

# 동서남아 진출, 이슬람 금융으로 하라

**kotra**  
Korea Trade-Investment  
Promotion Agency



# CONTENTS

## 목 차

### 요 약 / 1

---

#### I. 이슬람 금융의 성장 / 3

#### II. 이슬람 금융의 특징 / 5

---

- 5 | 1. 일반 금융과의 차이점
- 6 | 2. 투자대상 및 투자기법
- 9 | 3. 이슬람 금융의 장점

#### III. 동서남아 이슬람 금융 시장 및 활용 현황 / 10

---

- 10 | 1. 말레이시아
- 12 | 2. 인도네시아
- 13 | 3. 파키스탄
- 15 | 4. 방글라데시

#### IV. 선진국 및 우리나라의 투자사례 / 17

---

- 17 | 1. 선진국 사례
- 19 | 2. 우리나라 사례

#### V. 시사점과 향후 지원 방안 / 21

---

- 21 | 1. 우리기업의 이슬람 금융 이용가능성과 유망분야
- 23 | 2. 향후 지원 방안

## 요 약

최근 미국 서브프라임 모기지 사태와 세계경제 동반하락 등의 악재로 인해 각국과 기업이 위기를 겪고 있는 반면 이슬람 금융은 매년 15~20%의 성장을 보이며 홀로 성장가도를 달리고 있다. 이에 따라, 일본을 비롯한 영국, 중국, 싱가포르뿐만 아니라 이슬람권 국가들과 적대적 관계에 있는 미국도 이슬람 금융 활용 방안을 적극적으로 모색중이다.

이슬람 율법에 따라 운영되는 채권의 일종인 수쿠크는 이자대신 투자한 사업의 수익을 배분받는 독특한 수익창출구조를 가지고 있으며, 이자금지 원칙을 통해 부의 편중현상을 없애고 율법에 맞는 도덕적인 사업에만 투자한다는 철학을 가지고 있다. 이러한 수쿠크는 미국 및 유럽금융기관보다 약 1.5% 가량 금리가 낮고 담보설정이 필요 없어 초기조달 비용이 저렴하다는 장점을 가지고 있다.

말레이시아는 현지 주택건설사업자와 이슬람 은행이 합작 투자하여 페낭(Penang)에 고급 주택단지 건설 프로젝트를 진행하고 있으며, 인도네시아도 국가 인프라 구축에 이슬람 금융을 적극적으로 이용하고 있다. 방글라데시와 파키스탄에서도 이슬람 금융 자본의 규모가 지속적으로 성장하고 있으며 이를 활용한 사업들도 동반 성장하고 있다.

그러므로 동서남아시아의 이슬람권 문화 진출시 이슬람 금융을 새로운 자금원으로 이용하는 것은 효과적인 진출 전략이 될 수 있을 것이다. 특히 이슬람 금융기관들이 우리업체들의 높은 기술수준에 대해 긍정적이므로 우리기업의 수쿠크 발행여건도 좋은 편이다. 또한 기존의 건설업, 인프라구축 산업 뿐 아니라 정보기술(IT), 바이오기술(BT)과 같은 벤처기업은 이슬람 금융을 활용할 수 있는 유망한 분야로 전망된다.

향후 이슬람 금융 활용시 발생하는 수익배당에 대한 회계처리 문제, 부동산 취득세 등의 추가비용 문제 등을 해결하기 위한 우리정부의 지원방안이 마련된다면 우리기업들의 이슬람 금융 활용을 통한 해외진출 및 성장이 더욱 수월해 질 것으로 보인다. 일반 금융과 이슬람 금융 두 분야에 능통한 전문가 양성도 중요한 지원방안이 될 수 있을 것이다.

## I. 이슬람 금융의 성장

### □ 이슬람 금융의 성장기반 오일머니

- 1990~2000년대 들어 유가 고공행진의 지속으로 중동국가들이 '오일머니'를 축적할 수 있었으며, 사우디아라비아, UAE(아랍에미리트연합), 쿠웨이트, 이란 등 상대적으로 정세가 안정된 산유국들의 자금규모가 급성장하였음.
- 1997~1998년 아시아 금융위기로 서방금융에 대한 불신이 커지면서 이슬람 금융이 글로벌 금융시장에서 본격적으로 부각되기 시작했음.
- 9.11 테러 이후 미국 내 이슬람 자산에 대한 투자활동이 중단되면서 활용할 수 있는 자산이 대량으로 축적되어 있음. 이후 중동국가의 오일머니는 말레이시아, 싱가포르, 인도네시아, 파키스탄 등 이른바 동남아의 '무슬림 형제 국가'들을 통해 급속히 투자영역을 확대해 나가고 있음.

### □ 이슬람 금융자산의 가파른 성장

- 최근 세계 자금시장이 미국 서브프라임 모기지 사태 등으로 인해 경색되고 있는 분위기와는 달리 이슬람 금융자산(은행, 보험, 채권, 주식 등 포함)은 매년 15~20%의 높은 성장률을 지속하고 있음.
  - 유로머니 이슬라믹 파이낸스 리뷰 추정에 따르면 중동을 중심으로 말레이시아, 인도네시아 등 이슬람 금융권의 총 금융자산은 2007년 말 약 7,000~7,500억 달러로 추산됨. 한편, 미주개발은행(IDB)은 9,000억 달러를 상회하는 것으로 추정하고 있음.
  - 특히 산유국들의 자산 성장률은 매년 30%이상의 신장세를 보이고 있음. 카타르의 경우 2007년에 전년대비 50%의 신장률을 보였고 2008년 1분기에는 전년 동기대비 30%의 신장률을 기록하였음.

□ 이슬람 금융펀드, 아시아·태평양에 투자 집중

- 이슬람 펀드 가운데 184개(36.52%)가 아시아·태평양에 투자한 것으로 나타났다. 이어 155개(30.75%)가 중동·아프리카에 투자했으며 글로벌마켓을 타깃으로 한 펀드는 117개(23.21%) 순이었음.
- 이슬람 펀드의 투자는 중동과 동남아시아지역에 집중되고 있으나, 최근 이슬람 펀드들은 한국, 중국을 비롯해 극동아시아와 미국 등으로 투자지역을 다변화하려는 노력을 기울이고 있음.

