

## 두바이월드 채무재조정 관련 최근 동향 및 전망

### 1. 최근 동향

#### □ 두바이월드 채무재조정 관련 최근 외신보도로 시장의 관심 집중

- 2010년 2월 15일 다우존스, 블룸버그 등 외신들은 두바이월드가 220억 달러 채무재조정과 관련하여 7년 유예기간 후 채무액의 40%를 탕감하고 60%만 상환할 계획이며, 이자에 대해서는 언급이 없어 원금만 7년후 일시 지급하겠다는 제안을 할 것이라고 보도하였음.
- 그러나, 외신들의 이러한 보도와 관련하여 2월 17일 두바이 정부관계자는 외신 보도와 같은 채무재조정 계획은 고려한바 없다고 밝힘.
- 다우존스, 블룸버그의 두바이월드 관련 보도는 작년 11월 두바이월드의 채무상환유예요청\* 이후 채권단과의 채무재조정 협의를 진행중인 과정에서 나온 첫 언론보도로, 향후 두바이월드의 채무재조정에 대한 대략적인 윤곽을 추정할 수 있다는 점에서 시장의 관심을 집중시켰음.
- \* 두바이 재무부는 지난해 11월 25일 두바이 정부 소유 최대 국영 부동산개발 회사인 Dubai World와 자회사인 Nakheel의 채무를 2010년 5월 30일까지 6개월간 유예(Standstill)해 줄 것을 채권단에 요청하였음.
- 동 보도 이후 두바이월드의 채무재조정 제안 수준이 채권단을 만족 시키기에 턱없이 부족하고 두바이 경제상태가 예상보다 심각하다는 우려로 두바이 증시가 3.5% 폭락하고 두바이 국채의 CDS 스프레드도 작년 채무상환유예 선언시의 647bps 보다 높은 651bps를 기록하였음.

**<표> UAE 5년만기 국채에 대한 CDS 스프레드 추이**

(basis points)

구 분	2009. 5. 29	2009. 10. 30	2009. 11. 27	2010. 2. 15	2010. 2. 25
두 바 이	510	299	647	651	599
아 부 다 비	247	97	176	157	147

자료: Bloomberg

- 두바이월드의 채권단은 HSBC, RBS (Royal Bank of Scotland), 스탠다드 차터드 등 영국계 은행들과 UAE 현지은행들임. 채권단의 고민은 두바이월드의 채무재조정안을 거부할 경우 두바이월드가 채무를 변제하게 할 마땅한 대안이 없다는 데 있음.
- 다만, 두바이월드에서 제시하는 채무재조정안이 투자자들을 만족시키지 못할 경우, 향후 두바이 경제에 대한 신뢰는 더욱 악화되어 국제금융 시장에서의 자금차입이 더욱 어려워지고 해외투자자금의 유입도 감소할 것으로 보임.

이럴 경우, 두바이의 경기회복은 예상보다 훨씬 더 긴 시간이 필요할 수도 있어 두바이정부로서도 채권단과의 채무재조정 협상에 많은 고민을 하고 있는 것으로 알려짐.

**□ 두바이홀딩스의 모라토리움 선언 소문으로 시장의 불안감 확대**

- 두바이월드의 채무재조정에 대한 일부 외신보도 이후 두바이의 또 다른 공기업인 두바이홀딩스\*가 곧 모라토리움을 선언할 것이라는 확인되지 않은 소문이 있었으며, 이러한 풍문은 두바이 경제에 대한 시장의 우려에서 촉발된 것으로 보임.

\* 두바이홀딩스는 두바이의 3대 공기업 지주회사 중 하나로 두바이 통치자 셰이크모하메드의 투자그룹으로 두바이 프라퍼티스, 두바이인터내셔널캐피털(DIC), 테콤 인베스트먼트, 사마 두바이 등을 자회사로 두고 있음.

- 두바이홀딩스의 총 부채는 약 100억 달러로 두바이월드의 부채규모인 590억 달러에 비하면 크지 않은 액수이지만 올해안에 상환해야 되는 채무가 20억 달러에 이르는 것으로 알려짐.

## <박스> 두바이월드 채무상환유예 관련 진행경과

두바이정부는 2002년부터 99년 리스 형태로 외국인의 부동산 구입을 허용하였으며, 2004년에 부동산버블이 형성되기 시작하였음.

