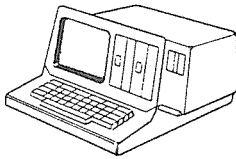


1986年度 世界 經濟 動向 및 展望



韓銀 調査第 1 部

本稿는 韓國銀行 調査第 1 部에서 발표한 「1985年 世界經濟動向과 1986年 展望」의 주요 내용을 발췌 정리한 것이다. 금년은 세계의 이름있는 경제 전문가관도 경기 전망에 대한 결론은 명쾌히 내리지 못하고 있으며, 저마다 발표 예측 자료가 상당한 견해차를 보이고 있다. 이때에 韓銀의 체계 있는 전망자료는 경제 성장, 고용, 교역, 금융에서부터 주요 국별의 경제 정책에 이르기까지 망라된 것이어서 주목된다.

1. 1986年 世界 經濟 概觀

가. 經濟 成長, 雇傭, 物價 및 交易

(1) 經濟成長

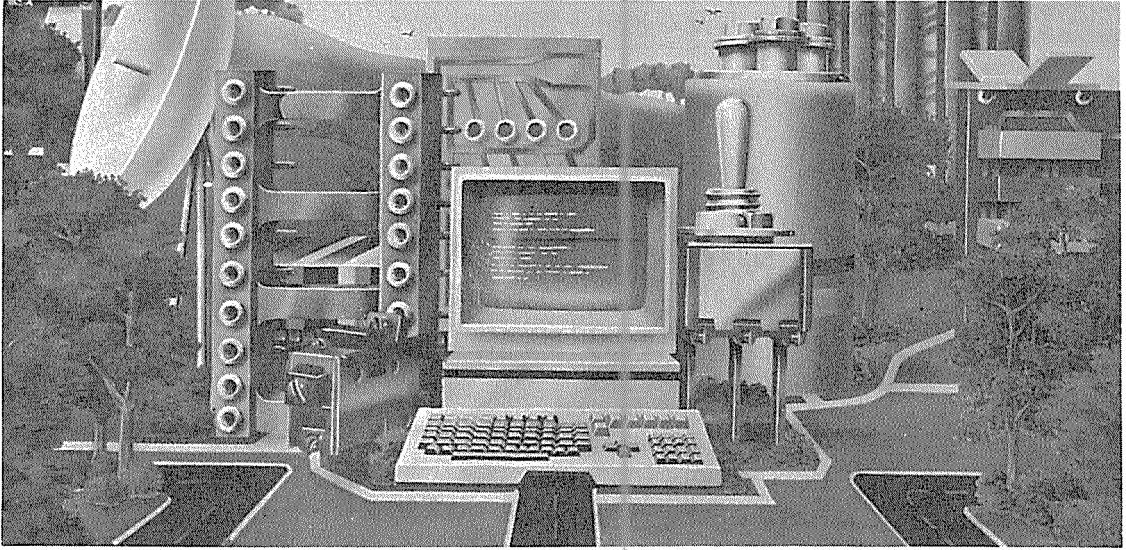
- 先進國經濟는 內需爲主의 安만한 성장을 유지함으로써 4 年에 걸친 景氣擴張勢 유지 예상
 - 물가안정으로 各 國 通貨當局의 인플레이제를 위한 金融緊縮 필요성 약화
 - 資本 및 勞動의 공급애로발생 가능성 희박
 - 原油價 및 國際金利 하락
 - 世界經濟의 懸案문제 해결을 위한 국제적 협조노력 지속
- 지역별, 國別 成長率 隔差 축소 전망
 - 美國은 民間소비증가세 둔화에도 불구하고 美聯準의 金融緩和基調 유지와 輸入鈍化로 인한 國內생산 확대로 3% 內외로 소폭 호전
 - 日本은 輸出不振으로 3.5% 內외로 둔화
 - 西유럽國가는 지난해와 비슷한 2% 程度の 낮은 成長지속
- 非産油開途國 中 東南亞 新興工業國들은 去年 해보다 成長률이 소폭 상승할 것이나 뚜렷한 호전은 기대하기 어려움.

(2) 雇傭

- OECD諸國의 失業率은 경기회복세 미흡으로 작년과 비슷한 8.3% 內외에 머물 전망
 - 西유럽의 高失業現象은 資本深化, 勞動市場 分化 등 구조적 장애요인으로 개선 어려움.

(3) 物價

- OECD전체 의 物價上昇率은 4.4% 程度(民間 消費디플레이터기준)로 더욱 安정될 전망
 - 경기회복세 미흡에 따른 需要壓力 미약
 - 원유 및 원자재 價格의 安정
 - 임금상승률의 둔화
- 국별로는 美國의 物價上昇率이 달러貨弱勢의 영향으로 다소 높아지는 반면 프랑스, 이탈리아의 인플레이 둔화현상 懸저 예상



'85년의 세계 경제 침체에 반하여 '86년은 다소 성장회복세가 예상된다

(4) 世界 交易 및 經常 收支

- 世界交易伸張率は 지난해와 비슷한 4% 내외에 머물 전망
 - 非産油開途國의 輸出物量增加率도 확대 기대하기 어려움.
 - 최대교역국인 美國의 성장세 미흡
 - 日本, 西유럽諸國의 내수위주의 성장정책 추진
 - 保護貿易主義 강화로 개도국의 수출애로 상존
- 先進國의 交易條件은 원유 및 1차산품 가격 안정 등으로 더욱 개선 전망
- 先進제국간의 經常收支 不均衡 現象 지속 예상
 - 美國의 경상수지 적자는 달러화시세 하락과 무역수지개선 사이의 時差로 1,400억 달러 내외로 확대
 - 반면 日本, 西獨은 약100억달러 정도씩 흑자폭 증대

나. 國際金融, 外換市場

- 美國 金利는 상반기중 美聯準의 金融緩和基調 유지 등으로 소폭 하락할 예상이나 하반기 중에는 다시 상승할 가능성이 큼
 - Chase 등 주요예측기관은 유로 달러 金利가 연평균으로 1985년의 8.4%에서 8% 이하 수준으로 하락 예상

- 美달러貨時勢는 선진국의 달러화 약세노력 견지, 美國의 經常收支赤字 지속 및 경기회복세 미흡 등으로 완만한 약세(실효환율기준 5~11%정도) 지속 예상
 - 그러나 輸入物價上昇 우려, 달러화 선호도 지속 등으로 급락 가능성은 작음
- 國際金融市場에서는 借入者市場化 추세로 지속으로 借換活動이 활발한 가운데 신규 차입 규모 증대 예상
 - 証券形態를 통한 차입비중 증대, 借入者 選別傾向 등 構造變動이 지속되는 가운데 優良開途國의 차입조건 호조 지속 예상

