



## Credit

### Compliance Notice

본 조서자료는 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.

2026년 3월 4일 | Global Asset Research

# CrediVille

## 산 넘어 산이지만...

### 공사채는 이럴 때 쓰라고 발행해온 것이다

시장금리가 좀처럼 진정되지 않자 2월 중에는 채권시장안정을 위한 유관기관들의 대책 내지 안정화 소통이 시간이 갈수록 강화되는 양상을 보였다. “기준금리 대비 시장금리가 지나치게 높다”로 시작된 통화당국의 안정 노력은 2월 말 완화적 금통위로 귀결되면서 그 결실을 맺는 것처럼 보였다. 크레딧 시장 내부적으로도 안정화를 위한 노력이 구체적으로 가시화되었다. 정부 주도의 ‘채권 발행기관 협의체’가 결성이 되었고 관련 협의체에는 이른바 초우량 신용채권시장의 빅 이슈들이 대부분 참여하고 있다. 그리고 협의체의 가동과 더불어 발행 감축 규모(1분기 중 6조원) 또한 구체적으로 제시되는 등 정책적인 공조 노력의 짜임새는 그 어느 때보다도 정교한 구조로 고안되었고 실행에 들어갔다.

사실 공사채/특수은행채 발행 증가 이슈와 관련하여 그간 가장 채권시장에 부담을 주었던 측면은 관련 로드맵에 대한 가시성이 부족했던 것에 있다. 적자국채 발행과 관련해서는 “추경한다 / 안 한다”라는 식의 방향성 제시 내지 구체적인 목표치가 제시될 수 있다. 실제 현실화 여부와는 괴리가 있다고 해도 가측성 측면은 확보될 수 있는 것이다. 그런데 공사채의 경우에는 그 같은 의사를 전달할 단일 주체가 부재할 뿐만 아니라 개별 발행 주체 입장에서도 이른바 중장기적인 ‘재무관리 계획’외에는 자본시장 접근에 대한 가이드라인이 제시되기 어려운 특성을 지니고 있다. 즉, “누가/언제/얼마나” 발행할지에 대한 불확실성이 큰 영역이다.

그 같은 상황에서 ‘채권 발행기관 협의체’가 가동된 것은 적어도 상징적인 측면에서는 진일보한 상황 변화라고 평가할 수 있다. 물론 워낙 빅이슈어들이기 때문에 분기 기준 6조원 감축이 단기적으로 얼마나 도움이 될지는 가봐야 하겠지만 말이다. 참고로 ‘23년 이후 협의체에 참가하는 기관들이 발행한 분기 평균 발행액은 40조원으로 6조원은 그의 16%에 해당된다. 그보다는 협의체에 가입된 기관들의 채권 발행잔액이 총 모수(가입 특수은행 + 공기업)에서 차지하는 비중이 66%로써 절대적으로 높다는 점이 의미가 있다. 결론적으로 ‘채권 발행기관 협의체’의 가동은 초우량물 수급 불안을 진정시킬 수 있는 완충장치 역할을 일정 부분 해낼 수 있을 것으로 기대된다.

여기까지가 지난주 금요일까지의 상황이었다. 그리고 연휴 기간 동안 모든 것이 뒤집어졌다. 중동발 사태가 언제까지, 어느 정도의 충격 및 후유증을 줄지에 대해서는 현재로서는 예단하기 힘들다. 단기간에 사태가 수습되지 않은 한 전반적인 시장혼란의 와중에서 국내 크레딧 채권시장에 부정적 여파 또한 배제하기 힘들다. 하지만 그렇다고 상황을 너무 비관적으로 바라볼 이유도 없다. 왜냐하면 그간 수급적으로 크레딧 시장 불안 요인 중 하나였던 공적 영역이 이제는 어려운 시기를 맞아 역으로 버팀목이 될 수 있는 장치로 작용할 것이기 때문이다. 최근 확대된 신용스프레드는 이 같은 사태에 대비해 미리 지불한 보험료의 성격이라 볼 수 있다. 상황이 어떤 식으로 전개될지에 대한 불확실성이 큰 상태이기 때문에 지금 당장은 소나기를 피해야 한다. 하지만 시간이 지나면 지날수록 좋은 투자 기회의 가능성 또한 점증할 것이다.



Analyst 김성만 credinal@hanafn.com  
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 채권 발행기관 협의체 1차 회의 개최 결과

재정경제부 보도자료에 따르면  
국고채 최소한의 수준으로  
발행량 조정 예정,  
주요 공적채권 발행기관 또한  
연초 계획 대비 1분기 총 6조원  
내외 축소 발행으로 집중 완화

재정경제부

2026. 2. 25.(수) 회의 종료 배포

2026. 2. 25.(수) 16:30

## 주요 공적채권 발행기관 1분기 채권 발행량 축소 조정

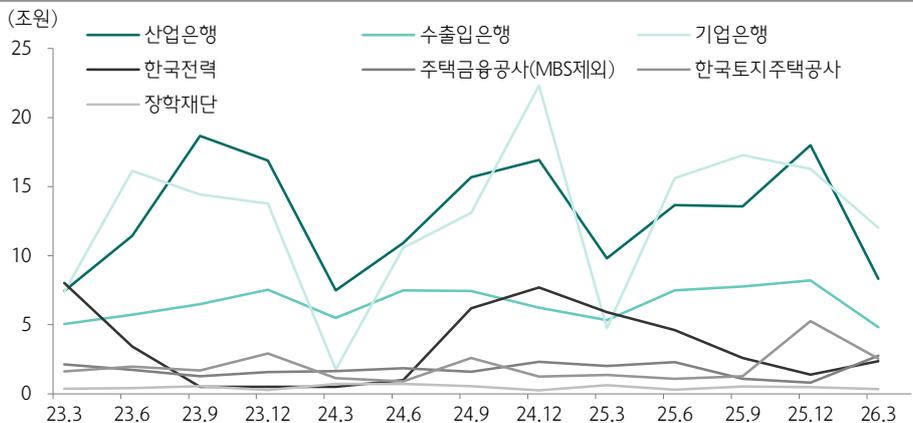
- 주요 채권 발행기관 등이 참여하는「채권 발행기관 협의체」제1차 회의 개최
- 채권시장 안정 기조 유지를 위해 '26.1분기 발행물량 축소 조정

자료: 재정경제부, 하나증권

주: 재정경제부, 금융위원회, 금융감독원, 산업은행, 수출입은행, 기업은행, 한국전력, 주택금융공사, 한국토지공사, 장학재단 등 참석

도표 2. 협의체 참여 발행기관 분기별 발행액 추이 (2023~2026년 1분기 QTD)

