

國際收支赤字 原因 改善方案

1997. 2

韓 國 開 發 研 究 院

目 次

| | |
|------------------------|----|
| ． 論議 背景 | 1 |
| ． 經常收支赤字 現況 問題點 | 2 |
| 1. 貿易收支 現況 / 3 | |
| 2. 貿易外・移轉收支 現況 / 9 | |
| ． 經常收支赤字 原因分析 評價 | 10 |
| 1. 經常收支赤字 經濟的 意味 / 10 | |
| 2. 經常收支赤字 原因分析 / 11 | |
| 3. 評價 示唆點 / 20 | |
| ． 經常收支 改善方案 | 24 |
| 1. 短期政策課題 / 25 | |
| 2. 中長期政策課題 / 32 | |
| ． 向後 展望 | 37 |

. 論議 背景

- 經常收支赤字가 GDP 5% 237億
가 對外不均衡
가 經濟運營 .
- 成長鈍化 輸
出單價 可視的 回復
- 國內的 勞組罷業 韓寶不渡 輸
出 生産差跌 經常收支赤字 擴大 가
- 大規模 經常收支赤字가 外債負擔 累積
不安要因 提起 .
- 外債問題가 資本自
由化 赤字基調가 가
- 經常收支赤字 縮小
構造改善 競爭力 強化 竝行
가 .
- 總需要管理 巨視經濟 安定 生産性
經濟改革 가 .
- 本考 經常收支 視覺
原因分析 經常收
支 改善方案 .

. 經常收支赤字 現況 問題點

- 93 1990年代 赤字
95 GDP對比 2 3% 均衡
- 基調 가 .
- 1996 經常收支 赤字가
GDP對比 5% 가 237億 .
- 1月中 貿易赤字가 30億 上廻
國際收支 不均衡 가 .
- 1996 景氣下降 貿易赤字
가 擴大 競爭力 弱화
가 擴散 .

國際收支 動向

(前年同期對比 增加率, 單位: 億 . %)

| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 經 常 收 支 | -87 | -45 | 4 | -45 | -89 | -237 |
| 貿 易 收 支 | -70 | -21 | 19 | -31 | -47 | -153 |
| 輸 出 | 696 | 752 | 809 | 937 | 1,232 | 1283 |
| (%) | (10.2) | (8.0) | (7.7) | (15.7) | (31.5) | (4.1) |
| 輸 入 | 766 | 773 | 791 | 968 | 1,279 | 1435 |
| (%) | (17.6) | (1.0) | (2.3) | (22.4) | (32.1) | (12.2) |
| 貿易外·移轉收支 | -17 | -24 | -15 | -14 | -42 | -84 |
| 貿易收支/GDP ¹⁾ | -2.4 | -0.7 | 0.6 | -0.8 | -1.0 | -3.2 |
| 經常收支/GDP ¹⁾ | -3.0 | -1.5 | 0.1 | -1.2 | -2.0 | -4.8 |

註: 1) 1996年 數值 推定值.

1. 貿易收支 現況

- 1996 輸出增加率 4% 輸入
 12% 上廻 가 가 95 3
 153億 貿易收支赤字 .

• GDP對比 3% 1982年 最高
 水準 .

- 1 2月中 貿易赤字 規模가 65億 () 上廻
 L/C來到額 -3%
 貿易赤字 가 가 .

가. 輸出

- 96 輸出() 11.5% 가 4月
 輸出單價 急落 -2.5% 反
 轉 .

• 輸出單價가 1992 가 1996
 12.8% 輸出不振 直接的 .

• 輕工業 重化學 輸出 鈍化 가 輸出單價
 急落 重化學輸出
 0.9% 低調 가 .

- 1月中 貨 勞動法 改正 勞
 組罷業 韓寶不渡 輸出 8%

最近 輸出動向(通關基準)

(前年同期對比 增加率, 單位: %)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 ¹⁾ |
|-------|------|------|------|------|------|------|------|--------------------|
| 總輸出 | 4.2 | 10.5 | 6.6 | 7.3 | 16.8 | 30.3 | 3.7 | -8.1 |
| 輕工業 | 1.5 | 0.6 | -1.9 | -3.0 | 6.9 | 14.0 | 7.5 | - |
| 重化學 | 7.2 | 15.7 | 11.5 | 13.2 | 22.0 | 35.7 | 0.9 | - |
| L/C來到 | 4.4 | 5.2 | 4.7 | 6.2 | 15.7 | 13.4 | -4.4 | 0.7 |

