



Credit/ESG

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 김성민 credinal@hanafn.com
RA 김상인 sangin.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 24일 | Global Asset Research

CrediVille/ESG

기후변화 트릴레마와 그린뱅크

IMF의 삼각형(기후목표-탄소가격-국가부채)

지난 7월 15일 탄소중립녹색성장위원회와 한국금융연구원 공동주최로 “탄소중립을 위한 금융의 역할 강화”세미나가 개최되었다.

이날 강연내용에서 눈에 띄었던 대목은 ‘기후투자 갭’이라는 개념의 사용과 이 문제를 해결하기 위한 정책대안이 제시되었다는 점이다. 즉, 그간 기후변화 대응과 관련된 논의의 상당부분은 1) 기후위기가 심각하며, 2) 단기간에 해결이 안되니까 장기적으로 해결할 수밖에 없을 것이고, 3) 해결에 소요되는 비용은 매우 큰데, 4) (막연히) 금융지원이 필요하다는 식으로 전개되어 왔던 것이 현실이다. 하지만 이번 세미나에서는 좀 더 구체적으로 기후대응의 현실과 지향점, 그리고 그 둘간의 ‘갭’을 메꾸기 위한 현실적이고 구체적인 방안으로서의 금융지원 방안이 논의되었다는 점이 특징이다.

즉, 탄소중립 목표 달성을 위한 투자집행에서 공적인 영역(정부)의 역할이 무엇보다도 필수적이고 절대적이라고 할 수 있는데 현실은 (탄소가격을 올리지 않고) 정부지출을 늘릴 경우 국가채무 비율이 급등할 수 밖에 없다는 것이다. 이와 관련된 IMF의 시나리오 분석에 따르면 탄소가격을 75달러로 고정한 상태에서 매년 GDP대비 2%씩 기후투자를 늘리게 되면 2050년이 될 때 국가채무는 50%p 가까이 상승할 수 밖에 없을 것이고 만약 국가채무수준 상승폭을 최소(12%p)로 할 경우에는 탄소가격을 2050년까지 최대 240달러까지 높여야 하는 것으로 추산되었다. 그리고 민간자본을 적극 활용할 경우에도 국가채무 비율의 큰 폭 상승은 불가피할 것으로 진단되었다. IMF는 이를 이른바 기후변화 트릴레마(기후목표-탄소가격-국가부채)로 규정하면서 금융부문의 적극적인 대응을 주문하였다.

한편 한국정부도 그런 맥락에서 지난 3월 19일 “기후위기 대응을 위한 금융지원 확대방안”(금융위)과 “저탄소 체계로의 전환가속화를 위한 녹색투자 확대방안(환경부)”을 발표한다. 정부가 발표한 금융지원 방안의 골자는 1) 저탄소 공정 전환 등을 위한 정책금융기관 역할 강화, 2) 재생에너지 투자 확대, 3) 기후기술 육성을 통한 미래 먹거리 개발 등으로 요약될 수 있는데 이를 다시 풀어 쓰자면 5개 정책금융기관이 총 420조원의 녹색자금을 공급(저탄소 공정 전환 측면)하며 국책은행과 5대 시중은행의 공동출자를 통해 미래 에너지/기후기술펀드를 조성(기후기술 육성 측면)하는 것으로 되어 있다.

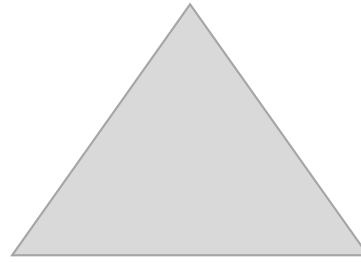
그런데 국내의 경우 정책금융을 통한 금융지원 방안이 해외의 그것에 비해 상대적으로 실체를 잡기가 힘든 것이 현실이다. 단적인 예를 들자면 5개 정책금융기관을 통해 향후 7년간(2030년까지) 공급계획인 총 420조원의 용처가 주로 프로젝트 보증이나 금리우대와 같은 간접적인 성격의 항목으로 예시되어 있기 때문이다. 게다가 관련 정책기관들이 과거 5년간 같은 항목으로 180조원의 녹색자금을 공급해왔다는 것에 대한 사후체감성이 높지 않다는 사실은 그 같은 의구심을 키우는 요인이기도 하다.

그런 관점에서 한국도 향후 유럽/호주 정부, 미국 주정부 차원에서 시행하고 있는 것처럼 녹색금융 전담 정책금융기관(이른바 그린뱅크)의 도입을 검토해볼 필요가 있다는 것이 금번 세미나의 주요 제안이기도 하였다. 해외사례를 도입하는 것만이 능사는 아니겠지만 차제에 관련 가능성에 대해 생각해보는 것도 나쁘지 않을 것 같다. To be continued...

도표 1. 기후변화 트릴레마

기후변화는 인류가 당면한
수많은 과제들 중 하나

정치적 실현가능성
세금과 지출에 대한 정치적 제약 고려



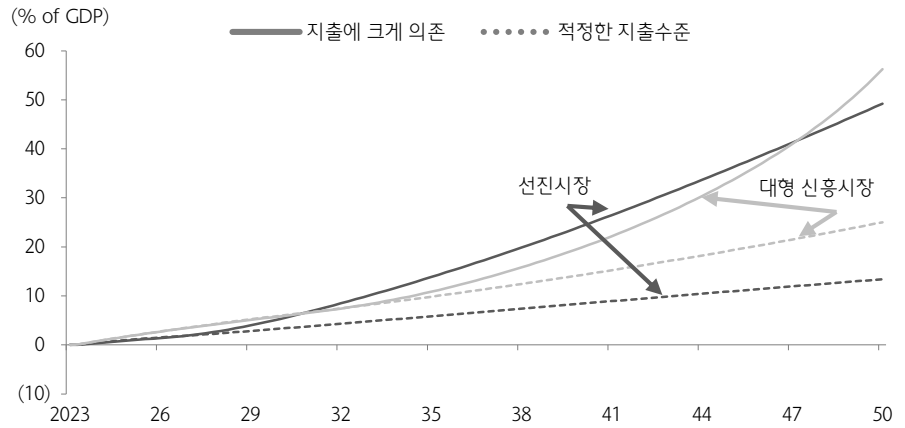
기후 목표
파리기후협약 온도 상한선 달성

부채의 지속가능성
국가부채 위험 억제와 버퍼 확보

자료: IMF, 하나증권

도표 2. 정부지출 시나리오별 국가채무비율 전망(탄소 가격 상한 가정)

