

중소·벤처기업의 신용대출 활성화 방안*

김 대 호** · 문 성 주***

요 약

우리나라 금융시장에서는 부동산담보 위주의 대출관행이 지속되고 있다. 이러한 대출관행은 부동산 수요의 유발로 부동산 가격상승의 원인이 될 뿐만 아니라 금융기관이 담보 부족을 이유로 중소기업자금 지원에 소극적이거나 기피하는 등 신용경색의 요인으로도 작용할 수 있다. 아울러 담보 부동산가격이 하락할 경우 금융기관의 부실이 될 수 있다.

이러한 문제점을 해결하기 위하여 금융기관의 낙후된 여신심사 및 사후관리기법을 선진화하고 효율적인 대출제도를 도입함으로써 중소기업의 신용수준에 부합하는 신용대출을 활성화하여야 한다.

본 연구는 중소기업의 신용대출을 활성화할 수 있는 방안들을 살펴보았다. 먼저 1980년대의 미국 및 일본의 금융위기와 이의 대응방안을 비교함으로써 담보대출의 문제점 및 개선을 위한 시사점을 살펴보았다. 다음으로 관계중시대출 (relationship lending)을 통한 신용대출 활성화를 지적하였는데 관계중시대출은 금융기관이 고객과 밀접한 관계를 장기간 유지함으로써 고객에 대한 정보를 축적하여 금융서비스를 제공한다. 관계중시대출의 중소기업대출에 대한 시사점은 은행과 차입 중소기업은 긴밀한 관계유지가 장기적으로 모두에게 도움을 주는 합리적인 신뢰관계를 구축하여 신용대출을 가능하게 한다. 마지막으로 중소기업 신용대출의 활성화방안을 금융당국, 금융기관 그리고 중소기업으로 나누어서 각각 제시하였다.

* 이 논문은 2003년도 산학협동재단 학술연구비 지원에 의해 연구되었음.

** 건국대학교 경영대학

*** 김포대학

I. 서 론

대부분의 우리나라 중소·벤처기업대출에서는 아직도 부동산담보 위주의 대출관행이 지속되고 있다. 이러한 대출관행은 부동산 수요의 유발로 부동산 가격상승의 원인이 될 뿐만 아니라 대출자금 운용의 효율성을 저해하는 등의 부작용을 초래하여 왔다. 특히 금융기관이 담보 부족을 이유로 중소·벤처기업자금 지원에 소극적이거나 기피하는 등 신용경색의 요인으로도 작용할 수 있다. 아울러 담보 부동산가격이 하락할 경우 담보가액이 하락함에 따라 부실채권이 증가함으로써 금융기관의 부실로 연결될 수 있다.

한편 벤처기업은 일반적으로 담보대출의 대상이 되는 보유 자산규모는 적은 반면 장래에 수익을 발생시킬 수 있는 기술력, 브랜드 이미지 및 특허 등을 지니고 있는 특성이 있다. 최근 우리나라 벤처기업은 중요한 자금원이 되는 국내외 증권시장이 침체되어 있고, 세계경제의 회복이 지연됨으로 인하여 벤처기업에 대한 투자분위기가 위축되는 한편 벤처기업의 자금 차입시 담보제공 문제로 자금조달에 어려움을 겪고 있다.

이러한 문제점을 해소하기 위하여 금융기관의 낙후된 여신심사 및 사후관리 기법을 선진화하고 효율적인 대출제도를 도입·시행함으로써 차입 중소·벤처기업의 신용수준에 부합하는 신용대출이 활성화되도록 하여야 한다. 즉 중소·벤처기업이라고 해서 무조건 자금을 지원하는 것이 아니라 신용상태가 양호하고 장래의 수익성이 있는 중소·벤처기업인데도 산업 특성상 당장 소규모 자산보유에 따른 담보부족으로 인하여 대출 자격이 없는 문제를 해결하기 위해 철저한 신용분석에 의한 신용대출 활성화가 필요하다. 본 연구는 중소·벤처기업의 신용대출을 활성화할 수 있는 방안들을 제시하려 한다.

II. 중소·벤처기업 대출의 특징

최근 국내은행들은 외환위기 이후 대기업의 직접금융확대, 금융의 증권화로

인하여 대출수요가 축소됨에 따라 위험분산 및 고수익 대출처로서 중소기업 대출을 경쟁적으로 확대하였다. 더욱이 국내은행이 외환위기 이후 크게 확대하였던 가계대출이 포화상태에 이르고 가계대출에 대한 감독이 강화됨에 따라 2003년부터 중소기업대출을 더욱 확대하였다.

중소기업의 경우 자금조달처 및 조달수단이 한정되어 금리 민감도가 크지 않은 반면 자금수요는 높아 국내은행의 위험분산 및 대기업을 대체할 수 있는 수익성이 높은 대출 수요처로 등장하였기 때문이다. 이러한 중소기업대출의 경쟁적 확대에 따른 부실여신은 은행 전체여신의 연체율을 상승시키는 주 요인으로 작용하고 있다. 중소기업대출의 연체율 상승원인은 경기침체에 따른 수익성 및 건전성 악화, 은행들의 취약한 신용평가 등에 기인한다. 여기서 중소·벤처기업의 자금조달 주기를 알아본 후 중소·벤처기업의 특징과 중소·벤처기업에 대한 신용대출이 저조한 원인을 살펴본다.

1. 벤처중소기업의 자금조달 주기

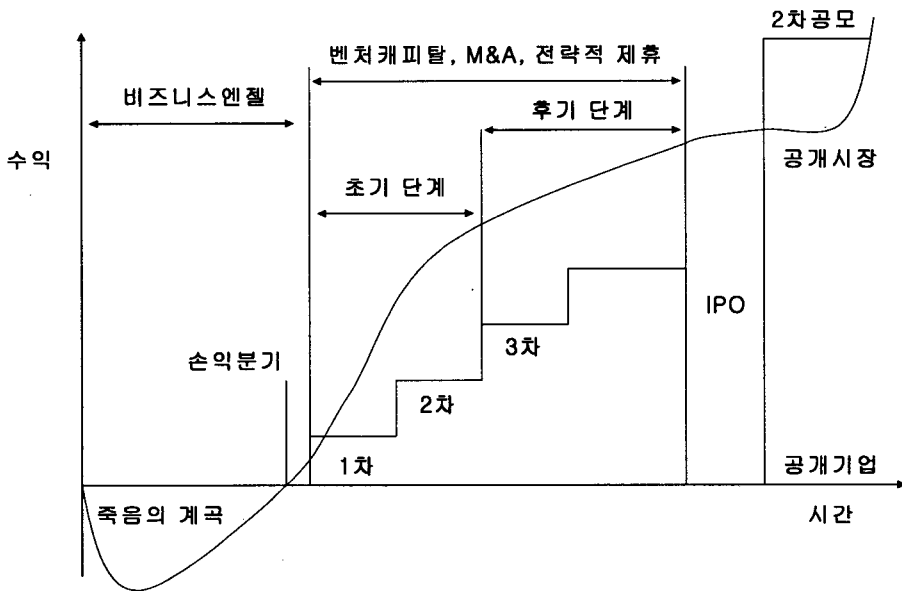
중소·벤처기업은 그 발전 단계별로 다른 형태의 자금조달을 필요로 한다. [그림 1]에서 보듯이 창업단계에 있는 중소·벤처기업의 주요 자금원은 기업가 자신과 가족, 친구 등의 자금이다. 이러한 기업은 위험이 크므로 은행으로부터 대출을 받기 어렵다. 중소·벤처기업의 고위험-고수익성으로 인해 초기단계에는 차입경영이 적합하지 않을 수 있다.