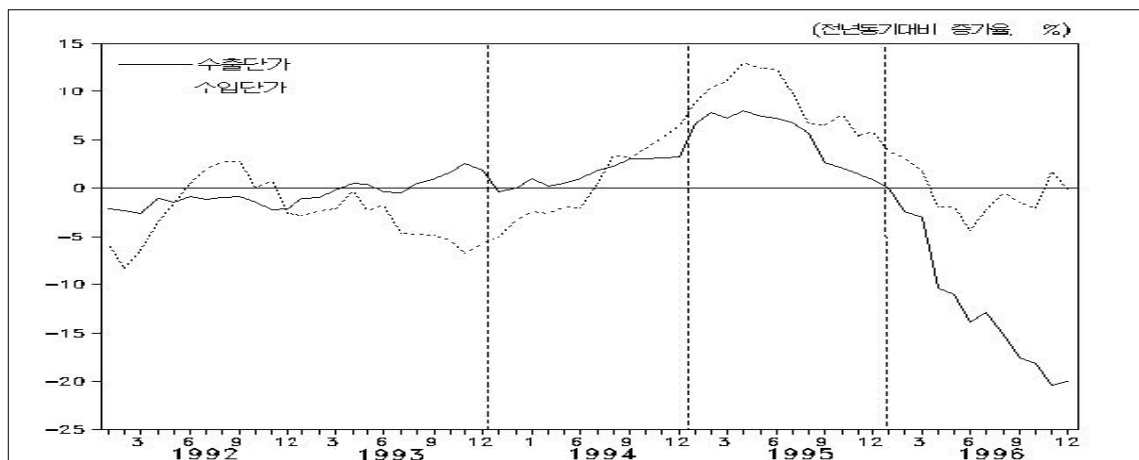
註: 1) 97年 1月 數值.

輸出入單價 變化動向

(前年同期對比 上昇率, 單位: %)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| 輸出單價 | -1.9 | 0.6 | -1.6 | 0.4 | 1.7 | 5.0 | -12.8 |
| 輕工業 | 6.2 | 3.4 | 2.9 | -0.9 | -0.2 | 4.7 | -2.1 |
| 重化學 | -8.3 | -1.5 | -4.5 | 1.5 | 2.8 | 5.1 | -18.3 |
| 輸入單價 | 1.5 | 0.0 | -1.6 | -3.8 | 0.5 | 8.9 | -0.4 |

輸出入單價 變化推移



- 地域別 對開途國 輸出(15.6%) , 對
先進國 美國(- 10%), 日本(- 7.5%), EU(- 6%) .
- 對開途國 東南亞 中國 가 가
 CIS, 東 中南美
 가 .
- 對先進國 輕工業輸出 鈍化 ,
 95年 28% 가 96
 - 8% .
- . 輸入
- 輸入(通關基準) 1996年中 國內 景氣下降 鈍化
 輸出 11% 內外
 가 .
- 景氣下降 輸出物量 가 가
 輸入需要 가 .
- 輸出單價 輸
 入單價 (- 0.4%) 輸入額
- 品目別 原資材 資本財 輸入 景氣下降 設備投資
 消費財 輸入 가 .
- 10% 가 食料・消
 費財 輸入 20% 上廻 가 .

主要 品目別 消費財輸入 動向

(前年同期對比 増加率, 單位: %)

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| 耐久財 | 7.5 | 21.4 | 24.0 | 12.6 [56.2] |
| (%) | (38) | (36) | (36) | (33) |
| | -17.7 | 154.2 | 120.8 | 65.1 [4.4] |
| | 75.3 | 99.4 | 16.3 | 38.3 [4.2] |
| 가 | 29.4 | 64.0 | 41.1 | 36.3 [2.9] |
| | -17.6 | 7.7 | 172.9 | 76.3 [1.1] |
| | 1.5 | 76.2 | 39.3 | 6.8 [0.7] |
| TV | 17.6 | 23.9 | 97.9 | 65.4 [0.4] |
| 非耐久財 | 20.9 | 53.3 | 50.8 | 33.3 [32.3] |
| (%) | (12) | (15) | (17) | (19) |
| | 33.4 | 93.2 | 54.3 | 41.3 [14.3] |
| () | 108.7 | 163.9 | 130.0 | 101.1 [1.2] |
| | 35.1 | 50.8 | 52.8 | 34.8 [4.7] |
| | 50.1 | 47.3 | 52.7 | 50.0 [3.5] |
| . | 44.1 | 26.6 | 23.8 | 35.7 [1.6] |
| 食料品 | -4.5 | 20.2 | 23.7 | 23.2 [81.0] |
| (%) | (50) | (49) | (47) | (48) |
| | -5.3 | 8.6 | 22.9 | 35.5 [32.3] |
| | 7.3 | 68.4 | 60.1 | 53.6 [1.9] |
| | 63.9 | 51.7 | 28.0 | 43.1 [1.1] |

註: 1) () . [] (億)
 2) 96 : 169億 (11.3%).

2. 貿易外・移轉收支 現況

- 貿易外收支 , 旅行收支赤字 外債 利子支給
 가 1995 36億 赤字 1996 77億
 赤字 2 惡化 .
- 收支赤字가 1990
 年代 가 .
- 移轉收支 個人 海外送金 支給 1996
 95年 6億 8億 赤字 .
- 個人 海外送金 不法 海外研修 遊學
 便法的 .

