

민간투자사업의 다양한 시각과 개선방안

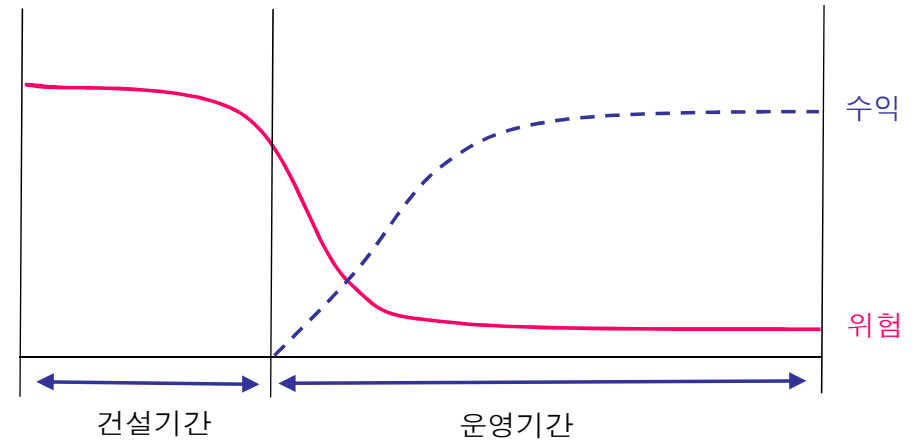
2014. 11.

(홍익대학교 신성환)

민간투자사업의 특징

❖ 민간투자사업의 위험(Risk)

- 민간투자사업은 건설위험, 운영위험(수요예측위험, 비용 변동위험 등), 재무적 위험(유동성, 이자율 변동 등), 정치적 위험 등이 존재
- 민간투자사업은 정부가 사회간접자본시설을 건설 및 운영하는 과정에서 부담해야 할 다양한 위험들을 민간사업자에게 일부 전가하여 정부의 위험을 분산 또는 이전하는 방식

