

亂氣流의 世界經濟, 그 實相과 展望

金 廣 斗

〈西江大學校教授·經博〉

I. 世界經濟의 現況

最近에 美國에서는 前職 GMC의 부사장이 었던 사람의 마약밀수사건이 큰 話題가 되었다. 이 사람은 그의 스포츠카 製造會社를 살리기 위해서 그와같은 犯罪行爲에 가담했던 것으로 알려지고 있다. 1981년 이후 美國에서 破産한 會社중 눈에 띄는 것들을 살펴보면 航空會社인 브라니프航空(Braniff Airways), 農機器販賣會社인 인터네셔널 하비스터(International Harvester), 金融機關인 펜·스퀘어銀行(Penn Square Bank) 등 有力한 會社들이 多數포함돼 있다.

이와같은 現象은 根本的으로 世界經濟가 全般的인 沈滯狀態에서 벗어나지 못하고 있는데 기인한다. 世界經濟는 1960년부터 73년까지의 期間중 年平均 5.5%의 成長率과 4.1%의 物價上昇率을 示顯하였다. 그러나 1973년의 石油波動으로 因하여 73~75년 사이에는 1.7%의 低成長率과 12%의 高物價를 經驗해야 했다. 그 후 79년까지 약간의 恢復勢를 보여 世界經濟는 4.3%의 成長率과 8.8%의 物價上昇率을 나타냈으나, 79년의 2次 石油波動으로 79~81년 사이 1.8%의 저성장률과 13.4%라는 높은 物價上昇率을 記錄했다.

82년에 들어와서도 美國經濟는 上半期中 3~4%의 負의 成長을, 日本·西獨은 2%정도의 저성장을 각각 보여주고 있으며, 日本을 除外한 大部分의 先進國들은 9~12%의 높은 失業率

에 눌려 심한 고통을 받고 있다.

이러한 國際經濟의 沈滯가 後進國에 미친 影響의 심각성을 반영한 좋은 例가 墨西哥의 外債支拂延期 要請이다. 이 나라는 產油國일뿐 아니라 新興工業國의 一員으로서 크게 脚光을 받았었다는 事實이 우리의 關心을 끈다.

II. 世界經濟의 沈滯 原因

1·2次 油價 쇼크를 거치면서 世界經濟가 長期的인 沈滯에서 벗어나지 못하는 理由는 무엇인가? 이를 長期的인 要因과 短期的인 要因으로 區分하여 살펴보자.

1. 長期的 要因

1) 勞動生産性 增加率의 下落

勞動生産性은 經濟의 效率性을 총체적으로 反映하여 주는 좋은 尺度가 된다. 그런데 70年代 이후 世界 경제는 勞動生産性의 增加率이 크게 낮아지는 經驗을 하게 되었다.

美國의 경우를 보면, 1947~66년 사이에는 民間部門의 1人當 勞動生産性이 年平均 3.44%, 66~73년 사이에는 2.15%의 增加를 보였으나 73~78년 사이에는 1.15%로 增加率이 크게 낮아지다가 79년에는 -0.9%의 增加率을 기록하였다.

이와같은 勞動生産性 增加率의 鈍化는 주로 技術進歩率의 鈍化, 資本投資(Capital Invest-

〈表-1〉 美國의 勞動生産性 推移

年度	生産性 1人當 生産性 增加率	民間部門 의 1人當 生産性 增加率	非農家 의 1人當 生産性 增加率	國內民間企業 의 1人當 生産性 增加率 (=技術 進歩率)
1947~66	3.44	2.83	2.83	2.9
1966~73	2.15	1.87	1.87	1.4
1973~78	1.15	1.02	1.02	
1979	-0.9	-1.2	-1.2	

資料: Gregory B. Christainsen, "Public Regulations and the slow down in productivity growth," AEA proceedings, Vol 71, No. 2.

ment)의 低水準, 勞動市場의 硬直性 등에 기인한다. 60年代까지에 比하여 70年代 이후 技術革新의 質的 구성과 多樣性이 빈약하고 이로 인하여 새로운 投資機會가 制限되었으며 勞動市場에서는 勞組의 影響力增大로 인하여 人力資源의 效率의 再配分과 教育·訓練이 이루어지지 못했다.

