전환권은 자본인가 부채인가

Is the Conversion Option Equity or a Liability?

100억 사채가 81억 부채가 되는 이유 — K-IFRS 제1032호 원문으로 따라가기

81억 원

100억 원짜리 사채인데 장부의 부채는 이만큼
나머지 약 18억 원은 어디로?

가상회사 갑의 전환사채

- **액면** — 100억 원 · 이자 0%
- **만기** — 3년 뒤 한 번에 상환
- **전환가** — **10,000원 고정**
- **전환하면** — 1,000,000주

이 사채, **전부 빚인가**?
빚 같기도, 자본 같기도

오늘 따라갈 순서

- **자본이 되는 조건**
- 얼마씩 나누나
- 흔한 오해 셋
- 발행 비용은 어디로

분류의 잣대

K-IFRS 제1032호 문단 15

> 금융상품의 발행자는 **계약의 실질**과 금융부채, 금융자산, 지분상품의 정의에 따라 최초 인식시점에 금융상품이나 금융상품의 구성요소를 금융부채, 금융자산, 지분상품으로 분류해야 한다.

전환권이 자본이 되는 조건

K-IFRS 제1032호 문단 16(2)(나) 첫 문장(뒷문장 생략)

> (나) **확정 수량의 자기지분상품에 대하여 확정 금액의** 현금 등 금융자산을 교환해야만 결제할 파생상품. ...

갑사에 대 보면

K-IFRS 제1032호 문단 16(2)(나)

- **확정 금액** — 사채 액면 100억 원
- **확정 수량** — 보통주 1,000,000주
- **실무 별칭** — 「확정 대 확정」 — 원문에 이 이름은 없음

문단 22의 예시

K-IFRS 제1032호 문단 22 둘째 문장(앞뒤 문장 생략)

> ... 예를 들면 상대방에게 확정된 가격이나 **확정된 사채의 액면금액으로 확정된 수량의 발행자 주식**을 매입할 수 있는 권리가 부여된 주식옵션을 발행한 경우의 해당 옵션은 지분상품이다. ...

핵심 포인트 · 슬라이드 9

K-IFRS 제1032호 문단 22

금리가 바뀌어도 주고받는 **금액·주식 수가 그대로면** 여전히 지분상품
문단 22 셋째 문장 요지

오해 ① 주식으로 갚으면 자본?

K-IFRS 제1032호 문단 11 금융부채 정의 (2)(가)

- ✕ 주식으로 갚으니까 무조건 자본
- ✓ **주는 주식 수가 금액에 맞춰 변하면 금융부채** (예: 100억 원어치 → 주가 5천 원이면 200만 주, 2만 원이면 50만 주)

복합금융상품 — 한 장에 둘

K-IFRS 제1032호 문단 29

- **금융부채 요소** — 현금 등 금융자산을 인도하는 계약
- **지분상품 요소** — 확정 수량의 보통주로 전환할 권리(콜옵션)
- **경제적 효과** — 사채와 주식매입권을 동시에 발행하는 거래와 실질적으로 같음

누가 판단하나

K-IFRS 제1032호 문단 28 · AG30

- **발행자** — 조건을 평가해 두 요소가 다 있는지 판단 · 요소별로 문단 15에 따라 분류(문단 28)
- **보유자** — 이 기준서가 아니라 제1109호가 다룸(AG30)

나누는 순서

K-IFRS 제1032호 문단 31·32 · AG31(1)

- 전체 공정가치 확인
- **부채요소 먼저 측정(문단 32)**
- 전환권 없는 비슷한 사채의 시장이자율로 할인(AG31(1))
- 남는 금액 = 자본요소(문단 31)

자본은 왜 나중에

K-IFRS 제1032호 문단 11·31

- **지분상품의 정의** — 자산에서 모든 부채를 차감한 후의 잔여지분(문단 11)
- **잔여 배분** — 전체 공정가치 − 부채요소 = 자본요소(문단 31)
- **다른 파생상품 특성** — 예: 콜옵션 → 부채요소에 포함(문단 31) · 갑사는 해당 없음

갑사 가정

가상 사례 가정

항목	값
전환권 없는 비슷한 사채의 시장이자율	**연 7%**
발행가 = 전체 공정가치	100억 원
다른 옵션(콜·풋)	없음

부채요소 — 한 해씩 당기기

100 ÷ 1.07^3 = 81.6298 · AG31(1)

시점	금액(억 원)
3년 뒤(만기)	100.00
한 해 당김	93.46
두 해 당김	87.34
지금(발행)	**81.63**

핵심 포인트 · 슬라이드 17

K-IFRS 제1032호 문단 31

18.37억 원

100억 − 81.63억 = 전환권(자본요소)

따로 재지 않고 남는 금액

문단 31의 두 원칙

K-IFRS 제1032호 문단 31

- **합계** — 부채요소 + 자본요소 = 전체 공정가치
- **손익** — 나누는 순간 **손익 없음**

오프닝의 답 (억 원)

가상 사례 계산 · 합계 100억 원

- **부채요소** — 81.63
- **자본요소** — 18.37

발행 비용(거래원가)

K-IFRS 제1032호 문단 38 첫 문장(둘째 문장 생략)

> 복합금융상품 발행과 관련된 거래원가는 **배분된 발행금액에 비례하여** 부채요소와 자본요소로 배분한다. …

갑사 발행 비용 1억 원이라면

K-IFRS 제1032호 문단 38 · 가상 사례 계산

구분	발행금액 비율	거래원가 배분
부채요소	81.63%	**약 8,163만 원**
자본요소	18.37%	약 1,837만 원
합계	100%	1억 원

오해 ② 전환이 확실해지면?