2008년 5월	두바이정부, 40억불 규모의 MTN 프로그램 설정
2008년 6월	두바이정부, Investment Corporation of Dubai(ICD)의 60억 달러 신디케이트론에 대한 보증 제공
2008년 중반	두바이 부동산 가격 최고점에 도달
2009년 2월	두바이정부, 200억 달러 채권발행
2009년 3월	UAE 중앙은행, 두바이정부가 발행한 채권중 100억 달러 매입
2009년 4월	DEWA 및 Dubai Civil Aviation, 이슬람채권(Sukuk)과 신디케이트를 통한 30억 달러 리파이낸싱
2009년 6월 30일	무디스, 두바이 6개 국영기업 대한 신용등급 하향조정
2009년 9월 10일	두바이월드, 주요은행과 나킬을 포함 120억 달러의 채무리스케줄링 협상 발표
2009년 10월 15일	두바이월드, 3년간 8억 달러 비용절감을 위해 70,000명 직원 중 15% 인원 감축
2009년 10월 28일	두바이정부, 20억 달러 이슬람채권 (Sukuk) 발행
2009년 11월 4일	무디스, 두바이 국영기업에 대한 추가적인 신용등급 하향조정
2009년 11월 25일	두바이정부, 260억 달러 채무재조정을 위한 6개월간 채무상환유예 요청 발표
2009년 12월 8일	무디스, 채권을 발행하는 두바이 6개 국영기업에 대한 추가적인 신용등급 하향조치로 이들 6개 국영기업의 신용등급이 부적격 투자등급으로 추락
2009년 12월 14일	아부다비정부의 두바이정부 앞 100억 달러 지원으로 나킬의 만기도래 이슬람채권 상황
2009년 12월 21일	두바이월드, 채권단과 채무재조정을 위한 협상 개시

## 2. 향후 전망

### □ 두바이월드, 3월 또는 4월경 채권단 앞 채무재조정안 제시

- 월스트리트저널 보도에 따르면, 두바이월드는 비즈니스 플랜 및 자산 평가가 완료된 후 3월 또는 4월경에 채권단 앞 채무재조정안을 제시할 것이라고 보도함.

- 2009년 12월 중순부터 두바이월드와 90여개 은행으로 구성된 채권단이 채무상환유예 (standstill agreement) 및 채무재조정 합의를 위해 협상 중임. 현재까지 합의를 도출하지 못했으나, 두바이월드는 채무에 대한 이자는 정상적으로 지급하고 있음.
- 두바이월드가 제안한 채무상환유예 기간동안에도 만기도래하는 채무가 있어 두바이월드 및 채권단간 채무상환유예 및 채무재조정 관련 합의가 시급한 상황임.
  - 금년 2월 19일 만기도래했던 Borse Dubai의 25억 달러 신디케이트론은 Borse Dubai의 1년 만기연장 옵션 행사로 2011년 2월 19일까지 1년간 만기연장되었음.

□ **아부다비 정부는 필요시 두바이를 지원한다는 입장**

- 아부다비 정부가 2009년 12월 나킬의 이슬람채권 상환자금을 지원한 것에서 보듯이 향후에도 두바이에 대한 지원을 지속할 것으로 보임.
- 아부다비 정부는 두바이월드 채무에 대한 법적 책임이 없고, 생존가능성이 없는 기업 지원으로 인한 모럴해저드를 방지하기 위해 건별로 지원 여부를 결정할 것이라고 밝히고 있음.
- 그러나, 두바이 사태에 따른 UAE 경제 및 금융시스템 붕괴를 막기 위해 필요하다면 두바이 정부에 대한 지원을 지속한다는 입장임.

<참고자료> 두바이 홀딩스 개요

책임심사역 박대원(☎02-3779-6651)  
E-mail : [parkdw@koreaexim.go.kr](mailto:parkdw@koreaexim.go.kr)

<참고자료>

## 두바이홀딩스 개요

### 회사 성격

- 두바이월드, 두바이투자청(ICD, Investment Corporation of Dubai)과 함께 두바이 정부소유의 3대 공기업 지주회사

### 이사회 구성

구 분	성 명	직 위
회 장	HE Mohammed Bin Abdullah Al Gergawi	-
이 사	Farhan Faraidooni Gerald Lawless HE Soud Ahmad Abdulrahman Baalawy Saeed Hussein Al Muntafek Hashim Abdullah Al Dabal Fadel A Al Ali HE Ahmad Bin Byat Sameer Kamal Ibrahim Al Ansari	Director Director Director Director Director Director Director Director

### 주요 경영진

성 명	직 위
HE Ahmad Bin Byat Ali Tabbal Sabri Hamed Al Azazi Ahmad Sharaf Mohamed Binbrek	Chief Executive Officer Chief Financial Officer Chief Information Officer Corporate Strategy Director Infrastructure Director

회사 설립년도 : 2004년

종업원수 : 18,000명 (2009년 6월 기준)

## □ 사업분야

- 금융, 부동산, 기술, 숙박업, 에너지, 의료, 항공, 통신, 바이오, 레저산업 등에 직접 또는 자회사를 통해 간접적으로 투자

## □ 자회사 및 투자기업

- 두바이홀딩스는 Dubai Holding Operations Group (DHCOG), Dubai Group, Dubai International Capital 등 주요 3개사로 구성

### - DHCOG

- 통신, 부동산, 인프라, 레저 등 비금융분야의 사업을 담당
- 자회사로는 Tecom Investments, Dubai Properties Group, Sama Dubai, Jumeirah Group, Tatweer 등이 있음

### - Dubai Group

- 그룹의 금융투자 분야를 담당
- 자회사인 Dubai Investment Group을 통해 이슬람은행인 Noor Islamic Bank 지분 25%를 소유

### - Dubai International Capital (DIC)

- 주로 PE 또는 상장기업 주식에 투자
- 지역적으로 북미, 유럽, 아시아태평양, 중동, 북아프리카에 투자