

KIS WEEKLY 1166호 2025.12.19

PART 1 국내 / 해외채권

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
국공채	대내 강세 재료 중첩에 따른 하락
금융채	금융채시장 중단기 중심의 약세 지속
회사채	연말의 얇은 장세 지속과 변동성 확대
ABS/MBS	연말 발행 및 시장금리 상승으로 한산한 유통
CD/CP	약보합세 유지되며 미미한 변동
해외채권	실업률 상승과 물가 둔화 속 미 국채금리 하락세

PART 2 파생상품

ELS	2025년 12월 셋째주 KOSPI지수는 4020.55로 마감
SWAP	CD 91일물 금리 0.02% 상승

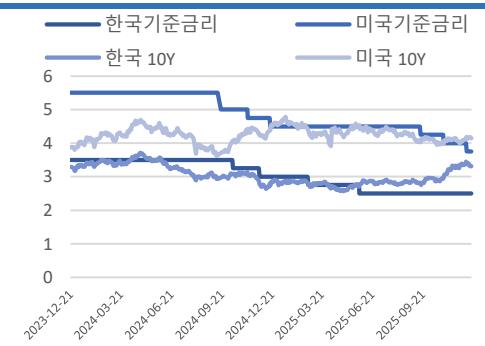
APPENDIX

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

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.

국내외 금리추이



국내금리동향

국내금리	12/19	전주대비
통안 2Y	2.860	-0.102
국고 3Y	3.015	-0.070
국고 10Y	3.355	-0.015
KRW IRS 3Y	3.065	-0.088
CD 91D	2.850	0.020
CP 91D	3.250	0.040
Call	2.580	0.050

해외금리동향

해외금리	12/19	전주대비
미국 2Y	3.468	-0.142
미국 5Y	3.677	-0.102
미국 10Y	4.136	-0.045
독일 2Y	2.137	-0.017
독일 10Y	2.850	0.000
중국 2Y	1.326	-0.017
중국 10Y	1.831	-0.012

Executive Summary

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
	<ul style="list-style-type: none"> • 전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 증가 • 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가
국공채	대내 강세 재료 중첩에 따른 하락
	<ul style="list-style-type: none"> • 저가매수 및 환율 안정에 따른 강세 • BOJ 기준금리 인상
금융채	금융채시장 중단기 중심의 약세 지속
	<ul style="list-style-type: none"> • 은행채시장 발행액 유지, 3년 구간 중심으로 스프레드 확대 • 기타금융채시장 발행액 감소, 아이엠캐피탈 AA-로 등급 상향
회사채	연말의 얇은 장세 지속과 변동성 확대
	<ul style="list-style-type: none"> • 얼어붙은 발행 시장 속 1월 발행 예고 • 크레딧 스프레드 약보합세
ABS/MBS	연말 발행 및 시장금리 상승으로 한산한 유통
	<ul style="list-style-type: none"> • 카드오토제칠차 발행 • MBS 2025-18 발행
CD/CP	약보합세 유지되며 미미한 변동
	<ul style="list-style-type: none"> • CD : 발행 증가, CD-은행채 스프레드 확대 • CP/ESTB : 발행금액 감소
해외채권	실업률 상승과 물가 둔화 속 미 국채금리 하락세
	<ul style="list-style-type: none"> • 4년여 만에 최고치 기록한 실업률, 연준 추가 인하 기대감 자극 • 예상치 하회한 11월 CPI와 유가 변동성 속 국채 강세 우위
ELS	2025년 12월 셋째주 KOSPI지수는 4020.55로 마감
	<ul style="list-style-type: none"> • 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.
SWAP	CD 91일물 금리 0.02% 상승
	<ul style="list-style-type: none"> • 지난 주 대비 CD 금리 0.02% 상승 • IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세 • SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 하락세

INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

KEY POINT

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

I. KIS종합채권지수 추이

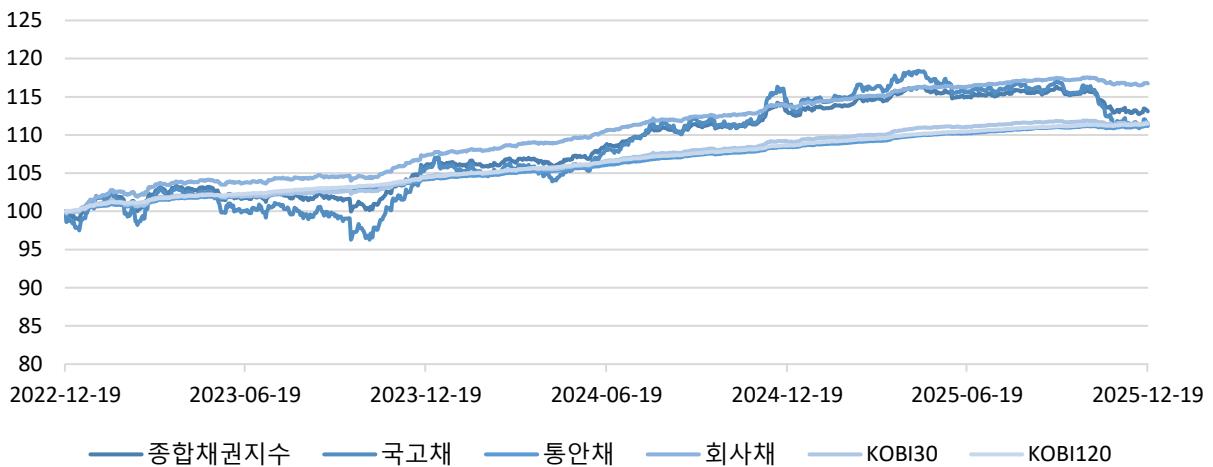
표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM (누적수익률, 단위 : %)

구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	0.15	-0.11	-2.55	-1.60	0.01	13.11	1.79
	Duration	5.82	5.73	6.12	6.08	5.91	5.23	1.75
	YTM	3.18	3.05	2.64	2.69	2.94	4.13	7.45
국고채	누적수익률	0.12	-0.24	-4.70	-3.65	-2.46	11.37	1.79
	Duration	9.73	9.49	10.17	10.09	9.97	8.60	2.05
	YTM	3.20	3.08	2.62	2.67	2.76	3.50	6.86
통안채	누적수익률	0.12	0.15	0.16	0.89	2.56	11.19	1.40
	Duration	1.33	1.26	1.28	1.27	1.23	1.10	0.96
	YTM	2.74	2.61	2.32	2.41	2.73	3.70	6.80
회사채	누적수익률	0.18	-0.05	-0.57	0.39	2.61	16.75	2.07
	Duration	2.45	2.42	2.46	2.55	2.58	2.59	1.35
	YTM	3.36	3.17	2.80	2.88	3.28	5.18	8.43
KOB130	누적수익률	0.17	0.06	-0.19	0.51	2.26	11.60	1.54
	Duration	1.85	1.82	1.84	1.83	1.82	1.83	1.87
	YTM	2.79	2.64	2.29	2.37	2.80	3.91	6.86
KOB120	누적수익률	0.09	0.16	0.29	0.93	2.61	11.46	1.37
	Duration	0.98	0.96	0.95	0.96	0.96	0.95	1.11
	YTM	2.87	2.77	2.49	2.53	3.06	4.26	7.09

자료: KIS자산평가

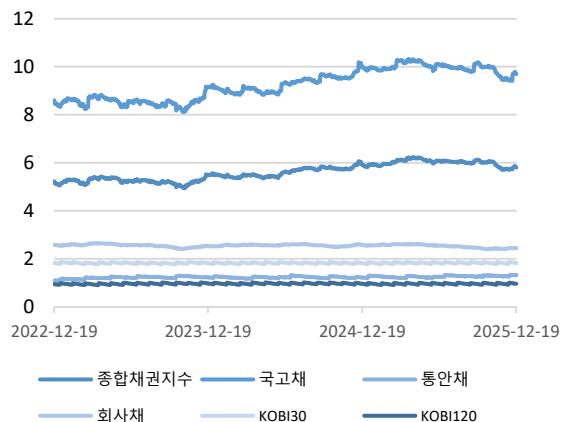
주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

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

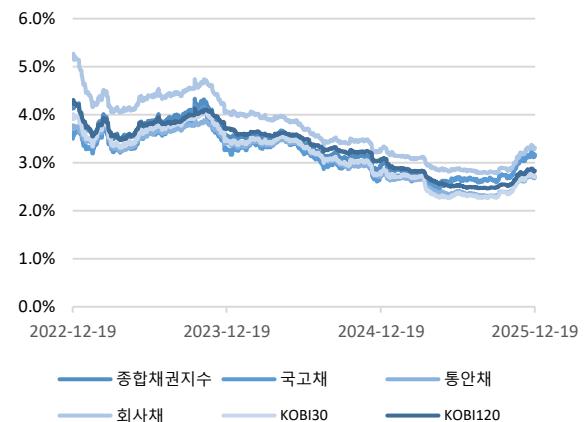
그림1. 채권 총수익 지수 추이


주) KOB1지수 : 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	0.68	1.50	2.39	3.93	14.34	9.25
지방채	0.63	1.46	2.39	3.81	7.81	2.83
특수채	0.64	1.45	2.40	3.76	11.67	4.32
통안증권	0.60	1.40	2.33	0.00	0.00	1.33
은행채	0.59	1.47	2.39	3.52	6.92	1.27
기타금융채	0.63	1.46	2.36	3.58	4.93	1.77
회사채(공모무보증)	0.57	1.36	2.28	3.70	9.56	2.60
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.61	1.47	2.38	3.74	0.00	1.52
전체	0.62	1.45	2.36	3.82	13.91	5.81

표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.467	2.772	2.981	3.221	3.317	3.158
지방채	2.639	2.837	3.079	3.322	3.565	3.078
특수채	2.852	2.920	3.134	3.330	3.494	3.167
통안증권	2.464	2.729	2.978	0.000	0.000	2.699
은행채	2.842	2.912	3.107	3.312	3.500	2.922
기타금융채	3.206	3.265	3.409	3.534	3.908	3.325
회사채(공모무보증)	3.134	3.245	3.367	3.499	3.795	3.353
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.964	3.022	3.216	3.345	0.000	3.068
전체	2.823	2.958	3.165	3.305	3.349	3.146

자료: KIS자산평가

표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.84	5.34	4.42	7.41	28.31	49.31
지방채	0.21	0.27	0.25	0.38	0.11	1.22
특수채	2.17	3.02	2.34	2.47	3.07	13.08
통안증권	0.99	2.06	0.60	0.00	0.00	3.65
은행채	5.77	4.41	1.64	0.47	0.03	12.32
기타금융채	2.34	3.16	2.35	1.17	0.04	9.05
회사채(공모무보증)	1.90	2.89	2.61	1.47	0.95	9.82
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.67	0.44	0.25	0.19	0.00	1.54
전체	17.89	21.58	14.46	13.55	32.52	100.00

자료: KIS자산평가

표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	24	23	20	43	47	157
지방채	193	261	260	508	40	1,262
특수채	461	703	535	547	700	2,946
통안증권	8	6	2	0	0	16
은행채	597	431	164	55	7	1,254
기타금융채	1,352	1,718	1,116	653	35	4,874
회사채(공모무보증)	477	645	465	358	342	2,287
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	463	333	112	37	0	945
전체	3,575	4,120	2,674	2,201	1,171	13,741

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	0.180	0.000	-0.410	0.460	2.550	15.160	0.309
	Duration	2.320	2.100	2.150	2.190	2.180	2.320	3.110
	YTM	3.230	3.028	2.659	2.721	3.138	4.888	2.488
ESG목적채권	누적수익률	0.170	0.020	-0.540	0.290	2.330	14.830	0.172
	Duration	2.310	2.300	2.400	2.390	2.360	2.410	3.690
	YTM	3.129	2.983	2.605	2.653	3.087	4.859	1.996
비교지수	누적수익률	0.170	0.020	-0.650	0.210	2.280	15.310	0.300
	Duration	2.540	2.530	2.610	2.640	2.650	2.670	3.100
	YTM	3.214	3.071	2.692	2.747	3.161	4.861	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

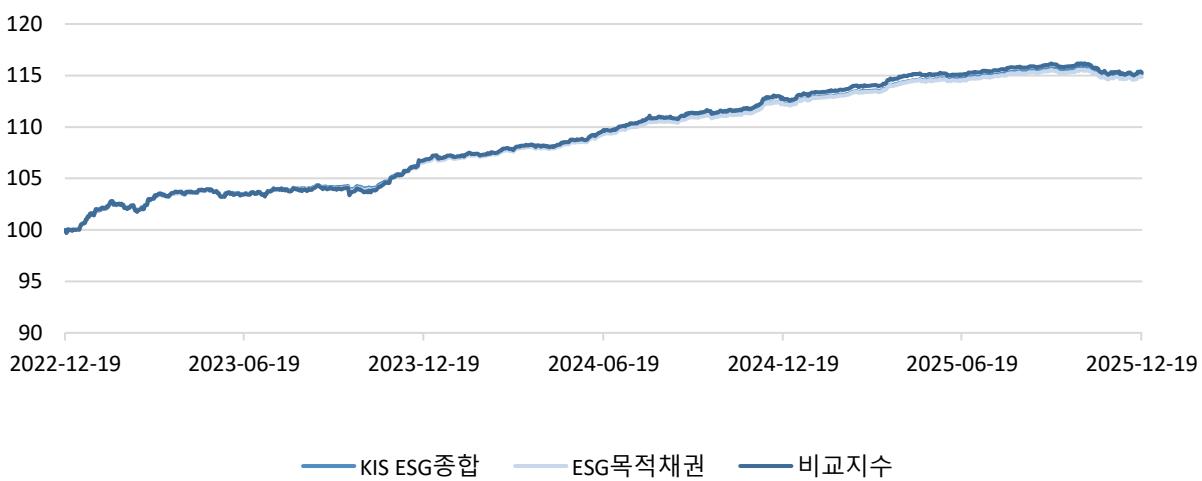
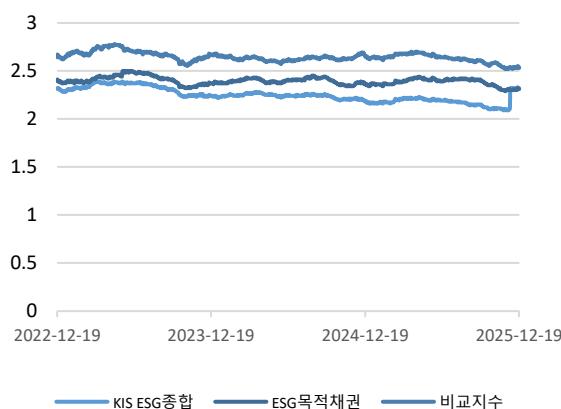


그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이



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	1.46	2.40	3.71	10.24	2.79
은행채	0.55	1.56	2.49	3.34	7.49	1.57
기타금융채	0.60	1.46	2.37	3.55	5.51	2.10
회사채(공모무보증)	0.56	1.35	2.28	3.68	7.65	2.30
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.61	1.50	2.40	3.74	0.00	1.68
전체	0.58	1.42	2.34	3.68	8.76	2.32

자료: KIS자산평가

표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	2.822	2.893	3.103	3.290	3.494	3.068
은행채	2.842	2.923	3.118	3.327	3.538	2.962
기타금융채	3.075	3.126	3.322	3.495	4.036	3.269
회사채(공모무보증)	3.060	3.183	3.345	3.494	3.723	3.298
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.893	2.989	3.200	3.345	0.000	3.048
전체	2.950	3.062	3.254	3.413	3.622	3.184

자료: KIS자산평가

표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	5.71	7.72	6.67	5.74	2.69	28.53
은행채	2.31	2.13	1.72	0.09	0.10	6.36
기타금융채	1.53	2.38	2.12	2.22	0.02	8.27
회사채(공모무보증)	9.13	13.73	13.13	7.74	3.42	47.15
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	3.61	2.79	1.78	1.51	0.00	9.69
전체	22.28	28.76	25.43	17.29	6.23	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	142	202	167	178	95	784
은행채	29	25	19	2	1	76
기타금융채	109	143	116	136	2	506
회사채(공모무보증)	275	364	281	226	158	1,304
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	98	89	53	37	0	277
전체	653	823	636	579	256	2,947

자료: KIS자산평가

국공채 : 대내 강세 재료 중첩에 따른 하락

평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

KEY POINT

- 저가매수 및 환율 안정에 따른 강세
- BOJ 기준금리 인상

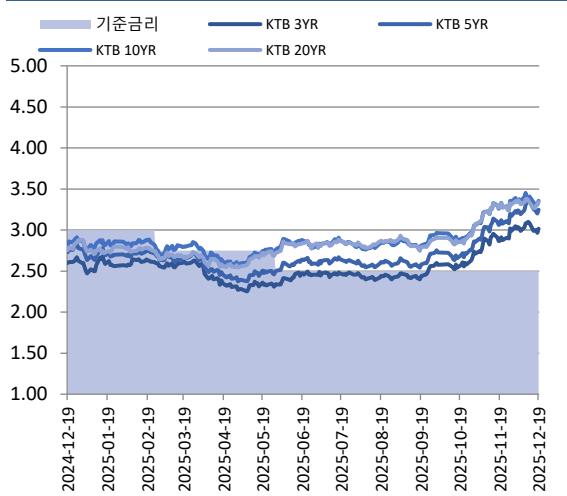
I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 채권시장 안정화 발언에 더불어 국채선물 만기를 앞두고 하락 출발 했다. 오후에는 저가 매수가 이어지며 강세폭을 확대했고, 국고채 금리는 3년 최종호가 수익률이 9bp 이상 하락하는 등 급락했다. 이날 진행된 국고채 10년물 입찰은 3.410%에 1조원이 낙찰되었다. 익영업일 국내 채권시장은 연말의 얇은 호가 속 국채선물 만기로 인해 혼조세를 보였다. 주중 환율 안정 및 저가 매수의 영향으로 강세를 보이던 국내 채권시장은, 주 마지막 영업일 BOJ의 금리 인상의 영향으로 약세를 보였고, 국고채 3년 최종호가 수익률은 재차 3%를 상회했다. 19일 국고채 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 4.3bp 상승한 3.010%, 10년 최종호가 수익률은 3.0bp 상승한 3.342%로 마감했다.

국고 3년물은 지난주 대비 7.0bp 하락했다. 국고 5년물은 10.3bp 하락, 국고 10년은 5.5bp 하락 마감 했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 3.3bp 축소된 23.2bp, 5/10년 스프레드는 4.8bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 1.5bp 확대된 34.0bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동

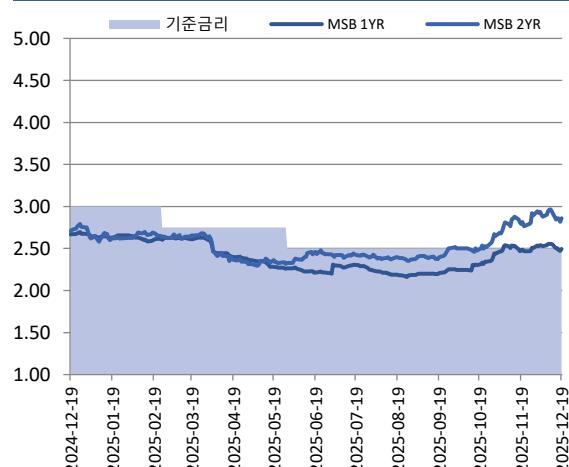
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동

(단위: %)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 국공채 금리변동

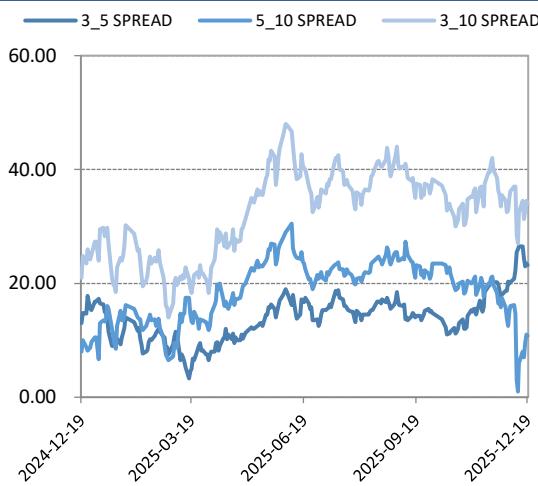
(단위: %)

잔존	11/28	12/5	12/12	12/19	전주대비(BP)
통안 1년	2.505	2.53	2.55	2.495	-5.5
통안 2년	2.895	2.877	2.93	2.86	-7.0
국고 3년	2.99	2.99	3.085	3.015	-7.0
국고 5년	3.17	3.192	3.35	3.247	-10.3
국고 10년	3.345	3.352	3.41	3.355	-5.5
공사채AAA 3년	3.189	3.182	3.322	3.256	-6.6
공사채AAA 5년	3.377	3.394	3.549	3.451	-9.8
공사채AAA 10년	3.533	3.532	3.625	3.57	-5.5

자료 : KIS자산평가

그림3. 국고채 SPREAD 추이

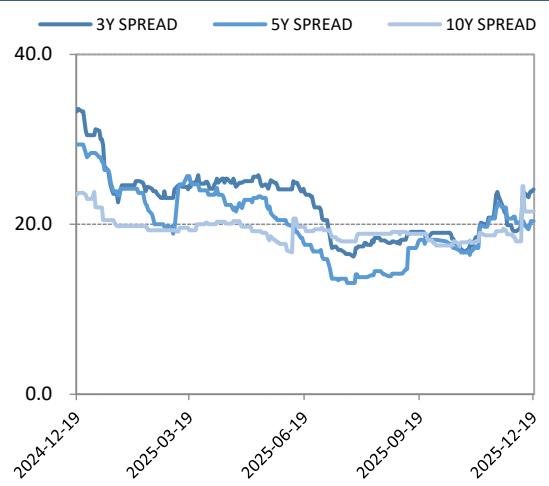
(단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

