

# ✕ 대학생을 위한 신용금융 ✨

[제5주차] 금융투자의 이해(Part 2)

## 1 채권투자



## 채권



정부, 공공기관, 특수법인 등과 주식회사가 비교적 거액의 장기자금을 일시에 대량으로 조달하기 위하여 발행하는 증서

## 부도



기업이나 정부 등이 약정된 돈을 갚지 못하는 것

## 신용등급



채무불이행 위험을 객관화 및 지표화한 값

## 사모방식



50인 미만의 개인, 법인 등에게 자금을 조달하는 방식



### ◆ 학습내용

- 채권의 개념
- 채권의 분류
- 특수한 형태의 채권

### ◆ 학습목표

- 채권의 개념을 설명할 수 있다.
- 다양한 기준에 의한 채권의 분류를 설명할 수 있다.
- 특수한 형태의 채권의 종류와 특징을 설명할 수 있다.

## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

## 신용등급

채무불이행 위험을  
객관화 및 지표화한 값신용도가 낮은 기업의 경우,  
금리가 높지만 투자자가 적음

채권 투자

채권

투자



## 채권투자

채권 투자  
1. 채권의 개념

채권 투자

## 채권이란?

정부, 공공기관, 특수법인,  
그리고 주식회사가 장기자금을  
조달하기 위하여 발행하는 증서



채권 투자

발행기관의 순이익 발생 여부와 관계없이

주식과 다르게 정해진 원금과 이자를 지급함



## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

## 주식

## 단점

- 원금 회수의 개념이 없음
- 회사의 영업활동을 통한 이익에 따라 배당금 지급 여부가 결정됨
- 원금 상환 의무가 없어 투자원금 회수를 위해서는 주식의 소유권을 넘겨야 함

## 장점

- 회사의 가치가 오르면 주식의 가치도 함께 올라 많은 자본이득을 얻을 수 있음



채권 투자

## 채권

회사의 영업활동의 결과인  
이익여부와 무관함

정해진 원금과 이자를 받음



## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

주식의 경우,

주가에 따라 투자 원금 회수가 불가능할 수 있음



채권 투자

## 주식의 위험성



취득 주가 : 100원



현재 주가 : 50원



회수 가능 금액 : 50원





## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

## 채권

## 단점

- 회사의 가치나 주가가 폭등하더라도 사전에 정해진 원금과 이자만을 받음

## 장점

- 기업의 자산에 대해 주주에 우선하여 청구권을 가짐



채권 투자

## 채권의 청구권

채권을 통해 기업에게 빌려준 돈



## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

## 채권의 청구권



채권 투자

## 채권의 청구권





## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

## 채권의 청구권



채권 투자

## 채권

## 단점

- 회사의 가치나 주가가 폭등하더라도 사전에 정해진 원금과 이자만을 받음

## 장점

- 기업의 자산에 대해 주주에 우선하여 청구권을 가짐
- 주식투자보다 훨씬 더 안전한 투자수단임



## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

## 채권 투자

## 주식과 채권의 차이

구분	주식	채권
발행주체	주식회사	중앙정부, 지방정부, 공공기관, 특수법인, 주식회사
수익형태	(배당금) + 주식매매 차익	이자수익 + 채권매매 차익
원금보장	원금보장 안됨	발행자의 파산 시를 제외하고 원리금상환 보장
자본조달형태	자기자본	타인자본
증권소유자 지위	주주	채권자
증권소유자의 경영참가	가능	불가능
투자위험	비교적 높음	비교적 낮음
증권의 존속기간	발행회사와 존속을 같이 하는 영구증권	한정적인 만기가 사전에 특정



## 채권 투자

발행시장

유통시장



## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

## 발행시장

발행자가 처음 채권을 발행하는 시장

별도의 거래소가 존재하지 않음



채권 투자

## 주식 거래소



가격 확인



매매 거래



## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

## 발행시장

| 일반 개인투자자보다는 기관투자자를 중심으로 거래가 이루어짐

우리에게는 익숙치 않지만,  
주식시장보다는 채권시장의 규모가 월등히 큼!



