

## PART 1 국내 / 해외채권

- INDEX** KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
- 국공채** 강세 재료 중첩에 의한 금리 금락
- 금융채** 금융채 유통시장 약보합세 지속
- 회사채** 트럼프 대통령의 관세정책으로 경계심 지속
- ABS/MBS** 유프러스파이브지 제 80차 발행
- CD/CP** 금리 인하 기대감 선반영으로 인한 CD 강세
- 해외채권** 미 관세 정책 파급으로 인한 미 국채금리 상승세

## PART 2 파생상품

- ELS** 2025년 4월 둘째주 KOSPI지수는 2432.72로 마감
- SWAP** CD 91일물 금리 0.06% 하락

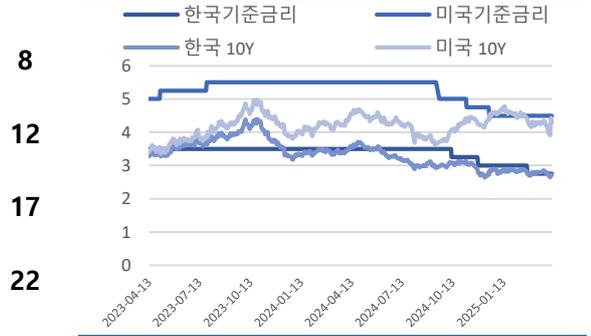
## MARKET VIEW

- 국공채** 통계로 본 2025 1분기 채권시장
- ELS** 2025년 3월 ELS 시황
- 금융채** 채권 Benchmark의 Duration 변화 예상 (2023.07)

## 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	4/11	전주대비
통안 2Y	2.410	-0.207
국고 3Y	2.400	-0.182
국고 10Y	2.690	-0.075
KRW IRS 3Y	2.360	-0.190
CD 91D	2.720	-0.100
CP 91D	2.920	-0.040
Call	2.830	0.030

## 해외금리동향

해외금리	4/11	전주대비
미국 2Y	3.850	-0.046
미국 5Y	4.052	0.107
미국 10Y	4.411	0.220
독일 2Y	1.786	-0.235
독일 10Y	2.593	-0.099
중국 2Y	1.397	-0.118
중국 10Y	1.652	-0.200

## 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 누적수익률 감소</li> <li>• 전주대비 통안채지수 누적수익률 증가</li> <li>• 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가</li> </ul>
<b>국공채</b>	<b>강세 재료 증첩에 의한 금리 금락</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 미 중 관세 전쟁 충격</li> <li>• 세계국채지수(WGBI) 편입 지연</li> </ul>
<b>금융채</b>	<b>금융채 유통시장 약보합세 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 은행채 시장 발행 감소 전환, 유통 보합세 지속</li> <li>• 기타금융채 시장 발행 증가 전환, 유통 약세로 스프레드 확대</li> </ul>
<b>회사채</b>	<b>트럼프 대통령의 관세정책으로 경계심 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 단기구간 유통량 증가</li> <li>• 1Y 크레딧 스프레드 확대</li> </ul>
<b>ABS/MBS</b>	<b>유플러스파이브지 제 80차 발행</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ABS 유플러스파이브지제80차 2,990억 원 발행</li> <li>• MBS 발행 전무</li> </ul>
<b>CD/CP</b>	<b>금리 인하 기대감 선반영으로 인한 CD 강세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CD : 발행금액 축소, CD-은행채 스프레드 축소</li> <li>• CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가</li> </ul>
<b>해외채권</b>	<b>미 관세 정책 파급으로 인한 미 국채금리 상승세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 미국의 관세 부과 90일 유예 및 대중국 관세 압박 지속</li> <li>• 아시아 시장에서 미국채 매도세 강화</li> </ul>
<b>ELS</b>	<b>2025년 4월 둘째주 KOSPI지수는 2432.72로 마감</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난 주 대비 KOSPI 지수 하락, S&amp;P500 상승.</li> <li>• 주간 ELS 발행 건수 증가, 발행총액 전주 대비 증가.</li> <li>• ELS 상환 건수 감소, 상환 종목 평균 지급률 하락.</li> </ul>
<b>SWAP</b>	<b>CD 91일물 금리 0.06% 하락</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난 주 대비 CD 금리 0.06% 하락</li> <li>• IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세</li> <li>• SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 하락세</li> </ul>

# INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

## 평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

## KEY POINT

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

## I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, 단위 : %)

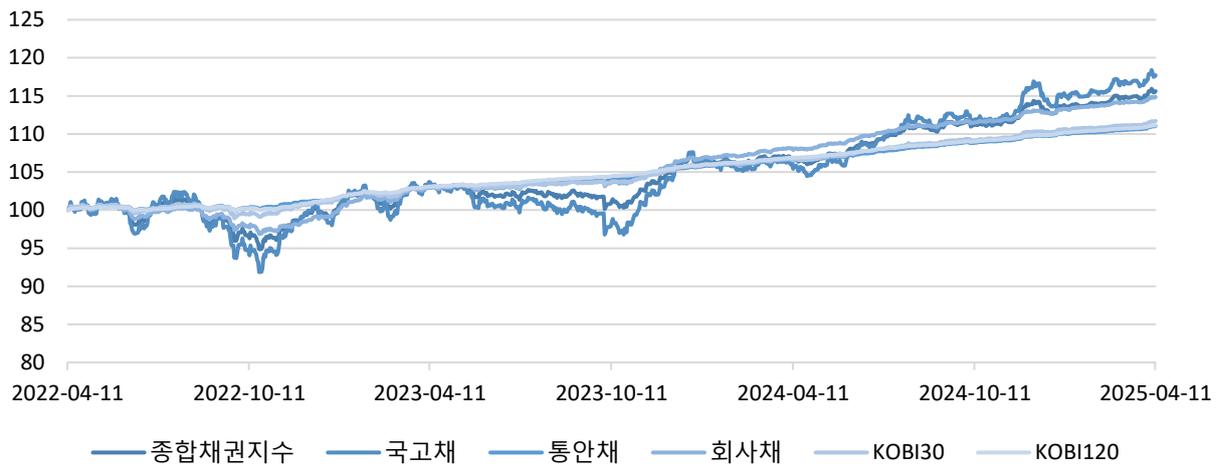
구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	0.00	0.60	1.79	3.95	8.56	15.61	1.85
	Duration	6.20	6.13	5.92	5.78	5.45	5.33	1.75
	YTM	2.69	2.78	2.87	3.15	3.61	3.09	7.45
국고채	누적수익률	-0.12	0.65	2.40	5.19	11.64	17.72	1.93
	Duration	10.29	10.29	9.95	9.60	8.99	8.62	2.05
	YTM	2.57	2.64	2.73	2.98	3.46	3.13	6.86
통안채	누적수익률	0.12	0.44	0.90	2.01	4.28	11.05	1.36
	Duration	1.29	1.22	1.29	1.27	1.26	1.05	0.96
	YTM	2.52	2.63	2.65	2.95	3.44	2.19	6.80
회사채	누적수익률	0.14	0.58	1.39	2.98	6.42	14.85	2.04
	Duration	2.62	2.62	2.56	2.51	2.58	2.94	1.35
	YTM	2.98	3.07	3.18	3.48	3.96	3.44	8.43
KOB130	누적수익률	0.14	0.51	0.98	2.32	4.85	11.71	1.52
	Duration	1.87	1.86	1.84	1.85	1.84	1.82	1.87
	YTM	2.45	2.69	2.71	3.04	3.51	2.77	6.86
KOB120	누적수익률	0.09	0.37	0.86	1.95	4.03	11.15	1.34
	Duration	1.00	0.98	0.97	1.00	0.99	0.96	1.11
	YTM	2.71	2.81	2.91	3.24	3.60	2.36	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)

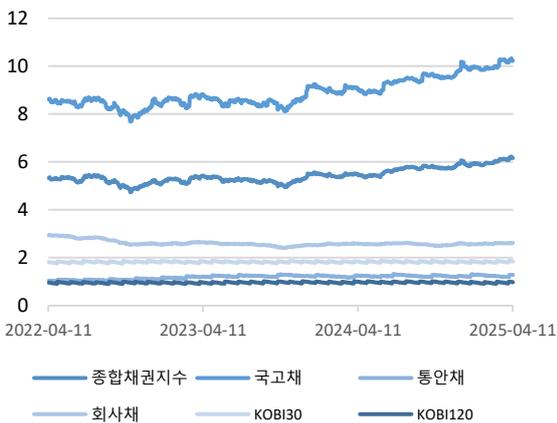
그림1. 채권 총수익 지수 추이



주) KOBIS지수 : 콜투자지수

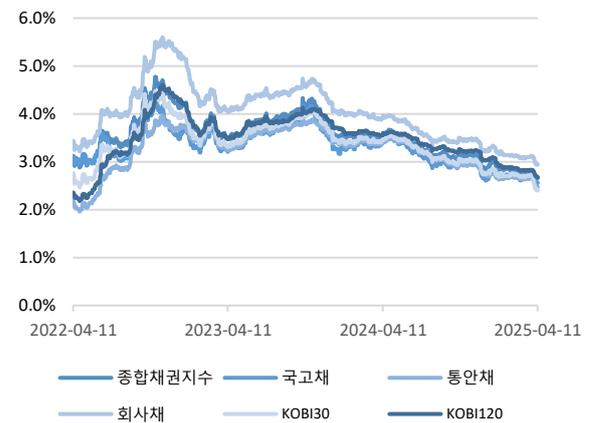
자료 : KIS자산평가

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	0.68	1.50	2.43	3.83	14.45	9.73
지방채	0.65	1.48	2.43	3.86	7.61	2.85
특수채	0.61	1.48	2.38	3.77	11.94	4.59
통안증권	0.72	1.52	2.36	0.00	0.00	1.28
은행채	0.59	1.35	2.24	3.73	7.47	1.25
기타금융채	0.63	1.44	2.35	3.61	5.09	1.79
회사채(공모무보증)	0.68	1.47	2.47	3.75	9.78	2.78
회사채(공모보증)	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90
ABS	0.60	1.40	2.40	3.89	0.00	1.49
전체	0.64	1.45	2.39	3.78	14.02	6.17

**표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.538	2.444	2.459	2.520	2.598	2.556
지방채	2.715	2.590	2.626	2.680	2.855	2.668
특수채	2.729	2.617	2.629	2.684	2.774	2.690
통안증권	2.511	2.446	2.465	0.000	0.000	2.474
은행채	2.702	2.591	2.581	2.699	2.933	2.650
기타금융채	3.026	2.966	2.916	2.935	3.208	2.968
회사채(공모무보증)	3.024	2.938	2.890	2.902	3.102	2.959
회사채(공모보증)	3.600	0.000	0.000	0.000	0.000	3.600
ABS	2.854	2.768	2.753	2.743	0.000	2.795
전체	2.733	2.654	2.654	2.655	2.634	2.661

자료: KIS자산평가

**표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	4.02	5.10	4.64	5.68	30.85	50.30
지방채	0.18	0.27	0.27	0.41	0.10	1.22
특수채	2.11	2.93	2.19	2.53	3.33	13.09
통안증권	1.60	1.90	0.42	0.00	0.00	3.91
은행채	5.38	4.05	1.37	0.66	0.03	11.49
기타금융채	2.17	2.88	2.23	1.06	0.10	8.45
회사채(공모무보증)	2.10	3.11	2.27	1.45	1.12	10.05
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.53	0.58	0.24	0.13	0.00	1.48
전체	18.10	20.83	13.63	11.92	35.53	100.00

자료: KIS자산평가

**표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수**

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	19	23	20	34	55	151
지방채	192	258	256	507	39	1,252
특수채	481	619	524	537	675	2,836
통안증권	9	6	2	0	0	17
은행채	551	390	146	74	7	1,168
기타금융채	1,360	1,620	1,058	621	70	4,729
회사채(공모무보증)	482	692	421	333	368	2,296
회사채(공모보증)	1	0	0	0	0	1
ABS	442	348	122	41	0	953
전체	3,537	3,956	2,549	2,147	1,214	13,403

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	0.130	0.560	1.240	2.770	5.700	13.590	0.297
	Duration	2.220	2.210	2.160	2.210	2.270	2.740	3.110
	YTM	2.819	2.928	3.009	3.348	3.772	3.281	2.488
ESG목적채권	누적수익률	0.120	0.560	1.230	2.800	5.750	13.770	0.164
	Duration	2.420	2.390	2.360	2.370	2.410	2.690	3.690
	YTM	2.753	2.867	2.949	3.293	3.720	3.269	1.996
비교지수	누적수익률	0.100	0.560	1.300	2.930	6.120	14.070	0.292
	Duration	2.690	2.680	2.640	2.620	2.620	2.990	3.100
	YTM	2.832	2.943	3.026	3.366	3.783	3.173	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

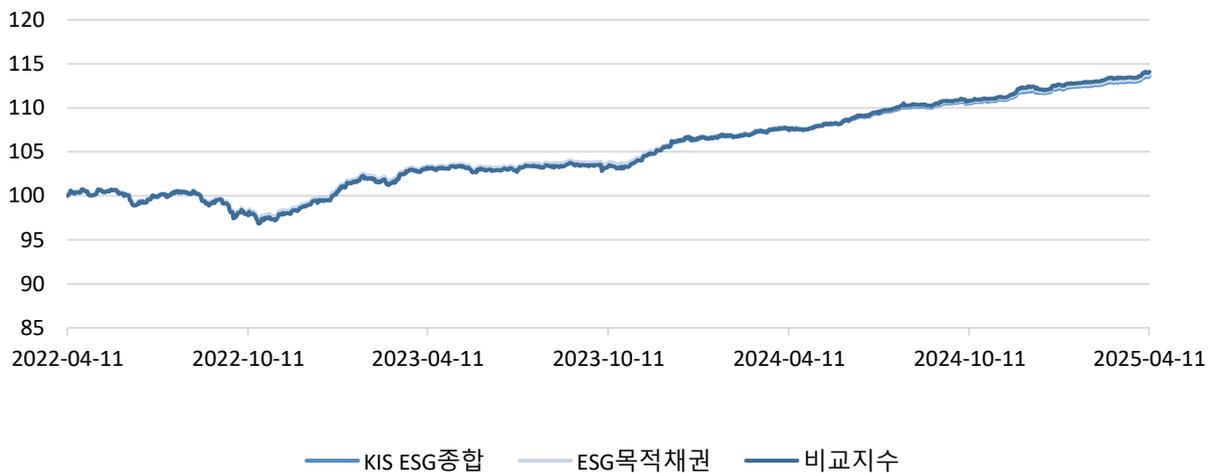


그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이

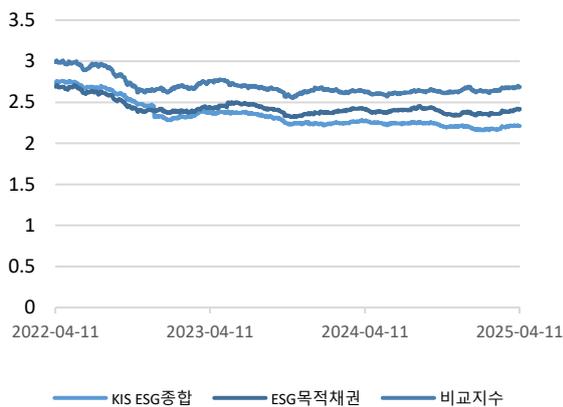


그림6. ESG채권지수 YTM 추이



자료: KIS자산평가

자료: KIS자산평가

주) 한국ESG연구소 비상장기업 일회성 추가(21년 하반기)

**표7. KIS ESG 종합 섹터/만기별 Duration**

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	0.59	1.45	2.34	3.66	10.32	2.97
은행채	0.58	1.29	2.22	3.10	8.03	1.10
기타금융채	0.65	1.44	2.35	3.71	5.09	2.11
회사채(공모무보증)	0.68	1.47	2.46	3.71	7.80	2.41
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.59	1.40	2.41	3.92	0.00	1.61
전체	0.62	1.41	2.39	3.69	8.80	2.21

자료: KIS자산평가

**표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	2.705	2.587	2.587	2.642	2.793	2.645
은행채	2.695	2.584	2.564	2.606	2.906	2.639
기타금융채	2.876	2.802	2.801	2.879	3.085	2.841
회사채(공모무보증)	2.965	2.875	2.853	2.896	3.040	2.907
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.835	2.719	2.731	2.734	0.000	2.760
전체	2.811	2.732	2.748	2.783	2.937	2.777

자료: KIS자산평가

**표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	4.48	6.21	4.85	5.82	2.62	23.98
은행채	9.25	7.41	1.78	0.43	0.09	18.96
기타금융채	1.46	1.71	1.77	1.58	0.12	6.63
회사채(공모무보증)	9.10	13.41	9.73	6.92	3.49	42.65
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	2.44	3.04	1.45	0.85	0.00	7.78
전체	26.74	31.77	19.57	15.61	6.31	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	111	179	140	185	94	709
은행채	125	106	26	6	1	264
기타금융채	115	132	107	114	9	477
회사채(공모무보증)	290	412	253	225	174	1,354
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	79	97	55	34	0	265
전체	720	926	581	564	278	3,069

자료: KIS자산평가

# 국공채 : 강세 재료 중첩에 의한 금리 금락

## 평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

## KEY POINT

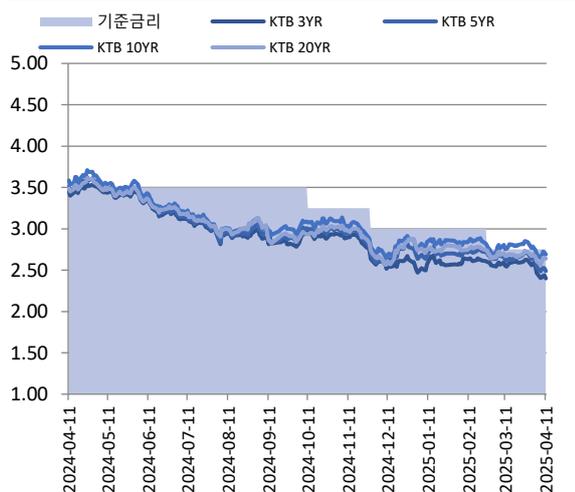
- 미 중 관세 전쟁 충격
- 세계국채지수(WGBI) 편입 지연

### I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 미국과 중국의 관세 전쟁으로 인해 미 국채 금리가 하락하며 강세를 보였다. 이에 더하여 외국인 국채선물 매수세 또한 이어지며 강세 폭이 확대되었다. 익영업일 미국 주가지수 반등에 따라 미 국채 금리가 상승했지만, 국내 채권시장은 수급의 영향으로 제한적인 약세를 보였다. 주중 미국과 중국 간 관세 전쟁이 심화되었고, 대한민국은 WGBI 편입 시점이 연기되어 국내 채권시장은 약세 흐름을 보였다. 주 마지막날 국내 채권시장은 관세 유예로 인한 부분적인 약세를 보였지만, 수급의 영향으로 강세 전환한 후 혼조세를 보이며 등락했다. 11일 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 2.6bp 하락한 2.411%, 10년 최종호가 수익률은 0.6bp 하락한 2.696%로 마감했다.

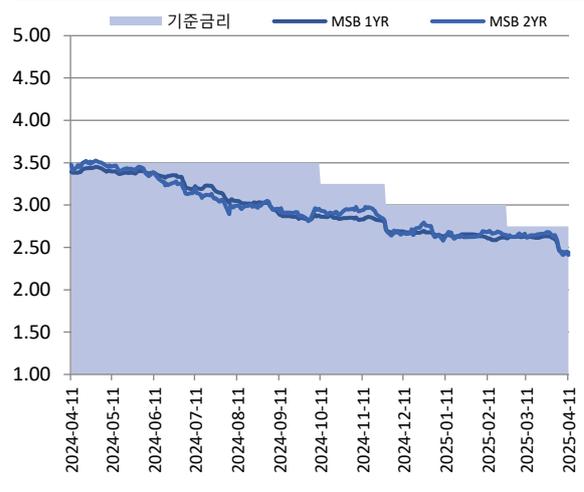
국고 3년물은 지난주 대비 6.5bp 축소됐다. 국고 5년물은 5.5bp 축소, 국고 10년은 0.2bp 축소 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 1.0bp 확대된 9.0bp, 5/10년 스프레드는 20.0bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 6.3bp 확대된 29.0bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



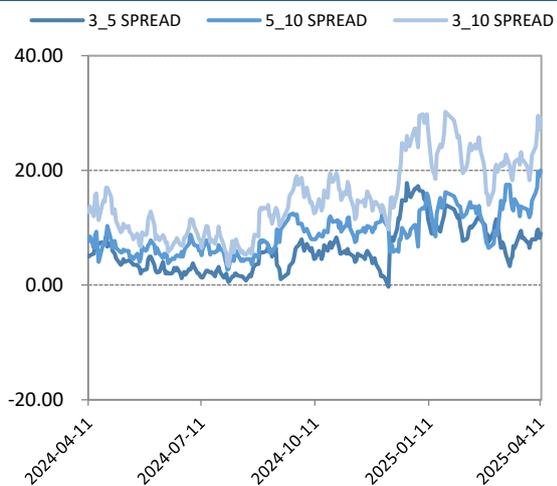
자료: KIS자산평가

**표1. 주간 국공채 금리변동**

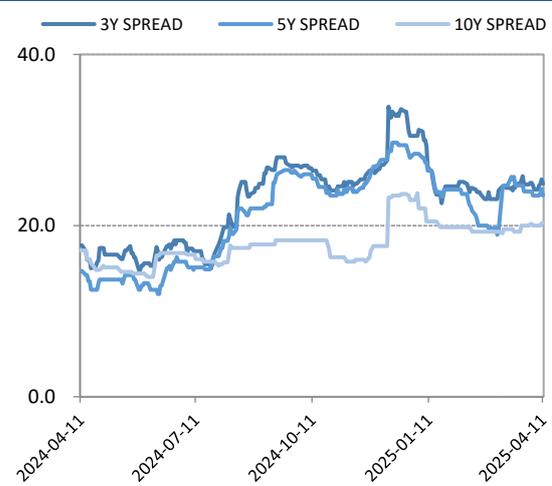
(단위: %)

잔존	3/21	3/28	4/4	4/11	전주대비(BP)
통안 1년	2.617	2.63	2.465	2.44	-2.5
통안 2년	2.657	2.677	2.47	2.41	-6.0
국고 3년	2.59	2.622	2.465	2.4	-6.5
국고 5년	2.655	2.705	2.545	2.49	-5.5
국고 10년	2.805	2.84	2.692	2.69	-0.2
공사채AAA 3년	2.839	2.87	2.707	2.649	-5.8
공사채AAA 5년	2.902	2.945	2.78	2.725	-5.5
공사채AAA 10년	2.998	3.04	2.892	2.893	0.1

자료 : KIS자산평가

**그림3. 국고채 SPREAD 추이** (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

**그림4. 특수채AAA SPREAD추이** (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

**표2. 주간 국공채 스프레드 변동**

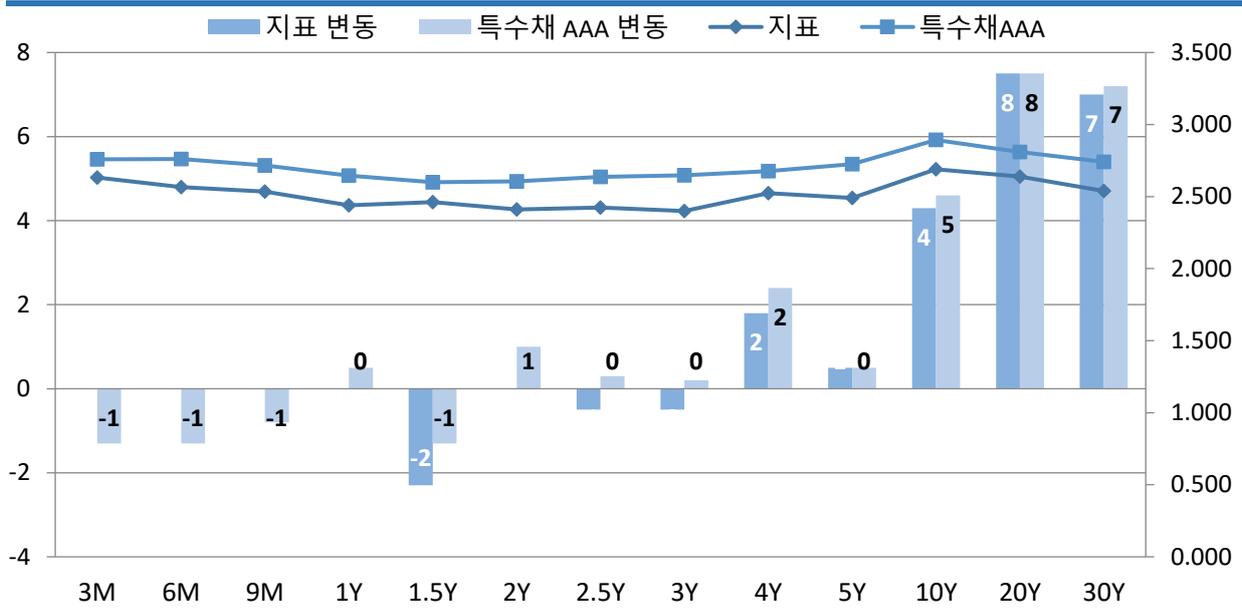
(단위: bp)

잔존	3/21	3/28	4/4	4/11	전주대비
국고 3_10 SPREAD	21.5	21.8	22.7	29.0	6.3
국고 3_5 SPREAD	6.5	8.3	8.0	9.0	1.0
국고 5_10 SPREAD	15.0	13.5	14.7	20.0	5.3
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	24.9	24.8	24.2	24.9	0.7
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	24.7	24.0	23.5	23.5	0.0
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	19.3	20.0	20.0	20.3	0.3

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

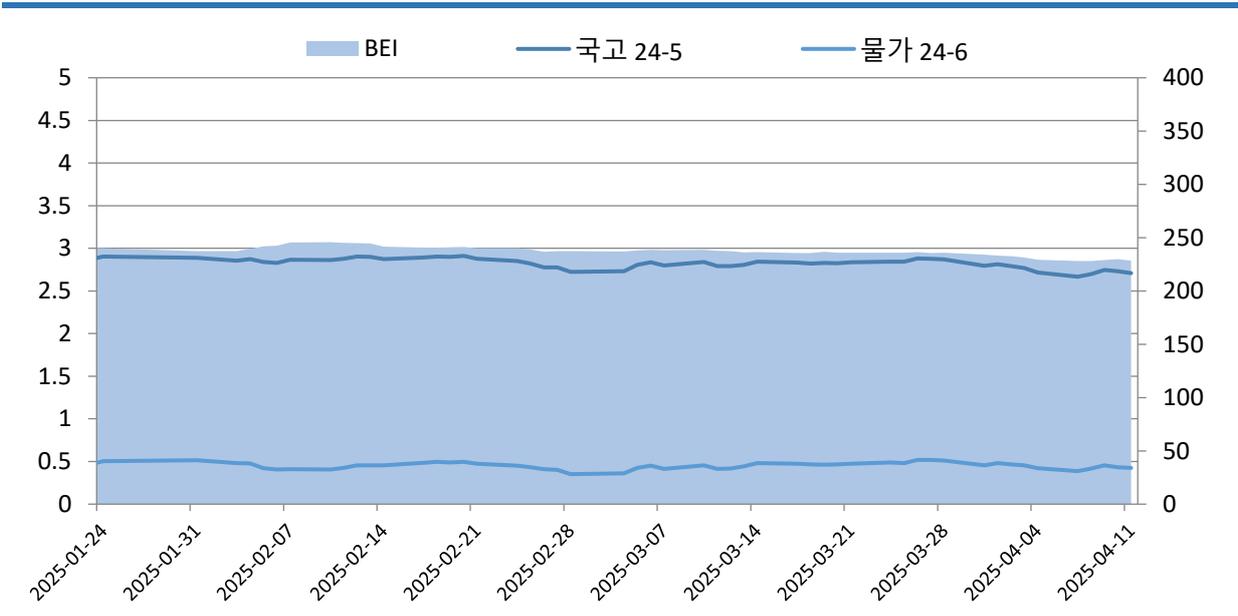


자료 : KIS자산평가

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 24-12 3조원, 국고 24-11 6,000억원이 통합발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2025-04-07	주택금융공사210(사)	AAA	2년	민평 -3.0bp	2.576	800
2025-04-07	용인도시공사2025-1	AA0	2년	민평 -14.4bp	2.999	700
2025-04-08	인천국제공항공사205	AAA	5년	민평 -3.0bp	2.726	900
2025-04-08	공급망안정화기금2504가-할인-183	-	.5년	+267.0bp	2.670	2,000
2025-04-10	도로공사938	AAA	30년	민평 +0.5bp	2.631	1,200

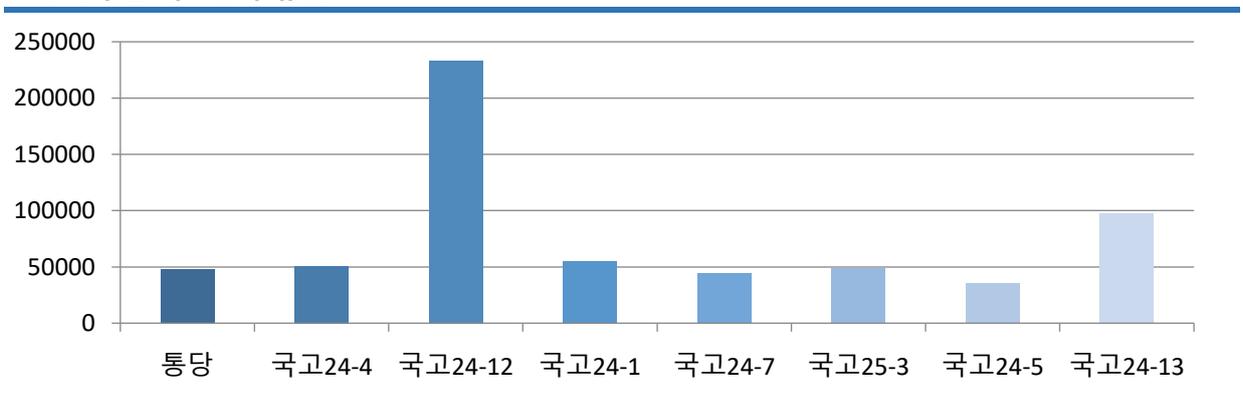
자료 : KIS자산평가

### III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 24-12을 중심으로 유통을 이끌며 23조 3,3327억원 유통되었다. 이어서 국고 24-13 역시 9조 7,133억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

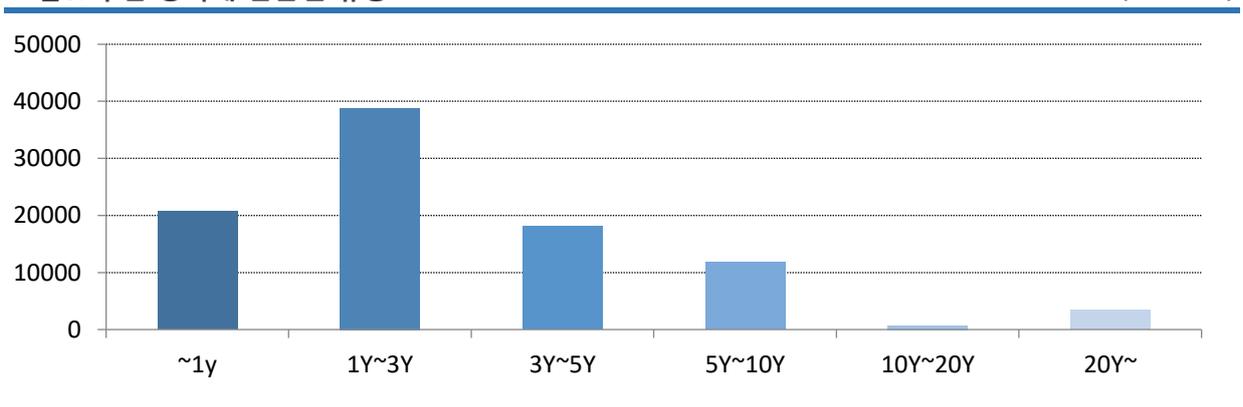
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

# 금융채 : 금융채 유통시장 약보합세 지속

## 평가담당자

이세롬 대리 02) 3215-1432

## KEY POINT

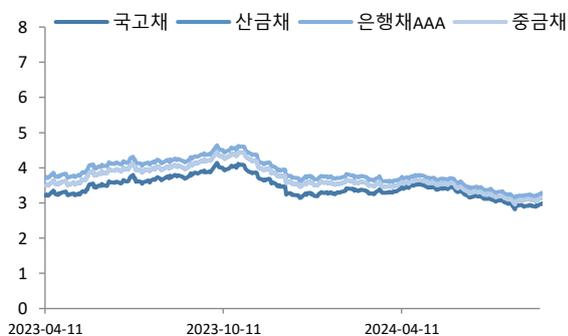
- 은행채 시장 발행 감소 전환, 유통 보합세 지속
- 기타금융채 시장 발행 증가 전환, 유통 약세로 스프레드 확대

### I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행은 감소 전환됐다. 은행채는 지난주에 이어 보합세를 지속했다. 모든 구간에서 보합세를 나타냈다. 1년 및 3년, 그리고 5년 및 10년 구간 모두 보합세를 지속하며 마감했다.

