2026.02.02.

자본조달구조의 변화, 일반기업 및 금융회사 신종자본증권 발행 현황 점검

김정현 평가기준실 전문위원
02.368.5347
jhkim911@korearatings.com

김경무 평가기준실 실장
02.368.5524
kmkim@korearatings.com

❖ Summary

금융회사를 중심으로 이루어져 온 신종자본증권 발행은 2024년 이후 일반기업으로도 크게 확대되었다. 일반기업의 신종자본증권 발행금액은 2023년까지 연간 최대 2조원대에 머물렀으나, 2024년과 2025년에 각각 6.9조원, 6.3조원으로 급증하였다. 부채비율 개선을 위한 자본확충 목적이 대부분으로 파악된다. 2025년말 일반기업의 신종자본증권 발행잔액은 총 15.2조원(80개사, 145건)으로, 자기자본 내 신종자본증권 비중은 2020년말 4%에서 2025년말 9%(median 기준 20%)로 확대되었다. 2025년말 신종자본증권 발행잔액이 있는 일반기업의 평균 부채비율은 2020년말 163%에서 2023년말 190%로 상승한 이후 2025년 9월말 185%(2025년말 추정 182%)로 완만한 하락 추세이다. 그러나 신종자본증권 부채 재분류시 조정부채비율은 2020년말 174%에서 상승 추세가 지속되어 2025년 9월말 208%(2025년말 추정 209%)에 이르고 있다.

자본규제 대응과 사업확대를 위한 금융회사의 신종자본증권 발행은 계속되고 있다. 2025년 금융회사의 신종자본증권 발행금액은 12.8조원으로 2024년 13.2조원 대비 소폭 감소하였지만 2023년 이전 대비로는 여전히 높은 수준이다. 은행, 은행지주, 신용카드, 기타금융의 신종자본증권 발행금액은 감소한 반면, 증권, 보험, 할부리스, 비은행지주의 발행금액은 증가하였다. 특히 2025년에는 비은행 금융회사의 신종자본증권 발행금액(6.7조원)이 은행/은행지주 발행금액(6.1조원)을 처음으로 넘어섰다. 2024년 이후 자본규제 대응, 재무건전성 제고, 사업 확대를 위한 자본확충을 위해 비은행 금융회사의 신종자본증권 발행이 크게 증가한 데 따른 것이다.

2025년말 금융회사의 신종자본증권 발행잔액은 총 55.8조원(CoCo신종 34.3조원, 일반신종 21.5조원)으로 2024년말 대비 5.1조원 순증하였다. 업권별로는 금융지주 22.7조원, 은행 13.1조원, 보험 9.6조원, 증권 4.8조원, 할부리스 2.9조원, 신용카드 2.2조원, 기타금융 0.5조원 순이며, 보험과 증권의 발행잔액이 각각 2.6조원, 1.7조원 순증하였다. 2025년말 기준 신종자본증권 발행잔액이 있는 71개 금융회사의 재무현황(별도기준)을 살펴보면, 자기자본 내 신종자본증권 비중은 평균 11.6%로 2024년말(10.8%) 대비 상승하였으며, 2020년말 7.4% 대비 크게 확대되었다. 업권별로는 부동산신탁 25.1%, 생명보험 20.6%, 금융지주 16.2%, 할부리스 15.2%, 손해보험 12.3%, 증권 10.0%, 신용카드 9.0%, 은행 6.9%, 자산운용 6.5% 순으로 높다. 분석대상 71개사 중 18개사는 자기자본 내 신종자본증권 비중이 20%를 상회하는 높은 수준이다. 2025년 9월말 기준 평균 레버리지배율(총자산/자기자본)은 9.2배(2025년말 추정 9.1배)이며, 신종자본증권 부채 재분류시 조정레버리지배율은 10.4배(2025년말 추정 10.3배)로 상승하는 것으로 분석된다. 업권별로는 생명보험, 은행, 할부리스, 손해보험, 증권 등의 순으로 신종자본증권 부채 재분류시 레버리지배율 상승폭이 크다.

신종자본증권 발행 조건을 감안하면 일반기업 신종자본증권의 자본성 정도는 금융회사 대비 낮은 것으로 판단된다. 일반기업이 발행하는 신종자본증권의 만기는 30년이고 연장 가능하지만, 금융회사 신종(5년 이상 Call)과 달리 최초 Call 행사시점 5년 미만이 67%(건수 기준 80%)에 달하고 Call 미행사시 Step-up 조건도 대부분 부여되어 있어 만기의 영구성 측면에서 큰 차이를 보이고 있다. 최초 Call 행사시점이 5년 이상인 경우에도 이자지급 정지의 제한적 임의성과 유예이자 누적적 조건으로 발행되고 있어 자본인정비율이 상대적으로 낮게 적용되고 있다. 금융회사의 경우 업권별 자본규제에서 요구하는 바에 따라 신종자본증권의 발행 조건이 다소 상이하게 나타나고 있으며, 은행/은행지주는 조건부자본 요건으로 인해, 보험은 Step-up 불가 조건(기본자본 신종)이나 유예이자 비누적적 조건으로 인해 자본인정비율을 여타 금융업권 대비 상대적으로 높게 적용받고 있다.

[업종별 신종자본증권 발행 조건]

자본적 특성	구분	일반기업	은행/은행지주	보험	증권/할부리스 /신용카드/기타금융
후순위성	변제순위	선순위채 대비 후순위[주2]	보완자본(후순위채 포함) 대비 후순위	선/후순위채 대비 후순위 (기본자본 신종은 보완자본 대비 후순위)	선/후순위채 대비 후순위
만기의 영구성	만기	30년이나 연장 가능	영구 또는 30년이나 연장 가능	30년이나 연장 가능	영구 또는 30년이나 연장 가능
	조기상환 (콜옵션)	존재 (5년 미만 67%)	존재 (5년 이상, 금융감독원장 승인 필요)	존재 (5년 이상, 금융감독원장 승인 필요)	존재 (5년 이상[주3], 할부리스/신용카드 금융감독원장 승인 필요)
	Step-up	존재	없음	존재(기본자본 신종 없음)	존재
이자 지급의 임의성	이자(배당) 지급 정지	· 선택적 정지 (Dividend Pusher/ Stopper)	· 필요적 정지: 적기시정조치, 긴급조치, 부실금융기관 지정 · 자본비율 미달시 이자지급 재원 내 지급 · 발행회사 고유 재량으로 취소 가능(보통주 배당 제약요인)	· 선택적 정지(Dividend Pusher/Stopper) · 필요적 정지: 부실금융기관 지정, 적기시정조치 · 기본자본 신종은 배당가능 이익 내 지급	· 선택적 정지(Dividend Pusher/Stopper) · 필요적 정지: 부실금융기관 지정, 적기시정조치, 조정자기자본비율 미달시 (할부리스 5%, 신용카드 6%)
	유예이자 지급	누적적	비누적적	비누적적	누적적
조건부자본 요건		없음	부실금융기관 지정시 상각	없음	없음

주) 1. 2025년말 기준 업종별 전형적인 신종자본증권 발행 조건으로, 개별적인 발행조건은 달라질 수 있음
2. 일부 신종은 변제순위를 선순위채와 동순위로 명시하고 있으나, 기한이익상실 사유(청산시)나 교차부도(cross-default) 배제 등 감안시 실질적 측면에서 후순위로 판단
3. 자산운용 1개사(2년 call) 제외시 모두 5년 이상 call 조건
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

KR은 신종자본증권의 특성과 발행 여건 변화를 반영하여 자본인정기준 개정을 검토 중이다. KR은 회계상 자본 분류 여부와는 무관하게 경제적 실질의 관점에서 후순위성, 만기의 영구성, 이자지급의 임의성 여부를 기준으로 신종자본증권의 자본성 정도를 판단하고 자본인정비율을 차등 적용하고 있다. 특히 만기의 영구성은 콜옵션 및 Step-up 유무와 실질 Step-up 금리 수준 등을 고려한 조기상환유인 존재 여부를 기준으로 판단하고 있으며, 최초 Call 행사시점까지의 잔존만기에 따라 자본인정금액을 차감적용하고 있다. 그러나 최근 신종자본증권 발행을 통한 자본확충 사례가 크게 증가하고 있어 신종자본증권의 특성과 발행 여건 변화를 반영한 자본인정기준 재검토가 필요한 것으로 판단하였다.

국내 기업이 발행한 신종자본증권은 평판위험 이슈로 인해 최초 Call 행사시점 도래시 대부분 조기상환이 이루어지고 있으나, 부채비율 관리나 자본규제 대응을 위해 Call 도래 시 양질 또는 동질 자본으로의 차환이 이루어지는 경우가 많은 것으로 파악되며 Call 미행사로 조기상환되지 않고 잔존하는 사례도 관찰되고 있다. 이러한 신종자본증권의 특성과 발행 여건 변화를 감안하여 KR은 자본인정비율 상향과 잔존만기 차감적용 제외를 포함한 자본인정기준 일부 완화를 검토하고 있다. 또한 만기의 영구성 판단 시 실질 Step-up 금리 기준 충족 여부를 테스트하고 있으나, 평판위험 측면에서 최초 Call 행사시점 도래시 조기상환이 이루어지는 경우가 대부분이며, 발행시점과 최초 Call 행사시점 간 시장금리가 큰 차이를 보이는 경우 발행시점의 Step-up 기준 충족 여부에 기반한 만기의 영구성 판단이 유의미하지 않을 수 있어, 콜옵션과 Step-up 유무만을 기준으로 자본인정비율을 차등화하는 것으로 만기의 영구성 판단기준을 단순화하여 운영할 예정이다.

