

# 13 국제투자대조표



- 국제투자대조표는 특정시점에서 거주자의 대외투자잔액 및 비거주자의 국내투자잔액을 기록
- 국제투자대조표 작성 실례
- 국제투자대조표의 거래변동은 국제수지통계의 투자수지 및 준비자산증감의 합계와 일치
- 국제투자대조표에서 지분성 투자와 파생금융상품을 제외하면 대외채무·채권통계와 일치
- 국제투자대조표는 현재 75개국에서 작성



국제투자대조표는 특정시점에서 한 나라가 보유하고 있는 대외투자잔액 및 외국인 투자잔액과 그 변동내역을 일목요연하게 나타내주는 통계로서 행(row)에는 직접투자, 증권투자, 기타투자 등 대외투자 및 외국인투자잔액의 구성항목을 표시하고, 열(column)에는 이들 각 항목의 기초 및 기말 잔액과 그 증감내역을 기록하며, 모든 항목을 시장가격(market value)으로 평가·작성함을 원칙으로 하고 있다.

국제투자대조표는 국제수지표중 투자수지(준비자산 포함)와 포괄범위가 동일한 통계로서 국제수지표가 거래표인 반면 국제투자대조표는 잔액표에 해당된다. 또한, 국제투자대조표를 구성하는 모든 금융상품에서 지분성 투자와 파생금융상품을 제외하면 대외채무 및 대외채권통계와 개념적으로 일치한다는 점에서 국제투자대조표는 대외채무 및 대외채권통계를 포함하는 광의의 통계라고 할 수 있다.

우리나라는 한국은행에서 국제투자대조표를 개발·편제하고 있는데, 2003년 3월에 2001년말 기준 국제투자대조표를 처음으로 공표한 이래 매년 국제투자대조표를 작성 공표하고 있다.



## 국제투자대조표는 특정시점에서 거주자의 대외투자잔액 및 비거주자의 국내투자잔액을 기록

우리는 일정한 기간 동안에 국내의 거주자와 외국의 비거주자 사이에 일어난 모든 경제적 거래내용을 종합 정리한 통계가 국제수지표라는 것을 이미 살펴보았다. 그런데 일정기간 외국과 거래를 하고 나면 국내 거래당사자들의 대외금융자산과 대외금융부채에 변동이 있기 마련이고, 이 변동은 곧 나라 전체로 보면 대외지급능력의 변동을 가져온다. 최근 국제자본이동이 빈번해지면서 대외금융자산 및 부채의 변동 상황을 체계적으로 신속·정확하게 파악할 필요성이 대두되었고 이러한 필요에서 IMF가 개발하여 회원국들에게 작성을 촉구하고 있는 통계가 바로 국제투자대조표(IIP; International Investment Position)이다.

**국제투자대조표는 연말이나 분기말 등 특정시점에서 일국의 대외투자잔액 및 외국인의 국내투자잔액을 파악하여 대외금융자산과 대외금융부채 잔액, 그 변동내역을 체계적으로 보여주는 통계이다.** 따라서, 국제투자대조표는 거주자와 비거주자간의 모든 금융채권·채무는 물론 통화당국이 보유하는 화폐용 금 및 SDR 등 대외준비자산도 포함하고 있다. 한국은행에서는 2003년 3월에 2001년말 기준 국제투자대조표를 처음으로 공표한 이래 매년 전년말 기준 국제투자대조표를 발표하고 있다.

**국제투자대조표의 구성체계를 보면, 행(row)에는 직접투자, 증권투자, 기타투자 등 형태별 대외투자 및 외국인투자 항목을 표시하고 열(column)에는 각 구성항목의 기초잔액, 기말잔액 및 그 증감내역을 나타내는 행렬(matrix)형태로 되어 있다.** 행에 기록되는 거주자의 대외투자 및 외국인투자항목 중 주식·채권 등 증권투자는 만기별로, 차관·예치금 등 기타투자는 경제주체별로 각각 분류·작성하고 있다. 열에 나타나는 잔액의 증감내역은 크게 거래요인과 비거래요인으로 구분하여 표시함으로써 기초잔액과 기말잔액의 차이가 어떠한 요인에 의해 발생하였는가를 구체적으로 보여주고 있다.

