DCM Project

주식회사 현대백화점 회사채 발행 제안서

- 만기 2년/3년의 총 조달규모 4,000억 원 무보증 일반회사채 공모발행 제안

CMRC
Capital Market Research Club

2024.10.10 CMRC 2팀

30기 박성현 (팀장, 아랍어과)
30기 이주영 (부팀장, 광고PR브랜딩전공)
32기 신유진 (팀원, 노어과)
32기 송민서 (팀원, 경영학전공)
32기 윤병찬 (팀원, EICC학과)

Disclaimer

본 보고서는 소속 학회원들의 학습 목적으로 한국외국어대학교 경영대학 소속 금융학회 자본시장연구회(이하 "자본시장연구회")에 의해 작성되었으며, 그 외 다른 목적으로 사용될 수 없습니다.

본 보고서는 게시일 이전까지 신뢰할 수 있는 출처로부터 얻은 공개된 자료를 바탕으로 제작되었으며, 언급된 회사에 대한 내부 정보는 어떠한 형태로도 취득하거나 사용하지 않았습니다. 따라서, 자본시장연구회는 본 보고서에 포함된 자료 및 정보의 공정성, 정확성, 신뢰성에 대해 어떠한 보증도 제공하지 않으며 본 보고서 또는 그 내용의 사용으로 인해 발생하는 어떠한 손실에 대해서도 책임을 지지 않습니다.

본 보고서에는 미래에 대한 추정치가 포함되어 있으며, 이는 과거가 아닌 미래 사건과 관계된 사항으로 다양한 가정에 기초한 예측일 뿐 실제 결과와 다를 수 있습니다. 이는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 본 보고서에 기재되거나 암시된 어떠한 정보 및 견해도 투자 또는 의사결정의 근거로 활용될 수 없습니다.

본 보고서의 저작권은 전적으로 자본시장연구회에 귀속되며, 사전 허가 없이 본 보고서의 전부 또는 일부를 복제, 배포, 전송, 또는 상업적 목적으로 사용하는 행위는 엄격히 금지됩니다. 또한, 자본시장연구회 학회원을 제외한 제3자는 사전 동의 없이 본 보고서를 인용하거나 활용할 수 없습니다.

2024.10.10 자본시장연구회 2팀

30기 박성현
자본시장연구회 2팀
팀장

아랍어과
shpark2000930@gmail.com

30기 이주영
자본시장연구회 2팀
부팀장

광고PR브랜딩전공
axcf1596@gmail.com

32기 신유진
자본시장연구회 2팀
팀원

노어과
smu09050@naver.com

32기 송민서
자본시장연구회 2팀
팀원

경영학전공
jane9942@naver.com

32기 윤병찬
자본시장연구회 2팀
팀원

EICC학과
ybc990@naver.com

회사채 시장

과도한 금리인하 기대감이 반영되어 충분히 낮은 조달금리, 단기금리와 회사채 금리의 역캐리 현상으로 **회사채 발행** 유리

국고채 순발행량 증가는 시장 내 영향력이 미미하며, 회사채의 늘어난 발행 수요도 충분히 소화하고 있는 **견고한 시장수요**

지정학적 리스크, WGBI 편입 이슈, 미 대선 이슈 등으로 인한 단기적인 시장 충격은 **빠른 시일 내 해소**될 것으로 전망

자금조달 요인

두 가지 요인을 근거로 2Q25까지 12,191억 원의 현금 유출 발생 예정, 회사채 발행을 통한 최소 **4,000억 자금 조달** 계획

요인 1) 회사채 및 기업어음 만기 도래에 따른 재무 건정성을 위한 **Re-financing** 필요성

요인 2) 2028년으로 예정된 **신규 점포 개점**에 따른 자금소요 발생 및 기존 점포에 대한 꾸준한 투자액

회사채 발행 조건

	(가칭)32-1회	(가칭)32-2회	합계
만기	2년	3년	-
모집 또는 매출 총액 (A)	150,000,000,000원	250,000,000,000원	**400,000,000,000원**
발행제비용 (B)	484,720,000원	769,920,000원	**1,254,640,000원**
총 수수료율	0.3231%	0.3080%	**0.3137%**
순수입금 (A-B)	149,515,280,000원	249,230,080,000원	**398,745,360,000원**
발행 수익률	3.241%	3.31%	**3.284%**
추정 연간 세후 이자비용	35.7억 원	60.8억 원	**96.5억 원**

CONTENTS

I. **Company Overview**
- **Company Snapshot**
- **Key Financial**
- **회사채 발행 실적**

II. 회사채 시장 이슈 및 전망

III. 자금의 조달목적

IV. 회사채 발행 제안

V. Appendix

백화점 부문의 견고한 성장세를 바탕으로 국내 3대 백화점 브랜드의 입지를 구축

기업 개황

THE HYUNDAI

▶ 기본 설명

구분	내용
회사명	주식회사 현대백화점
산업	소매유통업
설립일	1971.06.15
대표이사	정지선, 정지영

▶ 사업 부문

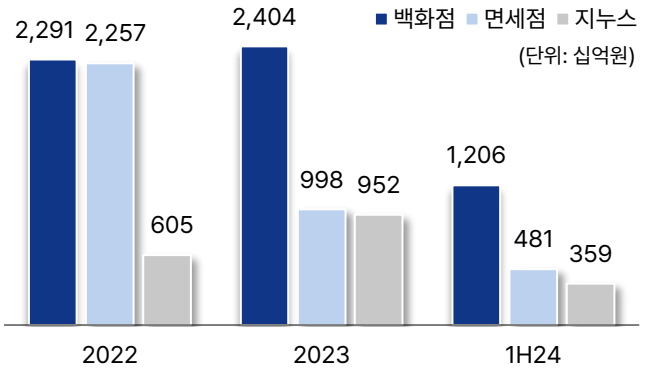
사업	내용		
백화점	백화점	12곳	서울 8개
	아울렛	7곳	-
	개점 예정	3곳	청주 아울렛, 부산 아울렛, 더현대광주
면세점	면세점	3곳	인천국제공항, 동대문, 무역센터
지누스	해외 생산법인	3곳	중국, 인도네시아, 미국
	주요 생산품목	3개	매트리스, 침구류,기타

▶ 주요 주주

구분	비율
㈜ 현대지에프홀딩스	30.00%
정지선	1.77%
㈜ 현대 A&I	4.31%
Kopernik Global Investors	7.63%
자사주	6.61%

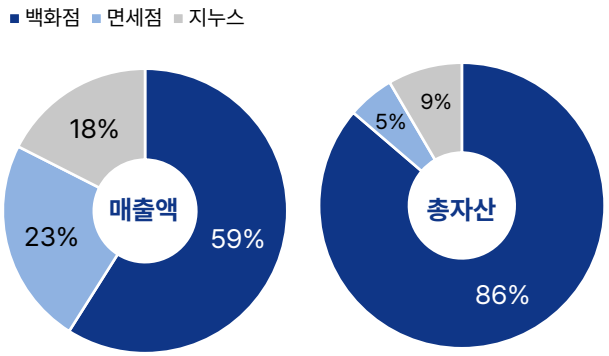
주요 사업 부문

그래프 1. 사업부문별 매출액 추이



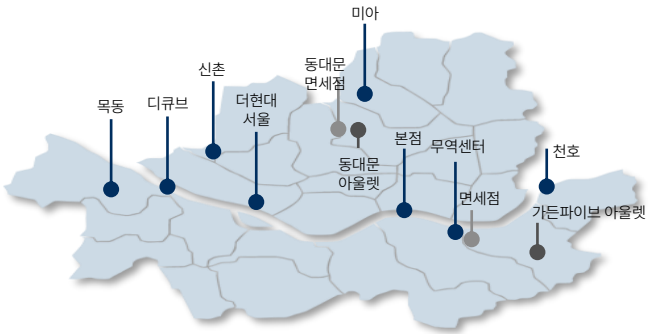
자료: DART, 자본시장연구회 2팀

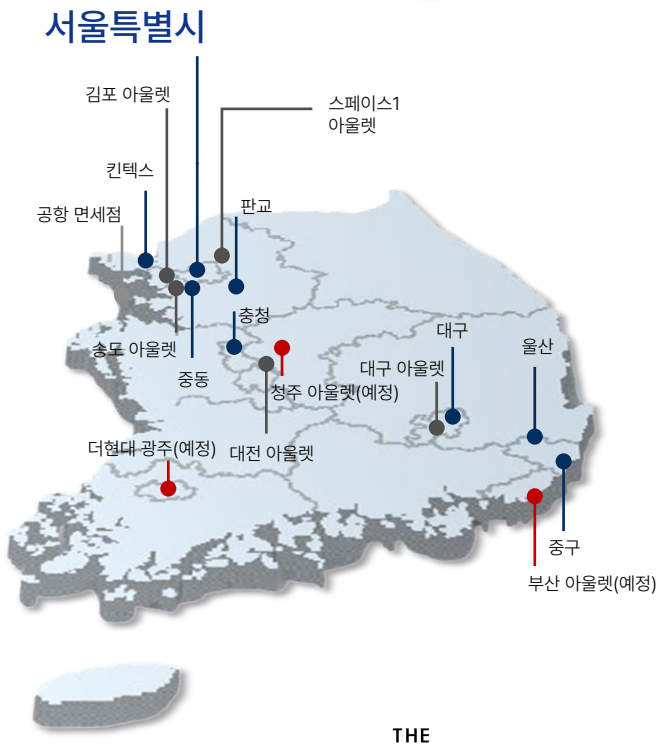
그래프 2. 사업부문별 비중 (1H24 기준)



자료: DART, 자본시장연구회 2팀

점포 현황





주식회사 현대백화점은 최근 5년간 재무적 안정성 및 높은 신용등급을 유지하고 있음

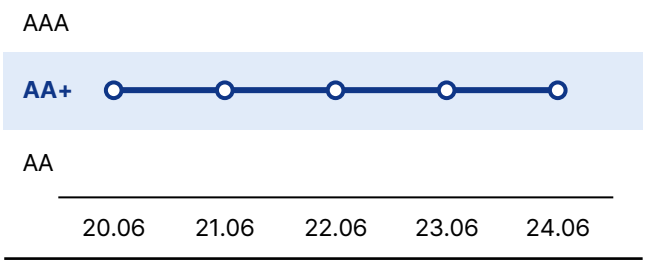
최근 5년간 재무지표

(단위: 억원)

K-IFRS(연결)	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24
매출액	22,732	35,724	50,141	42,075	9,517	10,238
영업이익	1,359	2,644	3,209	3,035	689	428
EBITDA	3,775	5,677	6,819	7,275	1,729	1,491
자산총계	87,070	89,692	120,693	117,126	117,364	113,899
총차입금	19,689	18,010	30,282	28,441	28,666	27,785
영업이익률	6.0%	7.4%	6.4%	7.2%	7.2%	4.2%
EBITDA/매출액(마진)	*16.6%*	*15.9%*	*13.6%*	*17.3%*	*18.2%*	*14.6%*
EBITDA/이자비용	4.37	6.43	4.56	2.74	2.65	1.62
이자발생부채	19,689	18,010	30,282	28,441	28,670	27,772
영업외이자비용	310.7	410.9	703.1	1,107	260.1	263.7
평균차입이자율	1.6%	2.3%	2.3%	3.9%	0.9%	0.9%
부채비율	73.0%	71.6%	89.6%	86.5%	85.7%	83.9%
유동비율	87.2%	98.3%	85.1%	90.4%	95.5%	91.1%
당좌비율	77%	79.9%	65.8%	72.7%	76.2%	70.4%

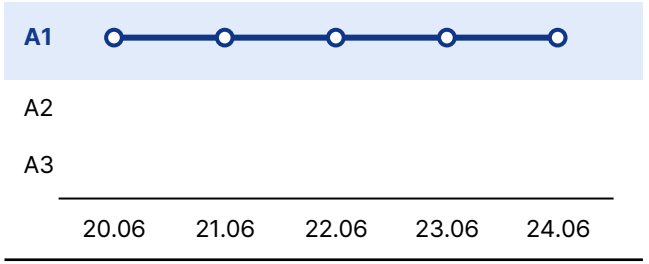
최근 5년간 신용등급

그래프 3. 현대백화점 무보증사채 신용등급 추이



자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

그래프 4. 현대백화점 기업어음 신용등급 추이



자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

출처: Company IR, FnGuide, DART

최근 10년('15~'24) 간 우수한 조달금리를 유지하며 자금 수요에 따라 꾸준히 회사채 발행

15'
5,000억
16'
17'
18'
4,000억
19'
20'
3,000억
21'
2,600억
22'
2,800억
23'
4,000억
24'
2,000억