최근 분기별 발행규모는  
산업은행, 기업은행,  
수출입은행 순

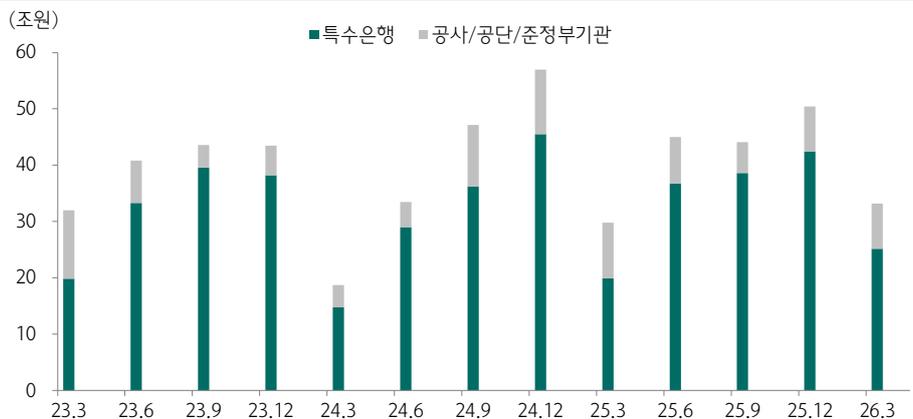


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 2026년 1분기의 경우 3월 2일 기준

도표 3. 협의체 참여 특수은행/일반공기업 분기별 발행 추이 (2023~2026년 1분기 QTD)

특수은행의 채권 발행 비중이  
일반공기업에 비해 높음

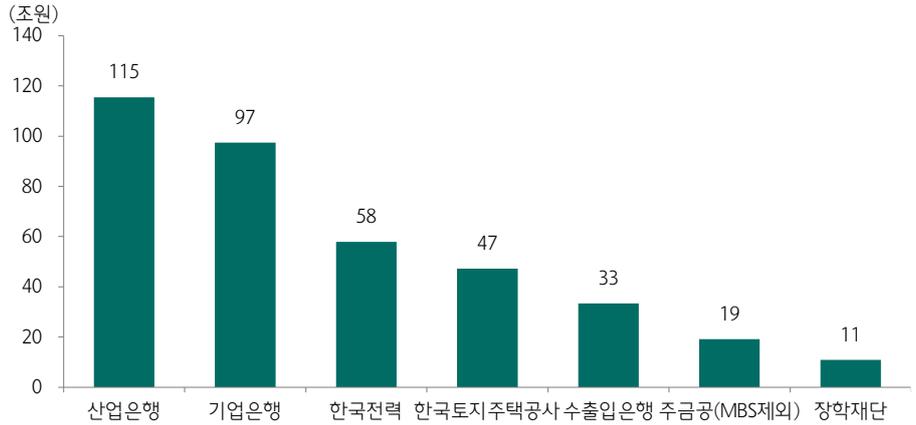


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 2026년 1분기의 경우 3월 2일 기준

도표 4. 채권 발행기관 협의체 회의 참여기관 발행 잔액

발행 잔액 기준으로는  
산업은행, 기업은행, 한국전력,  
NH공사 순



자료: 인포맥스, 하나증권  
주: 2026년 3월 2일 기준 발행잔액

도표 5. 채권 발행기관 협의체 회의 참여기관 분기별 발행 추이 및 금번 조정 수준 비율

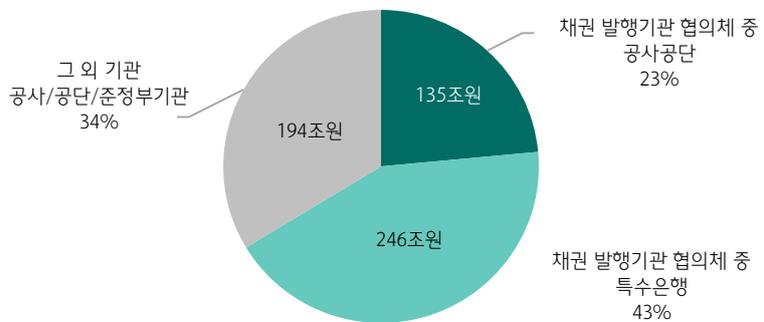
국고채를 제외한 공적채권  
발행기관은 연초계획 대비  
1분기 총 6조원 내외  
축소 발행 결정  
이는 분기별 평균 발행량 기준  
약 16% 수준

분기	특수은행	공사/공단/준정부기관	합계 (조원)	6조원의 비중
26.1Q	25.2	8.0	33.2	18.10%
25.4Q	42.5	7.9	50.4	11.90%
25.3Q	38.6	5.5	44.1	13.61%
25.2Q	36.8	8.3	45.0	13.33%
25.1Q	19.9	9.9	29.8	20.16%
24.4Q	45.5	11.5	57.0	10.53%
24.3Q	36.2	10.9	47.1	12.73%
24.2Q	29.0	4.5	33.5	17.93%
24.1Q	14.8	4.0	18.7	32.05%
23.4Q	38.2	5.3	43.5	13.81%
23.3Q	39.6	4.0	43.6	13.77%
23.2Q	33.3	7.5	40.8	14.71%
23.1Q	19.9	12.1	32.0	18.77%
<b>평균</b>			<b>39.9</b>	<b>16.26%</b>

자료: 인포맥스, 하나증권  
주: 2026년 3월 2일 까지 발행량, 정부보증채 뿐만 아닌 기관의 총 발행액 기준

도표 6. 협의체 특수은행+전체 공사공단채 잔존액 중 협의체 참여기관 비중

특수은행+공사공단 전체  
(주택금융공사 MBS제외)  
채권 잔존액 약 575조 중  
협의체 참여기관 비중은  
66%로 절대적



자료: 인포맥스, 하나증권  
주: 2026.03.03 발행일 기준, 특수은행은 한국산업은행, IBK기업은행, 한국수출입은행, 한국주택금융공사가 발행한 MBS는 제외

