

2026년 자본시장 전망 및 주요이슈

2026. 01. 27

자본시장연구원 자본시장실

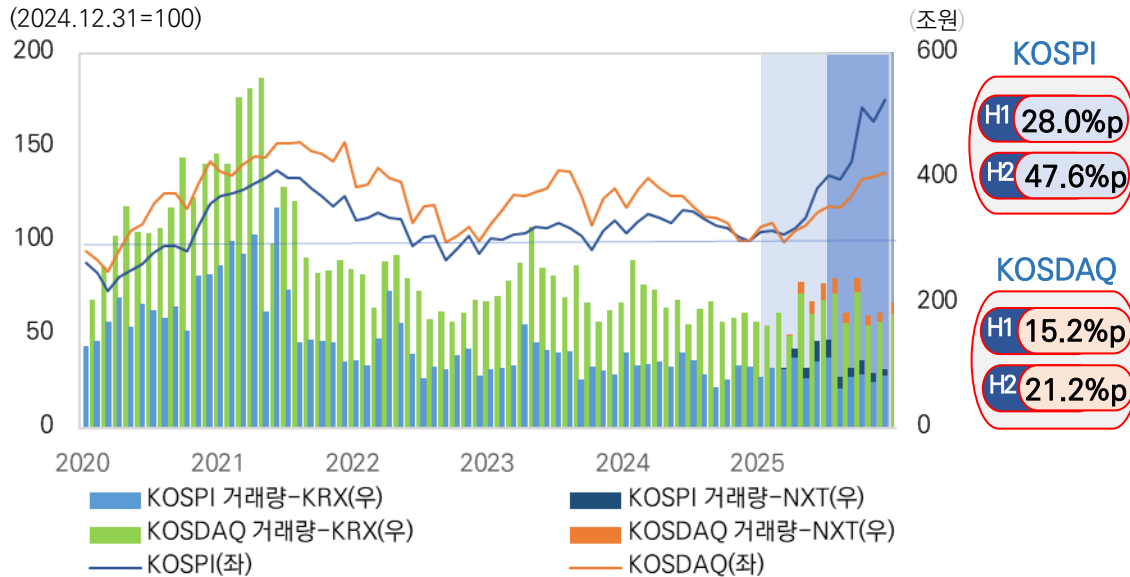
1

2025년 자본시장 리뷰

2025년 주식시장 (1): 지수수익률 및 거래 상승

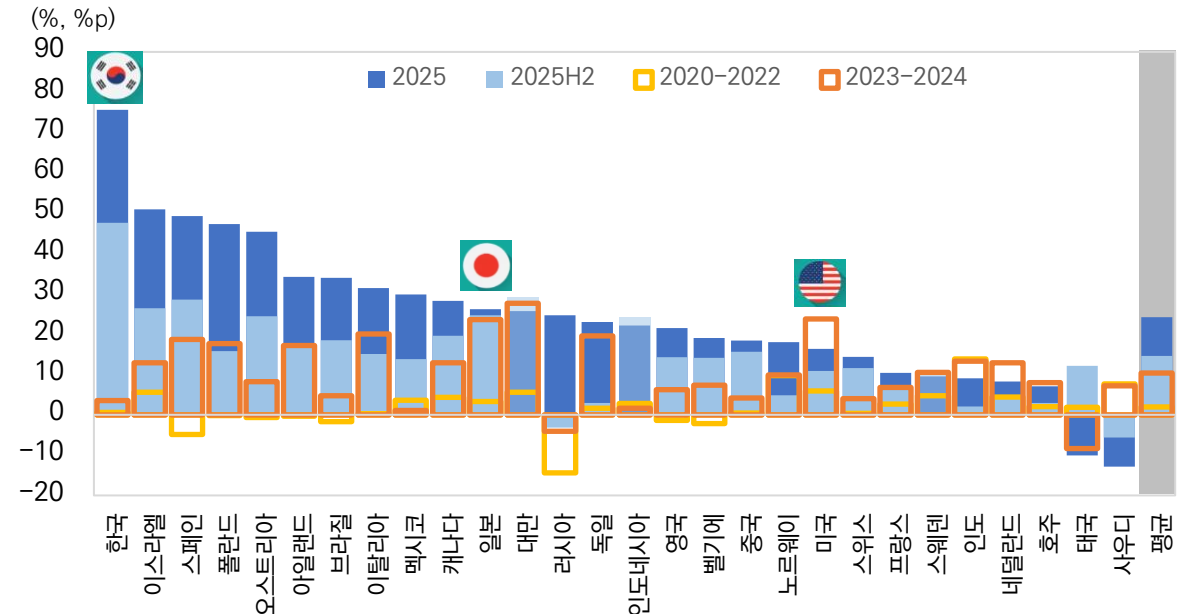
- ❖ 2025년 한국 증시는 전년도 및 글로벌 평균 대비 압도적 성과
 - 2024년 대비 2025년 말 KOSPI는 75.6%, KOSDAQ은 36.5% 상승
 - 특히 하반기 들어 상승세가 가속화(2024년말 대비 코스피는 47.6%p 상승, 코스닥은 21.2%p 상승)
- ❖ 주요국 대비 코스피 지수 수익률은 2025년 및 2025년 하반기 기준 모두 최상위권을 기록

국내 주요 지수 및 거래량 추이



주 : 지수 추이는 2024년 말 종가지수를 100으로 표준화함
 자료: DataGuide, 자본시장연구원

주요국 지수수익률 비교

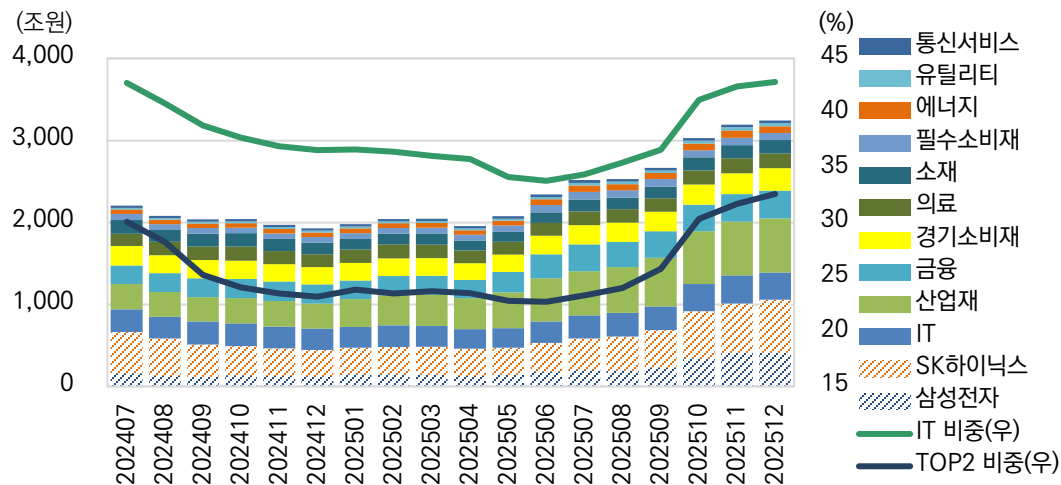


주 : 2020-2022과 2023-2024는 기간별 연평균 복리수익률(CAGR)이며,
 2025H2는 2024년 말 대비 2025년 하반기 지수 변동폭(%p)임
 자료: DataGuide, 자본시장연구원

2025년 주식시장 (2): 주요 산업별 시총 분포

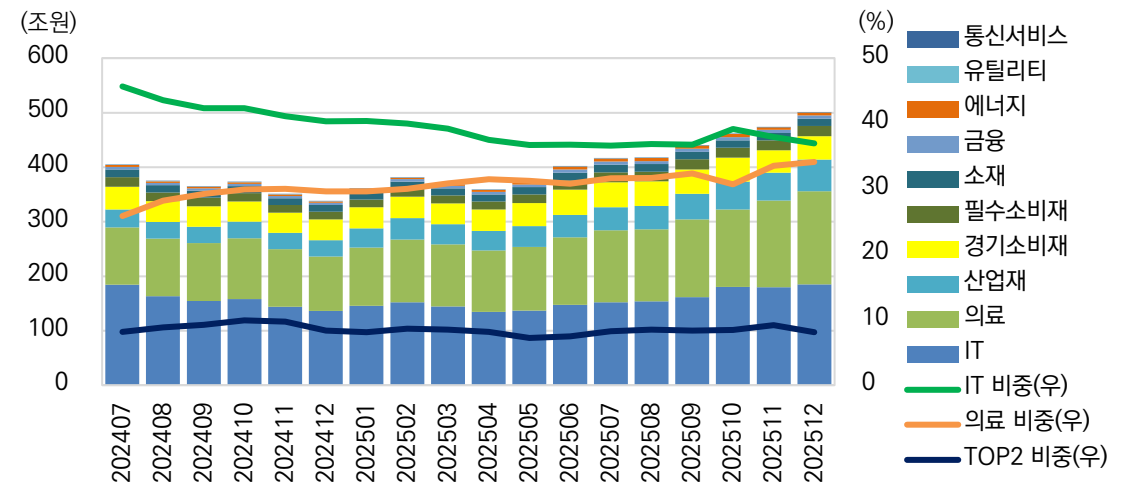
- ❖ 유가증권시장의 경우 특정 산업군과 소수 대형 종목의 시가총액 비중이 하반기 이후 급격히 확대
 - IT 및 반도체 중심으로 집중도가 급격하게 확대되어 2025년 말 45%에 육박
 - 특히 삼성전자·SK하이닉스 등 소수 상위 종목에 크게 의존하는 구조가 강화
 - 지수 변동성이 개별 기업의 실적 및 글로벌 반도체 사이클에 민감하게 연동되는 특성
- ❖ 코스닥시장의 상위 종목에 대한 시가총액 편중도는 상대적으로 완만한 수준이나, 산업 구성 측면에서는 의료 및 IT 비중이 구조적으로 높은 상태

산업별 시가총액 분포: 유가증권시장



자료: DataGuide

산업별 시가총액 분포: 코스닥시장



자료: DataGuide

2025년 주식시장 (3): 주가 상승 효과 분석

- ❖ 신정부 출범 이후 구조적 개선에 대한 기대감과 주요 상장기업 예상실적 상승이 순차적으로 주가 상승을 견인
 - 상법 개정 추진, 기업지배구조 개선 등 제도적 디스카운트 감소가 상반기 주가 상승의 요인으로 작용
 - 2025년 한국 주식시장 할인율은 주요국 중 가장 큰 폭으로 감소
 - 반도체 업황 호조에 따른 펀더멘털 개선 기대감이 2025년 4분기 이후 주가 상승을 주도