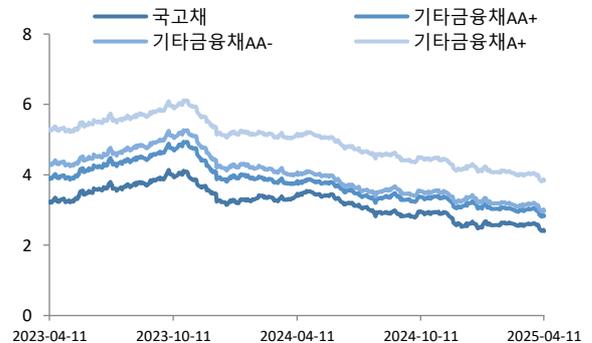
기타금융채 발행시장은 발행 강세 전환했다. 기타금융채는 대부분의 구간에서 스프레드를 확대했다. 1년 및 3년 구간에서 각각 오버 1.8bp, 3.0bp로 스프레드를 확대했다. 반면 3년 및 10년 구간은 각각 보합세를 이어가며 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



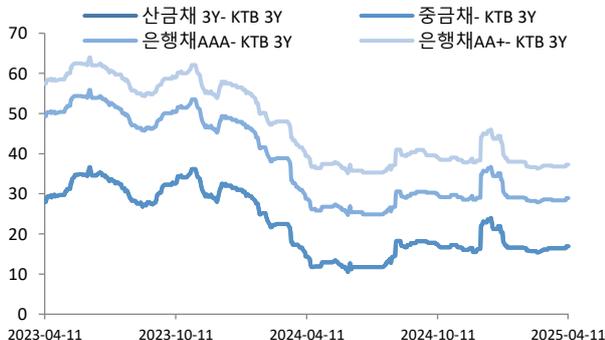
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



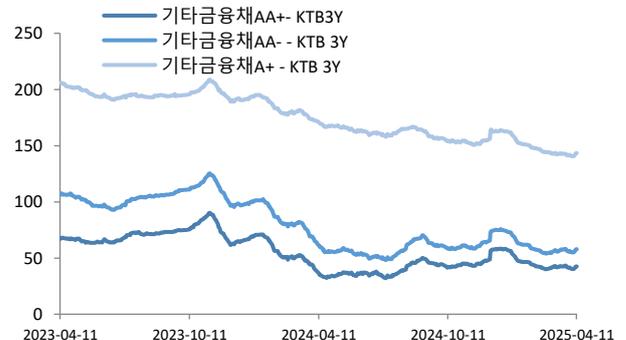
자료: KIS자산평가

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(04/11)				전주대비(04/04)				전월대비(03/11)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	17.4	16.9	23.4	45.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.5	0.8	1.0	0.0
중금	17.4	16.4	23.4	48.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.5	0.8	1.0	0.0
AAA	21.0	28.9	31.7	55.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.9	0.3	1.0	0.0
AA+	27.1	37.3	45.1	63.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.9	0.3	1.0	0.0

**표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭**

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(04/11)				전주대비(04/04)				전월대비(03/11)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	33.5	42.4	43.2	135.4	1.8	2.2	0.7	0.0	1.6	-0.3	-2.0	0.0
중금	34.6	48.4	64.2	154.0	1.8	2.0	0.0	0.0	1.6	-0.3	-2.0	0.0
AAA	41.6	57.7	74.2	173.7	1.8	3.0	0.0	0.0	2.0	0.8	-1.5	0.0
AA+	105.1	143.3	189.4	243.0	1.8	3.0	0.0	0.0	0.6	-0.1	0.0	0.0
AAA	181.1	222.5	251.9	286.9	1.8	3.0	0.2	0.0	0.6	-0.1	0.0	0.0
AA+	235.1	292.3	318.8	351.7	1.8	3.0	0.2	0.0	0.6	-0.1	-0.1	0.0

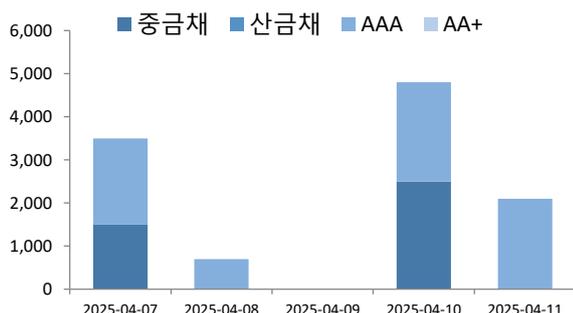
## II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 1조 1,100 억 원으로 전 주 대비 1조 3,500억원 감소했다. 은행채 발행량은 감소 전환됐다. 국책은행을 중심으로 발행을 이끄는 모습을 나타냈다. 주 초반 기업은행의 2년만기 이표채가 언더 6.8bp로 발행되며 강세로 시작한 은행채 시장은 주 중으로 갈수록 발행 강세를 나타냈다. 특히 한국수출입은행 및 기업은행의 연내물 할인채가 각각 언더 7.2bp, 7.5bp로 발행되며 강세를 나타냈다. 그 밖에도 부산은행 및 농협은행 연내물 역시 소폭의 강세로 마감했다.

기타금융채 발행액은 2조 7,400억원으로 전 주 대비 9,800억원 증가했다. 기타금융채 발행량은 증가세를 나타냈다. 주 초반 AA+ 등급의 카드채 및 캐피탈채를 중심으로 강세를 이끌었다. AA+ 등급의 현대캐피탈 3년만기 이표채와 케이비국민카드의 3년 및 5년만기 이표채에서 언더 2.0bp의 강한 발행을 나타냈다. 그 뒤로 AA0 등급의 하나카드 및 우리카드 역시 언더 3.0bp 수준의 강세를 보였다. 그 밖에도 AA- 등급의 캐피탈채 역시 강세를 이어간 가운데 AA- 등급의 산은캐피탈의 5년만기 이표채는 언더 10.0bp 수준의 강한 발행을 보이기도했다. 주 후반으로 갈수록 A+ 등급의 아이엠캐피탈의 3년이하 이표채에서 언더 15bp 이상의 강한 발행이 지속되며 마감했다.

**그림5. 주간 은행채 발행추이**

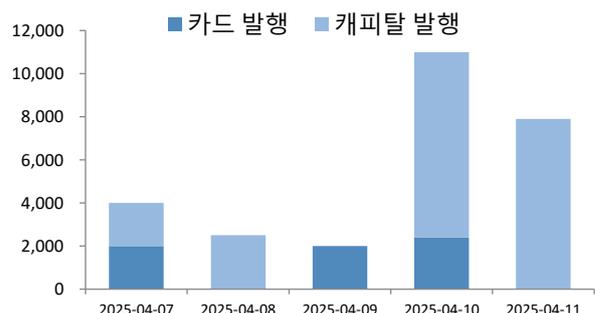
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

**그림6. 주간 여전채 발행추이**

(단위: %)



자료: KIS자산평가

**표3. 주간 은행채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	기업은행(신)2504이2A-07	2.530	민평 -7bp	2025-04-07	2027-04-07	1,500
AAA	한국수출입금융2504라-할인-183	2.670	민평 -7bp	2025-04-07	2025-10-07	2,000
AAA	부산은행2025-04이1A-08	2.660	민평 -4bp	2025-04-08	2026-04-08	700
AAA	기업은행(단)2504할334A-10	2.570	민평 -8bp	2025-04-10	2026-03-10	2,500
AAA	한국수출입금융2504바-이표-1.5	2.580	민평 -0bp	2025-04-10	2026-10-10	2,300
AAA	농업금융채권(은행)2025-04이1Y-A	2.650	민평 -1bp	2025-04-11	2026-04-11	1,000
AAA	한국수출입금융2504아-이표-2	2.570	민평 -2bp	2025-04-11	2027-04-11	1,100

자료: KIS자산평가

**표4. 주간 여전채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA+	케이비국민카드426-1	2.933	민평 -2bp	2025-04-07	2028-04-06	200
AA+	케이비국민카드426-2	2.933	민평 -2bp	2025-04-07	2028-04-07	1,100
AA+	케이비국민카드426-3	3.042	민평 -1bp	2025-04-07	2030-04-04	200
AA+	케이비국민카드426-4	3.042	민평 -1bp	2025-04-07	2030-04-05	500
AA+	현대캐피탈2048-1	2.936	민평 -2bp	2025-04-07	2028-04-07	1,000
AA+	현대캐피탈2048-2	2.973	민평	2025-04-07	2029-04-06	100
AA+	현대캐피탈2048-3	3.057	민평	2025-04-07	2030-04-04	100
AA+	현대캐피탈2048-4	3.057	민평	2025-04-07	2030-04-05	800
AA-	신한캐피탈510-1	2.842	민평 -3bp	2025-04-08	2027-10-08	400
AA-	신한캐피탈510-2	2.879	민평 -3bp	2025-04-08	2028-01-07	500
AA-	신한캐피탈510-3	2.892	민평 -3bp	2025-04-08	2028-02-08	700
AA-	신한캐피탈510-4	3.115	민평 -10bp	2025-04-08	2030-04-08	200
A0	애큐온캐피탈246-1	4.433	민평 -25bp	2025-04-08	2027-10-08	100
A0	애큐온캐피탈246-2	4.626	민평 -25bp	2025-04-08	2028-03-17	100
A0	애큐온캐피탈246-3	4.626	민평 -25bp	2025-04-08	2028-03-24	100
A0	애큐온캐피탈246-4	4.626	민평 -25bp	2025-04-08	2028-03-31	100
A0	애큐온캐피탈246-5	4.626	민평 -25bp	2025-04-08	2028-04-07	300
AA0	하나카드279-1	2.743	민평 -3bp	2025-04-09	2027-05-06	200
AA0	하나카드279-2	2.743	민평 -3bp	2025-04-09	2027-05-07	300
AA0	하나카드279-3	2.820	민평 -3bp	2025-04-09	2028-04-06	600
AA0	하나카드279-4	2.820	민평 -3bp	2025-04-09	2028-04-07	900
AA0	우리카드261-1(사)	2.770	민평 -3bp	2025-04-10	2027-10-08	600
AA0	우리카드261-2(사)	2.832	민평 -3bp	2025-04-10	2027-10-08	1,400
AA0	우리카드261-3(사)	2.863	민평 -3bp	2025-04-10	2028-10-10	400
AA-	산은캐피탈764-1	2.763	민평 -3bp	2025-04-10	2027-04-09	800
AA-	산은캐피탈764-2	2.862	민평 -3bp	2025-04-10	2028-04-10	1,000
AA-	산은캐피탈764-3	3.080	민평 -10bp	2025-04-10	2030-04-10	200
AA-	우리금융캐피탈522-1	2.863	민평 -3bp	2025-04-10	2028-02-10	600
AA-	우리금융캐피탈522-2	2.889	민평 -3bp	2025-04-10	2028-04-10	1,400
AA-	우리금융캐피탈522-3	2.889	민평 -3bp	2025-04-10	2028-04-11	100
AA-	하나캐피탈453-1	2.757	민평 -3bp	2025-04-10	2027-04-09	500
AA-	하나캐피탈453-2	2.788	민평 -3bp	2025-04-10	2027-10-08	400
AA-	하나캐피탈453-3	2.855	민평 -3bp	2025-04-10	2028-04-07	300
AA-	하나캐피탈453-4	2.855	민평 -3bp	2025-04-10	2028-04-10	1,400
AA-	하나캐피탈453-5	2.901	민평 -3bp	2025-04-10	2028-10-10	500
A0	한국캐피탈545-1	3.976	민평 -20bp	2025-04-10	2026-10-08	400
A0	한국캐피탈545-2	4.077	민평 -20bp	2025-04-10	2027-04-08	100
A0	한국캐피탈545-3	4.077	민평 -20bp	2025-04-10	2027-04-09	900

AA-	JB 우리캐피탈533-2	2.885	민평 -3bp	2025-04-11	2027-10-07	400
AA-	JB 우리캐피탈533-3	2.885	민평 -3bp	2025-04-11	2027-10-08	200
AA-	JB 우리캐피탈533-4	2.911	민평 -3bp	2025-04-11	2027-12-10	400
AA-	JB 우리캐피탈533-5	2.965	민평 -3bp	2025-04-11	2028-04-10	800
AA-	JB 우리캐피탈533-6	2.965	민평 -3bp	2025-04-11	2028-04-11	300
AA-	엔에이치농협캐피탈244-1	2.836	민평 -3bp	2025-04-11	2027-10-08	300
AA-	엔에이치농협캐피탈244-2	2.836	민평 -3bp	2025-04-11	2027-10-12	200
AA-	엔에이치농협캐피탈244-3	2.888	민평 -3bp	2025-04-11	2028-02-11	200
AA-	엔에이치농협캐피탈244-4	2.914	민평 -3bp	2025-04-11	2028-04-11	600
AA-	엔에이치농협캐피탈244-5	3.110	민평 -10bp	2025-04-11	2030-04-11	100
AA-	케이비캐피탈555-1	2.802	민평 -3bp	2025-04-11	2027-08-11	400
AA-	케이비캐피탈555-2	2.809	민평 -3bp	2025-04-11	2027-10-08	100
AA-	케이비캐피탈555-3	2.821	민평 -3bp	2025-04-11	2027-11-11	100
AA-	케이비캐피탈555-4	2.834	민평 -3bp	2025-04-11	2027-12-10	200
AA-	케이비캐피탈555-5	2.886	민평 -3bp	2025-04-11	2028-04-10	400
AA-	케이비캐피탈555-6	2.886	민평 -3bp	2025-04-11	2028-04-11	400
A+	메리츠캐피탈276-1	3.574	민평 -1bp	2025-04-11	2026-11-11	300
A+	메리츠캐피탈276-2	3.594	민평 -1bp	2025-04-11	2027-01-11	400
A+	메리츠캐피탈276-3	3.662	민평 -1bp	2025-04-11	2027-06-11	400
A+	메리츠캐피탈276-4	3.732	민평 -2bp	2025-04-11	2027-10-08	100
A+	메리츠캐피탈276-5	3.789	민평 -2bp	2025-04-11	2027-12-10	100
A+	메리츠캐피탈276-6	3.818	민평 -2bp	2025-04-11	2028-01-11	200
A+	아이엠캐피탈130-1	3.037	민평 -15bp	2025-04-11	2026-10-08	100
A+	아이엠캐피탈130-2	3.149	민평 -15bp	2025-04-11	2027-10-07	100
A+	아이엠캐피탈130-3	3.149	민평 -15bp	2025-04-11	2027-10-08	500
A+	아이엠캐피탈130-4	3.214	민평 -23bp	2025-04-11	2028-04-11	200
A-	키움캐피탈214	4.114	민평 -20bp	2025-04-11	2026-10-08	400

자료: KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

은행채 유통시장은 보험세로 전환되었다. 주 초반 초단기 위주의 강세로 시작한 은행채 시장은 1년 이상의 구간에서 약세를 보이기도했다. 주중으로 갈수록 강세폭이 줄어들기도 했다. 주 후반으로 갈수록 비슷한 흐름을 지속하며 마감했다.

기타금융채시장은 스프레드를 확대했다. 주 초반 1년 이상의 구간을 중심으로 약세로 출발한 기타금융채 시장은 주 중으로 갈수록 1년에서 3년 사이의 약세를 확대했다. 일부 9개월 이하의 구간에서는 강세를 보이기도 했지만 스프레드 확대 폭을 줄이지 못한채 마감했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

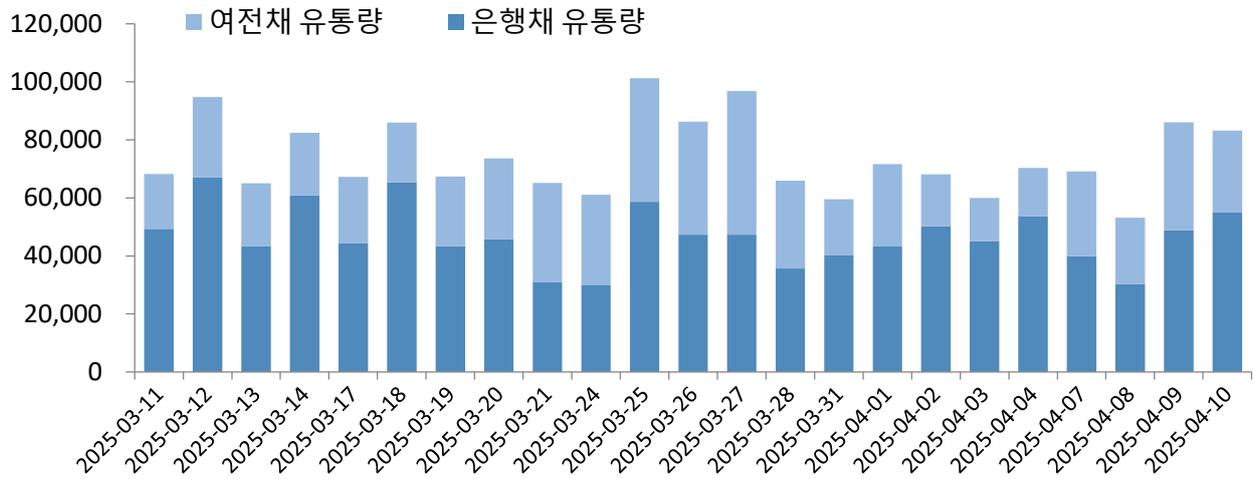


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
	내역 없음					

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

# 회사채 : 트럼프 대통령의 관세정책으로 경계심 지속

평가담당자

박지영 연구원 02) 3215-1471

## KEY POINT

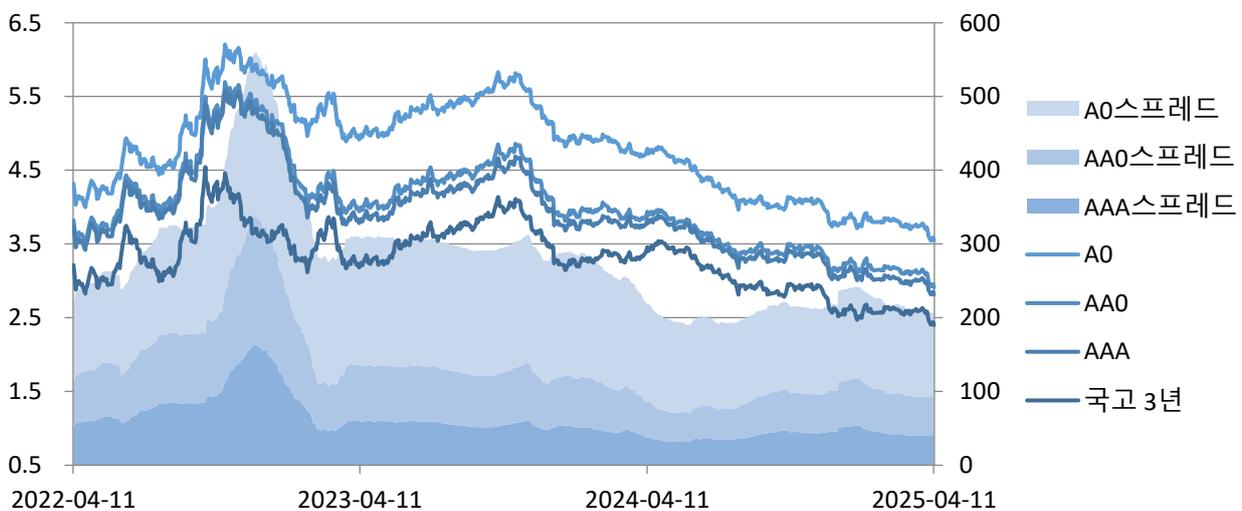
- 단기구간 유통량 증가
- 1Y 크레딧 스프레드 확대

### I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주보다 0.5bp 증가한 41.5bp를 나타냈고, AA0등급은 전 주보다 -1bp 하락한 51.4bp, A0등급은 전 주보다 0.5bp 하락한 114.7bp를 기록하였다. 트럼프 대통령의 관세정책 발표 후 금리가 급등하는 모습을 보였으나 관세정책 철회로 하락하는 모습을 보였다. 회사채 금리는 중단기물 중심으로 하락했으며 장기물 금리는 소폭 상승했다. 금주 삼양식품의 신용등급이 A0에서 A+로 상향했다. 불닭볶음면 등 주력제품의 제품경쟁력과 외형성장, 주요원재료 가격의 안정화를 원인으로 꼽았다. 회사채 스프레드는 1년 구간에서 소폭 확대되었으나 3년물 AA 구간에서는 축소되었다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(04/11)				전주대비(04/04)				전월대비(03/14)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
AAA	33.3	41.5	41.9	57.6	0.5	0.5	0.0	0.0	4.6	1.0	0.4	-0.5
AA+	39.4	48.5	48.8	89.1	0.2	-1.0	0.0	0.0	6.2	-2.1	-1.1	0.0
AA0	41.3	51.4	55.6	123.0	0.2	-1.0	0.0	0.0	6.2	-2.0	-0.5	0.0
AA-	44.6	55.3	65.7	159.6	0.2	-1.0	0.0	0.0	6.2	-2.0	-0.5	0.0
A+	63.6	88.6	132.6	217.3	1.4	0.5	0.0	0.0	5.7	0.0	0.0	0.0
A0	79.4	114.7	177.4	263.3	0.8	0.5	0.0	0.0	5.1	0.0	0.0	0.0
A-	106.5	159.2	237.4	314.6	0.8	0.5	0.0	0.0	5.1	0.0	0.0	0.0

자료 : KIS자산평가

## II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 1조 3,800억 원, 만기금액은 1조 9,800억 원으로 6,000억 원의 순 상환을 기록했다. 이번주 회사채 발행시장은 전 주 대비 활발한 흐름을 나타냈다. 특히 AA+ 등급의 고려아연은 고금리 빚 차환을 위해서 15년 만에 회사채 발행을 나섰으며, 동일 등급 대비 넓은 희망 금리 밴드를 제시하여 안정적으로 발행을 마쳤다. 또한 A- 등급의 한화호텔앤드리조트는 700억 원 모집에 1,480억 원의 매수 주문을 받으며 900억원 발행을 마쳤다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
A+	OCI89-1	2025-04-07	3.284	개별민평 +22bp	2	950
A+	OCI89-2	2025-04-07	3.291	개별민평 +10bp	3	550
A0	지에스엔텍14-1	2025-04-09	3.353	개별민평	2	400
A0	지에스엔텍14-2	2025-04-09	3.471	개별민평 -5bp	3	500
A-	하림지주12-1	2025-04-09	4.125	개별민평 +30bp	1.5	1,000
A-	하림지주12-2	2025-04-09	4.211	개별민평 +30bp	2	500
AA-	유안타증권90-1	2025-04-10	2.938	개별민평 -16bp	2	1,000
AA-	유안타증권90-2	2025-04-10	3.027	개별민평 -26bp	3	1,000
AA+	고려아연11-1	2025-04-11	3.124	등급민평 +25bp	2	3,900
AA+	고려아연11-2	2025-04-11	3.21	등급민평 +28bp	3	3,100
A-	한화호텔앤드리조트48-1	2025-04-11	3.47	개별민평 +30bp	1.5	500
A-	한화호텔앤드리조트48-2	2025-04-11	3.564	개별민평 +31bp	2	400

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
A+	에이치디현대중공업5-2	2023-04-12	4.918	2	600	4,740
A+	OCI87-1	2023-04-07	4.976	2	300	600
A+	에스케이인천석유화학16-3	2018-04-05	3.379	7	1200	15,170
A+	한화246-1(녹)	2023-04-13	4.598	2	1150	11,490
A+	한일시멘트5-1	2023-04-07	4.676	2	600	1,000
A0	하림지주8	2022-04-13	4.82	3	900	900
A0	지에스엔텍10	2023-04-11	5.257	2	700	2,700
AA+	엔에이치투자66-1	2022-04-08	3.633	3	3300	29,150
AA-	케이씨씨74-1	2022-04-08	3.757	3	2700	19,800
AA-	유안타증권88	2022-04-12	4.215	3	1500	5,100
AA0	에스케이엔무브11-1	2022-04-12	4.048	3	2000	11,500
AA0	롯데칠성음료56-2	2022-04-12	3.923	3	2350	13,350
AAA	신한금융지주133-2	2020-04-10	1.698	3	2100	85,900
AAA	DGB금융지주23-2	2023-10-12	4.39	3	200	11,500
BBB0	콘텐츠리중앙20-2	2023-04-11	8	3	200	970

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

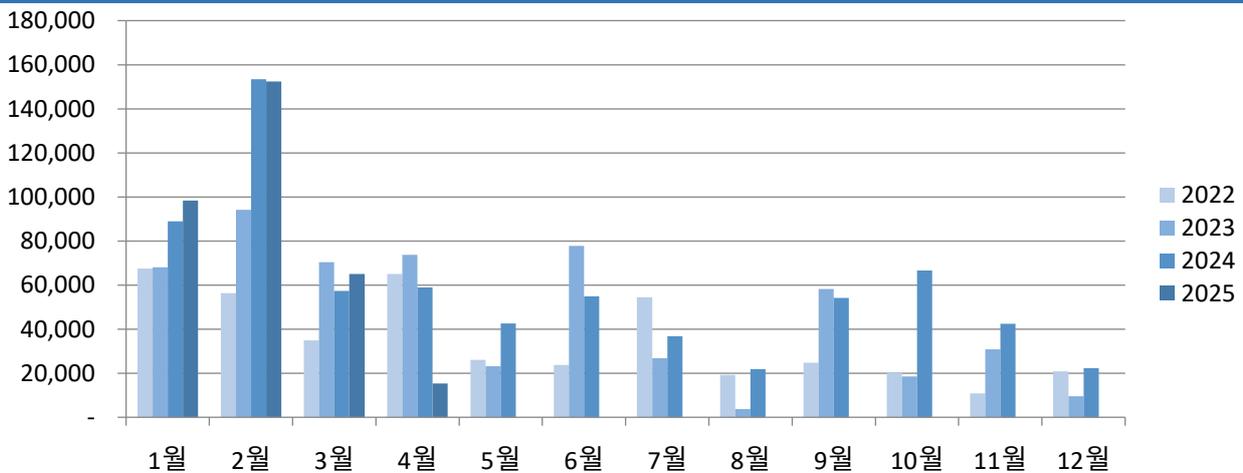
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
AA	CJ제일제당	2025-04-16	개별민평 ±30bp	3	2000
AA	CJ제일제당	2025-04-16	개별민평 ±30bp	5	1000
A+	LX하우시스	2025-04-14	개별민평 -10bp	2	500
A+	LX하우시스	2025-04-14	개별민평 -9bp	3	500
A	평택에너지엔파워	2025-04-16	개별민평 ±30bp	2	400
A	평택에너지엔파워	2025-04-16	개별민평 ±30bp	3	400
AA+	삼천리	2025-04-16	개별민평 ±30bp	2	400
AA+	삼천리	2025-04-16	개별민평 ±30bp	3	400
AA-	키움증권	2025-04-15	개별민평 ±30bp	3	1000
AA-	키움증권	2025-04-15	개별민평 ±30bp	5	500
AA-	SK네트웍스	2025-04-17	개별민평 ±30bp	2	300
AA-	SK네트웍스	2025-04-17	개별민평 ±30bp	3	800
AA-	SK네트웍스	2025-04-17	개별민평 ±30bp	5	400
A+	세아제강	2025-04-17	개별민평 ±30bp	2	300
A+	세아제강	2025-04-17	개별민평 ±30bp	3	500
AA	아이지이	2025-04-21	개별민평 ±50bp	2	400
AA	아이지이	2025-04-21	개별민평 ±50bp	3	400

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

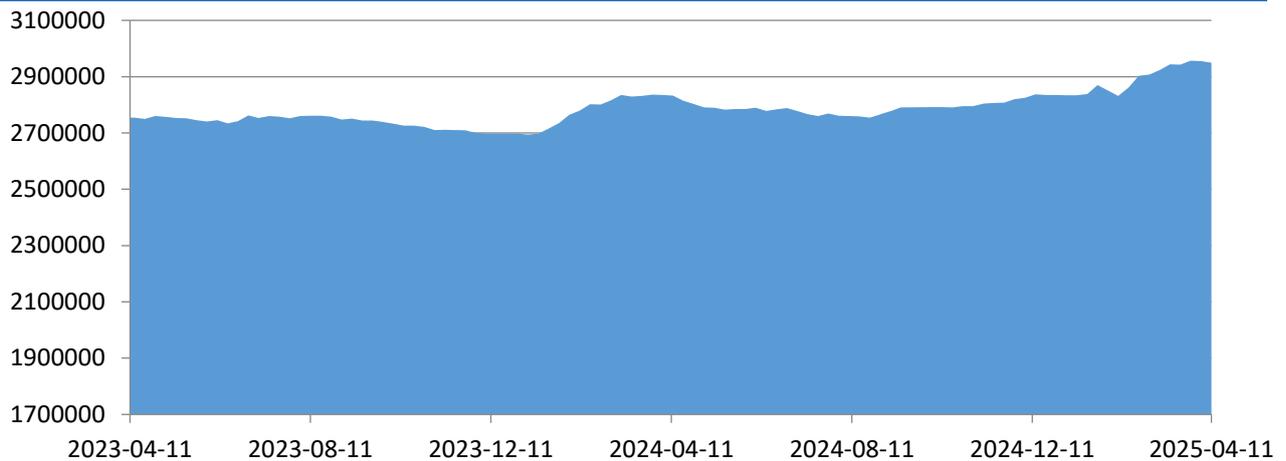
(단위 : 억 원)



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 6.89%p 감소한 26.03%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 4.16%p 증가한 63.62%를 차지했다. A등급은 2.76%p 증가한 9.68%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 13.58%p 증가한 35.62%, 1년~3년물은 1.12%p 증가한 56.88%, 3년~5년물은 10.5%p 감소한 2.89%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 4.2%p 감소한 4.62%를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-03-20	2025-03-27	2025-04-03	2025-04-10
AAA	18,539	17,788	21,850	17,979
AA	32,672	39,318	39,463	43,941
A	4,091	6,402	4,598	6,688
BBB	974	392	409	423
JUNK	32	42	55	39
Total	56,309	63,942	66,375	69,069

자료 : KIS자산평가

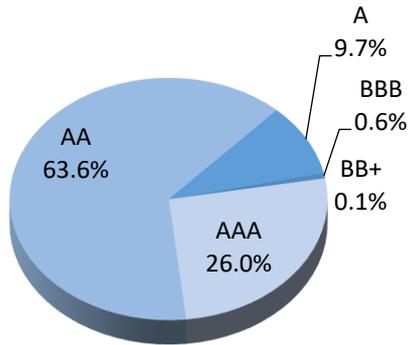
표6. 회사채 잔존별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-03-20	2025-03-27	2025-04-03	2025-04-10
~1y	16,635	17,931	14,627	24,601
1y~3y	29,330	34,905	37,005	39,284
3y~5y	6,199	7,219	8,886	1,993
5y~	4,145	3,886	5,856	3,191
Total	56,309	63,942	66,375	69,069

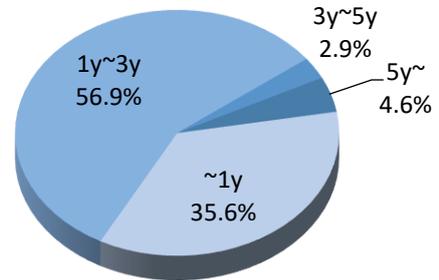
자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이 (단위 : 억 원)



자료: KIS자산평가

표.7 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
삼양식품	2025-04-08	A0		A+		상향

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

# ABS/MBS : 유플러스파이브지 제 80차 발행

## 평가담당자

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

## KEY POINT

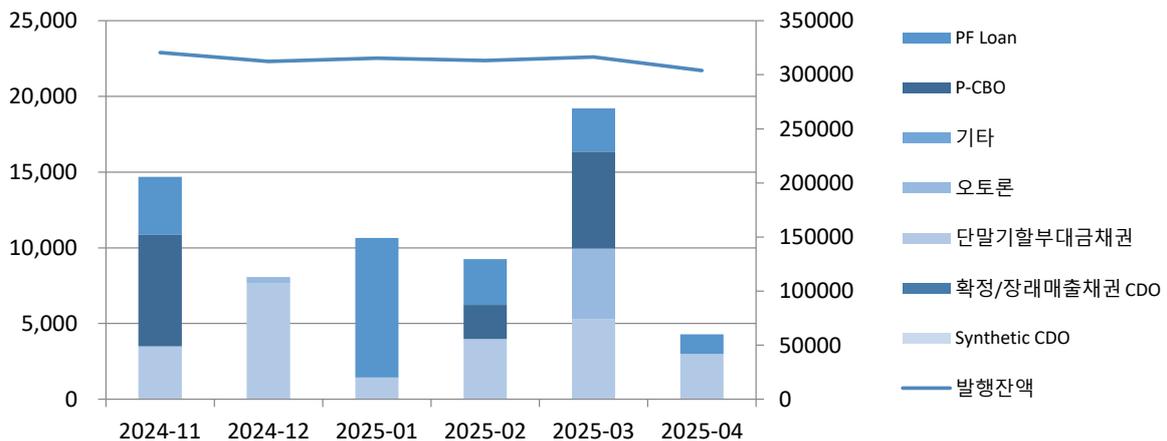
- ABS 유플러스파이브지제80차 2,990억 원 발행
- MBS 발행 전무

### I. 발행 시장 동향

이번주 ABS 발행시장에서는 단말기할부대출채권을 기초자산으로 하여 유플러스파이브지 제 80차 유동화 증권이 발행되었다. 유플러스파이브지 제 80차 유동화증권은 (주)엘지유플러스가 315,930건, 채권원금잔액 2,952억원의 단말기 할부대출채권 및 이를 담보하기 위한 보증보험 청구권과 기타 이에 부수하는 권리 등을 양도가액 3,023억원에 유동화전문회사에 양도하고, 유동화전문회사는 동 유동화자산의 회수액을 상환 재원으로 유동화사채 2,990억원을 발행하는 구조이다. 한편 MBS 발행 종목은 없었다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

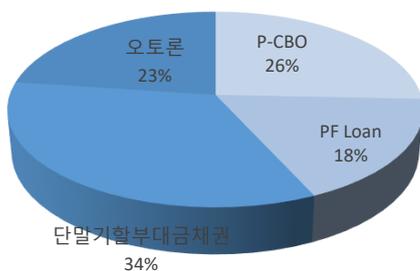
(단위:억 원, 기간 : 2024-11-01 ~ 2025-04-11)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

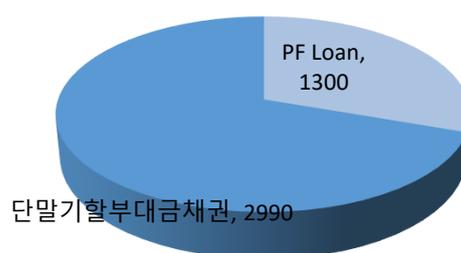
(단위 : %, 기간 : 2024-05~2025-04)



자료: KIS자산평가

그림3. 4월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-04)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 ABS 발행 현황

