

## PART 1 국내 / 해외채권

- INDEX** KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
- 국공채** 약세 재료 중첩에 따른 금리 상승
- 금융채** 금융채 시장 발행량 감소 및 연내물 중심의 유통 약세 지속
- 회사채** 한산한 발행 속 회사채 약세 거래 이어지며 스프레드 확대
- ABS/MBS** ABS, MBS 한산한 유통시장
- CD/CP** 전반적인 약세 추세 지속 전망
- 해외채권** 25bp 인하, 연준의 인플레이션 우려

## PART 2 파생상품

- ELS** 2024년 12월 셋째주 KOSPI지수는 2404.15로 마감
- SWAP** CD 91일물 금리 0.07% 상승

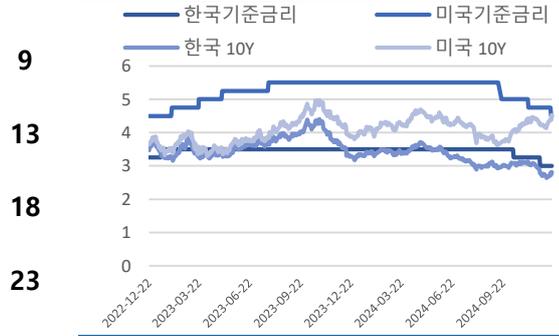
## HOTISSUE

- SWAP** 원달러 스왑시장의 균형 관계 실증분석
- ESG** 지방자치단체의 ESG채권발행 연계한 주민참여형 탄소중립사업 추진

## APPENDIX

- 1 주요 금리 및 Credit Spread 변동현황
- 2 옵션행사내역 및 신용등급 현황
- 3 ABCP, ABSTB 기초자산 현황
- 4 주간채권 만기현황
- 5 변동금리 발행현황

## 3 국내외 금리추이



## 30 국내금리동향

국내금리	12/20	전주대비
통안 2Y	2.725	0.055
국고 3Y	2.612	0.077
국고 10Y	2.860	0.173
KRW IRS 3Y	2.675	0.120
CD 91D	3.390	0.060
CP 91D	3.430	0.050
Call	3.160	0.140

## 54 해외금리동향

해외금리	12/20	전주대비
미국 2Y	4.304	0.144
미국 5Y	4.405	0.295
미국 10Y	4.553	0.316
독일 2Y	2.048	0.084
독일 10Y	2.306	0.184
중국 2Y	1.068	-0.205
중국 10Y	1.710	-0.164

## Compliance Notice

본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 것으로서 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사의 평가자료 및 신뢰할 만한 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 자료의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 당사는 본 자료의 내용에 의해 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료와 관련된 보다 상세한 내용 및 Data는 당사가 제공하는 KIS-Net 또는 bond.co.kr에서 조회가 가능합니다.

## Executive Summary

<b>INDEX</b>	<b>KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 증가</li> <li>• 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 감소</li> </ul>
<b>국공채</b>	<b>약세 재료 증첩에 따른 금리 상승</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 추경 가능성 및 환율 강세 주목</li> <li>• 미국 정책금리 25bp 인하</li> </ul>
<b>금융채</b>	<b>금융채 시장 발행량 감소 및 연내물 중심의 유통 약세 지속</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 금융채 시장 발행량 감소 전환</li> <li>• 금융채 시장 연내물 위주의 유통 약세 지속</li> </ul>
<b>회사채</b>	<b>한산한 발행 속 회사채 약세 거래 이어지며 스프레드 확대</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 연말 한산한 발행시장 이어짐</li> <li>• 약한 회사채 유통이어지며 크레딧 스프레드 확대</li> </ul>
<b>ABS/MBS</b>	<b>ABS, MBS 한산한 유통시장</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ABS 도이치파이낸셜오토제6차 발행</li> <li>• 유통시장 한산한 모습</li> </ul>
<b>CD/CP</b>	<b>전반적인 약세 추세 지속 전망</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CD : 발행금액 축소, CD-은행채 스프레드 확대</li> <li>• CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가</li> </ul>
<b>해외채권</b>	<b>25bp 인하, 연준의 인플레이션 우려</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 기준금리 25bp 인하</li> <li>• 매파적 점도표</li> </ul>
<b>ELS</b>	<b>2024년 12월 셋째주 KOSPI지수는 2404.15로 마감</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난 주 대비 KOSPI 지수 하락, S&amp;P500 하락.</li> <li>• 주간 ELS 발행 건수 증가, 발행총액 전주 대비 증가.</li> <li>• ELS 상환 건수 증가, 상환 종목 평균 지급률 하락.</li> </ul>
<b>SWAP</b>	<b>CD 91일물 금리 0.07% 상승</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 지난 주 대비 CD 금리 0.07% 상승</li> <li>• IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세</li> <li>• SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 상승세</li> </ul>

# INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

## 평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

## KEY POINT

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

## I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, 단위 : %)

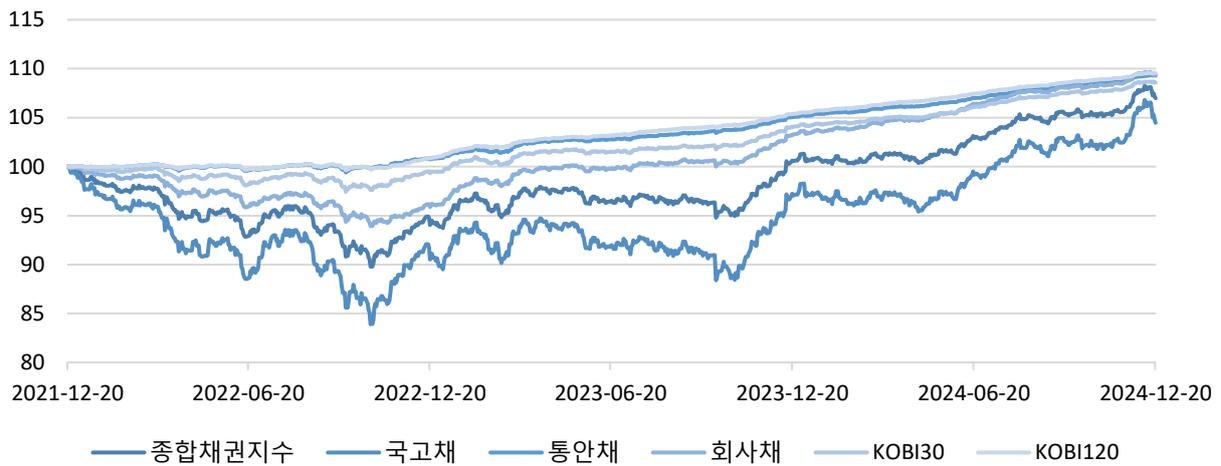
구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	-1.02	1.06	1.53	3.96	6.32	6.99	1.79
	Duration	6.05	5.75	5.81	5.63	5.51	5.74	1.75
	YTM	2.86	3.11	3.10	3.38	3.55	1.95	7.45
국고채	누적수익률	-1.93	1.55	1.92	5.36	7.46	4.48	1.85
	Duration	10.17	9.54	9.64	9.33	9.17	9.31	2.05
	YTM	2.63	2.93	2.92	3.21	3.26	1.94	6.86
통안채	누적수익률	0.00	0.47	0.94	2.18	4.04	9.31	1.34
	Duration	1.23	1.20	1.21	1.24	1.22	1.03	0.96
	YTM	2.71	2.93	2.94	3.31	3.41	1.34	6.80
회사채	누적수익률	-0.25	0.63	1.18	2.82	5.88	9.35	1.99
	Duration	2.60	2.54	2.55	2.60	2.54	3.12	1.35
	YTM	3.23	3.45	3.42	3.70	4.05	2.23	8.43
KOB130	누적수익률	-0.08	0.54	1.00	2.36	4.33	8.58	1.48
	Duration	1.84	1.81	1.82	1.84	1.82	1.81	1.87
	YTM	2.76	3.00	2.99	3.32	3.46	1.64	6.86
KOB120	누적수익률	0.02	0.40	0.91	1.99	3.97	9.56	1.31
	Duration	0.98	0.96	0.97	0.96	0.97	0.95	1.11
	YTM	3.04	3.23	3.23	3.49	3.71	1.56	7.09

자료: KIS자산평가

주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

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

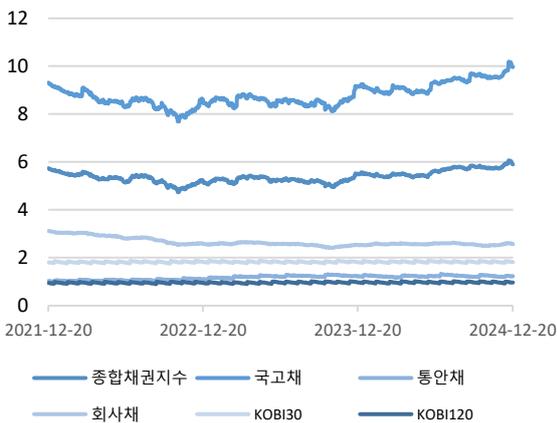
그림1. 채권 총수익 지수 추이



주) KOBIS지수 : 콜투자지수

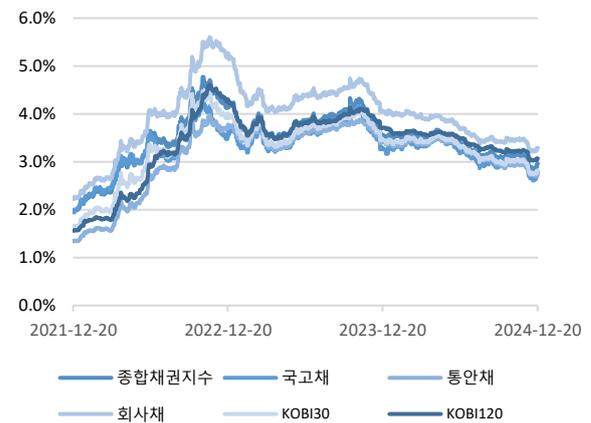
자료 : KIS자산평가

그림2. 채권지수 듀레이션 추이



자료: KIS자산평가

그림3. 채권지수 YTM 추이



자료: KIS자산평가

표2. KIS종합채권지수 섹터/만기별 Duration

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	0.69	1.51	2.41	3.80	14.25	9.44
지방채	0.61	1.48	2.41	3.78	7.37	2.83
특수채	0.61	1.47	2.36	3.75	11.73	4.55
통안증권	0.55	1.37	2.27	0.00	0.00	1.23
은행채	0.61	1.44	2.38	3.82	7.70	1.33
기타금융채	0.61	1.44	2.36	3.59	5.26	1.77
회사채(공모무보증)	0.56	1.36	2.28	3.60	9.61	2.77
회사채(공모보증)	0.00	1.20	0.00	0.00	0.00	1.20
ABS	0.57	1.49	2.38	3.81	0.00	1.44
전체	0.62	1.44	2.36	3.75	13.78	5.90

**표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.737	2.706	2.731	2.802	2.817	2.790
지방채	2.954	2.867	2.894	2.957	3.135	2.940
특수채	3.200	2.998	2.997	3.025	3.022	3.043
통안증권	2.764	2.729	2.722	0.000	0.000	2.739
은행채	3.204	2.953	2.943	2.999	3.201	3.070
기타금융채	3.564	3.373	3.343	3.285	3.583	3.406
회사채(공모무보증)	3.443	3.281	3.260	3.213	3.388	3.309
회사채(공모보증)	0.000	3.972	0.000	0.000	0.000	3.972
ABS	3.327	3.104	3.104	3.096	0.000	3.194
전체	3.142	2.984	2.993	2.952	2.862	2.967

자료: KIS자산평가

**표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.71	5.31	3.99	6.58	29.07	48.66
지방채	0.18	0.28	0.26	0.40	0.11	1.22
특수채	2.25	2.81	2.29	2.45	3.41	13.21
통안증권	1.41	2.23	0.61	0.00	0.00	4.24
은행채	5.83	4.67	1.48	0.79	0.03	12.81
기타금융채	2.16	3.05	2.04	1.08	0.10	8.42
회사채(공모무보증)	1.74	3.12	2.16	1.52	1.18	9.72
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.70	0.63	0.24	0.15	0.00	1.71
전체	17.98	22.09	13.06	12.97	33.89	100.00

자료: KIS자산평가

**표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수**

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	16	22	21	35	54	148
지방채	191	258	256	503	41	1,249
특수채	556	560	545	501	690	2,852
통안증권	8	6	2	0	0	16
은행채	593	443	147	90	7	1,280
기타금융채	1,370	1,665	1,016	594	62	4,707
회사채(공모무보증)	402	685	417	330	376	2,210
회사채(공모보증)	0	1	0	0	0	1
ABS	459	352	121	47	0	979
전체	3,595	3,992	2,525	2,100	1,230	13,442

자료: KIS자산평가

## II. KIS ESG채권지수 추이

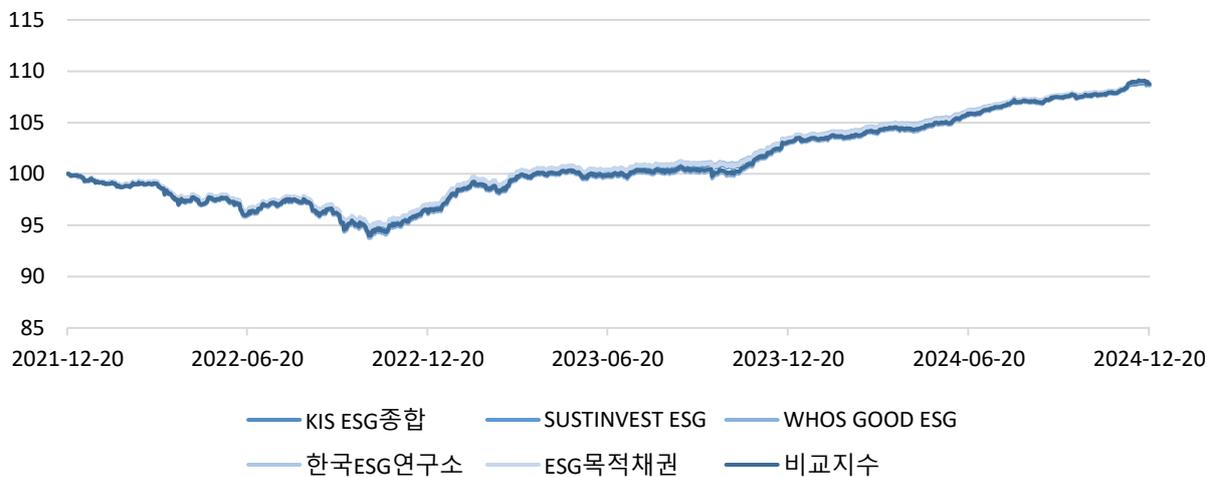
표6. ESG채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

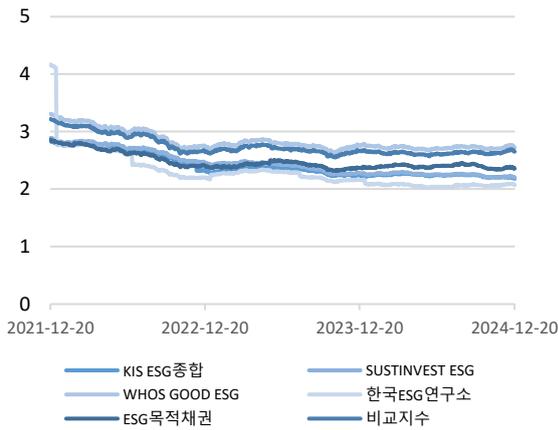
(누적수익률, YTM단위 : %)

구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
KIS ESG 종합	누적수익률	-0.170	0.580	1.100	2.560	5.190	8.620	0.276
	Duration	2.200	2.210	2.250	2.250	2.240	2.840	3.110
	YTM	3.092	3.308	3.296	3.554	3.855	2.090	2.488
Sustainvest ESG	누적수익률	-0.180	0.580	1.100	2.560	5.180	8.700	0.230
	Duration	2.220	2.210	2.260	2.260	2.280	2.890	3.380
	YTM	3.076	3.299	3.289	3.550	3.842	2.073	2.066
Whos Good ESG	누적수익률	-0.300	0.640	1.210	2.820	5.510	8.670	0.158
	Duration	2.770	2.710	2.740	2.710	2.770	3.310	3.070
	YTM	3.104	3.325	3.317	3.569	3.858	2.058	2.253
한국 ESG 연구소	누적수익률	-0.160	0.560	1.090	2.490	5.140	8.820	0.192
	Duration	2.090	2.070	2.080	2.040	2.160	4.170	2.820
	YTM	3.111	3.328	3.322	3.578	3.912	2.127	2.391
ESG 목적채권	누적수익률	-0.210	0.600	1.110	2.590	5.170	8.840	0.145
	Duration	2.380	2.340	2.430	2.400	2.370	2.860	3.690
	YTM	3.042	3.261	3.240	3.500	3.815	2.044	1.996
비교지수	누적수익률	-0.290	0.630	1.190	2.780	5.450	8.750	0.270
	Duration	2.690	2.630	2.650	2.610	2.670	3.220	3.100
	YTM	3.110	3.332	3.327	3.578	3.868	2.064	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이



**그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이**


자료: KIS자산평가

주) 한국ESG연구소 비상장기업 일회성 추가(21년 하반기)

**그림6. ESG채권지수 YTM 추이**


자료: KIS자산평가

**표7. KIS ESG 종합 섹터/만기별 Duration**

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	0.61	1.47	2.36	3.68	10.32	2.98
은행채	0.62	1.45	2.41	3.29	8.26	1.20
기타금융채	0.62	1.43	2.37	3.65	5.12	2.07
회사채(공모무보증)	0.56	1.35	2.26	3.56	7.66	2.38
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.57	1.50	2.39	3.85	0.00	1.54
전체	0.59	1.42	2.32	3.62	8.67	2.18

자료: KIS자산평가

**표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	3.179	2.963	2.961	2.989	3.059	3.024
은행채	3.189	2.940	2.914	2.912	3.114	3.058
기타금융채	3.414	3.220	3.222	3.222	3.385	3.266
회사채(공모무보증)	3.408	3.212	3.233	3.208	3.344	3.263
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	3.308	3.050	3.082	3.081	0.000	3.156
전체	3.271	3.080	3.125	3.113	3.229	3.154

자료: KIS자산평가

**표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중**

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	4.76	5.78	4.66	5.66	2.57	23.44
은행채	10.13	8.74	1.75	0.52	0.09	21.23
기타금융채	1.37	1.84	1.72	1.37	0.16	6.45
회사채(공모무보증)	6.94	13.03	9.46	7.05	3.62	40.10
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	3.31	3.16	1.37	0.94	0.00	8.78
전체	26.52	32.55	18.95	15.54	6.44	100.00

자료: KIS자산평가

**표10. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 종목 수**

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	123	160	142	178	97	700
은행채	161	121	26	8	1	317
기타금융채	114	147	112	98	10	481
회사채(공모무보증)	232	422	264	224	179	1,321
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	95	101	55	35	0	286
전체	725	951	599	543	287	3,105

자료: KIS자산평가

# 국공채 : 약세 재료 중첩에 따른 금리 상승

## 평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

## KEY POINT

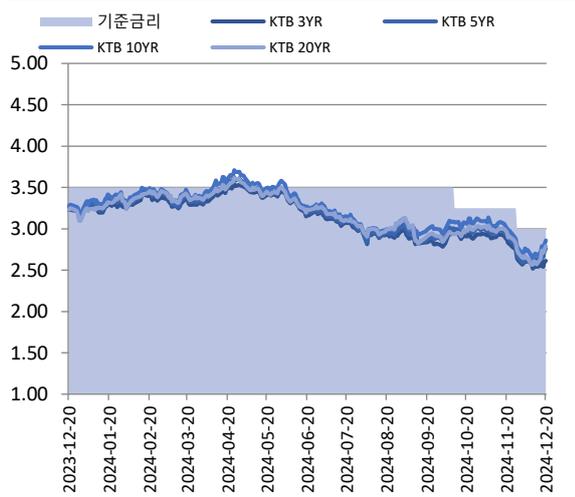
- 추경 가능성 및 환율 강세 주목
- 미국 정책금리 25bp 인하

### I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 주말 사이 대통령 탄핵 소추안 가결의 여파로 추경 가능성이 높아지며 약세를 보였다. 이후 수급의 영향까지 겹쳐 약세가 지속되었고, 달러-원 환율 또한 연고점을 경신하며 약세 폭을 심화시켰다. 국내 채권시장은 주중 FOMC를 앞두고 외국인 매도세로 인한 약세를 보였지만, 18일 이창용 총재의 1월 금리 인하 가능성 관련 발언으로 강세 전환되었다. 18일 FOMC가 내년 금리 경로 전망 축소와 파월 의장의 추가 인하 우려 발언 등으로 매파적으로 해석되었고, 정책금리가 25bp 인하되었음에도 국채선물이 100틱 가까이 하락하는 등 약세를 보였다. 주 마지막 날 국내 채권시장은 외국인 매도세로 인한 약세가 지속되었고, 장기물 중심의 약세를 보이며 커브 스티프닝으로 마감했다. 20일 국고채 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 2.6bp 상승한 2.629%, 10년 최종호가 수익률은 5.9bp 상승한 2.873%로 마감했다.

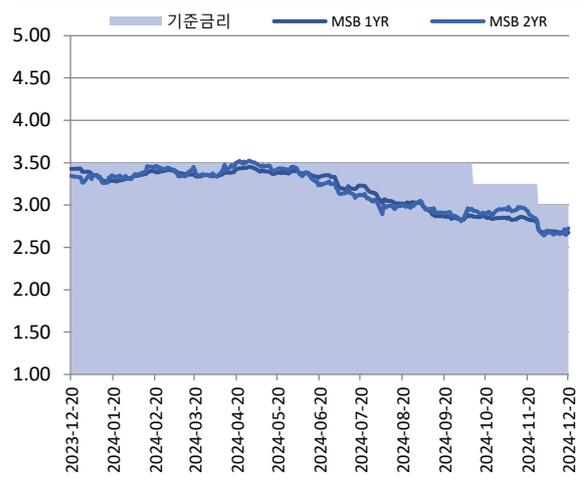
국고 3년물은 지난주 대비 7.2bp 상승했다. 국고 5년물은 14.2bp 상승, 국고 10년은 18.5bp 상승 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 7.1bp 확대된 14.8bp, 5/10년 스프레드는 10.0bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 11.3bp 확대된 24.8bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



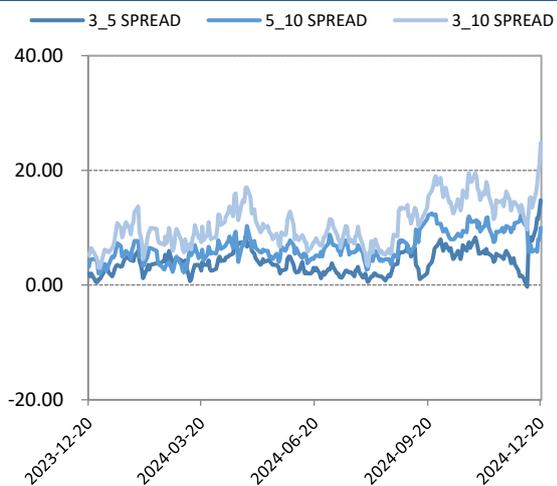
자료: KIS자산평가

**표1. 주간 국공채 금리변동**

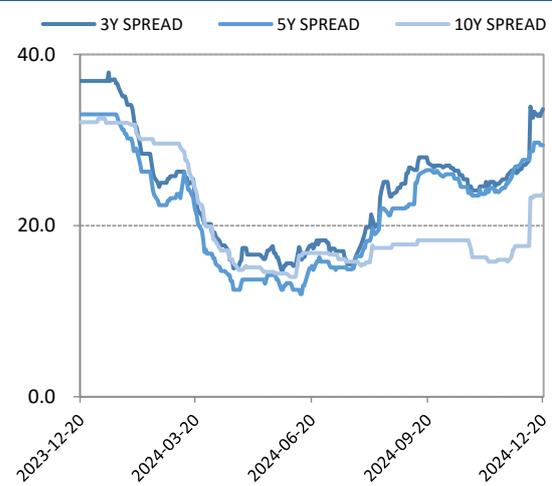
(단위: %)

잔존	11/29	12/6	12/13	12/20	전주대비(BP)
통안 1년	2.692	2.692	2.677	2.672	-0.5
통안 2년	2.685	2.692	2.657	2.725	6.8
국고 3년	2.615	2.622	2.54	2.612	7.2
국고 5년	2.652	2.635	2.617	2.76	14.3
국고 10년	2.76	2.745	2.675	2.86	18.5
공사채AAA 3년	2.876	2.893	2.873	2.948	7.5
공사채AAA 5년	2.921	2.912	2.914	3.054	14.0
공사채AAA 10년	2.936	2.921	2.91	3.097	18.7

자료 : KIS자산평가

**그림3. 국고채 SPREAD 추이** (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

**그림4. 특수채AAA SPREAD추이** (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

**표2. 주간 국공채 스프레드 변동**

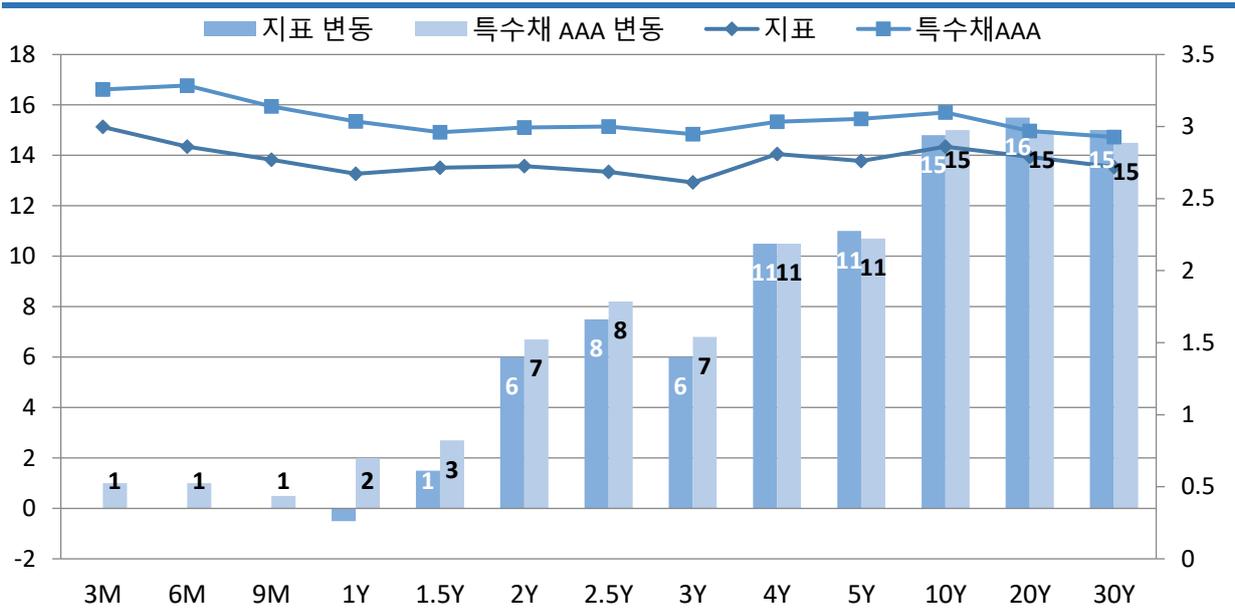
(단위: bp)

잔존	11/29	12/6	12/13	12/20	전주대비
국고 3_10 SPREAD	14.5	12.3	13.5	24.8	11.3
국고 3_5 SPREAD	3.7	1.3	7.7	14.8	7.1
국고 5_10 SPREAD	10.8	11.0	5.8	10.0	4.2
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	26.1	27.1	33.3	33.6	0.3
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	26.9	27.7	29.7	29.4	-0.3
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	17.6	17.6	23.5	23.7	0.2