〈표1〉 이슬람 투자펀드의 투자지역별 분포

투자지역	펀드숫자(개)	비중(%)	펀드금액(백만달러)	비중(%)
아시아 태평양	184	36.52	5,012	14.78
중동 및 아프리카	155	30.75	21,966	64.79
글로벌마켓	117	23.21	4,979	14.68
북미	32	6.35	1,547	4.56
유럽	11	2.18	143	0.42
이머징마켓	5	0.99	260	0.77
합계	504	100.00	33,907	100.00

자료 : EurekaHedge, AmlInvestment Management

## II. 이슬람 금융의 특징

### 1. 일반금융과의 차이점

#### □ 이자 수취금지

- 이슬람 금융의 가장 큰 특징은 금융거래 시 이자(Interest)를 수취하지 않는다는 것임. 이슬람 율법인 샤리아(Shariah)는 이자(Riba)를 '부당이득'으로 간주함.
  - 샤리아는 부의 균등한 분할과 인권 평등을 원칙으로 함. 고정된 이익(이자)이 한쪽에는 유리하게 작용하는 반면 그 거래의 상대방은 불확실성과 위협의 상황에 직면하게 된다는 해석임.
  - 화폐의 시간가치를 인정하지 않으며, 영업이익의 5% 이상을 이자수입에 의존하는 경우 투자용자 대상에서 제외됨. 자본투자활동은 제휴(Partnership)와 상호협력(Cooperation) 두 가지 방법만을 허용함.
- 이슬람 금융은 투자자들에게 이자를 주는 대신 투자자금으로 벌인 사업에서 나오는 수익을 배당형식으로 지급하는 것임.
  - 모든 상품 및 금융거래는 반드시 실물(상품 또는 서비스)이 동반됨. 이슬람 금융의 자금제공자(이슬람 은행)는 사업자의 파트너 역할을 수행하며 사업의 수익을 배분받게 됨.

#### □ 비도덕적 거래금지

- 비도덕적 상품 및 서비스에 대한 투자와 이러한 사업에 자금을 제공하는 등의 금융거래는 금지됨.
  - 비도덕적인 것으로 분류되는 부문은 도박, 술, 돼지고기, 무기, 영화, 담배 등이며 이들을 취급하는 기업에 투자하는 행위가 금지됨.

- 불확실성을 수반하는 계약 또는 투기목적의 거래가 금지됨.
  - 헷징거래나 파생금융상품 등은 향후 결과가 불확실하기 때문에 거래금지에 해당됨.

□ 샤리아위원회 인증 의무적 시행

- 이슬람 금융기관이 상품 또는 서비스를 제공하기에 앞서 샤리아율법에 적합한지 반드시 검증절차를 거쳐야 함.
  - 샤리아위원회는 보통 3~5명의 이슬람 법학자로 구성된 일종의 자문기구로, 각 금융거래가 이루어질 때마다 거래주체 중 어느 한곳에 반드시 설치되어야 함.

## 2. 투자대상 및 투자기법

□ 수쿠크(Sukuk)의 개념

- 수쿠크는 이슬람 율법의 제약에 따른 상업적 한계를 극복하고 자본시장에서 수익을 낼 수 있도록 2001년에 고안된 일종의 채권임.
  - 이슬람 교리인 코란이 이자수취는 금지하지만 부동산 투자나 자산임대와 같은 실체가 있는 거래에서 창출되는 이익을 얻는 것은 허용한다는 점에 착안하여 무슬림들에게 투자의 길을 열어 준 것임.
- 기존 채권과 동일하게 만기 때는 원금이 상환되는 조건이지만 이자 대신 채권발행으로 조달한 자금을 일정 사업에 투자해 그 사업에서 나오는 수익을 분배하기 때문에 실제 자금운용은 프로젝트파이낸싱(PF)이나 리스처럼 이루어짐.

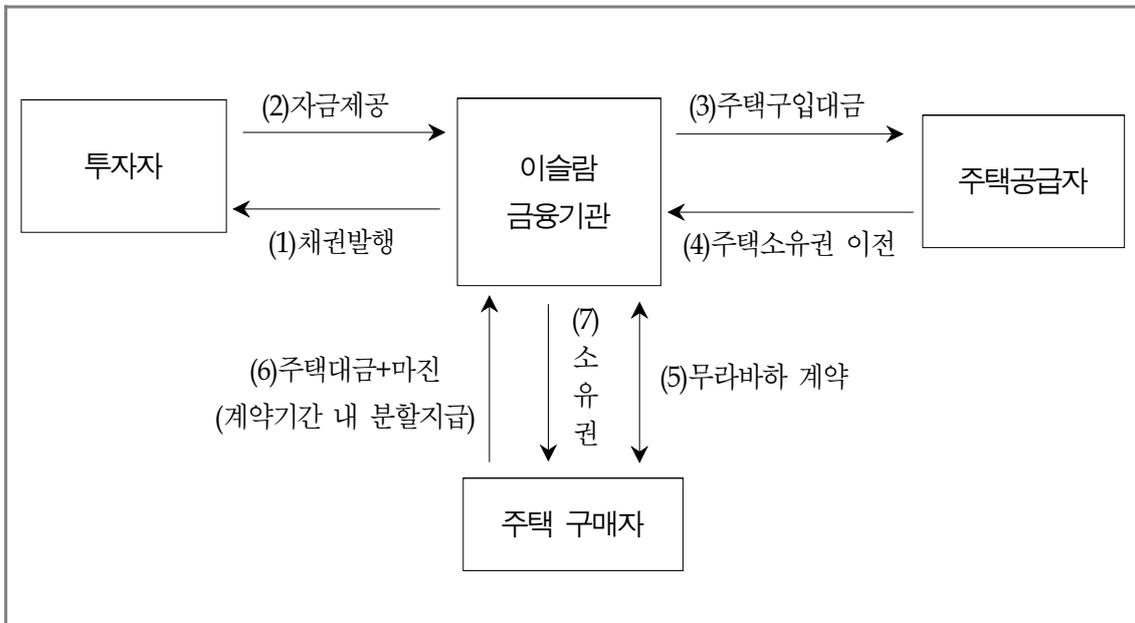
□ 수쿠크의 종류

- 수쿠크는 투자 메커니즘에 따라 크게 5가지로 구분되며 이중 무라바하(주택 담보대출과 흡사)와 이자라(리스)가 대표적인 방식임.

〈표2〉 수쿠크의 종류(발행형태별)

