

IssueNo. 99 [2014. 12. 26]

FnPricing

Weekly Report

www.fnpricing.com

Contents

❖ 국고채	1
❖ 특수채	4
❖ 회사채	7
❖ 은행채/여전채	11
❖ CD/CP	18
❖ 유동화증권(ABS/MBS)	23

이 보고서의 지적재산권은 (주)에프앤자산평가에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 전송 할 수 없습니다. (No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any form or by any means - electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise - without the permission of FnPricing Inc.)

주간 시장동향

**확장적 경제정책 발표와 외국인
의 10년선물 순매수로 금리하락,
미국의 3분기 GDP 발표로 약세
를 보였으나, 대기 매수세로 보합
권에 머무름.**

이번주 초 발표된 정부의 2015년 경제정책방향은 시장의 예상과 큰 차이가 없었으나, 확장적 정책을 확인하고 외국인의 장기투자 유인 강화가 언급되면서 외국인의 투자심리를 자극하였다. 이날 외국인은 10년 국채선물을 5,027계약 순매수 하면서 일중 역대 최대 규모를 기록하였다. 주중 장세는 크리스마스 징검다리 연휴와 연말을 앞두고 관망세를 보였으나, 미국 3분기 GDP가 예상을 뛰어넘는 수치를 나타내면서 한때 약세를 보였다. 그러나 저가 대기 매수세가 들어오며 보합권을 회복하였다. 미국의 3분기 GDP는 예상치를 웃돈 5.0%로 발표되었다. 주말을 앞둔 시장은 연말분위기로 거래가 한산한 가운데 보합권에서 마감하였다. 국고채 금리는(전주대비) 3년 2.160%(-2.0bp), 5년 2.317%(-5.3bp), 10년 2.650%(-6.7bp)로 마감하였다.

**국고채 20년 통합발행 호조,
통안채는 1년물, 91일물 입찰
총 23,000억원 발행**

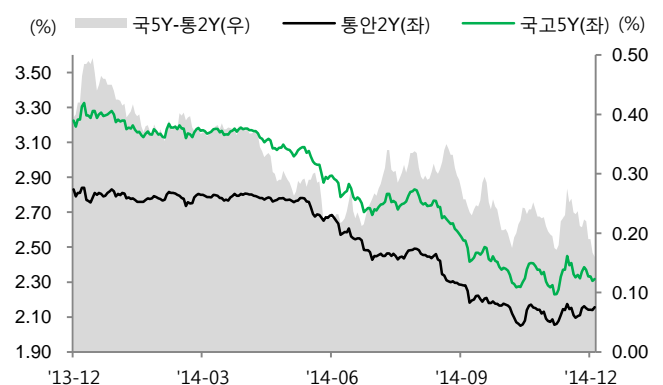
22일 실시된 입찰에서, 국고채 20년물 통합 발행은 장투기관의 실수요 확인으로 무난한 결과를 보였다. 전 영업일 20년물 대비 언더 3.2bp인 2.890%으로 낙찰되었으며 26,200억원이 응찰, 6,000억원이 낙찰되며 직전치 대비 0.15배 증가한 4.36의 응찰배수를 나타냈다. 통안채는 1년물, 91일물 입찰이 있었으며 전주 대비 20,400억원 감소한 총 23,000억원이 발행되었다. 1년물은 10,000억원 입찰에 10,800억원이 응찰, 직전치 대비 0.62배 감소한 1.08배의 응찰배수로, 91일물은 13,000억원 입찰에 13,900억원이 응찰, 직전치 대비 0.02배 증가한 1.06배의 응찰배수를 나타냈다.

[표1] 만기별 전주대비 수익률 변화

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
통안 1Y	2.120	2.125	0.005
통안 2Y	2.150	2.157	0.007
국고 3Y	2.180	2.160	-0.020
국고 5Y	2.370	2.317	-0.053
국고 10Y	2.717	2.650	-0.067
국고 20Y	2.922	2.850	-0.072
국고 30Y	2.995	2.940	-0.055

자료: 에프앤자산평가, 단위: %

[그림1] 통안2Y, 국고5Y 금리 및 Spread 변동추이



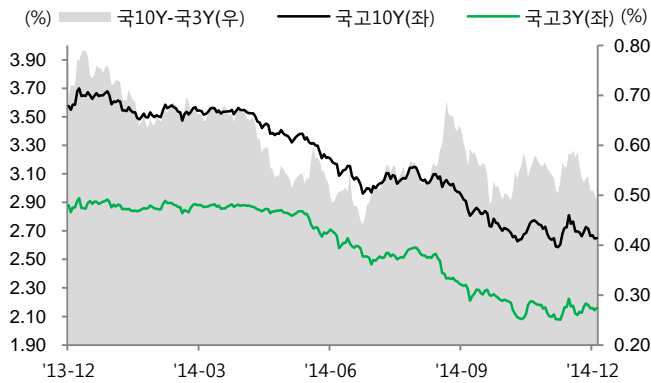
자료: 에프앤자산평가

[표2] 주간 국고채 및 통안채 경쟁입찰 결과

종목명	구분	입찰일	입찰액	응찰액	낙찰액	낙찰수익률	응찰배수
국고03750-3312	20년물	20141222	6,000	26,200	6,000	2.890	4.36
통안0210-1512-0101	1년물	20141222	10,000	10,800	10,000	2.150	1.08

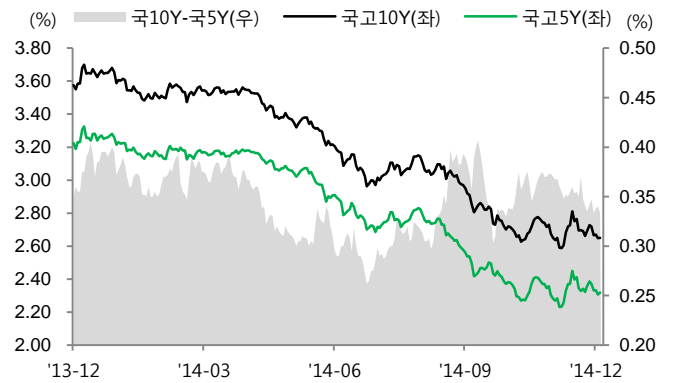
자료: 기획재정부, 한국은행, 단위: %, 억원, 배. 주: 응찰배수는 소수점 2자리 미만 절사 기준.

