

# UR 금융 협상과 국내 금융 시장

孫榮基\*

우루과이 라운드 금융 협상을 계기로 외국 금융 기관의 국내 시장 잠식에 대한 우려가 한층 커지고 있다. 이것은 이번 UR 협상에서 우리가 양허한 내용은 물론 미국의 압력으로 후속 협상 기간 혹은 그 이전이라도 개방 폭이 더 커질 가능성이 있기 때문에 더욱 그러할 것이다.

이 글에서는 우루과이 라운드 금융 협상의 우리측 양허 내용과 현재 국내 금융 시장 개방 현황 및 UR 금융 협상의 영향, 그리고 이에 대한 금융 기관 및 정부의 대응 과제를 생각해 보았다.

## UR 금융 협상 내용

원래 우루과이 라운드 금융 분야는 서비스 협상의 한 분야로 오래전부터 논의되어 왔었다. 그러나 그동안 금융 선진국인 미국, EC 등의 완전한 금융 시장 개방 요구에 대해 아세안이나 중남미 국가들이 자국 금융 산업의 취약성을 이유로 이를 받아들이지 않음으로써 합의를 보지 못했다.

이번 우루과이 라운드 금융 협상에서도 외국 금융 기관의 설립권 보장을 포함한 자유로

운 시장 접근 허용, 자국내 진입 외국 금융 기관의 영업 활동에 대한 내국민 대우의 보장, 모든 국가에 대해 시장 접근과 내국민 대우를 동일하게 보장하는 최혜국 대우의 적용 등에 대한 협상이 있었지만 각국간 의견 차이로 완전 합의를 보지 못했다. 이러한 상황에서 미국은 우루과이 라운드 최종 협상에서 상대국의 금융 시장 개방 정도에 따라 외국 금융 기관의 미국내 신규 진출, 영업 확대 등을 차별적으로 제한하겠다는 입장을 강력히 주장하게 되었고 이에 EC, 일본, 아세안 등 모든 국가들이 반대함으로써 완전 합의를 보지 못했던 것이다. 결국 절충안으로 최종 협상일 현재 각국이 제시한 개방 수준에서 일단 합의하고 협정 발효일(95년 7월로 예상) 6개월 이후에 다시 후속 협상을 한다는 전제하에 잠정 타결되었다.

이번 우루과이 라운드 협상에서 우리나라가 양허한 업종은 예금 및 관련 업무, 대출 및 관련 업무, 금융 리스, 지급 및 송금, 지급 보증, 자기 매매 및 위탁 매매, 증권 인수, 투자 신탁, 금융 결제, 투자 자문, 생명 보험, 비생명 보험, 재보험 및 재재보험, 보험 부수 서비스 등 14개 업종이다.

부문별로 제시된 구체적 약속 내용을 보면,

\* 책임연구원, 성균관 대학교 경제학 석사, 국제 경제 전공.

은행의 경우에 가장 많은 사항이 양허되었다. 금융 신상품 도입이 새롭게 양허되었고, CD 발행 한도 및 만기 확대, 현물환 매각 초과 포지션 한도 확대, 신탁의 통화채 의무 인수 비율의 단계적 축소 등이 약속되었다.

증권의 경우에는 기진출 외국 증권사에 대해 허용된 업무에 증권 저축과 신용 공여가 추가적으로 양허되었고, 외국인 주식 투자의 경우에 투자 한도 확대가 약속되었다.

<표 1> UR 금융 분야 주요 양허 내용

		UR 관련 양허 내용
은행	수신·점포 관리	- CD 발행 한도 및 만기 확대(94-95) - 외국 은행 지점 및 사무소 신설시 경제적 필요성 심사 삭제
	여신	- 창구 지도의 폐지
	신탁	- 통화채 의무 인수 비율 인하(94-95)
	외환	- 현물환 매각 초과 포지션 한도 확대(94-95)
	파생상품	- 관련법과 규정에 따른 금융 신상품의 도입
비은행	투자 신탁	- 외국 투신사의 국내 투신사 지분 참여 확대(95) - 외국 투신사의 사무소 설립 인가시 경제적 필요성 심사 삭제
	보험	- 생명보험 복수 대리업의 허용 - 관련법과 규정에 따라서 금융 신상품 도입의 허용
	증권	- 외국인 주식 투자 한도의 확대(94-95) - 국내 거주자인 증권거래법상 외국인의 주식 투자자 내국인 대우(94) - 증권 저축, 신용 공여 업무 추가 허용 - 관련법과 규정에 따라서 금융 신상품 도입의 허용
	투자 자문	- 투자 자문사 사무소 설립시 경제적 필요성 심사 폐지 - 투자 자문사의 지분 참여 범위 확대(95)

보험의 경우에는 생명 보험업의 복수 대리점업이 허용되었다. 증권과 보험의 경우에도 은행과 같이 금융 신상품 도입이 허용되었다.