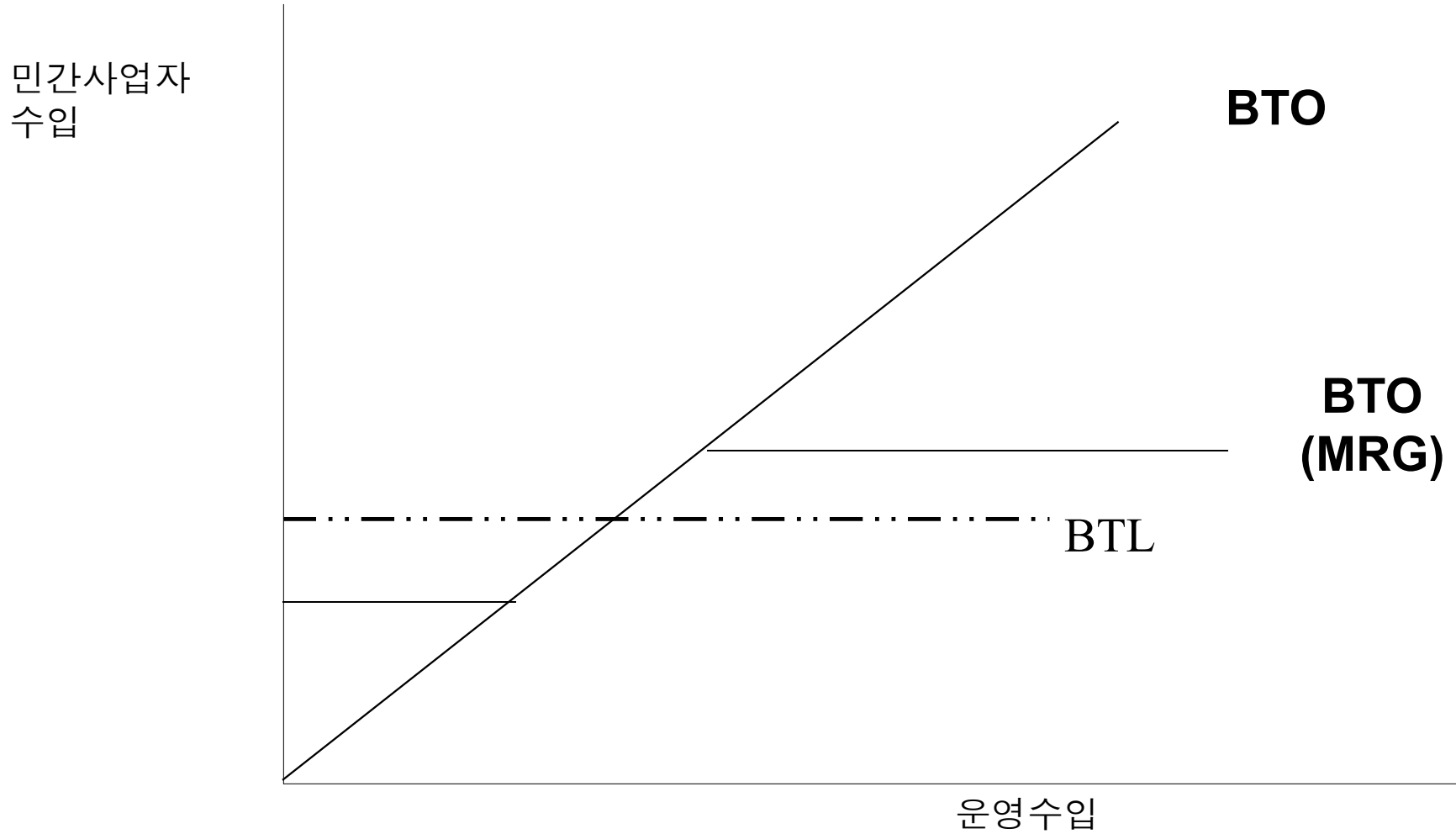


- 정부와 민간사업자가 위험을 분담하는 방식에 따라 (1)수익형 민자사업(BTO)과 (2) 임대형 민자사업(BTL) 방식으로 진행



