

PART 1 국내 / 해외채권

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
국공채	달러-원 환율 급락에 따른 강세
금융채	금융채시장 연내물 중심의 강세 지속
회사채	환율 안정 기대 따른 중단기 강세, 커브 스티프닝
ABS/MBS	연말 한산한 발행 및 유통
CD/CP	약보합세 유지되며 미미한 변동
해외채권	GDP 호조와 고용 괴리 부각 속 미 국채금리 보험권

PART 2 파생상품

ELS	2025년 12월 넷째주 KOSPI지수는 4129.68로 마감
SWAP	CD 91일물 금리 0.02% 상승

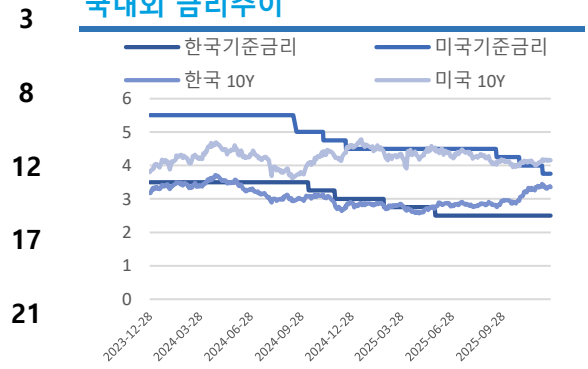
HOT ISSUE

ESG	파리협정에 의한 온실가스 국제감축사업의 경제성 분석과 시사점
-----	-----------------------------------

APPENDIX

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

국내외 금리추이



국내금리동향

국내금리	12/26	전주대비
통안 2Y	2.820	-0.040
국고 3Y	2.960	-0.042
국고 10Y	3.380	0.065
KRW IRS 3Y	3.038	-0.018
CD 91D	2.860	0.020
CP 91D	3.250	0.000
Call	2.620	0.040

해외금리동향

해외금리	12/26	전주대비
미국 2Y	3.511	0.019
미국 5Y	3.726	0.015
미국 10Y	4.152	-0.011
독일 2Y	2.142	-0.008
독일 10Y	2.862	0.009
중국 2Y	1.311	-0.031
중국 10Y	1.831	-0.014

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

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이 <ul style="list-style-type: none"> • 전주대비 국고채지수 누적수익률 감소 • 전주대비 통안채지수 누적수익률 증가 • 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가
국공채	달러-원 환율 급락에 따른 강세 <ul style="list-style-type: none"> • 연말 앞은 장세 • 금융당국 외환시장 개입
금융채	금융채시장 연내물 중심의 강세 지속 <ul style="list-style-type: none"> • 은행채시장 발행액 유지, 연내물 중심의 스프레드 축소 • 기타금융채시장 발행액 확대, A0 이하 등급을 중심으로 한 강세
회사채	환율 안정 기대 따른 중단기 강세, 커브 스티프닝 <ul style="list-style-type: none"> • 국민연금 전략적 환헤지 가동에 따른 중단기 금리 강세 • 크레딧 스프레드 약세
ABS/MBS	연말 한산한 발행 및 유통 <ul style="list-style-type: none"> • 퍼스트파이버지제84차유동화 및 티월드제118차유동화 발행 • MBS 발행 전무
CD/CP	약보합세 유지되며 미미한 변동 <ul style="list-style-type: none"> • CD : 발행 증가, CD-은행채 스프레드 확대 • CP/ESTB : 발행금액 감소
해외채권	GDP 호조와 고용 괴리 부각 속 미 국채금리 보합권 <ul style="list-style-type: none"> • 3분기 GDP 호조에도 경제 vs 고용 괴리 부각되며 금리 상방 제한 • 향후 연준 의장 지명 결과에 따라 금리 방향성 결정될 전망
ELS	2025년 12월 넷째주 KOSPI지수는 4129.68로 마감 <ul style="list-style-type: none"> • 지난 주 대비 KOSPI 지수 상승, S&P500 상승. • 주간 ELS 발행 건수 감소, 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 상승세

INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

KEY POINT

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

I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

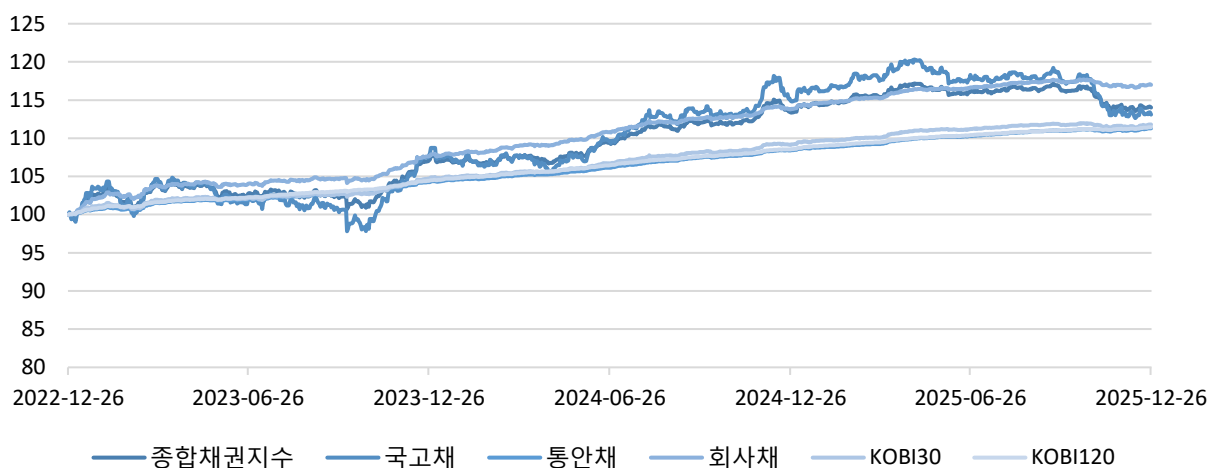
(누적수익률, 단위 : %)

구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	0.04	-0.35	-1.91	-1.99	0.55	14.00	1.79
	Duration	5.81	5.77	6.02	6.10	5.85	5.11	1.75
	YTM	3.15	3.04	2.73	2.65	3.02	4.21	7.45
국고채	누적수익률	-0.03	-0.78	-3.70	-4.37	-1.60	13.11	1.79
	Duration	9.70	9.54	10.01	10.11	9.89	8.42	2.05
	YTM	3.17	3.05	2.73	2.61	2.85	3.67	6.86
통안채	누적수익률	0.09	0.19	0.31	0.91	2.68	11.29	1.40
	Duration	1.33	1.27	1.27	1.26	1.21	1.10	0.96
	YTM	2.70	2.62	2.39	2.39	2.78	3.76	6.80
회사채	누적수익률	0.09	0.00	-0.29	0.28	2.85	17.00	2.07
	Duration	2.45	2.43	2.44	2.56	2.56	2.56	1.35
	YTM	3.32	3.20	2.88	2.85	3.34	5.20	8.43
KOB130	누적수익률	0.10	0.12	0.04	0.51	2.44	11.78	1.54
	Duration	1.83	1.80	1.82	1.81	1.80	1.81	1.87
	YTM	2.73	2.65	2.37	2.34	2.87	3.97	6.86
KOB1120	누적수익률	0.08	0.19	0.38	0.95	2.68	11.44	1.38
	Duration	0.96	0.94	0.93	0.94	0.94	0.93	1.11
	YTM	2.83	2.76	2.53	2.52	3.10	4.24	7.09

자료: KIS자산평가

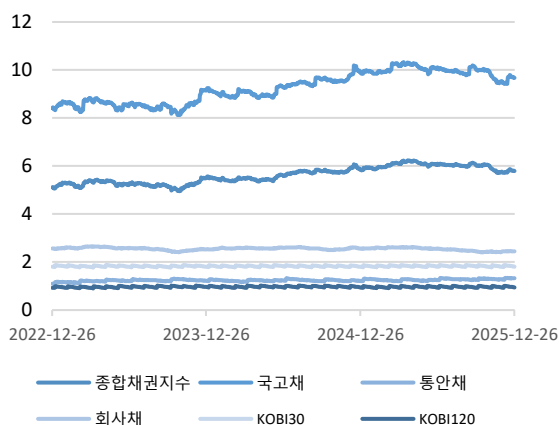
주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

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

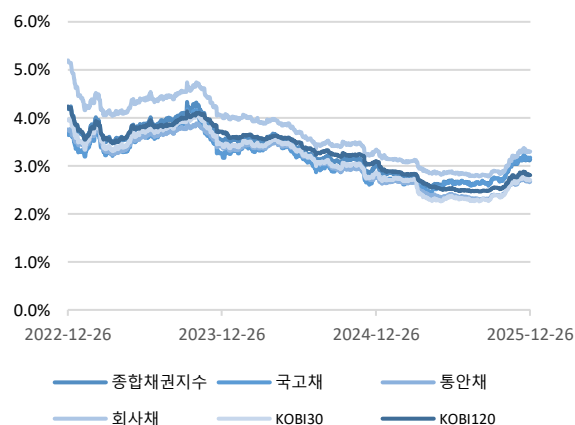
그림1. 채권 총수익 지수 추이


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	0.66	1.48	2.37	3.91	14.31	9.22
지방채	0.63	1.45	2.37	3.80	7.46	2.86
특수채	0.63	1.44	2.39	3.75	11.65	4.31
통안증권	0.58	1.38	2.31	0.00	0.00	1.32
은행채	0.59	1.46	2.37	3.51	6.90	1.26
기타금융채	0.63	1.47	2.36	3.58	4.93	1.76
회사채(공모무보증)	0.56	1.34	2.26	3.68	9.55	2.58
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.61	1.46	2.37	3.72	0.00	1.52
전체	0.61	1.44	2.35	3.81	13.87	5.79

표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	2.439	2.746	2.944	3.209	3.328	3.155
지방채	2.609	2.800	3.036	3.295	3.556	3.055
특수채	2.826	2.895	3.086	3.300	3.504	3.145
통안증권	2.445	2.702	2.937	0.000	0.000	2.673
은행채	2.807	2.879	3.064	3.279	3.495	2.887
기타금융채	3.178	3.232	3.366	3.510	3.909	3.292
회사채(공모무보증)	3.141	3.224	3.337	3.481	3.807	3.339
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.960	3.003	3.182	3.310	0.000	3.051
전체	2.798	2.931	3.126	3.286	3.360	3.132

자료: KIS자산평가

표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.85	5.34	4.42	7.45	28.28	49.34
지방채	0.21	0.27	0.25	0.38	0.13	1.23
특수채	2.16	3.03	2.37	2.46	3.07	13.08
통안증권	0.99	2.08	0.61	0.00	0.00	3.68
은행채	5.75	4.33	1.62	0.47	0.03	12.21
기타금융채	2.37	3.18	2.38	1.15	0.04	9.12
회사채(공모무보증)	1.89	2.90	2.61	1.47	0.95	9.81
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.66	0.44	0.25	0.19	0.00	1.54
전체	17.88	21.56	14.50	13.56	32.49	100.00

자료: KIS자산평가

표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	25	23	20	43	47	158
지방채	192	261	259	508	42	1,262
특수채	458	702	539	545	700	2,944
통안증권	8	6	2	0	0	16
은행채	593	423	163	55	7	1,241
기타금융채	1,373	1,724	1,119	652	33	4,901
회사채(공모무보증)	474	645	464	359	341	2,283
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	470	343	118	37	0	968
전체	3,593	4,127	2,684	2,199	1,170	13,773

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	0.110	0.060	-0.140	0.400	2.770	15.340	0.310
	Duration	2.320	2.100	2.120	2.200	2.170	2.300	3.110
	YTM	3.184	3.037	2.734	2.693	3.195	4.890	2.488
ESG목적채권	누적수익률	0.110	0.060	-0.240	0.230	2.570	14.970	0.174
	Duration	2.310	2.310	2.380	2.410	2.350	2.390	3.690
	YTM	3.084	2.985	2.682	2.627	3.143	4.850	1.996
비교지수	누적수익률	0.100	0.030	-0.350	0.120	2.540	15.520	0.301
	Duration	2.530	2.540	2.580	2.650	2.630	2.640	3.100
	YTM	3.170	3.073	2.766	2.718	3.220	4.852	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

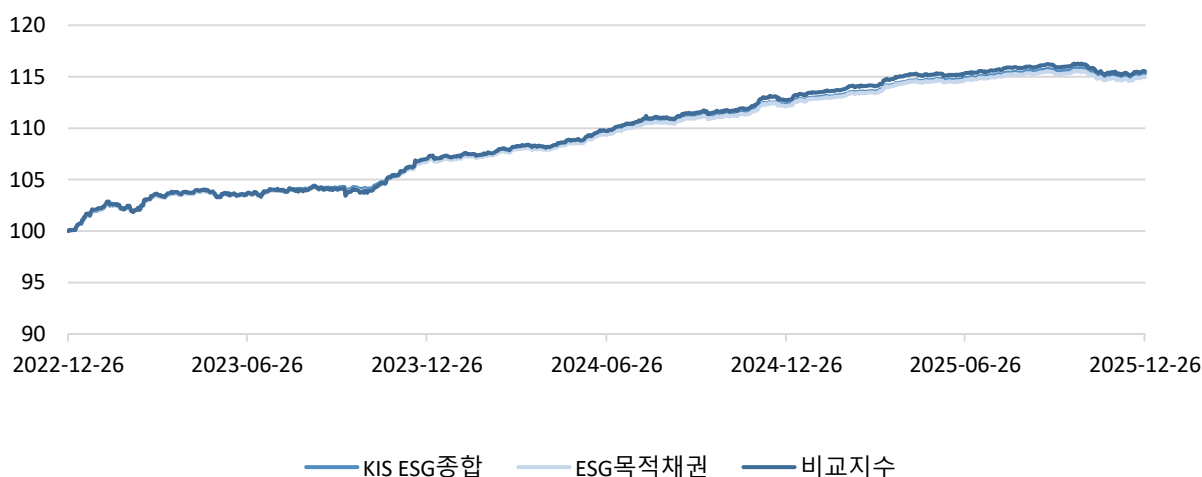
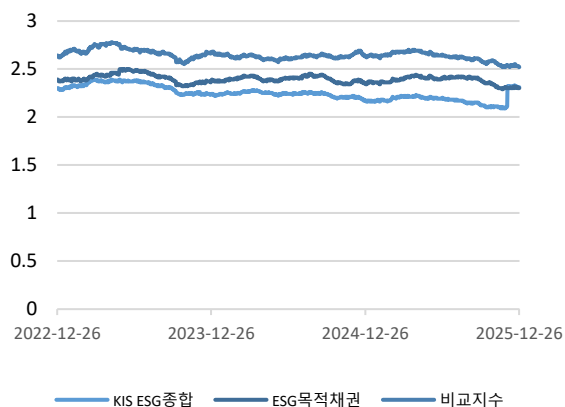


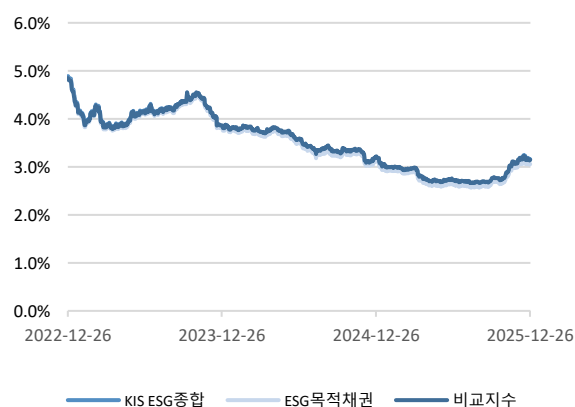
그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이



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	2.39	3.69	10.23	2.79
은행채	0.54	1.54	2.48	3.32	7.47	1.55
기타금융채	0.60	1.45	2.38	3.56	5.50	2.10
회사채(공모무보증)	0.54	1.33	2.26	3.66	7.63	2.28
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.60	1.48	2.38	3.72	0.00	1.68
전체	0.57	1.41	2.33	3.66	8.74	2.31

자료: KIS자산평가

표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	2.797	2.869	3.055	3.257	3.500	3.040
은행채	2.805	2.889	3.075	3.286	3.529	2.925
기타금융채	3.047	3.092	3.281	3.471	4.034	3.235
회사채(공모무보증)	3.068	3.163	3.314	3.476	3.731	3.283
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	2.881	2.965	3.164	3.310	0.000	3.026
전체	2.940	3.039	3.217	3.387	3.628	3.162

자료: KIS자산평가

표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	5.67	7.71	6.71	5.77	2.70	28.55
은행채	2.34	2.12	1.73	0.09	0.10	6.38
기타금융채	1.53	2.39	2.18	2.14	0.02	8.25
회사채(공모무보증)	9.07	13.76	13.17	7.76	3.42	47.19
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	3.53	2.80	1.78	1.52	0.00	9.63
전체	22.13	28.78	25.57	17.27	6.24	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	139	202	168	179	95	783
은행채	30	24	19	2	1	76
기타금융채	109	143	116	133	2	503
회사채(공모무보증)	273	364	281	226	158	1,302
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	97	89	53	37	0	276
전체	648	822	637	577	256	2,940

자료: KIS자산평가

국공채 : 달러-원 환율 급락에 따른 강세

평가담당자

김다빈 과장 02) 3215-1436

KEY POINT

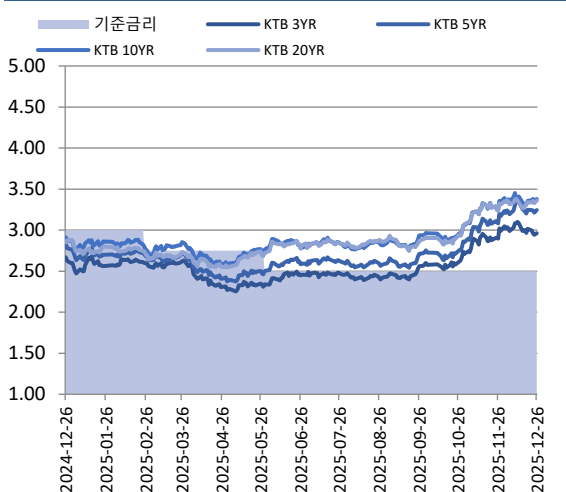
- 연말 얇은 장세
- 금융당국 외환시장 개입

I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 연말의 얇은 장세 속, 수급과 환율, BOJ 기준금리 인상 등의 영향으로 혼조세를 보였다. 이날 진행된 국고채 5년물 입찰은 3.245%에 8,000억원이 낙찰되었다. 주중 달러-원 환율에 대한 금융당국의 직접적인 개입으로 환율이 1,450원대를 하회하며 급락했고, 외국인 매도세에도 불구하고 국고채 3년 최종호가수익률은 2.939%를 기록하는 등 강세를 보였다. 주 마지막 영업일 국내 채권시장은 연말 장세가 이어지며 외국인 수급에 따라 약세를 보이며 소폭 상승 마감했다. 26일 국고채 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 1.9bp 상승한 2.958%, 10년 최종호가 수익률은 2.9bp 상승한 3.240%로 마감했다.

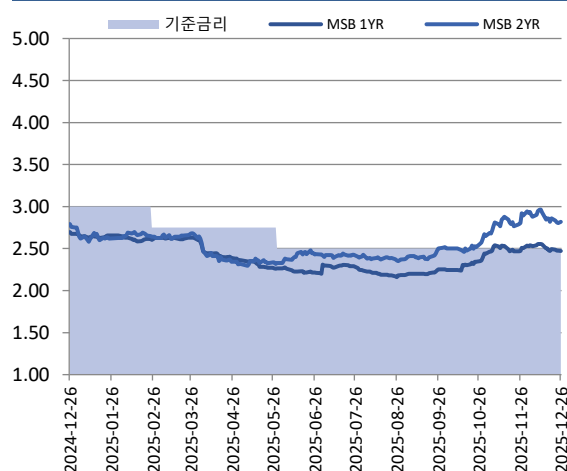
국고 3년물은 지난주 대비 5.5bp 하락했다. 국고 5년물은 0.2bp 하락, 국고 10년은 2.5bp 상승 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 5.3bp 확대된 28.5bp, 5/10년 스프레드는 13.5bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 8.0bp 확대된 42.0bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 국공채 금리변동

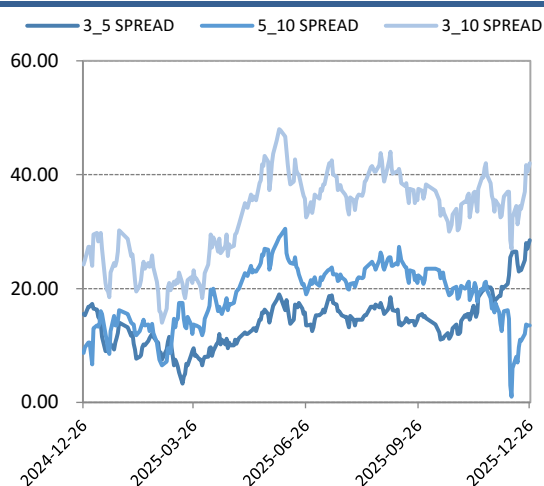
(단위: %)

잔존	12/5	12/12	12/19	12/26	전주대비(BP)
통안 1년	2.53	2.55	2.495	2.472	-2.3
통안 2년	2.877	2.93	2.86	2.82	-4.0
국고 3년	2.99	3.085	3.015	2.96	-5.5
국고 5년	3.192	3.35	3.247	3.245	-0.2
국고 10년	3.352	3.41	3.355	3.38	2.5
공사채AAA 3년	3.182	3.322	3.256	3.191	-6.5
공사채AAA 5년	3.394	3.549	3.451	3.439	-1.2
공사채AAA 10년	3.532	3.625	3.57	3.595	2.5

자료 : KIS자산평가

그림3. 국고채 SPREAD 추이

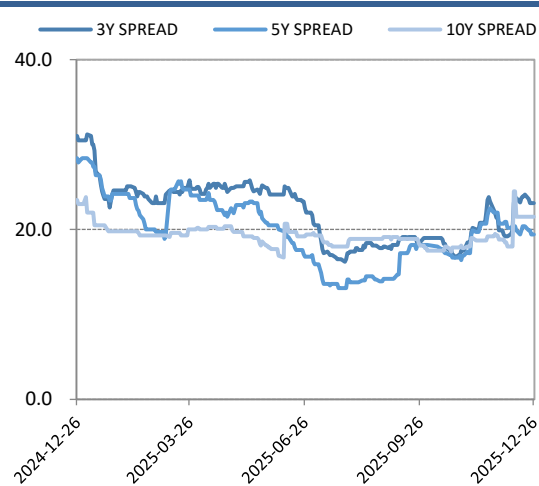
(단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

그림4. 특수채AAA SPREAD추이

(단위 : bp)