(단위 : 억원, %, 기간 : 2025-04-07~2025-04-11)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
단말기할부대출채권	유플러스파이브지80유1-1	AAA	2025-04-07	2M	270	2.906	-
	유플러스파이브지80유1-2	AAA	2025-04-07	4M	230	2.911	-
	유플러스파이브지80유1-3	AAA	2025-04-07	6M	230	2.931	-
	유플러스파이브지80유1-4	AAA	2025-04-07	8M	230	2.921	-
	유플러스파이브지80유1-5	AAA	2025-04-07	10M	230	2.888	-
	유플러스파이브지80유1-6	AAA	2025-04-07	1Y	230	2.832	-
	유플러스파이브지80유1-7	AAA	2025-04-07	1Y2M	220	2.846	-
	유플러스파이브지80유1-8	AAA	2025-04-07	1Y4M	220	2.860	-
	유플러스파이브지80유1-9	AAA	2025-04-07	1Y6M	210	2.874	-
	유플러스파이브지80유1-10	AAA	2025-04-07	1Y8M	210	2.887	-
	유플러스파이브지80유1-11	AAA	2025-04-07	1Y10M	210	2.890	-
	유플러스파이브지80유1-12	AAA	2025-04-07	2Y	130	2.894	-
	유플러스파이브지80유1-13	AAA	2025-04-07	2Y2M	90	2.899	-
	유플러스파이브지80유1-14	AAA	2025-04-07	2Y4M	70	2.915	-
	유플러스파이브지80유1-15	AAA	2025-04-07	2Y6M	60	2.921	-
	유플러스파이브지80유1-16	AAA	2025-04-07	2Y8M	60	2.933	-
	유플러스파이브지80유1-17	AAA	2025-04-07	2Y10M	50	2.945	-
	유플러스파이브지80유1-18	AAA	2025-04-07	3Y	30	2.958	-
	유플러스파이브지80유1-19	AAA	2025-04-07	4Y7M	10	3.012	CALL

자료 : DART전자공시시스템

표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억원, %)

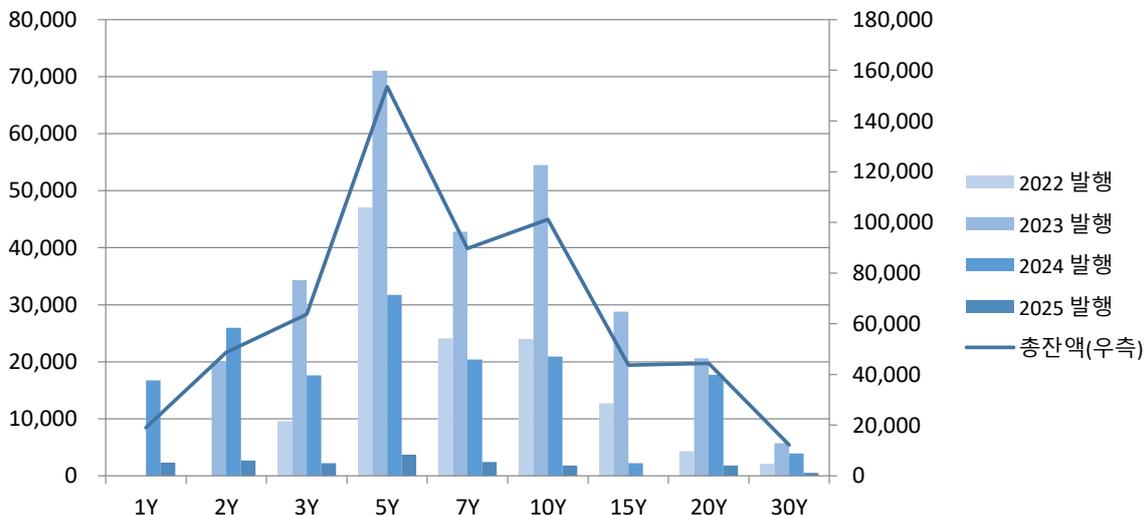
만기	MBS 2025-4(2025-03-11)			MBS 2025-3(2025-02-25)			MBS 2025-2(2025-02-14)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	605	2.827	+21	351	2.821	+18	640	2.853	+18
2년	800	2.839	+16	300	2.867	+18	800	2.878	+18
3년	600	2.808	+23	200	2.874	+25	700	2.858	+22
5년	800	2.888	+20	1,100	2.901	+16	900	2.954	+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

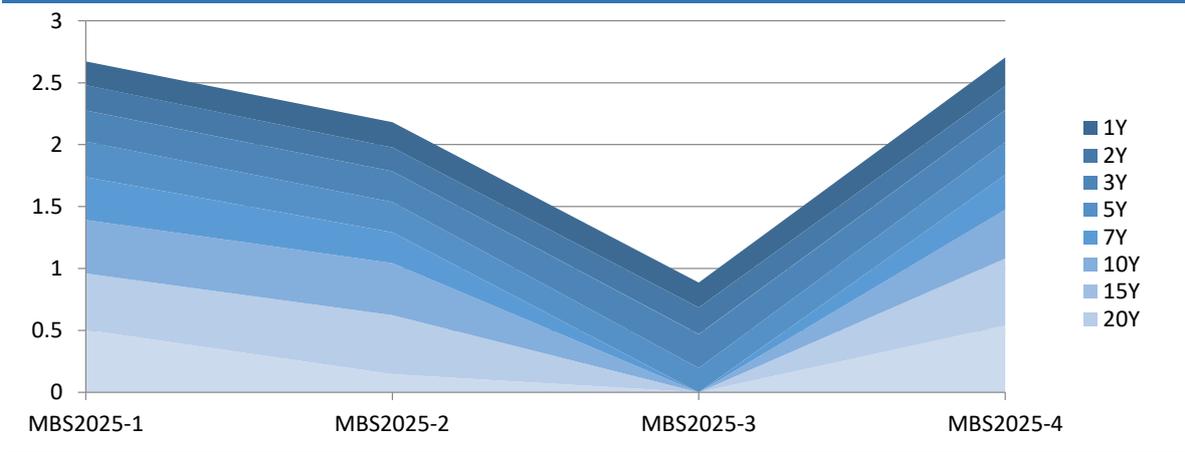
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



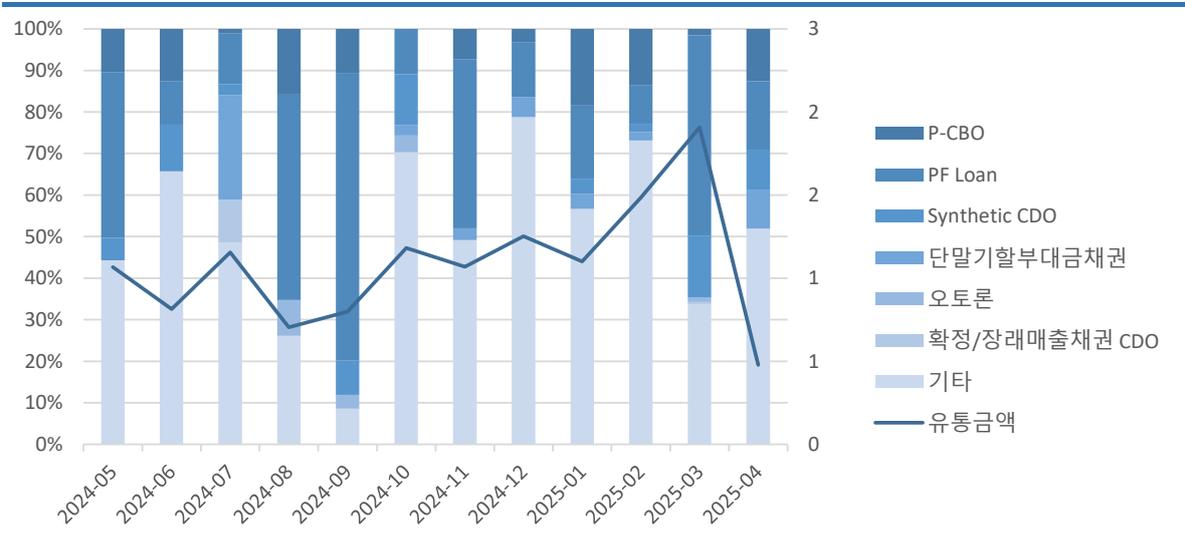
자료 : KIS자산평가

## II. 유통시장 동향

ABS 유통시장에서는 지난 한 주간 기초자산 PF Loan을 기반으로 한 채권이 400억 원, Synthetic CDO를 기반으로 한 채권이 300억 원, 단말기할부대출채권을 기반으로 한 종목이 375억 원, 기타 유형 1,913.37억 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 : 금리 인하 기대감 선반영으로 인한 CD 강세

## 평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1457

## KEY POINT

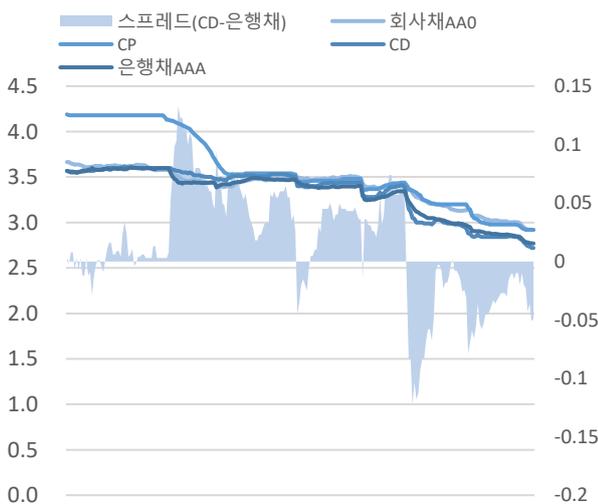
- CD : 발행금액 축소, CD-은행채 스프레드 축소
- CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가

### I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 지표물 구간에서 강세를 보이면서 2.72%로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 축소된 -4.9bp로 마감했다. 금주 CD 발행은 국내 은행 6건, 1조 5,800억 원을 기록했다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전 주 대비 축소된 2.92%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 확대된 0.2bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주 대비 확대된 20.0bp로 마감했다. 금주 단기 시장에서는 CD 금리의 강세가 두드러지게 나타났다. 91일물 기준 통상 기준 금리를 상회하는 수준이던 CD금리는 주 중 기준금리는 하회하는 수준까지 하락세를 보이면서 시장 참여자들의 금리 인하에 대한 기대감이 선반영되는 모습이 나타났다. 미국의 관세 정책 이슈 등 불확실성이 지배적인 가운데 금통위의 금리 인하 시점에 대한 기대감은 높아졌다. CP 금리 역시 약 강세 흐름이 나타나기는 하였으나 변동폭이 미미하여 강보합세에서 마무리 되었다. 유동화 종목들 역시 PF물을 중심으로 전반적인 강세 발행을 보였다.

그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2024-04-11~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 실억)



기간 : 2024-04-11~2025-04-10

자료 : 금융투자협회

## II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 6건, 1조 5,800억 원을 기록했다. 금주 농협은행(AAA)은 365일물을 2.78%, 하나은행(AAA)이 95일물을 2.84%로 발행했다.

금주 CP 발행액은 95,122억원으로 전주 대비 16,886억원 증가하였다. 단기사채의 발행액은 206,208억원으로 전주 대비 108,196억원 증가하였다. A1 등급 발행액은 CP 68,878억원, ESTB 162,320억원으로 전주 대비 각 2,657억원 증가, 36,983억원 증가했다.

표1. 금주 CD 발행내역

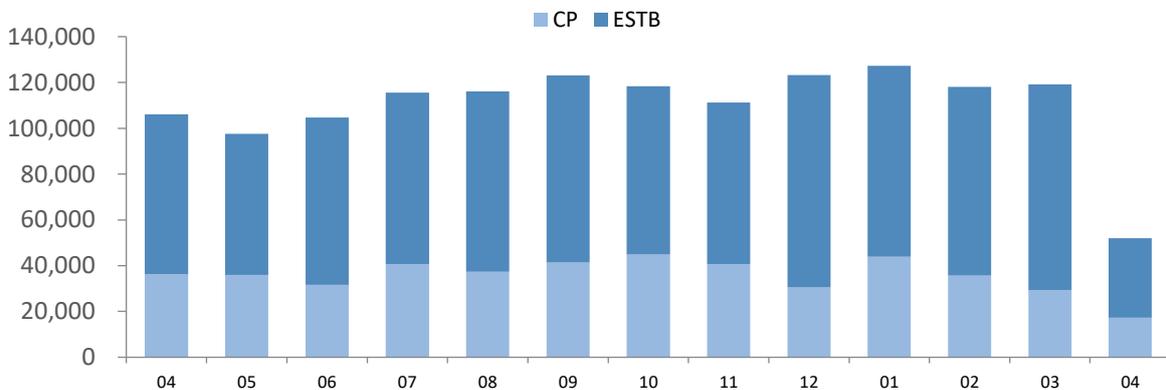
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2025-04-07	국민은행	2025-10-02	178	2.72	3,000
2025-04-07	스탠다드차타드은행	2025-06-30	84	2.76	6,000
2025-04-08	부산은행	2025-07-08	91	2.74	1,150
2025-04-08	부산은행	2025-10-02	177	2.70	450
2025-04-10	NH농협은행	2025-07-29	110	2.71	2,700
2025-04-10	국민은행	2025-09-09	152	2.71	2,500

자료 : 예탁결제원

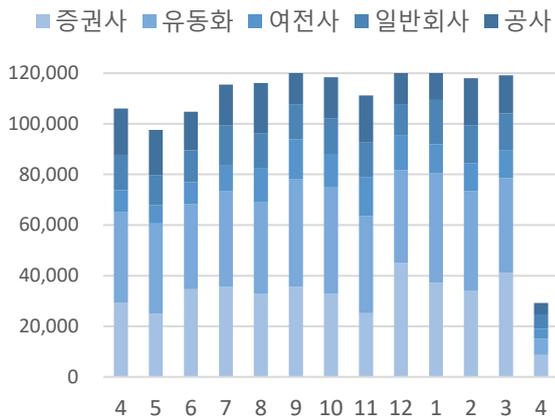
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-04-01 ~ 2025-04-11)



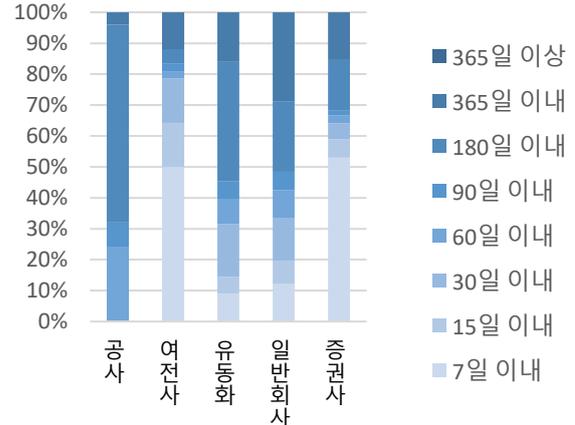
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-04-01~)



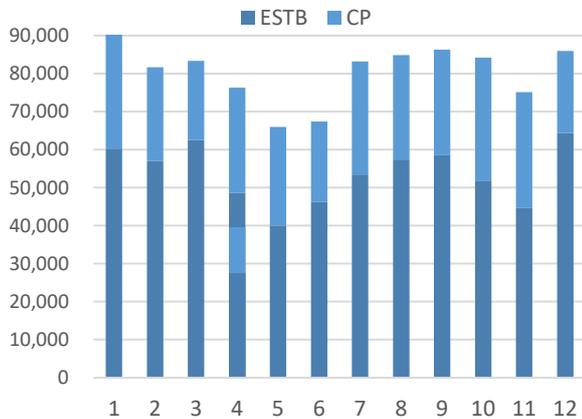
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



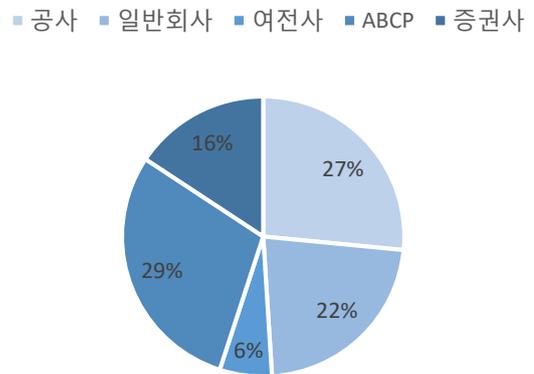
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-04-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

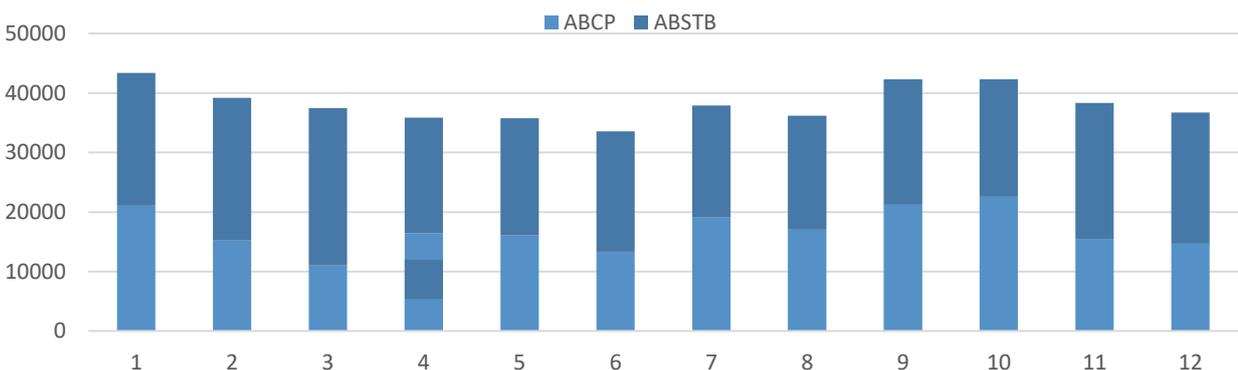


자료 : KIS자산평가

### III. ABCP, ABSTB 발행 현황

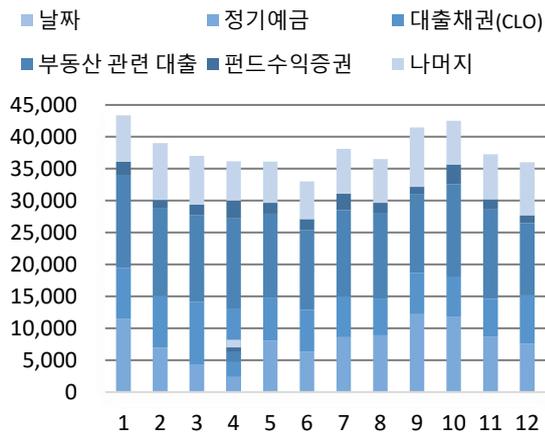
금주 유동화 발행금액은 73,970억원으로 전주 대비 7,631억원 감소하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기예금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-04-01~)



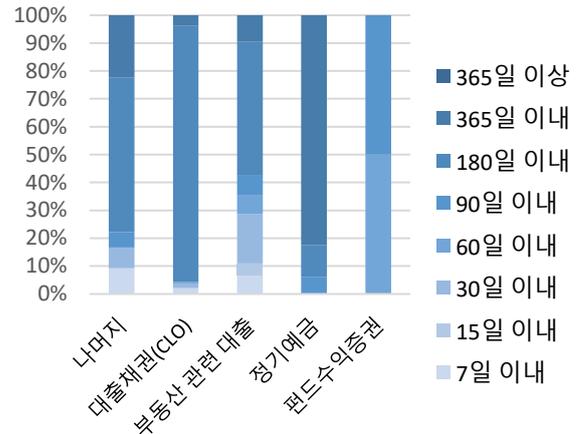
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 십억, 기간:2024-04-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)



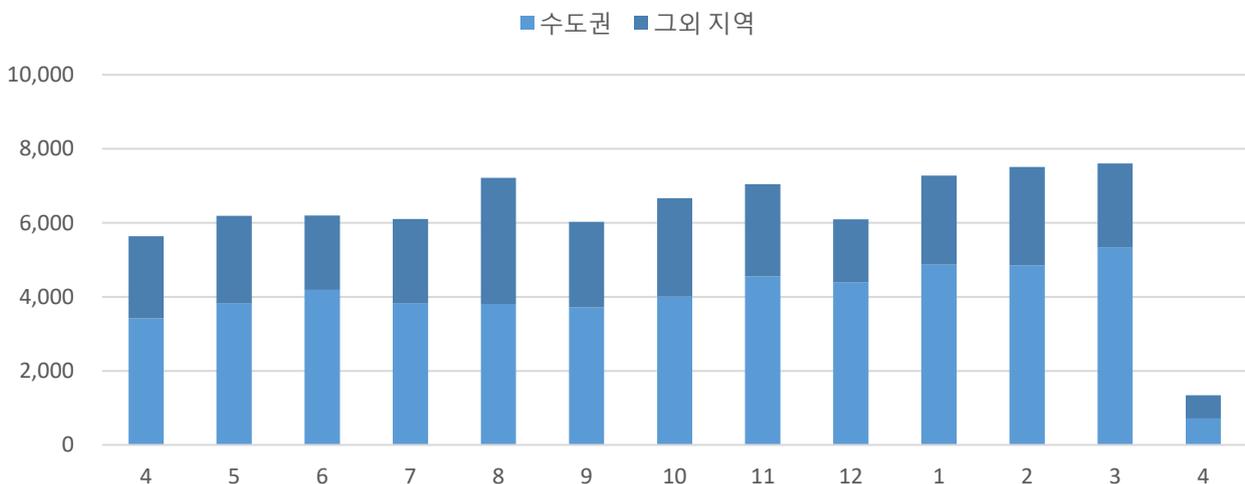
자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 9,774 억 원으로 전주 대비 4,228억원 감소했다. 호가는 365일물 기준 2.83% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 8,942 억원으로 전주 대비 931억원 증가했다. 그 중 수도권이 3,411억 원, 그 외 지역이 5,531 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.20%로 전 주 대비 강세로 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-04-01~)



자료 : KIS자산평가

# 해외채권 : 미 관세 정책 파급으로 인한 미 국채금리 상승세

## 평가담당자

김아진 대리 02) 3215-2980

## KEY POINT

- 미국의 관세 부과 90일 유예 및 대중국 관세 압박 지속
- 아시아 시장에서 미국채 매도세 강화

### I. 해외채권 시장동향

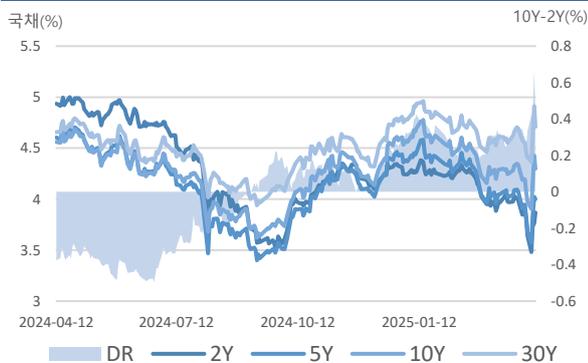
금주 채권시장은 관세 불확실성과 경기 침체 공포에 오르던 국채가가 미 증시 하락과 함께 급락하는 모습을 보였다. 주 초반 미국채 장기물이 이를 연속 급락하며 침체 가능성이 장기물 가격 하락 압력으로 반영한 것으로 풀이된다.

9일에는 트럼프 대통령의 중국을 제외한 다른 모든 국가와의 관세 협상의지를 밝히면서 위험 회피 분위기가 되돌려졌다. 90일간의 관세 유예와 상호관세율 10% 인하 조치에 30년물 금리가 하루만에 0.5%포인트 가량 상승하였다. 아시아시장에서 미국채 매도 추세가 강해졌다. 경기 침체에 대비한 안전자산으로서의 역할에 대해 의구심겨진 모습이 나타났다.

3월 미국 CPI는 전월대비 0.1% 하락하면서 깜짝 하락세를 보였다. 관세 우려에 미국 내 소비가 감소한 것으로 보여지는데, 재정적 지출과 관련된 서비스 항목들의 물가 하락이 크게 두드러졌다.

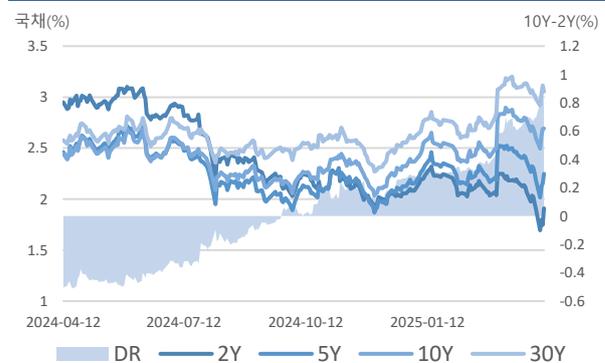
30년물 입찰에서 호조를 보였음에도 장기국채 가격은 장중 약세를 보였는데, 시장에서 30년물 금리는 전일 대비 6bp 가량 상승하였다. 신규 실업보험 청구자수는 예상에 부합했다. 계절조정 기준 22만 3천명으로 직전 주 대비 4천명 증가하였다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.04.12~25.04.10)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.04.12~25.04.10)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.04.12~25.04.10)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.04.12~25.04.10)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

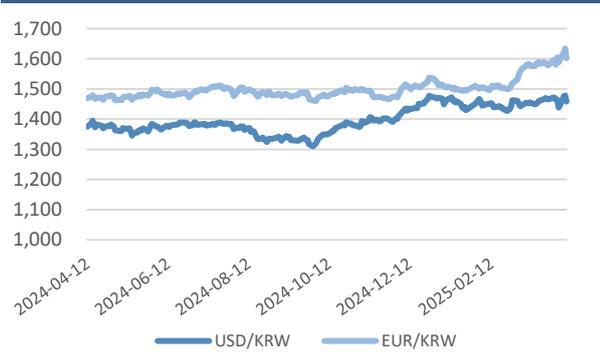
표1. 주간 국공채 금리변동

(단위: %)

금리구분	2025-04-10	2025-04-04	2025-03-11	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	3.87	3.64	3.89	23.00	-1.50
US TREASURY 5Y	4.00	3.68	3.96	32.20	4.00
US TREASURY 10Y	4.30	3.97	4.20	32.40	10.00
US TREASURY 30Y	4.71	4.41	4.53	29.70	18.40
DEUTSCHLAND REP 2Y	1.91	1.91	2.22	0.60	-30.50
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.25	2.19	2.49	6.20	-24.30
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.69	2.60	2.83	9.60	-14.00
DEUTSCHLAND REP 30Y	3.06	2.98	3.12	7.40	-6.50
JAPAN GOVT 2Y	0.68	0.62	0.84	6.10	-15.50
JAPAN GOVT 5Y	0.91	0.78	1.11	13.10	-20.30
JAPAN GOVT 10Y	1.37	1.16	1.52	21.70	-14.30
JAPAN GOVT 30Y	2.66	2.29	2.59	37.40	7.20
CHINA GOVT 2Y	1.43	1.43	1.54	0.10	-11.60
CHINA GOVT 5Y	1.51	1.56	1.67	-4.60	-15.80
CHINA GOVT 10Y	1.65	1.79	1.89	-14.40	-24.20
CHINA GOVT 30Y	1.85	1.94	1.99	-8.40	-13.90

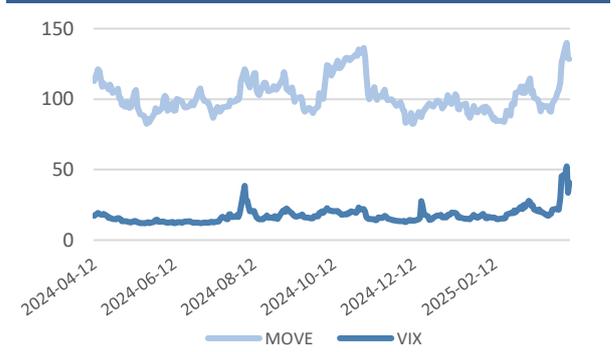
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR (단위: %, 기간: 24.04.12~25.04.10)



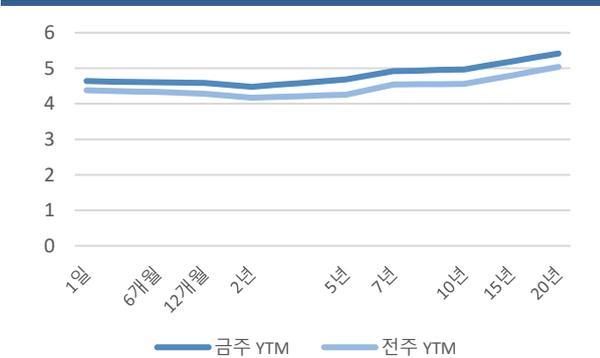
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX (단위: %, 기간: 24.04.12~25.04.10)



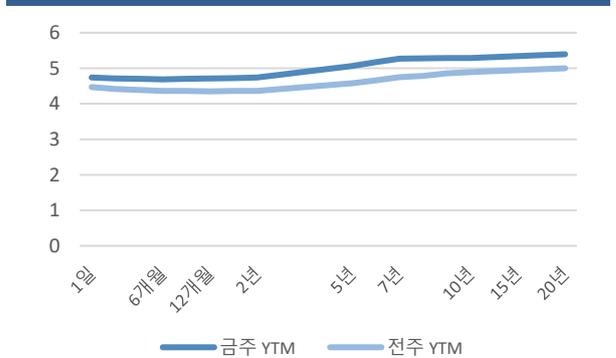
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브 (단위: %)



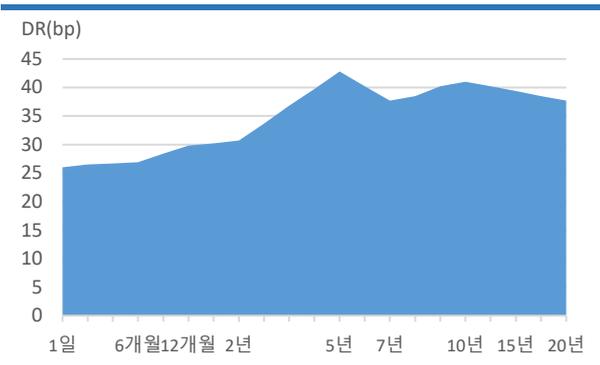
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브 (단위: %)



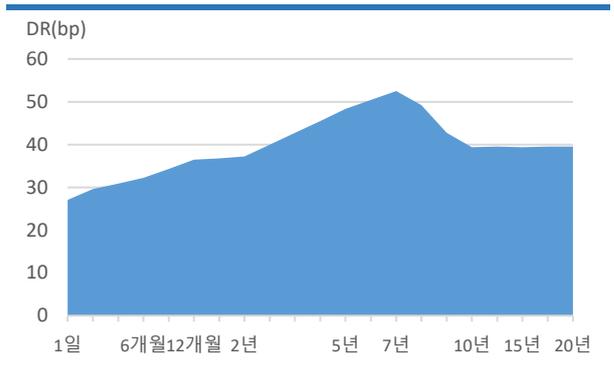
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:25.04.04~25.04.10)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

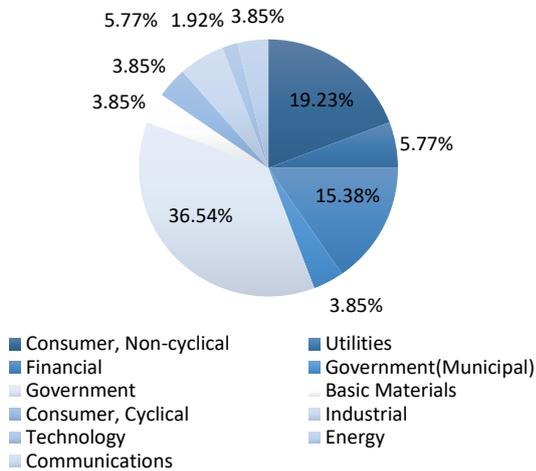
그림10. KP물 비금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:25.04.04~25.04.10)



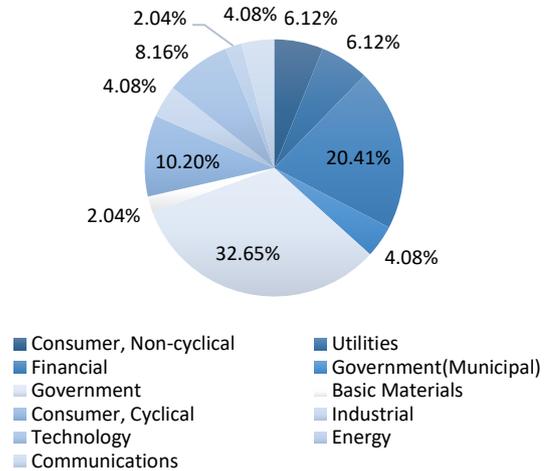
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림11. 편입 채권 섹터 분포 (단위: %, 기간: 25.04.07~25.04.11)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감 (단위: %, 기간: 25.03.31~25.04.11)

섹터	금주	전주	증감
Financial	20.41%	15.38%	5.02%
Consumer, Cyclical	10.20%	3.85%	6.36%
Consumer, Non-cyclical	6.12%	19.23%	-13.11%
Energy	2.04%	3.85%	-1.81%
Government	32.65%	36.54%	-3.89%
Basic Materials	2.04%	3.85%	-1.81%
Communications	4.08%	0.00%	4.08%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	4.08%	5.77%	-1.69%
Technology	8.16%	1.92%	6.24%
Utilities	6.12%	5.77%	0.35%
Government(Municipal)	4.08%	3.85%	0.24%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표3. 주간 Korean Paper 발행정보**