2) 消極的인 産業調整(Negative Industrial Adjustment)

産業調整이란 特定産業分野가 縮小되어 다른 産業分野로 轉換되는 것을 말한다. 이는 産業構造의 變革, 高度化 과정에서 항상 요청되는 것으로 舊産業의 새로운 환경에의 積極的 對應이라는 形態로 이루어진다.

世界經濟의 立場에서 볼 때 이와같은 各國의 産業調整은 全世界에 부존된 資源이 가장 效率的으로 使用될 수 있는 基本條件이 된다.

이와같은 産業調整에는 두가지 方法이 있다. 그 하나는 斜陽産業의 다른 業種으로의 전환을 積極的으로 支援하여 주는 政策을 쓰는 方法이다. 즉 補助金을 支給한다든가 設備의 廢棄를 加速的 減價償却으로 용이하게 해준다든가 既存 人力의 새로운 業種에의 適應을 위한 教育과 訓練에 소요되는 費用을 支給하여 준다든가 하는 政策手段 등을 使用하여 斜陽産業에 投入된 資源이 新興産業으로 신속하게 移動할 수 있도록 支援하는 것이다. 이를 積極的 産業調整政策(Positive Industrial Adjustment Policy)이라고 한다.

다른 하나는 斜陽産業이 스스로 自救策을 찾을 때까지 同製品의 輸入을 制限하는 方法이다. 이는 斜陽産業의 製品輸入이 同産業에 미치는 被害가 매우 커서 다른 業種으로의 전환을 추진하기도 전에 亡해버리는 경우에 대처하기 위해서 使用된다. 그러나 이와같은 方法은 斜陽産業에서 非效率的으로 使用되고 있는 勞動이나 資本이 보다 生産性이 높은 다른 業種으로 移動하는 것을 抑制하는 效果를 갖게 되기 때문에 본질적으로는 輸入制限國의 經濟成長에도 負의 要因으로 作用하게 되며 세계經濟의 立場에서 볼 때에도 比較優位에 의한 國際分業을 阻害하여 국제교역량의 감소로 인한 世界經濟의 萎縮을 초래하게 된다. 이와같은 方法을 消極的 産業調整政策(Negative Industrial Adjustment Policy)이라고 한다.

70年代 이후 先進諸國들은 積極的 産業調整政策보다 消極的 産業調整政策을 使用함으로써 世界經濟의 위축은 물론 自國經濟의 低成長을 초래한 것으로 보인다.

3) 油價의 急激한 上昇

1973年末의 油價·쇼크와 1979년의 제2次 石油波動을 거치면서 油價는 엄청나게 上昇하였다. 이와같은 油價의 上昇은 製品原價의 引上 要因으로 작용하여 코스트·푸쉬(cost-push)인 플레이션을 초래하였고 이것이 世界 各國의 物價 上昇에 基本 理由가 되었다. 한편 油價의 上昇은 石油輸出國對 石油輸入國間의 交易條件에 큰 影響을 주어 石油輸入國들의 國民所得의 一部가 石油輸出國으로 流出되는 結果를 가져왔으며, 이는 결과적으로 石油輸入國들의 國內需要 沈滯와 國際收支 惡化를 초래하여 해당국가 的 低成長과 貿易制限 措置 強化를 誘發하였다. 이에 대응하여 선진국은 그들의 對石油輸出國 輸出商品의 價格 上昇을 도모하였고, 이에 따라 國際 資本財 市場에서의 價格 上昇이 顯저하여 産油國과 資本財 輸出國 사이에서 開發途上國은 큰 어려움을 겪게 되었다.

4) 브레튼·우드(Bretton Woods) 通貨體制的 崩壞

IMF 體制은 發足時부터 美貨의 安定性과 國際流動性의 원활한 供給이라는 모순된 두개의 目的을 동시에 充足해야되는 어려움을 안고 있었다. 美貨가 相對的으로 安定되어 있었던 1950年代까지는 그 體制上의 모순을 어느 정도 克服할 수 있었으나 50年代末부터 시작된 美國의 국제수지 赤字의 持續은 美달러貨에 대한 信認의 급격한 下落을 야기하였다.