발행 차수	발행액	발행 일자	만기	만기 일자	표면 금리	발행 스프레드	공모 희망금리	총 참여 신청 범위
제 22회	3,000억	15.07.23	3년	18.07.23	1.937%	-0.03%p	-0.02%p ~ 0.00%p	-0.10%p ~ 0.00%p
제 23-1회	1,000억	15.11.04	3년	18.11.04	1.890%	-0.03%p	-0.17%p ~ 0.03%p	-0.05%p ~ 0.03%p
제23-2회	1,000억	15.11.04	3년	18.11.04	1.986%	-0.03%p	-0.17%p ~ 0.03%p	-0.05%p ~ 0.03%p
제 24-1회	2,500억	18.04.18	3년	21.04.18	2.482%	-0.02%p	-0.15%p ~ 0.15%p	-0.04%p ~ 0.09%p
제 24-2회	1,500억	18.04.18	5년	23.04.18	2.726%	-0.03%p	-0.15%p ~ 0.15%p	-0.05%p ~ 0.15%p
제 25-1회	1,202억	20.05.27	3년	23.05.27	1.540%	0.05%p	-0.20%p ~ 0.20%p	0.00%p ~ 0.20%p
제 25-2회	1,702억	20.05.27	5년	25.05.27	1.688%	0.09%p	-0.20%p ~ 0.20%p	0.50%p ~ 0.20%p
제 26회	1,500억	21.02.25	3년	24.02.25	1.206%	-0.01%p	-0.20%p ~ 0.20%p	-0.50%p ~ 0.20%p
제 27회	1,100억	21.02.25	3년	24.02.25	1.386%	-0.01%p	-0.20%p ~ 0.20%p	-0.08%p ~ 0.20%p
제 28회	2,800억	22.05.27	3년	25.05.27	3.592%	-0.05%p	-0.20%p ~ 0.20%p	-0.20%p ~ 0.25%p
제 29-1회	1,000억	23.04.27	2년	25.04.27	3.747%	-0.10%p	-0.30%p ~ 0.30%p	-0.30%p ~ 0.30%p
제 29-2회	1,000억	23.04.27	3년	26.04.27	3.821%	-0.10%p	-0.30%p ~ 0.30%p	-0.30%p ~ 0.30%p
제 30-1회	800억	23.10.13	2년	25.10.13	4.284%	-0.10%p	-0.30%p ~ 0.30%p	-0.15%p ~ 0.30%p
제 30-2회	1,200억	23.10.13	3년	26.10.13	4.433%	-0.10%P	-0.30%p ~ 0.30%p	-0.21%p ~ 0.30%p
제 31-1회	1,500억	24.02.28	2년	26.02.26	3.602%	-0.15%p	-0.30%p ~ 0.30%p	-0.23%p ~ 0.30%p
제 31-2회	500억	24.02.28	3년	27.02.26	3.746%	-0.15%p	-0.30%p ~ 0.30%p	-0.20%p ~ 0.30%p

출처: BondWeb, DART

CONTENTS

I. 기업 개요

II. 회사채 시장 이슈 및 전망

- **주요금리 추이**
- **크레딧 스프레드 추이**
- **단기금리와의 비교**
- **국내 기준금리 인하에 대한 전망**
- **시장 수급요건 분석**
- **기타 변동성 요인 분석**

III. 자금의 조달목적

IV. 회사채 발행 제안

V. Appendix

최적 자금조달 시점 금리인하 기대감 선반영으로 이미 낮은 조달금리, 역캐리 해소 전 단기금리와 비슷한 수준의 회사채 금리가 기대되는 현 시점

2-1 주요금리 추이

'24년 지속된 국고채/회사채 금리의 기준금리 대비 역캐리 현상은 점차 해소되는 추세, 최근 경기전망에 대한 변동과 미국 및 국내 기준금리 인하 본격화로 급격한 변동성을 보이는 중. 중장기적으로 기준금리 인하는 역캐리 현상 해소에 기여해 추가적인 국고채/회사채 금리 하락 폭은 제한적임

2-2 크레딧 스프레드 추이

레고랜드 사태로 촉발된 크레딧 스프레드의 급격한 확대는 대부분 해소된 것으로 보이며, 중장기적으로 상방 60bp 수준의 현재 상태의 박스권을 유지할 것으로 보임. 지정학적 리스크와 미 대선 변동성 등 단기 충격 요인은 존재하나 경기침체에 대한 우려 해소, 국내 부동산 PF 사태 연착륙 기조 등 급격한 확대 요인이 부족

2-3 단기금리와의 비교

레고랜드 사태로 인한 단기금리의 급등 후 금리인하에 대한 과도한 기대감 반영으로 국고채/회사채 모두 주요 단기금리 대비 역캐리 현상을 보이는 중이나 금리인하 본격화 시 회사채 역캐리의 즉각적인 해소 기대, 국고채도 뒤를 이을 것으로 전망. 빠른 시일 내에 회사채 발행 시 단기금리 대비 낮거나 비슷한 수준의 조달금리 수혜

2-4 국내 기준금리 인하에 대한 전망

부동산시장 둔화 시그널로 미루어 봤을 때 10월 금리인하 가능성 높음. 이에 따라 장단기 금리역전현상 해소가 기대되나 현재 주요금리는 금리인하에 대한 기대감을 과도하게 반영한 상태로, 과거 주요 금리인하 시기의 YR 배수 평균을 적용했을 때 약 100bp의 금리인하까지는 현 시점 대비 금리 하락폭이 크게 높지 않을 것

2-5 시장 수급요건 분석

'25년 국고채 발행과 순발행 계획이 예상치를 크게 상회하면서 시장에 부담으로 작용할 것으로 전망하나 '22년 이후 중단된 국고채 매입 재개 기대와 국고채 발행 확대분의 대부분이 외평기금 상환에 쓰일 것이라 발표함에 따라 시장 영향력은 다소 감소할 것으로 예상. 회사채 수요는 우량물 위주로 견고한 흐름을 보이고 있음

2-6 기타 변동성 요인 분석

현재 잠재된 지정학적 리스크, WGBI 편입 이슈, 미 대선 이슈 모두 단기적인 시장 충격을 줄 것으로 예상하나, 이는 빠른 시일 내 해소될 것으로 전망. 지정학적 리스크의 경우 시장의 민감도 감소와 과도한 불안보단 관망 분위기가 우세. WGBI 편입의 경우 '25년 11월 이후 단계적 편입으로 시장 변동성 최소화 계획

'24년 지속된 주요 기준금리 대비 국고채/회사채 역캐리 기조는 최근 변동성 증가로 인해 해소 추세로 전환

그래프 5. 기준금리와 국고채 및 회사채 금리 추이

자료: 한국은행, BondWeb, 자본시장연구회 2팀

- **올해 2분기부터 금리인하 기대의 과도한 반영과 경기침체 우려 등으로 인한 역캐리 현상 심화 및 장기화**

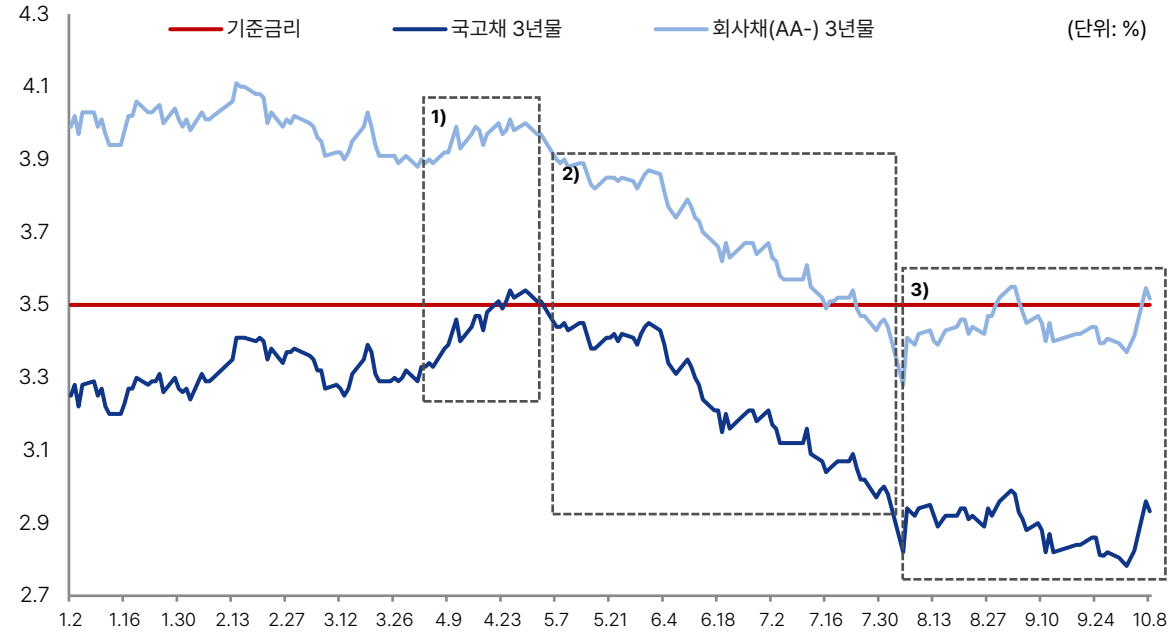
그래프 6. 기준금리 대비 국고채 역캐리 추이

자료: 한국은행, BondWeb, 자본시장연구회 2팀

- **올해 4분기 금리인하 본격화 시 단기금리 하락폭은 역캐리 해소에 주력**

중장기적으로 역캐리 완화와 함께 '정상으로의 회귀'
▶ 국고채/회사채 모두 금리 추가 하락폭은 제한적일 전망

그래프 5-1. 2024년 기준금리와 국고채 및 회사채 금리 추이



자료: 한국은행, BondWeb, 자본시장연구회 2팀

1) 2024.04

- 미국 3월 제조업 PMI + 고용지표 + CPI 및 국내 1분기 GDP의 컨센서스 상회로 금리 상승세 지속
- 이스라엘-이란 확전 조짐은 금리 상방 요인으로 작용, 그러나 갈등 진정 및 시장 민감도 하락

2) 2024.05 ~ 07

- 미국 4월 고용지표 + CPI 및 5월 제조업 PMI + CPI 컨센서스 하회로 하락세 지속
- 7월에는 미국 연준의 9월 금리인하 가능성 대두와 함께 경기침체 우려로 하락폭 확대

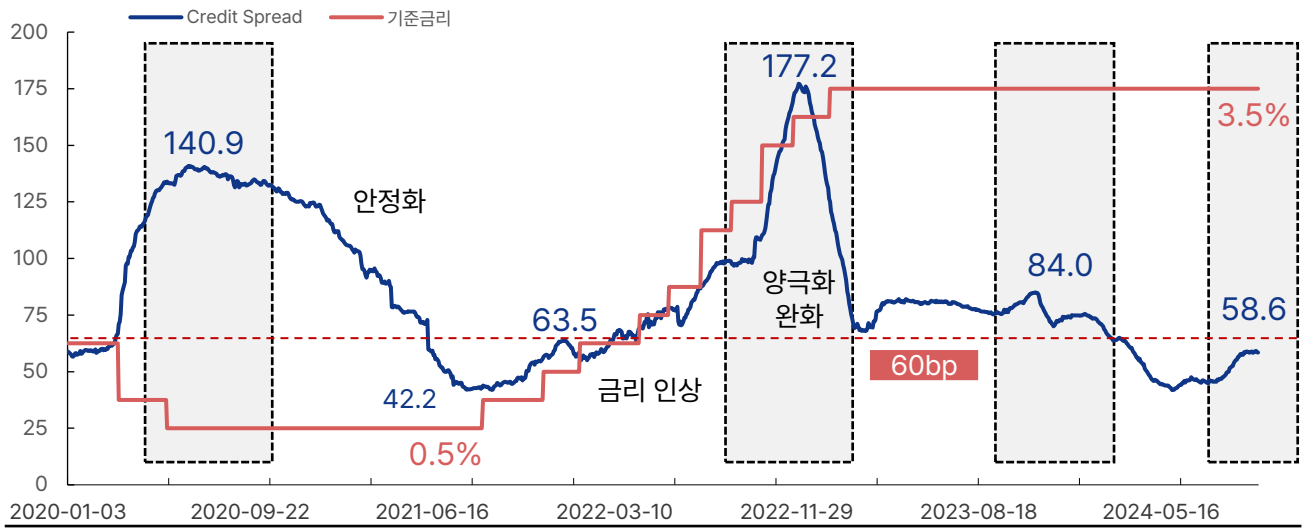
3) 2024.08 이후

- 경기침체 우려와 9월 미 금리인하, 엔캐리 트레이드 청산 이슈 등으로 변동성 증가
- **9월 미 고용지표 호조로 인한 추가 빅 컷 가능성 감소 및 인플레 압력에 금리 상승**