## 크레딧스프레드 등향 및 전략

### 국고채금리 하락, 신용스프레드 혼조세

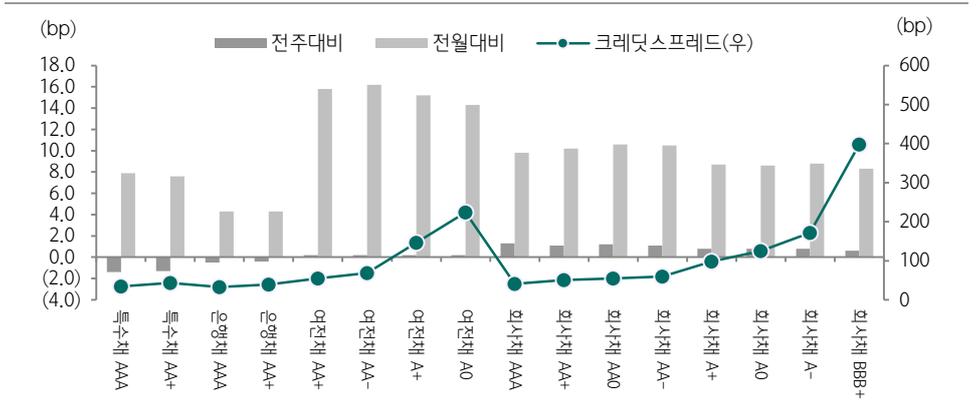
#### 국고채금리 하락

국내 채권시장은 한 주간 중장기 금리 중심으로 급락하며 강세 마감했다. 26일 통화정책 회의에서 기준금리는 만장일치로 동결되었다. 주요 내용은 성장률/인플레이션 상향, 금융 안정 경계감 툰-다운, 개편된 포워드 가이드런스 발표이다. 시장은 이를 두고 비둘기파적으로 해석했다. 28일 전쟁의 여파로 유가는 급등했으나 경험적으로 불확실성 증대 시 안전 자산 선호 현상도 같이 작용하였으므로 금리 상승 리스크는 제한적이라 판단한다.

#### 신용스프레드 혼조세

지난주 신용스프레드는 그간의 상승세를 멈추고 혼조세로 돌아섰다. 국채금리가 크게 하락하면서 금리 관련 불안정성이 이전 대비 줄어든 데다가 채권 발행이 큰 특수은행, 공기업을 중심으로 한 채권 발행기관 협의체가 가동됨에 따른 긍정적 반응의 결과라 판단된다. 섹터별로는 발행기관 협의체 결성의 직접적인 영향권에 들어가 있는 은행채/공사채가 강보합세를 보인 반면 회사채/여전채는 약보합세를 보이면서 엇갈린 모습을 보였다. 만기별로는 단기구간이 전반적으로 신용스프레드가 축소되었으나 초우량 대비 여타 섹터 간 차별화는 유사한 양상을 보였다. 채권시장안정을 위한 정책적인 대응책들이 제시되는 가운데 국내적인 시장 여건은 일단 긍정적인 환경 변화가 가격에 긍정적으로 반영될 여건이 형성되었다는 판단이다. 다만, 문제는 중동발 지정학적 리스크의 확대라는 또 다른 대외변수가 발목을 잡을 가능성이 있다.

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



주: 2026.2.27 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

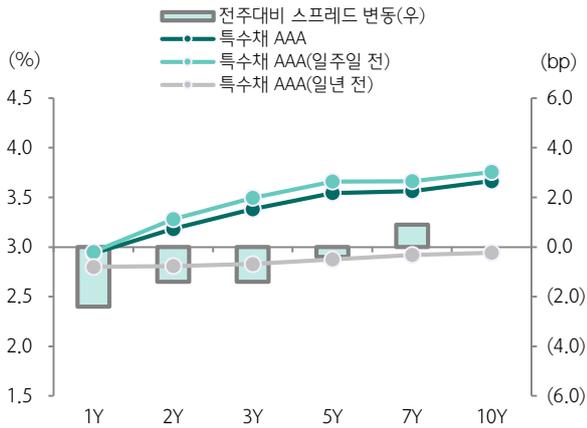
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	2.69	2.82	3.04	3.28	3.45	-	-	-	-	-	4.8	-5.5	-10.0	-11.2	-9.2	1.0	-5.5	-4.9	-10.0	-10.5	
특수채	AAA	2.94	3.18	3.38	3.54	3.67	33.9	27.8	34.2	26.9	22.0	-2.4	-1.4	-1.4	-0.4	0.0	4.5	8.5	7.9	5.8	5.0
	AA+	2.99	3.25	3.48	3.66	3.86	39.0	34.5	43.6	38.2	41.0	-2.4	-1.0	-1.3	-0.2	0.0	4.4	8.6	7.6	6.2	5.2
은행채	AAA	2.90	3.15	3.36	3.57	3.88	30.2	24.0	32.4	29.7	43.3	-3.2	-2.6	-0.5	0.2	0.0	0.4	3.3	4.3	3.0	2.7
	AA+	2.95	3.23	3.44	3.65	3.96	34.9	32.1	39.5	37.1	51.4	-2.5	-2.6	-0.4	0.2	0.0	1.1	3.5	4.3	3.0	2.7
여전채	AA+	3.10	3.39	3.59	3.64	4.82	50.0	48.6	54.8	36.9	137.6	-2.1	0.0	0.2	0.4	0.0	8.6	15.7	15.8	4.5	0.3
	AA-	3.18	3.49	3.73	3.92	5.22	57.9	58.5	68.5	64.8	177.2	-1.8	0.1	0.2	0.4	0.0	9.3	16.3	16.2	4.9	0.3
	A+	3.54	3.96	4.50	5.06	5.91	93.7	105.9	146.0	178.5	246.6	-1.7	-0.2	0.2	0.3	0.0	8.7	14.4	15.2	4.0	0.4
	A0	4.22	4.72	5.28	5.72	6.33	162.0	181.9	223.5	244.2	288.6	-1.8	0.0	0.2	0.3	0.0	8.3	13.9	14.3	4.0	0.4
회사채	AAA	3.10	3.29	3.45	3.62	3.95	50.6	38.5	41.2	34.7	50.3	-1.1	0.9	1.3	0.4	0.0	9.0	9.8	9.8	4.9	1.5
	AA+	3.17	3.37	3.55	3.69	4.23	57.2	46.5	50.9	41.7	78.7	-1.2	1.0	1.1	0.8	0.0	9.5	10.3	10.2	5.5	1.6
	AA0	3.21	3.40	3.59	3.76	4.57	60.7	49.5	54.8	48.4	112.7	-1.2	1.0	1.2	0.8	0.0	9.5	10.3	10.6	5.5	1.6
	AA-	3.24	3.45	3.64	3.86	4.93	64.2	54.2	59.7	58.5	148.9	-1.2	1.0	1.1	0.8	0.0	9.6	10.3	10.5	5.5	1.5
	A+	3.39	3.73	4.02	4.55	5.51	79.1	82.8	98.0	127.6	206.4	-0.4	0.6	0.8	0.3	0.0	10.1	9.5	8.7	4.3	1.2
	A0	3.55	3.92	4.29	4.99	5.97	94.9	101.3	125.2	171.8	252.6	-0.4	0.6	0.8	0.3	0.0	10.2	9.4	8.6	4.3	1.1
	A-	3.82	4.27	4.75	5.58	6.48	121.7	136.3	171.3	230.5	303.7	-0.4	0.6	0.8	0.3	0.0	10.2	9.5	8.8	4.2	1.1
	BBB+	4.88	6.30	7.02	7.46	7.98	228.5	339.5	398.0	418.9	453.5	-0.6	0.6	0.6	0.3	0.0	9.5	9.2	8.3	4.2	1.2