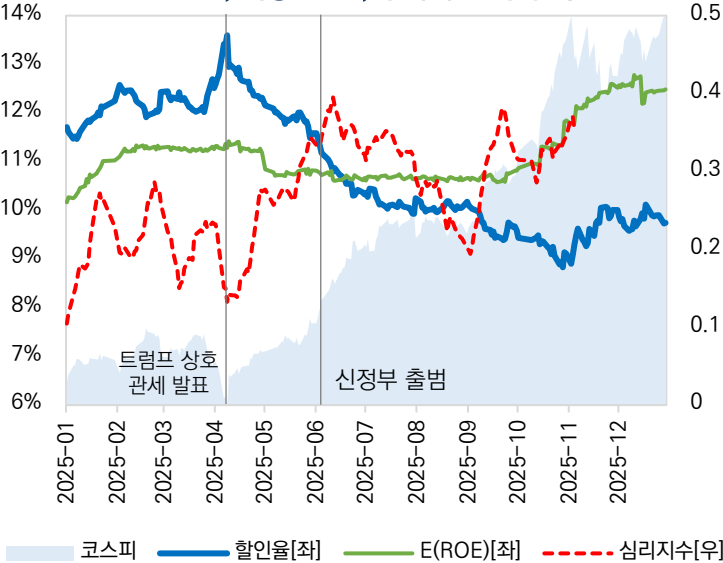
주식시장 할인율 변화

할인율 변화 국제 비교 (2024→2025년)



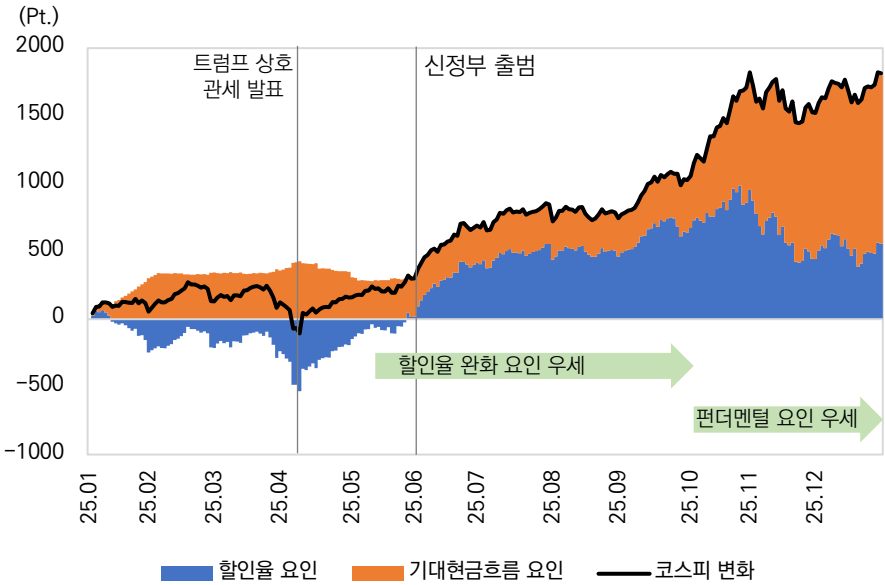
주 : 주요국 대표 주가지수의 할인율 비교
(2024년 말 대비 2025년 10월 말 기준)
자료: Bloomberg, Refinitiv, 자본시장연구원

할인율, 예상 ROE, 투자자 심리 추이



주 : 1) 일별 코스피 지수 할인율 및 실적 전망치 기반 예상 수익성(E(ROE))을 그림
2) 심리지수는 자본시장 심리지수(CMSI)의 20일 이동평균 기준
자료: Refinitiv, 자본시장연구원

코스피 지수 변화 기여도 분해



주 : 1) 2025년 1월 2일 대비 코스피 지수의 누적 변화분(단위: Pt.)을 두 요인으로 분해
2) 일간 지수 수익률을 할인율, 예상 EPS, BPS, DPS 변화로 회귀분석하여 할인율 요인 추출
자료: Refinitiv, KRX, 자본시장연구원

2025년 주식시장 (4): 코스피 개인 및 외국인 투자 순매도 양상

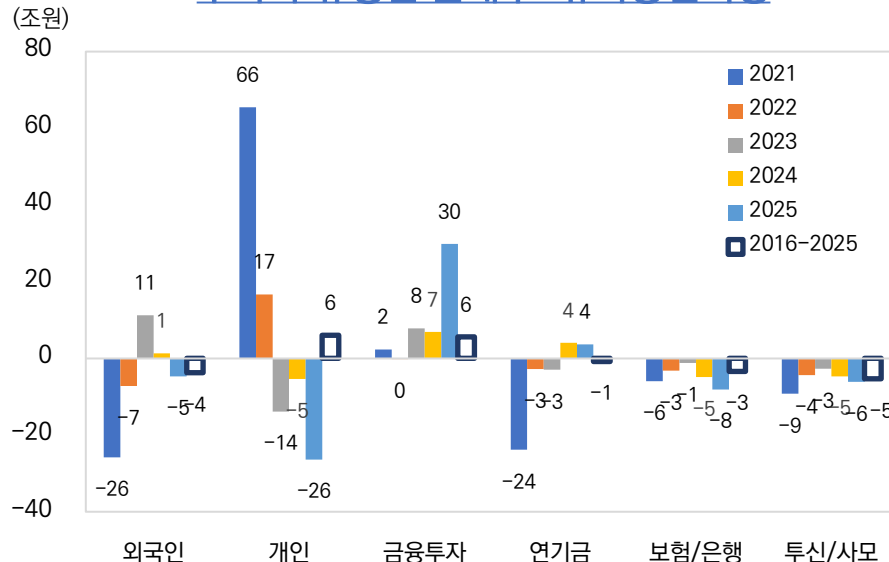
❖ 유가증권시장에서 외국인과 개인이 모두 순매도, 금융투자는 뚜렷한 순매수

- 개인투자자가 26조원 대규모 순매도, 외국인도 5조원 순매도 기록
 - 글로벌 금리·환율 불확실성 속에서 외국인 자금은 2025년 10월 이후 매수에서 매도로 전환

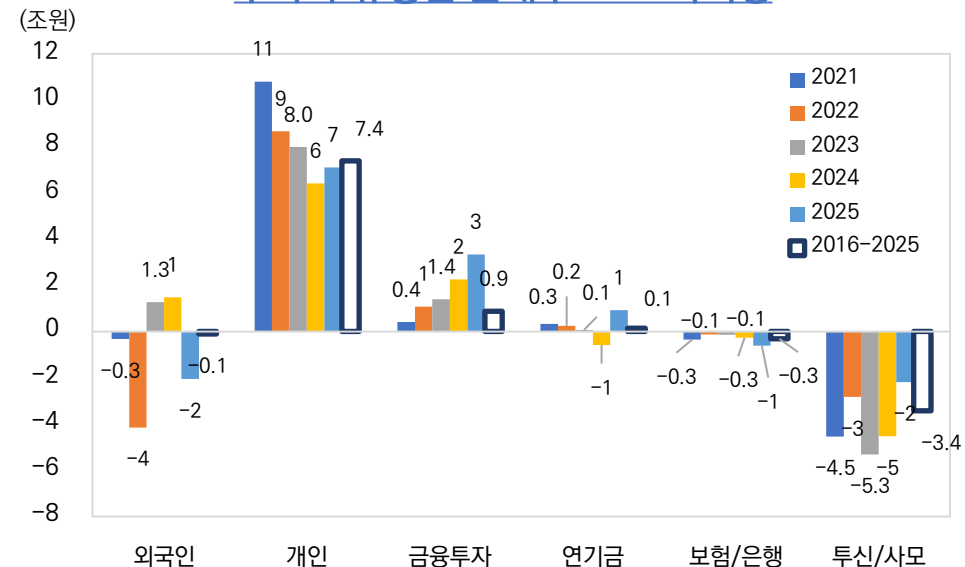
❖ 코스닥시장에서 개인투자자가 연속적인 순매수 주체로 기능

- 개인자금 의존도가 높아 투자심리 변화에 따른 변동성이 구조적으로 확대될 가능성

투자자 유형별 순매수: 유가증권시장



투자자 유형별 순매수: 코스닥시장



주 : '2016-2025' 2016년부터 2025년까지의 연평균 값임
자료: DataGuide

주 : '2016-2025' 2016년부터 2025년까지의 연평균 값임
자료: DataGuide

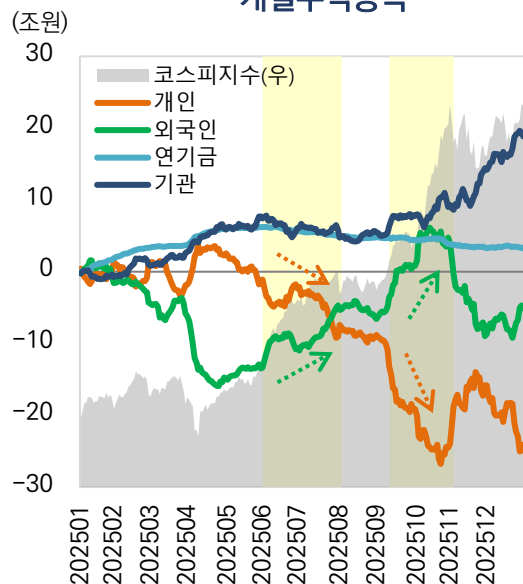
2025년 주식시장 (5): 개인투자자의 주식 간접투자 증가

❖ 2025년 하반기 개인투자자의 자금 흐름은 개별 주식 직접투자에서 ETF 중심의 간접투자자로 전환

- ‘개별주식종목’에서 개인투자자의 누적 순매수가 하반기 들어 뚜렷한 순매도 관측
- ‘국내상장 국내주식형 ETF’에서 개인 순매수 확대
 - 단, ‘국내상장 해외주식형 ETF’ 또한 개인투자자 매수세 지속

