「신용평가의 이해」④

대한설비건설공제조합 서부지점 과장
신용분석사 / 송진수

1. 들어가는 말

올해 들어서도 기업경영을 둘러싼 대내 · 외적인 불안요인은 줄어들기보다는 오히려 증폭되고 있는 모습을 보이고 있다. 이라크전쟁으로 비롯된 중동의 정세불안, 중국에서 불어닥친 원자재 파동 등 대외적인 요인은 물론 내수부진과 부동산시장 규제 등으로 인한 내부요인이 복합적으로 작용해 기업의 경영환경을 어렵게 하고 있다.

경제전반의 불확실성이 커질수록 경제주체들의 심리가 위축되고, 기업은 경영환경의 불확실성에 대비하기 위해 투자규모를 축소하거나 연기하고, 대신 현금보유 규모를 늘리는 방식으로 대응을 하게 되는 것이 일반적인데, 이는 위기상황이 발생하더라도 적정한 수준의 현금을 보유하고 있으면 정상적인 경영활동의 수행이 가능하기 때문이다.

이처럼 기업은 대내 · 외적인 주변환경 변화에 아주 민감한 것이 특징으로서 생존을 위해서는 본능적으로 움직이는 유기체적인 성격을 띄는 것이 일반적이다.

이러한 생존본능을 가진 기업의 재무상태, 사업전망, 경영기반 등 기업의 신용상태에 영향을 미치는 제반 경영적 자료를 조사하여 이를 분석하고, 그 결과를 토대로 기업의 신용도를 종합 판단하는 신용평가는 우리나라에서 체계적이고 시스템적인 역할을 한 역사는 그리 오래된 것이 아니다.

우리나라에서 신용평가에 대한 인식의 전환점이 된 것은 1997년 말에 발생한 IMF구제금융이었다. 이전까지 우리나라 대부분의 기업들은 차입에 의한 문어발식 확장경영(덩치를 키우는 외형을 중시하는 경영형태)을 일삼았고, 은행은 그러한 기업에 끌려다니다가 마침내 기업과 함께 온 국민의 골치거리인 부실덩어리가 되고 말았다.

그래서 은행들은 IMF구제금융 이후 기업에 대한 여신운용에 있어 신용평가의 중요성을 절감하고 이에 대해 더욱 더 엄격하고 신중하게 처신하게 되었으며, 기업에 대한 잘못된 신용평가는 바로 은행의 도산과 직결된다는 것을 깨닫고 신용평가에 대한 인식을 달리하기 시작했다.

2. 신용평가모형

ㅇ 모형의 개요

신용평가모형이란 신용평가 전문가의 기업신용도 평가에 대한 노하우를 단순화하고 일반화하여 신용위험과 그에 영향을 주는 요인의 관계에 대하여 일정한 규칙을 세운 것을 말한다.

ㅇ 모형의 필요성

신용평가모형은 몇가지 단점도 물론 있지만 다음과 같은 여러 가지 장점이 있기 때문에 널리 사용되고 있는 실정이다.

가. 신용평가업무의 효율적 수행 : 다수의 소액여신에 대하여 평가인력 대체 효과(효율성 제고)

나. 객관적 평가 : 평가자의 주관을 배제할 필요성이 있는 경우

다. 심사능력 향상 및 보완 : 의사결정의 지원을 해주는 모형

라. 신용위험 변동 가능성에 따른 다양한 분석 기능 : 위험도 분석

ㅇ 모형의 종류

신용평가모형은 용도, 개발방법, 사용자료 등에 따라 여러 가지로 나누어 질 수 있는데 일반적인 분류는 다음과 같다.