출처: 금융투자협회 채권정보센터

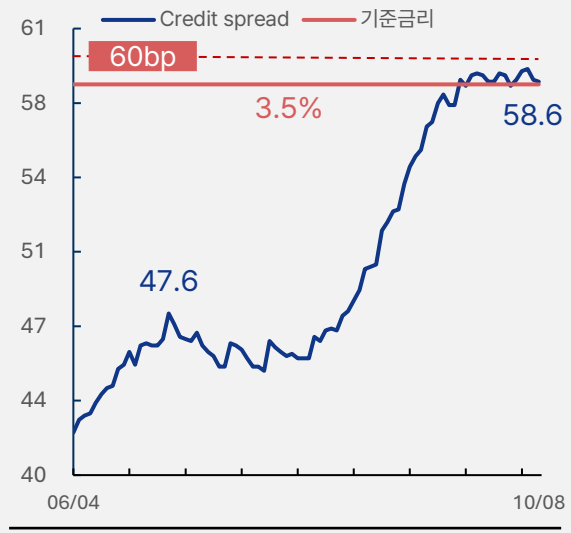
최근 크레딧 스프레드 박스권 유지 중, 현재 수준 이상으로 확대 가능성 다소 낮음

그래프 7. 크레딧 스프레드 추이



자료: 한국은행, BondWeb, 자본시장연구회 2팀

그래프 7-1. 최근 크레딧 스프레드 추이



자료: 한국은행, BondWeb, 자본시장연구회 2팀

시기	이슈	주요 내용
20년 02월 시작	코로나19	**금리 인하 속에서 크레딧 스프레드는 확대 유지**, 경제 전반에 대한 신뢰 하락을 의미 (안전 자산에 대한 선호 강화, 회사채에 대한 높은 프리미엄) **변동률(*) : (+) 83bp (시작점 57.9bp - 최고점 140.9bp)**
22년 09월 시작	레고랜드 사태	ABCP 디폴트 여파로 유동성/크레딧 채권 시장의 경색 심화, **채권에 대한 투자 심리 악화**로 사채 발행 급감과 더불어 금리 인상 기조 **변동률(*) : (+) 76.8bp (시작점 100.4bp - 최고점 177.2bp)**
23년 11월	시차	**축소 흐름 중 일시적 확대 현상** 국채 금리 하락을 회사채 금리 반영까지의 시차 발생, 국채 금리와 크레딧 스프레드의 음의 상관관계 **변동률(*) : (+) 약 10bp 내외**

*이슈 발생 초기 스프레드 – 이슈 절정 시 스프레드

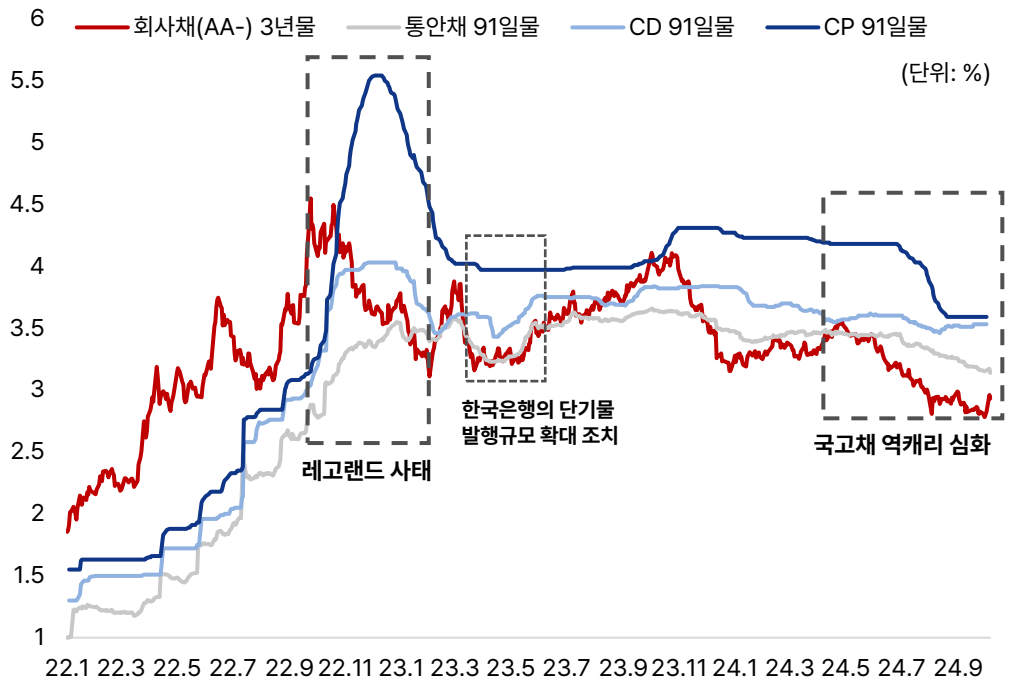
'22년 연초 금리 급등 전 수준인 60bp 회복, 현재 수준을 초과한 스프레드 확대 요인 감소

1) 경제 침체 가능성 감소
2) 국내 부동산 PF 사태 연착륙 기조
3) 4분기 국내 기준금리 인하 유력
4) 연초 효과로 인한 선매수 수요 등

출처: 금융투자협회 채권정보센터

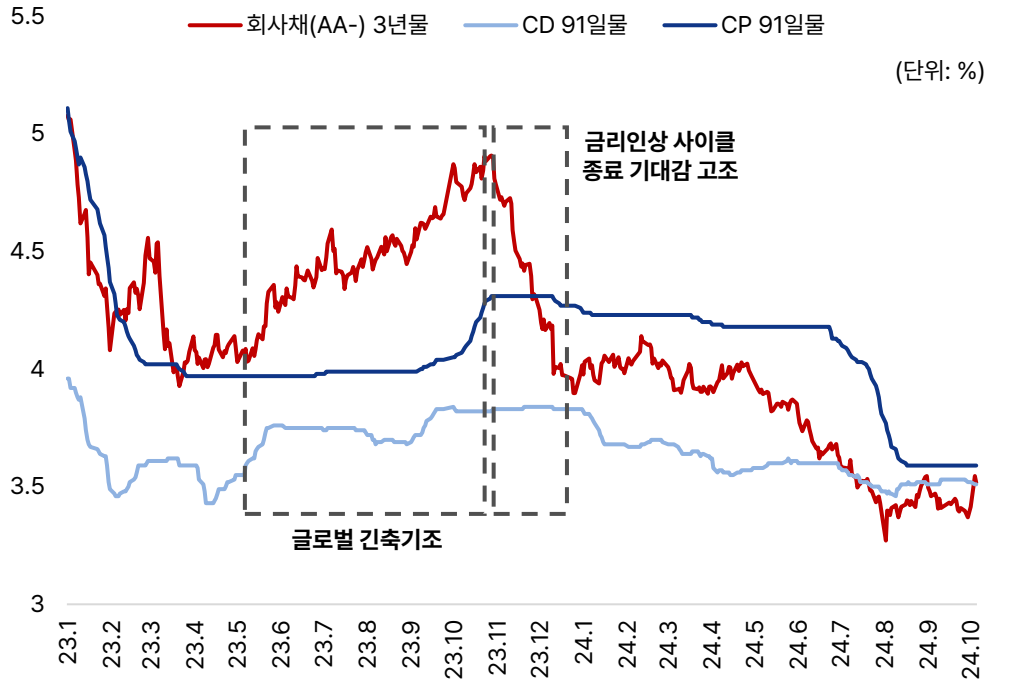
과도한 금리인하 기대감으로 인한 단기금리와 회사채 금리의 역캐리 현상 발생, 단기물보다 회사채 발행 유리

그래프 8. 국고채와 주요 단기금리 추이



자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

그래프 9. 회사채와 주요 단기금리 추이



자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

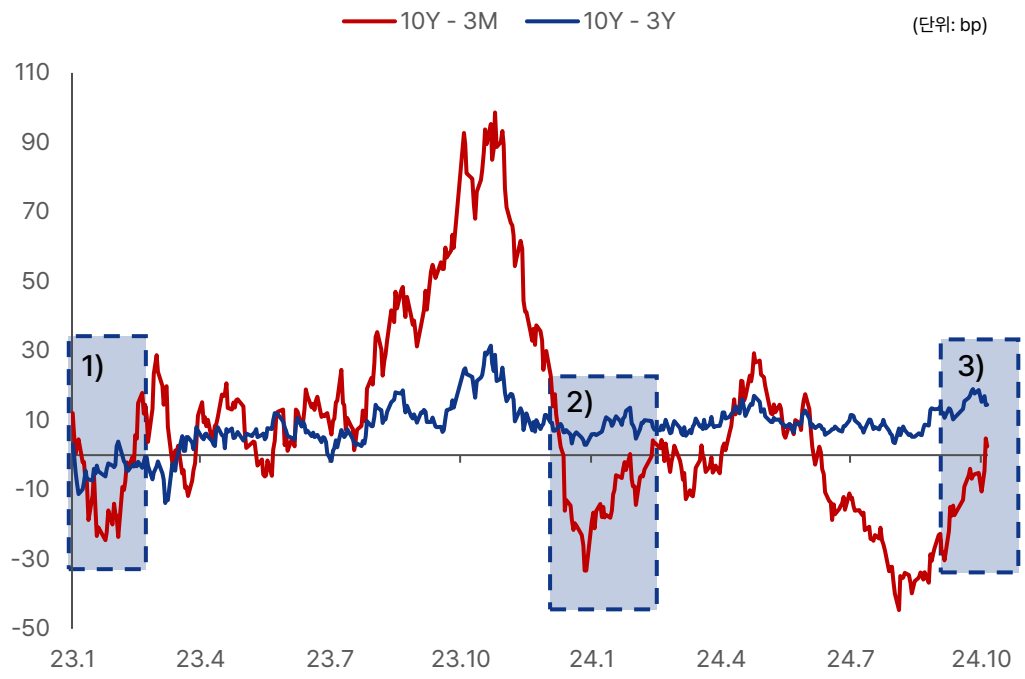
- **레고랜드 사태로 단기자금시장 경색, 국고채 선호도 증가로 인한 역캐리 촉발**
  1) 평소 기준금리와 동행하는 경향을 보이는 CP 및 CD 금리의 급격한 상승 유발
  2) 회사채 및 지방채의 크레딧 스프레드 확대, 국고채 금리 하락
- **2024년 5월 이후 국고채의 주요 단기금리와의 역캐리 현상 심화**
  1) 2분기 미국 경제지표에서 나타난 경기침체 우려로 인해 금리 하락 가속화
  2) 9월 금리인하에 대한 과도한 기대감 반영으로 역캐리 지속 및 심화,
  금리인하 본격화와 함께 역캐리 현상도 중장기적으로 해소될 것으로 전망

- **2023년 2분기~4분기 중순까지 회사채와 단기금리와의 스프레드 확대**
  1) 미국 6월 FOMC에서 추가 금리인상 시사, 7월 FOMC에서 금리인상 단행
  2) 3분기 매크로 변수와 9월 FOMC에서 점도표 상향 발표로 긴축기조 지속 우려
- **2023년 11월 이후 금리인상 사이클 종료 기대감에 따른 금리 하락 가속화**
  1) 미국 10월 고용과 CPI 둔화로 인한 단기 경기전망 악화 및 회사채 금리 낙폭 과다
  2) '24년 하반기부터 주요 단기물 대비 회사채 역캐리 현상 돌입,
  그러나 금리인하 본격화 시 단기금리 하락으로 인한 역캐리 현상의 즉시 해소 예상

