

報 道 資 料

題 目: 企業 資金調達 安定을 위한 賣出債權 ABS 發行方案

主要内容

□ 政府는 企業의 營業활동에서 발생하는 매출채권(receivables)을 기초로 한 ABS발행을 활성화하여 기업의 자금조달 어려움을 해소해 나갈 계획

○ 기업의 총자산중 매출채권은 14%인 81조원(99말 현재)

<例> 매출채권 유동화 대상

이동통신요금 채권, 건설회사 아파트 분양대금, 카드회사 card loan, 백화점 할부매출채권, 정유회사의 주유소에 대한 채권 등

□ ABS법상 유동화 가능자산은 『채권, 부동산, 기타의 재산권』으로 포괄 규정되어 있으므로 매출채권을 기초로 하여 ABS 발행이 가능(법령상 발행근거가 기반영되어 있음)

○ 매출채권 유동화를 원활하게 하기 위해 금감위에 등록된 유동화자산의 교체(revolving)를 허용하고 동 내용을 공시하여 투자자를 보호

※ 외환카드 3,366억원(12/11), 국민카드 5,250억원(12/12) 발행 예정

[별첨 : 企業資金調達 安定을 위한 賣出債權 ABS 發行方案]

報道資料生産課 : 證券制度課(500-5363~5)

증권제도과장 임종룡, 사무관 권대영

財 政 經 濟 部 公 報 官 室

12

企業資金調達 安定을 위한
賣出債權 ABS 發行方案

2000.12

財 政 經 濟 部
金 融 政 策 局

1. 企業資金 調達 現況

□ 기업의 주식 및 채권시장을 통한 자금조달은 증시 침체와 구조조정 추진 과정에서의 불확실성 등으로 급격히 감소

○ 금년 1~10월중 주식·채권(직접금융시장)을 통한 자금조달은 99년 동기대비 49% 감소한 26.8조원 수준

- 다만, 자산을 기초로 발행되는 채권(ABS, Asset-Backed Securitization)은 32조원에 달하여 크게 활성화되고 있음

(조원)

	98	99	99.1~10(A)	00.1~10(B)	증감 (B-A)/A
주식시장(A)	14.2	41.1	28.2	12.2	-56.7%
채권시장(B)	56.0	26.2	24.7	14.6	-40.9%
ABS발행	-	4.4	2.1	32.1	+1,428.6%
직접금융(A+B)	70.2	67.3	52.9	26.8	-49.3%

□ 이와 같이 ABS가 활성화되고 있는 것은 신용 risk를 우려한 투자자가 자산이 담보되어 있는 채권을 선호하기 때문이나

○ 실제 발행기관은 금융권(86%), 공사(11%)에 치중되어 있어 기업의 자금조달 방법으로 활용되고 있지는 못함

※ 2000.1~9중 ABS 발행자별 현황

투신	증권	은행	공사	여전	기업 등	계
55%	13%	10%	11%	8%	3%	100%

* 기초자산 : 회사채 73%, 부실채권 15% 등

2. 기업의 ABS 활성화 방향

☐ 기업의 ABS 발행이 활성화되지 않고 있는 이유는 ABS 발행의 기초가 되는 우량한 고정자산이 부족하기 때문임

○ 유휴 고정자산은 구조조정 과정에서 상당부분 처분하여 부채비율 등 재무구조 개선에 충당

○ 유동성 있는 고정자산(예: 보유채권, 주식 등)은 담보로 금융기관에 제공되어 ABS에 활용되기 어려움

☐ 기업의 영업활동에서 발생하는 유동자산인 매출채권(receivables)을 기초로 한 ABS 발행을 허용함으로써 ABS를 통한 자금조달을 확대해 나갈 수 있도록 함

○ 국내 기업의 총자산에서 매출채권이 차지하는 비중은 99말 현재 14.1%인 81조원

< 제조업 총자산 및 매출채권 현황 (조원, %) >

	97	98	99
총자산규모	509	517	574
매출채권	95	75	81
비중	18.6	14.5	14.1

○ 매출채권을 유동화하여 자금조달을 해 나간다면 기업의 자금 조달에 기여해 나갈 것으로 기대

<例> 이동통신요금 채권, 건설회사 아파트 분양대금, 카드회사 card loan, 백화점 할부매출채권, 정유회사의 주유소에 대한 채권 등

3. 기업 매출채권(receivables) 유동화 방안

- ☐ 유동화증권은 長期인 반면에 기초자산인 매출채권은 통상 만기가 短期(1~3개월)이므로 투자자 보호를 위해 기초자산이 일정하게 유지되도록 특별한 금융기법을 활용

< revolving 구조 >

- 기초되는 유동화자산의 주기적인 변경이 가능하도록 유동 교체(revolving, monthly clearing)를 허용

< 변경등록 >

- 교체된 유동화자산을 금감위에 변경등록하고 공시하여 투자자를 보호

필요조치

- ☐ ABS법상 유동화 가능자산은 『채권, 부동산, 기타의 재산권』으로 포괄 규정되어 있으므로 매출채권을 기초로 하여 ABS 발행이 가능(법령상 발행근거가 기반영되어 있음)

