

평가기준의 국제적 정합성 점진적 확대 필요

글로벌과 국내 등급 차이와 매핑

박민식 mspark@scri.co.kr 02-6966-2461

신용평가본부 금융SF평가실 실장

SUMMARY

해외 기업을 대상으로 하는 유동화 거래가 증가함에 따라 글로벌 평가사 등급을 국내등급으로 치환하는 것에 대한 관심이 커지고 있다. 물론 국내 신용평가사는 이용 가능한 모든 정보를 활용하여 자체 방법론에 의한 Shadow Rating을 수행하겠지만 평가방법론의 국제적 정합성 및 정보의 제약 등으로 인해 적용 가능성이 크게 떨어지는 경우 해외 신용평가사의 글로벌등급과 국내등급을 비교하여 매핑하는 방식도 제한적으로 활용되고 있는 실정이다.

본고에서는 글로벌(무디스 기준)과 국내 등급을 동시에 보유한 63개 업체를 비교한 결과, 국내등급 AAA의 경우 글로벌등급으로는 BBB+ 즉 최대 7notch까지 차이를 보이는 것으로 나타났다. 업종별로는 국가 신용등급과 동일한 AA를 받고 있는 있는 공기업은 모두 국내등급으로 AAA를 받고 있다. 은행업의 경우 국내는 AAA와 AA+로 양분화되어 있는 반면 글로벌등급은 AA-에서 BBB+까지 다양한 등급 스펙트럼을 보유하고 있는 것으로 나타났다.

무디스와 S&P 및 국내평가사 등급을 모두 보유한 45개 업체를 분석하면, 무디스와 S&P간의 Split Ratio는 33.3%에 달한 반면, 이들 45개 업체에 대한 국내 평가사 등급은 차이가 전무(0%)한 것으로 나타났다.

한편, 무디스는 글로벌 등급과 로컬등급간의 매핑 가이드라인을 제시하고 있는데, 이를 살펴보면 글로벌 국가신용도를 기준점(Anchor Point)으로 하여 매핑하고 있다. 무디스가 글로벌과 로컬등급 매핑 기준에서 제시한 바에 따르면, 국가신용등급이 높을수록 글로벌과 로컬의 등급격차는 줄고, 그 반대의 경우는 커진다.

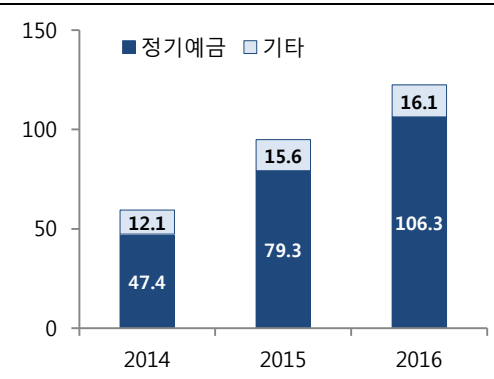
상기 분석결과와 무디스의 매핑기준을 비교하면, 국내 신용평가등급은 글로벌등급 간의 괴리가 크게 나타난다. 이는 부족한 금융자원을 정책적으로 배분하던 ‘고성장-저효율-고강도 개입’의 시대에는 극단적으로 정부의 지원만으로도 글로벌등급 대비 로컬등급은 충분히 높을 수 있으나, 금융자원이 자본시장을 통해 풍부하게 공급되는 ‘저성장-고효율-자율중시’의 시대에는 개별기업 자체적인 Fundamental의 중요성이 부각되어 등급이 차별화된다는 것이다. 따라서 국내 신용평가 시장도 그 동안의 레거시(legacy)와 그룹의 위상을 포함한 신용도를 중시하는 방식에서 벗어나 점차 평가기준의 국제적 정합성을 갖추어 나가야 할 것이다.