그림4. 특수채AAA SPREAD추이

(단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 스프레드 변동

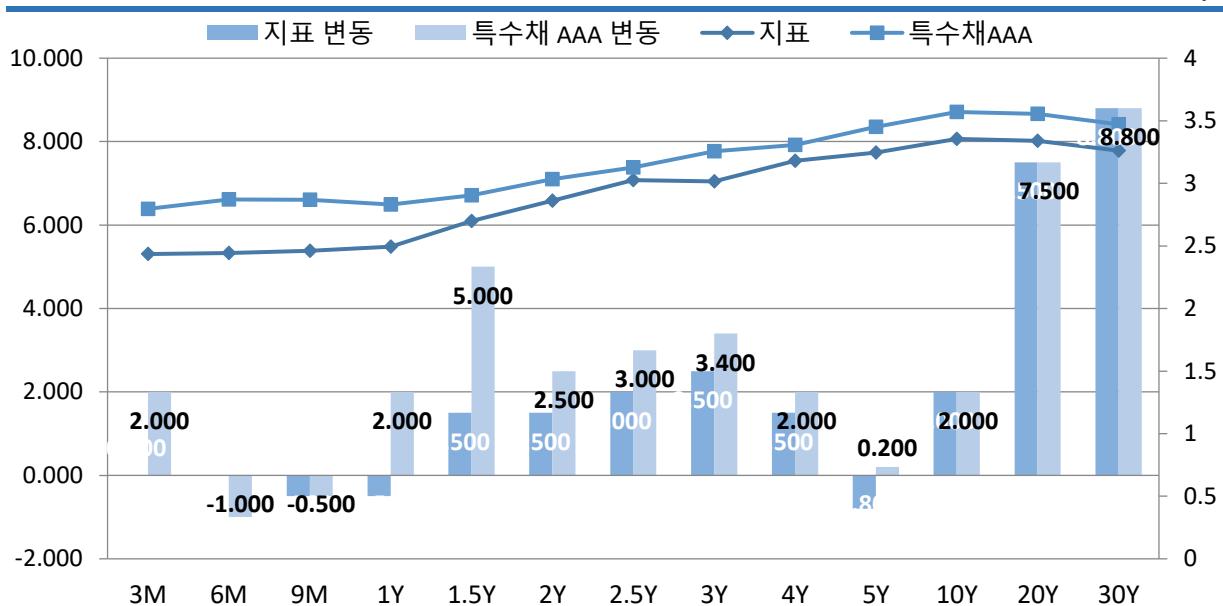
(단위: bp)

잔존	11/28	12/5	12/12	12/19	전주대비
국고 3_10 SPREAD	35.5	36.2	32.5	34.0	1.5
국고 3_5 SPREAD	18.0	20.2	26.5	23.2	-3.3
국고 5_10 SPREAD	17.5	16.0	6.0	10.8	4.8
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	19.9	19.2	23.7	24.1	0.4
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	20.7	20.2	19.9	20.4	0.5
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	18.8	18.0	21.5	21.5	0.0

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

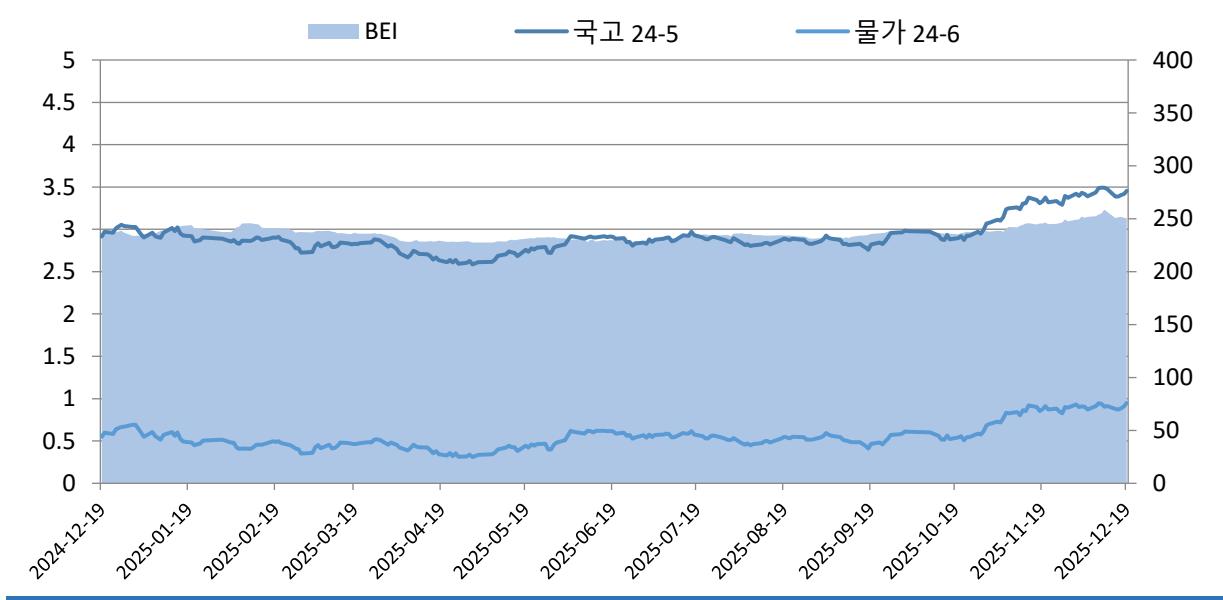


자료 : KIS자산평가

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 국고채 시장은 국고 25-11 1조원이 통합발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2025-12-15	농금채(중앙회)2025-120 1Y-A	AAA	1년	민평 +1.1bp	2.890	500
2025-12-16	수산금융채권(중앙회)16-120 표12-16호	AAA	1년	민평 0.4bp	2.890	1,500
2025-12-16	수산금융채권(중앙회)17-120 표18-16호	AAA	1.5년	민평 +7.4bp	3.010	1,000
2025-12-16	자산관리공사제137회(사)	AAA	2년	민평 +2.0bp	2.966	400
2025-12-16	자산관리공사제138회(사)	AAA	3년	민평 +2.0bp	3.175	300
2025-12-16	주택금융공사MBS 2025-18(1-1)(사)	AAA	1년	국고 +26.0bp	2.846	567
2025-12-16	주택금융공사MBS 2025-18(1-2)(사)	AAA	2년	국고 +16.0bp	3.062	500
2025-12-16	주택금융공사MBS 2025-18(1-3)(사)	AAA	3년	국고 +14.0bp	3.230	400
2025-12-16	주택금융공사MBS 2025-18(1-4)(사)	AAA	5년	국고 +20.0bp	3.548	1,700
2025-12-16	토지주택채권562	AAA	3.3년	민평 +1.3bp	3.240	2,300
2025-12-17	경기주택도시공사25-12-123	AAA	2년	민평 +2.9bp	3.099	1,200
2025-12-17	경기주택도시공사25-12-124	AAA	3년	민평 +2.0bp	3.295	800
2025-12-17	농금채(중앙회)2025-120 1Y-B	AAA	1년	민평 +2.4bp	2.860	1,200

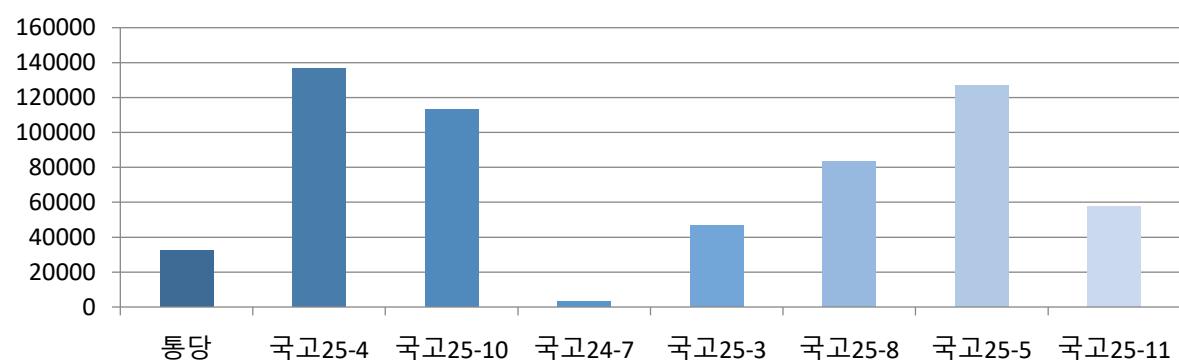
자료 : KIS자산평가

III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 25-4을 중심으로 유통을 이끌며 13조 6,556억원 유통되었다. 이어서 국고 25-5 역시 12조 6,795억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

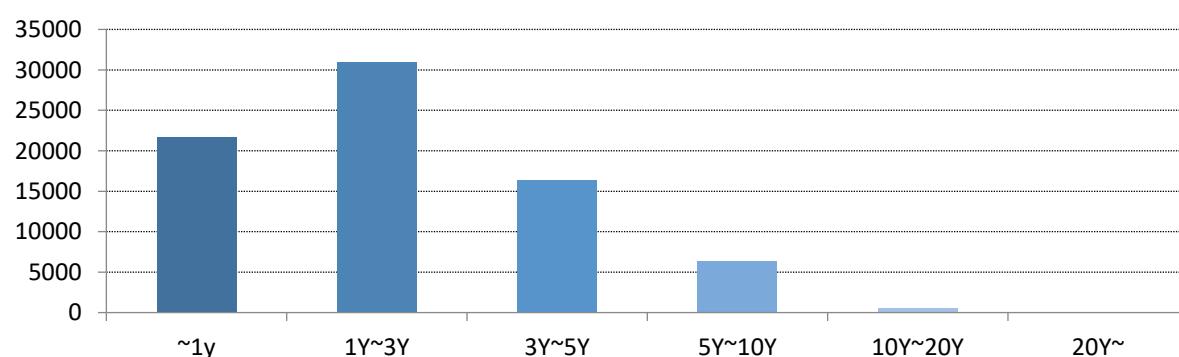
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

금융채 : 금융채시장 중단기 중심의 약세 지속

평가담당자

이새롬 대리 02) 3215-1432

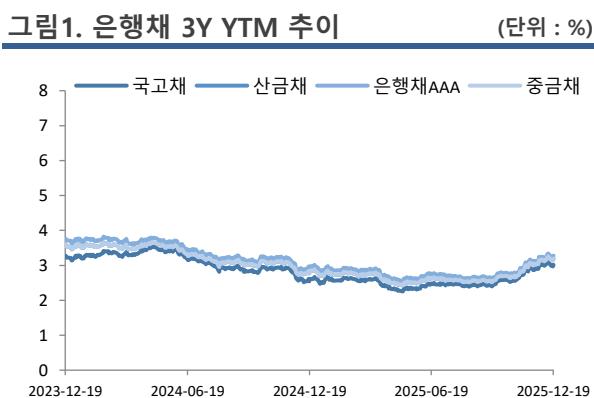
KEY POINT

- 은행채시장 발행액 유지, 3년 구간 중심으로 스프레드 확대
- 기타금융채시장 발행액 감소, 아이엠캐피탈 AA-로 등급 상향

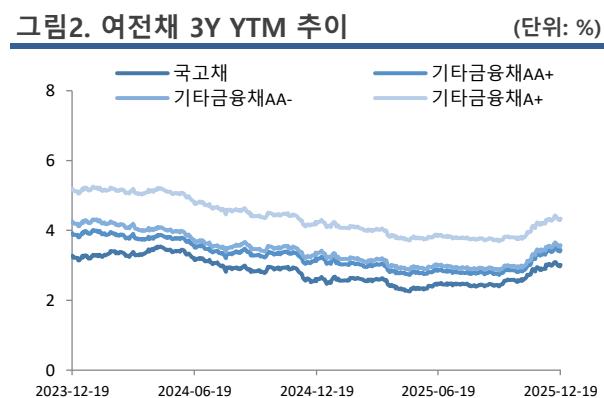
I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행량을 유지했다. 은행채 AAA는 3년 구간을 중심으로 스프레드를 확대했다. 은행채 3년 구간이 2.0bp 확대하였고, 1년 및 5년 구간은 보합세를 보였다. 그밖에 10년 구간은 0.5bp 축소하며 마감했다.

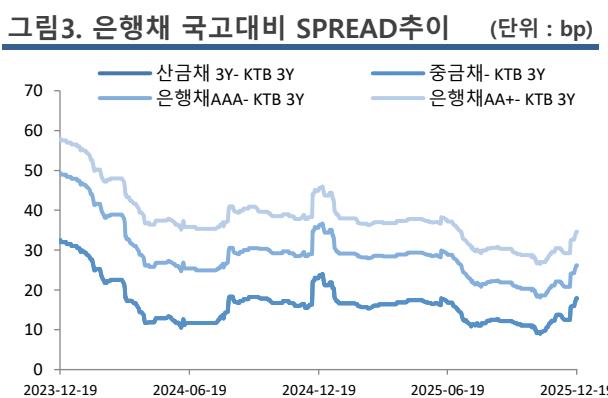
기타금융채는 역시 발행량을 감소 전환했다. 기타금융채 AA+는 연내물 중심의 확대를 나타냈다. 기타금융채 1년 구간이 3.0bp 확대하였고 3년 및 10년 구간은 보합세를 보였다. 그밖에 5년 구간은 0.2bp 축소로 마감했다.



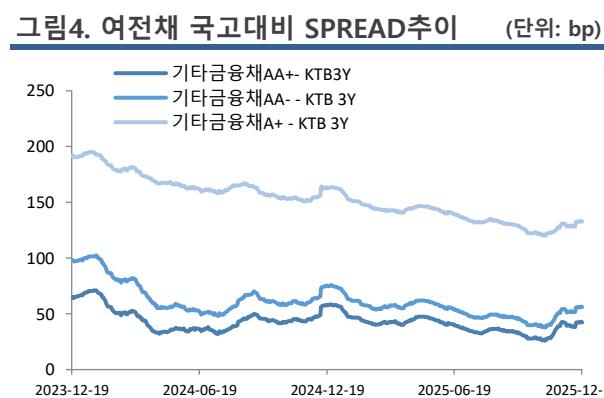
자료: KIS자산평가



자료: KIS자산평가



자료: KIS자산평가



자료: KIS자산평가

표1. 은행채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/19)				전주대비(12/12)				전월대비(11/18)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
산금	31.7	17.9	19.4	39.9	0.0	2.0	0.0	-0.5	-0.8	5.1	1.0	2.7
증금	31.7	15.9	19.4	43.0	0.0	2.0	0.0	0.0	-0.8	5.1	1.0	2.7
AAA	35.0	26.2	26.1	49.7	1.0	2.0	0.0	-0.5	0.7	4.6	0.0	2.7
AA+	40.6	34.6	39.5	57.8	1.0	2.0	0.0	-0.5	0.7	4.6	0.0	2.7

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/19)				전주대비(12/12)				전월대비(11/18)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
AA+	55.1	42.4	34.8	138.9	3.0	0.0	-0.2	0.0	6.1	1.4	-2.0	1.0
AA0	55.9	47.2	53.4	156.9	3.0	0.0	0.0	0.0	6.1	2.1	-2.4	1.0
AA-	62.2	56.0	63.0	177.9	3.0	0.0	0.0	0.0	7.6	3.4	-2.4	1.0
A+	93.1	132.8	177.4	245.6	3.0	0.0	0.0	0.0	8.1	3.4	-2.0	1.0
A0	164.2	212.0	240.9	290.0	2.5	0.0	-0.2	0.0	7.6	3.4	-2.0	1.0
A-	219.9	278.3	306.8	354.3	2.5	0.0	-0.2	-0.3	7.6	3.4	-2.4	1.2

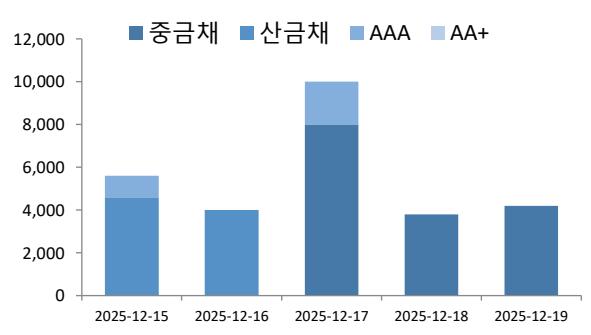
II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 3,000억원으로 전 주 와 비슷한 발행액을 유지했다. 은행채는 발행량을 유지하였다. 주 조반 한국산업은행의 연내물 할인채가 언더 5.7bp로 발행되며 강세로 시작했다. 이어서 중소기업은행의 연내물 할인채 역시 언더 7.9bp, 7.8bp의 강세를 유지했다. 연말 유동성 관리로 인해 국책은행 위주의 발행이 지속되었고, 연내물 할인채 위주의 발행 강세를 지속하며 마감했다.

기타금융채 발행액은 2조 1,100억원으로 전 주 대비 1조 8,600억원 감소했다. 기타금융채는 발행을 감소 전환하였다. 주 초반 AA+ 등급의 카드채 및 AA- 등급의 캐피탈채의 5년 이상의 2년에서 5년 사이의 중장기 물을 중심으로 강세 발행을 이어갔다. 그밖에도 A0 등급의 한국캐피탈이 언더 25.0bp의 강세 발행을 나타냈다. 한편, AA- 등급의 롯데카드는 1년 6개월 이하 구간을 중심으로 오버 10.0bp의 약세를 보이기도 했다. 이후 AA- 이상의 캐피탈 및 카드채를 중심으로 강세를 지속하며 마감했다.

그림5. 주간 은행채 발행추이

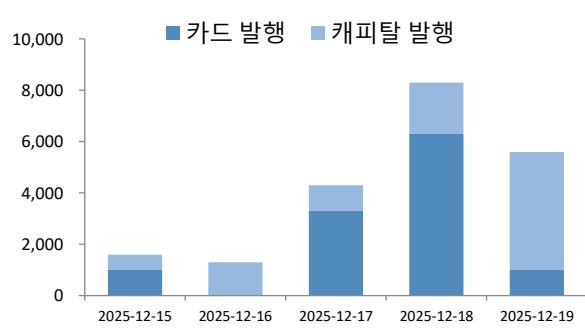
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 주간 여전채 발행추이

(단위: %)



자료: KIS자산평가

표3. 주간 은행채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	산금25신이0203-1215-2	3.080	민평 -1bp	2025-12-15	2028-03-15	1,600
AAA	산금25신할0006-1215-1	2.830	민평 -6bp	2025-12-15	2026-06-15	3,000
AAA	한국수출입금융2512사-이표-2	3.030	민평 -2bp	2025-12-15	2027-12-15	1,000
AAA	산금25신이0200-1216-1	2.980	민평 +1bp	2025-12-16	2027-12-16	4,000
AAA	기업은행(단)2512할182A-17	2.780	민평 -8bp	2025-12-17	2026-06-17	3,000
AAA	기업은행(단)2512할274A-17	2.770	민평 -8bp	2025-12-17	2026-09-17	5,000
AAA	업금융채권(은행)2025-12이2.5Y-D(1)	3.110	민평 -1bp	2025-12-17	2028-06-17	2,000
AAA	기업은행(신)2512이1.5A-18	2.880	민평	2025-12-18	2027-06-18	2,700
AAA	기업은행(신)2512할1A-18	2.710	민평 -10bp	2025-12-18	2026-12-18	1,100
AAA	기업은행(단)2512할212A-19	2.770	민평 -8bp	2025-12-19	2026-07-19	4,200

자료: KIS자산평가

표4. 주간 여전채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA+	삼성카드2824	3.080	민평	2025-12-15	2027-01-14	100
AA+	삼성카드2825	3.080	민평	2025-12-15	2027-01-15	400
AA+	삼성카드2826	3.092	민평	2025-12-15	2027-03-12	100
AA+	삼성카드2827	3.092	민평	2025-12-15	2027-03-15	300
AA+	삼성카드2828	3.102	민평 -1bp	2025-12-15	2027-06-15	100
AA-	산은캐피탈778-1	3.115	민평	2025-12-15	2026-12-15	200
AA-	산은캐피탈778-2	3.321	민평 -2bp	2025-12-15	2027-12-15	100
AA-	산은캐피탈778-3	3.536	민평 -2bp	2025-12-15	2028-12-15	300
AA-	산은캐피탈779-1	3.111	민평	2025-12-16	2026-12-16	300
AA-	산은캐피탈779-2	3.291	민평 -2bp	2025-12-16	2027-12-16	600
AA-	산은캐피탈779-3	3.521	민평 -2bp	2025-12-16	2028-12-15	200
AA-	산은캐피탈779-4	3.585	민평 -2bp	2025-12-16	2029-06-15	200
AA+	현대카드948-1	3.409	민평 -2bp	2025-12-17	2028-12-14	100
AA+	현대카드948-2	3.409	민평 -2bp	2025-12-17	2028-12-15	1,000
AA+	현대카드948-3	3.501	민평	2025-12-17	2029-12-17	200
AA+	현대카드948-4	3.619	민평	2025-12-17	2030-12-17	400
AA+	현대카드948-6	3.678	민평 -2bp	2025-12-17	2031-06-20	100
AA-	롯데카드575-1	3.410	민평 +10bp	2025-12-17	2026-12-17	1,200
AA-	롯데카드575-2	3.643	민평 +10bp	2025-12-17	2027-12-17	300
A0	한국캐피탈557-1	3.830	민평 -25bp	2025-12-17	2027-06-17	300
A0	한국캐피탈557-2	4.172	민평 -25bp	2025-12-17	2027-12-17	700
AA0	우리카드273-1	3.079	민평	2025-12-18	2027-06-18	700
AA0	우리카드273-2	3.161	민평	2025-12-18	2027-06-18	500
AA0	우리카드273-3	3.196	민평 -2bp	2025-12-18	2027-11-18	1,100
AA0	하나카드293-1	3.054	민평	2025-12-18	2027-03-18	300
AA0	하나카드293-2	3.079	민평	2025-12-18	2027-06-18	800
AA0	하나카드293-3	3.195	민평 -2bp	2025-12-18	2027-11-17	200
AA0	하나카드293-4	3.195	민평 -2bp	2025-12-18	2027-11-18	400
AA-	롯데카드576-1	3.400	민평 +7bp	2025-12-18	2026-09-18	300
AA-	롯데카드576-2	3.410	민평 +10bp	2025-12-18	2026-12-17	1,400
AA-	롯데카드576-3	3.410	민평 +10bp	2025-12-18	2026-12-18	100
AA-	롯데카드576-4	3.460	민평 +10bp	2025-12-18	2027-06-18	500
AA-	하나캐피탈470-1	3.070	민평	2025-12-18	2027-03-18	300
AA-	하나캐피탈470-2	3.086	민평	2025-12-18	2027-06-18	400
AA-	하나캐피탈470-3	3.193	민평 -2bp	2025-12-18	2027-11-18	500
AA-	하나캐피탈470-4	3.414	민평 -2bp	2025-12-18	2028-11-16	300

AA-	하나캐피탈470-5	3.414	민평 -2bp	2025-12-18	2028-11-17	500
AA+	신한카드2281-1	3.442	민평 -1bp	2025-12-19	2029-06-19	800
AA+	신한카드2281-2	3.483	민평	2025-12-19	2029-12-19	200
AA+	현대캐피탈2087-1	3.401	민평 -2bp	2025-12-19	2028-12-18	200
AA+	현대캐피탈2087-2	3.401	민평 -2bp	2025-12-19	2028-12-19	1,200
AA+	현대캐피탈2087-3	3.411	민평 -2bp	2025-12-19	2029-02-19	100
AA+	현대캐피탈2087-4	3.483	민평	2025-12-19	2029-12-19	200
AA+	현대캐피탈2087-5	3.581	민평	2025-12-19	2030-12-19	100
AA+	현대캐피탈2087-7	3.600	민평 -1bp	2025-12-19	2031-02-19	500
AA-	아이엠캐피탈143-1	3.134	민평 -3bp	2025-12-19	2027-01-19	400
AA-	아이엠캐피탈143-2	3.170	민평 -3bp	2025-12-19	2027-05-19	400
AA-	아이엠캐피탈143-3	3.179	민평 -3bp	2025-12-19	2027-06-18	200
AA-	현대커머셜564-1	3.458	민평 -2bp	2025-12-19	2028-12-19	800
AA-	현대커머셜564-2	3.700	민평 -9bp	2025-12-19	2030-12-19	500

자료: KIS자산평가

III. 유통시장 동향

은행채 유통시장은 중장기 구간을 중심으로 스프레드를 확대했다. 주 초반 연내물 중심의 강세로 출발한 은행채 시장은 2년 이상의 구간을 중심으로 약세를 나타냈다. 주 중으로 갈수록 비슷한 약세의 흐름을 지속하였다. 주 마지막으로 일부 구간에서 강세로 되돌림 장세를 보이기도 했지만, 중장기 구간의 약세를 지속하며 마감했다.