자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 스프레드 변동

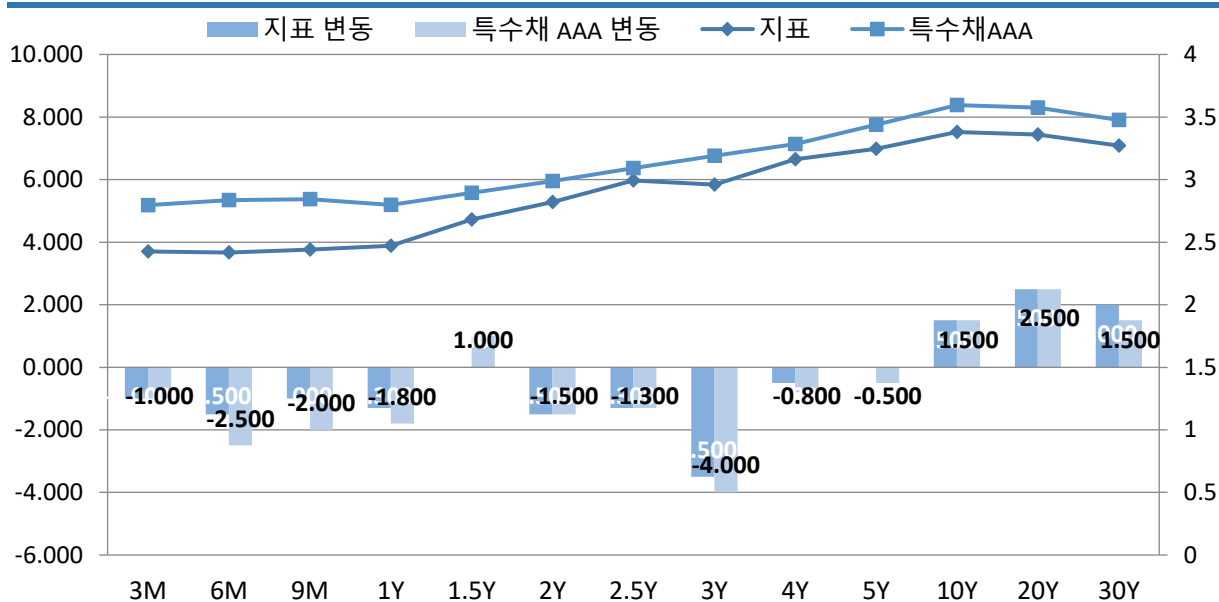
(단위: bp)

잔존	12/5	12/12	12/19	12/26	전주대비
국고 3_10 SPREAD	36.2	32.5	34.0	42.0	8.0
국고 3_5 SPREAD	20.2	26.5	23.2	28.5	5.3
국고 5_10 SPREAD	16.0	6.0	10.8	13.5	2.7
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	19.2	23.7	24.1	23.1	-1.0
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	20.2	19.9	20.4	19.4	-1.0
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	18.0	21.5	21.5	21.5	0.0

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

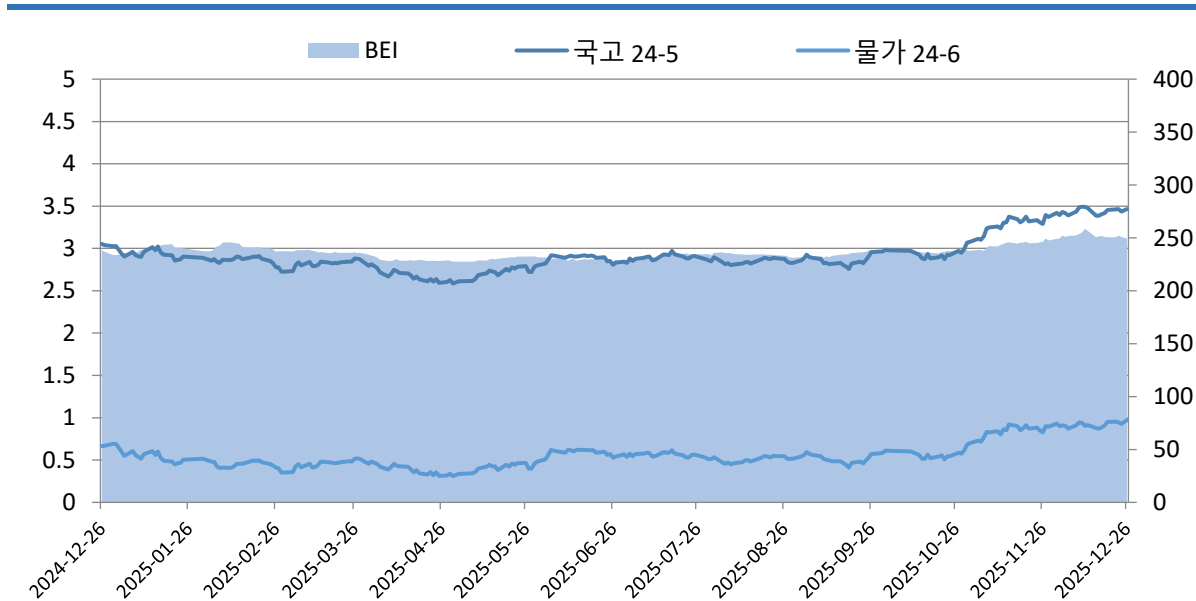


자료 : KIS자산평가

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 25-8 8,000억원, 25-9 3,000억원이 통합발행 되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2025-12-22	한국장학재단25-32(사)	-	3년	민평	3.155	500
2025-12-23	농금채(중앙회)2025-12이1Y6M-D	AAA	1.5년	민평 +3.7bp	2.950	3,500
2025-12-23	서울주택도시개발공사195	AAA	1년	민평 -1.0bp	2.857	200
2025-12-23	서울주택도시개발공사196(녹)	AAA	2년	민평 +3.0bp	3.094	2,000
2025-12-23	한국철도공사279	AAA	3년	민평 +2.1bp	3.252	800
2025-12-23	한국장학재단25-33(사)	-	5년	민평 -1.0bp	3.385	300

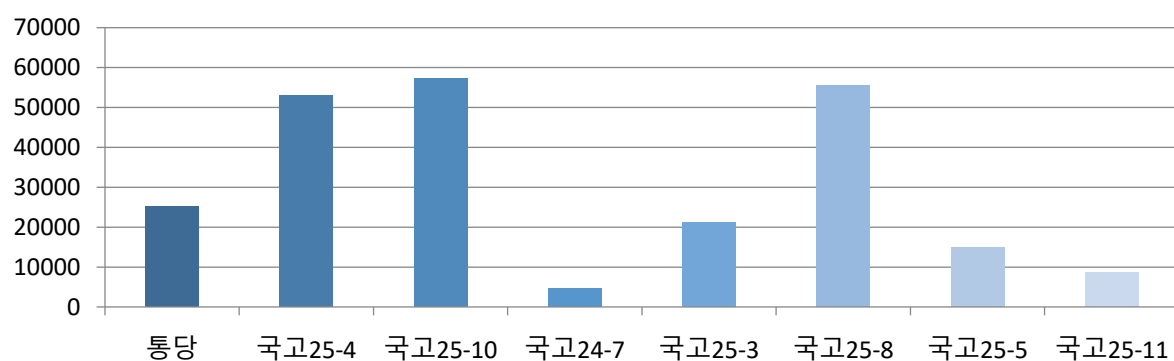
자료 : KIS자산평가

III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 25-10을 중심으로 유통을 이끌며 5조 7,160억원 유통되었다. 이어서 국고 25-8 역시 5조 5,581억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

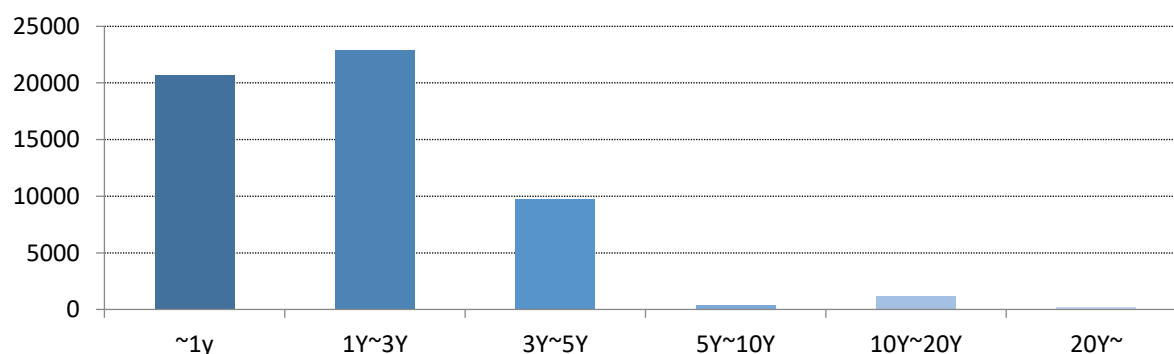
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

금융채 : 금융채시장 연내물 중심의 강세 지속

평가담당자

이새롬 대리 02) 3215-1432

KEY POINT

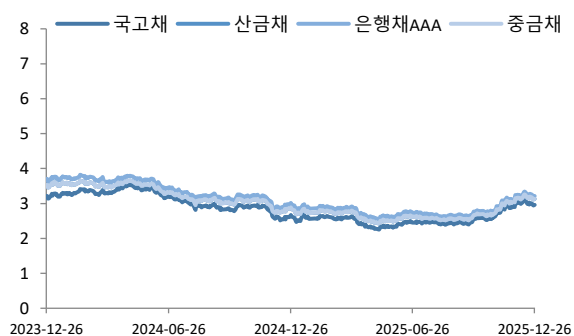
- 은행채시장 발행액 유지, 연내물 중심의 스프레드 축소
- 기타금융채시장 발행액 확대, A0 이하 등급을 중심으로 한 강세

I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행량을 유지했다. 은행채 AAA 는 연내물을 중심으로 스프레드를 축소했다. 은행채 1년 구간이 1.0bp 축소하였고, 5년 및 10년 역시 0.5bp 축소하였다. 그밖에 3년 구간은 보합세로 마감했다.

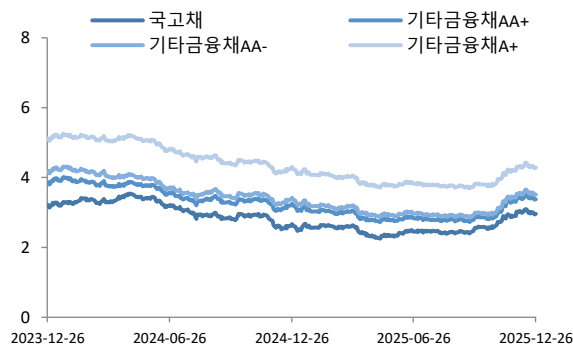
기타금융채는 발행량을 확대 전환했다. 기타금융채 AA+ 역시 연내물 중심의 축소를 나타냈다. 기타금융채 1년 구간이 1.5bp 축소하였고, 3년 및 5년 구간이 각각 0.4bp, 0.5bp 축소세를 보였다. 그밖에 10년 구간은 보합세로 마감했다.

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위: %)



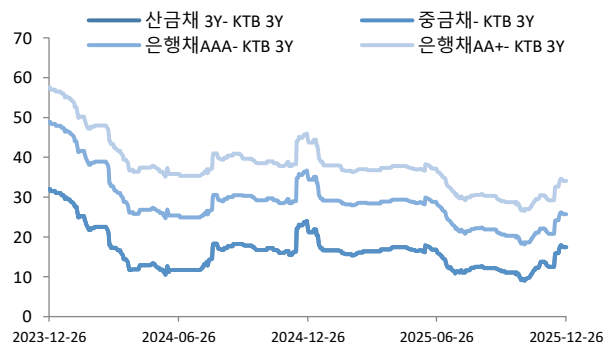
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위: %)



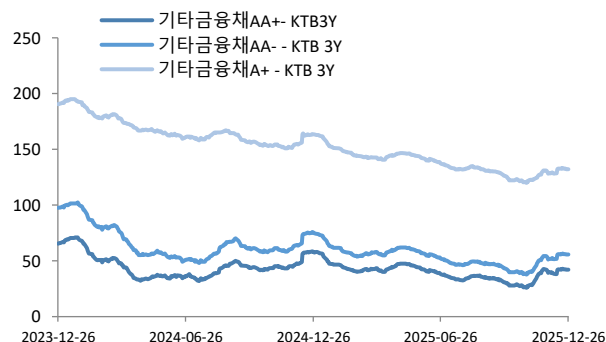
자료: KIS자산평가

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(12/26)				전주대비(12/19)				전월대비(11/25)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	30.2	17.4	18.9	39.4	-1.0	0.0	-0.5	-0.5	1.2	3.6	-0.5	2.2
중금	30.2	17.9	19.4	42.5	-1.0	0.0	-0.5	0.0	1.2	3.6	-0.5	2.2
AAA	33.5	25.7	25.6	49.2	-2.0	0.0	-0.5	-0.5	2.7	3.6	-0.5	2.2
AA+	39.1	34.1	39.0	57.3	-1.0	0.0	-0.5	-0.5	2.7	3.6	-0.5	2.2

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/26)				전주대비(12/19)				전월대비(11/25)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
AA+	53.6	42.0	34.3	138.9	-1.5	-0.4	-0.5	0.0	3.1	0.3	-3.0	1.0
AA0	54.4	46.8	52.9	156.9	-1.5	0.0	-1.0	0.0	3.1	0.5	-2.9	1.0
AA-	60.7	55.6	62.5	177.9	-1.5	0.0	0.0	0.0	4.6	1.8	-2.9	1.0
A+	91.6	132.1	176.9	245.6	-1.5	-1.0	-1.0	0.0	4.6	1.5	-3.0	1.0
A0	162.0	210.3	240.4	290.0	-2.2	-2.0	-0.5	0.0	3.4	0.5	-3.0	1.0
A-	217.7	276.6	306.3	354.3	-2.2	-2.0	-0.5	0.0	3.4	0.5	-2.9	1.2

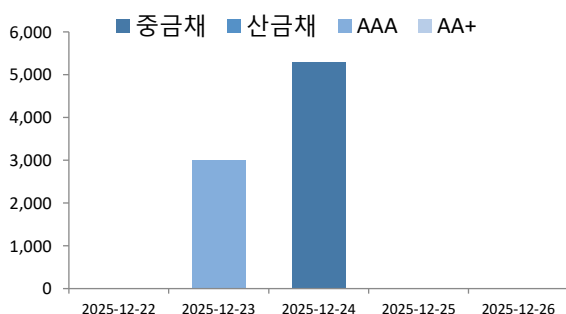
II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 3,000억원으로 전 주의 발행액을 유지했다. 은행채는 발행량을 유지하였고 국채은행 중심의 발행 기조를 이어갔다. 주 초반 신한은행의 1년 6개월 만기 이표채가 언더 0.7bp로 발행되었다. 이후 중소기업은행의 연내물 할인채가 언더 7.7bp, 8.7bp의 강세를 나타냈다. 연내물 중심의 수요가 유입되며 마감했다.

기타금융채 발행액은 2조 8,800억원으로 전 주 대비 7,700억원 증가했다. 기타금융채는 발행을 증가 전환하였다. 주 초반 AA- 등급의 캐피탈채의 중장기물을 중심으로 한 강세로 시작하였다. AA- 등급의 신한캐피탈 5년 만기 이표채가 언더 5.0bp로 발행되며 강세로 시작하였다. 이후, A0 이하의 캐피탈채에서 강한 강세의 기조를 이어갔다. A0 등급의 엠지캐피탈의 3년 만기 이표채가 언더 60.0bp로 발행되기도 했다. A- 등급의 키움캐피탈 역시 1년 6개월 만기 이표채가 언더 40.0bp의 강세의 기조를 나타냈다. 주 후반에도 비슷한 기조를 이어갔다. 한편 AA- 등급의 롯데카드의 1년에서 1년 6개월 사이 이표채는 오버 10.0bp로 발행되며 약세를 보이기도했다. 주 마지막까지 A0 등급의 한국캐피탈이 발행 강세를 이어가며 마감했다.

그림5. 주간 은행채 발행추이

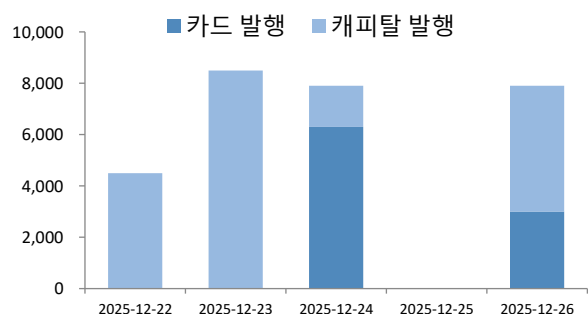
(단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 주간 여전채 발행추이

(단위: %)



자료: KIS자산평가

표3. 주간 은행채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	신한은행29-12-이-1.5-A	2.930	민평 -1bp	2025-12-23	2027-06-23	3,000
AAA	기업은행(단)2512할212A-24	2.750	민평 -8bp	2025-12-24	2026-07-24	3,200
AAA	기업은행(단)2512할274A-24	2.730	민평 -9bp	2025-12-24	2026-09-24	2,100

자료: KIS자산평가

표4. 주간 여전채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA-	신한캐피탈523-1	3.257	민평 -2bp	2025-12-22	2028-06-22	400
AA-	신한캐피탈523-2	3.420	민평 -2bp	2025-12-22	2028-12-21	100
AA-	신한캐피탈523-3	3.420	민평 -2bp	2025-12-22	2028-12-22	500
AA-	신한캐피탈523-4	3.429	민평 -2bp	2025-12-22	2029-01-22	500
AA-	신한캐피탈523-5	3.477	민평 -2bp	2025-12-22	2029-06-22	100
AA-	신한캐피탈523-6	3.672	민평 -9bp	2025-12-22	2030-12-19	100
AA-	신한캐피탈523-7	3.672	민평 -9bp	2025-12-22	2030-12-20	300
A+	메리츠캐피탈290-1	3.871	민평	2025-12-22	2028-01-20	100
A+	메리츠캐피탈290-2	3.871	민평	2025-12-22	2028-01-21	400
A+	메리츠캐피탈290-3	3.905	민평	2025-12-22	2028-02-22	2,000
AA-	엔에이치농협캐피탈256-1	3.088	민평	2025-12-23	2027-01-22	300
AA-	엔에이치농협캐피탈256-2	3.093	민평	2025-12-23	2027-02-23	400
AA-	엔에이치농협캐피탈256-3	3.097	민평	2025-12-23	2027-03-23	400
AA-	엔에이치농협캐피탈256-4	3.111	민평	2025-12-23	2027-06-23	500
AA-	엔에이치농협캐피탈256-5	3.187	민평	2025-12-23	2027-09-23	200
AA-	케이비캐피탈572-1	3.247	민평 -2bp	2025-12-23	2028-02-23	600
AA-	케이비캐피탈572-2	3.293	민평 -2bp	2025-12-23	2028-06-22	600
AA-	케이비캐피탈572-3	3.293	민평 -2bp	2025-12-23	2028-06-23	300
AA-	케이비캐피탈572-4	3.464	민평 -2bp	2025-12-23	2028-12-21	500
AA-	케이비캐피탈572-5	3.464	민평 -2bp	2025-12-23	2028-12-22	500
AA-	하나캐피탈471-1	3.079	민평	2025-12-23	2027-02-23	200
AA-	하나캐피탈471-2	3.170	민평 -2bp	2025-12-23	2027-10-22	400
AA-	하나캐피탈471-3	3.426	민평 -2bp	2025-12-23	2027-10-22	400
A0	애큐온캐피탈252-1	4.088	민평 -20bp	2025-12-23	2026-11-23	400
A0	애큐온캐피탈252-2	4.128	민평 -22bp	2025-12-23	2027-06-23	100
A0	애큐온캐피탈252-3	4.231	민평 -40bp	2025-12-23	2027-11-23	300
A0	애큐온캐피탈252-4	4.367	민평 -40bp	2025-12-23	2028-02-23	700
A0	엠지캐피탈393-1	4.055	민평 -20bp	2025-12-23	2026-12-23	100
A0	엠지캐피탈393-2	4.137	민평 -20bp	2025-12-23	2027-06-23	200
A0	엠지캐피탈393-3	4.319	민평 -40bp	2025-12-23	2028-01-21	300
A0	엠지캐피탈393-4	4.496	민평 -45bp	2025-12-23	2028-06-23	100
A0	엠지캐피탈393-5	4.685	민평 -60bp	2025-12-23	2028-12-22	100
A-	키움캐피탈229-1	3.898	민평 -40bp	2025-12-23	2027-06-23	100
A-	키움캐피탈229-2	4.227	민평 -40bp	2025-12-23	2027-11-23	800
AA+	케이비국민카드441-1	3.188	민평 -2bp	2025-12-24	2027-12-24	500
AA+	케이비국민카드441-2	3.198	민평 -2bp	2025-12-24	2028-01-24	500
AA+	현대카드949-1	3.030	민평 -1bp	2025-12-24	2026-12-24	1,000
AA+	현대카드949-2	3.197	민평 -2bp	2025-12-24	2027-12-24	500
AA0	우리카드274-1	3.078	민평	2025-12-24	2027-06-24	200
AA0	우리카드274-2	3.148	민평	2025-12-24	2027-09-24	1,100
AA0	우리카드274-3	3.174	민평 -2bp	2025-12-24	2027-11-24	1,000
AA0	하나카드294-1	3.080	민평	2025-12-24	2027-06-24	500
AA0	하나카드294-2	3.174	민평 -2bp	2025-12-24	2027-11-24	1,000

AA-	우리금융캐피탈538-1	3.081	민평	2025-12-24	2026-11-24	800
AA-	우리금융캐피탈538-2	3.079	민평	2025-12-24	2026-12-24	300
AA-	우리금융캐피탈538-3	3.089	민평	2025-12-24	2027-02-24	500
AA-	BNK캐피탈385-1	3.245	민평 -2bp	2025-12-26	2027-11-26	700
AA-	BNK캐피탈385-2	3.268	민평 -2bp	2025-12-26	2027-12-28	600
AA-	BNK캐피탈385-3	3.344	민평 -2bp	2025-12-26	2028-06-26	300
AA-	BNK캐피탈385-4	3.467	민평 -2bp	2025-12-26	2028-11-27	100
AA-	BNK캐피탈385-5	3.492	민평 -2bp	2025-12-26	2028-12-22	100
AA-	BNK캐피탈385-6	3.492	민평 -2bp	2025-12-26	2028-12-26	1,200
AA-	BNK캐피탈385-7	3.505	민평 -2bp	2025-12-26	2029-01-26	500
AA-	롯데카드577-1	3.377	민평 +10bp	2025-12-26	2026-12-28	700
AA-	롯데카드577-2	3.382	민평 +10bp	2025-12-26	2027-01-21	2,100
AA-	롯데카드577-3	3.412	민평 +10bp	2025-12-26	2027-06-25	200
A0	한국캐피탈558-1	3.806	민평 -25bp	2025-12-26	2027-06-25	400
A0	한국캐피탈558-2	4.122	민평 -25bp	2025-12-26	2027-12-24	1,000

자료: KIS자산평가

III. 유통시장 동향

은행채 유통시장은 단기 구간을 중심으로 스프레드를 축소했다. 주 초반 연내물 중심의 강세로 출발한 은행채 시장은 주 중 일부 되돌림 장세를 보이기도했다. 하지만 이내 1년 이하 구간을 중심으로 강세 전환하였고, 연내물 위주의 수요가 지속되면서 강세로 마감했다.

