

해외건설 프로젝트의 성공적 수행을 위한 위험요소 및 대처방안에 대한 연구*

- 해외건설 사례분석을 포함하여 -

김 상 만**

-
- I. 서 론
 - II. 해외건설 프로젝트 현황 및 위험요소
 - III. 해외건설 프로젝트의 위험요소에 대한 대처방안
 - IV. 결 론
-

주제어 : 해외건설, 프로젝트 파이낸스, UAE 원전, 수출신용, 수출보험,
발주자, 수주자, 이행보증서

I. 서 론

2008년 이후 지속되는 글로벌 신용경색 등 세계적 경제위기에도 불구하고 UAE 원전수주에 힘입어 지난해 우리나라의 해외건설 수주실적은 716억 달러로

* 이 논문은 2011년도 경남대학교 학술연구장려금지원에 의한 것임

** 경남대학교 경제무역학부 전임강사, 법학박사, 미국 뉴욕주 변호사

사상 최고치를 기록했다. 더구나 사상 최대의 실적을 달성했던 2009년의 491억 달러에 비해 45.6%나 증가하였고, 1965년 처음 해외건설시장에 진출한 이후 해외건설 수주누계는 4,000억 달러를 돌파하였다.¹⁾

해외건설 프로젝트는 대부분 대규모 프로젝트로 거액의 자금이 소요되며, 시공 및 대금결제(또는 대출금상환)에 상당한 기간이 소요된다. 그리고 복잡하며, 건설 및 운영에 고도의 기술을 요한다. 해외건설 프로젝트의 주요 당사자로는 발주자, 수주자, 금융기관이 있는데, 당사자들의 합의가 없으면 해외건설 프로젝트는 진행될 수 없다. 당사자들은 각자의 입장에서 다양한 위험을 부담하게 되는데, 이러한 위험은 서로 상대적이기도 하며, 위험의 원천은 프로젝트 관련 상대방이기도 하다. 이러한 위험은 관련 당사자가 감소시키는 것이 바람직하겠지만, 위험을 감소시키는데 막대한 비용이 초래되므로 합의점을 도출하는 것이 쉽지 않다. 당사자들이 해외건설 프로젝트 진행에 있어 보다 쉽게 합의에 도달하기 위해서는 각 당사자별 위험을 분석하고, 이에 대한 대처방안을 강구하는 것이 필요하다. 그리고 수주자의 입장에서 해외건설에서의 국가경쟁력을 강화하기 위해서는 기업과 산업, 산업과 정부 사이에 역할분담을 체계화하는 것이 요구된다.²⁾

본고에서는 해외건설 프로젝트에 대한 이해를 돕기 위해 해외건설 프로젝트의 특징, 수주과정, 우리나라의 해외건설 수주현황, 프로젝트 파이낸스 현황 등을 살펴보고자 한다. 그리고 해외건설 프로젝트의 각 당사자의 역할, 각 당사자별 위험요소 및 대처방안에 대해 검토보고, 해외건설에서 가장 비중이 높은 프로젝트 파이낸스방식의 해외건설 사례를 통해 각 위험요소 및 대처방안을 실증적으로 분석함으로써 해외건설 프로젝트의 수주 증대 및 성공적 수행에 도움을 주고자 한다.

1) 해외건설협회, "2010년 해외건설 수주실적 분석 및 2011년 전망", 해외건설, 2011.1, pp.26. 해외건설협회의 해외건설종합정보서비스(<http://www.icak.or.kr>)

2) 이복남·최석인·이영환·장승현, "해외건설시장의 성장 가능성 진단 및 제언", 건설산업 동향, 한국건설산업연구원, 2007, pp.25.

Ⅱ. 해외건설 프로젝트 현황 및 위험요소

1. 해외건설 프로젝트 현황

1) 해외건설 현황

2010년도의 우리나라의 해외건설 수주실적은 716억 달러(588건)로 2009년도의 491억 달러(559건)에 비해 45.6% 증가하였다. 또한, 1965년 처음 해외건설시장에 진출한 이후 수주실적 누계가 4,208억 달러를 기록하여 45년 만에 4,000억 달러를 돌파했다.³⁾



(자료 : 해외건설협회⁴⁾)

2010년도 수주실적을 분석해 보면, 건별 수주금액이 121백만 달러로 2009년의 88백만 달러에 비해 37.5% 증가하였고, 수주금액이 45.6% 증가한 반면, 건수는 5.2% 증가하여 우리나라가 수주하는 해외건설 프로젝트가 대형화되고 있음을 알 수 있다.⁵⁾ 대규모 해외건설 프로젝트는 상대적으로 고도의

3) 해외건설협회, 전계논문, pp.26.
해외건설협회의 해외건설종합정보서비스(<http://www.icak.or.kr>)

4) 해외건설협회, “2010년 해외건설 수주실적 분석 및 2011년 전망”, 해외건설, 해외건설협회, 2011.1, pp.26.
해외건설협회의 해외건설종합정보서비스(<http://www.icak.or.kr>)

5) 해외건설협회, 전계논문, pp.26.

기술, 경험 등을 요구하는 바, 우리나라의 해외건설 경쟁력이 향상되고 있다고 볼 수 있다. 또한, 토목 분야의 비중은 5.6%로 전년도인 11.7%에 비해 감소하고, 상대적으로 고도의 기술을 요구하는 플랜트 분야의 비중이 80.2%로 2009년도의 72.7%에 비해 증가하였다.

(2009년 및 2010년도의 수주실적 비교)

(단위: 건, 달러)

구 분	전체금액	전체건수	평균금액 (건별)	플랜트 (비중)	토목(비중)
2009년	491억	559	88백만	357억 (72.7%)	57억 (11.7%)
2010년	716억	588	121백만	574억 (80.2%)	40억 (5.6%)
증감율	45.6%	5.2%	37.5%	60.9%	△30.5%

(자료 : 해외건설협회⁶⁾)

한편, 최근 6년간의 수주실적을 보면, 총 556.9%, 연평균 92.8%의 증가율을 기록하였으며, 2008년도부터 지속된 글로벌금융위기에도 불구하고 감소 없이 계속 증가했다.

(최근 6년간 해외건설 수주실적)

(단위: 건, 억 달러)

구 분	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년	2010년
건수	281	326	617	642	559	588
금액	109	165	398	476	491	716

(자료 : 해외건설협회⁷⁾)

해외건설협회의 해외건설종합정보서비스(<http://www.icak.or.kr>)

6) 해외건설협회, “2010년 해외건설 수주실적 분석 및 2011년 전망”, 해외건설, 해외건설협회, 2011.1, pp.27-28.

해외건설협회의 해외건설종합정보서비스(<http://www.icak.or.kr>)

7) 해외건설협회, “2010년 해외건설 수주실적 분석 및 2011년 전망”, 해외건설, 해외건설협회, 2011.1, pp.26-28.

해외건설협회의 해외건설종합정보서비스(<http://www.icak.or.kr>)

2) 해외건설 프로젝트의 특징

해외건설 프로젝트는 물품수출거래에 비해 다음과 같은 특징이 있다.⁸⁾ 첫째, 거래규모가 대규모이므로 해외건설기업은 프로젝트 수주에 전력을 기울이고 있다. 둘째, 수주과정 및 건설에 상당한 시간이 소요되며, 대금결제(또는 대출금상환)조건은 통상 5년 이상의 장기신용(long term credit)이다. 셋째, 기본당사자인 발주자, 수주자, 금융기관이 각각 다수로 구성되며, 그 외 정부, 수출신용기관, 원재료 공급자, 제품구매자 등 다수의 이해관계자가 참여하게 된다. 넷째, 거액의 자금이 필요하므로 발주국내의 상업은행이 자금을 조달할 수 없어 여러 국가에 소재한 금융기관들이 공동으로 참여하는 국제금융이 수반되며, 국가경쟁력을 위해 수주국의 수출신용기관도 적극 참여한다. 다섯째, 기술과 지식 집약적이기 때문에 물품수출거래에 비해 진입장벽이 높으며 높은 부가가치를 창출할 수 있다. 여섯째, 대규모 프로젝트로 관련국 정부가 직·간접적으로 관여하고, 해외건설 프로젝트가 순조롭게 진행되지 않는 경우 국가 간의 외교적 문제가 되기도 한다. 일곱째, 거액의 자금이 소요되고 장기간의 시간이 소요되어 1990년대 이후 프로젝트 파이낸스 방식이 증가하고 있으며, 해외건설을 수반하는 사회기반시설, 자원개발, 에너지산업 등은 최근에 주로 프로젝트 파이낸스방식으로 진행되고 있으며,⁹⁾ 특히 대규모 프로젝트¹⁰⁾에서는 프로젝트 파이낸스방식이 중심적인 자리를 차지하고 있다.¹¹⁾

8) 김상만, "산업설비수출에서 금융조달방법에 대한 법적 연구", 고려대학교 박사학위 논문, 2008, pp.22-26

9) 건설교통부, "해외건설 프로젝트 파이낸스 활성화 방안", 2003.10, p.1.

10) 참고로 최근 프로젝트 파이낸스로 진행된 대규모 프로젝트를 보면, 2008년 5월 30일에 금융종결(finance close)된 사우디 카얀 석유화학 프로젝트의 금융조달금액은 100억 달러, 2008년 6월 12일에 금융종결된 사할린 에너지개발 프로젝트의 금융조달금액은 총 200억달러, 2009년 12월 15일에 금융종결된 파푸아뉴기니 가스개발 프로젝트의 금융조달금액은 180억 달러이다.

(Project Finance, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2008", Project Finance, 2009.3, p.68.

_____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2009", Project Finance, 2010.2, p.88.)

11) 김상만, "프로젝트 파이낸스방식 수출거래에서 수출보험의 역할", 국제거래법연구, 국제거래법학회, 제17집제2호, 2008. pp.151.

