

## PART 1 국내 / 해외채권

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
국공채	금통위 쇼크에 따른 약세
금융채	금통위 영향에도 견조한 수요 지속
회사채	금통위 기준금리 동결, 금리 급등
ABS/MBS	유동화자산 발행 활발
CD/CP	장기구간 가파른 상승세 제한되며 진정세
해외채권	연준 인사들의 비둘기파적 발언에 금리 인하 기대 강화

## PART 2 파생상품

ELS	2025년 11월 넷째주 KOSPI지수는 3926.59로 마감
SWAP	CD 91일물 금리 0.04% 상승

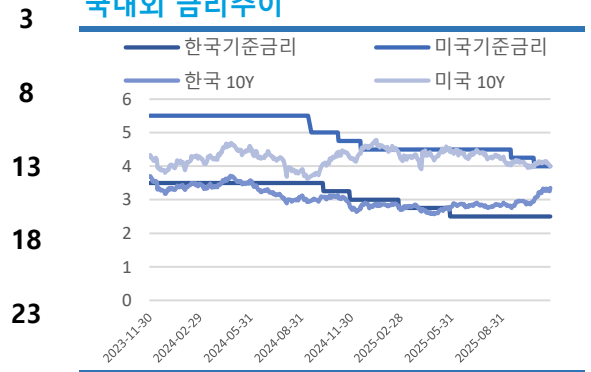
## APPENDIX

- 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	11/28	전주대비
통안 2Y	2.895	0.103
국고 3Y	2.990	0.120
국고 10Y	3.345	0.063
KRW IRS 3Y	2.985	0.128
CD 91D	2.800	0.050
CP 91D	3.050	0.120
Call	2.560	0.010

## 해외금리동향

해외금리	11/28	전주대비
미국 2Y	3.494	-0.077
미국 5Y	3.559	-0.127
미국 10Y	4.004	-0.113
독일 2Y	2.028	0.009
독일 10Y	2.680	-0.026
중국 2Y	1.421	-0.007
중국 10Y	1.833	0.028

## Executive Summary

<b>INDEX</b>	<b>KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 감소</li> <li>전주대비 회사채 지수 누적 수익률 감소</li> </ul>
<b>국공채</b>	<b>금통위 쇼크에 따른 약세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>매파적 금통위 주목</li> <li>국고채 3년 3.0% 돌파</li> </ul>
<b>금융채</b>	<b>금통위 영향에도 견조한 수요 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>은행채시장 발행액 감소, 단기·중기 중심의 스프레드 축소</li> <li>기타금융채시장 발행액 증가, 스프레드 축소</li> </ul>
<b>회사채</b>	<b>금통위 기준금리 동결, 금리 급등</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>금통위의 매파적인 평가와 내년 성장률 전망치 상향</li> <li>중단기물 스프레드 확대</li> </ul>
<b>ABS/MBS</b>	<b>유동화자산 발행 활발</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>티월드제일백십칠차유동화, 신보2025제26~28차 발행</li> <li>MBS 2025-16 발행</li> </ul>
<b>CD/CP</b>	<b>장기구간 가파른 상승세 제한되며 진정세</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>CD : 발행 증가, CD-은행채 스프레드 축소</li> <li>CP/ESTB : 발행금액 감소</li> </ul>
<b>해외채권</b>	<b>연준 인사들의 비둘기파적 발언에 금리 인하 기대 강화</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>연준 주요 인사의 금리인하 시사 발언에 인하 기대감 증가</li> <li>ADP 민간고용 부진했으나 미 노동부 고용지표 견조</li> </ul>
<b>ELS</b>	<b>2025년 11월 넷째주 KOSPI지수는 3926.59로 마감</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>지난 주 대비 KOSPI 지수 상승, S&amp;P500 상승.</li> <li>주간 ELS 발행 건수 증가, 발행총액 전주 대비 증가.</li> <li>ELS 상환 건수 증가, 상환 종목 평균 지급률 하락.</li> </ul>
<b>SWAP</b>	<b>CD 91일물 금리 0.04% 상승</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>지난 주 대비 CD 금리 0.04% 상승</li> <li>IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세</li> <li>SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 하락세</li> </ul>

# INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

## KEY POINT

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

## I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

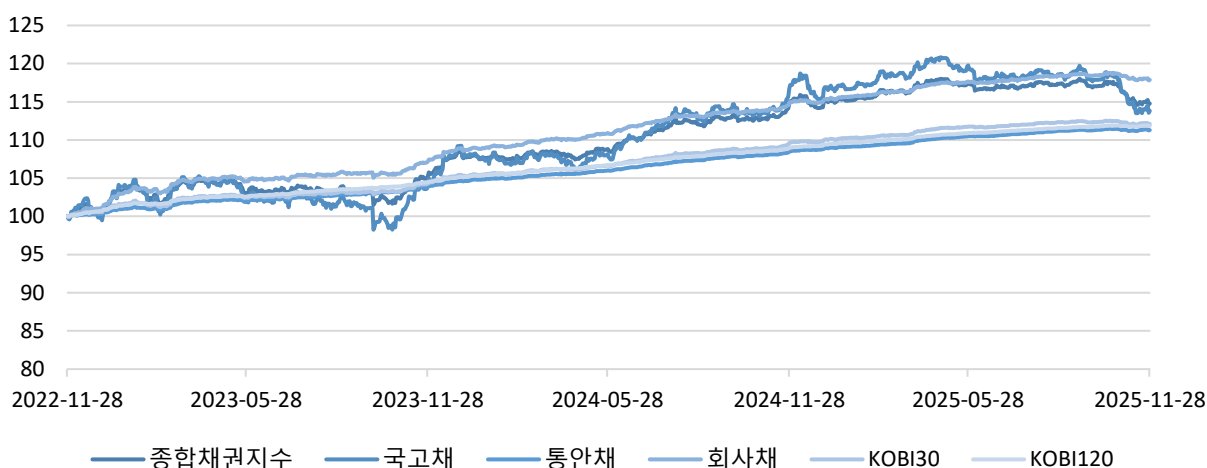
(누적수익률, 단위 : %)

구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	-0.15	-1.98	-2.17	-2.38	0.02	14.79	1.79
	Duration	5.74	6.01	6.00	6.11	5.87	5.06	1.75
	YTM	3.04	2.77	2.63	2.58	2.93	4.34	7.45
국고채	누적수익률	-0.18	-3.46	-3.97	-4.97	-2.49	13.81	1.79
	Duration	9.51	9.92	9.84	10.05	9.73	8.16	2.05
	YTM	3.07	2.77	2.64	2.51	2.73	3.66	6.86
통안채	누적수익률	-0.06	-0.11	0.09	0.73	2.58	11.30	1.39
	Duration	1.29	1.30	1.28	1.22	1.21	1.12	0.96
	YTM	2.60	2.44	2.29	2.34	2.78	3.74	6.80
회사채	누적수익률	-0.15	-0.64	-0.49	0.17	2.63	17.86	2.07
	Duration	2.42	2.43	2.48	2.58	2.57	2.59	1.35
	YTM	3.18	2.92	2.79	2.82	3.28	5.45	8.43
KOB130	누적수익률	-0.10	-0.30	-0.21	0.28	2.26	12.09	1.54
	Duration	1.82	1.80	1.80	1.80	1.79	1.80	1.87
	YTM	2.63	2.43	2.27	2.26	2.82	4.07	6.86
KOB1120	누적수익률	-0.01	-0.02	0.26	0.85	2.66	11.86	1.37
	Duration	0.95	0.94	0.94	0.94	0.94	0.93	1.11
	YTM	2.76	2.58	2.47	2.52	3.10	4.43	7.09

자료: KIS자산평가

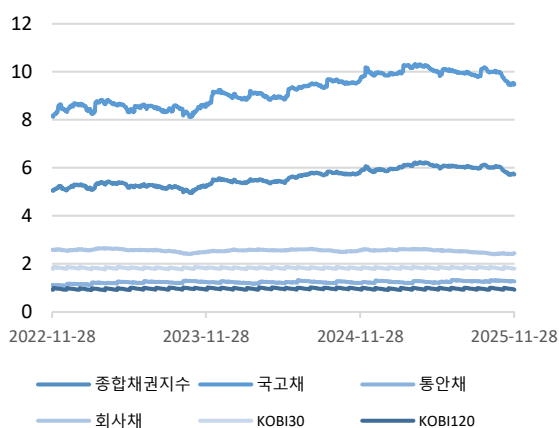
주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

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

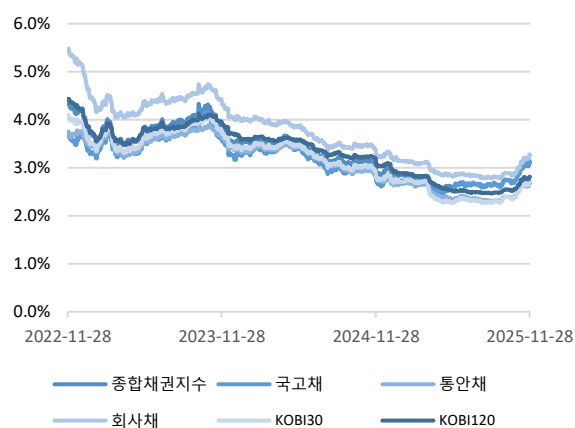
**그림1. 채권 총수익 지수 추이**


주) KOBIS지수 : 콜투자지수

자료 : KIS자산평가

**그림2. 채권지수 듀레이션 추이**


자료: KIS자산평가

**그림3. 채권지수 YTM 추이**


자료: KIS자산평가

**표2. KIS종합채권지수 섹터/만기별 Duration**

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	0.50	1.33	2.26	3.75	13.94	9.05
지방채	0.61	1.40	2.31	3.79	7.82	2.84
특수채	0.63	1.46	2.41	3.75	11.66	4.35
통안증권	0.57	1.44	2.35	0.00	0.00	1.27
은행채	0.59	1.47	2.41	3.57	6.98	1.27
기타금융채	0.62	1.45	2.36	3.60	4.92	1.78
회사채(공모무보증)	0.58	1.39	2.31	3.73	9.59	2.59
회사채(공모보증)	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.29
ABS	0.62	1.46	2.38	3.73	0.00	1.50
전체	0.58	1.42	2.33	3.73	13.57	5.73

**표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.440	2.722	2.932	3.133	3.275	3.109
지방채	2.635	2.771	3.032	3.257	3.493	3.035
특수채	2.841	2.913	3.113	3.265	3.448	3.137
통안증권	2.453	2.748	2.970	0.000	0.000	2.680
은행채	2.828	2.903	3.078	3.249	3.432	2.905
기타금융채	3.167	3.252	3.398	3.478	3.803	3.302
회사채(공모무보증)	3.088	3.203	3.342	3.427	3.744	3.306
회사채(공모보증)	3.111	0.000	0.000	0.000	0.000	3.111
ABS	2.929	2.987	3.198	3.273	0.000	3.029
전체	2.793	2.935	3.128	3.232	3.306	3.106

자료: KIS자산평가

**표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.92	5.16	4.98	6.61	29.10	49.77
지방채	0.20	0.25	0.24	0.38	0.11	1.19
특수채	2.11	2.97	2.23	2.45	3.05	12.82
통안증권	1.30	1.94	0.55	0.00	0.00	3.79
은행채	5.80	4.44	1.60	0.46	0.03	12.33
기타금융채	2.26	2.99	2.32	1.14	0.05	8.75
회사채(공모무보증)	2.09	2.78	2.58	1.45	0.94	9.84
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.67	0.42	0.25	0.17	0.00	1.51
전체	18.34	20.96	14.75	12.66	33.28	100.00

자료: KIS자산평가

**표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수**

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	26	23	20	42	50	161
지방채	192	260	256	510	40	1,258
특수채	458	694	530	552	704	2,938
통안증권	10	6	2	0	0	18
은행채	611	446	165	55	7	1,284
기타금융채	1,338	1,662	1,144	652	38	4,834
회사채(공모무보증)	523	639	471	358	343	2,334
회사채(공모보증)	1	0	0	0	0	1
ABS	444	335	112	36	0	927
전체	3,603	4,065	2,700	2,205	1,182	13,755

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	-0.110	-0.510	-0.370	0.270	2.580	16.240	0.308
	Duration	2.090	2.110	2.150	2.210	2.220	2.460	3.110
	YTM	3.024	2.771	2.635	2.655	3.139	5.238	2.488
ESG목적채권	누적수익률	-0.110	-0.610	-0.510	0.050	2.350	15.990	0.171
	Duration	2.310	2.330	2.420	2.430	2.380	2.400	3.690
	YTM	2.977	2.718	2.574	2.585	3.094	5.185	1.996
비교지수	누적수익률	-0.110	-0.700	-0.590	-0.060	2.290	16.510	0.298
	Duration	2.530	2.580	2.610	2.680	2.660	2.650	3.100
	YTM	3.065	2.804	2.669	2.677	3.165	5.180	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

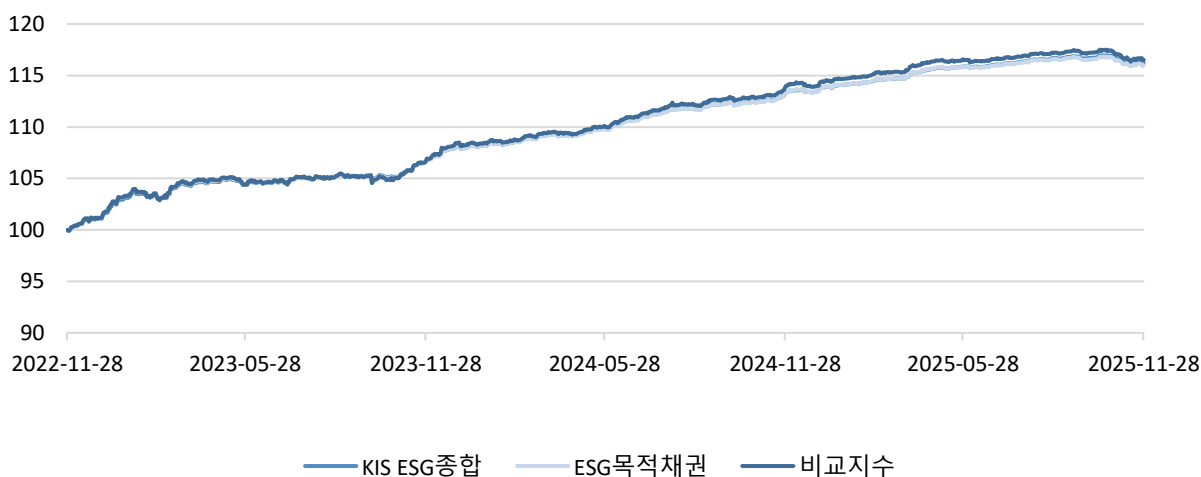
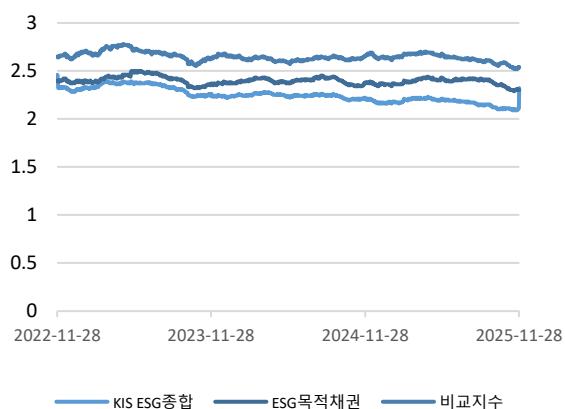


그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이



자료: KIS자산평가

주) 한국ESG연구소 비상장기업 일회성 추가(21년 하반기)

그림6. ESG채권지수 YTM 추이



자료: KIS자산평가

**표7. KIS ESG 종합 섹터/만기별 Duration**

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	0.61	1.47	2.43	3.74	10.30	2.82
은행채	0.57	1.61	2.55	3.37	7.55	1.55
기타금융채	0.57	1.46	2.39	3.59	5.06	2.11
회사채(공모무보증)	0.57	1.39	2.31	3.71	7.67	2.30
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.61	1.48	2.39	3.73	0.00	1.65
전체	0.59	1.44	2.37	3.70	8.78	2.32

자료: KIS자산평가

**표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	2.810	2.881	3.082	3.227	3.446	3.040
은행채	2.828	2.927	3.082	3.262	3.464	2.940
기타금융채	3.033	3.120	3.312	3.440	3.760	3.242
회사채(공모무보증)	3.009	3.140	3.320	3.420	3.660	3.248
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.867	2.958	3.181	3.273	0.000	3.012
전체	2.921	3.035	3.233	3.345	3.565	3.146

자료: KIS자산평가

**표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	5.70	7.64	6.44	5.78	2.67	28.23
은행채	2.59	2.09	1.65	0.09	0.10	6.51
기타금융채	1.67	2.20	2.20	2.20	0.03	8.30
회사채(공모무보증)	9.92	13.37	12.98	7.74	3.42	47.42
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	3.66	2.68	1.81	1.39	0.00	9.54
전체	23.54	27.96	25.09	17.19	6.22	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	141	201	163	181	95	781
은행채	31	24	19	2	1	77
기타금융채	115	126	122	139	3	505
회사채(공모무보증)	299	361	284	226	159	1,329
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	97	87	52	36	0	272
전체	683	799	640	584	258	2,964

자료: KIS자산평가

# 국공채 : 금통위 쇼크에 따른 약세

## 평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

## KEY POINT

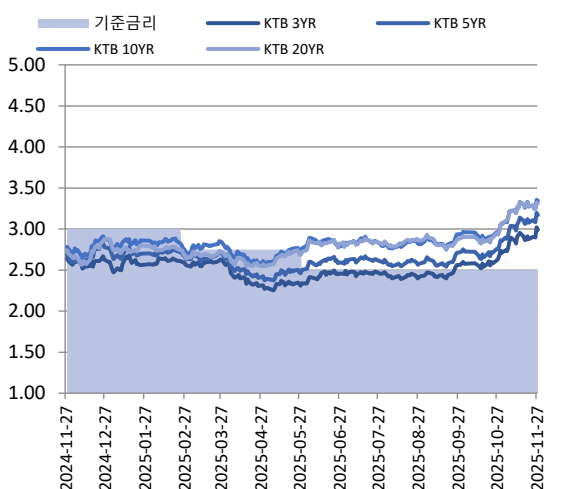
- 매파적 금통위 주목
- 국고채 3년 3.0% 돌파

## I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 전일 미국채 강세에 따라 하락 출발했지만, 주식 및 환율 등에 대한 경계로 약세로 전환하며 상승 마감했다. 익영업일 또한 금통위를 앞두고 경계감을 지속했고, 시장은 강세폭을 축소하며 소폭 하락 마감했다. 이날 진행된 국고채 20년 입찰은 3.235%에 5,000억원이 낙찰됐다. 27일 한국은행 금융통화위원회는 기준금리 동결(2.50%)을 발표했다. 이날 금통위는 전반적으로 매파적인 분위기가 지배적이라는 평가로, 국고채 3년 최종호가 수익률은 3.0%를 돌파하는 등 약세를 지속했다. 이후 28일 국내 채권시장은 금통위 여파 지속과 함께 월말 장세 등이 겹치며 혼조세를 보였고, 이내 약세폭을 반납하며 하락 마감했다. 28일 국고채 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 2.2bp 하락한 2.991%, 10년 최종호가 수익률은 5.4bp 하락한 3.271%로 마감했다.

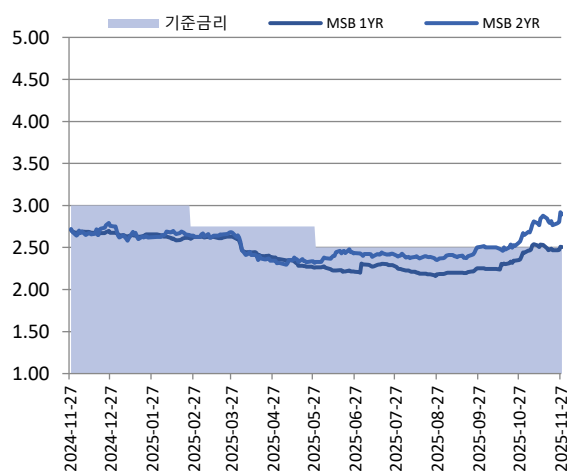
국고 3년물은 지난주 대비 11.5bp 상승했다. 국고 5년물은 9.3bp 상승, 국고 10년은 7.0bp 상승 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 2.2bp 축소된 18.0bp, 5/10년 스프레드는 17.5bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 4.5bp 축소된 35.5bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



자료: KIS자산평가



**표1. 주간 국공채 금리변동**

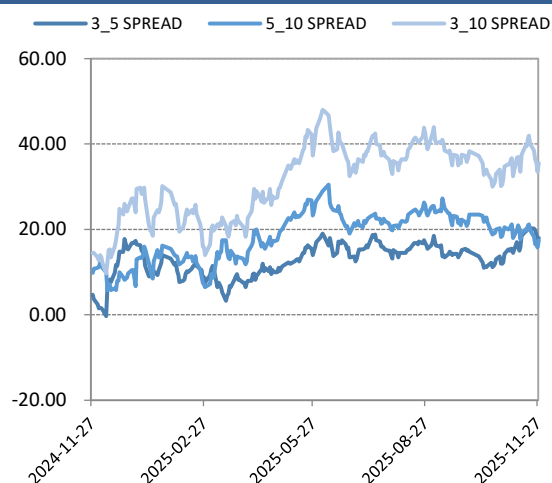
(단위: %)

잔존	11/7	11/14	11/21	11/28	전주대비(BP)
통안 1년	2.54	2.532	2.467	2.505	3.8
통안 2년	2.81	2.88	2.767	2.895	12.8
국고 3년	2.895	2.955	2.875	2.99	11.5
국고 5년	3.04	3.14	3.077	3.17	9.3
국고 10년	3.22	3.33	3.275	3.345	7.0
공사채AAA 3년	3.097	3.163	3.108	3.189	8.1
공사채AAA 5년	3.239	3.347	3.302	3.377	7.5
공사채AAA 10년	3.41	3.517	3.467	3.533	6.6

자료 : KIS자산평가

**그림3. 국고채 SPREAD 추이**

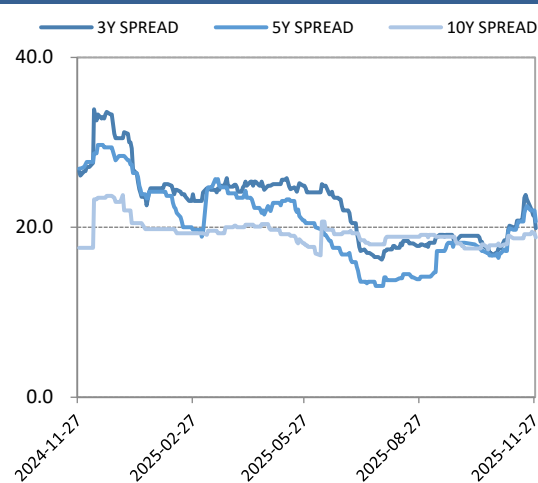
(단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