글로벌 등급에 기반한 유동화 거래 증가

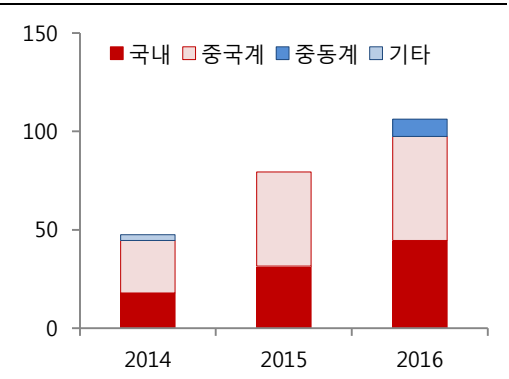
글로벌 등급을 국내 등급으로 전환하는 이슈발생

최근 년 해외 금융기관에 예치한 정기예금을 기초자산으로 한 유동화와 해외 금융기관이 발행한 채무증권을 원화 채무증권으로 Repackage하거나 준거기업에 해외 국가 및 기업이 포함된 Synthetic CDO 거래가 꾸준히 일어남에 따라 이제는 유동화시장의 한 축을 차지하고 있다. 이러한 거래는 해외 국가와 금융기관 또는 기업에 대한 신용도에 기반하여 유동화증권이 발행됨에 따라 글로벌등급을 국내등급으로 전환하는 이슈가 발생한다.

[그림1] CDO 발행추이 (단위: 조원)



[그림2] 정기예금SF 국가별 추이 (단위: 조원)



[표1] 정기예금 유동화 주요 외국계 은행 글로벌 장기등급 현황

구분	Fitch	Moody's	S&P
중국(China)	AA-	Aa3	A+
중국은행(Bank of China Ltd.)	A	A1	A
중국공상은행(Industrial and Commercial Bank of China Ltd.)	A	A1	A
중국건설은행(China Construction Bank Corp.)	A		A
중국농업은행(Agricultural Bank of China Ltd.)	A	A1	A
교통은행(Bank of Communications Co., Ltd.)	A		A-
카타르(Qatar)	AA	Aa2	AA
Qatar National Bank	AA-	Aa3	A+
Doha Bank Q.S.C.	A+	A2	A-
아랍에미리트(Arab Emirates, United Arab Emirates)	AA	Aa2	AA
Emirates NBD PJSC	A+	A3	
Abu Dhabi Commercial Bank	A+	A1	A

자료: 각 글로벌 신용평가회사 홈페이지

물론 국내 신용평가사는 이용 가능한 모든 정보를 활용하여 자체 방법론에 의한 Shadow Rating을 수행하겠지만 평가방법론의 국제적 정합성 및 정보의 제약 등으로 인해 적용가능성이 크게 떨어지는 경우 해외 신용평가사의 글로벌등급을 국내등급으로 매핑하는 방식도 제한적으로 활용하고 있다.

해외 신용평가사의 글로벌등급을 국내등급으로 매핑하는 방식은 금융당국의 감독규제에도 이용되고 있다. 예를 들면 금융투자업자의 (영업용)순자본비율 산출 항목인 거래 상대방의 신용위험액을 산정할 때 해외 신용평가사의 등급만 있는 경우에는 금융투자업규정시행세칙상에 정해져 있는 매핑기준을 활용한다

[표2] 금융투자업규정시행세칙상의 매핑기준

해외신용평가등급	AAA~AA-	A+~A-	BBB+~BB-	BB-미만
국내신용평가등급	AAA	AA+~AA-	A+~BBB-	BBB-미만

자료: 금융투자업감독규정시행세칙 [별표5] 34. (거래상대방상의 신용등급) <표17>

국내 기업의 글로벌등급과 국내등급 비교

일반적으로 해외 신용평가사의 글로벌 등급을 국내등급으로 매핑하는 방식은 해외 평가사의 글로벌등급별 3년 누적부도율과 국내등급별 3년 누적부도율을 비교하여 매핑범위를 설정하거나, 해외 평가사의 글로벌 신용등급과 국내 평가사의 신용등급을 동시에 보유하고 있는 기업을 대상으로 신용등급간 차이를 활용(또는 단순회귀분석을 통해)하는 것이 주로 사용되고 있다.