차입경영의 경우, 투자자의 수익은 한정되는 반면, 기업의 실패위험에는 완전히 노출되어 있기 때문이다. 게다가 회계기록의 부재, 부실한 재무제표나 사업계획서로 인하여 은행은 중소·벤처기업의 신용상태를 정확히 평가하기 어렵다. 높은 관리비와 거래비용 또한 중소·벤처기업에 대한 대출을 어렵게 하는 요인이 된다. 그럼에도 불구하고 주식시장이 발달하지 못한 국가의 중소·벤처기업은 부채에 의존할 수밖에 없다. 벤처자본이 발달하지 못한 경우에는 더욱 그러하다. 이러한 경우 정부는 대출보증과 같은 제도를 통해 중소·벤처기업에 대한 은행의 대출위험을 줄여줄 수 있다.¹⁾

1) 광성철·이미생, “혁신적 중소기업에 대한 금융”, 보증월보, 2004. 11.

다음 단계에서는 개인 자본이 부족함에 따라 외부 자본이 필요하다. 이 단계의 투자는 여전히 높은 위험이 따르는데 대개 벤처자본가의 관심을 가질 정도의 규모는 아니다. 이 경우 금융격차를 해소하는 것이 비즈니스엔젤인데 자금과 아울러 경영노하우와 경험 및 인적관계 등을 제공한다.

다음으로 중소·벤처기업은 제조, 유통을 위한 자금이 필요한데 여전히 불확실한 현금흐름, 낮은 수익성으로 인해 어려움이 있다. 또한, 미래의 수익이 불확실한 중소·벤처기업은 원리금 상환 부담 때문에 차입경영을 꺼릴 수 있다. 반면 벤처투자자들은 철저한 사전 조사와 투자 후의 감시를 통해 업력이 짧은 기업들의 불확실성 및 정보비대칭을 완화시킬 수 있다. 일반적으로 벤처투자자들은 소수의 투자자들을 모집하여 유한책임회사의 형태로 투자를 운용한다.



[그림 1] 중소·벤처기업의 자금조달 주기

한편 외부 투자자들을 대상으로 한 주식공모는 기업의 대출을 더욱 용이하게 한다. 이는 공모에 따르는 기업정보의 개선, 기업의 대 은행 협상력 강화, 담보여력의 강화에 기인할 수 있다. 기업이 성장함에 따라 기관투자자와 은행이 기업의 주된 자금조달원이 된다. 다음 <표 1>에서는 아마존닷컴의 창업 초기

1994~1999 기간의 자금 조달 내역 및 주가추이를 볼 수 있는데 앞에서 살펴본 중소·벤처기업의 자금조달 사이클을 알 수 있다.²⁾

〈표 1〉 사례 : Amazon.com의 창업초기 자금조달

| 기 간 | 1주당 주가(US\$) 추이 | 자 금 원 |
|-------------------|--------------------|---|
| 1994. 7~1994. 11 | \$0.001 | 창업자<Jeff Bezos> \$10,000로 창업, 차입금 \$44,000 |
| 1995. 2~1995. 7 | \$0.17 | 창업자 부모 투자 \$245,000 |
| 1995. 8~1995. 12 | \$0.13~\$0.33 | 비즈니스엔젤(2인) 투자 \$54,408 |
| 1995. 12~1996. 5 | \$0.33 | 비즈니스엔젤(20인) 투자 \$937,000 |
| 1996. 5 | \$0.33 | 창업자의 형제 투자 \$20,000 |
| 1996. 6 | \$2.34 | 벤처자본가(2인) 투자 \$8,000,000 |
| 1997. 5 | \$18.00 | 주식공모(3만주) \$49,100,000 |
| 1997. 12~1998. 5. | \$52.11 | 채권발행 \$326,000,000 |

2. 중소·벤처기업대출의 특징

중소·벤처기업은 대기업에 비하여 일반적으로 시장 지배력, 마케팅 능력, 담보력 등이 부족하기 때문에 위험은 매우 크다. 이에 따라 전통적인 상업은행이나 투자자들은 중소·벤처기업에 자금을 지원하는 것을 꺼린다. 이러한 중소·벤처기업이 겪는 자금조달의 어려움은 중소·벤처기업의 성장 및 생존에 있어 걸림돌이 된다. 자금용도에서 중소·벤처기업은 물품납부처의 입금지연에 따라 돌발적인 자금수요가 발생하는 경우 긴급히 자금을 조달해야 하는 경우가 많다. 그리고 대다수 중소·벤처기업은 조달수단이 한정되어 금리수준보다는 자금조달 가능성 여부를 중시한다. 또 중소·벤처기업대출은 대출건당 금액이 소액인 반면 대출신청건수가 많아 고비용을 초래하게 된다.³⁾ 또한 중소·벤처기업 기업주의 개인재산과 기업자산이 명확히 분리되어 있지 않고 장부 등 재무

2) OECD, *Promoting Entrepreneurship and Innovative SMEs in a Global Economy : Towards a More Responsible and Inclusive Globalisation*, June 2004.

3) 이재연, “은행규모에 따른 중소기업 대출 기법”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2004. 1. 17.

제표가 불완전하며 외부 신용평가기관으로부터의 신용정보도 미비하다.

아울러 중소기업대출은 불확실성 및 정보비대칭의 특성이 강하여 중소·벤처 기업이 겪는 어려움을 가중시킨다. 즉 중소·벤처기업의 수익은 매우 불확실하므로 금융기관이 중소·벤처기업의 위험을 평가하고 부도 가능성을 예측하는 것은 매우 어려운 일이다. 또한 중소·벤처기업가는 대출자에 비해 자신의 제품과 생산방식에 대해 더 잘 알고 있는데, 이러한 정보 비대칭으로 인하여 중소·벤처기업과 대출자 사이에 상호 합의할 수 있는 계약관계가 힘들다. 벤처의 주기(cycle)는 불확실하고 복잡한 과정으로 위험을 가중시킨다. 이와 같은 자금조달의 불확실성과 위험으로 인하여 중소·벤처기업은 어려움을 겪고 있다.