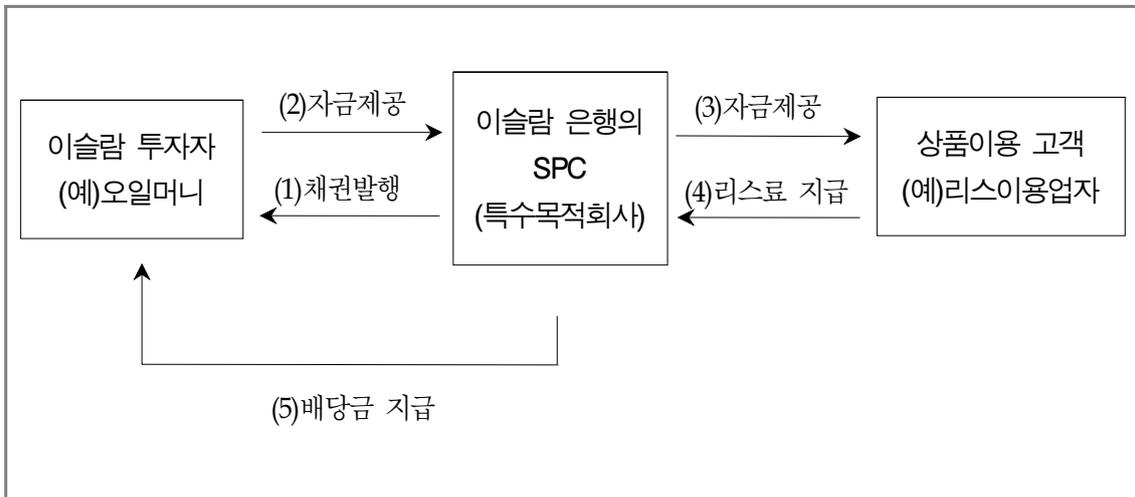
종류	수익창출 구조	유형
무라바하 (Murabahah)	금융회사가 고객 대신 주택 등을 구입한 뒤 고객에게 수수료를 받고 임대	주택담보대출방식
이자라 (Ijarah)	금융회사가 건물이나 설비를 구입해 임대료를 받고 빌려줌	리스계약방식
무하라바 (Mudharabah)	금융회사가 사업자의 프로젝트에 출자하고 배당금을 수취	프로젝트파이낸싱방식
무샤라카 (Musyarakah)	금융회사와 사업자가 공동으로 프로젝트에 출자, 수익 배분	합작투자방식

〈그림1〉 무라바하 수쿠크<sup>1)</sup>의 거래구조



1)은행은 대출금리 대신 매매대금의 차익을 수익으로 거둬들임.

〈그림2〉 이자라 수쿠크<sup>2)</sup>의 거래구조



〈수쿠크 발행시 구비서류〉

- 각 은행의 지원서 양식 작성
- 사업 제안서(사업계획 및 사업예측, 세부 예산계획, 투자유치 금액, 만기 명시)
- 사업자 등록증, 사업 허가증, 사업 인력확인증
- 연차보고서(재무제표, 손익계산서, 순자산, 재고, 매출 명시)

2) 가령 1,000만원의 자본재를 이슬람 은행을 통해 10년 상환으로 구입할 경우 수요자가 매년 지불해야 하는 금액은 114만원(1,000만원×1.14/10년)임.

### 3. 이슬람 금융의 장점

#### □ 낮은 자금 조달비용

- 미국 및 유럽지역의 금융기관에서 차입할 경우와 비교할 때 연리 1.5%<sup>3)</sup> 가량 낮은 조건으로 자금조달이 가능함.
- 이슬람 금융회사<sup>4)</sup>들은 이자를 노린 단순대출이 아닌 사업에 직접 자금을 투입하는 일종의 투자자이기 때문에 담보설정이 필요 없어 초기 자금조달 비용이 낮음.
  - 담보설정이 필요 없는 대신 일반 금융보다 사업성과 신용등급을 더 중요시 하는 것으로 파악됨.

#### □ 필요 금액 이상 조달 가능

- 이슬람 은행을 통해 필요한 금액의 100% 이상을 조달할 수 있음. 예를 들어 한국기업이 5,000만 달러 상당의 상가를 구입하고 싶을 경우 5,000만 달러를 초과하는 금액을 대출받을 수 있으며, 초과금액은 기업 운영자금으로 사용할 수 있음.

#### □ 낮은 연체료

- 이슬람 은행에 지급해야 할 수익금 또는 배당을 연체할 경우 상환금액 총액의 1%가 청구됨. 비 이슬람권 시중은행의 경우 이자 연체시 8%의 연체료를 부과하는 것과 비교할 때 상당히 적은 요율임.
  - 이슬람 율법에서는 기업이 어려워서 연체한 것이므로 비용부담을 덜어줘 재화를 돕는다는 개념에서 이러한 시스템을 도입함.

3) 신용등급 AAA기업 기준임.

4) 이슬람 금융회사들이 이자대신 받아가는 배당금액은 채권발행회사의 신용등급과 투자사업의 수익성을 종합적으로 고려한 고유의 계산방식을 통해 산정됨.

### III. 동서남아 이슬람 금융 시장 및 활용 현황

#### 1. 말레이시아

□ 세계 수쿠크 발행시장의 60% 차지

- 샤리아율법의 지배를 받는 금융회사들의 총 자산규모는 2007년 말 기준 479억 달러로 나타남.
- 샤리아율법에 맞는 금융상품을 취급하는 이슬람 금융기관은 27개이며, 이중 이슬람 은행은 13개, 상업은행 6개, 투자은행 7개, 해외전문 이슬람 은행 1개 등으로 구성됨.
- 이들 은행들의 보유 지점수는 1,281개소로 이슬람 은행 지점 1,271개, 상업은행 10개소로 나타났음.

〈표3〉 말레이시아 수쿠크(채권) 발행 현황<sup>5)</sup>

순위	발행기관	발행종류	발행금액	비율	운용사(Fund manager)
1	Binariang GSM	수쿠크 무샤라카	4,509	17.5	CIMB, RHB, ABN Amro Bank, AmInvestment Bank, OCBC (말레이시아)
3	Malaysia	이슬람 수쿠크	1,628	6.3	Malaysia Government bond
5	Projek Lebuhraya Utara Selatan	수쿠크 무샤라카	1,162	4.5	CIMB
11	Khazanah Nasional	교환가능 수쿠크	728	2.8	CIMB, Deutsche Bank, UBS
12	Syarikat Prasarana Negara	수쿠크 이자라	616	2.4	CIMB, AmInvestment
13	Cagamas	수쿠크 무라바하	547	2.1	HSBC, CIME, Aseambankers
18	Lingkar Trans Kota Holidings	수쿠크 무샤라카	457	1.8	Aseambankers
합 계			25,726	100	

자료 : Dealogic(투자은행업계 전문 다국적 정보조사업체, www.dealogic.com)

5) 2007년 8월~2008년 8월 전 세계에서 신규로 발행된 이슬람 채권 중 말레이시아에서 발행된 채권 현황임.

