



**초** **점**

## 우리나라 해외직접투자 현지법인의 최근 3년간 경영성과 분석

조 윤 경/산업투자조사실·전문연구원

- I. 분석 목적
- II. 분석대상 및 분석방법
- III. 현지법인 경영성과 분석
- IV. 시사점

### 요 약

우리나라의 해외직접투자 실적은 '07년도 상반기 중 전년동기대비 44.0% 증가한 103억 달러를 기록하였으며 '07년 6월 말 현재 해외직접투자 총누계액이 1,163억 달러에 이르렀다. 최근 우리나라 기업의 해외진출이 크게 활기를 띠면서 진출기업의 경영성과에 대한 관심과 중요성이 높아짐에 따라, 본고에서는 해외직접투자를 통하여 현지법인을 설립한 우리 기업 중 신뢰성 있는 사업실적 보고서를 제출한 616개 기업을 대상으로 최근 3년간의 경영성과를 분석하였다.

그 결과 영업이익률, 당기순이익률 등 주요 수익성 지표가 2005년에 전년보다 하락하였다가 2006년에 상승한 것으로 나타났다. 분석대상 기업 중 당기순이익률 시현한 흑자법인의 비중은 각각 2004년 55.8%, 2005년 56.7%, 2006년 65.7%로서 적자법인보다 다소 높은 비중을 차지하였다. 투자업종별 당기순이익률 추세는 제조업이 2004년 3.3%에서 2005년 1.2%로 하락하였으나 2006년 1.7%로 상승하였고, 도소매업도 2005년 0.0%에서 2006년 0.5%로 상승하였다. 근래에 투자가 활발한 부동산업과 건설업은 최근 3년간 순이익률이 크게 개선되고 있으며 상대적으로 이익률이 높은 광업과 숙박음식점업은 2006년에 수익률이 다소 하락하였다.

그리고 주요 투자업종인 제조업과 도소매업 부문의 현지법인 경영성과가 2006년에 크게 개선되었다. 이는 제조업 중 전자통신업종의 전년도 구조조정 효과가 긍정적으로 나타났고, 석유화학, 철강 및 자동차부품 산업을 중심으로 업황이 호전되었으며, 도소매업에서 대기업 현지법인의 우발손실이 전년도에 모두 반영되어 대규모 손실발생 요인이 상당부분 제거된 데 기인한 것으로 분석된다.



분석대상 기업의 매출구조는 현지매출 비중이 가장 높은 가운데 2006년 기준으로 한국수출 비중이 소폭 상승하고 제3국수출 비중은 하락하였다. 현지법인의 매입구조는 한국수입 비중이 가장 높은 가운데 2006년 기준으로 한국수입 비중이 하락하고, 현지매입과 제3국 수입 비중이 상승하였다.

재무현황은 부채비율과 차입금의존도가 소폭의 상승세, 이자보상배율은 하락추세를 보인 반면, 유동비율은 최근 3년간 100%를 상회하는 안정적인 수준을 유지하였다.

한편 분석대상 기업의 투자수익률은 2004년 16.2%, 2005년 10.2%, 2006년 17.1%로 등락을 보였다. 2006년에는 투자자순이익, 대부이자, 로열티가 전년대비 모두 증가하였으며, 투자수익률도 전년대비 6.9%포인트 상승한 것으로 나타났다.

## I. 분석목적

우리나라의 해외직접투자는 '07년도 상반기 중 전년동기대비 44.0% 증가한 103억 달러를 기록하여 '07년 6월말 현재 해외직접투자 총누계액이 1,163억 달러에 이르렀다. 이렇게 해외직접투자가 증가하는 상황에서 기 진출한 우리기업의 현지법인의 경영성과 분석결과는 정부의 해외투자정책 자료로서 뿐만 아니라 민간 기업의 투자의사 결정에도 중요한 자료로 활용될 수 있다.

본 경영분석은 우리 기업들의 해외직접투자 현지법인들의 최근 3년간 연도별 경영성과를 비교분석하고, 영업현황, 재무상태, 투자수익 등 현지법인 경영상태 전반을 파악하는데 목적이 있다.

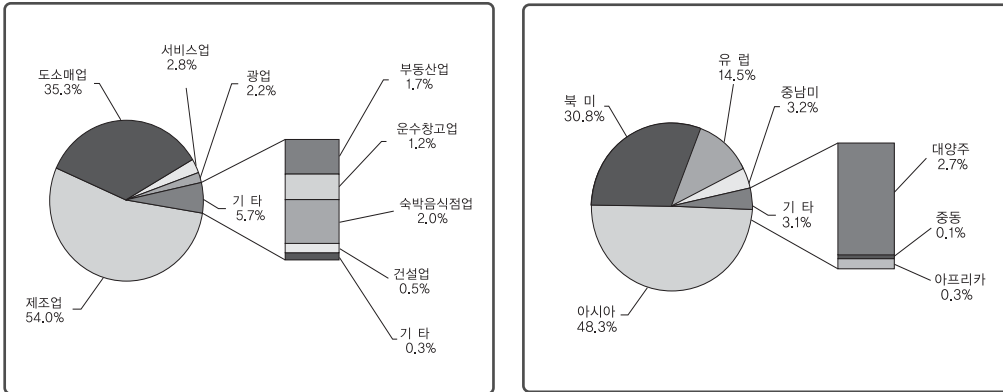
## II. 분석대상 및 분석방법

동 분석은 외국환거래규정 제9-9조 제1항에 의거하여 연간사업실적보고서를 최근 3년 연속 제출한 671개 기업 중 자료의 신뢰도가 낮은 55개 기업을 제외한 616개<sup>1)</sup> 현지법인을 대상으로 하였다.

