

## PART 1 국내 / 해외채권

|                |                              |
|----------------|------------------------------|
| <b>INDEX</b>   | KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이         |
| <b>국공채</b>     | 수급 및 금통위 결과에 따른 강세 지속        |
| <b>금융채</b>     | 금융채 시장 발행 및 유통 강세 전환         |
| <b>회사채</b>     | 기준금리 인하와 성장률 전망치 1.5%로 하향 조정 |
| <b>ABS/MBS</b> | MBS2025-2 발행                 |
| <b>CD/CP</b>   | 금리인하 여파로 인한 CD,CP금리 하락       |
| <b>해외채권</b>    | 지속되는 관세 불안감, 위축된 소비 심리       |

## PART 2 파생상품

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| <b>ELS</b>  | 2025년 2월 넷째주 KOSPI지수는 2532.78로 마감 |
| <b>SWAP</b> | CD 91일물 금리 0.01% 상승               |

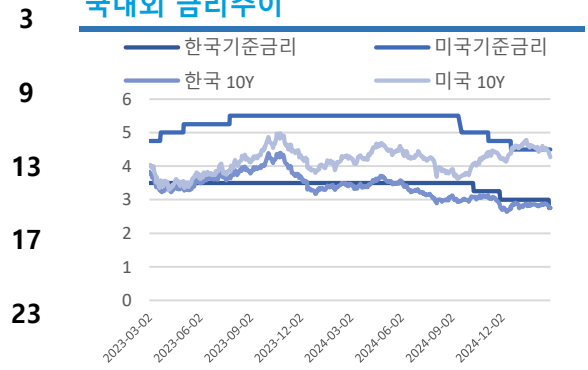
## APPENDIX

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

## 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.

## 국내외 금리추이



## 국내금리동향

| 국내금리       | 2/28  | 전주대비   |
|------------|-------|--------|
| 통안 2Y      | 2.625 | -0.057 |
| 국고 3Y      | 2.560 | -0.070 |
| 국고 10Y     | 2.700 | -0.175 |
| KRW IRS 3Y | 2.538 | -0.115 |
| CD 91D     | 2.870 | -0.080 |
| CP 91D     | 3.030 | -0.170 |
| Call       | 2.860 | -0.160 |

## 해외금리동향

| 해외금리   | 2/28  | 전주대비   |
|--------|-------|--------|
| 미국 2Y  | 4.030 | -0.269 |
| 미국 5Y  | 4.044 | -0.346 |
| 미국 10Y | 4.230 | -0.315 |
| 독일 2Y  | 2.035 | -0.097 |
| 독일 10Y | 2.413 | -0.080 |
| 중국 2Y  | 1.447 | 0.079  |
| 중국 10Y | 1.774 | 0.081  |

## Executive Summary

|                |                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INDEX</b>   | <b>KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 증가</li> <li>전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가</li> </ul>                                                                        |
| <b>국공채</b>     | <b>수급 및 금통위 결과에 따른 강세 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>한국은행 기준금리 2.75%로 인하</li> <li>대외금리 연동에 따른 강세</li> </ul>                                                                                      |
| <b>금융채</b>     | <b>금융채 시장 발행 및 유통 강세 전환</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>기타금융채 시장 발행 강세 및 연내물 위주의 강세 지속</li> <li>금융채 유통 시장 연내물 위주의 유통 강세 전환</li> </ul>                                                                |
| <b>회사채</b>     | <b>기준금리 인하와 성장률 전망치 1.5%로 하향 조정</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>부정적인 경제 전망에 금통위의 금리 인하</li> <li>크레딧 스프레드 하락</li> </ul>                                                                               |
| <b>ABS/MBS</b> | <b>MBS2025-2 발행</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>MBS2025-2 발행, ABS 발행 활발</li> <li>유통시장 한산한 모습</li> </ul>                                                                                              |
| <b>CD/CP</b>   | <b>금리인하 여파로 인한 CD,CP금리 하락</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>CD : 발행금액 증가, CD-은행채 스프레드 축소</li> <li>CP/ESTB : CP 발행금액 감소, ESTB 발행금액 감소</li> </ul>                                                        |
| <b>해외채권</b>    | <b>지속되는 관세 불안감, 위축된 소비 심리</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>트럼프 관세 정책</li> <li>경기 둔화 우려에 고용지표 주목</li> </ul>                                                                                            |
| <b>ELS</b>     | <b>2025년 2월 넷째주 KOSPI지수는 2532.78로 마감</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>지난 주 대비 KOSPI 지수 하락, S&amp;P500 하락.</li> <li>주간 ELS 발행 건수 증가, 발행총액 전주 대비 감소.</li> <li>ELS 상환 건수 감소, 상환 종목 평균 지급률 하락.</li> </ul> |
| <b>SWAP</b>    | <b>CD 91일물 금리 0.01% 상승</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>지난 주 대비 CD 금리 0.01% 상승</li> <li>IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세</li> <li>SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 상승세</li> </ul>                                    |

# INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

## KEY POINT

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

## I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, 단위 : %)

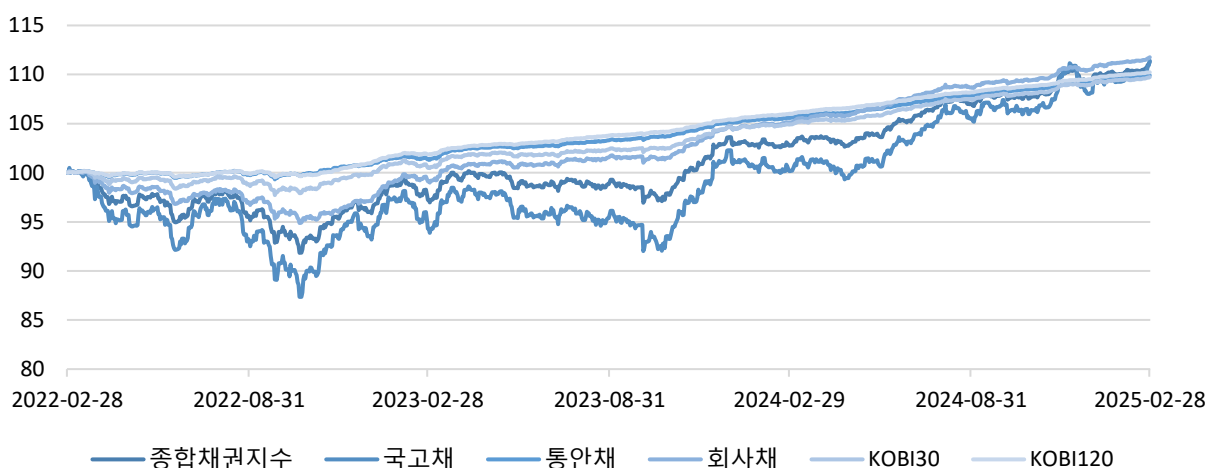
| 구분      |          | 1W   | 1M   | 3M   | 6M   | 1Y    | 3Y    | Inception |
|---------|----------|------|------|------|------|-------|-------|-----------|
| 종합채권지수  | 누적수익률    | 0.74 | 1.13 | 1.28 | 4.06 | 8.33  | 11.32 | 1.83      |
|         | Duration | 5.96 | 5.89 | 5.89 | 5.70 | 5.37  | 5.46  | 1.75      |
|         | YTM      | 2.84 | 2.85 | 2.90 | 3.20 | 3.61  | 2.36  | 7.45      |
| 국고채     | 누적수익률    | 1.29 | 1.90 | 1.49 | 5.57 | 11.22 | 11.41 | 1.92      |
|         | Duration | 9.92 | 9.84 | 9.77 | 9.35 | 8.84  | 8.77  | 2.05      |
|         | YTM      | 2.72 | 2.73 | 2.70 | 3.02 | 3.42  | 2.41  | 6.86      |
| 통안채     | 누적수익률    | 0.09 | 0.23 | 0.78 | 1.90 | 4.11  | 9.92  | 1.35      |
|         | Duration | 1.25 | 1.27 | 1.20 | 1.23 | 1.21  | 1.01  | 0.96      |
|         | YTM      | 2.66 | 2.66 | 2.76 | 3.07 | 3.45  | 1.58  | 6.80      |
| 회사채     | 누적수익률    | 0.27 | 0.48 | 1.13 | 2.83 | 6.34  | 11.76 | 2.02      |
|         | Duration | 2.58 | 2.60 | 2.57 | 2.56 | 2.57  | 3.05  | 1.35      |
|         | YTM      | 3.12 | 3.14 | 3.25 | 3.51 | 4.02  | 2.64  | 8.43      |
| KOB130  | 누적수익률    | 0.14 | 0.25 | 0.79 | 2.13 | 4.60  | 9.74  | 1.50      |
|         | Duration | 1.81 | 1.79 | 1.79 | 1.79 | 1.79  | 1.78  | 1.87      |
|         | YTM      | 2.73 | 2.71 | 2.79 | 3.11 | 3.51  | 1.97  | 6.86      |
| KOB1120 | 누적수익률    | 0.08 | 0.24 | 0.85 | 1.90 | 4.01  | 10.23 | 1.33      |
|         | Duration | 0.94 | 0.92 | 0.93 | 0.95 | 0.93  | 0.92  | 1.11      |
|         | YTM      | 2.86 | 2.89 | 3.07 | 3.33 | 3.65  | 1.80  | 7.09      |

자료: KIS자산평가

주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

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

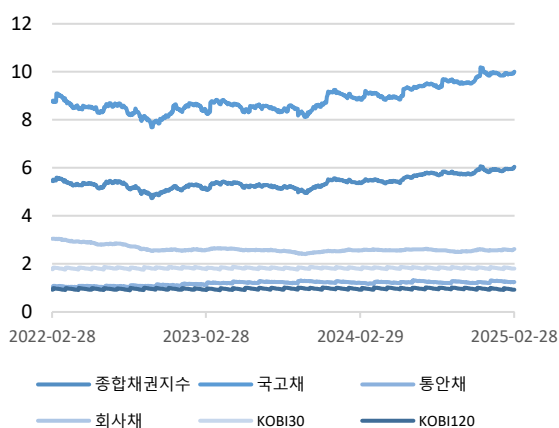
그림1. 채권 총수익 지수 추이



주) KOSPI지수 : 콜투자지수

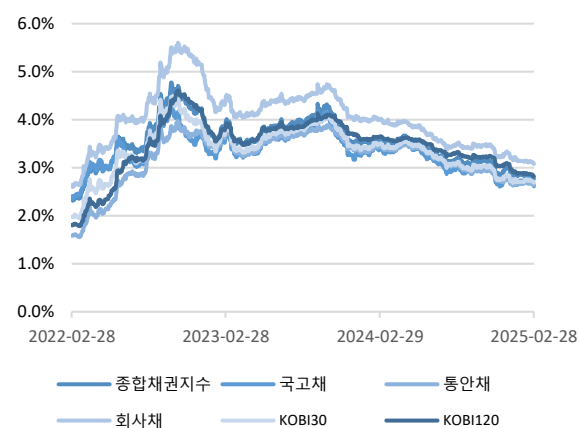
자료 : KIS자산평가

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         | 0.55   | 1.36 | 2.28 | 3.67 | 14.33 | 9.53 |
| 지방채        | 0.66   | 1.50 | 2.46 | 3.82 | 7.67  | 2.83 |
| 특수채        | 0.61   | 1.47 | 2.36 | 3.75 | 11.86 | 4.59 |
| 통안증권       | 0.56   | 1.34 | 2.15 | 0.00 | 0.00  | 1.24 |
| 은행채        | 0.60   | 1.38 | 2.30 | 3.80 | 7.58  | 1.29 |
| 기타금융채      | 0.63   | 1.43 | 2.33 | 3.57 | 5.17  | 1.78 |
| 회사채(공모무보증) | 0.67   | 1.48 | 2.48 | 3.75 | 9.81  | 2.79 |
| 회사채(공모보증)  | 0.00   | 1.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 1.01 |
| ABS        | 0.57   | 1.39 | 2.29 | 3.75 | 0.00  | 1.48 |
| 전체         | 0.60   | 1.41 | 2.33 | 3.70 | 13.90 | 6.04 |

**표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

| 구분         | 3개월~1년 | 1~2년  | 2~3년  | 3~5년  | 5년이상  | 전체    |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 국채         | 2.607  | 2.607 | 2.628 | 2.657 | 2.615 | 2.620 |
| 지방채        | 2.791  | 2.762 | 2.801 | 2.825 | 2.957 | 2.812 |
| 특수채        | 2.858  | 2.798 | 2.794 | 2.809 | 2.801 | 2.810 |
| 통안증권       | 2.647  | 2.638 | 2.634 | 0.000 | 0.000 | 2.640 |
| 은행채        | 2.842  | 2.790 | 2.742 | 2.824 | 2.979 | 2.810 |
| 기타금융채      | 3.164  | 3.109 | 3.051 | 3.046 | 3.350 | 3.104 |
| 회사채(공모무보증) | 3.127  | 3.114 | 3.066 | 3.039 | 3.144 | 3.099 |
| 회사채(공모보증)  | 0.000  | 3.735 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 3.735 |
| ABS        | 2.984  | 2.921 | 2.918 | 2.867 | 0.000 | 2.937 |
| 전체         | 2.857  | 2.826 | 2.815 | 2.779 | 2.654 | 2.764 |

자료: KIS자산평가

**표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

| 구분         | 3개월~1년 | 1~2년  | 2~3년  | 3~5년  | 5년이상  | 전체     |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 국채         | 3.71   | 5.26  | 4.16  | 6.62  | 30.22 | 49.98  |
| 지방채        | 0.17   | 0.27  | 0.28  | 0.38  | 0.10  | 1.19   |
| 특수채        | 2.17   | 2.77  | 2.25  | 2.44  | 3.34  | 12.97  |
| 통안증권       | 1.33   | 2.01  | 0.76  | 0.00  | 0.00  | 4.09   |
| 은행채        | 5.44   | 4.32  | 1.44  | 0.67  | 0.03  | 11.90  |
| 기타금융채      | 2.17   | 2.86  | 2.11  | 1.08  | 0.10  | 8.32   |
| 회사채(공모무보증) | 2.10   | 3.14  | 2.21  | 1.47  | 1.12  | 10.06  |
| 회사채(공모보증)  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
| ABS        | 0.52   | 0.61  | 0.21  | 0.16  | 0.00  | 1.49   |
| 전체         | 17.60  | 21.25 | 13.42 | 12.82 | 34.92 | 100.00 |

자료: KIS자산평가

**표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수**

(단위: 개)

| 구분         | 3개월~1년 | 1~2년  | 2~3년  | 3~5년  | 5년이상  | 전체     |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 국채         | 18     | 23    | 21    | 34    | 56    | 152    |
| 지방채        | 189    | 259   | 257   | 487   | 38    | 1,230  |
| 특수채        | 496    | 584   | 529   | 514   | 682   | 2,805  |
| 통안증권       | 8      | 6     | 2     | 0     | 0     | 16     |
| 은행채        | 555    | 414   | 152   | 78    | 7     | 1,206  |
| 기타금융채      | 1,372  | 1,633 | 1,034 | 603   | 70    | 4,712  |
| 회사채(공모무보증) | 474    | 693   | 418   | 338   | 368   | 2,291  |
| 회사채(공모보증)  | 0      | 1     | 0     | 0     | 0     | 1      |
| ABS        | 442    | 345   | 115   | 45    | 0     | 947    |
| 전체         | 3,554  | 3,958 | 2,528 | 2,099 | 1,221 | 13,360 |

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    | 0.210 | 0.400 | 1.040 | 2.570 | 5.590 | 10.710 | 0.289     |
|                 | Duration | 2.170 | 2.180 | 2.200 | 2.240 | 2.250 | 2.800  | 3.110     |
|                 | YTM      | 2.967 | 2.980 | 3.107 | 3.384 | 3.827 | 2.486  | 2.488     |
| Sustainvest ESG | 누적수익률    | 0.230 | 0.430 | 1.050 | 2.630 | 5.640 | 10.930 | 0.157     |
|                 | Duration | 2.360 | 2.370 | 2.380 | 2.420 | 2.410 | 2.800  | 3.690     |
|                 | YTM      | 2.906 | 2.920 | 3.057 | 3.330 | 3.774 | 2.455  | 1.996     |
| Whos Good ESG   | 누적수익률    | 0.280 | 0.500 | 1.100 | 2.850 | 6.070 | 11.150 | 0.285     |
|                 | Duration | 2.650 | 2.640 | 2.660 | 2.630 | 2.620 | 3.100  | 3.100     |
|                 | YTM      | 2.979 | 2.997 | 3.127 | 3.425 | 3.841 | 2.424  | 2.410     |
| 한국 ESG 연구소      | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
|                 | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
|                 | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
| ESG 목적채권        | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
|                 | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
|                 | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
| 비교지수            | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
|                 | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |
|                 | 0        | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000  | 0.000     |

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

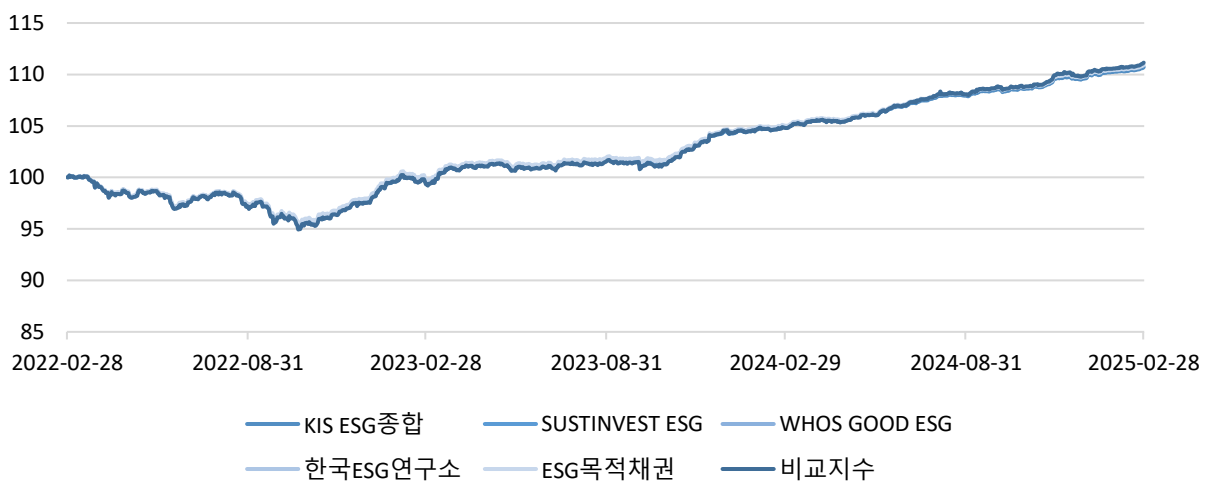
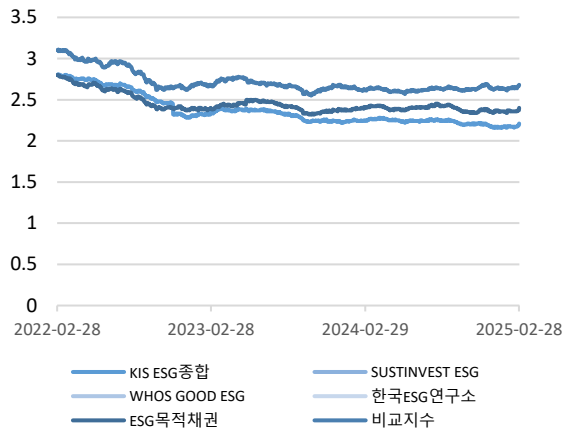


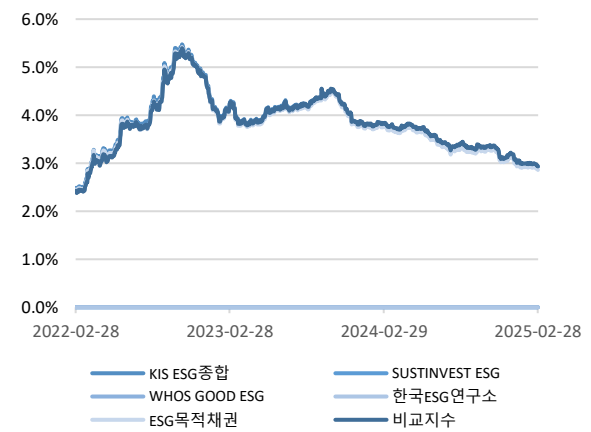
그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이



자료: KIS자산평가

주) 한국ESG연구소 비상장기업 일회성 추가(21년 하반기)

그림6. ESG채권지수 YTM 추이



자료: KIS자산평가

표7. KIS ESG 종합 섹터/만기별 Duration

| 구분         | 3개월~1년 | 1~2년 | 2~3년 | 3~5년 | 5년이상  | 전체   |
|------------|--------|------|------|------|-------|------|
| 특수채        | 0.58   | 1.42 | 2.30 | 3.63 | 10.39 | 2.95 |
| 은행채        | 0.58   | 1.34 | 2.29 | 3.21 | 8.14  | 1.13 |
| 기타금융채      | 0.60   | 1.39 | 2.28 | 3.67 | 5.18  | 2.08 |
| 회사채(공모무보증) | 0.70   | 1.49 | 2.47 | 3.73 | 7.81  | 2.43 |
| 회사채(공모보증)  | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00  | 0.00 |
| ABS        | 0.55   | 1.39 | 2.29 | 3.77 | 0.00  | 1.58 |
| 전체         | 0.62   | 1.42 | 2.38 | 3.67 | 8.83  | 2.21 |

자료: KIS자산평가

표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

| 구분         | 3개월~1년 | 1~2년  | 2~3년  | 3~5년  | 5년이상  | 전체    |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 특수채        | 2.843  | 2.768 | 2.758 | 2.774 | 2.821 | 2.788 |
| 은행채        | 2.836  | 2.783 | 2.719 | 2.748 | 2.933 | 2.802 |
| 기타금융채      | 3.033  | 2.961 | 2.936 | 2.994 | 3.214 | 2.983 |
| 회사채(공모무보증) | 3.084  | 3.041 | 3.037 | 3.034 | 3.108 | 3.054 |
| 회사채(공모보증)  | 0.000  | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| ABS        | 2.966  | 2.873 | 2.894 | 2.857 | 0.000 | 2.903 |
| 전체         | 2.940  | 2.907 | 2.917 | 2.918 | 2.991 | 2.925 |

자료: KIS자산평가

**표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

| 구분         | 3개월~1년 | 1~2년  | 2~3년  | 3~5년  | 5년이상 | 전체     |
|------------|--------|-------|-------|-------|------|--------|
| 특수채        | 4.67   | 5.72  | 4.92  | 5.56  | 2.58 | 23.46  |
| 은행채        | 9.57   | 8.04  | 1.86  | 0.42  | 0.09 | 19.99  |
| 기타금융채      | 1.39   | 1.81  | 1.58  | 1.64  | 0.11 | 6.53   |
| 회사채(공모무보증) | 8.87   | 13.38 | 9.55  | 6.84  | 3.51 | 42.14  |
| 회사채(공모보증)  | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 0.00 | 0.00   |
| ABS        | 2.43   | 3.18  | 1.25  | 1.02  | 0.00 | 7.88   |
| 전체         | 26.94  | 32.12 | 19.16 | 15.48 | 6.29 | 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        | 115    | 167  | 143  | 180  | 95   | 700   |
| 은행채        | 137    | 110  | 28   | 6    | 1    | 282   |
| 기타금융채      | 113    | 141  | 102  | 111  | 9    | 476   |
| 회사채(공모무보증) | 284    | 417  | 258  | 225  | 174  | 1,358 |
| 회사채(공모보증)  | 0      | 0    | 0    | 0    | 0    | 0     |
| ABS        | 84     | 99   | 54   | 36   | 0    | 273   |
| 전체         | 733    | 934  | 585  | 558  | 279  | 3,089 |

자료: KIS자산평가

# 국공채 : 수급 및 금통위 결과에 따른 강세 지속

## 평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

## KEY POINT

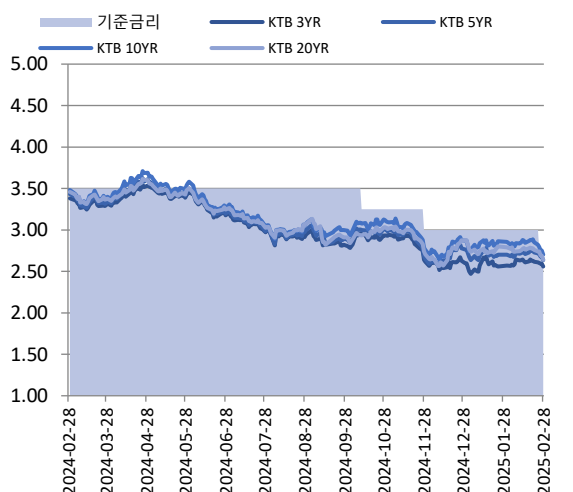
- 한국은행 기준금리 2.75%로 인하
- 대외금리 연동에 따른 강세

## I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 경기 악화 우려로 강세를 보인 미 국채 시장에 연동되어 강세로 출발했다. 또한 25일 예정된 2월 금통위를 앞두고 경계심을 보이며 강세를 지속했다. 한국은행은 25일 오전 기준금리를 2.75%로 인하하고 성장률 전망치를 하향 조정했다. 이에 채권시장은 일시적으로 강세를 보이기도 했다. 주중 대외금리와 연동되어 박스권 장세를 보이던 채권시장은 주 마지막날 또한 대외금리 강세와 외국인 순매수 압력으로 하락하며 커브 플래트닝으로 마감했다. 28일 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 2.6bp 하락한 2.566%, 10년 최종호가 수익률은 4.8bp 하락한 2.706%로 마감했다.

