



예상된 파국, 예측하기 힘든 파장

시스템위기 가능성 높지 않지만 당분간 변동성 확대 불가피

자산규모 기준 미국에서 16번째로 큰 은행이 파산처리되었다. 특징적인 것은 해당은행의 운명이 하루아침에 나락으로 떨어진 급작성에 못지 않게 발빠른 미 정부의 대응이었다.

미 정부는 25만불을 초과하는 예금에 대해서도 전액 보호해준다는 파격적인 방안을 통해 초기진압에 성공한 것으로 보인다. 미 정부가 이같이 법과 원칙을 무시한 전격적인 조치를 취하게 된 배경에는 해당은행이 실리콘밸리 스타트업 기업들의 자금대부로서의 역할을 해온 특이한 이력에 있다. 스타트업기업들은 해당은행으로부터 대출도 받았지만 예금거래도 많았기에 자금이 묶이면 줄도산할 가능성이 큰 상황이었다. 어떤 형식으로든 구제금융(미 정부는 애써 부인하고 있지만)이 들어가야 했다면 이 방법이 가장 실효성있는 방안이었다는 점은 분명해 보인다.

하지만 이 같은 조치는 문제점 또한 내포하고 있다. 우선 무담보채권자들을 지원 대상에서 배제하면서 형평성문제가 있을 수 있다. 원칙대로라면 25만불 이상의 예금에 대해서는 추후 실사를 통해 잔여재산에 대해 채권자들과 안분하여 청산배당을 하는 것이 맞는데 이 같은 측면을 무시한 것이다. 미국 금융회사정리법 체계상 예금/채권간 변제순위가 어떻게 규정되어 있는지 추가적인 확인이 필요하지만 다행히 소지는 있어 보인다. 그보다 더욱 문제가 될 수 있는 것은 기존의 예금자 보호법을 무시한 것이다. 미국 예금보험공사는 향후 유사한 예금인출사태가 발생하게 된다면 어떻게 처리할까? 당장은 유사한 방식으로 전액 예금보장을 해주겠지만 법을 손대지 않고 계속 그럴 수는 없을 것이다. 그렇다면 앞으로 예금자들은 무제한예금보호를 기대해도 되는 걸까?

아무튼 긴급대책을 통해 일단 급한 불은 끈 것으로 보인다. 하지만 단기진화보다 중요한 것은 애당초 왜 이런 일이 발생했을까라는 점이다. 해당은행은 일반적인 상업은행과는 많이 다른 자산/부채/수익구조를 가지고 있었다. 우선, 조달/운용 구조에서 본다면 거액수신에 기반한 거액여신포트폴리오(위험관리관점에서는 최악의 조합이다)를 기본으로 하면서 (마땅히 운용할 곳을 찾지 못한) 최근 급증한 수신자산의 상당부분을 모기지채권과 같은 고유동성채권으로 운용해왔다. 수익구조 또한 일반적인 예대마진이 아닌 투자성수익의 비중이 상대적으로 높은 구조였다고 한다. 이같이 사업구조자체에 상당한 불안정성을 내포하고 있었던 차에 작년 이후 금리상승에 따른 환경변화가 점진적인 부담요인으로 작용하다가 지난주 Silvergate라는 가상화폐 관련은행의 파산이 결정타를 날린 셈이다.

금번 사태가 시스템적인 위기로 확산되지는 않을 것이라는 것이 시장의 컨센서스이다. 하지만 과거에 시스템위기가 “나 여기 있소”라고 하면서 친절하게 등장한 적은 한번도 없다. 현 상황으로 봐서 그럴 가능성이 높다고 보진 않지만 근래 하도 새로운 일들을 많이 겪게 되는 터라 조심해서 나쁠 것은 없어 보인다.

한편 향후 시장금리가 어떤 방향으로 움직일지는 알 수 없지만 신용위험 측면에서는 리스크프리미엄이 높아진 것은 분명해 보인다. 따라서 당분간 신용스프레드의 방향성은 위로 열려있다고 판단된다.

Issue Comment

Credit



Credit 김상만, CFA
02-3771-7508
credinal@hanafn.com

RA 허성우
02-3771-8037
deanheo@hanafn.com

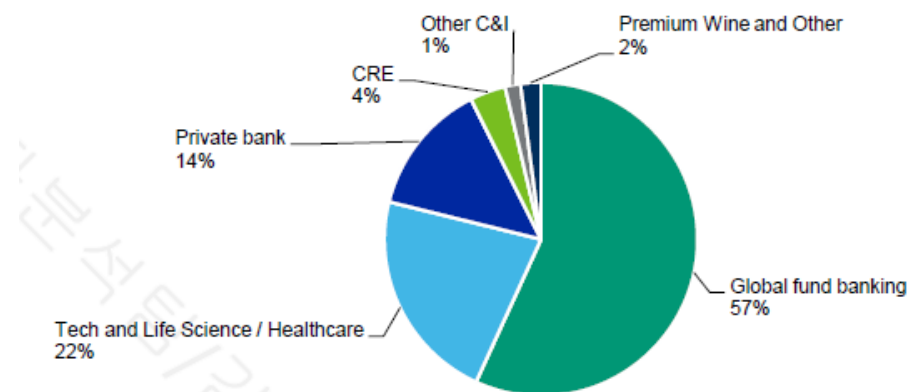
Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 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 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.

유비무환

대출포트폴리오의 절대적인 비중은 차지하는 Global fund banking은 대부분 사모펀드나 벤처펀드에 대한 Capital Call 브릿지론

그림 1. SVB 대출포트폴리오 구성(1H2022)



자료: 무디스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고 금리 급락, 신용스프레드 축소 지속