신종자본증권이 경제적 실질과 자본의 지속성 측면에서 상대적으로 열위에 있는 자기자본이라는 관점에는 변화가 없다. 신종자본증권 발행으로 자본확충 수단이 다각화된 점은 자본관리의 유연성 측면에서 도움이 되고 있으나, 신용평가시 신종자본증권 발행은 자본인정비율이나 자본인정한도 제한으로 재무건전성 평가에 상대적으로 불리하게 반영된다. 신종자본증권 의존도가 커지면서 자본의 질적 저하가 심화되고 있는 점도 신용위험 측면에 부정적인 요인이다. 신종자본증권 의존도가 크게 높아진 기업들은 관례화된 조기상환을 감안하면 차환위험에 노출되어 있으며, 금융시장 충격이나 신종자본증권 리스크 부각으로 투자수요가 위축될 경우 양질 또는 동질의 자본 대체를 통한 조기상환이 어려워질 수 있고 부채조달을 통한 조기상환시 자기자본 감소로 재무건전성 저하폭이 확대될 수 있다. 따라서 신종자본증권 발행 이외에 이익유보와 유상증자를 통한 보통주 자본확충을 병행하여 자본의 질적 저하를 방지할 필요가 있다.

Contents

I. 들어가며 ····· 4

II. 신종자본증권 발행 저변 확대 ····· 4

1. 일반기업 신종자본증권 발행 동향 ····· 4

2. 금융회사 신종자본증권 발행 동향 ····· 5

III. 업종별 신종자본증권 발행조건과 특성 ····· 8

1. 일반기업 신종자본증권 발행조건과 특성 ····· 9

2. 금융회사 신종자본증권 발행조건과 특성 ····· 10

IV. KR 신종자본증권 자본인정기준 개정 검토 방향 ····· 11

[첨부1] 일반기업 신종자본증권 발행 내역(2025년 12월말) ····· 13

[첨부2] 금융회사 신종자본증권 발행 내역(2025년 12월말) ····· 16

I. 들어가며

KR은 2025년 4월 발표한 금융회사 자본성증권 발행 현황 관련 이슈리포트[1]를 통해 금융회사의 신종자본증권 발행 동향과 금융업권별 발행조건의 특성을 살펴보고, 신종자본증권의 발행 여건 변화를 반영한 KR의 자본인정기준 개정의 필요성을 언급한 바 있다. 본 보고서는 이의 연장선으로, 신종자본증권 발행 동향과 자본적 특성을 금융회사 이외에 일반기업 발행 신종자본증권으로 확장하여 분석한 결과를 제시하였다. 또한 신종자본증권의 특성과 발행 여건의 변화를 반영한 KR의 자본인정기준 개정 방향을 시장참여자들과 공유하고자 한다.

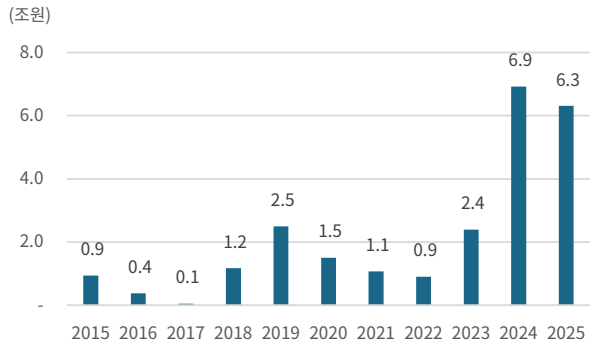
II. 신종자본증권 발행 저변 확대

1. 일반기업 신종자본증권 발행 동향

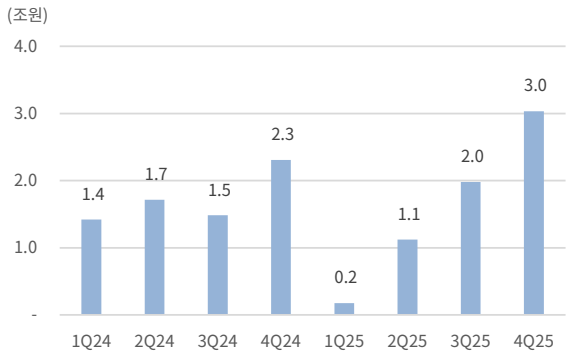
일반기업의 신종자본증권 발행 2024년 이후 크게 증가

금융회사를 중심으로 이루어져 온 신종자본증권 발행은 2024년 이후 일반기업으로도 확대되었다. 일반기업의 신종자본증권 발행금액은 2025년말 누적 기준으로 27.5조원(106개사, 262건)에 달하고 있다. 연간 발행금액은 2023년까지 최대 2조원대에 머물렀으나, 2024년과 2025년에는 각각 6.9조원, 6.3조원으로 급증하였다. 특히 최근 2년간 자료를 살펴보면 4분기에 발행금액이 크게 증가하였으며, 부채비율 개선을 위한 자본확충 목적이 대부분인 것으로 파악된다.

일반기업 신종자본증권 발행금액 추이



최근 2년간 분기별 발행금액 추이



자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

2025년말 기준 15.2조원(80개사), 자기자본 내 비중 9%로 확대

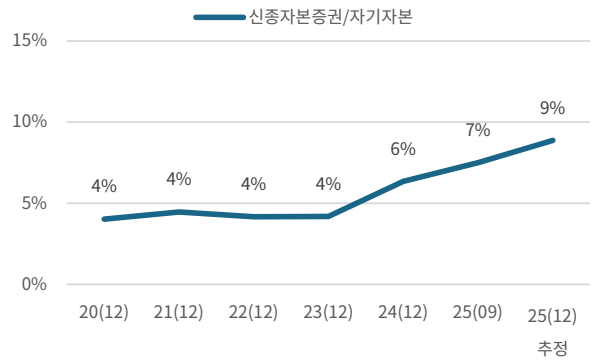
2025년말 일반기업의 신종자본증권 발행잔액은 총 15.2조원(80개사, 145건)으로, 자기자본 내 신종자본증권 비중은 2020년말 4%에서 2025년말 9%로 확대되었다. 다만 중앙값(median) 기준으로는 20%로 업체별 편차가 큰 편이며, 자기자본 내 신종 비중이 20%를 상회하는 기업이 40개사(발행금액 기준 42%)로 절반 수준에 달하고 있다.

[1] 2025.04.24. 한국기업평가, 「금융회사 자본성증권 발행 전성시대, 자본의 질(Quality)은 문제 없나」

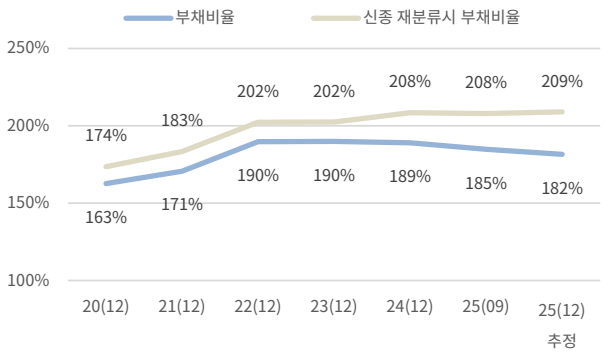
신종 재분류시 조정 부채비율 상승 추세

2025년말 신종자본증권 발행잔액이 있는 일반기업 80개사의 평균 부채비율은 2020년말 163%에서 2023년말 190%로 상승한 이후 2025년 9월말 185%(2025년말 추정 182%)로 완만한 하락 추세이다. 그러나 신종자본증권의 부채 재분류를 가정한 조정부채비율은 2020년말 174%에서 상승세가 지속되어 2025년 9월말 208%(2025년말 추정 209%)에 이르고 있다.

일반기업 신종자본증권 비중 추이



일반기업 부채비율 추이



주) 1. 2025년말 신종자본증권 발행잔액이 존재하는 일반기업 80개사(신종 145건) 기준
2. 2025(12) 추정 수치는 2025년 9월말 재무수치에 4Q 중 신종 순증액(발행-상환)을 단순반영한 추정 총자산, 추정 자기자본과 2025년말 신종자본증권 발행잔액 기준으로 추정. 2025년 9월말 분기보고서 미공시 업체는 2024년말 총자산, 자기자본과 2025년 신종 순증액 기준으로 추정
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

KR 등급 부여 기업 비중은 83%

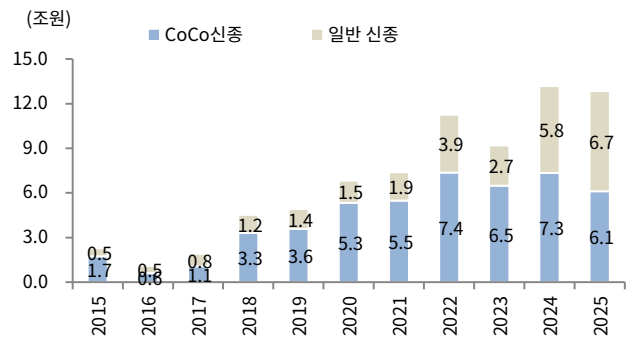
분석대상 일반기업 80개사 중 KR 등급 부여 기업은 43개사이며, 2025년말 신종자본증권 발행잔액은 12.6조원, 전체의 83% 비중을 차지한다. 이들 43개 기업의 신종자본증권 발행잔액은 2020년말 4.1조원에서 2024년말 8.9조원, 2025년말 12.6조원으로 급증하였으며, 자기자본 내 신종자본증권 비중도 2020년말 4%에서 2025년말 8%(median 13%)로 확대되었다. 평균 부채비율은 2020년말 160%에서 2022년말 187%로 상승한 이후 2025년 9월말 181%(2025년말 추정 178%)로 하락 추세이나, 신종자본증권 부채 재분류를 가정한 조정부채비율은 2020년말 170%에서 2025년 9월말 201%(2025년말 추정 202%)로 상승 추세이다.

