

II. 해외 경제 전망

1. 세계 경제 개관

(1) 세계 경기 총괄

96년 상반기 미일, 중남미 경제 회복, 유럽 부진

○ 96년 상반기 세계 경기의 특징은 美日, 중남미 경기의 회복세와 유럽 경기의 부진에 있음

○ 96년 하반기 이후 97년까지 선진국 경기의 동반 상승 추세, 중남미 경기 회복, 아시아 경기의 연착륙이 예상됨

- 96년 세계 경기는 3% 내외, 97년은 이보다 높은 3~4%대의 성장세 유지 예상

<세계 경기 특징>

		95년 → 96년 상반기	96년 하반기 → 97년
미국	경기	경기 하강 후 연착륙	2%대의 잠재 성장률 유지
	특징적 지표	고용 증대	민간 소비 증대 예상
일본	경기	경기 침체 후 회복세	건실한 성장 지속 예상
	특징적 지표	정부 지출, 투자 증대	소비와 수출 호조 예상
독일	경기	경기 부진 지속	경기 회복세
	특징적 지표	수출 증가율 감소	수출 회복 예상
아시아 (중국)	경기	연착륙 단계	중국 8~9%대, 아시아는 7% 내외의 성장률 유지
	특징적 지표	소비자 물가 안정세	10%내외 물가 상승률
중남미 (멕시코)	경기	경기 급강하 후 회복세	회복세 지속
	특징적 지표	소비자 물가 상승세	외채 확대 지속

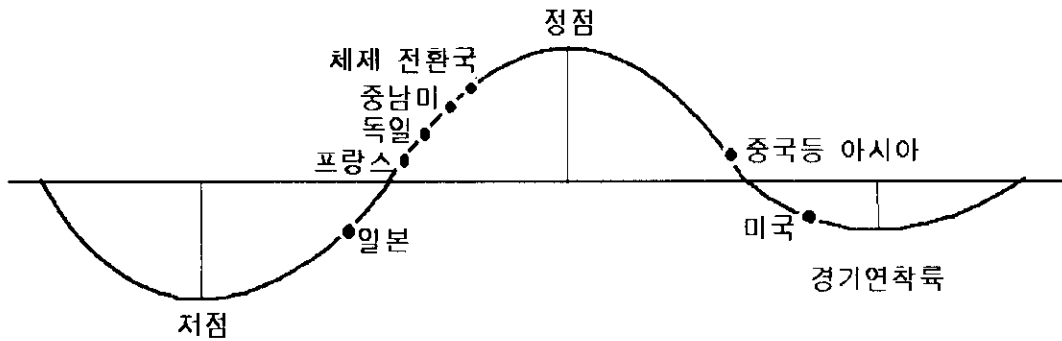
○ 세계 경기 순환 주기상 미국은 경기 하강기에서 연착륙에 성공한 후 상승기로의 조정 국면에 있음

- 일본과 유럽 경기는 침체 국면에서 상승 국면으로 이동 중

- 중국을 비롯한 아시아 경기는 경기 하강기에서 연

- 착륙 중
- 중남미와 체제 전환국은 본격적인 경기 상승 국면에 있음

<세계 주요국의 경기 순환상 위치>



96년 세계 경제 성장률 3%, 97년 4% 내외

○ 97년 세계 경제 성장률은 96년의 3% 수준보다 다소 높은 4% 내외가 될 전망이다

- 선진국, 중남미, 체제 전환국 경제가 상승세를 띠는 데 비해 아시아 국가들은 연착륙 기조를 유지

<세계 경제 실질 성장률>

	1993	1994	1995	1996	1997		교역 비중 (%)
				WEFA	DRI	WEFA	
전세계	1.6	2.7	2.7	3.4	3.2	4.2	100
선진국	0.8	2.7	2.1	2.1	2.6	2.6	49.9
아시아신흥국	6.5	7.6	7.8	7.0	6.0	7.1	14.3
중국	13.4	11.8	10.2	9.2	-	9.5	7.3
중남미	3.5	5.1	0.6	3.3	4.6	4.9	5.9
구소련·동구	-11.6	-15.2	-4.5	2.2	-	6.5	3.3