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

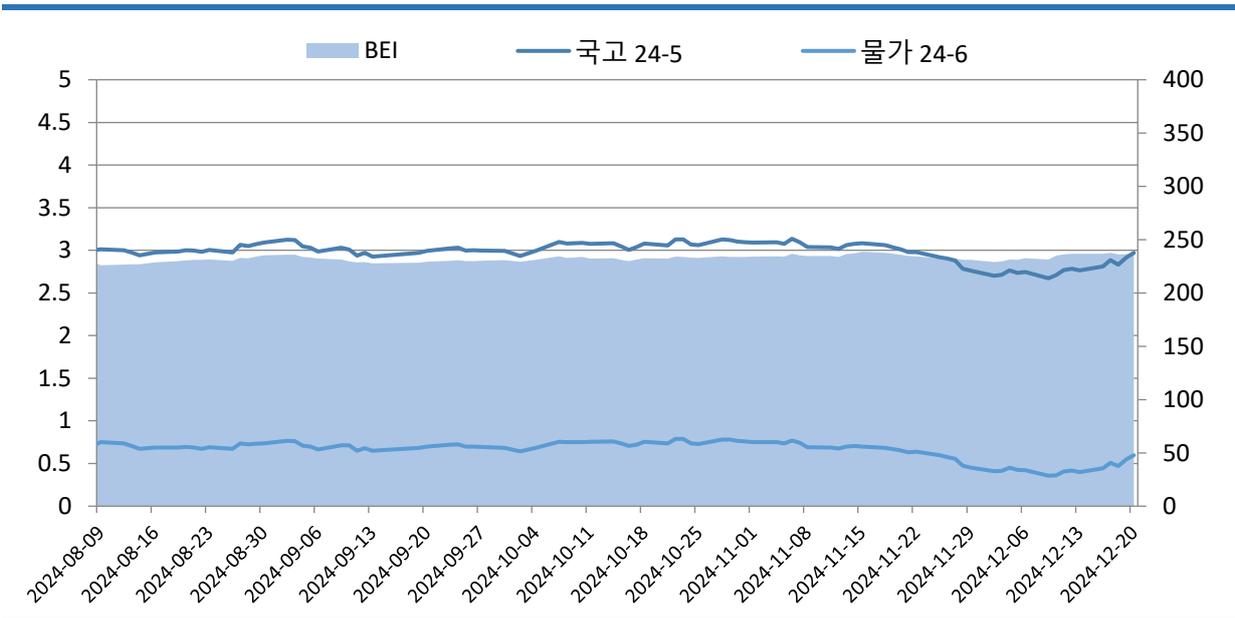


자료 : KIS자산평가

주) 지표 수익률 : 통안 3M~2Y, 국고 2.5Y~30Y 구간의 수익률

그림6. BEI(Breakeven Inflation Rate) 변동

(단위 : %, bp)



자료 : KIS자산평가

## II. 국공채 발행현황

지난주 발행시장은 국고 24-10 1,000억원이 통합발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2024-12-16	수산금융채권(중앙회)04-12이표12-16회	AAA	1년	민평 +3.4bp	3.080	1,500
2024-12-16	수산금융채권(중앙회)05-12이표12-16회	AAA	1년	민평 +3.4bp	3.080	500
2024-12-16	주택금융공사189(사)	AAA	3년	민평	2.817	600
2024-12-17	한국전력1448	AAA	2년	민평 +2.4bp	3.000	3,300
2024-12-17	한국전력1449	AAA	3년	민평 +5.1bp	2.990	1,700
2024-12-17	한국전력1450	AAA	5년	민평 +2.3bp	3.060	2,000
2024-12-17	부산도시공사67	AAA	3년	민평 +6.1bp	3.018	600
2024-12-17	한국장학재단24-26(사)	-	2.5년	민평	2.839	500
2024-12-18	자산관리공사제108회2012-18(사)	AAA	2년	민평 -1.0bp	2.922	1,600
2024-12-18	한국지역난방공사68-1	AAA	3년	민평 -0.3bp	2.901	700
2024-12-18	한국지역난방공사68-2	AAA	5년	민평 -2.8bp	2.961	600
2024-12-18	대구도시공사2024-04	AA+	3년	민평 -3.4bp	3.018	200

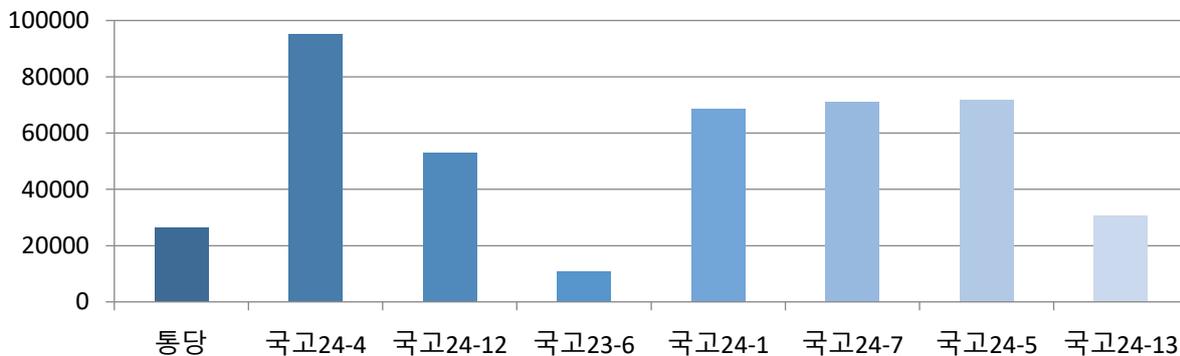
자료 : KIS자산평가

### III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 24-4를 중심으로 유통을 이끌며 9조 5,080억원 유통되었다. 이어서 국고 24-5 역시 7조 1,771억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

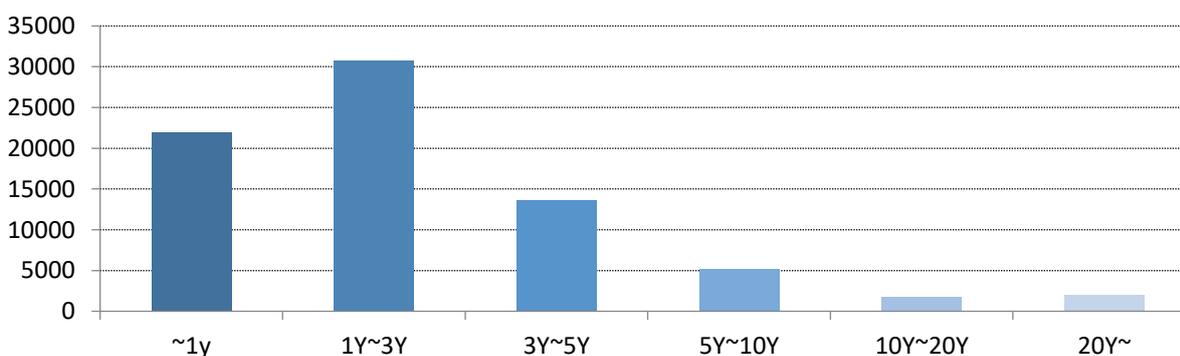
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

# 금융채 : 금융채 시장 발행량 감소 및 연내물 중심의 유통 약세 지속

## 평가담당자

이새롬 연구원 02) 3215-1432

## KEY POINT

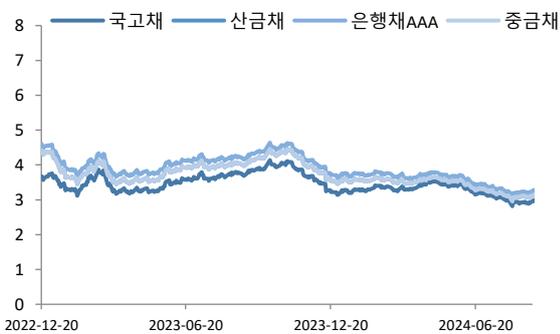
- 금융채 시장 발행량 감소 전환
- 금융채 시장 연내물 위주의 유통 약세 지속

### I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행량을 감소 전환했다. 연내물을 중심으로 스프레드 확대를 나타냈다. 은행채 1년 구간이 4.0bp로 스프레드를 큰 폭으로 확대했고, 3년 구간 역시 1.0bp 확대했다. 그밖에도 5년 및 10년 구간이 각각 0.5bp, 0.7bp 축소하며 마감했다.

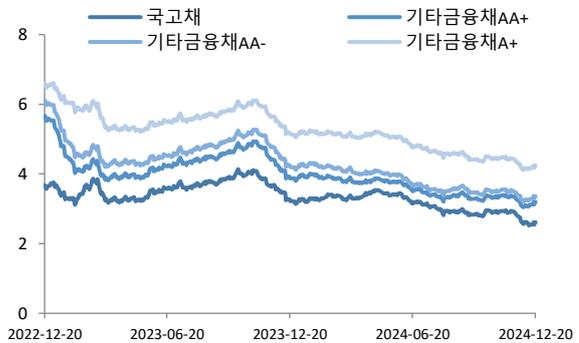
기타금융채 발행시장 발행량을 감소했다. 연내물 위주의 스프레드 확대를 나타냈다. 1년 구간이 2.5bp 확대하였고, 3년 구간 역시 1.0bp 확대를 나타냈다. 그밖에 5년 및 10년 구간은 0.5bp, 1.0bp 축소하며 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위: %)



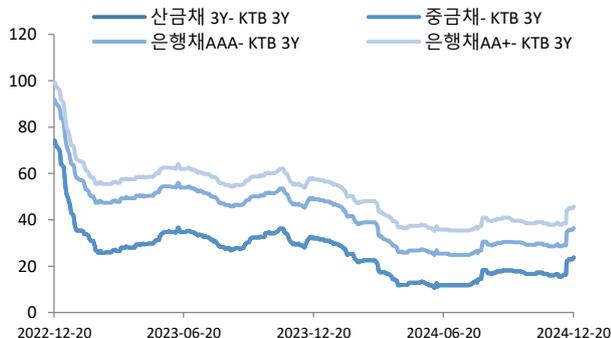
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위: %)



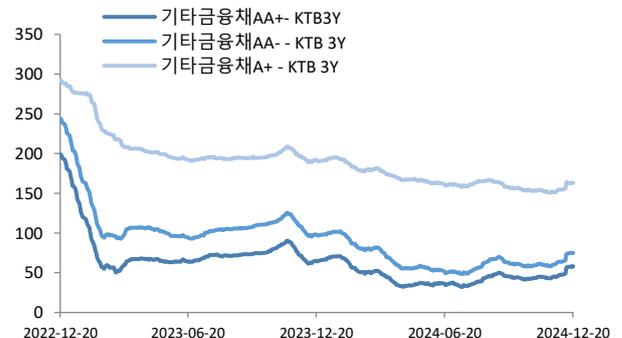
자료: KIS자산평가

그림3. 은행채 국고대비 SPREAD추이 (단위: bp)



자료: KIS자산평가

그림4. 여전채 국고대비 SPREAD추이 (단위: bp)



자료: KIS자산평가

표1. 은행채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/20)				전주대비(12/13)				전월대비(11/19)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	32.2	23.7	21.2	49.8	4.0	1.0	-0.5	-0.7	-5.1	7.7	1.9	3.1
중금	32.2	23.1	21.7	53.1	4.0	1.0	-0.5	-1.0	-5.1	7.7	1.9	3.1
AAA	36.0	36.4	32.3	59.6	4.0	1.0	-0.5	-0.7	-4.6	7.9	1.9	3.1
AA+	42.1	45.7	45.2	68.7	3.0	1.0	-0.5	-0.7	-4.6	7.9	1.9	3.1

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

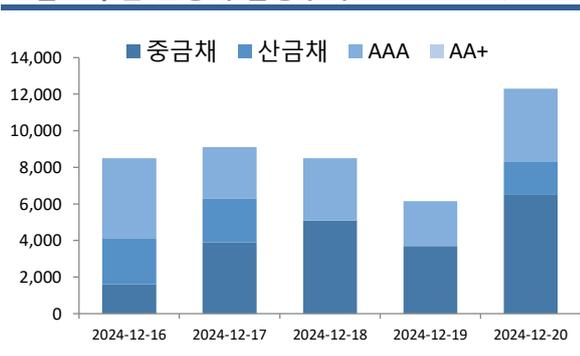
등급	금주 스프레드(12/20)				전주대비(12/13)				전월대비(11/19)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	54.2	58.0	44.2	139.1	2.0	0.5	-0.5	0.0	6.0	14.4	2.0	6.0
중금	56.3	64.3	64.8	157.7	2.0	0.0	0.0	0.0	6.0	14.0	1.0	6.0
AAA	64.8	74.8	74.7	177.7	2.5	1.0	0.0	-1.0	8.0	16.0	2.0	6.0
AA+	130.0	162.8	189.1	247.0	2.5	1.0	-1.0	-1.0	5.0	11.5	2.0	6.0
AAA	206.0	241.5	251.6	290.9	2.5	1.0	-0.5	-1.0	5.0	11.5	2.0	6.0
AA+	260.5	311.3	318.5	355.7	2.5	1.0	-0.5	-0.5	5.0	11.5	1.5	6.0

## II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 4조 4,550 억 원으로 전 주 대비 1억 5,450억원 감소했다. 할인채 중심의 강세를 이어 갔으며 기업은행의 연내물 할인채가 언더 7.8bp로 발행되며 강세를 나타냈고, 이어서 한국산업은행 역시 강세를 보였다. 시중은행의 할인채 중에서는 우리은행의 연내물 할인채가 언더 6bp로 발행되기도 했다. 한편, 이표채는 대부분이 약세를 나타냈으며 신한은행의 2년 만기 이표채가 오버 7.2bp로 발행하며 약세를 나타냈고 이어서 수협은행의 2년 만기 이표채 및 부산은행의 2년 만기 이표채 역시 약세를 나타내며 마감했다.

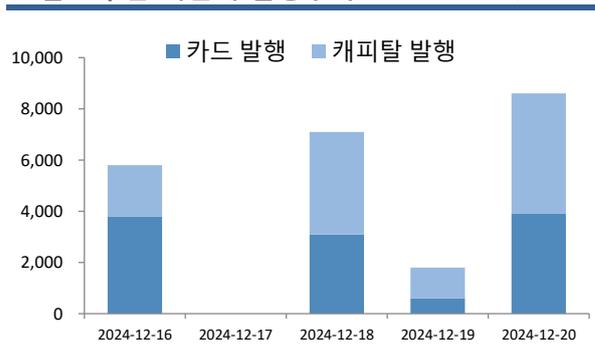
기타금융채 발행액은 2조 3,300억원으로 전 주 대비 1조 100억원 감소했다. 기타금융채 발행량은 축소 했으며 A0 등급의 애크온캐피탈이 강한 발행을 이어가간 가운데 AA+ 등급의 카드채 역시 5년 이상 장기물 을 중심으로 강세를 나타냈다. 실제 현대카드 6년만기 이표채 및 KB국민카드의 6년 만기 이표채가 각각 언 더 5bp로 강한 발행을 나타냈다. 한편 그밖의 AA- 이상의 등급에서 대부분이 보험세를 이어가며 마감했다.

그림5. 주간 은행채 발행추이 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 주간 여전채 발행추이 (단위: %)



자료: KIS자산평가

**표3. 주간 은행채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	기업은행(신)2412할1A-16	2.900	민평 -6bp	2024-12-16	2025-12-16	1,600
AAA	산금24신할0003-1216-1	3.210	민평 -5bp	2024-12-16	2025-03-16	1,500
AAA	산금24신할0100-1216-2	2.900	민평 -6bp	2024-12-16	2025-12-16	1,000
AAA	수산금융채권(은행)24-12이2-16	2.970	민평 +5bp	2024-12-16	2026-12-16	2,500
AAA	신한은행28-12-이-2.5-B	2.960	민평 +2bp	2024-12-16	2027-06-16	1,900
AAA	기업은행(단)2412할304A-17	3.000	민평 -7bp	2024-12-17	2025-10-17	1,200
AAA	기업은행(신)2412이1.5A-17	2.910	민평 +1bp	2024-12-17	2026-06-17	2,700
AAA	산금24신할0003-1217-1	3.210	민평 -6bp	2024-12-17	2025-03-17	600
AAA	산금24신할0100-1217-2	2.900	민평 -7bp	2024-12-17	2025-12-17	1,800
AAA	수산금융채권(은행)24-12이2-17	2.990	민평 +6bp	2024-12-17	2026-12-17	800
AAA	신한은행28-12-이-1.5-A	2.970	민평 +5bp	2024-12-17	2026-06-17	2,000
AAA	기업은행(신)2412이2A-18	2.910	민평 -1bp	2024-12-18	2026-12-18	4,000
AAA	기업은행(신)2412할1A-18	2.890	민평 -8bp	2024-12-18	2025-12-18	1,100
AAA	부산은행2024-12이2A-18	2.990	민평 +6bp	2024-12-18	2026-12-18	1,000
AAA	한국수출입금융2412바-이표-1.5	2.930	민평 0bp	2024-12-18	2026-06-18	2,400
AAA	기업은행(신)2412이2A-19	2.900	민평 +5bp	2024-12-19	2026-12-19	3,700
AAA	우리은행28-12-할인01-갑-19	2.950	민평 -6bp	2024-12-19	2025-12-19	2,450
AAA	기업은행(단)2412할121A-20	3.250	민평 -4bp	2024-12-20	2025-04-20	3,000
AAA	기업은행(신)2412이2A-20	2.900	민평 -1bp	2024-12-20	2026-12-20	3,500
AAA	산금24신이0200-1220-2	2.900	민평 -1bp	2024-12-20	2026-12-20	1,200
AAA	산금24신할0100-1220-1	2.910	민평 -7bp	2024-12-20	2025-12-20	600
AAA	신한은행28-12-이-1-D	3.030	민평 +3bp	2024-12-20	2025-12-20	1,000
AAA	신한은행28-12-이-2-B	2.980	민평 +7bp	2024-12-20	2026-12-20	3,000

자료: KIS자산평가

**표4. 주간 여전채 발행 현황**

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA+	케이비국민카드422-1	3.164	민평 -2bp	2024-12-16	2026-01-16	600
AA+	케이비국민카드422-2	3.117	민평 -1bp	2024-12-16	2027-01-15	200
AA+	케이비국민카드422-3	3.119	민평 -1bp	2024-12-16	2027-03-16	700
AA+	케이비국민카드422-4	3.122	민평 -1bp	2024-12-16	2027-06-16	900
AA+	케이비국민카드422-5	3.107	민평 -1bp	2024-12-16	2028-01-14	600
AA+	케이비국민카드422-6	3.116	민평	2024-12-16	2028-06-16	400
AA+	케이비국민카드422-7	3.114	민평	2024-12-16	2028-12-15	100
AA+	케이비국민카드422-8	3.079	민평	2024-12-16	2029-12-14	300
AA-	하나캐피탈445-1	3.140	민평 -2bp	2024-12-16	2026-06-16	500
AA-	하나캐피탈445-2	3.144	민평 -2bp	2024-12-16	2026-12-15	200
AA-	하나캐피탈445-3	3.144	민평 -2bp	2024-12-16	2026-12-16	500
AA-	하나캐피탈445-4	3.168	민평 -2bp	2024-12-16	2027-12-16	300
AA-	하나캐피탈445-5	3.181	민평 -3bp	2024-12-16	2028-06-16	200
AA-	하나캐피탈445-6	3.269	민평 -3bp	2024-12-16	2029-12-14	300
AA+	삼성카드2719	3.118	민평 -1bp	2024-12-18	2026-12-18	700
AA+	삼성카드2720	3.127	민평	2024-12-18	2027-12-16	100
AA+	삼성카드2721	3.127	민평	2024-12-18	2027-12-17	300
AA+	삼성카드2722	3.100	민평	2024-12-18	2029-12-18	300
AA+	신한카드2246-1	3.125	민평 -1bp	2024-12-18	2027-06-18	1,000
AA+	신한카드2246-2	3.127	민평	2024-12-18	2027-12-16	100
AA+	신한카드2246-3	3.127	민평	2024-12-18	2027-12-17	500
AA+	신한카드2246-4	3.100	민평	2024-12-18	2029-12-18	100
AA+	현대캐피탈2038-2	3.118	민평 -2bp	2024-12-18	2029-12-18	200

AA+	현대캐피탈2038-3	3.122	민평 -1bp	2024-12-18	2027-12-16	300
AA-	신한캐피탈506-1	3.165	민평 -2bp	2024-12-18	2026-06-18	300
AA-	신한캐피탈506-2	3.172	민평 -2bp	2024-12-18	2026-12-18	600
AA-	신한캐피탈506-3	3.193	민평 -3bp	2024-12-18	2027-12-17	200
A+	메리츠캐피탈268-1	4.006	민평 -3bp	2024-12-18	2026-06-17	100
A+	메리츠캐피탈268-2	4.006	민평 -3bp	2024-12-18	2026-06-18	300
A+	메리츠캐피탈268-3	4.031	민평 -3bp	2024-12-18	2026-12-18	700
A+	메리츠캐피탈268-4	4.047	민평 -3bp	2024-12-18	2027-01-18	400
A+	메리츠캐피탈268-5	4.197	민평 -4bp	2024-12-18	2027-12-17	700
A0	애뉴온캐피탈237	4.668	민평 -23bp	2024-12-18	2026-03-18	200
AA0	하나카드273	3.201	민평 -2bp	2024-12-19	2025-12-19	600
AA-	우리금융캐피탈517-1	3.238	민평 -2bp	2024-12-19	2026-12-18	300
AA-	우리금융캐피탈517-2	3.292	민평 -2bp	2024-12-19	2027-06-18	300
AA-	우리금융캐피탈517-3	3.285	민평 -2bp	2024-12-19	2027-12-17	200
AA-	우리금융캐피탈517-4	3.433	민평 -3bp	2024-12-19	2029-12-19	400
AA+	비씨카드176	3.134	민평	2024-12-20	2026-12-18	700
AA+	케이비국민카드423-1	3.124	민평 -1bp	2024-12-20	2027-05-20	200
AA+	케이비국민카드423-2	3.126	민평 -1bp	2024-12-20	2027-06-18	200
AA+	케이비국민카드423-3	3.124	민평	2024-12-20	2028-01-19	300
AA+	케이비국민카드423-4	3.124	민평	2024-12-20	2028-01-20	500
AA+	케이비국민카드423-5	3.111	민평	2024-12-20	2029-12-20	100
AA+	케이비국민카드423-6	3.280	민평 -5bp	2024-12-20	2030-12-20	500
AA+	현대카드920-1	3.137	민평 -1bp	2024-12-20	2027-06-18	800
AA+	현대카드920-2	3.137	민평	2024-12-20	2027-12-20	300
AA+	현대카드920-3	3.154	민평	2024-12-20	2028-12-20	100
AA+	현대카드920-4	3.138	민평	2024-12-20	2029-12-20	100
AA+	현대카드920-5	3.310	민평 -5bp	2024-12-20	2030-12-20	100
AA-	미래에셋캐피탈115-1	3.367	민평 -4bp	2024-12-20	2027-02-19	500
AA-	미래에셋캐피탈115-2	3.374	민평 -4bp	2024-12-20	2027-03-19	700
AA-	미래에셋캐피탈115-3	3.521	민평 -5bp	2024-12-20	2029-12-20	300
AA-	아이비케이캐피탈319-1	3.132	민평 -2bp	2024-12-20	2026-07-20	300
AA-	아이비케이캐피탈319-2	3.138	민평 -2bp	2024-12-20	2026-10-20	300
AA-	아이비케이캐피탈319-3	3.159	민평 -2bp	2024-12-20	2027-04-20	600
AA-	아이비케이캐피탈319-4	3.163	민평 -2bp	2024-12-20	2027-05-20	400
AA-	아이비케이캐피탈319-5	3.158	민평 -2bp	2024-12-20	2027-12-20	100
AA-	한국투자캐피탈122-1	3.340	민평	2024-12-20	2026-12-18	1,000
AA-	한국투자캐피탈122-2	3.401	민평	2024-12-20	2027-12-20	500

자료: KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

은행채는 유통시장은 연내물 중심의 약세폭을 확대했다. 주 초반 연내물 위주의 약세로 출발한 은행채 시장은 1년 6개월 을 중심으로는 강세를 나타내는 모습을 보였다. 주중으로 갈수록 연내물 위주의 약세를 나타내던 은행채 시장은 주 마지막으로 갈수록 약세폭을 확대하며 마감했다.

기타금융채시장 역시 연내물 중심의 약세를 확대 하는 모습을 보였다. 주 초반 연내물 중심의 소폭 약세로 출발하던 기타금융채 시장은 주 중으로 갈수록 약세폭을 더욱 확대하는 모습을 나타냈다. 주 후반 비슷한 흐름을 보이던 기타금융채 시장은 1년 이상의 구간에서는 강세로 전환을 시도하기도 했지만 이내 약세로 마무리했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

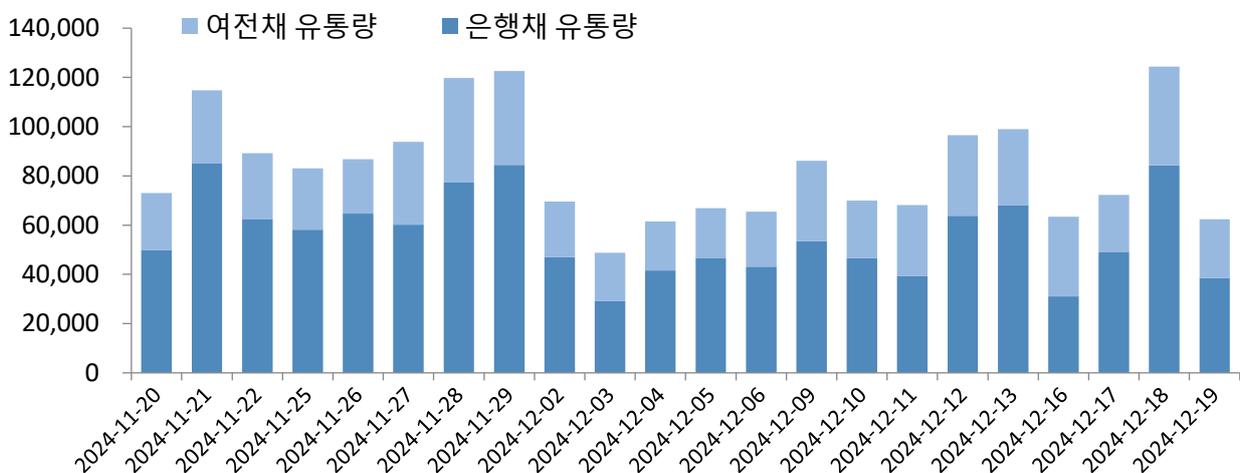


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
하나에프앤아이	하나에프앤아이	A0		A+		상향

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

# 회사채 : 한산한 발행 속 회사채 약세 거래 이어지며 스프레드 확대

평가담당자

소병은 대리 02) 3215-1438

## KEY POINT

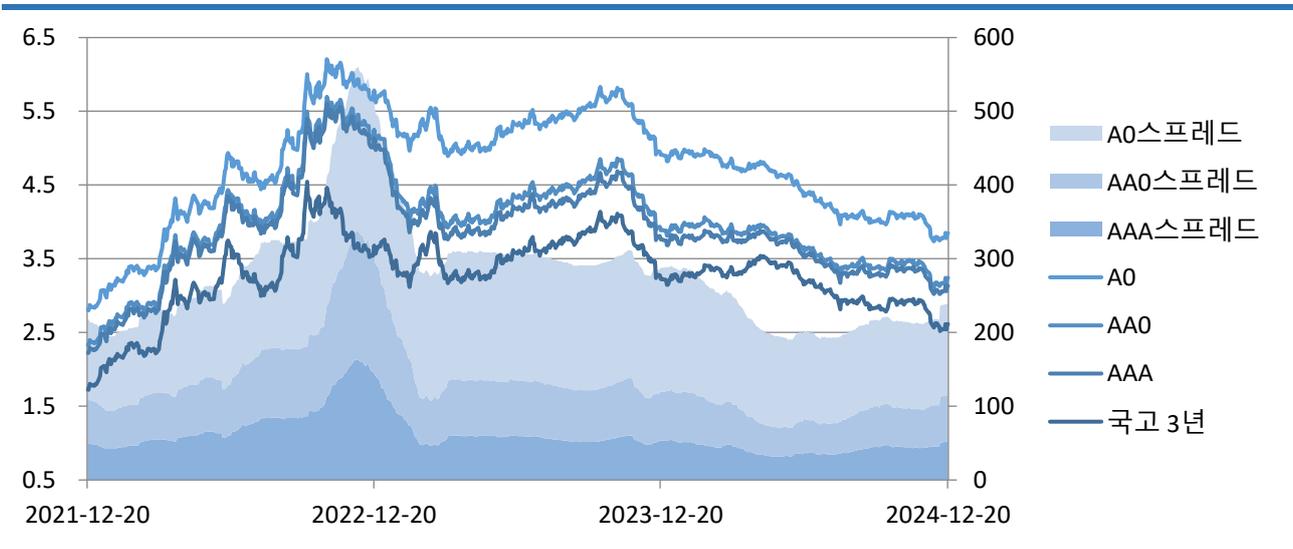
- 연말 한산한 발행시장 이어짐
- 약한 회사채 유통이어지며 크레딧 스프레드 확대

### I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA 등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전주보다 1.0bp 증가한 52.1bp를 나타냈고, AA0등급은 전주보다 0.5bp 증가한 62.9bp, A0 등급은 전 주와 동일한 123.7bp를 기록하였다. 국고 채가 정치적 불확실성으로 인해 경계감을 이어가는 가운데 3년 미만의 단기물 AA 등급 이상의 우량 회사채 중심으로 약세 거래가 이어지며 크레딧 스프레드는 확대되었다. 이번 주 발행한 유일한 회사채 종목인 메리츠증권(AA-)은 국내외 에쿼티 투자를 위한 운영자금 모집을 발행했으며, 민평대비 언더 발행되며 연말 한산한 발행 속 발행을 마무리 지었다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/20)				전주대비(12/13)				전월대비(11/22)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
AAA	44.6	52.1	44.1	66.3	0.5	1.0	0.0	-1.0	1.0	8.2	1.5	5.2
AA+	49.0	60.6	54.1	96.5	2.0	0.7	0.5	0.0	4.5	9.5	3.1	6.2
AA0	50.9	62.9	60.3	130.4	2.0	0.5	0.5	0.0	5.0	9.8	3.0	6.2
AA-	54.2	67.8	70.4	167.0	2.0	0.5	0.5	0.0	5.0	9.5	3.0	6.2
A+	72.7	97.6	136.3	224.2	0.5	0.0	0.0	0.0	2.8	7.0	0.0	6.2
A0	88.6	123.7	180.8	270.2	0.5	0.0	0.0	0.0	2.8	7.0	0.0	6.2
A-	115.4	168.2	240.8	321.5	0.5	0.0	0.0	0.0	2.8	7.0	0.0	6.2

자료 : KIS자산평가

## II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 1,500억 원, 만기금액은 2,200억 원으로 700억 원의 순 상환을 기록했다.

금주 발행시장은 일부 등급에서만 발행이 이루어졌다. 메리츠증권(AA-)에서 3년물 한 종목 1,500억원을 발행했으며 개별민평 대비 -3bp 수준으로 금리가 형성됐다. 연말 시기적으로 발행시장이 한산한 가운데 정적 불확실성이 더해지며 발행시장도 경계감을 드러냈다.

