



외채통계의 이해와 최근 동향

2008. 7

한국은행 경제통계국

[국제수지팀 차장 유 병 훈]



차 례

I

외채통계

II

최근 우리나라의 외채 동향



I. 외채통계



외채통계의 정의

- 외채란 「일정시점에 일국의 거주자가 비거주자에 대해 미래특정시점에 금융원금 또는 이자를 지급해야 하는 확정채무잔액」을 말하며, 공식명칭으로는 “대외채무”라고 함
- 외채통계는 SDDS 적용대상으로 IMF에 정기적으로 보고



SDDS(Special Data Dissemination Standard)

- 통계의 대외공표에 관한 기준으로 국제금융시장 참여가 활발한 회원국의 자발적 준수의사를 신청받아 적용되며, 현재 적용대상국가는 61개국임
 - 주요내용 : 통계공표일자의 사전공표, 통계자료의 동시제공 등
 - 주요 대상통계는 국민계정, 물가, 국제수지, 외환보유액 등 대부분의 거시경제관련 통계
- cf. GDDS(General Data Dissemination Standard)



외채통계의 포괄범위

- 외채통계는 ‘확정’채무만을 대상으로 작성되므로 장래 불확실한 상환의무를 나타내는 우발채무는 제외
 - 전체 대외금융거래(국제투자대조표에 포함되는 금융거래) 가운데 직접투자 중 지분투자자와 주식 등과 같은 지분성 금융상품 및 파생금융상품과 관련한 거래를 제외한 여타 금융거래를 모두 포함



〈참고〉 우리나라의 외채통계 편제연혁

시 기	주 요 내 용
1968년	- 제1차 “국부통계”의 내용으로 대외부채통계 작성
1977년	- 경제기획원은 주요업무지표에 1972년 대외부채통계 수록
1983년 7월	- 한국은행 외환관리부에 외채관리계를 신설하여 대외채권 및 대외채무통계 작성 : “대외부채통계”는 1970년 이후, “대외자산통계”는 1979년 이후 부터 시계열 소급
1997년 12월	- IMF측의 제의에 따라 외채에 금융기관 국외점포 차입금을 합한 「총대외지불부담」 통계를 작성·공표
2001년 11월	- IMF 등 8개 국제기구는 1993 SNA 및 BPM5로부터 종합적인 개념을 도입한 새로운 외채통계 매뉴얼 (External Debt Statistics : Guide for Compilers and Users)을 발표하면서 각국이 동 매뉴얼에 따라 외채통계를 편제하도록 권고
2003년 5월	- 한국은행은 IMF의 외채통계 매뉴얼을 기초로 「대외채무 및 대외채권통계 신편제기준」을 마련
2003년 9월	- 새로운 편제기준에 의거 1994년말까지 소급하여 분기단위로 대외채무 및 대외채권통계 작성·발표 - 「총대외지불부담」 통계 작성 중단



외채통계의 분류체계

- 외채통계는 이용자들의 편의를 위해 부문별(차입주체별), 만기별, 상품별로 분류



부문별 분류

- 거래주체에 따라 일반정부, 통화당국, 은행부문, 기타부문 등 4개부문으로 분류
 - 일반정부 : 중앙정부, 지방자치단체, 사회보장기구
 - 통화당국 : 한국은행, 외국환평형기금
 - 은행부문 : 외국환은행(국내은행, 외국은행 국내지점, 종금사), 저축기관 등 예금취급기관
 - 기타부문 : 공기업, 민간기업, 비은행금융회사(증권사, 보험사 등)



만기별 분류

- 원만기(Original Maturity) 혹은 계약만기 기준으로 1년 이내 및 1년 초과를 각각 단기(Short Term) 및 장기(Long Term)로 구분
- 한편, 잔여만기(Remaining Maturity) 기준으로 1년 이내에 만기가 돌아오는 채무인 유동외채를 추계
 - 유동외채 = 잔여만기 기준 1년 이내 만기도래 외채
= 단기외채 + 장기외채 중 1년 이내 만기도래분



