

국제통상론

김 종 득

HP : 010-3488-7089

e-mail : kjd7080@hanmail.net

[제05, 06장]

국제수지와 통화제도정책

I. 국제수지

II. 외환시장과 환율

III. 국제통화제도

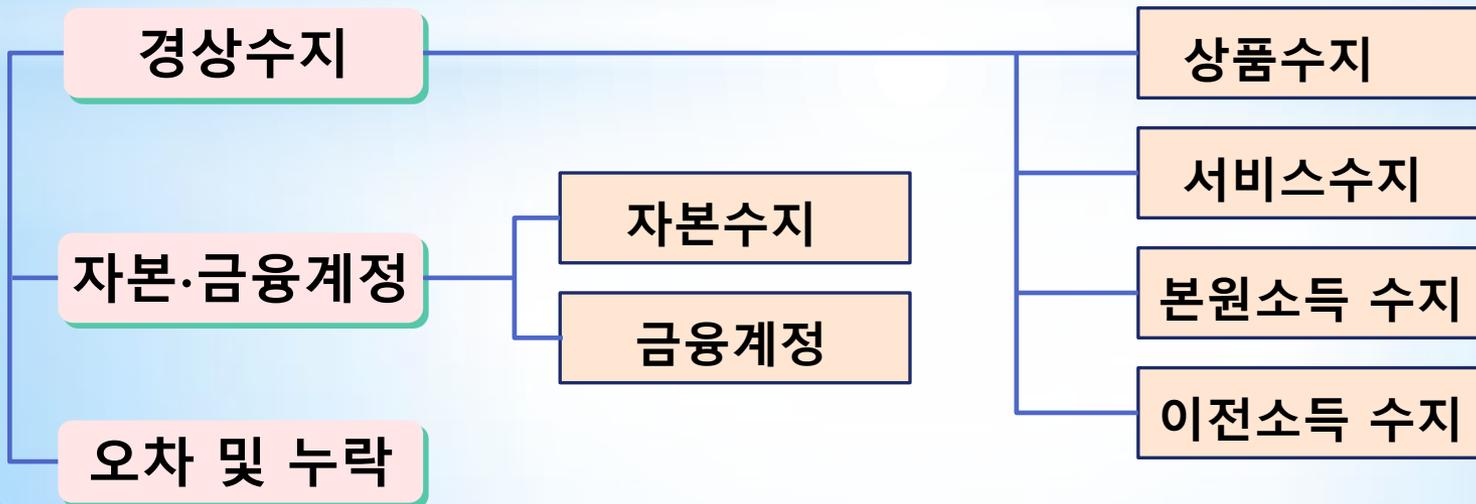
●

●

1. 개념

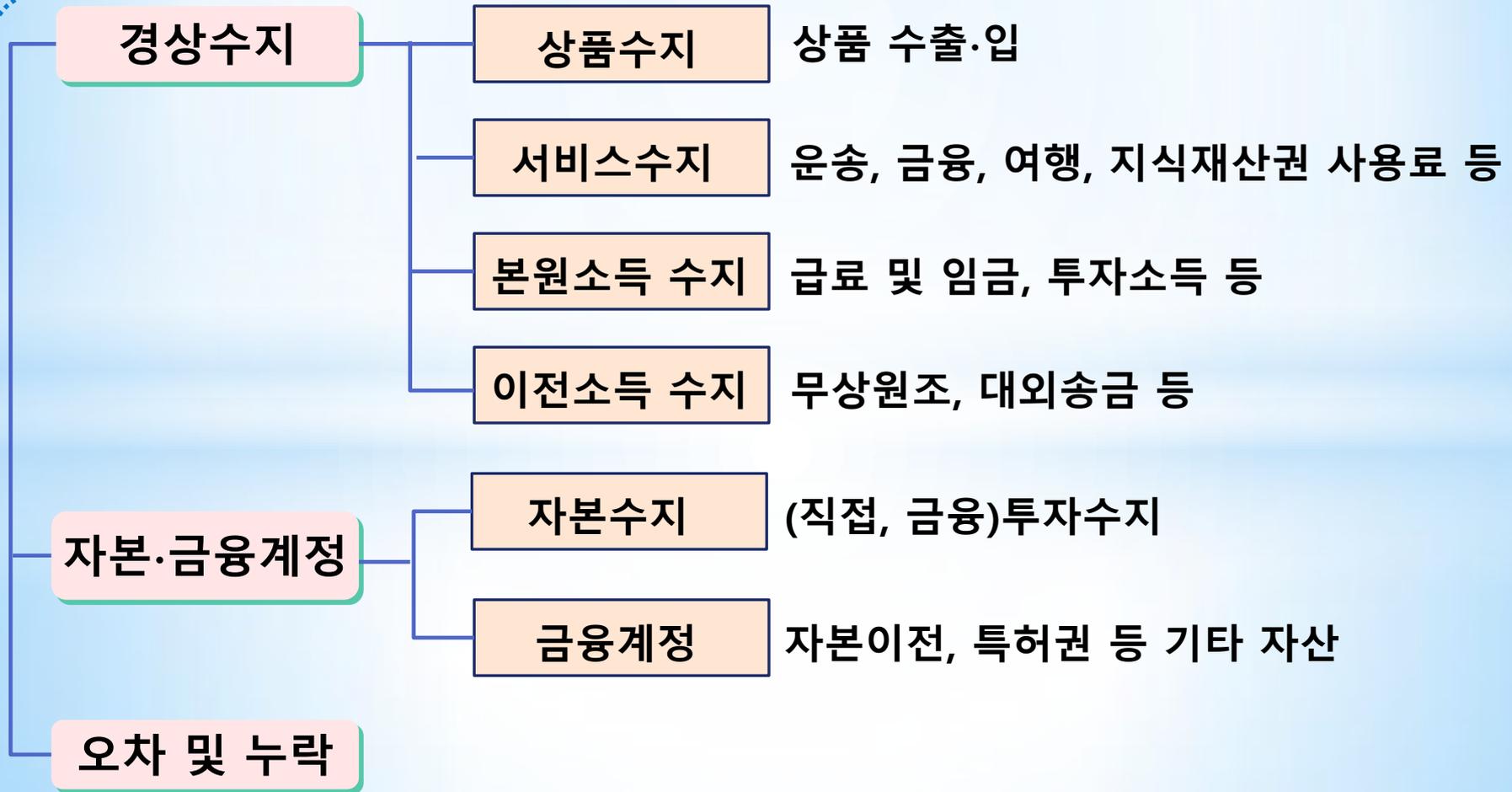
일정 기간 동안 한 나라의 거주자와 다른 나라의 거주자 사이에 발생한 모든 경제적 거래를 체계적으로 기록한 것으로 그 결과 그 나라에 유입된 외화와 유출된 외화를 종합하여 나타낸 것.(교재 page.101-102)

- ▶ 국제수지 **흑자** = 유입 외화 > 유출 외화
- ▶ 국제수지 **적자** = 유입 외화 < 유출 외화



2. 국제수지표의 구성

교재 page.103-104



3. 국제수지의 조정

교재 page.103-104

가. 국제수지 조정의 필요성

1. 국제수지 적자의 경우

- 일시적으로 외환 보유액을 줄이거나[보유하고 있는 준비자산(외화 등)이 감소됨] 외국으로부터의 차입으로 해결
- 만성적인 적자의 경우 외환보유액이 바닥나고 대외 차입도 어려워져(대외 신뢰도가 낮음) 대외 지급능력 상실[Default or Moratorium(대외 지급 정지선언)]

2. 국제수지 흑자인 경우

- 만성적인 경우, 꼭 바람직한 것은 아님. Ex) 국제수지 흑자 [수입 < 수출] 구조가 만성적으로 지속되면 국내 통화량 증가로 물가 상승 요인을 형성[수출은 국내 통화 증발요인, 수입은 국내통화 환수 요인]
- 대외 경제관계도 불편함. 즉, 지속적인 통상마찰, 적자국가로 부터의 국제수지 균형을 위한 통상압력

3. 국제수지의 조정

교재 page.103-104

나. 국제수지 조정

1. 자동적 조정(autonomous adjustment process)

(1) 가격조정메카니즘

- 환율과 물가변동에 의해 교역되는 제품의 가격에 영향을 미쳐 결국 국제수지가 균형을 이룸

(2) 소득조정메카니즘

- 국제수지 불균형에 따른 소득 변동 때문에 지출이 변함으로써 자동적으로 국제수지의 균형을 이루게 해 줌.