가. 용도에 따른 분류

① 신용평점모형

② 부실예측함수(부실예측모형)

③ 재무진단모형

④ 분식체크시스템, 재무추정시스템, 조기경보시스템 등

나. 개발방법론에 따른 분류

① 통계모형

② 인공지능모형

③ 휴리스틱모형

다. 사용자료에 따른 분류

① 재무제표를 이용한 모형(99.9%)

② KMV모형(주가자료 이용)

③ Kmakura모형(채권수익률 사용)

라. 사용자관점에서 표현방식에 따른 분류

① 신용평점모형

② 부실예측함수

이러한 신용평가모형중 신용평점모형, 부실예측모형(또는 부실예측함수), 재무진단모형 등이 가장 많이 활용되며, 평가주체에 따라 이중 한가지 모형만으로 평가할 수도 있고 두 가지 이상의 모형을 결합하여 평가를 할 수 도 있다.

여기에서는 각각의 신용평가모형에 대해 설명하기보다는 모형의 개발방법 및 운용에 대해서만 간략히 설명하기로 하고 다음에 기회가 주어진다면 좀더 자세히 설명 하고자 한다.

ㅇ 모형의 개발

신용평가모형개발시 평가지표(변수)를 선정하는 기준은 변수가 우·불량기업을 가릴 수 있는 판별력을 가지고 있느냐에 있다.

즉, 과거에 부도난 기업의 부도 원인은 무엇이었으며 어떠한 흐름을 보일 때 부도가 발생하였는지에 대해 검증하고, 우량한 기업과 차이가 많이 나는 변수들은 무엇인지를 분석하여 구분력이 높은 변수들을 평가지표로 삼는다.

ㅇ 모형의 운용

개발된 평가모형으로 평가를 하여 과거 부도기업의 원인 변수를 많이 가지고 있는 업체는 부도발생

확률이 높은 것으로, 이와 반대인 기업은 부도발생 확률이 낮은 것으로 판정하여 신용등급을 부여하게 되는 것이다.

이러한 신용평가모형에 의한 기업의 부실예측은 통계적 또는 경험적으로 어느 정도의 예측은 가능하지만 완벽한 예측은 불가능하다. 모형을 만드는데 사용되는 변수들은 경제환경의 변화에 따라 달라지기 때문이다.

과거에는 우 · 불량기업을 판단할 수 있는 유용한 변수로 인식되고 있던 것들도 현재에 와서는 별반 차이가 없는 것으로 바뀌기도 하고 과거에 쓰이지 않았던 변수가 유용한 것으로 판명나기도 한다.

그러기 때문에 모형의 개발은 주기적으로 유지?보수되어야만 유용한 결과를 얻을 수 있다.

3. 신용평가모형의 효율적 사용을 위한 전제조건

신용평가모형이 효율적으로 사용되기 위해서는 신용평가모형에 대한 올바른 이해가 선행되어야 하며, 신용평가모형이 신용위험관리시스템 하에서 적절한 역할을 수행하기 위해서는 다음과 같은 여러 기반조건이 구비되어야 한다.

○ 사용자의 모형에 대한 이해

신용평가모형은 앞에서 언급한 바와 같이 전문가의 노하우를 단순화하는 등 일반화된 체계하에서 이루어지는 것이므로, 전문가가 직접 평가대상 기업을 다양한 정보를 이용하여 구체적으로 평가하는 것에 비해 오류가 클 수 밖에 없다. 그러므로 이러한 오류를 최소화하기 위해 모형개발과정에 전문가의 경험적 전문지식을 최대한 반영하는 것이 필요하나, 이것에도 한계가 있는 것이다. 그러므로 신용평가모형의 오류를 극복하는 방법은 모형을 사용하는 사용자가 모형의 한계를 정확히 인지하고, 사용자의 주의와 전문성으로 보완하는 것이다.

○ 지속적인 유지보수의 필요

신용평가모형은 사용 기관의 특성이나, 거래처의 특성에 따라 성과가 다르게 나타날 수 있으며, 사용환경의 특성을 신용평가모형을 처음 개발하면서 제대로 반영하는 것은 매우 어려우므로 모형을 실제 사용하면서 꾸준히 보완하여야 한다.

