

## 주요 내용

### □ 1999년 국내 경제 평가

- 기술적 반등 차원을 넘어서는 실질적인 성장 국면 진입
- 고성장에도 불구하고 물가 안정을 달성

### □ 2000년 국내 경제의 특징과 불안 요인

- 소비 증가세가 둔화되나 수출 및 투자 주도로 8%대의 고성장 지속 전망
- 경상수지 흑자 감소, 하반기 이후의 물가 불안 등은 우려되는 부분임

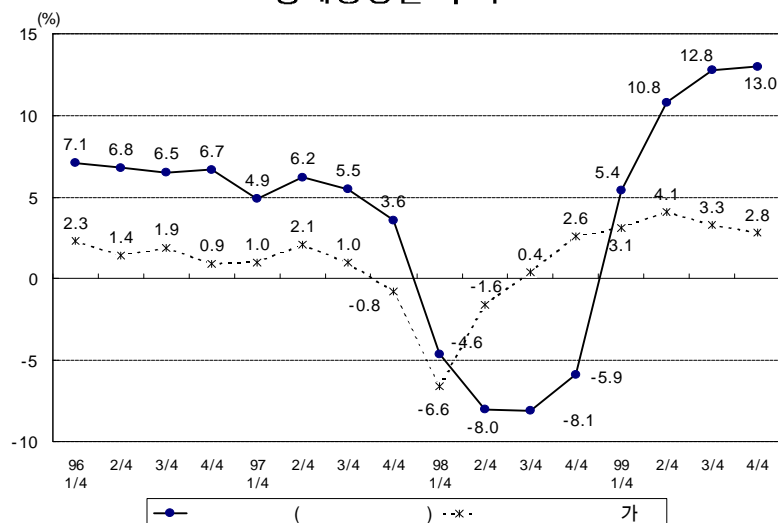
## II. 국내 경기

### 1. 99년 경제 평가

#### ○ 99년 경제 개관

- (실질적 성장 국면 진입) 지난 98년 -6.7%의 위축을 경험하였던 우리 경제는 99년 중에는 10.7%의 성장률을 기록, 외환위기 이후 침체에서 벗어남
  - 특히 2/4분기 이후 10%이상의 고성장을 지속하고 있는 등 98년의 급속한 위축에 의한 기술적 반등 차원을 넘어서는 실질적 성장 국면에 진입함
- (상반기) 금융 안정을 바탕으로 한 내수 주도의 성장
  - 저금리와 증권시장 호조로 인한 금융 부문의 안정을 바탕으로 소비 증가로 성장세 지속. 2/4분기 이후 소비 회복 등에 의한 생산증가세가 투자 회복으로 연결되는 선순환 조짐을 보임
- (하반기) 엔고 효과 가시화로 인한 수출 증대와 투자 확대가 경제 성장 견인
  - 3/4분기의 높은 성장률은 설비투자의 빠른 회복과 수출의 증가세가 확대된데 기인하는 바가 큼. 대우 사태로 인한 금융 불안은 실물 부문에 큰 영향을 주지 못함