**그림4. 특수채AAA SPREAD추이**

(단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

**표2. 주간 국공채 스프레드 변동**

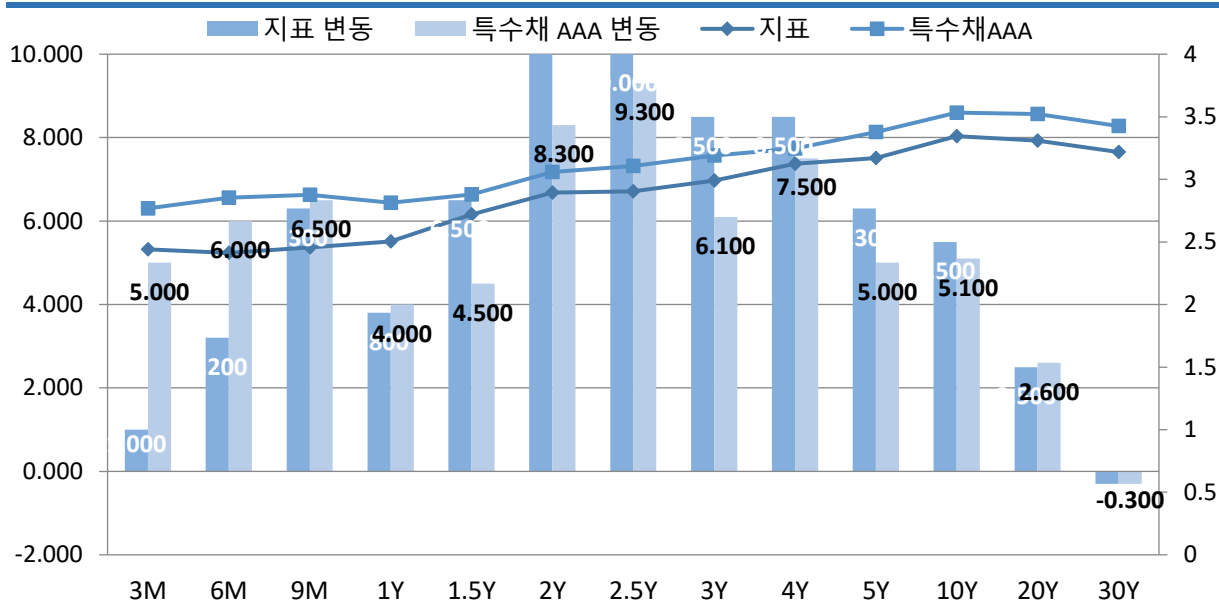
(단위: bp)

잔존	11/7	11/14	11/21	11/28	전주대비
국고 3_10 SPREAD	32.5	37.5	40.0	35.5	-4.5
국고 3_5 SPREAD	14.5	18.5	20.2	18.0	-2.2
국고 5_10 SPREAD	18.0	19.0	19.8	17.5	-2.3
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	20.2	20.8	23.3	19.9	-3.4
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	19.9	20.7	22.5	20.7	-1.8
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	19.0	18.7	19.2	18.8	-0.4

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

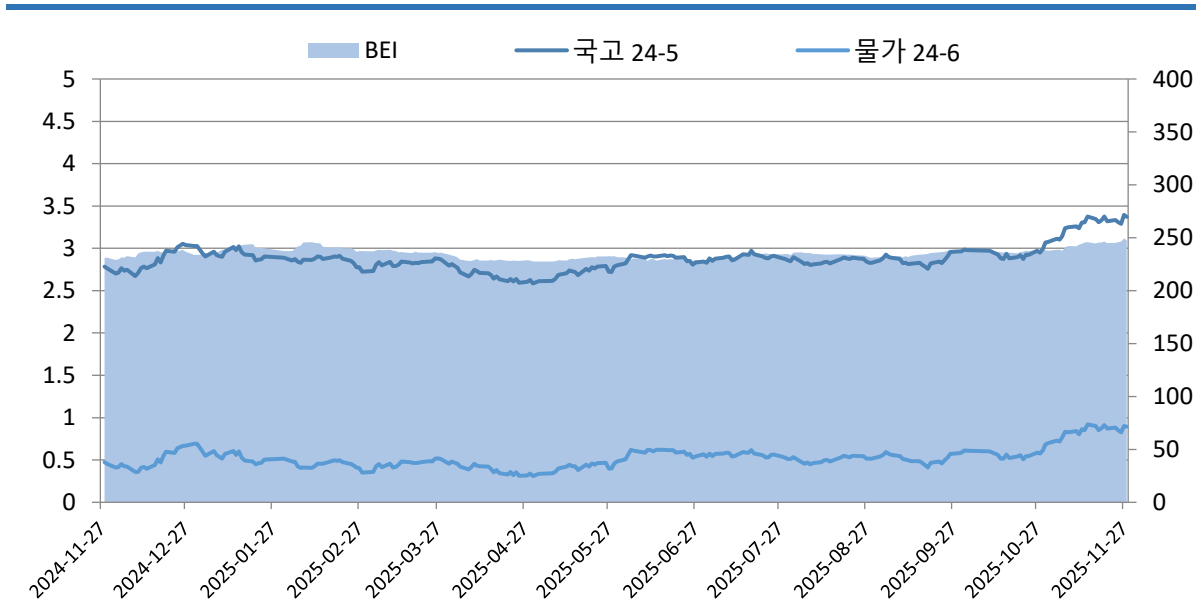


자료 : KIS자산평가

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 국고채 시장은 국고 25-8 2조 8,000억원, 국고 25-9 5,000억원이 통합발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2025-11-24	중소벤처기업진흥채권925(사)	AAA	2년	민평	2.909	800
2025-11-24	중소벤처기업진흥채권926(사)	AAA	3년	민평 +0.8bp	3.050	800
2025-11-24	중소벤처기업진흥채권927(사)	AAA	2년	민평	2.909	1,400
2025-11-25	주택금융공사MBS 2025-16(1-1)(사)	AAA	1년	국고 +33.0bp	2.782	743
2025-11-25	주택금융공사MBS 2025-16(1-2)(사)	AAA	2년	국고 +19.0bp	2.917	1,200
2025-11-25	주택금융공사MBS 2025-16(1-3)(사)	AAA	3년	국고 +18.0bp	3.064	1,100
2025-11-25	주택금융공사MBS 2025-16(1-4)(사)	AAA	5년	국고 +20.0bp	3.289	1,400
2025-11-25	토지주택채권554	AAA	5년	민평 +1.9bp	3.324	2,500
2025-11-25	토지주택채권555	AAA	20년	민평 +4.3bp	3.497	300
2025-11-25	토지주택채권556	AAA	30년	민평 +5.6bp	3.419	500
2025-11-25	토지주택채권557	AAA	10년	민평 +2.6bp	3.482	5,600
2025-11-25	한국가스공사549	AAA	2년	민평 -3.0bp	2.966	1,200
2025-11-25	한국가스공사550	AAA	5년	민평 -1.0bp	3.334	1,200
2025-11-26	서울교통공사2025-9	AAA	1년	민평 -6.3bp	2.772	600
2025-11-26	자산관리공사제132회(사)	AAA	3년	민평 -1.0bp	3.035	1,000

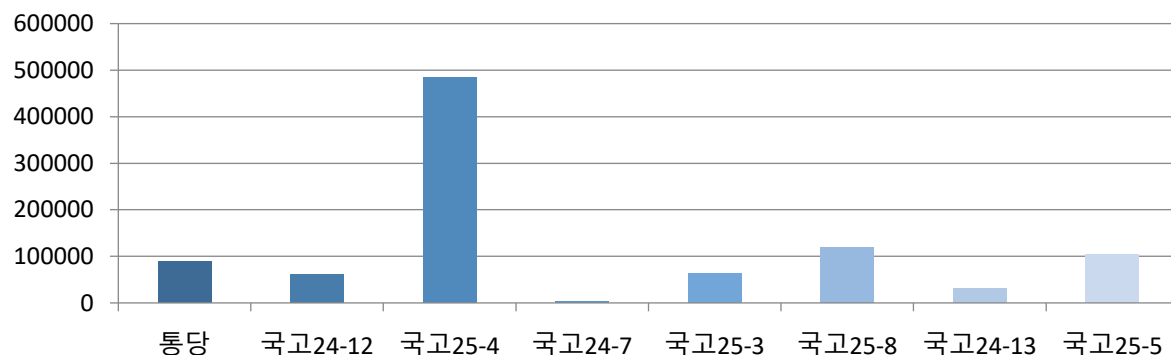
자료 : KIS자산평가

### III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 25-4을 중심으로 유통을 이끌며 48조 3,548억원 유통되었다. 이어서 국고 25-8 역시 11조 8,959억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

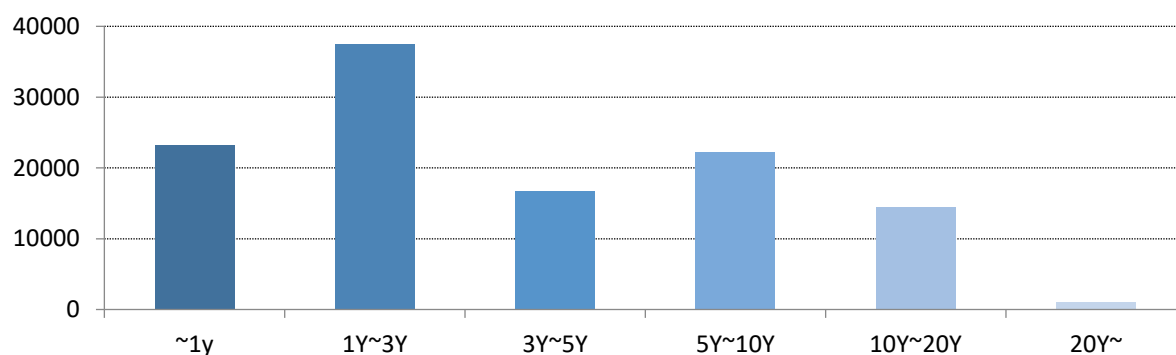
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



---

자료 : KIS자산평가

# 금융채 : 금통위 영향에도 견조한 수요 지속

## 평가담당자

이새롬 대리 02) 3215-1432

## KEY POINT

- 은행채시장 발행액 감소, 단기·중기 중심의 스프레드 축소
- 기타금융채시장 발행액 증가, 스프레드 축소

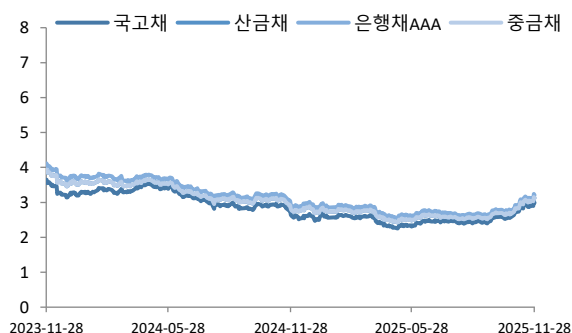
## I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행량을 감소를 지속했다. 은행채 AAA 는 연내물을 중심으로 스프레드를 축소했다.

은행채 1년 및 3년 구간이 2.0bp, 1.0bp 씩 축소하였고, 5년 및 10년 구간은 보합세로 마감했다.

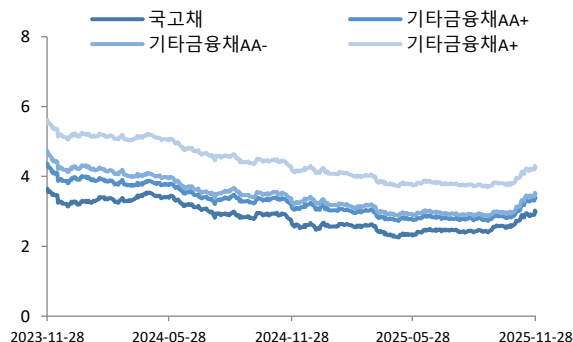
기타금융채는 역시 발행량을 증가 전환했다. 기타금융채 AA+ 는 역시 대부분의 구간에서 스프레드를 축소했다. 1년 구간이 0.8bp 축소하였고, 3년 및 5년 구간이 각각 3.0bp, 1.7bp 씩 축소했다. 한편 10년 구간은 보합세로 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



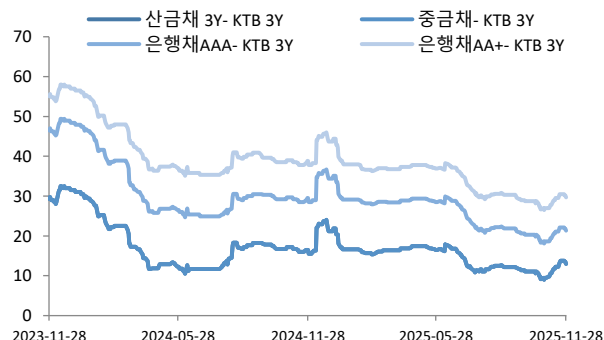
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위: %)



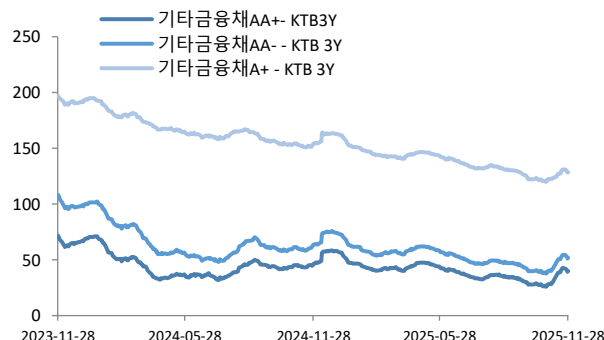
자료: KIS자산평가

그림3. 은행채 국고대비 SPREAD추이 (단위 : bp)



자료: KIS자산평가

그림4. 여전채 국고대비 SPREAD추이 (단위: bp)



자료: KIS자산평가

표1. 은행채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(11/28)				전주대비(11/21)				전월대비(10/28)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	28.5	13.0	19.4	37.2	-2.0	-1.0	0.0	0.0	3.9	4.0	1.5	-1.0
중금	28.5	13.8	19.4	39.8	-2.0	-1.0	0.0	0.0	3.9	4.0	1.5	-1.0
AAA	30.3	21.3	26.1	47.0	-2.0	-1.0	0.0	0.0	3.9	3.2	0.5	-1.0
AA+	35.9	29.7	39.5	55.1	-2.0	-1.0	0.0	0.0	3.9	3.2	0.5	-1.0

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(11/28)				전주대비(11/21)				전월대비(10/28)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
AA+	50.7	39.7	35.5	137.7	-0.8	-3.0	-1.7	0.0	17.6	12.4	2.0	-1.0
AA0	51.5	44.3	54.1	155.7	-0.8	-3.0	-2.0	0.0	17.6	12.9	1.0	-1.0
AA-	56.3	51.8	63.7	176.7	-0.8	-3.0	-2.0	0.0	14.9	12.6	1.0	-1.0
A+	87.2	128.6	178.1	244.4	-0.3	-3.0	-2.0	0.0	9.9	7.2	-1.0	-1.0
A0	158.8	207.8	241.6	288.8	-0.3	-3.0	-1.7	0.0	9.9	7.2	-1.0	-1.0
A-	214.5	274.1	307.5	353.1	-0.3	-3.0	-1.7	0.0	9.9	7.2	-0.6	-0.8

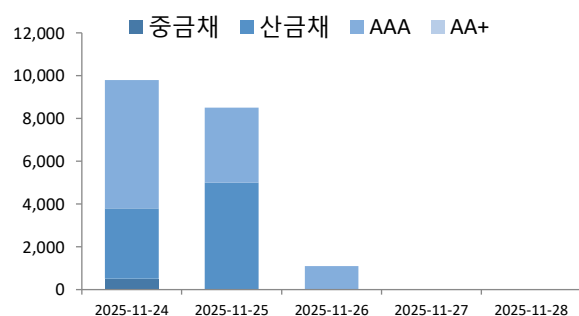
## II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 1조 600억원으로 전 주 대비 1조 2,900억원 감소했다. 금통위를 앞두고 대기 장세가 이어지면서 발행이 감소하였다. 주 초반 신한은행의 1년 6개월 이표채가 언더 1.8bp로 발행되며 강세로 시작했고, 이어서 중소기업은행의 2년 3개월 이표채가 언더 2.5bp로 발행되며 강세를 이어갔다. 금통위 전까지 대기 장세를 보이며 은행채 이표채는 언더 발행을 이어갔다. 국민은행의 1년 3개월 이표채가 언더 3.8bp로 발행되었다. 하지만 금통위가 기준금리 보합을 유지하며 발행을 이어가지 않고 마감했다.

기타금융채 발행액은 3조 800억원으로 전 주 대비 1조 7,400억원 증가했다. 금통위를 대기하며 변동성이 확대 되었으나 기타금융채는 기금을 중심으로 견조한 수요가 유지되었다. 주 초반 A- 등급의 키움캐피탈의 3년 만기 이표채가 언더 65.0bp로 발행되며 강세를 보였다. 주 중으로 갈수록 AA- 등급의 캐피탈채를 중심으로 보합세 발행을 이어갔다. 주 후반 A0 등급의 한국캐피탈 3년 만기 이표채가 언더 55.0bp의 강한 발행을 보이며 마감했다.

그림5. 주간 은행채 발행추이

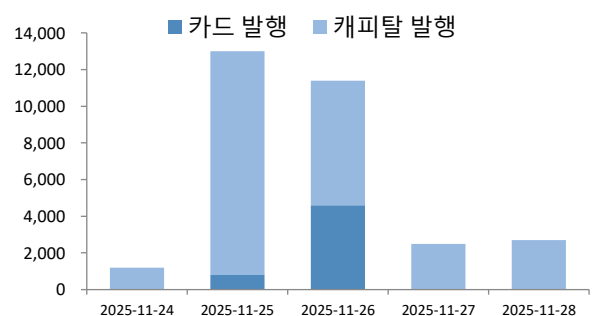
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 주간 여전채 발행추이

(단위: %)



자료: KIS자산평가

**표3. 주간 은행채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	국민은행4511이표일(03)1.5-24	2.890	민평 -2bp	2025-11-24	2027-05-24	4,000
AAA	기업은행(신)2511이2.25A-24	2.890	민평 -3bp	2025-11-24	2028-02-24	500
AAA	산금25신이0203-1124-2	2.890	민평 -3bp	2025-11-24	2028-02-24	3,300
AAA	신한은행29-11-이-1.5-A	2.900	민평 -2bp	2025-11-24	2027-05-24	2,000
AAA	산금25신이0103-1125-1	2.770	민평 -3bp	2025-11-25	2027-02-25	2,500
AAA	산금25신이0300-1125-2	3.010	민평 -3bp	2025-11-25	2028-11-25	2,500
AAA	우리은행29-11-이표1.5-갑-25	2.840	민평 -3bp	2025-11-25	2027-05-25	3,500
AAA	국민은행4511이표일(03)15M-26	2.790	민평 -4bp	2025-11-26	2027-02-26	1,100

자료: KIS자산평가

**표4. 주간 여전채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA+	오릭스캐피탈코리아52-1	3.334	등급민평 +10bp	2025-11-24	2028-06-23	100
AA+	오릭스캐피탈코리아52-2	3.497	등급민평 +14bp	2025-11-24	2029-05-24	100
A-	키움캐피탈228-1	3.853	민평 -40bp	2025-11-24	2027-05-24	50
A-	키움캐피탈228-2	4.261	민평 -40bp	2025-11-24	2027-11-23	100
A-	키움캐피탈228-3	4.261	민평 -40bp	2025-11-24	2027-11-24	500
A-	키움캐피탈228-4	4.653	민평 -65bp	2025-11-24	2028-11-23	100
A-	키움캐피탈228-5	4.653	민평 -65bp	2025-11-24	2028-11-24	250
AA0	하나카드291-1	3.168	민평	2025-11-25	2027-11-25	400
AA0	하나카드291-2	3.304	민평	2025-11-25	2028-11-24	400
AA-	BNK캐피탈383-1	3.267	민평	2025-11-25	2027-11-25	500
AA-	BNK캐피탈383-2	3.417	민평	2025-11-25	2028-11-24	600
AA-	엔에이치농협캐피탈255-2	3.017	민평	2025-11-25	2027-02-25	100
AA-	엔에이치농협캐피탈255-3	3.194	민평	2025-11-25	2027-11-25	400
AA-	엔에이치농협캐피탈255-4	3.198	민평	2025-11-25	2027-12-24	700
AA-	엔에이치농협캐피탈255-5	3.349	민평	2025-11-25	2028-11-23	100
AA-	엔에이치농협캐피탈255-6	3.349	민평	2025-11-25	2028-11-24	800
AA-	엔에이치농협캐피탈255-7	3.358	민평	2025-11-25	2028-12-22	500
AA-	엔에이치농협캐피탈255-8	3.459	민평	2025-11-25	2029-11-23	500
AA-	엔에이치농협캐피탈255-9	3.649	민평	2025-11-25	2030-11-25	600
AA-	케이비캐피탈570-1	3.008	민평	2025-11-25	2026-11-25	300
AA-	케이비캐피탈570-2	3.011	민평	2025-11-25	2026-12-24	200
AA-	케이비캐피탈570-3	3.178	민평	2025-11-25	2027-11-25	700
AA-	케이비캐피탈570-4	3.181	민평	2025-11-25	2027-11-25	300
AA-	하나캐피탈468-1	2.995	민평	2025-11-25	2026-11-25	200
AA-	하나캐피탈468-2	3.165	민평	2025-11-25	2027-11-24	200
AA-	하나캐피탈468-3(녹)	3.165	민평	2025-11-25	2027-11-25	700
AA-	하나캐피탈468-4(녹)	3.324	민평	2025-11-25	2028-11-24	500
AA-	하나캐피탈468-5(녹)	3.375	민평	2025-11-25	2029-05-25	300

