

10-14-3-4

G20 가

- . . -

조 회 문



한국법제연구원
KOREA LEGISLATION RESEARCH INSTITUTE

G20 가

- . . . -
The Study on the Legal System of Exit
Strategy in G20
- Brazil · Mexico · Argentine -

연구자 : 조희문(한국외국어대학교)
Jo, Hee-Moon

2010. 10. 20.

국문 요약

, , . , , . 가 , 가 . 가 . 3 . 80 90 . , . (fiscal responsibility law) . , . 3 90 . 가 , I, II . 가 가 .

가
가
3
가
(countercyclical)
가
가
가
(capital-asset ratios) II
8% 15% (return on equity)
20% (fiscal responsibility law)
IMF
(Basel) 8
II
가 가
가 가
(Bank tax)

가

90

II

※

:

,

,

,

,

,

Abstract

When Brazil, Mexico, and Argentina were hit by the international financial crisis caused by the developed nations, all three countries mentioned above were facing a different domestic economic situation. In case of Brazil, despite the economic recession in the developed nations, due to the steady importation of raw material by China and other rising industrial nations, influx of foreign capital, and stable domestic consumer market the financial crisis had a weak effect on the nation itself. However, Mexico, with a high dependence on the US market, was hit hard by the recession of the US economy. Also, Argentina suffered a severe economic blow by the drop of agricultural products' price, and heavy foreign debts disrupted the economic policies. Due to the domestic economic situations mentioned above, each nations came up with a different resolution and exit strategies.

Though in general, these 3 nations were less affected by the economic impact compared to other developing nations. As they have gone through a foreign debt crisis in the 1980s , and a financial crisis in the 1990s, they have built a tight supervisorial and control system on financial institutes. Moreover, the adoption of fiscal responsibility law contributed to the maintenance of a sound finance, and the shift from fixed exchange rate to a managed float system allowed quick adjustments to foreign exchange fluctuation. The banks represented a significantly larger share in the financial market and derivatives were small in number compared to those of the advanced nations.

Hence, a close attention is required on the financial structural reform that has been taking place since the 1990s in order to understand the 3

nations' reactions to the financial crisis. The financial structural reform was by inserting public funds to merge and regulate insolvent banks. Especially, each nation had a slightly different regulation on the banks' financial health but basically it revolved around the Basel I and Basel II. Therefore the financial supervisory system and regulations on financial health of the three nations closely resembled one another and followed those of the advanced nations. The outcomes of such financial restructuring displayed a considerable effectiveness during the last international financial crisis.

The central bank handled the financial crisis by employing a monetary and foreign exchange rate policy, in the other hand the finance ministries led the revitalization with macroeconomic policies such as fiscal policy. The main suggestions these nations have made on risk management may be summarized as the following. First, due to flexible floating exchange rate policies, the three nations easily executed financial and monetary policies through the central banks. The nations could come up with countercyclical policies such as lowering interest rates which were hardly thinkable in the past. The financial authorities tackled the crisis with confidence. Secondly, the three nations held a significant foreign exchange reserve. They have prepared for a foreign exchange crunch during the normal times. Thanks to this, they could intervene in the foreign exchange market. Thirdly, they adjusted payment reserves to finance the domestic market. In fact, the financial markets of the latin american nations are considerably wholesome. The return on equity rates are around 20% and capital-asset ratios are set around 15% which is beyond the 8% suggested by Basel II. Fourthly, the early adoption of the fiscal responsibility law regulated lax finance managements. By this,

finance deficits were kept to minimum. As the central bank became more independent, it could execute financial and monetary policies according to its belief. This formed a solid credibility of the central bank within the market. Therefore the IMF pointed out the Latin American financial system as a successful financial reform case. Brazil adopted the 8 main principles of the Basel, and Argentina is also spurring the adoption of Basel II. These two nations are displaying interest on regulations of investment patterns of non-bank institutes. With the rise in the number of non-bank institutes in the financial market, they are recognizing the necessity of proper regulations. Sixthly, as shown in the Brazilian case, they have adopted the Bank tax as a control system that can regulate the flow of financial capital. Seventhly, they have responded to international economic crisis by diversifying export markets to Asia and etc. Brazil is considered as a successful case. Though there are differences in the extent, since the market-opening in the early 1990s they have developed diverse forms of currency and financial policy instruments. Particularly the adoption of Basel II was at the center of financial reform. Moreover, the efforts to build up confidence in the central bank by guaranteeing its independence is impressive.

※ Key Words: Global Economic Crisis, Brazil's exit strategy, Argentine's exit strategy, Mexico's exit strategy, Monetary Policy, Fiscal Policy

목 차

.....	3
Abstract	7
1	15
1	15
2	16
2	17
1	17
2	21
I.	21
II.	35
III.	39
IV.	42
3	43
I.	44
II.	45
III.	46
4	47
I.	47
II.	60

3	.....	63
1	.....	63
2	.....	67
I.	.....	67
II.	•	72
3	.....	75
4	.....	79
4	.....	81
1	.....	81
2	.....	83
I.	.....	83
II.	•	88
III.	.....	91
IV.	.....	94
3	.....	98
4	-	100
I.	.....	100
II.	.....	101
III.	.....	102
5	•	102
5	.....	105

제 1 장 서 론

1

가 NAFTA(), MERCOSUR

, 2008

가

G20

가

, G20

가

가

가 ,

, G20

G20 가

2010 G20

가

2

가

- - 가
- - ,
- 가 - G20 , “

(, ,)

- 가
- 가
-
-
- :
-

제 2 장 브라질

1

2008 9 가
 . 2004-2007 4.4% , 2008 1/4
 6.5% .1) 2008 7~9 GDP
 6.8%, 6.2% 가
 5.8% .2)

2007 6 2008 6 ()
 20% 가, 44% GDP
 5.6% 1,650 . GDP 32% 36%
 가 , 가
 2007 3 2008 3 5.4% 6.8% .
 7.7% 9.5% .
 2007 6 GDP 1.1% , 2008 6 1.4%
 3.7% 6.1%
 4.5% .
 (BC)

1) ILO, 2010, 1.

2) 가

.3) 2007

.4)

2008 가
. 2008 8 12 가
. 2004 0.54 2008
0.52 . 2004 9% 2008 7.7%
, 가 .
, 가 가
. ,
가 가 ,
가 ,

.5)

2008 9 Lehman Brothers

가

가

가

가 가

Embraer()

3) Circular n. 3375, 2008.1.31.

4) Circulares n. 3351, 3352 and 3353, 2007.6.8.

5) Rios, Sandra and Iglesias, Roberto, *Respostas de Política Econômica e Comercial à Crise Internacional: o caso do Brasil*, 2009.7, p.3.

2008 10 가 4 가
 . GDP 2008 4/4 2.9% . 2009
 1/4 GDP 0.9% .⁶⁾ 가
 IMF가 2009 3%
 2~4%
 , 가

가

가

가

가

가

가

가

가

가 가

가

6) 2/4 1.1%, 3/4

1.3%

가 .

가 ,

가

2008 12 654,946 ,

1999 12 가

가 IPI(Imposto sobre Produtos Industrializados, BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, -) 1000 .

가 가

가 (commodities) ,

가 가 , Vale

(2) Petrobras()

(Bovespa, Bolsa de Valores de São Paulo)

가 .

2

I .

1.

Guido Mantega

가 2008 10 21 , 7가
 . 7가 1)
 2) 3) () 4)
 (,) 5) 가
 6) 7)
 .7) Guido Mantega 가 GDP
 13%

.8)

7) EDUARDO CUCOLO, "Mantega diz que Brasil tem sete vantagens comparativas para enfrentar crise", Folha Online, em Brasília, 2008.10.21.