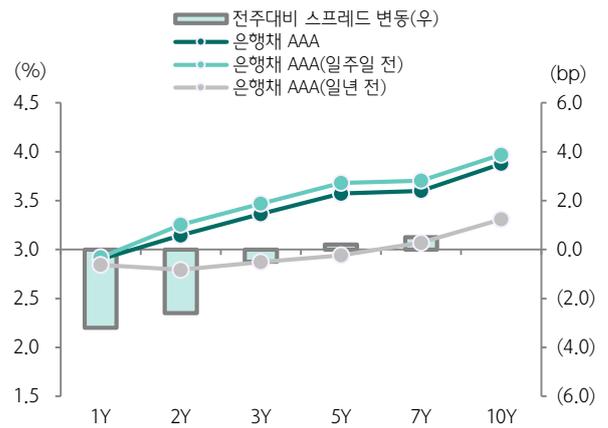
주: 1) 2026.2.27 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



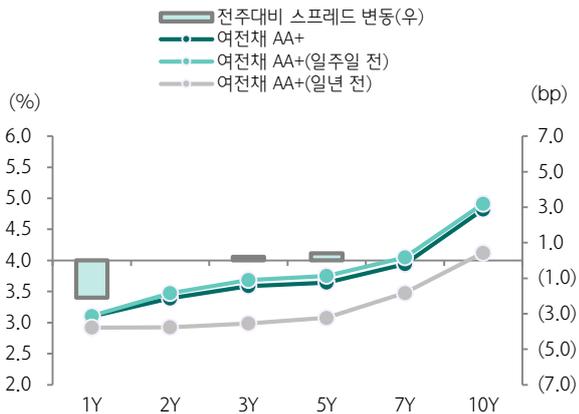
주: 2026.2.27 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



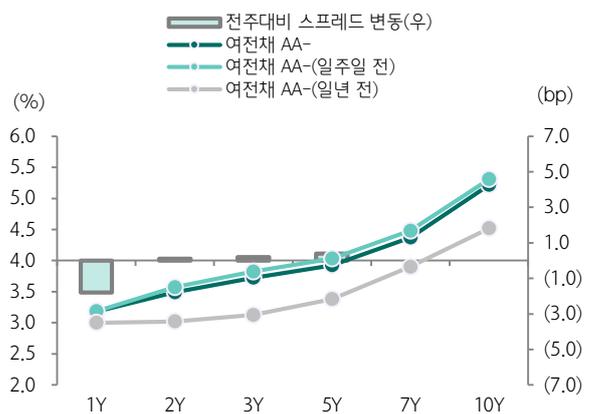
주: 2026.2.27 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



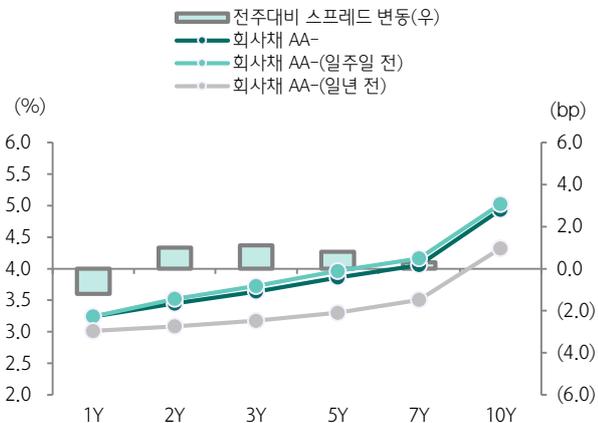
주: 2026.2.27 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



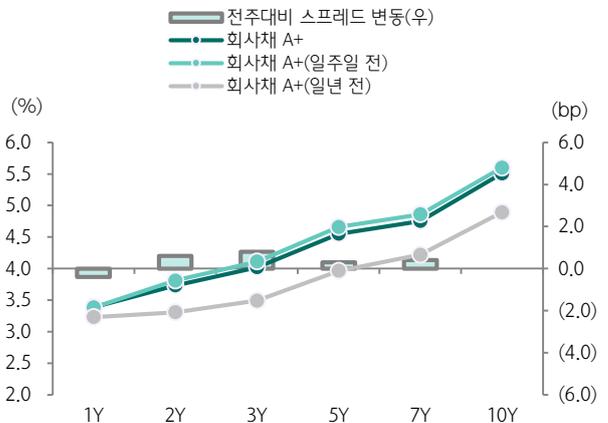
주: 2026.2.27 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.2.27 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

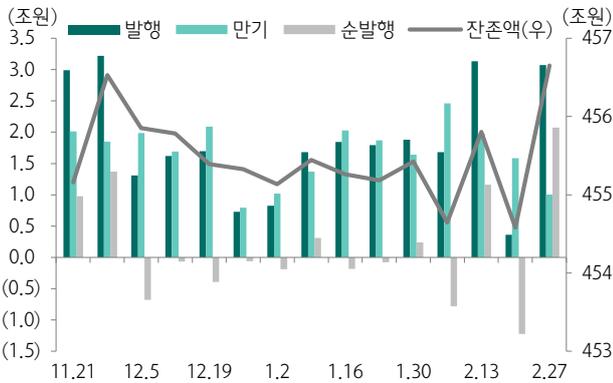
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.2.27 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

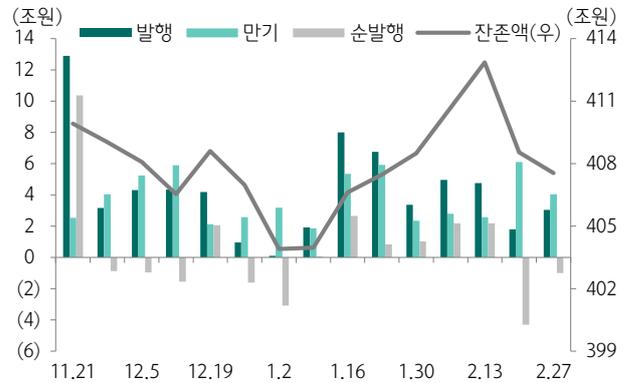
# 발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