2. 금융회사 신종자본증권 발행 동향

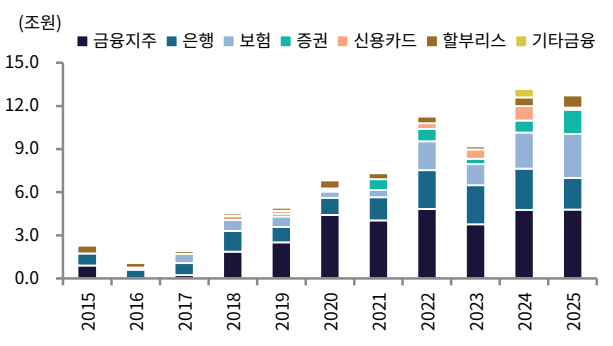
금융회사 신종 발행은 자본규제 대응과 사업 확대 목적으로 보험, 증권을 중심으로 확대

자본규제 대응과 사업확대를 위한 금융회사의 신종자본증권 발행은 계속되고 있다. 2025년 금융회사의 신종자본증권 발행금액은 12.8조원(CoCo신종 6.1조원, 일반신종 6.7조원)으로, 2024년 13.2조원 대비 소폭 감소하였지만 2023년 이전 대비로는 여전히 높은 수준이다. 은행, 은행지주, 신용카드, 기타금융의 신종자본증권 발행금액은 감소한 반면, 증권, 보험, 할부리스, 비은행지주의 발행금액은 증가하였다. 특히 2025년에는 비은행 금융회사의 신종자본증권 발행금액(6.7조원)이 은행/은행지주 발행금액(6.1조원)을 처음으로 넘어섰다. 2024년 이후 자본규제 대응, 재무건전성 제고, 사업 확대를 위한 자본확충을 위해 비은행 금융회사의 신종자본증권 발행이 크게 증가한 데 따른 것이다.

금융회사 신종자본증권 발행금액 추이



금융업권별 신종자본증권 발행금액 추이



자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

2025년말 기준 55.8조원(71개사), 2024년말 대비 5.1조원 순증

2025년말 금융회사의 신종자본증권 발행잔액은 총 55.8조원(71개사, CoCo신종 34.3조원, 일반신종 21.5조원)으로 2024년말 대비 5.1조원 순증하였다. 업권별로는 금융지주 22.7조원, 은행 13.1조원, 보험 9.6조원, 증권 4.8조원, 할부리스 2.9조원, 신용카드 2.2조원, 기타금융 0.5조원 순이며, 보험과 증권의 발행잔액이 각각 2.6조원, 1.7조원 순증하였다.

[표 1] 금융업권별 신종자본증권 발행 잔액

(단위: 조원)

구분	은행	은행지주	보험	증권	비은행지주	할부리스	신용카드	기타금융	합계
2024년말	12.8	21.6	7.0	3.1	0.9	2.6	2.2	0.6	50.7
2025년말	13.1	21.2	9.6	4.8	1.5	2.9	2.2	0.5	55.8
2025년 증감	0.3	(0.4)	2.6	1.7	0.6	0.3	0.0	(0.1)	5.1

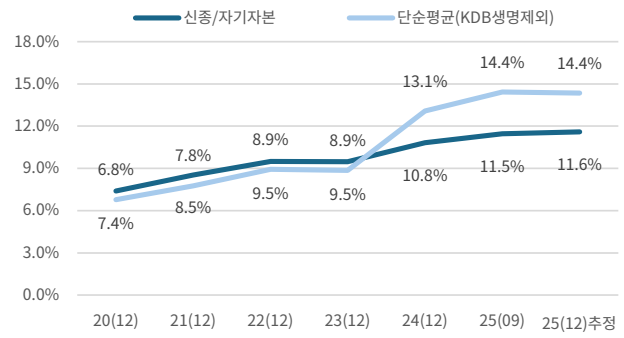
주) 은행/은행지주는 CoCo 신종, 그 외 금융업권은 일반 신종
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

자기자본 내 신종 비중 확대 추세

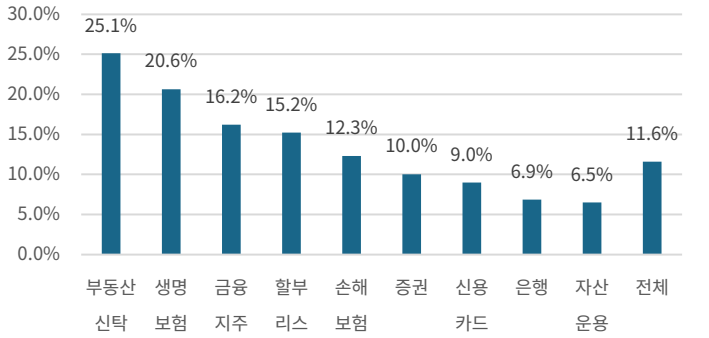
금융회사 자기자본 내 신종자본증권 비중은 2023년을 제외하면 매년 상승세가 이어지고 있다. 2025년말 기준 신종자본증권 발행잔액이 있는 71개 금융회사의 재무현황(별도재무제표 기준)을 살펴보면, 자기자본 내 신종자본증권 비중은 평균 11.6%로 2024년말(10.8%) 대비 상승하였다. 이는 2020년말 7.4% 대비 크게 확대된 수치이다. 업권별로는 부동산신탁 25.1%, 생명보험 20.6%, 금융지주 16.2%, 할부리스 15.2%, 손해보험 12.3%, 증권 10.0%, 신용카드 9.0%, 은행 6.9%, 자산운용 6.5% 순으로 높다. 분석대상 71개사 중 18개사[2]는 자기자본 중 신종자본증권 비중이 20%를 상회하는 높은 수준이다.

[2] KDB생명보험, 신한자산신탁, 흥국화재해상보험, 아이엠라이프생명보험, 케이비부동산신탁, 하나생명보험, 교보생명보험, 메리츠금융지주, 농협손해보험, 한화생명보험, 메리츠증권, 아이엠금융지주, 아이엠캐피탈, 코리안리재보험, JB금융지주, 하나금융지주, JB우리캐피탈, 한국캐피탈 등 18개사

금융회사 신종자본증권 비중 추이



금융업권별 신종자본증권 비중(2025년말 추정)

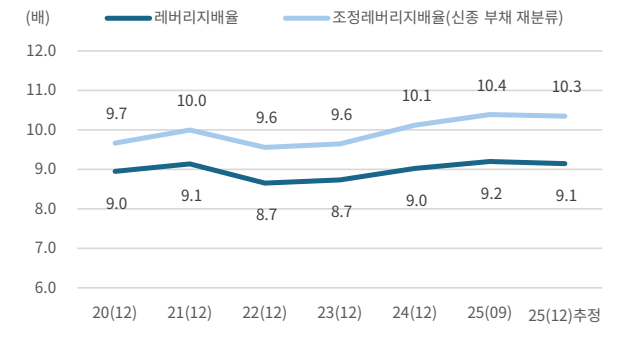


주) 1. 2025년말 신종자본증권 발행잔액이 존재하는 금융회사 71개사 별도재무제표 기준
2. 2025년말 추정치는 2025년 9월말 총자산, 자기자본, 신종자본증권에 4Q 신종 순증액(발행-상환)과 유상증자를 반영하여 추정한 수치임.
3. 자기자본 내 신종자본증권 비중의 단순평균 계산 시 KDB생명은 2025년 9월말 자본잠식(4Q 유상증자 실시)으로 제외함.
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

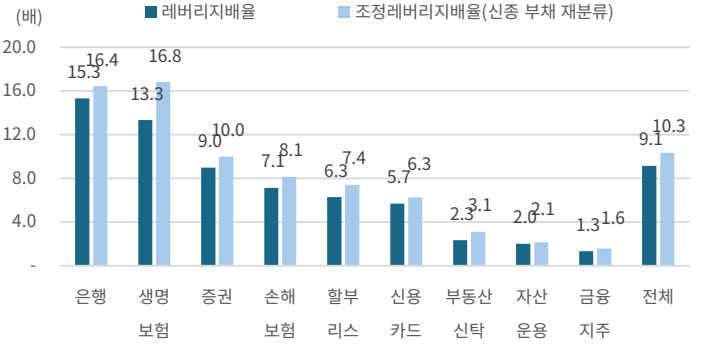
신종 부채 재분류시 레버리지배율 평균 1.2배 상승, 생명보험 상승폭 가장 커

분석대상 71개사의 2025년 9월말 기준 평균 레버리지배율(총자산/자기자본)은 9.2배, 신종자본증권의 부채 재분류 가정시 조정레버리지배율은 10.4배로, 평균 1.2배 상승하는 것으로 분석된다. 업권별로는 생명보험, 은행, 할부리스, 손해보험, 증권 순으로 신종자본증권 부채 재분류시 레버리지배율 상승폭이 크다. 2025년 9월말 재무지표에 4분기 신종자본증권 순증액(발행-상환, +9,970억원)과 유상증자(KDB생명 5,150억원 포함 총 2조 529억원) 영향만을 단순 반영하여 추산한 2025년말 레버리지배율은 평균 9.1배, 신종자본증권 부채 재분류시 조정레버리지배율은 10.3배로 9월말과 큰 차이가 없다.

금융회사 레버리지배율 추이



금융회사 업권별 레버리지배율(2025년말 추정)



주) 1. 2025년말 신종자본증권 발행잔액이 존재하는 금융회사 71개사 별도재무제표 기준
2. 레버리지배율=총자산/자기자본, 조정레버리지배율=총자산/(자기자본-신종), 2025년말 추정치는 2025년 9월말 총자산, 자기자본, 신종자본증권에 4Q 신종 순증액(발행-상환)과 유상증자를 반영하여 추정한 수치임.
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

한편 금융지주 10개사의 이중레버리지비율(자회사 출자총액/자기자본, 별도기준)은 2025년 9월말 115.6%(단순평균 118.9%)로 2024년말 113.3%(단순평균 115.6%) 대비 소폭 상승하였다. 4분기 신종발행(1,500억원)이 이루어진 BNK금융지주를 제외하면 금융당국의 권고기준(130%)을 모두 하회하고 있다. 그러나 신종자본증권의 부채 재분류를 가정한 조정 이중레버리지비율은 137.4%(단순평균 144.1%)로 절대적으로 높은 수준이다. 금융지주 10개사 중 우리금융지주 1개사를 제외한 9개사의 조정 이중레버리지비율이 130%를 상회하고 있어 신종자본증권을 감안한 자본의 질은 관리가 필요하다.