거래요인은 매매, 차입 등 실제 경제적 거래를 통하여 자산·부채의 변동이 발생하는 경우로서 대부분 자금의 이동이 수반되는데, 국제수지통계상 투자수지와 준비자산 증감이

이에 해당된다. 비거래요인은 가격변동과 환율변동 및 부채탕감 등의 기타조정으로 나누어지는데, 경제적 거래는 없으나 자산·부채의 변동이 발생하는 경우로서 대부분 자금의 이동이 수반되지 않는다.

국제투자대조표(편제 양식)

항 목	기초잔액	증감내역				기말잔액
		거래변동 (BOP)	비거래변동			
			가격변동	환율변동	기타조정	
A. 대외투자(자산)						
1. 해외직접투자						
2. 증권투자						
3. 기타투자						
4. 준비자산						
B. 외국인투자(부채)						
1. 외국인직접투자						
2. 증권투자						
3. 기타투자						
순국제투자(A-B)						

## 국제투자대조표 작성 실례

한편, 국제투자대조표는 원칙적으로 시장가격(market value)으로 평가하여 작성되는데, 아래에서는 국제투자대조표가 어떻게 작성되는지를 몇 가지 거래를 예로 들어 설명해 보기로 한다. 국제투자대조표는 보통 연말 또는 분기말 기준으로 작성하는데, 여기서는 T+1 연말 국제투자대조표를 작성하는 것으로 가정하여 보자.

### (T년말 현재 대외투자 및 외국인투자잔액)

대외투자(자산) : 해외직접투자 50억달러, 주식투자 10억달러, 현금 10억달러, 예치금 30억달러, 외환보유액 100억달러

외국인투자(부채) : 외국인직접투자 100억달러, 주식투자 200억달러, 차입금 300억달러

### (T+1년중 증감내역)

거래1 : 국내기업이 해외법인에 1억달러를 투자

[해외직접투자 1.0억달러 / 현금 1.0억달러] → 거래변동

거래2 : T+1년 1월 15일 국내 금융기관이 주당 1억엔에 100주를 매입한 일본의 Japan Telecom 주식에 12월말 주당 1억 5천만엔으로 상승(엔화의 대미달러 환율은 매입당시 100¥에서 12월말에는 110¥으로 평가절하한 것으로 가정)

[주식 1.0억달러 / 현금 1.0억달러] → 거래변동

[주식 0.5억달러 / 평가이익 0.5억달러] → 가격변동

[외화환산손실 0.1억달러 / 주식 0.1억달러] → 환율변동

거래3 : 국내금융기관이 여유자금 운용을 위해 1억달러를 해외은행에 예치

[예치금 1.0억달러 / 현금 1.0억달러] → 거래변동

거래4 : 일본의 투자기업인 저팬 벤처펀드사가 국내 인터넷기업의 경영참가를 위해 1억달러를 투자

[현금 1.0억달러 / 외국인직접투자 1.0억달러] → 거래변동

거래5 : 국내 정유회사가 원유수입대금 결제를 위해 해외금융기관으로부터 5억달러 차입 [예치금 5.0억달러 / 차입금 5.0억달러] → 거래변동

거래6 : 한국은행의 외환보유액이 외환매입으로 30억달러 증가

[준비자산 30.0억달러] → 거래변동(상대계정은 외화부채 30.0억달러)

먼저 개념상 대외투자는 자산, 외국인투자는 부채에 해당하므로 T년말 현재의 대외투자 및 외국인투자잔액을 각각 국제투자대조표의 해당항목 「기초잔액」란에 기입한다. <거래1>의 경우 국내기업의 해외법인에 대한 투자는 대외자산의 증가를 의미하므로 국제투자대조표의 대외투자(자산)의 해외직접투자 「거래변동」란에 1억달러를 기록하며, 해외직접투자의 기말잔액은 기초잔액 50억달러에 T+1년중 거래에 의한 증가분 1억달러를 합하여 51억달러를 나타낸다. <거래2>의 경우는 「거래변동」란에 1억달러, 대외투자·외국인투자의 시가평가원칙에 따른 주가가격 상승분 5,000만달러를 「가격변동」란에, 엔화의 평가절하에 따른 손실액 1,364만달러를 「환율변동」란에 각각 기록한다. 여타 거래의 경우에도 마찬가지로 방법으로 국제투자대조표상에 표시한다. 한편 대외투자(자산)의 기타투자(현금) 항목 기말잔액은 기초잔액 10억달러에서 현금 유출입을 수반한 <거래 1~5>의 결과로