- Ex) 국제수지 흑자일 경우

: 수출의 증가 → 국내 생산 ↑ → 고용 및 소득 ↑

→ 소비지출 ↑(외국 제품의 수입 ↑) → 국제수지 적자

3. 국제수지의 조정

교재 page.103-104

2. 국제수지 조정 정책

- 자동적 조정장치가 잘 작동되지 않을 경우 인위적 정책 수단이 필요함

(1) 재정 및 금융정책

- 재정정책 : 조세나 정부지출 증감정책으로 조정(적자 ; 긴축적 재정정책 시행)
- 금융정책 : 통화량이나 이자율 조정으로 조정(적자 ; 긴축적 금융정책 실시
반면, 흑자의 경우 확장적 금융정책

(2) 외환정책

- 환율의 인위적 인상 또는 인하로 국제수지 불균형 시정

(3) 통상정책

- 수출입을 직접적으로 규제하여 (예, 수입억제 정책) 국제수지 조정
 - 관세부과로 수입억제, 국제수지 개선
 - 非관세장벽으로 수입억제, 국제수지 개선

1. 외국환

교재 page.86

가. 환(換)이란?

: 국제무역에서는 서로 멀리 떨어져 있는 사람, 격지자간의 채권·채무를 어떻게 해결할 것인가 하는 문제가 발생

→ 대금결제수단 : 금, 현금통화(외국통화), 외환(외화표시 지급수단) 등
 따라서 환이란 제 3자(금융기관)를 통해서 이런 채권 채무관계를 금이나, 현금의 이동 없이 지급위탁의 방식에 의해 결제해주는 수단

- 내국환 → 환거래가 한 나라안에서 발생하는 경우
- 외국환 → 환거래가 외국과의 사이에서 발생하는 경우

나. 외국환의 특징

대차관계는 동일국내의 한 지역과 다른 지역 사이에 일어나는 것이 아니라 통화를 달리하는 나라와 나라 사이에서 일어나는 것

1. 외국환

교재 page.86

나. 외국환의 특징(계속)

1. 외국환가격(환율)

- 외국환의 가장 중요한 특색은 그 거래에 환율문제가 따르는 것
- 서로 다른 통화의 교환이 필요하게 되고, 이종통화의 교환비율의 중요한 문제로 대두

2. 결제방법이 문제

- 내국환의 경우, 중앙은행이 은행간 환거래에 따라 자금결제를 최종담당
- 외국환거래에 자금결제, 각 은행의 독자적인 환거래은행을 통해서만 가능

3. 외국환의 관리

- 국제수지 및 국가 산업과 경제발전의 요소이기 때문에 관리가 중요
- 외환의 무제한 해외유출이나, 반대로 투기적인 외화의 일시적인 유입을 방지하고 국제수지의 탄력적 운용이 필요

1. 외국환

다. 외국환 거래법상 외국환의 종류

(1) 대외지급수단

대외지급 수단이란 외국통화, 외국통화로 표시된 지급수단, 그 밖에 표시통화에 관계없이 외국에서 사용할 수 있는 지급수단(ex : 달러, 금 등).

(2) 외화증권

외화증권이란 외국통화로 표시된 증권 또는 외국에서 지급받을 수 있는 증권.

(3) 외화파생상품

외화파생상품이란 외국통화로 표시된 파생상품 또는 외국에서 지급받을 수 있는 파생상품.

(4) 외화채권

외화채권이란 외국통화로 표시된 채권 또는 외국에서 지급받을 수 있는 채권.

2. 외환시장

교재 page.88

가. 의미

외국통화(돈)을 사고파는 시장.

나. 종류

(1) 대고객시장

개인이나 기업이 외국통화(돈)을 매매하는 시장(외국환은행).