기타금융채 유통시장도 연내물을 중심으로 스프레드를 축소하였다. 주 초반 혼조세로 출발한 기타금융채 시장은 주 중으로 갈수록 A0 이하 등급의 강세가 나타났다. 상대적으로 비우량 등급의 절대 금리 메리트가 유지되면서 강세를 지속했다. 주 마지막 영업일 역시 강세의 흐름을 유지하며 마감했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

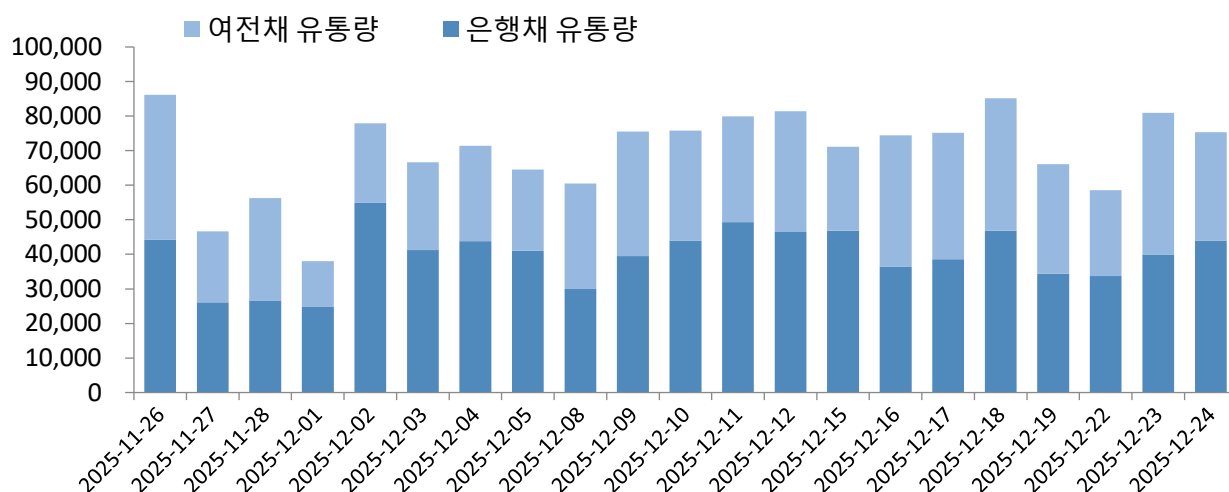


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
	내역 없음					

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

회사채 : 환율 안정 기대 따른 중단기 강세, 커브 스티프닝

평가담당자

김규원 연구원 02) 3215-1471

KEY POINT

- 국민연금 전략적 환헤지 가동에 따른 중단기 금리 강세
- 크레딧 스프레드 약세

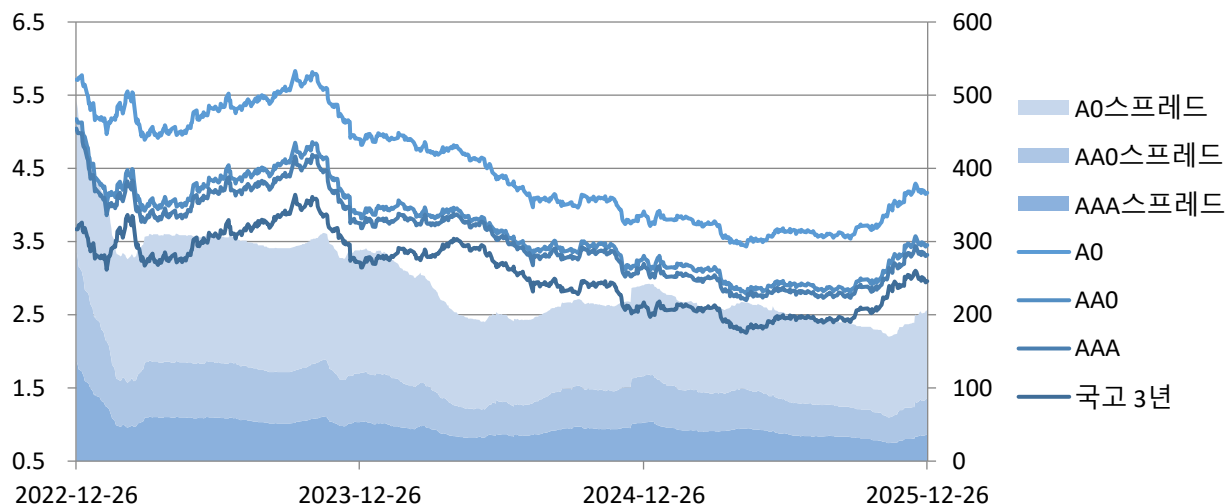
I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주 대비 1.5bp 상승한 36.0bp를 나타냈고, AA0등급은 전 주 대비 1.3bp 상승한 49.1bp, A0등급은 전 주 대비 1.5bp 증가한 120.8bp를 기록하였다.

금주 국내 채권시장은 연말 얇은 유동성 장세 속, 국민연금의 전략적 환헤지 가동 소식이 전해지며 3년 금리는 강세를 보였으나, 한국은행 금융안정보고서에서 한국은행의 금융안정에 대한 여전한 경계감이 확인되며 중장기 금리인 5년, 10년 금리는 상대적 약세를 보였다. 30일 공개될 12월 FOMC 의사록을 통한 연준의 통화정책 기조 및 국내 물가지표 발표가 주목받고 있다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(12/26)				전주대비(12/19)				전월대비(11/28)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
AAA	52.8	36.0	32.9	53.1	1.5	1.5	0.7	0.0	9.7	5.9	1.0	2.2
AA+	58.4	46.2	39.0	82.4	1.0	1.3	0.7	0.0	10.7	6.2	0.5	2.2
AA0	61.0	49.1	45.8	116.3	1.0	1.3	0.7	0.0	10.4	6.2	0.5	2.2
AA-	64.8	53.5	55.9	152.9	1.0	1.3	0.7	0.0	10.4	6.2	0.5	2.2
A+	79.7	94.7	127.0	210.6	1.5	1.5	0.7	0.0	10.7	6.7	-0.3	2.2
A0	94.5	120.8	171.8	256.6	1.5	1.5	0.7	0.0	10.7	6.7	-0.3	2.2
A-	121.6	165.3	231.8	307.9	1.5	1.5	0.7	0.0	10.7	6.7	-0.3	2.2

자료 : KIS자산평가

II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행시장은 소강상태였으며, 만기금액은 4,800억원으로 순상환을 기록했다.

롯데지주는 2,750억 원 사모 신종자본증권 발행을 결정했으며, 이 중 2,000억 원은 롯데바이오의 사업 확장을 위한 유상증자에 따른 주금 납입 용도 등에 활용할 목적임을 밝혔다.

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
AAA	한국수력원자력69-1	2022-12-20	4.545	3	2600	91,300
AAA	신한금융지주137	2020-12-23	1.513	5	1800	85,000
AAA	한국서부발전47-1	2020-12-22	1.513	5	400	57,800

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

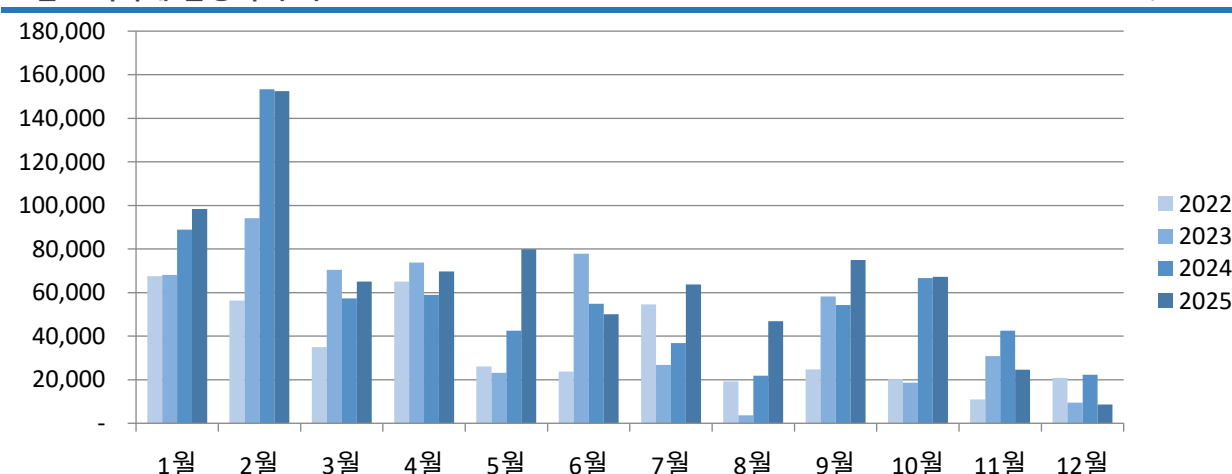
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
-	-	-	-	-	-

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

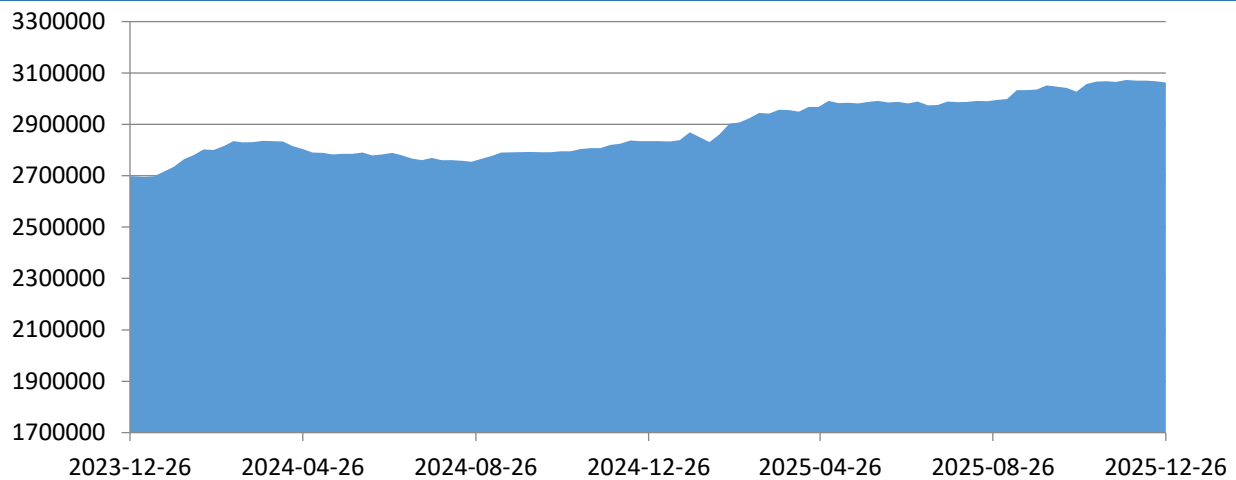
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

III. 유통시장 동향

등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 0.5%P 감소한 13.19%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 10.49%P

증가한 75.73%를 차지했다. A등급은 9.82%P 감소한 10.61%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만

구간에서는 5.05%P 증가한 29.82%, 1년~3년물은 1.57%P 증가한 60.76%, 3년~5년물은 6.54%P 감소한

6.73%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 0.08%P 감소한 2.69% 를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-12-04	2025-12-11	2025-12-18	2025-12-25
AAA	11,953	8,115	11,112	9,932
AA	37,797	37,779	52,924	57,010
A	5,475	6,915	16,574	7,986
BBB	220	680	457	298
JUNK	58	115	52	55
Total	55,503	53,604	81,120	75,281

자료 : KIS자산평가

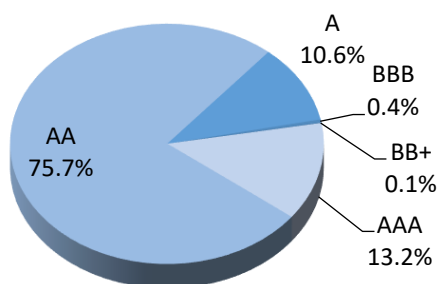
표6. 회사채 잔존별 유통

(단위: 억 원)

구분	2025-12-04	2025-12-11	2025-12-18	2025-12-25
~1y	24,631	19,054	20,095	22,448
1y~3y	22,204	29,620	48,013	45,741
3y~5y	1,394	1,737	10,766	5,067
5y~	7,274	3,193	2,245	2,026
Total	55,503	53,604	81,120	75,281

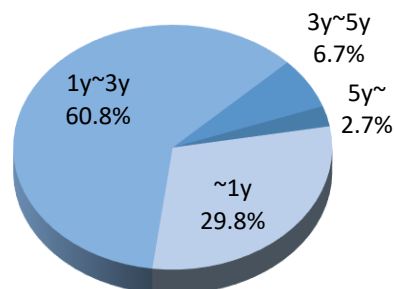
자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통 (단위 : %)



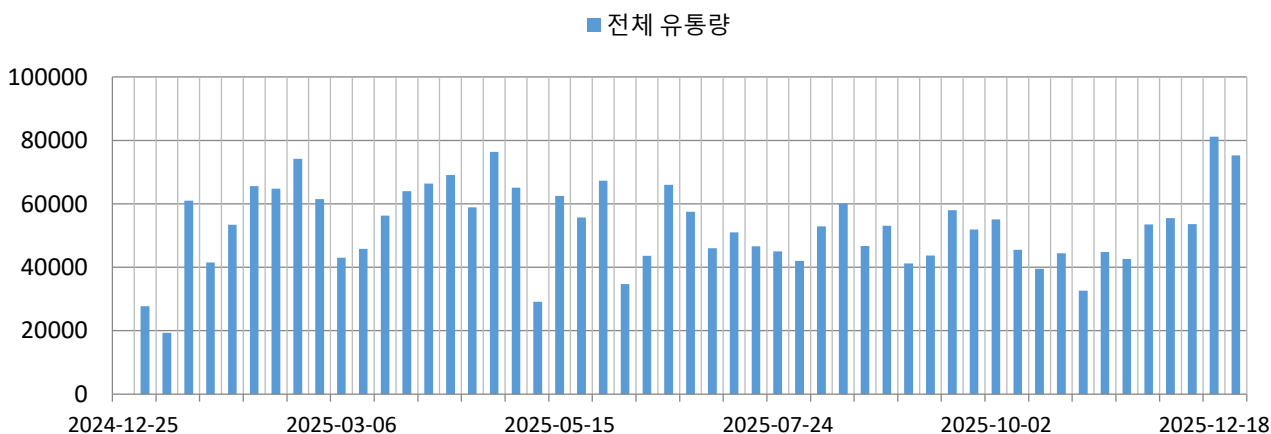
자료: KIS자산평가

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
-----	-----	-----	---------	-----	---------	----

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

ABS/MBS : 연말 한산한 발행 및 유통

평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435

김규원 연구원 02) 3215-1438

KEY POINT

- 퍼스트파이버지제84차유동화 및 티월드제118차유동화 발행
- MBS 발행 전무

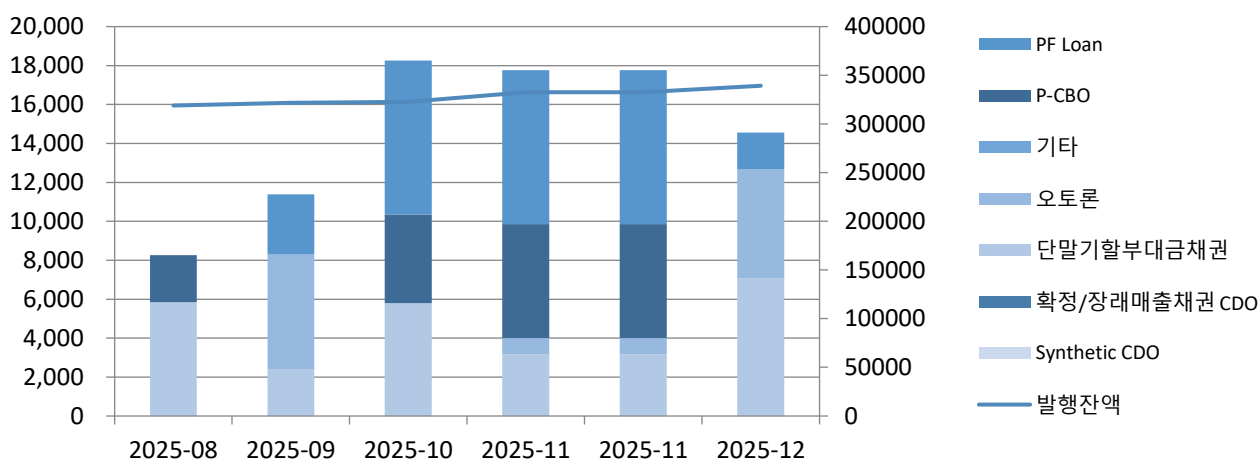
I. 발행 시장 동향

유동화 발행시장은 (주)케이티로부터 단말기분할상환금채권 및 동 채권관련 보증보험금청구권 등의 권리를 2,301억원에 양수하고 이를 기초로 총 2,270억원의 퍼스트파이버지제84차 유동화 종목이 발행되었다. 서울보증보험의 할부신용보증보험과 하나은행의 신용공여를 감안하여 AAA등급을 부여받았다.

티월드제118차유동화는 SK텔레콤(주)로부터 단말기분할상환금채권 및 동 채권관련 보증보험금청구권 등의 권리를 1,595억원에 양수하고 이를 기초로 총 1,595억원의 ABS를 발행하는 구조이다. 서울보증보험의 할부 신용보증보험과 하나은행의 신용공여를 감안하여 AAA등급을 부여받았다.

그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

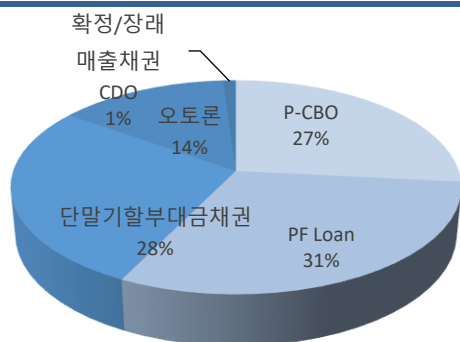
(단위:억 원, 기간 : 2025-08-01 ~ 2025-12-26)



자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중

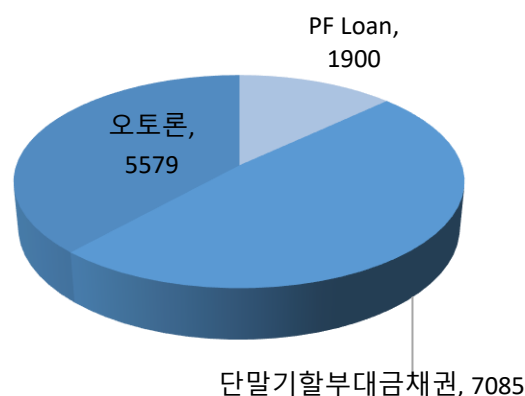
(단위 : %, 기간 : 2025-02~2025-12)



자료: KIS자산평가

그림3. 12월 발행비중

(단위 : %, 기간 : 2025-12)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 ABS 발행 현황

(단위 : 억원, %, 기간 : 2025-12-22~2025-12-26)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
단말기할부대금채권	퍼스트파이브지84차유1-1	AAA	2025-12-23	1M	50	2.964	-
	퍼스트파이브지84차유1-2	AAA	2025-12-23	2M	100	2.964	-
	퍼스트파이브지84차유1-3	AAA	2025-12-23	3M	50	2.964	-
	퍼스트파이브지84차유1-4	AAA	2025-12-23	4M	100	3.011	-
	퍼스트파이브지84차유1-5	AAA	2025-12-23	4.96M	50	3.029	-
	퍼스트파이브지84차유1-6	AAA	2025-12-23	6M	100	3.047	-
	퍼스트파이브지84차유1-7	AAA	2025-12-23	7M	100	3.051	-
	퍼스트파이브지84차유1-8	AAA	2025-12-23	7.93M	100	3.056	-
	퍼스트파이브지84차유1-9	AAA	2025-12-23	9M	100	3.061	-
	퍼스트파이브지84차유1-10	AAA	2025-12-23	10M	100	3.071	-
	퍼스트파이브지84차유1-11	AAA	2025-12-23	11M	50	3.081	-
	퍼스트파이브지84차유1-12	AAA	2025-12-23	1Y	100	3.091	-
	퍼스트파이브지84차유1-13	AAA	2025-12-23	1Y0M	100	3.106	-
	퍼스트파이브지84차유1-14	AAA	2025-12-23	1Y2M	100	3.112	-
	퍼스트파이브지84차유1-15	AAA	2025-12-23	1Y3M	100	3.127	-
	퍼스트파이브지84차유1-16	AAA	2025-12-23	1Y4M	50	3.133	-
	퍼스트파이브지84차유1-17	AAA	2025-12-23	1Y4M	100	3.148	-
	퍼스트파이브지84차유1-18	AAA	2025-12-23	1Y6M	100	3.154	-
	퍼스트파이브지84차유1-19	AAA	2025-12-23	1Y7M	100	3.173	-
	퍼스트파이브지84차유1-20	AAA	2025-12-23	1Y8M	50	3.202	-
	퍼스트파이브지84차유1-21	AAA	2025-12-23	1Y9M	100	3.222	-
	퍼스트파이브지84차유1-22	AAA	2025-12-23	1Y9M	50	3.241	-
	퍼스트파이브지84차유1-23	AAA	2025-12-23	1Y11M	100	3.260	-
	퍼스트파이브지84차유1-24	AAA	2025-12-23	2Y	80	3.280	-
	퍼스트파이브지84차유1-25	AAA	2025-12-23	2Y2M	50	3.314	-
	퍼스트파이브지84차유1-26	AAA	2025-12-23	2Y3M	50	3.338	-
	퍼스트파이브지84차유1-27	AAA	2025-12-23	2Y6M	50	3.362	-
	퍼스트파이브지84차유1-28	AAA	2025-12-23	2Y8M	50	3.419	-
	퍼스트파이브지84차유1-29	AAA	2025-12-23	2Y11M	30	3.476	CALL
	퍼스트파이브지84차유1-30	AAA	2025-12-23	4Y7M	10	3.630	CALL
	티월드제일백일십팔차1-1	AAA	2025-12-24	1M	50	2.986	-
	티월드제일백일십팔차1-2	AAA	2025-12-24	2M	50	2.986	-
	티월드제일백일십팔차1-3	AAA	2025-12-24	3M	50	2.986	-
	티월드제일백일십팔차1-4	AAA	2025-12-24	4M	50	3.012	-
	티월드제일백일십팔차1-5	AAA	2025-12-24	5M	50	3.029	-
	티월드제일백일십팔차1-6	AAA	2025-12-24	6M	50	3.046	-
	티월드제일백일십팔차1-7	AAA	2025-12-24	7M	50	3.049	-
	티월드제일백일십팔차1-8	AAA	2025-12-24	8M	50	3.053	-
	티월드제일백일십팔차1-9	AAA	2025-12-24	9M	50	3.057	-
	티월드제일백일십팔차1-10	AAA	2025-12-24	10M	50	3.065	-
	티월드제일백일십팔차1-11	AAA	2025-12-24	11M	50	3.073	-
	티월드제일백일십팔차1-12	AAA	2025-12-24	1Y	50	3.082	-
	티월드제일백일십팔차1-13	AAA	2025-12-24	1Y1M	50	3.095	-