표 13-1

국제투자대조표(작성예시)

(T+1년말 현재)

(단위 : 억달러)

항 목	기초잔액 (T년말)	증감내역				기말잔액 (T+1년말)
		거래변동 (BOP)	비거래변동			
			가격변동	환율변동	기타조정	
A. 대외투자(자산)	200.0	36.0	0.5	-0.1	0.0	236.5
1. 해외직접투자	50.0	1.0	0.0	0.0	0.0	51.0
2. 증권투자	10.0	1.0	0.5	-0.1	0.0	11.4
(주 식)	10.0	1.0	0.5	-0.1	0.0	11.4
3. 기타투자	40.0	4.0	0.0	0.0	0.0	44.0
(현 금)	10.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	8.0
(예 치 금)	30.0	6.0	0.0	0.0	0.0	36.0
4. 준비자산	100.0	30.0	0.0	0.0	0.0	130.0
B. 외국인투자(부채)	600.0	6.0	0.0	0.0	0.0	606.0
1. 외국인직접투자	100.0	1.0	0.0	0.0	0.0	101.0
2. 증권투자	200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	200.0
(주 식)	200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	200.0
3. 기타투자	300.0	5.0	0.0	0.0	0.0	305.0
(차 입 금)	300.0	5.0	0.0	0.0	0.0	305.0
순국제투자(A-B)	-400.0	30.0	0.5	-0.1	0.0	-369.6

2억달러가 순유출됨으로써 8억달러가 남게 된다. 이와 같은 작성과정을 거친 결과가 <표 13-1>에 나타나 있다.

<표 13-1>에 나타난 국제투자대조표의 작성결과를 보면, T년 12월 31일 대외투자잔액 200억달러, 외국인투자잔액 600억달러가 T+1년 12월 31일 현재로는 각각 236.5억달러, 606.0억달러로 증가하였으며, 이에 따라 순대외투자잔액(Net IIP)은 T+1년말 현재 -369.6억달러로 기초일(-400억달러)에 비해 마이너스 규모가 감소하였음을 알 수 있다.

위의 예시와 같이 국제투자대조표의 작성을 통해 한 나라의 대외투자잔액 및 외국인투자잔액과 그 변동내역을 한 눈에 파악함으로써 대외금융자산·부채 현황을 체계적으로 살펴볼 수 있다.

실제 우리나라 국제투자대조표를 통해 대외투자잔액 추이를 살펴보면, 2001년말 1,849억달러에서 2004년말 현재는 3,250억달러로 지난 4년 동안 1.8배 늘어났다. 이러한 대외투자의 확대는 외환보유액 등 준비자산과 해외증권투자의 큰 폭 증가에 주로 기인하며, 특히 해외증권투자의 경우 동 기간중 3.6배나 크게 늘어났다. 외국인투자 역시 국내주식투자를 중심으로 그간 꾸준히 증가하여 그 규모가 2001년말 2,488억달러에서 2004년말에는 4,135억달러에 달하였다. 대외투자에서 외국인투자를 빼 순국제투자는 외국인투자가 보다 큰 폭으로 늘어남에 따라 마이너스(-)규모가 2001년말 이후 계속 확대, 2004년말 현재 -885억달러에 이르고 있다.

표 13-2

## 우리나라의 대외투자 및 외국인투자 추이

(단위 : 억달러)

