

SERI 경제 포커스

2010. 7. 13. (제301호)

한국 외환시장과 주식시장의 불안정성 비교

목차

FOCUS	1
1. 한국 외환시장과 주식시장의 불안정성 비교	
2. 외환시장이 주식시장에 비해 충격에 취약한 이유	
3. 시사점	
주간 금융지표	12
경제일지	13
경제통계	16

작 성: 정대선 선임연구원
(tigem99@seri.org)
02-3780-8076

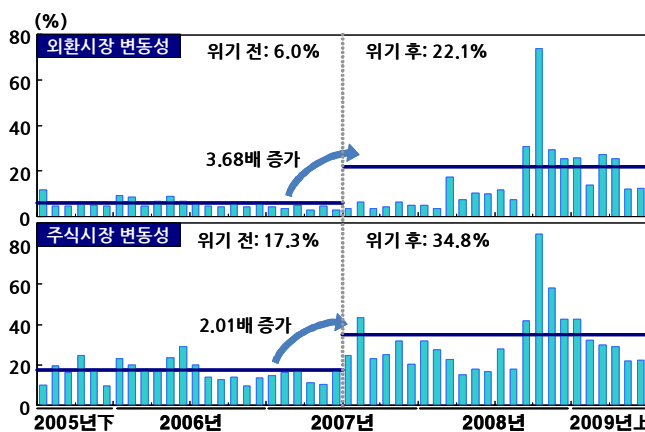
1. 한국 외환시장과 주식시장의 불안정성 비교

외환시장이 외부충격에 극히 취약

□ 글로벌 금융위기로 외환시장 및 주식시장의 변동성이 확대된 가운데 외환시장이 주식시장에 비해 더욱 불안

- 글로벌 금융위기 이전 대비 이후¹⁾ 외환시장은 주식시장에 비해 변동성이 크게 확대
 - 원/달러 환율 일별 변화율의 표준편차는 위기 전 6.0%에서 위기 후 22.1%로 3.68배, KOSPI는 17.3%에서 34.8%로 2.01배 증가
- SERI 금융불안지수 분석의 결과²⁾에서도 외환시장의 불안이 한국 금융시장 불안에 가장 크게 기여
 - 이번 글로벌 금융위기뿐만 아니라 1997년 외환위기 당시에도 외환시장의 불안 정도가 가장 크게 나타남

외환시장과 주식시장 변동성 비교



SERI 금융불안지수의 요소별 기여율

(단위: %)

시기	외환시장	주식시장	자금중개
아시아 외환위기 (97. 7월 → 12월)	43.6	18.0	38.4
글로벌 금융위기 (08. 6월 → 10월)	40.5	35.7	23.8
최근 (10. 3월 → 5월)	62.8	32.0	5.2

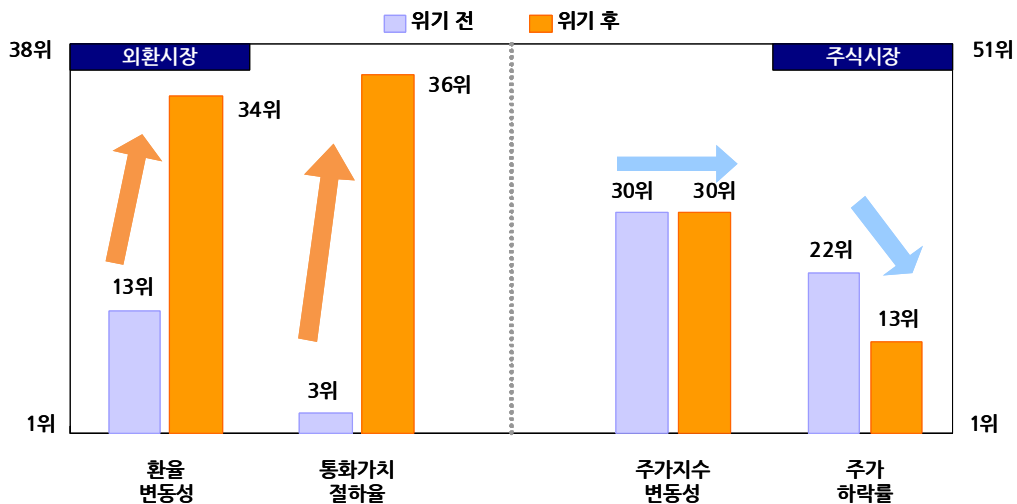
주: 변동성은 원/달러 환율(주가지수) 일별 변화율(수익률)의 연율화된 표준편차
 자료: 삼성경제연구소

¹⁾ 위기 전 기간은 금융시장 안정기였던 2005년 하반기부터 2007년 상반기까지의 2년
 위기 후 기간은 美 서브프라임 모기지 문제가 본격화된 2007년 하반기부터 2009년 상반기까지의 2년
²⁾ 정영식 외 (2010). "금융불안지수로 본 한국금융"(CEO Information 제761호). 삼성경제연구소.

국제 비교 분석에서도 외환시장 충격이 두드러지게 발생

- 주요 38개 통화와 비교한 결과 원화는 금융위기 이전에는 매우 안정된 모습을 보이다가 위기 이후 변동성이 크게 확대되고 통화가치는 급락
 - 금융위기 전 원/달러 환율 변동성은 6.0%로 세계 주요 38개 통화의 변동성 평균인 7.0%보다도 낮은 수준이었다가 위기 후 22.1%로 세계 주요 38개 통화의 변동성 평균인 13.6%를 크게 상회³⁾
 - 위기 전 대비 위기 후 對달러 통화가치 최대 절하율은 41.8%로 세계 주요 38개 통화의 최대 절하율 평균인 19.6%를 크게 상회
 - 한국과 동일한 자유변동환율제를 채택하고 있는 국가 총 22개 통화와 비교할 경우 원화는 위기 전에는 변동성 면에서 필리핀 페소화에 이어 두 번째로 안정된 통화였으나 위기 후 18위로 순위가 급락

글로벌 금융위기 전후 항목별 국제 순위 비교(위기 전후 2년)



- 주: 1) 순위가 높을수록 변동성(절하율 또는 하락률)이 낮은 것을 의미
 2) 위기 이전(2005년 7월~2007년 6월), 위기 이후(2007년 7월~2009년 6월)
 3) 위기 전의 통화가치 절하율과 주가 하락률은 2003년 하반기~2005년 상반기 대비 2005년 하반기~2007년 상반기 기간의 평균 통화가치(주가) 절하율(하락률)로 계산
 자료: 정영식 외 (2010). "금융불안지수로 본 한국금융"(CEO Information 제761호). 삼성경제연구소.

