

Prime Business Report (제 32 호)

현대경제사회연구원

Tel 737-4005, Fax 733-8188

1997. 11. 15

綜金社의 危機 對應 方案

— < 目 次 > —

I. 大企業 連鎖 不渡와 對外 信認度 下落	1
II. 綜金社의 經營 不實化	5
III. 對應 方案	10
<PBR 經營 統計>	

I. 大企業 連鎖 不到와 對外 信認度 下落

○ (大企業 連鎖 不到 및 金融市場 梗塞)

- '97년에 부도가 발생한 상장기업의 수는 총 32개로 전년의 4배가 넘고 있음
- 대기업의 연쇄부도는 금융시장의 경색과 금융기관의 부실화를 초래 하였음

○ (國家 信認度の 下落과 外換 危機)

- 기업 부도 및 금융기관 부실화는 정부 및 기업의 대외 신인도를 하락시키고 있음
- 대외 신인도의 하락에 따라 외국 금융기관 및 투자자가 투자 및 대출 자금을 회수가 이어지고 있으며, 달러 자금의 단기 유동성 위기가 초래되고 있음

II. 綜金社의 經營 不實化

○ (綜金社 現況 및 '96年 經營 實績)

- 국내 30개 종금사의 평균적인 규모는 소형 지방 은행과 비슷함
- 국내 종금사는 상장사 29개사, 비상장사 1개사 등 총 30개사임
- '96년까지는 종금사의 경영 실적이 크게 나쁜 것은 아니었음

○ (綜金社의 不實化 및 原因)

- 종금사 부실화의 일차적인 원인은 부실 여신의 급증에 있으며 '97년 11월 현재 총 규모는 총자기자본의 2배에 해당하는 9조 원으로 추정됨
- 종금사 위기의 이차적 원인은 대외 신인도 저하에 따른 외화의 단기 유동성 부족에 있음

I. 大企業 連鎖 不渡와 對外 信認度 下落

- (大企業 連鎖 不渡 및 金融市場 梗塞)
 - '97년에 부도가 발생한 상장기업의 수는 총 32개로 전년의 4배가 넘고 있음
 - 대기업의 연쇄부도는 금융시장의 경색과 금융기관의 부실화를 초래하였음
- (國家 信認度の 下落과 外換 危機)
 - 기업 부도 및 금융기관 부실화는 정부 및 기업의 대외 신인도를 하락시키고 있음
 - 대외 신인도의 하락에 따라 외국 금융기관 및 투자자가 투자 및 대출 자금을 회수가 이어지고 있으며, 달러 자금의 단기 유동성 위기가 초래되고 있음

○ 大企業 連鎖 不渡 및 金融市場 梗塞

'97년 부도 상장기업의 수는 32개로 전년의 4배가 넘고 있음

- 1997년도에 들면서 대기업의 부도가 급격히 증가하고 있음
 - '93 - '96년의 기간에는 상장 기업의 부도 건수가 8건 이내에 불과함
 - 그러나 '97년에는 상장 기업의 부도가 32개로 급격히 증가하고 있음
 - 코스닥 등록기업까지 포함하면 이보다 훨씬 많을 것임
- 상장 기업의 부도 내용을 보면
 - '96년에는 건설 경기의 악화에 따른 대형 건설업체의 부도가 많았고
 - '97년에는 부도업체 수의 급격한 증가뿐만 아니라 재계 순위가 높은 대기업 그룹의 부도가 많다는 것이 특징임

<表 1> 上場企業의 不渡 現況

	1993	1994	1995	1996	1997. 11
상장기업수	8	8	3	7	32

대기업의 연쇄 부도는 금융시장의 경색 및 금융기관의 부실화를 초래하였음

- 지속되는 대기업의 부도는 금융시장의 경색을 초래하였음
- 기업의 연쇄 부도에 따라 금융시장이 급속히 경색되었음
- 이런 금융시장의 경색이 다시 기업의 부도를 초래하는 악순환이 지속되고 있음
- 실제로 서울지역의 어음 부도율을 보면 '97년 10월에 0.31%까지 치솟아 이철희 장영자 사건(0.32%) 이후 최고를 기록하고 있음

<表 2> 어음 不到率 推移

	1993	1994	1995	1996	1997.10
어음부도율	0.12%	0.16%	0.17%	0.14%	0.31%

자료 : 조사통계월보, 한국은행, 각연월호

- 대기업의 연쇄 부도는 금융기관의 부실화도 초래하였음
- '97년에 부도가 발생한 10대 기업의 부실 여신액은 총 26조 원을 상회하고 있는 것으로 집계되고 있음
- 이에 따라 은행 및 일부 종금사는 부실 여신 규모가 자기자본을 상회하고 있음