(기간: 25.04.07~25.04.11)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
SHNHAN Float 10/03/25	US DOMESTIC	USD	2025-04-04	2025-10-03	4.75%	SOFRRATE	50.00MM
CITNAT 0 09/08/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-04-07	2025-09-08	--		50.00MM
WOORIB 0 10/08/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-04-08	2025-10-08	--		27.00MM
SHNHAN 0 10/08/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-04-08	2025-10-08	--		50.00MM
KDB 0 10/09/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-04-08	2025-10-09	--		10.00MM
KDB 4 ½ 01/31/28	EURO MTN	GBP	2025-04-09	2028-01-31	4.5%		351.05MM
KDB 4.26 04/10/26	EURO MTN	USD	2025-04-10	2026-04-10	4.26%		50.00MM
CITNAT 0 10/14/25	EURO NON-DOLLAR	HKD	2025-04-10	2025-10-14	--		96.70MM
KDB 3.67 10/10/25	EURO NON-DOLLAR	HKD	2025-04-10	2025-10-10	3.67%		12.89MM
KEBHN Float 04/10/26	AUSTRALIAN	AUD	2025-04-10	2026-04-10	4.539%	BBSW3M	45.19MM
CITNAT Float 04/13/26	EURO MTN	USD	2025-04-11	2026-04-13	4.912%	SOFRRATE	50.00MM
SHNHAN 4.4 05/12/25	EURO-DOLLAR	USD	2025-04-11	2025-05-12	4.4%		10.00MM
KGECOT Float 04/11/28	EURO MTN	USD	2025-04-11	2028-04-11	5.521%	SOFRRATE	30.00MM
DONPUL Float 04/13/28	EURO MTN	USD	2025-04-14	2028-04-13	5.523%	SOFRRATE	19.00MM
KDB 3.78 04/16/26	EURO MTN	HKD	2025-04-16	2026-04-16	3.78%		12.89MM
WOORIB 0 04/20/26	EURO NON-DOLLAR	EUR	2025-04-17	2026-04-20	--		66.12MM
WOORIB Float 04/20/26	AUSTRALIAN	AUD	2025-04-17	2026-04-20	4.68%	BBSW3M	36.15MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표4. 주간 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.04.07~25.04.11)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-04-10	CPI (전월대비)	0.10%	-0.10%	0.20%
2025-04-10	CPI 식품에너지제외 전월비	0.30%	0.10%	0.20%
2025-04-10	CPI (전년대비)	2.60%	2.40%	2.80%
2025-04-10	CPI 식품에너지제외 전년비	3.00%	2.80%	3.10%
2025-04-10	CPI 지수 NSA	--	319.799	319.082
2025-04-10	CPI 주요지수 SA	--	325.659	325.475
2025-04-10	실질 평균 시간당 임금 전년대비	--	1.40%	1.20%
2025-04-10	주간 평균 실질 소득 YoY	--	0.80%	0.60%
2025-04-10	신규 실업수당 청구건수	--	223k	219k
2025-04-10	실업보험연속수급신청자수	--	1850k	1903k
2025-04-11	Federal Budget Balance	-\$145.0b	-\$160.5b	-\$236.6b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표5. 내주 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.04.14~25.04.18)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-04-11	PPI 최종수요 MoM	0.20%	--	0.00%
2025-04-11	PPI (식품 및 에너지 제외) 전월비	0.30%	--	-0.10%
2025-04-11	PPI 식품, 에너지, 무역 제외 전월비	0.30%	--	0.20%
2025-04-11	PPI 최종수요 YoY	3.30%	--	3.20%
2025-04-11	PPI (식품 및 에너지 제외) 전년비	3.60%	--	3.40%
2025-04-11	PPI 식품, 에너지, 무역 제외 전년비	3.30%	--	3.30%
2025-04-11	미시간대학교 1년 인플레이션	5.20%	--	5.00%
2025-04-11	미시간대학교 5-10년 인플레이션	4.30%	--	4.10%
2025-04-15	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	--	--	3.13%
2025-04-15	제조업지수 (뉴욕주)	-10	--	-20
2025-04-15	수입물가지수 전월비	0.00%	--	0.40%
2025-04-15	수입물가지수 전년비	--	--	2.00%

2025-04-15	수출물가지수 MoM	0.00%	--	0.10%
2025-04-15	수출물가지수 YoY	--	--	2.10%
2025-04-17	신규 실업수당 청구건수	--	--	223k
2025-04-17	필라델피아 연준 경기 전망	6.7	--	12.5
2025-04-17	실업보험연속수급신청자수	--	--	1850k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.04.07~25.04.11)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-04-04	공장수주 전월비	3.40%	0.00%	-7.00%
2025-04-04	공장수주 WDA 전년비	1.50%	-0.20%	-2.60%
2025-04-04	HCOB 독일 건설업 PMI	--	40.3	41.2
2025-04-07	산업생산 SA MoM	-1.00%	-1.30%	2.00%
2025-04-07	산업생산 WDA YoY	-3.60%	-4.00%	-1.60%
2025-04-07	무역수지 SA	18.5b	17.7b	16.0b
2025-04-07	수출 SA MoM	1.50%	1.80%	-2.50%
2025-04-07	수입 SA MoM	-0.40%	0.70%	1.20%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.04.14~25.04.18)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-04-11	CPI (전월대비)	0.30%	--	0.30%
2025-04-11	CPI (전년대비)	2.20%	--	2.20%
2025-04-11	CPI EU 종합 전월비	0.40%	--	0.40%
2025-04-11	CPI EU 종합 전년비	2.30%	--	2.30%
2025-04-11	경상수지	--	--	11.8b
2025-04-14	블룸버그 4월 독일 서베이			
04/14-04/16	도매물가지수 전월비	--	--	0.60%
04/14-04/16	도매물가지수 전년비	--	--	1.60%
2025-04-15	ZEW 서베이 예상	10	--	51.6
2025-04-15	ZEW 서베이 현재상황	-86.8	--	-87.6
2025-04-17	PPI(전월대비)	-0.10%	--	-0.20%
2025-04-17	PPI 전년비	0.40%	--	0.70%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.04.07~25.04.11)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-04-07	외환보유액	\$3260.00b	\$3240.67b	\$3227.22b
2025-04-10	PPI 전년비	-2.30%	-2.50%	-2.20%
2025-04-10	CPI (전년대비)	0.00%	-0.10%	-0.70%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.04.14~25.04.18)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
04/11-04/18	FDI 연초대비 YoY CNY	--	--	-20.40%
04/11-04/15	신규 위안화 대출 CNY YTD	9140.0b	--	6140.0b
04/11-04/15	용자총액 CNY YTD	14251.0b	--	9290.0b
04/11-04/15	통화공급 M1 YoY	0.30%	--	0.10%

04/11-04/15	통화공급 M2 전년비	7.10%	--	7.00%
04/11-04/15	통화공급 M0 YoY	--	--	9.70%
2025-04-14	무역수지	\$74.40b	--	\$31.72b
2025-04-14	수출 YoY	4.40%	--	-3.00%
2025-04-14	수입 YoY	-2.10%	--	1.50%
2025-04-16	신규주택가격 월초대비	--	--	-0.14%
2025-04-16	기존 주택가격 MoM	--	--	-0.34%
2025-04-16	광공업생산 YoY	5.60%	--	--
2025-04-16	GDP (전년동기대비)	5.20%	--	5.40%
2025-04-16	GDP YTD 전년대비	5.20%	--	5.00%
2025-04-16	GDP SA (전기대비)	1.50%	--	1.60%
2025-04-16	소매판매 YoY	4.20%	--	--
2025-04-16	광공업생산 YTD YoY	5.90%	--	5.90%
2025-04-16	소매 매출 연초대비 전년대비	--	--	4.00%
2025-04-16	고정자산(농촌제외) YTD YoY	4.10%	--	4.10%
2025-04-16	부동산 투자 YTD YoY	-9.70%	--	-9.80%
25-04-16	설문조사 실업률	5.30%	--	5.40%
25-04-16	주거용 부동산 매출 YTD YoY	--	--	-0.40%
25-04-17	SWIFT CNY국제결제비중	--	--	4.33%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

# ELS : 2025년 4월 둘째주 KOSPI지수는 2432.72로 마감

평가담당자

김하연 과장 02) 3215-1411

KEY POINT

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

## I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 11일, KOSPI지수는 전주 대비 -32.7p 하락하였고, 주요지수 중 HSCEI는 전주대비 7.35% 하락, SPX는 지난 주 마지막 거래일 대비 3.82% 상승하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

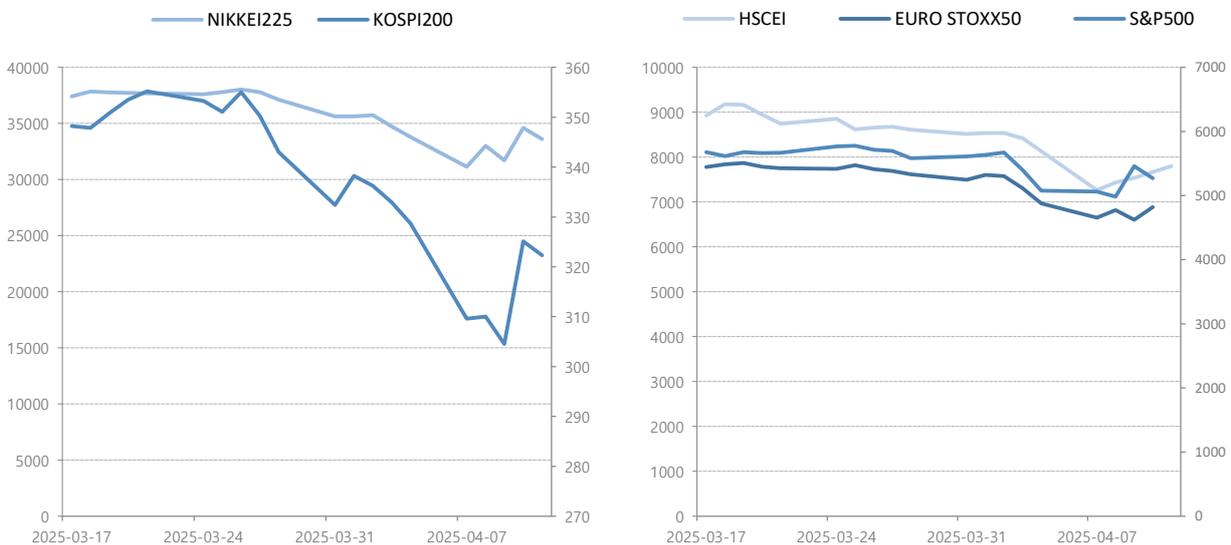
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	328.67	322.32	▼6.35
NIKKEI225	33,780.58	33,585.58	▼195.00
HSCEI	8,420.14	7,801.51	▼618.63
EUROSTOXX50	4,878.31	4,818.92	▼59.39
S&P500	5,074.08	5,268.05	▲193.97

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 증가하였으며, 발행총액은 1.02조원으로 전주 대비 증가하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 78.89%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 3년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

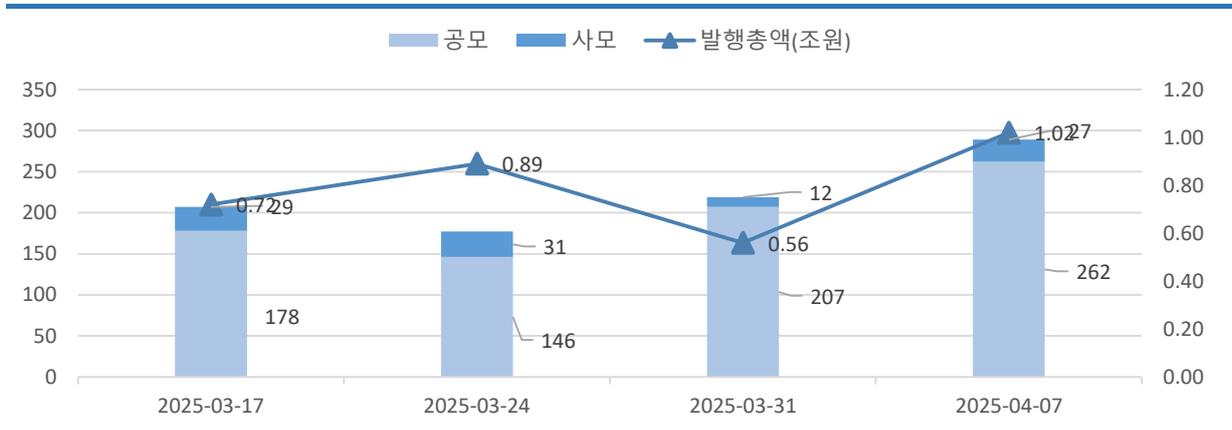
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	219	289	70
공모	207	262	55
사모	12	27	15
발행총액	5,571	10,174	4,604
공모	5,360	8,164	2,804
사모	211	2,010	1,800

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

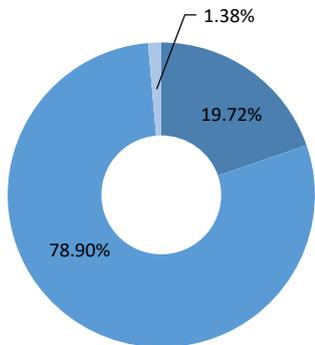
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위: %)

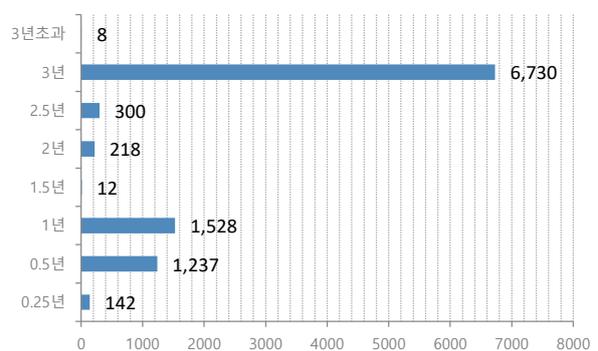
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



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	55	51	-4
국내지수형	24	35	11
해외종목형	33	42	9
해외지수형	87	142	55
국내혼합형	10	9	-1
해외혼합형	10	10	0
합계	219	289	70

자료 : KIS자산평가

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

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	1,430	2,325	895
국내지수형	898	864	-34
해외종목형	516	751	235
해외지수형	2,445	5,713	3,268
국내혼합형	128	274	146
해외혼합형	154	247	93
합계	5,571	10,174	4,603

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	54
2	KOSPI200	-	-	35
3	삼성전자	-	-	31
4	NIKKEI225	SPX	SX5E	31
5	NVIDIA Corporation	TESLA INC	-	16
6	TESLA INC	-	-	15
7	SPX	-	-	13
8	KOSPI200	NIKKEI225	SX5E	10
9	한국전력	-	-	9
10	HSCEI	NIKKEI225	SX5E	7

자료 : KIS자산평가

### III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 91건으로, 지난주 대비 -48건 감소하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -2.29%p 하락하여 3.76% 였다. 수익상환된 ELS는 총 59건으로 전주 대비 감소하였으며, 손실 상환의 경우 전주 대비 증가하였다.

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

구분	총 상환		조기상환		만기상환	
	평균지급률	건수	평균지급률	건수	평균지급률	건수
지난 주	6.05%	139	7.76%	107	0.34%	32
이번 주	3.76%	91	7.36%	51	-0.83%	40

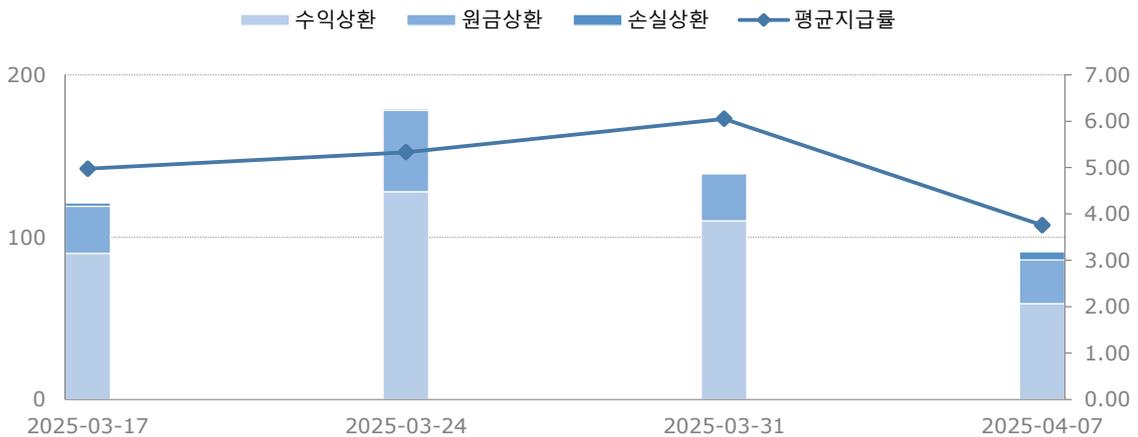
자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별 (단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	110	29	0
이번 주	59	27	5

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	SPX	SX5E	26
2	삼성전자	-	-	12
3	KOSPI200	-	-	9
4	TESLA INC	-	-	5
5	HSCEI	KOSPI200	SPX	4

# SWAP : CD 91일물 금리 0.06% 하락

## 평가담당자

이주형 대리 02) 3215-1406

## KEY POINT

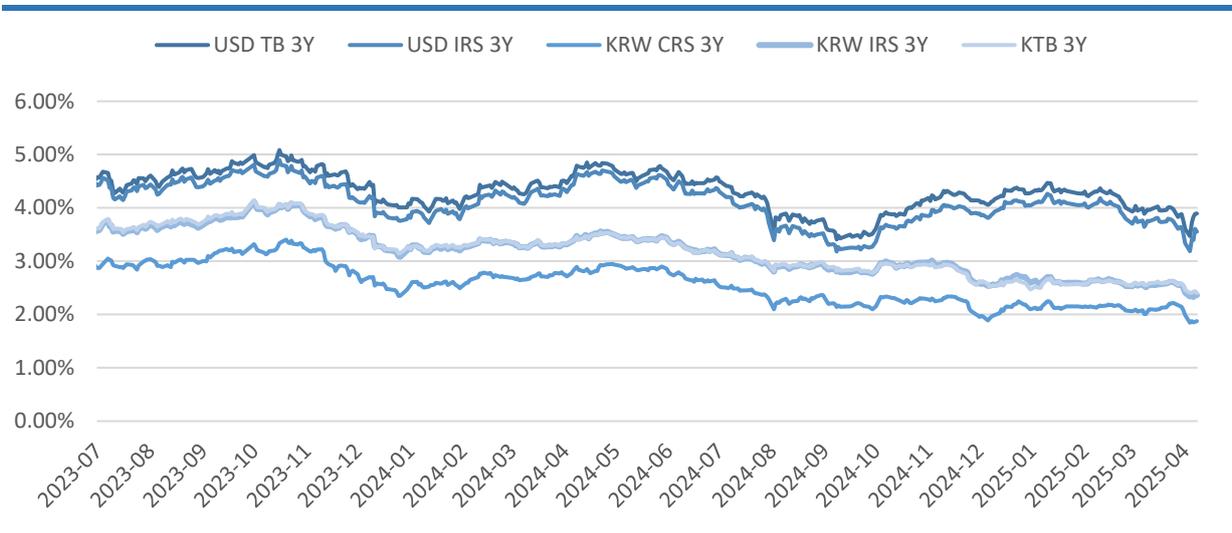
- 지난 주 대비 CD 금리 0.06% 하락
- IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세
- SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 하락세

### I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 2.72%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 벌렸다.

그림1. 주요 금리 추이

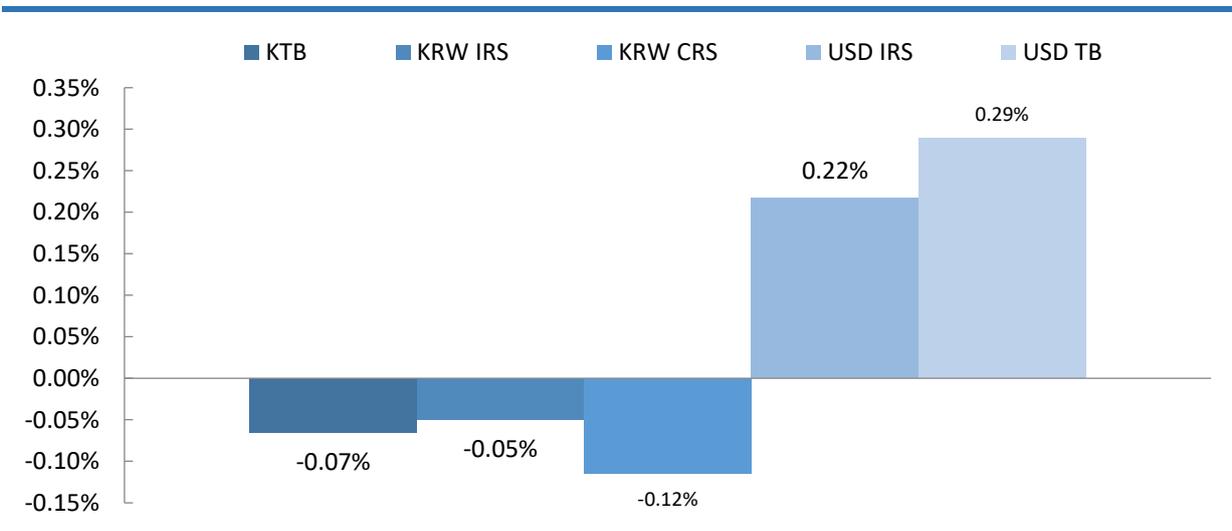
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

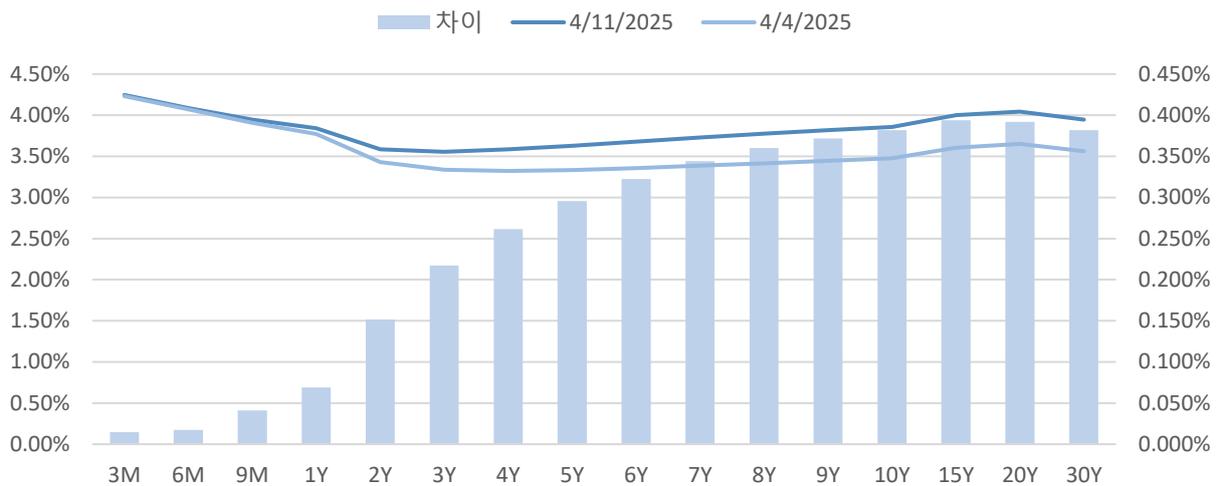
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

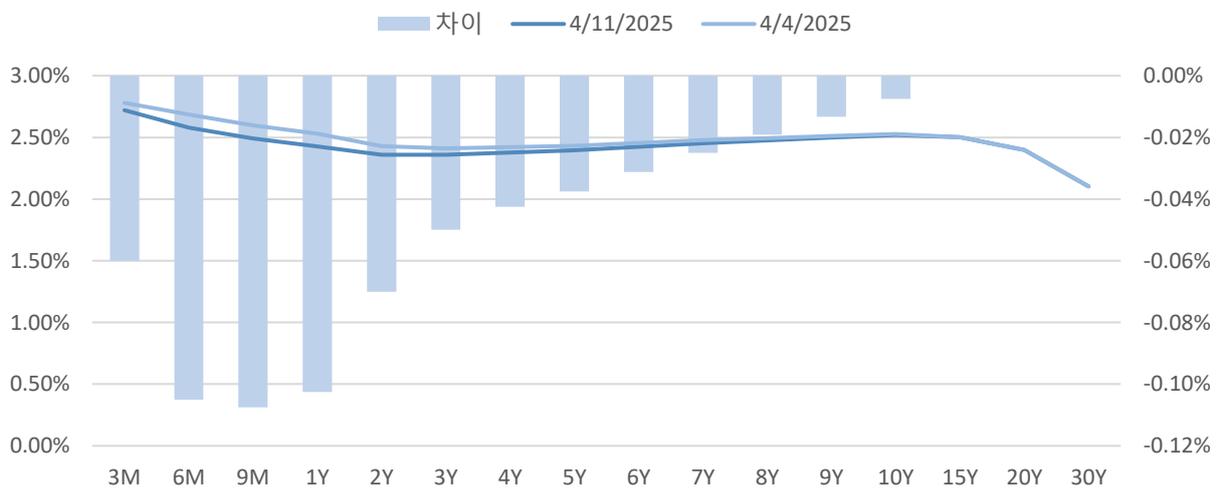
(단위: %, BP)

USD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-04-11	3.842	3.5833	3.5547	3.6285
2025-04-04	3.7729	3.4316	3.3374	3.333
<b>주간증감</b>	<b>0.0691</b>	<b>0.1517</b>	<b>0.2173</b>	<b>0.2955</b>
2024-12-31	4.1632	4.0674	4.0372	4.008
<b>연말대비</b>	<b>-0.3212</b>	<b>-0.4841</b>	<b>-0.4825</b>	<b>-0.3795</b>

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표2. KRW IRS Data**

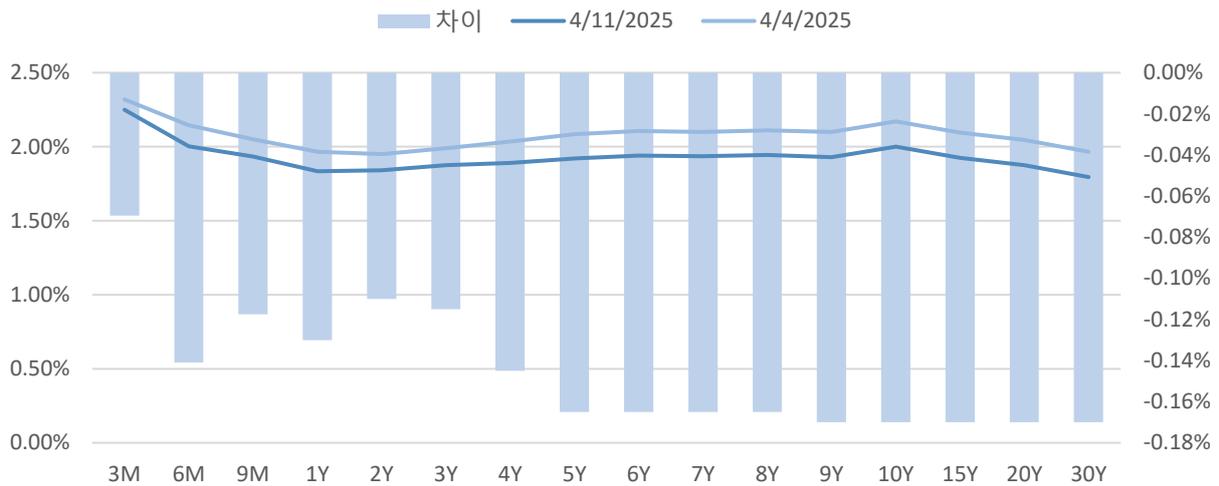
(단위: %, BP)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-04-11	2.4275	2.36	2.36	2.395
2025-04-04	2.53	2.43	2.41	2.4325
<b>주간증감</b>	<b>-0.1025</b>	<b>-0.07</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.0375</b>
2024-12-31	2.8625	2.7275	2.705	2.72
<b>연말대비</b>	<b>-0.435</b>	<b>-0.3675</b>	<b>-0.345</b>	<b>-0.325</b>

자료 : KIS자산평가

**그림5. KRW CRS**

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표3. KRW CRS Data**

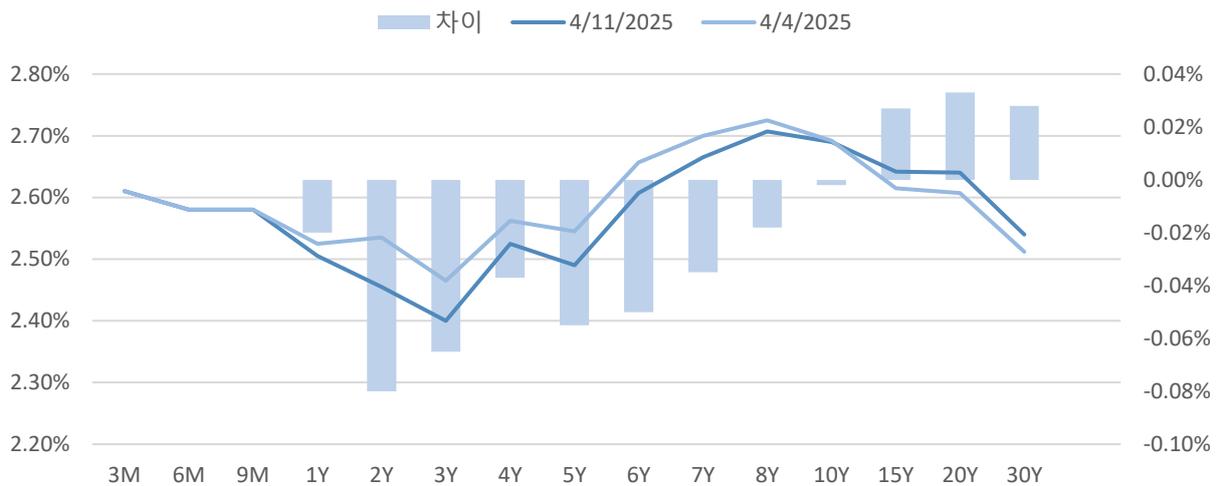
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-04-11	1.835	1.84	1.875	1.92
2025-04-04	1.965	1.95	1.99	2.085
<b>주간증감</b>	<b>-0.13</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.115</b>	<b>-0.165</b>
2024-12-31	2.315	2.185	2.19	2.23
<b>연말대비</b>	<b>-0.48</b>	<b>-0.345</b>	<b>-0.315</b>	<b>-0.31</b>

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

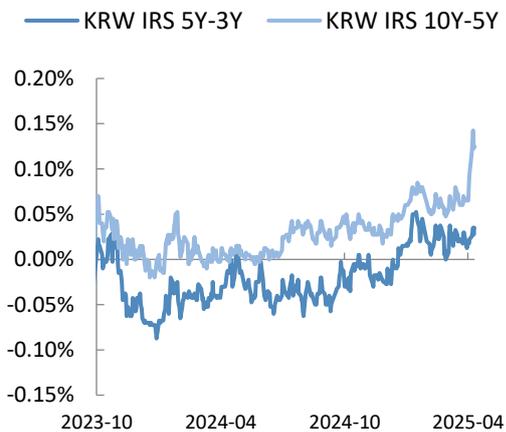
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-04-11	2.505	2.455	2.4	2.49
2025-04-04	2.525	2.535	2.465	2.545
주간증감	-0.02	-0.08	-0.065	-0.055
2024-12-31	2.71	2.767	2.597	2.765
연말대비	-0.205	-0.312	-0.197	-0.275

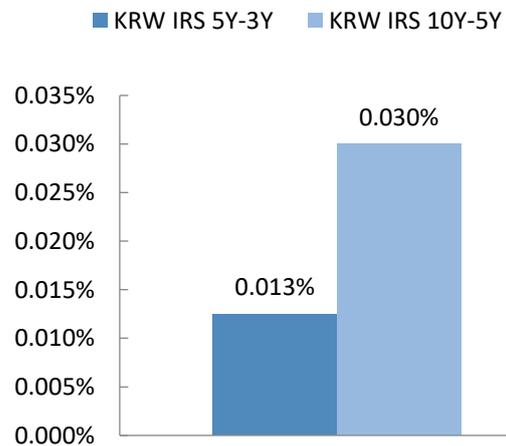
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



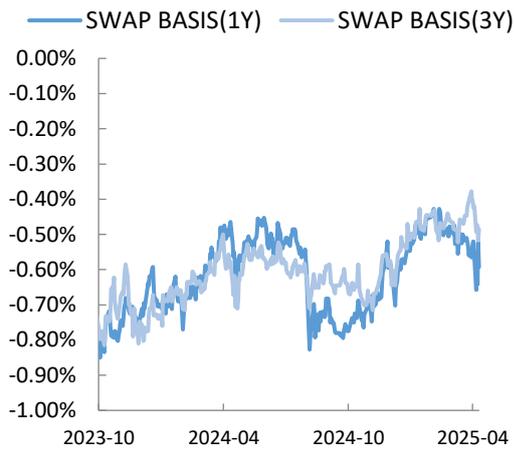
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



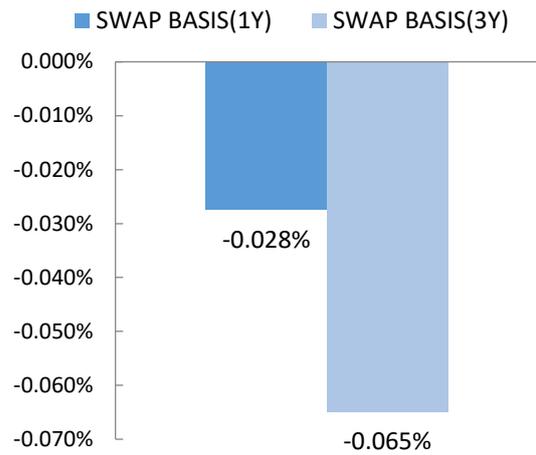
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



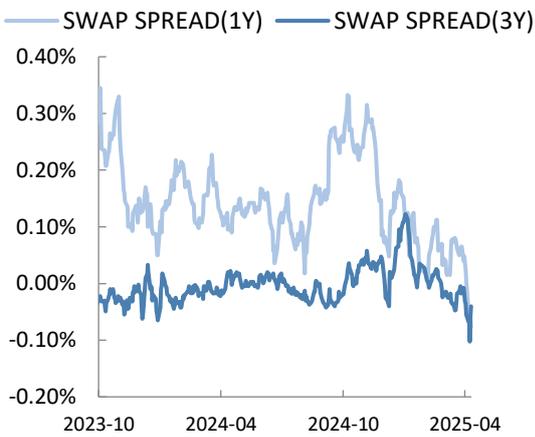
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



