www.kif.re.kr

KIF

한국 금융서비스 산업의 경상수지 기여도와 금융국제화 과제

2023.6 한국금융연구원

김남종 연구위원

Korea Institute of Finance

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

목차

국제수지와 금융서비스

우리나라의 금융 관련 경상수지 현황과 국제비교

금융 관련 경상수지 개선을 위한 과제

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

01

국제수지와 금융서비스

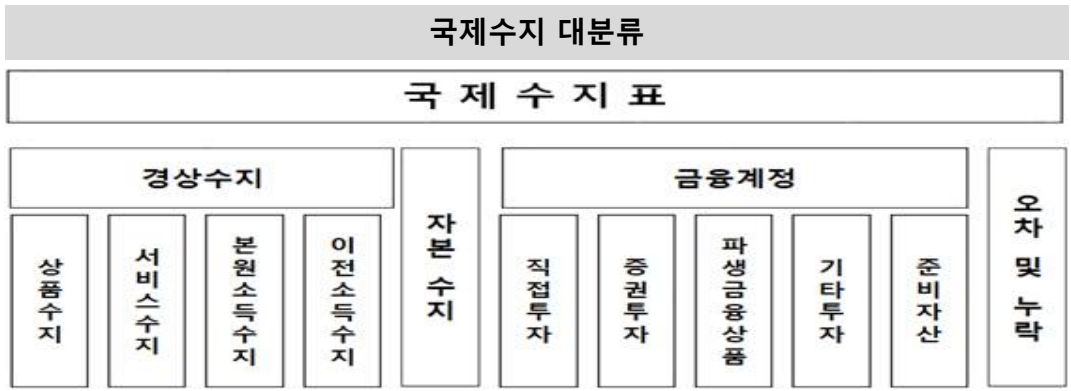
2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

01

국제수지와 금융서비스

- **금융은 자원배분을 통한 실물경제 지원 뿐 아니라 거시경제 내 생산 비중 측면에서도 중요**
  - 상당수 주요국들은 경제 내 금융서비스 부가가치의 비중이 높으며, 경제 성장과 더불어 전체 소득 내 금융서비스의 소득(income share)의 비중이 급성장하는 시기를 거침.

- **특히, 금융세계화(financial globalization)로 글로벌 금융거래가 확대되었고, 수출산업으로서의 금융서비스의 중요성이 커짐.**
  - 1990년대초부터 2007년까지 국경 간 금융자산 포지션(cross-border claims)이 급격히 증가하였고, 이후에도 글로벌 GDP 대비 비중이 높게 유지(McCauley, et al., 2017)
  - 글로벌 교역 및 국제수지 항목에서도 중요한 부분을 차지
    - ✓ 국제수지표(Balance of Payments)는 일정기간 동안 거주자와 비거주자 간에 발생한 경제적 거래를 체계적으로 기록한 표임.



2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

01

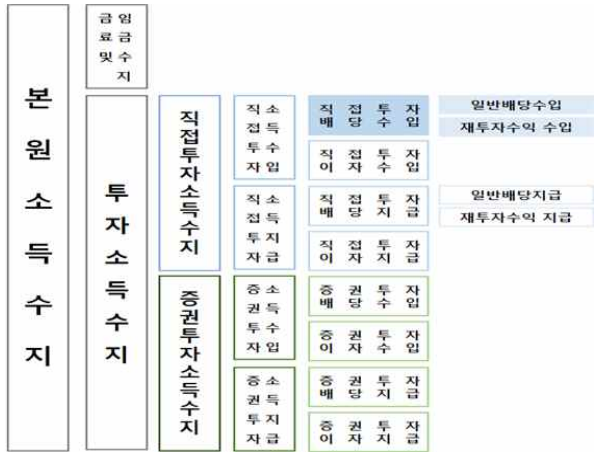
국제수지와 금융서비스

금융산업은 1. 국경 간 서비스 거래, 2. 해외직접투자를 통해 국제수지에 영향

- (예시) 1. 국경 간 금융서비스 제공:
  - ✓ 국내 은행(거주자)의 비거주자에 대한 국경 간 대출, 신용장, 금융자문, 자산수탁 및 관리, 유동성 공급 등 다양한 금융중개 및 보조 서비스
- (예시) 2. 해외직접투자
  - ✓ 은행, 증권, 보험 등의 해외현지법인 설립 및 경영권 목적의 지분 취득 후 수익 배당