III. 업종별 신종자본증권 발행조건과 특성

일반기업 신종은 만기의 영구성 측면에서 금융회사 신종 대비 자본성 정도 열위

신종자본증권 발행 조건을 감안하면 일반기업 신종자본증권의 자본성 정도는 금융회사 대비 낮은 것으로 판단된다. 일반기업이 발행하는 신종자본증권의 만기는 30년이고 연장 가능하지만, 금융회사 신종자본증권(5년 이상 Call)과 달리 최초 Call 행사시점 5년 미만이 67%(건수 기준 80%)에 달하며 Call 미행사시 Step-up 조건도 대부분 부여되어 있어 만기의 영구성 측면에서 큰 차이를 보이고 있다. 최초 Call 행사시점이 5년 이상인 경우에도 이자지급 정지의 제한적 임의성과 유예이자 누적적 조건으로 발행되고 있어 자본인정비율이 상대적으로 낮게 적용된다.

금융회사의 경우 업권별 자본규제에서 요구하는 바에 따라 신종자본증권의 발행 조건이 다소 상이하게 나타나고 있으며, 은행/은행지주는 조건부자본 요건으로 인해, 보험은 Step-up 불가 조건(기본자본 신종)이나 유예이자 비누적적 조건으로 인해 자본인정비율을 여타 금융업권 대비 상대적으로 높게 적용받고 있다.

[표 2] 업종별 신종자본증권 발행 조건

자본적 특성	구분	일반기업	은행/은행지주	보험	증권/할부리스 /신용카드/기타금융
후순위성	변제순위	선순위채 대비 후순위주2	보완자본(후순위채 포함) 대비 후순위	선/후순위채 대비 후순위 (기본자본 신종은 보완자본 대비 후순위)	선/후순위채 대비 후순위
만기의 영구성	만기	30년이나 연장 가능	영구 또는 30년이나 연장 가능	30년이나 연장 가능	영구 또는 30년이나 연장 가능
	조기상환 (콜옵션)	존재 (5년 미만 67%)	존재 (5년 이상, 금융감독원장 승인 필요)	존재 (5년 이상, 금융감독원장 승인 필요)	존재 (5년 이상주3, 할부리스/신용카드 금융감독원장 승인 필요)
	Step-up	존재	없음	존재 (기본자본 신종 없음)	존재
이자 지급의 임의성	이자(배당) 지급 정지	· 선택적 정지 (Dividend Pusher/ Stopper)	· 필요적 정지: 적기시정조치, 긴급조치, 부실금융기관 지정 · 자본비율 미달시 이자지급 재원 내 지급 · 발행회사 고유 재량으로 취소 가능(보통주 배당 제약요인)	· 선택적 정지(Dividend Pusher/Stopper) · 필요적 정지: 부실금융기관 지정, 적기시정조치 · 기본자본 신종은 배당가능 이익 내 지급	· 선택적 정지(Dividend Pusher/Stopper) · 필요적 정지: 부실금융기관 지정, 적기시정조치, 조정자기자본비율 미달시 (할부리스 5%, 신용카드 6%)
	유예이자 지급	누적적	비누적적	비누적적	누적적
조건부자본 요건		없음	부실금융기관 지정시 상각	없음	없음

주) 1. 2025년말 기준 업종별 전형적인 신종자본증권 발행 조건으로, 개별적인 발행조건은 달라질 수 있음
2. 일부 신종자본증권의 경우 변제순위를 선순위채와 동순위로 명시하고 있으나, 기한이익상실 사유(청산시)나 교차부도(cross-default) 배제 등의 조건을 감안할 때 실질적 측면에서 후순위로 판단
3. 자산운용 1개사(2년 call) 제외시 모두 5년 이상 call 조건
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

1. 일반기업 신종자본증권 발행조건과 특성

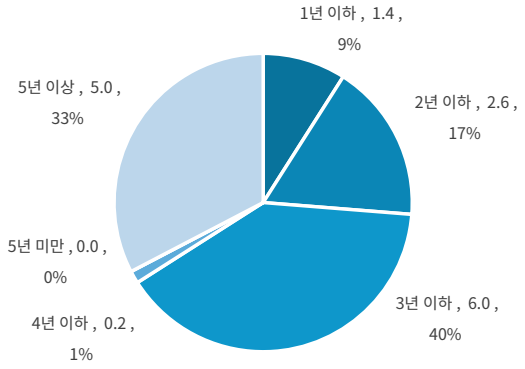
일반기업 신종은 Call 5년 미만이 67% (건수 기준 80%), 자본인정비율 미미

2025년말 기준 발행잔액이 있는 일반기업 신종자본증권 15.2조원(80개사, 145건)의 발행조건을 분석해 보면, 변제순위는 선순위채 대비 후순위가 대부분이며, 일부는 변제순위를 선순위와 동순위로 명시하고 있으나 기한이익상실 사유(청산시)나 교차부도(cross-default) 배제 등의 조건을 감안할 때 실질적 측면에서 후순위성이 인정된다. 만기는 30년이나 연장가능하며, 거의 대부분이 조기상환옵션(Call)이 부가되어 있고 콜옵션 미행사시 Step-up 조건이 포함되어 있다. (Call 미부여 1건, Step-up 없음 6건에 불과) 이자지급 정지가 가능하나 제한적 임의성을 가지고 있으며, 유예이자는 누적적 지급 조건이다.

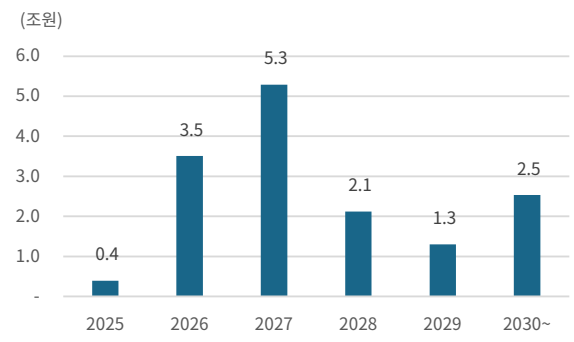
2025년말 기준 일반기업 신종자본증권 발행잔액의 Call 행사시점은 1년 이하 9%, 2년 이하 17%, 3년 이하 40%, 4년 이하 1%, 5년 이상 33%로 구성되어 있다. 5년 미만 Call 조건이 67%에 달하며, 건수 기준으로도 80%에 육박한다. 최초 Call 행사시점은 2026년과 2027년에 각각 3.5조원, 5.3조원이 도래하며, 2027년말까지 누적 61%의 조기상환시점이 도래하는 것으로 분석된다. 평판위험 이슈로 신종자본증권의 최초 Call 행사시점에 조기상환이 관례화된 시장상황을 감안하면 차환리스크 노출 정도가 상대적으로 크다.

최초 Call 행사시점에 조기상환이 이루어지지 않고 잔존하는 신종자본증권 사례도 일부 존재한다. 2025년말 발행잔액이 존재하는 일반기업 신종자본증권(15.2조원, 145건) 중 최초 Call 행사시점은 2025년말 이전에 도래했지만 Call 미행사로 잔존하고 있는 신종자본증권은 총 4,310억원(11건)으로 파악된다.

일반기업 신종 최초 Call 행사시점 분포(조원)



일반기업 신종 Call 행사시점 도래 현황



자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

5년 미만 Call 조건이 상당 비중을 차지하는 일반기업 신종자본증권의 특성은 자본규제 충족을 위해 5년 이상 Call 조건으로 발행되는 금융회사 신종자본증권 대비 만기의 영구성 측면에서 자본성 정도가 낮게 평가되는 주된 요인으로 작용하고 있다. KR의 현행 방법론 기준으로 산출한 2025년말 일반기업 신종자본증권 발행잔액(15.2조원)의 자본인정금액은 총 1.2조원이며, 자본인정비율은 평균 8%에 불과하다.

2. 금융회사 신종자본증권 발행조건과 특성

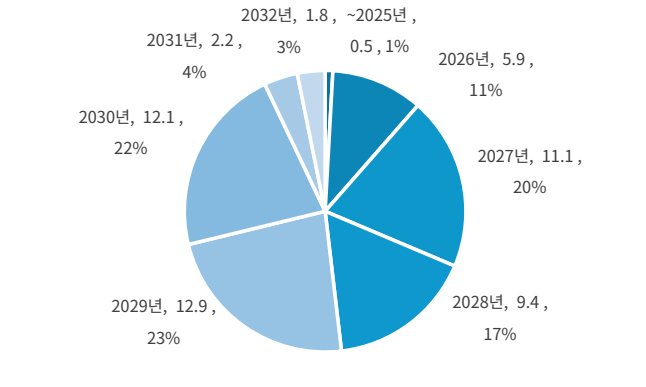
금융회사는 업권별 신종 발행조건 상이, 자본인정비율은 일반기업 대비 높은 수준

금융회사 신종자본증권은 자본규제 대응을 목적으로 발행되는 특성상 업권별 자본규제에서 요구하는 바에 따라 발행조건이 상이하게 나타나고 있다. 변제순위는 선/후순위채(또는 보완자본) 대비 후순위로 발행되며, 은행과 은행지주의 CoCo 신종은 바젤 III에서 요구하는 조건부자본 요건(예정사유 발생시 상각 또는 자본전환)이 부가된다. 만기는 은행 및 은행지주의 경우 없거나 청산 또는 파산시, 그 외는 30년이나 연장가능한 조건이며, 자산운용사를 제외하면 모두 5년 이상 Call이 부가되어 발행되고 있다. 은행/은행지주의 CoCo신종과 보험사 기본자본 신종은 Call 미행사시 Step-up 조건 부가가 불가능하다. 증권의 경우에도 Step-up 조건 없이 발행된 사례가 일부 존재하나, 보험사 보완자본 신종을 포함한 비은행 금융회사 신종의 대부분은 Step-up 조건이 부가되어 발행되고 있다.