티월드제일백일십팔차1-14	AAA	2025-12-24	1Y2M	50	3.099	-
티월드제일백일십팔차1-15	AAA	2025-12-24	1Y3M	50	3.113	-
티월드제일백일십팔차1-16	AAA	2025-12-24	1Y4M	100	3.117	-
티월드제일백일십팔차1-17	AAA	2025-12-24	1Y5M	100	3.131	-
티월드제일백일십팔차1-18	AAA	2025-12-24	1Y6M	50	3.135	-
티월드제일백일십팔차1-19	AAA	2025-12-24	1Y7M	100	3.153	-
티월드제일백일십팔차1-20	AAA	2025-12-24	1Y8M	50	3.182	-
티월드제일백일십팔차1-21	AAA	2025-12-24	1Y9M	50	3.200	-
티월드제일백일십팔차1-22	AAA	2025-12-24	1Y10M	100	3.219	-
티월드제일백일십팔차1-23	AAA	2025-12-24	1Y11M	50	3.237	-
티월드제일백일십팔차1-24	AAA	2025-12-24	2Y	50	3.256	-
티월드제일백일십팔차1-25	AAA	2025-12-24	2Y4M	60	3.321	-
티월드제일백일십팔차1-26	AAA	2025-12-24	2Y10M	60	3.410	-
티월드제일백일십팔차1-27	AAA	2025-12-24	3Y6M	60	3.485	CALL
티월드제일백일십팔차1-28	AAA	2025-12-24	4Y6M	15	3.611	CALL

자료 : DART전자공시시스템

표2. 최근 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황

(단위 : 억원, %)

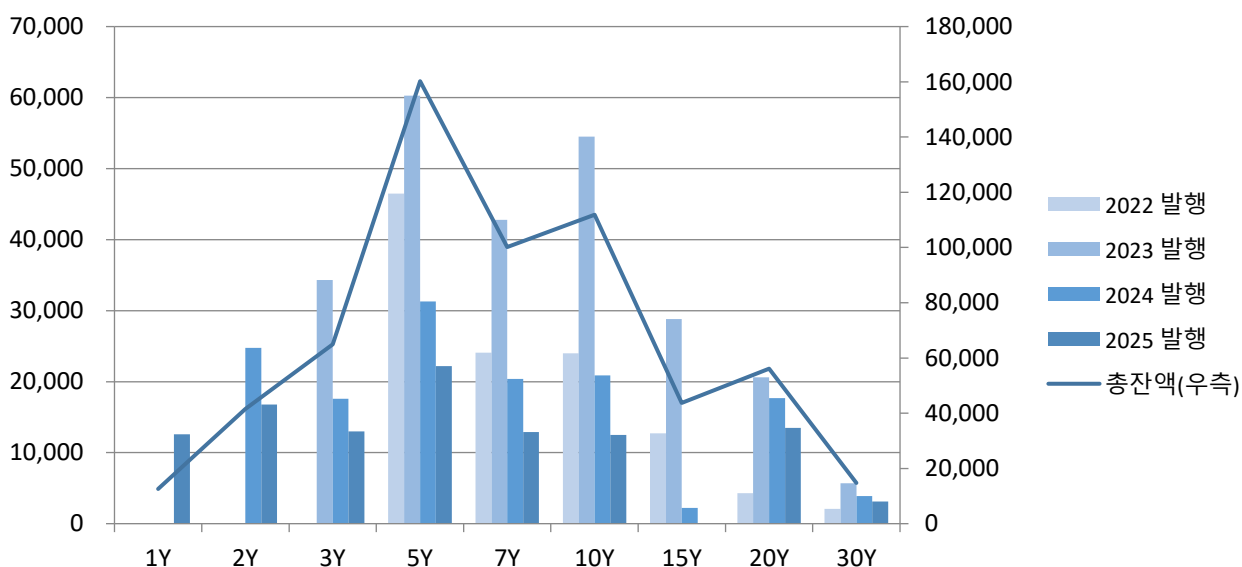
만기	MBS 2025-18(2025-12-16)			MBS 2025-17(2025-12-09)			MBS 2025-16(2025-11-25)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	567	2.846	+26	718	2.789	+28	743	2.782	+33
2년	500	3.062	+16	900	3.033	+19	1,200	2.917	+19
3년	400	3.230	+14	800	3.157	+14	1,100	3.064	+18
5년	1,700	3.548	+20	1,500	3.419	+20	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

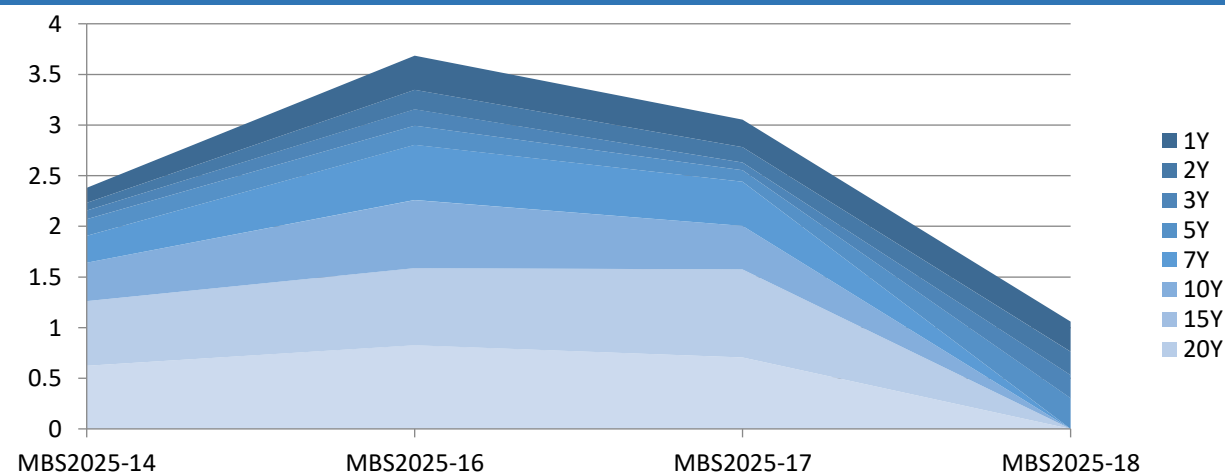
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



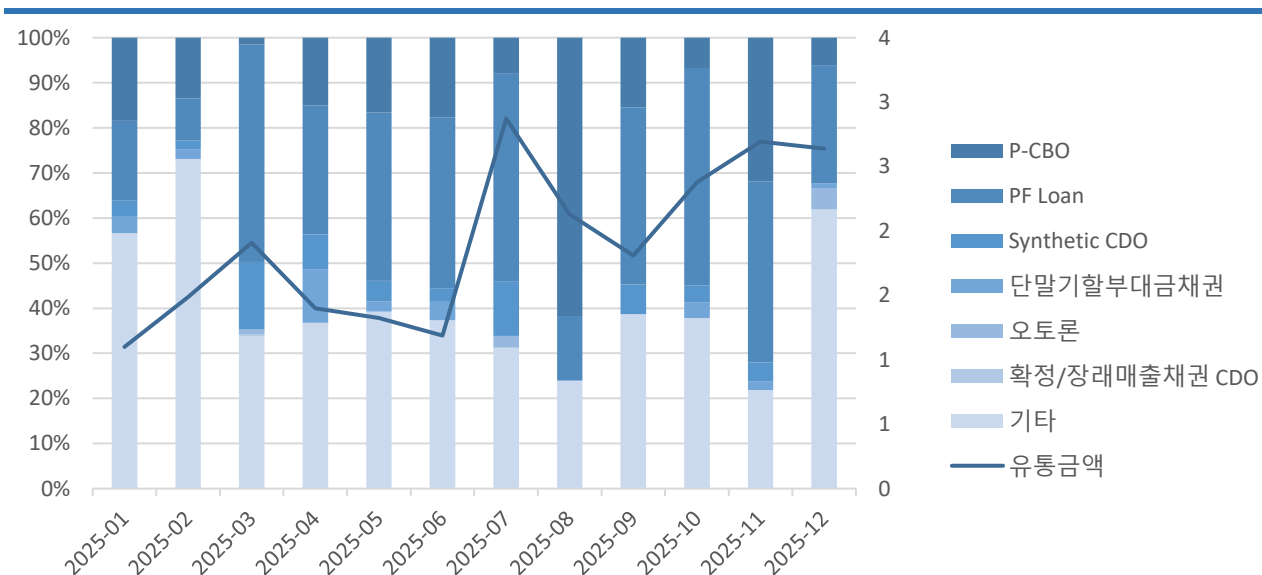
자료 : KIS자산평가

II. 유통시장 동향

12월 ABS 유통시장에서는 P-CBO를 기초자산으로 하는 채권이 1,600억원, PF Loan을 기초자산으로 하는 유형이 6,920억원, 단말기할부대금채권을 기초자산으로 하는 유형이 280억원, 오토론을 기초자산으로 하는 유형이 1,260억원, 기타 유형을 기초자산으로 하는 채권이 16,327억원 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

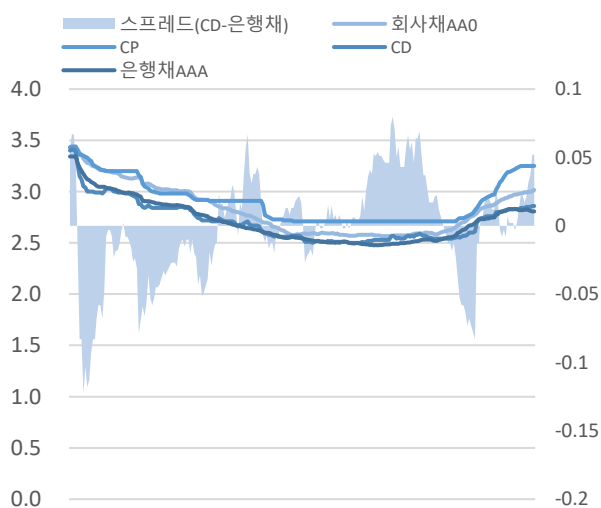
- CD : 발행 증가, CD-은행채 스프레드 확대
- CP/ESTB : 발행금액 감소

I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 전 주 대비 상승한 2.86%으로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 3bp 확대되며 마감했다. 금주 CD 발행은 국내 은행 10건, 1조 4,750억 원을 기록하며 전 주 대비 감소하였다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전 주와 동일한 3.25%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전 주 대비 축소된 23.5bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주 대비 축소된 39bp로 마감했다. 금주 단기 시장에서는 소강 상태가 지속되면서 단기 시장 금리는 단기 고점이 확인되는 모습을 보였다. 신규 발행물 금리는 전 주와 유사하거나 다소 강세로 발행되면서 금리 레벨은 안정세를 보이며 다소 횡보하는 추세를 보였으며, 지표물 구간과 장기구간 전반에 걸쳐 안정세를 보이며 마무리 되었다. CP시장에서는 영화산업의 불황으로 인한 실적 부진과 업황의 불확실성이 더해지며 롯데컬처웍스의 신용등급이 하향되었다.

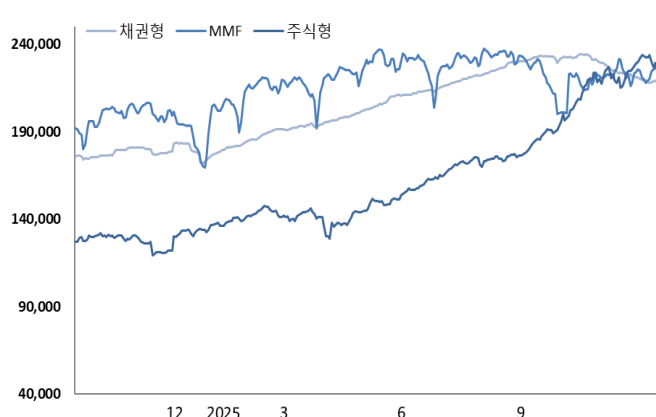
그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2024-12-26~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 십억)



기간 : 2024-12-26~2025-12-23

자료 : 금융투자협회

II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 10건, 1조 4,750억 원을 기록하며 전 주 대비 감소하였다. 금주 우리은행(AAA)이 365일물을 2.95%, 우리은행(AAA)이 182일물을 2.91%로 발행하였다.

금주 CP 발행액은 80,776억원으로 전주 대비 25,177억원 감소하였다. 단기사채의 발행액은 244,482억원으로 전주 대비 51,505억원 감소하였다. A1 등급 발행액은 CP 68,945억원, ESTB 167,593억원으로 전주 대비 각 13,465억원 감소, 59,747억원 감소했다.

표1. 금주 CD 발행내역

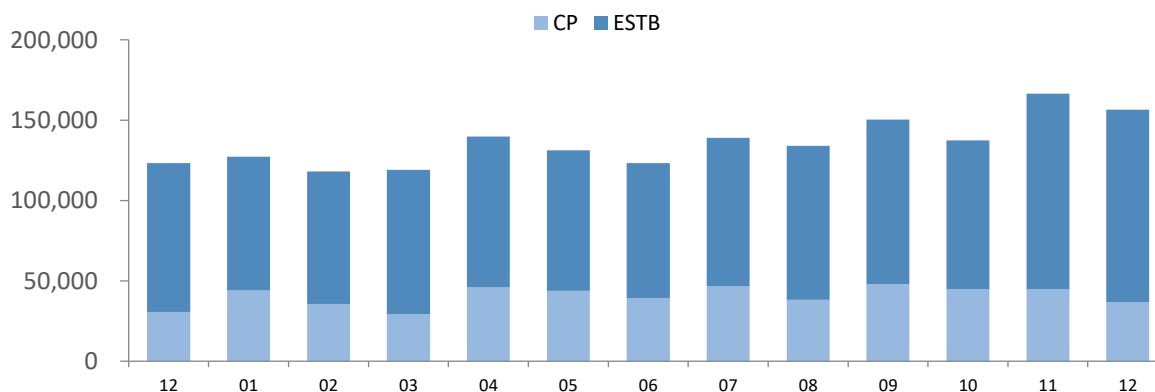
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2025-12-22	신한은행	2026-10-22	304	2.88	2,300
2025-12-22	하나은행	2026-06-22	182	2.88	1,300
2025-12-23	NH농협은행	2026-12-23	365	2.89	1,100
2025-12-23	NH농협은행	2026-06-23	182	2.88	850
2025-12-23	하나은행	2026-10-23	304	2.88	1,050
2025-12-24	신한은행	2026-12-24	365	2.89	2,200
2025-12-24	아이엠뱅크	2026-03-24	90	2.86	1,100
2025-12-24	하나은행	2026-10-26	306	2.88	950
2025-12-26	하나은행	2026-06-26	182	2.88	1,200
2025-12-26	하나은행	2026-12-24	363	2.89	2,700

자료 : 예탁결제원

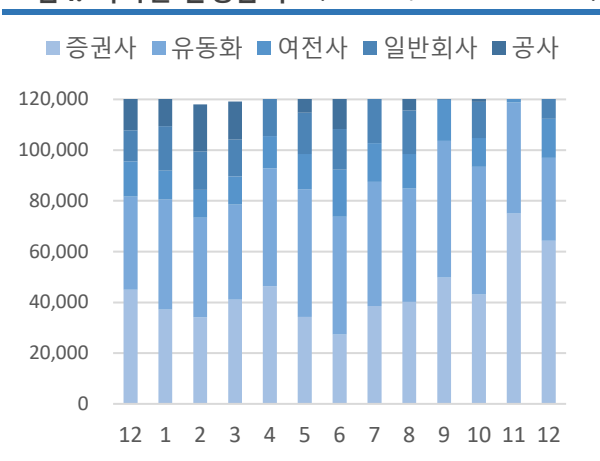
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2024-12-01 ~ 2025-12-26)



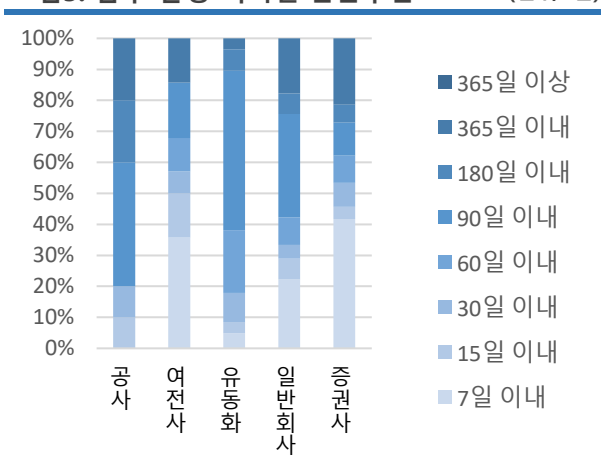
자료 : KIS자산평가

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



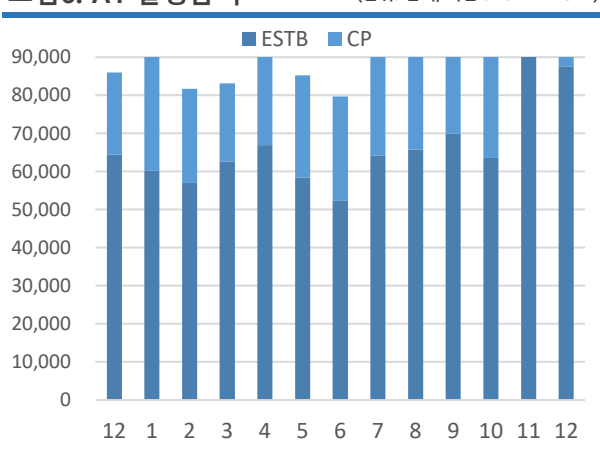
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



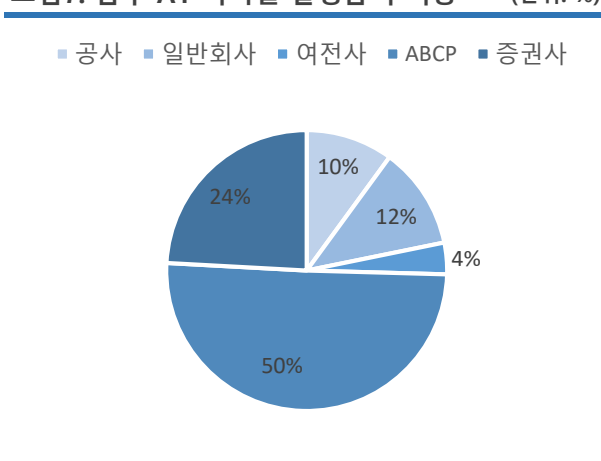
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2024-12-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

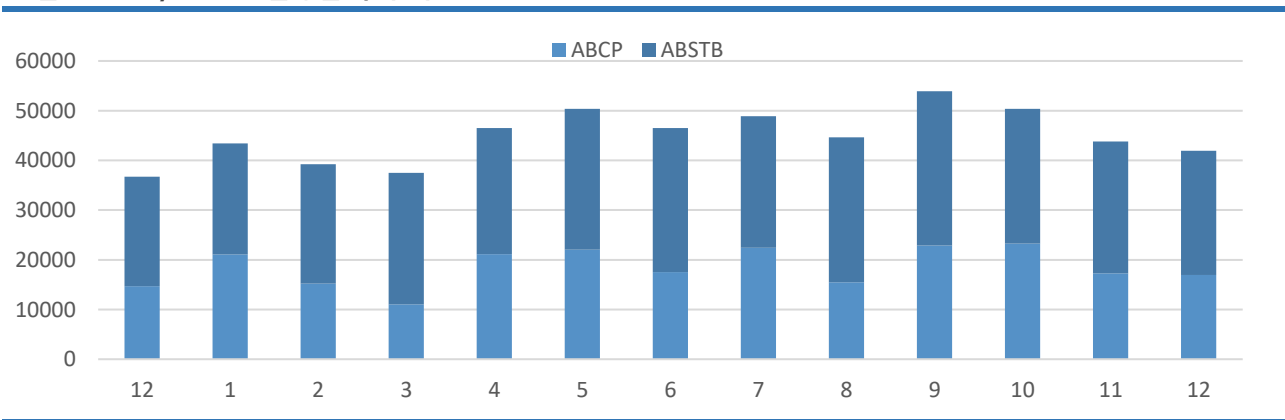


자료 : KIS자산평가

III. ABCP, ABSTB 발행 현황

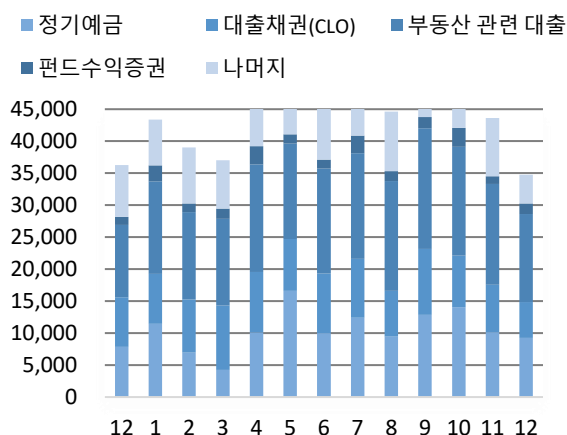
금주 유동화 발행금액은 128,767억원으로 전주 대비 21,029억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 정기에금이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2024-12-01~)



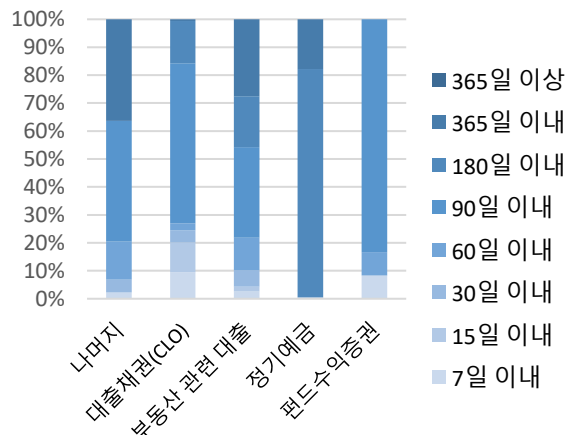
자료 : KIS자산평가

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



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)

