

# Weekly Credit Monitor

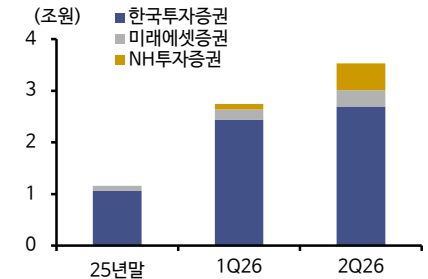
Credit Analyst **차주희** | ☎ (02) 3772-2653 ✉ juhuicha9@shinhan.com  
**김상인** | ☎ (02) 3772-2636 ✉ ksi0612@shinhan.com



## IMA 모집 경쟁. 4조원 대 시장 규모로 진입

- IMA 자금 유치 경쟁 지속. 18일 NH투자증권 1,200억원, 한국투자증권 2,000억원, 20일 미래에셋증권 1,000억원 모집. NH·미래에셋증권은 완판에 성공했으며 한국투자증권은 25일까지 모집 진행
- 한국투자증권은 IMA 내 대출금과 수익증권이 대부분 차지. 미래에셋증권은 회사채 비중이 높은 가운데 메자난·프리IPO 등 기업금융 투자. NH투자증권은 채권대출 등 전통적 기업금융 자산 중심 운용
- 그간 한국투자증권은 1~6호 상품을 통해 2.8조원 유치. 미래에셋증권과 NH투자증권의 경우 각각 3,000억원, 5,200억원 모집에 성공. 이달 상품 모집까지 반영하면 4조원 대 시장 규모로 진입

### IMA 수탁금 추이

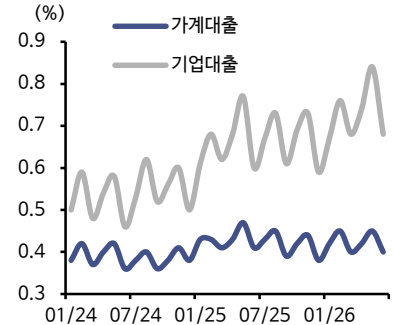


자료: Dart, 신한투자증권

## 분기말 소매각 확대로 6월 은행 연체율 하락. 전년대비 높은 수준 지속

- 6월 말 국내은행 원화대출 연체율은 전월대비 0.11%p 하락한 0.56%. 분기말 소매각 확대 영향. 전월대비 하락에도 전년대비 높은 수준 지속. 연체채권 정리 규모는 5.3조원으로 5월 1.5조원 대비 확대
- 가계대출 연체율은 신용대출 중심 하락하며 전월대비 0.05%p 낮아진 0.40%. 주담대는 0.03%p 하락한 0.28%, 신용대출 등 기타부분은 0.13%p 하락한 0.77%. 기업대출 연체율은 중소기업 중심 0.16%p 하락한 0.68%. 중소기업대출 연체율은 전월대비 0.18%p 하락한 0.82%. 대기업대출 연체율은 0.05%p 하락한 0.22%로 낮은 수준 유지
- 7월 기준금리 인상에 이어 8월 인상 가능성도 높은 상황. 대내외 불확실성 지속되고 있어 향후 연체율 재상승 가능성에 유의

### 은행 연체율 추이

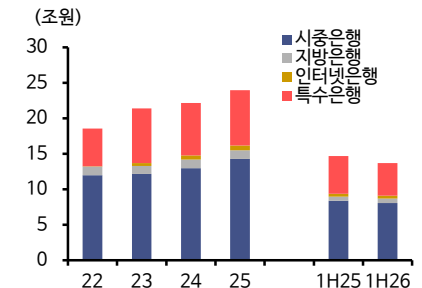


자료: 금융감독원, 신한투자증권

## 2026년 상반기 은행 당기순이익 감소. 비이자이익 감소 및 판관비 증가 영향

- 올해 상반기 국내은행 당기순이익은 13.8조원으로 전년동기대비 0.9조원 감소. 전년동기대비 이자이익(+2.5조원) 증가에도 비이자이익(-2.3조원)과 영업외손익(-0.1조원) 감소하고 판관비 증가(+0.7조원)한 영향
- 일반은행 순이익은 9.1조원으로 인터넷은행(+0.1조원)은 증가한 반면, 시중(-0.3조원)·지방(-0.1조원)은행 감소. 특수은행 순이익은 4.6조원으로 전년동기 5.3조원 대비 0.6조원 감소
- 국내은행 ROA는 0.65%로 전년동기 0.74% 대비 0.10%p 하락. ROE는 8.89%로 전년동기 10.04% 대비 1.15%p 하락. 한편 중동 지정화 리스크 장기화와 미 관세 등 불확실성 및 연체율 상승세 부담 지속

### 은행 순이익 추이



자료: 금융감독원, 신한투자증권



## 크레딧 시장 동향

### 국고채 금리 상승, 신용 스프레드 섹터별 혼조세

- 지난주 국고채 금리는 금통위 경계감에 전반적 상승 마감. 주 초반 중동 리스크 및 유가 상승으로 인한 글로벌 금리 약세에 연동. 미 국채 바이백 확대 발표에 장기물 금리 하락하기도 했으나 효과 하루 만에 약화
- 신용 스프레드는 공사·은행·여전채 약보합, 회사채 강보합. 전 섹터 발행 부담 줄었음에도 국고채 금리 상승 등 투심 위축에 수요 저조했던 영향. 만기별로는 1년물 전 섹터 확대. 금통위 기준금리 인상 우려 반영

### 발행시장: 공사채 외 순상환 기록

- 공사채 : 발행 15,656억원 / 만기 7,493억원 / 순발행 8,163억원
- 은행채 : 발행 60,500억원 / 만기 66,800억원 / 순발행 -6,300억원
- 카드채 : 발행 0억원 / 만기 4,800억원 / 순발행 -4,800억원
- 캐피탈채: 발행 3,000억원 / 만기 8,560억원 / 순발행 -5,560원
- 회사채 : 발행 560억원/ 만기 1,849억원 / 순발행 -1,289억원

### 유통시장: 발행 감소와 연휴로 거래량 감소. 기관 전반적 순매수 유입

- 지난주 크레딧 거래량은 지지난주 35.5조원 대비 감소한 27.3조원. 금리가 재차 상승세를 보인 가운데 광복절 대체연휴로 영업일 수가 짧았던 영향. 다만 공사채 외 순상환에도 기관 전반적 양호한 순매수세

### 회사채 수요예측: BBB급 투심 위축 지속

- 여름 비수기 이후 수요예측 재개. 지난 신용 이벤트 이후 하위등급 투심 위축 지속 확인. 특히 BBB급에서 재차 미매각 나타나며 BBB급 이하 수요 저조한 모습. 약화된 투심에 하위등급 조달 부담 지속 우려

금리 및 신용 스프레드 테이블

| 채권구분 | 금리 (%) |      |      |      |      | 신용 스프레드 (bp) |       |       |       |       | 주간 스프레드 변동 (bp) |     |       |       |     | 월간 스프레드 변동 (bp) |       |       |       |       |       |
|------|--------|------|------|------|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-----|-------|-------|-----|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 1Y     | 2Y   | 3Y   | 5Y   | 10Y  | 1Y           | 2Y    | 3Y    | 5Y    | 10Y   | 1Y              | 2Y  | 3Y    | 5Y    | 10Y | 1Y              | 2Y    | 3Y    | 5Y    | 10Y   |       |
| 국채   | 국고채    | 3.41 | 3.71 | 3.86 | 4.11 | 4.37         | -     | -     | -     | -     | -               | 1.3 | 7.7   | 6.0   | 6.4 | 6.0             | 5.3   | 1.7   | (1.1) | (0.9) | 4.0   |
| 특수채  | AAA    | 3.72 | 3.99 | 4.18 | 4.39 | 4.55         | 45.4  | 23.5  | 32.0  | 28.5  | 18.0            | 2.5 | 0.7   | 0.7   | 0.0 | (0.0)           | 0.0   | (5.2) | (4.0) | (0.9) | (0.1) |
|      | AA+    | 3.79 | 4.10 | 4.29 | 4.52 | 4.75         | 51.8  | 34.1  | 43.2  | 40.9  | 37.7            | 2.5 | 0.7   | 0.7   | 0.0 | (0.0)           | 0.4   | (5.1) | (3.8) | (0.9) | (0.1) |
| 은행채  | AAA    | 3.74 | 3.98 | 4.18 | 4.44 | 4.79         | 47.0  | 22.1  | 32.6  | 32.9  | 42.1            | 2.9 | 0.5   | 0.6   | 0.5 | 0.0             | 0.8   | (5.8) | (3.4) | 0.4   | 0.3   |
|      | AA+    | 3.79 | 4.06 | 4.25 | 4.51 | 4.87         | 52.0  | 30.2  | 39.9  | 40.5  | 50.2            | 2.9 | 0.4   | 0.6   | 0.5 | (0.0)           | 0.8   | (5.7) | (3.1) | 0.4   | 0.3   |
| 여전채  | AA+    | 3.92 | 4.29 | 4.42 | 4.53 | 5.73         | 64.5  | 53.3  | 56.3  | 42.3  | 136.0           | 1.0 | (0.4) | 0.3   | 0.1 | 0.0             | (6.3) | (9.0) | (4.0) | (0.1) | 0.3   |
|      | AA0    | 3.93 | 4.32 | 4.49 | 4.71 | 5.90         | 66.1  | 56.3  | 63.0  | 59.9  | 153.3           | 1.0 | (0.4) | 0.3   | 0.2 | 0.0             | (6.7) | (9.0) | (4.0) | 0.0   | 0.2   |
|      | AA-    | 4.00 | 4.41 | 4.57 | 4.80 | 6.13         | 72.5  | 65.2  | 71.8  | 68.9  | 175.7           | 1.0 | (0.2) | 0.2   | 0.2 | 0.0             | (7.1) | (8.4) | (3.7) | 0.0   | 0.2   |
|      | A+     | 4.35 | 4.89 | 5.36 | 5.93 | 6.83         | 108.0 | 113.3 | 150.2 | 182.3 | 245.8           | 1.2 | (0.2) | 0.1   | 0.1 | 0.0             | (6.4) | (8.1) | (3.6) | (0.1) | 0.2   |
|      | A0     | 5.02 | 5.64 | 6.13 | 6.59 | 7.25         | 174.6 | 188.7 | 227.5 | 248.4 | 287.9           | 1.1 | (0.2) | 0.2   | 0.2 | 0.0             | (6.6) | (8.1) | (3.5) | 0.0   | 0.3   |
|      | A-     | 5.58 | 6.20 | 6.77 | 7.24 | 7.89         | 230.6 | 244.8 | 291.7 | 312.9 | 352.1           | 1.2 | (0.2) | 0.2   | 0.2 | 0.0             | (6.3) | (8.1) | (3.5) | 0.0   | 0.2   |
|      | BBB+   | 6.32 | 7.23 | 7.85 | 8.22 | 8.93         | 305.1 | 347.4 | 399.1 | 410.8 | 455.6           | 1.1 | (0.2) | 0.2   | 0.1 | 0.0             | (6.4) | (8.1) | (3.6) | (0.1) | 0.3   |
|      |        |      |      |      |      |              |       |       |       |       |                 |     |       |       |     |                 |       |       |       |       |       |
| 회사채  | AAA    | 3.84 | 4.26 | 4.35 | 4.49 | 4.86         | 56.7  | 50.5  | 49.2  | 37.8  | 49.2            | 1.9 | 0.1   | 0.0   | 0.0 | 0.0             | 1.6   | (3.3) | (2.8) | 0.0   | 0.0   |
|      | AA+    | 3.93 | 4.33 | 4.44 | 4.58 | 5.15         | 66.0  | 57.9  | 58.5  | 46.8  | 77.6            | 2.0 | (0.3) | (0.3) | 0.0 | 0.0             | 1.6   | (3.4) | (2.7) | 0.1   | 0.0   |
|      | AA0    | 3.97 | 4.36 | 4.48 | 4.64 | 5.49         | 69.7  | 60.9  | 62.5  | 53.5  | 111.7           | 2.0 | (0.3) | (0.3) | 0.0 | 0.0             | 1.6   | (3.5) | (2.7) | 0.1   | 0.0   |
|      | AA-    | 4.00 | 4.41 | 4.53 | 4.75 | 5.85         | 73.3  | 65.9  | 67.6  | 63.8  | 147.9           | 2.0 | (0.3) | (0.3) | 0.0 | 0.0             | 1.6   | (3.4) | (2.7) | 0.1   | 0.0   |
|      | A+     | 4.15 | 4.69 | 4.92 | 5.41 | 6.43         | 87.6  | 93.8  | 106.5 | 129.9 | 205.7           | 1.7 | 0.1   | (0.1) | 0.0 | 0.0             | 2.2   | (2.5) | (1.0) | 0.1   | 0.0   |
|      | A0     | 4.30 | 4.88 | 5.19 | 5.86 | 6.89         | 103.4 | 112.6 | 133.7 | 174.9 | 251.9           | 1.8 | 0.1   | (0.1) | 0.0 | 0.0             | 2.2   | (2.5) | (1.0) | 0.0   | 0.0   |
|      | A-     | 4.57 | 5.23 | 5.65 | 6.45 | 7.40         | 130.3 | 147.8 | 179.7 | 233.9 | 303.0           | 1.7 | 0.1   | 0.0   | 0.0 | 0.0             | 2.2   | (2.6) | (0.9) | 0.0   | 0.0   |
|      | BBB+   | 5.63 | 7.27 | 7.92 | 8.33 | 8.90         | 236.1 | 351.9 | 406.0 | 422.0 | 453.3           | 1.8 | 0.3   | (0.1) | 0.0 | 0.0             | 2.2   | (2.3) | (1.0) | 0.2   | 0.0   |

