

산업은행, 선박금융시장에서의 역할

기업금융1실장 장세호

2020. 10. 7

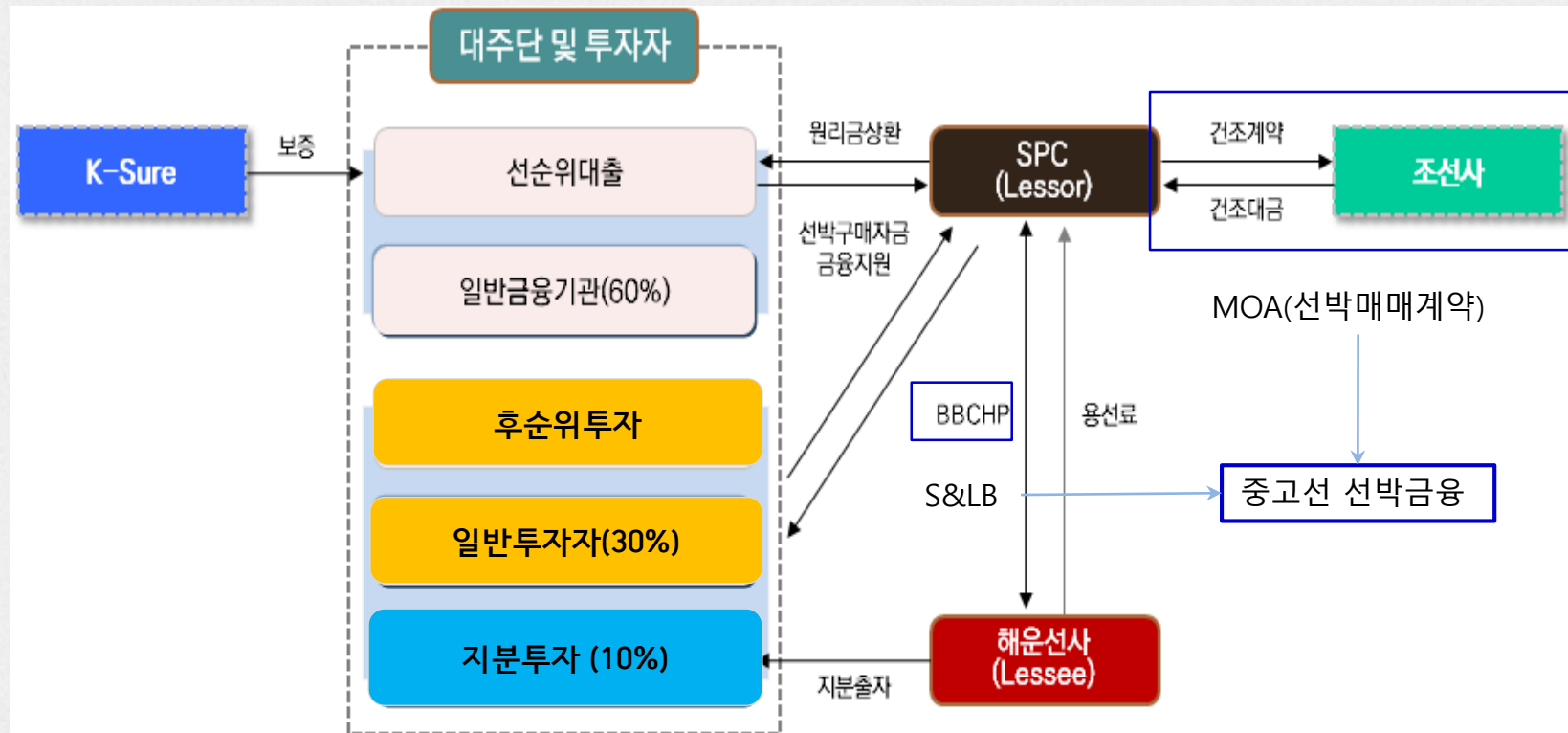


목 차

- I. 선박금융의 일반적인 거래 구조
- II. 선박금융 참여자 및 산업은행의 역할
- III. 산업은행과 해양진흥공사의 협업 방안
- IV. 선박금융 사례



I. 선박금융의 일반적인 거래 구조



- 차 주 : 역외 SPC (파나마, 마셜아일랜드에 설립된 Paper Company)
- 자금조달 : 선순위대출, 후순위투자, 자기자금(지분투자)
- 용선계약 : BBCHP / BBC / TC 등

II. 선박금융 참여자 및 산업은행의 역할

구 분	선순위대출	후순위투자(대출)	지분투자
주요 참여자	산업은행 수출입은행 국내외 은행	선박펀드 국내외 기관투자자 산업은행/국내외은행	해운사 해양진흥공사
신 용 보 강	무역보험공사	해양진흥공사	

