

2002년 미국 ESCO 산업의 현황

NAESCO에서는 회원사 관계자들에게 2002년 ESCO산업의 시장 현황에 대하여 질문했다. 특히 프로젝트 파이낸싱 상의 어려움이라든지 재정상의 문제점에 관한 각 ESCO대표들의 코멘트는 우리나라 ESCO사업에 있어서도 시사하는 바가 크다고 할 것이다. 아울러 올해에 대한 전망도 들어본다 (편집자註)

❑ 질문 1

자본위기가 있다가나 프로젝트에 투자 받기가 점점 어려워진다고 느끼십니까? 또는 충분한 재정이 가능하다고 보십니까?

❑ Craig Williamson, Abacus Engineered Systems 대표자 & 최고경영자

역동적이고, 실행 가능한 프로젝트들에 대해서는 지속적인 자본조달이 가능하기 때문에 저는 자본위기라고는 보지 않습니다.

❑ Erbin Keith, Operations & Commercial Structuring, Sempra Energy Solutions 수석 부사장

이 분야에서 자본위기는 분명히 존재합니다. 비즈니스에 투자하기 위해 차입을 하는 모든 회사들은 이러한 위기를 경험합니다. 비록 고객의 설비에 대해서 상당히 우수한 프로젝트들이 많이 있다고 해도 에너지 서비스산업에서 특히 더 심하다고 생각합니다. 고객들에게는 이러한 형태의 프로젝트가 고객의 수지균형에 확실한 영향력을 줄 수 있는가 하는 대차대조표상의 압박을 점점 받고 있습니다. 다행히, 금융 업계들에서 이에 대한 타당한 인식전환이 이루어지고 있으며, 해결책들을 제시하고 있습니다. 시장은 일시적으로 어려워지는 자본시장에 대하여 너무 민감하게 반응하고 있습니다.

❑ Ted O'Brien, NORESKO 사장

우리는 어떠한 문제도 직면하지 않고 있습니다. 공기업 부문에서 우리의 주된 영향력 있는 고객들도 어떠한

문제에도 직면하고 있지 않은 것 또한 마찬가지입니다. 그러나 오늘날 자금시장에서 우리의 재정 파트너들은 튼튼한 재정균형을 달성하기 위한 가장 근본적인 것을 명확하게 하고 있습니다.