출처: 금융투자협회 채권정보센터

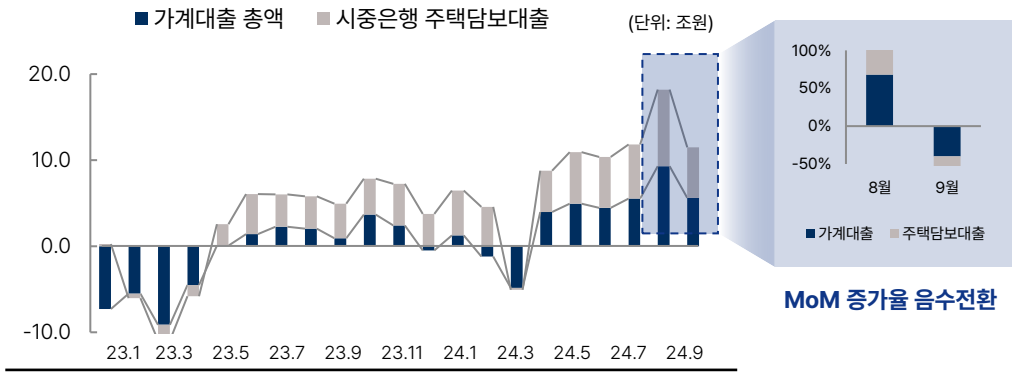
국고채 장단기 금리역전현상 해소 추세 지속 및 국내 기준금리 인하

그래프 10. 국고채 장단기 금리 스프레드 추이



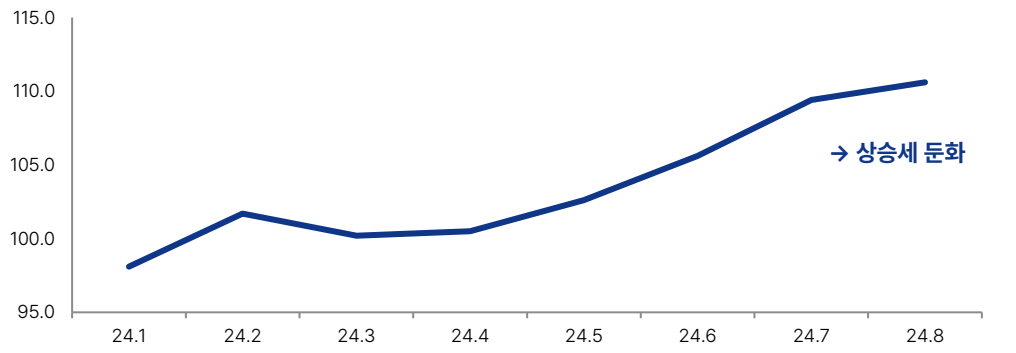
자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

그래프 11. 가계대출 및 주택담보대출 증감 추이



자료: 한국은행, 금융위원회, 자본시장연구회 2팀

그래프 12. 전국 부동산시장 소비심리지수



자료: KOSIS, 자본시장연구회 2팀

1) 장기 금리 급락

- 러시아-우크라이나 전쟁 및 국제 유가 하락 등으로 인한 미국 PMI 하락 + 국내 PMI 지수 하락에 따른 부정적 경기 전망

2) 단기 금리 급등

- 이어지는 고금리 기조에 단기 경기 전망 부정적, 이에 대한 여파로 2분기 경제성장률 QoQ -15%p + 국내 PMI 지수 50 하회

3) 단기 금리 급락

- 단기 경기 침체 기조 존재하였으나 9월 미국의 금리 인하 등으로 긍정적 시장 전망 + 10월 금리 인하 기대

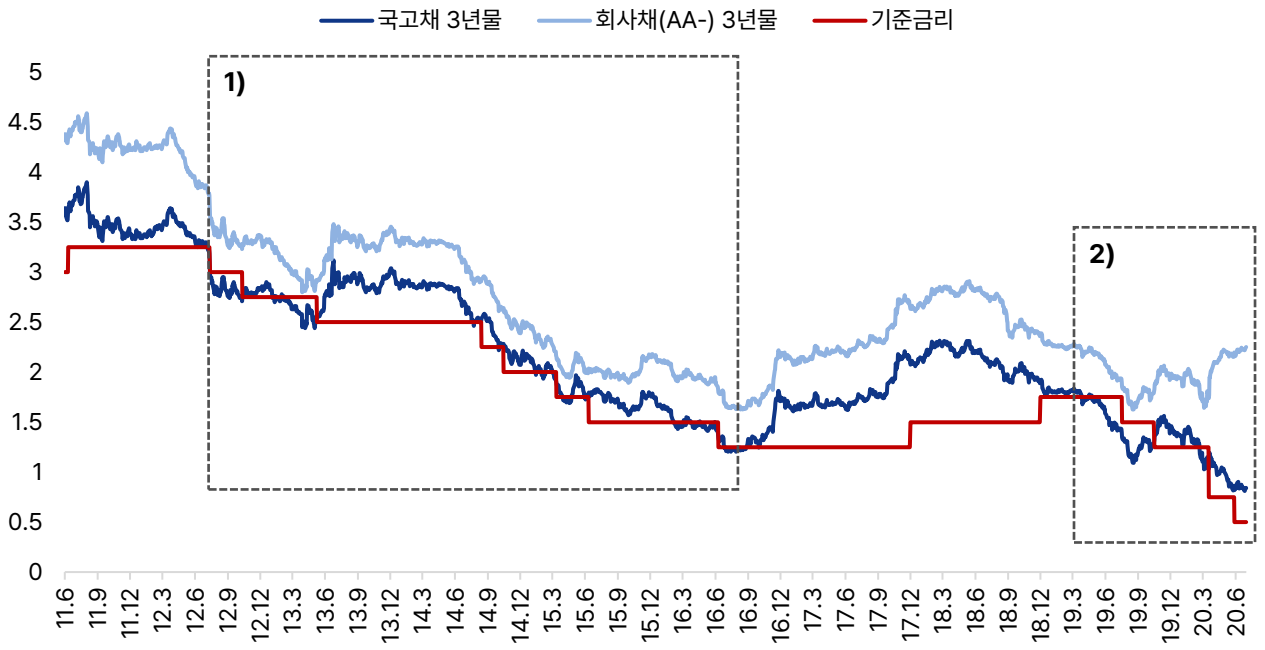
가계대출 및 부동산시장 둔화 신호 + 국내 내수경기 침체에 대한 우려

▶ 10월 기준금리 인하 유력 및 장단기 금리역전현상 해소 압력 증가

출처: 금융투자협회 채권정보센터

약 4회(100bp) 수준의 국내 기준금리 인하까지 현재 시점 대비 회사채 금리의 하락폭은 제한적일 전망

그래프 13. 2010년 이후 주요 금리 인하기 국고채 및 회사채 금리 추이



자료: 한국은행, BondWeb, 자본시장연구회 2팀

1) 2012.07 ~ 2016.06 금리 인하기

- **금리인하 강도: 200bp**
- 국고채/기준금리 = 1.07배
- 회사채/국고채 = 1.18배
- **회사채/기준금리 = 1.26배**

2) 2019.07 ~ 2020.06 금리 인하기

- **금리인하 강도: 125bp**
- 국고채/기준금리 = 1.11배
- 회사채/국고채 = 1.67배 (단, 코로나19로 인한 크레딧 스프레드 확대 반영)
- **회사채/기준금리 = 1.86배**

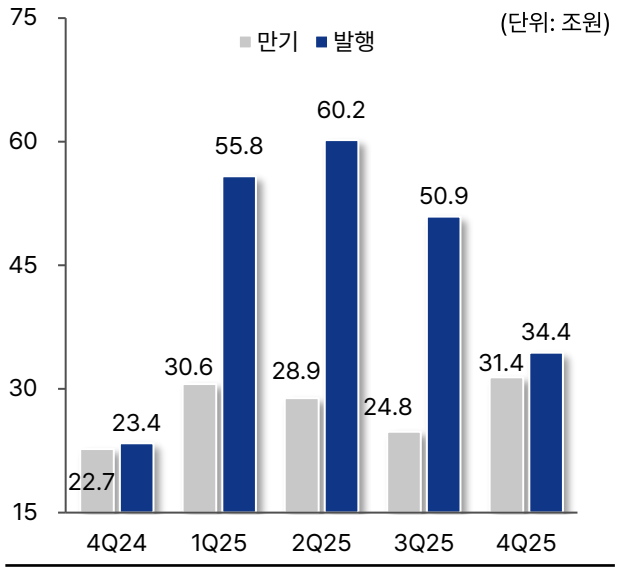
- 중장기적으로 주요 금리 인하기의 **평균 회사채/기준금리 = 1.37배** 수렴 가정 시

금리인하 폭	125bp	100bp	75bp
기준금리	2.25%	2.5%	2.75%
예상 국채금리	2.42%	2.69%	2.96%
예상 회사채(AA-) 금리	**3.09%**	**3.44%**	**3.78%**

국고채 현황 : 증가한 순발행량 대비 미미한 시장 영향력

2025년 국채 발행 예정 물량

그래프 14. 향후 1년간 분기별 국채 발행 및 만기도래 물량



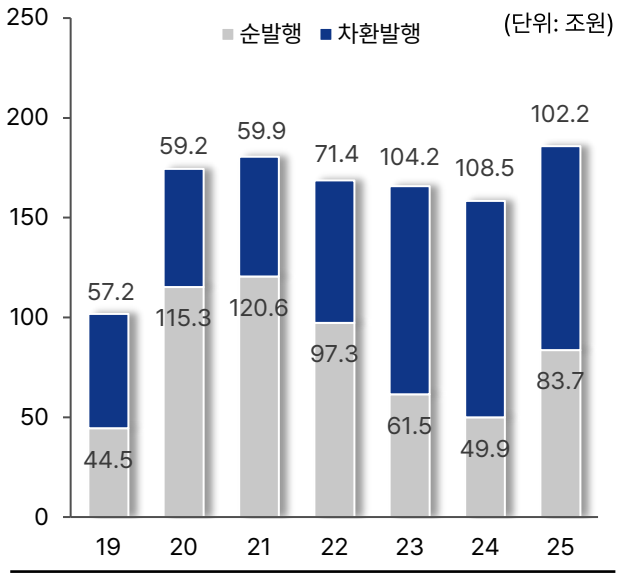
자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

만기 도래물량 증가 및 예상치 초과

- **정부는 지난 8월 2025년 예산을 발표하며 국고채 발행 규모를 201조 3천억원으로 계획**
- **전년도 (158.4조원) 대비 27% 증가**한 수준으로 **규모의 예상치를 훨씬 초과한 수치**

국고채 순발행 추이

그래프 15. 7개년(19-25) 국고채 순발행 물량 비교



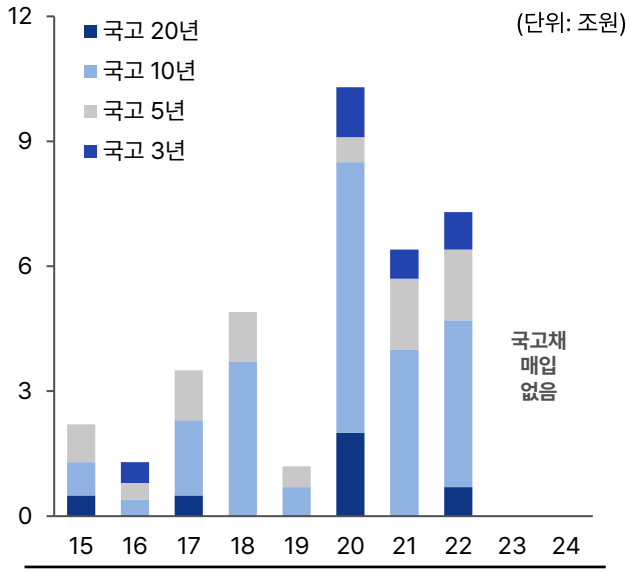
자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

2025년 순발행액 증가세 회복

- '25년 **순발행액은 83.7조원으로, '24년 대비 33조 9천억(67.9%) 증가**하는 모습
- '25년부터 평균적으로 **매월 약 3조원 씩 발행 규모가 증가**할 것으로 추정, **시장에 공급 부담요소로 작용할 우려 존재**

국고채 매입 물량

그래프 16. 10개년(15~24) 정부 국고채 매입 물량 및 비중



자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

국채 발행량 증가의 영향력 미미

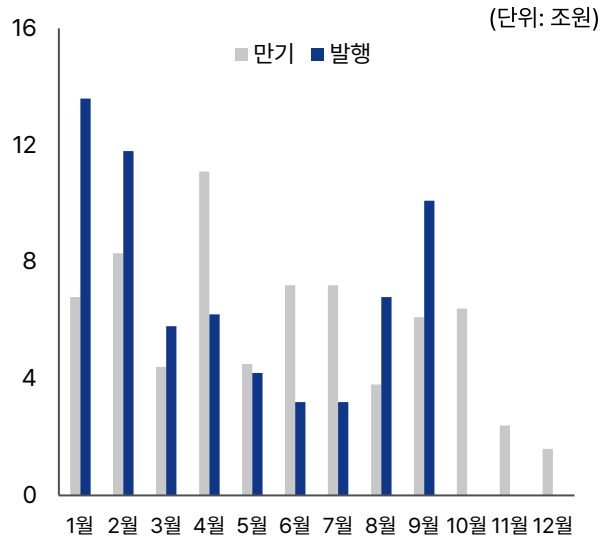
- 대규모 국고채 물량 소화를 위해 물가상승률 1%대의 안정적인 상황에서 '22년 이후 물가 관리를 위해 중단되었던 **5~10년물 국고채 매입이 재개될 것**으로 기대
- **국고채 발행 확대량은 대부분 외평기금 상환에 쓰여** 시장 영향력은 적을 것으로 추정

