



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
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 21일 | Global Asset Research

CrediVille

하이일드(HY) 아니고 하이센서티브(High-sensitive)

한국은 단기물, 초우량물이 바로미터

연말을 앞두고 채권시장의 변동성이 커지고 있다. 통상 시장의 변동성이 커지면 불확실성이 커지면서 전반적인 리스크프리미엄이 확대되는 것이 일반적이다. 지난주 자료에서 단기금리의 상승배경에는 은행권의 시중자금 흡수에 따른 유동성프리미엄의 확대가 작용하고 있다고 진단한 바 있다. 다만, 단기채권의 경우 만기가 짧은 관계로 장기채권에 비해 유동성리스크부담이 크지는 않다고 볼 수 있기 때문에 “수급부담에 따른 프리미엄이 확대되었다”라고 표현하는 것이 보다 적절하다는 생각이 든다.

한편, 글로벌 채권시장의 변동성 확대와는 별개로 미국 채권시장 내에서는 하위등급 채권의 신용스프레드가 최근 크게 확대되면서 귀추가 주목되고 있다. 그리고 그 소란의 중심에는 코어워브라는 회사가 있다고 한다. 코어워브가 뭐 하는 회사인지는 잘 모르겠지만 이 회사의 신용등급이 BB-인 것을 보면 최근 하이일드 스프레드 확대의 주범일 가능성이 높다. 그리고 그보다 더 분명한 것은 이 회사의 운명이 단순히 투기등급채권(HY) 발행기업군에만 영향을 미치는, 제한적인 성격이 아닐 것이라는 점이다. 이른바 현재 미국경제를 이끌어가고 있는 AI혁명의 밸류체인상에서 중요한 한 축을 형성하고 있다고 볼 수 있다.

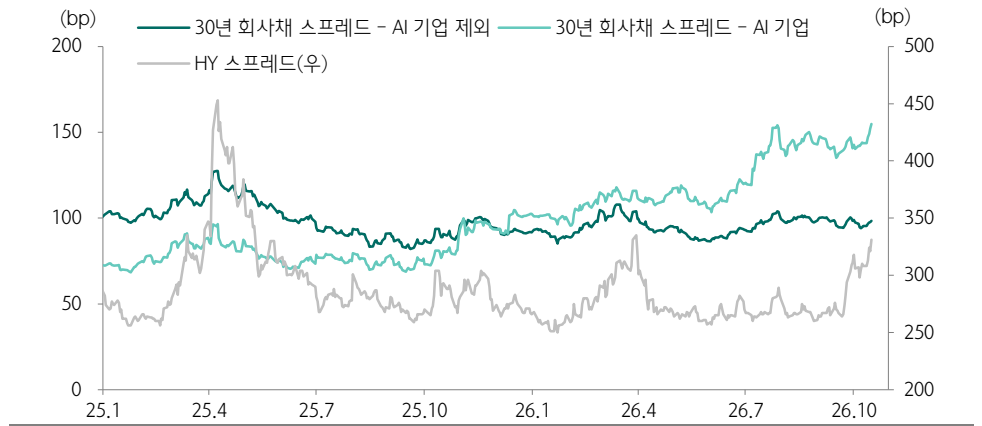
아무튼 현재 글로벌 채권(을 포함한 자산)시장은 미국 내 이 같은 신용스프레드 확대에 인한 파장에 민감해져 있고 이른바 “탄광 속 카나리아”가 반응할지에 초미의 관심이 집중되어 있다. 그리고 국내의 경우에도 예외일 수는 없다. 그런데 국내 하이일드등급채권(BBB 이하)의 신용스프레드는 미국과 달리 견조한 모습을 보이고 있다. 물론 이 같은 무반응의 배경에는 첫째, 국내외 시장 간 상관성(연관성)이 높지 않다는 점, 둘째, 국내 하위등급채권의 경우 가격지표의 현실성이 많이 떨어진다는 점 등은 감안해서 보아야 할 것이다.

CrediVille의 생각에는 그 같은 비현실성(?)외에도 다른 요인이 자리잡고 있다는 판단이다. 즉, 한국의 “탄광 속 카나리아”는 금리상승의 압력을 이기지 못하고 벌써 죽어버렸다는 것이다. 그것도 2번씩이나(상반기 2번의 신용이벤트). 한국은 개방형/수출주도형 경제구조상 세계경제의 흐름을 선도/선행해나가는 측면이 있다. 그에 따라 금번 신용사이클에서도 글로벌추세를 한참 앞서 나가면서(High-sensitive) 이미 사이클의 정점을 찍었을 수 있다. 그 와중에 다행스러운 점은 죽은 카나리아가 전체 생태계에서 차지하는 비중이 크지 않아 부정적 파급효과가 제한적인 수준에 그쳤다는 점이다.

그렇다면 한국시장의 경우 변화의 시그널을 어디에서 찾아야 할까? 올해 채권시장은 단기부동화로 시장이 단기 위주로 형성되어 왔다. 그렇기 때문에 살아도 단기에 살고 죽어도 단기에 죽는 구조가 당분간 불가피하다. 그리고 최근 그 파장은 금융권의 단기조달확대에 따른 단기금리 상승으로 나타나고 있다. 그런데 그 같은 단기조달확대의 원초적 배경에는 장단기금리차 확대가 자리잡고 있다. 장기(채권)로 돈을 빌리는 비용이 커지면 단기(대출)로 자금을 모아야 하기 때문이다. 결론적으로 한국시장의 신용시장 시그널은 하이일드(HY)가 아니라 하이센서티브(High-Sensitive) 영역, 즉 단기 및 초우량물(본문 도표3 참고)에서 찾아야 한다.

최근 미국에서는 이런 저런 사연으로 투기등급(HY) 신용스프레드가 빠르게 상승중이지만

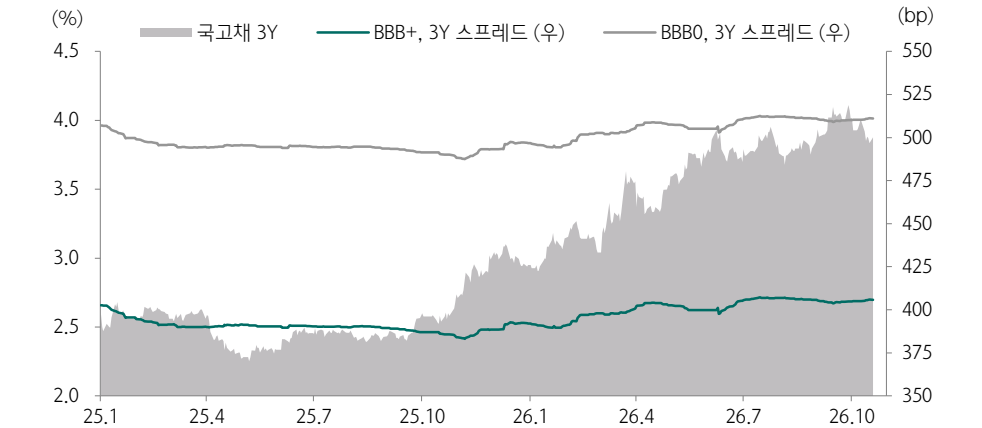
도표 1. 미국 AI/HY 크레딧 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

국내 하이일드는 요지부동
편더멘털 요인보다는 불감증에
가까운...

