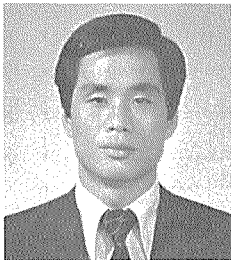


원貨 切上이 國民經濟에 미치는 影響



金 龍 泰
韓國産業銀行 調査部 次長

'85년 3/4분기부터 시작된 美달러貨에 대한 원貨의 切上은 부정적인 면보다는 긍정적인 면으로 작용했던 것 또한 부정할 수는 없지만 금년 들어 가속화되기 시작한 원貨 切上은 경제 전반에 걸쳐 그 영향이 파급되고 있다. 따라서 충격을 극소화시키기 위해서는 경제 전체 내지 산업계의 내실화를 적극 추진해야 할 것이다.

I. 머리말

最近 들어 美国 달러 貨에 대한 원貨 價值가 하루가 다르게 달라져 國民經濟에 지대한 영향을 미치고 있다. 금년 들어 원貨 切上 幅은 하루에 달러당 1원50전까지도 확대되어 불과 2個月半 남짓한 사이에 38.4원이 절상되어 작년 절상폭 69.1원의 절반을 상회하였다.

이에 따라 政府나 企業 모두 대책마련에 부심하고 있으며 經營狀態가 취약한 일부 中小輸出企業은 어려움이 한층 가중되고 있다.

원貨가 慢性的인 平價切下에서 切上으로 反轉되기 시작한 것은 85年 9月 이후로 당시 원貨 切上은 企業經營에 대한 부정적 요인보다는 우리 經濟의 미래에 대한 일종의 기대와 자신감을 고취시켰던 것도 사실이다. 이후 86年과 87年中에도 원貨 切上이 확대되었으나 우리의 貿易競爭國인 日本이나 台灣의 美国 달러 貨에 대한 切上 幅보다는 상대적으로 낮아 代替需要增大 등에 따른 반사적 이익으로 지난해 貿易收支 黒字가 77億달러까지 확대되는 등 원貨 切上으로 인한 國民經濟에의 부정적 영향은 그다지 크지 않았다.

그러나 금년 들어서는 美国 달러 貨에 대한 원貨의 切上이 큰 폭으로 확대되는 한편 台灣이나 日本 등 모든 主要通貨에 대해서도 절상되고 있어 그 파급효과가 커지고 있다. 특히 원貨의 빠른 切上은 企業들이 대응할 수 있는 충분한 時間的인 여유를 제공치 않아 주로 價格競爭力에 의존해 온 우리 製品의 國際競爭力이 타격을 가하고 있으며 輸出企業의 採算性을 악화시키고 있다.

물론 원貨 切上이 이같이 부정적인 효과만을 갖고 있는 것은 아니며 通貨의 對外價值 상승에 따른 原資材輸入負擔 輕減과 그에 따른 企業의 生産原價節減 및 外債元利金 償還負擔 輕減,



급속한 원화절상의 대책으로 생산성향상, 원가절감, 생산시설 자동화, 고부가가치 제품 개발 등을 들 수 있다.

나아가서는 産業構造의 高度化 촉진 및 産業體質 강화, 國民經濟의 對外信認度 제고 등 긍정적인 효과도 있다.

따라서 우리 政府나 企業의 입장에서는 切上幅이나 속도의 완화 등 원貨 切上에 따른 급격한 충격을 방지하기 위한 직접적인 노력을 강화하여야 하겠지만 더욱 중요한 것은 우리 경제와 기업의 內實化를 통해 그러한 충격을 극복해 낼 수 있도록 대응력을 제고시키는 것이 필요하다 하겠다. 즉 원貨 切上에 따른 부정적인 효과를 최소화하면서 동시에 긍정적인 효과가 經濟全體 내지 産業內部에 고루 擴散될 수 있도록 하는 대책을 강구해 나가야 할 것이다.

II. 國民經濟에의 影響

一國通貨의 對外價值를 나타내는 換率은 交易相對國間의 貿易去來의 결과인 貿易收支의 변동에 따라 변하게 된다. 그러나 다른 한편으로 이처럼 변동된 換率은 금융부문 뿐만 아니라 貿易去來 등 實物部門에 다시 영향을 미쳐 經濟全般에 연쇄적인 파급효과를 일으키게 된다.

通貨의 對外價值變動, 즉 우리의 경우 원貨 切上이 國民經濟에 미치는 직접적인 영향을 살펴 보면 우선 交易面에서 輸出品의 달러貨表

示價格이 상승하게 되어 交易條件은 개선되나 輸出減少와 輸入增大를 가져와 貿易收支 黑字幅이 줄어들게 된다. 또한 그에 따라 輸出企業과 輸入代替産業의 稼動率이 낮아져 투자가 축소되며 이는 다시금 國民所得 감소를 초래하여 成長率의 鈍化, 失業增大 등 연쇄적인 파급효과를 가져오는 것으로 알려져 있다.