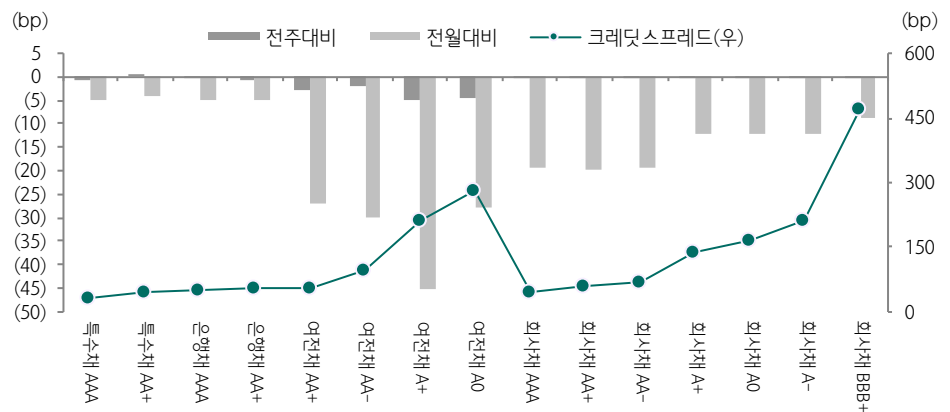
SVB 파산 여파로 은행 시스템 리스크 부각되며 금리 낙폭 확대

지난주 국내 채권시장은 파월 의회 증언에서 금리 인상 재가속 우려가 확산되며 상승하였으나, 실리콘밸리은행(SVB) 파산 여파가 금융시장 전반으로 퍼지면서 미 금리와 함께 급격하게 하락하는 모습을 보였다. 국고 3년 금리는 전주대비 7.8bp 하락한 3.71%, 10년 금리는 19.0bp 하락한 3.58%, 30년 금리는 19.3bp 하락한 3.43%로 마감하였다. SVB 파산 여파로 파월 의회 증언 이후 시장 최종금리 눈높이는 정반대로 움직였다(CME Fed Watch 기준, 파월 의회 증언 직후 50bp 인상 확률 69%에서 SVB 파산 직후 50bp 인상 확률 0%). 국내 시장은 SVB 사태와 미국 2월 CPI 등의 요인으로 변동성 장세가 지속될 것으로 예상된다.

신용스프레드 확대 전망

신용스프레드는 당초 3월 결산, 주총 등의 계절성으로 인해 횡보세를 보일 것으로 전망되었지만 SVB사태로 인해 수정이 불가피해졌다. 당분간 신용스프레드는 시장금리의 등락에 관계없이 상승압력에 노출될 것으로 전망된다.

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



주: 2023.3.10 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

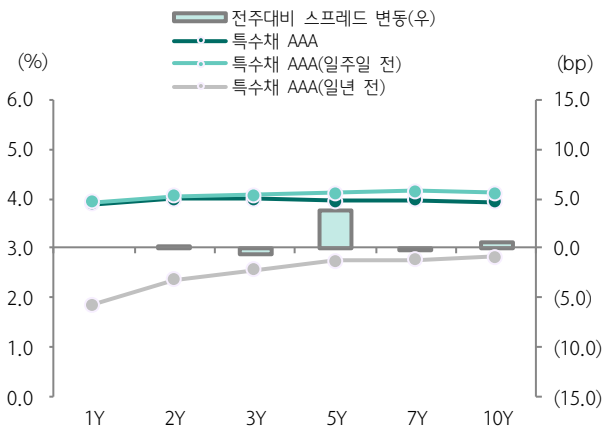
표 1. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		3.68	3.76	3.71	3.61	3.58	-	-	-	-	-	-3.2	-10.0	-7.8	-19.5	-19.0	24.7	36.5	41.2	33.5	32.4
특수채	AAA	3.89	3.98	4.00	3.95	3.93	20.3	21.8	28.5	34.4	35.1	0.0	0.2	-0.6	3.9	0.6	4.6	-1.7	-4.9	-8.0	-10.1
	AA+	4.02	4.15	4.17	4.14	4.15	33.8	38.0	45.8	52.6	56.3	0.5	1.0	0.2	4.7	1.0	5.6	-0.9	-4.0	-6.9	-8.9
은행채	AAA	3.90	4.06	4.18	4.29	4.44	21.3	29.9	47.0	67.7	86.0	0.4	0.6	-0.3	-0.2	-0.2	8.5	-0.4	-4.8	-6.7	-5.5
	AA+	3.98	4.15	4.26	4.37	4.51	29.0	38.4	54.7	75.6	92.6	0.4	0.6	-0.5	-0.3	-0.2	8.6	-0.2	-4.9	-6.8	-5.5
여전채	AA+	3.99	4.20	4.25	4.63	5.33	30.0	43.0	53.9	102.1	175.0	-3.2	-0.3	-2.7	-2.2	-0.8	-18.0	-19.0	-27.2	-30.9	-22.8
	AA-	4.25	4.56	4.66	5.06	5.74	56.6	79.7	94.6	144.8	215.4	-2.6	0.2	-2.1	0.1	-1.9	-29.2	-26.2	-30.1	-26.1	-20.9
	A+	5.35	5.61	5.83	6.03	6.35	166.8	184.7	211.6	241.6	277.0	-11.5	-8.9	-5.1	0.5	-1.0	-60.9	-58.4	-45.2	-31.7	-24.1
	A0	6.07	6.36	6.53	6.67	6.77	238.1	259.1	281.9	306.3	318.5	-9.2	-6.2	-4.4	0.7	-1.0	-38.9	-36.6	-27.7	-16.3	-14.9
회사채	AAA	3.91	4.12	4.17	4.38	4.85	22.3	35.2	45.4	76.5	127.2	0.3	1.6	-0.2	1.5	-0.4	-12.9	-15.0	-19.4	-17.7	-15.9
	AA+	4.00	4.21	4.29	4.51	5.02	31.9	44.7	57.3	90.1	144.0	0.3	1.6	-0.1	1.5	-0.4	-13.1	-15.7	-19.7	-17.9	-16.1
	AA-	4.08	4.31	4.39	4.68	5.69	39.4	54.9	67.8	106.7	210.6	0.3	1.3	-0.1	1.5	-0.4	-12.9	-15.5	-19.2	-17.3	-15.1
	A+	4.69	4.97	5.09	5.43	6.20	100.0	120.1	138.2	181.8	261.6	-2.8	-0.3	-0.2	1.9	-0.4	-18.9	-14.3	-12.1	-8.6	-8.7
	A0	4.87	5.15	5.36	5.86	6.66	118.6	138.3	165.1	225.4	308.2	-2.5	-0.3	-0.1	1.9	-0.4	-17.9	-14.5	-12.2	-8.6	-8.7
	A-	5.15	5.48	5.81	6.45	7.17	146.5	171.1	209.9	284.4	359.1	-2.5	-0.4	-0.2	1.8	-0.4	-17.0	-14.2	-12.3	-8.6	-8.7
	BBB+	6.67	7.80	8.41	8.59	8.89	298.5	403.6	469.4	497.8	530.4	-1.7	0.3	-0.2	1.9	-0.4	-10.3	-7.9	-8.9	-7.2	-8.1