도표 2. 한국 하이일드(BBB급) 크레딧 스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

한편, 연초 이후 신용스프레드
확대폭(증가율)은 초우량물이
더 컸고 단기(CP)는 오히려 축소

도표 3. 2026년 연초 이후 스프레드 변동폭 및 증감률

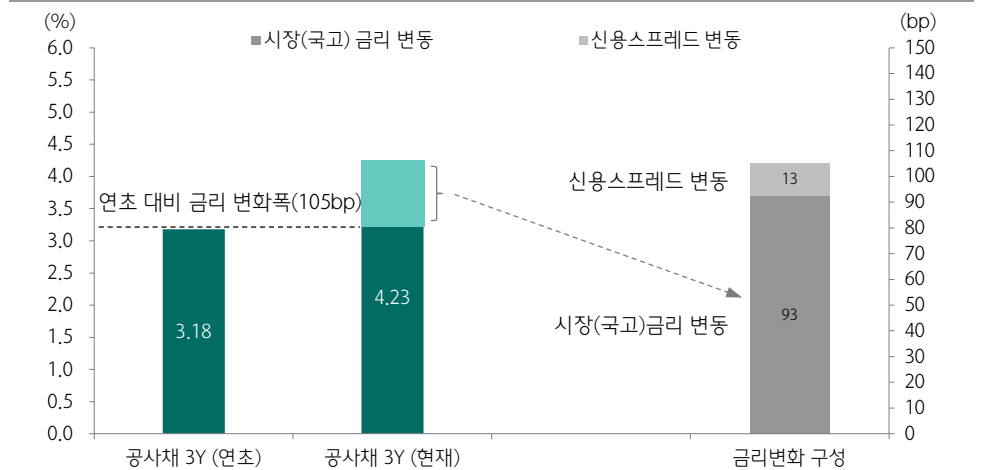
	연초 신용스프레드(bp)	현재 신용스프레드(bp)	YTD 증감률(%)
공사채(AAA) 3Y	22.9	35.6	55%
은행채(AAA) 3Y	25.4	38.6	52%
회사채(AA-) 3Y	50.8	67.7	33%
여전채(AA-) 3Y	54.6	74	36%
HY 회사채(BBB0) 3Y	496.7	511.1	3%
단기(CP A1) 91D	77.9	47	-40%

자료: 인포맥스, 하나증권

주: CP의 신용스프레드는 CP 91D - 통안채 3M로 산출

가파른 시장금리(국고채)상승이
공사채 금리변동의 대부분을 설명

도표 4. 공사채 금리변동 요인 분해 (2026년 YTD)

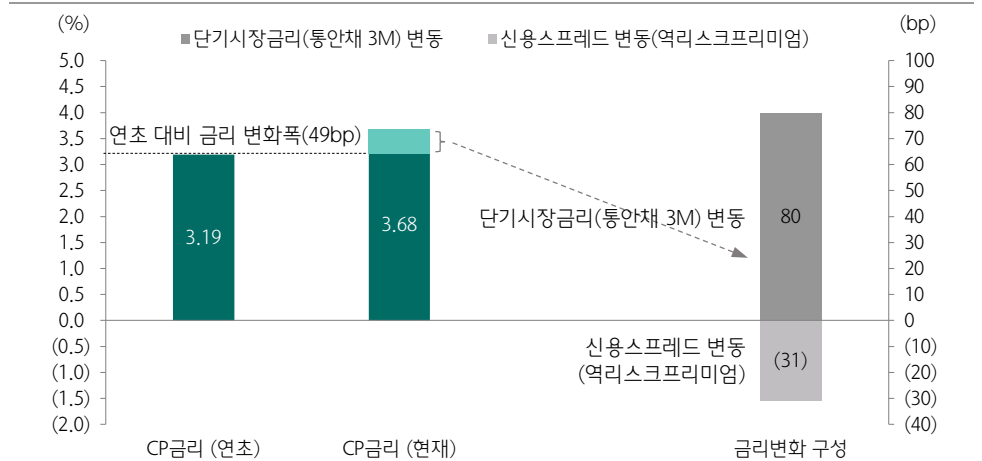


자료: 인포맥스, 하나증권
주: 현재는 2026-10-19 기준

반면, 단기금리의 상승폭은
기준금리 인상폭보다도
작은 49bp에 불과

신용스프레드는 오히려 하락하면서
역리스크프리미엄이 발생

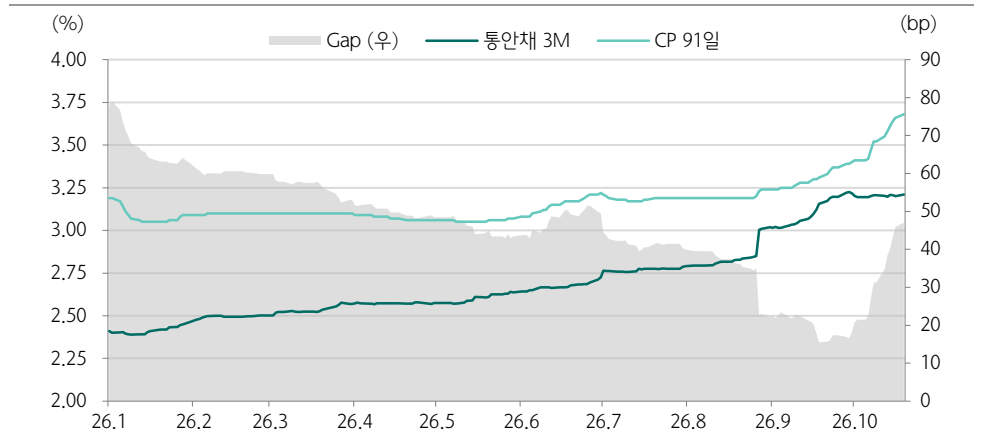
도표 5. 단기금리 금리변동 요인 분해 (2026년 YTD)



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 현재는 2026-10-19 기준

그마저도 최근 단기금리(CP)가
상승한 결과가 이 정도

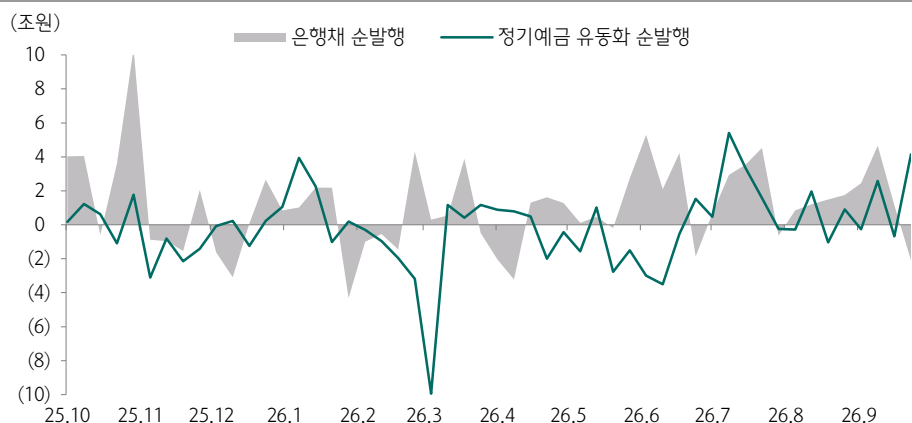
도표 6. 통안채 및 CP금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 정기예금 유동화 ABCP 주간 순발행 vs. 은행채 주간 순발행

