

채권(債券)은 정부나 기업이 자금을 조달하기 위해 발행하는 일종의 채무 증서이다. ① **채권을 발행하는 주체를** ②**채무자**, ③**채권을 구입하는 주체를** ④**채권자**라고 하는데 채무자는 채권자에게 원금 상환 일자인 만기일까지 일정 기간마다 액면 금액에 대한 정해진 이자를 지급하고, 만기일에는 채권에 기재된 액면 금액에 해당하는 원금을 상환해야 한다. 채권은 대출과 ⑤**유사한 측면**이 있지만 발행 주체가 법률적으로 정해져 있고, 유통 시장을 통한 매매가 자유로우며 액면 금액과는 다르게 시장 가격이 매겨질 수 있다는 특징이 있기 때문에 금융 투자의 수단이 되기도 한다.

채권은 발행 주체에 따라 여러 가지로 분류되는데, ⑥**주식회사**가 발행하는 채권을 ⑦**회사채**라고 한다. 주식회사는 ⑧**회사채를 발행하여 운영 자금을 마련**한다. 주식을 발행하여 운영 자금을 모을 수도 있지만 주식을 구입한 사람에게 회사의 지분 일부가 넘어가서 주요 주주의 경영권이 약화되거나 회사의 실적에 따른 배당금 지급의 부담이 있을 수도 있다. 그러나 회사채를 발행하면 주식회사는 ⑨**경영권이나 배당에 대한 부담** 없이 장기적으로 사용할 수 있는 대규모의 자금을 조달할 수 있다. 또한 회사채는 ⑩**상환 기일이나 이자율이** 확정되어 있기 때문에 ⑪**회사는 자금 운용을 계획하는 것이 용이**하다. ⑫**채권자는 원금에 대한 이자를 지급받을 수 있고 원금 손실의 위험이 작다.** 따라서 회사가 ⑬**투자를 수월하게 유도**할 수 있다는 장점도 있다.

한편, 이자 이외에도 채권자에게 ⑭**다른 권리**를 추가적으로 보장하여 투자를 유도할 수 있는 회사채가 있는데 이를 신종 사채라고 한다. 신종 사채에는 ⑮**전환 사채**, ⑯**교환 사채**, ⑰**신주 인수권부 사채** 등이 있다. 먼저 전환 사채는 회사채를 발행하고 일정 기간이 경과된 후 ⑱**발행한 회사의 주식으로 전환**할 수 있는 회사채이다. 전환 사채는 채권을 주식으로 전환할 수 있는 권리인 ⑲**전환권을 제공하므로 일반적인 회사채에 비해 이자율이 낮다.** 따라서 회사는 이자 지급에 대한 부담이 줄어들게 되고, 채권자가 ⑳**전환권을 모두 행사한 경우에는 원금 상환에 대한 의무도 사라지게 된다.** 또한 채권자가 전환권을 행사할 때 기업은 전환 사채 발행 당시 결정된 조건에 따라 ㉑**주식을 새로 발행해야 하므로 회사의 자본금은 늘어나게 된다.** 투자자의 입장에서는 ㉒**채권의 안전성**과 더불어 ㉓**주가 상승에 따른 이득**을 얻을 수 있으므로 전환 사채는 매력적인 투자 대상이 될 수 있다. 투자자가 전환권을 행사하려면 전환 가격과 전환권을 행사하려는 때의 주식 가격이 중요하다. 전환 가격은 (㉔) ㉕**전환 사채를 주식으로 전환할 때의 가격**으로 ㉖**주식 한주로 전환되는 채권의 액면 금액**이다. 예를 들어 ㉗**액면 금액이 1,000원이고 전환 가격이 500원인 전환 사채 20개는 전환권을 행사하여 40주의 주식으로 전환할 수 있다.** 전환권을 행사할 수 있을 때 ㉘**현재 시장에서의 주식의 가격이 전환 가격보다 높은 경우에는 전환 사채를 주식으로 전환한 후 이를 매도하여 이익을 얻을 수 있으며,** ㉙**그렇지 않은 경우에는 계속해서 채권자로 남아 안정적인 이자 수익을 얻을 수 있다.**

교환 사채는 정해진 기간 내에 일정한 조건에 따라 채권의 발행 기업이 소유하고 있는 주식과 교환할 수 있는 권리가 부여된 회사채이다. ㉚**교환 사채는 채권자가 권리를 행사할 때 채권의 발행 기업이 새로 발행한 주식이 아니라 기업이 기존에 소유하고 있던 자사의 주식이나 다른 기업의 주식과 교환이 가능한 회사채**이다. 교환 사채는 ㉛**교환권을 부여하는 대가로 일반적인 회사채보다 채권의 이자율을 낮게** 해서 기업은 자금 조달 비용을 절약할 수 있고 ㉜**투자자가 교환권을 모두 행사하면 채무자로서 원금 상환의 의무**

도 지지 않는다. 또한 투자자의 입장에서 **㉓채권의 안전성**과 **㉔주식의 수익성**을 동시에 보장받을 수 있다는 장점이 있다.