[그림2] 국고3Y, 국고10Y 금리 및 Spread 변동추이



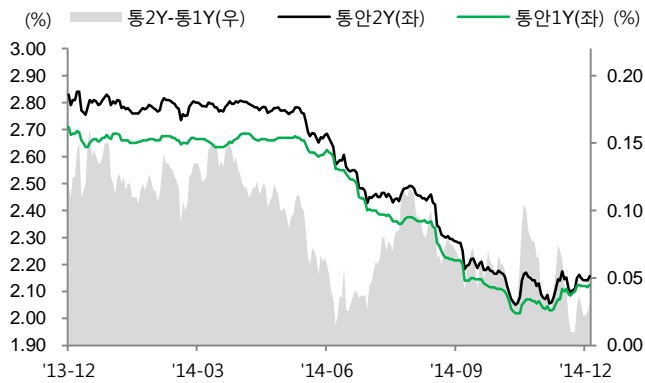
자료: 에프앤자산평가

[그림3] 국고5Y, 국고10Y 금리 및 Spread 변동추이



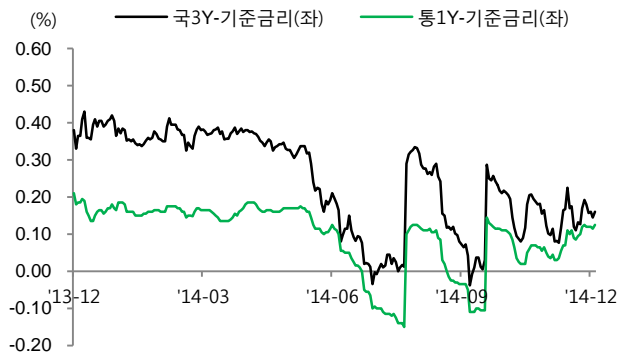
자료: 에프앤자산평가

[그림4] 통안1Y, 통안2Y 금리 및 Spread 변동추이



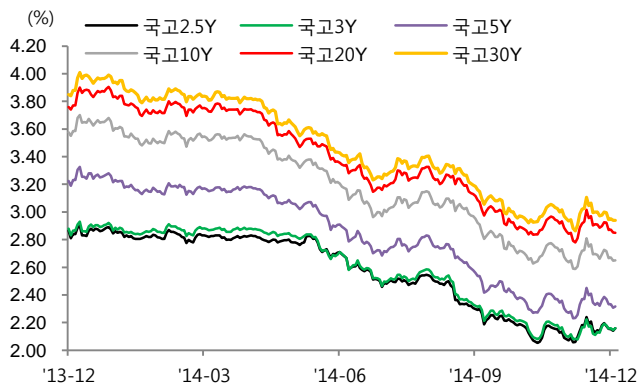
자료: 에프앤자산평가

[그림5] 통안1Y, 국고3Y 금리 및 기준금리 Spread 변동추이



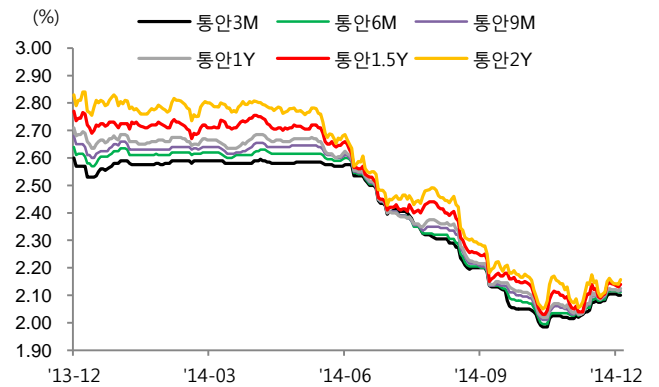
자료: 에프앤자산평가

[그림6] 국고채 금리 변동추이



자료: 에프앤자산평가

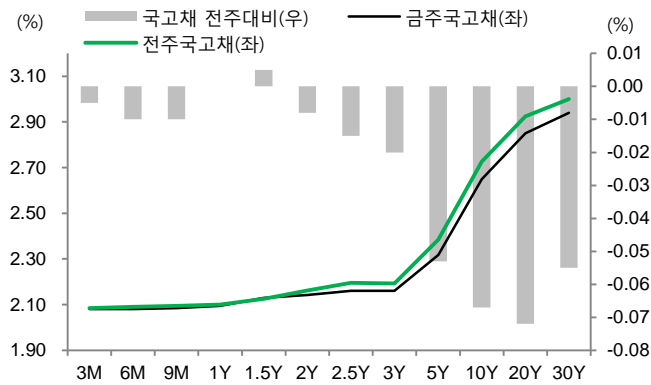
[그림7] 통안채 금리 변동추이



자료: 에프앤자산평가

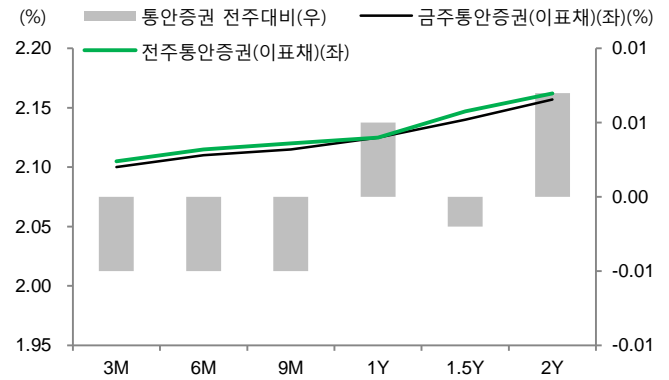
❖ 국고채

[그림8] 전주 및 금주 국고채 금리 커브



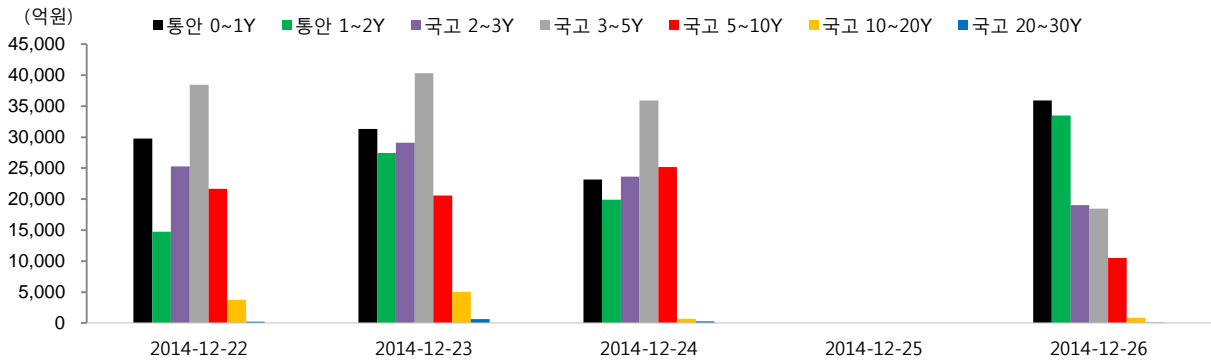
자료: 에프앤자산평가

[그림9] 전주 및 금주 통안채 금리 커브



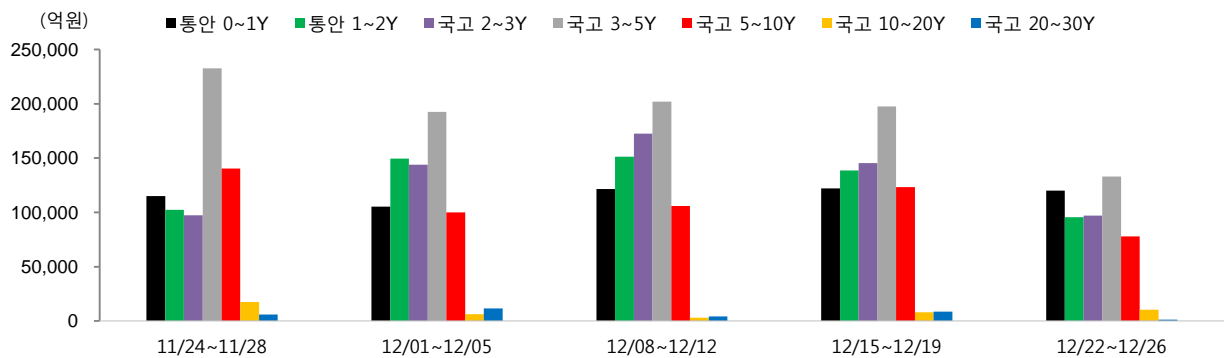
자료: 에프앤자산평가

[그림10] 주간 국고채 및 통안채일별 거래량



자료: 코스콤, 에프앤자산평가

[그림11] 주간 국고채 및 통안채 거래량 추이



자료: 코스콤, 에프앤자산평가

주간 특수채 시장동향

12월 4주차 공사채, 순상환 전환

금주 특수채 발행시장은 순상환 전환했다. 전주대비 3,800억원 만기 증가에도 불구하고 지난주 MBS 발행물량 대비 23,649억원 발행 감소에 6,050억원의 순상환 전환했다. 하지만 순수 공사채를 놓고 보면 발행 2,650억원, 만기 7,600억원으로 총 4,950억원의 순상환을 기록했다.

10년 만기 입찰 두 건 진행:

- 한국토지주택공사
- 한국도로공사

연말을 맞아 금주 공사채 입찰시장 역시 한산했다. 최근 장기채권의 수익률이 크게 하락함에 따라 만기 10년의 한국토지주택공사 및 한국도로공사 입찰 두건이 진행되었고, 장기 국고채 입찰을 통해 확인한 장기투자기관의 수요에 따라 한국토지주택공사 입찰 역시 예정보다 100억원 많은 1,100억원 수요 모집에 성공했고, 한국도로공사 입찰 역시 응찰배수 3.46배를 기록하며 호조 마감했다.

거래량 큰 폭으로 감소했으나
만기 10년 이상의 장기채 거래 증가

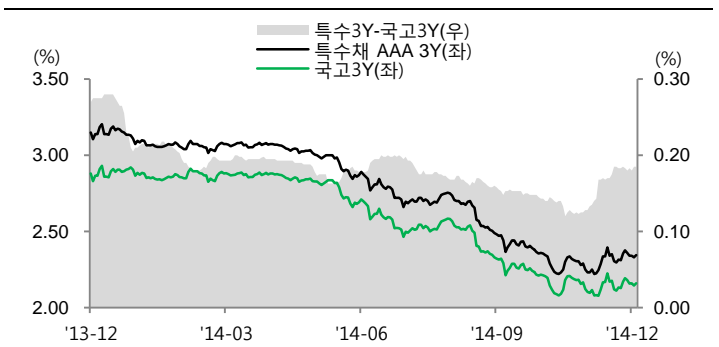
연말을 맞아 자금을 준비하는 기관 수요도 있지만, 12월의 마지막 주 공사채 유통시장은 전주대비 22,795억원 감소한 총 41,952억원의 거래량을 기록했다. 지난주 전 구간별 거래량 증가와는 달리 금주에는 만기 10년 이상의 채권거래를 제외하고는 큰 폭으로 거래량 감소를 기록했다.

[표1] 특수채AAA 만기별 전주대비 수익률 변화

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
2Y	2.260	2.265	0.005
3Y	2.360	2.345	-0.015
5Y	2.545	2.495	-0.050
10Y	2.850	2.790	-0.060
20Y	3.077	3.015	-0.062

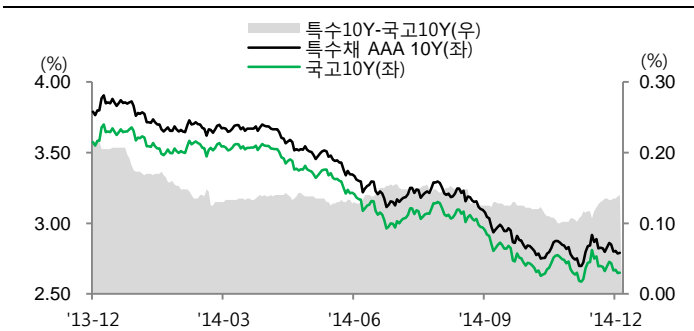
단위: %, 자료: 에프앤자산평가

[그림1] 특수채AAA 3Y 금리 및 Spread 변동추이



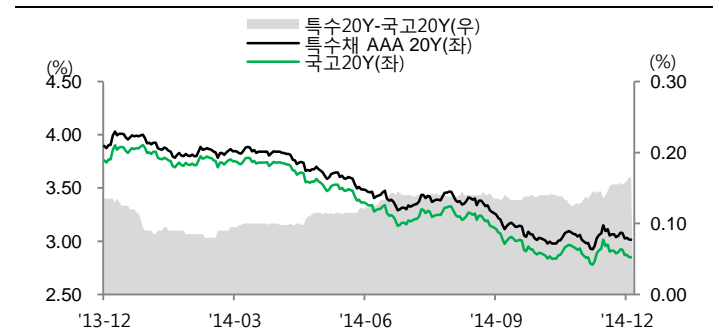
자료: 에프앤자산평가

[그림2] 특수채AAA 10Y 금리 및 Spread 변동추이



자료: 에프앤자산평가

[그림3] 특수채AAA 20Y 금리 및 Spread 변동추이



자료: 에프앤자산평가

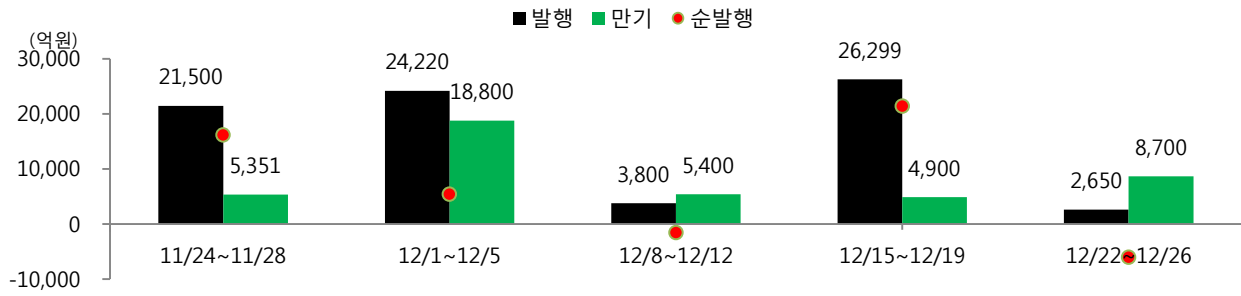
❖ 특수채

[표2] 특수채 주간 입찰내역

입찰일	만기	발행기관명	낙찰금리	전일대비	발행금액	응찰배수
20141222	10	한국토지주택공사	2.800	-0.069	1,100	2.80
20141223	10	한국도로공사	2.782	-0.014	500	3.46

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: 년, %, 억원, 배, 주: 회사채로 분류되는 한국전력 자회사 입찰내역 포함

[그림4] 특수채 발행 및 만기 추이



자료: 코스콤, 주: 정부보증 발행 채권은 집계 데이터에서 제외

[표3] 특수채 발행내역

발행일	만기일	만기	종목명	신용등급	표면금리	발행금액
20141222	20161222	2.00	울산도시공사11	AA+	2.290	650
20141223	20241223	10.00	토지주택채권295	AAA	2.800	1,100
20141224	20241224	10.00	도로공사614	AAA	2.782	500
20141226	20171226	3.00	중소기업진흥채권504	AAA	2.287	400

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: 년, %, 억원, 주: 선매출 채권 제외

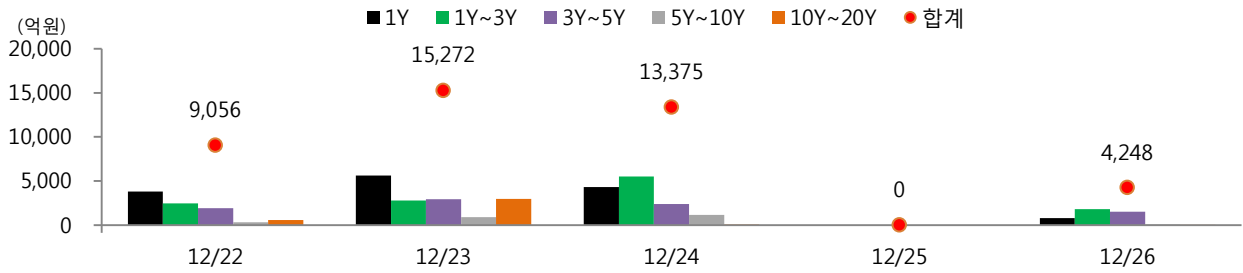
[표4] 특수채 만기내역

발행일	만기일	만기	종목명	신용등급	표면금리	발행금액
20091222	20141222	5.00	토지주택채권8	AAA	5.450	1,500
20041223	20141223	10.00	도로공사375	AAA	3.960	1,000
20101224	20141224	4.00	제21회구조조정채권4012-24	정부보증	4.040	2,300
20091224	20141224	5.00	제9회구조조정채권5012-24	정부보증	5.270	900
20100625	20141225	4.50	제12회구조조정채권4606-25	정부보증	4.760	1,000
20111226	20141226	3.00	제26회구조조정채권3012-26	정부보증	3.700	900

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: 년, %, 억원, 주: 선매출 채권 제외

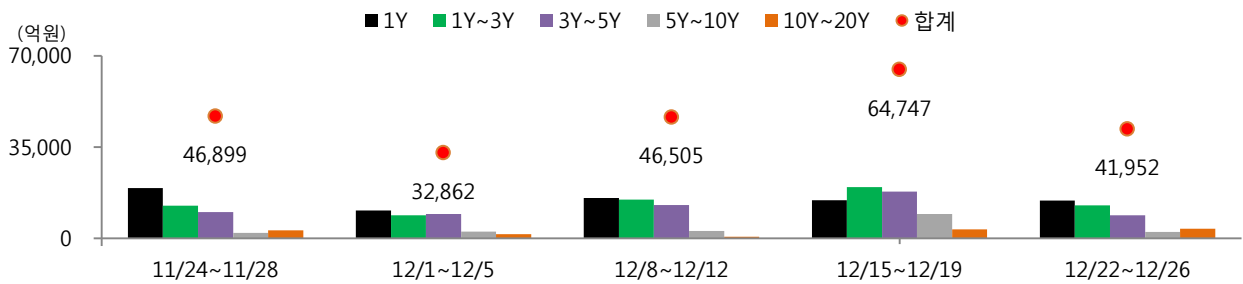
❖ 특수채

[그림5] 특수채 잔존만기별 일별 거래량



자료: 코스콤, 에프앤자산평가

[그림6] 특수채 잔존만기별 주간 거래량



자료: 코스콤, 에프앤자산평가

[표5] 특수채 주간거래 상위종목(15종목)