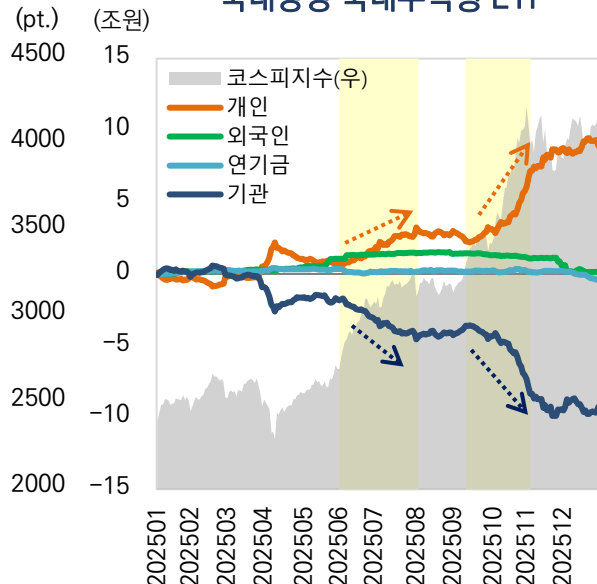
코스피 국면별 국내외 투자자 누적 순매수 추이

개별주식종목



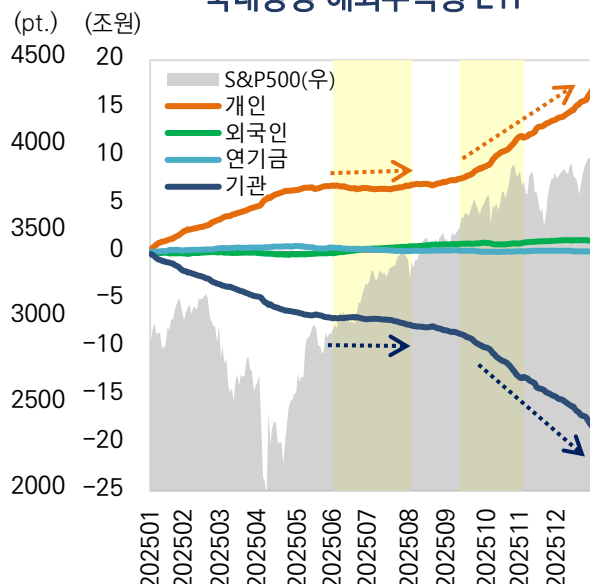
자료: FnGuide, 자본시장연구원

국내상장 국내주식형 ETF



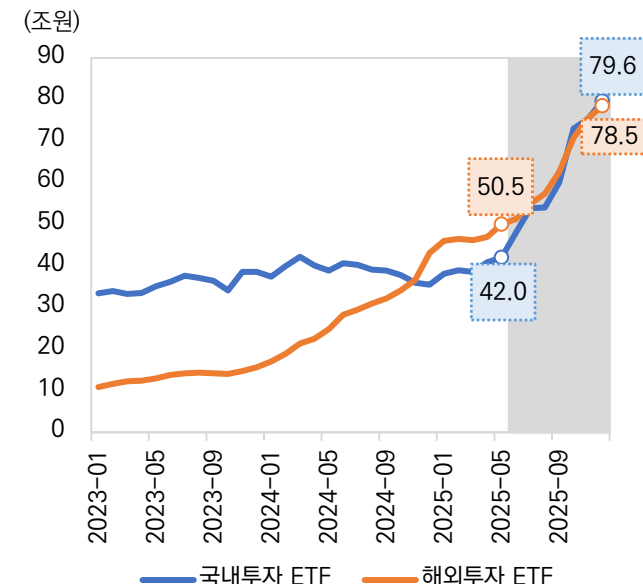
자료: FnGuide, 자본시장연구원

국내상장 해외주식형 ETF



자료: FnGuide, 자본시장연구원

국내 상장 국내/해외 주식형 ETF 순자산총액 추이



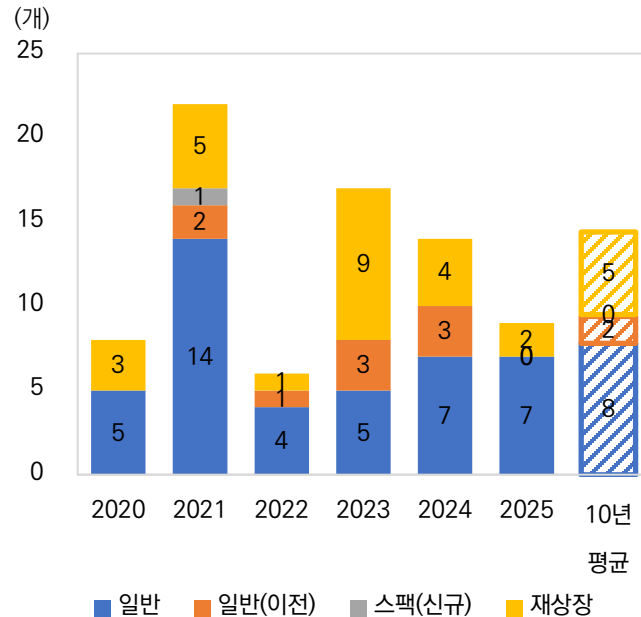
자료: 금융투자협회

2025년 주식시장 (6): 신규상장 및 신규 자금조달

❖ 2025 신규상장기업 수는 전년 대비 감소

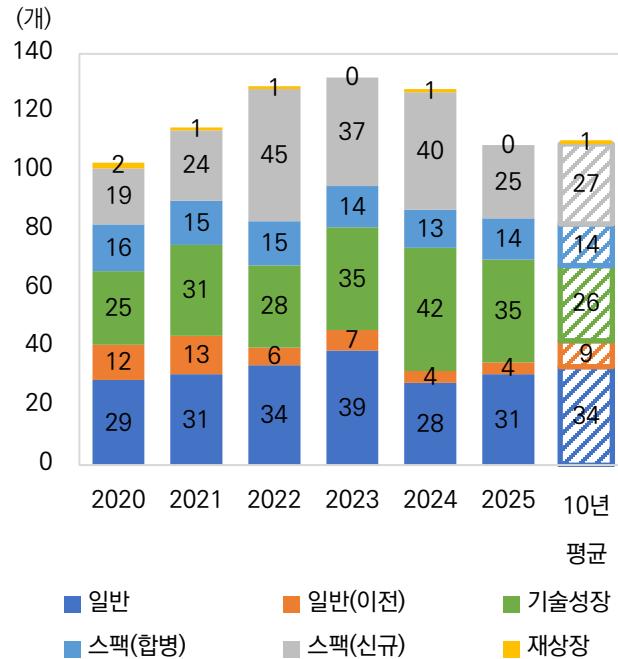
- 유가증권시장과 코스닥시장의 신규상장 기업 수 및 공모자금 모두 감소
- 코스닥시장은 전년 대비 일반 상장은 증가했으나 기술성장기업 상장은 감소

신규상장기업 수 추이: 유가증권



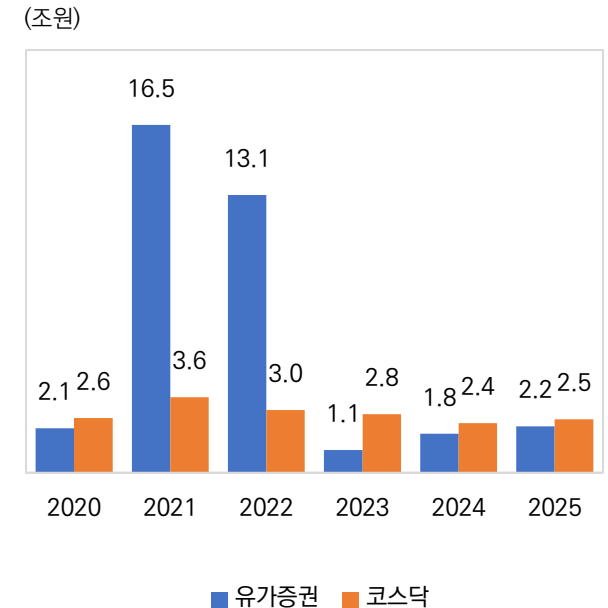
자료: 한국거래소, 자본시장연구원

신규상장기업 수 추이: 코스닥



자료: 한국거래소, 자본시장연구원

신규공모 규모



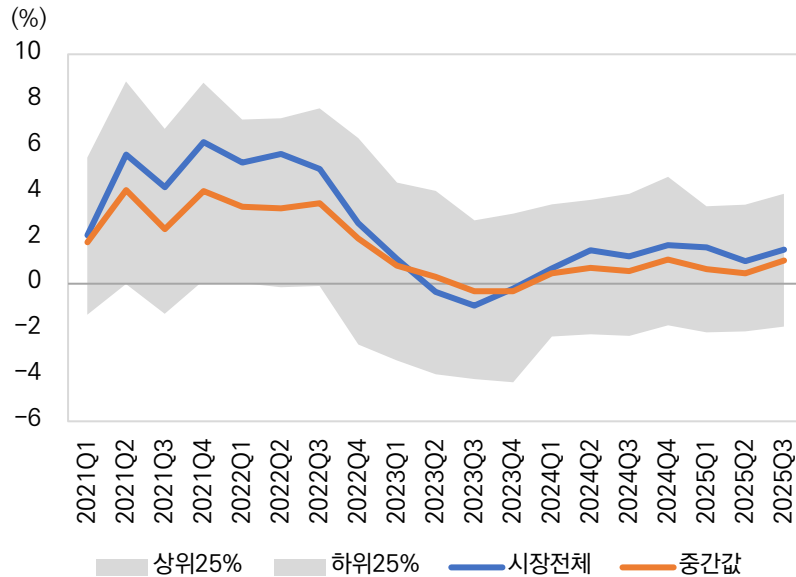
자료: 한국거래소, 자본시장연구원

2025년 기업실적 (1): 매출액 및 영업이익률

❖ 상장기업 실적은 평균적으로 완만한 회복 흐름을 보이나, 기업간 성과 차이 확대

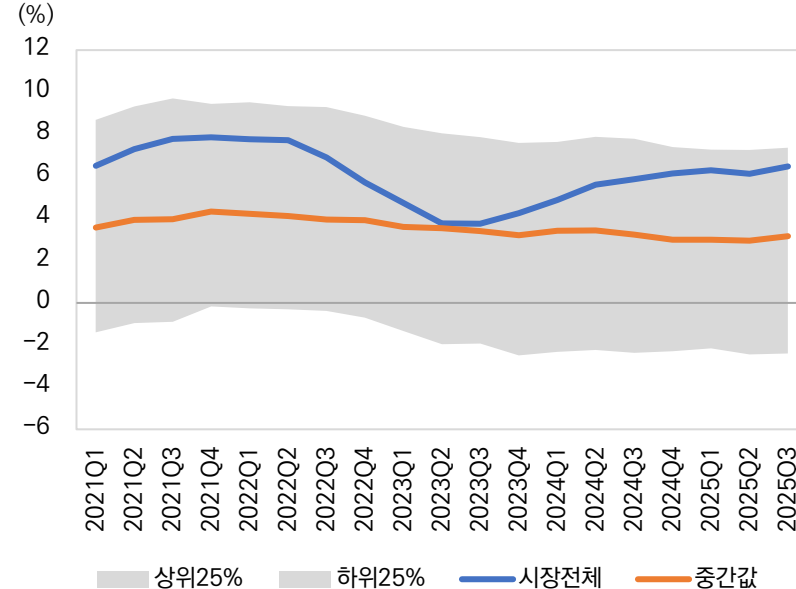
- 매출액 증가율의 경우 2023년 하반기 저점을 통과한 이후 완만한 개선
- 영업이익률은 시장전체 영업이익률과 기업의 중간값 격차가 커져, 일부 상위 기업의 성장 회복이 평균을 끌어올리는 반면 상당수 기업은 정체 국면에 머물러 있는 비균등 회복 양상