³⁾ 다른 변동성 지표인 시변 변동성(GARCH(1,1) 방식으로 추정된 조건부 표준편차로 시변 변동성(time-varying volatility)으로 사용)과 일중 변동률 등 다양한 방식으로도 동일한 결과가 도출

- 주식시장은 세계 주요 51개 주가지수와 비교했을 때 위기 전·후 모두 비교 대상 국가 중 중간 수준을 기록해 외환시장에 비해 안정된 모습을 시현
 - 주가지수 변동성(일별 수익률의 표준편차 기준)은 총 51개 지수 중에서 위기 전·후 모두 중간 수준인 30위를 기록
 - 위기 전 주가지수 변동성은 17.3%로 전체 평균(17.7%)과 비슷하며 위기 후에는 34.8%로 상승하였으나 전체 평균(34.8%)과 같은 수준
 - 주가지수 최대 등락률은 -48.1%로 전체 평균(-57.3%)보다 작아 주요국들과 비교했을 때 한국 주식시장은 상대적으로 안정
- 본 고에서는 글로벌 금융위기와 같은 외부 충격이 발생할 때 한국 외환시장이 유독 크게 불안정해지는 이유를 상대적으로 충격을 덜 받는 주식시장과 비교해봄으로써 외환시장 안정을 위한 시사점을 도출하고자 함

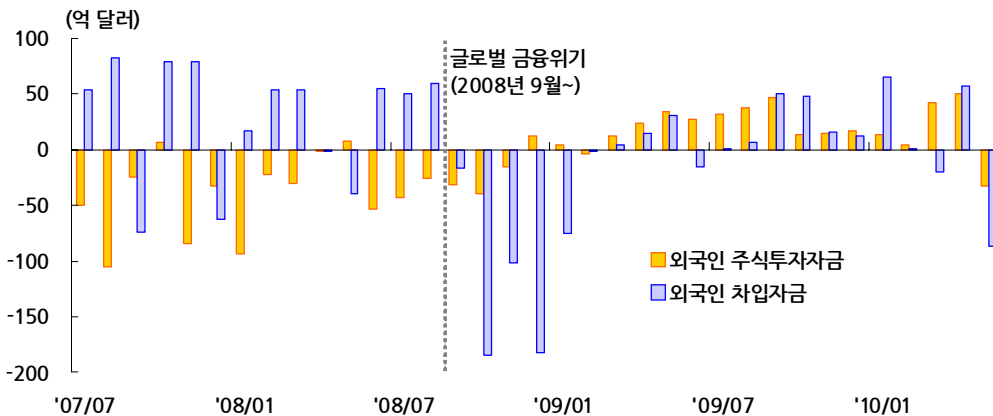
2. 외환시장이 주식시장에 비해 외부충격에 취약한 이유

① 외국 차입자금이 외국인 주식투자자금보다 더 많이 이탈

- 글로벌 금융위기 이후 외국인 주식투자자금 이탈은 미미한 반면, 외국 차입자금 이탈은 규모가 큼
 - 리먼브러더스가 파산한 2008년 9월부터 2008년 말까지 외국인 주식투자자금은 74.1억 달러 유출, 외국 차입자금은 485.6억 달러 유출
 - 외국인 주식투자자금의 경우 위기가 발생하면 주가 하락으로 인한 손실과 환율 상승으로 인한 환차손이 겹쳐 상대적으로 유출이 제한적인 특성⁴⁾
 - 외국 차입자금은 확정된 부채인데다가 환율변동 위험을 헤지하고 유입되는 것이 일반적이어서 주식과 달리 환차손 위험이 적어 자금회수가 상대적으로 용이

⁴⁾ 글로벌 금융위기 이전에 이미 외국인 주식자금이 대규모로 유출되었던 점도 리먼브러더스 파산 이후 외국 차입자금 이탈보다 외국인 주식투자자금 이탈이 작은 이유로 보여짐

외국인 주식투자자금 및 차입자금 유출입 추이



자료: 한국은행, ECOS.

□ 외국 차입자금의 급격한 유출로 인하여 외화 자금시장이 경색되어 원화가치가 크게 떨어지고 외환시장은 변동성이 확대⁵⁾

- 특히 한국의 경우 회수가 용이한 은행부문의 단기외화차입 자금 규모가 커서 자금유출이 크게 발생
 - 글로벌 금융위기 직전(2008년 3/4분기) 은행부문의 단기외채는 1,593.8억 달러였으며 이 중 대부분이 단기차입금(1,462.4억 달러)으로 구성
 - 한국의 경우 은행부문 단기외채가 외화자금시장에서 매우 중요한 외화 공급원 역할을 수행해 단기외채의 회수는 외화유동성 경색, 나아가 환율 급등에 영향⁶⁾

은행부문 대외채무 추이

(단위: 억 달러)

구 분	2008년 2/4분기	2008년 3/4분기	2008년 4/4분기	2009년 1/4분기
은행부문 단기외채	1,471.4 (△11.9)	1,593.8 (122.4)	1,103.8 (△490.0)	1,037.1 (△66.7)
- 단기차입금	1,355.3 (0.8)	1,462.4 (107.1)	992.8 (△469.6)	912.0 (△80.8)
은행부문 장기외채	635.2 (9.0)	600.8 (△34.4)	590.4 (△10.4)	580.6 (△9.8)
- 장기차입금	139.8 (△5.8)	129.2 (△10.6)	133.2 (4.0)	131.9 (△1.3)
은행부문 총외채	2,106.5 (△2.9)	2,194.5 (88.0)	1,694.2 (△500.3)	1,617.7 (△76.5)

주: 괄호 안은 전기 대비 증감액

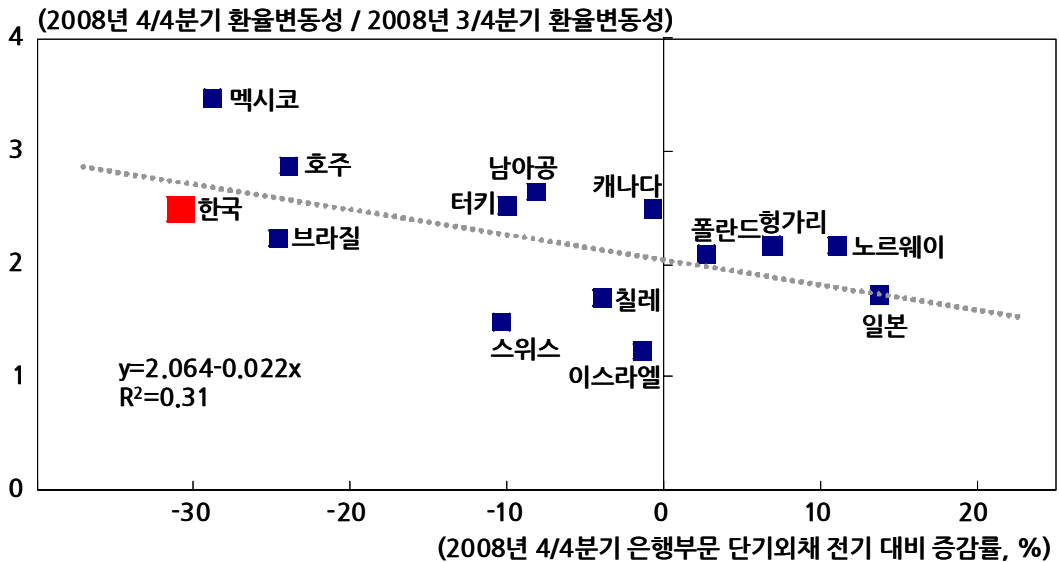
자료: 한국은행, ECOS.