8)

· , ,
 ()
 ()
 .
 . ,
 .
 2009
 (BNDES)
 .
 2009 , 200 (1:1.8)
 , GDP 1.2% G20 가
 가 가 가
 2009 GDP 3.2%
 . 2009 GDP
 2.5-3% 가 가

·			
()	x	-	x
()	x	x	-

()	x	x	x
()			
	-	x	-
()	x	x	x
	x	x	x
	x	-	x
	x	-	x
	x	x	x
	-	-	x
	x	-	x
	x	x	x
	x	-	x
	-	x	-
	x	-	x
	x	x	-

(: IMF(2009b), BACEN, BACRA)

2.

2008

9 15 : Lehman Brothers

9 19 : Lehman Brothers 4

가

30

2

5

9 24 :

130

10 1 :

50

10 2 :

가

, 235

10 6 :

50

BNDES

(carteiras

de crédito)

(redesconto)

10 8 :

1

2.48

(R\$ 2,48)

2003

2 13

3

232

. Guido Mantega

G20

10 9 : CMN (Conselho Monetário Nacional, 가)

IMF

10 13 :

1000

471

(carteira de crédito)

가

10 16 :

, () 가

CMN(가

)

(debêntures)

10 22 : (MP) 443

Caixa Econômica Federal(), Banco do Brasil

()

. MP 443
 (, , ,
) 6613
 IOF(Imposto
 sobre Operações Financeiras,)
 가
)

Medida Provisória No - 443, de 21 de Outubro de 2008

Autoriza o Banco do Brasil S.A. e a Caixa Econômica Federal a constituírem subsidiárias e a adquirirem participação em instituições financeiras sediadas no Brasil, e dá outras providências.

O PRESIDENTE DA REPÚBLICA, no uso da atribuição que lhe confere o artigo 62 da Constituição, adota a seguinte Medida Provisória, com força de lei:

Art. 1º - O Banco do Brasil S.A. e a Caixa Econômica Federal ficam autorizados a constituir subsidiárias integrais ou controladas, com vistas ao cumprimento de atividades de seu objeto social.

Art. 2º - O Banco do Brasil S.A. e a Caixa Econômica Federal, diretamente ou por intermédio de suas subsidiárias, poderão adquirir participação em instituições financeiras, públicas ou privadas, sediadas no Brasil, incluindo empresas dos ramos securitário, previdenciário, de capitalização e demais ramos descritos nos arts. 17 e 18 da Lei no 4.595, de 31 de dezembro de 1964, além dos ramos de atividades complementares às do setor financeiro, com ou sem o controle do capital social, observado o disposto no art. 10, inciso X, daquela Lei.

º 1º Para a aquisição prevista no caput, o Banco do Brasil S.A. e a Caixa Econômica Federal poderão contratar empresas avaliadoras especializadas,

mediante procedimento de consulta simplificada de preços, na forma do regulamento, observada sempre a compatibilidade de preços com o mercado.

° 2° Na hipótese prevista no caput, percentual do preço a ser desembolsado na operação de aquisição de participação societária poderá ser apartado para depósito em conta aberta junto à instituição financeira adquirente, para fazer frente a eventuais passivos contingentes não identificados, ficando o Banco do Brasil S.A. ou a Caixa Econômica Federal, conforme o caso, autorizado a debitar a referida conta sempre que identificado algum passivo dessa ordem, nos termos fixados no contrato de aquisição.

Art. 3° A realização dos negócios jurídicos mencionados nos arts. 1° e 2° poderá ocorrer por meio de incorporação societária, incorporação de ações, aquisição e alienação de controle acionário, bem como qualquer outra forma de aquisição de ações ou participações societárias previstas em lei.

Art. 4° Fica autorizada a criação da empresa CAIXA - Banco de Investimentos S.A., sociedade por ações, subsidiária integral da Caixa Econômica Federal, com o objetivo de explorar atividades de banco de investimento, participações e demais operações previstas na legislação aplicável.

Art. 5° - Fica dispensada de procedimento licitatório a venda para o Banco do Brasil S.A. e Caixa Econômica Federal de participação acionária em instituições financeiras públicas.

Art. 6° - Fica o Banco Central do Brasil autorizado a realizar operações de swap de moedas com bancos centrais de outros países, nos limites e condições fixados pelo Conselho Monetário Nacional.

Art. 7° - Esta Medida Provisória entra em vigor na data de sua publicação.

Brasília, 21 de outubro de 2008

LUIZ INÁCIO LULA DA SILVA

Guido Mantega

Paulo Bernardo Silva
Henrique de Campos Meirelles

10 27 :
60 FGC (Fundo
Garantidor de Crédito,)⁹⁾ 60

FGC
42%
가
20%

10 29 : (Fed, Federal Reserve)
300 ,¹⁰⁾ 2009
4 30
Econômica Federal 30
Caixa

10 30 :

30%

9) FGC()
2197 (1995.8.31)
() 6
FGC 가
10) 300

. 1995 8 CMN
1

70%

70%

11 4 :

11 5 : Reinhold Stephanes

10

BB(

) CPRs (Cédulas do Produtor Rural,

)

11 6 : Guido Mantega Conselhão (CDES, Conselho

de Desenvolvimento Econômico e Social,)

BNDES BB(Banco do Brasil)

190

BNDES가 100

(), 50

BB()

40 BB가

11 11 : Nossa Caixa

40

Caixa

Econômica Federal

7

25

Aécio Neves

11 12 : Caixa Econômica Federal

20

가

11 13 :

20%

400

가

(compulsório adicional,

‘exigibilidade adicional’

)

12 1

11 16 :

IR(),

(

), PIS/Cofins

(

), IPI(

)

(medida provisória)¹¹⁾

.

IR(

)

()

10

20

, IPI(

)

15

25 , PIS/Cofins(

)

20

25

11 21 :

IOF

IOF(Imposto sobre Operações Financeiras,

)

3.38%

0.38%

(Decreto)

. 2008

IOF

1.5%

3.38%

11 25 :

(depósitos compulsórios)

BNDES (

) 62

가

100

가

Caixa Econômica Federal(

)

11)

가

90

12	1	:	BNDES	60			
						2009	6 30
12	11	:	CMN (가)				
				2000			100
12	11	:				84	
			IOF ()	,		IPi ()	
12	12	:		José Serra			
					12		
			ICMS (Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços,				
)				
12	16	:					54
					CMN (가)		
			FGC (Fundo Garantidor de Crédito,				
)				
12	17	:				980	
							9 19
-	12		16			534	

2009

1	22	:	BNDES (	)	1000
			가	가	
			(Tesouro Nacional)		
			가 , , ,		
			(PAC, Programa de Aceleração do Crescimento)		
			(Petrobras)		
3	10	:	가	(Conselho Nacional de Previdência Social)	
				30%	
3	26	:			
				400	
			가		
				6	FGC
			(Fundo Garantidor de Crédito,	)	CDB (Certificado
			de Depósito Bancário,)	
			2		
3	30	:	3	(6)	IPI
					IPI
					Sudam (Superintendência
			de Desenvolvimento da Amazônia,)	
4	13	:	5,564 (市)		FPM (Fundo
			de Participação dos Municípios,	-	
			)		10

가

4 15 : 10

가

가

(Petrobras)

155

4 16 : CMN (가)

126

100

CMN 23

가

4 17 : 3 IPI()

6

가

7 16

가 , 가 IPI

(15% 5% , 가 5% 0%,

20% 10%)

5 21 : Carlos Lupi 가

2008 12 ~ 2009 1 216,500

(seguro-desemprego) (2-3)

Codefat (Conselho Deliberativo

do FAT,)

6 15 : (Banco do Brasil)

116

2

6 29 :
 , , 가 , IPI()
 , 가 ,
 Cofins() 3 . IPI 가
 .
 70 IPI 가 .
 BNDES (-) TJLP
 (Taxa de Juros de Longo Prazo,)
 6.25% 6% ()
 7 13 : Camex (Câmara de Comércio Exterior,)
 2010 12 31 6 30 270
 . 3 가
 .
 .
 7 28 : Codefat (Conselho Deliberativo do FAT,
) 2
 , 6
 90% 5 (TJLP(6%) + 4% 가
). (Banco do Brasil) .
 8 13 : BNDES ()
 6 . 70
 . Guido Mantega
 (Banco do Brasil,)
 40 가 500
 가 .