<表 3> 1997年 主要 大型不渡 現況

	총자산	세계 순위	금융권여신	주력업종
한보	6조 1,600억 원	14위	5조 5,951억 원	철강
삼미	2조 5,300억 원	26위	8,469억 원	특수강
진로	3조 8,800억 원	19위	2조 2,848억 원	식음료, 유통
대농	1조 7,800억 원	33위	1조 3,011억 원	면방, 유통
한신공영	1조 2,800억 원	50위	5,560억 원	건설, 유통
기아	14조 5,000억 원	8위	9조 4,752억 원	자동차
쌍방울	1조 3,565억 원	26위	8,657억 원	섬유, 레저
태일정밀	1조 1,112억 원	-	8,167억 원	컴퓨터 부품
해태	3조 3,938억 원	24위	3조 2,809억 원	식음료, 유통
뉴코아	2조 7,626억 원	25위	1조 3,143억 원	유통
합계	38조 7,541억 원	-	26조 3,367억 원	유통

○ 國家 信認度の 下落과 外換 危機

기업 부도 및 금융기관 부실화는 정부 및 기업의 대외 신인도를 하락시키고 있음

- 지속되는 대기업의 부도와 이에 따른 금융기관의 동반 부실화는 한국 정부 및 기업의 신인도 하락으로 이어지고 있음
- 미국의 세계적인 신용평가기관인 Moody's와 S&P는 최근 한국의 장기 신용 등급을 A1에서 A2로 단기 신용 등급은 P1에서 P2로 한 단계 낮추어 조정하였음
- 이런 등급은 경쟁국인 싱가포르나 홍콩보다도

낮은 것이며 우리보다 경쟁력이 떨어진다고 생각하던 말레이시아와 같은 수준임

- 이에 따라 한국 기업의 해외 차입 금리는 약 3%p가 상승하였음

대외 신인도의 하락에 따라 외국 금융기관 및 투자자가 투자 및 대출 자금을 회수가 이어지고 있으며, 달러 자금의 단기 유동성 위기가 초래되고 있음

- 국가 신인도 하락은 외환 위기를 초래하였음
 - 지난 수년간 한국은 경상수지 적자에 따른 달러화의 부족을 외국 자금의 유입에 의존하였음
 - 그러나 국가 신인도의 하락으로 외국 금융기관 및 투자자들이 투자 및 대출 자금 회수를 시작하면서 국내에는 심각한 달러화 부족 현상이 초래되고 있음
 - 이런 외환 위기는 특히 역외 선물환 시장과 국내 현물 시장에서의 원화 가치가 서로 달라 국내 시장에서 달러를 900 - 1,000원 수준에서 매수하고 역외 선물환 시장에서 1,200 - 1,300원에 매도하는 무위험 이윤 기회에 의해서 더욱 가중되었음

II. 綜金社の經營 不實化

- (綜金社 現況 및 '96年 經營 實績)
 - 國內 30개 總金社의 平均적인 규모는 소형 지방은행과 비슷함
 - 國內 總金社는 상장사 29개사, 비상장사 1개사 등 총 30개사임
 - '96년까지는 總金社의 經營 실적이 크게 나쁜 것은 아니었음
- (綜金社의 不實化 및 原因)
 - 總金社 부실화의 일차적인 原因은 부실 여신의 급증에 있으며 '97년 11월 현재 총 규모는 총자기자본의 2배에 해당하는 9조 원으로 추정됨
 - 總金社 위기의 이차적 原因은 대외 신인도 저하에 따른 외화의 단기 유동성 부족에 있음

○ 綜金社 現況 및 '96년 經營 實績

國內 30개 總金社의 平均적인 규모는 소형 지방은행과 비슷함

- 國內 總金社는 상장 29개사, 비상장 1개사(경일總金) 등 총 30개사임
- 기존 6개사에 1994년 9개사, 1996년 15개사가 전환하였음
- 지역별로는 서울 14개사, 지방 16개사임
- 분석 대상은 상장 29개사이며, 1997년 3월 결산 기준임

<表 4> 綜金社 現況

	서울	지방	합계
기존 6사	한국, 현대, 새한, 한불, 아세아, 한외	-	6개사
1994년 전환사	-	LG, 삼양, 금호, 한솔, 경남, 한길, 경수, 영남, 고려	9개사
1996년 전환사	대한, 동양, 중앙, 제일, 신한, 삼삼, 나라, 한화	대구, 쌍용, 항도, 청솔, 울산, 신세계, 경일	15개사
합계	14개사	16개사	30개사

