72%p 감소한 29.54%, 1년~3년물은 13.47%p 증가한 52.09%, 3년~5년물은 0.25%p 증가한 11.01%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 2.01%p 감소한 7.36% 를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-02-27	2025-03-06	2025-03-13	2025-03-20
AAA	18,778	8,966	6,508	18,539
AA	32,817	28,594	33,311	32,672
A	8,904	4,584	5,056	4,091
BBB	946	808	764	974
JUNK	56	37	133	32
Total	61,501	42,988	45,772	56,309

자료 : KIS자산평가

표6. 회사채 잔존별 유통

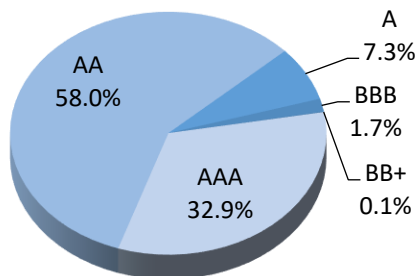
(단위: 억 원)

구분	2025-02-27	2025-03-06	2025-03-13	2025-03-20
~1y	16,166	14,060	18,884	16,635
1y~3y	36,945	22,703	17,675	29,330
3y~5y	4,351	3,699	4,924	6,199
5y~	4,038	2,527	4,288	4,145
Total	61,501	42,988	45,772	56,309

자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통

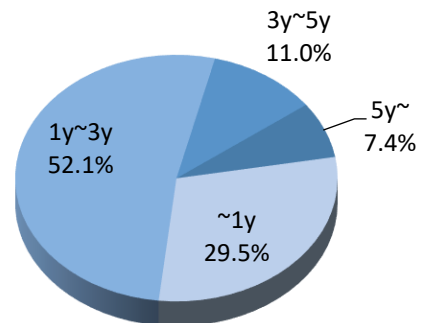
(단위 : %)



자료 : KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통

(단위 : %)

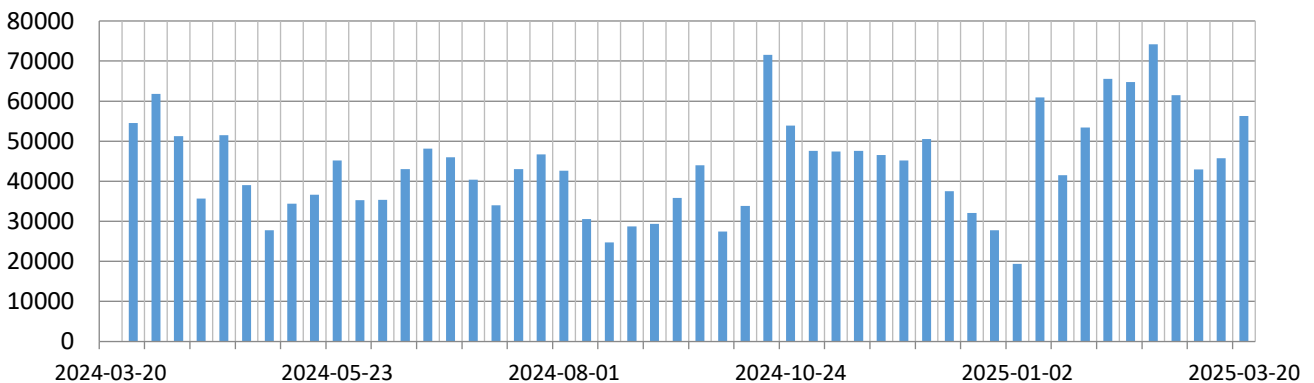


자료 : KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이

(단위 : 억 원)

■ 전체 유통량



자료 : KIS자산평가

**표.7 신용등급 변동**

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
-	-	-		-		-

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

# ABS/MBS : ABS 3,230억 원 발행, MBS 3월 발행 1회

## 평가담당자

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

## KEY POINT

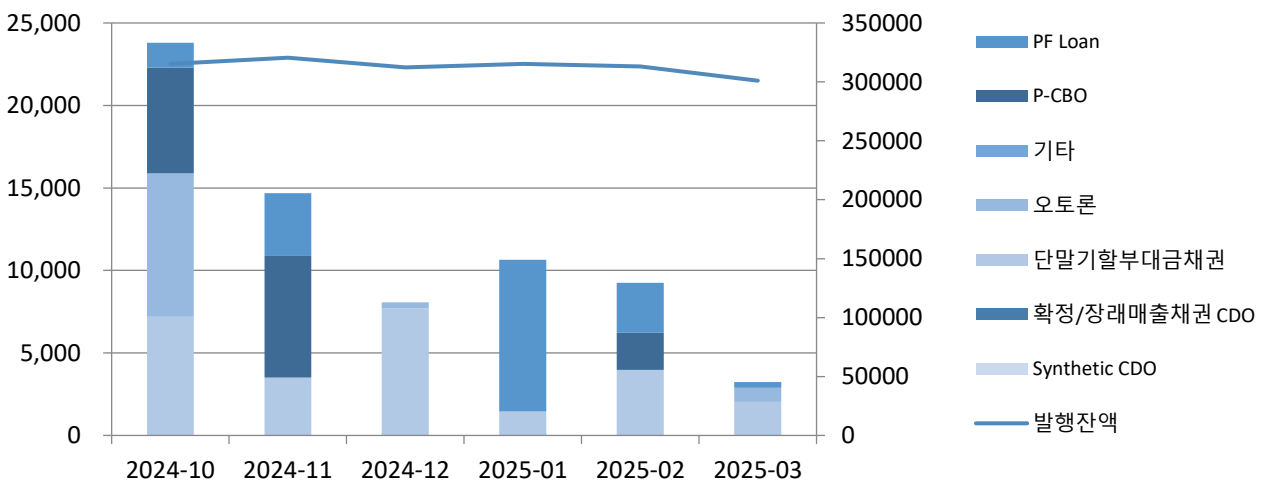
- 케이카캐피탈제육차, 퍼스트파이브지제79차, 파주금촌이유동화 발행
- ABS 유통 활발

### I. 발행 시장 동향

이번주 ABS 발행시장에서는 오토론을 기초자산으로하여 케이카캐피탈제육차가 850억 원, 단말기할부대금채권을 기초로 한 퍼스트파이브지제79차가 2,030억 원, 부동산 관련 대출을 기초자산으로 한 파주금촌이유동화가 350억 원 발행되었다. MBS 발행은 없었다. 주택금융공사는 당초 3월 2회 발행을 계획했으나 1회 발행으로 조정되었다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

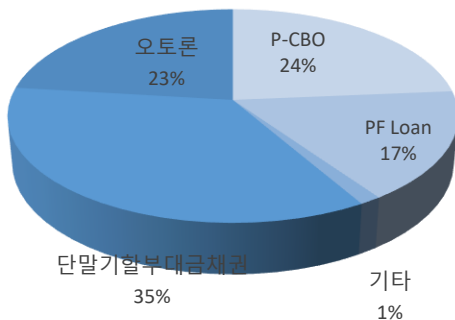
(단위:억 원, 기간 : 2024-10-01 ~ 2025-03-21)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

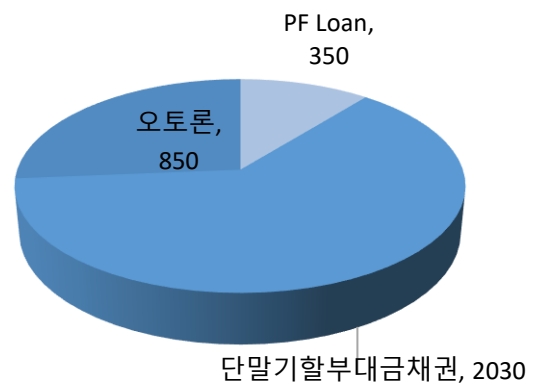
(단위 : %, 기간 : 2024-04~2025-03)



자료: KIS자산평가

그림3. 3월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-03)



자료: KIS자산평가

**표1. 주간 ABS 발행 현황**

(단위 : 억원, %, 기간 : 2025-03-17~2025-03-21)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
오토론	케이카캐피탈제육차유1-1	AAA	2025-03-18	6M	100	3.132	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-2	AAA	2025-03-18	1Y	100	3.101	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-3	AAA	2025-03-18	1Y6M	100	3.128	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-4	AAA	2025-03-18	2Y	100	3.145	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-5	AAA	2025-03-18	2Y6M	100	3.201	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-6	AAA	2025-03-18	3Y	100	3.226	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-7	AAA	2025-03-18	3Y6M	100	3.255	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-8	AAA	2025-03-18	3Y9M	80	3.340	CALL
	케이카캐피탈제육차유1-9	AAA	2025-03-18	4Y	70	3.345	CALL
단말기할부대금채권	퍼스트파이브지79차유1-1	AAA	2025-03-19	.96M	50	2.975	-
	퍼스트파이브지79차유1-2	AAA	2025-03-19	2M	100	2.975	-
	퍼스트파이브지79차유1-3	AAA	2025-03-19	3M	50	2.975	-
	퍼스트파이브지79차유1-4	AAA	2025-03-19	3.96M	100	2.989	-
	퍼스트파이브지79차유1-5	AAA	2025-03-19	5M	50	2.993	-
	퍼스트파이브지79차유1-6	AAA	2025-03-19	6M	100	2.998	-
	퍼스트파이브지79차유1-7	AAA	2025-03-19	6.93M	50	2.992	-
	퍼스트파이브지79차유1-8	AAA	2025-03-19	8M	100	2.987	-
	퍼스트파이브지79차유1-9	AAA	2025-03-19	9M	50	2.982	-
	퍼스트파이브지79차유1-10	AAA	2025-03-19	10M	100	2.967	-
	퍼스트파이브지79차유1-11	AAA	2025-03-19	11M	50	2.953	-
	퍼스트파이브지79차유1-12	AAA	2025-03-19	1Y	100	2.939	-
	퍼스트파이브지79차유1-13	AAA	2025-03-19	1Y0M	50	2.951	-
	퍼스트파이브지79차유1-14	AAA	2025-03-19	1Y2M	100	2.954	-
	퍼스트파이브지79차유1-15	AAA	2025-03-19	1Y3M	50	2.967	-
	퍼스트파이브지79차유1-16	AAA	2025-03-19	1Y3M	100	2.970	-
	퍼스트파이브지79차유1-17	AAA	2025-03-19	1Y5M	50	2.983	-
	퍼스트파이브지79차유1-18	AAA	2025-03-19	1Y5M	100	2.986	-
	퍼스트파이브지79차유1-19	AAA	2025-03-19	1Y7M	50	2.989	-
	퍼스트파이브지79차유1-20	AAA	2025-03-19	1Y8M	100	3.003	-
	퍼스트파이브지79차유1-21	AAA	2025-03-19	1Y8M	50	3.006	-
	퍼스트파이브지79차유1-22	AAA	2025-03-19	1Y10M	50	3.010	-
	퍼스트파이브지79차유1-23	AAA	2025-03-19	1Y11M	50	3.013	-
	퍼스트파이브지79차유1-24	AAA	2025-03-19	2Y	50	3.017	-
	퍼스트파이브지79차유1-25	AAA	2025-03-19	2Y2M	50	3.042	-
	퍼스트파이브지79차유1-26	AAA	2025-03-19	2Y4M	50	3.058	-
	퍼스트파이브지79차유1-27	AAA	2025-03-19	2Y5M	50	3.074	-
	퍼스트파이브지79차유1-28	AAA	2025-03-19	2Y8M	50	3.079	-
	퍼스트파이브지79차유1-29	AAA	2025-03-19	2Y10M	50	3.084	-
	퍼스트파이브지79차유1-30	AAA	2025-03-19	2Y11M	50	3.089	-
	퍼스트파이브지79차유1-31	AAA	2025-03-19	3Y4M	20	3.094	CALL
	퍼스트파이브지79차유1-32	AAA	2025-03-19	4Y7M	10	3.136	CALL
부동산 관련 대출	파주금촌이유동화전문1	AAA	2025-03-21	1Y2M	350	3.150	CALL

자료 : DART전자공시시스템

표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억원, %)

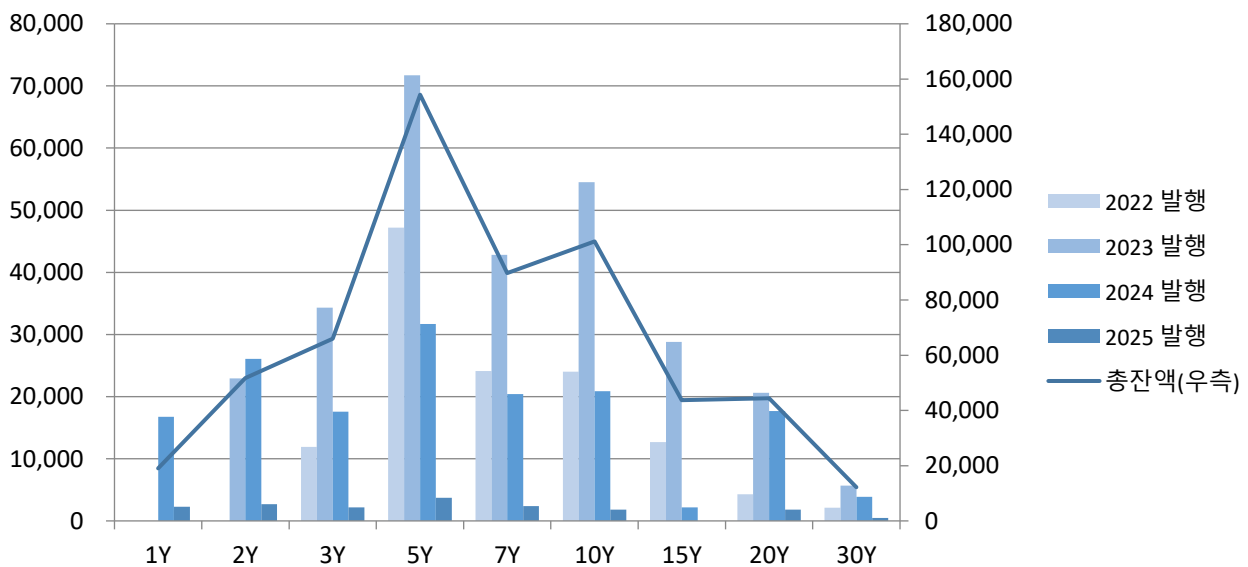
만기	MBS 2025-4(2025-03-11)			MBS 2025-3(2025-02-25)			MBS 2025-2(2025-02-14)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	605	2.827	+21	351	2.821	+18	640	2.853	+18
2년	800	2.839	+16	300	2.867	+18	800	2.878	+18
3년	600	2.808	+23	200	2.874	+25	700	2.858	+22
5년	800	2.888	+20	1,100	2.901	+16	900	2.954	+23
7년	900	3.069	+26	-	-	-	700	3.112	+24
10년	600	3.150	+37	-	-	-	600	3.266	+41
20년	600	3.213	+51	-	-	-	600	3.238	+48
30년	200	3.098	+50	-	-	-	100	2.838	+15

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

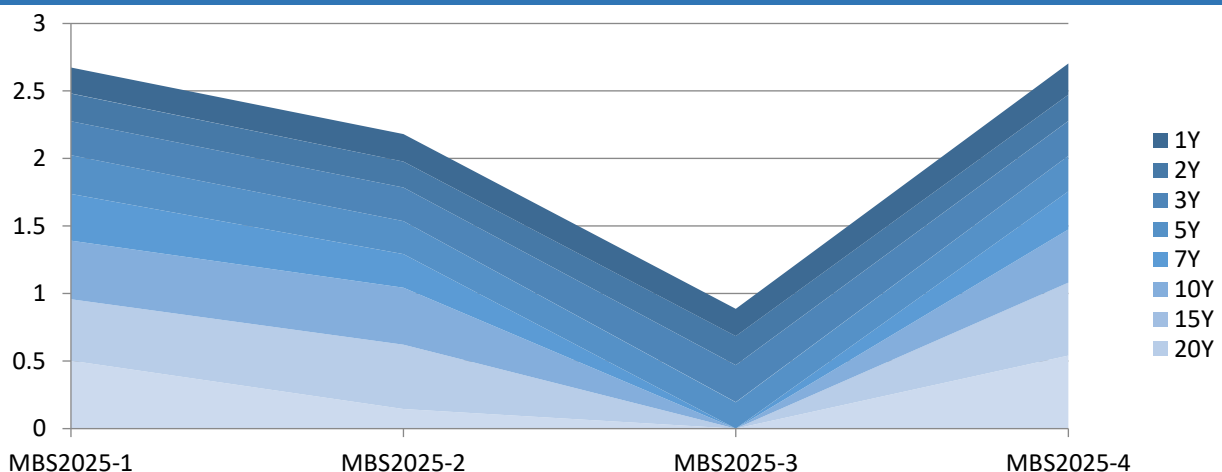
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



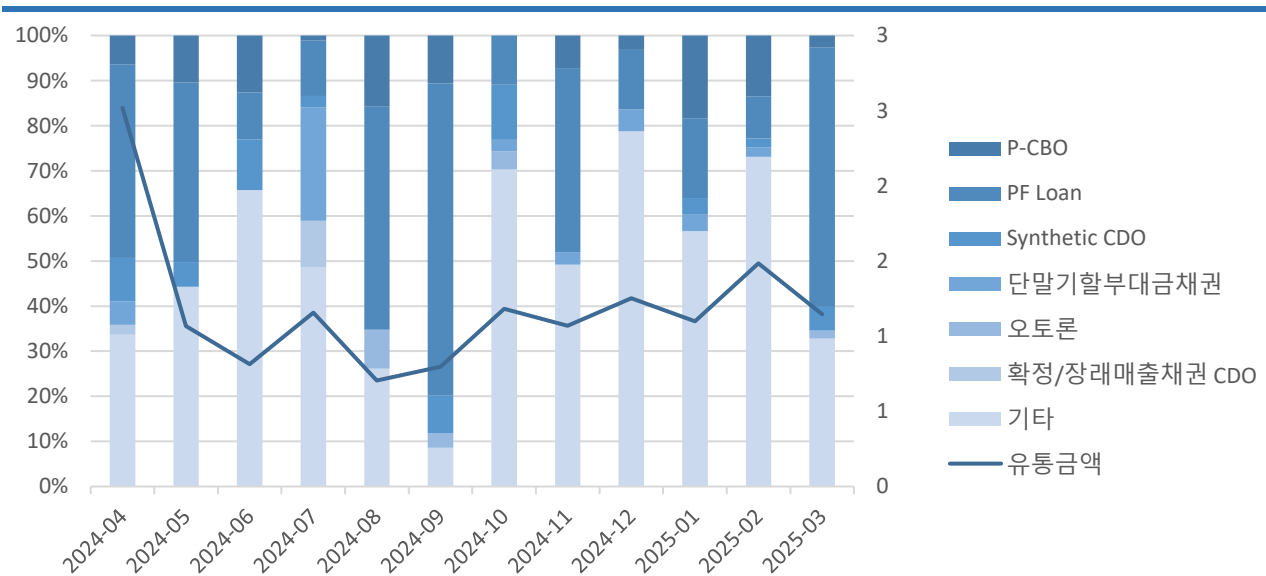
자료 : KIS자산평가

## II. 유통시장 동향

ABS 유통시장에서는 기초자산 P-CBO를 기반으로 한 채권이 300억 원, PF Loan을 기반으로 한 채권이 6,594.82억 원, Synthetic CDO를 기반으로 한 채권이 600억 원, 오토론을 기반으로 한 채권이 200억 원, 기타 유형 3761.45억 원이 거래되었다.