8 18 : Camex (Câmara de Comércio Exterior,)
 ex-tarifários¹²⁾ 259
 . (2010 12 31)
 (53.86%), (8.67%),
 (7.17%).

II. .

1.

가 .
 가 10 .
 가 .
 가 , 가
 가
 .
 가
 .
 .
 가
 .
 가
 가
 가

12) ex-tarifários

13) Mário Mesquita and Mario Torós(2010, march), Considerações sobre a Atuação do Banco Central na Crise de 2008, p.9.

가

(Real)

가

가

가

2.

가

가

가

(depósitos compulsórios)

가

가

1000

(2008 9

).

가

(Conselho Monetário Nacional - CMN)

. 2008 3/4

.14)

가

14) 3
Econômica Federal(CEF)
e Social(BNDES)가

40%

, Banco do Brasil(BB) Caixa
, o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico
3

. , 가
2008 3/4, 4/4/ 가 가 .
가
, BNDES, CEF, BB

- (1) - 2009 200 .
(crédito agrícola dos compulsórios), ,
가 ,
2000 .
- (2) - 2008 1300 .
가 (CEF, 30),
(7 2 5
) , 가 (CEF BB, 40
) , (BNDES, 10)
(50). 2012
(FGTS가 250)
- (3) - BNDES 가 (1
) (50).
(BB 40)
(BB 30).
(FAT 2 , BB 2).

3.

가 가
2007 10 spot

2

, 가 가 . ,

가 . 가
가 . 가

300

.15)

2008 9 18

. 19 5

,

.

spot

145

2009 2 가

4.

2008 3/4

. 2008 9

75bps

가

가

2008

2009

가

15)

2008 3/4

15%

2009 1
 100bps . 2009 3 150bps
 , 7 500bps .

III.

1.

· ,
 ,
 . 2008 4/4
 .
 (1) (41.5%): 2007 PAC (
) , ,
 (“Minha Casa, Minha Vida” (My House, My Life))
 . Minha Casa, Minha Vida : 2009 3
 . 2009/10 1
 10
 가 340 (190
), GDP 1.2% .
 40 16) 3 가 (BRL1,395
 US\$775) . 10% 10
 (50 (28)),
 가 160 (89

16) 465 (2009) 2010 510 .

가 17 가

12 ~111 (1:1.7) 2009

Bolsa Família 1.8 가

가 가 120 140

10%가

95 (53) 가

410 GDP 0.014%, 118

GDP 0.4% . Bolsa Família

(6) (1%):

2

2.

(Imposto sobre Operações Financeiras-
IOF) 17) (IPI)
(Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS)
가 . IPI COFINS , ,

17) overdraft IOF

IV.

4가 가 . , ,
 , 가 (, commodity)
가 . 가

1.

2009 .
(Câmara de Comércio Exterior - CAMEX)
 . 가

- (Programa de Financiamento às Exportações - PROEX) 1 5
3
- PROEX ACC .
- ACC 360
-

2.

2008 9 10 . ,
drawback verde-amarelo .
 , .¹⁸⁾ drawback

(IPI,

PIS/PASEP Cofins). drawback

360 .

3.

2009 1 60%
가 (Licenciamento não automático)

. 3 .
가

가

. 2009 7 .

Mercosur (Tarifa Externa Comum do Mercosul -
TEC) TEC 12% 14%

가

3

가

. 1/4 9% (
) . , 가 4.5%
가 5.64%

18) Portaria da Secretaria de Comércio Exterior no dia 24 de setembro de 2008.

2

가 4 , 6
0.75%

I .

가 가 , 가
가 , 가

(redesconto)

가

가

가

, 가 ,

2008

3

2008 Fitch Ratings Standard & Poor's 2009 9
Moody's가

(Conselho de Desenvolvimento Econômico e
Social, CDES)

.19) 가

, 2014

II.

		2 24		4
9	13.5%	15.0%	1.5%p	.

가 4.2% ('09.11), 4.3% ('09.12), 4.6% ('10.1)

		1 27		가
	8.75%			
			4 29	8.75%

9.50% 0.75% . 9

가 가가

가 10 가

가

가가

		6 가 (CNM)		
	9.50%	10.25%	0.75%	15 가

19) "Lula diz que no Brasil a crise já passou e é hora de investir" G1, 2009.9.15.

2

가 * 1 11.9%
 가 4.5% 가
 가

* 가 : 4.2%('09.11) → 4.3%('09.12) → 4.6%('10.1)

III.

2010 5 5

(Exim Brasil) BNDES (II)

Simples

240

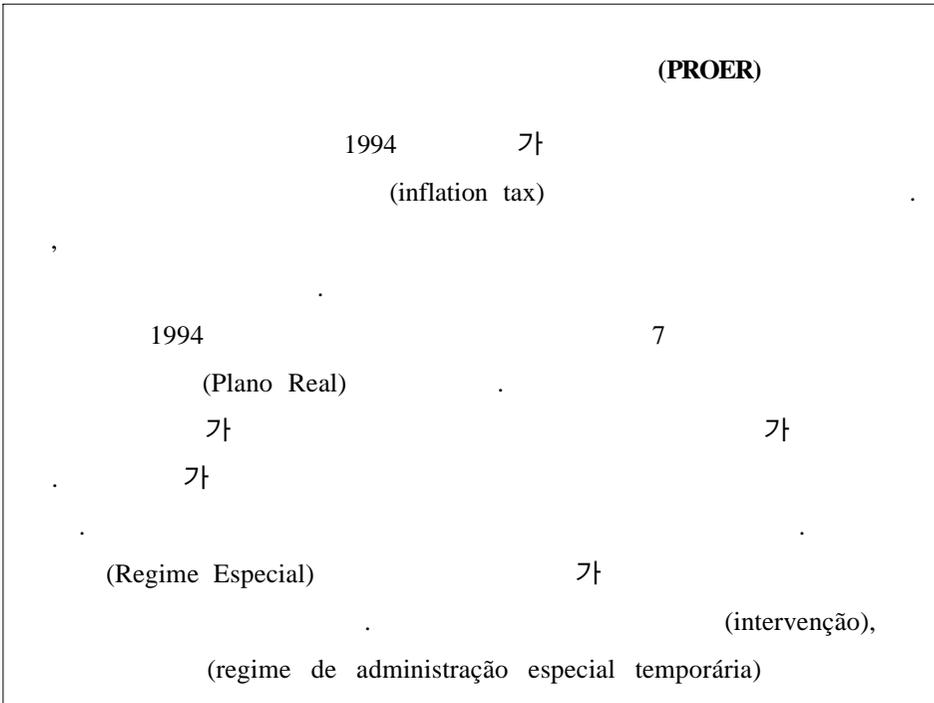
(lei complementar)