- 시중은행, 지방은행, 외국은행 국내지점, 종합금융회사 등

(2) 은행간시장

은행간 외국통화(돈)을 매매하는 시장.

(3) 외환중개회사

자기포지션 보유 없이 외국환은행간의 외환거래를 중개하는 외환거래센터

- 한국(금융결제원 자금중개실)
- 세계3대 외환시장 : 런던, 뉴욕, 도쿄



2. 외환시장

교재 page.89

다. 외환시장의 특징

- (1) 범세계적인 네트워크(범세계적 시장) : 거래범위의 광역화
 - ▣ 제도적 측면 : 외환거래 및 자본이동에 대한 규제 완화
 - 국가간 자본이동 촉진
 - ▣ 기술적 측면 : 정보통신기술의 발달
 - 시장정보의 신속한 확산
- (2) 풀 타임(Full Time) 시장 : 24시간시장(24-hour market)
 - ▣ 주요 외환시장이 거래시간의 부분적 중복에 의해 연결
- (3) 장외시장

세계 주요외환시장에서는 외환거래가 대부분 장외에서 이루어짐
 ⇔ 장내거래(거래소거래)

☞ 우리나라의 경우

서울외국환중개(주)를 통한 장내거래
 은행간 직거래형태인 장외거래(점두거래)



3. 환율

교재 page.89

가. 개념

환율이란 한 나라의 통화가치를 다른 나라의 통화단위로 표시한 것으로 양국 통화간의 교환비율

- 환율인상 = 평가절하 ; USD 1 = KRW 1,000 → KRW 1,100
- 환율인하 = 평가절상 ; USD 1 = KRW 1,000 → KRW 900

나. 표시방법

자국통화와 외국통화 중 어떤 통화를 기준으로 하여 표시하느냐에 따라 구분

(1) 직접표시 : 대부분 국가들의 환율고시방법

- ; USD 1 = KRW 1,000

(2) 간접표시

- KRW 1 = USD 0.001



3. 환율

교재 page.89

다. 환율 형태(환율의 표시방법)

(1) 매도환율/매입환율

- 매도환율(bid or buying rate) : 외환딜러가 외환을 고객에게 매도할 때 적용하는 환율
- 매입환율(offered or asked rate) : 외환딜러가 외환을 고객으로부터 매입할 때 적용하는 환율

(2) 현물환율/선물환율

- 현물환율(spot exchange rate) : 현물환거래에 적용(통상적인 환율)
- 선물환율(forward exchange rate) : 선물환거래에 적용

- 선물환율 > 현물환율 : 프리미엄(premium)
- 선물환율 < 현물환율 : 디스카운트(discount)
- 선물환율 = 현물환율 : 플랫(flat)