매출액 증가율



주 : 1) 2021년 분기부터 2025년 3분기까지 자료 확보 가능 기업 대상
2) 최근 4분기 합산한 값을 기준으로 분기별 산출
3) 금융업, SPAC 제외
자료: DataGuide, 자본시장연구원

매출액 대비 영업이익률



주 : 1) 2021년 분기부터 2025년 3분기까지 자료 확보 가능 기업 대상
2) 최근 4분기 합산한 값을 기준으로 분기별 산출
3) 금융업, SPAC 제외
자료: DataGuide, 자본시장연구원

2025년 기업실적 (2): 산업별 실적 개선

❖ IT, 산업재, 의료 등 산업은 지속적으로 매출액 및 영업이익률 개선

산업별 매출액 증가율

(%)

구분	IT	산업재	금융	경기소비재	의료	소재	필수소비재	에너지	유틸리티	통신서비스
2023Q1	-3.59	2.17	2.81	3.01	-1.59	-0.02	0.95	2.44	7.05	0.67
2023Q2	-4.64	2.75	3.46	0.60	1.60	-4.28	0.41	1.36	2.11	0.51
2023Q3	-2.94	0.00	3.70	0.60	-1.60	-1.47	-0.31	-3.30	0.74	0.64
2023Q4	-0.45	0.96	2.26	1.30	1.04	-2.99	-0.75	-0.86	-3.83	0.84
2024Q1	3.00	0.90	1.46	0.88	1.75	-1.80	0.78	-0.09	-2.85	0.63
2024Q2	4.49	1.58	1.27	2.03	2.23	-3.51	0.32	1.37	0.11	0.33
2024Q3	3.52	1.52	1.41	0.94	2.60	-0.86	0.39	-0.49	1.30	0.53
2024Q4	2.98	2.14	3.30	1.71	2.86	0.60	1.61	0.38	0.17	-0.35
2025Q1	2.02	2.06	0.91	1.87	2.08	0.50	1.15	0.79	0.90	0.55
2025Q2	0.75	2.10	2.13	1.59	1.74	-1.01	0.94	-0.58	1.28	1.88
2025Q3	2.65	2.12	0.29	1.59	2.80	-0.21	-1.32	1.58	-0.08	0.18

산업별 매출액 대비 영업이익률

(%)

구분	IT	산업재	금융	경기소비재	의료	소재	필수소비재	에너지	유틸리티	통신서비스
2023Q1	7.40	5.96	21.29	5.71	7.20	4.71	5.34	5.50	-18.83	7.45
2023Q2	3.53	5.38	20.43	6.09	6.83	3.84	5.19	3.41	-15.75	7.70
2023Q3	1.03	4.96	19.49	6.78	6.53	3.86	5.28	3.69	-9.54	7.42
2023Q4	1.16	4.95	17.97	6.81	6.62	3.99	5.42	3.74	-1.44	7.48
2024Q1	3.45	4.79	17.77	6.86	6.21	3.65	5.72	3.70	4.00	7.40
2024Q2	6.68	4.93	18.41	6.88	6.12	3.28	5.89	3.81	6.58	7.28
2024Q3	9.09	5.09	18.94	6.71	6.40	2.53	6.09	2.19	7.62	7.53
2024Q4	10.61	5.24	19.37	6.49	6.45	2.10	6.17	2.47	8.10	5.85
2025Q1	11.11	5.50	18.84	6.36	7.26	1.93	6.18	2.01	9.66	6.31
2025Q2	10.57	5.67	18.95	6.01	8.13	1.56	6.19	1.63	10.13	6.81
2025Q3	11.59	5.78	19.52	5.67	9.11	1.77	6.20	2.56	11.64	5.98

- 주 : 1) 2021년 분기부터 2025년 3분기까지 자료 확보 가능 기업 대상
 2) 산업별 최근 4분기 합산한 값을 기준으로 분기별 산출
 3) SPAC 제외

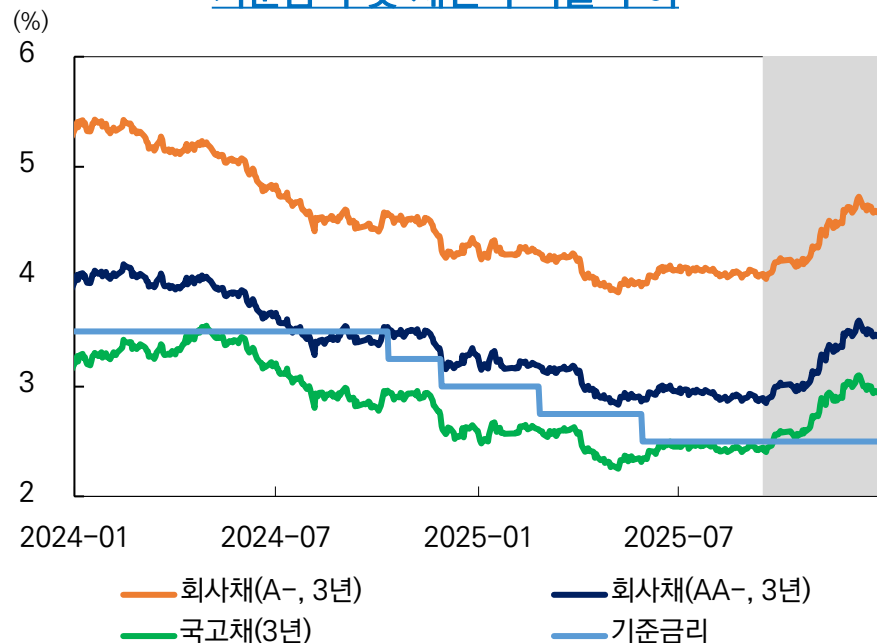
자료: DataGuide, 자본시장연구원

2025년 채권시장 (1): 9월 중순 이후 시장금리 큰 폭 상승

❖ 9월 중순 이후 기준금리 추가 인하 기대가 크게 약화되면서 시장금리가 큰 폭으로 상승

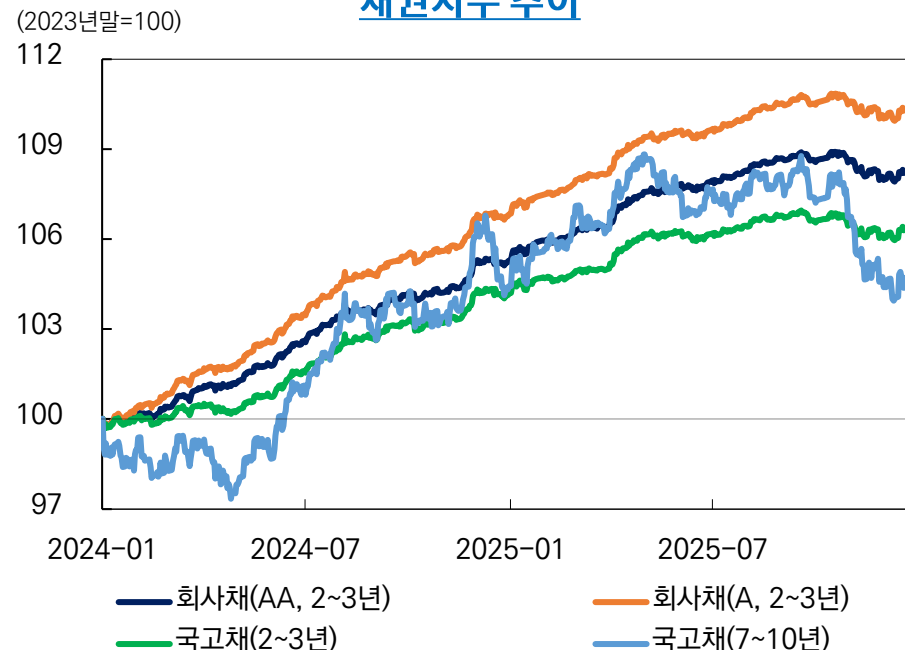
- 경기개선 전망, 금융안정에 대한 우려 등으로 통화정책에 대한 기대가 빠르게 변화
- 8월까지의 금리 인하 기대를 바탕으로 채권투자에 긍정적인 환경이 이어졌으나, 이후 가파른 시장금리 상승으로 평가손실이 늘어나면서 투자심리가 위축
 - 2025년 국내투자 공모 채권형펀드 월평균 자금유출입: 1~8월 +4.3조원 → 9~10월 +0.9조원 → 11~12월 -6.7조원

기준금리 및 채권 수익률 추이



주 : 음영으로 표시한 영역은 2025년 9월15일 이후를 나타냄
자료: 한국은행, 금융투자협회

채권지수 추이



주 : 각 채권 종류 및 만기의 총수익지수
자료: 코스콤

2025년 채권시장 (2): 채권발행을 통한 자금조달 확대

❖ 정부와 민간부문 모두 2025년 채권발행을 통한 자금조달 규모를 확대

- 국채는 2차례 추경 편성과 원화외평채 발행 재개로 발행잔액이 큰 폭 증가
- 회사채 발행도 우호적인 발행 여건이 지속된 9월까지 크게 늘어난 데 힘입어 역대 최대 규모를 기록

