

# 요약

## I. 서론

### 1. 연구의 배경 및 목적

- 국가 경쟁력의 근간을 이루는 SOC 시설의 확충 과정에서 민간부문의 자본 및 경영을 도입하기 위한 민간투자제도는 기존의 『민자유치법』이 『민간투자법』으로 전면 개정되면서 점차 활기를 띠고 있으며, 이에 대한 기대 또한 고조되고 있음.
- 그러나, 제도적인 환경의 변화에도 불구하고, SOC 민간투자사업의 추진 실적은 당초의 기대를 만족시키지 못하고 있는 실정이며, 이는 투자 재원의 조달 과정에서 기존의 출자 및 대출 관행이 여전히 애로로 작용하기 때문임.
- 따라서 본 연구는 민간투자사업의 현황 및 향후 전망을 살펴보고, 민간투자사업의 활성화를 위하여 소요 자금을 원활하게 조달할 수 있는 방안을 모색하는 것을 목적으로 함.

### 2. 연구의 구성

- 본 연구는 다음과 같이 4개의 장과 1개의 부표로 구성되어 있음.
- 서론에 이은 제2장에서는 먼저 SOC 투자 추이 및 2002년 예산 현황을 살펴보고, 민간투자사업의 현황 및 향후 전망을 살펴보고자 함.
- 제3장에서는 민간투자사업의 금융 조달 현황을 살펴보고, 이에 기초하여 금융 조달을 원활화할 수 있는 방안을 모색하고자 함.
- 제4장에서는 본 연구의 결과와 더불어 향후 과제를 제시하고자 함.
- 마지막으로, 부표에서는 2002~11년의 기간 동안에 민간투자사업으로 추진 가능할 것으로 예상되는 후보사업을 사업 부문별로 제시하였음.

## II. SOC 민간투자사업의 현황 및 전망

### 1. SOC 투자 및 민간투자사업의 현황

- 정부는 1990년대 후반에 SOC 시설의 확충을 통한 국가 경쟁력의 증대를 목표로 SOC 투자를 지속적으로 증가하여 왔음.
- 그러나, 2000년 이후에는 재정 투자의 증가율이 SOC 투자의 증가율을 상회하여 재정 투자에 대비한 SOC 투자의 비중은 감소 추세로 반전하기에 이르렀음.
- 또한, 우리나라의 SOC 투자 규모는 1995~2001년의 기간 동안에 국내총생산 대비 2.4%에 불과하여, 세계은행이 제시하는 5% 수준의 적정 투자 규모에 크게 떨어지고 있는 실정임.
  
- 정부는 2002년의 SOC 투자 예산을 2001년의 본예산에 대비하여 7.5% 증가한 15조 9,860억원으로 편성하였고, 건설교통부 소관의 예산은 3.5% 증가한 15조 2,443억원으로 편성하였음.
- 2002년 SOC 투자 예산의 주요 특징으로서, 상대적으로 투자가 부족하였던 철도부문과 항만부문에 대한 투자 예산이 크게 증가한 반면, 그 동안 투자가 집중되었던 도로부문과 공항부문에 대한 투자 예산은 감소하였음.
- 또한, 정부 재정의 한계를 극복하고, 수익성이 있는 SOC 수요에 대한 민간 부문의 적극적인 투자를 유치하기 위하여, 민간투자사업에 대한 2002년의 정부 지원 규모를 전년 동기에 대비하여 무려 216.6% 증가한 8,766억원으로 편성하였음.
  
- 2002년 3월말 현재, 총사업비 2,000억원 이상의 국가관리사업은 총 36개 사업이며, 도로, 철도, 터널 및 교량, 그리고 항만부문의 대규모 사업이 주종을 이루고 있음.

