

碩 士 學 位 論 文

指導教授 崔 容 植

中小企業의 財務構造 改善을 위한
資金調達 方案에 關한 研究

A Study on the Financing method of Improving the Capital
Structure of Korean Small and Medium Firms

2002年 2月 日

漢城大學校 經營大學院

經 營 學 科

經 營 管 理 專 攻

尹 召

碩 士 學 位 論 文

指導教授 崔 容 植

中小企業의 財務構造 改善을 위한
資金調達 方案에 關한 研究

A Study on the Financing method of Improving the Capital
Structure of Korean Small and Medium Firms

위 論文을 經營學 碩士學位 論文으로 提出함

2002年 2月 日

漢城大學校 經營大學院

經 營 學 科

經 營 管 理 專 攻

尹 忭

尹 菴 의 經 營 學 碩 士 學 位 論 文 을 認 定 함

2002年 2月 日

審 查 委 員 長

印

審 查 委 員

印

審 查 委 員

印

目 次

<國文抄錄>.....	i
제 1 장 序 論.....	1
제 1 절 연구의 背景 및 目的.....	1
제 2 절 연구의 方法 및 範圍.....	3
제 2 장 중소기업에 대한 理論的 考察.....	4
제 1 절 중소기업의 概念 및 特性과 役割.....	4
1. 중소기업의 意義.....	4
2. 중소기업의 範圍.....	5
3. 중소기업의 特性과 役割.....	10
제 2 절 우리나라중소기업의 現況과 경제의 問題點.....	15
1. 우리 나라 중소기업의 現況.....	15
2. 중소기업 經濟의 問題點.....	18
제 3 절 財務構造에 관한 理論的 考察.....	15
1. 재무구조의 定義와 重要性.....	26
2. 재무구조와 企業價値의 관계에 대한 既存 理論.....	26
3. 기업가치를 極大化시킬 수 있는 재무구조의 이론.....	26
제 4 절 재무구조에 영향을 미치는 附加的 要因.....	29
1. 재무구조 결정을 위한 現實的 考慮要因.....	29

2. 기업의 특성을 감안한 適定 재무구조의 形成.....	30
제 5 절 중소기업의 特殊狀況과 財務構造.....	32
1. 중소기업의 存在理由와 育成의 必要性.....	32
2. 중소기업 특유의 構造的 要因.....	38
제 3 장 중소기업의 財務狀態와 經營成果 分析.....	42
제 1 절 IMF사태를 전·후한 중소기업의 財務狀態.....	42
1. 成長性指標 분석.....	43
2. 收益性指標 분석.....	44
3. 流動性指標 분석.....	45
4. 安全性指標 분석.....	46
5. 活動性指標 분석.....	48
6. 生産性指標 분석.....	49
제 2 절 IMF사태를 전·후한 중소기업 經營成果 分析.....	50
제 4 장 중소기업의 資金調達 實態 및 改善方案.....	53
제 1 절 자금의 形態와 資金調達構造.....	53
1. 자금조달의 形態.....	53
2. 중소기업의 資金調達構造.....	56
제 2 절 금융시장의 變化와 중소기업의 資金調達.....	60
1. 금융시장의 構造 變化.....	60
2. 금융시장에서의 중소기업의 資金調達.....	61
제 3 절 우리나라 중소기업의 資金調達 改善方案.....	69
1. 중소기업 자금조달의 外部的 改善方案.....	69

2. 중소기업 자금조달의 内部的 改善方案.....	76
제 5 장 結 論.....	79
參考文獻.....	81

<ABSTRACT>

表 目 次

<표 2-1> 자본금을 기준으로 구분 적용하는 경우.....	6
<표 2-2> 주요국의 중소기업 분류 기준.....	7
<표 2-3> 업종별 중소기업체 현황(1999년 말).....	16
<표 2-4> 우리나라 중소 제조업의 비중 변화.....	17
<표 2-5> 주요국의 중소제조업 비중 비교.....	18
<표 2-6> 경영애로를 겪는 이유.....	20
<표 2-7> 최근 중소기업 경영애로의 내적 요인.....	21
<표 2-8> 최근 중소기업 경영애로의 외적 요인.....	22
<표 2-9> 부도 및 창업동향.....	24
<표 2-10> 중소제조업 생산증가율 현황(전년 동기대비).....	25
<표 2-11> 중소기업의 일반현황.....	33
<표 2-12> 주요국별 중소 제조업 현황.....	37
<표 2-13> 중소기업의 규모별 현황.....	39
<표 2-14> 부도업체 및 신설법인 추이.....	40
<표 3-1> 성장성지표.....	43
<표 3-2> 수익성지표.....	44
<표 3-3> 유동성지표.....	46
<표 3-4> 안전성지표.....	47
<표 3-5> 활동성지표.....	48
<표 3-6> 생산성지표.....	49

<표 4-1> 소요자금 조달원천.....	56
<표 4-2> 자금 조달 방법.....	59
<표 4-3> 중소기업 부도업체 및 어음부도율.....	60
<표 4-4> 중소기업 대출금리 추이.....	61
<표 4-5> 금융지원 현황.....	62
<표 4-6> 주식발행을 통한 자금조달 추이.....	64
<표 4-7> 회사채발행을 통한 자금조달 추이.....	65
<표 4-8> 중소기업 상업어음 할인실적 (잔액기준).....	66
<표 4-9> 자금용도별 유상증자.....	68
<표 4-10> 중소기업 정책자금 지원실적 및 계획현황 요약.....	70
<표 4-11> 정책자금 이용 애로.....	71
<표 4-12> 금융기관 이용 애로.....	71
<표 4-13> 신용보증 현황.....	73
<표 4-14> 코스닥시장과 상장시장의 비교(2001. 9).....	76

圖 目 次

<그림 2-1> 중소기업 경영상의 애로 분야.....	19
<그림 2-2> 전국 어음부도율 및 부도업체수 추이.....	40
<그림 4-1> 기업의 자금조달 형태.....	54
<그림 4-2> 중소기업의 자금난 원인 분석.....	67

<國文抄錄>

우리경제는 대기업의 연쇄부도와 대외 신인도 하락에 따른 일련의 外換・金融危機로 인하여 국제통화기금(IMF)으로부터 유동성 조절자금을 지원받는 어려운 처지에 놓인 바 있었다. 1997년 말 IMF 救濟金融의 여파는 우리 경제의 외화류동성을 제고시키는 등 긍정적 요소가 있었지만, 그 반대급부로서 단기적으로는 통화 및 재정의 긴축운용, 금융기관 및 기업의 구조조정 등에 따른 여신규모 축소 등으로 시중 자금사정이 악화되어 기업의 자금난이 심화된 바 있다. 2001년 9월 부채를 전부 상환하기는 했지만 그 여파는 현재까지 이어지고 있다고 해도 과언이 아닐 것이다.

특히 중소기업은 대기업에 비해 財務構造와 金融調達 능력의 취약, 과당 경쟁 및 경영방식의 낙후 등으로 인하여 경영여건이 불안정하고, 신용력과 담보력이 취약하여 자금을 확보하는 데 큰 어려움을 겪고 있다. 또한 최근 IMF 체제 이후에는 금융긴축과 내수경기 침체로 대기업이 판매조건의 강화 및 외상매입대금 지급기간의 장기화를 통하여 자체 자금난을 중소기업의 연쇄부도 사태와 중소기업간 거래에 있어서도 외상대금 결제기간의 장기화 등으로 중소기업의 자금사정은 매우 열악한 상태이다.

중소기업에 대한 금융지원제도는 시장기능이나 중소기업 자체의 노력만으로 해결하기 어려운 자금 조달상의 제약요인을 해소해 줌으로써 중소기업의 발전을 도모하고 이를 통해 國民經濟의 균형적 성장을 이루는 데 그 의의가 있는 것이다.

본 논문에서는 중소기업 관련 기관의 안내책자 및 정기간행물과 국내외 각종 문헌 및 통계자료, 연구논문 등을 이용하여 중소기업 資金調達의 문제점을 살펴보고 그에 대한 改善方案을 제시해 보았다. 우리나라 중소기업은 재무구조와 경영상태를 재무비율로 보았을 때 대기업에 비하여 열악한 것을 알 수 있다. 본 연구를 통하여 얻어진 중소기업의 자금조달 방법을 요약하면 다음과 같다.

중소기업의 자금조달 방법으로는 첫째, 直接金融市場에서의 자금조달을 들 수 있다. 대기업에 비해 신용도가 낮은 중소기업의 직접금융시장에서

의 자금조달은 어려울 수밖에 없다. 주식이나 회사채의 발행은 중소기업의 부실화를 우려한 금융기관의 기피로 제대로 이루어지지 못하고 있는 실정이며, 기업어음에 대한 할인 및 매입도 어려운 형편이다.

둘째, 間接金融市場에서의 자금조달이다. 중소기업은 대부분 간접금융기관인 은행차입에 의존할 수밖에 없다. 그러나 금융기관은 부실채권 증가를 우려해 기업대출을 줄이는 등 보수적인 자금운용을 하였고 그에 따라 중소기업의 자금조달은 더욱 악화되었다. 정책자금의 확대에도 불구하고 대기업에 집행이 편중되어 자금난을 해소하기에는 어려움이 크다.

중소기업은 금융기관 이용시 과다한 금융비용, 담보제공 요구, 구속성 예금의 강요 등 중소기업이 느끼는 애로사항으로 지적되었다.

중소기업은 대기업에 비하여 상대적으로 사업규모의 영세성, 경영의 불안정, 자본력의 미약, 담보의 부족, 대외신인도의 취약 등으로 인하여 자금조달에 어려움을 겪고 있다. 또한 금융기관의 담보위주의 대출 및 대기업 편중의 융자 그리고 直接金融制度의 활성화가 되지 못한 이유 등으로 필요한 자금을 적기에 조달 받지 못하고 만성적인 자금난을 겪고 있다. 그러므로 중소기업의 안정적인 성장을 위해서 정부의 저금리 정책과 상환기간이 장기적인 자금을 원활히 공급받을 수 있도록 財務構造의 개선과 합리적인 資金調達 政策의 수립이 가장 필요한 과제라 할 수 있다.

제 1 장 序 論

제 1 절 研究의 目的

1997년 말 우리나라는 외환부족으로 인해 외화부도 직전까지 가는 금융 위기를 맞이하였다. 우리나라의 외환위기를 촉발시킨 것은 외국금융기관들의 투자자금회수가 직접적인 原因이었다. 한국을 비롯한 아시아 외환위기의 그 원인을 여러 가지 구조적인 요인에서도 찾고 있다. 예를 들어, IMF 사태라는 경제위기의 원인으로 대마불사식 경영관행, 도덕적 해이에 기초한 경제행위, 환율정책의 실패 등 여러 가지 들고 있다. 여기에 정책당국자들의 정책적 판단오류, 특히 산업과 국가경제의 근간이 되고 있는 중소기업에 대한 기초체력에 대한 인식과 분석의 미비도 적지 않은 역할을 하였다고 한다.

IMF사태 이후 기업규모에 관계없이 경기침체의 파급영향은 확산되었고 중소기업이 느끼는 체감경기는 더욱 심각한 상황이었다. 판매부진, 자금조달난, 인력난, 원자재가격 상승, 판매대금 회수난 등으로 중소기업 경영의 어려움은 가중되어 정부와 국민의 대대적인 호응 속에서도 기대에 부응하지 못하는 것처럼 중소기업은 90년부터 시작된 한국경제의 전반적인 쇠퇴와 더불어 고전을 면치 못하고 있다. 1992년을 거쳐 1993년 金融實名制 이후 특히 더 증가하고 있는 중소기업들의 倒産, 그리고, 오늘의 국내외 정치·경제·사회적 현실은 중소기업의 향후의 生存과 成長이 과거와는 판이하게 다른 방향으로 진행되리라는 것을 우리에게 가르쳐 주고 있다. 빈 수레처럼 요란하기만 하고 실속은 없는 중소기업 지원정책에 애타하던 중소기업은 이제 그나마의 지원정책도 과거에 비해 그 효율성이 더 낮아지게 됨을 발견하게 될 것이다. 정부의 보호 속에서 국내 수준에 만족하는 기업은 사실상 21세기의 기업과는 거리가 멀다. 세계의 경제 판도가 새로이 형성되는 지금, 한국의 중소기업이 새로이 국내외 환경에 대처하지 못한다면 한국 경제의 기반이 흔들리게 되는 결과를 초래함은 당연한 사실이다. 왜냐하면, 국가경제에서 중소기업이 차지하고 있는 비중과 중요성은 날이 갈수록 높아지고 있기 때문이다.

우리 경제에서 중소기업이 차지하는 비중은 매우 중대하다. 概略적으로

불 때 중소기업은 업체수의 99%, 종업원 수의 70%, 부가가치의 50%를 차지하는 등 우리 경제발전에 매우 중요한 역할을 하고 있다. 특히, 많은 대기업들이 중소기업과 협력관계를 맺고 있어, 중소기업의 건전한 育成은 국가경제 발전의 요체라 할 수 있다. 그럼에도 불구하고 대다수의 중소기업은 그 위상이나 여건이 매우 열악하여 경영에 큰 어려움을 겪고 있다. 우선 중소기업 중에서 종업원 수 20인 이하의 소기업이 70% 이상을 차지하고 있어 대다수의 중소기업은 규모가 매우 영세함을 알 수 있다. 또한, 독자적인 기술을 가진 중소기업보다는 대기업의 하청업체, 임가공 업체, 모방기술업체가 대다수를 차지하고 있으며, 勞動集約 업종 중 중소기업이 차지하는 비중이 76년 32%에서 94년 82%로 늘어나 산업구조 조정과정에서의 대응도 원활하지 못한 것으로 나타났다.

이러한 고질적인 經營難으로 구조조정이 본격화된 90년 초반부터 중소기업의 부도가 급증하고 있는데, IMF 이후 중소기업의 경영난은 한계에 다다르고 있다. 특히 IMF 이후에는 대기업의 부도와 금융시장의 급속한 경색으로 경영여건이 양호한 기업도 黑字倒産, 連鎖倒産하는 등 사태의 심각성이 더해지고 있다. 중소기업이 겪고 있는 현재의 상황은 한마디로 만성적인 고질병을 앓고 있던 환자가 갑작스런 쇼크로 거의 빈사상태에 빠진 것으로 표현할 수 있다.

이러한 중소기업의 경영난, 특히 IMF 이후 경영난의 중요한 원인으로 資金難을 들 수 있다. 물론, 경영난의 원인에는 내수경기 침체, 원자재 구매난과 같은 실물부문의 문제도 있지만, 우량 중소기업까지 흑자도산이나 연쇄부도에 이르는 현 사태의 양상을 볼 때 단기적인 금융부문의 경색 즉 자금난이 가장 중요한 원인이라 할 수 있다. 그런데, 이러한 중소기업 자금난의 근저에는 결국 정부의 중소기업 금융지원 시스템 및 기업간 자금결제 시스템의 문제가 자리잡고 있다고 하겠다.

본 연구는 중소기업이 競爭優位 要素를 개발하여 장기적으로 경쟁우위를 누리려면 경영안정이 선행되어야 한다는 관점에서 출발한다. 중소기업의 경영안정을 위해서는 자금난, 인력난, 기술부족, 판매부진 등의 문제를 종합적으로 살펴봐야 한다. 그러나 경영안정을 위한 일차적인 과제는 만성적인 자금난을 해소하는데 있다고 본다. IMF를 전후하여 중소기업의 財務狀態와 經營成果를 분석하고 자금조달 방안에 관한 실태 분석과 정책자금 집행의 개선방안을 모색하고자 한다.

제 2 절 研究의 方法 및 範圍

본 연구는 중소기업의 재무구조와 재무상태, 效率的 자금조달에 관한 方案을 통하여 우리나라 중소기업들의 競爭力 提高와 경영안정을 위한 재무구조 건실화 방안을 모색하고 있다. 이에 따라 본 연구는 중소기업이 당면하고 있는 財務環境을 분석하고, 이를 바탕으로 재무구조결정 방향을 제시하는 기술적 접근방법을 택하였다.

본 연구는 5개의 章으로 구성되었으며 이를 간략히 요약하면 다음과 같다.

제1장은 연구의 目的과 方法 및 範圍를 설명하였다.

제2장은 중소기업의 概念과 재무구조와 관련한 제반 문제를 검토하였다. 재무구조에 영향을 주는 실질적 요인과 중소기업의 특수한 상황에서 재무구조의 요인 등을 다루기로 하였다.

제3장은 중소기업의 經營成果에 대한 정확한 분석과 처방이 미흡함으로 인하여 많은 중소기업이 경영악화와 부도로 어려움을 겪었다. 이에 IMF 사태 이후에 우리나라 중소기업의 전반적인 經營成果를 분석하고 재무구조의 변화를 살펴보았다.

제4장은 중소기업의 자금조달 형태를 살펴보고 그에 따른 조달방법을 서술하였다. 그리고 IMF사태 이후 금융시장 구조변화에 따른 중소기업 자금조달 방안에 대해 間接金融을 통한 방안과 直接金融을 통한 방안으로 나누어 분석하였다.

제5장은 마지막 요약 및 結論으로서 본 논문의 연구결과를 綜合하여 전체적인 요약 및 정리를 하였다.

제 2 장 中小企業에 대한 理論的 考察

제 1 절 中小企業의 概念 및 特性과 役割

각 나라마다 국민경제에서 중소기업이 차지하는 비중은 여러 가지 측면에서 분석할 수 있지만 그 수적인 면에 있어서는 중소기업의 비중이 압도적인 것만은 사실이며, 우리 나라의 경우를 보더라도 총 기업 가운데 중소기업이 차지하는 비중은 99%에 이르고 있다.¹⁾

그러나 중소기업에 대한 개념과 범위가 각 나라마다 상이하여 획일적인 개념을 도출하기는 곤란하다. 왜냐하면 각 나라의 경제적 상황에 따라 중소기업의 정의와 범위를 어느 정도 다양하게 규정하고 있기 때문이다. 이러한 점을 고려하여 먼저 중소기업에 대한 일반적인 의의를 정리하고 나라별 중소기업의 정의와 범위를 고찰해 보기로 한다.

1. 中小企業의 意義

중소기업은 업종이 多樣하고 규모가 複雜하기 때문에 그 개념을 한 마디로 정의하기가 곤란하나 일반적인 정의를 내려보면 중소기업은 ① 獨自의인 經營(所有經營), ② 경영의 無限 責任, ③ 주로 지역기업으로 존재, ④ 小規模 조직과 경영, ⑤ 人間關係에 바탕을 둔 경영과 같은 특징 하에서 운영되는 기업이라고 할 수 있다.²⁾

중소기업을 정의함에 있어서 종업원 수나 자산총액의 규모가 상대적으로 작은 모든 기업을 중소기업으로 본다면 대기업과 중소기업은 사실상 구별이 어려워진다. 이는 종업원 수나 資産總額을 기준으로 중소기업의 양적 정의에 해당하는 중소기업이라도 예컨대 대기업의 자회사나 대기업에 의해 실질적으로 지배되고 있는 기업은 실질적으로는 중소기업이 아니기 때문이다.

우리 나라에선 중소기업의 양적 정의가 주로 적용되고 있는데, 그렇다고 해서 중소기업 政策의 추진에 있어서 질적 정의가 전혀 적용되고 있지 않

1) 중소기업협동조합중앙회, 「1999 중소기업현황」, 2000. 9.

2) 김종재, 「현대중소기업 경영론」, 박영사, 1998. p.4~5.

은 것은 아니다.

외국의 경우는 중소기업의 정의를 함에 있어서 먼저 질적 정의를 내린 다음 그 기초 위에서 양적 범위를 규정하는 국가도 있다. 예컨대, 미국의 중소기업법(The Small Business Act)에 의하면 중소기업이란 ① 독립적으로 소유되고 경영되는 기업, ② 당해 사업분야에서 지배적이 아닌 기업, ③ 중소기업청 장관이 정하는 기업규정기준에 적합한 기업을 말한다. 또한 대만에 있어서의 중소기업은 ① 법률에 따라 등록한 기업, ② 독립적으로 경영되는 기업으로서 별도로 정하는 기업규모기준에 적합한 기업으로 정의되고 있다.³⁾

2. 中小企業의 範圍

전술한 바와 같이 중소기업의 개념을 규정함에 있어서 어떤 기준을 적용하든 대기업과 중소기업을 명확히 구분해 주는 기준은 존재하지 않는다.

한국의 경우는 1998년 2월 28일 개정된 中小企業 基本法 第2條 및 同法 施行令 第2條에 의하여 일반적 기준으로서 상시종업원 수, 자산총액, 매출액 등의 양적 기준을 적용하고 있으며, 그 중에서도 종업원 수가 중소기업의 범위를 규정하는 기본적이고도 실제적인 척도가 되고 있다. 또한 2001년 1월 1일부터 새로운 중소기업 범위기준이 시행되고 있다. 중소기업 범위개편의 주요 내용을 보면 중소기업 요건을 완화하고 복수기준중 택일 제를 도입하여 종전의 제조업·광업의 자산총액기준을 폐지하였고, 상시근로자수 또는 자본금·매출액기준 중 어느 한 기준에만 충족하면 중소기업에 해당되도록 하였다.

이에 따르면 제조·광업·건설·운수업 등은 상시근로자수기준 또는 자본금기준으로 중소기업의 범위를 정하며 농업·서비스업은 상시근로자수기준 또는 매출액기준으로 중소기업의 범위를 정한다. 그리고 자본금을 기준으로 구분 적용하는 경우를 보면 <표 2-1>과 같다.

3) C. R Kuehl & P. Lambing, Small Business, 3rd ed.(Harcourt Brace College Publishers: The Dryden Press), 1994, p.12.

<표 2-1> 자본금을 기준으로 구분 적용하는 경우

구 분	상장법인, 협회등록법인	기 타
외부감사대상기업 (자산총액 70억원 이상)	기업회계기준에 따라 작성한 직전 사업연도 말일 현재 대차 대조표상의 자본금에 자본 잉여금을 합한 금액	기업회계기준에 따라 작성한 직전사업연도 말일 현재 대차 대조표상의 자본금
비 외부감사대상	직전사업연도 말일 현재 자산 에서 부채를 차감한 금액 또는 자본금에 해당하는 금액에 자본 잉여금을 합한 금액	자산에서 부채를 차감한 금액 또는 자본금에 해당하는 금액중 큰 금액

자료 : 중소기업청, 2001 중소기업 현황 (<http://stat.kfsb.or.kr/menu2-1.html>)

또한 양적 기준에 의해 중소기업에 해당하더라도 「獨占規制 및 公正去來에 關한 法律」에서 지정하는 30대 그룹 계열사인 경우에는 중소기업으로 보지 않는다는 질적 기준을 정하고 있다.

그리고 일반적 기준보다 범위를 확대한 特例基準이 있는데, 이는 노동집약적 산업의 경우 획일적인 규정에 따라 대기업으로 분류되는 모순을 제거하기 위한 것으로 아래와 같이 종업원수 기준을 확대 적용하고 있다.

한편 규모 확대 등으로 중소기업 범위를 초과할 경우 超過事由가 발생한 연도의 다음해부터 3년 동안은 중소기업으로 간주하는 猶豫條項(중소기업기본법 제2조 3항)을 두어 중소기업시책 및 혜택을 부여하고 있다.

우리 나라의 중소기업 범위기준과는 달리 주요국가의 기준은 상시종업원수, 자본금, 매출액 등에 따라 세분하고 있는데, 그 기준은 다음의 <표 2-2>와 같다.