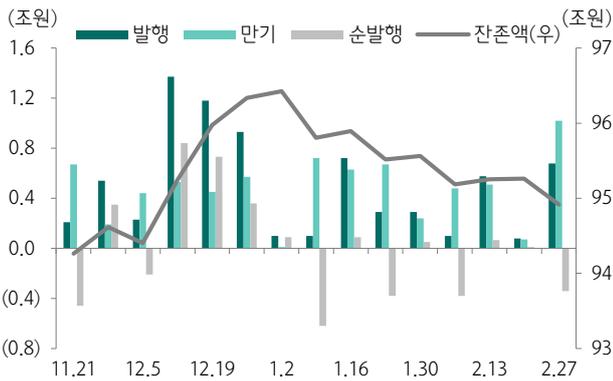
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



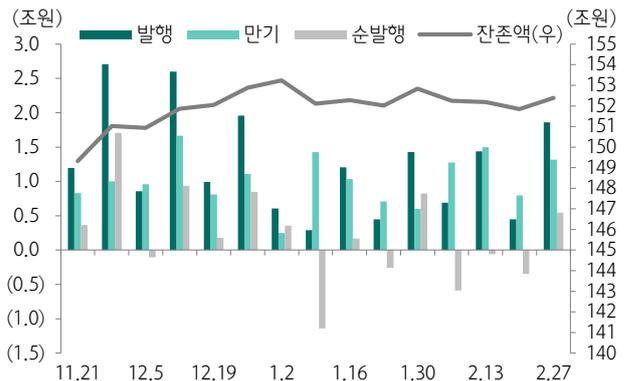
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



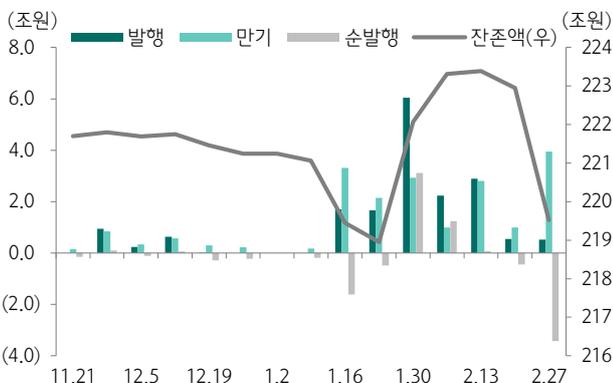
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 커피탈채 발행/만기 현황



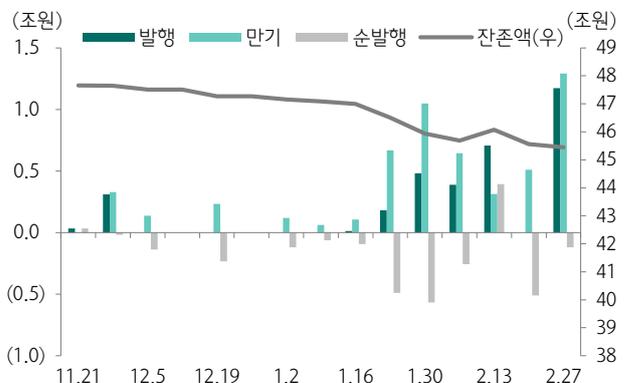
주: 발행일 기준  
자료: 인포맥스, 하나증권

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

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(%)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-02-23	하이틴진로135-1	A+	2026-03-03	2Y	410	300	2,040	6.80	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-02-23	하이틴진로135-2	A+	2026-03-03	3Y	780	500	4,390	8.78	개별민평	-30.0	+30.0	-17.0	채무상환
2026-02-23	한화에너지27-1	A+	2026-03-03	2Y	800	300	5,060	16.87	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-02-23	한화에너지27-2	A+	2026-03-03	3Y	700	700	6,260	8.94	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	채무상환
2026-02-23	에스케이인텔릭스16-1	A+	2026-03-04	2Y	800	500	3,100	6.20	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-02-23	에스케이인텔릭스16-2	A+	2026-03-04	3Y	1,000	1,000	4,650	4.65	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-02-23	KT203-1	AAA	2026-03-04	3Y	1,600	700	6,100	8.71	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-02-23	KT203-2	AAA	2026-03-04	5Y	500	400	2,100	5.25	개별민평	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2026-02-23	KT203-3	AAA	2026-03-04	10Y	500	200	800	4.00	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	채무상환
2026-02-23	KT203-4	AAA	2026-03-04	20Y	400	200	700	3.50	개별민평	-30.0	+30.0	-35.0	채무상환
2026-02-23	코웨이9-1	AA-	2026-03-05	2Y	900	400	2,500	6.25	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-02-23	코웨이9-2	AA-	2026-03-05	3Y	4,400	2,200	12,300	5.59	개별민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-02-23	코웨이9-3	AA-	2026-03-05	5Y	1,200	700	1,500	2.14	개별민평	-30.0	+30.0	14.0	채무상환
2026-02-24	HL홀딩스18-1	A0	2026-03-04	2Y	520	300	5,180	17.27	개별민평	-30.0	+30.0	-13.0	운영자금, 채무증권
2026-02-24	HL홀딩스18-2	A0	2026-03-04	3Y	680	300	5,180	17.27	개별민평	-30.0	+30.0	-14.0	운영자금, 채무증권
2026-02-24	에스케이지오센트릭24-1	AA-	2026-03-04	2Y	800	600	800	1.33	개별민평	-40.0	+40.0	40.0	채무상환
2026-02-24	에스케이지오센트릭24-2	AA-	2026-03-04	3Y	600	400	700	1.75	개별민평	-40.0	+40.0	28.0	채무상환
2026-02-24	LG에너지솔루션5-1	AA0	2026-03-05	2Y	2,950	1,400	8,050	5.75	등급민평	-30.0	+30.0	7.0	채무상환
2026-02-24	LG에너지솔루션5-2	AA0	2026-03-05	3Y	4,300	2,000	11,850	5.93	등급민평	-30.0	+30.0	9.0	채무상환
2026-02-24	LG에너지솔루션5-3	AA0	2026-03-05	5Y	450	300	850	2.83	등급민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-02-24	LG에너지솔루션5-4	AA0	2026-03-05	10Y	300	300	600	2.00	등급민평	-30.0	+30.0	-15.0	채무상환
2026-02-24	롯데지주22-1	A+	2026-03-05	2Y	1,400	800	3,400	4.25	개별민평	-30.0	+30.0	11.0	채무상환
2026-02-24	롯데지주22-2	A+	2026-03-05	3Y	850	700	1,950	2.79	개별민평	-30.0	+30.0	7.0	채무상환
2026-02-25	동아쏘시오홀딩스109-1	A0	2026-03-05	2Y	300	200	650	3.25	개별민평	-30.0	+30.0	-17.0	채무상환
2026-02-25	동아쏘시오홀딩스109-2	A0	2026-03-05	3Y	300	200	1,150	5.75	개별민평	-30.0	+30.0	-30.0	채무상환
2026-02-25	한화254-1	A+	2026-03-05	2Y	1,330	600	5,080	8.47	개별민평	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2026-02-25	한화254-2	A+	2026-03-05	3Y	1,640	900	6,560	7.29	개별민평	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2026-02-25	LS전선33-1	A+	2026-03-06	2Y	950	400	3,500	8.75	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-02-25	LS전선33-2	A+	2026-03-06	3Y	850	500	4,200	8.40	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-02-25	세아홀딩스23-1	A0	2026-03-06	2Y	400	300	1,400	4.67	개별민평	-30.0	+30.0	-8.0	채무상환
2026-02-25	세아홀딩스23-2	A0	2026-03-06	3Y	420	300	1,920	6.40	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-02-26	한솔케미칼43	A+	2026-03-06	3Y	800	700	6,700	9.57	개별민평	-30.0	+30.0	-16.0	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