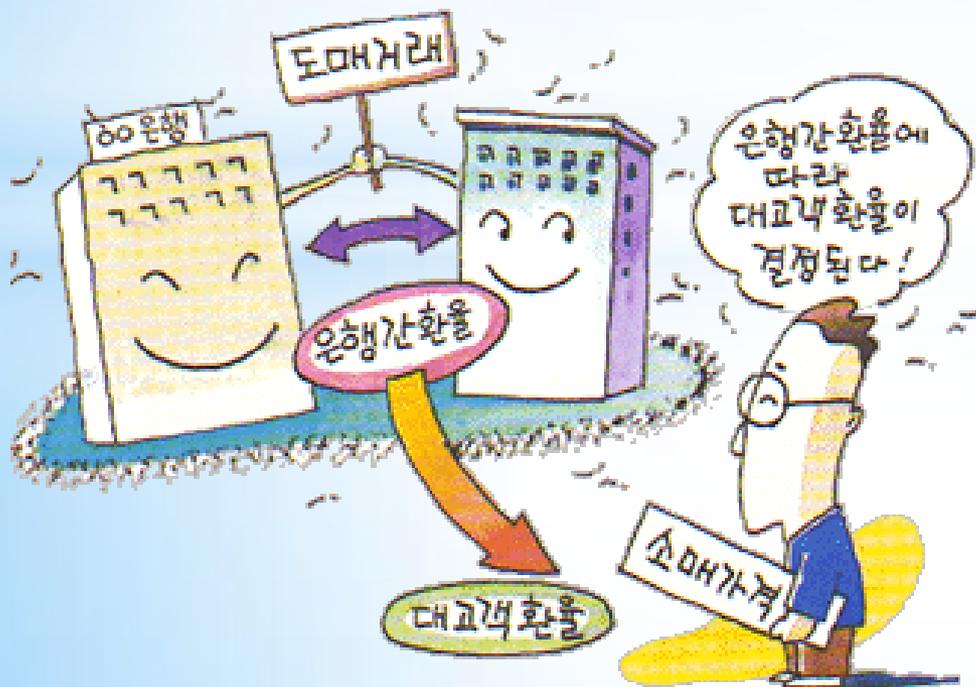
3. 환율

교재 page.89

다. 환율 형태(환율의 표시방법)(계속)

(3) 은행간 환율과 대고객 환율

- 일반적으로 외환시장에서 외환거래란 은행간 거래를 말함.



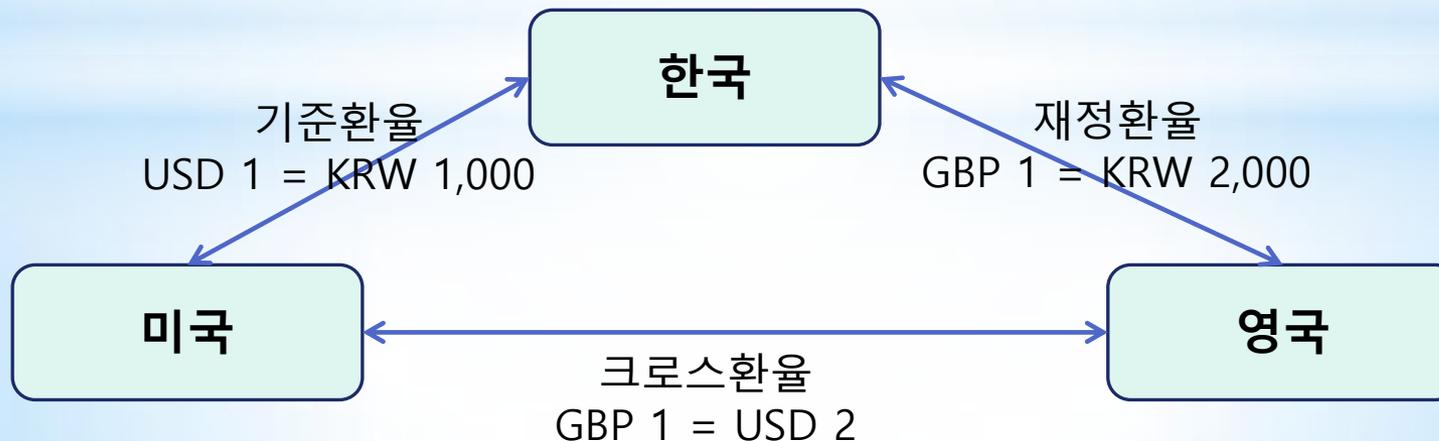
3. 환율

교재 page.89

다. 환율 형태(환율의 표시방법)(계속)

(4) 크로스 환율과 재정환율

- 크로스환율: 자국통화가 개재되지 않은 여타 외국통화간의 환율
- 재정환율: 국내 외환시장에서 직접 거래되지 않는 통화와의 환율을 계산할 때 사용하는 환율



1. 국제통화제도의 개념과 기능

교재 page.116-117

가. 개념

국제통화(international money)는 교환수단, 가치척도 및 가치저장수단 등의 화폐 기능을 국제간 결제에 자유롭게 통용할 수 있는 통화로 국가간의 상품, 서비스 및 자본거래를 원활하게 하는 국제결제를 위한 규칙이나 수단 등의 제도.

나. 국제통화제도의 목표

국제무역의 확대를 통하여 국제무역의 최적활동을 지속적으로 도모하며 각국의 국제수지 균형과 대내균형을 확대 달성하는데 있음(IMF협정 제1조).