2. 世界 經濟의 部門別 動向과 展望

가. 經濟 成長의 86年 展望

- 今年중 先進國 經濟는 內需爲主의 완만한 성장을 유지함으로써 4년째에 걸친 경기회복기 기록 예상
 - 各국 通貨當局의 인플레이억제를 위한 金融緊縮 필요성 희박
 - 國內需要의 증가세 완만
 - 賃金上昇率의 둔화와 原油 및 其他原資材 價格의 안정
 - 産業稼働率의 저수준, 高失業 등으로 資本이나 勞動의 공급애로 발생 가능성도 작음
 - 主要國간의 貿易收支不均衡, 開途國의 外

債問題 등 세계경제의 불균형 시정을 위한 국제적 협조노력 지속

○ 지역별로는 美国의 財政擴張基調 약화, 日本, 유럽의 財政緊縮基調 완화 등으로 미국과 여타 선진국간의 국내수요 증가세가 근접됨으로써 国別 成長率隔差가 축소될 전망

- 美国은 지난해와 비슷하거나 약간 높은 3% 내외의 완만한 성장 예상
- 美聯準의 金融緩和에 따른 需要振作效果
⇒ 특히 지난해중의 金融緩和에 따른 需要振作效果 기대
- 달러 약세에 따른 輸入鈍化로 다소의 국내 생산활동(특히 제조업부문) 자극

- 비교적 저수준에 머물고 있는 공산품 재고의 보충
- 그러나 최근 家計의 貯蓄率 하락과 債務激增으로 인한 消費增加勢의 둔화, 非住宅投資의 부진, 財政支出 억제 등이 경기 상승제약 예상
- 日本도 円貨의 강세, 미국의 수입수요 약화 및 中共의 經濟調整政策 등에 따른 輸出不振으로 성장률이 3.5%내외로 둔화 예상
- 西유럽國家는 수출보다는 国内需要의 成長寄與度가 높아지는 가운데 대체로 지난해와 비슷한 2%내외의 성장 지속 예상
- 西獨은 所得稅 輕減措置와 實質賃金上昇

年度別 世界 經濟 推移

(%)

	1983*	1984*	1985*	1986			
				OECD	IMF	Chase	NIESR
經濟成長率							
O E C D	2.7	4.9	2.75	2.75	3.1	2.6	2.6
(美 国)	3.4	6.6	2.3###	2.75	3.3	2.5	2.5
(日 本)	3.2	5.1	4.2###	3.5	4.0	3.4	4.3
(서 유럽)	1.5	2.4	2.25	2.25	2.5	2.3	2.1
非産油開途国**	2.1	5.3	4.5	-	4.5	-	-
失業率							
O E C D	8.8	8.4	8.25	8.25	8.1	-	-
(美 国)	9.6	7.5	7.2###	7.25	7.1	7.0	-
(日 本)	2.6	2.7	2.5	2.75	2.4	2.6	-
(西 유럽)	10.2	10.7	11.0	11.0	11.3	-	-
OECD物價上昇率#	4.9 (5.4)	4.7 (5.0)	4.2 (4.75)	4.5	4.1	4.7	4.4
世界交易伸張率##	2.75	8.5	3.5	3.75	4.3	-	4.2
先進国輸入物量 增加率	4.75	11.5	5.5	4.5	4.7	-	4.6
美 国	9.9	23.9	8.25	4.5	5.8	-	4.6
日 本	1.6	10.8	0.5	6.0	3.7	-	4.0
非産油開途国 輸出物量增加率	9.0	11.75	5.0	4.25	5.7	-	4.9
經常収支(年率, 10억달러)							
O E C D	-23	-64	-72	-64	-77.2	-45.9	-
(美 国)	-40.8	-107.4	-128.5	-146.0	-148.0	-129.2	-
(日 本)	20.8	35.0	47.5	57.25	55.3	59.9	-
非産油開途国**	-37	-21	-27.0	-33.0	-42.1	-	-

* OECD자료, ** IMF자료, # 소비자물가기준, 단 OECD전망 및 () 내는 민간소비 디플레이터 기준 ## 수출입물량 평균기준, 단 NIESR는 수입물량증가율, ### 정부발표 실적(추정)치

등에 따른 민간소비의 증대로 3% 수준으로 성장 확대, 英國은 지난 3년간 약 3%의 견실한 성장세에서 2%내외로 둔화될 것으로, 프랑스는 그간의 1%선의 저성장에서 2%선으로 회복 예상

○非産油開途國 經濟는 輸出與件의 악화와 원자재가격의 약세로 지난해와 비슷한 수준의 성장에 그칠 전망

- 東南아시아 新興工業國들은 수출확대와 구조조정 노력의 강화로 지난해보다 성장률이 소폭 상승 예상

● 그러나 美國景氣의 回復勢 미흡, 保護貿易主義 강화 등 제약요인의 상존으로 뚜렷한 호전은 기대하기 어려움.

나. 雇傭의 86年 展望

○OECD제국의 실업률은 작년과 비슷한 8.25%내외에 머물 예상

- 고용사정의 개선 계속 지연
- 景氣 回復勢 미흡
- 投資合理化 및 負債償還으로 인한 설비투자의 부진 등으로 신규고용 창출 부족
- 노동시장분할 등 고용증대의 構造的 障礙要

因 상존

○ 國間 經濟成長率 隔差는 축소될 것이나 國別 失業率隔差는 지속 예상

美國: 경기상승세의 유지에도 불구하고 취업자 증가율이 다소 낮아지겠으나 신규 노동력 증가를 흡수함에 따라 年平均 失業率은 작년과 비슷한 수준 예상

日本: 成長勢의 鈍化 등으로 연평균 실업률은 2.75%로 다소 상승 예상

西유럽諸國: 대체로 지난해와 비슷한 11%대의 높은 수준에 머물 전망

- 프랑스, 영국, 이탈리아의 青年失業率은 高水準 維持

다. 物價의 86年 展望

○OECD전체의 물가상승률은 4.5%로 더욱 안정될 전망

- 경제성장 둔화에 따른 수요 압력 약화
- 고수준의 실업률 지속, 物價連動制의 縮小, 임금인상보다 企業持分參與의 선호경향, 노동조합의 영향력 약화 등으로 인한 임금상승률의 둔화
- 원유 및 국제원자재 가격의 안정

