

영미 수출팩토링 제도에 관한 연구*

- 한국에의 시사점을 중심으로 -

A Study on the Development of the Export Factoring in UK and US

이운영(Oun-Yeong, Lee)

금강대학교 경영학부 교수

목 차

I. 서 론	V. 한국 수출팩토링의 현황과 시사점
II. 무역금융으로서의 팩토링	VI. 결론
III. 미국의 팩토링 발전과 현황	참고문헌
IV. 영국의 팩토링 발전과 현황	Abstract

국문초록

팩토링(factoring)의 역사는 중세시대까지 거슬러 올라갈 수 있지만 현대적 팩토링은 식민지시절 미국에서 시작되어 1960년대 영국으로 전파되면서 오늘날 유럽에서 가장 발전된 모습을 보이고 있다. 영국의 팩토링은 격지거래의 불확실성과 불편함을 해소하고자 판매지에서 상업대리인(mercantile agent)의 역할을 수행하기 위해 시작되어 점차 금융기능에 초점을 맞춘 오늘날의 팩토링 구조로 발전하였다. 미국에서의 팩토링 또한 상업대리인 형태로 출발하였으며 이후 팩터들의 활동이 수탁판매와 지급보증 뿐만 아니라 선급금융 서비스로 확대되는 과정을 거쳐 왔다. 영미의 팩토링산업은 오늘날 전문팩터와 은행팩터, 두 유형의 기관들에 의해 운영되고 있고 특히 중소기업금융에 특화되어 있다. 이는 상대적으로 열악한 재무구조와 채무관리능력을 지닌 중소기업들에 대해 민간 최종대부자의 역할을 팩터가 수행함을 의미하는 한편 팩터에게는 충분한 신용조사능력이 요구됨을 의미한다. 우리나라 수출자의 수출 결제조건이 지속적으로 불리해져 결제리스크 관리와 무역금융의 보완 수단이 필요한 상황에서 팩토링의 활성화는 시급하며 중요하다. 우리나라 중소 수출기업들이 수출팩토링을 적극 활용할 수 있도록 시중은행은 신용조사역량을 확보해야 하는 한편 정부는 팩토링이 활성화될 수 있도록 정책적 노력을 기울여야 할 것이다.

주제어 : 팩토링, 수출팩토링, 결제리스크, 무역금융

* 이 논문은 2011년도 금강대학교 교비연구비에 의하여 연구되었음

I. 서 론

오늘날 수출채권을 기초로 한 무역금융은 그 뿌리를 팩토링에서 찾을 수 있다. 팩토링은 영미를 중심으로 발전해 온 상거래 기반의 금융기법으로 근래 들어 수출대금결제에 있어 사후송금조건의 결제방식이 증가하면서 결제리스크가 커지자 리스크관리 수단이자 금융기법으로 중요성이 부각되고 있다.

현대적 의미의 팩토링은 미국에서 서부개척시대에 상업대리제도의 성격으로 시작되었다. 이후 1960년대 초 영국으로 전파되어 유럽지역으로 확산되면서 오늘날의 팩토링 제도로 발전하게 되었다. 유럽은 전세계 팩토링실적의 약 70%를 차지하고 있는데 이 가운데 영국은 팩토링이 가장 활성화된 국가이며 이탈리아, 프랑스, 독일, 스페인 등에서도 성행하고 있다. 미국에서는 글로벌 상업은행과 전문 팩터들에 의해 중소기업금융 중심으로 팩토링이 운영되고 있고 최근 중국에서도 높은 경제성장에 따라 팩토링의 이용실적이 급격히 증가하고 있다. <표 1>에서 보듯 2008년 미국발 금융위기로 잠시 주춤하기는 하였으나 전세계 팩토링이용실적은 지속적으로 증가하고 있음을 알 수 있다.

〈표 1〉 전세계 팩토링거래 현황

(단위 : 10억 유로)

		2006년	2007년	2008년	2009년	2010년	
세계전체 (증가율)		1,134	1,299 (14.5%)	1,325 (2.0%)	1,284 (-3.1%)	1,648 (28.4%)	
종 류 별	국내팩토링 (증가율)	1,030	1,153 (11.9%)	1,149 (-0.3%)	1,119 (-2.7%)	1,402 (25.4%)	
	국제팩토링 (증가율)	104	146 (40.8%)	176 (20.6%)	165 (-6.0%)	246 (48.6%)	
지 역 별	유럽	영국	249	286	188	195	226
		이탈리아	120	123	128	124	144
		프랑스	100	122	135	128	153
		독일	72	89	106	96	130
		유럽전체	807	932	889	877	1,045
	북남미	미국	96	97	100	89	95
		브라질	20	21	22	30	49
		북남미전체	140	150	154	142	185

아시아	중국	14	33	55	67	155
	일본	75	78	107	84	99
	대만	40	43	49	34	67
	한국	0.85	0.96	0.90	2.94	5.08
	아시아전체	150	174	235	210	356
기타	기타전체	36	44	47	55	62

자료: <http://www.factors-chain.com> 자료 편집

반면에 우리나라에서는 공적수출신용기관(ECA)인 한국수출입은행 위주로 공적금융수단으로서 수출팩토링이 취급되고 있고 일반 시중은행은 취급에 매우 소극적이다. 시중은행은 무역환경의 변화에도 불구하고 여전히 수출환매입 등 기존의 무역금융수단에만 안주하고 있으며 사후송금방식으로서의 결제패턴변화에 부응할 수 있는 수출팩토링같은 금융기법을 제공하지 못하고 있는 상황이다. 또한 이용자인 수출기업들은 아직 이에 대한 이해가 충분하지 못한 이유 등으로 대기업에 비해 중소기업의 참여가 활성화되지 못하고 있다.

따라서 무역결제방식의 변화에 부응한 새로운 무역금융 및 리스크관리수단으로서 수출팩토링의 활성화가 요구되는 시점에서 팩토링분야의 선도국인 영미에서 팩토링산업과 제도가 어떻게 발전하여 왔는가를 살펴보고 우리나라의 현황에 비추어 시사점을 도출하는 일은 수출팩토링 활성화를 위해 의미있는 일이라 생각된다.

본 연구에서는 구체적으로 영미 팩토링 제도에 대하여 그 발전과정과 현황, 팩터의 성격, 운용방식, 우리에게 주는 시사점 등을 살펴보고자 한다. 연구의 구성은 제2장에서 무역금융수단으로서 팩토링의 의의를 살펴보고 제3장에서 팩토링이 식민지시기에 미국에서 어떻게 태동하여 발전하였는지를 살펴본다. 제4장에서는 미국에서 도입된 팩토링이 영국에서는 어떻게 발전하였으며 현황이 어떠한가를 알아본다. 제5장에서는 이상에서 살펴본 영미에서의 팩토링의 발전과정을 통해 우리나라의 수출팩토링이 활성화되는데 필요한 시사점이 무엇인지를 제시하고자 한다.

II. 무역금융으로서의 팩토링

1. 팩토링의 기원

팩토링의 역사는 중세시대로 거슬러 올라간다.¹⁾ 14~5세기에 걸쳐 스페인에서 유랑하던 유대인들은 이탈리아로 와서 정착하였다. 이탈리아에서 이들은 법적으로 땅을 소유하는 것은 금지되었으나 자금을 빌려주고 이자를 받는 대부업에 대해서는 제한을 받지 않아 토지를 소유한 농부들을 대상으로 수확할 곡물을 담보로 고리의 대출을 해주는 대부업을 영위할 수 있었다.