출처: BondWeb, 한국은행

회사채 현황 : 늘어난 발행 수요에도 불구하고 이를 충분히 소화하는 견고한 시장수요

24년 회사채 만기도래 및 발행량

그래프 17. 일반 회사채 발행 및 만기도래 물량



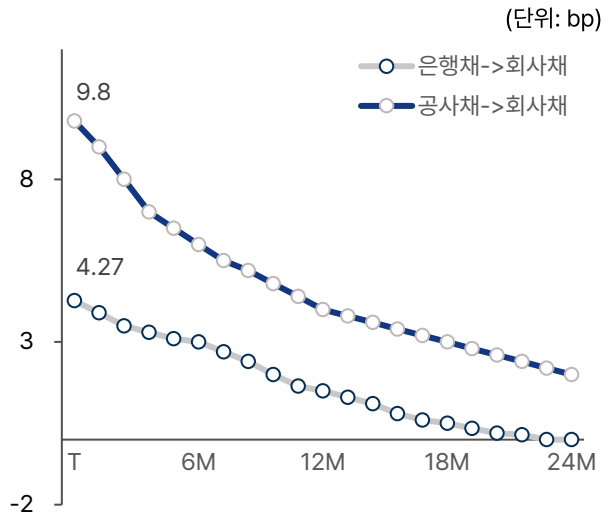
자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

금리인하 기조 회사채 발행량 증가

- 9월 미국 기준금리 인하 이후 11월 국내 기준금리 인하에 대한 기대 상승
- 전통적 비수기인 7월, 8월 이후 **금리인하 분위기 속 신용등급과 무관하게 회사채 발행량 증가세**

초우량채 발행과 회사채 금리

그래프 18. 초우량채 발행 확대가 회사채 금리에 미치는 영향



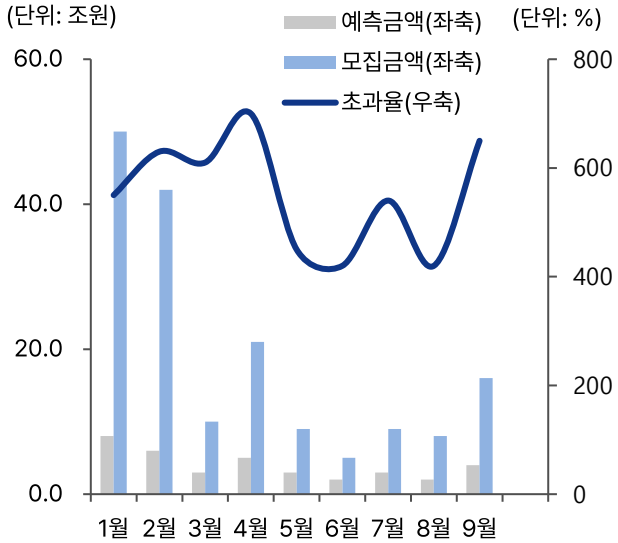
자료: 한국은행, 자본시장연구회 2팀

초우량채로 인한 회사채 스프레드 확대

- 한국전력, LH 등 신용도가 높지만 자금수요가 많은 공사들이 발행하는 공사채 공급 예정
- 공사채 및 은행채 10조원 순발행 시 회사채 금리를 약 9.8bp, 4.3bp 상승시키는 것으로 추정
- **최근 가계대출 억제 기조로 인해 은행채 발행 압력 감소**

회사채 수요예측 결과 추이

그래프 19. 월별 회사채 수요예측 결과



자료: BondWeb, DART, 자본시장연구회 2팀

수요예측을 초과하는 높은 대기 수요

- 9월 회사채 수요예측 모집예정액(2.3조원) 대비 **7배가 넘는 16조원의 주문이 유입**되는 등 투자 대기자금 규모 확인 가능
- 비교적 낮은 수익률의 우량물 위주로 높은 경쟁률, **우량물에 대한 여전히 견고한 수요 확인**

출처: BondWeb, 한국은행

현 시점 잠재된 변동성 요인은 단기적인 시장충격 후 빠르게 해소될 것으로 전망

2024.10.02 → 2024.10.09 → 2024.11 →

이스라엘-이란 분쟁

분쟁 동향

- 이스라엘-하마스 전쟁 8개월 째 지속 가운데 **이스라엘-헤즈볼라, 이스라엘-이란 간 충돌로 전이**, 이스라엘의 헤즈볼라 선제 타격 및 주요인사 제거, 강경발언 지속 등 압박 고조
- 현지시각 **10.01일 19시 30분경 이란의 대 이스라엘 대규모 미사일 공격**, 이후 양측 강경발언으로 전면전 위협 고조

금융시장 반응

- **WTI 선물가격은 10.01일 전일 대비 +2.4% 상승 마감**, 글로벌 수요 둔화 및 OPEC+ 감산 완화 선반영 등으로 하락하다 이란의 이스라엘 공격 보도 이후 장중 큰 폭으로 상승
- S&P500 -0.9%, 달러 인덱스 +0.4%, 미 국채 10년물 -5bp 등 **전형적인 안전자산 선호 현상 전개**

전망

- **여러 지정학적 리스크에 대한 시장의 민감도가 감소한 가운데, 단기적인 시장 패닉은 일단락 된 것으로 판단**
- 서방국의 외교적 해결 노력 촉구에도 불구, **전면전을 시사한 양측의 강경 발언 지속**으로 이스라엘의 대 이란 원유생산 시설 및 핵 시설 공격 가능성 고조, 예측 가능성은 더욱 낮아짐
- 이란의 보복이 올해 4월과 달리 강도가 높아졌다는 평가, 이스라엘의 레바논 지상 공격 가능성은 비교적 적으며 **시장은 과도한 불안보다는 관망 분위기 우세**

WGBI 세계 국채지수 편입 확정

주요 기대효과

항목	내용
한국 편입 비중	2.22%
추정 국채자금 유입액	500억~600억 달러
실제 지수 반영	'25.11월 이후 향후 1년간 분기별 확대
금리 하락폭 추정치	5년물 기준 약 20~60bp 수준

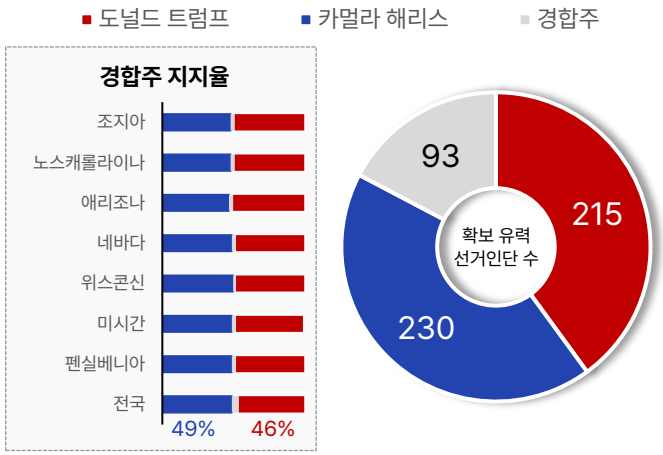
대외요인 민감도 상승

- **자본 유입 확대 및 외국인 투자자의 투자비중 상승**
- 지수 퇴출 시 급격한 자본유출 가능성
- **원/달러 환율 하향 안정화 등 전반적 대외요인 민감도 상승**

국채 수익률 하락

- 2025년 상반기 중, 주요 채권금리의 역캐리 현상은 해소될 것으로 전망 → **역캐리 정상화에 미칠 영향은 제한적**
- **수급 충격 최소화를 위한 단계별 편입 및 유예기간으로 인해 변동성 완화와 단기 해소 전망**

미 대선



주요 항목		트럼프(공화당)	해리스(민주당)
공약	중국 관계	디커플링 추진, 중국 60% 이상 관세 적용, 최혜국 대우 박탈	다변화를 통한 대응,미국 내 생산 및 미국인 채용, 미국신자재 사용 강제
	물가	미국산 석유, 가스 지원 후 에너지 가격 인하	대기업 조사, 처벌 권한 확대해 소비자 보호
	조세	부유층, 대기업 대상 감세	부유층, 대기업 대상 증세
	가상화폐	우호적	규제 집중
	기후변화	자동차 배기가스 규제 폐기, 전기차 보조금 부정	청정 에너지 확대 및 국제 공조 통해 대응
영향	주가	상승	혼조
	금리	상승	하락
	달러	혼조	약세

출처: 국제금융센터, 한국금융연구원, New York Times ('24.04)

CONTENTS

I. 기업 개요

II. 회사채 시장 이슈 및 전망

III. 자금의 조달목적

- **만기도래 채무증권 상환**
- **신규 및 기존 지점에 대한 설비투자**

IV. 회사채 발행 제안

V. Appendix

만기도래 채무증권 상환, 신규 및 기존 지점에 대한 설비투자 요인으로 총 4,000억의 대규모 자금 조달 필요

자금 조달 요인

▶ 요인 1) 만기도래 채무증권 상환

구분	~2Q25 상환 예정 금액	총 미상환 금액
회사채	4,300억 원	10,300억 원
기업어음(CP)	1,300억 원	1,300억 원
총합	**5,600억 원**	11,600억 원

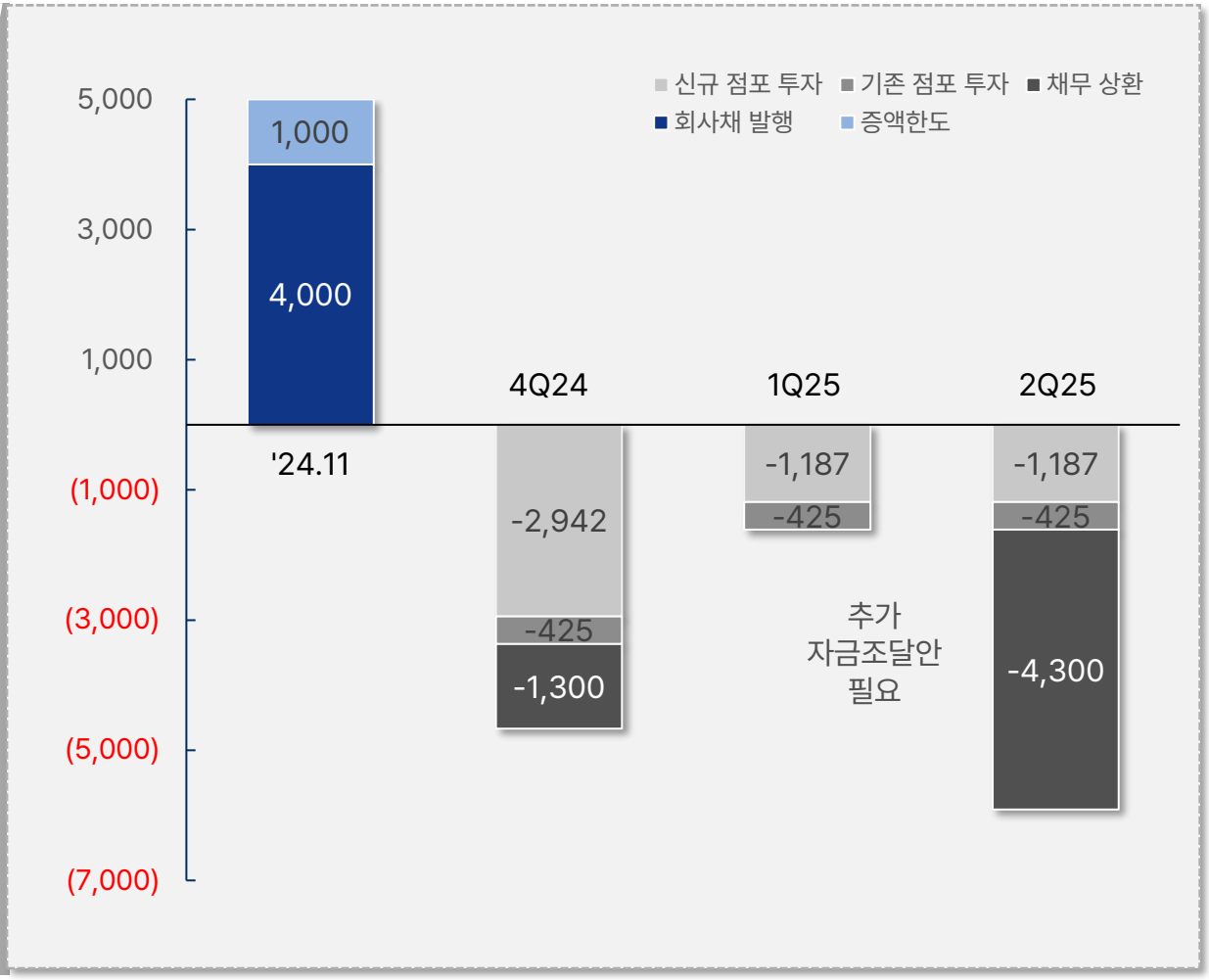
▶ 요인 2) 신규 및 기존 지점에 대한 설비투자

구분	~2Q25 투자 예정 금액	총 투자 금액
청주점	175억 원	180억 원
부산점	2,579억 원	7,208억 원
광주점	2,562억 원	11,678억 원
총합	**5,316억 원**	19,066억 원