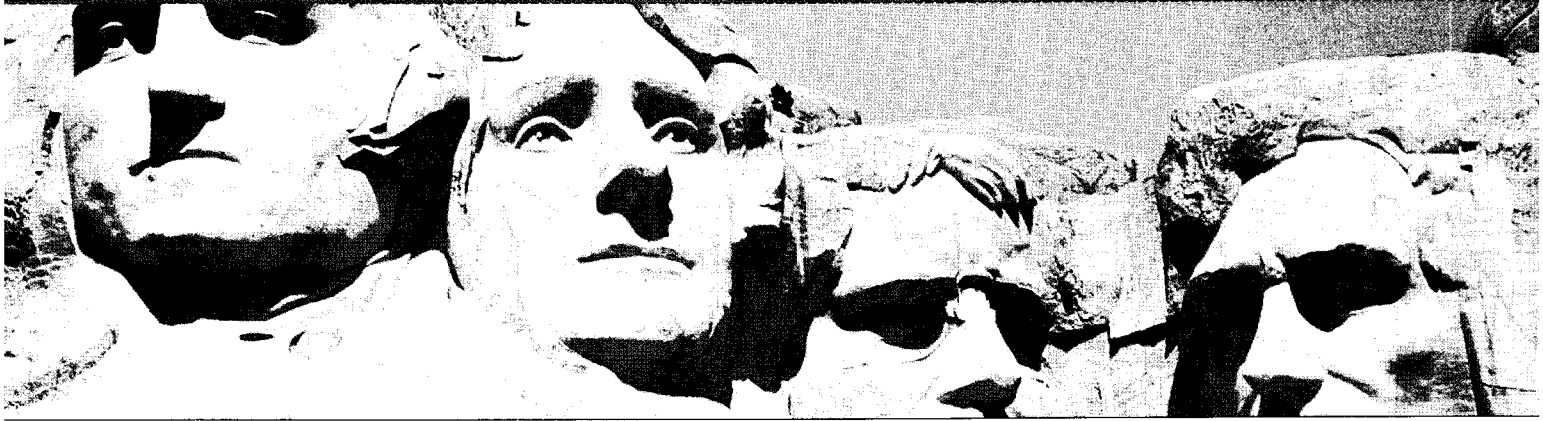
❑ David J. Anderson, AMERESCO, Inc. 부사장

저는 비교적 금융시장에는 프로젝트 재정으로 사용 가능한 자금들은 많이 있다고 생각합니다. 주식시장의 반향이 당초 예상하였던 것보다 훨씬 더디고, 주식 공모 기회가 극적으로 감소함에 따라서 자금은 프로젝트에 재정적 기회를 쉽게 지원할 수 있게 되었습니다. 유동적인 시장의 상황과 예측할 수 없는 투자 전망은, 단기적으로 현실적이거나 인식적인 주식 시장의 기회를 감소시켰습니다. 따라서 자본 운영 심리는 투자심리 보다는 대출쪽으로 이동하였습니다. 에너지 프로젝트는 예측하기 어려운 시장 가치들 보다는 실물자산에 근거하고 있기 때문에 부가적인 매력을 가지고 있습니다.

❑ James B. Redden, Select Energy Services, Inc. 사장

일부 자금부족현상은 거대한 재정 원천들이 시장을 떠남으로써 자연적으로 발생하였습니다. 그러나, 매력적인 프로젝트들의 경우에는 여전히 타당한 비율에서 투자를 이끌어내고 있습니다.

비상환 청구 프로젝트 금융에 대해서는, 근본적으로 안정등급의 형태로 나타나는 강한 신용도를 지녀야 하며, 제한적인 모회사의 보증, 또는 고객에 대한 후속 보장(부가적으로 설비에 대한 담보권 설정)을 준비해야 합니다.



▶ 질문 2

회계 처리에 있어 잠재적인 변화가 미약하나마 나타나고 있는 것을 어떻게 보십니까? 수익 승인의 처리 및 특수 용도 실체(special purpose entities)들을 창출하고, 프로젝트를 대차대조표에서 누락시키는 능력의 제한에 변화가 있을 것이라고 믿습니까? 만약 현재의 회계관행에 변화가 있다면, 산업의 비즈니스 방식에 영향을 미치는 이러한 변화들을 어떻게 보십니까?

□ Craig Williamson

ESCO들에 대한 회계처리: 저는 회계의 표준 POC 방법을 바꾸는데 대해서 그다지 부담을 느끼지는 않고, 우리 회사의 회계처리에 대한 어떠한 변화도 예상하지 않습니다.

고객에 대한 회계처리: 현재의 시장 조건들은 의뢰자들에게 더욱 더 보수적인 접근을 유도합니다. 더욱 창의적인(공격적인) 합성 리스 처리(synthetic lease treatments)는 더 이상 고려하지 않습니다.

ESCO시장에 연관된 금융 기관들은 이러한 문제에 대해서 매우 상세하고, 충분한 피드백을 제공할 수 있어야 합니다.

□ Erbin Keith

예, 만약 몇몇 또는 모든 에너지 관련 거래들에 대한 정산 회계(mark-to-market accounting)제도가 총체적으로 폐지되지 않는다면, 이 제도가 상당한 한계점에 처하게 될 것입니다.

대차대조표에서 분리된 처리(off the balance sheet)가 되는 몇몇의 구조들은 대차대조표 항목으로 재편될 것입니다. 저는 현행 회계 관행이 산업활동의 방향에 영향을 줄 것이라고는 믿지 않습니다. 처음부터 끝까지 투명하고 일관되게 적용되고 집행되는 회계 관행이 산업에 가장 적합한 것입니다.