世界 經濟成長率 展望

	1985 (OECD)	1986				1987 상			
		OECD	상	하	IMF	Chase	NIESR	WEFA	OECD
全世界	3.1*	-	-	-	3.4	2.6	-	2.7	-
OECD	2.75	2.75	2.75	2.25	3.1	2.6	2.6	2.4	2.5
美國	2.3#	2.75	2.75	2.5	3.3	2.5	2.5	2.5	2.5
日本	4.2#	3.5	3.75	2.0	4.0	3.4	4.3	2.9	3.25
캐나다	4.0	3.0	3.0	2.75	2.4	2.7	2.5	2.9	2.75
西歐	2.25	2.25	2.0	2.0	2.5	2.3	2.1	2.1	2.25
西獨	2.25	3.25	2.25	2.5	3.1	2.5	2.8	2.7	2.25
英國	3.25	2.25	2.5	2.25	2.2	2.1	1.9	1.8	1.75
프랑스	1.0	2.0	1.75	1.75	1.7	2.2	1.5	2.0	1.5
이탈리아	2.25	2.5	2.25	1.75	2.6	2.8	2.4	1.8	2.25
非産油開途國	4.5*	-	-	-	4.5	-	-	-	-
東南아시아	5.6**	-	-	-	-	5.6	-	-	-
라틴아메리카	3.2**	-	-	-	-	1.5	-	-	-
石油輸出國	0.3*	-	-	-	2.7	-	-	-	-

*IMF 추정치 **Chase 추정치 #정부실적(추정)치, 단 일본은 회계연도 기준

자료: OECD, 전게서

IMF, World Economic Outlook (1985. 10) 外

- OECD는 원유가격이 10% 하락할 경우 OECD제국의 물가는 1년후에 0.75% 포인트 정도 하락할 것으로 분석

- 각국 정부의 인플레이션 억제 노력 지속

- 국별 인플레이션 격차는 더욱 축소 예상
 - 美国: 遊休施設の 상존 등으로 기초적인 안정을 유지할 것이나 달러화약세 등에 기인하여 작년수준을 다소 상회할 전망
 - 日本 및 西유럽國家: 자국통화 가치의 상승에 따른 輸入價格의 下落 등으로 대체로 더욱 둔화 예상, 특히 프랑스, 이탈리아의 둔화가 현저.
- 非産油開途國의 물가상승률도 油價安定 등에 힘입어 상승세가 둔화될 전망
 - 高債務 中南美諸國은 100% 이상의 高인플레이션을 지속할 것이나 그 흐름세는 현저히 둔화 예상

라. 世界 交易의 86年 展望

- 금년중 世界交易伸張率은 별다른 여건호전이 기대되지 않는 가운데 지난해와 비슷한 4% 내외의 수준에 머물 전망
 - 최대교역국인 美国의 성장세 미흡(84년중 世界交易量의 약 16% 점유)
 - 日本, 西유럽제국이 內需為主의 성장정책 추진
 - 보호무역주의 경향의 지속
 - 원자재 가격 약세에 따른 開途國의 輸入能力 약화
- 先進國의 輸入物量增加勢와 非産油 開途國의 輸出物量增加率도 5%내외에 그칠 전망
- 先進國의 交易條件은 더욱 개선될 전망
 - OECE諸國의 輸出價格이 10%정도 상승하는 반면 수입가격은 원유 및 기타원자재 가격의 안정에 힘입어 7% 정도의 상승에 그칠 전망
 - 非産油開途國 중 新興工業國의 交易條件도 원자재 수출개도국과는 달리 개선 예상
- 한편 1986년 9월에 정식 개시될 예정인 GATT의 新多者間 貿易協商(新라운드)은 서어비스 貿易의 포함 여부를 둘러싼 先後進國間의 견대립으로 진통 예상
 - 협상타결시 世界貿易秩序에 상당한 변화가

초래될 전망

마. 經常收支의 86年 展望

- OECD諸國의 國別 經常수지 현상 지속 예상
 - 美国의 經常收支는 1,400억달러 내외로 확대 예상
 - 다만 GNP에 대한 비율은 3.5~4%수준에서 안정되어 1987년부터 하락 예상
 - 달러貨시세의 하락과 무역수지의 개선사이의 時差*
 - 純債務國으로의 전환에 따른 對外利子支給의 증대
 - *OECD는 美달러貨의 實効換率이 10% 하락할 경우 대체로 2~3년 후에 약 250억달러의 經常수지개선효과가 나타날 것으로 분석
 - 반면에 日本 및 西獨은 黑字幅이 약 100억 달러 정도씩 확대 예상
- 非産油開途國의 經常수지는 수출신장 애로의 지속 등으로 적자폭 다소 확대 예상
- OPEC諸國은 유가하락에 따른 原油收入감소에도 불구하고 상당폭의 수입 감축으로 적자폭은 축소 전망

바. 國際金利의 86年 展望

(1) 美国 金利

- 美国 國內金利 및 유로 달러金利는 상반기중 소폭 하락 예상
 - 美聯準이 景氣回復勢 미흡으로 제한적이거나 金融緩和基調 유지 가능성 농후
 - ⇒ 1/4분기중 再割引率을 인하할 가능성이 있음
 - 原油價의 하락 및 其他原資材價格의 안정
 - 최근의 MI급증세가 적극적인 통화공급보다는 금융자산간의 자금이전에 주로 기인
 - 過剩施設(工場稼働率이 80% 정도에 불과)의 상존
 - ⇒ 달러 弱勢化에도 불구하고 인플레이션 재연 가능성 희박
 - 農業信用을 중심으로 한 金融制度面에서의 불안 상존
- 景氣回復勢의 미흡과 家計債務의 증대 등으로 民間資金需要 微弱

- 均衡豫算法*의 확정으로 재정지출 억제 압력 증대

⇒ 財政緊縮, 金融緩和의 폴리시 믹스 예상
*1991년까지 재정수지를 均衡化할 것을 의무화하고 있는 同法은 일부내용에 대한 위헌논의 및 財政收支가 기본적으로 경제적 요인에 의해 결정된다는 점 등으로 인해 목표대로의 실행여부에 다소 의문이 있으나 財政支出抑制要因으로 작용하게 될 것임은 분명

○그러나 하반기중에는 경제성장세가 다소 가속화되고 輸入物價上昇에 따른 인플레이션 우려가 대두됨으로써 소폭 상승할 가능성이 큼
⇒ Chase 등 主要豫測機關은 유로 달러 金利가 연평균으로 1985년의 8.4%에서 8%이하의 수준으로 하락 예상

(2) 餘他 유로市場 金利

○G-5회의 이후의 달러貨 強勢 시정노력의 지속과 함께 國內需要 진작을 위해 여타주요국 金利도 인하될 전망

○유로·마르크金利는 미국金利와 궤를 같이 하며 상반기중 하락 예상

- 物價安定基調가 유지된 가운데 경기회복세 유지를 위한 西獨聯邦銀行의 金融緩和 입장 견지

● 금년중 통화(中央銀行通貨) 增加率 目標을 지난해보다 0.5%포인트 높인 3.5~5.5%로 설정.