이와같은 美貨에 대한 信認度의 下落은 國際通貨不安을 계속되게하여 72년 6월 英國과 우드가 變動換率制로, 73년 1월 이태리의 리라가 二重換率制로, 스위스 프랑이 變動換率制로 각각 移行하였고 2월에는 달러가 10% 平價切下, 3월에는 EC 6個國과 노르웨이 및 스웨덴이 달러에 對해 共同換率制를 採擇하였으며 日本도 變動換率制로 移行하였다. 結果적으로 IMF를 中心으로 한 Bretton Woods 體制은 實質적으로 崩壞되었으며, 이후 세계는 變動換率制의 時代에 처하게 되었다.

이러한 變動換率體制은 各國이 對內均衡을 對外均衡보다 더욱 重要視하는 傾向을 一般化시켰다. 즉 國際收支의 不均衡이 國內의 높은 失業率과 並存한다면 國內의 雇傭水準을 높이기 위하여 國際收支의 側面을 道具로 使用하거나 아예 無視할 수도 있다는 뜻이다. 때문에 브레튼·우드體制下에서의 國際的 協力과 共同努力은 이제 相對的으로 弱해지게 되었다. 즉 各國은 自國 經濟의 狀況에 따라 換率의 調整을 수시로 一方의인 意思決定에 의해서 할 수 있게 된 것이다.

이와 같은 變動換率制의 一般化로 因하여 야기된 國際去來의 채산기준 不明確과 換리스크의 發生에 따른 貿易去來上 不確實性의 增大는 世界交易量의 增大와 활발한 國際的인 資本移動에 沮害要因으로 作用하게 되어 國際的 協調무드의 退潮와 함께 世界經濟의 低成長에 기여한 것으로 보여진다.

2. 短期的 要因

1) 國際 高金利

國際 高金利 現象은 1979년 10월 美國의 聯邦準備銀行이 인플레이의 解消를 爲해 通貨供給管理方式을 한층 強化하여 金融政策의 운영목표를 중전의 金利에서 準備金으로 轉換함으로써 美國의 金利가 크게 上昇함에 따라 비롯되었다.

이에 따라 美國의 金利는 한때 16.5% 水準까지 上昇하였으며 今年 7월 까지만해도 16.5% 수준에 있다가 10月末 현재 12.5%로 下落된 狀態에 있다.

이와같은 美國의 高金利는 國際高金利時代를 先導하였으며, 이는 各國의 投資와 消費需要를 위축시켜 經濟活動이 沈滯되게 하는 重要한 原因으로 作用하였고 輸出入活動에 있어서도 貿易金融의 費用을 上昇시킴으로써 이를 위축시키는 效果를 나타냈다. 덧붙여 外債負擔이 큰 開途國들의 利子負擔을 加重시켜 國際收支의 惡化를 초래하였다.

2) 開途國의 外債償還能力 不安

最近 멕시코의 外債支拂延期要請은 國際金融界를 非常事態로 몰아 넣었다. 멕시코의 對外債務는 800억 달러에 달하고 있으며 기대했던 石油收入의 不振으로 正常的인 債務支拂이 어렵게 되었다. 1981年末 現在 開發途上國들의 對外債務는 5,000억 달러를 超過하고 있다.

이와같은 開途國들의 外債償還上의 어려움은 1, 2차 석유파동으로 因한 原油輸入 代錢의 負擔 增大, 世界的 景氣沈滯로 因한 輸出 不振과 一次產品의 價格下落, 國際高金利로 因한 外債利子負擔의 增大 등에 基因하고 있다. 더우기 世界銀行을 비롯한 國際公共金融機關으로부터의 援助나 借款이 漸減하고 있다는 事實은 開途國의 外債償還 問題를 더욱 어렵게 하고 있다.

그러면 이러한 狀況은 國際貿易과 世界經濟의 成長에 어떠한 影響을 줄 것인가? 이에 對한 答을 하기에 앞서 누가 빌려주었는지를 생각해 볼 必要가 있다. 대체적으로 國際金融市場을 支配하고 있는 大規模의 民間銀行이 이들 國家에게 外資를 빌려 주었다. 멕시코의 경우800억 달러정도의 外債중 570억 달러를 이와같은 民間銀行으로부터 빌렸다.