향후 현금흐름 유입 및 유출 추정

구분	4Q24	1Q25	2Q25	총합
채무 상환	1,300억	-	4,300억	5,600억
기존 점포 투자	425억	425억	425억	1,275억
신규 점포 투자	2,942억	1,187억	1,187억	5,316억
총합	**4,667억**	**1,612억**	**5,912억**	**12,191억**
회사채 발행을 통한 '최소' 자금 조달 규모				**4,000억[2)]**

그래프 20. 향후 현금흐름 유입 및 유출 추정[1)] (영업 현금흐름 제외)



자료: DART, 자본시장연구회 2팀

1) 신규 점포 투자 추정액 = 투자안별 잔여 총투자액 / 남은 분기, 기존 점포 투자 추정액 = 신규 점포 투자액 대비 CAPEX 초과분의 평균 / 4, 2) 증액 미반영

회사채 및 기업어음 만기 도래에 따른 재무 건정성을 위한 Re-financing 필요성

(단위: 억 원)

Re-financing 사례

▶ 2015.11

자금의 사용 목적	
	제 22회
시설자금	1,000억 원
운영자금	2,000억 원
합계	3,000억 원

1 운영자금 2,000억 원 사용 목적

구분	만기일자	금액	금리	주관회사
전자단기사채	15.07.28	800억 원	1.53%	KTB투자증권
전자단기사채	15.07.27	200억 원	1.53%	우리종금
전자단기사채	15.07.23	600억 원	1.54%	KTB투자증권
전자단기사채	15.07.23	400억 원	1.54%	우리종금

2 시설자금 1,000억 원 사용 목적

구분	2015.3Q	2015.4Q	합계
판교점(신규) 오픈	845억 원	725억 원	1,570억 원

*부족분은 당사 자체 보유자금으로 충당 예정

▶ 2018.04

자금의 사용 목적		
	제 24-1회	제 24-2회
차환자금	2,500억 원	1,500억 원
합계	2,500억 원	1,500억 원

구분	발행금액	발행금리	만기일
제 22회 무보증사채	3,000억 원	1.937%	2018.07.23
제 23-2회 무보증사채	1,000억 원	1.986%	2018.11.04

* 경기회복에 따른 금리 상승 가능성이 높다고 판단하여 차환재원을 선조달하기로 결정함. 저금리 기조에서 선제적으로 유동성을 조달하는 것이 당사의 재무안정성에 긍정적 요소로 작용 예정

▶ 2024.02

자금의 사용 목적		
	제 31-1회	제31-2회
채무상환	1,500억 원	500억 원
합계	1,500억 원	500억 원

구분	발행일	만기일	말행금액	금리	신용등급
회사채	21.02.25	24.02.25	1,500억	1.31%	AA+
CP	23.08.29	24.03.19	400억	4.35%	A1
CP	23.09.18	24.03.15	100억	4.40%	A1

(2024.11월 기준) 미상환 잔액

차입금 현황

구분	2024년도	2025년도	2026년도	2027년도	Total
전자단기사채	-	-	-	-	-
기업어음(CP)	1,300	-	-	-	1,300
회사채	-	5,100	4,700	500	10,300
총 미상환 금액	1,300	5,100	4,700	500	**11,600**

회사채			
회차	발행액	표면금리	만기일
29-1	1,000	3.747%	'25.04.27
25-2	500	1.688%	'25.05.27
28	2,800	3.592%	'25.05.27
30-1	800	4.284%	'25.10.13
31-1	1,500	3.602%	'26.02.27
29-2	2,000	3.821%	'26.04.27
30-2	1,200	4.433%	'26.10.13
31-2	500	3.746%	'27.02.26
총 미상환 금액	10,300		

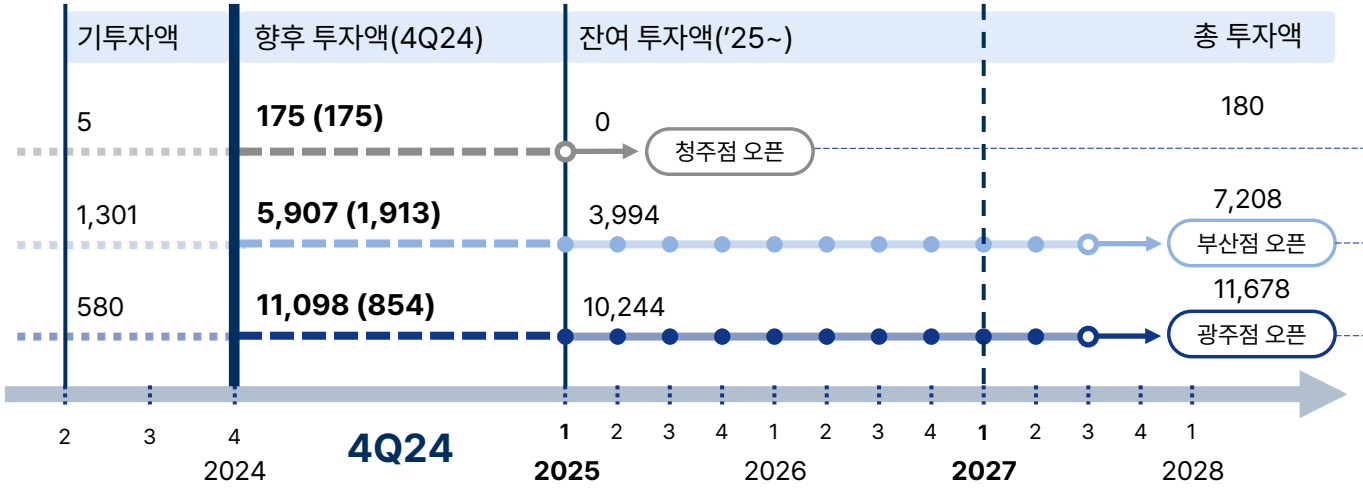
기업어음 (CP)			
회차	발행액	표면금리	만기일
'24.06.21	500	3.79%	'24.11.12
'24.07.25	500	3.60%	'24.11.27
'24.08.22	300	3.57%	'24.12.20
총 미상환 금액	1,300		

발행 후 6개월 내 2,300억 원, 내년 상반기까지 5,600억 원의 기존 기업어음 · 회사채 만기도래 예정

출처: 한국예탁결제원, BondWeb, DART

2028년으로 예정된 신규 점포 개점에 따른 자금소요 발생

그래프 21. 신규 점포의 향후 투자 계획 (단위: 억원)



1) 청주 현대 시티 아울렛

- 25년 1분기 오픈을 위한 24년 4분기 투자 완료 가정
- 향후 투자액의 전부인 **175억** 자금소요 예정

2) 부산 현대 프리미엄 아울렛

- 2024.12.31 토지 취득일
- 예정 취득단가 3,214억 중 기투자액 1,301억 제외, 24년 4분기 총 **1,913억** 자금소요 예정
- 27년 4분기 투자 완료 가정, **분기별 333억**[1] 자금소요 예정

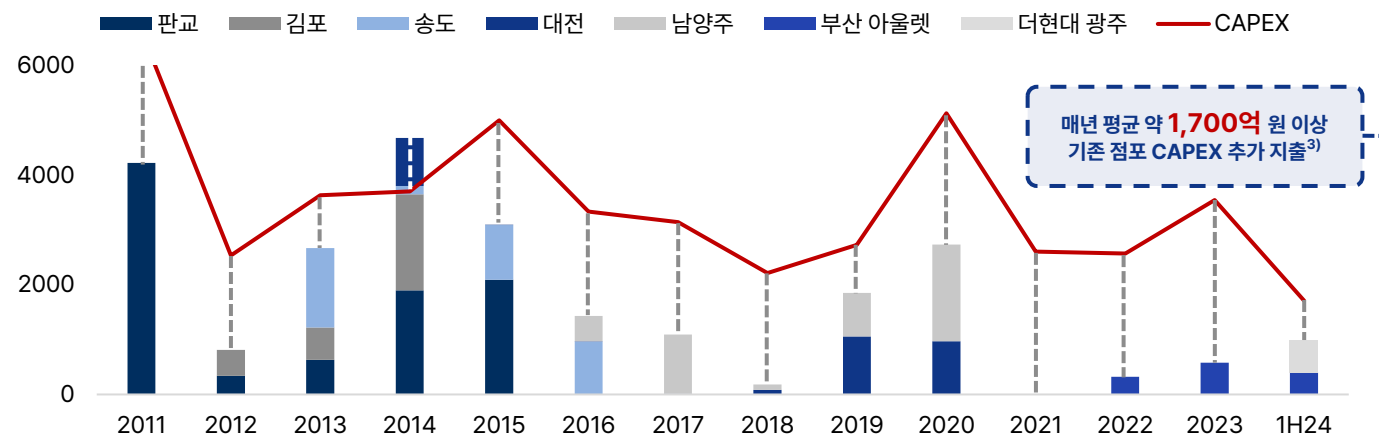
3) 더현대 광주

- 27년 4분기 투자 완료 가정
- 오픈까지 **분기별 약 854억**[1] 자금소요 예정

4분기 예정 신규 점포 자금소요: 약 2,942억 원

+ 당분기 이후 5개월간 신규 점포 자금소요: 약 1,978억 원

그래프 22. 기존 점포별 투자 시기 및 총 투자액[1] (단위: 억원)



자료: DART

+ 산술평균 계산 시, 분기 당 475억
향후 6개월 총 850억 원 이상 투입 예정

향후 6개월 최소 4,500억 ~ 5,000억 원 규모의 설비투자 자금 소요 발생

출처: DART, K-Water 부산에코델타시티 건설단

1) 남은 분기 수에 따른 향후 투자액의 산술평균, 2) CAPEX=현금흐름표 상 유형자산 취득액 – 유형자산 처분액, 3) 2014년 제외

CONTENTS

I. 기업 개요

II. 회사채 시장 이슈 및 전망

III. 자금의 조달목적

IV. 회사채 발행 제안

- **자금조달 수단 제안**
- **발행일정 및 구조 제안**
- **발행수익률 및 발행제비용 산정**
- **조달금리 비교**
- **조달 후 안정성 분석**

V. Appendix

㈜현대지에프홀딩스 산하의 현 지배구조 유지 위해 일반회사채 공모발행 제안

독점규제 및 공정거래에 관한 법률 제18조(지주회사 등의 행위제한 등) 2항에 의거

▶ 지주회사는 자회사가 상장법인인 경우 발행주식총수의 30%를 소유해야 함

1. 현재 ㈜현대지에프홀딩스는 현대백화점 발행주식총수의 30%인 7,020,733주 보유
2. 지주사 요건 유지 위해 지분증권 및 희석증권(전환사채 및 교환사채 등) 발행 제한
3. ㈜현대지에프홀딩스의 별도 기준 현금성자산은 약 120억, 특수관계자 유상증자 여력 부족
4. 조달금리 이점 있는 자사주 담보 교환사채의 경우 잠재적으로 귀사의 주주 환원 개선 의지 훼손
5. 회사채에 대한 시장수요 견고, 수요예측 통한 언더 발행 메리트를 위해 공모발행 제안

출처: 국가법령정보센터, DART

발행일정 제안

10월 중 발행을 통한 역캐리 해소 본격화 전 낮은 조달금리 수혜 최대화

- 기업 실사 및 각종 계약서류 검토
- 이사회 의결

10.18(금)
실사보고서

10.21(월)
증권신고서
인수계약서
원리금지급대행계약서

10.24(목)
수요예측

10.25(금)
발행조건 확정
▶ 증액 여부 및 규모 결정

10.30(수)
발행금리 확정

10.31(목)
청약일
납입기일

발행구조 제안

복수 만기 발행을 통한 각기 다른 자금조달 수요 대응

(가칭) 32-1회

사채종목	모집 또는 매출총액	만기	발행수익률(이자율)	이자지급 방법	증액한도	조달목적
무보증사채	1,500억 원	2년	3.241%[1]	분기 지급	500억 원	채무상환 및 신규투자