환경의 변화에 따라 시간이 지날수록 예측력이 저하되기 때문에 지속적으로 모형의 수정과 보완이 필요하며, 사용목적이 변화하는 경우에도 변화된 목적에 맞게 모형의 유지보수가 필요한 경우도 있다.

○ 데이터베이스의 구축

정보의 통합관리와 관리시스템의 효율적인 운용을 위해서는 데이터베이스의 구축이 필요하다. 데이터베이스에 의해 축적된 기초자료와 신용평가 결과 자료의 분석을 통해서 신용평가모형을 수정하고 이의 적정한 운용방안을 마련할 수 있기 때문이다.

○심사능력 향상

신용평가항목중 비재무항목에 대한 평가는 상당 수준의 심사능력을 요하고, 신용평가모형이 신용위험을 계량화하여 평가함에 따라 발생하는 왜곡현상을 보정하기 위해서도 심사능력 향상은 필수적이다. 평가모형이 객관성을 주요 가치로 삼는다고는 하지만 이는 결국 사람이 운용하는 것임을 감안한다면 신용평가모형의 효율적인 이용을 위해서도 심사능력 향상은 필요한 것이다.

○ 의사결정지원시스템의 구축

신용평가모형의 오류로 발생할 수 있는 비용을 최소화하기 위하여 중요한 평가대상에 대하여는 평가자가 직접 심사를 해야 할 필요성이 있으며, 이러

한 업무를 효율적으로 수행하도록 지원하는 시스템이 의사결정지원시스템이며, 이러한 시스템은 평가자의 업무가 효율적으로 수행되도록 지원하는 기능뿐만 아니라 평가능력이 향상되도록 훈련을 시켜주는 기능도 가지고 있어 심사능력 배양이라는 목적에도 기여한다.

4. 신용등급의 의미

○ 신용의 정의

신용이란 경제학에서 장래에 가치를 지불할 것을 약속하고 현재에 가치를 획득할 수 있는 능력이라고 정의된다. 이러한 측면에서 신용은 채권-채무를 정한 하나의 계약이 되며, 위반가능성을 내포하고 있다. 이러한 채무의 위반 가능성을 신용위험이라고 하며, 계약위반을 채무불이행 또는 부도라고 한다.

○ 신용등급의 의미

신용평가를 하게 되면 신용평점에 따라 신용의 등급 즉, 신용등급을 결정하는 것이 일반적이며 현재 설비조합에서는 신용등급을 업체의 신용도에 따라 최상등급인 AAA 부터 최하등급인 C 까지9개 등급으로 부여하고 있는데 일반적인 신용평가기관들도 대부분 이러한 등급부여 방법을 사용하고 있다.

그러면 신용등급은 무엇을 의미하는가? AAA등급은 신용도가 좋음을 나타내고 C등급은 신용도가 나쁨을 나타내는 것이라고 한다면 너무나 막연한 느낌이 드는 것이 사실일 것이다.

신용평가기관에서 부여하는 신용등급이란 부실화될 확률의 정도를 나타내고 있다고 보는 것이 정확한 표현이 될 것이다.

즉, 등급별로 신용상태(부실유무 또는 원리금 지급능력정도)를 나타내고 있으며, 위험이 전혀 없는 상태(최상등급)부터 부도상태(최하등급)까지 세분화하여 은행, 보증기관, 투자자의 의사결정(정책판단)의 기초를 제공하는 것이다.

아래 표는 일반적인 선진금융기관의 신용등급별 분류표를 나타낸 것으로 A등급에서 C등급으로 갈수록 차입자의 부도확률이 점차 높아지는 것을 볼 수 있다.

〈선진금융기관의 신용등급별 분류표〉

신용위험등급(GRADE)	분 류	차입자의 부도확률(%)	예상손실(%)
AAA	최우량업체	0	0
AA	우량업체	0.1	0.03
A	양호업체	0.3	0.09
BBB	평균이상업체	1.0	0.3
BB	평균업체	3.0	0.3
B	평균이하업체	6.0	1.8
CCC	요주의등급업체	20.0	6.0
CC	고정등급업체	60.0	18.0
C	회수의문업체	100	30.0

5. 신용평가등급의 일반적인 분포 형태

위에서 언급한대로 신용등급을 구분하는 기준은 부도확률 및 손실확률에 의해 결정되어지는 것이므로 전체적인 분포는 분기점(중앙)이 되는 평균에서 좌우로 엷어지는 정규분포에 의한 엎어놓은 종모양이 가장 이상적인 분포이다.