● 最低支準義務比率 인하.

- 9월이후 美國金利의 上昇 등으로 완만히 상승 예상.

● 企業投資 및 個人消費 호조로 民間資金需要 증가.

- 그러나 유로·엔金利보다는 등락 정도가 적을 전망

○유로·파운드金利는 여타 유로市場 金利와는 달리 연초의 높은 수준 유지예상

- 原油價 불안에 따른 파운드貨 방어 필요성 상존

● 美聯準이 재할인율을 인하하더라도 英國金利는 소폭 하락에 그칠 전망

○유로·엔金利는 미국金利에 민감한 반응을 보여 상반기중 하락, 연말까지 완만한 상승 예상

- 外貨時勢가 달러당 200엔대에서 안정세를 보임에 따라 일본은행은 연초이래 國內需要 진작을 위해 금융을 다소 완화.

● 미국金利가 뚜렷한 하락세를 보일 경우 日本銀行도 같은 정도의 金利下落 유도 예상.

● 스미따日銀總裁 등도 미국이 再割引率을 인하시 즉각 이에 따를 의향임을 표명.

사. 外換 時勢의 今後展望

(1) 美달러貨

○美달러貨 時勢는 금년중에도 다음과 같은 要因으로 완만한 弱勢 持續 예상.

〈弱勢要因〉

◎ 先進國의 달러貨 弱勢化 努力 지속

- 필요한 경우 外換市場介入 지속

- 西獨, 日本 등 主要國 政府의 減稅에 의한 內需擴大策 실시 가능성.

⇒ 외환시장에서 달러화에 대한 弱勢心理 지배.

◎ 美國의 經常收支赤字 縮小 期待難

- 막대한 규모의 경상수지적자 지속으로 달러貨 供給增大.

⇒ 미국의 對外純債務 增加로 인한 美國經濟에 대한 신뢰도 저하.

◎ 美國景氣의 강한 回復 期待難.

- 1986년중에도 3%내외의 완만한 成長에 그칠 전망.

⇒ 미국과 여타 선진국간의 經濟成長率 隔差 축소.

◎ 美國金利의 安定勢 維持

- 미경기회복세 미흡.

- 物價安定을 바탕으로 한 美聯準의 상대적 인 金融緩和基調 지속.

○그러나 미달러貨 시세의 急落 可能性은 작음.

- 달러貨 시세의 급락은 미국으로부터의 資本流出에 따른 投資不振 및 輸入物價上昇에 따른 인플레이 再燃 등으로 미국경제에 有害.

- 달러貨 資産을 대체할 수 있는 投資對象의 부족.

- 安全通貨로서의 달러貨 選好度 지속 등.

● 実効換率基準으로는 5~11% 정도 하락.

(2) 餘他 主要国 通貨

○ 日本円貨 時勢는 1986년중에도 완만한 強勢 維持 예상.

- 1985년중 円貨의 대폭 強勢에도 불구하고 일본의 經常収支黒字 지속 전망.

- 原油 등 輸入原資材 價格의 安定으로 물가안정세 지속.

- 그러나 1986년중 日本 經濟成長의 鈍化 예상, 미·일간 금리차 축소에 따른 對美資本流出誘因 弱화 등을 감안할 때 강세폭은 크지 않을 전망.

● 日本정부도 円貨의 급속한 강세가 日本 經濟에 미칠 惡影響을 감안, 지나친 엔화 의 강세를 억제하려는 자세를 견지할 것으로 보임.

○ 西獨마르크貨 時勢도 經常収支黒字 지속 및 서독경제의 건실한 成長勢 등을 반영하여 強勢 지속 전망.

- 餘他 유럽通貨에 대한 마르크貨의 相對的 強勢로 상반기중 歐洲通貨制度(EMS) 通貨再調整 가능성.

○ 英國파운드貨 時勢는 1986년중 英國經濟의 成長 鈍化 및 油價下落 전망 등으로 保合내지 小幅 上昇에 그칠 전망.

- 그러나 영국금리의 相對的 高水準 등 強勢要因으로 큰 폭의 강세를 나타낼 가능성도 있음.

아. 國際金融의 86年 展望

○ 國際金融市場을 통한 總新規資金調達 規模는 더욱 증대 예상.

- 借入者市場(borrower's market)化 추세의 지속으로 차관활동 활발.

- 금융국제화의 가속 및 國際金融市場의 흡수 능력 증대로 다국적기업, 대형상업은행 등의 純資金借入需要 증대.

- 적절한 代替投資對象의 부족으로 국제상업은행의 대규모 國際債 매입 지속.

○ 信賴도가 높은 신흥공업국 등의 借入條件은 호조 지속 예상.

○ 구조면에서는 국제금융구조면의 변화가 더욱 진전될 전망.

- 그러나 NIF시장은 유로CP 발행 등 直接金融의 이용 확대와 NIF 등 偶發債務性格을 지닌 非貸借對照表 項目(off-balance sheet items)에 대한 通貨當局의 규제 우려로 위축가능성도 상존.

○ 開途國의 外債問題 완화를 위한 Baker Plan의 순조로운 진전이 예견되어 外債問題의 해결에 기여 예상.

- 현재 IMF와 IBRD 등 國際金融機構에 이어 美國·日本·英國·프랑스 등 선진주요국의 商業銀行團이 이미 지지 표명.

- 남미 11개 債務國으로 구성된 Cartagena Group도 기본 취지에 찬성. 다만, 지원규모의 증액 및 금리 인하 등을 요구.

美國의 經濟成長 推移 및 展望

(前期對比 年率, %)

	1984*	1985*	1986				
			OECD	上	下	Chase	IMF
民間消費支出	4.4	3.2	2.25	1.25	2.5	2.8	-
政府支出	4.3	5.8	2.75	0.5	2.75	2.1	-
固定投資支出	17.6	7.5	1.5	1.25	0.75	2.8	-
(住宅建設)	(13.2)	(1.9)	(4.25)	(3.25)	(1.5)	(4.8)	-
在庫投資**	2.1	-1.6	0.5	1.5	0.25	-0.2	-
輸出	6.2	-2.9	3.25	5.25	6	3.8	-
輸入	22.8	2.1	3.5	4	4.75	2.6	-
GNP	6.6	2.3	2.75	2.75	2.5	2.5	3.3
産業生産增加率	11.5	2.2	2	2	2.25	1.3	-

* 기준년도 개편 계열

** GNP 성장률에 대한 기여도

*美 Baker財務長官이 1985년 10월 IMF / IBRD 서울총회에서 제시.