국내등급 AAA는 글로벌 등급으로는 BBB+(최대 7notch 차이)까지 분포

본고에서는 2017.5월 현재 해외 신용평가사(무디스 기준) 및 국내 신용평가사의 신용등급을 동시에 보유하고 있는 63개 업체를 대상으로 글로벌등급과 국내신용등급간 차이를 비교 분석하였다.

[표3] 국내 업체의 글로벌등급과 국내 등급 비교

(단위: 건, %)

구분	국내등급						글로벌등급(X축)의 국내등급분포현황
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	합계	
평가 기준 분포	AA	21					21
	AA-	1					1
	A+	6				1	7
	A	5	4				9
	A-	2	3				5
	BBB+	1	6	2			9
	BBB		5	3			8
	BBB-		1	1			2
	BB+				1		1
	합계	36	19	6	1	1	63
Notch 차이	최소	2	4	5	7	-	
	평균	3.1	5.8	5.8	7	--	
	최대	7	8	7	7	-	

주: Notch 차이 평균은 업체수 기준 가중평균임.

[표3]은 분석대상 63업체의 글로벌과 국내 등급을 비교한 것으로 해외 신용평가사의 AA ~ BB+ 등급은 국내등급으로는 AAA~AA-까지 분포하고 있다. 글로벌과 국내등급

차이는 국내등급 기준으로 AAA는 글로벌등급과 최대 7 Notch, 평균 3.1 Notch의 차이를, AA+는 최대 8 Notch, 평균 5.8 Notch의 차이를 보이고 있다.

[표4] Moody's, S&P 및 국내평가사 등급보유 업체의 Split Ratio

구분	Moody's, S&P의 등급Split	국내 평가사 등급 Split
대상업체수	45	
등급 Split 건수	15	0
Split Ratio	33.3%	0.0%

글로벌등급간 Split은 큰 반면, 국내등급간 Split은 거의 없는 수준

[표4]는 국내 등급과 글로벌 평가사인 Moody's와 S&P의 등급을 모두 갖고 있는 업체를 대상으로 등급 Split을 분석한 것으로 글로벌 평가사의 경우 33.3%의 Split을 보인 반면, 국내는 0%로 나타나 신용등급의 차별성이 글로벌 평가사에 비해서는 낮게 나타났다.

[표5] 국내 공기업의 글로벌등급과 국내 등급 비교

(단위: 건, %)

구분	국내등급										
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	합계	AAA	AA+	AA	AA-	A+
공 공 기업 평가 사	AA	21				21	100.0				
	AA-										
	A+	2				2	100.0				
	A	1				1	100.0				
합계	23	1				24	95.8	4.2			

국가신용도와 동일한 글로벌 AA등급 공기업은 국내등급 AAA

[표5]는 분석대상 업체 중 공기업만을 대상으로 분석한 것으로 대한민국 국가 신용도와 동일한 글로벌등급을 보유한 공기업의 국내등급은 모두 AAA를 나타내고 있다.

[표6] 국내 금융기관의 글로벌등급과 국내 등급 비교

(단위: 건, %)

구분	국내등급										
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	합계	AAA	AA+	AA	AA-	A+
금 공 공 기업 평가 사	AA-	1				1	100.0				
	A+	4				4	80.0				
	A	5				5	62.5				
	A-	3				3	37.5				
	BBB+	2				2	100.0				
	BBB	4				4	100.0				
합계	10	9	1		1	21	47.6	42.9	4.8		4.8

[표6]은 국내 금융기관만을 대상으로 분석한 것으로 글로벌등급 AA- ~ BBB 등급은 국내등급으로는 AAA ~ AA까지 분포하고 있다.