기타금융채 유통시장은 연내물을 중심으로 스프레드를 확대하였다. 주 초반 강세로 출발한 기타금융채 시장은 중장기 구간을 중심으로 약세의 흐름을 보이기도 했다. 이내 연내물 구간의 약세 전환을 보였다. 주 후반으로 갈수록 강세와 약세를 반복했고, 연내물 중의 약세 흐름을 지속하며 마감했다. 한편, 아이엠캐피탈은 금융지주의 재무적 지원에 따른 자본 완화로 AA- 등급의 상향되었다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

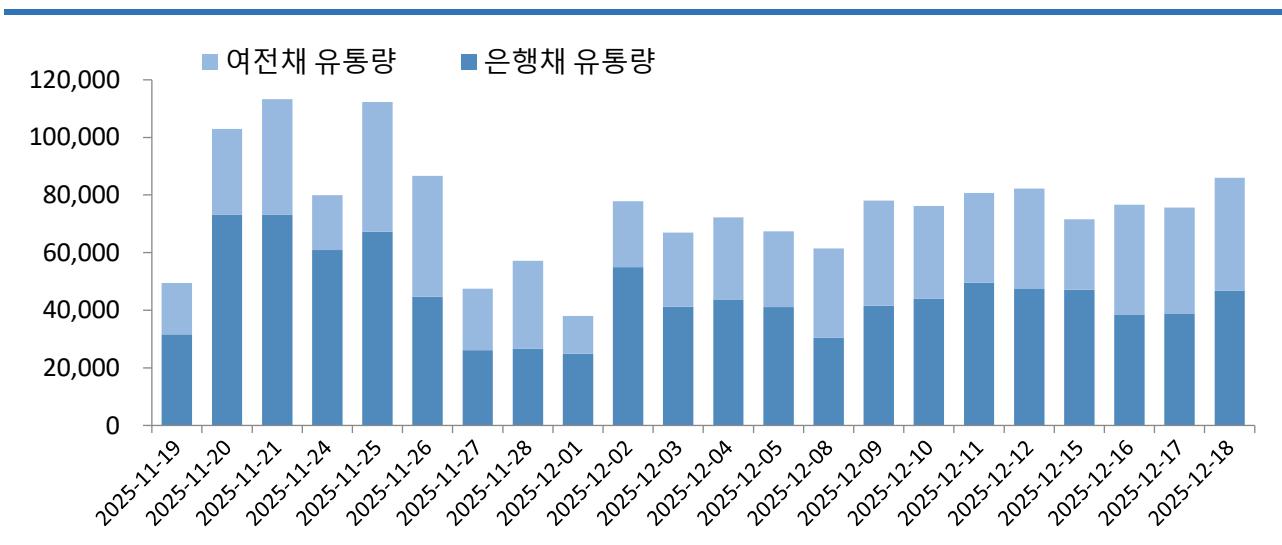


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
아이엠캐피탈	아이엠캐피탈	A+		AA-		상향

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

회사채 : 연말의 얇은 장세 지속과 변동성 확대

평가담당자

박지영 연구원 02) 3215-1471

KEY POINT

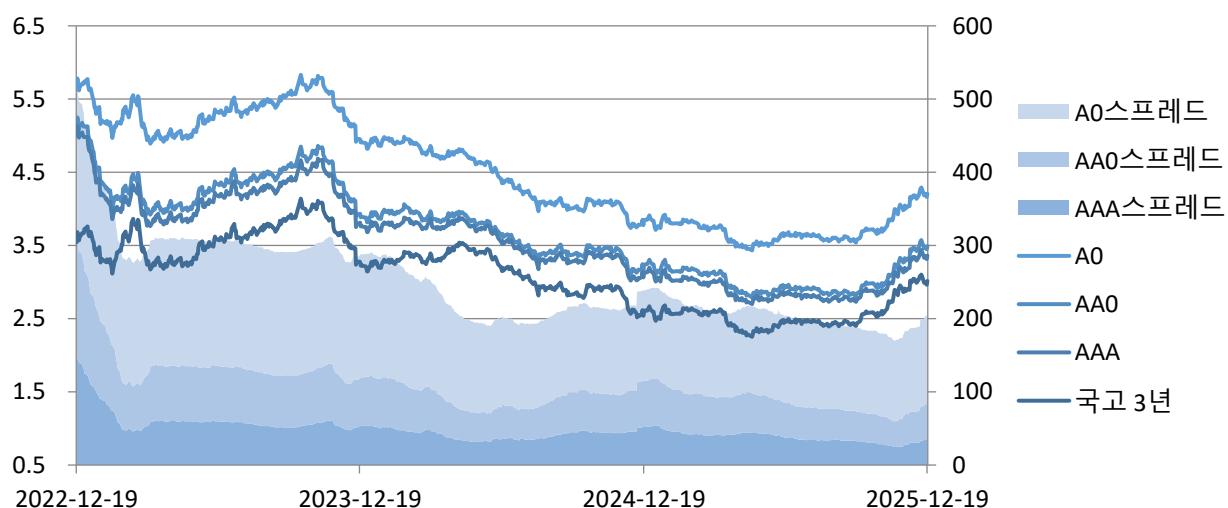
- 얼어붙은 발행 시장 속 1월 발행 예고
- 크레딧 스프레드 약보합세

I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주 대비 1.2bp 증가한 34.5bp를 나타냈고, AA0등급은 전 주 대비 1.5bp 증가한 47.8bp, A0등급은 전 주 대비 0.5bp 증가한 119.3bp를 기록하였다. 금주 국내 채권시장은 연말의 얇은 장세 지속으로 변동성이 확대된 흐름을 보였다. 주 초반에는 일부 손절성 매수세 유입으로 급락하였다가 중반에는 환율이 장중 1,480원을 상회하면서 경계감이 드러났다. 주 마지막날에는 일본은행의 금리 인상 소식 등을 재료로 약세 폭이 커졌다. 회사채 금리는 전주대비 중장기물을 중심으로 하락했으며, 크레딧 스프레드는 약보합세를 나타냈다. 회사채 발행시장이 얼어붙은 가운데 삼양사, 포스코퓨처엠, 한화에어로스페이스, 한화투자증권 등은 이른바 '연초효과'를 겨냥한 발행 움직임이 나타나고 있다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/19)				전주대비(12/12)				전월대비(11/21)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기	51.3	34.5	32.2	53.1	3.7	1.2	0.8	0.0	9.5	6.4	0.8	1.7
AAA	57.4	44.9	38.3	82.4	3.5	1.5	0.8	0.0	10.5	6.2	0.3	1.7
AA+	60.0	47.8	45.1	116.3	3.2	1.5	0.8	0.0	10.2	6.2	0.3	1.7
AA0	63.8	52.2	55.2	152.9	3.2	1.5	0.8	0.0	10.2	6.2	0.3	1.7
AA-	78.2	93.2	126.3	210.6	3.7	0.5	-0.5	0.0	11.2	6.0	-1.0	1.7
A+	93.0	119.3	171.1	256.6	3.7	0.5	-0.5	0.0	11.2	6.0	-1.0	1.7
A0	120.1	163.8	231.1	307.9	3.7	0.5	-0.5	0.0	11.2	6.0	-1.0	1.7
A-												

자료 : KIS자산평가

II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행시장은 소강상태였으며, 만기금액은 2,400억원으로 순상환율을 기록했다. 회사채 시장이 상환 중심으로 재편되는 가운데, 신용도가 낮은 기업들의 조건 여건은 빠르게 악화되고 있으며 비우량 회사채 시장은 거의 얼어붙은 상태이다. 기업들은 단기 자금 시장으로 이동하는 모양새를 나타내고 있다. 한편 차주 발행시장 역시 소강상태이다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
-	-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
A-	씨제이 씨지브이36	2023-12-15	7.2	2	2000	3,000
AAA	하나금융지주33-3	2015-12-15	2.542	10	400	61,000

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

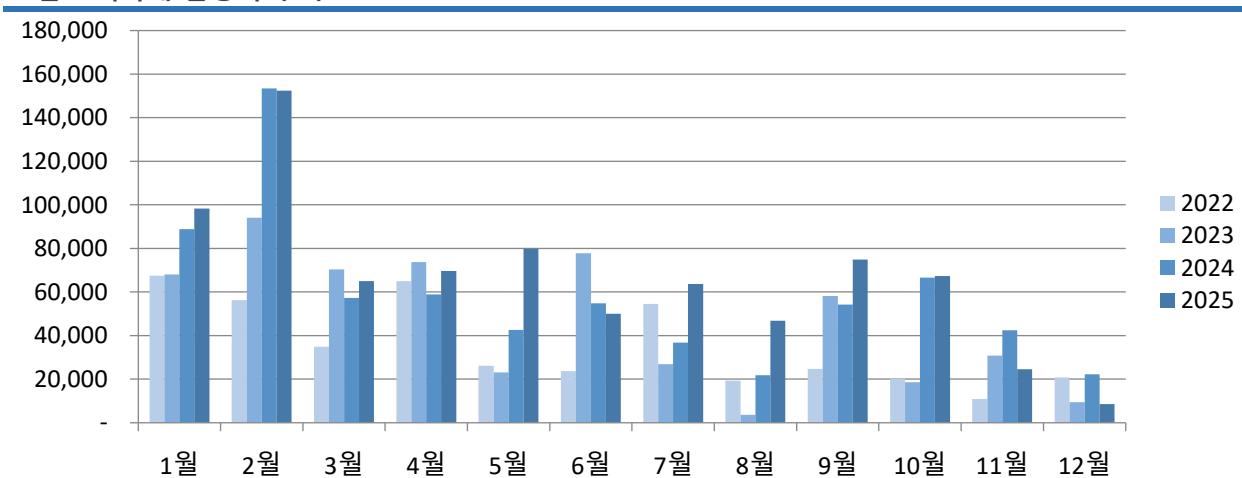
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

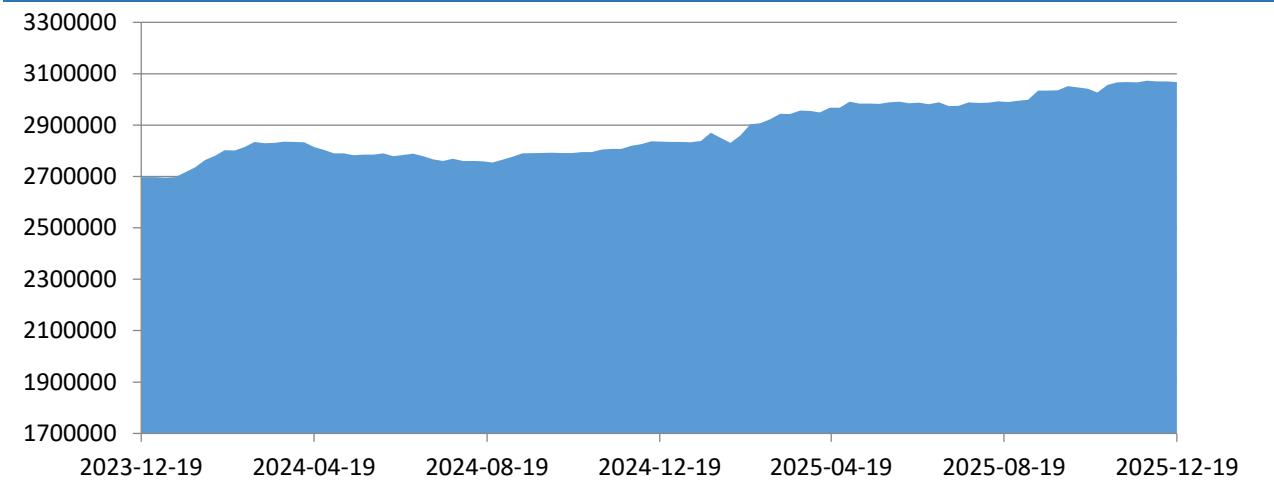
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

III. 유통시장 동향

등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 1.44%P 감소한 13.7%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 5.24%P

감소한 65.24%를 차지했다. A등급은 7.53%P 증가한 20.43%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만

구간에서는 10.77%P 감소한 24.77%, 1년~3년물은 3.93%P 증가한 59.19%, 3년~5년물은 10.03%P 증가한

13.27%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 3.19%P 감소한 2.77% 를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-11-27	2025-12-04	2025-12-11	2025-12-18
AAA	12,841	11,953	8,115	11,112
AA	38,226	37,797	37,779	52,924
A	2,148	5,475	6,915	16,574
BBB	183	220	680	457
JUNK	74	58	115	52
Total	53,471	55,503	53,604	81,120

자료 : KIS자산평가

표6. 회사채 잔존별 유통

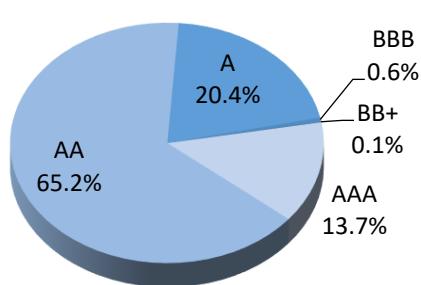
(단위: 억 원)

구분	2025-11-27	2025-12-04	2025-12-11	2025-12-18
~1y	25,004	24,631	19,054	20,095
1y~3y	19,875	22,204	29,620	48,013
3y~5y	1,880	1,394	1,737	10,766
5y~	6,711	7,274	3,193	2,245
Total	53,471	55,503	53,604	81,120

자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통

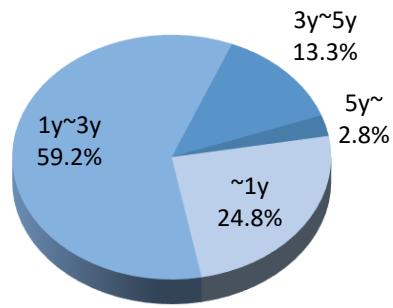
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통

(단위 : %)

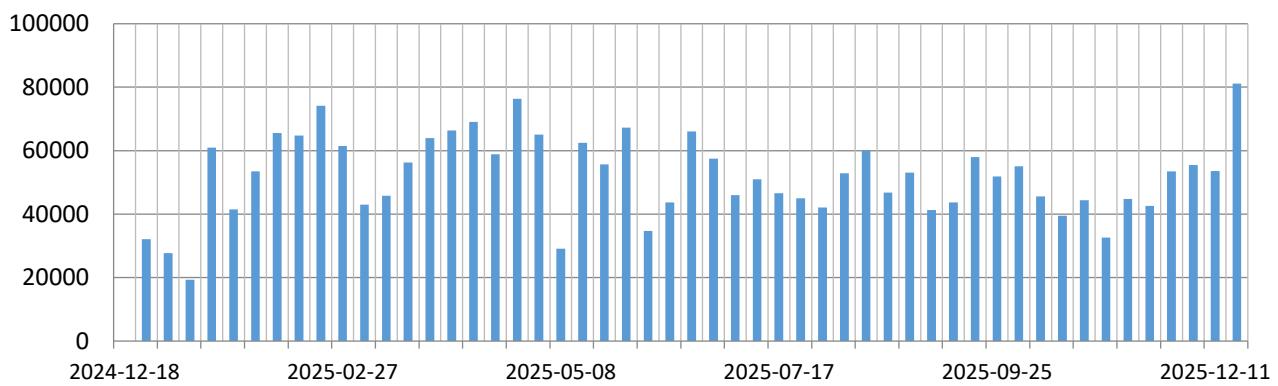


자료: KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이

(단위 : 억 원)

■ 전체 유통량



자료 : KIS자산평가

표.7 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
JW홀딩스	2025-12-19	BBB-		BBB0		상향

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

ABS/MBS : 연말 발행 및 시장금리 상승으로 한산한 유통

평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435
김규원 연구원 02) 3215-1438

KEY POINT

- 카드오토제칠차 발행
- MBS 2025-18 발행

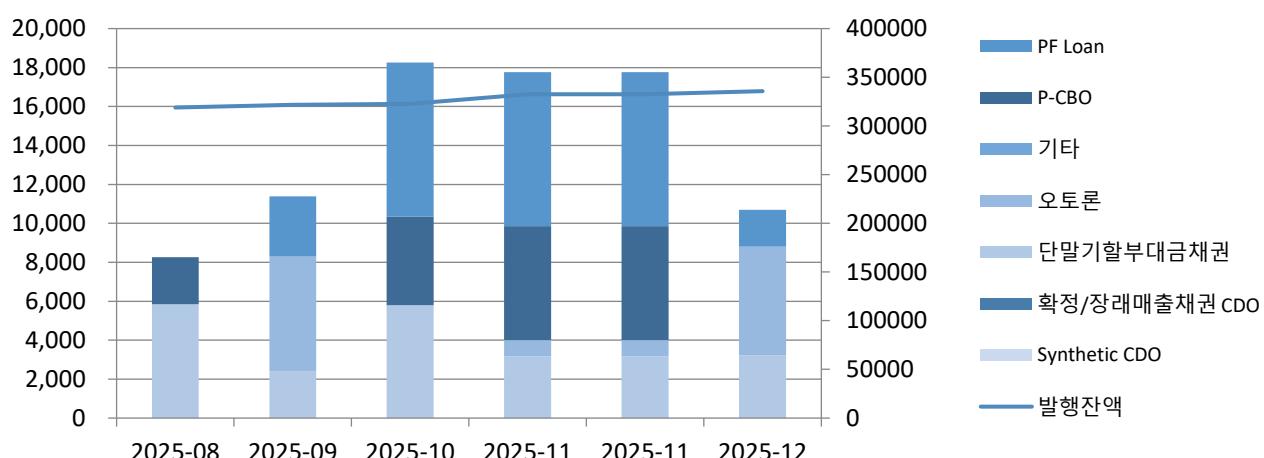
I. 발행 시장 동향

유동화 발행시장은 삼성카드가 신차할부 신용카드사용대금채권(원금잔액 약 6,000.07억원, 대상채권수 25,475건)을 한국씨티은행에 위탁하는 금전채권신탁을 기초로 발행되는 1종 수익권을 SPC가 인수하며, 이를 기초로 카드오토제칠차유동화 종목이 발행되었다. 선, 중순위 및 2종 수익권 발행구조를 통한 신용보강 효과 등을 고려하여 선순위 AAA, 중순위 1-41회 AA0, 1-42회 A0, 1-43회 BBB0 등급을 부여받았다.