- 이 중에서 사업시행자가 지정되어 시공 단계에 있는 사업은 전체의 36.1%인 사업에 불과하여 추진 실적이 다소 부진한 실정임.
- 이와는 달리, 민간투자지원센터(PICKO)에 접수된 민간 제안 사업은 총 40개 사업에 달하며, 이 가운데 전체의 45.0%인 18개 사업이 하수종말처리시설과 같은 환경부문의 사업임.

## 2. 민간투자사업의 향후 전망

- SOC 투자와 관련된 정부 부처가 최근에 발표한 「SOC 중장기 민간투자계획(2002~2011)」에 의하면, 연간 약 17조~22조원 규모의 SOC 투자가 필요할 것이며, 이 가운데 연간 2조~4조원 규모에 대하여 민간부문의 순수 투자가 요구될 것으로 전망됨.
- 중장기 계획 기간 동안에 민간투자사업에 투입 가능한 정부 보조금의 규모가 9조 6,000억~20조 6,000억원에 이를 것으로 전망되어, 민간투자사업의 규모는 총 28조 1,000억~60조 3,000억원으로 전망됨.
- SOC 투자 소요에 대비한 민간투자사업의 투자 규모는 평균적으로 22.2% 수준인 44조 2,000억원에 이를 것이며, 이는 재정사업의 평균 규모에 대비하여 28.6%의 비중을 차지하여 민간투자사업이 향후 새로운 사업 영역으로 부상될 것으로 전망됨.
- 한편, 정부는 중장기 계획 기간 동안에 민간투자사업으로 추진 가능한 후보 사업으로서 총 179개 사업을 선정하였고, 총사업비 규모는 63조 1,761억원에 달함.
- 이 가운데 정부 보조금의 규모는 16조 4,425억원에 이르러, 민간부문의 투자 규모는 총사업비의 74.0% 수준인 46조 7,336억원에 이를 것으로 추정됨.
- 부문별로는, 도로 18개 사업, 철도 23개 사업, 항만 29개 사업, 물류 2개 사업 등 교통부문의 사업이 총 72개 사업이고, 환경 89개 사업, 에너지 13개 사업, 관광 5개 사업 등 기타부문의 사업이 총 107개 사업에 달함.

### Ⅲ. 민간투자사업의 금융 조달 원활화 방안

#### 1. 민간투자사업의 금융 조달 현황

- 민간투자사업은 공공성이 강한 SOC 시설의 공급 과정에 있어서 민간부문이 소요 자금의 조달과 해당 시설의 건설 및 운영 단계를 전담하여 추진하는 투자 사업을 총칭하고 있음.
- 대규모의 자금이 소요되는 민간투자사업의 자금 조달 기법으로 프로젝트 금융이 활용되고 있는데, 이는 건설 기간 동안의 선투자를 바탕으로 운영 기간 동안에 창출되는 현금흐름으로 외부 차입금을 상환하는 사업 구조에 적절한 금융 기법임.
- 2001년 11월말 현재, 프로젝트 금융의 방식으로 자금이 조달되거나 또는 금융 자문의 단계에 있는 민간투자사업은 총 21개 사업으로서, 총사업비 규모는 무려 26조 1,587억원에 이르는 것으로 집계되었음.
- 도로부문의 사업이 총 7개 사업으로 총사업비에서 차지하는 비중이 44.3%에 이르고, 항만 및 철도부문의 사업은 각각 3개 사업이며 각각 24.8%와 24.0%의 비중을 차지하고 있음.
- 금융기관별 프로젝트 금융 현황을 살펴보면, 총 21개 사업 중에서 산업은행이 10개 사업에 대하여 금융 대출을 실시하고 있으며, 금융 자문의 단계에 있는 9개 사업 중에서 7개 사업에 대하여 금융 자문을 담당하고 있음.
- 일반 상업 은행 중에서는 조흥은행이 6개 사업에 대한 금융 자문 및 대출을 실시하고 있으며, 그 밖의 사업에 대해서는 국민은행, 한빛은행, 신한은행 등이 금융 자문 또는 사업비를 대출하고 있음.