後進國들의 年度別 外債總額 및 元利金償還額

<表-2>

(單位: US\$ billion)

	1971	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
外債總額	86.6	179.1	216.9	264.6	336.6	397.3	456.2	524
(年增加率%)	(16)	(24)	(21)	(22)	(27)	(18)	(15)	(15)
民間部門	16.6	57.9	79.0	95.2	127.5	154.9	180.0	209
(比率)	(19.2)	(32.3)	(35)	(35.9)	(37.9)	(39.0)	(39.5)	(39.9)
元利金償還	10.9	26.2	32.2	41.0	56.9	73.6	91.2	111.7
(年增加率%)	(16)	(19)	(24)	(27)	(38)	(30)	(24)	(22)
民間部門	2.7	9.6	12.4	16.5	26.5	36.5	46.0	57.0
	(24.8)	(36.6)	(38.5)	(40.2)	(46.6)	(49.6)	(50.4)	(51.0)

資料: OECD, "External Debt of Developing Countries," Paris 1981.

그렇다면 이와같은 銀行들은 앞으로 어떤 자세를 취할 것인가? 資金의 貸出을 매우 制限的으로 行할 것이며, 현실적으로도 回收되지 못한 資金만큼 貸出能力上의 制約을 받게 될 것이다.

이는 결과적으로 世界經濟의 흐름을 金融面에서 뒷받침하는 國際流動性의 不足 現象을 招來할 것이며, 國際流動性의 不足은 交易量을 制限하게 되고 各國內에서의 投資, 消費活動을 위축시키는 效果를 招來할 것이다.

Ⅲ. 展 望

그동안 世界的인 經濟豫測機關들은 頻煩한 經濟豫測을 試圖하였으나 그 결과는 번번히 빚나갔다. 이는 世界經濟內에 그만큼 不確實性 要因이 많이 도사리고 있음을 意味한다. 때문에 여기에서 筆者는 여러가지 計量模型에 의한 豫測結果를 소개하기보다 앞에서 分析한 여러 要因을 중심으로 世界經濟의 앞날을 살펴 보고자 한다.

1. 勞動生産性的 上昇

1人當 附加價値로 나타내는 勞動生産성은 技術革新, 資本投資, 勞動者의 資質과 일하는 姿勢 등에 의해서 影響을 받는다. 이와같은 여러 要因들중 80년대에 들어와 좋은 조짐을 보이고 있는 것은 勞動者의 資質과 일하는 姿勢이

다. 높은 失業率과 就業難은 새로 職場을 구하려는 젊은이들이 학창시절에 더욱 진지하게 자신들의 技術, 機能, 專門知識을 연마하도록 했으며 既存 職場人들로 하여금 다른 동료 보다 더욱 열심히 일하지 않고서는 失業될 可能性이 높다는 現實을 認識하게 하였다. 때문에 既存 직장인이나 앞으로 일자리를 구하게 될 젊은이들의 姿勢가 한층 積極的으로 되었고 이에 따라 일의 質의 內容이 向上되어 勞動生産性的의 増大라는 바람직한 現象으로 나타나고 있다.

예컨대 美國의 勞動生産성의 上昇率이 80년까지 계속 낮아지다가 81년부터 약간 上昇勢를 보이면서 82년 상반기에는 3%의 비교적 높은 上昇率을 보였음은 勞動者의 일하는 자세와 準備하는 자세에 크게 힘입은 것으로 評價할 수 있다고 본다.

2. 産業調整政策의 消極性 持續

先進諸國의 失業率은 현재 9~12%에 달하고 있는데 이는 社會的 不安要因으로 作用하고 있다. 美國의 中間選舉에서 共和黨이 民主黨에 밀린 것도 이 失業問題에 크게 기인한 것으로 評價받고 있다.