주요 채권유형별 발행잔액 증감

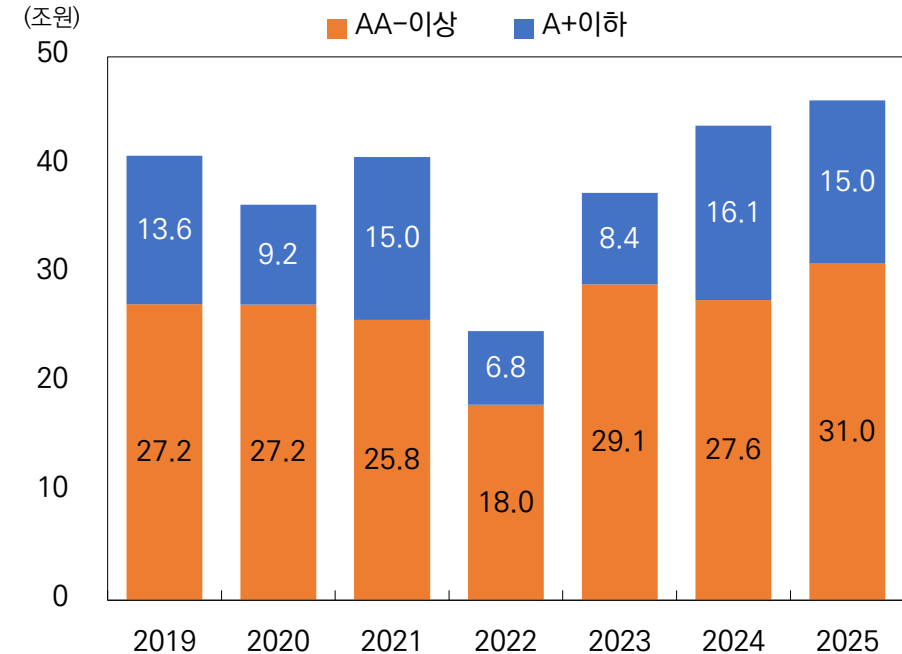
(조원)

	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년
국채	+117	+120	+94	+59	+49	+124
국고채	+115	+117	+94	+60	+49	+112
원화외평채	-	-	-	-	-	+14
기타	+2	+3	-	-2	-1	-2
통안증권	-5	-19	-28	+9	-6	-8
특수채	+28	+18	+32	+47	+8	-8
금융채	+64	+39	+20	+7	+44	+50
은행채	+46	+25	+11	-1	+26	+26
여전채	+18	+14	+9	+7	+18	+23
일반회사채	+19	+16	-8	+3	+5	+18

자료: 연합인포맥스

공모 비금융 회사채 신용등급별 발행규모

(조원)



주 : 수요예측을 통해 발행된 비금융(금융지주회사, 공기업, 리츠 등 제외)
회사채 기준

자료: 자본시장연구원

2025년 자본시장 정책 개선 (1)

❖ 기업지배구조 개선을 위한 2차례 상법 개정 시행

- 이사회 구성 및 의사결정 관련 상법 개정 주요내용

개정내용	대상	시행시기
이사의 주주에 대한 충실의무	모든 주식회사	2025. 7
사외이사 → 독립이사 명칭 변화	모든 상장회사	2026. 7
독립이사 비율 강화(1/4→1/3 이상)	자산 2조 미만 상장회사	2026. 7
감사위원회 3% 의결권 강화	자산 2조 이상 상장회사(1천억원 이상 선택적)	2026. 7
감사위원회 분리선임 확대(1인→2인)	자산 2조 이상 상장회사(1천억원 이상 선택적)	2026. 9

- 주주권익 강화를 위한 상법 개정 주요내용

개정내용	대상	시행시기
전자주주총회 도입	모든 상장회사	2027. 1
전자주주총회 의무화	자산 2조 이상 상장회사	2027. 1
집중투표 정관배제 금지 (의무화)		2026. 9

2025년 자본시장 정책 개선 (2)

❖ 2025년에도 불공정거래 관련 규제가 강화 지속

- 불공정거래·불법공매도 행위자에 대한 제재수단 다양화
 - 금융투자상품 거래 제한 제도 도입 및 상장사등 임원으로서의 선임·재임 제한(최대 5년)
 - 불공정거래·불법공매도 사용 계좌에 대한 지급정지 제도 도입
- ‘원스트라이크 아웃’ 실현을 위한 불공정거래 근절방안 추진
 - 주가조작 근절 합동대응단 설치를 통한 초동대응기능 강화
 - 거래소의 시장감시체계를 “계좌기반”에서 “개인기반”으로 전환, 시장감시시스템에 AI 기술 적용
 - 불공정거래·공시위반 과징금 부과기준을 강화하고 제재 가중사유 등을 개선

❖ 투자자 보호를 위한 다양한 분야의 공시제도 개선

- 신규 상장법인의 투자자 보호를 위한 공시 강화
 - (前) 직전 사업연도 사업보고서 공시 (後) 직전 분기 또는 반기 보고서 공시
- 일반주주 보호를 위한 전환사채(신주인수권부사채, 교환사채 포함) 공시 강화
 - (前) 공시 시기에 대한 규제 없음 (後) 사모 발행시 납입기일 1주 전에는 주요사항보고서 공시
- 임의적인 자기주식의 보유·처분에 대한 시장의 감시와 견제 기능 강화를 위한 공시 강화
 - 공시 대상(발행주식총수의 5%→1% 이상 보유) 및 횟수(연1회→연2회) 확대, 처리계획과 실제 이행현황 간 비교

2

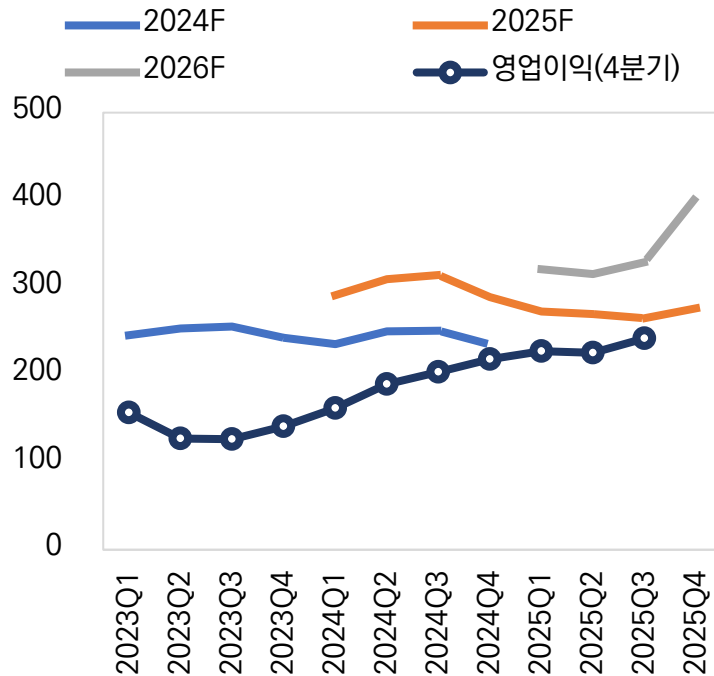
2026년 자본시장 주요이슈

2026년 주식시장 주요이슈 (1) : 기업실적 전망 긍정적

❖ 2025년을 거쳐 2026년으로 갈수록 기업 이익의 회복세가 보다 뚜렷해 지는 국면

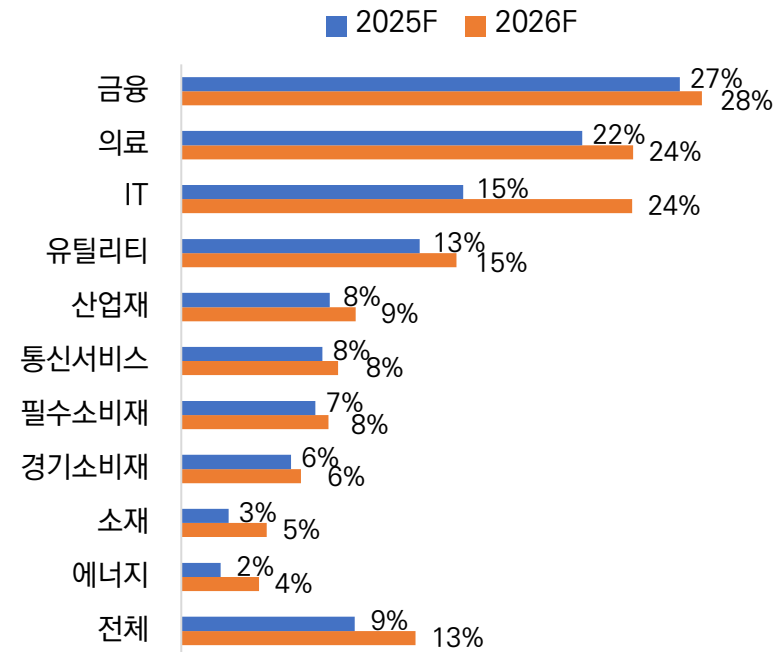
- 영업이익 전망치는 큰 폭의 개선이 예상되어 이익 회복이 구조적으로 이어질 가능성을 시사
- 산업별로 IT 영업이익 전망은 20%대 중반으로 상승해 이익 개선을 주도하는 핵심 업종이 될 것으로 예상

영업이익 전망 추이



주 : 1) 직전 4개년도 전망치 자료가 존재하는 기업을 대상으로 분석함
2) '실현치(전체)'는 유가증권시장과 코스닥시장 전체 상장 기업을 포함함
자료: DataGuide, 자본시장연구원