1) 표본기업은 법인 수를 기준으로 모집단의 2.0%, 투자잔액 기준으로 모집단의 32.9%를 차지함.



<그림 1> 분석대상기업 업종 및 지역별 분포



<표 1> 분석대상기업의 업종별, 지역별 현황(2006년말 현재)

단위: 개, 천 달러, %

구 분	분 석 대 상			모 집 단 분 포		
	법인수	투자금액	잔액비중	법인수	투자금액	잔액비중
<b>업 종 별</b>	<b>616</b>	<b>17,793,274</b>	<b>100.0</b>	<b>30,891</b>	<b>54,070,567</b>	<b>100.0</b>
제 조 업	402	9,600,121	54.0	18,011	27,639,011	51.1
도 소 매 업	123	6,278,431	35.3	4,671	10,865,455	20.1
서 비 스 업	46	505,386	2.8	3,739	3,879,150	7.2
광 업	13	395,577	2.2	247	4,060,343	7.5
부 동 산 업	11	302,131	1.7	321	1,522,254	2.8
운 수 창 고 업	8	208,897	1.2	523	515,137	1.0
숙 박 음식점업	7	361,517	2.0	1,927	1,219,895	2.3
건 설 업	4	91,746	0.5	722	1,372,025	2.5
기 타	2	49,468	0.3	730	2,997,297	5.5
<b>지 역 별</b>	<b>616</b>	<b>17,793,274</b>	<b>100.0</b>	<b>30,891</b>	<b>54,070,567</b>	<b>100.0</b>
아 시 아	424	8,591,293	48.3	21,652	26,283,035	48.6
북 미	84	5,486,908	30.8	6,612	13,994,667	25.9
유 럽	68	2,585,640	14.5	1,050	6,582,684	12.2
중 남 미	22	572,393	3.2	540	4,629,179	8.6
대 양 주	14	488,443	2.7	769	1,148,596	2.1
중 등	2	14,709	0.1	115	524,118	1.0
아 프 리 카	2	53,888	0.3	153	908,288	1.7
<b>투자자규모별</b>	<b>616</b>	<b>17,793,274</b>	<b>100.0</b>	<b>30,891</b>	<b>54,070,567</b>	<b>100.0</b>
대 기 업	423	16,225,869	91.2	2,485	34,077,161	63.0
중 소 기 업	193	1,567,405	8.8	16,656	17,004,117	31.4
개 인	-	-	-	11,750	2,989,289	5.5



주요 분석방법은 분석대상 기업의 기술통계자료를 작성하여 합계, 평균, 표준편차 등을 비교하였으며 상세비교를 위하여 업종별, 지역별 비교를 추가하였다.

### Ⅲ. 현지법인 경영성과 분석

#### 1. 경영성과

##### 가. 매출액

분석기업의 총매출액은 2004년 1,374억 달러, 2005년 1,686억 달러, 2006년 1,980억 달러로 최근 3년 연속 견실한 증가세를 보이고 있다. 2006년 기준으로 연간 매출액이 가장 큰 기업은 SK(주)의 싱가포르 현지법인으로 매출액이 237억 달러에 달하여 전체 매출액의 11.9%를 차지하였다.

지역별로는 대부분의 지역에서 매출이 견조하게 증가하고 있으며, 중동과 아프리카는 연도별로 약간의 등락을 보이고 있다. 업종별로는 제조업, 도소매업, 광업 등 주력 투자업종의 매출액이 견조한 증가세를 보이고 있으나, 그 증가율은 다소 낮아지고 있으며, 서비스업, 운수창고업, 건설업은 2006년 매출액이 전년대비 감소하였다.

도소매업은 국내 제조업 투자자의 해외 판매법인이 다수 있으며, SK(주)의 싱가포르 법인과 같은 대기업 해외현지법인의 경우 매출규모가 매우 크므로 전체 매출액 비중이 높게 나타났다.