MBS는 한국스탠다드차타드은행 및 10개 기관이 취급한 주택저당대출채권(디딤돌대출 및 적격대출, 대출건수 : 4,728건, 대출잔액 : 3,211억원)을 기초자산으로하는 MBS 2025-18회차가 발행되었다. 선순위수익증권의 원본과 예정배당수익에 대한 한국주택금융공사의 지급보증을 고려하여 AAA등급을 부여받았다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

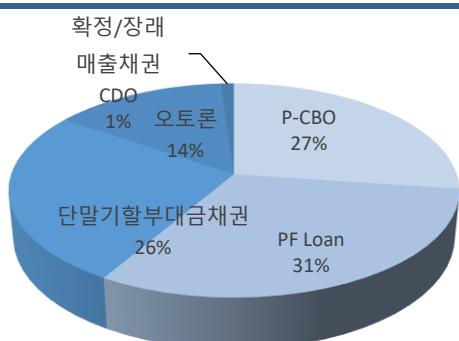
(단위:억 원, 기간 : 2025-08-01 ~ 2025-12-19)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

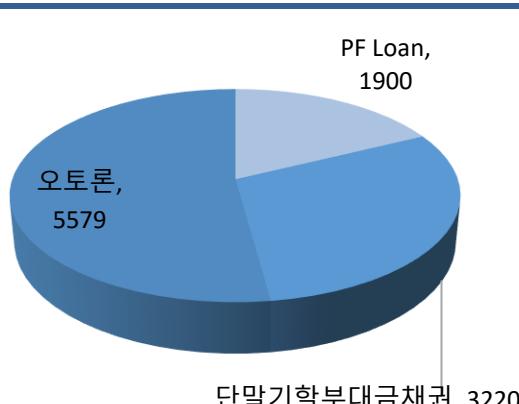
(단위 : %, 기간 : 2025-02~2025-12)



자료: KIS자산평가

그림3. 12월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-12)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 ABS 발행 현황

(단위 : 억원, %, 기간 : 2025-12-15~2025-12-19)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
오토론	카드오토제칠차유동화1-1	AAA	2025-12-15	1.38M	110	3.016	-
	카드오토제칠차유동화1-2	AAA	2025-12-15	2.38M	130	3.016	CALL
	카드오토제칠차유동화1-3	AAA	2025-12-15	3.38M	120	3.016	CALL
	카드오토제칠차유동화1-4	AAA	2025-12-15	4.38M	120	3.043	CALL
	카드오토제칠차유동화1-5	AAA	2025-12-15	5.38M	120	3.071	CALL
	카드오토제칠차유동화1-6	AAA	2025-12-15	6.38M	120	3.109	CALL
	카드오토제칠차유동화1-7	AAA	2025-12-15	7.38M	120	3.117	CALL
	카드오토제칠차유동화1-8	AAA	2025-12-15	8.38M	120	3.125	CALL
	카드오토제칠차유동화1-9	AAA	2025-12-15	9.38M	120	3.133	CALL
	카드오토제칠차유동화1-10	AAA	2025-12-15	10.38M	120	3.150	CALL
	카드오토제칠차유동화1-11	AAA	2025-12-15	11.38M	120	3.157	CALL
	카드오토제칠차유동화1-12	AAA	2025-12-15	1Y0M	120	3.175	CALL
	카드오토제칠차유동화1-13	AAA	2025-12-15	1Y1M	130	3.181	CALL
	카드오토제칠차유동화1-14	AAA	2025-12-15	1Y2M	120	3.187	CALL
	카드오토제칠차유동화1-15	AAA	2025-12-15	1Y3M	120	3.193	CALL
	카드오토제칠차유동화1-16	AAA	2025-12-15	1Y4M	120	3.199	CALL
	카드오토제칠차유동화1-17	AAA	2025-12-15	1Y5M	110	3.205	CALL
	카드오토제칠차유동화1-18	AAA	2025-12-15	1Y6M	120	3.211	CALL
	카드오토제칠차유동화1-19	AAA	2025-12-15	1Y7M	120	3.238	CALL
	카드오토제칠차유동화1-20	AAA	2025-12-15	1Y8M	120	3.266	CALL
	카드오토제칠차유동화1-21	AAA	2025-12-15	1Y9M	120	3.294	CALL
	카드오토제칠차유동화1-22	AAA	2025-12-15	1Y10M	120	3.321	CALL
	카드오토제칠차유동화1-23	AAA	2025-12-15	1Y11M	120	3.349	CALL
	카드오토제칠차유동화1-24	AAA	2025-12-15	2Y0M	110	3.377	CALL
	카드오토제칠차유동화1-25	AAA	2025-12-15	2Y1M	100	3.389	CALL
	카드오토제칠차유동화1-26	AAA	2025-12-15	2Y2M	100	3.402	CALL
	카드오토제칠차유동화1-27	AAA	2025-12-15	2Y3M	100	3.415	CALL
	카드오토제칠차유동화1-28	AAA	2025-12-15	2Y4M	100	3.428	CALL
	카드오토제칠차유동화1-29	AAA	2025-12-15	2Y6M	170	3.454	CALL
	카드오토제칠차유동화1-30	AAA	2025-12-15	2Y8M	170	3.491	CALL
	카드오토제칠차유동화1-31	AAA	2025-12-15	2Y10M	170	3.528	CALL
	카드오토제칠차유동화1-32	AAA	2025-12-15	3Y0M	170	3.575	CALL
	카드오토제칠차유동화1-33	AAA	2025-12-15	3Y2M	180	3.584	CALL
	카드오토제칠차유동화1-34	AAA	2025-12-15	3Y4M	150	3.594	CALL
	카드오토제칠차유동화1-35	AAA	2025-12-15	3Y6M	150	3.604	CALL
	카드오토제칠차유동화1-36	AAA	2025-12-15	3Y8M	140	3.614	CALL
	카드오토제칠차유동화1-37	AAA	2025-12-15	3Y10M	140	3.624	CALL
	카드오토제칠차유동화1-38	AAA	2025-12-15	4Y0M	150	3.634	CALL
	카드오토제칠차유동화1-39	AAA	2025-12-15	4Y2M	120	3.664	CALL
	카드오토제칠차유동화1-40	AAA	2025-12-15	4Y6M	80	3.724	CALL
	카드오토제칠차유동화1-41	AA0	2025-12-15	4Y6M	160	3.650	CALL
	카드오토제칠차유동화1-42	A0	2025-12-15	4Y6M	80	3.800	CALL
	카드오토제칠차유동화1-43	BBB0	2025-12-15	4Y6M	279	4.000	CALL

자료 : DART전자공시시스템

표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억원, %)

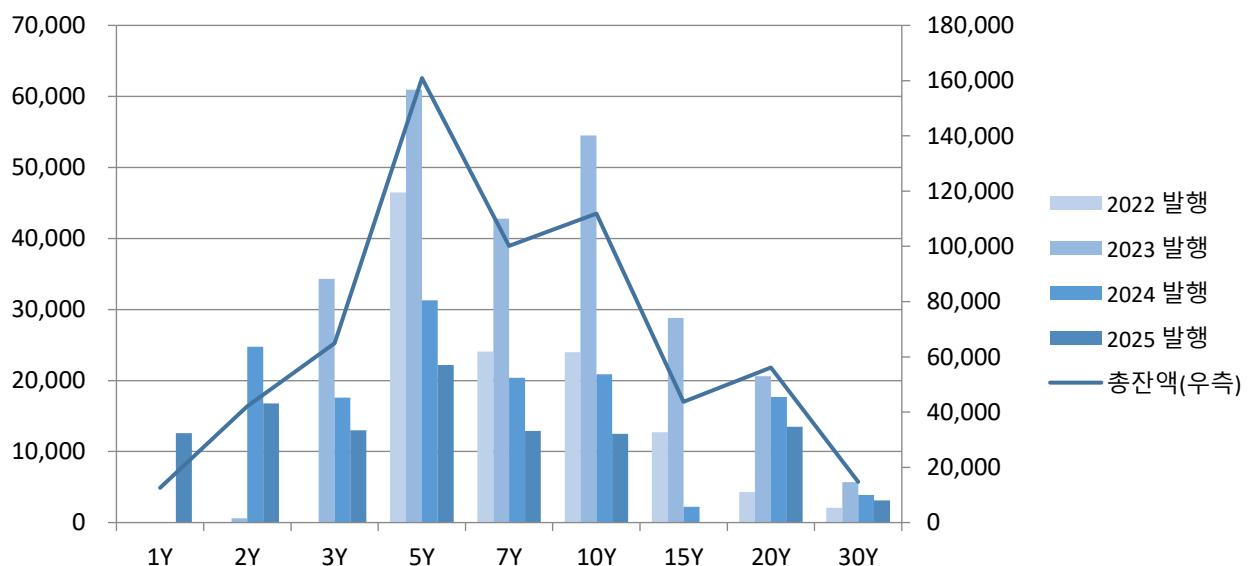
만기	MBS 2025-18(2025-12-16)			MBS 2025-17(2025-12-09)			MBS 2025-16(2025-11-25)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	567	2.846	+26	718	2.789	+28	743	2.782	+33
2년	500	3.062	+16	900	3.033	+19	1,200	2.917	+19
3년	400	3.230	+14	800	3.157	+14	1,100	3.064	+18
5년	1,700	3.548	+20	1,500	3.419	+20	1,400	3.289	+20
7년	-	-	-	800	3.861	+51	1,100	3.788	+54
10년	-	-	-	600	3.884	+52	1,100	3.936	+64
20년	-	-	-	900	4.241	+90	1,200	4.006	+71
30년	-	-	-	200	3.949	+71	300	3.999	+76

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

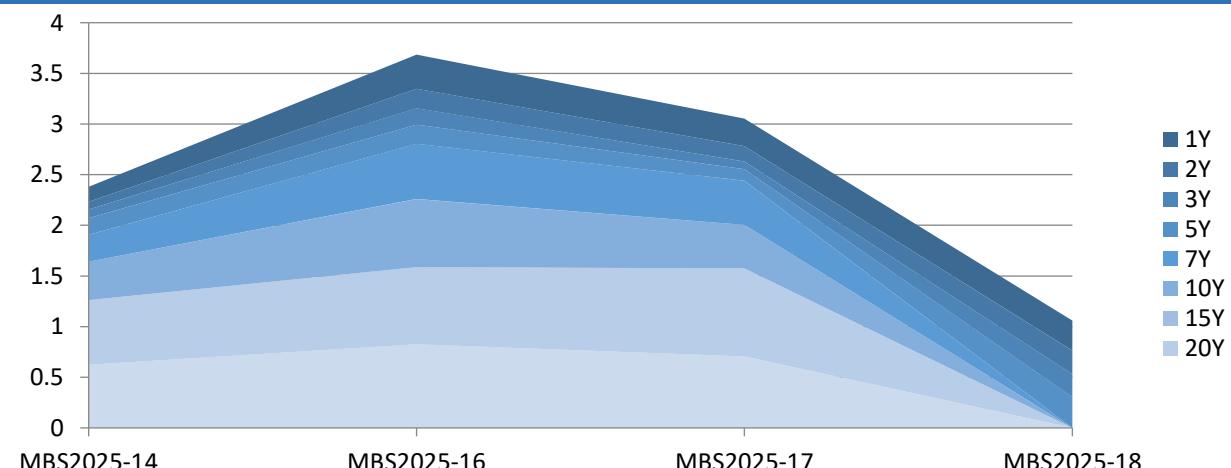
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



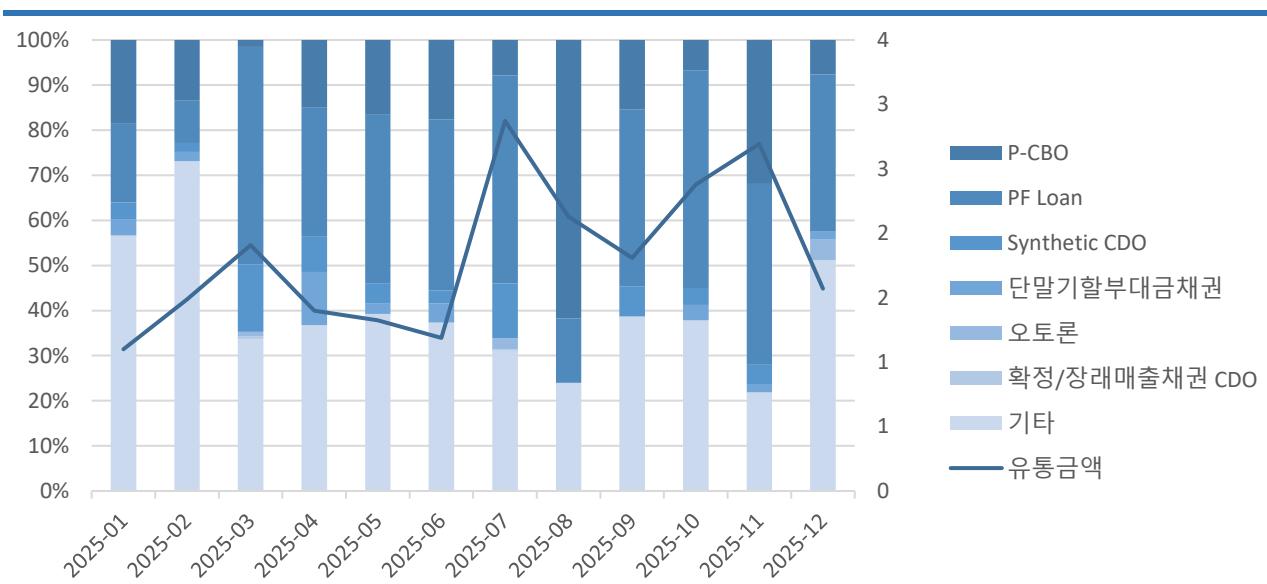
자료 : KIS자산평가

II. 유통시장 동향

12월 ABS 유통시장에서는 P-CBO를 기초자산으로 하는 채권이 1,200억원, PF Loan을 기초자산으로 하는 유형이 5,470원, 단말기할부대금채권을 기초자산으로 하는 유형이 280억원, 기타 유형을 기초자산으로 하는 채권이 8,035억원 거래되었다.

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 : 약보합세 유지되며 미미한 변동

평가담당자

정재룡 대리 02) 3215-1458

KEY POINT

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

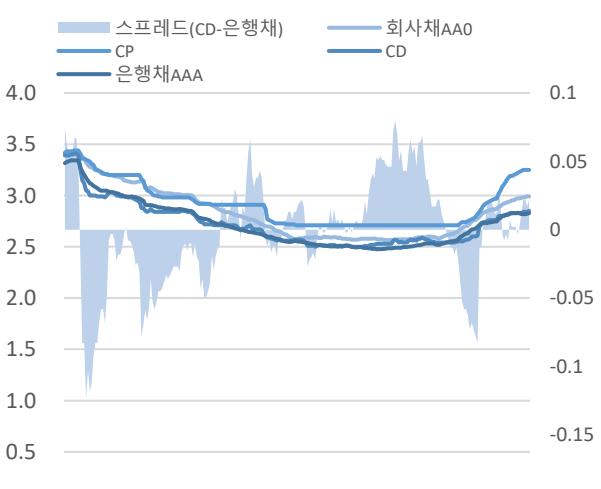
I. 국내 단기채권 시황

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 전 주 대비 상승한 2.85%으로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 2bp 확대며 마감했다. 금주 CD 발행은 국내 은행 17건, 1조 5,600억 원을 기록하며 전 주 대비 감소하였다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전 주 대비 2bp 상승한 3.25%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전 주 대비 확대된 26.0bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주와 동일한 40bp로 마감했다. 금주 단기 시장에서는 뚜렷한 방향성을 보이지는 않았으나 전반적으로 미미한 폭의 약세 추세를 보이며 마무리 되었다. 금리 인하 기대감으로 인한 하락 이후 한은의 매파적 발언으로 인한 반등세는 소강 상태에 접어들면서 안정세를 찾았다. 연말 계절적 요인으로 인하여 CD발행이 증가세를 보임에 따라 미미한 폭의 약세 추세가 유지되었다. CP시장에서는 여전체의 장기 구간에서 소폭 강세 거래가 발생하였으며, 에스케이실트론은 SK그룹의 지분매각 이슈로 인하여 신용등급 전망이 하향되었다.

그림1. 91일물 주요 단기금리추이

(단위: %)

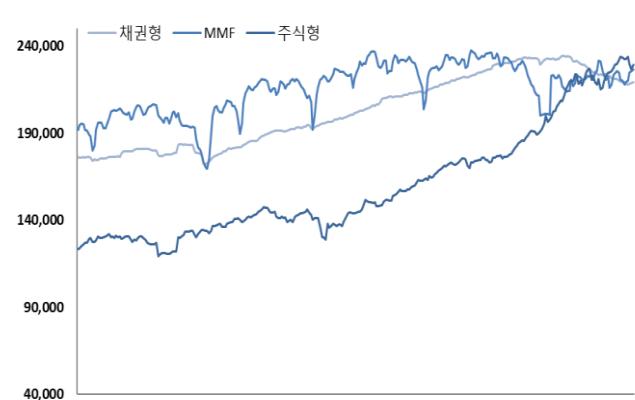


기간 : 2024-12-19~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이

(단위: 십억)



기간 : 2024-12-19~2025-12-17

자료 : 금융투자협회

II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 17건, 1조 5,600억 원을 기록하며 전 주 대비 감소하였다. 금주 우리은행(AAA)이 365일물을 2.95%, 우리은행(AAA)이 182일물을 2.91%로 발행하였다.

금주 CP 발행액은 105,954억원으로 전주 대비 5,198억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 295,987억원으로 전주 대비 20,879억원 감소하였다. A1 등급 발행액은 CP 82,410억원, ESTB 227,340억원으로 전주 대비 각 812억원 증가, 29,187억원 감소했다.

표1. 금주 CD 발행내역

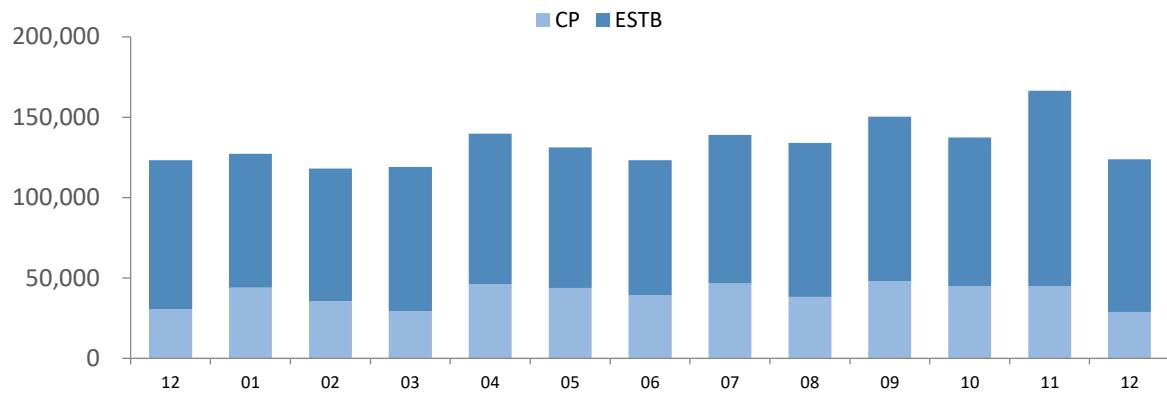
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2025-12-15	국민은행	2026-12-15	365	2.95	2,000
2025-12-15	우리은행	2026-03-16	91	2.83	100
2025-12-15	우리은행	2026-06-15	182	2.91	650
2025-12-15	제주은행	2026-12-15	365	3.05	600
2025-12-16	아이엠뱅크	2026-03-16	90	2.85	500
2025-12-16	우리은행	2026-03-17	91	2.83	300
2025-12-16	하나은행	2026-12-16	365	2.93	1,800
2025-12-16	한국산업은행	2026-03-16	90	2.82	400
2025-12-17	대화은행	2026-06-17	182	3.01	300
2025-12-17	신한은행	2026-06-17	182	2.88	950
2025-12-17	하나은행	2026-12-17	365	2.90	1,650
2025-12-18	하나은행	2026-06-18	182	2.88	600
2025-12-18	하나은행	2026-12-18	365	2.89	1,900
2025-12-18	한국산업은행	2026-03-18	90	2.82	300
2025-12-19	신한은행	2026-06-19	182	2.88	1,000
2025-12-19	아이엠뱅크	2026-03-19	90	2.85	400
2025-12-19	하나은행	2026-09-18	273	2.88	2,450

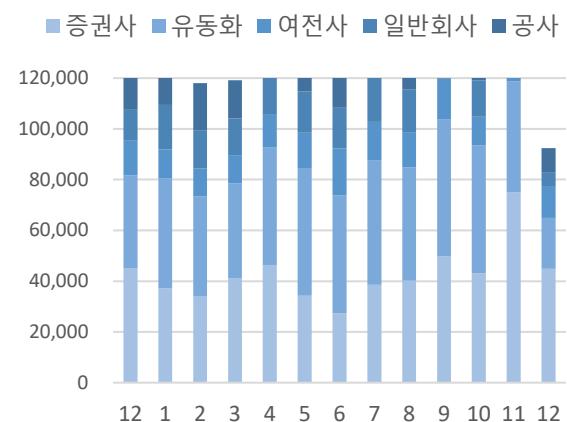
자료 : 예탁결제원

그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

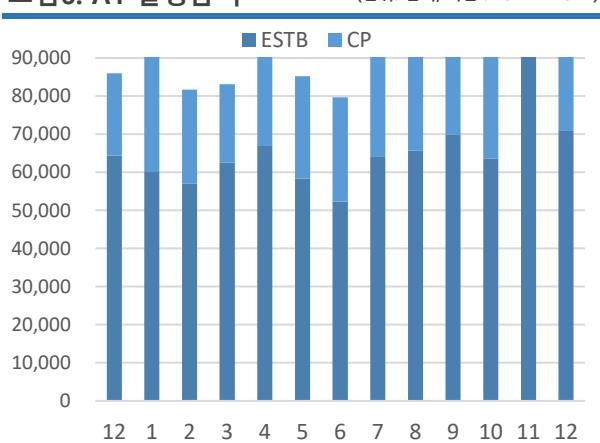
(단위: 십억, 기간 : 2024-12-01 ~ 2025-12-19)



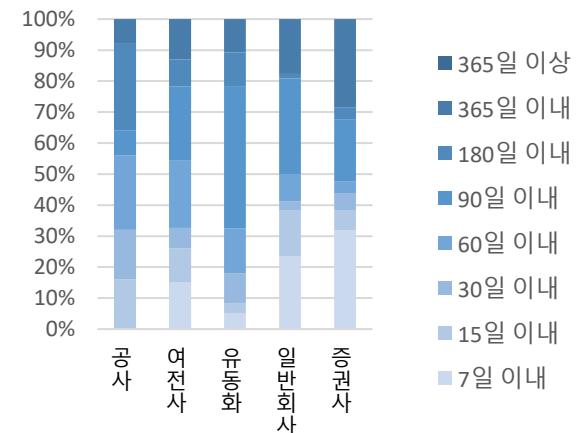
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-12-01~)


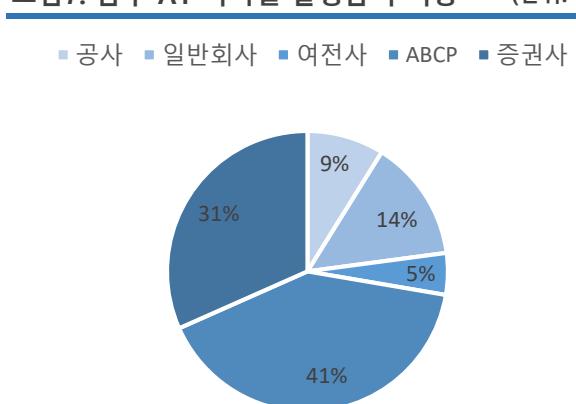
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액


자료: KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간


자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중


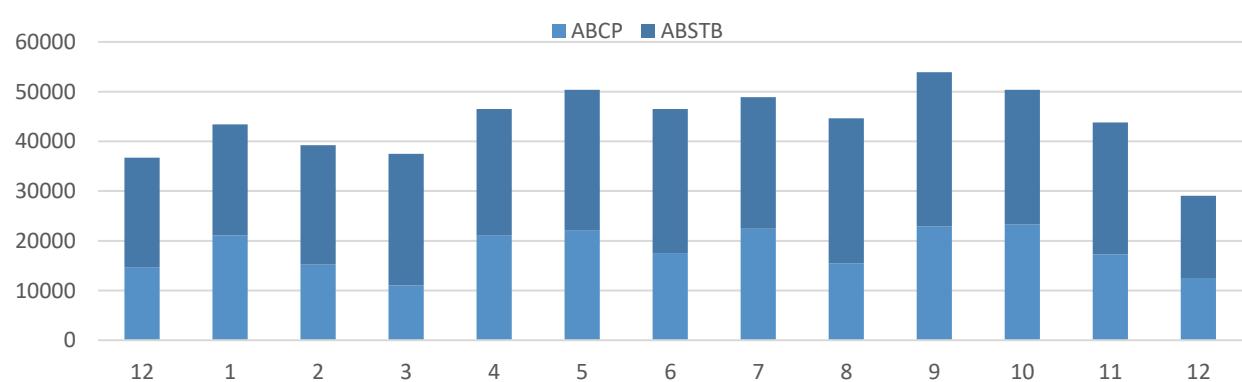
자료: KIS자산평가

III. ABCP, ABSTB 발행 현황

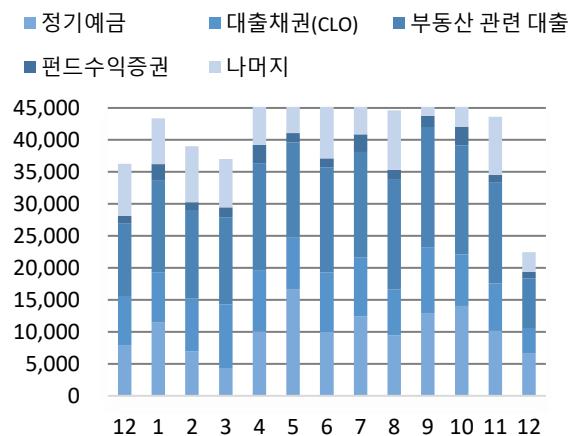
금주 유동화 발행금액은 107,739억원으로 전주 대비 14,547억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기예금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이