<표 2-2> 주요국의 중소기업 분류 기준

국별	해 당 업 종	범 위 기 준
한 국	1. 제조업	상시근로자수 300인 미만 또는 자본금 80억원 이하
	2. 광업 건설업 운수업	상시근로자수 300인 미만 또는 자본금 30억원 이하
	3. 대형 종합 소매업 정보처리 및 기타 컴퓨터운영 관련업	상시근로자수 300인 미만 또는 매출액 300억원 이하
	4. 종자 및 묘목 생산업 어업 전기, 가스 및 수도사업 연료 및 관련제품 도매업 호텔업 휴양 콘도 운영업 통신업 엔지니어링 서비스업 병원 영화산업 방송업	상시근로자수 200인 미만 또는 매출액 200억원 이하
	5. 의약품 및 정형외과용품 도매업 통신 판매업 방문 판매업 여행알선, 창고 및 운송관련 서비스업 산업용 기계장비 임대업 전문, 과학 및 기술 서비스업 공연산업 뉴스 제공업 하수처리, 폐기물처리 및 청소관련 서비스업	상시근로자수 100인 미만 또는 매출액 100억원 이하
	6. 농업 및 임업 도매 및 상품 중개업 음·식료품 위주 종합소매업 연구 및 개발업 사업지원서비스업 식물원, 동물원 및 자연공원 유원지 및 테마파크 운영업 산업용 세탁업	상시근로자수 50인 미만 또는 매출액 50억원 이하
	7. 기타 모든 업종	상시근로자수 30인 미만 또는 매출액 20억원 이하

※중소기업중 소기업은 광업·제조업·건설업·운수업은 상시근로자수 50인 미만, 이외의 기업은 10인 미만의 기업임

국별	업 종	구 분	비 고
일본	제조업, 기타	종업원수 300인 이하 또는 자본금 3억엔 이하	소규모기업은 종업원수 20인 이하
	도매업	종업원수 100인 이하 또는 자본금 1억엔 이하	소규모기업은 종업원수 5인 이하
	소매업	종업원수 50인 이하 또는 자본금 5천만엔 이하	
	서비스업	종업원수 100인 이하 또는 자본금 5천만엔 이하	
대만	제조업, 건설업	납입자본금 NT\$ 80백만 이하, 혹은 고용인 200인 이하	2000년 3월 개정
	광업, 토사채취업	납입자본금 NT\$ 40백만 미만	
	유통, 운송서비스, 기타서비스업	전년도 영업총수익 NT\$ 100백만 또는 고용인 50인 이하	
미국	제조업	중소기업의 일반적·포괄적 정의는 중소기업법 (Small Business Act of 1953) 제3조에 의해 정의되어 있고, 상세한 정의는 종업원수와 매출액 기준에 의하여 중소기업청 장관이 정함 이 규정에 기초하여 미국의 중소기업은 표준산업 분류(SIC)의 4단위 분류마다 종업원수 또는 매출액을 기준으로 상세히 정의되어 있음. 제조업의 경우는 업종마다 500인 미만(342개 업종), 750인 미만(56개 업종), 1,000인 미만(58개 업종), 1,500인 미만(3개 업종) 등의 범위가 정해져 있음(98년 1월 현재 기준)(부록 참조)	영세기업(Very Small)은 종업원수 20인 미만 소기업(Small)은 종업원수 20-99인 이하 중기업(Medium-Sized)은 종업원수 100-499인 이하

국별	업종	구분	비고
미 국	광업	연간매출액 350만 달러 또는 종업원수 500인 이하	
	건설업	연간매출액 700만~1,700만 달러	
	도매업	종업원수 100인 이하	
	소매업	연간매출액 500만~2,100만 달러	
	서비스업	연간매출액 250만~2,150만 달러	
영 국	제조업	종업원수 200인 이하	1987년 Bolton Report의 기준에 의함.
	광업	종업원수 25인 이하	
	건설업	종업원수 25인 이하	
	도매업	연간매출액 147만 파운드 이하	
	소매업, 서비스업	연간매출액 36.8만 파운드 이하	
	자동차매매업	연간매출액 73.5만 파운드 이하	
독 일	제조업	종업원수 500인 미만 또는 연간매출액 1억DM 미만	독일 중소기업 연구원이 정한 기준임 제조업의 경우 소기업은 종업원수 49인 이하, 100만DM 미만임.
	도매업	종업원수 200인 미만	
	소매업	종업원수 100인 미만	
	서비스업	종업원수 50인 미만	
EU	전산업	종업원수 250인 미만	중소기업정책은 유럽위원회 제23 총국에서 담당. 영세기업은 종업원수 0~9인 소기업은 10~49인 이하 중기업은 50-249인 이하임.
		연매출액 4,000만ECU 이하	
		총자산 2,700만ECU 이하	
		대기업의 참여자본 25% 미만 기업	

자료 : 1. 한국 : 중소기업기본법
2. 일본 : 일본중소기업기본법
3. 대만 : 대만경제연구
4. 미국 : Code of Federal Regulation's Small Business
5. 영국 : Bolton Report
6. 독일 : 중소기업연구원(Institut für Mittelstandsforschung)
7. E.U : OECD, Globalisation and Small and Medium Enterprises,
Vol.1 Synthesis Report, 1997

3. 中小企業의 特性과 役割

중소기업은 대기업에 비해 그 나름대로의 比較優位의 장점들을 의외로 많이 가지고 있으며, 이러한 것들이 과거에는 대기업 위주의 경제성장 정책으로 인하여 중소기업의 중요성을 별로 주목하지 않았다.

그러나 이제는 사정이 많이 달라졌다. 대기업만으로는 국가경제가 균형 발전을 하지 못한다는 사실을 IMF시대가 가르쳐 주었다. 우리는 이제 이런 위험을 호기로 전환해야 한다. 따라서 국가정책도 앞으로는 중소기업의 유리한 특성을 충분히 살리는 방향에서 중소기업의 발전이 이루어질 수 있도록 推進하여야 할 것으로 보인다.

(1) 우리 나라 중소기업의 特性

1) 資金調達의 어려움

중소기업은 규모의 영세성으로 신용력과 담보력이 부족하여 금융기관으로부터 자금차입시 외면당하는 경우가 많았으며 자금난의 심화로 중소기업의 가동률이 저하되고 부도 및 휴폐업이 집중하고 있다.

2) 規模의 零細性

우리나라의 중소기업은 종업원 50인 미만인 사업체수가 91.9%에 달하며, 기업형태에 있어서도 제조업의 경우 51.2%가 개인기업이고 법인형태는 48.8%로 나타나고 있다. 특히 영세규모의 기업일수록 개인형태가 많아 소유와 경영의 미분리로 會計處理의 공정화를 기하지 못하여 대외공신력이 저하되고 경영상의 애로가 가중되는 결과를 초래하고 있다.

3) 技術水準의 劣位

기술개발투자액이 선진국에 비해 크게 뒤지고 있어서 기술수준이 떨어지고 있다. 또한 品質管理를 추진하지 못하는 업체도 많아서 품질수준도 하위권을 먼치 못하고 있는 실정이다. 이는 국내 기술집약형 중소기업의 기

술개발 자체 완성도가 평균 68.2%에 머무르고 있는 것을 보면 알 수 있다.⁴⁾

4) 生産性の 劣惡

중소기업은 생산설비가 진부화되고 노후화된 시설이 많고 노동생산성이 대기업에 비해 떨어지고 있는 실정이다. 중소기업의 경우 技術開發投資나 설비투자가 매년 거의 비슷한 수준에서 머물고 있고 그 투자액도 증가하지 않고 있음을 보면 알 수 있다.⁵⁾

5) 競争力の 劣勢

중소기업은 조직력의 취약, 판촉활동의 미숙 등으로 동일한 품질이라도 대기업에 비해 판매경쟁에서 뒤떨어질 뿐만 아니라 원자재의 현금구매와 현금판매부진이 중소기업 경쟁력을 약화시키는 요인이 된다.

6) 勞使協調의 微弱

한국경제가 그 동안 급속한 양적 성장을 이룩하는 과정에서 물질면과 정신면의 乖離현상이 발생하였고, 노사간의 인식부족과 가치관의 혼돈, 후생복지제도의 상대적 미비 등으로 종업원의 불만을 흡수·소화하기에 역부족이었고 이러한 요인이 지속적인 勞使葛藤을 야기하였다.

이상에서 우리는 한국 중소기업의 특징을 살펴 보았는 바, 이러한 중소기업의 약점을 극복하고 國民經濟의 핵이 되는 중소기업으로 발전시키기 위해서 보다 효율적인 중소기업 지원정책을 추진하여야 하고, 중소기업은 나름대로 환경변화에 적응하여야 하며, 생산성을 향상시키고, 效率的인 경영을 하도록 힘써야 한다.

(2) 中小企業의 役割

4) 중소기업은행, 「2000 한국의 중소기업」, p.24

5) 중소기업협동조합, 「2000 중소기업 현황」, p.119.

국민경제에서 중소기업이 차지하는 비중은 날로 높아지고 있으며, 그 역할도 점점 커지고 있다. 국민경제에 중소기업이 기여하고 있는 부분을 살펴보면 다음과 같다.

1) 個人에게 發展機會를 제공

미국의 경우도 경제인구의 약 절반 정도가 중소기업에 고용되어 있으며, 이러한 비율은 계속적으로 증가하고 있다. 한국에 있어서도 지금까지는 고도 성장정책에 따라 대기업의 고용이 중소기업에 비하여 높은 비율을 차지하고 있었으나 앞으로는 중소기업에 대한 육성의 필요성과 당위성이 정부 당국자에 있어서도 크게 인식되고 있는 바, 고용비율이 중소기업 쪽으로 上昇되리라고 예상된다.

그리고 중소기업을 경영하면 대기업에서 전문경영자나 종업원으로 일하는 것보다 더 많은 인생의 보상을 받을 수 있다. 현대 産業社會에서의 종업원으로 일하는 것보다 더 많은 인생의 보상을 받을 수 있다. 현대 산업에서의 다양한 업종의 증가는 개인의 經歷開發의 기회(승진의 기회)를 증진시킬 뿐만 아니라 그들에게 또 다른 가치를 부여하게 만들어 준다. 이러한 가치는 어떤 개인이 그 자신의 인생에 대해 지니는 철학에 동기를 부여하는 디딤돌이 된다. 중소기업 경영자들이 모두 백만장자가 되지는 못하지만 그들은 그들의 노력을 통해서 새로운 직무가 창출되고 신제품을 개발하면서 비로소 중소기업 경영자만이 느낄 수 있는 보상을 받게 되는 것이다. 또한 중소기업 경영자는 보다 나은 지역사회를 건설하기 위하여 세금을 내기도 한다. 따라서 중소기업 경영자는 중소기업을 경영함으로써 개인적인 만족을 얻는 것은 물론 국민경제에 일조를 하고 있다는 價値意識을 통해 부단히 자기발전을 해 나가는 역군이 되는 것이다.

2) 國民經濟 발전에 기여

미국의 GM이나 IBM등과 같은 대기업이 미국을 위대하게 만든 것은 아니다. 그것은 피상적으로 보는 견해라 할 수 있으며 사실은 중소기업이 절대다수로서 미국의 경제적 중추를 형성하고 있다. 한국의 경우도 전체

기업의 99%, 종업원 수의 70%, 총 부가가치의 50%를 중소기업이 차지하고 있기 때문에 미국이나 한국 공히 수적으로만 본다면 중소기업의 나라라 할 수 있다.

이와 같이 중소기업이 國民經濟에 끼치는 기여도를 살펴보면 한나라의 경제를 지속적으로 번영시키는데 중소기업이 중요한 역할을 하고 있음을 알 수 있다. 이를 좀더 구체적으로 살펴보면 다음과 같다.

첫째, 중소기업은 대기업에게 반드시 필요한 각종 欲求를 充足시켜 주는 보완역할을 수행한다.

둘째, 중소기업은 자유로운 기업경영을 통해 自由競爭體制를 유지하는데 필수적인 존재이다.

셋째, 중소기업은 대기업의 근원이다. 포드는 자신의 사업을 조그만 자전거상점에서 시작하였고, 한국의 S기업은 미곡상회에서, H기업은 개인건설회사로부터, D그룹은 5명의 직원을 가진 소기업에서 출발하여 오늘에 이르고 있다는 것은 잘 알려진 사실이다.

넷째, 중소기업은 기술개발이나 創意的인 아이디어의 산실적 役割을 한다.

다섯째, 대기업은 소기업과 같이 훌륭한 서비스를 제공할 수 없다. 고객의 요구에 밀착 서비스를 제공하는 것은 중소기업의 몫이다.

3) 社會問題 개선에 기여

이상에서 살펴본 바와 같이 중소기업은 국민경제적 차원에서 큰 기여를 함은 물론 지역사회에 대해서도 실질적인 기여를 하게 된다. 地方自治時代に 지방자치의 실질소득을 증가시키는 역할을 함은 물론 그로 인한 사회공헌도 중소기업의 몫이기 때문이다.

중소기업 경영자는 지역사회와 불가분의 관계에 있다. 중소기업과 그 종업원들이 그들의 삶을 지역사회에서 제공하는 터전에서 함께 하고 있고, 지역사회가 제공하는 사회적 便宜施設을 통해 존립하고 있으며, 지역사회 역시 중소기업이 제공하는 경제적인 도움과 사회적인 도움을 받으며 공생하는 관계이기 때문이다. 또한 중소기업인들은 지역의 열성적인 한 시민으로서 국민의 여론형성에 큰 影響力을 행사하면서 민주주의를 강하고 튼튼하게 유지시켜 주는 역할도 수행하게 된다.

4) 地域社會 발전에 기여

인간의 역사가 시작된 이래 인간은 균형을 추구하여 왔다. 균형된 사회란 균형성장, 균형분배, 균형발전이라는 三均을 말하며, 이 삼균주의의 실현은 중소기업의 발전을 통해서 가능하다. 삼균주의를 실현할 수 있는 주체로는 그 지역의 주민, 지방기업, 지방정부 등을 들 수 있으나 이 가운데서도 지역경제의 기반을 이루는 지방기업, 특히 지방 중소기업의 역할과 기능은 매우 중요한 것으로 인식되고 있다. 즉, 전국 각지에 산재하여 있는 중소기업은 자신이 속한 지역사회의 주요 구성원으로서 지역문화 형성에 일익을 담당하면서 지역주민들의 경제력 향상, 삶의 질 개선에 대한 헌신, 취업기회의 제공, 소득의 분배, 인력양성 등과 같이 지역사회 발전의 구심적 역할을 수행하고 있다.

가) 지방인력의 收用과 자기실현의 機會 제공

중소기업은 가용 노동력을 가진 사람들을 채용함으로써 실업을 감소시키고 人的資源의 활용기반을 제공하며 임금지급을 통하여 지역사회의 소득 창출에 기여한다.

나) 지역경제의 基盤과 정치력 增進에 일조

지방중소기업은 지역사회를 그 기존 기반으로 하여 거래 및 고용, 판매 등의 경영활동을 하기 때문에 지역경제의 기반이 되고 있다. 따라서 지역의 소비수요의 충족, 고용의 흡수, 소득의 증대 등을 통하여 생산되는 附加價值를 지역경제에 유입시키는 기능을 갖는다. 또한 현대 산업사회를 움직이는 중요한 요인의 하나가 政治力이라고 볼 때 지방중소기업의 경영자들은 응집된 힘으로 정치력을 발휘하여 지역사회의 발전에 기여하게 된다.

다) 지역사회 文化의 형성주체

중소기업은 일정한 지역성을 지니고 있으므로 지역경제 사회의 협력자 내지는 중요한 文化形成者가 되며, 나아가 지역사회의 기반형성에 중심적인 역할을 수행한다. 즉 많은 중소기업이 지역사회의 체육대회와 문화행사 등 각종 지방행사에 참여하며 교육 및 사회복지사업에도 기여한다.

라) 지역경쟁력 향상과 열린 사회로의 기여

우리는 원하든 원하지 않든 간에 전쟁을 방불케 하는 경쟁의 시대에 살고 있다. 그런데 競爭의 源泉은 기업이요, 세계화라는 열린 사회의 침범은 기업이다. 그러므로 地域社會의 경쟁력을 강화시켜 열린 세계 속에서 선진지역 사회를 만들기 위해서는 중소기업의 발전이 가장 중요한 과제라 하겠다.

제 2 절 우리나라 中小企業의 現況과 經營의 問題點

1. 우리나라 中小企業의 現況

우리나라 경제에서 중소기업이 차지하는 比重은 매우 높다.

<표 2-3>에서 나타난 바와 같이 1999년말 현재 전체 업종(1인 이상 전업체 대상)에서 중소기업의 비중은 사업체수가 99.5%, 종업원 수는 78.5%로서 그 비중이 絶對的이라는 것을 알 수 있다. 6)

한편 <표 2-4>에서 나타난 바와 같이 99년 말 현재 전 제조업체에서 차지하는 중소 제조업체의 비중은 사업체수가 99.2%, 종업원수가 73.0%, 총생산액은 47.5%, 附加價值는 48.3%를 보이고 있어 사업체수 및 종업원수 비중에 비해 생산액 및 부가가치는 그 비중이 상당히 열악한 것으로 나타나고 있다. 즉, 사업체수 기준으로 1%도 되지 않는 대기업이 전 생산액의 52.5%와 부가가치의 51.7%라는 높은 비중을 차지하고 있는 것이다. 이러한 사실은 우리나라 대기업의 경제력 집중현상이 얼마나 심각한지 알 수 있는 根據資料가 되는 것이다. 그 원인은 1960년대 이후 모든 경제정책이 고도현상을 위한 대기업 중심의 성장정책으로 중소기업이 상대적으

6) 통계청. '1999년 기준 사업체구조 통계조사 보고서. 2000. 10

로 소외됨에 따른 것이라고 볼 수 있다.

<표 2-3> 업종별 중소기업체 현황(1999년말)

(단위 : 개, 명, %)

구 분	사업체수				종업원수			
	1998(A)	1999(B)	B-A	B/A	1998(C)	1999(D)	D-C	D/C
합 계	2,607,710	2,769,012	161,302	6.2	7,659,010	8,866,001	1,206,991	15.8
농업 및 임업(A)	-	2,113	-	-	-	19,043	-	-
어업(B)	-	856	-	-	-	35,604	-	-
광업(C)	2,104	2,108	4	0.2	17,961	17,061	-900	-5.0
제조업(D)	278,068	296,548	18,480	6.6	2,149,274	2,356,265	206,991	9.6
가스업(E)	188	308	120	63.8	1,587	6,431	4,844	305.2
건설업(F)	62,932	64,593	1,661	2.6	463,740	472,257	8,517	1.8
도매 및 소매업(G)	955,171	907,217	-47,954	-5.0	1,999,779	2,113,979	114,200	5.7
숙박 및 음식점업(H)	576,670	600,415	23,745	4.1	1,256,828	1,398,217	141,389	11.2
운수업(I)+통신업(J)	213,558	241,338	27,780	13.0	559,548	642,818	83,270	14.9
-운수업(I)	-	238,204	-	-	-	617,763	-	-
-통신업(J)	-	3,134	-	-	-	25,055	-	-
금융업(K)	7,969	3,095	-4,874	-61.2	45,177	14,367	-30,810	-68.2
부동산 및 임대업(L)+사업서 비스업(M)	143,494	156,749	13,255	9.2	408,078	590,927	182,849	44.8
-부동산 및 임대업(L)	-	96,058	-	-	-	248,946	-	-
-사업서비스업(M)	-	60,691	-	-	-	341,981	-	-
교육서비스업(O)	71,450	77,409	5,959	8.3	177,885	233,344	55,459	31.2
보건 및 사회복지사업(P)	36,788	51,736	14,948	40.6	137,319	245,744	108,425	79.0
오락,문화 및 운동 관련산업(Q)+기타 공공,수리 및 개인 서비스업(R)	259,318	364,527	105,209	40.6	441,834	719,944	278,110	62.9
-오락, 문화 및 운동 관련 산업(Q)	-	114,993	-	-	-	247,495	-	-
-기타 공공, 수리 및 개인서비스업(R)	-	249,534	-	-	-	472,449	-	-

주 : 1. 농업및임업(A), 어업(B)은 중소기업기본법 개정으로 중소기업범위에 새로 포함
 2. 운수업(I), 통신업(J), 부동산 및 임대업(L), 사업서비스업(M), 오락,문화및운동관
 려산업(Q), 기타공공,수리및개인서비스업(R) 등은 한국표준산업분류 개정으로 '98
 년과 비교 불가함

자료 : 통계청, 「1999년 기준 사업체기초통계조사보고서」, 2000. 10.

<표 2-4> 우리나라 중소기업의 비중 변화

구 분		1980	1990	1998	1999	연평균 증감률(%)		
						98~99	90~99	80~99
사업체수 (개, %)	전 체	30,823	68,872	79,544	91,156	14.60	3.16	5.87
	중소기업 (96.6)	29,779 (96.6)	67,679 (98.3)	78,869 (99.2)	90,449 (99.2)	14.68	3.27	5.83
종업원수 (명, %)	전 체	2,014,751	3,019,816	2,323,893	2,507,726	7.91	-2.04	1.16
	중소기업 (49.6)	1,000,044 (49.6)	1,864,189 (61.7)	1,637,638 (70.5)	1,829,593 (73.0)	11.72	-0.21	3.21
생 산 액 (억원, %)	전 체	362,791	1,773,088	4,250,071	4,797,329	12.88	11.69	14.56
	중소기업 (31.9)	115,709 (31.9)	757,130 (42.7)	1,967,968 (46.3)	2,278,912 (47.5)	15.80	13.02	16.98
부가가치 (억원, %)	전 체	118,566	709,245	1,767,296	2,009,350	13.70	12.27	16.06
	중소기업 (35.2)	41,683 (35.2)	314,318 (44.3)	848,903 (48.0)	971,084 (48.3)	14.39	13.35	18.02

주 : 1. 중소기업은 종업원 5인 이상 300인 미만임.

2. ()안은 전체에 대한 구성비(%)임

3. 연평균 증감률은 기하평균임

자료 : 통계청, 광공업통계조사보고서, 각 년도

그러나 주목할 만한 사실은 1980년도와 비교할 때 최근의 중소기업의 국민경제 비중은 커다란 성장을 하고 있다는 사실이다. 1980년도에 중소기업의 비중은 사업체수 96.6%, 종업원수 49.6%, 생산액 31.9%, 부가가치 35.2%였던 것이 1999년 말 현재 사업체수는 99.2%로, 종업원수는 73.0%로, 생산액은 47.5%로 부가가치는 48.3%로 성장하였다. 특히 종업원수, 총생산액, 부가가치의 비중이 급성장 하였음을 알 수가 있다. 이는 국민경제의 하부구조로서 수출, 고용, 생산 등의 모든 면에서 경제성장의 커다란 原動力이 되어 왔다는 것이며, 앞으로 중소기업의 비중은 더욱 커지게 될 것이라는 것을 알 수 있게 한다. 그러나 아직까지 우리나라 중소기업의 생산액 및 부가가치가 대기업에 비해 크게 뒤떨어지고 있고, <표 2-5>에 나타난 것처럼 주요 선진국의 중소기업 비중과 비교할 때에도 업체수 비중에서는 비슷한 수준을 보이고 있지만 生産額 및 부가가치 면에서는 상당히 뒤지는 것으로 나타나고 있다.

<표 2-5> 주요국의 중소기업 비중 비교

(단위 : %)

구 분	한국(1999)	일본(1998)	대만(1998)	미국(1998)
업 체 수(%)	99.2	99.0	97.5	89.5
고용인원(%)	73.0	72.5	80.0	41.5
생 산 액(%)	47.5	51.6	45.4	48.8
부가가치(%)	48.3	55.6	47.1	51.5

자료 : 1. 한국 : 통계청, 1999 광공업통계조사보고서

2. 일본 : 통상산업성, 공업통계표(중소기업은 종업원 4-299인 기준)

3. 대만 : 중소기업처, 중소기업백서

4. 미국 : 중소기업연차보고서

중소기업의 勞動生産性이나 부가가치가 대기업보다 훨씬 뒤떨어진다는 점은 중소기업의 어려운 실상을 보여주고 있는 것이다. 이는 중소기업의 시설이 노후화 되었고, 제품의 품질도 대기업에 비해 떨어지며 종업원의 자질도 대기업보다 낮다는 것을 암시하는 것이다.

2. 중소기업 경영의 問題點

(1) 一般的인 경영애로 요인

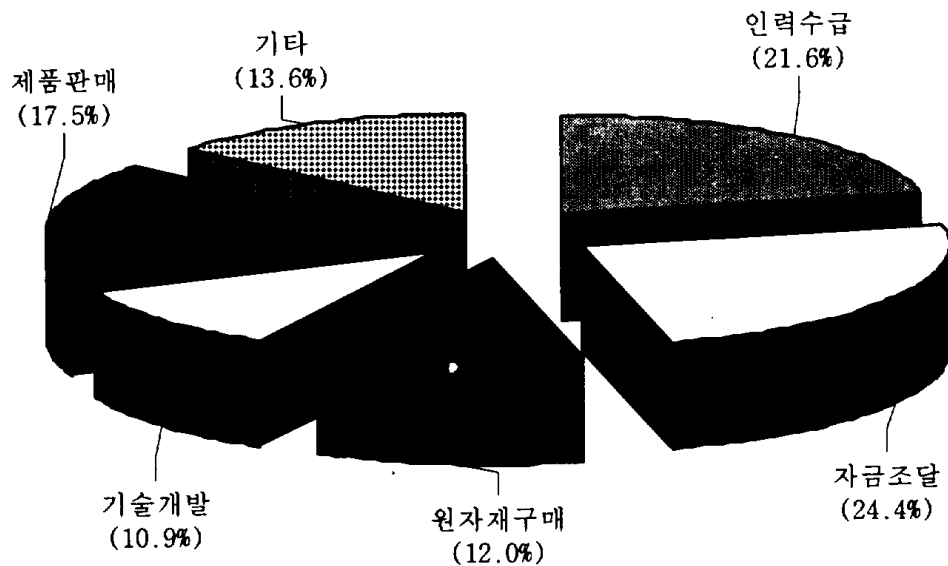
중소기업은 대기업에 비해 탄력성, 기동성, 유연성, 독창성의 강점을 갖고 있으면서도 그 강점을 살리지 못하고 현상유지에 급급한 경우가 많다. 그 근본적인 원인은 다음과 같다.