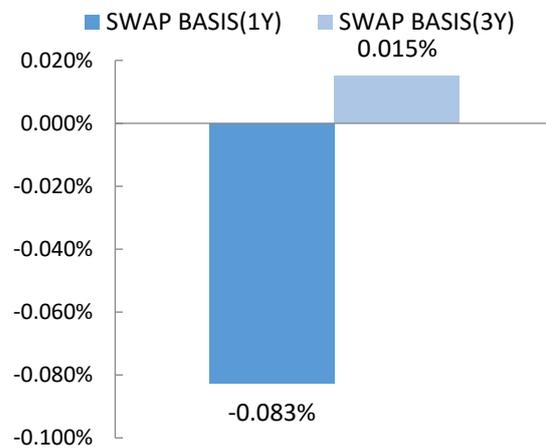
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

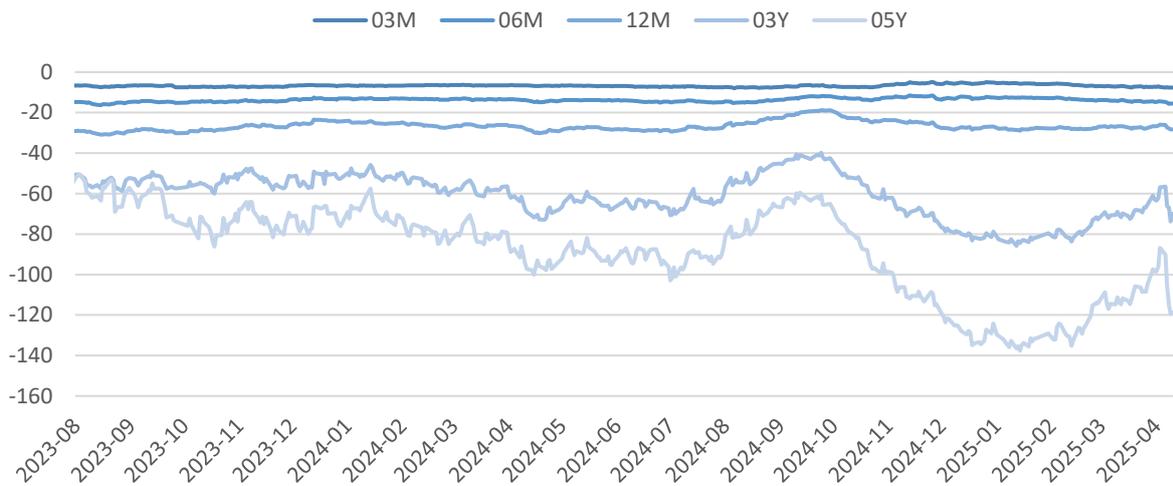


자료 : Refinitiv, Bloomberg

## II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1434.1에서 금일 1449.9으로 15.8원, 108.97BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 강세를 보였고, 엔화는 강세, 영국 파운드의 경우 약세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -26원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

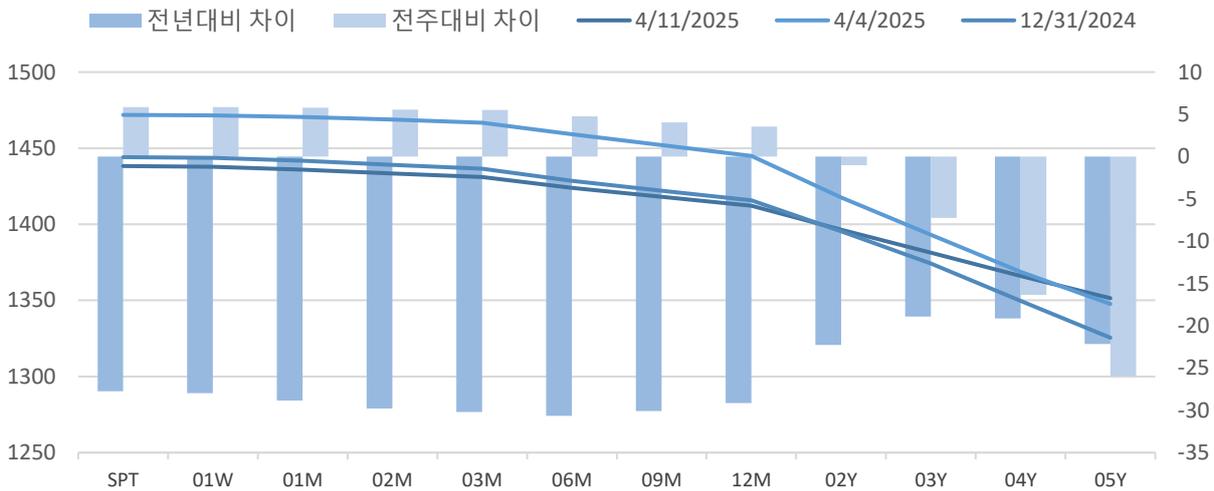
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2025-04-11	2025-04-04	차이	종목	2025-04-11	2025-04-04	차이
KRW/USD	1449.9	1449.9	15.8	USD/CHF	0.825	0.855	-0.031
EUR/USD	1.126	1.126	0.019	USD/SGD	1.327	1.334	-0.006
GBP/USD	1.299	1.299	-0.007	USD/IDR	16810	16560	250
USD/JPY	144.12	144.12	-1.94	USD/PHP	57.127	56.771	0.356
USD/HKD	7.757	7.757	-0.017	USD/TWD	32.736	32.896	-0.16
USD/CNY	7.325	7.325	0.043	USD/SEK	9.809	9.809	0
USD/CAD	1.398	1.398	-0.013	USD/PLN	3.794	3.823	-0.029
AUD/USD	0.62	0.62	-0.004	USD/DKK	6.633	6.744	-0.111
NZD/USD	0.576	0.576	0.004	USD/ZAR	19.398	18.906	0.492

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

**평가담당자**

이세롬 대리 02) 3215-1437

**KEY POINT**

- 불확실성에 따른 경기 침체 기조로 장기물을 중심으로 한 금리 하락
- 금리 인하 기조로 인한 국고채 및 회사채 공모 시장 유동성 강화

**I. 2025년 1분기 채권시장 동향**
**I. 발행시장**

1분기 국내 채권 발행시장은 지난 분기 대비 1.46% 증가했다. 추경에 대한 기대감으로 재정 확대 기조가 유지되면서 국고채 발행량이 크게 증가했고, 이로 인해 국채 및 통안채 지표물 발행 역시 증가세를 나타냈다. 또한 정책 자금 집행 확대에 따라 지방채 역시 발행 수요가 유지되었다. 그밖에도 미국 경기 침체 우려에 따른 연준의 금리 인하 기대감이 확산되며 저금리 환경이 조성되었고, 이에 따라 회사채 공모 시장도 우량 기업을 중심으로 발행이 증가했다. 이러한 흐름에 따라 1분기 국내 채권 발행시장은 전반적으로 상승세로 마감했다. 특히 회사채의 경우, 연초 효과로 인한 기관 투자자의 자금 유입이 발행 환경에 우호적으로 작용했고, AA+ 이상의 고신용 등급을 중심으로 발행 강세가 돋보였다. 한편, 금융채 시장의 경우 기발행 채권이 일정 수준 누적된 영향으로 추가 발행보다는 채권 상환 기조가 이어졌고, 이에 따라 발행은 감소세를 보였다. ABS 또한 MBS 축소와 부동산 PF 유통화 둔화로 인해 발행이 축소되는 모습을 나타냈다.

**II. 유통시장**

1분기 유통시장은 2월 금리 인하와 연초 효과로 인해 유통액이 지난 분기 대비 1.77% 증가했다. 금리 인하 기조가 지속되면서 특히 회사채 공모 섹터의 발행잔액이 전분기 대비 크게 증가했고, 연초 효과에 힘입어 우량 회사채에 대한 투심이 살아나면서 유통금액 증가세를 이끌었다. 특히 회사채 A+ 이상의 등급을 중심으로 투자자의 선호도가 확대되었다. 일부 지방채 역시 정책자금 확대 흐름에 따라 발행 물량을 소화하며 유통시장에서 호조를 보이기도 했다. 이에 3월 833조 1,537억 원으로 1분기 내 가장 많은 유통액을 기록했으며, 1월과 2월이 각각 608조 9,685억 원, 736조 7,148억 원을 기록하며 그 뒤를 이었다. 유통금액은 점차 확대되는 추세를 나타냈다. 한편, 회사채 사모의 경우 공모 시장의 유통 환경이 우세함에 따라 상대적으로 투심이 약화되는 현상을 나타냈고, ABS 역시 주택시장 환경의 악화로 감소세가 지속되었다.

**III. 스프레드**

1분기 초, 미국 연준은 기준금리를 동결하며 금리 인하 사이클을 일시 중단했지만, 이후 트럼프 2기 행정부의 관세 정책에 따른 경기 침체 전망으로 금리 하락세가 지속되었다. 국내 채권시장 역시 이에 연동되어 강세를 나타냈다. 특히 2월 금통위에서는 기준금리를 0.25%p 인하했으며, 미국의 관세 정책 불확실성과 비상계엄 사태 등으로 인한 경제 심리 위축이 채권 강세 재료로 작용했다. 10년 이상 만기를 가진 국채 수익률을 중심으로 10bp 이상의 큰 폭의 하락세가 나타나면서, 2월 말 기준 10년물은 2.700%, 20년물은 2.640%, 30년물은 2.542%로 금리 커브가 스티프닝되는 모습을 보였다. 3월에는 미국의 무역정책과 경제 불확실성이 심화되었고, 비농업 고용지표는 예상치를 상회했으나 실업률이 4.2%로 상승하면서 경기 침체 분위기가 이어졌다. 이에 따라 국내 채권시장도 국고 30년물이 3월 중 2.575%를 하회하며 가장 낮은 수준을 기록했고, 시장 강세가 지속되었다. 이후 연초 장세가 본격화되며 기관투자자들의 수요가 꾸준히 이어졌고, 장기물을 중심으로 호가가 형성되며 1분기를 마감했다. 마감했다.

## II. 스프레드 현황

### ■ 예상치를 하회한 경제지표로 금리 인하 기대감 상승으로 장기물 중심의 금리 하락

1분기 국내 채권시장은 미국의 경기 침체 우려와 연준의 정책금리 인하 시점이 앞당겨질 수 있다는 해석이 더해지면서, 금리는 장기 구간으로 갈수록 큰 폭의 하락 전환이 나타났다. 특히 국고 20년물과 30년물이 지난 분기 대비 각각 20.5bp, 22.2bp씩 하락한 2.670%, 2.575%를 기록하며 가장 큰 하락 폭을 나타냈다. 이어서 국고 5년물과 10년물도 각각 13.0bp, 10.3bp 하락했다. 트럼프 행정부의 상호 관세 부과가 오히려 미국 경기 침체를 부추길 가능성이 있다는 해석이 더해지면서, 장기물 중심으로 금리 하락 폭이 커졌고 커브는 플랫닝되는 모습을 보였다. 이어서 국고 3년물도 3.7bp 하락하며 금리 인하 기대가 빠르게 반영되었고, 3년 금리는 2.75%를 하회했다. 특히 콜 금리는 35.0bp 하락하며 전 구간 중 가장 큰 하락 폭을 기록했다. 국내 추경 편성과 시중 유동성 공급 확대가 콜 금리 선반영의 배경으로 작용했다. 그 밖에도 국고 3/20년 스프레드는 16.8bp 축소되며 11.0bp를 기록했고, 3/5년 및 3/10년 스프레드도 각각 9.3bp, 6.6bp 축소되었다. 반면 3년/콜 금리 스프레드는 31.3bp 확대되면서 초단기 구간을 중심으로 커브가 스티프닝되는 모습을 보였다. 한편, 회사채(AAA) 3년 금리는 국고채 3년물에 연동되어 지난 분기 대비 3.6bp 하락했으며, 신용 스프레드는 0.1bp 확대되며 사실상 보험권에 머물렀다. 반면 특수채(AAA) 3년물은 소폭 하락했지만 신용 스프레드는 3.2bp 확대되었고, 은행채(AAA) 3년물 스프레드도 6.1bp 확대로 집계되었다.

그림1. 국고채 수익률 일별 추이 및 Term Spread 추이

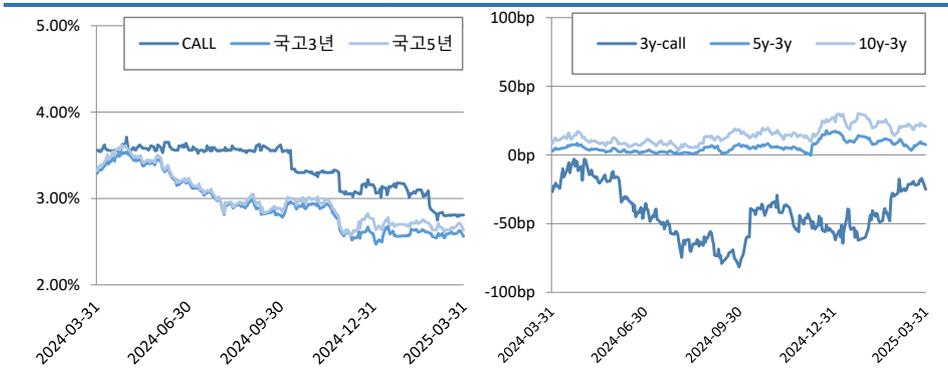
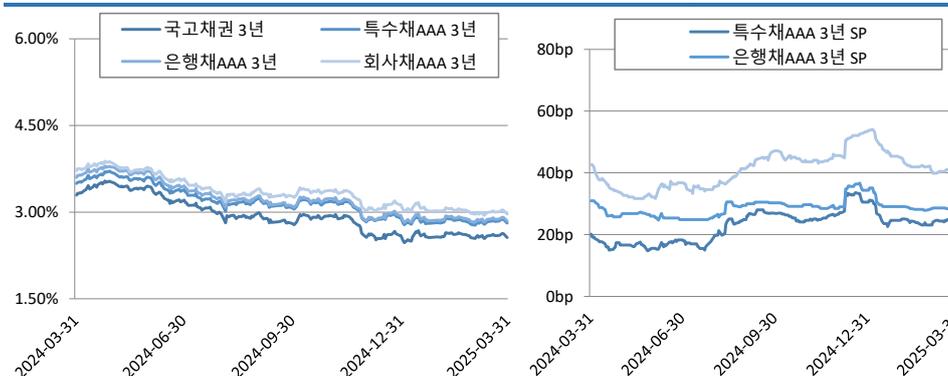


그림2. 특수채AAA, 은행채 AAA, 회사채 AAA 3년 수익률 추이 및 국고대비 Spread 추이



### III. 발행현황

#### ■ 국고채 및 회사채 위주의 발행 증가 전환, 금융채 기발행 채권의 영향으로 발행 감소

1분기 발행 총액은 지난 분기 대비 27.16% 증가한 204조 3,498억 원으로 집계되었다. 국채는 지난 4분기 대비 200.0% 이상 증가했으며, 이는 정부가 경기 부양을 위한 추경 편성을 고려하면서 국채 공급 확대에 영향을 미친 결과로 풀이된다. 이어서 회사채 공모 역시 129.10% 증가세를 나타냈다. 이는 연초 효과와 금리 인하 기대감이 형성되며 대형 기업들의 적극적인 자금 조달이 영향을 미친 것으로 해석된다. 그 밖에도 지방채는 지난 분기 대비 38.04% 증가했고, 통안채는 4.57% 증가세를 보였다. 반면 회사채 사모는 79.43%의 큰 폭의 감소세를 기록했으며, 이어서 은행채, 기타금융채, 특수채도 각각 57.15%, 25.75%, 11.33%씩 감소했다. 금융채의 경우, 지난 분기 적극적인 채권 발행이 이뤄진 영향으로 추가 발행 수요가 줄었고, 정책은행 및 특수채 역시 순상환 기조로 전환되며 발행량이 축소된 것으로 분석된다. 이어서 ABS도 주택경기 둔화의 영향으로 MBS 발행 규모가 축소되면서 34.57% 감소했다.

그림3. 월별 채권발행금액 추이 및 회사채+ABS의 비중 (단위 :억원)

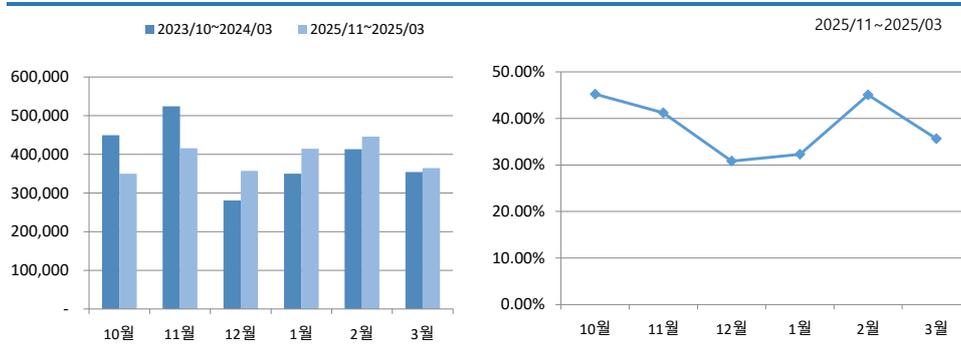


표1. 월별 채권발행금액 추이 (단위 :억원)

구분	24' 2분기	24' 3분기	24' 4분기	25' 1월	25' 2월	25' 3월	25' 1분기	비중
국채	417,761	381,810	186,410	181,580	209,260	207,470	598,310	29.28%
지방채	11,408	9,203	14,739	3,494	7,364	9,488	20,346	1.00%
특수채	133,794	205,839	250,508	53,911	78,251	89,961	222,123	10.87%
통안증권	220,200	205,000	210,100	99,800	58,900	61,000	219,700	10.75%
은행채	531,980	649,900	708,270	138,010	96,400	69,110	303,520	14.85%
기타금융채	228,293	267,510	289,125	85,390	63,057	66,220	214,667	10.50%
회사채 (공모)	172,920	163,360	167,426	114,060	173,400	96,110	383,570	18.77%
회사채 (사모)	18,414	18,385	77,000	1,108	6,660	8,070	15,838	0.78%
ABS	109,207	103,164	99,988	18,737	20,933	25,754	65,424	3.20%
총합계	1,206,016	1,417,361	1,607,056	414,710	446,065	364,713	2,043,498	100.00%

#### IV. 만기도래 현황

##### ■ 지표물 만기 도래액 큰 폭으로 감소, 크레딧물 역시 감소세 지속

1분기 만기도래액은 지난 분기 대비 16.80% 감소한 168조 9,473억 원을 기록했다. 정부의 재정 지출 확대 및 세수 부족 보전의 영향으로 2025년 국고채 총 발행 한도가 전년 대비 증가한 데 따라, 1분기 국채 만기도래액은 52.70% 감소한 32조 9,981억 원으로 집계되었다. 이어서 통안채 역시 11.15% 감소한 17조 1,406억 원을 기록하며, 지표물 중심 만기도래액은 지난 분기 대비 35.16%의 큰 폭의 감소세를 보였다. 지방채는 14.20% 증가세를 나타낸 반면, 은행채는 30.88% 감소했고, 기타금융채는 3.10% 소폭 증가세를 기록했다. 회사채의 경우 2020년부터 2021년 사이 저금리 환경에서 발행된 물량의 만기가 도래하면서, 공모 및 사모 모두 전 분기 대비 100.00% 이상 증가했다. 반면 ABS는 기초 자산의 금리 하락에 따른 조기상환 증가로 인해 19.98% 감소세를 나타냈다. 이에 크레딧 만기도래액은 지난 분기 대비 3.50% 감소한 113조 6,692억 원으로 집계되었다.

그림4. 월별 채권만기도래금액 추이 및 회사채+ABS의 비중 (단위:억원)

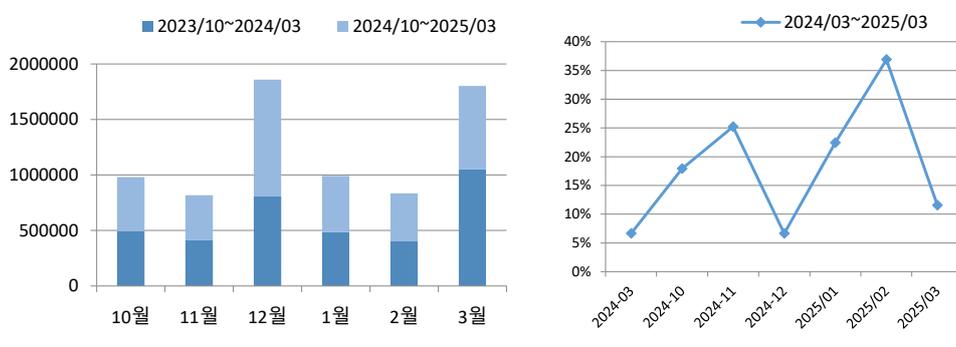


표2. 월별 채권만기도래금액 추이 (실질 만기 기준, 단위: 억원)

구분	24' 2분기	24' 3분기	24' 4분기	25' 1월	25' 2월	25' 3월	25' 1분기	비중
국채	469,394	640,495	697,657	13,975	16,211	299,795	<b>329,981</b>	19.53%
지방채	10,986	7,577	11,844	3,663	6,082	3,781	<b>13,526</b>	0.80%
특수채	150,940	143,254	192,908	48,237	49,417	73,752	<b>171,406</b>	10.15%
통안증권	167,800	221,400	154,900	129,400	25,600	67,800	<b>222,800</b>	13.19%
은행채	436,921	521,758	566,307	123,401	120,210	147,802	<b>391,413</b>	23.17%
기타금융채	206,220	212,790	194,309	74,865	55,876	69,597	<b>200,338</b>	11.86%
회사채 (공모)	220,584	165,328	106,942	79,735	117,190	45,543	<b>242,468</b>	14.35%
회사채 (사모)	600	1,260	110	30,496	70	2,300	<b>32,866</b>	1.95%
ABS	104,373	80,264	105,523	3,416	42,430	38,829	<b>84,675</b>	5.01%
총합계	34,441	27,375	2,030,500	507,188	433,086	749,199	<b>1,689,473</b>	100.00%

V. 잔존만기 별 발행잔액 현황

■ 10년 이상 장기물을 중심으로 발행잔액 증가

1분기 발행잔액 규모는 전기 대비 1.46% 증가한 2,821조 9,150억 원을 기록했다. 10년 이상의 구간에서 발행잔액이 증가하는 모습을 보였으며, 지난 분기 대비 4.50% 증가해 가장 큰 폭의 증가세를 기록했다. 이어서 5~10년 구간은 지난 분기 대비 2.36% 그리고 1~3년 구간은 0.79%로 증가했다. 1년 미만 구간도 1.58% 증가세로 마감했으나, 반면 3~5년 구간은 지난 분기 대비 4.41% 감소했다. 세부적으로 지표물의 경우, 국채 발행잔액은 3.16% 증가한 반면 통안채는 3.99% 감소했다. 지방채는 2.10%, 특수채는 1.50%, 회사채 공모는 4.90%, 기타금융채는 0.50% 증가세를 보였으며, 반면 은행채는 2.37%, 회사채 사모는 26.14%, ABS는 3.10% 각각 감소하면서 일부 섹터에서는 발행잔액이 감소했다.

그림5. 그룹별 2025년 3월말 잔존만기 별 발행잔액현황 및 잔존만기 별 비중 (단위 :억원)

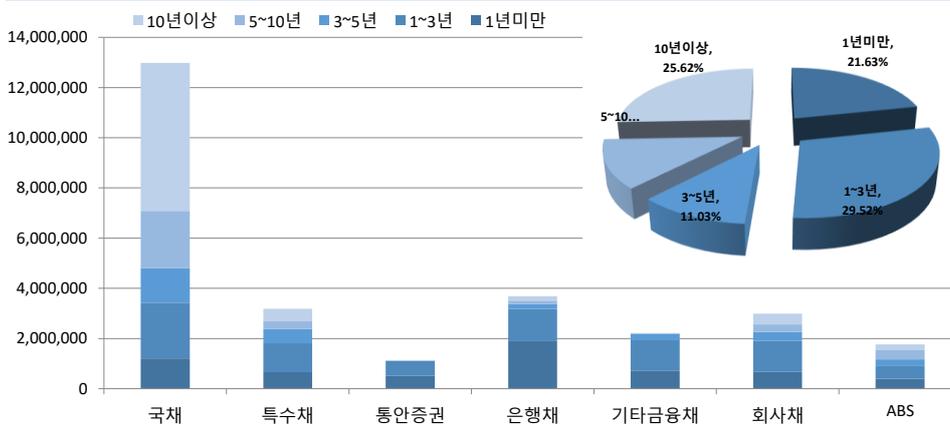


표3. 잔존만기 별 발행잔액현황 및 잔존만기 별 비중 (단위 :억원)

구분	1년 미만	1~3년	3~5년	5~10년	10년 이상	합계	비중
국채	1,206,723	2,218,598	1,375,455	2,285,289	5,894,330	12,980,395	46.00%
지방채	50,505	122,271	93,314	22,487	4,002	292,580	1.04%
특수채	659,740	1,151,062	563,771	310,800	497,370	3,182,743	11.28%
통안증권	518,700	591,800	-	-	-	1,110,500	3.94%
은행채	1,896,044	1,274,570	202,708	139,720	171,640	3,684,682	13.06%
기타금융채	709,229	1,222,557	253,230	27,650	6,780	2,219,446	7.87%
회사채 (공모)	664,659	1,239,708	353,577	300,125	421,711	2,979,780	10.56%
회사채 (사모)	1,200	2,800	1,000	1,500	-	6,500	0.02%
ABS	397,153	507,052	268,291	355,753	234,274	1,762,524	6.25%
총합계	6,103,954	8,330,419	3,111,346	3,443,324	7,230,107	28,219,150	100.00%
비중	21.63%	29.52%	11.03%	12.20%	25.62%	100.00%	0.00%

\*2025년 3월 31일 현재 당사 유효등급이 있는 종목을 대상으로 함

## VI. 채권유형 별 발행잔액 현황

### ■ 회사채 공모 발행잔액 증가세, 회사채 사모 발행잔액 감소

1분기 채권의 발행 잔액은 2,821조 9,150억 원으로 지난 분기 대비 1.46% 증가했다. 특히 회사채 발행 잔액이 가장 큰 폭으로 증가하면서 전 분기 대비 4.90% 늘어났다. 이는 금리 하락에 따라 차환 수요가 확대되고, 낮은 금리로 채권을 재발행하려는 기업들의 수요가 늘어난 영향으로 풀이된다. 이어서 국고채와 지방채는 각각 3.16%, 2.10% 증가했으며, 특수채(1.50%)와 기타금융채(0.50%)도 소폭 증가세를 보였다. 특히 추경 편성에 따른 자금 조달 수요 확대가 국채 발행 증가를 견인했다. 반면, 회사채 사모(-26.14%), 통안증권(-3.99%), ABS(-3.10%), 은행채(-2.37%)는 각각 감소세를 나타냈다. 이는 금리 하락으로 공모채 시장의 자금 조달 여건이 상대적으로 유리해지면서 사모채에 대한 수요가 줄어든 영향으로 해석된다. 일반 채권 외에 유형별로는 BW(신주인수권부사채) 발행 잔액이 15.74% 증가하며 가장 높은 증가율을 기록했다.

그림6. 채권유형별 및 그룹별 2025년 3월말 발행잔액현황

(단위 :억원)

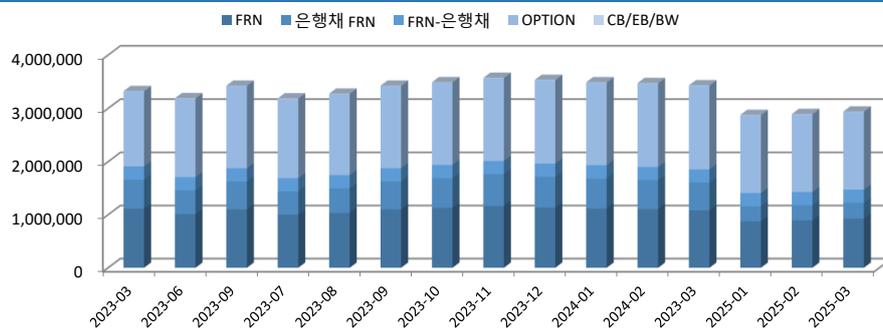


표4. 채권유형별 발행잔액현황

(단위 :억원)

구분	일반	FRN	Call	Put	Call/Put	CB	BW	EB	총합계
국채	12,980,395	-	-	-	-	-	-	-	12,980,395
지방채	292,580	-	-	-	-	-	-	-	292,580
특수채	3,130,843	28,500	23,400	-	-	-	-	-	3,182,743
통안증권	1,110,500	-	-	-	-	-	-	-	1,110,500
은행채	3,305,542	298,610	80,530	-	-	-	-	-	3,684,682
기타금융채	2,040,964	176,282	-	2,200	-	-	-	-	2,219,446
회사채 (공모)	2,538,254	414,510	16,250	-	-	8,975	1,792	-	2,979,780
회사채 (사모)	5,700	-	300	500	-	-	-	-	6,500
ABS	419,291	9,608	1,332,979	-	-	-	646	-	1,762,524
합계	25,824,069	927,510	1,453,459	2,700	-	8,975	2,438	-	28,219,150
비중	91.51%	3.29%	5.15%	0.01%	0.00%	0.03%	0.01%	0.00%	100.00%

\*2025년 3월 31일 현재 당사 유효등급이 있는 종목을 대상으로 함

VII. 회사채 및 ABS 등급별/잔존만기 별 발행잔액현황

그림7. 2025년 3월말 회사채 및 ABS의 등급별/잔존만기 별 발행잔액현황

(단위 :억원)

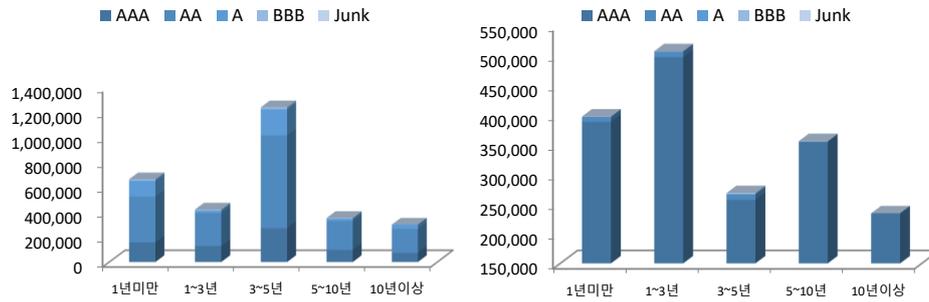


표5. 회사채 및 ABS의 등급별/잔존만기 별 발행잔액현황

(단위 :억원)

구분	등급	1년 미만	1~3년	3~5년	5~10년	10년 이상	합계	비중
회사채(공모)	AAA	158,060	128,300	270,936	97,550	73,715	<b>728,561</b>	24.45%
	AA+	89,100	6,600	134,450	51,600	44,100	<b>325,850</b>	10.94%
	AA0	126,150	45,900	278,970	117,150	110,300	<b>678,470</b>	22.77%
	AA-	152,070	212,490	331,140	63,250	38,550	<b>797,500</b>	26.76%
	A+	74,490	14,410	123,360	14,170	11,600	<b>238,030</b>	7.99%
	A0	25,777	2,800	56,815	3,100	14,060	<b>102,552</b>	3.44%
	A-	26,705	2,300	29,315	2,870	7,800	<b>68,990</b>	2.32%
	BBB+	5,590	8,911	8,720	-	-	<b>23,221</b>	0.78%
	BBB0	6,600	-	5,450	-	-	<b>12,050</b>	0.40%
	BBB-	-	-	-	-	-	-	-
Junk	117	-	551	3,887	-	<b>4,555</b>	0.15%	
<b>회사채 합계</b>		<b>664,659</b>	<b>421,711</b>	<b>1,239,708</b>	<b>353,577</b>	<b>300,125</b>	<b>2,979,780</b>	100.00%
ABS	AAA	388,095	496,972	256,905	354,897	234,274	<b>1,731,143</b>	98.22%
	AA+	6,426	7,600	-	-	-	<b>14,026</b>	0.80%
	AA0	2,045	800	1,045	-	-	<b>3,890</b>	0.22%
	AA-	-	1,000	8,300	-	-	-	0.00%
	A+	-	-	-	-	-	-	0.00%
	A0	-	200	89	-	-	<b>289</b>	0.02%
	A-	-	-	-	-	-	-	0.00%
	BBB+	91	172	205	-	-	<b>468</b>	0.03%
	BBB0	62	148	1,088	-	-	<b>1,298</b>	0.07%
	BBB-	48	16	259	-	-	<b>323</b>	0.02%
Junk	387	144	400	856	-	<b>1,787</b>	0.10%	
<b>ABS 합계</b>		<b>397,153</b>	<b>507,052</b>	<b>268,291</b>	<b>355,753</b>	<b>234,274</b>	<b>1,762,524</b>	100.00%
<b>총합계</b>		<b>1,061,812</b>	<b>928,764</b>	<b>1,507,999</b>	<b>709,330</b>	<b>534,399</b>	<b>4,742,304</b>	
<b>비중</b>		<b>21.99%</b>	<b>37.73%</b>	<b>13.24%</b>	<b>13.64%</b>	<b>13.39%</b>	<b>100.00%</b>	

\*2025년 3월 31일 현재 당사 유효등급이 있는 종목을 대상으로 함 / 회사채 공모만을 대상 (ELS 제외)

### VIII. 채권유통현황

#### ■ 회사채 공모를 중심으로 한 유통금액 증가로 채권유통금액 증가세 영향

1분기 유통시장은 연초 효과에 따른 기관투자자들의 자금 유입이 활발해지면서 지난 분기 대비 1.77% 증가한 2,178조 8,370억 원을 기록했다. 통안채(-10.38%), 은행채(-3.53%), 기타금융채(-0.21%), 회사채 사모(-48.11%), ABS(-24.22%) 섹터에서는 유통량이 감소한 반면, 국채(+3.30%), 지방채(+33.16%), 특수채(+11.93%), 회사채 공모(+34.52%) 섹터에서만 유통량이 증가했다. 특히 회사채는 저금리 환경 속에서 우량 등급을 중심으로 발행이 급증하며 유통량 증가세를 견인했다. 이어서 국채, 특수채, 지방채 역시 정책자금 확대의 영향으로 발행 증가세를 보이며 유통 시장에서 강세를 나타냈다. 반면 회사채 사모는 공모채 수요 증가에 따른 상대적 수요 분산 효과로 유통량이 위축되었고, ABS는 PF 시장 위축에 따라 발행 감소가 이어지며 유통량도 감소세를 보였다. 이에 따라 국고채 및 지방채 유통량 증가의 영향으로 지표물 유통량은 1.42% 증가했으며, 크레딧물 유통량도 회사채에 대한 투자심리 집중의 영향을 받아 2.42%의 증가세를 기록했다.