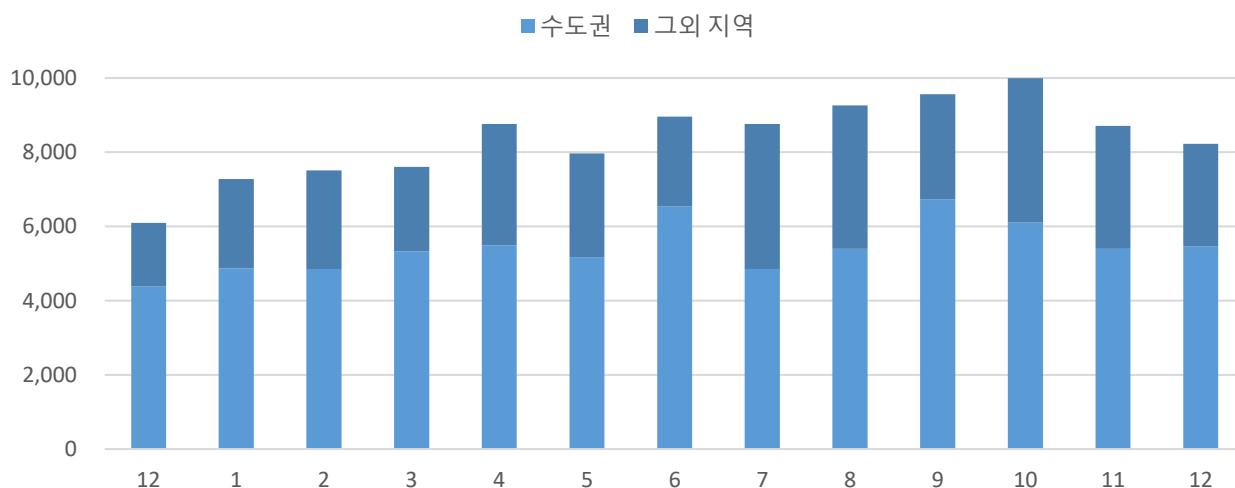


자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 12,015억 원으로 전주 대비 7,160억원 감소했다. 호가는 365일물 기준 3.10% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 27,661억원으로 전주 대비 13,853억원 증가했다. 그 중 수도권이 17,801억 원, 그 외 지역이 9,860 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 : GDP 호조와 고용 괴리 부각 속 미 국채금리 보험권

평가담당자

이채원 연구원 02) 3215-1447

KEY POINT

- 3분기 GDP 호조에도 경제 vs 고용 괴리 부각되며 금리 상방 제한
- 향후 연준 의장 지명 결과에 따라 금리 방향성 결정될 전망

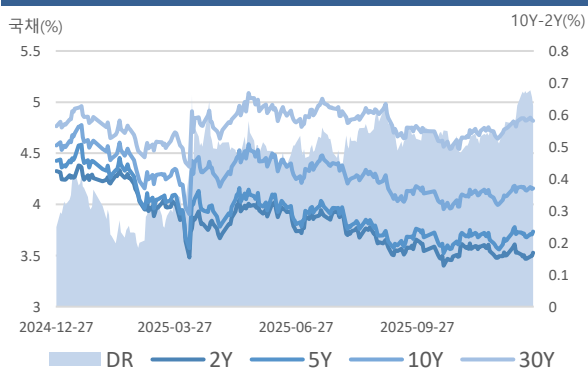
I. 해외채권 시장동향

금주 미 국채 시장은 성탄절 연휴로 한산했던 가운데 3분기 GDP 결과를 소화하며 박스권에서 마감했다. 주 초반에는 일본 국채금리 급등 영향으로 약세 출발했으나, 이후 발표된 경제지표들의 방향성이 엇갈리며 뚜렷한 방향성을 잡지 못한 채 횡보 흐름을 이어갔다.

주 초반에는 일본 10년물 급등과 연준 위원들의 발언이 주된 재료였다. 일본 국채 10년물 금리가 장중 2.1%를 상향 돌파하자 미 국채 금리 또한 상방 압력을 받았다. 한편, 연준 주요 인사들의 발언은 엇갈린 양상을 보였다. 마이런 이사는 경기침체 선제적 대응을 위한 인하의 필요성을 주장했으나, 해맥 연은 총재는 내년 봄까지 금리 인하 중단을 주장하며 매파적 견해를 드러냈다. 이후 발표된 3분기 GDP 잠정치는 연율 4.3%를 기록하며 시장 예상치(3.3%)를 크게 웃돌았으나 채권시장의 반응은 제한적이었다. 견조한 경제와 차가운 고용 간 괴리가 부각됨에 따라 시장은 연준의 금리 경로가 크게 틀어지지 않을 것으로 판단하였고, 이에 금리는 박스권에 머물렀다.

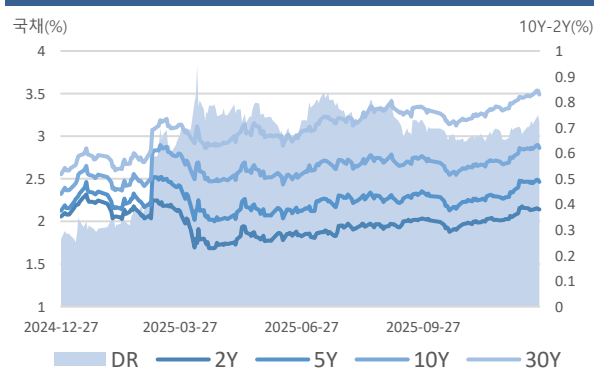
주 후반 시장은 성탄절 휴장 영향으로 한산한 모습을 보였다. 주간 신규 실업보험 청구건수가 21.4만 건으로 예상치를 하회했으나 시장 영향력은 미미했다. 이에 시장의 시선은 트럼프 대통령의 차기 연준 의장 인선으로 자연스럽게 옮겨가는 양상이다. 시장 참가자들은 비둘기파적 인물 지명 가능성을 주시하면서도 구체적인 결과가 나올 때까지 관망세를 유지하는 분위기다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.12.27~25.12.24)



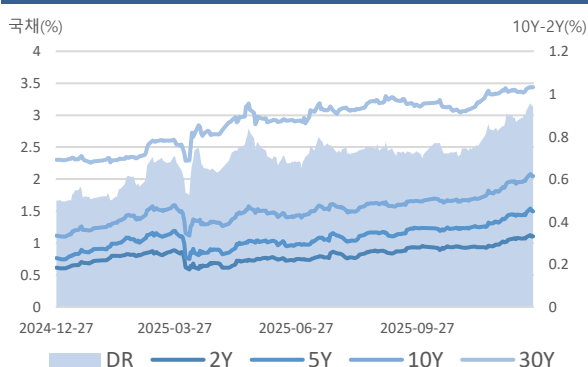
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.12.27~25.12.24)



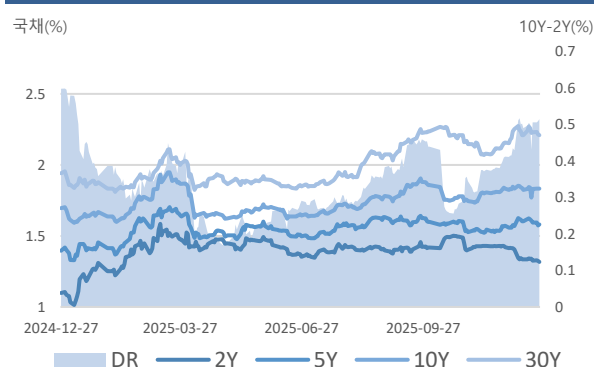
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.12.27~25.12.24)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 24.12.27~25.12.24)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표1. 주간 국공채 금리변동

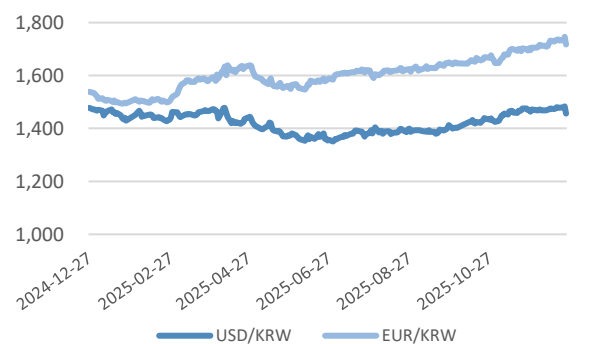
(단위: %)

금리구분	2025-12-25	2025-12-19	2025-11-26	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	0.00	3.47	3.48	0.00	0.00
US TREASURY 5Y	0.00	3.68	3.58	0.00	0.00
US TREASURY 10Y	0.00	4.14	4.01	0.00	0.00
US TREASURY 30Y	0.00	4.82	4.66	0.00	0.00
DEUTSCHLAND REP 2Y	0.00	2.14	2.02	0.00	0.00
DEUTSCHLAND REP 5Y	0.00	2.45	2.27	0.00	0.00
DEUTSCHLAND REP 10Y	0.00	2.85	2.67	0.00	0.00
DEUTSCHLAND REP 30Y	0.00	3.49	3.30	0.00	0.00
JAPAN GOVT 2Y	0.00	1.09	0.98	0.00	0.00
JAPAN GOVT 5Y	0.00	1.48	1.34	0.00	0.00
JAPAN GOVT 10Y	0.00	2.02	1.82	0.00	0.00
JAPAN GOVT 30Y	0.00	3.42	3.33	0.00	0.00
CHINA GOVT 2Y	0.00	1.33	1.43	0.00	0.00
CHINA GOVT 5Y	0.00	1.60	1.57	0.00	0.00
CHINA GOVT 10Y	0.00	1.83	1.83	0.00	0.00
CHINA GOVT 30Y	0.00	2.23	2.14	0.00	0.00

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR

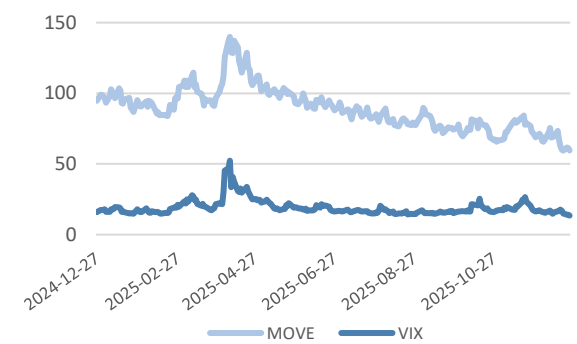
(단위: %, 기간: 24.12.27~25.12.24)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX

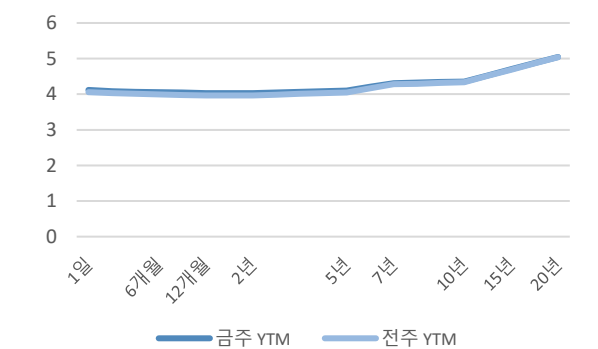
(단위: %, 기간: 24.12.27~25.12.24)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브

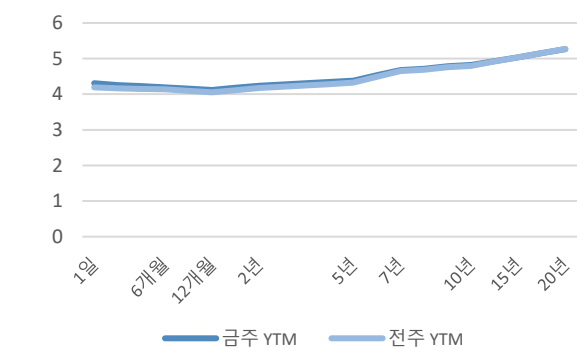
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브

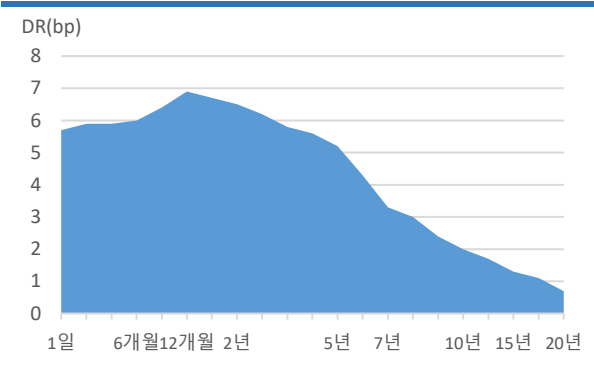
(단위: %)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동

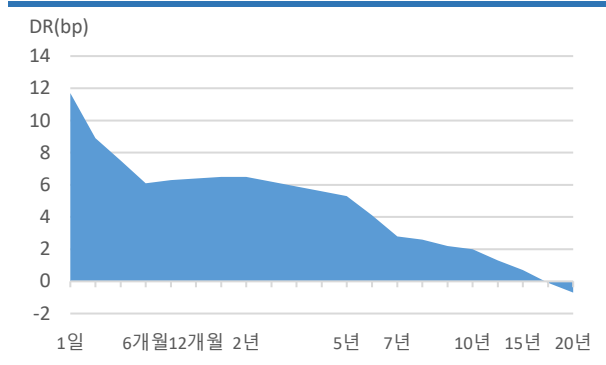
(단위:bp,기간:25.12.19~25.12.25)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림10. KP물 비금융채 커브 변동

(단위:bp,기간:25.12.19~25.12.25)

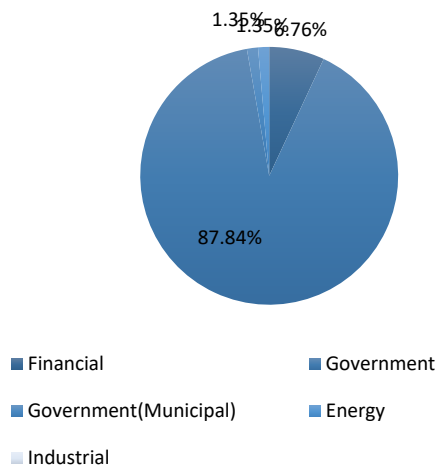


자료 : KIS자산평가, Bloomberg

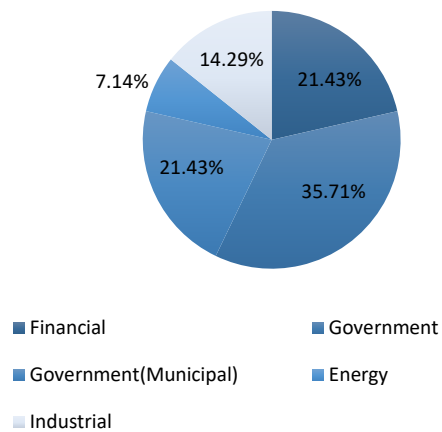
그림11. 편입 채권 섹터 분포

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감

(단위: %, 기간: 25.12.15~25.12.26)

섹터	금주	전주	증감
Financial	21.43%	6.76%	14.67%
Consumer, Cyclical	0.00%	0.00%	0.00%
Consumer, Non-cyclical	0.00%	0.00%	0.00%
Energy	7.14%	1.35%	5.79%
Government	35.71%	87.84%	-52.12%
Basic Materials	0.00%	0.00%	0.00%
Communications	0.00%	0.00%	0.00%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	14.29%	0.00%	14.29%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	0.00%	0.00%	0.00%
Government(Municipal)	21.43%	1.35%	20.08%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표3. 주간 Korean Paper 발행정보

(기간: 25.12.22~25.12.26)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
INDKOR 3.86 12/31/26	EURO MTN	USD	2025-12-30	2026-12-31	3.86%		50.00MM
INDKOR 3.86 12/31/26	EURO MTN	USD	2025-12-30	2026-12-31	3.86%		50.00MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표4. 주간 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-19	총 순TIC흐름	--	-\$37.3b	\$190.1b
2025-12-19	순장기TIC흐름	--	\$17.5b	\$179.8b
2025-12-20	기존주택매매	4.15m	4.13m	4.10m
2025-12-20	기존주택매매 (전월대비)	1.20%	0.50%	1.20%
2025-12-20	미시간대학교 소비자신뢰	53.5	52.9	53.3
2025-12-20	미시간대학교 경기현황	50.7	50.4	50.7
2025-12-20	미시간대학교 소비자기대	55	54.6	55
2025-12-20	미시간대학교 1년 인플레이션	4.10%	4.20%	4.10%
2025-12-20	미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.20%	3.20%	3.20%
2025-12-23	GDP 연간화 QoQ	3.20%	4.30%	--
2025-12-23	개인소비	--	3.50%	--
2025-12-23	GDP 물가지수	2.60%	3.80%	--
2025-12-23	근원 PCE 물가지수 QoQ	--	2.90%	--
2025-12-24	컨퍼런스보드 소비자기대지수	91.7	89.1	88.7
2025-12-24	컨퍼런스보드 현재 상황	--	116.8	126.9
2025-12-24	컨퍼런스보드 기대	--	70.7	63.2
2025-12-24	MBA 주택융자 신청지수	--	-5.00%	-3.80%
2025-12-24	신규 실업수당 청구건수	--	214k	224k
2025-12-24	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	--	216.75k	217.50k
2025-12-24	실업보험연속수급신청자수	--	1923k	1897k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표5. 내주 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.29~26.01.02)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-30	미결주택매매(전월대비)	0.80%	--	1.90%
2025-12-30	미결주택매매(원지수, 전년대비)	0.40%	--	-0.40%
2025-12-30	달러스 연준 제조업 활동	-5	--	-10.4
2025-12-30	ADP Weekly Employment Change	--	--	11.500k
2025-12-30	FHFA 주택가격지수 MoM	0.10%	--	0.00%
2025-12-30	S&P Cotality CS 20-City MoM SA	0.10%	--	0.13%
2025-12-30	S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	1.10%	--	1.36%
2025-12-30	S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	--	--	1.29%
2025-12-30	MNI 시카고 PMI	39.5	--	36.3
2025-12-31	달러스 연준 서비스업 활동	--	--	-2.3
2025-12-31	FOMC 회의록	--	--	--
2025-12-31	신규 실업수당 청구건수	--	--	214k
2025-12-31	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	--	--	216.75k
2025-12-31	실업보험연속수급신청자수	--	--	1923k

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-19	PPI(전월대비)	0.10%	0.00%	0.10%
2025-12-19	PPI 전년비	-2.20%	-2.30%	-1.80%
2025-12-19	GfK 소비자 기대지수	-23	-26.9	-23.2
2025-12-23	수입물가지수 전월비	0.10%	0.50%	0.20%
2025-12-23	수입물가지수 전년비	-2.20%	-1.90%	-1.40%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.29~26.01.02)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-01-02	HCOB 독일 제조업 PMI	47.7	--	47.7

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.22~25.12.26)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-19	FX Net Settlement - Clients CNY	--	116.4b	152.0b
2025-12-19	FDI 연초대비 YoY CNY	--	-7.50%	-10.30%
2025-12-22	1년 대출 프라임 금리	3.00%	3.00%	3.00%
2025-12-22	5년 대출 프라임 금리	3.50%	3.50%	3.50%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 25.12.29~26.01.02)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2025-12-27	공업기업이익 연초대비 전년비	--	--	1.90%
2025-12-27	산업생산 YoY	--	--	-5.50%
2025-12-31	제조업 PMI	49.3	--	49.2
2025-12-31	비제조업 PMI	49.7	--	49.5
2025-12-31	종합 PMI	--	--	49.7
2025-12-31	레이팅독 중국 제조업 PMI	49.7	--	49.9
2025-12-31	BoP Current Account Balance	--	--	\$195.6b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

ELS : 2025년 12월 넷째주 KOSPI지수는 4129.68로 마감

평가담당자

양소은 대리 02) 3215-1492

KEY POINT

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

I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 26일, KOSPI지수는 전주 대비 109.13p 상승하였고, 주요지수 중 KOSPI200은 전주 대비 3.81% 상승, KOSPI는 지난 주 마지막 거래일 대비 2.71% 상승하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

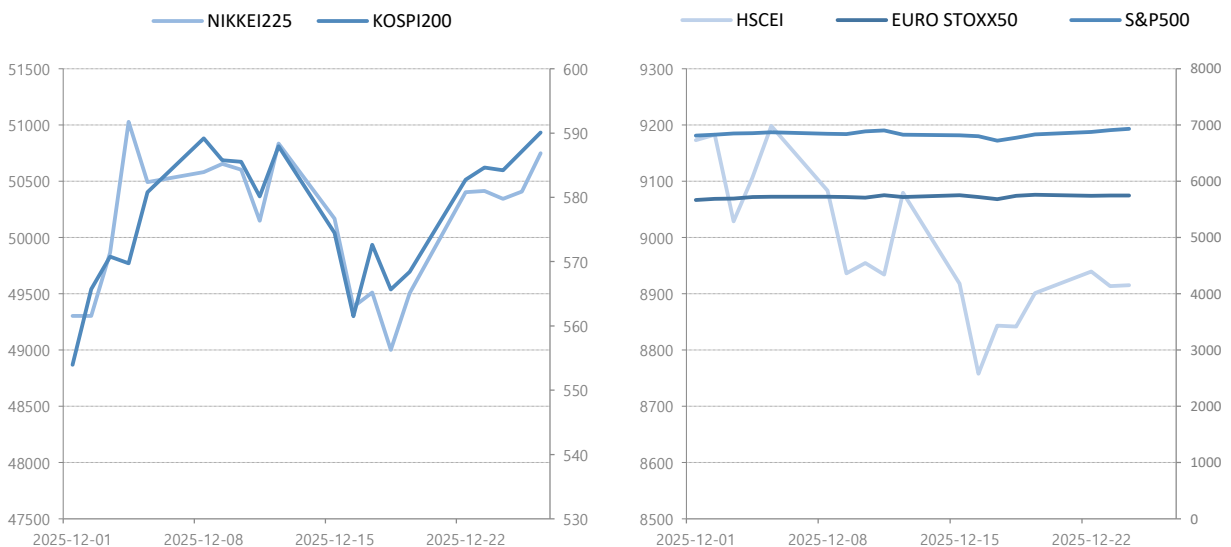
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	568.40	590.08	▲21.68
NIKKEI225	49,507.21	50,750.39	▲1,243.18
HSCEI	8,901.23	8,915.12	▲13.89
EUROSTOXX50	5,760.35	5,746.24	▼14.11
S&P500	6,834.50	6,932.05	▲97.55

주) 금주 국내 유가증권시장 최종 거래일 기준 입수가 가능한 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 감소하였으며, 발행총액은 13.98조원으로 전주 대비 증가하였다. 유형별로는 Option 유형이 59.2%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 1년 만기인 중목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