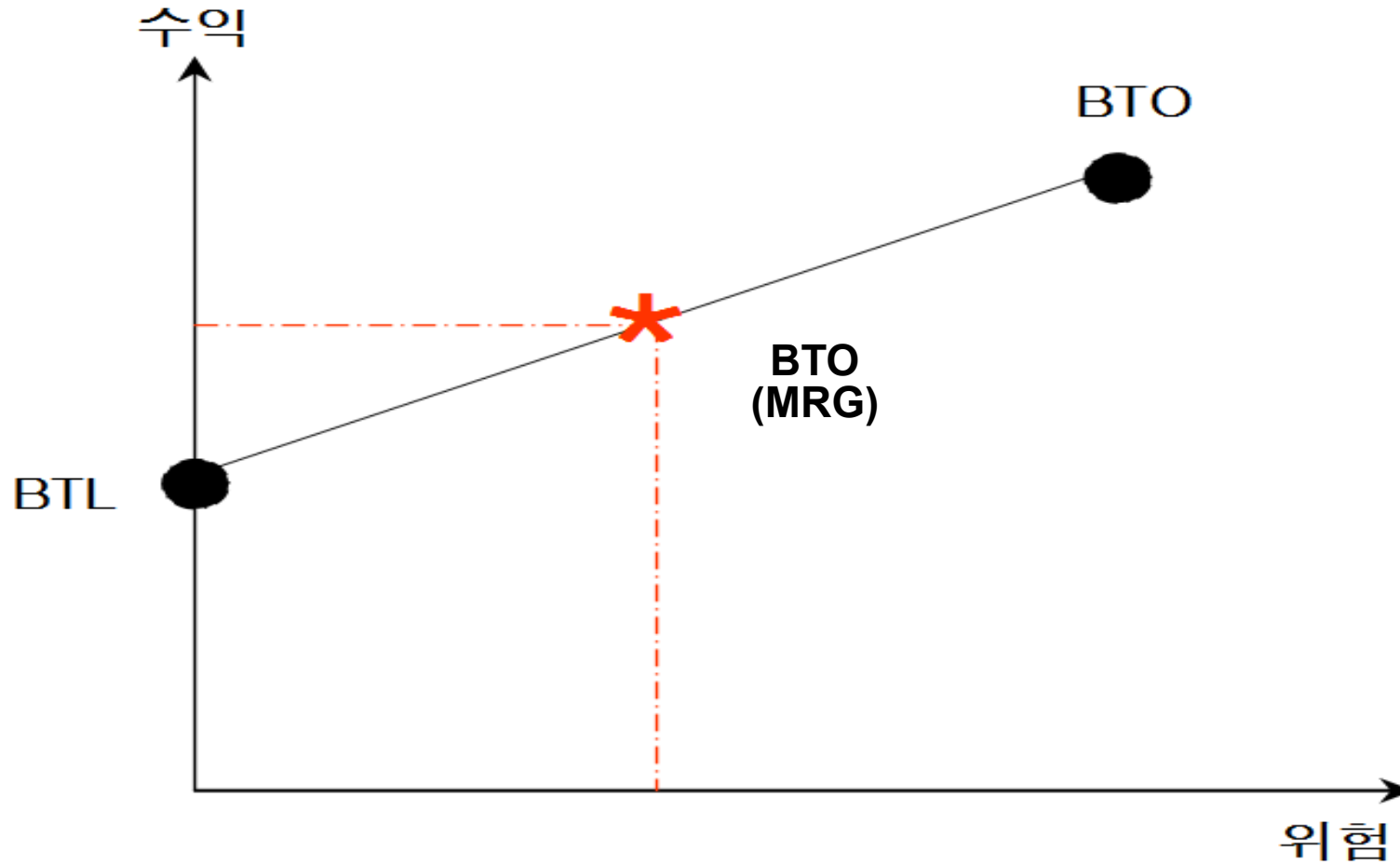
민간투자사업의 특징

❖ 민간투자사업의 위험(Risk)



민간투자사업의 특징

❖ 민간투자사업의 적정 수익률 및 위험(Risk)