[표7] 국내 은행 및 증권 글로벌등급과 국내 등급 비교

(단위: 건, %)

구분	국내등급											
	은행업종					증권업종						
	AAA	AA+	합계	AAA	AA+	AA+	AA	A+	합계	AA+	AA	A+
지방은행 도시은행 저축은행	AA-	1		1	100.0							
	A+	3		3	100.0			1	1			100.0
	A	5	2	7	71.4	28.6						
	A-		2	2		100.0						
	BBB+		1	1		100.0	2			2	100.0	
	BBB							1		1		100.0
합계	9	5	14	64.3	35.7	2	1	1	4	50.0	25.0	25.0

은행업의 글로벌 등급은 AA- ~ BBB+로 다양하나, 국내등급은 AAA, AA+로 양분화

[표7]은 금융기관 중 은행 및 증권업종만을 대상으로 분석한 것으로 은행업종의 경우 해외 신용평가사의 글로벌등급은 AA-에서 BBB+까지 특히 지방은행의 경우 A에서 BBB+까지의 다양한 등급을 부여하고 있는 반면, 국내등급은 시중은행은 AAA(SC제일은행은 AA+), 지방은행 AA+(부산은행, 대구은행 AAA)로 양분화되어 있다.

증권업종의 경우 비교대상 모수가 워낙 적으나 글로벌 A+ ~ BBB 등급은 국내등급으로는 AA+ ~ A+ 등급까지 분포하고 있다. 특이한 점은 글로벌등급이 더 높은 업체가 국내등급으로는 더 하위의 등급을 받고 있는 것으로 이는 지원가능성에 대한 시각차에서 기인하는 것으로 판단된다.

[표8] 국내증권사의 글로벌 및 국내 등급

구분	IBK투자증권	삼성증권	NH투자증권	미래에셋대우
글로벌	독자신용도	baa3	baa3	ba1
	지원가능성	Very high	Moderate	High
	글로벌 등급	A1(A+)	Baa1(BBB+)	Baa1(BBB+)
국내	자체신용도	a	aa	aa
	국내 등급	A+	AA+	AA+

[표9]과 [표10]은 국내 민간기업만을 대상으로 분석한 것으로 글로벌 A- ~ BB+ 등급은 국내등급으로는 AAA ~ AA- 등급분포를 보이고 있다. 업종별로는 통신업종 업체는 글로벌등급 A+로 국내등급은 모두 AAA를 보이고 있다.

[표9] 국내 민간기업의 글로벌등급과 국내 등급 비교 (단위: 건, %)

구분	국내등급											
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	합계	AAA	AA+	AA	AA-	A+	
민간기업	A-	2	1				3	66.7	33.3			
	BBB+	1	2	2			5	20.0	40.0	40.0		
	BBB		5	2			7		71.4	28.6		
	BBB-		1	1			2		50.0	50.0		
	BB+				1		1				100.0	
합계	3	9	5	1		18	16.7	50.0	27.8	5.6		

민간기업 중에서는 통신 및 정유업체의 글로벌 등급 및 국내등급이 높음.

[표10] 국내 민간기업 업종별 글로벌등급과 국내 등급 비교 (단위: 건, %)

구분	국내등급											
	석유화학/정유		자동차		철강		통신	유통	전자	반도체	에너지	물류
	AA+	AA	AAA	AA+	AA+	AA	AAA	AA+	AA	AA-	AA+	AA
민간기업	A-	1					2					
	BBB+	1	1	1	1							1
	BBB	2	1			1	1		1		1	
	BBB-								1			
	BB+									1		
합계	6		2		2	2	2	2	1	1	1	1

글로벌등급 매핑 가이드라인

앞서 살펴본 것처럼 글로벌과 국내등급을 동시에 보유한 업체의 등급비교를 통해 국내 외간 신용도 격차를 반영한 매핑범위의 편차가 큰 것으로 나타났고, 비교대상의 모수도 작아 이를 일반화하기 어려운 실정이다. 따라서 해외 신용평가사의 매핑기준과 감독목적으로 활용되고 있는 매핑기준을 벤치마킹하여 당사의 글로벌등급 매핑 가이드라인을 제시하고자 한다.