〈표4〉 말레이시아의 이슬람 은행 및 관련 금융기관 현황

은행명	2006년	2007년	2008년
이슬람 은행	10	11	13
상업은행	7	7	6
투자은행	4	6	7
디스카운트하우스	2	-	-
국제 이슬람 은행	-	1	1
합계	23	25	27

자료 : 말레이시아 국제금융센터(MIFC)

〈표5〉 말레이시아 주요 이슬람 금융기관

기관명	담당자	연락처	주요업무
Central Bank of Malaysia	Abu Hassan Alshari Yahta (Director Corporate Communication Department)	www.bnm.gov.my abuhassan@bnm.gov.my Tel: 603-2698-8044 (ext7986)	정책 수립
International Islamic Finance Centre (MIFC)	Mr. Faizal Jaafar (Manager) Dr. Zainal Haffi (Manager, External Communication)	www.mifc.com Tel: 603-2692-3481 / 2698-8044 (ext7432)	이슬람 금융 홍보를 위한 중앙은행 내 홍보부서
Security Commission	Amirul Zaharin (Private Debts Securities department)	www.sc.gov.my amirulz@seccom.com.my Tel: 603-6204-8777	채권발행과 보증 수쿠크
Islamic Financial Planner	Mahathir Ahmad (Program Manager)	mahadzir@fpam.org.my Tel: 603-2095-7713	-
OSK Investment Berhad	Suri Hanim (Senior Manager)	suri.hanim@osk.com.my Tel: 603-2333-8280	-

□ ‘은행+기업’ 합작투자 방식의 주택개발 첫선

- 이슬람 은행인 Affin Islamic Bank와 말레이시아 주택개발사업자인 Mutiara Goodyear Development사가 손을 잡고 무사라카(합작투자) 방식으로 페낭 지역에 고급 주택개발사업에 착수함.
- Mutiara사는 건설과 주택판매를, Affin Islamic Bank는 설비와 자금조달을 각각 담당하고 수익금을 배분하는 형식임.

## 2. 인도네시아

□ 보편화된 수쿠크 상품 발행

- 인도네시아는 지난 2000년부터 본격적으로 이슬람 금융상품을 다루기 시작하였으며, 샤리아만디리은행(Bank Syariah Mandiri)이 대규모 수쿠크 상품을 기업에게 제공하면서 보편화되었음.
- 최근 중앙은행인 인도네시아은행(BOI)이 이슬람 금융의 점유율을 늘리기 위해 다양한 프로그램을 시도하고 있으며, 2007년 말 기준으로 이슬람 금융은행 보유 자산규모는 32억 달러로 추정됨.
  - 기존은행이 샤리아 관련 상품을 취급하는 별도의 부서를 설치할 수 있도록 제도적 지원을 실시하고 있음. BOI는 이슬람인들에게 관련 상품 판매를 촉진하기 위해 노력중임.

〈표6〉 인도네시아 3대 이슬람 은행의 자산규모

(단위 : 만 달러)

은행명	2006년	2007년	2008년
Bank Syariah Mandiri	9억 1,500	10억 5,600	14억 2,500
Bank Muamalat Indonesia	7억 2,245	9억 2,600	11억 3,960
Bank Mega Syariah Indonesia	9,913	2억 5,890	2억 8,320

자료 : 각 은행 연차 보고서

〈표7〉 인도네시아 주요 무하라바 수쿠크 채권 발행 수익률 현황

연도	발행자	업종	신용등급	기업가치	수익률
2002	PT Idosat, Tbk	통신	AA+	1,914만 달러	15.75%
2003	Berlian Laju Tanker	운송	A-	656만 달러	14.75%
	Bank Bukopin	은행	BBB+	492만 달러	13.75%
	Syariah Mandiri	은행	BBB	2,188만 달러	13.00%
	Ciliandra Perkasa	원예	BBB	656만 달러	17.70%
	Bank Muamalat	은행	BBB-	2,188만 달러	17.00%
	Pembangunan Perumahan	건설	BBB	820만 달러	13.75%
2004	(MTN)Perkebunan Nusantara	원예	BBB+	820만 달러	13.875%

자료 : www.republika.co.id

□ 국가 인프라구축을 중심으로 다양한 부문에서 이슬람 금융 적극 이용

- 인도네시아 2위 정보통신기업 PT indosat Tbk사는 2002년, 무하라바(프로젝트파이낸싱) 수쿠크를 발행해 1,750억 루피(1,926만 달러)의 자금을 조달함.
- 대형 운송회사인 PT Berlian Laju Tanker사는 2003년, 무하라바 방식을 통해 600억 루피(660만 달러)를 조달하는 것에 성공하였음.
- 원예작물회사인 Perkebunana Nusantara사는 2004년, 이자라(리스) 방식으로 750억 루피(826만 달러)의 자금을 유치했음. 이밖에도 10위권 정보통신회사와 섬유회사 등이 1,000만 달러 내외의 이슬람 자금을 조달하였음.

### 3. 파키스탄

□ 이슬람 금융자산의 급속한 성장

- 파키스탄의 이슬람 금융은행 보유 자산규모는 2007년 말 기준으로 28억 9,218만 달러로 추정되며, 전년대비 약 73%의 증가율을 보였음.

〈표8〉 파키스탄 이슬람 금융 취급은행의 자산규모

(단위 : 만 달러)

구분	2006년	2007년	증가율(%)
이슬람 금융전문은행(IBs)	10억 7,899	19억 5,364	81.06
일반은행의 이슬람 금융자산(IBDs)	5억 7,621	9억 3,854	56.86
합계	16억 5,520	28억 9,218	72.64

자료 : Emirate Global Islamic Bank Ltd

- 상품유형별로는 무라바하(주택담보대출방식) 수쿠크가 5억 9,215만 달러가 발행되어 전체 상품 가운데 39.41%의 비중을 차지하며 1위를 차지하고 있으며, 이자라(리스와 유사) 수쿠크가 3억 6,100만달러(24.02%)로 그 뒤를 이었음.

〈표9〉 파키스탄 이슬람 금융 상품 발행금액 현황

(단위 : 만 달러)

상품구분	조달금액	비율
무라바하	5억 9,215	39.41%
이자라	3억 6,100	24.02%
감소형 무샤라카	2억 6,472	17.72%
무샤라카	1억 4,104	9.44%
IERS	7,630	5.11%
기타	2,417	1.62%
살람(Salam)	2,061	1.38%
이스티스나	1,544	1.03%
무다라바	381	0.25%
카즈(Qarz)/카즈(Quaz-e-Hasna)	11	0.01%
총계	15억 270	100.00%

자료 : Emirate Global Islamic Bank Ltd

□ 부동산 개발사업에 최대규모 수쿠크 발행

- 파키스탄 Meezen Bank와 현지 부동산 개발업체인 Eden Builders사는 지난 7월 'Eden Value Homes Extension' 프로젝트에 총 20억 파키스탄루피(2,800만 달러)의 수쿠크를 발행하는 계약을 체결했음.

- 이 프로젝트는 총 90억 루피가 투자돼 3,500가구가 입주하는 초대형 주택단지개발 사업으로, 파키스탄 부동산에 투자된 이슬람 금융 투자액으로는 역대 사상최대임.

〈표11〉 파키스탄 주요 수쿠크 발행사례

발행기관(기업)	금액(백만 달러)	금융기관
Sitara Chemical Industry	18.3	Standard Chartered
Sui Southern Gas Company	183.1	PBIC&Bank Islami
Karachi Shipyard&Eng.Works	85.3	Dubai Islamic&JS Bank
Pakistan international Airline	33.11	미정
Wateen Telecom	-	-

자료 : Pakistan Brunei Investment Co.