서비스수지 분류

본원소득수지 분류



2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-1. 우리나라의 금융서비스 수지 현황

2-2. 영국 사례 분석과 한 · 영 비교

2-3. 금융 · 보험업 해외현지투자 현황

KIF

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-1

우리나라의 금융서비스 수지 현황

● 우리나라의 경상수지 중 금융서비스 수지가 차지하는 규모는 약 1% 내외

- 매년 적자를 기록하고 있는 서비스수지 항목 중에서는 최근 흑자를 기록 중인 항목이지만 비중은 미미
  - ✓ 2022년 경상수지 내 비중은 1.0%, 최근 5년 평균은 약 1.6% 수준
- 따라서, 우리나라 금융서비스 산업은 국내 경제 내 규모에 비해 경상수지에 대한 기여도가 크다고 보기는 어려움.

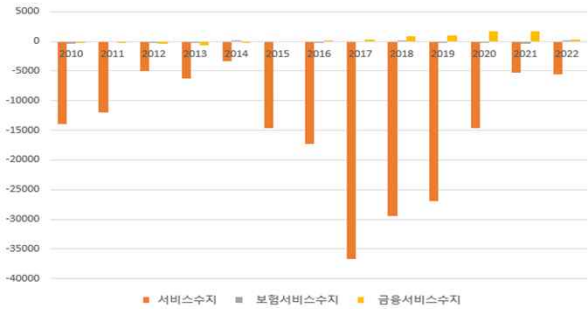
경상수지 항목별 추이

(단위: %)

자료: 한국은행

전체 서비스수지와 금융서비스수지 추이

(단위: %)



자료: 한국은행

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-1

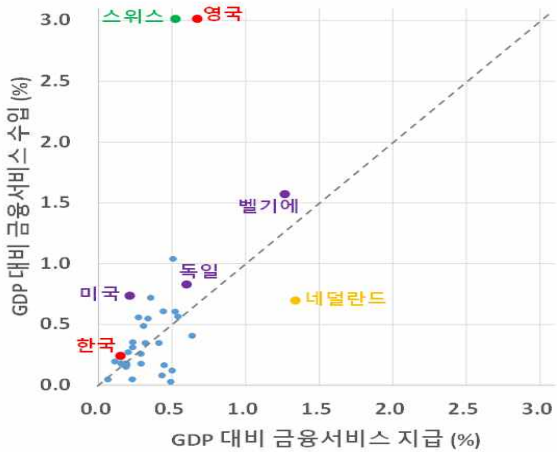
우리나라의 금융서비스 수지 현황

● 또한, GDP 대비 금융서비스 수입(credit)과 지급(debit)수지의 국가 간 비교를 보면, 한국의 국경 간 금융서비스 거래 규모가 작은 편

- 2021년 기준 한국의 GDP 대비 금융서비스 수입은 약 0.24% 수준(지급은 0.15%)

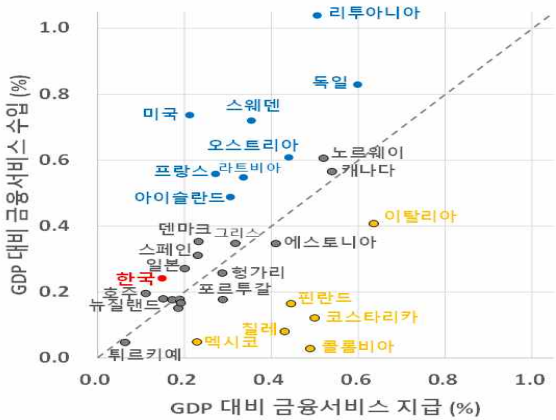
- 이는 OECD 내 선진국들에 비해 낮은 수준에 해당
  - ✓ **룩셈부르크, 아일랜드 등의 극단적 사례들 외에도 영국(3.0%), 스위스(3.0%), 독일(0.83%), 미국(0.74%) 등의 국가들이 높은 비중을 기록(2021년 기준)**

