

동양생명 : 3억 달러 신종자본증권(30NC5) 발행

장원영 | 책임연구원(3705-6129)

◆ Final Terms and Conditions

종류	Tier1 RegS 후순위채	발행가산금리	5T+4.981%(100)
신용등급(발행자/채권)	Baa1/-/BBB+ Baa3/-/BBB-	(가격)	
발행규모	USD 3억	쿠폰	5.25%(발행시점~5년) 5년후 5T+4.981%(5년~10년) 각5년시점 5T+4.981%+스텝업1%(10년 이후)
만기	30NC5(발행사 선택으로 30년씩 연장가능)	상장거래소	SGX
발행일(Pricing/Settle)	`20.9.15 / `20.9.22	주간사(3곳)	JPM/Nomura/UBS
만기일	`50.9.22		

◆ Execution Highlights

- [의의] 동양생명, 2018년 이후 2년만에 국내 보험사 외화 신종자본증권 발행 성공
 - 동사는 2022년 도입되는 IFRS17(보험부채 시가평가)과 이에 따른 감독제도 변화(자본 변동성 확대 등 위험요인을 반영한 신지급 여력제도 등)에 선제적으로 대비하고자 외화 신종자본증권 발행에 나섰으며, 코로나19 확산으로 일반 사채 대비 리스크가 큰 신종자본증권 발행에도 불구하고 견조한 투자자 수요로 발행에 성공
 - 2018년 5월 KDB생명의 2억불 신종자본증권 발행 이후 2년만에 보험사가 외화채 조달에 나선 것으로 이번 조달을 기점으로 향후 국내 보험사의 외화 조달이 확대될지 여부에 주목
- [Pricing] 투자자들의 견조한 수요에 힘입어 IPG대비 12.5bp 축소 발행
 - IPT 5.375% area → Deal Launch 5.25%
 - 신용등급(Baa3/BBB-) 유사 한국물로 흥국생명 영구채(잔존 조기상환 약 2년)의 bid ytc가 9.14일 기준 약 4.2%로, 잔존 조기상환일 차이와 데뷔 발행 프리미엄 등 감안되어 상기 금리로 최종 발행된 것으로 추정
- [투자자 내역] 최대 70여개 계좌, 9억 달러 상회하는 매수주문 모집
 - 지역별 : APAC 79%, EMEA 21%
 - 투자자별 : AM/FM 66%, PB 23%, Banks/FI/ Insurance 11%