- ① 債務開途國의 지속적 성장을 위한 구조 조정 정책 실시.
⇒ 待機性借款協定 등에 따른 IMF의 政策遵守要件 완화.
⇒ 安定보다는 成長為主의 경제정책 추진
- ② 290억달러의 신규 자금공여 (商業銀行團: 200억, 國際金融機構: 90억)
- ③ IMF와 더불어 IBRD 및 여타 國際金融機構의 역할 증대.

3. 國別 經濟·政策 動向과 展望

가. 美國

(1) 經濟 成長의 86年 展望

○ 1985년보다는 약간 높은 3%내외의 완만한 성장 예상

<成長促進要因>

- ① 聯準의 金融緩和 → 金利下落 → 國內需要 진작
- ② 달러貨의 弱勢基調로의 전환에 따른 輸入 鈍化로 國內生産活動 자극 → 그간의 競争力弱화로 크게 위축되었던 製造業 部門 회복
- ③ 原油 등 主要原資材價格의 하락에 따른 生産費用 감축
- ④ 物價 안정에 따른 실질구매력의 증대효과

<成長制約要因>

- ① 實質金利가 낮아지고는 있지만 아직도 높

은 수준 유지

→ 在庫 및 設備投資에 대한 制約要因으로 작용

- ② 所得의 對外漏出 지속과 낮은 貯蓄率 및 民間債務의 격증으로 消費需要의 둔화. 그러나 가계의 富와 流動資産에 대비한 債務比率은 그다지 높지 않으며 크레디트 카드 이용 증대 등으로 인해 債務水準이 過大評價되고 있는 점 등을 들어 消費需要의 견조세는 그대로 지속하리라는 견해도 유력
- ③ 均衡豫算法의 시행으로 財政支出 억제 불가피 (FY1986중 117억달러)
- ④ 稅制改革의 불확실성에 따른 민간기업의 투자 부진
- ⑤ 환시세 변동과 수출입 변동간에 존재하는 時差

(2) 雇傭의 86年 展望

○ 新規雇傭의 창출이 新規勞動力 증대의 흡수에 그침에 따라 失業率은 지난해의 7.2%와 비슷한 수준에 머물 전망

- 달러貨의 약세화, 生産性 회복 등으로 경쟁력이 점차 회복됨에 따라 제조업 부문의 雇傭事情 개선 추세 지속 예상

(3) 物價의 86年 展望

○ 달러貨 弱勢에 따른 輸入物價의 上昇圧力으로 다소 올라갈 것이나 기초적으로 安定勢를 유지할 것으로 예상

- 달러貨 弱勢와 物價上昇間에 時差 존재
- 主要原資材價格의 안정 및 原油價格의 하락
- 賃金引上의 억제 지속

美國의 國際收支 動向 및 展望

(10억달러)

	1984	O E C D					
		1985	上	下	1986	上	下
貿易 収 支	-114.1	-129.0	-62.5 (-52.0)	-66.5	-141.0	-70.3	-70.7
輸 出	219.9	220.0	109.0 (108.9)	111.0	239.3	116.3	123.0
輸 入	334.0	349.0	171.5 (161.0)	177.5	380.3	186.6	193.7
經 常 収 支	-107.4	-128.3	-62.0 (-51.0)	-66.3	-146.0	-72.0	-74.0

주: 1) BOP 기준

2) () 내는 상무부의 수장발표(1985. 12. 17)에 의함.

- 農産物의 供給過剩 지속에 따른 食料品價格의 안정

(4) 對外去來 및 經常收支의 86年 展望

○ 貿易收支 赤字幅이 더욱 확대되는 가운데 經常收支 赤字가 1,400억달러 내외로 늘어나는 등 國際收支 惡化 추세가 지속될 전망

- 主要交易相對國의 低成長으로 인한 輸出 鈍化 지속

- 달러貨의 弱勢轉換에 따른 貿易收支 개선 효과 미흡

→ 달러貨 弱勢化에 따른 貿易收支의 본격적 개선효과는 1987년 이후에나 나타날 전망

- 美國이 純債務國으로 전환된 이후 對外利子支給의 증대로 인해 貿易外收支도 악화 추세 지속 예상

(5) 86年의 金融政策 運營 方向

○ 聯準은 상반기중 제한적이거나 景氣受容의인 政策立場을 견지할 전망

- 景氣回復勢의 미흡

- 均衡豫算法의 시행으로 財政面에서의 긴축 가능상이 높아짐에 따라 聯準에 대한 金融緩和 압력 증대

- 인플레이션再燃 가능성 희박

○ 그러나 하반기 이후 經濟成長勢가 다소 가속화하고 인플레이션 再燃이 우려될 경우, 다소 緊縮의인 方向으로 金融政策이 운영될 가능성이 있음

○ 中心通貨指標 運營에 있어서는 所得流通速度의 하락 등에 따른 需要函數의 불안정성을 감안, MI의 政策的 比重을 낮출 가능성이 큼

- 1986년 1월부터 Super NOW계정, MMDA 및 7~31日物 定期預金의 最低預置義務*가 폐지되고 3월부터 NOW計定の 金利率가 철폐되는 등 전면적으로 預金金利가 자유화됨에 따라 MI의 需要函數는 계속 불안정한 모습을 시현할 전망

* 당초에는 2,500 달러이었으나 85년 1월 1,000달러로 인하된 바 있음

(6) 86年의 財政 政策 運營 方向

○ 均衡豫算法의 제정 등 財政赤字 삭감을 위한 적극적인 노력을 반영, 다소 긴축적인 政策運營 예상

○ 그러나 國防費, 社會保障 및 농업관련지출 등의 삭감에 한계가 있을 것이므로 큰 폭의 財政赤字 감축은 기대안

- 1985년 農業調整法 심의과정에서 農産物價格支持 보조금 축소에 따른 별도의 지원대책을 강구토록 규정(1988년까지 520억달러 규모의 보상금 지급)

