

2026년 스케일업금융(P-CB0) 주관증권사 제안요청서

2025. 12월

본 계획안은 제안서 제출을 위한 참고자료이므로
실제 발행 시 제안서 내용 및 발행계획과 달라질 수 있습니다.

I. 2026년 스케일업금융(P-CBO) 사업안내

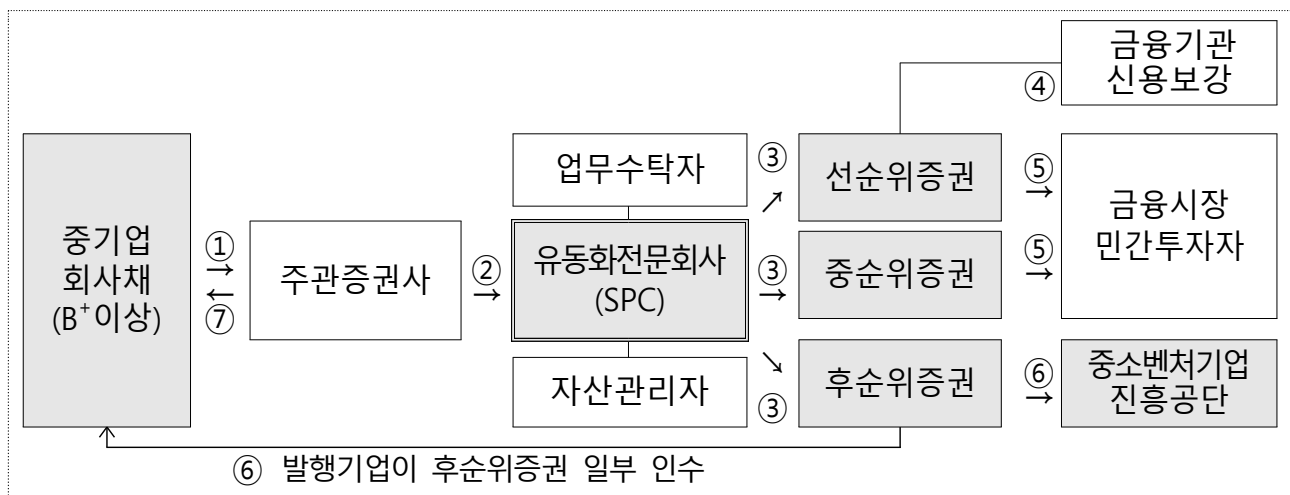
① 사업목적

- 혁신 성장 가능한 중기업의 대규모 자금 조달 애로를 해소하여, 스케일업을 지원함으로써 중견기업으로 도약을 지원

② 사업내용

- **(지원대상)** 「중소기업기본법」상의 중기업으로 신용평가 B⁺등급 이상인 기업
 - '주식회사 등의 외부감사에 관한 법률'에 따른 외부감사 수감 기업
 - * 중점 지원분야: 혁신성장분야(초격차·신산업 분야) 영위기업 도약(Jump-Up) 프로그램 선정기업 등
- **(사업구조)** 중기업이 신규로 발행한 회사채(기초자산)의 현금흐름을 기초로 유동화 증권(선순위, 중순위, 후순위 구분)을 발행
 - 선순위증권(+신용보강) 및 중순위증권은 민간시장에 매각, 후순위 증권은 중진공 및 발행기업 등이 인수하여 중기업에 자금 조달

【스케일업금융(P-CBO) 발행구조】



③ '26년 발행계획 (중진공 후순위증권 인수예산: 600억원 예정(국회의결))

- 연간 총 2,000억원 내외 발행 예정 (신규, 상반기 발행 예정)
- * 정부정책 및 시장상황 등에 따라 발행규모, 발행시기 등 변동 가능

Ⅱ. 제안요청 개요

① 목적

- 2026년 중진공 스케일업금융(P-CBO) 발행을 위한 주관증권사 선정

② 제안자격

- (제안자격) 다음 중 1개 이상 요건 충족

- 국내 채권·ABS 주관 인수 실적이 있는 금융투자회사
- 중소기업특화 금융투자회사

③ 제안서 작성 및 제출

- 제안서 작성 : [별첨] 제안서 양식 참조
 - 제안 증권사는 단독주관 또는 공동주관사 구성(2개사 이내) 모두 가능
 - * 공동주관사 구성 시 대표 주관증권사를 지정하여 제안서 제출
 - 제안증권사가 사업 참여기관(신용공여기관 등) 일괄 참여방식으로 제안
- 제안서 제출
 - 제출기한 : '26. 1. 16(금) 17시까지 제출
 - 제출서류 : ① 제안서(별첨), ② 시행문서(날인), ③ 증빙서류*(자체양식)
 - * 신용공여기관 LoC, LoI 및 유동화증권 총액인수 관련 LoC, LoI 등
 - 제출방법 및 제출처 : E-mail 제출
(① 제안서 : 한글파일, ② 시행문서(날인) 및 ③ 증빙서류 : PDF 형식)
 - * cjkim@kosmes.or.kr : 융합금융처 김찬중 과장(02-2130-1456)
 - * gwg02408@kosmes.or.kr : 융합금융처 김건우 대리(02-2130-1491)