해외 평가사는 국가 신용도가 높을수록 로컬등급과 글로벌등급은 동일화 경향

먼저 해외 신용평가사(무디스)의 글로벌과 로컬등급 표준 매핑기준(“Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings”, 2016.9.5일)은 [표11]과 같다. 매핑기준의 가장 큰 특징은 해당 국가의 Local Currency 등급을 Anchor Point로 하여, 글로벌등급을 로컬등급으로 매핑하고 있다. Anchor Point 및 글로벌등급이 낮을 수록 로컬등급은 글로벌등급대비 더 높게 매핑되고 있다. 즉 Anchor Point가 AA인 경우 글로벌등급 AA까지는 로컬등급 AAA까지 매핑될 수 있고, Anchor Point가 BBB+ 인 경우 글로벌등급 BBB+ 까지는 로컬등급 AAA까지 매핑될 수 있다.

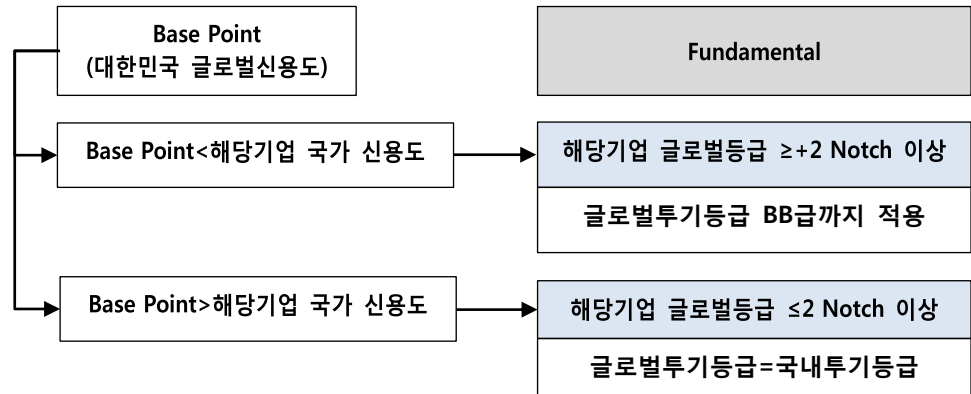
환언하면, 해당 국가의 글로벌등급까지를 로컬등급으로는 AAA로 매핑할 수 있으며, 글로벌 국가신용등급 미만에서는 글로벌 등급별로 로컬등급은 2 notch 이내에서 매핑되고 있다.

[표11] Moody's Standard NSR Maps

Anchor Point A2		Anchor Point Baa1		Anchor Point Ba2	
Global Rating	National Rating	Global Rating	National Rating	Global Rating	National Rating
Aa3 and above	Aaa	A3 and above	Aaa	Baa3 and above	Aaa
A1	Aaa	Baa1	Aaa to Aa1	Ba1	Aaa
A2	Aaa to Aa1	Baa2	Aa2 to Aa3	Ba2	Aaa to Aa2
A3	Aa2 to Aa3	Baa3	A1 to A2	Ba3	Aa3 to A2
Baa1	A1 to A2	Ba1	A3 to Baa1	B1	A3 to Baa2
Baa2	A3 to Baa1	Ba2	Baa2 to Baa3	B2	Baa3 to Ba1
Baa3	Baa2 to Baa3	Ba3	Ba1 to Ba2	B3	Ba2 to Ba3
Ba1	Ba1	B1	Ba3 to B1	Caa1	B1 to B2
Ba2	Ba2	B2	B2	Caa2	B3 to Caa1
Ba3	Ba3			Caa3	Caa2 to Caa3

당사의 글로벌등급 매핑가이드라인은 [그림3]과 같다. 당사는 대한민국의 글로벌 국가 신용등급을 Base Point로 하여 기본 매핑을 설정하였고, 매핑하고자 하는 해외기업의 국가신용도가 Base Point 보다 높을 경우에는 글로벌등급 보다 2 Notch 이상을, Base 포인트 보다 낮을 경우에는 글로벌 등급 보다 2 notch 이내 하향을 원칙으로 하고 있다. 다만, 매핑기준에 반영될 수 없는 기타 고려사항에 대한 정성적 판단과 평정위원회의 논의를 거쳐 일부 조정될 수는 있다.