⁵⁾ 환헤지를 한 외국 차입자금의 이탈은 평상시에는 외화자금시장에 직접적으로 영향을 주나 외환시장에는 간접적인 영향 등 제한적으로 영향을 미침. 하지만 국제 금융시장 불안 시에는 외화자금시장뿐만 아니라 외환시장에도 직접적으로 영향

⁶⁾ 은행 단기외채 증감과 통화가치 변동률 간의 상관계수가 +0.68로 밀접한 관계

- 글로벌 금융위기 당시 은행부문 단기외채가 많이 감소한 국가일수록 외환시장 변동성은 크게 증가

은행부문 단기외채 증감과 외환시장 변동성



□ 같은 자금 유출입이라 하더라도 외국인 주식투자자금 유출입보다 은행부문 단기외채의 증감이 환율 변동성에 더 큰 영향을 미치는 것으로 분석⁷⁾

- 특히 자금이 유입되는 경우보다 유출될 때 환율변동성에 미치는 영향이 더 커지는 것으로 분석되어 위기 시 자금유출로 인한 외환시장 불안 효과가 증폭
- 한국은 2008년 하반기 글로벌 금융위기로 인하여 4/4분기 은행부문 단기외채가 전기 대비 490억 달러 감소(GDP 대비로는 -5.3%)
- 원/달러 환율 변동성은 3/4분기 19.6%에서 4/4분기에는 48.9%로 급등

⁷⁾ 환헤지 없이 유출입이 이루어지는 외국인 주식투자자금을 외환시장에 큰 영향을 미치는 주요 변수로 포함하여 분석

주요국 환율 변동성 요인 분석

□ 한국과 같이 변동환율제를 채택하고 있으면서 통화의 태환성(Convertibility)이 크지 않은 주요국들을 대상으로 다음 식을 고정효과(Fixed-effect) 패널 회귀 분석으로 추정

$$FXVOL_{i,t} = c_i + \Delta(BSTED_{i,t} / GDP_{i,t}) + (FIENP_{i,t} / GDP_{i,t}) + \Delta(RES_{i,t} / GDP_{i,t})$$

$FXVOL_{i,t}$: i 국가의 t기 對달러 환율 변동성(일별 변화율의 분기 표준편차)의 로그값

$\Delta(BSTED_{i,t} / GDP_{i,t})$: i 국가의 t기 GDP 대비 은행부문 단기외채 전기 대비 증감

$FIENP_{i,t} / GDP_{i,t}$: GDP 대비 외국인 주식순매수

$\Delta(RES_{i,t} / GDP_{i,t})$: GDP 대비 외환보유액 증감

(GDP는 해당 연도의 달러표시 명목 국내총생산이며, 모든 변수는 GDP로 표준화한 유량변수)

자료: World Bank, QEDS.; IMF, IFS.; Bloomberg

- 외환시장 수급 변화로 인한 환율 변동성 변화를 설명하는 변수로 은행부문의 전기 대비 단기외채 증감과 외국인 주식투자자금 유출입, 그리고 외환보유액 증감을 포함
- 자료는 호주, 브라질, 칠레, 헝가리, 이스라엘, 한국, 멕시코, 폴란드, 터키, 남아공 이상 총 10개국의 1998년부터 2009년까지의 분기자료를 사용
- 기본 모형(모형 1)과 함께 은행부문 단기외채가 증가할 때와 감소할 때 외환시장에 미치는 영향에 차이가 있는지 분석하기 위해 국면전환 모형(모형 2)을 적용하여 추정
- 추정 결과 은행부문 단기외채의 감소가 외국인 주식투자자금의 유출보다 환율 변동성에 더 큰 영향을 미치는 것으로 분석
 - 모형 1: 은행부문 단기외채가 GDP 대비 1% 감소할 경우 환율 변동성은 14.5% 증가, 외국인 주식투자자금이 GDP 대비 1% 유출될 경우 환율 변동성이 9% 증가
 - 모형 2: 은행부문 단기외채가 감소할 때 환율 변동성에 미치는 영향이 증가할 때의 영향보다 큰 것으로 분석

추정 결과

변 수	모형 1	모형 2 (국면전환)	
		$\Delta BSTED_{i,t} < 0$	$\Delta BSTED_{i,t} \geq 0$
$\Delta(BSTED_{i,t} / GDP_{i,t})$	-14.482**	-31.691**	5.300
$(FIENP_{i,t} / GDP_{i,t})$	-9.158**	-23.036*	-3.293
$\Delta(RES_{i,t} / GDP_{i,t})$	-0.936	-4.109	2.872

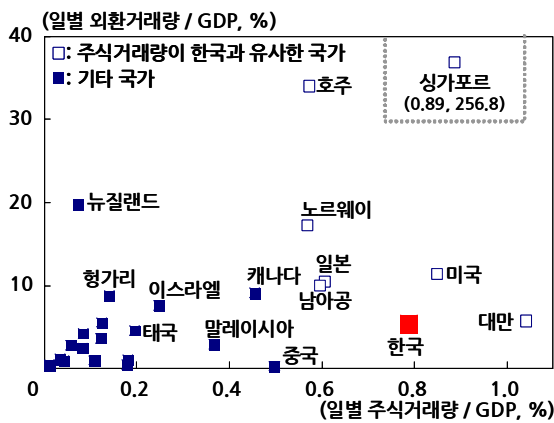
주: *, **은 각각 10%, 1% 수준에서 유의함을 의미

② 한국의 외환시장은 경제규모에 걸맞지 않게 왜소

□ 국제 비교를 해보면 한국의 외환시장은 경제규모 대비 왜소한 반면 주식시장은 경제규모 대비 시가총액이나 거래량 등이 큰 수준

- 한국의 외환거래규모는 경제규모 대비 선진국에 크게 못 미치고, 한국과 유사한 주식거래규모를 가진 국가에 비해서도 작은 상황
 - 2007년 기준 GDP 대비 일평균 총 외환거래량은 5.4%로 일본(10.6%), 캐나다(9.2%) 등에 비해 적은 수준
 - 경제규모 대비 주식거래 수준이 한국과 유사한 7개국과 비교했을 때 한국의 외환거래 수준은 이들 평균의 3분의 1 수준에 불과⁸⁾

