

정부 자금의 중소기업 중복 지원에 관한 연구*

A Study on Overlapping Investment on Small and Medium Business by Government

김성민**

<목 차>

- I. 서론
- II. 중복지원의 유형 및 현황
- III. 중복지원 관련 선행연구
- IV. 연구방법
- V. 연구결과 및 논의
 - 5.1 중복지원 투자기업과 단일지원 투자기업의 성과분석
 - 5.2 모태펀드의 중복지원 및 보증연계 투자 관련 설문결과
 - 5.2.1 설문조사를 활용한 중복지원 대상 기업의 간접투자 효과
 - 5.2.2 설문조사를 활용한 단일지원 대상 기업의 간접투자 효과
 - 5.2.3 설문조사 결과 비교
- VI. 요약

* 이 보고서는 중소기업청 지원 한양대학교 컨설팅대학원사업 지원으로 연구되었음(2010)

** 한양대학교 경상대학 경영학부 교수 ()

정부 자금의 중소기업 중복 지원에 관한 연구

김 성 민

국문요약(Korean Abstract):

중소기업에 대한 정책자금의 지원은 국가경제의 성장 및 고용 증대라는 정책적 목적과 함께 현재까지도 지속적으로 그 중요성이 논의되고 있으며, 이에 대한 정부의 역할은 더욱 강조되고 있다. 이처럼 출자 규모는 증가하고, 여러 기관에서 동일한 목적으로 투자를 함에 따라 중복지원의 형태가 발생하게 된다.

중복의 개념은 일반적으로 부정적으로 인식되고 있으며, 정부의 지원체계의 계획 방향성으로 보았을 때에도 중소기업에 대한 지원의 규모가 증가함에 따른 유사한 투자패턴의 발생으로 인해 지원창구를 단일화 시키고, 사업을 통합하는 계획이 제시되고 있는 상황과 마찬가지로 정책자금의 지원 측면에서도 부정적으로 전제된 상황에서 이것을 당연한 문제점으로 인식하고 있는 실정이다. 중복이라는 개념을 단순히 부정적이라고 판단하기보다는 정부차원에서의 중소기업 지원에 초점을 맞추어 중복지원에 대해 중복의 개념을 어떻게 인식하고 중복의 유형을 어떻게 파악하느냐에 따라 차별적인 논의가 이루어질 필요가 있을 것이다. 이러한 맥락에서 볼 때에 중소기업 정책자금에 대한 성과 평가는 매우 필요한 시점이라 할 수 있다.

본 연구에서는 정부의 출자 예산 중 49.83%를 차지하고 있는 모태펀드 지원 기업을 대상(2006년-2009년)으로 단일지원기업과 중복지원기업으로 분류하여 재무성과 분석 및 설문조사분석을 통해 중복 지원에 관한 효과를 검증하고자 한다.

단일투자기업과 중복투자기업의 성장성, 수익성, 안정성 측면에서 재무성과 분석 결과를 요약한 결과는 다음과 같다. 성장성측면인 총자산증가율과 매출액증가율의 경우 중복투자기업의 경우가 단일투자기업에 비하여 상대적으로 성장세가 높음을 알 수 있었다. 다음으로 수익성측면인 매출액영업이익률과 매출액경상이익률 경우 단일투자기업과 중복투자기업 모두 하락하고 있음을 알 수 있다. 다만 단일투자기업의 자본순이익률의 경우 2007년 이후 점차 상승하고 있음을 확인 할 수 있다. 안정성측면은 부채비율과 고용증가율로 구분하였는데, 부채비율은 단일투자기업과 중복투자기업 모두 투자이전 연도인 2006년에 비해 낮아졌음을 확인할 수 있다. 단일투자기업과 중복투자기업의 고용증가율의 경우를 살펴보면 단일투자기업과 중복투자기업의 고용 패턴이 유사함을 발견할 수 있었다. 재무성과 분석 결과를 종합적으로 살펴보았을 때, 단일 지원을 받은 기업에 비해 여러 차례 지원을 받은 중복투자기업의 경우가 상대적으로 재무의 건전성이 향상되었음을 알 수 있었다.

