

## II. 主要 經濟 懸案

### 1. 外貨資金 流入 擴大 持續

- (動向) 95년 3/4분기 중 經常去來는 35.2억 달러의 赤字를, 資本去來는 52.8억 달러의 黑字를 기록하였으며 純外貨 유입액(綜合收支)이 14.2억 달러에 달하였음
- (展望) 올 4/4분기에는 3/4분기 보다는 資本收支 黑字 규모가 다소 축소될 것으로 전망됨
- (問題點) 資本 유입의 확대는 원화 切上을 통하여 輸出의 위축을 초래할 수 있으며 주식 투자 위주의 외국 자본 유입은 국내 경제의 不安定性을 확대시킬 가능성이 있음
- (對應策) 자본 유입의 확대에 따른 문제점을 해소하기 위해서는 金利의 하향 안정 도모, 적절한 資本流出策 마련, 長期性 資本 유입의 비중 확대 등에 노력해야 함

올 3/4분기 동안  
14.2억 달러의  
外貨資金  
純流入

261.5억 달러의  
純對外資産

- (動向) 올 3/4분기 동안 經常수지 적자에도 불구하고 외국인 株式投資 등으로 인한 대규모의 資本收支 黑字로 인하여 14.2억 달러의 外貨資金이 國內에 純流入되었음
  - 經常去來 적자 규모는 35.2억 달러를 기록하였음
    - 무역 거래는 20.6억 달러, 運輸·保險, 技術 용역료 등 무역외 거래는 14.6억 달러의 赤字를 각각 기록하였음
  - 외국인의 국내 株式投資, 國內企業의 海外證券 발행, 단기 무역 신용 등을 통한 자본 유입의 확대로 인하여 外貨資金 순유입은 52.8억 달러를 기록하였음
  - 특히, 작년 3/4분기에는 전체 자본흑자의 약 25%를 차지하였던 외국인 株式投資 비율이 올 3/4분기에는 약 54%를 차지하였음
    - 이는 지난 7월 1일 부터 외국인 株式投資 限度 擴大(一般法人:12%→15%, 公共法人:8%→10%)와 國內 證市의 회복세에 기인하였음
  - 또한, 短期資本 거래에서도 단기 무역 신용(5.5억 달러), 종합 금융 회사의 短期借入(39.2억 달러) 등을

중심으로 純 도입 규모가 전년 동기의 0.6억 달러에서 18.3억 달러로 크게 확대되었음

- 따라서, 우리나라 通貨金融機關이 보유한 純對外資產 규모는 지난 6월말의 247.3억 달러에서 9월말 현재 261.5억 달러로 증가되었음

前分期 보다 적은 양의 4/4분기 外資流入 展望

○ (展望) 올 4/4분기에는 지난 3/4분기 보다는 資本收支 黑字 규모가 다소 축소될 것으로 전망됨

- 3/4분기의 資本收支 黑字 규모인 52.8억 달러보다는 다소 적은 35~40억 달러의 外貨資金이 유입될 것으로 보이고 이에 따라 올해의 資本收支 黑字 규모는 139~144억 달러 수준이 될 것으로 전망됨
- 이는 7월 이후 상승세를 보였던 외국인 株式投資 자금의 한도가 소진되고 시중 金利가 下向 安定化됨에 따라 최근에는 外資流入의 증가 속도가 鈍化勢를 보이는 데 기인함

원화 換率 및 經濟의 不安定 惹起 憂慮

○ (問題點) 資本 유입의 확대는 원화 切上을 통하여 수출의 위축을 초래할 수 있으며 주식 투자 위주의 외국 자본 유입은 국내 경제의 不安定性을 확대시킬 가능성이 있음

- 外國資本 流入 擴大에 따른 원화 切上은 수출 상품의 가격 경쟁력 약화를 초래하여 국내 경기가 軟

<외화자금 유출입 추이>

(단위 : 억 달러)

	93년도 3/4분기	94년도		95년도	
		3/4분기	1~9월	3/4분기	1~9월
경상거래	-3.35	-18.38	-35.91	-35.18	-99.27
무역거래	4.55	-7.75	-6.09	-20.58	-63.98
무역외거래	-7.90	-10.63	-29.82	-14.60	-35.28
자본거래*	13.43	22.64	54.60	52.83	104.24
장기 자본 수지	13.62	22.07	39.98	34.52	54.26
(외국인 주식 투자)	6.57	5.61	17.17	28.58	20.96
단기 자본 수지	-0.19	0.57	14.62	18.31	49.98
순 외화 자금 유입액	12.08	-1.59	13.40	14.24	12.41
순 대외 자산	188.47	227.24	227.24	261.50	261.50

着陸하는 데 지장을 초래할 가능성이 있음

- 株式投資 자금 위주의 外國資本 유입은 국내 경제 상황의 변화에 따라 멕시코 폐소화 사태와 같은 급격한 자본 유출을 초래하여 換率 不安定 등 經濟의 不安을 야기시킬 수 있음
- 또한, 막대한 해외 자본의 유입은 外換政策 및 通貨政策의 운용을 어렵게 할 수 있음
  - 예를 들어 外換市場 介入(외환정책)과 通安證券 發行(통화정책)을 동시에 실행하면 원화 절상과 물가 상승 압력은 줄일 수 있으나 통화량 감소에 따른 금리 상승으로 인하여 국내 기업의 금융 비용 상승은 피할 수 없게 됨
  - 반면, 외환시장 개입만을 수행하는 경우에는 단기적으로 금리 안정을 이룰 수는 있으나 통화 증발에 의한 物價 上昇 압력은 피할 수 없게 됨

○ (對應策) 자본 유입의 확대에 따른 문제점을 해소하기 위해서는 金利의 하향 안정 도모, 적절한 資本流出策 마련, 장기성 자본 유입의 비중 확대 등에 노력해야 함

- 資本市場 개방에 따른 외자의 과도한 유입을 억제하기 위해서는 국내 金利를 하향 안정화시키는데 다각적인 노력을 경주해야 함
- 또한, 國內資本이 적절히 해외에 유출될 수 있도록 資本流出策(外國企業의 國內 株式 발행, 國內企業의 海外投資 등)을 적절히 구사하여야 함
- 주식 투자나 단기 핫머니 성격의 자본 유입 보다는 長期性 자금의 유입을 유도하는 한편 外國인의 直接投資를 증대시킬 수 있는 유인책을 마련할 필요가 있음
  - 이를 위하여 국내 경제의 不確實性, 각종 규제 등을 최대한 除去하여 外國인으로 하여금 直接投資의욕을 高揚시켜야 함

(김 찬 진)

金利의 안정,  
資本流出策, 長期性  
資本의 유입 유도 등  
을 고려하여야  
함