채권 투자

## 발행시장

| 일반 개인투자자보다는 기관투자자를 중심으로 거래가 이루어짐

- 주식 발행 시 발생하는 지분을 희석과 경영권 약화를 방지함
- 채권의 발행을 통해 높은 신용도를 가진 회사임을 증명함



## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

일정  
규모충분한  
자본높은  
수익성

채권 투자

**일반 개인투자자**는  
**채권형 펀드** 또는  
**채권ETF** 등으로 투자 가능



## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

## 유통시장

발행된 채권이 거래되는 시장



채권 투자

## 채권



**만기** > 발행 주체가 채권자에게 투자원금을 되돌려주는 기한



## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

## 채권 투자

채권투자의 이익,

## 수익성

- 투자자가 **채권**을 **보유**하고 **매매**함으로써 얻을 수 있는 **수익**이 있음
- **이자소득**과 **자본소득**이 있음



## 채권 투자

채권투자의 이익,

## 안전성

- 채권은 **정부**, **공공기관**, **특수법인**, **일반회사** 등이 주로 발행하며, 발행기관의 특성에 따라 **원리금 상환 능력**이 **다름**
- 정부 및 공공기관이 발행한 **국채**와 **공채**는 일반 회사가 발행한 **회사채**에 비해 **안전함**





## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

## 채권 투자

채권투자의 이익,

## 수익성

- 만기까지 보유함으로써 확정된 원금과 이자를 지급함
- 만기 도래 전에는 유통시장에서 매도하여 현금화가 가능함



## 채권 투자

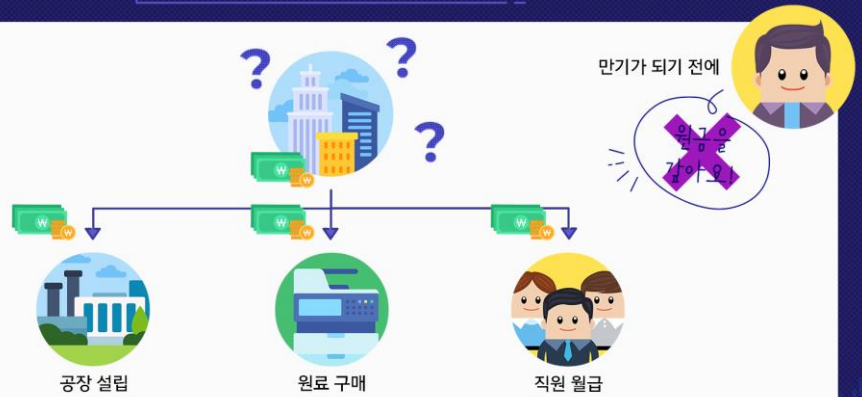
## 채권투자의 수익성



## 채권 투자

### 1. 채권의 개념

## 채권투자의 수익성



**채무자는 기업에게 만기 전까지  
원금을 갚도록 요구할 수 없음**

## 1

## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

**채권 투자**에 아무런  
**위험**이 없는 것은 아님!



채권 투자

## 채권 가격

이자

원금



## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

## 채권 투자

채권투자의 위험,

## 가격변동위험

- 채권가격의 변화로 인해 발생하는  
시장위험이 존재함

명목 금액이 동일하더라도  
이자율에 따라 현재 가치가 변화함



## 채권 투자

채권투자의 위험,

## 가격변동위험

- 채권가격의 변화로 인해 발생하는  
시장위험이 존재함

이자 + 원금

이자율(할인율)



## 채권투자

채권 투자  
1. 채권의 개념

채권 투자

이자 + 원금

이자율(할인율)



이자 + 원금

이자율(할인율)



채권 투자

이자 + 원금

이자율(할인율)



이자 + 원금

이자율(할인율)

**채권 가격과 이자율은 반비례함**

## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자

## 한국은행이나 FED 등에서 기준금리 조정 시 채권금리가 크게 변동함

가격변동 위험이 존재하지만  
만기까지 보유 시 원리금 회수 가능함



채권 투자

채권투자의 위험

### 채무불이행위험

- 발행기관의 경영 및 재무상태가 **악화**될 경우  
**약정한 이자 및 원금의 지급이 지연**되거나  
**지급불능** 상태가 됨



## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

채권 투자



무위험이자는 어떠한 경우에서도  
무조건 돈을 돌려받을 수 있을까?

확률은 낮으나  
100% 돌려받을 수 있는 것은 아님!