(최근 5년간 세계프로젝트 파이낸스(Global Project) 실적¹²⁾)

(단위: 건, 억 달러)

구 분	2006년	2007년	2008년	2009년	2010년
건 수	589	656	703	726	852
금 액	2,270	2,733	3,205	2,899	3,546

3) 해외건설 프로젝트의 수주과정 및 계약체결¹³⁾

해외건설 프로젝트는 수주자를 정한 후 계약체결을 하게 된다. 수주자 선정방식은 수의계약방식과 경쟁입찰방식으로 구분되며, 수의계약방식은 당사자들이 개별 협상을 통해 수주자를 정하므로 수주 및 계약체결 과정이 복잡하지 않으나, 경쟁입찰방식은 다수를 대상으로 수주자 선정절차를 거치므로 복잡하며 상당한 시간이 소요되지만, 가격을 낮출 수 있고, 수주자를 공정하게 선정할 수 있어 공공발주의 경우 대부분 입찰경쟁방식에 의한다. 통상 해외건설 프로젝트에서 경쟁입찰방식은 다음의 절차로 진행된다.

i) 입찰공고 : 입찰공고는 전문잡지, 인터넷 등을 통해 이루어진다.

ii) 사전자격심사(Pre-qualification) : 공공 발주처 및 대부분의 민간발주처는 건설업체의 입찰자격을 사전에 평가하여 자격에 미달하는 입찰후보자가 입찰에 참여하지 못하도록 사전자격심사제¹⁴⁾를 운영하고 있다. 이는 입찰 실시 전에 시공능력에 대한 최소한의 능력을 심사하는 절차로서 입찰자는 자신의 조직, 경험, 능력, 신용도 등을 기재한 자격심사서류를 제출하며, 최소한

12) Project Finance, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2007", Project Finance, 2008.3, p.97.

_____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2008", Project Finance, 2009.3, p.66.

_____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2009", Project Finance, 2010.2, p.85.

_____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2010", Project Finance, 2011.2, p.82.

13) 김상만, 산업설비 수출에서 금융조달방법에 대한 법적 연구, 고려대학교 박사학위논문, 2008, pp.35~36.

14) 실무에서는 통상 'Prequalification'을 줄여 'PQ'라고 부른다.

의 기준을 충족하지 못한 업체는 입찰에서 배제된다. 사전자격심사를 통해 입찰참가자를 몇 개의 업체로 축소한 명단(short list)을 작성한다.¹⁵⁾

iii) 입찰제안 요청서(Request for Proposals) 또는 입찰초청장(Invitation to Bidding)¹⁶⁾ 송부 : 발주자는 수개로 압축된 입찰참가자 앞으로 입찰제안 요청서(또는 입찰초청장)을 보낸다. 입찰제안 요청서에는 법률적 배경, 시장·교통 등에 대한 정보, 가격산정공식, 프로젝트 계약서 초안, 입찰평가의 기초, 입찰참가양식, 입찰참가 시한 등의 내용이 기재된다.¹⁷⁾

iv) 입찰참가서 제출 : 입찰보증서(bid Bond)와 함께 입찰참가서를 제출해야 하며¹⁸⁾, 통상 입찰참가서에는 기술, 디자인 및 엔지니어링, 시공 프로그램, 제공되는 작업 또는 서비스의 상세내역, 입찰가격, 금융조달 전략 및 구조 등의 내용이 기재된다.¹⁹⁾

v) 수주자 선정 : 사전자격심사를 통과한 수개의 업체를 대상으로 입찰 평가(bid-evaluation)를 실시하고 계약조건을 협의한 후 유리한 조건을 제시한 업체를 낙찰자로 선정하고 낙찰통보서(letter of award)를 준다. 또는 바로 낙찰통보서를 주지 않고 우선 대상자(preferred bidder)를 선정한 후 우선 대상자로부터 의향서(letter of intent)를 받아 협상을 계속하기도 한다.²⁰⁾

vi) 협의 및 건설시공계약체결 : 낙찰자를 선정한 후 계약서 작성 과정에 들어가는데, 해외건설 프로젝트는 설비의 조립, 설치 및 시운전과 부대시설의 건설공사, 관련 산업재산권, 노하우 기타 기술의 양도 그리고 기술자의 파견, 유지보수, 교육훈련 등 많은 내용이 포함되어 그 내용이 방대하고 복잡하다.²¹⁾

15) E.R. Yescombe, *Principles of Project Finance*, Academic Press, 2002, pp.43

16) Graham Vinter, *Project Finance*, London Sweet & Maxwell, 1998, pp.31.

17) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.43

18) 최준선, 국제거래법, 제6판, 삼영사, 2008, pp.252.

19) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.44.

20) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.47.

21) 건설시공계약은 고도의 기술적인 내용을 포함하고 내용이 복잡하여 분쟁발생 가능성이 높은 바, 전문변호사, 회계사, 금융전문가 등 전문가를 참여시키는 것이 필요하다. 계약서 문안 작성 시에는 우선 문안을 정확하게(accurately) 작성하여 해석에 대해 분쟁이 없도록 하고, 계약서 각 조항의 내용 및 계약서 전체가 통일적이며 상충되지 않도록 해야 한다.

vii) 금융계약의 체결 : 건설시공계약이 체결된 후 구매자신용에서는 발주자, 공급자신용에서는 수주자가 대주(lender)와 금융계약을 체결한다. 수출계약체결과 금융계약체결의 순서는 정해져 있지 않지만, 모두 체결되어야 해외건설 프로젝트는 진행될 수 없다. 따라서 금융계약이 먼저 체결되는 경우 해외건설 계약의 체결을 금융계약의 효력발생 조건으로 정한다.

2. 해외건설 프로젝트의 위험요소

1) 해외건설 프로젝트의 주요 당사자

(1) 발주자 : 사업주

발주자는 프로젝트를 추진하는 주체로 프로젝트에서 가장 큰 이해관계를 가진다. 해외건설 프로젝트의 사업주가 직접 발주하는 경우 프로젝트에서 발생하는 채무에 대해 책임을 부담하게 되어 위험이 높게 되지만, 프로젝트 파이낸스방식으로 진행하는 경우 사업주는 출자금(equity) 또는 후순위대출금(subordinated loan)²²⁾에 대해서만 위험을 부담하며 기타 채무에 대해서는 책임을 부담하지 않기 때문인데, 상대적으로 위험이 낮아지게 된다.

(2) 수주자 : 건설·시공자

수주자는 해외건설시공을 수행하는 당사자이다. 해외건설계약은 일종의 도급계약이기 때문에 수주자의 법률적 지위는 수급인이 된다.²³⁾ 수주자는 해외건설의 시공을 수행하여 정상적으로 가동시켜야 한다. 대규모 해외건설 프로젝트에서는 한 개의 업체가 단독으로 입찰에 참가하는 경우는 드물며, 분야별로 경쟁력을 보유하고 있는 수개의 업체가 컨소시엄을 구성하여 입찰에 참가하는 경우가 많다.²⁴⁾ 물론 국적을 달리하는 수개의 업체가 컨소시엄을 구

22) 후순위대출금은 상환순위가 금융기관의 대출금 보다 후순위이다. 따라서 이를 준자본금(quasi capital)으로 분류하기도 한다.

23) 이태희, 국제계약법, 법문사, 2002, pp.434.

24) 2009년 12월에 수주한 UAE 원전건설 프로젝트의 경우 수주자는 한국전력 등 10개 업체로 구성된 한국전력 컨소시엄이며, 컨소시엄 참가자들의 역할은 다음과 같다.

- 한국전력·한국수력원자력 : 건설 종합관리 및 시운전
- 현대건설·삼성물산 : 건설과 시공

성하는 국제적 컨소시엄도 흔하다.

(3) 금융기관

금융기관은 해외건설 프로젝트에 소요되는 자금을 공여하며, 대금지급보증서, 이행성보증서 등 보증서를 발급하기도 한다. 그리고 프로젝트 파이낸스 방식에서는 금융기관은 프로젝트의 구조화(structuring)에 대해 자문을 주며, 프로젝트에 소요되는 자금을 공여하는 금융기관은 실질적으로 프로젝트에 대한 위험을 부담하게 되므로 사업주 이상으로 심도 있게 사업성검토를 한다. 금융기관은 이러한 업무에 대한 경험과 지식이 축적되어 있으므로 금융기관의 참여는 사업성을 심사하는데 그치지 않고 위험요소를 제거하여 안전한 프로젝트로 발전시키는 역할도 하고 있다.²⁵⁾ 금융기관은 서류작성 작업에 참여하고, 금융모델작성(financial modeling), 시장분석도 한다.²⁶⁾ 해외건설 프로젝트에 소요되는 자금은 대규모이기 때문에 수개의 은행이 참여하게 된다.²⁷⁾ 장기신용(long term credit)을 요하는 거액의 프로젝트에서는 수개의 은행은 차관단을 구성하여 신디케이티드론(syndicated loan)²⁸⁾방식으로 대출하는 것이 보편적이다.²⁹⁾

(4) 수출신용기관

-
- 한국전력기술 : 설계
 - 한전원자력연료 : 핵연료 공급
 - 한전KPS : 운전정비 및 보수
 - 산중공업 : 핵심기자재 공급
 - AMEC·벡텔 : 사업관리

25) Eric Bishop, *Finance of International Trade*, Intellexis plc, Elsevier Ltd, 2006, pp.7.

26) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.54-55.

27) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.54.

28) 신디케이티드론(syndicated loan)이란 수개의 금융기관이 차관단을 구성하여 이 차관단에 참여한 각 금융기관이 자금을 분담하여 자추에게 공통의 조건으로 자금을 대출하는 것으로 '신디케이티드 대출' 또는 '차관단 대출'로 부르기도 한다.

29) Harry M. Venedikian, *Gerald A. Warfield, Export-Import Financing*, 4th Edition, John Wiley & Sons, Incl, 1996, pp.21.

상업금융기관은 해외건설 프로젝트에 소요되는 자금을 전부 공여하기 보다는 그 중 일부는 수출신용기관(export credit agency : ECA)³⁰⁾이 참여하는 것을 선호한다. 그 이유는 위험을 분담하고, 수출신용기관이 참여하는 경우 해당 국가의 공적채권으로 되어 채무불이행발생 시 외교적인 해결도 가능하기 때문이다.³¹⁾ 수출신용기관도 해외건설 프로젝트에서 자국기업이 시공사로 참여하는 경우 수출증진을 위해 수출신용지원을 하고 있다.³²⁾ 수출신용기관이 참여하는 방식에는 소요자금의 일부를 직접 대출하는 방식과 상업금융기관이 대출하고 수출신용기관이 수출보험으로 지원하는 방식이 있다. 수출보험은 상업보험으로 통상 부보가 곤란한 수출거래를 부보한다.³³⁾ 우리나라에서는 수출금융은 한국수출입은행에서 담당하고, 수출보험은 한국무역보험공사에서 담당하고 있다.