**표2. 회사채 발행현황**

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
	메리츠증권2412-1	2024-12-19	3.392	개별민평 -2bp	3	1,500

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

**표3. 회사채 만기현황**

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
AAA	한국수력원자력43-2	2014-12-18	2.795	10	2200	97,000

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

**표4. 차주 회사채 발행계획**

(단위: %, bp, 년, 억원)

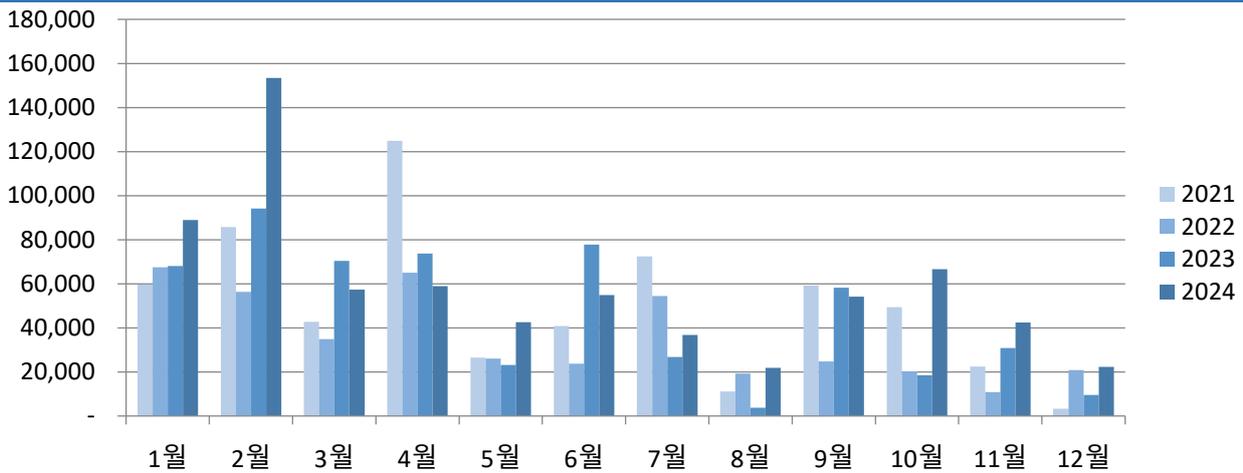
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

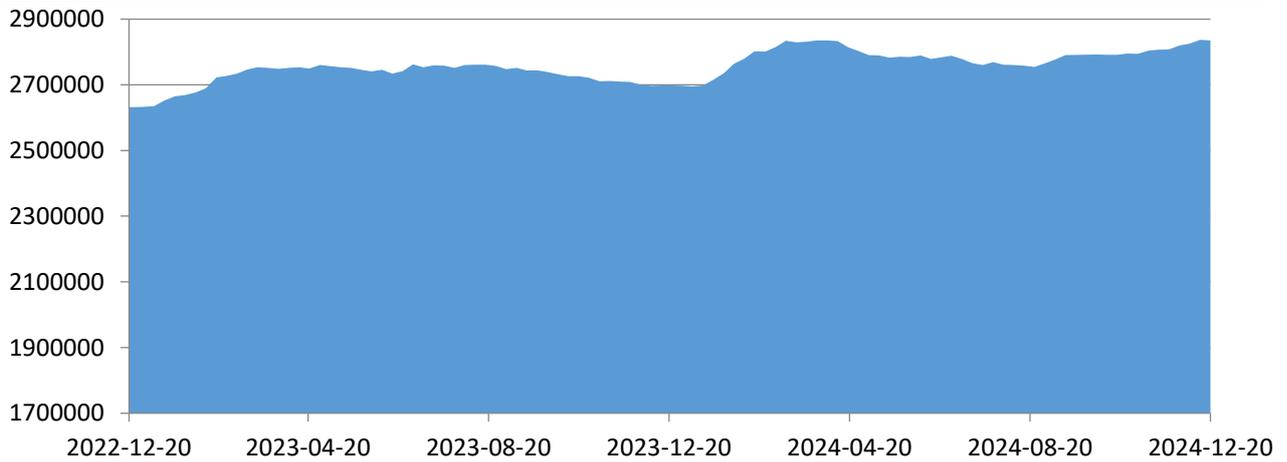
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

### III. 유통시장 동향

금주 회사채 유통시장은 전주에 비해 한산한 거래가 이루어졌다. 전체 유통량은 3조 2,090억 원으로 전주 대비 5,424억 원 감소했다. 등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 7.533%P 감소한 12.52%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 5.01%P 증가한 78.93%를 차지했다. A등급은 2.57%P 증가한 7.17%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 5.21%P 증가한 42.73%, 1년~3년물은 0.82%P 감소한 42.08%, 3년~5년물은 1.09%P 감소한 4.01%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 3.29%P 감소한 11.17%를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통 (단위: 억 원)

구분	2024-11-28	2024-12-05	2024-12-12	2024-12-19
AAA	6,512	15,307	7,525	4,019
AA	33,179	32,420	27,730	25,331
A	5,167	2,305	1,724	2,301
BBB	281	467	414	365
JUNK	56	53	122	74
Total	45,195	50,553	37,514	32,090

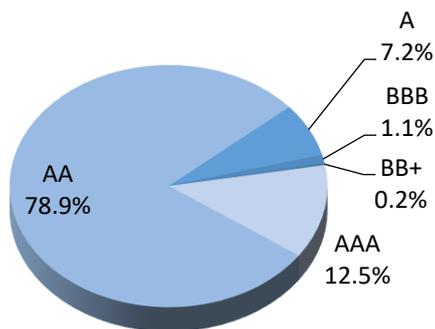
자료 : KIS자산평가

표6. 회사채 잔존별 유통 (단위: 억 원)

구분	2024-11-28	2024-12-05	2024-12-12	2024-12-19
~1y	17,824	16,718	14,073	13,713
1y~3y	20,278	27,391	16,096	13,503
3y~5y	3,379	1,447	1,917	1,288
5y~	3,714	4,996	5,427	3,585
Total	45,195	50,553	37,514	32,090

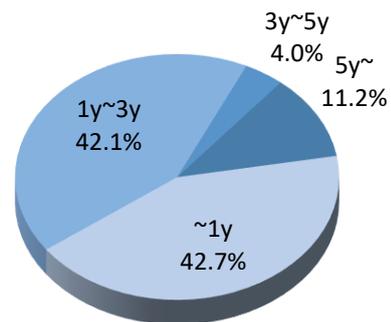
자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통 (단위 : %)



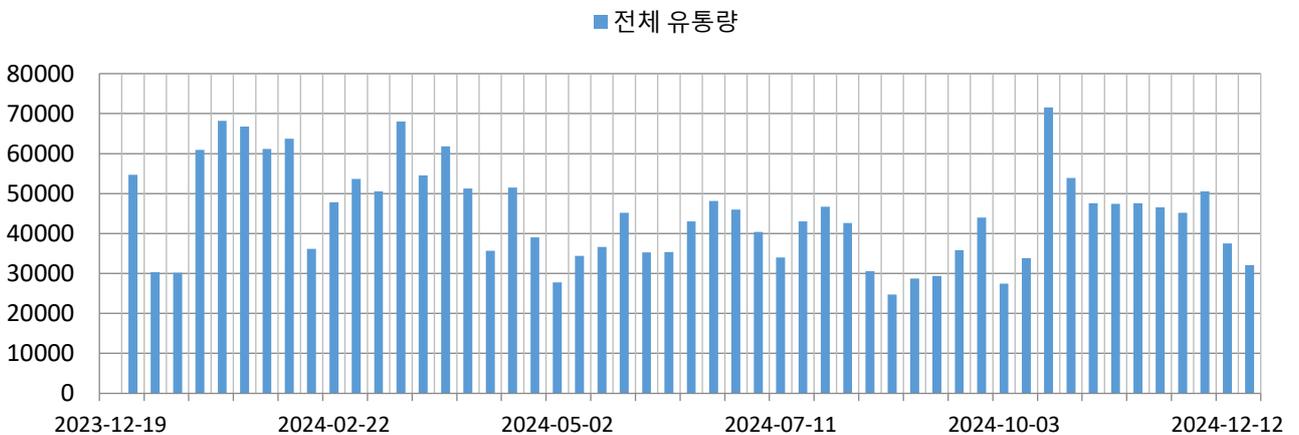
자료 : KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통 (단위 : %)



자료 : KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이 (단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

**표.7 신용등급 변동**

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
한국유니온제약	2024-12-16	CCC		CC		하향
하나에프앤아이	2024-12-20	A0		A+		상향

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

# ABS/MBS : ABS, MBS 한산한 유통시장

## 평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435  
 이하임 연구원 02) 3215-1454

## KEY POINT

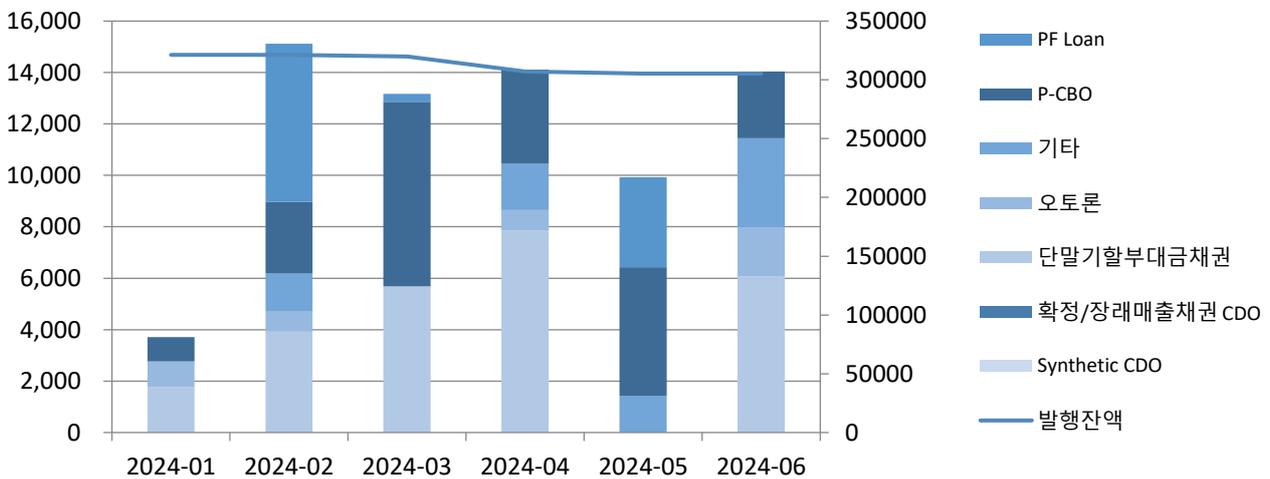
- ABS 도이치파이낸셜오토제6차 발행
- 유통시장 한산한 모습

### I. 발행 시장 동향

이번주 ABS 는 오토론을 기초자산으로하는 도이치파이낸셜오토제6차 380억 원이 발행되었다. MBS 발행은 전무하였다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

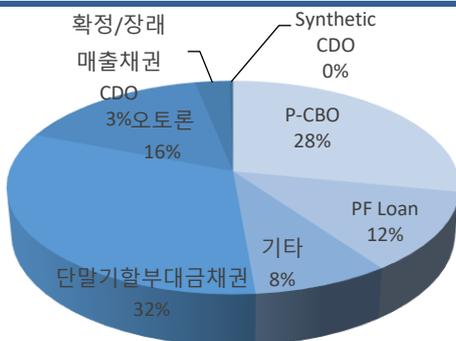
(단위:억 원 , 기간 : 2024-01-01 ~ 2024-12-20)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

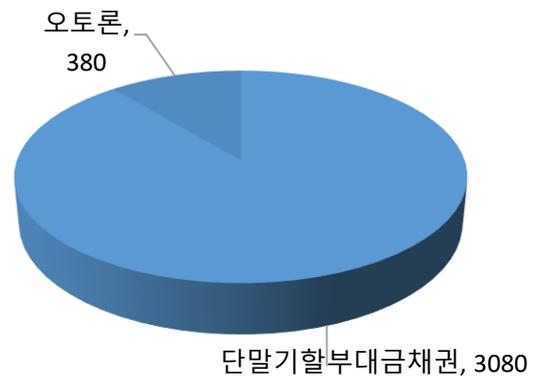
(단위 : %, 기간 : 2023-07~2024-12)



자료: KIS자산평가

그림3. 12월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2024-12)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 ABS 발행 현황

(단위 : 억원, %, 기간 : 2024-12-16~2024-12-20)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
오토론	도이치오토6차1-1	AAA	2024-12-16	1Y	130	3.831	CALL
오토론	도이치오토6차1-2	AAA	2024-12-16	2Y	150	3.739	CALL
오토론	도이치오토6차1-3	AAA	2024-12-16	3Y	100	3.736	CALL

자료 : DART전자공시시스템

표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억원, %)

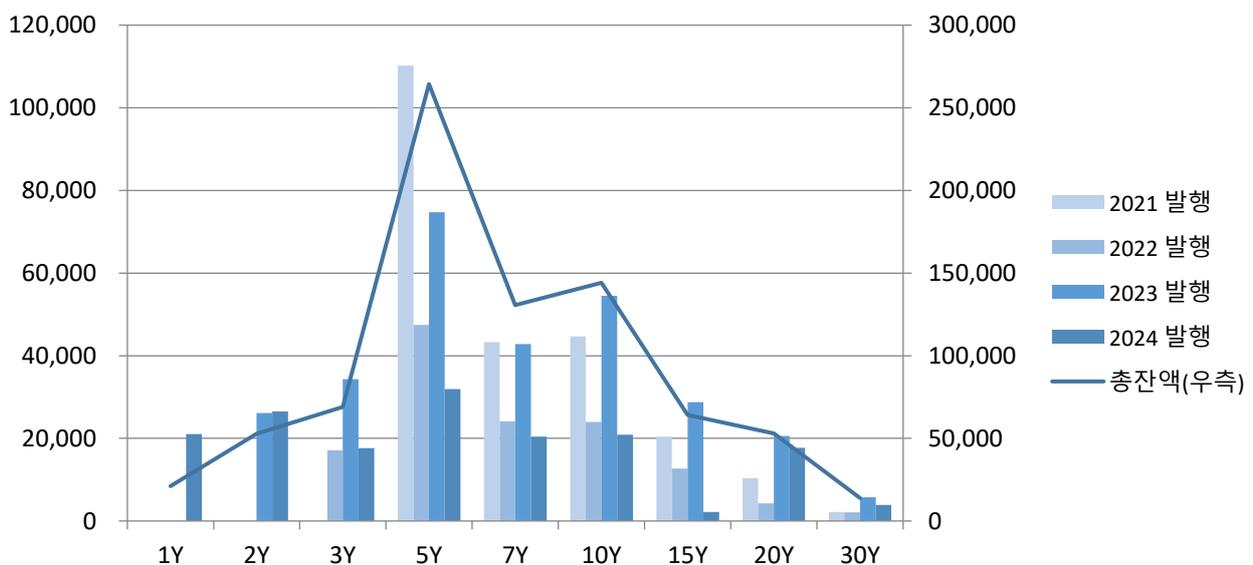
만기	MBS 2024-24(2024-12-13)			(--)			MBS 2024-22(2024-11-15)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	609	2.960	+26	-	-	-	763	3.149	+28
2년	900	2.941	+30	714	3.196	+30	800	3.199	+25
3년	800	2.891	+35	-	-	-	600	3.154	+24
5년	1,300	2.899	+31	800	3.194	+30	1,300	3.198	+24
7년	900	3.011	+28	-	-	-	700	3.285	+21
10년	700	3.046	+38	500	3.290	+30	400	3.287	+25
20년	500	3.080	+50	300	3.293	+37	400	3.234	+26
30년	200	3.051	+55	-	-	-	100	3.153	+27

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

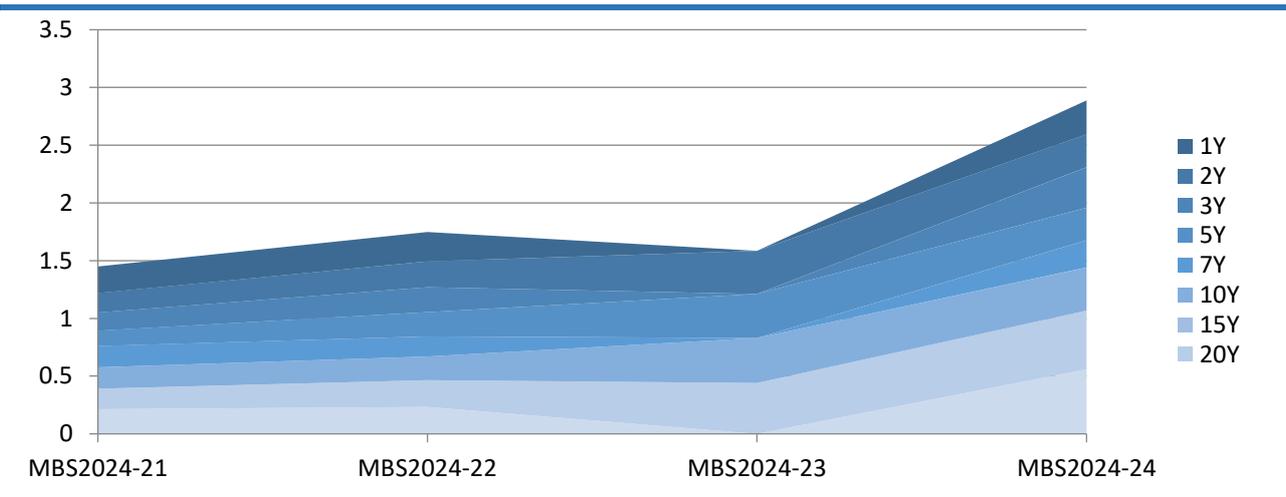
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



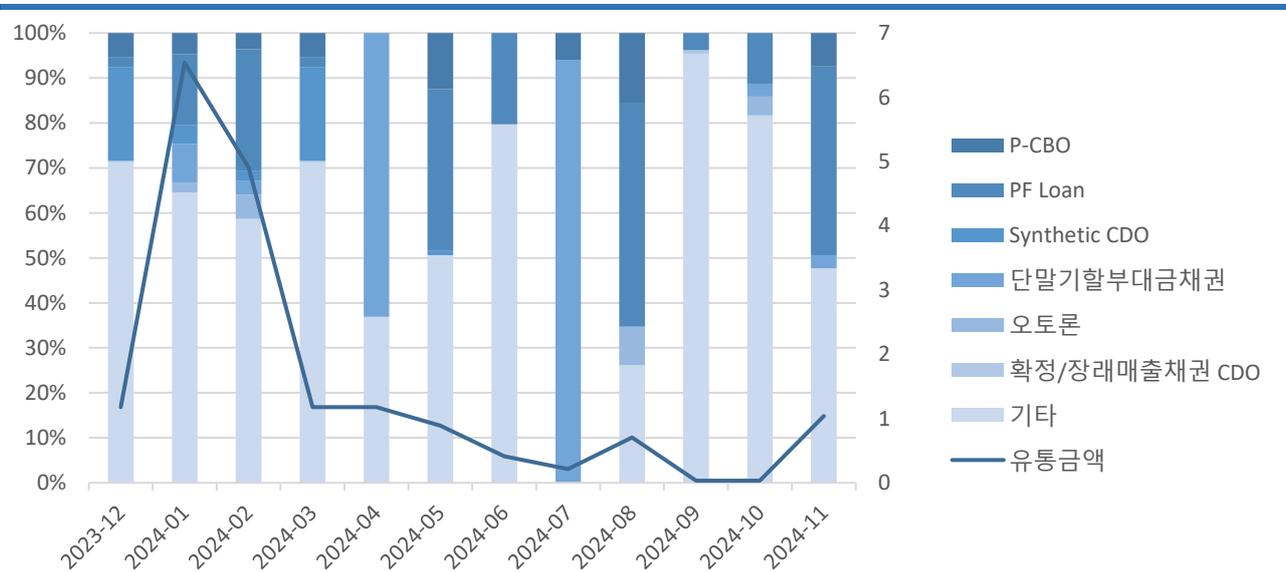
자료 : KIS자산평가

## II. 유통시장 동향

ABS 유통시장에서는 기초자산 Primary CBO가 75억 원, 단말기할부대출채권이 600억 원, 확정/장래매출채권이 3.13억 원, PF Loan 1억원, 기타 유형 7,029.54억 원으로 한산한 모습을 보였다.

그림6. 월간 ABS 기초자산 별 유통비율 추이

(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 신용등급 변동

SPC명	변경전	변경후	변경	기초자산	변경일
내역 없음	-	-	-	-	-

자료 : KIS자산평가

# 단기사채 : 전반적인 약세 추세 지속 전망

## 평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1457

## KEY POINT

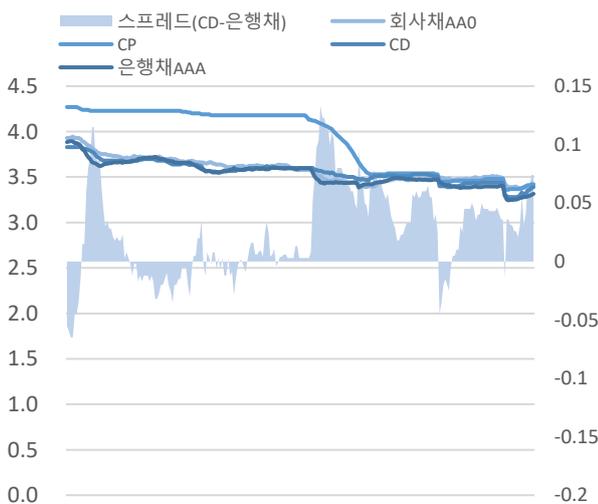
- CD : 발행금액 축소, CD-은행채 스프레드 확대
- CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가

### I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 지표물 약세 발행으로 전주 대비 4bp 상승한 3.32%로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 15bp 상승된 4.1bp로 마감했다. 금주 CD 발행은 국내 은행 14건 1조 5,850억 원을 기록했다.

반면 CP금리(91일, A1등급 기준)는 전주 대비 2.0bp 상승한 3.42%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전주 대비 1.0bp 축소된 0.7bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 5bp 축소된 3.0bp로 마감했다. 금주 단기 시장에는 전반적으로 약세 흐름이 나타나며 커브는 상승하는 모습을 보였다.특히 주중 CD커브의 약세가 두드러졌다.전 주 대비 7bp가량 상승하는 모습이 나타나면서 큰 폭으로 변동하였다.이와 같은 약세는 환율상승으로 인한 은행권의 BIS 비율 준수에 대한 난항이 일부 영향을 미쳤을 가능성이 보인다. 기준치 준수 이슈로 자산 증가가 어려운 상황에서 한은의 RP매입에도 불구하고 MMF에 자금을 투입이 원활하지 못한 것이다. 이와 같은 영향으로 단기물 금리는 지속적으로 약세 추세가 지속될 전망이다. CP시장에서는 업황에 대한 우려로 깨끗한나라가 신용등급 하향되었으며, NPL 증가와 함께 하나에프앤아이가 신용등급이 상승하는 모습을 보여 전망이 엇갈리는 양상을 보였다.

그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2023-12-21~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 실억)



기간 : 2023-12-21~2024-12-19

자료 : 금융투자협회

## II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 14건 1조 5,850억 원을 기록했다. 금주 하나은행(AAA)은 1년물을 3.21%, 경남은행(AA+)이 365일물을 3.24%로 발행했다. CD금리는 주중 지속적인 상승세를 보이며 마무리 되었다.

금주 CP 발행액은 62,222억원으로 전주 대비 20,418억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 222,207억원으로 전주 대비 9,423억원 감소하였다. A1 등급 발행액은 CP 37,564억원, ESTB 154,287억원으로 전주 대비 각 18,918억원 감소, 1,170억원 증가했다.

