

報道參考資料

題目：금융기관 단기외채 만기연장 협상 기본원칙 타결 1주년

主要內容

- 1.28은 작년 뉴욕에서 외국채권금융기관과 우리 금융기관의 단기외채 만기연장에 대해 합의한지 만1주년이 되는 날임
- 97.12월 당시 IMF등 공적기관의 지원조치에도 불구하고, 외국계 금융기관의 자금회수가 지속되어 국가부도의 위기에 직면함
 - 당시 재경원과 대통령당선자측 비상경제대책위는 미재무성 및 IMF 등과의 긴밀한 협의하에 금융기관의 외채만기연장을 추진
 - * 7대 시중은행 차환율 : 97.10)86.5% → 11월)58.8% → 12월)32.2%
 - * 가용외환보유고 : 97.12.3) 57억불 → 12.9) 106억불(IMF지원 56억불 포함) → 12.18) 39억불
- 돌이켜 보면 동 협상의 성공적 타결은 IMF지원체제하에서 국가부도 위기국면을 전환시키는 계기를 마련한 것으로 평가됨
 - 우리 금융기관의 외환부족에 대한 외국인들의 우려가 크게 해소
 - S&P 및 Fitch IBCA 등의 신용등급 상향조정
 - 외평채 40억불 발행등 신규외화자금 차입 추진 가능 → 외환보유고도 크게 증가
 - 환율도 3월말 이후 1300원대에서 안정을 보이기 시작
- 이후 정부는 외환시장의 안정을 바탕으로 금융 및 기업구조조정등 경제개혁과 경기회복 대책을 성공적으로 추진
 - 그 결과 최근 가용외환보유고가 490억불 수준으로 증가되고 국가신용등급도 투자적격으로 회복되는 등 대외신인도가 정상화됨

報道資料 生産課：國際金融課

TEL：500-53678

財政經濟部 公報官室

단기외채 만기연장 협상 타결 경과와 의의

1999. 1

국 제 금 융 국

1. 협상추진 배경

□ 97.11/21 IMF자금 지원요청 발표 및 12/3 IMF 제1차 의향서 합의등 우리경제에 대한 IMF등 공적기관의 지원조치에도 불구하고,

- 우리 금융기관의 대외신인도가 회복되지 않고 외국계금융기관의 자금회수가 지속되어 외화유동성 사정이 계속 악화
- 이에따라 외환보유고에 의한 금융기관의 장단기 외채상환 지원을 지속

⇒ 당시 상황이 지속될 경우 IMF의 지원에도 불구하고 국가부도 사태가 우려

* 7대 시중은행 차환율 : 97.10)86.5% → 11월)58.8% → 12월)32.2%

* 외환보유고에 의한 금융기관 외채상환 지원 : 97.11월) 89.3억불 → 12월) 143.6억불

□ 따라서 금융기관의 단기외채 문제에 대한 특단의 조치가 없이는 외환시장의 안정을 기할 수 없다는 판단에 따라

- 98.12월 중순부터 미재무성 및 IMF 등과의 협의하에 정부주도로 금융기관의 외채단기연장을 추진
- 동 협상중에 미국등 우방국 정부와 주요 금융기관의 협조를 받아 만기도래 단기채무의 roll-over ratio를 유지하도록 조치

2. 최종 합의내용 및 만기연장 실적

가. 1.28 기본합의 내용

□ 대상 외화채무 : 98년중 만기가 도래하는 금융기관의 1년 미만 단기차입금(97년말 현재 약 250억불)

- 증장기 외화채무, 무역관련 관련 금융, 증권형태의 차입금 및 각주거래(Off-balance)는 제외
- 외국인 지배주주의 해당 국내금융기관에 대한 대출금 제외