3. 신용대출 저조의 원인

우리나라 금융기관의 중소·벤처기업에 대한 신용대출은 저조한데 그 원인들은 다음과 같다. 첫째, 담보대출을 선호하는 문화가 지속되고 있다. 중소·벤처기업의 부채비율은 점차 개선되는 추세이나 선진국에 비해 아직도 높은 수준으로 채권자인 금융기관의 입장에서는 담보대출을 선호하게 된다. 담보위주의 여신관행은 경제여건 변화 등에 따라 「bubble & bust」 현상을 초래함으로써 금융부실화의 직접적인 요인으로 작용할 수 있으므로, 차주의 신용위험에 대한 정확한 평가를 통한 신용위주의 여신관행을 조속히 정착시켜야 한다.

한편 금융기관의 측면에서 보면 아직도 신용대출을 특정회사에 대한 특혜로 인식하는 사회적 문화가 상존하고 있다. 아울러 신용대출을 실시한 결과 부실이 발생할 경우 취급자의 사후책임 문제가 큰 부담이 되는 현실이다. 이에 반해 선진국의 경우 중소·벤처기업의 신용수준에 따른 신용대출을 당연하게 인식하고 다만 적정 부채비율 유지를 지도하는 실정이다.

둘째, 담보위주의 대출관행이 지속되고 있는 점이다. 우선 차입기업 측면에서 보면 효율적인 자금관리가 낙후되어 있다. 또한 대출자금을 용도외로 불법 전용하는 풍토가 상존하는 실정이다. 한편 만성적인 자금수요 초과현상에 따라 담보대출이 관행이 되어 왔다. 그러나 선진국의 경우 체계적인 신용평가모형에 의하여 평가하고 신용우량 업체에 대하여는 원칙적으로 신용대출을 관행화하

고 있다. 또한 대출후 관련 재무자료를 지속적으로 요구하며 차입기업이 대출 자금을 용도외로 사용하지 못하도록 철저한 사후관리를 하고 있다.

셋째, 신용분석 및 평가능력이 미흡한 실정이다. 우선 중소기업 측면에서 보면 금융기관의 사업성분석을 위한 여신정보 수집에 비협조적인 경향이 있다. 또한 기업회계의 신뢰성이 부족하다. 기업의 분석사례가 상존하고 있으며 회계업무 대행시에도 분석 가능성이 많다. 한편 금융기관측면에서 보면 신용분석 및 평가능력이 크게 미흡하다. 즉 신용위험 수준에 부합하는 여신금리의 운용에 제약이 있으며 여신정보 미축적 등으로 신용수준의 판별능력이 부족한 실정이다.

이와 반대로 선진국의 경우를 보면 신용위험에 근거한 대출이 관행화되어 있다. 즉 대출금리는 신용위험에 연계한 고위험-고수익 원칙이 엄격하게 적용되고 있다. 또한 중소기업 소유주의 개인 재무제표까지 요구하여 철저한 신용분석을 한다. 아울러 여신정보의 축적 및 활용이 철저하다. 즉 신용등급별·업종별 대손율 및 부도율 등 중소기업 신용정보를 축적하고 이를 적극적으로 활용한다. 그리고 재무약정 및 신용보강 비상계획 등에 의한 철저한 사후관리를 한다.

Ⅲ. 중소기업의 신용대출 활성화방안 : 미국-일본 사례

1. 미국 및 일본 사례

부동산담보 위주의 대출관행은 자산가격의 거품형성 및 붕괴와 밀접하게 관계되는데 기업의 자금초과수요를 적극 수용하기 위한 수단으로 과거 선진국에서도 보편적으로 통용되어 온 금융관행이다. 그러나 담보위주의 대출관행은 전반적인 신용위험의 판별기능을 약하게 하며 급변하는 금융환경에 대한 대처능력을 상실케 하는 문제점이 있다. 여기서는 1980년대의 미국 및 일본의 금융위기와 이의 대응방안을 비교함으로써 담보대출의 문제점 및 개선을 위한 시사점을 살펴보고자 한다.

(1) 1980년대 미국의 금융위기와 대응방안

1980년대의 미국 금융위기는 급변하는 경제환경에 대해 금융기관 및 감독기관이 부적절하게 대응하였기 때문인데 이 위기는 1980년대 초 저축대부조합(S&L)의 대량 도산과 1980년대 중반의 은행이 크게 도산하였다. 특히 부실 S&L의 정리과정에서 막대한 공적자금이 투입되었으며, 저축대부조합의 보험기관인 연방저축대부조합보험공사(FSLIC)가 파산하였다.

이에 따라 미국정부는 1989년 부실금융기관 정리체제를 보완하였고 1991년에는 은행건전경영에 대한 규제를 대폭 강화하였다. 금융위기 대응을 위해 은행의 자기자본비율에 의한 건전경영 규제, 예금보험기금 확충, 부실금융기관 처리 등의 내용을 포함하였다. 또한 적기시정조치 제도를 도입하여 재무구조 악화로 부실화가 예상되는 금융기관에 대해서는 조기에 FDIC가 개입하였다. 또한 금융기관의 위험관리 선진화를 위하여 기존의 CAMEL 방식에 의한 경영실태평가 외에 1996년부터 위험중심의 검사체제 구축 등을 통하여 금융기관 경영의 선진화를 적극 유도함에 따라 ALM에 의한 자산·부채의 종합관리, VaR, RAROC 등 선진 위험관리기법이 도입되어 활용되었다.

아울러 각 금융기관은 차입기업의 미래 채무상환능력에 기초한 여신심사 및 신용위험의 철저한 분석을 통하여 종래의 담보위주의 여신관행을 탈피하여 신용대출을 적극 활성화하는 등 여신심사기법을 선진화하였다. 즉 기업별 신용평가등급을 기초로 한 credit line 한도 책정 및 관리, 신용분석자(credit analyst)와 심사자(credit officer)에 의한 이원적 여신심사체제 구축, loan review의 철저한 시행, 선진적인 금융서비스 도입과 위험관리의 선진화 등을 시행하였다. 아울러 신용대출 위주의 대출을 보편화함으로써 오늘날의 경쟁력을 확보하게 된 계기가 되었다.⁴⁾

(2) 일본의 금융위기와 대응방안

1980년대 후반 이후 일본의 금융기관들은 금리자유화에 따른 자금조달비용 상승에 대응하여 수익성이 높은 주식투자와 부동산담보대출을 크게 확대하였

4) 금융감독원, 담보위주 대출관행의 문제점 및 신용대출 확대 필요성, 2001. 4.