➤ 2016년말 기준 국내 선사의 자산 약 50조원, **선박금융 잔액 약 13조원**

- **산업은행 5조원**, 수은 2조원, 선박펀드 4조원, 외국계 은행 및 시중은행 등이 약 2조원 추정

[문제 제 기]

- **해운사에 운영자금이 필요한가?**

(1회전 기간, 1회전 소요운전자금)

II-1. 산업은행

- 계획조선 하에 선박금융(1970년 후반 ~ 1990년 초반), BBCHP 방식의 선박금융으로 이어옴

구 분	내 용
취급근거	[산은법 18조 업무] 산업의 개발·육성, 외국환 업무
대상선사	국내외 선사 (국내 선사 위주)
취급선박	신조선 및 중고선 (외항상선 중심, 내항선 및 여객선 ?)
참여방식	대출 및 투자 (선순위대출 및 후순위투자 중심)
참여금액	선박가치 이내
여신기간	20년 이내 (통상 Market Base, 5년 및 10년 Put 기준)
여신금리	당행 자금조달 코스트 + 신용리스크 + 업무원가 + 적정마진

II-2. 수출입은행

- OECD 수출신용 허용 및 선박투자회사법 제정(2002년)으로 본격 시작 (KOMARF와 KSF)

구 분	내 용
취급근거	[수은법 18조 업무] 수출 촉진 및 수출경쟁력 제고 ECA OECD Guideline
대상선사	국내외 선사 (해외 선사 위주)
취급선박	국내 조선소 건조 선박 (수출신용 개념)
참여방식	대출 및 투자 (선순위대출 중심, 일부 선박펀드 투자)
참여금액	Korean Contents 금액 이내 (통상 60~70% 이내)
여신기간	12년 Full pay-out (ECA OECD Guideline)
여신금리	수은 자금조달 코스트 + 신용리스크 + 업무원가 + 적정마진 (ECA OECD Guideline : CIRR* 이상)
	* Commercial Interest Rate Reference = U\$ Treasury+100bp 내외

II-3. 무역보험공사

- OECD 수출신용 허용(2002년)으로 본격 시작

구 분	내 용
취급근거	[무역보험법 53조 업무] 수출신용보증, ECA OECD Guideline
대상선사	국내외 선사 (해외 선사 위주)
취급선박	국내 조선소 건조 선박 (수출신용 개념)
참여방식	선순위대출 보증
참여금액	신조 건조가격 Korean Contents 부문 이내 (통상 60~70% 이내)
보증기간	12년 Full pay-out 기준 (ECA OECD Guideline)
보 증 료	신용리스크 + 업무원가 + 적정마진 (ECA OECD Guideline : MPR* 이상) * Minimum Premium Rate = [40bp] 내외

