2026.02.12.

Request for Comment: 계열 및 공기업 신용평가 방법론, 신용평가일반론 개정에 대한 의견 요청

유준기 평가기준실 전문위원
02.368.5315
yoojk@korearatings.com

김정현 평가기준실 전문위원
02.368.5347
jhkim911@korearatings.com

김경무 평가기준실 실장
02.368.5524
kmkim@korearatings.com

한국기업평가㈜(이하 'KR')는 계열 신용평가방법론, 공기업 신용평가방법론, 신용평가일반론(이하 '평가방법론') 개정안에 대하여 자본시장 참여자들의 의견을 요청합니다.

KR은 작성된 평가방법론의 적정성에 대해 정기적으로 검토하고 있습니다. 최소한 2년 단위로 평가방법론의 적정성에 대한 재검토를 실시하고 있으며, 시장 및 규제 환경의 급격한 변화 등으로 평가방법론에 영향을 미치거나 변경이 필요한 주요 사항 발생시 수시 검토를 병행하고 있습니다.

KR의 평가방법론은 KR의 신용등급이 어떠한 근거에 의해 결정되고 제시되는지를 시장에 전달하는 중요한 역할을 수행합니다. 이에 따라 평가방법론의 작성 및 개정은 적절하게 통제된 경로의 승인을 거쳐 이루어질 필요가 있습니다. KR은 평가방법론의 객관성·투명성·일관성·신뢰성을 제고하기 위해 별도의 심사위원회를 통한 내부심의 및 검수 과정을 거쳐 확정·공시하고 있습니다. 아울러 평가방법론을 신규 작성하거나 개정하는 과정에서 평가요소 등과 관련하여 시장참여자들에게 의견 제안을 요청하고 있습니다.

KR은 2026년 3월 11일까지 1개월간 이메일(policy@korearatings.com), 홈페이지 의견등록 등을 통해 평가방법론 개정안에 대한 자본시장 참여자들의 의견을 접수할 계획입니다. 의견 제안 시 소속기관, 성함 및 연락처 등을 알려주시기 바랍니다. KR은 Feedback이 필요하다고 판단될 경우 제안된 내용과 개정안 반영 여부, 수정 사항 등을 공시할 예정입니다. 최종 개정되는 평가방법론은 공시 시점부터 유효합니다.

금번 개정 대상과 주요 내용은 아래와 같습니다.

- **개정 대상:**

  계열 신용평가방법론, 공기업 신용평가방법론, 신용평가일반론 중 III-1. 신용등급결정구조에 대한 이해, III-6. 특정채무 신용평가, IV-10. 하이브리드 증권 신용평가

- 주요 개정 내용:
  - 계열 신용평가방법론: 기업신용등급 결정 방식 중 상향 방식(Bottom-up approach) 적용 절차를 단계별로 정리하고 하향 방식(Top-down approach) 관련 내용을 신용평가일반론으로 이관했습니다. 지원의지 산정 방식에 연역적 방식을 명시하고, 유사시 계열지원가능성 반영을 위한 신용도 격차 요건을 완화했으며, 과거 지원 미실행으로 훼손된 계열지원가능성의 재반영 기준을 명시했습니다. 또한 계열 구조 변화 시 모니터링 기간 설정과 기타 요소 반영을 허용하였습니다.

  - 공기업 신용평가방법론: 하향식 접근 방식(Top-down approach) 적용시 지원주체인 정부(또는 지방자치단체) 신용등급으로부터 하향 조정(notching- down)하는 기준을 보완하였습니다. 또한 은행 금융공기업의 조건부자본증권 평가 기준 단락을 신용평가일반론 IV-10. 하이브리드 증권 신용평가 편에 통합하였습니다.

  - 신용평가일반론 III-1. 신용등급결정구조에 대한 이해: 계열 신용평가방법론 개정에 맞추어 기업신용등급 결정 방식 중 하향 방식(Top-down approach) 관련 내용을 보완하였습니다.

  - 신용평가일반론 III-6. 특정채무 신용평가: 신용평가일반론 IV-10. 하이브리드 증권 신용평가 편 개정에 맞추어 조건부자본증권 신용평가 관련 문구 일부를 삭제하였습니다.

  - 신용평가일반론 IV-10. 하이브리드 증권 신용평가: 산업별 평가방법론에 기술된 신용평가 기준을 통합하여 조건부자본증권(CoCo본드) 신용평가 기준을 보완하였습니다. 하이브리드 증권의 특성과 발행 여건의 변화를 반영하여 하이브리드 증권 자본인정비율 산정기준을 일부 변경하였습니다. 또한 평가방법론 적용 논리를 명확히 하기 위해 일부 문구를 수정하고 보완하였습니다.

- 개정된 방법론이 적용되더라도 기존에 부여된 신용등급이 즉각적으로 변경되지 않음을 유의하시기 바랍니다.

[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.