

마
르
크
의
平
價
切
上
問
題

國際收支 및 借款企業問題를 中心으로

韓國日報 論說委員 金 定 奎

1. 序

西獨政府는 10월 24일 「마르크」의 公定換率을 1「달러」당 4.00「마르크」에서 3.66「마르크」로 8.5% 平價切上하였다. 이로써 西獨의 換率制度는 지난 9월 29일 이후 시험단계로 實施하여 왔던 流動換率制에서 固定換率制로 다시 復歸하게 되었다. 이번의 平價切上은 歐州經濟共同體(EEC) 通貨委員會의 同意를 얻어 確定된 것인데 國際通貨基金(IMF)도 이미 이를 正식으로 승인하였다.

이번의 「마르크」 平價切上으로 西獨은 1948年 6月の 通貨改革이후 세번째 平價調整을 實施한 셈이다. 通貨改革이전의 西獨換率制度는 各商品마다 個別換率이 적용된 復數換率制度였다.

通貨改革직전인 1948년 4월 석탄과 목재를 除外한 全商品에 對해서는 1「라이히스, 마르크」(RM)당 30「센트」(1「달러」당 3.33「라이히스, 마르크」)의 單一환율로 통일되었고 同年 6월 20일의 通貨改革時에는 「라이히스, 마르크」(RM)가 「도이취, 마르크」(DM)로 명목이 變更되었다. 그후 1949년 9월 英國 파운드의 平價切下와 함께 「마르크」도 平價切下되었는데 當時의 新평가는 「마르크」당 23.8「센트」(1「달러」당 4.20「마르크」)로 되었다.

1950年대에 들어와 西獨經濟는 戰災에서 恢復되어 急速한 成長을 보였는데 1951년까지만 해도 赤字였던 貿易收支는 1952년부터 黑字로 轉換하여 1953년에 25억「마르크」 1957년에 41억「마르크」 1960年 52억「마르크」의 黑字를 보임으로써 黑字幅이 每年 增加되어 왔다. 이에 따라 國際收支도 巨額의 黑字를 나타냄과 동시에 그 幅이 해마다 擴大되어 1953년에 36억「마르크」 1957년에 51억「마르크」 1960년에는 80억「마르크」의 金, 外換準備額 增加를 나타냄으로써 1950年 까지만 해도 對外準備額을 가지고 있지 않았던 西獨은 1953년에 74억「마르크」 1957년에 229억「마르크」 1960年 316억「마르크」로의 金, 外換準備額增加를 보이게 되었다. 이와같은 貿易收支 및 國際收支의 大幅의인 黑字와 金, 外換準備額

의 增加는 곧 「마르크」의 強勢를 招來하게 되었고 通貨危機로 고민하던 美國과 英國은 「마르크」가 過少平價되고 있다고 主張함과 동시에 「마르크」의 平價切上을 強力히 要求하였다. 이러한 對外切上壓力으로 西獨은 不得已 1961년 3월 5일 「마르크」의 公定換率을 從前의 1「마르크」當 23.8센트에서 25센트로(1「달러」當 4.20「마르크」에서 4.00「마르크」로) 平價切上하기에 이르렀다.

1961년의 平價切上으로 이듬해인 1962년에는 貿易收支黑字가 35억「마르크」로 減少한 한편 國際收支도 赤字로 되어 金, 外換準備額은 277억「마르크」로 줄어들었다. 그러나 이러한 平價切上이 當時 產業界의 強力한 反對로 4.8%라는 小幅的인 切上에 끝쳤기 때문에 그 影響은 그리 크지 않았으며 1963년부터는 不況期인 1965年을 除外하고는 다시 貿易收支 및 國際收支의 大幅的인 黑字와 金, 外換準備額의 急激한 增加를 보였다. 즉 貿易收支黑字額은 1963년에 60억「마르크」로 擴大되었고 國際收도 1963년에 26억「마르크」 1966년에 10억「마르크」 1968년에 71억「마르크」의 金, 外換準備額增加로 나타났다. 이에 따라 西獨의 金, 外換準備額은 1968년에는 374억「마르크」로 增加하게 되었다.

한편 國際적으로는 美國과 英國의 單성의인 國際收支赤字로 基軸通貨인 「달러」와 「파운드」의 地位가 흔들렸고 1967年 11월의 「파운드」平價切下와 이에 뒷따른 「골드 크라이시스」가 惹起되었으며 1960년대에 들어와 硬貨로서의 地位로 굳혀왔던 「프랑스」「프랑」이 1968년에 들어와서부터 다시 동요되는등 일련의 國際通貨危機가 誘發되었다.

이와같이 1960년대 후반에 들어와 主要國의 通貨가 各國의 基礎的인 不均衡을 背景으로 동요되기 始作했고 드디어는 「파운드」와 「프랑스」「프랑」이 平價切下를 斷行하게 되었던 것이다. 國際通貨危機의 渦中에서 硬貨으로써의 地位를 굳혀와던 「마르크」는 「파운드」切下를 前後하여 「마르크」再平價切上問題에 다시 逢着하게 되었다.

