

주요 내용

■ 국제자본 이동이 국내 금융시장에 미치는 영향 ■

- 2000년 및 2001년 신흥시장의 외국인 주식투자자금 이동 및 전망
 - (2000년 이전) 신흥시장으로의 외국인 주식투자자금은 라틴아메리카 및 유럽의 경우 감소세를 나타냈으나, 아시아/중동 및 아시아 태평양 지역은 외환위기 해소 기대감 등으로 크게 증가하였음. 특히 한국의 경우 2000년 9월 현재까지 지속적인 증가세를 나타내고 있음
 - (2000년 이후) 라틴아메리카 및 유럽지역으로의 유입이 증가할 전망이며, 아시아 지역 특히 아시아/태평양 지역으로의 자금 유입은 절대액 면에서는 여전히 높지만, 그 증가세는 둔화될 전망이다
- 외국인 주식투자자금의 유출입이 국내 금융시장에 미치는 영향
 - 유입/유출 비율이 10% 증가할 때 각 금융변수의 총격은 1년간 환율은 47.7원, 주가는 66.9 포인트, 금리는 0.82%p 변동하는 것으로 나타남
- 2001년 외국인 주식투자자금의 유출입 전망
 - 2000년 들어 지속되던 외국인 주식 투자자금의 순유입 추세가 3/4분기에 접어들면서 해외여건의 변화로 인해 순유출로 돌아서고 있음. 2001년에는 우리나라 기업 및 금융구조조정이 마무리되면서 외국인 증시 유입자금은 지속적으로 증가될 전망이나 그 증가세는 점차 둔화될 전망이다

국제자본 이동이 국내 금융시장에 미치는 영향

최근 세계 신흥시장(Emerging Market)에 대한 국제자본 이동 동향 및 전망

- (2000년 이전) 97년 이후부터 민간자본의 경우 라틴아메리카, 유럽, 그리고 아시아/중동 지역은 감소세를 나타내고 있는 반면, 아시아/태평양 및 한국을 포함한 아시아 5개국은 98년 감소세에서 외환위기 극복 가능성 등으로 99년에는 증가세로 돌아서고 있음
 - 그리고 공공자본의 경우에는 전세계 신흥시장에서 아시아 외환위기 시점인 97년을 기점으로 모두 순수입세가 감소하고 있음
- (2000년 이후) 2000년에는 민간자본의 경우에는 라틴아메리카, 유럽, 그리고 아시아/중동 지역은 순수입세가 둔화되었으나, 아시아/태평양 및 한국을 포함한 아시아5개국은 99년에 비해 크게 증가할 것으로 전망됨
 - 그리고 공공자본의 경우에도 아시아/태평양 및 한국을 포함한 아시아5개국의 순수입 증가세가 크게 늘어날 전망이다
 - 2001년에도 민간자본의 유입추세는 2000년과 같이 아시아/태평양 지역으로의 유입세가 지속적으로 증가될 전망이다
 - 그러나 공공자본의 경우에는 아시아/태평양 지역으로의 순수입은 감소될 것으로 보임
 - 외환위기를 극복하면서부터 아시아 시장으로의 민간 자본이동이 크게 증가하고 있는 추세이며, 이러한 추세는 2001년에도 지속될 것으로 보임. 그러나 IMF 지원 자금의 상환 등으로 공적 자본 이동은 크게 줄어들 전망이다

<표> 지역별 신흥시장(Emerging Market)의 자본 이동 전망

(순증분, 10억 달러)

구분	97	98	99	2000(E)	2001(E)
민간자본이동	267.3	141.6	143.3	187.9	212.1
아시아5개국	0.81	-38.5	-8.2	10.2	23.0
아시아/태평양	69.2	-1.3	31.5	61.9	76.1
라틴아메리카	08.9	99.7	67.8	78.3	79.7
유럽	73.8	34.9	34.3	36.6	43.4
아시아/중동	15.5	8.2	9.8	11.2	12.9
공공자본이동	45.4	52.0	8.3	0.0	6.5
아시아5개국	34.6	23.4	0.1	5.8	-3.9
아시아/태평양	41.4	28.8	3.6	9.9	0.4
라틴아메리카	-3.2	15.9	7.2	-9.7	2.5
유럽	8.2	8.8	0.8	1.3	5.4
아시아/중동	-1.1	-1.5	-3.3	-1.5	-1.8