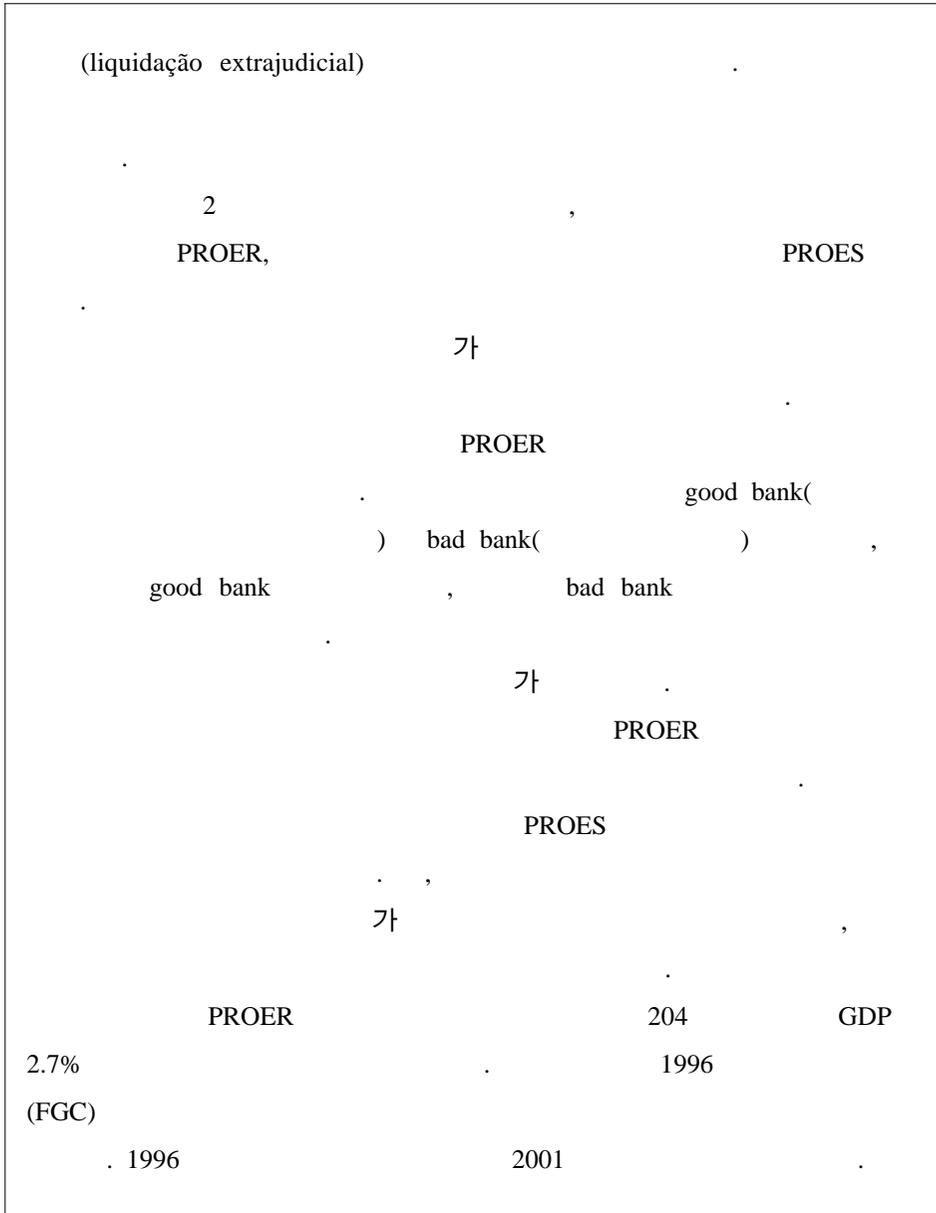
'Buy American'

가 4 (Programa de Sustentação do
 Investimento - PSI)

I.

가
가





1.

1995

, 2003

가

(fiscal rule) , 2000 ER(, Expenditure Rule),
 BBR(, Budget Balance Rule), 2001 DR(Debt Rule,
) , 2000 (Lei de Responsabilidade
 Fiscal, Fiscal Responsibility Law)
 2000

가

2003

가

(GDP)

가

10

가

2.

1994

1998

1999

.20)

20)

1994

가

가

가

, (

)

,

가

					()
					()
		-			()
: IMF(2009.7), Global Financial Regulatory Reform: Implications for Latin America and the Caribbean (LAC), p.35.					

3.

가
 , 15.3% (2009) BIS
 8%

가

(consolidated supervision)

가 .21)

가

가 ,

가

가

가 ,

,

,

21) IMF(2009.7), Global Financial Regulatory Reform: Implications for Latin America and the Caribbean (LAC), p.24.

, (the consolidation of financial
 holdings) (regulatory framework)
 (off-balance-sheet vehicles for regulatory arbitrage)
 (SPV)
 (consolidated financial statements)
 ,
 ()가
 (i)
 , (ii) , (iii)
 (investment) (consolidated)
 (de facto)
 (investment)
 가
 (consolidated financial statements)
 2
 (securities regulations) (i) (listed companies) (ii)
 가 (parent
 companies) (consolidated financial statements)
 (special purpose vehicles (SPV))

22) IMF(2009.7), Global Financial Regulatory Reform: Implications for Latin America and the Caribbean (LAC), p.26.

(consolidation of investments) ,
(exclusion of
investments)
(Capital market regulations)
. SPV
(capital charges)
가 SPV Receivables Investment
Funds (FIDC)
(underlying assets)
(regulatory capital arbitrage)

Securitized loans

94	, 가
96	(BACEN)
97/8	
(7,492 , 1986 6 16 , lei sobre os	1986

crimes contra o sistema financeiro nacional)

(1)

1964
 (a Lei da Reforma Bancária, 4595/64 ,)²³⁾
 1965 (4728/65)²⁴⁾ ,
 6385 (1976.2.7.), 9069/95 (1995.6.29.)

(Sistema Financeiro Nacional)

가 (1) 가 (CMN) (2) (BACEN), (3)
 (BNDES), (4) 25).

(2)

가 (CMN)
 , , , , ,
 (3). CMN
 가 , CMN 가
 , , , , ,
 9069/95 (1995.6.29.) CMN
 CMN

CMN (3)

1)
 2)
 3)
 4) 가 .

- 5)
- 6)
- 7) . . .
- 9069/95 (1995.6.29.) 8 CMN (
-), . CMN 7
- ,
- ,
- ,
- ,
- ,
- BACEN CMN
- CMN
- ,
- ,
- ,
- 7
- 가 , CMN
- (BACEN)
- .
- 1) CMN 가
- 2)
- 3)
- 4)
- 5)
- 6)
- 7)
- 8) IMF SDRs
- 9)
- 10) 가 , 가 ,
- 가
- 가
- 가 .
- 11) CMN
- 12)

,
 BNCES() 4595/64 .27)
 BNCES “ ”
 , ,
 (subsidized-rate financing)
 BNCES .
 BNCES , ,
 “ ” BNCES 가
 . BNCES
 , .
 , 85%
 (Finamex)
 4595/64
 . BNCES가 가
 22 CMN . ,
 (3) 가
 (Sociedade Anonima/
 Joint Stock Company) 가 .

.
 . CMN
 . 50% 가
 5 1 가
 , CMN
 (subscription guarantees)
 가
 (4)
 1986 7492/86 (A LEI DOS
 CRIMES CONTRA O SISTEMA FINANCEIRO)
 35 3
 , ()
) (2 - 24),
 (25 - 35) .28)
 , 가
 2 -6 (Reclusão)
 (6)
 (5)
 1976 (CVM)
 가 (CMN)
 (CVM)가 . 4
 .
 95%
 가 ,
 (IPO)가
 . 2008 (Bovespa)

(BM&F)가 ,
 3 .
 Annex I, Annex II, Annex III
 . Annex I , Annex II ,
 Annex III
 , Annex II가 가 .29)

4.