자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 1, 2년 만기 신용 스프레드는 통안채 금리 대비. 8월 21일 기준

## 국고채 금리: 금통위 경계감 이어지며 상승 마감

· 주간 변동: 3Y 3.855%(+6.0bp) / 10Y 4.370%(+6.0bp)

지난주 국고채 금리는 8월 금통위 경계감이 이어지는 가운데 글로벌 금리 상승에 연동해 약세 마감했다. 주 초반에는 중동 리스크 및 국제 유가 상승으로 연휴 간 상승한 미 국채 금리를 반영하며 국고채 금리가 일제히 상승했다. 장기물은 국고 10년물 입찰 부담에 약세 압력이 가중됐다. 주중에는 주가 하락, 원/달러 환율 하락, 외국인 매수세 등이 강세 압력으로 작용해 금리가 하락 전환하기도 했다. 특히 장기 및 초장기 구간은 미 재무부 국채 바이백 확대 소식에 상승 폭을 크게 되돌렸다. 다만 미 국채 바이백 발표 효과가 하루 만에 약해지고 27일 예정된 금통위 경계감이 지속되며 국고채 금리는 전반적으로 상승 마감했다.

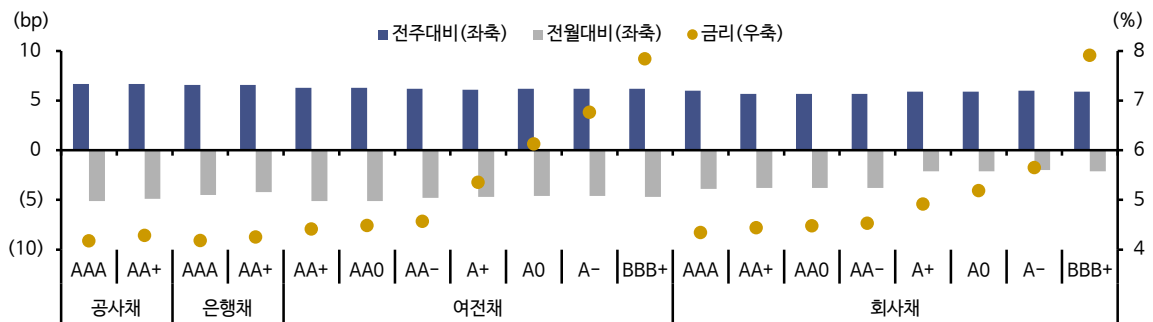
## 신용 스프레드: 초우량물 상대 약세, 회사채 강보합

· 주간 변동(3Y): 공사채AAA +0.7bp/은행채AAA +0.6bp/

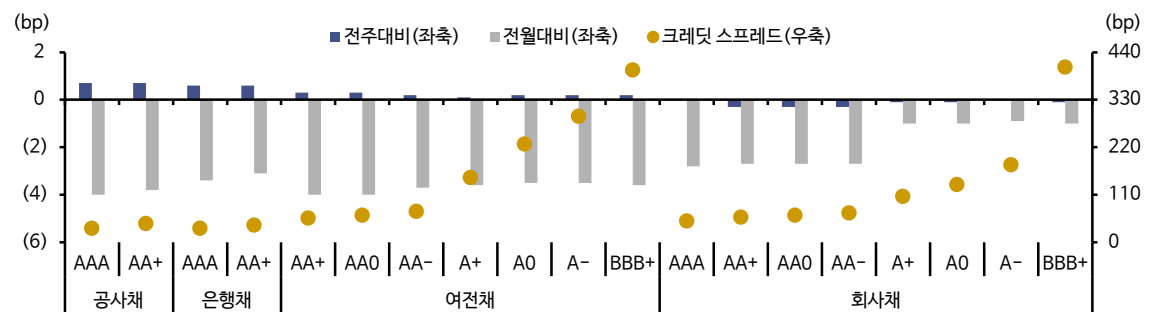
여전채AA- +0.2bp/여전채A+ +0.1bp/회사채AA- -0.3bp/회사채A+ -0.1bp

신용 스프레드는 3년물 기준 공사·은행·여전채 약보합, 회사채 강보합을 기록하며 섹터별 혼조세를 보였다. 지난주 전 섹터 발행 부담이 크게 줄었음에도 국고채 금리가 상승하는 등 투심 위축에 수요가 저조했던 영향으로 보인다. 섹터별로는 그간 높은 공급 부담에도 축소 폭이 컸던 초우량물이 상대 약세로 돌아섰다. 회사채는 유일하게 소폭 축소됐는데 최근 여전채와의 신용 스프레드 갭 축소로 상대 매력에 부각된 것으로 보인다. 만기별로는 1년물에서 전 섹터 신용 스프레드가 확대됐다. 금통위 기준금리 인상 우려가 반영되며 단기 구간이 상대 약세를 보인 것으로 판단한다.