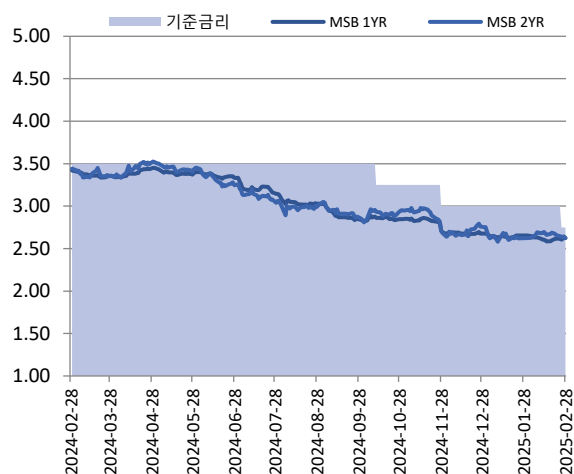
국고 3년물은 지난주 대비 5.5bp 축소됐다. 국고 5년물은 9.5bp 축소, 국고 10년은 15.2bp 축소 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 4.0bp 축소된 7.5bp, 5/10년 스프레드는 6.5bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 9.7bp 축소된 14.0bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



자료: KIS자산평가

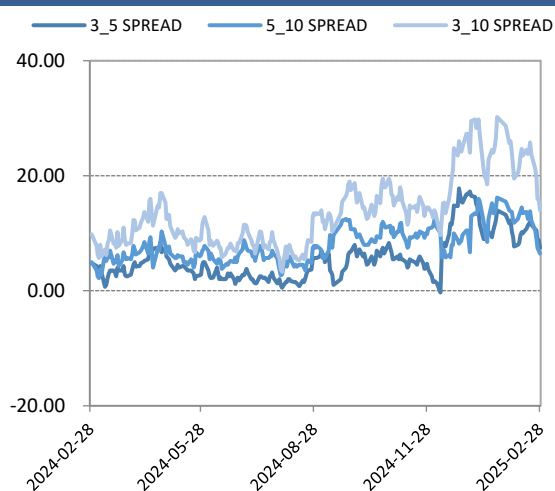
표1. 주간 국공채 금리변동

(단위: %)

| 잔존         | 2/7   | 2/14  | 2/21  | 2/28  | 전주대비(BP) |
|------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 통안 1년      | 2.63  | 2.585 | 2.615 | 2.625 | 1.0      |
| 통안 2년      | 2.692 | 2.662 | 2.657 | 2.625 | -3.2     |
| 국고 3년      | 2.645 | 2.61  | 2.615 | 2.56  | -5.5     |
| 국고 5년      | 2.722 | 2.71  | 2.73  | 2.635 | -9.5     |
| 국고 10년     | 2.84  | 2.845 | 2.852 | 2.7   | -15.2    |
| 공사채AAA 3년  | 2.896 | 2.854 | 2.851 | 2.791 | -6.0     |
| 공사채AAA 5년  | 2.959 | 2.927 | 2.93  | 2.832 | -9.8     |
| 공사채AAA 10년 | 3.038 | 3.038 | 3.045 | 2.893 | -15.2    |

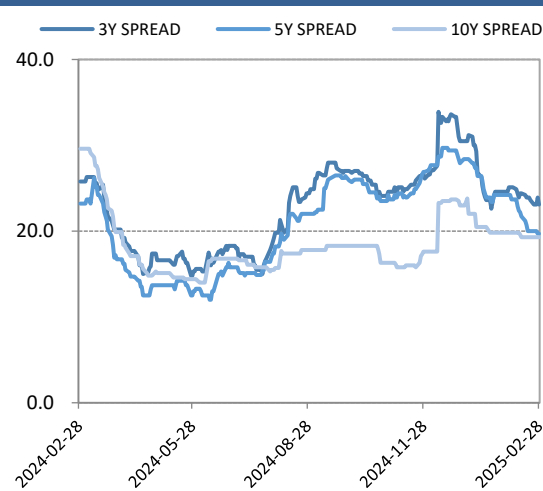
자료 : KIS자산평가

그림3. 국고채 SPREAD 추이 (단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

그림4. 특수채AAA SPREAD추이 (단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 스프레드 변동

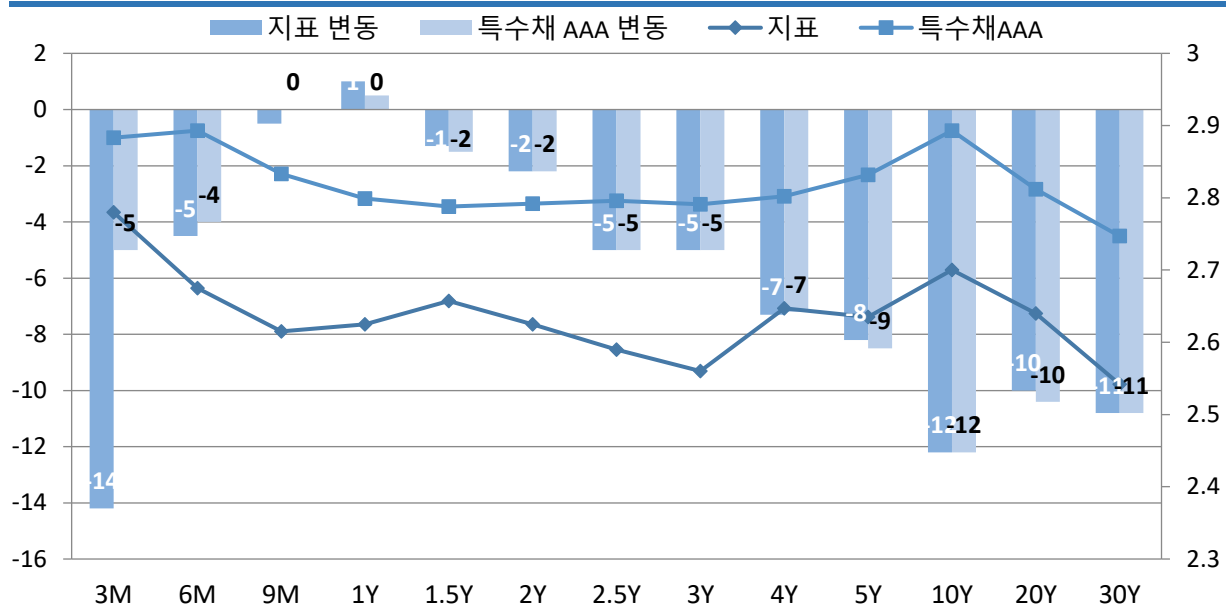
(단위: bp)

| 잔존                    | 2/7  | 2/14 | 2/21 | 2/28 | 전주대비 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|
| 국고 3_10 SPREAD        | 19.5 | 23.5 | 23.7 | 14.0 | -9.7 |
| 국고 3_5 SPREAD         | 7.7  | 10.0 | 11.5 | 7.5  | -4.0 |
| 국고 5_10 SPREAD        | 11.8 | 13.5 | 12.2 | 6.5  | -5.7 |
| 국고_특수채AAA 3YR SPREAD  | 25.1 | 24.4 | 23.6 | 23.1 | -0.5 |
| 국고_특수채AAA 5YR SPREAD  | 23.7 | 21.7 | 20.0 | 19.7 | -0.3 |
| 국고_특수채AAA 10YR SPREAD | 19.8 | 19.3 | 19.3 | 19.3 | 0.0  |

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

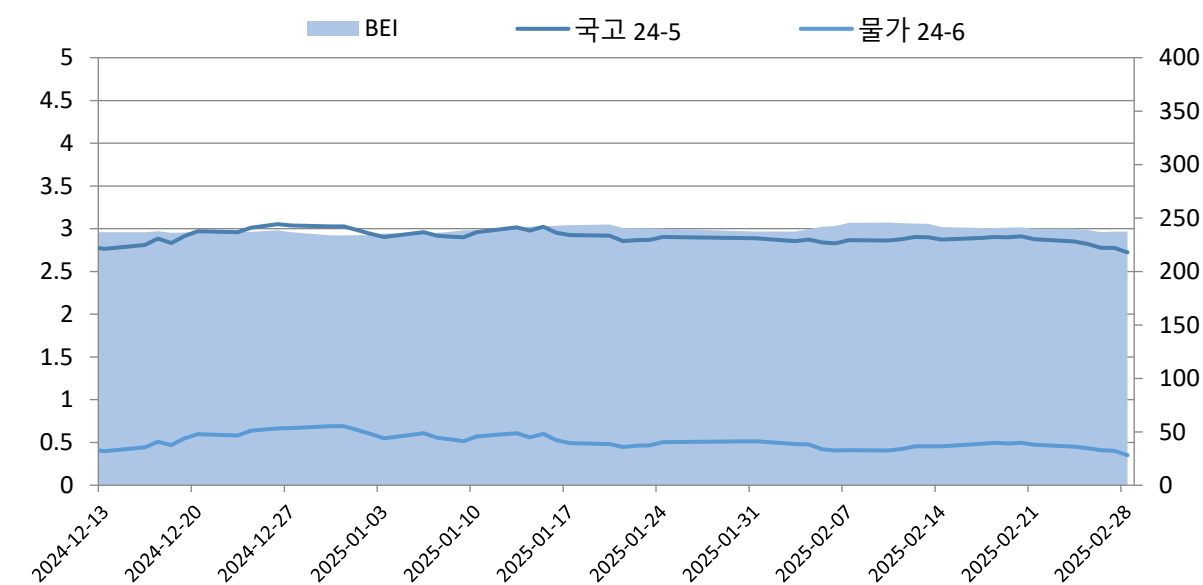


자료 : KIS자산평가

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

그림6. BEI(Breakeven Inflation Rate) 변동

(단위 : %, bp)



자료 : KIS자산평가

## II. 국공채 발행현황

지난주 발행시장은 국고 24-7 1조 4,000억원, 국고 24-10 7,000억원이 통합발행, 국고 25-3 1조 4,000억원이 신규발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

| 입찰일        | 종목명           | 신용등급 | 만기   | 발행내용      | 낙찰금리  | 낙찰금액  |
|------------|---------------|------|------|-----------|-------|-------|
| 2025-02-24 | 주택금융공사201(사)  | AAA  | 3년   | 민평 -2.0bp | 2.786 | 1,500 |
| 2025-02-24 | 한국전력1468      | AAA  | 2년   | 민평 -1.1bp | 2.859 | 3,000 |
| 2025-02-24 | 한국전력1469      | AAA  | 3년   | 민평 -2.0bp | 2.880 | 3,000 |
| 2025-02-24 | 한국전력1470      | AAA  | 5년   | 민평 -1.5bp | 2.979 | 1,000 |
| 2025-02-24 | 한국장학재단25-6(사) | AAA  | 2.5년 | 민평 -1.0bp | 2.752 | 1,000 |

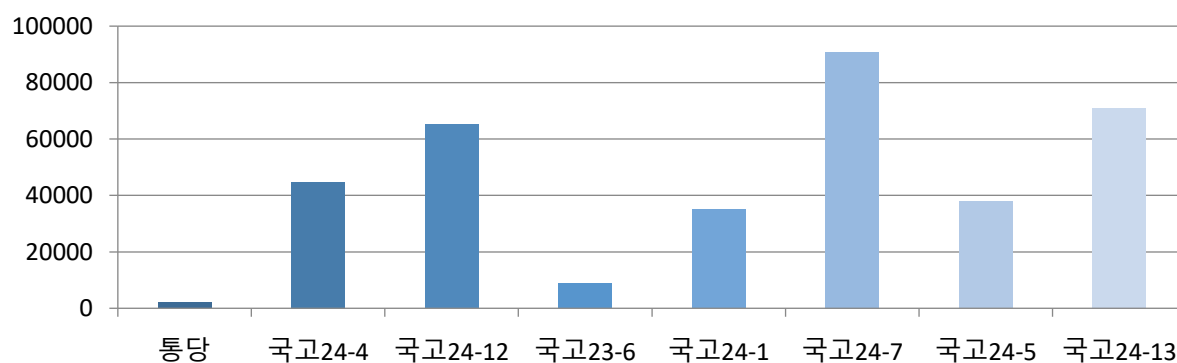
자료 : KIS자산평가

### III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 24-7를 중심으로 유통을 이끌며 9조 0,819억원 유통되었다. 이어서 국고 24-12 역시 7조 1,019억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

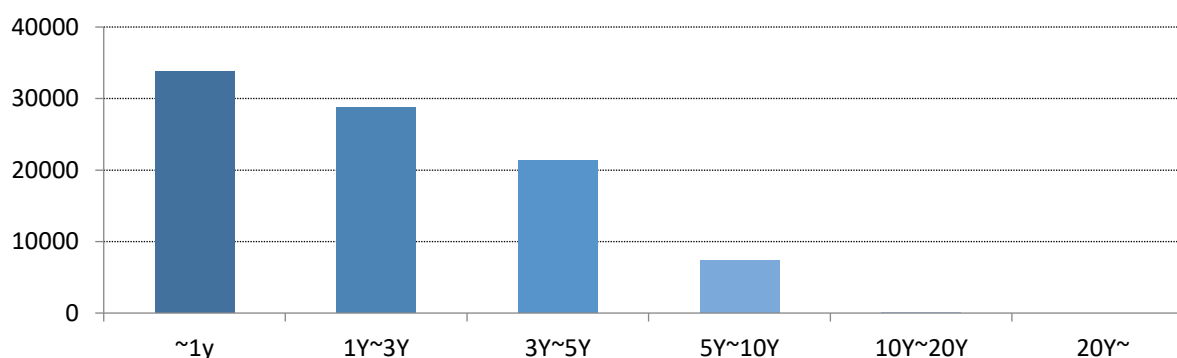
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

## 금융채 : 금융채 시장 발행 및 유통 강세 전환

### 평가담당자

이세롬 대리 02) 3215-1432

### KEY POINT

- 기타금융채 시장 발행 강세 및 연내물 위주의 강세 지속
- 금융채 유통 시장 연내물 위주의 유통 강세 전환

### I. 금융채 시장동향

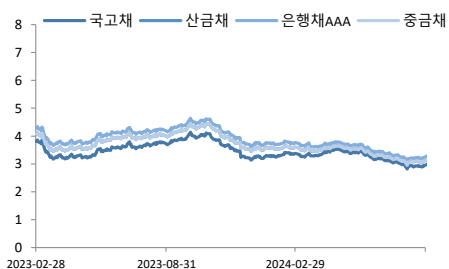
은행채 발행시장은 발행은 소폭 축소 전환했다. 연내물을 중심의 강세가 지속되는 모습을 나타냈다. 은행

채 1년 구간이 언더 1.0bp 축소세를 보였다. 그밖에 3년 및 5년, 10년 구간은 모두 보험세로 마감했다.

기타금융채 발행은 확대 전환되었다. 기타금융채는 대부분의 구간에서 강세 전환되었다. 1년 구간이 언

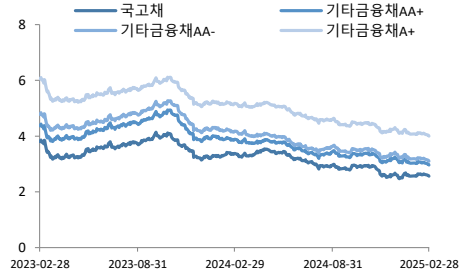
더 2.7bp 로 스프레드를 축소했고, 이어서 3년 및 5년 구간 역시 언더 1.0bp씩 스프레드 축소하며 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



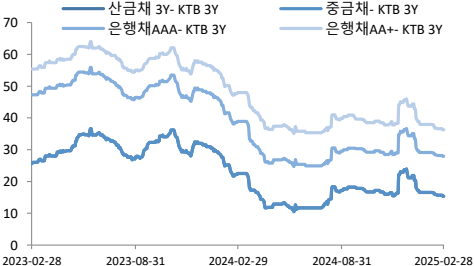
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위: %)



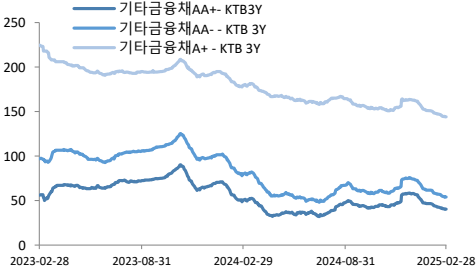
자료: KIS자산평가

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(02/28) |      |      |      | 전주대비(02/21) |     |     |     | 전월대비(01/24) |      |      |      |
|-----|----------------|------|------|------|-------------|-----|-----|-----|-------------|------|------|------|
|     | 1Y             | 3Y   | 5Y   | 10Y  | 1Y          | 3Y  | 5Y  | 10Y | 1Y          | 3Y   | 5Y   | 10Y  |
| 만기  |                |      |      |      |             |     |     |     |             |      |      |      |
| 산금  | 18.7           | 15.4 | 17.8 | 45.9 | -1.0        | 0.0 | 1.0 | 0.0 | 1.8         | -1.2 | -1.0 | -0.0 |
| 중금  | 18.7           | 15.7 | 16.8 | 48.5 | -1.0        | 0.0 | 1.0 | 0.0 | 1.8         | -1.2 | -1.0 | 0.0  |
| AAA | 22.2           | 27.9 | 26.1 | 55.7 | -1.0        | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.5         | -1.2 | -3.8 | 0.0  |
| AA+ | 28.3           | 36.3 | 39.5 | 63.8 | -1.0        | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.5         | -1.7 | -3.3 | -1.0 |

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

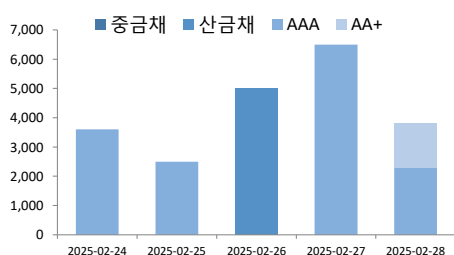
| 등급  | 금주 스프레드(02/28) |       |       |       | 전주대비(02/21) |      |      |     | 전월대비(01/24) |      |      |     |
|-----|----------------|-------|-------|-------|-------------|------|------|-----|-------------|------|------|-----|
|     | 1Y             | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 1Y          | 3Y   | 5Y   | 10Y | 1Y          | 3Y   | 5Y   | 10Y |
| 만기  |                |       |       |       |             |      |      |     |             |      |      |     |
| 산금  | 29.9           | 40.3  | 39.6  | 135.6 | -3.0        | -0.8 | -0.4 | 0.0 | -6.0        | -6.3 | -3.0 | 0.0 |
| 중금  | 31.0           | 46.0  | 60.7  | 154.2 | -3.0        | 0.0  | 0.0  | 0.0 | -5.5        | -5.8 | -3.4 | 0.0 |
| AAA | 37.6           | 54.1  | 70.0  | 173.9 | -2.7        | -1.0 | -1.0 | 0.0 | -6.4        | -7.7 | -4.0 | 0.0 |
| AA+ | 105.3          | 144.1 | 185.2 | 243.2 | -2.7        | -1.0 | -1.0 | 0.0 | -6.4        | -7.2 | -3.0 | 0.0 |
| AAA | 181.3          | 223.3 | 247.7 | 287.1 | -2.7        | -1.0 | -0.7 | 0.0 | -6.4        | -6.7 | -3.0 | 0.0 |
| AA+ | 235.3          | 293.1 | 314.6 | 351.9 | -3.2        | -1.0 | -0.7 | 0.0 | -6.9        | -6.7 | -3.2 | 0.0 |

## II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 2조 1,400 억 원으로 전 주 대비 200억원 감소했다. 은행채 발행시장은 발행 감소로 전환 되었다. 할인채 발행물이 강세를 나타낸 가운데, 우리은행의 연내물 할인채가 언더 10.2bp로 발행되며 강세를 이끌었다. 이어서 한국산업은행의 연내물 할인채 그리고 한국수출입은행의 연내물 할인채가 각각 언더 9.8bp, 9.6bp씩 발행되며 강세를 이어갔다. 이표채 중에서는 광주은행의 4년 6개월 만기 이표채가 언더 4.2bp로 강한 발행을 했으며 이어서 신한은행의 1년 6개월 만기 이표채 역시 비슷한 수준의 언더 발행을 이어가며 마감했다. 한편, 농협은행의 10년 만기 코코본드를 발행하기도 했다.

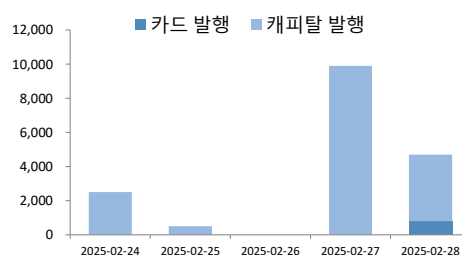
기타금융채 발행액은 1조 7,600억원으로 전 주 대비 7,810억원 증가했다. 기타금융채는 지난주에 이어 발행강세를 이어갔다. A+ 이하의 등급에서 발행 강세를 나타낸 가운데, A+ 등급의 알씨아이파이낸셜서비스코리아의 3년만기 이표채가 언더 30bp로 발행하며 강세를 이끌었다. 이어서 A0 등급의 애큐온캐피탈, A-등급의 키움캐피탈의 1년 6개월에서 3년 사이의 이표채들으 언더 20bp 수준의 강한 발행을 나타냈다. AA0 등급에서는 미래에셋캐피탈의 2년에서 5년 만기 이표채가 언더 7.0bp로 발행되며 강세를 보였다. 그 밖에도 AA- 등급의 캐피탈채 그리고 AA+ 등급의 카드채 역시 강세를 나타내며 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 | 한국수출입은행2502자-할인-303       | 2.710 | 민평 -10bp | 2025-02-24 | 2025-12-24 | 3,600 |
| AA0 | 금(은행)조건부(상)2025-02이10Y-갑( | 3.560 | 국고 +68bp | 2025-02-24 | 2035-02-24 | 4,000 |
| AAA | 신한은행29-02-이-1.5-A         | 2.810 | 민평 -3bp  | 2025-02-25 | 2026-08-25 | 2,500 |
| AAA | 산금25신인0200-0226-2         | 2.710 | 민평 -3bp  | 2025-02-26 | 2027-02-26 | 3,000 |
| AAA | 산금25신할0100-0226-1         | 2.690 | 민평 -10bp | 2025-02-26 | 2026-02-26 | 2,000 |
| AAA | 스탠다드차타드은행25-02-이02-27     | 2.820 | 민평 -1bp  | 2025-02-27 | 2026-08-27 | 2,500 |
| AAA | 우리은행29-02-할인01-갑-27       | 2.720 | 민평 -10bp | 2025-02-27 | 2026-02-27 | 4,000 |
| AAA | 하나은행48-02이1.5갑-28         | 2.800 | 민평 -1bp  | 2025-02-28 | 2026-08-28 | 2,300 |
| AA+ | 광주은행2025-02이1.5갑-28       | 2.860 | 민평 -4bp  | 2025-02-28 | 2026-08-28 | 1,500 |

자료: KIS자산평가

표4. 주간 여전채 발행 현황

(단위: %, 억원)

| 등급  | 종목명            | 발행금리  | 발행스프레드   | 발행일        | 만기일        | 발행액   |
|-----|----------------|-------|----------|------------|------------|-------|
| AA- | BNK캐피탈371-1    | 3.075 | 민평 -3bp  | 2025-02-24 | 2027-03-24 | 100   |
| AA- | BNK캐피탈371-2    | 3.099 | 민평 -3bp  | 2025-02-24 | 2027-06-18 | 300   |
| AA- | BNK캐피탈371-3    | 3.115 | 민평 -3bp  | 2025-02-24 | 2027-08-24 | 100   |
| AA- | 케이비캐피탈553-1    | 2.926 | 민평 -5bp  | 2025-02-24 | 2026-02-24 | 500   |
| AA- | 케이비캐피탈553-2    | 2.943 | 민평 -5bp  | 2025-02-24 | 2027-02-24 | 100   |
| AA- | 케이비캐피탈553-3    | 3.005 | 민평 -5bp  | 2025-02-24 | 2027-08-23 | 400   |
| AA- | 케이비캐피탈553-4    | 3.005 | 민평 -5bp  | 2025-02-24 | 2027-08-24 | 600   |
| AA- | 케이비캐피탈553-5    | 3.061 | 민평 -5bp  | 2025-02-24 | 2028-02-24 | 300   |
| A-  | 키움캐피탈210       | 4.363 | 민평 -20bp | 2025-02-24 | 2026-08-24 | 100   |
| A+  | 알씨아이파이낸셜130    | 3.524 | 민평 -30bp | 2025-02-25 | 2028-02-25 | 500   |
| AA- | 미래에셋캐피탈117-1   | 3.077 | 민평 -7bp  | 2025-02-27 | 2027-02-26 | 200   |
| AA- | 미래에셋캐피탈117-2   | 3.195 | 민평 -7bp  | 2025-02-27 | 2028-02-25 | 800   |
| AA- | 미래에셋캐피탈117-3   | 3.474 | 민평 -7bp  | 2025-02-27 | 2030-02-27 | 200   |
| AA- | 아이비케이캐피탈323-1  | 2.881 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-01-27 | 500   |
| AA- | 아이비케이캐피탈323-2  | 2.899 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-04-27 | 500   |
| AA- | 아이비케이캐피탈323-3  | 2.959 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-11-26 | 200   |
| AA- | 아이비케이캐피탈323-4  | 2.988 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2028-02-25 | 600   |
| AA- | 엔에이치농협캐피탈242-1 | 2.939 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-04-27 | 300   |
| AA- | 엔에이치농협캐피탈242-2 | 2.984 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-08-27 | 600   |
| AA- | 엔에이치농협캐피탈242-3 | 2.993 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-09-27 | 300   |
| AA- | 엔에이치농협캐피탈242-4 | 3.003 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-10-27 | 400   |
| AA- | 엔에이치농협캐피탈242-5 | 3.043 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2028-02-25 | 400   |
| AA- | 하나캐피탈451-1     | 2.885 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2028-02-25 | 200   |
| AA- | 하나캐피탈451-2     | 2.885 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-02-26 | 300   |
| AA- | 하나캐피탈451-3     | 2.944 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-08-26 | 200   |
| AA- | 하나캐피탈451-4     | 2.944 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2027-08-27 | 900   |
| AA- | 하나캐피탈451-5     | 3.004 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2028-02-24 | 100   |
| AA- | 하나캐피탈451-6     | 3.004 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2028-02-25 | 700   |
| AA- | 하나캐피탈451-7     | 3.055 | 민평 -5bp  | 2025-02-27 | 2028-08-25 | 700   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-1(지) | 4.393 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2026-08-25 | 100   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-2    | 4.393 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2026-08-26 | 100   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-3    | 4.393 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2026-08-27 | 200   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-4    | 4.454 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2026-11-27 | 100   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-5(지) | 4.516 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2027-02-25 | 200   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-6    | 4.516 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2027-02-26 | 300   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-7    | 4.673 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2027-08-26 | 200   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-8    | 4.673 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2027-08-27 | 500   |
| A0  | 애큐온캐피탈242-9    | 4.852 | 민평 -20bp | 2025-02-27 | 2028-02-25 | 100   |
| AA+ | 비씨카드178-1      | 3.026 | 민평 -2bp  | 2025-02-28 | 2029-02-28 | 500   |
| AA+ | 비씨카드178-2      | 3.087 | 민평 -2bp  | 2025-02-28 | 2030-02-28 | 300   |
| AA- | 한국투자캐피탈124-1   | 3.295 | 민평 -5bp  | 2025-02-28 | 2028-01-25 | 1,000 |
| AA- | 한국투자캐피탈124-2   | 3.307 | 민평 -5bp  | 2025-02-28 | 2028-02-28 | 1,000 |
| AA- | 현대커머셜544-1     | 2.905 | 민평 -5bp  | 2025-02-28 | 2027-02-26 | 200   |
| AA- | 현대커머셜544-2     | 3.020 | 민평 -5bp  | 2025-02-28 | 2028-02-28 | 200   |
| A+  | 메리츠캐피탈272-1    | 3.722 | 민평 -6bp  | 2025-02-28 | 2026-06-25 | 100   |
| A+  | 메리츠캐피탈272-2    | 3.722 | 민평 -6bp  | 2025-02-28 | 2026-06-26 | 500   |
| A+  | 메리츠캐피탈272-3    | 3.766 | 민평 -6bp  | 2025-02-28 | 2027-02-26 | 600   |
| A+  | 메리츠캐피탈272-4    | 3.876 | 민평 -7bp  | 2025-02-28 | 2027-08-26 | 100   |
| A+  | 메리츠캐피탈272-5    | 3.876 | 민평 -7bp  | 2025-02-28 | 2027-08-27 | 200   |

자료: KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

은행채는 유통시장은 연내물 중심으로 강세를 보였다. 주 초반 1년 구간을 중심으로한 연내물 강세로 출발한 은행채 시장은 주중으로 갈수록 비슷한 흐름을 나타냈다. 특히 25일 금통위의 금리 인하로 연내물 위주의 강세가 돋보였다. 그 후 일부 강세를 조정하는 모습을 보이기도 했지만 연내물 위주의 강세로 마감했다.