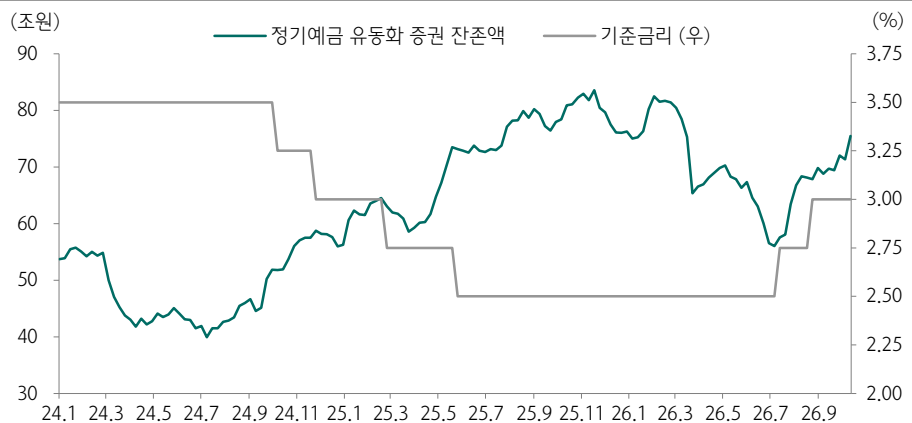
8월 이후 은행채/정기예금 유동화
순발행 동반 증가



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 정기예금 유동화 ABCP 증권 잔존액 및 기준금리 추이

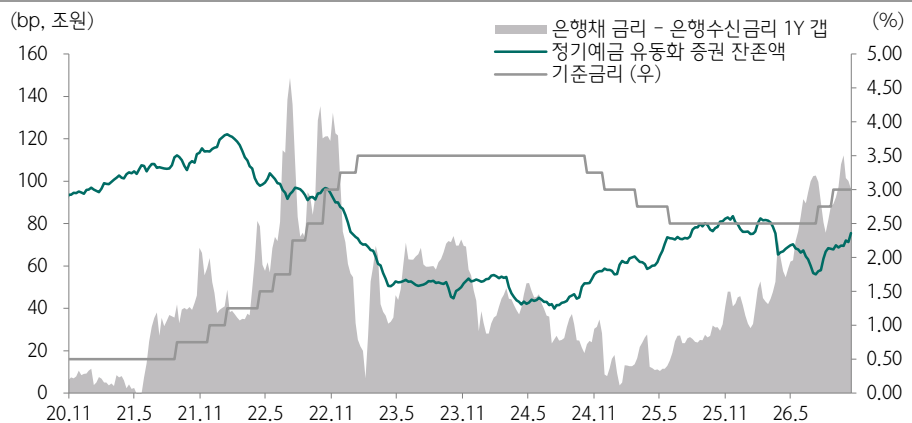
유동화 발행 추이는 정책금리
변동과 상관성은 높지 않아



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 9. 은행채 금리 및 갭 추이 vs. 정기예금 유동화 잔존액

시장금리(은행채)와
여타 조달수단 간 금리차가
확대됨에 따라
단기조달 필요성 증대



자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 확대

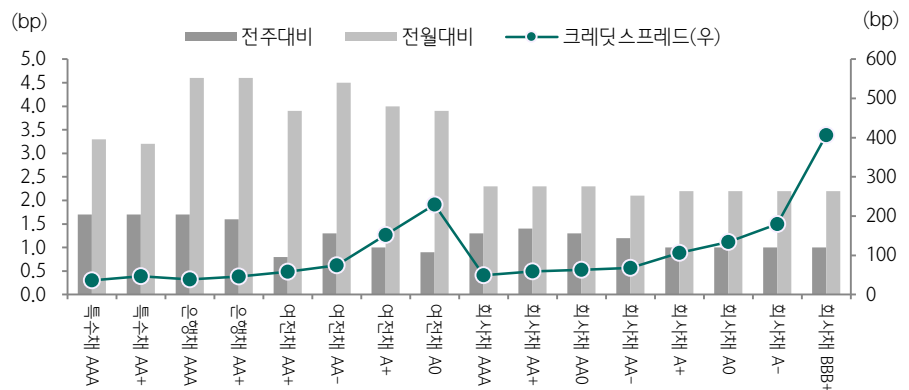
국고채금리 하락

지난주 채권시장은 외국인의 국채선물 대량 순매수와 안전자산 선호가 맞물리며 강세를 보였다. 장기를 위주로 강세를 보여 장단기금리차는 축소되었다. 대외적으로는 미국채 10년 금리가 고점에서 내려온 가운데 HY 신용스프레드가 확대되었다. 이는 위험자산 회피에 따른 안전자산 선호가 작용했음을 시사한다. 대내적으로는 주요국 대비 견조한 재정 여건과 외국인 국채선물 매수라는 수급 요인이 더해지며 10년물 금리가 주간 25bp 가까이 하락했다. 22일 금통위가 예정되어 있으나 추가 인상 가능성은 낮다고 판단된다.

신용스프레드 확대

지난주 신용스프레드는 단기 구간을 제외하고 대체로 약세를 보였다. 국고채 금리가 단기간 급락하면서 크레딧물 금리가 이를 따라가지 못한 영향이다. 상대적으로 공사채/은행채 확대폭이 좀 더 크긴 했으나 유의미한 차이는 없었다(3년 기준). 한편, 여전채는 5년 구간에서 약세가 두드러졌다. 전반적으로 시장금리 변동성이 높아진 가운데 해외발 신용이슈 등이 부담으로 작용하면서 당분간 신용스프레드는 약보합 내지 확대 흐름이 이어질 것으로 전망된다.