K-IFRS 제1032호 문단 30 첫 문장(뒷문장 생략)

> 전환권을 행사할 가능성이 변동되는 경우에도 (특히, 전환권의 행사로 일부 보유자가 경제적으로 유리해지는 경우에도) 전환상품의 부채요소와 자본요소의 **분류를 수정하지 않는다**. …

문단 30의 이유

K-IFRS 제1032호 문단 30

- **세금효과** — 보유자마다 달라 예상대로 행동하지 않을 수 있음
- **전환 가능성** — 때에 따라 달라짐
- **원리금 의무** — 전환·만기·그 밖의 거래로 소멸되기 전까지 남음

오해 ③ 외가격이면 0?

K-IFRS 제1032호 AG31⑵(AG31 앞부분·⑴ 생략)

> … ⑵ 지분상품은 부채를 발행자의 자본으로 전환할 수 있는 내재옵션인 전환권이다. 최초 인식시점에 전환권이 외가격 상태에 있더라도 **전환권의 가치는 존재한다**.

만기에 전환되면

K-IFRS 제1032호 AG32

- 부채 제거
- 자본 인식
- 처음 자본요소는 계속 자본
- **인식할 손익 없음**

핵심 포인트 · 슬라이드 26

IFRS 해석위원회 안건결정 2021-10 (국문 번역본)

계약조건이 그대로면 최초 인식 후 재분류하는 일반 요구사항이 IAS 32에 없다

IFRS 해석위원회 안건결정(2021년 10월) — **기준서 아님**

전환가가 바뀌는 조건이 붙어 있다면?

확정 수량이 흔들린다 → 2회차 리픽싱

정리

- 확정 금액 ↔ 확정 수량이면 전환권은 자본(16⑵(나)·22)
- 부채 먼저 재고 자본은 잔여 · 그 순간 손익 없음(31·32·AG31⑴)
- 발행 비용도 배분 비율대로(38)
- 전환 가능성이 변해도 분류 그대로(30) · 외가격이어도 가치 있음(AG31⑵)

전환사채는 빚과 주식 옵션이 한 장에 묶인 상품

다음: 리픽싱이 분류를 바꾸는 이유

핵심 용어 영문 대응표 (Key Terms)

한국어 용어	English Term
전환사채	convertible bond
복합금융상품	compound financial instrument
부채요소	liability component
자본요소	equity component
지분상품	equity instrument
금융부채	financial liability
자기지분상품	own equity instruments
전환권	conversion option
확정 대 확정	fixed-for-fixed
잔여 배분	residual allocation
외가격	out of the money
최초 인식	initial recognition
기업회계기준서 제1032호 금융상품: 표시	K-IFRS 1032 Financial Instruments: Presentation
IFRS 해석위원회 안건결정	IFRS Interpretations Committee agenda decision
리픽싱(전환가액 조정)	conversion price reset (refixing)
거래원가	transaction costs
잔여지분	residual interest
공정가치	fair value
시장이자율	prevailing market rate of interest
콜옵션	call option
주식매입권	share warrant
발행자	issuer
보유자	holder
현재가치	present value
적용지침	application guidance

근거 법령 · 기준서 출처

- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 15 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 16⑵㈏ (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 22 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 11 (금융부채 정의 ⑵㈎ · 지분상품 정의) (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 28 · 29 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 31 · 32 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** AG30 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** AG31⑴ · AG31⑵ (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 38 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** 문단 30 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **기업회계기준서 제1032호 「금융상품: 표시」** AG32 (시행중판(2014 개정 · 수정목록 23-1 반영 · 의결 2021.4.23 · 마지막 개정 문단 97T))
- **IFRS 해석위원회 안건결정 「최초 인식 시 금융부채로 분류된 신주인수권」 국문 번역본** 재분류 일반 요구사항 문장 (2021년 10월 (번역본 — IFRS 재단 미승인 표시, 기준서 아님))
- **가상 사례 계산 (가상회사 갑)** 100 ÷ 1.07^3 = 81.6298 · 100 − 81.63 = 18.37 · 거래원가 1억 원 × 81.63% / 18.37% (2026-11-19)

공부하며 남기는 일반 학습 자료이며 투자 권유나 법률·세무·회계 자문이 아닙니다. 규정은 개정될 수 있으니 실제 업무에는 반드시 현행 원문을 확인하세요. · A brand of UIEL Co., Ltd. · AI-generated narration.