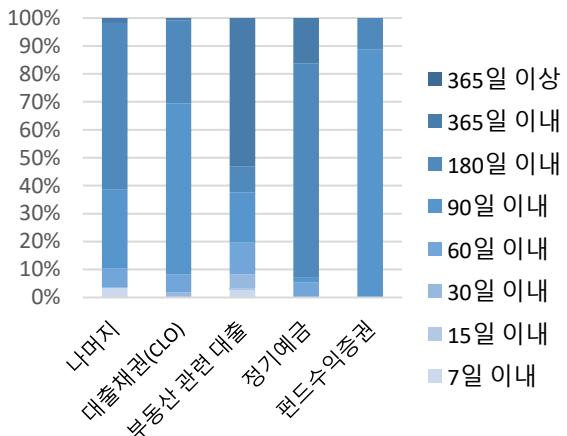
(단위: 십억, 기간 : 2024-12-01~)



자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 억, 기간: 2024-12-01~)


자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)


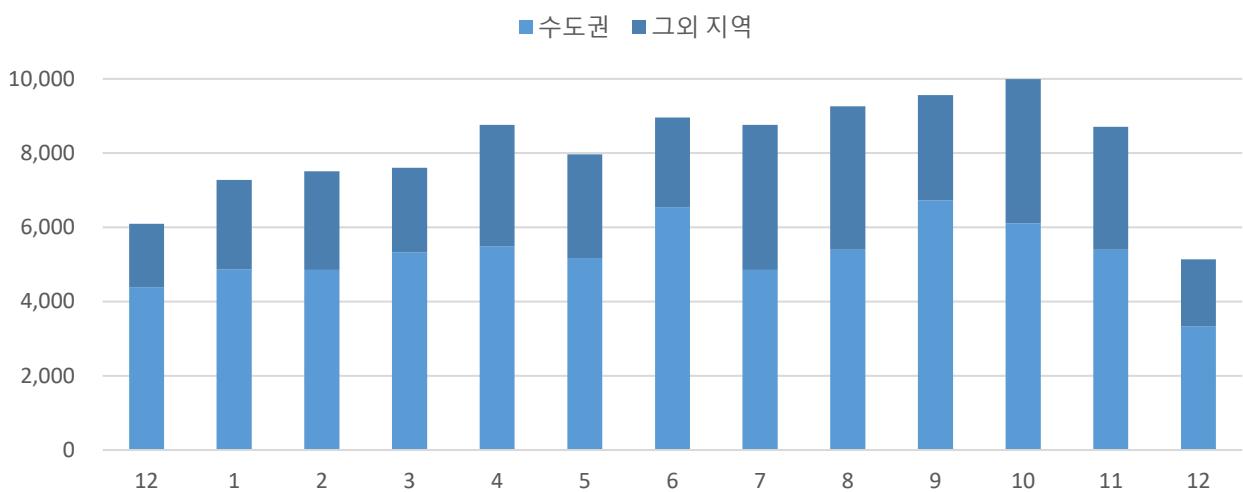
자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 19,175억 원으로 전주 대비 7,401억원 감소했다. 호가는 365일물 기준 3.10% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 13,809억원으로 전주 대비 1,516억원 감소했다. 그 중 수도권이 7,845억 원, 그 외 지역이 5,964 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 3.80%로 전 주와 유사한 수준에서 마무리되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-12-01~)



자료 : KIS자산평가

해외채권 : 실업률 상승과 물가 둔화 속 미 국채금리 하락세

평가담당자

김유리 연구원 02) 3215-1469

KEY POINT

- 4년여 만에 최고치 기록한 실업률, 연준 추가 인하 기대감 자극
- 예상치 하회한 11월 CPI와 유가 변동성 속 국채 강세 우위

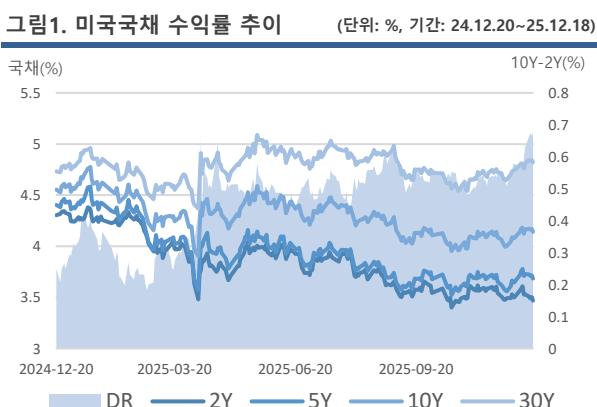
I. 해외채권 시장동향

금주 채권시장의 미 국채 수익률은 주요 경제 지표의 둔화 확인과 연준 인사들의 비둘기파적 발언이 맞물리며 하락세를 보였다. 주 초반 차기 연준 의장 인선 관련 불확실성으로 변동성을 보였으나, 주 후반으로 갈수록 실업률 상승과 물가 안정 데이터가 시장에 반영되며 금리가 하향 안정화되는 추세를 나타냈다.

주 초반에는 차기 연준 의장 후보군인 케빈 해싯과 케빈 워시 간의 각축전 양상에 주목하며 소폭 강세를 보였다. 특히 매파적 성향으로 분류되는 워시 전 이사의 부상 가능성이 국채가격의 상승 폭을 제한하기도 했다. 그러나 주 중반 발표된 11월 고용보고서에서 실업률이 4.6%로 4년여 만에 최고치를 기록하며 분위기가 반전되었다. 시장은 고용 증가폭보다 실업률 상승이라는 경기 둔화 신호에 더 민감하게 반응하며 금리를 끌어내렸다.

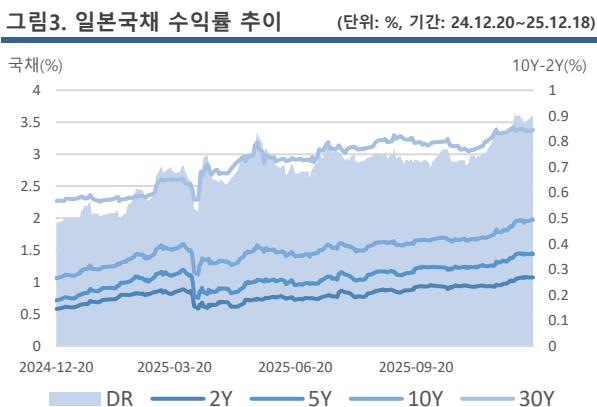
주 후반에는 데이터 신뢰성 논란에도 불구하고 11월 소비자물가지수(CPI)가 전년 대비 2.7%를 기록, 예상치(3.1%)를 크게 밑돌며 국채 강세를 지지했다. 트럼프 당선인의 베네수엘라 유조선 봉쇄령에 따른 유가 반등 시도가 금리 상방 압력을 가하기도 했으나, 영국의 물가 둔화(길트 강세)와 크리스토퍼 월러 연준 이사의 비둘기파적 발언이 더해지며 하락세로 마감했다. 특히 20년물 국채와 5년물 물가연동국채(TIPS) 입찰에서 양호한 수요가 확인되며 시장의 견조한 매수세를 증명했다.

그림1. 미국국채 수익률 추이



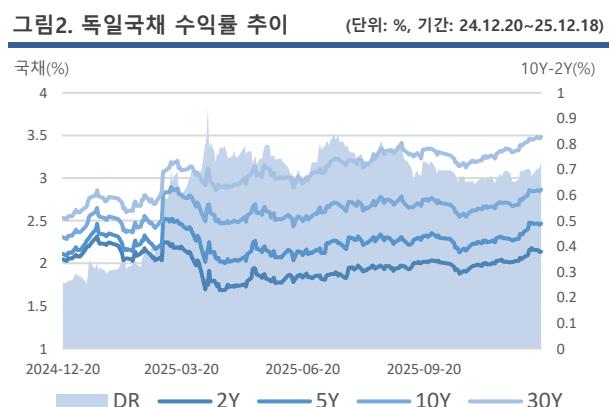
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이



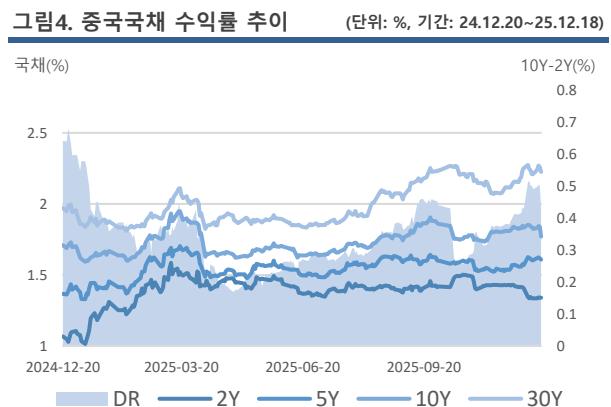
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표1. 주간 국공채 금리변동

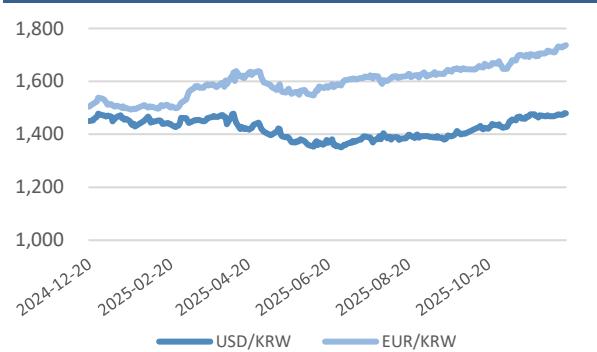
(단위: %)

금리구분	2025-12-18	2025-12-12	2025-11-19	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	3.47	3.53	3.57	-6.50	-10.50
US TREASURY 5Y	3.68	3.73	3.69	-4.60	-0.40
US TREASURY 10Y	4.14	4.16	4.12	-2.00	2.60
US TREASURY 30Y	4.82	4.81	4.74	1.00	8.40
DEUTSCHLAND REP 2Y	2.14	2.16	2.02	-2.30	11.80
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.47	2.46	2.29	0.20	17.30
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.86	2.84	2.71	2.10	15.80
DEUTSCHLAND REP 30Y	3.49	3.45	3.32	3.30	16.60
JAPAN GOVT 2Y	1.07	1.08	0.93	-0.80	14.10
JAPAN GOVT 5Y	1.44	1.44	1.26	-0.60	17.40
JAPAN GOVT 10Y	1.97	1.95	1.77	1.80	20.40
JAPAN GOVT 30Y	3.38	3.36	3.35	1.70	2.80
CHINA GOVT 2Y	1.34	1.33	1.43	0.60	-8.80
CHINA GOVT 5Y	1.61	1.60	1.54	0.40	7.10
CHINA GOVT 10Y	1.77	1.82	1.81	-5.40	-3.50
CHINA GOVT 30Y	2.23	2.21	2.09	1.60	13.60

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR

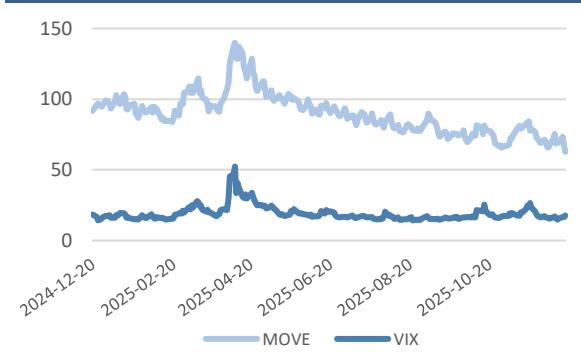
(단위: %, 기간: 24.12.20~25.12.18)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX

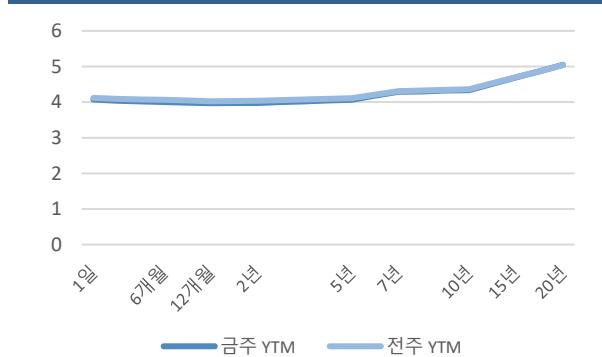
(단위: %, 기간: 24.12.20~25.12.17)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브

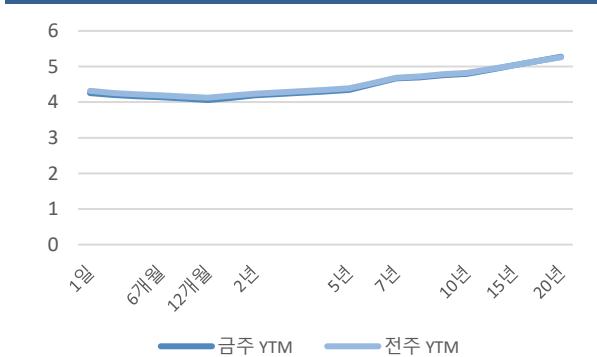
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브

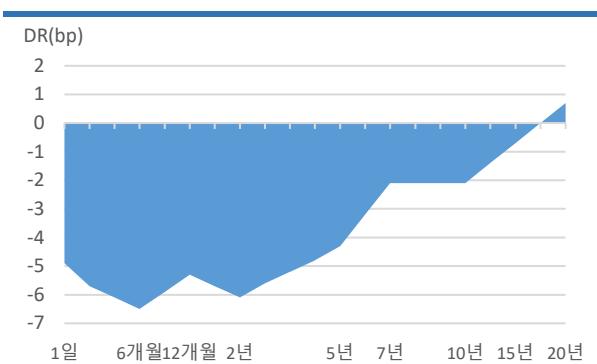
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동

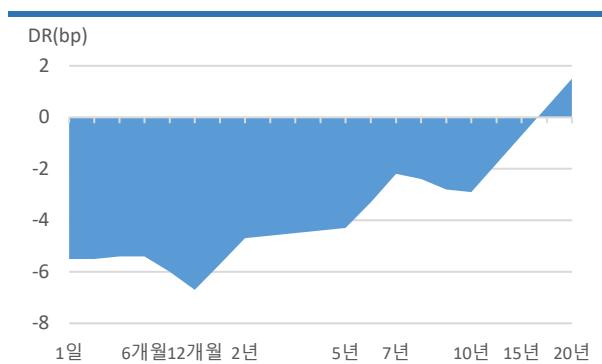
(단위:bp, 기간:25.12.12~25.12.18)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림10. KP물 비금융채 커브 변동

(단위:bp, 기간:25.12.12~25.12.18)

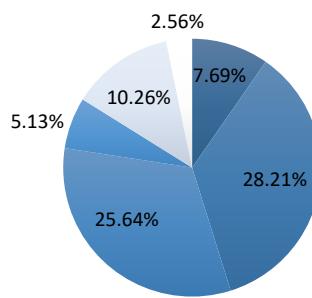


자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림11. 편입 채권 섹터 분포

(단위: %, 기간: 25.12.15~25.12.19)

전주 편입 채권 섹터 분포



■ Communications

■ Financial

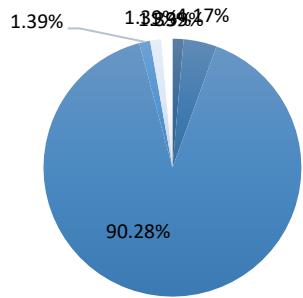
■ Government

■ Government(Municipal)

■ Energy

■ Technology

금주 편입 채권 섹터 분포



■ Communications

■ Financial

■ Government

■ Government(Municipal)

■ Energy

■ Technology

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감

(단위: %, 기간: 25.12.08~25.12.19)

섹터	금주	전주	증감
Financial	4.17%	28.21%	-24.04%
Consumer, Cyclical	0.00%	0.00%	0.00%
Consumer, Non-cyclical	0.00%	0.00%	0.00%
Energy	1.39%	10.26%	-8.87%
Government	90.28%	25.64%	64.64%
Basic Materials	0.00%	0.00%	0.00%
Communications	1.39%	7.69%	-6.30%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	0.00%	0.00%	0.00%
Technology	1.39%	2.56%	-1.18%
Utilities	0.00%	0.00%	0.00%
Government(Municipal)	1.39%	5.13%	-3.74%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표3. 주간 Korean Paper 발행정보

(기간: 25.12.15~25.12.19)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
WOORIB Float 12/14/26	AUSTRALIAN	AUD	2025-12-12	2026-12-14	4.275%	BBSW3M	33.27MM
KDB 0 12/18/26	EURO-DOLLAR	USD	2025-12-19	2026-12-18	--		49.00MM
HANFGI Float 12/22/26	EURO MTN	HKD	2025-12-22	2026-12-22	3.657%	HIHD03M	12.85MM
HANFGI Float 12/23/26	EURO MTN	HKD	2025-12-23	2026-12-23	3.637%	HIHD03M	25.71MM
DOOFCL Float 12/22/28	EURO MTN	USD	2025-12-24	2028-12-22	4.757%	SOFRRATE	21.00MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표4. 주간 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.15~25.12.19)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-12	도매 재고 전월비	0.10%	0.50%	0.00%
2025-12-12	도매무역 판매 MoM	0.40%	-0.20%	0.10%
2025-12-15	제조업지수 (뉴욕주)	10	-3.9	18.7
2025-12-16	비농업부분고용자수 변동	-25k	-105k	108k
2025-12-16	민간부문 고용자수 변동	55k	52k	104k
2025-12-16	NAHB 주택시장지수	39	39	38
2025-12-16	실업률	4.40%	4.60%	--
2025-12-16	경제활동 참가율	62.40%	62.50%	--
2025-12-16	소매판매 추정 전월비	0.10%	0.00%	0.20%
2025-12-16	소매 판매 (자동차 제외) 전월비	0.20%	0.40%	0.30%
2025-12-16	소매 판매 (자동차 및 가스 제외)	0.40%	0.50%	0.10%
2025-12-16	소매 판매 관리 그룹	0.40%	0.80%	-0.10%
2025-12-16	뉴욕 연준 서비스업 경기활동	--	-20	-21.7
2025-12-16	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	52.1	51.8	52.2
2025-12-16	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	54	52.9	54.1
2025-12-16	S&P 글로벌 미국 종합 PMI	53.9	53	54.2
2025-12-18	CPI (전년대비)	3.10%	2.70%	--
2025-12-18	Core CPI YoY	3.00%	2.60%	--
2025-12-18	CPI 지수 NSA	325.18	324.122	--
2025-12-18	Core CPI Index SA	332.094	331.068	--

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표5. 내주 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
12/19-12/22	주택착공건수	1328k	--	1307k
12/19-12/22	건축허가	1350k	--	1330k
12/19-12/22	주택착공건수 전월비	1.60%	--	--
12/19-12/22	건축허가 (전월대비)	1.50%	--	--
2025-12-20	미시간대학교 소비자신뢰	53.5	--	53.3
2025-12-20	미시간대학교 경기현황	50.7	--	50.7
2025-12-20	미시간대학교 소비자기대	55	--	55
2025-12-20	미시간대학교 1년 인플레이션	4.10%	--	4.10%
2025-12-20	미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.20%	--	3.20%
2025-12-23	GDP 연간화 QoQ	3.20%	--	--
2025-12-23	개인소비	--	--	--
2025-12-23	GDP 물가지수	2.60%	--	--
2025-12-23	근원 PCE 물가지수 QoQ	--	--	--
2025-12-24	컨퍼런스보드 소비자기대지수	91.7	--	88.7

2025-12-24	컨퍼런스보드 현재 상황	--	--	126.9
2025-12-24	컨퍼런스보드 기대	--	--	63.2
2025-12-24	MBA 주택용자 신청지수	--	--	-3.80%
2025-12-24	신규 실업수당 청구건수	--	--	224k
2025-12-24	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	--	--	217.50k
2025-12-24	실업보험연속수급신청자수	--	--	1897k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.15~25.12.19)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-12	CPI (전월대비)	-0.20%	-0.20%	-0.20%
2025-12-12	CPI (전년대비)	2.30%	2.30%	2.30%
2025-12-12	CPI EU 종합 전월비	-0.50%	-0.50%	-0.50%
2025-12-12	CPI EU 종합 전년비	2.60%	2.60%	2.60%
2025-12-12	경상수지	--	14.8b	18.6b
2025-12-15	도매물가지수 전월비	--	0.30%	0.30%
2025-12-15	도매물가지수 전년비	--	1.50%	1.10%
2025-12-16	HCOB 독일 제조업 PMI	48.6	47.7	48.2
2025-12-16	HCOB 독일 서비스업 PMI	53	52.6	53.1
2025-12-16	HCOB 독일 종합 PMI	52.4	51.5	52.4
2025-12-16	ZEW 서베이 예상	38.4	45.8	38.5
2025-12-16	ZEW 서베이 현재상황	-80	-81	-78.7
2025-12-17	IFO 기업환경	88.2	87.6	88.1
2025-12-17	IFO 현재 평가	85.8	85.6	85.6
2025-12-17	IFO 예상	90.5	89.7	90.6

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-19	PPI(전월대비)	0.10%	--	0.10%
2025-12-19	PPI 전년비	-2.20%	--	-1.80%
2025-12-19	GfK 소비자 기대지수	-23	--	-23.2
2025-12-23	수입물가지수 전월비	--	--	0.20%
2025-12-23	수입물가지수 전년비	--	--	-1.40%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.15~25.12.19)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-12	신규 위안화 대출 CNY YTD	15417.6b	15360.0b	14970.0b
2025-12-12	융자총액 CNY YTD	33099.8b	33390.0b	30900.0b
2025-12-12	통화공급 M2 전년비	8.20%	8.00%	8.20%
2025-12-12	통화공급 M1 YoY	5.70%	4.90%	6.20%
2025-12-12	통화공급 M0 YoY	--	10.60%	10.60%
2025-12-15	신규주택가격 월초대비	--	-0.39%	-0.45%
2025-12-15	기준 주택가격 MoM	--	-0.66%	-0.66%
2025-12-15	소매판매 YoY	2.90%	1.30%	2.90%
2025-12-15	소매 매출 연초대비 전년대비	4.30%	4.00%	4.30%
2025-12-15	광공업생산 YoY	5.00%	4.80%	4.90%
2025-12-15	광공업생산 YTD YoY	6.00%	6.00%	6.10%
2025-12-15	고정자산(농촌제외) YTD YoY	-2.30%	-2.60%	-1.70%
2025-12-15	설문조사 실업률	5.10%	5.10%	5.10%