설문조사분석 결과, 중복투자를 받은 기업들은 대체적으로 운영측면의 영향이 있다고 나타났으며, 수익성 측면에서는 모태펀드 투자에 대한 영향이 있다고 응답한 기업이 전체 80%이상을 나타내었다. 종합적인 시너지 효과 측면에서도 중복투자를 받은 기업의 경우 효과가 크다고 응답한 기업이 80% 이상으로 영향이 있음을 보여주었다.

추가적으로 보증연계투자의 형태에 대한 운영 측면, 안정성 측면, 수익성 측면, 종합 시너지 효과 측면에 대한 간접투자효과의 설문조사 실시 결과, 중복지원을 받은 기업들은 정부의 모태펀드 투자로 인하여 간접효과를 얻었다는 응답이 다수 나타났고, 단일지원 기업들의 63%는 정부의 모태펀드 투자가 운영, 수익성, 안전성, 종합 시너지 4가지 측면에서 모두 영향이 없다고 응답하였다.

종합적으로, 기업의 내·외부적 요인을 통제하지 않고 단순한 재무비율분석이나 설문조사분석의 결과에 따른 해석은 깊은 주의가 요구된다. 동일한 업무집행펀드원(GP: General Partner)이 투자하는 투자 기업 간에는 유사한 효과가 나타날 수밖에 없다. 위험과 정보의 비대칭성이 매우 큰 벤처캐피탈 시장의 속성상 중복지원의 효과에 대한 분석을 단순히 중복지원의 형태 및 기업의 재무적 특성, 지원시점 등 기업의 내·외부적인 요인의 통제가 요구 된다. 이와 같이 정책자금의 중복지원에 대하여 실질적인 효과 분석과 모니터링 비용의 절감을 위해서는 추후 세밀한 연구가 뒤따라야 할 것이다.

[주제어] 중복지원, 중소기업, 정책자금

I. 서론

중복의 개념은 일반적으로 부정적으로 인식되고 있으며, 목적 달성이라는 필요성에 근거하여 비효율적이라는 비판을 받게 될 수 있다. 정책자금 측면에서의 중복은 2가지 이상의 정책적인 활동이 겹쳐지는 것이라 할 수 있다. 정책 활동의 본질은 특정 목적을 달성하기 위하여 의도적으로 상태를 변화시킨다는 점에서 정책자금측면의 중복은 유사한 목적을 달성하기 위한 유사한 활동 간의 관계에서 비롯된다고 할 수 있다. 한가지의 목적을 1회의 활동으로 달성된 상황에서 동일한 목적 달성을 위해 추가적인 활동을 한다는 것 자체가 단순한 자원의 낭비로밖에 볼 수 없기 때문이다.

최근 중소기업에 대한 정책자금의 지원은 국가경제의 성장 및 고용 증대라는 정책적 목적과 함께 지속적으로 그 중요성이 논의되고 있는 상황이다. 정부의 중소기업 지원체계 계획 방향을 살펴보면 중소기업에 대한 지원의 규모가 지속적으로 증가하고 있으며, 이로써 유사한 투자패턴이 발생하게 된다. 이에 따라 지원창구를 단일화 시키고, 사업을 통합하는 계획이 제시되고 있다. 이처럼 정책자금의 지원 측면에서도 중복의 개념을 부정적으로 전제된 상황에서 이것을 당연한 문제점으로 인식하고 있는 실정이다.

정부차원의 중소기업 지원에 초점을 맞추어 중복의 개념을 재인식하고, 단순히 중복의 개념을 부정적으로 인식하기보다는 정책중복의 유형을 우선적으로 파악하여, 차별적인 논의가 이루어질 필요가 있을 것이다.