(‘ , ’, Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguros, IOF) 153
 V 가 ,
 , 가 ,
 0~25% 가 .

23) (Lei da Reforma Bancária) , “ , , 64
 가 ” 4595/64
 . , 1964 4595 .

24) lei do Mercado de Capital.

25) 1 .

26) 6

27) 64 (BB, Banco do Brasil)

28) 33 .

29) 1991 1832 Annex IV, 1992 1927
 Annex V가 . Annex IV , , Annex IV
 가 . Annex IV

가 가 . Annex V
 (DR)

가

2009

10 20

2% .30)

0.38%

1.5%

가 2008 10 22 6613

2009 11 19 ADR

1.5%

1.2% 가 가 .31) 가

3% 가

.32)

30) 가 (aplicações em renda fixa)
 2% (IOF) 75%
 10 145 9
 1982 2 2007 6 165
 (Globo.com, 2009.11.4).

31) 2% IOF가 가 ADR
 1.5% IOF
 (UOL.Economia, 2009.11.18).

32) 0.3% 가

5.

(instrumentos derivativos) . 2009 11 11
 3474 (Circular n.3474) 3824 (Resolucao no.3824,
 2009.12.16) (Comissão
 de Valores Mobiliários, CVM) 가
 (registration and liquidation)

.33) ,

II .

2003 가

가 ,

(2010.5),

, p.22-34.

33) Brazil Central Bank(2010.4), Relatório de Estabilidade Financeira, Bacen, p.76.

가 2009 ()					
	-119	-59*		38	23
	-486	-59		2	-5
	-18	-34		-27	-1
) CEIC, MMDC() * , , ,					

가

가

(93.8%, 2008)

가

(80.2%, 2008)

가

가

가

가

가

가

가

가

FTA

가

제 3 장 멕시코

1

2000 가

2006 3% 가 , 가 GDP

2006 , 4.9%, 2007 3.3%

3.6%(2006)

2008 가

2008 GDP가 2008 4

-1.6% (2008 1.5%),

2009 -6.6% 가

< 1> GDP

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
GDP (10 US\$)	848.9	952.5	1,025.6	1,089.9	874.9	1,000.0	1,115.2
GDP (%)	3.2	4.9	3.3	1.5	-6.6	4.6	3

* 2010, 2011

: IMF, International Financial Statistics

1

80.2%(2008)

가
 , 가
 , , ,
 . 2008
 0.7%, 2009 -15.1% , 2008 3.1%, 2009
 -18.5% . ,
 34)
 22.2% ,
 47.8% . 가
 가 2008 7 120
 12 33 35).
 < 2> (%)

	2005	2006	2007	2008	2009
Private Consumption	4.8	5.6	4	1.9	-6.2
Investment	7.4	9.9	7	4.4	-10.1
Exportation	6.7	11	5.7	0.7	-15.1
Importation	8.4	12.7	7.1	3.1	-18.5

: IMF, International Financial Statistics

34) Maquiladora,

가

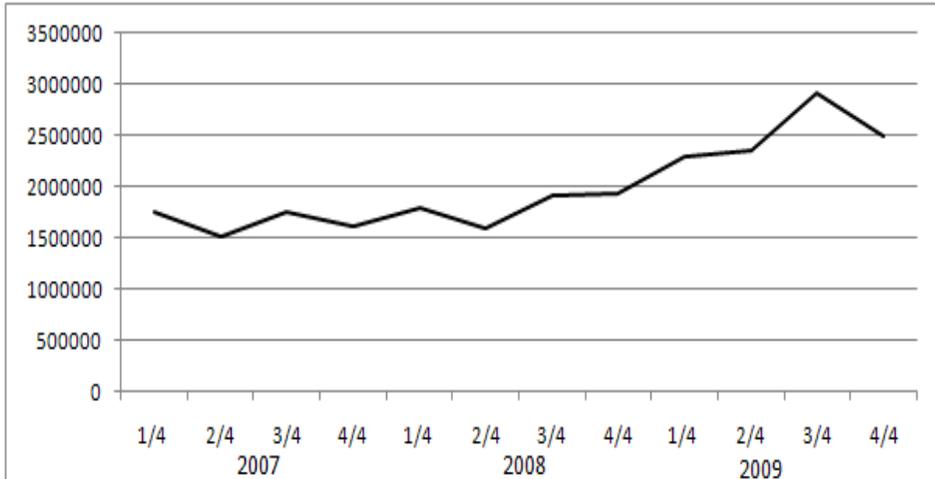
11.74%

35)

가

가 가 가

< 1> (2007-2009,)



: (INEGI)

가

2008 1.9%, 4.4%, 2009

-6.2%, -10.1%

3%

2009 3 2000

6.3% . 2009

-11%,

-9.5%

가

가

가

. 2008 3

가 2009 3

2008 3 53.1% , 1

가

IMSS³⁶⁾

2008 10 1,460 2009 6

. (KIEP, 2009)

36) Instituto Mexicano del Seguro Social,

, 2009 A(H1N1)
가

2009 9 15.3%

2009

10 16.1%가 181
(KIEP, 2009)
가
가
가
가
가
가 47%
, FRB³⁷⁾, IMF
가 (2~4%)
2006 3%
가
가 6%
가
가
가 2008 12 , 2010 2 4.0%
2008
가 가 가 2009 3 ,

37) Federal Reserve Board,

2

I.

1.

2008 10 8 , Felipe Calderón

가 가 가

38)

가

가

2009

GDP 0.7% 70 가

< 3>

가

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Government consumption	2.5	1.9	3.1	0.9	2.3	1.1	1.5

: IMF, International Financial Statistics

38) Programa para impulsar el crecimiento y el empleo

가

가 39)

< 4>

(Million, US\$)

	780.4
	729.4
	437.6
	419.4(*109.4)
	401.2
	328.2
(. ,)	164.1
	120.4
	72.9
	36.5

*

: 2008 10 9

39) Programa Nacional de Infraestructura 2007~2012 :

가

. 2012

400

,

.

PEMEX 가
30 PEMEX⁴⁰⁾가 가

PEMEX

, 1 460

120 가

가 ,

2. 가

2009 1 7 '가

40) Petróleos Mexicanos,

가 , , (SOC)⁴¹⁾ , ,

① 가가 , , , ,

250

② 가 Paro Técnico

③

④ 2 6
가

가 , 가 .