상품별 분류

- 상품의 성격에 따라
증권발행, 차입금, 현금 및 예수금, 무역신용,
기타부채, 대부투자로 분류
- 외채통계에 대응하여 대외채권도 증권투자, 대출금,
현금 및 예치금, 무역신용, 기타자산, 대부투자로 분류



2008. 3월말 부문별, 만기별, 상품별 대외채권 및 채무통계

(단위:억달러)

< 대외채권 >		4,274.3	< 대외채무 >		4,124.8
부문별	일반정부	205.3	부문별	일반정부	327.5
	통화당국	2,693.7		통화당국	252.2
	은행부문	804.6		은행부문	2,143.6
	기타부문	570.7		기타부문	1,401.5
만기별	단 기	3,382.5	만기별	단 기	1,764.9
	장 기	891.7		장 기	2,359.9
상품별	증권투자	529.7	상품별	증권발행	1,443.4
	대출금	353.3		차입금	1,751.7
	현금 및 예치금	121.4		현금 및 예수금	198.0
	무역신용	157.8		무역신용	596.1
	기타자산	396.3		기타부채	65.2
	대부투자	73.3		대부투자	70.4
	외환보유액	2,642.5			



외채관련 분석 지표(1)

- 잔액(Stock) 지표
 - 단기외채비율 = 단기외채/준비자산
 - 유동외채비율 = 유동외채/준비자산
 - 단기외채비중 = 단기외채/대외채무
 - 유동외채비중 = 유동외채/대외채무
 - 준비자산 적정성 지표 = 준비자산/유동외채



외채관련 분석 지표(2)

■ 거래(Flow) 지표

- 외채원리금상환부담률(DSR : Debt Service Ratio)

$$= \frac{\text{외채원리금상환액(장기외채원금+장단기외채이자)}}{\text{경상외환수입액(상품수출+서비스수지수입+소득수지수입)}}$$

* 세계은행은 DSR이 18%를 상회할 경우 외채 적신호 간주(2007년중 우리나라의 DSR은 7.6%)

- 이자지급부담률(ISR : Interest Service Ratio)

$$= \frac{\text{외채이자지급액(장기외채이자+단기외채이자)}}{\text{경상외환수입액(상품수출+서비스수지수입+소득수지수입)}}$$



외채관련 분석 지표(3)

- 잔액(Stock) 및 거래(Flow) 혼용지표
- 외채 상환능력 지표 = 대외채무/GDP
 - 1년간의 국내생산을 대외지불능력 확충을 위해 전부 수출로 전환한다고 가정할 경우 특정시점의 대외채무가 이에 대해 차지하는 비율



통계작성원칙

■ 잔액(Stock)자료 이용

- 외채통계는 원칙적으로 특정시점의 잔액을 파악하여 편제하되, 정기적인 잔액통계 입수가 여의치 않을 경우에는 연중에는 전년도 말 잔액에 국제수지 통계 등에서 입수되는 거래(Flow) 자료를 누적하여 편제하고 연도말은 실사를 통해 잔액을 파악하는 방법을 병행

■ 총액주의

- 채무항목과 채권항목을 상계하지 않고 별도로 인식하여 각각 잔액을 계상



■ 기준통화 : 미달러화 기준으로 작성

- 미달러화 이외의 통화표시 채무 및 채권은 다음의 환율을 적용하여 미달러화 기준으로 환산
 - 원 화 : 편제기준일 현재 외국환중개회사 고시하는 대미달러 기준환율을 적용
 - 기타통화 : 편제기준일 현재 뉴욕시장의 대미달러화 종가환율을 적용

■ 잠·확정통계 분리 편제

- 통계의 활용도 및 시의성을 높이기 위해 잠정 기초통계를 이용하여 대외채무·채권의 잠정통계를 편제하고, 일정기간 경과 후 기초통계의 확정치가 입수되면 이를 반영하여 확정통계를 편제 공표