그러나 이는 원貨 切上의 직접적인 영향만을 생각한 것으로서 對內외의 현실적 환경요인을 함께 고려할 경우 앞서 언급한 직접적인 영향은 크게 축소되거나 다른 經濟與件에 압도되어 그 영향이 외적으로 표출되지 않는 경우도 생기는 것이다. 다시 말해 원貨 切上和 같은 충격이 가해질 때 충격의 흡수과정에서 經濟各部門은 영향을 받게 되나 이러한 영향은 주어진 諸般經濟與件에 따라 그 波及效果가 크게 달라지게 된다.

원貨 切上이 이루어진 지난 2個年間の 경우 3低로 이어지는 世界景氣의 호전과 달러貨의 通貨에 대한 원貨 價值의 平價切下 등 經濟與件이 호전됨에 따라 원貨 切上으로 인한 輸出減少 등의 負의 효과가 나타나지 않고 現實經濟는 國際收支 黑字幅의 擴大 등과 같이 오히려 원貨 切上 이전보다 훨씬 좋은 결과를 나타내었다.

그러나 금년의 경우 輸入自由化, 關稅率 인하

등 對外開放의 폭이 크게 확대되는 한편 원貨 價値도 美國 달러 貨에 대해서는 물론 余他通貨에 대해서도 높은 率로 切上되고 있어 원貨 切上은 國民經濟에 과거와는 다른 영향을 미칠 것으로 예상된다.

금년도 정부의 經濟運用計劃을 통하여 이러한 원貨 切上이 國民經濟에 미치는 영향을 전망하여 보면 우선 經濟成長率이 지난해보다는 훨씬 낮은 8% 内外 수준으로 되고 있어 雇傭面에서 다소 失業의 增加가 예상된다. 輸出에 있어서도 그 增加率이 16.3%로 크게 하락할 것으로 보이는데 최근 L/C來到額이 20% 内外의 수준으로 줄어들어 이러한 輸出鈍化를 예상케 하고 있다. 이에 반하여 輸入은 지난해와 거의 비슷한 增加率을 보일 것으로 예상되어 貿易取支 黒字幅은 지난해 수준보다 20~30億달러 적은 수준에서 안정을 유지할 것으로 전망된다. 이상과 같은 經濟展望은 원貨 切上の 예상폭을 10% 정도의 수준으로 설정하여 상정한 결과인데 원貨 價値가 美國側의 最低 要求水準인 15% 이상 切上될 경우 政府의 經濟運用計劃上的 전망보다는 더욱 國民經濟上的 어려움이 가중될 것으로 보인다. 더우기 國民經濟에 대한 이러한 총체적 전망은 단기적인 전망에 불과하며 원貨 切上에 따른 영향이 시차를 두고 확산된다는 점을 고려하면 과급효과는 더욱 커질 것으로 예상된다.

Ⅲ. 産業에의 영향

원貨 切上은 大企業部門과 中小企業部門, 輸出部門과 內需部門 등 産業部門間에 상이한 영향을 미침과 동시에 生産, 輸出, 投資 등 産業活動面에도 直間接으로 지대한 영향을 미친다.

우선 産業部門間에 미치는 부정적인 영향을 보면 원貨 切上은 輸出採算性의 악화를 초래할 것으로 보인다. 우리나라 輸出商品 구조를 보면 中·低級品 중심으로 이들 商品의 國際競爭力은 가격경쟁력에 의존하고 있는데 輸出商品 價格 彈力性의 절대치가 대단히 높기 때문에 輸出價格 引上은 이를 상쇄시키는 더 큰 輸出物量의

감소와 연결되어 원貨 切上分의 輸出價格 轉嫁가 어렵고 輸出마진率이 낮아져 원貨 切上은 곧 輸出企業의 採算性 악화로 연결된다고 할수있다.

日本의 경우 輸出商品의 國際競爭力 기반이 製品의 品質·性能 등 非價格競爭力에 있기 때문에 대폭적인 原貨 切上 기간에도 原貨 切上分의 70% 정도를 輸出單價 引上에 轉嫁시킬 수 있었다. 이에 비하여 우리 企業들은 지난 2年間的 完만한 원貨 切上에도 불구하고 30% 정도에도 못 미치는 價格轉嫁를 해온 것으로 알려져 있다.

그러나 業種別 영향은 轉嫁率, 輸入原資材負擔 輕減, 輸出마진率 등을 감안할 경우 서로 달라지게 되는데 採算性 악화는 自動車, 鐵鋼, 石油化學 등이 낮고 電氣·電子, 纖維 등은 높은 것으로, 그리고 造船은 惡化정도가 심한 것으로 되어 있다. 지난 2年間的 品目別 平均輸出價格 轉嫁率을 業種別로 구분하여 보면 自動車, 鐵鋼 등이 높고 電氣·電子, 造船 등은 낮은 것으로 나타났으며 原價節減率이 큰 업종은 原資材輸入比重이나 部品輸入比重이 높은 石油化學, 製紙·木材와 電氣·電子로 되어 있다.