□ Ed Liston

예, 대차대조표에 영향을 미치고 궁극적으로 비용 효과적



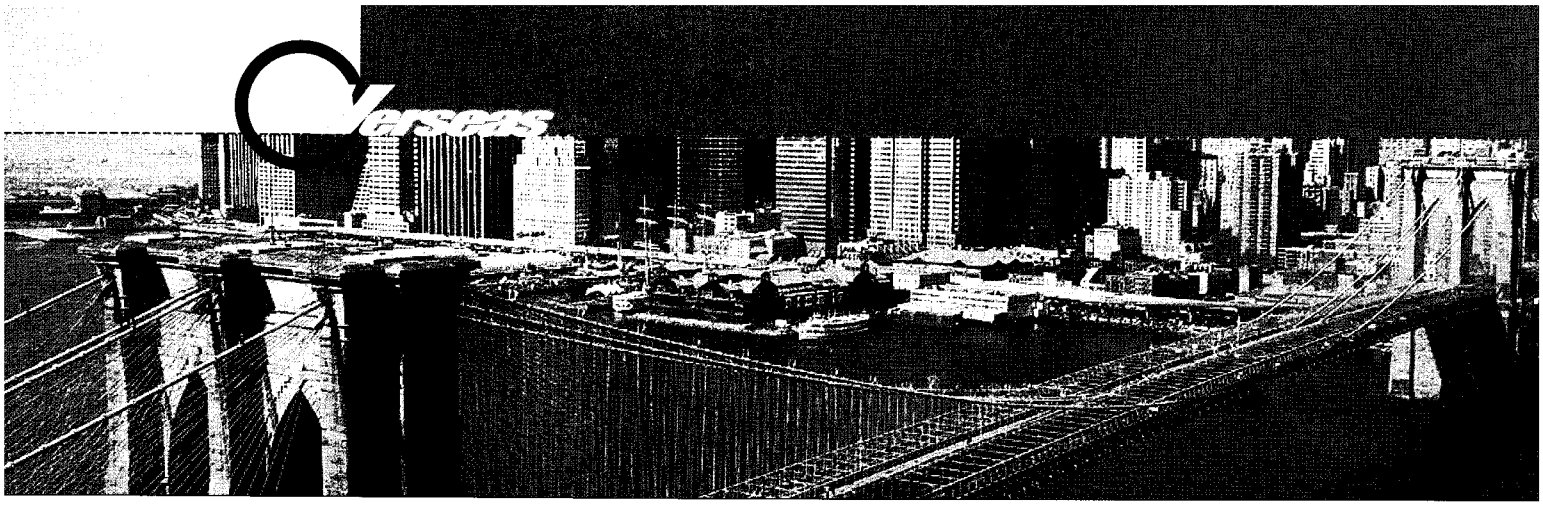
자본을 발생시키는 능력으로서, 특수 용도 실체(special purpose entities) 및 수익 승인(revenue recognition)에 대한 중대성은 고객들 뿐만 아니라 ESCO업체들에게도 결정적인 것이 되었습니다. 이것은 우리의 산업이 반드시 통과하여야 하는 또 다른 복잡한 하나의 벽이라 할 수 있습니다. 단지 그들의 신용도, 주요재무 비율(key ratio) 및 긴밀한 유대(bonding) 능력에 부정적인 영향을 주지 않고 자본을 제공하는 대차대조표를 보유한 ESCO들만이 부정적인 영향을 받지 않을 것입니다. 산업 내의 이와 같지 않은 회사들은 성과 보증 등을 처리하는 방법에 대해 모색하여야 할 것입니다.

□ Ted O'Brien

모든 징후들은 특수 용도 실체(special purpose entities)와 대차대조표 누락 거래들이 보다 더 보수적인 처리로 될 것임을 암시합니다. 산업에서는 반드시 이러한 변화들을 수용하여야 할 것입니다.

□ David Anderson

회사들이 프로젝트 연관 자산들 및 채무들을 기록하는데 있어, 현재 가장 두드러지게 영향을 미치고 있는 것은 FASB 의 두 가지 안(案)입니다.



첫 번째로 성과 보증의 형태와 같은 항목에 대해 보증하의 지분이 예상되는 상황에 한해서 보증 관련 금액들을 기록하는 것보다는, 계약의 개시에서부터 회사들에게 공정한 시장 가치의 기록을 요구한다는 것입니다.

두 번째는 스폰서 회사가 수익권을 획득하였을 경우, 비록 그러한 권리가 자본 이익의 형태로 나타나지 않더라도, 특수 용도 실체(special purpose entities)들에 대한 통합을 요구한다는 것입니다. 결과적으로, 대차대조표상에서의 분리(off the balanced sheet)에 근거하여, 프로젝트를 구성하는 능력이나 다양한 프로젝트들에 대한 재정을 목적으로 특수 용도 실체(Special purpose entities)들을 창출하는 것은 실질적으로 방해받고 할 수 있습니다.

