

- 채권액이 20억 달러를 초과할 경우 해당 프로젝트에 대해 주 정부가 수익 채권을 발행하거나 판매하기 전에 주 전체 유권자의 승인이 필요함.
- 주 단독으로 또는 주와 연방 정부 기관, 다른 주 및/또는 지방 정부 사이에서 형성된 연합 기관이 출자, 소유, 운영 또는 관리하는 모든 프로젝트에 적용됨.
- 주 유권자 승인 요건을 피하기 위해 프로젝트를 여러 개의 개별 프로젝트로 분할하는 것을 금지함.

**주 및 지방 정부 재정에 주는 최종적 영향에 대한 법률 분석가의 추산 요약:**

- 주 및 지방 정부의 재정적 영향은 알 수 없으며, 이 조치에 의해 어떤 프로젝트가 영향을 받을지, 그 프로젝트들이 유권자의 승인을 받을지, 정부 기관이 시행하는 어떤 대체 프로젝트나 활동이 그 프로젝트의 원안보다 비용이 많이 들지 또는 적게 들지에 따라 달라짐.

입법 분석관에 의한 분석

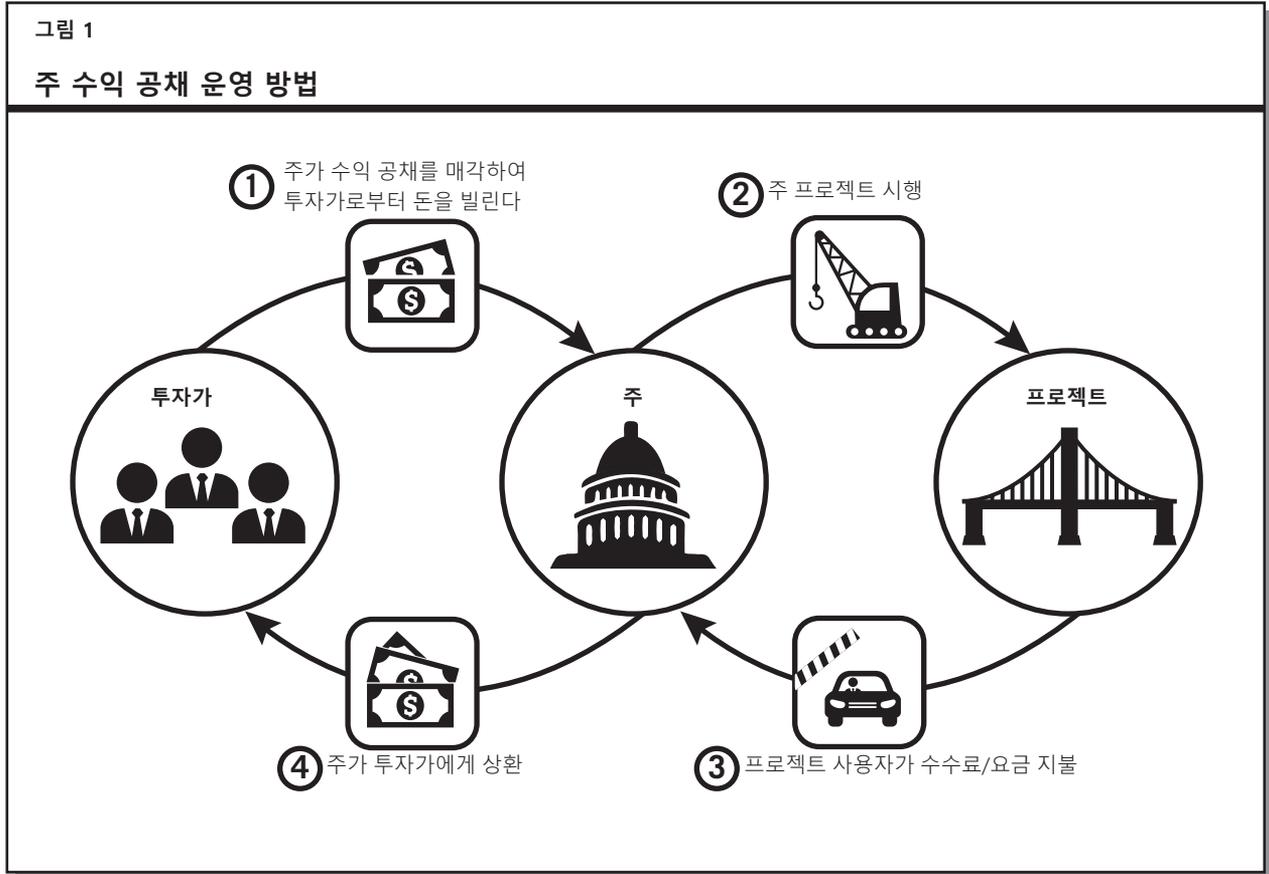
**배경**

**주는 현금과 차입금으로 인프라 프로젝트의 대금을 지급 주는 교량, 댐, 교도소, 사무실 건물 같은 다양한 인프라 시설을 건설한다.** 어떤 때는 주가 매년 거두는 세금으로 독립 채산제에 따라 프로젝트 비용을 충당하기도 한다. 특히 대형 프로젝트인 경우 주는 프로젝트 자금을 차입하기도 한다.

**주는 공채로 돈을 빌린다.** 주가 돈을 빌리는 주된 방법은 공채를 투자자에게 매각하는 것이다. 주는 투자자에게 일정 기간 동안 이자와 원금을 갚는다. 주는 두 종류 공채를 매각한다: 일반 공채와 수익 공채. 일반 공채의 경우 주는 소득세와

판매세 세수로 주로 충당되는 일반 자금으로 상환한다. 한편 수익 공채는 프로젝트 사용자가 내는 수수료 또는 요금 (교량 통과 요금 같은)에서 얻는 수익으로 상환하는 것이 일반적이다. 그림 1은 주 수익 공채 운영 방법이다. (주의 공채 이용에 대한 추가 정보는 이 유권자 지침 뒤에 있는 "주 공채 채권 개요"를 참조하세요.)