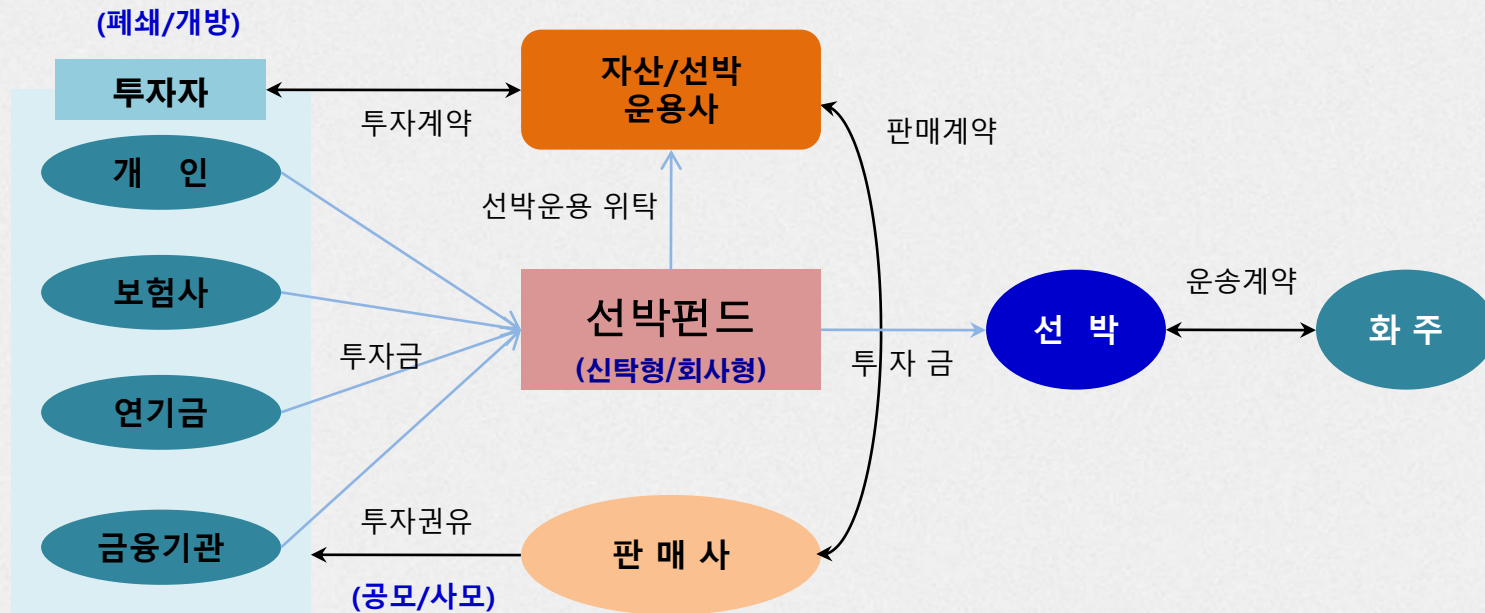
II-4. 해양진흥공사

- 한국해양보증(2015) 및 한국선박해양(2017)의 설립으로 시작되어 2018. 7 공사로 흡수통합

구 분	내 용
취급근거	[해양진흥공사법 11조 업무] 선박에 대한 투자, 선박 취득시 차입금 채무보증, 선박의 취득·관리 및 처분의 수탁
대상선사	국내 선사
취급선박	[투자(S&LB)] 중고선 위주, [보증] 신조선 및 중고선 * 신조선 투자의 경우 WTO 이슈
참여방식	투자(S&LB) 및 보증 [Why not 대출]
참여금액	[투자(S&LB)] 선순위 70~80%, [보증] 후순위 20% 내외
여신기간	통상 5년 (Balloon Payment 방식)
여신가격	S&LB : 용선료 형태로 수취 (Libor+200~300bp) 보증료 : 선사의 신용도, 장기계약 등에 따라 차등

II-5. 선박펀드

- ◆ 다수의 투자자로부터 투자를 받아 전문가 그룹이 이를 선박에 운용하여, 투자금 및 수익금을 투자자앞 되돌려 주는 것



- 선 박 펀 드 : (신탁법) 선박투자회사, (자본법) 집합투자기구 [신탁업자 : 은행 신탁부서]
- 자산운용사 : (신탁법) 선박운용회사, (자본법) 집합투자회사 [판 매 사 : 증권회사]

(참고) 산업은행 및 수출입은행의 국제신용등급 (19년 4월말 현재)

신용등급	Moody's		S&P	
	국가	금융기관	국가	금융기관
Aaa / AAA	미국, 독일, 싱가포르, 호주		독일, 싱가포르, 호주	
Aa1 / AA+	호주	DBS	미국, 홍콩	KFW-IPEX
Aa2 / AA	대한민국, 프랑스, 영국, 홍콩	KDB, KEXIM, KFW-IPEX	대한민국, 프랑스, 영국	KDB, KEXIM
Aa3 / AA-	대만	ING, HSBC	대만	HSBC, ANZ, DBS
A1 / A+	일본, 중국	Credit Agricole, Mizuho, ANZ, MUFG, SMBC, Goldman	일본, 중국	Credit Agricole, BNP, Goldman, ING
A2 / A	폴란드	JP Morgan, BoA, BNP	-	Mizuho, SMBC
A3 / A-	말레이시아, 멕시코	Deutchebank Morgan Stanley, Citi	말레이시아	BOA, JP Morgan, Nomura, MUFG
Bbb1 / BBB+	태국, 스페인	Nomura	태국, 멕시코	Deutchebank, Commerz Bank Morgan Stanley, Citi
Bbb2 / BBB	인도, 필리핀	RBS, Commerz Bank	이탈리아, 필리핀	

(산은법 제32조 손실금의 보전)

