



금융실무특강

(4/11일자 강의 자료)

< 주요 채권의 발행 내용 >

	발행기관	발행근거법	발행한도
국 고 채 권	정부	「국채법」	국회동의를 받은 한도 이내
국 민 주 택 채 권	"	「주택도시기금법」	"
재 정 증 권	"	「국고금관리법」	"
통 화 안 정 증 권	한국은행	「한국은행 통화안정증권법」	금융통화위원회가 정하는 한도 이내
은 행 채	은행	「은행법」	자기자본의 5배 이내
회 사 채	주식회사	「상법」	없음 ¹⁾
산 업 금 융 채 권	한국산업은행	「한국산업은행법」	자본금 및 적립금의 30배 이내
한 국 전 력 채 권	한국전력공사	「한국전력공사법」	자본금 및 적립금의 2배 이내
예 금 보 험 기 금 채 권 상 환 기 금 채 권	예금보험공사	「예금자보호법」	국회동의 ²⁾ 를 받은 한도 이내
부실채권정리기금채권	한국자산관리공사	「한국자산관리공사법」 ³⁾	"

주 : 1) 2012년 4월부터 발행한도가 폐지되었음

2) 통상적으로 정부보증에 의해 발행되며 이 경우 국회동의를 필요함

3) 정식명칭은 「한국자산관리공사의 설립 등에 관한 법률」임

[회사채 발행]

■ **회사채** : 상법상의 주식회사가 발행하는 채권

■ 발행 구분

- 회사채는 공모발행(public offering)과 사모발행(private placement)으로 구분
 - * 공모란 불특정 일반인을 대상으로 신규로 발행하는 권유하는 것으로서 「자본시장법」상 50명 이상이면 공모(모집)에 해당되고
이에 해당되지 않으면 사모에 해당
- 공모발행의 경우 인수기관인 증권회사, 한국산업은행 등이 총액을 인수하여 발행
- 사모발행의 경우에는 발행기업이 최종매수자와 발행조건을 직접 협의하여 발행

■ 발행 방법

- 회사채는 개정 「상법」의 시행(2012년 4월)으로 정관에서 정하는 바에 따라 이사회 결의가 없이도 발행이 가능해졌으며, 순자산액의 4배까지였던 발행한도도 폐지
- 「자본시장법」상 공모로 발행하고 동시에 모집가액 또는 매출가액이 10억원 이상인 경우 증권신고서를 금융위원회에 제출해야 함

■ 발행 조건

- 만기는 일반적으로 1, 2, 3, 5, 10년 등으로 발행되며, 대체로 만기 1년 초과~5년 이하가 주종

[회사채 발행]

■ 회사채 신용평가제도

- 신용평가기관이 부여한 회사채 신용등급은 회사채 발행금리 결정에 결정적인 영향을 미침
- 무보증회사채 발행기업들은 2개 이상의 신용평가회사로부터 사업성, 수익성, 현금흐름, 재무안정성 등을

기초로 회사채 상환능력을 평가받아야 함

▷ 회사채 평가등급은 AAA~D까지 10개 등급으로 분류

- AAA~BBB는 원리금 상환능력이 양호하다고 인정되는 투자등급
- BB~C는 동 상환능력이 상대적으로 의문시되는 투기 등급
- D는 상환불능 상태

* 무보증 회사채 신용등급(21년 상반기 발행) : AA등급 이상(22.1조) 72%, A등급(6.8조) 22%, BBB등급 이하(1.7조) 6%