A+	메리츠캐피탈288-1	3.728	민평	2025-11-25	2027-10-22	300
A+	메리츠캐피탈288-2	3.728	민평	2025-11-25	2027-10-25	1,100
A+	메리츠캐피탈288-3	3.775	민평	2025-11-25	2027-11-24	300
A+	메리츠캐피탈288-4	3.775	민평	2025-11-25	2027-11-25	500
A+	메리츠캐피탈288-5	3.804	민평	2025-11-25	2027-12-23	200
A+	메리츠캐피탈288-6	3.804	민평	2025-11-25	2027-12-24	1,600
AA+	신한카드2279-1	3.325	민평	2025-11-26	2028-11-24	900
AA+	신한카드2279-2	3.337	민평	2025-11-26	2029-02-26	900
AA+	신한카드2279-3	3.363	민평	2025-11-26	2029-08-24	300
AA+	신한카드2279-4	3.400	민평	2025-11-26	2030-02-26	300
AA+	현대카드946-1	2.986	민평	2025-11-26	2026-11-26	100
AA+	현대카드946-2	3.183	민평	2025-11-26	2027-11-25	100
AA+	현대카드946-3	3.183	민평	2025-11-26	2027-11-26	500
AA+	현대카드946-4	3.335	민평	2025-11-26	2028-11-23	100
AA+	현대카드946-5	3.335	민평	2025-11-26	2028-11-24	1,000
AA+	현대카드946-6	3.483	민평	2025-11-26	2030-11-26	400
AA+	현대캐피탈2082-1	3.174	민평	2025-11-26	2027-11-26	1,100
AA+	현대캐피탈2082-2	3.325	민평	2025-11-26	2028-11-24	900
AA-	산은캐피탈777-1	3.016	민평	2025-11-26	2027-01-26	200
AA-	산은캐피탈777-2	3.024	민평	2025-11-26	2027-03-26	200
AA-	산은캐피탈777-3	3.187	민평	2025-11-26	2027-11-25	300
AA-	산은캐피탈777-4	3.187	민평	2025-11-26	2027-11-26	1,100
AA-	산은캐피탈777-5	3.358	민평	2025-11-26	2028-11-24	600
AA-	산은캐피탈777-6	3.413	민평	2025-11-26	2029-05-25	900
AA-	현대커머셜562-1	3.201	민평	2025-11-26	2027-11-26	100
AA-	현대커머셜562-2	3.214	민평	2025-11-26	2028-01-25	500
AA-	현대커머셜562-3	3.378	민평	2025-11-26	2028-11-23	100
AA-	현대커머셜562-4	3.378	민평	2025-11-26	2028-11-24	600
AA-	현대커머셜562-5	3.644	민평 -5bp	2025-11-26	2030-11-26	200
A+	롯데캐피탈489	3.964	민평 -10bp	2025-11-27	2028-11-27	800
A0	엠지캐피탈391-1	3.986	민평 -20bp	2025-11-27	2026-11-27	100
A0	엠지캐피탈391-2	4.080	민평 -20bp	2025-11-27	2027-05-27	100
A0	엠지캐피탈391-3	4.282	민평 -35bp	2025-11-27	2027-11-26	200
A0	엠지캐피탈391-4	4.477	민평 -40bp	2025-11-27	2028-05-26	200
A0	엠지캐피탈391-5	4.627	민평 -55bp	2025-11-27	2028-11-27	100
A0	한국캐피탈556-1	3.789	민평 -25bp	2025-11-27	2027-05-27	300
A0	한국캐피탈556-2	4.135	민평 -25bp	2025-11-27	2027-11-25	100
A0	한국캐피탈556-3	4.135	민평 -25bp	2025-11-27	2027-11-26	600
AA-	아이비케이캐피탈341-1	3.186	민평	2025-11-28	2027-11-26	400
AA-	아이비케이캐피탈341-2	3.201	민평	2025-11-28	2028-05-26	400
AA-	아이비케이캐피탈341-3	3.313	민평	2025-11-28	2028-11-28	800
AA-	아이비케이캐피탈341-4	3.411	민평	2025-11-28	2029-11-28	400
AA-	우리금융캐피탈536	3.355	민평	2025-11-28	2028-11-28	700

자료: KIS자산평가



### III. 유통시장 동향

은행채 유통시장은 단기 구간을 중심으로 스프레드를 축소했다. 국채 금리 확대 및 시장 변동성 확대에도 단기·중기 구간을 중심으로 스프레드를 축소하였다. 주 중으로 갈수록 단기·중기 중심의 강세를 이어갔다. 주 마지막 일부 초 단기에서 약세를 보이기도 했지만 2년 중심의 강세를 유지하며 마감했다.

기타금융채 유통시장 역시 연내물을 중심으로 스프레드를 축소하였다. 주 초반 보합세로 시작한 기타금융채시장은 주 중으로 갈수록 중장기 구간의 강세를 확대했다. 기타금융채 발행 증가에도 기관들의 꾸준한 수요가 뒷받침되었다. 주 마지막 소폭의 약세를 보이기도 했지만 이내 스프레드를 축소하며 마감했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

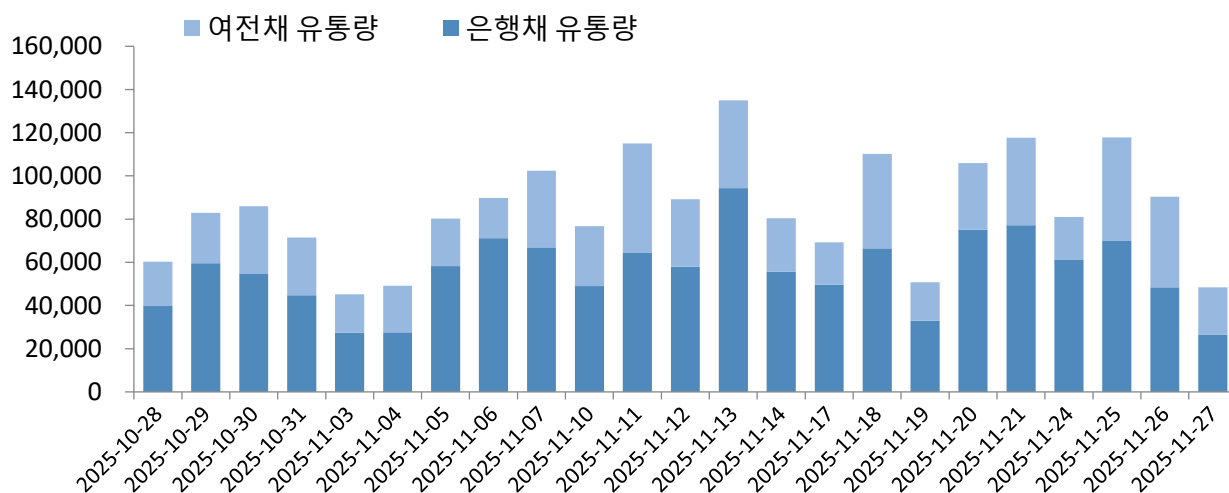


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
	내역 없음					

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

# 회사채 : 금통위 기준금리 동결, 금리 급등

## 평가담당자

김규원 연구원 02) 3215-1471

## KEY POINT

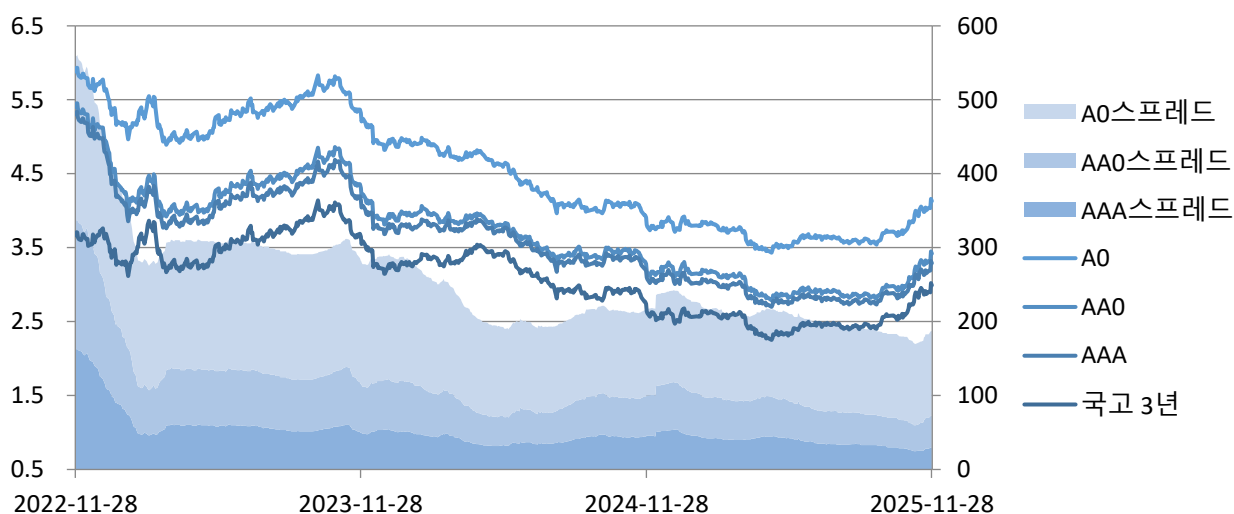
- 금통위의 매파적인 평가와 내년 성장률 전망치 상향
- 중단기물 스프레드 확대

## I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주 대비 2bp 증가한 30.1bp를 나타냈고, AA0등급은 전 주 대비 1.3bp 증가한 42.9bp, A0등급은 전 주 대비 0.8bp 증가한 114.1bp를 기록하였다. 11월 금통위를 앞두고 관망세가 나타나며 금리가 소폭 하락했었으나, 27일 기준금리가 4연속 동결되면서 국고채 금리가 급등했다. 이번 금통위가 매파적이었다는 평가가 지배적인 상황과 내년 성장률 전망치 상향 조정을 소화하면서 상승했다. 인하 가능성과 동결 가능성이 병존하면서 시장 예측이 어려워지고 있다. 한편 지난주에 있었던 한화에어로스페이스 유효등급 상승에 이어서 한화시스템의 유효등급이 AA-에서 AA0로, 한화오션의 유효등급이 BBB+에서 A-로 상향되었다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(11/28)				전주대비(11/21)				전월대비(10/31)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
AAA	43.1	30.1	31.9	50.9	1.3	2.0	0.5	-0.5	12.6	3.8	-0.5	-3.5
AA+	47.7	40.0	38.5	80.2	0.8	1.3	0.5	-0.5	11.8	6.3	1.5	-5.0
AA0	50.6	42.9	45.3	114.1	0.8	1.3	0.5	-0.5	12.3	6.3	1.5	-5.0
AA-	54.4	47.3	55.4	150.7	0.8	1.3	0.5	-0.5	12.3	6.3	1.5	-5.0
A+	69.0	88.0	127.3	208.4	2.0	0.8	0.0	-0.5	13.5	2.1	0.0	-5.0
A0	83.8	114.1	172.1	254.4	2.0	0.8	0.0	-0.5	13.5	2.1	0.0	-5.0
A-	110.9	158.6	232.1	305.7	2.0	0.8	0.0	-0.5	13.5	2.1	0.0	-5.0

자료 : KIS자산평가

## II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 1조 510억원이고 만기금액은 8,420억원으로 순발행을 기록했다. 금주 회사채 발행시장은 KT의 장기물 발행이 두드러졌다. 얼어붙은 투심에도 1조원이 넘는 자금이 모집되며 흥행에 성공했다. 한편 차주 발행시장은 소강상태이다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
AAA	iM금융지주30	2025-11-25	3.496	개별민평 +5bp	5	1,000
AAA	한국서부발전74-1	2025-11-26	3.429	국고 +33bp	5	700
AAA	한국서부발전74-2	2025-11-26	3.714	국고 +45bp	10	800
AAA	KT202-1	2025-11-27	3.052	개별민평 -5bp	3	800
AAA	KT202-2	2025-11-27	3.221	개별민평 -5bp	5	400
AAA	KT202-3	2025-11-27	3.46	개별민평 -12bp	10	400
AAA	KT202-4	2025-11-27	3.682	개별민평 -33bp	20	400
A+	에스케이온11-1(녹)	2025-11-27	4.26	개별민평 +40bp	2	1,040
A+	에스케이온11-2(녹)	2025-11-27	4.466	개별민평 +40bp	3	400
AA+	SK317-1	2025-11-28	3.399	개별민평 +2bp	3	2,500
AA+	SK317-2	2025-11-28	3.575	개별민평 +3bp	5	1,400
A0	에이치디씨149-1	2025-11-28	3.784	등급민평 -5bp	2	300
A0	에이치디씨149-2	2025-11-28	4.115	등급민평 -4bp	3	270

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
A-	키움에프앤아이4-1	2024-05-30	4.853	1	320	5,500
A-	이지스밸류리츠1-2(녹)	2023-11-27	7.2	2	100	100
AA+	엔에이치투자62-2	2020-11-27	1.641	5	1300	30,900
AA+	삼성물산113-2	2020-11-26	1.586	5	800	7,800
AA-	한온시스템9-3	2018-11-28	2.999	7	800	14,200
AA-	삼양홀딩스93-1	2023-11-29	4.252	2	500	3,700
AA-	메리츠증권2212-4	2022-12-26	5.632	2	400	43,300
AAA	한국서부발전56-2(녹)	2022-11-28	5.294	3	100	57,900
AAA	한국수력원자력59-1	2020-11-23	1.469	5	600	92,600
AAA	BNK금융지주43	2023-11-24	4.191	2	1000	19,300
AAA	하나금융지주32-3	2015-11-26	2.58	10	1800	61,300
AAA	한국수력원자력68-1(녹)	2022-11-23	5.484	3	700	92,600

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

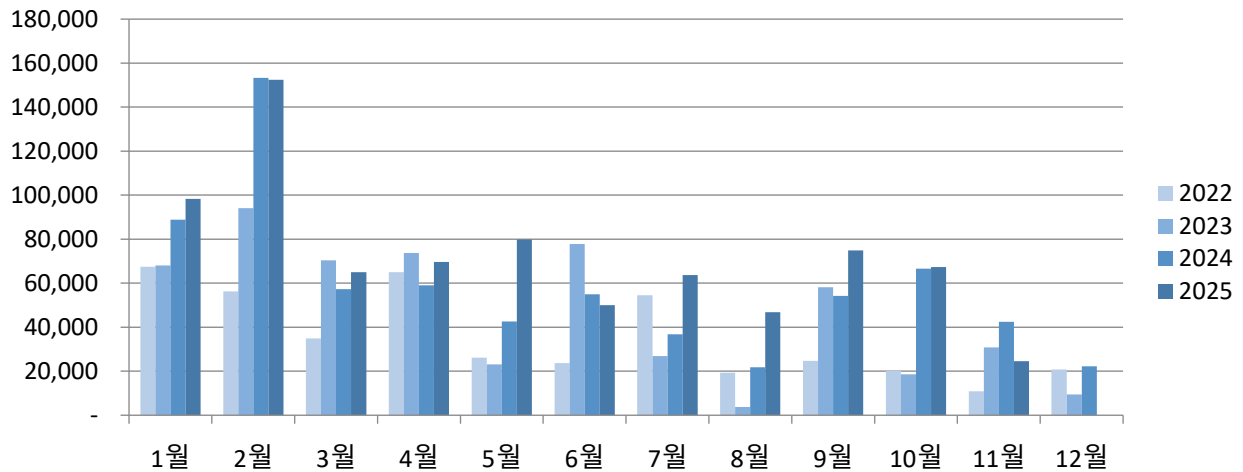
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

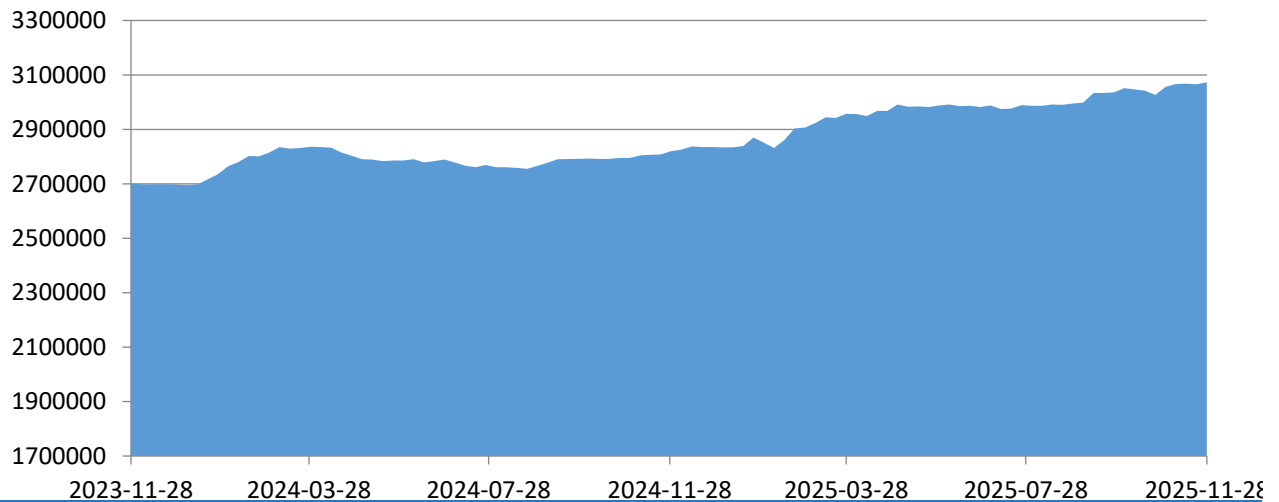
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 1.02%p 증가한 24.01%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 1.09%p 증가한 71.49%를 차지했다. A등급은 2.02%p 감소한 4.02%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 18.23%p 증가한 46.76%, 1년~3년물은 22.99%p 감소한 37.17%, 3년~5년물은 3.27%p 감소한 3.52%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 8.03%p 증가한 12.55%를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-11-06	2025-11-13	2025-11-20	2025-11-27
AAA	8,736	7,788	9,805	12,841
AA	18,340	33,135	30,018	38,226
A	4,978	3,525	2,573	2,148
BBB	460	315	173	183
JUNK	77	63	69	74
Total	32,590	44,825	42,637	53,471

자료 : KIS자산평가

표6. 회사채 잔존별 유통

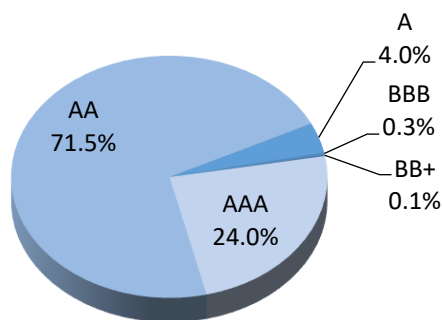
(단위: 억 원)

구분	2025-11-06	2025-11-13	2025-11-20	2025-11-27
~1y	9,029	14,322	12,167	25,004
1y~3y	15,714	22,519	25,649	19,875
3y~5y	4,125	3,115	2,896	1,880
5y~	3,722	4,870	1,926	6,711
Total	32,590	44,825	42,637	53,471

자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통

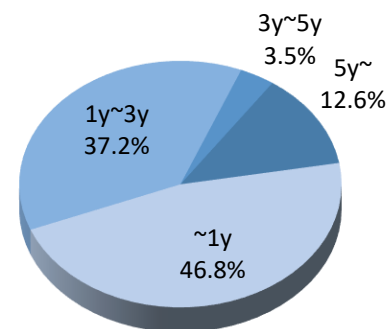
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통

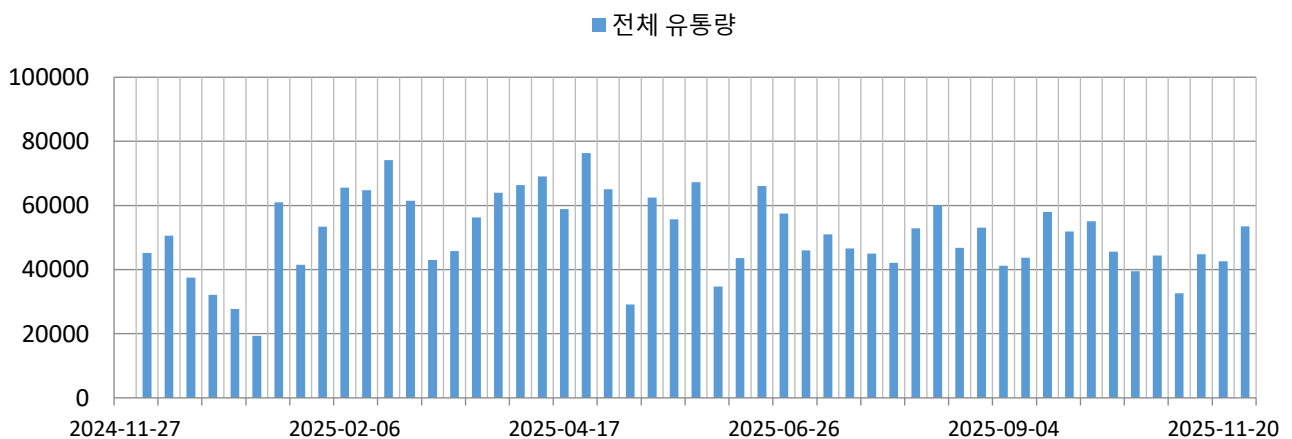
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표.7 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
한화시스템	-	AA-		AA0		상향
한화오션	2025-11-28	BBB+		A-		상향

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

# ABS/MBS : 유동화자산 발행 활발

## 평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435

김규원 연구원 02) 3215-1438

## KEY POINT

- 티월드제일백십칠차유동화, 신보2025제26~28차 발행
- MBS 2025-16 발행

## I. 발행 시장 동향

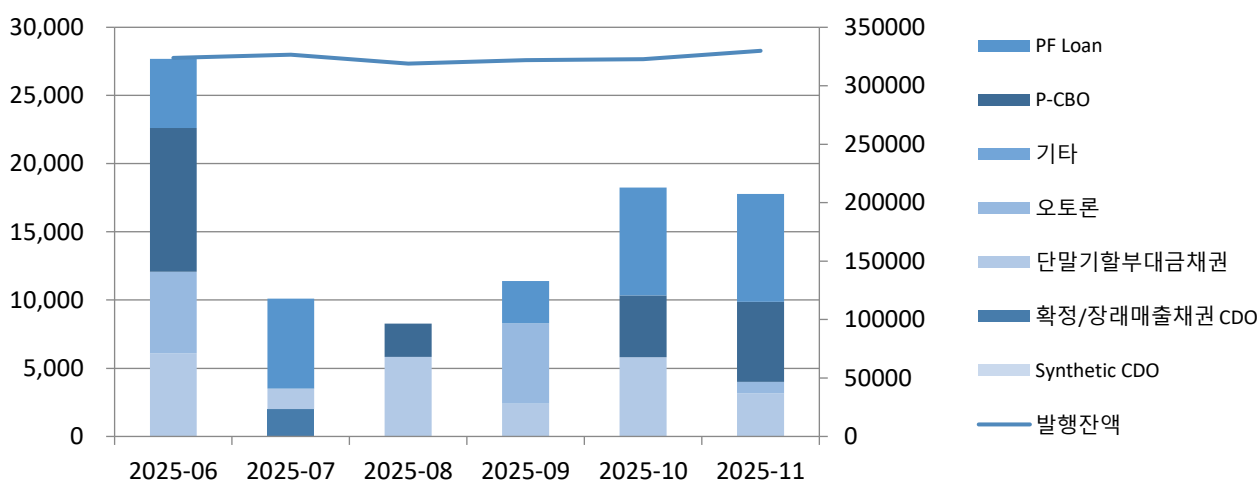
이번주 유동화 발행시장은 SK텔레콤이 보유하고 있는 단말기 분할상환금채권(357,971건, 채권원금잔액 3,135억원) 및 이에 부수하는 권리를 유동화전문회사에 양도하고 이 회수액을 상환재원으로 티월드제일백십칠차유동화 종목이 총 3,160억원 발행되었다. 서울보증보험의 유동화자산에 대한 할부신용보험과 신한은행의 신용공여 한도를 고려하여 AAA 등급을 부여받았다.