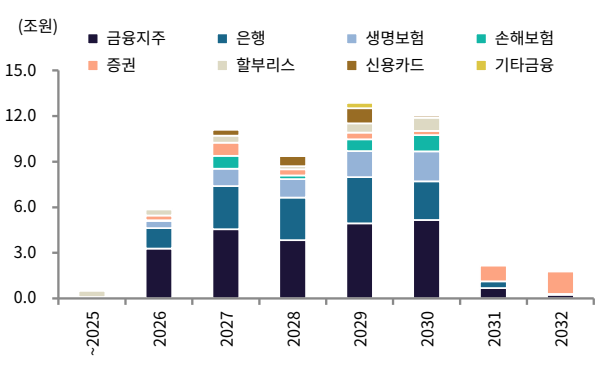
이자지급은 선택적/필요적 정지 요건이 부가되어 있으며, 이자유예(취소)시 보통주 배당 제한 등으로 제한적 임의성을 가진 것으로 판단된다. 유예이자는 은행/은행지주/보험은 비누적적 지급 조건이며, 나머지 금융회사들은 누적적 지급 조건이다. 업권별 자본규제와 신종자본증권 유형에 대한 더 자세한 분석자료는 2025년 4월 발표한 이슈리포트를 참조하기 바란다.

일반기업 신종자본증권과의 비교를 위해 Call 행사시점을 감안한 만기의 영구성 측면의 특성을 살펴보면, 2025년말 발행잔액이 있는 금융회사 신종자본증권 55.8조원(71개사, 263건)의 최초 Call 행사시점은 자산운용 1개사(2년)를 제외하면 모두 5년 이상이며, 연도별 Call 행사시점 도래 분포도 2026년 11%, 2027년 20%, 2028년 17%, 2029년 23%로 비교적 고르게 분포되어 있다.

금융회사 신종 최초 Call 행사시점 분포(조원)



금융회사 신종 Call 행사시점 도래 현황



자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

한편 금융회사 또한 최초 Call 행사시점 이후에도 조기상환이 이루어지지 않고 잔존하는 신종자본자본증권 사례가 일부 관찰되고 있다. 이는 모두 모회사나 계열사가 보유하고 있는 경우로 파악된다. 2025년말 기준 발행잔액이 존재하는 금융회사 신종자본증권(55.8조원, 263건) 중 최초 Call 행사시점이 2025년말 이전에 도래했지만 Call 미행사로 잔존하고 있는 신종자본증권은 케이비캐피탈 4,000억원(7건), 흥국화재해상보험 920억원(1건) 등 총 4,920억원(8건)이다.

KR의 현행 방법론 기준으로 산출한 2025년말 금융회사 신종자본증권 발행잔액(총 55.8조원 중 금융지주 제외 33.1조원)의 자본인정금액은 총 18.8조원으로, 자본인정비율은 평균 57%로 추정된다. 이 중 자본인정비율이 100%인 은행 CoCo 신종을 제외한 비은행 금융회사 신종자본증권 발행잔액(20조원) 기준 자본인정금액은 총 5.7조원, 자본인정비율은 평균 29%로 추산되어 일반기업 신종자본증권 대비로는 자본인정비율이 높은 편이다. 은행/은행지주는 조건부자본 요건으로 인해, 보험은 Step-up 불가 조건(기본자본 신종)이나 유예이자 비누적적 조건으로 인해 신종자본증권의 자본인정비율을 여타 금융업권 대비 상대적으로 높게 적용받고 있다.

IV. KR 신종자본증권 자본인정기준 개정 검토 방향

KR 신종자본증권 자본인정기준 개정 예정

KR은 신종자본증권의 특성과 발행 여건 변화를 반영하여 자본인정기준 개정을 검토 중이다. KR은 회계상 자본 분류 여부와는 무관하게 경제적 실질의 관점에서 후순위성, 만기의 영구성, 이자지급의 임의성 여부를 기준으로 신종자본증권의 자본성 정도를 판단하고 자본인정비율을 차등 적용하고 있다. 특히 만기의 영구성은 콜옵션 및 Step-up 유무와 실질 Step-up 금리 수준 등을 고려한 조기상환유인 존재 여부를 기준으로 판단하고 있으며, 최초 Call 행사시점까지의 잔존만기에 따라 자본인정금액을 차감적용하고 있다. 그러나 최근 신종자본증권 발행을 통한 자본확충 사례가 크게 증가하고 있어 신종자본증권의 특성과 발행 여건 변화를 반영한 자본인정기준 재검토가 필요한 것으로 판단하였다.

[표 3] KR 현행 방법론상 자본인정기준의 업종별 현황

자본적 특성		일반기업	은행/은행지주	보험	증권/신용카드/할부리스	기타금융
후순위성		O	O	O	O	O
만기의 영구성		△ (Call 5년 이상& Step-up 기준 충족시 인정)	O (Call 5년 이상& Step-up 불가)	△ (Call 5년 이상& Step-up 기준 충족시 인정)	△ (Call 5년 이상& Step-up 기준 충족시 인정)	△ (Call 5년 이상& Step-up 기준 충족시 인정)
이자지급의 임의성		△ (제한적 임의성)	△ (제한적 임의성)	△ (제한적 임의성)	△ (제한적 임의성)	△ (제한적 임의성)
유예이자 지급		누적적	비누적적	비누적적	누적적	누적적
조건부자본 요건		X	O	X	X	X
자본인정비율						
	Call 5년 미만	0%	-	-	-	0%
	만기의 영구성 미인정	30%	n.a.	40%	30%	30%
	만기의 영구성 인정[주2]	60%	n.a.	80%	60%	60%
	조건부자본 요건	-	100%	-	-	-

주) 1. 업종별로 전형적인 발행조건의 신종자본증권을 가정한 것으로, 개별 발행조건에 따라 자본인정비율이 달라질 수 있음.
2. Step-up 조건이 있더라도 실질 Step-up 금리 분석에 기반한 KR 판단기준을 충족하는 경우 만기의 영구성이 인정될 수 있음.
자료) 한국기업평가

자본인정기준 일부 완화, 만기의 영구성 판단기준 단순화 검토

국내 기업이 발행한 신종자본증권은 평판위험 이슈로 인해 최초 Call 행사시점 도래시 대부분 조기상환이 이루어지고 있으나, 부채비율 관리나 자본규제 대응을 위해 Call 도래 시 양질 또는 동질 자본으로의 차환이 이루어지는 경우가 많은 것으로 파악되며, 앞서 살펴본 대로 Call 미행사로 조기상환되지 않고 잔존하는 신종자본증권 사례도 관찰되고 있다. 이러한 신종자본증권의 특성과 발행 여건의 변화를 감안하여 KR은 신종자본증권의 자본인정비율 상향과 잔존만기 차감적용 제외를 포함한 자본인정기준 일부 완화를 검토하고 있다.

또한 현행 방법론 상 만기의 영구성 판단 시 실질 Step-up 금리 기준 충족 여부를 검토하고 있으나, 평판위험 측면에서 최초 Call 행사시점 도래시 조기상환이 이루어지는 경우가 대부분이며, 발행시점과 최초 Call 행사시점 간 시장금리가 큰 차이를 보이는 경우 발행시점의 Step-up 기준 충족 여부에 기반한 만기의 영구성 판단이 유의미하지 않을 수 있어, 콜옵션과 Step-up 유무만을 기준으로 자본인정비율을 차등화하는 것으로 만기의 영구성 판단기준 단순화를 검토 중이다.

신종자본증권은 상대적으로 열위에 있는 자기자본으로 신용평가시 불리

신종자본증권이 경제적 실질과 자본의 지속성 측면에서 상대적으로 열위에 있는 자기자본이라는 관점에는 변화가 없다. 신종자본증권 발행으로 자본확충 수단이 다각화된 점은 자본관리의 유연성 측면에서 도움이 되고 있으나, 신용평가시 신종자본증권 발행은 자본인정비율이나 자본인정한도 제한[3]으로 재무건전성 평가에 상대적으로 불리하게 반영된다. 신종자본증권 의존도가 커지면서 자본의 질적 저하가 심화되고 있는 점도 신용위험 측면에 부정적인 요인이다. 신종자본증권 의존도가 크게 높아진 기업들은 관례화된 조기상환을 감안하면 차환위험에 노출되어 있으며, 금융시장 충격이나 신종자본증권 리스크 부각으로 투자수요가 위축될 경우 양질 또는 동질의 자본 대체를 통한 조기상환이 어려워질 수 있고 부채조달을 통한 조기상환시 자기자본 감소로 재무건전성 저하폭이 확대될 수 있다. 따라서 신종자본증권 발행 이외에 이익유보와 유상증자를 통한 보통주 자본확충을 병행하여 자본의 질적 저하를 방지할 필요가 있다.

[3] KR은 현행 방법론상 신종자본증권의 자본인정한도를 신종자본증권을 제외한 자기자본의 25%로 제한하고 있다.