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 : 한산한 분위기 속 보험권 마감

## 평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1457

## KEY POINT

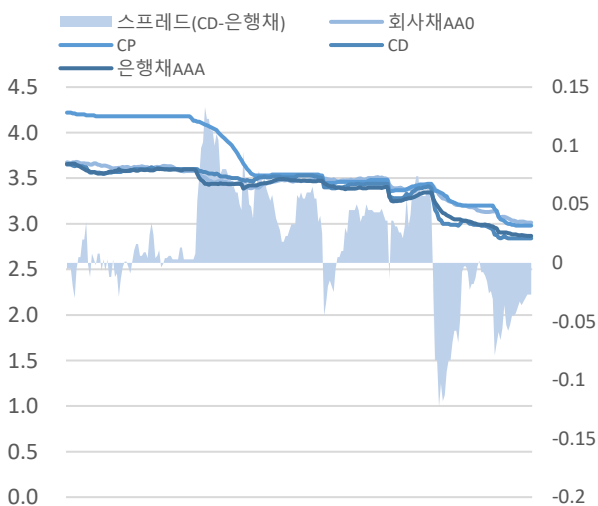
- CD : 발행금액 증가, CD-은행채 스프레드 확대
- CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가

### I. 국내 단기채권 현황

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 지표물 구간에서 보험세를 보이면서 2.84%로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 확대된 -2.7bp로 마감했다.금주 CD 발행은 국내 은행 16건 2조 450억 원을 기록했다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전주와 동일한 2.98%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 확대된 -3.3bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주와 동일한 14.0bp로 마감했다. 금주 단기 시장에는 한산한 기조가 유지되면서 보험권에서 머물렀다. CP시장에서는 우리금융에프앤아이가 부실채권 투자시장 확대와 NPL사업부문 내의 점유율 확대 등 경쟁력 강화로 기업어음 등급이 상향되었다.CD시장에서는 발행이 활발하게 이루어졌으나 금리는 전 주와 동일한 수준을 유지하며 한산한 분위기를 이어나갔다. 유동화 시장 역시 전 주와 동일한 수준에서 발행되는 모습이 나타났다.

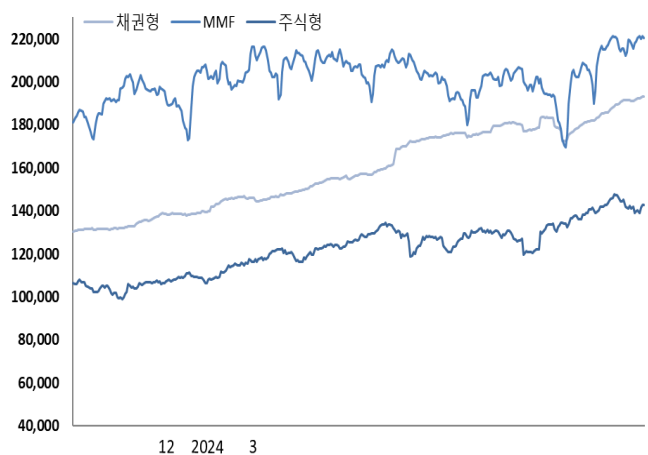
그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2024-03-21~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 십억)



기간 : 2024-03-21~2025-03-21

자료 : 금융투자협회

## II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 16건 2조 450억 원을 기록했다. 금주 신한은행(AAA)은 365일물을 2.78%, 우리은행(AAA)이 92일물을 2.84%로 발행했다.

금주 CP 발행액은 60,941억원으로 전주 대비 17,449억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 224,114억원으로 전주 대비 49,234억원 감소하였다. A1 등급 발행액은 CP 41,769억원, ESTB 151,728억원으로 전주 대비 각 17,783억원 감소, 69,071억원 감소했다.

표1. 금주 CD 발행내역

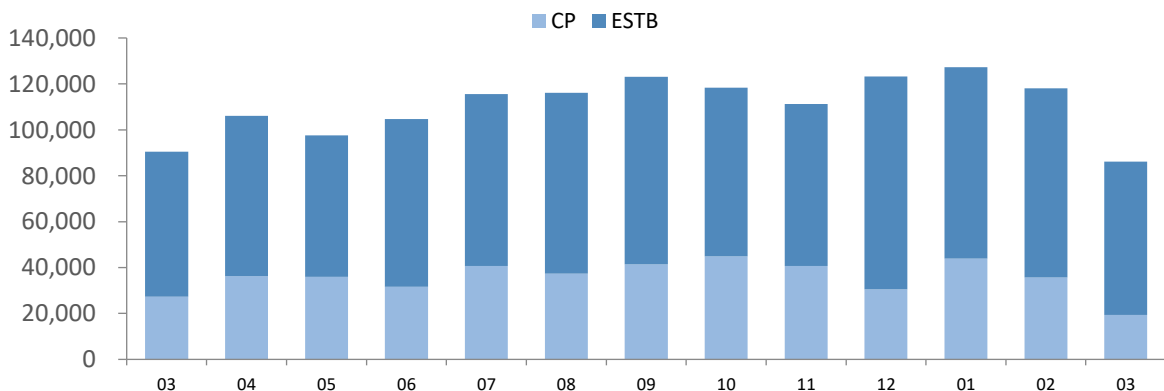
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2025-03-17	신한은행	2026-03-17	365	2.78	400
2025-03-17	우리은행	2025-06-17	92	2.84	3,450
2025-03-18	부산은행	2025-06-24	98	2.84	1,000
2025-03-18	부산은행	2025-09-18	184	2.82	450
2025-03-18	신한은행	2025-06-17	91	2.84	3,800
2025-03-18	우리은행	2026-03-18	365	2.78	650
2025-03-19	NH농협은행	2026-03-19	365	2.78	750
2025-03-19	신한은행	2025-09-19	184	2.82	1,000
2025-03-19	신한은행	2026-03-19	365	2.78	500
2025-03-19	신한은행	2025-05-30	72	2.83	2,850
2025-03-20	수협은행	2025-06-27	99	2.84	2,000
2025-03-20	신한은행	2025-09-19	183	2.82	200
2025-03-21	NH농협은행	2025-09-17	180	2.82	300
2025-03-21	신한은행	2025-06-20	91	2.84	1,150
2025-03-21	신한은행	2025-09-19	182	2.82	950
2025-03-21	하나은행	2025-06-24	95	2.84	1,000

자료 : 예탁결제원

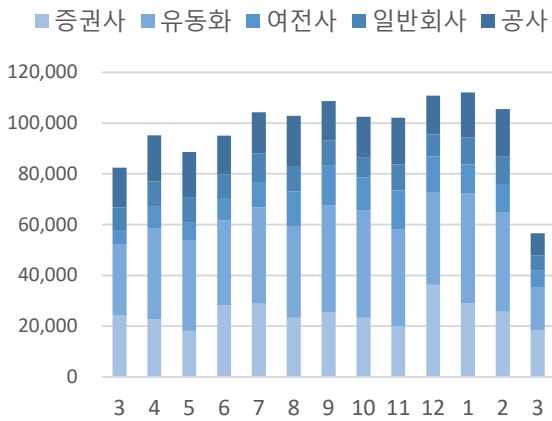
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-03-01 ~ 2025-03-21)



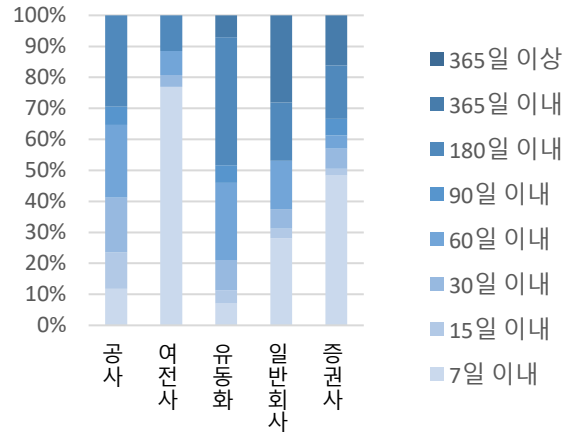
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-03-01~)



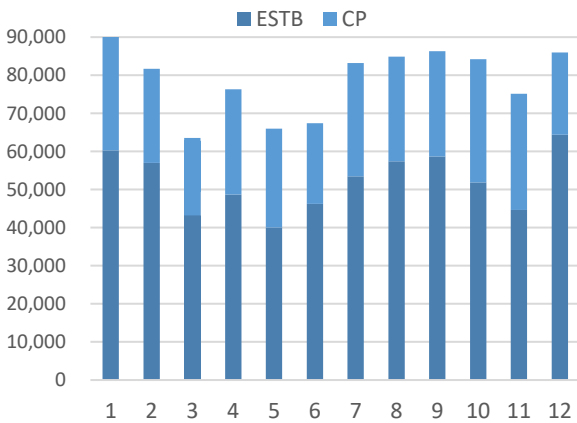
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



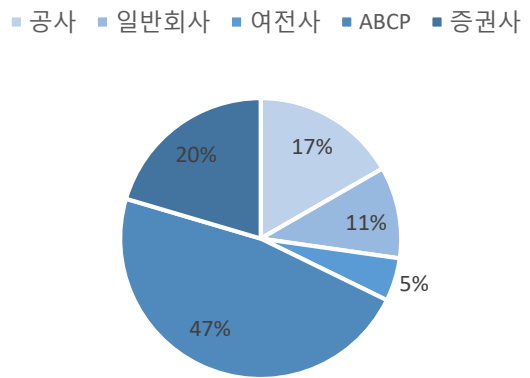
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-03-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

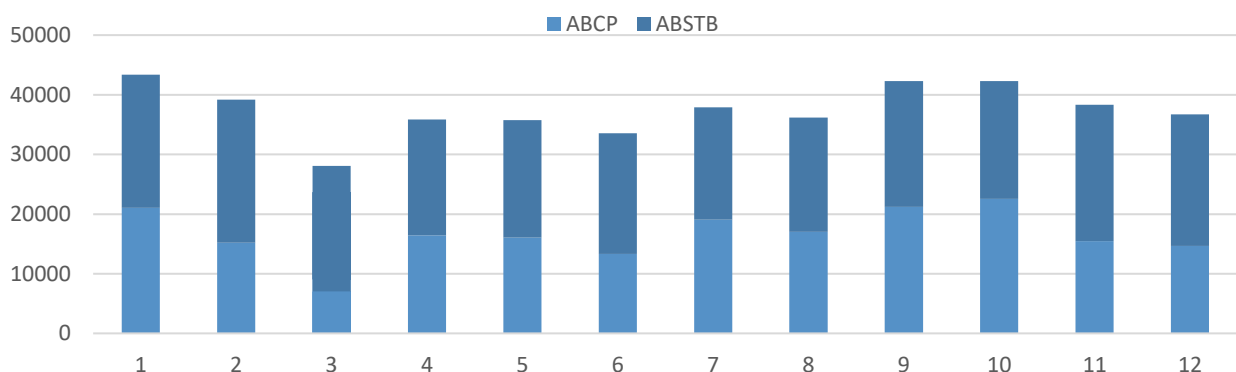


자료 : KIS자산평가

### III. ABCP, ABSTB 발행 현황

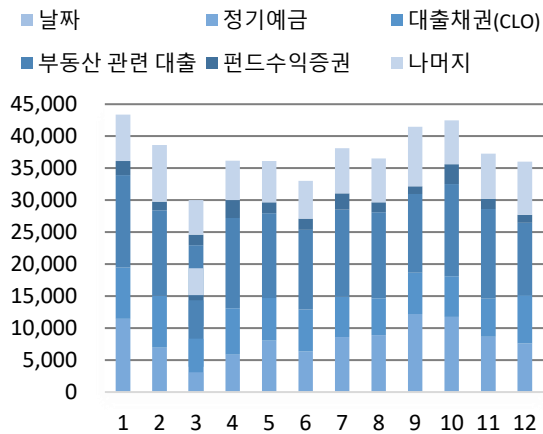
금주 유동화 발행금액은 97,721억원으로 전주 대비 30,253억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기예금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-03-01~)



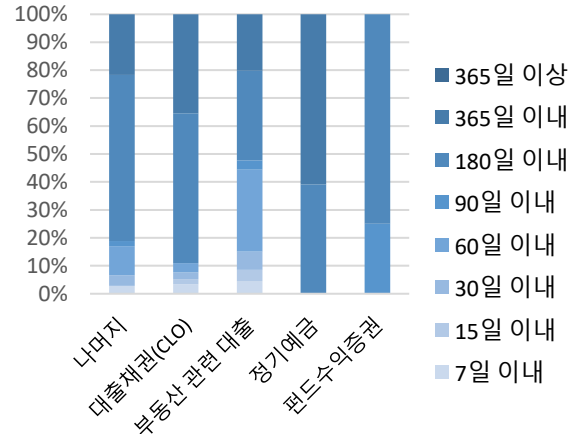
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 십억, 기간:2024-03-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)

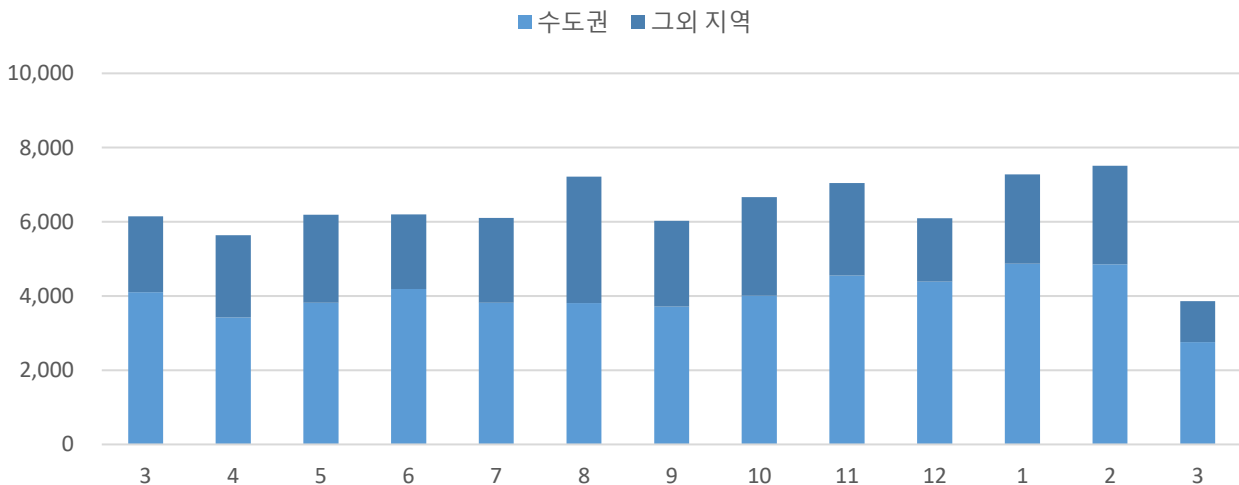


자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 9,656 억 원으로 전주 대비 7,206억원 증가했다. 호가는 365일물 기준 2.83% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 10,976 억원으로 전주 대비 1,218억원 증가했다. 그 중 수도권이 9,238 억 원, 그 외 지역이 1,738 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.30%로 전 주 대비 소폭 하락한 수준에서 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-03-01~)



자료 : KIS자산평가

# 해외채권 : 3월 FOMC에서 금리 동결 및 내달 양적긴축 축소 발표

## 평가담당자

김아진 대리 02) 3215-2980

## KEY POINT

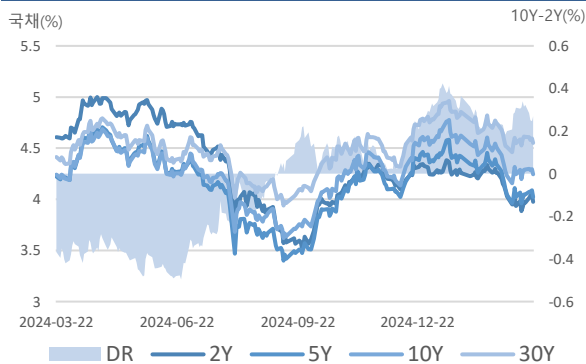
- FOMC에서 연방기금금리 목표범위를 4.25~4.50%로 유지
- 일본은행과 영란은행 정책금리 동결

### I. 해외채권 시장동향

금주 미 국채 금리는 FOMC 발표전 경계감으로 오르다가 결과 발표 후 일시적으로 상승 후 하락했다. 연준은 1월에 이어 2회 연속 연방기금금리 목표범위를 4.25~4.50%로 동결했다. 연준은 미 국채의 양적긴축 속도를 4월 부터 늦추기로했다. 종전 250억 달러에서 50억 달러로 축소된다. 주택저당증권의 매각 월간 한도는 350억 달러로 유지된다. 점도표에는 금년 최종 금리 수준을 3.875%로 유지하며 이전과 같이 연내 0.5%p 금리 인하를 예고하였다. 경제 전망 요약에서는 미국 금년 성장률 전망을 하향 조정 했고, 인플레이션 전망은 상향 조정되었다. 파월 의장은 기자회견에서 경제의 양호함과 트럼프 정부의 관세 인플레이션 영향은 일시적으로 평가하고 있다고 말했다.