8개 금융기관이 인수한 무보증 사모사채(권면금액 1,026억원, 22종)를 양수하고 이를 기초로 신보2025제26차, 신보2025제27차, 신보2025제28차유동화 종목이 총 2,858억원 발행되었다. 선순위 유동화사채에 대한 국민은행의 신용공여와 선후순위 발행구조를 고려하여 선순위 AAA등급, 후순위 C등급을 부여받았다.

이번 MBS는 한국주택금융공사가 7개 금융기관이 보유한 주택저당채권(4,133건, 잔액 8,374억원)을 양수하고 이를 기초로 총 8,143억원의 MBS를 발행하였다. 선순위 수익증권에 대한 한국주택금융공사의 지급보증과 콜옵션을 고려하여 AAA등급을 부여 받았다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

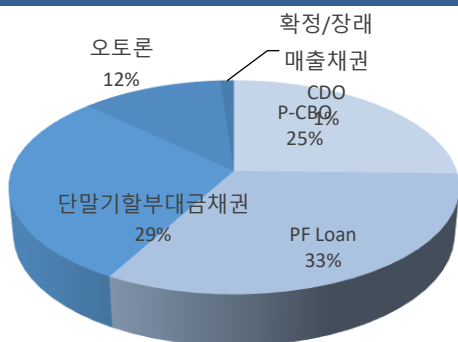
(단위:억 원, 기간 : 2025-06-01 ~ 2025-11-28)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

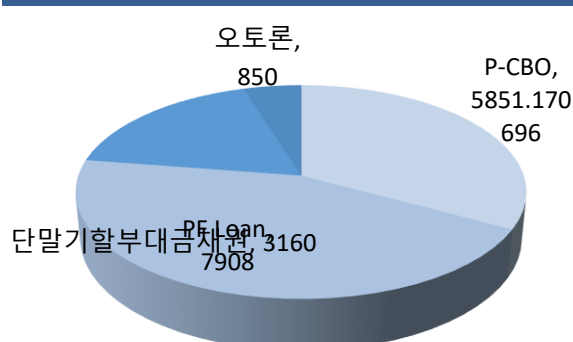
(단위 : %, 기간 : 2024-12~2025-11)



자료: KIS자산평가

그림3. 11월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-11)



자료: KIS자산평가

**표1. 주간 ABS 발행 현황**

(단위 : 억원, %, 기간 : 2025-11-24~2025-11-28)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
단말기할부대금채권	티월드제일백일십칠차1-1	AAA	2025-11-25	1M	100	2.860	-
	티월드제일백일십칠차1-2	AAA	2025-11-25	2M	100	2.860	-
	티월드제일백일십칠차1-3	AAA	2025-11-25	3M	100	2.860	-
	티월드제일백일십칠차1-4	AAA	2025-11-25	4M	150	2.896	-
	티월드제일백일십칠차1-5	AAA	2025-11-25	5M	150	2.922	-
	티월드제일백일십칠차1-6	AAA	2025-11-25	6M	100	2.949	-
	티월드제일백일십칠차1-7	AAA	2025-11-25	7M	100	2.956	-
	티월드제일백일십칠차1-8	AAA	2025-11-25	8M	100	2.964	-
	티월드제일백일십칠차1-9	AAA	2025-11-25	9M	100	2.972	-
	티월드제일백일십칠차1-10	AAA	2025-11-25	10M	100	2.973	-
	티월드제일백일십칠차1-11	AAA	2025-11-25	11M	100	2.974	-
	티월드제일백일십칠차1-12	AAA	2025-11-25	1Y	100	2.975	-
	티월드제일백일십칠차1-13	AAA	2025-11-25	1Y1M	150	2.991	-
	티월드제일백일십칠차1-14	AAA	2025-11-25	1Y2M	150	2.998	-
	티월드제일백일십칠차1-15	AAA	2025-11-25	1Y3M	150	3.014	-
	티월드제일백일십칠차1-16	AAA	2025-11-25	1Y4M	150	3.021	-
	티월드제일백일십칠차1-17	AAA	2025-11-25	1Y5M	150	3.037	-
	티월드제일백일십칠차1-18	AAA	2025-11-25	1Y6M	150	3.044	-
	티월드제일백일십칠차1-19	AAA	2025-11-25	1Y7M	150	3.068	-
	티월드제일백일십칠차1-20	AAA	2025-11-25	1Y8M	150	3.102	-
	티월드제일백일십칠차1-21	AAA	2025-11-25	1Y9M	150	3.127	-
	티월드제일백일십칠차1-22	AAA	2025-11-25	1Y10M	150	3.151	-
	티월드제일백일십칠차1-23	AAA	2025-11-25	1Y11M	100	3.175	-
	티월드제일백일십칠차1-24	AAA	2025-11-25	2Y	100	3.200	-
	티월드제일백일십칠차1-25	AAA	2025-11-25	2Y3M	65	3.225	-
	티월드제일백일십칠차1-26	AAA	2025-11-25	2Y6M	65	3.241	-
	티월드제일백일십칠차1-27	AAA	2025-11-25	3Y6M	30	3.366	CALL
Primary CBO	신보2025제26차유동화1-1(녹)	AAA	2025-11-28	3Y	37.842	3.316	-
	신보2025제26차유동화1-2(사)	AAA	2025-11-28	3Y	970.047	3.316	-
	신보2025제27차유동화1-1(사)	AAA	2025-11-28	2Y	1286.8178	3.205	-
	신보2025제28차유동화1-1(사)	AAA	2025-11-28	2Y	471.6394	3.205	-
	신보2025제26차유동화1-3(녹)	C	2025-11-28	3Y3M	1.158	3.516	-
	신보2025제26차유동화1-4(사)	C	2025-11-28	3Y3M	16.953	3.516	-
	신보2025제27차유동화1-2	C	2025-11-28	2Y3M	56.7822	3.505	-
	신보2025제28차유동화1-2	C	2025-11-28	2Y3M	17.71058	3.605	-

자료 : DART전자공시시스템



표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억 원, %)

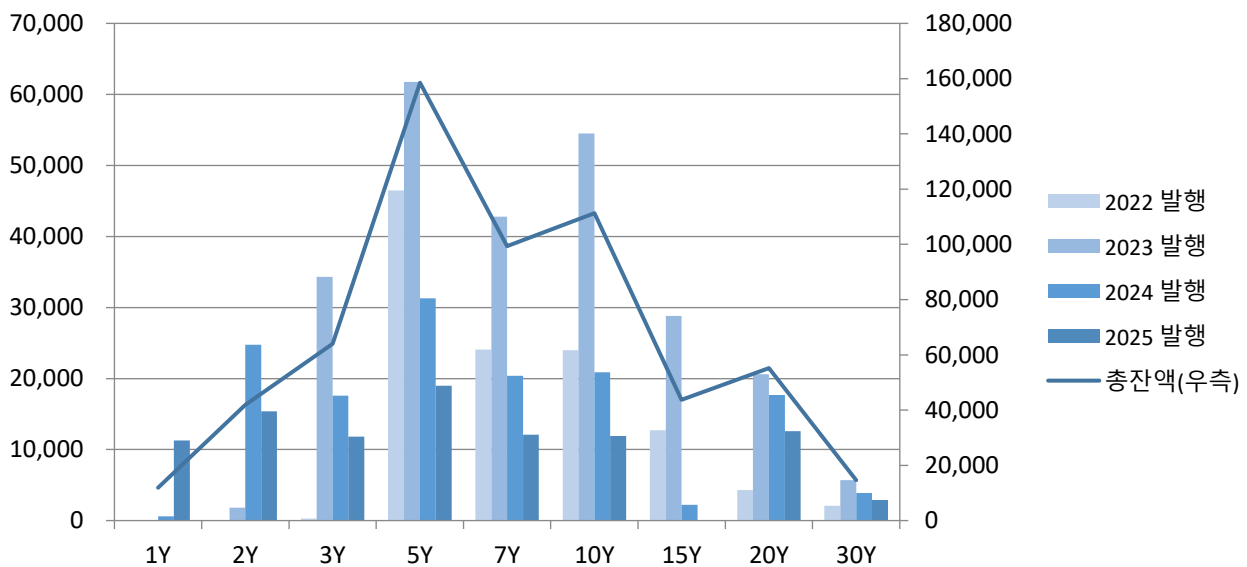
만기	MBS 2025-16(2025-11-25)			MBS 2025-14(2025-10-28)			MBS 2025-13(2025-09-26)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	743	2.782	+33	782	2.533	+18	-	-	-
2년	1,200	2.917	+19	1,100	2.651	+12	975	2.635	+22
3년	1,100	3.064	+18	1,100	2.718	+14	-	-	-
5년	1,400	3.289	+20	1,400	2.920	+22	1,300	2.887	+28
7년	1,100	3.788	+54	1,000	3.137	+31	-	-	-
10년	1,100	3.936	+64	1,100	3.314	+42	1,000	3.279	+45
20년	1,200	4.006	+71	1,200	3.571	+70	600	3.522	+72
30년	300	3.999	+76	300	3.462	+67	-	-	-

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

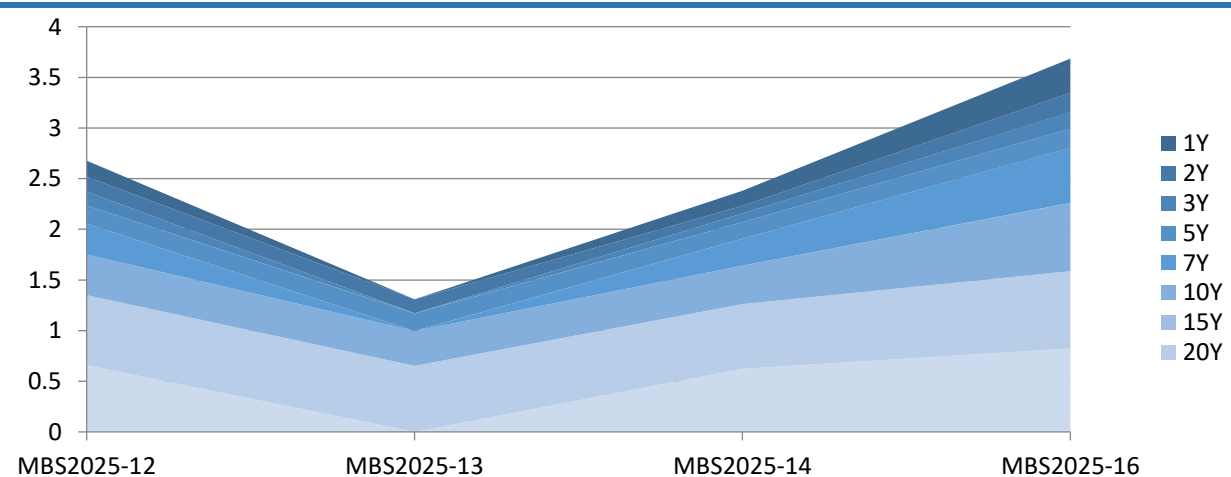
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



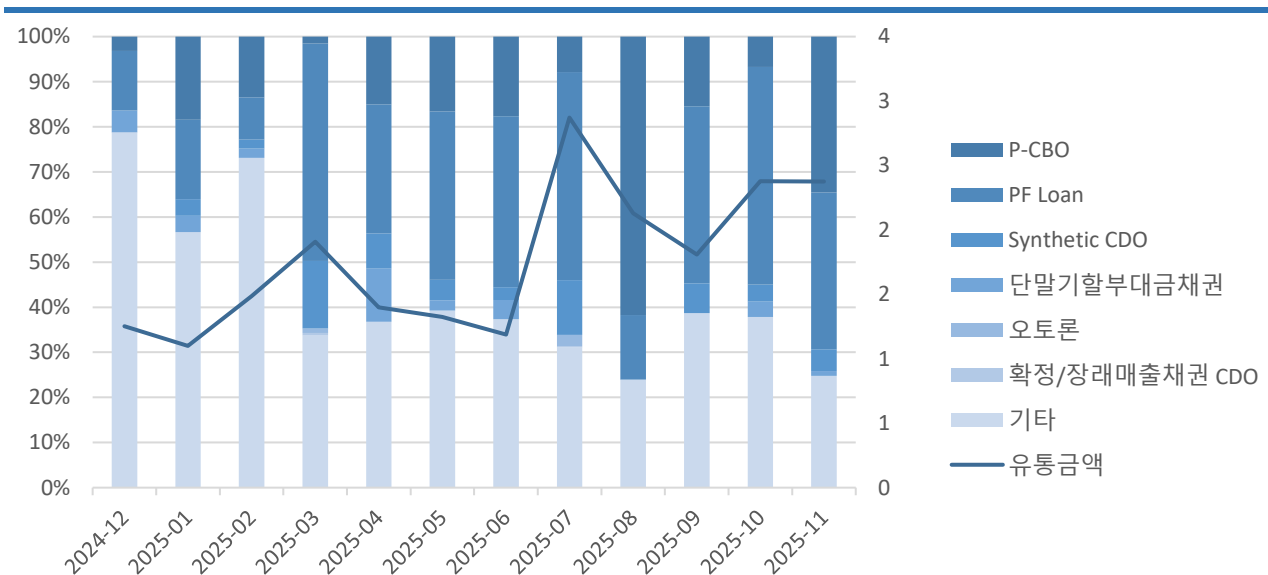
자료 : KIS자산평가

## II. 유통시장 동향

11월 ABS 유통시장에서는 P-CBO를 기초자산으로 하는 채권이 8,200억원, PF Loan을 기초자산으로 하는 채권이 8,235억원, Synthetic CDO를 기초자산으로 하는 채권이 1,150억원, 단말기할부대출채권을 기초자산으로 하는 채권이 250억원, 기타 유형을 기초자산으로 하는 채권이 5,891억원 거래되었다.

그림6. 월간 ABS 기초자산 별 유통비율 추이

(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 신용등급 변동

SPC명	변경전	변경후	변경	기초자산	변경일
내역 없음			-	-	-

자료 : KIS자산평가

# 단기사채 : 장기구간 가파른 상승세 제한되며 진정세

## 평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1458

## KEY POINT

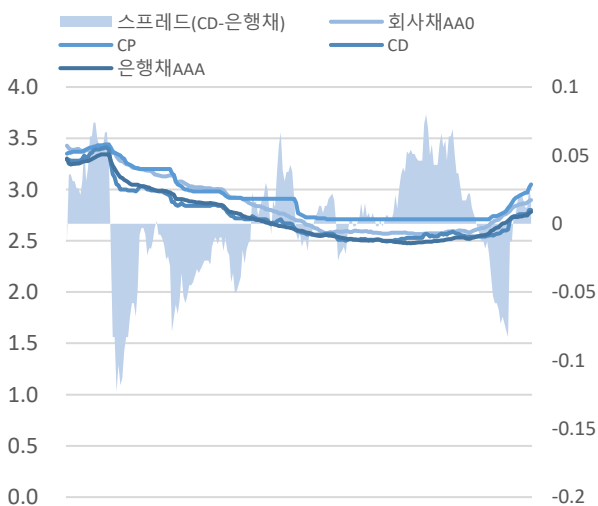
- CD : 발행 증가, CD-은행채 스프레드 축소
- CP/ESTB : 발행금액 감소

## I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 전 주 대비 4bp 상승한 2.80%으로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 5bp 축소되며 마감했다. 금주 CD 발행은 국내 은행 19건, 2조 4,450억 원을 기록하며 전 주 대비 증가하였다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전 주 대비 10bp 상승한 2.95%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전 주 대비 확대된 15.3bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주 대비 확대된 25bp로 마감했다. 금주 단기 시장에서는 장기구간에서 전 주까지의 가파른 상승 폭이 다소 진정되면서 소폭의 약세를 보이며 마감하였다. CD금리는 장기 구간 위주로 나타나던 상승세가 제한되었으며 지표물에서 상승세가 나타났다. CP금리는 지표물 구간에서는 상승이 이어졌으나 장기 구간에서 제한적인 상승폭을 보이면서 변동 폭을 줄여나갔다. 유동화 시장에서는 장기 구간에서 급격한 상승세를 보이던 정기 예금 종목들이 전 주 대비 비교적 낮은 수준에서 거래되는 모습이 나타나기도 하며 소폭 되돌림되기도 하였다.

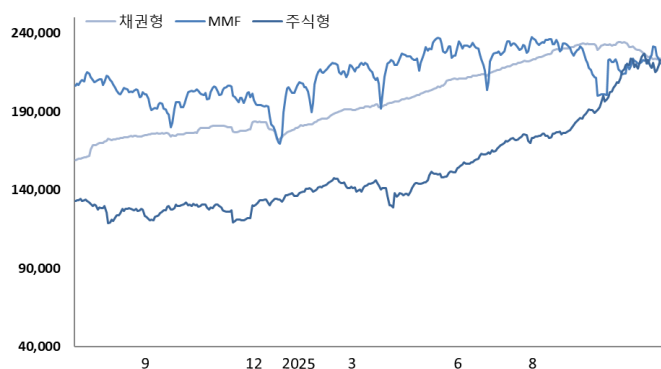
그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2024-11-28~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 십억)



기간 : 2024-11-28~2025-11-28

자료 : 금융투자협회

## II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 11건, 3조 100억 원을 기록하며 전 주 대비 증가하였다. 금주 CD 발행은 국내 은행 19건, 2조 4,450억 원을 기록하며 전 주 대비 증가하였다.

금주 CP 발행액은 112,275억원으로 전주 대비 26,629억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 341,423억원으로 전주 대비 14,915억원 증가하였다. A1 등급 발행액은 CP 91,387억원, ESTB 200,134억원으로 전주 대비 각 15,135억원 감소, 54,136억원 감소했다.

표1. 금주 CD 발행내역

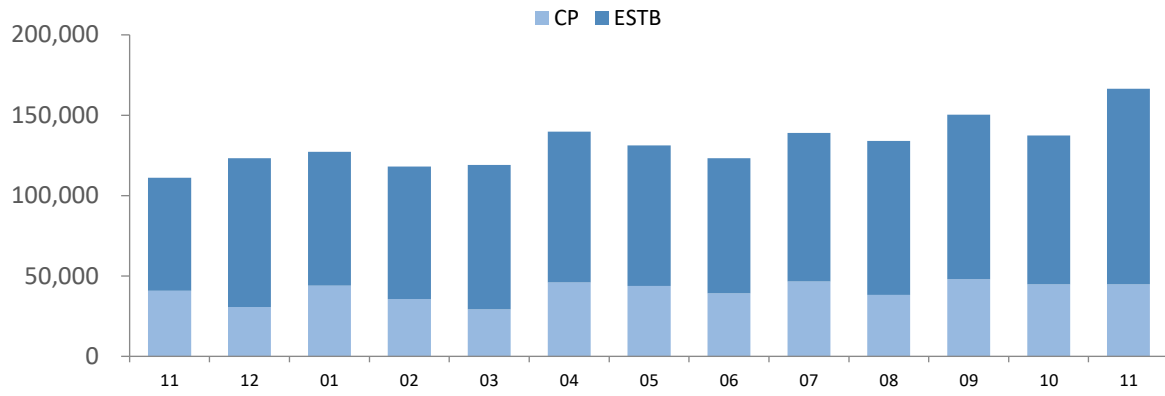
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2025-11-24	경남은행	2026-06-24	212	2.98	150
2025-11-24	경남은행	2026-11-24	365	2.99	500
2025-11-24	국민은행	2026-10-23	333	2.96	3,000
2025-11-24	우리은행	2026-02-23	91	2.76	450
2025-11-24	우리은행	2026-10-23	333	2.96	4,000
2025-11-25	경남은행	2026-11-25	365	2.98	1,500
2025-11-25	국민은행	2026-02-25	92	2.76	700
2025-11-26	NH농협은행	2026-10-26	334	2.93	4,000
2025-11-26	경남은행	2026-06-19	205	2.95	1,000
2025-11-26	경남은행	2026-11-26	365	2.97	500
2025-11-26	국민은행	2026-10-26	334	2.93	3,750
2025-11-26	우리은행	2026-02-25	91	2.76	550
2025-11-27	경남은행	2026-10-27	334	2.95	250
2025-11-27	경남은행	2026-07-17	232	2.94	250
2025-11-27	신한은행	2026-02-26	91	2.76	500
2025-11-27	우리은행	2026-02-26	91	2.76	700
2025-11-27	하나은행	2026-10-27	334	2.92	1,550
2025-11-28	우리은행	2026-02-27	91	2.80	300
2025-11-28	하나은행	2026-10-28	334	2.93	800

자료 : 예탁결제원

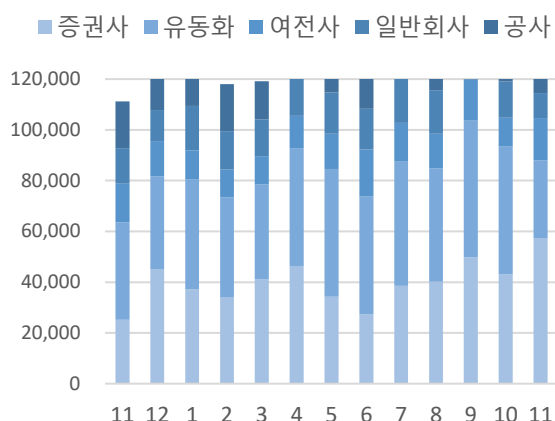
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-11-01 ~ 2025-11-28)



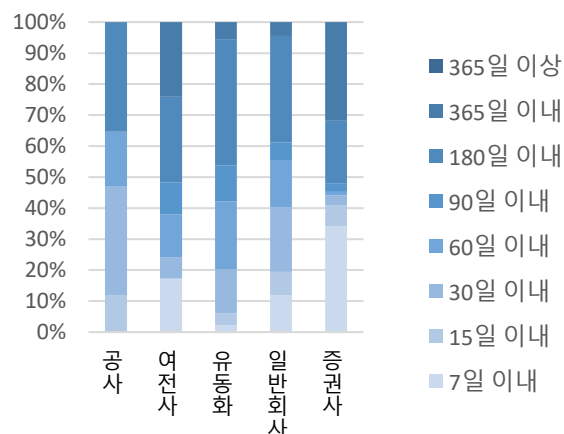
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-11-01~)