채권 투자

## 부도

기업이나 정부 등이  
약정된 돈을 갚지 못하는 것

신용위험을 통해  
부도위험을 측정함





## 1

## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

신용도가 높을수록  
채무불이행 위험이 낮음



채권 투자

## 신용등급

채무불이행 위험을  
객관화 및 지표화한 값

신용도가 낮은 기업의 경우,  
신용등급이 투기등급으로 분류됨



## 채권투자

채권 투자

1. 채권의 개념

채권 투자

## 신용등급

채무불이행 위험을  
객관화 및 지표화한 값신용도가 높은 기업의 경우,  
신용등급이 높게 평가됨

채권 투자

## 신용등급

채무불이행 위험을  
객관화 및 지표화한 값신용도가 높은 기업의 경우,  
금리가 낮지만 투자자가 많음

## 1

## 채권투자

## 채권 투자

## 1. 채권의 개념

## 채권 투자

채권투자의 위험

## 유동성위험

- 채권발행자한테 **기한이익**을 보존해 줘야 함
- 채권의 발행물량이 적고 **유통시장**이 발달하지 못한 경우 발생할 수 있음

**예** 투자자가 목돈이 필요하다는 이유로 채권발행자에게 원금을 갚을 것을 요구할 수 없으며, 유통시장에서 낮은 가격으로 판매하게 될 수 있음



## 채권 투자

## 채권 투자

## 2. 채권의 분류



채권의 형태를 분류하는 기준은?

발행주체

상환기간



## 1

## 채권투자

채권 투자

2. 채권의 분류

채권 투자

## 국채

국가 혹은 중앙정부

재정정책의 일환으로 발행

신용도가 높음



채권 투자

## 지방채

지방자치단체

지방재정법의 규정에 따라  
특수목적 달성에 필요한 자금의  
조달을 위해 발행



## 1

## 채권투자

채권 투자

2. 채권의 분류

채권 투자

## 특수채

산업은행, 기업은행, 수출입은행 등  
특별법에 의해 설립된 기관

특별법에 의해 발행

예 산금채



채권 투자

## 금융채

금융회사가 발행



## 1

## 채권투자

채권 투자

2. 채권의 분류

채권 투자

## 회사채

상법상의 주식회사

흔히 알고 있는  
사채(사설채무)와는 다름!



채권 투자



채권의 형태를 분류하는 기준은?

발행주체

상환기간



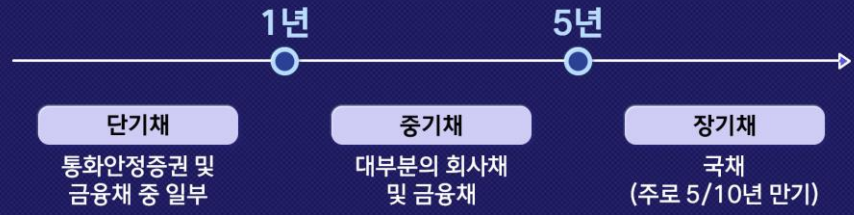
## 1

## 채권투자

## 채권 투자

### 2. 채권의 분류

## 채권 투자



## 채권 투자

## 채권의 가격

이자 + 원금

이자율(할인율)

