



Credit

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 김성만 credinal@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 18일 | Global Asset Research

CrediVille

신은 디테일에 있다(God is in the detail)

가계대출 증가 지속에 따라 스트레스 받고 있는 스트레스 DSR 강화 기준

지난주 신용스프레드는 섹터별/만기별로 혼조세를 보였다. 지표물이 변경된 3년구간은 약 보합세를 보인 반면 1년구간은 은행채 중심으로 스프레드가 확대되었다. 섹터별로는 은행채/여전채가 상대적 약세, 공사채/회사채가 상대적 강세 흐름을 보였으나 폭 자체는 크지 않았다. 은행채는 가계대출 증가세가 가팔라진 영향으로 인한 수급부담으로 인해 상대적으로 가장 부진한 모습을 보임에 따라 향후 지속성 및 영향에 대해 모니터링이 필요한 상황이다. 한편 중동발 지정학적 불안은 전면전으로 확산만 되지 않는다면 영향이 제한적이겠지만 사태가 안정될 때까지는 변동성 자극변수로 놓고 대응할 필요가 있다는 판단이다.

지난주 자료에서 오는 7월부터 시행될 3단계 스트레스 DSR의 가계대출 증가 수요와의 상관성이 높지 않다고 진단한 바 있다. 하지만 6월 들어서도 가계대출의 증가 속도가 좀처럼 진정될 기미가 보이고 있지 않은 가운데 수도권을 중심으로 한 주택가격의 상승세가 확산되는 양상이다.

물론 대출을 받아 주택을 구매하고자 하는 실수요자 입장에서는 한 톨이라도 한도가 더 필요할 수밖에 없고 그간 주택구매자금 중 상당 부분은 주담대 이외의 신용대출 등이 활용되어 왔기 때문에(2단계 이후부터는 신용대출도 스트레스 DSR 적용 대상) DSR 강화의 영향이 전혀 없다고는 볼 수 없을 것이다. 그렇지만 전주 자료에서 언급한 바와 같이 가계대출의 증가세가 빨라진 주요 배경에는 주택가격 상승세가 지속됨에 따른 실수요자들의 조바심이 상당 부분 작용하고 있다고 보는 것이 합리적일 것이다. 하지만 그 전후관계와 영향력을 산술적으로 추산해낼 수는 없기 때문에 관련 노이즈는 당분간 지속될 가능성 또한 열려있다.

그런데 “신은 디테일에 있다”(God is in the detail). 스트레스 DSR 기준의 강화가 직접적인 대출 가수요 자극제가 되지는 않지만 간접적인 경로를 통해 주택매수 및 대출을 받으려는 심리를 자극할 수 있는 개연성이 있기 때문이다. 다른 아나라 정책성대출(이른바 디딤돌/버팀목대출이 대표적인 사례)이 그 장본인인데 해당 대출상품은 애당초 DSR의 적용 대상이 아니다. 그렇기 때문에 스트레스 DSR에 대한 경계감이 대두되면 될수록 DSR을 회피하는 주요 수단인 정책성대출을 활용하고자 하는 심리가 자극될 수밖에 없다. 물론 정책성대출은 전세대출을 포함하고 있고 일정가격 이하의 주택구매에 한해 받을 수 있는 성격이기에 그 파급효과가 생각보다 크지 않을 수도 있다. 하지만 주택가격 상승이 진정되지 않고 상대적으로 가격이 낮은 지역으로 풍선효과가 발생하는 최근의 상황을 감안해 보면 정책대출이 가능한 범주의 주택 및 잠재수요자들을 자극할 만하다고 볼 수 있다.

실제로 월간 단위로 통계 집계가 가능한 진정한 의미의 정책성대출(디딤돌/신생아특례대출 등 실질적 금리우대 조건이 있는 정책대출, 주택금융공사의 보증자리론은 금리메리트 없어 해당 안 됨)이 전체 은행권 주담대에서 차지하는 비중은 해가 갈수록 증가하고 있다.

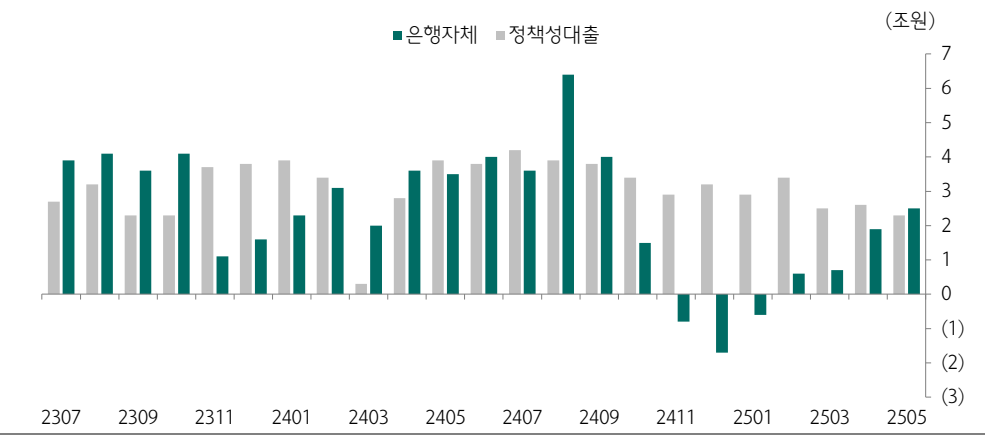
결론적으로 볼 때 DSR 대출 기준의 강화가 직접적인 가계대출 증가 요인은 되지 않지만 간접적으로는 충분히 영향을 미칠 수 있다고 보는 것이 합리적이다.

한편, 은행채 수급과 관련하여 가계대출 증가세와 은행채 발행 증가 가능성을 다시 한번 점검해보기로 하자. 연중에는 등락이 있을 수 있어 연간 단위로 통계를 뽑아보면 2021~2024년 중 은행권 가계대출의 증가폭이 가장 컸던 연도는 2021년이였다(총 71.6조원 증가, 그 중 주담대는 56.9조원). 그리고 그 해의 은행채 순발행 또한 2024년과 더불어 발행 규모가 가장 컸다. 2022/2023년은 2021/2024년에 비해 주담대를 비롯한 가계대출 증가세가 둔화되었고 은행채 순발행 또한 크게 감소한 바 있다.

결국 연간 단위로 놓고 보면 가계대출의 증가세가 꺾이지 않을 경우 은행채의 발행부담은 커질 수밖에 없다. 2025년의 경우 5월까지 증가세가 절대 규모로 볼 때 21/24년에 비해 아직 큰 상황은 아니다. 그리고 5월까지 누적 은행채 발행도 순상환을 기록하고 있다. 다만, 최근과 같은 가계대출 증가세가 지속될 경우에는 안심할 수만은 없는 상황이다.