**주 수익 공채에 대해서는 유권자 승인이 필요 없다.** California 헌법에 따르면 주는 프로젝트에 주 일반 공채 판매 대금을 쓰기 전에 유권자의 승인을 받아야 한다. 현 주 법에 따르면 주 수익 공채는 유권자 승인이 필요 없다.



## 제안

**일부 주 수익 공채는 유권자 승인을 받도록 한다** 이 조치는 다음 조건들을 모두 만족하는 수익 공채에 대해 주 유권자 승인을 받도록 하는 것이다:

- **주가 수익 공채를 매각한다** 수익 공채는 주와 주가 만들었거나 주가 회원인 단체에서 매각한다. 주 전역 투표 요건은 시, 군, 학교, 커뮤니티 칼리지, 특별 선거구에서 매각하는 공채에는 적용되지 않는다.

- **주 프로젝트를 위해 매각하는 공채** 수익 공채는 주가 자금을 대거나, 소유하거나, 운영하거나, 관리하는 프로젝트에 대해 매각된다. 이 조치는 유권자 승인을 피하기 위한 프로젝트가 여러 개로 분리되는 것을 막기 위한 조항도 가지고 있다.
- **\$2 십억을 초과하는 프로젝트에 대한 공채** \$2 십억을 초과하는 프로젝트에 대해 매각한 수익 공채. 금액은 이 조치에 따라 매년 인플레이션에 대해 조정될 것이다.

## 재정상 영향

주 및 지방 정부에 대한 이 조치의 재정상 영향은 알려지지 않음. 이 조치의 유권자 승인 요건 영향을 받을 만큼 큰 프로젝트는 많을 것 같지 않다. 그러나 영향을 받을 프로젝트 경우 그 재정상 영향은 이 조치 투표 요건에 대해 주, 지방 정부, 유권자가 취할 행동에 따라 달라질 것이다.

### 이조치 대상이 될 프로젝트는 몇 개 안 됨

**\$2 십억을 넘는 프로젝트는 몇 개 안됨**  
유권자 승인을 받아야 하는 \$2 십억을 초과한 주 프로젝트는 몇 개 안됨. \$2 십억을 넘어서 수익 공채를 쓸 것 같은 두 개의 주 프로젝트는 (1) Sacramento-San Joaquin 강 삼각주까지 물을 이동시키기 위해 두 개의 터널을 뚫는 California "WaterFix" 프로젝트와 (2) California 고속철 프로젝트다. 새 교량, 댐, 유료 고속도로 같은 미래 대형 프로젝트도 영향을 받을 것 같다.