④ 향후 일정

- 제안서 평가 및 선정(주관증권사 선정위원회) : '26.1~2월 예정
- 주관증권사 선정결과 통보 : '26. 2월 중

Ⅲ. 제안서 평가 및 선정

□ 제안서 평가

- 제출된 제안서를 바탕으로 중진공 주관증권사 선정위원회에서 평가
 - 제안 증권사가 제안서 발표* 후 평가위원 질의·응답
 - * 선정위원회 참석하는 증권사는 제출 제안서를 PPT양식으로 작성하여 발표
- 평가항목

평가항목 (계량 및 비계량)
① P-CBO 발행구조의 적정성
② 신용보강 전략 등 - 선순위(또는 중순위)ABS 신용공여 사전확보 및 주관사 책임공유 방안 등
③ 기초자산(중소기업 회사채) Pooling 전략
④ 주관증권사 수임능력 및 비용절감 노력 - 주관사 총액인수 능력, ABS인수수료, 주관수수료 절감노력 등
⑤ 사후관리 방안 - 편입기업 사후관리 및 지원전략 등

□ 선정방법

- 평가위원들이 평가한 제안증권사별 종합평점을 합산한 후 산술평균*한 평균점수가 높은 순으로 제안증권사를 선정
 - * 최고점수와 최저점수를 제외 (최저·최고점수가 2개 이상일 경우 하나만 제외)
 - 제안서 평가점수 상위 1개사(단독 또는 공동주관사단)를 우선협상대상자로 선정 통보
 - * 우선협상대상자와 협상이 성립되지 않는 경우 차순위(평가점수 상위 순) 제안 증권사와 협상 가능
 - 동점자 발생 시 ①→④→②→③→⑤ 항목별 점수 상위 순으로 선순위자 선정

□ 유의사항

- 평가결과에 대한 이의 제기는 불가하며, 중진공 제안요청 사항에 적합하지 않은 제안 내용은 평가대상에서 제외

2026년 스케일업금융(P-CBO) 발행 제안서

2026. 1. ○ ○

○○증권

1

C

구분	○○증권사	○○증권사
설립일자		
임직원수		
자산총액(억원)		
자기자본(억원)		
자본금(억원)		
당기순이익(억원)		

C

[illegible]

2 기초자산 부문

○ 발행규모 : (예시) 2,000억원 (연간 신규 발행 금액 기준)

○ 기초자산 종류 : 이표채

* 발행기업의 초기비용 부담완화를 위해 후급(3개월) 검토

○ 기초자산 구성

(단위 : 억원, %, 개사)

구분	BB ⁺	BB ⁰	BB ⁻	B ⁺	합계
발행금액					(예시) 2,000
발행금액 비중					
발행업체 수					(예시) 80개사 내외

* '25년 발행내역을 참조하여 제안하고자 하는 구조에 맞게 수정 가능
(금감원 전자공시시스템 '중진공2025제1차스케일업(유)' 유동화계획 참조)

○ 상환조건 : 5년 만기, 원금 균등분할상환

- SB : 1년 20%, 2년 20%, 3년 20%, 4년 20%, 5년 20%

○ 기초자산 발행내역

(단위 : 억원, %)

구분	기준 금리	SB			
		spread	발행금리	발행금액	비중
BB ⁺	3.651 (AAA)	○○○bp			
BB ⁰					
BB ⁻					
B ⁺					

* 비중은 발행총액(예시: 2,000억원) 대비 비율

* 기준금리 : 금융투자협회 채권시가평가기준수익률(민평평균 4사(나이스피앤아이,한국자산,KIS,에프앤자산평가)
기준으로 AAA등급 무보증 공모 5년 회사채 금리 적용(기준월 '25.12.10.)