자료 : DRI, World Markets Executive Overview, 96년 2/4분기

WEFA, World Economic Outlook, 1996. 5

주 : 교역 비중은 95년 국내 총수출에 대한 각 지역의 수출 비중임, 아시아 신흥국은 ASEAN 기준임

(2) 세계 교역

97년 세계 교역 증가
율 소폭 회복 예상

○ 세계 교역 증가율은 96년에 둔화된 후 97년에는
소폭 회복 전망

- 96년의 교역 둔화 원인
 - 유럽의 경기 부진
 - 아시아권의 경기 둔화에 따른 수출 부진
- 97년에는 소폭 회복 전망
 - 일본과 독일을 중심으로 한 선진국, 중남미를 중심으로 한 개도국에서 전반적인 교역 증가 예상
- 교역 증가 예상의 원인
 - 96년 하반기 이후 유럽 경기 회복 예상
 - 지역블록의 광역화로 인한 자유 무역 확산 예상
- 그러나 자국 이익 위주의 선진국 대외 정책, 세계 무역 구조의 서비스 위주로의 재편 등으로 교역의 대폭적인 증가는 힘들 듯

<세계 교역 증가율>

(%)

	1993	1994	1995	1996	1997
전세계	4.1	9.9	8.8	6.4	7.6
선진국	2.1	9.1	7.8	5.4	6.9
미국	3.5	10.1	10.8	6.7	6.5
일본	-2.4	1.8	3.6	5.7	9.3
EU	1.7	9.8	7.6	4.6	6.7
독일	-4.9	9.6	3.9	5.4	7.7
아시아신흥국	11.0	13.8	14.0	9.5	9.5
중남미	5.7	7.8	15.2	7.6	8.0

자료 : DRI, *World Markets Executive Overview*, 96년 2/4분기

주 : 실질 수출(물량 기준) 증가율임

2. 국별 경기

(1) 미국

96~97년 미국 2%
내외 성장 유지

○ 미국은 96년과 97년에 잠재 성장률인 2% 내외의 성장 전망

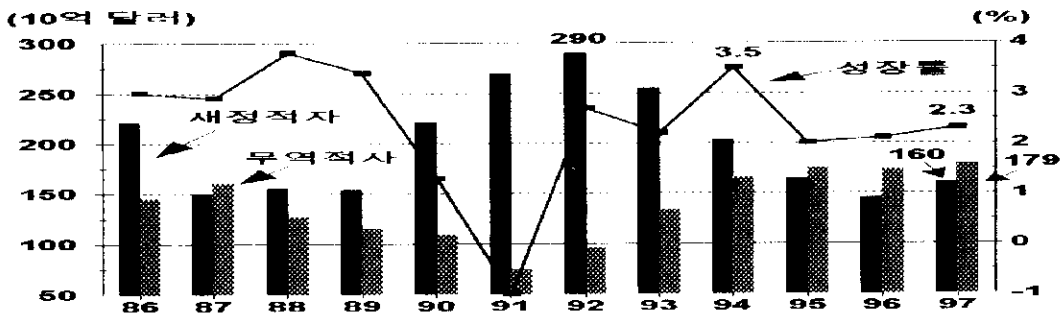
- 96년 상반기에는 고용·소비 증대로 2.3~2.5% 성장 추정
- 하반기에는 금리 상승, 달러화 강세 효과의 가시화로 경기가 다소 하강할 것으로 예상
- 상반기의 경기 호조로 96년에는 2%대의 성장률을 기록할 전망
- 97년 미국 경제는 연착륙 후 경기 상승 국면으로 재진입하여 내수 부문의 증가에 힘입어 2% 이상의 성장 예상