원래 이들이 영위하던 초기 형태의 팩토링은 농부들로부터 다가오는 수확기의 곡물매매권을 구매하고 자금을 선불하였던 것인데 이것이 수익성 있음을 알게 되자 일반 상인들의 외상매출채권에 대해서도 대상을 확대하게 되었다. 나아가 이들 유대계 금융업자들은 해외로 선적되는 곡물대금의 송장을 할인하는 형태로 선급금융을 제공하기 시작했고 이렇게 시작된 곡물대금의 채권을 매매하는 팩토링산업은 대상품목이 확대되며 점차 유럽전역으로 발전해 나갔다.

2. 팩토링의 개념

팩토링은 외상으로 물품을 공급한 자(supplier)가 매출채권을 팩터(factor)에게 매각하고 이를 매입한 팩터는 해당 매출채권에 관한 원장관리, 대금회수 등의 추가적 서비스를 수행하는 약정²⁾으로 일종의 복합금융서비스라고 할 수 있다. 영국의 ABFA(Asset Based Financing Association)의 정의에 의하면 팩토링이란 팩터(팩토링회사)와 재화(또는 서비스)를 신용조건으로 매도한 자간에 체결된 일련의 약정으로 다음과 같은 약정 내용에 따라 팩터가 현금을 대가로 외상매출채권을 구매하거나 할 수 있는 것을 말한다.³⁾

- 매출원장을 유지하는 등 외상매출과 관련된 업무 수행
- 외상매출금의 회수
- 매입자의 지급불능에 따른 손실을 부담함으로써 악성채권으로부터 보호

한편 「국제팩토링에 관한 UNIDROIT협약」⁴⁾에서는 신용의 공여, 회계처리, 매출채권의 추심, 신용위험의 인수 등 네 가지 중 적어도 둘 이상의 기능을 수행하는 것을 팩토링이라 정의하고 있다.⁵⁾

1) Ruddy Noel, Simon Mills, et. al. Salinger On Factoring, 4th edit., London, Sweet & Maxwell, 2006. pp.14-16.

2) International Factors Group, General Rules for International Factoring, Article 1, Factoring contracts and receivables, EGA19/06/2008.

3) Bickers Michael(ed.), Factoring in the UK, 12th ed., BCR Publishing Ltd, 2008, p. 12

4) 사법통일 국제기구(UNIDROIT)은 1988년 5월 캐나다 오타와에서 '국제팩토링에 관한 협약(Unidroit Convention on International Factoring)'을 제정하였으나 아직 국제적으로 널리 이용되고 있지는 않다.

5) 동 협약 제1조 2항 b.

원래 “factor”라는 용어는 라틴어동사인 ‘facere’에서 유래하였는데 이는 ”to make or do” 즉 ‘일을 되게 하는 사람(he who gets things done)’이라는 뜻이다. 고대 로마의 귀족들은 팩터를 고용해 장원(estate)에서 나오는 생산물을 관리하게 하는 등 팩터는 산업과 상업에서 중요한 역할을 했다.⁶⁾

팩토링 거래의 핵심은 매출채권의 매매, 즉 양도이다. 팩터는 팩토링 대상인 거래기업의 매출채권을 비소구조건으로 매입하고 거래기업의 외상채무자에게 채권양수를 통지하며 거래기업의 요청이 있을 때는 선급금융을 제공한다. 외상매출을 한 경우 대금회수가 이루어지기 까지 기업은 자금의 유동성에 제약을 받게 되지만 팩토링을 이용하게 되면 즉시 대금회수가 가능하며 대금회수에 따르는 리스크를 제거할 수 있게 된다.

수출팩토링은 이러한 구조의 팩토링이 국제무역에 적용되는 경우로서 수출자의 수출채권을 팩터인 금융기관이 비소구조건으로 매입하고 선급금융을 제공하는 무역금융방식이다. 수출팩토링은 국제적으로 이루어지기 때문에 수출팩터가 단독으로 취급할 수도 있고 수입국의 수입팩터가 개입되어 수입팩터가 수입자에 대한 신용조사와 승인을 하여 수출채권을 양수받고 대금을 회수하는 등의 역할을 하기도 한다.⁷⁾

3. 수출팩토링의 의의와 특성

근래 들어 국제무역에서 사후송금조건(open account)으로 대표되는 신용결제방식이 확대되면서 신용리스크의 관리와 금융문제가 수출기업의 당면과제가 되고 있다. 과거 신용장이 결제방식의 주류를 이루던 시기에는 은행이 개입하여 위의 두 문제 즉 신용리스크와 금융문제를 해결해주었다.

최근 사후송금방식의 수출거래에서 선적후 무역금융은 수출채권을 기초로 이루어지는 수출환매입제도가 이용되고 있다. 이 제도는 수출자가 거래은행에 수출채권의 매입을 의뢰하고 은행이 수입자로부터 수출채권 양도에 대한 동의를 받음으로써 수출자에 대한 선급금융이 이루어지는 것이다. 수입자가 만기에 대금을 지급하지 않는 경우 은행의 상환청구권을 인정하는 조건으로 이루어지기 때문에 일종의 여신성격의 소구조건부 선급금융제도에 해당한다. 이에 비해 수출팩토링은 수출채권을 수출기업이 팩터에게 상환청구권이 없는 조건 즉 비소구조건으로(without recourse) 매각한다는 점에 차이가 있다.⁸⁾ 따라서 수출팩토링을 이용하게

6) Herbert R. Silverman, “Factoring as a financing device”, *Harvard Business Rev.* Sept. 1949.

7) 구중순, 허은숙, 무역결제, 박영사, 2007, p.347.

8) 물론 팩토링도 소구조건과 비소구조건의 팩토링이 있으나 현재 우리나라의 팩토링은 비소구조건으로 이루어진다. 팩토링의 본질적 속성은 비소구조건의 매출채권매각이다.

되면 수출자는 신용장의 장점인 결제전 금융기능과 수출보험의 장점인 리스크관리효과를 누릴 수 있고 수입자는 후불조건의 혜택을 받을 수 있다.⁹⁾

수입팩터가 관여하는 수출팩토링에서 수출팩터는 수출자의 외상수출채권을 매입하고 해외 수입자의 신용위험은 수입팩터를 통하여 인수하게 되어 일차적으로 수입자의 결제불이행시 수입팩터가 채권대금을 지급하게 되고 수입팩터의 지급 불능시에도 수출팩터가 소구권을 행사하지 않고 해외 수입자의 신용위험에 대한 최종적인 책임을 부담한다.

수출팩토링은 수출기업에게 별도의 담보를 요구하지 않고 수출채권 자체의 건전성을 담보로 하는 자산기반금융(asset-based finance)의 성격을 지닌다. 즉 수출팩토링은 수출자가 아니라 해외 수입자나 금융기관의 신용위험을 인수하는 상품이므로 수출팩토링의 이용가능여부는 수출자의 재무상태보다 수입자의 결제이행능력에 달려 있게 된다. 따라서 일반 대출을 이용하기에 담보여력이 많지 않은 중소기업에게 매우 유용한 제도가 될 수 있다. 또한 수출팩토링거래는 수출자의 차입금으로 계상되지 않아 수출기업의 재무구조에 긍정적인 영향을 줄 뿐아니라, 금융기관의 수출기업에 대한 여신관리대상에서 제외되어 그만큼 자금조달여력이 생기게 되는 등의 장점을 지닌다.