국제투자대조표와의 관계

- 국제투자대조표란 「특정시점에서 한 나라가 보유하고 있는 대외투자 잔액 및 외국인투자잔액과 그 변동내역을 일목요연하게 나타내주는 통계」를 말함

국제투자대조표(대외투자 및 외국인투자)			
대외채권·채무	지분성 투자		파생금융상품
	직접투자 중 지분투자	증권투자 중 주식투자	



국제수지(BOP)와의 관계

		<BOP>				
		경상수지				
		직접투자 중 지분투자 증권투자 중 주식투자 및 파생금융상품				
		기타자본수지				
<IIP>					<IIP>	
기초잔액	거래요인	비거래요인			기말잔액	
대외채무	투자수지	가 격 변 동	환 율 변 동	기 타 변 동	대외채무	
	(직접투자중 대부투자)					
	(증권투자중 채권투자)					
	(기타투자)					
		오차 및 누락				



국제투자대조표의 유용성[1]

- 직접투자, 증권투자 등 형태별 비거래요인에 의한 잔액증감을 통해 직접투자관련 평가손익, 주식평가손익 등 거래 이외의 요인에 의한 잔액증감액을 파악할 수 있음
- 국제수지상 소득수지의 배당, 이자 같은 투자관련 손익계정항목과 국제투자대조표의 직접투자, 대외부채 등 동 손익계정에 대응되는 잔액계정을 이용하여 직접투자수익률, 평균이자지급률 등이 계산가능하고 역으로 동 비율과 직접투자 및 대외부채 잔액 등을 통해 배당 및 이자를 추계할 수 있음



국제투자대조표의 유용성[2]

■ 예시) 외국인 국내주식투자 및 내국인 해외주식투자 동향

□ 2007년말 현재 외국인의 국내주식투자잔액은 3,200.7억달러로 2006년말 보다 436.8억달러 증가

- 요인별로는 순매도 등 거래요인으로 287.3억달러 감소하였으나 주식 평가이익 등 비거래요인으로 724억달러 증가

□ 2007년말 현재 내국인의 해외주식투자잔액은 1,061.1억달러로 2006년말 보다 692.9억달러 증가

- 요인별로는 순매수 등 거래요인으로 524.4억달러, 주식 평가이익 등 비거래요인으로 168.5억달러 각각 증가

(억달러)

	2005말	2006말	2007말	증감	
				거래요인	비거래요인
외국인 국내주식투자 ^{주)}	2,494.8	2,763.9	3,200.7	436.8	-287.3 / 724.1
내국인 해외주식투자 ^{주)}	139.1	368.2	1,061.1	692.9	524.4 / 168.5

주 : 직접투자분 제외



국제투자대조표의 유용성(3)

■ 예시) 2007년말 지역별 대외투자 현황

- 우리나라의 대외투자지역은 미국이 24.7%(795.3억달러)로 가장 높은 비중을 차지
- 투자형태별로는 직접투자는 중국(25.2%), 증권투자*는 미국(32.1%), 기타투자는 EU(17.7%)가 가장 높은 비중을 차지

* 증권투자중 주식투자는 동남아, 채권투자는 전년에 이어 미국이 가장 높은 비중을 차지

** 2007년 들어 우리나라의 최대 주식투자국이 EU에서 동남아지역으로 전환

(억달러,%)

	미국	일본	중국	EU	동남아	중남미	중동	기타	계
2007말(A)	795.3 (24.7)	97.2 (3.0)	378.8 (11.8)	584.7 (18.2)	613.1 (19.1)	228.7 (7.1)	75.5 (2.3)	444.3 (13.8)	3,217.5 (100.0)
직접투자	144.6	14.6	167.1	94.5	122.8	44.3	9.3	65.1	662.2
증권투자	506.3	48.9	110.5	320.7	352.7	99.6	5.6	134.9	1,579.2
(주식)	242.5	43.9	108.5	170.0	324.0	61.9	1.0	100.7	1,052.6
(채권)	263.8	5.0	2.0	150.7	28.7	37.7	4.6	34.2	526.7
기타투자	144.4	33.6	101.2	172.4	141.1	84.5	60.7	238.0	976.0

주 : ()는 지역별 구성비(%)



국제투자대조표의 유용성(4)