2025-12-15	부동산 투자 YTD YoY	-15.40%	-15.90%	-14.70%
2025-12-15	주거용 부동산 매출 YTD YoY	--	-11.20%	-9.40%
2025-12-18	SWIFT CNY 국제결제비중	--	2.94%	2.47%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	--	152.0b
12/19-12/22	FDI 연초대비 YoY CNY	--	--	-10.30%
2025-12-22	1년 대출 프라임 금리	3.00%	--	3.00%
2025-12-22	5년 대출 프라임 금리	3.50%	--	3.50%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

ELS : 2025년 12월 셋째주 KOSPI지수는 4020.55로 마감

평가담당자

김하연 과장 02) 3215-1411

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 시황

금주 마지막 거래일인 19일, KOSPI지수는 전주 대비 -146.61p 하락하였고, 주요지수 중 KOSPI는 전주대비 3.52% 하락, KOSPI200는 지난 주 마지막 거래일 대비 3.32% 하락하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

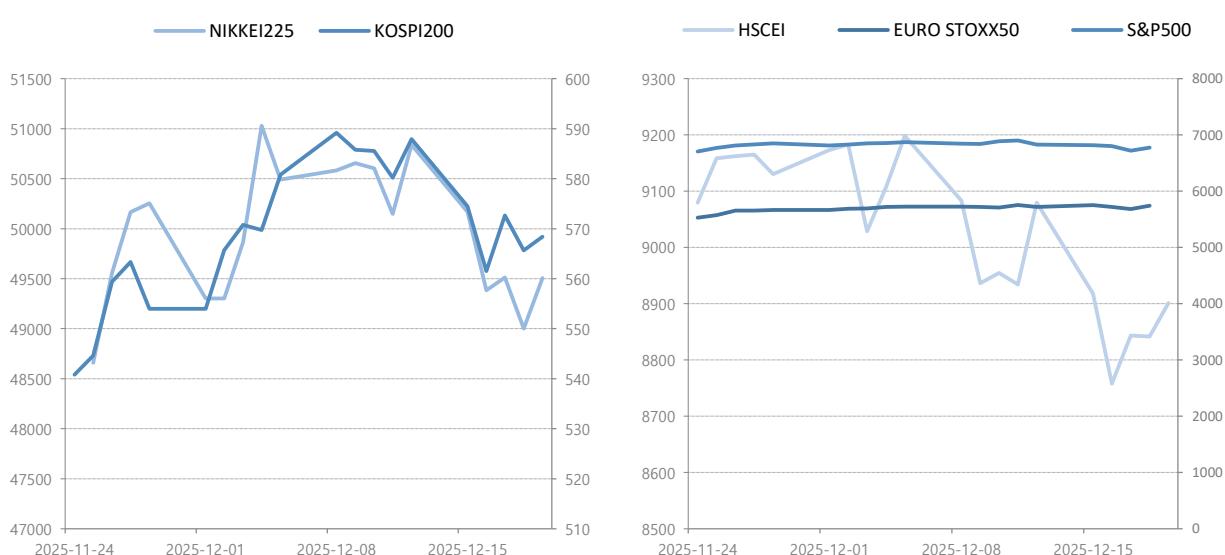
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	587.93	568.40	▼19.53
NIKKEI225	50,836.55	49,507.21	▼1,329.34
HSCEI	9,079.35	8,901.23	▼178.12
EUROSTOXX50	5,720.71	5,741.71	▲21.00
S&P500	6,827.41	6,774.76	▼52.65

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 2.09조원으로 전주 대비 증가하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 66.58%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 1년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

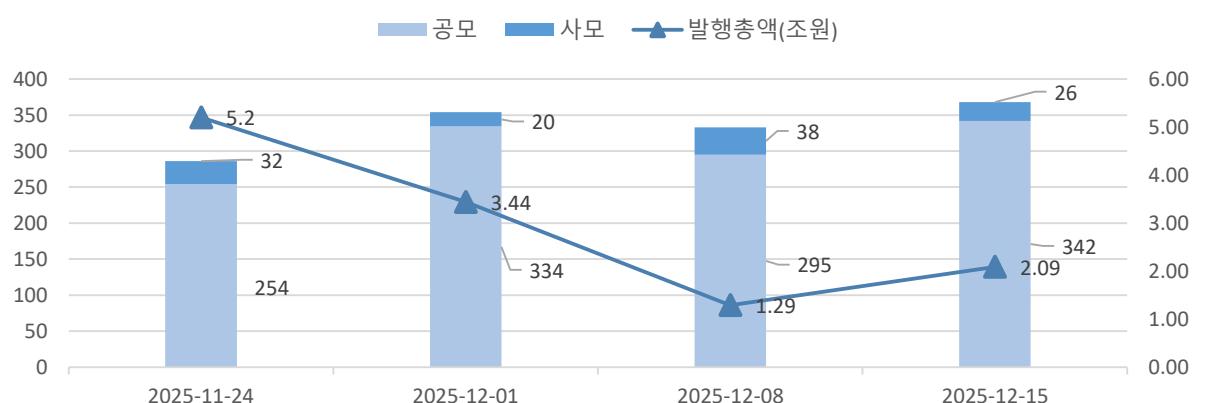
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	333	368	35
공모	295	342	47
사모	38	26	-12
발행총액	12,887	20,892	8,005
공모	12,409	19,713	7,305
사모	478	1,179	700

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

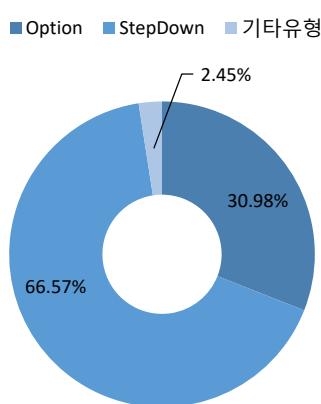
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별

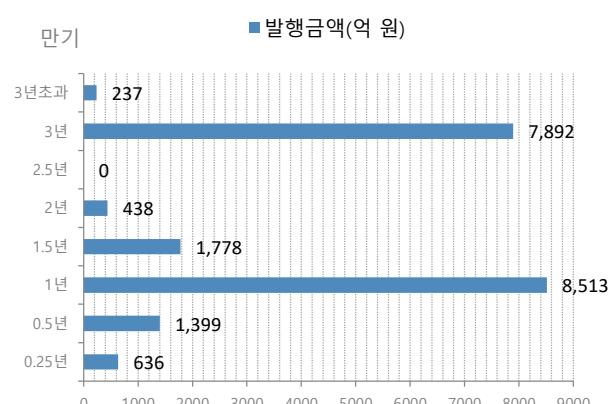
(단위 : %)



자료 : KIS자산평가

그림4. 주간 ELS 발행현황 : 만기별

(단위 : %)



자료 : KIS자산평가

표3. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행종목 수

(단위: 개)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	100	125	25
국내지수형	35	36	1
해외종목형	46	41	-5
해외지수형	125	134	9
국내혼합형	17	24	7
해외혼합형	10	8	-2
합계	333	368	35

자료 : KIS자산평가

표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액

(단위: 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	6,547	11,878	5,331
국내지수형	2,178	1,766	-412
해외종목형	727	565	-162
해외지수형	2,367	3,910	1,543
국내혼합형	900	2,639	1,739
해외혼합형	168	134	-34
합계	12,887	20,892	8,005

자료 : KIS자산평가

표5. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산별(종목 수 상위 10개)

(단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	73
2	KOSPI200	SPX	SX5E	68
3	KOSPI200	-	-	32
4	KOSPI200	NIKKEI225	SPX	20
5	한국전력	-	-	18
6	KOSPI200	삼성전자	-	15
7	현대차	-	-	14
8	ALANTIR TECHNOLOGIES INC-	TESLA INC	-	11
9	NIKKEI225	SPX	SX5E	10
10	HSCEI	KOSPI200	NIKKEI225	9

자료 : KIS자산평가

III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 344건으로, 지난주 대비 14건 증가하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -1.38%p 하락하여 6.16% 였다. 수익상환된 ELS는 총 273건으로 전주 대비 증가하였으며, 손실 상환의 경우 전주 대비 동일하였다.

표6. 주간 ELS 상환현황 : 조기/만기 상환여부

(단위: 개, %)

구분	총 상환		조기상환		만기상환	
	평균지급률	건수	평균지급률	건수	평균지급률	건수
지난 주	7.54%	330	8.96%	245	3.44%	85
이번 주	6.16%	344	8.18%	254	0.46%	90

자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별

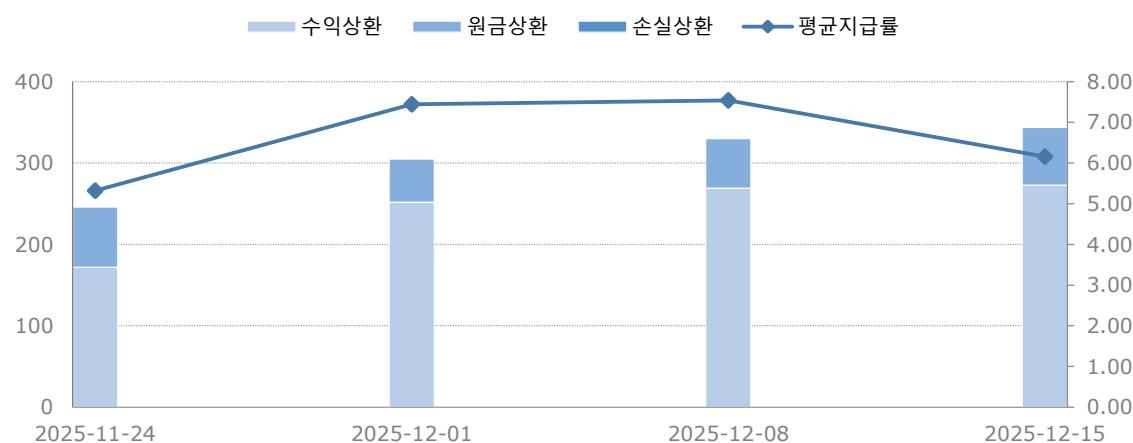
(단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	269	61	0
이번 주	273	71	0

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	KOSPI200	SPX	SX5E	59
2	삼성전자	-	-	48
3	KOSPI200	-	-	34
4	NIKKEI225	SPX	SX5E	18
5	한국전력	-	-	14

SWAP : CD 91일률 금리 0.02% 상승

평가담당자

정유준 과장 02) 3215-2940

KEY POINT

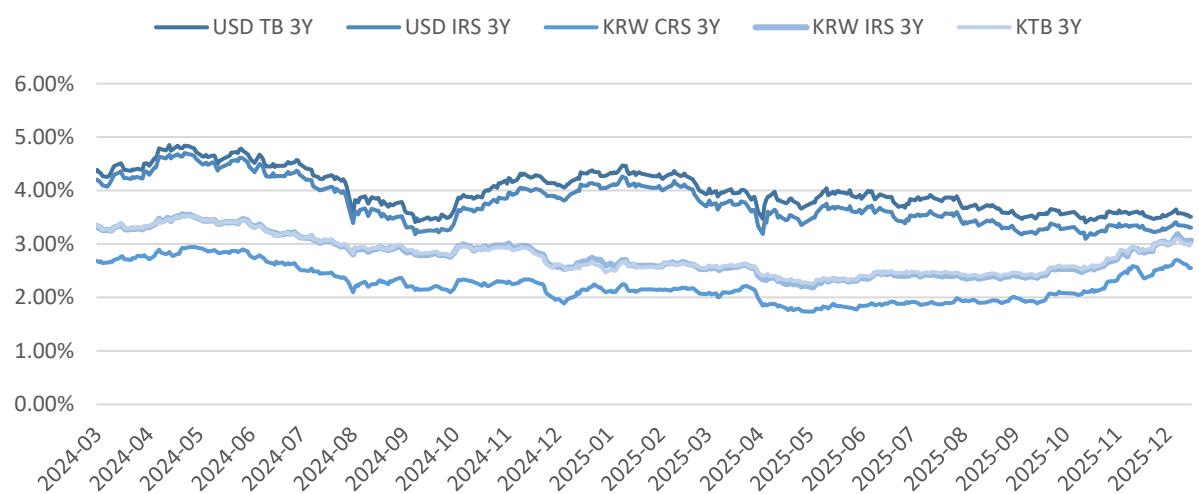
- 지난 주 대비 CD 금리 0.02% 상승
- IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세
- SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 하락세

I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 2.85%로 전 주 대비 상승하였다. IRS 금리는 전반적으로 하락하였고, CRS 금리의 경우 대체로 하락 추세를 보였다. IRS 금리와 KTB Yield의 차이인 본드-스왑 스프레드는 전반적으로 하락하였고, CRS 금리와 IRS 금리의 차이인 스왑 베이시스의 경우 하락세를 보이며 그 폭을 벌렸다.

그림1. 주요 금리 추이

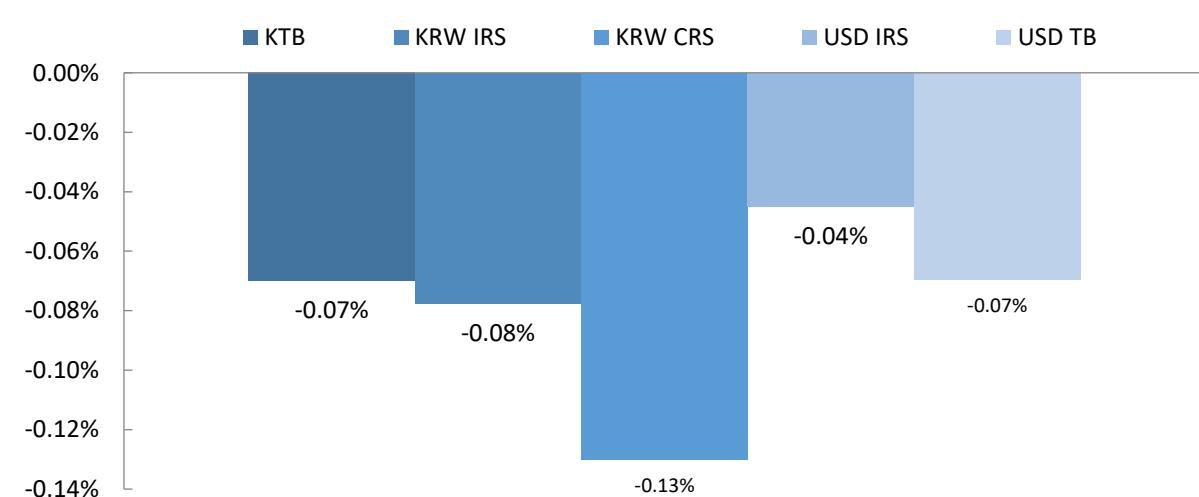
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

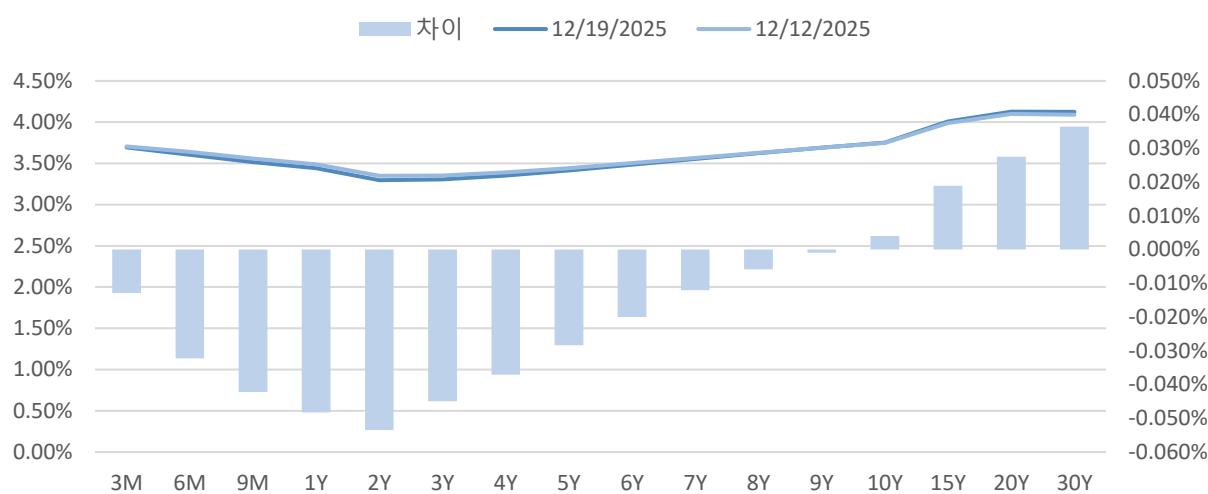
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

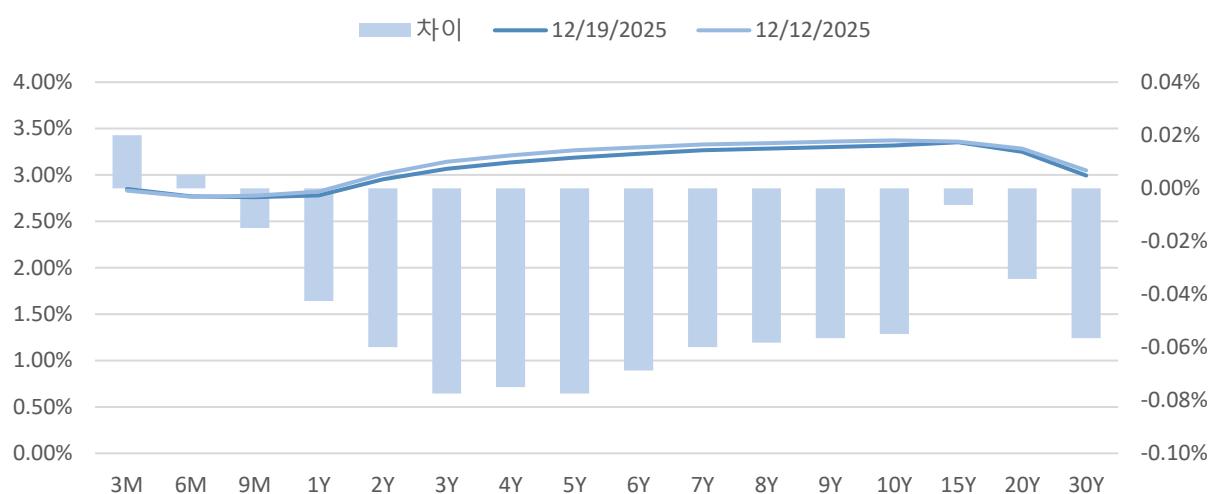
(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-19	3.4404	3.2959	3.3058	3.4137
2025-12-12	3.4887	3.3494	3.3507	3.442
주간증감	-0.0483	-0.0535	-0.0449	-0.0283
2024-12-31	4.1632	4.0674	4.0372	4.008
연말대비	-0.7228	-0.7715	-0.7314	-0.5943

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)

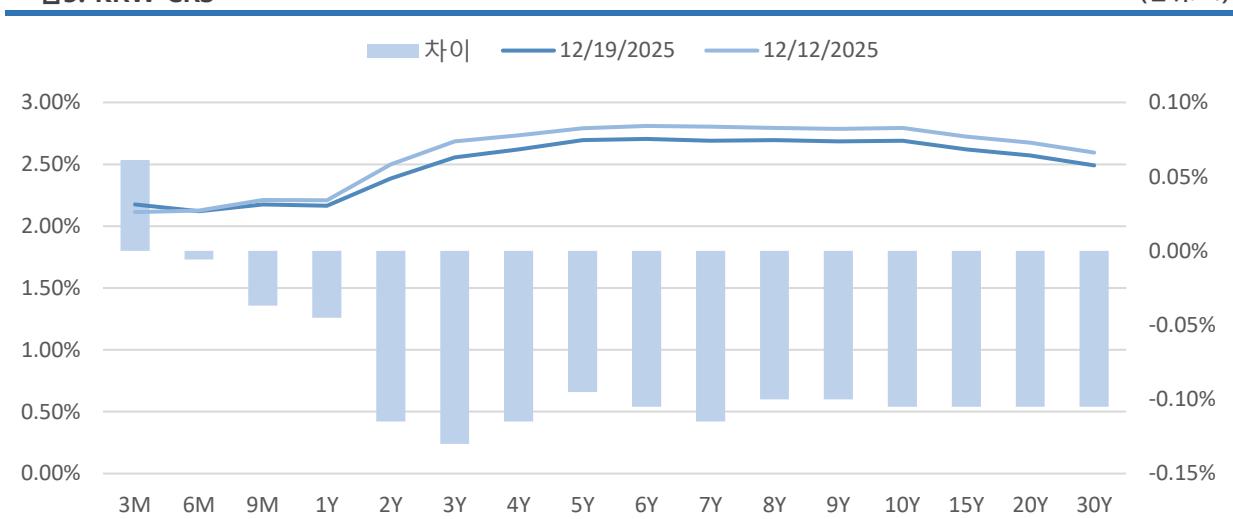


자료 : Refinitiv, Bloomberg

표2. KRW IRS Data

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-19	2.78	2.9525	3.065	3.1875
2025-12-12	2.8225	3.0125	3.1425	3.265
주간증감	-0.0425	-0.06	-0.0775	-0.0775
2024-12-31	2.8625	2.7275	2.705	2.72
연말대비	-0.0825	0.225	0.36	0.4675