도표 1. 은행권 주택담보대출 유형별 증감 추이

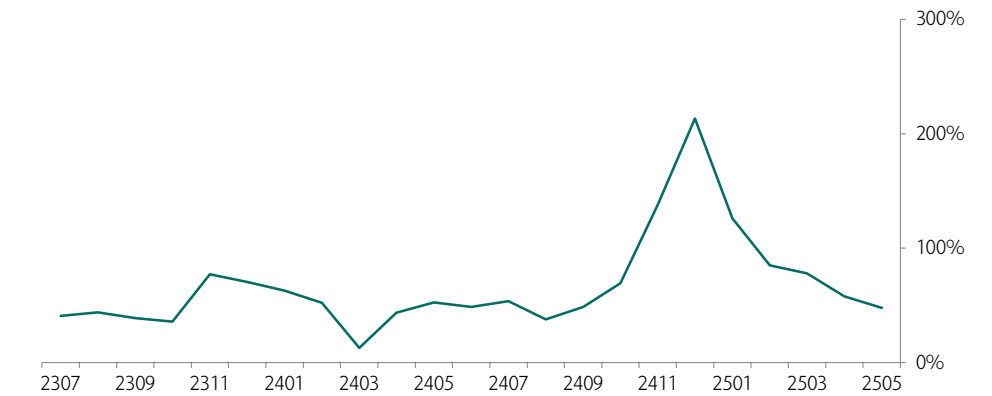
최근 일반 주담대가
빠르게 증가하고 있지만
정책성대출 또한 꾸준한 증가세



주: 주택담보대출에는 전세자금대출 포함
자료: 금융위, 하나증권

도표 2. 은행권 주택담보대출 증감 중 정책성대출 비중 추이

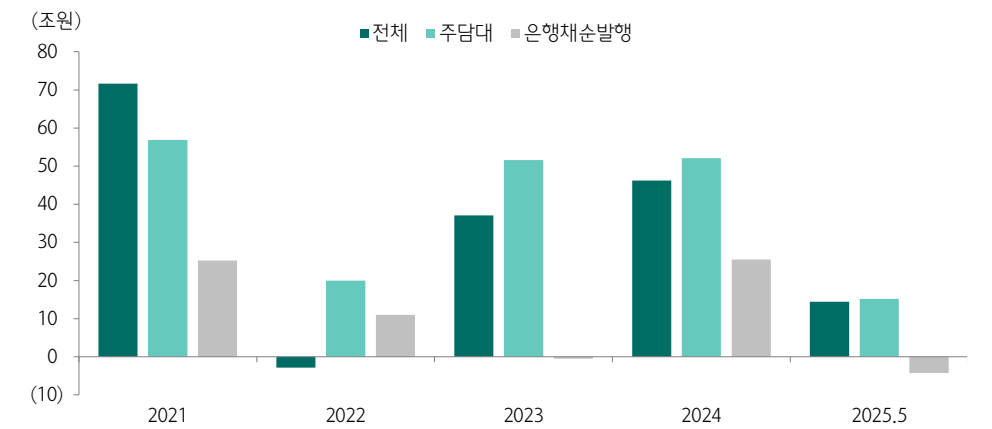
정책성대출의 장점은
낮은 금리조건 및 DSR적용을
안 받는다는 점



자료: 금융위, 하나증권

도표 3. 은행권 전체 가계대출/주담대 증감 vs. 은행채 순발행 추이

가계대출 증감과
은행채 순발행은
동행 관계



자료: 금융위, 인포맥스, 하나증권

도표 4. 주택도시보증공사 주요 정책성 대출상품

전세	버팀목 전세	대출대상	부부합산 연소득 5천만원 이하, 순자산가액 3.37억원 이하 무주택 세대주
		대출금리	연 2.5% ~3.5%
		대출한도	수도권 1.2억원, 수도권 외 0.8억원 이내
		대출기간	2년(4회 연장, 최장 10년 이용 가능)
	신생아 특례 버팀목	대출대상	대출접수일 기준 2년 내 출산('23.1.1. 이후 출생아부터 적용)한 무주택 세대주. 부부합산 연소득 1.3억원 이하(맞벌이의 경우 2억원 이하), 순자산가액 3.37억원 이하
		대출금리	연 1.3% ~ 4.3%
		대출한도	최대 3억원 이내
		대출기간	2년(5회 연장, 최장 12년 이용 가능)
매매	내집 마련 디딤돌	대출대상	부부합산 연소득 6천만원 이하(생애최초 주택구입자, 2자녀이상 가구는 연소득 7천만원, 신흥가구는 연소득 8.5천만원 이하), 순자산가액 4.88억원 이하 무주택 세대주
		대출금리	연 2.85% ~ 연 4.15%
		대출한도	일반 2.5억원(생애최초 일반 3억원), 신흥가구 또는 2자녀 이상 가구 4억원 이내. (LTV 70%, 생애최초 주택구입자는 LTV 80%, DTI 60%이내)
		대출기간	10년, 15년, 20년, 30년 (거치 1년 또는 비거치)
	신생아 특례 디딤돌	대출대상	대출접수일 기준 2년 내 출산('23.1.1. 이후 출생아부터 적용)한 무주택 세대주 및 1주택 세대주(대환대출). 부부합산 연소득 1.3억원 이하(맞벌이의 경우 2억원 이하), 순자산가액 4.88억원 이하
		대출금리	연 1.8% ~ 4.5%
		대출한도	최대 5억원 이내(LTV 70%, 생애최초 주택구입자는 LTV 80%, DTI 60% 이내)
		대출기간	10년, 15년, 20년, 30년(거치 1년 또는 비거치)

자료: 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 상승, 신용스프레드 혼조세

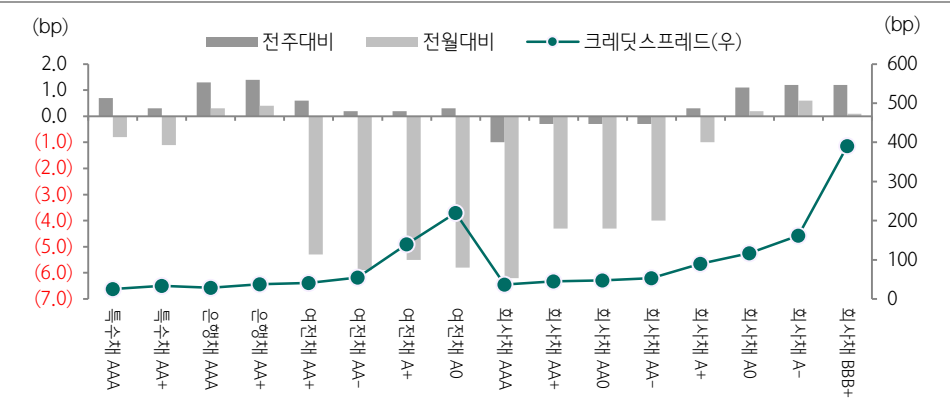
국고채 단기물 중심 상승

국고금리는 단기물 중심 상승하며 커브플랫 마감. 이에 3/10년 스프레드는 소폭 축소 (고점은 48bp). 대선 불확실성 해소 이후 시장은 2차 추경 등 확장재정정책을 경계하며 가파른 스틱 장세를 시현 후 플랫 장세로 전환되는 모습. 6월 FOMC 이후 나올 2차 추경 규모 확인할 필요. 재차 스틱 장세로 전환될 가능성도 배제할 수 없음