OECD 회원국 GDP 대비 금융서비스 수입・지출 규모



자료: IMF

OECD 회원국 GDP 대비 금융서비스 수입・지출 규모(영국, 스위스 등 제외)



자료: IMF

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-1

우리나라의 금융서비스 수지 현황

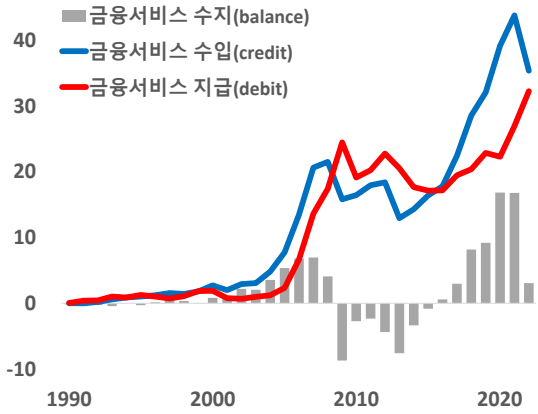
KIF

● 우리나라의 금융서비스 수지는 수입과 지급이 대체로 유사한 규모를 기록하는 가운데 흑자와 적자를 반복

- 글로벌 금융위기 이후 수입이 지급보다 크게 하락하면서 2015년까지 적자를 기록
- 2016년 이후 수입의 증가폭과 속도가 지급을 상회하면서 2021년 흑자폭이 17억달러까지 확대
  - ✓ 명시적 수수료 및 기타 금융서비스 수지(non-FISIM) 항목의 흑자 및 금융중개서비스 수지(FISIM: Financial Intermediation Services Charges Indirectly Measured) 항목의 적자폭 감소가 금융서비스 수지 흑자를 견인

한국 금융서비스 수지 추이

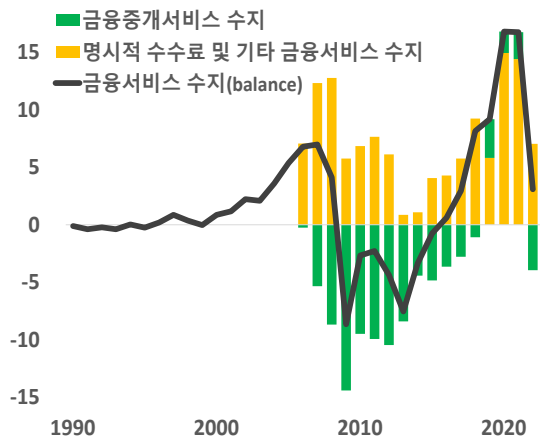
(단위: 억달러)



자료: 한국은행

한국 금융서비스 수지 분해

(단위: 억달러)



