



대중교통정책토론회



사모펀드 소유 버스업체 증가 문제와 개선방안

2023.5.9.(화)

CONTENTS

- 01 사모펀드 란?
- 02 사모펀드 진출 실태
- 03 사모펀드 진출의 문제점
- 04 사모펀드 진출의 개선안
- 05 결 론



01 사모펀드란?



사모펀드란?

♥ 사모펀드란?

사모펀드란 무엇인가?

소수의 투자자로부터 모은 자금을 운용하는 펀드로, 금융기관이 관리하는 일반 펀드와 다르게 ‘사인(私人)간 계약’의 형태를 띠고 있다. 따라서 금융감독기관의 감시를 받지 않으며, 공모펀드와는 달리 제한 없이 자유로운 운용이 가능하다

사모펀드

- ✓ Private
- ✓ 소수의 투자자
- ✓ 49인 이하
- ✓ 뭉치돈 모으기

VS

공모펀드

- ✓ Public
- ✓ 불특정 다수
- ✓ 50인 이상
- ✓ 개미 모으기

• 사모펀드
진출 실태

▶ 사모펀드
진출의
문제점

□ 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

사모펀드가 시내버스에 진출하는 이유는 무엇인가?

● 사모펀드
진출 실태

◀ 사모펀드
진출의
문제점

📌 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

첫째,
시내버스 산업은 장기적으로 안정적인 수
익률을 보장한다.

- ✓ 대규모 자본 운영의 요구조건을 시내버스 산업이 충족시킨다. 즉, 준공영제 시내버스 산업은 안정적이고 짝짤한 수익(약 3.0%)이 보장된다.

둘째,
시내버스 산업은
다른 산업으로
진출하는 길을 열어준다.

- ✓ 시내버스에서 만들어지는 빅데이터로 다른 기업과 협력하거나 시내버스 인프라를 갖고 다른 기업과 협력(차고지 개발)한다.

(합리적의심) 저평가된 회사를 사들여 체질을 개선하고 수익성을 높여 **되팔아 차익을 실현한다.**

02 사모펀드 진출 실태



♥ 사모펀드 란?

● 사모펀드
진출 실태

▶ 사모펀드
진출의
문제점

□ 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

사모펀드의 진입

- ✓ (2019) 차파트너스가 한국BRT(약 180대) 인수로 버스업체 진입시작
- ✓ (2022) 사모펀드 컨소시엄이 서울 시내버스 1위 업체인 선진운수(약 291대) 인수

최근 수도권 시내버스 업체 매각 사례

자료: 차파트너스 및 IB업계

시기	버스업체	매각처
2019년	한국BRT(서울) 명진교통(인천)	차파트너스자산운용
2020년 12월	동아운수(서울)	차파트너스자산운용
2021년 12월	도원교통 신길교통(서울)	차파트너스자산운용, NH아문디자산운용
2022년 7월	선진운수(서울)	그리니치PE 및 사모펀드 운용사 컨소시엄(미확정)

자료 : 동아일보 "서울 시내버스 1위 업체도 사모펀드에 팔린다"(2022.7.6)



사모펀드 진출 실태

♥ 사모펀드 란?

● 사모펀드
진출 실태

▶ 사모펀드
진출의
문제점

□ 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

사모펀드가 인수한 운수업체 현황 : 5개 사모펀드 33개 업체 (인천 1개 펀드 9/40개 업체)

구분(펀드)	지역	계열 / 보유 운수업체				
차파트너스 (18)	서울시 (6)	신촌교통	한국brt자동차	동아운수	신길교통	도원교통
		선일교통	대전시	대전승합	동인여객	
	인천시 (9)	명진교통	강화교통	삼환교통	송도버스	인천스마트
		성산여객	세운교통	선진교통	제물포교통	
	대전시(2)	대전승합	동인여객			
	제주도(1)	서귀포운수				
K1모빌리티 (자비스 인베스트먼트,7)	화성시	경진여객	화성운수	제부여객	남양여객	
	수원시	수원여객	용남고속			
	부천시	소신여객				
와이어드 파트너스(3)	고속면허	동부고속	속리산고속	금호고속관광		
그리니치PE 칼리스타 캐피탈 (차파트너스)	서울시	선진운수				
케이스톤 파트너스	서울시	K-리무진 / 서울시 공항버스, (구)대한항공 칼리무진				



사모펀드 진출 실태

♥ 사모펀드 란?

