자본시장 이슈 보고서 요약 (1호)

미 연준 "사모대출 환매 압력은 줄었다. 지금 걱정은 헤지펀드 차입과 데이터센터 빚"

69쪽 보고서에서 대체투자 담당자가 읽어야 할 곳은 세 군데입니다. 사모대출이 처음으로 공식 통계에 잡혔고, 부도율은 올랐으며, 자금이 몰리는 곳은 인공지능 설비 금융입니다. AI 요약

원문	발간	자료 기준일	요약 발행
Financial Stability Report	미 연준 이사회 · 2026년 11월	2026-10-28	CapBridge · 2026-11-14

세 줄 결론

출처 원문 1~3쪽(개요)

원문은 2026년 5월 보고서 이후 여섯 달의 변화를 다룹니다.

미국 금융 시스템의 약한 고리는 여섯 달 전과 자리가 바뀌었습니다. 사모대출 펀드의 환매 압력은 누그러졌고, 헤지펀드의 차입과 인공지능 설비를 짓기 위한 빚이 앞에 섰습니다.

- **사모대출** — 부도율은 올랐고 이자를 원금에 얹는 대출이 많습니다. 다만 환매 한도와 낮은 차입 덕에 한꺼번에 돈이 빠지는 위험은 제한적이라고 봤습니다.
- **차입** — 헤지펀드 차입은 자료를 모으기 시작한 2013년 이후 가장 높고, 대형 생명보험사의 차입도 역사적으로 높은 수준입니다.
- **가격** — 주식 가치 평가는 높고 회사채·대출의 가산금리는 낮습니다. 국채 금리는 크게 올랐습니다. 상업용 부동산 가격은 제자리입니다.

네 분야 진단

출처 원문 2~3쪽

"판정"은 원문의 표현을 옮긴 것입니다.

분야	원문의 판정	핵심
자산 가격	압력이 계속 높음	S&P 500의 주가수익비율이 과거 중간값을 크게 웃돕니다. 회사채 가산금리는 장기 중간값 아래, 국채 금리는 뚜렷이 상승했습니다.
기업·가계 빚	보통	국내총생산 대비 기업 부채는 천천히 줄지만 과거 범위의 상위 4분의 1에 있습니다. 비상장·저신용 기업의 이자 갚을 힘이 약합니다.
금융권 차입	눈여겨볼 수준	은행 자본은 튼튼합니다. 헤지펀드 차입은 2013년 이후 최고이며 소수 대형 펀드에 몰려 있습니다.
자금 조달 위험	보통	은행의 비보호 예금 의존은 2022년 고점보다 낮습니다. 비상장 기업성장집합투자기구(BDC)의 환매 요청은 줄었으나 순유입은 마이너스입니다.

사모대출: 처음 잡힌 전체 그림

출처 원문 6쪽 표 1.1, 17~18쪽 글상자 2.1

잔액은 2026년 2분기 말, 펀드 자산은 2025년 말

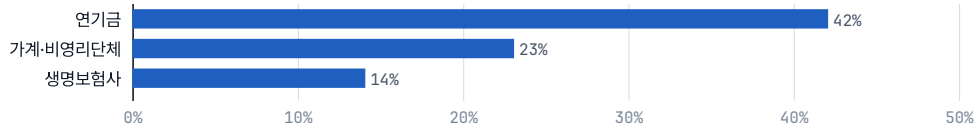
미국 기업 대상 사모대출 잔액
1.50 조 달러
2026년 2분기 · 1년 새 +13.8%

사모대출 기구의 총 금융자산
2.6 조 달러 이상
2025년 · 2012년 약 0.35조 달러

비금융 기업 부채 중 비중
약 6%
2012년 약 1%

은행의 비은행 금융사 대출 약정
2.8 조 달러 이상
2026년 2분기 · 4분의 1이 사모 쪽

연준은 2026년 9월부터 자금순환 통계에 사모대출 펀드, BDC, 정기 환매형 펀드, 헤지펀드를 따로 떼어 싣기 시작했습니다. 누가 돈을 대고 그 돈이 어느 기업으로 가는지를 한 줄로 따라갈 수 있게 됐다는 뜻입니다.



사모대출 펀드에 돈을 댄 곳(주요 3곳의 비중, %). 출처: 미 연준 금융안정보고서 2026년 11월, 18쪽

- 기구마다 성격이 다릅니다. 자산 중 사모대출 비중은 사모대출 펀드 56%, BDC 80%, 정기 환매형 펀드 26%입니다. BDC가 차입을 더 많이 씁니다.
- 사모대출 펀드의 돈은 주로 환매 권리가 제한된 장기 약정 자금이고, BDC와 정기 환매형 펀드는 개인 투자자 비중이 높습니다.

사모대출: 건전성과 환매

출처 원문 9쪽, 19쪽, 21쪽, 34쪽, 39쪽, 45~46쪽

환매 자료는 2026년 3분기까지

- **부도** — 사모대출 부도율은 5월 보고서 이후 올라 (길지 않은) 과거 범위의 위쪽에 이르렀습니다. 이자를 받지 못하는 대출은 2026년 2분기에 조금 줄었지만, 이자를 원금에 얹는 방식(PIK)이 많이 쓰이는 점을 상환이 어려울 수 있다는 신호로 봤습니다.
- **가격** — 새로 나가는 사모대출의 가산금리는 조금 벌어졌으나 여전히 낮은 편입니다. 2026년 순발행은 2025년에 견주어 많지 않았습니다.
- **환매** — 만기가 없는 비상장 BDC의 환매 요청은 2026년 3분기까지 줄었지만 여전히 높습니다. 펀드가 분기마다 환매 한도를 걸 수 있어 질서 있게 처리됐고, 새 자금 유입이 눈에 띄게 줄어 순유입은 마이너스였습니다.
- **보험사** — 대형 생명보험사는 지난 10년간 위험하고 유동성이 낮은 자산을 늘려 사모대출 확대에 한몫했습니다. 생명보험사의 비전통 부채는 2026년 2분기 5,800억 달러를 넘었습니다.