재정적자·무역적자가
걸림돌

○ 재정적자와 무역수지 적자는 미국 경제의 걸림돌로 상존

- 재정적자는 92년 이후 감소 추세이나 절대액 규모는 높은 수준(96년 GDP의 1.9% 수준)
- 무역수지 적자는 증가세가 둔화될 것이나 여전히 높은 수준 유지(96년 GDP의 2.3% 수준)
- 쌍둥이 적자를 감축하려는 과정에서 문제점 노출 예상
 - 재정적자의 감축으로 재정 정책의 경기 조절 기능 상실
 - 무역적자 축소 노력은 韓·日·中國과 통상 마찰 가능성

<미국의 재정적자, 무역수지 적자와 경제 성장률 전망>



자료 : DRI, *World Markets Executive Overview*, 1996년 2/4분기
 Financial Times, *Currency Forecaster*, 1996. 6
 WEFA, *World Economic Outlook*, 1996. 5

(2) 일본

96~97년 일본 2~3%대의 건실한 성장 예상

- 일본은 96년과 97년에 2~3%대의 건실한 성장 전망
 - 96년 상반기에는 공공 투자 증대로 경기 회복기에 들어섬
 - 하반기에는 민간 소비와 수출 증대로 성장세 지속 예상
 - 96~97년 일본 경제는 장기 침체에서 벗어나 건실한 성장 전망
 - 상대적 저금리, 엔저 효과의 가시화 등이 원인

구조적인 부실 금융 채권과 재정 수지 악화가 문제

- 그러나 일본의 구조적인 부실 채권 문제와 재정 수지 악화가 경제 회복에 최대의 걸림돌로 작용할 가능성이 높음
 - 일본의 부실 채권 문제는 금융 기관의 파탄과 재정 적자를 유도해 일본 경제의 회복에 장애로 작용할 것임
 - 부실 채권의 근원지인 주택 금융 전문 회사들이 금융 기관으로부터 차입한 액수는 총 13조엔에 달함
 - 부실 채권에 의한 주요 금융 기관의 도산은 일반 기업의 도산으로 연결될 가능성이 높음
 - 부실 채권 문제를 해결하기 위한 일본 정부의 재정 지원은 재정 적자를 더욱 악화시킬 것임
 - 일본 정부가 95년에 들어 경기 부양을 위해 정부 채 신규 발행을 크게 늘려 재정 적자 확대
 - 이는 장기적으로 경기 회복에 부담으로 작용할 전망

<일본의 주요 경제 지표>

(%)

	95	96		97	
		DRI	WEFA	DRI	WEFA
실질 GDP성장률	0.7	2.5	2.6	3.5	3.6
실업률	3.2	3.2	3.3	3.2	3.2
소비자물가	-0.1	-0.2	0.2	-0.1	1.3
재정수지/GDP	-4.46	-4.54	-1.80	-3.51	-1.60

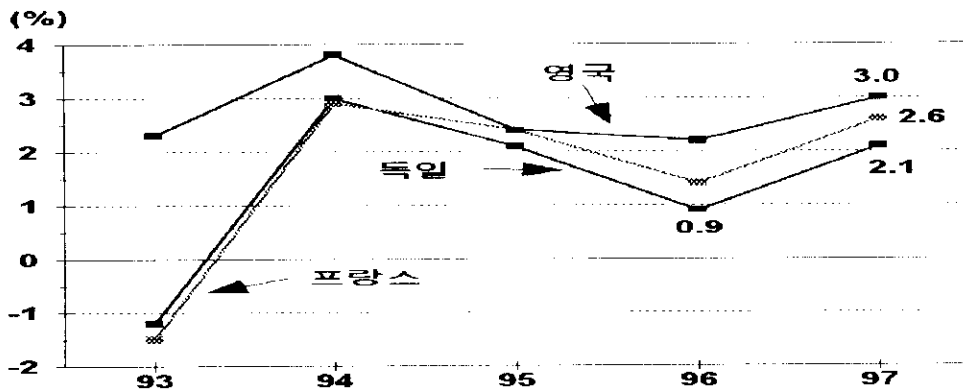
자료 : DRI, World Markets Executive Overview, 96년 2/4분기
WEFA, World Economic Outlook, 1996. 5