① 가 가

② 가 가 LPG가 2009 1 1 10%

③ 가 , ,

41) Social Overhead Capital

가 ,

3

①

20%

②

③ 2009

20%

, ‘ 가

가

가

127

2009

가 , 2009

가

. (KIEP, 2009)

II. .

가 2008

6

가

2009	2	2010	2
8.25%		4.5%	

1994

가

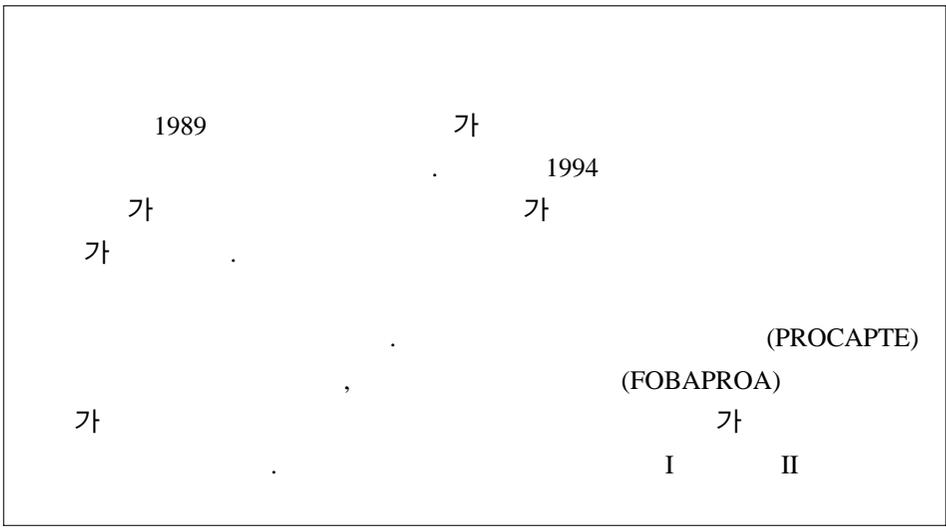
가

① 2008 4

② 2008 4 42)
 43) 38 5
 44) 18 5 45) .
 ③ 2008 11
 4 1,500 46)
 ④ 2008 11 14
 500 47) 48)
 ⑤ 2008 12 3
 400 49) (10~30) (Bonos de Tasa
 Fija, Unibonos)
 , 가
 . 2008 10
 8 (Comisión de Cambios)가 1998 9
 , . 2008
 10 3 85 , , 1997 2
 2001 6

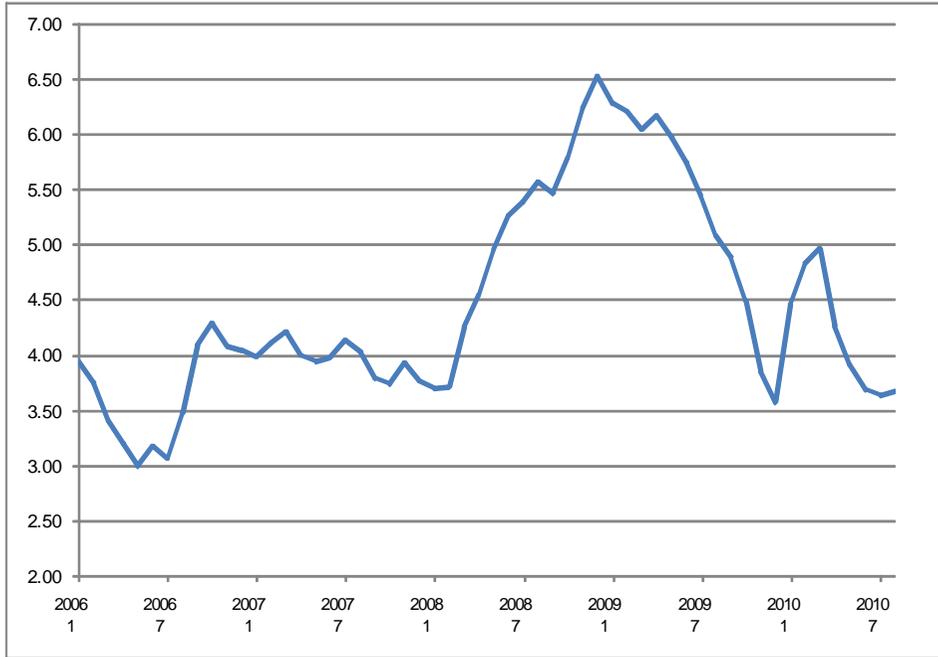
42) IPAB, Instituto para la Protección de Ahorro Bancario
 43) BPAs, Bonos de Protección de Ahorro
 44) 3 4 5
 45) 1 6 6
 46) 134 5 3
 47) 44 8 4
 48) IRS, Interest Rate Swap
 49) 35 8 7

가 2009 3 9 3 , 6 9 2.5
 . 2009 2 18 3
 5 . 2009 10 1
 , 2009
 117 3 5 50)
 (KIEP, 2009)
 , . 2008 10 29
 2010 2 1 300
 , 2009 4 1
 4 17 32 2 1 .
 2009 4 17 IMF 470 51)
 가
 . (KIEP, 2009)



50) - 99 , - 18 3 5
 51) FCL, Flexible Credit Line

< > 가 (2006-2010 7 , %)



: (Banco de Mexico)

가
가 가

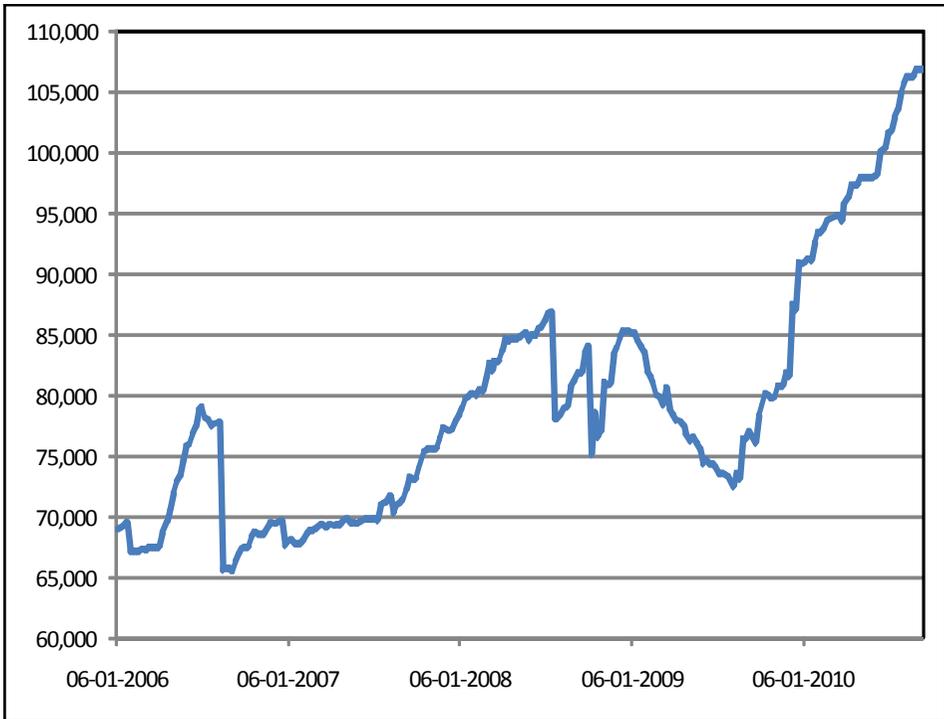
가 , 가

가
4.5%

, 3%

(, 2010.5)

< > (2006-2010 9 , US\$)



: (Banco de Mexico)

2010 9 15 , 1069.89

1

304 4 6

1995

, 7 0.22%

가가 가 2003 3.64%

가 가

.52)

6 3 4

1 68 . ,

2010 3 1 2

. 6 28.8% 가 (

35.3% 가, 7.9%), 29.5% 가 .

Banamex 2010

가

가 , 가

가 가

4.6%

가 5 6.2% 가 2008 6

가 10.9%

가 2009

. (

, 2010.8)

, 가

가

가

Barclay Capital , ,

52) 2010

1.61%

4

가 ,

2010

가가

(VAT) 1%p

, 2%,

1%, 3% 53)

가 54)

4.93% 2008 12 6.5% 가가

4.5% , Bancomer
가

2011 가

4 22

가

‘가

‘ 가 ’

가

2010

55)

53) 가가 : 15%→16%, : 28%→30%, : 2%→3%, : 25%→28%

54) 2010 가 : 5.04%

55) Automatic Stabilizer

,

2010

.