종목명	총거래량	만기일	최고수익률	최저수익률	평균수익률	발행금액
토지주택채권295	1,800	2024-12-23	2.800	2.800	2.800	1,100
예보기금특별계정채권2012-11	1,800	2015-11-13	2.195	2.185	2.190	9,000
주택금융공사MBS2012-39(1-3)	1,700	2015-11-29	2.211	2.201	2.202	800
예보상환기금채2014-1	1,500	2017-07-08	2.240	2.217	2.228	10,100
예보기금특별계정채권2012-2	1,400	2015-01-10	2.353	2.156	2.238	25,000
인천도시공사71	1,200	2015-04-24	2.542	2.542	2.542	850
한국장학재단11-7	1,200	2026-05-12	2.757	2.757	2.757	2,600
울산도시공사11	1,150	2016-12-22	2.290	2.290	2.290	650
정금14-이-0500-0923-2	1,100	2019-09-23	2.472	2.465	2.470	2,000
한국철도공사134	1,100	2017-05-26	2.300	2.284	2.294	1,500
토지주택채권283	1,000	2018-08-20	2.382	2.372	2.377	1,600
토지주택채권69	1,000	2015-01-05	2.170	2.160	2.166	2,500
중소기업진흥채권485	1,000	2019-06-13	2.440	2.440	2.440	1,000
예보상환기금채11-1	900	2016-06-23	2.199	2.196	2.197	7,800
토지주택채권285	900	2019-09-02	2.480	2.470	2.475	2,000

자료: 인포맥스, 에프앤자산평가, 단위: 억원, %, 주: 거래량 기준은 장내/외 거래량 및 IDB 거래량 합계이며, 수익률은 장외시장 기준

❖ 회사채

평가서비스본부 이혁재 선임연구원, 김민욱 선임연구원
hjlee@fnpricing.com (02-721-5317)

주간 시장동향

채권 거래량 축소
회사채 커브 Flat

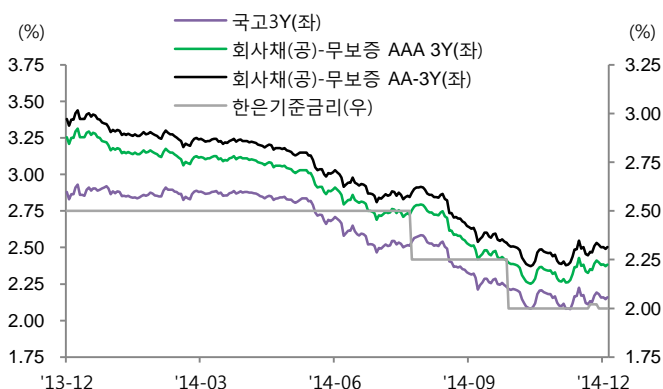
12월 넷째 주 채권시장은 올해를 불과 3거래일 남겨놓고 국채선물 시장의 변동성이 확대되고 있지만 현물시장의 움직임은 연말 장세를 반영해 상대적으로 한산하다. 국채선물 거래량도 줄어들었다. 채권시장 참여자들은 국채선물의 변동성이 커지면서 스프레드 확대-축소는 의미 없는 움직임이라고 판단하고 있는 것으로 보여진다. 현재 채권시장은 적은 거래량으로 금리가 끌어내려 지고 있는 상황이다. 거래량이 적은 상황에서 금리가 오르면 내년에는 조금이라도 높아진 금리 레벨을 기반으로 전략을 실행하기가 낫지만 현재는 그렇지 못하다는 의미로 해석된다. 국고채 3년 금리는 전주대비 2.0bp, 회사채(AAA) 3년 금리는 전주대비 1.6bp 하락하며, 국고채 대비 회사채 중장기 Spread 확대를 나타냈다.

[표1] 회사채 Spread

구분	YTM					전주대비					
	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	
국고채(2년이하 통안)	2.125	2.157	2.160	2.250	2.317	0.005	0.007	-0.020	-0.045	-0.053	
회사채	AAA	2.245	2.290	2.383	2.410	2.536	0.005	0.000	-0.016	-0.038	-0.046
	AA+	2.280	2.317	2.418	2.448	2.571	0.005	0.007	-0.016	-0.038	-0.046
	AA0	2.320	2.357	2.458	2.508	2.644	0.005	0.007	-0.016	-0.038	-0.046
	AA-	2.360	2.402	2.503	2.583	2.744	0.005	0.007	-0.016	-0.038	-0.046
	A+	2.652	2.728	2.926	3.053	3.253	0.005	0.007	-0.013	-0.038	-0.046
	A0	2.809	2.890	3.171	3.378	3.648	0.005	0.007	-0.013	-0.038	-0.046
	A-	3.034	3.140	3.516	3.808	4.168	0.005	0.007	-0.013	-0.038	-0.046
	BBB+	4.299	5.235	5.992	6.075	6.240	0.005	0.007	-0.018	-0.038	-0.046
	BBB0	4.979	6.175	7.042	7.100	7.287	0.005	0.007	-0.018	-0.038	-0.046
BBB-	5.964	7.335	8.407	8.535	8.710	0.005	0.007	-0.018	-0.038	-0.046	

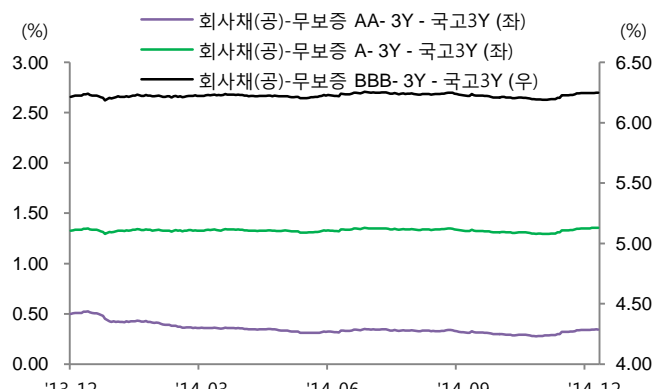
자료: 에프앤자산평가, 기준: 공모 무보증 사채, 단위: %

[그림1] 시중 금리 추이



자료: 에프앤자산평가

[그림2] 주요 회사채 금리 Spread 변동추이



자료: 에프앤자산평가

❖ 회사채

주간 회사채 발행시장

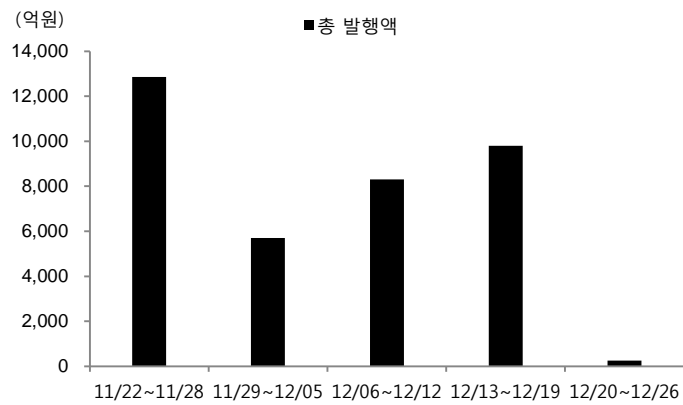
회사채 발행량 급감

이번 주 (12/22~12/26) 회사채 발행금액은 지난주 대비 9,545억원 감소한 255억원을 기록하였다. 12월 넷째 주 회사채 수요예측은 없었다.

회사채 발행계획

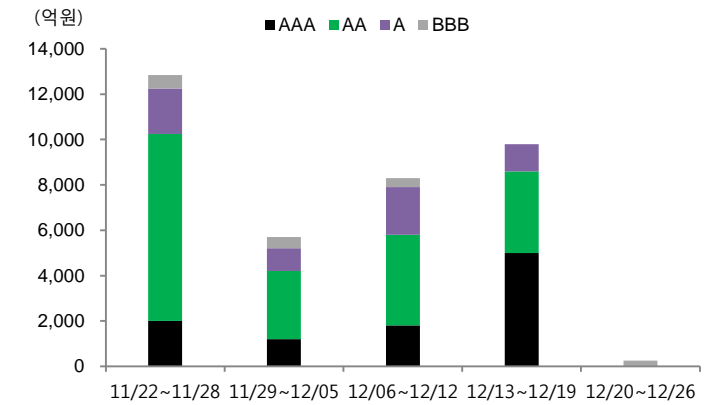
한국금융투자협회는 오는 29일부터 31일까지 12월 마지막 주 회사채 발행계획을 집계한 결과 회사채 발행은 없으며 자산유동화증권만 발행된다.

[그림3] 주간 회사채 발행액(전체)



자료: 각 발행기관

[그림4] 주간 회사채 발행액(등급별)



자료: 각 발행기관

[표2] 주간 회사채 발행내역

발행일	만기일	만기년수	종목명	신용등급	표면금리	발행액
20141223	20161223	2.00	한라엔컴11	BBB-	5.300	1,250
20141226	20141226	2.00	이랜드리테일112	BBB+	4.800	1,300

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

❖ 회사채

[표3] 주간 회사채 만기상환내역

발행일	만기일	상환일	종목명	신용등급	표면금리	상환액
20111222	20141222	20141222	전남개발공사11-7	AA+	4.320	400
20111223	20141223	20141223	CJ오쇼핑11	AA-	3.890	500
20111223	20141223	20141223	에스에이치공사99	AAA	4.090	3,000
20111223	20141223	20141223	울산도시공사6	AA+	4.200	650
20111223	20141223	20141223	와이티엔1	A	4.600	500
20111223	20141223	20141223	이랜드월드60	BBB+	6.200	500
20131224	20141224	20141224	플라리스슈핑5-1	BBB	6.860	600

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

주간 회사채 유통시장

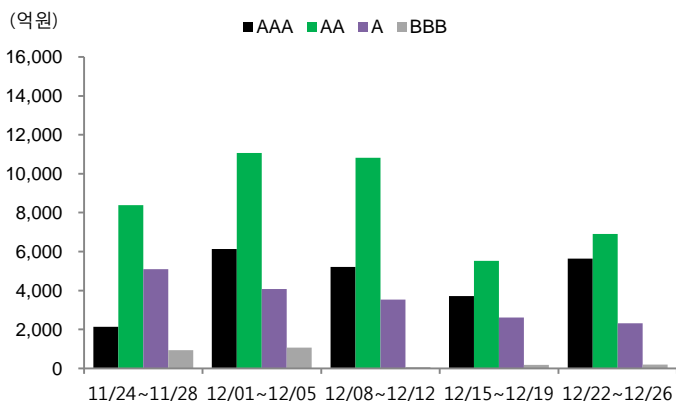
AA등급 중심의 거래

이번 주 (12/22~12/26) 주간 회사채 거래량은 1조 5,056억원으로 전주 대비 3,034억원 증가하였다. 비중으로는 AA등급의 거래가 45.89%로 가장 큰 비중을 차지하였다. AA등급 1년 이하 거래 비중이 26.41%, 1년-3년 거래 비중이 약 13.24%로 높은 편이었다. 주요 거래내역으로는 신한금융지주83-2이 700억원 거래되었다.

신용등급 변경 내용

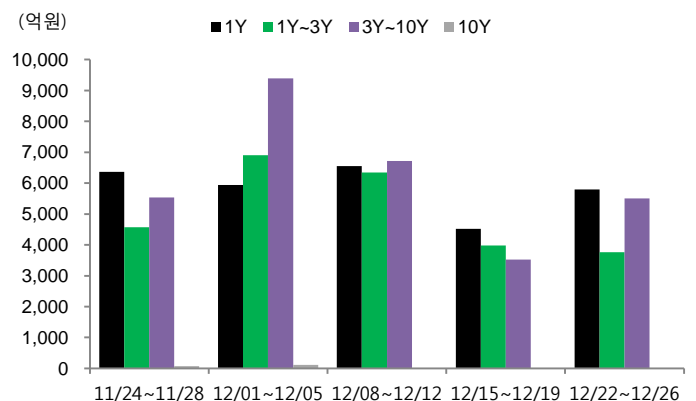
- 동부저축은행(후): 동사는 동부그룹 비금융계열부분의 재무위험 확대 및 신인도 저하 등이 동사의 재무건전성에 미칠 수 있는 부정적인 영향을 모니터링하기 위한 것이다. 즉 동부저축은행의 저조한 수익기조 지속 및 자산건전성의 저하 가능성의 반영 및 비금융계열사의 유동성 위험이 금융부문으로 전이될 가능성이 경감되었지만 추가적인 관찰 필요하다는 것이다. 이를 반영하여 동사의 무보증후순위금융채 신용등급을 BBB+에서 BBB로 하향하였다.