貿易外・移轉收支 動向

(單位: 億)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|
| 貿易外收支 | - 5 | - 16 | - 26 | - 20 | - 20 | - 36 | - 77 |
| 運賃・保險 | 9 | 13 | 18 | 24 | 34 | 40 | 43 |
| 運輸 | - 17 | - 23 | - 28 | - 30 | - 32 | - 41 | - 60 |
| 旅行 | 4 | - 4 | - 5 | - 6 | - 12 | - 12 | - 26 |
| 投資收益 | - 10 | - 10 | - 11 | - 13 | - 17 | - 24 | - 26 |
| | 9 | 8 | 1 | 6 | 6 | 0 | - 8 |
| 移轉收支 | 3 | - 2 | 2 | 5 | 6 | - 6 | - 8 |
| 貿易外・移轉收支 | - 2 | - 17 | - 24 | - 15 | - 14 | - 42 | - 85 |

· 經常收支赤字 原因分析 評價

1. 經常收支赤字 經濟的 意味

- 經常收支赤字 總投資 國內貯蓄 差異

· 國內貯蓄 投資가 投資財源
 海外 調達 經常收支赤字가

- 經常收支赤字가 短期的 對外不均衡
 長期的 成長潛在力
 資本蓄積 過程

· 投資機會가 成長潛在力 經濟
 經常收支赤字

· 世界的 國內貯蓄率
 投資가 經常收支赤字가
 內容 健實 가

- 經常收支 赤字
 黑字 得 失

· 構造的 經常收支赤字 警戒
 가

· 巨視經濟 不均衡
 資源配分 歪曲 副作用

2. 經常收支赤字 原因分析

- 經常收支 가 對外經常去來
內生的 .
- 巨視經濟運營 가 (成
長 物價)
對內不均衡 (safety valve) .
- 가 經常收支赤字
論議 1) 巨視經濟的 要因, 2)
産業構造的 要因 3) 制度・行態的 要因 .
- 實質的 獨立
的 相互 聯關係 複
合的 作用 .

經常收支赤字 擴大 要因

| 要因別 區分 | 細部要因 |
|--------------|--|
| 1) 巨視經濟的 要因 | <ul style="list-style-type: none"> • 海外需要 交易條件 • 國內 景氣變動 • 實質實效換率 |
| 2) 産業構造的 要因 | <ul style="list-style-type: none"> • 輸出競爭力 • 産業 競爭力 |
| 3) 制度・行態的 要因 | <ul style="list-style-type: none"> • 輸入自由化 消費行態 • 外換 資本自由化 |

가. 巨視經濟的 要因

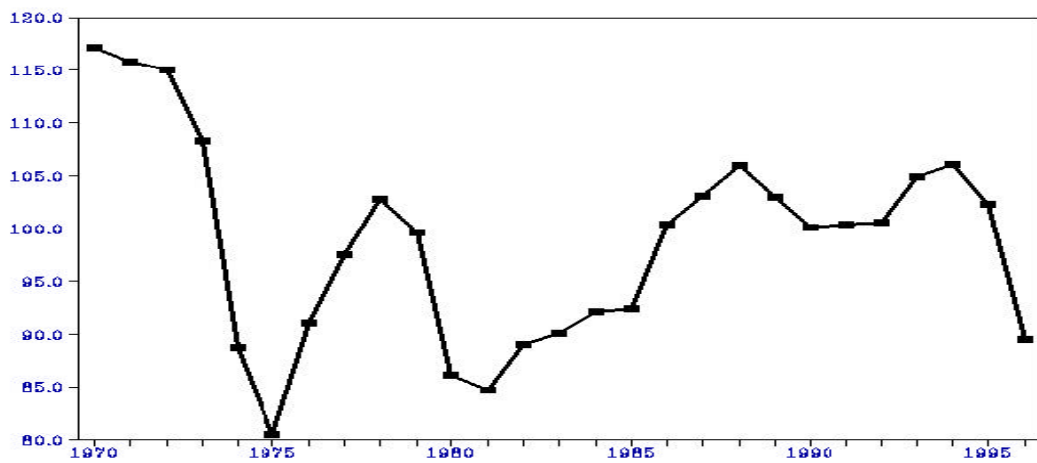
1) 海外需要 交易條件 變化

- 1996 2/4 落 交易條件(가/가) 輸出單價 急 惡化 .
- 1996年中 交易條件 惡化(- 12.5%) 2次
石油危機 1980 交易條件 (- 13.5%)

交易條件 變化推移(1990=100)

| 年度 | 1979 | 1980 | 1985 | 1990 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|-------------|-----------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| 交易條件 (%) | 99.7 - | 86.2 (- 13.5) | 92.5 (7.3) | 100.0 (10.8) | 104.9 (4.9) | 106.1 (1.1) | 102.4 (- 3.5) | 89.6 (- 12.5) |

交易條件 變化推移(1990=100)



- 1996

輸出物量 增加率
輸入增加가 誘發

• 輸出物量 輸入物量 增加率 減少率
貿易赤字가

* 1991 96 年平均 15% 上廻
1990年代 世界景氣 好調

輸出物量 增加率 世界經濟 成長率

(單位: %)