신용스프레드 혼조세

지난주 신용스프레드는 섹터별/만기별로 혼조세를 보였다. 지표물이 변경된 3년구간은 약보합세를 보인 반면 1년구간은 은행채 중심으로 스프레드가 확대되었다. 섹터별로는 은행채/여전채가 상대적 약세, 공사채/회사채가 상대적 강세흐름을 보였으나 폭 자체는 크지 않았다. 은행채는 가계대출증가세가 가팔라진 영향으로 인한 수급부담으로 인해 상대적으로 가장 부진한 모습을 보임에 따라 향후 지속성 및 영향에 대해 모니터링이 필요한 상황이다. 한편 중동발 지정학적불안은 전면전으로 확산만 되지 않는다면 영향이 제한적이겠지만 사태가 안정될 때까지는 변동성자극변수로 놓고 대응할 필요가 있다는 판단이다.

도표 1. 주요 크레딧 채권 스프레드 주간/월간 변동 (3년물 기준)



주: 2025.6.13 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

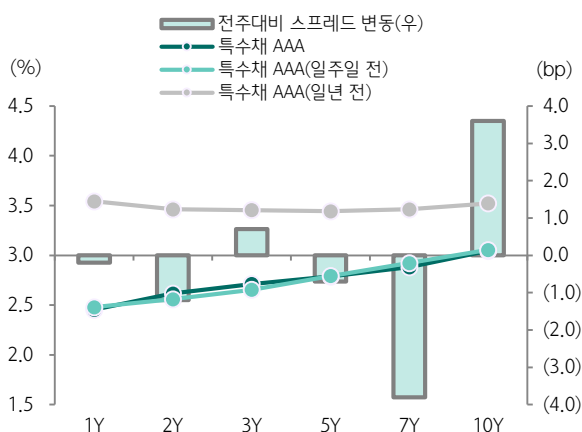
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(단위: %, bp)

구분	금리					스프레드					스프레드 변동(WoW)					스프레드 변동(MoM)					
	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	
국채	2.28	2.46	2.46	2.60	2.85	-	-	-	-	-	3.4	7.7	5.0	0.2	-4.5	-2.7	7.1	9.2	10.2	13.1	
특수채	AAA	2.45	2.62	2.71	2.79	3.05	22.2	17.2	25.0	18.9	20.0	-0.2	-1.2	0.7	-0.7	3.6	1.1	-2.5	-0.8	-4.4	-4.8
	AA+	2.50	2.70	2.80	2.90	3.24	26.9	25.3	33.9	30.5	39.1	-0.2	-1.1	0.3	-0.6	3.7	-0.1	-3.4	-1.1	-4.1	-4.7
은행채	AAA	2.54	2.62	2.75	2.88	3.40	30.4	17.0	28.9	27.9	55.3	2.8	-1.8	1.3	-0.7	2.6	8.1	-2.1	0.3	-2.6	-5.3
	AA+	2.57	2.71	2.83	2.98	3.47	34.3	26.5	37.2	38.4	62.9	1.8	-1.8	1.4	-0.7	2.6	6.6	-2.0	0.4	-2.6	-5.2
여전채	AA+	2.57	2.74	2.87	3.01	4.24	34.0	29.8	41.1	41.4	139.1	1.7	-2.2	0.6	-1.2	3.0	0.8	-8.1	-5.3	-3.4	-4.8
	AA-	2.64	2.84	3.01	3.31	4.63	41.3	39.4	54.9	71.3	178.6	1.7	-2.4	0.2	-1.2	3.0	0.6	-8.7	-5.9	-3.5	-4.7
	A+	3.27	3.49	3.86	4.46	5.33	104.3	104.4	139.9	185.7	248.5	1.2	-2.4	0.2	-1.3	3.0	0.1	-8.7	-5.5	-3.2	-4.5
	A0	4.01	4.30	4.66	5.11	5.75	177.5	185.2	219.8	251.4	290.5	1.2	-2.5	0.3	-1.3	3.0	0.0	-8.6	-5.8	-3.2	-4.5
회사채	AAA	2.54	2.74	2.83	2.97	3.42	30.7	29.9	36.9	37.2	57.2	0.2	-2.1	-1.0	-1.9	3.2	-2.4	-7.3	-6.2	-4.2	-4.9
	AA+	2.58	2.81	2.91	3.06	3.70	34.9	36.7	44.6	45.9	85.9	0.0	-1.8	-0.3	-0.4	3.2	-4.0	-5.5	-4.3	-2.4	-4.8
	AA0	2.61	2.84	2.94	3.13	4.04	37.9	39.1	47.7	52.6	119.9	0.0	-1.9	-0.3	-0.4	3.2	-3.9	-5.6	-4.3	-2.1	-4.8
	AA-	2.64	2.88	2.99	3.23	4.40	41.2	43.8	53.0	63.0	155.8	-0.1	-1.9	-0.3	-0.5	3.2	-3.9	-5.4	-4.0	-2.1	-4.8
	A+	2.85	3.16	3.36	3.90	4.98	61.8	71.3	90.0	129.6	213.4	0.5	-1.0	0.3	-0.8	3.4	-0.7	-1.2	-1.0	-1.9	-4.7
	A0	3.01	3.34	3.63	4.33	5.44	77.5	89.2	116.7	173.3	259.5	0.7	-0.4	1.1	-0.1	3.4	-0.4	-0.3	0.2	-1.0	-4.2
	A-	3.28	3.67	4.08	4.92	5.95	104.5	122.6	161.7	231.9	310.6	0.6	-0.3	1.2	-0.1	3.4	-0.1	0.1	0.6	-0.9	-4.2
	BBB+	4.40	5.70	6.37	6.81	7.44	216.6	325.4	390.8	421.3	459.2	0.3	-0.4	1.2	-0.1	3.4	-0.1	-1.0	0.1	-1.0	-4.5