.

가

,

가

.

가

,

.

,

가

.

가

가

2002

8-9%

가

가

가

가 (Plan Jefas y Jefes de Hogar

Desocupados)

2002 2004 1 800

가

가

2001 2008

가

가 2000

가 1

2003 404

2008 707

2008

가

가

2008

. 2010 G20 가

, 2009

가

2

I .

1.

가

가 가

가 2008

가

가 :
 -
 -
 -
 -
 -

2.

2008 3 : 가
 10% ,
 가 .
 2008 7 : 가 26.5%
 980 1,200
 3 6
 2008 10 21 : 20%

2007 가 1,477 (GDP 56%)
 180% 가
 가 가

2001 2
가 11% .

2008 10 30 :
가 가 20 ,
50 , , 140 가
가 .

2008 11 15 :
130
. 가 10
, (1-8%)

2008 11 25 : 가
210 .
IECSA, Odebrecht,
Comsa Ghella 11.6

2008 12 4 :
38
가 .

2008 12 15 : 가 1 100 (326
) 가 .
330 240 가
, , 700 .
5% 78

2008 12 18 26476 (Régimen de regularización
impositiva, promoción y protección del empleo registrado, exteriorización

y repatriación de capitals)가 .

<p>REGIMEN DE REGULARIZACION IMPOSITIVA, PROMOCION Y PROTECCION DEL EMPLEO REGISTRADO CON PRIORIDAD EN PYMES Y EXTERIORIZACION Y REPATRIACION DE CAPITALES</p> <p>TITULO I : Regularización de impuestos y recursos de la seguridad social</p> <p>TITULO II : Régimen especial de regularización del empleono registrado y promoción y protección del empleo registrado</p> <p>Capítulo I : Regularización del empleono registrado</p> <p>Capítulo II : Promoción y protección del empleo registrado</p> <p>TITULO III : Exteriorización del atenencia de moneda nacional, extranjera, divisas y demás bienes en el país y en el exterior</p>

2009 1 : 3 550

2

560MW

280MW

2009 1 26 : 가

Presidential Decree 33/09

15

1

가 1

13

가

가

2009 3 28 :

(IDB) 50

3

102

(Currency Swap)

2009 8 14 :
10

15

2009 11 18 :

2009 12 15 :

2010/2009

, 65 6 9

(Redrado)

2010 1 7

가

2010 1 8

2010 1 25

가

2010 1 29

2010 2 3

Mercedes Marco del Pont

2010 3 1

2010 3 :

32%

2010 6

가

2010 5 : , ,

가

2010 7 13 :

100

2010 8 3 : (MERCOSUR)

2010 9 : S&P

B- B

B

(MERCOSUR)

가 FTA

II.

1.

가

2.

6

. 2008

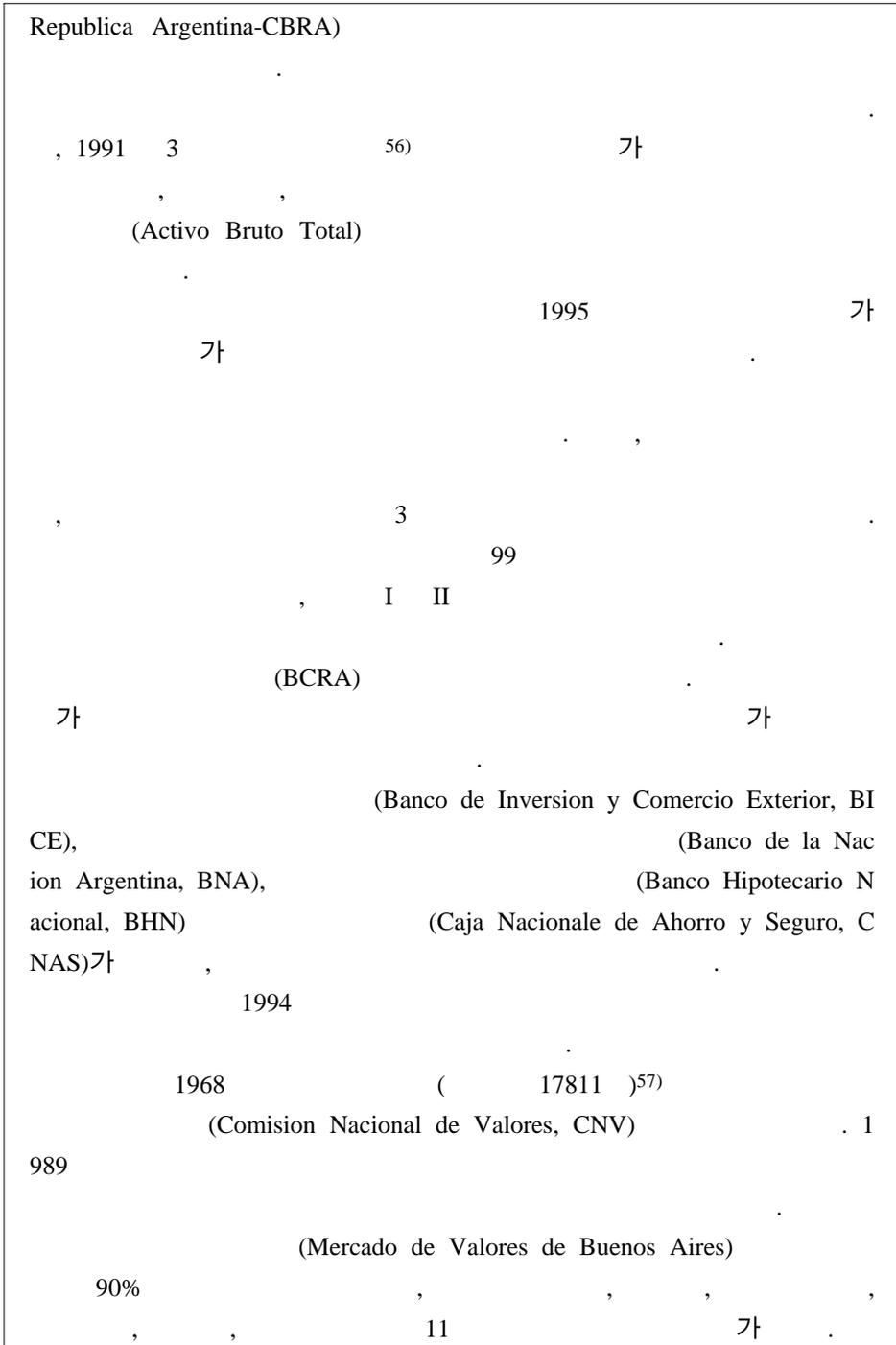
가 가

가
 2008 11 3 Communication
 A4864 가
 , 72
 , 60 10
 , 200
 가
 3.

9.54% . 2009 11.5% 2010 7
 2010 9.27%

5% 가 3.93 . 2010
 가
 가 4.04

1990
 . 90
 .
 (Banco Central de la



가	가	80%
Merval	가	.

III.

1.

가 ,
 가 .
 . , , , 2
 가 1 : 1
 가
 , , , ,
 .
 .

(1) (1 : 1).

(2) : , , , ,
, 2010 5 가 24,000

(3) 가 10 가

56) Ley de Convertibilidad del Austral (Ley N° 23.928), 27 de marzo de 1991.

57) LEY N° 17.811

가
가

2009 1 (Indec) 54%
51%

2009 2 1
27% 9 7

2.

2009 12 Tierra Del Fuego
(, , GPS)
34%
Tierra del Fuego

3.