그러나 西獨政府는 國內經濟 政治上의 理由로 여러차례 平價切上의 時機을 미루어 오다가 이번에 비로소 8.5%의 平價切上을 斷行하게 된 것이다.

2. 國際經濟 環境

最近의 世界景氣는 全般的으로 「인플레이」의 傾向을 띠고 있다.

따라서 美國 英國 및 EEC 諸國이 「인플레이」下에 있는限 國際競爭力이 相對的으로 높은 西獨의 輸出은 減退되지 않았으며 이러한 輸出需要의 增大는 곧 西獨의 「인플레이」를 誘發시켜 왔다. 한편 西獨의 輸入은 全體의 약 44%가 EEC 諸國으로부터 輸入되고 있는데 이처럼 輸入의 對 EEC 依存度가 높음으로 因해서 EEC 諸國의 「인플레이」는 곧 西獨의 物價上昇을 促進하는 結果를 招來했다. 또한 各國은 自國의 「인플레이」를 抑制하기 爲해 金融緊縮政策을 實施하였고 이에 따라 金利의 競爭의 引上을 招來함으로써 世紀的인 高利現象이 나타나게 되었다. 이와같은 世界的인 흐름에 발마추어 西獨도 過度한 「인플레이」의 抑制와 資本流出과 關聯된 內外金利差의 調整을 爲해 金融政策과 高金利政策을 實施하지 않을 수 없었다. 그러나 國際收支黑字國인 西獨이 高金利 및 金融緊縮政策을 實施함은 오히려 貿易收支黑字幅을 擴大시키고 西獨 資本市場에서의 外債起債等 長期資本輸出增加를 鈍化시킬뿐만 아니라 短期資本 流出을 抑制시킨 反面 國際收支赤字國의 收支改善의 努力을 沮害하는 結果를 招來하였다.

한편 오늘날 國際經濟에 있어 가장 重要한 問題中的인 하나는 國際通貨 不安이 恒常 內在하여 있다는 點인데 이는 主要國의 經濟가 「인플레이」傾向을 띠고 있고 西獨이나 英國 또는 「프랑스」 등의 各國 經濟間의 경쟁력이 不均衡한 상태에 있는데 基因하는 것이다.

따라서 國際通貨 不安을 解消시키고 世界經濟의 均衡的인 發展을 期하기 爲해서는 이러한 國際競爭 不均衡의 是正이 先決問題이다.

1967年의 「파운드」平價切下나 지난 8월의 「프랑」平價切下도 이러한 問題를 解決하기 爲한 것이었다. 따라서 美國 英國 프랑스를 비롯한 世界主要國은 西獨의 「마르크」가 過小平價되고 있음을 지적하고 國際經濟協力の 觀點에서 「마르크」를 平價切上할 것을 強力히 要求하여 왔던

것이다.

3. 平價切上の 景響

1967年 11월 18일의 英國「파운드」平價切下가 지난 8월 8일의 「프랑스」 「프랑」平價切下가 電擊적으로 斷行되었음에 反해 이번 「마르크」의 平價切上은 오랫동안 論議過程을 거쳐 既定事實化되었었다. 뿐만 아니라 最近에는 流動換率制의 實施 國境稅調整의 정치등으로 「마르크」는 事實上 平價切上된 狀態에 있었고 더우기 이번의 平價切下時期와 幅이 一般적으로 예상되었던 것과 거의 비슷하게 맞아들어 갔기 때문에 이번의 公式的인 「마르크」平價切上조치에 따른 충격은 比較的 가벼울 것으로 보인다.

이번의 「마르크」平價切上이 西獨 國內經濟에 미치는 影響은 于先 國內景氣過熱을 진정시키고 強勢에 있었던 對外準備 「포지션」을 弱化시킨다는 것이겠다.

이미 본 바와 같이 西獨은 繼續되는 貿易赤字와 短期資金流入으로 國內流動性과 消費需要의 增大를 通해 「인플레이」징조를 나타내어 왔었다. 이번의 「마르크」平價切上은 이와 같은 「인플레이」를 진정시키는데 다소 寄與할 것 같다. 우선 平價切上에 따라 西獨의 輸出産業은 切上된 單價의 輸出價格 上昇으로 打擊을 받게 될 것이며 反面에 輸入은 그만큼 價格이 廉價로 될 것인 바 輸出減少 輸入增大를 通해 貿易收支 赤字幅을 縮小시킬 것이다. 더우기 西獨은 生産設備操業度가 90~95%라고 하는 高水準에 이르고 있기 때문에 價格에 대한 輸入彈力性이 커지고 있어 輸入增加추세는 더욱 강하게 나타날 것이다. 오히려 「유로 달러」를 비롯한 海外金利가 높은 水準에 있기 때문에 短期資金이 流出될 可能性이 크다.

이번의 「마르크」平價切上이 對外에 미치는 影響은 우선 國際通貨 不安이 解消될 수 있고 유럽 제국의 交易不均衡이 是正될 수 있는 契機를 마련해준 반면 EEC의 共通農業政策을 일보 後退시키게 되었다는 것이겠다.

