

■ <요약> IMF 졸업 언제 하나?

- (졸업 조건) IMF졸업은 3가지 기준으로 판단해 볼 수 있을 것임
 - IMF 지원에의 의존 여부 : 금융 시장 안정 기초를 지속적으로 유지해 나가면서 긴급구제금융을 전액 상환했는가
 - 지표 경제의 회복 여부 : 경제성장률 5% 대 진입과 일인당 국민소득 1 만불 시대 재진입했는가
 - 구조 조정의 완성 여부 : 우리 경제의 구조적 문제점들이 만족할 만한 수준으로 치유되었는가

- (졸업 시기) 낙관적인 시각을 바탕으로 했을 때 우리 경제의 완전한 IMF 졸업은 기준에 따라 2000~2003년 사이에 이루어질 것으로 전망됨
 - 2000년 6월까지 IMF의 긴급구제금융을 성공적으로 상환
 - 2001년에 성장률 5%, 2002년에 국민소득 1 만달러 시대 재진입 가능
 - 2003년경에는 우리 경제의 구조적인 문제점 상당 부분 치유

IMF 졸업 언제 하나?

□ IMF 졸업에 대한 기대 형성

- (IMF졸업에 대한 기대 상승) 대규모 무역 수지 흑자와 외환 보유고 증가 그리고 금융 시장과 실물 경제의 위기 국면 해소 등으로 IMF 관리 체제 졸업에 대한 성급한 기대감이 형성되고 있음
 - (대규모 무역 수지 흑자) 1998년 무역수지 흑자는 사상 최대치인 399억 달러 기록, 외환 보유고는 연말 기준 약 470억 달러에 이를 전망
 - (금융 시장의 트리플 강세) 원화, 채권, 주식 가격이 강세를 보이면서 금융 시장 여건이 크게 개선
 - (실물 경제의 회복 조짐) 생산, 소비, 투자와 관련한 실물 지표들의 하락세가 크게 둔화되면서 경기동행지수 순환 변동치는 98년 8월 이후 상승세 유지
 - (신용 등급 상향) 최근 피치IBCA사가 우리 경제의 신용 등급을 투자 적격으로 상향 조정, 무디스와 S&P 등도 신용 등급을 적격으로 상향 조정할 추세

□ IMF 졸업이란 ?

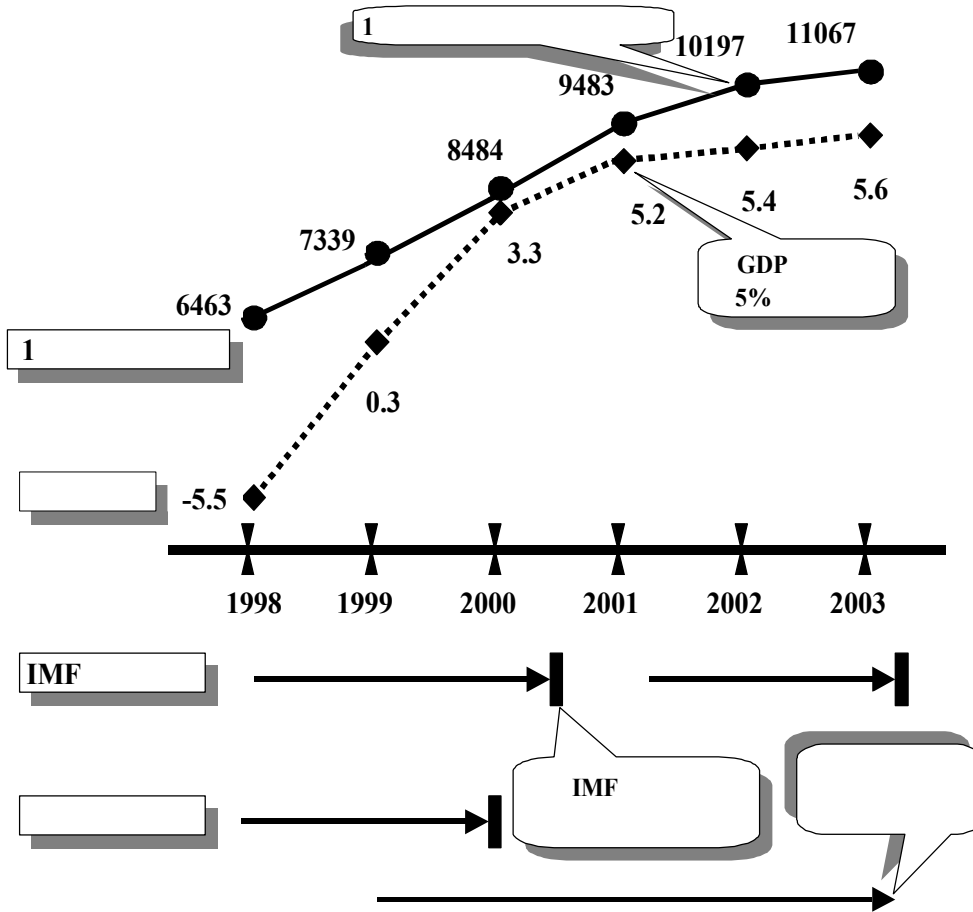
- (IMF 졸업의 의미) IMF 졸업이란 그 기준에 따라 다음의 세 가지 개념으로 나누어 볼 수 있을 것임
 - (IMF 관리 체제의 의미) IMF 관리 체제는 ①외부 지원에 의존한 경제 운용, ② 경제 전반의 급속한 침체, ③ 구조조정 시작의 세 가지 의미를 지님
 - 따라서 IMF 졸업도 이러한 기준을 통해서 판단해야 할 것임
 - 개념 1 - IMF 의존 여부 : IMF로부터 추가 지원 없이 긴급 구제 자금을 상환하고 지속적으로 금융 시장의 안정을 유지할 수 있게 되는 수준
 - 개념 2 - 지표 경제의 회복 여부 : 경제 상황이 IMF 체제 이전 상황으로 호전되는 경우, 일인당 국민소득이 1만 달러를 넘어서거나 경제성장률이 적어도 5%대 수준으로 회복되는 것으로 설정