자료: 한국은행

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

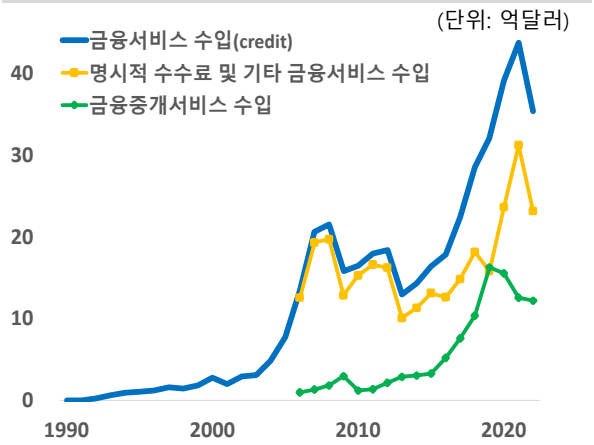
2-1

우리나라의 금융서비스 수지 현황

- 수입 분해를 보면, 명시적 수수료 및 기타 금융서비스 항목의 비중이 좀 더 높음.
  - ✓ 금융중개서비스의 비중도 낮진 않아 2019년 51%까지 상승하기도 하였으나 명시적 수수료 및 기타 금융서비스 수입이 빠르게 증가하여 재차 34% 수준으로 하락

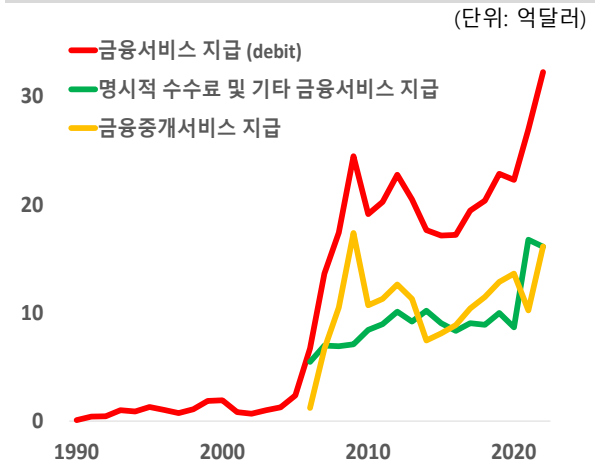
- 지급 분해에서는 금융중개서비스 항목도 절반 수준의 비중을 차지하는 것으로 나타남.

한국 금융서비스 수입 분해



자료: 한국은행

한국 금융서비스 지급 분해



자료: 한국은행

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-2

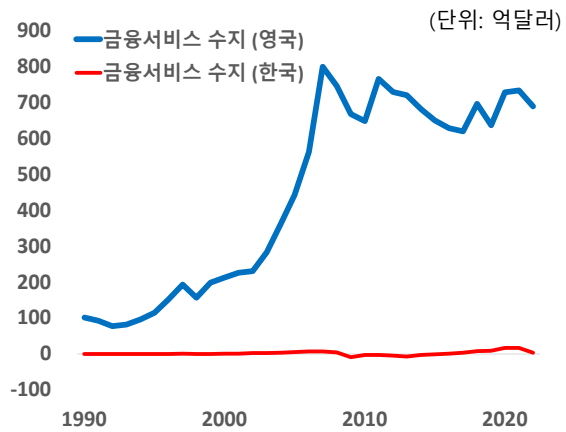
영국 사례 분석과 한 · 영 비교

KIF

● 영국은 금융서비스가 경제의 중추 역할을 하며, 금융서비스의 국제화 수준 및 경상수지 기여도가 높음.

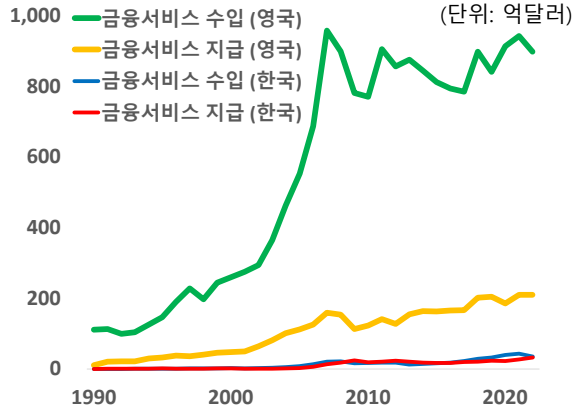
- 2021년 영국의 금융서비스 부문의 부가가치 생산량(GVA)은 영국 전체 생산의 8%를 상회(House of Commons, 금융감독원(2023))
  - ✓ 경제 내 금융서비스 부문 비중의 국가 간 비교를 보면 영국의 GVA 비중은 룩셈부르크(25%), 스위스(9%), 미국(8%)에 이어 네번째로 높으며, 세수, 고용 등에서 모두 핵심적 역할
  - ✓ 영국의 금융서비스 흑자 규모는 872억달러로 미국(856억달러)과 함께 여타 국가들을 압도(금감원(2023))하며, 금융서비스 FDI는 전체 FDI의 36.6%를 차지
- 정부 당국은 금융서비스의 국제경쟁력 유지 및 강화를 위한 지속적인 이니셔티브 추진