[그림5] 주간 회사채 등급별 거래량(장외) 추이



자료: 코스콤

[그림6] 주간 회사채 잔존만기별 거래량(장외) 추이



자료: 코스콤

❖ 회사채

[표4] 회사채 주요 거래내역

종목명	거래일	신용등급	표면금리	만기년수	거래량 (장외)
신한금융지주83-2	20141226	AAA	3.470	3.56	700

자료: 코스콤, 단위: %, 연, 억원

[표5] 회사채 등급별, 잔존만기별 거래비율

구분	AAA	AA	A	BBB	합계
1Y	0.27	26.41	11.61	0.17	38.45
1Y~3Y	7.97	13.24	3.23	0.53	24.97
3Y~10Y	29.22	6.25	0.50	0.60	36.58
10Y	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
합계	37.46	45.90	15.34	1.30	100.00

자료: 에프앤자산평가, 단위: %

[표6] 주간 회사채 신용등급 변동내역

일자	발행기관	변경전	변경후	비고
20141222	동부저축은행(후)	BBB+	BBB	

자료: NICE신용평가, 한국기업평가, 한국신용평가

❖ 은행채

평가서비스본부 백상안 선임연구원
sapaek@fnpricing.com (02-721-5325)

주간 시장동향

연말 북클로징으로 금리는 보험 권에서 등락을 반복, 지표금리와 의 스프레드는 유지

연말과 휴일을 맞아 전반적으로 시장이 한산했던 모습을 보인 영향으로 금주 은행채시장 역시 재료의 부재속에 외국인의 국채선물 매매 방향에 따라 보험 권에서 소폭 등락을 반복하였고 지난주 대비 소폭 금리가 하락하며 마감했다. 은행채 역시 거래가 소강상태를 보이며 저조하였고 이에 따라 지표금리와 의 스프레드가 대부분의 구간에서 지난주와 동일하게 유지되었다. 지표금리가 대부분 전 주 대비 하락한 가운데 지표금리 대비 은행채 AAA 스프레드는 전 주와 큰 변화는 없었으나 잔존만기 2년물이 전 주 대비 스프레드가 0.5bp 감소하면서 강세를 보였다.

[표1] 은행채 Spread

구분	YTM					전주대비					
	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	
국고채(2년이하 통안)	2.110	2.125	2.160	2.317	2.650	-0.005	0.000	-0.032	-0.068	-0.077	
은행채	산금채	2.155	2.180	2.300	2.465	2.775	-0.005	0.000	-0.030	-0.060	-0.080
	중금채	2.155	2.180	2.320	2.485	2.805	-0.005	0.000	-0.030	-0.060	-0.080
	AAA	2.165	2.190	2.345	2.510	2.860	-0.005	0.000	-0.030	-0.060	-0.075
	AA+	2.220	2.250	2.415	2.550	2.900	-0.005	0.000	-0.030	-0.060	-0.075

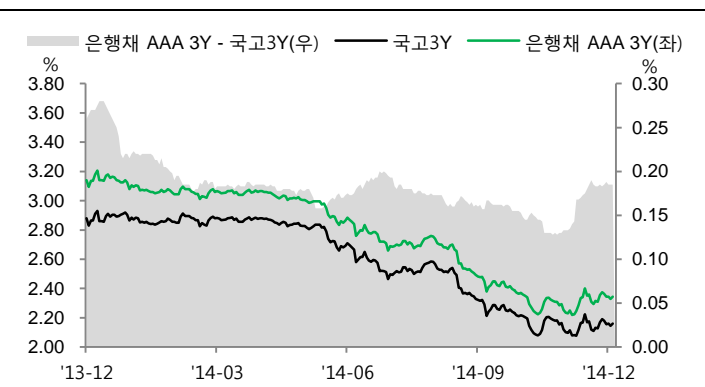
자료: 에프앤자산평가, 기준: 공모 무보증 사채, 단위: %

[표2] 전주 지표금리 대비 은행채 AAA 스프레드 변화

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
6M	0.055	0.060	+0.005
1Y	0.065	0.065	0.000
2Y	0.098	0.093	-0.005
3Y	0.183	0.185	+0.002
5Y	0.185	0.193	+0.008
10Y	0.208	0.210	+0.002

자료: 에프앤자산평가, 단위: %

[그림1] 은행채 AAA 3Y 금리 및 지표대비 Spread 추이



자료: 에프앤자산평가

주간 발행시장

전주대비 축소된 발행시장

지난주 한국산업은행이 올해 발행을 마무리하였고 연휴와 연말을 맞아 금주 은행채 발행시장은 순상환으로 전환하였다. 대부분의 기관이 발행을 끝낸 가운데 금주에는 신한은행과 우리은행이 3년물을 발행하였고, 수협중앙회는 22일 2년물을 민평 대비 -1bp 수준으로 장중발행에 성공했다.

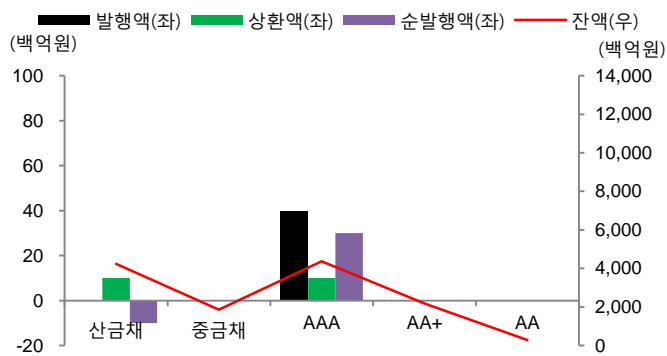
❖ 은행채

[표3] 주간 은행채 발행내역

발행일	만기일	만기년수	종목명	신용등급	표면금리	발행액
20141222	20161222	2.00	수산금융채권14-12이2-22	AAA	2.240	1,000
20141223	20171223	3.00	신한은행18-12이3B	AAA	2.350	1,000
20141224	20171224	3.00	우리은행18-12이3갑-24	AAA	2.340	2,000

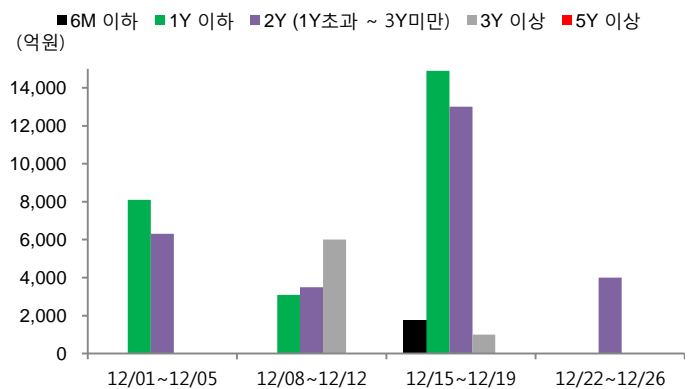
자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

[그림2] 은행채 발행잔액 현황



자료: 한국예탁결제원

[그림3] 은행채 기간별 발행액 추이



자료: 한국예탁결제원

[표4] 주간 은행채 만기상환내역

발행일	만기일	상환일	종목명	신용등급	표면금리	상환액
20101129	20141129	20141129	산금10신이0400-1129-2	AAA	4.050	300
20131129	20141129	20141129	한국수출입금융(구조)1311라-단리-15(콜)	AAA	4.650	1,000
20130531	20141130	20141130	산금13신이0106-0531-1	AAA	2.740	1,500
20130530	20141130	20141130	산금13신이0106-0530-1	AAA	2.720	1,900
20091130	20141130	20141130	산금0911이5A	AAA	5.100	10
20131129	20141201	20141201	수산금융채권(경제)22-11이12-29	AAA	2.750	690
20131129	20141201	20141201	수산금융채권(경제)21-11이12-29	AAA	2.750	500
20111202	20141202	20141202	산금11신이0300-1202-2	AAA	3.730	1,000
20131202	20141202	20141202	신한은행17-12할1A	AAA	2.680	1,500
20131203	20141203	20141203	수산금융채권13-12할1-3	AAA	2.700	500
20140303	20141203	20141203	한국수출입금융1403가-할인-275	AAA	2.600	1,000
20091204	20141204	20141204	한국수출입금융0912다-이표-5	AAA	5.160	500
20121204	20141204	20141204	산금12신이0200-1204-1	AAA	2.930	1,000
20131205	20141205	20141205	우리은행17-12할1갑-05	AAA	2.700	2,400

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

❖ 은행채

[표5] 차주 은행채 만기상환내역

발행일	만기일	상환일	종목명	신용등급	표면금리	상환액
20130627	20141227	20141227	신한은행17-06이1B	AAA	2.930	1,000
20021227	20141227	20141227	국민은행2212복리12후-18	AA+	6.550	303.70
20130627	20141227	20141227	산금13신이0106-0627-1	AAA	2.900	2,100
20121227	20141227	20141227	한국수출입금융1212마-이표-2	AAA	2.980	500
20111227	20141227	20141227	기업은행(신)1112 이 3A-27	AAA	3.770	700
20091228	20141228	20141228	기업은행0912복5A-23	AAA	3.650	0.50
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-12	AAA	3.360	0.01
20131228	20141228	20141228	기업은행1312복1A-29	AAA	2.280	0.40
20131228	20141228	20141228	기업은행1312복1A-04	AAA	2.280	0.20
20091228	20141228	20141228	기업은행0912복5A-24	AAA	3.650	6.60
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-27	AAA	3.360	0.05
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-14	AAA	3.360	0.10
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-16	AAA	3.360	1.20
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-08	AAA	3.360	0.10
20131228	20141228	20141228	기업은행1312할1A-17	AAA	2.250	0.05
20131228	20141228	20141228	기업은행1312복1A-16	AAA	2.280	0.05
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-28	AAA	3.360	0.26
20091228	20141228	20141228	기업은행0912복5A-30	AAA	3.650	1.10
20091228	20141228	20141228	기업은행0912복5A-14	AAA	3.650	6.60
20131228	20141228	20141228	기업은행1312복1A-03	AAA	2.280	0.10
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-30	AAA	3.360	0.10
20131228	20141228	20141228	기업은행1312할1A-02	AAA	2.250	0.10
20091228	20141228	20141228	기업은행0912복5A-07	AAA	3.650	0.50
20111228	20141228	20141228	기업은행1112복3A-22	AAA	3.360	0.20
20121228	20141228	20141228	한국수출입금융(구조)1212바-이표	AAA	3.460	100
20121228	20141228	20141228	산금12신이1500-1228-IINT	AAA	3.900	100
20090331	20150101	20150101	광주은행13-03이5.9갹31(후)	AA	6.760	870
20090331	20150101	20150101	경남은행13-03이(후)5.75A31	AA	6.660	1,160
20090331	20150101	20150101	우리은행26	AA+	6.360	300

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

❖ 은행채

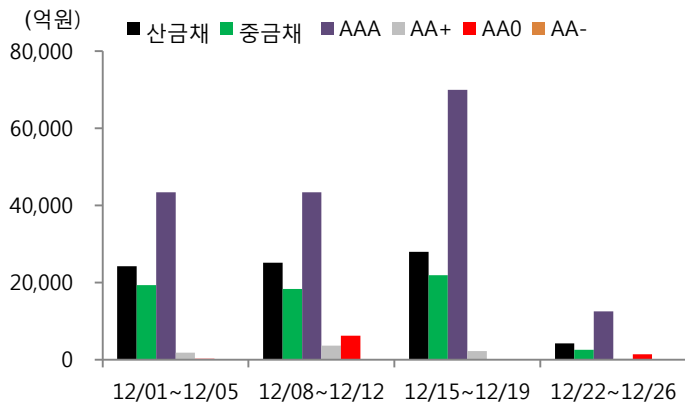
주간 유통시장

크리스마스 연휴장을 맞아 거래가 급격히 감소

12월 마지막 주 은행채 유통시장은 한산했던 발행시장과 비슷하게 다소 둔화된 모습을 보였다. 전 주 14.70%와 21.10%의 회전율을 보였던 산금채와 중금채는 금 주 각각 6.11%와 3.90%의 회전율을 보이며 거래가 급격히 감소되었음을 보였다.

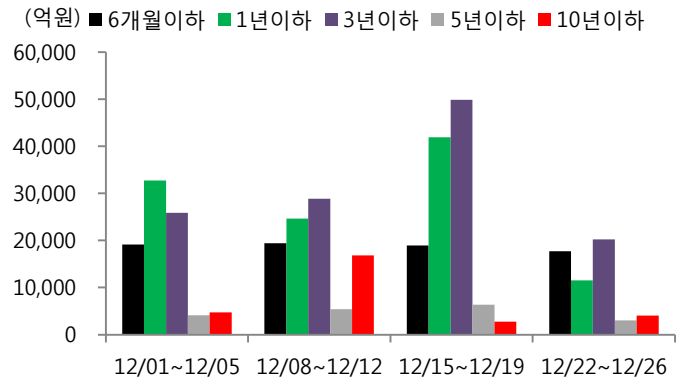
잔존만기별로 살펴보면 단기물의 거래가 큰 폭으로 감소하였음을 보여주었는데 1년 초과 3년 미만물의 거래가 전 주 20.30%에서 3.42%로 줄어들어 둔화된 발행시장을 이끌었다.