■ 예시) 2007년말 지역별 외국인투자 현황

- 우리나라에 대한 외국인투자 지역은 EU가 32.7%(2,676.1억달러)로 가장 높은 비중을 차지
- 투자형태별로는 직접투자는 EU(41.3%), 증권투자*는 미국(36.1%), EU(35.4%) 기타투자는 동남아(32.2%)가 가장 높은 비중을 차지

* 증권투자중 주식투자는 미국, 채권투자는 EU가 가장 높은 비중을 차지

** 기타투자는 동남아의 비중이 32.2%로 가장 높으며, 홍콩, 싱가포르가 대부분(약90%)을 차지

(억달러,%)

	미국	일본	중국	EU	동남아	중남미	중동	기타	계
2007말(A)	2,096.5 (25.6)	469.1 (5.7)	167.3 (2.0)	2,676.1 (32.7)	1,307.2 (16.0)	424.7 (5.2)	171.5 (2.1)	873.5 (10.7)	8,185.8 (100.0)
직접투자	242.3	185.8	23.1	494.5	132.0	60.4	3.8	54.6	1,196.3
증권투자	1,664.6	142.7	2.5	1,634.3	409.7	226.0	94.6	439.9	4,614.4
(주식)	1,416.9	68.2	0.0	954.6	140.9	191.3	93.6	335.2	3,200.7
(채권)	247.7	74.6	2.5	679.7	268.8	34.8	1.0	104.7	1,413.7
기타투자	189.6	140.6	141.7	547.4	765.5	138.2	73.0	379.1	2,375.1

주 : ()는 지역별 구성비(%)



II. 최근 우리나라의 외채 동향



우리나라의 대외채무 및 대외채권 추이

(억달러, %)

	2005말	2006말	2007말 ^p	2008.3말 ^p
대 외 채 무(A)	1,878.8 (100.0)	2,600.6 (100.0)	3,821.8 (100.0)	4,124.8 (100.0)
단 기	659.1 (35.1)	1,137.5 (43.7)	1,602.6 (41.9)	1,764.9 (42.8)
장 기	1,219.7 (64.9)	1,463.1 (56.3)	2,219.2 (58.1)	2,359.9 (57.2)
대 외 채 권(B)	3,086.0 (100.0)	3,666.6 (100.0)	4,177.1 (100.0)	4,274.3 (100.0)
단 기	2,620.4 (84.9)	2,971.1 (81.0)	3,321.6 (79.5)	3,382.5 (79.1)
장 기	465.7 (15.1)	695.5 (19.0)	855.5 (20.5)	891.7 (20.9)
순 대 외 채 권 (B-A)	1,207.2	1,066.0	355.3	149.5

주 : ()내는 대외채무 및 대외채권에서 차지하는 비중 (%)



- 우리나라의 순대외채권은 2000년도에 처음으로 플러스(+)로 전환되었으며, 2005년말 1,207억달러로 역대 최고치를 기록한 후 최근 급격히 감소
- 이는 최근 외국인의 대내투자는 확정채권(외채성) 중심으로 이루어진 반면, 내국인의 대외 투자는 확정채권보다 지분성자산* 중심으로 이루어진 데 주로 기인

* 지분성자산은 대외채권에서 제외되며 직접투자(지분자본), 주식 등이 있음

대외자본거래(Flow), 대외채권·채무(Stock) 및 순국제투자자(Stock)