기타금융채시장 역시 연내물 중심의 유통 강세가 돋보였다. 주 초반 1년구간을 중심으로 강세로 시작한 기타금융채 시장은 A- 등급 이하 구간에서 더욱 큰 강세를 보였다. 25일 금통위의 기준금리 인하로 연내물 위주로 금리 인하가 진행된 가운데 주중으로 갈수록 강세를 조정하는 흐름이 나타났다. 주 후반 다시 AA- 이하의 등급의 강세가 지속되었고 소폭의 조정세를 보이며 마감했다. 한편, 주 후반 롯데카드의 팩토링 부실 자산의 발생으로 약한 유통이 확인되기도 했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

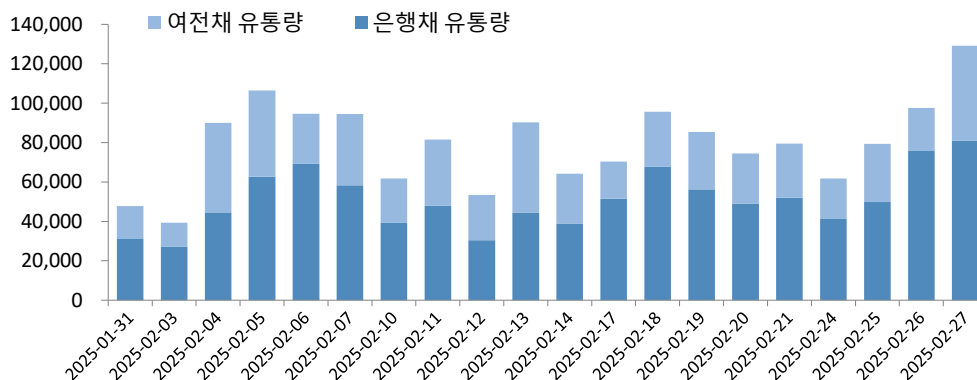


표5. 신용등급 변동

| 발행사 | 변동일   | 변경전 | OUTLOOK | 변경후 | OUTLOOK | 변동 |
|-----|-------|-----|---------|-----|---------|----|
|     | 내역 없음 |     |         |     |         |    |

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

# 회사채 : 기준금리 인하와 성장을 전망치 1.5%로 하향 조정

평가담당자

박지영 연구원 02) 3215-1471

## KEY POINT

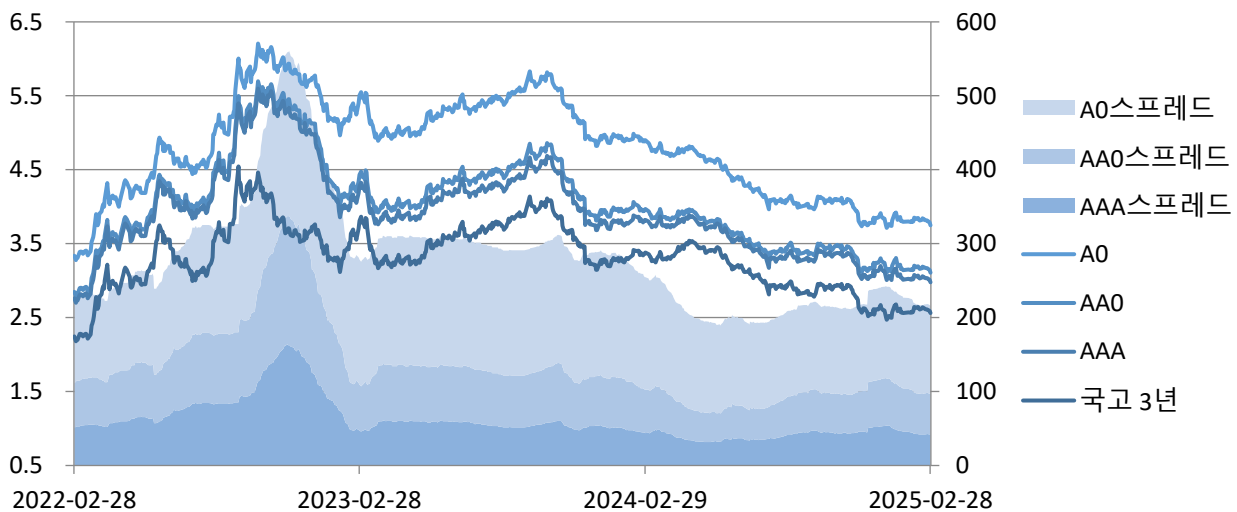
- 부정적인 경제 전망에 금통위의 금리 인하
- 크레딧 스프레드 하락

## I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주 대비 보합인 41.9bp를 나타냈고, AA0등급은 전 주보다 0.7bp 하락한 54.9bp, A0등급은 전 주보다 1.5bp 하락한 118.7bp를 기록하였다. 금통위에서 다소 안정된 외환시장 상황과 부정적인 경제 전망으로 인해 25bp 금리 인하를 결정했다. 이에 채권 금리가 하락하면서 회사채 금리도 함께 하락하였다. 회사채 유통시장은 구간별로 혼조세를 나타냈다. 뚜렷한 '연초효과'에 회사채 물량이 쏟아지는 한편 석유화학, 건설 등의 업종에서는 업황 불확실성을 의식해 오버발행했다. 회사채 스프레드는 전 주 대비 소폭 축소했다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

| 등급  | 금주 스프레드(02/28) |       |       |       | 전주대비(02/21) |      |      |      | 전월대비(02/07) |      |      |      |
|-----|----------------|-------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------------|------|------|------|
|     | 1Y             | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 1Y          | 3Y   | 5Y   | 10Y  | 1Y          | 3Y   | 5Y   | 10Y  |
| 만기  |                |       |       |       |             |      |      |      |             |      |      |      |
| AAA | 29.5           | 41.9  | 38.3  | 60.0  | -0.5        | 0.0  | -0.8 | 0.0  | -1.0        | -1.2 | -0.8 | 0.0  |
| AA+ | 34.2           | 52.1  | 46.3  | 91.0  | -0.5        | -1.2 | -1.3 | -0.5 | 0.0         | -1.4 | -3.3 | -1.0 |
| AA0 | 36.1           | 54.9  | 52.5  | 124.9 | -0.5        | -0.7 | -1.3 | -0.5 | 0.0         | -0.9 | -3.3 | -1.0 |
| AA- | 39.4           | 58.8  | 62.6  | 161.5 | -0.5        | -0.7 | -1.3 | -0.5 | 0.0         | -0.9 | -3.3 | -1.0 |
| A+  | 61.9           | 92.6  | 131.5 | 219.2 | -1.3        | -1.5 | -1.8 | 0.0  | 0.5         | -2.2 | -2.3 | 0.0  |
| A0  | 78.3           | 118.7 | 176.3 | 265.2 | -1.3        | -1.5 | -1.8 | 0.0  | 0.5         | -2.2 | -2.3 | 0.0  |
| A-  | 105.4          | 163.2 | 236.3 | 316.5 | -1.0        | -1.5 | -1.8 | 0.0  | 0.8         | -2.2 | -2.3 | 0.0  |

자료 : KIS자산평가

## II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 3조 7,800억 원, 만기금액은 3조 6,750억 원을 나타냈다. 전 주에 이어 활발한 발행 시장을 나타내면서 모든 등급에서 발행이 이루어졌다. 다만 기업별로 발행 스프레드는 상이한 흐름을 나타냈다. A-등급의 제이알글로벌위탁관리는 2년물 수요예측에 참여가 없어 6.5% 표면이율로 발행을 마쳤고, A0 등급의 한국콜마는 2년물, 3년물 각각 언더 24BP, 언더 38BP로 발행을 마쳤다. 한편 차주에는 금주에 비해 다소 발행 물량이 적을 것으로 보인다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

| 신용등급 | 종목명          | 발행일        | 표면이율  | 발행스프레드      | 발행만기 | 발행액   |
|------|--------------|------------|-------|-------------|------|-------|
| AAA  | 우리금융지주15-1   | 2025-02-24 | 2.858 | 개별민평 -4bp   | 2    | 200   |
| AAA  | 우리금융지주15-2   | 2025-02-24 | 2.935 | 개별민평 -6bp   | 3    | 800   |
| AA-  | 에이치엘만도16-1   | 2025-02-24 | 3.097 | 개별민평 -7bp   | 3    | 2,000 |
| AA-  | 에이치엘만도16-2   | 2025-02-24 | 3.207 | 개별민평 -5bp   | 5    | 500   |
| AA-  | 울산지피에스3-1    | 2025-02-24 | 3.189 | 개별민평 +9bp   | 2    | 300   |
| AA-  | 울산지피에스3-2    | 2025-02-24 | 3.266 | 개별민평 +7bp   | 3    | 700   |
| A+   | 효성티앤씨1-1     | 2025-02-24 | 3.332 | 개별민평        | 2    | 400   |
| A+   | 효성티앤씨1-2     | 2025-02-24 | 3.824 | 개별민평 +30bp  | 3    | 600   |
| A0   | 한국자산신탁9-1    | 2025-02-24 | 5.221 | 개별민평 +62bp  | 2    | 400   |
| A0   | 한국자산신탁9-2    | 2025-02-24 | 5.619 | 개별민평 +80bp  | 3    | 600   |
| A-   | 에코프로26-1     | 2025-02-24 | 4.9   | 개별민평 +490bp | 1.5  | 250   |
| A-   | 에코프로26-2     | 2025-02-24 | 5.2   | 개별민평 +520bp | 2    | 150   |
| AAA  | KB금융지주51-1   | 2025-02-25 | 2.86  | 개별민평 -8bp   | 2    | 500   |
| AAA  | KB금융지주51-2   | 2025-02-25 | 2.923 | 개별민평 -8bp   | 3    | 2,500 |
| AA0  | 현대글로비스2-1    | 2025-02-25 | 2.988 | 개별민평 -11bp  | 3    | 1,600 |
| AA0  | 현대글로비스2-2    | 2025-02-25 | 3.08  | 개별민평 -8bp   | 5    | 1,400 |
| A+   | SK디스커버리196-1 | 2025-02-25 | 3.322 | 개별민평 -3bp   | 2    | 700   |
| A+   | SK디스커버리196-2 | 2025-02-25 | 3.403 | 개별민평 -15bp  | 3    | 1,000 |
| AAA  | 신한금융지주173-1  | 2025-02-26 | 2.815 | 개별민평        | 1    | 600   |
| AAA  | 신한금융지주173-2  | 2025-02-26 | 2.845 | 개별민평 -6bp   | 3    | 700   |
| AAA  | 신한금융지주173-3  | 2025-02-26 | 2.925 | 개별민평 -5bp   | 5    | 700   |
| AA-  | 이마트28-1      | 2025-02-26 | 3.13  | 개별민평        | 2    | 1,300 |
| AA-  | 이마트28-2      | 2025-02-26 | 3.151 | 개별민평 -9bp   | 3    | 600   |
| AA-  | 이마트28-3      | 2025-02-26 | 3.399 | 개별민평 -5bp   | 5    | 1,050 |
| AA-  | 이마트28-4      | 2025-02-26 | 3.965 | 개별민평 +30bp  | 7    | 350   |
| A-   | 제이알글로벌위탁관리4  | 2025-02-26 | 6.5   | -           | 2    | 1,200 |
| AA0  | 미래에셋증권75     | 2025-02-27 | 3.012 | 개별민평 -15bp  | 3    | 1,300 |
| AA-  | CJ ENM26-1   | 2025-02-27 | 3.103 | 개별민평 +4bp   | 2    | 800   |
| AA-  | CJ ENM26-2   | 2025-02-27 | 3.261 | 개별민평 +4bp   | 3    | 1,400 |
| AA-  | 현대건설309-1    | 2025-02-27 | 3.162 | 개별민평 -3bp   | 2    | 700   |
| AA-  | 현대건설309-2    | 2025-02-27 | 3.264 | 개별민평 -2bp   | 3    | 1,800 |
| AA-  | 현대건설309-3    | 2025-02-27 | 3.377 | 개별민평 -1bp   | 5    | 500   |
| A+   | HD현대16-1     | 2025-02-27 | 3.197 | 개별민평 -10bp  | 3    | 1,820 |
| A+   | HD현대16-2     | 2025-02-27 | 3.634 | 개별민평 -10bp  | 5    | 1,180 |
| A+   | 국도화학59-1     | 2025-02-27 | 3.365 | 등급민평 +5bp   | 2    | 200   |
| A+   | 국도화학59-2     | 2025-02-27 | 3.603 | 등급민평 +10bp  | 3    | 200   |
| A+   | 파르나스호텔32-1   | 2025-02-27 | 3.235 | 등급민평 -8bp   | 2    | 550   |
| A+   | 파르나스호텔32-2   | 2025-02-27 | 3.313 | 등급민평 -19bp  | 3    | 450   |
| A0   | 현대비앤지스틸207-1 | 2025-02-27 | 3.271 | 개별민평 -20bp  | 2    | 300   |

|      |               |            |       |            |     |       |
|------|---------------|------------|-------|------------|-----|-------|
| A0   | 현대비앤지스틸207-2  | 2025-02-27 | 3.531 | 개별민평 -19bp | 3   | 200   |
| BBB0 | 이랜드월드104      | 2025-02-27 | 6.236 | 개별민평 +30bp | 1.5 | 600   |
| AAA  | BNK금융지주49     | 2025-02-28 | 2.908 | 개별민평 -3bp  | 2   | 1,000 |
| AA0  | 롯데칠성음료62-1    | 2025-02-28 | 3.043 | 개별민평 -3bp  | 3   | 1,700 |
| AA0  | 롯데칠성음료62-2    | 2025-02-28 | 3.097 | 개별민평 -5bp  | 5   | 300   |
| A0   | 동아쏘시오홀딩스108-1 | 2025-02-28 | 3.264 | 개별민평 -17bp | 2   | 400   |
| A0   | 동아쏘시오홀딩스108-2 | 2025-02-28 | 3.43  | 개별민평 -30bp | 3   | 300   |
| A0   | 한국콜마6-1       | 2025-02-28 | 3.269 | 개별민평 -24bp | 2   | 500   |
| A0   | 한국콜마6-2       | 2025-02-28 | 3.378 | 개별민평 -38bp | 3   | 500   |

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

### 표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

| 신용등급 | 종목명             | 발행일        | 표면이율  | 만기 | 상환액  | 발행잔액   |
|------|-----------------|------------|-------|----|------|--------|
| A+   | SK케미칼13-2       | 2023-02-24 | 4.605 | 2  | 950  | 4,850  |
| A+   | 엘에스전선28-1       | 2023-02-28 | 4.557 | 2  | 600  | 6,000  |
| A+   | HD현대9-2         | 2022-03-02 | 4.105 | 3  | 1500 | 12,100 |
| A+   | 현대케피코10         | 2022-02-24 | 3.286 | 3  | 800  | 3,650  |
| A+   | LS128-1         | 2023-02-28 | 4.512 | 2  | 700  | 4,480  |
| A-   | 케이비스타리츠2-1      | 2024-02-29 | 6.5   | 1  | 300  | 600    |
| A-   | SK에코플랜트170-2(녹) | 2022-03-02 | 3.924 | 3  | 1000 | 9,660  |
| A-   | 여천NCC74         | 2022-03-02 | 3.252 | 3  | 1200 | 5,600  |
| A0   | 현대비앤지스틸205      | 2022-02-28 | 3.348 | 3  | 500  | 1,000  |
| A0   | GS건설141         | 2023-03-02 | 6.519 | 2  | 1500 | 2,500  |
| AA+  | SK283-2         | 2018-02-27 | 2.992 | 7  | 600  | 72,550 |
| AA+  | SK302-1         | 2022-02-22 | 3.001 | 3  | 2200 | 72,550 |
| AA+  | 삼성증권13-2        | 2020-02-25 | 1.556 | 3  | 900  | 26,600 |
| AA-  | 에이치디현대오일뱅크126-1 | 2023-02-28 | 4.229 | 3  | 600  | 26,900 |
| AA-  | 롯데지주16-1        | 2023-02-28 | 4.543 | 3  | 1500 | 16,650 |
| AA-  | 울산지피에스1-1(녹)    | 2022-02-25 | 3.142 | 3  | 1000 | 4,000  |
| AA-  | 에이치디현대오일뱅크122-2 | 2020-02-26 | 1.604 | 3  | 2000 | 26,900 |
| AA-  | 한화토탈에너지스25-1    | 2022-02-25 | 3.07  | 3  | 2200 | 11,000 |
| AA-  | 한국투자금융지주28-2    | 2020-02-25 | 1.674 | 3  | 1300 | 12,700 |
| AA-  | 롯데지주13-1        | 2022-02-25 | 3.074 | 3  | 1900 | 16,650 |
| AA-  | 한화토탈에너지스27-1    | 2023-02-23 | 4.2   | 3  | 500  | 11,000 |
| AA-  | 현대건설306-1       | 2023-02-28 | 4.419 | 3  | 800  | 15,600 |

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

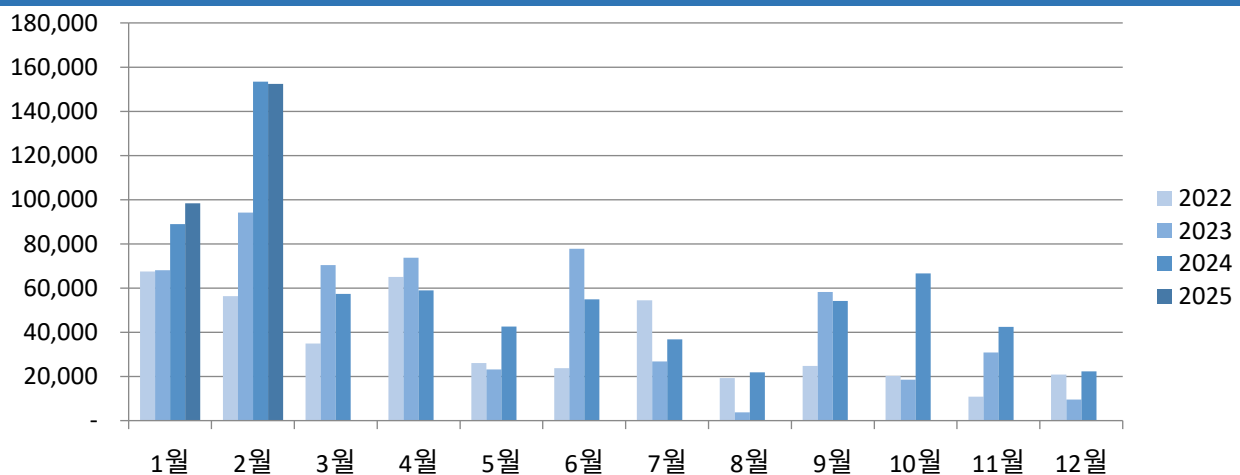
| 신용등급 | 종목명    | 발행일        | 발행 스프레드 / 표면이율 | 만기  | 발행액  |
|------|--------|------------|----------------|-----|------|
| AA   | SK엔무브  | 2025-03-04 | 개별민평 -20bp     | 3   | 600  |
| AA   | SK엔무브  | 2025-03-04 | 개별민평 -10bp     | 5   | 600  |
| AA   | SK엔무브  | 2025-03-04 | 개별민평 -45bp     | 10  | 300  |
| AA-  | 대신증권   | 2025-03-04 | 개별민평 -13bp     | 2   | 400  |
| AA-  | 대신증권   | 2025-03-04 | 개별민평 -13bp     | 3   | 600  |
| AA-  | 삼양사    | 2025-03-04 | 개별민평 -19bp     | 3   | 400  |
| AA-  | 삼양사    | 2025-03-04 | 개별민평 -20bp     | 5   | 400  |
| AA   | S-OIL  | 2025-03-05 | 개별민평 -3bp      | 3   | 2000 |
| AA-  | 삼양사    | 2025-03-05 | 개별민평 -2bp      | 5   | 700  |
| AA   | S-OIL  | 2025-03-05 | 개별민평           | 7   | 300  |
| AA   | S-OIL  | 2025-03-05 | 개별민평 -12bp     | 10  | 500  |
| AA-  | 롯데물산   | 2025-03-06 | 개별민평 +12bp     | 2   | 300  |
| AA-  | 롯데물산   | 2025-03-06 | 개별민평           | 3   | 200  |
| AA+  | SK     | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 3   | 1500 |
| AA+  | SK     | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 5   | 1000 |
| A+   | 한화리츠   | 2025-03-07 | 등급민평 ±40bp     | 1   | 400  |
| AA-  | 현대위아   | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 2   | 500  |
| AA-  | 현대위아   | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 3   | 1200 |
| AA-  | 현대위아   | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 5   | 300  |
| AA-  | KCC    | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 3   | 2100 |
| AA-  | KCC    | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 5   | 400  |
| A+   | 하이트진로  | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 3   | 600  |
| A+   | 하이트진로  | 2025-03-07 | 개별민평 ±30bp     | 5   | 200  |
| BBB+ | LS네트웍스 | 2025-03-07 | 등급민평 ±30bp     | 1.5 | 200  |

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

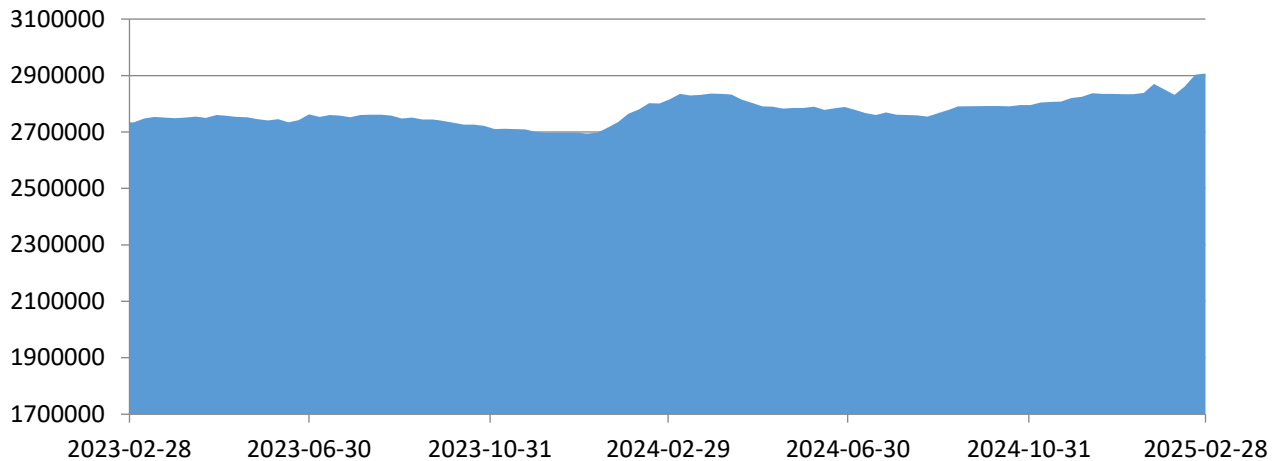
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

금주 회사채 유통시장은 전주 대비 한산한 거래가 이루어졌다. 등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 16.25%p 증가한 30.53%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 17.23%p 감소한 53.36%를 차지했다. A등급은 0.39%p 증가한 14.48%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 10.51%p 감소한 26.29%, 1년~3년물은 4.15%p 증가한 60.07%, 3년~5년물은 2.18%p 증가한 7.08%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 4.17%p 증가한 6.57%를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

| 구분    | 2025-02-06 | 2025-02-13 | 2025-02-20 | 2025-02-27 |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| AAA   | 16,750     | 10,733     | 10,600     | 18,778     |
| AA    | 40,984     | 42,910     | 52,369     | 32,817     |
| A     | 6,493      | 10,446     | 10,451     | 8,904      |
| BBB   | 1,290      | 612        | 717        | 946        |
| JUNK  | 54         | 71         | 48         | 56         |
| Total | 65,572     | 64,773     | 74,184     | 61,501     |