주: 1) 2025.6.13 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

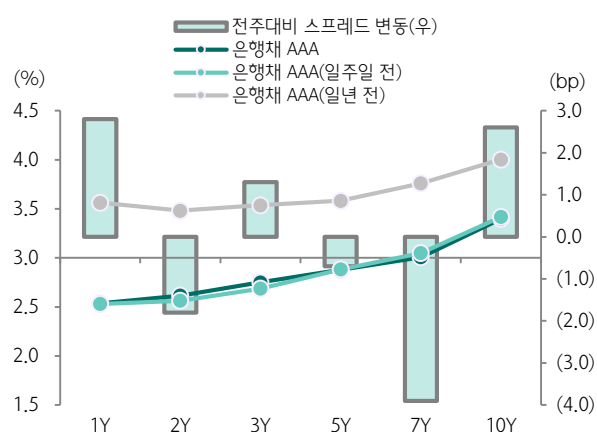
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.13 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

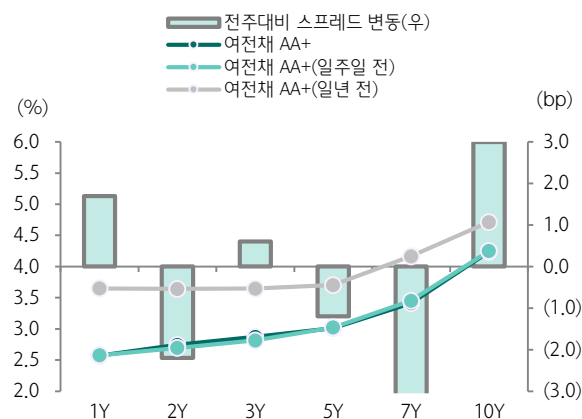
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.13 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

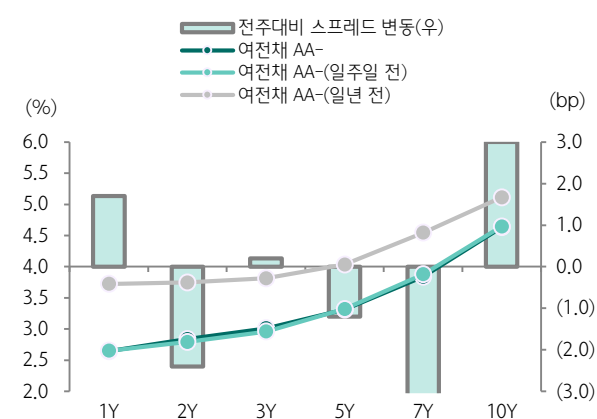
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.13 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

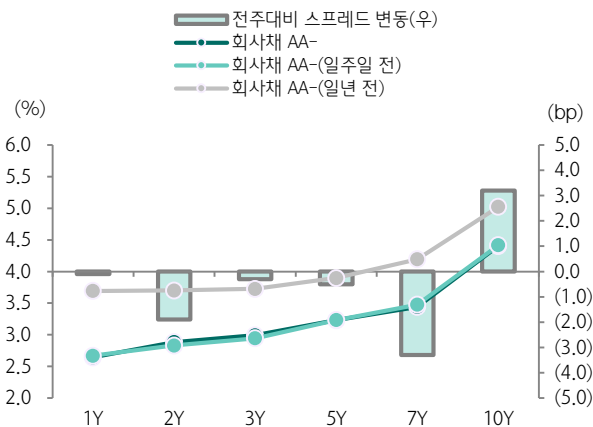
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.13 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

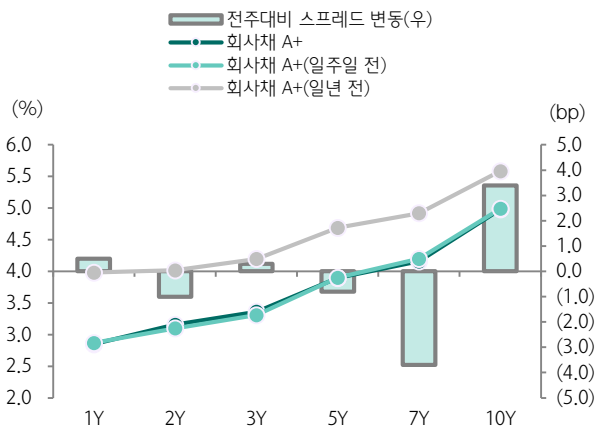
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.13 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

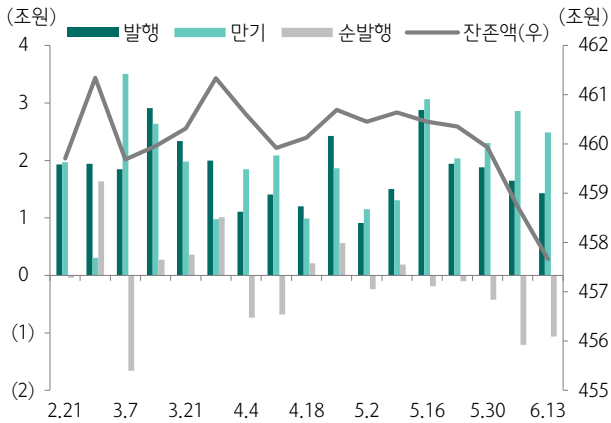


주: 2025.6.13 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

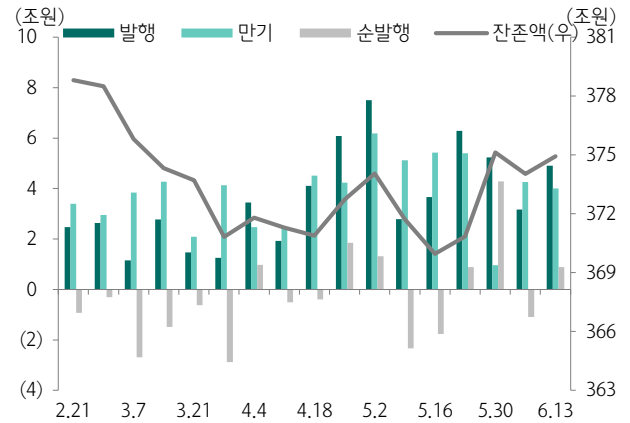
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



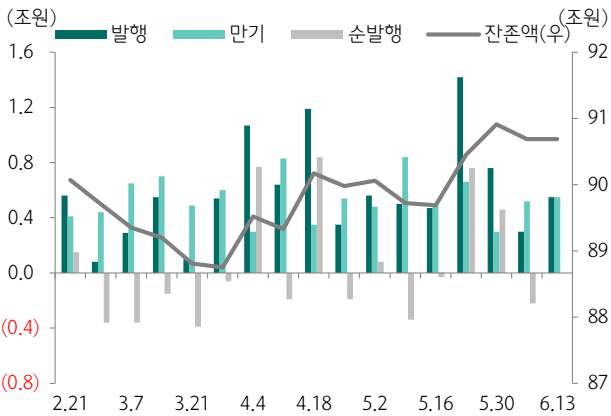
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