- 한국종금(9월→3월)과 1996년 종금사로 전환한 15개사(6월→3월)의 결산 기준월이 변경되어 분석 기간에 다소 차이가 있음
- 종금사의 외형은 은행에 비해 절대적으로 작은 편임
 - 29개 상장 종금사의 평균 총자산은 약 1조 7,191억 원, 자기자본 1,350억 원, 영업 수익은 1,935억 원에 불과함
 - 이는 은행으로 보면 지방은행 중에서도 가장 작은 수준과 비슷함

<表 5> 綜金社와 銀行의 外形 比較

	총자산	자기자본	영업수익
은행 평균	15조 5,756억 원	8,445억 원	1조 1,829억 원
종금사 평균	1조 7,191억 원	1,350억 원	1,935억 원

주: 은행(26개 상장사)은 1996년 12월 기준이며, 종금사(29개 상장사)는 1997년 3월 기준임

'96년까지는 종금사의 경영 실적이 크게 나쁜 것은 아니었음

- '97년 3월 현재 종금사의 경영실적은 전년에 비해 악화되었으나 아직 부실화되었다고 할 수는 없는 수준이었음
 - 자산의 생산성은 '94년에 13.2%에서 '96년에는 11.3%로 낮아졌음
 - 자기자본의 수익성은 '94년 9.5%에서 '96년에는 7.1%로 다소 낮아졌음
 - 영업수익에서 영업비용이 차지하는 비율은 90.1%에서 93.3%로 약간 상승하였음

<表 6> 綜金社의 經營 實績 推移

	1994	1995	1996
영업수익/총자산	13.2%	11.7%	11.3%
순이익/자기자본	9.5%	9.7%	7.1%
영업비용/영업수익	90.1%	92.1%	93.3%

주: 익년도 3월 결산 기준임

○ 綜金社의 不實化 및 原因

- 최근 들면서 종금사의 원화 및 외화의 유동성 부족이 심각해지고 있음
 - 많은 종금사들이 원화 및 외화 자금의 유동성 부족으로 부도 위기에 몰려 있음
 - 대기업의 연쇄 부도로 종금사 부실 여신이 급증하였고 이에 따라 국내외 금융기관의 자금 회수 및 신규 자금 지원 중단이 겹쳤기 때문임
- 장기적으로 수익성 악화와 이에 따른 도산을 면하기 어려울 것임
 - 종금사중의 일부는 단기 유동성 부족에 의한 부도 위기를 넘긴다고 하더라도 장기적으로는 도산을 면하기 어려울 것임
 - 이는 회복 불능 상태까지 부실 여신이 급증하였기 때문임

종금사 위기의 일차적 원인인 부실 여신은 '97년 11월 현재 9조 원으로 추정됨

- 종금사 부실화의 일차적인 원인은 국내 대기업의 연쇄 부도에 의한 부실 여신의 급증에 있음
 - '97년도에 발생한 주요 10대 부도기업에 대한 종금사의 여신 규모는 7조 원을 상회하고 있음