[그림3] 글로벌등급 매핑 가이드라인



주: 당사의 장단기 등급매핑은 당사 홈페이지(www.scri.co.kr/Research/평가방법론)에 게시되어 있는 "신용등급 결정의 기본구조"를 참고

[표11]의 해외 평가사의 매핑기준과 [표3]에 분석한 결과를 비교해 보면 현재 감독기준으로 활용되고 있는 매핑기준은 Anchor Point A2(A)~Baa1(BBB+)에 사이에 있음을 알 수 있다.

**평가기준의 국제적 정합성
점진적 추진으로 국내외
등급 격차 축소 및 등급차
별화 필요**

상기 분석결과와 무디스의 매핑기준을 비교하면, 국내 신용평가등급은 글로벌등급 간의 괴리가 크게 나타난다. 이는 부족한 금융자원을 정책적으로 배분하던 ‘고성장-저효율-고강도 개입’의 시대에는 극단적으로는 정부의 지원만 있어도 글로벌등급 대비 로컬등급은 충분히 높을 수 있으나, 금융자원이 자본시장을 통해 풍부하게 공급되는 ‘저성장-고효율-자율중시’의 시대에는 개별기업 자체적인 Fundamental의 중요성이 부각되고 등급이 다양화(차별화) 된다는 것이다. 따라서 국내의 경우에도 그 동안의 신용평가 레거시(legacy)와 상대적으로 그룹의 위상을 포함한 신용도를 중시하는 방식에서 평가기준의 국제적 정합성을 갖추어 글로벌 및 국내 등급간의 격차를 점진적으로 해소할 필요가 있다.

참고자료1. Moody's Standard NSR(National Scale Rating) Maps

Anchor Point Aa1		Anchor Point Aa2		Anchor Point Aa3	
Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale
Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Aa1	Aaa to Aa1	Aa1	Aaa	Aa1	Aaa
Aa2	Aa2	Aa2	Aaa to Aa1	Aa2	Aaa
Aa3	Aa3	Aa3	Aa2 to Aa3	Aa3	Aaa to Aa1
A1	A1	A1	A1	A1	Aa2 to Aa3
A2	A2	A2	A2	A2	A1 to A2
A3	A3	A3	A3	A3	A3
Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1
Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3
Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1
Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2
Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
B1	B1	B1	B1	B1	B1
B2	B2	B2	B2	B2	B2
B3	B3	B3	B3	B3	B3
Caa1	Caa1	Caa1	Caa1	Caa1	Caa1
Caa2	Caa2	Caa2	Caa2	Caa2	Caa2
Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3
Ca	Ca	Ca	Ca	Ca	Ca
C	C	C	C	C	C

Anchor Point A1		Anchor Point A2		Anchor Point A3	
Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale
Aa3 and above	Aaa	Aa3 and above	Aaa	Aa3 and above	Aaa
A1	Aaa to Aa1	A1	Aaa	A1	Aaa
A2	Aa2 to Aa3	A2	Aaa to Aa1	A2	Aaa
A3	A1 to A2	A3	Aa2 to Aa3	A3	Aaa to Aa1
Baa1	A3 to Baa1	Baa1	A1 to A2	Baa1	Aa2 to Aa3
Baa2	Baa2	Baa2	A3 to Baa1	Baa2	A1 to A2
Baa3	Baa3	Baa3	Baa2 to Baa3	Baa3	A3 to Baa1
Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Baa2 to Baa3
Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2	Ba1 to Ba2
Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3
B1	B1	B1	B1	B1	B1
B2	B2	B2	B2	B2	B2
B3	B3	B3	B3	B3	B3
Caa1	Caa1	Caa1	Caa1	Caa1	Caa1
Caa2	Caa2	Caa2	Caa2	Caa2	Caa2
Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3
Ca	Ca	Ca	Ca	Ca	Ca
C	C	C	C	C	C