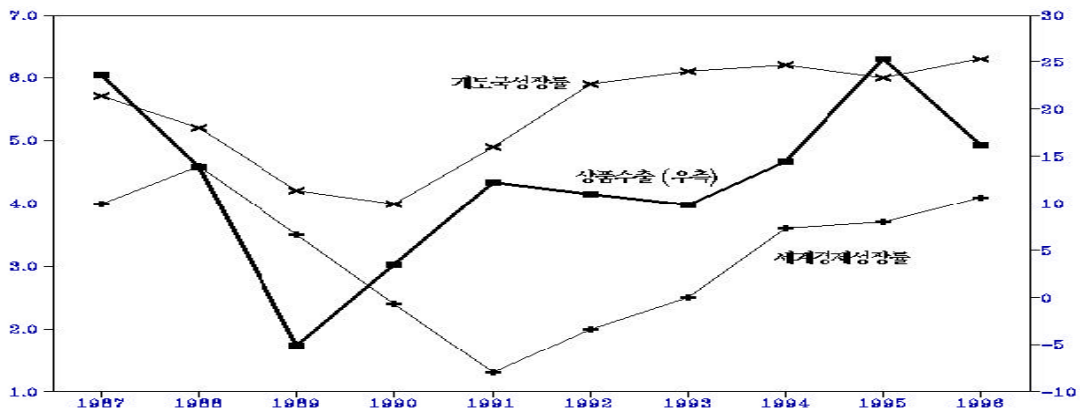
| | 86 89 | 90 | 91 | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 輸出物量 增加率 | 14.6 | 3.5 | 12.2 | 10.9 | 9.8 | 14.5 | 25.3 | 16.2 |
| 世界經濟 成長率 (開途國) | 4.0 (5.0) | 2.4 (4.0) | 1.3 (4.9) | 2.0 (5.9) | 2.5 (6.1) | 3.6 (6.2) | 3.7 (6.0) | 4.1 (6.3) |

註: 1) 商品輸出

2) 1986 89年 開途國 1987 89年 平均.

資料: 韓國銀行, 「國民計定」 / IMF, *World Economic Outlook*, 1995 October.

輸出增加率(物量) 世界經濟 成長率 變化推移



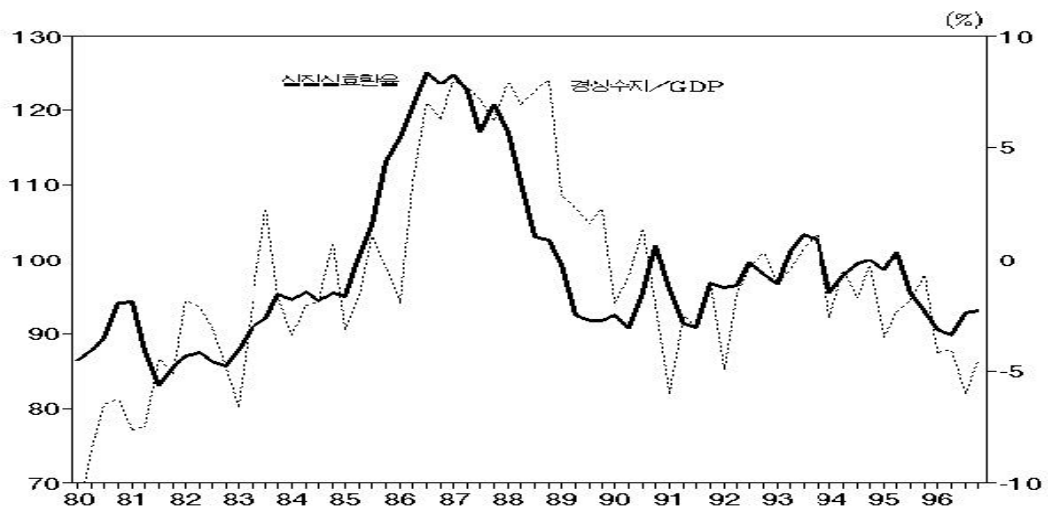
2) 實質實效換率 變化

- 1980年代 實質實效換率 GDP
時差 가 .
- 相關關係 實質實效換率 決定要因

* 相關關係가 逆 가
見解가
見解 實質實效換率 經常收支가 反對方
向 說得力 .

- 95年 下半期 96年 上半期 實質實效換率
5% 切上 96 經常收支赤字 要因 作用.
- 1995
貨 強勢 國內外 物價上昇率 隔差

實質實效換率 經常收支 變化推移



· 產業的 要因

1) 輸出競爭力 弱化

- 經濟 高費用-低效率 構造 輸出 對外競爭力
 弱化 構造的 經常收支 赤字
- 勞動市場 硬直性 人力資源 配分 活
 用 賃金 生産性間 連繫가
- 金融部門 規制 金融費用
- 政府規制가 市場競爭 民間 經濟主體
 規制回避 費用 高費用構造 作用
- 構造調整 技術開發 生産性 提高
- 1980年代 3低期間 1990年代 建設 不動
 産景氣 好況 産業構造調整
- 1996年 交易條件 惡化 輸出 輸入依存
 度 輸出物量 가 輸入增加勢가
 經常收支赤字가
- 異例的 輸出
 輸入依存도가 經常收支赤字 構造的

<參考> 輸入依存的 產業構造 經常收支赤字

- 輸出 投資 輸入依存도가 經常收支赤字
가 .
- 臺灣 輸入依存度
大規模 貿易黑
字
- * 輸出 輸入依存度 日本(8% 内外)
臺灣 (32%) 投資
臺灣
- 輸入依存的 產業構造 經常收支 因果
關係 가 先導 가 加工貿
易 가 附加價值 가 GDP對比
140 160%