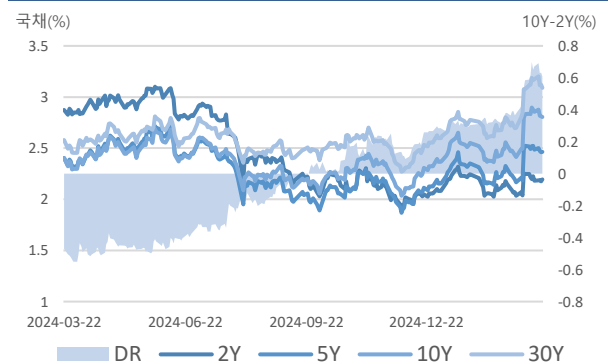
일본은행은 19일 금융정책결정회의에서 단기 정책금리를 현행 0.5%로 유지한다고 밝혔다. BOJ는 성명에서 경제 및 물가 전망에 대해 높은 불확실성이 지속되고 있다고 평했다. 다만 임금상승과 식료품가격 상승으로 인한 인플레 압력에 5월 추가 금리 인상을 통해 인상 기조를 유지할 것으로 밝혔다. 현지시간 20일 영란은행도 기준금리를 4.5%로 동결했다. 지난 2월 25bp 인하 이후 인플레이션에 대한 불확실성이 존재함에 따른 반응으로 보인다. 다만 연내 추가 금리 인하 가능성은 열어졌다. 튀르키예와 인도네시아 등 신흥국은 정국 불안으로 금리 변동성이 대폭 확대되었다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.22~25.03.20)



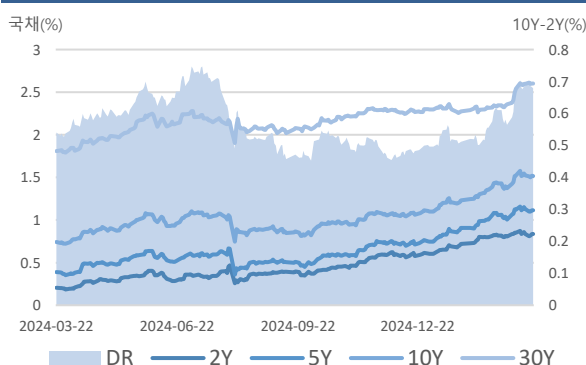
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.22~25.03.20)



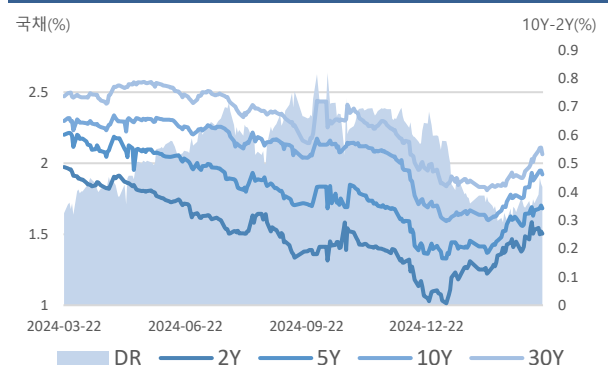
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.22~25.03.20)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.22~25.03.20)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

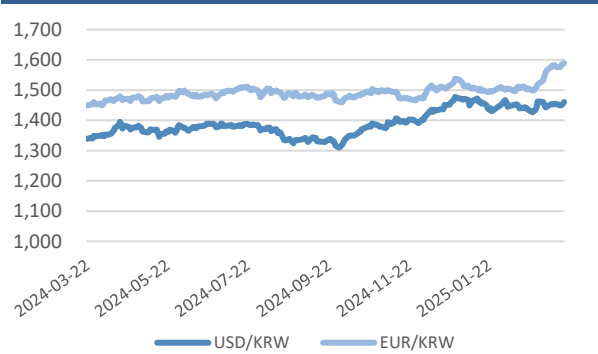
표1. 주간 국공채 금리변동

(단위: %)

금리구분	2025-03-20	2025-03-14	2025-02-21	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	3.97	3.97	4.26	0.70	-28.30
US TREASURY 5Y	4.02	4.05	4.33	-2.40	-30.50
US TREASURY 10Y	4.24	4.29	4.49	-4.60	-24.50
US TREASURY 30Y	4.55	4.61	4.73	-5.90	-18.10
DEUTSCHLAND REP 2Y	2.20	2.18	2.15	1.30	4.30
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.47	2.49	2.30	-2.10	16.20
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.80	2.86	2.53	-5.10	27.00
DEUTSCHLAND REP 30Y	3.09	3.18	2.79	-8.50	30.10
JAPAN GOVT 2Y	0.84	0.84	0.82	-0.10	2.00
JAPAN GOVT 5Y	1.12	1.13	1.06	-1.60	5.60
JAPAN GOVT 10Y	1.52	1.53	1.43	-0.90	8.80
JAPAN GOVT 30Y	2.60	2.60	2.35	0.30	25.60
CHINA GOVT 2Y	1.51	1.53	1.43	-2.50	7.70
CHINA GOVT 5Y	1.68	1.67	1.57	1.20	11.10
CHINA GOVT 10Y	1.92	1.89	1.73	3.20	19.20
CHINA GOVT 30Y	2.06	2.05	1.88	1.50	18.40

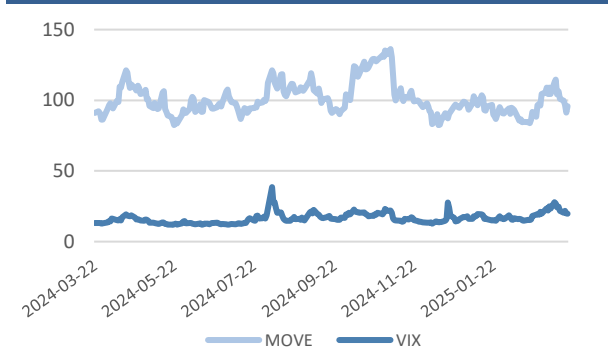
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR (단위: %, 기간: 24.03.22~25.03.20)



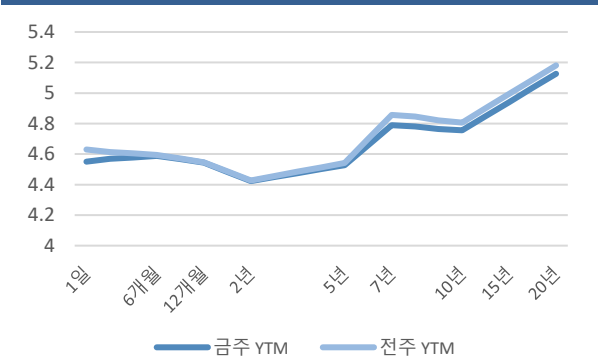
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX (단위: %, 기간: 24.03.22~25.03.20)



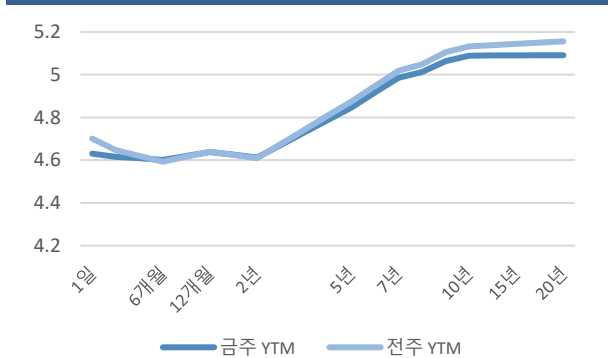
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브 (단위: %)



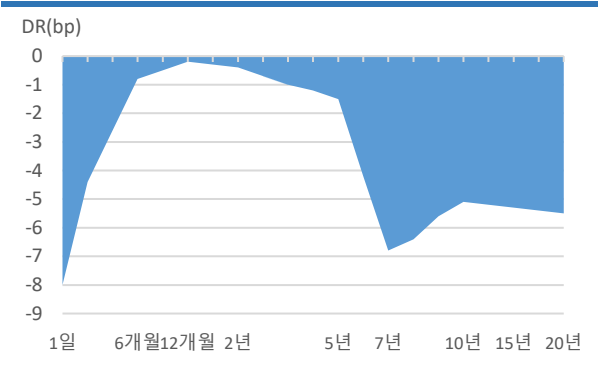
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브 (단위: %)



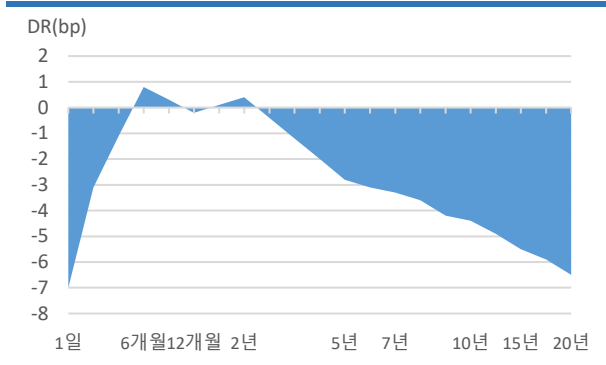
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:25.03.14~25.03.20)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

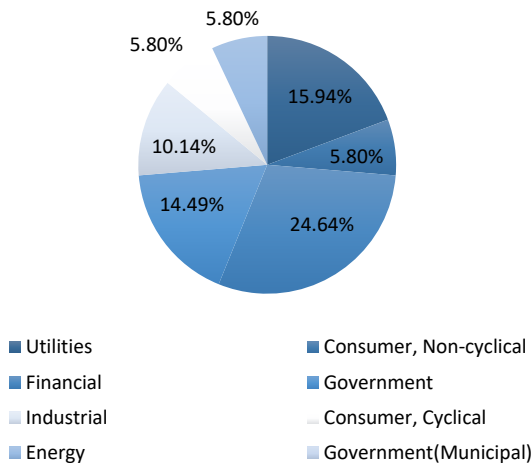
그림10. KP물 비금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:25.03.14~25.03.20)



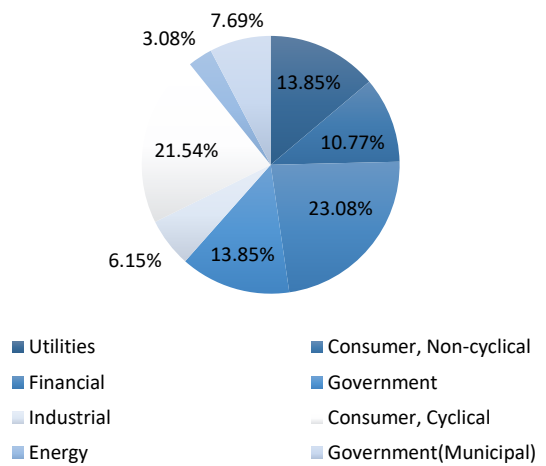
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림11. 편입 채권 섹터 분포 (단위: %, 기간: 25.03.17~25.03.21)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감 (단위: %, 기간: 25.03.10~25.03.21)

섹터	금주	전주	증감
Financial	23.08%	24.64%	-1.56%
Consumer, Cyclical	21.54%	5.80%	15.74%
Consumer, Non-cyclical	10.77%	5.80%	4.97%
Energy	3.08%	5.80%	-2.72%
Government	13.85%	14.49%	-0.65%
Basic Materials	0.00%	0.00%	0.00%
Communications	0.00%	0.00%	0.00%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	6.15%	10.14%	-3.99%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	13.85%	15.94%	-2.10%
Government(Municipal)	7.69%	0.00%	7.69%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표3. 주간 Korean Paper 발행정보**

(기간: 25.03.17~25.03.21)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
KEB 0 09/22/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-03-20	2025-09-22	--		50.00MM
KDB 3.9 08/21/25	EURO NON-DOLLAR	HKD	2025-03-21	2025-08-21	3.9%		38.61MM
CITNAT 0 09/25/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-03-21	2025-09-25	--		28.00MM
CITNAT Float 09/19/25	US DOMESTIC	USD	2025-03-21	2025-09-19	4.59%	SOFRRATE	50.00MM
KDB 3.8 02/26/26	EURO NON-DOLLAR	HKD	2025-03-26	2026-02-26	3.8%		32.17MM
GSENGI Float 03/24/28	EURO MTN	USD	2025-03-26	2028-03-24	5.433%	SOFRRATE	30.00MM
KDB 4.32 03/25/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-03-26	2026-03-25	4.32%		25.00MM
KDB 0 07/25/25	EURO NON-DOLLAR	HKD	2025-03-26	2025-07-25	--		102.96MM
EIBKOR 4.6 03/27/30	DOMESTIC MTN	AUD	2025-03-27	2030-03-27	4.6%		126.49MM
KDB Float 04/27/26	EURO MTN	USD	2025-03-27	2026-04-27	4.641%	SOFRRATE	50.00MM
EIBKOR 5.3 03/27/35	DOMESTIC MTN	AUD	2025-03-27	2035-03-27	5.3%		126.49MM
EIBKOR Float 03/27/30	DOMESTIC MTN	AUD	2025-03-27	2030-03-27	4.908%	BBSW3M	379.46MM
KDB Float 09/27/26	EURO MTN	USD	2025-03-27	2026-09-27	4.713%	SOFRRATE	50.00MM
NSCAPI Float 03/28/28	EURO MTN	USD	2025-03-28	2028-03-28	5.434%	SOFRRATE	15.00MM
KDB 0 09/29/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-03-28	2025-09-29	--		40.00MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표4. 주간 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.03.17~25.03.21)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-03-14	미시간대학교 1년 인플레이션	4.30%	4.90%	4.30%
2025-03-14	미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.40%	3.90%	3.50%
2025-03-18	수입물가지수 전월비	-0.10%	0.40%	0.30%
2025-03-18	수입물가지수 전년비	--	2.00%	1.90%
2025-03-18	수출물가지수 MoM	-0.10%	0.10%	1.30%
2025-03-18	수출물가지수 YoY	--	2.10%	2.70%
2025-03-20	FOMC 금리 결정 (상한)	4.50%	4.50%	4.50%
2025-03-20	FOMC 금리 결정 (하한)	4.25%	4.25%	4.25%
2025-03-20	미 연준 지급준비금 잔고 금리	--	4.40%	4.40%
2025-03-20	FOMC 금리 전망 중간값: 당해년	--	3.88%	4.38%
2025-03-20	FOMC 금리 전망 중간값: 차기년	--	3.38%	3.88%
2025-03-20	FOMC 금리 전망 중간값: +2년	--	3.13%	3.38%
2025-03-20	FOMC 금리 전망 중간값: 장기	--	3.00%	3.00%
2025-03-20	경상수지	-\$338.0b	-\$303.9b	-\$310.9b
2025-03-20	신규 실업수당 청구건수	--	223k	220k
2025-03-20	실업보험연속수급신청자수	--	1892k	1870k
2025-03-20	필라델피아 연준 경기 전망	12	12.5	18.1
2025-03-20	선행지수	-0.20%	-0.30%	-0.30%
2025-03-20	기존주택매매	3.93m	4.26m	4.08m
2025-03-20	기존주택매매 (전월대비)	-3.70%	4.20%	-4.90%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표5. 내주 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.03.24~25.03.28)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-03-25	신규주택매매	680k	--	657k
2025-03-25	신규주택매매 (전월대비)	3.50%	--	-10.50%
2025-03-25	컨퍼런스보드 소비자기대지수	94	--	98.3
2025-03-25	컨퍼런스보드 현재 상황	--	--	136.5
2025-03-25	컨퍼런스보드 기대	--	--	72.9



2025-03-25	리치몬드 연방 제조업지수	--	--	6
2025-03-25	리치몬드 연준 경기현황	--	--	1
03/25-03/26	건축허가	--	--	1456k
03/25-03/26	건축허가 (전월대비)	--	--	-1.20%
2025-03-26	운송제외 내구재	0.30%	--	0.00%
2025-03-27	GDP 연간화 QoQ	2.40%	--	2.30%
2025-03-27	도매 재고 전월비	--	--	0.80%
2025-03-27	개인소비	--	--	4.20%
2025-03-27	GDP 물가지수	--	--	2.4%
2025-03-27	근원 PCE 물가지수 QoQ	--	--	2.70%
2025-03-27	상품무역 선급금 잔고	-\$134.5b	--	-\$153.3b
2025-03-27	신규 실업수당 청구건수	--	--	223k
2025-03-27	소매재고 전월대비	--	--	-0.10%
2025-03-27	실업보험연속수급신청자수	--	--	1892k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.03.17~25.03.21)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-03-14	도매물가지수 전월비	--	0.60%	0.90%
2025-03-14	CPI (전월대비)	0.40%	0.40%	0.40%
2025-03-14	도매물가지수 전년비	--	1.60%	0.90%
2025-03-14	CPI (전년대비)	2.30%	2.30%	2.30%
2025-03-14	CPI EU 종합 전월비	0.60%	0.50%	0.60%
2025-03-14	CPI EU 종합 전년비	2.80%	2.60%	2.80%
2025-03-14	경상수지	--	11.8b	24.0b
2025-03-18	ZEW 서베이 예상	--	51.6	26

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.03.24~25.03.28)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-03-24	HCOB 독일 제조업 PMI	--	--	46.5
2025-03-24	HCOB 독일 서비스업 PMI	--	--	51.1
2025-03-24	HCOB 독일 종합 PMI	--	--	50.4
03/24-03/30	수입물가지수 전월비	--	--	1.10%
03/24-03/30	수입물가지수 전년비	--	--	3.10%
2025-03-25	IFO 기업환경	--	--	85.2
2025-03-25	IFO 현재 평가	--	--	85
2025-03-25	IFO 예상	--	--	85.4
03/27-04/02	소매판매 (전월대비)	--	--	0.20%
03/27-04/02	소매 판매 NSA 전년비	--	--	3.50%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.03.17~25.03.21)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
03/14-03/18	FDI 연초대비 YoY CNY	--	-20.40%	-13.40%
03/14-03/15	신규 위안화 대출 CNY YTD	6380.0b	6140.0b	5130.0b
03/14-03/15	용자총액 CNY YTD	9756.7b	9290.0b	7060.0b
03/14-03/15	통화공급 M1 YoY	1.00%	0.10%	0.40%
03/14-03/15	통화공급 M2 전년비	7.00%	7.00%	7.00%
03/14-03/15	통화공급 M0 YoY	--	9.70%	17.20%