금융 시장별 영향

은행 시장

94년 2월 말 현재 우리나라에는 모두 52개의 은행이 72개의 지점을 개설하여 영업을 하고 있다. 진출 국가별로는 미국이 가장 많고 다음이 일본이다.

<표 2> 외국 은행 국내 진출 현황

	미국	일본	유럽	기타	합계
은행	11	14	12	15	52
지점	25	15	17	15	72
사무소	2	9	9	3	23

자료: 한국은행 은행감독원.

주: 94년 2월 말 현재.

외은 지점의 영업 실적을 간단히 보면, 예금과 대출 부문에서의 시장 점유율은 80년대 중반 이후 점차 감소하였다. 이는 외은 지점의 주요 수익원이었던 환매 조건부 채권 거래(SWAP)에 대한 우대 조치가 점차 축소되었고, 동시에 우리 은행의 경쟁력도 커졌기 때문이다. 93년 11월 말 현재 외국 은행 국내 지점의 예금과 대출의 시장 점유율은 각각 1.1%, 7.23%를 기록하고 있다.

또한 외은 지점의 원화 자금 조달을 위해 86년부터 허용된 양도성 예금 증서(CD)의 시장 점유율도 점차 감소하여 93년 11월 말

현재 7.8%를 기록하고 있다.

<표 3> 외은 지점의 예금·대출 시장 점유율 (%)

	예금	(CD)	대출
외은 지점	1.1	7.8	7.2

자료: 한국은행, 「조사통계월보」, 1994.1.

주: 93년 11월말 기준임.

반면, 외국 은행 지점의 수익성을 나타내 주는 총자산 수익률(당기 순이익/총자산)은 92년 회계 기준으로 1.51%로써 국내 은행의 0.61% 보다는 높은 수준이다. 이는 외은 지점이 국제 업무, 유가 증권 투자, 외환 거래 등에서 비교 우위가 있고, 악성 부채도 국내 은행에 비해 별로 없기 때문으로 해석된다.

한편, 우루과이 라운드 금융 협상이 은행 시장에 미치는 영향을 보면, 먼저 외국 은행 국내 진출에 대한 수요 조사를 철폐한다고 하더라도 현재 외은 지점의 여수신 시장 점유율이 부진하고, 이들의 영업 전략이 무리한 점포 확대보다는 총자산 수익률을 증시하고 있기 때문에 외은 지점의 급격한 증가는 힘들 것이다.

CD 발행 한도 및 만기 확대의 경우에는 현재 외은 지점의 CD 시장 점유율이 점차 감소하고 있기는 하지만, 외은 지점이 CD 금리 인상을 통해 시장 점유율을 높일 가능성이 있는 것으로 예상된다.

신탁의 통화채 의무 인수 비율의 단계적 축소는 금전 신탁에서 외은 지점의 시장 점유율을 높일 것으로 예상된다. 특히 현재 통화채 의무 인수 비율이 운용 자산의 70%인 기업 신탁의 경우에 향후 통화채 의무 인수 비

율이 낮아지면 외은 지점의 시장 점유율을 크게 높여 줄 것으로 예상된다. 이는 외은 지점의 대부분이 기업 대출과 관련한 도매 금융에 치중하고 있기 때문이다.

<표 4> 외은 지점의 금전 신탁 시장 점유율 (%)

	개발	일반	가계	특정	연금	기업
외은 지점	0.7	18.1	2.5	0.1	0.4	0.0

자료: 한국금융연구원, "UR 금융 협상의 영향과 우리의 대응 전략," 1993.12.

주: 93년 11월말 기준임.

외환 부문에 있어서 현물환의 매각 초과 포지션 한도의 확대는 외은 국내 지점의 현물환 매각을 통한 원화 자금 조달을 보다 용이하게 할 것으로 보인다. 또한 외은 지점의 외환 거래 비중도 높일 것이다. 93년 현재 현물환 거래에서 외은 지점이 차지하는 비중은 36.3%로 국내 일반 은행에 비해서는 낮은 수준을 유지하고 있다.