신주 인수권부 사채는 회사가 신규 주식을 발행할 때 이를 인수할 수 있는 권한이 부여된 회사채이다. 신주 인수권부 사채는 **(㉕)회사채의 원금과 이자를 보장할 뿐만 아니라 일정 기간이 지난 후에는 사전에 결정된 행사 가격에 따라 일정한 수의 신규 주식을 매수할 수도 있는 신주 인수권을 부여한다.** 이를 통해 **㉖투자자들의 수요를 유발하여 ㉗자금 조달을 용이하게 할 수 있다.** 또한 **㉘신주 인수권에 대한 대가로 낮은 이자로 채권을 발행할 수 있기** 때문에 이자 지급의 부담이 낮다. 그리고 채권자가 신주 인수권을 행사 하더라도 **㉙채권은 존속한 상태로 ㉚신주 인수로 인해 추가적인 자금을 얻을** 수도 있다. 채권자의 입장에서는 회사채에서 나오는 이자를 지급받을 수 있고, 신주 인수권을 행사 해서 주주가 되면 **㉛배당 소득이나 ㉜주가 상승에 따른 이익**을 동시에 꾀할 수 있다는 장점이 있다. 한편, 신주 인수권부 사채를 구입하면 해당 회사채에 부여된 권리를 모두 행사할 수 있게 되는데, 신주 인수권부 사채는 신주 인수권이 채권과 분리되어 독립적인 금융 상품으로 유통되는 분리형과 신주 인수권과 채권이 분리되지 못하고 함께 유통되는 비분리형으로 구분된다. 분리형의 경우 신주 인수권 자체에 별도의 가격이 생성되어 거래될 수 있고 이때 채권자 이외의 제삼자가 신규 주식을 인수할 수도 있다.

1. 다음은 ㉒와 ㉔의 사전적인 의미입니다.

㉒	특정인에게 일정한 빚을 갚아야 할 의무를 가진 사람.
㉔	특정인에게 일정한 빚을 받아 낼 권리를 가진 사람.

이와 뒷부분의 내용을 참고하여 ㉑이 ㉒이고 ㉓이 ㉔인 이유를 서술하세요.

㉑	채권자에게 원금과 이자를 지급할 의무를 가졌기 때문이다.
㉓	채무자에게서 원금과 이자를 받아 낼 권리를 가졌기 때문이다.

2. ㉕의 내용을 서술하세요.

채무자와 채권자가 존재해 채무자가 채권자에게 돈을 갚아야 할 의무를 가진다.

3. ㉖이 ㉗을 발행한 경우 ㉖이 무엇에 해당하는지 3음절로 서술하세요.

채무자

4. 1문단의 내용을 참고하여 ㉘이 어떻게 이루어지는지 서술하세요.

회사채를 발행해 회사채를 구입한 채권자들에게서 (나중에 액면 금액과 이자를 상환하는 조건으로) 액면 금액을 받는다.

5. ㉙의 의미를 서술하세요.

(1) 주요 주주의 경영권이 약화될 위험
(2) 주주들에게 배당금을 지급하게 될 부담

6. ㉑을 통해 ㉒이 실현되는 이유를 서술하세요.

상환 기일과 이자율이 확정됨에 따라, 회사 입장에서는 언제 얼마만큼의 돈이 나가게 될지를 미리 파악할 수 있다. 따라서 그에 맞추어 자금 운용을 계획하므로 보다 쉽게 자금 운용을 계획할 수 있다.

7. ㉓를 통해 ㉔이 실현되는 이유를 서술하세요.

㉓는 회사채를 구매하는 투자자(채권자) 입장에서 장점으로 작용한다. 따라서 회사는 이 점을 강조해 투자자에게 ㉓을 할 수 있다.

8. ㉕의 주체(㉕을 할 수 있는 주체)가 누구인지 서술하세요.

채권자(전환 사채의 보유자)

9. ㉖의 이유를 서술하세요.

