

國內經濟動向

I. 主要經濟動向

4月中 우리經濟는 勞使紛糾가 本格化되면서 產業活動이 萎縮되어 1/4 分期 동안 持續되던 景氣好調勢가 急速히 鈍化되었다.

産業生産이 8.9% 增加로 1/4分期의 20.2%에 比하여 顯著하게 낮아지고 製造業稼動率도 3月の 82.3%에서 76.8%로 下落하는등 4月들어 急激히 擴大된 勞使紛糾의 影響이 自動車, 機械, 電氣·專子등 重化學工業을 中心으로 豫想보다 심각하였던 것으로 判斷된다. 이러한 勞使紛糾는 6月까지도 계속되고 있어 2/4分期中の 産業生産에 적지 않은 影響을 미칠 것으로 豫想된다.

輸出은 增加勢가 3月の 30.9%에서 4月에는 25.7%, 5月에는 16%의 鈍化 趨勢를 보이고 있는 바, 4月부터 本格化된 勞使紛糾에 換率切上效果도 加勢된 것으로 判斷된다.

3~4月中 安定勢를 보이던 物價는 5月들어 一般米, 高추등 一部 農畜產物 價格이 上昇趨勢인데다 石炭 및 煉炭값의 引上調整과 집貫上昇에 기인하여 다소 오름勢로 反轉되었으며 6月들어서도 이러한 趨勢가 계속되고 있다.

4月中 國際収支는 8.8億弗의 黑字를 記錄하여 前月の 12.5億弗보다 減少되었으나 금년 1~4月까지의 總黑字規模는 前年同期의 28億弗보다 11億弗 더增加한 39億弗에 達하였다.

總通貨는 5月들어 前月の 18.6%보다 낮아진 18.0%增加를 示顯하였는 바, 經常収支 黑字持續에 따른 海外部門에서의 通貨增發이 있었으나 一部 地方銀行增資 및 通安證券發行등을 통한 還収努力으로 18% 增加를 유지하였다.

總選을 前後하여 本格化된 勞使紛糾는 法테두리안에서 進行하려는 努力이

두드러진 반면 紛糾業體의 操業中斷이 長期化되는 傾向을 보이고 있을 뿐만 아니라 部品業體등 關聯企業도 連鎖的으로 操業을 中斷하고 있어 生産과 輸出에 莫大한 蹉跌을 招來하고 있다.

더구나 勞使紛糾가 大企業을 中心으로 發生하고 있고 또한 大企業의 賃金 妥結率이 6月 10日 現在 43%에 不過한 點등에 비추어 볼때 6月中에도 勞使紛糾의 어려움이 계속될 것으로 展望된다.

이와같이 우리 經濟는 農畜產物을 中心으로 物價不安要因이 潛在한 가운데 勞使紛糾 여파로 生産·輸出등 産業活動이 급속히 鈍化되고 있다.

따라서 政策의 最優先을 勞使紛糾의 早期收拾과 物價不安要因에 積極 對處하는등 經濟安定에 두고 元貨切上에 따른 業界의 自求努力도 積極 誘導해 나가야 할 것이다.

勞使紛糾를 圓만히 收拾하기 위해서는 勞使紛糾가 가져오는 莫大한 國民經濟的 負擔을 認識시키고 勞使自律解決原則 아래 과도한 賃金引上 自制 및 勞使間 誠實하고 슬기로운 妥協姿勢를 誘導해 나가야 할 것이다.

다음으로 物價 불안 要因에 對處하기 위하여는 農產物과 工產品 中 構造的인 需給隘路品目에 대한 需給安定對策을 積極 推進하여야 할 것이다.

계속되고 있는 換率切上은 부분적으로는 업계의 輸出單價引上 努力으로 負擔이 相殺될 수 있으나 이로 인하여 競爭力이 약화되고 있는 産業은 有望業種으로의 轉擴과 品質高級化를 通하여 産業構造高度化의 계기로 活用해야 할 것이다.

2. 實物動向

〈消費〉

금년 1/4 分期까지 上昇勢를 維持해오던 우리經濟는 4月들어 景氣가 下落勢로 反轉되었다. 景氣同行指數가 前月比 1.2% 下落하였고 同行指數 循環變動值도 前月の 105.3에서 103.5로 낮아졌다.

이러한 景氣의 急速한 둔화는 最近 2~3個月間의 景氣先行 指數가

플러스로 나타나 2/4 分期의 景氣上昇勢를 豫告하였음을 勘案할때 4 月中에 急激히 擴散된 勞使紛糾에 따라 豫想보다 큰 規模의 生産차질이 發生한데 基因한 것으로 判斷된다.

원貨切上에 따른 輸出 減少는 4 月の 輸出增加率에 早期 船積傾向 등에 따라 比較的 好調勢를 維持한 것을 勘案하던 4 月에는 그 影響이 크지 않았던 것으로 判斷되나 5 月以後 下半期에는 影響이 顯在化 할것으로 豫想된다.

勞使紛糾는 4 월에 本格化되어 6 月 들어서도 진정기미가 없이 進行되고 있어 2/4 分期中에는 生産萎縮등 紛糾影響이 적지않게 미칠것으로 展望된다.

그러나 昨年 勞使紛糾가 극심하였던 8 월에 産業活動이 크게 萎縮되었으나 9 月 中旬부터 紛糾가 진정되면서 産業生産등이 빠른 速度로 回復되었던 點을 勘案할때 6 月中에 勞使紛糾가 원만히 진정되면 3/4 分期以後 景氣에는 影響이 없을 것으로 豫想된다.

〈 景氣綜合指數 推移 〉

(比前月, %)

	1987.11	12	1988.1	2	3	4
同行指數	3.3	1.2	1.0	1.1	0.3	-1.2
先行指數	2.9	0.8	2.0	1.0	0.6	-1.2
同行指數 循環變動值	104.2	104.7	105.2	105.7	105.3	103.5

〈 生産·出荷 및 稼動率 〉

4 月中 産業生産은 自動車·造船등 運輸裝備, 一般機械, 組立金屬 등 基幹産業에서의 勞使紛糾와 原貨切上에 따른 가족製品등 일부 輕工業 製品의 輸出鈍化로 前月보다 6.4% 減少하였고 前年同월에 比해서는 8.9% 增加하였다. 이는 1/4 分期中 20.2%의 높은 增加率에 비하여 相當水準 낮아진 것이다.

出荷도 運輸裝備, 一般機械등 勞使紛糾가 심한 業種이 不振하였고 일부 輕工業製品의 輸出이 鈍化됨에 따라 前月比 6.7%減少하고 前年同月に 比해서는 9.9% 增加하는데 그쳤다.

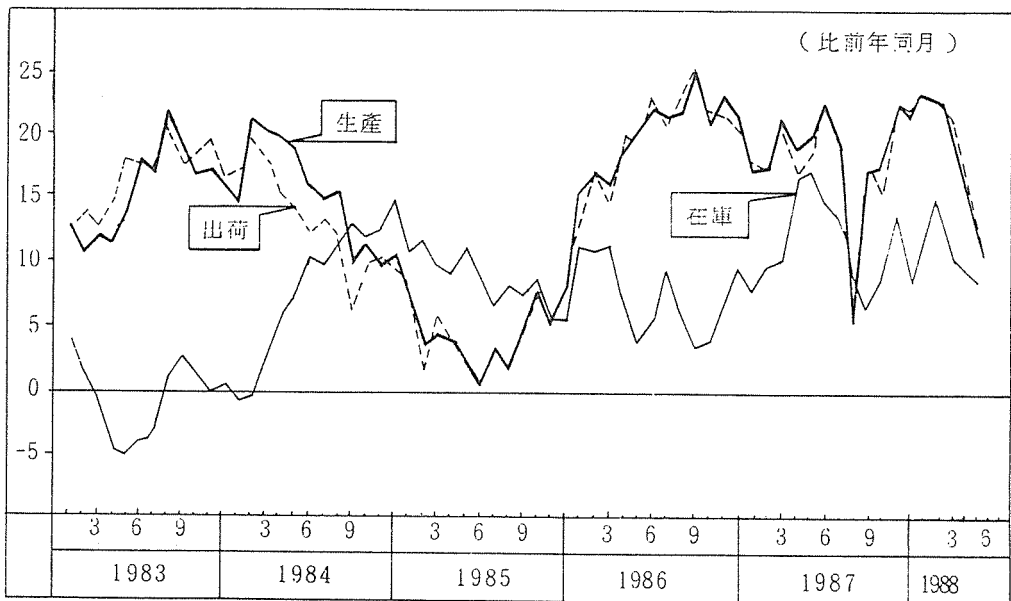
在庫는 生産과 出荷가 모두 大幅으로 減少함에 따라 前年同月比 5.7% 增加하는등 지난달과 비슷한 水準을 보였다.