주: 1) 2023.3.10 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

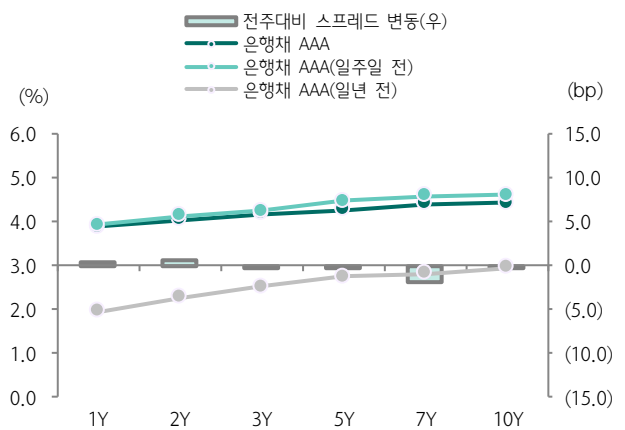
그림 2. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2023.3.10 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

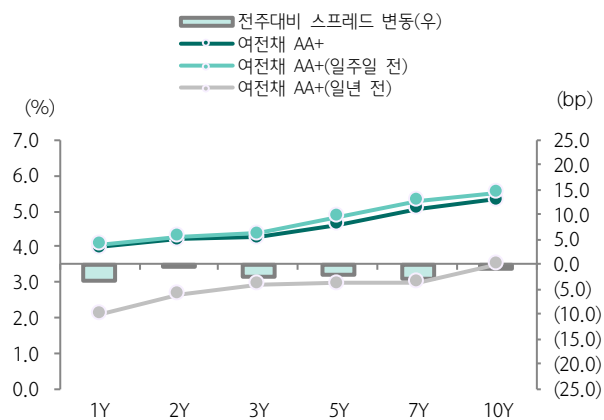
그림 3. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2023.3.10 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

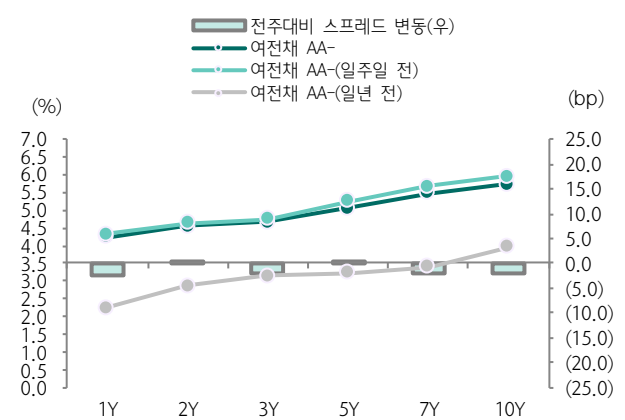
그림 4. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2023.3.10 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

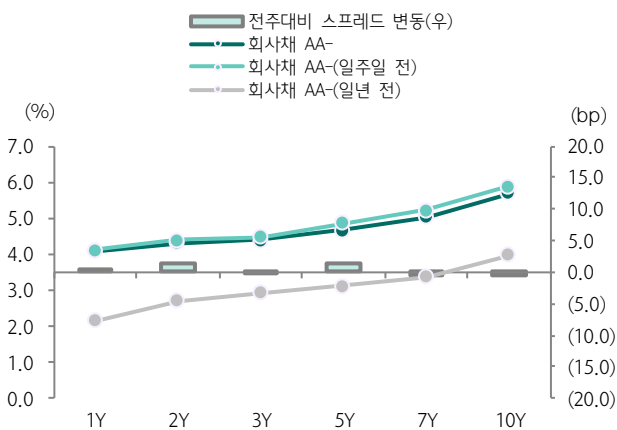
그림 5. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2023.3.10 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

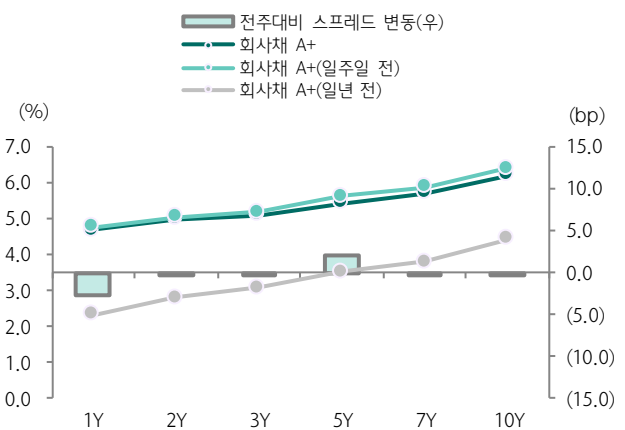
그림 6. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2023.3.10 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

그림 7. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

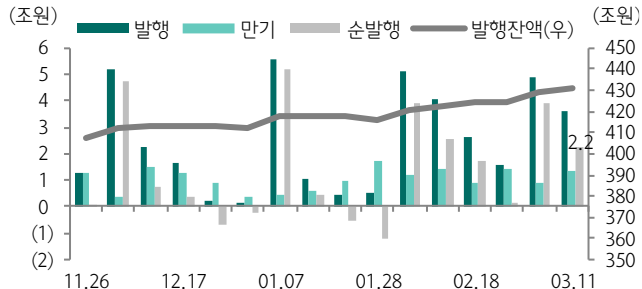


주: 2023.3.10 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

그림 8. 특수채 발행/만기 현황



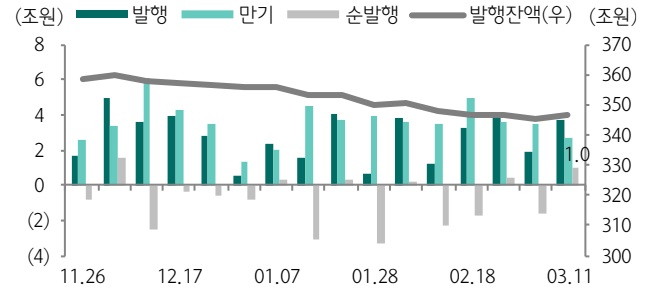
특수채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 전력공사(8,500), 주금공(2,600), 토주공(2,300), 도로공사(1,700), 수협중앙회(1,500), 중벤회(1,400) 등
② 순상환: 예보공(6,900) 등

