

국제 단기자본 규제 효과 분석 및 시사점

▣ 연구책임자

허인 부연구위원

▣ 연구의 필요성 및 목적

- 2008년과 2009년 금융위기를 지나면서 외국인의 포트폴리오 투자자금이 이전과 비교하여 큰 폭으로 이동하면서 금융시장의 변동성 확대의 원인을 제공하였으며, 국제적인 포트폴리오 투자자금의 유출입 동향이 문제로 인식되어 규제방안이 논의되고 있음.
- 외국인의 포트폴리오 투자뿐 아니라 국내에서 해외로 투자되는 포트폴리오 자금도 2007년 이후 크게 늘어났으며, 금융위기 중에 외국인 투자자금과 더불어 금융시장의 혼란을 더 했음.
- 뿐만 아니라 은행의 단기차입은 우리나라 금융시스템에 대한 불안정 요인으로 지적되어 외환시장의 변동성 확대의 원인을 제공함.
- 이에 본 연구는 국제 단기자금 규제의 실행에 따른 효과를 분석하여 향후 규제방안에 대한 시사점을 도출하고자 함.
- 본 보고서에서는 포스트 김정일체제 하에서의 양국의 경제정책, 경제협력의 추진 배경과 특징, 경제관계의 발전가능성 등에 대한 분석을 바탕으로, 향후 남북경제 통합에 대비한 한국 정부의 정책과제를 모색, 제시하고자 함.

▣ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요연구내용
주요선행연구	1	-과제명: 『해외자본이 외환과 주식시장에 미치는 영향: 금융시장』 -실증분석 -통계분석	-외국인 투자자금이 환율과 주가에 미치는 영향이 통계적으로 유의함.

	<p>및 경상수지 안정화를 위한 정책적 시사점』</p> <p>-연구자(년도): 윤덕룡 외(2009).</p> <p>-연구목적: 외국인투자자금과 외환시장 과 주식시장의 상관관계 분석</p>		
2	<p>-과제명: 『해외자본이 한국채권 및 파생시장에 미친 영향과 정책 시사점』</p> <p>-연구자(년도): 윤덕룡 외(2009)</p> <p>-연구목적: 외국인투자자금이 채권시장과 선물시장에 미치는 영향을 통계분석</p>	<p>-실증분석</p> <p>-통계분석</p>	<p>-외국자본의 채권투자가 채권 수익률을 변동시켰다고 보기 힘들.</p> <p>-외국인 투자의 영향력이 큰 KOSPI시장의 선물에 대해서는 영향을 크게 미치나 다른 시장에서는 통계적으로 유의미한 영향을 찾기 어려웠음.</p>
3	<p>-과제명: 『금융위기 중 외환시장 변동요인 분석과 시사점』</p> <p>-연구자(년도): 허인 외(2009)</p> <p>-연구목적: 금융위기중 원달러 환율 변동요인을 분석하고 안정책 제시</p>	<p>-실증분석</p> <p>-통계분석</p>	<p>-금융위기중 환율 상승의 주범으로 지목되었던 외국인 채권투자와 해외펀드 투자가 환율에 미치는 영향을 살펴봄.</p>

본 연구	<p>-국제적인 단기자금 규제의 효과를 나라별로 살펴봄</p> <p>-국제적인 단기자본 이동의 규제에 대한 국제적인 논의를 살펴보고 정책방향을 설정하고자 함.</p> <p>-우리나라 경제성장과 안정을 위한 단기자금 이동관련 정책을 제시하고자 함.</p>	<p>-문헌연구</p> <p>-해외 사례연구</p> <p>-통계분석</p>	<p>-국제 단기자금 규제현황 조사 및 규제전후를 기점으로 한 효과 분석</p> <p>-향후 예상되는 국제적 단기자금 유출입 규제방안 조사 및 정책방안 설정</p>
------	---	---	---

▣ 주요 연구내용

1. 단기자금 규제 동향 및 현황

2. 단기자금 규제가 미치는 효과 분석

- 나라별(브라질, 말레이시아 등) 단기자금 규제안을 시행 시점 이전과 이후의 환

율, 금리, 주가 등 시장변수의 변동성을 기준으로 효과분석

3. 국내 단기자금이 미치는 효과 분석

- 해외 단기자금 유출입이 국내 외환시장, 채권시장, 주식시장에 미치는 효과 분석 (기존연구와는 자료를 최근 자료까지 확보해 분석하는 자료 연장의 의미로서 기존연구의 방법론을 그대로 사용함)
- 단기자금 유출입이 실물시장에 미치는 영향 분석 (국내 투자를 중심으로)

4. 단기자금 유출입 규제안 제시

- 국제 단기자금 규제의 효과와 우리나라의 해외자금의 영향을 고려해 규제안 시나리오별 효과 추정 및 규제안 제시를 목표로 함.

■ 연구추진방법

문헌연구, 해외사례연구, 실증분석

국내 전문가 세미나, 해외 전문기관 방문

세부추진일정

- 연추심: 2011년 2월 26일
- 연중심: 2011년 7월 23일
- 연결심: 2011년 11월 5일

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

○ 관련부처

- 금융위원회

○ 국정과제 관련성

NO	국정지표		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI524	외국인이 투자하고 싶은 나라로 만들겠습니다.
2	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI526	규제 제도와 법령을 선진화하겠습니다.
3	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI527	금융규제 개혁으로 선진 금융산업을 육성하겠습니다.

■ 기대효과

- 우리나라 거시경제의 안정적인 성장을 위한 금융시장에서의 단기자금 이동에 대한 정책설정에 도움을 줄 것으로 기대됨.

■ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	시작일	2011.1.1	종료일	2011.12.31
------	---------	-----	----------	-----	------------