자료 : KIS자산평가

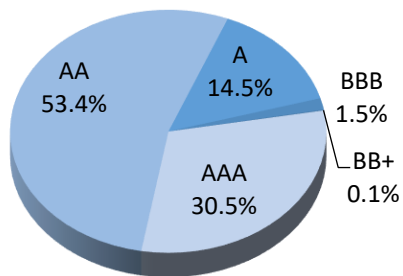
표6. 회사채 잔존별 유통

(단위: 억 원)

| 구분    | 2025-02-06 | 2025-02-13 | 2025-02-20 | 2025-02-27 |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| ~1y   | 23,466     | 27,318     | 27,296     | 16,166     |
| 1y~3y | 29,791     | 30,831     | 41,484     | 36,945     |
| 3y~5y | 9,323      | 5,156      | 3,628      | 4,351      |
| 5y~   | 2,992      | 1,468      | 1,776      | 4,038      |
| Total | 65,572     | 64,773     | 74,184     | 61,501     |

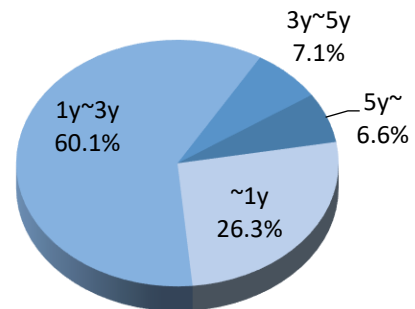
자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

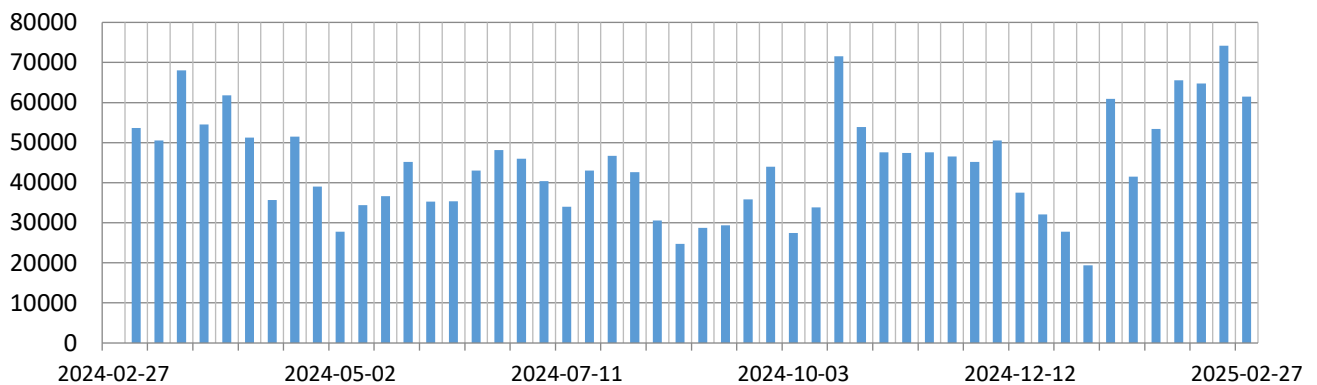
그림5. 회사채 잔존만기별 유통 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이 (단위 : 억 원)

■ 전체 유통량



자료 : KIS자산평가

표.7 신용등급 변동

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

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

## ABS/MBS : MBS2025-2 발행

### 평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435

이하임 연구원 02) 3215-1454

### KEY POINT

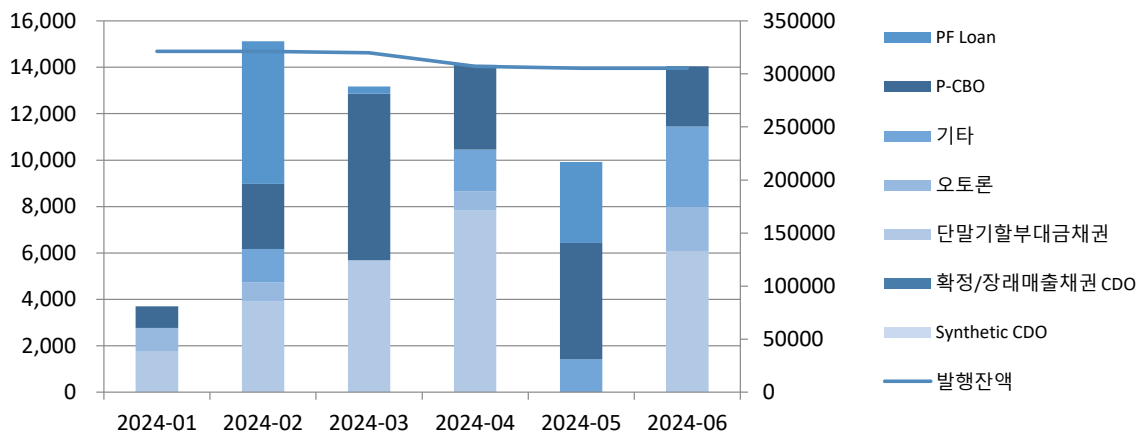
- MBS2025-2 발행, ABS 발행 활발
- 유통시장 한산한 모습

### I. 발행 시장 동향

이번 주 ABS는 단말기할부대출채권을 기초자산으로 하는 티월드제일백팔차, Primary CBO를 기초자산으로 하는 신보2025제1차, 부동산 관련 대출을 기초자산으로 하는 큐브진주유동화전문 증권이 발행되었다. MBS는 2025-2 4개 트랜치가 발행되었다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

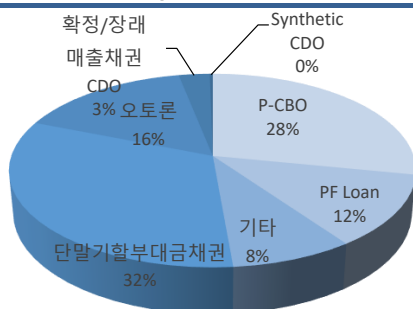
(단위:억 원, 기간 : 2024-01-01 ~ 2025-02-28)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

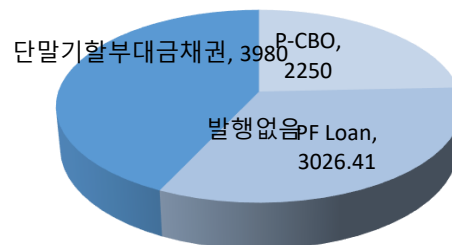
(단위 : %, 기간 : 2023-07~2025-02)



자료: KIS자산평가

그림3. 2월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-02)



자료: KIS자산평가

**표1. 주간 ABS 발행 현황**

(단위 : 억원, %, 기간 : 2025-02-24~2025-02-28)

| 기초자산        | SPC                | 신용등급 | 발행일        | 만기    | 발행금액    | 발행금리  | 옵션   |
|-------------|--------------------|------|------------|-------|---------|-------|------|
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-1        | AAA  | 2025-02-25 | 1M    | 50      | 3.099 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-2        | AAA  | 2025-02-25 | 2M    | 50      | 3.099 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-3        | AAA  | 2025-02-25 | 3M    | 50      | 3.099 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-4        | AAA  | 2025-02-25 | 4M    | 50      | 3.105 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-5        | AAA  | 2025-02-25 | 5M    | 50      | 3.101 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-6        | AAA  | 2025-02-25 | 6M    | 50      | 3.098 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-7        | AAA  | 2025-02-25 | 7M    | 50      | 3.074 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-8        | AAA  | 2025-02-25 | 8M    | 50      | 3.050 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-9        | AAA  | 2025-02-25 | 9M    | 50      | 3.027 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-10       | AAA  | 2025-02-25 | 10M   | 50      | 2.998 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-11       | AAA  | 2025-02-25 | 11M   | 50      | 2.969 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-12       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y    | 50      | 2.941 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-13       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y1M  | 50      | 2.952 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-14       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y2M  | 50      | 2.954 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-15       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y3M  | 50      | 2.966 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-16       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y4M  | 50      | 2.968 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-17       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y5M  | 50      | 2.980 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-18       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y6M  | 50      | 2.982 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-19       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y7M  | 50      | 2.986 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-20       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y8M  | 50      | 3.001 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-21       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y9M  | 50      | 3.005 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-22       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y10M | 50      | 3.010 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-23       | AAA  | 2025-02-25 | 1Y11M | 50      | 3.014 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-24       | AAA  | 2025-02-25 | 2Y    | 40      | 3.019 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-25       | AAA  | 2025-02-25 | 2Y3M  | 30      | 3.051 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-26       | AAA  | 2025-02-25 | 2Y6M  | 30      | 3.073 | -    |
| 단말기할부대금채권   | 티월드제일백팔차1-27       | AAA  | 2025-02-25 | 3Y6M  | 30      | 3.118 | CALL |
| Primary CBO | 신보2025제1차유동화1-1(사) | AAA  | 2025-02-28 | 3Y    | 2189.7  | 2.994 | -    |
| Primary CBO | 신보2025제1차유동화1-2(사) | C    | 2025-02-28 | 3Y3M  | 60.3    | 3.294 | -    |
| 부동산 관련 대출   | 큐브진주유동화전문1         | AA+  | 2025-02-28 | 1Y    | 1426.41 | 3.006 | -    |

자료 : DART전자공시시스템

**표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황**

(단위 : 억원, %)

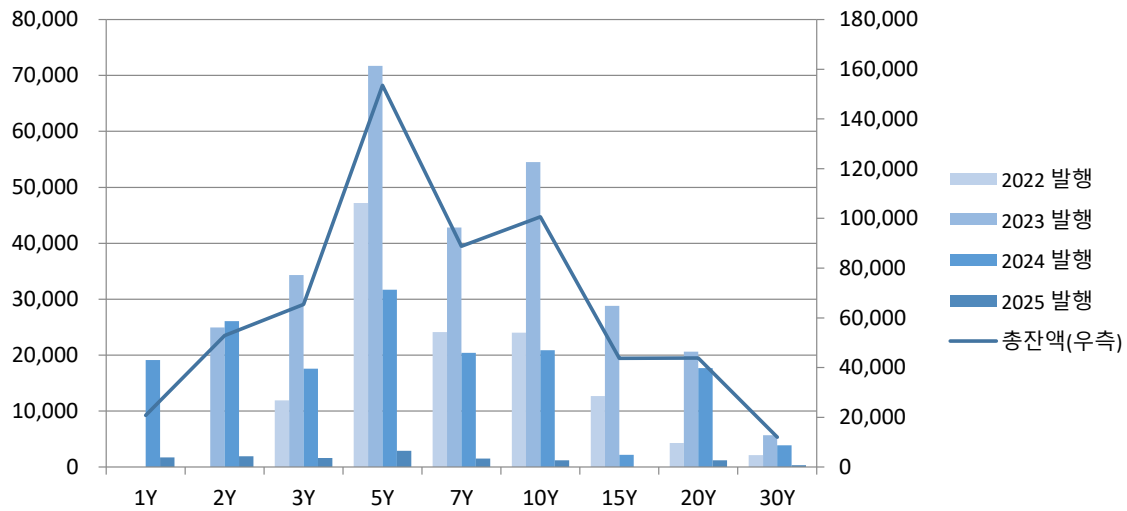
| 만기 | MBS 2025-3(2025-02-25) |       |      | MBS 2025-2(2025-02-14) |       |      | MBS 2025-1(2025-01-21) |       |      |
|----|------------------------|-------|------|------------------------|-------|------|------------------------|-------|------|
|    | 발행금액                   | 발행금리  | 스프레드 | 발행금액                   | 발행금리  | 스프레드 | 발행금액                   | 발행금리  | 스프레드 |
| 1년 | 351                    | 2.821 | +18  | 640                    | 2.853 | +18  | 697                    | 2.817 | +19  |
| 2년 | 300                    | 2.867 | +18  | 800                    | 2.878 | +18  | 800                    | 2.846 | +16  |
| 3년 | 200                    | 2.874 | +25  | 700                    | 2.858 | +22  | 700                    | 2.820 | +19  |
| 5년 | 1,100                  | 2.901 | +16  | 900                    | 2.954 | +23  | 900                    | 2.962 | +23  |

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

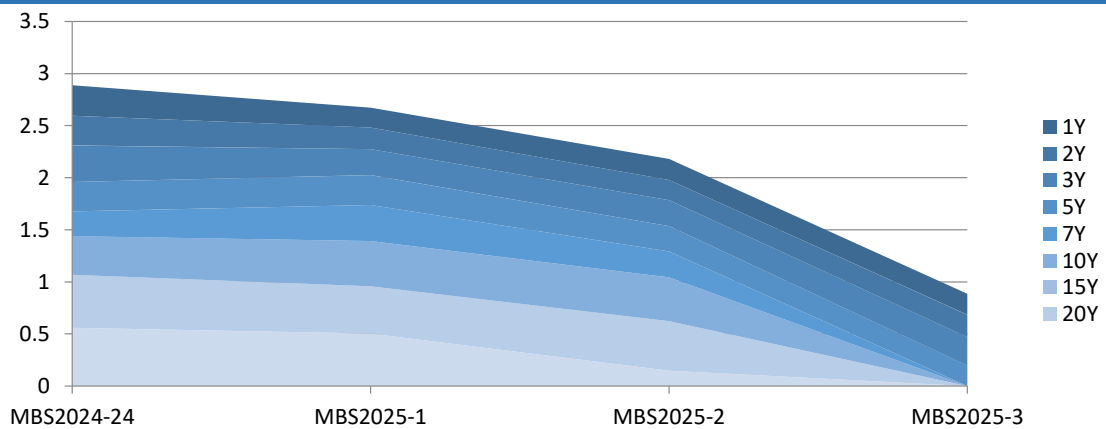
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



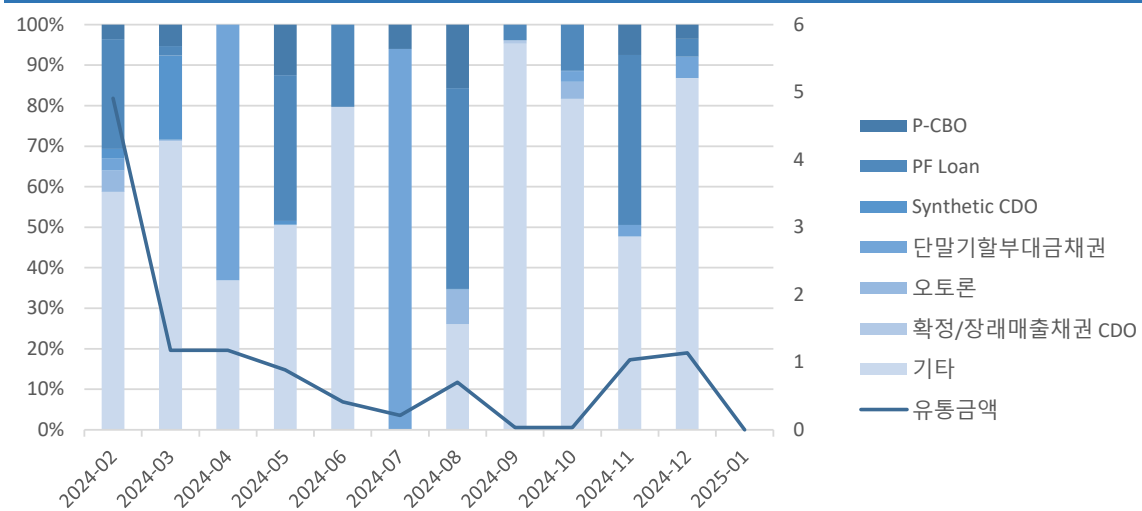
자료 : KIS자산평가

## II. 유통시장 동향

ABS 유통시장에서는 기초자산 Primary CBO가 1,600억 원, PF Loan이 1,389억 원, 단말기할부대금채권이 300억 원, Synthetic CDO가 300억 원, 기타 유형 10,865.94억 원으로 한산한 모습을 보였다.

그림6. 월간 ABS 기초자산 별 유통비율 추이

(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 신용등급 변동

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

자료 : KIS자산평가

# 단기사채 : 금리인하 여파로 인한 CD,CP금리 하락

## 평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1457

## KEY POINT

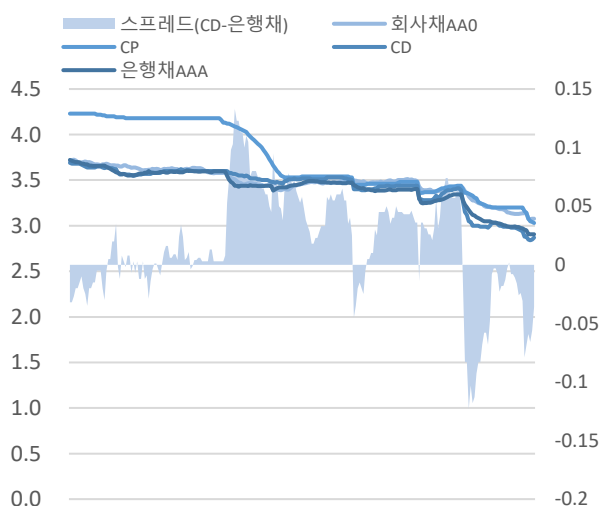
- CD : 발행금액 증가, CD-은행채 스프레드 축소
- CP/ESTB : CP 발행금액 감소, ESTB 발행금액 감소

## I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 지표물 약세 발행으로 전주 대비 1bp 하락한 2.87%로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 확대된 -3.6bp로 마감했다.금주 CD 발행은 국내 은행 11건 2조 원을 기록했다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전주 대비 하락한 3.03%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 축소된 2.2bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주 대비 축소된 16.0bp로 마감했다. 금주 단기 시장에는 기준금리 인하의 영향으로 CD,CP 모두 큰 폭으로 금리가 하락하며 마무리 되었다. 전주 기대감이 선반영되며 큰 폭으로 하락했던 금리는 기준금리 인하 발표 이후 재차 하락하는 모습이 나타났다.시장심리가 선반영된 이후 하락 폭은 전 주 대비 소폭 축소된 범위에서 결정되었다.이후 되돌림되면서 하락 폭을 채웠으나 전 주 대비 언더로 마무리 되었다.유동화 종목의 신규 발행 종목들은 강세가 일부 반영되었으나 소폭 강세 발행되었으며, 일반 CP 종목 역시 비교적 소폭 강세를 보이면서 지난 주 금리 인하에 대한 기대감이 선반영되어 비교적 변동 폭은 크지 않은 것을 확인할 수 있었다.

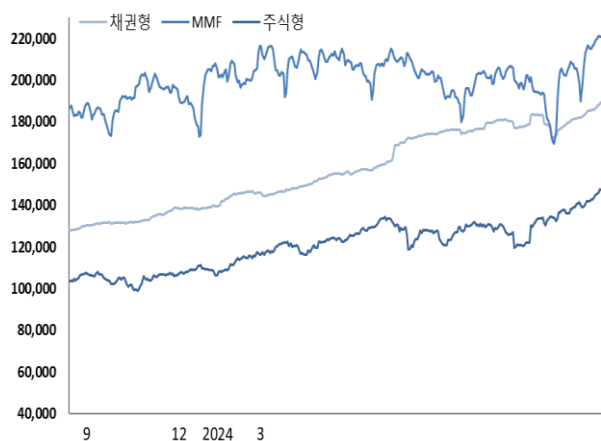
그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2024-02-29~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 십억)



기간 : 2024-02-29~2025-02-27

자료 : 금융투자협회

## II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 건 2조 원을 기록했다. 금주 신한은행(AAA)은 150일물을 2.83%, 경남은행(AA+)이 352일물을 2.79%로 발행했다. CD금리는 기준금리 인하 결정 이후 하락 추세가 이어지면서 강세를 유지했다.

금주 CP 발행액은 80,632억원으로 전주 대비 4,554억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 265,754억원으로 전주 대비 79,534억원 증가하였다. A1 등급 발행액은 CP 62,378억원, ESTB 149,668억원으로 전주 대비 각 13,373억원 증가, 24,494억원 증가했다.

표1. 금주 CD 발행내역

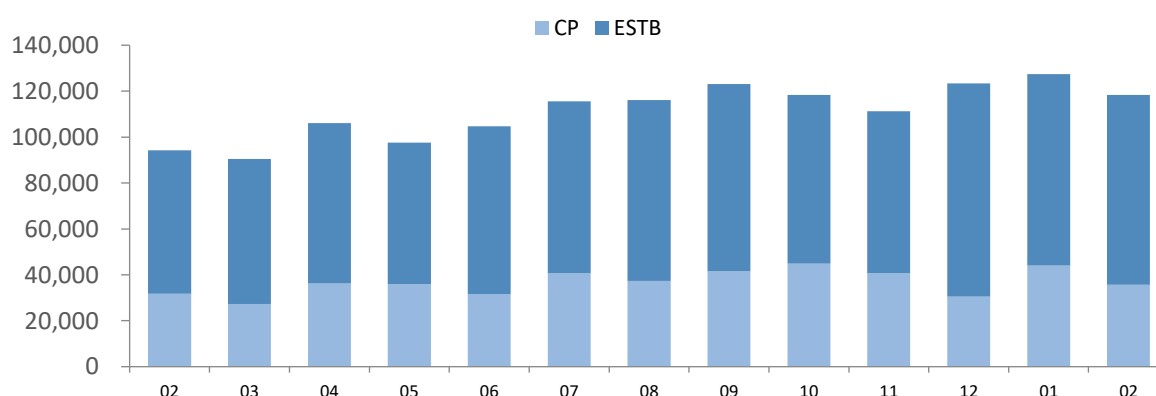
(단위: 억원)

| 발행일        | 발행기관 | 만기일        | 잔존  | 발행금리(%) | 발행금액  |
|------------|------|------------|-----|---------|-------|
| 2025-02-24 | 경남은행 | 2025-08-14 | 171 | 2.87    | 100   |
| 2025-02-24 | 경남은행 | 2025-05-23 | 88  | 2.89    | 1,100 |
| 2025-02-24 | 광주은행 | 2025-11-24 | 273 | 2.87    | 1,500 |
| 2025-02-24 | 대화은행 | 2025-08-22 | 179 | 3.03    | 1,000 |
| 2025-02-24 | 신한은행 | 2025-07-24 | 150 | 2.83    | 2,100 |
| 2025-02-26 | 경남은행 | 2026-02-13 | 352 | 2.79    | 200   |
| 2025-02-26 | 하나은행 | 2025-06-26 | 120 | 2.83    | 3,300 |
| 2025-02-27 | 광주은행 | 2025-11-27 | 273 | 2.83    | 500   |
| 2025-02-28 | 대화은행 | 2025-05-28 | 89  | 2.92    | 200   |

자료 : 예탁결제원

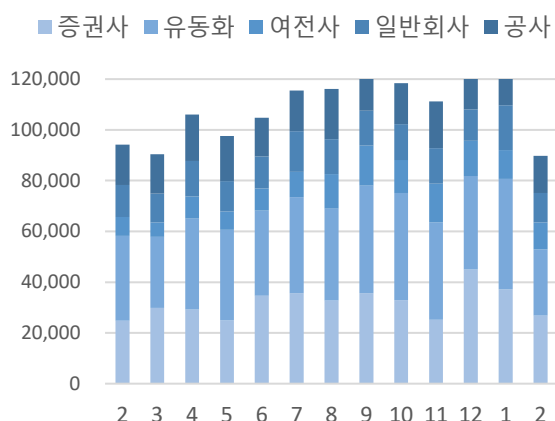
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-02-01 ~ 2025-02-28)



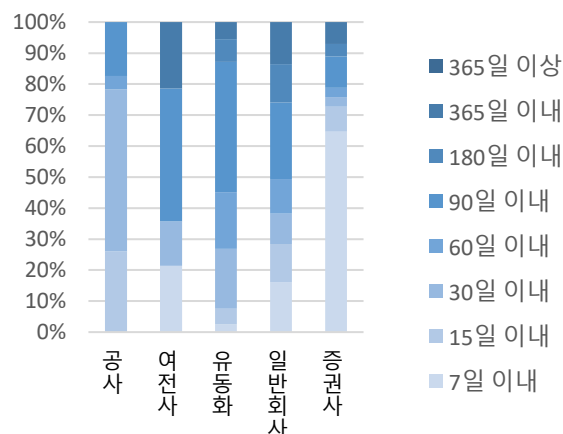
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-02-01~)



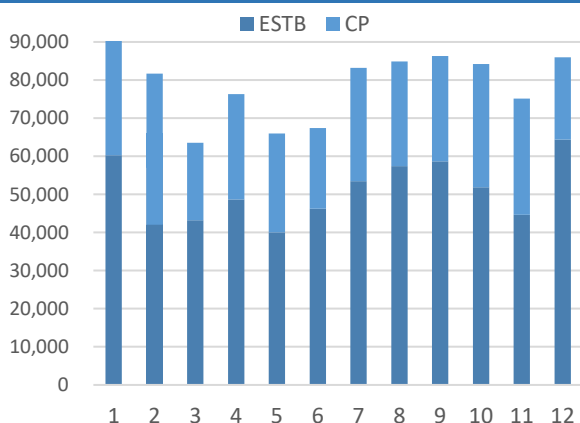
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



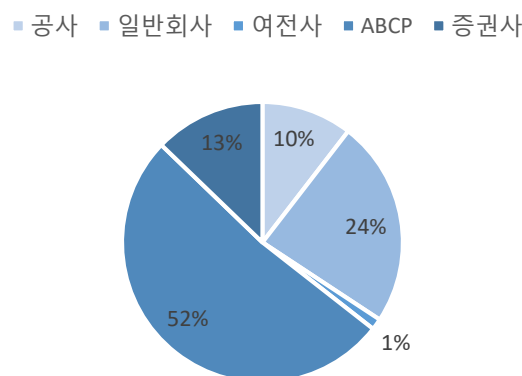
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-02-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