한영 금융서비스 수지 비교



자료: 한국은행, 영국 통계청

한영 금융서비스 수입 · 지급



자료: 한국은행, 영국 통계청

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-2

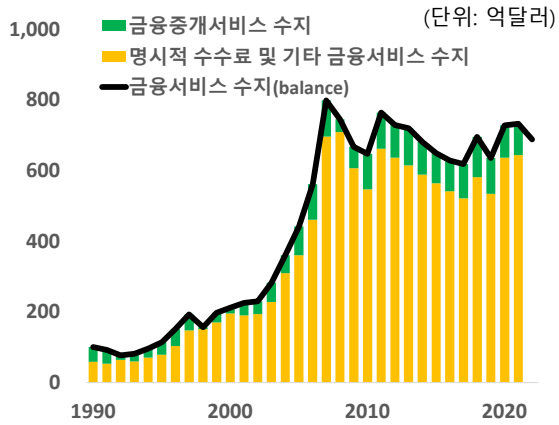
영국 사례 분석과 한 · 영 비교

● 한국과 비교 시 금융서비스 수입 규모 자체가 현저히 크고, 수입-지급 차이도 크게 유지

- 영국의 경우 글로벌 금융위기 이후 연평균 700억달러 수준의 금융서비스 수지 흑자가 지속되고 있고, 연평균 860억달러의 금융서비스 수입 규모가 이를 뒷받침
  - ✓ 한국의 경우 금융서비스 수지 수입과 흑자의 최대 규모가 각각 44억달러, 17억달러에 불과

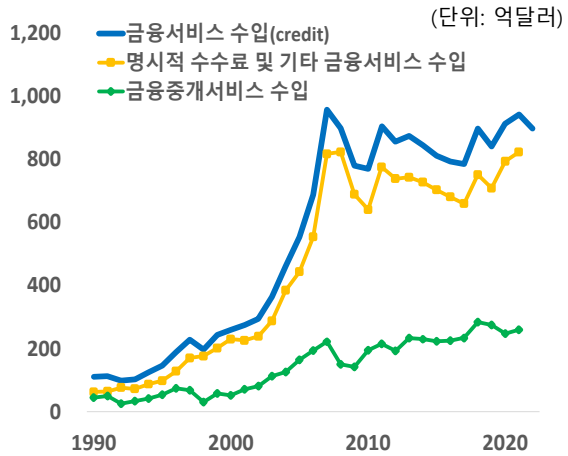
- 명시적 수수로 및 기타 금융서비스 수지의 수지 및 수입 비중이 압도적으로 큼.