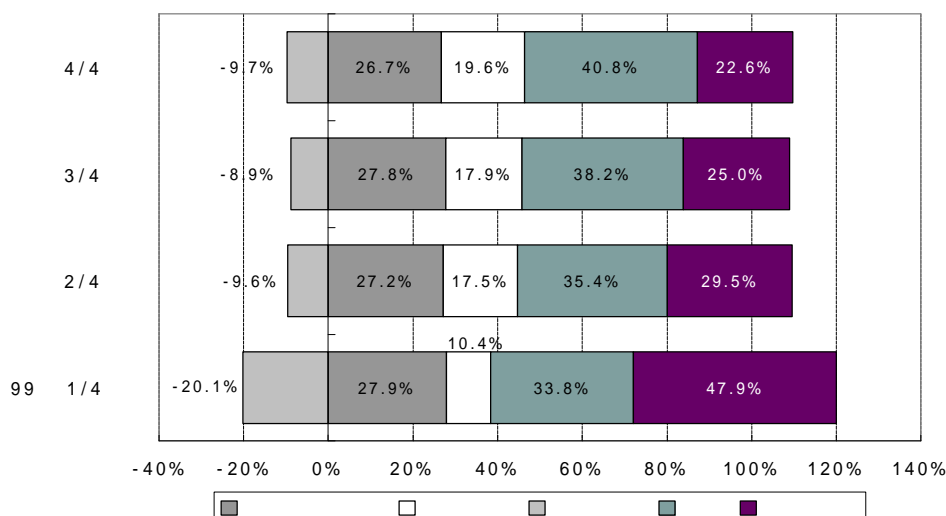
< 경제성장률 추이 >



## ○ 99년 경제 특징

- (물가 안정 속의 고성장 이룩) 소비자물가 상승률이 0.8%를 기록하는 등 전반적인 물가 안정 속에 10% 이상의 고성장을 이룩
  - 환율 안정에 의한 수입물가 하락과 정부의 물가 안정책으로 99년 소비자물가는 사상최저치인 0.8%를 기록
  - 반면 이러한 물가 안정세는 98년 물가 급등에 대한 반사 효과, 환율 하락 등 일시적인 요인에 기인한 것으로 저물가 기조가 유지되었다고 보기는 어려움
- (내수와 수출이 동시에 성장을 견인) 건설투자를 제외한 내수와 수출이 동시에 크게 증가하여 경제 성장을 견인
  - 성장기여율을 보면 수출이 37.7%로 가장 높았고 민간소비는 27.7%, 설비투자는 17.2%를 각각 기록함
  - 상반기 중 경기 회복은 주로 소비와 수출의 증가세에 기인하였으나 하반기 이후 설비 투자가 크게 늘어나면서 투자의 성장 기여율이 증가하는 양상을 보임
  - 1/4분기 47.9%에 달하던 재고 투자의 성장 기여율은 이후 지속적인 감소를 보였으나 연간으로 보면 28.7%의 높은 수준을 보임
  - 반면, 건설투자는 99년 내내 부진(연간 증가율 -10.3%)하여 (-)의 기여율을 기록

< 99년 중 지출 항목별 성장 기여율 추이 >



---

- (빠른 경기 회복 속의 양극화 심화) 산업간 회복 속도의 차이에 의한 양극화 현상은 지속되고 있음

- 중화학 공업의 경우 1999년 12월 중 생산 수준이 97년 10월의 130.4% 수준으로 증가하였으나 경공업은 97년의 95.1% 수준에 불과함
- 또한 97년 10월에 30.4p였던 중화학 공업과 경공업의 생산지수 차이도 98년 10월 45.5p, 99년 10월에는 72.9p로 급격하게 확대되고 있음
- 이러한 부문별 불균형은 2000년 들어서도 확대되고 있는 추세임(97년 10월 대비 2000년 1월 생산수준: 중화학 공업 140.3%, 경공업 95.4%)

## ○ 현재 경기 평가

- (현재 경기 평가) 높은 경제 성장률에도 불구하고 최근 경제 성장 속도가 둔화되고 있어 경기 과열을 걱정할 수준은 아닌 것으로 보임

- 99년 2/4분기 이후 10% 이상의 성장률을 기록하고 있어 경기 과열을 우려하는 목소리가 있으나, 전분기 대비 성장률은 1/4분기 3.1%, 2/4분기 4.1%, 3/4분기 3.3%, 4.4분기 2.8%를 기록, 성장 속도는 둔화되고 있는 것으로 나타남

## 2. 2000년 경제 전망

### ○ 2000년 경제의 특징

- (8% 이상의 고성장 지속) 투자를 중심으로 한 내수 및 해외 여건 호조로 인한 수출 증가세가 지속될 것으로 보여 2000년에도 8%이상의 고성장을 이룰 수 있을 것으로 보임

- 다만, 경제 회복으로 인한 수입 증가로 경상수지 흑자 폭이 대폭 감소하고 하반기 이후 물가 상승 압력도 가중될 것으로 우려됨

- (수출과 투자 주도의 경제 성장) 소비 증가세 둔화로 성장 주도 요인이 수출 및 투자로 이행

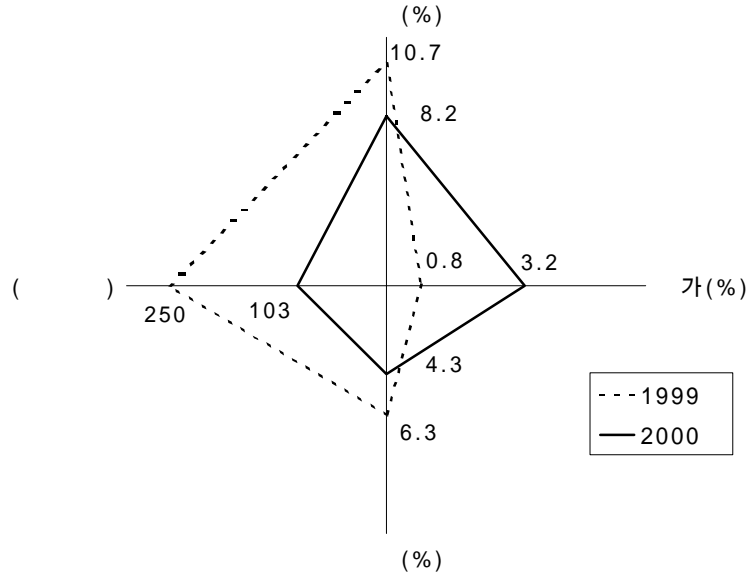
- (소비 증가세 둔화) 임금 상승세와 실업률 감소 추세에 힘입어 소비증가세 지속, 그러나 이연소비의 마무리와 자산효과의 제약으로 소비 증가세는 둔화될 전망

