

파생결합증권 회계처리 해석

김동원 [한국공인회계사회]

김영길 [순천향대 경영대학]

목차

- K-IFRS 회계처리 및 해석
- 시장 개선방안



K-IFRS 회계처리 및 해석

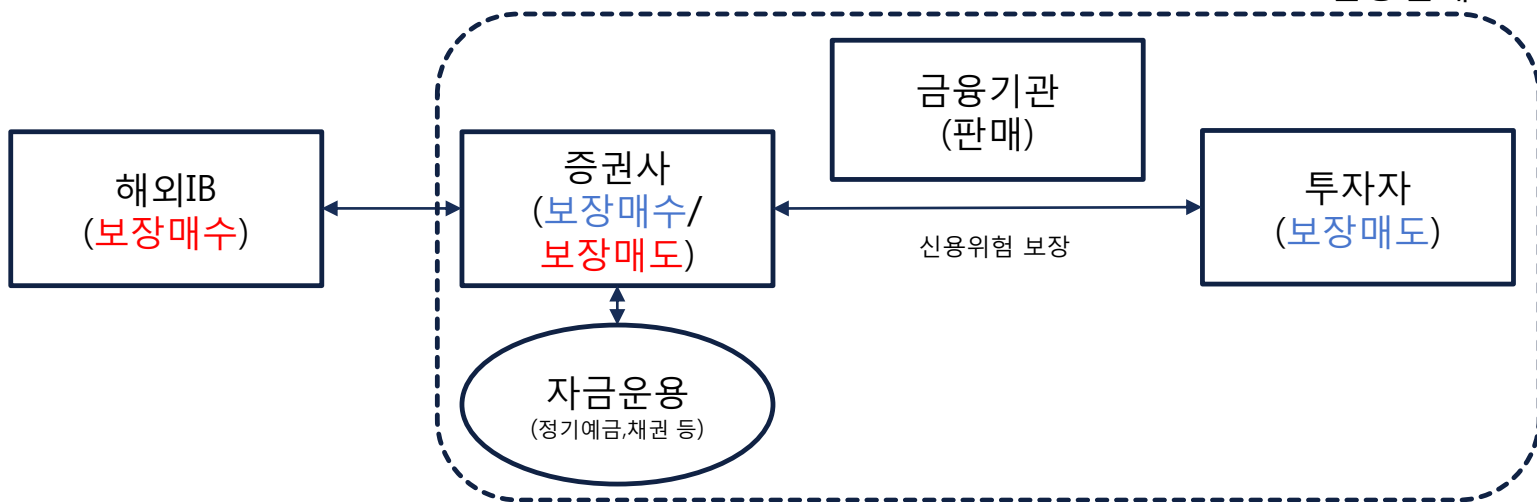
DLS, ELS 등 복합계약

- 복합계약(Hybrid Contract) 또는 복합상품
- 내재파생상품(Embedded Derivatives)
- 금리연계 DLS
- 신용연계 DLS
- 금 또는 원유 등 실물연계 DLS
- 주가연계증권(ELS)

신용연계 DLS

- 신용연계 DLS 투자자는 제3자의 신용위험을 이전 받고, 제3자의 신용위험을 이전 받은 대가로 추가 이자율을 보장 받음
- 신용연계 DLS 투자자는 채권에 투자 포지션(자산)과 신용사건이 발생하는 경우 행사가능한 풋옵션 매도포지션(부채)을 동시에 가지게 됨

신용연계 DLS



(*) 금리연계 DLS의 경우, 투자자는 금리풋옵션매도, 증권사는 금리풋옵션매입 및 금리풋옵션매도, 해외IB는 금리풋옵션매입

DLS 회계처리

	증권회사(발행자)	금융기관(판매자)	투자자 (*)
판매 시점	<ul style="list-style-type: none"> DLS 판매 관련 수수료 수익 인식 DLS를 채권 부분(부채)과 파생상품 부분(자산)으로 구분하여 인식 백투백헤지된 파생상품 부분을 인식(부채) 	<ul style="list-style-type: none"> DLS 판매 관련 수수료 수익 인식 	<ul style="list-style-type: none"> DLS를 당기손익-공정가치 측정 금융자산 인식
평가 시점	<ul style="list-style-type: none"> 파생상품자산과 파생상품부채를 각각 공정가치로 평가 	-	<ul style="list-style-type: none"> DLS를 공정가치로 평가