[그림4] 주간 은행채 등급별 거래량(장외) 추이



자료: 코스콤

[그림5] 주간 은행채 잔존만기별 거래량(장외) 추이



자료: 코스콤

주간 시장동향

비에스캐피탈의 등급 상향

전 주 한국신용평가가 비에스캐피탈의 등급 상향을 발표한 데 이어 한국기업평가의 등급 상향이 24일 발표되어 비에스캐피탈의 유효등급이 기존의 A+ 등급에서 AA-등급으로 상향 변경 되었다. 비에스캐피탈은 지난 3월부터 등급 상향 루머가 있어 A+등급의 타 기관에 비해 강하게 발행과 거래가 되고 있었는데, 등급 변경이 당초 시장의 예상보다 길어지자 그 기세가 다소 주춤하다 최근 다시 강세가 지속되는 모습을 보이고 있었다.

반면 비에스캐피탈과 같이 지방에 거점을 둔 금융지주사가 모회사인 제이비우리캐피탈은 등급 상향이 된 후 과대평가 논란 속에 worst rating에 꼽히기도 하였는데 비에스캐피탈이 이와 비슷한 사례인 만큼 등급 상향 후의 귀추가 주목된다.

[표1] 카드·캐피탈채 Spread

구분	YTM					전주대비					
	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	
국고채(2년이하 통안)	2.025	2.030	2.080	2.230	2.590	-0.005	0.000	-0.032	-0.068	-0.077	
카드·캐피탈채	AA+	2.155	2.170	2.315	2.455	3.390	0.005	-0.005	-0.035	-0.065	-0.070
	AA	2.185	2.200	2.370	2.565	3.520	0.000	0.000	-0.035	-0.065	-0.070
	AA-	2.205	2.215	2.415	2.640	3.715	0.000	0.000	-0.035	-0.065	-0.070
	A+	2.530	2.560	2.920	3.180	4.295	0.000	0.000	-0.035	-0.060	-0.070

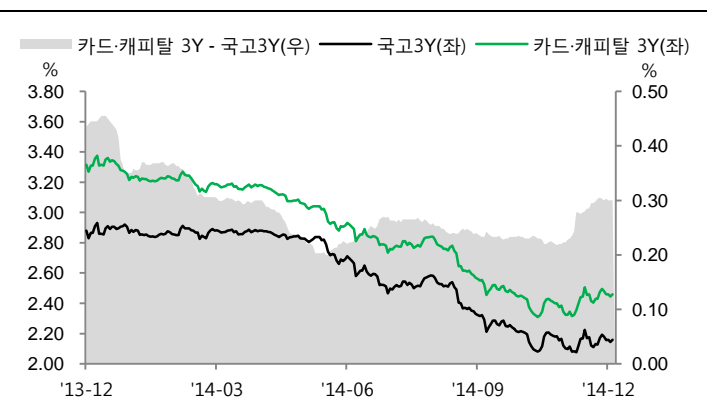
자료: 에프앤자산평가, 기준: 공모 무보증 사채, 단위: %

[표2] 전주 지표금리 대비 카드·캐피탈채AA 스프레드 변화

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
6M	0.145	0.150	+0.005
1Y	0.170	0.170	0.000
2Y	0.193	0.188	-0.005
3Y	0.303	0.300	-0.003
5Y	0.290	0.293	+0.003
10Y	0.833	0.840	+0.007

자료: 에프앤자산평가, 단위: %

[그림1] 카드·캐피탈채 3Y 금리 및 지표대비 Spread 추이



자료: 에프앤자산평가

주간 발행시장

AA+등급에서 순상환이 발생하였지만 AA-등급의 활발한 발행으로 전주와 비슷한 발행금액을 기록

12월 넷째 주 카드·캐피탈채 발행시장은 크리스마스 연휴장과 북클로징의 영향인지 발행이 매우 한산한 모습을 보였다. 특히 AA+등급과 AA-등급의 발행은 각각 1천8백억원과 1천9백억원으로 다소 활발한 모습을 보

였지만 그 외 등급에서는 A등급에서 디지비캐피탈의 발행만을 기록하여 전반적으로 매우 저조한 실적이었다.

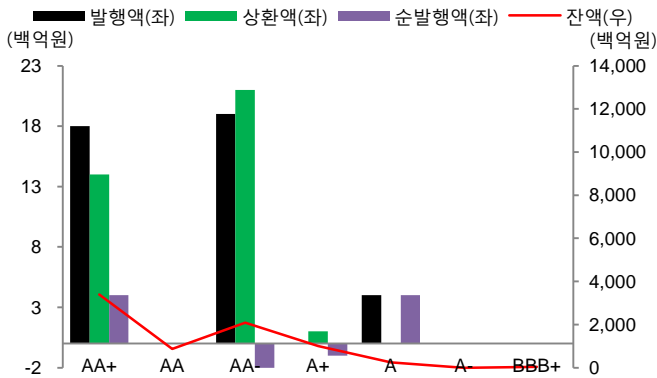
잔존만기별로 살펴보면 1년 이하 단기물의 발행은 없었고 1년 초과 3년 미만물의 발행이 2천3백억원으로 잔존만기별 가장 높은 발행액을 기록하였고 3년 이상 5년 미만물은 1천8백억원 발행되어 그 뒤를 이었다.

[그림 1] 주간 카드·캐피탈채 발행내역

발행일	만기일	만기년수	종목명	신용등급	표면금리	발행액
20141222	20180222	3.16	신한캐피탈290	AA-	2.602	800
20141223	20171222	3.00	케이비국민카드118-1	AA+	2.459	500
20141223	20180423	3.33	케이비국민카드118-2	AA+	2.474	500
20141223	20191223	5.00	삼성카드2160	AA+	2.632	200
20141224	20160324	1.24	산은캐피탈529	AA-	2.375	100
20141224	20161223	2.00	DGB캐피탈6	A	2.746	400
20141224	20171124	2.92	현대카드592	AA+	2.440	300
20141224	20180624	3.50	삼성카드2161	AA+	2.483	300
20141226	20160626	1.50	아이비케이캐피탈102-1	AA-	2.350	500
20141226	20161226	2.00	아이비케이캐피탈102-2	AA-	2.399	500

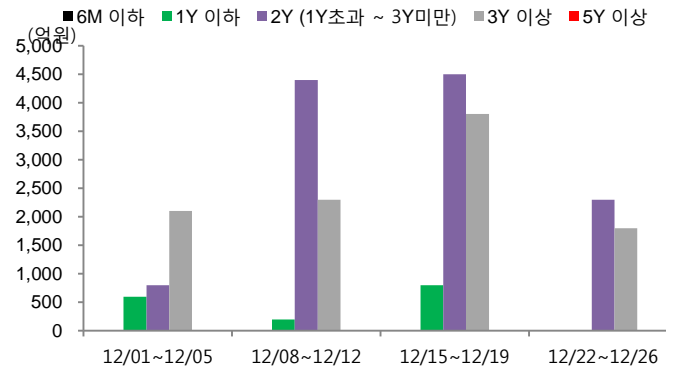
자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

[그림2] 카드·캐피탈채 발행잔액 현황



자료: 한국예탁결제원

[그림3] 카드·캐피탈채 기간별 발행액 추이



자료: 한국예탁결제원

[표4] 주간 카드·캐피탈채 만기상환내역

발행일	만기일	상환일	종목명	신용등급	표면금리	상환액
20110621	20141221	20141221	신한캐피탈234-2	AA-	4.610	400
20111205	20141222	20141222	현대카드438	AA+	4.050	500
20111209	20141222	20141222	케이비국민카드17-3	AA+	4.000	600
20130621	20141222	20141222	산은캐피탈489-1	AA-	3.140	500
20111222	20141222	20141222	케이비국민카드18-2	AA+	4.080	300
20091222	20141222	20141222	현대카드256	AA+	6.520	100
20111223	20141223	20141223	아이비케이캐피탈64-2	AA-	4.220	300
20111226	20141226	20141226	하나캐피탈106	A+	4.840	300

20130626	20141226	20141226	신한캐피탈263	AA-	3.150	400
20131227	20141226	20141226	현대커머셜159	AA-	2.968	100
20131226	20141226	20141226	산은캐피탈506-1	AA-	3.030	100

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

[표5] 차주 카드·캐피탈채 만기상환내역

발행일	만기일	상환일	종목명	신용등급	표면금리	상환액
20130627	20141227	20141227	산은캐피탈490	AA-	3.220	300
20130627	20141227	20141227	케이티캐피탈69-1	AA+	3.110	200
20111228	20141228	20141228	비에스캐피탈6-4	AA+	5.250	300
20130702	20150102	20150102	엔에이치농협캐피탈50	AA-	3.180	300

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: %, 억원

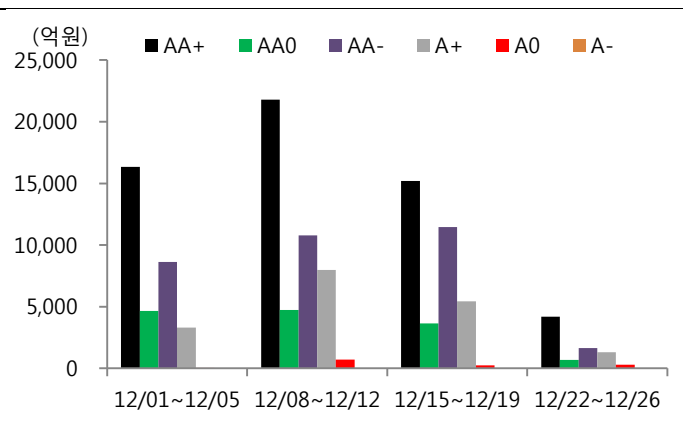
주간 거래동향

전 주와 비슷한 회전율을 보임 - A 등급의 활발한 거래가 두드러짐

12월 넷째 주 카드·캐피탈채 유통시장은 다소 한산했던 발행시장과는 달리 전 주와 비슷한 회전율을 보였다. 우량등급인 AA등급의 거래는 금 주 5.06%로 다소 감소하였으나 A등급이었던 비에스캐피탈의 영향인지 A등급의 거래는 전 주에 비해 소폭 증가한 5.71%의 회전율을 보였다.

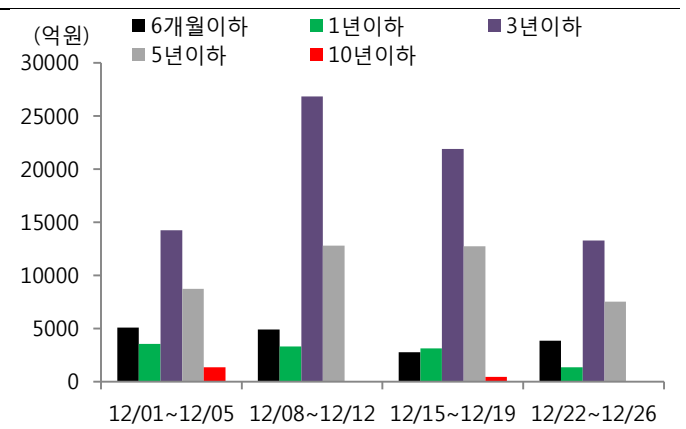
잔존만기별로 살펴보면 계속해서 2%대 회전율을 기록하던 1년 이하 단기물은 금 주에도 1.97%의 회전율을 보이며 꾸준한 거래를 보여주었고 5년 이상 장기물도 전 주와 비슷한 3.40%의 회전율을 보였다. 반면 전 주에 2.36%의 회전율을 보였던 1년 이상 3년 미만물은 금 주 3.05%의 회전율을 보이며 거래가 다소 증가한 모습을 보였고, 전 주 4.25%의 회전율을 보이며 가장 높은 회전율을 기록했던 3년 이상 5년 미만물은 그 상승세가 다소 꺾이면서 금 주 2.35%의 회전율을 보였다.

[그림4] 주간 카드·캐피탈채 등급별 거래량(장외) 추이



자료: 코스콤

[그림5] 주간 카드·캐피탈채 잔존만기별 거래량(장외) 추이



자료: 코스콤

주간 CP 시장동향

- CP 순상환 유지
- ABCP 순상환 전환
- CDO ABCP 발행량 1조 2,598억원 감소
- 전자단기사채 발행잔액 감소

금주 CP 발행시장 발행물량은 1조 6,617억원으로 지난주에 비해 2조 5,589억원 감소했다. 만기물량 역시 2조 4,636억원으로 지난주 대비 4,057억원 감소했다. 이로써 금주는 지난주의 순상환을 유지했으며, 순상환 물량은 1조 5,425억원을 기록했다. ABCP 발행시장은 발행이 9,132억원, 만기물량이 2조 4,909억원으로 발행 대비 만기 물량이 1조 5,777억원 컸다. 이로써 ABCP발행시장은 지난 연속 3주 동안 이어온 순발행에서 순상환으로 전환되었다. 금주에 전반적으로 ABCP 발행물량이 지난주에 비해 절반가량 감소했으며, 특히 지난주 대비 CDO ABCP의 발행량 1조 2,598억원 감소하여 이번주 순상환을 이끌었다. 금주 전자단기사채 발행잔액은 23조 2,328억원으로 지난주 대비 2조 7,622억원 감소하였다.