자료 : IIF(Institute of International Finance), 2000년 9월

주 : 아시아5개국 : 한국, 인도네시아, 말레이시아, 태국, 필리핀

민간자본(Private flows) : 직접투자자금, 주식투자자금, 은행차입 등

공공자본(Official flows) : 국제기구의 자금 유입, 상호보증 등

2000년 및 2001년 신흥시장의 외국인 주식투자자금 이동 및 전망

- 지역별 신흥시장의 외국인 주식투자자금의 이동 동향 및 전망

- (2000년 9월까지) 신흥시장으로의 외국인 주식투자자금은 라틴아메리카 및 유럽의 경우 감소세를 나타냈으나, 아시아/중동 및 아시아 태평양 지역은 외환위기 해소 기대감 등으로 크게 증가하였음. 특히 한국의 경우 2000년 9월 현재까지 지속적인 증가세를 나타내고 있음
- (2000년 9월 ~ 2001년) 라틴아메리카 및 유럽지역으로의 유입이 증가할 전망이며, 아시아 지역 특히 아시아/태평양 지역으로의 자금 유입은 절대액 면에서는 여전히 높지만, 그 증가세 면에서는 둔화될 전망이다

<표> 지역별 신흥시장(Emerging Market)의 외국인 주식투자자금 이동 전망
(순증분, 10억 달러)

구분	97	98	99	2000(E)	2001(E)
라틴아메리카	13.5	1.9	-6.7	4.9	7.3
유럽	3.3	3.9	1.5	3.0	4.1
아시아/중동	3.2	3.5	4.3	3.2	3.7
아시아/태평양	5.9	5.2	18.7	26.5	17.9
한국	7.7	39.9	58.6	101.3	-

자료 : IIF(Institute of International Finance), 2000년 9월
한국의 경우 한국은행 국제수지 통계 참조, 2000년 9월까지 집계임

외국인 주식투자자금의 유출입이 국내 금융시장에 미치는 영향

- 유입/유출 비율의 변화에 따른 각 금융변수의 충격 정도
 - 유입/유출 비율이 10% 증가할 때 각 금융변수의 충격 정도를 1년간 살펴 본 결과 환율은 47.7원 하락하며, 주가는 66.9 포인트 상승하고, 금리는 0.82%p 하락하는 것으로 나타났음
 - 반대로 유입/유출 비율이 10% 감소할 경우에는 각 금융변수의 충격 정도는 위의 경우와 반대 현상을 나타내게 됨

<표> 유입/유출 비율 10% 변화가 금융변수에 미치는 1년간 영향(1993.1 - 2000.7)

구분	환율(원)	주가(포인트)	금리(%)
유입/유출 비율 10% 증가	-47.7	66.9	-0.82

주 : VAR(Vector Autoregression)을 이용한 충격반응(impulse response)을 실시했으며, 시차는 12개월을 이용하였음

2001년 외국인 주식투자자금의 유출입 전망

- 2001년에는 기업 및 금융구조조정이 마무리되면서 외국인 증시 유입자금은 지속적으로 증가할 전망이다 그 유입 규모는 점차 둔화될 전망이다

- 그러나 외국인 증시자금 유입규모는 구조조정 과정 및 유가 상승세, 경기둔화의 정도와 아시아 경제 위기 재연 가능성 등 여러 가지 변수에 따라 달라질 가능성이 있음
- 각 시나리오별 발생비율은 구조조정 지속 및 유가 상승세 완화 등 국내외 주변 상황의 호전으로 전개될 가능성이 높은 시나리오 2의 발생 비율이 가장 높을 것으로 예상되나, 시나리오 1, 즉 구조조정 지연 및 유가 상승세 지속 등 국내외 여건의 악화 가능성도 배제할 수 없음

<표> 시나리오별 유입/유출 비율에 따른 금융지표 반응

구분(발생가능성)	시나리오 1(30%)	시나리오 2(50%)	시나리오 3(20%)
유입/유출(%)	-10%(순유출)	+10%(순유입)	+20%(순유입)
상황	-구조조정 지연 -유가 상승세 지속 -경기침체 지속 -아시아 위기 재연	-구조조정 지속 -유가 상승세 완화 -경기침체 완화 -아시아 위기 호전	-구조조정 성공 -유가 하락세 지속 -경기상승 지속 -아시아 위기 호전

주 : 유입/유출(%)이란 음(-)의 값이면 순유출을 나타내며, 정(+)의 값을 가지면 순유입을 나타냄

<표> 시나리오별 유입/유출 비율에 따른 금융지표 전망

구분	99	2000(E)	2001(E)	
			시나리오1(순유출)	시나리오2(순유입)
유입/유출(%)	15.5	20.0	시나리오1(순유출)	-10%
			시나리오2(순유입)	+10%
			시나리오3(순유입)	+20%
환율(원/달러)	1,189	1,110	시나리오1(순유출)	1,157.7
			시나리오2(순유입)	1,062.3
			시나리오3(순유입)	1,014.6
주가(포인트)	1,028.1	700	시나리오1(순유출)	633.1
			시나리오2(순유입)	766.9
			시나리오3(순유입)	833.8
금리(%)	8.8	9.5	시나리오1(순유출)	10.32
			시나리오2(순유입)	8.68
			시나리오3(순유입)	7.86

주 : 유입, 유출 통계는 2000년 7월까지의 집계임

(천일영 연구위원 iycheon@hri.co.kr ☎ 3669-4028)