(3) 유럽

유럽 97년에 2~3%의 성장률 회복

- 96년에 부진한 성장률이 예상되는 유럽 경기는 97년에는 2~3%대의 성장률로 회복될 것이 전망됨
- 97년에는 2~3%대의 성장세가 예상
- 저금리와 마르크화 평가 절하가 경기 회복 요인으로 작용

<유럽 주요국 실질 GDP 전망>



자료 : WEFA, World Economic Outlook, 1996.5

- 유럽 통화 통합 조건 중 재정 건실화 조건 충족이 경기 활성화의 걸림돌이 되고 있음

<유럽 주요국들의 실업률과 통화 통합 조건 전망>

	실업률		재정수지/GDP		총부채/GDP		인플레이션	
	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997
통합조건	-	-	-3.0	-3.0	60.0	60.0	2.8	3.2
독일	9.6	9.9	-3.7	-3.0	59.8	59.7	1.6	2.0
프랑스	11.9	11.4	-4.4	-3.4	53.5	54.1	2.2	2.1
영국	7.7	7.0	-4.3	-3.1	55.6	55.1	2.3	2.2

자료 : Financial Times, Currency Forecaster, 1996. 6

- 주 : 1)재정수지/GDP의 (-)는 재정적자를 의미
- 2)음영 부분은 특정국이 특정 항목의 통화 통합 조건을 충족시킴을 의미함

(4) 중국

중국 경제 9% 대로
성장률 둔화 전망

○ 96년 중국 경제는 긴축 정책에 의해 성장세가
둔화될 전망이다

- 성장률이 둔화된다고 해도 9%대는 유지할 것으로 전망
- 소비자 물가 상승률은 93년 하반기 이후의 긴축 정책으로 인해 이전보다 낮은 11%대가 예상

○ 對中 수출 환경의 변화 가능성이 있음

- 소비재 수입 규제로 컬러 TV, 자전거의 對中 수출 부진 예상
- 반도체와 자동차 관련 부품, 직접회로 등의 對中 수출 증대 예상
- 관세 인하 및 일부 품목에 대한 수입 쿼터 철폐 때문임
- 97년 7월로 예정된 홍콩의 중국 귀속 이후 「中華經濟圈」 태동 가능성은 보다 긴밀한 對中 관계 설정의 계기가 될 것으로 보임
- 95년 한국의 對中 수출 의존도는 7.3%로 상승 추세
- 홍콩을 포함한 수출 의존도는 약 15.6%에 달함

< 중국 경제 전망 >

	1993	1994	1995	1996	1997
실질 GDP 성장률(%)	13.4	11.8	10.2	9.2	9.5
소비자 물가 상승률(%)	13.2	21.7	14.8	11.2	11.9
무역수지(10억 달러)	-10.7	7.3	17.7	10.6	9.3
경상수지(10억 달러)	-11.7	6.5	15.5	8.4	6.8
외채(10억 달러)	80.3	92.8	100.8	108.1	114.0
對달러 환율	6.0	9.0	8.0	8.2	8.3
우리나라 총수출의 對중국 수출 비중(%)	6.3	6.5	7.3	-	-

