2026.07.08.

이지스자산운용 최대주주 및 주요주주 지분매각 취소

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 선정되었던 Hillhouse Investmemt/Rava Partners가 지분인수를 포기하였다. 지분매각 취소가 동사 신용도에 미치는 영향은 제한적이다.

1. 이지스자산운용 최대주주 및 주요주주 지분 매각 취소, 신용도에 미치는 영향 제한적

회사 제시자료에 따르면 2025년 12월 동사 최대주주 및 주요 주주의 지분매각의 우선협상대상자로 선정되었던 Hillhouse Investment/Rava Partners가 지분 인수를 최종 포기한 것으로 확인된다. KR은 우선협상대상자 선정 당시 신용도에 미치는 영향이 제한적인 것으로 판단하였으며, 지분 매각 취소에 따른 영향도 제한적이다.

[표 1] 주요 주주 현황

성명	주식수(주)	지분율(%)
손화자	2,100,375	12.4
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	5,730,333	33.8
합계	16,938,533	100.0

주) 2026년 4월 25일 기준
자료) 회사제시

2. 향후 모니터링 계획

사업안정성과 재무건전성 등 자체 펀더멘탈을 모니터링할 계획이다. 동사는 부동산펀드 특화 자산운용사로 양호한 사업안정성을 보유하고 있다. 2025년에도 안정적인 관리보수와 오피스 및 호텔 등 운용자산 매각, 오피스 개발 관련 성과보수 등으로 2,308억원의 수수료손익을 기록하였다. 2026년 들어서도 적극적인 자산 매각과 고유자금투자 자산 평가이익 등으로 우수한 실적을 유지하고 있다. 다만 최근 증시호황에 따라 ETF에 대한 자금유입이 크게 확대되면서 2025년부터 수탁자산과 수수료수익 기준 시장점유율이 하락세로 전환된 점은 부담 요인이다.

[표 2] 시장지배력 추이

(단위: %)

구분	2022(12)	2023(12)	2024(12)	2025(12)	2026(03)
수탁자산(조원)	22	24	26	30	29
부동산펀드(조원)	20	22	24	26	26
수수료손익(억원)	2,116	1,958	2,357	2,308	670
수탁자산 M/S	2.7	2.6	2.5	2.3	2.1
부동산펀드 M/S	14.1	14.1	13.9	14.2	13.6
수수료손익 M/S	5.6	5.3	5.7	4.4	3.8

주) 수탁자산은 설정원본 기준
자료) 금융투자협회, 금융통계정보시스템

양호한 재무건전성 유지할 것이나, 고유자금투자 추이 및 운용자산 관리 부담에 대해 모니터링이 필요하다. 레버리지 배율이 업계 평균 대비 높은 편이나, 2배 초반대로 관리되고 있어 절대적 부담은 크지 않다. 다만 고유자금투자 확대 추세가 지속되고 있는 가운데, 부동산 관련 자산 비중이 높아 원활한 회수 여부에 대한 모니터링이 필요하다. 고금리와 건설경기 침체 장기화, 부동산 투자심리 위축 등으로 펀드 및 PFV 운용부담이 확대된 점과 일부 부동산 펀드 크레딧 이슈 발생에 따른 부담도 상존한다. 고유자금투자 손실부담 가능성과 운용자산으로부터의 안정적인 보수 수취 여부, 평판자본 관리 수준에 대해 점검할 계획이다.

[표 3] 주요 재무지표

(단위: 억원, %)

구분	2022(12)	2023(12)	2024(12)	2025(12)	2026(03)
총자산	7,978	8,611	10,561	10,857	11,190
차입부채	2,737	2,922	3,943	4,022	4,285
자기자본	4,185	4,727	5,139	5,315	5,602
순영업이익	3,127	2,050	2,615	2,890	886
영업이익	1,782	730	1,203	1,396	464
당기순이익	1,261	510	718	741	350
총자산이익률(ROA)	18.9	6.1	7.5	6.9	12.7
판관비/순영업이익	42.8	64.4	54.0	51.7	47.6
순요주의이하여신비율	33.4	28.6	47.3	51.4	47.1
레버리지배율(배)	2.2	2.1	2.3	2.1	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 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.