[첨부1] 일반기업 신종자본증권 발행 내역(2025년 12월말)

회사명	종목명	발행금액 (억원)	발행일	만기일	금리	Call	Step-up	이자지급 임의성	유예이자 지급
SK 이노베이션	제 2 회 신종	7,000	2025-08-04	2055-08-04	5.04	5 년	있음	제한적	누적적
SK 인천석유화학	제 3 회 신종	4,600	2024-03-07	2054-03-07	6.50	3 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종	1,400	2023-10-19	2053-10-19	7.30	3 년	있음	제한적	누적적
SK 텔레콤	제 3 회 신종	4,000	2023-06-05	2083-06-05	4.95	5 년	있음	제한적	누적적
STX 그린로지스	제 1 회 신종(CB)	100	2023-12-28	2053-12-28	7.50	1 년	있음	제한적	누적적
	제 3 회 신종(CB)	130	2024-12-24	2054-12-24	5.00	1 년	있음	제한적	누적적
그린플러스	제 5 회 신종(CB)	150	2025-03-17	2055-03-17	-	2 년	있음	제한적	누적적
깨끗한나라	제 128 회 신종	300	2025-04-28	2055-04-28	4.60	2 년	있음	제한적	누적적
대주전자재료	제 6 회 신종(EB)	200	2023-11-21	2053-11-21	-	3 년	있음	제한적	누적적
디엘케미칼	제 1 회 신종	2,500	2025-09-29	2055-09-29	5.12	3 년	있음	제한적	누적적
디오	제 9 회 신종(CB)	700	2024-04-12	2054-04-12	3.00	3 년	있음	제한적	누적적
롯데건설	제 154 회 신종	3,500	2025-12-29	2055-12-29	5.80	3 년	있음	제한적	누적적
롯데지주	제 4-1 회 신종	750	2025-12-29	2055-12-29	5.35	1.5 년	있음	제한적	누적적
	제 4-2 회 신종	2,000	2025-12-29	2055-12-29	5.66	2.5 년	있음	제한적	누적적
	제 3 회 신종	500	2025-09-29	2055-09-29	4.72	2 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종	1,500	2024-09-30	2054-09-30	5.11	2 년	있음	제한적	누적적
	제 1-2 회 신종	1,500	2024-03-29	2054-03-29	5.71	2 년	있음	제한적	누적적
롯데컬처웍스	제 18 회 신종	1,500	2025-09-24	2055-09-24	5.50	5 년	있음	제한적	누적적
	제 16 회 신종	2,000	2024-02-20	2054-02-20	6.06	3 년	있음	제한적	누적적
메가박스중앙	제 1 회 신종	500	2021-08-24	2051-08-24	4.50	5 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종	300	2021-12-14	2051-12-14	4.50	5 년	있음	제한적	누적적
뷰노	제 4 회 신종(CB)	100	2025-12-10	2055-12-10	-	2 년	있음	제한적	누적적
	제 3 회 신종(CB)	237	2024-12-27	2054-12-27	-	2 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종(CB)	104	2024-03-26	2054-03-26	-	2 년	있음	제한적	누적적
비나텍	제 1 회 신종(CB)	80	2024-09-02	2054-09-02	-	1 년	있음	제한적	누적적
비에스한양	제 91 회 신종	400	2024-12-24	2054-12-24	6.59	1.75 년	있음	제한적	누적적
서울바이오시스	제 1 회 신종(CB)	300	2025-12-18	2055-12-18	4.60	1 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종(BW)	300	2025-12-22	2055-12-22	4.60	1 년	있음	제한적	누적적
신세계건설	제 20 회 신종	6,500	2024-05-29	2054-05-29	7.08	3 년	있음	제한적	누적적
신세계디에프	제 3 회 신종	1,000	2025-11-27	2055-11-27	4.24	3 년	있음	제한적	누적적
신세계프라퍼티	제 1 회 신종	3,000	2023-06-29	2053-06-29	6.85	3 년	있음	제한적	누적적
심텍	제 7 회 신종(CB)	500	2025-06-20	2055-06-20	4.00	5 년	있음	제한적	누적적
쌍용건설	제 149 회 신종	500	2024-11-08	2054-11-08	7.50	1 년	있음	제한적	누적적
씨에스윈드	제 2 회 신종(EB)	440	2024-07-31	2054-07-31	-	3 년	있음	제한적	누적적
씨제이대한통운	제 102-1 회 신종	500	2024-11-08	2054-11-08	4.88	3 년	있음	제한적	누적적
	제 102-2 회 신종	2,000	2024-11-08	2054-11-08	5.08	5 년	있음	제한적	누적적
	제 101 회 신종	1,500	2024-03-28	2054-03-28	5.28	3 년	있음	제한적	누적적
씨제이씨지브이	제 40 회 신종	400	2025-05-29	2055-05-29	6.10	2 년	있음	제한적	누적적
	제 39 회신종	1,200	2024-03-15	2054-03-15	7.30	2 년	있음	제한적	누적적
	제 38 회 신종	200	2024-03-12	2054-03-12	7.30	2 년	있음	제한적	누적적
	제 35 회 신종	3,992	2022-07-21	2052-07-21	0.50	5 년	있음	제한적	누적적
	제 32 회 신종	2,219	2021-06-08	2051-06-08	1.00	5 년	있음	제한적	누적적
씨제이포디플렉스	제 11 회 신종	500	2025-12-31	2055-12-31	7.45	2 년	있음	제한적	누적적
씨제이프레시웨이	제 14 회 신종	600	2024-11-26	2054-11-26	5.13	2 년	있음	제한적	누적적
아시아나항공	제 108 회 신종	2,000	2025-12-26	2055-12-26	4.80	1 년	있음	제한적	누적적
	제 107 회 신종(CB)	3,000	2025-11-13	2055-11-13	4.70	1 년	있음	제한적	누적적
	제 105 회 신종(CB)	1,750	2024-06-26	2054-06-26	5.10	1 년	있음	제한적	누적적
아이티엠반도체	제 5 회 신종(EB)	215	2023-07-20	2053-07-20	-	3 년	있음	제한적	누적적
알티캐스트	제 8 회 신종(CB)	70	2025-01-10	2055-01-10	-	5 년	있음	제한적	누적적
	제 7 회 신종(CB)	140	2024-12-24	2054-12-24	-	5 년	있음	제한적	누적적

회사명	종목명	발행금액 (억원)	발행일	만기일	금리	Call	Step-up	이자지급 임의성	유예이자 지급
앱클론	제 3 회 신종(CB)	252	2025-10-28	2055-10-28	-	4 년	있음	제한적	누적적
에스지씨이앤씨	제 1 회 신종	800	2024-02-26	2054-02-26	8.50	3 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	125	2023-12-19	2053-12-19	7.98	3 년	없음	제한적	누적적
	신종자본대출	75	2023-01-12	2053-12-19	7.98	3 년	없음	제한적	누적적
	신종자본대출	100	2024-01-12	2054-01-12	7.98	3 년	없음	제한적	누적적
	신종자본대출	500	2024-12-17	2054-12-17	6.80	2 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	400	2025-03-26	2055-03-26	6.95	2 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	200	2025-05-28	2055-05-27	5.40	2 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	200	2025-06-30	2055-06-30	6.60	3 년	있음	제한적	누적적
에스케이씨	제 1 회 신종(EB)	2,600	2025-06-30	2055-06-30	-	5 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종(EB)	1,250	2025-08-26	2055-08-26	-	5 년	있음	제한적	누적적
에스케이어드밴스드	제 2 회 신종	1,000	2025-12-24	2055-12-24	7.58	9 개월	있음	제한적	누적적
	제 1 회 신종	1,000	2025-11-28	2055-11-28	7.58	8 개월	있음	제한적	누적적
에스케이온	제 1 회 신종	5,000	2024-06-27	2054-06-27	6.42	3 년	있음	제한적	누적적
에어부산	제 6 회 신종(CB)	1,000	2025-05-14	2055-05-14	5.53	1 년	있음	제한적	누적적
에이치디씨신라면세점	제 17 회 신종	40	2025-10-30	2055-10-30	6.50	1 년	있음	제한적	누적적
	제 16 회 신종	150	2025-10-24	2055-10-24	7.00	1 년	있음	제한적	누적적
	제 15 회 신종	40	2025-07-15	2055-07-15	6.70	1 년	있음	제한적	누적적
	제 14 회 신종	20	2025-06-30	2055-06-30	7.00	1 년	있음	제한적	누적적
	제 13 회 신종	90	2025-01-02	2055-01-02	6.50	1 년	있음	제한적	누적적
	제 12 회 신종	200	2024-11-15	2054-11-15	6.50	1 년	있음	제한적	누적적
	제 11 회 신종	200	2024-11-08	2054-11-08	6.50	1 년	있음	제한적	누적적
에이치디현대오일뱅크	제 7 회 신종	1,000	2025-09-26	2055-09-26	4.75	5 년	있음	제한적	누적적
	제 6 회 신종	3,000	2025-04-22	2055-04-22	4.90	5 년	있음	제한적	누적적
	제 5 회 신종	2,500	2024-10-15	2054-10-15	5.03	5 년	있음	제한적	누적적
에이치엘디앤아이한라	제 1 회 신종	800	2025-09-24	2055-09-24	6.53	2 년	있음	제한적	누적적
에이치엘만도	제 3 회 신종	2,000	2025-10-31	2055-10-31	4.77	5 년	있음	제한적	누적적
에이치엘클레무브	제 4 회 신종	900	2025-02-28	2055-02-28	5.40	3 년	있음	제한적	누적적
에코비트	제 8 회 신종	500	2025-11-11	2055-11-11	5.28	3 년	있음	제한적	누적적
	제 6 회 신종	850	2025-07-24	2055-07-24	4.80	3 년	있음	제한적	누적적
에코프로	제 24 회 신종(EB)	730	2024-10-23	2054-10-23	-	3 년	있음	제한적	누적적
에코프로비엠	제 7-1 회 신종	2,440	2024-10-29	2054-10-29	6.28	2 년	있음	제한적	누적적
	제 7-2 회 신종	920	2024-10-29	2054-10-29	6.64	3 년	있음	제한적	누적적
엔바이오니아	제 8 회 신종(CB)	118	2023-09-07	2053-09-07	-	4 년	있음	제한적	누적적
엘비세미콘	제 4 회 신종(CB)	600	2025-10-30	2055-10-30	2.00	4 년	있음	제한적	누적적
웅진	제 65 회 신종	1,000	2025-04-10	2055-04-10	5.80	1 년	있음	제한적	누적적
이랜드리테일	제 1 회 신종	1,000	2025-09-24	2055-09-24	6.00	2 년	있음	제한적	누적적
이랜드파크	제 16 회 신종(CB)	375	2024-12-30	2054-12-30	5.00	3 년	있음	제한적	누적적
이마트 24	제 37 회 신종	1,000	2024-11-28	2054-11-28	4.95	3 년	있음	제한적	누적적
이수건설	제 121 회 신종	500	2024-11-29	2054-11-29	8.50	1 년	있음	제한적	누적적
	제 117 회 신종	200	2024-09-10	2054-09-10	8.50	1.5 년	있음	제한적	누적적
	제 110 회 신종	300	2023-09-26	2053-09-26	8.50	1.5 년	있음	제한적	누적적
제이더블유신약	제 8 회 신종	250	2024-11-22	2054-11-22	5.70	1.5 년	있음	제한적	누적적
	제 7 회 신종(CB)	100	2024-11-22	2054-11-22	5.50	1.5 년	있음	제한적	누적적
제이오	제 1 회 신종(EB)	500	2024-05-09	2054-05-09	-	3 년	있음	제한적	누적적
제이티비씨	제 35-1 회 신종	540	2024-05-31	2054-05-31	9.30	2 년	있음	제한적	누적적
	제 35-2 회 신종	20	2024-05-31	2054-05-31	9.30	2 년	있음	제한적	누적적
	제 34 회 신종	200	2024-03-29	2054-03-29	9.30	2 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	200	2023-05-31	2053-05-28	7.00	5 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	200	2023-09-20	2053-10-02	6.90	5 년	있음	제한적	누적적
	신종자본대출	400	2025-09-29	2055-09-29	8.10	2 년	있음	제한적	누적적