산업별 매출액 대비 영업이익 전망

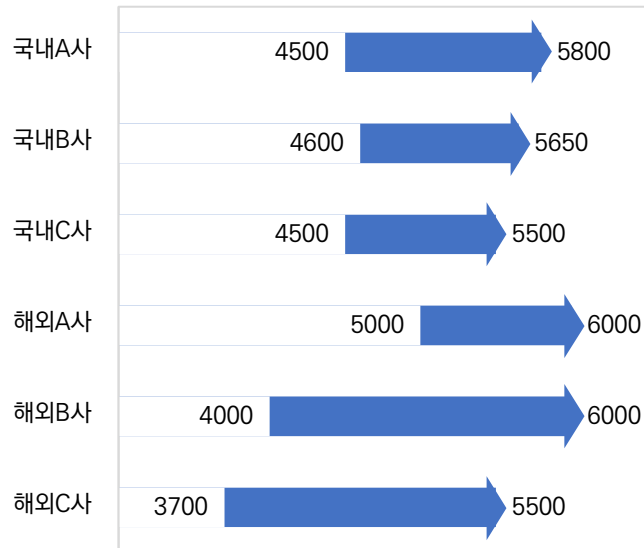


주 : 1) 직전 4개년도 전망치 자료가 존재하는 기업을 대상으로 분석함
2) '실현치(전체)'는 유가증권시장과 코스닥시장 전체 상장 기업을 포함함
자료: DataGuide, 자본시장연구원

2026년 주식시장 주요이슈 (2): 코스피 지속 성장 가능성

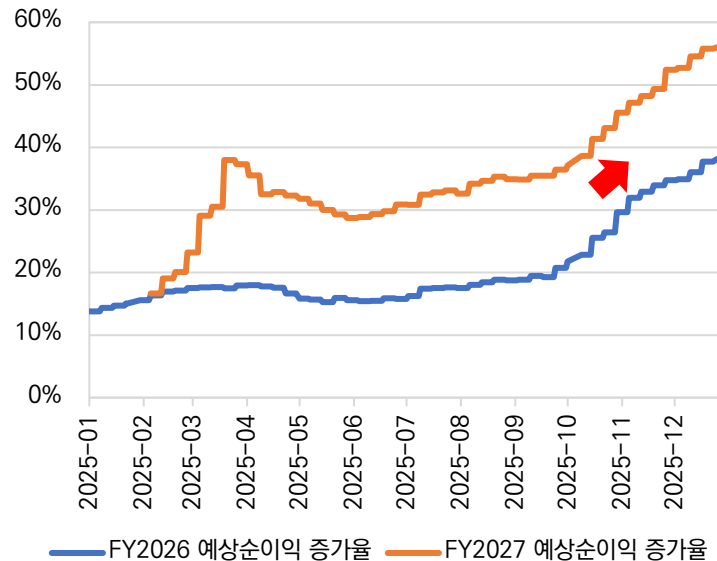
- ❖ 국내 상장기업 이익 개선과 밸류에이션 정상화가 병행될 경우, 2026년 코스피의 추가 상단 확대 가능
 - 국내외 주요 증권사는 코스피 지수 상단 전망치를 5,500~6,000선으로 상향 조정
 - 2026~2027년 코스피 상장기업 순이익 증가세가 우세할 전망이며, 핵심 반도체 종목의 상대적 밸류에이션 부담 제한적

증권사 코스피 전망치 변화



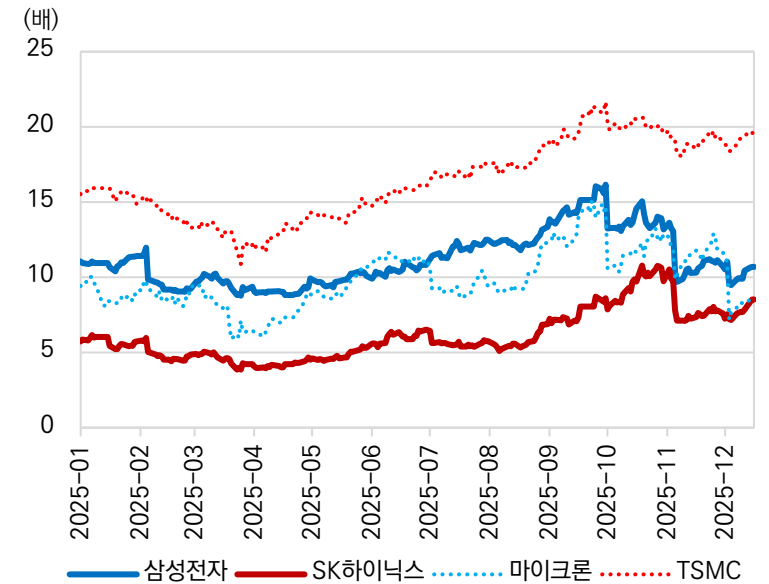
주 : 국내외 증권사 코스피 전망치(25년 12월 이후) 상단 변화
자료: FnGuide, 자본시장연구원

코스피 예상 순이익 증가율



주 : 2025년 결산 예상순이익 대비 2026, 2027년 예상순이익 증가율 기준
자료: Refinitiv

주요 반도체 기업 Forward PER

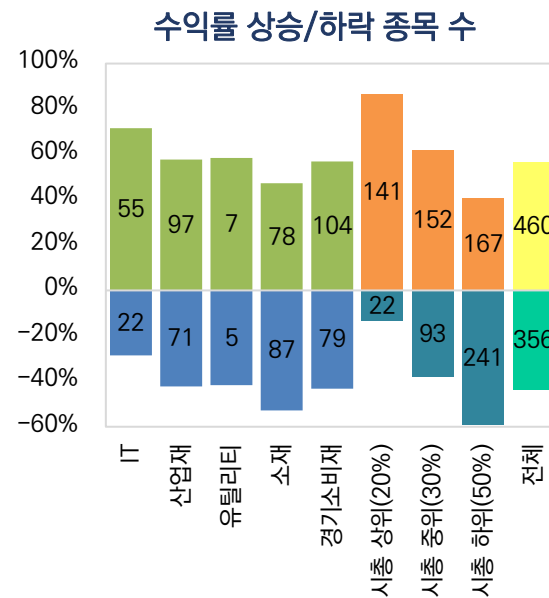
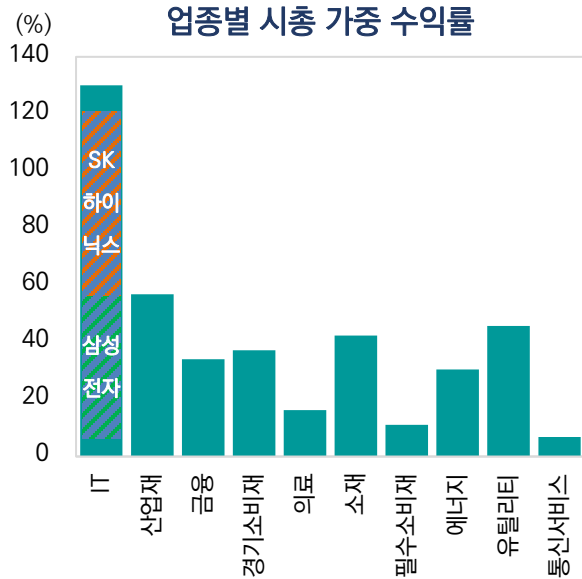


주 : 2025년 주가 대비 FY 2026년 예상 EPS 비율(Forward PER) 기준
자료: Refinitiv

2026년 주식시장 주요이슈 (3): 종목 편중 완화 & 균형 있는 시장 발전

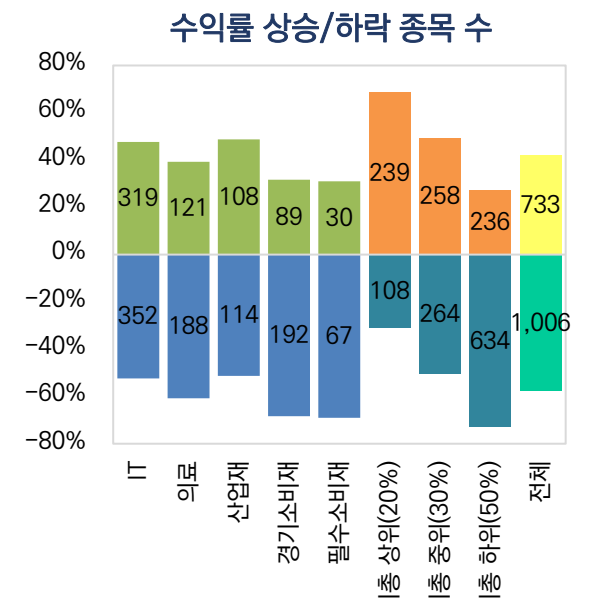
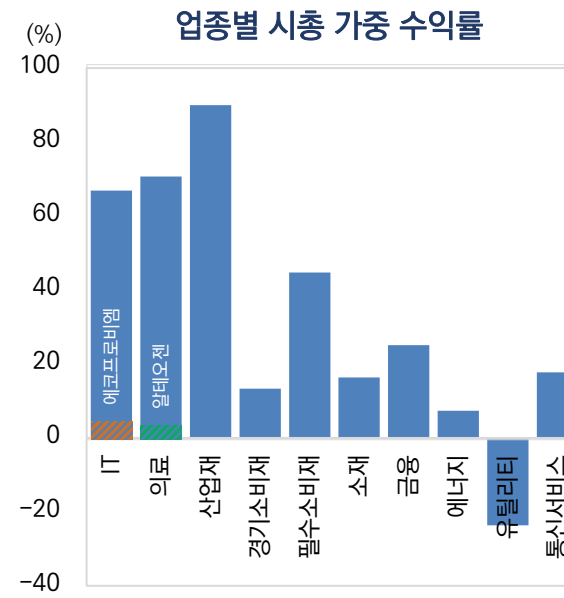
- ❖ 시가총액 가중 수익률 기준으로 IT·반도체 등 상위 대형 업종이 지수 성과를 주도하여 지수를 견인, 그러나 상승이 소수 종목에 집중되며 개별 종목 전반으로의 확산은 제한적
 - 업종별 성과 격차와 시가총액 중·하위 종목 부진이 동시에 관측되어, 지수 상승과 체감 성과 간 이분화 구조가 심화
- ❖ 지수 주도 업종 외 성과 확산을 위해 인프라/제도 개선, 정보공시·IR 강화, 중소·성장기업 접근성 및 건전성(다산다사)제고 필요

KOSPI 2025년 하반기 성과 분석



주 : 1) 2025년 6월 말 대비 12월 말 주가수익률을
12월 말 시가총액으로 가중평균함
2) 2025년 12월 말 시가총액 기준 정렬함
자료: FnGuide, KRX, 저자 계산

KOSDAQ 2025년 하반기 성과 분석



주 : 1) 2025년 6월 말 대비 12월 말 주가수익률을
12월 말 시가총액으로 가중평균함
2) 2025년 12월 말 시가총액 기준 정렬함
자료: FnGuide, KRX, 저자 계산