단위: 억달러

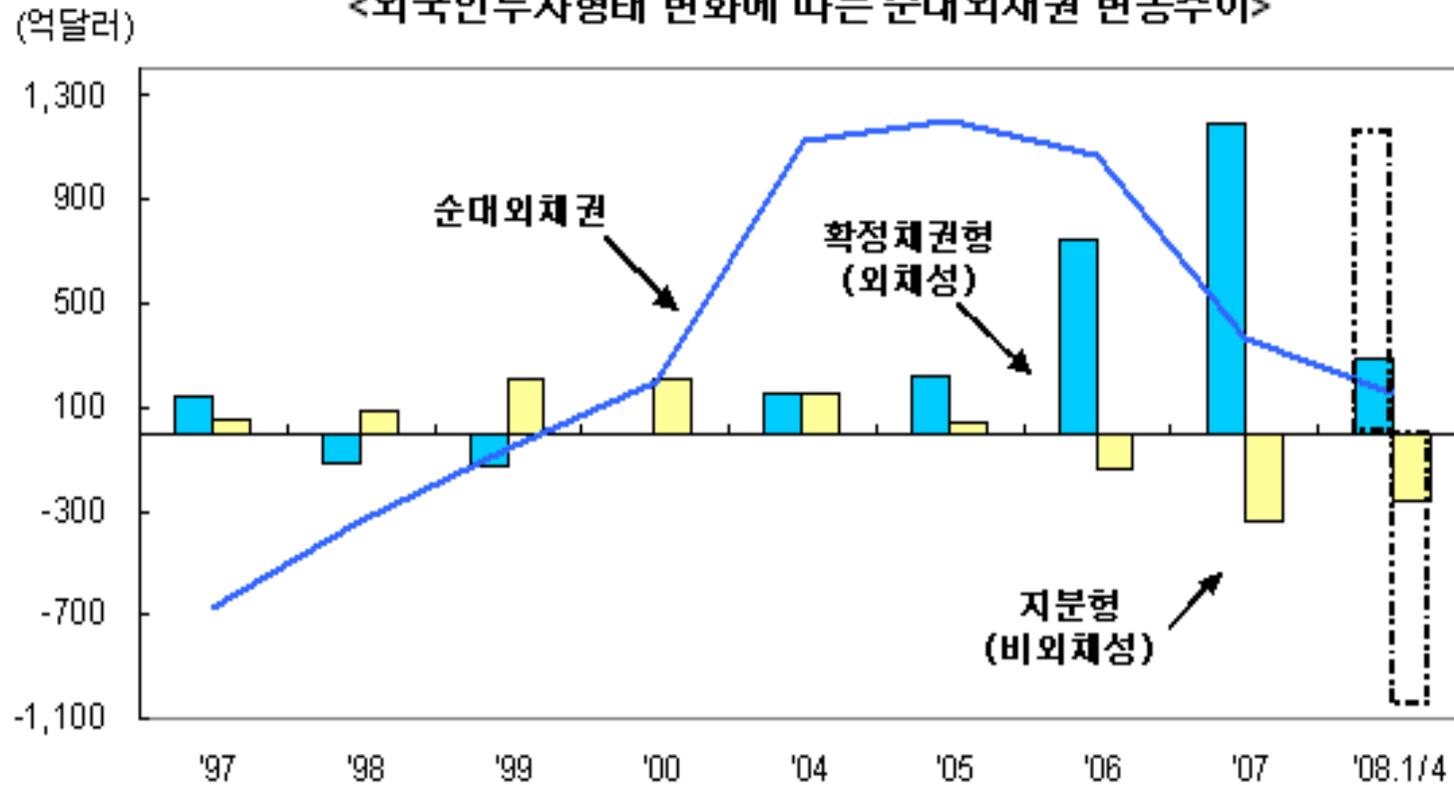
		1997	1998	1999	2000	2004	2005	2006	2007	2008.1/4
대외자본거래	대외투자	40.9	306.1	281.0	311.6	589.0	374.4	605.4	912.4	△21.1
	(확정채권형) ¹⁾	4.4	272.4	242.3	265.9	535.9	333.2	431.7	377.2	17.0
	(지분성 등) ²⁾	36.5	33.7	38.7	45.7	53.1	41.2	173.7	535.3	△38.1
	외국인투자	179.3	△37.3	75.5	201.1	295.4	247.3	595.2	847.4	23.7
	(확정채권형) ¹⁾	136.5	△114.1	△125.0	△5.5	145.5	208.4	739.6	1,195.5	288.0
	(지분성 등) ²⁾	42.8	76.8	200.5	206.7	149.9	38.9	△144.4	△348.2	△264.3
대외채권채무	순대외채권잔액(A-B)	△680.8	△345.3	△68.4	188.4	1,119.4	1,207.2	1,066.0	355.3	149.5
	대외채권(A)	1,061.5	1,292.8	1,461.0	1,669.5	2,842.0	3,086.0	3,666.6	4,177.1	4,274.3
	대외채무(B)	1,742.3	1,638.1	1,529.4	1,481.2	1,722.6	1,878.8	2,600.6	3,821.8	4,124.8
순국제투자자잔액		-	-	-	-	△884.8	△1,794.8	△2,009.5	△2,324.6	△2,005.1
외환보유액 (유동외채/외환보유액)		88.7 (973.0)	485.1 (157.4)	740.5 (89.3)	962.0 (73.2)	1,990.7 (38.6)	2,103.9 (41.1)	2,389.6 (55.1)	2,622.2 (74.6)	2,642.5 (81.6)
경상수지		△82.9	403.7	245.2	122.5	281.7	149.8	53.9	59.5	△52.1