○ 기초자산 가중평균금리 : 0.00%

-

○ 기초자산(중소기업) 풀링 전략

[필수 기재항목 등]

- (필수기재) 우수 중소기업 편입(BB신용등급 등)을 위한 실현가능한 Pooling 전략
 - (예시) 국내 증권사 ECM부서를 활용하여 IPO주관계약 중소기업 대상으로 우량 중소기업(BB등급) 추천
 - * 단순히 제안서 內 정량적 수보다 실질적으로 신청까지 연계가 가능한지 구체적 방안 제시 필요
 - * 과거 회차 참여기업의 경우 참여 노력도(실제 발행까지 완료된 기업 등) 작성
- (필요시 기재) 우수 중소기업 사전확보 및 추천 계획 : ○○개사

(최근 결산실적 기준)

기업명	자산총계	부채총계	매출액	영업이익

3 자산유동화증권(ABS) 부문

○ 자산유동화증권 발행내역

(단위 : 억원, %, 개사)

구분	만기	등급	발행금액	총발행액 대비 비중	기준금리*	spread	발행 금리	인수 기관
선순위	1년	AAA				00 bp		
	2년	AAA				00 bp		
	3년	AAA				00 bp		
	4년	AAA				00 bp		
	5년	AAA				00 bp		
중순위	5년	BBB ⁺				00 bp		
		BBB ⁰				00 bp		
		BBB ⁻				00 bp		
후순위	5.5년	C	600			00 bp		중진공
			100	5%		00 bp		발행기업
합 계			(예시) 2,000	100%				

* 금융투자협회 채권시가평가기준수익률(민평평균) 기준으로 AAA등급 무보증 공모 1~5년 회사채 금리 적용
(기준일: '25.12.10)

○ 신용보강 전략

[필수 기재항목 등]

- ① (필수기재) 선순위증권 신용보강 방법 및 전략 제시(선순위 AAA 등급 신용공여기관 확보 등)
 - 신용공여 제공 가능 수준(금액, 비율 등)
 - * 신용공여기관 확약서(LoC), 의향서(LoI) 제출 시 평가반영 예정
- ② (필수기재) 후순위증권 인수분담 또는 후순위증권 신용보강(SPC납입(유보)) 등

○ 자산유동화증권 인수 및 매각 계획

[필수 기재항목 등]

① (필수기재) 선순위증권 총액인수 확약* 및 매각계획

- 미매각시 대응방안 포함

* 2차 투자위원회 前 총액인수 확약서(LoC) 제출 필요

② (필수기재) 중순위증권 총액인수 확약* 및 매각계획 (구체적 작성)

- 미매각시 대응방안 포함

* 2차 투자위원회 前 총액인수 확약서(LoC) 제출 필요

③ (필요시 기재) 기타 관련계획

○ 자산유동화증권 ESG 평가인증 추진계획

- (필수기재) 사회적채권 최우수등급 획득·공시를 위한 ESG인증기관(신용평가사) 및 한국거래소 등과의 협업 및 업무수행 계획

○ 상반기 신규 발행 시 구조설계 방안

■ (필수기재) 신규발행 구조 설계, 사업수행방법 등

* (조건) 신규발행 2,000억원 내외 (5년물, SB)

- ① 기업선정절차 변경에 따른 발행일정 관리(상반기 발행일정 준수)
- ② 기초자산 선급 → 후급 변경에 따라 기초자산 금리 부담 완화 방안 등
- ③ 후순위수익률 제고 방안 등
- ④ 재정승수효과 확대 방안(후순위 비중 축소 등)

④ 수수료 및 발행 관련 제비용 절감 노력

(단위 : 억원)

구분	항목	기준금액 및 요율	만기까지 총누적액	총발행액 대비 비율	비고
Up-front	주관수수료	***억원 × 00bp			최대29bp
	ABS인수수수료	선순위 × 00bp 중순위 × 00bp			선순위: 최대 10bp 중순위: 최대 50bp
	회사채인수수수료	***억원 × 00bp			최대15bp
	ABS신용평가수수료	.....			
	ESG인증수수료	.....			
	법률자문수수료	.....			
	회계실사수수료	.....			
	기타비용	.....			
	소 계	.....			
On-going	업무위탁수수료	잔액 × 연5bp			
	자산관리수수료	잔액 × 연20bp			
	신용공여수수료(선순위)	한도액 × 연000bp			
	신용공여수수료(중순위)	한도액 × 연000bp			
	SPC운영비용	.....			
	기타비용	.....			
	소 계	.....			
총 계		.....			