□ 대상 국내금융기관(Eligible Obligator) : 33개의 시중은행, 특수은행, 지방은행 및 추후 결정될 종합금융회사

- 은행의 해외지점 및 해외 현지법인도 포함
- 경영평가 결과 영업내용이 건전하다고 평가되는 중금사만 포함

□ 외화채무 만기연장 방법

- 기존의 단기 외화채무를 1년, 2년, 3년의 만기를 선택하여 연장할 경우 정부가 양도 가능 지급보증서(Transferable loan certificate)를 발급

- 1년 만기채권은 총 대상채무의 20% 한도내에서만 허용
- 지급보증서는 양도 가능토록 함

□ 원리금 상환

- 원금은 만기시 전액 상환, 이자는 매 6개월마다 지급

□ 금리 및 조기상환

만기	금리	조기상환
1년	6월 Libor + 2.25%	없음
2년	6월 Libor + 2.50%	6개월후 조기상환 허용
3년	6월 Libor + 2.75%	6개월후 조기상환 허용

* 98.1.29 현재 6월물 Libor : 5.66%

- 표시 통화 : 원칙적으로 미 달러화로 만기연장을 함
- 만기연장의 세부절차가 종료될 때까지 채권은행단은 지금 금융기관에 제공해 주고 있는 기존 대출을 계속 만기연장(Roll-over)함

나. 최종 만기연장 실적

- 만기연장액 : 217.4억불(미·일등 31개국 131개 은행이 참여)
 - 3.16 현재 대상채무 226.4억불 대비 96%
 - 2.23 Exchange Offer 제시 당시 대상채무 216.9억불 대비 100.2%
- ※ 3개월만에 완결하고, 대상채무의 96%가 만기연장
 ⇒ 외채만기 조정사례중 가장 성공적인 사례로 평가

□ 만기별

- 1년만기 37.6억불(17.0%)
- 2년만기 97.8억불(45%)
- 3년만기 82.0억불(38%)

(단위 : 억불)

지 역	3/16 현재 대상채무액 (A) (비중, %)	만기연장액(B)(A/B, %)
북 미 계	32.2(14.2%)	31.4(97.4%)
일 본 계	80.0(35.3%)	79.5(99.4%)
유 럽 계	103.9(45.9%)	99.4(95.6%)
호 주	4.9(2.1%)	4.8(99.0%)
중 동	2.2(0.9%)	1.5(70.6%)
기타 아시아	3.3(1.5%)	0.9(26.3%)
계	226.4(100%)	217.4(96.0%)

3. 금융기관 단기외채 만기연장의 의의

□ 협상타결의 의의 : IMF지원체제하에서 국가부도 위기국면을 전환시킨 계기

- 외환시장 및 국내 금융시장 안정의 기틀을 마련
 - 단기 외화채무의 상당부분이 1년 이상의 중장기 외화채무로 연장됨에 따라 우리금융기관의 단기 외화유동성 부족에 대한 외국인들의 우려가 크게 해소
 - 이에따라 우리나라에 대한 대외신인도가 회복되어 신용평가기관인 S&P 및 Fitch IBCA는 외채 만기연장 협상 타결직후 신용등급을 상향조정하였고,
 - 이후 금융기관의 단기 채무차환율이 제고되는 한편
 - 외평채 40억불 발행등 신규외화자금 차입도 추진되어 외환보유고도 크게 증가
- 최근 세계적 금융·외환위기를 계기로 금융·외환위기에 대한 채권자의 책임을 명확히 하고, 민간채권자의 적절한 비용 분담(loss sharing, bail-in)을 제도화하려는 움직임이 강화되고 있는 바,
 - 우리 금융기관 단기외채 만기연장 협상이 전 채권금융기관들이 참여하여 당시 시장금리보다 싼 금리로 단기채무를 장기로 연장해 주었다는 점에서 이러한 논의의 선례를 제공했다는 평가

□ 협상타결의 효과

- 금융기관(7대 시중은행 기준)의 단기채무 차환율 제고

(단위 : %)

97.6월	9월	12월	98.1월	2월	3월	4월	12월
106.3	85.8	32.3	79.7	93.1	97.0	98.0	93.7

○ 단기외채비중(IMF 합의기준) 감소

(단위 : %)