<표 2> 매출액 현황

단위: 천 달러, %

	2004	2005	2006
합 계	137,378,396	168,564,447	198,040,747
평 균	223,017	273,644	321,495
표준 편차	787,729	1,031,144	1,318,729
최 소 값	-	1	6
최 대 값	8,881,948	15,076,153	23,702,373

**< 표 3 > 지역별 매출액 현황**

단위: 천 달러, %

	2004(A)	2005(B)	2006(C)	증가율(B/A)	증가율(C/B)
아시아	79,861,996	98,783,327	118,157,194	23.7	19.6
북미	25,318,243	30,167,022	34,934,892	19.2	15.8
유럽	25,504,007	31,986,827	35,887,314	25.4	12.2
중남미	3,834,276	4,415,457	5,464,133	15.2	23.8
대양주	1,376,345	1,600,386	2,133,133	16.3	33.3
중동	1,154,435	1,076,617	931,778	-6.7	-13.5
아프리카	329,094	534,811	532,303	62.5	-0.5
합계	137,378,396	168,564,447	198,040,747	22.7	17.5

**< 표 4 > 업종별 매출액 현황**

단위: 천 달러, %

	2004(A)	2005(B)	2006(C)	증가율(B/A)	증가율(C/B)
제조업	41,414,512	52,064,891	61,734,957	25.7	18.6
도소매업	93,231,863	112,839,037	132,577,840	21.0	17.5
서비스업	410,269	742,220	725,116	80.9	-2.3
광업	968,971	1,413,832	1,611,078	45.9	14.0
부동산업	47,944	54,033	58,452	12.7	8.2
운수창고업	1,143,480	1,227,505	1,098,118	7.3	-10.5
숙박음식점업	148,270	154,199	169,323	4.0	9.8
건설업	1,637	49,548	46,337	2,927.1	-6.5
기타	11,450	19,182	19,526	67.5	1.8
합계	137,378,396	168,564,447	198,040,747	22.7	17.5

**나. 영업이익**

분석대상기업의 영업이익은 2005년에 전년대비 17.1% 감소하였으나, 2006년에는 전년대비 35.9% 증가하였다. 평균 영업이익률은 2004년 1.8%, 2005년 1.2%, 2006년 1.4%로 2006년에 영업이익률이 상승세로 전환하였다.



**< 표 6 > 지역별 영업이익 현황**

단위: 천 달러, %

	2004(A)	2005(B)	2006(C)	증가율(B/A)	증가율(C/B)
아 시 아	1,603,270	1,177,740	1,500,807	-26.5	27.4
북 미	277,894	241,296	444,149	-13.2	84.1
유 럽	378,533	295,972	282,128	-21.8	-4.7
중 남 미	203,713	280,890	416,258	37.9	48.2
대 양 주	15,510	51,649	157,728	233.0	205.4
중 등	3,621	5,127	-4,334	41.6	손실전환
아프리카	7,907	11,772	8,585	48.9	-27.1
합 계	2,490,448	2,064,446	2,805,321	-17.1	35.9

**< 표 7 > 업종별 영업이익 현황**

단위: 천 달러, %

	2004(A)	2005(B)	2006(C)	증가율(B/A)	증가율(C/B)
제 조 업	1,711,247	1,169,998	1,500,961	-31.6	28.3
도 소 매 업	343,452	277,337	745,664	-19.3	168.9
서 비 스 업	-24,759	-15,169	-2,664	38.7	82.4
광 업	303,040	486,499	471,952	60.5	-3.0
부 동 산 업	21,023	24,953	27,780	18.7	11.3
운수창고업	100,552	86,952	1,208	-13.5	-98.6
숙박음식점업	37,272	35,048	49,295	-6.0	40.6
건 설 업	-881	-1,817	9,211	-106.3	이익전환
기 타	-498	645	1,914	-229.5	196.7
합 계	2,490,448	2,064,446	2,805,321	-17.1	35.9



<표 8> 업종별 영업이익률 현황

단위: %

	2004	2005	2006
제 조 업	4.1	2.2	2.4
도 소 매 업	0.4	0.2	0.6
서 비 스 업	-6.0	-2.0	-0.4
광 업	31.3	34.4	29.3
부 동 산 업	43.8	46.2	47.5
운 수 창 고 업	8.8	7.1	0.1
숙 박 음 식 점 업	25.1	22.7	29.1
건 설 업	-53.8	-3.7	19.9
기 타	-4.3	3.4	9.8
합 계	1.8	1.2	1.4

#### 다. 당기순이익

분석대상기업의 당기순이익은 2005년에 전년대비 47.4% 감소하였으나, 2006년에는 전년대비 79.4% 증가하였다. 평균 당기순이익률은 2004년 1.5%, 2005년 0.6%, 2006년 1.0%로 2006년에 순이익률이 전년대비 호전되었다.

지역별로는 아시아와 북미에서 2005년 크게 감소하였던 당기순이익이 2006년에 크게 증가하였고 중남미와 중동은 2006년 당기순이익 규모가 전년대비 감소하였다. 업종별로는 2005년 당기순이익 감소의 주요 원인이었던 제조업, 도소매업의 당기순이익이 2006년에 크게 증가하였다. 부동산업도 당기순이익 규모가 큰 폭의 증가추세이고, 광업은 감소세로 전환되었다.