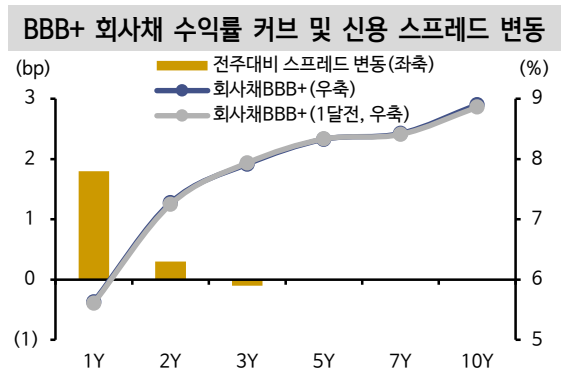
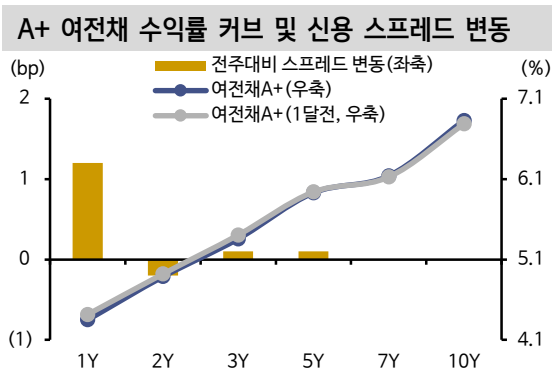
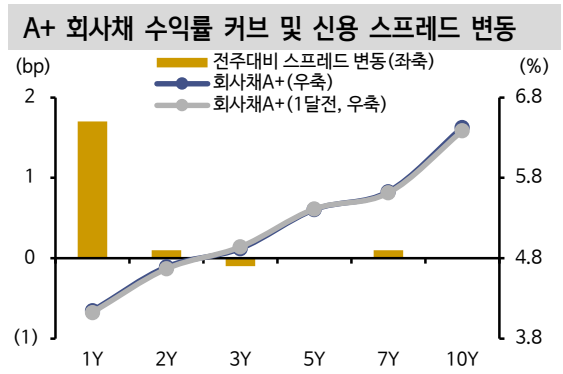
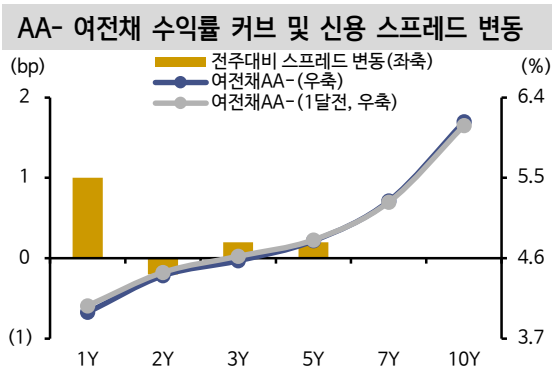
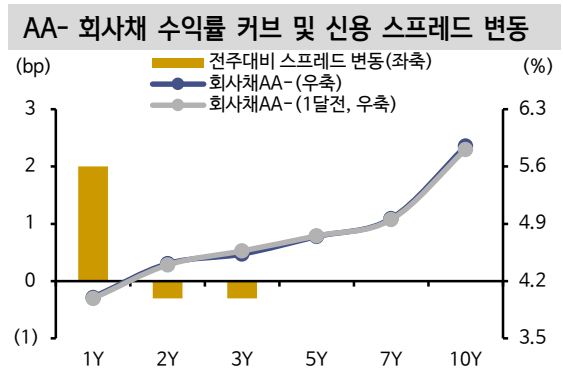
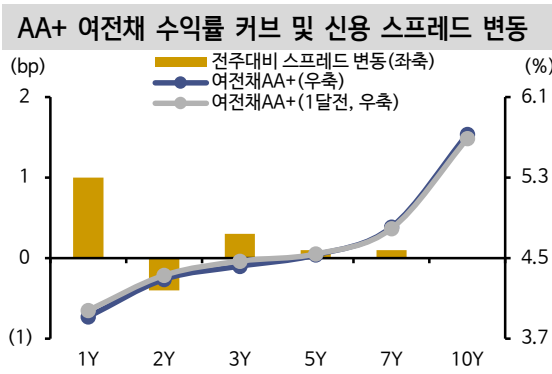
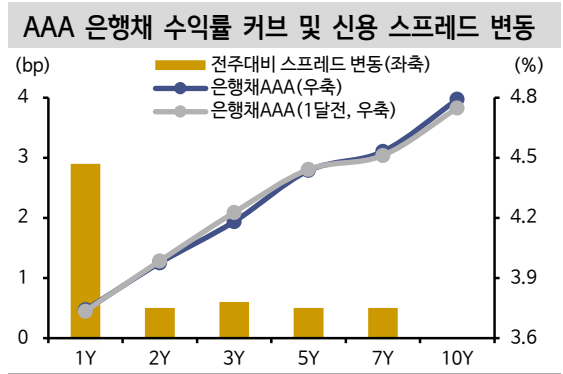
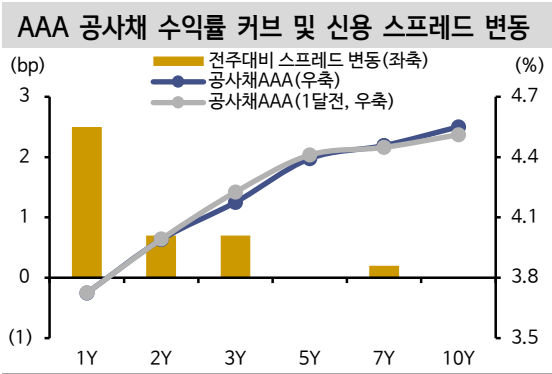
### 섹터별 금리 변동(3년물 기준)



### 섹터별 스프레드 변동(3년물 기준)



자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 8월 21일 기준



자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 8월 21일 기준



## 섹터별 발행 동향

### 공사채: 발행 15,656억원 / 만기 7,493억원 / 순발행 8,163억원

공사채는 만기액이 크게 감소하면서 순발행됐다. 에너지 부문은 만기가 한전 2,000억원에 불과했으나 발행은 가스공사 800억원뿐으로 순상환됐다. 부동산 부문 만기는 MBS 3,243억원이 유일했던 반면 MBS(4,556)·LH(2,900)·도로공사(1,100)에서 발행되며 순발행됐다. 기타 부문 만기는 중벤공(1,300)·지방공기업(950) 2곳에서 있었으나, 지방공기업(2,200)·코레일(1,500)·캠코(1,300)·장학재단(1,300)에서 발행되며 순발행됐다.

### 은행채: 발행 60,500억원 / 만기 66,800억원 / 순발행 -6,300억원

시중·지방은행채 발행 부재로 은행채는 순상환됐다. 특은채는 KDB(22,100)·IBK(22,000)·수출입(10,900)·NH(800)·SH(200)에서 만기가 도래했으나, IBK(38,900)·KDB(10,900)·수출입(7,800) 대규모 발행으로 순발행됐다. 시중은행채는 신한(4,600)·우리(2,700)·하나(1,900), 지방은행채는 부산(1,600)에서 만기가 도래했다. 올해 가계부채 총량 증가율 목표가 상향(1.5%→3.0%)돼 향후 시중·지방은행채 조달 상황에 주목이 필요하다.

### 카드채: 발행 0억원 / 만기 4,800억원 / 순발행 -4,800억원

6~7월 대규모 조달 이후 카드채 발행은 둔화됐다. 지난주 KB(1,700)·현대(1,700)·롯데(600)·우리(500)·신한(300) 5곳에서 만기 도래한 반면 발행은 부재했다. 카드사 CP/전단채도 1.7조원 큰 폭으로 순상환 전환했다.

### 캐피탈채: 발행 3,000억원 / 만기 8,560억원 / 순발행 -5,560원

캐피탈채 발행도 큰 폭 감소했다. 발행은 NH(2,900)와 롯데(100) 2곳에 불과했다. 반면 상위등급 만기는 현커(1,500)·KB(1,200)·NH(1,000)·하나(600)·JB(500)·미래(500)·신한(500)·우리(500)·산은(300)·IBK(300) 10곳에서 도래했고, 하위등급은 한투(500)·메리츠(300)·한국(300)·MG(200)·DB(190)·케이카(170) 6곳에서 도래했다.

### 회사채: 발행 560억원 / 만기 1,849억원 / 순발행 -1,289억원

회사채는 사모발행 560억원만 존재했다. 만기는 A급 SK에코플랜트와 신세계건설, BBB급 코오롱과 SK해운에서 도래했다. 이번 주 롯데건설·이랜드월드를 시작으로 공모발행이 재개될 예정이다.

| 섹터별 발행/만기/순발행 |     |        |      |     |        |               |     |        |               |     |      |
|---------------|-----|--------|------|-----|--------|---------------|-----|--------|---------------|-----|------|
| 공사채           |     |        | 은행채  |     |        | 여전채           |     |        | 회사채           |     |      |
| 에너지           | 발행  | 800    | 시중은행 | 발행  | 0      | 카드채           | 발행  | 0      | AA-이상<br>회사채  | 발행  | 0    |
|               | 만기  | 2,000  |      | 만기  | 9,200  |               | 만기  | 4,800  |               | 만기  | 0    |
|               | 순발행 | -1,200 |      | 순발행 | -9,200 |               | 순발행 | -4,800 |               | 순발행 | 0    |
| 부동산           | 발행  | 8,556  | 특수은행 | 발행  | 60,500 | AA-이상<br>캐피탈채 | 발행  | 2,900  | A급<br>회사채     | 발행  | 0    |
|               | 만기  | 3,243  |      | 만기  | 56,000 |               | 만기  | 6,900  |               | 만기  | 880  |
|               | 순발행 | 5,313  |      | 순발행 | 4,500  |               | 순발행 | -4,000 |               | 순발행 | -880 |
| 기타            | 발행  | 6,300  | 지방은행 | 발행  | 0      | A+이하<br>캐피탈채  | 발행  | 100    | BBB급이하<br>회사채 | 발행  | 0    |
|               | 만기  | 2,250  |      | 만기  | 1,600  |               | 만기  | 1,660  |               | 만기  | 370  |
|               | 순발행 | 4,050  |      | 순발행 | -1,600 |               | 순발행 | -1,560 |               | 순발행 | -370 |

자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 2026.8.18~8.21, 억원 기준

### 공사채/은행채 주간 발행

| 공사채                       |            |     |             |                 | 은행채                    |            |     |             |                 |
|---------------------------|------------|-----|-------------|-----------------|------------------------|------------|-----|-------------|-----------------|
| 종목명                       | 발행일        | 등급  | 발행액<br>(억원) | 발행<br>금리<br>(%) | 종목명                    | 발행일        | 등급  | 발행액<br>(억원) | 발행<br>금리<br>(%) |
| 서울교통공사2026-7              | 2026-08-19 | AAA | 2,000       | 4.532           | 기업은행(신)2608이3A-19      | 2026-08-19 | AAA | 7,000       | 4.080           |
| 토지주택채권626                 | 2026-08-18 | AAA | 2,000       | 4.150           | 기업은행(단)2608할273A-21    | 2026-08-21 | AAA | 6,200       | 3.550           |
| 주택금융공사MBS 2026-21(1-3)(사) | 2026-08-21 | AAA | 1,900       | 4.107           | 기업은행(변)2608이184A-19    | 2026-08-19 | AAA | 5,700       | 3.139           |
| 주택금융공사MBS 2026-21(1-4)(사) | 2026-08-21 | AAA | 1,500       | 4.359           | 기업은행(신)2608이3A-21      | 2026-08-21 | AAA | 4,900       | 4.090           |
| 한국철도공사287                 | 2026-08-19 | AAA | 1,500       | 4.209           | 기업은행(변)2608이1A-21      | 2026-08-21 | AAA | 4,000       | 3.183           |
| 토지주택채권627                 | 2026-08-20 | AAA | 900         | 4.974           | 산금26신이0300-0820-2      | 2026-08-20 | AAA | 2,900       | 4.050           |
| 자산관리공사채164회(사)            | 2026-08-21 | AAA | 900         | 4.077           | 한국수출입금융2608타-할인-304    | 2026-08-21 | AAA | 2,300       | 3.550           |
| 한국장학재단26-25(사)            | 2026-08-21 |     | 800         | 3.998           | 기업은행(신)2608할1A-20      | 2026-08-20 | AAA | 2,200       | 3.540           |
| 한국가스공사571                 | 2026-08-20 | AAA | 800         | 4.126           | 기업은행(신)2608이2A-18(사)   | 2026-08-18 | AAA | 2,100       | 3.930           |
| 도로공사1016                  | 2026-08-21 | AAA | 600         | 4.437           | 기업은행(변)2608이1A-20      | 2026-08-20 | AAA | 2,100       | 3.167           |
| 주택금융공사MBS 2026-21(1-2)(사) | 2026-08-21 | AAA | 600         | 3.993           | 기업은행(신)2608이2A-19      | 2026-08-19 | AAA | 2,000       | 3.920           |
| 주택금융공사MBS 2026-21(1-1)(사) | 2026-08-21 | AAA | 543         | 3.807           | 한국수출입금융(변)2608아-이표-304 | 2026-08-18 | AAA | 1,900       | 3.159           |
| 한국장학재단26-24(사)            | 2026-08-18 |     | 500         | 7.400           | 산금26변이0007-0820-1M     | 2026-08-20 | AAA | 1,800       | 3.147           |
| 도로공사1015                  | 2026-08-20 | AAA | 500         | 4.934           | 산금26신이0200-0821-1      | 2026-08-21 | AAA | 1,800       | 3.930           |
| 자산관리공사채163회(사)            | 2026-08-21 | AAA | 400         | 3.920           | 한국수출입금융(변)2608차-이표-1   | 2026-08-20 | AAA | 1,800       | 3.167           |