첫째, 경쟁에서 살아남기 위해서는 우수한 인력을 확보하여야 하나 중소기업의 경우에는 雇用環境이 불리하여 기술인력 확보가 곤란하고, 작업환경이 불량하며, 퇴직금 등 복리후생제도의 不備, 낮은 임금, 높은 이직율 등으로 인해 인력확보에 많은 어려움이 있다.

둘째, 지속적인 설비 투자 및 대체가 불가능하여 노후시설이 많고, 자금사정 악화로 인한 많은 어려움이 있다.

셋째, 신용 및 담보부족으로 인해 은행 등으로부터 자금조달이 곤란하고, 株式 및 社債市場으로부터 직접금융이 어려워 항상 자금부족 상태에 있다.

<그림 2-1> 중소기업 경영상의 애로 분야



자료 : 중소기업협동조합중앙회, 중소기업성장발전 애로요인 조사보고서, 2000.

p.21

넷째, 營業能力이 열악하고 대기업에 대한 의존도가 높기 때문에 판매가 부진하며, 특정거래처의 도산, 판매 중단시 대체 거래처의 확보가 어렵게 된다. 또한 대기업과 거래중인 수급중소기업의 경우 낮은 수급단가, 대금 회수기간의 장기화, 불안정한 발주 및 까다로운 수급검사로 인해 어려움을 겪고 있는 실정이다.

다섯째, 原資材의 안정적인 확보에 어려움을 겪고 있다.

여섯째, 판매대금 회수기간의 장기화로 운전자금 확보에 어려움을 겪고 있다.

최근 조사자료에 의하면 중소기업을 경영하면서 애로를 겪고 있는 분야로

는 자금조달이 24.4%로 가장 많았으며, 다음으로는 인력수급 21.6%, 제품판매 17.5%, 원자재구매 12.0%, 기술개발 10.9% 등의 순으로 나타나, 자금과 인력, 판매분야에 대한 획기적인 대책마련이 21세기 중소기업의 성장발전을 위한 주요한 과제로 지적되고 있다.

그리고, 종업원 규모별로는 소기업에서는 자금조달(27.3%)이 가장 큰 경영애로인데 비해 중기업은 인력수급(23.9%)이 가장 큰 애로사항인 것으로 나타났다. 한편 모기업과 납품관계에 있는 업체에서는 제품판매의 애로가 11.6%로 다른 애로요인보다 상대적으로 적은 반면 일반시장판매 및 輸出業體에서는 제품판매가 각각 23.0%와 21.3%로 두 번째로 큰 애로요인으로 나타나 모기업 납품업체에 비해 제품판매에 따른 애로가 상대적으로 많았다.⁷⁾

이러한 중소기업의 일반적인 경영애로 분야와 요인을 정리해 보면 <그림 2-1>, <표2-6>과 같다.⁸⁾

<표 2-6> 경영애로를 겪는 이유

(단위 : %)

구 분	경 영 마인드	근로자 비협조	소비자 편 건	정 부 규 제	금 융 비 용	간 접 비 용	불공정 경 쟁	경영환경 변 화
전 체	6.6	5.4	7.7	5.3	28.8	11.5	17.1	17.6
소 기 업	6.5	4.8	8.7	5.1	28.8	10.7	20.3	15.1
중 기 업	6.8	6.4	6.0	5.6	28.7	12.9	11.8	21.8
벤처기업	4.7	2.8	12.1	5.3	34.3	10.0	11.5	19.3
일반기업	6.9	5.8	7.1	5.2	28.0	11.7	17.8	17.5
모기업납품	6.5	7.4	5.6	4.9	30.7	13.0	15.5	16.4
시장판매	6.5	3.8	11.2	5.3	26.6	9.3	20.7	16.6
수 출	7.3	3.9	4.1	6.5	28.8	13.2	11.4	24.8

자료 : 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업 애로요인 조사보고서」, 2000. p.23

7) 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업 애로요인 조사보고서」, 2000. p.22

8) 중소기업협동조합중앙회, 중소기업현황, 2001. 7

(2) IMF사태 이후 중소기업의 경영애로

지난 몇 년 동안 IMF 사태에 따른 경영환경의 급변으로 많은 중소기업이 수요감소, 생산부진, 원자재 조달난 및 자금경색 등과 같은 고통을 겪어 왔다. IMF 사태 직후, 원화가치의 급격한 하락에 따른 수입원자재의 가격 폭등 및 품귀현상, 대기업의 연속된 부도, 금융기관의 부도·폐쇄로 인한 자금시장의 혼란, 기업간 신용거래의 붕괴 등 기업경영환경이 크게 변화하였다.

이로 인하여 내수가 극심한 침체를 보임에 따라, 내수시장 의존도가 높은 중소기업의 휴폐업 및 부도업체의 증가, 가동률 하락, 유희설비의 급증 등으로 전반적인 산업기반이 크게 위축되고 있다. IMF 사태 직후에는 원자재 가격 및 원자재 수급문제, 필요한 자금의 확보 등에 중소기업의 경영애로가 집중되는 경향을 보였으나 최근에는 외환보유고의 확충 및 수입감소 등의 영향으로 원화 환율이 하향안정세를 유지하고 있고, 정부의 신용경색 해소를 위한 자금지원확대 등에 힘입어, 최근에는 IMF 초기에 비해 원자재 및 자금조달과 관련된 경영애로의 비중은 떨어지고 있다.

최근 중소기업이 겪고 있는 주요 경영애로사항중 내부적 요인과 외부적 요인을 분석해보면 다음 <표 2-7>, <표 2-8>과 같다.

<표 2-7> 최근 중소기업 경영애로의 내적 요인

(단위 : %)

구 분	근 무 환 경 열 악	인 력 부 족	기 술 수 준 낙 후	교 육 훈 련 미 흡	거 래 처 확 보 난	마 케 팅 능 력 부 족	자 기 자 금 부 족	정 보 화 기 반 부 족	노 사 갈 등	지 방 소 재
전 체	8.7	22.3	5.4	4.1	22.2	9.8	17.9	5.7	0.7	3.2
소 기 업	8.7	20.3	5.3	3.0	24.8	9.8	19.3	4.4	0.4	4.0
중 기 업	8.8	25.6	5.7	5.8	17.6	9.9	15.4	8.0	1.1	2.1
벤처기업	5.8	22.8	5.2	5.8	15.1	12.0	20.0	8.6	0.6	4.1
일반기업	9.1	22.2	5.5	3.9	23.1	9.5	17.6	5.3	0.7	3.1
모기업납품	8.6	26.5	4.5	4.8	21.1	7.6	18.3	4.6	0.9	3.1
시장판매	8.7	18.2	5.9	2.7	24.2	12.1	17.6	6.2	0.4	4.0
수 출	9.3	20.1	7.0	5.9	19.8	10.6	17.0	8.0	0.8	1.5

자료 : 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업 애로요인 조사보고서」, 2000. p.24

자료에 의하면 최근 중소기업의 경영애로의 내적 요인으로는 인력부족(22.3%) 및 거래처 확보난(22.2%), 자기자금 부족(17.9%) 등이 주로 많았으며, 마케팅능력 부족(8.8%), 근무환경 열악(8.7%) 등도 기업내적 요인으로 작용하고 있는 것을 알 수 있다.

종업원 규모별로는 소기업에서는 거래처 확보난(24.8%)이 애로를 겪는 가장 큰 內的要因이었으며, 중기업에서는 인력부족(25.6%)이 가장 큰 기업내적 요인으로 작용하고 있다. 또한 모기업 납품 및 수출기업에서 겪는 경영애로의 내적 요인으로는 인력부족이 각각 26.5%와 20.1%로 가장 많았으나, 일반시장판매 업체에서는 거래처 확보난이 24.2%로 가장 큰 기업 내적 요인인 것을 알 수 있다. 일반 중소기업에서는 거래처 확보난이 23.1%로 가장 큰 기업내적 요인이었으나, 벤처기업에서는 인력부족이 22.8%로 가장 많아 최근 구직자들의 벤처기업 선호에도 불구하고 필요인력의 확보에 많은 애로를 겪고 있는 것으로 나타났다.

<표 2-8> 최근 중소기업 경영애로의 외적 요인

(단위 : %)

구 분	기업간 과 당 경 쟁	외 국 기업의 거래선 잠 식	해 외 시장 개 척 곤 란	소 비 패 터 변 화	대기업 불공정 거 래	산업구조 경제환경 변 화	소비자 편 견	지 원 정책의 비현실성	내 수 위 축
전 체	36.5	4.8	9.2	4.7	7.8	11.4	2.7	5.5	17.4
소 기 업	40.7	4.3	7.9	4.5	7.7	8.9	2.9	5.0	18.1
중 기 업	29.3	5.7	11.3	5.0	8.1	15.6	2.2	6.3	16.5
벤처기업	29.5	4.0	12.9	2.8	7.7	14.8	5.8	6.8	15.7
일반기업	37.3	4.9	8.7	4.9	7.8	11.0	2.3	5.3	17.8
모기업납품	33.4	3.7	7.0	3.7	12.0	14.8	1.7	5.7	18.0
시장판매	43.5	2.7	8.1	6.3	4.7	7.4	3.8	5.1	18.4
수 출	25.4	14.8	19.7	2.8	3.1	12.4	2.3	5.7	13.8

자료 : 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업 애로요인 조사보고서」, 2000, p.25

중소기업을 경영하면서 겪는 애로의 외적요인으로는 기업간 과당경쟁(36.5%), 내수위축(17.4%), 산업구조 및 경제환경 변화(11.4%) 등이 주로 많았으며, 해외시장 개척곤란, 대기업의 불공정거래, 정부지원정책의 비현

실성 등도 경영애로를 겪는 기업 外的要因으로 나타났다.

한편, 소기업에서는 기업간 과당경쟁으로 인한 애로요인이 40.7%인 반면 중기업에서는 29.3%로 나타나 중기업보다는 소기업에서 기업간 과당경쟁으로 인한 애로가 상대적으로 많았다.

모기업 납품업체와 일반시장판매업체에서는 기업간 과당경쟁이 33.4%와 43.5%, 내수위축이 18.0%와 18.4%로 나타나 과당경쟁과 내수위축이 기업 경영애로의 주된 외적요인으로 나타났으나, 수출업체의 경우에는 기업간 과당경쟁 25.4%, 해외시장개척곤란 19.7%, 등으로 나타나 해외시장 개척에 따른 애로가 상당한 외적요인으로 작용하고 있다.

최근에는 내수부진의 長期化에 따른 生産減少와 고금리 현상의 지속으로 인한 金融費用의 부담증가 등이 중소기업의 주요 경영애로로 지적되고 있다. 정부의 강력한 금리하향정책으로 회사채 등 시중금리가 큰 폭으로 떨어지고 있으나, 아직도 신용경색현상이 완전히 해소되지 않고 있어 금융기관이 중소기업에게 적용하는 대출금리는 상대적으로 높은 편이다. 이와 같이 고금리 현상으로 인한 금융비용의 부담 증가는 중소기업의 채산성을 악화시키는 주요 요인으로 지적되고 있다.

한편, IMF 이후, 신용경색이 지속되면서 한계기업의 잇단 도산으로 기업간 신용거래가 크게 위축되는 대신, 現金去來가 확산되기 시작하여 신용도가 낮은 많은 중소기업들이 현금으로 원자재를 구입하고 판매대금을 어음 또는 외상으로 결제함에 따라 중소기업의 자금난이 심화되는 것으로 나타나고 있다.

이밖에 주문감소(모기업 도산, 거래처변경), 모기업의 가격인하, 가격동결요구, 거래처 부도로 인한 불량채권 발생 등도 주로 경영애로 사항인 것으로 조사되었다.

(3) 최근 중소기업의 주요 經營指標 推移

중소기업의 자금조달 사정은 IMF 이후 금융시스템의 혼란 및 신용경색현상의 심화 등으로 매우 악화되었으나, 이후 정부의 중소기업 자금난 해소를 위한 제반 정책에 힘입어 초기에 비해 상당히 완화되고 있는 실정이다.

그리고 IMF 이후, 금융기관의 폐쇄 및 영업정지, BIS비율 제고에 따른 대출기피현상 등으로 신용경색이 심화되면서 부도가 급증하게 되었다. '97년 11월 전국의 부도업체 수는 1,469개였는데, 동년 12월에는 3,197개, 98년 1월에는 3,323개, 2월에는 3,377개로 사상 전례가 없는 3개월 연속 월간 3,000개 이상의 업체가 부도 발생하였다.

어음부도율도 급등하여 97년 11월의 0.38%에서 12월에는 1.49%로 3.9배가 증가하였고, 98년 1분기에는 0.54%, 2분기에는 0.43%, 3분기에는 0.41%로 높은 수준이 지속된 바 있다. 이후 정부의 제반 정책의 영향으로 어음 부도율이 하락하고 부도업체 수도 감소하기 시작하였다. 98년 4분기에는 어음부도율이 0.17%를 기록하여 IMF 이전 수준으로 회복되었다.

<표 2-9> 부도 및 창업 동향

구 분	97년도	98년도							99년도	
	연간	12월	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	12월	1/4	2/4
신설법인수 (A)	21,057	1,459	19,277	4,533	4,643	4,663	5,438	2,079	2,286	1,830
부도법인수 (B)	6,132	1,175	7,538	3,100	2,012	1,434	992	300	196	211
(A)/(B) (배)	3.4	1.2	2.6	1.5	2.3	3.3	5.5	6.9	11.7	8.7
부도 업체수	17,168	3,197	22,828	9,449	6,357	4,221	2,801	862	672	556
부 도 율 (%)	0.40	1.49	0.38	0.54	0.43	0.41	0.17	0.12	0.12	0.10

주 : 1. 신설 법인수와 부도 법인수는 7대도시(서울, 부산, 대구, 인천, 광주, 대전, 수원)의 합계임

2. 부도 업체수와 부도율은 전국 규모임.

자료 : 한국은행, '99. 8월중 어음부도율 및 창업 동향.

부도업체수도 98년 3월 이후 계속 감소하여 98년 6월에는 부도업체수가 1,825개로, IMF 이후 7개월만에 월간 부도업체수가 2,000개 이하 수준으로 감소하였으며, 98년 12월 이후부터는 월간 부도업체수가 1,000개 이하 수준으로 감소하였다.

이에 따라 7개 도시의 부도법인수에 대한 신설법인수의 배율도 98년 초

에는 1.0대에 머무는 창업기피 현상이 나타났으나, 하반기에 접어들면서 부도율 하락에 힘입어 98년 3분기에는 3.3배, 4분기에는 5.5배, 99년 3월에는 무려 11.7배로 급증하는 등 경영환경이 급격히 호전되는 양상을 보였다.

그러나, 어음부도율의 호전에도 불구하고 중소기업체의 생산증가율은 회복기미를 보이지 않고 있는 실정이다. 전년 동기대비 생산증가율이 97년에는 1.4% 감소하였고, 98년에는 무려 29%가 감소하는 등 97년 11월 이후 99년 1월까지 무려 15개월 동안 마이너스 증가율을 기록하고 있다. 99년 1월 이후 생산증가율이 회복기미를 보이고 있으나, 아직까지 경공업 분야는 회복이 둔화되고 있는 양상을 보이고 있어 경공업 비중이 높은 중소기업의 경기회복에는 다소 시간이 걸릴 것으로 보인다

<표 2-10> 중소기업 생산증가율 현황(전년 동기대비)

(단위 : %)

구 분	97년도					98년도					99년
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1월
중소제조업	-1.4	-4.6	-1.4	1.6	-2.3	-29.0	-15.7	-28.1	-35.9	-35.9	-27.5
(중화학)	-1.1	-5.3	-1.3	3.0	0.7	-28.7	-16.7	-29.4	-35.5	-32.2	-21.2
(경공업)	-1.7	-3.8	-1.5	0.0	0.0	-29.3	-13.5	-26.6	-36.3	-39.8	-33.8

자료 : 중소기업은행(중소제조업체 1,608개사 조사)

이상의 최근 중소기업의 추이에서 보았듯이 IMF 이후 대기업에 비해 資金調達 能力, 販賣網, 危機對處 能力이 열악한 중소기업의 경영환경은 극히 열악한 수준에 있음을 알 수 있다. 한국 경제의 위기상황을 초래한 금융기관과 대기업의 도산에서 촉발된 IMF가 결국은 국내 산업의 기초를 형성하고 있는 중소기업의 기반을 흔들어 놓았던 것이다. 이는 정부의 중소기업에 대한 제반 政策不在에서 비롯된 것으로 이를 개선하기 위한 대안을 모색할 필요성이 여기에 있다할 것이다.

제 3 절 財務構造에 관한 理論的 考察

1. 재무구조의 意義와 重要性

기업이 필요한 자금을 적절한 시기에 가장 저렴한 비용으로 조달하는 것은 재무관리 담당자가 해야 할 가장 중요한 일종의 하나이다. 기업이 필요한 자금을 自己資本으로 조달하느냐 또는 他人資本으로 조달하느냐에 따라 기업의 財務構造(financial structure)는 달라진다. 재무구조는 대차대조표상의 대변에 있는 모든 항목의 구성을 말한다. 즉 단기성의 流動負債와 장기성의 고정부채를 합한 타인자본과 자본금 및 잉여금을 합한 자기자본의 구성형태를 자본구조(capital structure)라고 하여 타인자본의 구성상태를 나타낸다는 의미에서 재무구조와 자본구조는 구별없이 사용되고 있다. 실무에서 흔히 사용하는 중소기업에 대한 금융지원이 주로 은행을 통한 장·단기 대출로 짜여져 있어 타인자본 전체의 구성을 파악하는 것이 중요하기 때문이다.

기업의 자본조달 결과로 나타나는 재무구조에 따라 財務危險이 발생한다. 기업이 타인자본을 사용하게 되면 부채의 원리금을 상환하여야 하므로 주주에게 돌아가는 미래이익의 크기가 변동한다. 그런데 他人資本을 사용하게 되면 이자비용 때문에 주주에게 돌아가는 순이익이 영업이익의 변동률과 동일한 비율로 변하지 않고 확대된 비율로 나타난다. 이처럼 기업이 타인자본을 사용함에 따라 손익이 확대되어 나타나는 것을 재무레버리지효과(financial leverage effect)라고 하며, 타인자본 의존도가 높을수록 재무레버리지효과는 커지고 재무위험 또한 증가한다.

재무구조의 重要性은 재무구조에 따라 기업가치가 결정되느냐 하는 점에 있다. 이는 기업재무에서 벌어졌던 가장 중요한 논쟁 중의 하나인 最適財務構造의 존재에 관한 문제이다.

2. 재무구조와 企業價値의 關係에 대한 기존 이론⁹⁾¹⁰⁾

9) 박정식, 「현대 재무관리」(제5판), 다산출판사, 1999. p.396 ~ 407

10) 김병순, 「지방중소기업의 재무구조현황과 금융지원제도의 방향」, 천안상공회의소·천안경제연구소, 1997, pp.36-38. 재인용

전통적으로 기업의 재무관자들은 타인자본을 적절한 水準에서 이용하면 기업의 價値를 높일 수 있다고 믿어왔다. 이러한 믿음을 깨고 비록 비현실적인 많은 가정 하에서 전개된 것이지만 財務構造의 변화가 기업 가치에 영향을 미치지 않는다는 자본구조 무관련명제(Capital Structure Irrelevance Proposition)를 제시하여 최적재무구조에 대한 논쟁을 불러일으킨 사람은 Modiglianni-Miller(MM이라 함)이었다. MM은 법인세를 포함한 어떠한 형태의 시장불완전성도 존재하지 않는 완전시장을 가정할 때에 기업가치는 자본조달방법 즉, 재무구조와는 완전히 독립적이라고 하였다.

完全競爭市場에서는 가격기구의 자동조절작용에 의해 資源配分이 效率的으로 이루어지면 파레토최적(Pareto optimality)이 달성된다고 한다. 파레토최적이란 經濟的 厚生의 극대화 기준으로 타인에게 피해를 입히지 않고서는 어느 한 사람도 더 잘 사게 할 수 없을 정도로 자원이 잘 이용되고 있는 상태라고 정의된다. 그러나 현실세계에서는 자연적 또는 인위적인 시장불완전성의 존재로 시장실패(Market failure)가 나타나며, 이러한 시장실패 아래에서는 자원배분이 왜곡되고 경제적 후생도 감소한다. MM의 주장을 역으로 생각하면 세금이 존재하고 정부의 간섭이 있는 불완전한 시장에서는 재무구조의 변화에 따라 기업가치도 변할 수 있음을 의미한다고 하겠다. 실제로 기업은 他人資本을 사용함으로써 감세효과를 얻고 있다. 배당이나 유보이익은 법인세 과세대상이지만, 타인자본에 대한 이자지급은 비용으로 처리되어 과세대상에서 제외되기 때문이다.

MM은 1963년에 발표한 수정논문에서 부채의 감세효과를 감안하면 기업의 가중평균 자본비용은 레버리지의 증가에 따라 계속 감소하므로 타인자본을 많이 사용할수록 기업의 가치는 증가한다고 하였다. 즉, 법인세가 존재하면 타인자본을 많이 사용할수록 자기자본비용은 증가하지만 저렴한 타인자본비용의 이점 때문에 오히려 가중평균자본비용은 감소하여 기업가치가 증가한다는 것이다.

Miller는 1977년에 발표한 논문에서 법인세와 개인소득세를 모두 고려할 경우, 기업가치와 재무구조는 독립적이라고 하였다. 즉, 법인세와 개인소득세를 동시에 고려하면 財務構造는 기업가치에 전혀 영향을 미치지 않는다는 것이다.

1963년에 발표한 수정논문을 다시 수정하여 재무구조와 기업가치의 무관

련성을 주장한 Miller의 주장은 기업가치에 미치는 타인자본 사용의 영향력에 대해 많은 시사점을 주고 있다.

Miller의 資本構造理論에서 얻을 수 있는 시사점은 첫째, 타인자본 사용으로 인한 레버리지이득은 생각했던 것보다는 훨씬 적을 것이다. 따라서 최적재무구조라고 해봐야 극히 적은 레버리지이득과 극히 적은 파산비용(bankruptcy cost)을 어떻게 교환하느냐에 문제에 지나지 않는다.

둘째, 실제로 시장에서 형성되는 균형이자율은 법인세 감세효과(tax shield)를 감안하여 결정되기 때문에 감세효과는 거의 없다. 끝으로 법인세와 개인소득세를 고려할 경우, 경제 전체적으로 보면 균형부채 수준이 존재할 수 있지만 개별기업 차원의 最適財務構造가 형성되었다고 할 수 없다.

한편 DeAngelo-Masulis는 Miller의 연구를 확장하여 부채에 대한 이자비용의 감세효과 이외에 감가상각비, 투자세액 등과 같은 비현금비용(noncash charges)의 감세효과를 분석하였다. 이들은 파산비용과 대리인비용(agency costs)의 존재하지 않는 한, 기업이 사용할 수 있는 타인자본의 最適水準은 존재한다고 하였다. MM의 논문에서부터 시작된 형성가능성에 대한 많은 주장을 불러 일으켰다.

3. 기업가치를 極大化시킬 수 있는 財務構造의 형성¹¹⁾¹²⁾

기업가치와 재무구조는 관련이 없다는 MM이론이 제시된 후, 시장불완전성을 감안한 많은 最適財務構造의 형성 가능성을 보여주었다. 법인세와 개인소득세의 존재, 파산비용, 대리인비용 등은 기업의 자본조달 방법에 따라 기업가치가 영향을 받을 수 있음을 시사하고 있다. 특히 파산비용과 대리인비용의 존재는 최적재무구조의 존재 가능성을 보여준다.