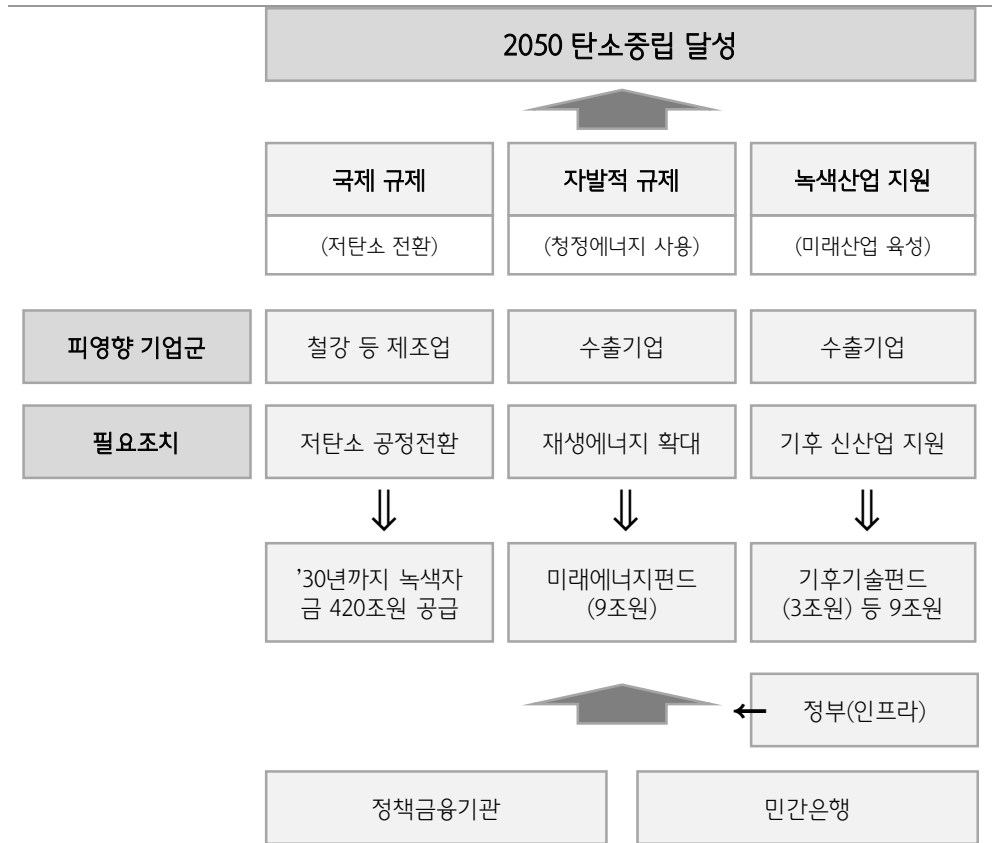
기후대응 이외에도
돈 쓸데가 너무 많은 정부들



자료: IMF, 하나증권

도표 3. 탄소중립 달성을 위한 지원 방안

우리도 모양새는
갖추고 가지만...



자료: 금융위원회, 하나증권

도표 4. 저탄소 공정전환을 위한 정책금융기관 지원 내역

과거 5년간 140조원의
정책지원이 있었다고 하는데...

구분	기관	과거 5년	향후 7년	주요 지원분야(예시)
저탄소 전환 (141조원, 추정)	신보	41조원	100조원	<ul style="list-style-type: none"> 저탄소 공정 개선 시 우대보증 에너지전환 프로젝트 보증
	기보	21조원	41조원	
저탄소 설비투자 제품제작, 기술지원 (279조원, 추정)	산은	71조원	154조원	<ul style="list-style-type: none"> 초기 녹색기술·사업 투자 탄소배출 감축 시 금리우대 친환경 선박 등 여신 지원
	기은	10조원	38조원	
	수은	37조원	87조원	

자료: 금융위원회, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채 금리 강세 지속, 신용스프레드 강보합세

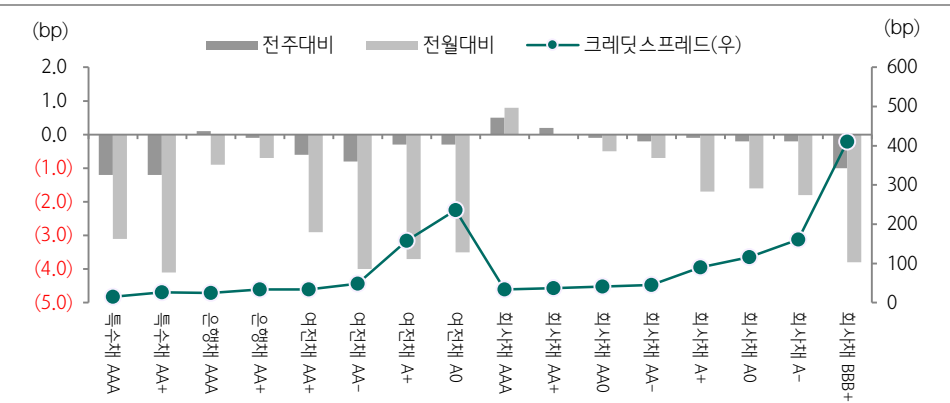
미국채 금리 상승에도
외국인 선물 매수세에 따른
국고채 시장 강세 지속

국고채 금리는 강세 폭은 둔화했으나 외국인의 선물 매수세에 힘입어 연저점을 경신했다. 최근 트럼프 피격 사건으로 트럼프의 당선 가능성이 높아지면서 미국채 금리는 상승했다. 미 연준 위원들은 금리 인하를 지지하는 발언을 했으나 대선에 대한 영향이 더 크게 작용했다. 또한, 주 후반 ECB가 기준금리를 동결하면서 대외 여건은 시장 금리 하락을 제한시키는 요인이었다. 그럼에도 불구하고 국내 채권시장은 강세를 이어갔다. 특별한 대내 요인이 부재했음에도 외국인의 선물 매수세가 지속되었고, 주간 국고채 3년물 금리는 2.1bp 하락한 3.072%, 10년물 금리는 1.5bp 하락한 3.152%로 마감했다.

신용스프레드
강보합세

지난주 신용스프레드는 강보합세가 지속되었다. 섹터별로는 레벨부담으로 인해 약보합세로 돌아섰던 공사채가 상대적인 강세를 보였으나 그 폭은 크지 않았다. 만기별로는 기준금리 인하기대 상승에 따라 단기쪽이 상대적으로 강했다. 회사채는 비수기 진입에 따른 발행시장 소강상태로 인해 유통시장 또한 정체되는 흐름이었다. 전반적으로 절대레벨에 따른 부담과 안정적인 시장환경이 맞물리면서 좁은 범위내 등락이 지속되고 있는 중이다.