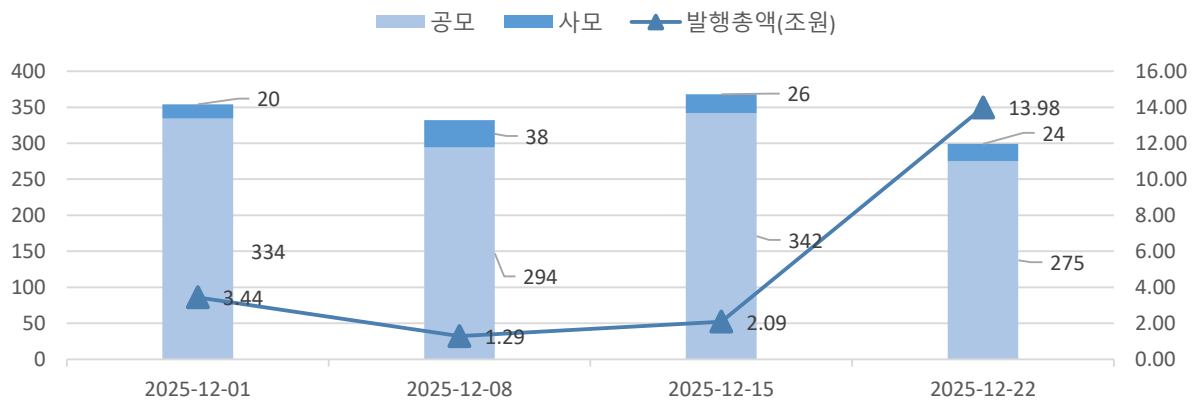
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	368	299	-69
공모	342	275	-67
사모	26	24	-2
발행총액	20,892	139,790	118,898
공모	19,713	138,931	119,218
사모	1,179	859	-320

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

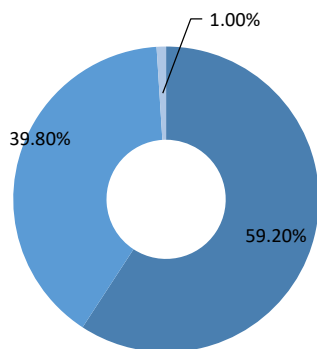
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

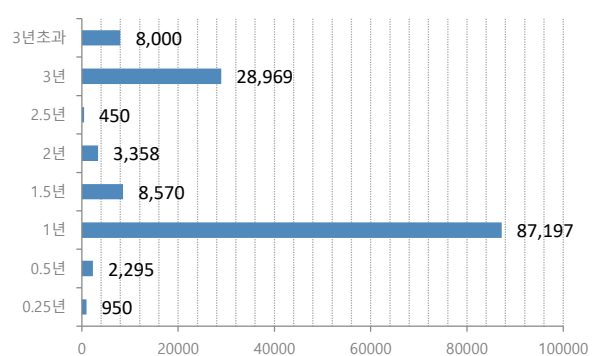
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



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	125	168	43
국내지수형	36	27	-9
해외종목형	41	15	-26
해외지수형	134	67	-67
국내혼합형	24	21	-3
해외혼합형	8	1	-7
합계	368	299	-69

자료 : KIS자산평가

표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액

(단위: 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	11,878	115,040	103,162
국내지수형	1,766	2,690	924
해외종목형	565	1,194	629
해외지수형	3,910	5,255	1,345
국내혼합형	2,639	15,470	12,831
해외혼합형	134	140	6
합계	20,892	139,789	118,897

자료 : KIS자산평가

표5. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산별(종목 수 상위 10개)

(단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	삼성전자	-	-	101
2	KOSPI200	SPX	SX5E	46
3	한국전력	-	-	35
4	KOSPI200	-	-	26
5	KOSPI200	삼성전자	-	17
6	삼성전자	한국전력	-	12
7	현대차	-	-	9
8	KOSPI200	NIKKEI225	SPX	6
9	SPX	-	-	5
10	KOSPI200	SPX	-	4

자료 : KIS자산평가

III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 448건으로, 지난주 대비 104건 증가하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 -0.86%p 하락하여 5.3% 였다. 수익상환된 ELS는 총 299건으로 전주 대비 증가하였으며, 손실상환의 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	6.16%	344	8.18%	254	0.46%	90
이번 주	5.3%	448	8.11%	253	1.66%	195

자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별

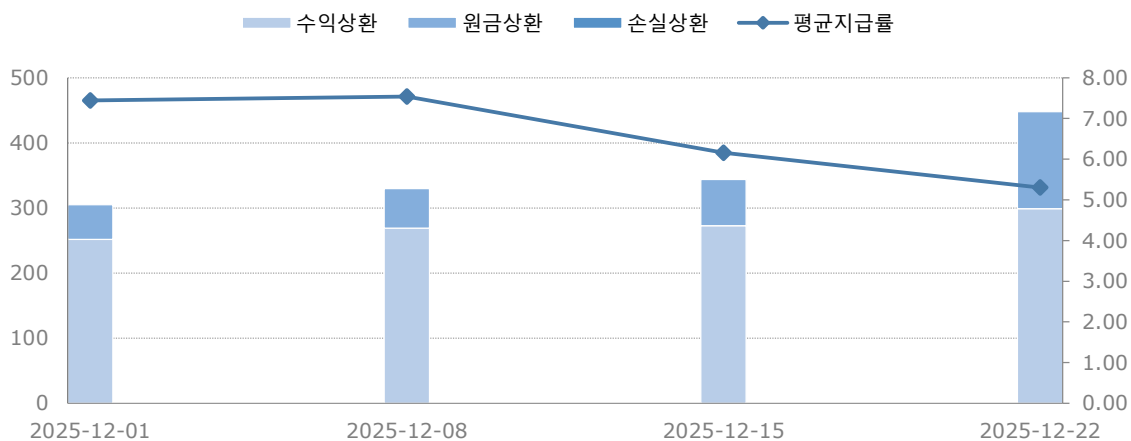
(단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	273	71	0
이번 주	299	149	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	삼성전자	-	-	112
2	KOSPI200	SPX	SX5E	61
3	KOSPI200	-	-	39
4	한국전력	-	-	35
5	KOSPI200	삼성전자	-	21

SWAP : CD 91일물 금리 0.02% 상승

평가담당자

정유준 과장 02) 3215-2940

KEY POINT

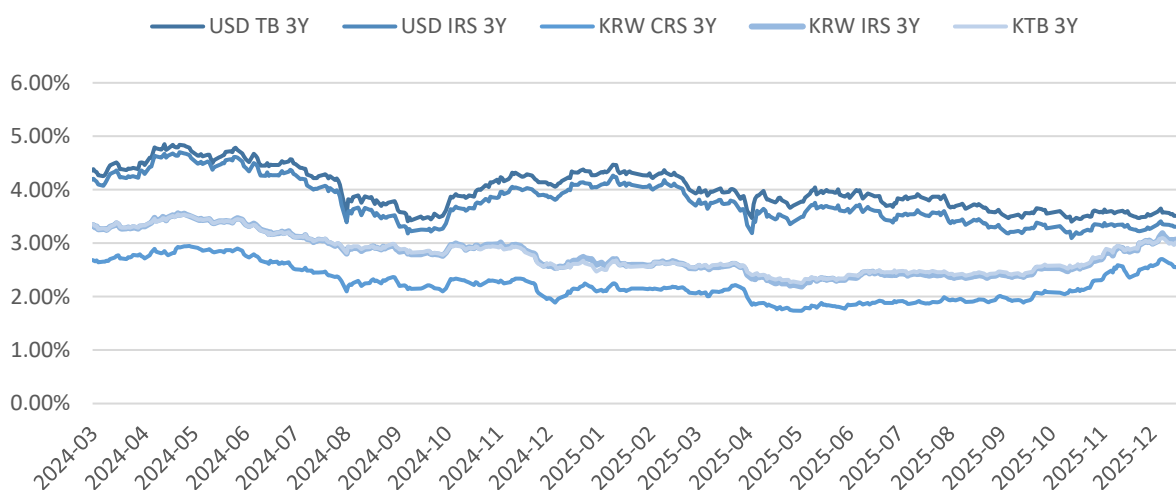
- 지난 주 대비 CD 금리 0.02% 상승
- IRS 금리 하락세, CRS 금리 하락세
- SWAP SPREAD 하락세, SWAP BASIS 상승세

I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 2.87%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 베이스의 경우 상승세를 보이며 그 폭을 줄였다.

그림1. 주요 금리 추이

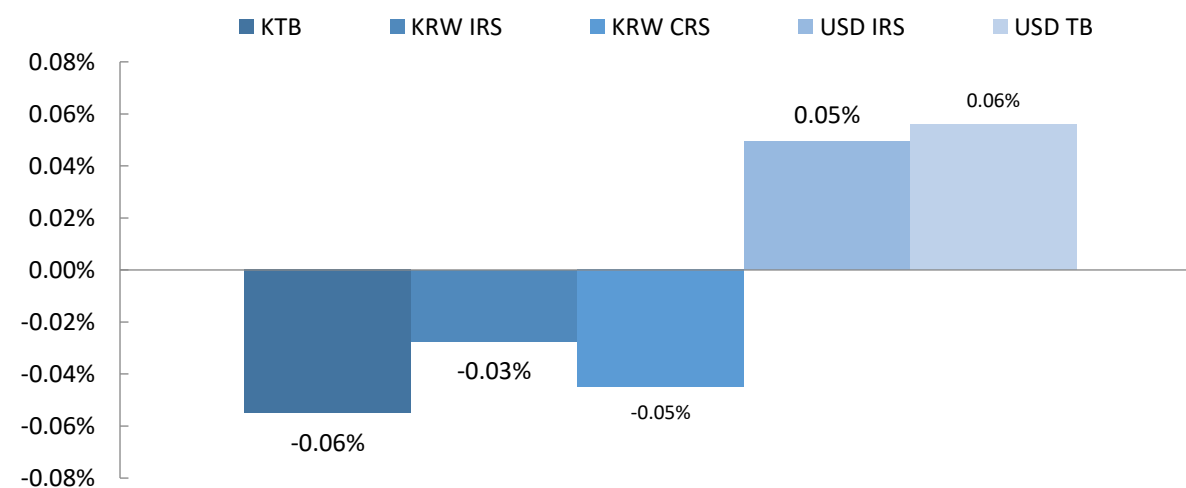
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

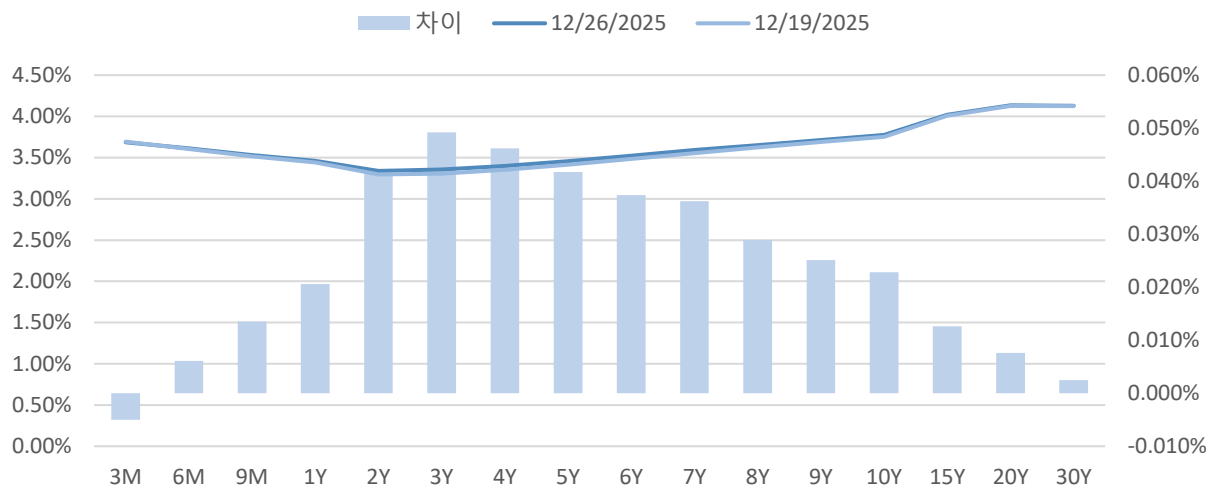
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

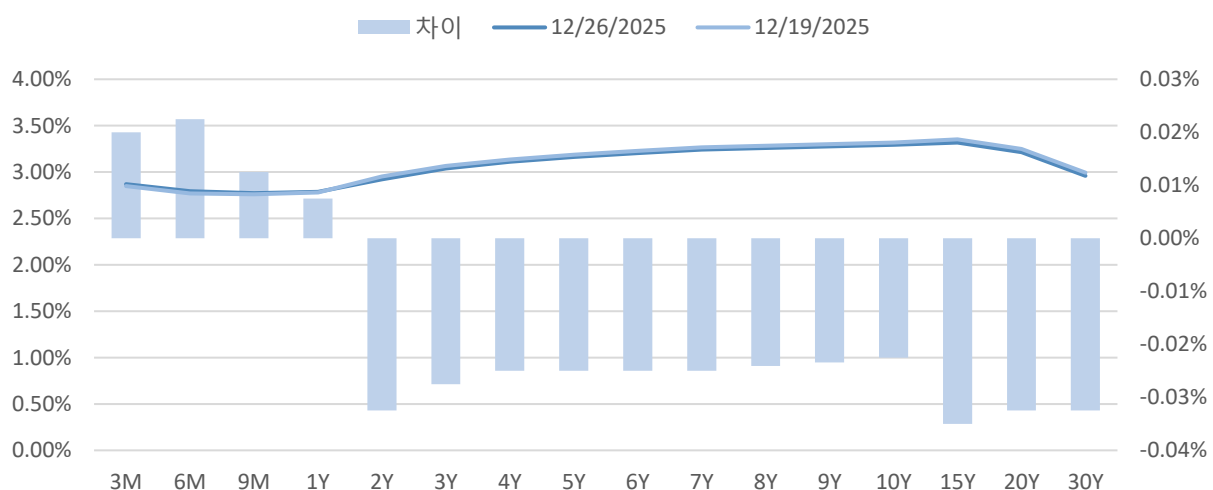
(단위: %, BP)

USD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-26	3.461	3.382	3.355	3.4554
2025-12-19	3.4404	3.2959	3.3058	3.4137
주간증감	0.0206	0.0423	0.0492	0.0417
2024-12-31	4.1632	4.0674	4.0372	4.008
연말대비	-0.7022	-0.7292	-0.6822	-0.5526

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표2. KRW IRS Data

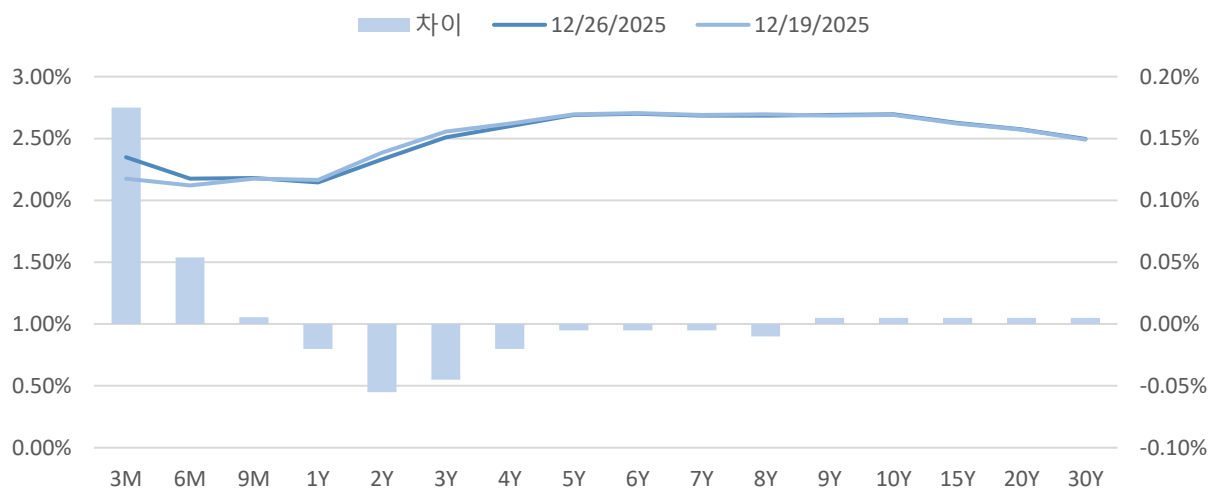
(단위: %, BP)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-26	2.7875	2.92	3.0375	3.1625
2025-12-19	2.78	2.9525	3.065	3.1875
주간증감	0.0075	-0.0325	-0.0275	-0.025
2024-12-31	2.8625	2.7275	2.705	2.72
연말대비	-0.075	0.1925	0.3325	0.4425

자료 : KIS자산평가

그림5. KRW CRS

(단위: %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표3. KRW CRS Data

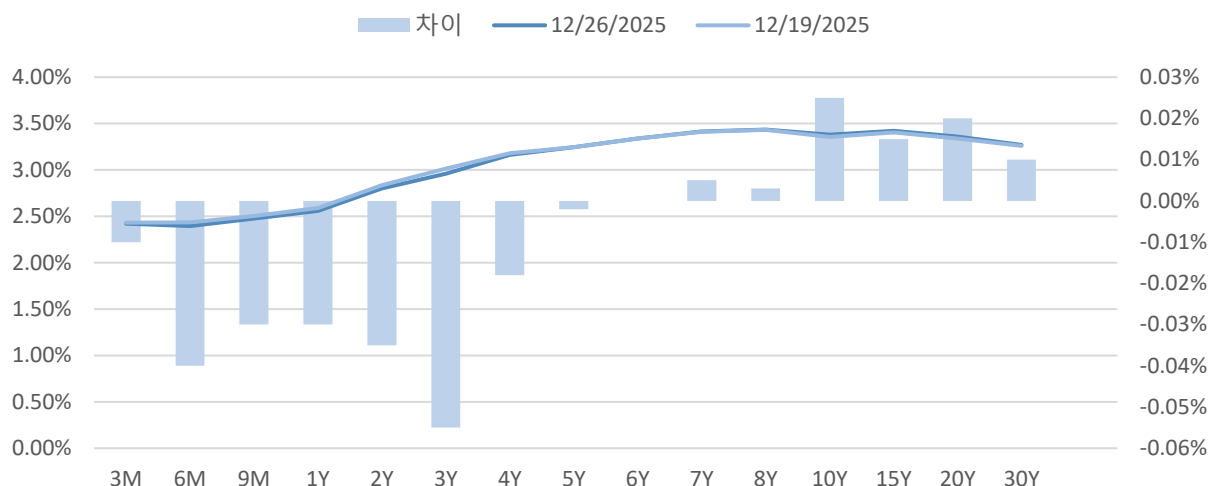
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-26	2.145	2.33	2.51	2.69
2025-12-19	2.165	2.385	2.555	2.695
주간증감	-0.02	-0.055	-0.045	-0.005
2024-12-31	2.315	2.185	2.19	2.23
연말대비	-0.17	0.145	0.32	0.46

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

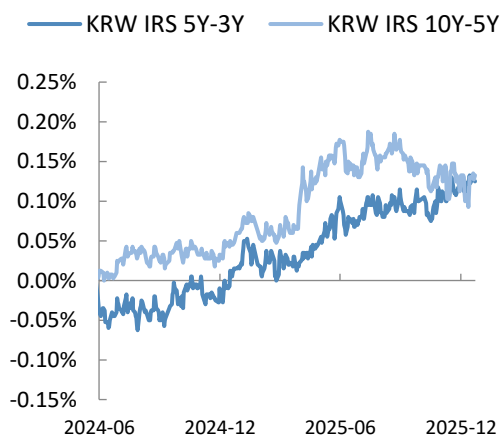
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2025-12-26	2.56	2.8	2.96	3.245
2025-12-19	2.59	2.835	3.015	3.247
주간증감	-0.03	-0.035	-0.055	-0.002
2024-12-31	2.71	2.767	2.597	2.765
연말대비	-0.15	0.033	0.363	0.48

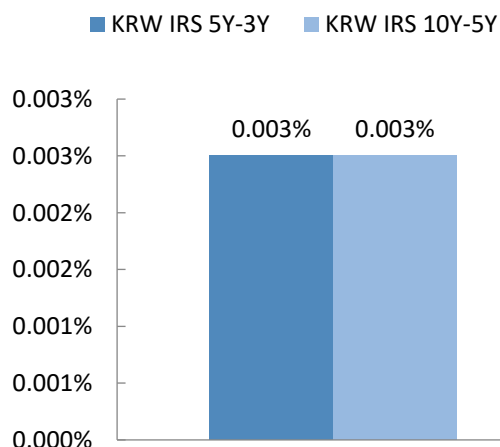
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위: %)



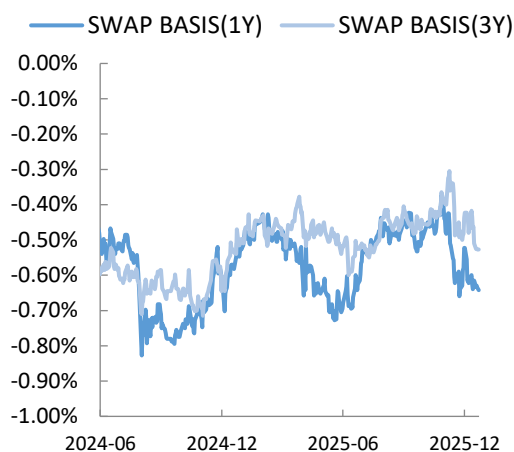
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위: %)



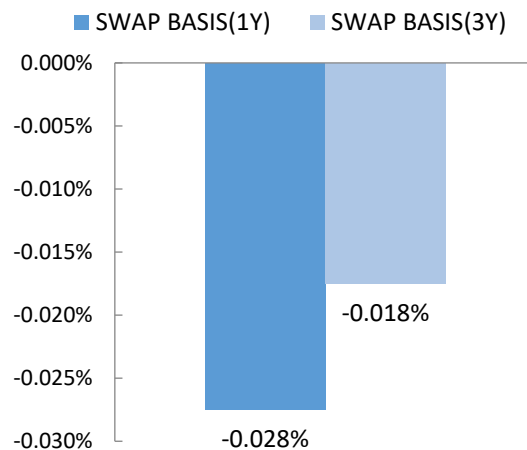
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



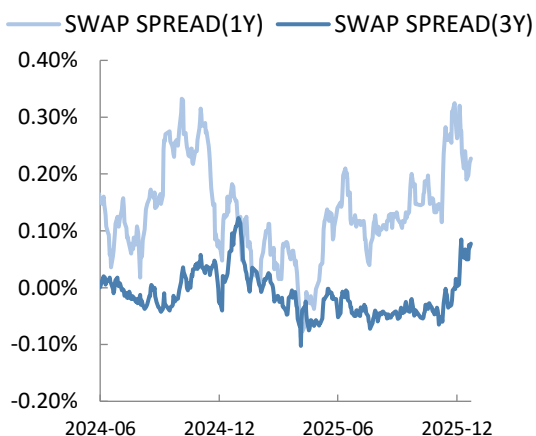
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