輸出 投資 輸入依存度 國際比較

(單位: %)

| | 輸 出 | | | 投 資 | | |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| | 韓國 | 臺灣 | 日本 | 韓國 | 臺灣 | 日本 |
| 全 產 業 | 32.5 | 32.2 | 8.1 | 35.6 | 45.4 | 7.2 |
| 產業 | 17.9 | 13.9 | 5.8 | 18.1 | 22.8 | 5.5 |
| 交易財產業 | 35.5 | 34.7 | 8.5 | 58.6 | 73.0 | 10.6 |
| (製造業) | (36.0) | (34.9) | (8.5) | (58.8) | (74.0) | (10.6) |

註: 1987 . 1988 , 1989 ,
資料: 俞正鎬, 「韓·臺·日 輸入依存度 比較」, KDI 研究報告書, 1995.

2) 産業 競爭力 弱化

- 國際交易

競爭力 落後

- 輸出主導 經濟發展戰略 金融産業
製造業 支援産業
가 가

- 1980年代 港灣 空港
SOC投資가 競爭力 低下.

- 産業 競爭力 消費 國內需要
가 가

- 消費 所得彈力性 商品消費 所得彈力性
向後 消費 가
所得水準 向上 가

- 1996 教育, 觀光 港灣 運輸
赤字가 86億 貿易外收支 赤字 上廻.

- 旅行收支 海外旅行 自由化(1989)
1990
年 4億 黑字 1996 26億 赤字

- * 國內 送出 年間 30%
外國人 觀光客 誘致 1995年 反轉
1996年 가 外國人
觀光客 減少가 旅行收支赤字 主要原因

旅行業體數 觀光客 誘致・送出 推移

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 ¹⁾ |
|---------------|--------|------|-------|--------|--------|--------|--------------------|
| 一般旅行業 業體數 | 176 | 213 | 249 | 266 | 303 | 329 | 327 |
| 海外旅行業 業體數 | 551 | 659 | 776 | 917 | 1,218 | 1,570 | 1,922 |
| 外國人 團體觀光客(萬) | 104.4 | - | 111.1 | 122.0 | 127.2 | 118.5 | 73.0 |
| (%) | (15.5) | - | - | (9.9) | (4.3) | (-6.9) | (-18.3) |
| 內國人 團體觀光客(萬) | 19.8 | - | 24.0 | 30.3 | 46.2 | 64.0 | 62.9 |
| (%) | (48.6) | - | - | (26.4) | (52.3) | (38.7) | (30.9) |

註: 1) 1996年1-9月

2) () 前年同期比 增加率

・ 制度・行態的 要因

1) 輸入開放 消費行態 變化

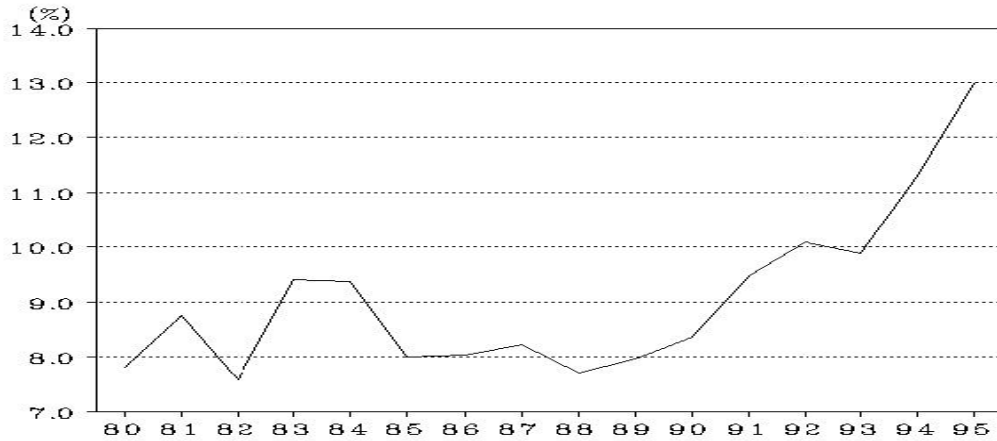
- 1980 輸入開放 消費
財輸入 輸入 消費財輸入 比重
1985 8.5% 1996 11.3%

・ 國內 民間消費 輸入消費財
8% 13%

- 消費行態
比較優位 가 示唆.

・ 1980 95 平均消費性向 下向趨勢
가 所得增加
輸入品 消費者 嗜好가 變化

- 衣類 中低價製品 比較優位가 示唆.
- 民間消費 輸入消費財 比重 變化推移



- 海外旅行 自由化 가 消費 가 貿易外收支 赤字 .

- 4 5 旅行收支(.) 赤字規模 가 貿易外收支 赤字 94 上昇趨勢 .

