

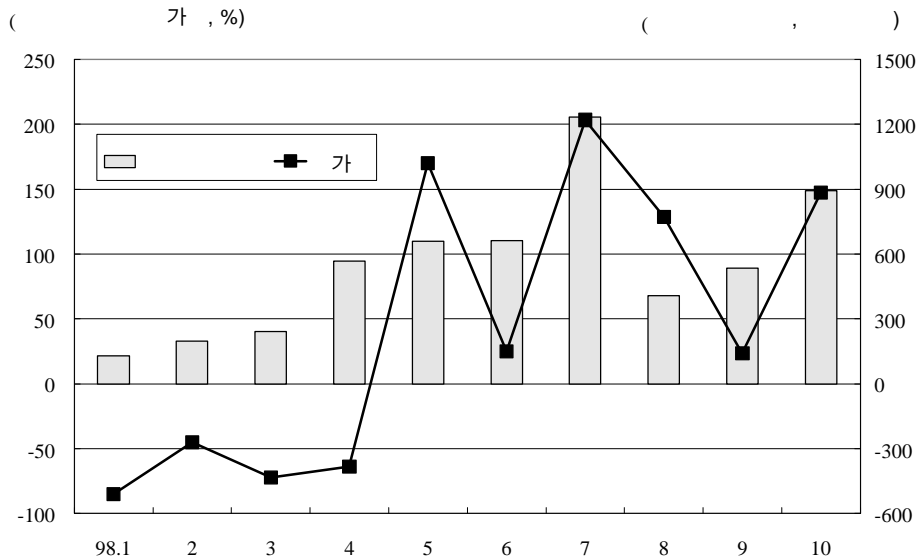
1. 외국인직접투자의 추이 분석

- (현황) 4월까지 감소하던 외국인직접투자가 5월 이후 큰 폭의 증가세로 반전
- (원인) 기업들의 외자 유치 노력과 제도적 개선으로 외국인직접투자가 증가
- (영향) 외국인직접투자의 증가는 기업 재무 구조 개선과 외화 공급 확대를 통해 국내 금융시장에 긍정적 영향을 줬을 물론 대외신인도 회복에도 기여함
- (전망) 개선된 투자 환경으로 99년에도 외국인직접투자의 유입이 증가할 전망

□ 최근 외국인직접투자¹⁾의 현황

- 신고 기준으로 본 외국인직접투자는 5월 이후 증가세를 지속하고 있음
- 외환 위기의 영향으로 1~4월까지의 외국인직접투자는 큰 폭의 감소세를 보였으나 5월 이후 10월까지 6개월 연속 증가세를 보이고 있음
- 외국인직접투자가 5월 이후 급증세를 보이고 있음에도 불구하고 10월까지의 누계는 전년 동기 대비 5.3%의 감소세를 보이고 있음

< 최근 외국인직접투자 추이 >



자료 : 재정경제부, 「98년 1~10월중 외국인투자동향」, 98. 11. 5.

1) 11월 17일부터 시행된 '외국인투자촉진법시행령'에 따르면 외국인직접투자는 i) 외국인이 대한민
국법인(설립중인 법인을 포함) 또는 대한민국국민이 영위하는 기업이 발행한 의결권 있는 주식총
수 또는 출자총액의 100분의 10이상을 소유하고 그 의결권을 행사하는 것과 ii) 외국인이 경영에
참여하는 등 기업에 실질적인 영향력을 행사하기 위해 출자하는 것 등으로 규정하고 있음

□ 최근 외국인직접투자의 특징

- 增資 참여를 통한 외국인투자가 절대 다수를 차지하고 있는 가운데 舊株 취득 방식에 의한 외국인투자의 비중이 증가하고 있음
 - 97년의 외국인투자 중 기존 주식 취득 방식 즉, M&A 방식에 의한 것이 10%에 그쳤으나, 98년 1~10월 중의 외국인투자 중 M&A 방식이 차지하는 비중이 총투자액의 18.6%를 차지함으로써 전년에 비해 크게 높아졌음.
 - 이는 외국인에 대한 주식 매각 방식의 기업 구조 조정이 활발하게 이루어지고 있기 때문으로 풀이됨

- 지역적으로는 미국의 對韓 투자가 감소하는 대신 일본 및 EU의 對韓 투자는 증가하고 있음
 - 98년 1~10월중 일본으로부터의 투자는 4.7억 달러로 절대 규모면에서는 작지만, 전년 동기간에 비해서는 96.3%의 급증세를 보이고 있음
 - 한편 EU로부터의 투자는 1~8월 중에는 전년 동기 대비 -4.4%로 부진하였으나 9월과 10월 중 급격한 증가세를 보여 10월까지 누계로 28.1% 증가세로 반전되었음. 특히 10월의 외국인투자 중 83.9%인 7.5억 달러가 EU로부터의 투자임

- 제조업에 대한 투자 비중이 절반을 넘어서고 있음
 - 97년중 전체 외국인투자의 33.7%에 불과하였던 제조업에 대한 투자 비중이 98년 1~10월중에는 55.9%로 높아졌음
 - 이는 제조업의 경우 자산 매각 및 외국인의 지분 참여를 통한 외자 유치가 상대적으로 활발하게 이루어지고 있기 때문임

