

글로벌 선박금융시장의 동향과 전망

2010. 6. 29.

KSF 선박금융 주식회사

1장. 글로벌 선박금융시장의 동향

1. Shipping Loan Portfolio 축소

- U\$ 381.2 billion → U\$ 333.3 billion (12.6% 감소)
- 금융 Crisis로 인한 신규Deal에 대한 금융지원 축소 및 은행간 합병으로 인한 **Portfolio**구성의 변화
- 중국계 은행 **Loan** 규모의 증가 : 자국 조선업지원을 위한 정책
 - . 중국수출입은행 2009년 23억 7000천만
 - . 중국조선소에 발주한 외국선사에 대한 금융지원 가능

1장. 글로벌 선박금융시장의 동향

2. 금융시장 참여자의 시장이해

가. Syndication Market 축소

- . 시장참여자 (선사, 금융기관)간 신뢰부족 및 시장실패경험으로 **Syndication Market** 축소현상
- . **Club Deal** 또는 **Bilateral Loan**에 치중
- . **Deal**에 대한 통제기능 강화
- . **Deal**규모 축소
- . **Fee**수입의 증가
- . 금융기관이 추구하는 안정성과 수익성의 동시추구적 특징으로서 이해

1장. 글로벌 선박금융시장의 동향

2. 금융시장 참여자의 시장 이해

나. Credit / Risk Evaluation의 강화

1) Core Client의 부각

- . 신규거래처 개발의지 제한
- . 금융제공의 부익부, 빈익빈 현상 발생

2) 금융조건의 강화

- . Leverage 비율축소 및 LTV 강화
- . Covenant 조항 강화
- . Tenure 축소
- . Non-Recourse Financing에 대한 저항감

1장. 글로벌 선박금융시장의 동향

2. 금융시장 참여자의 시장이해

다. 신조선박금융에 대한 선호도 저하

- . 금융Crisis 발생 후 건조중 선박에 대한 자금인출 거부현상 발생
- . Risk Exposure 축소

라. Funding Cost의 상승

- . 해운선사 부담 Spread가 100~300bp 상승
- . 금융기관의 조달금리 상승과 선박금융 Risk 확대평가

마. Commitment Fee의 상승

- . 금융기관의 수익증대 요구반영

1장. 글로벌 선박금융시장의 동향

3. 대형 Project Financing 출현

- . 은행합병에 따른 자본력의 증가로 대형금융능력 증가
- . 화주의 저가운임을 맞출 수 있는 경쟁력 있는 선가수준 확보 가능
- . Project 주체적 추진을 통한 고수익 향유

1장. 글로벌 선박금융시장의 동향

4. Another Crisis의 가능성 (유럽 발 재정위기 도래 가능성)

- 그리스에 이은 스페인의 재정위기 가능성이 대두
- 금융변동성 증대
- 조달금리의 상승가능성
- 선박금융 총체적 위축 가능성
- 선박투자에 대한 시각이 관망세로 전환

2장. 한국 선박금융시장의 동향

1. 금융조달비용의 상승 및 안정성 추구 강화

- 조달비용 증가와 안정성의 추구로 인해 외국계 대비 경쟁력 저하
- 유럽 발 금융위기 가능성 증가에 따라 조달비용 상승
- 최근 금융실적은 저조하며, **Core Client**를 중심으로 금융제공 가능성 검토
- 금융환경 안정성을 위한 국내 금융기관의 참여 기대

2장. 한국 선박금융시장의 동향

2. 국내조선소 구조조정의 영향

- . 조선업 구조조정과정상 **RG**발급유보 등으로 국내 신조를 대상으로 하는 선박금융수요는 많지 않음
- . 조선산업 구조조정여파로 금융권의 선박금융에 대한 관심이 저하
- . 중국발주 증가 및 중국계 금융기관을 통한 금융조달로 국내금융기관을 통한 자금조달 규모 축소
- . **RG**행사 선박의 건조완료 후 매각형태의 새로운 투자형태 발생