그림8. 월별 채권그룹 별 유통금액 추이 및 회사채+ABS의 비중 (단위 :억원)

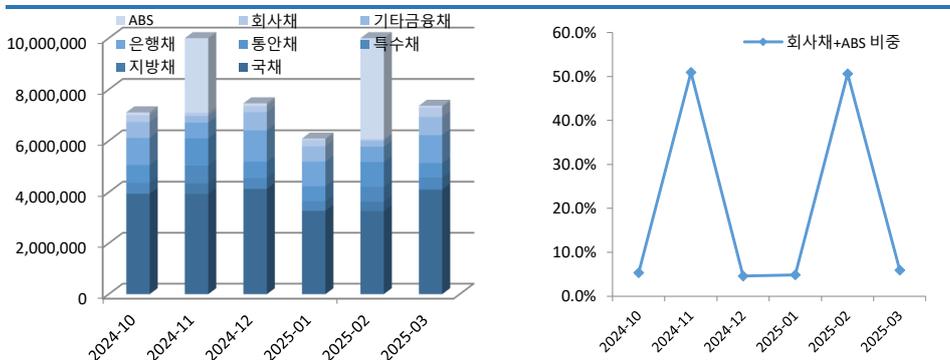


표6. 월별 채권그룹 별 유통금액 추이 (단위 :억원)

구분	24' 2분기	24' 3분기	24' 4분기	25' 1월	25' 2월	25' 3월	25' 1분기	비중
국채	12,289,666	12,667,314	12,034,210	3,266,692	4,089,956	5,074,692	<b>12,431,340</b>	57.05%
지방채	64,726	55,435	65,652	20,802	31,630	34,991	<b>87,423</b>	0.40%
특수채	973,843	1,092,065	1,166,532	367,950	447,348	490,377	<b>1,305,675</b>	5.99%
통안증권	2,073,319	2,239,731	1,918,132	577,691	565,461	575,882	<b>1,719,033</b>	7.89%
은행채	2,822,791	3,153,084	3,265,365	962,056	1,090,747	1,097,422	<b>3,150,225</b>	14.46%
기타금융채	1,631,146	1,660,707	1,976,814	597,925	706,933	667,814	<b>1,972,672</b>	9.05%
회사채 (공모)	618,076	570,046	655,429	235,040	356,883	289,754	<b>881,677</b>	4.05%
회사채 (사모)	11,940	12,368	33,476	2,955	6,350	8,064	<b>17,369</b>	0.08%
ABS	376,331	345,062	294,215	58,573	71,841	92,542	<b>222,956</b>	1.02%
총합계	20,861,837	21,795,811	21,409,826	6,089,685	7,367,148	8,331,537	<b>21,788,370</b>	100.00%
전년대비	-0.08%	1.24%	1997.45%	2.82%	23.74%	1.29%	<b>9.36%</b>	

\*발행금액, 매입/매도금액이 모두 포함 (ELS 제외)

IX. 잔존만기 별 유통금액 현황

■ 10년 이상의 장기물을 중심으로 유통액 증가

1분기 채권 총 유통금액은 지난 분기 대비 4.01% 증가한 2,178조 8,370억 원을 기록했다. 금리 인하 영향과 연초 효과로 기관들의 투자 심리가 회복되었으며, 10년 이상 장기물을 중심으로 유통액이 지난 분기 대비 30.20% 증가했다. 특히 유통시장에서 큰 비중을 차지하고 있는 국채의 장기물 구간에서 유통이 크게 확대되며, 10년 이상 구간 유통금액은 지난 분기 대비 68조 원 이상 증가하는 강한 상승세를 나타냈다. 이어서 1년미만 구간과 3~5년 구간 그리고 5~10년 구간 모두 유통액이 지난 분기 대비 각각 4.76%, 4.19%, 1.03% 증가했다. 반면, 1~3년 구간은 2.39% 하락했다. 채권 종류별로는 국채, 지방채, 특수채, 은행채 및 기타금융채, 회사채 공모 섹터에서 유통액이 증가했고, 반면 통안증권, 회사채 사모, ABS 섹터에서 유통액이 감소했다. 잔존만기 1~3년 구간에서 유통 둔화가 일부 나타났지만, 국채의 총 유통량은 지난 분기 대비 84조 원 이상 증가하며 전체 유통 시장의 상승세를 주도했다.

그림9. 2025년 1분기 채권 종류별 잔존만기 별 유통금액 현황

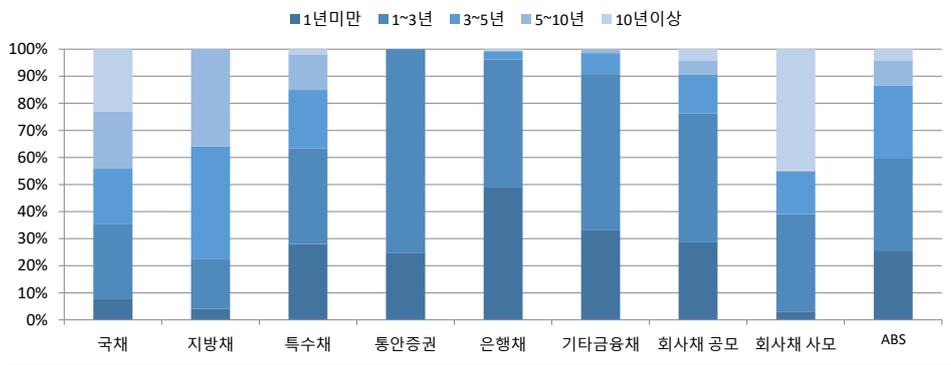


표7. 채권 잔존만기 별 유통금액현황

(단위 : 억원)

구분	1년 미만	1~3년	3~5년	5~10년	10년 이상	합계	비중
국채	983,303	3,396,797	2,557,128	2,637,057	2,857,056	12,431,340	57.05%
지방채	3,617	16,160	36,269	31,377	-	87,423	0.40%
특수채	365,941	461,100	281,929	172,138	24,566	1,305,675	5.99%
통안증권	423,097	1,295,936	-	-	-	1,719,033	7.89%
은행채	1,540,630	1,488,682	97,038	2,260	21,614	3,150,225	14.46%
기타금융채	656,065	1,135,420	152,936	26,971	1,280	1,972,672	9.05%
회사채 (공모)	252,714	420,457	126,656	45,792	36,058	881,677	4.05%
회사채 (사모)	529	6,260	2,750	53	7,777	17,369	0.08%
ABS	57,137	75,535	60,172	20,892	9,220	222,956	1.02%
총합계	4,283,034	8,296,347	3,314,878	2,936,540	2,957,571	21,788,370	100.00%
비중	19.66%	38.08%	15.21%	13.48%	13.57%	100.00%	

## X. 회사채 신용등급 별 유통현황

### ■ 금리 인하 기조와 기관의 투심 집중으로 유통액 증가

1분기 회사채 유통액은 A+ 이상의 등급의 거래 비중이 증가하고, 또한 BBB+와 BBB0 등급에서 거래량 증가가 이어지면서 지난 4분기 대비 56.65% 증가한 88조 1,675억 원으로 집계되었다. 전체 유통액에서 약 60% 이상을 차지하고 있는 우량등급인 AAA 등급(+63.16%), AA+ 등급(+48.44%), AA0 등급(+64.34%), AA- 등급(+67.41%), A+ 등급(+34.84%)에서 지난 분기 대비 유통액이 크게 증가했다. 금리 하락으로 저금리 환경이 조성되면서 우량등급을 중심으로 투자 심리가 집중되며 상승세를 견인했다. 반면 A0(-2.68%), A-(-4.54%), JUNK(-49.10%) 등급에서는 지난 분기 대비 유통액이 감소했다. 한편, BBB 등급에서는 BBB+ 및 BBB0 등급이 지난 분기 대비 2배 이상의 증가세를 나타낸 반면, BBB- 등급은 오히려 2배 이상 감소하는 양상을 보였다. 회사채 시장은 금리 인하 기조에 따라 기업의 발행량이 급증하고 기관들의 투자 수요가 확대됨에 따라 우량등급 및 특정 등급에 대한 유통량이 전반적으로 상승세를 보였다.

그림10. 회사채 신용등급별 월별 유통금액 추이 및 2025년 1분기 등급별 비중 (단위 :억원)

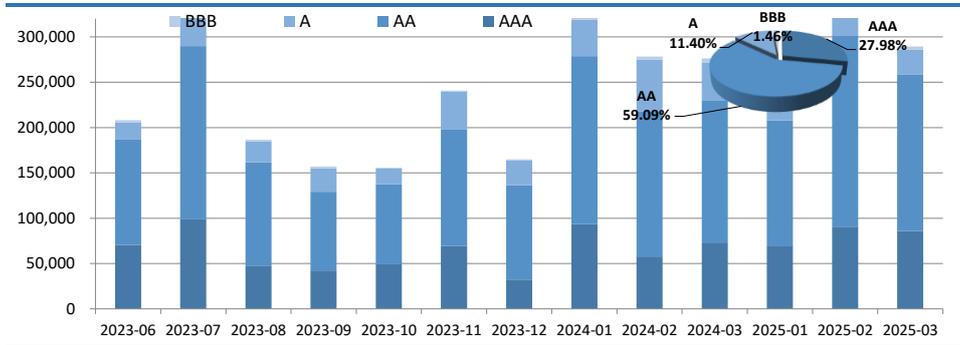


표8. 회사채 신용등급별 월별 유통금액 추이 (단위 :억원)

구분	24' 2분기	24' 3분기	24' 4분기	25' 1월	25' 2월	25' 3월	25' 1분기	비중
AAA	251,072	188,968	151,199	69,846	90,717	86,133	<b>246,696</b>	27.98%
AA+	82,777	69,027	67,676	28,203	40,341	31,916	<b>100,460</b>	11.39%
AA0	164,089	161,984	114,912	49,165	72,576	67,103	<b>188,844</b>	21.42%
AA-	138,704	161,027	138,377	60,635	97,428	73,588	<b>231,650</b>	26.27%
A+	40,099	62,212	44,668	13,681	31,438	15,111	<b>60,230</b>	6.83%
A0	31,166	21,135	25,454	6,161	11,683	6,927	<b>24,772</b>	2.81%
A-	11,729	20,408	16,229	2,748	7,838	4,907	<b>15,493</b>	1.76%
BBB+	7,137	2,769	1,400	3,732	3,274	2,084	<b>9,090</b>	1.03%
BBB0	2,573	3,866	1,478	669	1,354	1,725	<b>3,748</b>	0.43%
BBB-	101	118	82	-	-	-	-	0.00%
Junk	1,154	669	1,360	200	234	258	<b>692</b>	0.08%
총합계	730,601	692,185	562,834	235,040	356,882	289,753	<b>881,675</b>	100.00%
전년대비	0.05%	0.01%	0.02%	-26.83%	28.06%	4.79%	<b>0.60%</b>	

\*발행금액 포함(공모기준), 회사채 공모/무보증 채권기준 (ABS 및 ELS제외), 매입/매도금액 모두 포함됨

월간동향

## 2025년 3월 ELS 시장

### 평가담당자

천현호 차장 02) 3215-1428

### KEY POINT

- 전월 대비 ELS 발행건수 감소, 발행금액 감소
- 1-STOCK 감소, 2-STOCK 감소, 3-STOCK 증가
- 상환 건수 감소, 상환 평균 지급률 증가

## I. 2025년 3월 주요소식

### ■ ISSUE : 2025년 3월 총 발행건수는 954건 총 발행금액은 31,749억원

발행건수는 6.19% 감소, 발행금액은 15.1% 감소하였다. 공모의 발행건수는 전월대비 6.65% 감소, 발행총액은 7.78% 감소하였으며 사모의 경우 발행건수는 2% 감소, 발행총액은 49.03% 감소하였다.

### ■ TREND : 1-STOCK ELS 369건, 2-STOCK ELS 139건, 3-STOCK 이상 ELS 446건 발행

1-STOCK ELS의 발행건수는 10% 감소하였고, 2-STOCK ELS의 발행건수는 24.86% 감소, 3-STOCK 이상인 ELS의 발행건수는 5.69% 증가하였다.

### ■ MATURITY : 2025년 3월 조기상환 561건, 만기상환 188건

2025년 3월 조기상환 건수는 지난달 대비 2.09% 감소한 561건을 기록하였다. 만기상환 건수는 188건으로 전월 대비 50.4% 감소하였다.

## II. 발행 현황 및 추이

### ■ 전체 발행 한 줄 요약

2025년 3월에는 전월 대비 발행 건수는 감소하였고, 발행총액은 감소하는 경향을 보였다. 총 954건의 ELS가 발행되었고 발행총액은 약 31,749억원이다. 발행건수는 2월 대비 6.19% 감소하였고, 총 발행액은 15.1% 감소하였다.

### ■ 공/사모 발행건수 및 발행액

2025년 3월 공모 ELS는 856건으로 전월 대비 6.65% 감소했고 발행총액은 약 28,367억원을 기록하며 지난달 대비 7.78% 감소하였다. 이 중 연금상품의 발행건수는 165건으로 전월(194건) 대비 14.95% 감소하였고, 발행액은 11,805억원으로 전월 대비 17.27% 감소하였다. 또한 사모 ELS는 98건으로 전월 대비 2% 감소하였고, 발행총액은 약 3,382억원을 기록하며 49.03% 감소하였다.

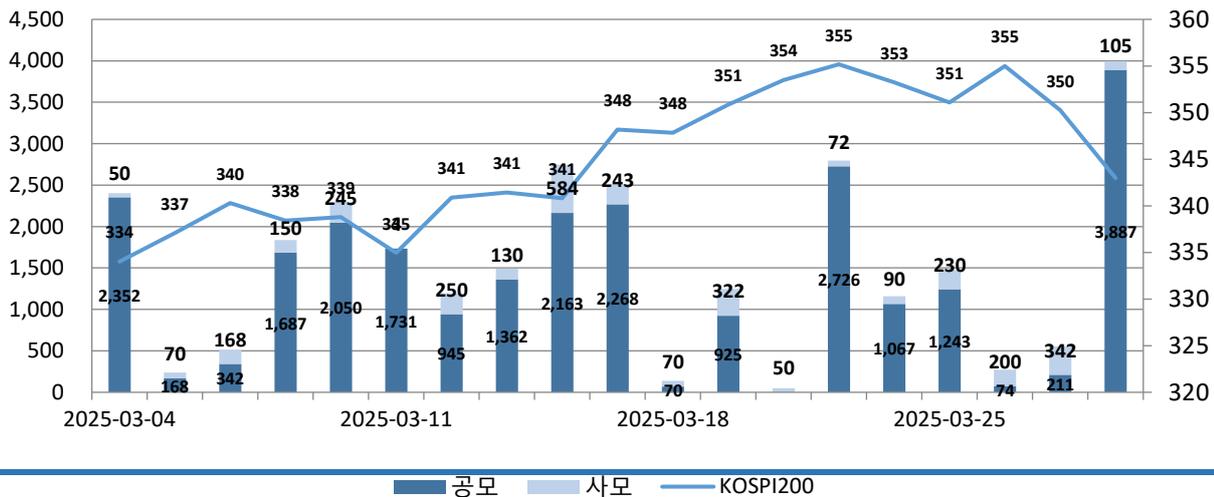
표1. 전월 대비 공모/사모 발행 현황

(발행액 단위: 억 원)

일자	공모(연금상품 포함)		연금상품		사모		합계	
	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수
2025-02	30,759	917	14,270	194	6,635	100	37,394	1,017
2025-03	28,367	856	11,805	165	3,382	98	31,749	954

그림1. 공모/사모 구분 발행액 추이

(발행액 단위: 억 원)



■ 원금 보장, 비보장 상품 발행 현황

2025년 3월 원금보장 ELS는 310종목(15,290억원)이 발행되었고, 원금일부보장 ELS는 7종목(46억원), 원금비보장 ELS는 637종목(16,413억원)이 발행되었다. 원금보장 ELS의 발행건수는 전월 대비 10.14% 감소(발행 총액은 29.18% 감소)하였으며, 원금일부보장 ELS의 경우 발행건수는 전월 대비 50% 감소(발행 총액은 64.89% 감소)하였다. 원금비보장 ELS의 발행건수는 3.19% 감소(발행 총액은 4.73% 증가)하였다.

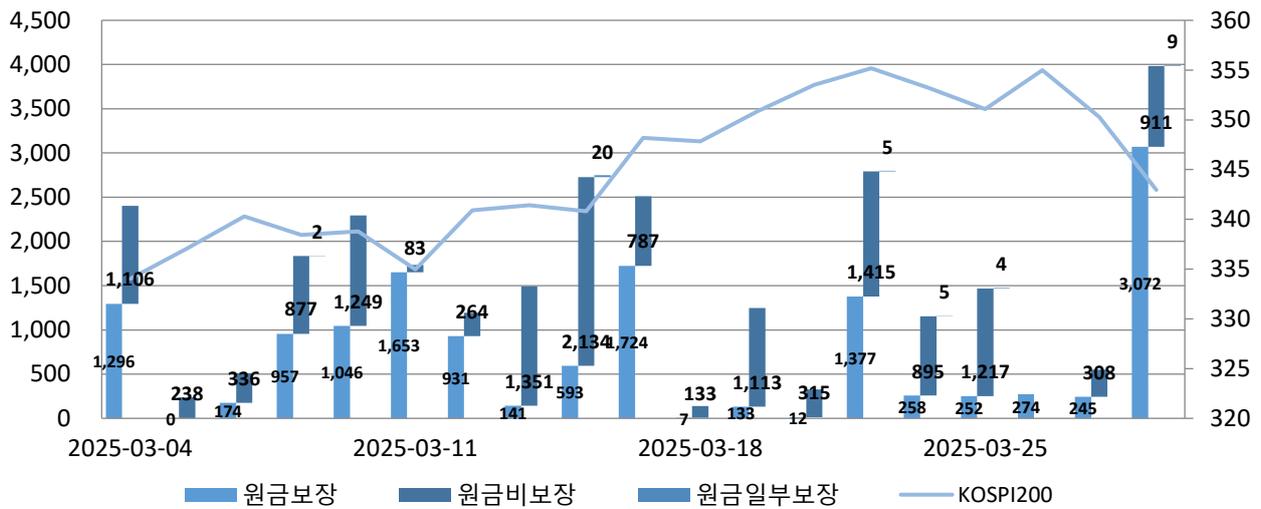
표2. 지난달 대비 원금보장/원금일부보장/원금비보장 발행 현황

(발행액 단위: 억 원)

일자	원금보장		원금일부보장		원금비보장	
	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수
2025-02	21,591	345	345	14	15,672	658
2025-03	15,290	310	46	7	16,413	637

그림2. 원금보장/원금일부보장/원금비보장 구분 발행액 추이

(발행액 단위: 억 원)

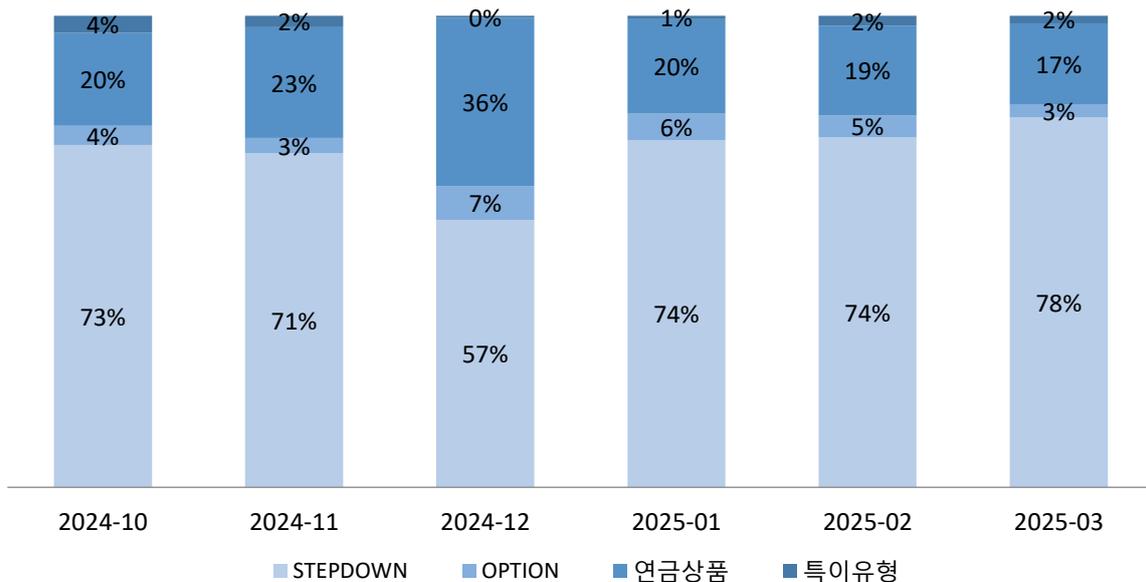


■ ELS 유형별 비중

STEPDOWN유형의 상품 발행은 전월 대비 증가, OPTION유형의 상품 발행은 감소, 연금 상품 발행은 감소하였다. STEPDOWN 유형은 ELS 상품 유형 중에서 발행건수 기준으로 약 78.41%를 차지함으로써 가장 큰 비중을 계속해서 유지했다. OPTION유형의 경우 발행건수 기준으로 약 2.73%로 전월 대비 감소하였고, 연금상품과 특이유형의 비중은 약 17.3%, 1.57%로 전월대비 각각 감소, 감소하였다.

그림3. ELS 상품 유형 비중의 최근 6개월 추이

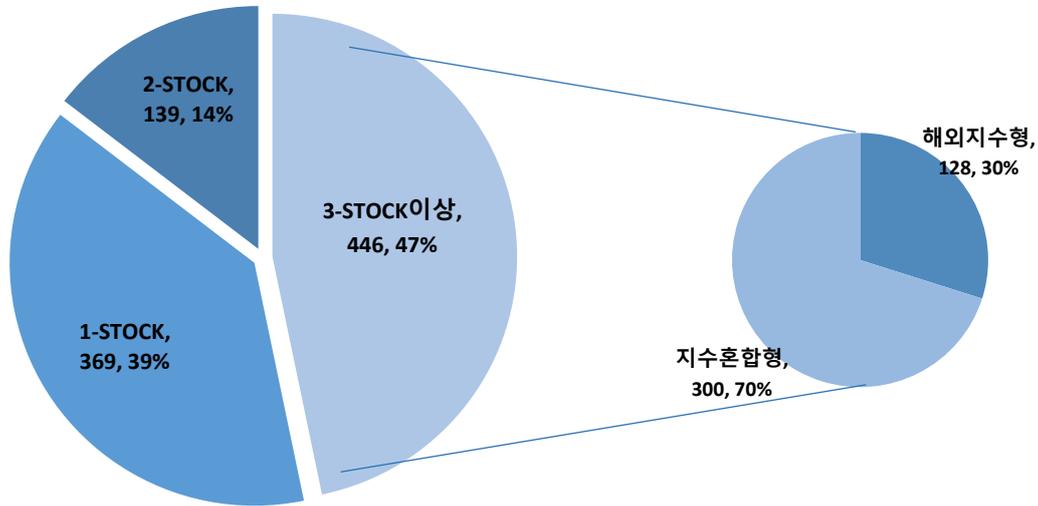
(발행건수 기준)



### III. 기초자산 활용

#### ■ 발행 ELS 기초자산 활용

그림4. 기초자산 활용 현황



#### ■ 기초자산 조합 별 ELS 발행건수

2025년 3월 1-STOCK ELS는 369건, 2-STOCK ELS는 139건으로 지난달 대비 각각 10% 감소, 24.86% 감소하였고, 3-STOCK 이상인 ELS는 446건으로 5.69% 증가하는 등 2-STOCK ELS는 감소, 나머지는 증가하는 추세를 보였다.

표3. 지난달 대비 기초자산 조합별 발행 현황

(단위 : 건)

일자	1-STOCK	2-STOCK	3-STOCK 이상
2025-02	410	185	422
2025-03	369	139	446

#### ■ 해외지수형의 감소 및 지수혼합형의 증가 추세

2025년 3월 ELS 기초자산 유형별 발행 건수는 국내지수형이 122건(전월 대비 3.94% 감소), 국내종목형이 173건(전월 대비 13.93% 감소)이다. 해외지수형과 지수혼합형은 각각 174건과 311건의 발행(전월 대비 각각 0.57% 감소, 15.61% 증가)을 기록하였다.

표4. 지난달 대비 기초자산 유형 별 발행 현황

(단위 : 건)

일자	국내 지수형	국내 종목형	국내 혼합형	해외 지수형	해외 종목형	해외 혼합형	지수 혼합형	종목 혼합형	종합형	합계
2025-02	127	201	42	175	152	27	269	2	18	1,013
2025-03	122	173	34	174	110	20	311	-	8	952

### ■ 지수형 기초자산 종목의 꾸준한 발행

2025년 3월에 발행된 ELS 상품들을 살펴보면 KOSPI200, HSCEI, EuroStoxx50, SPX, NIKKEI225 등 대표 지수들을 중심으로 한 지수형 ELS 종목들이 지속적으로 주류를 차지하고 있다. 상위 20개의 기초자산의 비중이 발행액 기준으로 97.13%, 발행건수 기준으로 88.36%를 기록하며 전월에 비해 발행액에서 상위 기초자산의 비중이 다소 증가했다.

표5. 주요 기초자산 발행 현황 (TOP 20)

(발행액 단위: 억 원)

순위	기초자산1	기초자산2	기초자산3	발행액	종목수
1	삼성전자	-	-	7,950	103
2	S&P500 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	7,912	219
3	KOSPI200 Index	-	-	4,362	122
4	S&P500 Index	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price Index	3,755	88
5	S&P500 Index	-	-	1,469	44
6	TESLA INC	NVIDIA Corporation	-	1,033	47
7	삼성전자	KOSPI200 Index	-	582	22
8	한국전력	-	-	496	28
9	현대차	-	-	484	11
10	KT	-	-	453	13
11	TESLA INC	S&P500 Index	-	452	17
12	TESLA INC	-	-	394	35
13	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	362	21
14	S&P500 Index	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	251	14
15	Nikkei225 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	180	17
16	TESLA INC	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	-	160	3
17	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HSCEI Index	155	17
18	Nikkei225 Index	HangSeng Index	EURO STOXX50 Price Index	140	2
19	KOSPI200 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	128	14
20	상하이 선전 CSI300지수	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	120	6

## IV. 상환 현황 및 추이

### ■ 전체 상환 한 줄 요약

2025년 3월 ELS 상환평균지급률은 지난달(5.81%)보다 0.06%포인트 증가한 5.87%이며, ELS 상환건수는 749건으로 전월 대비 21.32% 감소했다. 전월 대비 상환평균지급률과 총 상환건수는 각각 증가, 감소하였다.

### ■ 조기상환 건수 및 만기상환 건수의 감소

2025년 3월 조기상환 건수는 지난달 대비 2.09% 감소한 561건을 기록했다. 만기상환 건수는 188건으로 전월 대비 50.4% 감소했다. 감소, 감소하는 모습을 보였고, 평균지급률의 경우에는 조기상환 평균지급률은 감소, 만기상환 평균지급률이 감소하였다.

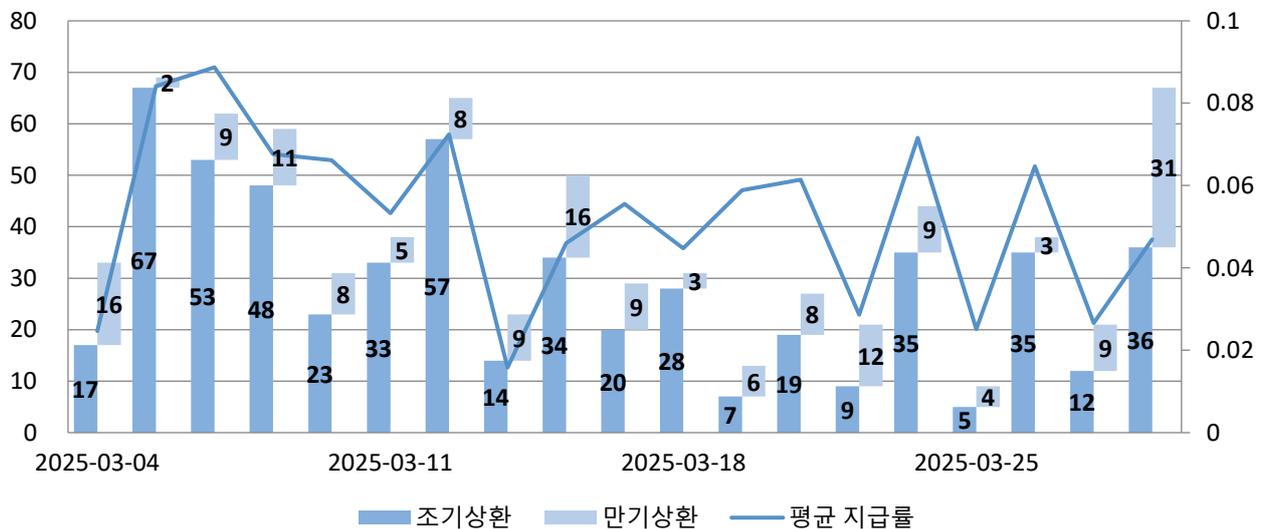
표6. 지난달 대비 조기/만기상환 현황

(평균 지급률 단위: 연 %)

일자	상환		조기상환		만기상환	
	평균 지급률	건수	평균 지급률	건수	평균 지급률	건수
2025-02	5.81%	952	8.12%	573	2.32%	379
2025-03	5.87%	749	7.88%	561	-0.11%	188

그림5. 조기상환/만기상환 구분 상환건수 추이

(평균 지급률 단위: 연 %)



### ■ 수익상환건수 감소, 손실 상환건수 증가

지난 2월과 비교하여 수익 상환건수는 약 587건으로 19.7% 감소하였고, 원금 상환 건수는 155건을 기록하였으며, 손실상환건수는 7건을 기록하며 지난달 대비 증가하는 모습을 보였다.

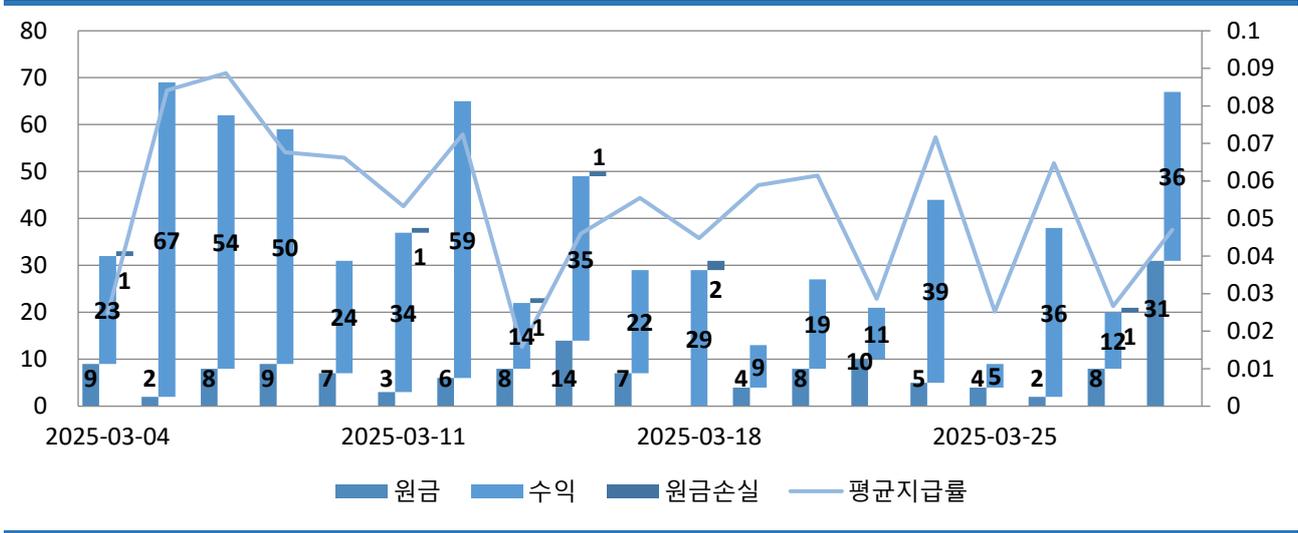
표7. 지난달 대비 수익구분별 상환 현황

(단위 : 건)

일자	수익 상환건수	원금 상환건수	손실 상환건수
2025-02	731	215	6
2025-03	587	155	7

그림6. 수익/원금/원금손실 구분 상환건수 추이

(평균 지급률 단위: 연 %)



■ 조기상환 된 기초자산 조합 상위 20건 평균 지급률 연 7.51%

2025년 3월 조기상환된 종목들을 대상으로 기초자산 조합 상위 20건을 추린 결과, 대표지수형인 KOSPI200 Index, S&P500 Index, EURO STOXX50 Price Index 그리고 HSCEI Index 등의 지수형이 여전히 상위권을 차지하고 있었다. 또한, TOP20 기초자산이 전체비중의 88.59%에 달했으며, 평균지급률은 7.51%를 나타냈다.