**어떤 프로젝트가 영향을 받을 지는 불분명** 이 조치 영향을 받을만큼 큰 프로젝트는 몇 안될 것 같지만 어떤 프로젝트가 영향을 받을 지는 알 수 없다. 그 이유는 이 조치가 "프로젝트"를 정의하는 것은 아니기 때문이다. 따라서 법원과 주에서 단일 프로젝트가 뭘지에 대해 결정을 내려야 할 것이다. 예를

들면, 어떤 프로젝트는 건물 하나로 좁게 정의될 수 있다 (병원 등). 반면 여러 개 건물로 이루어진 단지가 프로젝트라고 크게 정의될 수도 있다 (종합 병원 등). 프로젝트를 크게 정의하면 더 많은 프로젝트가 \$2 십억을 넘어 유권자 승인을 받아야 한다.

### 어떻게 정부 기관과 유권자 반응이 비용에 영향을 미치는가

**정부와 유권자는 서로 다른 행동을 취할 수 있다** 유권자 승인을 받아야 하는 프로젝트가 제안되었을 때 정부와 유권자는 서로 다르게 반응할 수 있다. 결국, 이 반응들이 이 조치의 재정상 영향을 결정하게 된다:

- 다른 면으로는 주가 투표를 하게 하고 유권자가 승인하면 주는 예정대로 수익 공채를 발행해서 프로젝트를 집행한다. 따라서 이 조치에 따른 재정상 영향은 거의 없다.
- 또한 유권자가 승인을 거부했거나 주가 이 조치에 따른 투표를 안하면, 주는 프로젝트를 위한 수익 공채를 발행할 수 없다. 수익 공채를 발행할 수 없는 주나 지방 정부는 프로젝트 목적을 충족하기 위한 다른 행동을 취할 수 있다. (1) 큰 프로젝트를 작은 프로젝트로 대체할 수도 있고 (2) 프로젝트 필요성을 감소시킬

입법 분석관에 의한 분석

계속

다른 행동을 취할 수도 있고 (3) 수익 공채 대신 다른 방법으로 프로젝트 자금을 조달하는 방법을 찾을 수도 있다. 그런 행동들은 정부가 택할 다른 특정 대안 행동과 당초 프로젝트 제안과 어떻게 비교하는냐에 따라 순 비용이 더 들 수도, 덜 들 수도 있다.

**어떤 행동은 비용이 더 들 수 있다** 이 조치에 대한 정부와 유권자 반응 중 어떤 유형은 주와 지방 정부에 더 비용을 더 쓰게 할 수도 있다. 예를 들면, 원래 한 개의 큰 프로젝트를 하는 것 보다 여러 개의 작은 프로젝트를 하는 것이 주와 지방 정부에 더 많은 비용을 쓰게 하는 경우가 있다. 프로젝트 해결하는 데 큰 프로젝트가 더 효율적일 때 그렇다.

주가 수익 공채보다 더 비싼 방법으로 자금을 조달할 때도 그렇다. 예를 들면 자금 조달을 위해 채권을 매각할 민간 회사와 주가 파트너가 될 때 그렇게 된다. 이 때 주는 나중에 그 민간 회사에 상환해야 한다. 민간 회사는 이익을 남겨야 하므로 주는 비용이 더 많이 들게 된다. 또한 민간 회사는 주보다 더 높은 이자를 감당해야 할 수도 있다. 민간 회사는 차입 비용을 주에게 전가할 가능성이 크다.

**비용이 덜 들게 되는 주와 유권자 행동**

주 및 지방 정부 비용을 덜 들게 하는 반응 유형. 예를 들면, 주와 지방 정부가 기존 인프라를 활용하는 길을 찾을 수도 있다. 즉 지방 용수 정부 기관에서는 댐을 건설하거나 더 많은 물을 공급할 수 있는 기타 프로젝트를 시행할 수요를 줄여줄 수 있는 물 절약 조치를 시행할 수도 있다. 이런 행동으로 기존 인프라가 주 필요를 충족하게 되면 새 프로젝트를 하는데 돈을 쓰지 않아 돈을 아낄 수 있다.

주가 수익 공채보다 더 싸게 자금을 조달할 수도 있다. 예를 들면 주가 일반 공채를 발행할 수도 있다. 주 일반 공채도 유권자 승인이 필요하지만 수익 공채보다 이자율이 낮으므로 돈이 절약되는 것이다.

주로 이 법안을 지지 및 반대하기 위해 구성된 위원회의 리스트를 원하시면 <http://www.sos.ca.gov/measure-contributions>를 방문하십시오. 해당 위원회의 상위 10명의 기부자들에게 접속하려면 <http://www.fppc.ca.gov/transparency/top-contributors/nov-16-gen-v2.html>을 방문하십시오.