2) 해외건설 프로젝트의 주요 당사자별 위험요소

(1) 발주자 입장에서의 위험요소

(가) 완공위험

해외건설공사가 완공되어야 운영을 통해 수익을 창출할 수 있으므로 해외건설공사의 완공은 프로젝트 성공 여부에 있어 가장 기본적이며 선결적인 사항이다.³⁴⁾ 프로젝트 완공위험에는 완공불능, 완공지연, 비용초과, 하자발생 등이 있다.³⁵⁾ 완공불능이 발생하면, 발주자는 다른 수주자를 선정해야 하는

30) 우리나라에서는 한국수출입은행과 한국무역보험공사가 수출신용기관의 역할을 하고 있다. 전자는 대출업무를, 후자는 수출보험업무를 취급하고 있다.

31) 채무국의 채무불이행 시 수출신용기관의 지원에 의한 채권은 공적채권으로 분류되어 파리클럽(Paris Club) 대상이 된다.

32) Richard Willsher, *Export Finance*, Macmillan Press 1995, pp.80.

33) Clive M. Schmitthoff, *Export Trade : The Law And Practice Of International Trade*, 11th ed., London Steven & Sons, 2010, pp.441.

34) 염성오, "프로젝트 파이낸스의 위험관리 및 사업타당성 평가 연구", 연세대학교 석사학위논문, 2006, pp.42.

35) 고희, "해외건설 프로젝트에 있어서의 위험 : 유형, 분배, 관리 및 최소화에 대하여", 해외건설, 해외건설협회, 2007.1, pp.20.

데, 이는 필연적으로 공기지연을 초래하게 되며, 프로젝트의 특성상 공기를 늦출 수 없는 경우에는 사업을 포기해야만 한다. 또한 완공지연 시 금융비용이 증가하게 되며³⁶⁾, 프로젝트 운영에 따른 수익이 지연되거나 수익을 잃게 될 수 있다.³⁷⁾ 완공불능이나 완공지연이 발생하면 발주자는 회복할 수 없는 손실을 입게 될 것이며, 이로 인해 민간발주자는 파산에 이를 수도 있고, 공공발주의 경우 관련 기관이나 정부는 이에 대한 책임으로부터 자유롭지 못하게 된다.

(나) 금융조달위험

금융조달위험은 구매자신용과 공급자신용을 구분하여 살펴볼 필요가 있다. 공급자신용(supplier credit)은 공급자(수주자)가 계약이행에 필요한 자금을 자신의 신용으로 조달하는 방식이다.³⁸⁾ 공급자신용방식의 거래에서 발주자는 공사완료 후에 대금을 지급하므로 공사에 필요한 자금은 수주자가 조달해야 한다. 이에 따라 발주자의 금융조달은 큰 문제가 되지 않는다. 구매자신용(buyer credit)은 계약이행에 필요한 자금을 구매자(발주자)가 자신의 신용으로 조달하는 방식인데,³⁹⁾ 구매자신용방식으로 진행되는 경우 발주자가 자금을 마련하여 기성단계별로 수주자에게 지급해야 하는데, 금융기관으로부터 금융을 제공받는 것이 관건이다. 금융기관은 발주자의 신용도는 물론 해당 프로젝트의 사업성을 면밀히 검토한 후 금융제공여부를 결정한다.

(다) 운영위험

해외건설 프로젝트가 성공적으로 완공되면 이를 운영하여 수입(revenue)을

36) 통상 해외건설공사에서 금융기관은 기성단계별로 소요자금을 대출하며, 공사가 완공되면 각 대출일로부터 공사완료 시까지의 이자(건설기간 중 이자)를 계산하여 원금에 합산한 후 공사완공일을 상환기산일로 하여 상환기간동안 원리금을 상환하게 한다.(통상 연 2회 원금균등분할상환) 이에 따라 완공지연 시에는 각 대출일로부터 상환기산일까지의 기간이 늘어나 건설기간 중 이자(interest during construction : IDC)가 증가하게 된다.

37) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.150.

38) Malcolm Stephens, *The Changing Role of Export Credit Agencies*, IMF Washington, 1999, pp.110.

39) Malcolm Stephens, *op. cit.*, pp.73.

Richard Willsher, *Export Finance*, Macmillan Press 1995, pp.67.

창출해야 한다. 그러나 새로운 프로젝트의 경우 경험과 기술의 부족으로 운영을 실패하는 경우가 발생한다. 특히 프로젝트 파이낸스 방식으로 진행되는 프로젝트의 경우 설비의 소유자는 신설회사인 프로젝트 컴퍼니이므로 직접 운영하는데 어려움이 많다.

(라) 원재료공급 및 제품판매 위험

프로젝트가 완공된 후에는 안정적인 원재료 공급과 제품판매가 확보되어야 한다. 생산시설을 갖추었다고 하더라도 원재료 공급이 없으면 프로젝트 운영은 사실상 불가능해 진다. 특히 원유의 탐사, 개발, 생산의 up-stream 사업에서는 원재료 조달이 별로 문제되지 않지만, 원유정제 등의 down-stream 사업에서는 원재료인 원유의 안정적인 공급이 필수적이다. 원재료 조달위험은 단지 안정적인 원재료 공급에 그치지 않고 원재료의 안정적인 공급가격 확보도 포함된다. 원재료 가격이 급등하는 경우 원재료가 공급된다고 하더라도 가동하여 수익을 창출할 수 없기 때문이다. 그리고 제품의 안정적인 판매도 확보되어야 한다.

(2) 수주자 입장에서의 위험요소

(가) 대금미회수위험

수주자는 해외건설공사를 수행하고 그 대가로 발주자로부터 공사대금을 지급받는다. 그러나 발주자의 자금사정악화 또는 발주자가 마련한 금융조달에 문제가 발생하여 발주자가 대금을 지급하지 못하는 경우가 발생할 수 있다. 대금미회수위험의 정도는 대금지급방식에 따라 차이가 있다. 기성고방식(milestone)의 거래에서는 수주자는 통상 일부 선수금⁴⁰⁾을 먼저 받고 그 후에는 공정별로 대금을 지급받기 때문에 대금미지급위험은 크지 않다. 그러나 연불방식의 거래에서는 수주자가 자신이 조달한 자금으로 건설을 완료한 후에 수년간 대금을 지급받게 되므로 시공 후에 발주자가 대금을 지급하지 않는 경우 계약금액 전액⁴¹⁾에 대해 손실을 입게 된다.

40) 해외건설 프로젝트에서 통상 선수금은 15% 정도이며, 계약체결 후 수주자가 선수금환급 보증서(advance payment bond)를 제출하면 선수금을 지급한다. 수주자는 시공 초기단계에는 이 선수금을 사용하여 시공을 진행한다.

(나) 금융조달위험

해외건설 프로젝트 발주 시 발주자는 수주자로 하여금 금융을 조달할 것을 요구하는 경우가 있다. 공급자신용방식의 거래에서 발주자는 공사완료 후에 대금을 지급하므로 공사에 필요한 자금은 수주자가 조달해야 한다. 통상 거래의 해외건설 프로젝트에 소요되는 자금을 충당할 정도의 여유자금을 보유하고 있는 기업은 많지 않으므로 대부분 소요자금을 금융기관으로부터 차입해야 하는데, 금융기관에서 자금을 공여하지 않으면 수주자 귀책으로 공사가 중단된다. 구매자신용방식의 거래에서 발주자가 수주자 소재국의 수출신용기관의 금융제공을 조건으로 제시할 수 있으며, 이 경우 수주자가 수출신용기관으로부터 금융제공 확약을 받아야 한다. 그 외 개도국의 경제개발 및 복리증진을 위하여 공여국의 정부가 개도국의 정부 또는 국제기구에 제공하는 원조성 자금인 공적개발원조(Official Development Assistance : ODA)자금을 이용할 수 있다.⁴²⁾

(다) 이행보증서 미발급 및 부당한 지급청구에 대한 위험

해외건설 프로젝트의 입찰에 참가하여 계약을 체결하기 위해서 수주자는 입찰보증서(bid-bond), 계약이행보증서(performance-bond), 선수금환급보증서(advance payment bond) 등의 보증서를 금융기관으로부터 발급받아 발주자 앞 제출해야 한다.⁴³⁾ 이러한 보증서는 소위 독립적 은행보증서로서 보증서 발급기관은 단순한 보증인이 아니고 주채무자의 지위에 서게 되며 수익자의 절대적 지급청구에 의해 무조건적으로 대금을 지급해야 한다.⁴⁴⁾ 따라서 보증서 발급기관은 마치 보증서에 정해진 금액을 대출해 준 것과 동일한 위험으로 인식한다. 이에 따라 주채무자인 수주자의 신용도가 충분하거나 담보

41) 선수금이 있는 거래의 경우 선수금은 반환하지 않아도 되므로 계약금액에서 선수금을 공제한 금액에 대해 손실을 입게 된다.

42) 이의섭, “중소건설업체 해외진출 활성화를 위한 금융지원제도 개선방안”, 한국건설산업연구원 연구보고서, 한국건설산업연구원, 2009, pp.viii.

43) 석광현, “국제적 보증의 제문제”, 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제17권, 2002, pp.23. 김상만, 국제거래에서의 독립적 은행보증서, 신인류, 2002, pp.13.

44) Matti S. Kurkela, *Letters of Credit and Bank Guarantees under International Trade Law*, Oxford University, 2008, pp.18.

를 제공하는 경우에만 이러한 보증서를 발급해 준다. 통상 발주자는 신용도가 높은 은행의 보증서를 요구하는 바, 일부 발주자는 현지은행의 보증서를 요구하며, 특히 사우디아라비아, 리비아, 이란, 시리아, 터키, 요르단, 이집트는 공공발주의 경우 법률로 현지은행의 보증서를 요구하게 되어 있다.⁴⁵⁾ 이 경우 국내은행이 현지은행 앞으로 복보증서(또는 구상보증서)를 발급하고, 현지은행이 발주자 앞으로 보증서를 발급한다. 금융기관이 이러한 보증서를 발급하지 않는 경우 입찰에 참가할 수가 없으며, 낙찰자로 선정되었다고 하더라도 계약체결을 할 수 없게 된다.

한편, 이행정보증서가 발급되고, 계약내용대로 공사를 수행함에도 불구하고 발주자가 이행보증서의 독립성을 악용하여 부당한 지급청구를 하는 경우 통상 보증서를 발급한 금융기관은 지급을 하고 수주자에게 구상권을 행사하는 경우가 많다.