다음 産業部門間的 불균형 문제로서 産業의 하부구조라고 일컬어지는 中小企業의 경우 우리나라는 歐美와는 달리 專門性의 결여와 低價에 의존한 低級品爲主의 生産構造를 갖고 있어 大企業에 비해 오히려 원貨 切上 등 産業環境變化에 대한 취약성이 크다. 이에 따라 원貨 切上은 大企業보다는 中小企業에 보다 많은 어려움을 주게 되어 大企業과 中小企業部門間的 불균형 문제는 더욱 심화되어 갈 가능성이 크다 하겠다.

한편 원貨 切上の 부정적 효과로서 그간 輸出支援爲主의 産業政策 결과로 발생한 內需部門과 輸出部門間的 불균형 문제는 원貨 切上の 여파로 다소 해소될 가능성이 있다 하겠다. 즉 원貨 切上の 직접적인 영향이 輸出部門에 보다 큰 타격을 주는 것은 말할 것도 없고 輸出部門에 대한 支援縮小로 企業들이 內需販賣의 비율을 확대하고 있기 때문에 兩部門間的 불균형 갭이 축소될 전망이다.

또한 원貨 切上에 따른 採算性 악화를 補填하기 위하여 生産性 向上과 原価節減 노력을 강화하고 있어 生産効率의 증대와 함께 産業의 체질개선이 이루어지고 있다. 특히 高賃金化 추세에 대비한 自動化 施設에 대한 관심과 投資는 이제 원貨 切上の 가속화로 全産業에 확산되고 있으며 附加價值 증대를 위한 高價品開發도 활기를 띠고 있다. 따라서 원貨 切上이 중장기적으로는 産業의 體質強化를 통한 경쟁력 향상과 産業의 生産構造를 중심으로 한 産業構造改編에 바람직한 면도 갖고 있다고 하겠다.

IV. 対応方案

원貨 切上の 가속화로 앞서 살펴본 바와 같이 우리 경제 전반에 걸쳐 상당한 충격이 예상되고 있는 것은 사실이다. 그러나 이러한 원貨 切上은 短期的 현상이 아닌 것으로서 우리 經濟의 지속적인 成長과 國際收支 黒字基盤의 定着을 전제로 할 때 切上幅과 切上速度가 문제일 뿐 切上趨勢는 지속될 展望이다. 따라서 원貨 切上에 대한 대응방향은 단기적인 시각보다는 장기적인 안목에서 추진되어야 할 것이다.

이를 위하여는 항상 강조되는 이야기지만 研究開發을 통한 製品의 品質向上과 固有商標開發을 통하여 外貨稼得率을 높이고 經營合理化

에 의한 原価節減과 生産性 향상에 주력하여야 하며 輸出市場의 多邊化를 통하여 地域間 貿易收支 불균형을 해소함으로써 美國 등의 通貨 切上 压力을 완화시켜야 할 것이다. 또한 比較優位를 상실한 분야의 과감한 海外로의 施設移轉을 통하여 企業間 혹은 工程間의 國際分業에 대한 노력을 강화하여야 할 것이다.

이와 함께 內需市場 擴大를 통하여 企業의 對外環境變化에 대한 대응력을 높여주며 원貨 切上으로 얻을 수 있는 이익이 일부 輸入業者나 關聯産業에 국한되지 않고 全産業에 파급될 수 있도록 유도하여야 할 것이다. 또한 원貨 切上으로 採算性 상실이 예상되는 限界企業에 대해서는 業種轉換을 위한 支援 등을 통하여 손실을 줄이며 構造轉換이 원활히 이루어지게 하여야 할 것이다.

끝으로 政府는 원貨 切上 压力을 완화시키기 위한 國際收支의 適正管理 및 對外通商 協力の 강화와 더불어 중장기 産業政策에 대한 비전 제시 및 홍보를 강화하여 기업으로 하여금 經濟産業環境變化에 대하여 사전에 대비케 함으로써 政府에 대한 支援依存体制에서 과감히 탈피하도록 하여야 할 것이다. 특히 經濟民主化와 自律化는 經濟運用上的 목표이자 추세인 점을 감안하여 生産主体인 기업은 보다 능동적으로 대응방안을 모색하여 추진하여야 할 것이다.

電子用語 略語表

AT : Automatic Transmission
 EMI : Electro Magnetic Interference
 ppm : parts per million
 ppt : parts per trillion
 CISPR : Comité International Spécial des
 Perturbations Radioélectriques
 EBU : European Broadcasting Union
 IEC : International Electrotechnical Commission
 CGA : Color/Graphics Monitor Adapter
 EGA : Enhanced Graphics Adapter
 EL : Electro Luminescent

TCP/IP : Transmission Control Protocol/Internet
 Protocol
 LAN : Local Area Network
 VAN : Value Added Network
 WAN : Wide Area Network
 MAN : Metropolitan Area Network
 IFR : Instruction Fetch Register
 NIR : Next Instruction Register
 PWB : Printed Wiring Board
 TRON : The Realtime Operating System Nucleus
 B TRON : Business-TRON