한편 신호이론이나 순위이론은 기업의 자본조달정책과 관련하여 의미있는 암시를 주었다. 순위이론에 의하면 기업의 재무구조는 수익성, 성장성, 배당성향 등에 의해 결정된다. 수익성이 높을수록 타인자본 의존도는 낮아지며, 성장성과 배당성향이 높을수록 타인자본 의존도는 높아진다.

11) 박정식, 전게서, p.407 ~ 413

12) 김병준, 전게서, pp.50-51. 재인용

이러한 사실은 기업의 투자정책과 배당정책이 재무구조에 영향을 미침을 말하고 있다. 그러나 현실적으로 보면 기업의 재무구조는 경영자의 태도나 지향하는 목표에 따라 큰 영향을 받는다. 안전지향적인 경영자와 성장지향적인 경영자가 운영하는 기업은 자본조달 형태나 금융비용에 대한 인식에 있어 현격한 차이를 보이는 것이 一般的이다. 안정을 추구하다보면 성장이 제약되고, 성장에 집착하다보면 기업이 도산의 위험에 빠질 수 있다. 그러나 전략적 차원에서 자본조달정책을 결정한다하더라도, 財務構造에 대한 기존이론들이 시사하는 것처럼 최적재무구조의 형성을 목표로 하여야 한다.

제 4 절 財務構造에 影響을 미치는 實質的 要因

1. 재무구조 결정을 위한 현실적 考慮要因

법인세 등 시장불완전성 요인을 감안할 때에 이론적으로 최적재무구조의 형성은 가능하다. 또한 현실적으로도 기업의 경영자들은 적정재무구조가 존재한다고 생각하며, 이러한 재무구조는 정부의 租稅政策, 기업규모, 財務環境, 기업의 업종 및 제품의 특성 등에 따라 상이할 것이므로 기업상황에 적합한 현실적인 최적재무구조를 형성하는 것이 중요하다고 하겠다. 국가별로 재무환경이 다른 상황에서 적정재무구조를 유지하기 위해 고려해야 할 현실적인 요인을 생각해 보기로 한다.¹³⁾

재무구조결정을 위한 현실적인 고려요인은, ① 매출액 증가율, ② 현금흐름의 안정성, ③ 산업의 특성, ④ 자산구성, ⑤ 경영진의 태도, ⑥ 채권자의 태도 등이다. 한편 우리나라 상장회사 96개를 대상으로 한 설문조사에서 기업의 재무담당자들이 부채비율의 결정요인으로 지적한 것은, ① 기업의 자산구성 형태, ② 기업의 유동성 상태, ③ 기업의 수익성, ④ 기업이 속한 산업의 기술발전 동향, ⑤ 정부의 특혜, ⑥ 자본시장의 여건, ⑦ 기업의 목표 부채비율 등이었다. 반면에 우리나라 기업의 재무담당자

13) 박정식, 전제서, p.436 ~ 437.

들은 부채사용에 따른 법인세 減稅效果, 재무레버리지효과, 기업의 가중평균자본비용, 배당성향 등은 중요하게 생각하지 않고 있는 것으로 나타났다.¹⁴⁾

2. 기업의 特性을 감안한 適定 財務構造의 形成

개별기업의 特性을 감안하여 最適財務構造의 범위를 결정하는 것은 經驗的 方法에 의존할 수밖에 없다. 즉 성공적인 기업의 부채비율은 이미 자본시장을 통해 적정하다고 인정받은 것으로 볼 수 있기 때문에 이들 기업을 기준으로 할 수 있다. 즉 해당 산업의 模範的인 기업의 과거 부채비율을 근거로 적정재무구조 범위를 설정한다는 것이다. 그러나 최적부채비율의 범위는 제품(업종), 국가, 시대에 따라 달라질 수 있음 염두에 두어야 한다. 즉 같은 국가내에서도 제품별로 최적부채비율의 범위가 다르며, 같은 국가내의 동일한 제품에 있어서도 1960년대와 1990년대의 최적부채비율의 범위가 다를 수 있다. 또한 동일시대의 같은 제품에 대해서도 국가별로 최적부채비율의 범위가 다를 수 있다.

한편 경험적으로 찾은 최적재무구조의 범위 내에서 실제로 기업은 자신이 처한 여러 상황을 고려해 財務構造를 결정해야 한다.

개별기업들이 현실적으로 고려해야 할 요인은 다음과 같다.

첫째로, 매출액의 成長率이다. 만약 매출액의 성장속도가 빠르다면 타인자본을 많이 사용할수록 재무레버리지효과로 인해 세후이익의 성장속도는 더욱 확대될 것이다. 따라서 이 경우에는 조사된 최적재무구조 범위 내에서 가급적 부채를 많이 사용하는 의사결정이 유리하게 된다. 그러나 비록 매출액의 성장속도가 빠른 경우라 할지라도 주가가 높은 수준에 있다면 신주발행을 통한 증자방법과 타인자본을 이용하는 방법의 이점을 상호 비교하여 유리한 방법을 선택해야 한다.

둘째로, 현금흐름의 安定性 여부이다. 영업활동에서 비롯되는 현금흐름이 안정적인 기업은 그렇지 않은 기업보다 타인자본을 더 많이 사용하더라도 지급불능 위험을 우려할 필요가 없게 된다. 따라서 기업은 조사된 최적

14) 이해영, “기업의 재무목표와 부채비율결정에 관한 실증적 연구”, 「재무관리연구」 한국재무관리학회, 1991, pp.19-41.

재무구조의 범위 내에서 자신의 현금흐름의 안정성 정도를 참작하여 재무구조를 결정해야 한다.

셋째로, 산업의 성격이다. 부채에 대한 원금과 이자를 지급할 수 있는 능력은 매출액 및 利幅(profit margin)의 안정성에 좌우된다. 매출액과 이폭의 안정성은 산업의 경쟁정도에 반비례한다. 그렇다면 기업의 경쟁정도는 무엇에 의해 결정되는가? 경쟁정도는 進入障壁이 높을수록 낮아지며, 경쟁관계에 있는 업체수가 많을수록 높아지고 대체재가 존재할수록 높아지며, 판매업자와 공급업자의 交渉力이 강할수록 높아진다. 여기서 교섭력이란 판매업자와 공급업자들이 생산업자가 내건 조건에 순순히 응하지 않고 자신들의 요구조건을 관철할 수 있는 능력을 말한다. 따라서 경쟁정도가 낮은 산업에 속한 기업일수록 그만큼 매출액과 이익이 안정적이므로 조사된 최적자본구조의 범위 내에서 가급적 부채를 많이 사용하는 의사결정을 할 수 있다.

넷째로, 기업이 보유하고 있는 資産의 성격이다. 만일 수명이 긴 고정자산을 많이 보유한 기업이 제품수요가 상대적으로 안정적일 때(예를 들어 공공재화)에는 장기부채를 많이 이용해도 무방한 반면에 매출채권과 재고자산 등 유동자산을 많이 보유하고 있는 기업은 상대적으로 단기성 부채를 많이 이용해도 무방하다. 그리고 구매 후 상당기간 동안 서비스를 요하는 내구재를 생산하는 설비를 보유하고 있는 기업은 일반적으로 낮은 부채비율을 갖는 경향이 있다. 왜냐하면 부채비율이 높아 파산가능성이 큰 기업에서 제품을 구입하면 파산시 충분한 서비스를 받지 못할 것으로 예상해 소비자들이 제품구매를 기피할 것이기 때문이다.

다섯째로 경영자의 態度이다. 이는 여러 요인 중 가장 직접적인 것으로 주로 支配權과 위험에 관계된 것들이다. 예를 들어 주식이 널리 분산된 대기업은 주식을 추가 발행한다 해도 支配權에 큰 영향을 받지 않을 것이므로 신주를 발행하여 필요한 자본을 조달할 수 있다. 반면에 중소기업의 소유자는 자신의 지배권을 계속 유지하기 위해 가급적 주식을 발행하여 자본을 조달하는 것을 회피할 것이다. 물론 소유경영자의 경우 좋은 투자대상일수록 필요한 자본을 타인자본으로 조달하려 할 것이다. 그러나 일반적으로 소기업의 경영자는 保守的이므로 이와 반대로 타인자본을 이용하는 의사결정을 회피할 수도 있다. 이는 타인자본을 이용하는데서 비롯되는 위험을 염려하기 때문이다.

여섯째로 債權者의 태도이다. 일반적으로 기업의 차입은 채권자와 상의해 그들이 동의해야 가능하게 된다. 예를 들어 기업이 산업평균 이상으로 타인자본을 이용하려 하면, 채권자는 그러한 대출을 허락하려 들지 않는다. 따라서 기업이 부채를 이용하기 위해서는 일정한 신용상태와 채권등급(예를 들어 A급)을 유지해야만 한다.

제 5 절 中小企業의 特殊狀況과 財務構造

1. 중소기업의 존재 이유와 육성의 必要性¹⁵⁾

자유기업제도를 구성하는 기본적 단위 즉, 經濟活動의 주체는 역사적으로 볼 때 중소기업이다. 이때문에 자유기업제도를 정치 및 사회경제제도의 기초로 수용하고 있는 회사에 있어서는 모두가 중소기업의 자유로운 시장진입과 존립기반의 확보를 보장하는 공정거래제도를 마련하고 있다. 이처럼 각국이 자유기업제도의 질서유지를 위하여 중소기업들의 공정거래 기회를 각종 법률과 행정조치 등으로 보호하는 이유는 중소기업의 대기업과의 경쟁에서 경제적 약자이기 때문이 아니라 중소기업의 위치와 역할이 보호되고 보장되지 않고서는 민주주의의 정치이념이나 자유롭고 정의로운 사회경제제도를 유지하고 보존할 수 없기 때문이다.¹⁶⁾

이러한 이유 때문에 중소기업의 질적 특성과 문제점은 대기업과의 관계에서 상대적 개념으로 또한 경제사회의 구조변화와 연관시켜 動態적으로 파악할 필요가 있다. 선진국과 비교할 때에 우리나라의 중소기업 구조는 자본주의 전개과정의 後進性으로 인하여 중진국적 특성을 나타내고 있다. 선진국의 중소기업과 비교할 때에 우리나라 중소기업의 경영능력이나 기술력은 크게 못 미치고 있으며, 국내 대기업과 중소기업간의 격차도 크다. 또한 중소기업 종사자의 기업규모별 분포에서 전근대적 소규모 영세기업

15) 김병순, 전제서, pp.57-64.

16) 어윤배, “중소기업육성정책의 법이념과 체계”. 「중소기업에 대한 새로운 도전과 정책비전」, 한국중소기업학회·중소기업연구원(연구총서 제1집), 1995, pp.17-18.

이 큰 비중을 점하고 있으며, 獨自的인 전문기술과 제품시장을 확보하고 대기업과 대등한 경쟁과 거래를 하는 중소기업은 극히 드물다.¹⁷⁾

<표 2-11> 중소기업의 일반 현황

구 분		1980	1990	1998	1999	연평균 증감률(%)		
						98~99	90~99	80~99
사업체수 (개, %)	전 체	30,823	68,872	79,544	91,156	14.60	3.16	5.87
	중소기업	29,779 (96.6)	67,679 (98.3)	78,869 (99.2)	90,449 (99.2)	14.68	3.27	5.83
종업원수 (명, %)	전 체	2,014,751	3,019,816	2,323,893	2,507,726	7.91	-2.04	1.16
	중소기업	1,000,044 (49.6)	1,864,189 (61.7)	1,637,638 (70.5)	1,829,593 (73.0)	11.72	-0.21	3.21
생 산 액 (억원, %)	전 체	362,791	1,773,088	4,250,071	4,797,329	12.88	11.69	14.56
	중소기업	115,709 (31.9)	757,130 (42.7)	1,967,958 (46.3)	2,278,912 (47.5)	15.80	13.02	16.98
부가가치 (억원, %)	전 체	118,566	709,245	1,767,296	2,009,350	13.70	12.27	16.06
	중소기업	41,683 (35.2)	314,318 (44.3)	848,903 (48.0)	971,084 (48.3)	14.39	13.35	18.02

- 주 : 1. 중소기업은 종업원 5인 이상 300인 미만임.
 2. ()안은 전체에 대한 구성비(%)임
 3. 연평균 증감률은 기하평균임
 4. <표 2-4>와 같은 표임.

자료 : 통계청, 「광공업통계조사보고서」, 각 년도

한편 중소기업에 대한 정부의 집중적인 육성시책 추진과 중소기업들의 성장 노력에 힘입어 중소기업이 우리 경제에서 차지하는 비중은 커지고 있다. 통계청의 광공업통계조사보고서에 따르면 1999년말 현재 종업원수 5인 이상 제조업체의 수는 총 91,156개 사이며, 이중 종업원 수 5인 이상 300인 미만의 중소기업은 90,449개 사로 99.2%의 비중을 점하고 있다.

17) 박준경, 「경제의 국제화와 중소기업의 산업조정」, 한국개발연구원, 1989, p.9-27.

이러한 수치는 96년까지 지속적으로 증가하여 왔으나 IMF사태를 전후하여 많은 기업이 경영악화 등의 이유로 도산하거나 폐업한 것으로 보인다. 종업원 수에 있어서는 제조업종사자 2,507천명 중에서 1,829천명이 중소기업체에 종사하고 있으며, 이는 73.0%에 해당하는 것이다.(〈표 2-11〉 참조)

〈표 2-11〉에서 보듯이 대기업과의 관계에서 중소기업의 위치는 불안할 뿐만 아니라 均衡을 유지하지 못하고 있다. 따라서 중소기업과 대기업과의 관계를 살펴봄으로써 중소기업의 존재의 이유와 육성에 대해서 살펴보기로 한다. 중소기업과 대기업은 매우 다양한 관계 속에서 공존하고 있다. 이들은 같은 종류의 제품을 생산하면서 경쟁하기도 하고, 서로의 제품을 구매하거나 분업을 통하여 협력하기도 한다. 또는 전혀 다른 종류의 제품을 생산하면서 직접적 관계없이 존재하기도 한다. 이에 따라 중소기업과 대기업은 공존, 경쟁, 보완, 독립 등의 다양한 관계를 상호유지하고 있다. 이하에서는 중소기업과 대기업의 관계를 경쟁관계와 보완관계로 나누어 살펴보고자 한다.¹⁸⁾

첫째는 競爭關係이다. 경쟁관계는 중소기업과 대기업이 같은 종류의 제품을 생산하면서 대등한 입장에서 경쟁하며 공존하는 관계이다. 그러나 현실적으로 같은 종류의 제품이라 하더라도 중소기업과 대기업이 완전히 동질적인 제품을 생산하는 경우는 드물다. 양자의 제품사이에는 대개 질적인 차별화가 있다. 중소기업과 대기업이 동일업종에 속하더라도 경영활동과 기업규모 등에 차이가 있기 때문이다.

따라서 대기업은 대량, 대형, 고기술 제품의 생산에 주력하게 되고, 중소기업은 소량, 소형, 단순기술 제품을 주로 생산하게 된다. 중소기업과 대기업간에 일종의 진입장벽이 설정되는 것이다. 즉 대기업의 대규모 자금, 대량생산체제, 고성능기술 등은 중소기업에게 높은 장벽이 되며, 반면에 중소기업의 다품종 소량생산체제, 특수한 기술, 수요변화에 대한 신속한 대응력 등은 대기업에게 진입장벽이 된다. 이처럼 동종의 제품이긴 하지만 제품차별화를 통해 각각 다른 수요층을 확보하면서 중소기업과 대기업

18) 오상락, “대기업과 중소기업의 새로운 관계정립 방안모색”, 1990. 8, p.12-34, 「경쟁과 협력」, 상공부 중소기업정책연구회편, 1991. 1, p.3-15, 「한국의 중소기업」, 기업은행 조사부, 1993, p.49-52.

은 공존할 수 있다. 그러나 제품차별화를 통한 공존관계에도 문제점은 있다. 대기업의 진입장벽은 높은 반면에 중소기업의 진입장벽은 낮다는 것이다. 또한 다품종 소량생산 분야로 중소기업이 담당했던 분야라도 시장 수요의 변화를 대량생산이 필요하거나, 수요의 고급화 및 제품의 고성능화 추세로 대기업이 더 유리하게 되면 차별적 공존형태에서 경쟁형태로 바뀌게 된다. 이와는 달리 직물업종과 같이 전통적으로 대기업이 대량생산의 이점을 살려왔던 분야도 수출의 정체, 수요의 다양화로 중소기업분야로 전화되면 경쟁관계가 형성된다.

기업이 성장해 가는데 있어서 타기업과의 경쟁은 必然的이다. 여기서 중요한 점은 이러한 대기업과의 경쟁관계 속에서 중소기업이 어떻게 자신의 고유영역을 확보하면서 성장해갈 수 있는가 하는 문제이다. 이를 위해 중소기업은 대기업이 쉽게 생산하기 어려운 자기 자신만의 고유제품을 개발하고 보유하여야 한다.

또한 자신에게 적합한 틈새시장(niche market)을 찾아 독자적인 영역을 확보해가야 한다. 중소기업이 대기업과 공존하면서 대등하게 활동할 수 있는 독자적인 고유영역은 중소기업 본연의 유연성과 창의력을 발휘 할 때 확보될 수 있기 때문이다.

예컨대 중소기업은행이 30년 이상의 경력을 가진 137개 중소기업을 대상으로 조사·분석한 [중소기업의 장수요인]조사결과에 의하면, 우리나라 장수기업의 대부분(71.6%)은 자기분야의 전문적인 기술력을 바탕으로 독자적인 제품을 생산하고 있는 것으로 나타났다. 세분화된 사업에서 독자적인 기술력으로 고유사업 영역을 확보하는 것이 중소기업의 중요한 장수요인임을 보여주는 것이다.

둘째는, 補完關係이다. 이는 대기업과 중소기업의 제품사이에 직접적인 관계가 있는 경우이다. 이러한 보완관계는 대기업과 중소기업이 서로 이익을 주고받는 사회적 분업에 의하여 이루어진다. 대기업과 중소기업의 보완관계는 다시 매매관계와 외주·하도급 관계로 나눌 수 있다.

매매관계란 대기업과 중소기업이 규격화되고 품질이 보장된 서로의 제품을 시장에서 매입 조달하는 관계이다. 반면에 외주·하도급 관계는 대기업이 시장에서 조달하기 어려운 제품을 중소기업에서 주문하여 조달하는 관계를 말한다. 다만 외주는 중소기업이 독자적인 설계에 따라 생산한 제품을 대기업이 주문·구입하는 것이고, 하도급은 대기업의 자기의 생산공

정의 일환으로서 중소기업에 생산 및 가공을 분업케 한다는 점에서 다소 차이가 있다.

따라서 외주에서는 대기업과 전문메이커간의 대등한 거래관계가, 하도급의 경우는 대기업과 수급 중소기업간의 대등하지 않은 거래관계가 존재하는 것이 보통이다.

대기업과 중소기업의 보완관계는 하도급거래를 통하여 가장 효율적으로 이루어진다. 이는 하도급거래가 장기적으로 이루어질 경우 발주기업인 대기업(모기업)과 수급기업인 중소기업 모두에게 다음과 같은 경제적 이점이 있기 때문이다.

① 費用이 節減된다. 모기업과 수급기업이 장기간 계속적으로 거래하게 되면 학습효과에 의한 생산성 향상은 물론, 생산공정의 전문화에 따른 規模의 經濟 실현과 단가인하 등 비용절감효과를 가져온다.

② 기술개발 및 품질향상이 이루어진다. 기업간 분업에 따른 전문화로 모기업은 중심공정의 기술개발에, 수급기업은 주변공정의 기술개발에 전념할 수 있어 기술개발이 촉진되고 제품품질이 향상된다.

③ 經營이 安定된다. 모기업은 하도급거래를 통하여 수급기업으로부터 양질의 부품을 안정적으로 공급받을 수 있고, 수급기업은 안정적인 판매처 확보로 생산에 전념할 수 있게 된다.

④ 資金負擔이 輕減된다. 모기업은 수급기업의 기존시설을 이용할 수 있어 설비투자에 대한 부담이 줄어들며, 반면에 수급기업은 모기업의 설비대여와 자금지원 및 용자 알선 등으로 적은 자금으로 기업경영을 할 수 있게 된다. 한편 하도급거래의 효율성은 하도급거래 그 자체만으로는 크게 기대할 수 없다. 즉 대기업과 중소기업이 서로의 강점은 결합하고 약점을 보완해가면서 동등한 입장에서 공동의 노력을 기울이지 않으면 그 결과는 기대하기 어렵다는 것이다. 다시 말해 긴밀한 협력관계 하에서만 하도급거래의 효율성은 극대화되고 대기업이나 중소기업 모두 경쟁력을 강화할 수 있다고 하겠다.

이상에서 중소기업이 우리 경제에서 차지하는 비중과 중요성을 살펴보았다. 또한 중소기업과 대기업이 긴밀한 보완관계를 유지할 수 있어야 산업의 국제경쟁력이 향상되고 국제경쟁력도 강화될 수 있음을 중소기업과 대기업과의 관계 구조 속에서 추론할 수 있다.

<표 2-12>에서 보듯이 중소기업이 국민총생산에서 차지하는 비중은 증

가하고 있으나 아직도 주요경쟁국인 일본, 대만 등의 중소기업 부문에 비하여는 낮은 편이다.

사업체수의 비중은 대체로 비슷하나 우리나라 중소제조업체의 절대수가 일본이나 대만보다 적음은 물론 인구 천 명당 중소기업체 수도 1999년의 경우 일본은 3.0개, 대만은 7.3개인 데 비해 우리나라는 2.0개에 불과하다.¹⁹⁾

우리 나라 중소기업의 현실 상황을 감안하면서 중소기업의 육성을 통해 국제경쟁력을 향상시키고 국가경쟁력도 강화하기 위해서는 정부주도의 경제정책 추진과정에서 배제된 구조적 문제를 해결해 나가야 한다.

<표 2-12> 주요국별 중소 제조업 현황

구 분	한 국('99)	일 본('98)	대 만('98)	미 국('98)
사업체 수	90,449 (99.2)	370,154 (99.0)	145,281 (97.5)	327,871 (89.5)
고용(천명)	1,830 (73.0)	7,130 (72.5)	2,089 (80.0)	7,015 (41.4)
출 하 액	226,413(10억원) (47.4)	157,940(10억엔) (51.6)	232,394(백만원) (30.4)	- (-)
통계기준	종업원 5~299인	종업원 4~299인	자본금 6,000만원미만	종업원 1~499인

주 : 1) ()는 전체에서의 중소제조업비중(%)임

2) 대만의 출하액은 매출액 기준임

자료 : 일본(중소기업청, 중소기업백서) 대만(중소기업청, 중소기업백서) 미국(중소기업청, 공보처) 중소기업청, 「중소기업관련통계」, 2001. 9. p.60

특히 대기업집단의 경제력 집중과 市場支配的 영향력이 축소·조정되지 않는 한, 중소기업에 대한 자금난 해소 등을 위한 금융지원은 일시적인 미봉책에 지나지 않는다고 하겠다. 따라서 중소기업이 자생력을 갖고 대

19) 지용희·이윤보·한정화 공저, 「중소기업론」, 경문사, 1999, p.12.

등하게 대기업과 거래할 수 있도록 중소기업의 존립기반과 경영안정을 확보해 주는 것이 중요한 과제이다.

2. 중소기업 특유의 구조적 要因

2000년 우리나라 중소기업의 자기자본비율은 34.18%, 99년 32.58%, 98년 27.47%, 94년 27.42%, 95년 25.98%, 96년 25.25%에 비해 약간 상승했으며, 차입금의존도는 2000년 31.94%, 99년 32.58%, 98년 39.56%, 97년 38.47%로 95년 37.08%, 96년 37.25%보다 낮아지고 있으나²⁰⁾ 극히 취약한 재무구조를 보였던 중소기업들의 자금난은 경기부진과 함께 더욱 심각해지고 있다. 이러한 상황은 상대적으로 신용도가 낮은 중소기업들의 직접 금융시장에서 자금을 조달할 수 없어 은행차입에만 의존하고 있기 때문에 발생한 것이다. 특히 資金難이 심한 영세기업은 사채에 크게 의존하고 있어 과도한 금융비용을 지출할 뿐만 아니라 판매부진 및 수익성 악화에 따라 도산하는 경우가 늘어났다.

중소기업의 자금조달원에 대한 조사보고서에 의하면 중소기업 전체로 볼 때 은행차입금 78.9%, 비은행금융기관 11.4%, 회사채 6.7%, 사채 1.8%, 기타 1.1% 등의 순이었다. 그러나 종업원 5-9인의 영세기업은 사채의 비중이 12.5%, 종업원 10-19인의 영세기업은 6.3%로 사채의존도가 높았다.²¹⁾ 이러한 영세기업에 대하여는 우선 은행을 비롯한 금융기관과의 거래가 원활하게 되도록 하여야 한다.

