

# 1999년 세계경제 전망과 대응과제

- 한국은행 -

## 1. 1999년 세계경제 전망

### (1) 경제성장 및 세계교역

- 1999년 중 세계경제 전체의 성장세는 금년보다 나아질 것으로 기대하기 어려움.
  - 美國 금리의 추가 인하와 EU국가의 금리 동반 인하 등 선진국간 정책협조 강화로 신흥개도국 금

세계경제 성장을 및 교역 신장률 전망<sup>1)</sup>

(단위:%)

	1997	1998 <sup>e)</sup>			1999 <sup>e)</sup>		
		IMF	WEFA	J.P.M	IMF	WEFA <sup>2)</sup>	J.P.M
세계경제 성장률	4.1	2.0	1.7	1.6	2.5	2.7( 0.5)	0.9
선진국	3.1	2.0	2.1	1.8	1.9	2.1(-0.1)	0.8
미국	3.9	3.5	3.4	3.4	2.0	2.4(-0.8)	0.1
일본	0.8	-2.5	-2.4	-2.7	0.5	0.4(-1.5)	0.7
EU <sup>3)</sup>	2.7	2.9	2.7	2.9	2.5	2.4( 1.6)	1.7
신흥시장국	5.8	2.3	-	0.7	3.6	-	1.3
아시아 <sup>4)</sup>	3.7	-10.4	-4.1	-	-0.1	1.1(-2.0)	-
중남미	5.1	2.8	2.1	-	2.7	2.8(-1.0)	-
체제전환국	2.0	-0.2	-	-	-0.2	-	-
세계교역 신장률	9.7	3.7	4.1	4.0	4.6	5.0	3.0

주 : 1)실적치는 IMF 기준  
 2)( )내는 세계 경기침체 시나리오의 전망치임  
 3)WEFA는 서유럽 17개국 기준  
 4)IMF는 한국 인도네시아 말레이시아 태국 등 4개국 기준.  
 WEFA는 한국, 인도네시아, 말레이시아 태국 대만 홍콩 싱가포르 필리핀 등 8개국 기준  
 자료 : IMF, World Economic Outlook, 1998.9.  
 WEFA, World Special Report, 1998.9.14.  
 -, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1998.  
 J.P. Morgan, World Financial Markets, Fourth Quarter 1998.

융위기가 더 이상 확산되지 않을 경우에도 세계경제 성장률은 2%대에 머물 전망

- 선진국의 경우 日本 경제가 미미하나 正(+)  
의 성장으로 돌아설 것이나 美國 경제 성장률이  
둔화되어 전체적으로 금년과 비슷한 수준의 성장  
에 그칠 것으로 예상
- 신흥개도국의 경우 아시아 경제가 0% 내외의  
성장으로 다소 회복될 것이나 중남미 경제는 금  
년에 이어 2%대의 낮은 성장을 보일 전망
- 러시아를 비롯한 체제전환국 경제는 금년에 이어  
負(-)의 성장을 지속할 것으로 예상
- 신흥개도국의 금융위기가 더욱 확산될 경우에는  
美國, EU 등 선진국 경제도 큰 영향을 받아 세  
계경제 성장률은 1%에도 못 미칠 전망이다. 최  
근 미국 등이 세계 경기침체 방지를 위한 노력을  
강화하고 있어 그 가능성은 다소 후퇴

\* WEFA는 세계경제가 침체상태에 빠질 확률을 30%로 보았음

- 세계교역 신장률도 대체로 금년과 비슷한 4% 내외  
수준을 보일 것으로 예상

### (2) 물가

- 1999년중 선진국 물가는 국제원자재가격의 소폭 상  
승과 금융완화조치 등의 영향으로 금년보다 오름세  
가 다소 높아질 전망
- 신흥개도국의 금융위기가 확산될 경우에는 선진국  
물가상승률이 대체로 금년수준에 그칠 것으로 예상

소비자물가 상승률 전망<sup>1)</sup>

(단위:%)

	1997	1998 <sup>e)</sup>		1999 <sup>e)</sup>	
		IMF	WEFA	IMF	WEFA <sup>3)</sup>
선진국	2.1	1.7	1.5	1.7	1.9(1.5)
미국	2.3	1.6	1.7	2.3	2.3(2.0)
일본	1.7	0.4	0.5	-0.5	0.7(0.2)
EU <sup>2)</sup>	1.9	1.7	1.8	1.8	1.9(1.8)
신호시장국	9.1	10.3	-	8.3	-
체제전환국	27.9	29.5	-	34.6	-

주 : 1)실적치는 IMF 기준  
 2)WEFA는 서유럽 17개국 기준  
 3)( )내는 세계 경기침체 시나리오의 전망치임  
 자료 : IMF, World Economic Outlook, 1998.9.  
 WEFA, World Special Report, 1998.9.14.  
 -, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1998.