2025-03-17	신규주택가격 월초대비	--	-0.14%	-0.07%
2025-03-17	기존 주택가격 MoM	--	-0.34%	-0.34%
2025-03-17	광공업생산 YTD YoY	5.30%	5.90%	--
2025-03-17	부동산 투자 YTD YoY	-8.90%	-9.80%	--
2025-03-17	소매 매출 연초대비 전년대비	3.80%	4.00%	--
2025-03-17	고정자산(농촌제외) YTD YoY	3.20%	4.10%	--
2025-03-17	주거용 부동산 매출 YTD YoY	--	-0.40%	--
2025-03-17	설문조사 실업률	5.10%	5.40%	--
2025-03-17	FX Net Settlement - Clients CNY	--	-47.8b	-281.9b
2025-03-20	1년 대출 프라임 금리	3.10%	3.10%	3.10%
2025-03-20	5년 대출 프라임 금리	3.60%	3.60%	3.60%
2025-03-20	SWIFT CNY국제결제비중	--	4.33%	3.79%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.03.24~25.03.28)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-03-25	1년 중기 대출 퍼실리티 거래량	--	--	300.0b
2025-03-25	1년 중기 대출 퍼실리티 금리	2.00%	--	2.00%
2025-03-27	공업기업이익 연초대비 전년대비	--	--	-3.30%
2025-03-28	BoP Current Account Balance	--	--	\$180.7b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

# ELS : 2025년 3월 셋째주 KOSPI지수는 2643.13로 마감

평가담당자

전용익 연구원 02) 3215-1422

## KEY POINT

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

### I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 21일, KOSPI지수는 전주 대비 76.77p 상승하였고, 주요지수 중 KOSPI200은 전주 대비 4.22% 상승, KOSPI는 지난 주 마지막 거래일 대비 2.99% 상승하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

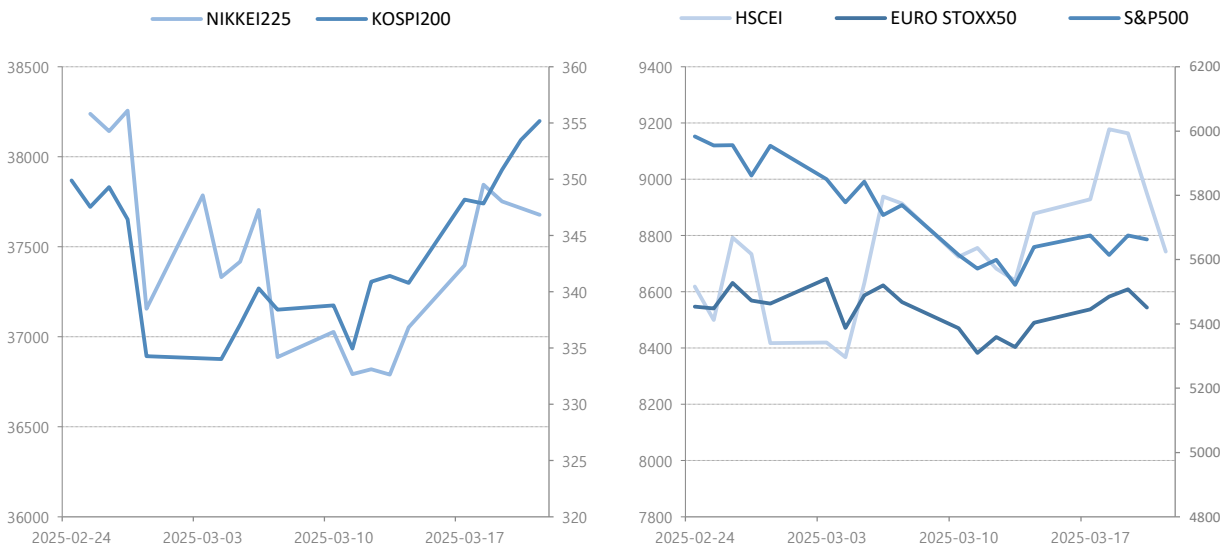
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	340.80	355.18	▲14.38
NIKKEI225	37,053.10	37,677.06	▲623.96
HSCEI	8,877.99	8,742.44	▼135.55
EUROSTOXX50	5,404.18	5,450.93	▲46.75
S&P500	5,638.94	5,662.89	▲23.95

주) 금주 국내 유가증권시장 최종 거래일 기준 입수가능한 최근 증가 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 0.86조원으로 전주 대비 감소하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 78.24%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 3년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

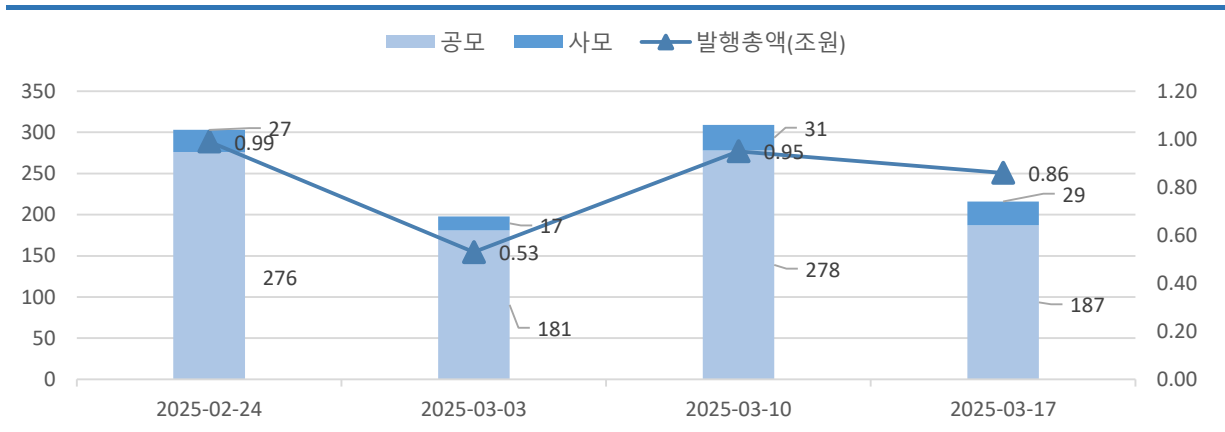
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	309	216	-93
공모	278	187	-91
사모	31	29	-2
발행총액	9,464	8,616	-849
공모	8,251	7,665	-585
사모	1,214	950	-263

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

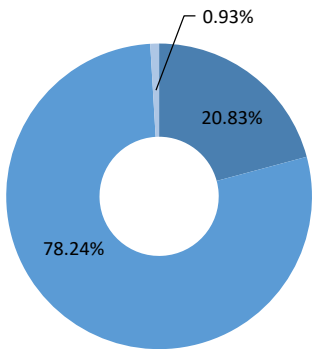
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

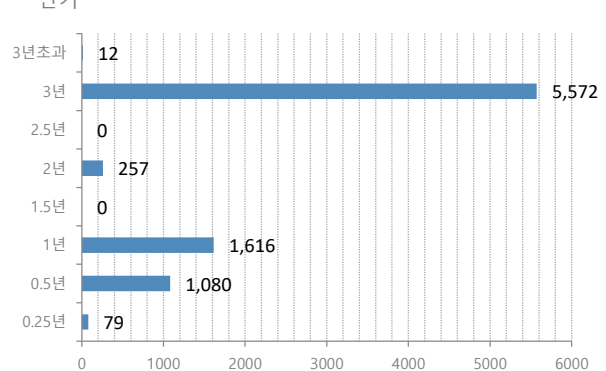
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



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	35	37	2
국내지수형	33	33	0
해외종목형	44	15	-29
해외지수형	168	111	-57
국내혼합형	13	11	-2
해외혼합형	16	9	-7
합계	309	216	-93

자료 : KIS자산평가

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

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	2,508	2,754	246
국내지수형	1,232	1,588	356
해외종목형	816	413	-403
해외지수형	4,337	3,400	-937
국내혼합형	288	164	-124
해외혼합형	283	296	13
합계	9,464	8,615	-849

자료 : KIS자산평가

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

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	KOSPI200	SPX	SX5E	50
2	KOSPI200	-	-	33
3	삼성전자	-	-	25
4	NIKKEI225	SPX	SX5E	21
5	SPX	-	-	11
6	KOSPI200	삼성전자	-	7
7	NVIDIA Corporation	TESLA INC	-	7
8	HSCEI	NIKKEI225	SPX	6
9	KOSPI200	NIKKEI225	SPX	6
10	KT	-	-	5

자료 : KIS자산평가

### III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 121건으로, 지난주 대비 -86건 감소하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -0.55%p 하락하여 4.98% 였다. 수익상환된 ELS는 총 90건으로 전주 대비 감소하였으며, 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	5.53%	207	7.3%	161	-0.67%	46
이번 주	4.98%	121	7.51%	83	-0.56%	38

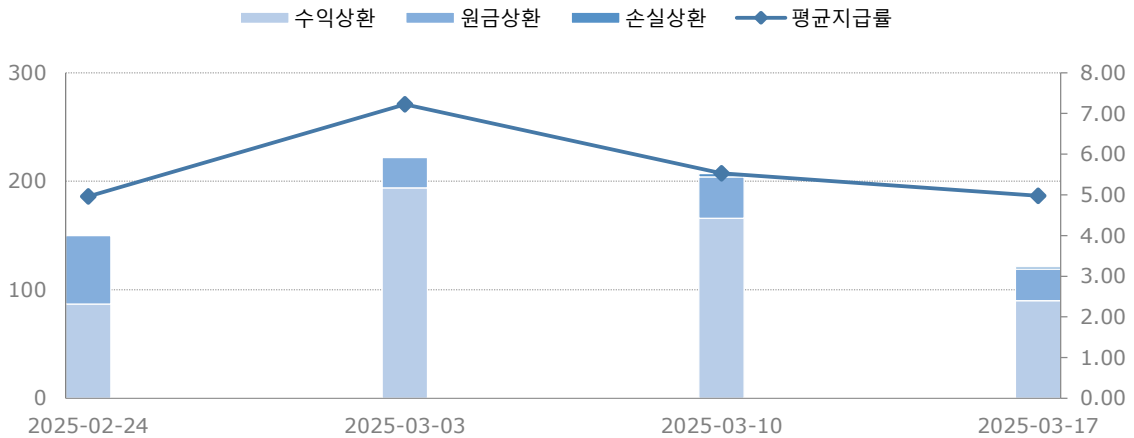
자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별 (단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	166	38	3
이번 주	90	29	2

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	KOSPI200	-	-	21
2	KOSPI200	SPX	SX5E	16
3	삼성전자	-	-	12
4	NIKKEI225	SPX	SX5E	9
5	HSCEI	KOSPI200	SX5E	7

# SWAP : CD 91일물 금리 보합

## 평가담당자

이주형 대리 02) 3215-1406

## KEY POINT

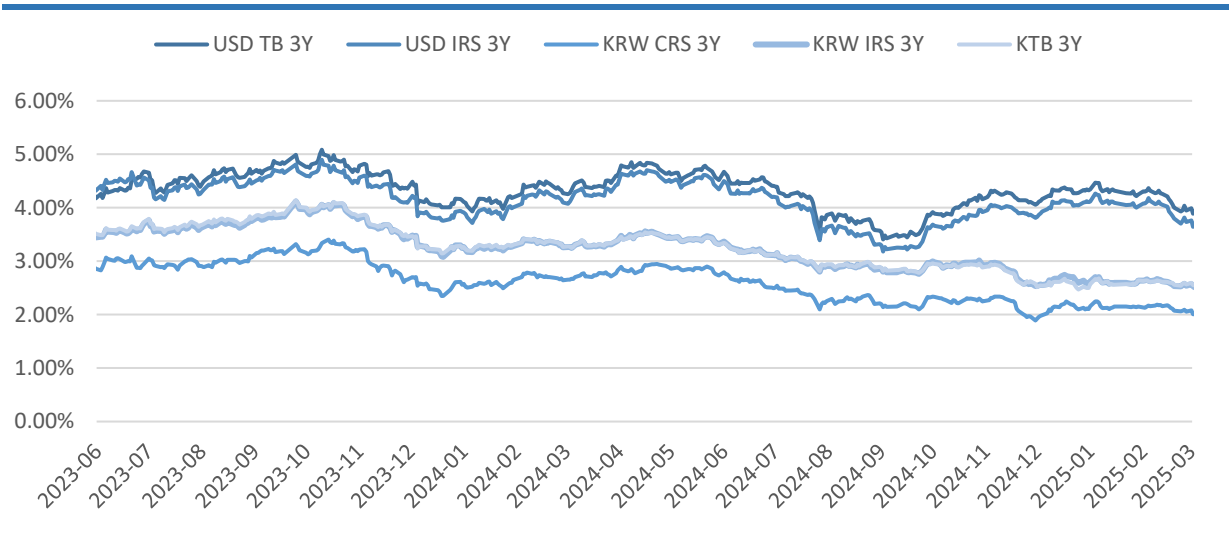
- 지난 주 대비 CD 금리 보합
- IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세
- SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 상승세

### I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 2.84%로 전 주 대비 보합이다. IRS 금리는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리의 경우 대체로 상승 추세를 보였다. IRS 금리와 KTB Yield의 차이인 본드-스왑 스프레드는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리와 IRS 금리의 차이인 스왑 베이스의 경우 상승세를 보이며 그 폭을 줄였다.

그림1. 주요 금리 추이

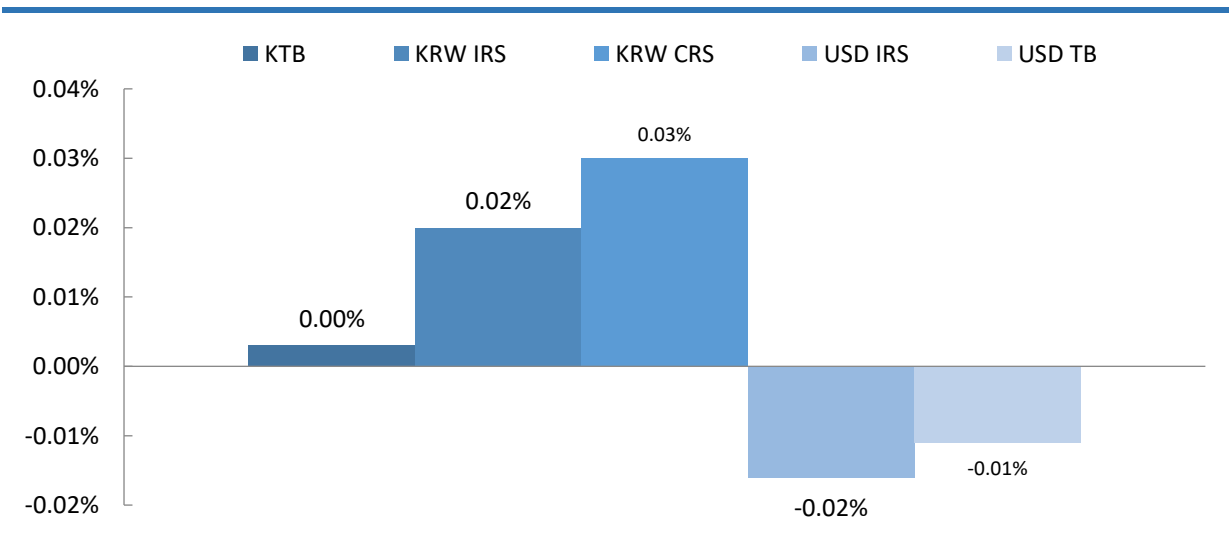
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

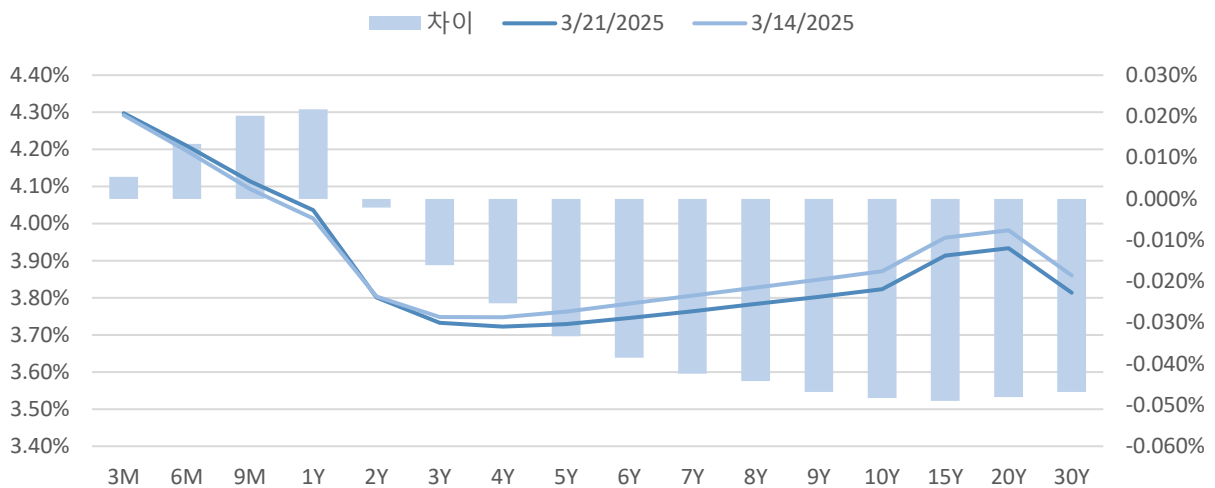
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