으나 1990년대 들어 주가급락으로 거액의 주식평가손이 발생하고 장기간의 경기침체에 따른 기업부도 증가, 부동산가격 하락에 따른 담보대출 부실화 등으로 은행들의 부실채권이 급증하였다. 이에 따라 금융기관은 경영난을 겪게 되었으며 1990년대 들어 80여개 금융기관이 도산하였다. 특히, 1997년 들어 도시은행, 증권회사, 보험회사 등 대형 금융기관이 연이어 도산하였다.

특히, 불확실의 증대, 세계화 및 정보화의 진전 등 경제환경이 급변하였으나 시스템개혁이 늦어짐에 따라 각종 제도의 효율성이 크게 저하되는 등 최근까지 장기간에 걸쳐 경기침체 현상이 지속되었다. 1980년대 이후 금융당국의 간접적인 보호규제가 지속되어 금융기관들은 고위험자산의 운용 및 담보대출을 지속함으로써 금융위기를 초래하였다.

또한 1980년대 후반이후 일본은행들은 풍부한 유동성으로 자금조달이 원활해진 반면 대기업들의 탈은행화 현상 심화 등으로 자금운용이 어려움에 따라 위험관리보다는 고객확보 위주의 경영전략을 지속하였다. 즉 가계 및 중소·벤처기업 대출과 부동산관련 대출 및 주식투자가 큰 폭으로 확대되는 등 고위험·고수익 분야에 자금운용이 크게 증가함으로써 위험에 크게 노출되었으며, 차주에 대한 신용위험 평가 및 사후관리에 소홀하였다. 감독당국 또한 부실여신의 조기정리 등을 위한 적기 대응조치를 마련하는 데 실패하였을 뿐만 아니라 금융기관들도 위험수준에 기초한 여신심사나 위험관리기법의 선진화 노력이 미흡함으로써 일본 금융기관의 부실화를 초래하였다.

2. 미국 일본사례를 통한 시사점

미국 및 일본사례를 통하여 얻을 수 있는 시사점은 다음과 같다. 첫째, 금융기관의 담보위주 여신취급관행은 경제여건 변화에 따라 금융부실화의 직접적인 요인으로 작용하였다. 따라서 차입기업의 미래현금흐름분석에 의한 채무상환능력, 사업성 등을 종합적으로 고려하여 신용위주의 대출로 정비하여야 한다. 둘째, 담보위주 대출관행으로부터 초래된 금융위기를 사전에 방지하기 위해서는 개별 금융기관의 여신시스템을 객관적으로 분석하고 금융당국은 적절한 대응방안을 제시해야 한다. 아울러 금융당국이 사전에 감독 및 검사정책 등을 적

절히 수행함으로써 위기 발생을 사전에 예방하는 것도 필요하다.

IV. 신용평점제도를 통한 신용대출 활성화

신용평점제도는 차입 중소기업의 신용위험을 측정하여 이를 신용등급으로 계량화함으로써 신용위험에 따른 차등금리 결정의 근거가 된다. 일반 중소기업이나 벤처기업은 CRS(credit rating system)모형에 의한 정량적인 평가와 심사역의 주관적인 평가를 결합시켜 부도확률과 여신한도 등을 산출한 다음 차입기업별 신용등급에 따라 신용대출을 시행한다. 마지막으로 벤처기업의 채무상환능력, 채무불이행 위험 등에 대한 지속적인 사후감시를 통하여 대출의 손실가능성을 평가하고 및 신속한 대응을 할 수 있다.

기존의 중소기업에 대한 대출은 대기업에 사용되는 대출 프로세스가 사용되었으나 비용이 크고 대출결정 시간이 많이 소요되었다. 미국은행들은 이러한 중소기업대출의 어려움을 해결하기 위해 대출업무의 집중화 및 정보기술 활용에 의한 신용평점(credit scoring) 방법을 사용하였다. 대출업무의 집중화는 대출업무를 전문화된 인력에 의해 대규모로 처리함으로써 소액대출에 따른 단위당 취급비용이 높아지는 것을 방지한다. 이를 위해 중소기업 대출기능 및 인원을 지역내의 거점점포에 집중시키고 일상업무는 위성점포에서 처리하는 등 점포 기능을 조정한다. 대출신청은 신청자의 편의를 위해 우편발송과 인터넷을 통해 기존 지점으로부터도 할 수 있게 하며 자금전달은 대출자의 편의증진을 위해 인근지역의 ATM 등 다양한 전달채널을 이용하게 한다.

신용평점은 여신심사에 통계기법과 IT기술을 접목하여 대출프로세스를 대폭 단순화하는 한편 위험 절감을 위한 효율적인 대량심사를 가능케 하였다. 은행은 중소기업을 대상으로 신용평점을 통한 신용위험을 측정하여 적격으로 판정된 대출 신청기업에 대해 크레딧 라인을 설정한다. 중소기업의 경우 재무자료가 불투명하며 기업주의 개인자산과 기업자산의 구분이 모호하므로 개인신용정보 센터로부터 획득한 기업주의 개인신용 자료를 판단자료로

사용한다.

그런데 중소기업 대출의 특수성을 감안할 때 저비용으로 적기에 고객 수요를 충족시켜야 한다.⁵⁾ 비용절감을 위한 업무집중화는 고객의 불편을 초래할 수 있으므로 고객 수요를 중심으로 적기에 자금이 공급될 수 있도록 상품을 개발한다. 그리고 기존의 담보확보 및 개별 심사로 이루어지던 대출 프로세스를 부도확률에 따른 위험프리미엄을 책정하는 신용대출 프로세스로 전환하여 은행에는 비용절감 및 위험관리 효과를, 고객에 대해서는 신속한 자금이용을 할 수 있게 한다. 아울러 실제 결과 및 경제상황의 변화를 반영하여 고객 분류 및 측정항목을 계속하여 재조정하는 것이 필요하다.

V. 관계중시대출을 통한 중소기업 대출 활성화

1. 4가지 중소기업 대출기법

중소·벤처기업대출은 대출심사시 이용되는 정보의 종류에 따라 다음과 같이 크게 4가지 방식으로 구분할 수 있다.

(1) 관계중시 대출

관계중시 대출(relationship lending)은 대출심사시 고객인 기업과의 장기적인 관계를 유지하는 과정에서 기업과 기업주에 대해 획득하여 축적한 정보를 이용한다.⁶⁾

관계중시대출은 대기업에 비해 공개된 자료가 부족하고 재무제표의 신뢰성도 낮은 중소기업에 대한 정보의 비대칭성 문제를 보완함으로써 중소기업에 대한 대출의 활성화에 기여할 수 있다. 은행은 중소기업에 대한 대출결정시 기업 재무정보 등 정량적 정보 외에 기업 및 소유주 등에 관한

5) 이재연, “중소영세기업 대출 확대”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2000. 9. 29.