그러나 각 평가기관별 평가목적에 따른 객관화된 평가항목(변수

라고도 함)에 의해 선정된 기준을 만족시키는지 여부(점수)에 따라 등급을 결정하게 되므로, 신용평가의 등급별 분포도는 평균을 중심으로 좌우대칭이 되는 정규분포의 형태이면서 중심에서 좌 또는 우로 조금씩 치우치는 모양을 띄는 것이 일반적이다.

※ 통계용어 해설

① 정규분포 : 분포의 형태가 종을 엎어놓은 모양인 분포를 말하며 분포의 형태는 평균과 분산에 의하여 결정되며, 가능한 값은 모든 실수값(-,+)이다.

② 평균 : 수량으로 관측된 자료의 중심을 측정하는 대표적인 통계량이다. 산술평균의 관측값을 모두 합한 수에 관축도수의 수로 나눈 값.

③ 분산 : 값의 분포가 중심위치의 측도인 모평균으로부터 떨어진 정도를 나타낸 양을 말한다.

6. 조합 신용평가에 대한 이해

설비조합은 IMF구제금융이 일어나기 전해인 '96년 신용평가업무 추진계획을 수립하여 '97년 9월 신용평가규정을 제정하였고, ' 98년도에 처음 신용평가를 실시한 이래 올해까지 7년간에 걸쳐 매년 조합원에 대한 신용평가를 실시하고 있다.

우연히도 우리나라에 신용평가의 중요성이 크게 대두되었던, 98년 전후와 맞물려 조합에도 신용평가제도가 도입되었으며, 그 이후 우리나라의 신용평가제도의 비약적인 발전과 더불어 조합의 신용평가도 지속적으로 개선되고 발전하여 현재에 이르고 있는 것이다.

2001년 신용평가 이전까지는(정확히 표현하면 2001년 9월 보증가능금액확인제도의 도입이전) 매년 전체 조합원사의 약50%만이 신용평가를 받았으나, 2001년 9월 25일부터 도입된 보증가능금액확인제도로 모든 조합원사는 반드시 조합의 신용평가를 받게 됨으로써 신용평가는 일부 조합원사의 업무가 아닌 모두의 업무로 정착되었다.

ㅇ 설비업체 평가를 위한 최적의 신용평가모형

조합에서 운용하는 신용평가모형은 기계설비업 및 가스설비업을 영위하는 조합원사를 기준으로 삼아 만든 것으로 설비업체를 평가하는데 가장 적합한 평가모형이라고 할 수 있다.

왜냐하면, 조합의 신용평가모형도 일반적인 모형개발 과정과 마찬가지로 과거에 조합의 신용평가를 받은 조합원의 실적치를 바탕으로 하여, 부도발생된 기업과 우량기업의 특징을 최대한 반영한 평가지표를 가지고 모형을 개발하였으므로 설비업체를 평가하는데 있어서 있어서는 최적의 평가모형인 것이다.

ㅇ 신용평가에 대한 이해 부족

아직도 조합원사중에는 신용평가에 대한 이해가 부족하여 왜 신용평가를 받아야 하는지 의문을 가지는 업체가 있다.

이들은 신용평가는 기업운영에 있어 하등의 도움이 되지 않는데도 불구하고 공제조합의 필요에 의해서 또는 보증가능금액확인서를 발급 받기 위해서 여러 가지 서류를 제출해야 하는 불편한 업무로 인식하고 있는 것이다.

이것은 아주 잘못된 신용평가에 대한 인식이다.