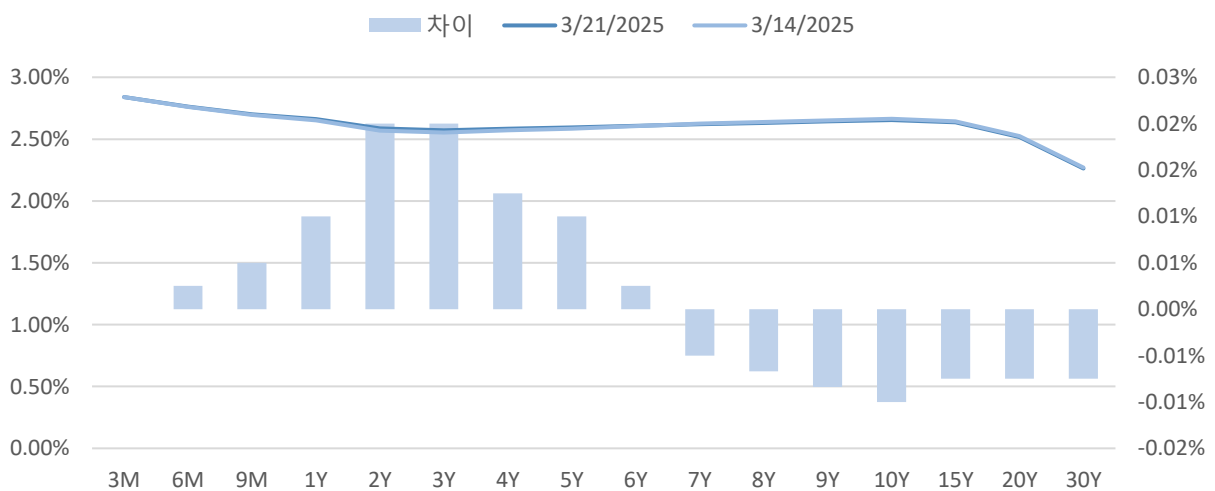
(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-03-21	4.0359	3.8009	3.7324	3.7293
2025-03-14	4.0142	3.803	3.7485	3.7626
<b>주간증감</b>	<b>0.0217</b>	<b>-0.0021</b>	<b>-0.0161</b>	<b>-0.0333</b>
2024-12-31	4.1632	4.0674	4.0372	4.008
<b>연말대비</b>	<b>-0.1273</b>	<b>-0.2665</b>	<b>-0.3048</b>	<b>-0.2787</b>

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg



**표2. KRW IRS Data**

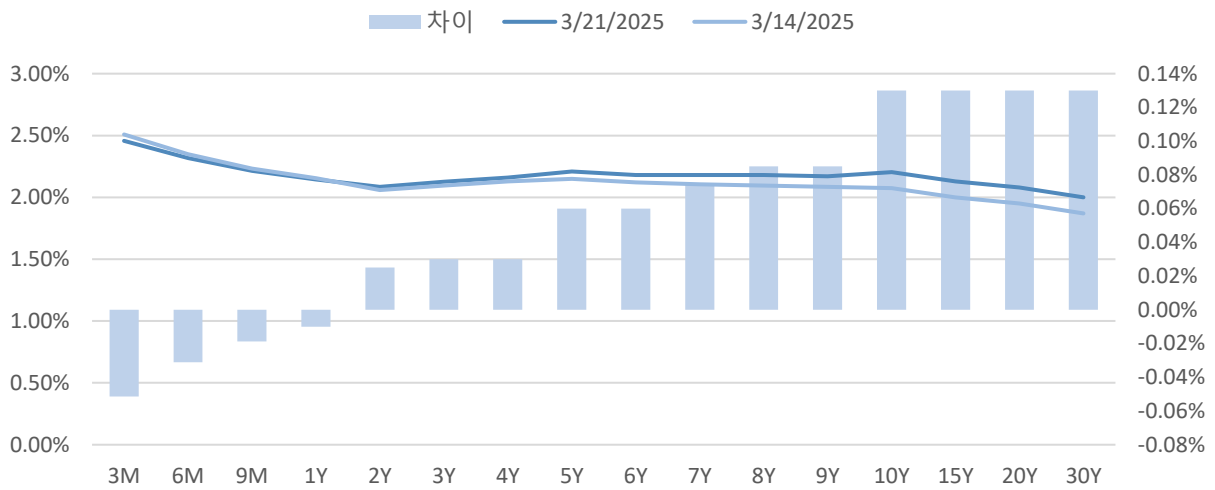
(단위: %, BP)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-03-21	2.6625	2.5875	2.5725	2.595
2025-03-14	2.6525	2.5675	2.5525	2.585
<b>주간증감</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>
2024-12-31	2.8625	2.7275	2.705	2.72
<b>연말대비</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.1325</b>	<b>-0.125</b>

자료 : KIS자산평가

**그림5. KRW CRS**

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표3. KRW CRS Data**

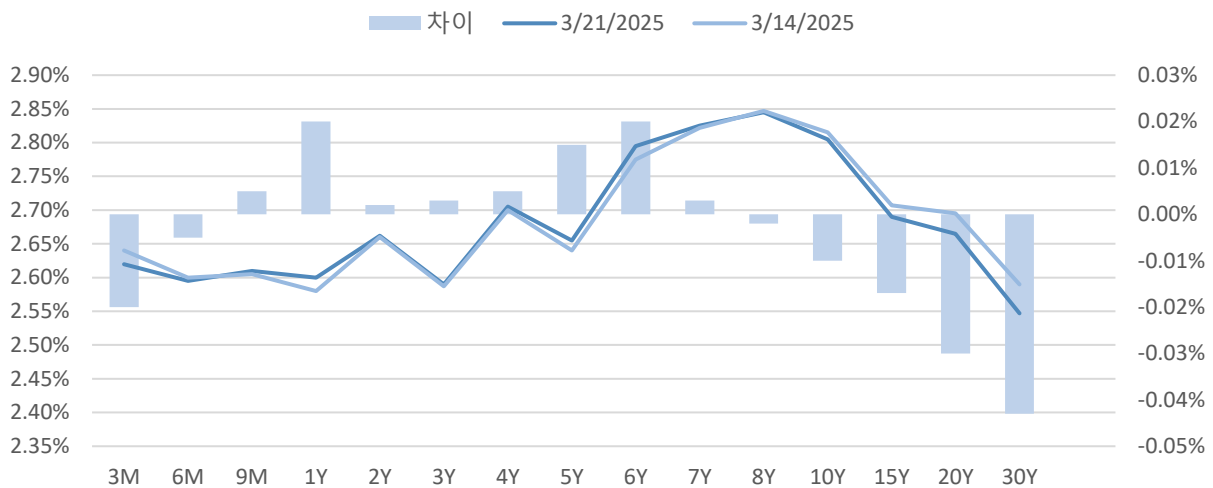
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-03-21	2.145	2.085	2.125	2.21
2025-03-14	2.155	2.06	2.095	2.15
<b>주간증감</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.025</b>	<b>0.03</b>	<b>0.06</b>
2024-12-31	2.315	2.185	2.19	2.23
<b>연말대비</b>	<b>-0.17</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.065</b>	<b>-0.02</b>

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

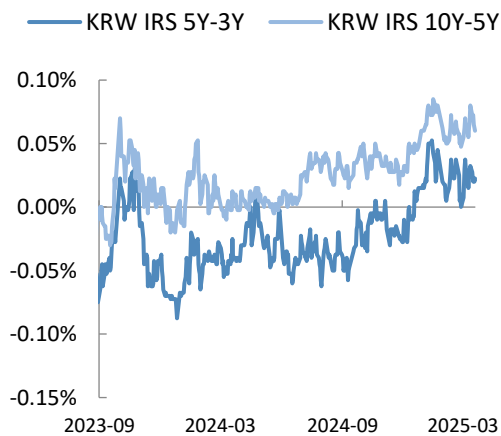
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-03-21	2.6	2.662	2.59	2.655
2025-03-14	2.58	2.66	2.587	2.64
<b>주간증감</b>	<b>0.02</b>	<b>0.002</b>	<b>0.003</b>	<b>0.015</b>
2024-12-31	2.71	2.767	2.597	2.765
<b>연말대비</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.105</b>	<b>-0.007</b>	<b>-0.11</b>

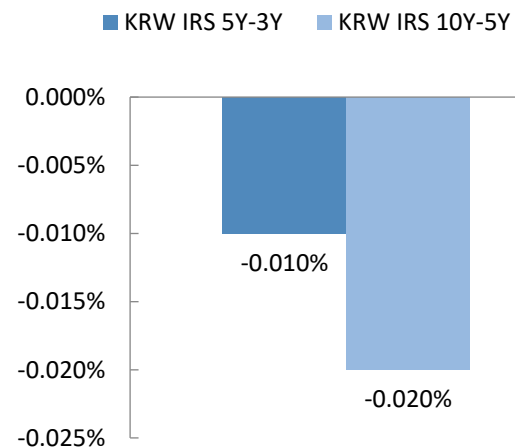
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



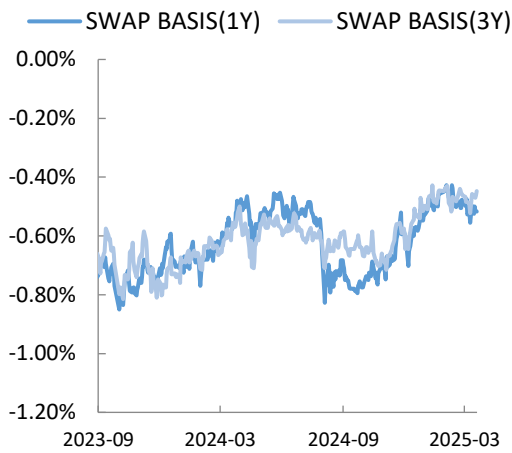
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



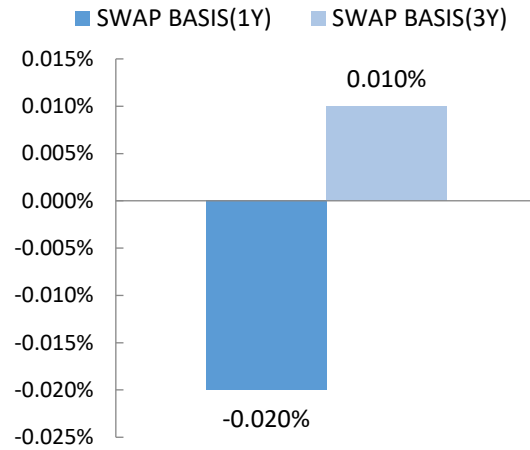
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



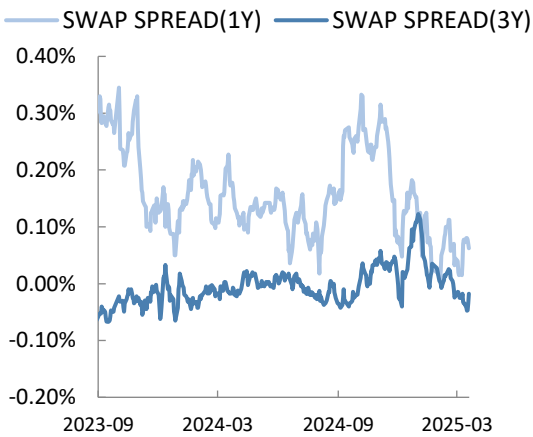
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



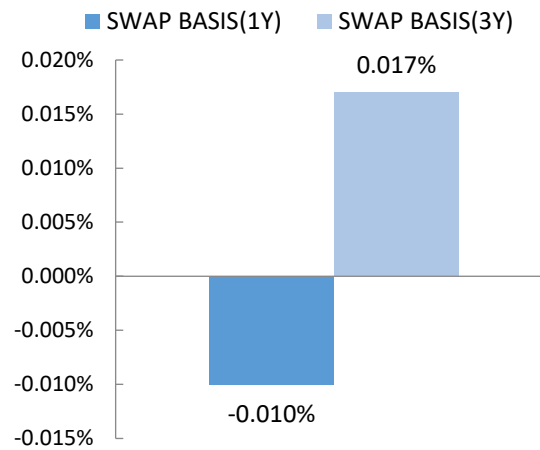
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

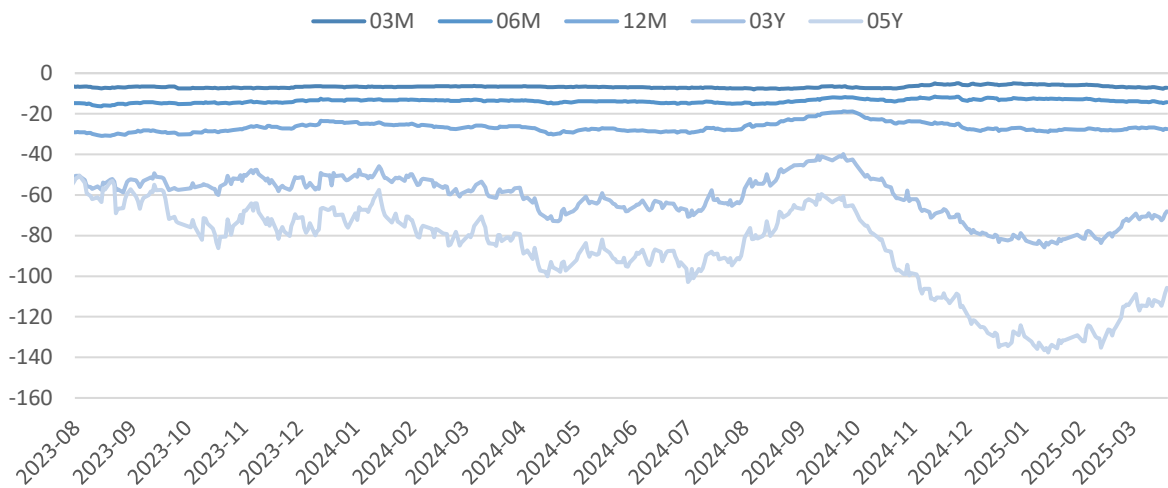


자료 : Refinitiv, Bloomberg

## II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1453.8에서 금일 1462.7으로 8.9원, 60.85BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 약세를 보였고, 엔화는 약세, 영국 파운드의 경우 약세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -26.7원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

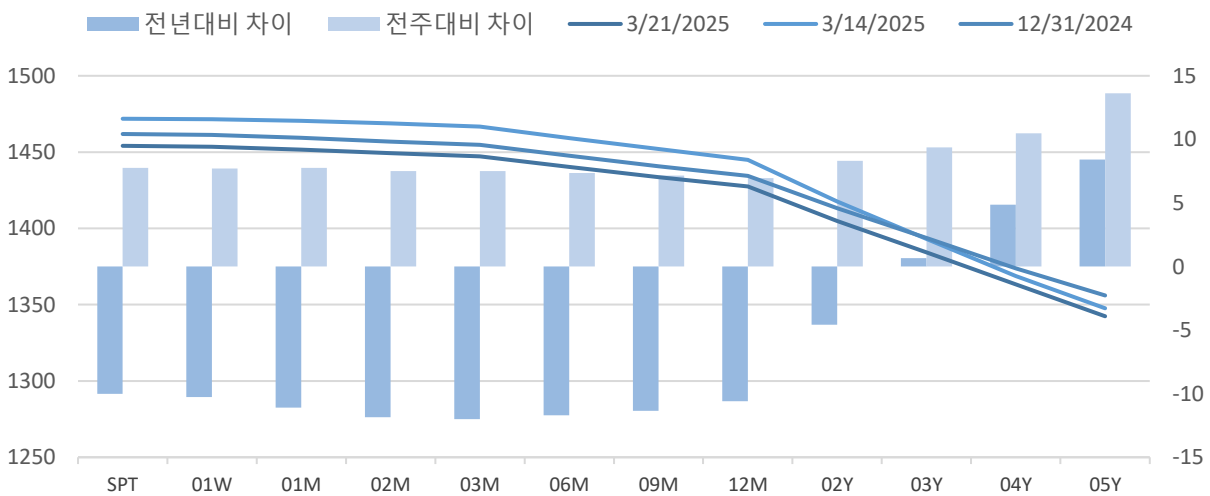
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2025-03-21	2025-03-14	차이	종목	2025-03-21	2025-03-14	차이
KRW/USD	1462.7	1462.7	8.9	USD/CHF	0.883	0.884	-0.001
EUR/USD	1.083	1.083	-0.001	USD/SGD	1.335	1.336	-0.001
GBP/USD	1.293	1.293	-0.001	USD/IDR	16505	16380	125
USD/JPY	149.535	149.535	0.85	USD/PHP	57.33	57.196	0.133
USD/HKD	7.772	7.772	0	USD/TWD	33.012	32.966	0.046
USD/CNY	7.248	7.248	0.006	USD/SEK	10.15	10.215	-0.065
USD/CAD	1.432	1.432	-0.01	USD/PLN	3.87	3.864	0.006
AUD/USD	0.63	0.63	0	USD/DKK	6.885	6.883	0.001
NZD/USD	0.576	0.576	0.004	USD/ZAR	18.186	18.285	-0.099

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

**HOT ISSUE**

# 글로벌 자발적 탄소배출권 시장 현황 및 전망

**작성자**

박용진 본부장 02)3215-1460

**KEY POINT**

- 글로벌 자발적 탄소시장 및 탄소배출권 가격 현황
- 2025년 자발적 탄소시장의 전망과 과제

## I. 자발적 탄소시장 정의

탄소시장은 규제 여부와 배출권 발생 방식에 따라 총량규제 및 배출권 거래(Cap & Trade)와 상쇄시장(Offset)으로 구분하며, 다시 정부 주도의 규제적 시장(Compliance Carbon Market)과 민간 주도의 자발적 시장(Voluntary Carbon Market)으로 나눈다. 총량규제 시장에서는 정부가 배출권 거래 대상 사업자를 지정하고 연간 배출 허용량을 설정한 뒤, 이를 초과한 사업자는 다른 사업자로부터 배출권을 구매한다. 자발적 시장에서는 민간 기관이 기준을 수립하고, 참여 기업은 자율적으로 감축 목표를 설정한 후 배출권을 거래한다. 상쇄시장은 감축 의무가 없는 사업자가 산림 조림, 재생에너지 구축 등 감축 활동을 수행하고 제3자 검증을 통해 상쇄배출권을 발행한 뒤 거래하는 방식이다. 규제적 상쇄시장에서는 정부가 이를 감독하고, 자발적 시장에서는 VERRA, Gold Standard 등의 민간 인증기관이 발행과 거래를 주도한다. 이러한 방식은 시장 참여자에게 다양한 감축 수단을 제공하며 탄소 감축을 유도한다.