● 사모펀드 진출 실태

▶ 사모펀드 진출의 문제점

□ 사모펀드 진출의 개선안

✎ 결 론

차파트너스 인수 : 18개 업체, 1,589대(인천 9개 업체, 600대)

2023년 02월14일 최종확인

업체명	차량대수	대표자명	보유계열사	업체명	차량대수	대표자명	보유계열사
신촌교통	87대	이강식	신일산운수	송도버스	61대	한강수	
			신일산교통				
한국brt	180대			삼환교통	128대		
동아운수	208대			성산여객	43대	노승후, 박호정	
신길교통	117대			세운교통	77대	이준우	
도원교통	121대	김정환	경성여객	선진교통	55대	한강수	
선일교통	65대		선진운수	제물포교통	54대		
강화교통	49대	노승후		대전승합	76대	한강수	
명진교통	60대	한강수, 박호정		동인여객	65대		
인천스마트	73대	한강수		서귀포운수	70대	이준우	

♥ 사모펀드 란?

● 사모펀드
진출 실태▶ 사모펀드
진출의
문제점□ 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

차파트너스의 시내버스 업체 인수 특징

전체 특징

- ✓ 한 명이 두 곳 이상의 대표
- ✓ 인수대상이 수공형 업체

인천 특징

- ✓ 선진네트워크(4개 업체) 인수는 준공영제만 인수(민영제는 인수 제외)
- ✓ 4개업체 : 강화교통, 송도버스, 선진교통, 제물포교통

03 사모펀드 진출의 문제점



사모펀드 진출의 문제점

♥ 사모펀드란?

● 사모펀드
진출 실태

▶ 사모펀드
진출의
문제점

□ 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

사모펀드의 장점

현재

- ✓ 가족회사
- ✓ 불투명한 경영
- ✓ 전문가 부재(권라자의 고령화)

사모펀드 진입



빅데이터 분석을 통한 과학적 경영

- ✓ 공공의 자료요구에 대한 신속한 대응
- ✓ 운행자료 분석을 통한 차량 스케줄 효율화
- ✓ 운행자료 분석을 통한 승무사원 배치 효율화



빅데이터 분석을 통한 과학적 경영

- ✓ 공동구매를 통한 원가 절감
- ✓ 다양한 차량을 효율적으로 운영
- ✓ 대규모 인력의 효율적 운영

♥ 사모펀드 란?

• 사모펀드
진출 실태▶ 사모펀드
진출의
문제점□ 사모펀드
진출의
개선안

✎ 결 론

| 사모펀드의 단점

안전운행기준 준수여부 갈등

✓ 휴게시간 부족, 근로일수 합의 미준수

NEWSIS (+) 구독

PICK (

동부고속 버스노조 총파업 6일째..."임금구조 개선해야"

입력 2022.08.01. 오후 12:06 - 수정 2022.08.01. 오후 12:27 기사원문

기사내용 요약

1일 고속버스터미널 앞에서 결의대회 개최
노조 측 "상여금 줄어 실질 임금 하락" 주장
대체 인력에도 휴가철 파업으로 시민 불편
사측 "협상 진전 없지만 대화는 계속하겠다"



먹튀(과배당)

✓ 차고지 매각대금 배당

▲사모펀드 놓고 우려 팽배

사모펀드 버스업계 진출을 놓고 기대도 존재한다.

업계는 대체로 대를 물려가며 경영권이 승계되는 버스업체의 경우 가족사업 형식으로 운영되지만, 사모펀드 인수로 전문경영인이 투입되면서 경영 효율화와 선진화를 통한 여객 서비스의 질 향상을 꾀할 수 있다는 점을 꼽고 있다. 또 사모펀드가 인수한 전국 버스가 버스를 공동 구매해 비용을 절감하는 한편 시설을 보강하는 등 쾌적한 여객 환경을 위해 투자할 가능성도 있다는 것이다.

반면 우려는 여전히 크다.

태생적으로 수익을 목적으로 하는 사모펀드가 자본 논리로 대중교통 사업을 취약편하게 되면 공공성이 훼손될 수 있다는 점에서 우려가 크다. 사모펀드 특성상 운수종사자 처우와 시설 재투자, 이용자 편리성보다는 수익을 제고가 우선될 수 있기 때문이다.

실제로 인천 버스회사를 인수한 사모펀드는 회사가 보유한 부동산을 매각해 배당한 사례가 있다.

국회 국토교통위원회 유경준 의원이 지난해 국정감사 때 발표한 자료에 따르면 인천의 한 버스회사의 경우 2020년 사모펀드가 인수한 뒤 차고지를 매각해 매각 대금 57억원 중 52억원을 펀드에 배당했다.

인천 지역 버스업체들도 슬렁이기 시작했다. 해마다 사모펀드로 매입되는 업체들이 늘어나면서 규모가 커지자 시민과의 신뢰를 생각해 자리를 지켰던 소수업체들의 발언권이 줄어들 수 있다는 우려다.