- (수출 증가세 지속) 미국이 경기 둔화에도 불구하고 연착륙에 성공할 것으로 보이는 가운데, 일본, 유럽, 동남아 경제의 회복세 등에 따라 세계경제의 여건이 전반적으로 개선되고 완만하나마 엔고가 지속될 것으로 보여 수출 여건 개선
- (투자 회복) 가동률이 80% 내외에 달하여 설비투자의 회복세가 지속될 여지 상존. 건설투자의 저점에 1~4분기 선행하는 건축허가면적이 99년 2/4분기에 증가세로 반전되었음에 비추어 볼 때, 건설투자가 회복세로 반전될 전망
- (총교역량 3,000억 달러 시대 개막) 수출과 수입이 모두 1,500억 달러 이상을 돌파하여 총교역량 3,000억 달러 시대를 열게 될 것으로 전망됨
  - 2000년 연간 수출은 1,611억 달러, 수입은 1,529억 달러를 달성할 전망으로 사상 최초로 총 교역량이 3,000억 달러를 돌파하게 될 것으로 보임

## ○ 불안 요인

- (경상수지 흑자 규모 축소) 경기 회복에 따른 수입 급증으로 경상수지 흑자 규모가 급격히 감소하여 99년 수준(250억 달러)의 절반 수준에도 미치지 못하게 될 것으로 보임
  - 경기 회복에 따른 원자재 및 소비재 수입이 급증하여 통관기준 무역 수지는 100억 달러 이내로 감소할 것으로 예상
- (하반기 이후 물가 불안 가능성) 수요측 압력보다는 원자재가 상승, 임금 상승 등 공급측 요인에 의한 물가 상승이 우려됨
  - 국제 유가 및 원자재 가격 상승에 의한 수입 물가 상승과 임금, 부동산 가격 등의 상승세가 예상되어 공급 측 요인에 의한 물가 상승이 예상됨
- (기업의 수익성 악화 가능성) 환율 하락에 따른 수출 채산성 악화, 금리 상승 등으로 기업 비용 부담 증가 우려
  - 투신사 구조조정에 따른 금융불안이나 정부의 긴축기조 선회, 경기 회복 지속 등으로 인한 금리 상승 우려, 고유가 지속, 경기회복과 기업실적 호전에 따른 근로자들의 소득 보상 욕구 증대 등으로 고비용 구조 재현 우려

< 1999년, 2000년의 주요 경제 지표 변화 >



< 2000년 경제 전망 >

구분	1999년			2000년			
	상	하	연간	상	하	연간	
국민 계정	국내총생산(%)	8.2	12.9	10.7	9.3	7.2	8.2
	총소비(%)	6.9	10.1	8.5	6.8	6.4	6.6
	민간소비(%)	8.5	12.1	10.3	7.6	7.2	7.4
	총고정자본형성(%)	0.6	9.3	4.1	13.0	11.0	11.9
	건설투자(%)	-10.8	-10.0	-10.3	7.6	7.5	7.5
	설비투자(%)	24.8	51.9	38.0	21.3	16.5	18.7
대외 거래	경상수지(억 달러)	125	125	250	46	57	103
	무역수지(통관기준)	117	123	239	33	49	82
	수출(억 달러)	660	777	1437	790	821	1611
	(증가율, %)	(-1.7)	(19.1)	(8.6)	(19.7)	(5.7)	(12.1)
	수입(억 달러)	543	374	1198	757	772	1529
	(증가율, %)	(15.1)	(42.0)	(28.4)	(39.3)	(18.0)	(27.7)
가격 지표	소비자물가(평균, %)	0.6	1.0	0.8	2.0	4.4	3.2
	회사채수익률(평균, %)	8.0	9.6	8.8	10.0	11.0	10.5
	원/달러 환율(평균)	1195	1183	1189	1100	1080	1090
실업률(평균, %)	7.5	5.1	6.3	4.7	4.0	4.3	