**표1. 탄소시장의 종류와 기능**

구분	규제적 탄소시장	자발적 탄소시장
총량규제 및 배출권 거래 (Cap & Trade)	규제기관에서 총량규제 대상 지정 및 연간 배출허용 총량 할당 및 배출권 발행,  총량규제 대상 배출사업자는 연간 배출량 산정 및 제3자 검증, 배출량만큼 할당 배출권 제출, 부족 시 타 총량 할당 사업자의 잉여 배출권 구매	현실 시장에서 거의 존재하지 않음
상쇄 시장 (Offset)	총량규제 미대상자가 조림/재생E/옥스토프/탄소포집 및 저장 등 감축/제거 사업 수행, 제3자 검증, 규제기관에 감축실적제출,  규제기관에서 검토 후 상쇄배출권 발행  이후 총량규제 대상 배출사업자가 부족한 배출권을 매입하여 규제 준수	총량규제 미대상자가 조림/재생E/옥스토프/탄소포집 및 저장 등 감축/제거 사업 수행, 제3자 검증, 민간 표준기관에 감축실적제출,  민간 표준기관에서 검토 후 상쇄배출권 발행  이후 다양한 시장 참여자가 거래

## II. 파리협정에 따른 자발적 탄소시장에 대한 관심 증가

파리협정 6조는 국제 탄소시장 메커니즘을 규정하며, 이 중 6.2조는 국가 간 협력을 통한 탄소감축 성과(ITMO)의 이전을, 6.4조는 유엔 감독 하에 새로운 시장 기반 메커니즘 구축을 명시한다. 특히 6.2조는 국가 간 탄소감축 성과의 이전(ITMO)을 허용하고, 6.4조는 유엔 감독 하에 새로운 국제 탄소시장 메커니즘을 구축하도록 규정한다. 이러한 구조는 자발적 탄소시장에서 발생한 감축 성과가 향후 규제 시장에서 인정받을 수 있는 가능성을 열어주며, 자발적 시장과의 연계성 강화로 이어진다. 이에 따라 금융 기관들은 자발적 탄소시장에서의 배출권이 국제적으로 거래 가능하고, 미래에 규제시장 편입 시 가치가 상승할 수 있다는 점에 주목하고 있다. 또한, 고객의 탄소중립 목표 달성 지원, ESG 투자 확대, 신사업 기회 확보 등의 측면에서도 자발적 시장 참여가 전략적으로 중요해짐에 따라 관심과 투자를 확대하고 있다.

물론 자발적 탄소시장이 파리협정 6.2조에 적용되기 위해서는 몇 가지 요건과 국제 협약 차원의 결정 사항이 필요하다. 첫째, 자발적 시장에서 발생한 탄소감축 실적이 '국가 간 이전 가능한 탄소감축 성과(ITMO)'로 인정받기 위해서는 해당 감축이 한 국가의 국가결정기여(NDC)에 포함되어야 하며, 이중계산 방지를 위한 '상응조정(Corresponding Adjustment)'이 이루어져야 한다. 둘째, 거래 당사국 간에 명확한 협정이 체결되어야 하며, 이를 통해 감축 성과의 이전, 회계 처리 방식, 보고 요건 등이 투명하게 관리되어야 한다. 셋째, UNFCCC에 정기적으로 보고하고 검토를 받는 '투명성 체계' 내에서 거래 정보가 등록되고 공유되어야 한다. 마지막으로, UN 기후변화협약 당사국총회(CMA)의 후속 결정에 따라 구체적인 회계 지침, 보고 양식, ITMO 등록 시스템 등이 마련되어야 자발적 시장이 6.2조 하에서 공식적으로 인정받을 수 있다.

### III. 자발적 탄소배출권 가격에 영향을 미치는 요소

자발적 탄소배출권의 가격은 다양한 요인의 영향을 받으며, 이들 요인은 프로젝트의 신뢰성과 환경적 효과, 시장의 수요·공급 구조, 제도적 환경 등으로 나눌 수 있다.

가장 중요한 요소는 배출권이 기반한 프로젝트의 품질과 인증 기준이다. VERRA, Gold Standard 등 국제적으로 인정받는 인증기관의 기준을 충족한 프로젝트일수록 시장에서 높은 신뢰를 얻으며, 이에 따라 높은 가격을 형성한다. 또한, 탄소를 실제로 제거하는 프로젝트(예: 조림, 직접공기포집 등)는 단순히 배출을 회피하는 프로젝트(예: 재생에너지)에 비해 더 높은 평가를 받는다. 여기에 더해, 추가성(additionality), 즉 해당 프로젝트가 없었다면 발생하지 않았을 감축량을 실현했는지 여부, 그리고 생물다양성 보전, 지역사회 기여 등 지속가능성 공동효과(co-benefits)가 존재하는지 여부도 가격 형성에 크게 기여한다.

시장 구조적인 요인으로는 수요와 공급의 불균형이 중요한 변수로 작용한다. 기업들의 탄소중립 선언 확대와 함께 자발적 배출권에 대한 수요는 지속적으로 증가하고 있으나, 고품질 배출권의 공급은 제한적이기 때문에 희소성이 가격 상승을 이끈다. 또한 프로젝트의 위치나 지역의 정치·경제적 안정성, 제도 신뢰도 등도 고려된다. 위험이 낮은 지역에서 발생한 배출권은 더 안정적인 자산으로 인식되며 시장에서 선호된다. 기술 유형 또한 가격에 영향을 미치는데, 자연기반해법(Nature-based Solutions), 재생에너지, 폐기물처리 등 프로젝트 기술별로 시장 수요와 인식이 다르며, 특히 자연기반 프로젝트가 최근 시장에서 높은 가치를 인정받고 있다. 발행 연도(vintage)가 최신일수록, 그리고 검증 및 모니터링 체계가 투명하고 정기적인 프로젝트일수록 가격 경쟁력이 높다.

마지막으로, 정책 및 제도 환경과 관련된 요소들도 VCC 가격에 중대한 영향을 미친다. 향후 파리협정 6조와의 연계 가능성, 즉 자발적 시장에서 발행된 배출권이 규제시장에서도 인정받을 수 있다는 기대는 프리미엄 형성을 유도한다. 또한, 기업의 ESG 전략에 따라 특정 유형의 배출권을 선호하는 경향도 가격에 영향을 미친다. 예컨대, 브랜드 평판을 중시하는 글로벌 기업은 사회적·환경적 부가가치가 높은 배출권을 선호하며, 이는 해당 배출권의 시장 가격을 끌어올린다. 거래의 투명성과 유동성, 리타이어(retire) 여부, 거래 플랫폼의 신뢰성 등도 실질적인 거래 가격에 영향을 주며, 전체적으로 자발적 탄소배출권 가격은 다양한 요인의 복합적 작용으로 결정된다. 이러한 요인들을 종합적으로 고려하는 것이 금융기관 및 기업의 전략적 의사결정에 있어 매우 중요하다.

그림1. 프로젝트 유형별/연도별 VCC 발행양(막대) 및 가격(꺾은선)

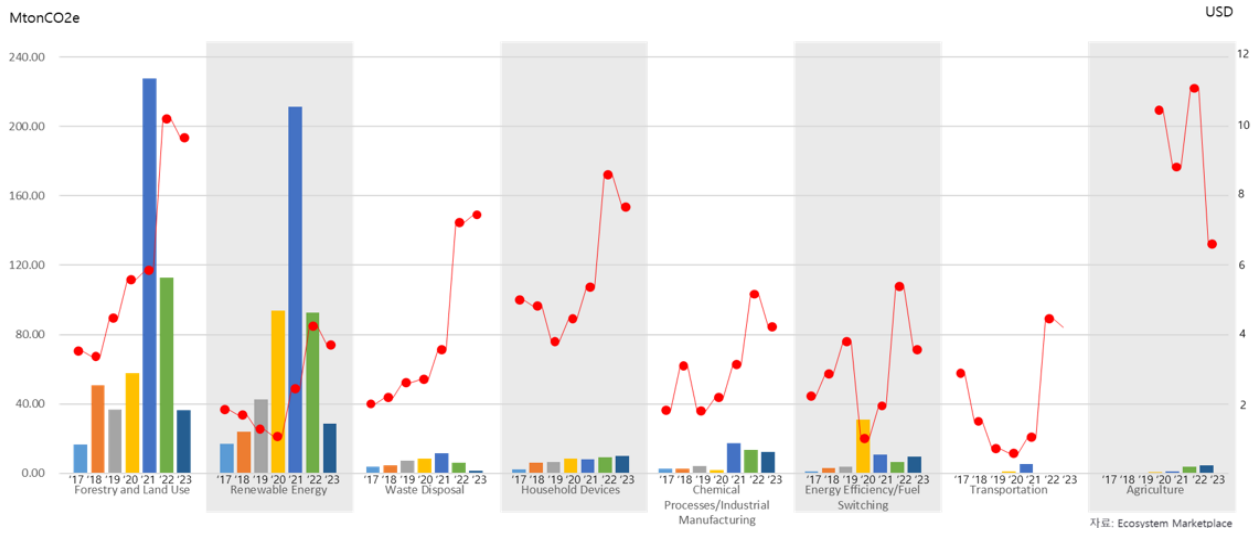
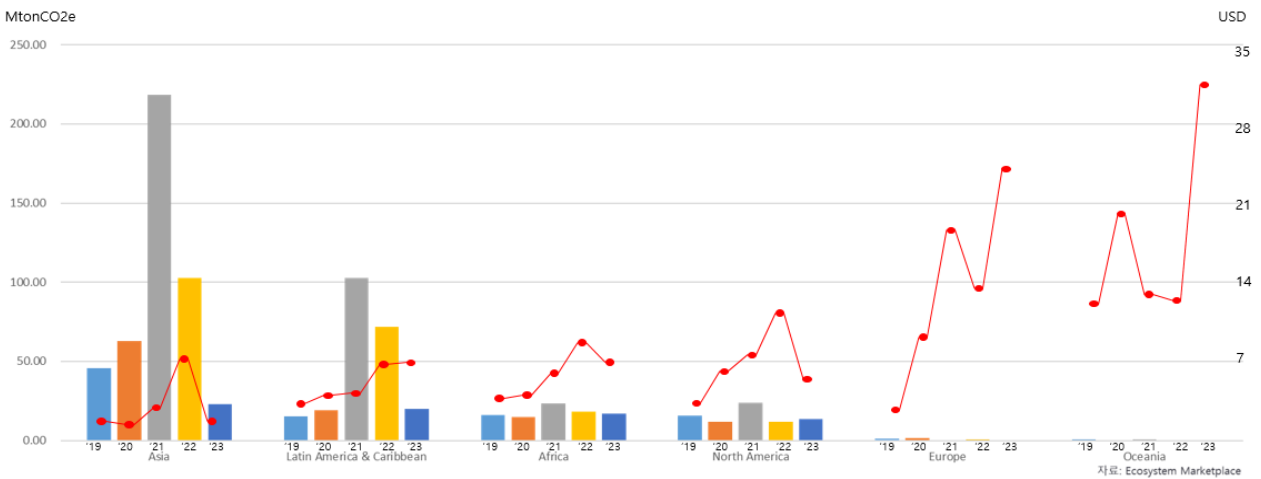


그림2. 프로젝트 추진 지역별 VCC 발행양(막대) 및 가격(꺾은선)



#### IV. 2025년 시장 전망 및 국내기업체 시장 참여 전략

2025년 자발적 탄소시장(VCM)은 미국 행정부의 교체와 그에 따른 기후정책의 변화, 글로벌 규제 강화, 기술 혁신이 복합적으로 작용하며 중대한 전환기에 접어들고 있다. 트럼프 행정부는 파리협정 탈퇴, 연방 차원의 기후목표 폐기, 기후과학 연구 예산 축소 등을 추진하고 있으며, 이는 미국 기업의 탄소감축 인센티브를 약화시키고 VCM 참여 저조로 이어질 가능성이 크다. 그러나 글로벌 차원에서는 CORSIA(국제항공탄소상쇄 및 감축제도) 시행, EU 및 ISSB의 회계 및 지속가능성 공시 기준 강화 등으로 고품질 탄소배출권에 대한 수요는 더욱 확대되고 있다. 2024년 10월부터 CORSIA는 ACR, ART, GS, CAR 등 신뢰 높은 기관의 기준에 부합하는 배출권만을 승인하며, 이에 따라 프리미엄 배출권 시장과 저품질 배출권 시장 간의 가격 차별화가 심화되고 있다.

정치적 불확실성 속에서도 민간 부문의 자발적 수요는 시장을 지탱하는 핵심 축으로 작용하고 있다. 다수의 글로벌 대기업과 투자기관은 미국 신 행정부의 정책과 무관하게 자체적인 탄소중립 목표를 유지하며, 고품질 감축 프로젝트나 기술 기반 제거 프로젝트(DAC, BECCS 등)에 대한 투자를 확대하고 있다. 특히, 배출권 회계 처리와 상환 투명성, MRV 체계 정합성에 대한 규제가 강화되면서 기업의 배출권 관리 역량은 중요한 경쟁력이 되고 있다. 이에 따라 시장 참여자는 인증 기준을 충족하는 감축 실적 확보와 동시에, 회계적 신뢰도와 투자 지속 가능성을 높일 수 있는 전략적 포트폴리오 구성이 요구된다.

또한, 일반 소비자 대상 제품을 생산하는 기업—자동차, 가전, 정유 등—은 자사의 제품 사용단계에서 발생하는 온실가스를 감축하고, 이를 자발적 배출권으로 전환하기 위한 기술적 혁신에 주목하고 있다. 인공지능(AI), 사물인터넷(IoT), 디지털 트윈 기술 등을 활용해 제품의 사용 데이터를 실시간으로 수집·분석하고 최적화함으로써 정량화된 감축 실적을 확보할 수 있다. 예를 들어, 스마트 가전은 에너지 소비를 자동 조절하고, 커넥티드카는 운행 데이터를 분석해 연비를 개선하며, 정유사는 연료 소비 패턴을 기반으로 한 감축 성과를 측정하고 있다. 이러한 기술 기반 감축은 정밀한 MRV 체계를 가능케 하며, 시장에서의 신뢰성을 크게 높일 수 있다.

이와 함께 기후테크(Climate Tech)에 대한 투자는 VCM의 지속가능성과 확장성 측면에서 핵심 역할을 수행한다. 기후테크는 탄소감축 기술, 에너지 최적화, 배출 추적 및 검증 시스템, 감축 실적의 블록체인 기반 관리 등 다양한 기술을 포함하며, 이러한 혁신은 프로젝트의 투명성과 정합성을 강화하는 동시에, 비용 효율성을 제고한다. 특히 기후테크는 개발도상국이나 중소기업도 프로젝트에도 적용 가능하여 글로벌 참여 확산에 기여하며, 고품질 배출권의 시장 접근성을 높인다. 투자자들은 이 같은 기술기반의 정량적 감축 성과를 바탕으로 신뢰성 있는 자산을 선호하게 되며, 이는 장기적으로 자발적 탄소시장의 성숙과 고도화를 이끄는 중요한 기반이 된다.

## V. 결론 및 시사점

2025년 자발적 탄소시장은 글로벌 규제 강화, 민간 수요 확대, 기술 혁신 및 기후테크 투자 증가에 따라 지속가능한 방향으로 빠르게 진화하고 있다. 이에 따라 국내 제조·에너지 대기업들은 고품질 배출권 확보와 함께 제품 사용단계에서의 온실가스 감축을 위해 AI, IoT, 디지털 트윈 기반 기술을 활용해 실시간 배출량을 추적하고 최적화해야 한다. 이를 정량화해 자발적 탄소배출권으로 전환하고, 국제 기준에 부합하는 MRV 체계를 갖추는 것이 필수적이다. 동시에 기후테크 스타트업과의 협력 및 투자를 통해 새로운 감축 수단을 확보하고, 국제 인증과 ESG 전략을 통합한 대응체계를 구축해야 한다. 아울러 국내 주요 금융기관들도 고품질 감축 프로젝트에 대한 투자 확대, 탄소배출권 기반 금융상품 개발, 감축 실적 평가체계 고도화를 통해 시장 활성화에 기여할 수 있다. 특히, 배출권의 신뢰성과 지속가능성 평가 역량을 강화하고, 글로벌 탄소시장에서 통용 가능한 기준을 반영한 금융 지원 전략을 수립해야 한다.

## VI. 참고문헌

박용진(2025), 국내외 자발적 탄소배출권 동향, 파리협정 6조 결정사항 및 탄소시장 기업세미나 발표자료, 산업통상자원부/한국에너지공단.

Ecosystem Marketplace (2021), State of Forest Carbon Finance 2021.

Ecosystem Marketplace (2022), State of the Voluntary Carbon Markets 2022 Q3.

Ecosystem Marketplace (2023), State of the Voluntary Carbon Markets 2023.

Ecosystem Marketplace (2024), State of the Voluntary Carbon Market 2024.