표8. 조기상환 종목 기초자산 조합 현황 (TOP20)

(평균 지급률 단위: 연 %)

순위	기초자산1	기초자산2	기초자산3	종목수	평균지급률
1	S&P500 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	178	6.12%
2	S&P500 Index	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price Index	49	6.50%
3	KOSPI200 Index	-	-	46	5.60%
4	KOSPI200 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	26	6.97%
5	TESLA INC	S&P500 Index	-	25	8.85%
6	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	23	7.25%
7	S&P500 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	23	7.08%
8	TESLA INC	-	-	20	13.11%
9	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HSCEI Index	20	8.45%
10	TESLA INC	NVIDIA Corporation	-	17	16.95%

11	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	13	8.24%
12	S&P500 Index	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	10	8.30%
13	S&P500 Index	EURO STOXX50 Price Index	-	8	0.56%
14	상하이 선전 CSI300지수	S&P500 Index	KOSPI200 Index	7	7.23%
15	S&P500 Index	NVIDIA Corporation	-	6	13.82%
16	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	6	4.60%
17	Intel Corporation	-	-	5	18.51%
18	NVIDIA Corporation	-	-	5	13.75%
19	SK하이닉스	KOSPI200 Index	-	5	10.53%
20	Nikkei225 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	5	9.21%

■ 만기상환 된 기초자산 조합 상위 20건 평균 지급률 연 0.09%

2025년 3월에 만기상환 된 종목들을 대상으로 기초자산 조합 상위 20건을 추린 결과, TOP20 기초자산의 비중은 98.94%였고, 평균지급률은 연 0.09%를 기록했다.

표9. 만기상환 종목 기초자산 조합 현황

(평균 지급률 단위: 연 %)

순위	기초자산1	기초자산2	기초자산3	종목수	평균지급률
1	삼성전자	-	-	65	0.02%
2	KOSPI200 Index	-	-	36	0.76%
3	S&P500 Index	-	-	18	-0.75%
4	KT	-	-	15	0.00%
5	현대차	-	-	15	0.00%
6	한국전력	-	-	12	0.00%
7	한국전력	삼성전자	-	4	0.00%
8	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	3	0.19%
9	TESLA INC	-	-	3	0.00%
10	KOSPI200 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	2	8.68%
11	삼성전자	KOSPI200 Index	-	2	0.00%
12	현대차	신한지주	-	2	0.00%
13	SK하이닉스	S&P500 Index	NAVER	2	-11.65%
14	S&P500 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	1	7.69%
15	Nikkei225 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	1	6.44%
16	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	-	1	4.91%
17	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	-	1	0.17%

18	삼성전자	TESLA INC	-	1	0.00%
19	LG화학	KOSPI200 Index	-	1	0.00%
20	S&P500 Index	NAVER	EURO STOXX50 Price Index	1	-11.70%

## V. 만기전략

### ■ 825 종목 다음달 상환 예정 / 조기 상환 기대 621 종목

2025년 4월에 상환 예정인 종목은 총 825건이며, 이 중 조기상환 될 것으로 예상되는 종목은 621건, 만기상환 건수는 204건으로 예상되고 있다.

### ■ 베리어 히팅한 STEPDOWN 유형 23종목

2025년4월 만기상환이 예정되어 있는 STEPDOWN 종목 중 이전에 베리어를 히팅한 종목은 23건이다.

표10. 다음달 만기상환예정 중 베리어 히팅한 주요 기초자산 조합

(발행액 단위: 억 원)

기초자산1	기초자산2	기초자산3	발행액	발행건수
TESLA INC	Advanced Micro Devices Inc.	-	16	4
TESLA INC	SPX	-	117	3
카카오	SK하이닉스	-	2	2
HSCEI	-	-	4	2
Intel Corporation	-	-	0	1
KOSPI200	-	-	1	1
SPX	SK하이닉스	NAVER	1	1
SK하이닉스	NAVER	-	10	1
삼성SDI	SX5E	NAVER	1	1
Advanced Micro Devices Inc.	-	-	3	1
SX5E	SPX	NAVER	4	1
TESLA INC	SX5E	-	3	1
NAVER	KOSPI200	-	5	1
현대차	하나금융지주	-	7	1
TESLA INC	NVIDIA Corporation	-	4	1
SK하이닉스	LG화학	-	8	1

## 분기별동향 채권 Benchmark의 Duration 변화 예상 (2023.07)

### 평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

### KEY POINT

- 분석시점 : 2023-03-02
- 예상시점 : 2023-03-10

#### ■ 개요

듀레이션은 금리 리스크에 대한 지표로서, 포트폴리오의 투자성과를 평가 및 예측하고 헷지전략 등 각종투자전략을 구사하기 위해 사용될 수 있음.

본 고에서는 국고채권의 발행/만기 및 쿠폰지급이 발생하는 시점을 전후로 국고채권의 평균 듀레이션이 변동하는 현상을 이용하여, 채권 벤치마크의 듀레이션 변동을 예상<sup>1</sup>하였음.

#### ■ 듀레이션 변동폭 예상

2023.03.10에는 국고채 쿠폰지급과 만기 3개월 이하가 되는 국고채 3종목의 편출이 발생하여, 벤치마크의 평균 듀레이션이 상승할 것으로 예상됨

- 국고채권지수의 평균 듀레이션 예상 (오차범위 ± 0.02)

: 8.24 (2023.03.02) 8.52 (2023.03.10)

- 한경-KIS-Reuters종합채권지수의 평균 듀레이션 예상(오차범위 ± 0.02)

: 5.09 (2023.03.02) 5.17 (2023.03.10)

표1. 주요 벤치마크의 듀레이션 예상 (오차범위 : ± 0.02)

벤치마크 종류	분석시점	예상시점	
	2023.03.02	2023.03.10	증감
한경-KIS-Reuters 종합채권지수	5.09	5.17	▲ 0.08
KIS단기지수 (3M-1Y)	0.59	0.62	▲ 0.04
KIS중단기지수(1-2Y)	1.42	1.46	▲ 0.04
KIS중기지수 (2-3Y)	2.34	2.39	▲ 0.05
KIS중장기지수(3-5Y)	3.63	3.74	▲ 0.11
KIS장기지수 (5Y-)	12.13	12.40	▲ 0.27
국민연금지수	5.07	5.15	▲ 0.08
노동부단기(1Y-2Y미만채권형)	1.37	1.41	▲ 0.04
노동부중기(2Y-3Y미만채권형)	1.83	1.88	▲ 0.04
노동부장기(3Y이상채권형)	5.10	5.18	▲ 0.08
국민주택기금MOLIT	1.83	1.88	▲ 0.04

자료: KIS자산평가

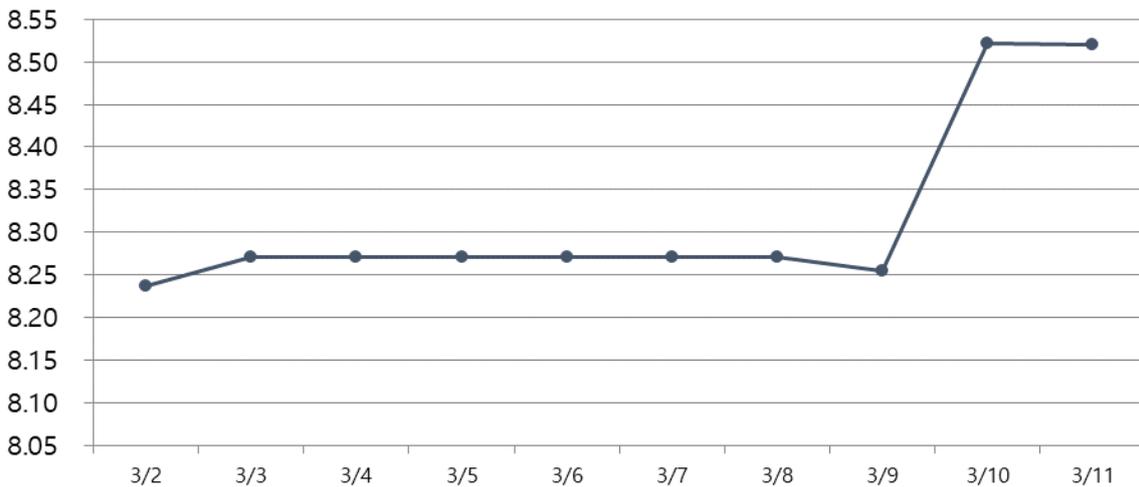
<sup>1</sup> 주요 벤치마크의 평균 듀레이션은 국고채권 외 채권에는 듀레이션 및 시가총액 변동이 없다는 가정 하에 예상하였음. 단, 국고채권의 경우 금리 변동의 영향을 고려하지 않았으므로, 소폭의 오차(오차범위 : ±0.02)가 발생할 수 있음

## I. 국고채 섹터의 듀레이션 변화 예상

### ■ 듀레이션 변동폭 예상

2023.03.10일자 국고채권의 평균 듀레이션은 2023.03.02 현재 8.24에서 증가한 8.52 내외가 될 것으로 예상된다. (오차범위  $\pm 0.02$ )

표1. 주요 벤치마크의 듀레이션 예상 (오차범위 :  $\pm 0.02$ )



자료: KIS자산평가

### ■ 만기별 듀레이션 예상

국고채권의 평균 듀레이션을 잔존만기별로 살펴보면, 모든 구간에서 듀레이션 증가가 예상된다.

표2. 국고채권의 만기구간별 듀레이션 변화 예상

구분	일자	3M-1Y	1-2Y	2-3Y	3-5Y	5Y	전체
국고채권	2023-03-02	0.50	1.33	2.28	3.55	12.67	8.24
	2023-03-03	0.50	1.33	2.27	3.55	12.71	8.27
	2023-03-10	0.75	1.55	2.48	3.81	13.02	8.52
	2023-03-11	0.75	1.55	2.48	3.81	13.02	8.52
	예상 증감	▲ 0.25	▲ 0.22	▲ 0.2	▲ 0.26	▲ 0.35	▲ 0.28

주) 듀레이션 오차범위는  $\pm 0.02$  (5-50Y구간은 금리변화에 따라 오차범위가  $\pm 0.02$ 를 벗어날 수 있음)

## II. 국고채 섹터의 듀레이션 변화 원인

### ■ 듀레이션 변동 원인

2023.03.10일자 국고채권 바스켓에는 구성종목의 변화와 쿠폰지급이 나타나며, 이는 평균 듀레이션 변동 요인으로 작용하였다.

#### 1) 구성 종목의 변화

2023.03.10일자로 국고채권 지수 바스켓에서 잔존만기가 3개월 이하가 되어 편출되는 종목은 3종목이며, 만기 구분이 변경되는 종목은 총 9종목이 있다. 이에, 해당 만기별 구성비중 및 듀레이션이 변화하게 된다.

표3. 국고채 지수 편출 종목 : 총 3종목

N	종목코드	종목명	발행일	만기일	발행잔액(조)	편출일
1	KR103502G362	물가01125-2306(물가13-4)	2013-06-10	2023-06-10	0.63	2023-03-10
2	KR103501GA68	국고01000-2306(국고20-3)	2020-06-10	2023-06-10	16.73	2023-03-10
3	KR103503GB65	국고00875-2306(국고21-6)	2021-06-10	2023-06-10	4.09	2023-03-10

표4. 만기구분 변경 종목 : 총 9종목 (변경일 : 2023.03.10)

N	종목코드	종목명	발행일	만기일	발행잔액(조)	만기 변경
1	KR103502G438	국고03500-2403(국고14-2)	2014-03-10	2024-03-10	12.22	3M-1Y
2	KR103501G935	국고01875-2403(국고19-1)	2019-03-10	2024-03-10	9.53	3M-1Y
3	KR103503GC31	국고02125-2403(국고22-3)	2022-03-10	2024-03-10	4.04	3M-1Y
4	KR103501GA35	국고01500-2503(국고20-1)	2020-03-10	2025-03-10	17.34	1-2Y
5	KR103503GD30	국고03375-2503(국고23-3)	2023-03-10	2025-03-10	0.60	1-2Y
6	KR1035017S39	국고05750-2603(국고06-1)	2006-03-10	2026-03-10	6.65	2-3Y
7	KR103501GB34	국고01250-2603(국고21-1)	2021-03-10	2026-03-10	16.97	2-3Y
8	KR1035027V32	국고05500-2803(국고08-2)	2008-03-10	2028-03-10	10.79	3-5Y
9	KR103501GD32	국고03250-2803(국고23-1)	2023-03-10	2028-03-10	1.74	3-5Y

기획재정부의 「2023년 3월 국고채 발행계획」에 따르면, 통합발행 예정인 종목은 7종목으로 2년물(18,000억원), 3년물(26,000억원), 5년물(22,000억원), 10년물(26,000억원), 20년물(11,000억원), 30년물(37,000억원), 50년물(5,000억원)이다. (발행액은 경쟁입찰 방식의 발행액 기준<sup>2</sup>)

표5. 신규 발행 예정 종목 : 총 0종목 (0.0조원 규모)

N	종목코드	종목명	발행일	만기일	발행잔액(조)	만기 변경

주) 기획재정부, 「2023년 3월 국고채 발행 계획」 (발행액은 경쟁입찰 방식의 발행액 기준)

<sup>2</sup> 본 고의 듀레이션 예상시 경쟁입찰방식의 통합발행액 및 신규발행은 반영되었으나, 비경쟁입찰방식의 통합발행, 조기상환(buyback) 및 교환(conversion offer) 계획은 반영되지 않았음

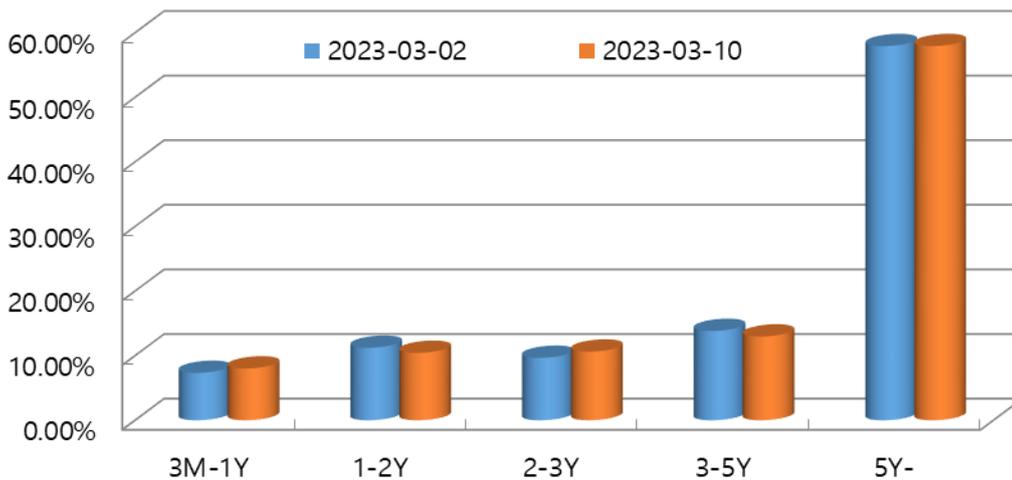
**표4. 통합 발행 예정 종목 : 총 7종목 (14.5조원 규모)**

N	종목코드	종목명	발행일	만기일	발행잔액(조)	매출일
1	KR103503GD30	국고03375-2503(국고23-3)	2023-03-10	2025-03-10	0.6->2.4	2023-03-15
2	KR103501GCC0	국고04250-2512(국고22-13)	2022-12-10	2025-12-10	6.67->9.27	2023-03-14
3	KR103501GD32	국고03250-2803(국고23-1)	2023-03-10	2028-03-10	1.74->3.94	2023-03-28
4	KR103502GCC8	국고04250-3212(국고22-14)	2022-12-10	2032-12-10	7.34->9.94	2023-03-21
5	KR103504GC97	국고03250-4209(국고22-11)	2022-09-10	2042-09-10	5.36->6.46	2023-03-29
6	KR103502GD31	국고03250-5303(국고23-2)	2023-03-10	2053-03-10	1.2->4.9	2023-03-07
7	KR103505GC96	국고03500-7209(국고22-12)	2022-09-10	2072-09-10	1.51->2.01	2023-03-20

주) 기획재정부, 「2023년 3월 국고채 발행 계획」 (발행액은 경쟁입찰 방식의 발행액 기준)

## 2) 구성 비중의 변화

지수 내 종목 편출입 및 구간별 구성 비중 변동으로, 국고채권의 만기별 구성비중은 아래 그림과 같이 1-2Y, 3-5Y 구간의 비중은 감소하는 반면, 3M-1Y, 2-3Y, 5Y- 구간의 비중은 증가할 것으로 보인다.

**그림2. 국고채 만기별 구성 비중 변화**


자료: KIS자산평가

## 3) 이표 지급 종목

2023.03.10에 이표 지급을 하는 국고채는 총 38종목이 있다.

**표7. 이표 지급 종목 : 총 38종목 (2023.03.10 지급)**

N	종목코드	종목명	발행일	만기일	발행잔액(조)	쿠폰
1	KR103502G396	국고03375-2309(국고13-6)	2013-09-10	2023-09-10	11.42	3.375%
2	KR103501G893	국고02250-2309(국고18-6)	2018-09-10	2023-09-10	6.86	2.250%
3	KR103502GB90	국고01250-2309(국고21-8)	2021-09-10	2023-09-10	2.49	1.250%
4	KR103502G438	국고03500-2403(국고14-2)	2014-03-10	2024-03-10	12.22	3.500%
5	KR103501G935	국고01875-2403(국고19-1)	2019-03-10	2024-03-10	9.53	1.875%
6	KR103503GC31	국고02125-2403(국고22-3)	2022-03-10	2024-03-10	4.04	2.125%
7	KR103502G495	국고03000-2409(국고14-5)	2014-09-10	2024-09-10	15.63	3.000%
8	KR103501G992	국고01375-2409(국고19-5)	2019-09-10	2024-09-10	8.32	1.375%

9	KR103503GC98	국고03125-2409(국고22-10)	2022-09-10	2024-09-10	4.37	3.125%
10	KR103501GA35	국고01500-2503(국고20-1)	2020-03-10	2025-03-10	17.34	1.500%
11	KR103501GA92	국고01125-2509(국고20-6)	2020-09-10	2025-09-10	16.82	1.125%
12	KR1035017S39	국고05750-2603(국고06-1)	2006-03-10	2026-03-10	6.65	5.750%
13	KR103501GB34	국고01250-2603(국고21-1)	2021-03-10	2026-03-10	16.97	1.250%
14	KR103501GB91	국고01750-2609(국고21-7)	2021-09-10	2026-09-10	12.39	1.750%
15	KR1035037T34	국고05250-2703(국고07-3)	2007-03-10	2027-03-10	5.18	5.250%
16	KR103501GC33	국고02375-2703(국고22-1)	2022-03-10	2027-03-10	17.35	2.375%
17	KR103501GC90	국고03125-2709(국고22-8)	2022-09-10	2027-09-10	11.02	3.125%
18	KR1035027V32	국고05500-2803(국고08-2)	2008-03-10	2028-03-10	10.79	5.500%
19	KR103502G594	국고02625-3509(국고15-6)	2015-09-10	2035-09-10	11.65	2.625%
20	KR103502G693	국고01500-3609(국고16-6)	2016-09-10	2036-09-10	9.41	1.500%
21	KR103502G792	국고02250-3709(국고17-5)	2017-09-10	2037-09-10	9.40	2.250%
22	KR103502G891	국고02375-3809(국고18-7)	2018-09-10	2038-09-10	8.22	2.375%
23	KR103502G990	국고01125-3909(국고19-6)	2019-09-10	2039-09-10	11.06	1.125%
24	KR103502GA91	국고01500-4009(국고20-7)	2020-09-10	2040-09-10	11.58	1.500%
25	KR103503GB99	국고01875-4109(국고21-9)	2021-09-10	2041-09-10	9.33	1.875%
26	KR103504GC97	국고03250-4209(국고22-11)	2022-09-10	2042-09-10	5.36	3.250%
27	KR103502G636	국고02000-4603(국고16-1)	2016-03-10	2046-03-10	14.39	2.000%
28	KR103502G735	국고02125-4703(국고17-1)	2017-03-10	2047-03-10	21.41	2.125%
29	KR103502G834	국고02625-4803(국고18-2)	2018-03-10	2048-03-10	22.90	2.625%
30	KR103502G933	국고02000-4903(국고19-2)	2019-03-10	2049-03-10	26.68	2.000%
31	KR103502GA34	국고01500-5003(국고20-2)	2020-03-10	2050-03-10	43.19	1.500%
32	KR103502GB33	국고01875-5103(국고21-2)	2021-03-10	2051-03-10	50.05	1.875%
33	KR103502GC32	국고02500-5203(국고22-2)	2022-03-10	2052-03-10	28.40	2.500%
34	KR103502GC99	국고03125-5209(국고22-9)	2022-09-10	2052-09-10	16.69	3.125%
35	KR103503G691	국고01500-6609(국고16-9)	2016-09-10	2066-09-10	2.18	1.500%
36	KR103503G899	국고02000-6809(국고18-8)	2018-09-10	2068-09-10	7.51	2.000%
37	KR103503GA90	국고01625-7009(국고20-10)	2020-09-10	2070-09-10	9.22	1.625%
38	KR103505GC96	국고03500-7209(국고22-12)	2022-09-10	2072-09-10	1.51	3.500%

### III. 채권 벤치마크의 듀레이션 변화 예상

## ■ 벤치마크 듀레이션 예상

2023.03.10일자 전후로 주요 벤치마크의 듀레이션은 대체로 상승할 것으로 예상된다. 벤치마크의 듀레이션 예상은 앞에서 구한 국고채권의 잔존단기별 듀레이션 예상치 및 구성비중 변화를 토대로 산출되었으며, 국고채권 외에는 듀레이션 및 시가총액에 변화가 없다고 가정하였다.

### 1) 한경-KIS-Reuters 종합채권지수

투자적격(BBB-) 등급 이상의 모든 일반채권(Straight Bond)에 대한 벤치마크인 한경-KIS-Reuters 종합채권지수의 듀레이션은 현재 5.09에서 2023.03.10에는 5.17으로 증가할 것으로 예상된다. (오차범위 ± 0.02)

만기별로는 KIS단기지수(3M-1Y), KIS중단기지수(1-2Y), KIS중기지수(2-3Y), KIS중장기지수(3-5Y), KIS장기지수(5Y-)의 듀레이션이 각각 0.62, 1.46, 2.39, 3.74, 12.40으로 증가할 것으로 예상된다. (오차범위 ± 0.02)

표8. 한경-KIS-Reuters 종합채권지수의 듀레이션 예상

구분	일자	3M-1Y	1-2Y	2-3Y	3-5Y	5Y	전체
한경-KIS-Reuters 종합채권지 수	2023-03-02	0.59	1.42	2.34	3.63	12.13	5.09
	2023-03-10	0.62	1.46	2.39	3.74	12.40	5.17
	예상 증감	▲ 0.04	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.11	▲ 0.27	▲ 0.08
국공채 (국채,지방 채,특수채 포함)	2023-03-02	0.55	1.40	2.33	3.62	12.37	6.99
	2023-03-10	0.69	1.51	2.43	3.76	12.66	7.16
	예상 증감	▲ 0.14	▲ 0.11	▲ 0.1	▲ 0.14	▲ 0.29	▲ 0.17
국채 (국고채, 국민주택 포함)	2023-03-02	0.52	1.36	2.31	3.59	12.67	7.77
	2023-03-10	0.73	1.54	2.47	3.80	13.02	8.01
	예상 증감	▲ 0.21	▲ 0.18	▲ 0.16	▲ 0.21	▲ 0.35	▲ 0.24

주) 듀레이션 오차범위는 ± 0.02 (5Y-구간은 금리변화에 따라 오차범위가 ± 0.02를 벗어날 수 있음)

### 2) 국민연금지수

BBB+ 등급 이상, 발행잔액 100억 이상의 일반채권(Straight Bond)에 대한 벤치마크인 국민연금지수의 듀레이션은 현재의 5.07에서 2023.03.10에는 5.15으로 증가할 것으로 예상된다. (오차범위 ± 0.02)

표9. 국민연금지수의 듀레이션 예상

구분	일자	3M-1Y	1-2Y	2-3Y	3-5Y	5Y	전체
국민연금지 수 (위탁일반)	2023-03-02	0.58	1.42	2.34	3.63	12.13	5.07
	2023-03-10	0.61	1.46	2.40	3.74	12.40	5.15
	예상 증감	▲ 0.03	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.11	▲ 0.27	▲ 0.08

주) 듀레이션 오차범위는 ± 0.02 (5-30Y구간은 금리변화에 따라 오차범위가 ± 0.02를 벗어날 수 있음)

### 3) 노동부지수

노동부지수는 A- 등급 이상, 발행잔액 100억 이상의 일반채권(Straight Bond)으로 구성되어 있다. 2023.03.10에 단기형과 중기형, 장기형의 듀레이션은 각각 1.41, 1.88, 5.18으로 증가할 것으로 예상된다. (오차범위 ± 0.02)

**표10. 노동부지수의 듀레이션 예상**

구분	일자	단기(1Y-2Y미만 채권형)	중기(2-3Y미만 채권형)	장기(3Y이상 채권형)
노동부지수	2023-03-02	1.37	1.83	5.10
	2023-03-10	1.41	1.88	5.18
	예상 증감	▲ 0.04	▲ 0.04	▲ 0.08

주) 듀레이션 오차범위는 ± 0.02

**5) 국민주택기금MOLIT**

국민주택기금MOLIT 지수는 A- 등급 이상, 잔존만기 5년 미만의 일반채권(Straight Bond)로 구성되어있다. 듀레이션은 현재 1.83에서 2023.03.10에는 1.88으로 증가할 것으로 예상된다. (오차범위 ± 0.02)

**표11. 국민주택기금MOLIT지수의 듀레이션 예상**

구분	일자	국민주택기금MOLIT
국민주택기금 MOLIT	2023-03-02	1.83
	2023-03-10	1.88
	예상 증감	▲ 0.04

**IV. 별첨: 국고채권 바스켓**

**표7. 이표 지급 종목 : 총 38종목 (2023.03.10 지급)**

N	종목코드	종목명	발행일	만기일	잔액(조)	쿠폰	듀레이션	3/2	3/10
1	KR103502G362	물가01125-2306(물가13-4)	2013-06-10	2023-06-10	0.63	1.125%	0.27	3M-1Y	제외
2	KR103501GA68	국고01000-2306(국고20-3)	2020-06-10	2023-06-10	16.73	1.000%	0.27	3M-1Y	제외
3	KR103503GB65	국고00875-2306(국고21-6)	2021-06-10	2023-06-10	4.09	0.875%	0.27	3M-1Y	제외
4	KR103502G396	국고03375-2309(국고13-6)	2013-09-10	2023-09-10	11.42	3.375%	0.50	3M-1Y	3M-1Y
5	KR103501G893	국고02250-2309(국고18-6)	2018-09-10	2023-09-10	6.86	2.250%	0.50	3M-1Y	3M-1Y
6	KR103502GB90	국고01250-2309(국고21-8)	2021-09-10	2023-09-10	2.49	1.250%	0.51	3M-1Y	3M-1Y
7	KR103501GAC4	국고00875-2312(국고20-8)	2020-12-10	2023-12-10	16.69	0.875%	0.76	3M-1Y	3M-1Y
8	KR103503GBC8	국고01750-2312(국고21-12)	2021-12-10	2023-12-10	2.50	1.750%	0.76	3M-1Y	3M-1Y
9	KR103502G438	국고03500-2403(국고14-2)	2014-03-10	2024-03-10	12.22	3.500%	0.98	1-2Y	3M-1Y
10	KR103501G935	국고01875-2403(국고19-1)	2019-03-10	2024-03-10	9.53	1.875%	0.99	1-2Y	3M-1Y
11	KR103503GC31	국고02125-2403(국고22-3)	2022-03-10	2024-03-10	4.04	2.125%	0.99	1-2Y	3M-1Y
12	KR103501GB67	국고01125-2406(국고21-4)	2021-06-10	2024-06-10	16.83	1.125%	1.24	1-2Y	1-2Y
13	KR103504GC63	국고02875-2406(국고22-7)	2022-06-10	2024-06-10	3.60	2.875%	1.23	1-2Y	1-2Y
14	KR103502G495	국고03000-2409(국고14-5)	2014-09-10	2024-09-10	15.63	3.000%	1.45	1-2Y	1-2Y
15	KR103501G992	국고01375-2409(국고19-5)	2019-09-10	2024-09-10	8.32	1.375%	1.47	1-2Y	1-2Y
16	KR103503GC98	국고03125-2409(국고22-10)	2022-09-10	2024-09-10	4.37	3.125%	1.45	1-2Y	1-2Y
17	KR103501GBC2	국고01875-2412(국고21-10)	2021-12-10	2024-12-10	16.66	1.875%	1.71	1-2Y	1-2Y
18	KR103503GCC6	국고04250-2412(국고22-15)	2022-12-10	2024-12-10	3.64	4.250%	1.68	1-2Y	1-2Y
19	KR103501GA35	국고01500-2503(국고20-1)	2020-03-10	2025-03-10	17.34	1.500%	1.94	2-3Y	1-2Y
20	KR103503GD30	국고03375-2503(국고23-3)	2023-03-10	2025-03-10	0.60	3.375%	1.93	2-3Y	1-2Y
21	KR103503G568	물가01750-2506(물가15-5)	2015-06-10	2025-06-10	0.66	1.750%	2.22	2-3Y	2-3Y
22	KR103501G562	국고02250-2506(국고15-2)	2015-06-10	2025-06-10	15.03	2.250%	2.17	2-3Y	2-3Y
23	KR103501GC66	국고03125-2506(국고22-4)	2022-06-10	2025-06-10	13.43	3.125%	2.16	2-3Y	2-3Y
24	KR103501GA92	국고01125-2509(국고20-6)	2020-09-10	2025-09-10	16.82	1.125%	2.43	2-3Y	2-3Y
25	KR103502G5C6	국고02250-2512(국고15-8)	2015-12-10	2025-12-10	12.79	2.250%	2.64	2-3Y	2-3Y
26	KR103501GCC0	국고04250-2512(국고22-13)	2022-12-10	2025-12-10	6.67	4.250%	2.57	2-3Y	2-3Y
27	KR1035017S39	국고05750-2603(국고06-1)	2006-03-10	2026-03-10	6.65	5.750%	2.70	3-5Y	2-3Y
28	KR103501GB34	국고01250-2603(국고21-1)	2021-03-10	2026-03-10	16.97	1.250%	2.89	3-5Y	2-3Y
29	KR103503G667	물가01000-2606(물가16-5)	2016-06-10	2026-06-10	1.62	1.000%	3.21	3-5Y	3-5Y
30	KR103502G669	국고01875-2606(국고16-3)	2016-06-10	2026-06-10	12.00	1.875%	3.11	3-5Y	3-5Y
31	KR103501GB91	국고01750-2609(국고21-7)	2021-09-10	2026-09-10	12.39	1.750%	3.33	3-5Y	3-5Y
32	KR103502G6C4	국고01500-2612(국고16-8)	2016-12-10	2026-12-10	13.06	1.500%	3.59	3-5Y	3-5Y
33	KR1035037T34	국고05250-2703(국고07-3)	2007-03-10	2027-03-10	5.18	5.250%	3.53	3-5Y	3-5Y
34	KR103501GC33	국고02375-2703(국고22-1)	2022-03-10	2027-03-10	17.35	2.375%	3.73	3-5Y	3-5Y
35	KR103502G768	국고02125-2706(국고17-3)	2017-06-10	2027-06-10	12.36	2.125%	4.00	3-5Y	3-5Y
36	KR103501GC90	국고03125-2709(국고22-8)	2022-09-10	2027-09-10	11.02	3.125%	4.10	3-5Y	3-5Y
37	KR103502G7C2	국고02375-2712(국고17-7)	2017-12-10	2027-12-10	11.90	2.375%	4.42	3-5Y	3-5Y
38	KR1035027V32	국고05500-2803(국고08-2)	2008-03-10	2028-03-10	10.79	5.500%	4.29	5Y-	3-5Y
39	KR103501GD32	국고03250-2803(국고23-1)	2023-03-10	2028-03-10	1.74	3.250%	4.58	5Y-	3-5Y
40	KR103503G865	물가01750-2806(물가18-5)	2018-06-10	2028-06-10	1.56	1.750%	5.02	5Y-	5Y-

