

向後 巨視經濟 展望 政策方向

曹 東 徹

韓 國 開 發 研 究 院

目 次

. 現 狀 認 識

. 巨 視 經 濟 展 望

2.1 98 經 濟 展 望

2.2 中 期 展 望

2.3 不 確 實 性 悲 觀 的

. 向 後 經 濟 運 營 方 向

3.1 基 本 方 向

3.2 通 貨 · 金 融 政 策

3.3 財 政 政 策

. 現 狀 認 識

企業部門 負債が

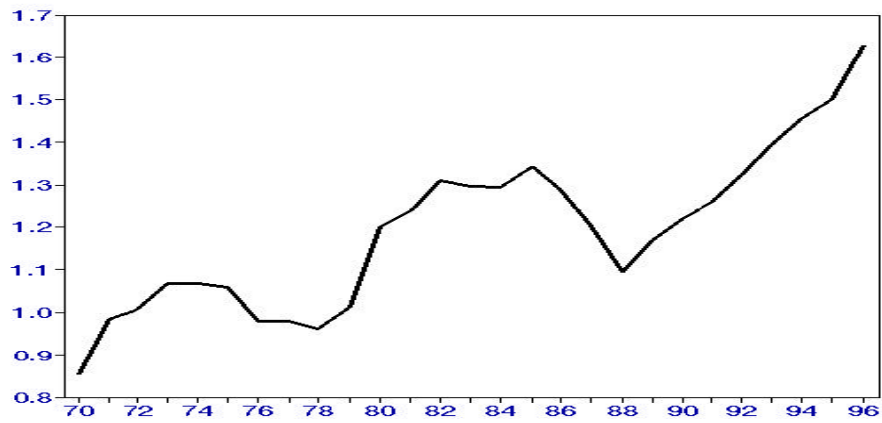
長期不況 が

• 96 GDP 1.6 635

• 97 가 , , 가 97 800 900

• 가 , 가 .

企業部門 負債残額/經常GDP 比率



脆弱 財務構造가

가

• , .

• , .

不渡 失業增加 가

• .

• 가 ,

가 .

• .

가 . 構造改革

• IMF 가 ,

• , .

· 巨視經濟 展望

不確實性

- , 2 5%

2.1 98 經濟展望

98

景氣沈滯

經常

收支 黑字

成長

(-)

(-15%)

-1%

· 民間消費

, 가 ,
-4 -5%

· 設備投資

-35%

· 建設投資

가 , SOC

-30%

· 失業率

6% (130)

經常收支

250

• 가

17 18%,

7 8% 가

• 가 -5 -6%,

- 14%

•

가

- 10

消費者物價

가

, • 가 •

9 10%

•

가 15%

換率 2/4

가

1450 1500 /

•

가

2.2 中期展望

構造調整

1998 2002年 經濟展望

(前年同期對比, %)

	1998			1999	2000	2001	2002
國內總生產	-2.5	0.4	-0.9	2.8	4.9	5.3	5.4
總消費	-6.1	-2.9	-4.4	2.7	4.6	5.2	5.4
(民間)	-6.4	-2.7	-4.5	2.8	4.9	5.4	5.5
(政府)	-4.0	-4.0	-4.0	2.0	3.0	4.0	5.0
總固定投資	-40.5	-26.0	-33.0	13.8	10.9	9.9	8.6
(設備)	-45.9	-26.1	-36.4	15.0	10.0	9.0	8.0
(建設)	-36.1	-26.0	-30.6	13.0	11.5	10.5	9.0
總輸出	18.4	16.9	17.6	6.0	5.7	4.7	5.2
(商品)	19.2	16.4	17.7	6.2	5.9	4.9	5.5
總輸入	-11.7	0.0	-5.8	14.3	8.9	7.1	7.9
(商品)	-12.1	0.2	-5.9	13.3	8.2	6.4	7.3
經常收支(億弗)	139	114	253	164	102	85	67
貿易收支	138	128	266	184	127	115	97
輸出	706	769	1,475	1,574	1,684	1,793	1,906
(%)	(6.7)	(7.8)	(7.2)	(6.7)	(7.0)	(6.5)	(6.3)
輸入	568	641	1,209	1,390	1,557	1,678	1,809
(%)	(-21.5)	(-5.8)	(-13.9)	(15.0)	(12.0)	(7.8)	(7.8)
貿易外·移轉收支	1	-14	-13	-20	-25	-30	-30
消費者物價	10.0	8.8	9.4	4.5	4.3	3.4	3.2
生產者物價	16.5	13.7	15.1	3.5	3.5	2.5	2.0
GDP	9.1	5.4	7.2	4.0	3.2	3.6	3.5

2.3 不確實性 悲觀的

對內外的 不安要因

長期的 沈滯局面 가

- 가 , 長期的 2 3% 成
 長率 鈍化 7,000 가 . - 2% 6,000

- 民間消費 3% 國內貯蓄率 가

- 國內投資 30%

- 失業率 99 7 8% 가 가 .
 經常收支 2 3

가 .

- 1500 / 가 .

物價 가 가 ,
 가 가 가

· 向後 經濟運營方向

3.1 基本方向

- 前者
 - 不實 整理
 - 가
 - 後者
 - 가
 - 不實 企業 不實金融機關 整理
 - 副作用 極小化
 - 不實 放置가
 - 가 가
- * 97 가 救濟金融
- 가

構造調整 副作用 縮小

recapitalization

財源

가

政府

意志

•

投資者

不安

,

•

財源

調達

使用方案

* 美國

S&L

,
日

本

*

乘數效果가

,

•

國民負擔

自救勞力

•

IMF

通貨政策

中央銀行

가

recapitalization

外國資本

•

外國人

差別

透明性

制度的 裝置

• 債務가
가

가

• 失業者
社會安全網

市場經濟秩序

法 制度

恣意的 가

• 가 ,

3.2 通貨 - 金融政策

高金利

外資

構造調整

가

• 先行 , , , 構造調整

可視的

IMF

人爲的 高

金利政策

• 超過需要

- 가
- * 通貨供給 擴大가 名目
賃金
- 外換市場 不安 가
不確實
性 除去
- * 高金利政策
逆作用 가
- 無差別的
長期特融 不實 深化
- 中央銀行 (lender of last resort)
- 流動性
短期間 限
定 가

3.3 財政政策

財政

	軸			
		財政健實化		貯蓄率
				次善策
		說明	同意	
98	追更豫算	24	基金債券	
	3 6		失業對策	4 5
			가	
		가 가		
		가		100
	外平債			
			(2.0%)	
		稅收減少 가		
	追更豫算案	(4)		(8 4)
			가	
		가		
96	國債殘高	GDP 6% (24)		
가	가	先進國		
		國債發行		
		實勢金利		
			(option)	

業

- 公企業 民營化

對外信認度

國內 海外市場

- 稅入增大
 - 稅率 交通稅率 引上

附加價值

* OECD 가 가가

12.5%

17.5%

가가 10%

- 非課稅·減免

租稅體系

歲出

優先順位 零點基準

- 中小 企業

焦點

民間

- 合理性