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



주: 2024.7.19 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

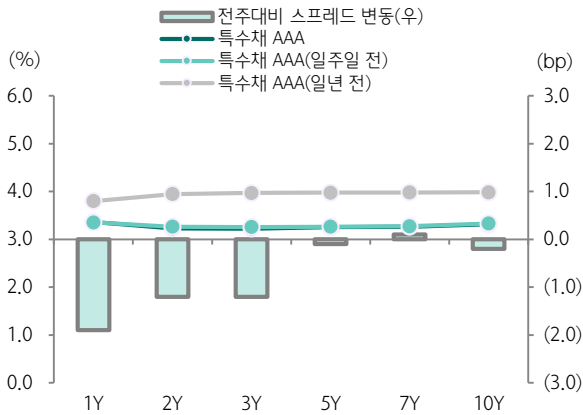
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(단위: %, bp)

구분	금리					스프레드					스프레드 변동(WoW)					스프레드 변동(MoM)					
	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	
국채		3.23	3.14	3.07	3.10	3.15	-	-	-	-	-	3.4	-1.4	-2.1	-0.9	-1.5	-10.8	-13.8	-13.5	-13.5	-13.4
특수채	AAA	3.36	3.23	3.22	3.26	3.31	13.1	10.7	15.2	16.0	16.1	-1.9	-1.2	-1.2	-0.1	-0.2	-5.5	-2.6	-3.1	0.4	-0.2
	AA+	3.41	3.33	3.34	3.38	3.50	18.0	20.4	26.3	28.9	34.5	-1.9	-1.2	-1.2	-0.1	-0.1	-6.6	-2.8	-4.1	-1.0	-0.6
은행채	AAA	3.34	3.26	3.32	3.35	3.78	11.1	13.2	25.0	25.2	62.8	-2.0	-0.4	0.1	-0.1	-0.2	-8.1	-1.4	-0.9	-1.8	-2.1
	AA+	3.41	3.36	3.41	3.46	3.86	17.6	23.4	34.0	36.3	70.6	-2.0	-0.5	-0.1	-0.1	-0.2	-8.0	-1.9	-0.7	-1.2	-1.8
여전채	AA+	3.48	3.41	3.41	3.45	4.50	24.8	28.6	33.6	35.6	134.5	-2.5	-0.8	-0.6	-0.6	-0.3	-3.4	-2.2	-2.9	-3.5	-5.6
	AA-	3.56	3.51	3.56	3.78	4.90	32.7	39.1	48.4	68.9	174.3	-2.4	-0.8	-0.8	-0.6	-0.2	-2.3	-1.2	-4.0	-3.3	-3.7
	A+	4.51	4.49	4.65	4.97	5.59	128.2	136.5	157.6	187.4	243.8	-1.8	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-3.0	-2.9	-3.7	-1.8	-2.1
	A0	5.26	5.32	5.43	5.62	6.01	202.7	219.8	235.9	252.8	285.9	-1.7	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-2.8	-2.5	-3.5	-1.8	-2.1
회사채	AAA	3.46	3.40	3.41	3.42	3.80	23.0	28.0	33.5	32.6	64.5	-0.8	-0.1	0.5	0.0	-1.5	-1.8	-0.4	0.8	0.4	-2.6
	AA+	3.48	3.42	3.44	3.49	4.08	25.4	29.5	37.2	39.0	92.3	-0.4	-1.2	0.2	-0.5	-0.3	-1.4	-1.6	0.0	-2.4	-3.0
	AA0	3.51	3.45	3.48	3.55	4.42	27.6	32.2	40.8	45.5	127.0	-0.8	-1.6	-0.1	-0.5	-0.3	-1.3	-2.0	-0.5	-2.7	-3.3
	AA-	3.53	3.48	3.52	3.66	4.78	30.4	35.4	45.0	56.0	162.9	-0.6	-1.3	-0.2	-0.5	-0.3	-1.4	-1.5	-0.7	-3.3	-3.4
	A+	3.79	3.83	3.98	4.46	5.35	56.3	70.5	90.3	136.2	219.6	-1.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	1.8	-1.7	-2.6	-3.1
	A0	3.97	4.00	4.23	4.88	5.80	73.5	87.6	115.8	178.3	265.0	-1.2	0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-4.8	2.0	-1.6	-2.6	-3.1
	A-	4.23	4.32	4.68	5.47	6.31	100.1	120.1	160.5	237.8	316.1	-1.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-4.8	1.8	-1.8	-2.7	-3.1
	BBB+	5.63	6.53	7.18	7.46	7.88	240.4	340.4	410.3	436.5	473.1	-0.9	-0.4	-1.0	-0.3	-0.3	-5.6	-2.5	-3.8	-2.2	-3.1

주: 1) 2024.7.19 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

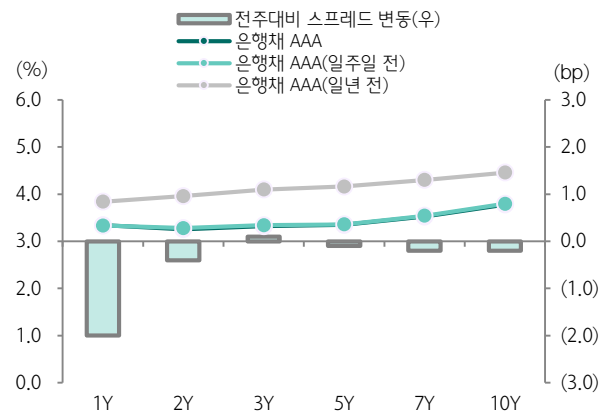
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.19 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

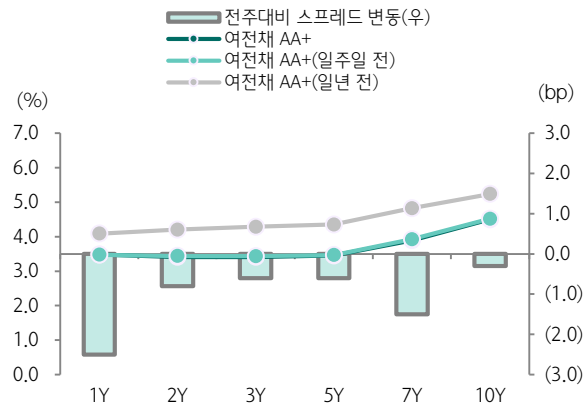
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.19 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

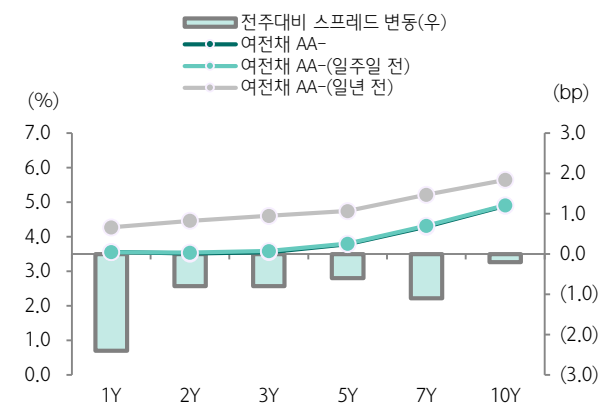
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.19 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