전환 사채를 보유한 채권자의 경우, 전환권을 갖게 되어 자신이 원하는 경우 자신이 가진 사채를 주식으로 전환할 수 있다. 이는 일반적인 회사채에 비해 채권자의 선택권을 보다 넓게 보장하는 것으로 채권자에게 이득이 되는 조건이다. 따라서 전환 사채의 채권자는 일반적인 회사채에 비해 자신이 받을 이자가 줄어드는 단점을 감수할 것이다.

10. ㉗의 이유를 서술하세요.

채권자가 전환권을 모두 행사한 경우 채권자가 보유하고 있는 전환 사채(채권)가 모두 주식으로 변하게 되고, 그에 따라 채권자가 보유하고 있는 채권은 존재하지 않게 된다. 채권을 발행한 채무자의 원금 상환 의무는 채권자가 채권을 보유하고 있는 경우에 발생하므로, 이 경우 채무자인 회사의 원금 상환 의무는 사라진다.

11. ㉘를 통해 알 수 있는 내용을 서술하세요.

주식은 회사의 자본금에 포함된다.

12. 다음은 (전환 사채에 투자한) 투자자의 입장에서 ㉙와 ㉚이 언제 실현되는지 서술한 것입니다. 빈 칸에 들어갈 알맞은 말을 고르세요.

㉙	전환권을 (행사하지 않았을 때)
㉚	전환권을 (행사했을 때)

13. 다음은 ㉛에 들어갈 알맞은 말입니다. 빈 칸을 채우세요.

(전환 사채)의 보유자가 (전환권)을 행사하여

14. ㉜이 ㉝가 되는 이유를 서술하세요.

전환 사채를 주식으로 전환할 때 주식 한 주로 전환되는 채권(전환 사채)의 액면 금액이 X원인 경우, 전환 사채의 보유자는 주식 한 주를 사기 위해 X원을 포기한 것으로 볼 수 있고, 그에 따라 이 경우 주식의 가격은 X원으로 볼 수 있다.

15. 다음은 ㉔의 내용을 정리한 것입니다. 빈 칸에 들어갈 알맞은 말을 고르거나 빈 칸을 채우세요.

전환 가격은 주식 한 주로 전환되는 전환 사채의 액면 금액이다. 따라서 전환 가격이 X 원일 경우, 전환 사채의 보유자가 전환 사채를 처분해 자신이 보유한 전환 사채의 총 액면 금액을 X원만큼 (감소)시킬 때 주식 1주를 더 보유할 수 있다.

그런데 액면 금액이 1,000원인 전환 사채가 20개 존재하는 경우, 전환 사채의 총 액면 금액은 (20,000)원이다. 그리고 $500 \times (40) = (20,000)$ 이다. 따라서 전환 가격이 500원인 경우 전환 사채의 보유자가 자신이 가지고 있는 전환 사채를 전부 주식으로 전환할 때, 즉 전환 사채의 총 액면 금액 (20,000)원 전체를 소멸시키면서 주식을 취득할 때 40주의 주식을 취득할 수 있다.

또한 총 액면 금액이 아니라 전환 사채 1개당 전환할 수 있는 주식의 양으로 생각해 볼 수도 있다. 전환 사채의 액면 금액이 1,000원인데 전환 가격은 500원이다. 따라서 전환 사채 1개를 처분해 전환 사채의 액면 금액을 1,000원만큼 감소시키는 경우 (2)주의 주식을 취득할 수 있다. 그런데 전환 사채가 20개 존재하므로, 이 경우 전환 사채를 모두 주식으로 전환하면 40주의 주식을 취득할 수 있다.

16. ㉕의 이유를 서술하세요.

전환 가격은 전환 사채를 주식으로 전환할 때의 가격이므로, 주식 1주를 취득하기 지불해야 하는 금액으로 볼 수 있다. 따라서 주식의 가격이 전환 가격보다 높은 경우 전환 가격만큼을 지불하고 주식을 취득한 이후 그 주식을 전환 가격보다 높은 가격에 매도(판매)하면, 주식의 가격과 전환 가격의 차액만큼의 이익을 챙길 수 있다.

17. ㉖를 보고 다음 물음에 답하세요.

(1) '그렇지 않은 경우'가 가리키는 상황을 서술하세요.

주식의 가격이 전환 가격보다 낮거나 같은 경우

(2) ㉖의 이유를 서술하세요.

전환 가격은 전환 사채를 주식으로 전환할 때의 가격이므로, 주식 1주를 취득하기 지불해야 하는 금액으로 볼 수 있다. 따라서 주식의 가격이 전환 가격보다 낮거나 같은 경우 전환 가격만큼을 지불하고 주식을 취득한 이후 그 주식을 매도(판매)할 때 이익을 볼 수 없다. 따라서 이 경우 전환권을 행사하지 않고 전환 사채를 계속 보유해 채권 보유에 따르는 이자 수익을 얻는 것이 합리적이다.