41	KR103502G867	국고02625-2806(국고18-4)	2018-06-10	2028-06-10	11.26	2.625%	4.82	5Y-	5Y-
42	KR103502G8C0	국고02375-2812(국고18-10)	2018-12-10	2028-12-10	10.71	2.375%	5.28	5Y-	5Y-
43	KR103502G966	국고01875-2906(국고19-4)	2019-06-10	2029-06-10	11.52	1.875%	5.78	5Y-	5Y-
44	KR1035027WC3	국고05500-2912(국고09-5)	2009-12-10	2029-12-10	10.95	5.500%	5.63	5Y-	5Y-
45	KR103502G9C8	국고01375-2912(국고19-8)	2019-12-10	2029-12-10	17.03	1.375%	6.31	5Y-	5Y-
46	KR103503GA66	물가01125-3006(물가20-5)	2020-06-10	2030-06-10	1.22	1.125%	6.94	5Y-	5Y-
47	KR103502GA67	국고01375-3006(국고20-4)	2020-06-10	2030-06-10	23.77	1.375%	6.75	5Y-	5Y-
48	KR10350270C0	국고04750-3012(국고10-7)	2010-12-10	2030-12-10	11.08	4.750%	6.44	5Y-	5Y-
49	KR103502GAC2	국고01500-3012(국고20-9)	2020-12-10	2030-12-10	19.44	1.500%	7.15	5Y-	5Y-
50	KR103502GB66	국고02000-3106(국고21-5)	2021-06-10	2031-06-10	18.44	2.000%	7.43	5Y-	5Y-
51	KR10350271C8	국고04000-3112(국고11-7)	2011-12-10	2031-12-10	19.17	4.000%	7.28	5Y-	5Y-
52	KR103502GBC0	국고02375-3112(국고21-11)	2021-12-10	2031-12-10	16.53	2.375%	7.71	5Y-	5Y-
53	KR103503GC64	물가01625-3206(물가22-6)	2022-06-10	2032-06-10	0.84	1.625%	8.55	5Y-	5Y-
54	KR103502GC65	국고03375-3206(국고22-5)	2022-06-10	2032-06-10	14.36	3.375%	7.80	5Y-	5Y-
55	KR103502GCC8	국고04250-3212(국고22-14)	2022-12-10	2032-12-10	7.34	4.250%	7.91	5Y-	5Y-
56	KR103502G3C1	국고03750-3312(국고13-8)	2013-12-10	2033-12-10	16.16	3.750%	8.71	5Y-	5Y-
57	KR103502G594	국고02625-3509(국고15-6)	2015-09-10	2035-09-10	11.65	2.625%	10.27	5Y-	5Y-
58	KR103502G693	국고01500-3609(국고16-6)	2016-09-10	2036-09-10	9.41	1.500%	11.72	5Y-	5Y-
59	KR103502G792	국고02250-3709(국고17-5)	2017-09-10	2037-09-10	9.40	2.250%	11.84	5Y-	5Y-
60	KR103502G891	국고02375-3809(국고18-7)	2018-09-10	2038-09-10	8.22	2.375%	12.39	5Y-	5Y-
61	KR103502G990	국고01125-3909(국고19-6)	2019-09-10	2039-09-10	11.06	1.125%	14.36	5Y-	5Y-
62	KR103502GA91	국고01500-4009(국고20-7)	2020-09-10	2040-09-10	11.58	1.500%	14.56	5Y-	5Y-
63	KR103503GB99	국고01875-4109(국고21-9)	2021-09-10	2041-09-10	9.33	1.875%	14.74	5Y-	5Y-
64	KR103504GC97	국고03250-4209(국고22-11)	2022-09-10	2042-09-10	5.36	3.250%	13.91	5Y-	5Y-
65	KR10350172C8	국고03000-4212(국고12-5)	2012-12-10	2042-12-10	20.12	3.000%	14.38	5Y-	5Y-
66	KR103502G4C9	국고02750-4412(국고14-7)	2014-12-10	2044-12-10	15.08	2.750%	15.62	5Y-	5Y-
67	KR103502G636	국고02000-4603(국고16-1)	2016-03-10	2046-03-10	14.39	2.000%	17.11	5Y-	5Y-
68	KR103502G735	국고02125-4703(국고17-1)	2017-03-10	2047-03-10	21.41	2.125%	17.41	5Y-	5Y-
69	KR103502G834	국고02625-4803(국고18-2)	2018-03-10	2048-03-10	22.90	2.625%	17.15	5Y-	5Y-
70	KR103502G933	국고02000-4903(국고19-2)	2019-03-10	2049-03-10	26.68	2.000%	18.58	5Y-	5Y-
71	KR103502GA34	국고01500-5003(국고20-2)	2020-03-10	2050-03-10	43.19	1.500%	20.14	5Y-	5Y-
72	KR103502GB33	국고01875-5103(국고21-2)	2021-03-10	2051-03-10	50.05	1.875%	19.74	5Y-	5Y-
73	KR103502GC32	국고02500-5203(국고22-2)	2022-03-10	2052-03-10	28.40	2.500%	18.98	5Y-	5Y-
74	KR103502GC99	국고03125-5209(국고22-9)	2022-09-10	2052-09-10	16.69	3.125%	18.25	5Y-	5Y-
75	KR103502GD31	국고03250-5303(국고23-2)	2023-03-10	2053-03-10	1.20	3.250%	18.59	5Y-	5Y-
76	KR103503G691	국고01500-6609(국고16-9)	2016-09-10	2066-09-10	2.18	1.500%	26.26	5Y-	5Y-
77	KR103503G899	국고02000-6809(국고18-8)	2018-09-10	2068-09-10	7.51	2.000%	24.99	5Y-	5Y-
78	KR103503GA90	국고01625-7009(국고20-10)	2020-09-10	2070-09-10	9.22	1.625%	26.71	5Y-	5Y-
79	KR103505GC96	국고03500-7209(국고22-12)	2022-09-10	2072-09-10	1.51	3.500%	22.79	5Y-	5Y-

주) 발행잔액 및 듀레이션은 2023.03.02일자 정보 기준임

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

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2025-04-11)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	2.720	-0.060	-0.540
CP 90일	2.920	-0.010	-0.480
국고 3년	2.400	-0.065	-0.102
국고 5년	2.490	-0.055	-0.185
국고 10년	2.690	-0.002	-0.052
국고 20년	2.640	0.033	-0.127
국고 30년	2.540	0.028	-0.152
통안 1년	2.440	-0.025	-0.220
통안 2년	2.410	-0.060	-0.232
통안 3년	2.465	-0.072	-0.190

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2025-04-11)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	3.850	0.211	-0.530
미국 5Y	4.052	0.375	0.097
미국 10Y	4.411	0.438	0.573
미국 20Y	4.884	0.455	0.781
미국 30Y	4.842	0.429	0.914
유럽 2Y	1.786	-0.119	-0.875
유럽 5Y	2.124	-0.062	-0.333
유럽 10Y	2.593	-0.004	0.155
유럽 20Y	2.911	-0.024	0.463
유럽 30Y	2.955	-0.027	0.598

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2025-04-11)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTBB3	151.02	-0.38	4.02
KTBB10	120.09	0.04	2.42
KOSDAQ	695.59	8.2	8.96
KOSPI	2,432.72	-32.7	33.78

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2025-04-11)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	2.649	0.007	-0.056
회사채 AA-	2.953	-0.010	-0.137
기타금융채 AA-	2.977	0.027	-0.161
은행채 AAA	2.689	0.005	-0.055

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	과천도시공사	AA0	-0.8
	한국주택금융공사	AAA	-0.3
	안산도시공사	AA0	-0.3
	하남도시공사	AA0	-0.3
	부산교통공사	AAA	0.2
	고양도시관리공사	AA0	0.2
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.2
	평택도시공사	AA0	0.2
카드채	우리카드	AA0	1.5
	하나카드	AA0	1.5
	아이엠캐피탈	A+	1.7
	비씨카드	AA+	2.2
	현대카드	AA+	2.2
	한국캐피탈	A0	2.2
	현대캐피탈	AA+	2.2
	애큐온캐피탈	A0	2.2
	케이비국민카드	AA+	2.2
	키움캐피탈	A-	2.2
	삼성카드	AA+	2.2
신한카드	AA+	2.2	

**회사채**

유안타증권	AA-	-9.3
삼양식품	A0	-2.2
KB증권	AA+	-1.0
DL이앤씨	AA-	-1.0
SK리츠	AA-	-1.0
포스코	AA+	-1.0
LG에너지솔루션	AA0	-1.0
매일유업	AA-	-1.0
롯데웰푸드	AA0	-1.0
에스코	AA-	-1.0
울산지피에스	AA-	-1.0
케이씨씨글라스	AA-	-1.0
HL만도	AA-	-1.0
미래에셋자산운용	AA0	-1.0
보령엘앤지터미널	AA0	-1.0
종근당	AA-	-1.0
나래에너지서비스	AA-	-1.0
파주에너지서비스	AA-	-1.0
JB금융지주	AA+	-1.0
삼성바이오로직스	AA-	-1.0
연합자산관리	AA0	-1.0
에스케이엔무브	AA0	-1.0
지에스에너지	AA0	-1.0
신세계센트럴	AA-	-1.0
한국타이어앤테크놀로지	AA0	-1.0
SK지오센트릭	AA-	-1.0
이마트	AA-	-1.0
삼양사	AA-	-1.0
메리츠금융지주	AA0	-1.0
맥쿼리인프라	AA0	-1.0
대상홀딩스	AA-	-1.0
LF	AA-	-1.0
네이버	AA+	-1.0
광주신세계	AA-	-1.0
엔씨소프트	AA-	-1.0
CJ제일제당	AA0	-1.0
SK이노베이션	AA0	-1.0
LG헬로비전	AA-	-1.0
포스코인터내셔널	AA-	-1.0
CJ ENM	AA-	-1.0

자료 : KIS자산평가

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

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	광주광역시도시공사	AA+	1.2
	대구도시개발공사	AA+	1.2
	대전도시공사	AA+	1.2
	대구교통공사	AA+	1.2
	인천도시공사	AA+	1.2
	한국가스공사	AAA	1.2
	부산도시공사	AA+	1.2
	울산광역시도시공사	AA+	1.2
	충북개발공사	AA+	1.2
	경남개발공사	AA+	1.2
	충청남도개발공사	AA+	1.2
	인천교통공사	AA+	1.2
	한국수자원공사	AAA	0.9
	한국도로공사	AAA	0.9
	서울주택도시공사	AAA	0.7
	인천항만공사	AAA	0.7
	한국산업단지공단	AAA	0.7
	한국지역난방공사	AAA	0.7
	한국철도공사	AAA	0.7
	부산항만공사	AAA	0.7
	수협중앙회	AAA	0.7
	한국자산관리공사	AAA	0.7
	여수광양항만공사	AAA	0.7
	한국농어촌공사	AAA	0.7
	경기주택도시공사	AAA	0.7
	한국석유공사	AAA	0.7
	한국전력공사	AAA	0.7
	국가철도공단	AAA	0.7
	울산항만공사	AAA	0.7
	한국토지주택공사	AAA	0.7
	농협중앙회	AAA	0.7
	인천국제공항공사	AAA	0.7
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.7
	서울교통공사	AAA	0.7
한국광해광업공단	AAA	0.7	
한국공항공사	AAA	0.7	
한국해양진흥공사	AAA	0.7	

<b>카드채</b>	롯데카드	AA-	3.3
	한국투자캐피탈	A0	3.0
	비엔케이캐피탈	AA-	3.0
	롯데캐피탈	A+	2.7
	신한캐피탈	AA-	2.7
	아이비케이캐피탈	AA-	2.7
	하나캐피탈	AA-	2.7
	제이비우리캐피탈	AA-	2.7
	디비캐피탈	BBB+	2.7
	미래에셋캐피탈	AA-	2.7
	현대커머셜	AA-	2.7
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	2.7
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	2.7
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	2.7
	메리츠캐피탈	A+	2.7
	케이비캐피탈	AA-	2.7
	엠지캐피탈	A-	2.7
<b>회사채</b>	하림지주	A-	12.1
	한화호텔앤드리조트	A-	10.5
	OCI	A+	5.0

## [Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
KR6269701746	산업기반신보제십사차1	2017-04-25	2036-10-22	2025-04-14	전액
KR60029L1F33	현대카드유니버스3차1-1	2025-03-26	2025-05-15	2025-04-15	전액
KR6471319DB6	현대카드유니버스1차1-7	2023-11-09	2026-02-15	2025-04-15	전액
KR6404697BA3	지아이비프랜드일차유1-7	2021-10-15	2026-07-15	2025-04-15	전액
KR60004E1EC9	도이치오토6차1-1	2024-12-16	2025-12-16	2025-04-16	전액
KR6479958E49	엠캐피탈제구차유동화1-8	2024-04-17	2026-04-17	2025-04-17	전액
KR648836AE78	커머셜오토제십오차유1-10	2024-07-23	2025-09-18	2025-04-18	전액
KR646971HDA9	커머셜오토제십사차유1-17	2023-10-25	2026-02-18	2025-04-18	전액
KR6484692E65	베스트제십차유1-2	2024-06-20	2025-08-20	2025-04-20	전액
KR6484693E64	베스트제십차유1-3	2024-06-20	2025-10-20	2025-04-20	전액
KR6484694E63	베스트제십차유1-4	2024-06-20	2025-12-20	2025-04-20	전액
KR6484695E62	베스트제십차유1-5	2024-06-20	2026-02-20	2025-04-20	전액
KR6484696E61	베스트제십차유1-6	2024-06-20	2026-04-20	2025-04-20	전액
KR6484697E60	베스트제십차유1-7	2024-06-20	2026-06-20	2025-04-20	전액
KR6484698E69	베스트제십차유1-8	2024-06-20	2026-08-20	2025-04-20	전액
KR6484699E68	베스트제십차유1-9	2024-06-20	2026-09-20	2025-04-20	전액
KR648469AE64	베스트제십차유1-10	2024-06-20	2026-10-20	2025-04-20	전액

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-04-04~2025-04-11)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
삼양식품	2025-04-07	BOND	A0	A+			A+	2025-04-07	A+	2025-04-07
롯데지알에스	2025-04-11	기업등급	AA-	A0			A0	2025-04-11		
엔씨소프트	2025-04-04	BOND	AA0	AA-			AA-	2025-04-04		
바로저축은행	2025-04-04	기업등급	BBB0	BBB-					BBB-	2025-04-04

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-04-04~2025-04-11)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
신규	금호타이어	2025-04-04	BOND			A0	A0		A0	
변경	바로저축은행	2025-04-04	기업등급	BBB0	BBB-		BBB-			BBB-
변경	엔씨소프트	2025-04-04	BOND	AA0	AA-		AA-		AA-	
신규	금호타이어	2025-04-04	BOND			A0	A0			A0
변경	삼양식품	2025-04-07	BOND	A0	A+		A+		A+	A+
신규	코람코주택도시기금	2025-04-08	기업등급		AA-		AA-	AA-		
신규	한국자산신탁	2025-04-08	기업등급			A0	A0		A0	A0
신규	JW홀딩스	2025-04-10	기업등급			BBB0	BBB0	BBB0		
신규	한국토지신탁	2025-04-10	BOND			A-	A-		A-	
신규	JW중외제약	2025-04-10	기업등급			BBB+	BBB0	BBB+		

신규	롯데지알에스	2025-04-11	기업등급		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: 2025-04-07~2025-04-11, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
디에이지축제일차	A2-	부동산 관련 대출	2025-06-27	120	성수개발
비온드캐슬신복제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-07	16	헬리오스22
엠에스올산제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-08	435	케이알파트너스
뉴스타금강제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-28	1,120	하이아트이앤씨
제이티오장제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-09	155	더파크뷰제일차
케이스텔제일차	A2	부동산 관련 대출	2025-05-12	90	에스앤피152
에이블도산제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-09	5	디케이알글로벌
엠에스선릉제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-04-10	525	선릉역마에스트로역세권청년주택프로젝트금융투자
디벨롭한남제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-30	115	디벨롭한남제일차
에스엘티금오	A1	부동산 관련 대출	2025-07-11	431	나리백씨티개발
케이엔비제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	260	케이디개발
국민행복제18차	A1	정기예금	2025-11-07	2,450	국민은행
국민행복제7차	A1	정기예금	2026-03-26	5	국민은행
루크로스제이차	A1	정기예금	2025-11-07	1,400	국민은행
국민챔피온제칠차	A1	정기예금	2025-11-04	1,300	국민은행
국민챔피온제칠차	A1	정기예금	2025-07-08	1,150	국민은행
에스에프씨제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-07-08	1,900	유진관광
디엠폴리제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-07-11	300	대명화학
모스카토	A1	회사채(CBO)	2025-05-09	22	베리타스자산대부
뉴인포제이차	A3	회사채(CBO)	2025-10-13	0	상상인증권
에이아이에스독일제일차	A1	펀드수익증권	2025-07-10	257	이지스글로벌일반사모부동산투자신탁461호
피씨씨제사차	A2+	신용카드대금채권	2025-07-21	58	에스케이인천석유화학
가라사니제팔차	A1	신용카드대금채권	2025-07-10	500	현대건설
키스비케이제육차	A2	신용카드대금채권	2025-07-21	1,037	LG디스플레이
키스비케이제십삼차	A1	신용카드대금채권	2025-07-10	3,001	현대엔지니어링
플레인스위커제십이차	A1	단말기할부대금채권	2025-09-29	1	SK텔레콤
지아이비신청	A1	부동산 관련 대출	2025-07-08	290	케이알파트너스
비티비천안옥천	A1	부동산 관련 대출	2025-04-14	29	아이피씨개발
드림구삼송림제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-07	184	성창건설, 괴평송림지구 도시개발사업조합
엠에스올산제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-08	80	케이알파트너스
에프엔마곡제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-08	136	마곡마이스피에프비
인트그린제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-09	95	더밸류디프리마
마이에스이천덕평	A1	부동산 관련 대출	2025-05-09	250	덕평물류밸류에드피에프비
부우제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-07	319	한남2재정비촉진구역주택개발정비사업조합

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
비티비천안옥천	A1	부동산 관련 대출	2025-04-09	29	아이피씨개발
케이비제기제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	90	제기4구역주택재개발정비사업조합
모니모퉁동제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-07	600	와이에스디엔씨
페어웨이제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-11	107	페어웨이제일차
베네피트제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-08	1,888	마곡마이스피에프비
디어버디제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-07	197	강북3구역제이차
히어로즈엠제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-24	120	지엘옥정피에프비
에스에프세이지제육차	A1	환매조건부채권	2025-04-10	100	삼성증권
국민행복제17차	A1	정기예금	2025-12-30	2,450	국민은행
우리사랑제19차	A1	정기예금	2026-02-26	8	우리은행
엔에이치에스에프씨	A1	대출채권(CLO)	2025-07-08	1,930	유진관광
프로젝트드림	A1	대출채권(CLO)	2025-04-21	320	롯데관광개발
케이비리브엘제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-07-10	500	호텔롯데
원앤씨씨제일차	A2-	회사채(CBO)	2025-07-08	300	여천NCC
미래파트너쉽제사차	A1	회사채(CBO)	2025-07-08	300	엘에스아이앤디
프로스페로세제일차	A2	회사채(CBO)	2025-07-08	600	한국투자캐피탈
키스에스에프제이십팔차	A1	신종자본증권	2025-06-09	493	에스케이인천석화(하이브리드)
케이아이에스드림제구차	A1	펀드수익증권	2025-07-08	90	K-MSF일반사모부동산(자)투자신탁제1호
엔젤레스제육차	A1	주식관련	2025-07-11	50	퍼시픽제8호기업구조조정부동산투자회사
예산에스디제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-10	200	예산제이산업단지
키스경안제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-14	640	경안리버시티개발
에코송정	A1	부동산 관련 대출	2025-05-09	20	페라즈이즈먼트
인피니티비전제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	700	해운대육이육피에프비
뉴에이지제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	168	아트만
인피니티비전제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	250	해운대육이육피에프비
케이비제기제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	638	제기제4구역주택재개발정비사업조합
에스에프세이지제칠차	A1	환매조건부채권	2025-04-10	100	삼성증권
하이퍼라이트제일차	A1	환매조건부채권	2025-04-08	100	삼성증권
루크로스제이차	A1	정기예금	2026-01-30	1	국민은행
에이치와이스튜디오제일차	A3	대출채권(CLO)	2025-07-07	200	스튜디오아예중앙
클린에너지원큐제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-07-07	300	클린에너지위탁관리부동산투자회사
에스포역삼	A1	대출채권(CLO)	2025-05-11	213	하나오피스역삼위탁관리부동산투자회사
리치게이트신설	A1	대출채권(CLO)	2025-07-07	119	이지스리빙개발투자1의2호전문투자형사모부동산모투자회사
골드플라워제일차	A1	회사채(CBO)	2025-07-07	800	비제바노
와이에스엠씨제일차	A1	주식관련	2025-05-12	469	케이원제23호역삼위탁관리부동산투자회사
케이시큐제이차	A1	주식관련	2025-05-07	11	에이치에스574
아이에이치검단체일차	A1	기타	2025-07-10	531	인천도시공사
미래볼광제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-28	20	대조피에프비

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
키스부천제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	105	퍼스트씨엔디
영등포가넷	A1	부동산 관련 대출	2025-04-30	265	대조영
하나용상제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-10	110	엠피엘디엔씨
이터널포항제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-07	500	포항프라이머스프로젝트투자금융
와이케이디엠	A2-	부동산 관련 대출	2026-04-10	50	와이케이영광
엠에스둔산제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-25	244	엠에스둔산제일차
블루드래곤제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	318	삼덕건설
디케이남한강	A1	부동산 관련 대출	2025-07-11	62	남한강에스파크컨트리클럽
안동에이피티제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-10	110	엠피엘디엔씨
청년제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-16	100	에드가개발
하이드인덕평제일차	A2+	부동산 관련 대출	2025-07-11	443	덕평물류밸류어드피에프브이
기은센엠피프로젝트	A1	부동산 관련 대출	2025-04-18	500	디에스네트웍스
에이치엘이천제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-11	132	스마트플러스로지스틱스
제이와이제구차	A1	환매조건부채권	2025-07-08	243	대신증권
코웍제일차	A1	환매조건부채권	2025-04-08	100	삼성증권
루크로스제이차	A1	정기예금	2025-10-13	400	국민은행
우리사랑제12차	A1	정기예금	2026-03-26	13	우리은행
신한사랑제21차	A1	정기예금	2026-03-26	10	신한은행
우리행복제1차	A1	정기예금	2026-03-26	12	우리은행
타이거즈제육차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-18	39	스틱로지스틱일반사모부동투자 신탁제3호
에스케이오피스원큐제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-07-07	450	에스케이위탁관리부동산투자회 사
디비캐슬제오차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-18	25	이수디비제사차
케이디비첨단전략이에스지제구	A1	회사채(CBO)	2025-07-07	2,576	대주중공업
키스에스에프제삼십삼차	A1	신종자본증권	2025-06-09	351	코오롱인더스트리
퍼스트엠제십차	A1	펀드수익증권	2025-07-10	171	신한AIM재간접전문투자형사모 투자신탁제4호
엔젤레스제칠차	A1	주식관련	2025-07-11	50	퍼시픽제8호기업구조조정부동산 투자회사
씨클웨이브제일차	A1	주식관련	2025-07-10	300	대신증권
디피에스제사차	A1	확정대출채권	2026-04-03	28	현대홈쇼핑
뉴스타엘씨제일차	A1	신용카드대금채권	2025-10-17	400	롯데케미칼
컬티베이션제십차	A1	신용카드대금채권	2025-07-10	1,500	현대건설
비케이프로제구차	A1	신용카드대금채권	2025-07-09	103	SK에너지
슈퍼문그린	A2+	부동산 관련 대출	2025-07-09	118	수성의숲
아이비케이대덕제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-07	60	마이다스피앤디
케이엔인트제육차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-29	208	서빈산업개발
케이더블유투금제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-16	581	케이스퀘어데이터센터피에프브 이
아스톤리버제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-10-13	6	베스트에프제일차
에이치엘이천제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-11	194	스마트플러스로지스틱스
드림구삼논현제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-07	100	피아이에이논현피에프브이
에코파동제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-09	119	수성의숲

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에이블용인원삼제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-10	500	용인일반산업단지
웨스트우드제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-07-09	246	상도현대메트로센터파크지역주 택조합
골든에그제일차	A2-	부동산 관련 대출	2025-07-09	178	수성의숲
목포유달제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-04-14	500	디에스네트웍스
엠에스부천제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-12	181	부천소사피에프브이
제이온큐브	A1	환매조건부채권	2025-04-10	100	현대차증권
우리행복제3차	A1	정기예금	2026-03-26	15	우리은행
디베스제사차	A1	정기예금	2026-04-07	2,450	한국스탠다드차타드은행
제일사랑제12차	A1	정기예금	2026-03-24	10	한국스탠다드차타드은행
국민사랑제16차	A1	정기예금	2026-02-26	6	국민은행
에스프로젝트이슬	A1	대출채권(CLO)	2025-07-08	300	하이트진로
미니플레이트제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-04-18	150	실버플레이트제일차
더에이치온제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-07-10	700	한온시스템
이비지에스아이	A3	대출채권(CLO)	2025-07-10	400	이랜드월드
뉴인포제일차	A3	회사채(CBO)	2025-07-11	200	상상인증권
에이아이에스독일제일차	A1	펀드수익증권	2025-05-12	2	이지스글로벌일반사모부동산투 자신탁461호
랜드로드제팔차	A1	펀드수익증권	2025-05-16	54	마스틴일반사모부동산투자신탁 제189호 수익증권
에스유제일차	A1	신용카드대금채권	2025-07-08	169	SK텔레콤
에이치씨디제십사차	A1	신용카드대금채권	2025-07-07	638	한화임팩트
와이케이마곡제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-05-08	205	마곡마이스피에프브이

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
-	720,000	1,000,000	4,510,000	1,167,000	842,770	455,842	8,695,612

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
특수채	2025-04-13	인천도시공사223	2023-04-13	2Y	40,000	AA+
	2025-04-14	한국가스공사442	2023-04-14	2Y	140,000	AAA
	2025-04-15	한국전력1178	2022-04-15	3Y	60,000	AAA
	2025-04-17	한국전력938	2018-04-17	7Y	100,000	AAA
	2025-04-18	중소벤처기업진흥채권808(사)	2023-04-20	1Y 11m 29d	100,000	AAA
	2025-04-18	한국가스공사419	2022-04-19	2Y 11m 30d	70,000	AAA
	2025-04-18	대구교통공사52	2023-04-18	2Y	130,000	AA+
	2025-04-19	한국전력1181	2022-04-19	3Y	80,000	AAA
통안채	2025-04-15	통안DC025-0415-0910	2025-01-14	3m 1d	1,000,000	
은행채	2025-04-13	기업은행(신)2310이1.5A-13	2023-10-13	1Y 6m	70,000	AAA
	2025-04-13	하나은행46-04이2갑-13	2023-04-13	2Y	200,000	AAA
	2025-04-14	기업은행(변)2501이90A-14	2025-01-14	3m	200,000	AAA
	2025-04-14	기업은행(신)2304이2A-14	2023-04-14	2Y	170,000	AAA
	2025-04-15	산금24신할0100-0415-1	2024-04-15	1Y	260,000	AAA
	2025-04-16	신한은행28-04-이-1-A	2024-04-16	1Y	250,000	AAA
	2025-04-16	우리은행28-04-할인01-갑-16	2024-04-16	1Y	340,000	AAA
	2025-04-16	기업은행(신)2404할1A-16(사)	2024-04-16	1Y	200,000	AAA
	2025-04-16	기업은행(신)2310이1.5A-16	2023-10-16	1Y 6m	100,000	AAA
	2025-04-16	산금21신이0400-0416-1	2021-04-16	4Y	210,000	AAA
	2025-04-16	수산금융채권(은행)24-4이12-16	2024-04-16	1Y	50,000	AAA
	2025-04-17	기업은행(신)2404할1A-17(사)	2024-04-17	1Y	140,000	AAA
	2025-04-17	기업은행(신)2310이1.5A-17	2023-10-17	1Y 6m	150,000	AAA
	2025-04-17	우리은행28-04-할인01-갑-17	2024-04-17	1Y	210,000	AAA
	2025-04-17	아이엠뱅크45-04이12A-17	2024-04-17	1Y	100,000	AAA
	2025-04-17	신한은행조건부(상)19-04이10갑(후)	2015-04-17	10Y	300,000	AA0
	2025-04-17	농업금융채권(은행)2024-04이1Y-C	2024-04-17	1Y	100,000	AAA
	2025-04-18	우리은행28-04-이(변)01-갑-18	2024-04-18	1Y	150,000	AAA
	2025-04-18	광주은행2024-04이(변)1갑-18	2024-04-18	1Y	100,000	AA+
	2025-04-18	기업은행(신)2404할1A-18(사)	2024-04-18	1Y	240,000	AAA
	2025-04-19	우리은행28-04-할인01-갑-19	2024-04-19	1Y	150,000	AAA
	2025-04-19	국민은행4406할인일10M-19	2024-06-19	10m	350,000	AAA
	2025-04-19	농업금융채권(은행)2023-04이2Y-D	2023-04-19	2Y	220,000	AAA
	2025-04-19	기업은행(단)2406할304A-19	2024-06-19	10m	250,000	AAA
	2025-04-14	BNK캐피탈277-4	2022-04-14	3Y	30,000	AA-
	2025-04-14	엠지캐피탈339-2	2023-04-14	2Y	20,000	A-
	2025-04-14	한국캐피탈498-1	2023-04-14	2Y	20,000	A0

기타금융채	2025-04-14	우리금융캐피탈466-2	2023-04-14	2Y	60,000	AA-	
	2025-04-15	한국캐피탈483-4	2022-04-15	3Y	22,000	A0	
	2025-04-15	아이비케이캐피탈275-1	2023-03-15	2Y 1m	30,000	AA-	
	2025-04-15	신한캐피탈460-5	2022-04-15	3Y	20,000	AA-	
	2025-04-16	메리츠캐피탈246	2024-01-16	1Y 3m	30,000	A+	
	2025-04-16	현대커머셜489-1	2023-10-16	1Y 6m	10,000	AA-	
	2025-04-16	산은캐피탈716-4	2023-10-16	1Y 6m	10,000	AA-	
	2025-04-17	메리츠캐피탈222-1	2023-01-18	2Y 2m 30d	20,000	A+	
	2025-04-17	롯데카드486-1	2023-03-17	2Y 1m	50,000	AA-	
	2025-04-18	키움캐피탈140-2	2023-04-19	1Y 11m 30d	25,000	A-	
	2025-04-18	미래에셋캐피탈79-1	2023-04-19	1Y 11m 30d	20,000	AA-	
	2025-04-18	미래에셋캐피탈79-2	2023-04-19	1Y 11m 30d	20,000	AA-	
	2025-04-18	미래에셋캐피탈60-2	2022-04-18	3Y	40,000	AA-	
	2025-04-18	엔에이치농협캐피탈176-4	2022-01-19	3Y 2m 30d	60,000	AA-	
	2025-04-18	현대커머셜469-1	2023-04-19	1Y 11m 30d	10,000	AA-	
	2025-04-18	현대커머셜440-3	2022-04-18	3Y	50,000	AA-	
	2025-04-18	현대커머셜440-4	2022-04-18	3Y	50,000	AA-	
	2025-04-18	케이비국민카드238-4	2018-04-18	7Y	10,000	AA+	
	2025-04-18	우리카드210-2	2022-04-19	2Y 11m 30d	140,000	AA0	
	2025-04-18	한국투자캐피탈88-2	2023-04-20	1Y 11m 29d	10,000	A0	
	2025-04-18	메리츠캐피탈223	2023-01-19	2Y 2m 30d	10,000	A+	
	2025-04-18	메리츠캐피탈222-2	2023-01-18	2Y 3m	20,000	A+	
	2025-04-18	메리츠캐피탈206	2022-04-19	2Y 11m 30d	30,000	A+	
	2025-04-18	우리금융캐피탈485-2	2023-10-18	1Y 6m	10,000	AA-	
	2025-04-18	JB 우리캐피탈445-4	2022-04-19	2Y 11m 30d	20,000	AA-	
	2025-04-18	JB 우리캐피탈471-6	2023-04-20	1Y 11m 29d	30,000	AA-	
	2025-04-18	하나캐피탈316-7	2020-10-20	4Y 5m 29d	30,000	AA-	
	2025-04-18	하나캐피탈378-1	2023-01-19	2Y 2m 30d	50,000	AA-	
	2025-04-18	현대카드843-4	2022-04-19	2Y 11m 30d	30,000	AA+	
	2025-04-18	현대카드843-3	2022-04-19	2Y 11m 30d	30,000	AA+	
	2025-04-18	현대카드843-2	2022-04-19	2Y 11m 30d	20,000	AA+	
	2025-04-18	현대카드870-2	2023-04-20	1Y 11m 29d	30,000	AA+	
	2025-04-18	현대카드870-1	2023-04-20	1Y 11m 29d	20,000	AA+	
	2025-04-18	신한카드1985-4	2018-04-20	6Y 11m 29d	10,000	AA+	
	2025-04-18	삼성카드2568	2022-10-18	2Y 6m	10,000	AA+	
	2025-04-18	우리금융캐피탈482-3	2023-09-20	1Y 6m 29d	60,000	AA-	
	회사채	2025-04-14	쌍용씨앤이320-2	2023-04-14	2Y	60,000	A0
		2025-04-14	포스코퓨처엠18-1(녹)	2022-04-14	3Y	200,000	AA-
		2025-04-14	E138-1	2023-04-14	2Y	40,000	A+
		2025-04-14	롯데렌탈57-2(녹)	2022-04-14	3Y	160,000	A+
2025-04-14		디피코8CB	2021-04-14	4Y	770		
2025-04-17		SK스피드메이트1-1	2023-04-17	2Y	30,000		
2025-04-18		SK네트웍스184-1	2022-04-18	3Y	230,000	AA-	
2025-04-18		한화에어로스페이스126-1	2023-04-20	1Y 11m 29d	115,000	AA-	
2025-04-18		롯데지알에스8	2023-04-18	2Y	5,000		
2025-04-18		태강대부228	2023-04-18	2Y	2,000		
2025-04-14		산업기반신보제십사차1	2017-04-25	7Y 11m 20d	99,642	AAA	
2025-04-14		주택금융공사MBS2020-10(1-2)(사)	2020-04-14	5Y	64,800	AAA	
2025-04-15	지아이비프랜드일차유1-7	2021-10-15	3Y 6m	400	BBB+		
2025-04-15	현대카드유니버스1차1-7	2023-11-09	1Y 5m 6d	1,100	AAA		
2025-04-15	현대카드유니버스3차1-1	2025-03-26	20d	16,000	AAA		
2025-04-16	도이치오토6차1-1	2024-12-16	4m	1,100	AAA		

ABS	2025-04-16	주택금융공사MBS2015-7(1-6)	2015-04-16	10Y	30,000	AAA
	2025-04-17	엠캐피탈제구차유동화1-8	2024-04-17	1Y	2,700	AAA
	2025-04-18	커머셜오토제십사차유1-17	2023-10-25	1Y 5m 24d	2,100	AAA
	2025-04-18	뉴테라제팔차1-1	2022-07-28	2Y 8m 21d	10,000	
	2025-04-18	퍼스트파이브지79차유1-1	2025-03-19	30d	5,000	AAA
	2025-04-18	커머셜오토제십오차유1-10	2024-07-23	8m 26d	7,900	AAA
	2025-04-18	오토피아제육십칠차유1-32	2019-05-23	5Y 10m 26d	10,000	AAA
	2025-04-18	오토피아제칠십칠차유1-2	2023-10-23	1Y 5m 26d	30,000	AAA
	2025-04-19	주택금융공사MBS2024-7(1-1)(사)	2024-04-19	1Y	135,100	AAA
	2025-04-19	주택금융공사MBS2022-7(1-3)(사)	2022-04-19	3Y	40,000	AAA

자료 : KIS자산평가

## [Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

김규희 연구원 02) 3215-1465

표 1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2025-04-07 ~ 2025-04-11)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR380803GF47	한국수출입금융(변)2504마-이표-1	AAA	2025-04-07	2026-04-07	민평3사 AAA CD 1개월+3bp	1	2,000		KRW
KR310504GF46	기업은행(변)2504이1A-08	AAA	2025-04-08	2026-04-08	민평3사 AAA CD 1개월+3bp	1	2,500		KRW
KR380805GF45	한국수출입금융(변)2504사-이표-1	AAA	2025-04-11	2026-04-11	민평3사 AAA CD 1개월+3bp	1	1,600		KRW
KR6079311F48	JB 우리캐피탈533-1	AA-	2025-04-11	2027-04-09	민평4사 JB우리캐피탈 2년-1bp	3	300		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