

I. 最近 經濟 動向과 展望

1. 景氣 概觀

- (動向) 産業 生産과 投資가 鈍化勢를 나타내고 있으나 失業率은 사상 최저치인 1.8%를 기록하였음
- (展望) 産業 生産이 6월까지 4개월째 鈍化되고 있어서 3/4분기 景氣가 下降 局面으로 進入할 수 있다는 성급한 展望도 나오고 있으나 輸出을 중심으로한 景氣의 活況 基調는 최소한 年末까지 持續될 것으로 판단됨

6月中 産業活動 動向

産業 生産과 投資 관련 지표들의 증가세 둔화

- 그 동안 景氣 擴張勢를 主導하였던 生産과 投資가 鈍化되면서 景氣 擴張이 다소 주춤한 상태임
 - 産業 生産은 3월 이후 4개월째 계속 둔화세를 보이고 있음
 - 도소매 판매, 내수용 소비재 출하 등 消費 關聯 指標들은 계속 높은 증가세를 유지
 - 國內 機械 수주는 4월 이후 3개월째 25~29%로 1/4분기에 비해 둔화된 모습을 보이고 있으며, 機械類 輸入 許可 및 國內 建設 수주 등은 감소하거나 소폭 증가
 - 失業率은 「社會間接資本 및 其他서비스업」의 고용 증가에 힘입어 1.8%라는 史上 最低値를 기록
 - 현재의 경기 상황을 보여주는 同行指數 循環變動値는 전월비 0.3p 감소하였음

일부 指標들의 증가세 鈍化에도 불구하고 여타 지표들은 높은 증가세를 지속

- 일부 指標들의 增加勢 鈍化에도 불구하고 전반적으로는 높은 증가율을 유지하고 있음
 - 生産 增加率이 4개월째 鈍化되고 있지만 93년말 이후 계속 두 자리 수의 증가율을 유지하고 있음
 - 機械類 輸入 許可가 93년 8월 이후 처음으로 감소세를 보이고 國內 建設 수주도 1.9% 증가에 그치는 등 일부 投資 關聯 指標들이 낮은 실적을 보였으나, 여타 投資 指標들은 여전히 높은 증가세를 지속하고 있음

6월의 산업 생산
둔화에도 불구하고
輸出 중심의
活況 基調 유지

- 內需의 萎縮에 따라 生産 증가세가 둔화되고 낮은 失業率로 人力 供給이 한계에 달하여 3/4분기부터 景氣 下降이 시작된다는 주장도 제기되고 있으나 景氣 變動의 主要 要素인 輸出이 호조세를 유지하고 있음을 감안할 때, 景氣가 적어도 연말까지는 活況 基調를 유지할 것으로 전망됨
- 94년 이후의 設備投資로 生産 能力이 크게 向上되었고 輸出이 중화학 제품을 중심으로 7월까지 34.2%의 높은 증가세를 보이고 있어 향후 景氣 活況 基調의 유지 가능성은 충분한 것으로 보임
- 6월의 失業率이 1.8%로 史上 最低値를 기록하였던 것은 농번기와 지자체 관련 선거의 영향이었으며 계절 조정된 수치로는 2.1%로 5월에 비해 0.1%p 상승하였다는 점을 고려할 때, 人力 供給이 限界에 달하였다고 보기는 어려움 (전 민 규)

< 産業活動 關聯 主要 指標 >

(전년동기비 증가율, %)

		1월	2월	3월	4월	5월	6월
생산	산업 생산	8.9	19.5	14.4	14.0	12.5	10.0
	제조업 평균 가동률	85.0	80.9	84.6	82.7	82.7	82.0
소비	도소매 판매	11.2	6.0	6.7	7.7	8.2	8.0
	내수용 소비재 출하	11.9	16.2	9.7	8.1	5.9	6.1
투자	국내 기계 수주	35.8	58.8	42.9	28.5	25.0	26.2
	기계류 수입 허가	48.5	100.0	39.0	163.2	112.5	-5.9
	기계류 수입액	21.6	68.4	53.0	27.5	43.9	31.8
	기계류 내수 출하	21.1	31.0	31.6	32.4	33.3	23.4
	국내 건설 수주	6.6	4.4	26.0	35.8	14.1	1.9
	건축 허가 면적	8.9	17.8	19.0	45.2	52.3	16.8
고용	실업률	2.3	2.6	2.4	2.1	1.9	1.8
	(계절조정)	(2.0)	(2.1)	(2.1)	(2.0)	(2.0)	(2.1)
동행지수 순환변동치		100.7	100.3	100.3	100.0	100.3	100.0
수출(FOB)		27.5	35.3	32.2	32.8	35.6	36.1
수입(CIF)		18.0	47.0	40.6	38.6	39.7	42.8