貿易外收支 變化推移

(單位: 億 , %)

| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 貿易外收支(A) | -26.1 | -19.7 | -19.9 | -36.4 | -76.8 |
| 旅行收支(B) | -5.2 | -5.7 | -11.7 | -11.9 | -26.2 |
| B/A | 20.0 | 28.9 | 59.0 | 32.7 | 34.0 |

2) 外換・資本自由化

- 資本自由화가 上 壓力
 - 가 經常收支赤字
 - 가 1993 69億 1996
 - 172億 2 擴大
- 海外資本流入 換率切
 - 外換自由化
 - 海外送金 海外旅行經費 支給 擴大
 - 1 海外旅行經費 限度擴大
 - 事後管理 傾向

3. 評價 示峻點

- 經常收支赤字 原因
 - 交易條件 惡化 貨弱勢
 - 經濟 內部 調整 赤字減縮
- 赤字 擴大趨勢가 外債負擔 累積
 - 外換市場 不安 가
- 貨弱勢가 輸出單價
 - 可視的 總需
 - 要管理 輸入需要 가 必要
- * 交易條件 惡化 外部衝擊
 - 經常收支赤字 補填
 - 長期化 窮極的 調整過程
 - 가

- 經常收支赤字 累積 外債增加 對外利子支給
追加的 經常收支赤字
- GDP 純外債 (Debt Service Ratio) 外債問題가 ,
- 1996年末 總外債가 1,000億 外債 滿期構
造가 短期化 衝擊
- 經濟 開放化 趨勢 競爭力 弱化
要因 對
備가
- 競爭力 弱化 經常收支赤字 構造的
中長期的 對應
- , 國內外 金利差 資本自由化
資本流入 向後
經常收支赤字 不可避
- 가 經常收支가 均衡
黑字基調 換率切上 流動
性 가 物價不安 가 .
- 經常收支赤字 高成長經濟 內
部 物價壓力 緩和

- 1995 設備投資 活況 9% 高成長
4.5% 物價安定 經常
收支赤字 物價壓力 가 가 .

經常收支赤字 順機能 目標水準 設定

- 成長潛在力 資本自由化
GDP 2 3% 經常收支赤字 가

- 經常收支赤字 GDP對比 3%
1次 目標 現實的

適正目標

負擔 資源配分 歪
곡 가 .

- 經常收支 中短期 巨視經濟的 現象
調整 巨視經濟

- 巨視經濟 調整 競爭力 強化 竝
行 長期的 輸出競爭力 經常收支
改善

輸入代替

輸入依存度 人爲的

1. 短期政策課題

- 가. 總需要管理 巨視經濟安定

- 總需要管理 輸入需要 物價安定
 - 實質實效換率 가 .

 - 成長 犧牲 輸入需要
 - 深化 不均衡 中長期的

 - 經常收支赤字가 貨換率 切下
 - 物價不安 換率切下 經常收支 改善效果

- 總需要管理 物價安定 要素費用 換率 安定 가
 - 短期的 賃金, 金利 地價 要素費用
 - 物價安定

 - 經常收支赤字 換率切下가 가 物
 - 價不安 招來 가 切下期待가 外換
 - 市場 가 .

- 總需要管理 物價壓力
 - 通貨·財政政策 安定基調

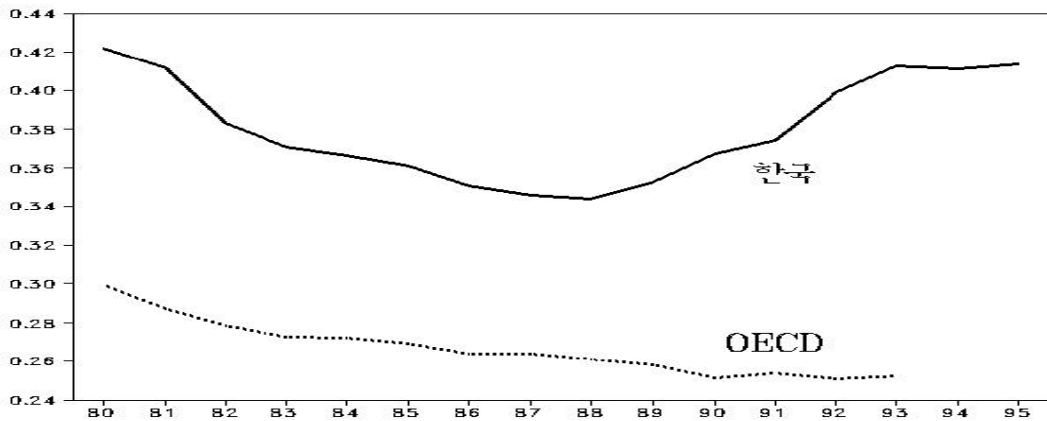
 - 今年 通貨供給 가 安定的
 - , 伸縮性

- 財政政策 政府組織 人件費 經常經費 緊縮
SOC投資 中長期的 計
劃
- 上昇趨勢 不動産價格
積極的 政策對應
- 不動産價格 急騰 物價不安
資産效果
- 不動産實名制 課稅強化
不動産投機
- 換率 外換市場 需給狀況
主要 外國換率 交易條件 變化 海外衝擊
- 經常收支 實質實效換率 安定的
- * 換率切下 換差損 未實現 評價損 加
換差損 低利 海外資金
費用
加
- 賃金安定 消費健全化
- 弱化 競爭力 提高 賃金安定
加
- 賃金安定 總需要管理
物價安定 加