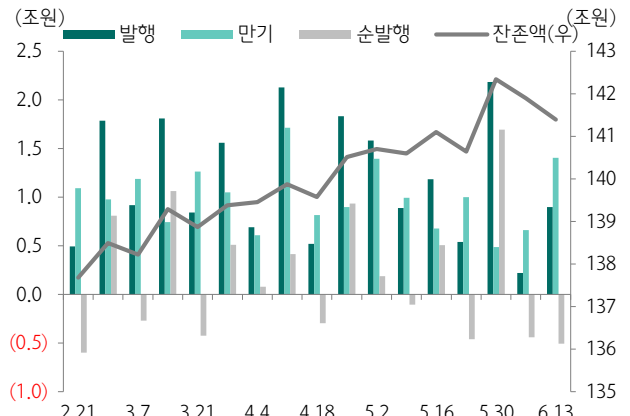
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



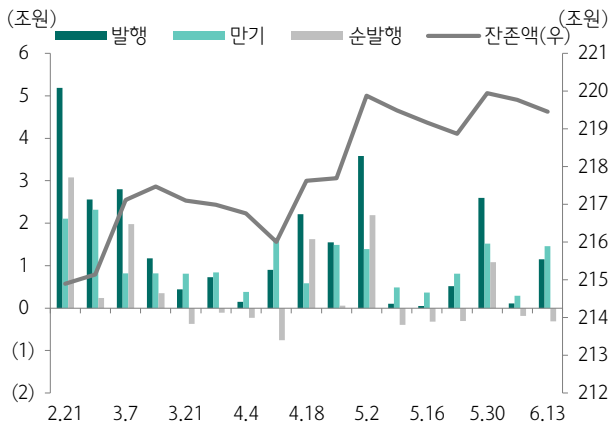
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



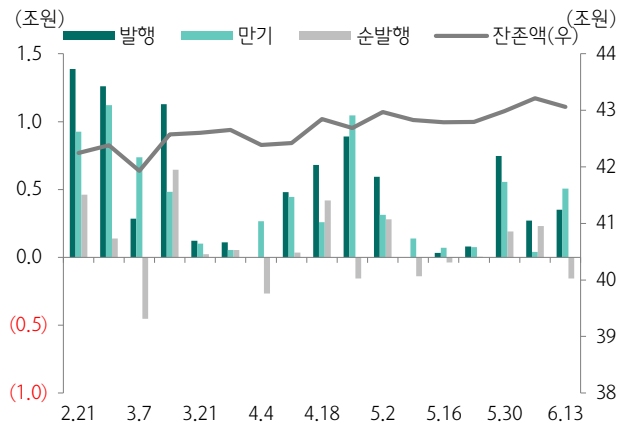
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

유통시장

도표 15. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
삼성바이오로직스8-2	AA0	900	2025-06-11	2027-10-08	2년6월	2.732	2.700	-3.2
현대위아86-1	AA-	800	2025-06-11	2027-03-07	2년	2.788	2.749	-3.8
현대트랜시스48-1	AA-	700	2025-06-10	2027-02-19	2년	2.725	2.726	0.1
메리츠금융지주18-1	AA0	601	2025-06-13	2025-09-24	6월	2.746	2.691	-5.5
KB증권41-2	AA+	600	2025-06-11	2026-02-06	1년	2.627	2.677	5.0
미래에셋증권64-2	AA0	600	2025-06-11	2026-02-13	1년	2.641	2.691	5.0
넥센타이어59-1	A0	600	2025-06-10	2026-04-03	1년	2.769	2.773	0.4
현대자동차318-3(녹)	AAA	600	2025-06-10	2028-02-09	3년	2.740	2.700	-4.0
SBS14-1	AA0	600	2025-06-09	2026-08-28	1년6월	2.681	2.692	1.1
SK315-2	AA+	500	2025-06-11	2030-05-29	5년	2.980	2.976	-0.4

주: 1) 2025.6.9~2025.6.13, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

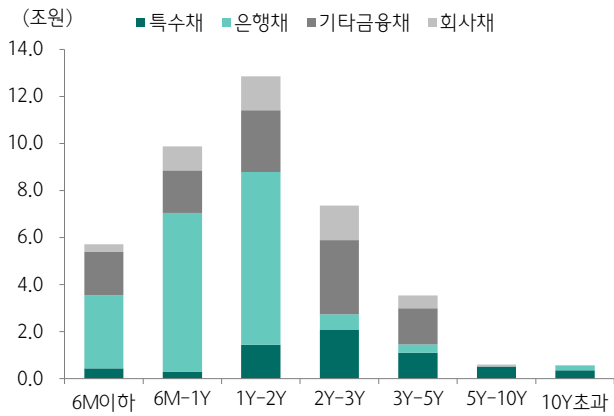
도표 16. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
하나증권5-3(3월)	AA0	100	-24.4	롯데하이마트11-2(2년6월)	A+	160	65.7
하나증권5-3(3월)	AA0	300	-19.6	롯데지주13-2(2년6월)	AA-	200	33.0
한국투자금융지주34-2(3월)	AA-	200	-10.3	에스케이인천석유화학18-3(2년)	A+	100	14.3
키움증권12(1년)	AA-	200	-10.0	SK지오센트릭22(녹)(1년)	AA-	300	13.5
메리츠증권2412-1(3년)	AA-	200	-9.9	한국중부발전71-1(녹)(2년6월)	AAA	200	12.0
한국투자금융지주36-1(3년)	AA-	300	-9.7	롯데렌탈61-2(3월)	A+	200	11.6
S-Oil63-4(6월)	AA0	200	-9.5	한국중부발전32-3(2년)	AAA	200	9.5
메리츠증권2411-1(10년)	AA-	400	-7.0	롯데렌탈61-2(3월)	A+	200	9.2
메리츠증권2306-2(1년6월)	AA-	200	-7.0	한국동서발전51-1(2년)	AAA	200	8.6
메리츠증권2411-4(2년6월)	AA-	200	-6.5	SK이노베이션23-3(5년)	AA0	400	8.2