회사명	종목명	발행금액 (억원)	발행일	만기일	금리	Call	Step-up	이자지급 임의성	유예이자 지급
제주항공	제 7 회 신종	1,000	2025-07-29	2055-07-29	6.50	2 년	있음	제한적	누적적
지에스건설	제 1 회 신종	2,000	2025-12-18	2055-12-18	4.82	3 년	있음	제한적	누적적
참엔지니어링	제 11 회 신종	100	2025-12-24	2055-12-24	7.00	있음	없음	제한적	비누적적
	제 10 회 신종	70	2024-06-24	2054-06-24	8.50	있음	없음	제한적	비누적적
천보	제 5 회 신종(BW)	1,000	2024-11-20	2054-11-20	-	3 년	있음	제한적	누적적
케이조선	제 31 회 신종(CB)	300	2024-06-14	2054-06-14	4.90	1 년	있음	제한적	누적적
켄코아에어로스페이스	제 11 회 신종(CB)	1,300	2024-04-11	2054-04-11	3.00	없음	없음	제한적	누적적
코리아세븐	제 1 회 신종	1,000	2025-06-27	2055-06-27	6.30	2 년	있음	제한적	누적적
코오롱	제 251 회 신종	1,000	2025-05-08	2055-05-08	4.30	3 년	있음	제한적	누적적
코오롱생명과학	제 9 회 신종(CB)	300	2025-11-26	2055-11-26	-	3 년	있음	제한적	누적적
	제 3 회 신종(CB)	250	2021-12-10	2051-12-10	-	3 년	있음	제한적	누적적
코오롱인더스트리	제 66 회 신종	2,500	2024-09-06	2054-09-06	6.46	3 년	있음	제한적	누적적
	제 64 회 신종	2,000	2023-09-19	2053-09-19	7.60	3 년	있음	제한적	누적적
콘텐트리중앙	제 2-1 회 신종	420	2025-09-26	2055-04-11	8.40	2 년	있음	제한적	누적적
	제 2 회 신종	750	2024-12-27	2054-12-27	6.90	5 년	있음	제한적	누적적
	제 1-1 회 신종	200	2024-11-19	2054-08-24	6.60	5 년	있음	제한적	누적적
	제 1-2 회 신종	100	2024-12-04	2054-08-24	6.60	5 년	있음	제한적	누적적
퀀타매트릭스	제 3 회 신종(CB)	360	2025-12-30	2055-12-30	-	4 년	있음	제한적	누적적
큐리언트	제 2 회 신종(CB)	60	2024-11-22	2054-11-22	-	2 년	있음	제한적	누적적
크레버스	제 1 회 신종(EB)	130	2025-01-15	2055-01-15	7.00	3 년	있음	제한적	누적적
탑머티리얼	제 5 회 신종(CB)	180	2023-10-31	2053-10-31	1.00	3.25 년	있음	제한적	누적적
태림페이퍼	제 1 회 신종	600	2025-12-30	2055-12-30	6.50	2 년	있음	제한적	누적적
티웨이항공	제 3 회 신종(CB)	400	2025-08-21	2055-08-21	5.50	2 년	있음	제한적	누적적
	제 4 회 신종(BW)	500	2025-08-21	2055-08-21	5.50	2 년	있음	제한적	누적적
티피	제 1 회 신종	130	2025-09-12	2055-09-12	6.20	2 년	있음	제한적	누적적
포스코퓨처엠	제 1 회 신종	6,000	2024-12-18	2054-12-18	4.64	5 년	있음	제한적	누적적
풀무원	제 72 회 신종	700	2024-07-24	2054-07-24	6.70	2 년	있음	제한적	누적적
	제 70 회 신종(CB)	400	2023-09-05	2053-09-05	2.00	5 년	있음	제한적	누적적
	제 71 회 신종(CB)	600	2023-09-05	2053-09-05	2.00	3 년	있음	제한적	누적적
풀무원식품	제 80 회 신종	200	2025-11-28	2055-11-28	5.90	2 년	있음	제한적	누적적
	제 78 회 신종	500	2025-08-20	2055-08-20	5.90	2 년	있음	제한적	누적적
	제 77 회 신종	400	2024-11-13	2054-11-13	6.20	3 년	있음	제한적	누적적
	제 76 회 신종	500	2024-03-12	2054-03-12	6.40	2 년	있음	제한적	누적적
	제 71 회 신종	100	2021-10-14	2051-10-14	5.50	5 년	있음	제한적	누적적
	제 69 회 신종	585	2021-07-30	2051-07-30	5.50	5 년	있음	제한적	누적적
한화솔루션	제 1 회 신종	7,000	2024-08-14	2054-08-14	5.95	3 년	있음	제한적	누적적
한화토탈에너지스	제 1 회 신종	5,000	2025-12-04	2055-12-04	6.20	5 년	있음	제한적	누적적
호텔롯데	제 1 회 신종	1,800	2025-12-26	2055-12-26	5.30	1.5 년	있음	제한적	누적적
화승엔터프라이즈	제 2 회 신종(CB)	560	2024-09-30	2054-09-30	2.00	4 년	있음	제한적	누적적
	제 5 회 신종(CB)	80	2024-09-30	2054-09-30	2.00	2 년	있음	제한적	누적적
	제 3 회 신종(CB)	500	2024-09-30	2054-09-30	2.00	2 년	있음	제한적	누적적
효성화학	제 5 회 신종(CB)	1,000	2025-12-03	2055-12-03	4.00	3 년	있음	제한적	누적적
	제 4 회 신종	1,000	2024-09-26	2054-09-26	8.30	2 년	있음	제한적	누적적
	제 3 회 신종	1,000	2024-02-22	2054-02-22	8.30	2 년	있음	제한적	누적적
일반기업 신종 합계		**151,837**							

주) 1. SEIBro 발행내역, 각 사 사업보고서, 분기보고서, 감사보고서 등 공시자료 기준으로 집계한 자료이나, 개별 신종자본증권(대출)의 실제 발행조건과 다를 수 있음.
2. 발행시점 표면금리 기준이며, 금리가 0%인 건들은 CB, BW, EB 등의 형태로 발행된 신종자본증권으로 Call 미행사시 Step-up 조건이거나 만기보장수익률이 존재하는 등 실질금리가 존재함.

자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

[첨부2] 금융회사 신종자본증권 발행 내역(2025년 12월말)

회사명	종목명	발행금액 (억원)	발행일	만기일	금리	유형	Call	Step-up	이자지급 임의성	유예이자 지급
은행 계		**130,728**				**CoCo**	**5 년 이상**	**없음**	**제한적**	**비누적적**
은행지주 계		**212,050**				**CoCo**	**5 년 이상**	**없음**	**제한적**	**비누적적**
메리츠금융지주	제 9 회 신종	1,300	2025-09-16	2055-09-16	4.19	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 8 회 신종	2,500	2025-04-03	2055-04-03	4.70	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 7 회 신종	1,000	2024-07-17	2054-07-17	5.10	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 6 회 신종	2,000	2024-02-22	2054-02-20	5.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 5 회 신종	1,760	2022-02-17	2052-02-17	4.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 4 회 신종	1,500	2021-09-29	2051-09-29	4.36	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
한국투자금융지주	제 39 회 신종	500	2025-09-26	2055-09-26	4.40	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 38 회 신종	4,500	2025-09-10	2055-09-10	4.40	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
비은행지주 계		**15,060**								
KDB 생명보험	제 3 회 신종	250	2024-12-26	2054-12-26	6.00	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 2 회 신종	2,160	2023-05-19	2053-05-19	7.35	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
교보생명보험	제 6 회 신종	6,000	2024-11-12	2054-11-12	4.60	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 4 회 신종	5,000	2023-05-12	2053-05-12	5.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	외화 신종(5 억 USD)	6,449	2022-06-15	2052-06-15	5.90	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 3 회 신종	4,700	2021-09-10	2051-09-10	3.72	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
농협생명보험	제 5 회 신종	2,500	2023-01-31	2053-01-31	5.52	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 4 회 신종	2,500	2022-09-28	2052-09-28	6.33	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
아이엠라이프생명보험	제 1 회 신종	950	2022-03-30	2052-03-30	5.40	일반	5 년	없음	제한적	비누적적
KB 라이프생명보험	제 3 회 신종	500	2022-06-29	2052-06-29	5.60	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
푸본현대생명보험	제 22 회 신종	600	2023-02-28	2053-02-28	6.20	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 21 회 신종	400	2022-11-30	2052-11-30	7.95	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
하나생명보험	제 3 회 신종	1,800	2023-03-31	2053-03-31	5.63	일반	5 년	없음	제한적	비누적적
한화생명보험	외화 신종(10 억 USD)	13,819	2025-06-24	2055-06-24	6.30	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 8 회 신종	6,000	2025-03-26	2055-03-26	4.61	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 6 회 신종	6,000	2024-09-24	2054-09-24	4.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 5 회 신종	5,000	2024-07-17	2054-07-17	4.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
흥국생명보험	제 2 회 신종	400	2022-03-31	2052-03-31	4.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 3 회 신종	100	2022-03-31	2052-03-31	4.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
생명보험 계		**65,128**								
농협손해보험	제 3 회 신종	4,500	2024-12-27	2054-12-27	5.74	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
DB 손해보험	제 2 회 신종	1,200	2025-09-25	2055-09-25	3.80	일반	5 년	없음	제한적	비누적적
	제 1 회 신종	7,470	2025-09-01	2055-09-01	3.80	일반	5 년	없음	제한적	비누적적
롯데손해보험	제 4 회 신종	60	2021-12-29	2051-12-29	6.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 3 회 신종	400	2021-12-17	2051-12-17	6.80	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
메리츠화재해상보험	제 3 회 신종	1,100	2022-06-30	2052-06-30	5.30	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 2 회 신종	700	2022-04-07	2052-04-07	4.60	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
코리안리재보험	제 6 회 신종	2,300	2024-10-11	2054-10-11	4.27	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 5 회 신종	2,500	2023-03-16	2053-03-16	5.50	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 4 회 신종	1,000	2022-10-28	2052-10-28	6.70	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 3 회 신종	2,300	2022-05-30	2052-05-30	4.90	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
하나손해보험	제 1 회 신종	1,000	2024-05-14	2054-05-14	10.66	일반	5 년	없음	제한적	비누적적
한화손해보험	제 14 회 신종	850	2022-09-29	2052-09-29	6.50	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 13 회 신종	1,500	2022-05-31	2052-05-31	5.90	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
흥국화재해상보험	제 5 회 신종	2,000	2025-03-21	2055-03-21	6.10	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 4-1 회 신종	600	2022-08-26	2052-08-26	6.44	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 4-2 회 신종	100	2022-08-26	2052-08-26	6.44	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 3 회 신종	300	2022-05-31	2052-05-31	6.50	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 2 회 신종	200	2022-03-31	2052-03-31	6.00	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
	제 1 회 신종	920	2016-12-29	2046-12-29	5.70	일반	5 년	10년후1%p	제한적	비누적적
손해보험 계		**31,000**								