그동안 여러차례에 걸쳐 誘發된 國際通貨 不安은 國際流動性的 不足과 主要國의 國際競爭力不

均衡에 基因된 것이었다. 국제경쟁력이 강한 西獨의 通貨인 「마르크」가 買取의 對象이 된 反面 경쟁력이 弱한 英國의 「파운드」나 프랑스의 「프랑」이 投賣의 對象이 되어 國際的인 換投機가 國際通貨不安의 基本要因을 이루어 왔던 것이다. 이번 「마르크」의 平價切上은 그만큼 西獨産業의 국제경쟁력을 弱化시키는 것이므로 이로써 主要國家間的 경쟁력均衡과 交易의 평형에 일보 接近하게 되었다. 따라서 各國間的 國際收支 격차는 그만큼 줄어들 것이며 영국 「파운드」 「프랑」 「프랑」 등의 잠재적 위기가 解消된 것이다. 이는 지난 9월 IMF 총회에서 決定된 3次年度에 걸친 총 95억 「달러」의 特別引出權(SDR) 發動과 함께 國際通貨의 安定에 크게 기여할 것이다. 한편 構造的으로 對西獨 輸入依存도가 큰 「네델란드」 「벨기」 「스위스」 등이 「인플레이」의 輸入을 抑制키 위해서 自國通貨의 平價切上을 斷行할 可能性이 커졌으며 西獨과 비슷한 位置에 있는 日本의 平價切上 壓力도 한층 커지게 되었다.

「마르크」의 平價切上은 지난번 「프랑스」 「프랑」의 平價切下와 함께 (EEC) 共通農業政策을 크게 위축시킬 것으로 보인다. 즉, (EEC)의 農產物政策은 統一農產物 價格政策을 그 特徵으로 하고 있다. 역대의 모든 農產物은 (EEC) 固有의 計算單位(「달러」와 동틀임)에 의한 基準價格이 設定되어 이 價格을 中心으로 역내국가간의 交易이 이루어지고 있다. 따라서 이번의 平價切上으로 西獨의 農產物價格은 相對적으로 引下된 效果를 가져오게 된다. 예를들어 穀物價格이 IOUC로 設定되어 있다면 西獨農民은 從來에는 이 穀物을 輸出함으로써 40「마르크」를 받을 수 있었으나 平價切上으로 36.6「마르크」밖에 받지 못하게 된다. 反面에 輸入國은 「마르크」平價切上에 關係없이 종래와 같은 金額으로 輸入할 수 있다.

이번의 「마르크」平價切上으로 우리나라는 對西獨과의 輸出이 有利하게 된 반면 對西獨借款 元利金償還의 負擔이 늘어나게 되었다.

政府는 西獨 「마르크」貨가 8.5% 平價切上됨에 따라 對西獨 借款元利金負擔은 늘게 되나 貿易面에서 輸出이 年 4백만 「달러」 擴大될 것으로 見

망하고 있다. 반면 輸入은 감소될 것으로 보인다. 그러므로 平價切上에 따르는 元利償還 負擔增加가 輸出 增大로 「카바」된다면 相殺效果가 생길 것으로 기대되고 있다.

24日 財務部가 마련한 「마르크」平價切上에 관한 分析에 의하면 우리나라의 지난 9월末 現在對 西獨 借款未償還額은 1억7천9백만「달러」인데 이번에 平價切上으로 約 1천5백29만「달러」상당의 元金負擔이 늘어나며 貿易面에서는 68年の 경우 對西獨 輸出이 9백60만「달러」(총수출액의 2.1%)이며 輸入은 7천3백60만「달러」(총수입액의 5%)인데 이번 平價切上 조치로 輸出이 年間 約 4백만「달러」增加될 可能性이 있는 反面 一般輸入은 오히려 減少가 예상되고 있다.

財務部는 이 分析에서 지난 9월末현재 外國換 銀行의 「마르크」貨 「오버보트. 포지션」이 2천1백83만9천「달러」로 平價切上에 따라 1백85만6천3백「달러」의 利得을 보게 되었다고 밝힌 바 있

다. 동시에 「마르크」貨切上의 國際的影響으로 말미암아 西獨으로부터의 輸入依存도가 높은 「네델란드」 「벨기」 등은 西獨製品의 輸入價格이 높아져 強한 「인플레이」壓力을 받을 것이기 때문에 이들 나라들과 우리나라와의 通商交易關係도 西獨과 비슷한 결과가 될 것으로 내다 보고 있다.

〈表 1〉 前後 「마르크」 平價調整推移

	천 달러 환율		평가조정폭 (%)	비 고
	평가조정전	평가조정후		
1948. 4	(복수환율제도)	3.33RM		
1948. 6	3.33RM	3.33DM		통화개혁
1949. 9	3.33DM	4.20DM	27.3	평가절하
1961. 3	4.20DM	4.00DM	4.8	평가절상
1969. 11	4.00DM	3.66DM	8.5	평가절상