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

그림 9. 은행채 발행/만기 현황



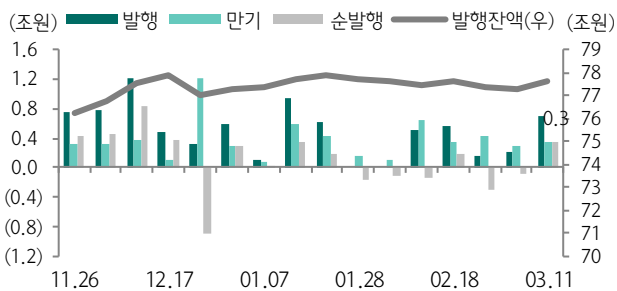
은행채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 특수은행: 수출입(3,400) 순발행
IBK(2,800), KDB(2,700), NH(2,400) 순상환
② 일반은행: 신한(7,900), 하나(4,900), 국민(3,900), SC(1,900) 순발행
우리(4,100), 경남(1,000) 순상환

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

그림 10. 카드채 발행/만기 현황



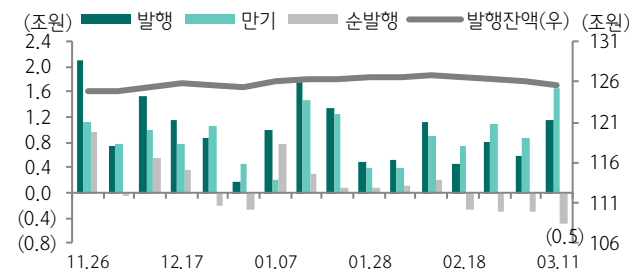
카드채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 롯데(2,500), 국민(1,200), 삼성(100)
② 순상환: 우리(300), 신한(100)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

그림 11. 캐피탈채 발행/만기 현황



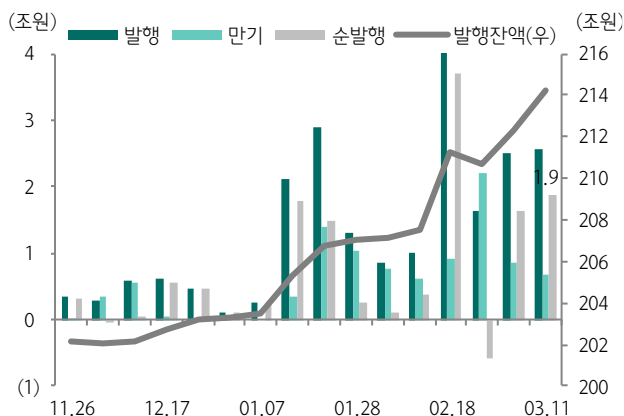
캐피탈채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 하나(2,200), 현대(1,000), NH(900), 키움(200), 에쿠은(100) 등
② 순상환: 우리(1,900), KB(1,800), 현커(1,300), KDB(800), 롯데(600), JB우리(500), 오케이(480), M(400), 메리츠(400), 신한(300), IBK(300) 등

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

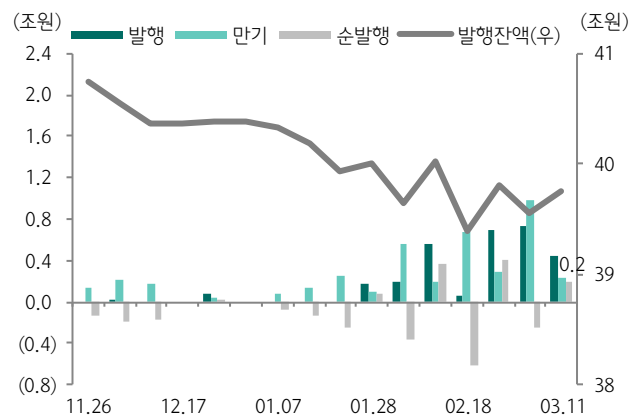
그림 12. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

그림 13. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

표 2. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요 예측 경쟁 률(:1)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2023-03-07	에이비엘생명보험(후)2	A0	2023-03-14	10Y	1,300	700			절대금리	+6	+7	7	운영
2023-03-07	현대트랜시스44-1	AA-	2023-03-14	2Y	600	500	1,300	2.60	개별민평2Y	-40	+40	3	채무상환
2023-03-07	현대트랜시스44-2	AA-	2023-03-14	3Y	1,000	1,000	4,900	4.90	개별민평3Y	-40	+40	-11	채무상환
2023-03-07	삼척블루파워8	A+	2023-03-15	3Y	2,250	2,250	80	0.04	개별민평3Y	-30	+30	30	시설, 채무상환
2023-03-07	현대두산인프라코어80-1	A-	2023-03-15	1.5Y	370	200	2,120	10.60	개별민평1.5Y	-30	+50	-50	채무상환
2023-03-07	현대두산인프라코어80-2	A-	2023-03-15	2Y	630	300	2,600	8.67	개별민평2Y	-30	+50	-30	채무상환
2023-03-08	코리안리5	AA0	2023-03-16	영구(5Y)	2,500	2,000	2,070	1.04	절대금리	+5	+6	6	운영

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

주: 공란은 수요예측 결과 공시 전

표 3. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회사	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	

자료: 금감원 전자공시시스템, K-Bond, 하나증권

유통시장

표 4. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
현대자동차317-1	AA+	3,400	2023-03-10	2023-05-08	3월	3.733	3.709	-2.4
LG전자100-1	AA0	1,000	2023-03-08	2026-03-07	3년	4.009	4.246	23.7
쌍용씨앤이315	A0	800	2023-03-09	2023-09-25	1년	4.744	4.760	1.6
미래에셋증권47-2	AA0	600	2023-03-10	2023-04-26	3월	3.819	3.803	-1.6
미래에셋증권47-2	AA0	600	2023-03-09	2023-04-26	3월	3.817	3.868	5.1
에스케이이엔에스18-1	AA0	600	2023-03-06	2026-03-03	3년	4.447	4.456	0.9
한화에어로스페이스122-2	AA-	500	2023-03-09	2024-04-30	1년6월	4.265	4.317	5.2
롯데렌탈53-1	AA-	500	2023-03-08	2023-10-20	1년	4.294	4.387	9.3