(라) 협력업체의 계약불이행위험

해외건설 프로젝트는 대규모이고 복잡적이기 때문에 한 업체가 단독으로 수행하는 경우는 많지 않고 수개의 업체가 컨소시엄을 구성하여 공동으로 진행하거나 한 업체가 수주한 후 분야별로 하도급을 주는 경우가 많다. 컨소시엄은 분야별 비교우위를 갖는 다수의 기업을 결합하여 경쟁력을 강화시키는 데 도움이 된다.⁴⁶⁾

(마) 환위험

환위험은 환율변동에 의해 계약금액과 대금결제금액의 자국환표시의 실질 가치가 변동하여 손실을 입게 되는 위험을 말한다.⁴⁷⁾ 해외건설 프로젝트의 계약금액은 주로 미달러화⁴⁸⁾로 정하지만, 해외건설 프로젝트 수행에 소요되

45) 이의섭, “중소건설업체 해외진출 활성화를 위한 금융지원제도 개선방안”, 한국건설산업연구원 연구보고서, 한국건설산업연구원, 2009, pp.17~18.

46) 한승헌, “제2의 해외건설 르네상스를 맞이한 우리의 경쟁력 강화방안”, 해외건설, 해외건설협회, 2006.6, pp.15.

47) 오원석·박세훈, “국제대금결제에서의 신용위험과 대처방안에 관한 연구”, 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제39권, 2008, pp.146.

48) 현지비용(local cost)이 포함되고 현지업체가 참여하는 경우에는 계약금액의 일부는 현지

는 비용 중에는 원화 또는 제3국 통화도 있다. 따라서 계약체결 후 원달러 환율 하락(원화 평가절상)시에는 계약대금을 정상적으로 지급받아도 손실을 입게 될 수 있다.

(3) 금융기관입장에서의 위험요소

(가) 대출금미상환위험

해외건설 프로젝트에 소요되는 금융을 제공한 금융기관의 가장 주된 심사 사항은 대출금의 회수 여부이다. 구매자신용방식에서는 금융기관이 발주자(프로젝트 파이낸스방식에서는 프로젝트 컴퍼니)앞으로 직접 대출하고, 공급자신용방식에서는 수주자앞으로 대출한다. 구매자신용방식에서는 발주자가 차주(borrower)가 되며, 통상 기성단계별로 자금을 인출하며, 인출한 자금은 수주자앞으로 지급된다. 그리고 공사가 완공되면 사업운동을 통해 창출된 수익으로 대출금을 상환한다. 그러나 공사가 중단되는 경우 프로젝트 운영을 통한 수익을 기초로 대출금의 대출금 상환은 어렵게 된다. 또한, 공사가 완공되었다고 하더라도 당초 예상했던 대로 충분한 수익이 창출되지 않으면 대출금상환이 어려워질 수 있다. 공급자신용방식에서는 수주자가 차주가 되며, 통상 완공 후에 발주자로부터 지급받는 공사대금으로 대출금을 상환하는 방식을 취한다. 물론 수주자가 차주이므로 공사대금이 회수되지 않아도 수주자는 상환해야 할 채무가 있다.

(나) 완공위험

해외건설 프로젝트의 완공불능에 대해 가장 큰 손실을 보는 당사자는 발주자이지만, 자금을 공여한 금융기관도 대출금미상환위험에 빠질 수 있다. 특히 프로젝트 파이낸스방식으로 추진되는 거래에서 차주는 신설된 프로젝트 컴퍼니로 상환능력이 없고 상환의 재원이 프로젝트 운영을 통한 미래의 현금흐름이므로 설비 미완공시 금융기관은 대출금을 상환받지 못하게 된다.

통화로 정하기도 한다.

(다) 발주국의 비상위험⁴⁹⁾

발주국에서 발생하는 전쟁, 송금제한, 수용위험 등 비상위험(political risk)의 발생 시 대출금상환이 어려워진다. 발주국에서 전쟁, 내란 등이 발생하면 해외건설공사가 불가능해지거나 사업운영이 곤란해 질 수 있으며, 정상적으로 가동되고 예상했던 수익이 창출된다고 하더라도 발주국에서 외환부족으로 송금제한조치를 취하면 대출금의 상환이 불가능해질 수 있다.

Ⅲ. 해외건설 프로젝트의 위험요소에 대한 대처방안

1. 발주자입장에서의 대처방안

(1) 완공위험에 대한 대처방안

해외건설공사의 완공은 프로젝트 성공 여부에 있어 가장 기본적이며 선결적인 사항인 바, 완공위험에 대한 대처방안으로 가장 중요한 것은 우량한 건설시공사를 선정하는 것이다. 대규모 해외건설 프로젝트에서는 각 분야별로 전문기업의 참여가 필요하므로 한 개의 업체 보다는 분야별 경쟁력을 갖춘 다수의 업체로 구성된 컨소시엄을 선정하는 것이 유리하다. 또한, 경쟁입찰 방식을 통해 선정하는 경우 입찰참가자의 시공능력을 공정하게 평가할 수 있을 뿐 아니라 가격도 낮출 수 있다.

우량한 업체를 선정한 경우에도 만약에 발생할 수 있는 완공불능사태에 대비하는 것이 필요하다. 이를 위해서는 수주자로 하여금 금융기관이 발급한 입찰보증서, 계약이행보증서, 선수금환급보증서, 하자보수보증서(warranty bond) 등의 이행성보증서(또는 이행보증서)를 제출토록 요구해야 한다.⁵⁰⁾ 이러한 보증서는 소위 독립적 은행보증서로서 보증서 발급기관은 단순한 보증인이 아니고 주채무자의 지위에 서게 되며 수익자의 절대적 지급청구에 의해

49) 공급자신용방식으로 진행되는 경우 발주국의 비상위험에 대해서는 수주자도 금융기관과 동일한 위험을 부담하며, 이후 대처방안도 거의 동일하다.

50) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.114.

무조건적으로 대금을 지급해야 하므로⁵¹⁾, 이를 통해 사업주는 간접적으로 수주자의 계약이행을 강요할 수 있으며, 수주자의 채무불이행 시 보증서를 발급한 금융기관앞으로 지급청구를 하여 손실을 보전할 수 있다. 수주자의 채무불이행 시 실제로 발생된 손해와 관계없이 발주자는 이행성보증서상의 보증금액만 지급받게 되므로 이행성보증서 상의 보증금액의 법적 성격은 ‘위약벌’이 아니고 ‘손해배상액의 예정’이며⁵²⁾, 손해배상액의 예정에 관하여 규정한 목적은 손해의 발생사실과 손해액에 대한 입증의 곤란을 덜고 분쟁의 발생을 미리 방지하여 법률관계를 쉽게 해결할 뿐 아니라 채무자에게 심리적 경고를 함으로써 채무의 이행을 확보하려는 것이다(대법원 1993.4.23. 선고 92다41719 판결, 대법원 2007.7.27. 선고 2007다18478 판결). 1970년대 이래로 해외건설에서 수주자가 발주자에게 이러한 보증서를 제공하는 것이 보편화되었다.⁵³⁾ 이행성보증서의 발급은행을 발주국에 소재하는 금융기관으로 정하는 것이 보증금지급에 있어 유리하나, 외국에 소재하는 수주자가 발주국에 소재하는 금융기관에 보증서의 발급을 요청하는 것은 쉽지 않으므로 이 경우 구상보증서 또는 역보증서(counter guarantee)의 발급을 허용하여 수주자가 자국에 소재하는 금융기관에 보증서 발급을 의뢰하고 그 금융기관이 발주국에 소재하는 금융기관앞으로 역보증서를 발급토록 할 수 있다.

(2) 금융조달불능위험에 대한 대처방안

프로젝트 진행에 있어 금융조달은 필수적이다. 금융조달이 안 되는 경우 사업을 중도에 포기해야 하고 그 때까지 소요된 비용은 손실로 남게 된다. 이에 따라 금융기관과의 접촉은 프로젝트 초기부터 진행하는 것이 필요하다. 금융기관은 오랜 경험과 전문지식이 있기 때문에 프로젝트 초기부터 금융제공의 가능 여부를 파악할 수 있기 때문이다. 그리고 유수의 금융기관을 주간

51) Matti S. Kurkela, *Letters of Credit and Bank Guarantees under International Trade Law*, Oxford University, 2008, pp.18.

52) 오원석, "국제물품매매계약에서 'Liquidated Damage Clause'(LD조항)의 유효성과 실무적 적용에 관한 연구", 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제17권, 2002, pp.74.

53) 최명국, "해외건설공사에서 독립보증에 관한 분쟁과 그 대책", 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제47권, 2010, pp.26.

사은행(mandated lead arranger)으로 선정하고 대출추진위임장(mandate)⁵⁴⁾을 주어 금융조달을 추진하는 것이 필요하다.

한편, 금융조달비용도 고려해야 하는데, 수출신용기관은 자국의 수출(또는 해외건설)지원을 위한 정책적 지원기관으로 상업은행에 비해 상대적으로 낮은 가산금리를 적용하기 때문에 상업금융 보다 유리하다. 따라서 수주자를 선정할 때, 해당국의 수출신용기관으로부터 지원을 받을 수 있는지도 심사하는 것이 필요하다. 이를 위해서는 입찰참가서류로 수출신용기관의 지원의향서(Letter of Intentent)를 첨부하도록 하는 것이 필요하며, 이 경우 지원여부뿐만 아니라 수출신용기관의 수수료(이자율, 보험료율 등)도 고려해야 한다.

(3) 운영위험에 대한 대처방안

프로젝트의 운영에 있어 전문적인 기술을 필요로 하지 않는다면 직접 운영하는 것이 가능하겠지만, 프로젝트의 특성상 전문적인 기술과 경험을 요하는 경우에는 전문회사를 별도의 운영회사로 정하여 운영을 맡기는 것이 필요하다. 그리고 시공을 수행한 업체로 하여금 일정기간 동안 기술자를 파견토록 하여 하자보수는 물론 직원에 대한 교육을 맡기는 것도 필요하다.

(4) 원재료조달 및 제품판매 위험에 대한 대처방안

원재료 조달위험을 제거하기 위해서는 원재료 공급자와 장기적으로 원재료 공급계약을 체결해 두는 것이 필요하다. 프로젝트 운영기간이 장기이므로 하나의 원재료 공급자와 계약하는 것 보다는 그 이상의 원재료 공급자와 계약을 체결하는 것이 유리하다.