표1. 금주 CD 발행내역

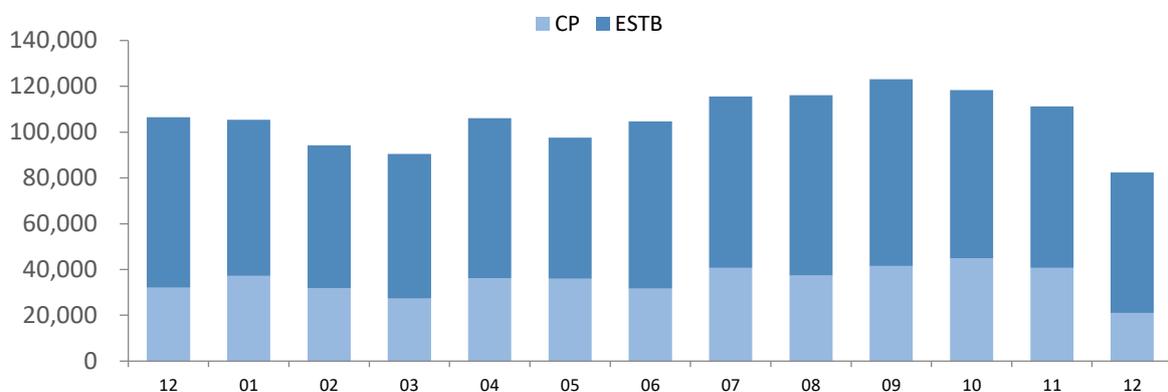
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2024-12-16	기업은행	2025-06-16	182	3.23	400
2024-12-17	경남은행	2025-12-17	365	3.24	650
2024-12-17	광주은행	2025-12-17	365	3.24	300
2024-12-17	우리은행	2025-03-26	99	3.38	2,200
2024-12-18	경남은행	2025-12-17	364	3.24	400
2024-12-18	국민은행	2025-12-18	365	3.14	1,800
2024-12-18	우리은행	2025-04-17	120	3.29	600
2024-12-18	하나은행	2025-12-18	365	3.14	450
2024-12-19	경남은행	2025-12-19	365	3.24	550
2024-12-19	하나은행	2025-12-19	365	3.21	3,250
2024-12-20	국민은행	2025-12-19	364	3.18	3,000
2024-12-20	우리은행	2025-03-28	98	3.39	550
2024-12-20	우리은행	2025-06-18	180	3.24	750
2024-12-20	하나은행	2025-12-15	360	3.18	950

자료 : 예탁결제원

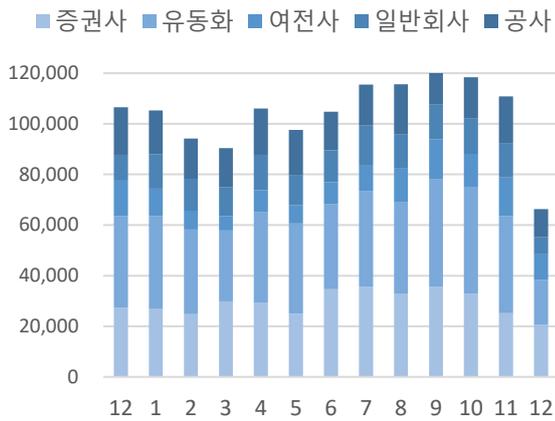
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2023-12-01 ~ 2024-12-20)



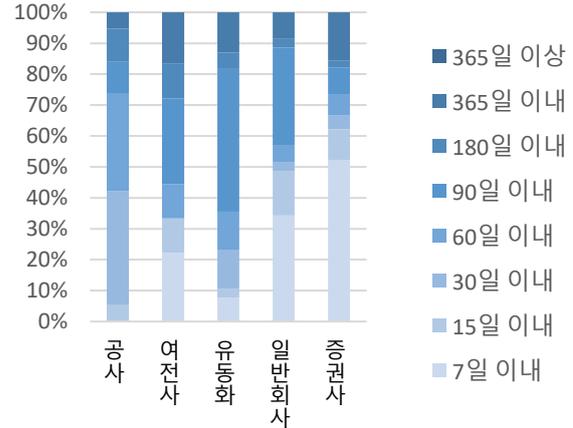
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



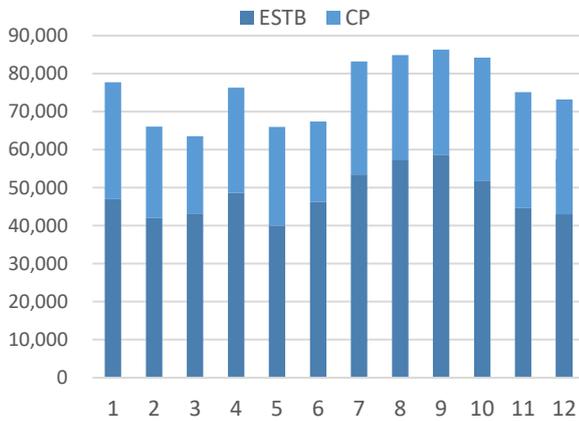
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



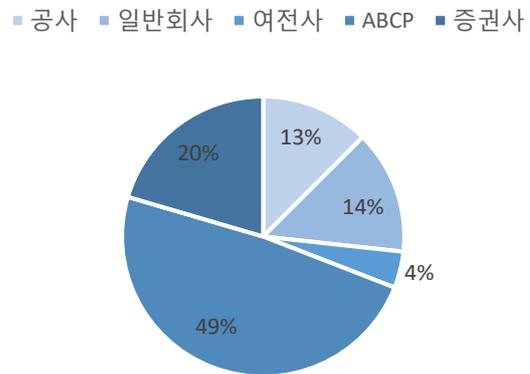
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

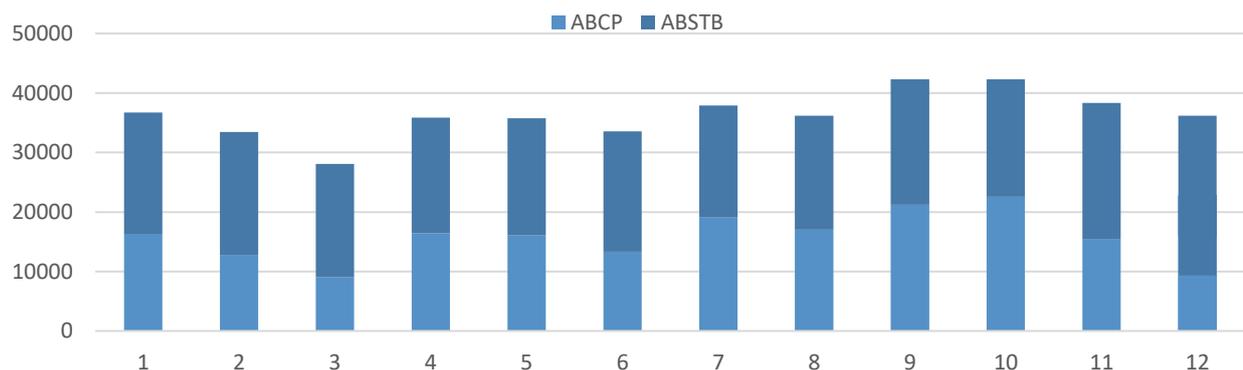


자료 : KIS자산평가

### III. ABCP, ABSTB 발행 현황

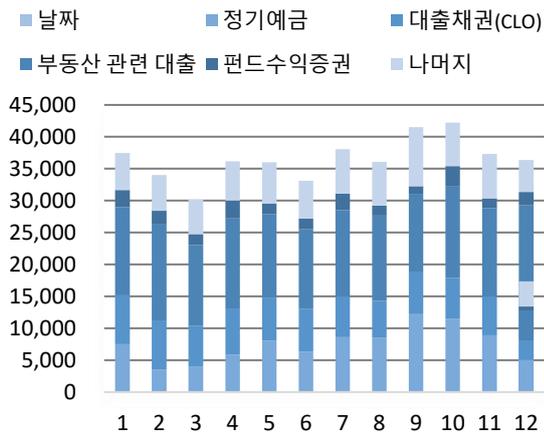
금주 유동화 발행금액은 92,583억원으로 전주 대비 18,493억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기예금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



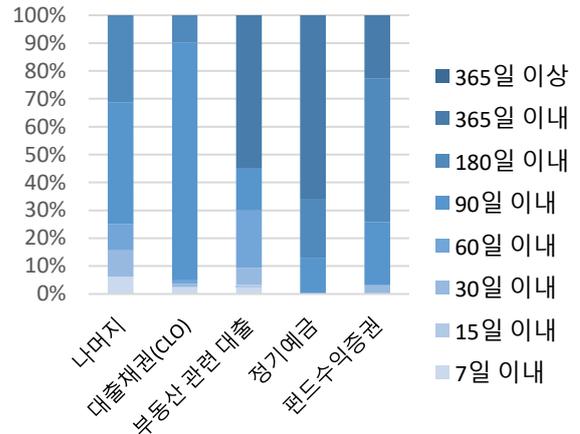
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 십억, 기간:2023-12-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)



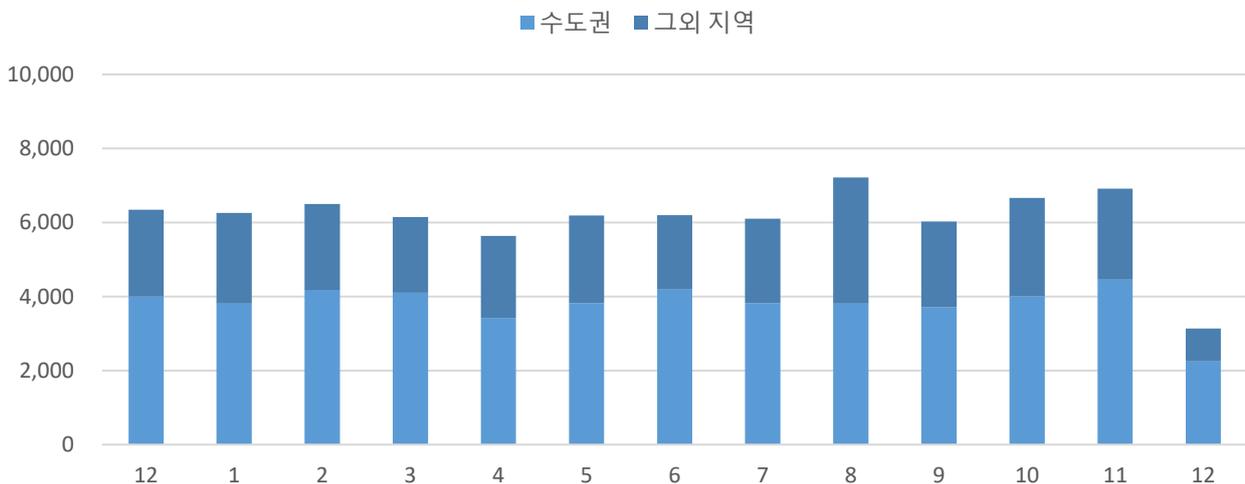
자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 2,404 억 원으로 전주 대비 2,401억원 감소했다. 호가는 365일물 기준 3.25% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 9,827 억원으로 전주 대비 7,305억원 증가했다. 그 중 수도권이 8,655 억 원, 그 외 지역이 1,173 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.70%로 전주 대비 약강세로 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2023-12-01~)



자료 : KIS자산평가

# 해외채권 : 25bp 인하, 연준의 인플레이션 우려

## 평가담당자

이 건 대리 02) 3215-1469

## KEY POINT

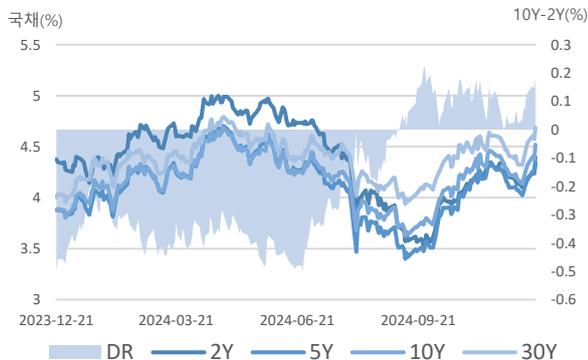
- 기준금리 25bp 인하
- 매파적 점도표

### I. 해외채권 시장동향

금주채권시장은 FOMC 발표 전후로 분위기가 달라졌다. FOMC에서 발표한 성명에는 25bp를 인하하여 시장 예상과 같이 기준금리가 4.25~4.5%로 내렸다. 기준금리는 시장 예상처럼 3회 연속 내렸지만 매파적인 점도표로 통화정책에 대한 불확실성이 커졌다. 2025년 전망치 중간값이 지난 9월 3.4%에서 이번에 3.9%로 상향 조정되면서 25bp씩 2회 이하를 사사하였다. 이번 점도표에서 10명이 3.9%, 동결이 1명, 1회 인하가 3명, 3회가 3명, 4회 5회가 각각 1명으로 과반수가 3.9%를 찍었다. 매파적 점도표는 이번 경제전망요약에서 지난 9월보다 더 높은 성장과 더 낮은 실업률, 더 높은 인플레이션을 예상하기 때문에 금리인하 필요성을 크게 느끼지 않았던 것으로 보인다.

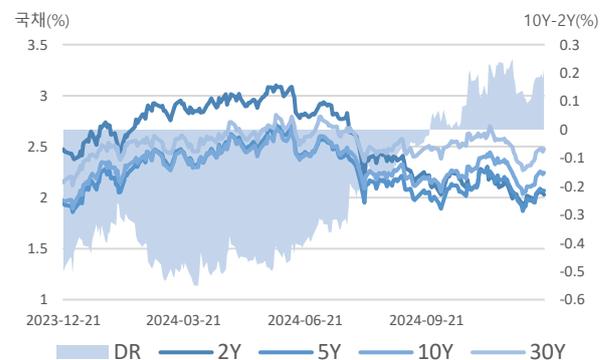
파월은 FOMC이후 견고한 미국 경제 성장과 고용시장을 말하면서 인플레이션이 예상보다 높게 유지되고 있어 제약적 정책이 필요하다고 발언하였다. 그리고 예상보다 높아질 것으로 보는 인플레이션으로 인해 금리 인하 속도가 둔화할 것이라고 말했다. 추가적으로 파월은 지금까지 100bp인하하면서 빨리 움직이면서 중립금리에 상당히 가까워다고 말하며 앞으로 신중하게 움직일 단계라고 말하며 매파적 모습을 보였다. FOMC 이후 시장 참여자들은 연준의 통화정책이 금리 인하가 아닌 동결로 정지 단계에 들어섰다고 보고 있다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.12.21~24.12.19)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.12.21~24.12.19)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.12.21~24.12.19)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.12.21~24.12.19)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

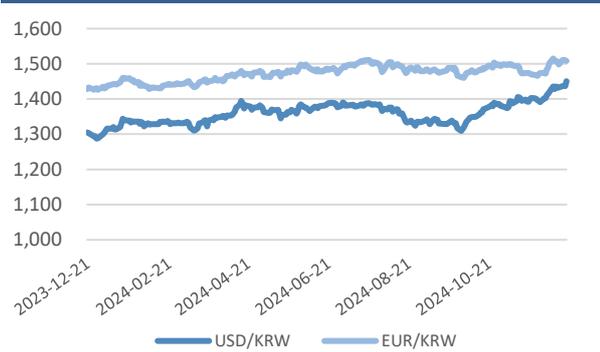
표1. 주간 국공채 금리변동

(단위: %)

금리구분	2024-12-19	2024-12-13	2024-11-20	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	4.34	4.19	4.29	15.00	5.10
US TREASURY 5Y	4.40	4.18	4.27	22.20	12.70
US TREASURY 10Y	4.52	4.32	4.41	20.20	11.00
US TREASURY 30Y	4.69	4.54	4.60	14.80	8.50
DEUTSCHLAND REP 2Y	2.03	2.02	2.14	0.70	-11.10
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.07	2.04	2.17	3.30	-10.10
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.25	2.21	2.34	4.00	-9.30
DEUTSCHLAND REP 30Y	2.48	2.45	2.54	3.00	-6.60
JAPAN GOVT 2Y	0.61	0.56	0.56	5.20	5.70
JAPAN GOVT 5Y	0.75	0.70	0.72	5.70	3.70
JAPAN GOVT 10Y	1.09	1.04	1.07	4.50	1.50
JAPAN GOVT 30Y	2.29	2.25	2.29	3.90	-0.70
CHINA GOVT 2Y	1.13	1.18	1.39	-4.70	-25.90
CHINA GOVT 5Y	1.42	1.42	1.69	0.10	-27.40
CHINA GOVT 10Y	1.75	1.77	2.09	-2.40	-33.80
CHINA GOVT 30Y	2.01	2.00	2.29	0.40	-28.40

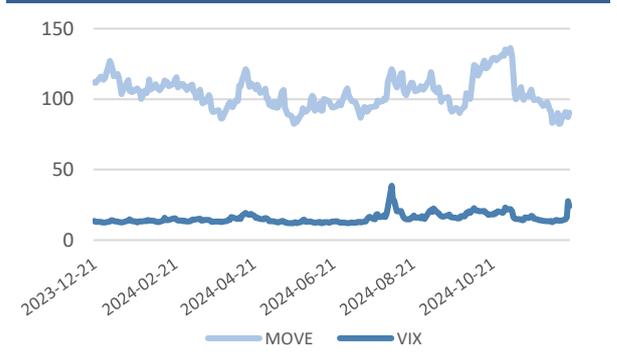
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR (단위: %, 기간: 23.12.21~24.12.19)



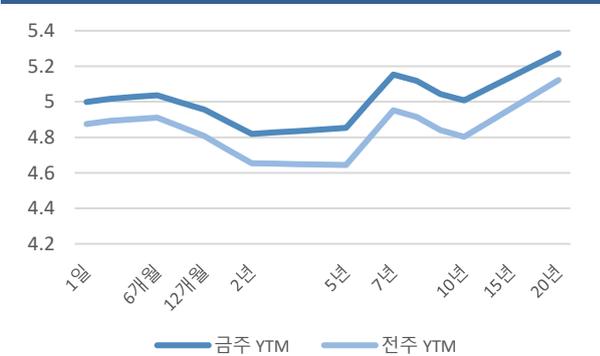
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX (단위: %, 기간: 23.12.21~24.12.19)



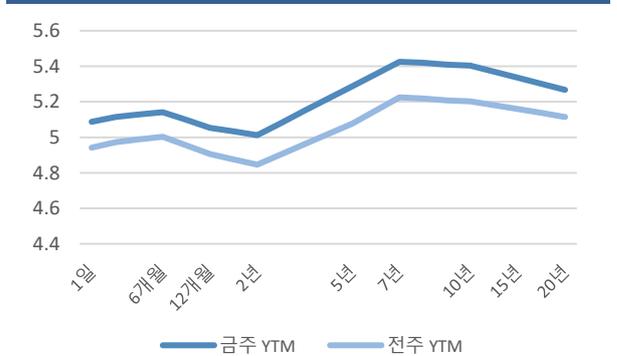
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브 (단위: %)



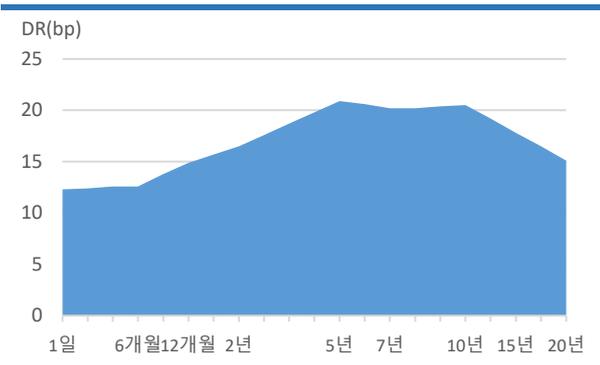
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브 (단위: %)



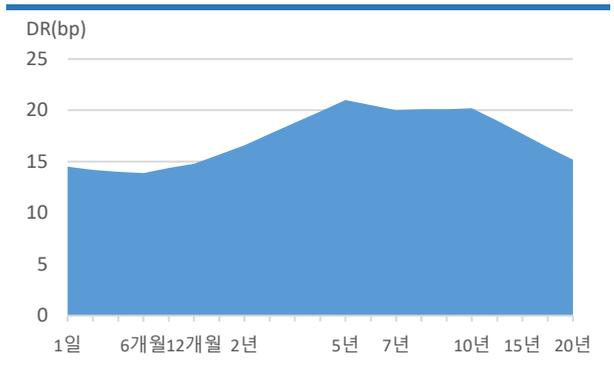
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:24.12.13~24.12.19)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

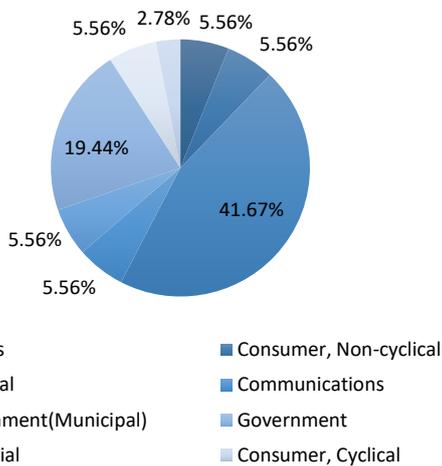
그림10. KP물 비금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:24.12.13~24.12.19)



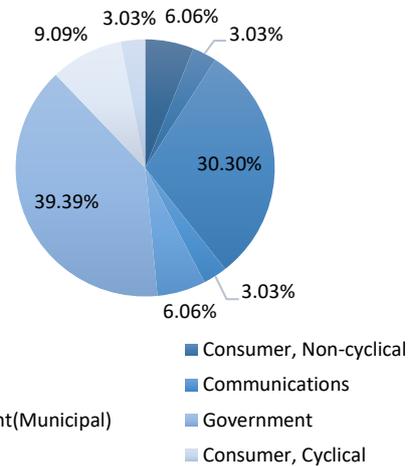
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림11. 편입 채권 섹터 분포 (단위: %, 기간: 24.12.16~24.12.20)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감 (단위: %, 기간: 24.12.09~24.12.20)

섹터	금주	전주	증감
Financial	30.30%	41.67%	-11.36%
Consumer, Cyclical	3.03%	2.78%	0.25%
Consumer, Non-cyclical	3.03%	5.56%	-2.53%
Energy	0.00%	0.00%	0.00%
Government	39.39%	19.44%	19.95%
Basic Materials	0.00%	0.00%	0.00%
Communications	3.03%	5.56%	-2.53%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	9.09%	5.56%	3.54%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	6.06%	5.56%	0.51%
Government(Municipal)	6.06%	5.56%	0.51%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표3. 주간 Korean Paper 발행정보**

(기간: 24.12.16~24.12.20)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
INDKOR 4.59 12/19/25	EURO MTN	USD	2024-12-19	2025-12-19	4.59%		50.00MM
WOORIB 0 06/26/25	EURO-DOLLAR	USD	2024-12-19	2025-06-26	--		26.00MM
KDB Float 12/22/25	US DOMESTIC	USD	2024-12-20	2025-12-22	4.98%	SOFRRATE	25.00MM
EIBKOR 4.595 12/23/25	EURO MTN	USD	2024-12-23	2025-12-23	4.595%		50.00MM
CITNAT 0 06/26/25	EURO-DOLLAR	USD	2024-12-23	2025-06-26	--		20.00MM
WOORIB 0 06/27/25	EURO-DOLLAR	USD	2024-12-27	2025-06-27	--		100.00MM
EIBKOR 4.07 12/27/25	EURO MTN	HKD	2024-12-27	2025-12-27	4.07%		38.61MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표4. 주간 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 24.12.16~24.12.20)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-12-13	수입물가지수 전월비	-0.20%	0.10%	0.30%
2024-12-13	수출물가지수 MoM	-0.30%	0.00%	0.80%
2024-12-16	제조업지수 (뉴욕주)	5.8	0.2	31.2
2024-12-16	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	48.3	49.7
2024-12-16	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	--	58.5	56.1
2024-12-16	S&P 글로벌 미국 종합 PMI	--	56.6	54.9
2024-12-17	소매판매 추정 전월비	0.50%	0.70%	0.40%
2024-12-17	뉴욕 연준 서비스업 경기활동	--	-5.2	-0.5
2024-12-17	광공업생산 MoM	0.20%	-0.10%	-0.30%
2024-12-18	경상수지	-\$287.1b	-\$310.9b	-\$266.8b
2024-12-19	FOMC 금리 결정 (상한)	4.50%	4.50%	4.75%
2024-12-19	FOMC 금리 결정 (하한)	4.25%	4.25%	4.50%
2024-12-19	미 연준 지급준비금 잔고 금리	4.40%	4.40%	4.65%
2024-12-19	FOMC 금리 전망 중간값: 당해년	--	4.38%	4.38%
2024-12-19	FOMC 금리 전망 중간값: 차기년	--	3.88%	3.38%
2024-12-19	FOMC 금리 전망 중간값: +2년	--	3.38%	2.88%
2024-12-19	FOMC Median Rate Forecast: +3 Yrs	--	3.13%	2.88%
2024-12-19	FOMC 금리 전망 중간값: 장기	--	3.00%	2.88%
2024-12-19	GDP 물가지수	1.90%	1.90%	1.90%
2024-12-19	근원 PCE 물가지수 QoQ	--	2.20%	2.10%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표5. 내주 미국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 24.12.23~24.12.27)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-12-20	개인소비지수	0.50%	--	0.40%
2024-12-20	실질 개인소비	0.30%	--	0.10%
2024-12-20	PCE 물가지수 MoM	0.20%	--	0.20%
2024-12-20	근원 PCE 물가지수 MoM	0.20%	--	0.30%
2024-12-21	미시간대학교 1년 인플레이션	2.90%	--	2.90%
2024-12-21	미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.10%	--	3.10%
2024-12-23	시카고 연방 국가활동 지수	--	--	-40.00%
2024-12-24	컨퍼런스보드 소비자기대지수	113	--	111.7
2024-12-24	컨퍼런스보드 현재 상황	--	--	140.9
2024-12-24	컨퍼런스보드 기대	--	--	92.3
2024-12-24	건축허가	--	--	1505k
2024-12-24	건축허가 (전월대비)	--	--	6.10%
2024-12-24	필라델피아 연준 비제조업 활동	--	--	-5.9
2024-12-24	내구재 주문	-0.30%	--	0.30%

2024-12-24	운송제외 내구재	0.30%	--	0.20%
2024-12-24	자본재 수주 비방위산업(항공기제외)	0.10%	--	-0.20%
2024-12-24	자본재 출하 비방위산업(항공기제외)	--	--	0.30%
2024-12-25	신규주택매매	665k	--	610k
2024-12-25	신규주택매매 (전월대비)	9.00%	--	-17.30%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.12.16~24.12.20)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-12-13	도매물가지수 전년비	--	-0.60%	-0.80%
2024-12-13	도매물가지수 전월비	--	0.00%	0.40%
2024-12-13	무역수지 SA	15.7b	13.4b	17.0b
2024-12-13	수출 SA MoM	-2.60%	-2.80%	-1.70%
2024-12-13	수입 SA MoM	-1.00%	-0.10%	2.10%
2024-12-16	HCOB 독일 제조업 PMI		42.5	43
2024-12-16	HCOB 독일 서비스업 PMI	--	51	49.3
2024-12-16	HCOB 독일 종합 PMI	--	47.8	47.2
2024-12-17	IFO 기업환경	--	84.7	85.7
2024-12-17	IFO 현재 평가	--	85.1	84.3
2024-12-17	IFO 예상	--	84.4	87.2
2024-12-17	ZEW 서베이 예상	--	15.7	7.4
2024-12-17	ZEW 서베이 현재상황	--	-93.1	-91.4
2024-12-19	GfK 소비자 기대지수	--	-21.3	-23.3

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.12.23~24.12.27)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-12-20	PPI(전월대비)	0.30%	--	0.20%
2024-12-20	PPI 전년비	-0.30%	--	-1.10%
2024-12-23	블룸버그 12월 독일 서베이			
12/24-12/30	수입물가지수 전월비	0.00%	--	0.60%
12/24-12/30	수입물가지수 전년비	-0.30%	--	-0.80%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.12.16~24.12.20)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
12/12-12/18	FDI 연초대비 YoY CNY	--	-27.90%	-29.80%
12/12-12/15	통화공급 M2 전년비	7.50%	7.10%	7.50%
12/12-12/15	통화공급 M1 YoY	-5.00%	-3.70%	-6.10%
12/12-12/15	신규 위안화 대출 CNY YTD	17515.0b	17100.0b	16520.0b
12/12-12/15	융자총액 CNY YTD	29791.0b	29400.0b	27060.0b
2024-12-16	신규주택가격 월초대비	--	-0.20%	-0.51%
2024-12-16	기존 주택가격 MoM	--	-0.35%	-0.48%
2024-12-16	광공업생산 YoY	5.30%	5.40%	5.30%
2024-12-16	광공업생산 YTD YoY	5.70%	5.80%	5.80%
2024-12-16	소매판매 YoY	5.00%	3.00%	4.80%
2024-12-16	소매 매출 연초대비 전년대비	3.60%	3.50%	3.50%
2024-12-16	고정자산(농촌제외) YTD YoY	3.50%	3.30%	3.40%
2024-12-16	부동산 투자 YTD YoY	--	-10.40%	-10.30%
2024-12-16	주거용 부동산 매출 YTD YoY	--	-20.00%	-22.00%

2024-12-16	설문조사 실업률	5.00%	5.00%	5.00%
2024-12-20	5년 대출 프라임 금리	3.60%	3.60%	3.60%
2024-12-20	1년 대출 프라임 금리	3.10%	3.10%	3.10%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

**표9. 내주 중국 경제 지표**

(단위: %, 기간: 24.12.23~24.12.27)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
12/20-12/25	1년 중기 대출 퍼실리티 금리	2.00%	--	2.00%
12/20-12/25	1년 중기 대출 퍼실리티 거래량	--	--	900.0b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

# ELS : 2024년 12월 셋째주 KOSPI지수는 2404.15로 마감

평가담당자

오도현 대리 02) 3215-1404

KEY POINT

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

## I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 20일, KOSPI지수는 전주 대비 -90.31p 하락하였고, 주요지수 중 KOSPI200은 전주대비 3.68% 하락, KOSPI는 지난 주 마지막 거래일 대비 3.62% 하락하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

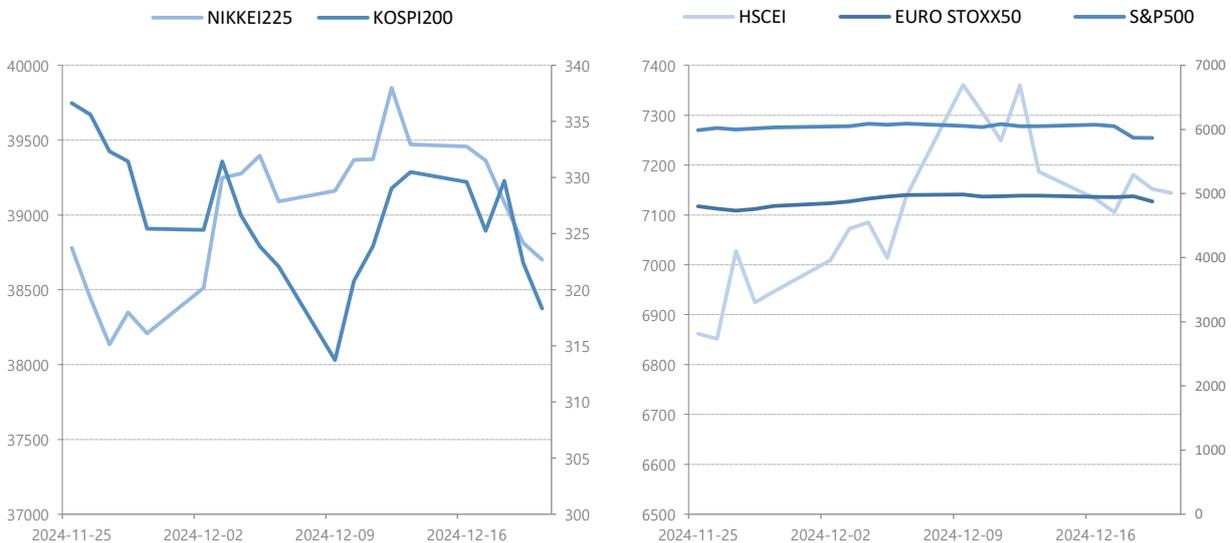
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	330.49	318.33	▼12.16
NIKKEI225	39,470.44	38,701.90	▼768.54
HSCEI	7,186.59	7,143.88	▼42.71
EUROSTOXX50	4,967.95	4,879.00	▼88.95
S&P500	6,051.09	5,867.08	▼184.01