III. 미국의 팩토링 발전과 현황

1. 형성기

1620년대 식민지 시절 미국에서 면화, 모피, 목재 등이 유럽으로 수출되고 유럽 상품이 미국으로 수입되는 과정에서 중간상 역할을 한 대리인 겸 팩터('agent and factor)형의 상업대리인들이 나타났다.¹⁰⁾ 19세기에 미국의 인구가 급증함에 따라 생필품 특히 섬유류에 대한 유럽으로부터의 수입이 늘어나면서 유럽의 수출상들은 미국의 실정을 파악하기 어려웠기 때문에 현지에 상업대리인을 두는 관행은 점차 보편화되었다. 이들 대리인들은 물품을 받아 보관하는 한편 마케팅, 판매, 대금회수 등을 대신하였고 그에 따라 수수료나 비용을 보상받았다. 자연스럽게 현지대리인들은 시황에 따라 출하, 판매를 조절하기도 하고 시황을 보고하는 등 다각도로 의뢰인을 보조했다. 초창기의 미국 팩터는 판매와 관련된 상업적 보조역할 뿐 아니라

9) Kenley A. Tarter, 1997, "International Factoring: an effective financial strategy", Business America, Oct, 1997.

10) 한기문, "국제팩토링제도의 이용에 관한 연구", 박사학위논문, 성균관대학교, 2010.

의뢰인 자녀의 학교문제까지 알아 봐주는 등 집사역할까지 했다. 한편 매도인은 대금지급에 대해 좀 더 확실한 보장을 받고자 했는데, 현지사정에 정통하고 자금능력이 있는 대리인은 이 요구에 응할 수 있었고 대신에 지급보증수수료(del credere commission)를 요구하였다. 이처럼 대리인 중 일부는 지급보증대리인¹¹⁾으로서의 기능을 수행하기에 이르렀으며 더 나아가 의뢰인들은 위탁판매 뿐 아니라 대금지급을 보증하는 선대금융 서비스도 제공하게 되었다. 이러한 형태의 팩토링을 ‘old line factoring’이라 한다.

19세기말 미국 내 팩토링은 현저한 변화를 겪게 된다. 이 무렵 통신기술이 발전하고 운송 속도가 향상되면서 견본판매가 확산되고 물품은 제조업자, 상인으로부터 고객에게 직접 송부되기 시작하였다. 더 이상 위탁판매조건으로 물품을 미리 보낼 필요가 없어짐에 따라 매도인 입장에서는 팩터가 제공하는 마케팅서비스도 필요로 하지 않게 되었다. 그러나 이들은 팩터들이 보증하는 추심 서비스를 그대로 유지해 안전하게 대금회수를 하고자 했고 어떤 이들은 선급금융기능도 유지하기를 원했다. 이처럼 팩토링은 초기의 형태와 달리 서서히 금융기능중심으로 변모하기 시작하였다.

20세기 중반이 되자 팩토링은 섬유산업에서 크게 활용되었다. 섬유산업은 스타일과 유행이 중요한 패션산업의 특성을 지닌 만큼 현지의 현황이나 유행 스타일 등에 대한 팩터의 조인이 여전히 상인에게는 매우 중요하였다. 당시 미국은 대부분 소규모의 은행들로 구성된 금융 시스템을 가지고 있었고 기업에 대한 대출한도도 소규모로 규제되어 있는 상황이었어서 팩토링이 발전할 수 있는 여건을 갖추고 있었다.

특히 1931년 통일상법전(Uniform Commercial Code;UCC)이 제정되면서 팩토링에 대한 법적 환경이 정비되자 미국의 팩토링은 본격적으로 발전할 수 있게 되었다. 법적 근거가 마련되면서 상업은행들의 매출채권할인이 광범위하게 이루어졌고 수익을 추구하는 은행들의 적극적인 참여로 더욱 발전하게 된 것이다. 1949년에는 미국의 대다수 주정부들은 팩토링 취급 시 외상매입자에게 매출채권의 매각사실을 통보하지 않아도 된다는 법을 채택함으로써 팩토링의 발전을 촉진하였다. 또한 1950년대에 대부분의 주에서 UCC가 채택되면서 팩토링은 매출채권 금융의 형태로 급속히 발전해 나갔다.¹²⁾

2. 현대적 발전

미국에서 현대적 형태의 팩토링이 생성·발전된 원인 가운데 가장 중요한 요인은 팩토링

11) del credere agent는 이태리어로 “trust”라는 뜻이다.

12) 채무자에 대한 채권매각의 미통지조건으로 이루어지는 송장할인을 미국에서는 account receivable finance라고 한다.

관련법규가 다른 나라보다 앞서 정비·보완되었기 때문이다. 1963년에 국립은행이 행한 팩토링업무에 대해 합법적인 은행업무로 승인한 이후 미국 은행들의 팩토링업무 진출이 본격화된 점이 중요한 요인으로 보인다. 미국의 팩토링 관련 법규로는 1911년 입법화된 ‘유치권행사에 관한 법(Factor’s Lien Act)과 1931년 입법화된 통일상법전(Uniform Commercial Code) 제9조, ‘담보부거래, 매출채권 및 동산담보증권의 매매(Secured Transaction: Sales of Accounts and Chattel Paper) 규정 등이 있다. 전자는 점유를 수반하지 않고 판매에서 발생하는 외상매출채권이나 재고가 법적으로 정당한 담보로 인식되게 함으로써 팩터는 매출채권을 매입한 후에도 자신의 채권보전을 완전하게 할 수 있는 획기적인 입법조치였다. 후자는 매출채권의 효력·취득절차 등을 상세히 규정함으로써 팩토링 거래의 실무적인 측면에 대한 입법의 필요성이 충족되었다. 이에 따라 팩터의 담보권설정과 실행이 용이하게 이루어지게 되었고 오늘날 미국의 팩토링거래는 이러한 통일상법전의 근거규정에 의해 큰 발전을 가져왔다고 할 수 있다.¹³⁾

1960년대초 매출채권금융으로 불리는 비(非)통지부 송장할인금융이 미통일상법전의 채택으로 루이지애나주를 제외한 모든 주에서 장려되었다. 그후 초기 상업대리인이 활동하였던 섬유, 의류, 신발, 가구, 완구 및 기타 소비재 업종에서 비소구조건과 채무자에 대한 통지조건의 팩토링이 급격히 확산되었다.

3. 현황

미국에서의 팩토링은 현재 전통적으로 팩토링이 발달했던 의류, 섬유산업을 중심으로 가구, 전자, 운송 등에서 많이 이용되고 있다. 2010년 현재 미국의 팩터 수는 300개로 브라질에 이어 세계 두 번째로 많은 수이다. 미국 팩터의 유형을 보면 은행계 자회사 또는 은행 사업부에 속하는 팩터, 팩터 전문 회사들이 있다. 팩토링의 실적은 2010년에 국내 팩토링이 850억유로, 국제팩토링이 100억 유로로 국제 팩토링보다는 국내 팩토링이 더 활발하게 운용되고 있다.

2010년에 미국상업금융협회(Commercial Finance Association)가 조사한 바로는 약 69%정도의 팩토링이 비소구조건이었고 완전소구는 22%, 부분소구는 9%였다. 미국의 주요 팩터는 ‘Branch Banking and Trust Company’, ‘Capital Business Credit LLC, First Capital Wells Fargo Trade Capital’, ‘The CIT Group/Commercial Services, Inc.’ 등으로 이들은 FCI의 회원이다.

13) 김이수, “미국통일상법상 팩토링거래의 법적 구조”, 『전주대학교논문집』, 1999, p.24.