또한, 장기제품판매계약(long term off-take contract)⁵⁵⁾을 체결하여 안정적인 판매처를 확보하는 것이 필요한 바, 상대방을 강하게 구속하기 위해 계약서에 '무조건지급조항(take or pay clause)⁵⁶⁾'을 명시하는 것이 필요하다.

54) 대출추진위임장에는 차입조건과 대출추진권한의 위임내용이 기재된다.

55) Graham Vinter, *op. cit.*, pp.66.

56) take-or-pay : 판매계약(off-take contract)의 하나로 구매자는 정한 최소한의 생산물을 구매해야 하며, 만약 구매하지 않아도 대금을 지급해야 한다. 따라서 판매자 입장에서는 확실하게 판매대금을 확보할 수 있다. 'put-or-pay contract'라고 부르기도 한다.(E.R.

또한, 안정적인 판매수익을 위해 판매가격도 정하는 것이 필요하다. 다만, 판매가격을 확정하는 것은 구매자에게 부담으로 작용할 수 있는 바, 고정가격과 변동가격을 일정비율로 정하여 당사자들이 위험을 분담하는 것이 고려해볼 필요가 있다.

2. 수주자입장에서의 대처방안

(1) 대금미회수위험에 대한 대처방안

발주자의 대금미회수위험에 대한 대처방안으로 가장 기본적인 것은 발주자에 대한 신용조사이다. 신용이 양호한 발주자와 거래를 하는 것이 가장 바람직하다. 발주자의 신용도가 낮은 경우에는 모기업, 금융기관, 정부 등의 지급보증을 요구할 수 있다.⁵⁷⁾ 모기업의 지급보증은 대금미회수위험을 감소시킬 뿐만 아니라 모기업이 해외건설 프로젝트에 적극 참여토록 강요하는 기능도 한다. 또한, 민간발주의 경우 금융기관의 지급보증, 정부발주의 경우 재무부나 중앙은행의 지급보증을 요구할 수 있다.

지급보증이 곤란한 경우 가장 현실적인 대안으로 수출보험을 이용할 수 있다.⁵⁸⁾ 수출보험(*export insurance*)은 수출거래에서 신용위험으로 인한 주채무자의 채무불이행(*payment default*) 또는 비상위험(*political risk*)으로 인한 주채무자의 채무이행불능으로 피보험자에게 발생한 손해를 담보하는 신용보험(*credit insurance*)이다.⁵⁹⁾ 연불방식의 거래에서 수출보험에 가입하는 경우 해외건설 완공 후에 발주자로부터 계약대금을 지급받지 못하면 수출보험기관으로부터 보험금을 지급받아 손실을 보전할 수 있다.⁶⁰⁾ 또한, 기성고방식의

Yescombe, *op. cit.*, pp.118.)

특히 생산물이 전부 소진될 때까지 구매하는 계약을 'depletion sales agreement'이라고 하는데, 영국이 가스 프로젝트에서 주로 사용했던 방식이다.(Graham Vinter, *op. cit.*, pp.67.)

57) 모기업이 있는 경우 모기업의 지급보증을 요구할 수 있다.

58) 오원석·박세훈, 전계논문, pp.149.

59) 김상만, "산업설비수출에서 금융조달방법에 대한 법적 연구", 고려대학교 박사학위 논문, 2008, pp.153.

60) 연불방식의 거래에 이용되는 수출보험은 중장기수출보험(공급자신용)으로, 수주자가 보

거래에서도 발주자의 공정미확인 또는 공정확인 후 대금미지급위험이 있는데, 수출보험에 가입하면 보험금을 지급받아 손실을 보전할 수 있다.⁶¹⁾ 각국은 해외건설 프로젝트에서 자국기업이 시공사로 참여하는 경우 수출증진을 위해 수출신용지원을 하고 있다.⁶²⁾

구매자신용방식으로 진행되는 경우 수주자는 통상 기성방식에 따라 대금을 지급하므로 대금미회수위험은 매우 낮다. 다만, 발주자는 수주자 소재국의 수출신용기관의 지원을 요구하는 경우가 많다. 기성고방식의 거래에서도 발주자의 공정미확인 또는 공정확인 후 대금미지급위험이 있는데, 수출보험에 가입하면 보험금을 지급받아 손실을 보전할 수 있다.⁶³⁾

(2) 금융조달불능위험에 대한 대처방안

공급자신용으로 진행되어 수주자가 해외건설에 소요되는 자금을 조달해야 하는 경우 수출입은행의 연불금융을 이용할 수 있다. 또한, 수출보험에 가입하여 보험금청구권을 금융기관에 양도하고 상업금융기관으로부터 필요한 자금을 대출받을 수 있다. 구매자신용에서 발주자가 수출신용기관의 금융지원을 요청하는 경우 수출입은행의 전대금융을 이용하거나 무역보험공사의 수출보험을 이용할 수 있다.⁶⁴⁾

(3) 이행정보증서 미발급 및 부당한 지급청구에 대한 대처방안

수주자의 신용상의 문제로 인하여 금융기관이 이행정보증서의 발급을 기피하는 경우 해외건설 프로젝트가 무산될 수 있다. 이 경우 수출보험의 하나인

험계약자가 된다. 보험가입에 따라 수주자는 보험료를 부담하게 되는데, 해외건설 프로젝트 가격제한 시 보험료를 포함시킬 수 있으며 이 경우 결국 발주자가 보험료를 부담하는 결과가 된다.

61) 기성고방식의 거래에서 수주자가 이용할 수 있는 수출보험에는 해외공사보험이 있으며, 중장기수출보험(공급자신용)과 마찬가지로 수주자가 보험계약자가 된다.

62) Richard Willsher, *op. cit.*, pp.80.

63) 기성고방식의 거래에서 수주자가 이용할 수 있는 수출보험에는 해외공사보험이 있으며, 중장기수출보험(공급자신용)과 마찬가지로 수주자가 보험계약자가 된다.

64) 반기로, 프로젝트 파이낸스, 제6판, 한국금융연수원, 2009, pp.113.

수출보증보험증권이 발급되면, 금융기관은 이를 담보로 수주자가 요청하는 보증서를 발급해 준다.⁶⁵⁾ 수출보증보험증권 발급 시에도 재무상태, 해외건설 수행경험 등 수주자의 신용도를 심사하지만, 수출보증보험은 수출지원을 위한 정책보험으로서 수출보증보험증권의 발급은 금융기관의 보증서 발급 보다 는 수월하다. 또한, 선수금 환급보증의 경우 입금선수금을 금융기관의 에스 크로우계좌(escrow account)에 예치하여 해외건설공사에만 이용한다는 약정 을 체결하면 보증서 발급이 다소 용이해질 수 있다.⁶⁶⁾

한편, 수출보증보험은 발주자의 부당한 지급청구에 대한 손실을 보상하는 바, 수출보증보험에 가입하는 경우 보증은행은 발주자앞 지급한 후 보험금을 지급받아 손실을 보전할 수 있어 수주자에게 구상권을 행사하지 않고, 이 경 우 무역보험공사도 구상권을 행사하지 않으므로 결국 수주자는 부당한 지급 청구로부터 보호받게 된다.⁶⁷⁾

(4) 협력업체의 계약불이행위험에 대한 대처방안

컨소시엄으로 진행되는 경우 참여업체간 컨소시엄약정(Consortium Agreement) 을 체결하는데, 이 약정에 컨소시엄 참여업체로 인해 발생하는 위험을 감소 시키는 내용을 기재해야 한다. 우선, 중요내용은 만장일치로 결정하게 하며, 가능한 참여업체의 이탈을 막되, 부득이 참여업체가 이탈하는 경우 다른 참 여업체들이 그 지분을 취득할 수 있도록 해야 한다.⁶⁸⁾

하도급을 주는 경우 하도급업체의 계약불이행위험에 대한 대처방안으로 가 장 중요한 것은 하도급업체의 수행능력심사이다. 수행능력심사는 그 업체의 재무적 능력과 기술적 능력이 주된 심사사항이 된다. 유사공사 수행경험을 보유한 업체를 선정하는 것이 가장 바람직하다. 또한 하도급기업으로부터 계

65) 김상만, “프로젝트 파이낸스방식 수출거래에서 수출보험의 역할”, 국제거래법연구, 국제 거래법학회, 제17집제2호, 2008, pp.164.

66) 다만, 해외건설시공 초기에 설계, 엔지니어링, 자재조달 등의 비용으로 15% 정도의 자금이 소요되므로 선수금이 15% 이내인 경우 에스 크로우계좌에 의한 선수금관리는 현실적이지 않다.

67) 김상만, "국제거래에서 독립적 은행보증서에 대한 담보장치로서의 수출보증보험에 관한 연구", 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제39권, 2008, pp.72~75.

68) E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.39.

약이행보증서를 징구하여 계약이행을 강제함은 물론 계약불이행시 입게 되는 손실을 보전하는 것이 필요하다.

(5) 환위험에 대한 대처방안

해외건설 프로젝트에서 발생하는 환위험에 대한 가장 기본적인 대처방안은 헤지(hedge)이며⁶⁹⁾, 국제거래에서 환헤지 방법으로 가장 기본적인 것이 선물환거래이다.⁷⁰⁾ 한편, 우리나라 수주자의 경우 한국무역보험공사에서 운영하고 있는 환변동보험을 이용하는 것도 가능하다. 환변동보험은 기업이 수출활동을 통해 외화를 획득하는 과정에서 환율 변동으로 입게 되는 손실(환차손)을 보상하여 적극적인 수출활동을 할 수 있도록 지원하기 위하여 마련된 정책보험으로 통화선물이나 통화옵션에 비해 증거금이 없고, 보험료도 저렴하기 때문에 통화선물이나 통화옵션 보다 선호되고 있다. 환변동보험은 보장환율을 정한 후 결제시점에 시장환율이 보장환율 이하로 내려가면 시장환율과 보장환율과의 차이를 보험금으로 보전해 주지만, 결제시점에 시장환율이 보장환율 이상으로 올라가면 그 차이를 이익금으로 납부해야 하므로 필요한 환헤지 금액을 산정하여 그 금액에 대해서만 환변동보험에 가입하는 것이 바람직하다.⁷¹⁾

3. 금융기관입장에서의 대처방안

(1) 대출금미상환위험에 대한 대처방안

69) 오원석·박세훈, 전제논문, pp.149.

70) Eric Bishop, *Finance of International Trade*, Intellexis plc, Elsevier Ltd, 2006, pp.111.