<표 9> 당기순이익 현황

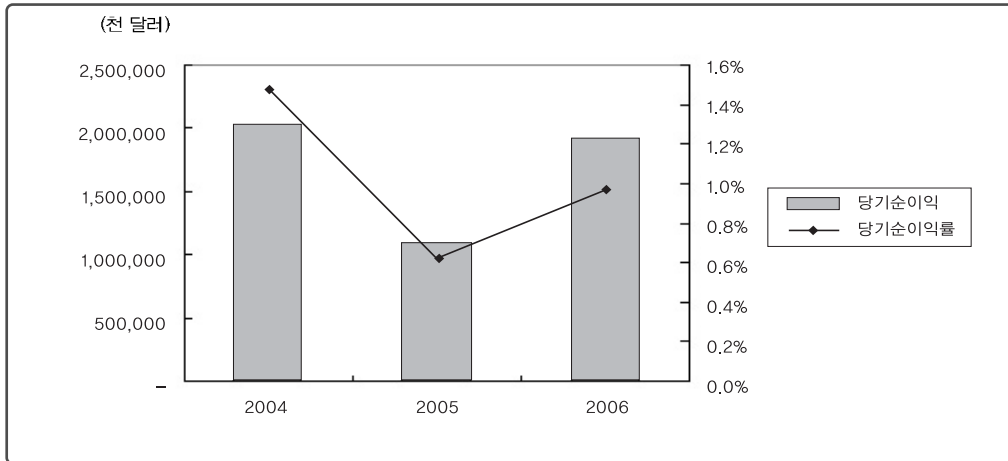
단위: 천 달러

	2004	2005	2006
합 계	2,028,193	1,066,771	1,913,840
평 균	3,293	1,732	3,107
표 준 편 차	17,877	16,925	18,692
최 소 값	-53,827	-121,116	-188,656
최 대 값	253,874	167,600	123,627





<그림 3> 당기순이익 및 당기순이익률 추이



<표 10> 지역별 당기순이익 현황

단위: 천 달러, %

	2004(A)	2005(B)	2006(C)	증가율(B/A)	증가율(C/B)
아 시 아	1,269,243	806,397	1,367,121	-36.5	69.5
북 미	399,644	85,154	178,979	-78.7	110.2
유 럽	221,307	-62,530	71,992	손실전환	이익전환
중 남 미	121,947	184,796	151,756	51.5	-17.9
대 양 주	8,795	42,538	136,551	383.6	221.0
중 등	5,547	6,040	815	8.9	-86.5
아프리카	1,710	4,376	6,626	155.9	51.4
합 계	2,028,193	1,066,771	1,913,840	-47.4	79.4

업종별로는 제조업 당기순이익률이 제조업이 2004년 3.3%에서 2005년 1.2%로 하락하였으나 2006년 1.7%로 상승하였다. 도소매업도 2005년 0.0%에서 2006년 0.5%로 상승하였다. 최근 투자가 활발한 부동산업과 건설업은 최근 3년간 순이익률이 크게 개선되고 있다. 반면, 상대적으로 이익률이 높은 업종인 광업과 숙박음식점업은 2006년에 순이익률이 다소 하락하였다. 당기순이익 상위 5개 기업 및 하위 5개 기업의 실적이 전체 당기순이익에 미치는 영향은 2005년에 전년대비 크게 증가하였다가 2006년에 크게 감소하였다.



<표 11> 업종별 당기순이익 현황

단위: 천 달러, %

	2004(A)	2005(B)	2006(C)	증가율(B/A)	증가율(C/B)
제 조 업	1,386,054	633,670	1,019,151	-54.3	60.8
도 소 매 업	402,592	54,673	670,975	-86.4	1,127.3
서 비 스 업	-32,852	-30,703	-50,712	6.5	-65.2
광 업	184,192	296,140	258,497	60.8	-12.7
부 동 산 업	-4,367	16,407	23,336	이익전환	42.2
운 수 창 고 업	83,268	66,590	-28,301	-20.0	손실전환
숙 박 음식점업	12,248	36,045	33,456	194.3	-7.2
건 설 업	-2,723	-5,873	6,455	-115.7	이익전환
기 타	-219	-178	-19,017	18.7	-10,583.7
합 계	2,028,193	1,066,771	1,913,840	-47.4	79.4

<표 12> 업종별 당기순이익률 현황

단위: %

	2004	2005	2006
제 조 업	3.3	1.2	1.7
도 소 매 업	0.4	0.0	0.5
서 비 스 업	-8.0	-4.1	-7.0
광 업	19.0	20.9	16.0
부 동 산 업	-9.1	30.4	39.9
운 수 창 고 업	7.3	5.4	-2.6
숙 박 음식점업	8.3	23.4	19.8
건 설 업	-166.4	-11.9	13.9
기 타	-1.9	-0.9	-97.4
합 계	1.5	0.6	1.0

<표 13> 당기순이익 상·하위 5개 법인 비중 현황

단위: 천 달러, %

	2004	2005	2006
당 기 순 이 익	2,028,193	1,066,771	1,913,840
상위 5개 기업	722,762	508,081	586,532
(비 중)	(35.6)	(47.6)	(30.6)
하위 5개 기업	-211,633	-471,103	-450,549
(비 중)	(-10.4)	(-44.2)	(-23.5)