주:1) 채권(債券), 차입·대출금, 무역신용, 현금 및 예금 등 2) 직접투자(지분투자), 주식, 파생금융상품

3) 대외자본거래 및 경상수지는 해당기간중, 그 외 해당시점말 기준



<외국인투자형태 변화에 따른 순대외채권 변동추이>



- 주:1) 외국인 투자는 거래(Flow), 순대외채권은 잔액(Stock) 기준
- 2) 점선은 2008년 연중거래액 추정('08년 1/4분기중 거래액 X 4)



□ 2008년 3월말 현재 우리나라의 순국제투자잔액 (대외투자-외국인투자, Net IIP)은 마이너스(△) 2,005.1억달러로 2007년말(△2,324.6억달러)에 비해 마이너스(△) 규모가 319.5억달러 축소

– 이는 분기중 국내주가하락, 對미달러 원화절하등 비거래요인에 의해 외국인 보유 주식의 평가액이 크게 줄어든 데 주로 기인

순국제투자 현황

단위:억달러

	2007말 ^a	연중 증감			2008. 3말 ^a	분기중 증감		
		거래요인	비거래요인	거래요인		비거래요인		
순국제투자	△2,324.6	△315.1	65.1	△380.2	△2,005.1	319.5	△44.8	364.4
대 외 투 자	5,876.4	1,363.3	912.4	450.9	5,853.6	△22.8	△21.1	△1.7
(확정채권형) ¹⁾	4,186.8	512.2	377.2	135.1	4,283.1	96.3	17.0	79.3
(지분성 등) ²⁾	1,689.6	851.0	535.3	315.8	1,570.5	△119.1	△38.1	△81.0
외국인투자	8,201.0	1,678.4	847.4	831.0	7,858.6	△342.4	23.7	△366.1
(확정채권형) ¹⁾	3,821.8	1,221.2	1,195.5	25.7	4,124.8	303.0	288.0	15.0
(지분성 등) ²⁾	4,379.2	457.2	△348.2	805.3	3,733.8	△645.4	△264.3	△381.1

주: 1)채권(債券), 차입·대출금, 무역신용, 현금 및 예금 등

2)직접투자(지분투자), 주식, 파생금융상품



외채증가 요인

□ 최근 2년간 외채가 급증한 것은 기록적인 수주실적을 이어가고 있는 조선업체와 해외증권투자자(자산운용회사)의 헷지거래 및 외국인 국내채권투자 증가가 주요인

(억달러)

	2005	2006	2007 ^p	2008 ^e
총 외 채	156	722	1,221	-
. 조선업체 수주 ¹⁾	313	660	1,015	950
(선물환 순매도(A))	(172)	(354)	(551)	(513) ²⁾
(선물환 만기도래(B))	(92)	(162)	(270)	(317)
(A - B)	(80)	(192)	(281)	(196)
. 해외증권투자	111	241	501	100
(선물환 순매도) ³⁾	(89)	(193)	(400)	(60)
. 외국인 채권투자	0	28	352	200

주 : 1) 주요 8개 조선·중공업체 기준

2) 헤지비율 2006 ~ 2007년중의 평균 헤지비율(54% 내외) 전제

3) 헤지비율 80%(2008년은 60%) 전제. 2007년 하반기 이후 감독당국의 자산운용사에 대한 과도한 환헤지 자제 지도 (투자자가 해외펀드 가입시 환헤지 여부, 환헤지 비율 등을 직접 선택)