민간투자사업의 특징

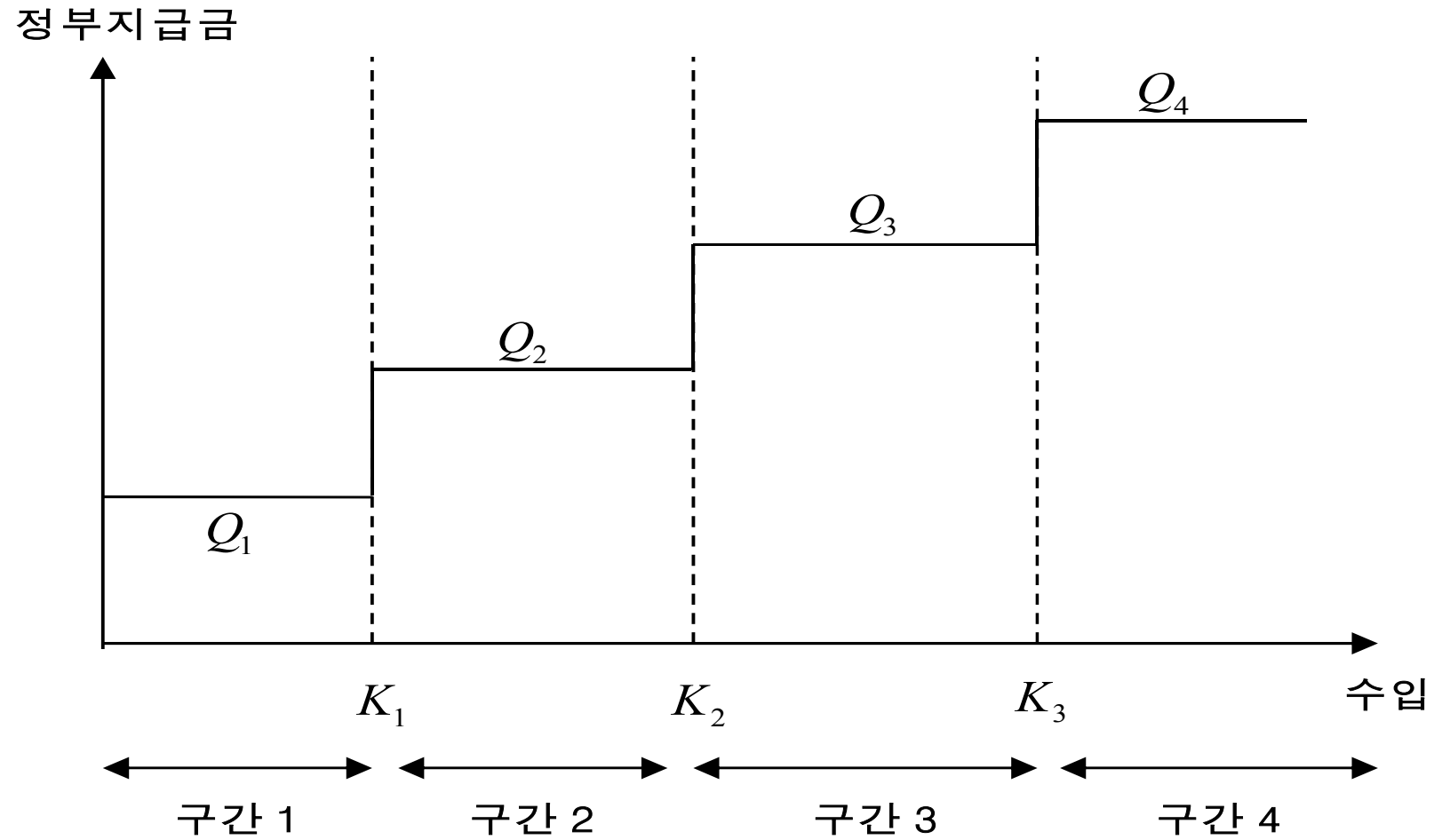
❖ BTL 및 BTO 사업의 적정 수익률

- **BTL: 국채 5년 + 1%~2%** (운영비용의 민간총투자비 대비 비율 및 건설기간에 따라 차이 - 이창용, 오규택, 신성환 (2006))
- **BTO: 국채 5년 + 4%~5%** (유동성 0.5%~1%, 운영수입 및 비용 0.5%~1%, 수요예측위험 2%, 정치적 위험 0.5%~1% - 신성환 (2009))
- **MRG 수반 BTO: 국채 5년 + 2%~4%** (최소수익보장 수준은 국채 5년 수익 +2% 미만)

구분		2000	2001	2002	2003	2004	2005	
전체	사업수 (건)	7	2	3	4	10	8	
	수익률	실질	9.54	9.67	8.93	8.67	8.75	8.09
		명목	14.95	15.15	14.37	13.83	13.97	11.78
		국채5	6.92	7.49	6.08	4.68	4.57	4.14
프리미엄		8.03	7.66	8.30	9.15	9.41	7.64	
도로	사업수 (건)	5	-	2	3	5	4	
	수익률	실질	9.53	-	8.84	8.39	8.65	7.83
		명목	14.91	-	14.28	13.45	13.65	12.51
		국채5	6.92	-	6.33	4.77	4.69	4.14
프리미엄		7.99	-	7.95	8.68	8.96	8.38	
철도	사업수 (건)	-	1	1	-	1	2	
	수익률	실질	-	10.43	9.10	-	8.86	8.45
		명목	-	15.95	14.56	-	14.30	11.15
		국채5	-	9.54	5.57	-	4.47	4.09
프리미엄		-	6.41	8.99	-	9.83	7.06	
항만	사업수 (건)	2	1	-	1	4	2	
	수익률	실질	9.56	8.90	-	9.50	8.85	8.24
		명목	15.04	14.35	-	14.98	14.29	10.94
		국채5	6.92	5.43	-	4.41	4.43	4.18
프리미엄		8.12	8.92	-	10.57	9.86	6.76	

위험 분담 (Risk Sharing)

❖ 다양한 위험 분담 방식



위험 분담 (Risk Sharing)

❖ 다양한 위험 분담 방식 (신성환(2013))

