

연구과제명 : 해외자본이 한국채권 및 파생시장에 미치는 영향과 정책시사점

■ 연구책임자

윤 덕 룡 선임연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

- 한국 금융시장에서 해외자본은 점차 더욱 중요한 위치를 차지하고 있으며 외환시장과 주식시장중심으로 유입되던 해외자본은 점차 파생상품시장과 채권시장으로 그 진출영역을 확대하고 있으며 그 규모도 증가하고 있어, 향후 이러한 추세가 확대될 경우 채권시장이나 파생상품시장에서도 해외자본의 영향이 국내자본보다 더 중요한 변수로 작용할 가능성이 존재.
- 채권시장에서 외국자본은 특히 단기채권을 중심으로 투자하고 있어서 유사시 환매후 해외로 나가게 될 경우 이에 대비한 충분한 외환보유고의 확보를 요구한다는 점을 고려하면 국내외환시장의 안정성 유지를 위해서도 유의해야할 필요가 있음.
- 파생상품 시장에서는 특히 선물시장을 중심으로 외국인 투자가 증가하고 있으며 파생상품의 특성상 외국자본의 움직임이 향후 한국경제에 어떤 영향을 끼치게 될 지 사전적인 예측과 이에 대비할 필요성이 제기되고 있음.
- 본 연구는 다음과 같은 목표를 가지고 시행됨.
 - 첫째, 외국인 포트폴리오 투자자금의 국내 채권시장에 미치는 영향분석: 외국으로부터 유입되는 투자자금이 한국의 채권시장에서 비중을 확대하는 동기와 그 이동행태, 그리고 종목별 선호와 주변시장에 미치는 영향등을 분석.
 - 둘째, 해외자본이 국내 파생상품시장에 미치는 영향분석: 한국의 파생상품 시장 중에서 선물시장의 규모는 세계적으로 가장 큰 시장에 속하고 있으며 이러한 파생상품 시장에서 외국자본의 영향력이 점차 확대되고 있으

므로 외국자본의 동향과 투자주체, 투자방식, 해외시장과의 연계성 등에 대한 분석을 통해 한국 금융시장에 미치는 영향을 파악.

- 셋째, 해외자본의 채권 및 파생상품시장 영향력 확대에 대한 정책적 시사점 도출: 해외자본의 채권 및 파생상품 시장 비중증가가 여러 가지 이득과 리스크를 동반하고 있으므로 한국경제에 미칠 리스크를 최소화하고 그 이득을 극대화하기 위해 필요한 정책대안들을 상기 분석결과들을 근거로 제시함으로써 국내 금융시장 안정화에 기여.

▣ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

□ 오랫동안 한국 채권시장에서 외국인 투자비중은 1%도 차지하지 않을 만큼 외국자본의 영향이 미미한 수준에 불과하였으나 지난 2007년 하반기부터 갑자기 공공채권을 중심으로 해외자본의 비중이 증가하기 시작하여 이미 5%가 넘는 비중을 차지하게 되었으나 이러한 동향에 관한 단기 보고서만 소수 존재할 뿐 채권시장에서 외국인 투자에 관한 심층보고서는 아직 없으며 이러한 상황은 파생상품 시장에도 유사하게 나타나고 있음.

- 그동안 채권이나 파생상품시장에 대해서는 정보의 비대칭성이나 유동화에 관한 어려움 등으로 인해 외국자본의 유입이 적었으나 한국의 금융시장 규모가 확대되고 기관투자자들의 진입으로 인한 매매대상의 출현으로 점차 외국인 투자가 증가하는 추세가 최근에 시작되어 이와 관련한 심층연구가 수행되지 않음.

- 특히 본 연구원에서는 거시경제적 연구를 주로 수행하여 시장중심의 마이크로 연구가 수행되지 못함으로 국민경제에 많은 영향을 끼칠 수 있는 주요 금융시장을 대상으로 한 연구 참여가 요청되고 있음.

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요 연구내용
주요 선행 연구	1 -과제명: 『 자본시장 발전을 위한 정책 과제(장기채권시장과 자산운용업을 중심으로)』 -연구자(년도):박창균(2004), -연구목적: 한국의 채권시장 발전방안	-문헌조사 -통계분석	-채권시장 발전을 위한 정책개발 -자산운용업을 채권과 연계하여 발전방안 모색

	모색		
2	-과제명: 『채권시장에서의 신용평가기능 개선을 위한 정책방향』 -연구자(년도): 임경목(2004) -연구목적: 채권시장 활성화를 위한 신용평가제도 개선방안 분석	-국내의 문헌연구 -통계분석	-채권시장 발전의 문제를 신용평가에서 찾고 이를 해소하기 위한 방안 모색
3	-과제명: 『채권과 이자율파생상품』 -연구자(년도): 유진(2003) -연구목적: 채권과 이자율 관련 파생상품간의 연관관계 분석	-국내의 문헌연구 - 통계분석	-채권은 주로 이자율과 연동된 상품이므로 이자율이 연계된 파생상품과의 관계를 분석하여 제시
본 연구	-한국의 채권시장은 여타 금융시에 비해 발전속도가 더디고 특히 해외자본의 진출이 늦어 본연구는 해외자본의 역할과 영향을 분석 -해외 경제환경 및 정책방향이 한국금융시장 및 경제환경에 미치는 영향분석 -채권시장과 파생시장에서의 해외자본의 영향을 긍정적으로 유도하기 위한 방안 모색.	-문헌연구 -해외 사례연구 -통계적 추정	-구체적인 시장별로 해외투자자들의 영향을 분석하여 그 특징을 파악 -채권과 파생상품시장을 비롯한 해외금융시장의 경제적 영향을 중심으로 연구 -미시적 연구를 근거로 시장의 변화에 연계된 구체적인 정책대안을 제시

▣ 주요 연구내용

1. 문제제기: 한국 채권 및 파생상품시장에서 해외자본 유입추세
2. 해외자본의 한국 채권시장 유입동기와 투자행태 분석
3. 해외자본의 한국채권시장 투자와 경제적 영향
4. 해외자본의 한국 파생상품시장 유입동향과 투자행태 분석
5. 해외자본의 한국 파생상품 시장 투자와 경제적 영향
6. 정책적 시사점

■ 연구추진방법

- 문헌연구, 해외사례연구, 실증분석
- 전문가 세미나 (해외 전문기관 방문/혹은 국제세미나)
- 세부추진일정
 - 2009년 3월 : 연구추진심의회 개최
 - 2009년 7월 : 연구중간심의회 개최
 - 2009년 9월 : 세미나 및 간담회
 - 2009년 11월 : 연구결과심의회 개최

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 관련부처
 - 기획재정부, 금융위원회
- 국정과제 관련성

NO	국정지표	국정과제
1	활기찬 시장경제	외국인 투자유치 활성화
2	활기찬 시장경제	경상수지 안정화 방안
3	활기찬 시장경제	금융산업 발전방안

■ 기대효과

- 해외자본이 한국의 채권시장 및 파생상품 시장에서 보이는 투자행태와 동향을 분석하고 이를 통해 나타나거나 혹은 현시될 것으로 예상되는 영향들을 분석함으로써 외국인 포트폴리오 투자가 국내 금융시장에 야기할 수 있는 리스크를 감소시키고 경제성장에 기여하기위한 정책적 대안을 제시함.

▣ 연구기간

□ 2009. 1. ~ 2009. 12.