■ 투자자 보호제도

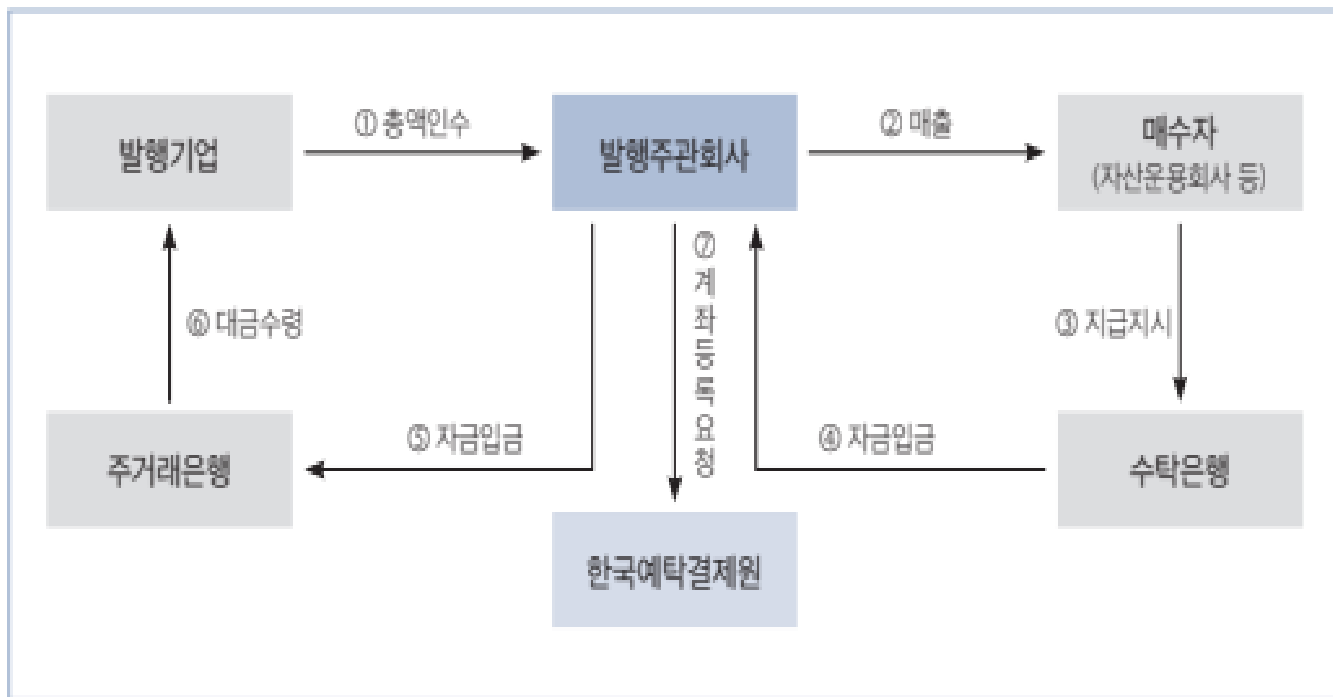
- 외환위기 이후 회사채 발행은 보증부에서 무보증부로 전환되어, 발행기업의 신용도를 더욱 중시
- 무보증사채 발행에 따른 투자자 보호기능 강화를 위해 표준무보증사채 사채관리계약서 사용을 의무화

* 동 계약서는 발행회사의 의무 및 책임, 회사채의 기한이익 상실사유, 수탁회사의 권한 등을 포함

- 다만, 여전회사, 은행, 증권회사가 발행하는 무보증사채와 유동화증권 등은 동 의무 면제
- 채권자 권리보호 강화를 위해 기존 회사채 발행 주관사 등이 주로 담당하던 사채관리사무를 별도의 독립된

기관이 담당하도록 하는 사채관리회사 제도를 도입(11.4월 사법 개정)

회사채 발행 메커니즘



< 채권 신용등급 >

- 우리나라의 대표적인 신용평가기관 : 한국신용평가(KIS), 한국기업평가(KR), 나이스신용평가(NICE) 등
- 주요 신용평가기관들의 신용등급 체계는 대체로 유사
- 기업이나 금융상품의 신용 위험을 평가할 때 사용되며, 등급은 대출 상환 능력 및 채무불이행 가능성을 기준으로 나누어 평가