이를 위해서는 담보 위주의 대출관행과 금융기관의 대출금리가 낮아져야 한다. <표 2-13>에서 보듯이 소기업인 종업원 5-49인의 기업은 업체수에 있어서 전체 중소기업의 91.97%를 점하고 있으며, 생산액 및 附加價值 면에서는 각각 전체 중소기업의 43.8%, 43.9%의 비중을 차지하고 있다. 반면에 100-299인의 중규모기업 또는 중견기업은 전체 중소기업의 2.8% 불과하나 생산액 및 부가가치는 각각 36%, 36.4%의 높은 비중을 점하고 있다.

20) 중소기업청, 「중소기업관련통계」, 2001. 9, p63.

21) 국민은행, 「중소기업 금융실태 조사보고서」, 2000.

<표 2-13> 중소기업의 규모별 현황

(단위 : 개, %)

구 분 (99년)	사업체수	종업원수	생산액	부가가치
5~9인	42,796 (46.9)	275 (11.0)	19,705 (4.1)	8,656 (4.3)
10~19인	23,970 (26.3)	322 (12.8)	28,603 (6.0)	12,267 (6.1)
20~49인	16,335 (17.5)	495 (19.7)	52,075 (10.9)	21,665 (10.8)
50~99인	4,774 (5.2)	328 (13.1)	45,534 (9.5)	19,196 (9.6)
100~199인	2,011 (2.2)	275 (11.0)	50,456 (10.5)	20,995 (10.4)
200~299인	563 (0.6)	135 (5.4)	31,517 (6.6)	14,330 (7.1)
중 소 기 업 계	90,449 (99.2)	1,830 (73.0)	227,892 (47.5)	97,108 (48.3)

주 : ()는 구성비

자료 : 중소기업청, 「중소기업관련통계」, 2001. 9. p.

한편 96년 상반기까지 비교적 낮은 수준을 보이던 어음부도율이 IMF를 전후하여 영세 중소기업을 중심으로 증가하고 있다. 경쟁력을 상실했거나 아예 처음부터 경쟁력도 없이 출발한 수많은 영세기업은 도태될 수밖에 없는 것이 현실이다. 새로운 기업이 경쟁력을 갖고 출발할 수 있도록 지원하는 것이 국가경쟁력을 높일 수 있을 길일 것이다. 그러나 일시적으로 경쟁력을 상실한 기업이나 경쟁력을 구비할 수 있도록 지원해 야 할 기업까지 도산한다면 국가적으로 큰 낭비이다. <표 2-14>과 <그림 2-2>는 도산한 기업과 신설된 기업수의 추이를 보여주고 있다. 이 자료에서 우리는 많은 신생기업들의 경쟁력을 보완해 주고 도산된 많은 기업들 중에서 살려야만 되었을 기업들이 쓰러져야만 했던 요인들을 재검토해 보아야 한다.

<표 2-14> 부도업체 및 신설법인 추이

(단위 : 개)

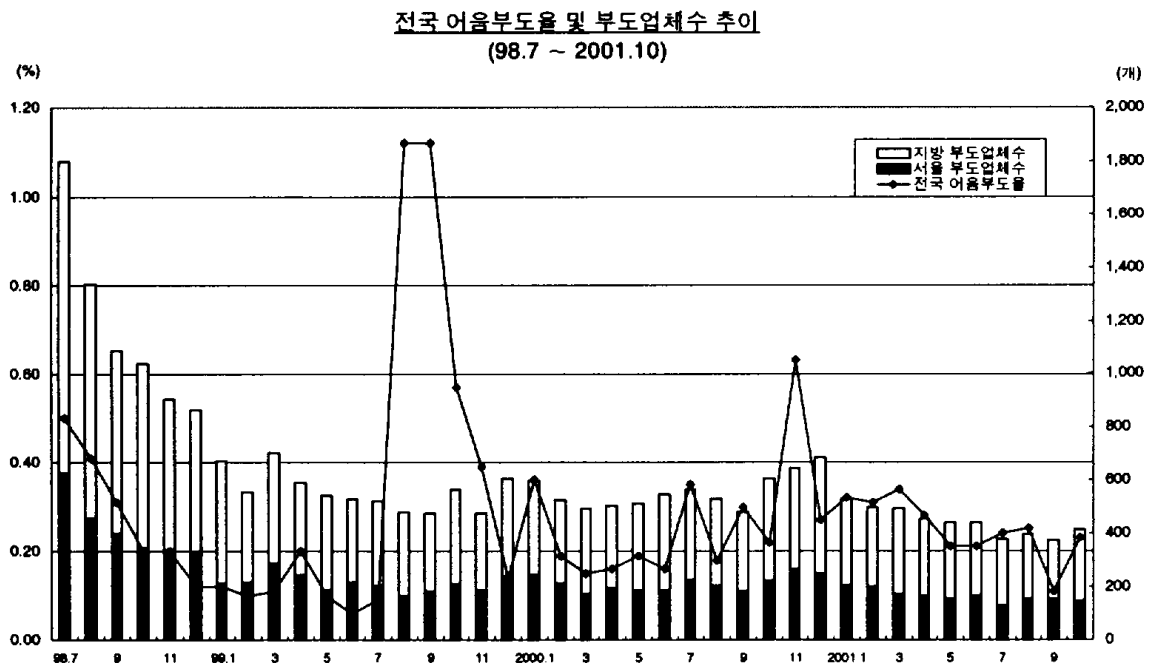
구 분	'97	'98	'99	2000					2001								
				1/4	2/4	3/4	4/4	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
부도업체수	17,168 (58)	22,828 (39)	6,718 (7)	6,693 (33)	1,620 (2)	1,564 (2)	1,573 (8)	1,936 (21)	532 (-)	497 (1)	496 (1)	453 (-)	440 (2)	442 (1)	378 (4)	396 (-)	373 (3)
부도법인수	8,226	10,536	3,840	3,840	314	314	314	405	321	297	274	263	269	270	222	256	246
신설법인수 (7대도시)	21,057	19,277	29,976	41,460	11,710	11,542	9,482	8,726	2,762	3,294	3,647	3,170	3,370	3,603	3,547	3,361	3,441

주 : 1. 7대도시는 서울, 부산, 대구, 인천, 광주, 대전, 수원, (2000년부터는 울산포함 8대도시)

2. () 안은 대기업임

자료 : 중소기업청, 「중소기업관련통계」, 2001. 9. p.57

<그림 2-2> 전국 어음부도율 및 부도업체수 추이



자료 : 중소기업청 조사평가과, 「2001년 10월중 어음부도동향」, p.2.

이상에서 살펴본 바와 같이, 중소기업중 영세기업의 비중이 높아 중소기업의 資金調達은 대부분 간접금융방식인 은행차입에 의존할 수밖에 없었으며, 중소기업에 대한 금융지원이 확대되고는 있으나 그 동안 대기업에 편중되었던 지원에 비하면 구조적 不均衡을 해결하기에 아직도 극히 미흡한 실정이다. 1999년 중소기업 관련 정책자금의 규모는 총규모 기준으로 11조 1,111억원, 배후지원자금 등을 제외한 순규모 기준으로는 6조 25억원 수준에 달하는 것으로 추정되나, 지원의 實效性和 合理性 측면에서 적지 않은 문제점을 수반하고 있으므로 수많은 중소기업들이 혜택을 받기에는 어려움이 따른다. 또한 그보다 중요한 문제는 신용도가 낮고 담보가 부족한 중소기업들이 적기에 금융혜택을 받을 수 없다는 데에 있다. 소규모 영세기업이 주류를 이루는 우리나라 중소기업의 현실에서 담보위주의 금융관행과 직접금융시장의 미성숙과 양적 발전에만 치중한 결과가 중소기업의 재무구조를 보다 취약하게 만들었다고 하겠다.

제 3 장 中小企業의 財務狀態와 經營成果 分析

제 1 절 IMF사태를 前・後한 中小企業의 財務狀態

기업의 재무담당자들은 기업가치의 極大化라는 기업목표를 달성하기 위하여 적절한 자본조달을 통한 최적재무구조의 형성과 조달된 자금의 효율적 운영으로 최적투자결정을 하여야 한다. 자본조달과 투자결정이라는 두 가지 재무의사결정을 최적화하기 위하여 우선 기업의 재무상태와 경영성과를 정확히 파악하고 있어야 한다.

기업의 경영성과와 재무상태를 분석 평가하기 위한 재무비율분석은 미국의 은행들이 자금대출시 자금차입자의 단기채무 지급능력을 판단하기 위한 신용분석의 수단으로 사용되면서 시작되었다. 이러한 재무비율 분석이 오늘날에는 전문투자자들의 투자분석 수단으로 이용되고 있을 뿐 아니라 경영목표를 정립하는데 있어서도 중요한 지표로 활용되고 있다. 우리나라 중소기업의 경영성과와 재무상태를 한국은행에서 발간한 ‘기업경영분석’을 중심으로 살펴보려고 한다.²²⁾

90년대 들어 경제전반에 걸쳐서 활기가 일어나고, 1995년에는 90년대 들어 가장 좋은 경영성과 실현되었다. 그러나 97년 우리경제는 국가부도라는 위기가 닥쳐오면서도 그 징후를 감지 조차하지 못한 채 불과 3개월 후인 97년 말에 IMF 구제금융 요청이라는 극도의 경제 위기를 맞이하였다.

국가신용도가 하락하였고 경제는 기업의 퇴출과 構造調整을 겪으면서 극심한 내수부진과 신용경색으로 말미암아 자금난에 빠졌으며, 재정자립이 취약한 중소기업들은 부도율 증가로 이어지는 등 사상 초유의 시련을 겪게 되었다. 98년에 들어서 기업의 자구노력과 국가의 외환관리로 점차 경제 위기에서 회복세를 탔으며, 제조업은 자산재평가와 주식발행 증가, 외화부채의 원화환산가액 감소 및 차입금 상환 등으로 부채비율이 크게 낮아져 재무구조의 개선은 어느 정도 이루어졌다. 그러나 대손상각비와 감가상각비의 급증으로 영업이익이 크게 줄어들고, 경상이익은 적자폭이 확대되는 등 收益性은 크게 악화되었다.²³⁾ 더욱이 중소기업의 경우는 經營成

22) 한국은행, 「기업경영분석」, 2000.

결과와 재무상태가 대기업 보다 훨씬 악화되고 있음을 느낄 수 있다. 이에 IMF사태 이후의 중소기업의 경영성과를 살펴보고자 한다.

1. 成長性指標 分析

매출액증가율과 총자산증가율 등을 중심으로 IMF사태를 전후한 중소기업의 성장성지표를 나타내면 <표 3-1>과 같다. .

<표 3-1> 성장성 지표

(단위 : %)

구 분		1994	1995	1996	1997	1998	1999
총 자 산 증 가 율	제 조 업	16.85	19.32	15.01	22.39	3.47	2.81
	중소기업	23.51	12.10	8.32	13.38	△4.12	14.09
	대 기 업	16.90	20.51	16.47	25.27	5.10	0.12
유형자산 증 가 율	제 조 업	13.15	19.01	18.18	13.65	17.15	△0.01
	중소기업	12.83	7.75	14.18	11.00	△6.09	10.71
	대 기 업	13.46	21.28	20.89	15.17	19.57	△2.16
재고자산 증 가 율	제 조 업	16.87	23.44	9.35	10.13	△13.42	0.68
	중소기업	3.23	7.35	15.80	4.69	△4.12	13.22
	대 기 업	15.63	25.42	9.56	11.02	△15.69	△4.17
자기자본 증 가 율	제 조 업	14.12	21.36	5.76	1.06	26.08	37.02
	중소기업	9.18	2.64	10.19	7.75	6.81	35.28
	대 기 업	14.12	23.18	5.49	△0.06	28.61	36.30
매 출 액 증 가 율	제 조 업	18.23	20.44	10.26	11.02	0.71	8.02
	중소기업	15.74	15.42	6.06	5.28	△3.53	18.02
	대 기 업	18.96	22.25	11.27	12.92	1.97	6.58
유동자산 증 가 율	제 조 업	19.84	18.63	10.27	23.57	△9.92	△0.64
	중소기업	12.66	7.67	11.86	7.85	△3.22	18.18
	대 기 업	19.84	19.24	10.54	28.23	△11.52	△7.73

자료 : 1. 제조업 전체와 대기업부문의 통계는 한국은행, 「기업경영분석, 각 년도」

2. 중소기업부문의 통계는 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업경영지표, 각 년도」

우선 매출액 증가율을 보면 IMF사태를 전후하여 제조업 전체의 매출액증

23) 산업연구원, 「KIET 통계월보」, 2000. (6월호)

가율은 97년 11.02%에서 98년 0.71%로 크게 감소하였다. 이처럼 매출액 증가세가 크게 둔화 된 것은 환율상승에 따른 원가환산가액 증가로 수출이 크게 증가(98년 : 29.6%)하였음에도 불구하고 설비투자과 기계소비 등의 부진으로 내수가 큰 폭으로 감소(98년: -14.9%)하였기 때문인 것으로 보인다.²⁴⁾ 특히 중소기업의 매출신장세는 97년 5.28%에서 98년 -3.53%로 마이너스 증가해 매출신장세가 크게 둔화된 것으로 나타나 IMF사태 이후 중소기업 경영의 어려움을 단적으로 보여주고 있다.

2. 收益性指標 分析

대표적인 收益性 指標인 매출액 영업이익률과 매출액 경상이익률 등을 중심으로 IMF사태를 전후한 중소기업의 수익성지표를 나타내면 <표 3-2>과 같다.

<표 3-2> 수익성지표

(단위 : %)

		1995	1996	1997	1998	1999
총 자산 순이익률	제 조 업	2.83	0.50	△0.93	△3.59	0.01
	중소기업	2.01	1.86	1.31	△0.07	3.10
	대 기 업	3.16	0.44	△1.03	△4.44	△0.89
자기자본 순이익률	제 조 업	11.03	2.02	△4.21	△15.86	0.04
	중소기업	7.73	7.35	5.31	△0.25	9.52
	대 기 업	11.77	1.69	△4.52	△19.27	△3.18
매출액 경상이익률	제 조 업	3.60	0.99	△0.34	△1.84	1.68
	중소기업	2.28	2.33	1.91	0.90	3.27
	대 기 업	4.40	0.98	△0.67	△2.91	1.01
매출액 영업이익률	제 조 업	8.33	6.54	8.25	6.11	6.62
	중소기업	5.21	5.45	5.62	6.01	5.66
	대 기 업	9.75	7.31	9.72	6.53	7.38
차입금 평균이자율	제 조 업	11.68	11.22	10.59	13.51	11.54
	중소기업	11.53	11.35	11.32	14.97	11.52
	대 기 업	11.53	10.95	10.26	13.45	11.93

자료 : 1. 제조업 전체와 대기업부문의 통계는 한국은행, 「기업경영분석, 각 년도」

2. 중소기업부문의 통계는 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업경영지표, 각 년도」

24) 중소기업연구원, 「중소기업리뷰」, 2000. (가을호), p.43.

먼저 매출액 영업이익률을 보면 제조업 전체에서는 97년 8.25%에서 98년 6.11%로 크게 감소하여 IMF사태 이후 기업의 매출액 대비 영업이익이 큰 폭으로 감소를 보여주고 있으며, 기업 규모별로는 대기업의 매출영업 이익률은 97년 9.72%에서 98년 6.53%로 크게 감소한 반면, 중소기업은 97년 5.62%에서 98년 6.01%로 오히려 약간의 증가를 보여주어 IMF사태 이후 대기업보다는 중소기업의 수익성이 상대적으로 양호하였음을 보여주고 있다. 이는 고용조정과 임금하락으로 인건비 부담이 크게 줄어들고 광고선전비 등이 감소한 데 따른 것으로 보인다.

다음 제조업 전체의 매출액 경상이익율을 보면 97년 -0.34%에서 98년 -1.84%로 경상이익이 마이너스로서 더 크게 감소하여 IMF사태 이후 경영활동의 수익구조가 더 악화되었음을 알 수 있으며, 기업 규모별로는 대기업은 97년 -0.67%에서 98년 -2.91% 수익성이 IMF사태 이후 더욱 악화된 반면 중소기업은 97년 1.91%에서 98년 0.90%로 IMF사태 이후로 수익성이 미진하지만 다소 개선된 면을 보여주고 있다. 이는金利上昇으로金融費用의 부담이 커진 반면 연말 환율하락에 따른 환차손익에 따른 영업외수지의 개선으로 볼 수 있다.²⁵⁾

3. 流動性指標 分析

기업의 채무변제 이행능력을 측정하는 유동성을 단기간내 현금화할 수 있는 유동자산과 단기간내 지불해야 할 유동부채간의 비율인 유동비율을 중심으로 IMF사태를 전후한 중소제조업의 유동성지표를 나타내면 <표 3-3>과 같다.

먼저 제조업 전체를 보면 97년 91.8%에서 98년 89.8%로 감소하면서 일반적인 건전성의 표준비율인 200%에도 훨씬 못미쳐 IMF사태 이후에도 기업의 유동성은 오히려 악화된 것으로 나타나며, 기업 규모별로 보면 대기업의 경우 97년 90.9%에서 98년 86.1%, 99년 85.0%로 감소하여 대기업의 流動性 확보가 IMF사태 이후에도 여전히 이루어지고 있지 못한 것으로 나타났다.

25) 산업연구원, 전계서, p.37.

<표 3-3> 유동성 지표

(단위 : %)

구 분		1994	1995	1996	1997	1998	1999
유동비율	제 조 업	94.6	95.4	91.9	91.8	89.8	92.0
	중소기업	98.6	93.6	90.3	89.1	98.3	107.0
	대 기 업	95.5	96.2	92.3	90.9	86.1	85.0

주 : 유동비율 = 유동자산/유동부채

자료 : 1. 제조업 전체와 대기업부분의 통계는 한국은행, 「기업경영분석, 각 년도」

2. 중소기업부분의 통계는 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업경영지표, 각 년도」

이에 반해 중소기업의 경우 97년 89.1%에서 98년 98.3%, 99년 107.0%로 증가하여 IMF사태 이후 중소기업의 유동성은 오히려 개선되고 있음을 볼 수 있다.

4. 安全性指標 分析

안전성의 주요지표인 자기자본비율과 부채비율 등을 중심으로 분석한 IMF사태를 전후한 중소제조업의 안전성지표는 <표 3-4>와 같다.

먼저 자기자본비율을 보면 제조업 전체로는 97년 20.2%에서 98년 24.8%로 IMF사태 이후 기업의 전반적인 재무안전성이 개선되었음을 보여주고 있다. 기업규모별로 보면 대기업의 경우 97년 20.4%에서 98년 25.3%, 99년 32.4%이고, 중소기업이 경우 97년 24.7%에서 98년 27.5%, 그리고 99년 32.65%로 기업규모에 관계없이 IMF사태 이후 기업의 자기자본비율이 개선되었음을 보여주고 있다. 이는 수익성 악화에도 불구하고 사업부문 매각 등을 통한 자구노력으로 차입금의 조기상환 등 부채가 감소하였기 때문이다.

<표 3-4> 안전성지표

(단위 : %)

		1994	1995	1996	1997	1998	1999
자기자본비율	제 조 업	24.8	25.9	24.0	20.2	24.8	31.8
	중소기업	27.4	26.0	25.3	24.7	27.5	32.6
	대 기 업	26.1	27.2	24.9	20.4	25.3	32.4
부채비율	제 조 업	302.5	286.8	317.1	396.3	303.0	214.7
	중소기업	264.7	284.9	296.1	305.5	264.0	206.9
	대 기 업	282.9	268.3	301.6	390.0	295.4	208.9
고정비율	제 조 업	220.2	212.5	237.0	261.1	242.5	202.3
	중소기업	191.8	203.2	211.1	215.7	192.1	160.8
	대 기 업	217.4	210.2	237.7	268.2	251.2	214.5
차입금의존도	제 조 업	44.5	44.8	47.7	54.2	50.8	42.8
	중소기업	36.5	37.1	37.3	38.5	39.6	32.6
	대 기 업	45.7	46.0	49.3	56.5	52.9	44.5

주 : 1. 자기자본비율 = 자기자본 / 총자본

2. 부채비율 = 부채 / 자기자본

자료 : 1. 제조업 전체와 대기업부문의 통계는 한국은행, 『기업경영분석, 각 년도』

2. 중소기업부문의 통계는 중소기업협동조합중앙회, 『중소기업경영지표, 각 년도』

부채비율을 보면 제조업 전체는 97년 396.3%에서 98년 303.0%, 99년 214.7%로 크게 감소하였으며, 기업규모별로 보면 대기업의 경우 97년 390.0%에서 98년 295.4%, 99년 208.9%, 중소기업의 경우 97년 305.5%에서 98년 264.0%, 99년 206.9%로 역시 크게 감소하여 기업규모에 관계없이 IMF사태 이후 기업의 부채비율은 크게 감소한 것으로 나타나 차입위주의 經營形態에서 점차 벗어나고 있음을 보여주고 있다. 그리고 대기업과 중소기업간의 부채비율 격차는 그 기간동안 다소 좁혀졌음을 알 수 있다.

5. 活動性指標 分析

활동성비율이란 기업이 소유하고 있는 자산들을 얼마나 效果的으로 이용하고 있는가를 측정하는 비율이다.²⁶⁾ 투하된 모든 자금은 경영활동에 사용되어 수익을 발생시키며, 이는 다시 기업에 필요한 자금으로 돌아오는데 이것이 바로 자본의 회전이다. 이 속도가 빠를수록 자본의 이용율이 제고되는 것으로 대표적인 지표들로는 총자산회전율, 매출채권회전율 등을 들 수 있으며, 이들 지표를 통한 IMF사태 전후의 활동성지표는 <표 3-5>와 같다.

<표 3-5> 활동성 지표

(단위 : 회)

구 분		1994	1995	1996	1997	1998	1999
총 자산 회 전 율	제 조 업	0.97	1.00	0.95	0.90	0.82	0.82
	중소기업	1.12	1.19	1.11	1.06	1.07	1.10
	대 기 업	0.88	0.91	0.86	0.81	0.73	0.71
자기자본 회 전 율	제 조 업	3.85	3.89	3.79	4.07	3.64	2.95
	중소기업	4.07	4.58	4.40	4.30	3.89	3.39
	대 기 업	3.32	3.40	3.30	3.58	3.17	2.52
제 품 회 전 율	제 조 업	15.23	15.63	14.89	16.57	17.91	20.56
	중소기업	17.20	17.96	15.61	20.44	19.46	20.26
	대 기 업	15.75	15.77	15.36	16.68	18.81	22.26
매출채권 회 전 율	제 조 업	5.52	5.70	5.50	4.94	4.93	5.83
	중소기업	5.77	6.39	6.24	6.02	6.21	6.11
	대 기 업	5.15	5.32	5.15	4.64	4.62	5.66
재고자산 회 전 율	제 조 업	7.44	7.66	7.39	7.51	7.98	8.97
	중소기업	8.11	8.12	7.98	8.03	8.11	8.45
	대 기 업	7.39	7.61	7.31	7.49	8.06	9.30

자료 : 1. 제조업 전체와 대기업부문의 통계는 한국은행, 『기업경영분석, 각 년도』

2. 중소기업부문의 통계는 중소기업협동조합중앙회, 『중소기업경영지표, 각 년도』

26) 박정식, 전계서, p.650.

총자산회전율을 살펴보면 제조업 전체는 97년 0.90회에서 0.82회로 다소 줄어들어 IMF사태 이후 기업의 자산운용 속도가 감소한 것으로 나타나며, 기업규모별로는 대기업의 경우 97년 0.81회에서 98년 0.73회, 그리고 99년 0.71회로 다소 줄어든 반면 중소기업의 경우는 IMF사태를 전후하여 변동이 없는 것으로 나타나 중소기업의 자산운용 속도는 변동이 없음을 알 수 있다.

매출채권회전율은 같은 매출액에 비하여 외상매출금이 적을수록 매출채권 관리가 잘 되고 있는 것으로 제조업 전체는 97년과 98년 거의 동일한 것으로 나타나 IMF사태 이후에도 기업의 매출채권은 변동이 없는 것으로 기업규모별로도 마찬가지로 알 수 있다.

6. 生産性指標 分析

생산성의 주요지표로 자주 활용되고 있는 1인당 부가가치율과 매출액증가율 등을 중심으로 IMF사태를 전후한 중소기업의 생산성 지표를 살펴보면 <표 3-6>과 같다.