96.12	97. 6	97. 9	97.12	98. 1	98. 2	98. 2	98. 4	98.11
56.6	57.2	54.2	40.0	37.6	35.6	34.7	24.2	20.3

○ 가용외환보유고의 증가

(단위 : 억불)

97.12.18	97.12말	98.1말	2말	3말	4말	12말
39.4	88.7	123.6	185.4	241.5	307.6	485.1

○ 환율의 안정

(단위 : 원/\$, %)

97. 6	97. 9	97.12	98. 1	98. 2	98. 3	98. 4	98.12
888.1	914.8	1,415.2	1,572.9	1,640.1	1,378.8	1,338.2	1207.8
(△4.9)	(△7.7)	(△40.3)	(△10.0)	(△13.7)	(2.6)	(5.8)	(17.2)

()는 전년말대비 변동율(△는 절하)

○ 외환시장 안정에 따른 시중금리 안정세 회복

(단위 : %)

	97말	98. 1말	98. 3말	98. 6말	12말
콜 금 리	30.07	25.89	22.19	14.43	6.65
회 사 채	28.98	18.50	18.28	16.00	8.00

○ 국가신용등급 일부 회복

기관명	위기이전	위기시(97.10~12)	단기외채만기 연장직후(98.2말)	비 고
Moody's	A ₁	Ba1, Negative	Ba1, Stable	신용전망 상향조정
S & P	AA ⁻	B ⁺ , Negative	BB ⁺ , Stable	3단계 상승
Fitch IBCA	AA ⁻	B ⁻ , Negative	BB ⁺ , Positive	5단계 상승

<참고 1> 협상추진 경과

[논의시작]

- 97.12.21 채권은행단간에 단기외채 만기연장에 대한 협의 시작
- 97.12.22 은행의 외화채무에 대한 정부의 지급보증안(200억불) 국회동의
- 97.12.24 제2선자금 80억불을 조기 activate 하기로 하면서 미 재무성은 민간 금융기관에게 한국의 위기극복 노력에 동참할 것을 요구 → NY에서 만기 연장 논의가 본격적으로 시작
 - 동시에 미재무성 및 IMF는 G-7국가의 재무성과 협의하여 주요 금융기관에 대해 한국금융기관의 만기도래 채무에 대해 1/15일까지 연장하도록 협조를 요청
- 97.12.27 재경원·한은·은감원·산업은행·외환은행 직원으로 구성된 「정부지급보증 특별대책반 설치」(반장 : 재경원 허용석 서기관)
- 97.12.28 과거 멕시코 외채협상등에서 활약한 전문가인 Mark Walker 변호사 등 Cleary 법률회사를 고문으로 선임
- J.P Morgan안의 등장과 우리입장 마련
 - 97.12.26~30 J.P Morgan은 과거 중남미 국가의 외채만기 연장 경험을 바탕으로 우리 금융기관의 외채만기 연장과 관련한 자체 협상안을 마련하여 뉴욕에서 주요국 채권은행단에 동 자료를 배포
 - 98.1.2 J.P Morgan안을 입수(97.12.30)·분석한 결과 금리결정방식(Modified Dutch Auction방식), 만기연장·신규 외자 조달 동시 추진, 국제발행후 금융기관 외채와 교환등의 문제점을 인식 → Gerald Corrigan 전 FRB 총재, 골드만삭스·살로만 스미스바니, IMF 피셔 부총재 등의 의견 수렴

- 98. 1. 5 및 1. 7 임창렬 부총리 주재 대책회의 개최 → JP Morgan 안은 문제가 있으므로 우리의 협상안을 별도로 마련기로 함
- * 이후 JP Morgan 안의 문제점을 조목조목 정리하고, 일본·유럽·미국등 주요 채권은행 대표들을 설득하여 우리안을 중심으로 협상이 진행되도록 함으로써 유리한 협상고지를 마련