# [Appendix 1] 주요 금리 및 Credit Spread 변동 현황

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2025-03-21)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	2.840	0.000	-0.420
CP 90일	2.980	0.000	-0.420
국고 3년	2.590	0.003	0.088
국고 5년	2.655	0.015	-0.020
국고 10년	2.805	-0.010	0.063
국고 20년	2.665	-0.030	-0.102
국고 30년	2.547	-0.043	-0.145
통안 1년	2.617	-0.008	-0.043
통안 2년	2.657	0.015	0.015
통안 3년	2.662	-0.008	0.007

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2025-03-21)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	3.969	0.002	-0.411
미국 5Y	4.025	-0.021	0.070
미국 10Y	4.253	-0.037	0.415
미국 20Y	4.606	-0.034	0.503
미국 30Y	4.574	-0.038	0.646
유럽 2Y	2.171	-0.012	-0.490
유럽 5Y	2.436	-0.050	-0.021
유럽 10Y	2.780	-0.075	0.342
유럽 20Y	3.071	-0.070	0.623
유럽 30Y	3.094	-0.081	0.737

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2025-03-21)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTBB3	150.92	1.18	3.92
KTBB10	118.89	0.38	1.22
KOSDAQ	719.41	-14.85	32.78
KOSPI	2,643.13	76.77	244.19

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2025-03-21)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	2.839	0.005	-0.056
회사채 AA-	3.143	-0.020	-0.137
기타금융채 AA-	3.165	0.018	-0.163
은행채 AAA	2.874	-0.002	-0.060

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	고양도시관리공사	AA0	-2.3
	인천도시공사	AA+	-1.7
	한국주택금융공사	AAA	-1.0
카드채	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	0.6
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	0.6
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	0.6
	애큐온캐피탈	A0	0.6
	디비캐피탈	BBB+	0.6
	한국캐피탈	A0	0.6
	엠지캐피탈	A-	0.6
	아이엠캐피탈	A+	0.6
	한국투자캐피탈	A0	0.6
	롯데캐피탈	A+	0.6
	키움캐피탈	A-	0.6
	하나카드	AA0	0.9
	우리카드	AA0	0.9
	메리츠캐피탈	A+	1.1
	키움증권	AA-	-2.5
한화투자증권	AA-	-2.0	
DL이앤씨	AA-	-2.0	

회사채	포스코	AA+	-2.0
	LG에너지솔루션	AA0	-2.0
	매일유업	AA-	-2.0
	에스코	AA-	-2.0
	울산지피에스	AA-	-2.0
	미래에셋자산운용	AA0	-2.0
	보령엘엔지터미널	AA0	-2.0
	나래에너지서비스	AA-	-2.0
	파주에너지서비스	AA-	-2.0
	JB금융지주	AA+	-2.0
	연합자산관리	AA0	-2.0
	한국타이어앤테크놀로지	AA0	-2.0
	SK지오센트릭	AA-	-2.0
	이마트	AA-	-2.0
	삼양사	AA-	-2.0
	메리츠금융지주	AA0	-2.0
	맥쿼리인프라	AA0	-2.0
	네이버	AA+	-2.0
	광주신세계	AA-	-2.0
	엔씨소프트	AA0	-2.0
	CJ제일제당	AA0	-2.0
	포스코인터내셔널	AA-	-2.0
	CJ ENM	AA-	-2.0
	LG화학	AA+	-2.0
	한화솔루션	AA-	-2.0
	삼양홀딩스	AA-	-2.0
	한화시스템	AA-	-2.0
	지에스이피에스	AA0	-2.0
	호텔롯데	AA-	-2.0
	대상	AA-	-2.0
	CJ대한통운	AA-	-2.0
	GS	AA0	-2.0
	현대모비스	AA+	-2.0
	삼성증권	AA+	-2.0
롯데케미칼	AA0	-2.0	
S-Oil	AA0	-2.0	
신한투자증권	AA0	-2.0	

자료 : KIS자산평가

**표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사**

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
	한국가스공사	AAA	1.1
	부산항만공사	AAA	1.0
	한국전력공사	AAA	1.0
	국가철도공단	AAA	0.5
	한국석유공사	AAA	0.5
	경기주택도시공사	AAA	0.5
	한국농어촌공사	AAA	0.5
	여수광양항만공사	AAA	0.5
	수협중앙회	AAA	0.5

특수채	한국철도공사	AAA	0.5	
	한국지역난방공사	AAA	0.5	
	한국산업단지공단	AAA	0.5	
	부산교통공사	AAA	0.5	
	서울주택도시공사	AAA	0.5	
	인천항만공사	AAA	0.5	
	한국토지주택공사	AAA	0.5	
	울산항만공사	AAA	0.5	
	한국수자원공사	AAA	0.5	
	한국도로공사	AAA	0.5	
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.5	
	서울교통공사	AAA	0.5	
	한국광해광업공단	AAA	0.5	
	인천국제공항공사	AAA	0.5	
	한국공항공사	AAA	0.5	
	한국해양진흥공사	AAA	0.5	
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.5	
	카드채	롯데카드	AA-	2.1
		비엔케이캐피탈	AA-	2.1
		산은캐피탈	AA-	1.8
현대커머셜		AA-	1.8	
엔에이치농협캐피탈		AA-	1.8	
미래에셋캐피탈		AA-	1.8	
제이비우리캐피탈		AA-	1.8	
케이비캐피탈		AA-	1.8	
신한캐피탈		AA-	1.8	
아이비케이캐피탈		AA-	1.8	
하나캐피탈		AA-	1.8	
우리금융캐피탈		AA-	1.8	
삼성카드		AA+	1.4	
케이비국민카드		AA+	1.4	
현대캐피탈		AA+	1.4	
비씨카드		AA+	1.4	
신한카드		AA+	1.4	
현대카드		AA+	1.4	
회사채		에스엘엘중앙	BBB0	17.0
		동화기업	A-	2.5
	하이트진로	A+	2.5	
	SK텔레콤	AAA	1.5	
	에코프로	A-	1.5	

## [Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
KR6373901E34	스펠바인드제삼삼차2-1	2024-03-25	2026-03-25	2025-03-25	전액
KR6488791E74	플랜업비즈밸리1	2024-07-26	2025-04-25	2025-03-26	전액
KR6493459E93	바바리안스카이8차1-9	2024-09-26	2025-06-26	2025-03-26	전액
KR649345AE96	바바리안스카이8차1-10	2024-09-26	2025-07-26	2025-03-26	전액
KR354426GD90	주택금융공사MBS2023-28(1-1)(사)	2023-09-26	2025-09-26	2025-03-26	전액
KR6493716E92	하나카드오토제일차1-6	2024-09-27	2025-04-27	2025-03-27	전액
KR6493717E91	하나카드오토제일차1-7	2024-09-27	2025-05-27	2025-03-27	전액
KR6457411DG8	바바리안스카이6차1-33	2023-04-27	2026-01-27	2025-03-27	전액
KR646980XDA7	바바리안스카이7차1-30	2023-10-27	2026-04-27	2025-03-27	전액
KR646980YDA5	바바리안스카이7차1-31	2023-10-27	2026-05-27	2025-03-27	전액
KR646980ZDA2	바바리안스카이7차1-32	2023-10-27	2026-06-27	2025-03-27	전액
KR6475446E13	엠캐피탈제철차유동화1-8	2024-01-30	2026-01-30	2025-03-30	전액

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-03-14~2025-03-21)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
우리금융에프앤아이	2025-03-19	BOND	A-	A0	A0	2025-03-19				
한화생명보험(후)	2025-03-14	BOND	AA0	AA+			AA+	2025-03-14		
한화생명보험(하이브리드)	2025-03-14	BOND	AA-	AA0			AA0	2025-03-14		

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-03-14~2025-03-21)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
신규	경기평택항만공사	2025-03-21	BOND			AA+	AA+	AA+		
신규	보령	2025-03-21	BOND		A0	A0	A0		A0	

# [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: 2025-03-17~2025-03-21, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
더웨이브제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	60	오산세교아트피에프브이
디에스센트럴플라임	A1	부동산 관련 대출	2025-06-16	150	와이드816피에프브이
에이치엘이천제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-11	130	스마트플러스로지스틱스
코스모스블랙	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	136	케이더블유주양
미메시스제십일차	A1	부동산 관련 대출	2025-08-20	830	케이스퀘어그랜드강서피에프브이
미메시스제십일차	A1	부동산 관련 대출	2025-09-30	2	케이스퀘어그랜드강서피에프브이
비케이한남원	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	206	소요한남레지던스
키스알에프선화제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-21	1,000	인텐션개발
어반리스트럭처검단지차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-29	90	아이스퍼플웨이브
와이드옥정제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	120	단단한사람들
디에스창신	A1	부동산 관련 대출	2025-04-19	321	더블유엔티엘
하이오션위커제팔차	A2+	부동산 관련 대출	2025-04-17	160	미강에이앤씨
엠에스용현제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-21	250	디씨알이
트랜스러핀	A1	부동산 관련 대출	2025-03-31	222	남동타운피에프브이
케이테라제육차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	90	스카이천수
케이시큐제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-21	10	웨이드디앤씨
케이아이에스대체제삼십차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	300	신길5동지역주택조합
그린무브제일차	A1	환매조건부채권	2025-06-20	285	BNK투자증권
신디제십구차	A1	정기예금	2026-03-19	2,450	한국증권금융
농협챔피온제삼차	A1	정기예금	2026-03-18	6	농협은행
케이아이에스춘천집단2호	A2+	대출채권(CLO)	2025-09-15	1,222	케이아이에스춘천집단1호주식회사
신한밸류업제삼차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-24	1,103	신한키스베타
파인솔루션제십칠차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-04	62	프로젝트피노
위드문블루	A1	대출채권(CLO)	2025-04-07	1,478	SK에너지
에스퍼스트에이치엘	A1	대출채권(CLO)	2025-06-18	2,000	호텔롯데
디큐브공간제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-28	773	팜코제17호기업구조조정부동산투자회사
하나일본태양광	A1	대출채권(CLO)	2025-04-21	3	EG JAPAN KY BORROWER LTD.
키스이제이제십일차	A1	대출채권(CLO)	2025-06-20	475	키스이제이제십일차
와이케이페트로제일차	A1	신종자본증권	2025-04-17	304	에스케이인천석화(하이브리드)
제이와이제삼차	A1	펀드수익증권	2025-03-31	1,989	대신JAPAN하임전문투자형사모투자신탁제11호
슈프림제이십사차유동화전문	A1	신용카드대금채권	2025-06-16	1,000	롯데카드
골드페이퍼제일차	A2	신용카드대금채권	2025-06-18	194	한솔제지
에이치엘이천제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-11	190	스마트플러스로지스틱스
에이치아이중동제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-16	70	드림아일랜드레저

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
스프링파크제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	159	이지스안산부동산일반사모모투자회사
파인밀크쓰리	A1	부동산 관련 대출	2025-04-15	80	양주에스엠
파이어파트제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-01	1,013	에이원동산제오차
히어로즈당산제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	325	비기닝시티
플루트제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	50	키암코인천도화동데이터센터일반부동산사모투자회사
하이브엘제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	283	더시너지1
리치게이트방배	A1	부동산 관련 대출	2025-06-16	202	방배삼호아파트12동 13동가로주택정비사업조합
에프엔실버제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	250	남동타운피에프브이
알파왕길제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	50	더시온
아이에스풍무	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	552	풍무역세권개발
816공간제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-16	150	와이디816피에프브이
케이피에스시화제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	2,570	와이즈시화제일차, 와이즈시화제이차
케이스소문제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-16	450	시빅센터피에프브이
태평로유동화제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-24	20	이담씨엔씨
브이알제이차	A1	환매조건부채권	2025-03-19	100	삼성증권
프라임트윈	A1	대출채권(CLO)	2025-04-16	1,688	이앤아이홀딩스
우리에스제이에스제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-06-19	170	사조시스템즈
에스지엠에스제이십육차	A1	대출채권(CLO)	2025-06-17	304	효성네오캠홀딩스
케이비에이치와이	A1	대출채권(CLO)	2025-06-18	300	효성중공업
하나마치제이차	A1	신증자본증권	2025-06-16	500	하나마치제일차
제이케이비제이차	A1	펀드수익증권	2025-06-17	209	제이알전문투자형사모부동산투자신탁제6호
동대구터미널제이차	A1	기타	2025-06-17	200	코리아와이드터미널
에이치씨디제칠차	A1	신용카드대금채권	2025-09-18	238	한화솔루션
비케이씨에스제십구차	A2+	신용카드대금채권	2025-06-18	99	SK스페셜티
에이치씨디제구차	A2	신용카드대금채권	2025-06-18	68	HS효성첨단소재
피씨씨제사차	A2+	신용카드대금채권	2025-06-20	147	에스케이인천석유화학
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2025-06-17	75	한화토탈에너지스
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2025-06-18	329	한화토탈에너지스
키스선화제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	800	인텐션개발
아이비케이모도제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	185	광양항융복합에너지허브
오케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-15	92	부산외대제일차
카이로알파제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	60	키암코인천도화동데이터센터일반부동산사모투자회사
아이엠대전관저제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	90	스카이천수
이지플랜트제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	60	마리디앤씨
온새미로제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	20	프로젝트가산피에프브이
이프에이에스	A1	부동산 관련 대출	2025-06-20	150	탕정테크노밸리
하이드림제구차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	200	풍무역세권개발
드림구삼당산제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	125	비기닝시티
킹스톤제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-31	150	디허브

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
스위트에이치한남제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	902	한남3재정비촉진구역주택재개발 정비사업조합
로이케이산정	A1	부동산 관련 대출	2025-05-15	150	태강로지스
디아포제더퍼스트	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	234	피에프브이청담502
키스플러스제삼십일차	A1	환매조건부채권	2025-06-18	302	케이양제일차
디알제구차	A2+	대출채권(CLO)	2025-05-12	250	SK인천석유화학
더모스트송파제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-06-20	60	우리은행(이든일반사모부동산투 자신탁 제6호의 신탁업자 지위)
프로젝트드림	A1	대출채권(CLO)	2025-03-28	499	롯데관광개발
디큐브공간제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-20	950	팜코제17호기업구조조정부동산 투자회사
제이발롱블루제이차	A1	회사채(CBO)	2025-04-16	153	한국가스공사
키스에스에프제삼십육차	A1	회사채(CBO)	2025-04-21	301	SK디앤디
케이에스엘씨제일차	A1	신종자본증권	2025-06-16	309	롯데카드
케이아이브리드제일차	A1	신종자본증권	2025-06-19	101	코오롱인더
제이와이제육차	A1	펀드수익증권	2025-06-20	229	대신JAPAN하임전문투자형사모 투자신탁제14호
에이치씨디제육차	A2+	신용카드대금채권	2025-06-18	171	효성티앤씨
비케이프로제구차	A1	신용카드대금채권	2025-04-17	428	SK에너지
비케이프로제구차	A1	신용카드대금채권	2025-04-18	74	SK에너지
에스와이피제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	150	수암산업
로렌티아제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	298	신길5동지역주택조합
케이에스디아이제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	228	풍무역세권개발
쥐피에스21제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	130	히엘건설
리브인엘제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	790	더시너지1
세븐스타제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-20	100	디에스자산개발
키스경안제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-24	640	경안리버시티개발
제이와이케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-10-17	325	신길5동지역주택조합
파시테아	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	260	신길5동지역주택조합
세종도원제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-31	20	세종벤처밸리산업단지
하이레인메이커제육차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-15	59	등대홀딩스
지아이비풍무	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	552	풍무역세권개발
송도더블원	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	776	송도국제화복합단지개발
농협챔피언제삼차	A1	정기예금	2025-09-19	2,400	농협은행
루크로스제일차	A1	정기예금	2025-06-20	2,400	국민은행
하나케이씨제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-06-23	700	케이씨씨실리콘
블루컴퍼니제일차	A2	대출채권(CLO)	2025-04-21	43	지디스제일차
와이케이이앤씨제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-24	500	와이케이이앤씨제일차
제이온빅토리	A2+	대출채권(CLO)	2025-05-13	1,116	SK인천석유화학
키스이제이제일차	A1	회사채(CBO)	2025-05-26	492	코리아세븐
키스에스에프제이십일차	A1	신종자본증권	2025-06-19	259	코오롱인더
뉴스타트디엠제칠차	B	장래매출채권	2025-06-17	240	두산건설
헤라클레스제삼차	A2+	신용카드대금채권	2025-06-20	199	포스코이앤씨

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에이치아이베타제일차	A2	신용카드대금채권	2025-06-18	806	LG디스플레이
에스디비제삼차	A2	신용카드대금채권	2025-06-18	62	금호타이어
에이치씨디제칠차	A1	신용카드대금채권	2025-09-19	66	한화솔루션
씨더블유한마음제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-16	130	미래리움
투모로우에코	A1	부동산 관련 대출	2025-04-22	60	디비에코제일차
디에스에스티제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-21	67	디토피에프브이
리멤버제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	1,450	이노디앤씨
마이트오산양산동제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-21	208	양산사지구에스피씨
에이스제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	405	사당3동지역주택조합
실버라이닝제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	700	남동타운피에프브이
디에스창신제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-19	116	더블유엔티엘
분당뉴본제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-16	100	메테우스밸류에드피에프브이제1차
티아이입장	A1	부동산 관련 대출	2025-04-17	400	태강로지스
케이엔더블유제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	100	수암산업
하우메아제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-20	253	태월개발
제이와이케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	500	신길5동지역주택조합
에스에프오산	A1	부동산 관련 대출	2025-03-28	50	양산사지구에스피씨
스프링밸리	A1	부동산 관련 대출	2025-06-18	102	제이케이역곡
오케이제삼차	A1	환매조건부채권	2025-06-20	73	삼성증권

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
-	650,000	400,000	4,130,000	1,651,400	1,224,784	886,827	8,943,012