<표 3-6> 생산성지표

(단위 : %)

구 분		1994	1995	1996	1997	1998	1999
부 가 가치율	제 조 업	26.3	26.4	24.4	21.9	21.3	23.5
	중소기업	29.0	27.7	29.9	28.9	26.4	27.0
	대 기 업	26.4	27.0	24.2	21.3	21.2	24.3
총자본 투자효율	제 조 업	25.5	26.4	23.0	19.6	17.8	19.3
	중소기업	32.4	32.9	33.2	30.7	28.2	29.8
	대 기 업	23.2	24.7	20.8	17.3	15.5	17.2
매출액 증가율	제 조 업	18.23	20.44	10.26	11.02	0.71	8.02
	중소기업	15.74	15.42	6.06	5.28	△3.53	18.02
	대 기 업	18.96	22.25	11.27	12.92	1.97	6.58
1 인 당 부가가치 증가율	제 조 업	18.1	19.2	1.1	4.6	11.7	22.0
	중소기업	14.0	9.1	12.8	7.4	1.3	13.3
	대 기 업	18.9	21.9	-2.1	5.7	14.7	28.3

자료 : 1. 제조업 전체와 대기업부문의 통계는 한국은행, 「기업경영분석, 각 년도」

2. 중소기업부문의 통계는 중소기업협동조합중앙회, 「중소기업경영지표, 각 년도」

제조업 전체에서 1인당 부가가치 증가율이 97년 4.6%에서 98년 11.7%, 99년 22.0%로 크게 증가하였는데 IMF사태 이후 앞서 살펴본 바와 같이 매출액증가율이 크게 감소하였음에도 불구하고 이런 현상이 나타난 것은 企業構造調整으로 대규모 인력감축에 따른 결과로 보인다. 한편 기업규모별로는 대기업은 97년 5.7%에서 99년 14.7%로 3배 가까이 증가하였고, 중소기업의 경우도 97년 7.4%에서 99년 13.33%로 증가했는데 기업규모에 관계없이 성장세가 크게 둔화된 상태에서 이런 현상이 나타나는 것은 대기업과 중소기업 모두 IMF사태의 여파로 구조조정에 기인한 것으로 보인다. 특히 중소기업은 대기업보다 구조조정이 보다 강도 있게 추진되었음을 알 수 있다.²⁷⁾

매출액증가율을 보면 제조업 전체로는 97년 11.02%에서 98년 0.71%로 급격히 줄었다가 99년 8.02%로 증가하여 회복세로 돌아선 것으로 나타났으며, 기업규모별로는 대기업과 중소기업 역시 97년에서 98년은 감소하였다가 99년 다시 증가하여 1인당 부가가치증가율이 기업규모에 관계없이 크게 증가한 것이 기업의 생산성의 큰 증가를 의미하는 것이 아님을 보여주고 있다.

제 2 절 IMF 사태를 前·後한 중소기업 經營成果 分析

IMF사태를 전후한 중소기업의 경영성과 분석의 결과를 볼 때, 중소기업은 IMF사태 이후 성장성과 활동성의 개선은 미진하지만 수익성, 유동성, 안정성 등이 개선되고 있어 전반적인 經營成果는 개선되고 있다고 할 수 있다. 이는 중소기업들이 IMF사태 이전의 성장성 추구경영에서 내실추구경영으로 기업활동을 전개하고 있는 데 연유한 것으로 보인다.

성장지표를 고려할 때 IMF사태 이후 제조업은 전체적으로 성장세가 크게 둔화되었으며, 특히 중소기업은 상대적으로 대기업 보다 더욱 크게 成長性이 위축되어 오히려 감소세를 보여주고 있다.

수익성지표를 고려할 때 중소기업은 영업이익율면에서 IMF사태 이후에

27) 중소기업연구원, 전제서, p.43.

도 여전히 대기업보다 열악한 수익성을 갖고 있다 할 수 있으며, 이는 IMF사태 이후 대기업의 내수부진으로 인한 과당경쟁, 환율인상에 따른 재료비 부담증가, 회수불능 매출채권 증가에 따른 대손상각의 증가 그리고 금융비용 부담의 증가 등에 주요 원인을 찾을 수 있다. 반면 중소기업은 금융비용을 포함한 영업외수지가 IMF사태 이전의 수준을 유지한데 기인한다고 할 수 있다.

한편 유동성지표를 고려할 때 IMF사태 이후 제조업 전체 및 대기업은 감소하여 유동성이 줄어든 것으로 나타났는데, 중소기업은 오히려 개선되고 있는 것으로 나타났다. 최근의 直接金融市場을 통한 대기업의 유동성 확보가 크게 개선된 점을 고려할 때 대기업의 유동성에 비해 상대적으로 중소기업의 유동성은 낮을 것임을 유추할 수 있다.

안정성지표에서 중소기업은 IMF사태 이후 자기자본비율이 증가하고 부채비율과 차입금의존도가 감소한 것으로 나타나 안정성이 개선되고 있음을 보여주고 있으나, 안정성지표들은 건전기업의 일반적인 표준비율(자기자본비율 50%이상, 부채비율 100% 이하 등)을 고려할 때는 여전히 안정성이 건전하다고는 볼 수 없다.

활동성지표를 종합하여 볼 때 제조업 전체에서는 IMF사태를 전후하여 활동성에 큰 변화는 없으며 이는 기업 규모별로 보아도 마찬가지인 것으로 보인다.

생산성지표를 종합적으로 볼 때 IMF사태 이후 중소기업은 1인당 부가가치증가율이 크게 증가하였으나 이는 앞서 살펴본 바와 같이 성장성이 크게 둔화 또는 감소된 상태에서 인력감축 등 기업의 구조조정에 따른 다른 것이며, 이는 1인당 매출액증가율의 감소에서도 확인되고 있는 바, IMF사태이후 중소기업의 생산성은 구조조정에도 불구하고 오히려 감소하고 있음을 알 수 있다.

IMF사태를 전후하여 중소기업의 경영성과를 조합하여 보면 성장성이 크게 위축되고 있으나 수익성과 유동성 및 안정성은 개선이 되고 있는데 반해, 활동성은 별반 변동이 없는 것으로 보이며, 생산성은 오히려 감소하고 있다고 할 수 있다.²⁸⁾

우리나라 중소기업들의 재무구조와 경영상태를 제반 재무비율로 알아보

28) 중소기업연구원, 전제서, p.44.

왔듯이 중소기업은 대기업에 비해 재무비율상 취약하다는 것을 알 수 있었다. 특히 재무구조와 수익성면에서 취약하였다. 또한 중소기업은 직접 금융조달 실적이 미비하여 시설투자에 필요한 자금까지도 주식발행이나 회사채 발행 등을 통하여 조달하지 못하고 은행을 통한 간접금융에 주로 의존하고 있다. 이로 인해 중소기업의 부채비율이 IMF사태 이전보다는 감소하였으나 여전히 높은 실정이다. 이로 인해 금융비용 부담의 과중으로 수익성이 악화되고 信用度는 떨어지며 재무구조는 더욱 취약해 질 것이다. 특히 단기 지급능력을 나타내는 유동비율이 겨우 100%수준을 유지하고 있어 신용도가 낮고 자금조달이 한정되어 있는 중소기업으로서는 자금난에 시달릴 수 밖에 없다고 하겠다. 이제 중소기업도 오랜 慣行에서 벗어나 경기변동에 보다 강한 체질을 도모하고 직접금융에 의한 자금조달 방법을 적극적으로 摸索하여야 할 것이다.

제 4 장 中小企業의 資金調達 實態 및 改善方案

제 1 절 資金의 形態와 資金調達 構造

1. 資金調達の 形態

기업경영활동의 원동력은 資金이며 생산활동·판매활동·이윤확보 등 모든 기업활동의 근원도 자금이다. 따라서 기업의 자금은 기업존립의 기본적인 요건이며, 기업이 경영활동을 계속하는 한 자금의 필요성은 계속되기 마련이다. 기업은 어떤 방법이든지 필요로 하는 자금을 획득하여야 하며, 이와 같은 기업의 재무활동을 자금의 조달이라고 한다.²⁹⁾

일반적으로 기업의 자금조달 형태는 크게 内部金融과 外部金融으로 나누어 볼 수 있다.³⁰⁾

내부금융은 이익의 사내유보와 감가상각충당금 등을 통하여 기업내부로 부터 자금을 자체 조달하는 방식이다.

외부금융은 자본시장이나 금융시장을 매개로 하여 금융거래를 통해서 기업의 외부로부터 자금을 조달하는 방식이다.

기업의 자금조달에 있어서 내부금융이 비중이 높은 것은 바람직하지만 사업의 기회가 증가하면 외부로부터 자금을 도입하여 사업규모를 확대하고자 하는 기업이 많아지게 되며, 단기간에 사업의 전환을 도모하는 경우에 자금을 도입하게 된다.

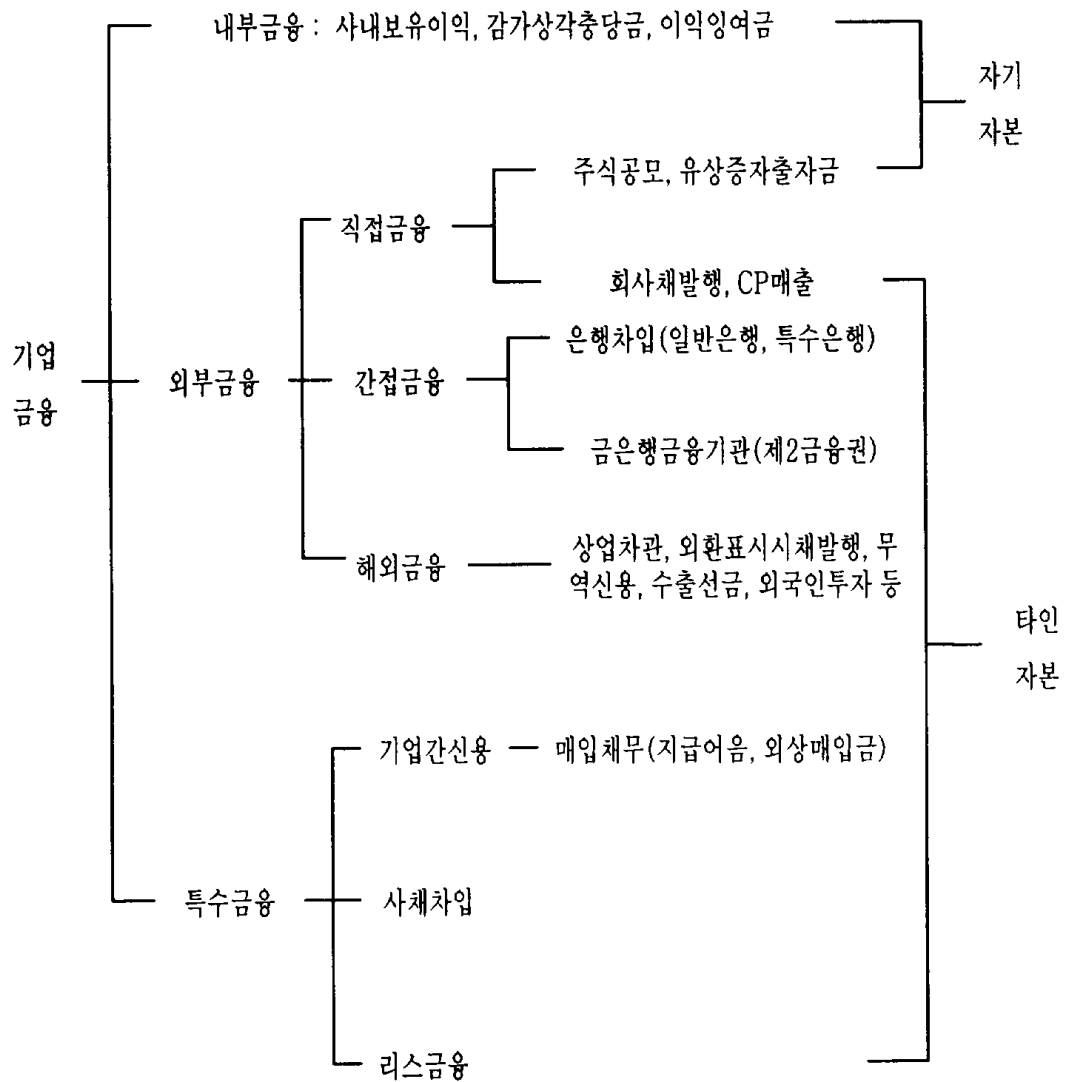
또한 외부금융은 기업이 금융기관 등의 금융시장을 통하여 자금을 차입 조달하는 간접금융과 금융기관의 직접적인 중개 없이 기업이 주식이나 사채를 발행함으로써 자본시장에서 자금을 조달하는 해외금융으로 나눌 수 있으며, 그 외의 특수한 형태로서 기업간 신용, 사채차입, 리스금융 등을 들 수 있다. 또한 자금의 상환유무에 따라 자기자본과 타인자본으로 구분되며, 상환기간에 따라 장기자금과 단기자금으로 구분되는데 장기자금

29) 지 청, 「현대재무관리론」, 무역경영사, 1983, p.117.

30) 정진희, “우리나라 중소기업의 자금조달에 관한 연구”, 한양대 경영대학원, 석사학위논문, p.19.

과 장기자금의 조달결정기에는 자금의 彈力性, 조달비용 및 危險 등의 분석이 요구된다.

<그림 4-1> 기업의 자금조달 형태



자료 : 임익순, 「재무관리」, 박영사, 1996, P547.

(1) 内部金融

자금의 사용자가 필요자금을 자신이 축적한 자금으로 마련하는 방법이다. 기업은 내부금융을 주고 이익잉여금유보와 감가상각충당금 등의 방법으로 마련하게 된다. 기업은 일정기간동안 경영활동을 하여 수익을 얻게 되는데 이것을 각각의 조건별로 그 청구권자에게 配分하여야 한다.

채권자에게는 약속된 이자를, 정부에게는 법인세를 지급해야 한다. 기업의 영업성과중 이들을 처분하고 남은 부분이 보통 주주의 이익이 된다. 보통주 이익 중 일부는 보통주주에게 배당의 형태로 배분되고 나머지 부분은 社内留保되어 내부금융의 원천이 된다.

(2) 外部金融

외부금융은 주식·사채의 발행, 금융기관의 차입, 기업간 신용 등 기업 외부와의 금융거래를 통하여 자금을 조달하는 것을 말한다.

외부금융은 다시 구체적인 자금조달 방식에 자기기업이 주식·사채의 발행을 통하여 자금을 조달하는 直接金融과 은행 등 금융기관으로부터 자금을 차입하는 間接金融, 외국차관 등과 같은 海外金融으로 나눌 수 있으며, 그 외에 사채차입이나 기업간 신용(외상매입금)등을 들 수 있다.

1) 直接金融

직접금융은 주식이나 사채발행을 통하여 일반 대중으로부터 자금을 직접 조달함으로써 자금난을 해소할 수 있으며, 장기 안정자금의 조달로 재무구조의 건전화와 안정을 가져올 수 있다.

2) 間接金融

간접금융은 각종 금융기관으로부터의 차입을 뜻하는데, 일반적으로 간접금융은 내부금융이나 직접금융에 비해 기업이 재무구조에 불리한 영향을 미치지만 우리나라에서는 慢性的인 자금의 초과수요로 인하여 중소기업에게는 부족한 자금을 조달하기 위한 주요한 수단이다.

2. 중소기업의 資金調達 構造

(1) 内部金融

중소기업의 내부금융 비중은 1990년대 들어 수출이 늘고 경기가 活性化되면서 그 비중이 늘어나는 추세이다. IMF사태 이후 기업의 자기자본 비율을 높이고 부채비율을 낮추어 기업의 자본구조를 安定化시키는 것이 큰 관심이 되었다.(<표 4-1> 참조)

<표 4-1> 소요자금 조달 원천

(단위 : 억원, %)

구 분		'95	'96	'97	'98	'99	2000	2001
계		65,128 (100.0)	64,810 (100.0)	50,087 (100.0)	18,223 (100.0)	34,821 (100.0)	43,674 (100.0)	40,569 (100.0)
자 기 자 금		24,791 (38.1)	24,698 (38.1)	19,283 (38.5)	11,436 (62.8)	21,800 (62.6)	25,948 (59.4)	25,115 (61.9)
금 용 기 관	은 행	32,420 (49.8)	32,072 (49.5)	22,509 (44.9)	5,817 (31.9)	11,919 (34.2)	16,571 (37.9)	13,982 (34.5)
	제2금융	5,212 (8.0)	5,339 (8.2)	5,489 (11.0)	480 (2.6)	414 (1.2)	342 (0.8)	583 (1.4)
	소 계	37,632 (57.8)	37,411 (57.7)	27,998 (55.9)	6,296 (34.6)	12,333 (35.4)	16,912 (38.7)	14,565 (35.9)
회 사 채		362 (0.6)	330 (0.5)	686 (1.4)	0 (0.0)	0 (0.0)	0 (0.0)	0 (0.0)
사 채		547 (0.8)	813 (1.3)	126 (0.3)	16 (0.1)	89 (0.3)	249 (0.6)	154 (0.4)
기 타		1,797 (2.8)	1,559 (2.4)	1,994 (4.0)	474 (2.6)	599 (1.7)	565 (1.3)	734 (1.8)

주 : 1. ()내는 구성비임

2. 2001년은 전망치임

자료 : 중소기업청 「중소기업관련통계」, 2001. 9, p.60

중소기업의 자기자금을 통한 자금조달이 개선되고 있기는 하나 저조한 이유는 근본적으로 우리나라 중소기업의 부채비율이 너무 높는데 기인한다. 우리나라 중소기업의 부채비율은 95년 380.6%, 96년 387.4%, 97년 418.4%로 대기업의 390.0%에 비하여 매우 높은 수준이며 미국기업의 153.6%에 비해서는 두 배 이상 높은 수준이다.³¹⁾

이러한 높은 부채 비율로 인하여 부가가치 중 상당부분이 부채이자·할인료 등 기업의 金融費用으로 소진되고 있다. 우리나라 중소기업의 매출액에서 차지하는 금융비용의 비율은 5.0%로 일본, 대만의 1-2%대에 비하여 매우 높은 수준이며 이는 국제경쟁력 약화의 한 원인이 되고 있다.

(2) 外部金融

외부금융이란 기업외부의 금융거래를 통하여 자금은 조달한다는 것을 의미한다. 외부금융은 주식, 회사채 또는 어음 등의 신용증권을 발행·교부함으로써 자금을 조달하는 직접금융방식과 은행 및 비금융기관 등의 중개를 통해 간접적으로 자금을 조달 받는 간접금융방식이 있다. 그리고 외국의 금융기관, 기구 등으로부터 자금 또는 신용을 공여 받는 해외금융 등으로 나뉜다.

직접금융을 통한 자금조달은 금리부담이 적은 장기자금을 조달할 수 있다는 점에서 그 중요성이 강조되고 정부의 적극적인 지원책도 마련되어 있다.

그러나 기업의 신인도, 재무상태, 담보력 등이 취약한 중소기업이 자본시장을 통하여 자금을 조달하는 것이 용이하지 않고, 그 실적도 미비한 수준이다. 그러나 중소기업의 간접금융에 의한 자금조달은 상대적으로 큰 비중을 차지하고 있어 자금조달 총액 중 간접금융에 의한 조달 비중이

31) 한국은행, 「기업경영분석」, 2001.

1999년말 기준으로 46.1%에 달하고 있으며, 국민은행의 중소기업 금융실태조사보고서에 의하면 외부자금 조달에서 차지하는 금융기관 차입금은 90%대에 달하고 있다.³²⁾ 이는 국내 직접금융시장이 발달되지 않아 ‘중소기업 의무대출비율 제도’등을 비롯한 각종 중소기업 금융지원대책이 은행 등 간접금융에 주로 依存한 데 기인한 것이다.³³⁾

32) 중소기업청 「중소기업관련통계」, 2001. 9

33) 신경환, “한국중소기업 자금조달의 문제점 및 개선방안에 관한 연구”, 한양대 경영대학원, 석사학위논문, 1998, p.23.

<표 4-2> 자금 조달 방법

구분	조달방법	내 용	효 과	장 점	단 점
사내에서 자금을 구하는 방법	외상매출채권의 감축	1) 외상매출금을 조기에 회수한다. 2) 받을어음 기간을 단축한다. 3) 외상매출기간은 단축한다. 4) 팩터링을 활용한다.	감축분의 자금 증가가 예상된다	취지를 철저히 함에 따라 쉽게 행할 수 있다	거래처로부터 교환조건을 제시받는 경우가 있다. 신용불안의 불씨가 되기 쉽다
	외상매입채권의 확대	1) 현금지급을 어음으로 지급한다. 2) 지급어음기간을 연장한다. 3) 외상매입기간을 연장한다.	확대분의 자금 증가 예상된다.	다른 자금 유출을 동반하지 않는다.	지급처분부터 교환조건을 제시받는 경우가 있다. 신용불안의 불씨가 되기 쉽다.
	채고처분, 감축	1) 제품, 상품, 원재료, 저장품의 채고를 처분한다. 2) 구입을 억제한다.	환금을 피할 수 있다. 구입대금을 감축할 수 있다.	창고보관료의 절약도 된다.	방법에 따라서는 신용불안의 불씨가 된다. 과도한 감축은 기회손실, 조업을 저하와 연결된다.
	유가증권 매각	1) 주권, 채권을 매각한다. 2) 회원권을 매각한다.	판매대금에서 일정수수료를 뺀 금액이 돌아온다	환금이 용이하다.	
	고정자산 매각	1) 불요불급 자산을 매각한다. 2) 사옥을 매각해서 임대빌딩에 입주한다.	매각대금에서 세금이 차감된다.	조달금액이 크다.	실질매각대금이 입수되지 않는다. 시간이 걸린다. 담보 물건이라서 처분이 곤란하다.
	재경비 감축	1) 인건비를 삭감한다. 2) 잔업을 규제한다.	감축한 부분을 자금으로 염출할 수 있다.	사내의 형편만으로 실행할 수 있다.	사원의 사기저하에 연결되는 경우가 있다.
사외에서 자금을 구하는 방법	증 자	신주를 발행한다.	증자분이 자금이 된다.	상환할 필요가 없다.	증자에 융할 수 없는 주주가 많으면 불가능하다. 시간이 걸린다.
	은행에서 차입	1) 받을어음을 할인한다. 2) 약속어음으로 차입한다. 3) 차용증서로 차입한다.	직접자금의 증가가 된다.	수행과 동시에 조달할 수 있다.	차입금 전액을 사용할 수 없다. 절차가 복잡하다.
	거래처로부터 차입	직접교섭해서 차입한다.	직접자금의 증가가 된다.	은행만큼 조건이 엄격하지 않다. 시간도 빠르다.	누구든 융할 수 있는 것은 아니다. 신용불안의 불씨가 되기 쉽다.
	사채발행	회사채를 발행한다.	발행분이 자금이 된다.	이자를 지급하지만 비용으로서 인정된다.	발행에는 법령사의 제약이 있다. 시간이 걸린다.

자료 : 박명흠·김 현, 「기업자금 재무관리론」, 을지서적, 1997.

제 2 절 金融市場의 變化와 中小企業의 資金調達

1. 金融市場의 構造變化

97년부터 기업의 잇따른 부도사태로 금융기관의 不實化가 심화되었으며, 이로 인하여 금융기관에 대한 信賴度 저하로 이어졌고 이는 예금자들의 예금 감소를 야기시켰다. 금융기관들은 부실채권 증가를 우려해 기업대출을 줄이는 등 保守的인 자금운용을 하였고 그에 따라 중소기업의 자금조달은 더욱 악화되었다.

특히 IMF사태 이후 정부의 금융산업 구조조정으로 인하여 금융기관은 자금운용을 더욱 保守化 함으로써 신용경색을 심화시켰다. 이러한 현상은 금리 상승을 야기시켰고, 이로 인한 기업의 채산성 악화는 더욱 심각한 수준에 이르러 기업의 부도사태가 급격히 늘어나게 되었다.

<표 4-3> 중소기업 부도업체 및 어음부도율

(단위 : %, 개)

구 분	'96	'97	'98	'99	2000		
					1/4	2/4	6월
어음부도율	0.14	0.40	0.38	0.33	0.23	0.17	0.16
부도업체수	11,589	17,168	22,828	6,718	1,620	1,564	549
신설법인수/부도법인수	5.0	3.4	2.6	12.3	17.5	17.9	17.7

자료 : 중소기업협동조합중앙회 동향분석팀, 중소기업부도원인조사 결과, 2000. 9, p.4

그러나 99년 들어서 그 동안 진행되었던 구조조정도 어느 정도 마무리되어가면서 서서히 신뢰도가 회복되고 금융기관의 수신고가 늘어가고 금리가 하락하면서 신용경색의 완화가 진행되었다. 이러한 여건을 감안하

여 중소기업의 資金調達 現況과 문제점을 살펴본다.

