

## 통화금융정책 방향 및 전망

김 범 구 [bkkim@hri.co.kr](mailto:bkkim@hri.co.kr) ☎ 724-4016

- (정책 방향) 한국은행은 현재의 저금리정책을 유지하되, 향후 인위적인 금리 인상은 물론 추가적인 금리 인하도 고려하지 않기로 함
  - (금리 인상의 부작용) 증시 위축을 초래하며, 회복 조짐을 보이는 경기 회복에 부정적인 영향을 미침
  - (금리 추가 하락의 부작용) 설비투자의 회복이 불투명한 상황에서 금리의 추가 하락을 용인할 경우 증시 거품과 인플레이 압력이 심화될 가능성이 있음
  
- (평가) 일단 경기 진작에 정책의 최우선 순위를 두되, 경기 회복 조기화에 따른 인플레이 압력과 증시 거품 가능성에 대한 우려도 시장 참여자들에게 상기시키는 절충적인 성격임
  
- (전망) 향후 금리정책은 경기 회복의 가시화에 따른 금리의 점진적 상승은 용인하되, 증시와 경기회복에 악영향을 미칠 급격한 금리 상승은 막는 방향으로 취해질 것으로 전망됨
  
- (효과) 증시를 통한 자금 조달로 기업의 재무구조가 개선되고 설비투자가 점차 되살아날 경우 실물 경기는 하반기 이후 점진적인 회복 양상을 나타낼 것임. 동시에 증시도 유동성 장세에서 실물적 장세로 전환되며 상승 국면이 지속될 것임
  - 그러나 증시 호조에 불구하고 기업의 설비투자가 부진을 지속할 경우 경기 회복세가 정체 양상을 보이는 반면 저금리에 따른 소비심리 확산과 증시 과열은 거품과 인플레이 기대심리를 자극할 것임.
  - 특히 증시 거품이 붕괴될 경우 소비 및 투자심리가 급속히 위축되면서 실물 부문이 다시 침체에 빠질 수 있음

## 최근 주요 정책(1999. 5. 2 ~ 5. 9)

코스닥시장 활성화 방안 발표	재정경제부 (5.4)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 코스닥시장 등록 중소기업체의 법인세액 중 50%를 5년간 감면</li> <li>· 이를 위해 연내에 조세특례제한법을 개정할 계획</li> <li>- 비상장·비등록 주식 거래시장(OTC·BB시장) 개설</li> <li>- 자본금 1천억원 이상 대형기업들의 코스닥시장 등록요건 완화</li> <li>· 직전 사업연도의 영업현금흐름이 플러스인 경우 부채비율이 동종업계 평균치 이상이거나 자본잠식이 발생했더라도 가능</li> </ul>
5대 그룹 3차 부당내부거래 조사 실시	공정거래 위원회 (5.4)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 금융거래정보요구권(계좌추적권) 동원</li> <li>- 대규모 주식형펀드 등을 통한 부당내부거래행위를 밝혀내기 위해 계열 증권회사를 집중 조사하기로 함</li> </ul>
유통단지 개발 관 련 규제 완화	건설교통부 (5.4)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 유통단지 용도로 토지를 분양·임대받은 경우 1년 6개월 안에 유통시설 건설 의무 규정 삭제</li> <li>- 입주기업체협의회 및 관리기구 설립, 유통단지용 토지의 분양·임대, 공동부담금 부과 등의 시·도지사 인가 폐지</li> <li>- 선수금을 받을 경우 시·도지사와의 사전 협의 제도 폐지</li> <li>- 실시계획 승인, 준공인가 등 각종 인·허가권의 지자체 이양</li> </ul>
고금리 후순위채 조기 상환 허용	금융감독원 (5.3)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 금융감독위원회의 인가를 거쳐 빠르면 6월부터 시행할 방침</li> <li>- 허용 조건: 유상증자를 통해 상환금액 이상의 자본 조달, 각 금융권별로 BIS 자기자본비율이 일정수준 이상일 것 등</li> </ul>
4월 중 수출입 동 향 발표	산업자원부 (5.2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 수출: 116.3억 달러로 전년 동월비 3.6% 감소, 3개월째 마이너스</li> <li>- 수입: 90.7억 달러로 전년 동월비 10.5% 증가</li> <li>- 무역수지: 25.6억 달러 흑자(누적흑자 73.3억 달러)</li> </ul>

## 주요 정책 정보(1999. 5. 10 ~ 5. 16)

5. 13(목)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○(기업구조조정위원회) 워크아웃 졸업·탈락 처리지침 발표</li> <li>· 워크아웃이 끝날 때의 부채비율을 200% 또는 동종업종 평균비율 수준에 맞추고, 일정 기간후 경상이익이 나도록 하고, 자구노력도 초기 2년간 40%이상을 달성하도록 계획을 수정하는 방향으로 새 준칙 마련</li> <li>· '워크아웃 조기졸업 기업' 우대 방안 도입</li> </ul>
5. 14(금)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○(산업자원부) 수출보험법 개정안 입법예고(7월 1일부터 시행 예정)</li> <li>· 수출용 원자재 수입도 수출활동으로 간주, 수출보험 지원</li> <li>· 2000년부터 환율변동보험, 이자율변동보험 도입</li> <li>· 인도네시아, 베트남 등 투자부적격지역에 대한 수출보험 가능</li> <li>· 수출보험공사가 수출대금 미수금을 대신 받아내고 미회수 국가에 대한 협상 대행</li> </ul>
5. 15(토)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○(산업자원부) 무역기반조성 법률제정안 입법예고</li> <li>· 무역기반조성지원자금의 제도화, 정부투자기관에 대한 무역기반조성사업 출연 권고</li> <li>· 무역인력 양성, 무역전시장 설치, 해외상설전시 및 물류시설 구축, 인터넷무역, 인프라 확충 등 무역기반조성사업에 대한 세제지원의 근거 마련</li> </ul>