		정 의	해당 기업수
투자 등급	등급		
	AAA	원리금 지급능력이 최상급임	74
	AA	원리금 지급능력이 매우 우수하지만 AAA채권보다는 다소 열위임	174
	A	원리금 지급능력은 우수하지만 상위등급보다 경제여건 및 환경악화에 따른 영향을 받기 쉬운 면이 있음	142
	BBB	원리금 지급능력이 양호하지만 상위등급에 비해서 경제여건 및 환경악화에 따라 장래 원리금의 지급능력이 저하될 가능성을 내포하고 있음	44
소 계			434
투기 등급	BB	원리금 지급능력이 당장은 문제가 되지 않으나 장래 안전에 대해서는 단언할 수 없는 투기적인 요소를 내포하고 있음	29
	B	원리금 지급능력이 결핍되어 투기적이며 불황시에 이자지급이 확실하지 않음	19
	CCC	원리금 지급에 관하여 현재에도 불안요소가 있으며 채무불이행의 위험이 커 매우 투기적임	3
	CC	상위등급에 비하여 불안요소가 더욱 큼	1
	C	채무불이행의 위험성이 높고 원리금 상환능력이 없음	0
	D	상환불능상태임	0
소 계			52
합 계			486

주 : 1) 2021년 6월말 현재

2) 한국신용평가주식회사의 무보증 회사채(금융채 포함) 신용등급 기준이며 위의 등급중 AA등급에서 B등급까지는 등급내 상대적 우열에 따라 +, - 기호를 부가

< 해외 주요 신용평가회사 >

구분	무디스	S&P ^[1]	피치 ^[2]	의미
투자등급	Aaa	AAA	AAA	신용도 매우 높음
	Aa1 Aa2 Aa3	AA+ AA AA-	AA+ AA AA-	신용도 높음
	A1 A2 A3	A+ AA-	A+ AA-	신용도 양호하나 예외적 금전이행가능성 저하
	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	BBB+ BBB BBB-	신용도 적절하나 이행능력 약화 가능
투기등급	Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-	BB+ BB BB-	현재 이행능력 있지만 부정적 여건시 약화 가능
	B1 B2 B3	B+ B B-	B+ B B-	투자 위험도 높음
	Caa1 Caa2 Caa3	CCC+ CCC CCC-	CCC+ CCC CCC-	투자 위험도 매우 높고, 채무 불이행 가능성 높음
	Ca	CC	CC	
	C	SD D	C RD D	지급 불능, 부도(디폴트) 상태

[단기사채 발행]

■ 단기사채

- 전자증권법상의 요건을 갖춘 사채권으로서 전자적으로 발행, 유통되는 단기금융상품
- 글로벌 금융위기 이후 선진 금융산업 육성을 위해 2013.1월 단기사채제도(구 전자단기사채) 도입

◆ 특징

- 어음이 아닌 사채권이지만 경제적 실질은 기존의 기업어음(CP)와 동일
- 기업어음은 실물로 발행,유통되지만 단기사채는 실물없이 전자등록기관의 전자장부에 등록되어 발행,유통

◆ 장점

- 인수 또는 인도시 위변조, 분실 등 실물발행에 수반되는 위험을 원천적으로 방지
- 발행비용 절감 및 거래의 투명성 제고
- 전자식 발행 유통에 의한 증권 발행과 대금의 실시간 동시결제 가능으로 발행 당일 자금 사용 가능
- 투자자는 만기시 투자대금회수과정에서 발생할 수 있는 신용위험 축소

◆ 도입배경

- 1) 기업어음은 어음법과 자본시장법 모두 적용받아 운영상의 불편 가중. 어음의 특성상 발행절차가 간소한

[단기사채 발행]

◆ 발행조건 (전자증권법 59조)

- 1) 금액은 1억원 이상
- 2) 만기는 1년 이내
- 3) 사채금액은 일시납입
- 4) 만기에 전액 일시 상환
- 5) 주식관련 권리부여 금지
- 6) 담보설정 금지

◆ 신용평가

- 기업어음과 동일하게 투자매매 및 중개업자가 단기사채를 매매 중개하는 경우 **2개 이상의 신용평가회사**로부터 신용평가를 받은 단기사채를 대상으로 해야함