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
특수채	2025-03-24	한국철도공사212	2022-03-24	3Y	60,000	AAA
	2025-03-25	부산항만공사37	2022-03-25	3Y	110,000	AAA
	2025-03-26	도로공사727	2020-03-26	5Y	170,000	AAA
	2025-03-26	경기주택도시공사24-03-73	2024-03-26	1Y	140,000	AAA
	2025-03-28	중소벤처기업진흥채권806(사)	2023-03-28	2Y	170,000	AAA
통안채	2025-03-25	통안DC025-0325-0910	2024-12-24	3m 1d	400,000	
은행채	2025-03-23	부산은행2024-05이(변)0.8A-23	2024-05-23	10m	100,000	AAA
	2025-03-24	한국수출입금융2406자-할인-273	2024-06-24	9m	250,000	AAA
	2025-03-24	농업금융채권(은행)2023-03이2Y-C	2023-03-24	2Y	220,000	AAA
	2025-03-24	산금20신이0500-0324-3	2020-03-24	5Y	150,000	AAA
	2025-03-25	산금24신할0100-0325-1	2024-03-25	1Y	300,000	AAA
	2025-03-25	기업은행(단)2406할273A-25	2024-06-25	9m	150,000	AAA
	2025-03-25	한국수출입금융2203카-이표-3	2022-03-25	3Y	200,000	AAA
	2025-03-26	농금(은행)조건부(상)2015-03이10Y-갑(국)	2015-03-26	10Y	500,000	AA0
	2025-03-26	기업은행(신)2403할1A-26	2024-03-26	1Y	120,000	AAA
	2025-03-26	기업은행(단)2406할273A-26	2024-06-26	9m	130,000	AAA
	2025-03-26	한국수출입금융2403아-할인-1	2024-03-26	1Y	320,000	AAA
	2025-03-26	기업은행(신)2309이1.5A-26	2023-09-26	1Y 6m	70,000	AAA
	2025-03-26	경남은행2024-03이(변)1A-26	2024-03-26	1Y	300,000	AA+
	2025-03-27	기업은행(신)2309이1.5A-27	2023-09-27	1Y 6m	110,000	AAA
	2025-03-27	한국수출입금융2408타-할인-212	2024-08-27	7m	80,000	AAA
	2025-03-27	기업은행(신)2403할1A-27(사)	2024-03-27	1Y	100,000	AAA
	2025-03-27	기업은행(단)2406할273A-27	2024-06-27	9m	150,000	AAA
	2025-03-27	신한은행28-02-이-13M-A	2024-02-27	1Y 1m	300,000	AAA
	2025-03-28	농업금융채권(은행)2023-03이2Y-D	2023-03-28	2Y	100,000	AAA
	2025-03-28	산금24신할0007-0829-1	2024-08-29	6m 28d	310,000	AAA
	2025-03-28	하나은행47-03이1갑-28	2024-03-28	1Y	60,000	AAA
	2025-03-28	기업은행(신)2403할1A-28(사)	2024-03-28	1Y	110,000	AAA
	2025-03-24	롯데캐피탈430-2	2022-03-24	3Y	20,000	A+
	2025-03-24	엔에이치농협캐피탈201-1	2023-03-24	2Y	30,000	AA-
	2025-03-25	산은캐피탈663-4	2021-03-25	4Y	20,000	AA-
	2025-03-25	신한캐피탈457-3	2022-03-25	3Y	10,000	AA-
2025-03-25	키움캐피탈178-1	2024-03-25	1Y	45,000	A-	
2025-03-25	케이비국민카드271-4	2019-03-25	6Y	20,000	AA+	
2025-03-25	케이비국민카드353-1(사)	2022-03-25	3Y	60,000	AA+	
2025-03-25	미래에셋캐피탈83-1	2023-05-25	1Y 10m	20,000	AA-	

기타금융  
채

2025-03-25	롯데카드456-2	2022-04-25	2Y 11m	30,000	AA-
2025-03-25	디비캐피탈114	2023-09-05	1Y 6m 20d	10,400	BBB+
2025-03-25	현대캐피탈1995-1	2023-09-26	1Y 5m 27d	10,000	AA+
2025-03-25	우리금융캐피탈440-5	2022-03-25	3Y	90,000	AA-
2025-03-25	하나캐피탈349-5	2022-03-25	3Y	50,000	AA-
2025-03-25	신한카드2134-1	2022-03-25	3Y	60,000	AA+
2025-03-25	비씨카드156-1	2022-03-25	3Y	60,000	AA+
2025-03-26	미래에셋캐피탈80-1	2023-04-26	1Y 11m	20,000	AA-
2025-03-26	케이비국민카드325-2	2021-03-26	4Y	100,000	AA+
2025-03-26	롯데카드515-2	2024-01-15	1Y 2m 11d	60,000	AA-
2025-03-26	엠지캐피탈359-2	2023-12-26	1Y 3m	10,000	A-
2025-03-26	현대캐피탈1995-2	2023-09-26	1Y 6m	10,000	AA+
2025-03-27	한국캐피탈527-1	2024-03-27	1Y	50,000	A0
2025-03-27	애규온캐피탈230-1	2024-09-27	6m	30,000	A0
2025-03-27	현대카드721-3	2018-03-27	7Y	20,000	AA+
2025-03-27	신한카드2129-2	2022-01-27	3Y 2m	80,000	AA+
2025-03-27	엔에이치농협캐피탈229-1	2024-03-27	1Y	40,000	AA-
2025-03-27	키움캐피탈159-2	2023-09-27	1Y 6m	16,000	A-
2025-03-28	현대캐피탈1976-1(녹)	2023-03-28	2Y	20,000	AA+
2025-03-28	현대캐피탈1910-3	2022-03-28	3Y	20,000	AA+
2025-03-28	한국투자캐피탈60-2	2021-03-30	3Y 11m 28d	20,000	A0
2025-03-28	메리츠캐피탈178-4	2021-03-30	3Y 11m 28d	10,000	A+
2025-03-28	한국캐피탈452-4	2021-03-30	3Y 11m 28d	20,000	A0
2025-03-28	아이비케이캐피탈269-1	2022-12-28	2Y 3m	30,000	AA-
2025-03-28	엠지캐피탈337	2023-03-29	1Y 11m 28d	20,000	A-
2025-03-28	현대카드868-1	2023-03-28	2Y	30,000	AA+
2025-03-28	삼성카드2503	2021-03-30	3Y 11m 28d	80,000	AA+
2025-03-28	현대캐피탈2009-2	2024-01-15	1Y 2m 13d	100,000	AA+
2025-03-28	BNK캐피탈241-5	2021-03-29	3Y 11m 28d	50,000	AA-
2025-03-28	우리금융캐피탈464-2	2023-03-30	1Y 11m 28d	10,000	AA-
2025-03-28	애규온캐피탈190-1	2023-03-28	2Y	10,000	A0
2025-03-28	JB 우리캐피탈284-3	2015-03-30	9Y 11m 28d	10,000	AA-
2025-03-28	JB 우리캐피탈442	2022-03-30	2Y 11m 28d	40,000	AA-
2025-03-28	JB 우리캐피탈468-3	2023-03-30	1Y 11m 28d	10,000	AA-
2025-03-28	JB 우리캐피탈501-2	2024-01-29	1Y 1m 28d	30,000	AA-
2025-03-28	하나캐피탈343-2	2021-12-28	3Y 3m	40,000	AA-
2025-03-28	하나캐피탈387-1	2023-03-30	1Y 11m 28d	10,000	AA-
2025-03-28	신한캐피탈458-2	2022-03-30	2Y 11m 28d	70,000	AA-
2025-03-28	하나캐피탈386-1	2023-03-29	1Y 11m 28d	50,000	AA-
2025-03-23	신한금융지주146-1	2022-03-23	3Y	280,000	AAA
2025-03-23	한국중부발전30-2	2015-03-23	10Y	130,000	AAA
2025-03-24	한국남부발전64-1	2022-03-24	3Y	40,000	AAA
2025-03-24	BNK금융지주36-2	2022-03-24	3Y	90,000	AAA
2025-03-24	대유플러스12	2022-03-24	3Y	1,341	D
2025-03-25	증권금융채권2024-1-1	2024-03-25	1Y	120,000	AAA
2025-03-25	아난티3	2024-03-25	1Y	15,000	
2025-03-26	에이엠플러스자산개발14	2023-09-26	1Y 6m	6,000	
2025-03-27	청맥전자19	2023-03-27	2Y	170	
2025-03-27	코멕스산업17	2023-03-27	2Y	1,632	
2025-03-27	엔더블유시17	2023-03-27	2Y	1,200	
2025-03-27	파이프앤티뷰8	2023-03-27	2Y	1,160	
2025-03-27	풀옵라인19	2023-03-27	2Y	520	

회사채

2025-03-27	엠쓰리모바일3	2023-03-27	2Y	1,600	
2025-03-27	페이퍼월드7	2023-03-27	2Y	2,000	
2025-03-27	내자인14	2023-03-27	2Y	270	
2025-03-27	티와이시코퍼레이션6	2023-03-27	2Y	304	
2025-03-27	화진엔터프라이즈6	2023-03-27	2Y	175	
2025-03-27	성진하이쿨6	2023-03-27	2Y	320	
2025-03-27	삼화수지6	2023-03-27	2Y	280	
2025-03-27	에어시스템6	2023-03-27	2Y	780	
2025-03-27	태인철강6	2023-03-27	2Y	600	
2025-03-27	신덕철강6	2023-03-27	2Y	690	
2025-03-27	거상14	2023-03-27	2Y	640	
2025-03-27	금성산업11	2023-03-27	2Y	1,620	
2025-03-27	에스코11	2023-03-27	2Y	320	
2025-03-27	이평종건6	2023-03-27	2Y	600	
2025-03-27	서경닷컴10	2023-03-27	2Y	860	
2025-03-27	성원소재10	2023-03-27	2Y	120	
2025-03-27	한송우드6	2023-03-27	2Y	260	
2025-03-27	인트라티앤엠6	2023-03-27	2Y	119	
2025-03-27	에스디엔15	2023-03-27	2Y	1,700	
2025-03-27	티에스텍13	2023-03-27	2Y	960	
2025-03-27	삼건사12	2023-03-27	2Y	490	
2025-03-27	아이엠지건설14	2023-03-27	2Y	140	
2025-03-27	세풍폴리머10	2023-03-27	2Y	595	
2025-03-27	가스코13	2023-03-27	2Y	180	
2025-03-27	덕청건설11	2023-03-27	2Y	830	
2025-03-27	엠엠에스21	2023-03-27	2Y	140	
2025-03-27	원앤원우드18	2023-03-27	2Y	800	
2025-03-27	신안아이앤씨19	2023-03-27	2Y	100	
2025-03-27	협성산업16	2023-03-27	2Y	136	
2025-03-27	지제이알미늄12	2023-03-27	2Y	1,500	
2025-03-27	영재철강9	2023-03-27	2Y	600	
2025-03-27	엠펠13	2023-03-27	2Y	232	
2025-03-27	신원화학5	2023-03-27	2Y	1,200	
2025-03-28	한국남동발전53-1(녹)	2022-03-28	3Y	90,000	AAA
2025-03-28	이수건설114	2024-03-28	1Y	5,000	
2025-03-28	한국서부발전52-1(녹)	2022-03-28	3Y	90,000	AAA
2025-03-28	이지스레지던스리츠4-1(사)	2024-03-28	1Y	20,000	A-
2025-03-28	에이엠플러스자산개발15-1	2024-06-28	9m	2,000	
2025-03-29	카프로2	2022-03-29	3Y	15,000	
2025-03-29	한성기업60	2022-03-29	3Y	15,000	BB+
2025-03-29	세일석유2	2022-03-29	3Y	5,000	BB0
2025-03-29	효성금속4	2022-03-29	3Y	2,500	
2025-03-29	세도캠핑7	2022-03-29	3Y	10,000	
2025-03-29	다우에프에이7	2022-03-29	3Y	2,000	
2025-03-29	자경산업7	2022-03-29	3Y	600	
2025-03-29	부창텍스피아5	2022-03-29	3Y	1,000	
2025-03-29	동아에스티9	2022-03-29	3Y	30,000	A+
2025-03-29	현대종합특수강9	2022-03-29	3Y	20,000	A-
2025-03-29	한주라이트메탈2	2022-03-29	3Y	5,000	
2025-03-29	한길철강3	2022-03-29	3Y	3,000	
2025-03-29	이에너지22CB	2023-03-29	2Y	500	
2025-03-29	이에너지22-1CB	2023-03-29	2Y	500	

	2025-03-29	우진산전2	2022-03-29	3Y	15,000	BB0
	2025-03-29	대한제당126	2022-03-29	3Y	25,000	A-
	2025-03-29	신영23	2022-03-29	3Y	13,000	BB+
	2025-03-29	삼표시멘트20	2022-03-29	3Y	30,000	
	2025-03-29	풍인무역2	2022-03-29	3Y	15,000	
	2025-03-29	SK실트론48	2022-03-29	3Y	100,000	A+
	2025-03-29	금풍1	2022-03-29	3Y	1,500	
	2025-03-23	주택금융공사MBS2018-6(1-5)	2018-03-23	7Y	150,000	AAA
	2025-03-23	티월드제구십육차유1-13	2024-02-23	1Y 1m	5,000	AAA
	2025-03-23	티월드제일백이차1-7	2024-08-23	7m	10,000	AAA
	2025-03-24	우리사랑제11차2	2023-09-14	1Y 6m 10d	813	AAA
	2025-03-24	신한사랑제15차2	2023-09-14	1Y 6m 10d	1,572	AAA
	2025-03-24	티월드제일백칠차1-2	2025-01-24	2m	5,000	AAA
	2025-03-24	티월드제일백육차1-3	2024-12-24	3m	5,000	AAA
	2025-03-24	국민사랑제14차1	2023-09-20	1Y 6m 4d	1,208	AAA
	2025-03-24	티월드제구십삼차유1-16	2023-11-24	1Y 4m	15,000	AAA
	2025-03-24	큐비에프1	2023-03-24	2Y	18,160	
	2025-03-24	티월드제구십구차유1-10	2024-05-24	10m	5,000	AAA
	2025-03-25	디비캐슬제일차5	2023-10-25	1Y 5m	2,340	
	2025-03-25	디비캐슬제일차4	2023-10-23	1Y 5m 2d	2,340	
	2025-03-25	티월드제구십이차유1-17	2023-10-25	1Y 5m	5,000	AAA
	2025-03-25	티월드제구십팔차유1-11	2024-04-25	11m	10,000	AAA
	2025-03-25	디비캐슬제사차1	2023-09-25	1Y 6m	4,680	
	2025-03-25	디비캐슬제이차1	2023-09-25	1Y 6m	3,900	
	2025-03-25	디비캐슬제일차1	2023-09-25	1Y 6m	14,820	
	2025-03-25	티월드제구십일차유1-18	2023-09-25	1Y 6m	15,000	AAA
	2025-03-25	티월드제일백팔차1-1	2025-02-25	1m	5,000	AAA
	2025-03-25	티월드제일백오차1-4	2024-11-25	4m	15,000	AAA
	2025-03-25	티월드제일백일차1-8	2024-07-25	8m	5,000	AAA
	2025-03-25	티월드제일백차유1-9	2024-06-25	9m	10,000	AAA
	2025-03-25	티월드제구십오차유1-14	2024-01-25	1Y 2m	10,000	AAA
	2025-03-25	티월드제일백사차1-5	2024-10-25	5m	5,000	AAA
	2025-03-25	티월드제구십칠차유1-12	2024-03-25	1Y	15,000	AAA
	2025-03-25	티월드제일백삼차1-6	2024-09-25	6m	10,000	AAA
ABS	2025-03-25	디비캐슬제일차6	2023-11-14	1Y 4m 11d	10,920	
	2025-03-26	주택금융공사MBS2023-28(1-1)(사)	2023-09-26	1Y 6m	1,953	AAA
	2025-03-26	퍼스트파이브지78차유1-3	2024-12-26	3m	10,000	AAA
	2025-03-26	바바리안스카이8차1-10	2024-09-26	6m	20,000	AAA
	2025-03-26	바바리안스카이8차1-9	2024-09-26	6m	20,000	AAA
	2025-03-26	티월드제구십사차유1-15	2023-12-26	1Y 3m	10,000	AAA
	2025-03-26	퍼스트파이브지73차유1-12	2024-03-26	1Y	10,000	AAA
	2025-03-27	하나카드오토제일차1-7	2024-09-27	6m	10,000	AAA
	2025-03-27	하나카드오토제일차1-6	2024-09-27	6m	2,500	AAA
	2025-03-27	바바리안스카이6차1-33	2023-04-27	1Y 11m	10,000	AAA
	2025-03-27	에이치와이중앙제사차1	2024-12-27	3m	75,000	
	2025-03-27	이수한화제일차1	2023-11-29	1Y 3m 27d	12,000	
	2025-03-27	바바리안스카이7차1-32	2023-10-27	1Y 5m	5,000	AAA
	2025-03-27	바바리안스카이7차1-31	2023-10-27	1Y 5m	5,000	AAA
	2025-03-27	바바리안스카이7차1-30	2023-10-27	1Y 5m	5,000	AAA
	2025-03-28	신보2023제4차유동화1-1(사)	2023-03-28	2Y	73,771	AAA
	2025-03-28	티월드제팔십육차1-23	2023-04-28	1Y 11m	10,000	AAA
	2025-03-28	퍼스트파이브지57차유1-28	2021-06-30	3Y 8m 28d	4,000	AAA

2025-03-28	색동이제이십육차4	2024-03-28	1Y	18,750	AAA
2025-03-28	퍼스트파이브지69차유1-21	2023-06-30	1Y 8m 28d	5,000	AAA
2025-03-28	퍼스트파이브지76차유1-7	2024-08-30	6m 28d	5,000	AAA
2025-03-28	퍼스트파이브지74차유1-11	2024-04-30	10m 28d	10,000	AAA
2025-03-28	퍼스트파이브지68차유1-23	2023-04-28	1Y 11m	10,000	AAA
2025-03-28	퍼스트파이브지65차유1-22	2022-11-30	2Y 3m 28d	8,000	AAA
2025-03-28	퍼스트파이브지75차유1-9	2024-06-28	9m	5,000	AAA
2025-03-28	주택금융공사MBS2023-8(1-2)(사)	2023-03-28	2Y	40,000	AAA
2025-03-29	주택금융공사MBS2022-5(1-3)(사)	2022-03-29	3Y	140,000	AAA
2025-03-29	티월드제오십육차유1-28	2020-09-29	4Y 6m	100	AAA

자료 : KIS자산평가

## [Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

김규희 연구원 02) 3215-1465

표 1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2025-03-17 ~ 2025-03-21)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR310501GF31	기업은행 조건부(상)2503이(신)영A-19(사)	AA0	2025-03-19	2055-03-19	발행일 이후 5년: 3.6%/ 이후: 민평3사 국고5년+98bp	3	5,900	NC5 Q	KRW
KR616937DF38	메리츠캐피탈275-7	A+	2025-03-20	2027-09-20	민평4사 메리츠캐피탈 2년6개월-2bp	3	200		KRW
KR6000541F38	흥국화재신증자본증권5	A-	2025-03-21	2055-03-21	발행일 이후 5년: 6.1%/이후 5년: 민평4사 국고5년+348.5bp/이후: 이전금리+100bp	3	2,000	30NC5 Q	KRW



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

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