6) 이재연, “릴레이션십 बैं킹을 통한 중소기업 대출 활성화”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2003. 12. 6.

정성적 정보를 수집 축적하여 판단하게 됨에 따라 공개정보의 부족 및 재무제표의 낮은 신뢰도를 보완한다. RM(relationship manager)은 정성적 정보를 고객기업과의 오랜 거래로부터 발생하는 긴밀한 관계를 통해 독점적으로 입수하고, 기업자체 정보 외에 지역 및 거래처로부터 기업에 대한 평가 등 주변정보를 수집하여 해당 기업을 철저히 분석해야 한다.⁷⁾

(2) 재무제표이용 대출

재무제표이용 대출(financial statement lending)은 과거실적 및 추정 재무제표를 이용한 재무분석에 의해 대출을 했을 경우의 상환가능성을 예측하여 대출여부 및 대출조건을 결정한다. 대출결정이 올바르게 이루어지기 위해서는 재무자료의 정확성이 중요하므로 외부감사를 받는 상대적으로 투명한 기업을 대상으로 하나 오랜 전통과 회계투명성이 높은 중소기업에도 적용될 수 있다.

(3) 자산담보 대출

자산담보 대출(asset based lending)은 외상매출금, 재고자산 등 현금화할 수 있는 담보의 질을 중심으로 대출을 결정한다. 기업 규모에 관계없이 모든 기업에 적용할 수 있는데 양질의 외상매출금, 재고자산 등 우량담보자산을 보유한 중소기업에 우선적으로 적용이 가능하나 담보자산의 이전이나 현재가치의 변화에 대한 사후 모니터링이 필요하고 이에 따른 높은 비용이 발생한다.

(4) 신용평점이용 대출

신용평점이용 대출(credit scoring lending)은 중소기업의 상환가능점에 근거하여 대출을 실시한다. 대출 심사시 대부분 중소기업의 경우 재무자료가 불완전하고 기업주와 기업의 자산 구분이 모호한 점을 고려하여 기업정보 외에 기업주의 과거 및 현재의 재무상황 등 기업주의 개인신용정보를 평가한다. 대출업무의 집중화는 대출업무를 전문화된 인력에 의해 대규모로 처리함으로써 소액대출에 따른 단위당 취급비용이 낮다. 신용평점이용 대출은 대

7) Allen N. Berger, Gregory F. Udell, "Relationship Lending and Lines of Credit in Small Firm Finance," *Journal of Business*, 1995.

출업무 집중화 및 우수한 정보기술의 활용이 가능하므로 규모의 경제를 이용할 수 있는 대형은행에 적합하다. 신용평점이용 대출은 여신심사에 통계기법과 IT 기술을 접목하여 대출심사 프로세스를 대폭 단순화하는 것이 가능하다.

2. 신용대출활성화를 위한 RM제도의 이용

금융기관의 대고객 마케팅부문이 과거의 금융상품 중심의 개념에서 고객중심으로 전환되는 과정에서 RM을 통하여 고객과의 상호이해와 신뢰에 기반을 둔 일관된 관계 형성이 필요하다. 이를 통하여 담보위주의 대출관행을 탈피하고 중소·벤처기업의 성장성과 신용도 위주의 대출로 자산 건전성을 확보하고, one-stop banking 및 맞춤형서비스 제공을 통한 고객만족도를 높이는 동시에 고객별 수익관리를 통해 종합적인 수익률 향상이 가능하다. 이와 같은 RM제도가 성공하기 위해서는 RM의 신용분석 및 마케팅 능력 등 역량개발과 원활한 지원체계 구축이 필요하다. 또한 RM의 역할강화를 통하여 신용대출활성화와 아울러 효율적인 위험관리를 수행함으로써 은행의 자산건전성 및 수익성을 제고할 수 있다.

우량담보 및 신뢰성 높은 재무자료가 부족하여 어려움을 겪고 있는 국내 중소·벤처기업에 대해 재무자료 또는 자산담보 이용 대출을 실시하기는 어렵다. 국내 중소·벤처기업의 경우 외상매출금, 재고자산을 담보로 설정할 수 있는 여건이 되지 못하며 담보대출의 대부분을 차지하는 부동산 담보대출의 경우 정확한 신용평가 없이 이루어져 부실화위험이 높으며 경기 악화시 담보가치 하락에 의해 대출자금 회수에 어려움이 있다. 반면 관계중시 대출의 경우 중소·벤처기업에 부족한 담보 및 재무정보를 기업주 관련 정보를 이용·보완하여 상대적으로 정확한 신용평가가 가능하다는 장점이 있다. 이에 중소·벤처기업에 대한 관계중시대출을 활성화할 필요가 있다.

3. 관계중시대출의 장단점

은행은 관계중시대출을 통하여 고객인 중소·벤처기업과 장기간 독점적 거래

관계를 유지하면서 다음과 같은 장점을 얻을 수 있다. 우선, 고객과의 지속적 관계유지를 통하여 축적된 고객관련 정보를 이용함으로써 대출 심사비용과 사후관리 비용을 절감할 수 있다. 그리고 축적된 정보에 따라 대출기업의 신용위험을 대출금리에 적절하게 반영할 수 있으며 대출기업의 경영 악화시 적절한 경영개선지원을 통해 대출기업의 건전성을 확보할 수 있다. 또한, 공개된 정량적인 정보만으로는 파악할 수 없는 무형의 경쟁력을 보유한 고객에 대한 대출 기회를 발견할 수 있다. 아울러 고객의 예금, 대출을 포함한 모든 금융거래를 독점적으로 담당하는 관계를 형성함으로써 높은 독점수익 및 거래량 확대에 따른 수익성 향상이 가능하다.

한편 차입 중소기업의 경우에는 은행과 긴밀한 관계를 형성함으로써 필요시 용이하게 자금을 이용할 수 있고, 낮은 대출금리의 적용 등 장기적으로 안정적인 거래조건이 가능하다.

반면 관계중시대출은 거래당사자의 인센티브를 왜곡하는 문제를 야기할 수 있다.⁸⁾ 즉 은행은 차입기업의 지원요청이 있을 경우 지원된 자금의 손실방지를 위해 이를 거부하지 못하는 인센티브가 있다. 반면 기업은 은행의 이러한 인센티브를 역으로 이용하여 재협상을 통해 계약조건을 완화하는 한편 기존 차입금의 부실화를 방지하는 노력을 소홀히 하는 도덕적 해이문제가 발생할 수 있다. 이 경우 은행은 자신의 BIS 자기자본관리를 위해 부실기업의 구조조정 및 퇴출을 지연시킬 우려가 있다.