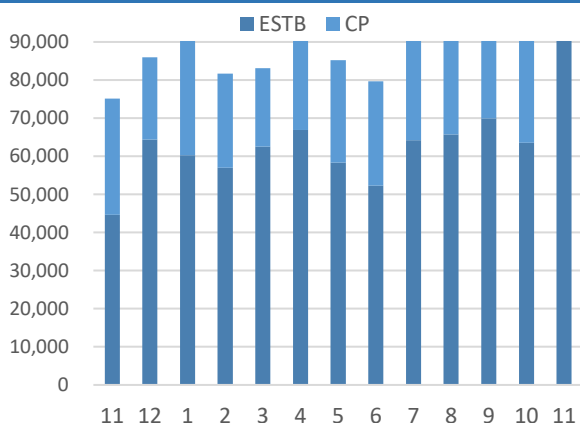
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



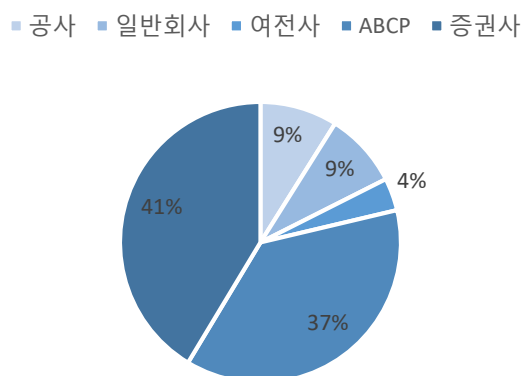
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-11-01~)



자료: KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

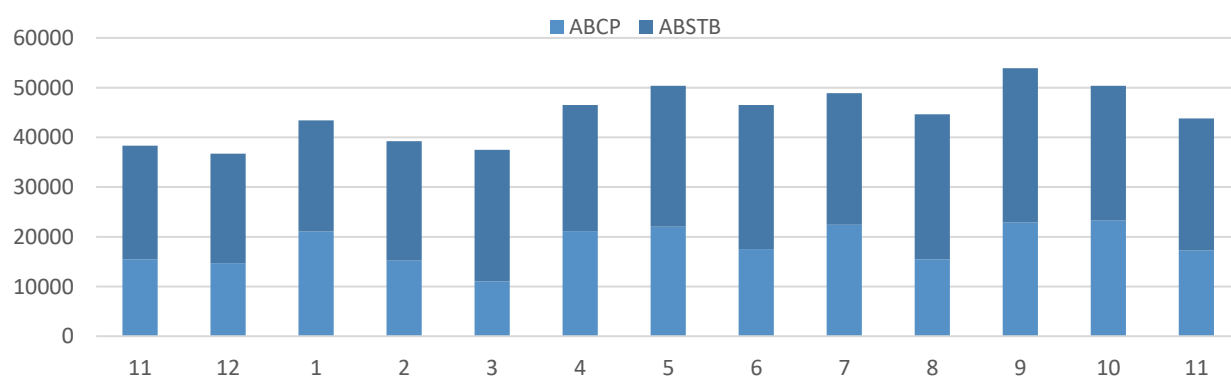


자료: KIS자산평가

### III. ABCP, ABSTB 발행 현황

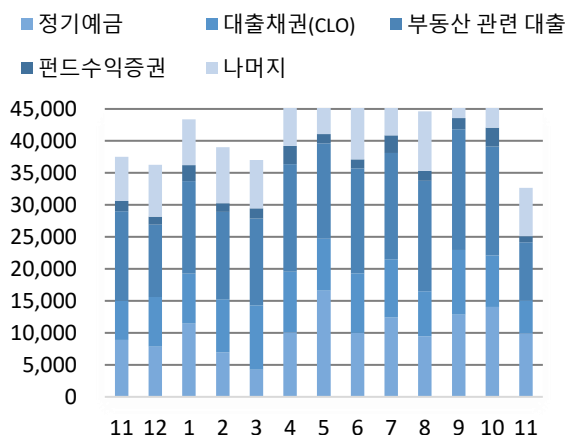
금주 유동화 발행금액은 160,820억원으로 전주 대비 38,731억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기에금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-11-01~)



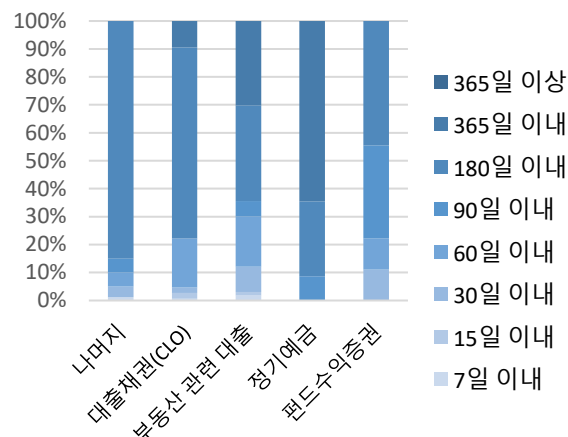
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 억, 기간:2024-11-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)

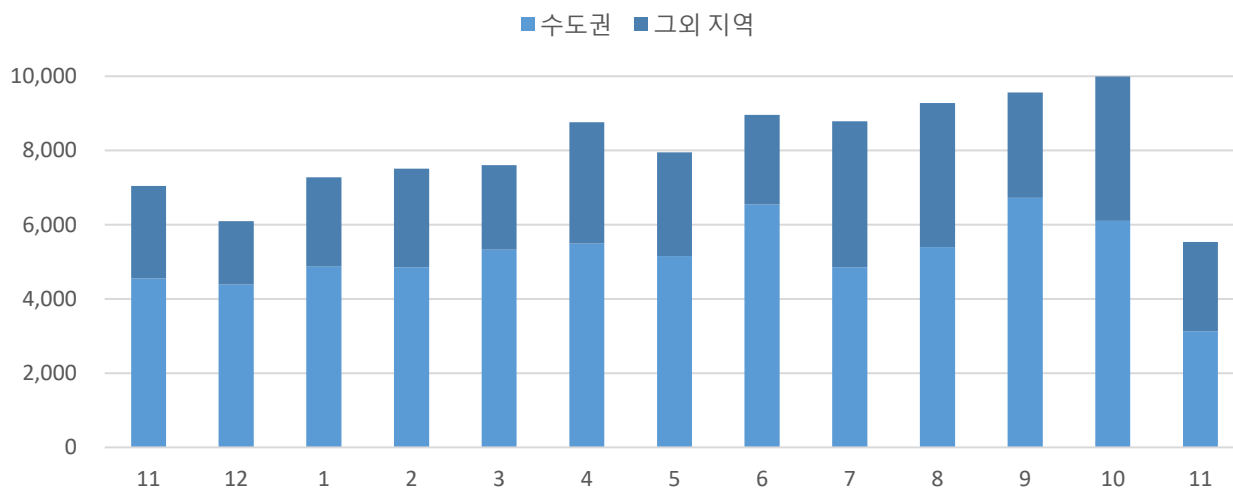


자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 12,107억 원으로 전주 대비 37,864억원 감소했다. 호가는 365일물 기준 2.95% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 16,521억원으로 전주 대비 11,236억원 증가했다. 그 중 수도권이 9,481억 원, 그 외 지역이 7,039 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.20%로 전 주 대비 상승세로 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-11-01~)



자료 : KIS자산평가

# 해외채권 : 연준 인사들의 비둘기파적 발언에 금리 인하 기대 강화

## 평가담당자

이채원 연구원 02) 3215-1447

## KEY POINT

- 연준 주요 인사의 금리인하 시사 발언에 인하 기대감 증가
- ADP 민간고용 부진했으나 미 노동부 고용지표 견조

### I. 해외채권 시장동향

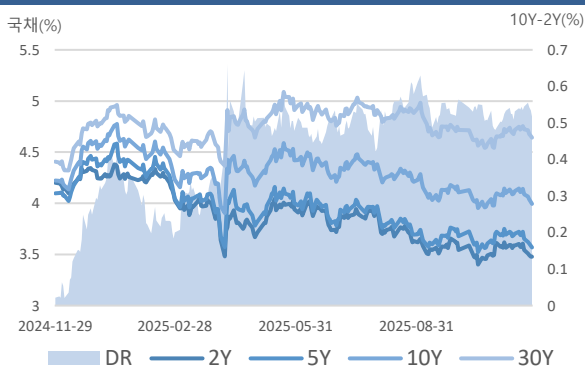
금주 미 국채 수익률은 12월 FOMC를 앞두고 연준 주요 인사들의 잇따른 비둘기파적 발언과 민간 고용·소매판매의 둔화가 맞물리며 전반적으로 하락세를 보였다.

주 초반에는 윌리엄스 총재와 크리스토퍼 월러 이사의 발언이 금리 인하 기대를 강하게 견인했다. 특히 차기 연준 의장 후보로 거론되는 월러 이사가 노동시장에 대한 우려와 함께 내달 금리 인하를 지지한다고 명확히 밝힌 점이 시장 강세 재료로 작용했다. 여기에 ADP 민간 고용 감소와 소매판매 둔화 등 펀더멘털 부진이 확인되자 금리는 전반적으로 하락했다.

주 후반에는 주간 신규 실업수당 청구 건수가 예상보다 견조하게 발표되며 분위기가 일부 반전되었다. 실업수당이 전주 수정치와 시장 예상치를 모두 하회하자 단기물 금리는 낙폭을 일부 반납하며 숨 고르기 양상을 보였다. 추수감사절 휴장과 조기 폐장으로 거래량이 줄어든 가운데, 시장은 12월 인하를 기정사실화하는 분위기다.

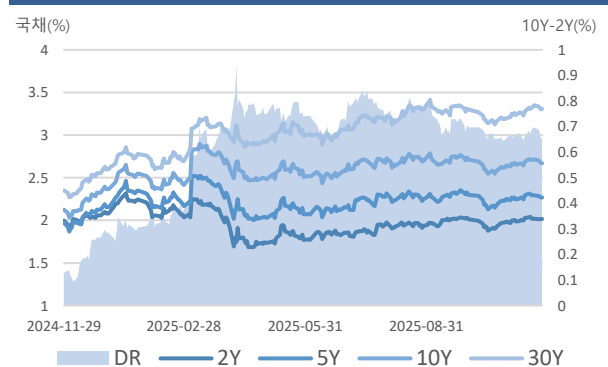
연방기금금리 선물시장은 12월 25bp 인하 확률을 주초 71% 수준에서 86.9% 수준으로 확대 반영하고 있다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.11.29~25.11.27)



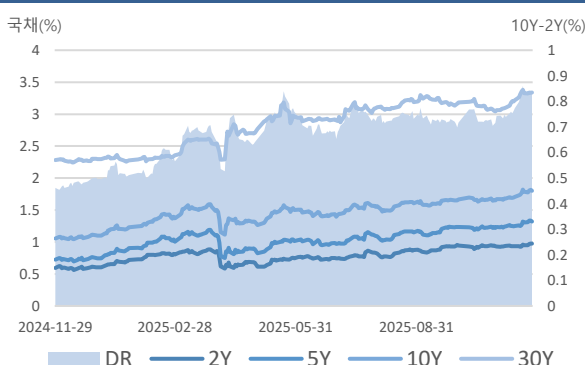
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.11.29~25.11.27)



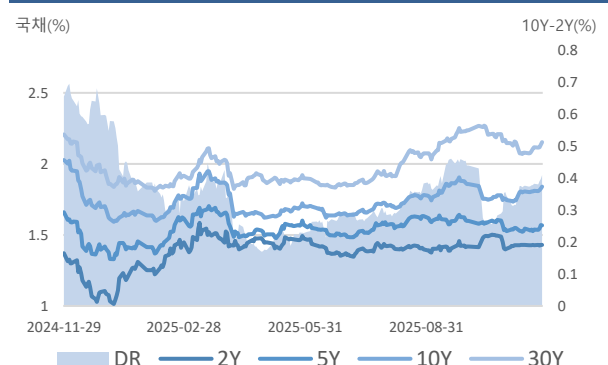
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.11.29~25.11.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.11.29~25.11.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg



표1. 주간 국공채 금리변동

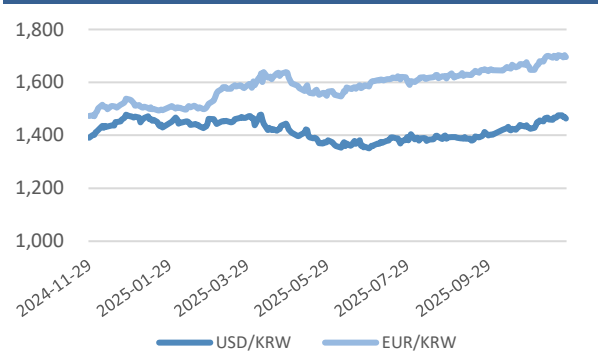
(단위: %)

금리구분	2025-11-27	2025-11-21	2025-10-28	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	3.48	3.54	3.49	-6.70	-1.10
US TREASURY 5Y	3.57	3.65	3.61	-8.30	-3.90
US TREASURY 10Y	4.00	4.09	3.98	-9.40	1.50
US TREASURY 30Y	4.64	4.72	4.55	-8.10	9.10
DEUTSCHLAND REP 2Y	2.02	2.02	1.97	-0.10	4.60
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.27	2.30	2.23	-2.60	4.10
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.67	2.72	2.62	-4.50	5.50
DEUTSCHLAND REP 30Y	3.31	3.35	3.19	-4.20	11.80
JAPAN GOVT 2Y	0.97	0.95	0.94	2.20	3.10
JAPAN GOVT 5Y	1.32	1.31	1.22	1.50	10.10
JAPAN GOVT 10Y	1.80	1.78	1.65	1.50	15.20
JAPAN GOVT 30Y	3.34	3.33	3.07	0.60	26.50
CHINA GOVT 2Y	1.43	1.43	1.45	0.20	-1.90
CHINA GOVT 5Y	1.57	1.54	1.57	2.80	0.00
CHINA GOVT 10Y	1.84	1.81	1.75	2.90	9.40
CHINA GOVT 30Y	2.15	2.12	2.16	3.60	-0.80

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR

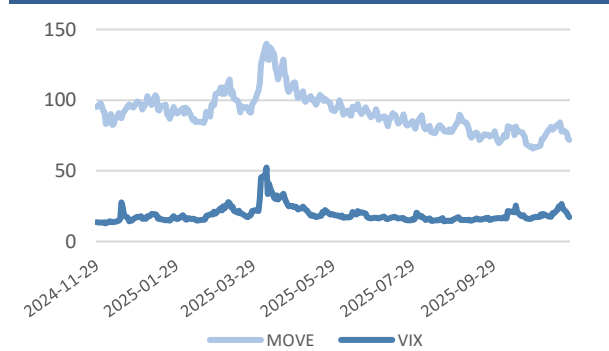
(단위: %, 기간: 24.11.29~25.11.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX

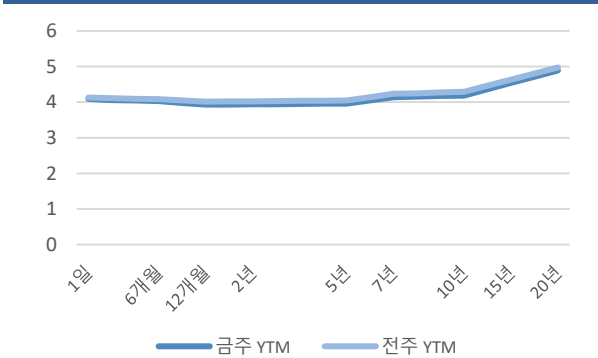
(단위: %, 기간: 24.11.29~25.11.26)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브

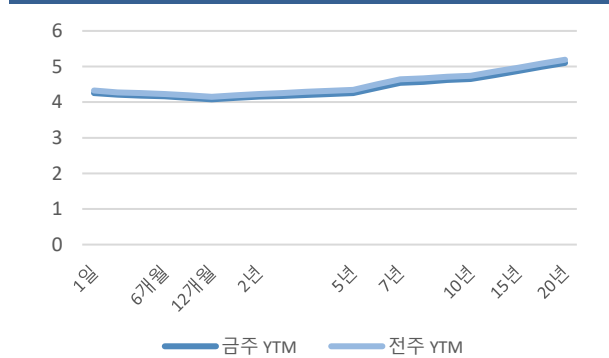
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브

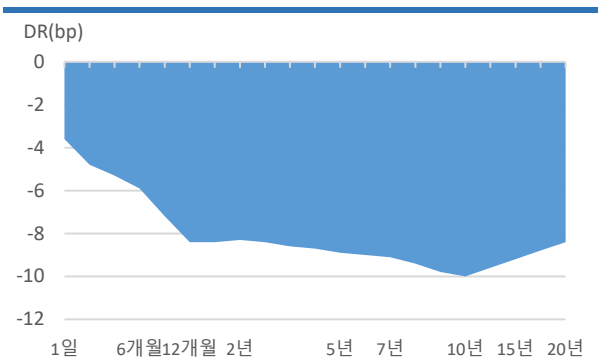
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동

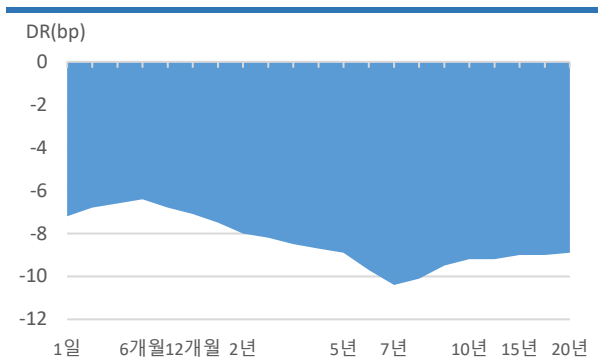
(단위:bp,기간:25.11.21~25.11.27)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림10. KP물 비금융채 커브 변동

(단위:bp,기간:25.11.21~25.11.27)

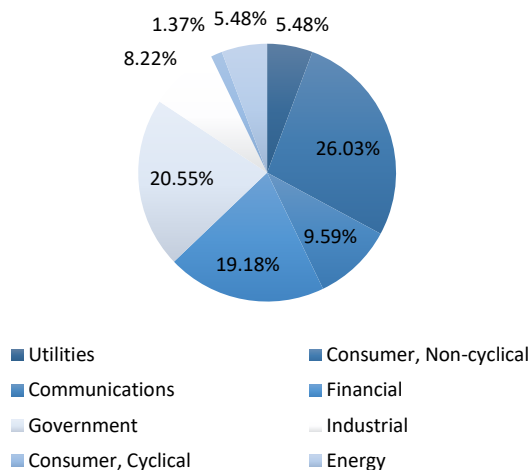


자료 : KIS자산평가, Bloomberg

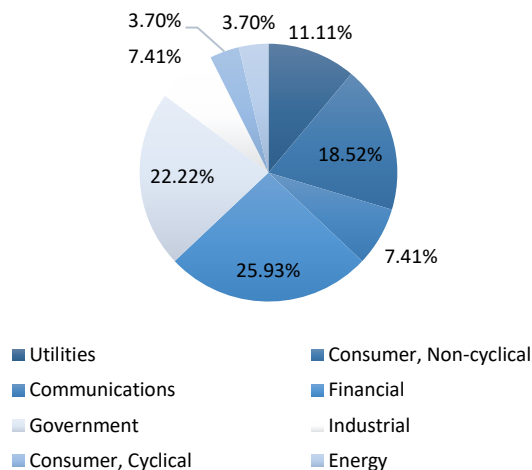
그림11. 편입 채권 섹터 분포

(단위: %, 기간: 25.11.24~25.11.28)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감

(단위: %, 기간: 25.11.17~25.11.28)

섹터	금주	전주	증감
Financial	25.93%	19.18%	6.75%
Consumer, Cyclical	3.70%	1.37%	2.33%
Consumer, Non-cyclical	18.52%	26.03%	-7.51%
Energy	3.70%	5.48%	-1.78%
Government	22.22%	20.55%	1.67%
Basic Materials	0.00%	0.00%	0.00%
Communications	7.41%	9.59%	-2.18%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	7.41%	8.22%	-0.81%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	11.11%	5.48%	5.63%
Government(Municipal)	0.00%	0.00%	0.00%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표3. 주간 Korean Paper 발행정보**

(기간: 25.11.24~25.11.28)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
CITNAT 0 11/27/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-11-25	2026-11-27	--		50.00MM
KDB 0 06/04/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-11-26	2026-06-04	--		29.00MM
CITNAT 0 11/27/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-11-26	2026-11-27	--		50.00MM
CITNAT Float 11/25/26	US DOMESTIC	USD	2025-11-26	2026-11-25	4.53%	SOFRRATE	100.00MM
KORWAT 5.27 11/28/40	EURO MTN	AUD	2025-11-28	2040-11-28	5.27%		20.85MM
CITNAT 0 06/26/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-11-28	2026-06-26	--		20.00MM
MILIMC Float 11/28/28	EURO MTN	USD	2025-11-28	2028-11-28	5.076%	SOFRRATE	7.90MM
KORAIL Float 12/01/27	EURO MTN	USD	2025-12-01	2027-12-01	4.728%	SOFRRATE	100.00MM
NACF Float 12/01/26	EURO MTN	USD	2025-12-01	2026-12-01	4.389%	SOFRRATE	40.00MM
HANFGI Float 11/23/26	EURO MTN	USD	2025-12-01	2026-11-23	4.727%	SOFRRATE	50.00MM
CITNAT 0 03/03/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-12-02	2026-03-03	--		20.00MM
WOORIB 0 03/02/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-12-02	2026-03-02	--		20.00MM
HANFGI Float 12/03/26	EURO MTN	HKD	2025-12-03	2026-12-03	3.636%	HIHD03M	20.57MM
WOORIB 0 03/04/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-12-04	2026-03-04	--		20.00MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표4. 주간 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.11.24~25.11.28)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-11-21	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	52	51.9	52.5
2025-11-21	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	54.6	55	54.8
2025-11-21	S&P 글로벌 미국 종합 PMI	54.5	54.8	54.6
2025-11-22	미시간대학교 소비자신뢰	50.6	51	50.3
2025-11-22	미시간대학교 경기현황	--	51.1	52.3
2025-11-22	미시간대학교 소비자자기대	--	51	49
2025-11-22	미시간대학교 1년 인플레이션	4.70%	4.50%	4.70%
2025-11-22	미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.60%	3.40%	3.60%
2025-11-25	소매판매 추정 전월비	0.40%	0.20%	0.60%
2025-11-25	소매 판매 (자동차 제외) 전월비	0.30%	0.30%	0.70%
2025-11-25	소매 판매 (자동차 및 가스 제외)	0.30%	0.10%	0.70%
2025-11-25	PPI 최종수요 MoM	0.30%	0.30%	-0.10%
2025-11-25	PPI (식품 및 에너지 제외) 전월비	0.20%	0.10%	-0.10%
2025-11-25	PPI 식품, 에너지, 무역 제외 전월비	0.30%	0.10%	0.30%
2025-11-25	PPI 최종수요 YoY	2.60%	2.70%	2.60%
2025-11-25	PPI (식품 및 에너지 제외) 전년비	2.70%	2.60%	2.80%
2025-11-25	PPI 식품, 에너지, 무역 제외 전년비	2.90%	2.90%	2.80%
2025-11-25	주택 가격 구매지수 QoQ	--	0.20%	0.00%
2025-11-26	기업재고	0.00%	0.00%	0.20%
2025-11-26	Federal Budget Balance	-\$230.0b	-\$284.4b	-\$257.4b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표5. 내주 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 25.12.01~25.12.05)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-01	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	--	51.9
2025-12-02	ISM 제조업지수	49	--	48.7
2025-12-02	ISM 구매물가지수	--	--	58
2025-12-02	ISM 신규주문	--	--	49.4
2025-12-02	ISM 고용	--	--	46