- K-IFRS 1109호에서 투자자는 금융자산 관리를 위한 사업모형과 금융자산의 계약상 현금흐름 특성을 고려하여 금융자산을 분류함
- 구K-IFRS 1039호에서는 투자자도 내재파생분리 요건 충족시 파생상품 부분을 분리하여 회계처리함. 채권 부분을 자산으로 파생상품 부분을 부채로 인식

DLS 회계처리 해석 및 문제점

- DLS 투자자
 - DLS 투자는 “자산”과 “부채”로 구성된 포트폴리오를 보유하는 것
 - 채권 부분(자산)과 파생상품 부분(부채)을 구별하지 않고, 당기손익-공정가치 측정 금융자산으로 인식함
 - 해당 사건이 발생하는 경우(ex. 금리 하락, 신용사건 발생 등), 부채 부분의 평가금액이 당기손익-공정가치 측정 금융자산의 평가금액에 반영됨
 - 재무정보 이용자는 DLS 투자자가 노출된 위험을 파악하기 어려움. 단, 신용위험의 경우에는 공시의무가 있음(K-IFRS 1107:9)
- DLS 발행자
 - 백투백 헤지 또는 자체 헤지되어 있는 경우에는 파생상품자산과 파생상품부채를 인식하고, 파생상품의 공정가치 평가 효과는 상쇄됨

전환권

- 자본분류 요건^(*)을 충족하지 못하는 전환권은 발행자의 부채로 인식됨

(*) 확정수량의 자기지분상품을 확정 금액의 현금 등 금융자산과 교환하여 결제하거나 결제할 수 있음

- BW(신주인수권부사채), CB(전환사채) 및 RCPS(상환전환우선주)의 전환권 발행자 회계처리

	자본 분류	부채 분류
발행시점	<ul style="list-style-type: none"> • 전환권을 잔여가치로 측정하여 자본으로 인식 	<ul style="list-style-type: none"> • 전환권을 공정가치로 측정하여 부채로 인식
평가시점	-	<ul style="list-style-type: none"> • 공정가치로 측정. 발행자의 기업가치가 증가하는 경우 전환권부채 증가분을 당기손익으로 인식
전환시점	<ul style="list-style-type: none"> • 손익효과 발생되지 않음 	<ul style="list-style-type: none"> • 전환권을 공정가치로 평가한 후 자본으로 대체. 전환시점에 공정가치 평가손익 인식

전환권 회계처리 해석 및 문제점

- 전환권 요소를 부채로 분류하는 기업의 기업가치 증가가 증가하면 파생상품 평가손실(전환권부채 평가손실)을 인식하게 됨
- 기업가치가 증가하는 기업은 전환권이 in-the-money 상태일 가능성이 높아 전환권의 행사 가능성 높음
- 전환권이 행사되는 경우 전환권부채를 자본으로 대체함. 전환권부채 평가로 인하여 발생된 누적이익잉여금 효과에 해당하는 자본잉여금을 인식하게 되어 결국 자본의 총계에는 영향이 없음
- 전환권부채 평가손익은 당기손익을 왜곡시키는 효과가 발생되어 재무제표 이용자가 당기손익을 해석하기가 어려워지게 됨

시사점

- DLS 회계처리는 발행자 및 투자자에게 내재파생상품이 자산인지 부채인지를 식별하고 평가하도록 요구함
- DLS 회계처리에 대한 이해와 관련 정보 공시는 재무제표 이용자의 의사결정에 영향을 줄 수 있음
- DLS 투자자가 DLS의 위험성을 공시할 수 있도록 하는 방안 마련 필요 ex. 위험의 최대 익스포저
- 전환권 부채의 공정가치 평가 회계처리는 재무제표 이용자가 직관적으로 이해하기 어려워 당기손익에 대한 해석을 곤란하게 하는 특성이 있음
- 재무제표 이용자를 위하여 전환권 부채 공정가치 평가에 관한 자발적인 추가 공시 필요