(가칭) 32-2회

사채종목	모집 또는 매출총액	만기	발행수익률(이자율)	이자지급 방법	증액한도	조달목적
무보증사채	2,500억 원	3년	3.31%[2]	분기 지급	500억 원	운영자금 및 신규투자

1), 2) '24.10.08 기준으로 청약일 이전까지 변동 가능, 수요예측 후 발행 스프레드 반영 시 변동 가능

청약일 1일전 개별민평금리의 평균 ± 30bp의 공모 희망금리 밴드 제안, 총 수수료율 0.3137%

▪ 민간채권평가회사 4사의 2년 민평금리[1)]

평가회사	한국자산평가	키스채권평가	나이스피앤아이	에프앤자산평가	평균
등급민평	3.337%	3.364%	3.361%	3.358%	3.355%
개별민평	3.242%	3.244%	3.251%	3.228%	3.241%
등급-개별 스프레드	9.5bp	12bp	11bp	13bp	11.375bp

자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

▪ 민간채권평가회사 4사의 3년 민평금리[2)]

평가회사	한국자산평가	키스채권평가	나이스피앤아이	에프앤자산평가	평균
등급민평	3.411%	3.438%	3.438%	3.438%	3.431%
개별민평	3.311%	3.303%	3.328%	3.298%	3.310%
등급-개별 스프레드	10bp	13.5bp	11bp	14bp	12.125bp

자료: BondWeb, 자본시장연구회 2팀

개별민평 사용 시 동일 신용등급 내 기업 대비 우수한 조달금리, 수요예측 후 언더 발행 유력

▪ 공모 희망금리 밴드

	(가칭) 32-1회	(가칭) 32-2회
만기	2년	3년
권면총액	1,500억 원	2,500억 원
개별민평의 평균	3.241%	3.31%
가산금리	- 0.30% ~ + 0.30%	- 0.30% ~ + 0.30%
공모 희망금리 밴드	2.941% ~ 3.541%	3.01% ~ 3.61%

▪ 발행제비용 내역

	금액			계산근거
	(가칭) 32-1회	(가칭) 32-2회	합계	
발행분담금	90,000,000원	175,000,000원	265,000,000원	만기 1년 초과 2년 이하: x 0.06%, 만기 2년 초과: x 0.07%
인수수수료	300,000,000원	500,000,000원	800,000,000원	0.20% (인수단 협의)
대표주관수수료	30,000,000원	30,000,000원	60,000,000원	정액 (주관사 협의)
상장수수료	1,500,000원	1,600,000원	3,100,000원	유가증권 상장규정 및 시행세칙
상장연부과금	200,000원	300,000원	500,000원	만기 1년 당 100,000원
채권등록수수료	500,000원	500,000원	1,000,000원	발행금액 x 0.001% (최대 50만원)
표준코드수수료	20,000원	20,000원	40,000원	1건 당 20,000원
신용평가수수료	60,000,000원	60,000,000원	120,000,000원	한기평, 한신평, 나신평 (VAT 별도)
사채관리수수료	2,500,000원	2,500,000원	5,000,000원	정액
합계	484,720,000원	769,920,000원	1,254,640,000원	권면총액 중 0.3137%

▪ 최종 자금조달금액

	(가칭) 32-1회	(가칭) 32-2회	합계
모집 또는 매출 총액 (A)	150,000,000,000원	250,000,000,000원	400,000,000,000원
발행제비용 (B)	484,720,000원	769,920,000원	1,254,640,000원
순수입금 (A-B)	149,515,280,000원	249,230,080,000원	398,745,360,000원

1), 2) '24.10.08 기준으로 청약일 이전까지 변동 가능

회사채 발행으로 인한 재무구조 악영향 적을 것으로 전망, 이자지급능력 및 상환가능성 우수

우수한 신용등급 기반 우수한 조달금리

구분(신용등급 AA+)	(가칭) 32-1회	(가칭) 32-2회
만기	2년	3년
권면총액	1,500억	2,500억
발행수익률[1]	3.241%	3.31%
세후차입이자율[2]	2.38%	2.43%
연간 세후 이자비용	35.7억	60.8억

자료: 자본시장연구회 2팀

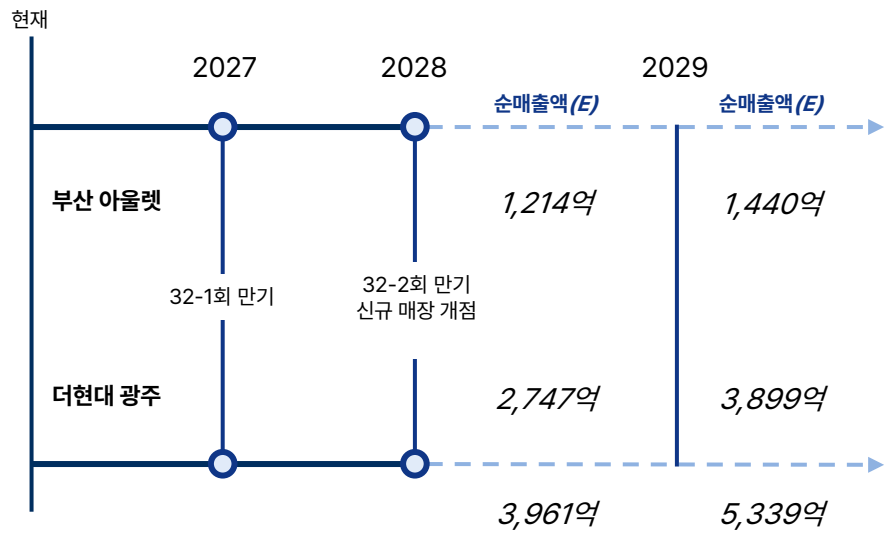
백화점 부문의 견고한 실적을 바탕으로 한 안정적인 현금흐름과 재무구조

(단위 : 억원)	2021	2022	2023	1H24 누적
매출액	35,724	50,141	42,075	19,755
영업이익	2,644	3,209	3,035	1,117
영업이익률	7.4%	6.4%	7.2%	5.7%
EBITDA	5,677	6,819	7,275	3,220
부채비율	71.6%	89.6%	86.5%	83.9%

자료: DART, 자본시장연구회 2팀

- 진입장벽이 높은 백화점 산업에서 **높은 브랜드 인지도, 우수한 점포 입지 및 MD경쟁력**을 바탕으로 **안정적인 시장 경쟁력**을 확보함
- **평균 6% 이상의 영업이익률**을 꾸준히 내는 안정적인 사업을 바탕으로 한 지속적인 현금 창출능력

신규 회사채 만기 도래 시기 및 신규 점포 개점 후 추정 순매출액[3]



건전한 재무구조와 우수한 현금 창출능력을 바탕으로 금융비용 부담 및 신용등급 하향 가능성 미미

1) 과거사례 기반 신규 투자 점포의 **개점 향후 2년간 추정 순매출액은 약 9,300억 원**

2) 회사채 발행 후 **예상 부채비율 증감은 최대 +3.42%p**

1) 발행 스프레드 미반영, 2) 법인세 및 지방세 한계세율 26.4% 적용 시, 3) 현대 프리미엄 아울렛 전 매장 or 더현대 서울 개점 후 2개년 총매출액 * 과거 3개년 백화점 부문 전체 총매출액 대비 순매출액 비율

CONTENTS

I. 기업 개요

II. 회사채 시장 이슈 및 전망

III. 자금의 조달목적

IV. 회사채 발행 제안

V. Appendix

- **주요금리 추이**
- **2024.09~10 회사채 발행 내역**

Appendix 주요금리 추이

(단위: %, bp)

구분	2y						3y					
	국고채	회사채			크레딧 스프레드		국고채	회사채			크레딧 스프레드	
날짜	민평 금리	개별 민평	등급 민평	등급 민평 -개별 민평	개별 민평 – 국고채	등급 민평 - 국고채	민평 금리	개별 민평	등급 민평	등급 민평 -개별 민평	개별 민평 – 국고채	등급 민평 - 국고채
07월 08일	3.163	3.329	3.454	12.5	16.6	29.1	3.121	3.358	3.491	13.3	23.7	37.0
07월 09일	3.155	3.328	3.453	12.5	17.3	29.8	3.120	3.355	3.487	13.2	23.5	36.7
07월 10일	3.155	3.339	3.462	12.3	18.4	30.7	3.117	3.354	3.484	13.0	23.7	36.7
07월 11일	3.206	3.377	3.500	12.3	17.1	29.4	3.157	3.394	3.524	13.0	23.7	36.7
07월 12일	3.151	3.322	3.445	12.3	17.1	29.4	3.092	3.332	3.462	13.0	24.0	37.0
07월 15일	3.130	3.302	3.425	12.3	17.2	29.5	3.072	3.312	3.442	13.0	24.0	37.0
07월 16일	3.095	3.265	3.388	12.3	17.0	29.3	3.035	3.276	3.406	13.0	24.1	37.1
07월 17일	3.111	3.288	3.410	12.2	17.7	29.9	3.052	3.294	3.424	13.0	24.2	37.2
07월 18일	3.118	3.286	3.409	12.3	16.8	29.1	3.060	3.303	3.432	12.9	24.3	37.2
07월 19일	3.136	3.297	3.420	12.3	16.1	28.4	3.072	3.315	3.444	12.9	24.3	37.2
07월 22일	3.126	3.292	3.415	12.3	16.6	28.9	3.068	3.314	3.443	12.9	24.6	37.5
07월 23일	3.142	3.306	3.429	12.3	16.4	28.7	3.087	3.332	3.461	12.9	24.5	37.4
07월 24일	3.115	3.270	3.392	12.2	15.5	27.7	3.045	3.285	3.414	12.9	24.0	36.9
07월 25일	3.092	3.247	3.369	12.2	15.5	27.7	3.020	3.262	3.391	12.9	24.2	37.1
07월 26일	3.086	3.253	3.376	12.3	16.7	29.0	3.017	3.263	3.392	12.9	24.6	37.5
07월 29일	3.052	3.223	3.342	11.9	17.1	29.0	2.972	3.223	3.349	12.6	25.1	37.7
07월 30일	3.069	3.244	3.363	11.9	17.5	29.4	2.993	3.246	3.372	12.6	25.3	37.9
07월 31일	3.074	3.246	3.364	11.8	17.2	29.0	3.000	3.252	3.378	12.6	25.2	37.8
08월 01일	3.060	3.222	3.341	11.9	16.2	28.1	2.975	3.230	3.356	12.6	25.5	38.1
08월 02일	3.037	3.189	3.308	11.9	15.2	27.1	2.936	3.190	3.316	12.6	25.4	38.0
08월 05일	2.925	3.084	3.203	11.9	15.9	27.8	2.815	3.079	3.205	12.6	26.4	39.0

출처: BondWeb

Appendix 주요금리 추이

(단위: %, bp)