항 목	2001말	2002말	2003말	2004말	2004년중 증감
A. 대외투자	1,849.2	2,063.6	2,559.2	3,250.1	690.9
1. 해외직접투자	199.7	207.3	249.9	321.7	71.8
1.1. 지분자본	182.4	187.4	230.4	300.4	70.0
1.2. 기타자본	17.3	19.9	19.4	21.2	1.8
2. 증권투자	82.2	124.1	181.2	294.5	113.3
2.1. 주 식	13.0	17.9	34.2	90.1	55.9
2.2. 채 권	69.2	106.2	147.1	204.4	57.3
3. 기타투자	539.1	518.1	574.6	643.3	68.7
3.1. 무역신용	99.4	79.3	97.7	87.9	-9.8
3.2. 대 출	204.7	171.4	211.4	239.1	27.7
3.3. 현금 및 예금	37.1	38.2	45.6	40.6	-4.9
3.4. 기타자산	197.8	229.1	220.0	275.7	55.7
4. 준비자산	1,028.2	1,214.1	1,553.5	1,990.7	437.1
B. 외국인투자	2,487.9	2,785.2	3,410.4	4,135.2	724.7
1. 외국인직접투자	532.1	626.6	660.7	877.7	217.0
1.1. 지분자본	497.2	591.0	627.0	839.1	212.1
1.2. 기타자본	34.9	35.6	33.7	38.5	4.9
2. 증권투자	1,060.1	1,175.8	1,687.1	2,108.7	421.7
2.1. 주 식	699.7	770.2	1,200.7	1,564.6	363.9
2.2. 채 권	360.4	405.6	486.4	544.1	57.8
3. 기타투자	895.7	982.9	1,062.7	1,148.8	86.1
3.1. 무역신용	133.0	136.4	202.3	273.1	70.8
3.2. 차입	676.4	741.4	743.2	743.6	-0.4
3.3. 현금 및 예금	42.4	57.1	64.1	77.2	13.1
3.4. 기타부채	44.0	48.0	53.1	54.9	1.8
C. 순국제투자(C=A-B)	-638.7	-721.6	-851.3	-885.1	-33.8

자료 : 한국은행 경제통계시스템(<http://ecos.bok.or.kr>)



## 국제투자대조표의 거래변동은 국제수지통계의 투자수지 및 준비자산증감의 합계와 일치

국제투자대조표(IIP)의 잔액증감내역중 「거래」에 의한 변동액은 국제수지표(BOP)의 투자수지(직접투자수지+증권투자수지+기타투자수지) 및 준비자산증감의 합계와 개념상 일치하도록 되어 있다. 즉, <표 13-1>에서 국제투자대조표의 직접투자, 증권투자 및 기타투자의 잔액증감내역중 「거래변동」란에 표시된 금액이 국제수지표의 자본거래에 해당되며, 동 항목들의 자산·부채 거래변동 차액은 바로 투자수지가 된다. 또한 국제투자대조표 준비자산 항목의 잔액증감 내역중 「거래변동」란에 나타난 금액은 국제수지표의 준비자산증감과 그대로 일치한다.

한편, 국제수지표의 소득수지중 배당·이자 같은 투자관련 항목은 국제투자대조표의 자산·부채잔액과 유기적으로 긴밀히 연결되어 있음을 <그림 13-1>을 통해 알 수 있다. 예를 들어 보면, 국제투자대조표상 대외부채잔액(외국인 투자잔액)과 국제수지표상 경상계정 소득수지의 이자지급액을 이용하여 대외부채에 대한 평균지급이자율을 산출하거나 역으로 대외부채잔액과 부채 항목별 이자율을 적용하여 이자지급액을 추계할 수 있다. 또한, 국제투자대조표의 해외직접투자 잔액과 국제수지표상 경상계정 소득수지의 배당금 수취액을 이용하여 해외직접투자수익률을 산출하거나 역으로 해외직접투자 잔액과 해외직접투자수익률을 이용하여 배당수입액을 구할 수 있게 된다.

이러한 점에서 **국제투자대조표와 국제수지표는 전혀 다른 통계라기보다는 광의의 국제수지통계를 구성하는 두 요소(국제수지표는 거래표, 국제투자대조표는 잔액표)의 성격을 갖는다고 볼 수 있다.**

그림 13-1

BOP와 IIP의 관계

(BOP)	경 상 수 지 재 화 서 비 스 소 득 경 상 이 전							
	기 타 자 본 수 지 자 본 이 전 비 생 산 비 금 융 자 산 취 득 · 처 분							
(IIP)	기초잔액	거래변동			비거래변동			기말잔액
	내국인투자 외국인투자 순국제투자	투 자 수 지			가 격 변 동	환 율 변 동	기 타 조 정	내국인투자 외국인투자 순국제투자
		직 접 투 자						
		증 권 투 자						
		기 타 투 자						
준 비 자 산 증 감								
오 차 및 누 락								