주) 금주 국내 유가증권시장 최종 거래일 기준 입수가능한 최근 종가 적용

그림1. 최근 1개월간 주요 지수 추이

(단위: 포인트)



주) 최근 4주간 기준

## II. 주간 ELS 발행 동향

지난 주 대비 금주 ELS 발행건수는 증가하였으며, 발행총액은 2.18조원으로 전주 대비 증가하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 70.63%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 1년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

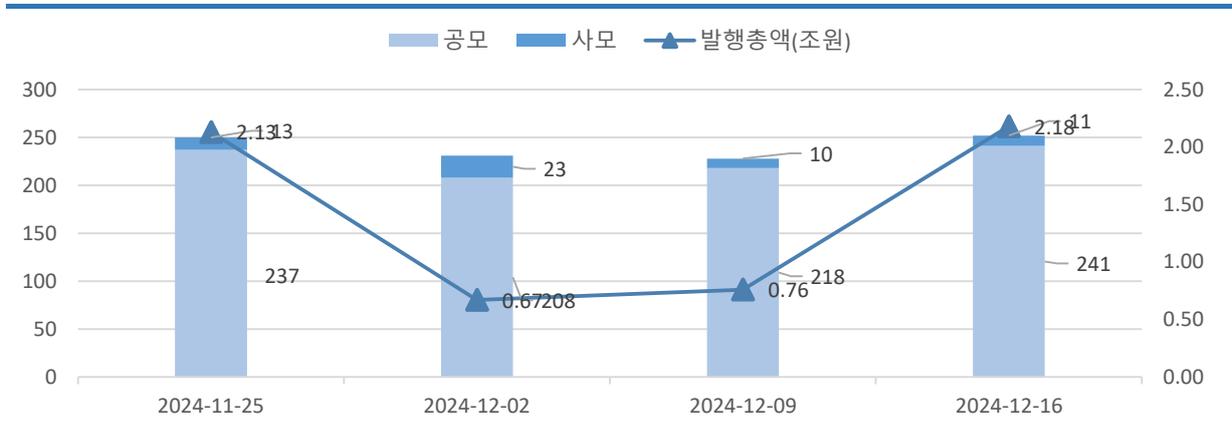
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	228	252	24
공모	218	241	23
사모	10	11	1
발행총액	7,615	21,819	14,204
공모	7,132	21,216	14,083
사모	482	603	121

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

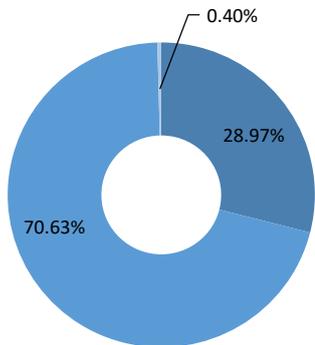
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

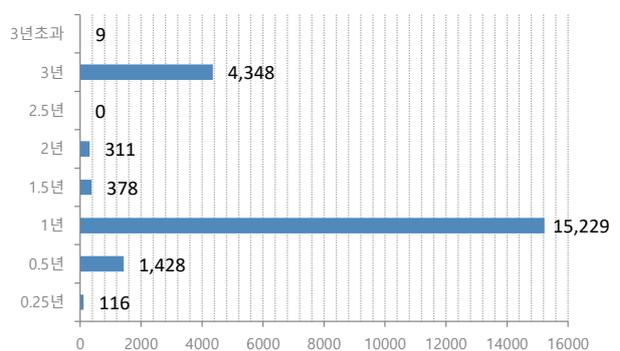
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



자료 : KIS자산평가

그림4. 주간 ELS 발행현황 : 만기별 (단위 : %)

■ 발행금액(억 원)



자료 : KIS자산평가

**표3. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행종목 수** (단위: 개)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	60	59	-1
국내지수형	33	30	-3
해외종목형	36	28	-8
해외지수형	73	108	35
국내혼합형	12	17	5
해외혼합형	14	10	-4
합계	228	252	24

자료 : KIS자산평가

**표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액** (단위: 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	4,303	13,632	9,329
국내지수형	331	1,197	866
해외종목형	846	612	-234
해외지수형	1,680	2,961	1,281
국내혼합형	334	3,355	3,021
해외혼합형	120	62	-58
합계	7,614	21,819	14,205

자료 : KIS자산평가

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

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	KOSPI200	SPX	SX5E	49
2	KOSPI200	-	-	29
3	삼성전자	-	-	28
4	한국전력	-	-	17
5	NIKKEI225	SPX	SX5E	17
6	KOSPI200	삼성전자	-	12
7	NVIDIA Corporation	TESLA INC	-	11
8	HSCEI	NIKKEI225	SX5E	7
9	HSCEI	KOSPI200	SX5E	6
10	SPX	-	-	6

자료 : KIS자산평가

### III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 225건으로, 지난주 대비 1건 증가하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -0.66%p 하락하여 4.53% 였다. 수익상환된 ELS는 총 136건으로 전주 대비 감소하였으며, 손실 상환의 경우 전주 대비 감소하였다.

표6. 주간 ELS 상환현황 : 조기/만기 상환여부 (단위: 개, %)

구분	총 상환		조기상환		만기상환	
	평균지급률	건수	평균지급률	건수	평균지급률	건수
지난 주	5.19%	224	9.82%	115	0.3%	109
이번 주	4.53%	225	8.95%	88	1.68%	137

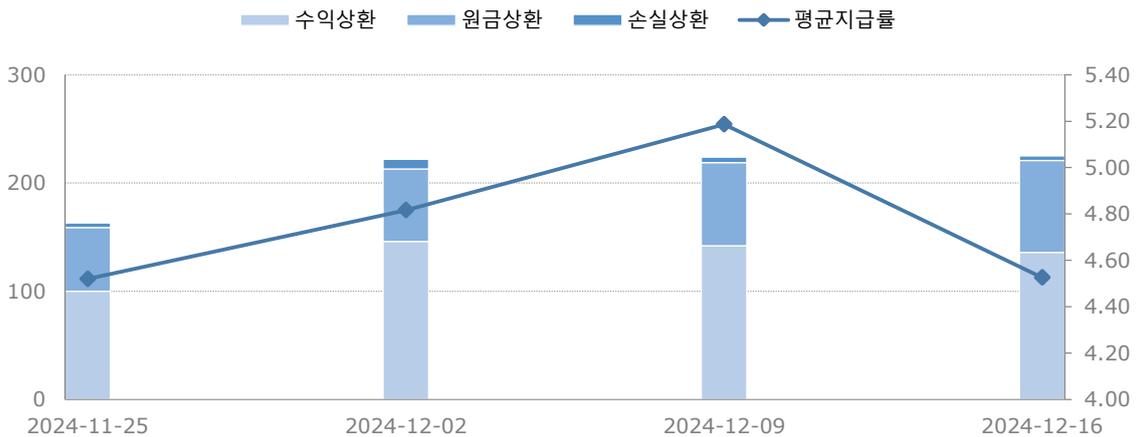
자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별 (단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	142	77	5
이번 주	136	85	4

자료 : KIS자산평가

그림5. 최근 1개월간 ELS 상환현황 (단위: 개, %)



자료 : KIS자산평가

표8. 주간 ELS 상환현황 : 기초자산별(종목 수 상위 5개) (단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	35
2	KOSPI200	SPX	SX5E	21
3	한국전력	-	-	16
4	KOSPI200	-	-	14
5	HSCEI	SPX	SX5E	11

# SWAP : CD 91일물 금리 0.07% 상승

## 평가담당자

이주형 대리 02) 3215-1406

## KEY POINT

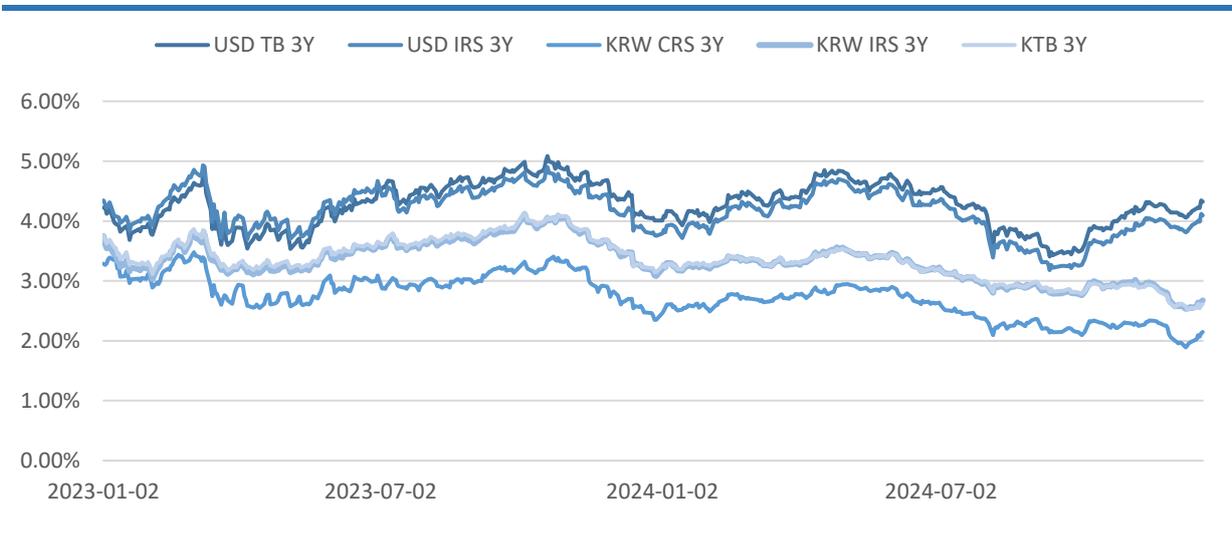
- 지난 주 대비 CD 금리 0.07% 상승
- IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세
- SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 상승세

### I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 3.39%로 전 주 대비 상승하였다. IRS 금리는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리의 경우 대체로 상승 추세를 보였다. IRS 금리와 KTB Yield의 차이인 본드-스왑 스프레드는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리와 IRS 금리의 차이인 스왑 베이스의 경우 상승세를 보이며 그 폭을 벌렸다.

그림1. 주요 금리 추이

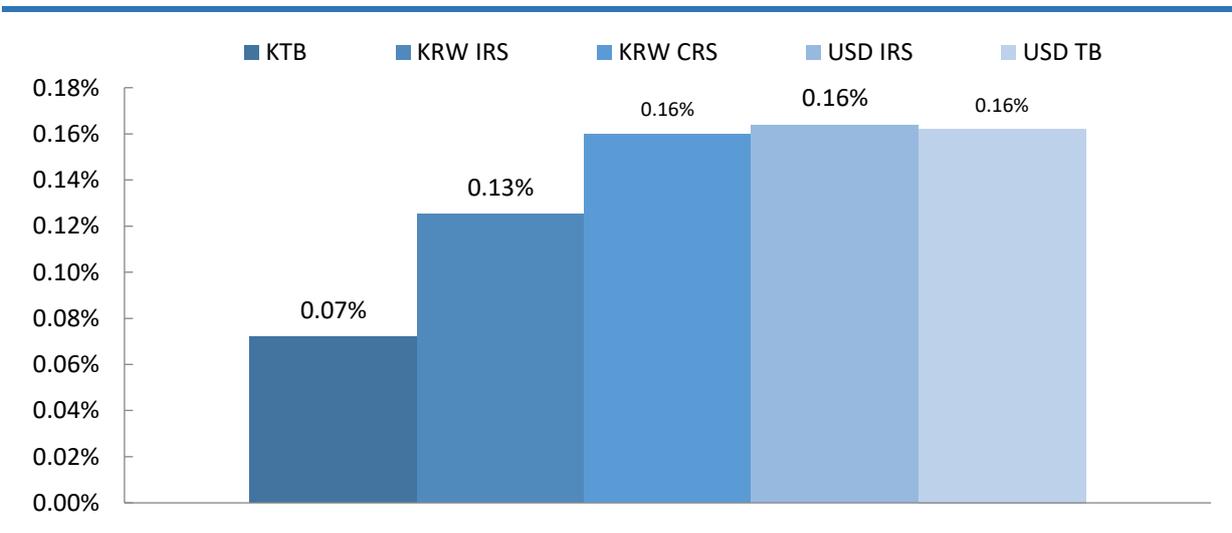
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

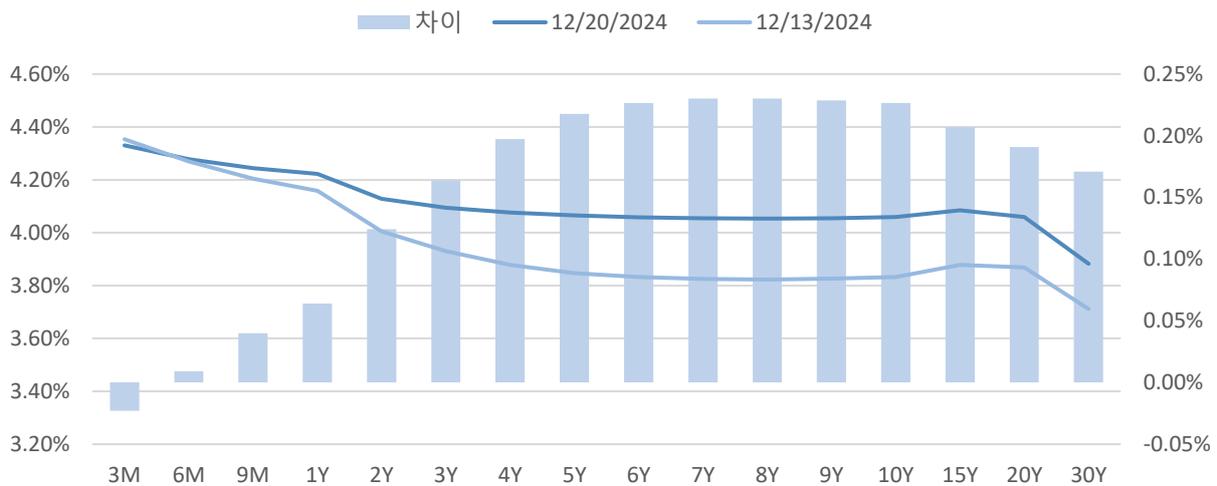
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

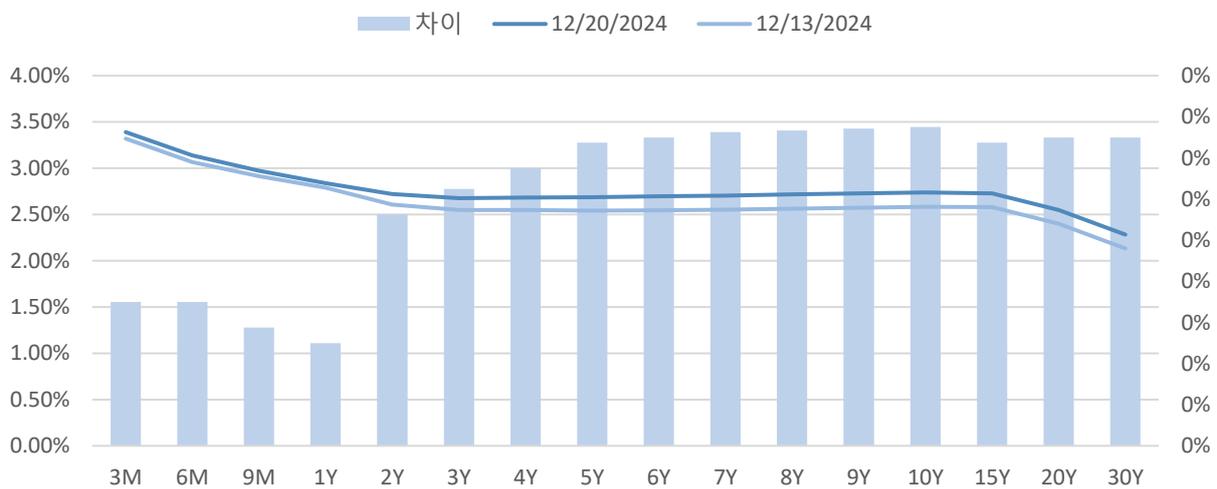
(단위: %)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-12-20	4.2218	4.1287	4.0943	4.0649
2024-12-13	4.1578	4.0045	3.9305	3.8472
<b>주간증감</b>	<b>0.064</b>	<b>0.1242</b>	<b>0.1638</b>	<b>0.2177</b>
2023-12-29	4.7704	4.0822	3.7547	3.5181
<b>연말대비</b>	<b>-0.5486</b>	<b>0.0465</b>	<b>0.3396</b>	<b>0.5468</b>

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표2. KRW IRS Data**

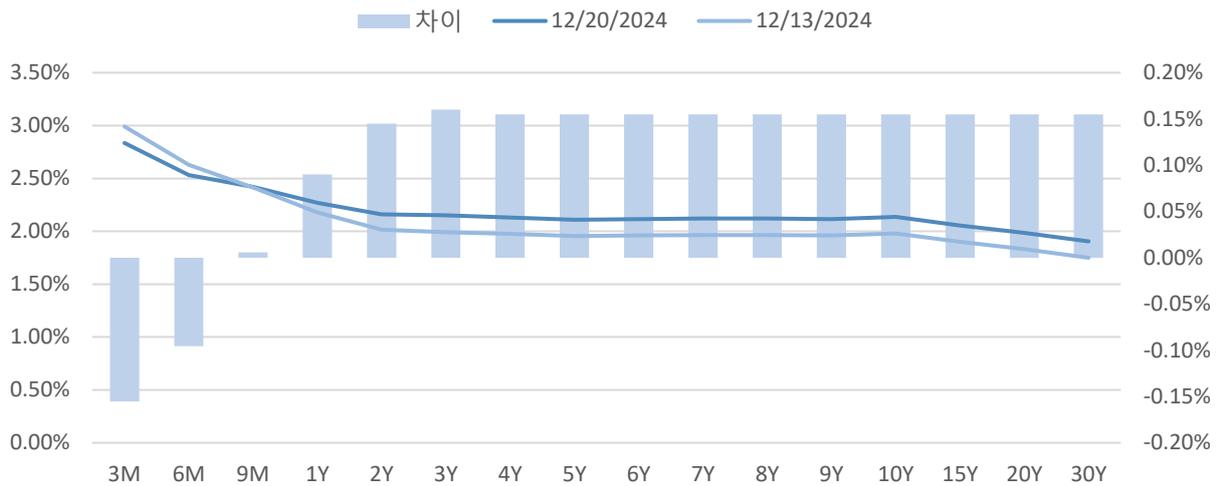
(단위: %)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-12-20	2.84	2.72	2.675	2.6875
2024-12-13	2.79	2.6075	2.55	2.54
<b>주간증감</b>	<b>0.05</b>	<b>0.1125</b>	<b>0.125</b>	<b>0.1475</b>
2023-12-29	3.53	3.2425	3.08	2.9925
<b>연말대비</b>	<b>-0.69</b>	<b>-0.5225</b>	<b>-0.405</b>	<b>-0.305</b>

자료 : KIS자산평가

**그림5. KRW CRS**

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

**표3. KRW CRS Data**

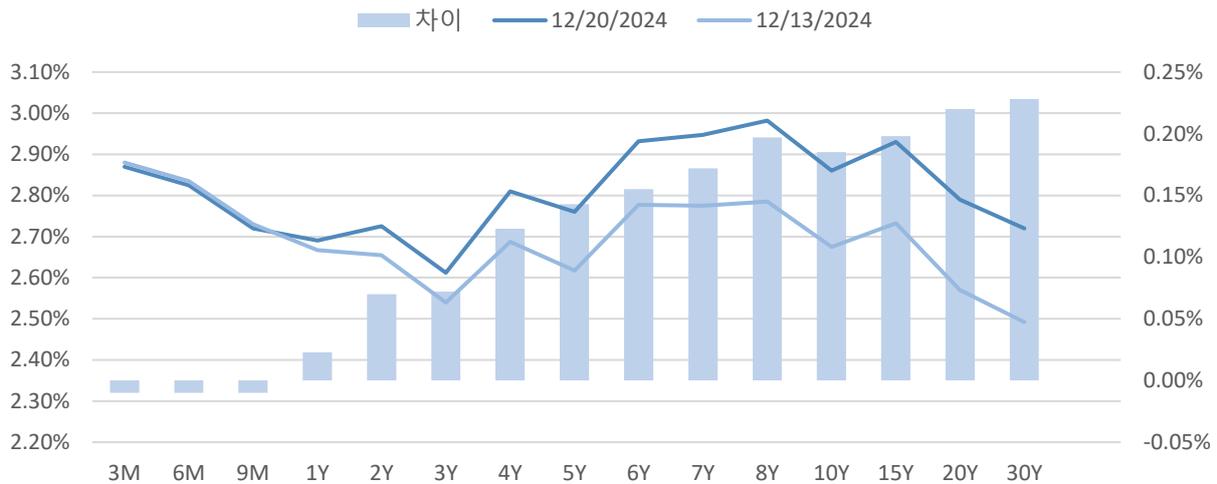
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-12-20	2.27	2.16	2.15	2.11
2024-12-13	2.18	2.015	1.99	1.955
<b>주간증감</b>	<b>0.09</b>	<b>0.145</b>	<b>0.16</b>	<b>0.155</b>
2023-12-29	2.83	2.45	2.35	2.28
<b>연말대비</b>	<b>-0.56</b>	<b>-0.29</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.17</b>

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

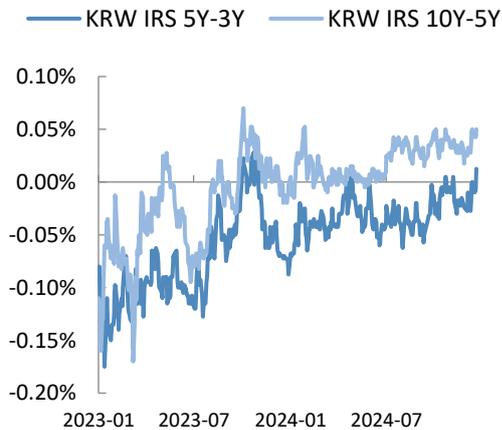
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-12-20	2.69	2.725	2.612	2.76
2024-12-13	2.667	2.655	2.54	2.617
<b>주간증감</b>	<b>0.023</b>	<b>0.07</b>	<b>0.072</b>	<b>0.143</b>
2023-12-29	3.48	3.247	3.145	3.155
<b>연말대비</b>	<b>-0.79</b>	<b>-0.522</b>	<b>-0.533</b>	<b>-0.395</b>

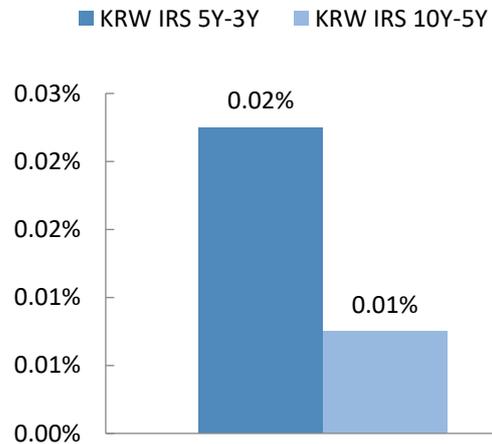
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



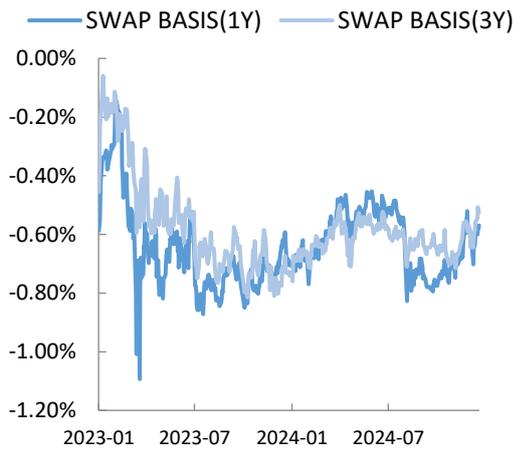
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



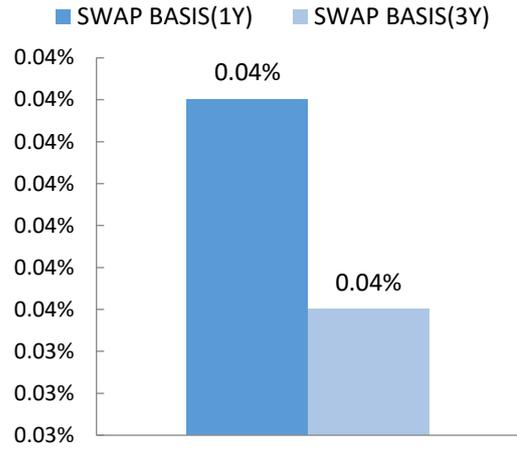
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



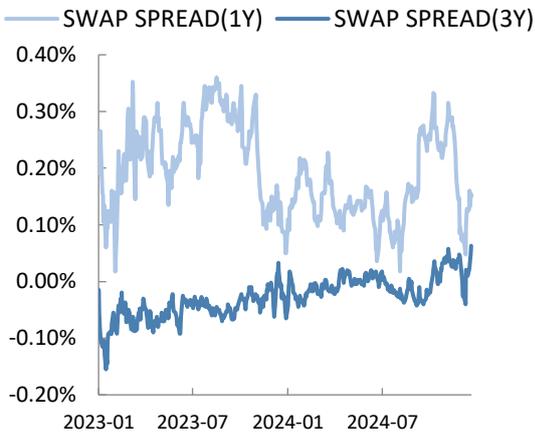
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



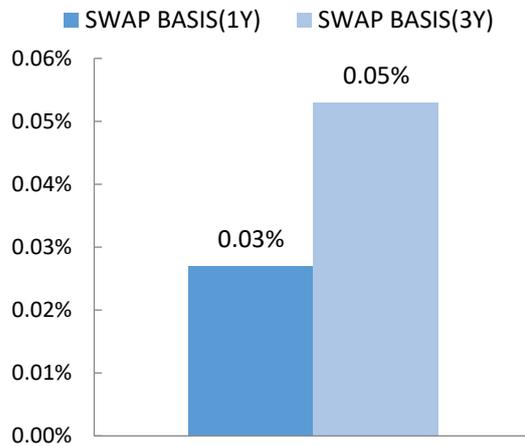
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

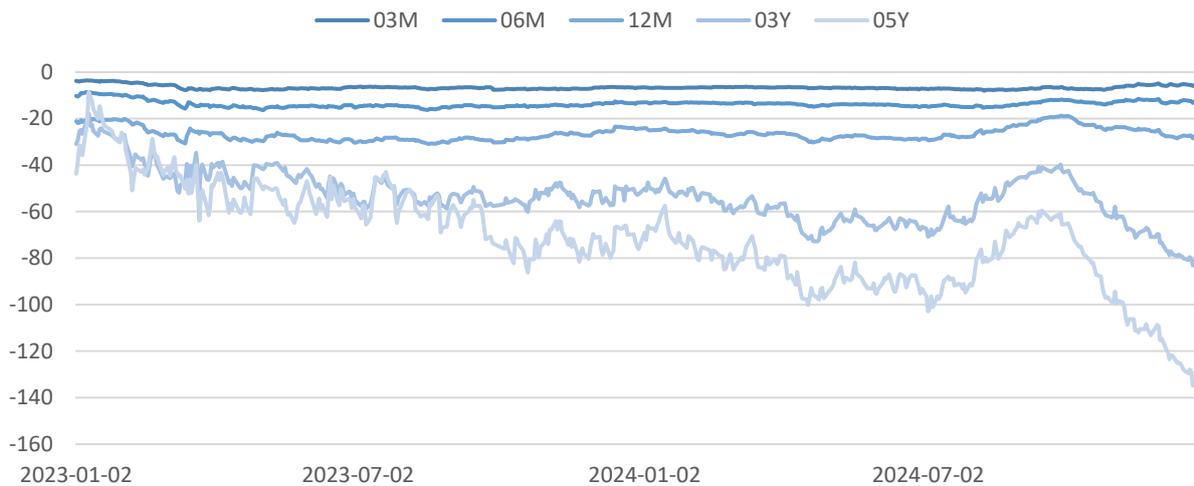


자료 : Refinitiv, Bloomberg

## II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1433에서 금일 1451.4으로 18.4원, 126.77BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 약세를 보였고, 엔화는 약세, 영국 파운드의 경우 약세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -27.3원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

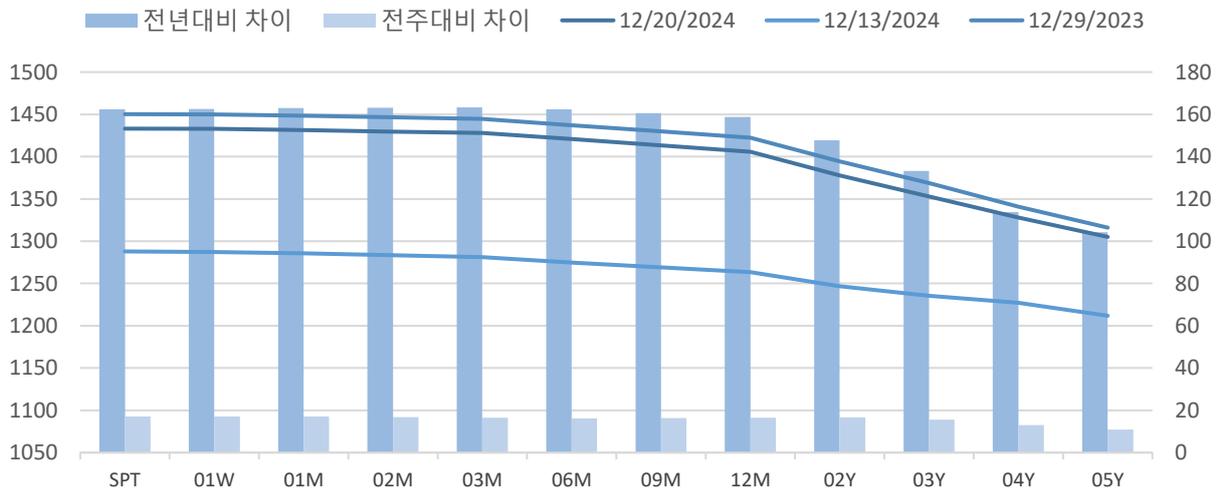
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2024-12-20	2024-12-13	차이	종목	2024-12-20	2024-12-13	차이
KRW/USD	1451.4	1451.4	18.4	USD/CHF	0.897	0.893	0.005
EUR/USD	1.037	1.037	-0.009	USD/SGD	1.359	1.348	0.011
GBP/USD	1.25	1.25	-0.016	USD/IDR	16227.5	16001	226.5
USD/JPY	156.975	156.975	4.16	USD/PHP	58.83	58.46	0.37
USD/HKD	7.77	7.77	-0.004	USD/TWD	32.687	32.487	0.2
USD/CNY	7.298	7.298	0.02	USD/SEK	11.028	11.032	-0.004
USD/CAD	1.441	1.441	0.017	USD/PLN	4.105	4.09	0.015
AUD/USD	0.624	0.624	-0.012	USD/DKK	7.193	7.13	0.063
NZD/USD	0.563	0.563	-0.013	USD/ZAR	18.369	17.795	0.573

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

**HOT ISSUE**

# 원달러 스왑시장의 균형 관계 실증분석

**평가담당자**

이주형 대리 02)3215-1406

**KEY POINT**

- 분석시점 : 2024-12-10
- 핵심용어 : 선도환율, 스왑레이트, 이자율 평형, 벡터 시계열 모형

## I. 요약

본문에서는 스왑시장의 효율성 검증을 위해 FX스왑과 통화스왑 간의 균형관계 성립 여부를 통해 분석해보고자 한다. FX SWAP과 CRS는 이론적으로 가격결정 차원에서 동일한 구조이기 때문에 이론적으로 균형관계에서 이탈할 경우 무위험 차익거래의 유인이 발생한다.