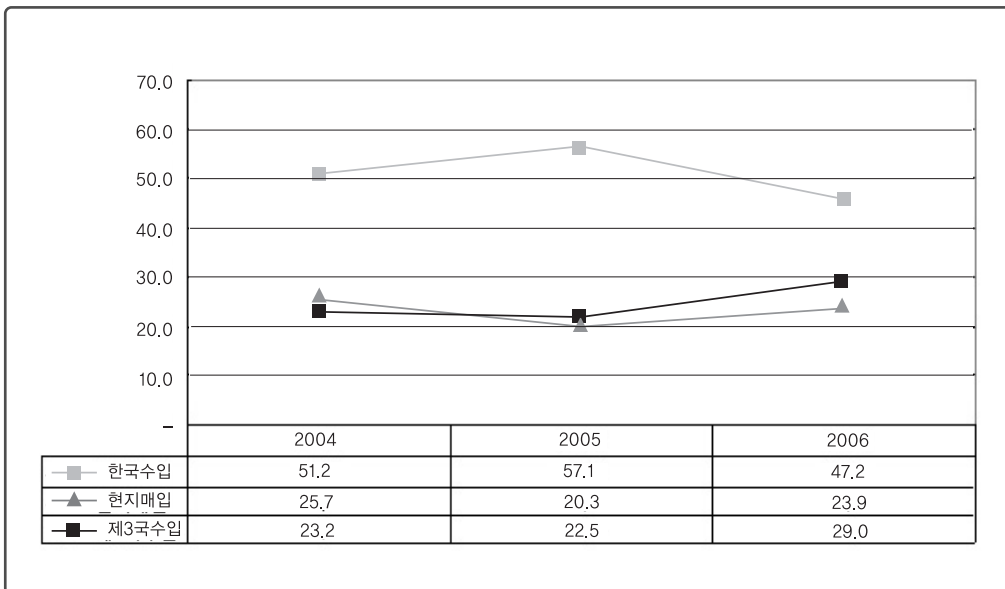
현지법인의 매입구조는 한국수입 비중이 가장 높은 가운데 2006년 기준으로 한국수입 비중이 하락하고, 현지매입과 제3국 수입 비중이 상승하고 있다.

지역별로는 아시아의 한국수입 비중이 하락하고 제3국수입 비중이 상승하고 있으며, 북미는 현지매입 비중이 상승하고 있다. 유럽과 기타지역은 제3국수입 비중이 상승하였다.

업종별로는 제조업에서 한국수입 비중이 하락하고, 현지매입과 제3국수입 비중이 상승하였다. 도소매업도 한국수입 비중이 하락하고 제3국수입 비중이 상승하였다.

<그림 5> 현지법인의 매입구조

단위: %





&lt;표 18&gt; 현지법인의 지역별 매입 비중 현황

단위: %

지역 별		2004	2005	2006
아시아	한국 수입	43.9	49.9	40.6
	현지 매입	26.7	24.7	27.7
	제3국수입	29.5	25.4	31.8
	소 계	100.0	100.0	100.0
북미	한국 수입	83.2	67.0	52.1
	현지 매입	10.9	17.3	28.9
	제3국수입	5.9	15.7	19.0
	소 계	100.0	100.0	100.0
유럽	한국 수입	50.4	73.0	65.8
	현지 매입	33.2	7.0	8.1
	제3국수입	16.5	20.0	26.1
	소 계	100.0	100.0	100.0
기타	한국 수입	40.4	42.9	42.1
	현지 매입	32.5	34.0	18.9
	제3국수입	27.1	23.1	39.0
	소 계	100.0	100.0	100.0

&lt;표 19&gt; 현지법인의 업종별 매입 비중 현황

단위: %

업종 별		2004	2005	2006
제조업	한국 수입	45.0	41.0	38.9
	현지 매입	37.5	38.0	39.1
	제3국수입	17.5	21.0	22.0
	소 계	100.0	100.0	100.0
도소매업	한국 수입	53.9	64.7	50.9
	현지 매입	20.8	12.1	17.2
	제3국수입	25.2	23.2	32.0
	소 계	100.0	100.0	100.0
기타	한국 수입	32.2	19.7	2.9
	현지 매입	33.9	54.6	94.9
	제3국수입	33.9	25.6	2.1
	소 계	100.0	100.0	100.0



### 3. 재무현황

분석대상기업의 부채비율 및 차입금의존도는 소폭의 상승추세, 이자보상배율은 하락 추세였다. 반면, 유동비율은 최근 3년 간 100%를 상회하는 안정적인 수준을 유지하였다.

<표 20> 최근 3년간 재무현황

단위: %, 배

	2004	2005	2006
부 채 비 율	256.6	276.7	279.6
유 동 비 율	111.0	109.7	110.5
차 입 금 의 존 도	21.9	22.1	24.1
이자보상배율(배)	4.9	2.9	2.7

분석대상기업의 부채비율은 2004년 256.6%, 2005년 276.7%, 2006년 279.6%로 상승세를 보였다. 업종별로는 제조업과 도소매업의 부채비율이 상승세를 보이고 있고, 여타 업종은 대체로 안정세였다.