회사명	종목명	발행금액 (억원)	발행일	만기일	금리	유형	Call	Step-up	이자지급 임의성	유예이자 지급
대신증권	제 2 회 신종	500	2025-06-05	2055-06-05	5.40	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	1,150	2025-05-28	2055-05-28	5.70	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
메리츠증권	제 11 회 신종	2,940	2025-03-28	2055-03-28	5.50	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 10 회 신종	500	2025-03-21	2055-03-21	5.20	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 9 회 신종	1,800	2025-02-21	2055-02-21	5.50	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 8 회 신종	2,900	2024-11-15	2054-11-15	5.80	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 7 회 신종	1,400	2024-09-25	2054-09-25	5.80	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 6 회 신종	1,900	2024-03-13	2054-03-13	6.50	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 5 회 신종	1,500	2022-06-30	2052-06-30	5.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 4 회 신종	1,500	2021-10-15	2051-10-15	4.90	일반	10 년	2%p	제한적	누적적
	제 3-1 회 신종	350	2021-05-28	2051-05-28	4.60	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 3-2 회 신종	2,600	2021-05-28	2051-05-28	4.90	일반	10 년	없음	제한적	누적적
	제 2 회 신종	500	2020-01-30	2050-01-30	4.80	일반	10 년	없음	제한적	누적적
	제 1 회 신종	2,000	2019-12-20	2049-12-20	4.80	일반	10 년	없음	제한적	누적적
BNK 투자증권	제 1 회 신종	1,000	2023-09-08	2053-09-08	7.04	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
아이비케이투자증권	제 2 회 신종	1,200	2025-10-29	2055-10-29	4.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	1,000	2024-07-11	2054-07-11	5.70	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
아이엠증권	제 1 회 신종	2,000	2022-03-30	2052-03-30	5.60	일반	5 년	없음	제한적	누적적
유안타증권	제 3 회 신종	300	2025-11-25	2055-11-25	5.40	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	1,100	2025-11-18	2055-11-18	5.00	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 2 회 신종	600	2025-11-18	2055-11-18	5.70	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
케이비증권	제 5 회 신종	1,300	2024-03-21	2054-03-21	5.22	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 4 회 신종	1,200	2023-05-08	2053-05-08	5.35	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 3 회 신종	2,500	2022-09-30	2052-09-30	5.50	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 2 회 신종	500	2022-05-30	2052-05-30	4.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	2,150	2022-03-31	2052-03-31	4.30	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
하나증권	제 1 회 신종	1,500	2023-11-30	2053-11-30	5.88	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
한국투자증권	제 29 회 신종	7,000	2025-03-28	2055-03-28	4.90	일반	7 년	2%p	제한적	누적적
신한투자증권	외화 신종(2.7 억USD)	3,000	2021-06-14	영구	2.93	일반	5 년	없음	제한적	누적적
증권 계		**47,890**								
롯데캐피탈	제 482 회 신종	500	2025-08-26	2055-08-26	5.35	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 433 회 신종	500	2022-07-07	2052-07-07	5.90	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
메리츠캐피탈	제 280 회 신종	500	2025-06-30	2055-06-30	5.39	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 257 회 신종	500	2024-06-28	2054-06-28	6.65	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 181 회 신종	500	2021-04-28	2051-04-28	4.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
신한캐피탈	제 511 회 신종	1,000	2025-04-22	2055-04-22	3.78	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 499 회 신종	1,000	2024-08-12	2054-08-12	5.35	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 444 회 신종	1,500	2021-07-28	2051-07-28	3.38	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
아이엠캐피탈	제 141 회 신종	1,000	2025-11-25	2055-11-25	5.40	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 137 회 신종	1,000	2025-09-26	2055-09-26	5.00	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
우리금융캐피탈	제 437 회 신종	2,000	2022-02-28	2052-02-28	4.46	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
JB 우리캐피탈	제 544 회 신종	1,000	2025-09-10	2055-09-10	4.34	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 527 회 신종	2,000	2024-12-20	2054-12-20	5.05	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 431 회 신종	660	2021-09-09	2051-09-09	3.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
케이비캐피탈	제 486 회 신종	1,000	2022-02-17	2052-02-17	4.50	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 460 회 신종	1,000	2020-09-25	2050-09-25	6.82	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 378 회 신종	500	2017-04-27	2047-04-27	7.66	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 367 회 신종	500	2016-11-28	2046-11-28	6.95	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 352 회 신종	500	2016-06-28	2046-06-28	6.47	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 343 회 신종	500	2016-03-29	2046-03-29	6.31	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 320 회 신종	500	2015-09-24	2045-09-24	7.41	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 299 회 신종	500	2015-03-27	2045-03-27	7.84	일반	5 년	2%p	제한적	누적적

회사명	종목명	발행금액 (억원)	발행일	만기일	금리	유형	Call	Step-up	이자지급 임의성	유예이자 지급
하나캐피탈	제 460 회 신종	2,000	2025-07-11	2055-07-11	4.30	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 450 회 신종	600	2025-02-21	2055-02-21	4.75	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 449 회 신종	900	2025-02-14	2055-02-14	4.75	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 332 회 신종	1,000	2021-07-30	2051-07-30	3.75	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
한국캐피탈	제 513 회 신종	1,000	2023-10-27	2053-10-27	7.48	일반	5 년	1.5%p	제한적	누적적
	제 466 회 신종	500	2021-09-10	2051-09-10	5.01	일반	5 년	1.5%p	제한적	누적적
한국투자캐피탈	제 121 회 신종	1,500	2024-12-20	2054-12-20	6.96	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
현대커머셜	제 520 회 신종	400	2024-06-13	2054-06-13	5.70	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 511 회 신종	800	2024-03-26	2054-03-26	5.90	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 462 회 신종	1,000	2023-02-22	2053-02-22	6.10	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 450 회 신종	500	2022-08-31	2052-08-31	6.20	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 437 회 신종	500	2022-03-28	2052-03-28	4.86	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
할부리스 계		**29,360**								
KB 국민카드	제 1 회 신종	2,500	2024-04-04	2054-04-04	4.89	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
롯데카드	제 2 회 신종	2,000	2024-07-15	2054-07-15	5.68	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	1,780	2024-05-14	2054-05-14	5.99	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 525 회 신종	520	2024-03-22	2054-03-22	6.20	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 522 회 신종	1,700	2024-03-15	2054-03-15	6.20	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
신한카드	제 2 회 신종	3,000	2023-02-14	2053-02-14	5.28	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	4,000	2022-03-17	2052-03-17	4.01	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
우리카드	제 264 회 신종	1,500	2025-06-27	2055-06-27	3.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 233 회 신종	2,000	2023-09-26	2053-09-26	5.73	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
현대카드	제 899 회 신종	200	2024-02-01	2054-02-01	5.56	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 898 회 신종	1,200	2024-01-31	2054-01-31	5.56	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 876 회 신종	1,600	2023-07-12	2053-07-12	6.00	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
신용카드 계		**22,000**								
교보자산신탁	제 1 회 신종	220	2024-12-20	2054-12-20	7.85	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
대한토지신탁	제 1 회 신종	1,000	2025-12-23	2055-12-23	8.40	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
신한자산신탁	제 2 회 신종	500	2024-10-29	2054-10-29	4.10	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
	제 1 회 신종	1,000	2024-05-23	2054-05-23	4.71	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
케이비부동산신탁	제 1 회 신종	1,700	2024-06-27	2054-06-27	7.80	일반	5 년	2%p	제한적	누적적
이지스자산운용	제 17-2 회 신종	330	2024-03-26	2054-03-26	8.20	일반	2 년	2.5%p	제한적	누적적
기타금융 계		**4,750**								
금융회사 신종 합계		**557,966**								

주) SEIBro 발행내역, 각 사 사업보고서, 분기보고서, 감사보고서 등 공시자료 기준으로 집계한 자료이나, 개별 신종자본증권의 실제 발행조건과 다를 수 있음.
자료) SEIBro, 전자공시시스템, 한국기업평가 정리

[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 2026, Korea Ratings Corporation. 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.

KRIR 2026-002, 2026-02-02