또한 은행은 기업에 대해 독점적인 위치에 있다는 점을 이용하여 부당한 대출조건을 요구하거나 신규대출을 거절할 수 있다. 기업은 거래를 대체할 금융기관을 즉시 발견할 수 없을 경우 은행의 부당요구조건을 불가피하게 수용한다는 점이다.⁹⁾

8) 이재연, “릴레이션십 बैं킹을 통한 중소기업 대출 활성화”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2003. 12. 6.

9) A. Boot, “Relationship Banking : What do we know?,” *Journal of Financial Intermediation*, 2000.

4. 관계중시대출의 시사점

최근 대기업의 탈금융기관화 진전, 중소·벤처기업 대출시장의 확대, 은행들의 수익중시 경영 등의 금융환경 변화로 인해 중소·벤처기업 여신전략의 중요성이 강조되고 있다.¹⁰⁾

은행은 정량적 정보를 이용한 여신전략과 함께 정성적 정보의 관계중시 대출을 통해 정보비용을 절감할 수 있고 다양한 기업금융서비스를 제공할 수 있다. 관계중시 대출은 금융기관이 고객과 밀접한 관계를 장기간 유지함으로써 고객에 대한 정보를 축적하여 금융서비스를 제공한다. 관계중시대출의 중소·벤처기업대출에 대한 시사점은 다음과 같다.

첫째, 은행과 차입 중소·벤처기업은 긴밀한 관계유지가 장기적으로 모두에게 도움을 주는 합리적인 신뢰관계를 구축하여 관계중시대출을 강화하여야 한다. 신뢰관계가 훼손될 경우 표면적인 거래관계는 유지되지만 금융기관에 대해 차입 중소·벤처기업은 적극적인 정보공개를 하지 않게 됨에 따라 고객 업무에 중요한 변화를 파악할 수 없게 된다. 이 경우 은행은 필요정보에 높은 수집비용을 부담할 우려가 있다.

둘째, 은행은 차입 중소·벤처기업과의 거래에서 파악하게 된 신용위험을 해당 기업경영자에게 전달하여 그 정보를 공유할 필요가 있다. 기업의 경영상황에 대한 인식이 공유되면 은행은 경영상담과 경영개선지원 등의 서비스를 제공하여 기업의 건전성을 강화하는 동시에 적정 수수료 징수를 통한 수익성 확보도 가능하다.

셋째, 차입 중소·벤처기업의 경우 규모의 영세성으로 인해 전문적인 경영자문을 받는 것이 어렵기 때문에 기업의 성장단계에 따라 적절한 자금과 경영서비스를 제공할 필요가 있다. 즉 창업기업의 경우 기업지원을 강화하여 향후 지속적인 관계를 유지할 수 있는 고객으로 육성하고, 성장기·안정기의 기업에 대해서는 원활한 자금공급과 경영상담 등을 제공하여 관계를 강화해야 한다.

10) 손상호, “은행의 중소기업고객 여신전략”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2004.

VI. 중소기업·벤처기업 신용대출의 활성화방안

다음에서는 중소기업·벤처기업 신용대출의 활성화방안을 금융당국, 금융기관 그리고 중소기업·벤처기업으로 나누어서 각각 제시한다.

1. 금융당국이 해야 할 일

(1) 신용대출확대를 위한 조치

금융당국은 신용대출의 검사결과 조치시 면책 및 감면기준을 적극적으로 적용하기 위하여 결과의 책임규명 중심에서 취급과정·사후관리 중시로 변경하며 부실여신 발생억제를 위한 사전적 예방검사에 주력해야 한다. 아울러 금융기관의 자금중개기능 활성화 등을 위하여 정당한 절차를 거쳐 신용취급된 부실대출에 대해서는 원칙적으로 면책하도록 한다. 또한 금융기관의 신용취급 부실여신의 취급자가 담보대출취급의 경우에 비하여 인사상 불리한 처분을 받지 않도록 지도 및 점검이 필요하다.

또한 우수한 신용정보기관의 설립과 활동을 촉진하여 차입 중소기업에 대한 정확한 정보를 제공하여 정보의 비대칭을 완화하고 사업계획 수립 및 자금수요예측을 도와주어야 한다.

(2) 대출보증제도의 효율적 운영

정부 등 공공부문의 대출보증제도를 확대 도입하고 효율적으로 운영해야 한다. 이는 위험의 일부를 공공부문으로 이전시킴으로써 중소기업의 자금조달에 대한 불확실성과 위험을 감소시킬 수 있다. 그런데 이 제도는 민간자본에 대한 보완 수단으로 사용되거나 민간부문에서 풀링된 기금을 관리할 때 더욱 효과적일 수 있다. 또한 민간부문이 기업의 위험을 공유할 수 있어야 한다.

다음 <표 2>에서 주요국의 대출보증제도를 살펴보자.¹¹⁾ 캐나다의 Small

11) OECD, *Promoting Entrepreneurship and Innovative SMEs in a Global Economy : Towards a More Responsible and Inclusive Globalisation*, June 2004.

Business Loans 제도는 중소·벤처기업의 부채경영상의 격차를 메우기 위하여 도입하였다. 소수의 은행이 지니고 있는 시장지배력을 완화시키고자 신용조합이나 신탁회사 등이 중소·벤처기업 대출을 취급할 것을 장려하였다. 이 제도의 한계점은 보증대상 조건이 너무 완화되어 기존 무보증 대출을 받을 수 있는 기업도 이용하게 되었다. 또한 대출은행의 입장에서는 보증이 없을 경우에도 취급했을 대출을 보증을 이용하여 위험을 감소시키는데 이용하였다는 점이다. 이를 개선하여 보조금 성격에서 벗어나게 하여 보증료를 위험을 반영할 정도로 징수하였다. 채권은행도 일반 대출과 같은 정도의 주의를 가지게 되었으며 신용보증대출 상황을 정부가 계속 사후감시하게 하였다.