2. 國內 經濟

- (動向) 7월 중순 이후 證市는 단기 急騰에 따른 警戒 심리 확산과 시장 외적인 요인들에 의해서 조정 양상을 보이고 있음.
- (展望) 證市는 3/4분기중 조정을 지속하고 4/4분기에 들어서 上昇 기조에 진입할 것으로 전망됨(3/4분기 평균 950p, 4/4분기 평균 1,100p)

下半年 株式 市場 展望

需給 不均衡으로 인한 조정 장세

○ 7월 중순 이후 證市 動向

- 종합주가지수는 지방자치제 선거 이후 정국 안정, 통화 안정, 外國人 投資 限度 擴大, 금리 하락 등의 원인으로 6월 30일 894.41p에서 7월 13일 977.29p까지 급등하였음
- 그러나 7월 중순 이후 證市는 需給 여건의 개선이 미흡하고 정국 불안정 등 시장 외적인 요인들에 의해서 조정 장세를 보이고 있음

경기 전망 불투명, 정국 불안정 등으로 인한 수요 기반 약화가 證市 不振의 근본 요인임

○ 최근 證市 不振의 根本 原因

- 경기 정점 논쟁과 이에 따른 향후 경기 전망 불투명
- 공급 과다 지속(8월중에도 공급 우위가 예상됨)
- 顧客 豫託金이 2조 5천억 원대에 머물러 있는 등 證市 流動성 부족
- 정국 불안정 등의 시장 외적인 요인

< 證市 관련 主要 指標 >

(단위: p, 만 주, 억 원, %)

구분	95. 2	95. 3	95. 4	95. 5	95. 6	95.7	95.8.8
주가지수	885.7	931.8	897.0	882.5	894.41	933.57	901.87
거래량	2,090	1,975	2,018	2,558	2,526	2,148	2,636
고객예탁금	23,682	21,099	20,992	20,305	21,198	25,466	25,159
거래대금	4,338	4,641	3,340	3,879	4,483	4,137	4,446
회사채수익률	15.34	14.99	14.67	14.97	14.66	13.90	13.48

주: 고객 예탁금은 8월 7일 기준.

공급 과다 현상은 점차 해소되겠으나 投資 心理 회복은 4/4분기예나 가능할 전망

證市 流動性 증가 여부에 따라 연말 1,200p까지 가능함.

○ 下半年 이후 證市 與件

- 경기는 고성장 추세를 지속할 전망이다
- 物價 上昇率이 낮은 수준에서 유지되어 정부가 금리 안정을 위한 伸縮的인 통화 정책을 실시하는데 어려움이 없을 것으로 전망됨
- 증시 공급 부문 여건은 신규 물량 및 정부의 보유지분 賣却이 대폭 축소되어 다소 개선될 것임
- 증시 수요 부문의 부진 현상은 4/4분기예나 해소될 전망임
 - 金融 所得 綜合 課稅의 실시에 따른 과세 대상자금의 증시 유입은 4/4분기부터 본격화할 전망으로 전체 金融 資産 340조 원중 약 20조 원의 자금 이동이 이루어질 것으로 예상됨
 - 외국인 주식 매수는 신중한 경향을 보이고 있으나, 한국 주가의 저평가 인식, 원화 환율의 절상 전망, 국제적 고금리 등으로 4/4분기까지 漸進的인 매수세 유지가 예상됨

○ 下半年 證市의 展望

- 하반기 증시의 향방은 改革 政策 持續 여부 등 향후의 정책 방향과 금융 소득 종합 과세 실시, 不動產 實名制 등에 따른 증시 유동성 증가 여부에 달려 있다고 할 수 있음
- 3/4分期 展望 : 투자 심리 회복을 기대하기는 어려울 것으로 보여 조정이 지속될 전망이고, 綜合株價指數는 최저 900p에서 최고 1,000p가 전망됨
- 4/4分期 展望 : 투자 심리의 회복 정도에 따라 대세가 결정될 것이지만 상승세를 유지하여, 최저 1,000p에서 최고 1,200p가 전망됨

(한 상 완)