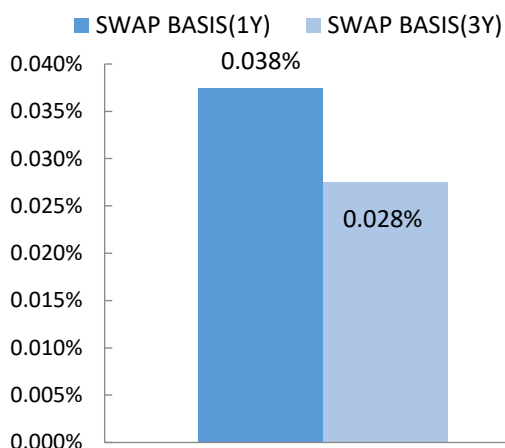
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

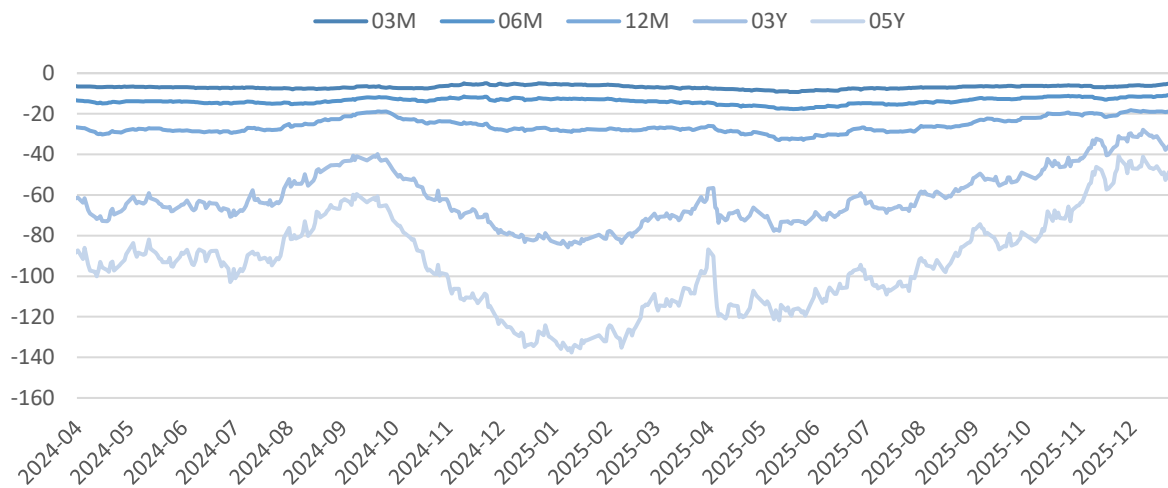


자료 : Refinitiv, Bloomberg

II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1476.3에서 금일 1440.3으로 -36원, -249.95BP만큼 변동하며 원화 강세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 강세를 보였고, 엔화는 약세, 영국 파운드의 경우 강세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -18.8원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

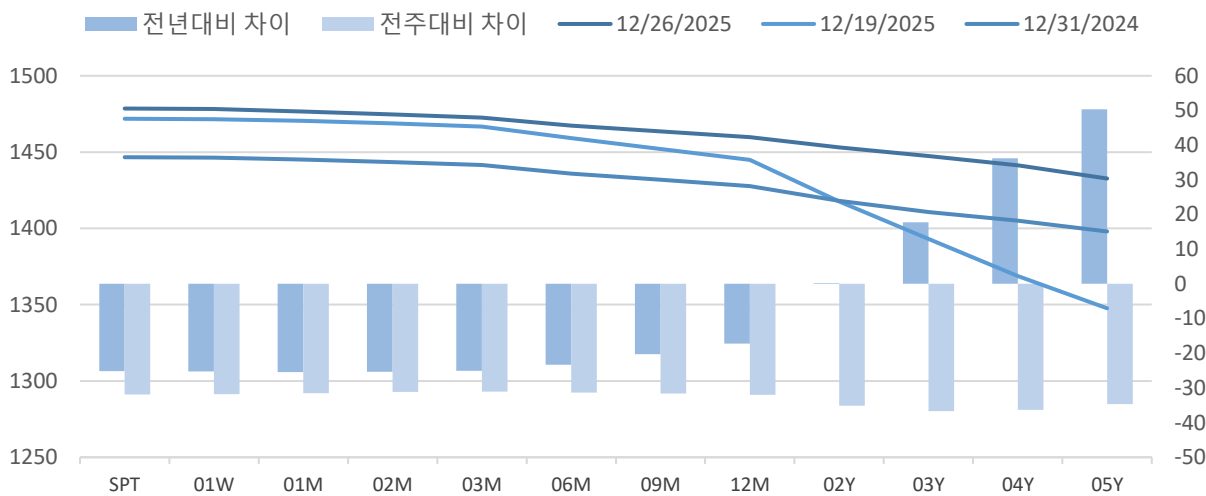
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2025-12-26	2025-12-19	차이	종목	2025-12-26	2025-12-19	차이
KRW/USD	1440.3	1440.3	-36	USD/CHF	0.789	0.795	-0.007
EUR/USD	1.177	1.177	0.006	USD/SGD	1.285	1.292	-0.007
GBP/USD	1.349	1.349	0.011	USD/IDR	16755	16745	10
USD/JPY	156.285	156.285	0.01	USD/PHP	58.847	58.755	0.092
USD/HKD	7.773	7.773	-0.008	USD/TWD	31.452	31.563	-0.111
USD/CNY	7.009	7.009	-0.032	USD/SEK	9.181	9.3	-0.119
USD/CAD	1.367	1.367	-0.012	USD/PLN	3.582	3.589	-0.008
AUD/USD	0.671	0.671	0.01	USD/DKK	6.345	6.377	-0.032
NZD/USD	0.583	0.583	0.007	USD/ZAR	16.666	16.759	-0.093

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

작성자

정선희 과장 02)3215-1425

KEY POINT

- 국제감축사업의 경제성 평가 및 리스크 관리 방안
- 국가 NDC 달성을 위한 국제감축사업의 역할 및 정책적 시사점

I. 국제감축사업의 개요

국제감축사업은 국가 간 협력을 통해 온실가스 감축 실적을 창출·이전함으로써 각국의 국가결정기여(Nationally Determined Contribution, NDC) 달성을 지원하는 제도적 수단이다. 이는 2015년 채택된 파리협정 제6조에서 제도적 기반이 마련되었으며, 감축 비용의 효율성을 제고하고 글로벌 차원의 감축 잠재력을 극대화하는 것을 주요 목적으로 한다.

파리협정 제6조는 크게 협력적 접근법에 기반한 제6.2조와 중앙집중형 메커니즘인 제6.4조로 구분된다. 제6.2조는 국가 간 양자 또는 다자 협력을 통해 국제적으로 이전 가능한 감축 실적(Internationally Transferred Mitigation Outcomes, ITMOs)을 활용하는 방식으로, 국가의 자발성과 제도적 유연성이 높은 것이 특징이다. 반면, 제6.4조는 유엔 차원의 감독 하에 운영되는 메커니즘으로, 감축 실적의 환경적 건전성, 추가성 및 투명성을 보다 엄격하게 관리하는 구조를 갖는다.

국제감축사업은 이러한 제도적 틀 하에서 공공 부문과 민간 부문의 참여를 동시에 유도하며, 특히 민간 투자 유입을 통해 개도국의 감축 잠재력을 실현하고, 선진국에는 비용 효율적인 감축 수단을 제공할 수 있다는 점에서 중요한 정책적·경제적 의미를 가진다.

II. 국제감축사업과 자발적 탄소시장(VCM) 시장 동향

자발적 탄소시장(Voluntary Carbon Market, VCM)은 법적 의무가 아닌 기업 및 기관의 자발적 참여를 기반으로 운영되는 시장으로, 최근 ESG 경영 확산과 함께 빠르게 성장해 왔다. 글로벌 VCM은 Verra, Gold Standard 등 다양한 국제 표준을 중심으로 형성되어 있으며, 산림, 재생에너지, 폐기물 처리, 가정용 도구, 화학공정, 에너지 효율, 농업 등 다양한 분야의 감축사업을 포함하고 있다. 기존의 VCM 크레딧은 주로 기업의 탄소중립 선언이나 자발적 상쇄 수단으로 활용되어 왔으나, 최근에는 이를 국가 간 거래 체계인 ITMO로 편입하려는 논의가 본격화되고 있다.

사업 유형별로 살펴보면, REDD+를 포함한 산림 분야는 대규모 감축 잠재력과 함께 생물다양성 보전, 지역사회 소득 증대 등 다양한 부가적 편익을 동시에 제공할 수 있다는 점에서 높은 비중을 차지해 왔다. 반면, 재생에너지 및 에너지 효율 사업은 기술 성숙도가 높고 감축량 산정의 불확실성이 상대적으로 낮아 안정적인 투자처로 인식되어 왔다.

다만, 최근 VCM은 크레딧의 품질 논란, 추가성 검증의 어려움, 시장 가격 변동성 등 구조적 한계에 직면하고 있다. 이러한 문제는 국제감축사업이 파리협정 체계 하에서 제도화되는 과정에서 중요한 시사점을 제공하며, 특히 ITMO 이전이 수반되는 국제감축사업의 경우 국가 간 정산과 투명성 확보가 필수적이라는 점에서 기존 VCM보다 한층 엄격한 관리 체계가 요구된다.

III. 경제성 평가 방법론 및 시나리오

국제감축사업의 투자 타당성을 분석하기 위해서는 사업 추진에 소요되는 초기 투자비, 운영비, 감축량 모니터링·검증(MRV) 비용 등을 비용 항목으로 설정하고, 탄소 크레딧 판매 수익, ITMO 이전에 따른 경제적 가치, 수반되는 비재무적 가치 등을 편익으로 고려한 후 할인율 r 을 적용하여 현재가치로 환산하여 B/C분석을 수행할 수 있다. 국제감축사업과 같이 공공성을 띄는 프로젝트에서는 통상적으로 할인율이 아닌 사회적 할인율을 적용한다.

$$B/CRatio = \frac{PV_{Benefit}}{PV_{Cost}}$$

$$PV_{Cost} = \sum_{t=1}^n \frac{Cost_t}{(1+r)^{t-1}}$$

$$PV_{Benefit} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{감축량} \times ITMO \text{분배비율} \times (\text{탄소 예상가격} - \text{톤당 투입비용})}{(1+r)^{t-1}}$$

비용은 사업 유형, 사업 조건, 대상 국가 등에 따라 크게 상이하므로, 동일한 사업 유형이거나 동일 국가의 사례라 하더라도 이를 그대로 적용하기에는 한계가 있다. 또한, 국제감축사업은 불확실성과 리스크가 크고 고려해야 할 변수도 많은 사업이므로, 정확한 산정을 위해서는 사업비에 영향을 미치는 주요 인자를 사전에 파악하고, 현지 데이터 확보 및 현지 상황에 대한 이해가 필수적이다. 이를 위해 공무원, 지역주민 등 주요 이해관계자 인터뷰를 통해 면밀한 사전조사를 수행하고, 사업 단계 또는 기간별 비용 지출 계획을 촘촘하게 수립할 필요가 있다. 특히 ITMO 이전을 전제로 하는 경우, ITMO 이전에 수반되는 행정·제도적 비용 역시 비용 항목에 포함되어야 한다.

편익은 감축량과 크레딧이 형성되는 미래 시점의 탄소 예상가격을 기준으로 추정할 수 있다. 먼저, 프로젝트 유형과 세부 활동에 적합한 방법론을 적용하여 총 감축량을 산정한 뒤, ITMO 협상 비율에 따라 이를 분배함으로써 투자자가 확보 가능한 감축량을 도출한다. 이후 해당 감축량에 대해 크레딧 형성 시점의 탄소 예상가격과 톤당 투입비용의 차이를 곱하여, 크레딧으로부터 발생하는 직접적인 수익을 산정한다. 사회적 편익 등 비재무적 가치는 투자자의 입장에서 직접적인 경제성에 미치는 영향은 제한적이나, 피투자자의 편익을 정량화함으로써 수익 분배 조건이나 협상 과정에서 유리하게 활용할 수 있다.

<표 1>, <표 2>의 사례에 따라, 2025년 현재 시점의 ITMO 가격은 대략 \$25~40로 형성되어 있는 것으로 추정되며, 2030년에는 \$10~30, 2035년에는 \$80로 예측된다.

표1. 사례별 ITMO 가격

국가	입장	프로젝트 유형	가격(\$/tCO ₂)
수리남	판매자	REDD+	\$30 희망 (자발적 탄소시장의 REDD+ 가격보다 매우 높음)
가이아나	판매자	산림	\$15/tonCO ₂ (2016~2020년) \$20/tonCO ₂ (2021~2025년) \$25/tonCO ₂ (2026~2030년)
말라위	판매자	쿱스토브	\$10.25
태국	판매자	전기버스	\$30 이상
스위스	구매자	-	35스위스프랑/tonCO ₂ (=약 \$43.75/tonCO ₂),

표2. 주요 기관별 ITMO 예측 가격

기관	2030 가격(\$/tCO ₂)	2035 가격(\$/tCO ₂)
First Climate AG	\$10 ~ 50	-
IETA	\$27	-
EY Net Zero Center	-	\$80 ~ 150
Klick 재단	27~29스위스프랑 (\$33.75 ~ 36.25)	-

경제성 평가는 다양한 불확실성을 반영하기 위해 복수의 시나리오를 설정하여 수행한다. 주요 시나리오는 감축량, 탄소 가격, 할인율 등 핵심 경제성 인자의 변동을 반영하여 구성되며, 이를 통해 B/C 비율 및 내부수익률(IRR)의 민감도를 분석한다. 이러한 접근은 단일 수치에 의존한 평가의 한계를 보완하고, 투자 의사결정 과정에서 고려해야 할 주요 위험 요인을 보다 명확히 식별하는 데 기여한다.

IV. 주요 리스크 및 대응 방향

국제감축사업은 다양한 불확실성에 노출되어 있으며, 주요 리스크는 크게 감축량 리스크, 재정 리스크, 시장 리스크로 구분할 수 있다.

감축량 리스크는 사업 설계 가정과 실제 감축 성과 간의 차이에서 발생하며, 특히 자연 기반 해법(Nature-based Solutions)의 경우 기후 조건, 산불, 토지 이용 변화, 제도 변경 등 외생 변수에 민감하다. 재정 리스크는 초기 투자비 회수 지연, 금융 비용 증가, 환율 변동 등으로 인해 발생할 수 있으며, 시장 리스크는 탄소 가격 변동성, 수요 불확실성, 제도 변화에 따른 크레딧 활용 제한 등과 밀접하게 연관되어 있다. 이에 대한 대응 방향으로 감축량 보증 또는 보험 활용, 장기 오프테이크 계약 체결, 보수적인 감축량 가정, 단계적 투자 전략 등이 고려될 수 있다. 이러한 리스크 관리 수단은 사업의 재무적 안정성을 제고하고 투자자의 불확실성을 완화하는 데 중요한 역할을 한다.

V. 결론 및 시사점

국제감축사업은 감축량, 탄소 가격, 제도 환경 등 경제성에 영향을 미치는 인자가 다양하므로, 주요 경제성 요인을 사전에 식별하고 시나리오별 민감도 분석을 수행하는 것이 필수적이다. 또한 협력적 접근법, 추가성, 환경적 건전성 등 파리협정이 요구하는 기본 원칙에 부합하지 않는 사업은 제도적 리스크가 확대될 수 있으므로, 사업 설계 단계에서부터 이를 충족하도록 관리할 필요가 있다.

투자 의사결정 관점에서 국제감축사업은 재무적 수익성과 리스크 관리가 핵심 판단 기준이 된다. 이에 따라 기업은 B/C 분석 및 민감도 분석 결과를 바탕으로 최소 IRR 또는 최소 B/C 기준을 사전에 설정하고, 해당 기준을 충족하는 사업에 한해 투자를 검토하는 것이 바람직하다. 또한 감축량, 재정, 시장 리스크 중 사업별로 가장 영향도가 큰 리스크를 우선적으로 식별하고, 보험 활용, 장기 계약 체결, 보수적인 감축량 설정 등 구체적인 대응 전략을 통해 수익 안정성을 확보할 필요가 있다.

정책적 관점에서 정부 및 관련 기관의 역할 역시 중요하다. ITMO 이전과 관련된 제도적 불확실성을 해소하기 위해 파리협정 제6.2조 기반의 양자 협력을 신속히 확대하고, 협력적 접근법의 투명성과 신뢰성을 제고할 필요가 있다. 아울러 국내 기업의 국제감축사업 참여를 촉진하기 위해 국제 감축 크레딧의 국내 배출권거래제(ETS) 연계 가능성을 검토하고, ODA 연계 저금리 금융, 보증 프로그램 등 정부 차원의 재정적·제도적 지원을 강화하는 것이 요구된다.

ITMO 이전을 전제로 할 경우, 국제감축사업은 한국의 2030 NDC 달성을 위한 가장 현실적이고 비용 효율적인 수단 중 하나로 기능할 수 있다. 본 고에서 제시한 경제성 평가 방법론과 리스크 분석은 국제감축사업의 투자 의사결정 과정에서 실질적인 참고 자료로 활용될 수 있을 것으로 기대된다.

VI. 참고문헌

- Jonathan Schwieger, Urs Brodmann, Axel Michaelowa, Pricing of Verified Emission Reduction Units under Art.6, First Climate, 2019.
- 가이아나 정부 문서(<https://lcids.gov.gy/wp-content/uploads/2022/12/FACT-SHEET-Summary-of-Forest-Carbon-Credits-Transaction.pdf>)
- 그리니엄 2024년 8월 28일 기사(<https://greenium.kr/news/56223/>)
- 로이터 2023년 10월 12일 기사([https://www.reuters.com/sustainability/sustainable-finance-reporting/suriname-seeks-30-per-credit-first-paris-agreement-carbon-sale-minister-2023-10-10/#:~:text=Suriname%20seeks%20\\$30%20per%20credit%20in%20first,Agreement%20carbon%20sale%2C%20minister%20says%20%7C%20Reuters.](https://www.reuters.com/sustainability/sustainable-finance-reporting/suriname-seeks-30-per-credit-first-paris-agreement-carbon-sale-minister-2023-10-10/#:~:text=Suriname%20seeks%20$30%20per%20credit%20in%20first,Agreement%20carbon%20sale%2C%20minister%20says%20%7C%20Reuters.))
- CTX 홈페이지(<https://ctxglobal.com/itmo-auction-malawi-government-press-release/>)
- Carbon Credit 2024us 1월 11일 기사(<https://carboncredits.com/thai-swiss-deal-sets-paris-agreement-carbon-offsets-in-action/>)
- Carbon Pulse 2024년 6월 25일 기사(<https://carbon-pulse.com/297771/>)
- The Energy year 2023년 10월 13일 기사(<https://theenergyyear.com/news/suriname-steps-towards-worlds-first-carbon-credit-scheme/>)

Appendix 1] 주요 금리 및 Credit Spread 변동 현황

이하임 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2025-12-26)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	2.860	0.010	-0.400
CP 90일	3.250	0.000	-0.150
국고 3년	2.960	-0.055	0.458
국고 5년	3.245	-0.002	0.570
국고 10년	3.380	0.025	0.638
국고 20년	3.360	0.020	0.593
국고 30년	3.270	0.010	0.578
통안 1년	2.472	-0.023	-0.188
통안 2년	2.820	-0.040	0.178
통안 3년	3.017	-0.048	0.362

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2025-12-26)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	3.511	0.043	-0.870
미국 5Y	3.726	0.050	-0.229
미국 10Y	4.152	0.016	0.314
미국 20Y	4.774	-0.004	0.671
미국 30Y	4.815	-0.006	0.888
유럽 2Y	2.142	0.005	-0.519
유럽 5Y	2.464	0.014	0.007
유럽 10Y	2.862	0.012	0.424
유럽 20Y	3.390	0.013	0.942
유럽 30Y	3.488	0.003	1.131

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2025-12-26)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTB3	132.36	-0.56	-14.64
KTB10	112.78	0.13	-4.89
KOSPI	4,129.68	109.13	1,730.74
0	0.	0	0

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2025-12-26)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	3.191	-0.010	-0.074
회사채 AA-	3.495	0.013	-0.155
기타금융채 AA-	3.516	-0.004	-0.182
은행채 AAA	3.217	-0.005	-0.087

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	중소벤처기업진흥공단	AAA	-1.6
	농협중앙회	AAA	-1.5
	인천도시공사	AA+	-1.0
	수협중앙회	AAA	-1.0
	한국주택금융공사	AAA	-1.0
	서울주택도시공사	AAA	-1.0
	한국지역난방공사	AAA	-1.0
	충북개발공사	AA+	-1.0
	부산교통공사	AAA	-1.0
	한국광해광업공단	AAA	-1.0
	대전도시공사	AA+	-1.0
	경남개발공사	AA+	-1.0
	한국자산관리공사	AAA	-1.0
	한국토지주택공사	AAA	-1.0
	한국철도공사	AAA	-1.0
	한국농어촌공사	AAA	-1.0
	대구교통공사	AA+	-1.0
	세종도시교통공사	AA+	-1.0
	한국전력공사	AAA	-1.0
	국가철도공단	AAA	-1.0
	인천국제공항공사	AAA	-1.0

	주택도시보증공사	AAA	-1.0
	평택도시공사	AA0	-1.0
	김해시도시개발공사	AA0	-1.0
	용인도시공사	AA0	-1.0
	인천교통공사	AA+	-1.0
	한국해양진흥공사	AAA	-1.0
	충청남도개발공사	AA+	-1.0
	한국산업단지공단	AAA	-1.0
	부산항만공사	AAA	-1.0
	경상북도개발공사	AA+	-1.0
	울산광역시도시공사	AA+	-1.0
	광주광역시도시공사	AA+	-1.0
	울산항만공사	AAA	-1.0
	안산도시공사	AA0	-1.0
	하남도시공사	AA0	-1.0
	한국공항공사	AAA	-1.0
	경기주택도시공사	AAA	-1.0
	한국도로공사	AAA	-1.0
	여수광양항만공사	AAA	-1.0
카드채	케이카캐피탈	BBB0	-1.7
	애큐온캐피탈	A0	-1.7
	키움캐피탈	A-	-1.7
	한국캐피탈	A0	-1.7
	한국투자캐피탈	A0	-1.7
	디비캐피탈	BBB+	-1.7
	엠지캐피탈	A0	-1.2
	비엔케이캐피탈	AA-	-0.9
회사채	CJ CGV	A-	0.5
	이마트	AA-	0.8
	두산	BBB+	1.0
	에스엘엘중앙	BBB0	1.0
	이랜드월드	BBB0	1.0
	두산퓨얼셀	BBB0	1.0
	AJ네트웍스	BBB+	1.0
	제이티비씨	BBB0	1.0
	동화기업	BBB+	1.0
	에코프로	BBB+	1.0
	한솔테크닉스	BBB+	1.0
	중앙일보	BBB0	1.0
	한진	BBB+	1.0
	두산에너지빌리티	BBB+	1.0
	HL D&I	BBB+	1.0