2. 金融市場에서 중소기업의 資金調達

IMF 이후 급등세를 나타냈던 금융기관 대출금리가 98년 하반기부터 하락세를 나타내고 있다. 99년 들어서는 은행여신 平均金利도 IMF사태 이전 수준으로 하락하였다.

<표 4-4> 중소기업 대출금리 추이

(연 : %)

구 분	1997.12	1998.12	1999.12	2000.12	2001.6
은행대출평균금리	14.6	11.3	8.6	8.4	7.9
중소기업	14.3	10.9	8.0	7.8	7.5
대 기 업	17.1	11.2	8.5	8.7	7.8

자료 : 한국은행 (http://www.bok.or.kr/bokis/bbs_list38.html)

96년 18.8%나 증가하였던 기업부문의 자금조달 규모는 98년 금융·외환 시장 불안에 따른 자금조달 여건 악화 및 설비투자 둔화에 따른 자금 수요 감소 등으로 97년 1.5% 감소한데 이어 점차 떨어지고 있다.

부문별 자금조달 규모를 살펴보면 우선 회사채, 주식 등 直接金融을 통한 자금조달 규모가 98년 18조 3,210억원으로 전년 동기 4.4%감소하였고 예금은행과 종금사 등 간접금융 및 해외 부문에서의 차입은 각각 2조 6,260억원 및 9조 5710억원의 순상환을 기록하였다.³⁴⁾

(1) 間接金融을 통한 資金調達

IMF사태 이후 은행과 종금사들은 부실우려가 높은 기업의 만기도래 貸出金を 회수하는 한편, 신규대출도 억제함으로써 금융기관을 통한 중소기업의 자금조달이 크게 줄어들었다. 또한 금융기관들이 BIS 자기자본 비율을 높이기 위해 대출금 회수에 나섬으로써 기업은 금융기관에 자금을 순상환하는 결과가 초래되었다. 특히 비은행 금융기관중 기업들에게 주로 대출을 해주는 종금사의 수신고가 구조조정 과정에서 큰 폭으로 감소함으로써 대출여력이 상실된 것이 기업의 자금조달을 어렵게 한 要因으로 작용하였다.

이에 따라 93-96년 기간동안 높은 증가추세를 나타내던 금융기관을 통한 기업의 자금조달 규모가 98년엔 순상환을 나타냈다. 98년 중소기업은 1조 1,437억원의 자금을 순상환하였다.

<표 4-5> 금융지원 현황

(단위 : 억원, %)

구 분		'93	'94	'95	'96	'97	'98	'99	2000	2001.6
잔액 기준	총 대출(A)	834,067	992,976	1,105,385	1,291,122	1,644,516	1,619,329	2,081,183	2,555,474	2,666,403
	중소기업(B)	494,293	583,425	669,827	767,138	817,492	806,055	992,403	1,157,271	1,212,634
	비 중(B/A)	59.3	58.8	60.6	59.4	49.7	49.8	48.9	45.1	45.0
순증 기준	총 대출(A)	89,039	158,909	112,409	185,737	353,394	△25,187	411,854	534,291	130,929
	중소기업(B)	74,571	89,132	86,402	97,311	50,354	△11,437	186,348	164,868	55,363
	비 중(B/A)	83.8	56.1	76.9	52.4	14.2	45.4	45.2	30.8	42.3

주 : 시중은행, 지방은행, 기업은행의 원화대출금 기준

자료 : 한국은행, 「기업경영분석」, 2001. 6

34) 산업연구원, 「KIET월계통보」, 1999. (12월호), p.74.

(2) 直接金融을 통한 資金調達

전체 직접금융을 통한 자금조달을 보면 97년 회사채 발행 급증에도 불구하고 유상증자 및 기업어음 발행 감소 등으로 하락세를 나타내었던 직접금융을 통한 자금조달 비중이 98년에 다시 큰 폭으로 上昇勢를 나타냈다.

이처럼 비중이 높아진 것은 전체 자금조달 규모가 전년 동기에 비해 76.4%나 감소하였음에도 불구하고 직접조달을 통한 자금조달 규모는 4.4% 감소하는데 그쳤기 때문이다.

하반기 들어서는 直接金融을 통한 자금조달 규모가 다시 큰 폭으로 증가하였다. 우선 금리하락에 따른 회사채 발행여건 호조 및 금융기관의 회사채 매입증가로 회사채 발행이 증가하였고, 주가 상승에 편승해 유상증자를 통한 자금조달도 늘었으며 기업어음 발행도 증권사들의 할인 확대로 크게 증가하였다. 주식발행을 통한 자금조달 실적에서 보듯 전체 금액 수준으로 보면 97년에 비하여 98년엔 증가를 보였다. 1999년부터 코스닥 시장이 活性化 되면서 주식발행을 통한 자금조달 규모가 확대되기 시작했으나 중소기업의 경우는 오히려 97년에도 못미치는 매우 저조한 실적을 나타냈다. 이는 政策資金이 대기업 위주로 이루어지고 있으며 자사 금융계열사를 통한 대기업의 자금조달이 집중적으로 이루어져 상대적으로 취약한 중소기업의 경우는 직접금융을 통한 자금조달도 어려움을 겪고 있다.

<표 4-6> 주식발행을 통한 자금조달 추이

(단위 : 건, 억원)

구 분	거 래 소		코 스 닥		합 계	
	건 수	금 액	건 수	금 액	건 수	금 액
1991	21	226,894	-	-	21	226,894
1992	8	81,680	-	-	8	81,680
1993	7	181,245	-	-	7	181,245
1994	25	579,524	-	-	25	579,524
1995	36	580,142	-	-	36	580,142
1996	40	1,391,438	-	-	40	1,391,438
1997	23	479,299	34	100,349	57	579,648
1998	3	36,782	5	262,418	8	299,200
1999	15	1,720,116	105	2,111,344	120	3,831,460
2000	-	-	179	2,550,674	179	2,550,674

자료 : 중소기업협동조합, 중소기업일반동향, 2001. 6

會社債 발행도 전체 자금조달 규모로 보면 98년에 61.9% 증가하였다. 이처럼 회사채 발행이 급증한데는 금리하락과 회사채 발행여건이 호전된 가운데 금융기관들이 자금운용 차원에서 회사채 매입을 늘렸기 때문이다. 회사채 수익률이 금융기관 대출금리 보다 낮아 회사채 발행을 통한 자금조달을 하여 금융기관의 고금리 대출을 償還하는 기업도 있었다. 그러나 중소기업의 경우는 큰 대조를 보였다. 98년 전체 발행 건수의 10%에도 못미치는 수준이다.

<표 4-7> 회사채발행을 통한 자금조달 추이

(단위 : 건, 백만원, %)

구분	대기업		중소기업		A B S		합계	
	건 수	금 액	건 수	금 액	건 수	금 액	건 수	금 액
1991	1,340	9,133,284	1,453	3,584,194	-	-	2,793	12,717,478
1992	1,427	9,370,470	959	1,784,790	-	-	2,386	11,155,260
1993	1,587	13,100,690	1,095	2,499,174	-	-	2,682	15,599,864
1994	1,757	17,449,740	957	2,600,420	-	-	2,714	20,050,160
1995	1,919	20,940,260	904	2,657,970	-	-	2,823	23,598,230
1996	2,183	26,523,622	1,023	3,381,292	-	-	3,206	29,904,914
1997	1,753	32,348,030	493	1,974,091	-	-	2,246	34,322,121
1998	979	55,293,299	118	707,000	-	-	1,097	56,000,299
1999	588	24,938,644	147	1,288,100	68	4,444,700	803	30,671,444
2000	298	17,268,060	43	400,393	545	40,994,393	886	58,662,846
2001.1	29	2,403,300	1	10,000	26	531,000	56	2,944,300
2	42	3,647,000	2	35,000	33	4,820,557	77	8,502,557

주 : 거래소 및 코스닥 상장이외의 기업임.

자료 : 중소기업협동조합, 중소기업일반동향, 2001. 6

또한 기업어음을 통한 자금조달로 98년 상반기에 종금사들이 영업정지등으로 어음 할인이 크게 위축되었으나, 하반기부터 증시호조에 편승해 증권사들의 CP할인이 증가하고, 종금사의 구조조정이 마무리 되어감에 따라 CP할인이 늘어나면서 기업의 CP발행을 통한 자금조달이 늘어나게 되었다. 이와는 대조적으로 중소기업은 상업어음 할인을 늘려 자금조달에 充當한 것으로 보인다.

<표 4-8> 중소기업 상업어음 할인실적 (잔액기준)

(단위 : 억원)

구 분	'93	'94	'95	'96	'97	'98	'99	2000	2001.6
총할인액(A)	148,871	184,200	217,825	244,982	236,290	160,983	221,580	233,237	171,990
중소기업(B)	130,803	165,765	194,104	219,613	209,808	146,742	190,012	190,321	152,303
B/A(%)	87.9	90.0	89.1	89.6	88.8	91.2	85.8	81.5	88.6
한은재할	118,528	133,882	151,173	181,426	176,395	130,221	176,159	179,663	151,111

주 : 1. 94.4월부터 한국은행 재할인은 한국은행의 총액대출관련어음을 말함(농·수협 포함)

2. A-B의 차는 대기업 할인어음으로 재할인 대상이 아님(농·수협 제외)

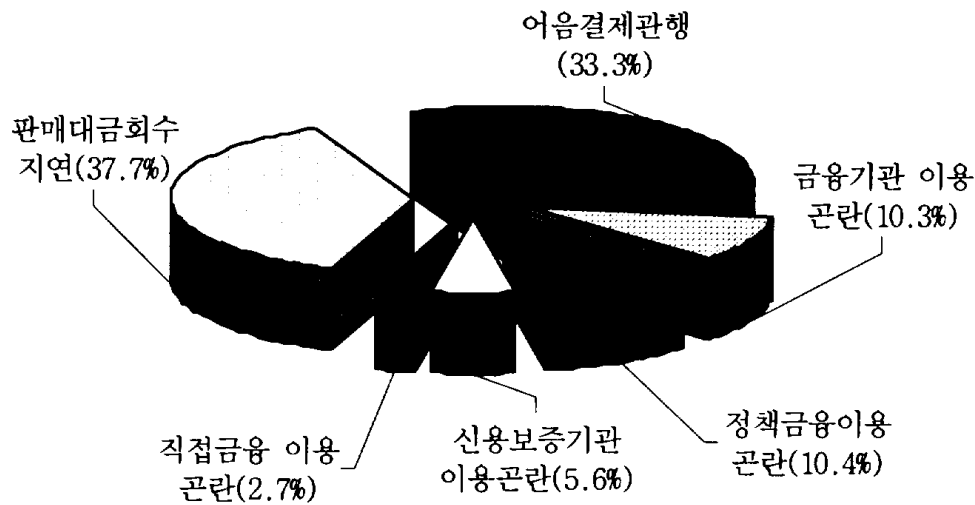
자료 : 중소기업청, 「중소기업관련통계」, 2001. 9. p.74

(3) 중소기업의 자금조달상 問題點

중소기업의 자금조달에 있어서 가장 큰 문제점은 자금이 대기업에 偏重되어 있다는 것이다.

최근 자료인 <그림 4-2>를 보면 중소기업이 자금조달시 겪는 애로요인으로는 판매대금의 회수지연(37.7%)과 어음결제 관행(33.3%)이 주로 많았으며, 그 다음은 정책금융 이용곤란(10.4%), 금융기관 이용곤란(10.3%), 신용보증기관 이용곤란(5.6%) 등으로 나타나 중소기업의 자금난을 완화하기 위해 기업구매자금대출제도와 같은 어음결제를 줄이고 현금결제를 유도할 수 있는 제도적 장치 마련이 요구된다고 분석 할 수 있겠다.

<그림 4-2> 중소기업의 자금난 원인 분석



자료 : 중소기업협동조합중앙회, 중소기업 애로요인 조사보고서, 2000. p.27

주식 및 회사채 발행 등을 통한 資金調達 규모를 살펴보면 대기업은 증시를 통한 자금조달이 크게 증가한 반면, 중소기업은 證市를 통해 자금조달이 오히려 감소하였다. 98년 중소기업은 전년 동기 보다 크게 감소한 것으로 나타났다. 이에 따라 증시를 통한 자금조달 금액 중 중소기업의 비중은 2.1%로 미미한 수준에 그쳤다. 이처럼 중소기업이 증시를 통한 자금조달이 크게 감소한 것은 IMF사태 이후 많은 중소기업이 不渡등으로 인해 退出되면서 주식 잔액이 크게 감소한데다 가동중에 있는 중소기업도 부도 위험이 높아지면서 금융기관들이 중소기업 발행 회사채 보증 및 인수를 기피하고 있을 뿐만 아니라, 기업어음에 대한 할인 및 매입을 기피하였기 때문이다.

이와 같은 방법을 통해 조달된 자금은 주로 기업운용자금으로 사용되었고 시설투자를 위한 자금으로 사용된 경우는 전체 조달 자금의 10%에도 못미치는 수준이었다.

<표 4-9> 자금용도별 유상증자

(단위 : 억원, %)

구 분	1996	1997	1998	99. 3월말
운용자금	21,736 (59.5)	13,102 (49.0)	118,853 (88.4)	76,007 (92.3)
시설자금	14,778 (40.5)	13,660 (51.0)	15,667 (11.6)	6,335 (7.7)

주 : 상장법인 기준임

자료 : 금융감독원, 「금융통계월보」, 1999. 9, p.108.

금융산업 구조조성 과정에서 금융기관 수신구조가 기업대출 기능이 없는 투신사로 자금 유입이 급증한 반면, 기업대출을 주로 해주는 은행, 종금사 등의 수신은 감소하는 방향으로 변화였다. 이로 인해 金融機關들이 기업대출을 기피하는 이른바 ‘신용경색현상’이 야기되었다. 98년 하반기 들어 금융기관들의 구조조정이 어느 정도 마무리되면서 투신사에 편중되었던 수신 구조가 다소 緩和되고 있을 뿐만 아니라 금리하락과 주가상승 등으로 인해 회사채, 유상증자 및 CP발행여건이 크게 개선되었다. 이로 인해 기업들의 자금조달 규모가 다시 늘어나면서 신용경색이 풀렸으며 금융기관의 신뢰도가 향상되어 수신고가 늘어나면 기업들에 대한 대출여건도 好轉될 것이다.³⁵⁾

하지만 자금시장 호전 및 정부의 중소기업지원 정책에도 불구하고 아직도 중소기업에 대한 대출이 늘어나지 못하고 있다. 중소기업 대출에서도 兩極化 현상이 있다. 담보능력·기업신뢰도 및 금융기관 기여도가 높은 경우 금융기관을 통한 자금조달이 수월해진 반면, 소기업의 경우는 까다로운 조건으로 인해 정책자금의 受惠가 못미친다. 따라서 정부는 이러한

35) 산업연구원, 전게서, p.81-82.

문제점을 고려하여 실질적인 대출이 늘어날 수 있는 방안을 摸索해야 할 것이다.

제 3 절 우리 나라 中小企業의 資金調達 改善方案

앞 장의 분석에서 알 수 있는 바와 같이 중소기업은 그 특수성으로 말미암아 자금조달상 여러 면에서 문제점을 안고 있다. 이러한 문제점에 대한 개선방안에는 정책당국 등이 행할 수 있고 중소기업은 어찌할 수 없는 外部的인 개선사항과 중소기업 자체 노력에 의하여 개선할 수 있는 内部的인 개선사항으로 나눌 수 있다.

여기에서는 자금조달방법 중 외부조달에 관계된 외부 개선사항과 중소기업 자체의 개선방안에 중점을 두고 分析하고자 한다.

1. 중소기업 자금조달의 外部的 改善方案

외부적인 개선사항으로는 정책금융의 활성화, 신용보증제도의 강화, 제2금융권 및 벤처캐피탈의 중소기업 지원유도, 주식장외시장의 활성화 등을 들 수 있다.

(1) 政策金融의 活性化

중소기업 금융지원을 상업금융과 정책금융으로 이원화하여 정책금융의 공급을 체계화하는 것이 바람직하다. 중소기업 支援 중에서 일반금융기관이 담당하기 어려운 기술개발, 자동화, 첨단설비투자 등 생산성의 향상을 촉진하는 부문과 창업, 지방중소기업육성 등 중소기업의 저변확대 및 기반을 擴充하는 부문에 대해서는 지원효과의 극대화를 위하여 특별 장기저리의 자금을 과감히 지원하여야 한다. 정책금융의 필요성이 요구되지 않는 중소기업의 상업금융에서는 중소기업이 市場金利를 지불하면서 자금을 조달할 수 있도록 하여야 한다.³⁶⁾

<표 4 - 10> 중소기업정책자금 지원실적 및 계획현황 요약

(단위 : 억 원)

부 처 별	세 부 사 업 명	'00계획	'00실적	'01계획
중소기업청	구조개선 등 18개 사업	25,592	24,033	24,746
산업자원부	산업기반기술개발 등 23개 사업	11,015	11,409	10,952
정보통신부	우수신기술지정지원 등 8개 사업	4,760	4,498	4,840
문화관광부	문화산업진흥기금 등 7개 사업	1,474	1,409	1,191
노동부	중소기업복지시설유자 등 7개 사업	1,373	1,875	1,859
과학기술부	과학기술개발 등 4개 사업	874	928	1,557
환경부	환경개선자금 등 4개 사업	1,100	1,100	1,305
해양수산부	가공업체 운영자금 등 13개 사업	544	504	499
국방부	연구개발 등 2개 사업	37	37	83
농림부	농산물가공업육성 등 3개 사업	4,536	4,472	4,917
건설교통부	일반화물터미널 1개 사업	50	5.5	53
보건복지부	신약개발연구소지원 등 4개사업	70	72	66
정책자금 합계	12부처 94개사업	51,425	50,342.5	52,068

자료 : 중소기업청, 중소기업관련통계, 2001. 9, p. 67-71

<표 4-10>에서 보는 바와 같이 2000년말 현재 중앙행정기관에서 50,342.5억원이 중소기업의 정책금융으로 지원되었으며, 각 지방단체에서도 32,779억원이 지원된 것으로 나타났다.³⁶⁾ 그러나, 일선의 중소기업 경영자에게 설문조사를 한 결과 <표 4-11>에서 보는 바와 같이 정책자금을 사용하면서 많은 애로를 느끼는 것으로 나타났다. 그 요인들 중에서 가장 많은 비중을 차지하고 있는 것은 취급기관의 담보요구(24.2%)와 지원한도 부족(21.7%)이었다. 정책 결정권자들은 이러한 자료를 염두에 두고 정책을 세워야 할 것이 요구된다.

36) 이준석, 중소기업 금융의 현황 및 개선사항, 동아대학교, 경영논총, p.74-76.

37) 중소기업관련통계, 중소기업청, 2001. 9, p. 72

<표 4-11> 정책자금 이용애로

(단위 : %)

구 분	지 원 기 관 분 산	지 원 금 리 상 이	지 원 한 도 부 족	평 가 기 준 상 이	대 출 기 간 짧 음	높 은 금 리	일부업체 편중, 중복 지 원	취급기관 담보요구
전 체	9.7	4.9	21.7	9.3	9.7	11.5	9.0	24.2
소 기 업	9.8	4.7	19.5	9.5	10.8	10.8	9.5	25.4
중 기 업	9.5	5.3	25.5	8.8	7.7	12.9	8.2	22.1

자료 : 중소기업협동조합중앙회, 중소기업 성장발전 애로요인조사 보고서, 2000. 6, p. 29

현재 중소기업 금융지원은 중소기업 전담은행뿐만 아니라 일반 상업금융기관, 외국은행 국내지점에서도 취급되고 있다. 그러나 금리자유화가 지속적으로 추진됨에 따라 수익성 있고 경쟁력 있는 중소기업에 대한 자금공급은 상업금융기관들이 상당부분을 차지하게 될 것이다. 왜냐하면 金利가 정책당국으로부터 규제될 때에는 신용도가 낮고 담보능력이 부족하여 위험이 큰 중소기업 대출을 회피하였지만 금리자유화의 경우 需要・供給에 의하여 금리가 조정되기 때문에 수익성 위주의 자금운용형태를 보이게 되므로 收益性이 큰 중소기업 대출에 중점을 두게 될 것이다.

<표 4-12> 금융기관 이용애로

(단위 : %)

구 분	과 도 한 담보요구	높 은 대출금리	대출조건 부 족	대출심사 장 기 화	대출액위주 대출 한도	신용보증 이용곤란
전 체	29.8	23.8	20.5	4.3	13.1	8.5
소 기 업	31.4	22.9	19.8	3.2	14.2	8.5
중 기 업	27.1	25.3	21.6	6.3	11.0	8.7

자료 : 중소기업협동조합중앙회, 중소기업 성장발전 애로요인조사 보고서, 2000. 6, p. 30

<표 4-12>에 의하면 우리나라 중소기업들이 금융기관을 이용하면서 겪

는 주된 애로요인으로서는 과도한 담보요구(29.8%), 높은 대출금리(23.8%), 대출조건의 복잡(20.5%) 등이 많았으며, 이 밖에 대출액 위주의 대출한도(13.1%), 신용보증 이용곤란(8.5%) 등으로 나타나 현행 담보대출의 개선이 가장 시급한 것으로 나타났다.

또한 상업금융기관들의 중소기업에 대한 자금공급이 商業金融에 의해 擴大되지만 영세기업에 대해 政策的으로 지원이 요구되는 기술개발자금, 장기설비자금 등의 공급은 상업금융의 확대로 오히려 감소할 수 있다. 따라서 중소기업육성을 위해 기술개발자금이나 장기설비자금 등과 같이 정책적 지원이 필요한 분야를 위해 자금지원이 효율적으로 이루어지도록 중소기업 전담은행을 통하여 정책금융을 담당하도록 정책금융 공급시스템의 재조정이 필요하다. 금융서비스 공급을 확대하기 위해서는 중소기업 전문금융기관의 기능을 活性化 시켜야 한다. 이를 위해 중소기업 전담은행인 중소기업은행은

첫째, 장기저리의 施設資金을 주고 공급하도록 제도화되어야 하며, 예수금이 아니라 재정자금에 의하여 대출재원이 조달되도록 제도적 보완이 필요하다.

둘째, 중소기업대출에 있어 투자사업의 경제성에 대한 심사기능을 강화하여 주로 신용 또는 信用保證에 의한 대출이 이루어지도록 노력해야 한다.

셋째, 전국에 산재하고 있는 다양하고 이질적인 資金需要에 부응하기 위해서는 중소기업은행 각 지점에 독자적 대출심사 및 대출결정 기능을 부여하여야 한다. 이를 위해서는 우선 중소기업은행이 자체적으로 심사전문인력을 양성하여야 함은 물론이다. 또 하나의 중소기업 전담은행인 국민은행의 경우 소기업에 대한 설비자금을 주고 대출할 수 있도록 政策資金이 조성되어야 할 것이다.

그리고 중소기업은행과 마찬가지로 각 지점마다 대출심사 및 대출결정의 독립성이 보장되어야 한다. 아울러 중소기업의 경우 실태파악이 어렵기 때문에 지역경제에 密着할 수 있는 지역 금융기관들 즉 상호신용금고와 신용협동조합을 각 지역 중소기업에 대한 금융을 전문적으로 하는 지역 금융기관으로 육성하는 것이 바람직하다. 이 경우 중소기업에 대한 정보부족문제나 담보문제를 해결할 수 있어 전국규모의 은행보다 경쟁에서 유리할 수 있다. 상호신용금고나 신용협동조합 등의 지역 중소기업 전문기

관을 육성하기 위해서는 금융업무 영역규제를 완화하여 중소기업이 이용하기에 편리한 수신 및 여신업무를 지역 중소기업 전문 금융기관이 개발하여 취급할 수 있도록 하여야 한다.