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



주: 2026.10.16 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

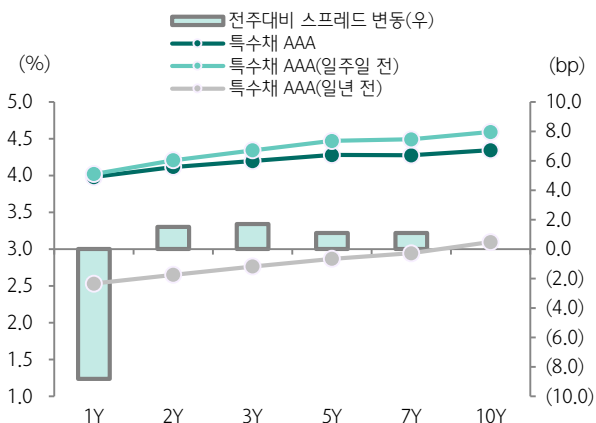
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		3.63	3.81	3.84	3.97	4.17	-	-	-	-	-	-8.8	-10.5	-16.2	-20.4	-24.7	-4.4	-19.5	-26.2	-37.7	-43.1
특수채	AAA	3.98	4.12	4.20	4.28	4.34	42.5	29.7	36.1	30.7	17.8	-8.8	1.5	1.7	1.1	0.0	-9.5	4.0	3.3	2.1	2.6
	AA+	4.05	4.22	4.30	4.40	4.54	49.4	40.4	46.8	43.1	37.5	-8.8	1.3	1.7	1.1	0.0	-9.2	3.8	3.2	2.0	2.4
은행채	AAA	4.00	4.14	4.22	4.29	4.59	44.9	31.9	38.5	32.4	42.1	-7.5	2.2	1.7	0.5	0.0	-10.0	5.9	4.6	1.5	1.4
	AA+	4.05	4.22	4.29	4.37	4.67	49.9	40.0	45.8	40.0	50.2	-7.5	2.2	1.6	0.5	0.0	-10.0	5.8	4.6	1.6	1.4
여전채	AA+	4.18	4.40	4.42	4.42	5.53	62.5	57.9	58.4	45.0	136.1	-8.1	0.3	0.8	3.5	0.1	-5.8	6.0	3.9	4.5	0.8
	AA-	4.26	4.52	4.58	4.68	5.92	70.7	69.6	74.1	70.5	175.9	-8.1	0.3	1.3	2.5	0.2	-5.6	6.0	4.5	3.5	0.8
	A+	4.62	4.99	5.36	5.80	6.63	106.9	117.2	152.0	183.1	246.0	-7.5	-0.1	1.0	2.4	0.2	-5.0	5.0	4.0	2.6	1.1
	A0	5.28	5.74	6.13	6.46	7.05	172.9	192.3	229.2	249.2	288.0	-7.9	0.0	0.9	2.4	0.1	-5.5	5.0	3.9	2.7	1.1
회사채	AAA	4.10	4.29	4.32	4.34	4.66	54.3	47.3	48.8	37.4	49.6	-8.0	-0.8	1.3	2.2	0.4	-5.9	0.6	2.3	1.5	1.3
	AA+	4.19	4.37	4.42	4.44	4.95	64.0	55.2	58.9	46.8	78.0	-7.8	-1.1	1.4	2.2	0.4	-5.3	0.1	2.3	1.8	1.3
	AA0	4.23	4.40	4.46	4.50	5.29	67.7	58.3	62.9	53.4	112.0	-7.8	-1.1	1.3	2.1	0.3	-5.3	0.1	2.3	1.7	1.2
	AA-	4.27	4.45	4.51	4.61	5.65	71.3	63.2	67.9	63.5	148.2	-7.8	-1.1	1.2	1.9	0.3	-5.3	0.1	2.1	1.5	1.0
	A+	4.41	4.73	4.90	5.26	6.23	86.0	91.4	106.5	129.2	206.1	-7.5	-1.0	1.0	1.7	0.4	-4.8	0.3	2.2	1.1	0.8
	A0	4.57	4.92	5.17	5.71	6.69	101.8	110.2	133.7	174.2	252.3	-7.4	-1.0	1.0	1.7	0.4	-4.8	0.3	2.2	1.0	0.8
	A-	4.84	5.27	5.63	6.30	7.20	128.7	145.4	179.6	233.2	303.3	-7.5	-1.0	1.0	1.7	0.3	-4.8	0.3	2.2	1.0	0.8
	BBB+	5.90	7.31	7.90	8.18	8.70	234.3	349.1	406.0	421.2	453.6	-7.5	-1.0	1.0	1.7	0.3	-5.0	0.1	2.2	1.1	0.9

주: 1) 2026.10.16 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

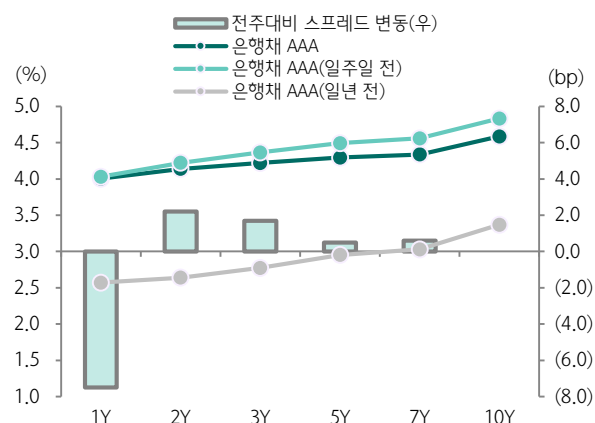
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.10.16 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

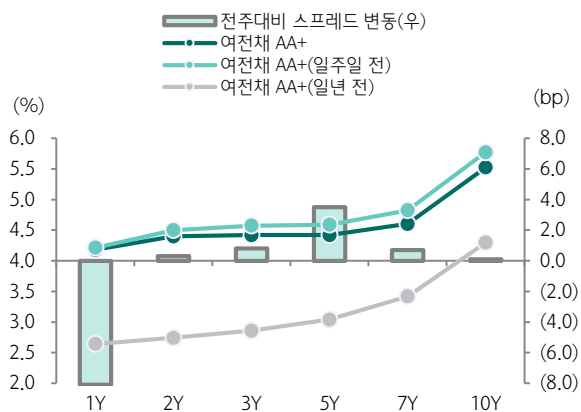
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.10.16 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

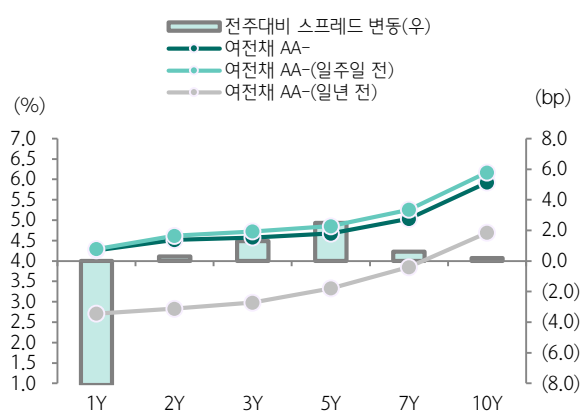
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.10.16 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

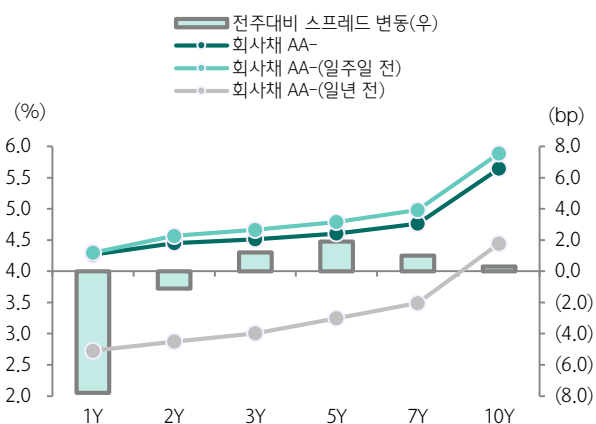
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.10.16 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

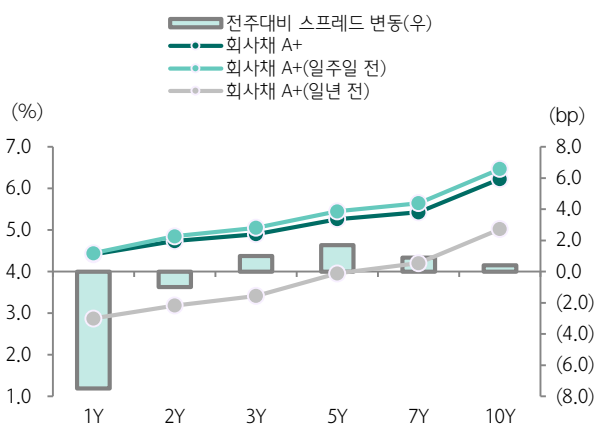
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.10.16 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