- ☐ 기업의 ABS 발행을 활성화하기 위해 발행절차를 다음과 같이 개선

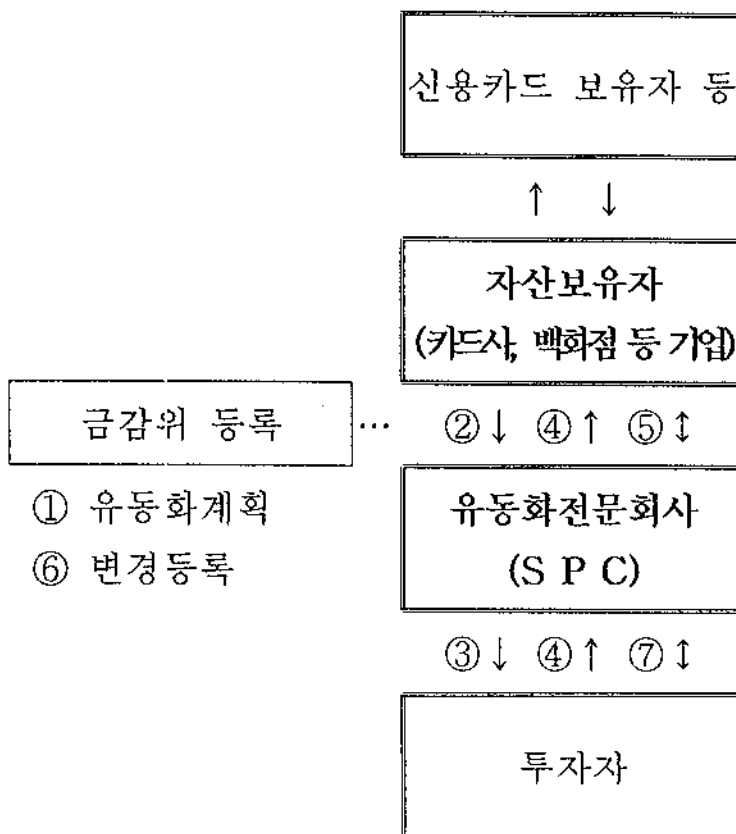
① 금감위에 등록된 유동화 기초자산의 교체를 허용

- 다만, 투자자보호를 위해 동일한 유형과 동일한 특성이 있는 자산에 대해서만 자산의 유동교체를 허용

② 금감위가 자산변경등록 내용을 공시하여 투자자 보호 조치

<參考1> 매출채권의 유동교체를 통한 유동화 구조

- ① 매출채권 교체가 가능한 자산유동화계획을 금감위에 등록
- ② 자산보유자는 매출채권(만기 단기)을 SPC에 일괄 양도
- ③ SPC는 동 매출채권을 기초로 하여 유동화증권을 발행(만기 장기)
- ④ ABS 발행대금을 자산보유자에게 지급
- ⑤ SPC는 매출채권 만기회수대금으로 새로운 매출채권을 매입
- ⑥ 동 매출채권을 유동화 기초자산으로 변경(revolving)등록
- ⑦ 최종 매출채권 회수금으로 만기되는 ABS를 일시 상환



<參考 2> 대출채권 유동화 사례(외국)

[자동차 할부채권 유동화]

- ☐ 태국의 자동차 수입업자(Tru-Way 및 TISCO)가 자동차 구매자에게 제공한 할부식 리스금융(대출채권)을 기초로 2.5억불의 유동화 증권을 발행

[신용카드 채권의 유동화]

- ☐ 90년 Universal Card사는 신용카드 보유자로 10억불의 pool을 구성하여 이를 SPC에 매각하고 SPC는 신용카드 대출 채권으로부터 유입되는 현금흐름에 기초하여 9.3억불의 유동화증권 발행

[대출채권 유동화]

- ☐ 95년 국제금융공사(IFC)는 중남미와 아시아지역 민간기업에 제공한 대출채권 4억불을 기초로 하여 유동화증권 발행

[미래현금 흐름 유동화]

- ☐ 93년 멕시코 국영석유회사(Pemex)가 미국 정유회사에 수출하여 장래에 발생하게 될 수출대금을 담보로 하여 3.7억불 규모의 유동화증권을 발행

<參考 3> 일반적인 資産流動化體系

☐ 자산유동화계획의 등록

- 유동화전문회사(SPC)은 자산유동화계획을 금감위에 등록

☐ 유동화자산 양도 및 등록

- 자산보유자가 유동화자산을 SPC에 양도
- 자산양도시 금감위에 등록하는 경우 채권·물권양도 특례 인정
 - 채권 : 채무자에 대한 통지·승낙 없이도 제3자 대항요건 구비
 - 물권 : 저당권이전에 따른 등기 생략
소유권 이전에 따른 등기 생략 (성업공사 및 토지공사)

☐ 유동화증권(ABS)의 발행

- SPC는 매입한 자산을 기초로 하여 증권 발행