✓ 운영자금 횡령(라임자산운영)

04 사모펀드 진출의 개선안

♥ 사모펀드 란?

● 사모펀드
진출 실태▶ 사모펀드
진출의
문제점📖 사모펀드
진출의
개선안

✍ 결론

서울시 사모펀드 대책 : 자격요건(4개)와 의무사항(2개)을 설정하고 미준수시 경영평가 감점

- ✓ (자격요건1) 설립 후 운영경력 2년 이상인 국내 자산운행사
- ✓ (자격요건2) 운영자산이 1,000억원 이상
- ✓ (자격요건3) 자산운영 경력이 5년 이상인 인력을 3명 이상 보유
- ✓ (자격요건4) 자본시장법 등 관련법 준수와 시정명령 이행 상태이고, 5년 내 법령 위반으로
관계 감독기관으로부터 제재를 받지 않을 것
- ✓ (의무사항1) 버스업 영업 양도와 인수·합병(M&A), 최대주주 변경, 특정인이 10% 이상 지분 취득하거나
사실상 지배력 행사가 가능한 경우 사전에 이를 신고하고 서울시와 협의
- ✓ (의무사항2) 인수가 완료된 후에는 자산운용사 대표자 명의로 경영건전성 유지확약서 제출
- ✓ 자격요건과 의무사항을 지키지 않은 경우 인수일로부터 5년간 경영평가 감점

♥ 사모펀드 란?

• 사모펀드
진출 실태▶ 사모펀드
진출의
문제점📌 사모펀드
진출의
개선안

✍ 결 론

정부 및 인천시 사모펀드 대책

- ✓ (정부) “시내버스 준공영제 가이드라인 개선방안 연구” 용역 착수
- ✓ (인천-점검) 2023년 표준운송원가 산정용역에서 사모펀드 인수 업체의 비용절감과 경영효율화
- ✓ (인천-의무화) 시내버스 업체 지분을 취득하는 사모펀드는 인천시와 사전협의 및 자료제출
- ✓ (인천-임원임금) 버스 회사 임원들이 복수의 업체에서 과도한 인건비 수령 제한
- ✓ (인천-배당조건) 당기 순 손실 버스 회사는 주주에게 배당을 금지하고, 부채비율에 따라 배당을 제한

인천시도 사모펀드 진출 시내버스에 대해 점검할 예정이다. 시는 올 하반기 2023년도 표준운송원가 산정 용역에서 사모펀드 인수로 시내버스 운송사업 비용 절감 및 경영 효율화가 실제로 이뤄졌는지 등을 집중적으로 살펴본다는 것이다.

지난해 말 시는 '시내버스 준공영제 공공성 강화계획'을 통해 사모펀드사가 시내버스 업체 지분을 취득하는 경우 시와 사전 협의 및 자료 제출을 의무화하는 등 대책을 마련했지만, 대부분이 사후 대책에 초점이 맞춰졌다. 대책 이후에도 사모펀드는 올해에만 지역 시내버스 업체 2곳을 추가 인수했다.

시 버스정책과 관계자는 “자본시장법 등 상위법에 의해 사모펀드사의 시내버스 인수 자체를 막을 순 없지만 대중교통으로서 공공성을 훼손하는지 여부 등에 대해서는 꼼꼼히 살펴볼 것”이라며 “실제 사모펀드 인수에 따른 경영 효율화가 이뤄졌는지도 들여다보겠다”고 말했다.

자료 : 인천일보 " 정부, 사모펀드 진출 개선 나선다"(2023.3.27)

05

결론

♥ 사모펀드 란?

● 사모펀드 진출 실태

▶ 사모펀드 진출의 문제점

□ 사모펀드 진출의 개선안

✎ 결 론

사모펀드의 시내버스업 진출의 장점은 살리고, 단점은 줄인다

	항 목	살리고 / 줄이고
장점	1) 과학적 경영시스템 도입 2) 비용절감 및 경영효율화	1) 과학적 경영에 대해 경영평가 가점 부여 2) 업체간 공동구매에 대해 경영평가 가점 부여
단점	1) 안전운전에 대한 투자 축소로 사고위험 2) 주주에게 고배당 후 먹튀	1) 최소 안전운행기준 미충족 경영평가 1등급 강등 2) 주주의 배당기준 강화(상법검토 필요) 3) 배당기준 미충족 배당은 징기 성과이윤 미지급

제도정비
(조례, 운영지침,
협약서, 평가기준)

준공영제와
사모펀드의
원 WIN

감사합니다