IV. 영국의 팩토링 발전과 현황¹⁴⁾

1. 형성기

1950년대까지 영국의 결제은행(clearing bank)¹⁵⁾들은 팩토링 산업에 관심이 없었다. 런던의 일부 할인업자들만이 송장할인(invoice discounting)¹⁶⁾형태의 선급금융을 취급한 반면에 결제은행들은 여전히 담보를 요구하는 기존의 여신관행에 주로 의존하였다. 송장할인 또한 매출채권을 할인하여 매각함으로써 선급금융을 이용하는 방식이었다. 팩토링과 달리 송장할인은 송장을 매각하여 금융이 이루어지는 사실이 채무자에게 통지되지 않고 또한 기한까지 채무자인 매수인에 의한 지불이 이루어지지 않을 경우 매출자가 상환해야 하는 소구조건이었다. 실무상 송장할인은 다양한 형태로 이루어졌는데 결제는 월별로 빈번하게 이루어졌으며 매수인으로부터 대금이 회수될 때마다 선급대금이 상계되고 정산이 끝나면 신규송장에 대한 할인과 선급금융이 다시 이루어지는 방식이었다. 이 과정에서 점차 할인업자들은 자신들이 취급하는 거래에 대해 담보권을 확보하기보다는 채권을 완전히 매입하는 것이 안전하다는 사실을 알게 되었다. 그 경우에는 고객으로부터 회수하게 되는 대금의 소유권이 할인업자에게 그대로 양도되어야 했다. 환어음의 경우에는 만기에 특정의 환어음에 대한 결제용임을 분명히 하여 지불이 이루어질 수 있었지만, 외상계정을 청산하기 위해 이루어지는 지불은 항상 특정 송장과 연결시킬 수 있는 것은 아니었다. 어떤 매수인들은 외상계정을 모아서 한꺼번에 지불하기도 했고 또 모든 송장이 할인되는 것도 아니었기 때문에 지불이 이루어지는 경우 어떤 송장에 대한 지불인지 불분명할 수 있었다.

이처럼 초창기에는 주로 송장할인형태로 팩토링이 이루어졌고 거래과정도 체계적이지 못한 편이었다. 이들 송장할인업자들 대부분은 악성채권에 대한 지급보증을 포함하여 오늘날의 팩토링에서 제공하는 회계처리, 장부정리, 채권관리 등의 포괄적인 서비스를 제공했지만 일부 업자들은 단지 자금을 제공하는 기능에만 집중했다.

14) 이 부분은 주로 Ruddy Noel, Simon Mills, et. al., Salinger On Factoring, 4th edit., London, Sweet & Maxwell, 2006. Ch.1을 참조하였음.

15) 결제은행(clearing bank)이란 자행으로부터 발생한 수표인지의 여부에 관계없이 자신의 고객을 위해 수표를 청산할 수 있는 은행망에 속하는 은행을 말한다.

16) 물품이 판매되고 나면 판매자에게는 매출채권을 상징하는 송장(invoice)이 남게 된다. 매출자는 이 송장을 매수인에게 보내 대금을 회수하게 된다. 판매가 외상조건으로 이루어진 경우 매도인은 외상기일 이전에 송장을 금융업자에게 매각하여 선급금융을 이용할 수 있다. 송장할인은 팩토링과 달리 소구조건으로 이루어진다.

2. 현대적 팩토링

영국에 현대적인 팩토링이 도입된 시기는 1960년대 초로서 이 시기는 영국기업의 생산성이 저하되고 국제수지가 악화된 시기였다. 최초의 현대적 팩터는 1960년 영국의 'Lloyds & Scottish Finance'와 미국의 'First National Bank of Boston'이 합작 설립한 'International Factors Ltd.'였다.¹⁷⁾

이 시기의 기업들이 팩토링을 이용한 동기는 매출채권관리와 악성채무에 대한 보호보다는 자금조달이 주된 목적이었다. 대부분의 팩터들이 채무자에게 팩토링 사실을 통지하고 채무자들로부터 직접적으로 대금을 회수하는 완전한 비소구조건의 팩토링을 제공하였다.¹⁸⁾ 그럼에도 무역거래에서는 다음의 몇가지 이유로 팩토링보다 전통적인 신용보험이 더 널리 이용되었다. 수출자들이 팩토링 사실을 자신들의 고객에게 알리는 것을 꺼려한다는 점이 팩토링 이용에 걸림돌이 되었으며 초기의 일부 팩터들이 부적격기업들에게도 소구조건으로 서비스를 판매하는 경우가 있었으며 몇몇 소규모 팩터들은 관리 및 추심기능이 부실해서 팩토링 서비스에 대한 불신이 고조되었기 때문이다. 이런 환경속에서 팩토링은 1960년대에는 비교적 느리게 확산되었다.

그러나 1970년대 초 결계은행들이 팩토링에 참여하기 시작하면서 팩토링산업의 기반이 형성되었다. 팩토링의 서비스수준이 향상되는 한편 고객에게는 보다 까다로운 이용조건이 요구되었다. 팩토링은 섬유산업뿐 아니라 전산업으로 확산되었고 은행을 비롯한 금융기관의 관심과 참여도 더욱 증가되었다.¹⁹⁾ 영국팩터협회(The Association of British Factors;ABF)²⁰⁾가 1976년에 설립되어 자율적 규제체계를 갖추는 등 이용환경이 개선되고 은행의 참여가 증가하면서 팩토링의 이미지도 현저히 향상되었다.²¹⁾

팩토링 시장은 1980년대에 송장할인이 매년 약 20% 정도의 성장률을 보이면서 급성장하였고 신규기업들의 참여도 증가하여 오늘날 영국에는 50개가 넘는 팩토링 및 송장할인업자들이 있다.

17) 안유신, "단기수출보험과 채권매각", 「수출보험」, 2007.7. p.147.

18) Ruddy Noel, Simon Mills, et. al. 2006.

19) Khaled Soufani K., "The decision to finance account receivables: The factoring option", Managerial and Decision Economics, 23, 2002b, pp.7-8.

20) 현재의 ABFA는 1976년에 ABF(The Association of British Factors)로 처음 설립되었다. 이것이 1980년대에 'the Association of British Factors and Discounters'로 되었고 그다음 1996년에 AIF와 the CFA European Chapter와 합병하여 the Factors and Discounters Association (FDA)로 되었다. 그다음 2007년에 FDA는 현재의 'the Asset Based Finance Association (ABFA)'로 되었다.

21) 현재는 거의 모든 주요 영국은행들이 회사를 신설하거나 합병하는 식으로 팩토링사를 보유하고 있다. 또한 최근에는 채무자에 대한 비통지방식의 팩토링금융이 활발히 이루어지고 있다.

3. 팩토링의 유형

영국에서 송장으로 대표되는 매출채권을 이용한 금융에는 송장할인과 팩토링이 있다. 송장할인은 주로 재무능력이 있는 중견규모이상의 기업이 이용하는 것이 유리하고 팩토링은 중소기업에 유리하다. 그 이유는 팩토링을 이용하면 원장관리 등 부대적인 채권관리를 팩터가 해주기 때문에 채권회수에 대한 부담을 덜 수 있으며 한편 중소기업은 재무능력이 취약해서 금융기관으로부터 송장할인을 이용하기가 쉽지 않기 때문이기도 하다.²²⁾

송장할인은 팩토링과 달리 팩터가 외상채권에 대해 신용관리를 하지 않는다. 즉 매출채권의 원장관리와 채권회수를 기업이 직접 수행한다. 또한 소구조건으로 할인이 이루어진다. 송장을 할인한 사실은 채무자(매수인)에게 고지될 수도 있고 안 될 수도 있기 때문에 매도인은 매수인과의 관계를 유지하는 데 유리할 수 있다.