자료: WEFA, World Economic Outlook, 96, 5

(5) 동남아

7~8%대의 지속적인
성장 예상

○ 대부분 국가가 연착륙 단계에 들어선 가운데 97
년에도 7~8%대의 지속적인 성장이 전망됨

- 경제 구조 개편 노력의 결과
- 역내 교역 활성화로 회원국간의 자원 배분 효율성 증대

○ 장기적 성장을 위한 과제

- 경제 구조의 고도화와 선진국형 물가 안정 속의 성장이라는 안정적 경제 기반 구축
- 경상수지 적자 축소

○ 무역 적자 증대로 對韓 시장 개방 압력이 가중
될 전망

- ASEAN은 회원국 상품에 대한 일반특혜관세(GSP) 부과, 관세 인하 및 각종 수입 쿼터의 완화를 요구
- 95년 한국의 對ASEAN 수출 비중은 14.3%, 한국의 對ASEAN 무역수지 흑자 규모는 77.8억 달러

<아시아 주요국 경제 전망>

구 분		1993	1994	1995	1996	1997
필리핀	실질 GDP 성장률	2.1	4.3	5.1	5.5	5.6
	소비자 물가 상승률	7.6	9.1	8.1	8.6	7.9
	對달러 환율	27.1	26.4	25.7	26.5	27.7
말레이 시아	실질 GDP 성장률	8.5	9.2	9.6	8.7	8.3
	소비자 물가 상승률	3.6	3.7	3.5	3.7	3.9
	對달러 환율	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5
태국	실질 GDP 성장률	8.3	8.8	8.6	8.1	8.3
	소비자 물가 상승률	3.8	4.7	5.8	5.5	5.4
	對달러 환율	25.5	25.3	25.2	25.4	25.6
인도네 시아	실질 GDP 성장률	6.5	7.3	7.3	7.2	7.0
	소비자 물가 상승률	9.2	8.5	9.4	9.1	8.9
	對달러 환율	2087.1	2160.8	2248.6	2394.8	2507.3
우리나라	총수출의 對동남아 수출 비중(%)	22.9	24.2	25.7	-	-

자료: WEFA, World Economic Outlook, 96. 5

(6) 중남미

중남미 경제 5% 내
외의 성장률로 회복
전망

- 95년 극심한 경기 침체를 경험한 중남미 국가들은 향후 2~3년간 5% 내외의 성장률을 기록할 것으로 전망
 - 적극적인 외자 유치로 인한 투자 증가가 경기 회복을 견인할 듯
 - 잇단 선거로 인한 정치 불안정과 여전히 고평가되어 있는 환율, 누적된 외채 등의 경제 구조 불안정은 상존

금융 구조의 안정과
재정적자 축소 노력
이 필요

- 중남미권에서는 물가 안정 등 경제적 안정을 통한 금융 구조의 안정과 재정적자 축소 노력이 필요함
 - 경제 구조 안정을 통해 단기성 핫머니보다는 장기적인 외국계 투자를 유치하여야 할 것임
- 무역수지 개선을 위한 수입 억제에 예상
 - 브라질 등 일부 국가들의 한국산 자동차와 섬유제품에 대한 수입 규제 움직임
 - 95년 한국의 對중남미 수출 의존도는 5.9%

<중남미 경제 전망>

		1993	1994	1995	1996	1997
아르헨 티나	실질 GDP 성장률	6.0	7.4	-3.5	2.9	4.5
	소비자 물가 상승률	10.6	4.2	3.7	0.4	2.7
	對달러 환율	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
멕시코	실질 GDP 성장률	0.6	3.5	-6.9	2.8	4.5
	소비자 물가 상승률	9.8	7.0	35.0	35.7	21.7
	對달러 환율	3.11	3.37	6.41	8.00	9.51
브라질	실질 GDP 성장률	4.2	5.7	4.2	3.7	5.5
	소비자 물가 상승률	1920.41	2502.84	76.82	20.69	14.85
	對달러 환율	0.032	0.639	0.918	1.085	1.259
우리나라 총수출의 對중남미 수출 비중(%)		6.0	6.7	5.9	-	-