71) 환변동보험은 키코(KIKO, Knock-In Knock-Out) 통화옵션과는 구별된다. 키코는 환율이 약정구간내에서 변동할 경우 기업은 환율이 하락하더라도 행사가격으로 외화를 금융기관에 매도함으로써 환차손을 보상받을 수 있고, 환율이 하락할 경우에도 별도의 환수금이 발생하지 않아 환차익을 향유할 수 있다. 그러나 환율이 계약기간중 단 한번이라도 약정구간이하로 하락할 경우 키코계약은 무효가 되어 기업은 환율하락에 따른 환차손을 입게 되며, 반대로 환율이 계약기간 중 단 한번이라도 약정구간 이상으로 상승할 경우에는 통상 계약금액의 2배(키코계약에 따라 다소 차이가 있으나 최소 1배는 넘는다)에 해당하는 외화를 행사가격으로 매도해야 한다. 따라서 키코에서 투기적 요소가 강하여 기업은 엄청난 손실을 입게 될 수 있다.

대출금미상환위험에 대한 가장 기본적인 대처방안은 프로젝트에 대해 정확한 심사를 하는 것이다. 프로젝트심사에서 가장 중요한 것은 차주의 신용조사이다. 대출금상환여부는 기본적으로 차주의 신용도에 달려 있기 때문이다. 차주의 신용이 부족한 경우에는 모기업이나 금융기관의 지급보증을 요구할 수 있다. 그러나 현실적으로 모기업의 지급보증이 불가능하거나 금융기관이 지급보증을 기피하는 경우가 많다. 이런 경우에는 대안으로 다른 담보의 제공을 요구하거나 프로젝트에서 발생하는 수익에 대해 담보권을 설정하는 방식을 요구할 수 있다. 또한, 프로젝트 파이낸스방식에서는 모기업이나 금융기관의 지급보증이 없기 때문에 그 프로젝트의 사업성을 면밀히 분석해서 위험요소를 제거하거나 감소방안을 요구해야 한다. 프로젝트 파이낸스에서는 미래의 현금흐름이 상환재원이므로 채무상환충당비율(debt service coverage ratio : DSCR)⁷²⁾이 프로젝트 특성별로 만족할 수준이 되어야 하며⁷³⁾, 부족한 경우에는 사업주가 추가 출자 또는 후순위대출을 하도록 요구할 수 있어야 한다.

또한, 금융기관은 수출보험에 가입하여 차주의 대출금미상환시 보험금을 청구하여 손실을 보전할 수 있다.⁷⁴⁾ 그러나 금융기관입장에서도 위험요소의 감소방안을 강구하고 발주자에게 요구해야 한다. 위험요소에 대한 담보장치

72) 채무상환충당비율(debt service coverage ratio) : 산정식은 [현금흐름/(요상환액+요지급이자)] 로 프로젝트의 현금수지가 충분한 상환원리금 상환능력이 있는가를 검증하는 대표적인 지표이다. (한국무역보험공사, Export Credit Terms Handbooks, 2007, pp.86.) 참고로 외채상환부담율(debt service ratio : DSR)이 있는데, 이는 일정기간 중(주로 1년) 재화 및 용역 수출로 인한 경상수입(經常收入)에 대한 원리금상환액(보통 1년 이상의 중장기 차입금)의 비율을 말한다. 이 비율은 원리금상환이 많을 수록 커지고, 원리금상환이 감소하거나 경상수입이 증가할 수록 작아진다. DSR이 커진다는 것은 일국의 수입능력이 감소된다는 것을 의미하며, 이러한 관점에서 정책당국은 DSR을 외자도입과 상환문제 있어서의 정책조정을 위한 중요한 지표의 하나로 이용하고 있다.(외환은행, 국제금융·외환용어사전, 1994, pp.266.)

73) 각 프로젝트별 요구되는 DSCR (E.R. Yescombe, *op. cit.*, pp.273)

- 사용리스크가 없는 인프라 프로젝트(공공병원, 교도소 등) : 1.2 이상
- 판매계약 있는 발전 프로젝트 : 1.3 이상
- 사용리스크가 있는 인프라 프로젝트(유료통행도로 등) : 1.4 이상
- 천연자원 프로젝트 : 1.5 이상
- 판매계약 없는 상업발전 프로젝트 : 2.0 이상

74) 김상만, “프로젝트 파이낸스방식 수출거래에서 수출보험의 역할”, 국제거래법연구, 국제거래법학회, 제17집제2호, 2008. pp.160.

가 전혀 강구되지 않은 상태에서는 수출보험기관이 수출보험지원을 거부하거나 담보장치의 강구를 요구할 것이며, 이 경우 금융제공시간에 지연될 수 있다. 그리고 보험금을 지급받은 경우에도 금융기관에게는 회수업무 등 일정한 의무를 부담할 수 있으므로 위험요소를 제거하여 대출금미상환사고를 미연에 방지하는 것이 가장 바람직하다.

거액의 프로젝트에서는 수개의 은행은 차관단을 구성하여 신디케이티드론⁷⁵⁾방식으로 대출하여 위험을 분산하는 것이 필요하다.⁷⁶⁾ 신디케이티드론에서는 주간은행(arranger)이 금융을 주선하고 구조화하며, 대리은행(agent bank)이 사무적 관리를 한다.⁷⁷⁾ 국적을 달리하는 수 많은 당사자들이 참여하여 많은 법적문제가 대두되므로 변호사로부터 종합적인 자문을 받고 서류의 법적 유효성을 확인하는 법률의견을 받는 것이 필요하다.⁷⁸⁾

(2) 완공위험에 대한 대처방안

완공위험에 대하여 수주자로 하여금 선수금환급보증서 및 계약이행보증서를 제출토록 요구하는 것은 위에서 본 발주자입장에서의 대처방안과 동일하다. 다만, 위 보증서의 보증수익자를 자금을 공여한 금융기관으로 정하도록 하거나 위 보증금의 입금계좌를 금융기관의 계좌로 정하여 보증서상의 지급금액에 대해 금융기관의 대출금에 우선 충당토록 해야 한다. 나아가 프로젝트 파이낸스방식에서는 금융기관은 사업주에게 별도의 완공보증을 요구하는 것이 필요하다.

(3) 발주국의 비상위험에 대한 대처방안

발주국에서 발생하는 전쟁, 송금제한, 수용위험 등 비상위험(political risk)

75) 신디케이티드론(syndicated loan)이란 수개의 금융기관이 차관단을 구성하여 이 차관단에 참여한 각 금융기관이 자금을 분담하여 자추에게 공통의 조건으로 자금을 대출하는 것으로 '신디케이티드 대출' 또는 '차관단 대출'로 부르기도 한다.

76) Harry M. Venedikian, Gerald A. Warfield, *op. cit.*, pp.21.

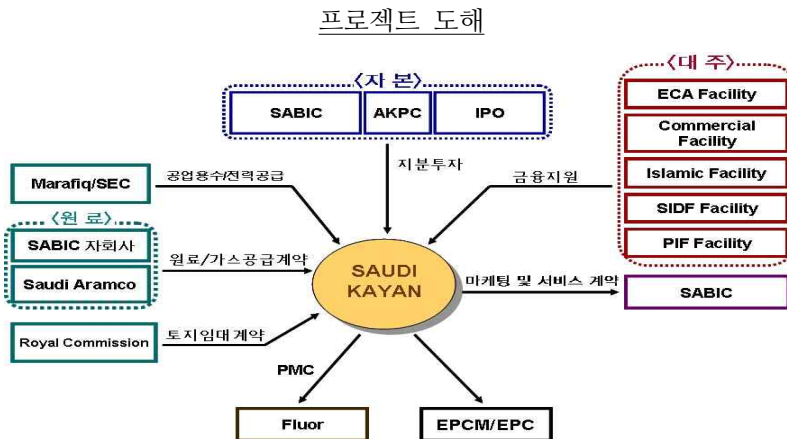
77) Andrew Fight, *Syndicated Lending*, Elsevier, 2008, pp.1.

78) Phillip Wood, *Law and Practice of International Finance*, London Sweet & Maxwell, 1998, pp.412.

은 상업금융기관에서 감당하기 어려운 위험으로, 프로젝트 당사자로서는 가장 해결하기 어렵고 예측도 쉽지 않다.⁷⁹⁾ 비상위험에 대한 담보장치로 가장 선호되는 것은 수출보험이다. 자금을 공여한 금융기관은 직접 보험계약자가 되어 수출보험에 가입하고 비상위험으로 인해 대출금이 미상환되는 경우 보험금을 청구하여 손실을 보전할 수 있다. 통상 보험료는 금융비용으로 처리하여 차주에게 부담시키므로 보험료 부담은 없다. 그리고 발주국 정부가 프로젝트 관련 일정한 조장을 약속하는 경우에는 현지 변호사의 자문을 받아 관련 정부의 보장(Government Support Agreement) 내지는 양허계약(Concession Agreement)을 문서형태로 확보하는 것이 필요하다.⁸⁰⁾

4. 사례연구를 통한 위험요소에 대한 대처방안분석

(1) 사례 개요



본건 프로젝트는 사우디아라비아 정부가 석유화학산업 육성을 통한 고부가가치 산업 확충 및 고용 증대를 위해 사우디아라비아 동부의 알-주바일산업 도시에 동국 최대규모의 종합석유화학 건설을 추진하는 프로젝트이다.⁸¹⁾ 총

79) Malcolm Stephens, *op. cit.*, pp.110.

80) 해외건설협회, “신항시장 지역의 BOT 등 투자개발사업 제도 분석”, 해외건설, 해외건설협회, 2007.9, pp.74.

사업규모는 100억불이며⁸²⁾, 총사업자금의 40%는 사업주가 자본금으로 출자하며, 60%에는 금융기관의 대출로 조달된다.

본건의 사업주는 사우디 공기업인 SABIC(Saudi Basic Industries Corp)⁸³⁾로 자본금중 35%를 출자하며, 그 외 AKPC(Al-Kayan Petrochemical Co)⁸⁴⁾가 20%, 일반공모⁸⁵⁾를 통해 45%를 조달한다. 그리고 소요자금 60%는 상업은행 대출, 이슬람 금융권 대출, 수출신용기관(ECA) 지원 등을 통해 조달하며, 상환기간은 15년이다.⁸⁶⁾ 이 사업을 위해 사업주는 Saudi Kayan Petrochemical Company라는 프로젝트 컴퍼니를 설립하였다. 석유화학단지 건설시공(EPC)은 우리나라의 대림산업, 삼성엔지니어링을 포함하여, 미국, 영국, 중국, 스페인, 대만 등 6개국 8개 업체가 담당한다.⁸⁷⁾ SABIC의 자회사 및 사우디 Aramco가 원료 및 가스공급을 하며, 사우디 왕실위원회(Royal Commission)에서 임대차계약에 의해 토지를 제공한다.