송장할인기관은 합의된 할인율로 수출채권을 매입하는데 송장의 액면가 대비 80-85% 수준에서 선급금융을 제공한다. 송장할인을 이용하기 위해서는 해당 기업의 매출액이 일정액 이상이어야 하는데 통상 이 요구수준이 팩토링에 비해 매출액규모가 높다.²³⁾ 할인이 이루어진 경우 매수인으로부터의 이자부문에 대한 회수 책임은 매도인이 지게 된다. 이러한 성격 하에 현재 송장할인금융은 영국에서 중소기업에게 적합한 금융으로 전통적인 당좌대월(over draft)을 능가하여 기업의 자금조달에 접근이 쉽고 유용한 금융수단이 되고 있다.

반면에 팩토링은 금융제공 및 리스크관리능력을 가진 팩터가 개입하여 매수인에게는 외상의 편의를 제공하면서 매도인에게는 선적과 동시에 대금을 회수할 수 있는 선급금융을 제공하는 것이다. 송장을 이용한 금융이지만 별도의 담보를 요구하고 있지 않으며 절차가 단순하다. 팩토링 이용 시에는 송장(원본)에 '상품대금이 팩터에게 지불되어야 한다'는 사실이 명기되어야 하므로 매수인에게 이 사실이 알려지게 되는데 이를 '고지부송장할인(disclosed invoice discounting)'이라 한다.²⁴⁾ 주로 단일 팩터가 전체 팩토링을 총괄하는 직접방식체제로 발전하고 있고 유럽지역이외의 역외 국가들과의 거래에서는 두 팩터가 개입하는 제휴방식이 많이 이용되고 있다.

22) http://www.abfa.org.uk/elearning_invoicing

23) 한 은행의 경우 25만파운드 이상의 매출액을 가진 기업에게 이용가능하다.

24) 그러나 송장할인의 경우는 매수인에게 그 사실이 고지되기도 하지만 대부분 'confidential'로 미고지되는 형태로 이루어지고 있다.

4. 팩터의 형태

영국의 팩터들은 대부분 팩토링과 송장할인을 같이 취급하며²⁵⁾ 이들은 크게 다음의 세가지 유형으로 나뉜다.²⁶⁾

첫째 유형은 은행이 직접 팩토링을 취급하거나 자회사를 설립하여 운영하는 경우로 대부분의 팩터가 이 유형에 속하고 이들은 모기업인 은행과 연결된 많은 거래처를 확보하고 있다.²⁷⁾ 주요 팩터로는 'The Royal Bank of Scotland Commercial Services Ltd'와 Lloyds TSB Commercial Finance Ltd, 'Barclays Bank PLC Sales Financing', 'HSBC Invoice Finance(UK)Ltd', 그리고 'GMAC Commercial Finance PLC' 등이 있다.

둘째 유형은 개인 전문팩터들로 이들은 자신의 방식으로 영업을 하며 오랜 전통과 명성을 바탕으로 팩토링 고객을 유치하고 은행보다 더 긴밀한 서비스를 제공한다.

2008년을 기준으로 볼 때 은행자회사가 57%이고 24%는 은행의 사업부문, 19%가 비은행기관이다. 은행자회사인 팩터와 개인 팩터들은 기업규모면에서 큰 차이가 있다. 전자의 경우 매출액이나 종업원규모 등에서 훨씬 대형으로 이들이 전체 팩토링 실적의 약 93%를 차지하며 개인 전문팩터들은 대략 7%의 시장점유율을 가지고 있다.²⁸⁾

셋째 유형으로 팩토링 브로커들이 있는데 이들은 보통 팩토링 회사로부터 커미션을 받고 팩토링을 알선하는 중개업자들이다.

팩터의 규모에 따라 가용자원, 거래처에 대한 정보접근성에 차이가 있으며 서비스취급능력도 다르다. 대형 팩터들은 건당 거래의 팩토링을 취급하며 자금을 제공능력도 크고 고객구성도 다양하지만 소규모 팩터들은 금융이나 인적자원에 한계가 있으므로 운전자본의 필요성이나 신용제공 혹은 신용기간 등에서 대형 거래처의 요구를 충족시키는데 어려움이 있다. 따라서 결국 소규모 팩터들은 한계상황에 있는 기업들을 선택할 수 밖에 없는 처지에 놓여 있는 셈이어서 일부 거대은행들이 설립한 팩토링회사들이 팩토링 시장질서를 주도하는 경향이 있다.²⁹⁾ 은행은 자체적으로 다양한 무역금융상품을 취급하고 있으므로 팩토링 시장에서 가장 큰 경쟁자이기도 하면서 팩토링자회사의 대주주로서 이 산업에 가장 적극적으로 참여하고 있는 셈이다.

25) 2008년 현재 전체적으로 90여개 이상의 팩터들이 활동하고 있다.

26) <http://www.uk-invoice-factoring.co.uk/choose-factoring-company/>

27) Barbara Summers, Nicholas Wilson, "Trade Credit Management and the Decision to Use Factoring: An Empirical Study", *Journal of Business Finance & Accounting*, 27(10 & (2), January/March 2000, pp.43-44.

28) Khaled Soufani K., "The decision to finance account receivables: The factoring option", *Managerial and Decision Economics*, 2002, pp.21 - 32.

29) http://www.factoring-broker.org.uk/factoring_regulation.html.

영국에서 팩토링을 이용하는 기업들은 종업원, 매출액 등의 기준으로 볼 때 비교적 중소기업이 주류를 이룬다. 이들 중소기업은 특히 제조업과 유통업에 속한 기업들이 많이 이용하며 기업연혁이 짧고 외부금융을 이용하기 쉽지 않으며 운전 자본관리에 어려움을 겪는 기업들인 경우가 많다.³⁰⁾ 이는 이미 보유한 은행의 여신 비율이 높아 은행신용을 이용하기가 어려운 기업일수록 팩토링을 사용하는 경향이 크다는 점을 시사한다.³¹⁾

비소구조건과 소구조건 중에서는 전자가 많이 이용된다. 영국에서 수출팩토링 이용료는 송장할인에 비해서 약간 높은 편이며 국내 팩토링보다는 높지만 다른 수출금융보다는 저렴하다.³²⁾ 통상적으로 수출금융 수수료율은 매출액의 0.75%내지 2.5%인 반면에 송장할인의 수수료는 0.2%내지 0.5% 수준이다. 또한 팩토링을 이용하기 위해서는 국내 매출액을 포함하여 일정액 이상의 매출실적이 요구된다. 경우에 따라서는 대금회수의 리스크에 대비해 신용보험에 가입할 것을 요구하기도 한다.³³⁾

법규 면에서는 특별히 팩토링에 관한 규제법은 없고 보통법(common law)과 관습법의 규율을 받는다. ‘국제팩토링에 관한 UNDRIT협약’이나 ‘국제무역에서의 채권양도에 관한 UN협약’ 등에 가입되어 있지는 않으나, 팩토링과 관련된 법체가 복잡하지 않아 송장을 이용한 금융을 지원하는데 용이하며 법규정이 없는 경우에는 당사자들을 돕기 위해 증권법(law of equity)이 적용된다. 이 증권법은 과거 수년간 팩토링 및 매출채권금융의 발전에 기여하였다.