18. ㉗을 보고 전환 사채와 교환 사채의 차이점에 대해 서술하세요.

전환 사채의 채권자가 전환권을 행사하는 경우 해당 전환 사채들이 소멸되면서 새로 발행한 주식으로 전환된다. 반면, 교환 사채의 채권자가 교환권을 행사하는 경우 해당 교환 사채들은 소멸되지 않고 기존에 있던 주식과 교환된다. 즉, 교환 사채의 채권자는 교환 사채를 회사에 주고 그 대가로 기존에 있던 주식을 받게 된다.

19. ㉓의 이유를 서술하세요.

교환 사채를 보유한 채권자의 경우, 교환권을 갖게 되어 자신이 원하는 경우 자신이 가진 사채를 주식으로 교환할 수 있다. 이는 일반적인 회사채에 비해 채권자의 선택권을 보다 넓게 보장하는 것으로 채권자에게 이득이 되는 조건이다. 따라서 교환 사채의 채권자는 일반적인 회사채에 비해 자신이 받을 이자가 줄어드는 단점을 감수할 것이다.

20. ㉔의 이유를 서술하세요.

채권자가 교환권을 모두 행사한 경우 채권자는 보유하고 있는 교환 사채(채권)를 모두 주식으로 교환하게 되고, 그에 따라 채권자가 보유하고 있는 채권은 존재하지 않게 된다. 채권을 발행한 채무자의 원금 상환 의무는 채권자가 채권을 보유하고 있는 경우에 발생하므로, 이 경우 채무자인 회사의 원금 상환 의무는 사라진다.

21. 다음은 (교환 사채에 투자한) 투자자의 입장에서 ㉕과 ㉖가 언제 실현되는지 서술한 것입니다. 빈 칸에 들어갈 알맞은 말을 고르세요.

㉕	교환권을 (행사하지 않았을 때)
㉖	교환권을 (행사했을 때)

22. ㉗에 들어갈 말로 알맞은 것을 서술하세요.

(신주 인수권부 사채의) 투자자들에게

23. ㉘의 이유를 서술하세요.

신주 인수권은 채권을 보유한 투자자가 사전에 결정된 가격에 따라 주식을 매수할 수 있게 해 주는 권리이므로, 투자자 입장에서 장점으로 작용한다. 따라서 투자자들은 신주 인수권을 보고 신주 인수권부 사채에 투자를 하게 될 수 있다.

24. ㉙으로 인해 ㉚이 실현되는 이유를 서술하세요.

투자자들의 신규 인수권부 사채에 대한 수요가 늘어나게 되면, 신규 인수권부 사채를 많이 구입하게 될 것이다. 투자자가 회사채를 구입하면 일단 회사에 액면 금액만큼의 돈을 지불하게 되므로, 회사 입장에서는 이를 통해 자금을 조달할 수 있다.

25. ㉛의 이유를 서술하세요.

신주 인수권부 사채를 보유한 채권자의 경우, 신주 인수권을 갖게 되어 자신이 원하는 경우 사전에 결정된 가격에 따라 주식을 매수할 수 있다. 이는 일반적인 회사채에 비해 채권자의 선택권을 보다 넓게 보장하는 것으로 채권자에게 이득이 되는 조건이다. 따라서 신주 인수권부 사채의 채권자는 일반적인 회사채에 비해 자신이 받을 이자가 줄어드는 단점을 감수할 것이다.

26. ㉜를 보고 신주 인수권이 전환권, 교환권과 다른 점을 서술하세요.

전환권과 교환권의 경우 채권자가 권리를 행사한 이후 채권자는 채권을 보유하지 않게 된다. 반면, 신주 인수권의 경우 채권자가 권리를 행사한 이후에도 채권자는 채권을 보유한다.

27. ㉔의 주체(㉔이 누구의 입장에서 이루어지는지)를 서술하세요.

(신주 인수권부 사채를) 발행한 회사

28. 다음은 (신주 인수권을 행사해 주식을 취득한) 주주의 입장에서 ㉔과 ㉕가 언제 실현되는지 서술한 것입니다. 빈 칸에 들어갈 알맞은 말을 고르세요.

㉔	주식을 (팔지 않았을 때)
㉕	주식을 (팔았을 때)

29. ㉖~㉗에서 ㉔에 해당하는 것이 무엇인지 각각 서술하세요.

㉖	전환권
㉗	교환권
㉘	신주 인수권