財貨別로는 施設投資에 所要되는 內需用 機械工業 出荷가 前年同月比 21.4% 增加하였고 生産財의 出荷가 前年同月比 11.6%增加하여 設備投資活動은 比較的 好調를 보였던 것으로 推定된다.

한편 耐久消費財의 出荷는 前年同月比 3.6% 增加하는데 그쳤다.

製造業稼働率은 編制基準이 80年에서 85年으로 改編됨에 따라 生産能力이 3% 정도 높아진데다 勞使紛糾등에 따른 工場稼働 蹉跌로 인하여 3月の 82.3%에서 76.8%로 大幅으로 下落하였다.

〈生産, 出荷, 在庫 增加率 推移〉



〈産業活動動向〉

(%)

	1987. 4		1988. 1/4	3		4	
	比前月	比前年 同月	比前年 同期	比前月	比前年 同月	比前月	比前年 同月
産業生産	0.4	18.6	20.2	-1.0	16.8	-6.4	8.9
出 荷	0.4	17.1	20.7	-0.4	18.3	-6.7	9.9
在 庫	1.8	15.5	9.7	-1.4	6.7	0.8	5.7
製造業稼働率	83.5		83.4	82.3		76.8	

註：季節調整

〈投資〉

4月中 投資動向을 보면 建築許可面積은 前年同월에 比하여 45.7%나 크게 增加하였으나 建設受注와 機械受注는 公共部門에서 큰幅으로 減少하고 民間部門도 不振하여 全體的으로는 前年同월에 比하여 減少되었다.

그러나 建築許可의 好調勢가 持續되고 民間의 機械受注도 勞使紛糾가 鎮靜되면 回復될 것으로 豫想되므로 投資活動은 憂慮할 水準은 아닌 것으로 判斷된다.

建築許可面積을 보면 住居用과 商業用 建築許可가 큰 幅으로 增加하여 全體的으로는 前年同期比 45.7% 增加하였고 4月까지의 累計로는 34.6% 늘어남으로써 住宅을 中心으로 한 建築景氣의 好調를 豫告하고 있다.

그러나 土木등을 包含한 建設工事의 受注는 製造業 分野에서 機械, 纖維, 食料品등에서의 工事發注가 늘어나 前年同月比 7.2% 增加하였으나 公共部門에서는 前年 4월에 施行하였던 大規模의 釜山港 港灣工

事發注規模가 今年에는 大幅줄어 前年同月比 32.3% 減少함으로써 全體的으로 18.2% 減少를 보였다.

〈 建設投資動向 〉

(比前年同期, %)

	1987		1988		
	4	年 間	1 / 4	3	4
建築許可面積	-7.7	10.2	29.4	42.3	45.7
住居用	-28.3	-3.9	27.3	34.9	82.5
工業用	92.2	34.8	-2.7	13.1	-14.8
商業用	-5.0	29.6	66.3	71.1	49.1
建設受注	2.8	21.2	2.3	-4.1	-18.2
公 共	-16.2	25.8	-0.2	-25.9	-32.3
民 間	38.2	16.3	5.6	28.8	-3.0
(製造業)	(-18.5)	(19.5)	(15.7)	(20.8)	(7.2)

한편 設備投資에 所要되는 機械受注活動은 建設業, 1次金屬 등에서 큰 幅으로 增加하였으나 一般機械, 自動車工業에서 勞使紛糾 影響등으로 減少되고 浦鐵등 公共機關에서도 昨年 4월에 相對的으로 注文이 活潑하였던 점에 影響을 받아 全體的으로 前年同月比 8.0% 減少하였다.

〈 機械設備 投資動向 〉

(比前年同期, %)

	1987.4	年 間	1 / 4	3	4
國內機械受注	15.0	37.4	-14.6	-41.1	-8.0
公 共	54.6	91.7	-65.1	-78.2	-55.5
民 間	7.2	20.8	50.5	66.7	5.5
(製造業)	(15.4)	(31.8)	(41.0)	(70.8)	(-4.5)
海外機械受注	70.5	-2.5	53.9	41.2	-0.5
工業用機械 輸入許可	54.5	57.5	-38.5	40.3	17.6

1] 船舶除外

그러나 機械類 輸入許可는 電氣機械, 金屬加工, 纖維業種등을 中心으로 前年同월에 比하여 17.6% 增加하여 國內 機械受注의 不振함을 補完하여 주고 있다.

〈消 費〉

4月中 都賣販賣는 前年同月比 11.6%로 큰 幅으로 增加하였으나 小賣販賣가 1.6% 增加에 그쳐 都·小賣販賣 全體로는 前年同月比 6.5%, 前月보다는 2.1% 增加하였다.

都賣販賣는 家電製品과 建築資材등을 中心으로 增加勢가 活潑하였으나 小賣販賣는 家庭用燃料등이 減少하여 微增에 그쳤다.

〈消 費 動 向〉

(比前年同期, %)

	1987		1988		
	4	年 間	1 / 4	3	4
都 小 賣 販 賣	13.7	11.6	8.5	4.3	6.5
都 賣	17.9	14.5	11.4	8.4	11.6
小 賣	10.0	8.9	5.1	0.8	1.6
內需用消費財出荷	15.6	17.5	24.6	22.1	19.1
耐 久 財	30.2	32.4	43.8	33.9	30.2
非 耐 久 財	10.5	12.6	18.3	17.6	14.5

業態別로는 百貨店販賣는 前年同月比 23% 늘어났으나 슈퍼마켓
販賣는 38.2% 減少하였다.

內需用消費財 出荷는 耐久財가 30.2% 增加함으로써 全體的으로
19.1%로 增加하여 前月과 비슷한 增加勢를 維持하였다.

3. 對 外 去 來

〈 輸 出 〉

4月中 輸出은 元貨切上 및 勞使紛糾등의 影響으로 增加勢가 다소
낮아져 前年同月에 비해 25.7% 增加하였으며 5月中에는 16%
增加에 그쳐 鈍化趨勢가 계속되고 있다.

4月中 輸出을 品目別로 보면 重化學製品中 鐵鋼, 機械등의 品目은
對日輸出 好調등에 힘입어 50% 以上の 높은 伸張勢를 보였으나
勞使紛糾가 심했던 自動車, 電子業種은 增加勢가 鈍化되었으며 特
히 自動車の 경우 前年同月에 비해 輸出額이 減少되는 등 勞使紛
糾의 여파가 큰 것으로 나타났다.

輕工業 製品은 신발이 品質高級化 努力에 힘입어 비교적 높은 增
加勢를 維持하였으나 纖維제품은 低價品の 新規受注가 不振하고 早期
船積으로 인한 物量이 점차 소진됨에 따라 輸出增加勢가 鈍化되는 모
습을 보였다.