영국 금융서비스 수지 분해



자료: 영국 통계청

영국 금융서비스 수입 분해



자료: 영국 통계청

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

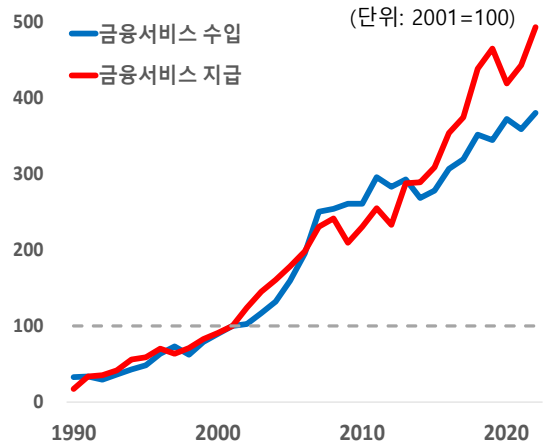
2-2

영국 사례 분석과 한 · 영 비교

영국의 금융서비스 산업 및 관련 경상수지 성장의 토대는 런던의 금융중심지 역할, 1980-1990년대의 전면적인 금융규제 개혁을 통해 형성

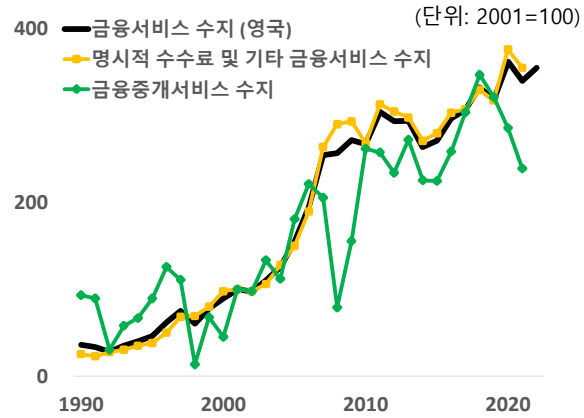
- 1950년대부터 유로달러시장이 형성되고, 런던이 유로달러 거래의 중심 역할을 하며 국제금융서비스 거래의 허브로 성장
- 1980년대 전후 외환거래 전면자유화, 빅뱅(Big Bang)으로 알려진 광범위한 증권시장 자유화 조치 등으로 금융서비스의 글로벌 경쟁력을 확보
- 이후 1990년대 증권산업발전, 2000년대 유로존 출범, 금융세계화 진행 등을 배경으로 금융서비스 수입 및 흑자폭이 가파르게 증가

영국 금융서비스 수입 · 지급 누적 증가



자료: 영국 통계청

영국 금융서비스 수지 누적 증가



자료: 영국 통계청

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-3

금융・보험업 해외현지투자 현황

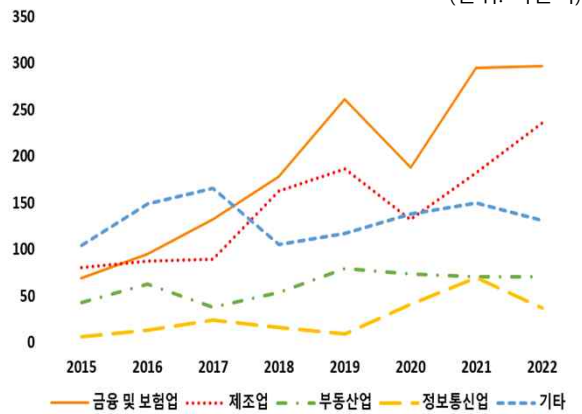
KIF

●한편, 우리나라 금융・보험업의 해외직접투자를 통한 본원소득수지는 증가 추세이지만 여전히 경상수지 기여도는 낮은 편

- 해외직접투자 업종별 추이를 보면, 금융・보험업의 투자 비중이 높고 증가세를 나타냄.
  - ✓ 금융・보험업의 해외투자금액은 2015년 69억달러→2022년 297억달러로 대폭 증가, 전체업종의 38%
  - ✓ 2018년 금융・보험업 해외투자법인 자산 1,246억달러→2021년 2.977억달러(은행 681→1,887억달러)
- 손익현황의 경우 2021년 당기순이익 약 20억달러 수준으로 경상수지 기여도는 낮은 편