주 : 1) 그래프 내 수치는 해당 기업 수(개)를 나타냄
2) 2025년 12월 말 시가총액 기준 정렬함
자료: FnGuide, KRX, 저자 계산

2026년 주식시장 주요이슈 (4): 개인투자자의 과도한 위험 추구 경계

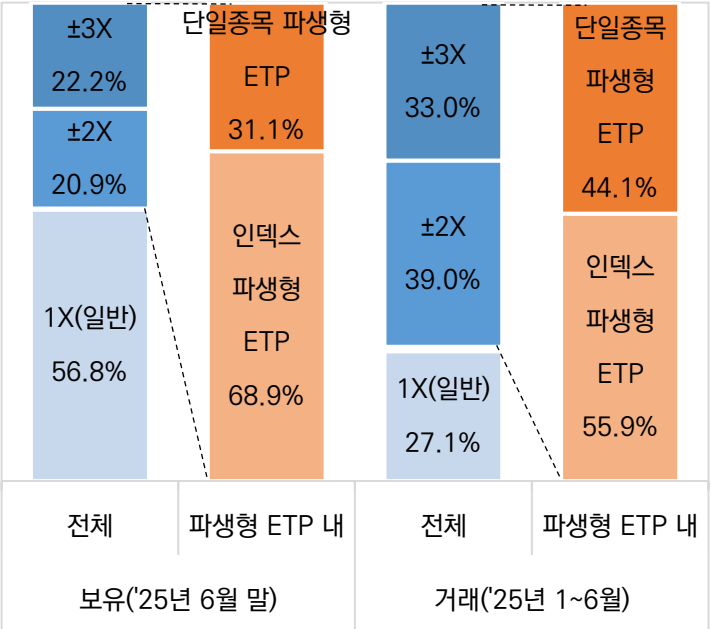
- ❖ 개인투자자의 해외시장에 대한 관심과 투자 확대에 따라, 수익률 변동성 증가와 손실 위험에 대한 주의가 필요
 - 젊은층/고액자산가를 중심으로 해외상장 고배율 ETP 보유비중이 높음
 - 2배 이상 ETF에서 개인투자자는 33.1% 손실(레버리지 -25.8%, 인버스 -43.9%)

개인투자자의 자산 유형별 보유금액(2020~2022년)
(만원)

구분	국내상장		해외상장		기타
	주식	ETP	주식	ETP	
전체	3,318	175	203	1,308	193
~500	161	12	6	1	79
~1,000	624	53	27	6	114
~2,500	1,400	109	68	23	170
~5,000	3,004	233	153	103	237
~10,000	5,881	376	293	353	332
~30,000	12,677	603	767	2,575	433
30,000~	23,202	831	1,961	26,957	550
여성	2,755	125	176	1,203	151
남성	3,806	219	228	1,404	229
20대	1,076	70	180	2,096	70
30대	1,908	138	232	1,966	80
40대	3,343	203	222	1,228	178
50대	4,319	218	198	1,005	296
60대	4,308	164	172	716	235

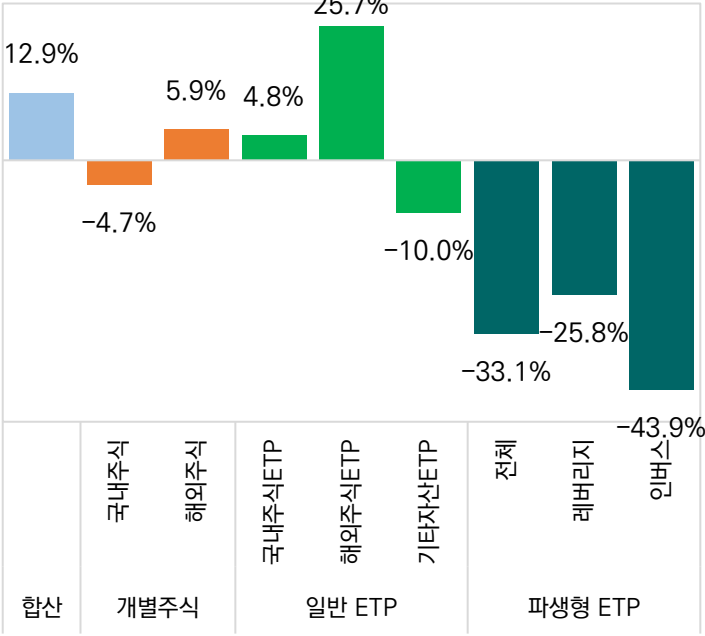
주 : 1) 국내 대형증권사의 개인투자자 약 10만명의 계좌별 자료 이용
2) 개인 특성 및 자산유형별 개인투자자의 일평균 보유금액
자료: 대형 증권사, 자본시장연구원

해외상장 고위험 파생형 ETP
보유 및 거래 비중



주 : 국내 투자자의 해외상장 ETP 보유 및 거래금액 중 파생형 ETP 비중
자료: 자본시장연구원, 예탁결제원 SEIBro 오픈플랫폼 (2025년 상반기 기준)

개인투자자의 자산 유형별 수익률
(2020~2022년)

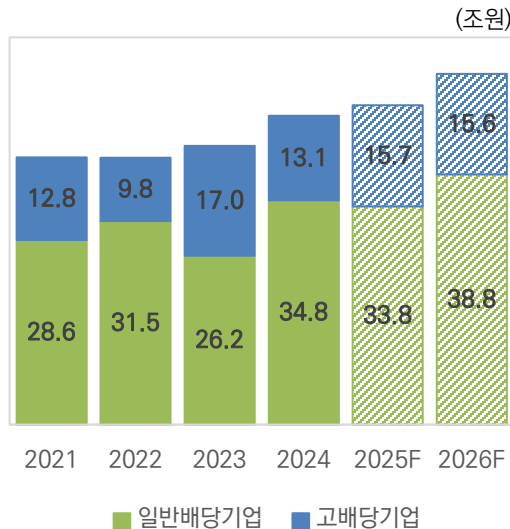


주 : 1) 국내 대형증권사의 개인투자자 약 10만명의 계좌별 자료 이용
2) 자산유형별 개인투자자 표본의 합산 성과(비용 제외)
자료: 대형 증권사, 자본시장연구원

2026년 주식시장 주요이슈 (5): 주주환원 기대

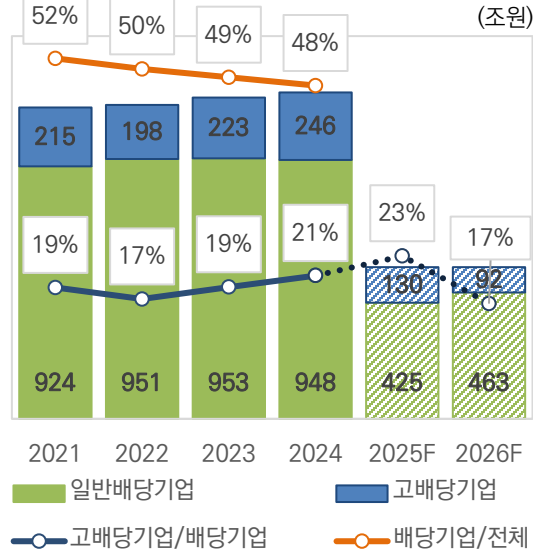
- ❖ 배당성향은 하락할 것으로 예상되나, 이익 증가 속도가 배당 증가 속도를 상회하는 것이 원인
 - 배당성향 하락은 단기적 부정 신호가 아니라 이익 기반 확대 과정에서의 자연스러운 비율 조정으로 해석
- ❖ 배당소득 분리과세 대상 기업의 배당금 규모와 기업 수는 2025년 이후 감소 가능성 존재
 - 이익 증가로 인해 고배당 기초 유지에도 불구하고 세제 혜택 구간을 이탈하는 기업 증가 가능
 - 향후 세제 요건보다 지속 가능한 이익 창출력과 안정적인 현금흐름에 기반한 배당 여력이 핵심

고배당기업 배당금 추이 및 예측치



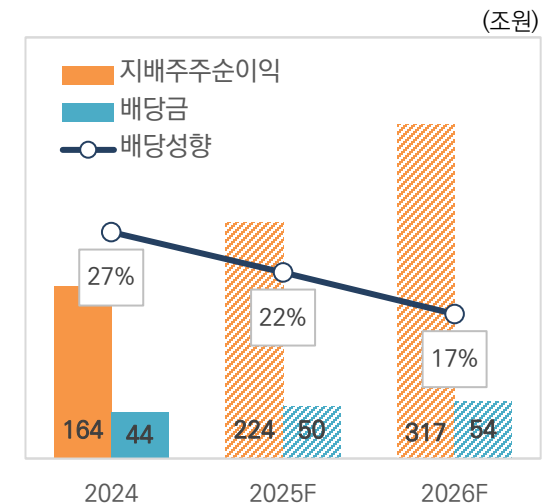
주 : 고배당/일반 구분은 배당소득 분리과세 대상 기준에 따름
 자료: FnGuide, 자본시장연구원