채권가격과 금리는 역의 관계





## 1

## 채권투자

채권 투자

2. 채권의 분류

채권 투자

만기가 길어질수록 채권자들은  
더 많은 불확실성에 노출됨  
더 높은 이자를 요구함



채권 투자

자신한테 맞는 만기와  
금리의 채권을 구매하기

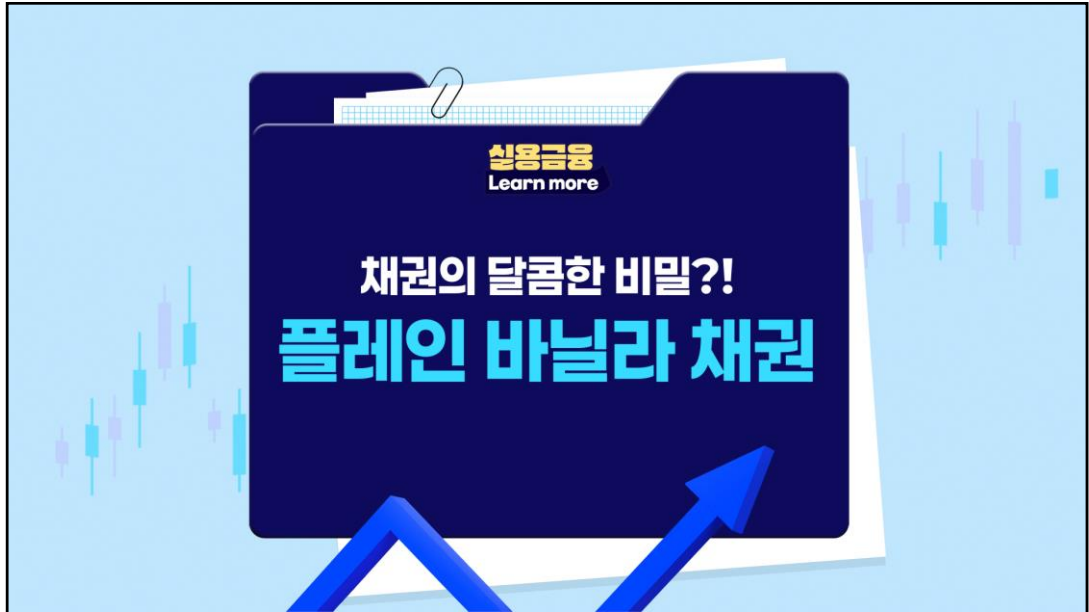


## 1

## 채권투자

채권 투자

2. 채권의 분류



## 1

## 채권투자

채권 투자

2. 채권의 분류

채권 투자

3. 특수한 형태의 채권

**실용금융**  
Learn more

채권의 달콤한 비밀?!  
플레인 바닐라 채권

**특수한 형태의 채권**



추가적인 기능을 더한 채권  
예 전환사채, 신주인수권부사채, 교환사채

채권 투자

## 특수한 형태의 채권 비교

구분	전환사채 (CB; Convertible Bond)	신주인수권부사채 (BW; Bond with Warrant)	교환사채 (EB; Exchangeable Bond)
발행 목적	일반 회사채보다 낮은 이자비용으로의 자금조달 등		
권리	전환권	신주인수권	교환권
대상 주식	발행회사의 신주	발행회사의 신주	발행회사 보유 상장법인 주식 또는 자기주식
권리 행사 시 대금 납입	사채금액과 대체	별도 대금 납입이 일반적임	사채금액과 대체
사채권	사채권 소멸	사채권 유지(현금납입형) 사채권 소멸(대용납입형)	사채권 소멸
취득가격	전환가격	행사가격	교환가격

## 1

## 채권투자

채권 투자

## 3. 특수한 형태의 채권

채권 투자

기업 가치가  
크게 오르지 않은 경우

원금만 받음

기업 가치가  
크게 오른 경우

원금 대신 주식을 받음

채권 투자



전환사채를 발행하는 이유는?

일반 채권에 비해  
발행하는 금리가 줄어듦엔젤 투자자나 벤처 캐피탈 등이  
투자하여 채권 발행이 가능하기 때문

## 1

## 채권투자

채권 투자

3. 특수한 형태의  
채권

채권 투자

 전환사채를 발행한

**비상장사의 기업이 상장할 경우  
채권자는 원금을 주식으로 전환함**



채권 투자

## 신주인수권부사채

(BW; Bond with Warrant)

전환사채와 동일하게 기업의  
보통주를 취득할 주주의 권리를 얻음

전환사채와 달리 원금을 받고 주식의  
매입자금을 추가로 회사에 납부함



## 채권투자

채권 투자

3. 특수한 형태의  
채권

채권 투자

## 교환사채

(EB; Exchangeable Bond)

기업이 실제로 채권을 발행함

기업이 보유하고 있는  
다른 기업의 주식으로 원금을 갚음

채권 투자

주식·채권 투자에  
실패하지 않는 방법

## ① 안전한 회사 선택

- 좋은 기업실적에 기반한 안정적인 주식 가치
- 낮은 신용위험에 따른 안정적인 채권 가치
- 최대주주가 자주 바뀌는 회사는 유의 필요



채권 투자

## 주식·채권 투자에 실패하지 않는 방법

### ② 임직원의 횡령 배임 발생 여부 확인

- 내부 시스템의 취약성
- 기업에 대한 신뢰도 저하
- 내부통제 취약에 따른 경영악화



채권 투자

## 주식·채권 투자에 실패하지 않는 방법

### ③ 사모방식의 자금조달 비중이 큰 회사 유의



## 채권투자

채권 투자  
3. 특수한 형태의  
채권

채권 투자

## 사모방식

50인 미만의 **개인, 법인** 등에게  
**자금을 조달**하는 방식



채권 투자

## 주식회사

상장



주식 발행



막대한 자금 일시 조달





## 채권투자

채권 투자

3. 특수한 형태의  
채권

채권 투자

## 채권

채권 발행

투자적격등급, 높은 신용등급

막대한 자금 일시 조달



채권 투자

주식·채권 투자에  
실패하지 않는 방법③ 사모방식의 자금조달  
비중이 큰 회사 유의

- 공모방식을 통한 자금조달의 어려움을 의미
- 신용위험이 높음
- 기업투자가치가 낮음



## ◆ 채권

- 정부, 공공기관, 특수법인, 주식회사 등이 비교적 거액의 장기자금을 일시에 조달하기 위하여 발행하는 일종의 차용증서로서 수익성, 안전성, 유동성 측면에서 장점을 갖고 있으며, 시장이자율의 변동에 따른 시장위험, 채무불이행위험, 유동성 위험 등이 수반됩니다.
- 특수한 형태의 채권 : 전환사채, 신주인수권부사채, 교환사채 등