자료 : KIS자산평가

표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
	한국석유공사	AAA	-1.0
	한국수자원공사	AAA	-1.0
	평택도시공사	AA0	-1.0
	인천도시공사	AA+	-1.0
	수협중앙회	AAA	-1.0

특수채

한국주택금융공사	AAA	-1.0
서울주택도시공사	AAA	-1.0
한국지역난방공사	AAA	-1.0
충북개발공사	AA+	-1.0
부산교통공사	AAA	-1.0
한국광해광업공단	AAA	-1.0
대전도시공사	AA+	-1.0
경남개발공사	AA+	-1.0
한국자산관리공사	AAA	-1.0
한국토지주택공사	AAA	-1.0
한국철도공사	AAA	-1.0
한국농어촌공사	AAA	-1.0
안산도시공사	AA0	-1.0
충청남도개발공사	AA+	-1.0
인천국제공항공사	AAA	-1.0
하남도시공사	AA0	-1.0
대구교통공사	AA+	-1.0
세종도시교통공사	AA+	-1.0
부산항만공사	AAA	-1.0
한국공항공사	AAA	-1.0
인천교통공사	AA+	-1.0
경기주택도시공사	AAA	-1.0
한국도로공사	AAA	-1.0
한국전력공사	AAA	-1.0
경상북도개발공사	AA+	-1.0
여수광양항만공사	AAA	-1.0
서울교통공사	AAA	-1.0
주택도시보증공사	AAA	-1.0
한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	-1.0
국가철도공단	AAA	-1.0
한국가스공사	AAA	-1.0
대구도시개발공사	AA+	-1.0
김해시도시개발공사	AA0	-1.0
인천항만공사	AAA	-1.0
고양도시관리공사	AA0	-1.0
롯데카드	AA-	0.6
삼성카드	AA+	-0.4
신한카드	AA+	-0.4
하나카드	AA0	-0.4
현대캐피탈	AA+	-0.4
산은캐피탈	AA-	-0.4
케이비국민카드	AA+	-0.4
아이엠캐피탈	AA-	-0.4
미래에셋캐피탈	AA-	-0.4
우리금융캐피탈	AA-	-0.4
신한캐피탈	AA-	-0.4
아이비케이캐피탈	AA-	-0.4
제이비우리캐피탈	AA-	-0.4
하나캐피탈	AA-	-0.4
케이비캐피탈	AA-	-0.4
현대커머셜	AA-	-0.4
우리카드	AA0	-0.4

카드채

회사채

엔에이치농협캐피탈	AA-	-0.4
현대카드	AA+	-0.4
비씨카드	AA+	-0.4
롯데캐피탈	A+	-0.7
폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	-0.7
메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	-0.7
메리츠캐피탈	A+	-0.7
알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	-0.7
에스케이어드밴스드	BBB+	3.0
SK하이닉스	AA0	1.8
연합자산관리	AA0	1.8
보령	A0	1.5
SK실트론	A+	1.5
세아창원특수강	A+	1.5
신세계푸드	A+	1.5
삼양식품	A+	1.5
넷마블	A+	1.5
하나금융지주	AAA	1.5
농협금융지주	AAA	1.5
신한금융지주회사	AAA	1.5
한국남동발전	AAA	1.5
한화오션	A-	1.5
이지스자산운용	A-	1.5
한국서부발전	AAA	1.5
HD현대중공업	A+	1.5
HD현대	A+	1.5
HD현대일렉트릭	A+	1.5
iM금융지주	AAA	1.5
HDC	A0	1.5
에스케이온	A+	1.5
케이티	AAA	1.5
팜한농	A0	1.5
한국남부발전	AAA	1.5
키움에프앤아이	A-	1.5
현대로템	A+	1.5
HL홀딩스	A0	1.5
통영에코파워	A+	1.5
SK인텔릭스	A+	1.5
한진칼	A-	1.5
SK아이이테크놀로지	A0	1.5
HS효성첨단소재	A0	1.5
KB금융지주	AAA	1.5
에스케이인천석유화학	A+	1.5
파라다이스	A0	1.5
한솔제지	A0	1.5
BNK금융지주	AAA	1.5
대한항공	A0	1.5
에코비트	A+	1.5

자료 : KIS자산평가

Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
내역 없음					

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-12-19~2025-12-26)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
SKC	2025-12-22	BOND	A+	A0					A0	2025-12-22
SKC	2025-12-24	BOND	A+	A0			A0	2025-12-24		

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2025-12-19~2025-12-26)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
신규	케이카캐피탈	2025-12-23	기업등급			BBB+	BBB0		BBB+	
신규	한화비전	2025-12-23	기업등급		A+	A+	A+		A+	
신규	아시아나항공(하이브리드)	2025-12-23	BOND		BBB0	BBB0	BBB0			BBB0
변경	엠에프엠코리아	2025-12-24	BOND	C		D	D			D
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: 2025-12-22~2025-12-26, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
에스브라이트제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-23	125	현대제철
에스프로젝트오일	A1	대출채권(CLO)	2026-01-02	500	에이치디현대오일뱅크
비케이씨에스제십칠차	A1	신탁수익권	2026-02-05	1,057	에이치디현대오일뱅크
디베스제오차	A1	정기예금	2026-09-09	300	우리은행
이비지에스와이	A3	대출채권(CLO)	2026-06-30	1	이랜드월드
에이치세븐제오차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-26	200	코리아세븐
한투케이디비제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-26	250	한국투자금융지주
엠디드래곤제이차	A1	주식관련	2026-01-26	1,415	에스케이에코플랜트
넥스트레벨제일차	A2	신용카드대금채권	2026-03-23	320	넥센타이어
디비케이디비제일차	A1	신종자본증권	2026-03-25	500	DB손해보험
에스와이피에이치제일차	A1	환매조건부채권	2025-12-24	100	삼성증권
솔편한제이차	A1	정기예금	2026-05-22	300	신한은행
신한챔피언제십삼차	A1	정기예금	2026-11-23	4	신한은행
슈프림제이십육차유동화전문	A1	신용카드대금채권	2026-03-23	1,000	한국씨티은행
지아이비포터제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	300	현대커머셜
센트라이즈	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	50	BS산업
신광교테라제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-22	50	기세
케이에이치엘제십일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-22	150	화승디앤씨
디에스당산제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-23	500	서종밸리
더퍼스트목감제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-30	476	케이비부동산신탁, 케이앤비
케이에이치엘제십칠차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	30	남해종합건설
케이메트로제오차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-03	360	제이피개발
구로공간제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-23	27	퍼시픽디구로제62호일반사모부 동산모투자회사
캠스퀘어제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-24	23	캠스퀘어안산데이터센터피에프 브이
와이케이엠에스제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-24	238	프금제일차
우리강남알파제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	500	신한알파강남위탁관리부동산투 자회사
하나해라크론제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-30	500	코오롱인더스트리
와이케이안산디원	A1	부동산 관련 대출	2026-02-24	37	캠스퀘어안산데이터센터피에프 브이
에스제이강북제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-23	16	시에스네트웍스
에이블권선제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	150	권선113의6구역주택재개발정비 사업조합
에프엔블루웰스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-24	30	제이비시흥물류센터60호일반사 모부동산투자회사
에스타이거클린	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	450	클린인더스트리얼위탁관리부동 산투자회사
뉴스타도안제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-20	700	에이치엠도안

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
와이케이검단제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-20	300	넥스트브이시티피에프브이
비나리제이차	A2	부동산 관련 대출	2026-03-23	200	퇴계원엘홀딩스
에이유이오제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-20	1,600	신영피에프브이제3호
트루선화제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-05	100	인텐션개발
뉴스타송암제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-27	300	새빛개발
베어에이치제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-22	192	제이케이에스
하나디에프제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	200	빛고을중앙공원개발
우리블라썸제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-27	1,000	신한은행(이지스제372호전문투자형사모부동산투자신탁의 신탁업자)
파스텔블루제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-30	300	지엘돈의문디앤씨
에스지엠에스제이십육차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-17	301	효성네오캠홀딩스
의왕월암제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-20	200	디비건설
아이비헌인제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	180	헌인타운개발
에스프로젝트울영	A1	대출채권(CLO)	2026-01-27	1,832	글로벌큐레이션제일차
디케이하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-26	300	엠디드래곤제일차
신디제십팔차	A1	정기예금	2026-10-02	4	국민은행
신디제십칠차	A1	정기예금	2026-01-06	2,350	국민은행
에스에프폴라리스제일차	A2-	회사채(CBO)	2026-03-24	200	신세계건설
에스타이거에이치제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	800	한화
베어에이치제사차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-30	699	태흥산업
디에이치원큐제이차	A1	장래대출채권	2026-03-25	60	동희산업
메타인피니티제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-22	154	디와이에스유피
티에스군포제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	317	군포복합개발피에프브이
키스동인제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	158	동인동디엠
알에이제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-23	230	알에이삼송제일차
스마트연동제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-02	15	아일랜드원
비티비마석제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-24	43	에코월드이앤씨
에이치엠에스동우제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-26	163	동우에너지소재
키스제이에스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	20	미강에이앤씨
비온드하색제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-24	17	청연도시개발
엠에스제이지제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	398	금전채권신탁 제1종 수익권 (위탁자 : 삼성증권㈜)
에코야음제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-03	30	창연건설
루트로닉제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	200	빛고을중앙공원개발
고메하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-27	650	신한은행(이지스제372호전문투자형사모부동산투자신탁의 신탁업자)
제이온크로스	A1	대출채권(CLO)	2026-01-12	110	포컴퍼니
레이크루이스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	150	이든서대문전문투자형사모부동산투자회사
우리테크원제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-23	640	테크원제일차
키스플러스제삼십육차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-24	351	엘씨메모리제일차
에스프로젝트테크원	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	800	더퍼스트제1호위탁관리부동산투자회사

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
플랜업에이치제이	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	200	센테니얼제일차
하나파크문	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	200	용성개발
그레이트더블에스제일차	A1	신종자본증권	2026-02-27	305	에스케이온
지아이비길동	A1	부동산 관련 대출	2026-03-23	90	디에스네트웍스
신디제십팔차	A1	정기예금	2026-04-22	2,400	국민은행
키스이제이제오차	A1	회사채(CBO)	2026-03-26	191	SGC에너지
케이디비이에스지제칠차	A1	Primary CBO	2026-03-23	495	한국렌탈
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2026-03-24	275	한화토탈에너지스
하나플랜트제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	416	에스케이에코플랜트
키스비케이제일차	A2	신용카드대금채권	2026-03-24	380	넥센타이어
에스케이씨원큐제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-31	800	SKC
솔편한제이차	A1	정기예금	2026-11-05	1	신한은행
더에이치에프원	A2	대출채권(CLO)	2026-02-24	500	대신에프앤아이
알에이청라제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	255	비앤비그린
풍동에이삼제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	241	풍동데이엔뷰제일차
그린이노베이션제이차	A1	주식관련	2026-03-26	500	Q Energy Solutions SE
아이스워터빌리지	A1	부동산 관련 대출	2026-03-25	160	칠원디엔씨
엔에이치도안제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-23	200	아이에스파트너스
키스피에프제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-20	363	에이치엠도안
챔피언구로데이터센터제일차	A2+	회사채(CBO)	2026-01-19	61	케이스퀘어구로
비에스지성내제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	492	정주시에스시
마이트당진송악제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-27	778	
마이트오산양산동제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-20	208	양산사지구에스피씨
알파비전제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-20	134	뉴월드양산제일차
더블유엔비제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-22	521	세종엔파트너스7
케이더블핑제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-03	500	청주글로벌
에프엔아라제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	450	넥스트브이시티피에프브이
비티비현인제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	548	현인타운개발
하나은화삼제일차	A1	부동산 관련 대출	2025-12-29	1,372	남동타운피에프브이
디비닉스제사십팔차	A2	부동산 관련 대출	2026-03-20	50	은행1구역재개발정비사업조합
에프엔용계제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-20	333	아이에스파트너스
비티비신화제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	100	제주신화월드
한투청라유동화제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-24	60	디벨럽팩토리
키스풍동제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	8	풍동데이엔뷰제일차
디베스제오차	A1	정기예금	2026-01-05	1,427	우리은행
디베스제오차	A1	정기예금	2026-08-21	700	우리은행
제이디제삼차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	455	두산에너지빌리티
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2026-03-26	81	한화토탈에너지스
에이치씨디제삼차	A1	신용카드대금채권	2026-03-20	300	한화토탈에너지스
아크로하나제일차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-31	450	대림
포르투나제칠차	A1	정기예금	2026-08-31	1,500	신한은행
위비센트럴제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-26	300	SK디앤디

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
현대차강소소재제이차	A1	대출채권(CLO)	2025-12-29	120	서진시스템
티아이남포제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-23	110	라운홀딩스
아이스타이거비	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	200	한강자양지역주택조합
트루프렌드공평제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	190	공평심오심육피에프브이
엔에이치아라제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-22	625	넥스트브이시티피에프브이
엘씨갈현제일차	A2	부동산 관련 대출	2026-03-23	101	갈현제1구역주택재개발정비사업 조합
베스타제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-24	30	송파비즈클러스터피에프브이
디에스당산제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-01-14	100	서중밸리
이터널음성제일차	A2	부동산 관련 대출	2026-03-20	255	도시피앤디
제이에스리텐제이차	A2+	대출채권(CLO)	2026-01-26	20	제이피개발
카이로알파제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-21	54	키암코인천도화동데이터센터일 반부동산사모투자회사
우리케이제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-23	500	코오롱인더
리치게이트에이치제이차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	500	한화리츠
에스디제일차	A1	장래대출채권	2026-03-26	282	이지스자산운용
디에스에스티제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-22	96	디토피에프브이
노바프라임일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-21	83	더프라임가양제일차
노바프라임일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-21	1,529	더프라임가양제일차
에프엔아라제삼차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-03	250	넥스트브이시티피에프브이
캠스퀘어제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-24	57	캠스퀘어안산데이터센터피에프 브이
케이비개포오단지제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-23	109	개포주공5단지아파트재건축정비 사업조합
피에프개발제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	50	정주시에스시
트루프렌드세운제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-02-26	350	랜드마크세운
에이치엠씨관수	A1	부동산 관련 대출	2026-01-26	250	관수피에프브이
뉴스타프라임가양제사차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-23	2,842	인창개발
성수클라우드	A1	부동산 관련 대출	2026-01-23	132	디디아이에스에프피에프브이
케이에이치엘제삼차	A2+	부동산 관련 대출	2026-04-29	450	서울역북부역세권개발
마이에스한강자양	A1	부동산 관련 대출	2026-03-26	200	한강자양지역주택조합
지타레스제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-02	131	마스턴제51호여의도피에프브이
유진탑텐제일차	A2+	대출채권(CLO)	2026-01-23	41	티와이디에스에프엔비홀딩스
하나광주제일차	A1	부동산 관련 대출	2026-03-24	200	업성개발피에프브이
에스제이황금동제이차	A1	부동산 관련 대출	2026-01-23	160	대한홀딩스
키소션제삼차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-25	52	키스파나마엘엔지
케이비더퍼스트제일차	A1	대출채권(CLO)	2026-03-27	650	신한은행(이지스제372호전문투 자형사모부동산투자신탁의 신탁 업자)

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
2,340,280	1,147,968	5,820,000	3,053,074	260,000	127,340	306,317	13,054,979

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
국채	2025-12-31	창원지역개발20-12	2020-12-31	5Y	3,211	
	2025-12-31	경남지역개발20-12	2020-12-31	5Y	12,763	
	2025-12-31	국민주택1종20-12	2020-12-31	5Y	1,919,871	
	2025-12-31	세종지역개발20-12	2020-12-31	5Y	5,499	
	2025-12-31	경북지역개발20-12	2020-12-31	5Y	40,682	
	2025-12-31	전북지역개발20-12	2020-12-31	5Y	23,066	
	2025-12-31	경기지역개발20-12	2020-12-31	5Y	56,998	
	2025-12-31	충남지역개발20-12	2020-12-31	5Y	25,816	
	2025-12-31	대구지역개발20-12	2020-12-31	5Y	5,680	
	2025-12-31	대구도시철도20-12	2020-12-31	5Y	5,316	
	2025-12-31	울산지역개발20-12	2020-12-31	5Y	16,429	
	2025-12-31	인천지역개발20-12	2020-12-31	5Y	19,705	
	2025-12-31	전남지역개발20-12	2020-12-31	5Y	32,997	
	2025-12-31	제주지역개발20-12	2020-12-31	5Y	7,228	
	2025-12-31	부산지역개발20-12	2020-12-31	5Y	18,276	
	2025-12-31	광주지역개발20-12	2020-12-31	5Y	12,358	
	2025-12-31	대전지역개발20-12	2020-12-31	5Y	10,604	
	2025-12-31	강원지역개발20-12	2020-12-31	5Y	27,302	
	2025-12-31	충북지역개발20-12	2020-12-31	5Y	26,279	
	2025-12-31	서울도시철도18-12	2018-12-31	7Y	70,201	
특수채	2025-12-28	국가철도공단채권352	2020-12-28	5Y	170,000	AAA
	2025-12-28	한국전력1338	2022-12-28	3Y	320,000	AAA
	2025-12-30	공급망안정화기금2505나-할인-214	2025-05-30	7m	130,000	
	2025-12-31	토지주택채권(용지3)20-12	2020-12-31	5Y	555	AAA
	2025-12-31	토지주택채권(용지2)22-12	2022-12-31	3Y	1,600	AAA
	2025-12-31	토지주택채권(용지)22-12	2022-12-31	3Y	45,320	AAA
	2025-12-31	서울주택도시공사보상(서초)22-12	2022-12-31	3Y	36,077	AAA
	2025-12-31	경남개발공사(보상)(함안)22-12	2022-12-31	3Y	3,339	AA+
	2025-12-31	광주도시공사용지22-12-1-가	2022-12-31	3Y	4,382	AA+
	2025-12-31	광주도시공사용지22-12-4-나	2022-12-31	3Y	2,881	AA+
	2025-12-31	광주도시공사용지22-12-2-가	2022-12-31	3Y	800	AA+
	2025-12-31	광주도시공사용지22-12-1-나	2022-12-31	3Y	2,301	AA+
	2025-12-31	경기주택도시공사보상22-12가	2022-12-31	3Y	713	AAA
	2026-01-02	주택금융공사191(변)(사)	2025-01-02	1Y	110,000	AAA
	2026-01-03	한국전력1340	2023-01-03	3Y	320,000	AAA
토아채	2025-12-30	통안DC025-1230-0910	2025-09-30	3m -1d	500,000	

은행채	2026-01-02	통안03340-2601-02	2024-01-02	2Y	5,320,000	
	2025-12-28	기업은행(단)2507할153A-28	2025-07-28	5m	290,000	AAA
	2025-12-29	기업은행(단)2507할153A-29	2025-07-29	5m	510,000	AAA
	2025-12-30	산금25신할0008-0430-1	2025-04-30	8m -1d	300,000	AAA
	2025-12-31	산금1512복10A	2015-12-31	10Y	2,540	AAA
	2025-12-31	산금1512이10A	2015-12-31	10Y	534	AAA
	2026-01-02	산금25신할0100-0102-1	2025-01-02	1Y	500,000	AAA
	2026-01-02	한국수출입금융2501가-할인-1	2025-01-02	1Y	150,000	AAA
	2026-01-03	수산금융채권(은행)24-7이18-03	2024-07-03	1Y 6m	100,000	AAA
	2026-01-03	한국수출입금융2501나-할인-1	2025-01-03	1Y	190,000	AAA
	2026-01-03	기업은행(변)2507이184A-03	2025-07-03	6m	210,000	AAA
	2026-01-03	산금25신할0100-0103-2	2025-01-03	1Y	500,000	AAA
	2026-01-03	국민은행4501이표일(03)1-03	2025-01-03	1Y	300,000	AAA
기타금융채	2025-12-29	엔에이치농협캐피탈157-3	2020-12-29	5Y	60,000	AA-
	2025-12-30	하나캐피탈410-3	2023-10-30	2Y 2m	20,000	AA-
	2025-12-30	삼성카드2638	2023-10-30	2Y 2m	10,000	AA+
	2025-12-31	현대캐피탈1792-7	2019-02-27	6Y 10m 4d	10,000	AA+
	2026-01-02	케이비캐피탈543-3	2024-09-02	1Y 4m	30,000	AA-
	2026-01-02	우리금융캐피탈494-3	2024-01-04	1Y 11m 29d	50,000	AA-
	2026-01-02	현대캐피탈1964-4	2023-01-04	2Y 11m 29d	60,000	AA+
회사채	2026-01-02	키움캐피탈187-4	2024-07-02	1Y 6m	20,000	A-
	2025-12-28	위니아17EB	2022-12-28	3Y	1,200	
	2025-12-29	메디콕스19CB	2022-12-29	3Y	6,140	
	2026-01-02	하림지주9-1	2024-07-04	1Y 5m 29d	45,000	A-
	2026-01-02	두산311-1	2024-07-03	1Y 5m 30d	25,000	BBB+
ABS	2026-01-02	효성화학13	2024-07-02	1Y 6m	50,000	BBB0
	2025-12-28	색동이제이십육차7	2024-03-28	1Y 9m	18,750	AAA
	2025-12-29	에이치와이중양제사차5	2025-09-29	3m	75,000	
	2025-12-29	퍼스트파이브지82차유1-4	2025-08-29	4m	10,000	AAA
	2025-12-29	에이치와이프로그램11	2025-09-29	3m	40,000	
	2025-12-29	중진공2022제1차스케3(사)	2022-06-29	3Y 6m	18,687	C
	2025-12-29	디비헤라제삼십일차2	2025-12-02	27d	83,780	
	2025-12-30	티월드제육십오차유1-28	2021-06-30	4Y 6m -1d	100	AAA
	2025-12-30	퍼스트파이브지80차유1-8	2025-04-30	8m -1d	10,000	AAA
	2025-12-30	퍼스트파이브지69차유1-27	2023-06-30	2Y 6m -1d	5,000	AAA
	2025-12-30	퍼스트파이브지76차유1-16	2024-08-30	1Y 4m	10,000	AAA
	2025-12-30	퍼스트파이브지81차유1-6	2025-06-30	6m -1d	5,000	AAA
	2025-12-30	퍼스트파이브지74차유1-20	2024-04-30	1Y 8m -1d	10,000	AAA
	2025-12-31	퍼스트파이브지제77차1-14	2024-10-31	1Y 2m	10,000	AAA
	2025-12-31	퍼스트파이브지83차유1-2	2025-10-31	2m	5,000	AAA
	2025-12-31	루이스베타제일차1	2025-10-31	2m	5,000	

자료 : KIS자산평가

Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

안동현 대리 02) 3215-1482

표1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2025-12-22 ~ 2025-12-26)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR381005GFC8	농업금융채권(은행)2025-12이1Y-E(K변동)	AAA	2025-12-23	2026-12-23	LOOKBACK 5bizdays WITHOUT OBSERVATION SHIFT+18bp	1	1,100		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