〈표 2〉 주요국의 중소기업대출의 정부보증제도

| 국 가 | 보증제도명 | 보증대상 | 보증범위 | 보증료 | 대출대비 비용(%) |
|-------|--|--|--|---|---------------|
| 영 국 | SFLGS | <ul style="list-style-type: none"> • 매출액 €213만 이하(제조업체 €4.26) • 종업원수 200이하 | <ul style="list-style-type: none"> • 설립2년 이내기업 : €7천~14만 2천 • 설립2년 이후기업 : 보증금액의 85% €354천 한도 | <ul style="list-style-type: none"> • 약정시 : 최대 대출금액 1% • 여신잔액 1.5% 또는 고정이자 대출금 0.5% | |
| 프랑스 | Creation & 중소기업 Capital Guarantees | 매출액 €47만 1천 이하 | <ul style="list-style-type: none"> • 창업기업 : 65%~70% • 기타중소기업 : 최고 50% | 연간 : 여신잔액 0.6% | |
| 이탈리아 | Confidi Toscana | 첨단기술투자 | <ul style="list-style-type: none"> • 대출금액의 50% • 대출한도 : €15만 | <ul style="list-style-type: none"> • 회원가입비 : €500 • 기부금 : 0.75%~1.25% • 수수료 : 연간 €50 | |
| 덴마크 | Danish Investment Fund | 벤처 소기업의 창업 및 초기 단계 지원 | <ul style="list-style-type: none"> • DKK 5백만 한도내, 대출금액의 75% | <ul style="list-style-type: none"> • 초기 2년 : 3% • 이후 : 1.5% | |
| 핀란드 | Growth and Employment Guarantee Scheme | 경제성장 및 고용 증대 효과가 높은 벤처 중소기업 | 평균 50% | 2.5% | 2.1% |
| 오스트리아 | Young Entrepreneurs | 틈새시장 공략 신규기업 | <ul style="list-style-type: none"> • €14만 5천 한도, 여신의 80% | | |
| 캐나다 | Canada Small Business Financing Act | <ul style="list-style-type: none"> • 기금의 1/3 : 기술기반업체 • 연간대출액 CAD 5백만 이하 | 채권기관의 손실 85% | <ul style="list-style-type: none"> • 약정시 : 대출금2% • 연간보증료 : 여신잔액 1.25% | 1.8% |

영국의 Small Firms Loan Guarantee Scheme(SFLGS)는 담보가 부족하지만 유망한 사업내용을 가진 중소기업을 대상으로 보증을 제공하기 위해 도입되었다. 보증료가 위험을 반영하지 않아 정부보조가 지속적으로 필요하였다. 최근 이 제도는 영세소기업과 첨단기술 보유 기업, 창업초기의 벤처기업 등은 지원 대상에서 제외하는데 이는 보증대출 은행이 이러한 대상기업의 고위험-고수익성을 정확하게 평가할 수 있는 능력이 부족하기 때문이다.

일반적으로 대부분의 정부 보증제도들은 보조금이 필요하고 운영규모는 작은 반면 비용은 많이 든다. 따라서 정부보증제도는 민간부문의 자금조달과 중복되지 않는 범위내에서 작동되어야 한다. 또한 대출은행에 신용위험의 일부를 부담하게 함으로써 대출신청기업의 신용상태를 올바르게 평가하도록 해야 한다.

우리나라의 신용보증제도에서는 신용보증기금은 일반 중소기업에 대하여 보증을 제공한다. 기술신용보증기금은 벤처기업에게 그리고 지역신용보증재단은 지역소기업에 대하여 보증을 제공하고 있다. 앞으로는 보증료의 상한을 확대하여 위험을 반영한 보증료를 부과해야 한다. 아울러 현재 단기 위주의 보증을 3년 내지 5년 만기의 보증으로 장기화하는 것이 필요하다.

〈표 3〉 우리나라의 신용보증실적

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|
| 신용보증(조원) | 33.1 | 31.4 | 33.7 | 46.8 | 40.7 | 44.3 | 42.0 |
| 정부출연(조원) | 4.4 | 1.4 | 0.8 | 1.5 | 0.8 | 1.1 | 0.6 |

자료 : 재정경제부

(3) Risk Pooling 제도의 활용

다음에서 각국의 risk pooling 제도를 살펴보자. 일본의 중소기업 신용보완제도는 독특한 이중구조로 이루어져 있다. 먼저 각 신용보증협회들이 중소기업의 대출에 대하여 보증을 제공하며, 중소기업은 보증료를 납부한다. 이러한 보증에 대하여 신용보증협회들은 일본중소기업 총합사업단에 보험료를 납부하고 보험에 가입한다. 보험료는 중소기업의 보증료 부담을 경감시키기 위하여 낮은 수준에서 책정되었다. 보험의 부보율은 보증금액의 70~80% 선이며, 나머지 손실

분 20~30%는 신용보증협회에서 부담해야 한다. 일본에는 52개의 신용보증협회가 있으며 각 신용보증협회는 지역경제 상황에 맞는 보증제도를 도입하였다.

이탈리아에도 지역단위의 680개 중소기업협회가 있는데 각 중소기업협회는 채권기관을 대상으로 보증을 제공하고 협회에 속한 중소기업들에게 유용한 경영정보도 제공한다. 중소기업협회는 중소기업 대출과 관련된 위험을 분산할 수 있다. 한편 프랑스에서는 115개의 상호보증기금을 통하여 중소기업에게 보증을 제공하는데 이러한 기금은 중소기업들에 의하여 자발적으로 설립되었다.

2. 금융기관이 해야 할 일

(1) Win-Win 전략차원의 신용대출

Win-Win Strategy¹²⁾ 차원에 입각한 신용대출을 운용해야 한다. 차주별·산업별 여신정보 축적관리를 통한 신용분석의 정확성을 제고하고 주기적인 검증을 통하여 신용평가모형을 개발하여 적용하여야 한다. 아울러 업종별 전문심사역제의 운영, 공인신용분석사 등을 통하여 금융권 내부의 신용대출 취급 분위기 조성이 필요하다. 또한 금융기관은 대출조건, 대출금리 및 충당금설정 등을 차입중소·벤처기업의 신용수준에 부합토록 차등 운용해야 한다. 아울러 일정등급이상의 신용우량업체에 대한 신용대출 취급원칙을 제도화해야 한다.

(2) 미래 수익력 중시의 신용평가

차입 중소·벤처기업의 과거 수익력 보다는 미래 수익력, 과거 현금흐름보다는 미래 현금흐름 창출능력에 근거하는 신용평가가 중요하다. 이 경우 신용력을 갖춘 중소·벤처기업은 신용대출이 가능할 것이다. 아울러 신용평가에 있어서 재무제표상의 수익성 뿐만 아니라 기술력이나 사업성 등 비재무항목의 평가도 중시해야 한다. 최근 중소기업에 대한 신용평가시스템이 정착되지 않은 상태에서 경쟁적으로 대출을 확대한 결과 은행의 중소기업대출 연체율은 증가하

12) 미국 상업은행이 여신취급시 금융기관 및 차입기업 모두에게 유리하도록 대출전략을 운용하는데 예를 들어 시장의 정당한 자금수요가 있거나 사업성이 양호한 업체에 대하여 신용대출을 적극 지원하고, 신용수준에 의해 여신금리를 차별화하는 것을 말함.

