



# 골드만삭스의 은행지주회사 전환 및 대규모 증자 추진

최근 Goldman Sachs는 은행지주회사로의 전환을 결정한 데 이어, 총 100억 달러의 대규모 자금조달에 착수함. 이 중 50억 달러는 전문투자자인 Warren Buffett이 영구우선주 형태로 투자하기로 결정하고 나머지는 시장에서 보통주 발행을 통해 조달할 계획임.

- 최근 은행지주회사(bank holding company)로의 전환을 결정한 Goldman Sachs는 총 100억 달러 규모의 대규모 자금조달에 착수함.
  - 수익성 중심의 투자은행 모델의 지속가능성에 대한 시장의 우려가 증대되면서 Goldman Sachs와 Morgan Stanley는 연방준비제도이사회(FRB)의 감독을 받는 은행지주회사로의 전환을 전격 결정하였음(주간금융브리프 17권 37호 참조).
- 이 중 절반인 50억 달러는 투자회사인 Berkshire Hathaway 회장 Warren Buffett이 투자하고 나머지는 보통주 발행을 통해 조달하게 됨.
  - 보통주 가격은 123 달러이며, 증자 계획 발표 당일인 9월 23일 종가는 125.05 달러였음.
  - 이러한 Warren Buffett의 Goldman Sachs 투자 결정은 시장에서 긍정적 신호로 받아들여지면서 발표 다음날 주가는 6.4% 급등함.
  - Warren Buffett은 이번 투자결정 이유에 대해 Goldman Sachs의 자금운용능력 등 전문성에 대한 신뢰를 바탕으로 하고 있다고 밝힘.

〈표 1〉 Warren Buffett의 주요 미국기업 투자 현황

| 투자대상                         | 보유주식수       | 투자지분율(%) | 투자금액(억 달러) |
|------------------------------|-------------|----------|------------|
| Coca-Cola                    | 200,000,000 | 8.7%     | 100        |
| Wells Fargo                  | 290,654,868 | 8.8%     | 100        |
| Procter & Gamble             | 105,847,000 | 3.5%     | 73         |
| Burlington Northern Santa FE | 63,785,418  | 18.5%    | 62         |
| American Express             | 151,610,700 | 13.1%    | 57         |

주 : 2008년 6월말 현재

- Warren Buffett은 50억 달러 규모의 영구우선주(perpetual preferred stock)를 Goldman Sachs로부터 인수하였으며, 향후 5년 내에 50억 달러 규모의 신주인수권도 획득하였음.
  - 이번 Warren Buffett이 투자한 영구우선주는 10%의 고정금리 배당을 조건으로 함.
  - 이에 대해 Goldman Sachs는 10%의 프리미엄을 지급하는 조건으로 언제든지 우선주 상환을 요구할 수 있음.



- Goldman Sachs는 신주인수권 가격으로 115 달러를 제시하였으며 Warren Buffett 이 이 가격에 인수할 경우 9월 23일 합의 당시 Goldman Sachs의 주가를 기준으로 약 6억 달러의 이익을 볼 수 있음.
- 향후에도 Goldman Sachs는 사업모델 전환에 따른 전략적 차원에서 추가적인 증자에 나설 것으로 예상되고 있음.
  - 현재 쿠웨이트투자청(KIA) 등 국부펀드와 중국공상은행(ICBC) 등도 Goldman Sachs에 대한 자본출자를 검토하고 있는 것으로 알려짐.
- 한편 Goldman Sachs는 상업은행 부문의 역량을 제고하기 위해 미국 부실 은행들로부터 최대 500억 달러의 자산을 매입할 예정인 것으로 알려짐.
  - Goldman Sachs는 예금규모는 약 200억 달러, 자산규모는 257억 달러의 산하은행인 Utah은행에 약 1,500억 달러의 자산을 집중하여, 소매대출 등 전통적인 상업은행 업무의 역량을 강화한다는 계획임.
- Goldman Sachs 이외에도 최근 유동성 위기를 겪고 있는 글로벌 대형은행들에 대한 투자자 금 유입 움직임이 지속되어 왔음.
  - 지난해 11월 Citigroup에 아부다비투자청(ADIA)이 75억 달러를 투자한 바 있으며, 최근에는 일본 미츠비시UFG금융그룹이 Morgan Stanley의 지분 20%를 인수하는 대가로 80억 달러를 지불하기로 결정하는 등 미국 대형 금융기관의 위기를 시장진출의 기회로 활용하는 해외 국부펀드 및 금융기관의 움직임이 활발함.
  - 그러나 지난해 12월중 UBS의 전환우선주에 주당 48.07 스위스프랑으로 총 130억 스위스프랑(약 119억 달러)을 투자한 싱가포르투자청의 경우 이후 주가가 하락하면서 막대한 손실을 입고 있으며, Citigroup 주가도 ADIA의 투자 당시 31.83 달러였으나 9월 30일 현재 20.51 달러까지 하락하였음.
  - Merrill Lynch의 전환우선주에 각각 66억 달러와 50억 달러를 투자한 Bank of America와 Morgan Stanley 역시 Merrill Lynch의 매각으로 인해 막대한 손실을 입은 것으로 알려짐. **KIF**

〈표 2〉 최근 국부펀드들의 글로벌 금융기관 투자 현황

| 날짜       | 투자대상           | 투자지분율 | 투자주체                               | 거래규모(억 달러) |
|----------|----------------|-------|------------------------------------|------------|
| 08.7.28  | Merrill Lynch  | n.a   | Temasek                            | 34         |
| 08.6.25  | Barclays       | 10.0% | QIA(Qatar), Challenger Univ.       | 45         |
| 08.1.17  | Citigroup      | n.a   | GIC, KIA 등                         | 125        |
| 08.1.14  | Merrill Lynch  | n.a   | KIA, Korea Investment Corp         | 54         |
| 07.12.24 | Merrill Lynch  | 13%   | Temasek 등                          | 62         |
| 07.12.19 | Morgan Stanley | 3.9%  | China Investment Corp              | 50         |
| 07.12.10 | UBS            | 9%    | GIC, Saudi Arabian Monetary Agency | 115        |
| 07.11.27 | Citigroup      | 4.9%  | ADIA                               | 75         |
| 07.10.25 | Standard Bank  | 20%   | ICBC                               | 55         |