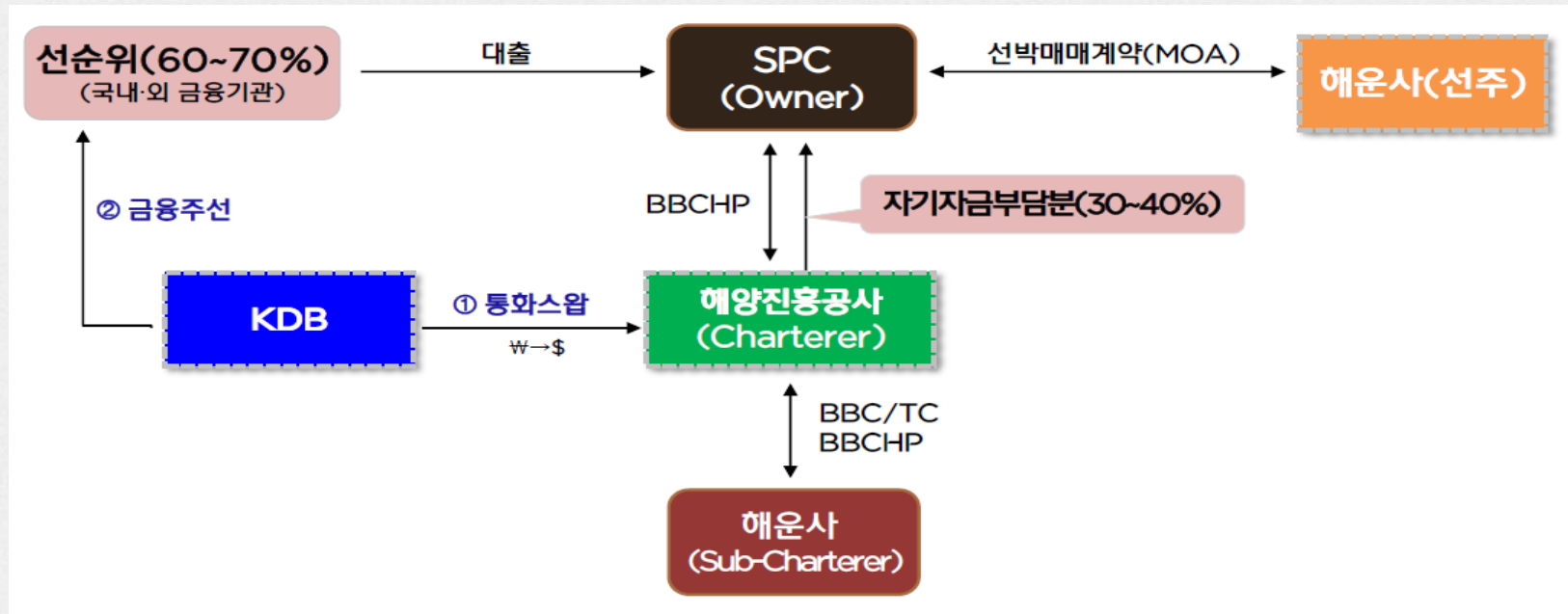
한국산업은행의 결산 순손실금은 회계연도마다 적립금으로 보전하고 적립금이 부족할 때에는 정부가 보전