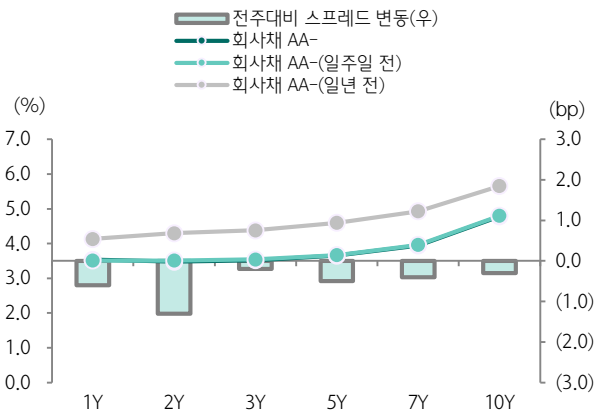
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.19 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

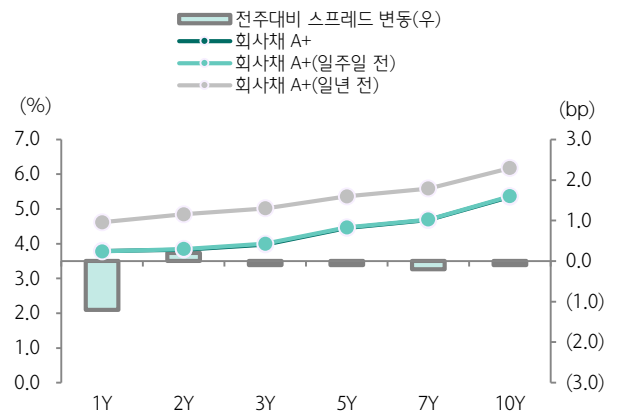
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.19 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

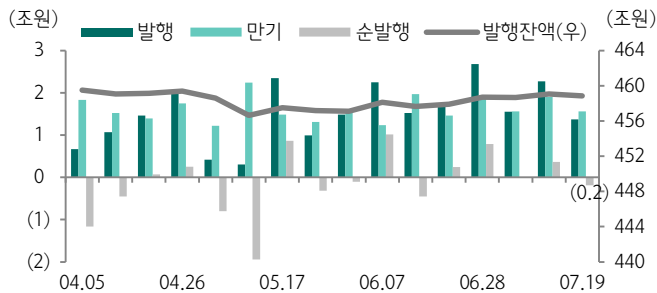


주: 2024.7.19 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

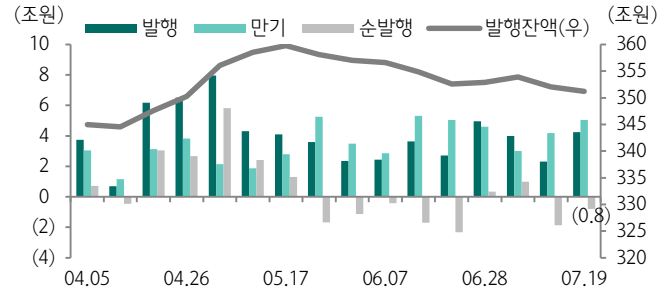
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



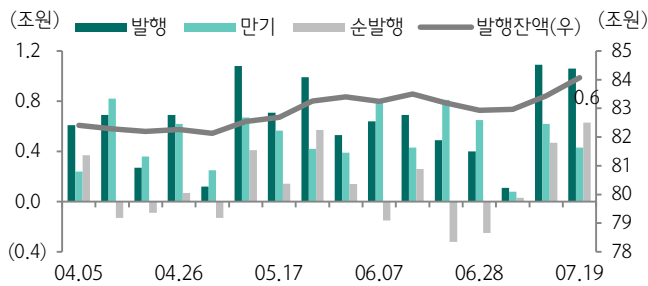
주: 매출일 기준
 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



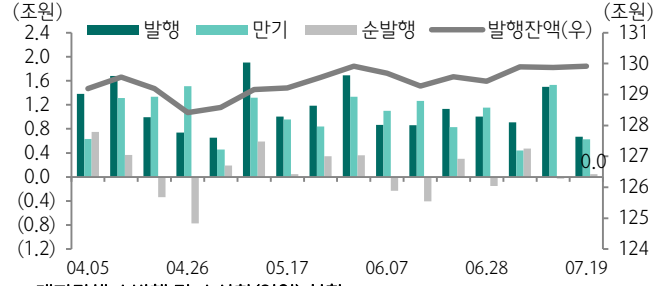
주: 매출일 기준
 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



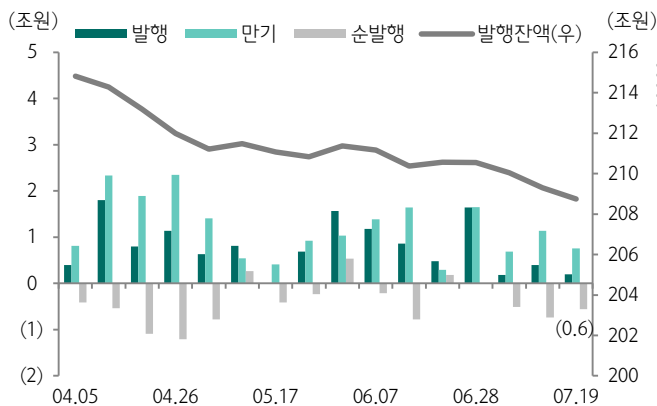
주: 매출일 기준
 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