주: 1) 2025.6.9~2025.6.13, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

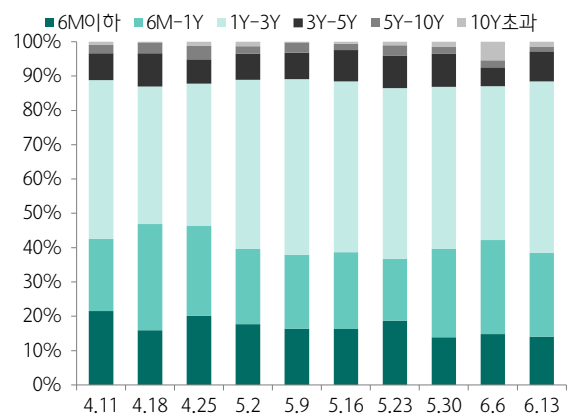
도표 17. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2025.6.9 ~ 2025.6.13

자료: 금융투자협회, 하나증권

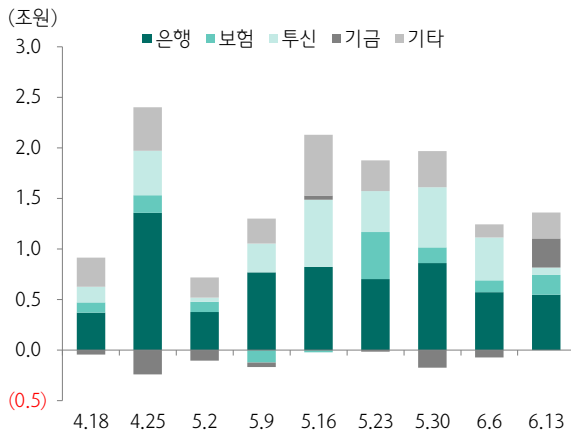
도표 18. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

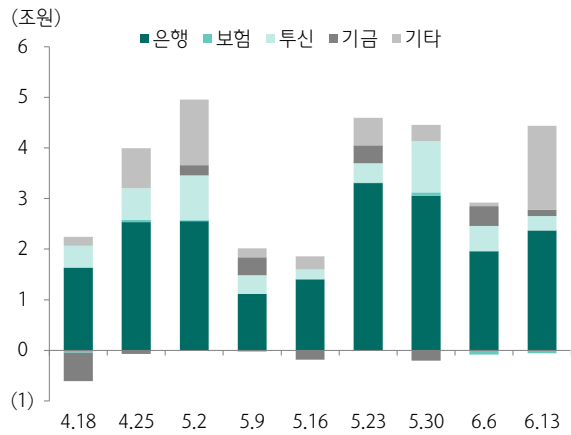
도표 19. 투자자별 특수채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함

자료: 금융투자협회, 하나증권

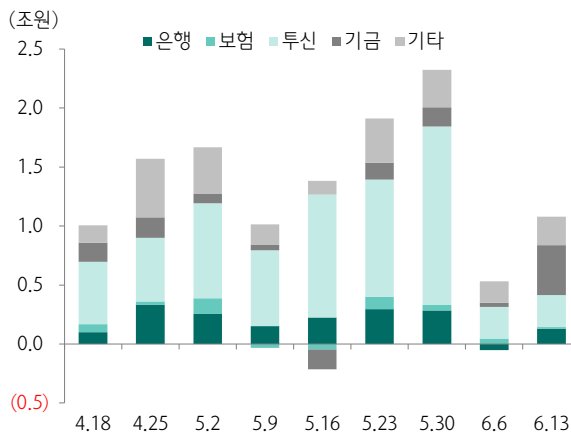
도표 20. 투자자별 은행채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함

자료: 금융투자협회, 하나증권

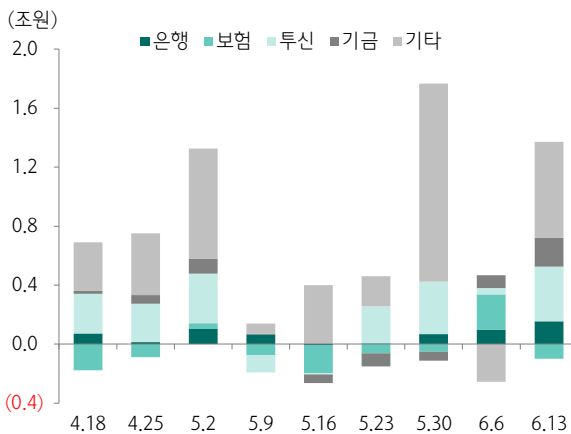
도표 21. 투자자별 여전채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함

자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함

자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 6.13 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토	동양생명보험(AA-/생명보험) 에이비엘생명(후)(A0/생명보험)		
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) DB생명보험(AA-/생명보험) 한화시스템(AA-/방산) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 풍산(A+/비철금속) 디엘에너지(A0/지주) 통영에코파워(A0/발전) 현대로템(A0/방산) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 코스맥스(BBB+/화장품)	S-Oil(AA0/정유·석유화학) 현대글로벌비스(AA0/종합물류) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) DB생명보험(AA-/생명보험) 금호석유화학(A+/석유화학) 티케이에너지(A+/신발제조) 풍산(A+/비철금속) 디엘에너지(A0/지주) 현대로템(A0/방산) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 디엔오토모티브(A-/자동차부품, 기계) 한화오션(BBB+/조선) 화신(BBB0/자동차부품) 두산(BBB0/지주)	엘지씨엔에스(AA-/IT) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 티케이에너지(A+/신발제조) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 디엔오토모티브(A-/자동차부품, 기계) 엠지캐피탈(A-/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 24. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 6.13 기준)

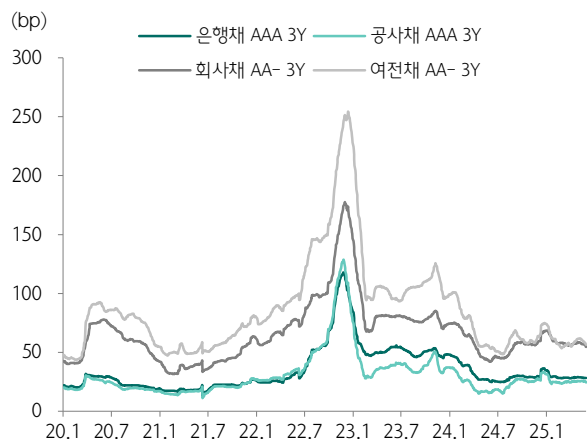
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	롯데렌탈(AA-/렌탈)		고려아연(AA+/비철금속)
부정적	고려아연(AA+/비철금속) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 한온시스템(AA-/자동차부품) 넷마블(A+/게임) 롯데건설(A+/건설) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 케이씨씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 풀무원(BBB+/식품제조) 한독(BBB+/제약) 이랜드윌드(BBB0/의류) 한솔홈데코(BBB0/목재가공)	고려아연(AA+/비철금속) 엘지화학(AA+/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 푸본현대생명보험(AA-/생명보험) 롯데건설(A+/건설) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 컴투스(A0/게임) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 한국자산신타(A0/신타) 우리금융저축은행(A0/저축은행) 케이씨씨건설(A-/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 동화기업(A-/목재) 효성화학(BBB+/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 동원건설산업(BBB0/건설) 제이티비씨(BBB0/방송) 에스엘엘중앙(BBB0/방송)	롯데지주(AA-/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 롯데건설(A+/건설) 넷마블(A+/게임) 현대엘리베이터(A+/송강기) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이테크놀로지(A0/이차전지소재) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 한국자산신타(A0/신타) 에코프로(A-/지주) 여천NCC(A-/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 대동(BBB+/농기계) 동원건설산업(BBB0/건설) 한신공영(BBB0/건설) 제이티비씨(BBB0/방송) 메가박스(BBB0/극장)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