<表 7> '97年 主要 不渡企業의 金融機關別 與信 現況

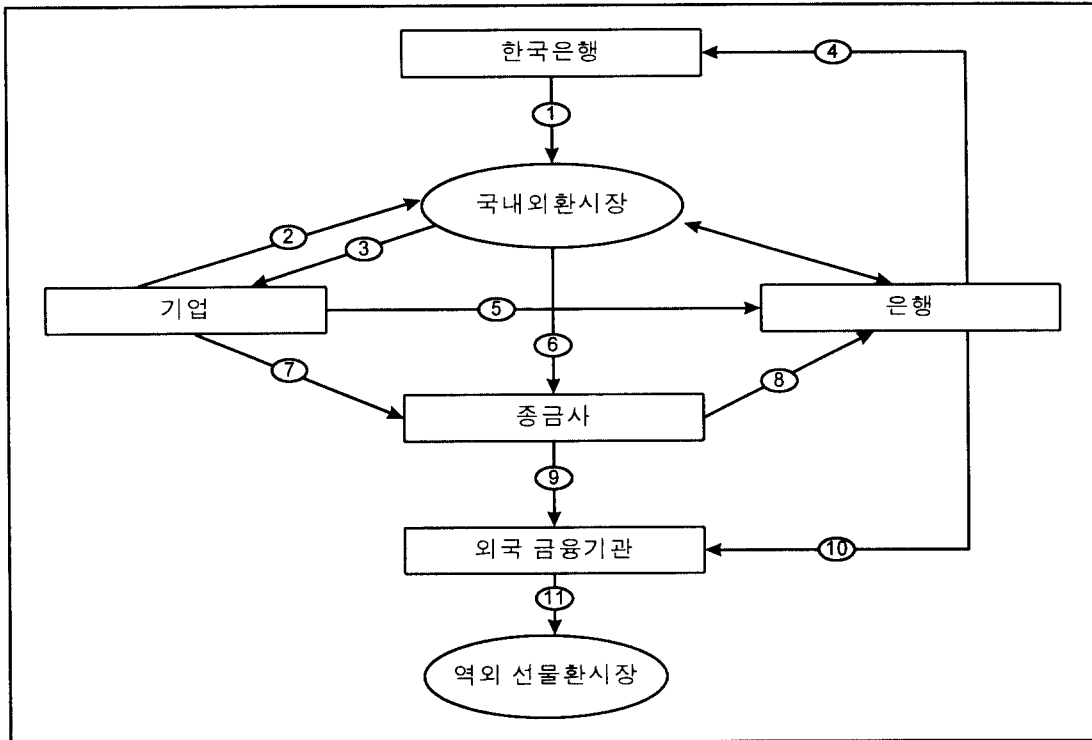
	금융권여신	은행	종금	기타
한보	5조 5,951억 원	4조 6,274억 원	530억 원	9,147억 원
삼미	8,469억 원	8,108억 원	105억 원	256억 원
진로	2조 2,848억 원	1조 3,897억 원	4,331억 원	4,620억 원
대농	1조 3,011억 원	6,986억 원	5,253억 원	772억 원
한신공영	5,560억 원	5,463억 원	20억 원	77억 원
기아	9조 4,752억 원	4조 4,303억 원	3조 6,042억 원	1조 4,307억 원
쌍방울	8,657억 원	2,088억 원	5,056억 원	1,513억 원
태일정밀	8,167억 원	3,487억 원	2,925억 원	1,755억 원
해태	3조 2,809억 원	1조 3,104억 원	1조 7,425억 원	2,280억 원
뉴코아	1조 3,143억 원	9,373억 원	2,030억 원	1,740억 원
합계	26조 3,367억 원	15조 3,183억 원	7조 3,717억 원	3조 6,467억 원

- 여기에 포함되지 않은 부도기업의 여신까지 합산하면 종금사의 부실 여신 규모는 9조 원에 이를 것으로 추정되고 있음
- 이는 종금사 총 자기자본(약 4조 원)의 2배를 넘는 규모임

종금사 위기의
이차적 원인은
대외 신인도 저
하에 따른 외화
의 단기 유동성
부족에 있음

- 최근 종금사 유동성 위기의 원인은 대외 신인도 하락에 의한 외화 부족임
 - 종금사는 최근 들어서 심각한 달러화 부족을 경험하고 있음
 - 국가 신인도의 저하로 외국 금융기관과 투자자들의 대출 및 투자 자금 회수가 촉발되었기 때문임
 - 종금사는 국내 은행 및 외국 금융기관으로부터 달러화 대출의 상환 압력을 받고 있으며, 이를 매일 국내 외환시장에서 매입하여 결제하고 있는 실정임(<그림 1> 참조)

<그림 1> 最近 달러貨의 흐름



- ① 한국은행의 달러 공급
- ②, ③ 수출 대금 공급 및 수입 대금 결제
- ④ 외화 예탁금 반납
- ⑤ 외화 대출 축소 및 외화 예금 확대
- ⑥ 달러 매입
- ⑦ 외화 대출 축소
- ⑧ 차입금 회수
- ⑨, ⑩, ⑪ 국내 금융기관으로부터 차입금 회수 및 역외시장에 선물환 매도

III. 對應 方案

- (政府의 對應 方案)
 - 宗금사 위기의 해결 방안은 금융 및 외환시장의 불안 요인 제거가 전제가 되어야 함
 - 선부른 외환시장 개입보다는 외환 수급의 추이를 지켜 본 후에 개입 시기를 결정하는 것이 바람직함
 - 宗금사의 대형화와 투자은행화를 통하여 구조 조정을 이루도록 유도하여야 함
- (綜金社의 對應 方案)
 - 규모의 대형화, 여신 심사기준의 강화, ALM 시스템의 구축 및 활용, 수익 구조의 다변화, IR의 강화 등을 통하여 경영 효율화를 추진해나가야 할 것임