- 개념 3 - 구조조정의 완성 여부 : 기업, 금융, 노동, 공공 부분의 구조조정이 만 족할 만한 수준으로 진행되어 지속적 성장을 위한 기초 여건이 형성되는 시기

□ IMF 졸업 시기 예상

- (전제 조건) 국제 금융 시장의 심각한 불안정이 발생하지 않고 국내 구조 조정이 원만하게 진행된다는 낙관적인 시각을 전제로 함
- IMF 자금 상황
 - 한국은 2000년 6월까지 IMF로부터 받은 긴급 구제 자금 135억 달러를 상환 해야 함
 - 1998년 12월 현재 28억 달러 상환
 - 1999년 이후에도 경상수지 흑자가 예상되고 있는 만큼 금융시장의 안정 기 조를 유지하면서 IMF자금을 상환하는 데는 무리가 없을 것으로 판단
- 경제 회복 전망
 - 우리 경제의 GDP성장률은 99년부터 플러스(+)로 반전되어 이후 꾸준한 회 복세를 보일 전망
 - 원화 가치의 꾸준한 상승 그리고 지속적인 경제 성장 기조에 따라 1인당 국민 소득도 지속적인 회복세를 보일 것으로 전망
- 경제 구조조정
 - 1998년에는 정부 주도의 기업 구조조정이 진행
 - 1999년에는 정부 부분의 구조조정과 함께 민간 스스로의 자율적인 구조조 정이 본격화할 전망
- (IMF 졸업 시기) 낙관적인 시각을 바탕으로 할 때 우리 경제는 2003년까지 모든 기준에서 IMF를 졸업할 수 있을 것으로 판단
- (IMF 지원 불필요 : 2000년) 2000년 6월이면 긴급 구제 금융 135억 달러 모두 상환 가능하므로 IMF의 국내 경제에 대한 간여는 사실상 종료

< IMF 졸업 시기 시나리오 >



- (경제 상황의 회복 : 2001~2002년) 경제 성장률은 2001년경 5%대를 회복할 것으로 전망, 2002년에는 1인당 국민소득도 1만 달러를 상회할 예상
- (구조조정 완성 : 2003년) 1999년 이후에도 지속적인 구조조정 노력으로 이전의 문제점을 해소해나감
- 그러나 기업 경영 및 정부 정책 관행의 개선과 같은 질적인 구조조정을 하는 데는 3년 이상의 장기간이 소요될 것으로 예상
- 따라서 우리 경제의 문제점이 해소되는 시점은 적어도 2003년 정도가 되어야 할 것으로 보임

■ 이태열 연구위원 tylee@hri.co.kr ☎724-4012