2025-12-03	수입물가지수 전월비	0.10%	--	0.30%
2025-12-03	수입물가지수 석유제외 전월대비	0.20%	--	0.20%
2025-12-03	수입물가지수 전년비	0.30%	--	0.00%
2025-12-03	설비가동률	77.30%	--	77.40%
2025-12-03	제조업 (SIC) 생산	0.10%	--	0.20%
2025-12-03	광공업생산 MoM	0.10%	--	0.10%
2025-12-03	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	--	--	55
2025-12-03	S&P 글로벌 미국 종합 PMI	--	--	54.8
2025-12-04	ISM 서비스 지수	52	--	52.4
2025-12-04	ISM 서비스 지불 가격	--	--	70
2025-12-04	ISM 서비스 신규 주문	--	--	56.2
2025-12-04	ISM 서비스 고용	--	--	48.2
2025-12-04	신규 실업수당 청구건수	--	--	216k
2025-12-04	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	--	--	223.75k
2025-12-04	실업보험연속수급신청자수	--	--	1960k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.11.24~25.11.28)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-11-21	HCOB 독일 제조업 PMI	49.8	48.4	49.6
2025-11-21	HCOB 독일 서비스업 PMI	54	52.7	54.6
2025-11-21	HCOB 독일 종합 PMI	53.5	52.1	53.9
2025-11-24	IFO 기업환경	88.5	88.1	88.4
2025-11-24	IFO 현재 평가	85.5	85.6	85.3
2025-11-24	IFO 예상	91.6	90.6	91.6
2025-11-25	정부 소비 전분기대비	0.70%	0.80%	0.80%
2025-11-25	GDP SA (전기대비)	0.00%	0.00%	0.00%
2025-11-25	GDP NSA 전년대비	0.30%	0.30%	0.30%
2025-11-25	GDP WDA 전년대비	0.30%	0.30%	0.30%
2025-11-25	민간 소비 QoQ	0.20%	-0.30%	0.10%
2025-11-25	자본투자 QoQ	0.40%	0.30%	-1.40%
2025-11-27	GfK 소비자 기대지수	-23.5	-23.2	-24.1

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.01~25.12.05)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-11-28	수입물가지수 전월비	0.00%	--	0.20%
2025-11-28	수입물가지수 전년비	-1.60%	--	-1.00%
2025-11-28	소매판매 (전월대비)	0.20%	--	0.20%
2025-11-28	소매 판매 NSA 전년비	0.10%	--	2.80%
2025-11-28	실업자 변동 (단위:천)	4.5k	--	-1.0k
2025-11-28	실업수당 청구율 SA	6.30%	--	6.30%
2025-11-28	CPI 헤센 전월비	--	--	0.30%
2025-11-28	CPI 헤센 전년비	--	--	2.40%
2025-11-28	CPI 바이에른 전월비	--	--	0.30%
2025-11-28	CPI 바이에른 전년비	--	--	2.20%
2025-11-28	CPI 브란덴부르크 전월비	--	--	0.40%
2025-11-28	CPI 브란덴부르크 전년비	--	--	2.60%
2025-11-28	CPI (전월대비)	-0.20%	--	0.30%
2025-11-28	CPI (전년대비)	2.40%	--	2.30%

2025-11-28	CPI EU 종합 전월비	-0.50%	--	0.30%
2025-11-28	CPI EU 종합 전년비	2.40%	--	2.30%
2025-12-01	HCOB 독일 제조업 PMI	--	--	48.4
2025-12-03	HCOB 독일 서비스업 PMI	--	--	52.7
2025-12-03	HCOB 독일 종합 PMI	--	--	52.1
2025-12-04	HCOB 독일 건설업 PMI	--	--	42.8

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.11.24~25.11.28)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-11-21	FDI 연초대비 YoY CNY	--	-10.30%	-10.40%
2025-11-24	블룸버그 11월 중국 서베이	--		--
2025-11-27	공업기업이익 연초대비 전년비	--	1.90%	3.20%
2025-11-27	산업생산 YoY	--	-5.50%	21.60%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.01~25.12.05)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-11-30	제조업 PMI	49.3	--	49
2025-11-30	비제조업 PMI	50	--	50.1
2025-11-30	종합 PMI	--	--	50
2025-12-01	레이팅독 중국 제조업 PMI	50.5	--	50.6
2025-12-03	레이팅독 중국 종합 PMI	--	--	51.8
2025-12-03	레이팅독 중국 서비스 PMI	51.9	--	52.6

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

# ELS : 2025년 11월 넷째주 KOSPI지수는 3926.59로 마감

## 평가담당자

김민규 연구원 02) 3215-1404

## KEY POINT

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

## I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 28일, KOSPI지수는 전주 대비 73.33p 상승하였고, 주요지수 중 NIKKEI225는 전주대비 3.35% 상승, SPX는 지난 주 마지막 거래일 대비 3.17% 상승하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

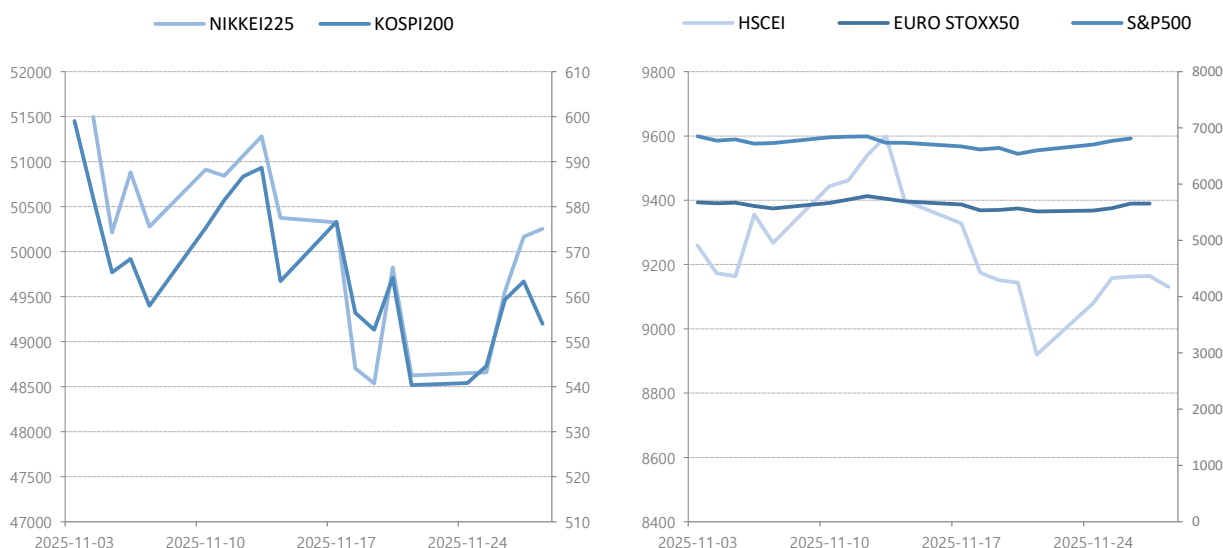
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	540.36	554.00	▲13.64
NIKKEI225	48,625.88	50,253.91	▲1,628.03
HSCEI	8,919.78	9,130.18	▲210.40
EUROSTOXX50	5,515.09	5,653.17	▲138.08
S&P500	6,602.99	6,812.61	▲209.62

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 5.2조원으로 전주 대비 증가하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 68.64%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 1년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

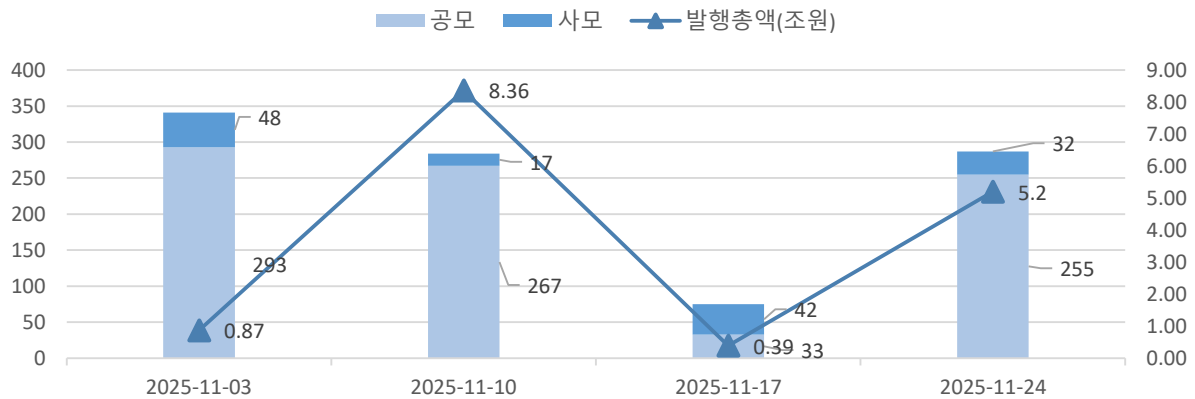
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	75	287	212
공모	33	255	222
사모	42	32	-10
발행총액	3,909	52,004	48,095
공모	3,264	50,835	47,571
사모	645	1,169	524

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

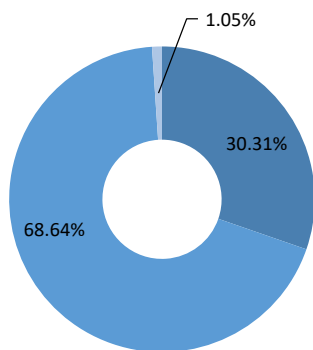
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

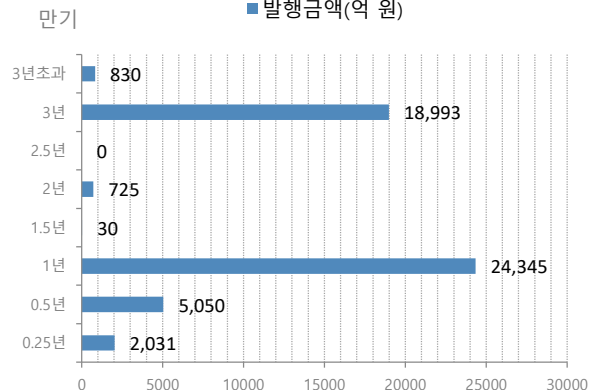
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



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	30	104	74
국내지수형	1	35	34
해외종목형	5	40	35
해외지수형	33	86	53
국내혼합형	4	15	11
해외혼합형	2	7	5
합계	75	287	212

자료 : KIS자산평가

**표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액**

(단위: 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	3,044	30,903	27,859
국내지수형	10	9,076	9,066
해외종목형	106	2,386	2,280
해외지수형	554	7,811	7,257
국내혼합형	180	1,480	1,300
해외혼합형	15	347	332
합계	3,909	52,003	48,094

자료 : KIS자산평가

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

(단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	55
2	KOSPI200	SPX	SX5E	38
3	KOSPI200	-	-	35
4	한국전력	-	-	20
5	KOSPI200	NIKKEI225	SPX	13
6	ALANTIR TECHNOLOGIES INC-	TESLA INC	-	9
7	KOSPI200	삼성전자	-	8
8	현대차	-	-	8
9	NVIDIA Corporation	TESLA INC	-	7
10	TESLA INC	-	-	7

자료 : KIS자산평가



### III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 246건으로, 지난주 대비 16건 증가하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -1.87%p 하락하여 5.32% 였다. 수익상환된 ELS는 총 172건으로 전주 대비 감소하였으며, 손실 상환의 경우 전주 대비 동일하였다.

표6. 주간 ELS 상환현황 : 조기/만기 상환여부

(단위: 개, %)

구분	총 상환		조기상환		만기상환	
	평균지급률	건수	평균지급률	건수	평균지급률	건수
지난 주	7.19%	230	8.01%	193	2.91%	37
이번 주	5.32%	246	8.71%	150	0.03%	96

자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별

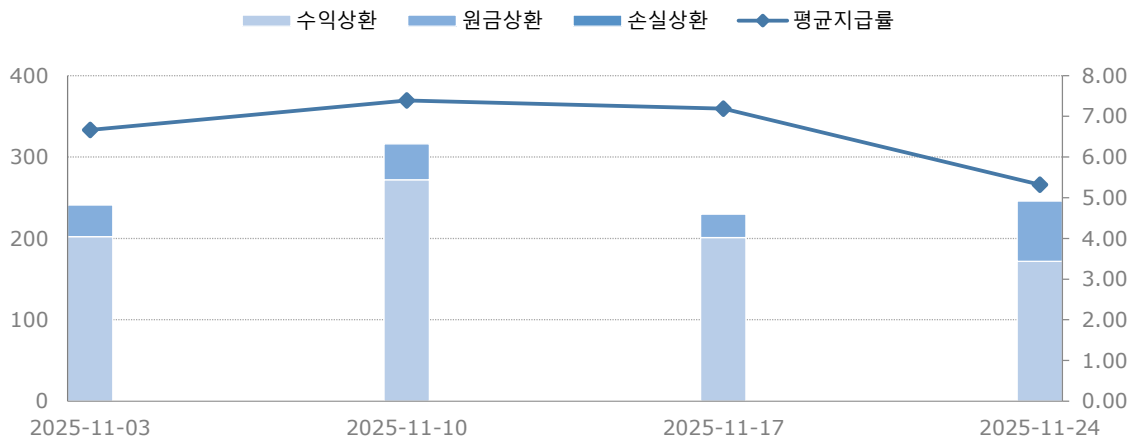
(단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	201	29	0
이번 주	172	74	0

자료 : KIS자산평가

그림5. 최근 1개월간 ELS 상환현황

(단위: 개, %)



자료 : KIS자산평가

표8. 주간 ELS 상환현황 : 기초자산별(종목 수 상위 5개)

(단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	47
2	KOSPI200	-	-	30
3	KOSPI200	SPX	SX5E	23
4	한국전력	-	-	21
5	NVIDIA Corporation	TESLA INC	-	12

# SWAP : CD 91일물 금리 0.04% 상승

## 평가담당자

정유준 과장 02) 3215-2940

## KEY POINT

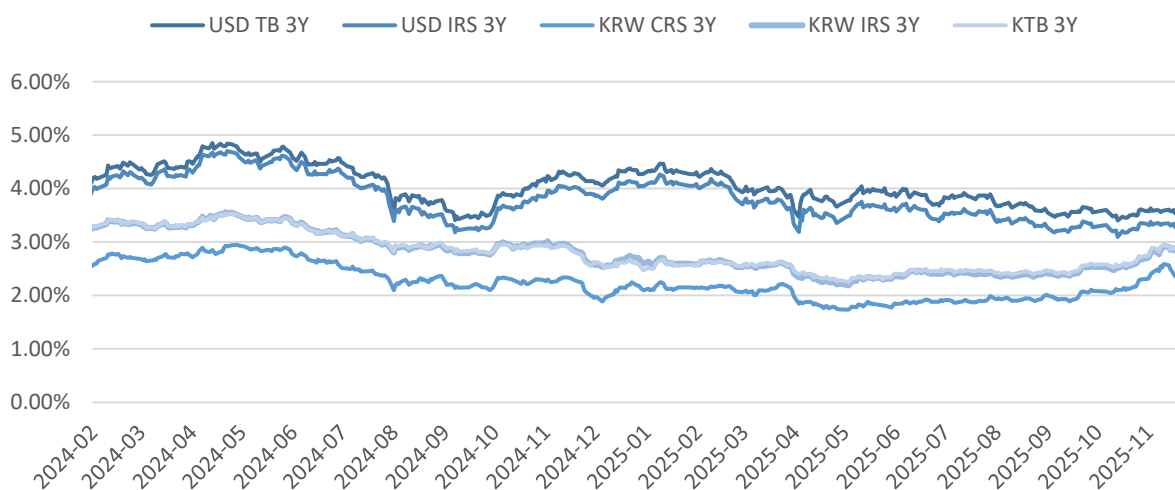
- 지난 주 대비 CD 금리 0.04% 상승
- IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세
- SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 하락세

## I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 2.8%로 전 주 대비 상승하였다. IRS 금리는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리의 경우 대체로 상승 추세를 보였다. IRS 금리와 KTB Yield의 차이인 본드-스왑 스프레드는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리와 IRS 금리의 차이인 스왑 베이스의 경우 하락세를 보이며 그 폭을 벌렸다.

그림1. 주요 금리 추이

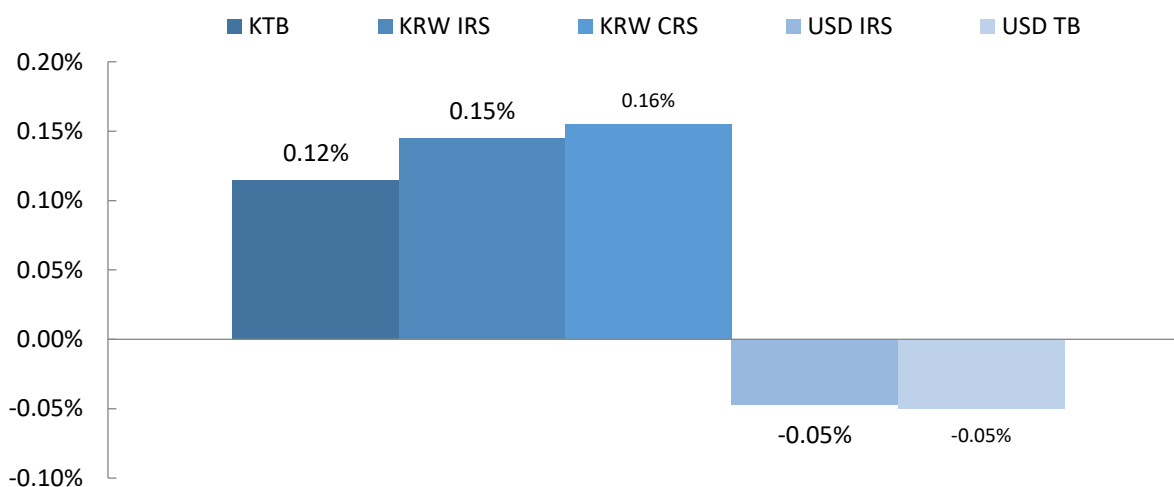
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

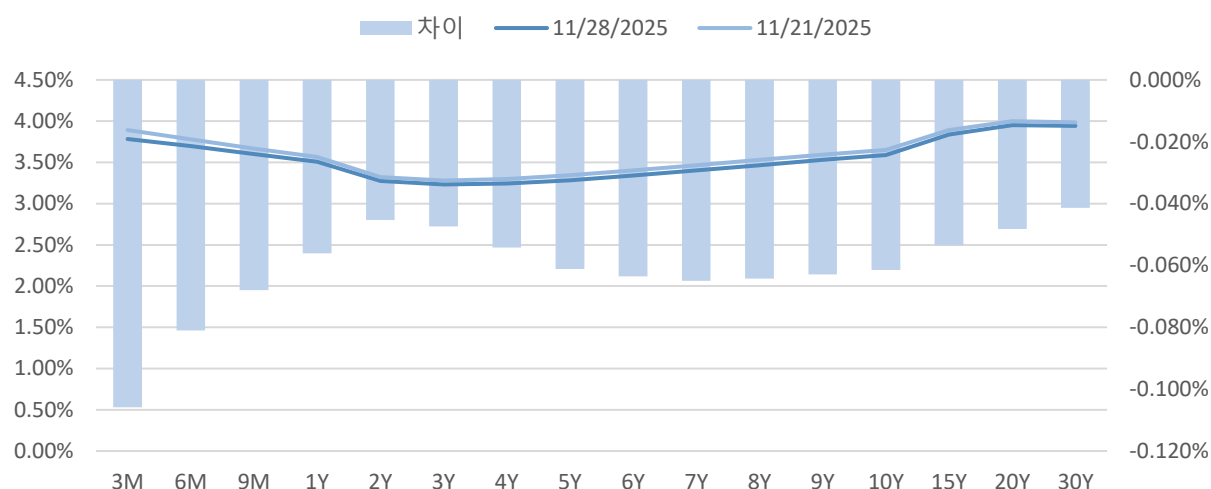
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

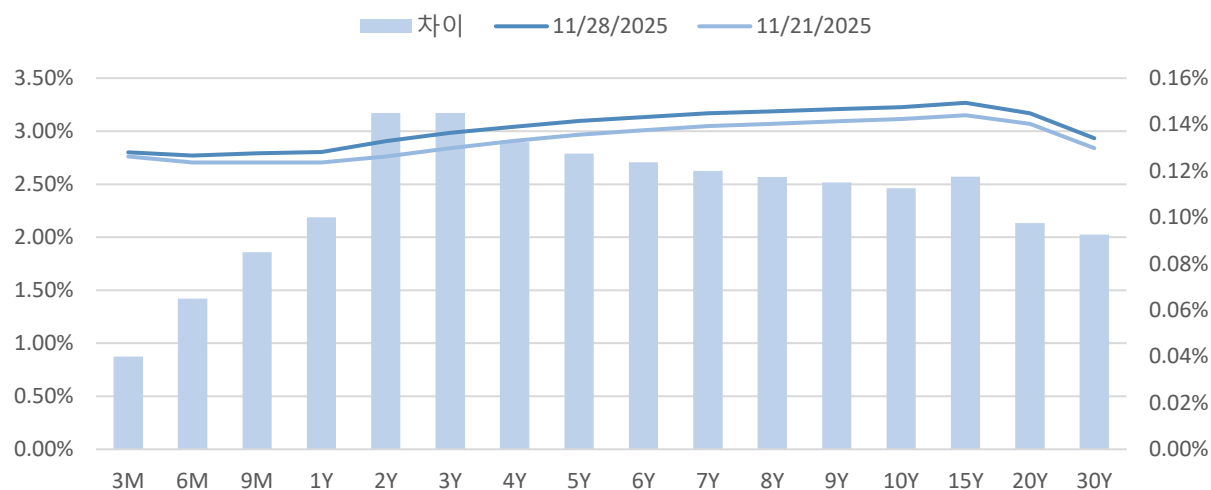
(단위: %, BP)

USD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-11-28	3.5078	3.2757	3.2324	3.2817
2025-11-21	3.5639	3.321	3.2798	3.3428
주간증감	-0.0561	-0.0453	-0.0474	-0.0611
2024-12-31	4.1632	4.0674	4.0372	4.008
연말대비	-0.6554	-0.7917	-0.8048	-0.7263