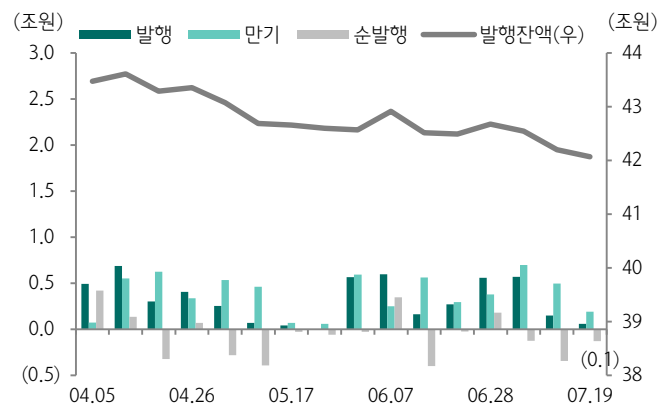
주: 매출일 기준
 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준
 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준
 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(1)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2024-07-17	풀무원(신종)72	BBB+	2024-07-24	30Y (5Y클)	700	700	980	1.40	절대금리	6.7	+6.9	6.7	채무상환
2024-07-17	AJ네트웍스80-1	BBB+	2024-07-25	2Y	300	300	1,550	5.17	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-78.0	채무상환
2024-07-17	AJ네트웍스80-2	BBB+	2024-07-25	3Y	110	100	870	8.70	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-87.0	채무상환
2024-07-17	E1 40-1	A+	2024-07-25	2Y	1,100	500	3,650	7.30	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-20.0	채무상환
2024-07-17	E1 40-2	A+	2024-07-25	3Y	1,500	800	4,050	5.06	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-19.0	운영, 채무상환
2024-07-18	신세계푸드5-1	A+	2024-07-25	2Y	300	200	1,140	5.70	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-15.0	채무상환
2024-07-18	신세계푸드5-2	A+	2024-07-25	3Y	400	300	3,510	11.70	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-16.0	채무상환
2024-07-19	롯데건설148-1	A+	2024-07-26	1.5Y	1,200	1,200	570	0.48	절대금리	5.0	+5.6	5.6	채무상환
2024-07-19	롯데건설148-2	A+	2024-07-26	2Y	300	300	200	0.67	절대금리	5.1	+5.8	5.8	채무상환
2024-07-23	에스케이지오센트릭22	AA-	2024-07-31	3Y	-	1,000	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	시설, 채무상환

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

주: 공란은 수요예측 결과 공시 전

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2024-07-24	한국해외인프라 도시개발지원공사	3	AAA	2024-08-01	2Y	1,000	개별민평2Y	-30	30	운영

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래 (단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
한국수력원자력61-1	AAA	1,700	2024-07-19	2026-10-14	2년6월	3.320	3.340	2.0
네이버4-2	AA+	901	2024-07-18	2026-02-25	2년	3.369	3.349	-2.0
삼성증권15-2(녹)	AA+	900	2024-07-18	2026-02-25	2년	3.525	3.495	-3.0
현대제철136-1	AA0	700	2024-07-19	2025-01-25	1년	3.453	3.507	5.4
한국동서발전44-1(녹)	AAA	700	2024-07-18	2025-06-05	1년	3.387	3.409	2.2
에스케이온4-2(녹)	A+	600	2024-07-19	2026-10-30	2년6월	4.167	4.185	1.8
현대제철135-1	AA0	600	2024-07-18	2026-10-28	2년6월	3.375	3.375	0.0
농협금융지주38-1	AAA	600	2024-07-18	2024-09-27	3월	3.404	3.407	0.3
한국수력원자력62-1(지)	AAA	600	2024-07-17	2026-11-03	2년6월	3.298	3.306	0.8
씨제이제일제당26-2	AA0	500	2024-07-15	2026-04-27	2년	3.361	3.355	-0.6

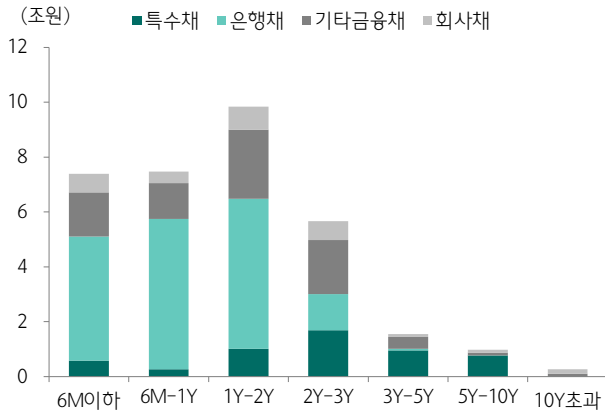
주: 1) 2024.7.15~2024.7.19, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황 (단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
SK에코플랜트168-2(지)(3월)	A-	300	-32.1	호텔롯데69-1(1년)	AA-	400	42.3
교보증권7-2(3월)	AA-	300	-20.9	LG에너지솔루션2-3(녹)(5년)	AA0	120	11.5
미래에셋증권51-2(1년)	AA0	100	-20.9	한국서부발전57-1(녹)(6월)	AAA	300	9.5
메리츠금융지주13-1(6월)	AA0	300	-19.5	하나금융지주56-2(3월)	AAA	200	8.1
에스케이하이닉스221-2(1년)	AA0	107	-18.5	포스코이앤씨63-2(3년)	A+	150	7.3
한화솔루션260-2(6월)	AA-	300	-13.6	DL이앤씨2-1(2년)	AA-	100	5.9
대신증권21-1(3월)	AA-	180	-9.0	현대제철136-1(1년)	AA0	700	5.4
케이씨씨76-2(2년6월)	AA-	200	-8.9	CJ대한통운100-1(1년)	AA-	200	4.2
한화에어로스페이스123-2(3월)	AA-	200	-8.8	LG에너지솔루션3-4(녹)(7년)	AA0	200	4.0
두산311-2(2년)	BBB0	200	-8.7	한국서부발전60-2(5년)	AAA	200	3.5

주: 1) 2024.7.15~2024.7.19, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

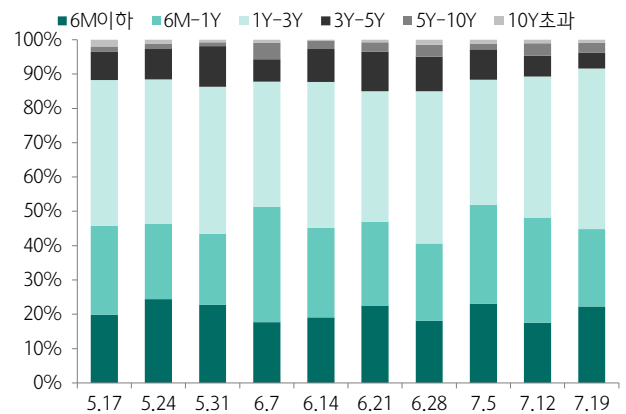
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2024.7.15~2024.7.19

자료: 금융투자협회, 하나증권

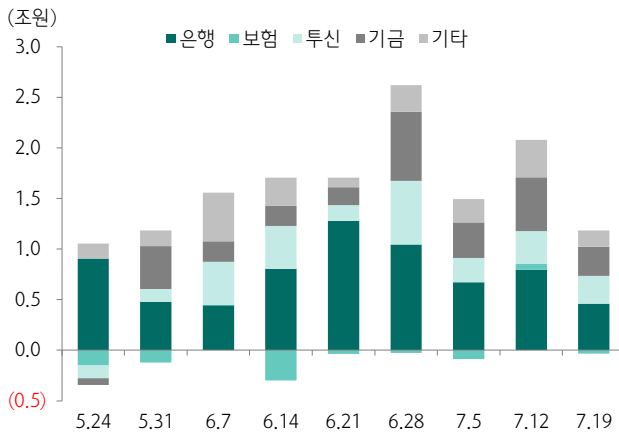
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