주요국의 외환시장과 주식시장 거래량



주요국 경제규모 대비 총 외환거래량

국가명	GDP 대비(%)	무역규모 대비(%)
한국	5.4	7.8
대만	5.8	4.9
일본	10.6	35.1
미국	11.5	51.0
남아공	10.1	18.3
노르웨이	17.3	31.0
캐나다	9.2	16.2
호주	34.1	105.8

주: 외환거래량, GDP, 무역규모(통관기준 수출+수입), 주식거래량 자료는 모두 2007년 기준
자료: IMF, IFS.; BIS; WFE

- 반면, 한국 주식시장은 경제규모에 비해 시가총액과 거래량 모두 큰 수준
 - 한국 주식시장은 GDP 대비 시가총액이 100.3%(2009년 말 기준), GDP 대비 일평균 거래량이 0.74%로 비교적 높은 수준
 - 또한 거래 및 결제 시스템 등의 인프라가 잘 구축되어 있으며 다양한 상품이 존재하여 신흥국의 대표적인 시장으로서의 위상이 확고

⁸⁾ 한국과 GDP 대비 주식거래량이 유사한 수준인 싱가포르, 호주, 노르웨이, 일본, 미국, 남아공, 대만 7개국의 GDP 대비 일별 외환거래량 평균은 49.5%, 싱가포르와 호주를 제외할 경우 14.9%인데 반해 한국의 GDP 대비 일별 외환거래량은 5.4%에 불과

2009년 말 기준 주요국의 GDP 대비 주식시장 규모

(단위: %, GDP 대비)

구 분	한 국	대 만	일 본	미 국	남아공	노르웨이	캐나다	호주
시가총액	100.3	173.5	65.2	83.0	278.2	59.3	125.5	126.5
일평균 주식거래량	0.74	0.95	0.32	0.50	0.47	0.25	0.37	0.37

자료: IMF, IFS.; WFE

□ 시장 거래 규모가 클수록 외부 충격으로 인한 영향이 낮아지는 등 시장의 규모와 변동성은 밀접한 관련

- 글로벌 금융위기가 본격화된 2008년 4/4분기 당시 경제 규모 대비 외환 거래 규모가 큰 국가일수록 외환시장이 충격을 덜 받은 것으로 분석
 - (2008년 4/4분기 환율 변동성)/(2008 3/4분기 환율 변동성)⁹⁾과 GDP 대비 외환거래량을 비교한 결과 두 변수 간에는 음(-)의 관계가 성립¹⁰⁾
 - 한국은 GDP 대비 외환거래 규모가 작은 그룹에 속하며 글로벌 금융위기로 인해 외환시장 변동성이 크게 증가
- 한국 주식시장은 큰 규모와 풍부한 유동성으로 특정 주체에 의해 시장의 쏠림현상이 나타나는 정도가 강하지 않으며 각종 충격으로부터도 일정 수준의 내성이 있는 것으로 평가
 - GDP 대비 주식거래량(유동성)이나 시가총액(시장 규모)이 큰 국가가 글로벌 금융위기로 인한 주식시장 충격이 상대적으로 작았음

③ 주식시장에 비해 외환시장에서 외국자본의 영향력이 압도적

□ 시장 거래 상황을 보면 한국 외환시장은 외은지점에 대한 의존도가 매우 높은 반면, 주식시장은 외국인투자자의 거래 비중이 상대적으로 낮음

- 외국환은행의 외환거래 중 외은지점의 비중은 2010년 1/4분기 기준 51.8%로 매우 높은 수준

⁹⁾ 글로벌 금융위기로 인한 외환시장 변동성 증가 효과를 감안하기 위하여 리먼사태 직전인 2008년 3/4분기의 변동성과 리먼사태 후 글로벌 금융시장이 극심한 혼란에 휩싸였던 2008년 4/4분기의 변동성 배수를 사용

¹⁰⁾ 자유변동환율제를 시행하고 있는 국가만을 대상으로 분석할 경우 그 관계가 더욱 명확

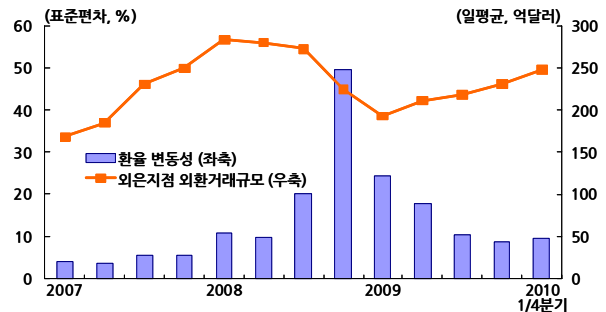
- 2010년 1/4분기 일평균 외환거래량은 479.4억 달러이며 이 중 248.2억 달러가 외은지점을 통해 거래

외은지점의 거래 규모 추이

(단위: 억 달러, 일평균)

구 분	2007년	2008년	2009년	2010년 1/4분기
전통적 외환거래	159.9 (42.3)	213.9 (46.6)	172.8 (46.4)	189.3 (48.5)
전체**	208.2 (45.0)	265.4 (47.9)	214.0 (48.1)	248.2 (51.8)

외은지점의 거래량과 환율 변동성



주: 1) 괄호 안은 외국환은행의 외환거래 중 외은지점의 거래 비중 (%)
 2) *현물환, 선물환, 외환스와프
 **통화 및 금리 관련 외환파생거래 포함
 자료: 한국은행. "분기중 외국환은행의 외환 거래 동향". 각 호.

주: 환율 변동성은 원/달러 환율의 일별 변동률의 분기 표준편차

- 주식시장에서는 외국인 기관투자자의 '거래 비중'은 2009년 기준 12.8%로 아시아 주요국에 비해 상대적으로 낮은 편임
- '보유 비중'으로 볼 때에는 주요국들에 비해 높은 수준이나 거래량 측면에서는 외국인 기관투자자들의 비중이 상대적으로 낮은 편

아시아 주요국 주식시장의 외국인 기관투자자 거래 비중 및 보유 비중

(단위: %)

구 분	거래 비중					보유 비중
	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년	2006년 말 기준
인 도	12.3	15.7	16.8	17.7	11.3	13.5
인도네시아	41.2	28.5	20.0	23.7	24.8	21.2
일 본	30.9	36.1	42.1	43.3	35.9	26.7
한 국	13.9	18.2	19.0	22.3	12.8 (최근: 15%)	37.3 (최근: 32.5%)
필 리 핀	51.4	50.0	48.9	49.7	32.3	10.9
대 만	18.6	19.5	28.9	24.5	18.2	34.6
태 국	29.3	35.2	36.8	30.8	19.9	35.0

주: 1) 거래 비중 = (외국인 기관투자자의 주식 매수 + 매도) / (총 거래량 × 2)
 2) 한국의 최근 '거래 비중'은 2010년 1/4분기 KRX 상장주식에서 외국인투자자의 거래대금 비중이며, '보유 비중'은 2010년 3월 말 상장주식 대비 외국인 주식소유 비중
 자료: Bloomberg; WFE; 국제금융센터 (2007. 3. 2.). "국가별 외국인 주식보유비중 점검."; 금융감독원, 금융통계정보.; 한국거래소, 통계간행물.