자료: 인포맥스, 신한투자증권

주: 2026.8.18~8.21 기준

### 여전채/회사채 주간 발행

| 여전채            |            |     |             |                 | 회사채       |            |    |             |                 |
|----------------|------------|-----|-------------|-----------------|-----------|------------|----|-------------|-----------------|
| 종목명            | 발행일        | 등급  | 발행액<br>(억원) | 발행<br>금리<br>(%) | 종목명       | 발행일        | 등급 | 발행액<br>(억원) | 발행<br>금리<br>(%) |
| 엔에이치농협캐피탈269-3 | 2026-08-21 | AA- | 1,100       | 4.407           | 동두천드림파워25 | 2026-08-19 |    | 182         | 4.200           |
| 엔에이치농협캐피탈269-2 | 2026-08-21 | AA- | 800         | 4.375           | 동두천드림파워26 | 2026-08-19 |    | 168         | 4.300           |
| 엔에이치농협캐피탈269-6 | 2026-08-21 | AA- | 400         | 4.457           | 삼우68      | 2026-08-19 |    | 70          | 6.000           |
| 엔에이치농협캐피탈269-4 | 2026-08-21 | AA- | 300         | 4.413           | 삼우69      | 2026-08-20 |    | 30          | 6.000           |
| 엔에이치농협캐피탈269-5 | 2026-08-21 | AA- | 200         | 4.457           | 디앤디파트너스1  | 2026-08-20 |    | 10          | 8.500           |
| 롯데캐피탈505       | 2026-08-20 |     | 100         | 5.03            |           |            |    |             |                 |
| 엔에이치농협캐피탈269-1 | 2026-08-21 | AA- | 100         | 4.375           |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |
|                |            |     |             |                 |           |            |    |             |                 |

자료: 인포맥스, 신한투자증권

주: 2026.8.18~8.21 기준

## 시장 거래 동향

### 발행 감소와 연후로 거래량 감소. 기관 전반적 순매수 유입

지난주 크레딧 거래량은 지지난주 35.5조원 대비 감소한 27.3조원을 기록했다. 금리가 재차 상승세를 보인 가운데 광복절 대체연후로 영업일 수가 짧았던 영향이다. 다만 공사채 외 섹터 전반적 순상환을 기록한 상황에서도 기관 전반적으로는 양호한 크레딧 순매수세를 보였다.

공사채는 특정 기관에서 대거 자금을 집행하는 모습은 부재했으나 투자자 전반적 순매수세가 유입됐다. 특히 지난주 보험사는 2030~31년 만기인 공사채를 대거 매수했다. 은행채는 시중·지방은행채 발행 부재로 거래 대부분이 특은채였고 은행과 운용사 중심으로 수요가 유입됐다. 여전채는 운용사가 발행이 부재했던 카드채를 순매도했으나 여타 기관 순매도는 나타나지 않았다. 회사채는 보험·운용·기금/공제 등 순매도를 보였다. 은행과 개인에서는 순매수를 지속했으나 거래가 활발하지는 않았다.

만기별로는 단기 구간에서 MMF로 추정되는 운용사의 은행채 투자가 있었다. 2~3년물은 운용사가 순매도했으나 은행·기금/공제 등 기관 전반적 순매수를 보였고, 5년 이상 중장기물에서는 보험사 순매수가 유입됐다.

#### 장외시장 채권 종류별 순매수

| (단위, 억원) | 외국인     | 은행     | 보험      | 기금/공제   | 정부    | 운용(공모)  | 운용(사모) | 종금/상호 | 기타법인  | 개인    | 선물 | 전체     |
|----------|---------|--------|---------|---------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|----|--------|
| 국채전체     | (906)   | 17,504 | 5,986   | 258     | 1,608 | 3,055   | 1,158  | 850   | 350   | 2,274 | 23 | 32,162 |
| 국고채      | (1,556) | 15,560 | 6,031   | 377     | 1,608 | 2,018   | 258    | 850   | 298   | 461   | 16 | 25,924 |
| 통안       | (5,500) | 2,500  | 0       | (1,900) | 5,600 | 4,600   | 0      | 500   | 500   | 0     | 0  | 6,300  |
| 공사채      | 0       | 5,768  | 4,600   | 1,340   | 610   | 2,823   | 329    | 1,300 | 22    | 877   | 0  | 17,671 |
| 은행채      | 400     | 16,949 | 10      | 1,650   | 150   | 17,390  | 0      | 1,000 | 148   | 1,150 | 0  | 38,847 |
| 카드채      | 50      | 400    | (300)   | 700     | (100) | (1,500) | 0      | 500   | 255   | 299   | 2  | 307    |
| 캐피탈채     | 0       | 441    | 280     | 655     | (200) | 670     | 100    | 300   | 433   | 374   | 44 | 3,099  |
| 회사채      | 0       | 1,254  | (1,180) | (300)   | (500) | (1,630) | 300    | (279) | 534   | 811   | 6  | (982)  |
| ABS      | 0       | 0      | 149     | (678)   | 0     | (25)    | (400)  | 0     | 52    | 127   | 0  | (775)  |
| 전체       | (5,955) | 44,810 | 9,545   | 1,846   | 7,168 | 25,183  | 1,612  | 4,304 | 4,356 | 6,182 | 78 | 99,134 |

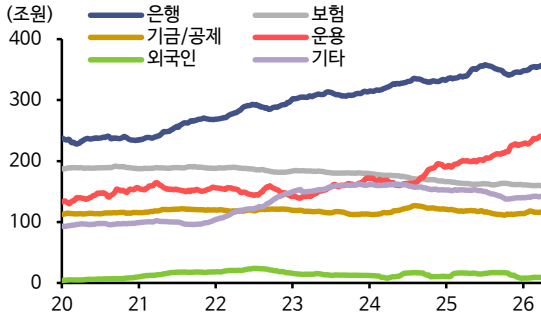
자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 2026.8.18~8.21 기준

#### 장외시장 만기별 크레딧채권 순매수

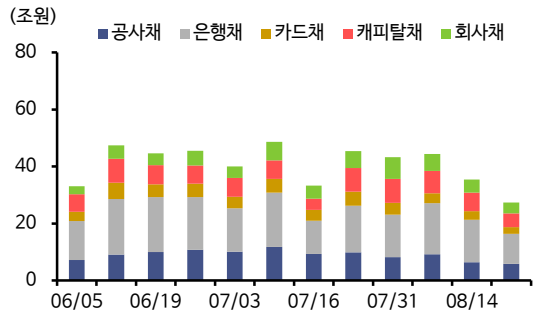
| (단위, 억원) | 외국인 | 은행     | 보험    | 기금/공제   | 정부    | 운용(공모) | 운용(사모) | 종금/상호 | 기타법인  | 개인    | 선물 | 전체     |
|----------|-----|--------|-------|---------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|----|--------|
| 6M 이하    | 0   | (502)  | (480) | (1,350) | (200) | 10,355 | 0      | (100) | 549   | 2,645 | 3  | 10,922 |
| 1Y 이하    | 0   | 2,893  | (251) | (1,178) | (600) | 7,943  | 100    | 110   | 130   | 301   | 1  | 9,450  |
| 2Y 이하    | 450 | 8,617  | (940) | 2,125   | (170) | (640)  | 129    | 100   | 502   | 235   | 15 | 10,426 |
| 3Y 이하    | 0   | 11,800 | 50    | 3,272   | 500   | (150)  | 200    | 1,100 | 1,754 | 324   | 33 | 18,884 |
| 5Y 이하    | 0   | 1,903  | 2,980 | 800     | 500   | 70     | (80)   | 1,110 | 316   | 279   | 0  | 7,879  |
| 7Y 이하    | 0   | 100    | 100   | (200)   | 0     | (50)   | 0      | 14    | 100   | (2)   | 0  | 61     |
| 10Y 이하   | 0   | 0      | 700   | (30)    | (70)  | 0      | 0      | 0     | 2     | (4)   | 0  | 598    |
| 15Y 이하   | 0   | 0      | 0     | 0       | 0     | 0      | 0      | 0     | 0     | 0     | 0  | 0      |
| 20Y 이하   | 0   | 0      | 0     | 0       | 0     | 0      | 0      | 500   | 0     | 0     | 0  | 500    |
| 30Y 이하   | 0   | 0      | 500   | 0       | 0     | 0      | 105    | 120   | 120   | 77    | 0  | 923    |
| 30Y 초과   | 0   | 39     | 900   | 0       | 0     | 0      | 0      | 0     | 65    | (7)   | 0  | 997    |
| 전체       | 450 | 24,851 | 3,559 | 3,438   | (40)  | 17,528 | 454    | 2,954 | 3,540 | 3,850 | 53 | 60,643 |

