

I. 動向과 展望

1. 元貨 換率 切上 加速化

- 94年 1-9月中 經常 赤字(44억 달러) 확대에도 불구하고 元貨는 93年末 810원에서 11월 4일 현재 금년말 797원 수준까지 切上 전망
- 95년말 元貨 換율은 780원 수준으로까지 절상될 것으로 전망됨

- 貿易 赤字의 擴大에도 불구하고 元貨 換率은 꾸준히 切上하고 있음
 - 94년 10월말 현재 무역적자는 통관기준 58.5억 달러를 기록
 - 수출액은 762.8억 달러(전년동기대비 14.2% 증가)
 - 수입액은 821.2억 달러(전년동기대비 18.9% 증가)
 - 무역적자는 9월말 현재 56.3억 달러에서 2.2억 달러 증가
 - 元貨 換율은 9월말 798.9원에서 11월 4일 현재 797.3원까지 절상
 - 元貨가 절상된 것은 資本收支의 흑자에 의한 것으로 추정됨
- 94年末 元貨 換率은 790원 수준까지 切上할 전망임
 - 94년 통관 기준 수출 940억 달러, 수입 995억 달러(상공자원부), 資本收支는 100억 달러 흑자(재무부 추정), 정부의 외환시장 불개입을 가정하였을 경우, 元貨 換율과 수출입, 무역외수지, 자본수지의 관계를 분석한 결과 元貨 換율은 94년말 790원 수준까지 절상하는 것으로 예측됨
- 95年末 元貨 換率은 780원 수준으로 展望
 - 95년중 資本收支는 130억 달러 흑자(재무부 10월), 통관기준 수출 12% 증가, 수입 15% 증가(상공자원부 11월)를 가정하였음
 - 이 경우 95년말 元貨 換율은 780원 수준이 될 것으로 전망됨
 - 資本收支 흑자가 150-200억 달러 수준(재무부 8월 예측)이 되면 정부가 외환 시장에 개입하지 않을 경우 95년말 元貨 換율은 760-770원 수준도 가능함
 - 94년에 60억 달러 내외의 綜合收支 흑자(전망)하 元貨 換율은 93년말 대비 15-20원 절상, 95년에는 자본수지 흑자를 130억 달러 假定時 80-90억 달러의 종합수지 흑자가 전망되어 94년말 대비 10원 이상의 절상이 가능함

(한 상 완)

2. 經常收支 赤字 豫想外 擴大

- 94年 貿易赤字 15億 달러, 貿易外收支 赤字 25-30億 달러 전망
- 95年 貿易赤字 45-50億 달러, 貿易外收支 赤字 최소한 25-30億 달러 전망
- 對日貿易逆調, 換率 切上, 旅行收支 등에 대한 政府의 政策 轉換 必要

- 연간 30억 달러 내외로 豫상된 經常收支가 9월까지 44億 달러로 크게 급증함.
 - 경상 적자가 93년 1-9월의 7.3억 달러에서 94년 1-9월중에는 44억 달러로 폭증
 - 무역수지는 93년에 2.8억 달러 흑자에서 94년에는 27.7억 달러 적자로 반전
 - 무역외수지는 93년에 13.1억 달러 적자에서 20억 달러로 적자폭 확대
 - 경상 적자의 확대 원인은 輸入의 急増임
 - 지난 7월부터 3개월동안 수입 증가율이 수출증가율을 큰폭으로 앞질렀음
 - 1-9월중 수입은 전년동기대비 17.7% 증가한 690억 달러였고 수출은 12.4%가 증가한 662억 달러였음
 - 자본재 수입과 소비재 수입이 각각 25.8%와 20.5% 증가 기록
- 經常 赤字는 95年에도 前年보다 크게 擴大된 70-80억 달러 수준이 될 전망임
 - 무역적자는 94년 15억 달러(국제수지 기준) 내외에서 95년에는 45-50억 달러 로 증가할 전망임(상공자원부 추정)
 - 95년중 수출증가율 12% 내외, 수입증가율은 국내 경기 狀況의 지속에 따라 15% 수준이 될 것으로 분석됨
 - 무역외수지 적자는 25-30억 달러 수준이 될 것으로 전망됨
 - 94년 무역외수지 적자폭 확대를 주도하였던 여행수지 적자가 지속될 전망임
- 대일 무역 역조 심화, 원화 절상 방치, 여행수지 적자 확대가 문제임
 - 경상적자는 國民總生産(3,650억 달러 豫상)의 1%에 불과해 문제가 없다고 보임
 - 그러나 자본재의 대일 의존도가 심해 경기 회복에 따라 대일 수입이 증가하여 대일 무역 적자가 94년과 95년에 각각 100억 달러를 초과할 전망임
 - 또한 경상 적자의 심화에도 불구하고 정부는 통화관리라는 측면에서 원화 절상을 방치하고 있어서 무역 적자를 심화시키고 있음
 - 무역협회에 의하면 700원대에서도 수출 경쟁력을 가지는 산업은 하나도 없음
 - 여행 및 유학생 경비가 급증하는 추세에 있어서 무역외수지 적자폭을 확대시키고 있음
 - 무역외수지는 지난 91년말부터 분기별로 약 6억 달러의 적자를 기록하여 왔음
 - 특히 유학생 경비는 지난 9월에 8억 달러를 넘는 수준을 기록하여 무역외수지 적자의 주요 요인이 되고 있음 (한 상 완)