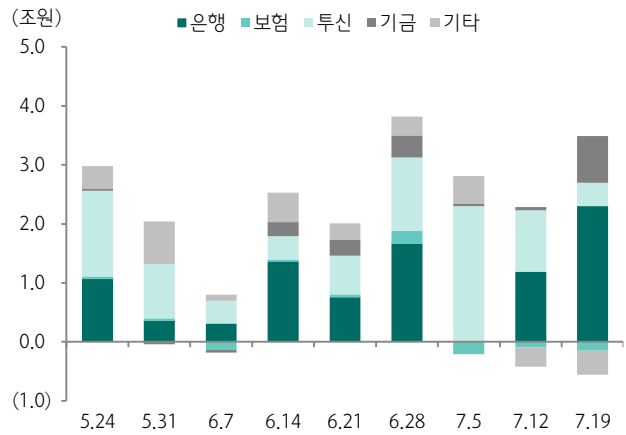
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

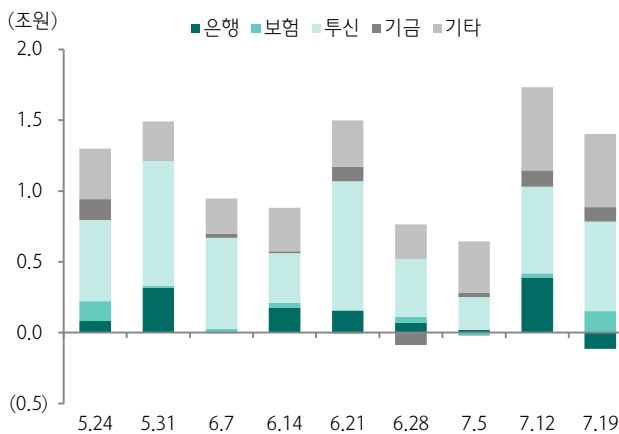
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

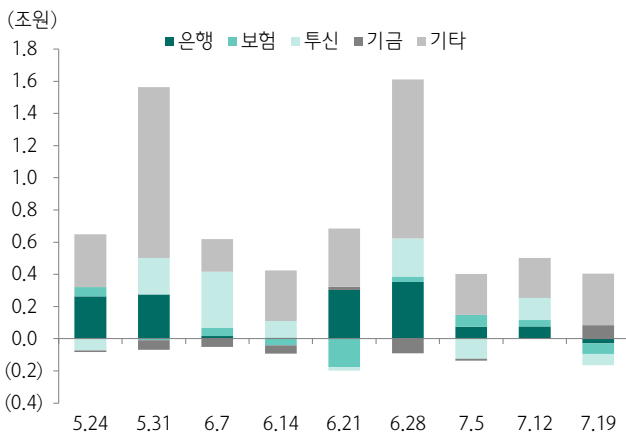
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

신용등급 및 전망 변경 내역

지난주 등급 및 전망 변경은 0건 있었다.

(등급 상향: 0개, 등급 하향: 0개, 전망 상향: 0개, 전망 하향: 0개)

도표 25. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		
-	-	-	-	-	-	-

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 7.22 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	한국자산신탁(A-/신탁) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융) 현대카드(AA0/카드) HD현대일렉트릭(A-/전기전자) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 디엘에너지(A0/지주) 조선호텔엔리조트(A0/호텔) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 한화생명보험(AA+/보험) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	화신(BBB0/자동차부품) 금호석유화학(A+/석유화학) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/기타금융) 두산(BBB0/지주) 기아(AA+/자동차) 삼양식품(A0/식품제조) 디엘에너지(A0/지주) JW홀딩스(BBB-/지주) 한화생명보험(AA+/보험) HD현대중공업(A0/조선) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	S-Oil(AA0/정유) 하나에프앤아이(A0/금융업) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 삼양식품(A0/식품제조) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 현대카드(AA0/카드) JW홀딩스(BBB-/지주) 티케이지태광(A+/신발제조) 신성통상(BBB0/의류도매) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 동방(BBB-/물류) 한화생명보험(AA+/보험) DB손해보험(후)(AA0/보험)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 7.22 기준)

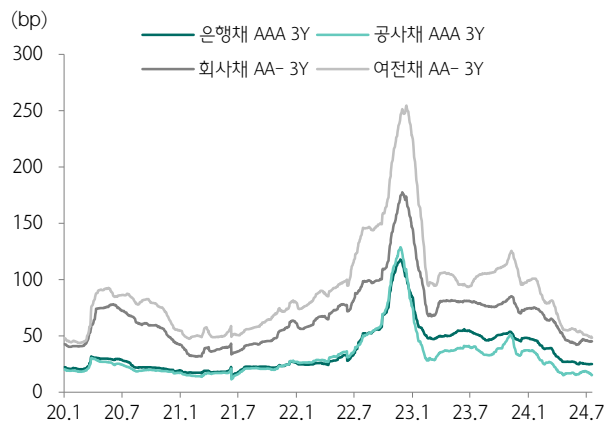
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이렌터카(A+/렌트)	에스케이렌터카(A+/렌트)	에스케이렌터카(A+/렌트)
부정적	롯데건설(A+/건설) 대보건설(BBB-/건설) 풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB0/의류) 한온시스템(AA-/자동차부품) 상용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 여천NCC(A-/석유화학) SKC(A+/지주) 케이씨씨건설(A-/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 롯데렌탈(AA-/렌탈)	제이티비씨(BBB0/방송) 롯데건설(A+/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 동화기업(A-/목재) SKC(A+/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 하나증권(AA-/증권) 상용씨앤이(A0/시멘트) 다올투자증권(A-/증권) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 케이씨씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 동원건설산업(BBB-/건설) 컴투스(A0/게임) 한화솔루션(AA0/석유화학) HD현대케미칼(A0/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)	롯데건설(A+/건설) 대상(AA-/식품) 넷마블(A+/게임) 제이티비씨(BBB0/방송) 한온시스템(AA-/자동차부품) 다올투자증권(A0/증권) 한신공영(BBB0/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 엠캐피탈(A-/캐피탈) SKC(A+/지주) 상용씨앤이(A0/시멘트) 이랜드리테일(BBB+/유통) 여천NCC(A-/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) HD현대케미칼(A0/석유화학) 현대엘리베이터(A+/송강기) 동원건설산업(BBB0/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