○ 政府의 對應 方案

宗금사의 구조조정
은 금융 및 외
환 시장의 불안
요인 제거가 전
제가 되어야 함

- 금융시장의 불안 요인 제거
 - 최근의 금융시장의 불안은 시장 실패의 성격이 강함
 - 기업의 연쇄적인 부도에 따라 금융시장이 위축되고 이것이 다시 추가적인 기업 부도를 몰고 오는 악순환이 이어지고 있음
 - 악순환의 연결 고리를 끊는 강력한 의지가 표명되어야 금융시장의 정상화가 가능할 것임
- 환율 방어 시점의 연기
 - 시장에서 예상하고 있는 원화 환율은 달러당 1,100 - 1,200원 수준이므로 원화 환율을 1,000원 대에서 무리하게 방어하면 달러화의 부족은 해소되지 않을 것임
 - 시장에서 결정되는 원화 환율과 달러화의 수급을 더 지켜본 후에 개입 시기를 결정하는 것이 바람직할 것임

종금사 구조 조정의 방법은 대형화를 통한 투자은행화가 바람직함

- 종금사의 대형화 및 투자은행화 유도
 - 현재의 금융개혁 방향에 따르면 종금사는 투자은행으로 전환하는 것이 불가피함(증권과 같은 브로커리지업은 종금의 지점망이 부족하다는 측면에서 볼 때 바람직하지 않음)
 - 종금사가 투자은행으로의 전환하기 위해서는 대형화가 필수적이므로 종금사간의 합병이나 증자가 이루어져야 함
 - 종금사간의 합병은 시장 자율적으로 이루어지도록 하는 것이 바람직함

○ 綜金社の 對應 方案

규모를 대형화하여 외국 금융 기관에 대한 경쟁력을 제고해야 함

- 규모의 대형화
 - 1998년말부터 외국계 투자은행들의 국내 설립 및 영입이 허용될 예정임
 - 이에 따라 규모를 대형화하여 외국 금융기관에 대한 경쟁력을 갖추어야 함
 - 규모를 대형화하면 현재 자본금 규모에 따라 정해진 영업 한도를 확대할 수 있으며
 - 동시에 규모의 대형화로 위험을 상대적으로 경감시키는 효과를 얻을 수 있음

여신 심사 기준을 강화하여 보수적인 자금 운용을 해야 함

- 여신 심사 기준의 강화
 - 기존의 여신 심사는 기업의 사업성이나 재무 구조보다는 소속 그룹의 배경을 중요시하고 있음
 - 또한 이러한 여신 심사는 소속 그룹의 지급 보증에 의한 대기업 여신 편중을 부추기고 있어 위험을 가중시키고 있음
 - 따라서 여신 심사 기준의 강화를 통하여 해당 기업의 현재 상황과 미래를 정확하게 판단함으로써 자금 운용을 보수적으로 해야 함

금융환경의 변화에 따른 위험을 조기에 파악하여 대비하여야 함

- ALM(자산부채 종합관리)시스템의 구축 및 활용
 - ALM(자산부채 종합관리)시스템을 구축하여 자금의 조달 및 운용 등 경영 전반에 관한 의사결정시 적극적으로 활용해야 함
 - 이를 통하여 금융 환경 변화에 따른 위험에 대비해야 할 것임
 - 현재 일부 금융기관에서 ALM(자산부채 종합관리)시스템을 구축하여 활용하고 있으나 그 수준이 선진국에 비해 매우 미미한 수준임

수익 구조를 다변화함으로써 위험을 분산시키고 대외적인 경쟁력을 갖추어야 함

- 수익 구조의 다변화
 - 종금사의 업무는 원화 및 외화의 중장기 대출, 리스, 단기 금융 등으로 제한되어 있음
 - 이에 따라 종금사의 수익 구조도 수입 이자와 리스로 수입에 치중되고 있는 실정임
 - 이러한 수익 구조는 1997년 금융개혁 추진에 의한 은행과 증권사의 업무 영역 확대로 타격을 받고 있음
 - 따라서 금융개혁 추진에 의해 종금사에 허용된 증권 위탁 매매 및 주식 인수 주간사 업무 등을 적극적으로 추진, 수익 구조를 다변화하여 약화된 영업 기반을 강화하고 경쟁력을 갖추어야 함

IR의 강화로 저렴한 비용으로 자금 조달을 원활히 해야 함

- IR(Investor Relations)의 강화
 - IR이란 기존 및 잠재 주주에게 기업의 경영 성과, 경영 전략 및 비전에 관한 정확한 정보를 적시에 제공하는 활동을 말함
 - IR(Investor Relations)의 강화를 통하여 저렴한 비용으로 자금을 원활히 조달할 수 있음

김대홍(dhkim@cosmo.co.kr), 염택선(tsyum@cosmo.co.kr)