3. 海外 經濟

- (動向) 日本 政府가 海外 投資 促進策을 發表하고, 美國 景氣가 安定的인 成長勢를 보일 것이라는 美聯準의 示唆性 發言으로 달러화 價値와 美國 長期 金利가 上昇勢를 나타내고 있음
- (焦點) 日本의 景氣 沈滯를 憂慮한 美·日 中央 銀行의 外換 市場 共同 介入
- (展望) 最近의 달러화 價値 反騰 現狀은 短期間에 그칠 것으로 豫想되나 長期的으로는 緩慢한 上昇勢가 展望됨

日本의 景氣 沈滯와 달러貨 價値

지난 3월 중순
이후 처음으로
90엔대 進入

- (動向) 7월중 87~88엔대에서 騰落을 거듭하던 달러화 價値는 8월 4일, 5개월만의 最高値인 91.43엔까지 急上昇. 美國債 收益率도 7월 하반기 이래 上昇勢 持續
 - 4월 중순 79엔선까지 하락하였던 달러화 환율은 8월 2일 일본 정부의 海外 投資 促進策(금융 기관의 해외 증권 투자 및 외환 보유 한도 확대) 발표와 이에 병행한 미·일 양국 중앙 은행의 외환 시장 共同 介入에 힘입어 8일 현재 91.36엔을 기록했음
 - 미국의 올 하반기 경기가 安定的인 成長勢를 보일 것이라는 최근 미 연준의 시사성 발언도 달러 가치와 미 국채 수익률의 상승을 부추기고 있음
- (焦點) 日本의 景氣 沈滯가 美國과 世界 景氣에 미치는 惡影響을 考慮, 美·日 兩國은 外換 市場에 共同 介入하였음
 - 80년대에 평균 4%대의 성장을 거듭하던 일본 경제는 92년 이후 평균 0.5%대의 성장을 지속하고 있음
 - 일본의 경기 침체가 세계 경제에 미치는 영향은 두가지로 요약될 수 있음
 - 1) 萎縮된 일본의 輸入 需要가 세계 무역을 萎縮시킬 가능성이 있음
 - 94년중 일본은 약 2,745억 달러(세계 총수입 규모의 5.4%)에 달하는 財貨와 用役을 국제 시장에서 구입

일본의 景氣 沈
滯로 인한 美國
과 世界 景氣의
惡影響을 考慮,
美·日 中央 銀行
은 外換 市場
에 共同 介入하
였음

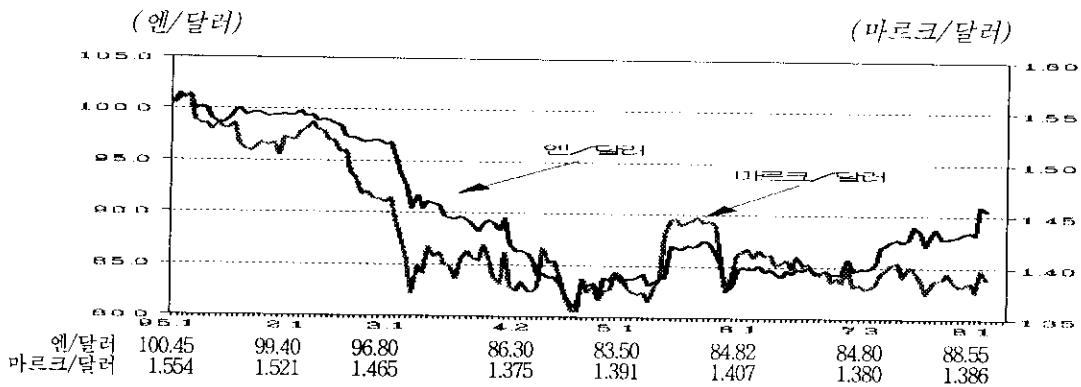
하였음

- 2) 일본 금융 시장의 침체는 국제 금융 시장의 混亂과 국제 금리의 急騰을 야기시킬 가능성이 있음
 - 일본 투자자들의 해외 投資 資産은 약 7,000억 달러에 달하며 대부분이 미국에 투자되었음
 - 일본 금융 기관은 거품 경제 붕괴 이후 약 50조 엔 (5,680억 달러)의 不實 債權을 보유하고 있음
 - 엔고에 의한 景氣 沈滯로 일본 은행들의 어려움이 가중되면서 일본 투자자들이 해외 투자 자금을 본국으로 회수하기 시작하면 국제 금융 시장에서는 국제 자금 공급의 부족으로 엄청난 混亂이 야기되어 국제 금리의 급격한 上昇을 초래할 것임
- 美·日 中央 銀行은 엔고에 따른 일본 경제의 어려움을 덜어 주고자 공동으로 외환 시장에서 달러를 買入하였음