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표2. KRW IRS Data**

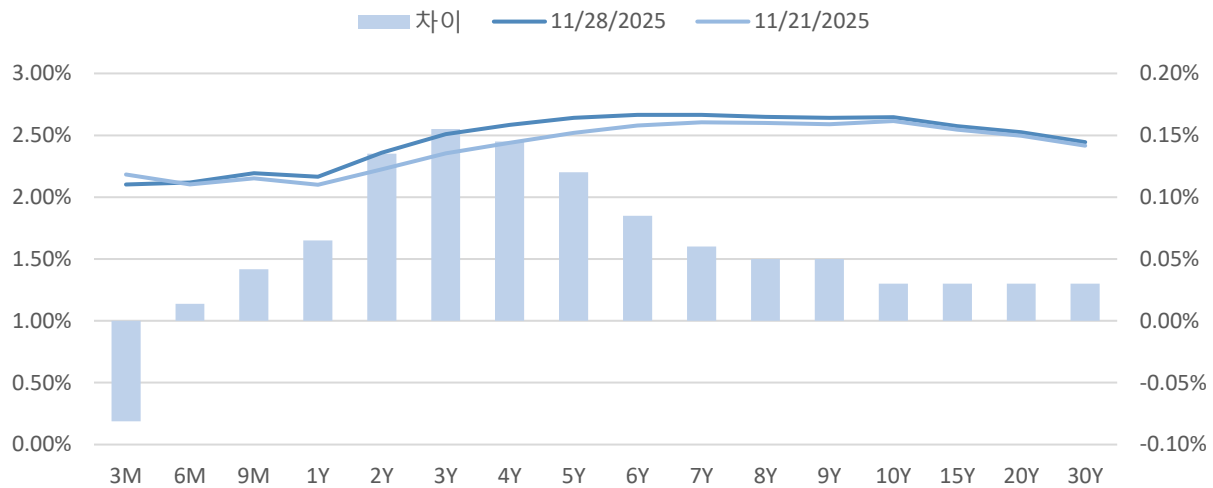
(단위: %, BP)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-11-28	2.805	2.905	2.985	3.095
2025-11-21	2.705	2.76	2.84	2.9675
주간증감	0.1	0.145	0.145	0.1275
2024-12-31	2.8625	2.7275	2.705	2.72
연말대비	-0.0575	0.1775	0.28	0.375

자료 : KIS자산평가

**그림5. KRW CRS**

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표3. KRW CRS Data**

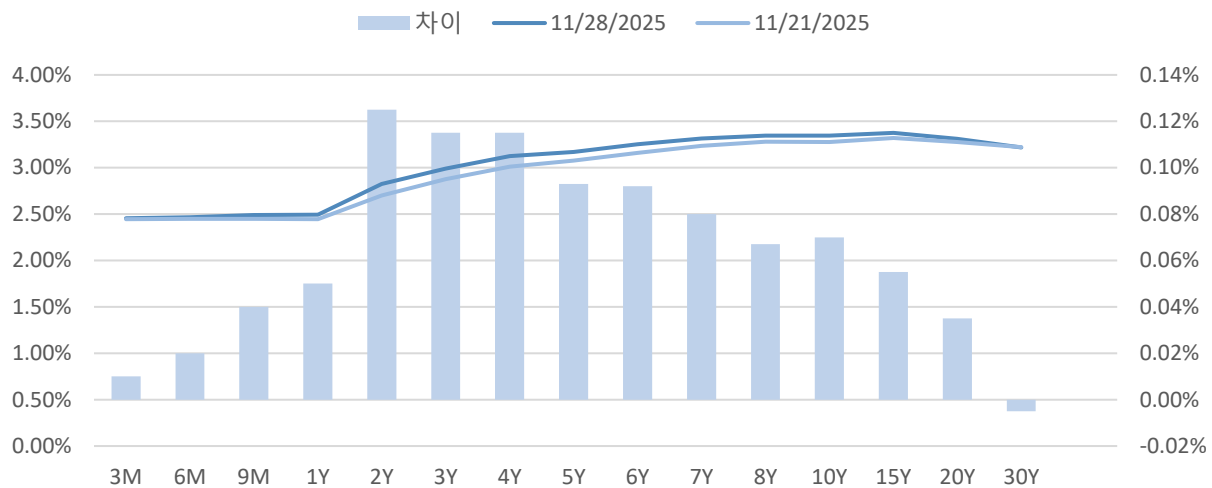
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-11-28	2.165	2.36	2.51	2.64
2025-11-21	2.1	2.225	2.355	2.52
주간증감	0.065	0.135	0.155	0.12
2024-12-31	2.315	2.185	2.19	2.23
연말대비	-0.15	0.175	0.32	0.41

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

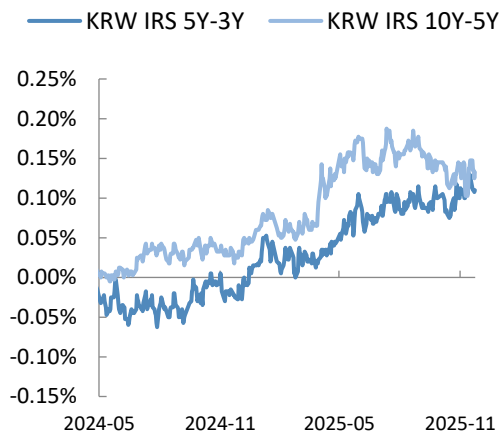
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-11-28	2.495	2.825	2.99	3.17
2025-11-21	2.445	2.7	2.875	3.077
주간증감	0.05	0.125	0.115	0.093
2024-12-31	2.71	2.767	2.597	2.765
연말대비	-0.215	0.058	0.393	0.405

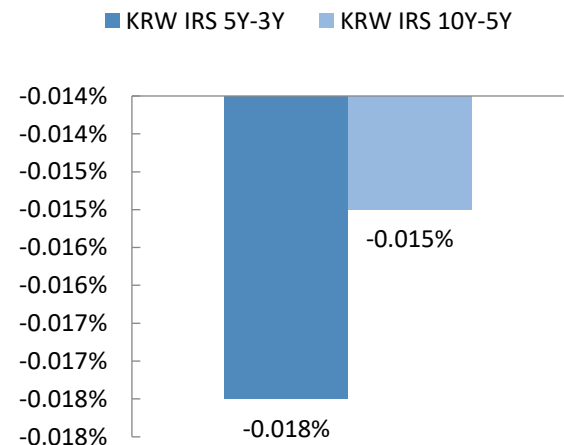
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



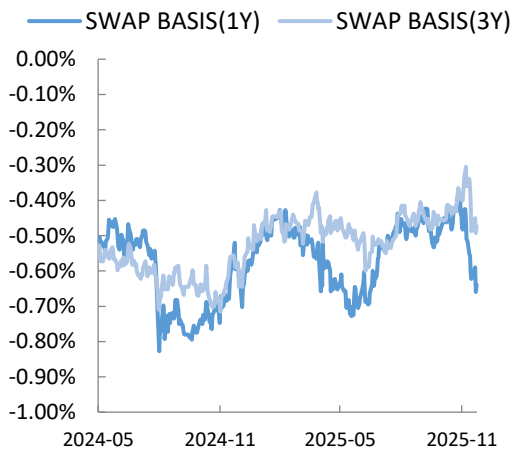
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



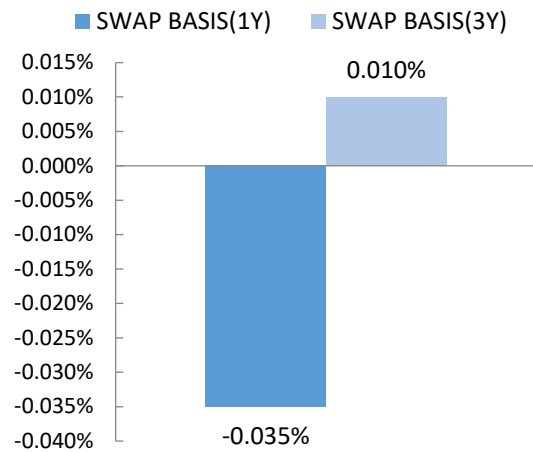
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



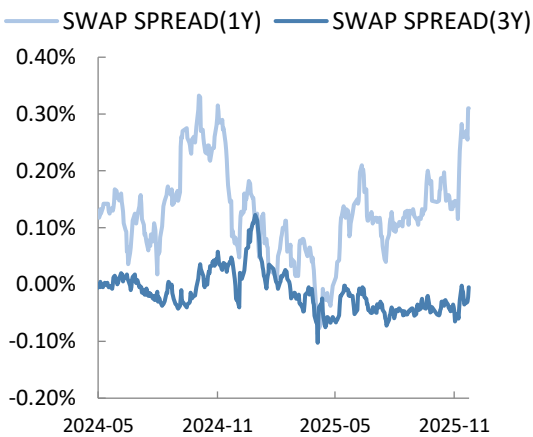
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



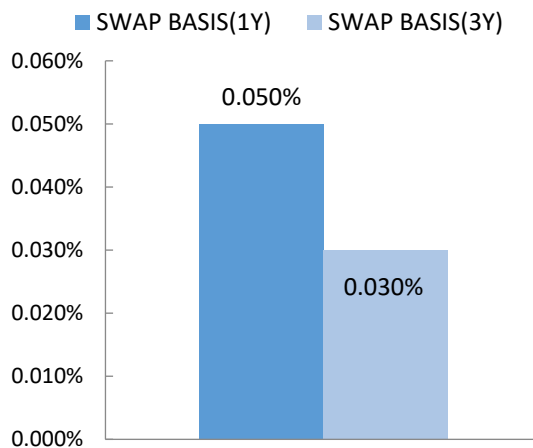
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

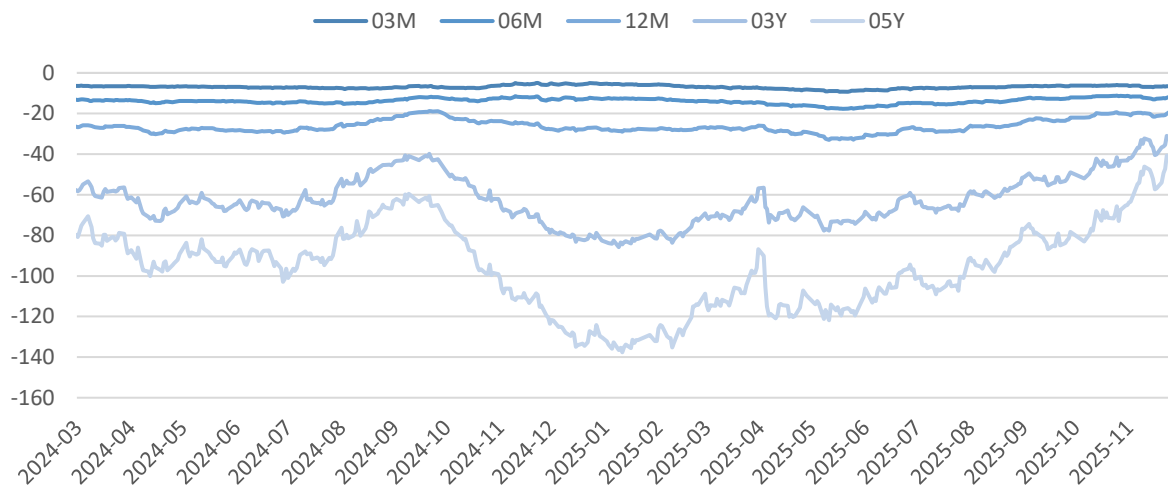


자료 : Refinitiv, Bloomberg

## II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1475.6에서 금일 1470.6으로 -5원, -34BP만큼 변동하며 원화 강세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 강세를 보였고, 엔화는 강세, 영국 파운드의 경우 강세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -21.2원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

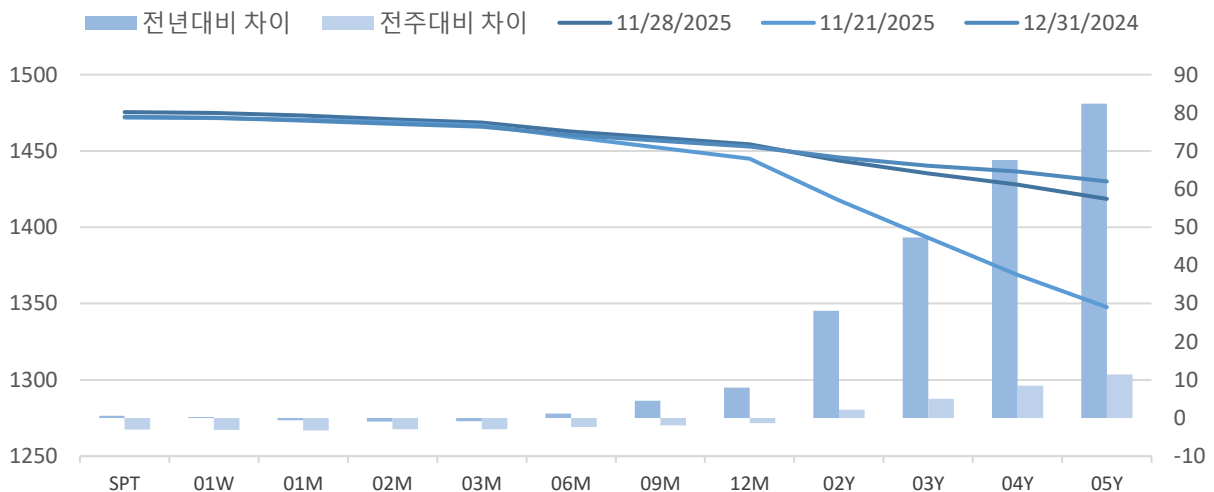
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2025-11-28	2025-11-21	차이	종목	2025-11-28	2025-11-21	차이
KRW/USD	1470.6	1470.6	-5	USD/CHF	0.805	0.805	0
EUR/USD	1.159	1.159	0.005	USD/SGD	1.296	1.308	-0.011
GBP/USD	1.322	1.322	0.013	USD/IDR	16667.5	16712.5	-45
USD/JPY	156.36	156.36	-0.835	USD/PHP	58.672	58.944	-0.272
USD/HKD	7.784	7.784	-0.001	USD/TWD	31.357	31.405	-0.048
USD/CNY	7.077	7.077	-0.036	USD/SEK	9.486	9.542	-0.055
USD/CAD	1.404	1.404	-0.005	USD/PLN	3.651	3.67	-0.019
AUD/USD	0.653	0.653	0.007	USD/DKK	6.446	6.471	-0.025
NZD/USD	0.571	0.571	0.011	USD/ZAR	17.168	17.254	-0.086

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

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

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2025-11-28)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	2.800	0.040	-0.460
CP 90일	3.050	0.100	-0.350
국고 3년	2.990	0.115	0.488
국고 5년	3.170	0.093	0.495
국고 10년	3.345	0.070	0.603
국고 20년	3.310	0.035	0.543
국고 30년	3.217	-0.005	0.525
통안 1년	2.505	0.038	-0.155
통안 2년	2.895	0.128	0.253
통안 3년	3.027	0.122	0.372

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2025-11-28)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	3.494	-0.050	-0.886
미국 5Y	3.559	-0.094	-0.396
미국 10Y	4.004	-0.086	0.166
미국 20Y	4.604	-0.085	0.501
미국 30Y	4.656	-0.067	0.729
유럽 2Y	2.028	0.009	-0.633
유럽 5Y	2.283	-0.012	-0.174
유럽 10Y	2.680	-0.036	0.242
유럽 20Y	3.210	-0.025	0.762
유럽 30Y	3.318	-0.031	0.961

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2025-11-28)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTB3	133.94	0.1	-13.06
KTB10	113.66	-0.71	-4.01
KOSPI	3,926.59	73.33	1,527.65
0	0.	0	0

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2025-11-28)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	3.189	-0.034	-0.106
회사채 AA-	3.463	0.013	-0.217
기타금융채 AA-	3.508	-0.025	-0.220
은행채 AAA	3.203	-0.008	-0.131

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	안산도시공사	AA0	-4.0
	과천도시공사	AA0	-4.0
	고양도시관리공사	AA0	-4.0
	한국가스공사	AAA	-3.8
	농협중앙회	AAA	-3.7
카드채	엠지캐피탈	A0	-6.5
	키움캐피탈	A-	-5.5
	롯데캐피탈	A+	-4.0
회사채	한화오션	BBB+	-107.7
	한화시스템	AA-	-1.6
	HL D&I	BBB+	보합
	한솔테크닉스	BBB+	보합
	두산	BBB+	보합
	동화기업	BBB+	보합
	중앙일보	BBB0	보합
	한진	BBB+	보합
	AJ네트웍스	BBB+	보합
	에코프로	BBB+	보합
	에스케이어드밴스드	BBB+	보합
	에스엘엘중앙	BBB0	보합
	제이티비씨	BBB0	보합



두산에너지빌리티	BBB+	보합
두산퓨얼셀	BBB0	보합
이랜드월드	BBB0	보합
효성화학	BBB0	보합

자료 : KIS자산평가

표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	한국토지주택공사	AAA	-2.4
	대전도시공사	AA+	-3.0
	대구교통공사	AA+	-3.0
	인천도시공사	AA+	-3.0
	한국전력공사	AAA	-3.0
	부산도시공사	AA+	-3.0
	광주광역시도시공사	AA+	-3.0
	울산광역시도시공사	AA+	-3.0
	경상북도개발공사	AA+	-3.0
	충북개발공사	AA+	-3.0
	경남개발공사	AA+	-3.0
	충청남도개발공사	AA+	-3.0
	하남도시공사	AA0	-3.0
	평택도시공사	AA0	-3.0
	용인도시공사	AA0	-3.0
	김해시도시개발공사	AA0	-3.0
	한국수자원공사	AAA	-3.0
	인천교통공사	AA+	-3.0
	세종도시교통공사	AA+	-3.0
	한국도로공사	AAA	-3.0
	대구도시개발공사	AA+	-3.0
	주택도시보증공사	AAA	-3.4
	국가철도공단	AAA	-3.4
	한국주택금융공사	AAA	-3.4
	한국석유공사	AAA	-3.4
	한국농어촌공사	AAA	-3.4
	여수광양항만공사	AAA	-3.4
	한국자산관리공사	AAA	-3.4
	수협중앙회	AAA	-3.4
	부산항만공사	AAA	-3.4
	한국철도공사	AAA	-3.4
	한국지역난방공사	AAA	-3.4
	한국산업단지공단	AAA	-3.4
	부산교통공사	AAA	-3.4
	서울주택도시공사	AAA	-3.4
	인천항만공사	AAA	-3.4
	울산항만공사	AAA	-3.4
	한국해양진흥공사	AAA	-3.4
	한국공항공사	AAA	-3.4
	한국광해광업공단	AAA	-3.4
	아이비케이캐피탈	AA-	-2.0
	메리츠캐피탈	A+	-2.0
	엔에이치농협캐피탈	AA-	-2.0

카드채	우리금융캐피탈	AA-	-2.0
	산은캐피탈	AA-	-2.5
	케이카캐피탈	BBB0	-2.5
	케이비캐피탈	AA-	-2.5
	신한캐피탈	AA-	-2.5
	하나캐피탈	AA-	-2.5
	제이비우리캐피탈	AA-	-2.5
	디비캐피탈	BBB+	-2.5
	롯데카드	AA-	-2.5
	미래에셋캐피탈	AA-	-2.5
	애큐온캐피탈	A0	-2.5
	한국투자캐피탈	A0	-2.5
	아이엠캐피탈	A+	-2.5
	하나카드	AA0	-2.5
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	-2.5
	우리카드	AA0	-2.5
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	-2.5
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	-2.5
	비엔케이캐피탈	AA-	-2.5
	현대커머셜	AA-	-2.5
	현대캐피탈	AA+	-3.0
	삼성카드	AA+	-3.0
	케이비국민카드	AA+	-3.0
	비씨카드	AA+	-3.0
	신한카드	AA+	-3.0
	현대카드	AA+	-3.0
회사채	에스케이온	A+	13.9
	하나금융지주	AAA	4.0
	iM금융지주	AAA	3.8

자료 : KIS자산평가

## Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
내역 없음					

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-11-21~2025-11-28)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
한화에어로스페이스	2025-11-20	BOND	AA-	AA0					AA0	2025-11-20
한화에어로스페이스	2025-11-20	기업등급	AA-	AA0					AA0	2025-11-20
한화시스템	2025-11-20	BOND	AA-	AA0					AA0	2025-11-20
한화시스템	2025-11-27	BOND	AA-	AA0	AA0	2025-11-27				
한화오션	2025-11-20	BOND	BBB+	A-					A-	2025-11-20
한화오션	2025-11-28	BOND	BBB+	A-			A-	2025-11-28		
아이엠캐피탈	2025-11-25	BOND	A+	AA-	AA-	2025-11-25				

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-11-21~2025-11-28)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
변경	한화에어로스페이스	2025-11-20	BOND	AA-	AA0		AA0			AA0
변경	한화에어로스페이스	2025-11-20	기업등급	AA-	AA0		AA0			AA0
신규	광주은행(코코본드)T1	2025-11-21	BOND		A+	A+	A+			A+
신규	광주은행(코코본드)T1	2025-11-25	BOND			A+	A+	A+		
신규	광주은행(코코본드)T1	2025-11-25	BOND			A+	A+		A+	
변경	한화시스템	2025-11-27	BOND	AA-	AA0		AA0	AA0		
신규	신영부동산신탁	2025-11-27	기업등급		BBB0	BBB0	BBB0		BBB0	
변경	한화오션	2025-11-28	BOND	BBB+	A-		A-		A-	

## Appendix 3] ABCP, ABSTB 기초자산 현황

SPC 기초자산별 상세내역은 KIS-Net을 통해 확인하실 수 있습니다.