본 연구는 그 동안 충분한 관심이 주어지지 않았던 정부자금의 중소기업 중복 지원의 유형 및 현황을 살펴보고, 중복지원의 유형에 따른 성과의 차이를 알아보고자 실증적인 자료를 통해 재무성과분석 및 설문조사분석을 실시하고자 한다. 재무성과분석에서는 정부의 정책지원 자금의 49.83%를 차지하는 모태펀드¹⁾의 중복지원에 대한 효과를 도출하고자 모태펀드 투자대상기업을 대상으로 단일투자기업과 중복투자기업으로 분류하여 재무성과분석을 실시하였다. 설문조사분석은 중복지원의 유형에 따라 기관별(단일 기관 지원, 복수 기관 지원), 시점별(단일 시점 지원, 다중 시점 지원)로 구분하여 분석을 실시하였다. 또한, 추가적으로 보증연계투자의 간접효과에 대한 분석을 실시하여, 향후 정부의 정책자금 지원의 방향을 제시하고자 한다.

1) 모태펀드(fund of fund)는 기업에 직접 투자하기보다는 개별펀드(투자펀드)에 출자하여 직접적인 투자위험을 감소시키면서 수익을 목적으로 운영하는 펀드로서 전체 출자자금을 하나의 펀드(母펀드)로 결성하고, 母펀드를 통해 펀드운용사가 결성하는 투자펀드(子펀드)에 출자하는 펀드를 의미함

II. 중복지원의 유형 및 현황

정책자금 측면에서의 중복은 앞서 살펴본 중복의 개념을 바탕으로 구체적인 정책자금 중복에 대해 살펴보고 구체적인 유형을 구분할 수 있다. 우선 지원 시점에 대한 차이를 기준으로 단일시점 중복(one-year overlap)과 다중시점 중복(multi-years overlap)으로 나눌 수 있다. 협의의 중복과 반복의 개념을 구분하는 것과 같이 중소기업에 대한 정책자금도 단일 시점에 중복적으로 지원되는 경우와 여러 시점을 걸쳐 중복적으로 지원되는 경우를 구분할 수 있다. 특정 연도에만 여러 번의 정책자금을 지원받은 중소기업과 여러 해를 거쳐 여러 번의 정책자금을 지원받은 중소기업에 대해 모두 중복 지원이 이루어졌다고 볼 수 있지만, 전자는 단일시점 중복으로, 그리고 후자에 대해서는 다중시점 중복으로 차별화할 수 있기 때문이다.

다음은 지원 기관에 대한 차이를 기준으로 단수기관 중복(one-agency overlap)과 복수기관 중복(multi-agency overlap)으로 중복 유형을 나눌 수 있다. 중소기업에 대한 정책자금의 지원이 해당 기업의 경영성과 향상이라는 공통적인 속성을 갖고는 있지만, 지원 기관에 따라 나름의 차별적인 속성 역시 존재하게 된다. 예컨대 직접적인 경영안정을 위한 중소기업진흥공단의 자금 지원과 기술개발을 목적으로 한 특허청의 자금 지원은 다소 차이를 인정할 수 있을 것이다. 비록 개별 프로그램에 따른 차별성도 고려할 수 있겠지만, 주로 동일한 단수기관에서 정책자금이 중복지원이 되는 경우에는 유사한 속성이 보다 큰 이종의 개념에 가까울 수 있고, 여러 복수기관에서 중복지원이 이루어지는 경우에는 각 지원 간의 유사 속성이 다소 적은 협의의 중복 개념과 가까울 것으로 판단된다. 한편, 중복지원을 수행한 기관의 통제력과 관련해 단수기관 중복과 복수기관 중복을 해석할 수도 있을 것이다. 단수기관 중복의 경우, 상대적으로 지원기관이 지원 대상 업체에 대한 정보를 보다 충분히 갖고 있다는 점에서 중복에 대한 통제 가능성이 높을 것으로 예상할 수 있다.

이와 같은 시점별, 기관별 중복 유형의 기준을 바탕으로 정책자금 중복지원에 대한 유형을 다음의 [표 1]과 같이 네 가지로 구분할 수 있겠다.

[표 1] 중복지원의 유형

		기관별 유형 구분	
		단일 기관	복수 기관
시점별 유형 구분	단일 시점	단일 시점 - 단수 기관 중복	단일 시점 - 복수 기관 중복
	다중 시점	다중 시점 - 단수 기관 중복	다중 시점 - 복수 기관 중복

2) 출자사업평가(2010), 국회예산정책처 참조 및 인용