- 지준 잉여, 적수 부족 마감
- 연말 다가옴에 따라 시중에 자금 부족 분위기 지속
- 거래 및 발행금리 지난주 대비 상승
- CD(3M) 금리 2.13% 마감(-)
- CP(3M) 금리 2.28% 마감(+2bp)

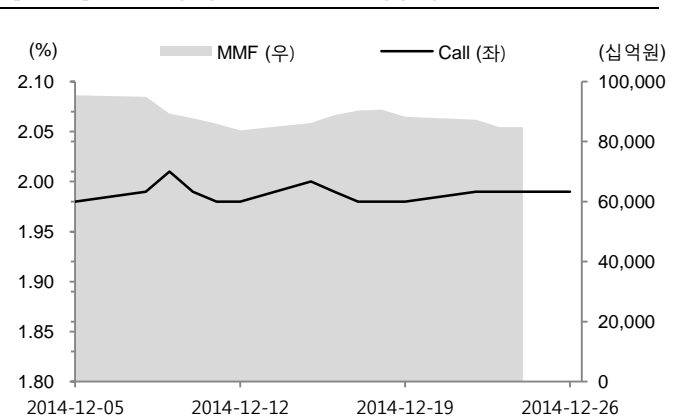
이번주 지준과 적수는 12월 24일 기준 각각 4조 9,193억원, 31조 1,773억원 부족을 기록했다. 연말을 앞두고 적수부족분이 크다. 이 때문에 시장 내 자금 부족 분위기가 이어지고 있어 거래량 감소가 계속되고 있다. MMF 수탁고는 연말을 맞아 자금 수요가 증가하고, 단기자금시장 금리가 오르면서 지난주에 수준에서 소폭 감소를 지속하여 23일 기준 84조 8,228억원을 기록했다. 금주에는 연말을 맞아 거래금리와 발행금리 모두 전반적으로 약해졌다. 특히 이번주에 입찰이 있었던 한국광물자원공사(1M/ 2.40%)와 한국자산관리공사(1M/ 2.25%)의 낙찰금리가 이를 방증하고 있다. 이에 따라 금주 CP(A1) 3개월 금리는 지난주 대비 4bp 상승한 2.26로 마감했으며, CD(AAA) 3개월 금리는 지난 주 대비 보합으로 마감했다.

[표1] 단기금리 및 자금동향

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
기준금리	2.50	2.50	0.00
CALL(T-1)	1.99	1.99	0.00
지준(T-1)	-4,625	-4,909	-285
적수(T-1)	-5,777	-31,177	-25,400
MMF(T-2)	90,314	84,823	-5,491

자료: 본드웹, 단위: %, 십억원, 주: CALL 금리는 잔존만기 1일물

[그림1] MMF 수탁고 및 Call 금리추이



자료: 본드웹

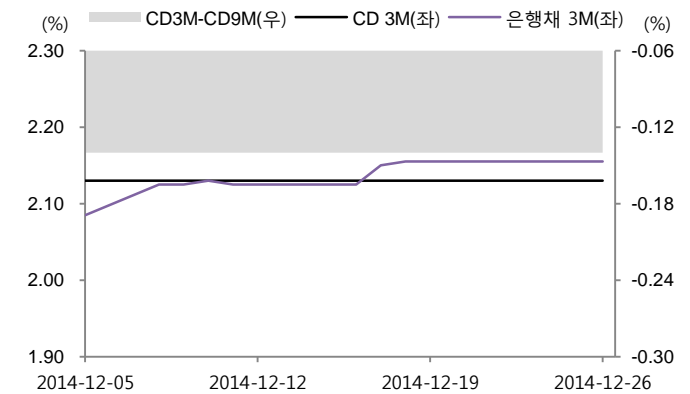
❖ CD/CP

[표2] 주간 CD 및 은행채 수익률

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
CD(3M)	2.13	2.13	0.00
CD(9M)	2.27	2.27	0.00
은행채(3M)	2.155	2.155	0.000
은행채(9M)	2.180	2.175	-0.005

자료: 에프앤자산평가, 단위: %, 주: CD 및 은행채 금리는 AAA 기준

[그림2] 주간 CD, 은행채 수익률 및 CD Spread(3M-9M)



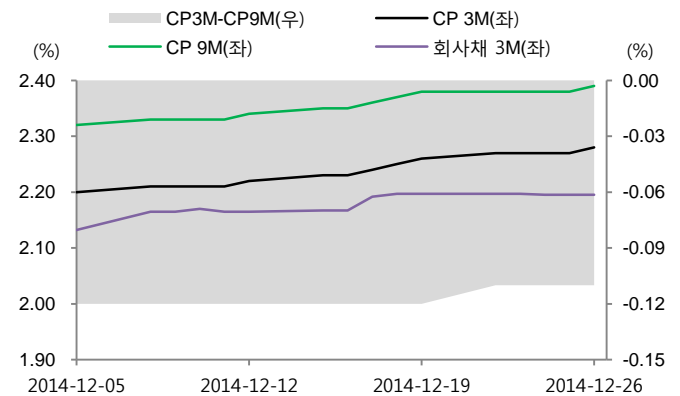
자료: 에프앤자산평가

[표3] CP 및 회사채 수익률

구분	2014-12-19	2014-12-26	주간 변동폭
CP(3M)	2.26	2.28	0.02
CP(9M)	2.38	2.39	0.01
회사채(3M)	2.195	2.195	0.000
회사채(9M)	2.230	2.225	-0.005

자료: 에프앤자산평가, 단위: %
주: CP 및 회사채 금리는 최상위 등급인 A1 및 AAA 기준

[그림3] CP 및 회사채 수익률 및 CP Spread



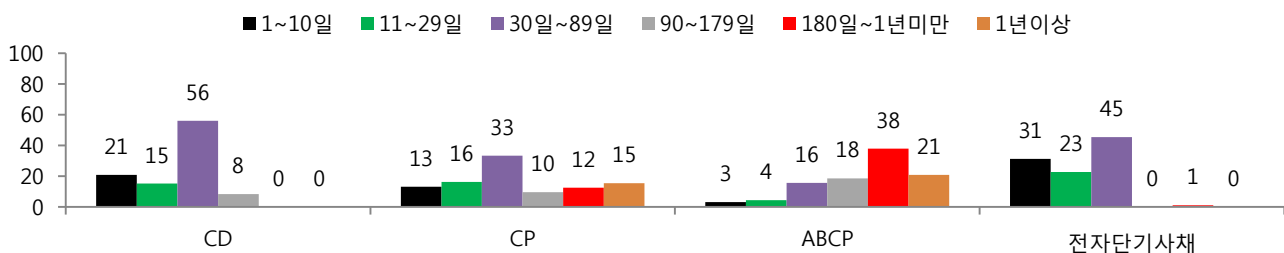
자료: 에프앤자산평가

[표4] 단기자금시장 입찰내역

입찰일	종목명	발행기간	응찰액	낙찰액	낙찰금리
2014-12-22	통화안정증권	1년물	1.08	1.00	2.15
2014-12-22	통화안정증권	91일물	1.39	1.30	2.15
2014-12-23	통화안전계정예치금	28일물	4.33	4.00	2.03
2014-12-26	환매조건부채권(RP)	13일물	6.99	6.00	2.02
2014-12-26	환매조건부채권(RP)	7일물	11.33	11.00	2.00

자료: 한국은행, 단위: 조원, %
주: 국고채 단순매입, 증권차입 및 통안증권 중도환매 제외

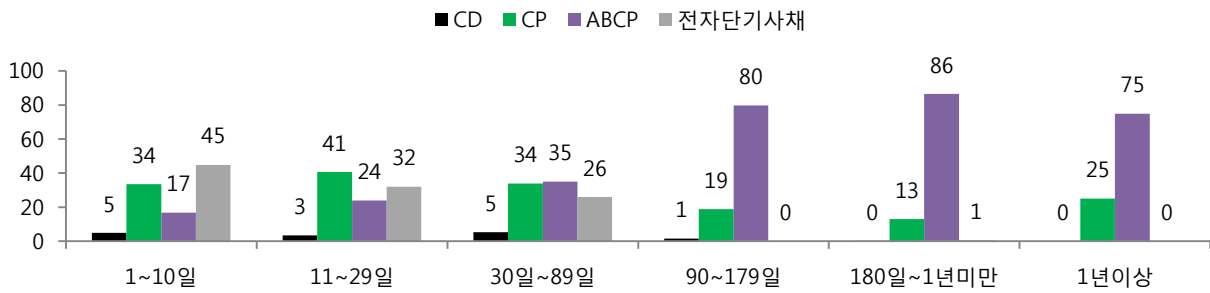
[그림4] 단기금융시장 유형별 발행잔액 비중



자료: 한국예탁결제원, 단위: %

❖ CD/CP

[그림5] 단기금융시장 잔존만기별 발행잔액 비중



자료: 한국예탁결제원, 단위: %

[표5] CD 발행내역

발행기관	발행기간	발행금리	발행액
경남은행	182일	2.21	300
경남은행	181일	2.21	100
주간 합계	400	주간 변동폭	-1,500

자료: 금융투자협회, 단위: %, 억원

주: 주간 중국공상은행 발행의 달러 및 위안화CD 제외

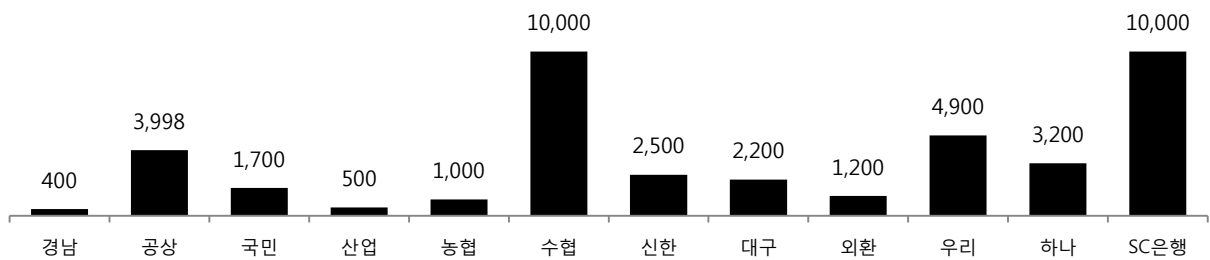
[표6] CD 거래내역

거래일	매도(거래량)	매수(거래량)	합계
2014-12-22	600	600	1,200
2014-12-23	1,300	1,300	2,600
2014-12-24	600	600	1,200
2014-12-25	-	-	-
2014-12-26	100	100	200
주간 합계	5,400	주간 변동폭	-5,000

자료: 금융투자협회, 단위: 억원

주: 주간 중국공상은행 발행의 달러 및 위안화CD 포함

[그림6] CD 발행사별 발행잔액



자료: 연합인포맥스, 단위: 억원, 주: 외국계은행서울지점 발행의 달러 및 위안화 CD 발행잔액 포함

[표7] CP 및 전자단기사채 입찰내역

입찰일	발행기관명	신용등급	발행기간	낙찰액	낙찰금리
2014-12-22	한국자산관리공사	A1	31일물	700	2.25
2014-12-22	한국광물자원공사	A1	30일물	1,300	2.40

자료: 시장성데이터, 단위: 억원, %

주: (E)는 전자단기사채를 의미함.