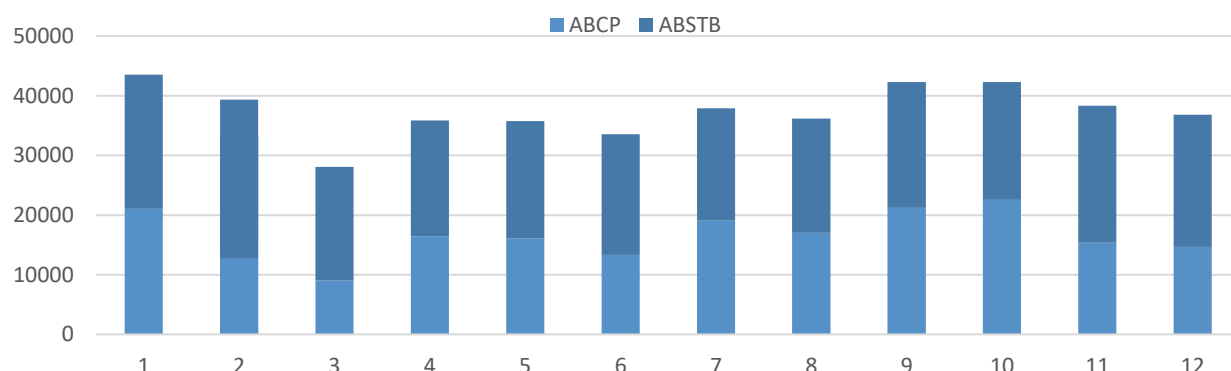


자료 : KIS자산평가

### III. ABCP, ABSTB 발행 현황

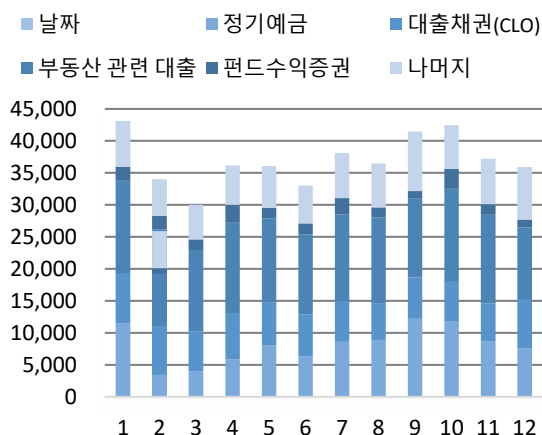
금주 유동화 발행금액은 154,847억원으로 전주 대비 51,404억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기예금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-02-01~)



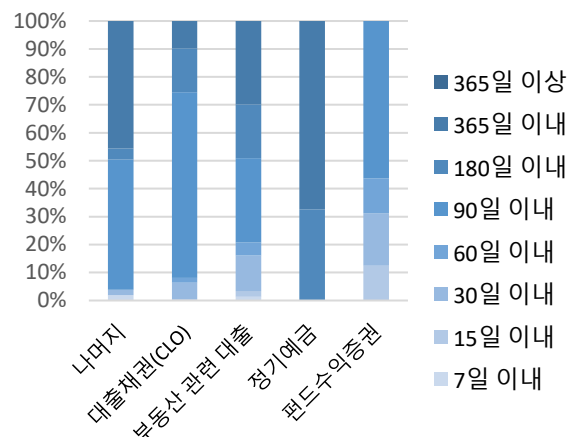
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 십억, 기간:2024-02-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)



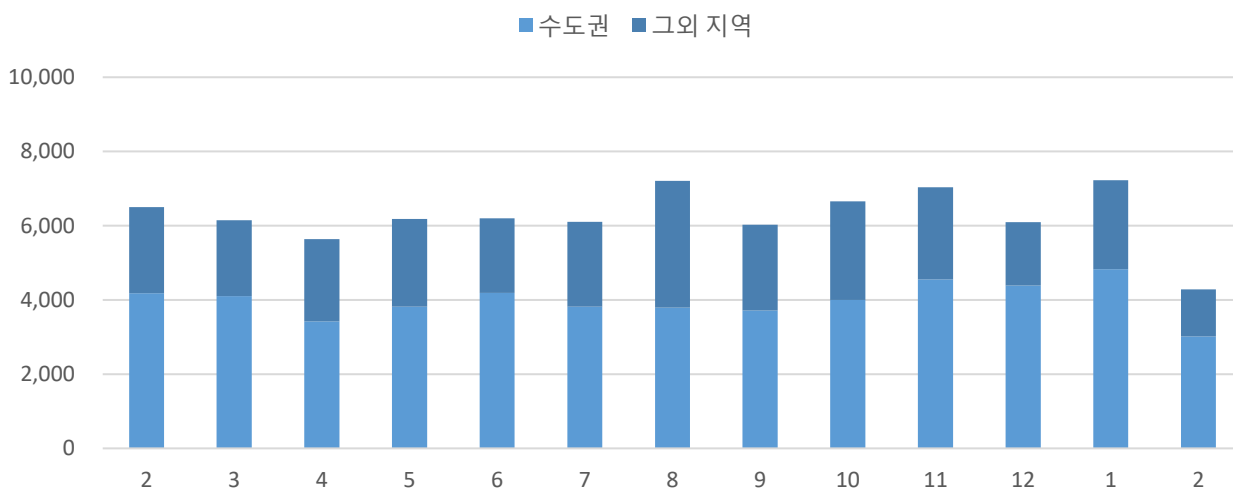
자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 2,450 억 원으로 전주 대비 12,662억원 감소했다. 호가는 365일물 기준 2.83% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 12,946 억원으로 전주 대비 4,382억원 증가했다. 그 중 수도권이 10,693억 원, 그 외 지역이 2,253 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.45%로 전주 대비 강세를 보이면서 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-02-01~)



자료 : KIS자산평가

# 해외채권 : 지속되는 관세 불안감, 위축된 소비 심리

## 평가담당자

이 건 대리 02) 3215-1469

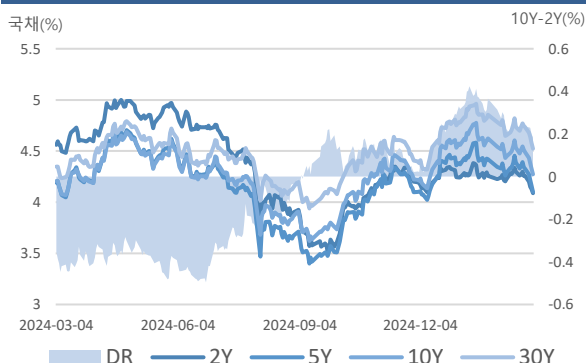
## KEY POINT

- 트럼프 관세 정책
- 경기 둔화 우려에 고용지표 주목

### I. 해외채권 시장동향

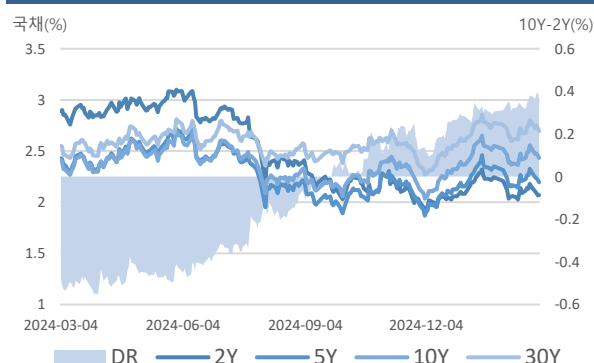
금주 채권시장은 트럼프 정책에 대한 부정적인 영향과 소비심리가 위축되어 국채 수익률이 하락하였다. 시장은 트럼프 대통령이 캐나다 및 멕시코에 대한 25% 관세와 중국에 대한 반도체 통제에 대한 불안감으로 안전자산 선호 심리가 확산되었다. CB 소비자신뢰지수가 98.3으로 전월 대비 (-)7을 기록하여 월간 최대 낙폭을 보이며 위축된 소비심리를 뒷받침 하였다. 트럼프 대통령은 북미권에 이어 유럽연합에 대한 관세 부과를 결정했으며 일반적으로 25% 관세율이 적용할 것 이라고 입장을 밝혔다. 미국 4분기 GDP 성장률이 연 2.3%로 지난 속보치와 예상치에 부합하였다. 4분기 근원 개인소비지출물가가 2.7% 상승하여 속보치(2.5%)와 전월(2.2%)보다 높았다. 반면에 주간 고용지표인 신규 실업 보험 청구건수가 24만 2천명으로 올해 최고치를 보이며 예상치를 웃돌아 시장 참여자들은 다음 주 고용지표에 주목하고 있다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.04~25.02.27)



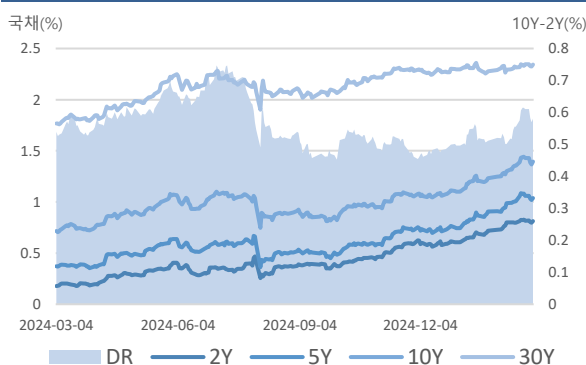
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.04~25.02.27)



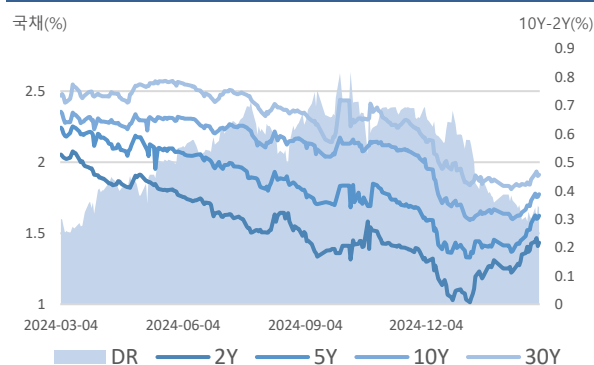
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.04~25.02.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.03.04~25.02.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표1. 주간 국공채 금리변동

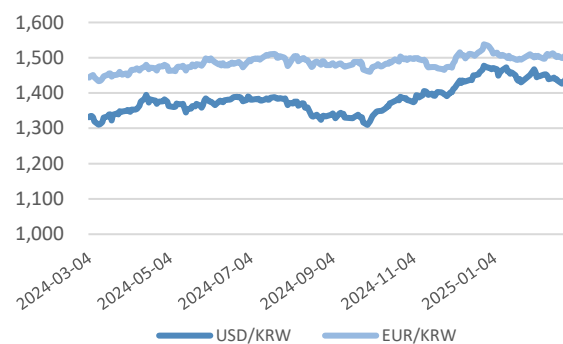
(단위: %)

| 금리구분                | 2025-02-27 | 2025-02-21 | 2025-01-31 | 전주 대비  | 전월 대비  |
|---------------------|------------|------------|------------|--------|--------|
| US TREASURY 2Y      | 4.09       | 4.26       | 4.23       | -16.90 | -13.90 |
| US TREASURY 5Y      | 4.10       | 4.33       | 4.35       | -22.50 | -24.40 |
| US TREASURY 10Y     | 4.27       | 4.49       | 4.54       | -21.70 | -27.00 |
| US TREASURY 30Y     | 4.52       | 4.73       | 4.78       | -20.90 | -25.90 |
| DEUTSCHLAND REP 2Y  | 2.07       | 2.15       | 2.21       | -8.50  | -14.00 |
| DEUTSCHLAND REP 5Y  | 2.20       | 2.30       | 2.32       | -10.70 | -11.90 |
| DEUTSCHLAND REP 10Y | 2.43       | 2.53       | 2.52       | -10.10 | -8.60  |
| DEUTSCHLAND REP 30Y | 2.70       | 2.79       | 2.76       | -9.30  | -6.30  |
| JAPAN GOVT 2Y       | 0.81       | 0.82       | 0.73       | -0.40  | 8.60   |
| JAPAN GOVT 5Y       | 1.04       | 1.06       | 0.91       | -2.00  | 13.00  |
| JAPAN GOVT 10Y      | 1.39       | 1.43       | 1.25       | -3.40  | 14.70  |
| JAPAN GOVT 30Y      | 2.34       | 2.35       | 2.29       | -0.10  | 5.30   |
| CHINA GOVT 2Y       | 1.44       | 1.43       | 1.25       | 0.70   | 18.40  |
| CHINA GOVT 5Y       | 1.62       | 1.57       | 1.42       | 5.30   | 20.80  |
| CHINA GOVT 10Y      | 1.78       | 1.73       | 1.64       | 4.60   | 13.80  |
| CHINA GOVT 30Y      | 1.91       | 1.88       | 1.83       | 3.30   | 7.90   |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR

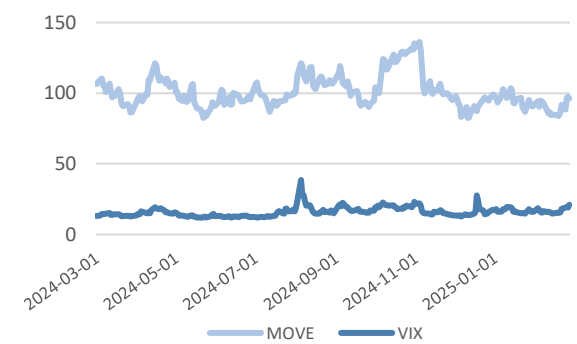
(단위: %, 기간: 24.03.04~25.02.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX

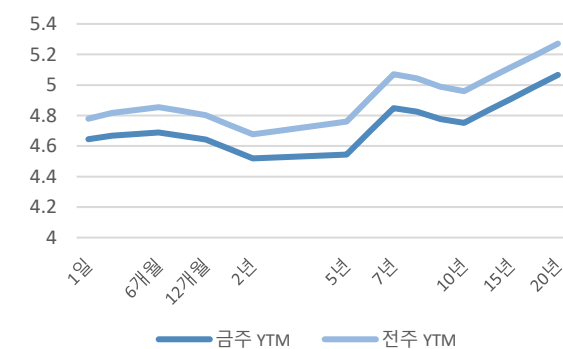
(단위: %, 기간: 24.03.01~25.02.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브

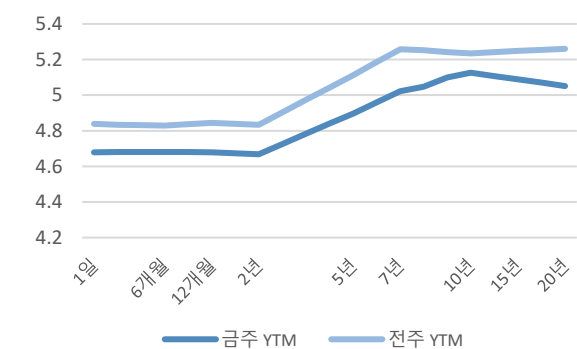
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

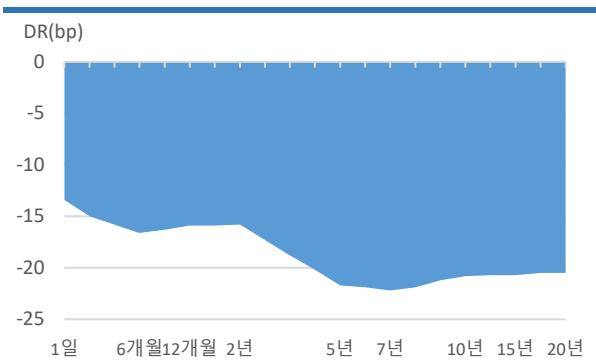
그림8. KP물 비금융 채권 커브

(단위: %)



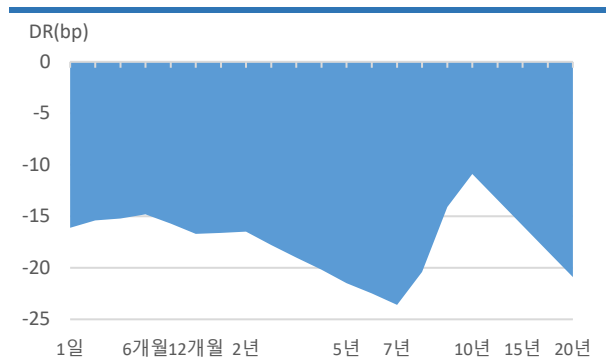
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:25.02.21~25.02.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

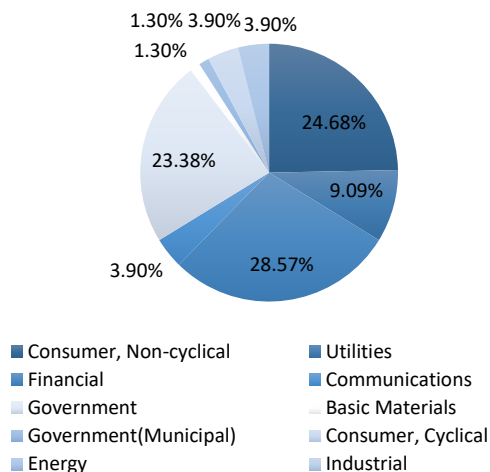
그림10. KP물 비금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:25.02.21~25.02.27)



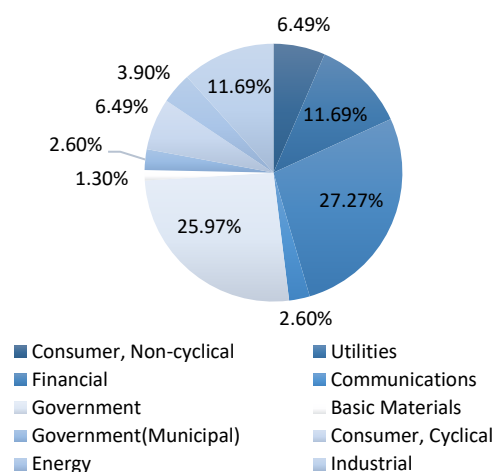
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림11. 편입 채권 섹터 분포 (단위: %, 기간: 25.02.24~25.02.28)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감 (단위: %, 기간: 25.02.17~25.02.28)

| 섹터                     | 금주     | 전주     | 증감      |
|------------------------|--------|--------|---------|
| Financial              | 27.27% | 28.57% | -1.30%  |
| Consumer, Cyclical     | 6.49%  | 3.90%  | 2.60%   |
| Consumer, Non-cyclical | 6.49%  | 24.68% | -18.18% |
| Energy                 | 3.90%  | 3.90%  | 0.00%   |
| Government             | 25.97% | 23.38% | 2.60%   |
| Basic Materials        | 1.30%  | 1.30%  | 0.00%   |
| Communications         | 2.60%  | 3.90%  | -1.30%  |
| Diversified            | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
| Industrial             | 11.69% | 0.00%  | 11.69%  |
| Technology             | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
| Utilities              | 11.69% | 9.09%  | 2.60%   |
| Government(Municipal)  | 2.60%  | 1.30%  | 1.30%   |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표3. 주간 Korean Paper 발행정보**

(기간: 25.02.24~25.02.28)

| 종목명                   | 발행시장            | 통화  | 발행일        | 만기일        | Coupon | Benchmark | 발행규모(USD) |
|-----------------------|-----------------|-----|------------|------------|--------|-----------|-----------|
| EIBKOR 4.35 02/21/35  | EURO MTN        | HKD | 2025-02-21 | 2035-02-21 | 4.35%  |           | 49.55MM   |
| KDB 4.945 02/21/30    | EURO MTN        | USD | 2025-02-21 | 2030-02-21 | 4.945% |           | 30.00MM   |
| HWLFFS Float 02/18/28 | EURO MTN        | USD | 2025-02-21 | 2028-02-18 | 5.354% | SOFRRATE  | 13.00MM   |
| CITNAT 0 08/28/25     | EURO-DOLLAR     | USD | 2025-02-21 | 2025-08-28 | --     |           | 29.00MM   |
| CITNAT 0 02/23/26     | EURO-DOLLAR     | USD | 2025-02-21 | 2026-02-23 | --     |           | 50.00MM   |
| KEBHNH 4.51 02/23/26  | AUSTRALIAN      | AUD | 2025-02-21 | 2026-02-23 | 4.51%  |           | 47.79MM   |
| KDB 0 04/24/25        | EURO-DOLLAR     | USD | 2025-02-24 | 2025-04-24 | --     |           | 70.00MM   |
| EIBKOR 13.35 02/24/27 | EURO MTN        | BRL | 2025-02-24 | 2027-02-24 | 13.35% |           | 49.87MM   |
| KDB 4.08 06/02/25     | EURO-DOLLAR     | USD | 2025-02-28 | 2025-06-02 | 4.08%  |           | 40.00MM   |
| KDB 0 06/06/25        | EURO NON-DOLLAR | AUD | 2025-02-28 | 2025-06-06 | --     |           | 18.95MM   |
| WOORIB 0 03/02/26     | EURO-DOLLAR     | USD | 2025-03-03 | 2026-03-02 | --     |           | 100.00MM  |
| WOORIB 0 03/03/26     | EURO-DOLLAR     | USD | 2025-03-04 | 2026-03-03 | --     |           | 40.00MM   |
| KHFC 2.742 03/05/30   | EURO NON-DOLLAR | EUR | 2025-03-05 | 2030-03-05 | 2.742% |           | 629.55MM  |
| KOHNPW 4.1 03/05/28   | EURO MTN        | HKD | 2025-03-05 | 2028-03-05 | 4.1%   |           | 150.01MM  |
| DAESEC 5 ¼ 03/06/28   | EURO MTN        | USD | 2025-03-06 | 2028-03-06 | 5.25%  |           | 400.00MM  |
| CITNAT Float 03/09/26 | EURO MTN        | EUR | 2025-03-06 | 2026-03-09 | 3.004% | ESTRON    | 15.74MM   |
| HANFGI Float 03/09/26 | EURO MTN        | USD | 2025-03-07 | 2026-03-09 | 4.944% | SOFRRATE  | 45.00MM   |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표4. 주간 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.02.24~25.02.28)

| Date       | Name                | Survey | Actual | Prior  |
|------------|---------------------|--------|--------|--------|
| 2025-02-21 | 선행지수                | -0.10% | -0.30% | -0.10% |
| 2025-02-21 | S&P 글로벌 미국 제조업 PMI  | 51.4   | 51.6   | 51.2   |
| 2025-02-21 | S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI | 53     | 49.7   | 52.9   |
| 2025-02-21 | S&P 글로벌 미국 종합 PMI   | 53.2   | 50.4   | 52.7   |
| 2025-02-22 | 미시간대학교 소비자신뢰        | 67.8   | 64.7   | 67.8   |
| 2025-02-22 | 미시간대학교 경기현황         | 68.5   | 65.7   | 68.7   |
| 2025-02-22 | 미시간대학교 소비자기대        | 67.4   | 64     | 67.3   |
| 2025-02-22 | 미시간대학교 1년 인플레이션     | 4.30%  | 4.30%  | 4.30%  |
| 2025-02-22 | 미시간대학교 5-10년 인플레이션  | 3.30%  | 3.50%  | 3.30%  |
| 2025-02-22 | 기존주택매매              | 4.13m  | 4.08m  | 4.24m  |
| 2025-02-22 | 기존주택매매 (전월대비)       | -2.60% | -4.90% | 2.20%  |
| 2025-02-27 | GDP 연간화 QoQ         | 2.30%  | 2.30%  | 2.30%  |
| 2025-02-27 | 개인소비                | --     | 4.20%  | 4.2%   |
| 2025-02-27 | GDP 물가지수            | --     | 2.40%  | 2.2%   |
| 2025-02-27 | 근원 PCE 물가지수 QoQ     | --     | 2.70%  | 2.5%   |
| 2025-02-27 | 내구재 주문              | 1.8%   | 3.10%  | -2.2%  |
| 2025-02-27 | 운송제외 내구재            | 0.4%   | 0.00%  | 0.3%   |
| 2025-02-27 | 신규 실업수당 청구건수        | --     | 242k   | 219k   |
| 2025-02-27 | 실업보험연속수급신청자수        | --     | 1862k  | 1869k  |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표5. 내주 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.03.03~25.03.07)

| Date       | Name            | Survey | Actual | Prior |
|------------|-----------------|--------|--------|-------|
| 2025-02-28 | 개인소득            | 0.40%  | --     | 0.40% |
| 2025-02-28 | PCE 물가지수 MoM    | 0.30%  | --     | 0.30% |
| 2025-02-28 | PCE 물가지수 YoY    | 2.50%  | --     | 2.60% |
| 2025-02-28 | 근원 PCE 물가지수 MoM | 0.30%  | --     | 0.20% |

|            |                     |           |    |           |
|------------|---------------------|-----------|----|-----------|
| 2025-02-28 | 근원 PCE 물가지수 YoY     | 2.60%     | -- | 2.80%     |
| 2025-02-28 | 상품무역 선급금 잔고         | -\$116.6b | -- | -\$122.1b |
| 2025-03-04 | ISM 제조업지수           | 50.5      | -- | 50.9      |
| 2025-03-04 | ISM 고용              | --        | -- | 50.3      |
| 2025-03-05 | S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI | --        | -- | 49.7      |
| 2025-03-05 | S&P 글로벌 미국 종합 PMI   | --        | -- | 50.4      |
| 2025-03-06 | ISM 서비스 지수          | 53        | -- | 52.8      |
| 2025-03-06 | ISM 서비스 고용          | --        | -- | 52.3      |
| 2025-03-06 | 무역수지                | -\$91.3b  | -- | -\$98.4b  |
| 2025-03-06 | 비농업부문 노동생산성         | 1.2%      | -- | 1.2%      |
| 2025-03-06 | 단위노동비용지수            | 3.00%     | -- | 3.00%     |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.02.24~25.02.28)

| Date        | Name             | Survey | Actual | Prior  |
|-------------|------------------|--------|--------|--------|
| 2025-02-21  | HCOB 독일 제조업 PMI  | 45.5   | 46.1   | 45     |
| 2025-02-21  | HCOB 독일 서비스업 PMI | 52.5   | 52.2   | 52.5   |
| 2025-02-21  | HCOB 독일 종합 PMI   | 50.8   | 51     | 50.5   |
| 2025-02-24  | IFO 기업환경         | 85.8   | 85.2   | 85.1   |
| 2025-02-24  | IFO 현재 평가        | 86.2   | 85     | 86.1   |
| 2025-02-24  | IFO 예상           | 85     | 85.4   | 84.2   |
| 02/24-02/28 | 수입물가지수 전월비       | --     | --     | 0.40%  |
| 02/24-02/28 | 수입물가지수 전년비       | --     | --     | 2.00%  |
| 2025-02-25  | GDP SA (전기대비)    | -0.20% | -0.20% | -0.20% |
| 2025-02-25  | GDP WDA 전년대비     | -0.20% | -0.20% | -0.20% |
| 2025-02-25  | GDP NSA 전년대비     | -0.40% | -0.40% | -0.40% |
| 2025-02-25  | 민간 소비 QoQ        | --     | 0.10%  | 0.30%  |
| 2025-02-25  | 정부 소비 전분기대비      | --     | 0.40%  | 0.40%  |
| 2025-02-25  | 자본투자 QoQ         | --     | 0.40%  | -0.10% |
| 2025-02-26  | GfK 소비자 기대지수     | -21    | -24.7  | -22.4  |
| 02/27-03/02 | 소매판매 (전월대비)      | --     | --     | -1.60% |
| 02/27-03/02 | 소매 판매 NSA 전년비    | --     | --     | 1.10%  |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.03.03~25.03.07)

| Date       | Name             | Survey | Actual | Prior  |
|------------|------------------|--------|--------|--------|
| 2025-02-28 | 수입물가지수 전월비       | 0.70%  | --     | 0.40%  |
| 2025-02-28 | 수입물가지수 전년비       | 2.70%  | --     | 2.00%  |
| 2025-02-28 | 소매판매 (전월대비)      | 0.50%  | --     | -1.60% |
| 2025-02-28 | 소매 판매 NSA 전년비    | 1.70%  | --     | 1.10%  |
| 2025-02-28 | 실업자 변동 (단위:천)    | 14.0k  | --     | 11.0k  |
| 2025-02-28 | 실업수당 청구율 SA      | 6.20%  | --     | 6.20%  |
| 2025-02-28 | CPI (전월대비)       | 0.40%  | --     | -0.20% |
| 2025-02-28 | CPI (전년대비)       | 2.30%  | --     | 2.30%  |
| 2025-02-28 | CPI EU 종합 전월비    | 0.50%  | --     | -0.20% |
| 2025-02-28 | CPI EU 종합 전년비    | 2.70%  | --     | 2.80%  |
| 2025-03-03 | HCOB 독일 제조업 PMI  | --     | --     | 46.1   |
| 2025-03-05 | HCOB 독일 서비스업 PMI | --     | --     | 52.2   |
| 2025-03-05 | HCOB 독일 종합 PMI   | --     | --     | 51     |
| 2025-03-06 | HCOB 독일 건설업 PMI  | --     | --     | 42.5   |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.02.24~25.02.28)

| Date        | Name              | Survey | Actual | Prior  |
|-------------|-------------------|--------|--------|--------|
| 02/21-02/25 | 1년 중기 대출 퍼실리티 거래량 | 300.0b | 300.0b | 200.0b |
| 02/21-02/25 | 1년 중기 대출 퍼실리티 금리  | 2.00%  | 2.00%  | 2.00%  |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.03.03~25.03.07)

| Date       | Name            | Survey | Actual | Prior |
|------------|-----------------|--------|--------|-------|
| 2025-03-01 | 제조업 PMI         | 49.9   | --     | 49.1  |
| 2025-03-01 | 비제조업 PMI        | 50.5   | --     | 50.2  |
| 2025-03-01 | 종합 PMI          | --     | --     | 50.1  |
| 2025-03-03 | 차이신 중국 PMI 제조업  | 50.5   | --     | 50.1  |
| 2025-03-05 | 차이신 중국 PMI 종합   | --     | --     | 51.1  |
| 2025-03-05 | 차이신 중국 PMI 서비스업 | --     | --     | 51    |