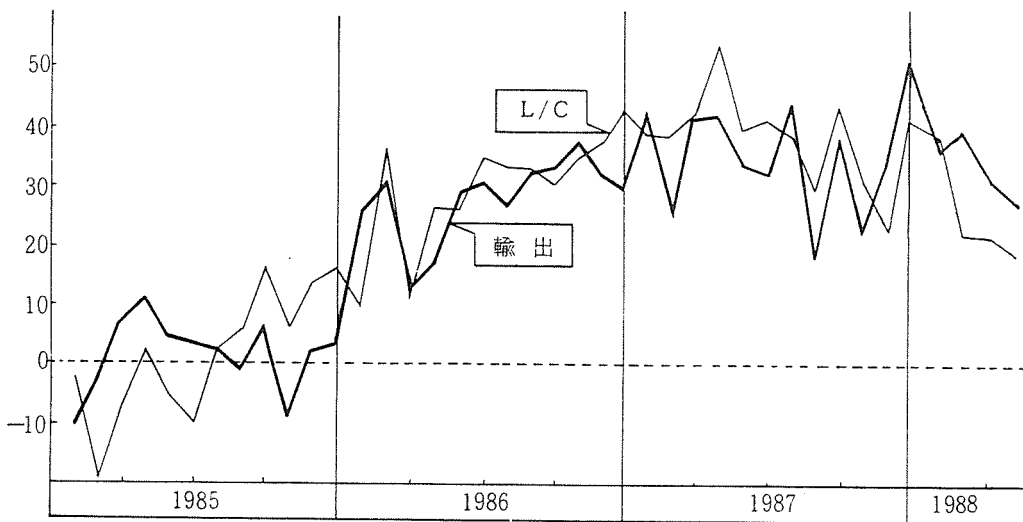
4月中 輸出信用狀(L/C) 來到額 增加率は 18.2%로 前月の 22.5%에 비해 줄어들었으나 5月の L/C 來到額은 27.3%로 回復되어 現在の 鈍화된 輸出增加 趨勢에서 당분간은 더 이상의 급격한 下落은 없을 것으로 豫想된다.

한편 원貨切上 趨勢가 持續됨에 따라 品質高級化, 原價節減등 競爭力 維持를 위한 努力이 必要하며 限界企業은 有望産業으로 業種 轉換을 하는등 元高에 대한 能動的인 對應努力이 要請되고 있다.

	韓 國	日 本	臺 灣
○ 5月末 對美換率	732.90	124.92	28.62
(比前年末, %)	(8.10)	(-1.27)	(-0.24)

〈 輸 出 增 加 率 推 移 〉

(比前年同月)



〈 品 目 別 輸 出 〉

(通 關, 億 弗, 比 前 年 同 期, %)

	1987. 4		1988. 1		2		3		4	
	金 額	增減率	金 額	增減率	金 額	增減率	金 額	增減率	金 額	增減率
食料및直接消費財	1.9	56.9	1.9	52.7	1.9	29.8	2.6	27.2	2.6	39.6
原料 및 燃料	1.3	46.3	0.7	-9.6	1.1	-8.6	1.2	-0.2	1.0	-18.3
輕工業製品	15.4	38.2	16.0	24.4	16.5	35.9	19.1	31.9	19.0	23.3
織 維	8.6	32.9	8.8	21.6	8.9	32.7	10.4	30.9	10.5	22.8
신 발	2.0	25.1	2.5	38.1	2.6	50.7	3.0	68.9	2.7	36.8
重化學工業製品	18.2	46.9	20.6	46.5	21.6	48.5	25.0	32.4	23.5	29.5
鐵 鋼	2.8	18.1	4.0	76.6	4.1	60.3	4.4	48.4	4.7	69.5
機 械	2.4	58.3	2.8	31.2	3.1	56.3	4.0	35.1	3.7	53.9
電 子	4.9	53.9	5.4	46.0	5.4	27.0	6.4	40.8	5.9	20.3
自 動 車	2.6	146.7	2.4	94.1	2.8	114.3	3.0	27.6	2.5	-1.9
總 計	36.7	43.6	39.2	35.4	41.0	40.0	47.8	30.9	46.2	25.7

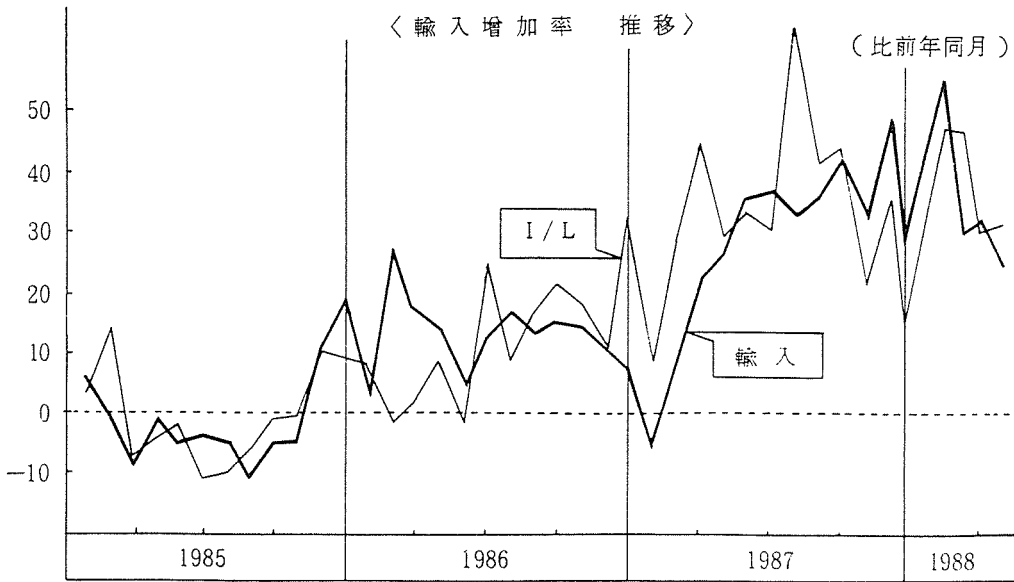
〈 輸 入 〉

4月中 輸入은 輸出鈍化에 따른 原資材 輸入需要의 減少로 前月에 비해 增加勢가 다소 鈍化된 25%의 增加率을 보였으며 5월에도 16.7%로 鈍化趨勢가 이어졌다.

4月中 輸入을 品目別로 보면 施設改替, 工場自動化등의 推進으로 前월에 큰幅(44.5%)으로 增加했던 資本財의 增加勢가 다소 鈍化(28.5%)된 반면 原資材輸入은 原油, 鑛物등의 輸入 擴大에 따라 前月과 비슷한 27%의 增加率을 나타내었다.

用途別로는 內需用 輸入이 生活必需品을 中心으로한 消費財 輸入自由化 擴大로 前月(41.3%)에 이어 높은 增加勢(36.9%)를 維持한 반면 輸出用 輸入은 元貨切上과 勞使紛糾로 인한 輸出鈍化의 影響으로 原資財 輸入이 줄어 前月(23.6%)에 비해 큰幅으로 鈍化된 10.1%의 增加率을 보였다.

4月中 輸入許可(I/L) 增加率은 30.5%로 比較적 높으나 5월에는 18.5%로 떨어진 것으로 나타났으며 輸出鈍化趨勢에 따라 輸出用 輸入이 계속 鈍化될 것이므로 元貨切上이 계속되더라도 輸入이 큰幅으로 增加하지는 않을 것으로 豫想된다.