주: 공란은 수요예측 결과 공시 전 / 수요예측 경쟁률은 유효수요 기준

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회사	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-03-03	대한항공	115-1	A0	2026-03-10	3Y	2000	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-03	대한항공	115-2	A0	2026-03-10	5Y	500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	녹십자	45-1	A+	2026-03-11	2Y	400	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	녹십자	45-2	A+	2026-03-11	3Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	하나에프앤아이	191-1	A+	2026-03-11	1.5Y	200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	하나에프앤아이	191-2	A+	2026-03-11	2Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	하나에프앤아이	191-3	A+	2026-03-11	3Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	GS파워	15-1	AA0	2026-03-12	3Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-03-04	GS파워	15-2	AA0	2026-03-12	5Y	300	개별민평	-30	30	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

## 유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
하나금융지주71	AAA	1,700	2026-02-23	2029-02-20	3년	3.481	3.523	4.2
한국서부발전58-1	AAA	900	2026-02-27	2026-04-20	3월	2.887	3.014	12.7
메리츠금융지주16-1	AA0	900	2026-02-27	2026-03-26	3월	2.992	3.050	5.8
삼척블루파워12	A+	900	2026-02-27	2028-04-25	2년6월	5.509	5.402	-10.7
하나금융지주68-2	AAA	900	2026-02-26	2028-09-19	3년	3.358	3.343	-1.5
한온시스템12-2	AA-	800	2026-02-27	2026-09-10	1년	3.300	3.290	-1.0
KT200-2	AAA	800	2026-02-26	2027-02-26	1년	3.068	3.065	-0.3
한국남부발전78-1	AAA	600	2026-02-27	2027-04-22	1년6월	3.165	3.168	0.3
지에스에너지19-2	AA0	600	2026-02-27	2028-09-10	3년	3.307	3.307	0.0
한화시스템8-1	AA0	600	2026-02-27	2028-02-11	2년	3.351	3.351	0.0

주: 1) 2026.2.23~2026.2.27, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래  
자료: 본드웹, 하나증권

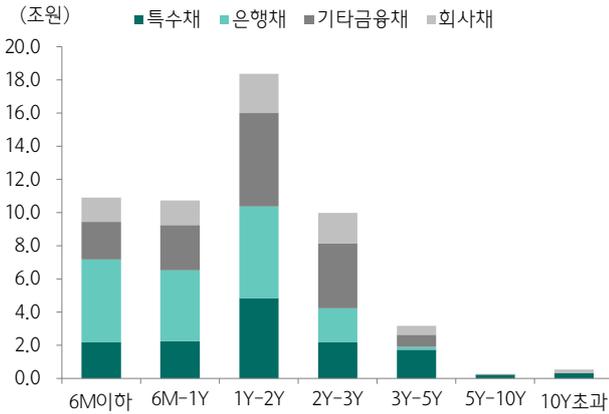
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
삼척블루파워14(3년)	A+	248	-38.0	에이치디현대케미칼5-2(3월)	A0	102	166.7
SK에코플랜트185-3(2년)	A-	109	-20.9	코웨이4-2(3월)	AA-	100	45.6
현대백화점32-2(2년6월)	AA+	200	-18.9	SK지오센트릭15-4(5년)	AA-	300	35.8
KB금융지주52-2(2년6월)	AAA	100	-14.4	신한금융지주155-1(3월)	AAA	300	19.6
SK이노베이션12-1(3월)	AA0	200	-13.7	한국중부발전62-1(지)(6월)	AAA	100	19.1
삼척블루파워12(2년6월)	A+	900	-10.7	넥센타이어59-1(3월)	A0	600	16.5
한국투자금융지주35-2(6월)	AA-	300	-9.4	에스케이인천석유화학28-2(3년)	A+	101	16.3
이마트21-2(3월)	AA-	300	-8.4	SKC146-2(3년)	A0	150	12.9
교보증권10-1(3월)	AA-	200	-7.6	한국서부발전58-1(3월)	AAA	900	12.7
한국투자증권26-2(1년)	AA0	200	-6.0	SK에너지48-2(3월)	AA0	250	12.7

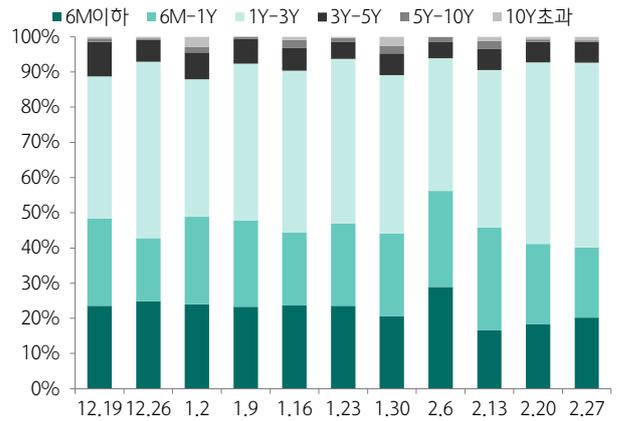
주: 1) 2026.2.23~2026.2.27, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래  
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