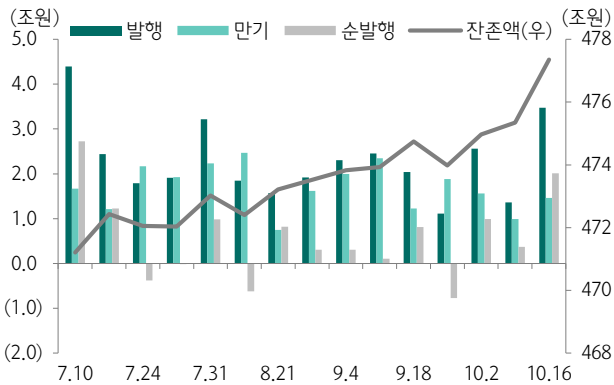


주: 2026.10.16 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

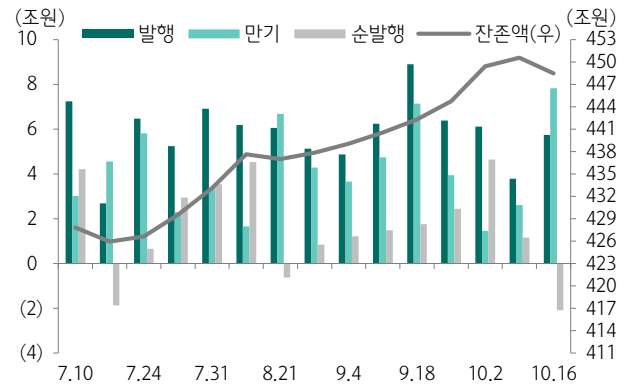
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



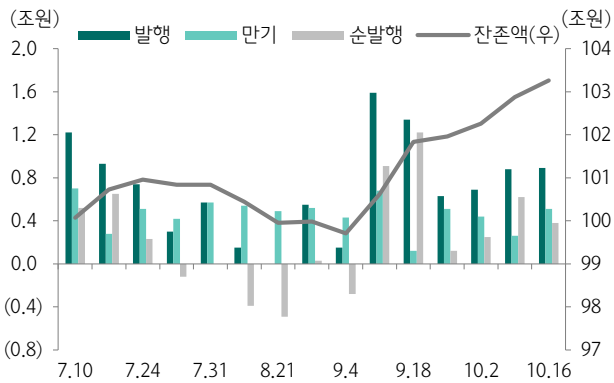
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



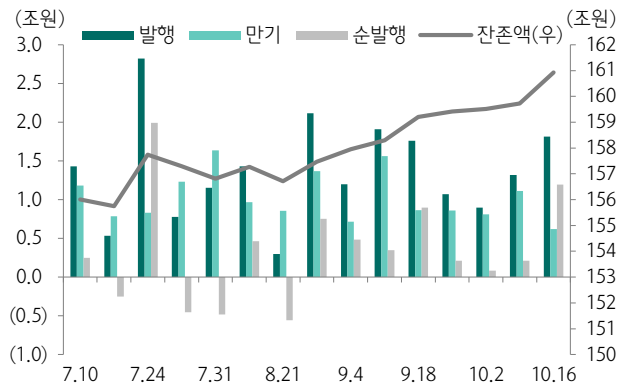
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



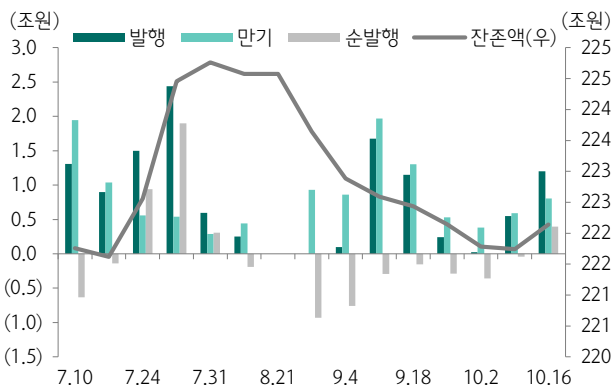
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



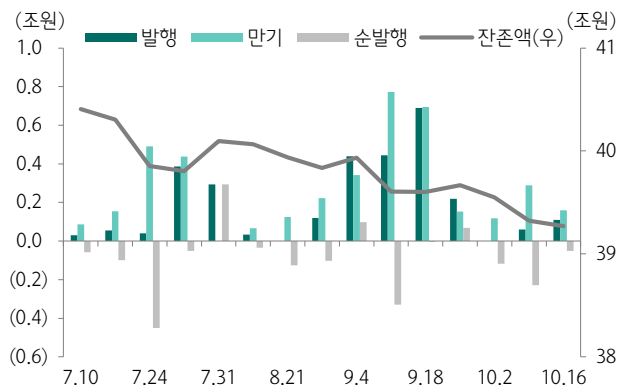
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

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

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-10-13	GS22-1	AA0	2026-10-21	2Y	500	500	6,500	13.00	개별민평	-30.0	+30.0	-11.0	채무상환
2026-10-13	GS22-2	AA0	2026-10-21	3Y	1,000	500	7,200	14.40	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-10-13	LG유플러스121-1	AA+	2026-10-21	2Y	1,100	500	6,150	12.30	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	채무상환
2026-10-13	LG유플러스121-2	AA+	2026-10-21	3Y	1,900	1,000	10,950	10.95	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	운영자금, 채무상환
2026-10-13	키움에프앤아이11-1	A0	2026-10-21	2Y	1,150	600	2,580	4.30	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-10-13	키움에프앤아이11-2	A0	2026-10-21	3Y	800	400	1,620	4.05	개별민평	-30.0	+30.0	-15.0	채무상환
2026-10-14	LS증권1-1	A0	2026-10-21	1.5Y	720	400	2,120	5.30	등급민평	-30.0	+30.0	5.0	채무상환
2026-10-14	LS증권1-2	A0	2026-10-21	2Y	610	300	2,520	8.40	등급민평	-30.0	+30.0	5.0	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	회차	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-10-20	NH투자증권	79-1	AA+	2026-10-28	2Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-10-20	NH투자증권	79-2	AA+	2026-10-28	3Y	700	개별민평	-30	30	채무상환
2026-10-20	롯데렌탈	65-1	A+	2026-10-29	1.5Y	500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-10-20	롯데렌탈	65-2	A+	2026-10-29	2Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-10-20	롯데렌탈	65-3	A+	2026-10-29	3Y	200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-10-21	하나금융지주(신종)	20	AA-	2026-10-29	영구 (5Y클)	2,700	절대금리	4.3	4.9	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
KB금융지주59	AAA	1,500	2026-10-15	2029-03-26	2년6월	4.293	4.253	-4.0
신한금융지주164-1	AAA	1,400	2026-10-13	2027-03-25	6월	3.836	3.864	2.8
한국투자증권26-2	AA0	900	2026-10-16	2027-02-26	6월	3.861	3.881	2.0
한국수력원자력45-2	AAA	900	2026-10-12	2027-04-27	1년	3.947	3.920	-2.7
한국남부발전85-1	AAA	800	2026-10-12	2028-06-02	2년	4.309	4.291	-1.9
KB증권46-1	AA+	700	2026-10-15	2027-02-19	6월	3.780	3.798	1.8
E140-2	A+	600	2026-10-16	2027-07-23	1년	4.300	4.336	3.6
코웨이6-1	AA-	600	2026-10-15	2027-02-22	6월	3.854	3.875	2.1
JB금융지주39	AA+	600	2026-10-15	2028-03-10	1년6월	4.239	4.243	0.4
SK렌터카58-1	A0	600	2026-10-14	2026-11-06	3월	3.679	3.801	12.2

주: 1) 2026.10.12~2026.10.16, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