주: 1) 2023.3.6~2023.3.10, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

표 5. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
지에스이앤알21-2(2년)	A+	200	-36.3	통영에코파워1(2년6월)	A0	100	159.3
에스케이이엔에스16-3(5년)	AA0	400	-25.0	LG전자100-1(3년)	AA0	1000	23.7
하나금융지주42-2(7년)	AAA	300	-25.0	현대건설306-1(2년)	AA-	100	23.0
한화239-2(녹)(1년6월)	A+	200	-19.9	SK가스35-1(2년)	AA-	400	21.0
엘지디스플레이44-1(녹)(2년)	A+	210	-16.1	에스파워1-2(2년)	AA+	200	18.0
다우기술3(무보증)(1년)	A0	301	-15.5	현대건설306-1(2년)	AA-	200	17.5
삼성증권16-2(5년)	AA+	300	-15.3	롯데지주6(3월)	AA0	300	16.9
에스케이인천석유화학18-2(1년)	A+	300	-15.3	BNK금융지주36-2(2년6월)	AAA	300	15.0
우리금융조건부(상)3-2(후)(7년)	AA0	400	-13.2	삼성물산114-1(지)(2년6월)	AA+	300	14.7

주: 1) 2023.3.6~2023.3.10, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

그림 14. 주간 잔존기간별 거래대금

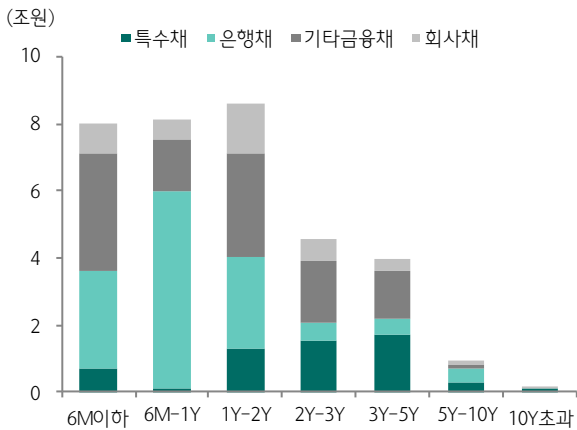


그림 15. 주간 잔존기간별 거래대금 비중 추이

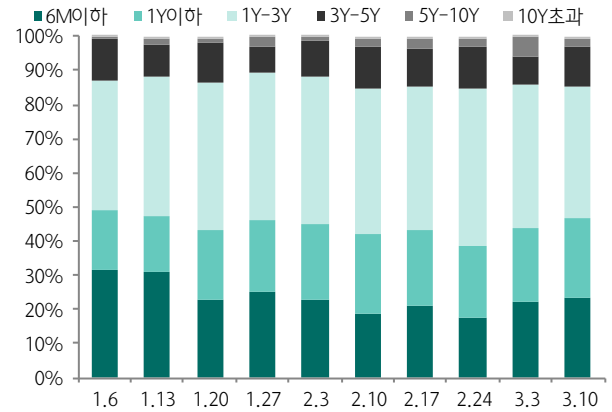


그림 16. 투자자별 특수채 순매수 추이

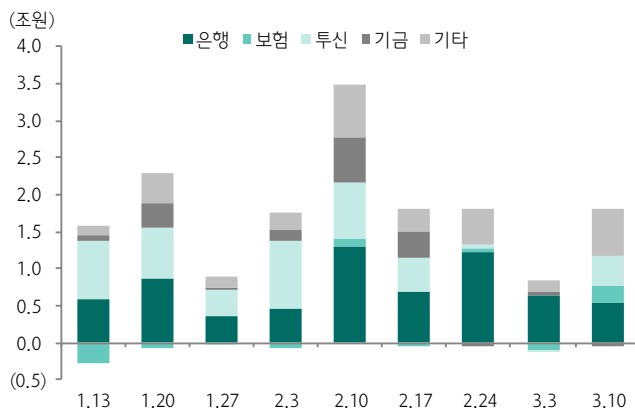


그림 17. 투자자별 은행채 순매수 추이

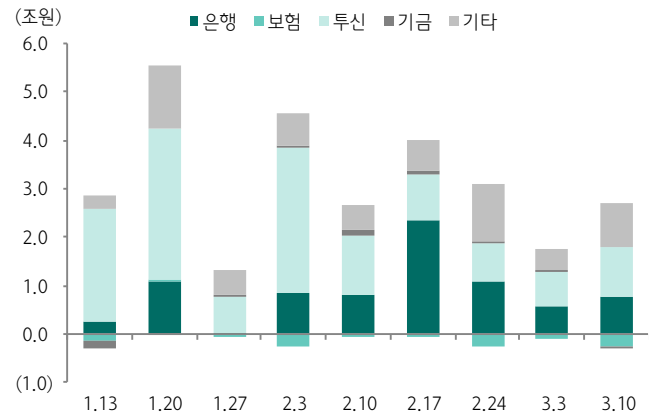


그림 18. 투자자별 여전채 순매수 추이

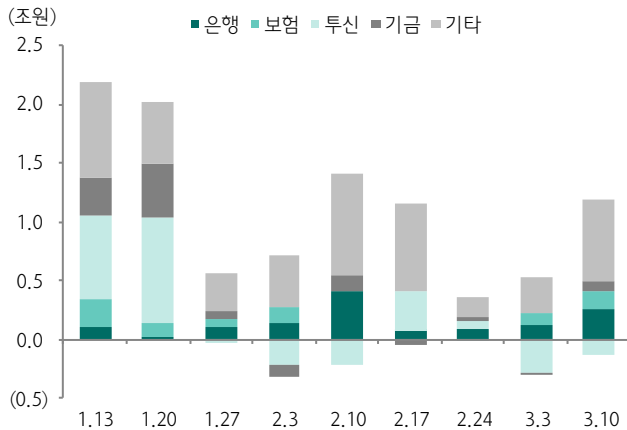
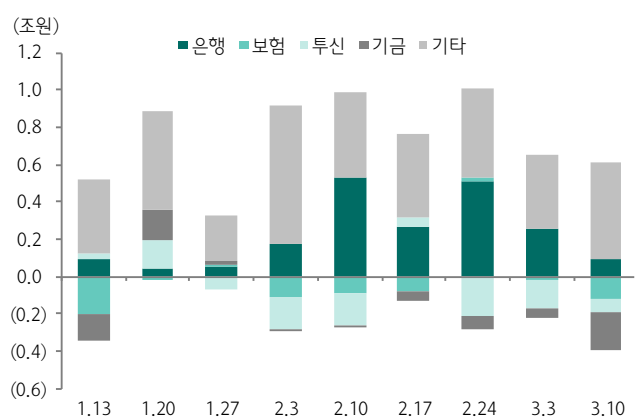


그림 19. 투자자별 회사채 순매수 추이



신용등급 및 전망 변경 내역

지난주 등급 및 전망 변경은 0건 있었다.