자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: ABS 및 기타 회사채 포함. 2026.8.18~8.21 기준

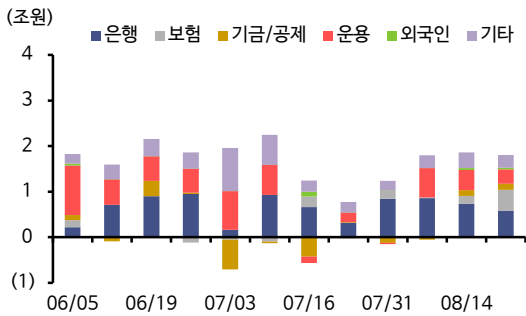
### 크레딧 잔고 추이



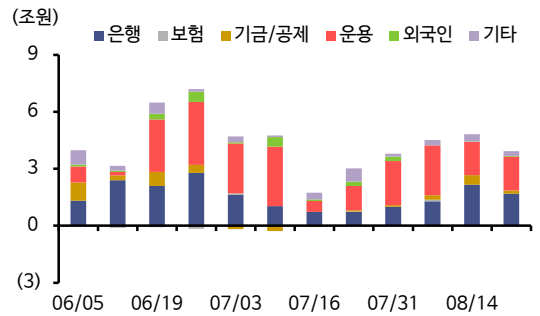
### 크레딧 거래량



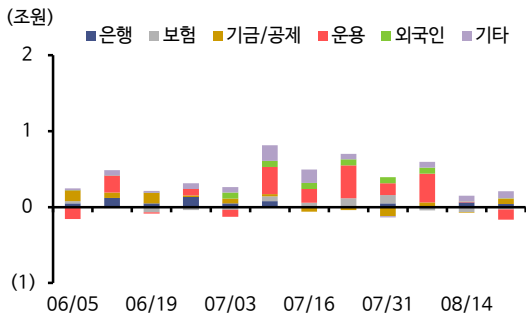
### 투자자별 공사채 순매수 거래량



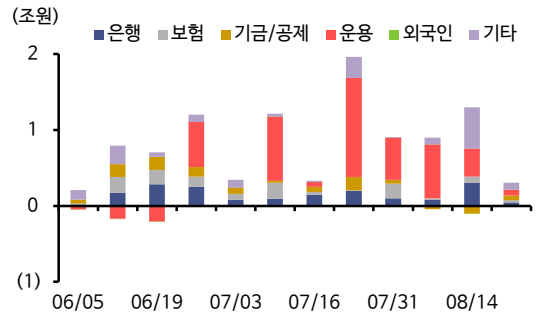
### 투자자별 은행채 순매수 거래량



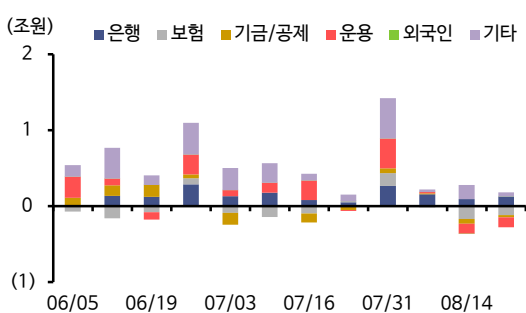
### 투자자별 카드채 순매수 거래량



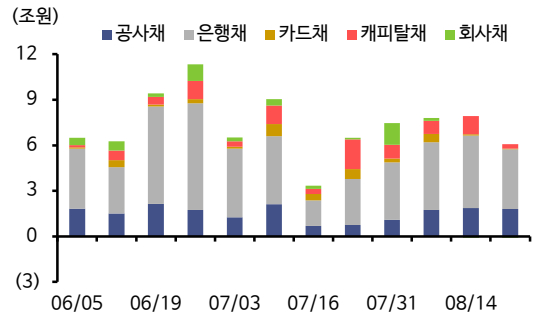
### 투자자별 캐피탈채 순매수 거래량



### 투자자별 회사채 순매수 거래량



### 크레딧 섹터별 순매수 거래량



자료: 인포맥스, 신한투자증권



## 회사채 수요예측 및 신용등급 변경

### 회사채 수요예측: BBB급 투심 위축 지속

지난주는 KB금융지주의 신종자본증권(AA-)과 더불어 하위등급 롯데건설(A) 및 이랜드월드(BBB)의 수요예측이 진행됐다. 신용 이벤트 이후 위축된 하위등급 투심이 여전히 회복되지 못하고 있다. 지난번 한진(BBB+)에 이어 이랜드월드도 소폭 미매각을 피해가지 못하면서 BBB급 이하 수요가 저조한 모습이다. 약화된 투심에 하위등급 조달 부담 지속이 우려된다.

롯데건설은 총 500억원 수요예측에서 1,510억원의 자금을 끌어들이며 평균 3.02배의 양호한 유효경쟁률을 기록했다. 다만 주문이 밴드 상단으로 몰리면서 예측금액 기준 1년물은 +30bp, 1.5년물은 +0bp에서 금리가 형성돼 증액 없이 발행을 결정했다. 작년 수요예측에서 전액 미매각을 경험한 바 있으나 올해 상반기 실적 및 재무지표가 개선되며 양호한 수요예측 결과를 시현한 것으로 보인다.

이랜드월드는 1년물 200억원 모집에서 180억원의 주문만을 받으며 소폭 미매각을 기록했다. 부족한 수요로 인해 증액 발행에 나서지 못했으며 금리는 밴드 최상단(+30bp)에서 결정됐다. 앞서 올해 진행한 두 번의 수요예측에서는 무난히 자금 모집에 성공했으나, 하위등급 신용 이벤트 이후 급격한 리테일 투심 악화로 이번 자금 모집에서는 미매각을 피해가지 못했다.

KB금융지주는 2,700억원 신종자본증권 수요예측에서 5,200억원의 자금 모집에 성공했다. 견조한 수요를 기반으로 4,000억원으로 증액 발행을 결정했으며 금리는 밴드 최상단보다 소폭 낮은 4.850%에서 형성됐다. 안정적인 신용도 및 캐리 수요를 바탕으로 흥행에 성공한 것으로 보인다.

### 지난주 회사채 수요예측 현황

| 종목명        | 신용<br>등급 | 수요<br>예측일  | 수요<br>예측 | 밴드<br>포함 | 발행<br>확정 | 유효<br>경쟁률 | 만기    | 밴드<br>기준금리 | 하단<br>(bp) | 상단<br>(bp) | 결정<br>금리<br>(bp) | 발행<br>금리 | 발행일        |
|------------|----------|------------|----------|----------|----------|-----------|-------|------------|------------|------------|------------------|----------|------------|
| 롯데건설156-1  | A0       | 2026-08-19 | 300      | 910      | 300      | 3.03      | 1.0   | 개별민평1년     | -30        | 30         | 30               |          | 2026-08-27 |
| 롯데건설156-2  | A0       | 2026-08-19 | 200      | 600      | 200      | 3.00      | 1.5   | 개별민평1.5년   | -30        | 30         | 0                |          | 2026-08-27 |
| 이랜드월드111   | BBB0     | 2026-08-19 | 200      | 180      | 200      | 0.90      | 1.0   | 개별민평1년     | -30        | 30         | 30               |          | 2026-08-28 |
| KB금융지주(신종) | AA-      | 2026-08-21 | 2,700    | 5,200    | 4,000    | 1.93      | 99NC5 | (절대금리)     | 430        | 490        | 485              |          | 2026-09-01 |

자료: Freebond, 금융감독원 전자공시시스템, 신한투자증권

주: '-' 표기는 자료 작성 시 공시 전이나 미발표된 상태를 표시, 실선 구분은 공시(채무증권신고)여부. 실선 하단 수요예측 예정 목록은 발행사의 사정에 따라 취소될 수 있음, 단위는 억원(수요예측, 밴드포함, 발행확정), bp(밴드하단, 밴드상단, 결정금리), %(발행금리)

이번 주는 네 곳의 기업에서 수요예측을 준비하고 있다. 교보생명보험의 신종자본증권(AA-)을 제외하면 롯데지주(A+), 한화리츠(A+), 삼양패키징(A-) 모두 하위등급에 속한다. 지난주 수요예측 결과 BBB급에서는 미매각을 피해가지 못했으나 A급에서는 양호한 성적을 거뒀다. 하위등급 투심은 여전히 위축되었으나, A급 중에서 실적 및 재무지표가 양호한 기업들은 캐리 수요를 바탕으로 자금 모집에 성공할 수 있을 전망이다.

교보생명보험은 3,000억원 규모의 신종자본증권(AA) 수요예측을 준비 중이다. 5년 후 콜옵션이 부여돼 있으며 희망 금리 밴드는 4.80~5.40%으로 제시했다. 최근 우리금융지주와 KB금융지주의 신종자본증권(AA-) 금리가 각각 4.790% 및 4.850%에서 결정된 점을 고려하면 매력적인 금리 밴드라고 볼 수 있다.

롯데지주(A+)는 2년물, 3년물 각각 400억원으로 총 800억원 수요예측에 나선다. 계열 내 이익기여도가 높은 롯데케미칼의 실적 저하로 계열 전반의 실적 부진 및 재무부담 확대가 이어지고 있다. 다만 강도 높은 사업재편 노력이 성과를 보이고 있고, 상반기 주요 계열사들의 실적 및 재무구조가 개선된 것으로 나타났다.

한화리츠(A+)는 1년 및 1.5년 만기로 총 2,000억원의 자금 모집을 준비하고 있다. 제이알글로벌리츠 사태 이후 처음으로 진행되는 리츠 수요예측이다. 입지 및 규모 등을 감안 시 보유한 자산 가치가 매우 우수하고, 임차인 신용도를 바탕으로 현금흐름 안정성 또한 매우 우수하다.

삼양패키징(A-)은 2년 만기로 600억원의 수요예측을 준비 중이다. 동사는 용기 제조 및 음료 OEM업체로 전방 수요 위축에 따라 외형 및 수익성이 감소했으나 올해 상반기 실적 개선에 성공했다. 안정적 영업현금창출능력을 바탕으로 재무안정성은 우수한 수준이다. 비대기업 발행사로서 모험자본으로 인정받을 수 있다.