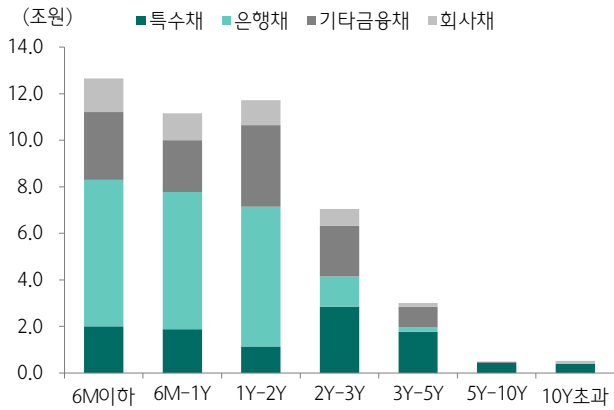
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
메리츠증권2410-1(3월)	AA0	200	-27.8	팬오션22(3월)	A0	200	55.8
한국투자증권27-1(3월)	AA0	200	-19.3	한국동서발전15-2(3월)	AAA	100	16.1
연합자산관리34-2(3월)	AA0	300	-16.6	키움에프앤아이7-1(3월)	A0	400	13.5
삼성증권17-2(3월)	AA+	200	-15.1	SK렌터카58-1(3월)	A0	600	12.2
한국남부발전38-2(3월)	AAA	300	-15.0	하나금융지주54-2(6월)	AAA	160	10.2
삼성증권17-2(3월)	AA+	200	-11.6	다우기술6(1년)	A0	300	7.8
우리금융지주22(6월)	AAA	100	-8.9	연합자산관리35-2(6월)	AA0	600	7.4
한국서부발전50-2(3월)	AAA	100	-7.5	엔에이치투자69-2(6월)	AA+	300	7.1
엘지씨엔에스12-3(1년)	AA0	400	-7.1	동원시스템즈30-2(1년)	A+	300	6.8
SK이노베이션23-1(1년)	AA0	400	-7.0	미래에셋증권70(6월)	AA0	500	6.7

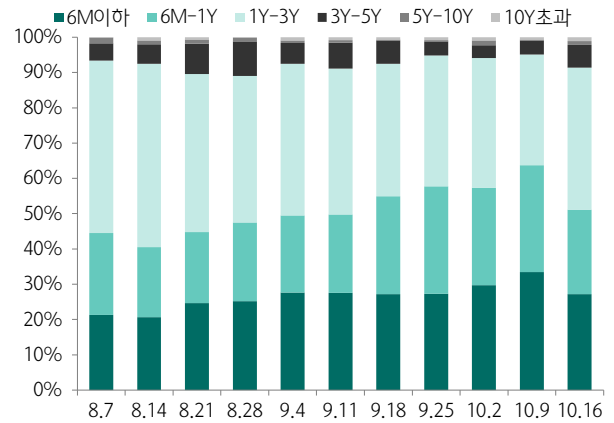
주: 1) 2026.10.12~2026.10.16, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



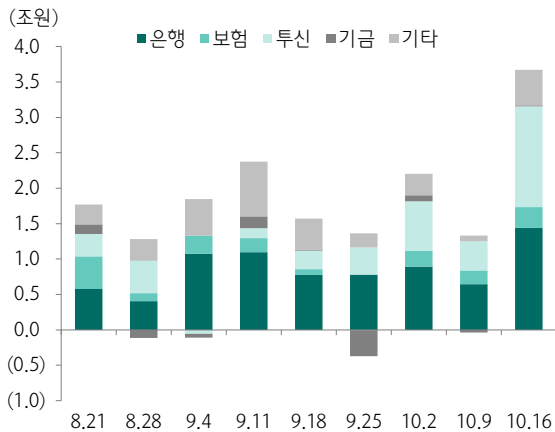
주: 2026.10.12~2026.10.16
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



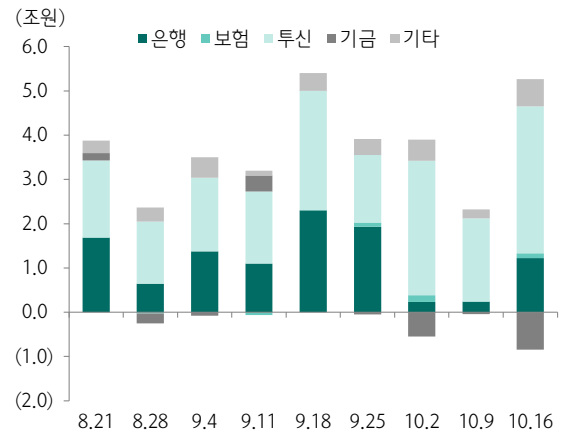
주: 주간단위(월~금) 작성
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



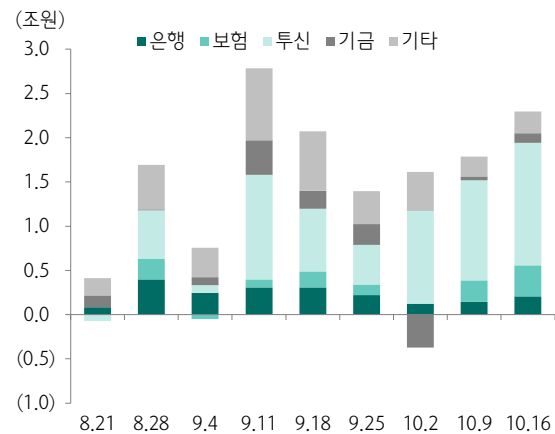
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



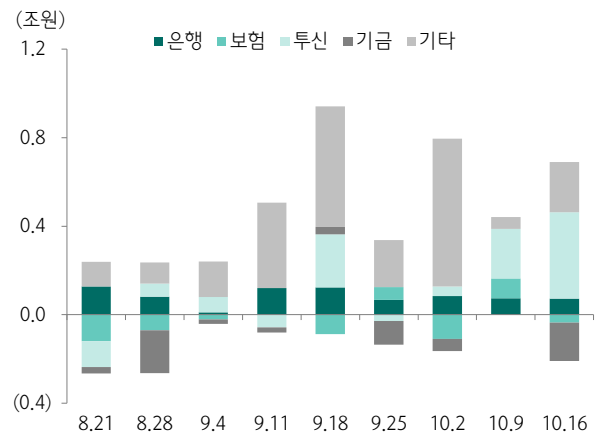
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
 자료: 금융투자협회, 하나증권

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 / 10.16 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토	애큐온캐피탈(A0/캐피탈)	에스케이아이이테크놀로지(A-/이차전지 소재) 애큐온캐피탈(A0/캐피탈)	에스케이아이이테크놀로지(A-/이차전지 소재) 애큐온캐피탈(A0/캐피탈)
긍정적	LG전자(AA0/종합가전) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한국항공우주산업(AA-/방산) 파르나스호텔(A+/호텔) 동원에프앤비(A+/식품제조) 통영에코파워(A+/민자발전) LS(A+/지주) 엘에스전선(A+/전력 및 통신 케이블) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 한진칼(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 두산(BBB+/지주) 가나안(BBB/제조업)	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 통영에코파워(A+/화력발전) 동원에프앤비(A+/식품제조) LS(A+/지주) 엘에스전선(A+/전력 및 통신 케이블) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 한진칼(A-/지주) 삼성중공업(A-/조선) 한화오션(A-/조선) 한진(BBB+/물류) 두산(BBB+/지주)	포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 통영에코파워(A+/화력발전) 엘에스전선(A+/전력 및 통신 케이블) LS(A+/지주) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 대한항공(A0/항공) 에이치디건설기계(A0/건설기계) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진칼(A-/지주) 삼성중공업(A-/조선) 한화오션(A-/조선) 한진(BBB+/물류) 한신공영(BBB0/건설) 티와이엠(BBB-/농기계) 화승코퍼레이션(BBB-/자동차부품)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 10.16 기준)