* 주관수수료, 신용공여수수료 등 수수료 요율은 변경제시 가능

* 주관수수료, ABS인수수료율, 회사채인수수료율은 제안서 평가 시 반영 예정

⑤ SPC 잉여현금흐름

○ 주관증권사별 Simulation

- 부도율 Simulation

(단위 : 억원)

부도율	0%	5%	10%	20%
만기시점 누적 Cash In (A)				
만기시점 누적 Cash Out(B)				
Cash Buffer(A-B)				

* 시뮬레이션 가정

- Cash-In : ① 부도시점은 3년말(3년말 상환대상 원리금 상환후) 시점 가정
② 재투자수익률 연 2.0% 가정
- Cash-Out : 각종비용 + 선중순위 원리금 + 후순위 원금(후순위 이자 제외)

- 기준부도율 :

(예시) 후순위증권 원금보존(후순위 이자 제외)되는 최대 부도율을 제시

* 가정은 상기 부도율 simulation 가정과 동일

○ 공통기준 Simulation

- 부도율 Simulation

(단위 : 억원)

부도율	0%	5%	10%	20%
만기시점 누적 Cash In (A)				
만기시점 누적 Cash Out(B)				
Cash Buffer(A-B)				

* 시뮬레이션 가정 (부도율 산출을 위한 가정사항이며, 실제 발행구조와는 무관)

- Cash-In : ① 부도시점은 3년말(3년말 상환대상 원리금 상환후) 시점 가정
 - ② 재투자수익률 연 2.0% 가정
 - ③ 선순위증권 52.5%, 중순위증권 12.5%, 후순위증권 35% 비중 가정
 - ④ 발행기업 신용등급 : BB⁺ 5개사, B⁺ 75개사 가정(추가사항이 있을 경우, 하단에 명시)
- Cash-Out : 각종비용 + 선중순위 원리금 + 후순위 원금(후순위 이자 제외)

- 기준부도율 :

(예시) 후순위증권 원금보존(후순위 이자 제외)되는 최대 부도율을 제시

* 가정은 상기 부도율 simulation 가정과 동일

6 주관사 책임공유방안

- (필수기재) 후순위 신용보강(SPC납입(유보)) 등 주관사 책임공유 방안

7 컨소시움 구성방안

구분	참여기관	비고
주관 및 인수 증권사		
신용공여기관		
자산관리자		
업무수탁자		
ABS 신용평가회사		
ESG 인증 평가기관		
회계법인		
법률자문기관		
민간VC		

* 현재까지 협의된 사업 참여기관 명시

8 사후관리 · 후속지원 방안

- (필수기재) 중소기업 특성에 맞는 사후관리 및 편입기업 성장을 위한 후속지원 방안 등 제시

9 제안서 담당자

- 회사명, 부서명, 직위, 연락처, 이메일 등 기재

첨부2

제안증권사 주관업무 실적

□ 과거 중진공 P-CBO 주관업무 수행이력

구분	○○증권	○○증권
'00~'10 과거 P-CBO SPC		
2019제1차스케일업 SPC	(예시) ① 공동주관사(0,000억원 발행) ② 기초자산 000억원 인수 ③ 선·중·후순위 000억원 인수	(예시) ① 공동주관사(0,000억원 발행) ② 기초자산 000억원 인수 ③ 선·중·후순위 000억원 인수
2019제2차스케일업 SPC		
2020제1차스케일업 SPC		
중진공2021제1차스케일업 SPC		
중진공2022제1차스케일업 SPC		
중진공2022제2차스케일업 SPC		
중진공2023제1차스케일업 SPC		
중진공2023제2차스케일업 SPC		
중진공2024제1차스케일업 SPC		
중진공2024제2차스케일업 SPC		
중진공2025제1차스케일업 SPC		
계		

□ 신·기보 ABS 주관·인수 실적(최근 2년)

구분	○○증권	○○증권
신보 자산유동화보증		
기보 자산유동화보증		
기타 ABS 등*		
계		

* 신·기보 실적이 없으면 다른 채권 및 ABS 실적 기재

- ① 본 제안서의 내용을 허위로 기재하거나 주관증권사로 선정되어 역할을 수행하는 과정에서 제안서 내용대로 이행되지 않을 시 선정 취소 및 향후 주관증권사 선정 시 제외될 수 있음
- ② **주관증권사 주요역할** : 발행실무 총괄, 선·중순위증권 총액인수 및 매각 등
 - 신청업체 접수·심사·발행 실무, 사업 참여기관 선정 및 협의, 각종 계약서 및 법률 검토 등
 - 자산유동화증권 발행시 주관증권사의 선순위·중순위증권 인수비율은 제안서 기준의 선·중순위증권 인수비율과 같거나 커야 함
 - 사업 공고 후 최종 발행일까지의 기간이 3개월을 초과하지 않도록 기업 심사 및 선정, 발행절차 관리 필요
- ③ 자산유동화증권 발행을 위한 투자위원회 개최 전까지 **공모발행 유동화 계획 등록 관련 금융감독원 사전협의 완료**
- ④ 사업 참여기관의 선정 : **컨소시엄 형태로 주관증권사가 일괄 제안**
 - **신용공여기관** : 제안서 제출시제시