[협상준비 단계]

- 98. 1. 8 뉴욕에서 채권은행단과의 사전 실무협상 개시(변양호 국제금융담당관 참석)
 - 1.19 주간에 우리측 입장을 발표할 것임을 채권은행단에 통보
- 98. 1.11 제1차 협상대책회의 개최
 - 김용환 비상경제대책위원회 위원장, 임창렬 경제부총리 주재 1차 협상대책회의 개최
- 98. 1.11 ~ 18 협상실무대책반(단장 : 정덕구 제2차관보)은 교육문화회관에서 협상 전략, 협상자료 등 일체의 사전 준비작업을 실시
- 98. 1.14 제2차 협상대책회의 개최 : 뉴욕협상 추진 계획 확정
 - 정부의 지급보충에 의한 단기외채 만기연장을 추진
 - 미국, 유럽, 일본 등 주요 지역에 대한 사전 정지작업 추진
 - 정인용 국제금융대사 : 1.12 ~ 16 영국, 프랑스, 독일, 스위스, 네델란드 등 유럽지역 금융감독기관 및 주요 금융기관 방문
 - 김우석 국제금융국장 : 1.15 ~ 16 일본 대장성 및 주요 일본계 금융기관 방문
 - Mark Walker 변호사 : 1.10 ~ 14 미국 및 일본지역, 1.15 ~ 18 유럽지역 금융기관 개별 면담

□ 98. 1.15 ~ 17 협상대책회의 수시 개최를 통해 협상대책 마련

- 1.17(토) 뉴욕협상을 위한 정부 공식훈령 확정
- 채권은행단과의 제1차 협상일정 확정(1.21, 수)

[뉴욕협상 단계]

□ 98. 1.18 정부협상 대표단 뉴욕 도착

- 도착 즉시 김용환 비대위 위원장 주재 대책회의 개최

□ 98. 1.18 ~ 20, 미국 정부 및 주요 금융기관 개별면담

- 1.19(월) : 골드만 삭스, 살로만 스미스바니, J.P Morgan, 씨티은행 회장단 면담을 통한 사전 정지 작업
- 1. 20(화) : 워싱턴을 방문하여 그린스펀 FRB의장, 스티클 리츠 세은 부총재, 버거스텐 IIE소장, 루빈장관, 피셔 IMF 부총재, 달라라 IIF 소장 등을 면담·설득

□ 98. 1.21 1230 ~ 1630 제1차 협상 개시(뉴욕 Cit 은행 본사 2층 회의실)

- 협상대표 : 정 덕구 제2차관보
- 전반적으로 우호적 분위기에서 우리측 협상안을 중심으로 진행

□ 98. 1.21 금융기관 외화채무에 대한 정부의 추가 지급보증안(150억불) 국회 동의

□ 98. 1.23 제2차 협상 : 기본골격 중심의 협상

- 종금사 포함여부, 금리조건 등이 미결 쟁점으로 부각

□ 98. 1.24 ~ 25, 협상 쟁점에 대한 본부 훈령요청 및 우리 입장 정립

□ 98. 1.26 08:30 ~ 10:15 J.P Morgan의 Stern 부회장, Citi은행의 Rhodes 부회장 등 채권은행단 대표 개별면담

□ 98. 1.26 제3차 협상(11:00 ~ 17:00)

- 오전회의 : 금리조건을 제외한 우리측 협상안에 대체적 합의 도출
- 오후회의 : 우리측 금리조건안 제시 → 채권단의 수용거부(unrealistic)
- 1.27 회의 대비 금리조건 관련 심야 대책회의 → 본부 추가 훈령 요청 · 협상 세부 전략 수립