(3) 경상수지

○ 1999년중 미국은 아시아 및 중남미 지역에 대한 수출 감소등으로 경상수지 적자폭이 확대되는 반면 일본은 흑자폭이 확대되고 EU는 금년과 비슷한 흑자기조를 지속할 전망

주요국 경상수지 전망<sup>1)</sup>

(단위:10억달러)

	1997	1998 <sup>e)</sup>		1999 <sup>e)</sup>	
		IMF	WEFA	IMF	WEFA
선진국	69.4	39.6	-31.3	-18.4	-18.8
미국	-155.2	-236.3	-226.8	-290.4	-274.9
일본	94.1	131.4	114.8	135.8	145.2
EU <sup>2)</sup>	123.3	96.6	115.6	92.8	139.2
신호개도국	-61.8	-78.3	-	-63.2	-
아시아 <sup>3)</sup>	-16.0	17.6	94.2	17.6	82.6
중남미	-64.9	-80.5	-87.0	-71.0	-82.6
체제전환국	-25.0	-30.8	-	-25.1	-

주 : 1)실적치는 IMF 기준  
 2)WEFA는 서유럽 17개국 기준  
 3)IMF는 한국, 인도네시아, 말레이시아, 태국 등 4개국 기준.  
 WEFA는 한국, 인도네시아, 말레이시아, 태국, 대만, 홍콩, 싱가포르, 필리핀 등 8개국 기준  
 자료 : IMF, World Economic Outlook, 1998.9.  
 WEFA, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1998.

- 신호개도국의 경상수지 적자는 금년보다 소폭 축소될 것으로 예상

(4) 국제금리 및 환율

○ 1999년중 미국과 독일등 EU국가의 금리는 신호개도국 금융위기의 확산을 방지하기 위한 노력 증대로 하락할 것으로 예상

- 그러나 이미 초저금리 상태에 있는 일본금리는 금년수준에 머물 전망

주요국 금리 전망<sup>1)</sup>

(기간 평균)

(단위:연%)

	1997	1998			1999 <sup>e)</sup>				
		연중	3/4	4/4 <sup>e)</sup>	연중	1/4	2/4	3/4	4/4
미국단기	5.7	5.4	5.5	5.0	3.7	4.5	3.8	3.3	3.0
장기	6.3	5.2	5.2	4.3	4.6	4.2	4.2	4.6	5.2
일본단기	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
장기	2.3	1.4	1.4	0.8	1.2	0.9	1.2	1.4	1.5
독일단기	3.3	3.5	3.5	3.5	3.1	3.3	3.0	2.9	3.0
장기	5.7	4.5	4.4	3.7	3.7	3.6	3.7	3.8	3.9

주 : 1)단기금리는 3개월 만기 유포예금, 장기금리는 10년 만기 채권 기준  
 자료 : J.P. Morgan, World Financial Markets, Fourth Quarter 1998.

○ 엔화 환율은 미달러화에 대해 1999년 2·4분기 전후까지 강세를 지속할 전망

엔화의 對美달러 환율 전망

(기말 기준)

(단위:¥/US\$)

	1997	1998		1999 <sup>e)</sup>			
		9월	12월 <sup>e)</sup>	3월	6월	9월	12월
Goldman Sachs	130	136	109	109	-	120	-
Deutsche Bank			115	120	-	125	-
Reuters <sup>1)</sup>			132	-	138	-	140
J.P. Morgan			110	-	135	-	150

주 : 1)Reuters가 10월 8일 14개 주요 기관의 전망치를 평균한 수치임  
 자료 : Goldman Sachs, The Weekly Analyst, 1998.10.13.  
 Deutsche Bank Research, Global Forex Strategy, 1998.10.23.  
 J.P. Morgan, Global Markets Outlook and Strategy, 1998.10.21.