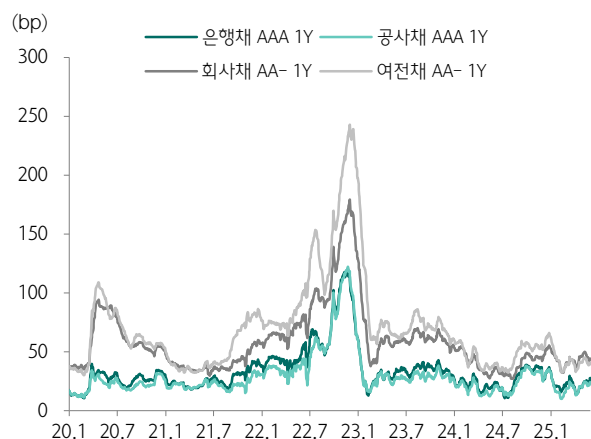
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



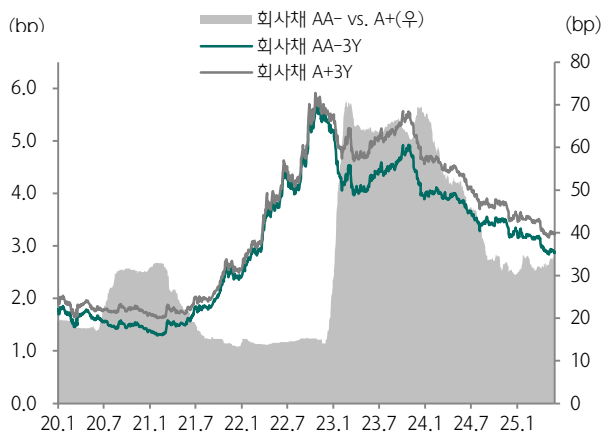
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



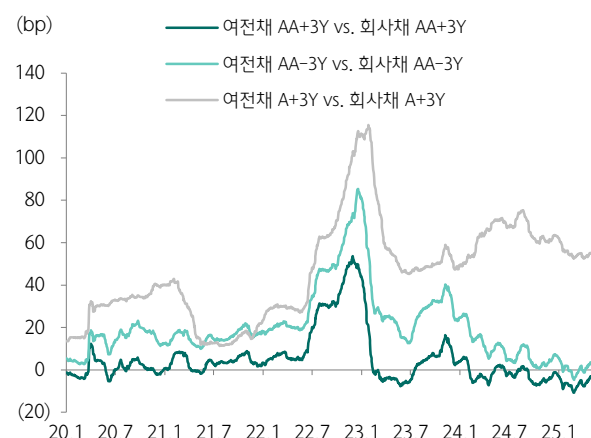
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



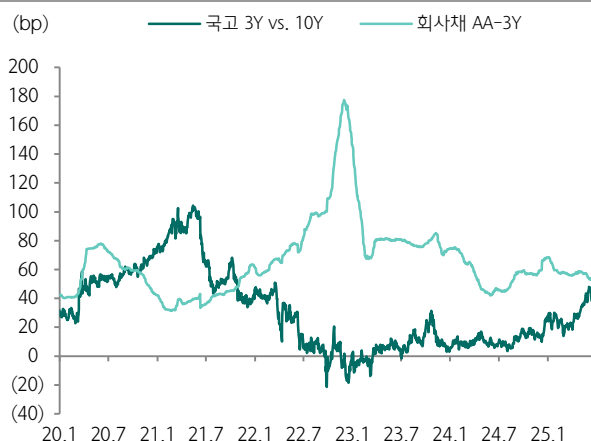
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

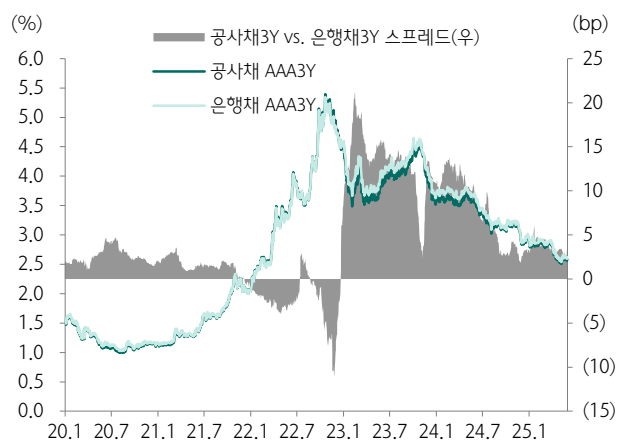
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



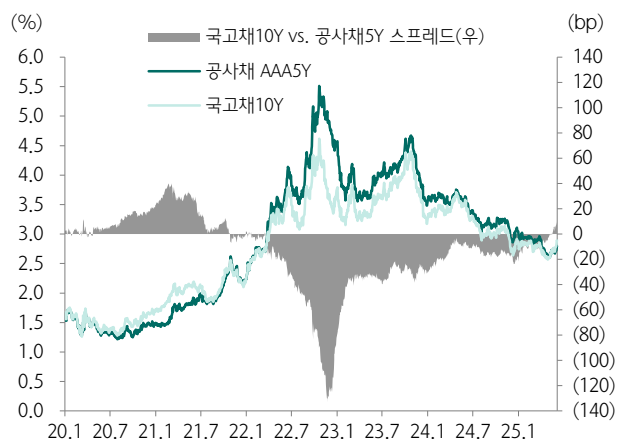
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