사우디아라비아는 세계 최대 원유매장량, 세계 4위의 가스매장량을 보유하

81) Mohammad Al Ghamdi, "Saudi Kayan : Success in a Liquidity Crunch", Project Finance, 2008. 6, pp.34

82) 본건은 프로젝트 파이낸스 방식으로 자금을 조달하는 것으로 2008년도 프로젝트 중 세계에서 두 번째로 큰 프로젝트다.(Project Finance, 2009.3, pp.68.)

83) 1976년에 설립된 국영기업으로 사우디 정부가 70%의 지분을 보유하고 있는 중동지역 최대의 석유화학업체이다.

84) 석유화학, 농업, 부동산 등의 프로젝트 투자 및 운영목적으로 2005년 사우디에 설립되었다.

85) 2007년 5월에 공모하였고, 5.6배의 청약율 기록하는 등 성공적으로 이루어졌다.

86) 금융계약은 2008년 5월 30일에 체결되었으며, 대주단 자금조달 상세 내역은 다음과 같다.

- Commercial Term Facility(727백만 달러), Islamic Facility(1,030백만 달러), Islamic Working Capital Facility(644백만 달러), 수출입은행(500백만 달러), 무역보험공사(500백만 달러), 이태리 SACE(500백만 달러), 영국 ECGD(500백만 달러), PIF(Public Industry Fund-사우디공공펀드)(1,066백만 달러), SIDE(Saudi Industrial Development Fund-사우디 산업개발기금)(533백만 달러) (자료 : Mohammad Al Ghamdi, *op. cit.*, pp.35.)

87) EPC 업체 및 업무 : 미국 KBR(cracker/benzene extract), 대만 CTCI(ethylene oxide/ethylene glycol), 대림산업(polycarbonates), 삼성엔지니어링(Polypropylene), 중국 HQCEC(High Density Polyethylene), 스페인 Technicas(cumene /phenol /acetone /bisphenol), 미국 Fluor(utilities and offsites, PMC) (자료 : Mohammad Al Ghamdi, *op. cit.*, pp.35.)

고 있는 에너지자원강국으로 비교적 저렴한 석유화학원료 공급, 전력, 용수, 운송 등 지원으로 본 프로젝트에 대한 투자를 유인하였다. 사우디아라비아는 본 프로젝트를 통해 원유 및 가스의 단순 공급자에서 석유화학산업강국으로 성장을 기대하고 있다.

(2) 발주자의 위험요소 및 대처방안

해외건설공사의 완공은 프로젝트 성공 여부에 있어 가장 기본적이며 선결적인 사항인 바, 사업주는 우량한 건설시공사를 선정하기 위해 경쟁입찰을 통해 건설시공사를 선정하였다. 그리고 한 개의 업체가 아닌 한국, 미국, 영국, 중국, 스페인, 대만 등 6개국 8개 업체의 컨소시엄을 건설시공사로 선정하여 기술력을 극대화하고 위험을 분산시켰다. 또한, 수주자의 계약미체결, 완공위험 등에 대비하기 위해 입찰단계에서부터 입찰참가자로 하여금 입찰보증서 제출을 요구하였으며, 수주자 선정 후에는 선수금환급보증, 계약이행보증의 제출을 요구하였다.

금융조달의 확실성을 제고하기 위해 사업주는 사업초기부터 Arab Banking Corporation, BNP Paribas, Samba Financial Group 등 세계유수의 금융기관을 금융자문기관(financial advisors)으로 선정하여 금융조달을 추진하였으며, 글로벌 신용경색에도 불구하고 가산금리가 80bp 이내로 결정되는 등 금융조달을 성공적으로 마무리하였다.⁸⁸⁾ 또한, 한국수출입은행, 한국무역보험공사, 영국의 ECGD⁸⁹⁾, 이태리의 SACE⁹⁰⁾ 등 4개의 수출신용기관이 각각 5억 달러씩 총 20억 달러의 금융을 조달하였다. 수출신용기관은 자국의 수출지원

88) 각 금융패키지별 가산금리 : Commercial Term Facility(완공전 50bp, 완공후 70-75bp), Islamic Facility(완공전 50bp, 완공후 70-75bp), Islamic Working Capital Facility(완공전 50bp, 완공후 70-75bp), 무역보험공사(25bp), 이태리 SACE(14bp), 영국 ECGD(12bp) (Mohammad Al Ghamdi, *op. cit.*, p.34)

89) ECGD(Export Credit Guarantee Department) : 영국의 수출보험지원기관으로 1919년에 상무부내의 수출신용국(Export Credits Department)으로 설립되었다. 보험료 수입이 주요 재원이며, 매년 의회로부터 승인받고 있는 중앙정부기금을 통해 잉여금의 환수 및 결손금의 보전이 이루어진다.

90) SACE(Servizi Assicurativi del Commercio Estero) : 1977년에 수출보험업무를 담당하는 정부부처로 설립되었으며, 1994년 재무부 산하의 공기관으로 전환되었다가, 2004년에 주식회사로 전환되었다. 다만, 보험채무는 법이 정한 연간한도 범위내에서 정부가 지급보증한다.

을 위한 정책적 지원기관으로 상업은행에 비해 상대적으로 낮은 가산금리를 적용하기 때문에 상업금융 보다 유리하다.⁹¹⁾

한편, 고도의 해외건설 프로젝트의 운영을 신설된 프로젝트 컴퍼니가 직접 운영하는 것 보다는 전문성과 기술을 보유한 업체에게 운영을 맡기는 것이 바람직하므로, 본건에서는 프로젝트 컴퍼니가 운영을 하지 않고, 사업주 중의 하나인 SABIC이 운영을 맡았다. SABIC은 지난 25년간 유사 프로젝트 운영경험을 보유하고 있고, 기술도 검증받았으며, SABIC의 핵심인력들이 프로젝트 현장에 직접 투입되어 관리한다.

원재료 조달위험을 제거하기 위해서 사우디아라비아의 국영기업인 Saudi Aramco와 에탄, 부탄 등 주원재료 공급계약을 체결하였다. 사우디는 세계 4위의 가스 보유국이며, Aramco는 세계 최대의 원유회사이며 국영기업이기 때문에 원재료의 안정적 공급에는 별문제가 없다. 그리고 기타 원재료인 산소, 질소, 암모니아, 벤젠 등에 대해서는 사업주인 SABIC의 자회사와 공급계약을 체결하였다. 한편, 사업주인 SABIC이 세계적 판매망을 확보하고 있으며, 낮은 원료공급가격을 감안할 때 생산물의 가격경쟁력이 높은 것으로 인정되어 안정적인 생산물판매가 가능하다.

(3) 수주자의 위험요소 및 대처방안

구매자신용방식으로 진행되는 경우 수주자는 통상 기성고방식에 따라 대금을 지급하므로 대금미회수위험은 매우 낮은 바, 본건 금융의 총신용기간(tenor)은 15년이지만, 구매자신용방식으로 진행되어 수주자는 기성고방식으로 공사대금을 지급받을 수 있어 수주자의 대금미회수위험은 높지 않다.

본건은 구매자신용방식으로 진행되어 수주자가 직접 자금을 조달할 필요는 없지만, 발주자는 건설시공에 참가한 국가의 수출신용기관의 금융지원을 요구하였고, 이에 따라 수출입은행, 무역보험공사, 영국 ECGD, 이태리 SACE 등이 전체 소요자금 중 20억 달러를 지원하였다. 컨소시엄약정(Consortium

91) 본건에서 상업금융은 가산금리가 70~75bp임에 비해, 수출신용기관금융은 가산금리는 무역보험공사지원금융 25bp, 이태리 SACE 지원금융 14bp, 영국 ECGD 지원금융 12bp로 상업금융에 비해 매우 낮다. 상대적으로 무역보험공사 지원금융의 가산금리가 이태리 SACE, 영국 ECGD 보다 높은 이유는 우리나라의 국가신용도가 이태리나 영국 보다 낮기 때문이다.

Agreement)에 참여업체별 의무와 책임을 규정하여 컨소시엄 참여업체로 인해 발생하는 위험을 감소시켰다.

(4) 금융기관의 위험요소 및 대처방안

대출금회수의 확실성을 제고하기 위해 본건에서는 프로젝트 운영을 통한 현금흐름이 발생하는 모든 계좌에 대해 1순위 질권을 설정하여 현금흐름에 대해 금융기관이 우선적으로 채권을 행사할 수 있도록 하였다. 수익금의 출금순위를 운영비 → 대출금상환 → 상환적립금 → 자본투자 → 배당 등으로 정하여 대출금상환에 우선권을 부여했다. 그리고 대출금의 상환기간 동안 DSCR이 최소 1.5 이상을 유지하며, 평균 1.8 이상으로 원리금상환에는 별 문제가 없는 것으로 분석되었다. 그리고 신디케이트드론방식으로 대출하여 위험을 분담하였다.

또한, 완공위험에 대하여 업주인 SABIC은 공정별 비용초과시(cost overrun) 비용초과액 지급, 완공직전 자금부족액(shortfall) 지원, 가동 지연시 원리금 상환 부담 등 완공지원을 약속하였다. 그리고 건설시공업체들이 이행보증서를 제출하였으며, SABIC의 25년간 프로젝트 운영경험 등을 감안시 완공위험은 크지 않을 것으로 평가되었다.

그리고 발주국에서 발생하는 전쟁, 송금제한, 수용위험 등 비상위험에 대하여 일부금융기관들은 한국무역보험공사, 영국의 ECGD, 이태리의 SACE의 수출보험(보증)을 담보로 대출하였는데, 위 금융기관들은 위 보험(보증)증권을 통해 해당 대출금미상환위험을 제거할 수 있게 되었다.