□ 최근 외국인직접투자 증가의 원인

- 외환 위기 이후 활발해진 국내 기업들의 외자 유치 노력
 - 외환 위기 이후 구조조정과 외자 유치의 필요성이 커진 국내 기업들이 사업 부문 해외 매각, 기존 주식 양도, 증자 참여를 통한 외자 유치 등에 적극적으로 나서고 있음

- 환율 급등과 주가 하락으로 상대적으로 하락한 국내 기업 가치
 - 외환위기 이후 국내 기업들의 주가가 크게 하락하고, 원화 가치도 크게 하락함에 따라 미 달러화로 표시한 국내 기업의 가격이 97년 9월말에 비해 절반 이하로 하락하였음
- 외국인투자 관련 제도 개선
 - 외국인직접투자에 영향을 주는 제도적 요인으로는 투자 자금 및 과실(果實) 송금의 용이함 등 자본자유화 정도와 조세 감면, 용지 제공 등 각종 지원 제도 등을 들 수 있음
 - 94년까지 연간 8억 달러 수준에 불과하였던 외국인직접투자의 純유입액²⁾이 95년에 18억 달러, 96년 23억 달러로 크게 증가한 것은 우리나라의 자본 이동 자유화가 크게 진전되었기 때문으로 보임
 - 한편 조세 감면 대상 및 기간의 확대, 외국인투자지역 제도 도입 등 11월 17일부터 시행된 「외국인투자촉진법」에 따른 각종 지원 제도로 인해 11월 이후 외국인직접투자가 더욱 활기를 띠게 될 것으로 전망됨

□ 외국인직접투자 증가의 영향

- 외국인직접투자의 증가는 기업 부문의 재무 구조 개선을 통해 금융 시장의 안정화에 기여할 것으로 기대됨
 - 전통적으로 외국인직접투자 증가의 효과는 고용 증가, 선진 기술 도입 등임
 - 그러나 현재의 외국인직접투자는 주로 부채 비율이 지나치게 높아 재무 구조가 부실해진 기업이 자구 노력의 일환으로 외국인에게 지분을 양도하거나 사업 부문을 매각하는 형식으로 이루어지고 있어, 기업 재무 구조 개선을 통한 금융 기관의 부실 채권 해소에 도움을 줄 것으로 기대됨
 - 또한 주식 및 채권 투자에 비해 상대적으로 자본의 유출입이 안정적인 직접투자의 증가는 외화 공급 확대를 통해 국내 외환 및 금융 시장 안정에 기여할 것임
- 외국인직접투자의 증가는 외화 공급 확대를 통한 국내 외환 및 금융 시장 안정이라는 효과 이외에 대외신인도의 회복에도 긍정적 영향을 줄 것으로 보임

2) 자본수지 중 직접투자수지의 외국인국내투자 항목을 기준으로 삼았음

- 외국인직접투자는 한 나라의 외환 안정성을 측정하는 척도로서 자본수지 중에서 외국인직접투자가 차지하는 비중이 높을 경우 대외신인도가 높은 평가를 받게됨

□ 향후 전망 및 과제

- 외국인직접투자는 내년에도 증가세를 보이며 외환 및 금융 시장 안정에 도움을 줄 것으로 예상됨
 - 본격적인 공기업 민영화 추진, 외국인투자촉진법에 따른 제도적 개선, 기업 및 금융기관의 외자 유치 노력, 경기 회복 전망 등으로 외국인직접투자의 유입이 가속화될 것으로 전망됨
 - 투자 여건의 개선에 따라 98년 중 외국인직접투자는 신고 기준으로 65억 달러를 상회할 것으로 전망되며, 99년 중에는 80억 달러를 넘어설 것으로 전망됨
- 한편 최근의 외국인직접투자 증가세에도 불구하고 경쟁국들과 비교한 투자 유치 실적은 크게 미흡한 수준에 머무르고 있어 향후 지속적인 투자 유치 활동이 필요함
 - 재고를 제외한 전체 투자 중에서 외국인투자가 차지하는 비중을 비교해 볼 때, 일본을 제외한 모든 경쟁국에 비해 실적이 크게 뒤지고 있음
 - 이것은 외국인직접투자 유치의 여지가 많이 남아있다는 것을 의미하기도 하므로 적극적인 투자 유치 노력이 필요함을 보여주는 것임

<총고정투자 대비 외국인 투자의 비율>

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	92~97 평균
한국	0.65	0.49	0.59	1.06	1.30	1.51	0.93
싱가포르	12.45	22.98	35.04	28.87	27.49	-	25.37
말레이시아	26.04	20.34	14.92	10.99	-	-	18.07
중국	7.40	12.21	17.28	14.97	-	-	12.97
멕시코	6.42	5.86	13.47	20.61	13.22	-	11.92
영국	9.76	10.97	5.98	13.11	18.07	-	11.58
미국	1.90	4.70	3.96	5.56	5.97	-	4.42
대만	2.99	2.32	2.93	5.04	4.30	-	3.52

자료 : 한국은행, 「주요국의 외국인투자 현황」, 한은 보도자료, 1998년 4월 22일

(전 민 규, mkjun@hri.co.kr, ☎724-4015)