

2. 우리나라 선박투자회사의 성과에 관한 연구

해운경영학과 김 경 연
지도교수 이 기 환

해운산업은 생산수단인 선박이 고가이기 때문에, 자본투자가 막대한 자본집약성이 높은 산업이며 국제 경쟁이 치열한 산업의 하나이다.

해운산업은 동원해야하는 자본의 규모가 크고, 산업이 안정적이며, 조달된 자본으로 확보되는 자산인 선박의 환가성이 높은 특징 때문에 타인자본의 조달이 용이하며, 실제로도 타인자본 의존률이 높은 산업이다. 그러므로 자본집약적 산업인 해운산업을 영위하기 위해서는 자금의 확보가 가장 중요한 과제의 하나이다.

따라서 해운산업을 유지하고 지속적인 성장추구를 위해서는 다국적 경영환경의 변화에 따라 화주들의 욕구충족은 물론 해운기업간의 경쟁력제고가 필요하며, 이를 위해 자금의 확보가 무엇보다도 중요한 것으로 논의되고 있다.

선박투자회사법은 독일의 K/G 펀드, 노르웨이의 K/S 펀드와 같은 선진해운국의 선박전용 뮤추얼펀드제도를 활용하여 도입되었고, 이 제도의 도입으로 일반 투자자들의 직접적인 참여를 통한 선박투자펀드가 활성화되면 해운산업이 특정 개인들에 의해 지배되는 사적산업(Private Industry)으로부터 국민들이 참여하고 감시하는 대중산업(Public Industry)으로 전환될 수 있다.

또한 우리나라 선박투자회사제도는 지난 1997년 외환경제위기 이후 선박량이 감소된 국내 해운선사의 선박금융을 활성화시켜 우리나라가 21세기 동북아 선박금융의 중심지로 도약하는 토대가 될 것이며 아울러 해운 조선산업을 기술과 자본집약 산업에서 지식과 정보에 기반한 산업으로 탈바꿈시키는 촉매역할을 하게 될 것이다.

이러한 측면에서 최근 우리나라 선박투자회사제도 하에서 운영되고 있는 개별 선박투자회사의 투자성과를 분석함으로써 선박금융에 있어 선박투자회사에 대한 전반적인 운영거래 실태와 구체적인 자금조달구조 및 내역, 개별 선박투자회사의 투자처, 배당수익률 등을 통하여 우리나라 선박투자회사의 투자현황을 파악할 수 있을 것이다. 그리고 투자현황을 바탕으로 우리나라에 설립된 개별 선박투자회사의 상장일 이후의 단기성과 측정을 위하여 시장조정수익률법을 이용하여 선박투자회사의 투자성과를 분석하였다.

이러한 연구는 2002년도에 도입된 선박투자회사의 성과를 파악하는데 도움이 될 뿐만 아니라 앞으로 이 제도의 발전에 도움이 되는 시사점을 도출하는데도 기여할 수 있을 것으로 생각된다.