○ (展望) 달러화 價値와 美 長期 金利는 騰落을 거듭하면서 緩慢한 上昇勢를 나타낼 것으로 展望됨

- 단기적으로 달러화 가치는 88~92엔대에서 騰落을 거듭할 것으로 예상됨
 - 이는 일본의 해외 투자 촉진안이 실효를 볼 수 있을지에 대한 疑問이 일고 있기 때문임. 또한, 일본은 해외 투자 촉진안이 효과를 거둘 수 있도록 追加的인 對策을 수립하는 데 時間을 필요로 함

< 國際 換率 動向 >



장기적으로 美
國 長期 金利
도 완만한 上
昇勢를 지속할
것임

- 장기적으로 일본의 달러화 가치 浮揚을 위한 미·일 중앙 은행의 지속적인 協助, 미국 금리와 일본 및 독일 금리차 擴大 등이 예상되어 연말 달러화 가치는 92엔 전후를 기록할 것으로 전망됨
 - 미국은 예상되는 景氣 回復에 따른 물가 상승 압력을 금리 인상보다는 달러화 가치 切上으로 예방하려는 의도도 가지고 있는 것으로 예상됨
 - 일본 정부는 당분간 低金利 政策을 지속하여 경기 회복을 도모할 것으로 보임
 - 독일은 물가 수준이 안정되면서 연방 은행의 金利 引下 可能性이 계속 대두되고 있음
- 단기적으로 미 금리는 등락을 반복할 것으로 예상됨
 - 일부 경제 지표의 호조와 8월 8일부터 있을 425억 달러(분기별 최대 규모)의 정례 국채 입찰 등은 金利 上昇 要因으로, 달러화 가치 상승과 금리차 확대 전망 등에 따른 해외 투자자들의 미국 채권에 대한 수요 증가는 金利 下落 要因으로 작용할 것임
- 장기적으로 경기 호전과 이에 따른 물가 상승 기대감으로 장기 금리를 중심으로 한 美國 金利의 上昇勢가 예상됨

(이 준 호, 김 찬 진)

< 國際 金利 動向 >

(기말, %)

	95.2	95.4	95.6	95.7.14	95.7.31	95.8.8
미 국채(30년)	7.47	7.34	6.64	6.55	6.90	6.89
유로 달러	6.25	6.19	6.00	5.81	5.88	5.88
유로 엔	2.31	1.44	1.25	0.94	0.81	0.81
유로 마르크	5.13	4.56	4.57	4.50	4.56	4.44

II. 主要 經濟 懸案

1. 地自制下 公害誘發業種의 立地難

- (背景) 地方自治의 실시로 地域 住民의 영향력 증가와 함께 삶의 質과 環境의 중요성이 증가함
- (企業에의 影響) 地域 住民이 첨단 청정 産業의 유치를 통한 地域 經濟 活性化만을 선호함에 따라 公害 유발 業種의 地域 立地에 어려움 발생
- (企業 對應) 環境에 관한 基本 認識 轉換, 段階的 住民 說得 作業, 環境親和的 企業 經營 體制 強化, 對地域 活動 強化

地域 開發 욕구와 삶의 質 차원에서의 環境 問題가 동시에 등장함

○ 背景

- 그동안 環境 汚染은 개발에 따른 부산물로만 여겨왔으며, 그 결과 環境 問題는 모든 개발 계획이 완료된 후 부수적으로 수립·실시되어 왔음
- 결과적으로 大企業의 공장이 입지해 있는 지역에서 環境 汚染이 심각해지고 있으며, 지역 주민은 기업이 生産 團地로만 이용하려 한다는 피해 의식이 강하게 나타남
- 7月 1日 민선 단체장 취임으로 地方自治 時代의 출범이 이루어져 모든 개발 사업의 認·許可權에 관한 행정 업무와 環境 보전의 관리 업무가 대부분 각 地方 自治團體로 이관됨
- 따라서 企業 立地에 대해서도 자치단체가 주민의 의견을 수렴하여 결정하게 됨으로써 地域 住民의 영향력이 강화됨

지역의 기업 유치 활동으로 인한 입지 여건 향상과 함께 環境 關聯 業種은 立地에 어려움이 발생

○ 企業에의 影響

- 民意에 의한 단체장 및 지방의회 의원 선출을 계기로 地域經濟 活性化에 관한 주민의 욕구 상승
- 따라서 지역별로 工團 造成과 大企業을 중심으로 한 기업 유치 경쟁이 치열하게 전개되고 있음
- 그러나 대부분 주민의 의견은 혐오적 시설이나 공