〈品目別 및 用途別 輸入〉

(通關, 億弗, 比前年同期, %)

	1987. 4		1988. 1		2		3		4	
	金額	増減率	金額	増減率	金額	増減率	金額	増減率	金額	増減率
消費財	3.6	38.0	3.4	41.6	3.0	10.6	3.5	22.9	3.8	4.1
原資材	18.4	35.3	19.5	49.3	20.8	35.5	22.8	28.3	23.3	27.0
原油	2.9	35.5	3.1	73.3	3.0	9.8	3.5	12.6	4.2	47.4
輕工業原料	2.9	40.6	3.4	69.6	3.8	58.1	3.9	58.5	4.0	37.7
資本財	11.4	15.5	13.5	76.9	12.0	28.6	15.6	44.2	14.7	28.5
機械	5.2	27.3	5.4	67.2	5.5	47.2	6.5	44.3	6.7	29.1
電子	4.7	27.8	4.9	54.0	4.7	17.3	5.2	21.3	5.9	25.4
船舶	0.3	-53.5	0.2	1.2	0.2	-65.4	0.3	-28.9	0.1	-62.5
內需用	18.6	23.4	21.1	63.8	19.8	31.9	24.4	41.3	25.5	36.9
輸出用	14.7	34.5	15.3	50.1	16.0	29.3	17.4	23.6	16.4	10.1
總計	33.5	28.1	36.4	57.7	35.8	30.7	41.6	33.3	41.8	25.0

〈國際收支〉

4月中 經常收支 黑字規模는 8.8億弗에 達하여 前年同월에 비해 2.3億弗이 增加하였으나 前월에 比해서는 3.7億弗이 減少한 것으로 나타났다.

貿易收支는 輸出好調로 前年同月に 比해 2億弗이 늘어난 6.9億弗의 黒字를 記録하였으나 前月に 比해서는 2.3億弗이 減少하였다.

貿易外 收支는 旅行收支와 運賃 및 保險收支의 好轉으로 前年同月に 比해 다소 好轉된 0.8億弗의 黒字를 보였으나 前月に 比해서는 海外建設收支 惡化등의 影響으로 0.4億弗이 減少한 것으로 나타났다.

移轉收支는 海外僑胞의 送金 增加로 前年同月に 比해 0.2億弗 늘어난 1.1億弗의 黒字를 보였다.

資本去來는 長期資本收支가 公共 및 商業借款의 償還增加등으로 0.1億弗의 支給超過를 나타내었으나 短期資本收支는 短期貿易信用 및 原油短期借入등이 크게 늘어 2.2億弗의 導入超過를 記録함으로써 綜合收支는 12.4億弗의 黒字를 보였는데 이는 주로 뱅크론의 早期 償還과 外換保有額의 增加로 나타났다.

今年들어 換率切上이 계속되고 있고 月別 黒字發生 規模도 점차 鈍化되고 있으나 4月까지의 經常收支 黒字規模는 前年同期에 比해

〈國際收支 推移〉

(億弗)

	1987		1988				增 減 (B-A)
	4 (A)	1 ~ 4	2	3	4 (B)	1 ~ 4	
經 常 收 支	6.5	27.7	9.7	12.5	8.8	39.0	2.3
貿易 收 支	4.9	20.5	7.8	9.2	6.9	30.7	2.0
貿易外 收 支	0.7	3.9	0.4	1.2	0.8	2.2	0.1
移 轉 收 支	0.9	3.3	1.5	2.1	1.1	6.0	0.2
長 期 資 本 收 支	- 0.9	-2.2	2.7	0.7	-0.1	0.4	0.8
短 期 資 本 收 支	- 2.0	-1.2	0.4	0.2	2.2	5.9	4.2
綜 合 收 支	0.3	20.7	13.6	14.9	12.4	49.9	12.1

11 億弗以上 増加한 39 億弗에 달하고 있다.

政府는 앞으로 輸入開放을 保留했던 工產品의 早期開放을 推進하고 이미 開放된 品目에 대해서도 6 月中에 割當關稅를 活用하여 原資材 및 輸入 消費財에 대한 關稅率을 引下(5~30%)하는 한편 檢査, 推薦, 流通上의 制限을 緩和하여 實質的인 輸入 自由化를 推進해 나갈 計劃이므로 下半期에는 經常收支 黑字가 縮小될 것으로 展望된다.

〈地域別 貿易收支〉

4 月中 地域別 貿易收支는 元貨切上 및 對美 輸出 自律規制 등으로 對美 輸出이 鈍化되고 對日 輸入도 持續的인 輸入先 轉換 施策에 따라 増加勢가 鈍化되어 地域間 不均衡이 다소 改善된 것으로 나타났다.

日本에 對한 輸出은 鐵鋼, 電子, 신발등의 輸出 好調로 前年同月 對比 55.1%의 높은 増加勢를 維持하여 輸入 増加率 5.8%를 크게 上廻하였으며 이에 따라 對日貿易 赤字는 前年同月보다 2.7 億弗이 改善된 3.3 億弗에 그쳤다.

對美 輸出은 自動車, 완구, 인형등의 輸出 不振으로 10.8%로 増加勢가 顯著하게 鈍化된 반면 輸入은 35.8%의 높은 増加率을 維持함으로써 對美 黑字는 前年 同월에 비해 0.9 億弗이 縮小된 7 億弗을 記錄하였다.

유럽 地域에 대한 輸出은 前年同月 對比 18.7%로 増加勢가 鈍化된 반면 輸入은 31.3%로 増加되어 貿易收支 黑字는 1.3 億弗로 縮小되었다.

〈地域別 貿易收支 動向〉

(比前年同期, %)

		1987		1988			
		4	1~4	2	3	4	1~4
美國	輸出	39.6	31.5	31.9	23.1	108	192
	輸入	27.4	22.3	51.2	45.9	35.8	45.3
	收支(億弗)	7.9	25.7	6.3	6.9	7.0	25.8
日本	輸出	68.5	51.8	59.4	51.4	55.1	59.1
	輸入	30.4	31.0	19.7	18.8	5.8	19.1
	收支(億弗)	-6.0	-18.8	-3.0	-3.3	-3.3	-13.2
유럽	輸出	92.8	64.9	46.2	37.8	18.7	38.6
	輸入	15.0	17.0	32.4	65.0	31.3	51.1
	收支(億弗)	1.6	5.5	2.1	1.7	1.3	6.6

4. 財政 및 金融

〈財 政〉

5月中 總財政收支는 一般會計에서 移越執行등에 따라 歲出이 前年 同月보다 3,441 億원이 늘어나 1,809 億원의 赤字를 나타냈으며 特別

總財政收支

(國庫集中基準, 億원)

	1987			1988		
	4	5	累計	4	5	累計
一 般 會 計	4,023	2,117	11,507	7,377	-1,809	20,114
歲 入	19,518	10,835	66,619	23,311	10,350	80,461
(內 國 稅)	(10,938)	(6,878)	(41,584)	(16,649)	(6,273)	(51,552)
歲 出	15,495	8,718	55,112	15,934	12,159	60,347
特 別 會 計	-11	-193	740	-291	924	2,616
基 金 計 定	-688	-171	-1,176	-559	-360	-1,175
特 別 計 定	-972	846	2,150	1,436	-1,860	43
前 年 度 收 支 差	-	-	2,060	-	-	652
總 財 政 收 支	2,352	2,599	15,281	7,963	-3,105	22,250

計定에서도 前月に 一般會計歳入으로 整理되지 못한 稅收가 一般會計歳入으로 整理됨에 따라 1,860 億원의 赤字를 보인데 基因하여 3,105 億원의 赤字를 記錄하였으며 이에 따라 政府部門通貨도 増加로 反轉되었다.