- 외국인의 거래 비중이 높을수록 외국인의 거래 활동이 시장 변동성에 중요한 역할
 - 외환시장에서 외은지점의 역할이 매우 커 외은지점의 거래 행태가 바뀔 경우 외환시장에 직접적인 영향
 - 주식시장은 개인투자자와 국내기관, 외국인투자자 등 투자 주체가 다양하고 규모도 비슷하여 특정 투자 주체에 의한 시장 쏠림현상이 희석
 - 외국인 투자자들의 거래가 주식시장 전체에 미치는 영향이 다른 국가에 비해 크지 않은 것으로 판단
 - 한국은 외국인 주식투자자금 순유입과 주가지수 수익률의 상관계수가 0.23으로 다른 신흥국 시장에 비해 낮은 수준(말레이시아(0.70), 인도(0.69), 브라질(0.53) 등)

3. 시사점

- 평상시에 과도하게 증가하고 금융불안 시에 급격히 유출되는 단기외채에 대한 종합적인 대비책이 필요
 - 미시적 외환건전성 규제: 점진적으로 외은지점에 대한 차별적 혜택을 줄이고 궁극적으로 '동일영업-동일규제 원칙'을 확립할 필요
 - 단기외채의 유입과 유출이 국내은행보다는 외은지점을 중심으로 이루어지고 있음을 주시
 - 거시적 외환건전성 규제: 단기외채 급증을 막기 위해 외화 레버리지 비율 등을 도입할 필요
 - 기존 외화유동성 비율 규제를 강화하더라도 단기외채 관리지표가 없다면 단기외채 문제는 지속될 소지
 - 한국이 非국제통화국임을 고려해 국제사회가 논의하고 있는 총 레버리지 비율뿐만 아니라 외화 레버리지 비율을 단계적으로 도입

주요 외환건전성 감독의 국내은행과 외은지점 적용 비교

항 목		내 용	적 용 대 상	
			국내은행	외은지점
외화유동성 비율		· 3개월 이내 외화유동성 비율 · 1개월·7일 갭(Gap) 비율	O	X
증장기 재원 조달 비율		1년 초과 외화차입금 1년 이상 외화대출 + 외화만기보유증권 $\geq 100\%$	O	X
외화안전자산 보유		위기 시 2개월간 자금유출 가능액 또는 총 외화자산의 2% 이상	O	X
외화유동성 리스크 관리기준		현금성 자산을 충분히 보유, 비상자금조달 계획 사전 수립 (외은지점은 자율적으로 리스크 관리 유도*)	O	△
외국환 포지션 한 도	선물환 포지션	· 국내은행: 자기자본의 50%(잠정) · 외은지점: 자기자본의 250%(잠정)	O	O
	종합 (현물환 + 선물환)	전월 말 자기자본의 50%		

주: *외은지점의 본점이 유동성 지원 약속서를 제출하는 경우 적용 면제
 자료: 기획재정부 (2010. 6. 13.). "자본유출입 변동 완화방안". 보도자료.;
 금융위원회, 「은행업감독규정」.; 기획재정부, 「외국환거래규정」.

- 근본적으로는 국내 금융기관의 해외영업을 확대해 글로벌 금융시장이 불안한 상황에서도 안정적으로 외화를 조달할 수 있는 능력을 확보
 - 현재 해외에 진출해 있는 국내 은행의 영업 행태는 한국기업이나 현지 교민들만을 주 대상으로 하는 등 제한적
 - 글로벌 시장에서 경쟁력을 갖춘 국내 금융기관이 늘어나 해외 수신을 확보하는 등 해외 영업을 확대될 필요¹¹⁾

□ 외환시장의 불안정성을 완화하기 위해서는 상대적으로 작은 외환시장 규모를 경제 규모에 합당한 수준으로 확대하는 노력이 필요

- 증권사, 보험사, 개인 등 다양한 주체의 외환시장 참여를 유도하여 외환 시장 거래 규모 확대를 도모
- 원/달러 거래 중심인 외환시장을 다변화하고 무역거래에서 원화 결제를 확대¹²⁾하는 등의 노력을 통해 원화의 국제화를 추진

<以上>

¹¹⁾ 현재 한국 은행들의 TNI 지수(Transnationality Index)는 4.3%로 주요국들에 비해 크게 저조 (한국금융연구원·자본시장연구원·보험연구원 (2010. 2. 8.). "금융선진화를 위한 비전 및 정책과제.")
 TNI 지수는 해외 자산(또는 매출 또는 고용) / 전체 자산(또는 매출이나 고용)으로 계산

¹²⁾ 2008년 기준 한국의 수출입 결제 통화에서 달러화가 차지하는 비중은 수출 81.6%, 수입 82.0%로 압도적이며, 2010년 1/4분기 기준 전통적 외환거래에서 원/달러 거래가 차지하는 비중은 82.9%

주간 금융지표

금리 : 한국 국채의 WGBI 연내 미편입에 대한 실망감 및 금통위의 기준 금리 인상 결정으로 상승

	7.05	7.06	7.07	7.08	7.09
회사채(AA-)	4.77	4.75	4.81	4.85	4.85
회사채(BBB-)	10.72	10.70	10.75	10.79	10.79
국고채(3년물)	3.85	3.84	3.90	3.94	3.94
콜금리	2.02	2.06	2.08	2.02	2.26

자료 : 금융투자협회, 한국자금중개.

환율 : 달러는 원화 및 유로화 대비 약세, 엔화 대비 강세

	7.05	7.06	7.07	7.08	7.09
원/달러	1223.4	1222.3	1223.0	1209.3	1196.0
엔/달러	87.76	87.58	87.72	88.41	88.61
달러/유로	1.2541	1.2625	1.2636	1.2694	1.2637
원/100엔	1394.11	1395.64	1394.21	1367.83	1349.73

자료 : 한국은행, ECOS.; Thomson Reuters, Datastream.

주가 : 美 고용지표 호조 및 국내 기준금리 인상 등으로 경기회복에 대한 낙관적 전망이 확산되며 상승

구 분		7.05	7.06	7.07	7.08	7.09
거래소	KOSPI(p)	1675.37	1684.94	1675.65	1698.64	1723.0
	거래량(만주)	35,662	33,749	34,570	33,073	47,178
	시가총액(조원)	924	930	924	937	950
	외국인순매수(억원)	-640	-3,356	-3,908	432	3,120
코스닥지수(P)		486.15	487.41	486.41	488.96	492.2

자료 : 한국거래소, 코스닥시장본부.