#### 4. 방글라데시

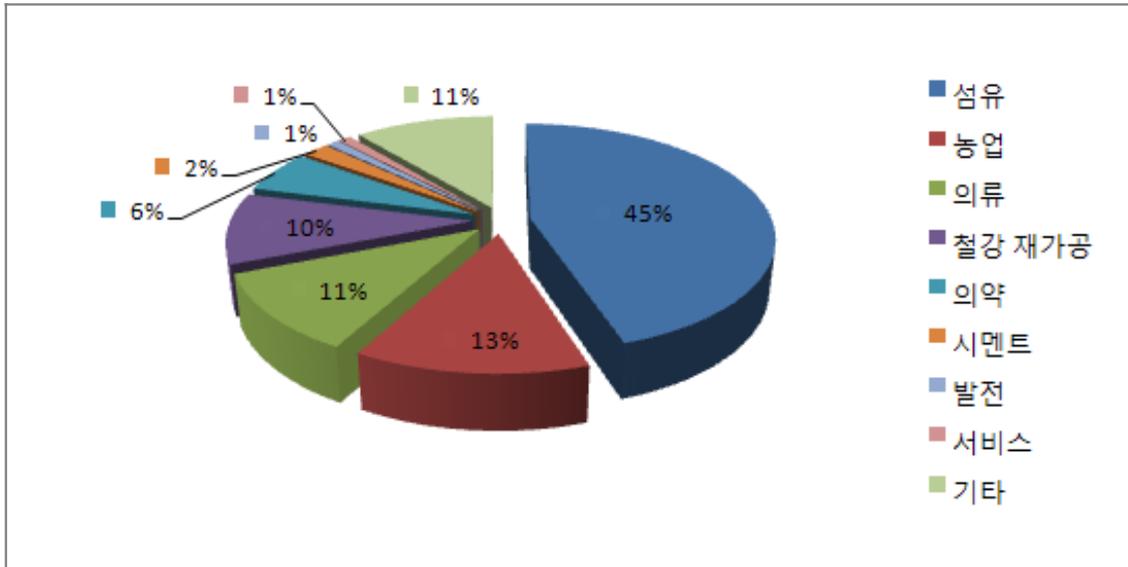
##### □ 이슬람 금융자산, 느리지만 꾸준한 성장

- 2004년 12억 2,468만 달러에 달하던 투자자산이 2005년 14억 9,100만 달러로 증가하는 등 해마다 15% 이상의 꾸준한 성장세를 보이고 있으며, 2006년에는 18억 940만 달러를 기록하였음.
- 전체 투자금액 가운데 45%가 섬유부문이며 농업부문(13%), 의류(11%), 철강류 재가공(10%) 등의 순임.

##### □ 이자라 방식으로 정보통신 회사 자본금 조달

- 두바이 정보통신회사인 Warid Telecom사는 방글라데시의 IT인프라 구축에 소요되는 자금을 6개 이슬람 은행과 4개 방글라데시은행 컨소시엄으로 이루어진 펀드로부터 6억 타카(876만 달러)를 조달했음.
- 이자라(리스) 방식으로 이루어졌으며 조달된 금액은 기계설비 및 자본재 구입에 사용되었음. 당시 이자라를 통한 리스요율은 14%였음.

〈그림3〉 방글라데시 이슬람 금융기관들의 산업별 투자



자료 : 방글라데시 이슬람 은행(IBBL : Islami Bank Bangladesh Limited)

〈방글라데시 금융당국의 투자제한 조치〉

방글라데시 금융당국은 이슬람 금융기관 한 곳이 특정기업의 주식을 15% 이상 취득하지 못하도록 규정하고 있다. 또한 이슬람 금융의 핵심인 무샤라카(합자투자)방식도 허용되지 않으며 이익·손실 공동부담 원칙도 방글라데시에서는 통용되지 않고 있다. 방글라데시 일반 은행은 7%의 저축예금 연 평균이자를 부여하고 있으나, 이슬람 금융기관의 저축예금 연 평균이자는 6%로 제한되고 있다.

이 같은 조치는 특정 금융기관의 기업지배를 막는 안전장치로 볼 수 있으나, 이슬람 금융의 독특한 기능을 사실상 가로막는 규제가 되고 있다. 이 때문에 방글라데시는 이슬람권 국가 중 이슬람 금융의 발달이 가장 더딘 나라로 알려져 있다.

## IV. 선진국 및 우리나라의 투자사례

### 1. 선진국 사례

□ 영국, 이슬람 금융의 '제2의 고향'

- 비이슬람권 국가를 제외한 제3국 가운데 수쿠크 발행규모가 가장 큰 국가는 영국임. 우선 영국에 거주하는 이슬람 인구가 많고(약 180만 명) 정부차원에서 이슬람 금융 규제를 대폭 줄여 투자여건이 매우 좋은 편임. 이슬람 부호들은 영국을 '제2의 고향'이라고 부를 만큼 상당히 호의적임.

〈표10〉 영국 무슬림인들의 소득수준

계층구분	연간 소득수준	인구수(명)	비율(%)
부유층	5만 파운드 이상	27만	15
도시상류층	4만 파운드 이상	36만	20
중상류	3만~4만 파운드	41만 4,000	23
중류	3만 파운드 미만	30만 6,000	17
빈곤층	2만 파운드 미만	43만 2,000	24
분류불가	-	1만 8,000	1
합계	-	180만	100.0

자료원 : HSBC

- 소매금융은행인 IBB(Islamic Bank of Britain)를 비롯해 전업은행인 EIIB(European Islamic Investment Bank) 등이 활동하고 있음. 영국계 소매은행인 HSBC에 이슬람 창구가 별도로 마련되어 있으며 중동계 은행인 Ahli United Bank United National Bank 등에도 이슬람 창구가 있음.
- 이밖에 샤리아율법에 맞는 금융상품 개발을 도와주는 투자고문(Deutsche Bank의 Rusell Wood Ltd), 이슬람 금융전문 교육기관도 설치되어 있음.

□ 싱가포르, 이슬람 금융 허브 구상

- 싱가포르는 인구의 15% 가량이 이슬람 교도로 구성되어 있고 지정학적으로 말레이시아, 인도네시아 등 이슬람 국가들에 둘러싸여 있는 데다 금융서비스가 국가의 주요산업이어서 이슬람 금융이 활동하기에 최적의 국가로 손꼽히고 있음.
- 싱가포르 정부는 2004년과 2005년 요르단, 카타르와 자유무역협정(FTA)을 잇따라 체결한 것을 비롯해 '이슬람 금융의 거점화'를 선언한 뒤 이슬람 금융 거래 시 인지세, 이중과세 폐지 등의 활성화 대책을 선보임.
- 2006년에는 싱가포르 증시에 '샤리아 100 인덱스'를 설치·운영하고 있으며 정부 산하 부동산개발회사인 캐피탈랜드(Capitaland)는 바레인에서 이슬람 부동산펀드를 설정했음.
- 이어 지난해에는 싱가포르 최대은행인 DBS가 사우디아라비아, 바레인 등 걸프협력기구(GCC) 회원국가들로 구성된 펀드와 50대 50으로 출자해 이슬람 금융업을 위한 IB Asia를 설립했음.