### 이번 주 회사채 수요예측 예정

| 종목명        | 신용등급 | 수요예측일      | 발행일        | 수요예측  | 만기    | 밴드기준금리 | 하단(bp) | 상단(bp) |
|------------|------|------------|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 교보생명보험(신종) | AA0  | 2026-08-24 | 2026-09-02 | 3,000 | 30NC5 | (절대금리) | 480    | 540    |
| 롯데지주       | A+   | 2026-08-25 | 2026-09-04 | 400   | 2.0   | 개별민평2년 | -30    | 30     |
| 롯데지주       | A+   | 2026-08-25 | 2026-09-04 | 400   | 3.0   | 개별민평3년 | -30    | 30     |
| 한화리츠       | A+   | 2026-08-28 | 2026-09-07 | 2,000 | 1.0   | 회사1년   | -30    | 30     |
| 한화리츠       | A+   | 2026-08-28 | 2026-09-07 |       | 1.5   | 회사1.5년 | -30    | 30     |
| 삼양패키징      | A-   | 2026-08-28 | 2026-09-07 | 600   | 2.0   | 개별민평2년 | -30    | 30     |

자료: Freebond, 금융감독원 전자공시시스템, 신한투자증권

주: ‘-’ 표기는 자료 작성 시 공시 전이나 미발표된 상태를 표시, 실선 구분은 공시(채무증권신고)여부. 실선 하단 수요예측 예정 목록은 발행사의 사정에 따라 취소될 수 있음, 단위는 억원(수요예측, 밴드포함, 발행확정), bp(밴드하단, 밴드상단, 결정금리), %(발행금리)

## 신용등급 변경

· 등급상향 0건, 전망상향 0건, 등급하향 0건, 전망하향 0건

지난주 신용등급 변경 내역은 부재했다.

### 주요 신용등급 및 전망 변경 내역

| 평가사 | 구분 | 기업명 | 변경일자 | 변경전 | 변경후 | 조정 사유 |
|-----|----|-----|------|-----|-----|-------|
|     |    |     |      |     |     |       |

자료: 한국기업평가, 한국신용평가, NICE신용평가, 신한투자증권

주: 적용등급(유효등급)은 신용평가사 3사 중 최근 평가된 2개의 신용등급 중 보수적인 등급을 의미하고, 등급전망도 이에 준하는 기준을 적용하여 표기. 해당 기간동안 rating action을 통해 적용등급(유효등급)이 변경된 경우 '적용등급'으로 분류하며, rating action에도 적용등급(유효등급)이 변경되지 않는 경우는 '개별등급'으로 분류하여 표기

발행사 긍정적 등급전망 현황

| 구분    | 한기평                                                                                                                                                                                             | 한신평                                                                                                                          | 나신평                                                                                                                                                        |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 상향 검토 |                                                                                                                                                                                                 | 애쿠온캐피탈(A/캐피탈)                                                                                                                |                                                                                                                                                            |
| AA급   | 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비)<br>포스코인터내셔널(AA-/종합상사)                                                                                                                                                         | LG전자(AA/전자)<br>엘에스일렉트릭(AA-/전기장비)<br>포스코인터내셔널(AA-/종합상사)<br>한국항공우주산업(AA-/방산)                                                   | 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비)<br>한국항공우주산업(AA-/방산)<br>포스코인터내셔널(AA-/종합상사)                                                                                                |
| A급    | 풍산(A+/비철금속)<br>통영에코파워(A+/발전)<br>LS전선(A+/전선)<br>LS(A+/지주)<br>현대코퍼레이션(A/종합상사)<br>대한항공(A/항공운송)<br>에이치디건설기계(A/기계)<br>금호타이어(A/타이어)<br>현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주)<br>한진칼(A-/지주)<br>삼성중공업(A-/조선)<br>한화오션(A-/조선) | 파르나스호텔(A+/호텔)<br>통영에코파워(A+/발전)<br>동원에프앤비(A+/음식료)<br>LS전선(A+/전선)<br>LS(A+/지주)<br>대한항공(A/항공운송)<br>에이치디건설기계(A/기계)<br>한진칼(A-/지주) | 통영에코파워(A+/발전)<br>동원에프앤비(A+/음식료)<br>LS전선(A+/전선)<br>LS(A+/지주)<br>금호타이어(A/타이어)<br>대한항공(A/항공운송)<br>에이치디건설기계(A/기계)<br>한진칼(A-/지주)<br>삼성중공업(A-/조선)<br>한화오션(A-/조선) |
| BBB급  | 한진(BBB+/물류)<br>한신공영(BBB/건설)<br>티와이엠(BBB-/농기계)<br>화승코퍼레이션(BBB-/자동차부품)                                                                                                                            | 한진(BBB+/물류)<br>두산(BBB+/지주)<br>가나안(BBB/가방제조)                                                                                  | 한진(BBB+/물류)<br>두산(BBB+/지주)                                                                                                                                 |

자료: 한국기업평가, 한국신용평가, NICE신용평가, 신한투자증권

주: BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험금지급능력평가. 8월 21일 기준

발행사 부정적 등급전망 현황

| 구분    | 한기평                                                                                                                                                                                                | 한신평                                                                          | 나신평                                                                                                                                      |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 하향 검토 | 에스케이실트론(A+/반도체웨이퍼)                                                                                                                                                                                 | 에스케이실트론(A+/반도체웨이퍼)                                                           | 에스케이실트론(A+/반도체웨이퍼)                                                                                                                       |
| AAA급  |                                                                                                                                                                                                    | 현대해상화재보험(AAA/손해보험)                                                           |                                                                                                                                          |
| AA급   | 한화토탈에너지스(AA-/석유화학)<br>한화솔루션(AA-/석유화학)<br>에스케이오센트릭(AA-/석유화학)<br>케이씨씨글라스(AA-/유리제조)<br>호텔신라(AA-/호텔)                                                                                                   | LG화학(AA+/석유화학)<br>에스케이오센트릭(AA-/석유화학)<br>롯데케미칼(AA-/석유화학)<br>케이씨씨글라스(AA-/유리제조) | LG화학(AA+/석유화학)<br>에스케이오센트릭(AA-/석유화학)<br>한화솔루션(AA-/석유화학)<br>한화토탈에너지스(AA-/석유화학)<br>롯데케미칼(AA-/석유화학)<br>롯데물산(AA-/부동산임대)<br>케이씨씨글라스(AA-/유리제조) |
| A급    | 현대엘리베이터(A+/승강기)<br>동아에스티(A+/제약)<br>포스코인앤씨(A+/건설)<br>에이치디현대케미칼(A/석유화학)<br>대우건설(A/건설)<br>엘에스엠트론(A/농기계)<br>코리아세븐(A/유통)<br>신한자산신탁(A-/신탁)<br>무림페이퍼(A-/제지)<br>롯데손해보험(A-/손해보험)<br>에스케이아이이테크놀로지(A-/이차전지소재) | 포스코인앤씨(A+/건설)<br>에이치디현대케미칼(A/석유화학)<br>코리아세븐(A/유통)<br>무림페이퍼(A-/제지)            | 동아에스티(A+/제약)<br>포스코인앤씨(A+/건설)<br>푸른현대생명보험(A+/생명보험)<br>에이치디현대케미칼(A/석유화학)<br>코리아세븐(A/유통)<br>신한자산신탁(A-/신탁)                                  |
| BBB급  | 에스케이디앤디(BBB-/부동산개발)                                                                                                                                                                                | 두산퓨얼셀(BBB/연료전지)<br>에스케이디앤디(BBB-/부동산개발)                                       | 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학)<br>두산퓨얼셀(BBB/연료전지)<br>신원(BBB-/의류)                                                                                   |

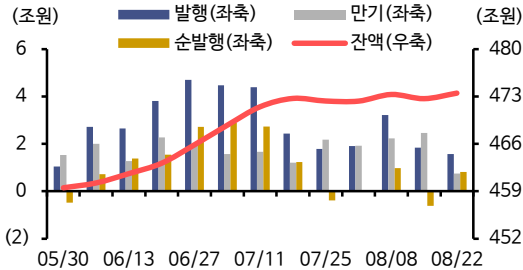
자료: 한국기업평가, 한국신용평가, NICE신용평가, 신한투자증권

주: BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험금지급능력평가. 8월 21일 기준

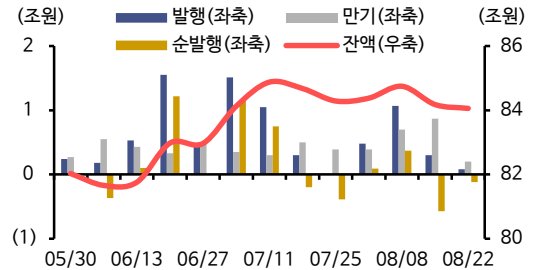


## 섹터별 현황: 공사채

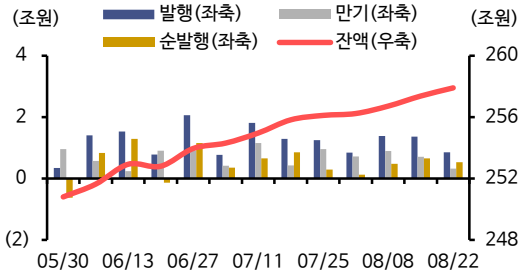
### 전체 공사채 발행/만기/순발행/잔액



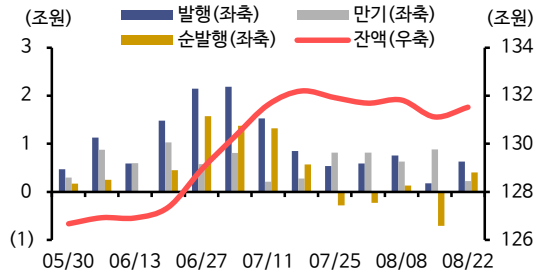
### 에너지공기업 발행/만기/순발행/잔액



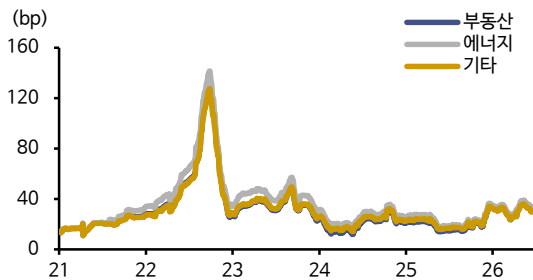
### 부동산공기업 발행/만기/순발행/잔액(MBS포함)