주간 경제일지

(7. 12 ~ 7. 16)

07. 12. (월)

- 국내 보도자료: 2010년 하반기 경제전망(한국은행)

07. 13. (화)

- 국내 보도자료: 2010년 2/4분기 중 외환시장 동향(한국은행)
- 해외 보도자료: 미국, 5월 상품 서비스 수지(상무부)

07. 14. (수)

- 국내 보도자료: 2010년 6월 수출입물가 동향(한국은행)
2010년 6월 고용동향(통계청)
- 해외 보도자료: 유로지역, 5월 산업생산(EU통계청)

07. 15. (목)

- 국내 보도자료: 2010년 6월 전력판매량 시장거래 동향(지식경제부)
- 해외 보도자료: 미국, 6월 생산자 물가(노동부)
미국, 6월 산업생산(연준)
중국, 6월 생산자 물가(국가통계국)
중국, 6월 소비자 물가(국가통계국)
중국, 6월 산업생산(국가통계국)

07. 16. (금)

- 국내 보도자료: 2010년 5월 중 예금취급기관 가계대출 동향(한국은행)
2010년 6월 주요 유통업체 매출동향(기획재정부)
- 해외 보도자료: 미국, 6월 소비자 물가(노동부)
미국, 5월 상품수지(EU통계청)

주간 해외 경제일지

(7. 5 ~ 7. 9)

미 주

7. 5. (월) · 미국: 6월 실업률 전월대비 0.2%p 하락한 9.5%, 노동부
7. 6. (화) · 미국: 5월 공장주문 전월대비 1.4% 감소, 상무부
7. 7. (수) · 미국: 6월 서비스업지수 전월대비 1.6p하락한 53.8, 공급관리협회
7. 8. (목) · 미국: 6월 수출주문지수 전월대비 5.5p 하락한 48.0, 공급관리협회
7. 9. (금) · 미국: 지난주 신규실업급여 신청자수 전주대비 2만1천명 감소한 45만4천명, 노동부

유 럽

7. 5. (월) · 유로지역: 5월 실업률 3개월 연속 10%를 기록, Eurostat
7. 6. (화) · 유로지역: 5월 생산자물가지수 전년동월대비 3.1% 상승, Eurostat
7. 7. (수) · 유로지역: 6월 PMI 전월대비 0.4p 하락한 56,.0 Markit Economics
7. 8. (목) · 유로지역: 5월 소비판매 전년동월대비 0.3% 증가, Eurostat
7. 9. (금) · 유로지역: 1/4분기 GDP 전년동기대비 0.6% 성장, Eurostat

일 본

<p>7. 5. (월) · 일본: 5월 실질GDP 전월대비 0.7% 감소, 일본경제연구소</p>
<p>7. 6. (화) · 일본: 6월 경기동향지수 전월대비 0.6p 상승한 32.3, Teikoku Databank</p>
<p>7. 7. (수) · 일본: 5월 경기동행지수 전월대비 0.1p 하락한 101.2, 내각부</p>
<p>7. 8. (목) · 일본: 5월 경기선행지수 전월대비 3.0p 하락한 98.7, 내각부</p>
<p>7. 9. (금) · 일본: 2/4분기 소비자신뢰지수 전분기대비 20.8p 상승한 -41.2, BOJ</p>

동 남 아

<p>7. 5. (월) · 대만: 6월 외환 보유고 3,624억 달러로 사상 최고치 기록, 중앙은행</p>
<p>7. 6. (화) · 베트남: 상반기 자동차 판매대수 5만278대로 전년동기대비 5% 증가, VAMA</p>
<p>7. 7. (수) · 베트남: 상반기 재정적자 목표치의 26%인 16억 달러 집계, MPI</p>
<p>7. 8. (목) · 인도네시아: 올해 경제성장률 정부 목표치를 넘어선 5.9%가 될 것으로 전망, 비지니스 인도네시아</p>
<p>7. 9. (금) · 대만: 1~6월 중국대륙과 홍콩 수출 전년동기대비 61.4% 증가한 171.7억 달러, 재정부</p>

◆ 거시지표 ◆

	경제 성장률	소비자 태도지수	물가		고용		금융동향					
			생산자	소비자	실업률	임금 (제조업, 실질)	통화(평잔기준)		회사채수익률 (평균)	어음부도율		주가지수
							M2	M3		전국	서울	
	전년동기대비(%)	포인트 (p)	전년동월대비(%)		기간 중 평균(%)	전년동기대비(%)	전년동기대비(%)		%	%	%	기말기준
2005	4.0	46.9	2.1	2.8	3.7	8.1	6.9	7.0	4.7	0.04	0.03	1,379.4
2006	5.2	47.6	0.9	2.2	3.5	5.7	8.3	7.9	5.2	0.02	0.02	1,434.5
2007	5.1	49.4	1.4	2.5	3.2	6.6	11.2	10.2	5.7	0.02	0.01	1,897.1
2008	2.3	38.5	8.6	4.7	3.2	0.6	14.3	11.9	7.0	0.03	0.02	1,124.5
2009	0.2	53.2	-0.2	2.8	3.6	-0.6	10.3	7.9	5.8	0.03	0.02	1,682.8
2009. 6			-3.1	2.0	3.9	-2.0	9.9	7.3	5.21	0.02	0.01	1,390.1
7			-3.8	1.6	3.7		9.6	7.0	5.46	0.02	0.01	1,557.3
8	1.0	52.6	-3.0	2.2	3.7		9.7	7.7	5.74	0.02	0.01	1,591.9
9			-2.6	2.2	3.4	-1.4	10.0	8.0	5.58	0.02	0.01	1,673.1
10			-3.1	2.0	3.2		10.0	7.7	5.60	0.02	0.02	1,580.7
11	6.0	53.2	-0.4	2.4	3.3		10.5	7.8	5.43	0.04	0.03	1,555.6
12			1.8	2.8	3.5	3.6	9.7	7.6	5.35	0.03	0.03	1,682.8
2010. 1			2.8	3.1	5.0		9.3	8.1	5.40	0.03	0.03	1,602.4
2	8.1	51.9	2.4	2.7	4.9		9.4	8.6	5.32	0.03	0.03	1,594.6
3			2.6	2.3	4.1	6.8	9.3	8.8	5.02	0.02	0.02	1,692.9
4			3.2	2.6	3.8		9.4	9.0	4.69	0.03	0.03	1,741.6
5		52.7	4.6	2.7	3.2		9.3	8.9	4.48	0.03	0.03	1,641.3
6			4.6	2.6	..	..	..	..	4.65	..	..	1,698.3