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

표 6. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		

자료: 신용평가 3사, 하나증권

표 7. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 3.10 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			대우조선해양(BBB-/조선)
긍정적	기아(AA0/자동차) 에스엘엘중앙(BBB0/방송제작) SK렌터카(A0/기타금융) 현대로템(BBB+/기계) 장금상선(BBB0/해운) 현대비엔지스틸(A0/철강) 하이투자증권(A+/증권) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 디비캐피탈(BBB0/캐피탈) OCI(A0/화학) 효성첨단소재(A0/화학) 동원시스템즈(A0/제조업) 에코프로비엠(BBB+/전자) 한국자산신탁(A-/신탁) 대신에프앤아이(A0/기타금융) SK실트론(A0/반도체부품) 에이치엠엠(BBB+/해운) 가나안(BBB-/제조업) 현대캐피탈(AA0/캐피탈)	SK렌터카(A0/기타금융) 삼양패키징(A-/제조업) 효성첨단소재(A0/화학) 현대비엔지스틸(A0/철강) BNK투자증권(A+/증권) 에코프로비엠(BBB+/전자) OCI(A0/화학) 대신에프앤아이(A0/기타금융) 깨끗한나라(BBB0/제지) SK실트론(A0/반도체부품) 서연이화(BBB0/자동차부품) 에스엘엘중앙(BBB0/방송제작) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 종근당(A+/ 제약) 에이치엠엠(BBB+/해운) 대한해운(BBB0/해운) 기아(AA0/자동차) 오리온(AA0/음식료) 현대캐피탈(AA0/캐피탈)	삼양패키징(A-/제조업) 엠캐피탈(A-/캐피탈) OCI(A0/화학) HD현대(A-/비금융지주) S-Oil(AA0/정유) 한국자산신탁(A-/신탁) 기아(AA0/자동차) 현대비엔지스틸(A0/철강) SK실트론(A0/반도체부품) 푸본현대생명보험(A+/보험) 현대캐피탈(AA0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

표 8. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 3.10 기준)

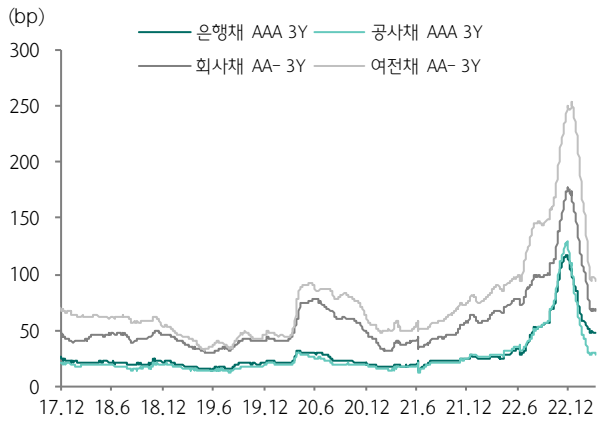
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토			HDC현대산업개발(A0/건설)
부정적	폴라리스쉬핑(BBB0/해운) 중국동방항공 주식유한공사(AA-/항공) 아시아나항공(BBB-/항공) CJ CGV(A-/방송제작, 영화) 코리아세븐(A+/유통) 한국씨티은행(AAA/은행) HDC현대산업개발(A0/건설) HDC(A0/지주) KDB생명보험(A+/보험) 제이티비씨(BBB0/방송) 롯데케미칼(AA+/화학) 롯데지주(AA0/지주) 여천NCC(A+/화학) 효성화학(A0/화학) 롯데하이마트(AA-/유통) 한신공영(BBB0/건설) 태영건설(A0/건설) 롯데건설(A+/건설) SK증권(A0/증권) 에이캐피탈(BBB0/캐피탈) 오케이캐피탈(A-/캐피탈) 케이프투자증권(A-/증권) 엘지디스플레이(A+/디스플레이)	CJ CGV(A-/방송서비스) LS네트웍스(BBB+/의류) 신원(BBB-/의류) 코리아세븐(A+/유통) 한화호텔앤드리조트(BBB+/레저) 씨제이푸드빌(BBB0/외식) 제이티비씨(BBB0/방송) KDB생명보험(A+/보험) SK증권(A0/증권) 한국씨티은행(AAA/은행) 효성화학(A0/화학) 이랜드월드(BBB0/의류) HDC현대산업개발(A0/건설) HDC(A0/지주) 롯데케미칼(AA+/화학) 롯데지주(AA0/지주) 롯데렌탈(AA-/기타금융) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데물산(AA-/부동산임대) 롯데오토리스(A0/기타금융) 롯데하이마트(AA-/유통) 롯데건설(A+/건설) 태영건설(A0/건설) 한신공영(BBB0/건설) 홈플러스(BBB+/유통)	한화호텔앤드리조트(BBB+/레저) 한국씨티은행(AAA/은행) 휴맥스(BBB-/전자기기) KDB생명보험(A+/보험) 화승코퍼레이션(BBB-/자동차부품) 여천NCC(A+/화학) 롯데케미칼(AA+/화학) 롯데지주(AA0/지주) 롯데렌탈(AA-/기타금융) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데물산(AA-/부동산임대) 롯데오토리스(A0/기타금융) 롯데하이마트(AA-/유통) 롯데건설(A+/건설) 태영건설(A0/건설) 한신공영(BBB0/건설) 홈플러스(BBB+/유통)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

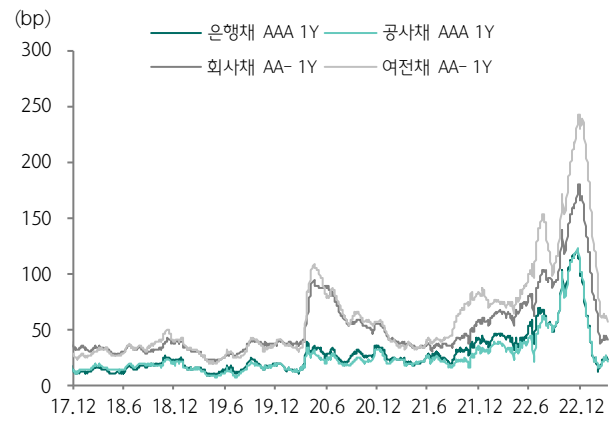
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