선진경제로 갈수록 생산된 자원과 교환소비를 촉진시키기 위해서 신용을 이용하는 비중이 높아지게 되며, 사회 전반적으로 이러한 경향이 높고 잘 정착된 사회를 신용경제사회라고 불린다. 신용경제사회로 가기 위해서는 먼저 상대방에 대한 신용도를 잘 파악하는 것이 우선적인 요소로 등장하게 된다.

우리나라도 신용경제사회로 전환되면서 점차 중요성 및 활용도를 더해가고 있는 사회환경이므로

신용평가에 대한 이해를 하지 못하고서는 치열한 경쟁환경에서 도태되는 결과를 초래할 수 있을 것이다.

7. 신용평가로 인해 얻게되는 효과

조합에서 신용평가를 받게되면 경제적인 측면에서 여러 가지 이득을 볼 수 있는데 구체적인 몇가지 사례를 들어보면 다음과 같다.

첫째, 자신의 기업이 설비업계에서 차지하는 위치를 객관적으로 파악할 수 있다. 이는 협회에서 전년도 기성실적을 기준으로 매년 공시하는 업체별 시공능력순위와는 다른 차원의 업체 위상을 말한다.

둘째, 신용평가를 매년 받음으로서 기업에서는 사업운용을 신용도를 높이는 방향으로 전환할 수 있어 기업경쟁력 강화에 도움이 될 수 있다. 즉 기업은 신용평가를 통해 부실화 될 요소들은 배제하고 내실있는 경영을 하게 되므로 기업체질이 강화되는 효과가 있다.

셋째, 조합에서는 신용거래시 신용등급에 따라 보증한도 및 수수료를 차등적용 하므로 신용도가 좋은 기업은 출자부담을 줄일 수 있고, 수수료를 할인 받게 됨으로써 경제적인 이득을 볼 수 있다.

넷째, 일반건설업체들은 하도급업체(협력업체) 선정시 조합의 신용등급확인서를 요구하게 되는데 신용등급이 좋은 업체는 협력업체 등록시 우대를 받을 수 있고 입찰에서도 좋은 평가를 받을 수 있으므로 사업에 도움이 된다.

이외에도 신용평가를 받음으로서 얻을 수 있는 유용한 것들은 많이 있다. 그럼에도 불구하고 아직까지 신용평가에 대한 이해가 부족하여 조합으로부터 얻을 수 있는 여러 가지 효과를 활용하지 못하는 것은 안타까운 일이다.

8. 맺음말

올해도 어김없이 전체 조합원을 대상으로 2004년 신용평가를 실시하고 있고 6월말이면 신용등급이 발표된다.

매년 신용평가를 하면서 느끼게 되는 신용평가에 대한 조합원사의 반응은 크게 두 가지로 나누어지는데, 연초부터 신용평가서류 제출에 대하여 여러 차례에 걸쳐 안내문을 보내고 전화로 안내를 하여도 아직까지 신용평가를 왜 받아야 하는지 인지하지 못하여 서류를 제출하지 않는 업체가 있는가 하면, 일부 조합원사는 신용평가의 중요성을 인식하고 매년 신용평가 때마다 신용등급을 높이기 위해 평가에 반영되지 않는 서류일지라도 평가에 반영해 달라고 제출하는 업체도 있다.

물론 경험상으로 봐도 신용평가의 중요성을 인식하고 있는 업체가 신용등급이 더 높게 나온 것은 자연스러운 것이다. 그런데 더 중요한 것은 적극적으로 대응하는 업체의 신용상태가 매년 점점 더 나아지고 있다는데 있다.

신용평가업무는 단지 서류를 제출하게 만드는 귀찮은 업무가 아니라, 기업을 효율적으로 경영하도록 조언하고 경제적으로는 이득도 가져다 주는 활용하면 할수록 도움이 되는 업무인 것이다.

조합은 조합원사를 위해 존재한다. 조합의 효용가치는 조합원사가 조합을 얼마나 적절히 활용하느냐에 따라 달라진다.