## (5) 국제원자재가격

- 원유등 국제원자재가격은 금년중의 대폭 하락에 따른 반사효과와 공급과잉 현상의 일부 해소등으로 소폭 상승할 전망이다
- 그러나 세계경제가 침체에 빠질 경우에는 수요부진에 따라 전반적으로 하락세를 지속할 것으로 예상

국제원자재가격 전망<sup>1)</sup>  
(기간 평균)

(단위: 전년대비, %)

	1997	1998 <sup>e)</sup>		1999 <sup>e)</sup>	
		IMF	WEFA	IMF	WEFA <sup>3)</sup>
원 유 <sup>2)</sup> (달러/배럴)	-5.4 (19.27)	-31.1 (13.28)	-31.5 (13.2)	9.3 (14.51)	8.0[-2.2] (14.3)
기타 원자재	-3.3	-13.9	-	0.4	-

주 : 1)달러표시 가격의 전년대비 등락률, 실적치는 IMF 기준

2)IMF는 WTI, Brent, Dubai<sup>3)</sup> 가격의 평균

WEFA는 WTI, Brent, Alaska<sup>3)</sup> 가격의 평균

3)[ ]내는 세계경제 침체 시나리오의 전망치임

자료 : IMF, World Economic Outlook, 1998.9.

WEFA, World Special Report, 1998.9.14.

-, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1998.

## 2. 대응과제

- 1999년중 해외경제여건을 보면 경제성장과 교역신장면에서는 금년보다 나아질 것으로 기대하기 어려우나 국제금융면에서는 국제금리 하락, 엔화 강세의 당분간 지속등으로 우리에게 유리한 여건이 전개될 것으로 예상되므로 정책적 노력을 강화한다면 우리 경제의 회복시기를 다소 앞당길 수도 있을 것으로 기대됨.

- 먼저 우리 경제의 조기 회복을 위해서는 외환위기로 실추된 대외신인도를 조기에 높여 외국인 직접투자 등 외자를 유치하는 일이 긴요

- 주요 선진국의 금리 추가 인하와 신흥개도국 금융시장의 점진적 안정 기대 등으로 그동안 안전한 투

자대상을 찾아 미국 등으로 유출되었던 외국자본이 신흥개도국으로 되돌아 올 가능성이 있으므로 이에 대비하여 금융 및 기업 구조조정 등 경제개혁조치를 신속히 마무리함으로써 유리한 투자환경을 조성해야 할 것임.

\* 최근 국제금융기구 및 해외 민간연구기관들은 우리나라의 구조개혁 프로그램 자체에 대해 대체로 긍정적으로 평가하고 있으나 그 진행속도에 대해서는 만족하지 않고 금융 및 기업 구조조정을 신속히 마무리해야 한다는 견해를 제시

- 무역면에서는 EU 경제가 견실한 성장세를 지속하고 지난해 하반기부터 경기부양대책을 실시해 오고 있는 일본과 여타 아시아 개도국 경제도 미약하나마 회복될 것으로 기대되므로 미국과 이들 지역에 대한 수출 확대에 주력할 필요

- 특히 최근의 엔화 강세기조가 1999년 2·4분기 전후까지는 지속될 것으로 전망되므로 해외시장에서 일본과 경합관계에 있는 자동차, 반도체, 조선 등 분야의 수출 확대를 적극 추진

- 금년에 이어 내년에도 미국 등이 잇달아 금리를 인할 것으로 예상됨에 따라 우리나라의 외채이자 부담은 다소 경감될 것으로 기대됨.

- 1999년중 유로달러금리(3개월 만기, 연평균 기준)가 금년보다 약 1%포인트 정도 낮아질 전망\*이며 이 경우 우리나라의 대외채무에 대한 이자부담은 연간 15억달러 정도 경감될 것으로 예상\*\*

- 신흥개도국 금융시장의 안정으로 채권 가산금리가 낮아질 경우 신규발행 채권 등에 대한 이자부담은 더욱 크게 줄어들 것으로 예상

\* Deutsche Bank는 연평균 1.0%포인트, J.P. Morgan은 1.7%포인트 정도 하락할 것으로 각각 전망

\*\* 1998년 8월말 현재 우리나라의 총대외지불부담액은 1,508억 달러이며, 이들이 전액 변동 금리부 외채인 것으로 가정 (주:간해외경제)