- 均衡豫算法의 시행에 있어 社會保障 관련 지출이 강제적 삭감대상에서 제외

○ 한편 1986년에는 稅制改革案이 어떠한 형태로 매듭지어지느냐에 관심이 집중될 것으로 보임

(7) 86年의 通商政策 運營 方向

○ 美 議會는 國際收支赤字 지속과 선거를 의식하여 레이건大統領의 거부(veto) 위협에도 불구하고 保護貿易主義的 案들을 계속 추진할 전망

- 政治的인 이유 등으로 일부 법안이 最終法律로 확정될 가능성도 배제할 수 없음

○ 行政府는 保護貿易壓力을 배경으로 하여 對外市場 開放압력을 더욱 강화하는 한편 國際協商에 있어 美國에 유리해지도록 유도해 나갈 것으로 보임

- 纖維類輸入規制法案은 금년 7월에 시한 만료되는 MFA의 연장협상에 이용될 가능성이 큼

나. 日 本

(1) 經濟 成長의 86年 展望

○ 3.5% 내외로 成長鈍化 예상

- 恩貨 強勢 지속에 따른 수출부진 및 수입 증대로 해외부문의 成長寄与度 저하

- 內需擴大展望 불투명

● 1985년 10월 발표된 內需擴大措置*의 효과에 대해 日本政府와 民間機關間에 견해 차이

→ 日本政府: 名目GNP 1.3% 정도 증대 기대

→ 日本經濟新聞附屬研究所: 實質 +0.3%, 名目 +0.5%에 그칠 것으로 전망

* 향후 1년간 3조.1천억엔규모의 내수확

日本の 經濟成長率 推移 및 展望

	1983	1984	1 9 8 5*				1 9 8 6			
			1/4	2/4	3/4	4/4	OECD	CHASE	WEFA	
實質 GNP成長率	3.2	5.1	4.2	1.7 (0.4)	5.8 (1.4)	2.6 (0.6)	-	3.5	3.4	2.9
民間消費支出	3.2	2.9	2.8	(1.2)	(0.5)	(0.5)	-	3.75	4.0	3.4
政府消費支出	2.8	2.5	2.4	(1.1)	(0.4)	(0.4)	-	2.25	2.6	2.0
民間住宅建設	-6.2	-2.2	3.3	(1.2)	(2.3)	(-2.4)	-	3.50	7.5	5.2
民間設備投資	2.9	10.7	7.1	(0.3)	(5.2)	(3.2)	-	7.25	5.7	4.8
輸 出	4.1	17.5	6.9	(-0.8)	(4.3)	(-3.5)	-	3.25	3.7	1.0
輸 入	-5.1	11.0	1.8	(1.3)	(0.4)	(-2.5)	-	5.25	8.7	6.1

* 年間成長率은 WEFA (1985. 12)의 推定值임.

** () 내는 전기대비 증감률.

대조치로 일본정부는 4 조 1 천억엔의 GNP 증대효과가 있을 것으로 전망

(2) 雇傭의 86年 展望

○ 2.7% 전후의 비교적 높은 失業率 지속전망

- 經濟成長率의 둔화

- 엔貨 強勢로 輸出競爭構造가 취약한 中小 企業의 倒産 증대

(3) 物價의 86年 展望

○ 소비자물가는 2% 전후 상승, 都売物價는 계속 하락 예상

- 油價 하락 및 엔貨 강세 지속

- 春闘에 의한 86年 임금 상승률도 작년과 비슷한 5%에 그칠 전망.

(4) 國際收支의 86年 展望

○ 輸出은 엔貨 強勢에 따른 競爭力 弱화에도 불구하고 交易條件 改善으로 증가세 지속 전망

○ 輸入은 原油價 하락 등 輸入減少 요인에도 불구하고 貿易摩擦 緩和를 위한 輸入擴大 등으

로 증가세로 반전 전망

○ 1986년중 貿易收支 및 經常收支黑字는 각각 600억달러 내외로 더욱 확대 예상

(5) 金融政策의 86年 展望

○ 1986년중에도 物價安定 및 經常收支黑字를 배경으로 수입수요증대를 위한 金融緩和基調 유지 예상

- 美國 등 先進國과 협조하여 再割引率 인하 가능성 상존

다. 英 國

(1) 經濟成長의 86年 展望

○ 民間消費의 증대에도 불구하고 設備投資 및 輸出需要 부진으로 實質GDP 成長率은 2.25%로 둔화 예상

- 民間消費는 물가안정세 지속 및 國營企業

英國의 經濟成長 展望

(前期對備年率, %)

	1 9 8 5 (OECD)	1 9 8 6						
		OECD	上	下	NIESR	CHASE	WEFA	EC委*
實質GDP成長率	3.3.2	2.25	2.5	2.25	1.9	1.7	1.8	2.0
民間消費	2.25	3.75	4.0	3.5	2.9	5.0	3.5	-
設備投資	12.75	2.25	5.75	1.5	0.2	0.1	2.0	-
住宅建設	-2.25	0.5	1.5	2.75	-	3.4	5.8	-
在庫投資	-0.25	0.25	0.0	0.25	-	-0.5	-	-
總 輸 出	7.5	2.0	3.0	3.5	3.3	0.2	0.5	-
總 輸 入	4.25	4.0	6.0	5.5	4.3	4.0	3.8	-

* EC, Annual Economic Report 1985~86 (1985. 10)

민營化計劃에 의한 減稅政策 추진등에 따른 실질가처분소득 증대에 힘입어 증가세 다소 확대

- 設備投資는 가속상각제도 폐지와 성장둔화에 따른 기업가의 투자마인드 위축으로 크게 둔화

- 總輸出 增加勢도 파운드 강세유지 등으로 둔화 예상

(2) 雇傭의 86年 展望

○ 成長 둔화의 영향으로 고용 사정의 개선은 기대난

(3) 物價의 86年 展望

○ 消費者物價上昇率은 전년보다 다소 낮아질 전망

- 수입물가의 안정세 지속

(4) 對外去來의 86年 展望

○ 貿易收支는 유가인하로 인한 石油輸出收入 減少 및 파운드貨 강세 등의 영향으로 그 적자 폭이 다소 확대될 전망

○ 經常收支는 貿易外收支의 흑자 확대로 작년 수준의 흑자 지속 예상

(5) 金融 政策의 86年 運營 方向

○ 中期財政金融計劃上的 통화목표와 상대적으로 높은 인플레이 수준 등을 감안할 때 1986년 중에도 緊縮基調 유지 전망

- 영국금리는 물가상승억제 등을 위해 고수준 지속 예상

● 실제로 1986년 1월 9일 主要商業銀行의 基準金利 인상

(연11.5% → 12.5%)

- 그러나 국내물가의 안정과 파운드貨 강세가 지속될 경우 큰 폭의 금리인하 가능성도 있음 (NIESR전망)

(6) 財政 政策의 86年 運營 方向

○ 1986년중에도 財政緊縮基調 계속 견지 (1985년 11월에 로오손재무장관이 秋季 討議會 經濟政策報告 [Autumn Statement]에서 동 방침 발표)