였다. 은행이 상업성을 훼손하지 않으면서 효율적인 자원배분기능을 수행할 수 있기 위해서는 중소기업에 대한 신용평가시스템의 선진화가 우선되어야 한다. 채무상환능력에 대한 충분한 검토 없이 중소기업에 자금을 공급한 은행은 경기가 나빠져 연체율이 높아지기 시작하면 추가적인 손실을 줄이기 위해 자금을 회수할 수밖에 없는 과잉반응을 보인다. 즉, 우량차주와 불량차주의 옥석을 가릴 수 없는 은행은 경기악화로 중소기업 부도가 늘어나면 모든 중소기업대출에 대해 보수적인 입장을 취할 수밖에 없다. 반면에 은행이 충분한 신용정보를 보유하고 신용도를 엄정하게 평가한 중소기업에 대해서는 경기나 일시적인 경영난을 겪고 있더라도 대출회수에 나설지 않을 것이다. 나아가 신용심사능력이 우수한 은행은 현재가 아닌 미래의 채무상환능력을 판단해냄으로써 다른 은행이 대출해주지 못하는 중소기업체에 대출을 늘릴 수 있게 된다.

(3) 대출의 사후관리 강화

금융기관은 대출 실시후 대출자금의 사용증빙자료를 요구하고 주기적 점검을 통하여 대출부실화를 사전 예방해야 한다. 차입 중소·벤처기업의 신용이 하락할 경우 대출정책의 주요 내용을 자동적으로 변경하여 대출부실화를 사전 예방하는 신용보강 비상계획¹³⁾을 설정·운영하는 것도 필요하다.

(4) 금융지원수단의 다양화

은행대출 위주인 현재의 중소기업 금융지원수단을 다양화하여야 한다. [그림 1]에서 제시하였듯이 중소기업은 성장과정을 거치면서 정보의 불투명성이 점진적으로 줄어들게 되고 이에 따라 금융거래패턴도 변화하게 되는 금융성장주기를 보이게 된다. 중소기업은 창업단계에서는 내부자금, 무역금융과 엔젤투자에 의존하게 되는데, 이는 창업초기에는 정보가 가장 불투명하기 때문에 외부금융을 조달하기 어렵기 때문이다. 벤처금융은 대개 소기업의 상품이 시장에 성공적으로 출시된 후 설비확장을 위해 도입되며, 엔젤투자가 1~2회 정도 이루어진 후 추진되는 것이 일반적이다. 은행대출은 중소기업이 매출채권, 재고

13) 신용상태 하락시 신용등급을 조정하고 이에 따라 채권보전대책을 강구하는 일종의 비상계획(contingency plan)과 같은 기능을 말함.

또는 설비 등 상당한 유형사업자산을 보유할 정도로 생산능력이 확대된 이후에야 공급되는 것이 일반적이다. 따라서 은행이 신기술사업에 자금을 지원하기 위해서는 대출보다는 엔젤투자나 벤처캐피탈과 같은 지분투자를 이용하는 것이 바람직하다.

3. 중소기업·벤처기업이 해야 할 일

여기서는 중소기업·벤처기업에 대한 신용대출활성화를 위하여 차입주체인 기업이 취해야 할 다음과 같은 방안을 제시한다.

(1) 중소기업·벤처기업 회계자료의 투명성 제고

중소·벤처기업 회계자료의 투명성 제고가 필요하다. 대기업의 경우 감사인 선임의 객관성을 확보해야 하고, 부실감사 적발시 기업 및 회계법인에 대해 엄정 제재를 해야 한다. 중소기업은 채권은행과 차주간의 채무협정에 의해 CPA 등 외부감사필 회계자료를 요구하되, 자발적으로 외부감사를 받은 경우 당해 업체에 대한 신용평가지 우대하는 방안을 강구해야 한다.

(2) 중소기업·벤처기업 재무구조의 지속적 개선

중소·벤처기업은 지속적으로 부채수준의 감소를 통하여 재무구조를 개선함으로써 금융기관의 신용대출을 유도하여야 한다.

(3) 벤처기업의 특성 부각

벤처기업은 담보대출의 대상이 되는 보유 자산규모는 적은 반면 장래에 수익을 발생시킬 수 있는 기술력, 브랜드이미지 및 특허 등을 지닌 특성이 있다. 이러한 벤처기업의 특성을 제시하고 부각시킴으로써 중소기업·벤처기업에 대한 신용대출활성화를 도모한다. 중소기업·벤처기업은 보유한 무형자산에 대하여 투자자나 대출자에게 정확하게 알릴 방안을 마련함으로써 정보의 비대칭 문제를 완화하여야 한다.

참 고 문 헌

- 곽성철·이미생, “혁신적 중소기업에 대한 금융”, 보증월보, 2004. 11.
- 금융감독원, 신용대출활성화 및 신용위험관리체계 선진화를 위한 Workshop 자료, 2001. 11.
- 금융감독원, 담보위주 대출관행의 문제점 및 신용대출 확대 필요성, 2001. 4.
- 김상환, “중소기업대출확대를 계기로 본 은행산업의 과제”, 주간금융동향, 한국금융연구원, 2002.
- 김상환, “중소기업금융의 문제점과 개선방안”, 주간금융동향, 한국금융연구원, 2004. 3. 27.
- 손상호, “은행의 중소기업고객 여신전략”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2004. 1. 10.
- 이재연, “중소영세기업 대출 확대”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2000. 9. 29.
- 이재연, “릴레이션쉽 बैं킹을 통한 중소기업 대출 활성화”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2003. 12. 6.
- 이재연, “은행규모에 따른 중소기업 대출 기법”, 은행경영브리프, 한국금융연구원, 2004. 1. 17.
- R. Angelini, R. DiSalvo and G. Ferri, “Availability and Cost for Small Business : Customer Relationships and Credit Cooperatives,” *Journal of Banking and Finance*, 1998, 925-954.
- Allen N. Berger, Gregory F. Udell, “Relationship Lending and Lines of Credit in Small Firm Finance,” *Journal of Business*, 1995, 351-82.
- Allen N. Berger, Gregory F. Udell, “Small Business Credit Availability and Relationship Lending : The Importance of Bank Organizational Structure,” Financial Institutions Center, *Economic Journal*, 2002.
- A. Boot, “Relationship Banking : What do we know?,” *Journal of Financial Intermediation*, 2000, 7-25.

- M. Cardullo, *Technological Entrepreneurism: Enterprise Formation, Financing and Growth*, Research Studies Press Ltd., Baldock, England.
- R. Elsas and J. Krahnert, "Is Relationship Lending Special? Evidence from Credit-file Data in Germany," *Journal of Banking and Finance*, 1998, 1283-1316.
- Japan FSA, *The Status of Risk Management Loans of Banks in Japan*, Jan. 2001.
- U.S. Small Business Administration, "Financing for Small Business," *Financial Management Series* 2003, Small Business Management Series.
- OECD, *Promoting Entrepreneurship and Innovative SMEs in a Global Economy: Towards a More Responsible and Inclusive Globalisation*, June 2004.