□ 일본, 이슬람 금융 활용 위해 기업·금융회사 전방위 노력 기울여

- 노무라증권 등 일본계 금융기관들은 국부펀드 전담부처를 만들고 오일머니 유치에 나서고 있음.
- 일본 국책금융기관인 국제협력은행(JABIC)은 일본계 은행과 함께 이슬람 금융검토위원회를 설치하고 이슬람 법학자를 고용한 심사기관도 설치했음.
- 도쿄증권거래소는 이슬람 율법에 저촉되지 않는 일본기업 79개사로 구성된 '샤리아 증권지수'를 개발해 기업 공개하였음.
- 일본 대기업들도 이슬람 금융 유치에 적극적으로 나서고 있음. NTT와 소니 등 일본 유력기업들은 최근 중동지역 투자를 대상으로 한 홍보활동에 주력하고 있음.

- NTT는 올 1월 담당자를 중동에 파견, 자본유치에 나섰고 소니는 UAE(아랍에미리트연합) 자본유치를 위해 지난해 말 재무담당자를 파견했음. 소니는 지난해 UAE의 두바이인터내셔널 캐피탈(DIC) 자본 유치에 성공했음.

## 2. 우리나라 사례

### □ 일반기업

- 한국투자증권과 우리투자증권 등 동남아에 법인을 설립하고 이슬람 금융시장을 본격적으로 공략하고 있는 우리 증권사들은 현대건설, 대우건설 등 건설회사들을 비롯해 두산중공업, 현대중공업 등 중공업 업계와 같은 대형 플랜트 업체들의 수쿠크 발행시장을 집중 마케팅하고 있음.
- 최근 인도네시아에서 대규모 플랜트 공사를 수주한 국내 A 건설회사가 증장비 구입대금을 조달하기 위하여 수쿠크를 발행하여 바레인의 이슬람 금융회사에 매각한 사례가 있음.

〈표13〉 국내 A건설회사의 수쿠크 발행조건

구 분	내 용
차주	국내 A 건설회사
중개 금융기관	굿모닝 신한증권 + 말레이시아 KIBB증권
대주	바레인에 있는 한 대형 금융기관(오일머니)
실물자산	인도네시아 대규모 플랜트 사업
자금 조달조건	신용등급 AAA인 기업이 3년 만기 수쿠크 발행 시 금리 4% 내외
기타	말레이시아 증권사가 설치한 공적기구를 통해 투자대상 등에 대한 승인요/채권만기까지 증장비 소유권은 자금제공자 귀속(별도 담보 없음)

### □ 증권업계

- 국내 대형증권사들은 내년부터 자통법이 시행될 경우 이슬람 금융을 적극 활용할 수 있을 것으로 판단하고 전략 마련에 나서고 있음. 아직 일부 증권

사들만이 적극적인 행보를 보이고 있기는 하나 앞으로 후발업체들의 시장진입이 이어질 것으로 예상된다.

○ 국내 증권회사 가운데 발 빠른 업체들은 수쿠크 중개업무<sup>6)</sup> 및 이슬람 금융과의 공동투자방안 등을 모색하고 있으며, 일부 증권사들은 이슬람 자금과 한국계 자금을 연계해 공동으로 국내외 프로젝트에 투자하는 보다 적극적인 방안도 시도하고 있음.

- 한국투자증권은 최근 말레이시아 샤리아자문위원회 의장 겸 이슬람 율법 권위자인 모하메드 다우드 바커씨와 자문계약을 체결, 이슬람 금융시장 공략에 나섰다.

- 굿모닝신한증권은 말레이시아 KIBB증권과 공동으로 수쿠크 발행을 추진하고 있음.

- 우리투자증권은 최근 말레이시아 암뱅크금융그룹과 전략적 제휴를 체결하고 수쿠크 발행시장에 참여하였음.

#### 〈국내 증권사, 이슬람 금융과 최초 공동 투자〉

국내 A증권회사의 한 동남아 법인은 중국 Ningbo시에 38층짜리 초호화 랜드마크 빌딩 건설사업을 추진하면서 이슬람 금융권의 투자자금을 유치하려고 노력 중이다. A증권사는 이번 사업에 소요되는 투자자금 1,000억 원을 이슬람 자금과 국내투자자로부터 각각 50대 50으로 조달한다는 계획이다. 투자자금은 건설사업을 담당할 특수목적회사(SPC)의 자본금으로 납입한 뒤 임대수익과 빌딩매각에 따른 차익으로부터 발생하는 이익금을 투자자들에게 배당한다는 방침이며, 이는 증권사측이 제시한 투자수익률 연 15%를 상회하는 고수익인 것으로 알려지고 있다. 빠르면 오는 9월경 투자유치 조인식을 갖고 본격적인 공사 착수 예정이다.

6) 증권사의 이슬람 금융 중개업무는 자금을 필요로 하는 기업들에게 이슬람 자금을 연결시켜주고 기업들이 수쿠크를 발행할 때 발생하는 자문 및 중개 수수료를 수익원으로 함.

## V. 시사점과 향후 지원 방안

### 1. 우리기업의 이슬람 금융 이용가능성과 유망분야

#### 가. 이용가능성

##### □ 대기업, 이슬람 금융을 새로운 자금원으로 인식 전환 필요

- 이슬람 금융은 5년 이상 장기투자를 선호하고 있어 기업들의 자금 포트폴리오 구성에 유리할 것으로 전망됨.
- 특히 국내에서 자금조달이 어려워진 기업들의 경우 수쿠크 발행을 통한 자금조달 시도를 고려해볼 필요가 있음.
  - 수쿠크는 이자 대신 프로젝트를 통해 벌어들인 수익의 일부를 배당으로 지급하기 때문에 기존의 높은 이자를 지급해야 하는 은행권 차입 등에 비해 유리한 조건으로 자금조달을 할 수 있는 장점이 있음.

##### □ 중견·중소기업, 장기적으로 이슬람 금융 이용 고려 필요

- 단기적으로는 우리 업체들의 이슬람 금융에 대한 이해 부족 및 이슬람 금융 기관들의 실물위주 안전투자 선호 등으로 인해 국내 중소기업이 이슬람 자금을 이용하는 것은 쉽지 않아 보임.
- 그러나 이슬람 금융권의 對한국 투자실적이 쌓이고 상호 신뢰관계가 형성될 경우 우리 중소기업에 대한 투자로 영역이 확대될 것으로 예상됨.
- 향후 사업성은 높으나 담보가 부족한 중소기업의 새로운 자금원으로 활용될 수 있음.
  - 이슬람 금융은 자금 이용자가 수익이 발생할 때까지 자금대가를 지급할 의무가 없어 초기 자금조달 비용이 크지 않은 편임.