5. 운용 현황

영국의 팩토링과 송장할인시장은 1990년대에는 연평균 약 20%의 증가율로 지속적으로 성장하였다.³⁴⁾ 그 결과 영국은 2011년 현재 약 19 %의 세계시장점유율로 단일국가로는 세계에서 가장 큰 팩토링 시장규모를 보이고 있다. 국제 팩토링보다는 국내 팩토링의 비율이 높은

30) J. K. Smith, and Schnucker, C., “An empirical examination of organizational structure: The economic s of the factoring decision”, *Journal of Corporate Finance*, 1, pp.119-138. 이 외에도 다음의 문헌을 참조하기 바람; Summers and Wilson, 2000, “Trade credit management and the decision to use factoring: An empirical study”, *Journal of Business Finance and Accounting*, 27(1), pp.37-68.; B. J. Sopranzetti, , “An economics of factoring account receivable”, *Journal of Economics and Business*, 50, 1998, pp.339-359 ;Sopranzetti, B. J. , “Selling accounts receivable and the underinvestment problem”. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 39, 1999, pp.291-301;Sopranzetti, B. J., “Securitizing account receivable”, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 22, 2004, pp.29-38.

31) Michaelas N, Chittenden & F, Poutziouris,, “Financial policy and Capital Structure Choice in U.K. SMES: Empirical Evidence from Company Panel Data”, *Small Business Economics*(12) ,1999, pp.112-130.

32) http://www.invoicefactor.co.uk/account_receivables_factoring.html;
<http://www.uk-invoice-factoring.co.uk/export-factoring/>.

33) <http://www.accesscm.co.uk/export-factoring-and-discounting-facilities.php>

34) Khaled Soufani K. ,op.cit., pp. 7-8.

편이며, 2011년 현재 팩터 수는 60개, 이용기업수 48,000여개, 팩토링실적은 약 2,372억 유로로서 특히 신생기업으로 빠른 성장을 추구하는 중소기업에게 중요한 자금공급원이 되고 있다.³⁵⁾ 팩터는 자금조달, 채권추심, 경영컨설팅 및 회계업무 등의 서비스를 제공하고 있으며 기업들이 팩토링을 이용하는 주된 이유로는 자금조달 동기가 가장 큰 것으로 나타났다. 국내 팩토링에 비해 국제팩토링의 성장이 부진한 이유는 수출품목의 특징이 팩토링에 적합하지 않다는데서 찾을 수 있다.³⁶⁾ 팩토링의 형태는 비소구조건의 팩토링이 약 11%를 차지하며 소구조건의 팩토링이 9.37%, 그리고 송장할인이 약76%를 차지하고 있다.

V. 한국 수출팩토링의 현황과 시사점

1. 현황

영미에서 팩토링을 이용하는 기업들은 중소기업이나 신생기업으로 주로 신용부족과 금융상의 어려움을 겪고 있거나 담보제공능력이 취약한 기업들이다. 팩토링은 금융에 애로를 겪는 기업들에 유용한 금융수단이다. 팩토링에 의한 선급금융은 송장이외에 별도의 담보를 요구하지 않으며 신청일일에 보통 자금이 신속하게 지급된다. 이처럼 영미에서는 중소기업에 있어 전통적인 당좌대월(over draft)을 능가하는 금융수단이 되고 있는 반면 우리나라의 수출팩토링 이용실적은 리스크가 높은 송금방식에 대비해 볼 때 매우 낮은 수준이다.(<표 2>참조). 그나마 대기업이 수출팩토링의 주이용자로 영미와 대비된다.³⁷⁾

<표 2> 우리나라의 수출팩토링 거래 규모

(단위: 백만 달러)³⁸⁾

연도	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년
수출팩토링	44	1,006	1,122	1,402	1,258	4,222
송금방식	133,737	154,167	182,341	182,340	246,800	217,578

35) 종업원수 50명 미만, 매출액 1백만 파운드이하, 기업연수 5년 미만의 중소기업이 주로 이용하는 것으로 나타났다.

36) Salinger, op.cit.,1-42.

37) 한국수출보험공사는 2009년부터 수출팩토링의 활성화를 위해 수출보험 EFF(Export Financing Facility)를 도입하였다. 이 제도는 수출팩토링이 이루어진 경우 수입자의 대금미지급위험을 수출보험공사가 부담함으로써 은행들의 수출팩토링 취급확대를 유도하자는 정책적 취지를 담고 있다. 그러나 이용기업의 자격요건으로 매출액 1천억원 이상에 공사신용등급 D이상을 요구하고 있어 중소기업이 이용하기에는 쉽지 않다.

수출팩토링/ 송금방식	0.03%	0.65%	0.62%	0.77%	0.51%	1.94%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

자료: Factors Chain International (<http://www.factors-chain.com>), 한국무역협회(<http://www.rita.net>)

우리나라의 팩토링실적은 아시아의 다른 국가들에 비해서도 저조한 편이다.

<표 3> 아시아 주요국의 팩토링 현황

(단위: 백만유로)

국가	팩터수	국내팩토링	국제팩토링
대만	19	30,300	36,700
중국	22	119,960	34,590
일본	3	97,700	800
한국	2	0	5,079

주) 2010년 실적으로 FCI 가입 회원 기준임.

자료: Factors Chain International, 2008. <http://www.factors-chain.com>.

이용기업의 규모별로 보면 2008년에 한국수출입은행을 통해 이용한 수출팩토링 총액은 1조5911억 원이었는데 이 가운데 81%인 1조2883억 원을 대기업이 이용하였고 매출액 300억원 미만의 중소기업 이용액은 총액의 19%에 불과한 3,028억 원에 그쳤다. 매년 수출팩토링 이용 기업수가 평균 30여개 밖에 되지 않는 상황에서 상위 10개 기업이 차지하는 비율이 90%를 넘고 있어 대기업편중 현상이 뚜렷이 나타나고 있다.³⁹⁾

38) 수출팩토링은 FCI의 통계를 인용하고 송금방식은 한국무역협회의 통계자료를 인용하였다. FCI통계는 Euro화로 집계되므로 외환은행고시 각 연도별 12월 31일자 유로/달러환율을 적용하여 계산하였다.

2003년	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년
1.2620	1.3625	1.184	1.3200	1.4684	1.3975	1.4374

39) 팩토링지원건수를 기준으로 하면 2008년을 기준하여 수출팩토링은 1만4천건으로 건수로 보면 중소기업이 80%이고 대기업은 20%이었다. 중소기업은 주로 의류업체나 전자부품판매업체들이 이용하고 있는 것으로 나타났다. 기업은행의 경우 1989년부터 2007년에 이르기까지 기업은행을 수출팩터로 하는 수출팩토링 업무를 의뢰한 기업은 약 50여 개에 불과했다.

〈표 4〉 기업규모별 수출팩토링 이용현황(금액 및 비율)

(단위: 억원)

구 분	2007년	2008년	2009년(1~8월)
대 기 업	9,854(77%)	12,883(81%)	7,385(80%)
중 소 기 업	2,869(23%)	3,028(19%)	1,809(20%)
합 계	12,723(100%)	15,911(100%)	9,194(100%)

자료: 09·국감자료, 박병석의원 보도자료, 2009.10.

현재 중소기업들이 사후송금조건(O/A)수출시 일반적으로 이용하고 있는 금융수단은 선적 후에 수출채권을 할인하여 자금을 융통하는 수출환매입제도이다. 이는 영미에서의 송장할인(invoice discounting)방식에 해당한다. 이러한 선적후 금융방식은 신용이 양호한 중소기업은 원활하게 이용할 수 있다. 송장할인과 수출팩토링은 수출채권을 기초로 하는 선적후 금융이라는 점에서 금융기능은 유사하지만 수출환매입은 소구조건부이며 금융만을 이용한 것이고 수출팩토링은 무소구조건으로 채권이 매각됨으로써 리스크관리수단으로도 활용된다는 점에서 두 방식은 근본적인 차이가 있다.