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

# ELS : 2025년 2월 넷째주 KOSPI지수는 2532.78로 마감

## 평가담당자

장형욱 대리 02) 3215-1475

## KEY POINT

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

## I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 28일, KOSPI지수는 전주 대비 -121.8p 하락하였고, 주요지수 중 KOSPI200은 전주대비 5.02% 하락, KOSPI는 지난 주 마지막 거래일 대비 4.59% 하락하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

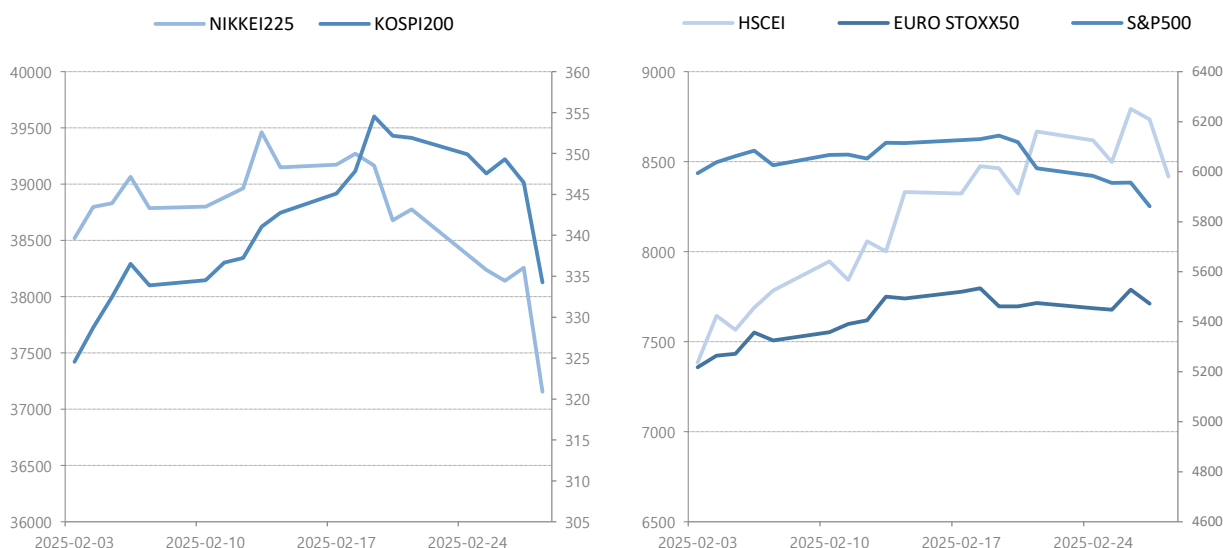
(단위: 포인트)

| 지수          | 지난 주      | 이번 주      | 변동폭       |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
| KOSPI200    | 351.92    | 334.27    | ▼17.65    |
| NIKKEI225   | 38,776.94 | 37,155.50 | ▼1,621.44 |
| HSCEI       | 8,666.72  | 8,417.43  | ▼249.29   |
| EUROSTOXX50 | 5,474.85  | 5,472.56  | ▼2.29     |
| S&P500      | 6,013.13  | 5,861.57  | ▼151.56   |

주) 금주 국내 유가증권시장 최종 거래일 기준 입수가 가능한 최근 종가 적용

그림1. 최근 1개월간 주요 지수 추이

(단위: 포인트)



주) 최근 4주간 기준

## II. 주간 ELS 발행 동향

지난 주 대비 금주 ELS 발행건수는 증가하였으며, 발행총액은 1.12조원으로 전주 대비 감소하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 70.9%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 3년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

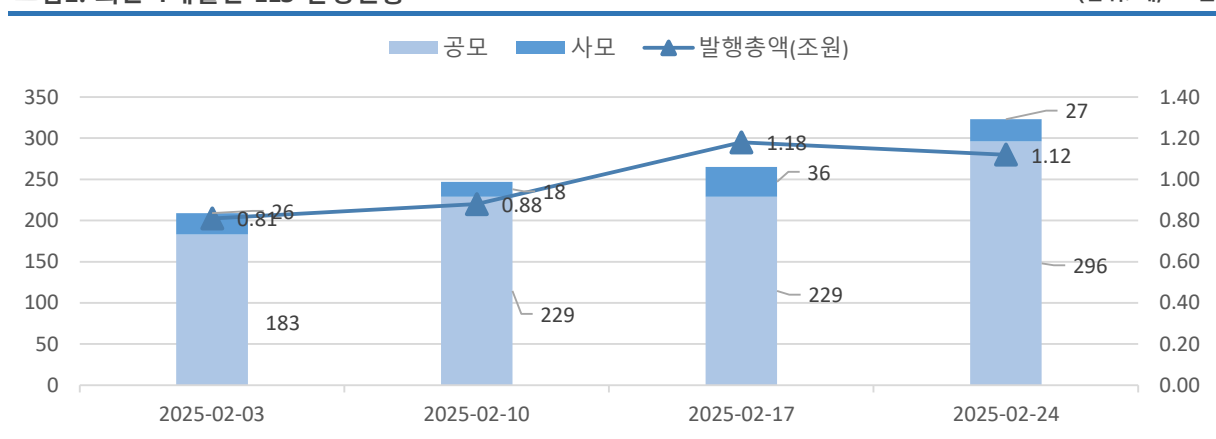
(단위: 개, 억 원)

| 구분     | 지난 주   | 이번 주   | 변동폭    |
|--------|--------|--------|--------|
| 발행종목 수 | 265    | 323    | 58     |
| 공모     | 229    | 296    | 67     |
| 사모     | 36     | 27     | -9     |
| 발행총액   | 11,757 | 11,184 | -573   |
| 공모     | 7,596  | 10,409 | 2,813  |
| 사모     | 4,162  | 775    | -3,386 |

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

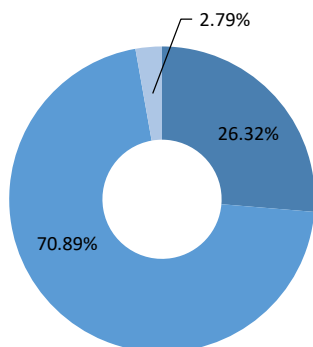
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

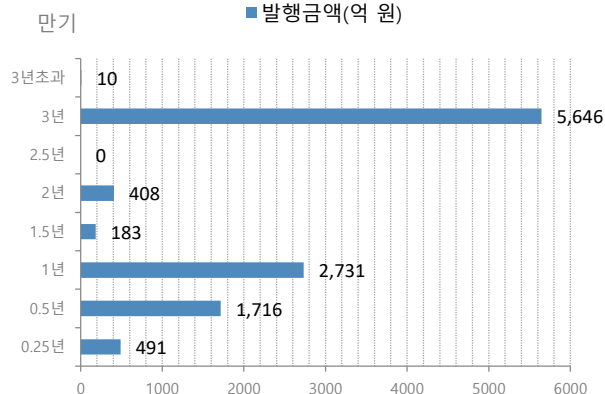
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



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 | 46   | 76   | 30  |
| 국내지수형 | 30   | 41   | 11  |
| 해외종목형 | 43   | 45   | 2   |
| 해외지수형 | 124  | 132  | 8   |
| 국내혼합형 | 11   | 12   | 1   |
| 해외혼합형 | 11   | 17   | 6   |
| 합계    | 265  | 323  | 58  |

자료 : KIS자산평가

**표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액**

(단위: 억 원)

| 구분    | 지난 주   | 이번 주   | 변동폭    |
|-------|--------|--------|--------|
| 국내종목형 | 5,410  | 4,263  | -1,147 |
| 국내지수형 | 1,615  | 1,257  | -358   |
| 해외종목형 | 1,038  | 930    | -108   |
| 해외지수형 | 3,314  | 4,223  | 909    |
| 국내혼합형 | 202    | 322    | 120    |
| 해외혼합형 | 180    | 190    | 10     |
| 합계    | 11,759 | 11,185 | -574   |

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   | 51   |
| 2  | 삼성전자               | -         | -      | 45   |
| 3  | KOSPI200           | -         | -      | 41   |
| 4  | NIKKEI225          | SPX       | SX5E   | 21   |
| 5  | NVIDIA Corporation | TESLA INC | -      | 18   |
| 6  | TESLA INC          | -         | -      | 14   |
| 7  | SPX                | -         | -      | 13   |
| 8  | 한국전력               | -         | -      | 10   |
| 9  | KOSPI200           | 삼성전자      | -      | 8    |
| 10 | HSCEI              | NIKKEI225 | SPX    | 7    |

자료 : KIS자산평가

### III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 150건으로, 지난주 대비 -52건 감소하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -0.59%p 하락하여 4.96% 였다. 수익상환된 ELS는 총 87건으로 전주 대비 감소하였으며, 손실상환의 경우 전주 대비 감소하였다.

표6. 주간 ELS 상환현황 : 조기/만기 상환여부

(단위: 개, %)

| 구분   | 총 상환  |     | 조기상환  |     | 만기상환  |    |
|------|-------|-----|-------|-----|-------|----|
|      | 평균지급률 | 건수  | 평균지급률 | 건수  | 평균지급률 | 건수 |
| 지난 주 | 5.55% | 202 | 7.64% | 105 | 3.28% | 97 |
| 이번 주 | 4.96% | 150 | 9.36% | 63  | 1.78% | 87 |

자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별

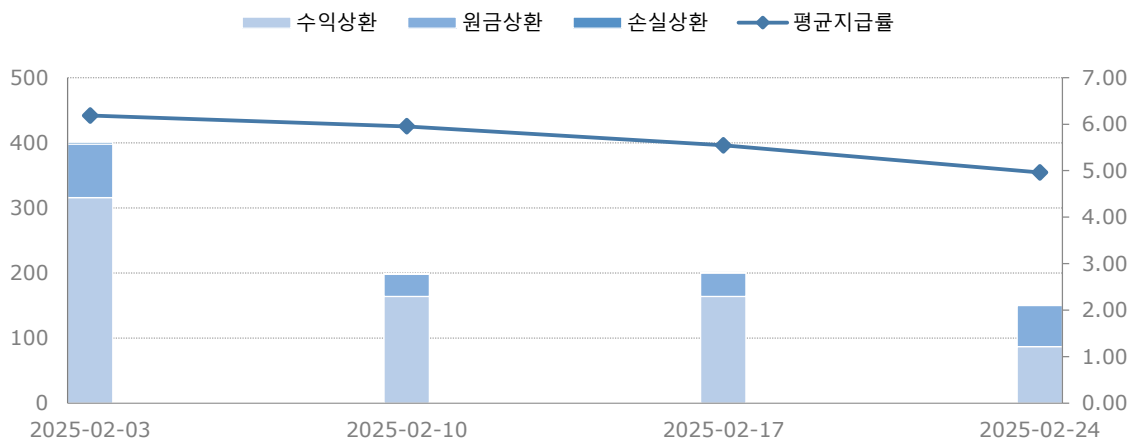
(단위: 개)

| 구분   | 수익 상환 건수 | 원금 상환 건수 | 손실 상환 건수 |
|------|----------|----------|----------|
| 지난 주 | 164      | 36       | 2        |
| 이번 주 | 87       | 63       | 0        |

자료 : KIS자산평가

그림5. 최근 1개월간 ELS 상환현황

(단위: 개, %)



자료 : KIS자산평가

표8. 주간 ELS 상환현황 : 기초자산별(종목 수 상위 5개)

(단위: 개)

| 순위 | 기초자산 1   | 기초자산 2 | 기초자산 3 | 종목 수 |
|----|----------|--------|--------|------|
| 1  | 삼성전자     | -      | -      | 23   |
| 2  | KOSPI200 | SPX    | SX5E   | 21   |
| 3  | 한국전력     | -      | -      | 14   |
| 4  | KOSPI200 | -      | -      | 11   |
| 5  | HSCEI    | SPX    | SX5E   | 9    |

# SWAP : CD 91일물 금리 0.01% 상승

## 평가담당자

이주형 대리 02) 3215-1406

## KEY POINT

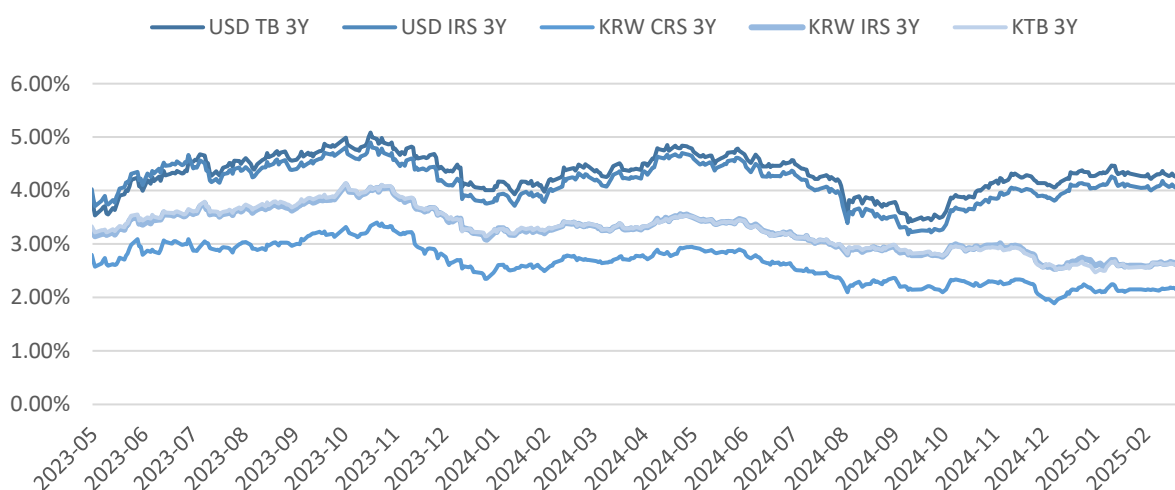
- 지난 주 대비 CD 금리 0.01% 상승
- IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세
- SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 상승세

## I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 2.89%로 전 주 대비 상승하였다. 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 상승세를 보이며 그 폭을 줄였다.

그림1. 주요 금리 추이

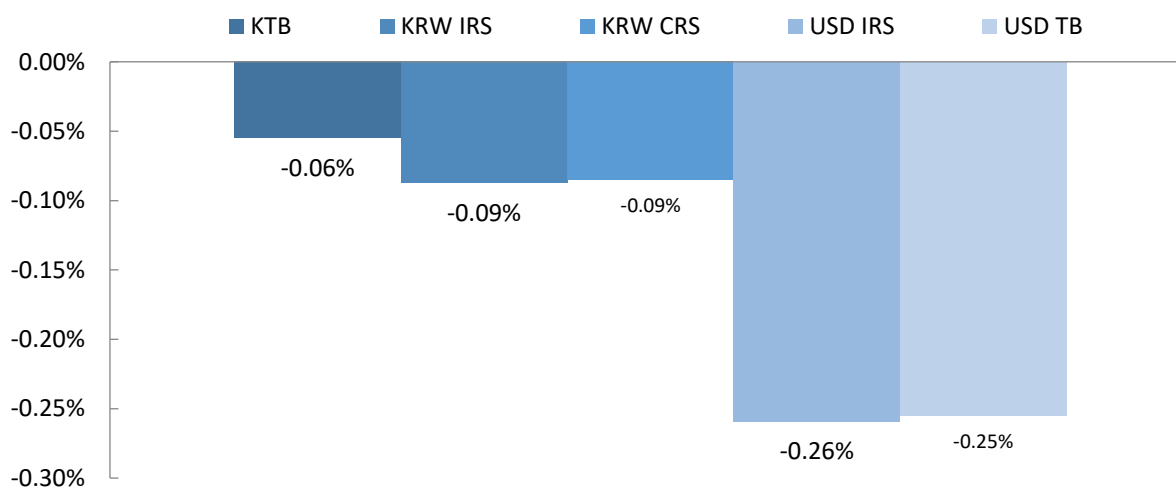
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

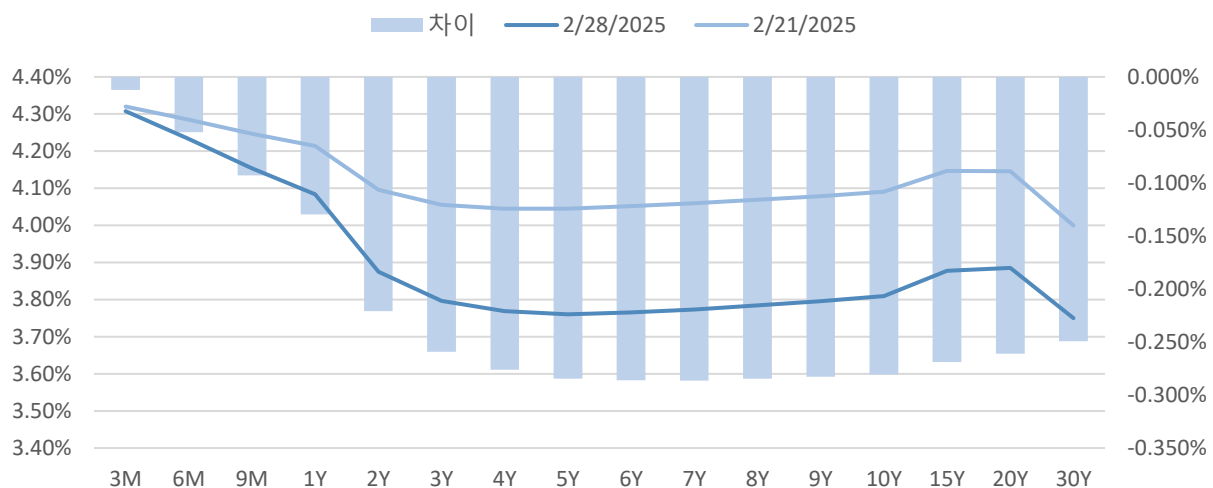
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

**그림3. USD IRS 금리 추이**

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표1. USD IRS Data**

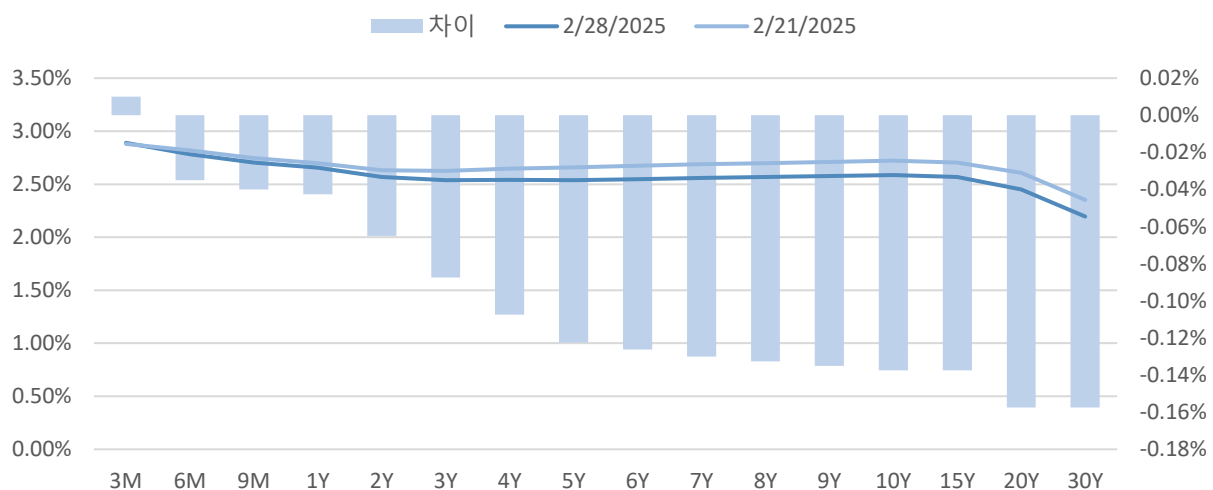
(단위: %, BP)

| USD IRS    | 1Y      | 2Y      | 3Y      | 5Y      |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 2025-02-28 | 4.0841  | 3.8748  | 3.7962  | 3.7606  |
| 2025-02-21 | 4.2138  | 4.0956  | 4.0555  | 4.0451  |
| 주간증감       | -0.1297 | -0.2208 | -0.2593 | -0.2845 |
| 2024-12-31 | 4.1632  | 4.0674  | 4.0372  | 4.008   |
| 연말대비       | -0.0791 | -0.1926 | -0.241  | -0.2474 |

자료 : KIS자산평가

**그림4. KRW IRS**

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표2. KRW IRS Data**

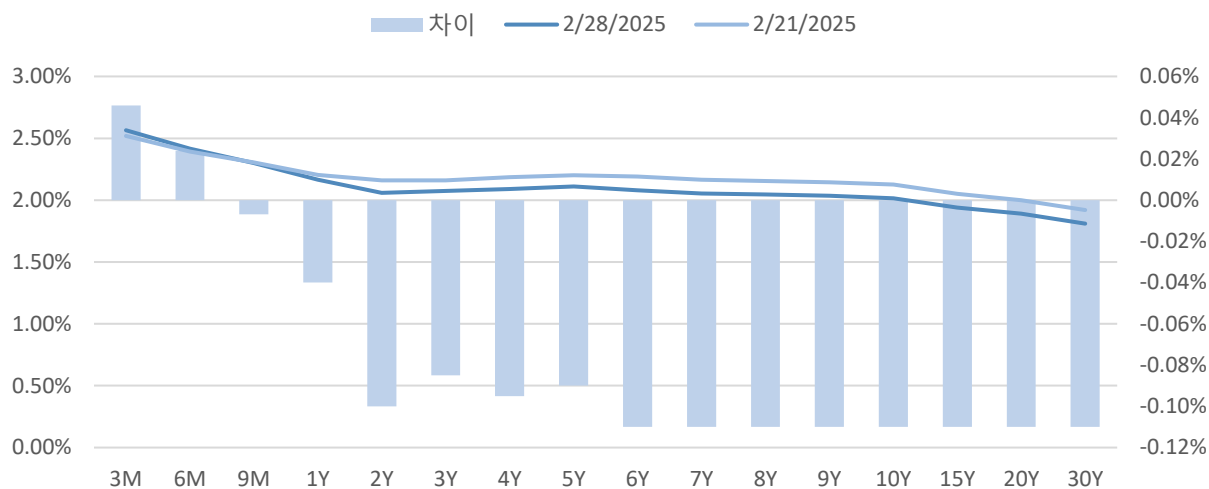
(단위: %, BP)

| KRW IRS    | 1Y      | 2Y     | 3Y      | 5Y      |
|------------|---------|--------|---------|---------|
| 2025-02-28 | 2.655   | 2.5675 | 2.5375  | 2.5375  |
| 2025-02-21 | 2.6975  | 2.6325 | 2.625   | 2.66    |
| 주간증감       | -0.0425 | -0.065 | -0.0875 | -0.1225 |
| 2024-12-31 | 2.8625  | 2.7275 | 2.705   | 2.72    |
| 연말대비       | -0.2075 | -0.16  | -0.1675 | -0.1825 |