## 나. 유망분야

### 건설업

- 말레이시아 등 동남아의 이슬람 문화권 국가에서 대형 토목건설공사를 수행하고 있는 한국기업들은 수쿠크 발행을 통한 자금조달 가능성이 매우 높은 것으로 분석됨.
- 이슬람 금융기관 입장에서는 수익 창출원인 프로젝트가 현지에 위치하고 있어 사업내용 파악이 손쉬울 뿐만 아니라 안정적인 투자를 할 수 있다는 장점이 있음.

### 조선·해운·항공업종

- 한국의 조선산업이 세계적인 위상을 점하고 있는 점을 감안할 때 조선업종의 수쿠크 발행 가능성도 높은 것으로 분석됨.
- 항공사의 경우 비행기 구매에 막대한 자금이 소요되는데 이자라(리스) 수쿠크 발행을 통해 임대하는 방식으로 전환 가능할 것으로 보임. 해운사도 마찬가지 경우임.

### 정보기술(IT), 바이오기술(BT)

- 국내에서 수쿠크 발행이 허용되면 바이오기술(BT), 정보기술(IT) 업종의 이슬람 금융 이용이 유망할 것으로 보임.
- 바이오산업과 IT 등은 장기간의 투자가 요구되고 샤리아율법에 위배되지 않는 업종들인데다 사업 성공시 높은 수익률을 올릴 수 있어 상호 윈-윈(Win-Win) 할 수 있는 모델로 평가됨.

### 인프라 건설

- 파키스탄은 3,000메가와트(MW)의 전력이 부족할 정도로 전력난이 심각함. 정부는 2011년까지 9,950MW 증설을 추진하고 있음. 특히 파키스탄 정부는

재정이 열악해 건설 프로젝트의 50% 가량을 독립발전사업자 방식으로 추진할 예정이다.

- 독립발전사업자 방식으로 향후 8년간 51개 발전소 건설을 추진 중임.
- 이에 따라 2~3년 내 발전소 발주가 급증할 것으로 전망됨. 현지 이슬람 투자은행들은 관련 프로젝트 수주기업과 공동으로 사업에 참여할 의사를 적극적으로 보이고 있어 이에 주목할 필요가 있음.

〈표12〉 파키스탄 전력현황

(단위 : 메가와트(MW))

연도	전력공급				수요	비고
	발전용량	건설계획	소계	공급능력		
2008	15,903	615	16,518	13,214	16,484	-3,270
2009	15,903	3,381	19,284	15,427	17,868	-2,441
2010	15,903	5,965	21,868	17,494	19,352	-1,858
2011	15,903	9,950	25,853	20,682	20,874	-192

자료 : Hydrocarbon Development Institute of Pakistan

## 2. 향후 지원 방안

### 가. 문제점

- 수익배당에 대한 회계처리 문제 가장 커
  - 수쿠크는 이자가 아닌 배당형식으로 이윤을 추구하기 때문에 세금문제가 걸림돌이 되고 있음. 국내 회계법상 이자의 경우 비용으로 처리되지만 배당은 자본비용으로 분류돼 과세대상에 포함되고 있음.
  - 따라서 기업은 세금 공제혜택을 받을 수 없어 자본조달 비용이 상승함.

부동산 취득세 등 추가비용 문제 대두

- 이슬람 금융을 통해 주택담보대출을 받을 경우 주택의 소유권이 금융회사에 넘어가기 때문에 취득세와 인지세 등 매매에 따른 추가경비가 발생하게 됨.
- 이러한 추가경비는 자금 이용자가 부담하게 돼 비용 상승요인으로 작용함.

전문가 부재

- 일반 금융과 이슬람 금융 두 분야에 풍부한 지식을 갖춘 전문가가 필요하나 현재로서는 한국인 전문가가 사실상 없는 상황임.
- 이 분야 전문가는 금융업의 기본이론을 이해하고 있는 동시에 이슬람 교리의 해석과 금융수단의 준법성을 판단할 수 있어야 하며 이슬람 금융상품이 국내법에 맞는지 가려낼 줄 알아야 함.

## 나. 지원 방안

금융당국, 이슬람 금융 관련제도 정비 서둘러야

- 정부 금융당국은 수쿠크 발행과 관련한 수익배당의 회계처리 문제와 부동산 취득세 등 추가비용 문제와 관련한 제도 및 정책의 마련이 필요함.
- 이러한 정부정책을 통해 우리기업의 동남아 진출도 더욱 확대될 수 있으며, 향후 자통법 시행이후 국내에서도 이슬람 금융이 제대로 활성화될 수 있을 것임.

이슬람 금융 전문가 육성 필요

- 일반 금융과 이슬람 금융 두 분야에 걸쳐 전문지식을 가진 한국인 전문가 육성이 필요함.

- 전문가 육성을 위해, 현재 이슬람 금융부분에서 앞서가고 있는 말레이시아와 싱가포르의 교육시스템을 벤치마킹하는 것도 좋은 방법임.
- 말레이시아와 싱가포르에는 이슬람 금융 전문가를 육성하는 교육기관이 소재하며 교육과정은 재무분석사(CFA)와 유사. 2차 필기시험까지 통과 후 이슬람 금융기관에서 6개월간 인턴기간을 거치면 자격증이 부여됨.

〈표13〉 말레이시아 이슬람 금융 전문 교육기관

기관명	담당자	연락처	주요업무
Islamic Banking and Finance Institute Malaysia	Rolsan Abdul Raza (Director, Business Advisory)	www.ibfim.com oslan@ibfim.com Tel: 603-2031-1010	이슬람 금융 프로그램센터 (단기 프로그램)
International Centre for Education in Islamic Finance (INCEIF)	Prof. Dr. Saiful Azhar Rosly (Head of Faculty of Islamic Financial Market)	www.inceif.org saiful@inceif.org Tel: 603-2691-4237 Mobile: 012-675-6511	이슬람 금융 프로그램센터 (degree&master program)
International Islamic University Malaysia	-	www.iium.edu.my	이슬람 금융 프로그램센터 (degree&master program)