▣ James Redden

비록 몇몇의 경우에 해석이나 적용의 관점에서는 불명확한 부분이 없지 않지만, 대부분의 주된 회계적 변화들은 이미 결정되었다고 할 수 있습니다. 내외적인 회계 감사에 대한 심리가 충분히 변화되었고, 예전의 관행과 새로



운 관행 모두가 보다 더 보수적으로 적용되었습니다.

이러한 과도한 주의가 관대해지려면 1년 또는 2년이 더 걸릴 것이며, 아니면 2001년 이전의 취급 방법들이 다시 보여질 수도 있습니다. 그러는 동안에, ESCO는 확대될 수 있는 몇몇의 수익, 자산손실, 및 재정에서의 더 강화된 리스크 평가를 위해 다투어야 합니다.

▣ 질문 3

고객들의 경우, 통상적인 자본 시장의 변동성 뿐만 아니라 에너지 시장에서의 변동성에 대해서도 위협받고 있는 것입니까? 고객들이 기존보다 장기 프로젝트 수행에 대해 주저하고 있다고 생각합니까? 아니면 고객들의 의사 결정에 있어 별다른 변화가 없다고 보십니까?

▣ Craig Williamson

저는 의사 결정상의 큰 변화는 없다고 봅니다. PC(Private Customer)의 이익을 인식하고 있는 일정 고객의 경우, 결정적인 의사결정력은 개별적인 프로젝트의 장점들에 연관되어 이루어집니다.

▣ Erbin Keith

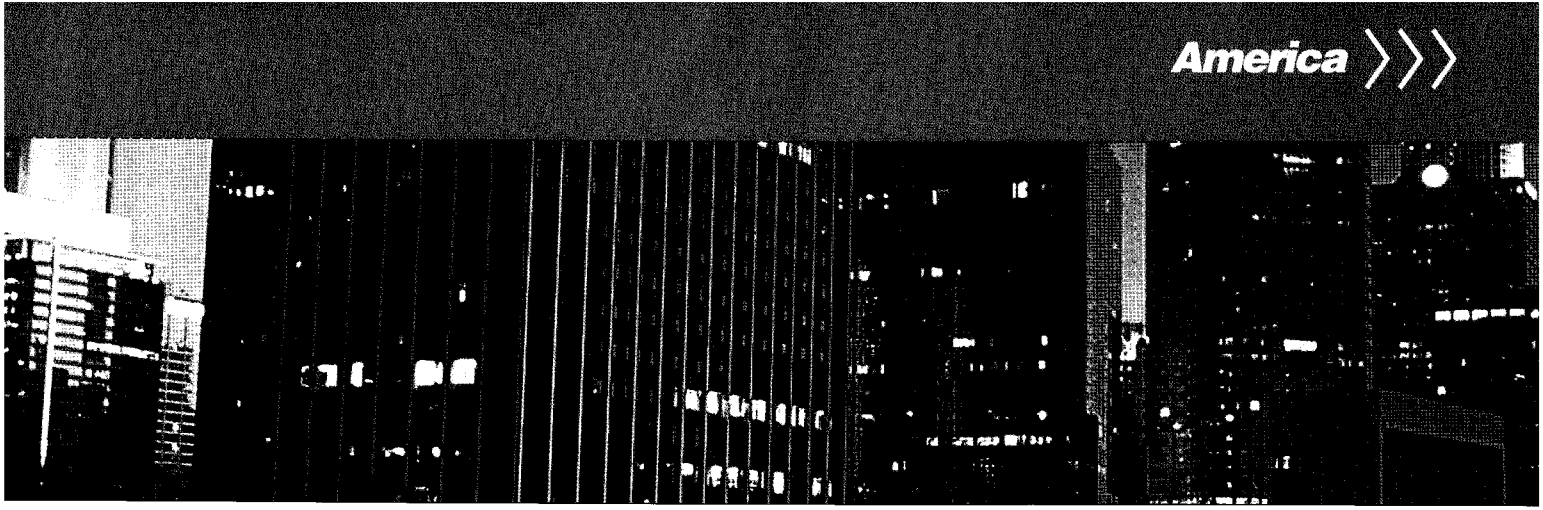
고객들은 그들의 상대방에 대해 면밀한 관찰을 하고 있습니다. 신용 등급이나 평판은 분명히 중요한 고려사항입니다.