- 重化學 輸入 經濟 海外依存도가
産業構造 消費가

• (GDP對比 1次 消費)가 OECD 國家
1980年代 産業部門
() OECD國家 隔差가

韓國 OECD 變化推移



- 依存的 産業構造 1980年代
低 價格 政策

• 實質價格 1980年代 以後 OECD 가
1990年代 絶對價格
OECD 가

• 國內 物價 輸出競爭力 國
內 價格 效率的 産業
構造調整

輸入 短期的 價格 加
 認識
 電力料金 油類價格
 再調整 交通・物流需要 調節 分散
 節約 가 節約

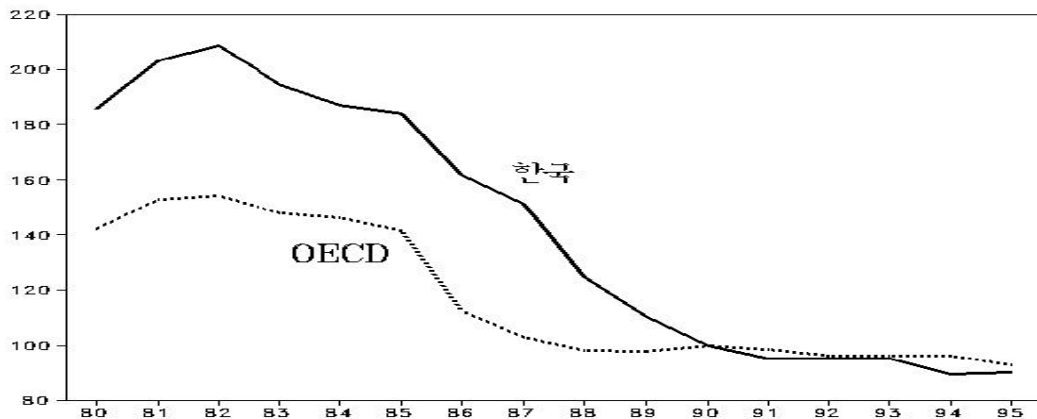
韓國 OECD 價格 比較

| | 1985 | 1989 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. 産業用 重油 (US\$/) | | | | | | | |
| 韓國 | 226.2 | 140.6 | 119.0 | 112.4 | 114.4 | 108.0 | 144.1 |
| OECD | 178.5 | 123.5 | 144.8 | 135.4 | 127.6 | 127.8 | - |
| 2. 自動車用 油 (US\$/) | | | | | | | |
| 韓國 | 0.318 | 0.267 | 0.244 | 0.250 | 0.262 | 0.274 | 0.300 |
| OECD | 0.350 | 0.374 | 0.473 | 0.481 | 0.471 | 0.493 | 0.512 |
| 3. 産業用 電力 (US\$/TOE) | | | | | | | |
| 韓國 | 890.7 | 909.5 | 796.0 | 794.4 | 782.8 | 775.6 | - |
| OECD | 611.3 | 761.3 | 833.8 | 872.6 | 875.8 | 895.6 | - |

註: TOE(Ton-Oil-Equivalent)

資料: International Energy Agency, *Energy Prices and Taxes*, 1996.

實質價格 變化推移(1990=100)



- (가) 賦課 油價
 - 價格
 - 生產體制 轉換 誘導.
 - 效率性 生產設備 導入 稅制上 誘因
 - 體系
 - * 가 日本 70年代 石油危機
 - 價格
 - 代替 開發 .
 - * 重厚長大型 消費가 輕薄短小
 - 型 1973 85
 - 實質GDP 60% 成長 原油輸入量 1/3
- . 外國人 直接投資 積極的 誘致
 - 外國人 直接投資
 - 輸入代替
 - 外國人 直接投資 稅制誘因 人力
 - 確保
 - 積極的 教育市場 開放
 - 國內 誘致.
- . 資本流入構造 改善
 - 外債負擔
 - 對外利子支給 貿易外收支 赤字
 - 國內企業 海外證券 株式連繫證券

- (DR), 轉換社債(CB) (BW)
非外債性 .

2. 中長期政策課題

가. 構造的 物價安定基調 定着

- 巨視經濟運營 構造的 物價安定基調 定着
輸出 價格競爭力 換率安定

- 構造的 物價安定 定着 名目換率 實質換率
要素費用
高費用構造 가 .

- 資本自由化 巨視經濟 不均衡
中長期 物價安定基調가 定着 가 .

- 國內外 金利差
物價安定 國內外 隔差
前提條件 .