#### 2. 민간투자사업의 금융 애로 해소 방안

- 민간투자사업에 대한 금융 조달이 원활하게 이루어질 수 있도록, 최근 조달 방법의 다양화 및 투자 재원의 다원화 추세가 나타나고 있음.

- 특히, 전통적인 차입 방식에 비하여 채권 및 주식 발행을 통하여 자금을 조달하는 사례가 증가하고 있으며, 산업은행과 일부 상업 은행에 국한되었던 투자 자원 또한 제2금융권과 각종 연기금, 펀드 및 공제회 등으로 다원화되고 있는 추세임.
- 이와 같이 민간투자사업에 대한 금융 환경이 개선되고 있음에도 불구하고, 민간부문의 금융 조달이 보다 원활해지기 위해서는 민간투자제도 도입의 근본적인 목적에 부합하는 정책 기조가 설정되고, 이에 기초하여 투자 환경 또한 개선될 필요성이 있음.
- 이를 위하여, 무엇보다도 민간부문의 투자 대상 사업이 수익성을 바탕으로 적절하게 선정되어야 하고, 민간투자사업의 수익성을 보완할 수 있는 정책적 지원 기준 또한 설정되어야 함.
- 이와 더불어, 민간투자제도 시행의 초기 단계에서 자원 조달이 원활하기 위해서는, 민간부문의 투자 대상 사업의 규모를 적절한 수준에서 유지하는 한편, 수익성이 있는 사업으로 전환하여 민간부문의 적극적인 투자를 유치하는 방안이 마련되어야 함.
- 이와 같은 정책 기조와 더불어, 민간 사업자의 출자 부담을 완화할 수 있는 방안이 강구될 필요성이 있음.
- 최대 출자자의 지분 규제 완화 : 현행 제도는 최대 출자자의 의무 출자 비율을 25% 이상으로 규정하고 있는데, 이와 같은 규제는 사업 규모에 따라 차등적으로 적용하여 최대 출자자의 출자 부담을 완화하여야 함.
- 민간투자사업에 대한 연기금 등 공공기금의 투자 허용 : 투자 주체 및 재원을 다양화하는 한편, 민간투자사업에 대한 투자 환경을 개선하기 위하여 민간투자사업에 대하여 각종 연기금을 비롯한 공공기금의 적극적인 투자를 허용할 필요성이 있음.
- 출자자의 과다 담보 완화 : 정부의 다양한 지원 제도에도 불구하고, 금융기관은 대출 약정의 전제 조건으로 과다한 담보 및 지급 보증을 요구하는데, 이 가운데 중첩적인 담보 및 지급 보증은 완화하는 한편, 기타 제약은 프로젝트의 추진 과정에 따라 순차적으로 해소하여야 함.

- 민간 사업자의 자본금 선투입 규제 완화 : 금융기관은 대출 약정의 전제 조건으로 차입에 앞서 출자자 자본금의 선투입을 모든 사업에 일률적으로 요구하는데, 이는 개별 사업의 수익성에 대한 타당성 분석의 결과에 따라 자본금과 차입금이 동일 비율(Prorata)로 투입되는 방안이 검토되어야 함.
- 최근 정부는 내수 진작을 통한 경기 활성화를 위하여, 특별법의 형태로 『프로젝트금융투자회사(PFV)법』의 도입을 추진하고 있음.
- 이는 프로젝트 금융을 활용하여 사업성이 있는 개별 프로젝트와 해당 프로젝트의 추진 주체인 기업의 신용 위험을 법적으로 분리하기 위한 것으로서, 다양한 금융 및 세제 지원을 통하여 민간투자사업 추진 방식의 새로운 전형으로 자리 매김할 것으로 예상됨.
- 그러나, 현행 법률(안)은 동제도의 적용이 법률 제정 이후의 신규 사업에 국한될 것으로 규정하고 있어, 현재 추진 과정에 있는 민간투자사업과의 형평성 문제가 제기될 것임.
- 따라서 현재 시공 과정의 사업을 제외한 다른 단계의 민간투자사업에 동제도가 적용될 수 있도록 허용하는 한편, 열거 방식으로 선정된 금융기관 이외에 장기간의 투자가 요구되는 연기금을 비롯한 각종 공공기금과 인프라펀드, 그리고 각종 공제회 등이 포함되어야 함.