▣ Ed Liston

예, 실제로 고객들은 이러한 에너지 프로젝트들이 그들의 대차대조표에 영향을 줄 수 있는지 면밀하게 관찰을 합니다. 특히 이러한 관찰은 재정 공동체들에게 제기된 문제의 실질적인 몇몇 해결책들을 해결할 수 있는 훌륭한 기회가 됩니다. 고객들은 같은 이유로 프로젝트들을 수행하기를 더 애타게 기다리고 있습니다.

▣ Ted O'Brien

NORESCO는 올해 기록적인 주문 잔액(backlog)을 거



두는 기쁨을 누렸으며, 이러한 척도를 기준으로 본다면 그렇지 않다고 말씀 드리겠습니다. 우리 고객층의 대부분을 구성하는 공공 부문 기관들은 시장의 변동성에도 불구하고 에너지 효율성에 대한 독창적인 진행을 계속하고 있습니다. 에너지의 가격이 지속적으로 고가를 유지하고 있다는 사실은, 투자 자금의 회수라는 매력과 함께 많은 영역에서 내실 있는 프로젝트들을 지원할 수 있는 충분한 이유가 됩니다.

▶ David Anderson

고객이 에너지 하부조직의 개선 프로젝트에 대한 투자를 고려하고 있는 상황이라면, 에너지 시장의 변동성은 고객들의 의사결정 과정에 물론 중요한 역할을 합니다. 그러나 시장의 변동성을 균형 있게 하는 것보다 더 중요한 것은 우리의 비용적인 측면이 40년 뒤쳐져 있다는 것입니다. 이것은 고객들이 장기 프로젝트를 수행하도록 하는 긍정적인 자극이 될 수 있음을 입증하였습니다. 운영비의 절감, 특히 유틸리티와 연관된 유지 보수 비용들은 침체된 주기와 다운사이클의 압력에 직면한 회사들에게 보다 중요한 구심점이 되었습니다. 공공 부문에 있어서 저비용으로 확보할 수 있는 자금들은 프로젝트에 함께 구체화되어, 다른 방법들이 고려되지 않는 상황에서 더 긴 원금회수 척도들을 가능하게 합니다.

▶ James Redden

실제로 고객들의 이러한 주의력에는 몇몇 이로움 점들도 있습니다. 그것은 모든 ESCO가 제공할 수 있는 독립, 보안, 에너지 자원의 통제에 대하여 또한 대단한 관심이 있다는 것입니다. 주요 공장들의 개선에 관련하여, 제 삼자를 통해 중요한 자금을 조달할 수 있는 능력은 고객들의 현금과 투자 자산이 감소하고 있을 때 더욱 더 특별한 가치를 지닙니다. 에너지 가격의 변동성 증가는 전문적인 자문과 에너지 경영 서비스를 요구하게 됩니다.

▶ 질문 4

올해에 특별히 매력적이거나 특히 둔화되었다고 세분되는

시장이 있습니까?

▶ Erbin Keith

우리는 아직 어떤 확연한 추세를 보고 있지는 않습니다.

▶ Ed Liston

매우 타이트한 자본의 정부 소유 회사들이나 자산 기반 산업 부분입니다. 연방 시장은 진행된 프로젝트의 실패와 연방 설비의 에너지 소비를 감소시키기 위한 연방의 위임에 모순되는 독자적인 의사결정으로 많은 질책을 늘 받았습니다.