2. 시사점

영미의 팩토링산업은 은행의 사업부문이거나 별도의 자회사가 주도하는 가운데 개별 팩터들이 참여하여 서로 경쟁을 하며 서비스의 질을 높이고 중소기업들의 접근성을 높여 왔다.⁴⁰⁾

이에 비해 우리나라 시중은행들의 경우 풍부한 자금을 바탕으로 금융능력은 충분하나 해외수입업자에 대한 신용평가능력이나 평가시스템을 체계적으로 갖추고 있지 못하여 팩토링 업무역량이 축적되어 있지 못한 실정이다. 또한 오랫동안 지속되어온 신용장부 화환어음의 매입과 수출환매입관행에 익숙해 있어 아직 수출팩토링에 대한 적극적인 수용자세가 결여되어 있는 실정이다. 2011년 현재 한국은 한국수출입은행과 중소기업은행이 국제팩터기구인 FCI(Factors Chain International)⁴¹⁾에 가입하여 회원사를 통한 제휴방식의 팩토링 및 직접방식

40) 예를 들어 대표적인 민간팩터인 Bibby Financial Company의 경우 3천여개 이상의 영국기업들에게 매년 300백만파운드 정도의 자금을 공급하여 중소기업의 성장과 발전을 지원하고 있다.

41) 팩토링과 관련 금융서비스를 통해 국제무역을 촉진하는데 목표를 둔 개방형의 국제팩토링 그룹으로 가입회원에 대하여 정보 및 각종의 다양한 서비스를 제공한다. 현재 64개국의 242개사가 팩터로 가입해 있다. 국제팩토링조직으로는 이 기구 외에도 미국의 보스톤금융회사가 1963년에 조직한 IFG(International Factors Group)가 있는데 은행의 자회사, 보험회사, 종합금융회사 등 비교적 자금력이 풍부한 회사들을 대상으로 1개국 1회원사 가입을 원칙으로 하고 있다. 현재

에 의한 국제팩토링서비스를 제공하고 있다.⁴²⁾ 시중은행인 신한은행과 국민은행이 최근 수출팩토링을 제공하고 있으며, 외국계은행으로는 HSBC와 시티은행 등이 참여하고 있다. 앞서 살펴본 영미에서의 팩토링의 생성, 발전과정 및 현황에 비추어 볼 때 우리나라에서 수출팩토링이 활성화되기 위해서는 다음과 같은 몇 가지 과제가 해결되어야 한다고 본다. 우선 팩토링을 취급할 수 있는 역량을 갖추어야 한다. 팩토링역량은 오랜 신용평가경험에서 나오는 것인데 이러한 역량이 내부적으로 축적되어 있지 않다면 외부의 신용보증사나 신용조사전문기관을 활용할 수 있을 것이다.⁴³⁾ 또한 기술적 요건으로 해외의 팩터들과 연결되는 EDI시스템을 갖추어야 한다. 현재 외국의 팩터들은 신용승인 등을 전자적으로 처리하고 있으므로 이를 위해서는 EDI시스템이 필요하며 수출팩토링약정이 체결된 이후 FCI의 네트워크를 통한 추심이 필요하므로 FCI나 IFC 등 해외 팩터협회와의 시스템연계가 요구되는 것이다.⁴⁴⁾

다음으로는 관련법제도가 정비되어야 한다. 영미에서는 은행들이 팩토링을 취급하는데 필요한 법제도가 갖추어져 있으나 우리나라에서는 팩토링 취급에 필요한 법적 기반이 아직 취약한 실정이다. 시중은행이 매출채권을 할인함에 있어 가장 영향을 미치는 조건 중 하나는 약정에 관한 법적 기반이다. 실무적으로 재고자산이나 매출채권 등을 담보로 하는 금융거래가 이미 활발히 이루어지고 있으므로 이들 유동자산의 담보화를 촉진시켜 기업이 운용자금을 용이하게 마련하고 또한 거래상대방을 보호할 수 있기 위해서는 관련된 법규의 제정이 필요하다⁴⁵⁾.

수출업자가 외상매출채권을 담보로 원활하게 금융편의를 이용할 수 있기 위해서는 외상매출채권이 등기에 의하여 담보권이 설정될 수 있어야 한다.⁴⁶⁾ 상업어음이 어음법에 의해 폭넓은 보호를 받고 있는 반면에 어음이 발행되지 않는 외상매출채권은 민법상의 지명채권으로서 팩토링 계약서의 약관이나 민법의 일반 원칙에 의해 법률관계가 형성되므로 팩토링취급에 있어 법적 불확실성이 있다는 것이다.

국제연합의 국제상거래법위원회(UNCITRAL)는 2001년 6월 「국제거래에서의 채권양도에 관한 협약 UN Convention on the Assignment of Receivables of International Trade)」을 채택한 후 2007년 12월 「담보거래에 관한 입법지침 Legislative Guide on Secured Transactions)」을 제정

우리나라는 가입한 회원사가 없다.

42) 신한은행과 중소기업은행도 취급했으나 현재 신한은행과 중소기업은행은 취급을 중단하였고 수출입은행이 정책금융으로 전담하고 있다.

43) 중국에 진출한 세계적 수출신용기관인 Coface가 팩토링과 신용보험을 결합한 형태이다.

44) 이런 이유로 FCI에 가입하기 위해서도 EDI가 필요하다.

45) 법률신문, 「동산 및 채권의 양도등기에 관한 특별법안」의 개요와 향후 전망, www.lawtimes.co.kr/LawInfo/LawMagazine/Pdf/03-특집1-6.pdf p.21

46) 한기문, 전계논문, p.134

하였다. 이런 상황이므로 우리나라에서 팩토링이 활성화되기 위해서는 미국의 통일상법전 제 9장 담보부거래(Article 9. Secured Transaction ; Sales of Accounts and Chattel Paper)에 관한 규정과 같은 분명한 법적 근거가 확립될 필요가 있다.

VI. 결론

국제무역에서 사후송금방식의 결제조건에 대한 수입업자의 요구가 증가함에 따라 수출업자의 무역신용(trade credit) 제공능력이 비가격적 수출경쟁력으로 대두되고 있다. 따라서 수출업자는 무역신용을 부여하고 이에 따르는 신용위험을 관리하는 한편 무역금융수단도 확보해야 할 과제를 안고 있다. 이러한 상황에서 수출팩토링은 수출자에게 유용한 무역금융수단으로 부각되고 있다. 그러나 아직 우리나라에서는 사후송금방식의 수출에 대한 대표적인 무역금융인 수출팩토링은 활성화되지 못하고 있다. 이러한 인식하에 본 연구는 현대적 의미의 수출팩토링이 형성되었고 오늘날에도 중소기업금융으로 잘 활용되고 있는 미국과 영국을 중심으로 팩토링이 어떤 환경에서 태동·발전하여 오늘에 이르고 있는지를 살펴보고 그 시사점을 얻고자 하였다. 본 연구에서 고찰한 내용을 바탕으로 우리나라에서 수출팩토링이 활성화되기 위한 방안을 강구함에 있어 정부와 시중은행이 고려해야 할 점을 제시하면 다음과 같다.