> **원문 한 문장**
>
> “Net flows stayed negative, however, as inflows have slowed notably in 2026.”
>
> Financial Stability Report, November 2026, 46쪽

새로 등장한 걱정: 데이터센터 빚

출처 원문 23~25쪽 글상자 2.2

발행액은 2026년 10월까지. 공개 거래와 추적 가능한 사모 발행만 집계한 값입니다.

- 첨단 연산 설비(데이터센터 등)를 위한 채권·대출 발행은 2026년 10월까지 6,800억 달러를 넘었습니다. 2023년 한 해 1,300억 달러의 약 다섯 배입니다.
- 투자등급 비금융 회사채 발행에서 이 분야가 차지하는 몫은 2023년 6% 미만에서 2026년 약 31%로 커졌습니다.
- 빚의 형태가 회사채에서 사모 채권, 구조화 금융, 프로젝트 금융으로 넓어지고 있습니다. 위험이 큰 후순위 채권과 지분은 고수익 채권 펀드, 생명보험사, BDC, 사모대출 기구가 들고 있습니다.
- 사모 시장에서 이뤄지는 거래가 커서 전체 규모를 정확히 재기 어렵다고 원문은 밝힙니다.

상업용 부동산

출처 원문 11~12쪽

- 물가를 반영한 상업용 부동산 가격은 5월 보고서 이후 거의 변하지 않았고, 공실률과 임대료 상승률도 안정적입니다.
- 2026년 말에 만기가 오는 상업용 부동산 담보 증권이 많아, 차환이 막히면 급매가 나올 수 있다고 짚었습니다. 지금까지는 대주가 만기를 늘려 주며 위험을 누그러뜨렸습니다.
- 은행의 상업용 부동산 대출 기준은 2026년 1~2분기에 계속 완화됐습니다.

시장이 꼽은 위험

출처 원문 49~50쪽 글상자 5.1

뉴욕 연준이 2026년 9~10월 시장 참여자 23곳에 물은 결과. 연준의 견해가 아닙니다.

가장 많이 꼽힌 위험은 순서대로 인공지능, 위험자산 가격 조정, 장기 금리 상승, 사이버 공격, 재정 적자의 지속 가능성입니다. 봄 조사에서는 지정학 위험과 유가 충격이 맨 위였습니다. 사모대출을 꼽은 응답은 봄보다 줄었습니다. 응답 비율은 원문에 그림으로만 나와 있어 숫자는 싣지 않았습니다.

해석: 독자의 일에 무슨 뜻인가

이 칸은 원문에 없는 CapBridge의 풀이입니다.

사모대출을 가진 투자자

환매 한도가 위험을 막아 준다는 연준의 평가는, 뒤집으면 필요할 때 돈을 다 찾지 못한다는 뜻입니다. 개인 자금이 섞인 기구(BDC, 정기 환매형)와 기관 약정형 펀드를 같은 "사모대출"로 묶어 보지 말고, 보유 펀드가 어느 쪽인지와 PIK 비중을 운용사에 확인할 만합니다.

근거: 기구별 자산·자금 구조 차이(18쪽), PIK 언급(21쪽), 환매 한도(46쪽)

인프라·사모대출 딜을 보는 투자자

연준이 따로 글상자를 둘 만큼 빚이 빠르게 쌓이고 있으므로, 후순위·지분 투자 제안에서는 임차인의 장기 임차 약정과 보증이 누구의 부담인지가 핵심 질문이 됩니다.

근거: 임차 약정·보증 등 우발 채무 증가(23~25쪽).

사모 운용사

미국에서는 사모대출이 공식 통계에 편입돼 투자자 구성과 차입이 공개 숫자로 비교되기 시작했습니다. 투자자가 운용사에 같은 수준의 자료를 요구할 가능성이 커집니다.

원문 읽는 법

원문 영문 69쪽, 무료 공개

시간이 이만큼 있다면	읽을 곳
5분	1~3쪽 개요(첫 쪽의 네 칸짜리 정리 포함)
20분	+ 17~18쪽 사모대출 통계 글상자, 23~25쪽 데이터센터 빚 글상자
1시간	+ 3장 금융권 차입(29~37쪽), 4장 자금 조달 위험(39~46쪽), 49~50쪽 설문

원문 https://www.federalreserve.gov/publications/files/financial-stability-report-20261113.pdf

발간물 목록 https://www.federalreserve.gov/publications/financial-stability-report.htm

알려 드립니다

이 자료를 읽기 전에

- 미국 연방준비제도 이사회가 공개한 보고서를 CapBridge가 우리말로 다시 쓴 요약입니다. 원문의 표와 그림은 옮기지 않았습니다. AI가 작성했으며 원문과 다를 수 있으니 판단 전에 원문을 확인하십시오.
- "해석"은 원문에 없는 CapBridge의 풀이입니다. 본 자료는 투자 권유가 아니며 특정 상품의 매수·매도를 권하지 않습니다.
- 금액은 미국 달러, 쪽 번호는 원문 본문에 찍힌 번호입니다.

발행 CapBridge 마켓인사이트 **문서 번호** CB-MI-20261114-0002 **원문 확인일** 2026-11-14