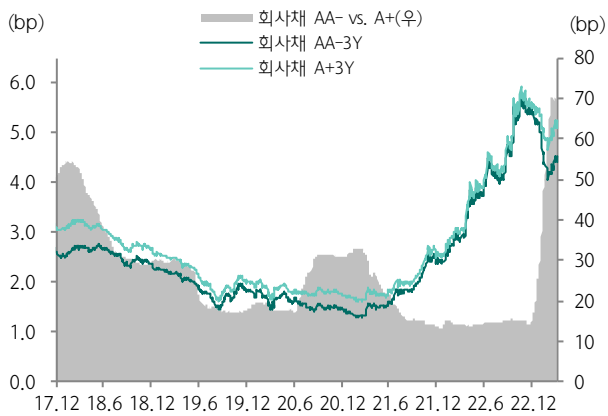
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



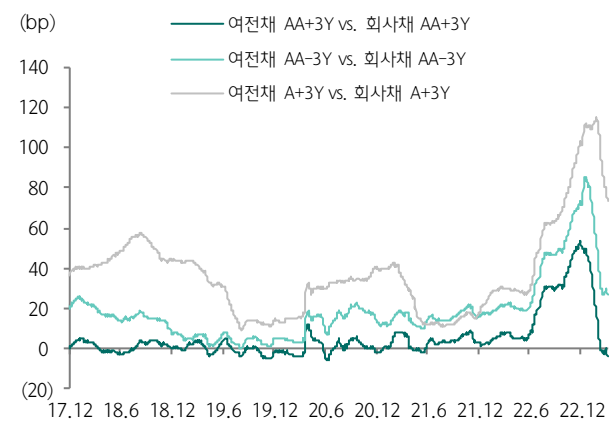
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



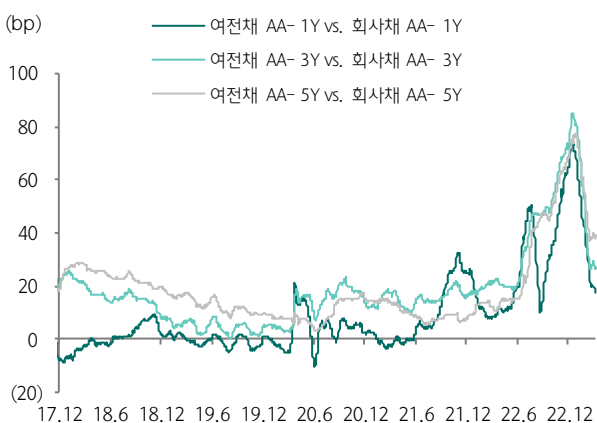
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



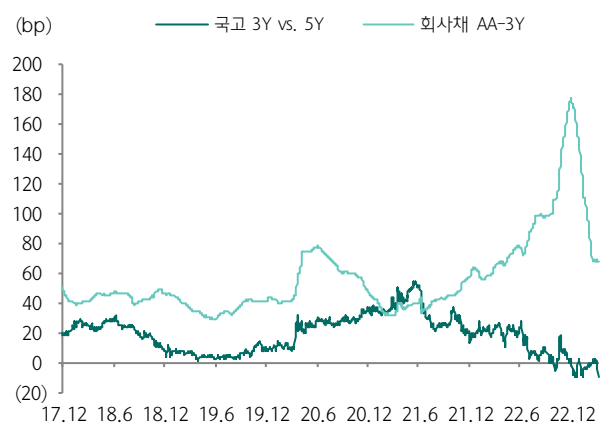
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

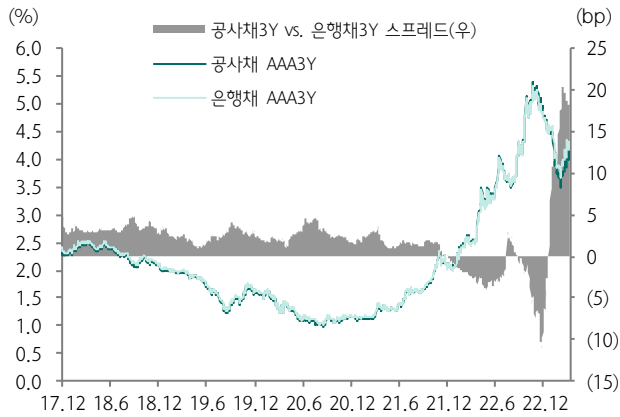
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



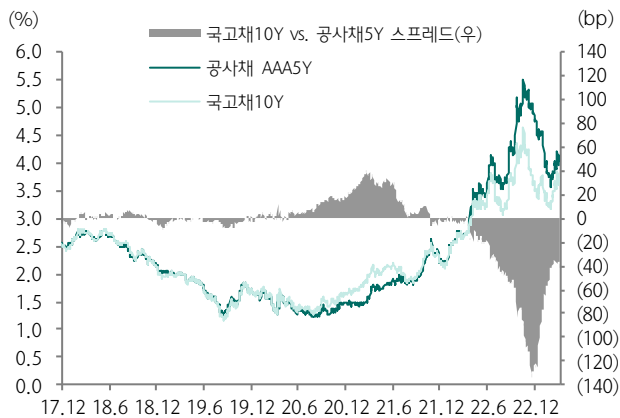
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



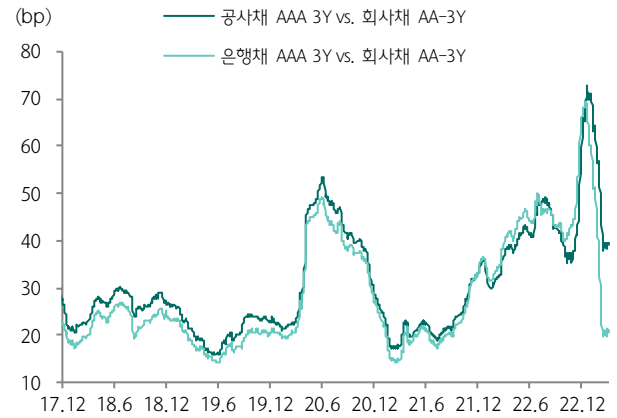
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