우선, 정부는 현재 공적수출신용기관(한국수출입은행)을 중심으로 운영하고 있는 정책금융 중심의 운용에서 벗어나 시중은행들도 팩토링을 원활하게 취급할 수 있도록 시장기능을 활성화하는 환경을 조성해야 할 것이다. 기본적으로 공적수출신용기관(ECA)은 민간 은행들이 취급을 기피하는 시장실패영역을 담당해야 한다. 그러므로 대기업이나 우량채권을 대상으로 하는 팩토링은 시중은행이 주로 취급하고 공적수출기관은 이들이 기피하는 중소기업의 고위험 수출거래를 주로 취급하는 식으로 환경을 조성해야 할 것이다.

둘째, 시중은행들은 신용조건의 무역결제방식이 확산되면서 외상수출채권의 할인이나 매각을 통한 무역금융수요가 계속 증가할 것이란 점을 충분히 인식하고 이에 부응하는 금융서비스를 제공할 수 있는 역량을 갖추어 나가야 한다. 수출팩토링이 선진국에서는 오랜 역사를 가진 금융기법이므로 선진 글로벌 은행들은 이미 충분히 이러한 서비스를 제공할 수 있는 경험과 역량을 갖추고 있고 또한 신흥국시장으로도 진출하고 있다. 우리나라의 시중은행들도 좀 더 적극적으로 이러한 시대에 부응하는 무역금융서비스를 제공하기 위해 노력해야 할 것이다.

한편, 수출기업들은 팩토링을 잘 모르거나 주거래은행의 다른 무역금융상품을 이용하는 관행에 익숙하여 편익을 제대로 누리지 못하는 측면이 있다. 특히 가장 적극적으로 이용해야 할 중소기업들이 이에 대해 인식이 부족하므로 관련협회 등에서는 이에 대한 홍보와 교육을 적극 시행할 필요가 있다.

영미에서 발달해 온 팩토링은 향후 우리나라는 물론 전세계적으로 계속 확대되면서 유용한 무역금융수단으로 기능할 것으로 기대되는 만큼 세계적인 무역금융의 흐름에 우리나라의 은행이나 수출기업들도 뒤처지지 않아야 할 것이다.

참 고 문 헌

- 구종순, 허은숙, 「무역결제」, 박영사, 2007.
- 남풍우, "우리나라 국제팩토링결제방식의 운용 현황과 문제점", 「사회과학논총」, 강남대학교 사회과학연구소, 2002.
- 박광서, "우리나라 중소기업의 수출팩토링활용증대방안에 관한 연구", 「한국무역상무학회지」, 제33권, 2007, 2.
- 박환일, "팩토링의 법적 문제점", 한국금융법학회, 2008년 춘계학술발표대회, 2008, 5.
- 안유신, "단기수출보험과 채권매각", 「수출보험」, 2007(5-6호).
- 정봉진, "한미간 거래에 있어서의 국제 팩토링 이용에 관한 연구", 「법조」, 2007.
- 한기문, "국제팩토링제도의 이용에 관한 연구", 박사학위논문, 성균관대학교, 2010.
- 허은숙, "아시아에서 수출팩토링의 발전에 관한 연구", 「아시아연구」, 한국아시아학회, 2009, 6.
- 한국무역협회, 수출입결제방식의 현황 및 변화요인분석, 2005, 2.
- Barrer, Marie-Renee; Klapper, Leora; Udell, Gregory F., "Financing small and medium-size enterprises with factoring: global growth and its potential in eastern Europe", Policy Research Working Paper, World Bank, 2004.
- Barbara Summers, Nicholas Wilson, "Trade Credit Management and the Decision to Use Factoring: An Empirical Study", *Journal of Business Finance & Accounting*, 27(10 & (2), January/March 2000, pp.43-44.
- Bickers Michael (ed.), *Factoring in the UK*, 12th ed., BCR Publishing Ltd, 2008.
- Business Money, "Worldwide Factoring Report", Issue 156, Factors Chain International, Dec. 2007.
- International Factors Group, *General Rules for International Factoring*, EGA 19/06/2008.
- Jee Meng Chen, "Alternatives in trade finance tools", *RMA Journal*, Feb. 2005.
- gt News, "Open Account Trading: A question of Adopt or Die?"
(<http://www.gtnews.com/article/7465.cfm>)
- Klapper, Leora, "The Role of Factoring for SME Finance", *Access Finance*, No.15, The World Bank Group, December 2006.
- Main and Smith,, "Accounts receivable management policy:theory and evidence, *Journal of Finance*, 47, 1992.

- Mary Ann Ring, "Innovative export financing: factoring and forfaiting", *Business America*, Jan 11, 1993.
- Palmer Howard, *International Trade Finance : A Practitioner's Guide*, *Euromoney*, 1995.
- Ruddy Noel, Simon Mills, et. al., *Salinger On Factoring*, 4th edit., London, Sweet &Maxwell, 2006.
- Silverman, Herbert, R. , "Factoring as a financing device", *Harvard Business Rev.* Sept 1949.
- Sopranzetti, B. J., An economics of factoring account receivable, *Journal of Economics and Business*, 50. 1998.
- Sopranzetti, B. J. , Selling accounts receivable and the underinvestment problem. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 39. 1999.
- Sopranzetti, B. J. , Securitizing account receivable, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 22. 2004.
- Soufani Khaled, "Factoring as a Financing Option: Evidence from the UK", *European Financial Management Journal*, Old Dominion University(SSRN-id251407.pdf). 2002(a).
- Soufani K. , "The decision to finance account receivables: The factoring option", *Managerial and Decision Economics*, 23. 2002(b).
- Summers, B. & Wilson, N. "Trade Credit Management and the Decision to Use Factoring:An Empirical Study", *Journal of Business Finance & Accounting*, v.27 no.1/2, 2000.
- Tatge, David B.,(et al.), *American Factoring Law*, BNA Books, 2009.
- Tarter, Kenley A., "International Factoring: an effective financial strategy", *Business America*, Oct, 1997.
- <http://www.whoswho.eu/htm/finance.htm>
- <http://tefo.com/products/accounts-receivable-factoring-for-importers.php>
- <http://www.ur-invoice-factoring.co.ur/export-factoring/>
- http://www.invoicefactor.co.ur/increase_cash_flow_with_invoice_factoring.html

Abstract

A Study on the Development of the Export Factoring in UK and US

Oun-Yeong, Lee*

The country using factoring actively today is England. The history of factoring could throw back to the Middle Ages, but modern factoring was developed in colonial age of the United States and it was known throughout England in 1960s. At the beginning, it performed mercantile agent who works in local area in order to get rid of uncertainty and inconvenience of a distant trade, but it was getting developed into a today's factoring system which focusing more on financial function.

The factoring is called 'account receivable financing' in the United States and it is started out as sales agent and getting developed to 'del credere agent' who guarantee the payment. The activities of factors have been expanded to not only consignment sale and payment guarantees but also advance financing service. However, at the end of the 19th century, the direct sales(direct marketing) was expanded by the development of telecommunication and transportation technology, and then the marketing service by factor was degraded, but the collection of payment and advance finance had been maintained until now and developed into today's factoring system. Especially, the establishment of Uniform Commercial Code in 1931 had formed the basis for activating factoring in the United States through preparing a legal basis of factoring.

Due to changes of international trade environment, most of commercial bank in Korea have to deal with export factoring as a trade finance service and it is desirable to specialize as a financing for small and medium company.

Key Words: factoring, export factoring, invoice discounting, open account, L/C

* Professor, School of Business Administration, GEUMGANG UNIVERSITY.