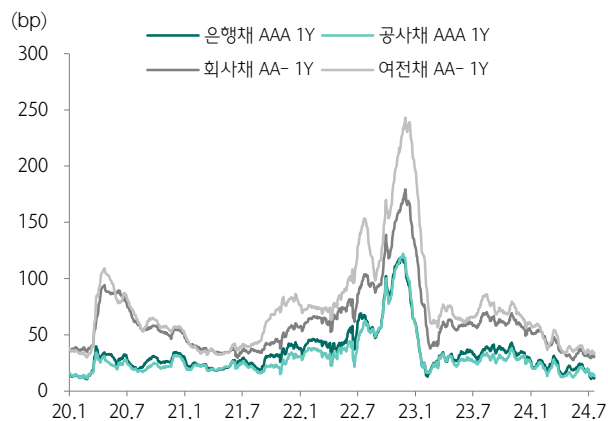
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



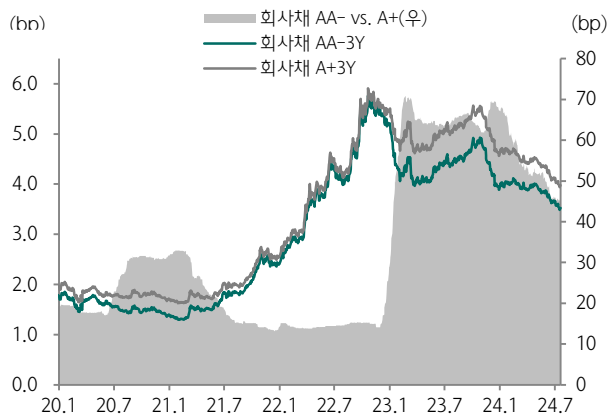
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



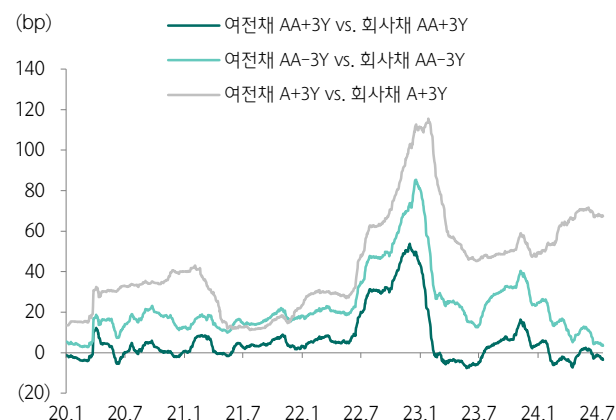
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



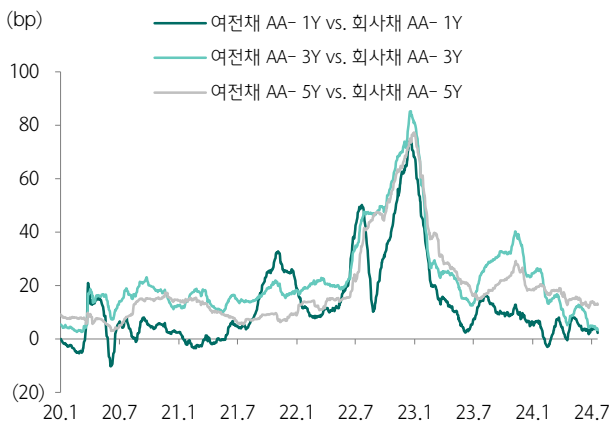
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



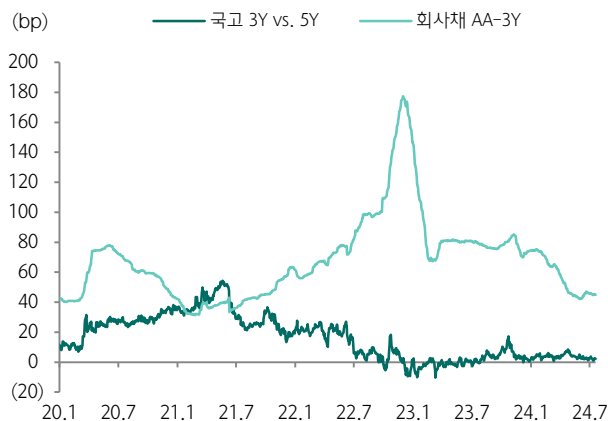
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

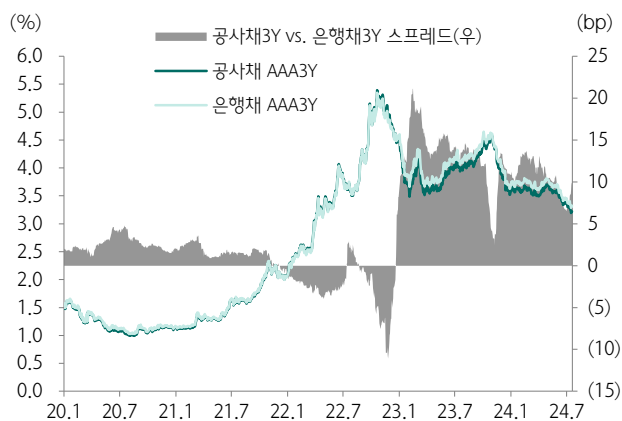
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

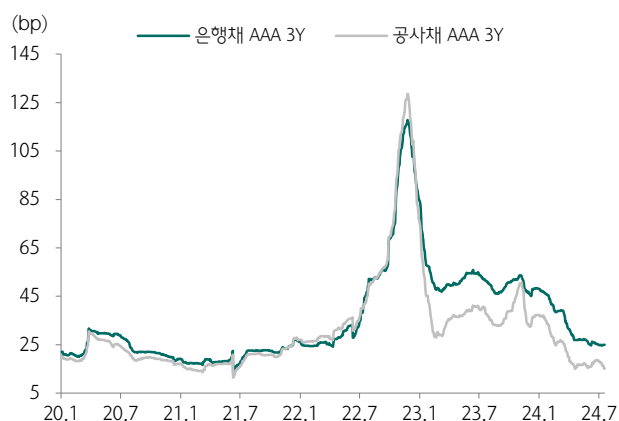
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



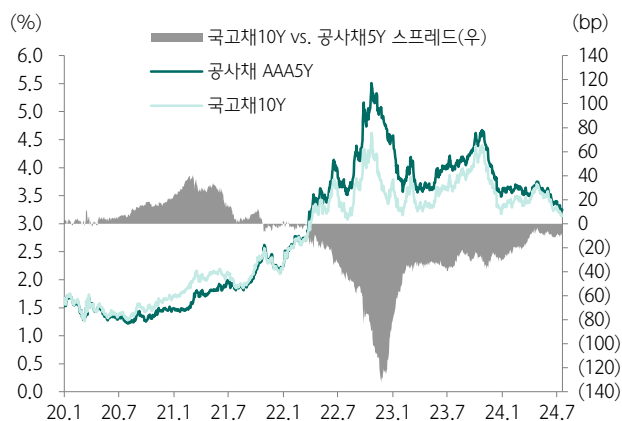
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