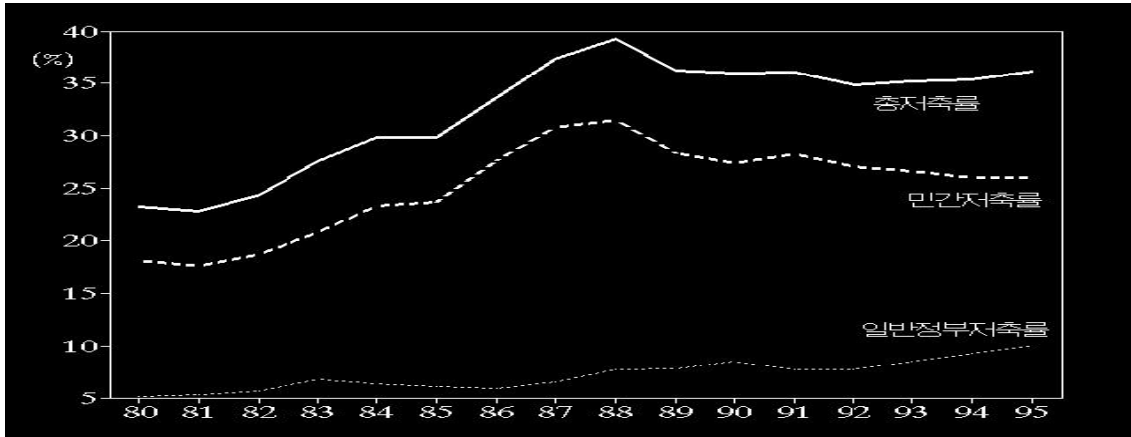
* 가

國內外 名目金利差
物價安定 .

- 構造的 物價安定基調 定着 中長期 通貨・財政政策
가 巨視經濟運營 視界
長期化 가 .

- 貯蓄率 下落 , 人口構造
- 人口構造 , 貯蓄率

貯蓄率 變化推移



貯蓄率 變化推移

(單位: %)

| | 85 | 86 | 87 | 88 | 89 | 90 | 91 | 92 | 93 | 94 | 95 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 총저축률 | 29.8 | 33.7 | 37.3 | 39.3 | 36.2 | 35.9 | 36.1 | 34.9 | 35.2 | 35.4 | 36.2 |
| 민간저축률 | 23.7 | 27.7 | 30.8 | 31.5 | 28.4 | 27.4 | 28.3 | 27.1 | 26.7 | 26.0 | 26.0 |
| 일반정부저축률 | 10.7 | 11.2 | 12.4 | 12.6 | 10.3 | 10.6 | 9.9 | 9.3 | 10.3 | 10.6 | - |
| 금융저축률 | 0.9 | 1.2 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 2.0 | 2.0 | 1.6 | - |
| 주택저축률 | 12.1 | 15.3 | 16.9 | 17.5 | 16.6 | 15.3 | 17.0 | 15.8 | 14.4 | 13.9 | - |
| 금융저축률 (excluding housing) | 6.1 | 6.0 | 6.5 | 7.8 | 7.9 | 8.5 | 7.8 | 7.8 | 8.6 | 9.3 | 10.1 |

- 金融貯蓄 增大
- 長期金融貯蓄
- 稅制 誘因
- 擴大
- 不動産價格

- 不動産價格
- 貯蓄率 低下
- 資産效果
- 가

- 貯蓄率 國民年金制度
- 收支改善
 - 年金 納入率 年金支給率 下向調整
 - 國民年金 貯蓄率 下落 가
 - * 國民年金 年金 가 가
 - 期待收益率
 - 民間信託會社 委託 年
 - 金 民營化 方案
 - * 年金制度 強制加入 가
 - 年金運用 信託會社 選擇
- 企業 投資行態가 制度的 改善
 - 過剩投資 國際收支 不均衡 가
 - 貯蓄率 國際收支 不均衡
 - 國內投資 效率性 檢證
 - 經濟內 投資財源 投資生產性
 - 金利自由化
 - 金利 價格機能 活性化
 - 金融產業 內部 競爭促進 自律・責任經營
 - 內部 經營革新 貸出
 - 慣行 定着.
- 外部借入 投資資金 調達慣行
 - 財務構造 制度的 裝置

• 1995 負債比率 287%

日本 臺灣

2

* 가 金利水準 金融
費用負擔率 日本 臺灣 3

• 財務構造 健全度 低利 海外借入 許容與否 連繫
財務構造 改善

企業財務構造 國際比較

(單位: %)

| | 韓國(95) | 美國(94) | 日本(94) | 臺灣(94) |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| 負債比率 ¹⁾ | 286.8 | 166.5 | 209.3 | 87.2 |
| 借入金依存度 ²⁾ | 44.8 | 26.8 | 36.2 | 24.2 |
| 金融費用負擔率 ³⁾ | 5.6 | - | 1.4 | 1.7 |

註: 1) (+) , 2) / , 3) /

- 投資效率化 企業經營 透明性
企業監視體系(monitoring system)
制度的

• 企業經營情報가 會計監查 公正性

• 社會間接資本 擴充

- 港灣 空港 社會間接資本 貿易外收支 赤字
가 運輸 收支 가

• 港灣施設 附帶 改善
東 地域 中心港(Hub port)
輸出産業化

· 向後 展望

- 經常收支赤字가 經濟危機 가
 赤字擴大가 急激 交易條件 惡化 가 異
 例的 가 .

· 內部調整 .

- 經常收支赤字 縮小 努力
 가 .

· 推進 競爭力強化
 經常收支赤字 GDP對比 1 2% .

- 經濟 事態 外換危機가 가 .

· 財政健實도가
 輸出 投資 經常收支赤字
 良好 .

· 가
 巨視經濟的 安定 國際金融市場
 信用度 問題가 .