● 한국계 금융기관의 자금조달 비용

- CDS(5년) : (Korea) 33bp, (KDB) 39bp
- KDB/KEXIM (5년) : Libor(3M) + 65bp 내외

III-1. 산업은행과 해양진흥공사의 협업 방안

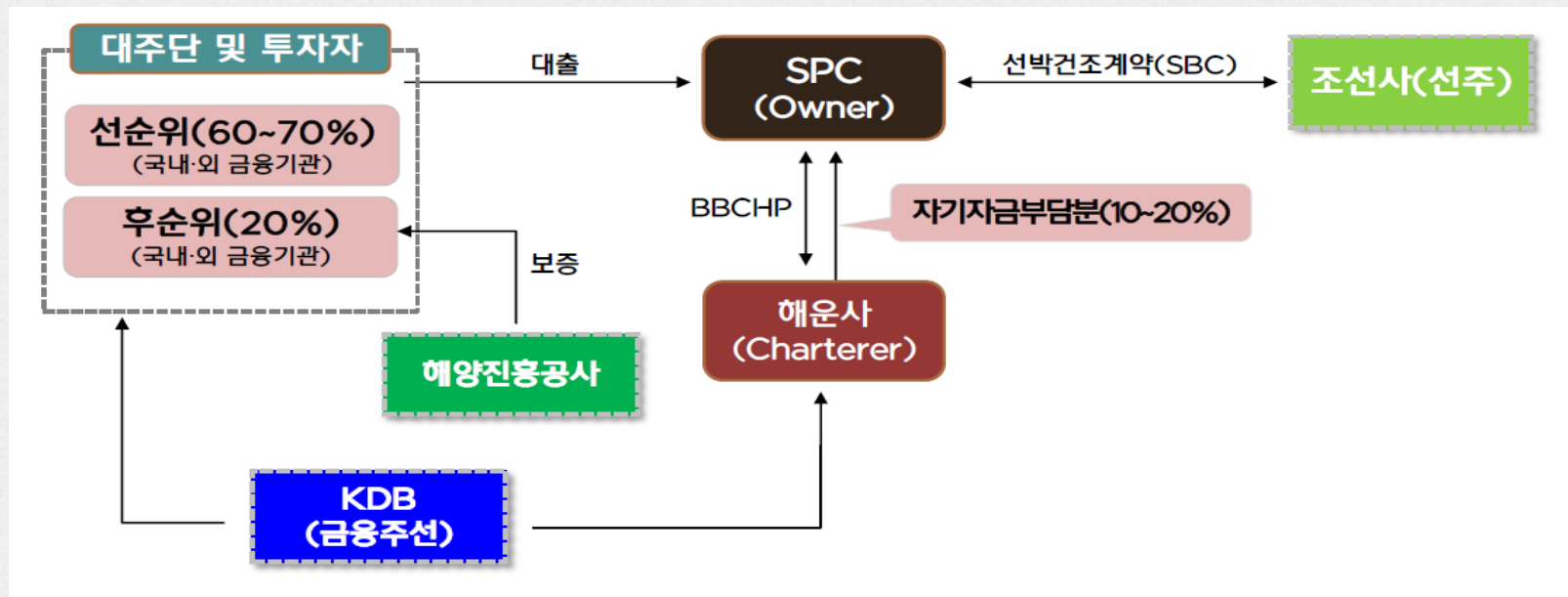
◆ Sale & Lease Back



- 공 사 : 국내·외 선주 보유 선박 매입하여 국내 해운사앞 대선 (Tonnage Provider)
- KDB : 국내외 금융기관을 대상으로 선순위 금융(60~70%) 조달 주선 및 대출 참여
- * 공사의 자기자금(30~40%) 조달 관련 공사채 발행 주선

III-2. 산업은행과 해양진흥공사의 협업 방안

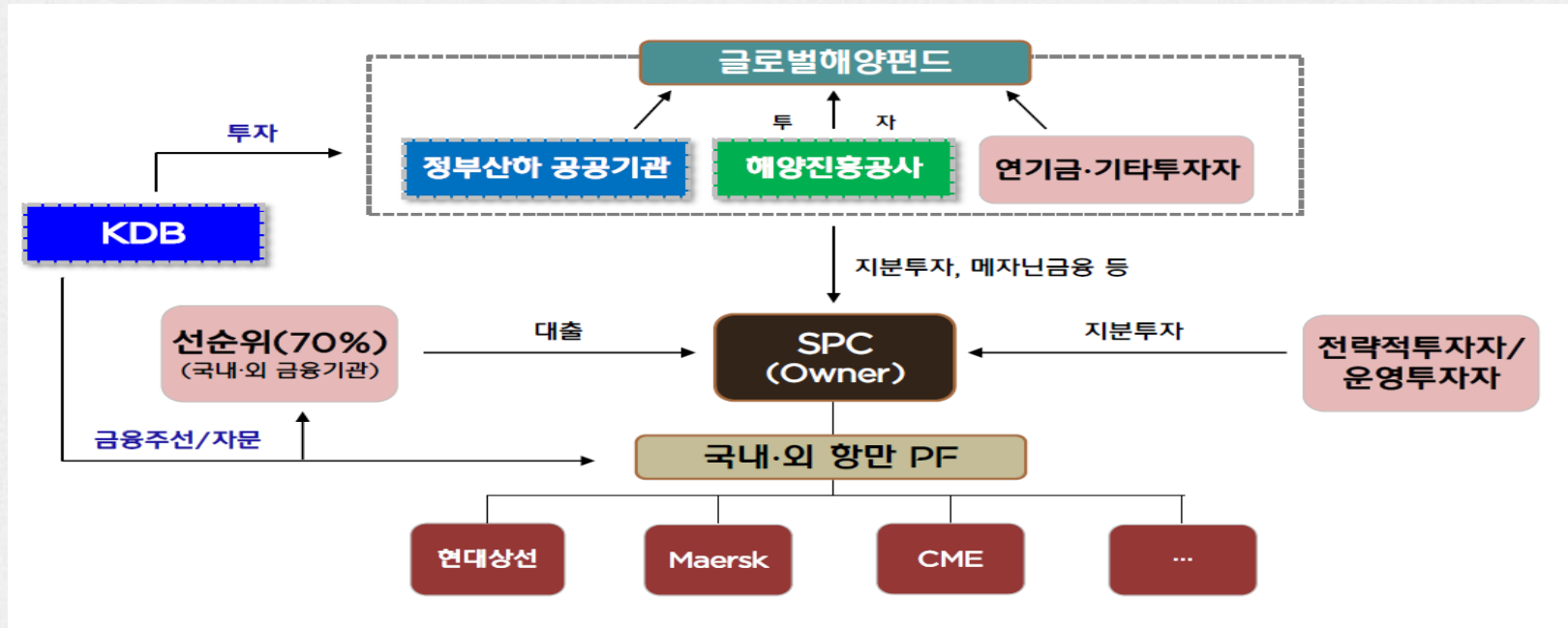
◆ 공사의 후순위 보증을 활용한 선박금융 주선



- 공 사 : 국내 해운사가 선박금융 조달시 후순위 대출에 대한 채무 보증
- KDB : 국내외 금융기관을 대상으로 선. 후순위 금융 주선 및 대출 참여
 - * 국내 ECA 기관(KEXIM 및 K-sure)과 협업을 통한 경쟁력 있는 선박금융 주선
 - * 조선소에 대하여는 RG(Refund Guarantee) 은행으로 참여