▶ Ted O'Brien

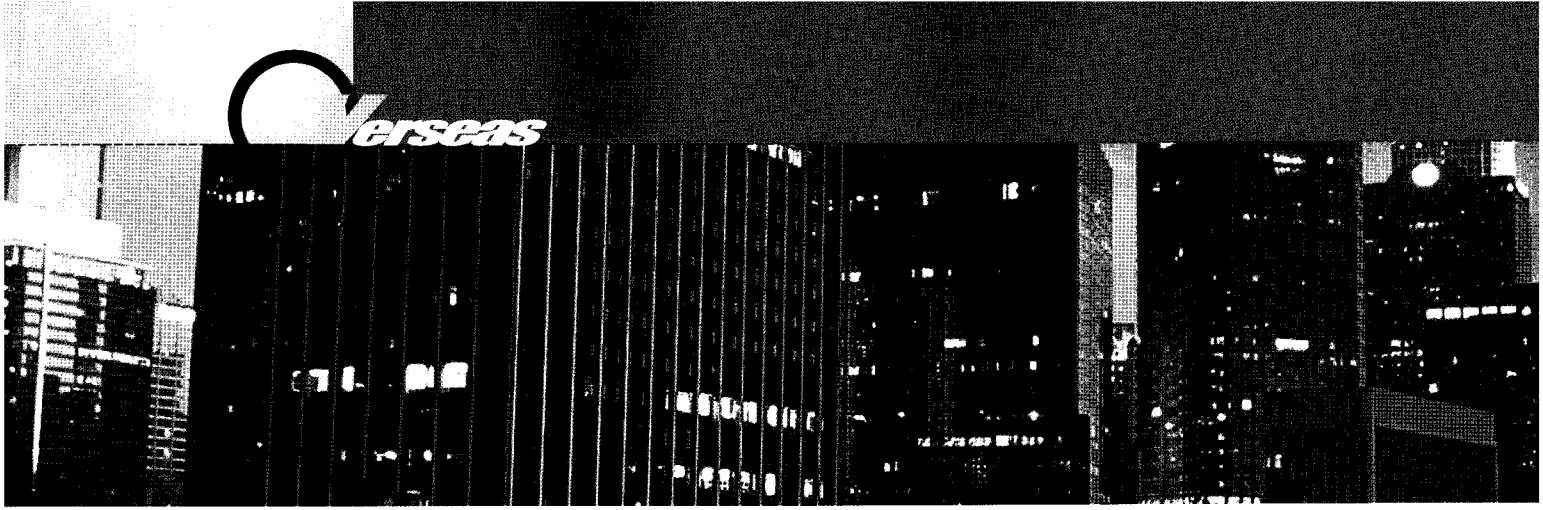
지속적으로 유지된 수익과는 대조적으로, 우리는 지방자치단체, 대학, 학교 및 병원 등의 시장 내에서 산업 시장의 성장 둔화를 목격하였습니다. 에너지 산업에서 널리 알려진(공포된)문제들 및 단체들의 회계 스캔들, 국가 안보의 문제 및 경기 하강은 사업 전반의 전체적인 환경에 복합적으로 부정적 영향을 형성하였습니다. 많은 회사들이 단순하고, 이해할 수 있게 장기적인 계획에 관여하는 것을 꺼리고 있으나, 많은 선례에 의하면 대신 그들은 하루 하루의 변동성에 따른 단기적인 비용 절감 기회에 초점을 맞추고 있는 것으로 파악됩니다.

▶ David Anderson

지난 5년간의 경우를 살펴보면, 공공 부문 시설 시장들은 지속적으로 성과 계약을 통해 유틸리티 비용 절감 및 에너지 시스템 업그레이드를 달성해 내기 위한 관심과 위임을 강한 레벨로 이끌어왔습니다. 그러나 같은 기간동안, 우리는 사(私) 부문 조직들 및 산업 고객들로부터 증가하고 있는 관심을 주지하였습니다. 근원적인 요소들 중의 하나는 에너지 관련 리스크에 대한 더욱 증대된 인식과 그들이 이를 더욱 더 효과적으로 운영하고, 완화하고자 한다는 것입니다.

▶ James Redden

정부 시장들은 조달 스템(procurement staff)이 성과계약



으로 인하여 충분해짐에 따라 성숙되고 있습니다. 또한 거래 비용의 소량 감소가 지속되고 있으며, 산업 및 일부 상업 시장들은 경제 상황이 악화됨에 따라 그 리스크가 증가하고 있음을 보여줍니다. 정부의 예산은 지속적인 경기 침체와 결정 사안들의 연기로 인하여 곤란을 겪을 것입니다.

❑ 질문 5

2002년의 가장 성공적인 내력에는 어떤 것이 있습니까?

❑ Craig Williamson

전략적인 지리적 확장을 통한 세일즈와 수입에서의 75%이상의 성장 달성입니다. 수익성에 있어서의 계량 가능한 성장은 수입의 증가와 비즈니스 프로세스들의 개선에 의한 것입니다.

❑ Erbin Keith

소매 1차 산업 비즈니스 및 성과계약, 프로젝트 디자인 /구축에서의 질적, 양적인 향상이라고 할 수 있습니다.