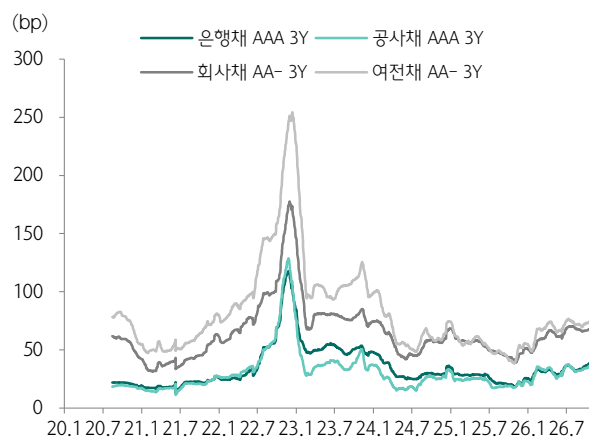
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이실트론(A+/반도체 소재)	에스케이실트론(A+/ 반도체 소재)	에스케이실트론(A+/ 반도체 소재)
부정적	LG화학(AA+/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 케이씨씨글라스(AA-/건자재) 포스코이앤씨(A+/건설) 에이치앤엘어드밴스드(A0/석유화학) 코리아세븐(A0/유통) 무림페이퍼(A-/제지) 동화기업(BBB+/건자재) 두산퓨얼셀(BBB0/연료전지)	LG화학(AA+/석유화학) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 케이씨씨글라스(AA-/건축자재) 롯데물산(AA-/부동산임대) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) 에이치앤엘어드밴스드(A0/석유화학) 코리아세븐(A0/유통) 신한자산신탁(A-/신탁) 에코프로(A-/지주) 두산퓨얼셀(BBB0/연료전지) 신원(BBB-/의류제조)	한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 케이씨씨글라스(AA-/건자재) 현대엘리베이터(A+/승강기) 포스코이앤씨(A+/건설) 동아에스티(A+/제약) 에이치앤엘어드밴스드(A0/석유화학) 대우건설(A0/건설) 코리아세븐(A0/유통) 엘에스엠트론(A0/산업기계) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이디앤디(BBB-/부동산 개발)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

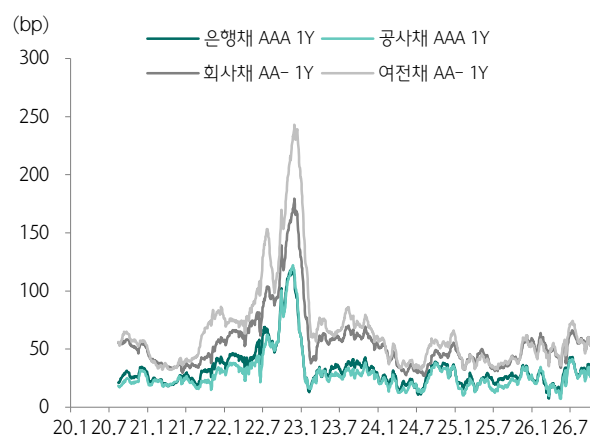
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



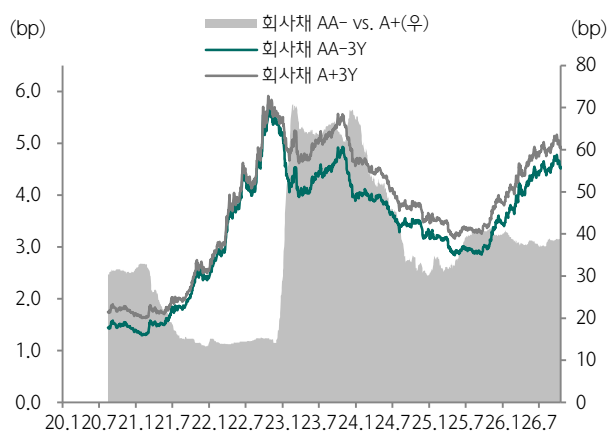
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



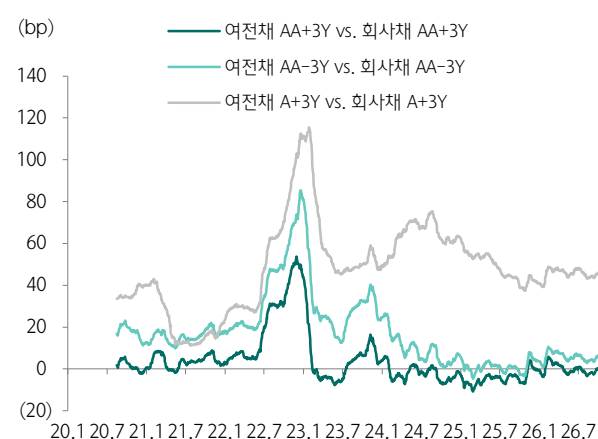
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



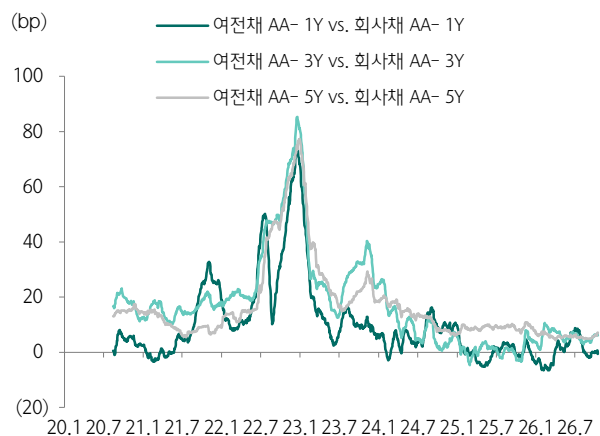
자료: 인포맥스, 하나증권

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

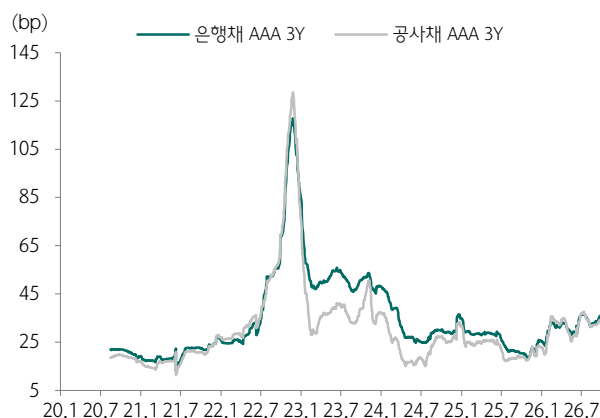
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



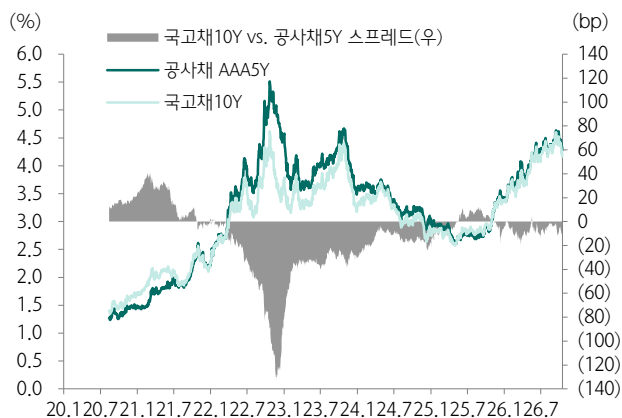
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