## 국제투자대조표에서 지분성 투자와 파생금융 상품을 제외하면 대외채무·채권통계와 일치

국제투자대조표는 대외채무 및 대외채권통계와도 밀접한 관계에 있다. 대외채무 및 대외채권은 일정시점 현재 일국 거주자의 비거주자에 대한 확정 금융부채 및 금융자산을 의미하므로 대외채무 및 대외채권통계에는 장래 불확실한 상환의무 및 청구권을 나타내는 우발채무 및 우발채권은 제외된다. 따라서, **대외채무 및 대외채권통계는 국제투자대조표에서 지분성 상품(직접투자중 지분투자 및 주식)과 파생금융상품을 제외한 것과 개념상으로 일치하게 된다.**

그림 13-2

국제투자대조표와 대외채무·채권 통계와의 관계

국제투자대조표(IIP)			
대외채무· 채권 통계	지분성 투자		과생금융상품
	직접투자 중 지분투자	증권투자 중 주식투자	

우리나라의 대외채무 및 대외채권통계는 <표13-3>에서 보듯이 미달러화 기준으로 부문별, 기간별, 형태별 및 표시통화별로 구분하여 상세히 작성하고 있다.

표 13-3

부문별·기간별·형태별·표시통화별 대외채무 및 대외채권 통계

(2005년 12월말 현재)

(단위 : 억달러)

	대 외 채 권		대 외 채 무	
	부문별	일 반 정 부 통 화 당 국 은 행 부 문 기 타 부 문	135.5 2,134.4 520.4 296.6	일 반 정 부 통 화 당 국 은 행 부 문 기 타 부 문
기간별	단 기	2,625.4	단 기 외 채	658.3
	장 기	461.6	장 기 외 채 (유 동 외 채 <sup>1)</sup> )	1,241.8 871.4
형태별	증 권 투 자	2,410.5	증 권 발 행	667.2
	대 출 금	215.4	차 입 금	750.3
	현금 및 예치금	271.3	현금 및 예수금	90.3
	무 역 신 용	107.4	무 역 신 용	330.1
	기 타 자 산	58.3	기 타 부 채	23.2
	대 부 투 자	24.0	대 부 투 자	39.1
통화별	외 화	3,047.4	외 화	1,780.2
	원 화	39.5	원 화	120.0
	대 외 채 권 합 계	3,086.9	대 외 채 무 합 계	1,900.1

주 : 1) 단기외채 + 1년 이내 만기도래하는 장기외채

## 국제투자대조표는 현재 75개국에서 작성

2004년말 기준 국제투자대조표를 편제하여 대외 공표한 국가는 75개 국가이다. 이 가운데 순국제투자가 플러스로 나타난 국가는 일본, 스위스, 홍콩 등 13개국이며, 마이너스로 나타난 국가는 미국, 호주, 브라질, 영국 등 62개국으로 대부분의 국가에서 순국제투자는 마이너스로 나타나고 있다.

2004년말 현재 국가별 순국제투자 현황을 보면 일본은 1조 7,844억달러, 스위스 4,692억달러, 독일 2,692억달러 등으로 플러스의 순국제투자를 보이고 있으며, 미국 -2조 5,422억달러, 호주 -3,937억달러, 브라질 -2,977억달러, 영국 -2,810억달러 등은 마이너스의 순국제투자를 보이고 있다. 우리나라는 -885.1억달러의 순국제투자를 보이고 있다.

표 13-4

### 순국제투자(Net IIP)의 국제 비교

(2004년말 기준)

(단위 : 억달러)

	대외투자	외국인투자	순국제투자
<b>&lt;플러스 국가&gt;</b>			
일본	41,669.9	23,825.1	17,844.8
스위스	19,825.3	15,133.5	4,691.8
홍콩	13,763.1	9,515.6	4,247.5
독일	46,344.3	43,652.3	2,692.0
프랑스	43,746.3	42,236.0	1,510.3
싱가포르	5,413.4	4,531.2	882.2
<b>&lt;마이너스 국가&gt;</b>			
인도	1,692.5	2,101.3	-408.8
한국	3,250.1	4,135.2	-885.1
뉴질랜드	665.8	1,571.3	-905.5
이탈리아	18,083.2	19,320.1	-1,236.9
캐나다	7,938.3	9,443.0	-1,504.7
영국	75,964.9	78,774.7	-2,809.8
브라질	1,485.4	4,462.3	-2,976.9
호주	5,054.3	8,991.2	-3,937.0
미국	99,727.8	125,150.0	-25,422.2

자료 : IMF, 「Balance of Payment Statistics」, 2005