- 해 유발 업종보다는 반도체, 영상산업 등 尖端·淸淨 産業 유치를 통한 地域 經濟 活性化를 희망함
- 그 결과 화학, 철강 등 공해 물질을 배출할 수 밖에 없는 업종은 주민이 입주를 반대하거나 입주 후에도 民願에 시달리는 사례가 발생함

석유화학 철강 등 공해 물질 유발 업종이 지역 주민으로부터 강하게 배척 받음

○ 企業 立地 反對의 事例

- 忠南 石門工團: 지난 7월말 忠南道는 유공, 한보, 고려유화 등 대기업들이 신청한 공단 분양 요구를 거절함. 石門工團의 경우 당초 모집 업종을 수송기계, 조립금속, 정밀화학, 일반기계 등이었으며, 인근 지역인 서산과 대산에 있는 三塚과 現代의 유화 공단이 集團 民願을 유발하고 있다는 판단하에 公害 發生 業種이라는 이유로 거절함

환경 문제를 적극 수용하는 환경에 관한 기본 인식 전환

○ 企業의 對應 方向

- 環境에 관한 基本 認識의 轉換
 - 환경 문제의 해결은 사회 전체의 노력을 필요로 하지만, 환경 파괴가 工業化·都市化의 전전에 근본 원인을 두고 있는 이상 공업화의 주요 담당자인 企業으로서는 環境 問題를 바로 받아들이고 적극적으로 대책을 수립하지 않으면 안됨
 - 기업 활동에 環境 問題를 도입하는 것은 기업이 그 責任 領域을 대폭 확대한다는 의미임. 기업 책임 영역의 확대는 企業의 社會 責任의 增大이며 거기에 수반하는 부담도 당연히 증가한다고 생각하지 않으면 안됨
 - 따라서 長期的으로 기업의 부담을 최소화하면서 우호적 기업 이미지 창출 등 企業 活動의 效果를 극대화하는 대응이 필요함

입지 지역 事前 調査, 기업 이미지 변신 및 住民 說得

- 企業 立地 方案

- 立地前 충분한 動向 調査: 立地하고자 하는 지역을 중심으로 地域民의 성향을 파악하고 입지 선

제품 개발 체계 부터 環境 概念을 도입하여 環境 負擔을 최소화하는 경영 전략 수립

地域 社會에 寄與한다는 기업 이미지의 적극 창출

- 정. 특히 經濟力 擴充이 시급한 落後 地域의 경우에 企業 立地가 상대적으로 용이할 수 있음
- 기업 이미지 변신: 기술의 정도에 따라서는 非公害業體로서 인식이 가능하므로 보유하고 있는 環境技術의 홍보를 통해 公害誘發業種 이미지 탈출
- 住民 說得 作業: 立地하고자 하는 地域에서 지역 주민을 위한 事前 이벤트 행사의 주최를 통해 이미지 제고 → 지역내 기업과의 협력 관계, 고용 효과, 지역 대학에 대한 R&D지원, 재정력 확보 등 지역 경제 진흥을 중심으로 주민 설득 작업
- 기업 입지 이후에도 지속적인 環境 經營 推進
- 環境親和的 企業 經營 體制 強化
 - 意味: 기업이 자율적으로 사업활동의 전과정에 걸친 環境 影響을 評價하고 구체적 環境 目標을 설정하여 환경 개선을 도모하는 적극적 경영 방식
 - 製品 開發 體系에 환경 개념을 포함시켜 제품의 기획 단계에서부터 환경 부담의 최소화에 중점
 - 주력제품을 모델로 재활용이 쉬운 재료의 선정, 폐기물 처리 용이성 등을 겨냥해 開發하고, 거기서 획득한 환경 관련 노하우를 體系化하여, 다른 제품 개발에 응용하는 체제 확립
- 對地域 活動 強化
 - 地域 社會 擔當 組織 活用: 지역 사회 발전에 필요한 각종 시설 정비나 지역의 녹지화 문제 등에 적극 협력하기 위해, 지역 주민, 지방 공무원, 사원 등을 포함한 위원회를 만들어 상호 의견 교환을 통해서 문제의 발굴 및 해결 방안 모색
- 環境 親和的 企業 活動을 積極的으로 弘報
 - 기업내 환경 관련 조직 활동의 성과, 환경 기준 적합도, 환경 기술 개발 성과, 지역 녹지화 노력 등 企業이 環境에 적극 對應하는 모습을 弘報함으로써 기업 이미지를 제고

(김 정 균, 신 광 철)