

## 태국의 기업입법과 회사지배구조

- 태국의 경제위기와 관련하여 -

정 용 상\*

### <목 차>

- I. 머리말
- II. 태국의 기업입법배경개관
- III. 태국경제위기 이전의 기업입법
- IV. 공개주식회사의 기업지배구조
- V. 경제위기 이후의 회사입법
- VI. SEC, SET의 회사지배구조개혁
- VII. 맺는말
- 참고문헌

### I. 머리말

IMF외환위기를 전후한 태국의 경제정책을 개관하면, 첫째, 주요거시경제정책의 면에서는 외환위기로 인한 심각한 불황상태로 단기간 경기회복 기대가 어려운 상황으로 현재도 그 후유증이 상당하고, 또 이것이 정치적 불안의 원인을 제공하고 있다. 1997년 10월 PERC는 태국의 경제위험도 지수를 6.01로 20년만에 최악의 상태인 것으로 발표한 바 있다.

\* 부산외국어대학교 법과대학 교수, 법학박사

## 2 比較法學 (第17輯)

1998년 태국의 경제침체는 예상보다 악화되어 경제성장률을 -8%로, IMF 조건에 따른 긴축재정 및 금융정책이 투자 및 소비를 급격하게 위축시켰다.

대부분의 단기외채는 지급연장이 되었으나 외화유출이 유입을 초과하는 현상으로 4/1분기중 바트화 불안이 지속되어, 1998년 1월 36억달러가 유출되는 반면 유입액은 4억4천만불에 불과하여 이전수지의 적자를 기록하였고, 당시 평균환율이 47.11바트까지 상승하기도 했다. 경제적 불안과 혼란을 드러내는 매우 부정적 지표들이다.

1998년 4월 태국정부는 164억불을 스와프방식으로 도입하여 바트화안정에 주력하였으나 통화량부족으로 실물경제는 더욱 침체국면을 맞게 되었다.

56개 금융기업의 매각과 금융기관의 자기자본비율을 국제기준으로 상향조정하였고, 파산법 및 담보법의 선진적 개정 등에 힘입어 외국투자자들의 신뢰가 다소 회복되어 1999년 이후에는 상황이 호전되는 모습을 보이기도 하였다.

둘째, 통화정책은 1998년 제2차 IMF협약에서 경상수지흑자를 GDP의 4%선까지 유지하도록 하였고, 제2차 협약수정안에서 GDP성장률 -3%에서 -3.5%폭으로 수정하였다. 최대한 경제현실을 반영한 조정이었다.

셋째 외환정책은 복수통화 바스켓으로 결정되는 바트화의 환율은 기본적으로 미 달러화의 영향을 받고 있고, 환율변동추이는 미 달러당 1997년 6월에는 25바트, 10월에는 35바트, 12월에는 45바트, 1998년 1월에는 54바트로 변동되었다.

넷째 금융정책은 중앙은행의 개입으로 콜 금리가 10-12%에서 안정세를 회복하였고, IMF협약에 따른 BIS비율을 최소 8%를 유지하기 위해 외환보유고 225억불이 필요함을 진단하였다.

부실금융회사의 대거 폐쇄 및 감독, 관리기관신청을 강화하였고, 중앙은행의 엄격한 대출관리를 통한 은행권에 대한 감독 또한 강화하였다.

또한 금융시장을 대폭적으로 개방하였고, 물가와 금리의 상승이 지속되어, 은행간 3개월 대출금리가 1997년 6월 12%대에서, 1998년 초에는 26%대로 상승하였다.

다섯째, 경제정책의 면에서는 재정흑자확보에 주력하였다. 1998년 태국 정부의 거시경제정책은 자산의 처분, 즉 폐쇄된 금융회사나 은행들을 매각하는 업무를 담당하는 라드하나신은행을 매각처분하고, 56개의 폐쇄된 금융회사의 자산을 1998년까지 완전히 처분하였다.<sup>1)</sup>

이러한 위기상황의 극복을 위한 법제도적 장치의 설치를 위해 태국기업입법개혁의 필요성이 절실히 요청되었던 것이다.

이 논문에서는 태국이 경제위기이전에 공개기업의 회사지배구조에 관하여 어떤 형식으로 기업법제개혁을 추진하였으며, 그러한 법제개혁작업이 향후 경제위기이후의 입법작업에 어떤 영향을 끼쳤는지에 대하여 간단히 검토하면서, 특히 그 당시의 태국기업의 실태와 기업입법상의 회사지배구조의 현황에 관하여 정리하고자 한다.

또한 1992년에 제정된 현재의 회사법이 회사지배구조에 관한 규정을 두고는 있지만 선진적 입법규준에 미달되는 많은 과제를 안고 있다는 것을 확인하면서, 태국경제위기 전후의 기업입법개혁의 상관성을 검토해 보고자 한다.

또한 경제위기 이후의 회사법제 개혁에 관한 2001년의 개정공개주식회사법 개정작업과정에서의 논의의 특징을 살펴 보고, 경제위기 이후의 회사법차원의 개혁이 진척되지 않는 상황에서, 증권거래위원회(SEC)와 증권거래소(SET) 주도의 개혁이 어떻게 추진되었는지?, 그리고 어떠한 개혁이 실현성이 있는지의 여부와, 양자의 추진방법론상의 문제점의 진단을 통하여 경제위기를 극복하는 동인으로서의 입법의 특징을 회사지배구조개

1) 김홍구, 태국학 입문, 부산외국어대학교 출판부, 1999 참조 : 윤진표, “태국의 경제성장 과정과 특징:1997년 경제위기의 배경적 고찰” 국제지역연구 제7권 제2호(2003) 참조

4 比較法學 (第17輯)