Anchor Point Baa1		Anchor Point Baa2		Anchor Point Baa3	
Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale
A3 and above	Aaa	A3 and above	Aaa	A3 and above	Aaa
Baa1	Aaa to Aa1	Baa1	Aaa	Baa1	Aaa
Baa2	Aa2 to Aa3	Baa2	Aaa to Aa1	Baa2	Aaa
Baa3	A1 to A2	Baa3	Aa2 to Aa3	Baa3	Aaa to Aa1
Ba1	A3 to Baa1	Ba1	A1 to A2	Ba1	Aa2 to Aa3
Ba2	Baa2 to Baa3	Ba2	A3 to Baa1	Ba2	A1 to A2
Ba3	Ba1 to Ba2	Ba3	Baa2 to Baa3	Ba3	A3 to Baa1
B1	Ba3 to B1	B1	Ba1 to Ba2	B1	Baaa2 to Baa3
B2	B2	B2	Ba3 to B1	B2	Ba1 to Ba2
B3	B3	B3	B2 to B3	B3	Ba3 to B1
Caa1	Caa1	Caa1	Caa1	Caa1	B2 to B3
Caa2	Caa2	Caa2	Caa2	Caa2	Caa1 to Caa2
Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3	Caa3
Ca	Ca	Ca	Ca	Ca	Ca
C	C	C	C	C	C

Anchor Point Ba1		Anchor Point Ba2		Anchor Point Ba3	
Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale	Global Rating Scale	National Rating Scale
Baa3 and above	Aaa	Baa3 and above	Aaa	Baa3 and above	Aaa
Ba1	Aaa to Aa2	Ba1	Aaa	Ba1	Aaa
Ba2	Aa3 to A1	Ba2	Aaa to Aa2	Ba2	Aaa
Ba3	A2 to A3	Ba3	Aa3 to A2	Ba3	Aaa to Aa2
B1	Baa1 to Baa2	B1	A3 to Baa2	B1	Aa3 to A2
B2	Baa3 to Ba1	B2	Baa3 to Ba1	B2	A3 to Baa2
B3	Ba2 to Ba3	B3	Ba2 to Ba3	B3	Baa3 to Ba2
Caa1	B1 to B2	Caa1	B1 to B2	Caa1	Ba3 to B2
Caa2	B3 to Caa1	Caa2	B3 to Caa1	Caa2	B3 to Caa1
Caa3	Caa2 to Caa3	Caa3	Caa2 to Caa3	Caa3	Caa2 to Caa3
Ca	Ca	Ca	Ca	Ca	Ca
C	C	C	C	C	C