<표 5> 외은 지점의 외환 거래 비중 (백만 달러, %)

	1991	1992	1993
현물환 거래	265	352	604
일반 은행(%)	(51.7)	(53.4)	(63.7)
외은 지점(%)	(48.3)	(46.6)	(36.3)
선물환 거래	76	156	584
일반 은행(%)	(42.7)	(47.7)	(62.7)
외은 지점(%)	(57.3)	(52.3)	(37.3)
합 계	341	508	1,188
일반 은행(%)	(49.7)	(51.7)	(63.2)
외은 지점(%)	(50.3)	(48.3)	(36.8)

자료: 한국은행, 산업은행, "UR 금융 협상의 영향 분석과 대응 방안," 1994.1.31 재인용.

주: 일평균 거래액임.

금융 신상품 도입의 허용은 외국 은행의 영업 기반을 한층 확대시킬 것으로 전망된다. 93년 6월 말 현재 외국 은행 지점의 총자산 대비 파생 금융 상품 거래 비중은 227.1%로 국내 일반 은행의 3.2%에 비해 월등히 높다.

<표 6> 외은 지점의 파생 금융 상품 거래 비중 (억 원, %)

	일반 은행		외은 지점	
	1992	1993.6	1992	1993.6
파생 금융 상품	65,050	59,939	276,718	377,686
총자산 대비	3.5	3.2	153.6	227.1

자료: 한국은행, 산업은행, "UR 금융 협상의 영향 분석과 대응 방안," 1994.1.31 재인용.

주: 파생 금융 상품은 선물환, 통화 선물, 통화 옵션, 통화 스왑, 선도 금리, 이자율 선물, 이자율 옵션, 이자율 스왑 포함.

### 증권 시장

외국 증권사의 국내 진출은 92년 자본 시장 개방을 계기로 확대되었다. 90년 11월에 외국 증권 회사의 국내 지점 설치 기준 및 합작 회사 설립 기준이 제정되었으며, 91년 6월에는 외국 증권 회사 국내 지점이 위탁 매매 업무를 영위할 수 있도록 증권거래소 회원 자격에 대한 구체적인 기준도 마련되었다. 이에 따라 93년 12월 말 현재 국내에는 영국, 미국 등의 9개 증권 회사 지점과 26개의 사무소가 진출해 있다.

현재 이들의 영업은 증권 거래법에 의거 유가 증권인 인수와 위탁 매매 및 자기 매매 업무 등 증권업 종류별로 업무 취급 허가를 받아서 하도록 되어 있다. 그리고 취급 업무의

<표 7> 외국 증권사 국내 지점 현황

국적	영국	미국	프랑스	일본	합계
지점	4	3	1	1	9

자료: 증권감독원.

주: 국적은 지분 기준임.

범위는 영업 기금의 규모에 따라 차등화되어 있다. 이에 따라 외국 증권 회사 국내 지점중 영업 기금이 200억 원인 미국계 시티증권과 뱅커스트러스트증권 2개 회사만이 인수 업무와 자기 매매 및 위탁 매매 업무를 모두 취급할 수 있고, 나머지는 위탁 매매업에 국한되어 있다.

외국 증권 회사들은 주로 외국의 연기금, 보험 회사 등 기관 투자자를 상대로 한 주식의 위탁 매매 업무와 국내 기업의 해외 증권 발행 주선 업무에 치중하고 있지만 아직까지는 영업 기반이 취약한 실정이다. 따라서 92년 회계연도중 외국 증권 회사의 국내 시장에서의 영업 비중은 1.1%에 그치고 있다.

한편, 국내 주식 시장의 개방은 92년부터 본격화되었다. 92년 주식 시장이 개방된 후 주

<표 8> 외국인 주식 투자 현황

		1991	1992	1993
투자 등록	기관	144	894	758
	개인	421	678	415
외국인 주식 소유 비율(%)		2.56	4.07	9.81
주식 투자용 자금(백만 \$)	유입	-	2,735.5	7,636.8
	유출	-	662.5	1,935.7

자료: 증권감독원.

주: 외국인 주식 소유 비율은 상장 주식 대비임.

식 투자용 자금의 유입은 점차 증가 추세이다. 93년중 국내에 유입된 주식 투자용 외화 자금은 76억 3,680만 달러로 92년의 27억 3,330만 달러에 비해 크게 증가하였다. 특히 주식수 기준으로 외국인 주식 소유 비율은 9.81%에 달하고 있어 외국인의 종목당 주식 소유 한도 10%에 거의 육박하고 있다.