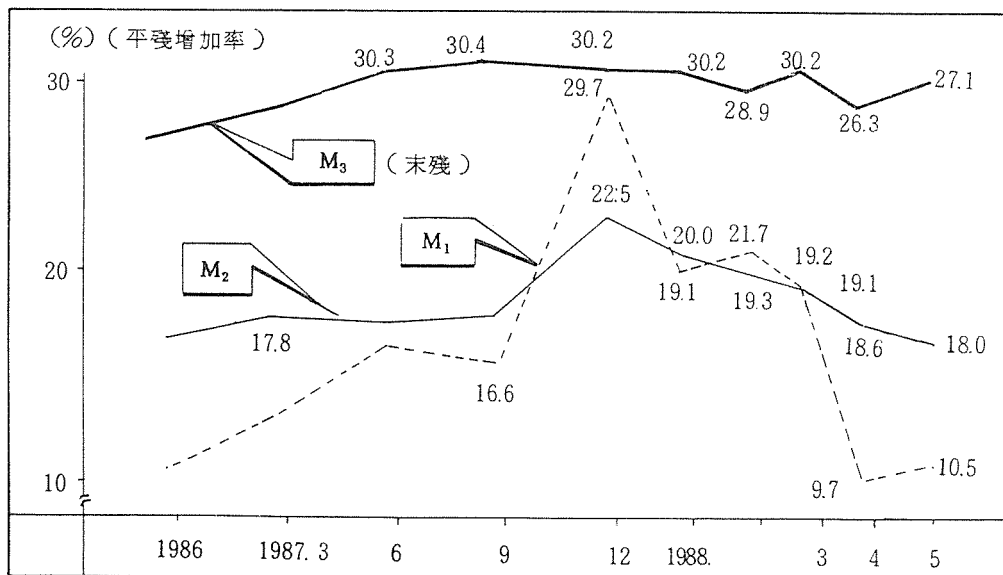
5 月까지 總財政收支는 一般會計의 稅收好調에 따라 2 兆 2.250 億원의 黒字를 보여 前年同期보다 6,969 億원이 増加되었다.

〈 通 貨 〉

5 月中 總通貨 (M₂) 増加率은 政府 및 民間信用과 海外部門通貨가 増加하였으나 金融機關増資와 通貨安定證券發行등에 따른 通貨還收로 前月の 18.6%보다 낮은 18.0%를 示顯하였다.

部門別로 보면 通貨還收要因이었던 政府部門은 금년들어 처음으로 857 億원이 撒超되었고 民間部門은 季節的인 資金需要를 반영하여 農事資金이 크게 늘어난데다 商業어음割引등 一般金融도 増加하여 7,960 億원을 供給하였으며 海外部門通貨도 그 規模가 줄어들기는 하였으나 經常收支黒字持續으로 7,843 億원이 供給된 반면 其他部門

〈 通貨指標 推移 〉



에서는 一部 地方銀行增資(2,206 億원)와 通安證券發行(純增 2,623 億원)등으로 前月보다는 減少된 規模이나 4,219 億원을 還收하였다.

構成項目別로 보면 現金通貨는 3,217 億원이 減少하였으나 前月に 크게 줄었던 預金通貨는 1兆 3,035 億원이 增加하였으며 貯蓄性預金은

〈總通貨의 部門別 增減推移〉

(未殘基準, 增減, 億원, %)

	1987			1988		
	3	4	5	3	4	5 PJ
總 通 貨 (M ₂)	-5.790	10.384	6.968	1.816	1.083	12.441
(平 殘 增 加 率)	(17.8)	(17.0)	(17.6)	(19.1)	(18.6)	(18.0)
政 府	-4.290	-2.193	-1.197	-4.149	-9.374	857
民 間	7.056	13.629	4.299	4.435	10.495	7.960
(一 般 金 融)	(557)	(4.218)	(1.961)	(3.378)	(5.674)	(4.334)
(農 業 資 金)	(869)	(2.297)	(363)	(1.278)	(2.833)	(4.237)
海 外	4.509	4.241	8.656	10.201	10.554	7.843
其 他	-13.065	-5.292	-4.791	-8.671	-10.593	-4.219
(通 安 證 券)	(6.764)	(3.716)	(6.102)	(12.286)	(1.341)	(2.623)
(外 平 債 券)	(1.200)	(-)	(1.000)	(150)	(-)	(162)
通 貨 (M ₁) 1J	13.3	14.8	16.6	19.2	9.7	10.5
總 流 動 性 (M ₃) 2J	27.5	30.5	29.7	30.2	26.3	27.1

註J 外換管理對策關聯部門間 變動分調整 1J 平殘增加率 2J 末殘增加率

3,298 億원이 增加하였다. 이에 따라 通貨 (M₁)는 前月の 9.7%보다 약간 높아진 10.5%의 增加率을 나타내었다.

한편 1/4 分期中 資金循環動向을 보면 政府·企業·個人등 國內非金融部門의 金融資產蓄積(資金運用)規模는 前年同期보다 30.5% 늘어난 8.1兆원 水準에 달하였다. 部門別로는 個人部門이 貯蓄增大와

證市活況을 반영하여 51.9% 增加한 5.3兆원, 政府가 稅收好調에 따른 財政收支黑字로 43.1% 늘어난 2.1兆원을 각각 記錄하였으나 企業部門은 實物投資好調과 與信規制強化에 따른 資金事情惡化등으로 45.8% 減少한 665億원을 나타내었다.

企業部門의 資金調達構造는 間接金融比重이 64.5%에서 39.2%로 縮小된 반면 有價證券發行을 통한 直接金融比重이 8.4%에서 18.9%로 크게 擴大되었으며 資金運用은 銀行과 第2金融圈의 金利隔差로 銀行預金에서 信託·有價證券으로 移轉되는 現象을 보였다.

個人部門의 資金運用도 銀行預金보다는 第2金融圈 및 株式投資受益證券등에 活用하는 傾向이 뚜렷하였다.

이러한 餘裕資金의 第2金融圈集中現象은 効率的인 通貨管理와 金融產業의 均衡的인 發展이라는 側面에서 바람직하지 못하므로 앞으로 銀行과 第2金融圈間의 金利體系를 改善해 나가야 할 것이다.

〈國內非金融部門의 金融資産蓄積〉

(增減, 10億원, %)

		1987. 1/4		1988. 1/4	
		蓄積額	增減率	蓄積額	增減率
國內非金融部門		6.193	95.8	8.081	30.5
部 門 別	企業	1.227	181.6	665	-45.8
	個人	3.494	62.2	5.309	51.9
	政府	1.471	156.9	2.105	43.1
形 態 別	金融機關預金	4.633	113.9	3.964	-14.4
	通貨金融機關	2.557	111.0	1.494	-41.6
	非通貨金融機關	2.076	117.5	2.470	19.0
	有價證券	1.279	536.5	4.215	229.5
	其他 ¹⁾	280	-64.8	-99	-135.4

1) 現金, 企業信用, 政府融資, 對外債權, 未收金 등

〈預金 및 貸出動向〉

5月中 貯蓄性預金은 定期預金과 自由貯蓄預金이 크게 늘어났으나 浦鐵株請約終了에 따른 貯蓄預金減少로 전체로는 3,298 億원 增加에 그쳤으며 金融資金貸出은 農業資金이 4,237 億원이 增加하고 商業어음 割引, 一般資金등 一般金融이 4,334 億원 늘어나 전체로는 9,416 億원이 增加하였다.

5月까지 貯蓄性預金の 增加規模는 前年同期보다 11.8%늘어난 1兆 9,476 億원에 달하였으며 金融資金貸出은 一般金融, 農業·住宅資金 등이 늘었으나 貿易金融이 1.1兆원水準 減少된데 基因하여 供給額이 前年同期 對比 30%줄어든 1兆 6,693 億원을 나타내었다.

5月中 短資與信은 企業資金需要擴大로 1兆 1,181 億원이 늘어나고 短資受信도 1兆 2,521 億원이 增加하는 好調를 持續하였으며 投信預受金은 新規發賣된 國民株信託受益證券의 販賣好調로 1,508 億원이 增加하고 金錢信託도 5,020 億원으로 크게 增加하였다.

