

II. 主要 懸案

1. 멕시코 페소貨의 暴落과 現地 投資 戰略

○ (現況 및 原因)

- 멕시코 페소貨의 價値가 작년 12월 19일부터 올해 1월 24일까지 약 66%나 暴落, 그 餘波로 國際 金融 市場에 危機를 초래
- 表面的 原因은 멕시코 政府가 작년 12월 20일 단행한 페소貨의 15% 平價 切下 및 21일의 換率 自由化 措置에 있으나
- 根本的 原因은 페소貨의 過大 評價로 인한 經常收支 赤字의 累增 및 주로 短期 投機性 資金으로 구성된 外債 등 멕시코의 脆弱한 經濟 構造에 있음

○ (示唆點)

- 外國人 株式投資 限度 擴大의 延期와 長期 商業借款 導入의 확대가 艱요
- 經常收支 赤字와 外債 의존을 줄이기 위해, 輸入되는 資本財를 國産化하고 貯蓄率을 增大시키기 위한 多角的인 政策이 필요
- 급격한 핫머니의 流出에 대비한 適正 規模의 外換 保有高 維持가 바람직함

○ (現地 投資 戰略)

- 現地 內需用 生産을 輸出 市場으로 轉換하고 部品の 現地 調達 확대 필요

○ 現況 및 原因

- 멕시코 페소貨의 價値가 暴落하면서 그 餘波로 中南미, 아시아 및 유럽의 金融 市場에 연쇄적인 혼란을 초래하였음
 - 작년 12월 19일 달러당 3.47페소에서 올해 1월 24일에 5.75페소로 1개월餘 동안에 66%나 폭락하였고 中南美 및 아시아 開途國 證市의 株價도 急落
 - 페소貨의 暴落이 中南美 및 아시아의 開途國 金融 市場에 연쇄 파급되어 혼란을 야기한 것은, 國際 投資家들이 다른 開途國들도 外債와 經常收支 赤字 규모 등에서 類似한 危險性이 있다고 생각해서 投資 資金을 撤收하여 미국, 독일 등 안정된 先進國 金融 市場으로 移轉해왔기 때문임
- 페소貨 暴落의 原因은
 - 表面的으로는 멕시코 政府가 작년 12월 20일에 단행한 페소貨의 15% 平價 切下 및 同月 21일의 換率 自由化 措置가 직접적인 導火線이 되었으나
 - 根本的으로는 인플레 억제와 外資 誘致를 위해 政策的으로 過大 評價된 페소貨 때문에 經常收支 赤字(94년에 280억 달러 推定, GDP의 8%)가 累積되 어 왔고, 주로 短期 投機性 資金으로 구성된 巨額의 外債(94년말 현재 1,408 억 달러 추정, GDP의 39%)로 인해 멕시코의 經濟 構造가 脆弱한 데 있음
 - 그 밖에 持續的인 政情 不安, 94년중 美聯準(FRB)의 6차례 금리 인상으로

外國人의 短期 投機性 資金 流出이 加速化된 것도 原因으로 작용하였음

< 멕시코와 한국의 主要 經濟 指標 比較 >

(%, 億 달러)

	1991		1992		1993		1994(추정)	
	멕시코	한국	멕시코	한국	멕시코	한국	멕시코	한국
GDP 성장률	3.6	9.1	2.8	5.1	0.4	5.5	2.6	8.3
消費者物價 상승률	22.7	9.3	15.5	6.2	9.8	4.8	6.9	5.6
經常收支	-149	-87	-248	-45	-234	4	-280	-47
經常收支赤字/GDP	5.2	3.0	7.5	1.5	6.5	-0.1	7.7	1.3
總外債額	1,166	396	1,176	430	1,302	448	1,408	528.2
總外債/GDP	38.3	13.4	36.0	14.0	33.2	13.3	38.5	14.8
純外債/GDP	34.4	8.8	29.9	8.4	29.1	7.4	31.3	2.9

○ 示唆點

- 우리나라의 經濟 構造는 經濟成長率, 인플레이率, 國內總生産(GDP) 對比 經常收支 赤字 및 外債 比率 등에서 멕시코에 비해 매우 堅實한 편임
- 그러나 급격한 金融 市場 開放으로 인한 短期 投機性 外資인 핫머니의 유입 증가(올해 50억달러 이상 예상) 등에서 멕시코와 유사한 점도 있어, 멕시코의 金融 危機는 우리에게 다음과 같은 몇 가지 중요한 정책적 시사점을 제공함
 - 핫머니의 流入을 줄이기 위해 外國人 株式投資 限度의 확대를 延期하고 企業의 長期 商業 借款 도입을 확대 실시하며, 外國人 直接 投資를 촉진해야 함
 - 經常收支 赤字의 축소를 위해서 部品·機械類 등 資本財의 國產化로 貿易 赤字를 줄이고, 貯蓄率 증대로 外債 의존을 감소시키는 政策의 추진이 필요함
 - 우리의 外換 保有高가 94년 11월말 현재 240억 달러로, 適正 수준(월평균 經常 支給額의 3배)인 288억 달러에 미달하므로, 短期 投機性 資金의 流出에 대비하여 外換 保有高의 증액이 바람직함

○ 現地 投資 戰略

- 向後 우리 企業들은 現地の 內需用 生産을 미국·캐나다 등 輸出 市場으로 轉換하고 部品과 原資材의 現地 調達·生産을 확대하는 등 長期的인 投資 方向의 調整이 이루어져야 할 것임
 - 폐소貨의 平價 切下는 購買力을 저하시켜 멕시코의 國內 需要를 위축시키고, 部品과 原資材의 輸入 價格을 상승시켜 現지의 內需用 製品을 生産하는 企業과 수입 부품·원자재 사용이 많은 企業에 타격을 줌
 - 그러나 폐소貨로 지불되는 賃金 및 現地에서 生産된 部品 및 原資材 등의 生産費 하락 요인으로 現地 企業의 輸出 價格競爭力을 높이는 효과가 있음
(전 상 준)