주: 회사채수익률은 AA- 기준으로 2000년 10월 이전은 A+ 기준. 소비자물가지수는 2005=100기준임

◆ 산업활동 ◆

	경기종합지수		소매액 지수			국내기계수주	국내건설수주	평균 가동률	산업활동			
	선행지수	동행순환 변동치	총지수	백화점	할인점				제조업생산			
									전체	반도체	자동차	선박
	2005=100 (평균)		전년동월대비 증감률 (%)						(%)	전년동월대비 증감률 (%)		
2005	100.0	99.3	4.2	3.0	8.1	-2.8	7.3	79.7	6.3	28.9	7.5	8.6
2006	105.7	100.5	4.0	3.3	8.0	17.4	9.0	80.0	8.7	55.7	7.6	6.8
2007	112.9	102.0	5.2	0.7	8.7	20.6	23.6	80.1	7.1	19.8	6.1	8.8
2008	114.0	101.6	1.1	1.2	2.5	-13.8	-7.6	77.5	3.4	15.7	-3.1	22.1
2009	119.7	97.1	2.6	3.3	-2.0	-11.8	3.0	74.6	-0.9	7.3	-7.0	12.8
2009. 5	117.6	96.3	1.7	2.2	0.2	-25.4	-17.9	73.6	-9.6	-13.2	-22.7	11.9
6	120.3	97.7	7.6	0.3	-4.9	-2.0	22.7	76.6	-1.3	2.6	-11.7	19.9
7	122.1	98.3	1.2	1.0	-5.5	6.1	-1.8	78.7	0.7	13.1	20.7	15.8
8	123.2	98.7	0.5	4.7	-2.4	-19.6	-27.0	77.7	1.0	21.0	-2.3	11.4
9	123.9	98.9	6.7	6.4	-2.1	26.5	55.3	79.9	11.5	23.3	34.9	31.7
10	124.7	98.9	9.8	9.4	5.3	-7.9	28.8	77.3	0.5	36.2	-14.2	-3.5
11	126.1	99.0	9.7	3.2	-1.3	56.2	78.8	78.2	18.8	72.3	15.9	-0.1
12	127.0	98.9	12.7	14.7	5.4	21.2	-19.6	79.6	36.0	109.0	58.9	-3.3
2010. 1	127.4	99.3	6.9	6.0	-9.3	11.2	17.1	78.9	38.9	66.7	78.8	10.0
2	127.1	100.0	13.1	16.3	29.1	-3.1	-6.7	80.3	19.6	63.8	29.5	-11.6
3	127.3	100.6	9.9	5.6	3.5	22.9	-25.3	82.4	23.6	64.6	45.1	-16.1
4	127.1	101.1	7.3	9.4	1.8	25.1	-14.6	82.2	20.7	47.3	42.1	-8.4
5	127.8	101.4	3.6	9.3	2.5	56.7	16.8	82.8	22.3	45.0	37.9	-13.8

주: 반도체는 2006년 7월로 통계청 DB내 '반도체 및 기타 전자'로 명칭이 변경되었음.

◆ 대외거래 ◆

	전체 수출입(통관기준)				주요 지역별 수출								순상품 교역지수 (증감률)
	수출		수입		對美		對아시아		對中		對EU		
	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	
백만 달러 (In Million dollars), 전년동월대비 증감률(%)													
2005	284,419	12.0	261,238	16.4	41,343	-3.5	146,914	13.4	61,915	24.4	43,659	15.4	-7.4
2006	325,465	14.4	309,383	18.4	43,184	4.5	168,447	14.7	69,459	12.2	48,450	11.0	-6.6
2007	371,489	14.1	356,846	15.3	45,766	6.0	188,790	12.1	81,985	18.0	55,982	15.5	-2.5
2008	422,007	13.6	435,275	22.0	46,377	1.3	214,051	13.4	91,389	11.5	58,375	4.3	-13.8
2009	363,534	-13.9	323,085	-25.8	37,650	-18.8	190,761	-10.9	86,703	-5.1	46,608	-20.2	9.9
2009. 5	27,824	-29.4	23,407	-39.5	2,943	-24.0	14,800	-26.0	6,636	-25.6	3,689	-32.1	13.1
6	32,210	-13.6	25,689	-32.1	3,279	-22.2	16,135	-19.0	7,310	-16.1	4,002	-8.8	12.8
7	31,908	-22.1	27,680	-35.6	3,287	-20.7	17,267	-20.9	7,804	-12.9	3,505	-32.9	9.1
8	28,950	-20.9	27,408	-32.2	3,144	-11.4	16,227	-15.0	7,657	-10.3	3,500	-28.2	13.9
9	33,922	-9.4	29,757	-24.7	3,387	-11.7	18,146	-2.0	8,363	3.4	3,776	-27.4	12.7
10	33,970	-8.5	30,397	-15.8	3,190	-28.1	18,048	0.2	8,178	9.5	4,664	-12.4	18.0
11	33,992	17.9	29,535	2.4	3,486	-0.4	18,354	37.1	8,163	54.1	4,356	3.3	15.5
12	36,010	32.8	32,920	23.9	3,358	-3.8	19,588	57.7	9,104	93.1	4,605	40.9	11.0
2010. 1	30,741	45.5	31,460	26.4	3,058	16.3	17,925	71.6	8,847	98.1	3,414	11.7	0.6
2	33,173	30.6	31,008	37.2	3,407	24.2	17,773	39.4	7,955	43.1	3,449	9.0	-0.1
3	37,420	34.2	35,505	48.4	4,073	38.7	20,782	47.9	9,762	50.8	4,774	20.7	1.4
4	39,366	29.8	35,380	42.2	4,336	32.6	21,213	41.9	9,919	42.0	4,699	8.4	-2.6
5	39,099	40.5	34,971	49.4	4,166	41.6	21,579	45.8	9,633	45.2	4,265	15.6	..