- 實質公共支出의 증가 억제

- 國營기업 민영화의 계속적 추진을 통한 財政收入 확대로 개인소득세 인하 추진

● 1986~88년중 British Gas, British Telecom, British Airways 등 9개 주요국영기업의 민영화로 145억파운드의 재정수입 예상

라. 西 獨

(1) 經濟成長의 86年 展望

○ 3% 내외로 成長 다소 확대 예상

- 民間消費는 個人所得稅 경감에 따른 實質可處分所得 증대 등으로 현저히 증가 기대

- 設備投資도 경기전망의 호전 및 기업의 收益性 改善 등으로 증가세 다소 확대

- 住宅建設은 부진 지속

- 總輸出은 마르크貨의 강세 및 先進國의 保護貿易障壁 強化 등으로 증가세 다소 둔화

(2) 雇傭의 86年 展望

○ 1986년중 雇傭事情은 다소 개선될 전망

- 經濟成長勢의 확대

西獨의 經濟成長 展望

(前期對比年率, %)

	1983	1984	1985 (OECD)	1986				
				OECD	CHASE	WEFA	5대연구소*	EC위원회
實質GNP成長率	1.5	2.7	2.5	3.25	2.5	2.7	3.0	3.5
民間消費	1.1	0.6	1.25	3.0	2.5	2.8	3.0	-
設備投資	1.2	0.6	5.5	8.25	5.2	9.4	7.0	-
住宅建設	5.5	2.0	-13.0	-3.75	2.8	2.1	-	-
在庫投資	0.5	0.8	0.5	0.0	-6.0	-	8.3	-
總輸出	-0.2	8.0	7.5	5.0	-0.5**	2.4	5.0	-
總輸入	0.8	5.5	5.0	5.0		5.1	5.5	-

* 5大研究所(DIW, HWWA, IFO, RWI, KIEL), Autumn Joint Report(1985, 10)

** 純輸出

- 근무시간 단축 및 조기퇴직제도 장려, 자녀 양육휴가 도입 등 정부의 다각적인 雇傭改善努力 지속
- (3) 物価의 86年 展望
- 消費者物價上昇率이 2% 내외의 안정 유지 예상
 - 마르크貨의 강세에 따른 輸入物價의 하락
 - 一次産品價格의 안정세 지속 등
- (4) 對外去來의 86年 展望
- 마르크貨의 강세에도 불구하고 非價格面에서의 對外競爭力 우위 지속으로 貿易收支 및 經常收支黑字는 더욱 확대될 전망
 - 對美, 對OPEC輸出은 둔화되는 반면 對EC輸出은 호조지속 예상
 - 輸入物價安定 및 輸出物價 소폭 상승으로 交易條件도 다소 개선
- (5) 金融政策의 86年 運營 方向
- 지난해와 비슷한 金融緊縮基調 유지 예상
 - 1986년중 中央銀行通貨의 目標增加率은 성장확대 전망을 감안하여 지난 해보다 0.5% 포인트 높은 3.5~5.5%로 책정
- 또한 1986년 4~5월경 支給準備制度 改編豫定(동 개편방침은 1985년 12월 확정된 이후 1986년 1월 대강의 개편안을 각 지역연방은행이 시중은행에 통보)
 - 서독 연방은행은 동 조치의 실시로 약 80억 마르크(현재 기준예금총액 480억마르크의 약 17%)의 支給準備預金 減少 豫想
 - 金融機關의 収益性 增大 및 金利引下 유도 기대
- (6) 財政 政策의 86年 運營 方向

- 緊縮財政基調 유지 예상
 - 政府支出의 증가율을 명목GNP성장률(4.5%)을 크게 下廻하는 수준(2.4%)에서 억제
 - 공무원의 신규채용 억제
 - 석탄, 조선업에 대한 보조금 삭감
 - 1986년중 財政收支赤字를 작년과 같은 250억마르크수준에서 억제
- 1986년과 1988년의 2단계에 걸쳐 소득세 경감조치 실시
 - 1986년중 110억마르크 감세
 - 基礎控除額 인상: 21억마르크
 - 子女控除額 인상: 52억마르크
 - 中所得階層에 대한 세율의 누진율 완화: 37억마르크
 - 1988년 중 77억 마르크 감세
 - 中所得 계층에 대한 세율의 누진율 완화

마. 프 랑 스

- 1) 經濟 成長의 86年 展望
- 지난해보다 成長勢 다소 확대 예상
 - 所得稅輕減에 따른 實質可處分所得 증대로 民間消費는 작년과 비슷한 신장세 지속
 - 設備投資 및 建設投資도 다소 회복
 - 總輸出 增加勢도 소폭 확대
- 2) 雇傭의 86年 展望
- 1986년 중에도 본격적인 雇傭事情의 개선은 期待難
 - 景氣回復勢의 미흡

프랑스 經濟成長 展望

(前期對比年率, %)

	1983	1984	1985 (OECD)	1986		
				OECD	CHASE	WEFA
實質GDP成長率*	0.7	1.6	1.0	2.0	2.2	2.0
民間消費	1.0	0.7	2.0	1.75	1.4	1.9
設備投資	-2.3	-0.9	2.0	3.0	2.9	5.7
住宅建設	-1.8	-6.3	-4.5	2.25	13.6	3.5
在庫投資	-0.8	0.5	-0.25	0.5	0.0	-
總輸出	4.4	6.8	2.5	2.75	4.4	2.0
總輸入	-0.6	2.3	2.75	3.5	3.5	3.7

* 實質GDP成長率 전망: NIESR(1.5%), EC위원회(1.9%)

- 勞働節約的인 産業構造 改編의 추진 지속

(3) 物価의 86年 展望

○ 유럽제국의 평균수준 이하로 더욱 둔화 예상.

< 1986년 消費者物價上昇率 展望(%) >

OECD유럽평균	EC평균	프랑스
6.25	4.0	3.75

- 輸入物價 下落 및 國際原資材價格의 安定 지속.

- 賃金上昇率 더욱 둔화.

(4) 對外去來 및 國際收支의 86年 展望

○ 經常收支黑字는 작년보다 현저히 확대될 전망.

- 프랑貨 강세 및 國際原資材價格 下落에 따른 交易條件의 개선으로 貿易赤字 축소.

- 貿易外收支는 觀光收入好調 등으로 큰 흑자폭 유지.

(5) 金融政策의 86年 運營 內容

○ 경비절감과 예산관리의 효율화를 통해 財政支出의 증가를 최대한 억제.

→ 總歲出增加率을 전년의 6.5%에서 연중 5.9%로 축소.

- 공무원(약 5,500명) 감축을 통한 인건비 절감.

- 斜陽産業에 대한 보조금 지급 축소.