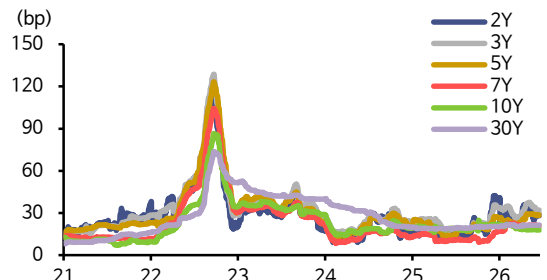
### 금융·기타공기업 발행/만기/순발행/잔액



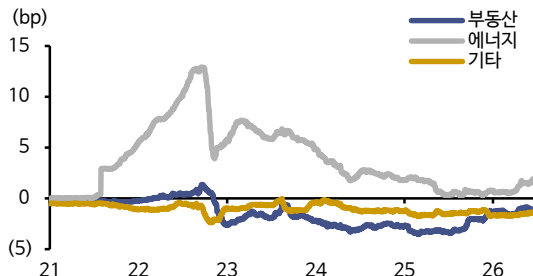
### 공사채 섹터별 신용 스프레드



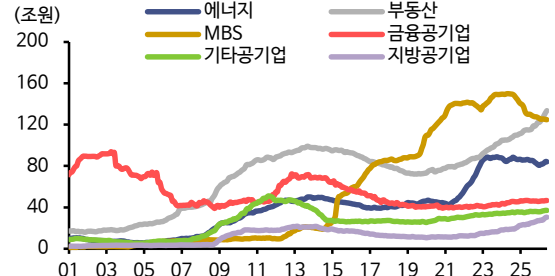
### 공사채 만기별 신용 스프레드(AAA등급 기준)



### 공사채 신용 스프레드 갭(AAA 지표물 대비)



### 공사채 섹터별 잔고 추이

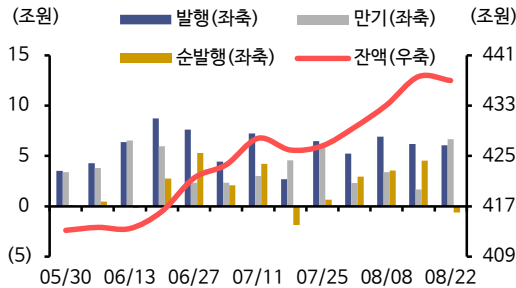


자료: 인포맥스, 신한투자증권

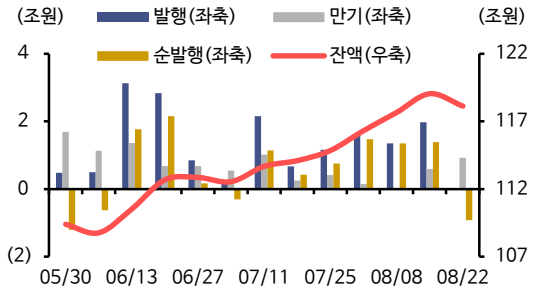


## 섹터별 현황: 은행채

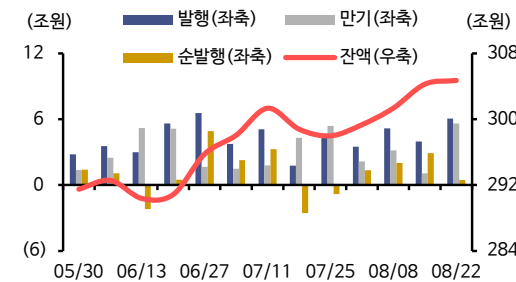
### 전체 은행채 발행/만기/순발행/잔액



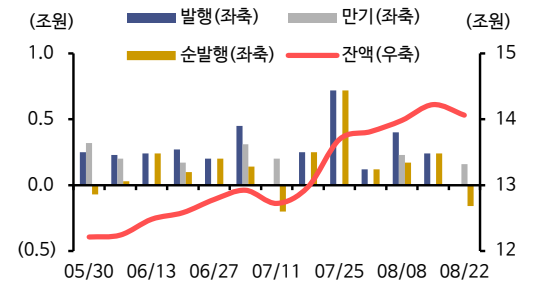
### 시중은행채 발행/만기/순발행/잔액



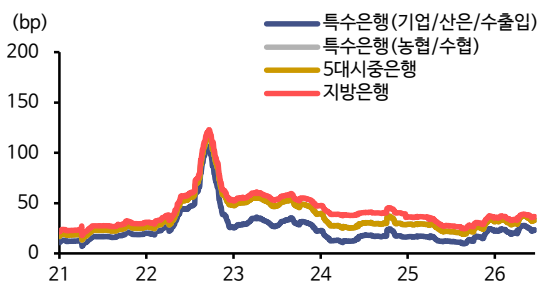
### 특수은행 발행/만기/순발행/잔액



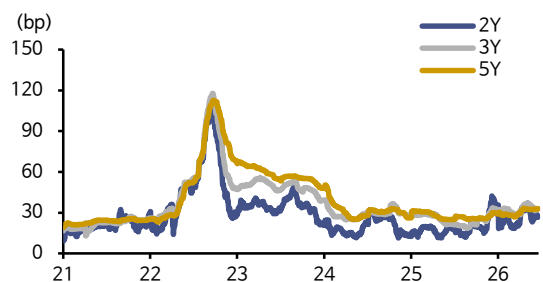
### 지방은행채 발행/만기/순발행/잔액



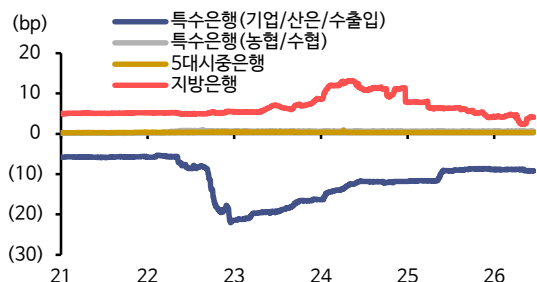
### 은행채 섹터별 신용 스프레드



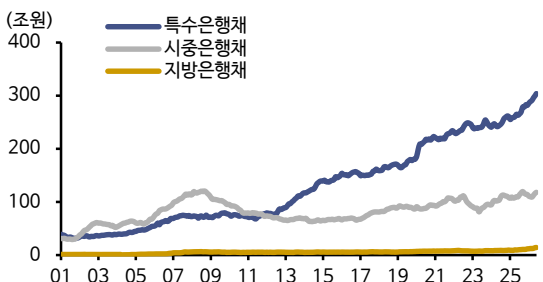
### 은행채 만기별 신용 스프레드(AAA등급 기준)



### 은행채 신용 스프레드 갭(AAA 지표물 대비)



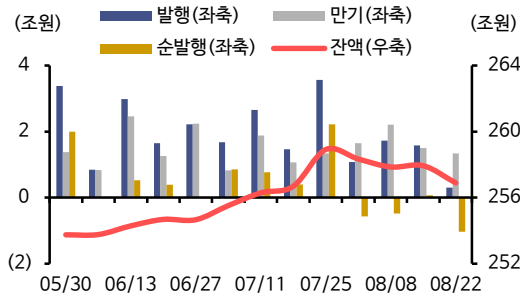
### 은행채 섹터별 잔고



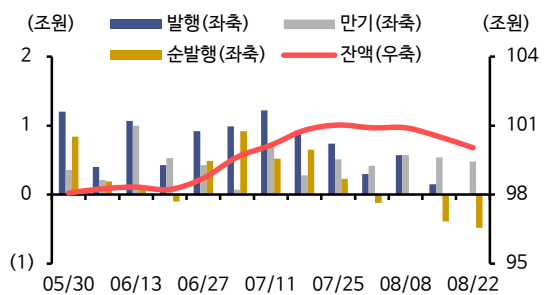
자료: 인포맥스, 신한투자증권

## 섹터별 현황: 여전채

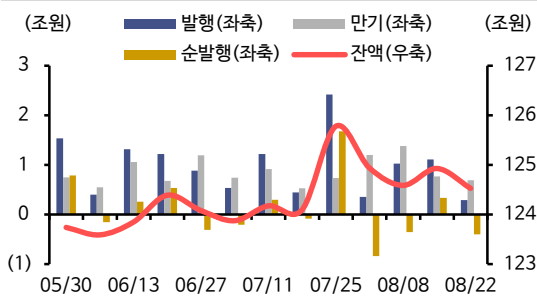
### 전체 여전채 발행/만기/순발행/잔액



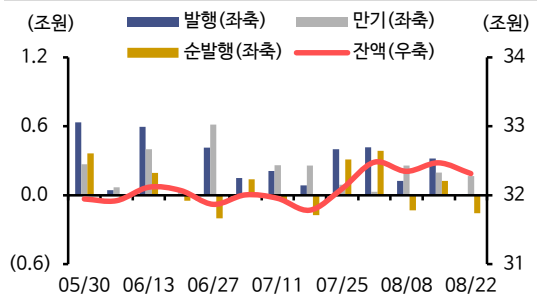
### 카드채 발행/만기/순발행/잔액



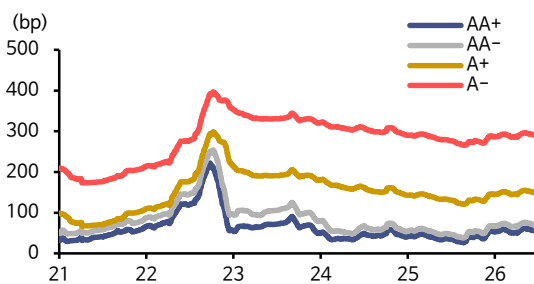
### AA-이상 캐피탈채 발행/만기/순발행/잔액



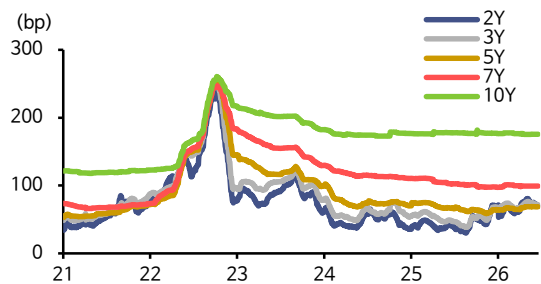
### A+이하 캐피탈채 발행/만기/순발행/잔액



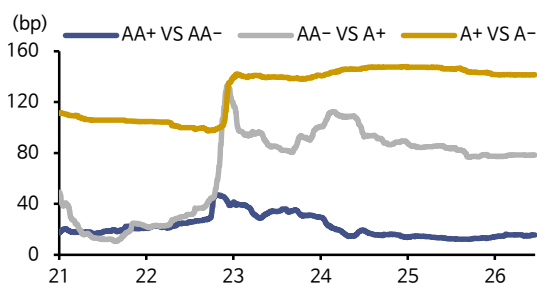
### 여전채 등급별 신용 스프레드



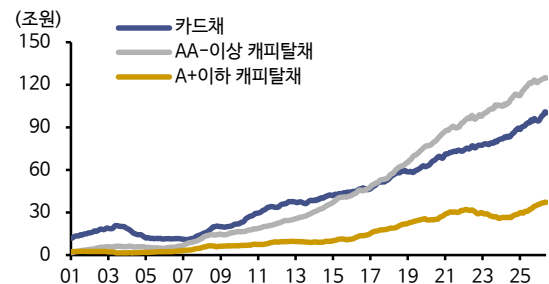
### 여전채 만기별 신용 스프레드(AA-등급 기준)