분석기간은 2020년 이후이며 Bloomberg/Reuters에서 채집한 1년부터 5년물까지의 일별 데이터를 사용하였다. 스왑레이트를 통해 계산한 이론가 선도환율과 실제 호가 선도환율 간의 이자율 평형 관계에 대한 검증이 목표이며, 균형 이탈의 빈도와 심도 파악과 동시에 두 변수 간 장기 균형의 성립 여부와 그에 대한 동태적 분석을 VAR, VECM 모형을 이용한 충격반응함수를 통해 분석하였다.

결과적으로 시장 불균형은 코로나 이후 기준금리 역전기에 심화됨을 알 수 있었으며, 단기적인 괴리가 있음에도 장기 균형이 성립함을 공적분 관계를 통해 검증해볼 수 있었다. 또한 충격반응함수를 통해 금리 차이 및 스왑레이트가 선도환율에 미치는 영향이 일정한 균형관계로 안정화됨을 확인할 수 있었는데, 다만 1년물에서는 IRF가 음수로 수렴함에 따른 선도환 프리미엄 퍼즐 현상을 관측할 수 있었다.

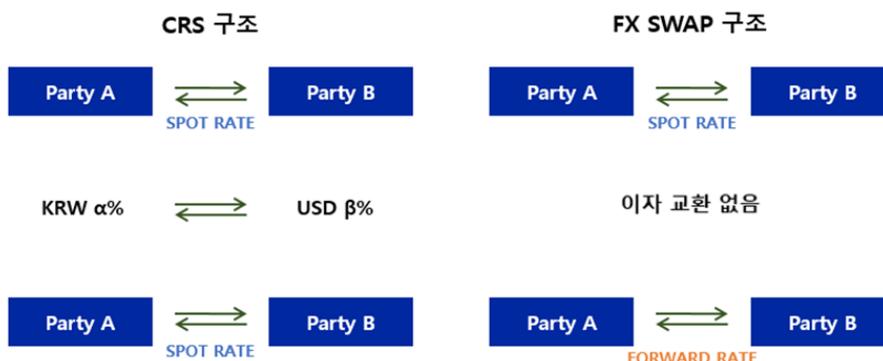
## II. 스왑 평가와 이자율 평가설 개요

### ■ FX & Currency Swap

FX스왑과 통화스왑은 공통적으로 Near Leg와 Far Leg의 이종통화 간 교환 구조라는 공통점을 갖고 있다. 차이점이 있다면 전자의 경우 중간에 이자 교환이 없는 대신에 만기 교환 원금을 선도환율로 결정하고, 통화스왑의 경우 만기 원금에 있어서 초기 원금과 동일한 현물환율로 교환하되 각 통화에 대한 서로 다른 이자를 주고받는다.

상품 구조의 비교를 통해 둘은 가치평가 차원에서 동일함을 확인할 수 있다. 다만 각 통화를 조달함에 있어 이종 통화 간 금리를 주고 받는가, 혹은 그 차이를 환율에 녹여 선도환율로 주고 받는가라는 차이만이 존재한다. 그리고 이 균형관계는 무위험 이자율 평가설에 근간을 두고 있다.

그림1. FX와 CRS 상품 구조



## ■ Interest rate Parity

FX스왑과 통화스왑의 균형관계를 알 수 있는 이자율 평형 이론의 구조의 수식은 그림2와 같다. 이종통화간 무위험 금리로 일정 기간 투자했을 때의 교환 환율이, 현재시점의 선도환율과 다르다면 차익거래 유인이 존재하기 때문에 효율적인 시장이라면 균형 상태로 회귀하게 된다. 선도환율은 현물환율의 기대값과 동일, 즉 불편추정치여야 한다는 의미이다.

각 스왑레이트를 단일의 시장에서 관측할 수 있어야 하므로, 당사는 미국을 기준으로, 무위험 금리인 USD OIS를 분모인 외국 금리로 가정하여 균형 선도환율을 산출한다. 이때 파라미터 중 분자에 들어갈 국내 금리 결정 시 공통 분모를 고려해야 한다. 예를 들어 분모에 SOFR와 교환하는 USD IRS를 가정한다면, 동일 준거금리와 교환하는 KRW CRS 금리를 투입해야 적절한 스왑 평가가 가능하다.

그림2. Covered IRP

### CIP : Covered IR Parity

$$F = S \times \frac{(1+r_d)^t}{(1+r_f)^t}$$

F : 선도환율      S : 평가일 현물환율  
 Rd : Domestic Risk-free Rate      Rf : Foreign Risk-free Rate      t : 잔존만기

이러한 금리평형은 현실에서는 항상 성립하지 않는데 이것을 선도환 프리미엄 퍼즐(Forward Premium Puzzle) 혹은 이상 현상(Anomaly)이라고 부른다. 즉 거래비용을 고려하더라도 단기적인 차익거래 기회가 존재하지 않는다고 볼 수 없다. 다수의 선행연구도 내외금리차와 선물환 프리미엄이 일치하지 않는 것에 대한 실증분석, 즉 시장의 효율성에 대한 연구가 주를 이룬다.

본 연구에서는 동일한 맥락으로 두 종목 간의 균형관계 이탈을 파악해봄과 동시에, 장기균형 관계 파악, 그리고 다변량 시계열 분석을 통해 균형 이탈이 얼마나 지속되는지를 분석해보고자 한다.

그림3. IRP 균형관계 도식화



### III. 균형관계 실증분석

#### ■ 기초 데이터

기초자산의 경우 당사에서 실제 평가 시 사용하는 투입변수를 사용하였다. 2020년 2월 이후 Bloomberg/Reuters의 일일 컷 데이터를 사용하였고, LIBOR 금리 중단인 23년 6월 말일을 기점으로 다른 준거금리(USD LIBOR, SOFR)의 스왑을 사용하였다. 장단기 테너별 분석을 위해 스왑, 선도환율의 만기는 1년부터 5년물까지 선정하였다.

#### ■ 균형 이탈 분석 및 시각화

만기별로 스왑 간 내재 선도환율과 실제 선도환율의 괴리는 그림4와 같으며, 전반적인 기술통계량은 표1에서 확인할 수 있다. 선도환율의 경우 장기물일수록 시장가가 내재 선도환율보다 고평가되는 경향이 보였으며, 균형 이탈의 빈도 및 심도와 더불어 변동성 또한 더 높았다.

일반적으로 금리 변동성보다 환 변동성이 크고, 더 넓은 Bid-Offer 스프레드와 수요 및 거래량 차이가 균형 이탈의 가장 큰 원인으로 보인다. 특히 달러에 대한 초과 수요 등 외화 조달에 이슈가 있는 시기에 유독 차이가 크게 나타나는 것으로 보인다. 기준금리 격차가 커지고 역전 현상이 발생하던, 코로나 이후 미연준 금리 인상기에 가장 괴리가 크게 나타났다.

그림4. 만기별 균형 이탈 그래프

(단위: 원)

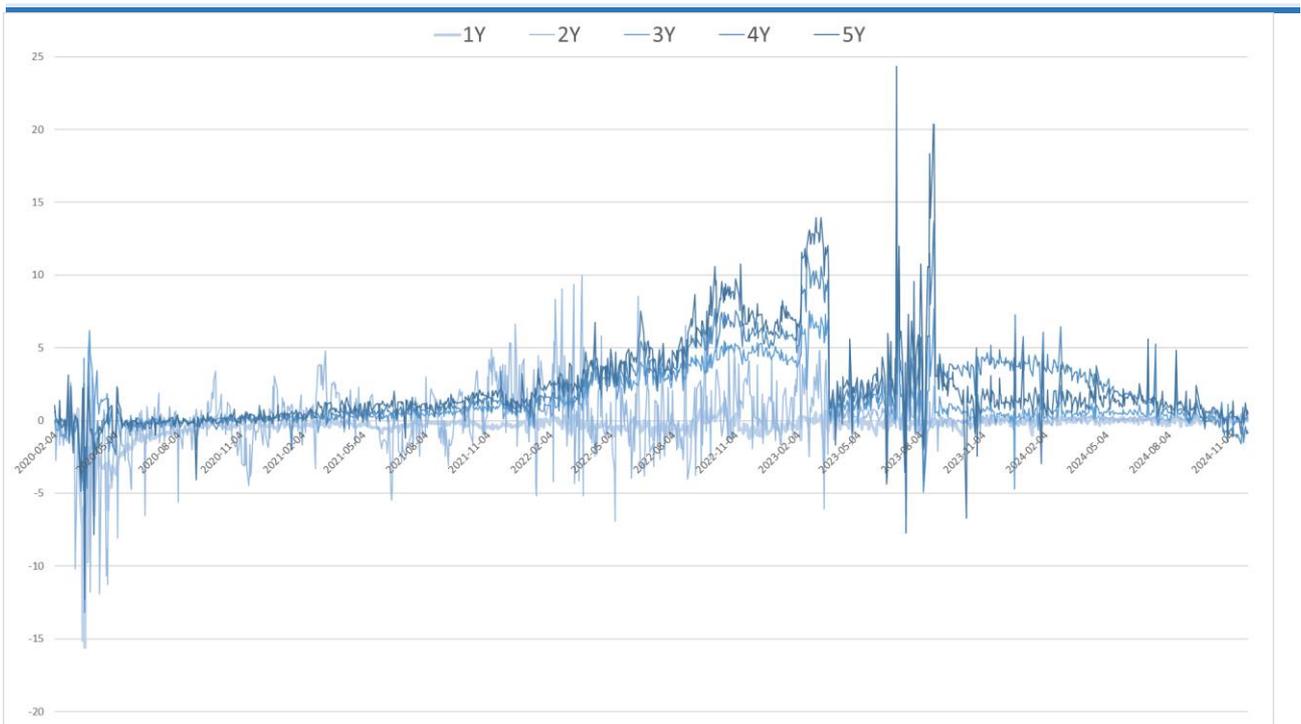


표1. 만기별 균형 이탈 통계량

(단위: 원)

구분	1년물	2년물	3년물	4년물	5년물
최소값	-15.604	-11.900	-13.197	-12.287	-12.271
최대값	3.460	9.944	13.650	18.630	24.355
평균	-0.449	0.154	1.251	2.211	2.460
중간값	-0.268	0.095	0.586	1.525	1.436
표준편차	1.059	2.115	1.942	2.620	3.252

### ■ 단위근 검정 및 공적분 검정

VAR, VECM 모형을 적용한 분석에 앞서 각 시계열 변수의 정상성을 점검할 필요가 있다. 단위근 검정은 ADF Test(Augmented Dickey-Fuller Test)로 진행하였고 모든 테너에서 높은 수준의 P-Value를 보이며 단위근이 존재하는 비정상적 시계열임을 확인했다. 단위근 검정의 결과는 표2와 같다.

표2. 단위근 검정 결과

만기	변수 구분	Dickey-Fuller 통계량	P_Value
1년물	내재 선도환율	-2.2227	0.484
	시장가 선도환율	-2.2248	0.4735
2년물	내재 선도환율	-2.2458	0.4743
	시장가 선도환율	-2.2888	0.4561
3년물	내재 선도환율	-2.2085	0.4901
	시장가 선도환율	-2.2179	0.4861
4년물	내재 선도환율	-2.1843	0.5003
	시장가 선도환율	-2.2002	0.4936
5년물	내재 선도환율	-2.1884	0.4986
	시장가 선도환율	-2.2024	0.4926

본 연구에서 중요한 것은 단기적으로는 이탈이 존재하더라도 두 변수 간에 장기 균형이 성립하는지의 여부이다. 두 시계열 변수 간의 장기 균형관계는 공적분 관계를 통해 알 수 있다. 공적분이 존재한다는 것은, 각 변수가 비정상성을 갖더라도 둘의 선형조합이 정상성을 가지면 장기적으로 균형 관계가 유지된다는 의미이다.

요한슨 공적분 검정 결과는 표3과 같다. 3년물 미만의 경우 유의수준 1% 수준에서 귀무가설을 기각함에 따라 충분히 공적분 관계에 있음을 확인하였다. 다만 4년 이상의 장기물의 경우 10% 수준에서는 기각하였으나 5% 수준에는 미치지 못 하였다.

표3. 공적분 검정 결과 (전체 기간)

만기	가정	검정통계량	Lag	5% 임계값	1% 임계값
1년물	At most 1	1.14	9	8.18	11.65
	None	26.42	9	17.95	23.52
2년물	At most 1	1.24	10	8.18	11.65
	None	33.81	10	17.95	23.52
3년물	At most 1	1.17	9	8.18	11.65
	None	13.43	9	17.95	23.52
4년물	At most 1	1.67	9	8.18	11.65
	None	12.90	9	17.95	23.52
5년물	At most 1	2.19	10	8.18	11.65
	None	17.09	10	17.95	23.52

다음은 23년 6월 LIBOR 금리 중단을 기점으로 하여 약 1년 반의 기간에 대하여 준거금리가 LIBOR인 스왑과 SOFR인 스왑에 대하여 두 구간으로 나누어 공적분 검정을 진행하였다.

22년부터 23년 6월 30일까지인 LIBOR 구간에서는 모든 테너에서 귀무가설을 기각하지 못 하여 장기 균형관계가 성립하지 않는 것으로 나타난 반면, 그 이후 SOFR 기반 스왑에 대해서는 모든 변수가 높은 신뢰수준에서 장기 균형이 성립하였다. 이러한 불균형 심화는 준거금리에서 기인한 문제가 아니라 한미 기준금리 변동으로 부터 온 충격 때문으로 추측된다. 구간 별 공적분 검정 결과와 한미 기준금리와 선도환율 균형 이탈 추이는 다음과 같다.

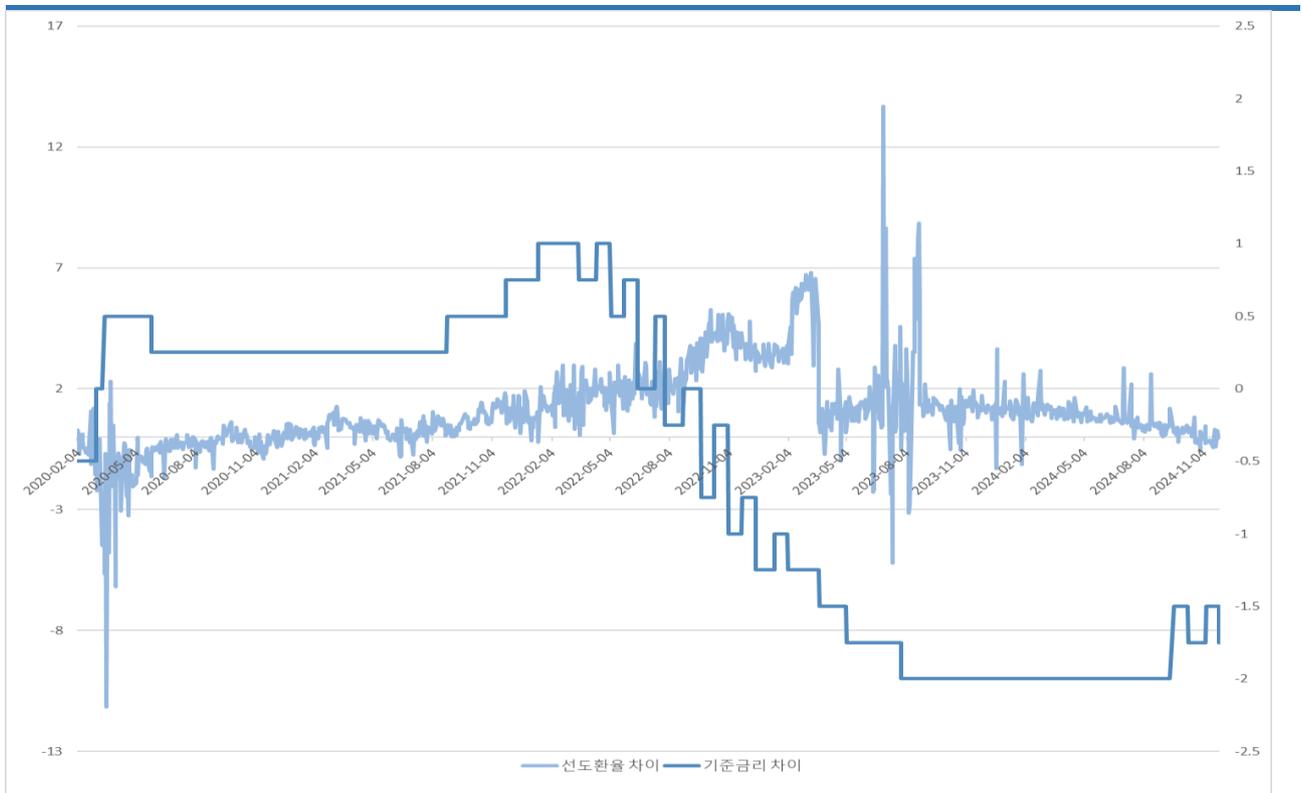
**표4. 공적분 검정 결과 (2구간)**

\* LIBOR / \*\* SOFR

만기	가정	검정통계량*	검정통계량**	5% 임계값	1% 임계값
1년물	At most 1	4.00	1.14	8.18	11.65
	None	14.74	26.42	17.95	23.52
2년물	At most 1	0.02	6.37	8.18	11.65
	None	4.54	32.83	17.95	23.52
3년물	At most 1	0.11	7.10	8.18	11.65
	None	4.66	39.91	17.95	23.52
4년물	At most 1	0.40	4.55	8.18	11.65
	None	4.50	25.57	17.95	23.52
5년물	At most 1	0.06	8.43	8.18	11.65
	None	4.35	26.18	17.95	23.52

**그림5. 균형 이탈과 한미 기준금리 격차 추이**

(단위: 원/%)

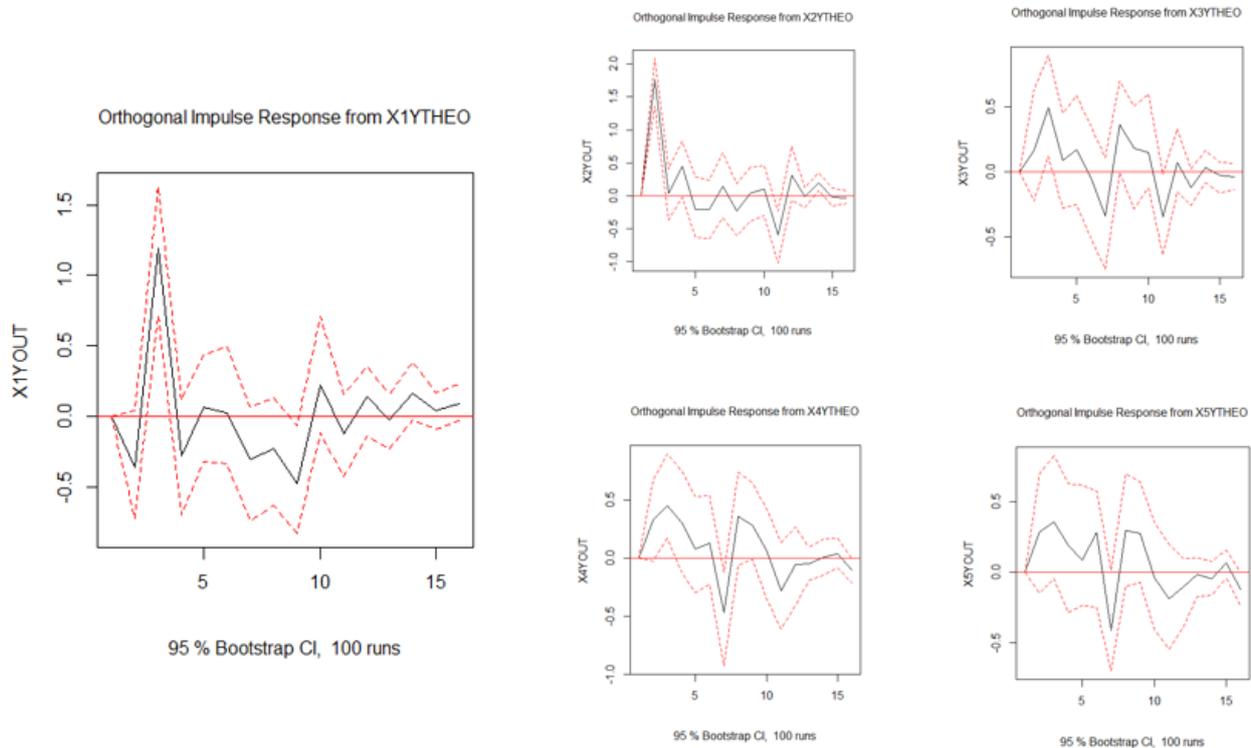


## ■ 충격반응함수

앞서 두 시장간 장기 균형이 존재하는지를 검증했으므로, 시장 효율성 검증의 일환으로 충격에 의한 불균형이 얼마나 지속되는지를 파악해보는 것이 타당할 것이다. 이는 VAR 또는 VECM 모델을 이용한 충격반응함수를 통해 균형으로 회귀하기 까지의 동태의 시각화가 가능하다. 공적분 검정 결과에 따르면 장기물에서 균형관계에 대한 신뢰수준이 비교적 낮게 나타났으므로 본 검정에서는 단기 분석을 위해 VAR 모델을, 그리고 공적분 관계를 반영하여 장기 분석이 가능한 VECM 모델 두 가지를 전부 이용하여 각각 충격반응함수(IRF : Impulse Response Function)를 계산해보았다. VAR 모델의 경우 변수 차분 후 정상성을 확보한 뒤 진행하였다.

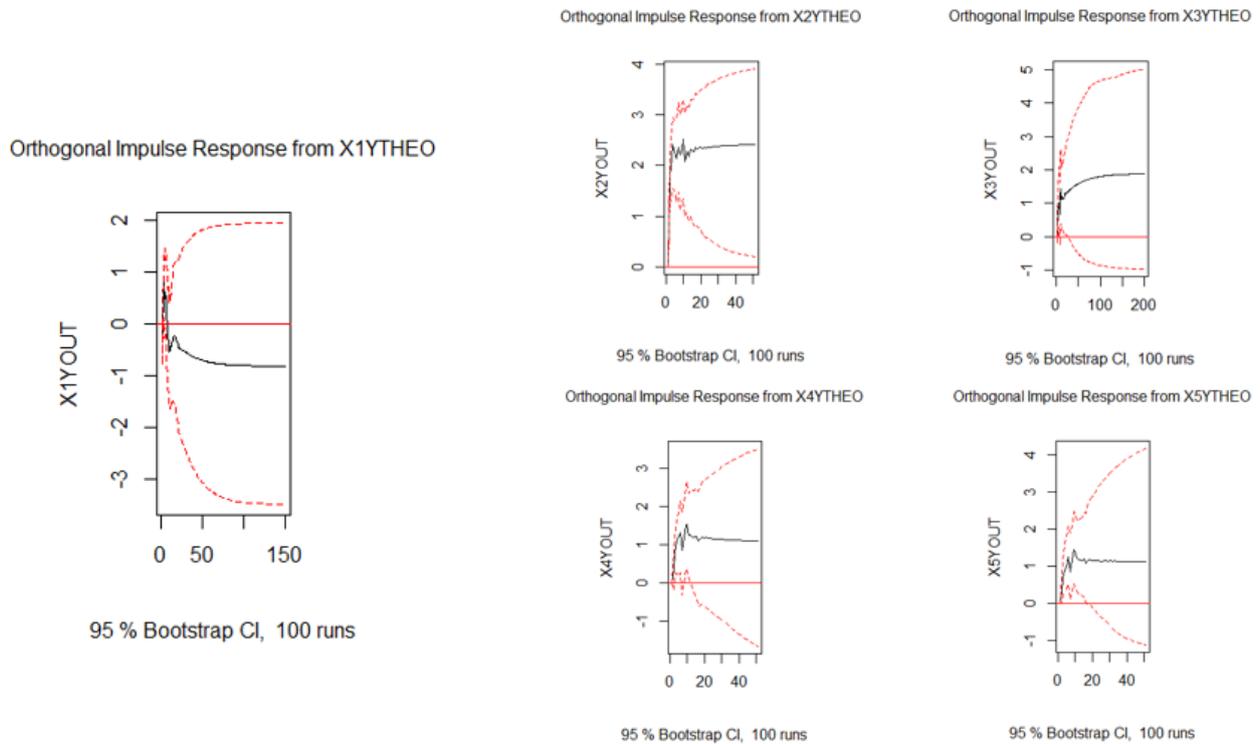
충격반응함수는 동태적 시계열 분석 시 특정 변수가 다른 변수에 미치는 충격을 시간에 따라 나타낸 함수이다. 본 모형에서는 이자율 평형이론에 근거하여 금리 차, 즉 내재 선도환율이 외생성을 갖는다고

그림6. 만기별 충격반응함수(VAR)



공적분 관계에 있는 비정상 시계열 변수이지만 데이터를 차분 후 VAR 모형으로 분석하게 되면 원본 데이터를 사용하지 못 하기 때문에 장기 균형관계를 제대로 반영하지 못 하는 단점이 있다. 따라서 VAR 모형으로 나타낸 그림6의 충격반응함수는 단기적인 분석으로 접근 가능하다.

분석 결과에 따르면 장기물일 수록 충격이 사라지는 속도, 즉 균형으로 회귀하는 속도가 느려졌다. 신뢰구간을 의미하는 붉은 점선 또한 만기에 비례하여 넓어짐을 알 수 있다. 함수의 추세 또한 1, 2년의 단기물과 3~5년의 장기물에서 눈에 띄는 차이가 있었다. 즉 충격에 따른 반응의 여파가 눈에 띄게 다르게 나타났다.

**그림7. 만기별 충격반응함수(VECM)**


다음으로 장기 균형관계를 고려한 VECM 모형을 통해 분석한 충격반응함수는 상기와 같다. 모든 테너에서, 대략 50 시점 이후로 일관되게 안정화되며 최종 반응 수준에 도달하였다. 즉, 충격이 특정값으로 유지되므로 장기적으로 충분히 균형관계에 있다고 볼 수 있다.

다만 1년물의 경우 충격반응의 변동성이 가장 크며, 특이하게 초기의 양의 충격 이후 원점을 지나 음의 값으로 수렴하는 것을 관측할 수 있다. 이는 금리가 낮은 통화가 절상이 아니라 오히려 절하되는 포워드 프리미엄 퍼즐 현상이 나타난 것으로 이해할 수 있다.