<표 21> 업종별 부채비율 현황

단위: %

	2004	2005	2006
제 조 업	160.1	186.6	181.6
도 소 매 업	501.5	531.8	548.0
서 비 스 업	153.9	138.4	133.2
광 업	197.4	172.4	149.2
부 등 산 업	115.5	129.2	124.7
운 수 창 고 업	169.5	120.0	141.4
숙 박 음식 점 업	184.3	154.3	161.0
건 설 업	-570.3	-578.2	-741.4
기 타	1,134.7	2,426.7	-232.0
합 계	256.6	276.7	279.6





유동비율은 2004년 111.0%, 2005년 109.7%, 2006년 110.5%로 최근 3년간 100%를 상회하는 안정적인 수준을 보이고 있다. 업종별로는 대부분의 업종이 대체로 양호한 수준이나, 숙박음식점업의 유동비율이 2006년에 49.1%로 유동성에 다소 문제가 있는 것으로 보였다.

<표 22> 업종별 유동비율 현황

단위: %

	2004	2005	2006
제 조 업	108.5	112.4	110.3
도 소 매 업	112.5	106.7	109.8
서 비 스 업	121.1	105.7	122.2
광 업	154.2	152.2	178.2
부 등 산 업	70.8	145.4	163.1
운 수 창 고 업	171.4	235.4	136.1
숙 박 음 식 점 업	18.8	52.7	49.1
건 설 업	113.7	98.2	98.1
기 타	144.3	264.8	95.7
합 계	111.0	109.7	110.5

이자보상배율은 2004년 4.9배, 2005년 2.9배, 2006년 2.7배로 하락추세였다. 제조업의 이자보상배율이 크게 하락하였고, 광업은 높은 수준을 유지하고는 있으나 하락추세였다. 도소매업은 2005년 하락 후 2006년에 상승세로 전환되었다.

<표 23> 업종별 이자보상배율 현황

단위: 배

	2004	2005	2006
제 조 업	6.05	3.02	2.70
도 소 매 업	2.33	1.30	2.03
서 비 스 업	-2.23	-1.52	-0.19
광 업	8.64	6.26	5.93
부 등 산 업	3.49	2.12	3.09
운 수 창 고 업	17.67	24.04	0.22
숙 박 음 식 점 업	2.91	6.90	3.71
건 설 업	-0.28	-0.41	2.72
기 타	-0.52	0.53	1.95
합 계	4.93	2.89	2.68



## 4. 투자효과

분석대상기업의 투자수익률은 2004년 16.2%, 2005년 10.2%, 2006년 17.1%이고, 2006년은 투자자순이익, 대부이자, 로열티가 모두 전년대비 증가하였으며 투자수익률도 6.9%포인트 상승하였다.

<표 24> 최근 3년간 투자수익현황

단위: 천 달러, %

구 분	2004	2005	2006
투자수익률(A/B)	16.2	10.2	17.1
투자수익(A)	2,450,744	1,692,287	3,044,303
- 투자자순이익	1,628,957	814,722	1,864,156
- 대부이자	38,390	18,751	20,127
- 로열티	783,397	858,814	1,160,021
투자잔액(B)	15,125,157	16,596,398	17,793,274

무역수지 개선효과는 2004년 216.5%, 2005년 300.9%, 2006년 271.0%으로 나타나, 2006년의 무역수지 개선효과가 전년대비 다소 감소하였다. 한국기업의 순수출액(한국 관계회사 및 기타기업의 현지법인 앞 수출액과 현지법인으로부터의 수입액을 차감한 금액)은 2004년 327.5억 달러, 2005년 499.3억 달러, 2006년 482.2억 달러로 2006년에 전년대비 소폭 감소하였는데 현지법인의 매출액 중 한국수출 비중이 상승하면서, 국내 기업의 수입액이 수출액보다 상대적으로 더 크게 증가하였기 때문이다.

<표 25> 수출입 효과

단위: 천 달러, %

구 분	2004	2005	2006
투 자 잔 액(A)	15,125,157	16,596,398	17,793,274
수 출 액 (B)	55,607,407	69,578,335	80,811,052
수 입 액 (C)	22,861,750	19,647,459	32,594,377
순 수 출(B-C)	32,745,658	49,930,877	48,216,675
수출유발효과(D=B/A)	367.6	419.2	454.2
수입유발효과(E=C/A)	151.2	118.4	183.2
무역수지개선효과(D-E)	216.5	300.9	271.0



## 5. 중국 및 미국 진출 현지법인의 최근 3년간 경영분석

분석대상기업 중 우리나라의 최대 해외투자국인 중국과 미국에 진출한 현지법인의 경영성적을 별도로 분석하였다.