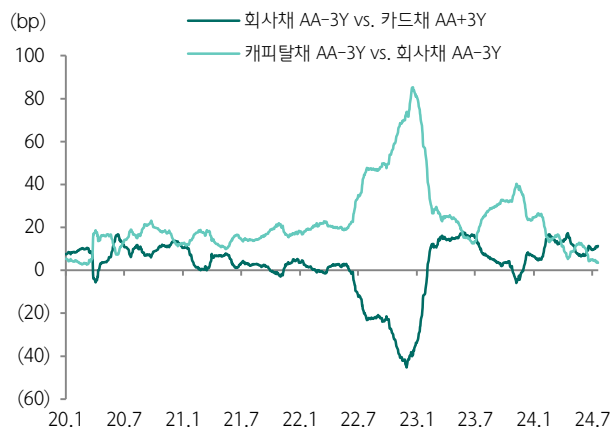
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



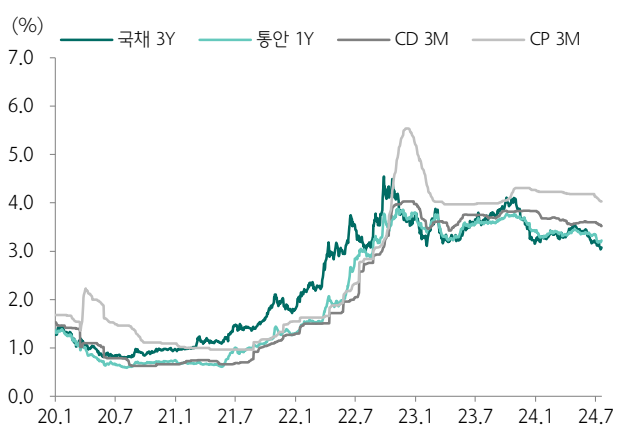
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

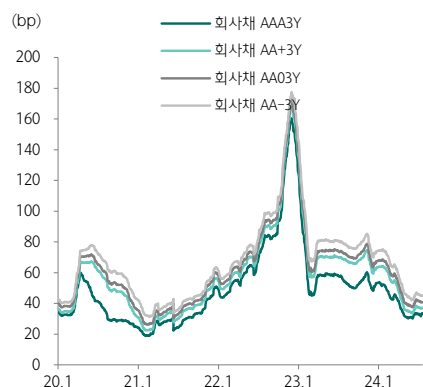
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

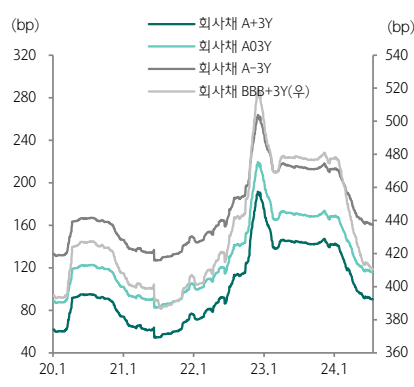
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



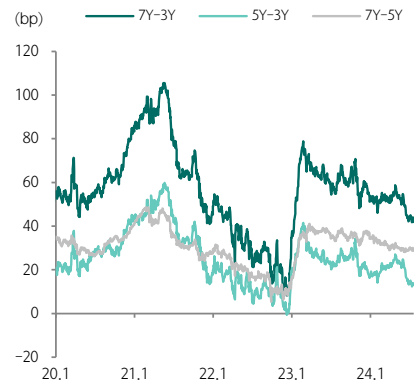
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



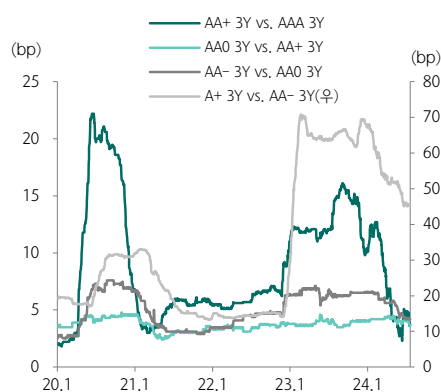
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



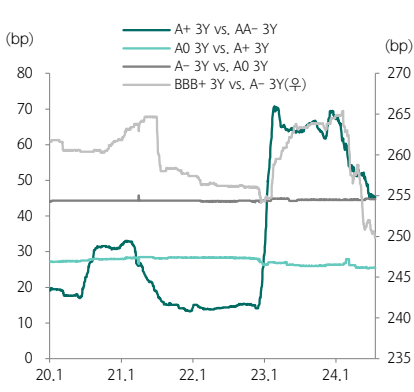
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



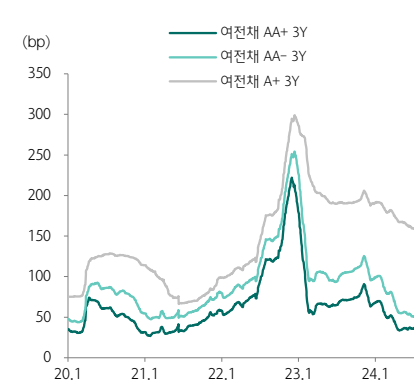
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



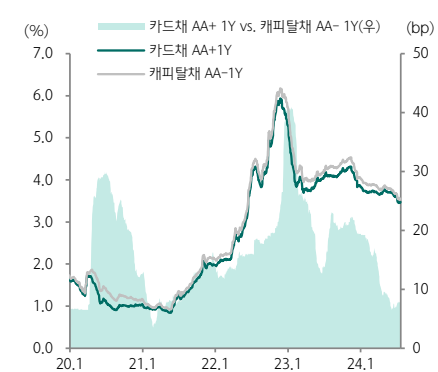
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



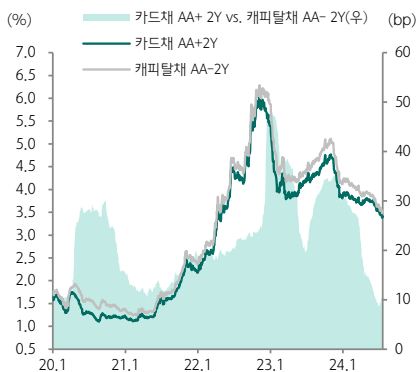
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



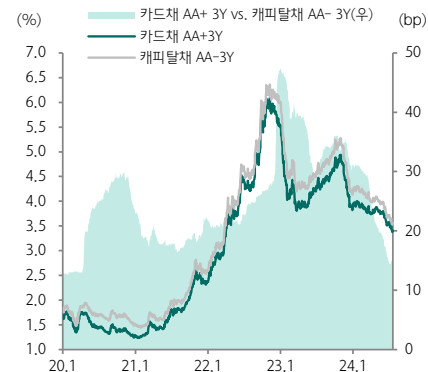
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권