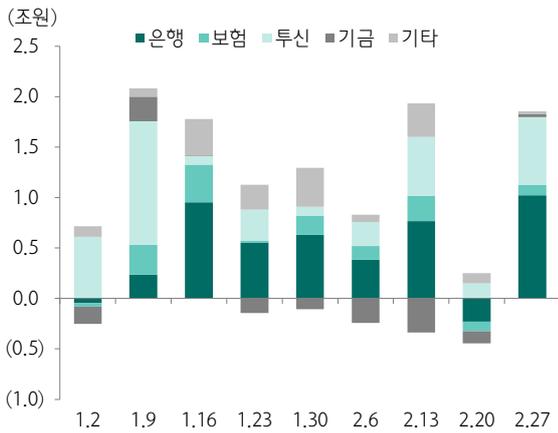
주: 2026.2.23~2026.2.27  
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



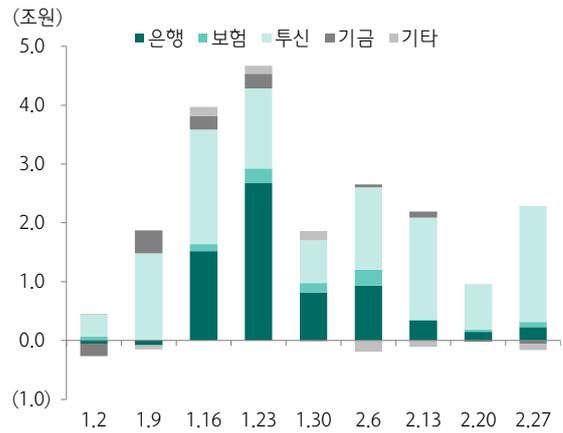
주: 주간단위(월~금) 작성  
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



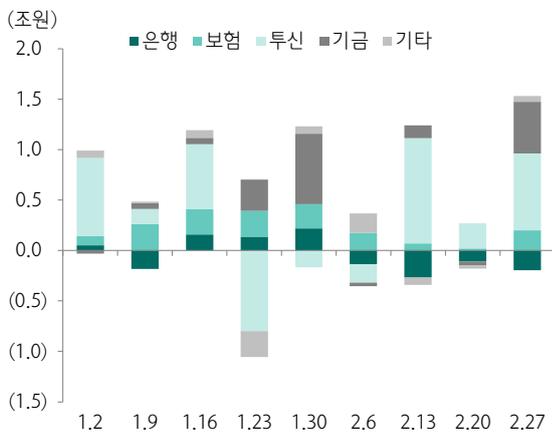
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함  
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



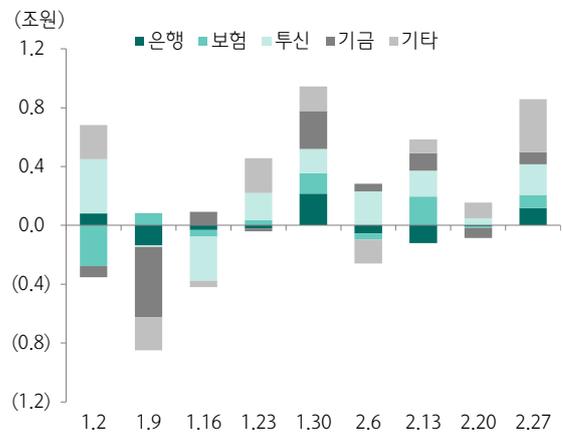
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함  
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



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

도표 25. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 2.27 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) LG유플러스(AA0/통신) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류)	에스케이하이닉스(AA0/반도체) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 화신(BBB0/자동차부품)	LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 키움증권(AA-/증권) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엠지캐피탈(A-/캐피탈) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 2.27 기준)

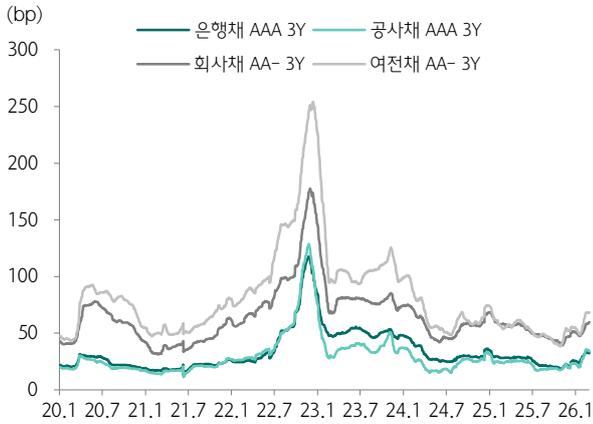
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엔(A0/이차전지소재) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 대우건설(A0/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 동화기업(A-/목재) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송)	엘지화학(AA+/석유화학) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/송강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK실더스(A0/보안) 대우건설(A0/건설) 여천NCC(A-/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐츠리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

# Key Chart

## 주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



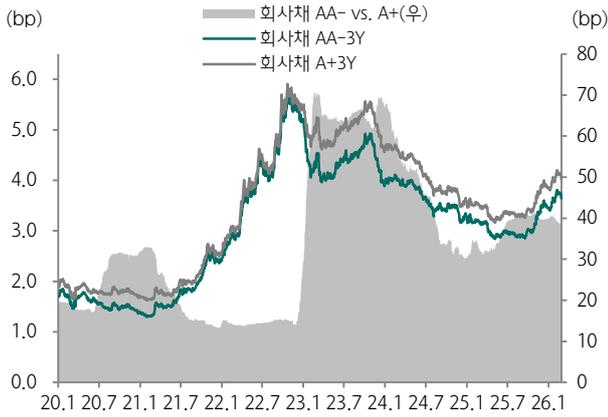
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



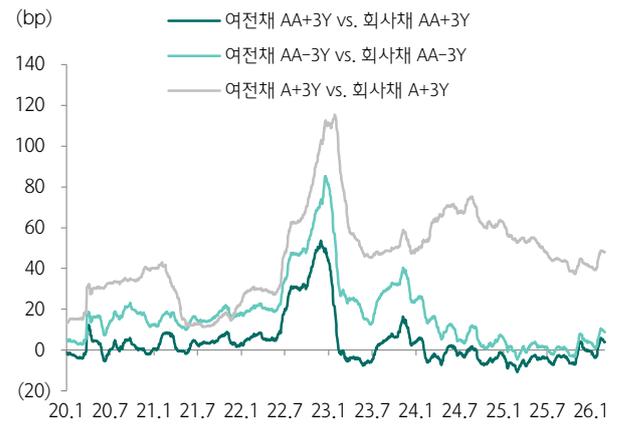
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