IV. 결 론

UAE 원전수주에 힘입어 지난해 우리나라의 해외건설 수주실적은 716억 달러로 사상 최고치를 기록했다. 이는 2009년에 비해 45.6%나 증가한 실적이며, 1965년 처음 해외건설에 진출한 이후 수주누계가 4,000억 달러를 돌파하였다. 해외건설 프로젝트는 대규모이기 때문에 프로젝트의 성공여부는 관련 당사자에게 절대적인 영향을 줄 뿐만 아니라, 해당 국가의 경제 및 관

련 국가의 외교관계에도 중요한 영향을 미치게 된다. 이에 따라 프로젝트가 성공적으로 수행되어 관련 당사자의 사업은 물론 관련 당사국의 경제발전에도 기여하여 관련 당사자 및 당사국간에 추가적인 프로젝트가 진행될 수 있다. 이를 위해서는 각 당사자별로 위험요소를 파악하여 이에 대한 대처방안을 강구하는 것이 필요하다.

해외건설 프로젝트의 주된 당사자로는 발주자, 수주자, 및 금융기관이 있다. 발주자 입장에서 위험요소로는 완공위험, 금융조달위험, 운영위험, 원재료공급위험, 생산물판매위험 등이 있다. 완공위험에 대해서는 우선 우량한 건설시공사를 수주자로 선정하고, 수주자로 하여금 금융기관이 발급하는 이행정보증서의 제출을 요구하는 것이 필요하다. 금융조달은 프로젝트 진행에 필수적이므로 프로젝트 초기단계부터 유수의 금융기관을 주간사은행으로 정하여 금융조달을 추진하는 것이 필요하다. 프로젝트 운영에 있어 고도의 기술을 요하는 경우에는 전문적인 기술과 경험을 지닌 업체를 운영회사로 정하여 프로젝트를 운영토록 하고 수주자로 하여금 기술자를 파견하여 유지보수 및 직원교육을 시키면 운영위험을 감소시킬 수 있다. 안정적인 원재료 공급을 위해서는 공급업체와 장기의 원재료 공급계약을 체결하는 것이 필요한데, 가능하면 수개의 업체와 계약을 체결하여 위험을 분산시키는 것이 도움이 된다. 그리고 안정적인 생산물 판매 및 수익 확보를 위해 장기판매계약을 체결하는 것이 필요하다.

수주자 입장에서의 위험요소로는 공사대금미회수위험, 금융조달위험, 이행정보증서 미발급위험, 협력업체의 계약불이행위험 등이 있다. 공사대금미회수위험에 대한 대처방안으로 가장 기본적인 것은 신용이 양호한 발주자와 거래를 하는 것이다. 발주자의 신용도가 충분하지 않은 경우 모기업이나 금융기관의 지급보증을 요구할 수 있으며, 수출보험을 이용하여 대금미회수위험에 따른 손실을 보전할 수 있다. 금융조달에 있어서 정책금융인 연불금융을 이용할 수 있으며, 수출보험을 이용하는 경우 상업금융의 조달이 용이해 지며, 이행정보증서 미발급위험에 대해서도 수출보증보험을 이용하면 보증서발급이 가능해 진다. 협력업체의 계약불이행위험에 대해서는 컨소시엄의 경우 컨소시엄 약정서에 협력업체에 의무를 충분히 명시하고, 하도급업체의 경우 이행보증서를 제출토록 요구하는 것이 필요하다.

금융기관 입장에서의 위험요소로는 대출금미상환위험, 완공위험, 발주국의

비상위험 등이 있다. 대출금미상환위험을 감소시키기 위해서는 차주에 대한 신용조사 및 사업성분석이 필요하며, 수출보험에 가입하여 차주의 대금미상환시 보험금을 청구하여 손실을 보전할 수 있다. 완공위험에 대해서는 발주자의 경우와 동일하게 수주자로 하여금 이행보증서의 제출을 요구하며, 프로젝트 파이낸스방식에서는 추가로 사업주에게 완공보증을 요구할 수 있다. 발주국의 비상위험은 상업금융기관이 감당하기 어려울 뿐만 아니라 예측하기 곤란하므로 이에 대해 수출보험에 가입하는 것이 필요하다.

해외건설 프로젝트에서 각 관련 당사자들은 이상에서 검토한 바와 같이 위험을 분석하여 적절한 대처방안을 강구하여 프로젝트가 성공적으로 수행되면 지속적인 거래가 가능하게 될 것이며, 이에 따라 우리나라 기업의 해외건설 수주도 증가하게 될 것이다.

참 고 문 헌

- 건설교통부, “해외건설 프로젝트 파이낸스 활성화 방안”, 2003.
- 고훈, “해외건설 프로젝트에 있어서의 위험 : 유형, 분배, 관리 및 최소화에 대하여”, 해외건설, 해외건설협회, 2007.1.
- 김상만, 국제거래에서의 독립적 은행보증서, 신인류, 2002.
- _____, “산업설비수출에서 금융조달방법에 대한 법적 연구”, 고려대학교 박사 학위 논문, 2008.
- _____, “국제거래에서 독립적 은행보증서에 대한 담보장치로서의 수출보증보험에 관한 연구”, 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제39권, 2008, pp.72~75.
- _____, “프로젝트 파이낸스방식 수출거래에서 수출보험의 역할”, 국제거래법 연구, 국제거래법학회, 제17집제2호, 2008.
- 김태엽, “2009년 해외건설 수주실적 분석 및 2010년 전망”, 해외건설, 해외건설협회, 2010.
- 반기로, 프로젝트 파이낸스, 제6판, 한국금융연수원, 2009.
- 석광현, “국제적 보증의 제문제”, 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제17권, 2002,
- 염성오, “프로젝트 파이낸스의 위험관리 및 사업타당성 평가 연구”, 연세대학교 석사학위 논문, 2006.
- 오원석, “국제물품매매계약에서 ‘Liquidated Damage Clause’(LD조항)의 유효성과 실무적 적용에 관한 연구“, 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제17권, 2002.
- 오원석·박세훈, “국제대금결제에서의 신용위험과 대처방안에 관한 연구”, 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제39권, 2008.
- 이복남·최석인·이영환·장승현, “해외건설시장의 성장 가능성 진단 및 제언”, 건설산업동향, 한국건설산업연구원, 2007.
- 이의섭, “중소건설업체 해외진출 활성화를 위한 금융지원제도 개선방안”, 한국건설산업연구원 연구보고서, 한국건설산업연구원, 2009.
- 이재규, “세계 원전시장 동향 및 진출 전략”, 해외건설, 해외건설협회, 2010.2.

- 이태희, 국제계약법, 법문사, 2002.
- 최명국, "해외건설공사에서 독립보증에 관한 분쟁과 그 대책", 무역상무연구, 한국무역상무학회, 제47권, 2010.
- 최준선, 국제거래법, 제6판, 삼성사, 2008.
- 한국무역보험공사, Export Credit Terms Handbooks, 2007.
- 한승헌, "제2의 해외건설 르네상스를 맞이한 우리의 경쟁력 강화방안", 해외건설, 해외건설협회, 2006. 6.
- 해외건설협회, "신흥시장 지역의 BOT 등 투자개발사업 제도 분석", 해외건설, 해건설협회, 2007. 9.
- _____, "2010년 해외건설 수주실적 분석 및 2011년 전망", 해외건설, 해외건설협회, 2011.1.
- Andrew Fight, *Syndicated Lending*, Elsevier, 2008
- Clive M. Schmitthoff, *Export Trade : The Law And Practice Of International Trade, 11th ed.*, London Steven & Sons, 2010.
- E.R. Yescombe, *Principles of Project Finance*, Academic Press, 2002
- Eric Bishop, *Finance of International Trade*, Intellexis plc, Elsevier Ltd, 2006
- Graham Vinter, *Project Finance*, London Sweet & Maxwell, 1998
- Harry M. Venedikian, Gerald A. Warfield, *Export-Import Financing, 4th Edition*, John Wiley & Sons, Incl, 1996
- Malcolm Stephens, *The Changing Role of Export Credit Agencies*, IMF Washington, 1999
- Matti S. Kurkela, *Letters of Credit and Bank Guarantees under International Trade Law*, Oxford University, 2008
- Mohammad Al Ghamdi, "Saudi Kayan : Success in a Liquidity Crunch", *Project Finance*, 2008. 6
- Phillip Wood, *Law and Practice of International Finance*, London Sweet & Maxwell, 1998
- Project Finance, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2007", Project Finance, 2008.3.
- _____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year

2008", *Project Finance*, 2009.3.

_____, "Saudi Kayan : Pricing from a bygone age", *Project Finance*, 2009.2.

_____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2009", *Project Finance*, 2010.2.

_____, "Dealogic Global Project Finance Review - Full Year 2010", *Project Finance*, 2011.2.

Richard Willsher, *Export Finance*, Macmillan Press 1995.

Scott L. Hoffman, *The Law and Business of International Project Finance*, Cambridge University Press, 2008.

ABSTRACT

A Study on Risk Analysis and Relevant Measures for the Successful Performance in Overseas Construction Projects

- Including Case Analysis on A Overseas Construction Project -

Kim, Sang Man

Korean won overseas construction projects worth 71.6 billion US Dollars in 2010, which exceeded that of 2009 by 45.6%. An overseas construction project is a transaction of large scale, long term project, many parties participating, deferred payment, and of high-technology. It contributes to foreign currency earning, and also leads the nation's export restructuring work towards high value-added one.

There are various kinds of risks towards the relevant parties respectively, which are key elements in successfully performing the overseas construction project. There are completion risk, financing risk, operating risk, revenue risk etc, in an employer's place. A contractor may be confronted with payment risk, issuance risk of performance bond, financing risk, performance risk of sub-contractors, and exchange rate risk. In lenders place there are repayment risk, completion risk, and political risk in the host country.

In order to mitigate risks, the parties shall take relevant measures or require relevant securities. A contractor needs to evaluate the credibility of an employer in respect of payment risk, and can also request export insurance cover by the Korea Trade Insurance Corporation(the former 'Korea Export Insurance Corporation'). An employer can require a contractor to provide performance bond in respect of completion risk, and employ a well-known first class bank as a mandated arranger to arrange financing with regard to completion risk. Lenders needs to

evaluate the credibility of an employer and accomplish feasibility study of the project. Lenders can request insurance cover from export credit agency.

Once the parties assess the respective risks and obtain relevant securities, the project will be successfully completed. The success of the project will be sure to bring the parties involved enormous profits and another opportunity to participate in overseas construction project afterwards.

Key Words : Overseas Construction, Project finance, UAE Nuclear Power Plant, Export Credit, Export Insurance, Employer, Contractor, Performance Guarantee