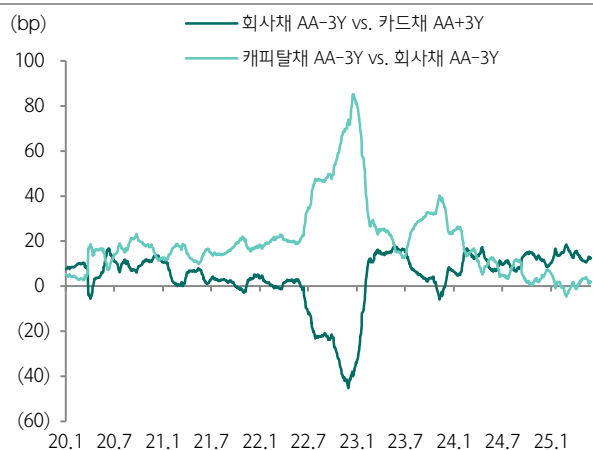
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



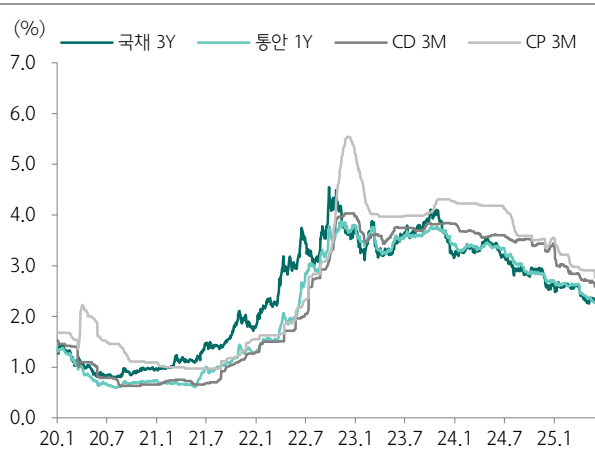
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

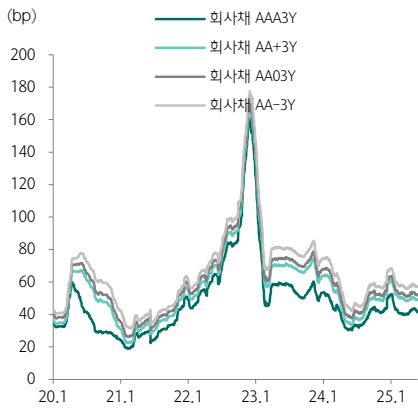
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

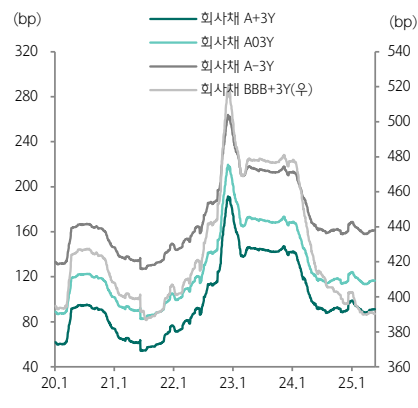
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



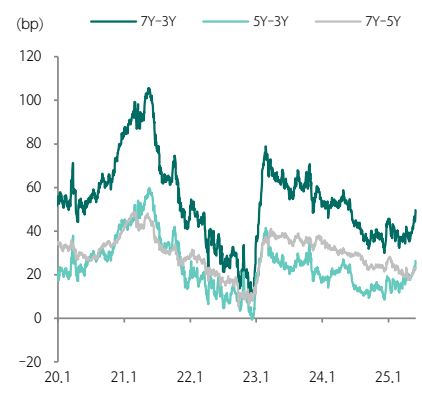
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



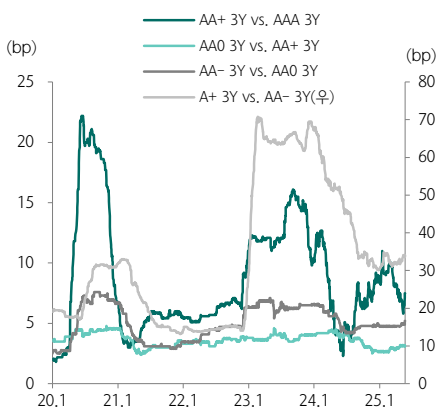
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



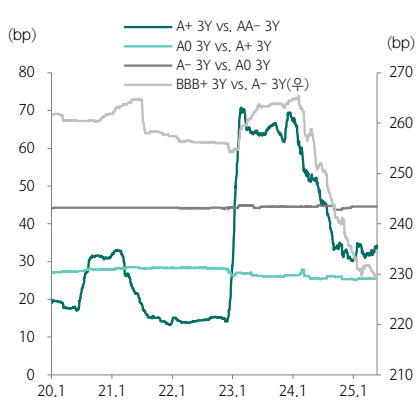
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



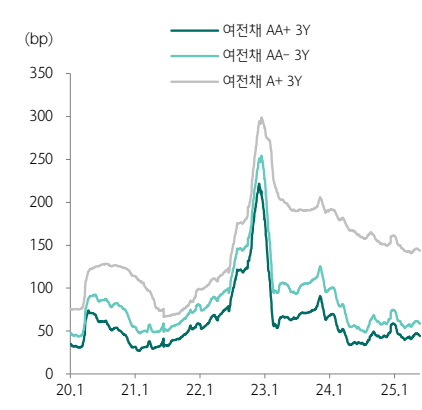
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



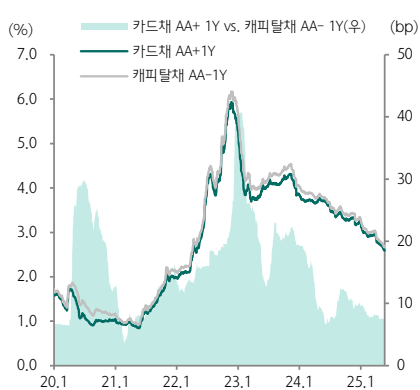
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



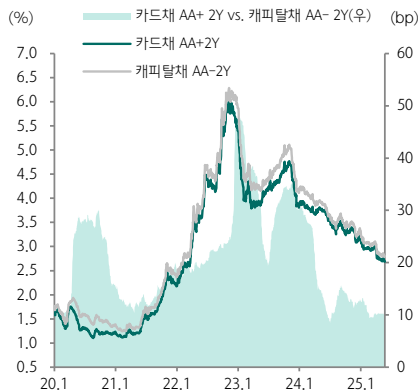
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



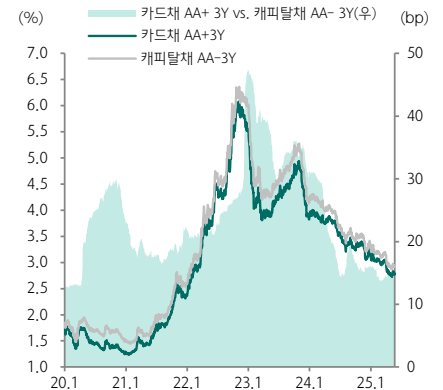
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권