자료 : KIS자산평가

**그림5. KRW CRS**

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표3. KRW CRS Data**

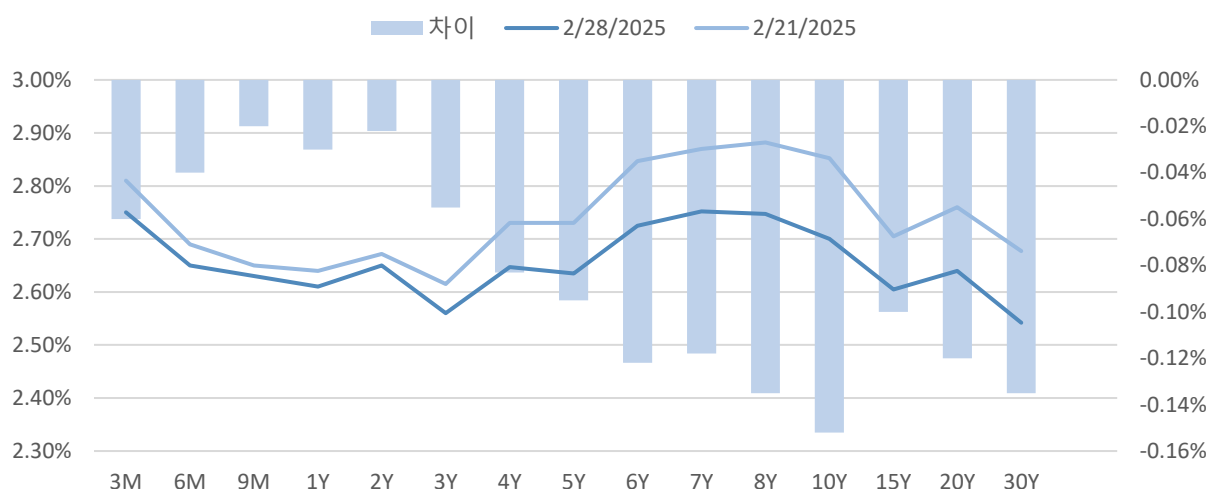
(단위: %, BP)

| KRW CRS    | 1Y    | 2Y     | 3Y     | 5Y    |
|------------|-------|--------|--------|-------|
| 2025-02-28 | 2.165 | 2.06   | 2.075  | 2.11  |
| 2025-02-21 | 2.205 | 2.16   | 2.16   | 2.2   |
| 주간증감       | -0.04 | -0.1   | -0.085 | -0.09 |
| 2024-12-31 | 2.315 | 2.185  | 2.19   | 2.23  |
| 연말대비       | -0.15 | -0.125 | -0.115 | -0.12 |

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

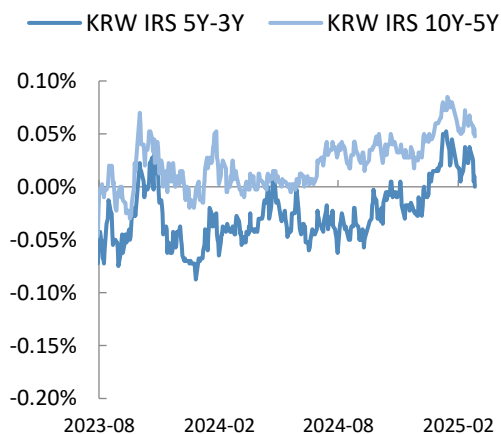
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

| URD IRS    | 1Y    | 2Y     | 3Y     | 5Y     |
|------------|-------|--------|--------|--------|
| 2025-02-28 | 2.61  | 2.65   | 2.56   | 2.635  |
| 2025-02-21 | 2.64  | 2.672  | 2.615  | 2.73   |
| 주간증감       | -0.03 | -0.022 | -0.055 | -0.095 |
| 2024-12-31 | 2.71  | 2.767  | 2.597  | 2.765  |
| 연말대비       | -0.1  | -0.117 | -0.037 | -0.13  |

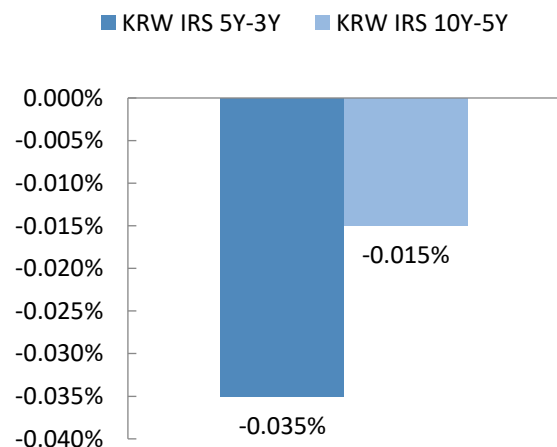
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



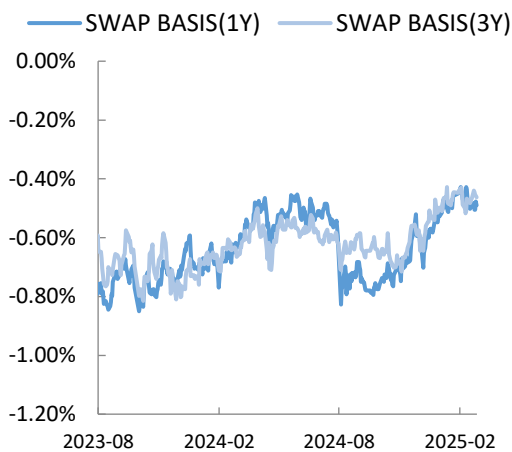
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



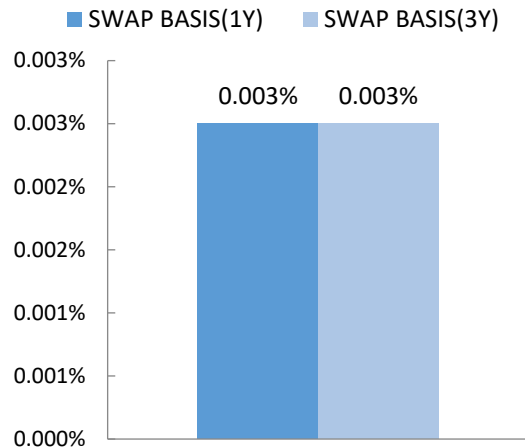
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



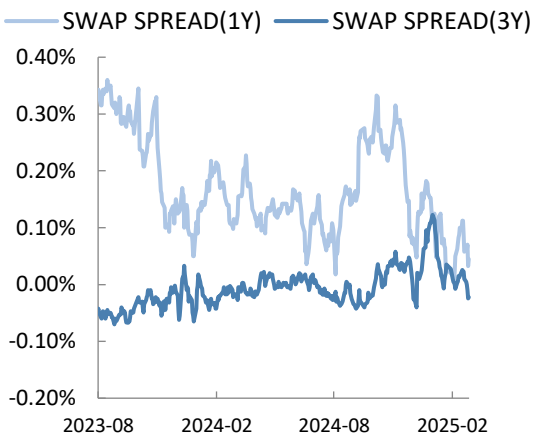
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



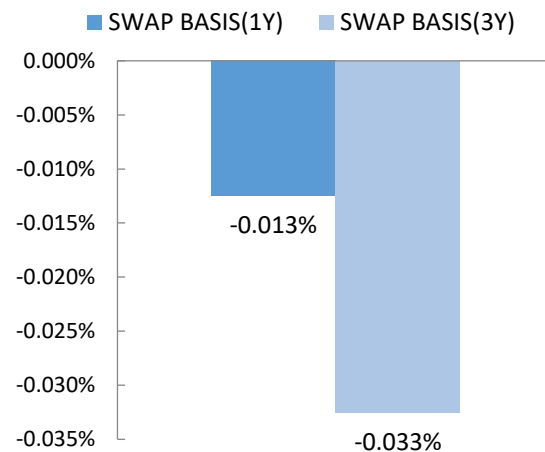
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

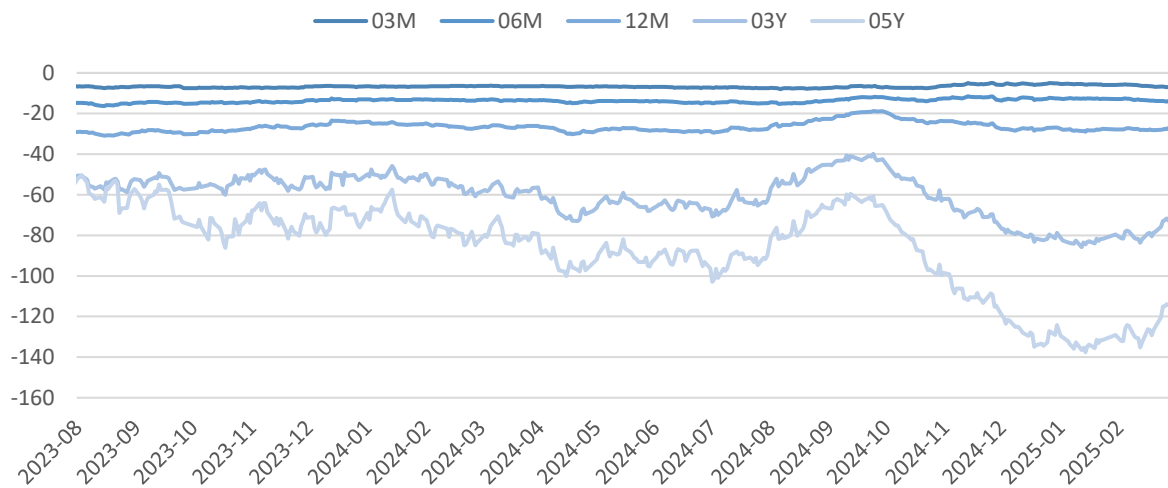


자료 : Refinitiv, Bloomberg

## II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1434.3에서 금일 1463.4으로 29.1원, 198.85BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 약세를 보였고, 엔화는 강세, 영국 파운드의 경우 약세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -28.2원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

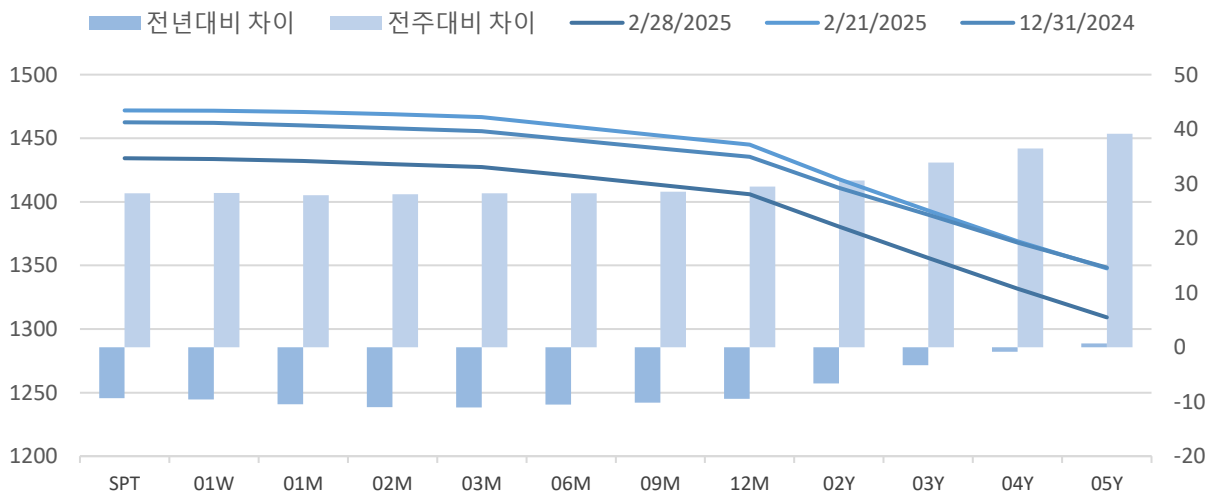
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

| 종목      | 2025-02-28 | 2025-02-21 | 차이     | 종목      | 2025-02-28 | 2025-02-21 | 차이    |
|---------|------------|------------|--------|---------|------------|------------|-------|
| KRW/USD | 1463.4     | 1463.4     | 29.1   | USD/CHF | 0.9        | 0.899      | 0     |
| EUR/USD | 1.039      | 1.039      | -0.011 | USD/SGD | 1.349      | 1.336      | 0.013 |
| GBP/USD | 1.258      | 1.258      | -0.008 | USD/IDR | 16585      | 16312      | 273   |
| USD/JPY | 150.015    | 150.015    | -0.47  | USD/PHP | 57.975     | 57.915     | 0.06  |
| USD/HKD | 7.778      | 7.778      | 0.007  | USD/TWD | 32.949     | 32.767     | 0.182 |
| USD/CNY | 7.286      | 7.286      | 0.037  | USD/SEK | 10.783     | 10.646     | 0.137 |
| USD/CAD | 1.444      | 1.444      | 0.026  | USD/PLN | 4.011      | 3.969      | 0.042 |
| AUD/USD | 0.621      | 0.621      | -0.018 | USD/DKK | 7.181      | 7.109      | 0.072 |
| NZD/USD | 0.56       | 0.56       | -0.016 | USD/ZAR | 18.476     | 18.374     | 0.102 |

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

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

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2025-02-28)

| 국내금리   | 당일    | 전주대비   | 연초대비   |
|--------|-------|--------|--------|
| CD 90일 | 2.870 | -0.010 | -0.390 |
| CP 90일 | 3.030 | -0.130 | -0.370 |
| 국고 3년  | 2.560 | -0.055 | 0.058  |
| 국고 5년  | 2.635 | -0.095 | -0.040 |
| 국고 10년 | 2.700 | -0.152 | -0.042 |
| 국고 20년 | 2.640 | -0.120 | -0.127 |
| 국고 30년 | 2.542 | -0.135 | -0.150 |
| 통안 1년  | 2.625 | 0.010  | -0.035 |
| 통안 2년  | 2.625 | -0.032 | -0.017 |
| 통안 3년  | 2.632 | -0.048 | -0.023 |

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2025-02-28)

| 국내금리   | 당일    | 전주대비   | 연초대비   |
|--------|-------|--------|--------|
| 미국 2Y  | 4.030 | -0.227 | -0.350 |
| 미국 5Y  | 4.044 | -0.282 | 0.089  |
| 미국 10Y | 4.230 | -0.259 | 0.392  |
| 미국 20Y | 4.544 | -0.223 | 0.441  |
| 미국 30Y | 4.510 | -0.223 | 0.583  |
| 유럽 2Y  | 2.035 | -0.118 | -0.626 |
| 유럽 5Y  | 2.165 | -0.138 | -0.292 |
| 유럽 10Y | 2.413 | -0.121 | -0.025 |
| 유럽 20Y | 2.670 | -0.099 | 0.222  |
| 유럽 30Y | 2.698 | -0.091 | 0.341  |

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2025-02-28)

| 주요지수   | 당일       | 전주대비   | 연초대비   |
|--------|----------|--------|--------|
| KTBB   | 151.16   | 3.94   | 4.16   |
| KTBB10 | 119.77   | 1.51   | 2.1    |
| KOSDAQ | 743.96   | -30.69 | 57.33  |
| KOSPI  | 2,532.78 | -121.8 | 133.84 |

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2025-02-28)

| 국내금리      | 당일    | 전주대비   | 연초대비   |
|-----------|-------|--------|--------|
| 특수채 AAA   | 2.791 | -0.005 | -0.074 |
| 회사채 AA-   | 3.148 | -0.007 | -0.102 |
| 기타금융채 AA- | 3.101 | -0.007 | -0.197 |
| 은행채 AAA   | 2.839 | -0.003 | -0.065 |

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 | 농협중앙회     | AAA | -1.8  |
|     | 부산교통공사    | AAA | -1.5  |
|     | 한국주택금융공사  | AAA | -0.7  |
| 카드채 | 미래에셋캐피탈   | AA- | -1.5  |
|     | 애뉴온캐피탈    | A0  | -1.5  |
|     | 엔에이치농협캐피탈 | AA- | -1.0  |
|     | 아이엠캐피탈    | A+  | -0.9  |
| 회사채 | 한국콜마      | A0  | -10.2 |
|     | 동아쏘시오홀딩스  | A0  | -8.0  |
|     | HD현대      | A+  | -5.7  |

자료 : KIS자산평가

표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

| 구분 | 약세 Top 3 |     |    |
|----|----------|-----|----|
|    | 발행사명     | 등급  | 변동 |
|    | 인천교통공사   | AA+ | 보합 |
|    | 대전도시공사   | AA+ | 보합 |
|    | 고양도시관리공사 | AA0 | 보합 |
|    | 과천도시공사   | AA0 | 보합 |
|    | 대구도시개발공사 | AA+ | 보합 |

**특수채**

|                 |      |      |
|-----------------|------|------|
| 평택도시공사          | AA0  | 보합   |
| 하남도시공사          | AA0  | 보합   |
| 충청남도개발공사        | AA+  | 보합   |
| 경남개발공사          | AA+  | 보합   |
| 충북개발공사          | AA+  | 보합   |
| 울산광역시도시공사       | AA+  | 보합   |
| 광주광역시도시공사       | AA+  | 보합   |
| 부산도시공사          | AA+  | 보합   |
| 인천도시공사          | AA+  | 보합   |
| 대구교통공사          | AA+  | 보합   |
| 안산도시공사          | AA0  | 보합   |
| 한국공항공사          | AAA  | -0.5 |
| 한국광해광업공단        | AAA  | -0.5 |
| 서울교통공사          | AAA  | -0.5 |
| 한국해외인프라도시개발지원공사 | AAA  | -0.5 |
| 한국도로공사          | AAA  | -0.5 |
| 한국해양진흥공사        | AAA  | -0.5 |
| 한국수자원공사         | AAA  | -0.5 |
| 울산항만공사          | AAA  | -0.5 |
| 한국토지주택공사        | AAA  | -0.5 |
| 인천항만공사          | AAA  | -0.5 |
| 서울주택도시공사        | AAA  | -0.5 |
| 한국산업단지공단        | AAA  | -0.5 |
| 한국지역난방공사        | AAA  | -0.5 |
| 한국철도공사          | AAA  | -0.5 |
| 부산항만공사          | AAA  | -0.5 |
| 수협중앙회           | AAA  | -0.5 |
| 한국자산관리공사        | AAA  | -0.5 |
| 여수광양항만공사        | AAA  | -0.5 |
| 한국농어촌공사         | AAA  | -0.5 |
| 경기주택도시공사        | AAA  | -0.5 |
| 한국석유공사          | AAA  | -0.5 |
| 한국전력공사          | AAA  | -0.5 |
| 한국가스공사          | AAA  | -0.5 |
| 국가철도공단          | AAA  | -0.5 |
| 아이비케이캐피탈        | AA-  | -0.2 |
| 우리카드            | AA0  | -0.5 |
| 하나카드            | AA0  | -0.5 |
| 메리츠캐피탈          | A+   | -0.7 |
| 한국투자캐피탈         | A0   | -0.7 |
| 폭스바겐파이낸셜서비스코리아  | A+   | -0.7 |
| 알씨아이파이낸셜서비스코리아  | A+   | -0.7 |
| 메르세데스벤츠파이낸셜서비스  | A+   | -0.7 |
| 비엔케이캐피탈         | AA-  | -0.7 |
| 현대커머셜           | AA-  | -0.7 |
| 키움캐피탈           | A-   | -0.7 |
| 산은캐피탈           | AA-  | -0.7 |
| 롯데카드            | AA-  | -0.7 |
| 케이비캐피탈          | AA-  | -0.7 |
| 신한캐피탈           | AA-  | -0.7 |
| 디비캐피탈           | BBB+ | -0.7 |

**카드채**

|     |          |     |      |
|-----|----------|-----|------|
| 회사채 | 우리금융캐피탈  | AA- | -0.7 |
|     | 제이비우리캐피탈 | AA- | -0.7 |
|     | 하나캐피탈    | AA- | -0.7 |
|     | 한국캐피탈    | A0  | -0.7 |
|     | 엠캐피탈     | A-  | -0.7 |
|     | 롯데캐피탈    | A+  | -0.7 |
|     | 에코프로     | A-  | 31.5 |
|     | 제이알글로벌리츠 | A-  | 13.5 |
|     | 한국자산신탁   | A0  | 12.7 |
|     |          |     |      |

## [Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

| 표준코드         | 종목명         | 발행일        | 만기일        | 조기행사일      | 행사비율 |
|--------------|-------------|------------|------------|------------|------|
| KR6433941E61 | 디비아폴로제이십팔차3 | 2024-06-03 | 2025-08-14 | 2025-03-05 | 전액   |
| KR6444302D62 | 스파클링제일차1-2  | 2023-06-28 | 2026-12-08 | 2025-03-09 | 전액   |

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-02-21~2025-02-28)

| 회사명  | 변경일        | 종류   | 등급변경내역 |     | 한신평 |     | NICE |            | 한기평 |     |
|------|------------|------|--------|-----|-----|-----|------|------------|-----|-----|
|      |            |      | 이전     | 이후  | 등급  | 평가일 | 등급   | 평가일        | 등급  | 평가일 |
| 우진산전 | 2025-02-21 | BOND | BB+    | BB0 |     |     | BB0  | 2025-02-21 |     |     |

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-02-21~2025-02-28)

| 구분 | 업체명        | 평가일        | 종류   | 등급변경내역 |     |     | 유효<br>등급 | 한신평 | NICE | 한기평 |
|----|------------|------------|------|--------|-----|-----|----------|-----|------|-----|
|    |            |            |      | 이전     | 평가  | 신규  |          |     |      |     |
| 신규 | 디앤디플랫폼리츠   | 2025-02-20 | 기업등급 |        |     | A-  | A-       | A-  | A-   |     |
| 변경 | 우진산전       | 2025-02-21 | BOND | BB+    | BB0 |     | BB0      |     | BB0  |     |
| 신규 | 현대코퍼레이션홀딩스 | 2025-02-24 | 기업등급 |        | A-  |     | A-       | A-  |      |     |
| 신규 | 현대코퍼레이션홀딩스 | 2025-02-24 | 기업등급 |        | A-  |     | A-       | A-  |      |     |
| 신규 | 디앤디플랫폼리츠   | 2025-02-26 | 기업등급 |        |     | A-  | A-       |     |      | A-  |
| 신규 | 대한방직       | 2025-02-27 | BOND |        |     | BB0 | BB0      | BB0 |      |     |

## [Appendix 3] ABCP, ABSTB 기초자산 현황

SPC 기초자산별 상세내역은 KIS-Net을 통해 확인하실 수 있습니다.

정재룡 대리 02) 3215-1457

표1. 유동화 종목 발행현황

(기간: 2025-02-24~2025-02-28, 단위 : 억원)

| SPC명         | 공시<br>등급 | 기초자산        | 만기일        | 발행<br>금액 | 기초자산 차주                 |
|--------------|----------|-------------|------------|----------|-------------------------|
| 에스와이리테일제일차   | A3+      | 신용카드대금채권    | 2025-05-28 | 400      | 이랜드리테일                  |
| 키스플러스제이십삼차   | A1       | 회사채(CBO)    | 2025-04-28 | 97       | 이랜드리테일                  |
| 미메시스제팔차      | A2-      | 대출채권(CLO)   | 2025-05-30 | 300      | 에스케이에코플랜트               |
| 에이케이원큐제이차    | A1       | 장래매출채권      | 2025-05-28 | 180      | 에이케이에스앤디                |
| 플레인에이제일차     | A1       | 환매조건부채권     | 2025-02-27 | 100      | 삼성증권                    |
| 플레인스위커제십이차   | A1       | 단말기할부대금채권   | 2025-09-29 | 0        | SK텔레콤                   |
| 에스타이거엘이씨     | A1       | 대출채권(CLO)   | 2025-05-30 | 300      | 롯데건설                    |
| 에이치씨디제십일차    | A2+      | 신용카드대금채권    | 2025-05-23 | 500      | 한화                      |
| 비케이씨에스제이십차   | A2-      | 신용카드대금채권    | 2025-05-07 | 403      | DL건설                    |
| 에이치씨디제팔차     | A2-      | 신용카드대금채권    | 2025-05-27 | 303      | DL건설                    |
| 로이케이분당       | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-05-30 | 27       | 넥스트제일차                  |
| 피씨씨제이차       | A1       | 신용카드대금채권    | 2025-04-28 | 1,378    | SK지오센트릭                 |
| 웨스트수원        | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-24 | 89       | 보원                      |
| 파이어파트제오차     | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-14 | 1,013    | 에이원동산제오차                |
| 에이치와이중양제일차   | A3       | 대출채권(CLO)   | 2025-05-28 | 120      | 제이티비씨                   |
| 와이디에이치엠이글제일차 | A1       | 개인리스채권      | 2025-03-28 | 28       | 바디프랜드                   |
| 케이부투제구차      | A2       | 부동산 관련 대출   | 2025-08-22 | 370      | 이노시티                    |
| 씨더블유대구제이차    | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-05-28 | 200      | 이케이디제육차                 |
| 에스와이디비제일차    | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-31 | 100      | 한강시네폴리스개발               |
| 더마린제일차       | A2+      | 부동산 관련 대출   | 2025-05-23 | 200      | 큐브광안피에프브이               |
| 큐브에스엔        | A1       | ABS(SF CDO) | 2025-05-29 | 1,000    | 에스이엔씨피닉스제이차             |
| 인베스트광주제이차    | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-26 | 100      | 빛고을중앙공원개발               |
| 제이드이천제일차     | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-05-28 | 100      | 와이케이이천                  |
| 유쥬르제이차       | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-05-28 | 60       | 참좋은홀딩스                  |
| 하나스타로드제일차    | A1       | 대출채권(CLO)   | 2025-03-28 | 300      | 스타로드일반사모부동산제10호<br>투자회사 |
| 양주향교제일차      | A1       | 펀드수익증권      | 2025-05-27 | 50       | 퍼시픽제70호일반사모부동산투<br>자신탁  |
| 지아이비유천       | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-04-14 | 5        | 와이즈클래스씨                 |
| 리치게이트원당      | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-24 | 31       | 원당1구역주택재개발정비사업조<br>합    |
| 하이드래곤상도제일차   | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-05-25 | 60       | 상도스타리움지역주택조합            |
| 엠에이장현제일차     | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-31 | 30       | 천지인더플러스                 |
| 유쥬르제오차       | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-03-31 | 120      | 리애프로퍼티                  |
| 아이비케이대덕제일차   | A1       | 부동산 관련 대출   | 2025-04-07 | 60       | 마이다스피앤디                 |
| 뉴스타엔알비제일차    | A1       | 대출채권(CLO)   | 2025-03-31 | 173      | 엔알비                     |
| 디에스에이아이제일차   | A1       | 펀드수익증권      | 2025-04-15 | 15       | 마스턴유럽일반사모부동산투자<br>신탁55호 |