자료 : KIS자산평가

그림5. KRW CRS


자료 : Refinitiv, Bloomberg

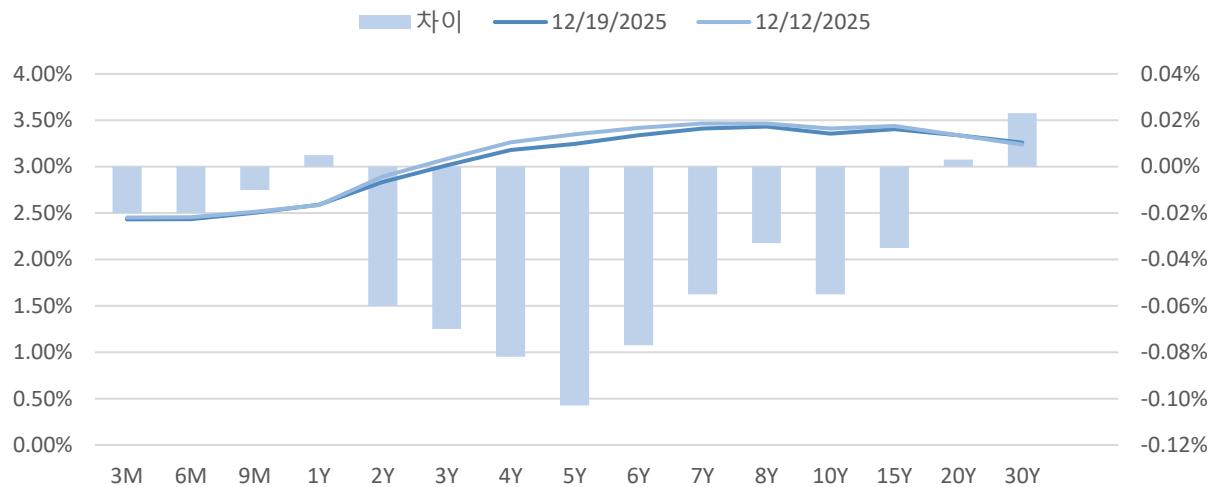
표3. KRW CRS Data

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-19	2.165	2.385	2.555	2.695
2025-12-12	2.21	2.5	2.685	2.79
주간증감	-0.045	-0.115	-0.13	-0.095
2024-12-31	2.315	2.185	2.19	2.23
연말대비	-0.15	0.2	0.365	0.465

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

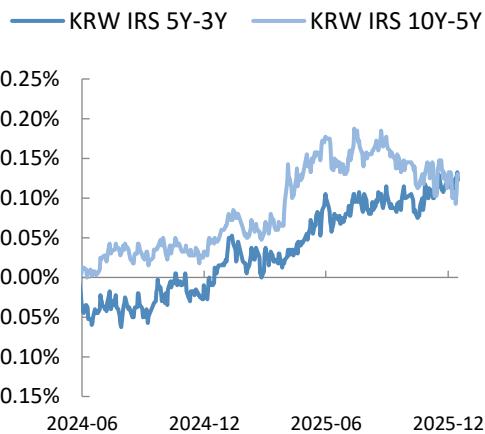
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-19	2.59	2.835	3.015	3.247
2025-12-12	2.585	2.895	3.085	3.35
주간증감	0.005	-0.06	-0.07	-0.103
2024-12-31	2.71	2.767	2.597	2.765
연말대비	-0.12	0.068	0.418	0.482

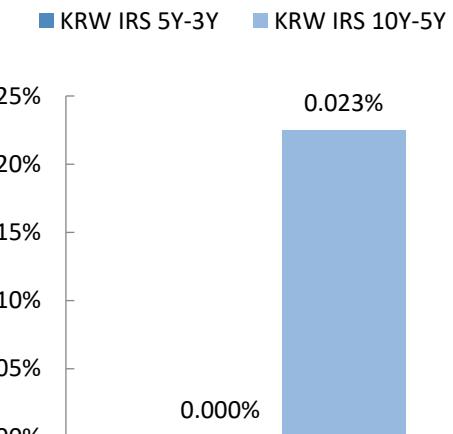
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)

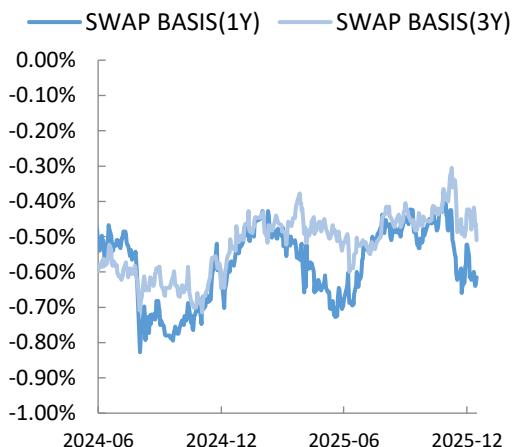


자료 : KIS자산평가

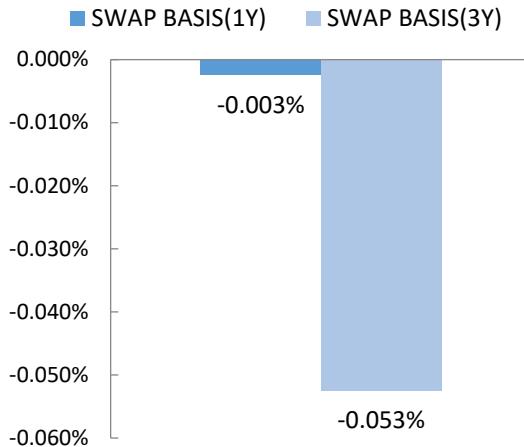
그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



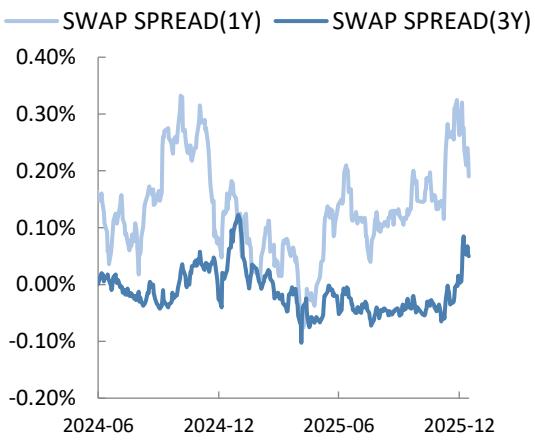
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이시스 추이 (단위 : %)


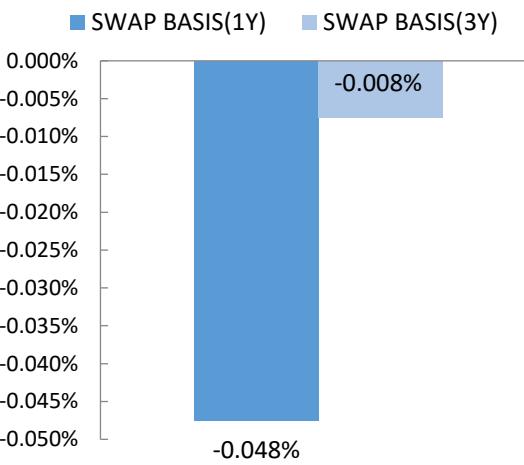
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이시스 주간 변동 (단위 : %)


자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)


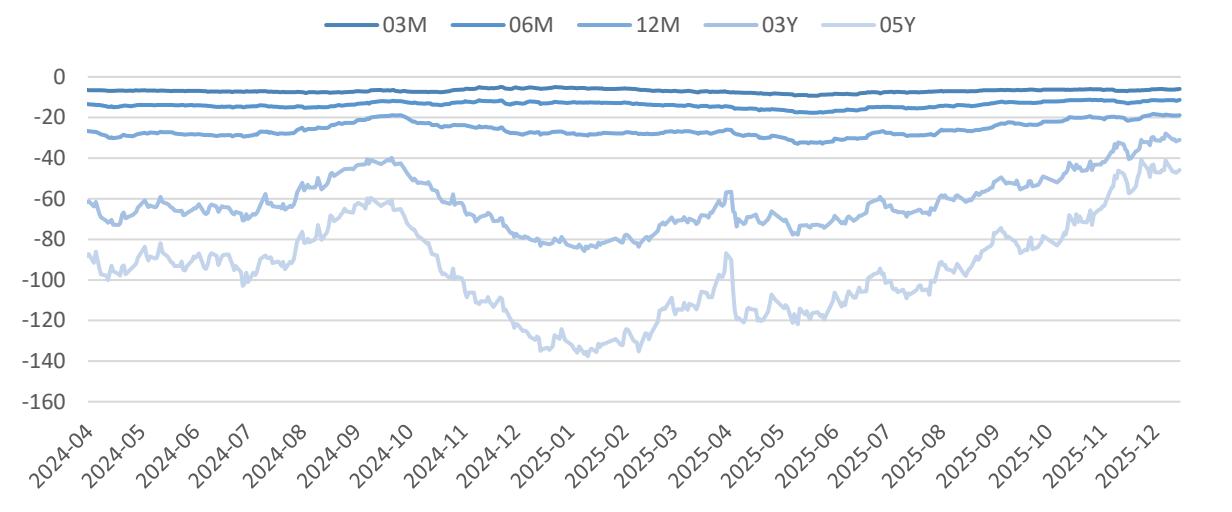
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)


자료 : Refinitiv, Bloomberg

II. FX시장 동향

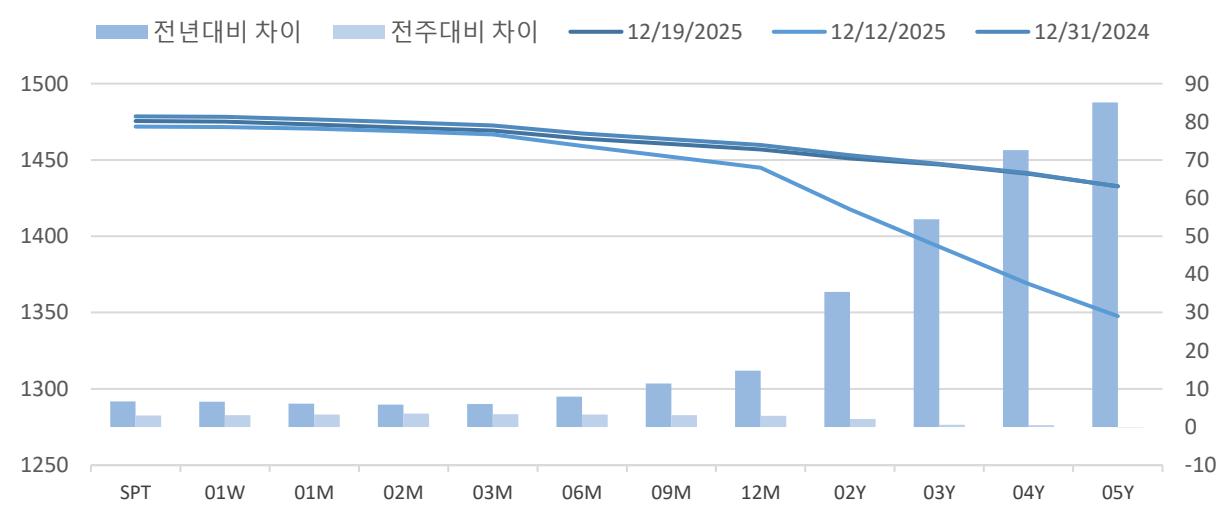
원/달러 환율은 지난 주 대비 1473.7에서 금일 1476.3으로 2.6원, 17.61BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 약세를 보였고, 엔화는 약세, 영국 파운드의 경우 약세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -18.7원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

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	2025-12-19	2025-12-12	차이	종목	2025-12-19	2025-12-12	차이
KRW/USD	1476.3	1476.3	2.6	USD/CHF	0.795	0.795	0
EUR/USD	1.172	1.172	-0.002	USD/SGD	1.292	1.291	0.001
GBP/USD	1.338	1.338	-0.002	USD/IDR	16745	16645	100
USD/JPY	156.275	156.275	0.5	USD/PHP	58.755	59.071	-0.316
USD/HKD	7.781	7.781	-0.003	USD/TWD	31.563	31.216	0.347
USD/CNY	7.041	7.041	-0.015	USD/SEK	9.3	9.258	0.043
USD/CAD	1.379	1.379	0.002	USD/PLN	3.589	3.598	-0.009
AUD/USD	0.66	0.66	-0.006	USD/DKK	6.377	6.365	0.012
NZD/USD	0.576	0.576	-0.005	USD/ZAR	16.759	16.85	-0.092

자료 : 서울외국환증개 (15시 40분 환율 기준)

Appendix 1] 주요 금리 및 Credit Spread 변동 현황

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리

(단위: %, 2025-12-19)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	2.850	0.020	-0.410
CP 90일	3.250	0.020	-0.150
국고 3년	3.015	-0.070	0.513
국고 5년	3.247	-0.103	0.572
국고 10년	3.355	-0.055	0.613
국고 20년	3.340	0.003	0.573
국고 30년	3.260	0.025	0.568
통안 1년	2.495	-0.055	-0.165
통안 2년	2.860	-0.070	0.218
통안 3년	3.065	-0.062	0.410

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리

(단위: %, 2025-12-19)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	3.468	-0.064	-0.913
미국 5Y	3.677	-0.052	-0.279
미국 10Y	4.136	-0.025	0.299
미국 20Y	4.779	0.002	0.676
미국 30Y	4.821	0.009	0.893
유럽 2Y	2.137	-0.023	-0.524
유럽 5Y	2.450	-0.014	-0.007
유럽 10Y	2.850	0.007	0.412
유럽 20Y	3.377	0.020	0.929
유럽 30Y	3.485	0.033	1.128

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수

(기준일 : 2025-12-19)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTB3	132.92	-0.78	-14.08
KTB10	112.65	-0.23	-5.02
KOSPI	4,020.55	-146.61	1,621.61
0	0.	0	0

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread

(단위: %, 2025-12-19)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	3.256	0.004	-0.064
회사채 AA-	3.537	0.015	-0.168
기타금융채 AA-	3.575	0.000	-0.178
은행채 AAA	3.277	0.020	-0.082

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	평택도시공사	AA0	0.4
	한국주택금융공사	AAA	0.4
	광주광역시도시공사	AA+	0.4
	농협중앙회	AAA	0.4
	한국수자원공사	AAA	0.4
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.4
	서울주택도시공사	AAA	0.4
	한국지역난방공사	AAA	0.4
	충북개발공사	AA+	0.4
	부산교통공사	AAA	0.4
	충청남도개발공사	AA+	0.4
	하남도시공사	AA0	0.4
	대구교통공사	AA+	0.4
	한국도로공사	AAA	0.4
	한국전력공사	AAA	0.4
	인천도시공사	AA+	0.4
	국가철도공단	AAA	0.4
	대전도시공사	AA+	0.4
	인천국제공항공사	AAA	0.4
	주택도시보증공사	AAA	0.4
	대구도시개발공사	AA+	0.4

카드채	김해시도시개발공사	AA0	0.4
	한국해양진흥공사	AAA	0.4
	한국광해광업공단	AAA	0.4
	경남개발공사	AA+	0.4
	한국자산관리공사	AAA	0.4
	한국토지주택공사	AAA	0.4
	한국철도공사	AAA	0.4
	한국농어촌공사	AAA	0.4
	안산도시공사	AA0	0.4
	세종도시교통공사	AA+	0.4
	부산항만공사	AAA	0.4
	한국공항공사	AAA	0.4
	인천교통공사	AA+	0.4
	경기주택도시공사	AAA	0.4
	경상북도개발공사	AA+	0.4
	여수광양항만공사	AAA	0.4
	서울교통공사	AAA	0.4
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.4
	인천항만공사	AAA	0.4
	아이엠캐피탈	A+	-13.4
	현대커머셜	AA-	-0.5
	한국캐피탈	A0	보합
	우리금융캐피탈	AA-	보합
	아이비케이캐피탈	AA-	보합
	제이비우리캐피탈	AA-	보합
	애큐운캐피탈	A0	보합
	한국투자캐피탈	A0	보합
	하나캐피탈	AA-	보합
	비씨카드	AA+	보합
	산은캐피탈	AA-	보합
	삼성카드	AA+	보합
	롯데캐피탈	A+	보합
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	보합
	우리카드	AA0	보합
	엔에이치농협캐피탈	AA-	보합
	현대카드	AA+	보합
	현대캐피탈	AA+	보합
	케이비국민카드	AA+	보합
	하나카드	AA0	보합
	신한카드	AA+	보합
	메리츠캐피탈	A+	보합
	케이카캐피탈	BBB0	보합
	비엔케이캐피탈	AA-	보합
	엠지캐피탈	A0	보합
	키움캐피탈	A-	보합
	미래에셋캐피탈	AA-	보합
	디비캐피탈	BBB+	보합
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	보합
	신한캐피탈	AA-	보합
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	보합
	케이비캐피탈	AA-	보합
	삼성증공업	A-	-0.5

회사채	한진	BBB+	보합
	중앙일보	BBB0	보합
	한솔테크닉스	BBB+	보합
	HL D&I	BBB+	보합
	동화기업	BBB+	보합
	두산퓨얼셀	BBB0	보합
	제이티비씨	BBB0	보합
	이랜드월드	BBB0	보합
	AJ네트웍스	BBB+	보합
	에스케이어드밴스드	BBB+	보합
	두산에너빌리티	BBB+	보합
	두산	BBB+	보합
	에스엘엘중앙	BBB0	보합
	보령	A0	0.5
	넷마블	A+	0.5
	삼양식품	A+	0.5
	한화오션	A-	0.5
	이지스자산운용	A-	0.5
	HD현대중공업	A+	0.5
	HD현대	A+	0.5
	HD현대일렉트릭	A+	0.5
	대한항공	A0	0.5
	HDC	A0	0.5
	에스케이온	A+	0.5
	팜한농	A0	0.5
	기움에프앤아이	A-	0.5
	현대로템	A+	0.5
	HL홀딩스	A0	0.5
	통영에코파워	A+	0.5
	SK인텔릭스	A+	0.5
	한진칼	A-	0.5
	SK아이아이테크놀로지	A0	0.5
	HS효성첨단소재	A0	0.5
	에스케이인천석유화학	A+	0.5
	파라다이스	A0	0.5
	한솔제지	A0	0.5
	에코비트	A+	0.5
	롯데하이마트	A+	0.5
	대한전선	A0	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
	수협중앙회	AAA	0.9
	한국가스공사	AAA	0.7
	농협중앙회	AAA	0.4
	한국수자원공사	AAA	0.4
	중소벤처기업진흥공단	AAA	0.4
	서울주택도시공사	AAA	0.4
	한국지역난방공사	AAA	0.4
	충북개발공사	AA+	0.4

특수채	부산교통공사	AAA	0.4
	한국광해광업공단	AAA	0.4
	대전도시공사	AA+	0.4
	경남개발공사	AA+	0.4
	한국자산관리공사	AAA	0.4
	한국토지주택공사	AAA	0.4
	한국철도공사	AAA	0.4
	한국농어촌공사	AAA	0.4
	안산도시공사	AA0	0.4
	충청남도개발공사	AA+	0.4
	인천국제공항공사	AAA	0.4
	하남도시공사	AA0	0.4
	대구교통공사	AA+	0.4
	세종도시교통공사	AA+	0.4
	평택도시공사	AA0	0.4
	한국공항공사	AAA	0.4
	인천교통공사	AA+	0.4
	경기주택도시공사	AAA	0.4
	한국도로공사	AAA	0.4
	한국전력공사	AAA	0.4
	경상북도개발공사	AA+	0.4
	여수광양항만공사	AAA	0.4
	서울교통공사	AAA	0.4
	주택도시보증공사	AAA	0.4
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	0.4
	인천도시공사	AA+	0.4
	국가철도공단	AAA	0.4
	대구도시개발공사	AA+	0.4
	김해시도시개발공사	AA0	0.4
	인천항만공사	AAA	0.4
	고양도시관리공사	AA0	0.4
	용인도시공사	AA0	0.4
카드채	롯데카드	AA-	1.5
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	보합
	신한캐피탈	AA-	보합
	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	보합
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	보합
	케이카캐피탈	BBB0	보합
	한국캐피탈	A0	보합
	우리금융캐피탈	AA-	보합
	아이비케이캐피탈	AA-	보합
	제이비우리캐피탈	AA-	보합
	애큐온캐피탈	A0	보합
	한국투자캐피탈	A0	보합
	하나캐피탈	AA-	보합
	케이비캐피탈	AA-	보합
	우리카드	AA0	보합
	엔에이치농협캐피탈	AA-	보합
	현대카드	AA+	보합
	비씨카드	AA+	보합
	현대캐피탈	AA+	보합
	산은캐피탈	AA-	보합

회사채	케이비국민카드	AA+	보합
	하나카드	AA0	보합
	신한카드	AA+	보합
	삼성카드	AA+	보합
	롯데캐피탈	A+	보합
	키움캐피탈	A-	보합
	메리츠캐피탈	A+	보합
	미래에셋캐피탈	AA-	보합
	비엔케이캐피탈	AA-	보합
	디비캐피탈	BBB+	보합
	엠지캐피탈	A0	보합
	현대커머셜	AA-	-0.5
	하나금융지주	AAA	2.2
	LG에너지솔루션	AA0	2.0
	삼성증권	AA+	1.9

자료 : KIS자산평가

Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
KR60113V3F99	한국캐피탈제팔차1-3	2025-09-25	2026-06-25	2025-12-25	전액
KR6380302B37	굿아이언제구차1-2	2021-03-26	2026-03-26	2025-12-26	전액
KR60075ZCF60	바바리안스카이9차1-12	2025-06-26	2026-06-26	2025-12-26	전액
KR60075ZDF69	바바리안스카이9차1-13	2025-06-26	2026-07-26	2025-12-26	전액
KR649345VE91	바바리안스카이8차1-28	2024-09-26	2027-01-26	2025-12-26	전액
KR649345WE90	바바리안스카이8차1-29	2024-09-26	2027-02-26	2025-12-26	전액

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-12-12~2025-12-19)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
아이엠캐피탈	2025-12-11	BOND	A+	A+			A+	2025-12-11	AA-	2025-12-11
환경시설관리	2025-12-11	기업등급	BBB+	BBB0					BBB0	2025-12-11

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-12-12~2025-12-19)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
신규	오텍	2025-12-11	BOND			BB-	BB-			BB-
변경	환경시설관리	2025-12-11	기업등급	BBB+	BBB0		BBB0			BBB0
신규	오텍	2025-12-12	BOND			BB-	BB-		BB-	
변경	아이엠캐피탈	2025-12-16	BOND	A+	AA-		AA-	AA-		
변경	JW홀딩스		BOND	BBB-	BBB0		BBB0			

Appendix 3] ABCP, ABSTB 기초자산 현황

SPC 기초자산별 상세내역은 KIS-Net을 통해 확인하실 수 있습니다.