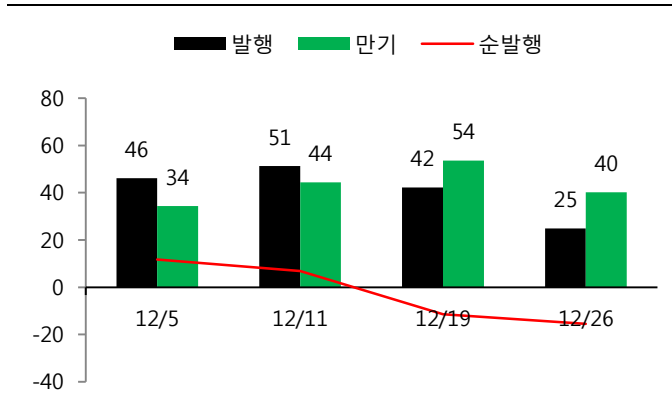
❖ CD/CP

[표8] CP 신용등급 변동내역

변경일	발행기관	변경	유효등급		한국기업평가		NICE신용평가		한국신용평가	
			직전	현재	직전	현재	직전	현재	직전	현재
2014-12-23	대륜이엔에스	하향	A1	A2+		A1	A1	A2+		
2014-12-24	비에스캐피탈	상향	A2+	A1	A2+-	A1	A2+		A2+	A1

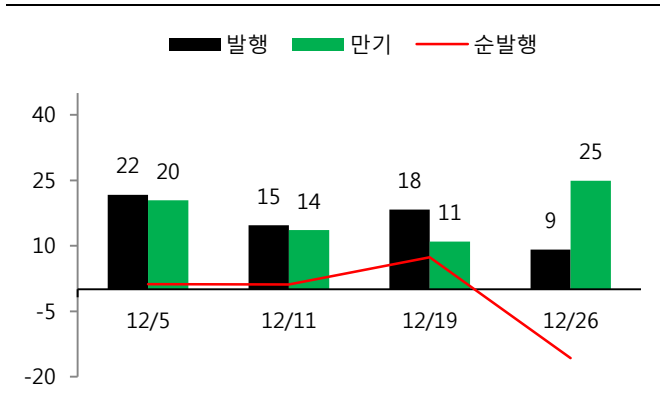
자료: 한국기업평가, NICE신용평가, 한국신용평가

[그림7] CP 발행 및 만기 추이



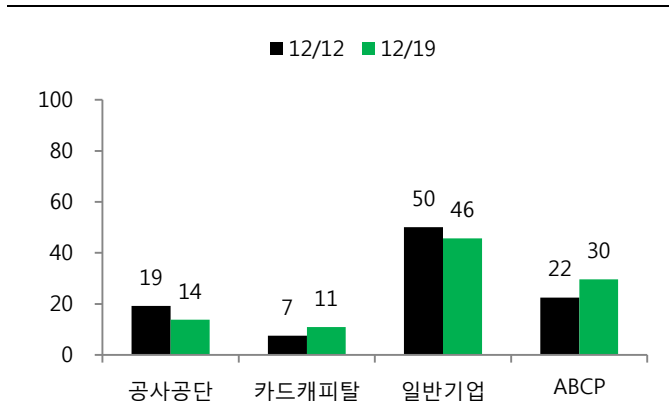
자료: 연합인포맥스, 단위: 조원

[그림8] ABCP(PF포함) 발행 및 만기 추이



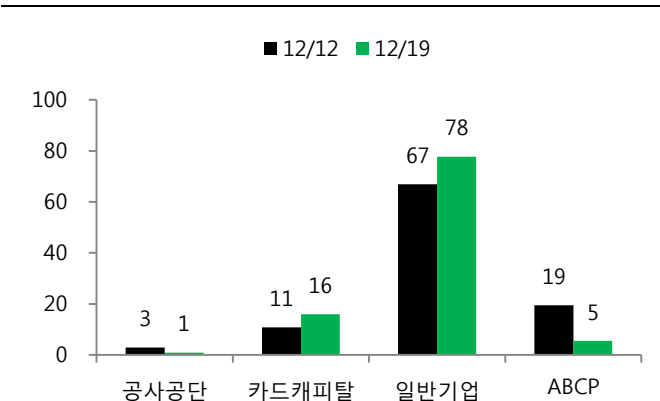
자료: 연합인포맥스, 단위: 조원

[그림9] CP 유형별 발행비중



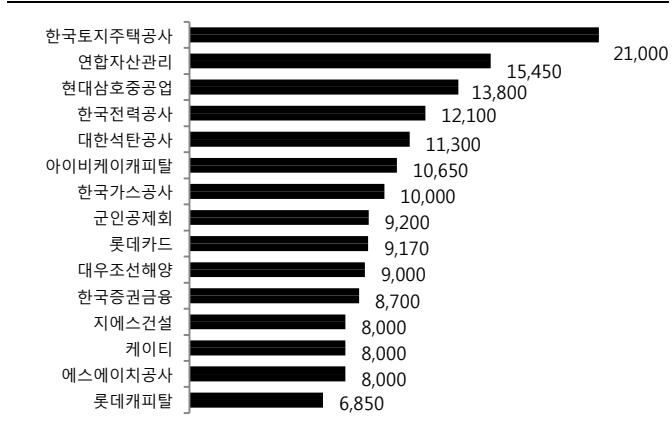
자료: 연합인포맥스, 단위: %

[그림10] 전자단기사채 유형별 발행비중



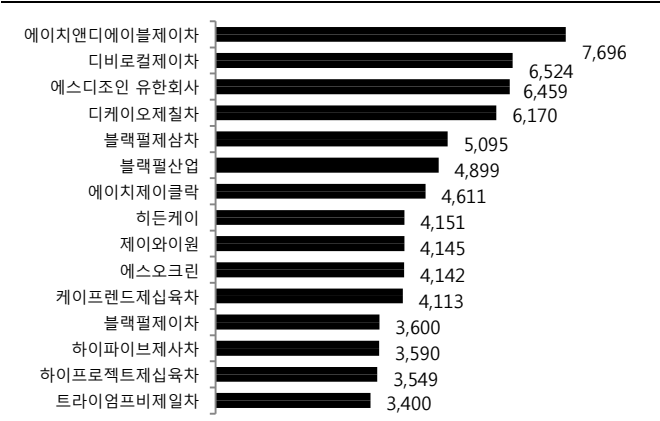
자료: 연합인포맥스, 단위: %

[그림11] CP 발행잔액 상위기업



자료: 연합인포맥스, 단위: 조원

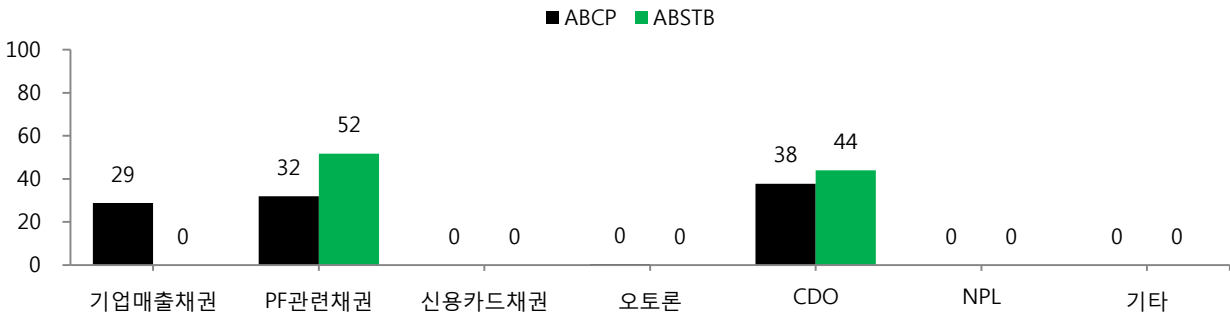
[그림12] ABCP(PF제외) 발행잔액 상위기업



자료: 연합인포맥스, 단위: 조원

❖ CD/CP

[그림13] ABCP 및 ABSTB 기초자산 분석



자료: 한국예탁결제원, 단위: %

주1: 주간 발행 ABCP 및 ABSTB 대상

주2: 기업 매출채권은 현존 및 장래 기업매출채권과 단말기할부채권 등을 모두 포함

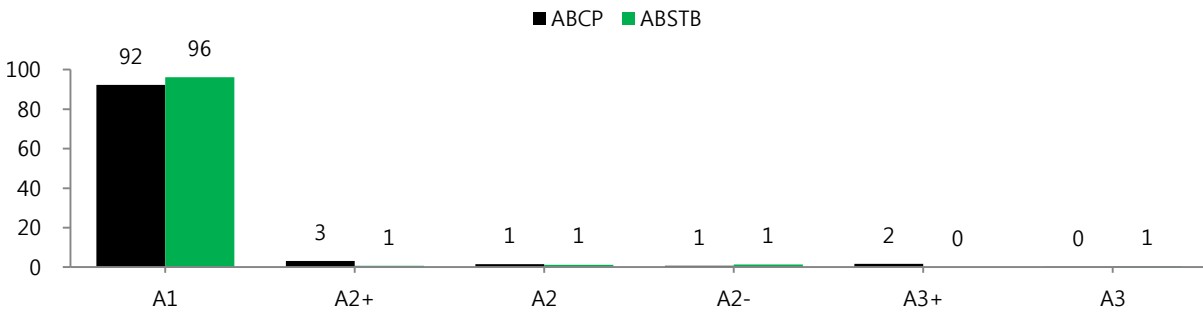
주3: PF관련채권은 PF대출채권, 부동산분양대금채권, 공사대금채권, 토지할부매출채권 등을 모두 포함

주4: 오토론 등에는 오토론, 리스채권 등을 포함

주5: CDO는 다양한 채권(Debt)인 Bond, Loan, ABS, 파생상품 등을 포함한 단수 채권 포함

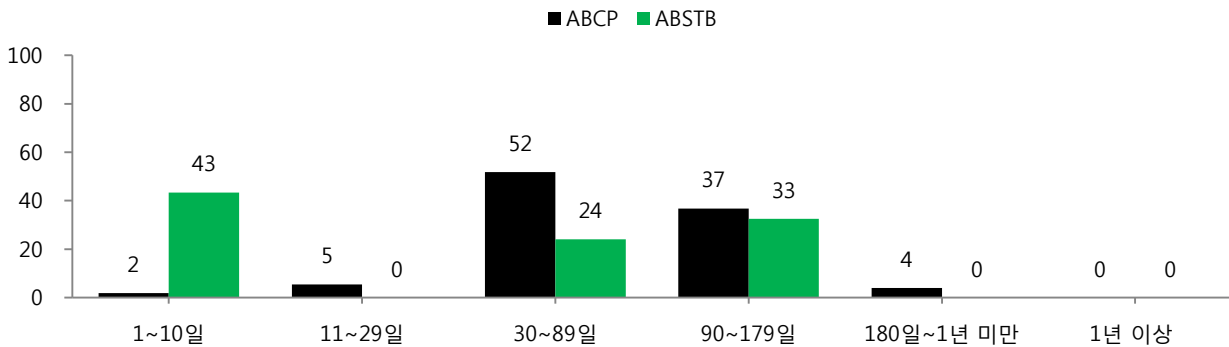
주6: 기타는 그 외 분류되지 않은 기초자산 모두 포함

[그림14] ABCP 및 ABSTB 신용등급별 발행비중



자료: 한국예탁결제원, 단위: %

[그림15] ABCP 및 ABSTB 발행기간별 발행비중



자료: 에프앤자산평가, 단위: %

주간 시장동향

**주간 월례적인 단말기 유동화
대출채권 올레케이티18차 발행
NHF3호 공공임대 리츠에 대한 대
출채권 유동화**

이번 주 유동화증권 발행 시장에서는 올레케이티제십팔차유동화와 NHF공공
임대유동화3호의 발행이 있었다.
KT가 보유하던 총 549,785건의 단말기할부대출채권을 유동화하였으며, 지난
회차 발행보다 기초자산의 건 수가 크게 감소하였다. (876,996건 → 549,785건)
우리투자증권이 공공임대리츠3호사업의 시행자인 공공임대리츠3호에 대하여
본건 사업의 사업비 조달을 위한 대출약정을 체결하였으며 우리투자증권은
보유하던 대출채권 1,700억원에 NHF제3호에이공공임대유동화전문유한회사에
양도, 유동화하였다.

**차주 유동화발행시장
단말기채권 유동화와
Primary CBO발행예정**

차주에는 에스모아제이십육차유동화와 2014기보제삼차유동화의 발행이 예정
되어 있다.
에스모아제이십육차의 경우 신한카드(주)가 보유하던 313,719건의 단말기할부
채권을 유동화하여 28개 트렌치로 1,730억원을 발행한다.
(주)케이티가 보유하던 평가금액 약 2,442억원의 단말기할부채권 549,785건 및
이에 부수하는 권리를 유동화하여 24개의 트렌치로 2,405억원 규모로 발행되
었으며, 2014기보제삼차유동화의 경우 평가금액 약 2,349억 원의 대신증권,
한국투자증권, 현대증권, 한국산업은행이 인수하는 180개 기업 발행의 회사채
를 유동화하여 2,340억 규모로 발행 되었다.