시장 개선방안

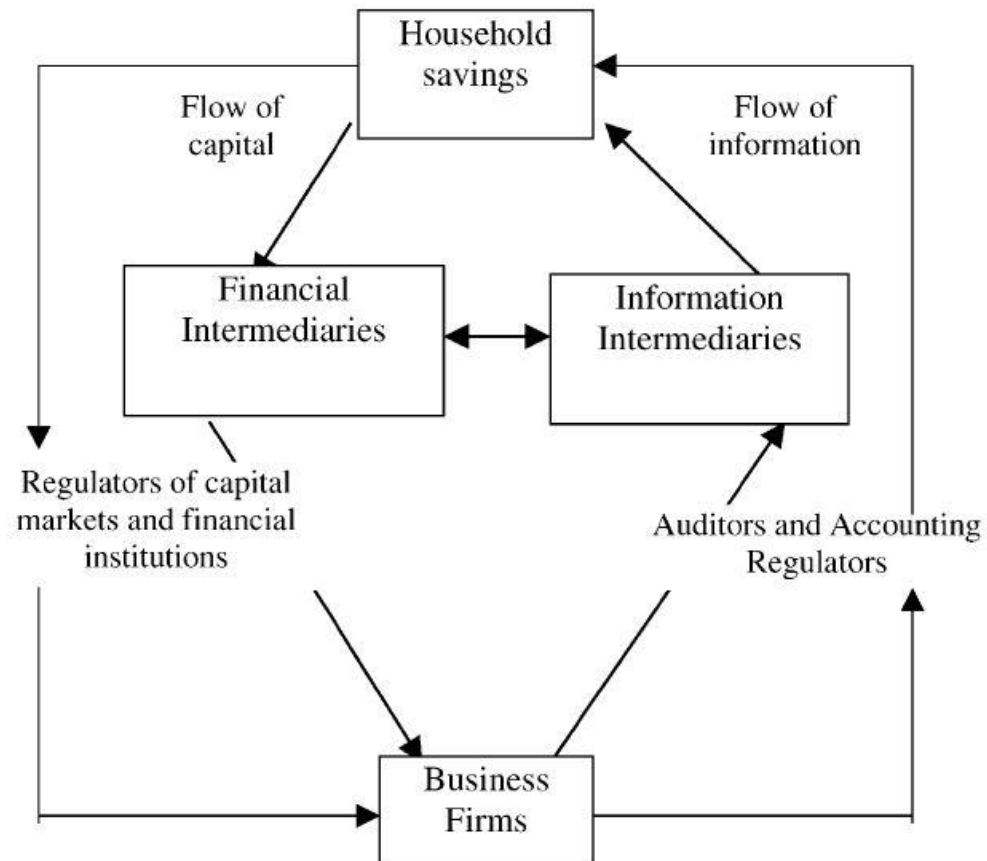
파생결합증권 시장의 현황

- 자본시장에 활력을 불어넣기 위해 투자자의 선호에 맞게 재구성한 위험의 이전을 목적으로 파생결합증권이 발행됨
- 파생결합증권 투자 의사결정 시 충분한 정보가 제공되지 못함
- 시장에 정보가 충분하지 못한 상황에서 거래가 이루어짐
- 파생결합증권 시장의 와해가 우려됨

파생결합증권 시장의 불완전성

- 발행자와 투자자 사이의 정보 비대칭
- 위험 태도(risk attitude)에 따른 상품 선택 불가능
- Lemons Problem 해결방안
 - Kreps (1990), A course in microeconomic theory*
 - 최적의 계약을 통한 완전공시 유인 제공
 - Manager의 완전공시 관련 규정 제정
 - 정보 매개자에 의한 완전공시

자본시장에서의 자금과 정보의 흐름



Healy and Palepu (2001), *Journal of Accounting and Economics*

파생결합증권 시장의 문제점

- 공시와 판매과정의 투명성
- 투자권유 등에 관한 자본시장법 준수 여부
 - 적합성 원칙, 적정성의 원칙, 설명의무, 부당권유의 금지 등
- 정보 제공을 목적으로 하는 독립된 정보 매개자(투자자문사)의 부족
- 정보의 목적적합성(relevance)과 충실한 표현(reliability)
 - 예측가치와 확인가치, 완전성, 무오류성, 중립성

파생결합증권 시장 개선방안

- 투명한 시장환경 조성
- 금융상품 판매사의 판매책임 강화
 - 분쟁조정제도
 - 판매제한명령제도
 - 입증책임전환
- 투자 의사결정에 활용될 수 있는 유용한 정보 제공
 - 투자자문사 독립성 확보 및 이해상충 방지
 - 금융상품 관련 공시정보 기준