〈預金 및 貸出의 增減推移〉

(增減, 億원)

	1987			1988		
	4	5	累計	4	5	累計
貯蓄性預金	5,430	6,626	17,421	4,134	3,298	19,476
金融資金貸出	12,753	4,388	23,842	7,543	9,416	16,693
短資受信	-529	1,649	-2,747	5,640	12,521	22,570
短資與信	-1,251	-3,539	-2,280	5,635	11,181	22,560
投信預受金	486	1,140	3,040	-1,397	1,508	4,016
金錢信託	767	1,583	5,640	2,059	5,020	16,898

〈資本市場〉

(發行市場) 5月中에도 發行市場은 계속 好調를 보여 資金調達

總額이 1兆 5,366 億원에 달하였다. 특히 企業公開은 10個社에 4,304 億원으로 대폭 增加하였으며 有價增資도 36 個社에 6,718 億원으로 活氣를 띠었다.

5 月末 現在 企業公開 및 有價增資를 통한 資金調達規模는 前年 同期의 約 10 倍水準에 이르고 있다.

〈 發行市場動向 〉

(億원)

	1987			1988			增 減 (B/A, 倍)
	4	5	累計(A)	4	5	累計(B)	
企 業 公 開	12	423	574	699	4,304	5,465	9.5
有 價 增 資	543	980	2,439	11,052	6,718	24,421	10.0
會 社 債 發 行	3,190	3,670	12,022	4,284	4,344	18,489	1.5
計	3,745	5,073	16,055	16,035	15,366	48,375	3.2

(流通市場) 2 月後盤부터 약 3 개월간에 걸쳐 綜合株價指數가 600 ~ 660 포인트 사이에서 騰落을 거듭하였던 株式市場은 5 月中 投資心理가 回復되면서 活況勢를 示顯하였다.

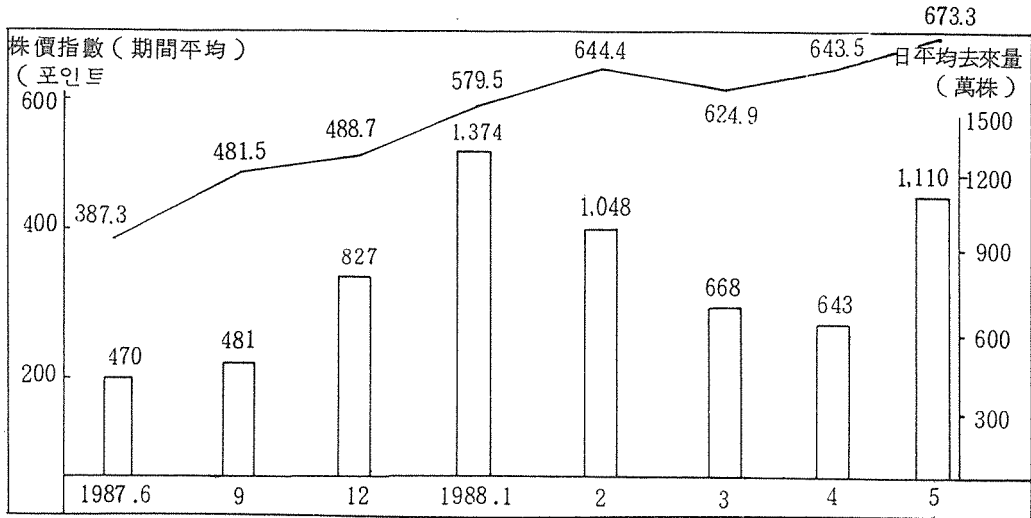
初旬에는 投資 觀望勢 가운데 弱勢를 示顯하였으나 中旬以後 投資心理가 回復된데다가 證市周邊資金事情의 好轉, 6 月로 豫定된 浦鐵株 上場, 金融産業改編案등이 樂觀的인 展望으로 作用하여 24 日에는 綜合株價指數가 700 포인트를 넘어서는등 上昇局面을 持續하였다.

5 月中 債券市場은 會社債 및 特殊債의 收益率이 소폭 上昇하고 去來量도 前月과 비슷한 水準을 보이는등 弱勢를 지속하였다.

〈 市中資金事情 〉

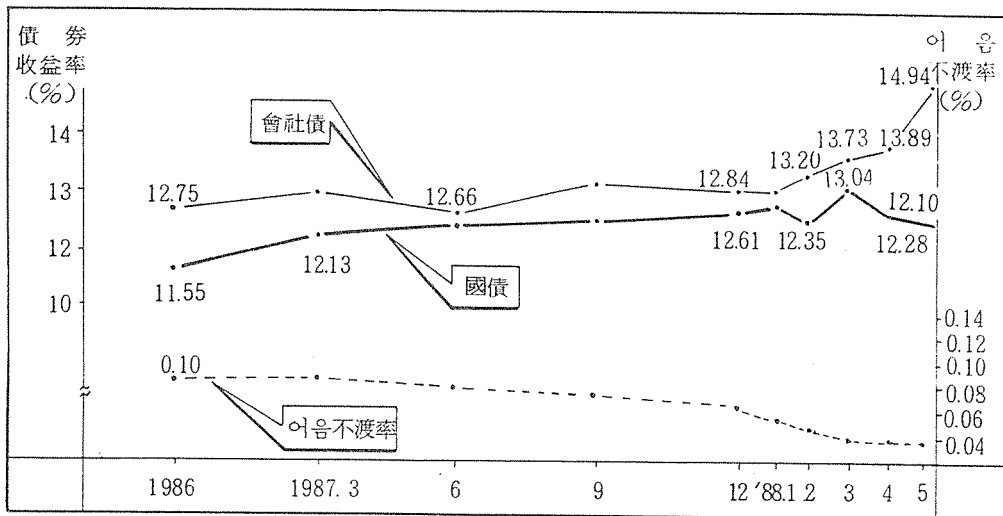
5 月中 市中資金事情은 前月に 있었던 附價稅納付등 企業資金需要가 일단락되면서 전반적으로 圓滑한 모습을 보였다. 全國어음不渡率

〈 株式市場 動向 〉



	1987	1988				
	12	1	2	3	4	5
綜合株價指數	488.7	579.5	644.4	624.9	643.5	673.3
株式去來量 (日平均, 萬株)	827	1,374	1,048	668	643	1,110
株式去來代金 (月中, 億원)	24,014	52,128	45,027	28,644	26,502	46,107
債券去來量 (日平均, 億원)	454	371	445	374	249	251

〈 市中資金事情의 흐름 〉



(%)

	1987	1988				
	12	1	2	3	4	5
全國어음不渡率	0.07	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04
서울	0.05	0.03	0.03	0.03	0.02	0.03
地方	0.23	0.17	0.18	0.18	0.17	0.16
國債收益率	12.61	12.81	12.35	13.04	12.28	12.10
會社債收益率	12.84	12.84	13.20	13.73	13.89	14.94

은 0.04%로 비교적 낮은水準에서 安定勢를 지속하였으며 國債收益率 및 通安證券收益率 등 市場金利도 前月보다 下落하였다. 다만 會社債收益率은 投信社買入率의 引上調整(5.18, 12.9% → 14.95%) 등의 影響으로 前月보다 上昇하였다.

5. 物 價

油價引下 및 特消稅引下 등을 主要內容으로 하는 物價安定綜合對策(3.10發表)의 推進에 힘입어 3~4月中 安定勢를 보였던 物價는 5月들어 오름勢로 反轉하여 都賣物價가 前月보다 0.4% 上昇하였고 消費者物價도 0.5% 上昇하였다. 그러나 1年前과 比較하면 消費者物價는 4月보다 上昇勢가 둔화되었다.

5月中 都賣物價가 上昇한 것은 채소류, 달걀, 일부 纖維絲 등의 下落到도 불구하고 一般米, 고추, 돼지고기 등의 일부 農畜產物이 搬入量 減少로 上昇하고 賃金 및 採炭費上昇을 반영하여 石炭 및 연탄값이 引上調整된 데다 음향기기 및 금속압연제품 등 일부 工產品도 特消稅 引上和 輸入原資材價格 上昇으로 오름勢를 나타낸데 基因한다.

消費者物價도 채소류가격하락과 工產品價格安定에도 불구하고 이사철

의 影響으로 집세가 오르고 연탄값이 引上된데다 肉類, 고추등 일부 食料品價格이 出廻減少로 오른데 基因하여 上昇勢를 보였다.