❑ Ed Liston

우리의 가장 성공적이었던 프로젝트는 Dupont Canada(최고의 프로세스 프로젝트 및 올해의 에너지 메



니저를 위한 EUN상 수상)에서 실행한 것과 지속적인 Frederick의 Fort Detrick, Maryland(올해의 연방 에너지 효율 프로젝트)의 참여입니다.

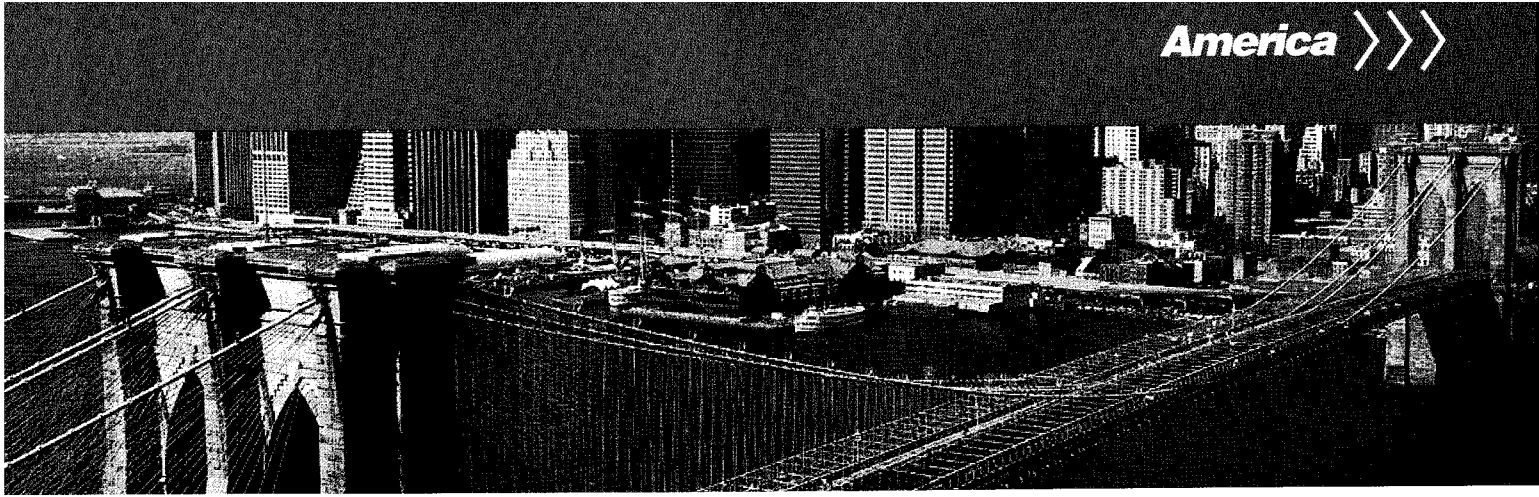
❑ Ted O'Brien

우리는 올해 기록적인 건축 수주잔량과 수입을 좋았으나, 주된 기쁨은 우리가 시행한 세 개의 프로젝트가 보스턴의 메사추세츠 대학에서 시행한 "올해의 프로젝트"를 포함하여 Energy User News의 '우수 에너지 효율 빌딩상'을 수상하였다는 것입니다. 전국적으로 높은 영향력을 가진 프로젝트를 통하여 고객을 만족시키고 우리가 올바르게 잘 하고 있다는 것을 입증할 수 있는 몇몇 계기들은 항상 기쁜 일입니다.

❑ David Anderson

2002년은 AMERESCO가 많은 성공들과 달성들을 기록해 낸 행운이 깃든 해였습니다. 하나의 주안점은 Waste Management, Inc 및 사우스 캐롤라이나의 BMW Manufacturing Corporation과 체결한 재생 가능한 에너지 프로젝트입니다. 이 "best-in-Class" 프로젝트는 사우스 캐롤라이나의 스파르탄 버그에 위치한 200만 스퀘어 피트가 넘는 BMW의 제조 설비에 재생 가능한 에너지를 제공할 것입니다. 이것은 북미에서 가장 큰 매립식 쓰레기 처리 가스 프로젝트 중 하나입니다. AMERESCO는 Palmetto 매립지와 BMW의 설비를 연결하는 9.5마일 길이의 파이프라인과 가스 가공 및 압축 설비를 디자인하고, 설치하고, 소유하게 될 것입니다. BMW는 이를 폐열 발전을 통해서 설비에 전력과 온수를 공급하기 위한 네 개의 가스 터빈에 연료를 공급하는 용도로 사용하게 됩니다. 매립지의 가스는 BMW의 에너지 총 요구량 중 대략 20%에 해당되는 양입니다. 일단 완성되면, AMERESCO가 프로젝트의 모든 운영을 담당하게 될 것입니다.