□ 98. 1.27 제4차 협상

- 인도네시아의 일부 외채 모라토리움 선언으로 조기 협상 타결 필요성이 제기되는 등 분위기가 급박하게 반전
- 우리측 금리조건안과 채권단측 제안을 두고 협상 계속
- 심야대책회의에서 대상 종금사범위(3월말 경영평가후 경영상태가 건전한 것으로 판명된 종금사만 포함), 만기연장기간(1~3년, 금리조건이 불리한 5년안 삭제), 금리수준(최후까지 인하 노력)등에 대한 본부 추가 훈령을 받음

□ 98. 1.28 제5차 협상

- 오전회의 : 금리부분을 제외한 우리측안 수용
- 오후회의 : 금리부분에 대한 최종 합의 및 call option을 유리하게 조정

□ 98. 1.28 20:00 최종 합의문 발표

[후속조치]

□ 98. 2.10 외채협상 후속조치를 위한 「외채구조 개선 기획단」(단장 : 홍세표 외환은행장) 출범

□ 98. 2.23 한국정부와 채권단 대표은행이 전채권은행들에 대해 대상채무의 만기연장을 공식요청하는 Exchange Offer 제시

□ 이후 모든 채권은행은 채권 교환기간(Exchange period)내에 희망하는 만기를 명시하여 기존 외화채권 만기연장을 신청함

- 98. 2.27 ~ 3. 8 한국정부는 세계 주요도시에서 설명회(Roadshow)를 개최

□ 98. 3.16 채권금융단의 만기연장 참여 의사 표시(Letter of Acceptance) 제출 시한

- 이후 대상채무에 대한 대사 작업(Reconciliation Period)을 실시

□ 98. 3.31 만기연장 계약서 서명

□ 98. 4. 8 규채무로 전환

<참고 2> 협상개요

□ 협상대표단

○ 우리 대표단

- 수석대표 : 김용환 비상경제대책 위원장
- 교체수석대표 : 유종근 대통령 당선자 경제고문
- 대표단 고문 : 정인용 국제금융 대사
- 대표 : 정덕구 재경경제원 제2차관보
- 교체대표 : 변양호 재경원 국제금융담당관
- 법률고문 : Mark Walker(Cleary 법률회사 변호사)

○ 실무협상단

- 단장 : 정덕구 재경원 제2차관보
- 단원
 - 강권석 주 뉴욕재경관
 - 김준일 경제부총리 자문관
 - 변양호 재경원 국제금융담당관
 - 권태균 재경원 외채대책반장
 - 곽상용 재경원 외화자금과 서기관
 - 문홍성 재경원 국제금융담당관실 사무관
 - 이희수 비대위 기획단 전문위원
 - 이석준 비대위 기획단 전문위원
 - 정보영 한국은행 뉴욕사무소장
 - 김덕수 산업은행 금융3부장
 - 김윤수 외환은행 국제본부 부장
- 고문 : Robert Davis (Cleary 법률회사 변호사),
김용환(미시간대 교수)

- 채권은행단 대표(7개국 13개 은행)
 - 미 국(4) : Citi, CMB, BOA, J.P Morgan
 - 일 본(2) : Tokyo-Mitsubishi, Sanwa
 - 독 일(3) : Deutsche, Commerz,
Westdeutsche Landesbank
 - 영 국(1) : HongKong-Shanghai(HKSB)
 - 프랑스(1) : Societe Generale
 - 캐나다(1) : Nova Scotia
 - 스위스(1) : SBC Warburg

* New York FRB가 Observer로 참여

□ 협상기간 : 1998.1.21(수) ~ 1.28(수)

- 제1차 회의 : 98. 1.21(수), 14:00 ~ 16:00
- 제2차 회의 : 98. 1.23(금), 14:00 ~ 16:00
- 제3차 회의 : 98. 1.26(월), 11:10 ~ 17:15
- 제4차 회의 : 98. 1.27(화), 09:20 ~ 19:00
- 제5차 회의 : 98. 1.28(수), 09:30 ~ 19:00

□ 협상장소

- 뉴욕 Citi 은행 본사 및 Shearman and Sterling(채권은행단 법률회사) 회의실