자료 : KOTRA 콰라룸푸르 무역관

## 2008년 KOTRA 발간자료목록

### ● Global Business Report

번호	제목	발간일자
08-001	한-EU FTA가 수출/투자유치에 미치는 영향 : 유럽 바이어 및 대한 잠재투자가 설문조사 결과	2008.1
08-002	대중 섬유수입규제 해제와 세계 섬유시장의 변화	2008.1
08-003	일본 소비패턴 동향 및 시사점	2008.2
08-004	주목해야 할 이머징 마켓의 소비 패턴 변화	2008.3
08-005	아세안 주요국 프랜차이즈 산업 분석 및 진출 전략	2008.3
08-006	유럽 그린구매 동향과 진출확대를 위한 키워드	2008.3
08-007	한-GCC FTA 체결에 대한 시각 및 반응	2008.3
08-008	중국의 최저임금 인상 동향과 전망	2008.4
08-009	중동·아프리카 프론티어 시장 유망품목과 성공전략	2008.4
08-010	중남미 보안시장 동향	2008.4
08-011	중국·인도·일본의 아프리카 시장쟁탈전	2008.4
08-012	러시아기업의 해외진출확대에 따른 우리의 대응방안	2008.4
08-013	2008 서남아시아를 주목하라	2008.4
08-014	미국 FDA 통관정책 및 우리 상품 통관거부에 대한 대응	2008.4
08-015	노동계약법 실시조례(초안)의 해석	2008.5
08-016	해외자원개발 피해사례 및 국가별 유의사항	2008.5
08-017	주요국의 서비스장벽 현황과 대응방안	2008.6
08-018	세계 섬유시장변화와 우리 해외생산전략	2008.6
08-019	베트남 경영환경 변화와 대응전략	2008.6
08-020	해외무역관에서 바라본 2008년 하반기 수출전망	2008.6
08-021	중, 하이테크 기술기업 우대혜택 변화와 전망	2008.6
08-022	대중국투자 뉴 트렌드와 시사점	2008.6
08-023	중동 주요국의 제조업 육성정책 및 우리의 진출전략	2008.6
08-024	떠오르는 마그레브 시장, 이렇게 공략하라	2008.6
08-025	베이징올림픽의 중국 소비경제 효과	2008.6
08-026	초고유가 시대 : 해외 주요국의 에너지 절약상품 동향	2008.7
08-027	아프리카 이동통신시장 빅뱅	2008.7
08-028	유가상승에 따른 주요국 경제적 파급효과 및 대책	2008.7
08-029	주요국의 중소기업 지원정책 : 글로벌 중소기업을 향해	2008.7
08-030	한국 및 경쟁국 기업의 해외투자진출 유형 선호 비교와 시사점	2008.7
08-031	작은변화 큰시장 - 마이크로트렌드를 포착하라	2008.7
08-032	인도시장 주요수출품목의 한·중·일 경쟁 분석	2008.7
08-033	KOTRA-무역협회 공동 FTA가 우리수출에 미치는 영향 조사	2008.8
08-034	이라크 진출, 이제는 준비할 때	2008.8

● KOTRA자료

번호	제목	발간일자
08-001	2008년 지역별 진출확대 전략	2008.1
08-002	러시아 투자실무 가이드	2008.1
08-003	중국 최고인민법원 지식재산권 10대 판례집	2008.2
08-004	멕시코 투자실무 가이드	2008.4
08-005	청산매뉴얼	2008.5
08-006	중국지재권대리사무소 디렉토리	2008.5
08-007	중국 유통시장 진출 가이드	2008.5
08-008	EU 현지 기업들의 REACH 대응사례와 시사점	2008.5
08-009	중국 신노동법 下 인력관리 매뉴얼	2008.5
08-010	2007 외국인투자옴부즈만 연차보고서	2008.6
08-011	Foreign Investment Ombudsman Annual Report 2007	2008.6
08-012	북미 유통시장 진출 가이드	2008.6
08-013	중국투자가 심층조사 보고서	2008.6
08-014	말레이시아 투자실무가이드	2008.6
08-015	2007년 북한의 대외무역동향	2008.6
08-016	중국 환경시장 진출가이드	2008.7
08-017	유럽 대형 IT 유통업체 진출 가이드 - 7대 유통업체를 중심으로	2008.7
08-018	2008년 세계 주요도시의 생활여건	2008.7
08-019	Q&A로 본 베트남투자 A to Z	2008.7
08-020	2007/2008 해외진출 한국기업 디렉토리(CD)	2008.7
08-021	2008 경기국제보트쇼 종합보고서	2008.7
08-022	베트남 진출기업 청산매뉴얼	2008.7
08-023	태국 투자실무가이드	2008.7
08-024	2008 외국인투자기업 생활환경애로조사	2008.8
08-025	2008 외국인투자기업 경영환경애로조사	2008.8
08-026	중국 이전가격 과세제도 해설 및 대응방안	2008.8
08-027	아시아 자원개발진출가이드 I - 인도네시아,인도,방글라데시,호주,캄보디아,뉴질랜드 -	2008.8
08-028	아시아 자원개발진출가이드 II - 필리핀,베트남,미얀마,태국,스리랑카,말레이시아,파키스탄 -	2008.9

● 설명회자료

번호	제목	발간일자
08-001	2008 세계시장진출전략 설명회	2008.1
08-002	2008 세계시장진출전략 비즈니스포럼	2008.1
08-003	2008 세계시장진출전략 설명회 및 비즈니스 포럼 가이드북	2008.1
08-004	한-아세안 FTA순회설명회 (Korean -Asean FTA Seminar)	2008.5
08-005	몽골투자포럼(Mongol Korea Investment Forum)	2008.5
08-006	러시아 우랄시장 설명회	2008.5
08-007	극동 시베리아 개발 프로젝트 설명회 및 상담회	2008.5
08-008	중국 사업환경 변화와 대응전략 설명회	2008.5
08-009	중동 산유국 진출전략 설명회 및 상담회	2008.6
08-010	Global Project Plaza 2008	2008.6
08-011	한일 에너지절약환경 포럼	2008.6
08-012	2008 한중일산업교류회 심포지움	2008.6
08-013	러시아 중앙아시아 진출전략 설명회	2008.6
08-014	2008 한중일산업교류회 심포지움	2008.6
08-015	미국 유통시장 진출전략 설명회	2008.6

### 작성자

카라치 무역관	이성녕 과장
다카 무역관	이광일 차장
자카르타 무역관	복덕규 과장
팔라렘푸르 무역관	김현호 과장
아대양주지역본부	김현아 과장
아대양주팀	이아영 책임연구원

Global Business Report 08-035

## 동서남아 진출, 이슬람 금융으로 하라

발행인 | 조환익  
발행처 | KOTRA  
발행일 | 2008년 8월  
주소 | 서울시 서초구 현릉로 13  
(우 137-749)  
전화 | 02) 3460-7114(대표)  
홈페이지 | www.kotra.or.kr

Copyright © 2008 by KOTRA. All rights reserved.

이 책의 저작권은 KOTRA에 있습니다.

저작권법에 의해 한국 내에서 보호를 받는 저작물이므로  
무단전재와 무단복제를 금합니다.