2025.12.11.

이지스자산운용 최대주주 및 주요주주 지분매각 우선협상대상자 선정

김선주 금융2실 책임연구원
02.368.5419
kimsj@korearatings.com

이창원 금융2실 실장
02.368.5638
cwlee@korearatings.com

이지스자산운용(이하 '동사')의 최대주주 및 주요주주 지분매각 우선협상대상자로 Hillhouse Investmemt/Rava Partners가 선정되었다. 매각대상 주식수와 금액은 확정되지 않았으나, 최소 50% 이상의 지분이 매각될 예정이다. 최대주주 변경이 동사 신용도에 미치는 영향은 제한적이다. PEF 설립목적 상 투자회사 가치 상승을 통한 출자자 수익 배분에 초점이 맞추어져 있고, 지분구조 분산에 따라 스트레스 상황 하에서의 투자회사에 대한 재무지원을 기대하기 어렵기 때문이다. 향후 사업안정성과 재무건전성 등 자체 펀더멘탈 변화에 대해 모니터링이 필요하다.

1. 이지스자산운용 최대주주 및 주요주주 지분매각 우선협상대상자 선정

2025년 12월 10일 동사 제시 자료에 따르면 최대주주 및 주요 주주 지분매각의 우선협상대상자로 Hillhouse Investment/Rava Partners가 선정된 것으로 확인된다. 현재 매각 대상 주식수와 매각 금액이 확정되지 않았으나, 최대주주를 포함하여 최소 50% 이상을 지분이 매각될 예정이며, 인수는 Hillhouse Investment/Rava Partners의 손자회사 격인 Samty AMC(Samty Asset Management Co., Ltd.)가 주도할 예정이다. 연내 본계약 체결을 목표로 세부 협상을 진행할 예정이며, 이후 대주주 변경 승인절차를 통해 최종 인수여부가 확정될 전망이다.

[표 1] 이지스자산운용 주주 현황(2025.09)

(단위: 주, %)

성명	주식수	지분율
손화자(최대주주)	2,100,375	12.4
특수관계인	556,732	3.3
최대주주 및 특수관계인 소계	2,657,107	15.7
지에프인베스트먼트	1,676,914	9.9
대신증권	1,546,925	9.1
우미글로벌	1,538,313	9.1
금성백조주택	1,454,950	8.6
현대차증권	1,116,180	6.6
한국토지신탁	899,529	5.3
태영건설	875,014	5.2
기타주주	5,173,601	30.5
합계	16,938,533	100.0

자료) 분기보고서, 영업보고서

2. 신용도에 미치는 영향 제한적

최대주주 변경이 동사 신용도에 미치는 영향은 제한적이다. 현재 동사의 최대주주가 개인으로 신용등급 산정 시 계열지원가능성이 반영되지 않고 있다. 매각 대상 지분의 인수금융 구조가 확정되지 않았으나, Samty AMC가 설립하는 사모투자펀드(PEF)를 통해 이루어질 가능성이 높은 것으로 판단된다. PEF는 설립목적 상 투자회사의 가치를 높여 그 수익을 출자자에게 배분하는 데 초점이 맞추어져 있고, 지분구조가 분산되어 스트레스 상황 하에서 투자회사에 대한 재무적인 지원이 이루어질 것으로 기대하기 어렵기 때문에 대주주 변경 시에도 계열지원가능성은 인정되지 않을 것이다.

3. 향후 모니터링 계획

대주주 변경이 사업안정성과 재무건전성 등 자체 펀더멘탈에 미칠 영향에 대해 모니터링이 필요하다. 단기적으로 대주주 변경이 동사 사업안정성과 재무건전성에 미치는 영향은 제한적일 전망이나, 경영 및 재무전략 변경이 점진적으로 이루어지면서 중·장기적으로 펀더멘탈 변화가 예상된다.

영업 네트워크 확장을 통해 사업안정성이 개선될 수 있다. Hillhouse Investment는 싱가포르에 본사를 두고 있으며, 일본의 Samty Holdings, 호주 최대 학생주거 운영사 UniLodge, 싱가포르 최대 물류 기업 GLP 등을 인수하는 등 아시아태평양 지역에서 부동산 플랫폼을 강화하고 있다. 동사 인수를 주도할 Samty AMC도 Samty Holdings의 자회사로 일본 내 주거·호텔 개발, 리츠(Reits) 운용 등을 중심으로 안정적인 사업영역을 구축하고 있다. 대주주 변경 이후 그룹사 간 영업 네트워크 공유와 협업 등을 통한 사업영역 확장으로 운용자산 확대를 추진할 전망이다. 반면 재무부담 확대 가능성이 내재한다. PEF 특성상 추가 재무지원이 어려울 것으로 예상되는 가운데, 인수금융 상환 부담에 따라 배당성향이 확대될 수 있기 때문이다.

[표 2] 이지스자산운용 주요 재무지표

(단위: 억원, %)

구분	2020(12)	2021(12)	2022(12)	2023(12)	2024(12)	2025(09)
총자산	3,593	5,353	7,978	8,611	10,561	10,132
차입부채	1,067	1,288	2,737	2,922	3,943	3,980
자기자본	1,976	3,099	4,185	4,727	5,139	5,073
순영업이익	1,198	2,246	3,127	2,050	2,615	1,740
영업이익	393	1,144	1,782	730	1,203	648
당기순이익	442	866	1,261	510	718	265
총자산이익률(ROA)	14.9	19.4	18.9	6.1	7.5	3.4
판관비/순영업이익	67.2	48.9	42.8	64.4	54.0	62.8
순요주의이하여신비율	-0.5	-0.5	33.4	28.6	47.3	49.1
레버리지배율(배)	1.8	2.1	2.2	2.1	2.3	2.1

주) 상기 재무실적 및 비율은 동사자료를 근거로 일부는 분석 목적상 재분류하였음.

[유의사항]

(1) 한국기업평가㈜(이하 '당사')가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

(2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 '신용평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

(3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자•분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.

(4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.

(5) 본 보고서의 내용은 필자의 개인의견으로 당사의 공식의견이 아닙니다.

Copyright 2025, Korea Ratings Inc. All Rights Reserved. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가㈜의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.