자료 : WEFA, World Economic Outlook, 1996. 5

(7) 체제 전환국

동구 경제 5% 내외의 성장 예상

- 동구 경제는 금년부터 5% 내외의 성장이 예상됨
- 러시아 경제는 97년에 4% 정도의 성장이 가능할 것으로 예상
- 97년 1월에 출범될 中유럽 自由貿易地帶(CEFTA)의 영향으로 인한 역내 교역의 활성화가 성장을 견인할 듯

지속적인 대외 개방과 정치·사회 안정이 성장의 관건

- 지속적인 대외개방과 정치 사회적인 안정이 경제 성장의 과제임
- 불가리아 등 경제 개혁이 지연되고 있는 일부 국가에서는 통화 가치의 하락과 외환 부족 사태와 같은 경제 불안 가중
- 對韓 무역적자가 커지면서 한국산 제품에 대한 수입 규제 강화
- 96년 1/4분기 동구와 러시아의 對韓 무역 적자액은 4.7억 달러
- 이미 러시아에서는 한국산 자동차와 섬유제품에 대한 일반 특혜관세 폐지

<체제 전환국 경제 전망>

		1995	1996	1997
러시아	실질 GDP 성장률	-3.0	1.0	4.0
	소비자 물가 상승률	140.0	70.0	50.0
	對달러 환율	4,900	6,000	9,000
폴란드	실질 GDP 성장률	6.0	6.0	5.5
	소비자 물가 상승률	26.0	19	16
	對달러 환율	2.6	2.8	3.2
체코	실질 GDP 성장률	4.0	5.4	5.6
	소비자 물가 상승률	10.0	8	7
	對달러 환율	26	26	24
헝가리	실질 GDP 성장률	1.0	2.0	3.0
	소비자 물가 상승률	25	22	17
	對달러 환율	136	155	174
우리나라 총수출의 對체제 전환국 수출 비중(%)		3.3	-	-

자료 : WEFA, World Economic Outlook, 1996. 5

3. 국제 금융 및 원유·원자재가

(1) 국제 금리

96~97년 국제 금리
상승세 전망

- 96년에 선진국 금리는 상승세 전망
 - 상반기에 미국과 일본 등 주요국 금리는 완만한 상승세
 - 미국과 일본 경기의 회복세가 원인

- 美日 양국 금리는 97년까지 상승세를 이어갈 전망
 - 미국은 정책 금리 인상 가능성이 있음
 - 소비와 고용의 호조 등으로 건실한 성장이 전망 되기 때문임
 - 현재 5.25%인 연방기금 목표 금리의 인상 가능성이 제기
 - 일본도 경기가 지속적으로 회복될 하반기 이후 금리 인상이 불가피할 전망
 - 높은 실업률과 금융 기관의 부실 채권 문제로 인하여 일본 정부는 0.5%인 재할인율등 정책 금리 인상을 연기하고 있음
 - 그러나 소비 호조세의 지속 등으로 경기 회복세가 유지될 하반기 이후에는 정책 금리 인상 논의가 제기될 것임

<국제 금리 추이 및 전망>

(기말기준, %)

	94	95	96				97		
			상반기	하반기		연간	상반기		연간
				FT	JM		FT	JM	
유로달러	6.50	5.63	5.58	5.75	6.15	5.40	6.13	6.25	6.20
미국국채	7.82	5.56	6.67	6.95	7.25	-	7.15	7.15	-
유로엔	2.44	0.48	0.60	1.25	0.80	0.70	1.75	1.70	1.50
일본국채	4.59	2.90	3.22	3.55	3.40	3.30	4.00	3.80	3.90

자료 : Financial Times(FT), *Currency Forecaster*, 1996. 6
 JP Morgan(JM), *U.S. Fixed Income Markets*, 1996. 6
 NIESR, *National Institute Economic Review*, 1996. 5