◆ 단기사채 매입 주체

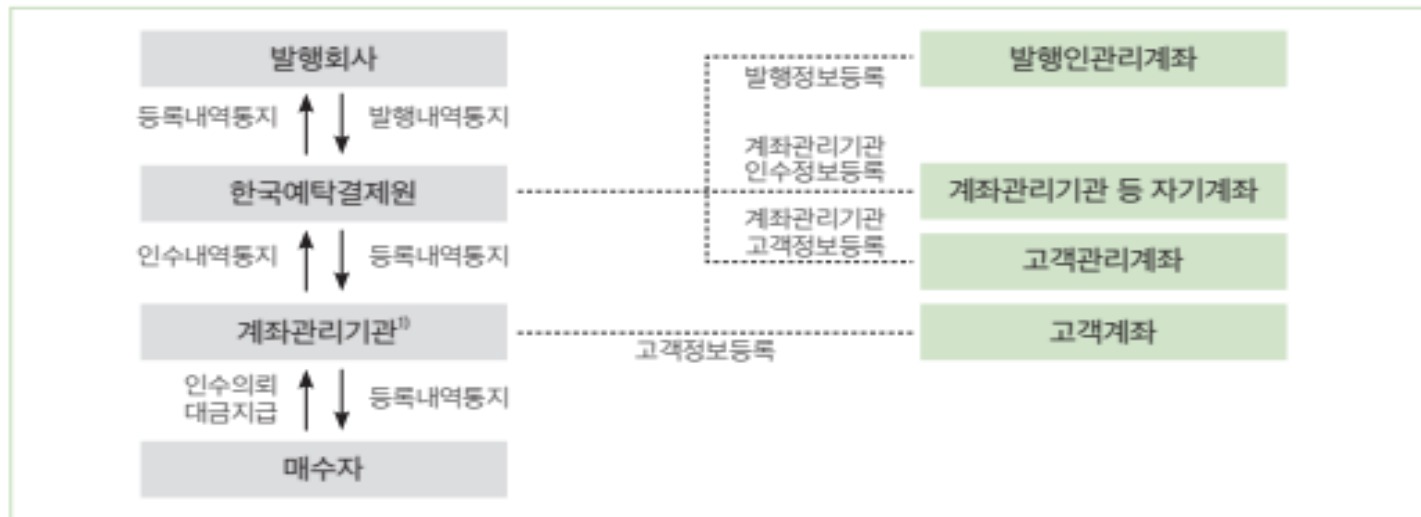
- 집합투자기구, 증권사 등이 주로 매입

■ 단기사채, 기업어음, 공모 회사채 비교

	기업어음	단기사채
관련법규	「어음법」, 「자본시장법」	「상법」, 「전자증권법」, 「자본시장법」
발행형식	실물 발행	전자 등록 발행
발행한도	없음(2009년 2월 폐지)	최소 1억원 이상
만기제한	없음(2009년 2월 폐지)	1년 이내
발행절차	대표이사가 발행 결정	이사회가 발행한도(미상한 발행잔액 기준) 결정, 건별 발행권한은 대표이사 앞 위임
결제	분리결제(先인도후 대금지급) 및 어음교환방식 상환(초단기물 발행 제약)	증권대금동시결제(DvP), 발행기업 발행당일 대금 사용 가능(초단기물 발행 가능)
유통	약속어음에 해당되어 분할유통(액면분할) 불가	최소 단위금액(1억원) 이상으로 분할 유통·취득 가능(유통시장 발달 촉진)
정보공시	분기·반기 사업보고서 등을 통해 제한적·간접적 공시	한국예탁결제원 홈페이지를 통해 발행정보 일괄 공개

구분	전자단기사채 (ESTB)	공모 회사채
만기	1년 이내 (단기)	1년 이상 (장기)
발행대상	기관투자자 중심	기관 + 개인 투자자
발행방식	전자 등록	금융감독원 등록 후 공모
금리수준	일반적으로 낮음	상대적으로 높음
자금조달속도	빠름	상대적으로 느림
발행절차	간소화	복잡함 (공시 필요)