2008 11 25

210

2008

310

(1) : 가 3 ,
2 . 2008 Gas Plus,
Petroleum Plus Refinación

Plus

(2) : 385 2009 50
254 . 2015 50%

(3) : 2009 38 4000 ,
9000

(4) : , , 20 7
5000 .

(5) : * , ,
.

4.

2008 가 가
가
125 .
가 가 2008
10 . , 2008 가
2009 가

2008

2009

35% 8%
 6%
 50-75%가 , 10
 .

IV.

1.

가
 WTO가 35% .
 , 가 가가 가 가
 2008 18% .

0%	, , (0%)
0-5%	, , ,
4.5-12.5%	1 , , , ,
12.5-20%	(19%), ,
20.5-35%	, , , (35%), TV(21%)

2. : 가

가

G20

5

72% 가
 .
 (WTO)
 25% 가 가
 (MERCOSUR)

(가 ,)

Resolution 653/99 1999
 가
 2,400 가
 9 .

가	
- 2008.10	가
:	90/2008 91/2008 가
	140 (가 20 , 50 , ,) 가
- 2008.10	가 TV ,
- 2008.11	가 ,
- 2009.1	가 (Resolution 26)
- 2009.2	가 (Resolution 61)
- 2009.5	가 200
	(Resolution 123)
:09.3	, , 가 ,
:09.4	, 가
- 2010.5	가 400
- 2010.5	가 24,000

4

3.

가

(EU)

(
가

10

),

20%가

30%

가

가

가 ,

(1)

2008

50

가

가

가

가

가

1995

2009

50%가

5

2010

(ANMAT)

(INAL)

가

(2)

2009
 39 8 48 4
 50%
 2008 16 2009
 13 가 2010 4
 1 100ppm
 33%가

4. (MERCOSUR)

(ALADI)
 (MERCOSUR)
 ALADI 11
 3869/84
 1991 (MERCOSUR)
 MERCOSUR 1995 1 1
 0-20% 2007 9 MERCOSUR
 1,200 35%

2008 10

MERCOSUR

가

2010

(MERCOSUR)	
	: 2.5%
	: 3%
	: 5%
	: 10.2%
	: 14%
	: 15%
	: 6%
	: 20%
가 , ,	: 18%
	: 20%

3

	2006	2007	2008	2009e	2010p
(%)	8.5	8.7	7.1	0.6	1.2
()	3.06	3.15	3.14	3.73	4.00
(%)	9.8	8.5	7.2	7.5	8.0
(%)	8.7	7.5	7.3	8.8	9.0
가 (%)	18.2	13.6	9.1	-10.7	-

	2006	2007	2008	2009e	2010p
()	46,569	55,933	70,558	56,918	63,883
()	34,159	44,780	57,413	38,590	48,763

: 2009, 2010

EIU

:

, EIU

(1) : 2010

2009

. JC ,

, UBS

가 2010

6~9%

1

가

,

,

.

(2) : 2001

,

,

3

가

.

2010

4

.

(3)

:

가

,

,

.

30%

가

.

(4)

: 2001

M&A

396

, BT, ,

(5) : 2009 34 가
2010 가

(6) : 2009 71
가 2010 가 374
2009 2,602
가

4 -

I .

2010 3 477
1407 . 2010 가 121.3

가
72 . 2011 가 137.6
가

2010

2010

2009

2010 130

70

가 . 2009

2001

가

가

가 2001

II.

가

가

9.24%

INDEC

가

2008 6.3%

가 , 가, 가 2010

11.2% 가 . 2011

가 13.4%
가 가 20-30% 가
가

Ⅲ.

가
가
G20 가
,
(SICA) 가
FTA

5

1. ()

(1)

가 2001
. 2010

5

가

(2)

6.5%

220

2.

가

3.

가

- : - : - : 80 , 가 . - : 80 .

제 5 장 결 론

, , 가 . 3
 , ,
 , ,
 가 90
 , ,
 가 ,
 , 3 I II
 , , 3 가 2003
 , , , , , 10
 , ,

GDP
 70%
 IPO,
 가
 가
 가
 가
 3
 . 80 90
 1994
 , 1997 (1994),
 (1999) , 2001
 가 가
 가
 3
 3
 , 3

5

, , , ,

가

BRICs 가 가
가

20

8

가

참 고 문 헌

- Alexandre Manoel Angelo da Silva, Fiscal Targents in the Brazilian Budgetary Process (<http://www.oecd.org/dataoecd/0/49/39612354.pdf>).
- BIS(2007), Evolving banking systems in Latin America and Caribbean: challenges and implications for monetary policy and financial stability, BIS Papers No.33.
- Brazil Central Bank(2001), Recent Developments in the Brazilian Supervisory Framework - consolidated supervision in Brazil, 5p.
- Brazil Central Bank(2010.4), Relatório de Estabilidade Financeira, Bacen, 91p.
- Camara dos Deputados(2009), A crise financeira mundial e seu impacto no Brasil, Brasilia.
- Corazza, Gentil, Crise e Reestruturacao Bancaria no Brasil, (sem data).
- Deloitte(2010), Instituicoes Financeiras no Brasil.
- EIU(2010), Country Report September 2010, The Economist Intelligence Unit Limited, September, 2010.
- Farhi, Maryse(2010), Crise Financeira e Reforma de Supervisao e Regulacao, 23p.
- Fernandez-Arias, Eduardo, Peter J. Montiel, Arias(2009), Crisis response in Latin America: is the "rainy day" at hand?, Inter-American Development Bank.
- ILO(2010a), G20 Country Briefs, Argentina's response to the crisis, G20 Meeting of Labour and Employment Ministers, 20-21 April 2010, Washington, DC., 4p.

- ILO(2010b), G20 Country Briefs, Brazil's response to the crisis, G20 Meeting of Labour and Employment Ministers, 20-21 April 2010, Washington, DC., 4p.
- ILO(2010c), G20 Country Briefs, Mexico's response to the crisis, G20 Meeting of Labour and Employment Ministers, 20-21 April 2010, Washington, DC., 4p.
- IMF(2009a), Fiscal Rules-Anchoring Expectations for Sustainable Public Finance, December 2009.
- IMF(2009b), Global Financial Regulatory Reform: Implications for Latin America and the Caribbean (LAC), July 21, 2009.
- IMF(2009c), Regional economic outlook : Western Hemisphere, – Washington, D.C., May 2009.
- IMF(2010d), Regional economic outlook : Western Hemisphere, – Washington, D.C., May 2010., 78p.
- KIEP(2009),
, , December 30, 2009
- KOTRA(2010), G-20 , Global Issue Report 10-003, : KOTRA, 37p.
- MÁRIO FALCÃO PESSOA(2004), Fiscal Policy in Brazil and Japan: what can be learned, Tokyo, 31st May 2004, Seminar on Economic Policies, Policy Research Institute, Ministry of Finance, Japanese Government.
- Mário Mesquita and Mario Torós(2010, march), Considerações sobre a Atuação do Banco Central na Crise de 2008, Trabalhos para Discussão Brasília nº 202, p. 1-39.

Rios, Sandra and Iglesias, Roberto(2009), Respostas de Política Econômica e Comercial à Crise Internacional: o caso do Brasil, 2009.7, 43p.

SALAMA, Pierre(2009), Argentina, Brasil e Mexico diante da crise internacional, Estudos Avancados 23 (65), p.27-48.

(2010), 가 ,
海外經濟情報 2010-15 , 2010.4.14., 23p.

(2010.5), ,
, 19 21 , , p.3-7.

(2010a), , ,
May 28, 2010.

(2010b), , ,
August 16, 2010.

(2010.5),
, , 36p.