주 : 1) NIESR의 전망치는 연간 평균치임
 2) 유로금리는 3개월물이며 국채금리는 10년물임

(2) 국제 환율

엔/달러 환율 전망
불투명

- 96년 상반기에 달러화는 엔화와 마르크화에 대해 강세 지속
 - 미일간 금리차, 일본의 경상수지 흑자 축소, 독일의 경기 부진 등이 달러화 강세의 주요인

- 하반기 이후 엔/달러 환율에 대한 전망은 전망기관별로 엇갈리고 있음
 - 엔/달러 환율에 대한 전망은 일본의 경상수지에 대한 시각차로 큰 차이를 보임
 - DRI는 엔低의 효과로 일본의 경상수지 흑자가 재확대되면서 달러화가 약세로 반전될 것으로 전망(96년 585억 달러 → 97년 639억 달러)
 - WEFA는 일본의 경상수지 흑자가 재확대되지 않아서 달러화는 지속적인 강세를 보일 것으로 전망(96년 588억 달러 → 97년 591억 달러)

대폭적인 절하나 절상은 어려울 전망

- 그러나 최근 선진국간에 달러화의 적정 수준에 대한 공감대가 형성되고 있어 달러화의 대폭적인 절하나 절상은 어려울 전망이다

<일본의 경상수지 추이 및 전망> (단위: 10억 달러)

	95	96		97	
		DRI	WEFA	DRI	WEFA
경상수지	111.6	58.5	58.8	63.9	59.1

<국제 환율 추이 및 전망> (기말 기준)

	94	95	96			97	
			상반기	하반기		DRI	WEFA
				DRI	WEFA		
엔/달러	99.6	102.7	109.8	106.0	108.0	103.0	113.0
마르크/달러	1.55	1.44	1.52	1.48	1.58	1.49	1.63

자료 : DRI, *World Markets Executive Overview*, 96년 2/4분기
WEFA, *World Economic Outlook*, 1996. 5

주 : DRI의 전망치는 연평균 기준임

(3) 국제 원유·원자재가

96년 하반기 이후 국제 유가 안정 예상

- 96년 하반기부터 국제 유가는 안정세를 유지할 전망
 - 수급 구조상 3/4분기부터 초과 공급 예상
 - 최근 이라크産 원유 수출 재개
 - OPEC의 통제력 약화로 장기적으로도 안정세 유지
 - 최근 원유 減産을 위한 OPEC 총회에서 합의가 도출되지 않음으로써 과잉 공급 가능성이 상존

국제 곡물 가격 안정, 비철금속 가격 불안정

- 국제 곡물가는 안정될 것으로 보이나, 비철금속 가격은 다소 불안정할 전망
 - 96년에 들어 상승세를 보인 국제 곡물가는 97년에 안정세가 예상됨
 - 유럽에서 休耕 비율 규제를 완화하여 경작 면적이 증가
 - 중국이 옥수수를 중심으로 곡물 수출 재개
 - 97년 세계 경기의 완만한 회복으로 비철금속 가격은 다소 불안정
 - 재고가 크게 부족한 납, 니켈 등 일부 비철금속의 가격 강세

< 국제 원자재 가격 추이 및 전망 >

(기간 평균)

		1994	1995	1996	1997
유가 (달러/배럴)	D R I	15.3	16.8	16.2	15.6
	WEFA	15.9	17.2	17.0	17.8
	NIESER	16.6	16.6	17.7	17.3
원자재가 (%)	D R I ¹⁾	12.4	8.5	-2.7	-1.3
	NIESER(A) ²⁾	9.4	9.3	-8.5	-8.3
	NIESER(B) ³⁾	13.3	20.1	-8.8	-2.8

자료 : DRI, World Market Executive Overview, 96년 2/4분기
 WEFA, World Economic Outlook, 96년 5월
 NIESER, National Institute Economic Review, 96년 5월

주 : 1) 비석유 원자재 가격
 2) 공업용 농산물 가격
 3) 비철금속 가격