■ 단기사채 거래 메커니즘



주 : 1) 투자중개업자, 은행, 신탁업자, 보험사, 한국예탁결제원 등

■ 단기사채 발행 규모

단기사채 총발행 규모¹⁾

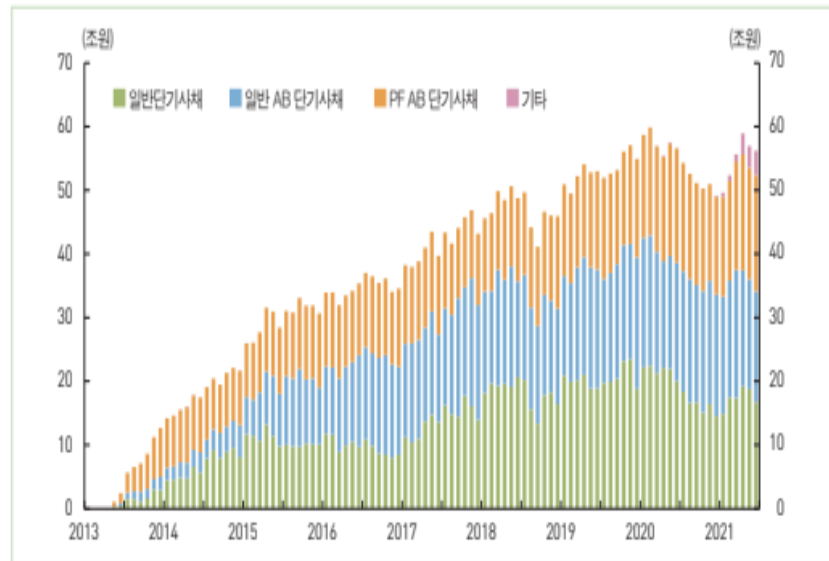
단위 : 조원, %

	2013	2015	2017	2019	2020	2021.상
일반단기사채	36.2 (62.2)	897.8 (90.2)	940.3 (87.9)	938.0 (83.4)	830.3 (80.5)	466.9 (80.9)
증 권 사	9.8 (16.9)	670.8 (67.4)	657.2 (61.4)	649.1 (57.7)	577.5 (56.0)	327.0 (56.6)
카 드 사	14.5 (24.9)	118.3 (11.9)	123.1 (11.5)	108.3 (9.6)	111.4 (10.8)	79.6 (13.8)
캐 피 달 사	1.7 (2.9)	10.2 (1.0)	5.6 (0.5)	8.5 (0.8)	6.1 (0.6)	5.9 (1.0)
공사/공단	0.2 (0.3)	15.2 (1.5)	38.6 (3.6)	56.1 (5.0)	51.0 (4.9)	22.7 (3.9)
기 타 ²⁾	10.0 (17.2)	83.3 (8.4)	115.8 (10.8)	116.0 (10.3)	84.2 (8.2)	31.8 (5.5)
자 산 담 보 부 단 기 사 채	21.9 (37.8)	97.1 (9.8)	129.8 (12.1)	186.8 (16.6)	200.7 (19.5)	106.0 (18.4)
일 반	4.5 (7.8)	47.8 (4.8)	73.4 (6.9)	106.9 (9.5)	104.4 (10.1)	50.2 (8.7)
프 로젝트 파 이낸싱	17.4 (29.9)	49.3 (5.0)	56.4 (5.3)	80.0 (7.1)	96.3 (9.3)	55.9 (9.7)
기 타	-	-	-	-	0.3 (0.0)	4.4 (0.8)
계	58.1	994.9	1,070.1	1,124.8	1,031.3	577.4

주 : 1) ()내는 구성비 2) 비금융민간기업, 한국증권금융·대부업 등 기타금융

자료 : 연합인포맥스

단기사채 발행잔액



자료 : 연합인포맥스