우리나라 해외직접투자 업종별 추이

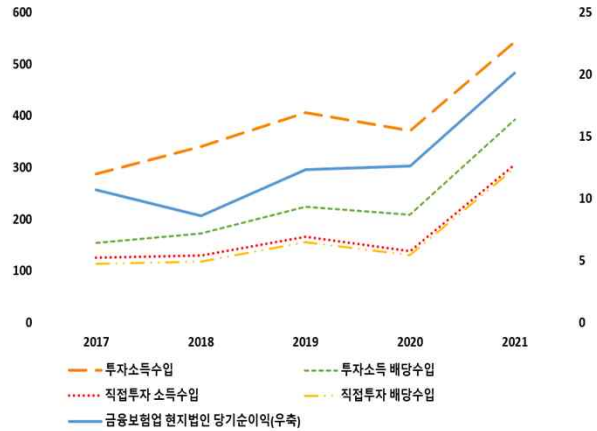
(단위: 억달러)



자료: 수출입은행

직접투자소득 및 금융・보험업 당기순이익 추이

(단위: 억달러)



자료: 수출입은행

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

02

우리나라의 금융관련 경상수지 현황과 국제비교

2-3

금융 · 보험업 해외현지투자 현황

KIF

●업종별로는 은행을 중심으로 해외직접투자 및 영업이익이 증가하고 있는 추세

금융보험업 해외현지법인 주요 업종별 손익 추이

구분	2018년					2019년					2020년					2021년				
	은행	증권중개	보험	금융리스	전체	은행	증권중개	보험	금융리스	전체	은행	증권중개	보험	금융리스	전체	은행	증권중개	보험	금융리스	전체
영업수익	23.9	1.9	18.0	6.2	71.9	**83.9**	3.2	22.4	8.0	**141.4**	87.3	3.7	32.9	7.7	166.7	**87.0**	5.8	54.4	8.3	196.8
영업비용	19.3	1.1	18.0	4.5	60.8	74.6	1.9	22.8	7.0	125.9	81.3	2.9	32.0	6.1	150.4	76.5	4.0	53.6	6.1	172.7
영업손익	4.6	0.7	0	1.7	11.1	9.3	1.3	0	1.0	15.5	6.1	0.8	0.9	1.6	16.3	10.5	1.9	0.8	2.3	24.1
당기순이익	3.7	0.6	0	1.3	8.6	7.6	1.2	0	0.8	12.4	5.0	0.6	0.7	1.0	12.6	8.5	1.5	0.7	1.5	20.1
ROA (%)	0.54	2.11	△0.11	1.67	0.69	0.52	2.65	△0.70	0.64	0.57	0.30	0.70	0.68	0.82	0.51	0.45	2.48	0.35	1.24	0.67

자료: 수출입은행

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

03

금융 관련 경상수지 개선을 위한 과제

KIF

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

03

금융 관련 경상수지 개선을 위한 과제

● 금융서비스 수지 개선을 위해 중장기적으로 금융중심지, 대형 IB 육성 등의 과제를 지속 추진할 필요

- 영국의 사례는 해당국가 고유의 시대적, 지리적 특수성이 반영된 것으로 기계적 모방의 대상은 아님.
  - ✓ 산업구조의 내생성과 경로의존적(path-dependent) 진화의 결과
- 하지만 기본적인 국경 간 금융중개거래의 규모 확대가 글로벌 금융서비스 수지를 크게 증가시키기 위한 전제 조건임을 유추할 수 있음.

● 한편으로는 국내 금융회사들의 해외진출을 통한 글로벌 경쟁력 강화와 투자소득 증대를 도모할 필요

- 근래 규모를 확대하고 있는 금융・보험업 해외직접투자의 지속적인 발전을 위해 은행뿐 아니라 증권중개, 보험 등 여타 업종에 대해서도 투자확대유인을 제공하는 것을 고려
- 업종별 애로사항 등에 대한 심층적 서베이와 이에 기초한 제도개선 및 규제합리화 등의 정책적 지원을 검토할 필요
- 국내 금융회사들의 장점을 고려한 체계적인 해외진출 로드맵을 검토

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.

KIF

감사합니다.

Q&A

2080325 /2023-06-19 10:41/ 문서보안을 생활화 합시다.