III-3. 산업은행과 해양진흥공사의 협업 방안

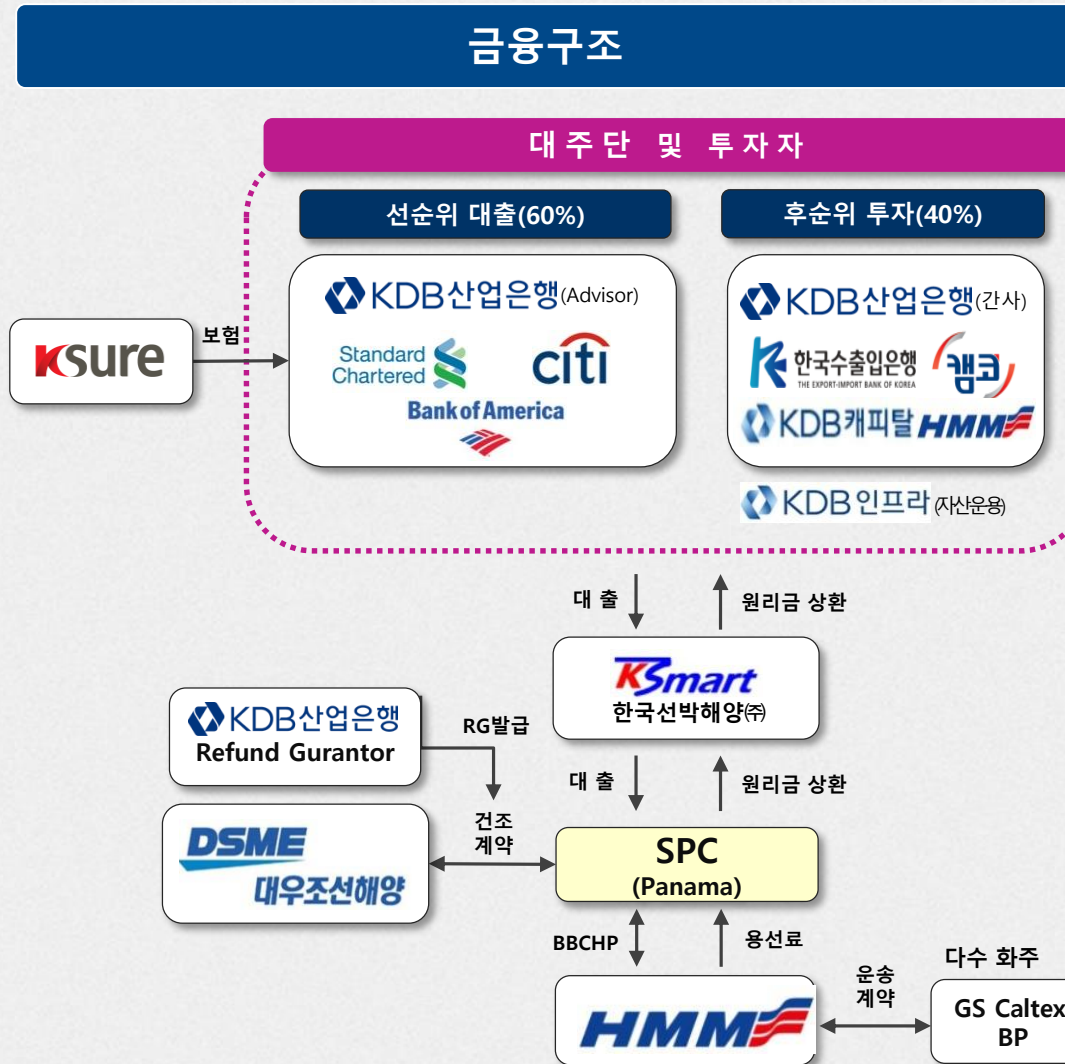
◆ 공사의 후순위 보증을 활용한 선박금융 주선



- 공 사 : 국내·외 항만 프로젝트 관련 지분 및 메자닌 투자
- KDB : 국내·외 항만 PF 주선 및 참여

* 국내 정부산하 공공기관, 연기금, 기타 투자자 등과 공동으로 재무적 투자자(FI)로 참여

IV-1. 선박금융 사례 (HMM VLCC 5척 신조)