#### IV. 결론 및 향후 과제

##### 1. 본 연구의 결론

- 1994년에 제정된 『민자유치법』이 외환 위기를 겪으면서 『민간투자법』으로 전면 개정된 이후, SOC 민간투자사업이 다소 활기를 띠며 진전을 보이고 있음.
- 그럼에도 불구하고, 우리나라의 민간투자제도는 여전히 초기 단계에 있음을 부인하기 어려우며, 향후 단기적으로는 많은 시행 착오를 겪을 것으로 예상됨.

- 민간투자제도의 도입 단계에서 겪게 되는 시행 착오는 단지 우리 나라에만 국한되어 발생하는 것은 결코 아니며, 최근에 활성화되고 있는 민간 제안 사업 등의 추이를 감안할 때, 우리나라 또한 민간투자사업이 정형화된 사업 추진 방식으로 자리 매김하는 과정으로 판단됨.
- 이와 같은 상황에서 본 연구는 SOC 민간투자사업에 대한 자금 조달을 원활하게 하는 방안을 모색하기 위하여 추진되었음.
- 현행 민간투자사업의 실질적인 추진 실적은 제도 개정 이후에도 당초의 기대에 크게 미치지 못하고 있는 실정이며, 이는 민간부문이 SOC 민간투자사업의 추진 과정에서 소요되는 대규모의 자금을 조달하는데, 정부와 금융기관 등 참여 주체의 역할과 기능의 차이에 따라 요구되는 기준의 차이가 민간 사업자의 자금 조달에 애로로 작용하고 있는 것으로 판단됨.
- 그러나, 이와 같은 애로는 민간투자사업의 성공이 가시화됨에 따라 점진적으로 해소될 것이며, 이는 개별 참여 주체가 민간투자사업의 기본적인 전제 조건에 충실할 때에 가능할 것임.
- 민간투자사업의 가장 기본적인 전제 조건은 민간부문으로부터의 자금 조달이 가능하여야 한다는 것이며, 이를 위해서는 무엇보다도 수익성이 있는 사업이 민간 투자의 대상사업으로 선정되어야 함.

## 2. 향후 과제

- 최근에 나타나고 있는 SOC 민간투자사업의 추진 현황을 살펴보면, 민간투자제도의 향후 전망에 대하여 매우 긍정적인 현상들이 표출되고 있음.
- 긍정적인 민간투자 시장의 규모에 대한 전망, 재원 조달 방법의 다양화, 투자 재원의 다원화, 참여 주체의 다원화 및 외국계 금융기관의 관심 증대 현상 등임.
- 그리고, 이와 같은 현상은 향후 SOC 민간투자사업의 시장 환경을 보다 경쟁적으로 전환시킬 것으로 예상됨.

- 향후 SOC 민간투자제도의 활성화 여부는 수익성이 있는 민간투자사업의 기획 및 개발, 그리고 정밀한 타당성 검토를 통한 수익성 분석 능력에 의하여 결정될 것임.
- 이를 위하여 각 참여 주체들은 무엇보다도 개별 사업 단위의 기획 및 분석 능력을 배양할 필요성이 있음.
- 또한, 초기 비용(Upfront Fee)이 상대적으로 높은 프로젝트 금융의 기회 비용을 저하하기 위하여, 민간투자사업에 대한 현금흐름 분석 프로그램을 사업 부문별로 정형화할 필요성이 있음.
- 그리고, 이를 위한 구체적인 분석 및 작업들이 SOC 민간투자제도의 활성화를 위한 향후 과제가 될 것으로 판단됨.