### 여전채 등급별 신용 스프레드 갭



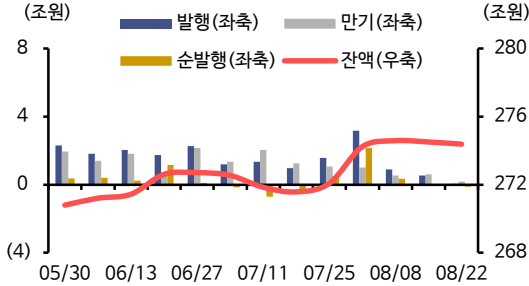
### 여전채 등급별 크레딧 잔액



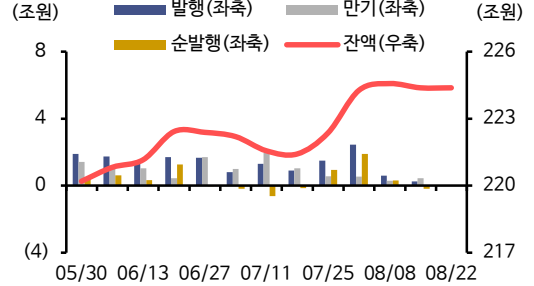
자료: 인포맥스, 신한투자증권

## 섹터별 현황: 회사채

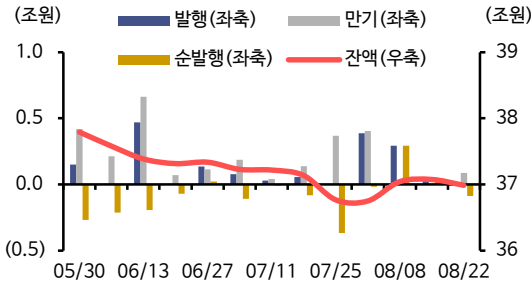
### 전체 회사채 발행/만기/순발행/잔액



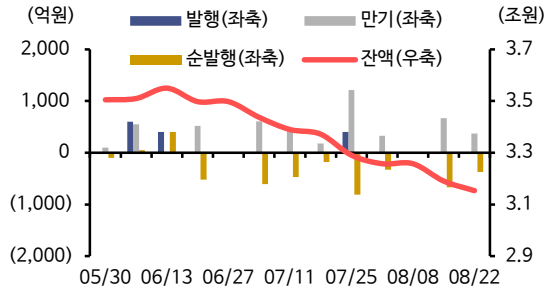
### AA-이상 회사채 발행/만기/순발행/잔액



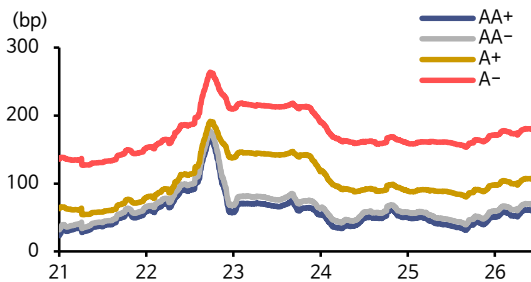
### A급 회사채 발행/만기/순발행/잔액



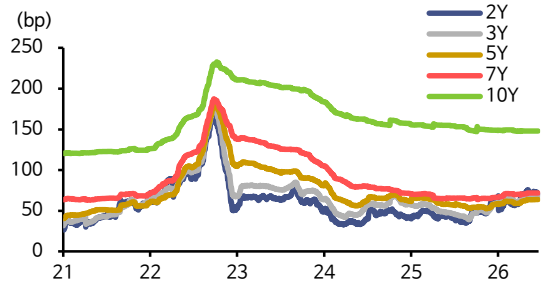
### BBB급 이하 회사채 발행/만기/순발행/잔액



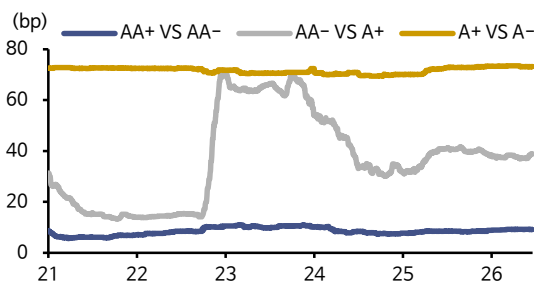
### 회사채 등급별 신용 스프레드



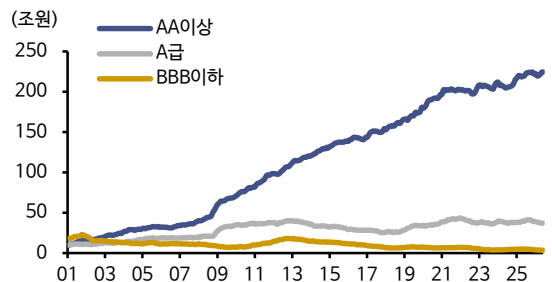
### 회사채 만기별 신용 스프레드(AA-등급 기준)



### 회사채 등급별 신용 스프레드 갭



### 회사채 등급별 크레딧 잔액



자료: 인포맥스, 신한투자증권



## 발행사별 스프레드 동향

### 채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

| 공사채      |         | 회사채 (AA-이상) |         | 회사채 (A+이하) |         | 여전채    |         |
|----------|---------|-------------|---------|------------|---------|--------|---------|
| 발행사명     | 변동 (bp) | 발행사명        | 변동 (bp) | 발행사명       | 변동 (bp) | 발행사명   | 변동 (bp) |
| 울산항만공사   | 0.9     | 현대모비스       | 0.5     | 동화기업       | 0.6     | 우리카드   | 0.4     |
| 인천도시공사   | 0.9     | GS          | 0.5     | BNK투자증권    | 0.5     | 하나카드   | 0.4     |
| 경기주택도시공사 | 0.7     | 농심홀딩스       | 0.5     | 넷마블        | 0.5     | 비씨카드   | 0.3     |
| 광해광업공단   | 0.7     | 광주신세계       | 0.5     | 대성에너지      | 0.5     | 삼성카드   | 0.3     |
| 국가철도공단   | 0.7     | 빙그레         | 0.5     | 대성홀딩스      | 0.5     | 신한카드   | 0.3     |
| 하남도시공사   | 0.7     | 한국투자증권      | -0.5    | AJ네트웍스     | -0.1    | 아이엠캐피탈 | 0.1     |
| 주택도시보증공사 | 0.6     | 대신증권        | -0.5    | 두산         | -0.1    | 메리츠캐피탈 | 0.1     |
| 한국자산관리공사 | 0.6     | 코웨이         | -0.5    | 에코프로       | -0.1    | 엠지캐피탈  | 0.1     |
| 안양도시공사   | 0.5     | 삼양식품        | -0.6    | SK아이이테크놀로지 | -0.4    | 한국캐피탈  | 0.1     |
| 부산교통공사   | 0.4     | 포스코         | -0.7    | 여천NCC      | -0.4    | 디비캐피탈  | 0.1     |

자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2026년 8월 21일, 대비일은 2026년 8월 14일

### 채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동: 자기등급대비 스프레드 기준

| 공사채      |         | 회사채 (AA-이상) |         | 회사채 (A+이하) |         | 여전채       |         |
|----------|---------|-------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
| 발행사명     | 변동 (bp) | 발행사명        | 변동 (bp) | 발행사명       | 변동 (bp) | 발행사명      | 변동 (bp) |
| 울산항만공사   | 0.2     | 현대모비스       | 0.8     | BNK투자증권    | 0.6     | 우리카드      | 0.1     |
| 인천도시공사   | 0.2     | GS          | 0.8     | 넷마블        | 0.6     | 하나카드      | 0.1     |
| 경기주택도시공사 | 0.0     | 농심홀딩스       | 0.8     | 대성에너지      | 0.6     | 비엔케이캐피탈   | 0.1     |
| 광해광업공단   | 0.0     | 광주신세계       | 0.8     | 대성홀딩스      | 0.6     | 롯데캐피탈     | 0.1     |
| 국가철도공단   | 0.0     | 빙그레         | 0.8     | 삼립         | 0.6     | 벤츠파이낸셜서비스 | 0.1     |
| 하남도시공사   | 0.0     | 한국투자증권      | -0.2    | 현대엘리베이터    | 0.0     | KB캐피탈     | -0.1    |
| 주택도시보증공사 | -0.1    | 대신증권        | -0.2    | 현대코퍼레이션    | 0.0     | 아이엠캐피탈    | -0.1    |
| 한국자산관리공사 | -0.1    | 코웨이         | -0.2    | CJ CGV     | 0.0     | 엠지캐피탈     | -0.1    |
| 안양도시공사   | -0.2    | 삼양식품        | -0.3    | 대한제당       | 0.0     | 한국캐피탈     | -0.1    |
| 부산교통공사   | -0.3    | 포스코         | -0.4    | SK아이이테크놀로지 | -0.4    | 디비캐피탈     | -0.1    |

자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2026년 8월 21일, 대비일은 2026년 8월 14일

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차추희, 김상인).
- ◆ 본 자료는 회사채 관련 Credit 이슈에 대해 기술한 자료이므로 주식 및 주식관련 상품에 해당하는 컴플라이언스 규정을 적용하지 않음을 알려드립니다.
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.