외채구조 및 상환능력

□ 외채 구조 및 상환능력을 나타내는 지표들은 여전히 안정권

	2004말	2005말	2006말	2007말	2008.3말	비 고
· 총외채/경상GNI(%) ¹⁾	25.2	23.8	29.3	39.3	..	경채무국(48~80%)
· 총외채/경상수입액(%) ¹⁾	55.7	54.5	65.6	82.8	..	경채무국(132~220%)
· DSR(Debt Service Ratio,%)²⁾	10.6	9.8	7.4	6.9	..	경채무국(18%~30%)
· 유동외채/외환보유액(%)	38.6	41.1	55.1	74.6	81.6	안정(100%미만)
유동외채(억달러)	769	864	1,316	1,957	2,156	
외환보유액(억달러)	1,991	2,104	2,390	2,622	2,642	
· 단기외채/총외채(%)	32.7	35.1	43.7	41.9	42.8	안정 (60%미만)
<미 국>	42.6	40.1	42.3	43.6	..	
<일 본>	67.9	66.9	61.5	59.5	..	
<독 일>	32.5	32.2	33.3	34.9	..	
<홍 콩>	71.7	68.3	70.6	73.2	..	

주 : 1) 세계은행의 경채무국기준비율로 (총외채/경상GNI)와 (총외채/경상수입액) 비율중 하나라도 해당되면 경채무국으로 봄

2) 외채원리금 상환부담률 : 중채무국 기준치는 30%, 경채무국 기준치는 18%

* $DSR = \frac{\text{외채원리금상환액(장기외채원리금+장기외채이자+단기외채이자)}}{\text{경상수입액(상품수출+서비스수지수입+소득수지수입)}}$

경상수입액(상품수출+서비스수지수입+소득수지수입)



외채상황 평가 (외환위기 당시와 비교)

- 2006~2007년중 외채증가가 외환위기 이전과 같이 경상수지 적자를 보전하기 위한 차입 증가에서 비롯된 것이 아니라 상당부분 미래의 수입에 바탕을 두고 있다는 점을 고려할 필요가 있음
- 2006~2007년중 조선·중공업체의 선물환 순매도와 관련된 외채는 향후 선물환 만기도래에 따른 수출대금 수취시 외채를 감소시키는 요인으로 작용
- 또한 2006~2007년중 해외증권투자자의 선물환 순매도와 관련된 외채는 해외증권투자 자산과 연계되어 있다는 점에서 경상수지 적자 보전을 위한 외채와 차이가 있음



- 아울러 우리나라의 금융산업이 매우 발달되어 있고 통화도 국제통화인 선진국과 직접 비교하기에는 어려운 점이 있지만 우리나라의 GDP대비 외채 비율은 이들 국가들 보다 낮은 수준임
- 2007년말 현재 동 비율은 일본을 제외한 미국 등 선진 3개국(미국, 독일, 영국)의 비율은 평균 221.3%, 우리나라의 경우 39.2%임

주요국의 GDP 대비 외채비율

□ 영 국	417.9%	□ 한 국	39.2%
□ 홍콩	334.4%	□ 일 본	41.0%
□ 독 일	153.1%	□ 태 국	25.1%
□ 미 국	93.0%	□ 멕 시 코	21.6%

주: 1) 2007.12말 잔액/2007년중 명목 GDP
 2) 홍콩과 태국의 2007년중 명목GDP는 IMF 추정치임
 출처: IMF 및 World Bank



IMF의 SDDS적용 주요국가의 대외채무 현황

[2007년말 기준]

(억달러)

순위	국가명	외채잔액
1	미 국	128,778.9
2	영 국	116,322.3
3	독 일	50,793.6
4	프 랑 스	48,931.1
5	네델란드	25,555.3
9	일 본	17,678.1
15	홍 콩	6,912.4
21	한 국	3,821.8
27	멕 시 코	1,932.9
37	태 국	617.4

출처: World Bank



감사합니다

경제통계국 국제수지팀