정재룡 대리 02) 3215-1458

표1. 유동화 종목 발행현황

(기간: 2025-12-15~2025-12-19, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에프앤검단	A1	부동산 관련 대출	2025-12-22	136	넥스트브이시티피에프브이
케이아이에스리얼제삼십차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-13	100	청라플러스
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2026-03-13	104	한화토탈에너지스
케이에스엘씨제일차	A1	신종자본증권	2026-03-16	307	롯데카드
키스아미리제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-05	248	빌더스개발원
디에스제이원제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-19	800	에스케이에코플랜트
제이와이에스제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-13	200	아이비투자을지로
키스에스에프제이십일차	A1	신종자본증권	2026-03-19	250	코오롱인더
드래곤하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-19	300	서부티엔디
국민챔피온제십삼차	A1	정기예금	2026-02-13	100	국민은행
국민챔피온제십삼차	A1	정기예금	2026-05-18	2,100	국민은행
하이드림제구차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	200	풍무역세권개발
아이비투게더제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-27	1,000	오앤티비홀딩스
뉴스타북아현제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-12-15	2,250	북아현2재정비촉진구역주택재개발정비사업조합
모니모송도제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-23	150	송도국제도시개발
에이치와이에너지제일차	A2	대출채권(CLO)	2026-03-19	75	SGC E&C
국민행복제13차	A1	정기예금	2026-03-30	1,500	국민은행
디케이프로제일차	A3+	신용카드대금채권	2026-03-13	34	동국씨엠
디비엠비피제삼차	A2	신용카드대금채권	2026-03-18	50	에스케이넥실리스
모도리제십차	A2+	부동산 관련 대출	2026-06-23	700	모도리제구차
비케이라펠제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-19	200	라펠
하나레지던스2호	A1	펀드수익증권	2026-03-19	395	이지스글로벌전문투자형사모부동산투자신탁436-2호
제이와이제육차	A1	펀드수익증권	2026-02-19	233	대신JAPAN하임전문투자형사모투자신탁제14호
아이프로황금제오차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-14	350	아이월드
더블에스에버2025	A1	주식관련	2026-02-19	1,200	SK이노베이션
제이발롱블루제이차	A1	회사채(CBO)	2026-01-16	153	한국가스공사
프로미스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	720	울산복합도시개발
816공간제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-19	150	와이디816피에프브이
케이아이에스비피아이디씨	A1	부동산 관련 대출	2026-01-27	77	부평아이디씨투자회사
아이스마스	A1	부동산 관련 대출	2026-02-19	100	비에스디제일차
더에이치청북제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-14	100	서진캠
에스크레딧솔루션제삼차	A1	신종자본증권	2026-03-17	203	SK이노베이션
더웨일제팔차	A1	정기예금	2026-08-18	500	국민은행
프라임퍼스트	A1	부동산 관련 대출	2026-02-19	90	신우개발

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
디에스제이원제이차	A1	환매조건부채권	2025-12-17	100	삼성증권
에스와이피제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-18	150	수암산업
케이에이치엘제십육차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-19	1,125	케이에이치엘제십사차
원라이프제삼차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-16	450	에이치디와이유제이비기업구조 조정부동산투자회사
베스트에프제팔차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-13	180	에이치디와이유제이비기업구조 조정부동산투자회사
비나리제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-06-30	1	하울디앤씨
루크로스제육차	A1	정기예금	2026-04-24	300	국민은행
제이온블랙	A1	대출채권(CLO)	2026-01-07	200	파이오니어제일차
케이에스디아이제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	228	풍무역세권개발
디비페트라제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-15	110	플랜텍홀딩스
테베제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-06	150	진천메가폴리스개발
에너빌리티하나제삼차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-19	1,300	두산에너빌리티
엠에스티케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-29	126	인천검단스카이파크컨소시엄
하나일본태양광	A1	대출채권(CLO)	2026-03-19	31	EG JAPAN KY BORROWER LTD.
글로리고덕제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-15	53	베스트원프리미엄
드림구삼당산제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-18	125	비기닝시티
키스얼터너티브제육차	A1	신종자본증권	2026-03-19	293	롯데카드
디에스울산야음	A1	부동산 관련 대출	2026-01-13	800	유선홀딩스
나이스을지로제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-13	337	아이비투자을지로
에이스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-19	57	사당3동지역주택조합
에스퍼스트에이치엘	A1	대출채권(CLO)	2026-03-18	2,000	호텔롯데
케이아이에스리얼제십삼차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	50	청라플러스
에프앤검단제이차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-22	177	넥스트브이시티피에프브이
가온해제구차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-20	30	씨지주택
어니스트현제일차	A1	펀드수익증권	2026-03-17	937	신한AIM부동산전문투자형사모 투자신탁제23호
케이디비국립대병원제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-19	350	경북대학교병원
국민넘버원제팔차	A1	정기예금	2026-08-03	700	국민은행
엔티지씨제삼차	A1	신용카드대금채권	2026-02-06	418	SK에너지
국민베스트제1차	A1	정기예금	2026-04-07	2,400	국민은행
아산동산제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-08	750	하늘이앤씨
모니모남산제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-15	300	와이디427피에프브이
한양스탁제육차	A1	환매조건부채권	2025-12-16	100	삼성증권
케이에이치엘제십오차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-16	441	코리아시니어레지던스
엔에이치실버제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	885	남동타운피에프브이
에프엔실버플라워	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	1,424	남동타운피에프브이
비케이씨에스제십구차	A2	신용카드대금채권	2026-03-18	117	에스케이스페셜티
디비엠비피제사차	A2+	신용카드대금채권	2026-03-19	355	녹십자
솔편한제일차	A1	정기예금	2026-08-18	1,600	신한은행
현대차강소아이티제삼차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-22	420	현대차강소아이티제이차
케이더블유브이에스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-18	20	에스에스알제일차

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
제이케이비제일차	A1	펀드수익증권	2026-03-17	153	제이알일반사모부동산투자신탁 제6호
하나삼표제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-31	420	삼표산업
뉴월드수표제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-13	200	아이비투자자리
에스엘티야음	A1	부동산 관련 대출	2026-01-13	240	유선훌딩스
스위트에이치한남제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-19	1,002	한남3재정비촉진구역주택재개발 정비사업조합
장성엔에이치제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-30	1,230	청주장성제일차
엠에스티케이제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-02	226	인천검단스카이파크컨소시엄
동대구터미널제이차	A1	신탁수익권	2026-03-17	200	코리아와이드터미널
비티비중외제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-23	361	광주중외공원개발
에이치색달제이차	A1	주식관련	2026-03-17	30	디디아이제이제이60위탁관리부 동산투자회사
델타블레오제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-30	328	오송역현대지역주택조합
디비프리드제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-13	80	더블유제이라이프
와이케이써킷제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-13	4	플러스원투자목적회사
하나린제구차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-31	187	아이비투자자리
에비뉴고덕제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-15	466	베스트원프리미엄
히어로즈당산제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-18	325	비기닝시티
에이치에코제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-13	600	에코비트
야음이글스제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-13	80	에코야음제삼차
국민글로리제2차	A1	정기예금	2026-08-28	300	국민은행
골든이어즈한남제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-19	500	소요한남레지던스
스마트플러스제육차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	186	풍무역세권개발
트루합정제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-15	600	디오로디엔씨
케이스텔제일차	A2	부동산 관련 대출	2026-01-12	33	에스앤피152
키스플러스제삼십일차	A1	회사채(CBO)	2026-03-18	300	케이양제일차
비에스런제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-19	55	신우개발
더웨일제팔차	A1	정기예금	2026-05-08	1,800	국민은행
국민넘버원제팔차	A1	정기예금	2026-11-02	3	국민은행
국민베스트제1차	A1	정기예금	2026-10-08	3	국민은행
세레니티제이차	A3	대출채권(CLO)	2026-03-16	308	메가박스
국민챔피온제십삼차	A1	정기예금	2026-04-14	200	국민은행
쥐피아이제십오차	A1	펀드수익증권	2026-04-24	11	피아이에이전문투자형사모부동산투자신탁제6-1호, 제6-2호
뉴스타원클제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	1,017	남동타운피에프브이
케이테라제육차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	90	스카이천수
비욘드스카이제십칠차	A1	부동산 관련 대출	2026-06-17	1,565	케이스퀘어그랜드강서피에프브이
케이엔더블유제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-18	100	수암산업
국민행복제13차	A1	정기예금	2026-02-12	900	국민은행
비케이프로제구차	A1	신용카드대금채권	2026-02-19	47	SK에너지
송도지파이브제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	300	송도국제도시개발
루크로스제육차	A1	정기예금	2026-05-04	2,050	국민은행
디이에프베타제일차	A2+	신용카드대금채권	2026-03-12	60	삼척블루파워

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
글로리무거제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-12	200	에이치해리티지
드림플랜트제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-13	150	충주드림파크개발
골든이어즈한남제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-19	307	소요한남레지던스
엠에스제삼차	A1	펀드수익증권	2026-02-02	269	대신제55호일반사모자투자신탁 제1호
실버라이닝알에프제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-24	1,017	남동타운피에프브이
베스트솔루션제이차	A1	주식관련	2026-02-19	144	LS증권
레이턴제일차	A2-	부동산 관련 대출	2026-03-19	530	데이나제일차
해피윙스제일차	A2	펀드수익증권	2026-03-19	102	바른흔합자산전문투자형사모투자유한회사
키스이제이제육차	A1	회사채(CBO)	2026-03-16	289	에스케이어드밴스드
하나런웨이	A1	펀드수익증권	2026-03-19	1,350	캡스톤EU일반사모투자신탁13호
청주고속디투	A1	부동산 관련 대출	2026-01-14	220	청주고속터미널
디비엠비피제팔차	A2	신용카드대금채권	2026-01-26	87	롯데인프라셀
밀키웨이제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-16	21	태우디엔씨
엠에이동탄제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-02	50	에프엔동탄제일차
국민글로리제2차	A1	정기예금	2026-02-26	400	국민은행
국민글로리제2차	A1	정기예금	2026-12-10	4	국민은행
국민글로리제2차	A1	정기예금	2026-05-18	1,400	국민은행
브릿지광명	A1	부동산 관련 대출	2026-01-16	85	씨에스광명
신디제일차	A1	정기예금	2026-10-02	4	신한은행
에프엔디디엠제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-05	200	더미래
스마트플러스제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	131	풍무역세권개발
에스프로젝트에이치스틸	A1	대출채권(CLO)	2026-03-16	1,250	현대제철
티알비송도제오차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	650	송도국제도시개발
케이아이브리드제일차	A1	신종자본증권	2026-03-19	100	코오롱인더
더웨일제팔차	A1	정기예금	2026-04-06	100	국민은행
국민넘버원제팔차	A1	정기예금	2026-04-06	150	국민은행
국민챔피온제십삼차	A1	정기예금	2026-11-09	5	국민은행
챔피언레스큐	A2+	부동산 관련 대출	2025-12-18	230	비에프로지스틱스제1호일반사모부동산투자
에스하나제일차	A1	신종자본증권	2026-03-18	2,000	GS건설
모니모송도제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-11	409	송도국제도시개발
와이케이시네제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-20	237	한강시네폴리스개발
하나내삼제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-17	1,000	오앤티비홀딩스

자료 : KIS-NET

Appendix 4] 주간 채권 만기현황

이새롬 02) 3215-1432

표1. 주간 채권종류별 만기금액현황

(단위: 백만원)

국공채	특수채	통안채	은행채	기타금융채	회사채	ABS	계
5,000	940,000	910,000	2,300,000	1,680,000	234,580	425,000	6,494,580

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
특수채	2025-12-27	인천지방채12-9	2011-12-27	14Y	5,000	
	2025-12-22	공급망안정화기금2505가-할인-214	2025-05-22	7m	270,000	
	2025-12-22	한국전력1334	2022-12-22	3Y	160,000	AAA
	2025-12-23	중소벤처기업진흥채권790	2022-09-23	3Y 3m	100,000	AAA
	2025-12-24	국가철도공단채권174	2010-12-24	15Y	40,000	AAA
	2025-12-25	주택금융공사157(사)	2024-06-25	1Y 6m	140,000	AAA
	2025-12-26	수산금융채권(중앙회)06-120이표12-26호	2024-12-26	1Y	80,000	AAA
	2025-12-27	한국전력1336	2022-12-27	3Y	150,000	AAA
은행채	2025-12-23	통안DC025-1223-0910	2025-09-23	3m	910,000	
	2025-12-22	신한은행27-12-이-2-D	2023-12-22	2Y	400,000	AAA
	2025-12-23	농업금융채권(은행)2024-09이1.25Y-F	2024-09-23	1Y 3m	100,000	AAA
	2025-12-23	신한은행29-06-할-6M-A	2025-06-23	6m	300,000	AAA
	2025-12-24	부산은행2025-01할11M-24	2025-01-24	11m	100,000	AAA
	2025-12-24	한국수출입금융2502자-할인-303	2025-02-24	10m	360,000	AAA
	2025-12-24	산금24신이0106-0624-1	2024-06-24	1Y 6m	190,000	AAA
	2025-12-26	산금24신이0106-0626-1	2024-06-26	1Y 6m	350,000	AAA
	2025-12-26	국민은행4406이표일(03)1.5-26	2024-06-26	1Y 6m	300,000	AAA
	2025-12-26	농업금융채권(은행)2025-08이 4M-A	2025-08-11	4m 15d	100,000	AAA
기타금융채	2025-12-27	기업은행(신)2406이1.5A-27	2024-06-27	1Y 6m	100,000	AAA
	2025-12-22	JB 우리캐피탈519-1	2024-08-30	1Y 3m 22d	20,000	AA-
	2025-12-22	JB 우리캐피탈461-2	2022-12-22	3Y	10,000	AA-
	2025-12-22	하나캐피탈376-4	2022-12-22	3Y	20,000	AA-
	2025-12-22	메리츠캐피탈244-1	2023-12-22	2Y	30,000	A+
	2025-12-22	하나카드251	2023-11-22	2Y 1m	70,000	AA0
	2025-12-22	케이비국민카드304-3	2020-06-12	5Y 6m 10d	50,000	AA+
	2025-12-22	삼성카드2466	2020-08-04	5Y 4m 18d	10,000	AA+
	2025-12-22	우리금융캐피탈473-5	2023-06-22	2Y 6m	10,000	AA-
	2025-12-22	현대캐피탈1962-3	2022-12-22	3Y	10,000	AA+
	2025-12-22	아이비캐이캐피탈301-2	2024-03-22	1Y 9m	40,000	AA-
	2025-12-22	현대카드734-2	2018-08-23	7Y 3m 29d	50,000	AA+
	2025-12-22	신한카드2074-3	2020-06-11	5Y 6m 11d	50,000	AA+
	2025-12-22	비씨카드161-4	2022-12-22	3Y	10,000	AA+
	2025-12-22	미래에셋캐피탈97-3	2023-11-22	2Y 1m	20,000	AA-
	2025-12-22	비씨카드167-4	2023-12-22	2Y	10,000	AA+
	2025-12-22	삼성카드2463	2020-07-30	5Y 4m 22d	20,000	AA+
	2025-12-22	엔에이치농협캐피탈224-1	2023-11-22	2Y 1m	20,000	AA-

기타금융 채	2025-12-22	엔에이치농협캐피탈208-2	2023-06-22	2Y 6m	20,000	AA-
	2025-12-22	BNK캐피탈233-5	2021-01-21	4Y 11m 1d	40,000	AA-
	2025-12-23	엠지캐피탈374-1	2024-12-23	1Y	10,000	A0
	2025-12-23	엠지캐피탈271	2020-12-23	5Y	30,000	A0
	2025-12-23	애큐온캐피탈225-2	2024-07-24	1Y 4m 29d	10,000	A0
	2025-12-23	아이비케이캐피탈310-2	2024-08-23	1Y 4m	30,000	AA-
	2025-12-23	케이비캐피탈512-4	2023-06-23	2Y 6m	30,000	AA-
	2025-12-23	JB 우리캐피탈495-3	2023-11-30	2Y 23d	40,000	AA-
	2025-12-24	롯데캐피탈451-1	2023-12-27	1Y 11m 27d	30,000	A+
	2025-12-24	하나캐피탈392-2	2023-05-25	2Y 6m 29d	50,000	AA-
	2025-12-24	JB 우리캐피탈495-4	2023-11-30	2Y 24d	40,000	AA-
	2025-12-24	롯데카드510-3	2023-11-24	2Y 1m	40,000	AA-
	2025-12-24	엔에이치농협캐피탈230-4	2024-04-24	1Y 8m	20,000	AA-
	2025-12-24	엔에이치농협캐피탈221-5	2023-10-25	2Y 1m 29d	20,000	AA-
	2025-12-24	애큐온캐피탈225-3	2024-07-24	1Y 5m	20,000	A0
	2025-12-24	한국투자캐피탈55-1	2020-12-24	5Y	50,000	A0
	2025-12-26	신한카드2020-4	2018-12-26	7Y	10,000	AA+
	2025-12-26	엔에이치농협캐피탈227-2	2024-01-26	1Y 11m	20,000	AA-
	2025-12-26	키움캐피탈166	2023-12-26	2Y	20,000	A-
	2025-12-26	케이비캐피탈510-2	2023-05-26	2Y 7m	30,000	AA-
	2025-12-26	산은캐피탈733-1	2024-04-26	1Y 8m	20,000	AA-
	2025-12-26	우리카드222-2	2022-12-28	2Y 11m 28d	250,000	AA0
	2025-12-26	오릭스캐피탈코리아42	2023-09-26	2Y 3m	20,000	
	2025-12-26	현대커머셜499-1	2023-12-27	1Y 11m 29d	20,000	AA-
	2025-12-26	현대커머셜500	2023-12-28	1Y 11m 28d	50,000	AA-
	2025-12-26	JB 우리캐피탈495-5	2023-11-30	2Y 26d	40,000	AA-
	2025-12-26	하나캐피탈435-3	2024-08-28	1Y 3m 28d	50,000	AA-
	2025-12-26	아이비케이캐피탈269-2	2022-12-28	2Y 11m 28d	40,000	AA-
	2025-12-26	아이비케이캐피탈306-1	2024-06-28	1Y 5m 28d	50,000	AA-
	2025-12-26	현대캐피탈1963	2022-12-26	3Y	50,000	AA+
	2025-12-26	현대캐피탈2010-1	2024-01-25	1Y 11m 1d	30,000	AA+
	2025-12-26	애큐온캐피탈221	2024-06-26	1Y 6m	30,000	A0
	2025-12-26	엠지캐피탈345-2	2023-06-28	2Y 5m 28d	20,000	A0
회사채	2025-12-22	이에너지26CB	2023-12-22	2Y	300	
	2025-12-22	한국서부발전47-1	2020-12-22	5Y	40,000	AAA
	2025-12-22	SK해운81-2	2023-12-22	2Y	5,000	
	2025-12-23	소프트센8CB	2020-12-23	5Y	1,380	
	2025-12-23	신한금융지주137	2020-12-23	5Y	180,000	AAA
	2025-12-24	현대엘엔지해운9	2025-02-24	10m	4,900	
	2025-12-26	리드코프793	2025-06-25	6m 1d	3,000	
회사채	2025-12-22	퍼스트파이브지72차유1-24	2023-12-22	2Y	7,000	AAA
	2025-12-23	티월드제구십육차유1-22	2024-02-23	1Y 10m	5,000	AAA
	2025-12-23	티월드제일백이차1-16	2024-08-23	1Y 4m	10,000	AAA
	2025-12-23	티월드일백십일차1-7	2025-05-23	7m	5,000	AAA
	2025-12-24	티월드제구십구차유1-19	2024-05-24	1Y 7m	5,000	AAA
	2025-12-24	티월드제일백육차1-12	2024-12-24	1Y	5,000	AAA
	2025-12-24	티월드제일백일십육차1-2	2025-10-24	2m	2,500	AAA
	2025-12-24	티월드제일백칠차1-11	2025-01-24	11m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백일십오차1-3	2025-09-25	3m	10,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백구차1-9	2025-03-25	9m	10,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백오차1-13	2024-11-25	1Y 1m	10,000	AAA

ABS	2025-12-25	티월드제일백일차1-17	2024-07-25	1Y 5m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백차유1-18	2024-06-25	1Y 6m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제구십오차유1-23	2024-01-25	1Y 11m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백사차1-14	2024-10-25	1Y 2m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제구십칠차유1-21	2024-03-25	1Y 9m	15,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백삼차1-15	2024-09-25	1Y 3m	10,000	AAA
	2025-12-25	티월드제구십팔차유1-20	2024-04-25	1Y 8m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백일십칠차1-1	2025-11-25	1m	10,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백일십삼차1-5	2025-07-25	5m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백팔차1-10	2025-02-25	10m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백일십사차1-4	2025-08-25	4m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드일백십차1-8	2025-04-25	8m	5,000	AAA
	2025-12-25	한국캐피탈제팔차1-3	2025-09-25	3m	5,000	AAA
	2025-12-25	티월드제일백일십이차1-6	2025-06-25	6m	5,000	AAA
	2025-12-26	바바리안스카이9차1-12	2025-06-26	6m	20,000	AAA
	2025-12-26	퍼스트파이브지78차유1-12	2024-12-26	1Y	10,000	AAA
	2025-12-26	에이치와이중앙제사차4	2025-09-26	3m	42,000	
	2025-12-26	티월드제구십사차유1-24	2023-12-26	2Y	5,000	AAA
	2025-12-26	바바리안스카이9차1-13	2025-06-26	6m	20,000	AAA
	2025-12-26	바바리안스카이8차1-28	2024-09-26	1Y 3m	10,000	AAA
	2025-12-26	퍼스트파이브지75차유1-18	2024-06-28	1Y 5m 28d	5,000	AAA
	2025-12-26	주택금융공사MBS2018-31(1-5)	2018-12-26	7Y	123,500	AAA
	2025-12-26	퍼스트파이브지73차유1-21	2024-03-26	1Y 9m	10,000	AAA
	2025-12-26	퍼스트파이브지68차유1-28	2023-04-28	2Y 7m 28d	5,000	AAA
	2025-12-26	바바리안스카이8차1-29	2024-09-26	1Y 3m	10,000	AAA

자료 : KIS자산평가

Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

안동현 대리 02) 3215-1482

표1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2025-12-15 ~ 2025-12-19)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR6192521FC8	경남은행2025-120이(변)1A-15	AA+	2025-12-15	2026-12-15	LOOKBACK 5bizdays WITHOUT OBSERVATION SHIFT+25bp	1	2,000		KRW
KR6192531FC7	광주은행25-12이영구5갑16(신)	AA+	2025-12-16	2055-12-16	발행일 이후 5년: 4.60% / 이후: 민평4사 국고5년+130bp	3	1,000	NC5 Q	KRW
KR6065909FC9	현대카드948-5	AA+	2025-12-17	2030-12-17	91일물 CD+45bp	3	200		KRW
KR6000031FC0	우리은행29-12-0이(변)01-갑-18	AAA	2025-12-18	2026-12-18	LOOKBACK 5bizdays WITHOUT OBSERVATION SHIFT+18bp	1	3,250		KRW
KR310502GFC0	기업은행(변)25120이1A-18	AAA	2025-12-18	2026-12-18	민평3사 AAA CD 1개월+8bp	1	4,700		KRW
KR602988BFC9	현대캐피탈2087-6	AA+	2025-12-19	2030-12-20	91일물 CD+40.6bp	3	400		KRW



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

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