(2) 信用保證制度의 強化

<표 4-13> 신용보증 현황

보증금액 및 보증업체수(잔액기준, 특별보증 포함)

(단위 : 억원, 개)

구 분		'93	'94	'95	'96	'97	'98	'99	2000	2001.9
계	보증금액	107,208	104,496	116,977	138,074	170,521	327,944	309,264	350,889	453,316
	업체수	159,593	158,887	171,463	204,209	158,664	198,060	261,883	333,641	354,120
신보	보증금액	85,441	76,648	81,910	92,465	113,286	214,542	196,209	225,912	301,829
	업체수	132,406	123,221	126,952	144,247	107,808	122,486	196,570	259,426	273,767
기술신보	보증금액	21,767	27,848	35,067	45,609	57,235	113,402	113,055	124,977	151,487
	업체수	27,187	35,666	44,511	59,962	50,856	55,574	65,313	74,215	80,353

자료 : 신용보증기금, 기술신용보증기금

기본재산, 출연금 및 대위변제액

(단위 : 억원)

구 분		'93	'94	'95	'96	'97	'98	'99	2000	2001.9
기본 재산	신 보	5,043	5,492	5,281	6,878	7,052	21,174	26,017	28,923	34,265
	기술신보	2,502	3,134	3,315	4,124	3,266	11,895	12,427	14,257	15,506
	계	7,545	8,626	8,596	11,002	10,318	33,069	38,444	43,280	49,771
정부 출연	신 보	900	2,400	2,900	3,500	4,000	28,810	10,011	5,100	11,580
	기술신보	600	900	1,200	1,500	2,000	15,027	4,258	2,700	2,700
	계	1,500	3,300	4,100	5,000	6,000	43,837	14,269	7,800	14,280
대위 변제	신 보	3,959	4,375	6,845	5,050	7,357	20,107	11,191	8,146	6,923
	기술신보	1,224	2,060	2,621	2,832	4,350	10,083	7,395	3,766	3,859
	계	5,183	6,435	9,466	7,882	11,707	30,190	18,586	11,912	10,782

주 : 「정부출연」에는 특별보증용 기본재산 출연 포함(ADB, IBRD차관자금 20억불, 생계형 창업보증 2,000억원, SPC 등 보증 7,000억원)

자료 : 신용보증기금, 기술신용보증기금

* 자 료 : 중소기업관련통계, 중소기업청, 2001. 9, p. 75, 재인용

최근의 급격한 경제환경변화에 따른 중소기업의 자금력을 타개하기 위하여 물적 담보의 대위로서 기능하는 신용제도를 강화하여야 한다. 이러한 환경변화로 인해 중소기업은 대기업에 비해 신용도가 낮고 물적담보능력도 부족하여 금융기관으로부터 자금을 차입하는데 상대적으로 높은 금리를 하여야 하며, 특히 영세금융이나 소규모기업의 경우는 資金調達에 더욱 어려움을 겪고있는 실정이다. (<표 4-13> 참조)

따라서 담보능력 부족으로 인한 중소기업의 추가적인 금융비용 부담을 줄여주기 위해서는 신용보증제도를 통하여 비금리 조건을 개선하는 것이 필요하다. 신용보증제도를 개선하기 위해서는

첫째, 신용보증기금에의 정부출연금 규모와 비중을 대폭적으로 늘려야 한다. 현재 신용보증기금 출연금이 대부분 금융기관 출연금으로 구성되어 있는데, 앞으로 금융자율화의 진척에 따라 금융기관 出捐金의 규모가 크게 줄어들 것이 예상된다. 따라서 신용보증기금의 보증능력 확대를 위해서 정부출연금의 확대는 必須的이다.

둘째, 창업기업 및 벤처기업이 용이하게 자금을 조달할 수 있도록 信用保證上의 제도적 보완장치가 요구된다.

셋째, 각종 보증조건 완화를 추진하고 신용심사 및 심사절차를 간소화해야 한다.

넷째, 신용보증에 따르는 모험을 최소화하기 위해 자체적인 신용평가능역을 개발하여야 한다. 또한 낮은 신용도 때문에 중소기업의 金融機關 이용기회가 위축되는 것을 방지하기 위하여 신용보증제도는 신용도가 낮은 기업이나 신설기업, 기술개발업체 등에 대하여 직능별 기술을 더욱 강화하여야 한다.

(3) 제2금융권 및 벤처캐피탈의 중소기업 支援誘導

중소기업 자금난의 또다른 이유는 자금조달원이 다양화되지 못하고 앞에서 살펴본 것처럼 제 1금융권에만 의존하는 경향이 있기 때문이다. 따라서 제 2금융권 및 벤처캐피탈의 중소기업 지원을 유도하여 중소기업에 대한 자금조달원을 다양화하여야 한다. 즉 직접적인 자본 참여를 통한 투융자지원이나 회사채, 주식발행 등에 의한 자금조달 기회를 확대하여 장기 안전자금의 원활한 공급과 만성적인 자금의 초과 수요상태를 해소하여야

한다.

첫째로 창업투자회사나 신기술사업 금융회사 등 벤처캐피탈의 투자 재원을 확보하기 위해서 시중 여신자금과 자금력이 풍부한 機關投資者가 벤처투자조합에 출자하도록 적극 유도하여야 한다.

둘째로, 중소기업이 자기신용도를 바탕으로 회사채 발행을 통하여 자금조달을 원활히 할 수 있도록 기업공개나 일반사채 발행요건을 완화하여 우량중소기업의 성장을 촉진시켜야 할 것이다.

셋째로 제 2금융권에서의 어음할인을 활성화시켜야 한다. 중소기업이 수취하는 어음의 대부분은 장기어음인데 금융기관에서는 장기어음할인을 유보하려고 한다. p. 66의 <표 4-8>을 참조해보면 한국은행의 어음 재할인 실적도 IMF를 전후하여 저조한 실적을 보이다가 99년경부터 현재까지는 점차 증가하고 있는 실정인 것을 알 수 있다. 따라서 장기어음의 수익확대를 위해서는 한국은행의 상업어음 재할인 기준 완화되어야 하고 재할인 비율을 차등 적용하는 방안도 검토되어야 할 것이다.

특히 영세기업이 수취한 어음이 거래조건상 비적격어음일 경우가 많으므로 비적격어음도 진성어음일 경우 제도금융권에서 할인이 가능토록 제도 개선이 필요하며, 어음할인 시에도 稅金計算書 등 필요한 서류만 요구하도록 대출서류를 간소화하고 대기업 또는 모기업이 보증한 어음에 대해서는 담보없이 할인이 가능하도록 制度的 補完이 필요하다.

(4) 주식 場外市場의 活性化

최근 인터넷의 급격한 발전으로 투자자에게 시세와 시가 등 최신 거래정보를 신속히 전달 할 수 있는 장외시장의 전산화가 이루어지기는 했으나 비상장 중소기업이 주식 장외시장에서 一般 投資者를 대상으로 주식을 발행하여 필요한 자금을 조달할 수 있도록 주식 장외시장을 활성화하기 위해서는 몇가지 보완이 필요하다. 주식 장외시장의 활성화 방안을 살펴보면 첫째로 유망 중소기업의 場外市場 등록을 유도하기 위해서 장외시장 등록법인도 上場法人과 같이 의결권 대리행사의 권유 금지 및 대량 주식소유의 제한 등 경영권 보증 조항의 적용이 가능하도록 하여야 한다.

둘째로, 유망 중소기업을 발굴하여 장외시장에 등록시키는 취급중권회사에 등록을 촉진할 수 있도록 충분한 유인을 제공하여야 한다.

셋째로, 장외주식에 대한 수요를 확대하기 위해서 기관투자자의 자산운용통제에 장외주식의 編入을 허용하는 방안을 검토하여야 한다.

<표 4-14> 코스닥시장과 상장시장의 비교(2001.9)

구 분	코 스 닥 (A)	상 장 (B)	A/B (%)
업 체 수 (개)	661(벤처 304)	691	96
일평균 거래량(백만주)	376	608	62
일평균거래대금(십억원)	1,772	1,723	103
시 가 총 액 (십억원)	32,829	176,272	19

자 료 : 중소기업청, 중소기업관련통계, 2001. 9, p. 130.

2. 중소기업 자금조달의 내부적 改善方案

외부여건의 변화에 能動的으로 대처하고 효과적인 자금조달 정책을 통해서 중소기업은 자금을 조달해야 한다. 금융개방, 금리자유화, IMF환경 등 현재와 같이 급변하고 열악한 금리여건에서 중소기업이 효과적으로 자금을 조달하기 위해서는 内部的으로 개선이 이루어져야 한다.

자기자본 충실화, 금융기관의 효과적 이용, 신용보증제도 이용의 강화, 금리변동 위험 회피, 차입금 규모의 축소 등의 개선방안이 제고되어야 한다.

(1) 자기자본 充實化

금융기관에 대한 차입의존도를 낮추기 위해서는 자기자본의 충실화가 바람직하다. 자기자본비율이 낮을 경우 금융비용부담의 과다로 불황기에 저항력이 없으며 금융기관이나 거래처로부터 신용도가 낮고 경영의 機動性과 自立性을 확보할 수 없기 때문이다. 따라서 자기자본 충실화는 중소기업 경영의 중요한 과제가 된다.

自己資本의 충실화를 위해서는 자본금의 증대와 内部留保 확충 등이 있지만, 중소기업의 자본금 증대는 증자자금의 조달대상이 대부분 경영자의 친·인척 등 연고 관계자 등에 한정되어 있기 때문에 한계가 있다. 따라서 자본금증대를 위해서 장외시장의 이용도를 높이기 위한 정비와 공개기준의 완화정책을 이용해 주식공개를 고려해야 한다. 또한 주식공개 곤란할 경우 중소기업투자 육성회사, 벤처캐피탈을 통한 자본금 증대도 검토할 필요가 있다.

다음으로 내부유보의 확충은 중소기업이 자기자본을 충실화하는 중요한 원천인데 이를 위해서는 收益力의 증대가 전제조건이 되기 때문에 경영의 합리화, 제품의 고부가가치화 등에 의한 수익력 향상을 도모해야 할 것이다.³⁸⁾

(2) 信用保證制度의 이용 강화

앞에서 살펴보았듯이 중소기업은 일반적으로 신용도가 낮고 금융기관의 중소기업에 대한 情報의 부족으로 대출금상환의 不確實性 내지 위험에 있어서 상대적으로 불리하게 평가받고 있다. 또한 대부분의 금융기관이 부동산담보를 위주로 대출을 실시하고 있으며, 이에 대한 대책으로 중소기업의 대출을 보증하는 신용보증제도가 실시되고 있다. 따라서 중소기업은 신용보증제도를 적극 이용해야 하며, 이를 위해서 금융기관에 신용에 필요한 적절한 情報를 제공함으로써 기업의 신용을 축적해 나가야 한다.

(3) 金利變動 위험 회피

金利自由化 등의 결과로 장기차입금에 관해서 변동금리를 적용하는 경우가 많아짐에 따라 중소기업은 장기고정금리차입의 곤란에 따른 설비투자자금의 확보난, 채산성 악화 등이 나타난다. 대기업은 직접자금조달의 수단을 가지고 있기 때문에 금융선물, 옵션 등 금리변동 위험을 회피하는수단을 이용 할 수 있지만 중소기업은 직접자금조달이 곤란하여 이러한 위험회피 수단의 이용이 한정되어 있기 때문에 금리변동의 영향을 크게 받

38) 기업은행 조사부, "금융자유화와 중소기업의 財務戰略", 1994, 7, p.55-56.

게 된다.

따라서 변동금리자금 차입에 대한 금리위험을 회피하기 위해서는 장기고정금리자금의 차입을 늘리거나 회사채발행 등의 수단을 활용해야 한다. 이를 위해서 회사채의 이자율은 회사채발행회사와 투자자가 동시에 만족할 수 있는 이자율로 책정되어야 할 것이다.

(4) 차입금 규모의 縮小

借入依存度を 낮추기 위해서는 먼저 차입금 규모의 축소정책이 필요하다. 차입금 규모의 축소를 위해서는 자기자본의 충실화가 가장 중요하지만 동시에 자금의 효율적 운용을 꾀하여 필요자금량을 최소화하는 것도 요구된다. 즉 철저한 자금조달계획, 在庫資産의 재평가, 賣出債權의 조기 현금화 등을 통해서 적정한 자금을 보유하도록 노력하고 불필요한 차입을 줄이는 것이 가장 중요하다.

(5) 중소기업 전담 금융기관의 利用

중소기업이 금리의 변동에 의한 위험을 회피하거나 設備投資 등 장기자금이 필요할 경우 고정금리 차입이 가능한 정부관계 중소기업 전문 금융기관을 이용하는 것이 유리하다.

신용기금의 保證指數, 중소기업의 시책별 특별지원자금, 국민은행의 일반금리 자금 및 소기업자금 그리고 한국산업은행의 일반시설자금 등을 이용할 수 있다. 또한 중소기업에 대한 금융기관 자금지원을 유도하는 한국은행의 중소기업우대제도 즉, 예금은행과 제2금융권에 대한 중소기업 대출 의무비율제도, 금융기관의 부동산 담보취득제한상의 중소기업 우대, 외환대출제도상 중소기업 우대, 중소기업 직접금융에 의한 자금조달 확대 유도, 신용대출기반 확충 및 신용보증기금의 중소기업에 대한 신용보증 우대, 상업어음할인 제도상 중소기업의 우대 등의 제도를 충분히 활용해야 할 것이다.

제 5 장 結 論

중소기업은 國民經濟의 건전한 발전에 기여하므로 계속적인 支援과 育成政策이 필요하다. 특히 금융측면에서의 지원이 절실히 요구된다.

그러나 중소기업이 가지고 있는 특수성에서 기인한 재무구조의 부실, 신용도의 부족, 담보능력의 부족 등으로 直接資金調達의 비중이 극히 미미하고 은행차입이나 기업간 신용 등 間接資金調達 비중이 높다. 따라서 안정적인 경영이 어렵고 자금조달에 어려움을 겪고 있다.

따라서 지금까지 살펴본 결과로써 중소기업의 외적인 개선방안과 내적인 개선방안으로 분류하여 검토한 내용을 통합하여 제시하면 다음과 같다.

첫째, 원활한 중소기업자금조달을 위해서 정책당국은 자금조달을 상업금융과 정책금융으로 二元化하여 장기저리자금은 政策資金으로 지원하고, 정책자금이 필요하지 않는 자금은 중소기업 商業金融에서 시장금리를 지불하면서 조달할 수 있도록 해야 한다.

둘째, 담보능력 부족으로 인한 중소기업의 추가적인 금융비용 부담을 줄여주기 위하여 信用保證制度를 더욱 강화하여야 한다. 이를 위해서 신설기업, 기술개발업체, 지방기업의 육성을 위한 직능별 신용제도가 개발되어 활용되어야 한다.

셋째, 제2금융권 및 벤처캐피탈의 중소기업 지원유도를 확대하기 위하여 자금력이 풍부한 기관투자자가 벤처투자조합에 출자하도록 적극 유도하고, 우량중소기업이 회사채를 발행할 수 있도록 일반사채 발행요건을 완화해야 하며, 아울러 제2금융권에서의 어음 재할인 기준을 緩和하여 재할인 비율을 차등 적용하는 방안을 검토해야한다.

넷째, 장외시장 등록법인도 상장법인과 같이 의결권 대리행사 권유금지 및 대량 주식소유의 제한 등 경영권 보호조항의 적용이 가능하도록 하여 주식 장외시장의 활성화를 도모해야 한다.

다섯째, 중소기업 자체의 개선방안으로 自己資本 충실화, 신용보증제도의 強化, 금리변동 위험 회피, 차입금 규모의 축소, 중소기업 전담 금융기관 이용 등을 들 수 있다.

자기자본비율의 강화를 위해 株式公開를 고려하고 주식공개가 곤란할 시 중소기업투자 육성회사, 벤처캐피탈, 내부유보의 효율화를 통한 자금비율을 높여야 한다. 신용보증제도의 이용을 강화하기 위해서는 금융기관에 필요한 투명한 정보를 제공함으로써 기업의 신용을 축적해야 한다. 金利變動 위험을 회피하기 위해서는 장기고정금리자금의 借入을 늘리거나 회사채발행을 통한 방법이 활용되어야 한다. 차입금 규모의 축소를 위해서는 철저한 조달계획, 재고자산의 재평가, 설비투자 등 장기자금이 필요할 경우 고정금리 차입이 가능하도록 해야한다. 그리고 중소기업에 대한 금융기관 자금지원을 유도하는 중소기업우대제도를 적극 활용해야 할 것이다.

결론적으로 중소기업은 대기업에 비하여 상대적으로 사업규모의 영세성, 경영의 불안정, 자본력의 미약, 담보의 부족, 대외신용도의 취약 등으로 인하여 자금조달에 어려움을 겪고 있다. 또한 금융기관의 담보위주의 대출 및 대기업 편중의 融資 그리고 직접금융제도의 활성화가 되지 못한 이유 등으로 필요한 자금을 적기에 조달 받지 못하고 慢性的인 자금난을 겪고 있다. 그러므로 중소기업의 안정적인 成長을 위해서 정부의 저금리 정책과 상환기간이 장기적인 자금을 원활히 공급받을 수 있도록 財務構造의 개선과 合理的인 자금조달 정책의 수립이 가장 필요한 課題라 할 수 있다.

參 考 文 獻

1. 國 內 文 獻

- 김종재, 「현대 중소기업 경영론」, 박영사, 1998.
- 김병순, 「지방중소기업의 재무구조현황과 금융지원제도의 방향」, 천안상공회의소·천안경제연구소, 1997.
- 박정식, 「현대재무관리」(제5판), 다산출판사, 1999.
- 이해영, “기업의 재무목표와 부채비율 결정에 관한 실증적 연구”, 「재무관리 연구」, 한국재무관리학회, 1991
- 어윤배, “중소기업 육성정책의 법이념과 체계”, 「중소기업에 대한 새로운 도전과 정책비전」, 한국중소기업학회·중소기업연구원, 1995.
- 박준경, 「경제의 국제화와 중소기업의 산업조정」, 한국개발연구원, 1989
- 오상락, 「대기업과 중소기업의 새로운 관계정립 방안모색」, 1990. 「경쟁과 협력」, 상공부 중소기업정책연구회편, 1991. 1, 「한국의 중소기업」, 기업은행 조사부, 1993.
- 지용희·이윤보·한정화 공저, 「중소기업론」, 경문사, 1999.
- 지 청, 「현대재무관리론」, 무역경영사, 1983
- 정진희, “우리나라 중소기업의 자금조달에 관한 연구”, 한양대 경영대학원, 석사학위논문, 1994.
- 김대식, “중소기업 지원금융제도·정책의 문제점과 개선방안”, 중소기업연구원, 1995. 5.
- 이준석, “중소기업 금융의 현황 및 개선사항”, 동아대학교, 「경영논총」, 1993.
- 김성현, “기업의 효율적인 자금조달·운용 및 제도개선에 관한 연구”, 숭실대 중소기업대학원, 석사학위 논문, 1998.
- 임익순 외, 「재무관리」, 박영사, 1996.
- 산업연구원, 「KIET 통계월보」, 1999.6.

신유근, 「현대경영학」-원론적 접근, 다산출판사, 1996.

신경환, “한국중소기업 자금조달의 문제점 및 개선방안에 관한 연구”,
한양대 경영대학원, 석사학위논문, 1998.

박명흠·김 현, 「기업자금 재무관리론」, 을지서적, 1997.

김홍진, “중소기업 금융지원제도의 문제점과 개선방안에 관한 연구”, 단
국대학교 대학원 석사학위 논문, 1998.

박원석, “1999년 중소기업의 경영전망과 정책과제”, 보증월보, 1999. 1.
중소기업연구원, 「중소기업 주요현안과 부문별 단기대책 방안」,
1998. 9.

중소기업은행, 「2000 중소기업 관련 통계」, 2001.

중소기업은행, 「2000 한국의 중소기업」, 2001.

중소기업청, 「최근 중소기업 경영실태 조사결과」, 각연도

중소기업청, 「중소기업 관련 통계」, 2001. 9.

중소기업협동조합, 「중소기업일반동향」, 2001. 6

중소기업협동조합중앙회, 「중소기업 애로요인 조사보고서」, 2000.

중소기업협동조합중앙회, 「1999 중소기업현황」, 2000. 9

중소기업협동조합중앙회, 「중소기업금융안내」, 1999.

중소기업연구원, 「중소기업리뷰」, 2000, 가을호.

금융감독원, 「금융통계월보」, 각 연도.

산업연구원, 「KIET 통계월보」, 2000.

통계청, 「광공업통계조사 보고서」, 「산업총조사 보고서」, 각 연도.

통계청, 「'99년 기준 사업체기초 통계조사보고서」, 2000. 10

한국은행, 「어음부도율 및 창업동향」, 각 연도.

한국은행, 「기업경영분석」, 각 연도.

한국은행, 「조사통계월보」, 각 연도.

국민은행, 「중소기업금융실태 조사보고서」, 각 연도.

기업은행 조사부, 「금융자유화와 중소기업의 재무전략」, 1994

2. 外 國 文 獻

Brealey, R. and S. Myers, Principles of Corporate Finance.

McGraw-Hill Co., 1988.

Copeland, T. E. and J. Weston, Financial Theory and Corporate Policy,
Addison, Wesley Publishing Co., 1992.

Modigliani, F. and M. H. Miller, "The Cost of Capital, Corporate
Finance and the Theory of Investment", American Economic
Review, June 1958, PP. 261-297.

Scott, D. F. and D. J. Johnson, "Financing Policies and Practice in
Large Corporations", Financial Management, Summer 1982,
PP. 51-59.

Ross, S. A., "The Determination of Financial Structure : The
Incentive-Signaling Approach", Bell Journal of Economics,
Spring 1977. PP. 23-40.

Paul Harmon, Small business management: A practical approach,
(New York: D. Van Nostrand), 1980.

Rothwell, R. and Zegreld, W., Innovations and the small and Medium
Sized Firm Kluwer-Nijhoff Publishing, Boston, Mass, 1982.

<ABSTRACT>

A Study on the Financing method of Improving the Capital Structure of Korean Small and Medium Firms

Yoon, Goo

*Major in Business Management
Graduate School of Business Administration
Hansung University*

Adviser : Prof. Choe, Yong shik

Korean economy was placed in a marginal situation, requiring it to be supported by temporary funds of the International Monetary Fund (IMF). The crisis concerning foreign exchange and finance was caused by bankruptcies of many firms and downgrade of international credit standing. While the IMF's bailout of late 1997 had positive effects on Korean economy through the reconsideration of our foreign currency liquidity in the short term, many firm are still under financial difficulties according to the curtailment of loan limits which resulted from retrenched finances and currency. Although we paid out all our debts in September 2001, it is no exaggeration to say that we are still affected by the influence of it.

In particular, small and medium enterprises (hereafter, SMFs) have had difficulties raising funds until now because of their limited financial availabilities and unstable administrative conditions, which derived from excessive competition and old management methods. Moreover, SMFs have shouldered internal financial burdens due to large enterprises's strict conditions of sale and the extended period of

accounts payable caused by financial contraction and the recession of domestic demand. Meanwhile, cooperative SMFs also encountered a chain of bankruptcies created by the weakening of large enterprises and the repayment of accounts payable.

It is significant that the financial allocation system can remove restrictions of fund raising among SMFs, which may make it difficult for themselves or market function to get rid of, and can promote the development of SMFs; on this, well-balanced growth of the nation's economy can be achieved.

This study draws on information derived from periodical publications relating-to-SMF organizations and bibliographies, as well as statistical data and papers from domestic and international. Problems of the current financial allocation system for SMFs are considered and improvements are presented. This shows that, from the viewpoint of financial ratio, the financial structures of our SMFs are not as good as those of large enterprises. According to this study, the methods of the finance raising for the SMFs are summarized as follows:

First, as a method of the finance raising for the SMFs, we can make the fund raising in direct financing(capital) a subject of discussion. Our SMFs show a lack of actual results in raising direct financing, for the SMFs have poor credits and assets as compared with large enterprises. The issuing of corporation bonds is difficult due to the shrink of banking facilities that have been concerned about the infirmity of the SMFs.

Second, there is the debt financing method. Most of the SMFs cannot help depending on bank loans, which is indirect financing. However, banking facilities have assumed conservative attitude, reducing loans to enterprise. Accordingly, the fund raising for the SMFs become difficult. Despite expanded policy funds, there are considerable difficulties in solving the stringency of capital.

In banking facilities, it was indicated that the SMFs have trouble for the excessive banking costs, the requirement of credit guarantees, and

the enforcement of compensating balance.

Owing to their limited financial structures and unstable administrative conditions, the SMFs have in difficulties of financing. In addition, they don't have necessary funds, so suffer from chronic stringencies of capital. With a view to the SMFs' stable growth, it is the most essential task that there should be reasonable policies of low interest and improvements of financial structures.