◆ 국제수지 및 외환 ◆

	경상수지				자본수지			외환 보유액	환율		총대외지불부담	
	경상 수지	상품 수지	서비스 수지	소득 수지	자본 수지	직접 투자	증권 투자		원/달러	원/엔	총외채	순채권
	백만 달러 (In Million dollars)								기말기준		억 달러(기말기준)	
2005	14,981	32,683	-13,658	-1,563	4,757	2,011	-3,518	210,391	1,013.0	859.90	1,879	1,292
2006	5,385	27,905	-18,961	534	17,972	-4,541	-23,230	238,956	929.6	781.83	2,601	1,208
2007	5,876	28,168	-19,768	1,003	7,128	-13,836	-26,058	262,224	938.2	833.33	3,832	374
2008	-5,776	5,669	-16,672	5,900	-50,084	-15,633	--2,406	201,223	1,257.5	1,393.89	3,779	-301
2009	42,668	56,128	-17,203	4,554	26,448	-9,066	50,682	269,995	1,167.6	1,282.82	4,019	152
2009. 6	5,381	6,599	-1,526	706	-219	290	5,344	231,735	1,284.7	1,336.28		
7	4,420	6,115	-1,898	511	2,201	-1,324	7,940	237,510	1,240.5	1,299.16		
8	1,922	3,320	-1,803	618	5,297	-276	4,064	245,459	1,244.9	1,332.80	3,974	30
9	4,054	5,269	-1,633	562	6,902	-538	7,911	254,247	1,188.7	1,318.80		
10	4,757	5,675	-1,313	559	1,583	-509	6,131	264,187	1,200.6	1,312.63		
11	4,278	5,842	-1,663	390	1,544	-2,835	3,389	270,892	1,167.4	1,348.27	4,019	152
12	1,522	4,023	-2,799	699	1,639	-1,367	975	269,995	1,167.6	1,282.82		
2010. 1	-631	1,376	-2,164	465	4,631	-1,680	316	273,694	1,156.5	1,287.00		
2	168	1,558	-1,778	548	-433	-764	2,442	270,660	1,158.4	1,299.31	4,098	180
3	1,798	4,500	-2,099	-257	1,516	-202	7,789	272,331	1,130.8	1,217.68		
4	1,422	5,124	-1,851	-1,378	8,557	-1,216	5,497	278,873	1,115.5	1,186.77		
5	3,829	4182	-643	298	-11,961	-549	-593	270,221	1,200.2	1,318.54	..	..
6	..	..	..	..	..	..	..	274,219	1,210.3	1,364.56		

《 주요국 통계 》

[미국]

	성장률	산업생산	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	'20=100
2005	3.1	3.3	3.4	5.1	8,923	16,832	-7,487	4.25	10,717.50
2006	2.7	2.3	3.2	4.6	10,158	18,631	-8,035	5.25	12,463.20
2007	2.1	1.5	2.9	4.6	11,384	19,694	-7,266	4.25	13,264.80
2008	0.4	-2.2	3.8	5.8	12,770	21,172	-7,061	0.125	8,776.40
2009	-2.4	-9.7	-0.3	9.3	10,464	15,635	-4,339	0.12	10,428.05

주: 1) 전년동기대비, 2) 연방기금금리, 3) 다우지수

[일본]

	성장률	산업생산	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	백억엔	백억엔	억달러	(%)	
2005	1.9	1.3	-0.3	4.4	6,566	5,688	1,657	0	1,649.7
2006	2.0	4.4	0.3	4.1	7,525	6,716	1,704	0.25	1,681.0
2007	2.3	2.9	0.0	3.8	8,393	7,314	2,110	0.50	1,475.6
2008	-0.7	-3.4	1.4	4.0	8,105	7,889	1,571	0.10	859.2
2009	-5.3	-22.4	-1.1	5.4	5,418	5,138	969	0.10	907.5

주: 1) 전년동기대비, 2) overnight call, 3) TOPIX

[유로지역]

	성장률(실질)	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ¹⁾	주가(기말) ²⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	%	
2005	1.7	1.1	2.2	9.0	30,065	29,131	457	2.25	3,578.9
2006	2.9	3.8	2.2	8.3	33,935	33,510	500	3.50	4,119.9
2007	2.7	3.2	2.1	7.5	40,006	39,167	601	4.00	4,399.7
2008	0.6	-2.1	3.3	7.5	43,963	44,048	-1093	2.50	2,451.5
2009	-4.1	-10.3	0.3	9.4	34,323	33,652	-614	1.00	2,966.2

주: 1) 단기공개시장조작금리(기말), 2) 다우존스 Euro Stoxx 50지수

[독일]

	성장률(실질)	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ¹⁾	주가(기말) ²⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2005	0.8	2.9	1.9	10.7	7,880	6,446	1,139	2.32	5,408.3
2006	3.0	5.8	1.8	9.8	9,042	7,580	1,505	3.48	6,596.9
2007	2.5	5.9	2.3	8.4	9,871	8,005	1,931	3.66	8,067.3
2008	1.3	0.0	2.8	7.3	10,057	8,413	1,652	0.86	4,810.2
2009	-5.0	-16.1	0.2	7.5	8,175	7,027	1,110	0.30	5,957.4

주: 1) 3개월만기국채수익률, 2) DAX 지수(1987.12.30=1,000)

[영국]

	성장률	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억파운드	억파운드	억파운드	%	
2005	2.2	-1.3	2.0	4.8	2,116	2,802	-328	4.50	5,618.8
2006	2.9	0.0	2.3	5.4	2,436	3,200	-438	5.00	6,220.8
2007	2.6	0.3	2.3	5.3	2,208	3,106	-377	5.50	6,456.9
2008	0.5	-3.1	3.6	5.6	2,516	3,450	-220	2.00	4,434.2
2009	-4.9	-10.3	2.2	7.6	2,266	3,073	-178	0.50	5,412.9

주: 1) 영란은행 RP 금리, 2) FTSE 100지수(1984.1.3=1,000)

[프랑스]

	성장률	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ¹⁾	주가(기말) ²⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2005	1.9	0.2	1.9	9.3	3,541	3,766	-74	2.38	4,715.2
2006	2.2	1.3	1.9	9.2	3,871	4,173	-88	3.53	5,541.8
2007	2.3	1.2	1.6	8.4	3,995	4,399	-190	3.95	5,614.1
2008	0.4	-2.4	3.2	7.8	4,088	4,677	-442	1.87	3,218.0
2009	-2.2	-11.9	0.1	9.5	3,384	3,860	-434	0.37	3,936.3

주: 1) 3개월 만기국채수익률, 2) CAC 40 Index(1987. 12. 31=1,000)

[중국]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	
2005	10.4	15.8	1.8	4.2	7,623	6,602	1,608	5.58	1,161.06
2006	11.6	16.3	1.5	4.1	9,693	7,917	2,533	6.12	2,675.47
2007	13.0	2.7	4.8	4.0	12,181	9,562	3,718	7.47	5,261.56
2008	9.0	-10.8	5.9	4.2	14,288	11,314	4,261	5.31	1,820.81
2009	8.5	-10.2	-0.06	4.5	12,003	10,005	3,715	5.31	3,277.14

주: 1) 전년동기대비, 2) 1년만기 대출금리, 3) 상해 종합주가지수

[대만]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	
2005	4.7	4.6	2.3	4.1	1,985	1,790	176	2.25	6,548.34
2006	5.4	6.2	0.6	3.9	2,238	1,996	263	2.75	7,823.70
2007	6.0	5.7	1.8	3.9	2,465	2,161	330	3.38	8,506.28
2008	0.7	-1.8	3.5	4.1	2,549	2,364	251	2.00	4,591.22
2009	-1.9	-8.1	-0.9	5.8	2,034	1,733	391	1.25	8,188.11

주: 1) 전년동기대비, 2) 재할인율, 3) 가권지수