### 가. 중국 현지법인의 최근 3년간 경영분석

#### (1) 경영성과

분석대상 616개 현지법인 중 중국에 진출한 275개 현지법인의 최근 3년간 경영성과를 비교한 결과 영업이익률, 당기순이익률 등 주요 수익성 지표가 2005년에 전년대비 하락했다가 2006년에 상승하는 경향을 보였다.

< 표 26 > 최근 3년간 중국 현지법인 경영성과

단위: %

	2004	2005	2006
매출총이익률	12.1	11.0	11.5
영업이익률	3.3	2.0	2.5
경상이익률	3.1	2.0	2.5
당기순이익률	3.0	1.8	2.2

#### (2) 영업현황

중국 현지법인의 매출현황은 현지매출 비중이 3년 연속 가장 높으며, 한국수출 및 현지매출 비중이 2005년 전년대비 소폭 감소하였다가 2006년 소폭 증가하는 경향을 보이는 반면, 제3국 매출은 2005년 전년대비 증가하였다가 2006년 감소하는 모습을 보였다.



<표 27> 중국 현지법인 매출 현황

단위: %

매출비중	2004	2005	2006
한국수출	11.0	10.8	13.1
현지매출	53.8	50.4	52.7
제3국수출	35.2	38.8	34.3

중국 현지법인의 매입현황은 현지매입 비중이 2004년 38.6%에서 2006년 43.6%로 증가, 한국수입은 2004년 50.8%에서 2006년 42.8%로 감소하였다.

<표 28> 중국 현지법인 매입 현황

단위: %

매입비중	2004	2005	2006
한국수입	50.8	42.7	42.8
현지매입	38.6	40.0	43.6
제3국수입	10.6	17.3	13.6

### (3) 재무현황

중국 현지법인의 부채비율은 전세계(616개 현지법인)의 부채비율 대비 양호한 수준이고, 유동비율은 100%대를 유지하고 있으며 차입금 의존도는 소폭 상승세, 이자보상배율은 하락세였다.

<표 29> 중국 현지법인 재무비율

단위: %

	2004	2005	2006
부채비율	151.0	171.4	163.4
유동비율	106.6	108.4	105.2
차입금의존도	24.4	26.2	28.0
이자보상배율(배)	9.7	4.0	3.9



#### (4) 투자효과

투자수익률은 2006년 30.4%로 전년대비 상승하였고, 당기순이익의 증감에 따라 투자자순이익은 증감하는 경향을 보이나, 대부이자, 로열티 수입은 꾸준한 증가세였다.

&lt; 표 30 &gt;

중국 현지법인 투자수익현황

단위: %, 천 달러

	2004	2005	2006
투자수익률(A/B)	26.0	22.5	30.4
투자수익(A)	1,017,275	1,086,504	1,703,342
- 투자자순이익	546,510	523,495	851,774
- 대부이자	2,499	6,622	7,565
- 로열티	468,265	556,387	844,003
투자잔액(B)	3,913,806	4,830,580	5,599,585

중국 현지법인의 한국으로부터의 매입비중이 점차 낮아지고, 한국 앞 매출비중이 점차 높아짐에 따라 2006년 무역수지개선효과는 135.0%로 전세계(616개사) 대비 낮은 수준이었다.

&lt; 표 31 &gt;

중국 현지법인 무역수지개선효과

단위: 천 달러

구 분	2004	2005	2006
투 자 잔 액(A)	3,913,806	4,830,580	5,599,585
수 출 액 (B)	9,583,323	12,192,894	12,572,239
수 입 액 (C)	2,688,617	3,622,118	5,015,040
순 수 출 (B-C)	6,894,706	8,570,777	7,557,199
수출유발효과(D=B/A)	244.9	252.4	224.5
수입유발효과(E=C/A)	68.7	75.0	89.6
무역수지개선효과(D-E)	176.2	177.4	135.0



## 나. 미국 현지법인의 최근 3년간 경영분석

### (1) 경영성과

분석대상 616개 현지법인 중 미국에 진출한 77개 현지법인의 최근 3년간 경영성과 비교 결과 영업이익률, 당기순이익률 등 주요 수익성 지표가 2005년에 전년대비 하락했다가 2006년에 상승하는 경향을 보였다.

<표 32> 최근 3년간 미국 현지법인 경영성과

단위: %

	2004	2005	2006
매출총이익률	9.7	10.0	9.2
영업이익률	1.2	0.7	1.3
경상이익률	0.8	0.5	1.0
당기순이익률	1.7	0.3	0.5

### (2) 영업현황

미국 현지법인의 매출현황은 현지매출 비중이 3년 연속 가장 높으며, 현지매출 및 제3국수출 비중은 증가추세, 한국수출은 감소추세였다. 매입현황은 현지매입 비중이 2004년 11.7%에서 2006년 30.8%로 증가, 한국 수입은 2004년 84.3%에서 2006년 52.0%로 감소하였다.