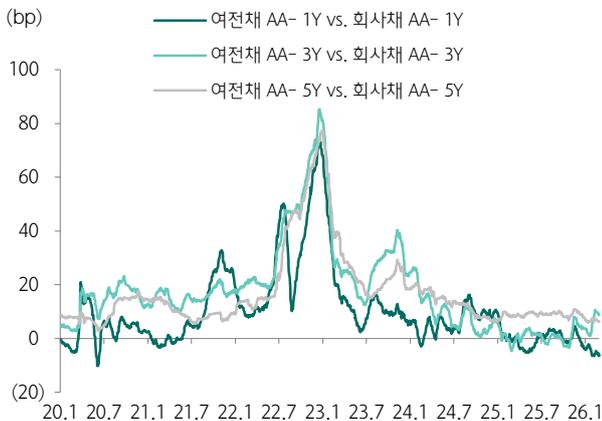
자료: 인포맥스, 하나증권

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



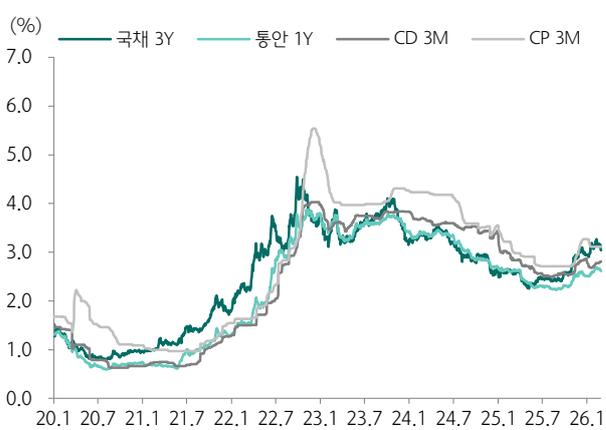
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

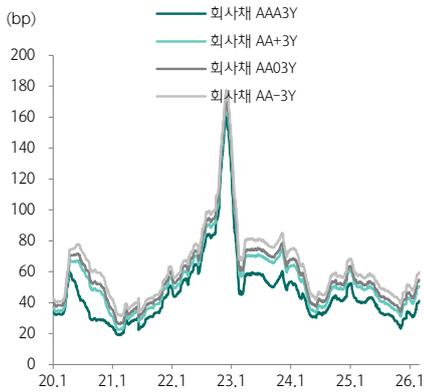
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

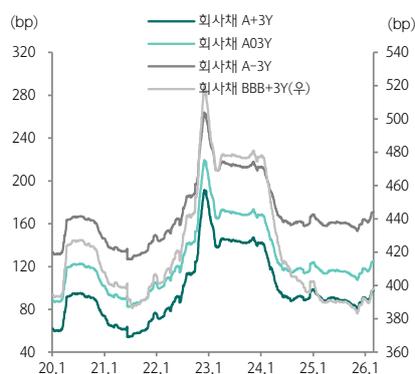
### 주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



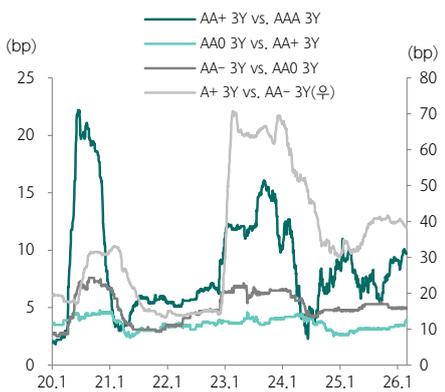
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



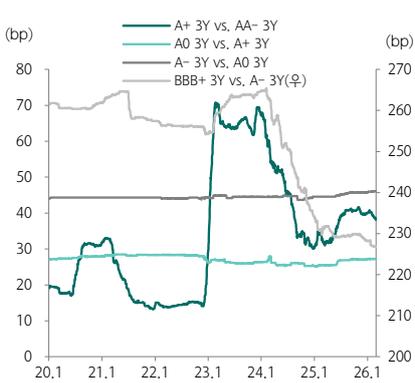
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



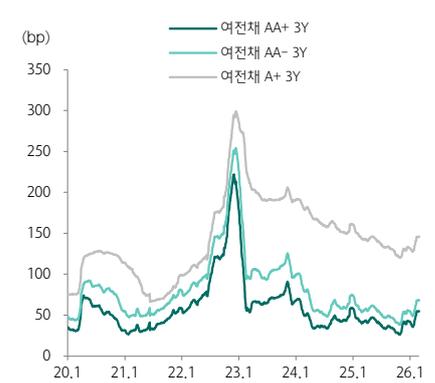
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



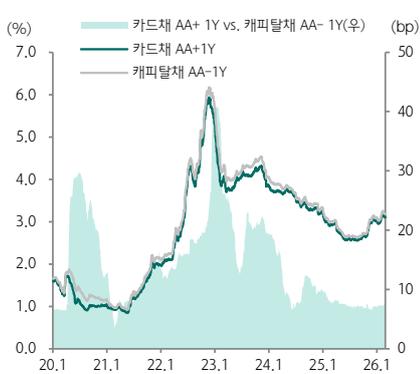
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



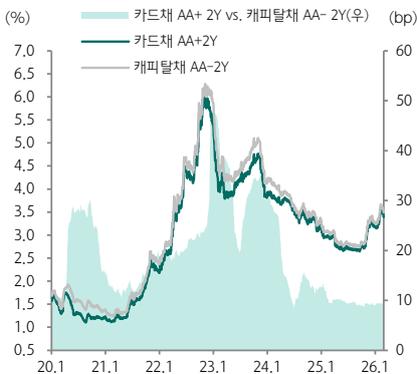
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



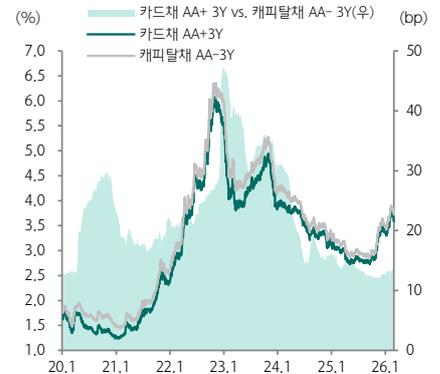
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권