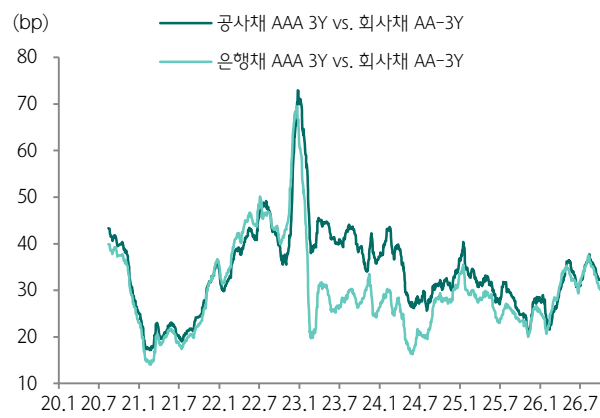
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



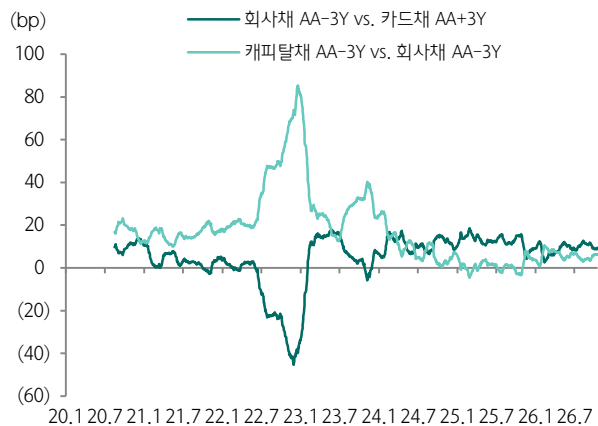
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



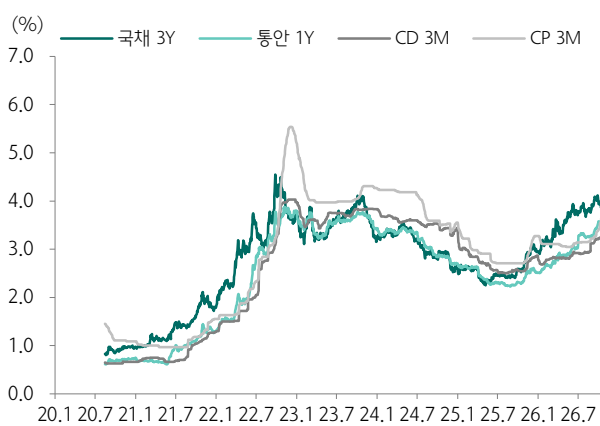
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

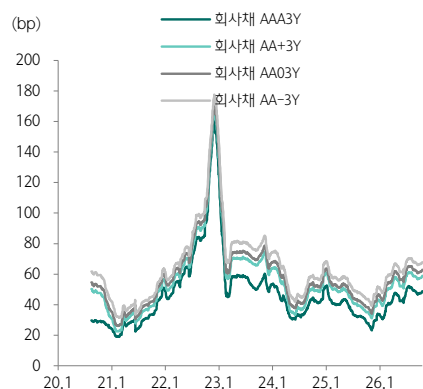
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

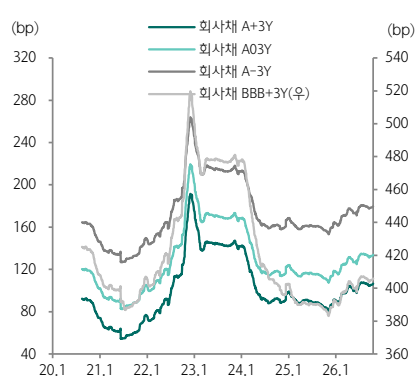
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



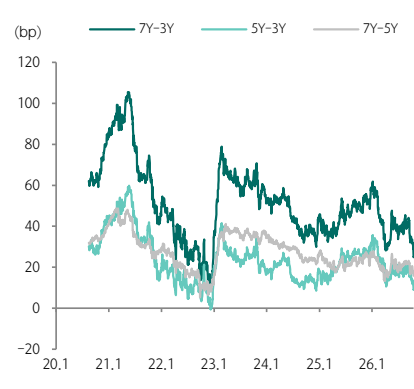
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



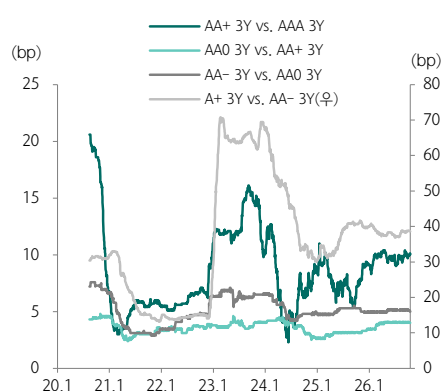
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



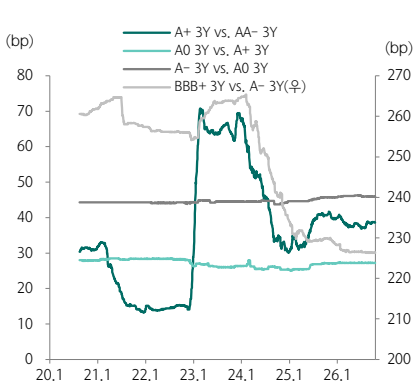
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



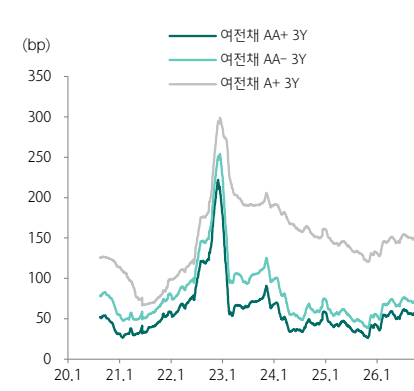
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



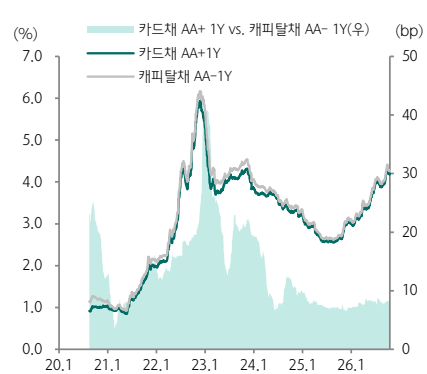
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



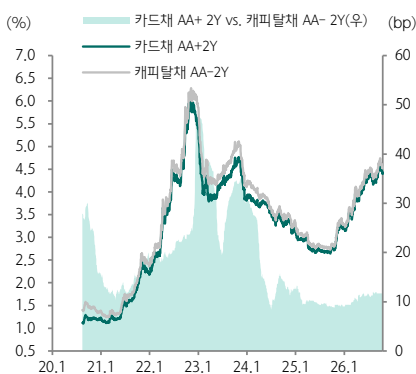
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



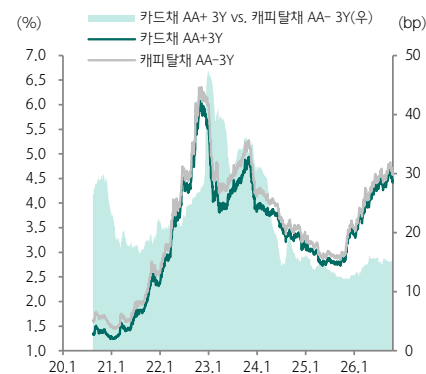
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권