| SPC명          | 공시<br>등급 | 기초자산      | 만기일        | 발행<br>금액 | 기초자산 차주                     |
|---------------|----------|-----------|------------|----------|-----------------------------|
| 취피에스23제사차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-25 | 1,120    | 와이케이오산세교피에프브이               |
| 키스동인제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-25 | 190      | 동인동디엠                       |
| 브랜뉴논현         | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-27 | 250      | 도산케이아이에스제일차                 |
| 에이치에스상동제일차    | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 90       | 미래도시                        |
| 송암파크제이차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-27 | 96       | 새빛개발                        |
| 마이에스해운대       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 500      | 해운대센트럴피에프브이                 |
| 파워플레이제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-28 | 142      | 안성성은물류피에프브이                 |
| 세운삼이삼제이차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-14 | 572      | 랜드마크세운                      |
| 뉴스타엠지디제일차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-08-24 | 4        | 인창개발                        |
| 퍼스트죽전제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-26 | 151      | 대림씨티제일차                     |
| 엠제이베스트제일차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-07 | 128      | 유니온홀딩스                      |
| 와이케이송악제일차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-27 | 100      | 당진송악물류단지                    |
| 운카스제일차        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-29 | 245      | 인스파이어인티그레이티드리조<br>트         |
| 뉴스타이천제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-31 | 2,000    | 중리신도시현대지역주택조합2              |
| 알파브레스제입차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-13 | 50       | 숲이랑코퍼레이션                    |
| 지아이비세교        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-27 | 219      | 금강산업건설                      |
| 취피에스23제영차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 42       | 천강개발                        |
| 지아이비신사        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-26 | 247      | 화이트코리아산업                    |
| 키스에스에프제삼십일차   | A1       | 신용파생상품    | 2025-05-28 | 186      | 하나증권                        |
| 플라잉메가캐리어제일차   | A3       | 대출채권(CLO) | 2025-05-23 | 2,500    | 아시아나항공                      |
| 네오스타제칠차       | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-29 | 500      | 신성통상                        |
| 한양수프림제삼차      | A2-      | 회사채(CBO)  | 2025-03-24 | 300      | 여천NCC                       |
| 키스이제이제이차      | A1       | 신증자본증권    | 2025-05-22 | 149      | 아이엠증권                       |
| 우리큐에스제이차      | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-29 | 1,000    | 한화솔루션                       |
| 에이치씨디제칠차      | A1       | 신용카드대금채권  | 2025-08-29 | 566      | 한화솔루션                       |
| 우리케이제삼차       | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-27 | 300      | 코오롱인더                       |
| 비케이오빈         | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-31 | 250      | 상진                          |
| 키스플러스제이십이차    | A1       | 신증자본증권    | 2025-03-31 | 241      | 신세계프라퍼티                     |
| 우리케이에프제이차     | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-26 | 400      | 키움에프앤아이                     |
| 하나에이치인더홀딩스제삼차 | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-06-02 | 1,000    | HD현대                        |
| 에이치에코제일차      | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-26 | 800      | 에코비트                        |
| 에이치씨디제구차      | A2       | 신용카드대금채권  | 2025-05-28 | 156      | HS효성첨단소재                    |
| 아몬드블루         | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-06-27 | 938      | 마스스턴제116호강남프리미어프<br>로젝트금융투자 |
| 지아이비남사        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 220      | 피앤에이어소시엣                    |
| 하이송라제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-31 | 249      | 연호송라개발                      |
| 티더블유서초제일차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-24 | 30       | 와이즈프라퍼티                     |
| 더블유제이엘제일차     | A2+      | 부동산 관련 대출 | 2025-03-28 | 767      | 이촌동현대아파트리모델링조합              |
| 에프엠유동화제일차     | A2+      | 펀드수익증권    | 2025-05-30 | 268      | 하나대체투자일본부동산투자신<br>탁1호       |
| 여수베스트제일차      | A3-      | 부동산 관련 대출 | 2025-03-26 | 100      | 제이비플러스                      |
| 파크스퀘어제이차      | A2+      | 펀드수익증권    | 2025-03-24 | 85       | 케이알전문투자형사모부동산투<br>자신탁제40호   |

| SPC명          | 공시<br>등급 | 기초자산      | 만기일        | 발행<br>금액 | 기초자산 차주                         |
|---------------|----------|-----------|------------|----------|---------------------------------|
| 케이앤안성제일차      | A2-      | 펀드수익증권    | 2025-05-28 | 12       | KTB넥스트원안성물류센터일반<br>사모부동산투자신탁제1호 |
| 케이성정제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-28 | 70       | 성산개발                            |
| 에스에프키제십이차     | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-03-28 | 343      | EDU EDISON                      |
| 마이트창원상남동제일차   | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 295      | 엠아이케이개발                         |
| 하나에스알디제일차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-31 | 200      | 잠원동복합개발피에프브이                    |
| 에스와이스토리제이차    | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-23 | 79       | 아이디앤콘스                          |
| 엠에스제삼차        | A1       | 펀드수익증권    | 2025-04-01 | 261      | 대신제55호일반사모투자신탁<br>제1호           |
| 에이치에스에프제삼십이차  | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-03-26 | 131      | 시노코페트로케미컬                       |
| 여의도생숙한투유동화제이차 | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-23 | 30       | 방배하이엔드제일차                       |
| 뉴스타엘카드제일차     | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-04-02 | 1,480    | 한국리테일카드홀딩스                      |
| 기은센금사제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-23 | 60       | 37타워더퍼스트                        |
| 더베스트제일차       | A2-      | 펀드수익증권    | 2025-03-31 | 20       | 바로일반사모부동산투자신탁제<br>29호           |
| 하이일드스톤        | A1       | 펀드수익증권    | 2025-05-23 | 123      | 신한AIM인프라전문투자형사모<br>투자신탁제8호      |
| 범계플러스제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-28 | 443      | 호계온천주변지구재개발정비사<br>업조합           |
| 케이비명지제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-26 | 154      | 대윤디앤씨                           |
| 포어해운대제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 550      | 해운대센터럴피에프브이                     |
| 에스향동          | A2       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-30 | 47       | 아이앤아이디앤씨                        |
| 루비아스제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-28 | 15       | 광남아이씨티                          |
| 캄스퀘어제이차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-24 | 6        | 캄스퀘어안산데이터센터피에프<br>브이            |
| 트루프렌드세운제일차    | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-28 | 350      | 랜드마크세운                          |
| 케이더블유투금제삼차    | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-24 | 2,006    | 케이스퀘어데이터센터피에프브<br>이             |
| 에스에프오산        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-11 | 100      | 양산사지구에스피씨                       |
| 운카스제이차        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-29 | 245      | 인스파이어인티그레이티드리조<br>트             |
| 엔에이치센텀제일차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-28 | 160      | 백송홀딩스                           |
| 하나남천제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-23 | 200      | 큐브광안피에프브이                       |
| 하이제주드림제칠차     | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-28 | 140      | 빌리언폴드제4호일반사모부동산<br>투자유한회사       |
| 네오컨티넨탈        | A2-      | 부동산 관련 대출 | 2025-05-26 | 110      | 석암물류                            |
| 메리골드부창        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-31 | 715      | 부창구역주책재개발정비사업조<br>합             |
| 오거스트제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-09-01 | 2,400    | 백송홀딩스                           |
| 패스트포제일차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-31 | 50       | 에이엠플러스인덕원                       |
| 하나보스턴코어제일차    | A1       | 펀드수익증권    | 2025-05-28 | 831      | KTB글로벌CRE일반사모투자신탁<br>제49호       |
| 이더널청학제이차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-25 | 100      | 동인동디엠                           |
| 이마치브라더스제사차    | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-22 | 98       | 르피에드둔산피에프브이                     |
| 비지씨제이차        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-26 | 60       | 비케이제십사                          |
| 스페이스레드        | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-10-15 | 700      | KB발해인프라                         |
| 비케이씨에스제십칠차    | A1       | 기타        | 2025-04-10 | 1,818    | 에이치디현대오일뱅크                      |
| 마에스트로이알       | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-30 | 325      | 우리은행                            |

| SPC명          | 공시<br>등급 | 기초자산      | 만기일        | 발행<br>금액 | 기초자산 차주                      |
|---------------|----------|-----------|------------|----------|------------------------------|
| 위드문엔제이차       | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-26 | 300      | 하림지주                         |
| 디에이치오렌지       | A2+      | 신용카드대금채권  | 2025-05-28 | 81       | 녹십자                          |
| 에스와이프플러스제일차   | A3       | 신용카드대금채권  | 2025-05-25 | 820      | 홈플러스                         |
| 피씨씨제사차        | A2+      | 신용카드대금채권  | 2025-05-20 | 54       | 에스케이인천석유화학                   |
| 에이치에스에프제이십오차  | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-15 | 111      | 장금마리타임                       |
| 에스투엘제일차       | A3       | 신용카드대금채권  | 2025-05-28 | 80       | 에스엘엘중앙                       |
| 모니모장위제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-26 | 450      | 비엔케이수성제이차                    |
| 디에이치글로벌제일차    | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-22 | 300      | 디에이치글로벌                      |
| 세레니티제일차       | A3       | 대출채권(CLO) | 2025-05-24 | 207      | 메가박스                         |
| 지아이비서리폴       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-28 | 300      | 에스비씨피에프브이                    |
| 엠아이제삼차        | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-04-25 | 101      | 신코페이션홀딩스                     |
| 프로젝트효성        | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-23 | 724      | 제이케이도시개발                     |
| 해운대케년제일차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-25 | 100      | 더지음개발                        |
| 에프엔알에스제삼차     | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-27 | 200      | 아이코닉                         |
| 키스얼터너티브제삼차    | A1       | 펀드수익증권    | 2025-05-28 | 182      | 한국투자DEBT플러스일반사모부<br>동산투자신탁1호 |
| 파크몰엠알         | A1       | 대출채권(CLO) | 2025-05-22 | 185      | 파크몰제일차                       |
| 한투대체제오차       | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-28 | 30       | 케이투파트너스                      |
| 뉴스타김포제사차      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-03-31 | 70       | 한강시네폴리스개발                    |
| 디제이센트럴시티      | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-05-28 | 172      | 민지씨앤디                        |
| 케이아이에스대체제삼십삼차 | A1       | 부동산 관련 대출 | 2025-04-30 | 170      | 송의1구역지역주택조합                  |

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          |
|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|------------|
| -   | 2,660,000 | 4,690,000 | 3,840,000 | 1,837,500 | 1,788,360 | 879,584 | 15,695,444 |

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

| 구분  | 만기일        | 종목명                       | 발행일        | 발행만기       | 발행잔액      | 신용등급 |
|-----|------------|---------------------------|------------|------------|-----------|------|
| 특수채 | 2025-03-02 | 한국전력1145                  | 2022-03-02 | 3Y         | 150,000   | AAA  |
|     | 2025-03-02 | 여수광양항만공사2020-01           | 2020-03-02 | 5Y         | 60,000    | AAA  |
|     | 2025-03-03 | 부산교통공사2022-03             | 2022-03-03 | 3Y         | 30,000    | AAA  |
|     | 2025-03-03 | 농금채(중앙회)2015-03이10Y-B     | 2015-03-03 | 10Y        | 220,000   | AAA  |
|     | 2025-03-03 | 한국전력1365                  | 2023-03-03 | 2Y         | 100,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 중소벤처기업진흥채권758(사)          | 2022-03-04 | 3Y         | 130,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 한국전력1147                  | 2022-03-04 | 3Y         | 190,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 한국가스공사372                 | 2015-03-04 | 10Y        | 90,000    | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 한국수자원공사258                | 2020-03-04 | 5Y         | 110,000   | AAA  |
|     | 2025-03-05 | 도로공사724                   | 2020-03-05 | 5Y         | 200,000   | AAA  |
|     | 2025-03-06 | 중소벤처기업진흥채권676(사)          | 2020-03-06 | 5Y         | 190,000   | AAA  |
|     | 2025-03-06 | 도로공사617                   | 2015-03-06 | 10Y        | 100,000   | AAA  |
|     | 2025-03-06 | 한국전력1367                  | 2023-03-06 | 2Y         | 180,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 한국전력1150                  | 2022-03-07 | 3Y         | 160,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 중소벤처기업진흥채권803(사)          | 2023-03-09 | 1Y 11m 26d | 140,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 수산금융채권(신탁)04-03이표12-07호   | 2024-03-07 | 1Y         | 200,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 주택금융공사64(사)               | 2022-03-07 | 3Y         | 310,000   | AAA  |
|     | 2025-03-08 | 도로공사486                   | 2010-03-08 | 15Y        | 100,000   | AAA  |
| 통안채 | 2025-03-03 | 통안02320-2503-03           | 2022-03-03 | 3Y         | 4,190,000 |      |
|     | 2025-03-04 | 통안DC025-0304-0910         | 2024-12-03 | 3m 1d      | 500,000   |      |
| 은행채 | 2025-03-02 | 하나은행46-03이2갑-02           | 2023-03-02 | 2Y         | 120,000   | AAA  |
|     | 2025-03-03 | 산금23신이0200-0303-1         | 2023-03-03 | 2Y         | 300,000   | AAA  |
|     | 2025-03-03 | 산금24신할0006-0903-1         | 2024-09-03 | 6m         | 130,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 기업은행(신)2312이1.25A-04      | 2023-12-04 | 1Y 3m      | 250,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 부산은행조건부(상)(후)19-03이10A-04 | 2015-03-04 | 10Y        | 100,000   | AA0  |
|     | 2025-03-04 | 농업금융채권(은행)2024-03이1Y-A    | 2024-03-04 | 1Y         | 400,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 한국수출입금융2406나-할인-273       | 2024-06-04 | 9m         | 250,000   | AAA  |
|     | 2025-03-04 | 산금08신복17-0304-1           | 2008-03-04 | 17Y        | 20,000    |      |
|     | 2025-03-06 | 산금24신할0006-0906-1         | 2024-09-06 | 6m         | 100,000   | AAA  |
|     | 2025-03-06 | 하나은행46-03이2갑-06           | 2023-03-06 | 2Y         | 120,000   | AAA  |
|     | 2025-03-06 | 국민은행4303이표일(03)2-6        | 2023-03-06 | 2Y         | 350,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 기업은행(단)2406할273A-07       | 2024-06-07 | 9m         | 120,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 기업은행(신)2312이1.25A-07      | 2023-12-07 | 1Y 3m      | 180,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 한국수출입금융2410나-할인-151       | 2024-10-07 | 5m         | 210,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 산금24신할0005-1007-1         | 2024-10-07 | 5m         | 400,000   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 우리은행28-03-이표01-갑-07       | 2024-03-07 | 1Y         | 410,000   | AAA  |

|       |            |                     |            |            |         |     |
|-------|------------|---------------------|------------|------------|---------|-----|
| 기타금융채 | 2025-03-08 | 국민은행4403이표일(03)1-08 | 2024-03-08 | 1Y         | 280,000 | AAA |
|       | 2025-03-08 | 신한은행28-03-이-1-A     | 2024-03-08 | 1Y         | 100,000 | AAA |
|       | 2025-03-03 | 우리금융캐피탈455-2(사)     | 2022-09-02 | 2Y 6m 1d   | 30,000  | AA- |
|       | 2025-03-03 | 하나캐피탈379-1          | 2023-02-02 | 2Y 1m 1d   | 60,000  | AA- |
|       | 2025-03-04 | 우리금융캐피탈481-2        | 2023-09-04 | 1Y 6m      | 10,000  | AA- |
|       | 2025-03-04 | 키움캐피탈156-1          | 2023-09-04 | 1Y 6m      | 30,000  | A-  |
|       | 2025-03-04 | 우리카드177-4           | 2020-09-04 | 4Y 6m      | 130,000 | AA0 |
|       | 2025-03-04 | JB 우리캐피탈501-1       | 2024-01-29 | 1Y 1m 4d   | 40,000  | AA- |
|       | 2025-03-04 | 아이비케이캐피탈274-1       | 2023-03-03 | 2Y 1d      | 100,000 | AA- |
|       | 2025-03-04 | 신한카드2062-1          | 2020-03-04 | 5Y         | 60,000  | AA+ |
|       | 2025-03-04 | 삼성카드2620            | 2023-09-04 | 1Y 6m      | 10,000  | AA+ |
|       | 2025-03-05 | 롯데캐피탈446            | 2023-09-05 | 1Y 6m      | 40,000  | A+  |
|       | 2025-03-05 | 하나캐피탈301-7          | 2020-03-05 | 5Y         | 30,000  | AA- |
|       | 2025-03-05 | 아이비케이캐피탈211-6       | 2020-03-05 | 5Y         | 50,000  | AA- |
|       | 2025-03-05 | 하나캐피탈363-5          | 2022-09-05 | 2Y 6m      | 10,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 신한캐피탈291            | 2015-03-06 | 10Y        | 20,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 하나카드222-1           | 2022-09-06 | 2Y 6m      | 30,000  | AA0 |
|       | 2025-03-06 | 롯데카드410-2           | 2020-03-06 | 5Y         | 40,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 케이비국민카드367-1        | 2022-09-06 | 2Y 6m      | 20,000  | AA+ |
|       | 2025-03-06 | 롯데카드466-2           | 2022-09-06 | 2Y 6m      | 20,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 케이비캐피탈448-4         | 2020-03-06 | 5Y         | 80,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 엔에이치농협캐피탈144-5      | 2020-03-06 | 5Y         | 50,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 롯데카드483-1           | 2023-03-06 | 2Y         | 10,000  | AA- |
|       | 2025-03-06 | 롯데카드483-2           | 2023-03-06 | 2Y         | 110,000 | AA- |
|       | 2025-03-06 | 신한카드2126-3          | 2021-12-06 | 3Y 3m      | 80,000  | AA+ |
|       | 2025-03-07 | 엔에이치농협캐피탈207-3      | 2023-06-09 | 1Y 8m 26d  | 30,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | BNK캐피탈271-4         | 2022-01-07 | 3Y 2m      | 40,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 오릭스캐피탈코리아36-1       | 2021-03-08 | 3Y 11m 27d | 10,000  |     |
|       | 2025-03-07 | 메리츠캐피탈251-1         | 2024-03-08 | 11m 27d    | 60,000  | A+  |
|       | 2025-03-07 | 아이엠캐피탈95-1          | 2023-03-07 | 2Y         | 40,000  | A+  |
|       | 2025-03-07 | 삼성카드2337            | 2018-03-08 | 6Y 11m 27d | 50,000  | AA+ |
|       | 2025-03-07 | 삼성카드2422            | 2020-03-09 | 4Y 11m 26d | 50,000  | AA+ |
|       | 2025-03-07 | 삼성카드2623            | 2023-09-08 | 1Y 5m 27d  | 10,000  | AA+ |
|       | 2025-03-07 | 하나카드244-2           | 2023-09-07 | 1Y 6m      | 30,000  | AA0 |
|       | 2025-03-07 | 엔에이치농협캐피탈216-1      | 2023-09-08 | 1Y 5m 27d  | 20,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 현대캐피탈1974-1         | 2023-03-09 | 1Y 11m 26d | 10,000  | AA+ |
|       | 2025-03-07 | 현대캐피탈1994-1         | 2023-09-07 | 1Y 6m      | 20,000  | AA+ |
|       | 2025-03-07 | 우리금융캐피탈396-5        | 2020-03-09 | 4Y 11m 26d | 20,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 우리금융캐피탈438-5        | 2022-03-07 | 3Y         | 30,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 우리금융캐피탈463(사)       | 2023-03-09 | 1Y 11m 26d | 50,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 키움캐피탈174-1          | 2024-03-08 | 11m 27d    | 20,000  | A-  |
|       | 2025-03-07 | JB 우리캐피탈419-4       | 2021-03-09 | 3Y 11m 26d | 10,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | JB 우리캐피탈437-4(지)    | 2022-01-07 | 3Y 2m      | 50,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 한국투자캐피탈105-2        | 2024-03-07 | 1Y         | 30,000  | A0  |
|       | 2025-03-07 | 하나캐피탈341-4          | 2021-12-07 | 3Y 3m      | 10,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 하나캐피탈383-2          | 2023-03-09 | 1Y 11m 26d | 50,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 아이비케이캐피탈289-2       | 2023-09-08 | 1Y 5m 27d  | 20,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 신한캐피탈486-1          | 2023-09-07 | 1Y 6m      | 20,000  | AA- |
|       | 2025-03-07 | 한국투자캐피탈105-1        | 2024-03-07 | 1Y         | 80,000  | A0  |
|       | 2025-03-08 | 한국캐피탈510-1          | 2023-09-08 | 1Y 6m      | 17,500  | A0  |
|       | 2025-03-02 | GS칼텍스142-1          | 2023-03-02 | 2Y         | 80,000  | AA+ |
|       | 2025-03-02 | 한국콜마4-2             | 2022-03-02 | 3Y         | 60,000  | A0  |

|     |            |                         |            |            |         |      |
|-----|------------|-------------------------|------------|------------|---------|------|
| 회사채 | 2025-03-03 | 여천NCC72-2               | 2020-03-03 | 5Y         | 130,000 | A-   |
|     | 2025-03-03 | 롯데케미칼60-1               | 2023-03-03 | 2Y         | 70,000  | AA0  |
|     | 2025-03-03 | 삼양사4-1                  | 2020-03-03 | 5Y         | 80,000  | AA-  |
|     | 2025-03-04 | SK매직11-2                | 2023-03-03 | 2Y 1d      | 45,000  | A+   |
|     | 2025-03-04 | SK매직6                   | 2022-03-03 | 3Y 1d      | 150,000 | A+   |
|     | 2025-03-04 | 지에스이앤알21-2              | 2020-03-04 | 5Y         | 130,000 | A+   |
|     | 2025-03-05 | 한국서부발전26-2              | 2015-03-05 | 10Y        | 90,000  | AAA  |
|     | 2025-03-05 | 한국타이어앤테크놀로84-2          | 2020-03-05 | 5Y         | 150,000 | AA0  |
|     | 2025-03-06 | 하나에프앤아이182-3            | 2022-09-06 | 2Y 6m      | 30,000  | A+   |
|     | 2025-03-06 | SK가스36-2                | 2020-03-06 | 5Y         | 140,000 | AA-  |
|     | 2025-03-07 | 남동발전신종자본증권1-2           | 2012-12-07 | 12Y 3m     | 230,000 | AA+  |
|     | 2025-03-07 | SK에너지50-1               | 2023-03-07 | 2Y         | 60,000  | AA0  |
|     | 2025-03-07 | 태강대부226                 | 2023-03-07 | 2Y         | 360     |      |
|     | 2025-03-07 | 현대로템44-1                | 2023-09-07 | 1Y 6m      | 23,000  | A0   |
|     | 2025-03-07 | 한진104-2                 | 2023-03-07 | 2Y         | 30,000  | BBB+ |
|     | 2025-03-07 | 삼성증권19-1                | 2023-03-08 | 1Y 11m 27d | 100,000 | AA+  |
|     | 2025-03-07 | 동아쏘시오홀딩스106-1           | 2023-03-08 | 1Y 11m 27d | 20,000  | A0   |
|     | 2025-03-07 | 롯데물산13-1                | 2023-03-08 | 1Y 11m 27d | 50,000  | AA-  |
|     | 2025-03-07 | 하나증권9-1                 | 2023-03-09 | 1Y 11m 26d | 70,000  | AA0  |
|     | 2025-03-08 | DGB금융지주18               | 2022-03-08 | 3Y         | 50,000  | AAA  |
| ABS | 2025-03-05 | 주택금융공사MBS2015-4(1-6)    | 2015-03-05 | 10Y        | 70,000  | AAA  |
|     | 2025-03-06 | 주택금융공사MBS2020-7(1-4)(사) | 2020-03-06 | 5Y         | 640,000 | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 주택금융공사MBS2023-5(1-2)(사) | 2023-03-07 | 2Y         | 30,000  | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 나무크레딧제십차1               | 2023-09-07 | 1Y 6m      | 1,523   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 굿에스에프제팔차1-3             | 2023-11-01 | 1Y 4m 6d   | 360     | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 유플러스파이브지52유1-19         | 2020-08-07 | 4Y 7m      | 100     | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 세이프박스제십칠차1-3            | 2023-10-26 | 1Y 4m 9d   | 430     | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 와이디피제구차2                | 2023-12-28 | 1Y 2m 7d   | 46      | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 굿에스에프제구차1-2             | 2023-11-06 | 1Y 4m 1d   | 440     | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 증금타임제십오차1-1             | 2023-09-19 | 1Y 5m 16d  | 1,590   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 우리타임제이차1                | 2023-09-14 | 1Y 5m 21d  | 1,572   | AAA  |
|     | 2025-03-07 | 네오드림제구차2                | 2018-03-13 | 6Y 11m 22d | 25,000  | AA0  |
|     | 2025-03-07 | 와이디피제일차2                | 2023-09-13 | 1Y 5m 22d  | 1,123   | AAA  |
|     | 2025-03-08 | 주택금융공사MBS2024-5(1-1)(사) | 2024-03-08 | 1Y         | 107,400 | AAA  |

자료 : KIS자산평가

## [Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

김규희 연구원 02) 3215-1465

표1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2025-02-24 ~ 2025-02-28)

| 종목코드         | 종목명                      | 적용등급 | 발행일        | 만기일        | FRN산정방식                                | 이표 | 발행금액  | 비고      | 통화  |
|--------------|--------------------------|------|------------|------------|----------------------------------------|----|-------|---------|-----|
| KR6029883F25 | 현대캐피탈2044                | AA+  | 2025-02-24 | 2027-11-24 | 91일물 CD+32bp                           | 3  | 500   |         | KRW |
| KR6139131F22 | DGBFG 조건부(상)10(신종-영구-5콜) | AA-  | 2025-02-28 | 2055-02-28 | 발행일 이후 5년: 4.15%/ 이후 민평4사 국고5년+141bp   | 3  | 1,000 | 30NC5 Q | KRW |
| KR6095081F26 | 흥국생명보험9(후)               | AA-  | 2025-02-28 | 2035-02-28 | 발행일 이후 5년: 4.8%/이후: 민평4사 국고10년+204.8bp | 3  | 2,000 | 10NC5 Q | KRW |
| KR609592BF23 | 현대커머셜544-3               | AA-  | 2025-02-28 | 2028-02-28 | 91일물 CD+44bp                           | 3  | 500   |         | KRW |



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

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