2장. 한국 선박금융시장의 동향

3. 비 해운 참여자에 의한 선박투자

가. 저축은행의 선박투자

- . 부동산 시장 침체에 따른 투자 대안처 물색
- . 저축은행의 높은 조달금리에 적합한 고수익 투자상품의 필요성
- . **1st Class**의 **Charterer**의 부재에 따른 직접 투자형태 발생
- . 先 투자, 後 금융 및 대선 연계형태의 투자

나. 개인투자자에 의한 선박투자

다. PEF에 의한 선박투자

- . **2009년** 모태펀드 출시 검토
- . 해운선사의 요구 (낮은 이자율, 환**SWAP**)해결을 위해 금융지주회사의 지원

2장. 한국 선박금융시장의 동향

3-1. 기관에 의한 선박투자과 관련 고려사항

가. **Vehicle**의 우위 여부

- 해운에 대한 이해, **Risk Management** 능력, **Contingency Plan**보유 등 관리능력에 따른 평가
- 지분보유제한 사항은 **IFRS**적용에 따라 재검토 필요

나. 환 **Risk** 관리

- 해운선사와 투자자간의 이해상충
- 환 **Risk**의 적극적 관리

다. 투자의 계속성

- 금융당국의 우려
- 단발성 투자의 한계 (조직역량 성장의 한계 및 지속적 관리의 부재)

2장. 한국 선박금융시장의 동향

4. 선박펀드의 동향

가. 2010년 6월현재 인가된 선박펀드는 캠코 5, 민간 3개임

나. 민간 선박펀드의 특징

- . 기존 투자자 외 신규투자자 참여 증가
- . 매각차익 **Sharing** 혼합형 펀드가 투자자 선호 유형으로 자리잡음
- . 투자자, 해운선사간 매각차익에 대한 간극

다. 실적형 상품의 출현 기대

- . 선박을 투자대상으로 인식하는 투자자 층의 형성
- . **1st Class Charterer**의 부재와 높은 목표수익률 요구로 실적형상품 출시 유도

라. 자통법상의 선박펀드 침체

- . 복수의 자통상의 선박펀드 부실로 투자자의 선호도 저하

2장. 한국 선박금융시장의 동향

< 선박투자회사 제도의 발전 방향 >

1. 인가 실적 (민간)

(단위: 억원)

구 분	'04	'05	'06	'07	'08	'09	'10	합계
펀드 수	17	17	14	11	10	1	5	75
펀드규모	9,598	11,152	4,920	8,250	10,642	75	3,301	47,938

* 해경펀드 6개, 캠프 23개펀드 제외

2. 투자유형의 변화

- 1) 개인 공모에서 기관 사모형태로 변화
- 2) 채권형 상품에서 실적혼합형 상품으로 변화
- 3) 투자자 수익률 상승
- 4) 투자자 모집분 증가

2장. 한국 선박금융시장의 동향

< 선박투자회사 제도의 발전 방향 >

3. 발전 방향

1) 이자율 경쟁의 한계

- . 매각차익의 향유
- . 장.단기 투자유형의 교차

2) 선박투자집단의 다양성을 통한 다양한 상품의 출현

- . 채권형, 실적형 상품 혼재
- . 다양한 형태의 용선을 통한 국내 해운회사 선박보유형태 다양화

3) 선박 관리업과의 연계

- . **Ownership**의 적극적 관리
- . 부대사업의 연계발전

3장. 선박금융시장의 전망

- ✓ 해운시장의 개선과 더불어 금융기관의 시장신뢰가 회복되고 선박금융의 활성화 및 금융조건의 개선을 기대
- ✓ 잠재적인 불안요소로 인해 시장 변동성이 큼
- ✓ 선가상승과 관련하여 투자 적기에 대해 논란이 있음, 선박투자에 있어 **Contingency Plan**이 요구되는 시기임
- ✓ 국내 선박금융시장의 안정을 위한 국내 금융기관의 역할이 중요
- ✓ 기관의 선박투자 활성화를 위한 유인책이 필요



감사합니다.