- 教育, 産業現代化, 國防 등에 대한 지출은 증대.

○ 稅制面에서는 소비 및 투자축진을 위하여 개인소득세 및 영업세 경감.

→ GDP에 대한 조세 및 사회보장 부담률을 전년의 44.7%에서 연중 43.7%로 축소.

(6) 財政政策의 86年 運營方向

○ 1986년중에도 財政健全化를 위한 緊縮基調 지속.

- 공무원삭감을 통한 행정경비 억제.

- 國營企業에 대한 보조금 삭감.

○ 歲入面에서는 석유수입세 공업용가스이용세 등 일부 稅目的 增稅와 함께 지난 해에 이어 개인소득세 및 법인세 경감 도모.

바. 台 灣

(1) 經濟成長의 86年 展望

○ 5~6% 수준으로 다소 회복 예상

- 재정확대에 의한 政府支出의 증가

- 民間部門의 固定投資 및 消費支出 다소 회복.

(2) 物價의 86年 展望

○ 都壳物價는 하락세를 지속하는 반면 消費者物價는 소폭 상승 예상

- 油價下落 및 換率安定勢의 지속.

- 內需擴大政策에 의한 消費支出의 증대.

(3) 國際收支의 86年 展望

○ 수출은 先進國景氣의 완만한 회복기대와 輸出多邊化 노력으로 전년비 5% 정도 증가 예상.

- 台灣政府는 전년대비 5.5% 증가한 342억 달러를 목표로 설정.

○ 수입은 國際取氣가 다소 회복되고 輸入開放措置 등이 실시됨에 따라 증가세로 반전할 전망.

台灣의 經濟成長率 推移 및 展望

(전년동기비, %)

	1983	1984	1 9 8 5*				1 9 8 6			
			1/4	2/4	3/4	4/4	정부**	Chase	WEFA	
實質GNP成長率	7.8	10.5	4.9	6.1	4.3	4.1	-	5.5 (6.5)	5.9	5.2
民間消費	5.8	8.6	4.0	7.3	6.6	6.5	-	(6.8)	6.3	4.5
政府消費	4.2	6.8	8.0	5.8	7.4	7.6	-	(5.6)	6.1	8.0
總固定投資	-3.5	2.5	3.0	-4.4	-6.3	-3.3	-	(9.0)	7.5	8.3
輸出	16.8	16.8	3.2	4.7	0.3	-1.4	-	(8.1)	5.9	7.9
輸入	10.2	12.7	2.8	7.7	0.1	-9.3	-	(10.9)	-4.8	11.5

* 1985년 연간치는 WEFA(1985. 12) 전망치임.

** () 내는 1986~89년 4개년간의 연간평균목표증가율임.

○이에 따라 貿易収支黒字도 1985년 보다 축소 예상.

사. 싱가포르

(1) 經濟成長의 86年 展望

- 지난 해보다는 다소 好轉되나 1~3%의 低成長 予想.
- 先進國景氣의 緩慢한 回復으로 輸出이 다소 增大되고 政府의 内需擴大政策으로 國內需要도 增加.

(2) 物價의 86年 展望

- 지난해보다 약간 높은 2~3%의 上昇 予想
- 内需擴大政策에 의한 國內需要의 增加.
- 食料品 및 住居費 등의 上昇.
- 반면 賃金은 國際競争加提高를 위한 政府의 強力한 上昇抑制政策으로 前年 水準에 머물 展望.

(3) 國際收支의 86年 展望

- 주요 先進工業國들의 緩慢한 景氣回復에 따른 海外需要 增加와 싱가포르政府의 國際競争力回復努力으로 輸出이 增加勢를 回復할 것 이나 輸入展望은 다소 不透明.

싱가포르의 經濟成長率 推移 및 展望

(前年比, %)

	1983	1984	1985		1986		
			政府	WEFA	CHASE	WEFA	B. A등*
實質GDP成長率	7.99	8.2	-1.7	0.2	2.2	3.2	-0.7~0.7
民間消費	6.4	5.5	-	-2.2	5.1	3.0	-
政府消費	10.3	7.4	-	9.0	6.6	9.0	-
總固定投資	7.7	11.0	-	-3.0	-2.3	2.7	-
輸出	6.0	9.0	-	1.5	2.3	3.3	-
輸入	5.2	6.6	-	-0.5	2.7	3.6	-

* Business Asia (86. 1. 6) 및 James and Capel (85. 11)

아. 香港

(1) 經濟成長의 86年 展望

- 작년보다 다소 높은 5% 内外의 成長 予想.
- 中共의 外換規制 強化로 對中共 輸出은 繼續 不振
- 政府支出을 中心으로 國內需要가 다소 回復.

(2) 物價의 86年 展望

- 消費者物價上昇率은 작년과 비슷하거나 약간 높은 水準에서 계속 安定 予想.

(3) 國際收支의 86年 展望

- 國內外輸出与件이 다소 나아질 展望이어서 輸出入伸張勢 모두 前年보다는 比較的 높아질 展望.

香港의 經濟成長率 推移 및 展望

(%)

	1983	1984	1985		1986		
			政府展望	CHASE	CHASE	WEFA	B·A등*
實質GDP成長率	5.9	9.6	4.5	4.0	4.8	5.8	4.5~5.0
民間消費支出	9.5	5.0	-	5.7	5.0	6.3	-
政府消費支出	3.8	2.8	-	3.5	4.0	7.0	-
總固定投資	-6.5	0.7	-	3.8	3.9	8.2	-
輸出	12.9	20.5	-	-2.0	-4.4	7.8	-
輸入	9.8	14.3	-	3.6	1.3	9.1	4.5~5.0

* Business Asia (1986. 1. 6), James and Capel (1985. 11)

- 작년과 비슷한 經常収支 黒字幅 維持 予想.
- (4) 金融政策의 86年 展望
- 1985년중 景氣回復 促進을 爲해 金融緩和政策 維持.
- 通貨增加率(M2)은 1985년말(11月末 基準) 現在 前年同期比 27.2% 增加.
- Prime rate는 수차의 引下調整을 거쳐

- 전년말의 11.0%에서 7.0%로 下落(9월중 6%에서 7%로 引上)
- 홍콩政府는 証券市場의 近代化를 圖謀하기 爲하여 86년중 현재 4개의 証券去來所를 1개로 統合하고 去來의 電算化를 推進하는 한편 滯留去來 등 새로운 去來技法의 導入을 推進할 計劃.

商工部 電子電機工業局 電話番号

電子電機工業局長室	503-9478
電子政策課	503-9479~80
情報機器課	503-9481~2
電子部品課	503-9483
家電製品課	503-9484
電機工業課	503-9485