금번, 우루과이 라운드 금융 협상에서 외국 증권 회사의 업무에 대해서는 증권 저축과 신용 공여 업무가 추가 허용되었지만 현재 이들의 영업망이 국내사에 비해서 크게 열세이므로 영업이 크게 신장될 것으로 보이지는 않는다. 다만 앞으로 외국 증권 회사의 업무에 대한 개방이 점차 확대될 경우에는 국내 증권업계에 적지 않은 타격을 입힐 것으로 생각된다. 한편, 이번 협상에서 양허한 외국인 주식 투자 한도의 확대는 현재 외국인 주식 투자 한도가 거의 소진된 점을 고려해 볼 때 금년 하반기경에 실시될 것으로 예상된다. 이렇게 될 경우 국내 주식 시장에 긍정적인 영향을 미침과 동시에 국내 기업의 외자 조달 기회도 확대시킬 것으로 전망된다.

### 보험 시장

외국 보험 회사의 국내 진출은 손해 보험사와 생명 보험사로 나뉘어 진행되어 왔다. 외국 생명 보험사는 1987년에 처음으로 국내 지점을 개설한 이후 합작 회사와 현지 법인 형태로 진출하여 94년 2월 말 현재 지점 2개, 합작 회사 7개, 현지 법인 3개가 진출해 있다.

손해 보험업은 1968년에 미국계 생명 보험 회사 지점이 개설된 이후 자본 참여, 사무소,

대리점이 설치되어 94년 2월 말 현재 3개의 지점과 2개의 자본 참여, 13개의 사무소 그리고 4개의 대리점이 국내에 진출해 있다.

<표 9> 외국 보험사 진출 현황

	지점	합작	현지 법인	자본 참여	사무소	대리점
생보	2	7	3	-	-	-
손보	3	-	-	2	13	4

자료: 보험감독원.

주: 94년 2월 말 현재.

이들 외국 보험사의 영업 현황을 보면, 외국 생명 보험 회사의 경우 국내 생명 보험 회사와 동등한 입장에서 모든 보험 상품을 취급할 수 있다. 외국 생명 보험사의 경우에 영업 신장을 나타내 주는 보험 신계약률은 93년 11월 말 현재 연초 대비 92.5%가 증가하여 국내 기존사에 비해 월등히 높다. 한편, 이들의 수입 보험료 기준 시장 점유 비중은 92년 회계연도중 4.8%를 유지하고 있다.

<표 10> 외국 생명 보험사의 영업 현황

(%)

	신계약률	해약률	수익률	
			총자산	운용 자산
기존사	43.6	22.1	10.4	10.8
외국사	92.5	20.6	7.3	10.7

자료: 보험감독원, 「보험조사월보」, 1994.1.

주: 1993년 11월 현재임. 신계약률 및 해약률은 1993년 연초 대비임.

한편, 외국 손해 보험사의 경우에는 초기에는 업무 취급 범위가 외국인만을 상대로 하였으나 1977년부터 내국인을 상대로 한 보험 업

무의 취급이 단계적으로 허용됨으로써 현재는 국내 손해 보험사와 동등한 여건에서 영업 활동을 할 수 있도록 되어 있다. 그러나 이들 지점들은 아직까지 영업 기반을 제대로 구축하지 못하여 국내 소재 외국 기업의 배상 책임 보험 등을 주로 취급하고 있다. 외국 손해 보험사의 영업 활동을 나타내 주는 경과 보험료의 증가율은 93년 11월 말 현재 연초 대비 2.1%가 오히려 감소하였다. 이를 반영하여 외국 손해 보험사의 시장 점유 비중은 수입 보험료 기준으로 92년 회계연도중 0.5%에 불과하다.

<표 11> 외국 손해 보험사의 영업 현황

	경과 보험료 증가율	경과 손해율	수익률	
			총자산	운용 자산
일반사	22.6	88.8	9.0	10.7
외국사	-2.1	52.2	6.3	9.6

자료: 보험감독원, 「보험조사월보」, 1994.1.

주: 1993년 11월 현재.

우루과이 라운드 금융 협상에서는 생명 보험업의 복수 대리점이 허용되었는데 생명 보험업의 경우에 개인 고객을 위주로 하는 모집인 체제에 크게 의존하고 있기 때문에 시장 잠식이 크게 우려되지는 않는다. 반면 보험 신상품의 도입 허용은 외국사에 크게 유리하게 작용할 것으로 예상된다.

## 대응 과제

우루과이 라운드 금융 협상에서 우리의 양

허 내용이 점차 확대될 경우에 우리 금융 시장에서는 외국 금융 기관과 국내 금융 기관의 경쟁이 치열해 질 것으로 예상된다.