다. 국제통화제도의 목표

화폐기능	민간부문	통화당국
교환수단	거래통화(vehicle currency)	개입통화(intervention currency)
가치척도	계약통화(invoice currency)	기준통화(anchor currency)
가치저장수단	자산통화(asset currency)	준비자산통화(reserve currency)

이러한 세 가지 주요기능을 수행하는 국제통화를 기축통화(key currency)라고 함(대표적인 **기축통화** : 미국의 달러).

1. 국제통화제도의 개념과 기능

라. 기축통화

금본위제도하에서는 금과 태환성(台換性: convertibility)이 보장되고, 다른 국가통화와의 평가지표가 되며, 대외준비자산으로 보유될 수 있는 통화.

▣ 금본위제도가 실시되고 있지 않는 현재는 그 개념이 변경되어 금과 함께 대외준비자산으로서의 역할을 하는 통화

- 1880~1914년 : 영국의 파운드가 기축통화 역할
- 1918~1939년 : 영국의 파운드와 미국의 달러가 기축통화 역할
- 1944년 이후 : 미국의 달러가 기축통화 역할

마. 국제통화제도의 기능(교재 page.116-117)

- 국제결제수단인 국제유동성의 공급
- 국제수지의 조정 기능
- 환율의 안정화 : 통화가치의 안정

2. 국제통화제도의 변천

교재 page.117-118

가. 금본위제도(gold standard) : 1870~1914년(영국은 1816년부터)

자국통화가치를 금 가치에 고정시키고, 금과 통화간 태환성(convertibility) 및 금의 자유로운 국제이동을 보장하는 제도.

▸ Ex) 미국은 금 1온스당 35\$로 고정시키고 영국은 금 1온스당 14.58£로 고정시키면 \$/£ 환율은 $2.4\$ (= 35\$/14.58\text{£})$ 로 고정됨(금본위제도는 전형적인 고정환율제도임)

▣ 금본위제도의 붕괴

- 각 국가는 금의 유입은 허용하면서 금의 유출은 차단하려는 시도가 빈번하게 발생 → 국제적 협조체제 균열
- 금본위제도 자체의 결함
- 경제성장으로 인한 화폐수요의 증가를 금 생산량이 충족시키지 못함.
- 화폐에 대한 금의 가치는 일정하지만 다른 재화에 대한 금의 가치가 일정하지 않은 경우 물가변화
- 대외목표인 국제수지 균형에 초점, 따라서 대내목표인 실업문제 소홀
- 신흥국의 부상에 따라 영국의 상대적 지위 약화

2. 국제통화제도의 변천

교재 page.118-119

나. 양차 세계대전간의 과도기(interwar years) : 1918~1945년

- ▣ 제1차 세계대전 발발(1914년-1918년)로 각 국가는 금본위제도 의무 포기(금태환 정지; 1914년)
- ▣ 제1차 세계대전 이후 다시금 도입되었지만 인플레이션으로 인하여 금태환 정지(예 : 독일의 초인플레이션)
- ▣ 이로 인해 외환시장에서 환율이 변동하는 것을 허용(고정환율제도에서 변동환율제도로 일시적 전환; 1919년-1924년)
- ▣ 이는 자국통화가치 및 통화정책 결정이 각 국가의 책임하에 이루어지는 개별국가의 독립성이 국제통화질서보다 우선시
- ▣ 즉, 국가 이기적인 정책으로 국제협력이 어렵게 됨.
- ▣ 결국, 대공황(Great Depression)(1929년-1939년)으로 금본위제도는 완전 붕괴됨.
- ▣ 제2차 세계대전(1939년-1945년) 발발

2. 국제통화제도의 변천

교재 page.119-120

다. 브레튼우즈체제(Bretton Woods system) : 1945~1973년

▣ 제2차 세계대전 이후 출범한 브레튼우즈 체제는 미국의 달러 가치를 금에 고정시키고(금과 달러화간 태환성), 여타 국가들의 통화가치를 달러화에 고정시키는 금환본위제도를 특징으로 함.