정재룡 대리 02) 3215-1458

표1. 유동화 종목 발행현황

(기간: 2025-11-24~2025-11-28, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
써클웨이브제일차	A1	주식관련	2026-01-12	200	대신증권
케이파이브제일차	A1	Primary CBO	2026-02-26	200	코오롱
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2026-02-25	428	한화토탈에너지스
하나제주드림제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-24	100	롯데관광개발
무비하나제삼차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-30	450	CJ CGV
에이케이원큐제이차	A1	장래대출채권	2026-03-03	90	에이케이에스앤디
오렌지아글제일차	A1	신용카드대금채권	2026-02-27	200	롯데케미칼
부송제사차	A2	부동산 관련 대출	2026-02-27	414	성원건설
한솔제육십일차	A1	정기예금	2026-07-24	100	신한은행
비케이씨에스제이십이차	A1	신용카드대금채권	2026-02-27	172	한화시스템
디알제팔차	A1	신탁수익권	2026-01-26	938	SK에너지
위비세아제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-03	203	세아상역
에렌시제일차	A2	신용카드대금채권	2026-02-27	74	현대엘앤씨
메타인피니티제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-22	147	디와이에스유피
실버스타제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-30	12	유성궐동제일차
케이오페라제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	172	한백에셋
골드레이크제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	177	빛고을중앙공원개발
파시온황금제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-25	200	비에스성동PFV
케이더블유투금제십삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	650	아이코닉
에프엔프로젝트제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-30	201	에스비씨피에프브이
엠에스골드제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-31	331	리즈인터내셔널
더블유엔비제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-22	518	세종엔파트너스7
더센트럴지엠제십일차	A2+	부동산 관련 대출	2026-02-25	150	창동역사
에프엔블루웰스제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	70	제이비시흥물류센터60호일반사 모부동산투자회사
인스케이프제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	391	낙산레지던스
비케이박달	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	60	용성개발
비티비신화제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-26	100	제주신화월드
플랜업피제이	A1	부동산 관련 대출	2025-12-12	900	파주메디컬클러스터
더마린제일차	A2+	부동산 관련 대출	2026-02-23	200	큐브광안피에프브이
파이브스타제육차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-24	20	파이브스타제삼차
스타시티제일차	A3+	부동산 관련 대출	2026-01-09	220	강한종합개발
트루프렌드구래제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	140	탑플랜
티제이에스엔티	A1	부동산 관련 대출	2026-02-25	525	더강남832PFV
세운에스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-30	914	세운5구역피에프브이
에코에이치제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	345	코크랩상무

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
캠스퀘어제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	28	캠스퀘어안산데이터센터피에프 브이
아이스큐브	A1	부동산 관련 대출	2025-12-12	320	티지와이드제일차
엠에스페트로제일차	A2	부동산 관련 대출	2026-02-23	200	큐브광안피에프브이
비온드캐슬명륜제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	30	엘앤드더블유건설
하나용두제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-31	257	와이지네트웍
뉴송도제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	590	항운연안아파트연합이주조합
에스엘티가산제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	6	비전파크
브라이트자양제일차	A2	부동산 관련 대출	2026-02-27	2,700	자양5구역피에프브이
인피니티비전제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	150	해운대육이육피에프브이
센티넬지엠제오차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-24	45	센티넬지엠제이차
글로리피엠씨제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-12	900	파주메디컬클러스터
키스군시제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-07	378	리즈인터내셔널
부금일물류퍼스트	A2-	주식관련	2025-12-27	65	케이비이천로지스틱스제5호위탁 관리부동산투자회사
케이더블유투금제철차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-10	747	세창
뉴스타김포제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-30	70	한강시네폴리스개발
키스플러스제이십육차	A1	주식관련	2026-01-30	150	대신증권
국민사랑제7차	A1	정기예금	2026-02-24	1,250	국민은행
국민사랑제7차	A1	정기예금	2026-03-24	500	국민은행
국민사랑제7차	A1	정기예금	2026-11-10	4	국민은행
증금희망제2차	A1	정기예금	2026-05-21	750	한국증권금융
증금희망제2차	A1	정기예금	2026-11-06	2	한국증권금융
우리에이치씨제사차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-27	900	현대카드
와이케이디에스	A1	대출채권(CLO)	2025-12-26	200	두산에너빌리티
한솔제사십오차	A1	정기예금	2026-11-26	1,650	하나은행
제주드림케이	A1	대출채권(CLO)	2025-12-22	900	롯데관광개발
디에스하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-30	850	두산
에스유리치	A3-	회사채(CBO)	2026-02-26	300	이수건설
케이비에스아이제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-03	300	신세계인터내셔널
키스이제이제이차	A1	신종자본증권	2026-02-23	146	현대커머셜
피씨씨제이차	A1	신용카드대금채권	2025-12-30	1,400	SK지오센트릭
비케이프로제구차	A1	신용카드대금채권	2026-01-26	2,153	SK에너지
디벨롭지아이오	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	300	중앙홀딩스
디벨롭티에이이	A1	부동산 관련 대출	2026-01-28	1,000	중앙홀딩스
에이투동산제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	614	하늘이앤씨
유브이베타제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-06	165	인사동프로젝트금융투자
올리비아일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-27	140	마곡마이스피에프브이
키스플러스제삼십이차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-02	200	디씨알이
케이아이에스리얼제삼십차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-19	100	청라플러스
제이와이제이제구차	A1	부동산 관련 대출	2026-05-28	1	대치동구마울제3지구주택재개발 정비사업조합
디에스센트럴프라임	A1	부동산 관련 대출	2026-01-19	480	와이디816피에프브이

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
남산제삼차	A2	펀드수익증권	2026-01-16	127	유나이티드파트너스전문투자형 사모부동산투자신탁글로벌3호
롤드온치치제일차	A2+	부동산 관련 대출	2026-02-27	200	신화에이엠씨
에스제이강북제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	16	시에스네트웍스
브이알제이차	A1	펀드수익증권	2026-02-25	52	케이클라비스일반사모부동산투 자신탁제22호
하이드레곤상도제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-25	60	상도스타리움지역주택조합
로우랜드제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	305	삼계개발
트레쥬어마운틴제삼차	A1	신종자본증권	2026-02-25	527	GRE일반사모부동산투자신탁제 11호
에프엔부천제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	182	미래도시
에스제이황금동제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-26	160	대한홀딩스
리치게이트남서울	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	380	남서울종합시장시장정비사업조 합
에이치에스상동제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	100	미래도시
디온제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-24	615	마스턴제93호로지스포인트김포 피에프브이
디아이에프애월제이차	A3	대출채권(CLO)	2026-02-24	150	이랜드테마파크제주
엠포레스트제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	850	비120프로젝트금융투자
와이에프아이양산	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	196	석암물류
아이비성수제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	50	빅트라이앵글피에프브이
엠에스티케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-29	100	인천검단스카이파크컨소시엄
마이에스해운대	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	410	해운대센트럴피에프브이
캠스퀘어제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	108	캠스퀘어안산데이터센터피에프 브이
바이오밸류제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-27	2,300	롯데바이오로직스
엠에스엠제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	13	디에이치화양개발
운카스제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-01	248	인스파이어인티그레이티드리조 트
운카스제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-01	248	인스파이어인티그레이티드리조 트
비디에이치제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-23	200	신영문봉피에프브이
엠아이제삼차	A1	대출채권(CLO)	2025-11-28	97	신코페이션홀딩스
안심파트너스	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	200	씨케이디앤씨
파코제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	295	르피에드둔산피에프브이
제이온클로버	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	227	와이디427피에프브이
키스동인제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	300	키스동인제이차
솔리엘	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	30	대한씨앤디
엠에스에너지제일차	A1	주식관련	2026-02-25	2,000	에스케이온
키스제이엘제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-26	486	효성비나제일차
엑스티어하나제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-27	300	에이치디현대오일뱅크
키스플러스제삼십오차	A1	신종자본증권	2026-02-27	151	코리아세븐
우리디케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-03	800	동국제강
제이에이치감일제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-05	240	중흥건설
에스디제오차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-28	820	두산건설
블루베어제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-05	50	메리츠캐피탈

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
키스플러스제이십이차	A1	신종자본증권	2026-01-29	234	신세계프라퍼티
디벨롭티에이이	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	700	중앙홀딩스
에이치아이중동제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	200	드림아일랜드레저
뉴스타리츠제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-25	850	KB스타리츠
더모스트동인제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-30	86	동인동디엠
와이케이주피터제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-11	5	큐씨피미디어홀딩스
비엔케이항동	A1	주식관련	2026-02-27	50	코크렙제52호위탁관리부동산투자회사
포어센트럴제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-10-27	650	해운대센트럴피에프브이
에이블반도체밸리제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-25	164	씨지주택
케이더블유투금제십이차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	2,954	아이코닉
이터널과천제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	30	과천포럼
카모마일제삼차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-10	76	카모마일제이차
코리아마스터피스제일차	A2	부동산 관련 대출	2026-02-27	60	광림이앤씨
부금일물류세컨드	A2-	주식관련	2025-12-27	180	케이비이천로지스틱스제5호위탁관리부동산투자회사
에이치에스알제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-26	100	페일그린제일차
지알제삼차	A1	회사채(CBO)	2026-01-26	1,310	대신글로벌리츠
브로스알파제일차	A1	주식관련	2025-12-29	255	대신증권
국민행복제18차	A1	정기예금	2026-02-10	200	국민은행
국민사랑제7차	A1	정기예금	2026-05-22	650	국민은행
키스아이비제십육차	A1	주식관련	2025-12-29	761	SK실트론
트리플에스엘피디	A1	대출채권(CLO)	2026-03-03	500	롯데물산
엠디드래곤제이차	A1	주식관련	2025-12-24	1,415	에스케이에코플랜트
키스에스에프제사십차	A1	회사채(CBO)	2026-02-27	299	에스케이에코플랜트
한솔제사십오차	A1	정기예금	2026-08-27	300	하나은행
에스엘제칠차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	130	동우개발
에이치씨디제칠차	A1	신용카드대금채권	2026-05-29	367	한화솔루션
프라이든제오차	A1	신용카드대금채권	2026-01-26	155	SK에너지
우리케이제삼차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-27	300	코오롱인더
디에이치글로벌제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-02-23	300	디에이치글로벌
와이디에이치엠이글제이차	A1	개인리스채권	2025-12-29	10	바디프랜드
디비엠비피제오차	A2	신용카드대금채권	2026-02-27	250	엘에스오토모티브테크놀로지스
대봉동한투유동화제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	13	송안
제너럴그린	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	200	금빛

자료 : KIS-NET

## Appendix 4] 주간 채권 만기현황

이세롬 02) 3215-1432

표1. 주간 채권종류별 만기금액현황

(단위: 백만원)

국공채	특수채	통안채	은행채	기타금융채	회사채	ABS	계
1,848,084	1,495,066	890,000	5,250,000	1,240,000	806,000	734,541	12,263,691

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
국채	2025-11-30	울산지역개발20-11	2020-11-30	5Y	13,086	
	2025-11-30	창원지역개발20-11	2020-11-30	5Y	1,792	
	2025-11-30	전남지역개발20-11	2020-11-30	5Y	22,704	
	2025-11-30	제주지역개발20-11	2020-11-30	5Y	3,763	
	2025-11-30	충북지역개발20-11	2020-11-30	5Y	18,502	
	2025-11-30	국민주택1종20-11	2020-11-30	5Y	1,530,854	
	2025-11-30	경남지역개발20-11	2020-11-30	5Y	7,542	
	2025-11-30	서울도시철도18-11	2018-11-30	7Y	66,446	
	2025-11-30	강원지역개발20-11	2020-11-30	5Y	17,781	
	2025-11-30	대전지역개발20-11	2020-11-30	5Y	7,974	
	2025-11-30	광주지역개발20-11	2020-11-30	5Y	9,311	
	2025-11-30	부산지역개발20-11	2020-11-30	5Y	5,355	
	2025-11-30	부산도시철도20-11	2020-11-30	5Y	6,544	
	2025-11-30	대구지역개발20-11	2020-11-30	5Y	2,237	
	2025-11-30	대구도시철도20-11	2020-11-30	5Y	4,843	
	2025-11-30	충남지역개발20-11	2020-11-30	5Y	17,137	
	2025-11-30	경기지역개발20-11	2020-11-30	5Y	51,641	
	2025-11-30	전북지역개발20-11	2020-11-30	5Y	14,667	
	2025-11-30	경북지역개발20-11	2020-11-30	5Y	27,923	
	2025-11-30	세종지역개발20-11	2020-11-30	5Y	4,563	
	2025-11-30	인천지역개발20-11	2020-11-30	5Y	13,419	
특수채	2025-11-30	토지주택채권(용지)22-11	2022-11-30	3Y	28,758	AAA
	2025-11-30	토지주택채권(용지2)22-11	2022-11-30	3Y	1,413	AAA
	2025-11-30	한국전력1322	2022-11-30	3Y	150,000	AAA
	2025-11-30	충북개발공사보상(북이) 2022-11	2022-11-30	3Y	970	AA+
	2025-11-30	경기주택도시공사보상22-11나	2022-11-30	3Y	600	AAA
	2025-11-30	경기주택도시공사보상22-11가	2022-11-30	3Y	1,125	AAA
	2025-11-30	과천도시공사보상(과천과천)2022-11가	2022-11-30	3Y	7,663	AA0
	2025-11-30	토지주택채권(용지3)20-11	2020-11-30	5Y	4,537	AAA
	2025-12-01	도로공사828	2022-12-01	3Y	160,000	AAA
	2025-12-01	주택금융공사128(사)	2023-12-01	2Y	250,000	AAA
	2025-12-02	주택금융공사186(변)(사)	2024-12-02	1Y	180,000	AAA
	2025-12-02	한국가스공사432	2022-12-02	3Y	100,000	AAA
	2025-12-04	충북개발공사(동충주) 2023-12	2023-12-04	2Y	20,000	AA+
	2025-12-04	한국전력971	2018-12-04	7Y	200,000	AAA
	2025-12-04	안산도시공사2023-3(사)	2023-12-04	2Y	10,000	AA0



	2025-12-05	한국철도공사230	2022-12-06	2Y 11m 29d	100,000	AAA
	2025-12-05	한국전력1324	2022-12-05	3Y	80,000	AAA
	2025-12-05	한국장학재단22-16(사)	2022-12-05	3Y	80,000	
	2025-12-06	인천국제공항공사202	2024-12-06	1Y	120,000	AAA
통안채	2025-12-02	통안DC025-1202-0910	2025-09-02	3m	890,000	
은행채	2025-12-01	산금22신이0300-1201-3	2022-12-01	3Y	460,000	AAA
	2025-12-01	산금23신이0200-1201-2	2023-12-01	2Y	300,000	AAA
	2025-12-02	한국수출입금융2412가-할인-1	2024-12-02	1Y	330,000	AAA
	2025-12-02	산금24신할0100-1202-1	2024-12-02	1Y	290,000	AAA
	2025-12-02	산금22신이0300-1202-3	2022-12-02	3Y	280,000	AAA
	2025-12-03	산금24신할0100-1203-1	2024-12-03	1Y	510,000	AAA
	2025-12-03	한국수출입금융2509나-이표-91	2025-09-03	3m	400,000	AAA
	2025-12-04	국민은행4412이표일(03)1-04	2024-12-04	1Y	240,000	AAA
	2025-12-04	한국수출입금융2412다-할인-1	2024-12-04	1Y	200,000	AAA
	2025-12-04	신한은행28-12-이-1-A	2024-12-04	1Y	300,000	AAA
	2025-12-04	신한은행조건부(상)19-12이10갑(후)	2015-12-04	10Y	300,000	AA0
	2025-12-05	기업은행(신)2412할1A-05	2024-12-05	1Y	110,000	AAA
	2025-12-05	기업은행(신)2312이2A-05	2023-12-05	2Y	100,000	AAA
	2025-12-05	기업은행(신)2212이3A-05	2022-12-05	3Y	380,000	AAA
	2025-12-05	하나은행46-12이2갑-05	2023-12-05	2Y	250,000	AAA
	2025-12-05	산금24신할0100-1205-1	2024-12-05	1Y	330,000	AAA
	2025-12-06	기업은행(신)2409이1.25A-06	2024-09-06	1Y 3m	80,000	AAA
	2025-12-06	기업은행(신)2412할1A-06	2024-12-06	1Y	220,000	AAA
	2025-12-06	우리은행28-12-할01-갑-06(지)	2024-12-06	1Y	170,000	AAA
기타금융채	2025-12-01	케이비국민카드372-4	2022-11-30	3Y 1d	20,000	AA+
	2025-12-01	현대커머셜495	2023-12-01	2Y	30,000	AA-
	2025-12-02	JB 우리캐피탈502-4	2024-02-02	1Y 10m	10,000	AA-
	2025-12-02	케이비캐피탈543-2	2024-09-02	1Y 3m	40,000	AA-
	2025-12-02	신한카드2157-2	2022-12-02	3Y	70,000	AA+
	2025-12-02	케이비캐피탈524-5	2023-11-03	2Y 29d	80,000	AA-
	2025-12-02	롯데카드518-2	2024-02-02	1Y 10m	50,000	AA-
	2025-12-02	미래에셋캐피탈72-2	2022-12-02	3Y	20,000	AA-
	2025-12-02	BNK캐피탈296-3	2022-12-02	3Y	20,000	AA-
	2025-12-02	하나캐피탈374-4	2022-12-02	3Y	10,000	AA-
	2025-12-03	엔에이치농협캐피탈222-3	2023-11-03	2Y 1m	10,000	AA-
	2025-12-03	케이비캐피탈524-6	2023-11-03	2Y 1m	20,000	AA-
	2025-12-04	롯데카드511-1	2023-12-04	2Y	50,000	AA-
	2025-12-04	한국캐피탈531-1	2024-06-04	1Y 6m	30,000	A0
	2025-12-04	한국투자캐피탈98-2	2023-12-04	2Y	10,000	A0
	2025-12-04	현대캐피탈1964-3	2023-01-04	2Y 11m	40,000	AA+
	2025-12-04	케이비캐피탈464-6	2020-12-04	5Y	50,000	AA-
	2025-12-05	케이비국민카드373-4	2022-12-08	2Y 11m 27d	40,000	AA+
	2025-12-05	BNK캐피탈297-2	2022-12-06	2Y 11m 29d	20,000	AA-
	2025-12-05	BNK캐피탈361-2	2024-09-05	1Y 3m	20,000	AA-
	2025-12-05	현대캐피탈1958-5	2022-12-08	2Y 11m 27d	20,000	AA+
	2025-12-05	현대캐피탈2005-2	2023-12-07	1Y 11m 28d	50,000	AA+
	2025-12-05	우리금융캐피탈491-2	2023-12-05	2Y	60,000	AA-
	2025-12-05	우리금융캐피탈491-1(사)	2023-12-05	2Y	10,000	AA-
	2025-12-05	하나캐피탈413-1(지)	2023-12-05	2Y	60,000	AA-
	2025-12-05	하나캐피탈436-3	2024-09-06	1Y 2m 29d	60,000	AA-
	2025-12-05	한국캐피탈493	2022-12-06	2Y 11m 29d	30,000	A0

	2025-12-05	아이비캐피탈298-1	2023-12-05	2Y	60,000	AA-
	2025-12-05	삼성카드2386	2018-12-06	6Y 11m 29d	40,000	AA+
	2025-12-05	삼성카드2649	2023-12-07	1Y 11m 28d	10,000	AA+
	2025-12-05	케이비캐피탈504-1	2023-01-05	2Y 11m	50,000	AA-
	2025-12-05	케이비캐피탈526-4(지)	2023-12-05	2Y	30,000	AA-
	2025-12-05	케이비캐피탈528-2	2024-01-05	1Y 11m	20,000	AA-
	2025-12-05	키움캐피탈185-2	2024-06-07	1Y 5m 28d	10,000	A-
	2025-12-05	산은캐피탈737-1	2024-06-07	1Y 5m 28d	10,000	AA-
	2025-12-05	산은캐피탈721-1	2023-12-05	2Y	80,000	AA-
회사채	2025-11-30	SK텔레콤68-2	2015-11-30	10Y	100,000	AAA
	2025-11-30	일동홀딩스1CB	2022-11-30	3Y	30,000	
	2025-12-03	GS건설144-1	2024-06-03	1Y 6m	50,000	A0
	2025-12-03	SK294-1	2020-12-03	5Y	150,000	AA+
	2025-12-03	한진칼4EB	2020-12-03	5Y	300,000	A-
	2025-12-04	효성화학15	2024-12-04	1Y	30,000	BBB0
	2025-12-05	한국투자금융지주30-2	2020-12-07	4Y 11m 28d	90,000	AA-
	2025-12-05	하나에프앤아이188-1	2024-06-07	1Y 5m 28d	56,000	A+
ABS	2025-11-30	티월드제철십육차1-27	2022-05-31	3Y 6m	100	AAA
	2025-11-30	티월드제구십차유1-25	2023-08-31	2Y 3m	6,000	AAA
	2025-11-30	티월드제팔십칠차1-26	2023-05-31	2Y 6m	5,000	AAA
	2025-12-01	에이치디비에이제일차6	2021-10-15	4Y 1m 16d	27,500	AA-
	2025-12-01	에이치디비에이제일차4	2021-09-01	4Y 3m	12,500	AA-
	2025-12-01	에이치디비에이제일차5	2021-09-15	4Y 2m 16d	22,500	AA-
	2025-12-01	에이치디비에이제일차7	2022-01-17	3Y 10m 14d	65,000	AA-
	2025-12-02	디비해라제삼십일차1	2025-10-02	2m	99,000	
	2025-12-03	퍼스트파이브지71차유1-25	2023-11-03	2Y 1m	5,000	AAA
	2025-12-04	주택금융공사MBS2015-27(1-6)	2015-12-04	10Y	30,000	AAA
	2025-12-04	주택금융공사MBS2020-38(1-4)(사)	2020-12-04	5Y	460,000	AAA
	2025-12-05	와이디피제오차3	2024-12-06	11m 29d	71	AAA
	2025-12-05	와이디피제구차4	2025-01-13	10m 22d	500	AAA
	2025-12-05	증금스타제이차1-1	2024-06-12	1Y 5m 23d	1,370	AAA

자료 : KIS자산평가

## Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

안동현 대리 02) 3215-1482

표1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2025-11-24 ~ 2025-11-28)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR310221GFB9	산금25변이0100-1124-1M	AAA	2025-11-24	2026-11-24	민평3사 AAA CD 1개월+13bp	1	3,200		KRW
KR6006354FB2	전북은행29-11이1갑25(변)	AA+	2025-11-25	2026-11-25	민평3사 AAA CD 1개월+24bp	1	1,000		KRW
KR6060008FB7	국민은행4511이(01)9M변-25	AAA	2025-11-25	2026-08-25	LOOKBACK 5bizdays WITHOUT OBSERVATION SHIFT+24bp	1	2,000		KRW
KR6097244FB5	엔에이치농협캐피탈255-1	AA-	2025-11-25	2026-12-24	민평4사 엔에이치농협캐피탈 1년	3	500		KRW
KR380812GFB0	한국수출입금융(변)2511차-이표-304	AAA	2025-11-26	2026-09-26	민평3사 AAA CD 1개월+11bp	1	2,600		KRW
KR6308441FB2	신세계디에프신증자본증권 3	AA0	2025-11-27	2055-11-27	발행일 이후 3년: 4.24%/이후 1년: 민평4사 국고3년+334.4bp/ 이후 1년마다: 이전금리+100bp	3	1,000	30NC3 Q	KRW
KR6086791FB8	하나금융조건부(상)18	AA-	2025-11-27	2055-11-27	발행일 이후 5년: 3.69%/이후: 민평4사 국고5년+62bp	3	4,000	NC5 Q	KRW
KR6005273FB5	아이엠뱅크46-11이(변)12A-27	AAA	2025-11-27	2026-11-27	민평3사 AAA CD 1개월+16bp	1	1,000		KRW
KR6192533FB5	광주은행2025-11이(변)1갑-28	AA+	2025-11-28	2026-11-28	민평3사 AAA CD 1개월+18bp	1	900		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