先進諸國이 積極的인 産業調整을 하지 못하고 消極的인 方法을 使用하고 있는 根本的인 理由는 바로 높은 失業率이다. 投標權을 행사하는 사람들에게 失業은 가장 피부에 부딪치는 문제

이다. 때문에 長期的인 경제의 效率性이 충분히 인식된다고 해도 短期的인 정치적 意思決定의 과정에서 選舉權者들의 失業문제를 의식하지 않을 수 없다. 輸入規制는 단기적으로 失業率을 낮출 수 있는 좋은 方法이기 때문에 현실적인 政策意思의 결정과정에서 選好되기 쉬운 것이다.

현재와 같은 국제적인 높은 失業率의 狀況下에서 保護貿易을 통한 消極的인 産業調整은 持續될 것으로 展望된다.

3. 油價 및 原資材 價格의 安定

世界景氣의 恢復速度가 느리고, 各國의 에너지 소비절약, 石油代替에너지 開發努力에 따라 需要가 감소되어 國際原油價는 당분간 현재의 名目水準을 유지할 것으로 보인다. 또한 産業活動의 低調로 原資材에 대한 産業需要도 비교적 안정성을 띠 것으로 보이기 때문에 原資材價格도 매우 안정된 水準을 나타낼 것으로 展望된다.

이와 같은 油價와 原資材價格의 安定은 主要國의 인플레이를 抑制하려는 努力과 함께 세계경제의 안정된 물가수준 유지에 기여할 것으로 보인다.

4. 國際通貨體制의 不確實性 持續

브레튼·우드體制가 崩壞된 후, 特別引出權(Special Drawing Right)의 擴充, 크레디트 트란체(Credit Tranche)의 擴大, 특별신용공여체제의 強化, 완충재고금융(Buffer Stock Facility), 信託基金(Trust Fund) 등의 擴充 또는 新設 등을 통하여 換率變動으로 인한 여러 가지 副作用을 極小化하려는 努力이 國際通貨基金(International Monetary Fund)을 중심으로 추진되어 왔다.

그러나 金과 달러를 中心으로 한 브레튼·우드體制의 崩壞는 各國의 經濟政策施行의 자제가 對內均衡을 위해서는 對外均衡을 일부 희생할 수 있다는 方向으로 轉換함에 따라 招來

된 것으로 평가되며 이는 곧 國家間的 協力體制가 弱화되었음을 의미한다. 이는 産業調整의 소극성과도 相互關聯되는 現象으로서 各國의 經濟가 對內的으로 어려운 狀況에 처하여 있을 때 어쩔수 없이 나타나는 현상이다. 현재 세계 主要國의 經濟事情을 고려할 때 國際協力を 통한 국제통화체제상 不確實性的 除去는 어려운 것으로 보인다.

5. 國際金利의 低下

國際高金利를 先導하여온 美國의 高金利는 美國의 물가안정과 볼커(Valcker) 中央銀行 總裁의 伸縮的인 태도로 今年 10월중 12.5%수준까지 下落하였고, 이러한 추세는 83년 상반기까지는 계속되어 12% 水準에서 安定될 것으로 보인다. 그러나 인플레이에 대한 우려때문에 通貨量의 급격한 증가는 어려운 것이고 財政赤字 또한 높은 水準에 머물러 있을 것으로 豫測되기 때문에 1983년 下半期부터는 약간씩 다시 上昇할 것으로 보인다.

6. 開途國의 外債償還能力 不安 持續

最近에 下落하기 시작한 金利要因을 除外하고는 開途國의 外債償還能力을 改善시킬 수 있는 變化는 없다.

멕시코의 支拂延期 要請은 새로운 信用을 크게 制限하는 惡化要因으로 作用할 것으로 보인다. 이러한 民間金融機關의 신용공여 제한은 IMF, 世界銀行, 先進諸國, 中東產油國 등의 公共援助나 公共借款의 增大에 의해서 相殺되지 않는 한 國際流動性的 不足을 초래할 것이며 현재의 狀況으로 보아 公共援助·借款의 增大는 매우 어려운 것으로 본다.

이와같은 여러가지 狀況을 綜合的으로 고려할 때 世界經濟는 83년부터 완만한 恢復勢를 보이긴 하되, 그 速度는 매우 느릴 것으로 展望된다. 그러나 物價의 側面에서는 당분간 매우 安定的인 것으로 보여 밝은 一面을 나타내고 있다. ♣♣