5月中 物價의 特徵은 農產物, 工產品, 公共料金 및 個人서비스등 거의 모든 부문에서 上昇勢를 보이던 今年 1 / 4분기중의 樣相과는 달리 季節的인 要因 및 飼育頭數 減少등의 影響으로 供給物量이 不足한 一般米, 고추, 쇠고기, 돼지고기등의 需給隘路로 인한 價格上昇과 鑛山勤勞者의 處遇改善을 위해 調整이 不可避하였던 石炭, 연탄값 引上 및 이사철의 影響으로 인한 집賃上昇등 一部品目이 物價上昇勢를 主導하고 其他品目은 安定的인 모습을 보였다는 점이다.

〈 物價變動推移 〉

(%)

	1988. 3		4			5		
	比前月	比前年末	比前月	比前年末	比1年前	比前月	比前年末	比1年前
都賣物價	-0.2	1.0	-0.3	0.7	1.9	0.4	1.1	1.9
(食料品)	(0.5)	(3.8)	(0.1)	(3.9)	(7.7)	(0.5)	(4.4)	(7.3)
消費者物價	1.4	3.6	-0.2	3.4	7.6	0.5	4.0	6.5
(食料品)	(1.1)	(4.6)	(-0.9)	(3.7)	(12.3)	(0.5)	(4.2)	(9.1)

〈 5月中 品目別 物價變動 〉

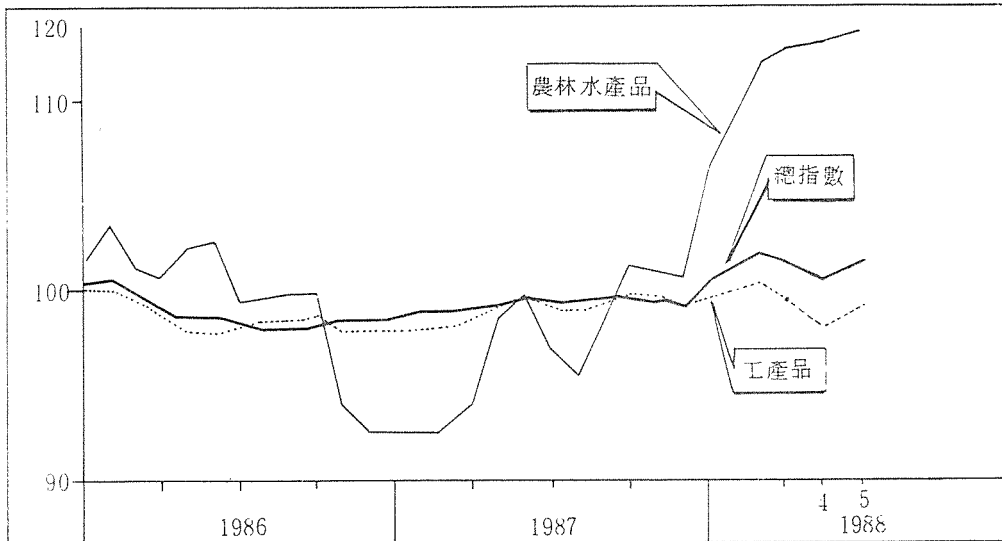
(比前月, %, % p)

	都 賣		消 費 者	
	變動率	寄與度	變動率	寄與度
農畜水產物	0.7	0.10	0.5	0.16
工 產 品	0.2	0.12	0.3	0.08
公 共 料 金	-	-	0.1	0.02
石 油 類	0.5	0.03	-	-
石 炭 · 煉 炭	3.7	0.11	2.8	0.09
집賃, 개인서비스등	-	-	1.1	0.19
全 體	-	0.4		0.5

〈都賣物價 變動推移〉

(指數)

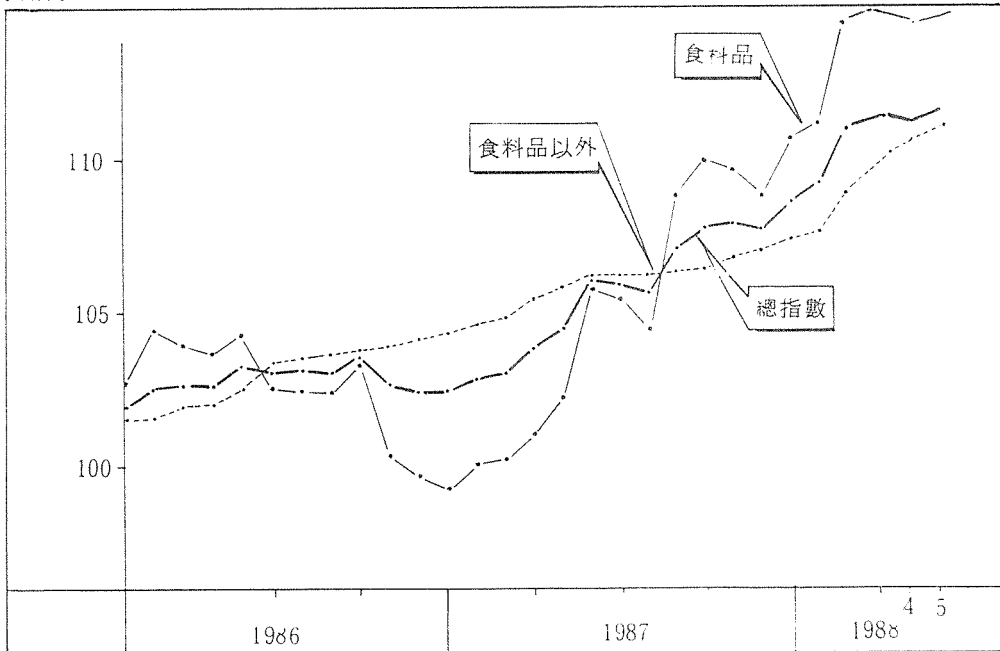
(1985 = 100)



〈消費者物價 變動推移〉

(指數)

(1985 = 100)



政府는 最近 農畜産物의 계속적인 上昇趨勢, 勞使紛糾로 인한 賃金 上昇 및 國際原資材價格上昇에 따른 工産品價格의 不安등 物價不安

要因이 潛在하고 있어 이에 대하여 適切히 對應해 나갈 計劃이다.

우선 農産物價格安定을 위하여 쌀, 쇠고기등 構造的인 需給隘路品
 目的 需給安定對策을 적극 推進하는 한편 工産品價格安定을 위하여는
 需要가 急増하고 있는 建築資材, 石油化學製品등에 대하여 直輸出制
 限등으로 內需供給을 늘리고 割當關稅의 適用을 擴大해 나갈 것이다.

6. 雇傭및賃金

〈雇傭〉

4月中 雇傭動向을 보면 經濟活動人口가 前年同月에 比하여 262
 千名 늘어난데 比하여 就業者는 景氣好調勢의 持續으로 製造業과
 建設業 등을 中心으로 439千名이 增加하였다.

이에 따라 失業率은 前年同月の 3.4%에서 2.4%(季節 調整
 失業率도 3.4%에서 2.4%)로 낮아졌으며 特히 大卒以上の 失業

〈雇傭動向〉

(千名)

	1987		1988		増減(前年同月比)	
	3	4	3	4	'87.4	'88.4
經濟活動人口	16,588	17,208	16,903	17,470	859	262
(經濟活動參加率, %)	(57.7)	(59.7)	(57.5)	(59.3)	(3.4)	(-0.4)
就業者	15,888	16,617	16,429	17,056	909	439
• 農林漁業	3,351	3,869	3,128	3,717	-59	-152
• 鑛工業	4,515	4,554	4,764	4,738	687	184
(製造業)	(4,343)	(4,362)	(4,581)	(4,558)	(701)	(196)
• SOC其他	8,022	8,194	8,537	8,601	281	407
(建設業)	(834)	(961)	(953)	(1,021)	(-22)	(60)
失業者	700	591	474	414	-50	-177
失業率(%)	4.2	3.4	2.8	2.4	-0.5	-1.0
(季節調整失業率)	(3.3)	(3.4)	(2.2)	(2.4)	(-0.5)	(-1.0)
(大卒以上)	(8.7)	(7.4)	(6.3)	(5.7)	(-0.5)	(-1.7)

率은 前年同月보다 1.7% 포인트가 改善된 5.7%를 記錄하였다.