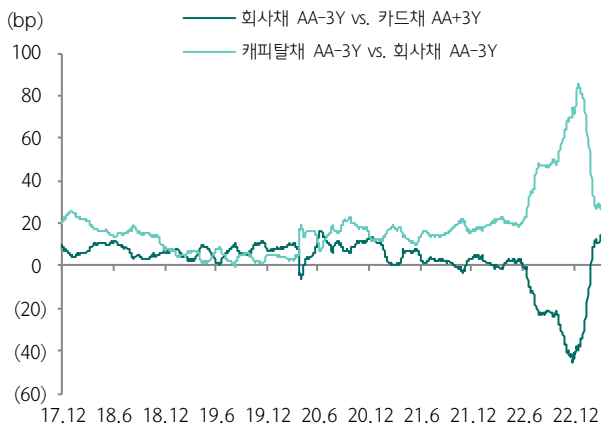
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



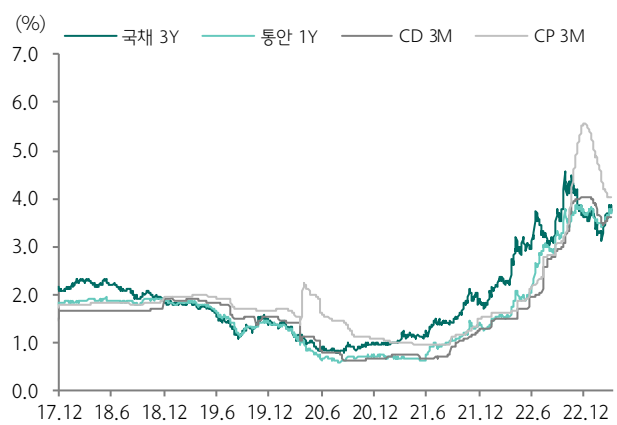
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

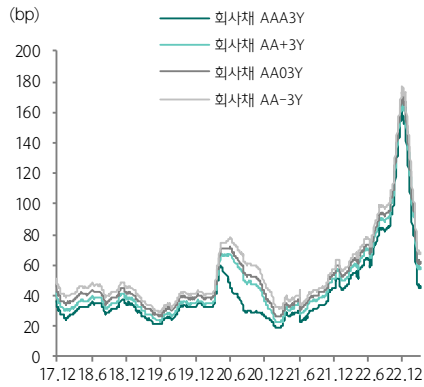
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

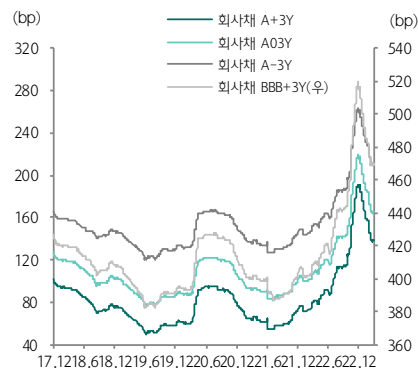
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



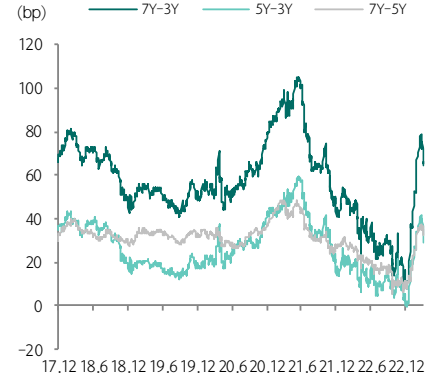
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



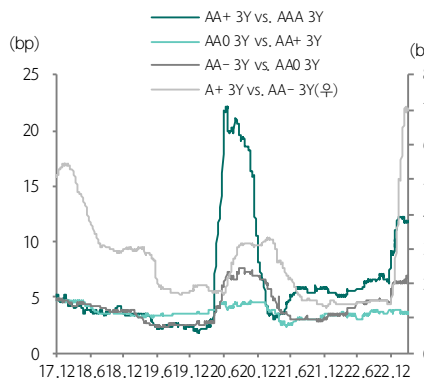
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



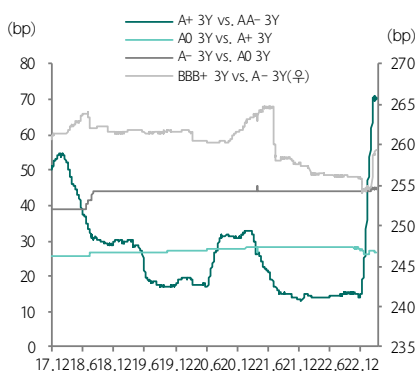
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



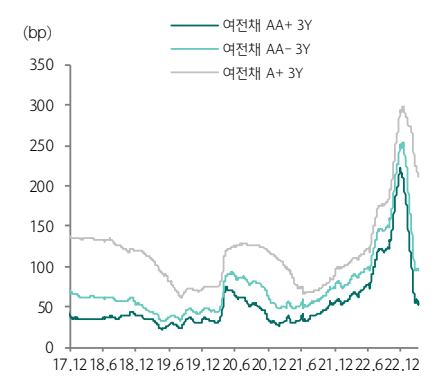
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



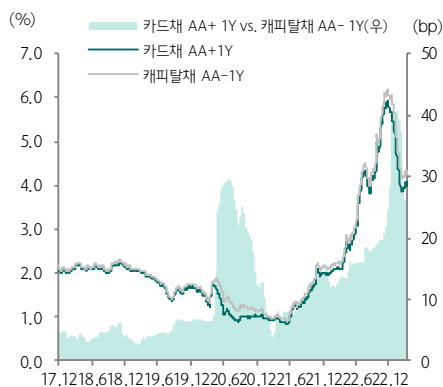
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



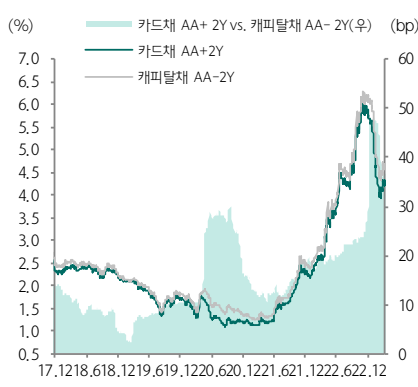
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



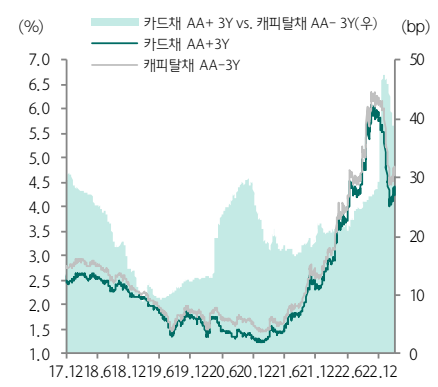
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권