◆ 선박금융 종류

- Syndicated Loan
- ECA 및 정책금융기관의 금융 지원
- 자본시장법에 의한 선박펀드를 통하여 메자닌금융 제공

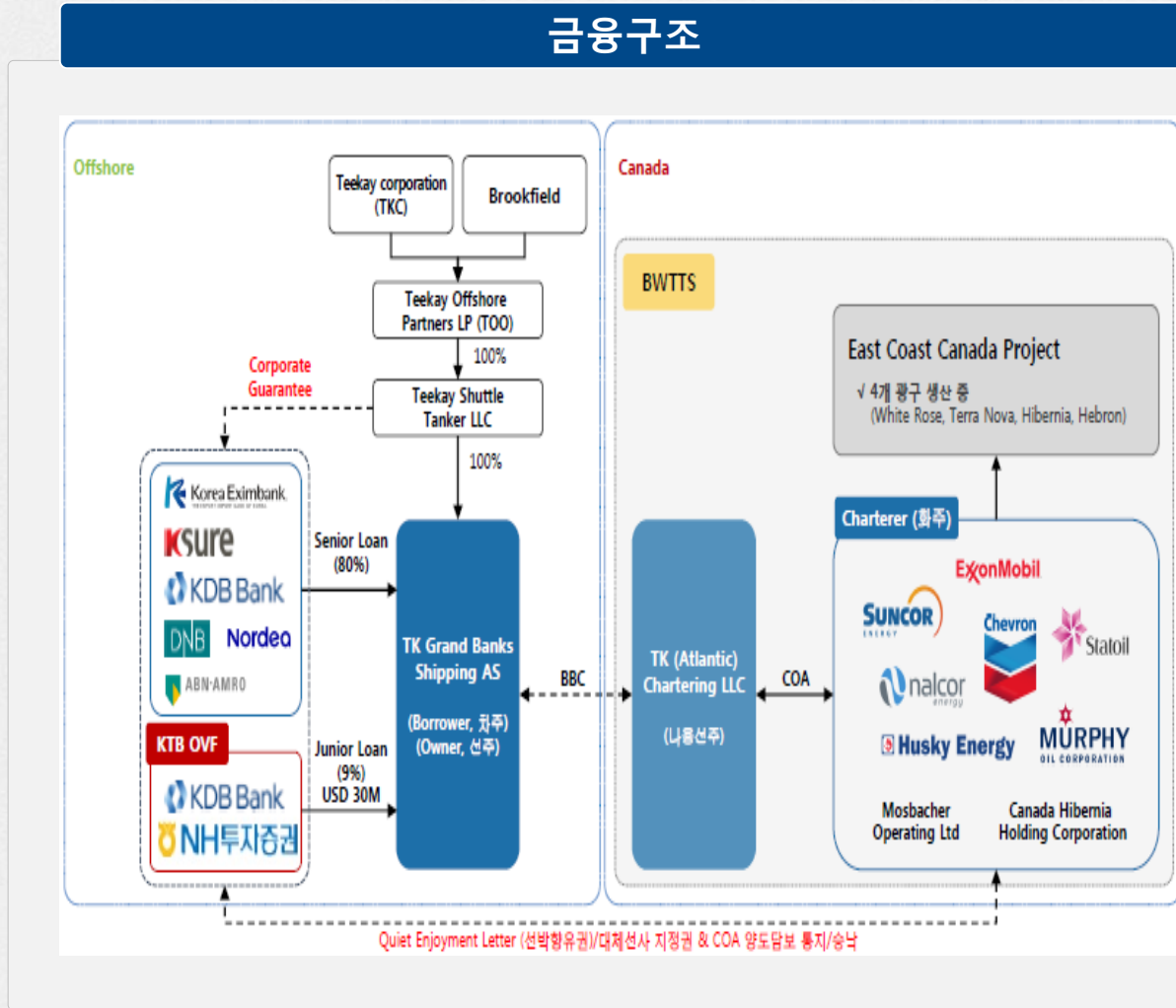
◆ 용선계약 종류

- BBCHP (Bareboat Charter Hire Purchase) Agreement
- * 금융리스 (Finance Lease)

◆ 기초(운송)계약 종류

- 2척 : COA (Contract of Affreightment) 5년
- 1척 : T/C (Time Charter) 3+2년
- 2척 : Spot 예정

IV-2. 선박금융 사례 (Teekay와 Shuttle Tanker 신조)



◆ 선박금융 종류

- ECA (Kexim, K-sure) Tr. 및 Commercial Tr.의 선순위 Syndicated Loan
- 비거주자용 선박펀드에 의한 후순위 대출
 - * 선후순위 대출에 대한 모기업 연대보증