자치단체들은 오늘날 재생 가능한 에너지의 개발에 대한 시각에 대해 환경과 에너지에 대한 이슈들의 본질적



인 측면이라고 강조합니다. 화석 연료는 그 자체로 가장 큰 전통적 공기 오염원입니다. 오늘날 재정적으로 실행가능하고 환경 친화적인 에너지 기술들은 개발진행중인 것들과 함께 매우 광범위하게 존재합니다. 이 프로젝트는 매년 미국 고속도로에서 61,000대의 자동차를 없애는 것과 같은 이산화탄소의 배기 감소를 가져올 수 있습니다.

▣ James Redden

SESI의 성공과 관련한 사례를 듣다 보면, 아마도 Portsmouth Naval Shipyard에 위치한 우리의 에너지 공장에서의 지속적인 확장과 성과라고 할 수 있을 것입니다. 9월에 2단계 기공(起工) 시에 조선평장인 Kevin McCoy는 프로젝트와 관련한 그의 기쁨을 표현하였고, 이는 단순히 노후된 전력공장의 공정과정을 1,940대의 공정순서로 되돌림으로써 1,900만 달러를 초과한 금액의 에너지 절감과 비용 절감을 가져오게 된 것입니다. SESI는 15년의 유지보수 계약과 아울러 전력 및 증기 공장, 9.5MW의 폐열 발전 설비, 보일러 교체, 압축 공기 시스템의 수리 및 실질적인 효율성 개선에 4,200만 달러를 투자하였습니다.

▶ 질문 6

2003년의 사업 성장과 관련하여 어떠한 예상을 하고 있습니까? 조심스럽게 낙관적인가요, 아니면 2002년에 경험한 것을 바탕으로 매우 순조로울 것이라고 생각하십니까?

▣ Craig Williamson

저는 매우 순조로울 것이라고 생각합니다. 저는 확보된 계약고와 수입 및 수익성에서 강한 성장이 지속될 것이라고 기대합니다.

▣ Erbin Keith

우리들은 특히 우리의 HUGS 및 통합된 제품들의 증가를 예상하고 있으며, 사업의 모든 측면에서 중요한 성장을 기대하고 있습니다. 저는 낙관적으로 생각합니다(만약 그것이 중간적인 입장으로 고려되는 것이라면).

▣ Ed Liston

우리는 시장이 지속적으로 성장되고, 우리의 산업이 직면한 재정적인 문제들이 해결될 수 있을 것이라고 기대합니다. 우리는 어디에 시간과 자원들을 쏟아야 하는지 그리고 어느 부문을 피해야 하는지 알고 있기 때문에, 약진에 있어 낙관적입니다.

▣ Ted O'Brien

우리는 과거 5년간 우수한 연 성장을 이룩하였으며, 2003년에도 그러한 성장이 유지될 것이라고 기대합니다.

▣ David Anderson

2002년도 우리의 경험에 기초한다면, 에너지 서비스 부문에 있어서의 시장 기회는 점차 확장될 것이라고 생각합니다. 이러한 확장은 에너지 가격의 변동성과 신뢰성, 화석 연료 의존, 공급 안전, 운영비와 생산비의 절감에 대한 지속적인 압력에 기인하는 것입니다. 결과적으로, 2003년에 대한 대체적으로 성장은 낙관적입니다.

▣ James Redden

2003년의 사업 성장에 대한 우리의 기대는 지속적이고 꾸준한 확장입니다. SESI는 수입에 있어 30% 정도 증가할 것이라고 전망하고 있으며, 이는 이미 계약 고객들을 기준으로 산출된 것입니다. 전체적인 산업으로 본다면, 아마도 일부 시장의 성숙 및 경제상황의 불황이 깊어지는 것에 기인하여 하향조정되는 것에 가까울 것입니다. e