금융 시장 개방의 확대로 국내에서 영업력을 신장시킬 가능성이 큰 금융 기관은 미국은 물론 EC와 일본의 금융 기관이다. 특히 이들 국가의 금융 기관은 그 진출 범위가 전세계적이다. 이들은 특정 진출 국가내에서 업무 이익을 챙김과 동시에 뉴욕, 동경, 런던의 3대 국제 금융 센터에도 지점 혹은 현지 법인을 설치하여 국제 금융 거래를 리얼 타임화하여 국제 금융 시장에서 압도적 우위를 차지하고 있다. 아울러 이들이 직간접으로 제공하는 서비스도 은행업과 증권업을 포함한 이른바 종합 금융 서비스이다.

따라서 우리 금융 기관이 이들에 대응하기 위해서는 국내에서의 개별 금융 기관의 각종 경쟁력 강화를 위한 대책도 필요하지만, 무엇보다도 첫째, 적극적이고 다양한 방법의 해외 진출 전략이 필요하다. 해외 진출 전략으로는 현재 세계 각지에 많이 진출해 영업하고 있는 일본의 은행들이 좋은 시사점을 준다. 최근 일본 은행들의 해외 진출 전략은 현지의 회계 사무소나 변호사 사무소 등과의 제휴를 강화하고 있다. 이들은 정치, 경제, 법률, 세금 등 일반적인 정보 뿐만 아니라 합병 상대 기업, 거래 상대 기업의 선정에 이르는 모든 정보를 적극적으로 제공하고 있다.

둘째, 은행업과 증권업 등 종합 금융 서비스를 제공하는 외국 금융 기관에 대응하기 위해서는 우리 금융 기관도 자회사 형태를 통한 타업무에의 진출에 많은 관심을 기울여야 할

것이다. 일본이나 미국도 전업주의를 택하는 나라지만 최근 법률 개정을 통해 자회사 형태를 통한 타업무 진출을 허용하였고 이에 많은 금융 기관들이 자회사를 통해 타업무에 진출하고 있다. 일본의 三和銀行은 은행, 투자 자문, 리스, 매수·합병, 증권 업무 등 이른바 유니버설 बैं킹 시스템으로 나가고 있고, 특히 일본의 三菱信託銀行의 경우에는 자회사를 설립하여 증권 업무에 뛰어들고 있다.

한편, 정부 차원에서는 국내 금융 기관들의 경쟁력 제고를 위한 미시적 대책도 필요하지만, 외국 금융 기관의 국내 진입에 대비한 제도적 정비도 필요할 것이다. 먼저, 국내 외국 금융 기관의 파생 금융 상품의 거래에 대한 규정의 마련이 필요할 것이다. 아울러 국내 진출 외국 금융 기관의 자산 건전성에 대한 감독 기능의 제고가 필요하다. 이는 외국 금융 기관의 일방적 국내 진출을 막는다는 측면

도 있지만 외국 금융 기관을 이용하는 국내 수요자에 대한 보호 차원에서도 고려되어야 하는 사항이다. ♣

### 참고 자료

강호상·김병언, 「개방화에 대응한 우리나라 은행의 국제화 전략」, 한국금융연구원, 1994.1.  
 증권감독원, “1993년도 자본 시장 실적 분석,” 「증권조사월보」, 1994.1.  
 한국산업은행, “UR 금융 협상의 영향 분석과 대응 방안,” 「산업 경제」, 1994.1.  
 한국금융연구원, “UR 금융 협상의 영향과 우리의 대응 방안,” 1994.1.  
 한국은행, “금융 시장 개방의 추진 경위가 향후 계획,” 「조사통계월보」, 1993.10.  
 金融ジャーナル, “これからの國際業務戰略,” 1993.12.  
 金融財政事情, “金融のグローバル化と銀行の經營戰略,” 1989.8.28.

<표 12> 일본 주요 은행의 국제화 전략

住友銀行	- 기업 수요에 대한 상품, 서비스를 신속히 제공하는 전문 능력의 강화와 체제의 구축 - 전문 인력의 육성, 전문 업무의 집중에 의한 노하우의 축적, 외부 전문가와의 관계 강화 - 세계 주요 거점망과의 정보 교환을 강화, 종합적 정보 제공 시스템 확충
日本興業銀行	- 아시아 중시 정책 - 증권 영업, 파생 금융 상품 관련 영업, 프로젝트 금융 진출. - 구미 지역 업무 운용 기능 집약, 거점 체류를 강화
三菱信託銀行	- 아시아 지역에 인적, 물적 자원 투입 강화 - 거래선의 직접 금융의 수요에 응해 三菱信託證券을 설립

자료: 金融ジャーナル, “これからの國際業務戰略”, 93.12.