참고자료2. 국내기업의 Global 및 국내 신용등급 현황

구분		업종	글로벌(무디스)		국내
Hyundai Motor Company	현대자동차	자동차	Baa1	BBB+	AAA
Kia Motors Corp	기아자동차	자동차	Baa1	BBB+	AA+
KCC Corporation	KCC	석유화학/정유	Baa2	BBB	AA
LG Chem	LG 화학	석유화학/정유	A3	A-	AA+
SK Global Chemical Co. Ltd.	SK 종합화학	석유화학/정유	Baa1	BBB+	AA
LG Electronics Inc.	LG 전자	전자	Baa3	BBB-	AA
Hyundai Glovis Co., Ltd.	현대글로벌비스	물류	Baa1	BBB+	AA
POSCO	포스코	철강	Baa2	BBB	AA+
GS Caltex Corporation	GS 칼텍스	석유화학/정유	Baa2	BBB	AA+
Korea District Heating Corporation	한국지역난방공사	공공	A1	A+	AAA
Korea Gas Corporation	한국가스공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea National Oil Corporation	한국석유공사	공공	Aa2	AA	AAA
S-Oil Corporation	에쓰오일	석유화학/정유	Baa2	BBB	AA+
SK Innovation Co., Ltd.	SK 이노베이션	석유화학/정유	Baa1	BBB+	AA+
E-Mart Inc.	이마트	유통	Baa2	BBB	AA+
LotteShopping Co., Ltd.	롯데쇼핑	유통	Baa3	BBB-	AA+
SK Hynix Inc.	SK 하이닉스	반도체	Ba1	BB+	AA-
Hyundai Steel Co.	현대제철	철강	Baa2	BBB	AA
KT Corp	케이티	통신	A3	A-	AAA
SK Telecom Co., Ltd.	SK 텔레콤	통신	A3	A-	AAA
SK E&S	SK 이엔에스	에너지	Baa2	BBB	AA+
Korea East-West Power Co., Ltd	한국동서발전	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Electric Power Corporation	한국전력공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Hydro and Nuclear Power Co., Ltd	한국수력원자력	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Midland Power Co., Ltd	한국중부발전	공공	Aa2	AA	AAA
Korea South-East Power Co., Ltd	한국남동발전	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Southern Power Co., Ltd	한국남부발전	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Water Resources Corporation	한국수자원공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Western Power Co., Ltd	한국서부발전	공공	Aa2	AA	AAA
ShinhanCard Co., Ltd	신한카드	금융	A2	A	AA+
Hyundai Capital Services	현대캐피탈	금융	Baa1	BBB+	AA+
Korea Housing Finance Corp	한국주택금융공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Student Aid Foundation	한국장학재단	공공	Aa2	AA	AAA
Small and Medium Business Corp	중소기업진흥공단	공공	Aa2	AA	AAA
Kyobo Life Insurance	교보생명	금융	A1	A+	AAA

구분		업종	글로벌(무디스)		국내
IBK Securities Co., Ltd.	IBK 투자증권	금융	A1	A+	A+
MiraeAsset Daewoo Co., Ltd	미래에셋대우	금융	Baa2	BBB	AA
Samsung Securities	삼성증권	금융	Baa1	BBB+	AA+
NH Investment & Securities	NH 투자증권	금융	Baa1	BBB+	AA+
Korea Securities Finance Corporation	한국증권금융	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Expressway Corporation	한국도로공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Land and Housing Corporation	한국토지주택공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Rail Network Authority	한국철도시설공단	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Railroad Corporation	한국철도공사	공공	Aa2	AA	AAA
Korea Resources Corporation(KORES)	한국광물자원공사	공공	A1	A+	AAA
SR Co., Ltd	에스알(구 수서고속철도)	공공	A2	A	AA+
Citibank Korea Inc.	씨티은행	금융	A2	A	AAA
Daegu Bank, Ltd.	대구은행	금융	A2	A	AAA
Export-Import Bank of Korea	한국수출입은행	공공	Aa2	AA	AAA
KEB Hana Bank	KEB 하나은행	금융	A1	A+	AAA
Industrial Bank of Korea	중소기업은행	공공	Aa2	AA	AAA
Kookmin Bank	국민은행	금융	A1	A+	AAA
Korea Development Bank	한국산업은행	공공	Aa2	AA	AAA
Jeonbuk Bank	전북은행	금융	Baa1	BBB+	AA+
Kwangju Bank	광주은행	금융	A3	A-	AA+
Kyongnam Bank	경남은행	금융	A2	A	AA+
Jeju Bank	제주은행	금융	A3	A-	AA+
SC Bank Korea Limited	SC 제일은행	금융	A2	A	AA+
NongHyup Bank	농협은행	금융	A1	A+	AAA
Busan Bank	부산은행	금융	A2	A	AAA
Shinhan Bank	신한은행	금융	Aa3	AA-	AAA
Suhyup Bank	수협은행	금융	A2	A	AAA
Woori Bank	우리은행	금융	A2	A	AAA

자료: 무디스 및 국내 신용평가회사 홈페이지