한편 就業構造의 高度化 趨勢도 持續되어 農林漁業部門 就業者 比重은 前年同월에 比해 1.5% 減少한 반면 鑛工業部門과 社會間接 資本 및 其他서비스業部門 就業者는 各各 0.4%, 1.1%가 增加한 27.8%와 50.4%인 것으로 나타났다.

〈賃金妥結動向〉

今年들어 6月10日 現在까지 賃金은 平均 12.8%水準에서 妥結되고 있으나 昨年 下半期の 追加引上(8.4%追加)으로 因한 移越效果로 年間 賃金支給總額基準 引上率은 18~19%에 達할 것으로 展望된다.

業種別로 보면 勞使紛糾가 自動車, 機械, 電氣·電子等 重工業 爲主에서 택시等 運輸業, 一部 화이트 칼라 서비스業種으로 擴散됨으로써 勞使紛糾 霧圍氣에 便乘하여 赤字企業이나 一部 高賃金 화이트 칼라 서비스業種 從事者도 높은 賃金引上을 要求하는 傾向을 보이고 있다.

6月10日 現在 賃金交渉은 全體 對象業體(5,575個)중 3,055個 業體가 妥結되어 54.8%의 妥結率을 보였으나 30大 그룹은 妥結 實績이 저조해 42.7%水準에 머무르고 있다.

妥結된 賃金 引上率은 前年 同期보다 5.2% 포인트 높은 平均 12.8%이며 生産職(14.5%)의 賃金引上率이 事務職(10.8%)보다 다소 높은 것으로 나타났다.

〈賃金交渉 妥結實績〉

(88. 6. 10 現在)

	對象業體	妥結業體	妥結率(%)	引上率(%)		
				平均	事務職	生産職
• 100人以上 全體業體	5,575 (5,259)	3,055 (4,167)	54.8 (87.8)	12.8 (7.6)	10.8 (5.3)	14.5 (8.7)
• 30大 그룹	527 (534)	225 (486)	42.7 (91.0)	14.8 (6.7)	8.7 (5.0)	16.2 (7.4)

註：()內는 前年同期

政府는 賃金交渉에 있어 勞使自律解決原則을 고수하되 法과 秩序를 尊重하는 勞使交渉 慣行을 定着・誘導하기 위해 勤勞者들의 團體行動權을 法 테두리내에서 保障하는 한편 法秩序 破壞行爲에 대해서는 적정한 對應을 해나갈 計劃이다.

7. 勞使紛糾動向

〈勞使紛糾 推移〉

總選을 前後한 4月부터 本格化된 今年度 勞使紛糾는 發生件數가 昨年 8, 9月에 比하여 顯著히 적어지고 勞使兩側이 法테두리 內에서 爭議行爲를 進行시키려는 努力이 顯著해지고 있지만 罷業期間이 長期化되고 冷却期間中の 怠業, 그리고 大企業中心의 紛糾發生으로 經濟的인 波及影響은 昨年水準에 接近하는 莫大한 規模로 進行되고 있다.

이러한 傾向은 6月10日 現在 賃金 妥結率이 54.6% 水準이고 특히 30大그룹은 42.7%의 低調한 點等を 비추어 볼 때 6月中旬에 도 어려움이 豫想된다.

〈紛糾發生推移〉

	'87年		'88年					業 種 別			
	上	下	1/4 分期	4月	5月	6.1 -6.10	計	鑛業	製造業	運輸業	其 他
總發生	124	3,625	224	226	410	50	910	23	411	396	80
(日平均)	(0.7)	(19.7)	(2.5)	(7.5)	(13.2)	(5.0)	(5.6)				

註：6月10日 現在 910件中 815件 解決(89.6%), 95件 進行中

勞使紛糾에 따른 産業生産에의 影響이 가장 深刻한 製造業紛糾는 4月을 고비로 紛糾發生件數가 減少하는 趨勢에 있으나 紛糾業體의 操業中斷 延日數는 계속적으로 增加되는 傾向이다. 紛糾業體當 操業中斷 日數가 작년의 경우 가장 激化되었던 8月の 7日에서 9月以後에는 顯著히 낮아졌으나 금년은 4月の 3.43日에서 5月은 7.28日, 6月 10日 現在 9日로 時間이 갈수록 長期化되는 傾向이 있다. 月別로 보면 4月中에는 自動車, 造船, 機械등의 業種爲主로 급속히 擴散되었다가 5月에는 自動車 및 造船이 일단 收拾되고 電氣·電子業種에서 주로 進行되었으나 4月보다는 弱化되었다. 그러나 5月末以後 다시 大規模의 産業活動蹉跌을 誘發시키는 自動車業界의 紛糾가 進行되고 있어 이의 早期 收拾이 時急한 實情이다.

〈 製造業 紛糾動向 〉

〈 6月 10日 現在 〉

	1 / 4 分期	4 月	5 月	6月 10日
發 生 業 體 (日 平 均)	115 (1.26)	172 (5.73)	104 (3.35)	20 (2.22)
操 業 中 斷 延日數 紛糾業體當 中斷日數	135 1.17	599 3.48	760 7.28	138 ¹⁾ 9.00
主 要 紛 糾 業 種	機械, 自動車	自動車, 機械, 造船	機械, 電氣· 電子	自動車, 機械

註： 1) 6月 9日 基準

〈 産業生産에의 影響 〉

今年 4~5月中 勞使紛糾를 겪은 當該 業體의 直接的 生産蹉跌

額은 自動車, 造船, 機械等 基幹産業을 中心으로 6,912 億원에 達하여 작년 7~8 月の 6,378 億원을 능가하는 深刻한 水準이다.

이러한 紛糾當事者의 直接被害 以外에도 紛糾業體에 部品供給 등 前後方的으로 關聯되는 善意의 企業들이 母企業의 紛糾로 連鎖적으로 操業不能狀態에 빠짐으로써 發生하는 間接影響이 85 年 産業聯關分析의 誘發係數를 利用하여 推定해 보면 4~5 月中旬에 直接生産 蹉跌額과 비슷한 水準에 達하는 7,217 億원으로 나타났다.

이러한 直·間接 影響의 總生産蹉跌은 4 月中 産業生産 增加率의 顯著한 下落效果를 發生시켰으며 이러한 傾向은 2/4 分期中에 적지않은 鈍化要因으로 作用할 것으로 展望된다.

이와 같은 紛糾로 인한 國民經濟的 損失은 元貨切上에 따른 輸出 鈍化趨勢가 顯在化할 것으로 豫想되는 下半期 以後에는 우리 經濟의 큰 負擔으로 作用하게 될 것으로 豫想되므로 勞使兩側이 슬기로운 妥協을 通해 收拾함으로써 3/4 分期以後에는 正常的인 産業活動이 이루어지도록 努力하여야 할 것이다.

〈勞使紛糾로 인한 生産蹉跌額 規模 推定〉

(億원)

業 種	4 ~ 5 月	
	直 接 蹉 跌 額	間 接 蹉 跌 額
自 動 車	2.674	2.834
機 械	1.914	2.023
電 氣 · 電 子	1.140	975
織 維	146	179
金 屬	149	175
鐵 鋼	140	226
造 船	575	608
其 他	338	198
計	6.912 ¹⁾	7.217

1) '87 年 7.25 ~ 8.31 : 6.378 億원