◆ 용선계약 종류

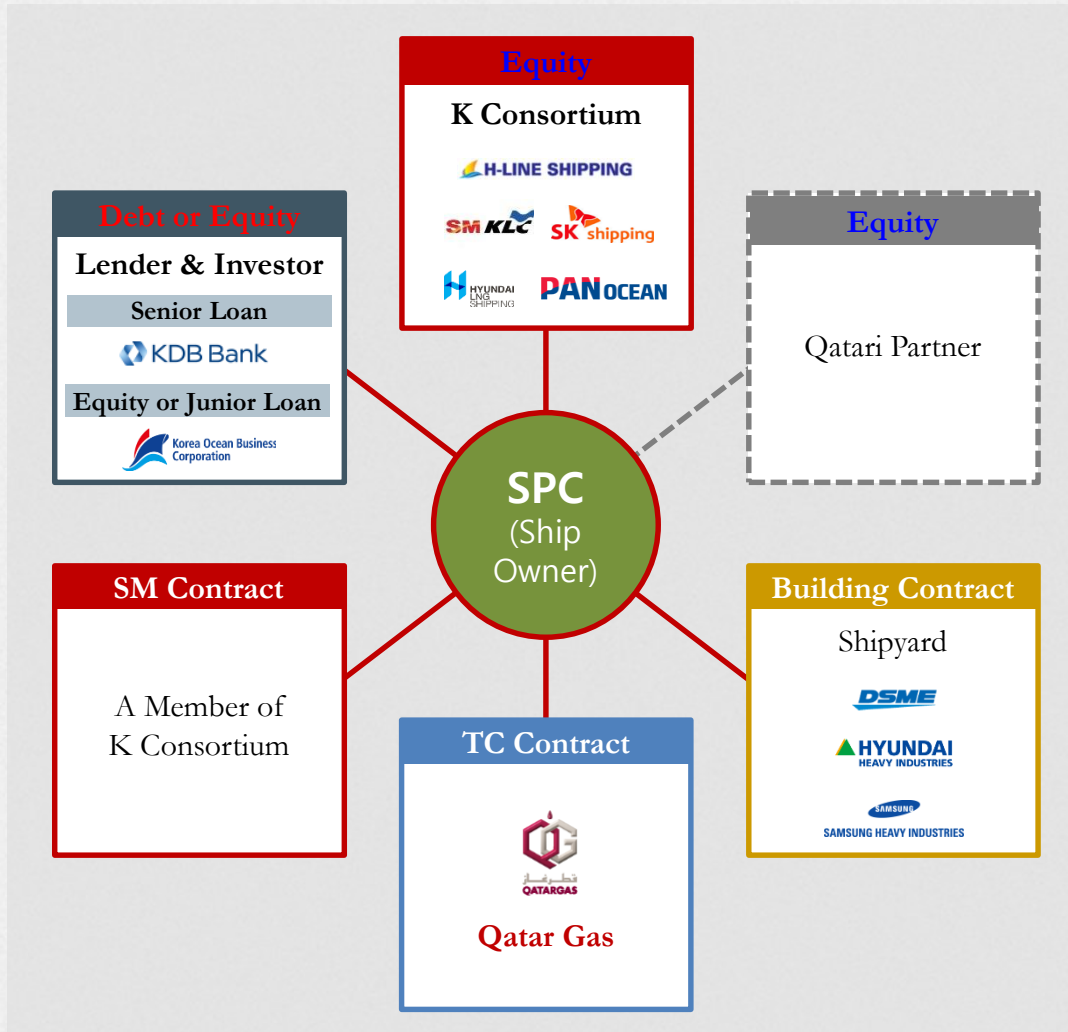
- BBC(Bareboat Charter) Agreement
 - * 운용리스(Operating Lease)

◆ 기초(운송)계약 종류

- COA(Contract of Affreightment) 15+5년
 - * 화주 : 캐나다 9개 오일메이저

IV-3. 선박금융 사례 (Qatar Gas와 Korean Package 제안)

K Consortium will establish a SPC per ship through which each ship will be financed and operated.
Participation by a Qatari Partner may be a great opportunity for the project through collaboration.



• [Korean Package R&R]

K Consortium	<ul style="list-style-type: none"> Capitalization may take the form of equity injection and/or shareholder loan. Members of K Consortium will grant Qatar Gas "Step-In Right" to safeguard continuous and stable employment of the ships.
KOBC	<ul style="list-style-type: none"> Capitalization and/or junior loan will be financed by Korea Ocean Business Corporation ("KOBC").
Lender	<ul style="list-style-type: none"> Korea Development Bank ("KDB") will lead underwriting of the loan facilities.

• [Other Stakeholders]

Qatari Partner	<ul style="list-style-type: none"> A Qatari Partner will be welcomed as a shareholder of SPCs
Shipyard	<ul style="list-style-type: none"> Korea's best, the "big three", shipbuilders are highly qualified to construct and deliver the ships.