고배당기업 기업 수 추이 및 예측치



주 : 고배당/일반 구분은 배당소득 분리과세 대상 기준에 따름
 자료: FnGuide, 자본시장연구원

배당규모 및 배당성향 예측치

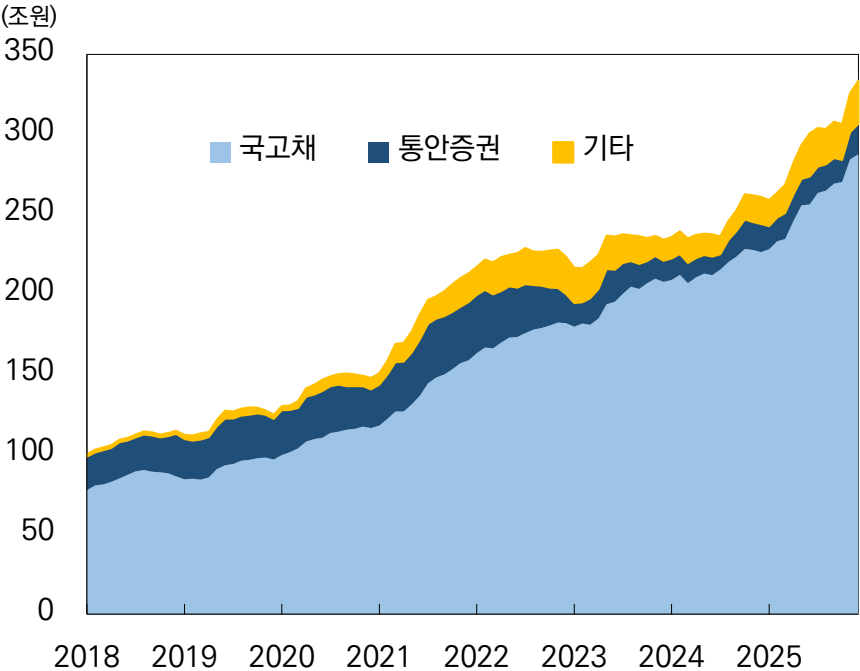


주 : 고배당/일반 구분은 배당소득 분리과세 대상 기준에 따름
 자료: FnGuide, 자본시장연구원

2026년 채권시장 주요이슈 (1): WGBI 편입에 따른 외국인 투자 확대

- ❖ 세계국채지수(WGBI) 편입으로 외국인의 국고채 투자가 더욱 늘어날 전망
 - 외환수급 여건 개선, 국고채 수요기반 확대 측면에서 긍정적인 영향
 - 다만, 시장 유동성이 낮은 장기 경과물의 편입 비중이 크므로 원활한 거래를 지원하기 위한 모니터링 필요

외국인의 채권종류별 보유 잔고



자료: 연합인포맥스

WGBI 편입 대상 국고채 종목 구성

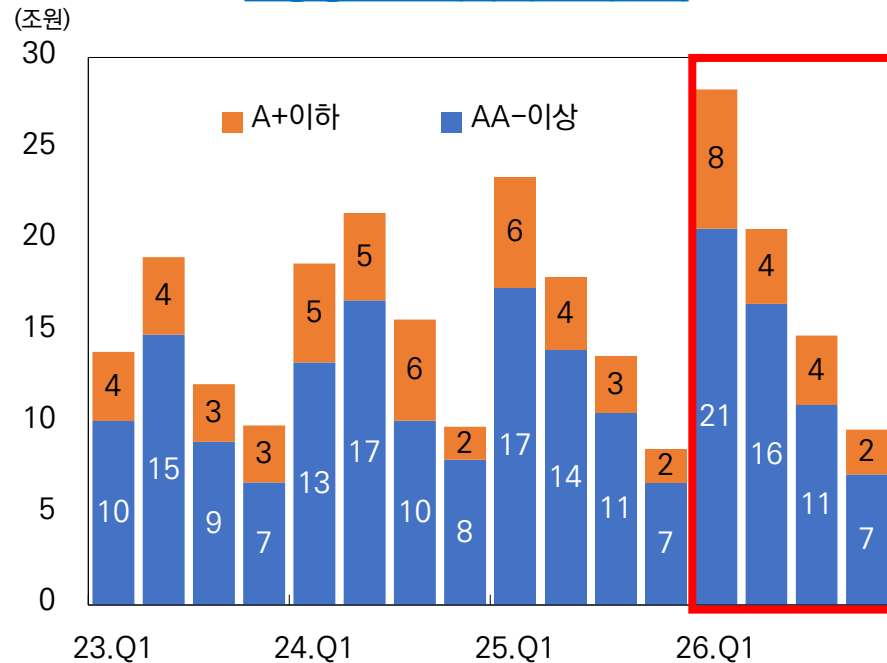
	(조원, %)						
	2년물	3년물	5년물	10년물	20년물	30년물	전체
지표물	10 (0.9)	2 (0.2)	12 (1.2)	2 (0.2)	2 (0.2)	19 (1.8)	47 (4.5)
경과물	14 (1.3)	59 (5.7)	95 (9.3)	250 (24.4)	164 (15.9)	398 (38.8)	980 (95.5)
합계	23 (2.3)	61 (5.9)	107 (10.4)	252 (24.6)	166 (16.1)	417 (40.7)	1,026 (100.0)

주 : 1) 2025년말 기준
2) () 내는 구성 비중(%)을 나타냄
3) 원금이자분리채권(STRIPS)은 미반영
자료: 자본시장연구원

2026년 채권시장 주요이슈 (2): 회사채 만기도래 규모 증가

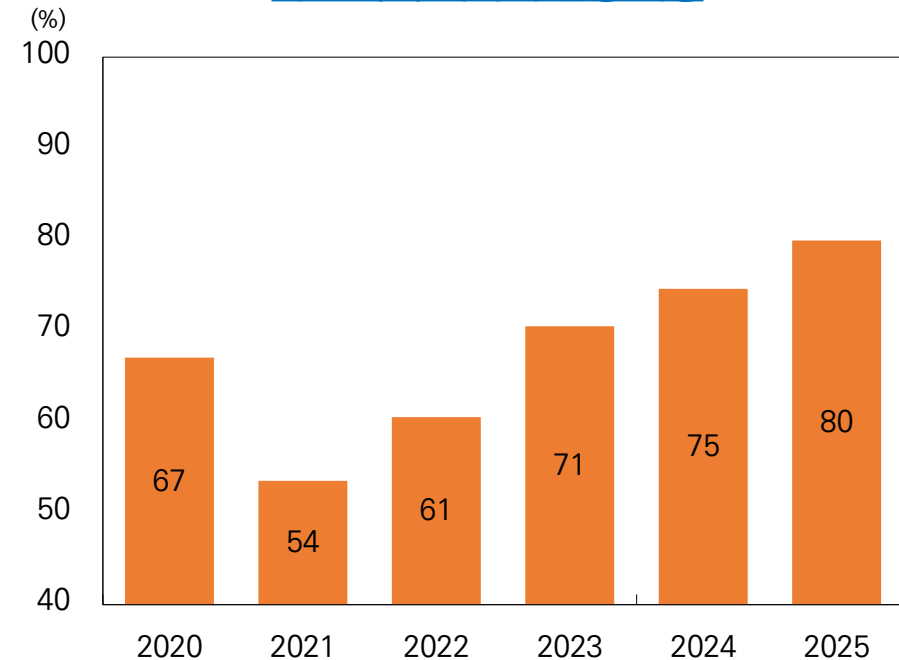
- ❖ 만기도래 물량이 크게 확대되면서 차환 수요 중심의 회사채 발행이 2026년에도 이어질 전망
 - 2026년 회사채 만기도래 규모는 73.2조원으로 전년 대비 15.2% 증가
 - 특히, 신용등급 A+이하의 만기도래가 20.2% 늘어나며 AA-이상의 증가율(13.6%)을 상회
 - 개별 취약기업의 신용위험이 시스템 리스크로 이어지지 않도록 자금조달 위험을 정책적으로 관리할 필요

신용등급별 회사채 만기도래



자료: 연합인포맥스

차환 목적 회사채 발행 비중



주 : 1) 일반회사채 발행에서 재무상환 용도의 비중

2) 2025년은 1~11월 기준

자료: 금융감독원

2026년 정책 추진 주요이슈 (1): K-IFRS 제1118호 도입 영향과 대응 방안

❖ 2027.1.1. 영업손익 정의 변화에 따른 정보이용자 혼란 가능성

- (현행) 주된 영업과정에서 발생한 손익 중심의 영업이익
 - (변화) 투자 및 재무 범주에 포함되지 않는 잔여 범주 손익
 - 손상차손, 처분손익, 외환손익 등 비경상 항목 다수 포함
- 경상적 영업성과의 식별 및 비교가능성 저하

❖ 수정 도입을 통한 시장 혼란 최소화

- 현행 영업손익 정보의 주식 병행 공시
- 新영업손익과의 조정 내역 및 산정 근거 명확화

❖ 제정기준 안착을 위한 대응 과제

- (기업) 내부회계 시스템 정비 및 IR 관행 변화
- (당국) 경상 성과 정보의 적시성 있는 공시 유도
- (투자자) 개별 손익 항목의 중요도 · 지속성을 고려한 의사결정 필요

K-IFRS 제1118호 손익계산서 구조

매출(수익)

- 매출원가
- = 매출총이익
- 판매비, 연구비, 일반관리비

- 유·무형자산 손상차손
- ± 유·무형자산 처분 손익
- + 기타 영업수익
- 기타 영업비용

= **영업이익**

- ± 관계기업·공동기업 투자에 대한 지분법 손익
- ± 금융 자산 평가 손익
- + 배당 이익
- ± 관계기업·공동기업 투자에 대한 처분 손익

= **재무손익 및 법인세비용 차감 전 순이익**

- ± 재무활동에서 발생한 이자 손익
- 퇴직급여 및 충당부채의 할인액 상각

= **법인세비용 차감 전 순이익**

- 법인세비용

= **당기순이익**

영업 범주

투자 범주

재무 범주

자료: IASB(2019.4); IFRS Advisory Council(2023.11); 이상호(2024.3)

2026년 정책 추진 주요이슈 (2): 주주권 보호 및 기업지배구조 개선 제도 개편 추진

❖ 자기주식 소각 의무화 도입 논의 본격화 및 국회 통과 예상

- 주요이슈) 소각 의무화의 예외 인정 범위, 기존 자기주식에 대한 유예기간

❖ 스튜어드십 코드 개정 및 코드 이행 여부에 대한 점검 시행

- 2016년 제정 후 최초 개정(적용대상 확대, ESG 요소 추가), 이행점검을 통한 기관투자자 역할 강화

❖ 일반주주 권익 강화를 위한 제도 개선

- 이사의 충실의무에 대한 가이드라인 발표
- 합병가액의 공정성 제고, 쪼개기 상장시 모회사 주주에 대한 신주배정, 의무공개매수 도입

❖ 자본시장 접근성 및 주주권익 제고를 위한 기업공시 개선

- 영문공시 의무 대상 확대(자산 2조원 이상 코스피 상장사), 기업지배구조 보고서 제출 의무 확대(모든 코스피 상장사)
- 주총 표결결과 공시 도입, 임원보수 공시 강화(최근 3년간 TSR, 영업이익 등 공시, 부여사유 및 산정기준 구체화)

Thank you

본 자료의 견해와 주장은 필자 개인의 것으로 자본시장연구원의 공식적인 견해가 아님을 밝힙니다.
또한 사전동의 없는 자료 복제 및 배포, 개작 행위를 금지합니다.