**주간 채권시장
연말 거래가 뜸해지면서 관망세
보이며 보합권을 오가**

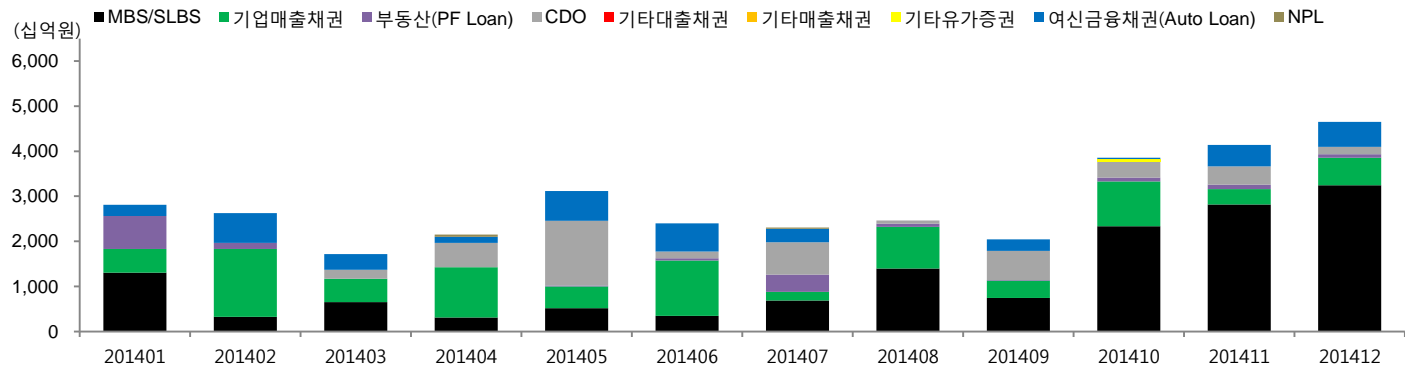
주간 채권시장은 채권금리는 외국인의 국채 선물 매수세에 힘입어 일제히 하
락으로 시작하였다. 다음 날, 장중 내년 국고채발행 증가 계획이 알려지고 외
인이 국채선물 순매도세로 돌아서면서 약세로 전환했다. 주 중반에는 미GDP
의 호조에도 불구하고 기관의 선물매수세로 강세를 기록하였고, 주 후반에는
연말 거래가 뜸해지면서 관망세가 반영되어 보합을 보이며 한 주간 채권시장
을 마감하였다.

**ABS 1건의 전액 조기상환
MBS 3건의 전액 조기상환
MBS 14건, SLBS 6건의
부분조기상환 공고**

이번 주에는 ABS 1건의 전액 조기상환과 MBS 3건의 전액조기상환, MBS 14건
및 SLBS 6건의 부분조기상환 공고가 있었다.

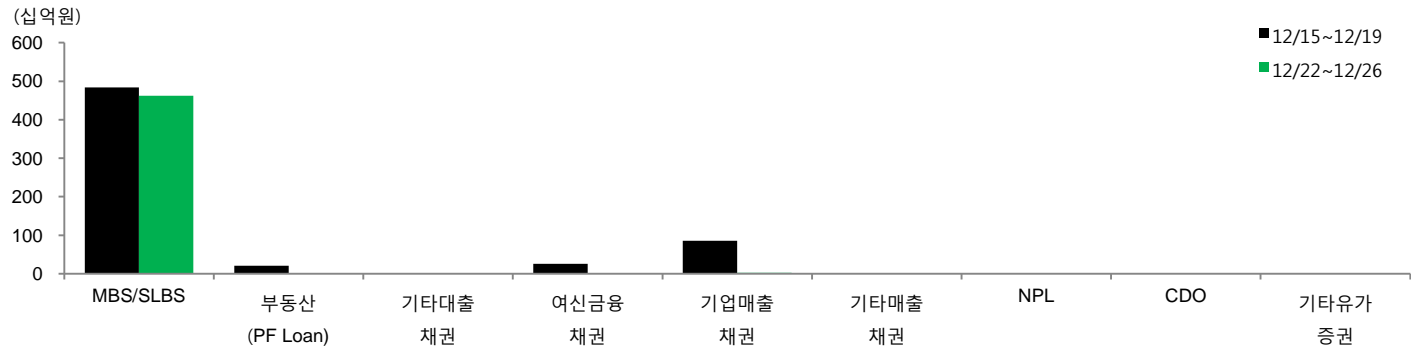
❖ 유동화증권(ABS/MBS)

[그림1] 월별 발행금액(ABS/MBS)



자료: 코스콤

[그림2] 주간 장외거래량(ABS/MBS)



자료: 코스콤

[표1] 주간 유동화증권 발행 현황

12월 4주차: 2건의 유동화증권의 발행이 있었음

발행일	SPC 및 Tranche명	기초자산 및 유동화유형	발행 금액	종목 등급 및 발행금리(%)	스프레드 (bp)	신용보강방법
20141224	올레케이티제18차(유)	KT가 보유하던 총 549,785건, 평가금액 약 2,442.86억 원의 이동통신가입자에 대한 단말기할부대금채권 및 이에 부수하는 권리	2,405			
	올레케이티18차유1-1		105	AAA	2.209	회사채AAA+1
	올레케이티18차유1-2		100	AAA	2.209	회사채AAA+1
	올레케이티18차유1-3		100	AAA	2.219	회사채AAA+2
	올레케이티18차유1-4		100	AAA	2.223	회사채AAA+2
	올레케이티18차유1-5		100	AAA	2.227	회사채AAA+2
	올레케이티18차유1-6		100	AAA	2.242	회사채AAA+3
	올레케이티18차유1-7		100	AAA	2.248	회사채AAA+3
	올레케이티18차유1-8		100	AAA	2.254	회사채AAA+3
	올레케이티18차유1-9		100	AAA	2.260	회사채AAA+3
	올레케이티18차유1-10		100	AAA	2.264	회사채AAA+3
	올레케이티18차유1-11		100	AAA	2.278	회사채AAA+4
	올레케이티18차유1-12		100	AAA	2.283	회사채AAA+4
올레케이티18차유1-13	100	AAA	2.286	회사채AAA+4		

20141224	올레케이티18차유1-14	KT가 보유하던 총 549,785건, 평가금액 약 2,442.86억 원의 이동통신가입자에 대한 단말기할부대금채권 및 이에 부수하는 권리	100	AAA	2.289	회사채AAA+4	우리은행 120.3억 원 한도 신용공여, 보증보험가입 양도인 담보책임 및 손해배상 예비대체자산관리자 선임(우리은행)
	올레케이티18차유1-15		100	AAA	2.302	회사채AAA+5	
	올레케이티18차유1-16		100	AAA	2.305	회사채AAA+5	
	올레케이티18차유1-17		100	AAA	2.308	회사채AAA+5	
	올레케이티18차유1-18		100	AAA	2.321	회사채AAA+6	
	올레케이티18차유1-19		100	AAA	2.326	회사채AAA+6	
	올레케이티18차유1-20		100	AAA	2.328	회사채AAA+6	
	올레케이티18차유1-21		100	AAA	2.333	회사채AAA+6	
	올레케이티18차유1-22		100	AAA	2.337	회사채AAA+6	
	올레케이티18차유1-23		100	AAA	2.342	회사채AAA+6	
	올레케이티18차유1-24		100	AAA	2.466	회사채AAA+6	
20141226	NHF공공임대유동화3호	(주)NHF제3호공공임대개발전문위탁관리부동산투자회사를 채무자로 하여 자산보유자인 우리투자증권이 보유하던 대출채권 1건(1,700억)	1,700				주택기금의 출자 대한주택보증의 보증
	NHF제3호A공공임대1-1		1,700	AAA	3.250		

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가, 단위: 억 원

[표2] 옵션부 증권 조기상환정보

12월 4주차: ABS 1건의 전액 조기상환과 MBS 3건의 전액조기상환과 MBS 14건, SLBS 6건의 부분조기상환 공고가 있었음

1. ABS

종목명	KR CODE	법정만기일	옵션행사일	옵션유형	행사비율(누적)	비고
유플러스엘티이제3차 1-12	KR615582A251	20120514	20141224	Call	60.00(100.00)	전액조기상환

2. MBS

종목명	KR CODE	법정만기일	옵션행사일	옵션유형	행사비율(누적)	비고
주택금융공사MBS2012-16(1-4)	KR3544217275	20170719	20150119	Call	57.00(100.00)	전액조기상환
주택금융공사MBS2005-3(1-6)	KR3544067R46	20250428	20150128	Call	25.00(100.00)	전액조기상환
주택금융공사MBS2011-1(1-5)	KR3544017113	20180128	20150128	Call	32.00(100.00)	전액조기상환
주택금융공사SLBS2008-2(1-6)	KR3544077V71	20180715	20150115	Call	43.00(80.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2013-2(1-4)	KR3544127318	20180117	20150117	Call	15.00(15.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2012-30(1-4)	KR35441272A8	20171018	20150118	Call	47.00(47.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2013-26(1-4)	KR354413G376	20180718	20150118	Call	21.00(21.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2012-16(1-5)	KR3544227274	20190719	20150119	Call	16.00(16.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2012-6(1-4)	KR3544177248	20170423	20150123	Call	14.00(64.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2013-23(1-4)	KR354422G377	20180723	20150123	Call	20.00(20.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2013-3(1-4)	KR3544207318	20180124	20150124	Call	33.00(47.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2012-31(1-4)	KR35442072A1	20171025	20150125	Call	27.00(27.00)	부분조기상환
주택금융공사SLBS2005-1(1-8)	KR3544087RA1	20201025	20150125	Call	15.00(60.00)	부분조기상환
주택금융공사SLBS2006-3(1-6)	KR3544067SA1	20161025	20150125	Call	10.00(110.00)	부분조기상환
주택금융공사SLBS2006-3(1-7)	KR3544077SA0	20211025	20150125	Call	5.00(5.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2012-18(1-4)	KR3544307274	20170726	20150126	Call	27.00(49.00)	부분조기상환
주택금융공사SLBS2006-1(1-7)	KR3544077S43	20210426	20150126	Call	20.00(35.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2010-1(1-7)	KR3544077018	20250128	20150128	Call	37.00(70.00)	부분조기상환

주택금융공사MBS2010-13(1-6)	KR35440770A2	20201028	20150128	Call	13.00(72.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2011-1(1-6)	KR3544047110	20210128	20150128	Call	6.00(6.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2011-11(1-5)	KR3544137176	20180728	20150128	Call	32.00(82.00)	부분조기상환
주택금융공사SLBS 2009-3(1-6)	KR3544147W76	20190728	20150128	Call	29.00(33.00)	부분조기상환
주택금융공사MBS2009-4(1-7)	KR3544097W43	20240429	20150129	Call	11.00(88.00)	부분조기상환

자료: 한국예탁결제원

[표3] 증권 신용등급 변동 정보

12월 4주차: 신용등급 변동이 없었음

변동일	발행기관	변경사유	한국기업평가		NICE신용평가		한국신용평가	
			직전	현재	직전	현재	직전	현재
-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 한국기업평가, NICE신용평가, 한국신용평가

[표4] 차주 유동화증권 발행 계획

SPC명	에스모아제이십육차유동화전문(유)	유동화유형	단말기할부채권 유동화
유동화자산	신한카드(주)가 보유하던 313,719건의 단말기할부채권 및 이에 부수하는 권리, 평가금액 약 1,740억 원		
Tranche	선순위 제1-1회 ~ 1-28회 (AAA) 1,730억원		
상환재원	단말기할부채권 203,031건으로부터 회수되는 금액		
옵션사항	-	신용보강	(주)신한은행의 231억 한도의 신용공여 보증보험가입(서울보증보험(주)) 양도인의 담보책임 및 손해배상 예비 대체자산관리자의 선임(신한은행)
		이자지급 특이사항	마지막 이자지급기일이 영업일이 아닌 경우 마지막 이자지급기일(당일포함)로부터 다음 영업일의 직전일(당일 포함)까지의 일수에 대하여 1년을 365일로 보고 일할 계산한 경과이자를 해당 이자 지급 시 추가로 지급
자산관리자	신한카드(주)	업무수탁자	(주)신한은행
자산보유자	신한카드(주)	신용평가사	한국기업평가(주), NICE신용평가(주)

SPC명	2014기보제삼차유동화전문유한회사	유동화유형	Primary CBO
유동화자산	대신증권, 한국투자증권, 현대증권, 한국산업은행이 인수하는 180개 기업 발행의 회사채, 평가금액 약 2,349억 원		
Tranche	제1-1회 ~ 제1-3회 선순위(AAA) 약 2,273억원, 제1-4회 후순위(C) 약 67억원		
상환재원	180건의 무보증회사채로부터 회수되는 금원		
옵션사항		신용보강	후순위채권 발행(전체 2.87%) 한국산업은행의 약 2,273억 원의 신용공여 기술신용보증기금이 위의 신용공여 보증
		이자지급 특이사항	-
자산관리자	기술신용보증기금	업무수탁자	한국산업은행
자산보유자	대신증권, 한국투자증권, 현대증권, 한국산업은행	신용평가사	NICE신용평가(주), 한국신용평가(주)

자료: 전자공시시스템, 에프앤자산평가