구분	2y						3y					
	국고채	회사채			크레딧 스프레드		국고채	회사채			크레딧 스프레드	
날짜	민평 금리	개별 민평	등급 민평	등급 민평 -개별 민평	개별 민평 – 국고채	등급 민평 - 국고채	민평 금리	개별 민평	등급 민평	등급 민평 -개별 민평	개별 민평 – 국고채	등급 민평 - 국고채
08월 06일	3.040	3.194	3.312	11.8	15.4	27.2	2.940	3.201	3.327	12.6	26.1	38.7
08월 07일	3.032	3.182	3.301	11.9	15.0	26.9	2.931	3.193	3.32	12.7	26.2	38.9
08월 08일	3.015	3.171	3.289	11.8	15.6	27.4	2.918	3.183	3.31	12.7	26.5	39.2
08월 09일	3.031	3.192	3.311	11.9	16.1	28.0	2.940	3.207	3.334	12.7	26.7	39.4
08월 12일	3.035	3.201	3.320	11.9	16.6	28.5	2.945	3.216	3.342	12.6	27.1	39.7
08월 13일	3.020	3.183	3.302	11.9	16.3	28.2	2.915	3.193	3.320	12.7	27.8	40.5
08월 14일	3.001	3.167	3.286	11.9	16.6	28.5	2.887	3.175	3.302	12.7	28.8	41.5
08월 16일	3.030	3.202	3.320	11.8	17.2	29.0	2.922	3.216	3.342	12.6	29.4	42.0
08월 19일	3.032	3.211	3.330	11.9	17.9	29.8	2.922	3.223	3.349	12.6	30.1	42.7
08월 20일	3.049	3.230	3.349	11.9	18.1	30.0	2.942	3.250	3.376	12.6	30.8	43.4
08월 21일	3.045	3.232	3.351	11.9	18.7	30.6	2.940	3.246	3.372	12.6	30.6	43.2
08월 22일	3.020	3.207	3.326	11.9	18.7	30.6	2.905	3.212	3.339	12.7	30.7	43.4
08월 23일	3.032	3.228	3.347	11.9	19.6	31.5	2.917	3.232	3.358	12.6	31.5	44.1
08월 26일	3.010	3.204	3.323	11.9	19.4	31.3	2.890	3.210	3.336	12.6	32.0	44.6
08월 27일	3.041	3.248	3.366	11.8	20.7	32.5	2.935	3.261	3.386	12.5	32.6	45.1
08월 28일	3.024	3.236	3.355	11.9	21.2	33.1	2.915	3.249	3.374	12.5	33.4	45.9
08월 29일	3.053	3.259	3.378	11.9	20.6	32.5	2.939	3.280	3.405	12.5	34.1	46.6
08월 30일	3.068	3.275	3.394	11.9	20.7	32.6	2.955	3.301	3.426	12.5	34.6	47.1
09월 02일	3.091	3.309	3.428	11.9	21.8	33.7	2.992	3.340	3.465	12.5	34.8	47.3
09월 03일	3.079	3.301	3.420	11.9	22.2	34.1	2.980	3.333	3.458	12.5	35.3	47.8
09월 04일	3.037	3.260	3.379	11.9	22.3	34.2	2.927	3.290	3.415	12.5	36.3	48.8

출처: BondWeb

Appendix 주요금리 추이

(단위: %, bp)

구분	2y						3y					
	국고채	회사채			크레딧 스프레드		국고채	회사채			크레딧 스프레드	
날짜	민평 금리	개별 민평	등급 민평	등급 민평 -개별 민평	개별 민평 – 국고채	등급 민평 - 국고채	민평 금리	개별 민평	등급 민평	등급 민평 -개별 민평	개별 민평 – 국고채	등급 민평 - 국고채
09월 05일	3.021	3.246	3.365	11.9	22.5	34.4	2.910	3.27	3.395	12.5	36.0	48.5
09월 06일	3.003	3.221	3.340	11.9	21.8	33.7	2.880	3.24	3.365	12.5	36.0	48.5
09월 09일	3.017	3.235	3.354	11.9	21.8	33.7	2.895	3.255	3.38	12.5	36.0	48.5
09월 10일	2.954	3.231	3.350	11.9	27.7	39.6	2.875	3.236	3.361	12.5	36.1	48.6
09월 11일	2.906	3.195	3.314	11.9	28.9	40.8	2.815	3.188	3.313	12.5	37.3	49.8
09월 12일	2.935	3.233	3.352	11.9	29.8	41.7	2.867	3.238	3.363	12.5	37.1	49.6
09월 13일	2.854	3.185	3.304	11.9	33.1	45.0	2.820	3.193	3.318	12.5	37.3	49.8
09월 19일	2.861	3.189	3.308	11.9	32.8	44.7	2.835	3.208	3.333	12.5	37.3	49.8
09월 20일	2.861	3.181	3.300	11.9	32.0	43.9	2.837	3.211	3.336	12.5	37.4	49.9
09월 23일	2.875	3.201	3.320	11.9	32.6	44.5	2.860	3.234	3.359	12.5	37.4	49.9
09월 24일	2.873	3.198	3.316	11.8	32.5	44.3	2.860	3.229	3.354	12.5	36.9	49.4
09월 25일	2.830	3.161	3.279	11.8	33.1	44.9	2.812	3.185	3.31	12.5	37.3	49.8
09월 26일	2.820	3.148	3.266	11.8	32.8	44.6	2.810	3.185	3.31	12.5	37.5	50.0
09월 27일	2.835	3.165	3.279	11.4	33.0	44.4	2.820	3.202	3.324	12.2	38.2	50.4
09월 30일	2.819	3.145	3.259	11.4	32.6	44.0	2.805	3.19	3.312	12.2	38.5	50.7
10월 02일	2.801	3.129	3.243	11.4	32.8	44.2	2.782	3.171	3.293	12.2	38.9	51.1
10월 04일	2.846	3.160	3.274	11.4	31.4	42.8	2.825	3.213	3.335	12.2	38.8	51.0
10월 07일	2.975	3.271	3.385	11.4	29.6	41.0	2.957	3.339	3.46	12.1	38.2	50.3
10월 08일	2.956	3.241	3.355	11.4	28.5	39.9	2.935	3.31	3.431	12.1	37.5	49.6

출처: BondWeb

Appendix 2024.09~10 회사채 발행 내역

(단위: 억원, %)

종목명	발행일	만기일	발행금액	표면금리	기준금리	신용등급	주간사
S-Oil61-3	2024-09-03	2034-09-03	1,100	3.655	4.384	AA0	신한투자증권
S-Oil61-2	2024-09-03	2031-09-03	400	3.456	3.726	AA0	신한투자증권
S-Oil61-1	2024-09-03	2029-09-03	1,500	3.395	3.571	AA0	신한투자증권
KB증권45-2	2024-09-03	2027-09-03	2,800	3.558	3.47	AA+	키움증권
KB증권45-1	2024-09-03	2026-09-03	2,200	3.557	3.43	AA+	키움증권
키움증권11-2	2024-09-04	2027-09-03	1,600	3.674	3.544	AA-	KB증권
키움증권11-1	2024-09-04	2026-09-04	1,400	3.658	3.486	AA-	KB증권
하나증권11(후)	2024-09-05	2030-09-05	2,500	4.9	3.734	AA-	-
동원산업38	2024-09-05	2027-09-03	700	3.419	3.505	AA-	삼성증권
종근당2-2	2024-09-06	2027-09-06	400	3.474	3.484	AA-	삼성증권
종근당2-1	2024-09-06	2026-09-06	400	3.478	3.433	AA-	삼성증권
DGB금융지주25-3	2024-09-06	2027-09-06	1,300	3.409	3.322	AAA	KB증권
DGB금융지주25-2	2024-09-06	2026-09-04	700	3.399	3.308	AAA	KB증권
DGB금융지주25-1	2024-09-06	2025-09-05	700	3.405	3.313	AAA	KB증권
삼성물산115-2	2024-09-10	2027-09-10	1,700	3.328	3.383	AA+	미래에셋증권
삼성물산115-1	2024-09-10	2026-09-10	3,300	3.315	3.357	AA+	미래에셋증권
JB금융지주21	2024-09-12	2026-09-11	700	3.426	3.316	AA+	신한투자증권
지에스이피에스20-2	2024-09-12	2029-09-12	500	3.242	3.41	AA0	신한투자증권
지에스이피에스20-1	2024-09-12	2027-09-12	1,000	3.233	3.352	AA0	신한투자증권
포스코인터33-3	2024-09-12	2029-09-12	300	3.338	3.515	AA-	미래에셋증권
포스코인터33-2	2024-09-12	2027-09-10	1,900	3.25	3.398	AA-	미래에셋증권
포스코인터33-1	2024-09-12	2026-09-11	800	3.278	3.378	AA-	미래에셋증권
현대트랜시스47-3	2024-09-12	2029-09-12	800	3.335	3.515	AA-	하나증권
현대트랜시스47-2	2024-09-12	2027-09-12	1,700	3.288	3.399	AA-	하나증권
현대트랜시스47-1	2024-09-12	2026-09-12	500	3.298	3.379	AA-	하나증권
삼성증권21-2	2024-09-12	2029-09-12	2,400	3.398	3.346	AA+	NH투자증권

출처: BondWeb

Appendix 2024.09~10 회사채 발행 내역

(단위: 억원, %)

종목명	발행일	만기일	발행금액	표면금리	기준금리	신용등급	주간사
삼성증권21-1	2024-09-12	2027-09-10	2,600	3.333	3.315	AA+	NH투자증권
현대제철139-3	2024-09-12	2031-09-12	300	3.285	3.551	AA0	SK증권
현대제철139-2	2024-09-12	2029-09-12	700	3.238	3.41	AA0	SK증권
현대제철139-1	2024-09-12	2027-09-12	2,000	3.227	3.352	AA0	SK증권
메리츠금융지주18-2	2024-09-24	2027-09-24	1,000	3.482	3.396	AA0	신한투자증권
메리츠금융지주18-1	2024-09-24	2025-09-24	1,990	3.517	3.297	AA0	신한투자증권
신한금융지주169-2	2024-09-26	2029-09-26	500	3.22	3.297	AAA	SK증권
신한금융지주169-1	2024-09-26	2027-09-26	1,000	3.194	3.248	AAA	SK증권
메리츠증권2409-2	2024-09-27	2027-09-27	800	3.438	3.395	AA-	교보증권
메리츠증권2409-1	2024-09-27	2026-09-23	700	3.407	3.328	AA-	교보증권
롯데칠성음료61	2024-10-02	2027-10-01	700	3.212	3.347	AA0	삼성증권
에스케이리츠5-2	2024-10-04	2027-10-01	600	3.514	3.377	AA-	한국투자증권
에스케이리츠5-1	2024-10-04	2026-10-02	900	3.432	3.303	AA-	한국투자증권
지에스에너지17-2	2024-10-04	2029-10-04	700	3.167	3.407	AA0	하나증권
지에스에너지17-1	2024-10-04	2027-10-04	1,300	3.134	3.33	AA0	하나증권
한국남부발전76-2	2024-10-04	2029-10-04	600	3.173	3.263	AAA	KB증권
한국남부발전76-1	2024-10-04	2027-10-01	900	3.07	3.228	AAA	KB증권
엘에스일렉트릭187-2	2024-10-04	2029-10-04	700	3.254	3.511	AA-	신한투자증권
엘에스일렉트릭187-1	2024-10-04	2027-10-04	1,300	3.131	3.378	AA-	신한투자증권
에이치디현대오일뱅크130-3	2024-10-04	2031-10-04	600	3.349	3.749	AA-	NH투자증권
에이치디현대오일뱅크130-2	2024-10-04	2029-10-04	600	3.271	3.511	AA-	NH투자증권
에이치디현대오일뱅크130-1	2024-10-04	2027-10-04	1,300	3.161	3.378	AA-	NH투자증권
롯데리츠7-2	2024-10-07	2026-10-07	750	3.484	3.334	AA-	삼성증권
롯데리츠7-1	2024-10-07	2025-10-02	500	3.444	3.295	AA-	삼성증권
신세계142-2	2024-10-07	2027-10-07	1,900	3.235	3.367	AA0	신한투자증권
신세계142-1	2024-10-07	2026-10-07	500	3.143	3.301	AA0	신한투자증권

출처: BondWeb

Appendix 2024.09~10 회사채 발행 내역

(단위: 억원, %)

종목명	발행일	만기일	발행금액	표면금리	기준금리	신용등급	주간사
케이씨씨77-2	2024-09-05	2027-09-03	700	3.419	3.505	AA-	삼성증권
케이씨씨77-1	2024-09-06	2027-09-06	400	3.474	3.484	AA-	삼성증권
JB금융지주22	2024-09-06	2026-09-06	400	3.478	3.433	AA-	삼성증권
KT&G4-3(녹)	2024-09-06	2027-09-06	1,300	3.409	3.322	AAA	KB증권
KT&G4-2	2024-09-06	2026-09-04	700	3.399	3.308	AAA	KB증권
KT&G4-1	2024-09-06	2025-09-05	700	3.405	3.313	AAA	KB증권
엔에이치투자70-2	2024-09-10	2027-09-10	1,700	3.328	3.383	AA+	미래에셋증권
엔에이치투자70-1	2024-09-10	2026-09-10	3,300	3.315	3.357	AA+	미래에셋증권

출처: BondWeb

End of Document

감사합니다.

2024.10.10 자본시장연구회 2팀

CMRC 자본시장연구회

30기 박성현
자본시장연구회 2팀
팀장

아랍어과
shpark2000930@gmail.com

30기 이주영
자본시장연구회 2팀
부팀장

광고PR브랜딩전공
axcf1596@gmail.com

32기 신유진
자본시장연구회 2팀
팀원

노어과
smu09050@naver.com

32기 송민서
자본시장연구회 2팀
팀원

경영학전공
jane9942@naver.com

32기 윤병찬
자본시장연구회 2팀
팀원

EICC학과
ybc990@naver.com