### III. 결론

본 분석에서는 원달러 스왑시장에서 FX와 CRS 사이의 이자율 평형 관계 성립 여부를 통해 시장 효율성을 검증해보았다. 분석기간은 2020년 이후로, Bloomberg/Reuters에서 입수한 1년부터 5년물까지의 일일 컷 데이터를 사용하였으며, 스왑시장에서 계산한 이론가 선도환율과, 실제 호가 선도환율을 대상 변수로 사용하였다. 분석 방법으로는 통계량에 대한 기초 분석과 벡터 시계열 모형을 이용한 충격반응함수를 사용하였다.

실증분석 결과에 따르면 단기적으로 균형에서 이탈하는 상황이 자주 발생하지만, 결과적으로 두 변수 사이에 장기 균형관계가 성립함을 확인할 수 있었고, 시간이 지남에 따라 균형으로 회귀 및 안정화되는 모습에서 일관성 또한 찾을 수 있었다. 시장 불균형은 코로나 이후 기준금리 역전기에 심화되었으며, 또한 금리 차이, 즉 스왑레이트가 선도환율에 미치는 영향이 장기적인 균형관계로 안정화됨을 확인할 수 있었다. 그 중 1년물에서는 IRF가 음수로 수렴함에 따른 선도환 프리미엄 퍼즐 현상을 관측할 수 있었다.

다만 해당 1년물에서 관측된 선도환 퍼즐 현상에 대하여 설득력있는 해석이 어려우며, 또한 원달러에 한정된 분석이기에 상대적인 비교 기준이 부족하다. 추가로 LIBOR 금리 중단 전후의 시장 효율성을 분석해보는 것 또한 목표의 일환이었으나, 시장 충격이 심하던 시기와 일치하여 적절한 비교 분석에 애로 사항이 있었다.

#### IV. 참고문헌

- 임상규. (2007). 원달러 FX스왑 및 통화스왑 시장의 효율성: 영국 및 뉴질랜드와의 비교. 금융공학연구, 6(1), 69-91.
- 임윤수. (2018). 거래비용이 존재하는 경우의 무차익 균형 선물환율에 대한 연구. 기업경영리뷰, 9(2), 19-37.
- Cameron, A.C., and P.K. Trivedi. 2005. Microeconometrics: Methods and Applications. Cambridge University Press
- 김보희. (2009). 한 중 일 3국에 대한 무위험 이자율 평가설의 실증 분석 연구. 성균관대학교.
- 석병훈, 이승우, 표상원. (2024). 원/달러 환율과 스왑레이트 관계 분석. 국제경제연구, 30(1), 53-84.

**HOT ISSUE**

# 지방자치단체의 ESG채권발행 연계한 주민참여형 탄소중립사업 추진

**작성자**

정선희 과장 02)3215-1425

**KEY POINT**

- 지자체 탄소중립사업의 SLB 연계 자금 조달 가능성
- 주민참여형 탄소중립사업의 사회·경제적 효과 산정 방법

## I. ESG채권의 정의 및 특징

ESG채권은 발행자금이 친환경 또는 사회적 이득을 창출하는 프로젝트에 사용되는 채권으로 녹색채권, 사회적채권, 지속가능채권, 지속가능연계채권을 지칭한다. 또한 녹색채권, 사회적채권, 지속가능채권은 조달자금을 특정한 목적으로 사용하기 위하여 자금의 용도, 채권의 환경·사회적 개선 효과, 지속가능성과목표 달성 여부 등에 대해 외부 검토 후 연 1회 이상 정기보고를 해야 한다. 그러다보니 막대한 자금이 필요한 분야임에도 불구하고 이들 목적성 채권을 발행하려면 Taxonomy에 부합하고, 또한 그린워싱 리스크를 회피해야 하므로 특정 유형의 프로젝트에만 사용될 수 있어 자유롭게 채권을 발행하기 어려운 측면이 있다.

이에 비하여 지속가능연계채권의 경우 특정 환경·사회적 목표 달성을 약속하고, 조달된 자금을 경영 전반에 걸쳐 사용할 수 있으므로 유연한 자금 조달이 가능하다. 투자자 역시 목표의 달성 여부에 따라 이자율 등이 변동되는 인센티브가 부여된다.

**표1. ESG채권의 분류 및 주요 사례**

구분	정의 및 주요 내용	주요 사례
녹색채권 (Green Bond, 그린본드)	신재생에너지 등 친환경 프로젝트나 사회기반시설에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권	태양광, 풍력 등 투자 용도
사회적채권 (Social Bond, 소셜본드)	사회가치 창출 사업에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권	중소기업 금융지원, 산업 재해 예방 등 투자 용도
지속가능채권 (Sustainability Bond)	환경 친화적이고 사회가치를 창출하는 사업에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권	온실가스 감축, 인프라/주택공급 등 지역사회 개발 등 투자 용도
지속가능연계채권 (Sustainability-Linked Bond)	발행기관이 사전에 정한 지속가능(ESG)목표 달성 여부에 따라 재무적 및/또는 구조적 특성이 변경될 수 있는 채권	온실가스 감축, 인프라/주택공급 등 지역사회 개발, 취약계층 지원, 폐기물 배출 감축량 등 목표 달성

## II. 주민참여형 탄소중립사업

공공기관 및 지자체의 탄소중립 대응 방안으로 주민참여형 탄소중립사업이 증가하고 있다. 주민참여형 탄소중립사업은 비산업계 온실가스 감축을 위하여 일상생활에서 주민의 자발적인 탄소중립 실천을 유도하는 사업이다.

대표적인 주민참여형 탄소중립사업으로는 한국환경공단 '탄소중립포인트제', 서울시 '서울승용마일리지', '기후동행카드', 공공자전거 '따릉이' 등이 있다.

한국환경공단 '탄소중립포인트제'는 2009년 가정에서의 전기·수도·가스 사용량을 줄이는 에너지 절약 사업 '탄소포인트제'로 시작하였으며, 2020년 자동차 주행거리를 감축하는 실천활동을 추가했다. 2022년에는 '탄소중립포인트제'로 명칭을 바꾸고 '전자영수증 발급', '일회용컵 반환' 등 10개 항목을 추가하여 탄소중립 실천활동 범위를 확대하였으며, 활동 실천 시 현금처럼 사용할 수 있는 포인트를 인센티브로 지급하고 있다. 2024년 12월 현재 '탄소중립포인트제'는 178만명이 참여하고 있다.

최근에는 일부 지자체에서도 '지자체형 탄소중립포인트제'를 운영하고 있다. 2009년 시행한 서울시 '에코마일리지', 2021년 9월 시행한 광명시 '1.5°C 기후의병', 2023년 4월 시행한 도봉구 '탄소공감마일리지', 2024년 7월 시행한 경기도 '기후행동 기회소득', 2024년 7월 시행한 충남형 '탄소업슈' 등이 해당한다. 사업의 명칭이나 탄소중립 실천활동, 인센티브 제도 등 세부적인 운영 방법은 상이하지만, 일상생활에서 탄소중립 실천 문화를 확산하고 온실가스 감축에 주민 참여를 유도하는 것을 목적으로 하고 있다. 지자체형 사업의 인센티브는 지역 내에서만 사용할 수 있는 지역화폐를 지급함으로써 지역경제 선순환에 기여하고 있다.

2024년 기준 서울시 '에코마일리지' 예산은 78억, 경기도 '기후행동 기회소득' 예산은 87억으로, 두 지자체 모두 연내 예산이 조기 소진되었다. 주민들의 일상생활 속 자발적인 탄소중립 실천 문화가 확산되는 추세에 따라 경기도는 2025년 예산안에 '기후행동 기회소득' 사업비로 500억을 반영했다.

### III. 지속가능연계채권을 통한 조달 가능성

지속가능연계채권(SLB, Sustainability Linked Bond)은 발행사의 환경·사회·지배구조 목표치와 연동해 이자율 구조가 달라진다. 발행사는 ESG에 관한 핵심성과지표(KPI, Key Performance Index)를 설정하고 이를 기반으로 지속가능성과목표치(SPT, Sustainability Performance Target)를 설정한다. 기업이 SPT를 달성할 경우 SLB에 낮은 이자율이 유지되고, 달성하지 못할 경우 이자율이 높아지는 구조이다.

SLB는 2022년 10월 한국거래소 사회책임투자 세그먼트를 통해 국내에 도입된 이후, 2023년 7월 현대캐피탈에서 2,200억원, 2024년 7월 한국남동발전에서 500억원, 2024년 7월 현대캐피탈에서 1,000억원의 SLB가 발행되었다.

SLB는 녹색채권, 사회적채권, 지속가능채권과 달리 조달자금 사용 범위를 특정하지 않아 자금의 사용이 비교적 자유로우며, 목표 달성 여부에 따라 투자자에게도 프리미엄이 발생한다.

주민참여형 탄소중립사업은 ESG 관련 사업으로 SLB 목적에 부합하며, 사업의 성과를 기반으로 KPI와 SPT 설정이 가능하다. 또한, 주민에게 인센티브 지급이 수반되는 대규모의 예산이 필요한 사업이다. 공공기관 및 지자체에서 지원사업에 필요한 자금 조달 시 SLB와 연계하여 자금을 조달할 수 있을 것으로 기대된다.

### IV. 주민참여형 탄소중립사업의 사회·경제적 효과 산정 방법 및 성과 연계 방안

주민참여형 탄소중립사업은 온실가스 감축 외에도 온실가스 감축으로 인한 사회적 비용 절감, 인센티브에 따른 지역 경제 파급 효과, 대기오염물질 저감에 따른 사회적 비용 절감 등 사회·경제적 효과를 유발한다. 지원사업의 참여자 수, 온실가스 감축 효과 등 사회·경제적 효과를 KPI로 설정하여 채권 평가 지표로 활용할 수 있다.

#### ■ 온실가스 감축으로 인한 사회적 비용 절감 효과

지원사업의 온실가스 감축 성과에 탄소의 사회적 비용(SCC, Social Cost of Carbon)을 활용하여 온실가스 감축으로 인한 사회적 비용 절감 효과를 산정할 수 있다. SCC는 이산화탄소 단위(ton)당 발생하는 손해의 화폐적 추정치로, 기후변화를 정량화하기 위해 개발된 측정 기준이다.

미국 환경보호청(EPA, Environmental Protection Agency)는 미국 연방정부의 관계부처 합동 워킹그룹(IWG, Interagency Working Group)의 구성원으로서 온실가스 사회적 비용 추정작업에 참여하고 있으며, 2008년부터 이산화탄소의 영향을 분석하기 위하여 SCC 추정치를 사용하고 있다.

국내에서는 국책사업의 예비타당성조사 등 사전 비용-편익분석에서 SCC를 활용하고 있으며, EPA가 발표한 추정치에 두 지역의 사회·경제적 차이를 적절히 보정하여 추정한 값을 사용하고 있다.

국내 예비타당성조사 수행기관인 한국개발연구원 공공투자관리센터의 최근 연구(2022)에 따라 가치이전 기법으로 선행 연구에서 제공하는 SCC 시점의 구매력평가(PPP, Purchasing Power Parity) 환율과 추정하고자 하는 시점의 소비자물가지수(CPI, Consumer Price Index)를 활용하여 국내 SCC를 추정할 수 있다. 가치이전은 기존 연구에서 추정된 가치를 지역적, 시기적 차이 등을 반영하여 직접 환산하는

방법이다.

가치이전 기법으로 IWG(2021)의 2020년 기준 달러 가치에 3% 할인율을 적용한 SCC 51USD/tCO<sub>2</sub>에 2020년 PPP 환율을 적용하여 지역적 차이를 보정하고, CPI를 활용하여 시기적 차이를 보정한 2024년 국내 SCC는 48,261원/tCO<sub>2</sub>로 추정된다.

표2. 2024년 국내 탄소의 사회적 비용 추정 결과(가치이전)

2020년 SCC (A)	2020년 PPP 환율 (B)	2020년 대비 2024년 CPI* (C)	2024년 국내 SCC (D)=(A)*(B)*(C)
51USD/tCO <sub>2</sub>	829.36원/USD	1.141	82,261원/tCO <sub>2</sub>

\* 2024년 CPI는 1~10월 평균값 반영

### ■ 인센티브의 지역 경제 파급 효과

인센티브로 지급된 지역화폐의 산업연관분석을 통해 지역 경제 파급 효과를 분석할 수 있다. 산업연관 분석(Input-Output Analysis)은 산업 간의 연관관계를 정량적으로 파악함으로써 경제 및 산업 구조를 분석하고 경제적 파급 효과를 제시하는 분석 방법이다.

산업연관모형은 작성 대상 지역과 투입계수 산출 방법 등에 따라서 단일지역 산업연관모형(SRIO, Single-Regional Input Output Model), 지역간 산업 연관모형(IRIO, Inter-Regional Input Output Model), 다지역 산업연관모형(MRIO, Multi-Regional Input Output Model)으로 구분된다.

지자체에서 인센티브로 지급되는 지역화폐는 해당 지역 내에서만 사용이 가능하므로 지역 내 기술구조, 지역 간 상호의존관계를 반영하여 만든 지역산업연관표를 활용한 IRIO분석이 가장 적합하다. IRIO 분석은 지역별 경제 구조가 반영된 지역산업연관표를 사용한 분석방법으로, 지역별 생산유발효과, 부가가치유발효과, 취업유발효과 분석이 가능하다. 만약 지원사업의 인센티브가 지역화폐가 아닌 전국에서 사용할 수 있는 인센티브라면 SRIO분석이 적합하다.

IRIO를 활용하여 지역 경제 파급 효과 분석 시, 지역 간 산업연관분석에 의한 생산유발계수((I-A)<sup>-1</sup>), 부가가치유발계수(A<sub>v</sub>(I-A)<sup>-1</sup>), 취업유발계수(L<sub>w</sub>(I-A)<sup>-1</sup>) 각각에 인센티브로 지급된 지역화폐의 산업별 최종 수요(y)를 곱하여 생산유발효과(x), 부가가치유발효과(v), 취업유발효과(l)를 추정할 수 있다.

표3. 산업연관모형을 활용한 지역 경제 파급 효과 산정방법

구분	생산유발효과	부가가치유발효과	취업유발효과
식	$x=(I-A)^{-1}y$	$v=A_v(I-A)^{-1}y$	$l=L_w(I-A)^{-1}y$
인자	I: 단위행렬 A: 투입계수표 y: 최종수요 x: 총산출액 (I-A) <sup>-1</sup> : 생산유발계수	I: 단위행렬 A <sub>v</sub> : 부가가치율의 대각행렬 y: 최종수요 v: 부가가치 A <sub>v</sub> (I-A) <sup>-1</sup> : 부가가치유발계수	I: 단위행렬 L <sub>w</sub> : 취업계수를 주대각요소로 하는 대각행렬 y: 최종수요 l: 지역별 취업자수 L <sub>w</sub> (I-A) <sup>-1</sup> : 취업유발계수

### ■ 대기오염물질 저감에 따른 사회적 비용 절감 효과

온실가스 감축은 대부분 대기오염물질 발생 저감 효과를 수반한다. 탄소중립 실천활동은 활동 내용에 따라 초미세먼지(PM2.5, Particulate Matter2.5), 질소산화물(NOx, Nitrogen Oxides), 황산화물(SOx, Sulfur Oxides), 휘발성유기화합물(VOC, Volatile Organic Compounds)과 같은 대기오염물질 발생 저감 효과가 발생하며, 활동 실적을 기반으로 대기오염물질 저감에 따른 건강피해비용을 산정한다.

승용차 대신 도보, 자전거, 대중교통 이용 등 승용차 이용을 줄이는 실천활동의 경우, 승용차 주행 감소에 따라 PM2.5, NOx, VOC 배출량이 감소하며, 감소된 승용차 주행거리(L), 승용차 주행에 따른 대기오염물질 배출계수(EF<sub>L</sub>), 대기오염물질 발생에 따른 건강피해비용(P)을 활용하여 건강피해비용 절감 효과를 산정할 수 있다.

**표4. 승용차 주행 감소에 따른 건강피해비용 절감 효과 산정방법**

구분	승용차 주행 감소에 따른 건강피해비용 절감 효과
식	$C = L * EF_L * P$
인자	C : 건강피해비용 절감 효과(천원) $EF_L$ : 감소된 승용차 주행거리(km) P : 대기오염물질(PM2.5, NOx, VOC) 발생에 따른 건강피해비용(천원/g)

텀블러 및 다회용기 이용, 의류 기부, 재활용 물품 구입 등 생활 폐기물 발생을 저감시키는 실천활동의 경우, 폐기물 소각량 감소에 따라 PM2.5, SOx, VOC 배출 저감이 발생하며, 감소된 생활폐기물 소각량(Wi), 생활폐기물 소각에 따른 대기오염물질 배출계수( $EF_{Wi}$ ), 대기오염물질 발생에 따른 건강피해비용(P)을 활용하여 건강피해비용 절감 효과를 산정할 수 있다.

**표5. 폐기물 발생 감소에 따른 건강피해비용 절감 효과 산정방법**

구분	폐기물 발생 감소에 따른 건강피해비용 절감 효과
식	$C = Wi * EF_{Wi} * P$
인자	C : 건강피해비용 절감 효과(천원) $Wi(W*i)$ : 감소된 생활폐기물 소각량(kg) W : 감소된 생활폐기물 발생량(kg) i : 생활폐기물 중 소각 비율 $EF_{Wi}$ : 생활폐기물 소각에 따른 대기오염물질(PM2.5, SOx, VOC) 배출계수(g/kg) P : 대기오염물질(PM2.5, NOx, VOC) 발생에 따른 건강피해비용(천원/g)

컴퓨터 절전, LED 조명 교체, 태양광 설치 등 전기 사용량을 줄이는 실천활동의 경우, 전기 사용량 감소에 따라 PM2.5, SOx, NOx 배출 저감이 발생하며, 감소된 전기 사용량( $P_E$ ), 전력 발전에 따른 대기오염물질 배출계수( $EF_E$ ), 대기오염물질 발생에 따른 건강피해비용(P)을 활용하여 건강피해비용 절감 효과를 산정할 수 있다.

**표6. 전기 사용량 감소에 따른 건강피해비용 절감 효과 산정방법**

구분	전기 사용량 감소에 따른 건강피해비용 절감 효과
식	$C = P_E * EF_E * P$
인자	C : 건강피해비용 절감 효과(천원) $P_E$ : 감소된 전기 사용량(MWh) $EF_E$ : 전력 발전에 따른 대기오염물질(PM2.5, SOx, NOx) 배출계수(t/MWh) P : 대기오염물질(PM2.5, NOx, VOC) 발생에 따른 건강피해비용(천원/t)

### ■ 추가적 편익 및 경제적 효과 산정

주민참여형 탄소중립사업은 탄소중립 실천활동에 따라 추가적 편익이 발생할 수 있다. 대표적인 추가적 편익으로는 자동차 유류 사용량 감소, 폐기물 발생량 감소, 전기 사용량 감소 등이 있으며, 활동 실적을 기반으로 추가적 편익에 대한 경제적 효과를 산정할 수 있다.

차량 주행을 줄이는 실천활동은 승용차 주행 감소에 따라 자동차 유류 사용량 및 유류비 절감효과가 있다. 폐기물 발생이 감소하는 실천활동의 경우 생활 폐기물 감소 및 폐기물 감소에 따른 폐기물 처리 비용 감소 효과가 발생한다. 전기 사용량이 감소하는 실천활동의 경우, 전기 사용량 감소 및 전기 요금 감소 효과가 발생한다.

지원사업의 추가적 편익은 탄소중립 실천활동에 따라 다양한 효과가 발생할 수 있으며, 같은 활동이라

도 지원사업에서 적용하고 있는 감축원단위 및 배출계수에 따라 차이가 있을 수 있다.

## V. 결론 및 시사점

본 고에서는 ESG채권에 대한 정의와 주민참여형 탄소중립사업의 ESG채권을 통한 자금 조달 가능성을 분석하였다.

최근 지자체에서 운영하는 주민참여형 탄소중립사업의 참여자와 규모가 증가하고 있으며, 사업을 추진하는 지자체 수도 증가하고 있다. 주민참여형 탄소중립사업은 탄소중립 활동을 실천하는 주민에게 지역화폐 등 인센티브를 제공함으로써 온실가스 감축뿐 아니라 지역 경제 활성화에 기여한다. 또한, 실천활동의 성격에 따라 건강피해비용 절감 등 추가적 편익도 발생한다.

2024년 기준 서울시 '에코마일리지' 예산은 78억, 경기도 '기후행동 기회소득' 예산은 87억으로, 두 지자체 모두 연내 예산이 조기 소진되었다. 2023년 기준 서울시 '에코마일리지' 회원 가구 수는 124만 가구로 서울시 전체 가구의 1/4 이상이 참여하고 있으며, 2024년 7월 시작된 경기도 '기후행동 기회소득' 참여자는 사업 개시 4개월만에 79만명을 넘었다. 2024년 11월, 경기도는 2025년 '기후행동 기회소득' 사업비로 2024년 대비 6배 수준인 500억을 예산안에 반영했다.

주민참여형 탄소중립사업은 ESG 사업의 성격으로 SLB 목적에 부합하며, 공공기관 및 지자체에서 지원사업을 위한 대규모의 자금 조달 시 SLB를 활용할 수 있다. SLB 발행을 위한 KPI 설정 및 평가 시 본 고에서 연구한 방법을 참고할 수 있기를 기대한다.

## VI. 참고문헌

- 대기환경보전법 시행규칙 [별표 10]배출시설의 시간당 대기오염물질 발생량 산정방법  
 박용진(2024), 그린프로젝트 현행화를 위한 ESG펀드 및 채권에 대한 이해  
 배출시설의 대기오염물질 배출계수 고시 [별표 1] 연료를 사용하는 대기배출시설의 배출계수  
 손성하(2021), 대기오염물질 배출량 산정 방법, 미세먼지인사이트 2021-11, 청정대기센터  
 이동규 외(2024), 편익이전 기법을 통한 탄소의 사회적 비용 추정  
 전국종량제봉투가격표준데이터(2024), 공공데이터포털  
 최순영(2023), 국내 지속가능연계채권(SLB) 시장의 현황과 과제  
 한국개발연구원 공공투자관리센터(2022). 타당성평가에서의 환경가치 반영에 관한 연구  
 한국은행 경제통계시스템(2015). 고용표, 투입산출표  
 한국은행(2014). 2014년 산업연관표 「해설편」 및 「통계편」  
 한국전력공사(2023). 2023년 한국전력통계  
 한국환경연구원(2018), 환경·경제 통합분석을 위한 환경가치 종합연구  
 홍종호 외(2020), 비용편익·분석에 기반한 환경교육 가치 추정연구  
 환경부(2021), 탄소중립 생활 실천 안내서  
 환경부(2023), 2022년 전국 폐기물 발생 및 처리 현황  
 환경부(2024), 탄소중립 생활 실천  
 KOSIS국가통계포털(<https://kosis.kr/index/index.do>)  
 광명시탄소중립센터 홈페이지(<https://netzero.gm.go.kr/main/index.php>)  
 도봉구청 홈페이지(<https://www.dobong.go.kr>)  
 '사회성과연계채권'을 활용하자([https://www.hani.co.kr/arti/economy/economy\\_general/1027434.html](https://www.hani.co.kr/arti/economy/economy_general/1027434.html))  
 서울특별시 에코마일리지 홈페이지(<https://ecomileage.seoul.go.kr/home/>)  
 [시사금융용어]지속가능연계채권(SLB)  
 (<https://news.einfomax.co.kr/news/articleView.html?idxno=4164887>)  
 충청남도 홈페이지(<https://www.chungnam.go.kr/main.do>)  
 탄소중립포인트 녹색생활실천 홈페이지(<https://cpoint.or.kr/netzero/main.do>)  
 탄소중립포인트 에너지 홈페이지(<https://cpoint.or.kr>)

탄소중립포인트 자동차 홈페이지(<https://car.cpoint.or.kr/com/main/user/index.do>)  
한국거래소 ESG포털(<https://esg.krx.co.kr/>)

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

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2024-12-20)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	3.390	0.070	-0.440
CP 90일	3.430	0.030	-0.830
국고 3년	2.612	0.072	-0.633
국고 5년	2.760	0.143	-0.510
국고 10년	2.860	0.185	-0.447
국고 20년	2.790	0.220	-0.450
국고 30년	2.720	0.228	-0.502
통안 1년	2.672	-0.005	-0.720
통안 2년	2.725	0.068	-0.625
통안 3년	2.725	0.058	-0.650

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2024-12-20)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	4.304	0.114	-0.076
미국 5Y	4.405	0.228	0.450
미국 10Y	4.553	0.234	0.716
미국 20Y	4.825	0.213	0.722
미국 30Y	4.734	0.195	0.806
유럽 2Y	2.048	0.027	-0.613
유럽 5Y	2.112	0.075	-0.345
유럽 10Y	2.306	0.101	-0.132
유럽 20Y	2.541	0.094	0.093
유럽 30Y	2.534	0.089	0.177

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2024-12-20)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTBB3	146.06	-5.88	41.03
KTBB10	117.45	-1.8	3.36
KOSDAQ	668.31	-25.42	-210.62
KOSPI	2,404.15	-90.31	-265.66

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2024-12-20)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	2.948	0.003	-0.033
회사채 AA-	3.290	0.005	-0.069
기타금융채 AA-	3.360	0.005	-0.241
은행채 AAA	2.976	0.006	-0.120

자료 : KIS-NET

표5. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 강세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	강세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	인천국제공항공사	AAA	0.3
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.3
	한국도로공사	AAA	0.3
	농협중앙회	AAA	0.3
	국가철도공단	AAA	0.3
	서울교통공사	AAA	0.3
	한국광해광업공단	AAA	0.3
	한국해양진흥공사	AAA	0.3
	한국공항공사	AAA	0.3
	한국수자원공사	AAA	0.3
	울산항만공사	AAA	0.3
	한국토지주택공사	AAA	0.3
	인천항만공사	AAA	0.3
	부산교통공사	AAA	0.3
	한국지역난방공사	AAA	0.3
	한국철도공사	AAA	0.3
	한국산업단지공단	AAA	0.3
	부산항만공사	AAA	0.3
	수협중앙회	AAA	0.3
	한국자산관리공사	AAA	0.3

	여수광양항만공사	AAA	0.3
	한국석유공사	AAA	0.3
	한국농어촌공사	AAA	0.3
	한국가스공사	AAA	0.3
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.5
	한국주택금융공사	AAA	0.8
	경기주택도시공사	AAA	0.8
	한국전력공사	AAA	0.8
카드채	하나캐피탈	AA-	보합
	하나카드	AA0	보합
	우리카드	AA0	보합
	미래에셋캐피탈	AA-	보합
	산은캐피탈	AA-	0.5
	키움캐피탈	A-	0.5
	삼성카드	AA+	0.5
	케이비캐피탈	AA-	0.5
	신한캐피탈	AA-	0.5
	롯데캐피탈	A+	0.5
	비씨카드	AA+	0.5
	오케이캐피탈	BBB0	0.5
	신한카드	AA+	0.5
	현대카드	AA+	0.5
	엠캐피탈	A-	0.5
	아이비케이캐피탈	AA-	0.5
	한국캐피탈	A0	0.5
	우리금융캐피탈	AA-	0.5
	현대캐피탈	AA+	0.5
	메리츠캐피탈	A+	0.5
	아이엠캐피탈	A+	0.5
	한국투자캐피탈	A0	0.5
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	0.5
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	0.5
	케이비국민카드	AA+	0.5
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	0.5
	비엔케이캐피탈	AA-	0.5
	현대커머셜	AA-	0.5
	애큐온캐피탈	A0	0.5
	엔에이치농협캐피탈	AA-	0.5
	롯데카드	AA-	0.5
	디비캐피탈	BBB+	0.5
	제이비우리캐피탈	AA-	0.5
	회사채	하나에프앤아이	A0
두산퓨얼셀		BBB0	-3.0
한솔테크닉스		BBB+	-0.5
HL D&I		BBB+	-0.5
AJ네트웍스		BBB+	-0.5
메리츠금융지주		AA0	-0.5
이랜드월드		BBB0	-0.5
제이티비씨		BBB0	-0.5
효성화학		BBB+	-0.5
GS건설		A0	-0.5