▣ 1944년 IMF 창설

▣ 금환본위제도(gold exchange standard)

금과 달러화간 태환 보장 : 외환은 금과 달러 형태로 보유 달러를 금에 고정(최초에는 금 1온스당 35\$), 여타 국가들은 통화가치를 미국의 달러에 고정

▣ 조정가능 고정환율제도(adjustable peg)

1% 범위 내 국제수지의 근본적인 불균형(fundamental disequilibrium)이 발생할 경우 기준환율을 중심으로 일정 범위 내 조정 가능

2. 국제통화제도의 변천

교재 page.121-122

라. 브레튼우즈체제(Bretton Woods system) 붕괴

▣ 브레튼우즈 체제하에서 미국은 기축통화인 달러화 발행국으로서 금에 대한 달러 가격(가치)을 고정시킬 책임을 지고 있었음. 그러나 1960년대 중반 이후 미국은 재정지출의 확대, 인플레이션율의 증가, 경상수지 적자폭의 확대되고 있는 실정하에서 여러 가지 **문제점**이 나타나기 시작함.

(1) 기축통화국과 여타 국가들 간의 비대칭성(asymmetry) 문제

▣ 국제수지의 불균형이 지속됨에도 불구하고 기축통화국은 국제수지 균형을 염두에 둘 필요가 없지만, 여타 국가들은 환율을 고정시키기 위하여 외환시장에 개입

(2) 달러화의 신뢰성(confidence) 문제 : 국제유동성 딜레마 현상 노출

▣ 국제통화(국제준비자산)로서 달러화의 충분한 공급과 달러화의 신뢰성 유지간에는 상충관계 존재(R. Triffin, 1960)

▣ 달러화가 과소 공급되면 국제통화의 부족으로 무역 및 자본거래가 위축되고, 반대로 과대 공급되면 달러화의 신뢰성이 하락할 수밖에 없음.

2. 국제통화제도의 변천

교재 page.121-122

라. 브레튼우즈체제(Bretton Woods system) 붕괴

(2) 달러화의 신뢰성(confidence) 문제 : 국제유동성 딜레마 현상 노출(계속)

▣ Ex)

- 베트남 전쟁 등 미국의 군사비지출 증대로 인플레이션 증가(1965~1968년)
- 금에 대한 투기 발생(1968년)으로 인해 민간부문에 대한 금태환을 정지하고 중앙은행간에만 금태환을 보장.
- 달러화의 투매(投賣)현상 발생 : 중앙은행들의 동시 개입으로 달러화의 가치를 1971년 말까지 8% 하향 조정하였지만 달러화에 대한 투매현상은 지속됨.

이후 1973년 3월, 독일 중앙은행과 일본 중앙은행이 달러화 매입을 중지 조치에 따라 국제통화기금(IMF)은 주요통화간 변동환율을 인정하게 됨.

2. 국제통화제도의 변천

교재 page.123

마. 스미소니언 체제(Smithsonian system)

- 1971년 11월 미국 워싱턴의 스미소니언 박물관에서 선진 10개국이 브레튼우즈 체제의 모순을 보완하기 위해 스미소니언협정을 채택함으로써 발족
- 고정환율제도를 유지하되 달러화의 평가를 금 1온스당 35\$에서 38\$로 평가절하하고 각국 통화의 환율변동폭을 기준환율의 상하 2.25%로 확대
- 스미소니언 체제는 브레튼우즈 체제의 문제점을 근본적으로 해결하지 못한 일시적인 미봉책에 불과, 그리고 스미소니언 체제하에서도 국제수지 불균형이 지속됨

바. 킹스턴 체제(Kingston system)

- 1976년 11월 자메이카 킹스턴에서 개최된 IMF 잠정위원회에서 환율제도, IMF 신용제도 등 국제통화제도 개혁관련 현안을 타결하며 출범하게 되어 현재에 이르고 있음.
- 킹스턴 체제는 각국이 환율제도를 자유롭게 채택할 수 있게 함으로써 공통된 체제가 없다는 의미에서 'non-system'이라고도 불림.
- 킹스턴 체제하에서는 각국이 경제여건(경제규모, 교역량, 대외의존도, 외채규모, 외환·금융·자본시장의 성숙도 등)에 따라 환율제도를 자유로이 선택할 수 있게 함으로써 변동환율 제도를 공식화함.