<표 33> 미국 현지법인 매출 현황

단위: %

매출비중	2004	2005	2006
한국수출	5.5	4.9	4.1
현지매출	88.6	89.5	89.8
제3국수출	5.9	5.6	6.1

<표 34> 미국 현지법인 매입 현황

단위: %

매입비중	2004	2005	2006
한국수입	84.3	68.2	52.0
현지매입	11.7	16.2	30.8
제3국수입	4.0	15.6	17.1



### (3) 재무현황

미국 현지법인의 부채비율은 300% 이상의 높은 수준을 유지하고 있고, 유동비율은 100% 대를 유지하고 있다. 차입금 의존도는 소폭 상승세이며 이자보상배율은 2005년에 하락하여 2005년, 2006년 연속하여 1배를 소폭 상회하는 수준이었다.

< 표 35 > 미국 현지법인 재무비율

단위: %, 배

	2004	2005	2006
부 채 비 율	393.0	367.4	403.8
유 동 비 율	109.5	100.6	102.1
차 입 금 의 존 도	22.2	24.1	29.1
이 자 보 상 배 율	3.2	1.5	1.6

### (4) 투자효과

미국 현지법인의 투자수익률은 2006년에 3.5%로 전년대비 소폭 상승하였다. 투자자순이익은 당기순이익의 증감에 따라 증감하는 경향을 보이나, 대부이자는 증가추세였고, 로열티 수입은 2006년에 전기대비 소폭 증가하였으나, 2004년 수준을 회복하지 못했다.

< 표 36 > 미국 현지법인 투자수익 현황

단위: %, 천 달러

	2004	2005	2006
투자수익률(A/B)	9.5	1.6	3.5
투자수익(A)	448,122	81,409	186,442
- 투자자순이익	408,272	74,856	178,029
- 대부이자	1,267	1,576	2,328
- 로열티	38,583	4,977	6,085
투자잔액(B)	4,701,037	5,117,372	5,304,496

도소매업이 많은 미국 현지법인의 특성상 수출유발효과는 높고 수입유발효과는 낮아 매년 200%를 넘는 무역수지개선효과를 보였다.



<표 37>

미국 현지법인 무역수지 개선 효과

단위: 천 달러

구 분	2004	2005	2006
투 자 잔 액(A)	4,701,037	5,117,372	5,304,496
수 출 액 (B)	13,554,843	16,274,208	13,392,143
수 입 액 (C)	1,315,036	1,379,931	1,353,463
순 수 출(B-C)	12,239,807	14,894,277	12,038,680
수출유발효과(D=B/A)	288.3	318.0	252.5
수입유발효과(E=C/A)	28.0	27.0	25.5
무역수지개선효과(D-E)	260.4	291.1	227.0

## IV. 시사점

### 1. 주요 업종의 수익성 개선

주요 투자업종인 제조업과 도소매업의 경영성과가 2006년에 크게 개선되었다. 분석대상 기업(616개 사)의 제조업 영업이익률은 2005년 2.2%에서 2006년 2.4%로, 도소매업의 영업이익률은 2005년 0.2%에서 2006년 0.6%로 각각 호전되었다. 이러한 경영성과는 첫째, 제조업에서 전자통신업종의 전년도 구조조정 효과가 긍정적으로 나타났고, 석유 화학, 철강 및 자동차부품 산업을 중심으로 업황이 호전되었기 때문이며, 둘째, 도소매업에서 대기업 현지법인의 우발손실이 전년도에 모두 반영되어 대규모 손실발생 요인이 상당 부분 제거되었기 때문이다.

### 2. 수익성의 질적 개선

2006년에는 수익률이 상승하였을 뿐 아니라 수익분포도 개선되었다. 분석대상기업 중 당기순이익을 시현한 흑자법인의 비중은 2004년 55.8%, 2005년 56.7%, 2006년 65.7%로 지속적으로 상승하고 있어 수익분포가 개선되고 있음을 확인할 수 있다. 특히 2006년은 일부 기업이 아닌 분석대상 기업 전반의 실적 호전으로 수익성이 개선되었다





는 점에서 매우 의미있는 경영성과를 보인 한 해로 기록될 것이다.

### 3. 중소기업의 선전 주목

분석대상기업 중 중소기업의 흑자기업 비중은 2004년 42.0%, 2005년 46.6%에서 2006년 63.7%로 2006년에 처음으로 50%를 돌파했다. 특히 석유화학, 자동차 부품, 전자통신 부문 제조업 현지법인의 수익성 개선이 두드러졌다. 지금까지 부진했던 중소기업의 실적이 호전되고 있고, 자동차 산업과 같이 대기업과 동반진출한 중소기업들의 경영성과도 기대되고 있어 향후 중소기업의 선전을 기대해 볼만 하다.

### 4. 주요국 현지법인의 실적 호전

우리나라의 해외투자의 절반 이상을 차지하는 중국(투자잔액 비중 26.9%)과 미국(투자잔액 비중 24.4%) 현지법인의 경영실적이 2006년 호전되었다. 중국 현지법인은 철강 등 제조업을 중심으로, 미국 현지법인들은 운수창고업, 도소매업을 중심으로 경영성과가 호전되었다. 