두산에너지빌리티	BBB+	-0.5
두산	BBB0	-0.5
콘텐츠리중앙	BBB0	-0.5
에스엘엘중앙	BBB0	-0.5

자료 : KIS자산평가

**표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사**

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	과천시공사	AA0	1.7
	고양도시관리공사	AA0	1.7
	안산시공사	AA0	1.7
	평택도시공사	AA0	1.7
	하남도시공사	AA0	1.7
	대전도시공사	AA+	1.5
	인천교통공사	AA+	1.5
	충청남도개발공사	AA+	1.5
	충북개발공사	AA+	1.5
	경남개발공사	AA+	1.5
	울산광역시도시공사	AA+	1.5
	광주광역시도시공사	AA+	1.5
	인천도시공사	AA+	1.5
	대구교통공사	AA+	1.5
	서울주택도시공사	AAA	1.3
	카드채	우리금융캐피탈	AA-
제이비우리캐피탈		AA-	0.5
한국캐피탈		A0	0.5
아이비케이캐피탈		AA-	0.5
엠캐피탈		A-	0.5
현대카드		AA+	0.5
신한카드		AA+	0.5
오케이캐피탈		BBB0	0.5
비씨카드		AA+	0.5
삼성카드		AA+	0.5
롯데캐피탈		A+	0.5
신한캐피탈		AA-	0.5
케이비캐피탈		AA-	0.5
현대캐피탈		AA+	0.5
디비캐피탈		BBB+	0.5
롯데카드		AA-	0.5
엔에이치농협캐피탈		AA-	0.5
애큐온캐피탈		A0	0.5
현대커머셜		AA-	0.5
비엔케이캐피탈		AA-	0.5
메르세데스벤츠파이낸셜서비스		A+	0.5
케이비국민카드		AA+	0.5
알씨아이파이낸셜서비스코리아		A+	0.5
폭스바겐파이낸셜서비스코리아		A+	0.5
아이엠캐피탈	A+	0.5	
한국투자캐피탈	A0	0.5	
메리츠캐피탈	A+	0.5	

<b>회사채</b>	산은캐피탈	AA-	0.5
	키움캐피탈	A-	0.5
	하나카드	AA0	보합
	우리카드	AA0	보합
	하나캐피탈	AA-	보합
	미래에셋캐피탈	AA-	보합
	KB스타리츠	A-	2.5
	풍산	A+	2.5
	HD현대건설기계	A0	2.5
	DL에너지	A0	2.5
	한화오션	BBB+	2.0
	중앙일보	BBB0	2.0
	SK텔레콤	AAA	1.5
	한진	BBB+	1.5
	SK하이닉스	AA0	1.5

자료 : KIS자산평가

## [Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
KR638925TB65	제이비우캐오토제23차1-27	2021-06-24	2027-01-22	2024-12-24	전액
KR638925VB61	제이비우캐오토제23차1-28	2021-06-24	2027-02-24	2024-12-24	전액
KR354412GD96	주택금융공사MBS2023-26(1-1)(사)	2023-09-12	2025-09-12	2024-12-25	전액
KR6493455E97	바바리안스카이8차1-5	2024-09-26	2025-02-26	2024-12-26	전액
KR6485565E66	한국캐피탈제철차1-5	2024-06-26	2025-09-26	2024-12-26	전액
KR6495861EA9	카드오토제오차유동화1-1	2024-10-29	2025-01-27	2024-12-27	전액
KR645741WD40	바바리안스카이6차1-29	2023-04-27	2025-09-27	2024-12-27	전액
KR646980NDA8	바바리안스카이7차1-23	2023-10-27	2025-09-27	2024-12-27	전액
KR645741XD49	바바리안스카이6차1-30	2023-04-27	2025-10-27	2024-12-27	전액
KR646980QDA1	바바리안스카이7차1-24	2023-10-27	2025-10-27	2024-12-27	전액
KR640827ZBB3	카드오토제사차유1-32	2021-11-19	2025-11-27	2024-12-27	전액
KR646602LD98	롯데캐피탈제삼차유1-20	2023-09-27	2025-12-27	2024-12-27	전액
KR6408271BP1	카드오토제사차유1-33	2021-11-19	2026-06-27	2024-12-27	전액
KR6408272BP9	카드오토제사차유1-34	2021-11-19	2026-07-27	2024-12-27	전액
KR6408273BP7	카드오토제사차유1-35	2021-11-19	2026-08-27	2024-12-27	전액
KR6409801BB4	카드오토할부제사차1	2021-11-19	2026-08-27	2024-12-27	전액
KR6095232DC5	애규온캐피탈203	2023-12-27	2026-12-27	2024-12-27	전액

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2024-12-13~2024-12-20)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
하나에프앤아이	2024-12-19	BOND	A0	A+	A+	2024-12-19				
한국유니온제약	2024-12-16	BOND	CCC	CC	CC	2024-12-16				

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2024-12-13~2024-12-20)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
변경	한국유니온제약	2024-12-16	BOND	CCC	CC		CC	CC		
신규	하나은행(이중상환)	2024-12-17	BOND		AAA	AAA	AAA	AAA		AAA
신규	씨제이푸드빌	2024-12-18	기업등급			A-	BBB+	A-		
변경	하나에프앤아이	2024-12-19	BOND	A0	A+		A+	A+		
변경	에코프로		기업등급	BBB+	A-		A-			

# [Appendix 3] ABCP, ABSTB 기초자산 현황

SPC 기초자산별 상세내역은 KIS-Net을 통해 확인하실 수 있습니다.

정재롱 대리 02) 3215-1457

표1. 유동화 종목 발행현황

(기간: 2024-12-16~2024-12-20, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
더모스트송파제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-20	60	우리은행(이든일반사모부동산투자신탁 제6호의 신탁업자 지위)
신한에스러셀	A1	대출채권(CLO)	2025-03-19	28	분당서울대학교병원
에이치색달제이차	A1	주식관련	2025-03-20	30	디디아이제이제이60위탁관리부동산투자회사
에프엔셀버제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-18	250	남동타운피에프브이
프로젝트월산	A1	부동산 관련 대출	2025-01-16	85	씨엔와이파트너스
트렌스리핀	A1	부동산 관련 대출	2025-03-18	239	남동타운피에프브이
키스플러스제구차	A1	회사채(CBO)	2025-03-17	302	SK디앤디
케이아이에스대체제삼십차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-17	300	신길5동지역주택조합
케이시큐제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	10	성산개발
퍼펙트드림제구차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-14	170	제이제이코
디에스을지로제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-31	1	우림에이엠씨
어니스트현제일차	A1	펀드수익증권	2025-03-20	906	신한AIM부동산전문투자형사모투자신탁제23호
에스타이거오일	A1	대출채권(CLO)	2025-03-16	1,000	에이치디현대오일뱅크
메타인피니티제사차	A1	부동산 관련 대출	2024-12-23	2	디와이에스유피
디아포제더퍼스트	A1	부동산 관련 대출	2025-01-20	234	피에프브이청담502
하나사랑제1차	A1	정기예금	2025-12-19	100	하나은행
와이디피제육차	A1	정기예금	2025-12-17	1,000	신한은행
한솔제사십오차	A1	정기예금	2025-02-26	300	신한은행
뉴스타임팩트제일차	A1	신용카드대금채권	2025-03-14	75	한화임팩트
비엔케이썸제이십차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-17	100	비엔케이썸제이십차
블루베어제삼차	A1	기타	2025-03-20	2,150	메리츠캐피탈
아이비퍼스트제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	100	유성헤리티지
신한행복제1차	A1	정기예금	2025-03-18	900	신한은행
에이치와이중앙제삼차	A3	대출채권(CLO)	2025-02-04	100	콘텐츠리중앙
신한챔피언제삼차	A1	정기예금	2025-09-15	1	신한은행
프레스티지제칠차	A1	정기예금	2025-06-18	300	하나은행
디비캐슬제오차	A1	대출채권(CLO)	2024-12-27	133	이수디비제사차
디알제구차	A2+	기타	2025-01-27	732	에스케이인천석유화학
스위트에이치한남제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-16	851	한남3재정비촉진구역주택재개발정비사업조
분당뉴본제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-16	100	메테우스밸류에드피에프브이제1차
디에스제이원제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-19	1,500	에스케이에코플랜트
민스크제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	300	이노디앤씨
하우메아제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	253	태월개발

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
네오컨티넨탈	A2-	부동산 관련 대출	2025-01-27	110	석암물류
제이온파주	A2-	부동산 관련 대출	2025-01-15	14	
제이엘비스퀘이어	A1	펀드수익증권	2025-01-20	1,424	캡스톤EU일반사모투자신탁12호
엠에스케이제삼차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-20	50	보라유니언
알파검단파크	A1	부동산 관련 대출	2025-01-10	365	검단16파크
노르딕휘게제삼차	A1	환매조건부채권	2024-12-18	100	삼성증권
와이케이이앤씨제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-17	500	와이케이이앤씨제일차
프로젝트드림	A1	대출채권(CLO)	2024-12-18	1,900	롯데관광개발
키스김해제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-16	200	장유삼문지역주택조합
큐브인더	A1	신종자본증권	2025-03-19	304	코오롱인더
뉴스타프라임가양제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-21	700	뉴스타프라임가양제사차
엘케이알파제일차	A1	신용카드대금채권	2025-03-19	2,295	LG에너지솔루션
에이치와이에너지제일차	A2	대출채권(CLO)	2025-03-19	75	SGC E&C
헤라클레스제삼차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-20	199	포스코이앤씨
뉴스타성남제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-17	12	마스틴제38호성남피에프브이
에스와이프러스제일차	A3	신용카드대금채권	2025-03-16	145	홈플러스
프레스티지제칠차	A1	정기예금	2025-12-17	2,150	하나은행
제이와이제구차	A1	환매조건부채권	2024-12-17	100	대신증권
비케이씨에스제삼구차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-18	122	SK스페셜티
알파왕길제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-20	50	더시온
듀링제이차	A1	장래대출채권	2025-03-17	110	듀링
트루남방제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-20	188	양주역세권개발피에프브이
마이에스둔산	A1	대출채권(CLO)	2024-12-27	230	SK디앤디
키스에스에프제이십일차	A1	신종자본증권	2025-03-19	262	코오롱인더
케이시큐제사차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	10	웨이드디앤씨
우리에스제이에스제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-19	170	사조시스템즈
리멤버제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	1,450	이노디앤씨
제이와이케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-12-19	20	신길5동지역주택조합
케이엔더블유제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-18	100	수암산업
태평로유동화제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	20	이담씨앤씨
케이에스엘씨제일차	A1	신종자본증권	2025-03-17	310	롯데카드
비엔케이썸제이십삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-09-19	870	케이스퀘어용산피에프브이
가온해제팔차	A1	회사채(CBO)	2025-01-20	403	케이양제일차
에이치아이중동제삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-16	70	드림아일랜드레저
에스퍼스트에이치엘	A1	대출채권(CLO)	2025-03-18	1,400	호텔롯데
리치게이트방배	A1	부동산 관련 대출	2025-03-17	166	방배삼호아파트12동 13동가로주 택정비사업조합
프로젝트드림	A1	대출채권(CLO)	2024-12-20	1,200	롯데관광개발
프로젝트드림	A1	대출채권(CLO)	2025-01-20	1,000	롯데관광개발
에프엔디디엠제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-14	200	더미래
하이레인메이커제육차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-15	59	등대홀딩스
비케이서오창	A1	부동산 관련 대출	2025-01-14	100	서오창테크노밸리

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에스타이거에이치엘	A1	대출채권(CLO)	2025-03-18	500	호텔롯데
키스플러스제삼십일차	A1	환매조건부채권	2025-03-18	303	삼성증권
용산주택개발제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	500	용산일레븐
멀티플제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-17	405	사당3동지역주택조합
은평진관제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-14	50	은평진관동피에프브이
와이디피제육차	A1	정기예금	2025-03-21	800	신한은행
가온해제구차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-20	30	씨지주택
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2025-03-14	91	한화토탈에너지스
에스디비제팔차	A2	신용카드대금채권	2025-09-18	932	LG디스플레이
퍼펙트드림제오차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-14	255	제이제이코
제이케이비제이차	A1	펀드수익증권	2025-03-17	209	제이알전문투자형사모부동산투 자신탁제6호
비욘드스카이제십칠차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-17	1,560	케이스퀘어그랜드강서피에프브 이
세레니티제이차	A3	대출채권(CLO)	2025-03-14	308	메가박스
하이브엘제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-20	286	더시너지1
와이케이아이비제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-14	30	와이케이아이비제일차
드림원드제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-02	26	콜드체인제일차
트루하우스제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-14	296	디오로디엔씨
케이아이에스대체제삼십이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-15	172	팜스디앤시
드래곤하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-19	300	서부티엔디
원큐제육차	A1	정기예금	2025-01-06	2,235	하나은행
청년제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-13	100	에드가개발
리브인엘제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-20	798	더시너지1
에스지엠에스제이십사차	A1	대출채권(CLO)	2025-03-17	200	코리아인더스트리얼가스홀딩스1
지아이비유천	A1	부동산 관련 대출	2025-01-14	5	와이즈클래스씨
아이엠대전관저제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	90	스카이천수
에이치비엔원제사차	A1	부동산 관련 대출	2024-12-27	4	양주역세권개발피에프브이
타이거즈제오차	A2+	기타	2025-01-15	300	DL케미칼
진저레드제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	650	이노디앤씨
드림제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-01-24	1,155	롯데관광개발
어반리스트럭처검단제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	140	아이스퍼플웨이브
슈프림제이십사차유동화전문	A1	신용카드대금채권	2025-03-17	1,000	롯데카드
에스에프오산	A1	부동산 관련 대출	2024-12-27	170	양산사지구에스피씨
한솔제사십오차	A1	정기예금	2025-06-18	450	신한은행
에스디비제삼차	A2	신용카드대금채권	2025-03-18	65	금호타이어
에이치씨디제구차	A2	신용카드대금채권	2025-03-18	35	HS효성첨단소재
비케이프로제구차	A1	신용카드대금채권	2025-01-17	76	SK에너지
글로벌배방제일차	A2+	부동산 관련 대출	2025-01-20	557	아산배방개발
케이에인트제구차	A1	부동산 관련 대출	2025-06-17	4	비엔케이섬제십이차
루미너스솔루션제일차	A3+	신용카드대금채권	2025-03-14	303	한화오션
신한행복제1차	A1	정기예금	2025-12-17	853	신한은행
피씨씨제사차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-20	157	에스케이인천석유화학

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
풍동에이삼제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-24	204	풍동데이엔뷰제일차
신한챔피언제삼차	A1	정기예금	2025-03-19	900	신한은행
골드페이퍼제일차	A2	신용카드대금채권	2025-01-17	157	한솔제지
에이치씨디제육차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-18	89	효성티앤씨
에이치씨디제육차	A2+	신용카드대금채권	2025-03-20	491	효성티앤씨
제이에이스토리제육차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-15	300	부산외대제일차
파인밀크쓰리	A1	부동산 관련 대출	2025-01-15	90	양주에스엠
동대구터미널제일차	A1	기타	2025-03-17	200	코리아와이드터미널
뉴스타트디엠제칠차	B	장래매출채권	2025-03-18	258	두산건설
지아이비초월	A1	부동산 관련 대출	2025-01-20	200	대청냉장
안타티카하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-12-24	600	코오롱글로벌
제이와이케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-17	812	신길5동지역주택조합
글로벌비티비제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-03-19	31	파주운정46피에프브이
아이에스풍무	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	577	풍무역세권개발
로렌티아제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-01-17	288	신길5동지역주택조합
디에스황금제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-02-28	400	크로스일사삼홀딩스

자료 : KIS-NET

## [Appendix 4] 주간 채권 만기현황

이세롬 02) 3215-1432

표1. 주간 채권종류별 만기금액현황

(단위: 백만원)

국공채	특수채	통안채	은행채	기타금융채	회사채	ABS	계
5,000	1,120,000	800,000	2,470,000	1,525,000	83,061	1,585,300	7,588,361

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
국채	2024-12-27	인천지방채12-8	2011-12-27	13Y	5,000	
특수채	2024-12-22	한국전력1333	2022-12-22	2Y	300,000	AAA
	2024-12-22	한국전력1112	2021-12-22	3Y	70,000	AAA
	2024-12-23	토지주택채권295	2014-12-23	10Y	110,000	AAA
	2024-12-24	도로공사614	2014-12-24	10Y	50,000	AAA
	2024-12-26	수산금융채권(신탁)03-12이표12-26호	2023-12-26	1Y	80,000	AAA
	2024-12-27	한국전력1335	2022-12-27	2Y	320,000	AAA
	2024-12-28	한국전력1337	2022-12-28	2Y	190,000	AAA
통안채	2024-12-24	통안DC024-1224-0910	2024-09-24	3m	800,000	
은행채	2024-12-22	기업은행(신)2312할1A-22	2023-12-22	1Y	200,000	AAA
	2024-12-22	수산금융채권(은행)23-6이18-22	2023-06-22	1Y 6m	150,000	AAA
	2024-12-22	한국수출입금융2404아-할인-244	2024-04-22	8m	250,000	AAA
	2024-12-23	국민은행4306이표일(03)1.5-23	2023-06-23	1Y 6m	200,000	AAA
	2024-12-23	기업은행(신)2112이3A-23	2021-12-23	3Y	290,000	AAA
	2024-12-23	기업은행(단)2404할244A-23	2024-04-23	8m	350,000	AAA
	2024-12-23	우리은행28-04-할인8M-갑-23	2024-04-23	8m	160,000	AAA
	2024-12-26	신한은행27-12-이-1-D	2023-12-26	1Y	200,000	AAA
	2024-12-26	산금24신할0008-0426-1	2024-04-26	8m	140,000	AAA
	2024-12-27	산금23신이0102-1027-2	2023-10-27	1Y 2m	130,000	AAA
	2024-12-27	한국수출입금융2402아-할인-304	2024-02-27	10m	250,000	AAA
	2024-12-28	한국수출입금융2405파-할인-214	2024-05-28	7m	100,000	AAA
	2024-12-28	산금23신할0100-1228-1	2023-12-28	1Y	50,000	AAA
	2024-12-23	아이비케이캐피탈282-2	2023-06-23	1Y 6m	20,000	AA-
	2024-12-23	엠캐피탈316-2	2022-06-23	2Y 6m	20,000	A-
	2024-12-23	BNK캐피탈320-1	2023-06-23	1Y 6m	10,000	AA-
2024-12-23	BNK캐피탈326-1	2023-08-23	1Y 4m	20,000	AA-	
2024-12-23	현대커머셜484-2	2023-08-30	1Y 3m 23d	20,000	AA-	
2024-12-23	엔에이치농협캐피탈188-2	2022-08-23	2Y 4m	50,000	AA-	
2024-12-23	롯데캐피탈438-2	2022-08-23	2Y 4m	20,000	A+	
2024-12-23	신한카드2058-2	2019-12-23	5Y	80,000	AA+	
2024-12-23	현대캐피탈1901-3	2021-12-23	3Y	30,000	AA+	
2024-12-23	JB 우리캐피탈475-1	2023-05-23	1Y 7m	20,000	AA-	
2024-12-24	하나캐피탈372-3	2022-11-25	2Y 29d	10,000	AA-	
2024-12-24	하나캐피탈356-3	2022-06-24	2Y 6m	20,000	AA-	
2024-12-24	엔에이치농협캐피탈221-1	2023-10-25	1Y 1m 29d	20,000	AA-	
2024-12-24	하나캐피탈349-4	2022-03-25	2Y 8m 29d	10,000	AA-	

기타금융채	2024-12-24	신한캐피탈453-3	2022-01-25	2Y 10m 29d	30,000	AA-	
	2024-12-24	삼성카드2535	2021-11-24	3Y 1m	60,000	AA+	
	2024-12-26	우리금융캐피탈475-4	2023-07-26	1Y 5m	20,000	AA-	
	2024-12-26	애뉴온캐피탈211-1	2024-04-26	8m	10,000	A0	
	2024-12-26	키움캐피탈168-3	2024-01-26	11m	10,000	A-	
	2024-12-26	BNK캐피탈193-5	2019-12-26	5Y	10,000	AA-	
	2024-12-26	케이비캐피탈485-2	2022-01-26	2Y 11m	70,000	AA-	
	2024-12-26	엠캐피탈359-1	2023-12-26	1Y	15,000	A-	
	2024-12-26	현대카드880-3	2023-08-29	1Y 3m 27d	10,000	AA+	
	2024-12-26	케이비캐피탈490-2	2022-04-26	2Y 8m	180,000	AA-	
	2024-12-27	산은캐피탈710-3	2023-06-29	1Y 5m 28d	20,000	AA-	
	2024-12-27	현대카드880-4	2023-08-29	1Y 3m 28d	20,000	AA+	
	2024-12-27	아이비케이캐피탈300-1	2023-12-27	1Y	10,000	AA-	
	2024-12-27	아이비케이캐피탈283-3	2023-06-29	1Y 5m 28d	30,000	AA-	
	2024-12-27	아이비케이캐피탈207-6	2019-12-27	5Y	20,000	AA-	
	2024-12-27	하나캐피탈343-1	2021-12-28	2Y 11m 29d	40,000	AA-	
	2024-12-27	JB 우리캐피탈436-2	2021-12-28	2Y 11m 29d	40,000	AA-	
	2024-12-27	우리금융캐피탈432-2	2021-12-29	2Y 11m 28d	30,000	AA-	
	2024-12-27	엔에이치농협캐피탈157-2	2020-12-29	3Y 11m 28d	30,000	AA-	
	2024-12-27	애뉴온캐피탈213-1	2024-05-27	7m	20,000	A0	
	2024-12-27	현대커머셜490-1	2023-10-27	1Y 2m	10,000	AA-	
	2024-12-27	현대커머셜477-2	2023-06-29	1Y 5m 28d	50,000	AA-	
	2024-12-27	우리카드222-1	2022-12-28	1Y 11m 29d	240,000	AA0	
	2024-12-27	메리츠캐피탈242	2023-11-27	1Y 1m	150,000	A+	
	2024-12-27	메리츠캐피탈232-1	2023-06-29	1Y 5m 28d	40,000	A+	
	2024-12-27	웰컴캐피탈9-19	2023-12-27	1Y	10,000		
	회사채	2024-12-23	에스케이플라즈마9-2	2024-01-23	11m	10,000	
		2024-12-24	온타이드9	2019-12-24	5Y	61	BB-
		2024-12-27	이수건설119	2024-10-25	2m 2d	11,000	
		2024-12-27	두산퓨얼셀7-1	2023-06-28	1Y 5m 29d	19,000	BBB0
2024-12-27		JW홀딩스8	2023-06-28	1Y 5m 29d	35,000	BBB-	
2024-12-27		이수건설120	2024-10-30	1m 27d	2,000		
2024-12-27		이수건설118	2024-10-08	2m 19d	6,000		
	2024-12-22	주택금융공사MBS2017-30(1-5)	2017-12-22	7Y	160,000	AAA	
	2024-12-23	퍼스트파이브지66차유1-24	2022-12-23	2Y	10,000	AAA	
	2024-12-23	시네톨제일차3	2022-08-03	2Y 4m 20d	1,000		
	2024-12-23	티월드제구십육차유1-10	2024-02-23	10m	5,000	AAA	
	2024-12-23	시네톨제일차1	2022-03-31	2Y 8m 23d	1,000		
	2024-12-23	퍼스트파이브지61차유1-26	2022-03-23	2Y 9m	10,000	AAA	
	2024-12-23	티월드제일백이차1-4	2024-08-23	4m	10,000	AAA	
	2024-12-24	주택금융공사MBS2019-27(1-4)(사)	2019-12-24	5Y	630,000	AAA	
	2024-12-24	티월드제구십삼차유1-13	2023-11-24	1Y 1m	10,000	AAA	
	2024-12-24	티월드제구십구차유1-7	2024-05-24	7m	5,000	AAA	
	2024-12-24	퍼스트파이브지60차유1-28	2021-12-24	3Y	10,000	AAA	
	2024-12-24	제이비우캐오토제23차1-28	2021-06-24	3Y 6m	4,500	BBB0	
	2024-12-24	제이비우캐오토제23차1-27	2021-06-24	3Y 6m	3,400	A0	
	2024-12-25	티월드제일백오차1-1	2024-11-25	1m	10,000	AAA	
	2024-12-25	티월드제일백삼차1-3	2024-09-25	3m	10,000	AAA	
	2024-12-25	티월드제일백차유1-6	2024-06-25	6m	10,000	AAA	
	2024-12-25	주택금융공사MBS2023-26(1-1)(사)	2023-09-12	1Y 3m 13d	13,146	AAA	
	2024-12-25	티월드제구십이차유1-14	2023-10-25	1Y 2m	5,000	AAA	
	2024-12-25	티월드제구십팔차유1-8	2024-04-25	8m	10,000	AAA	

ABS

2024-12-25	티월드제일백일차1-5	2024-07-25	5m	5,000	AAA
2024-12-25	티월드제구십일차유1-15	2023-09-25	1Y 3m	10,000	AAA
2024-12-25	티월드제구십칠차유1-9	2024-03-25	9m	15,000	AAA
2024-12-25	티월드제일백사차1-2	2024-10-25	2m	5,000	AAA
2024-12-25	티월드제구십오차유1-11	2024-01-25	11m	5,000	AAA
2024-12-26	국민사랑제16차2	2023-11-07	1Y 1m 19d	279	AAA
2024-12-26	바바리안스카이8차1-5	2024-09-26	3m	20,000	AAA
2024-12-26	뉴스텔라제십삼차1	2021-02-23	3Y 10m 3d	20,000	
2024-12-26	퍼스트파이브지73차유1-9	2024-03-26	9m	5,000	AAA
2024-12-26	티월드제구십사차유1-12	2023-12-26	1Y	5,000	AAA
2024-12-26	한국캐피탈제칠차1-5	2024-06-26	6m	13,000	AAA
2024-12-27	바바리안스카이7차1-24	2023-10-27	1Y 2m	10,000	AAA
2024-12-27	카드오토제오차유동화1-1	2024-10-29	1m 28d	4,000	AAA
2024-12-27	카드오토제사차유1-33	2021-11-19	3Y 1m 8d	14,500	AA0
2024-12-27	카드오토제사차유1-34	2021-11-19	3Y 1m 8d	14,000	A0
2024-12-27	카드오토제사차유1-35	2021-11-19	3Y 1m 8d	13,500	BBB0
2024-12-27	롯데캐피탈제삼차유1-20	2023-09-27	1Y 3m	5,600	AAA
2024-12-27	하나카드오토제일차1-3	2024-09-27	3m	10,000	AAA
2024-12-27	비엔케이썬제팔차1-2	2023-12-20	1Y 7d	14,425	AAA
2024-12-27	카드오토제사차유1-32	2021-11-19	3Y 1m 8d	7,200	AAA
2024-12-27	바바리안스카이7차1-23	2023-10-27	1Y 2m	10,000	AAA
2024-12-27	티월드제팔십이차1-24	2022-12-27	2Y	10,000	AAA
2024-12-27	퍼스트파이브지68차유1-20	2023-04-28	1Y 7m 29d	10,000	AAA
2024-12-27	퍼스트파이브지75차유1-6	2024-06-28	5m 29d	5,000	AAA
2024-12-27	주택금융공사MBS2019-28(1-4)(사)	2019-12-27	5Y	380,000	AAA
2024-12-27	바바리안스카이6차1-29	2023-04-27	1Y 8m	10,000	AAA
2024-12-27	바바리안스카이6차1-30	2023-04-27	1Y 8m	10,000	AAA
2024-12-28	파트너스제일차1-1	2024-11-25	1m 3d	2,000	
2024-12-28	티월드제팔십사차1-22	2023-02-28	1Y 10m -3d	5,000	AAA
2024-12-28	티월드제팔십육차1-20	2023-04-28	1Y 8m	10,000	AAA
2024-12-28	색동이제이십육차3	2024-03-28	9m	18,750	AAA

자료 : KIS자산평가

## [Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

김규희 연구원 02) 3215-1465

표 1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2024-12-16 ~ 2024-12-20)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR6192531EC0	광주은행2024-12이(변)1갑-16	AA+	2024-12-16	2025-12-16	민평3사 AAA CD 1개월+20bp	1	1,000		KRW
KR6030623EC1	롯데카드552	AA-	2024-12-16	2027-04-16	91일물 CD+67bp	3	1,000		KRW
KR6006351EC9	전북은행28-12이1갑18(변)	AA+	2024-12-18	2025-12-18	민평3사 AAA CD 1개월+20bp	1	1,100		KRW
KR6029884EC2	현대캐피탈2038-1	AA+	2024-12-18	2027-06-18	91일물 CD+51bp	3	200		KRW
KR6169376EC9	메리츠캐피탈269	AA0	2024-12-18	2026-12-18	91물 CD+69.5bp	3	1,000		KRW



서울시 영등포구 국제금융로6길 38, 3/4/13층(여의도동, 화재보험협회빌딩)

<b>채권파생평가총괄본부</b>		<b>총괄본부장</b>	박봉현	02) 3215-1452
<b>채권평가본부</b>	<b>원화상품실</b>	<b>본부장</b>	김문선	02) 3215-1468
	<b>외화상품실</b>	<b>실장</b>	윤숙현	02) 3215-1462
<b>파생평가본부</b>	<b>주식파생실</b>	<b>본부장</b>	호태수	02) 3215-2946
	<b>금리신용실</b>	<b>실장</b>	이재승	02) 3215-1466
	<b>스왑실</b>	<b>실장</b>	김승환	02) 3215-2911
<b>마케팅 총괄본부</b>	<b>마케팅1실</b>	<b>총괄본부장</b>	김미희	02) 3215-1433