

Lecture I

**South Korean Economic Development:
from 1960s to today**

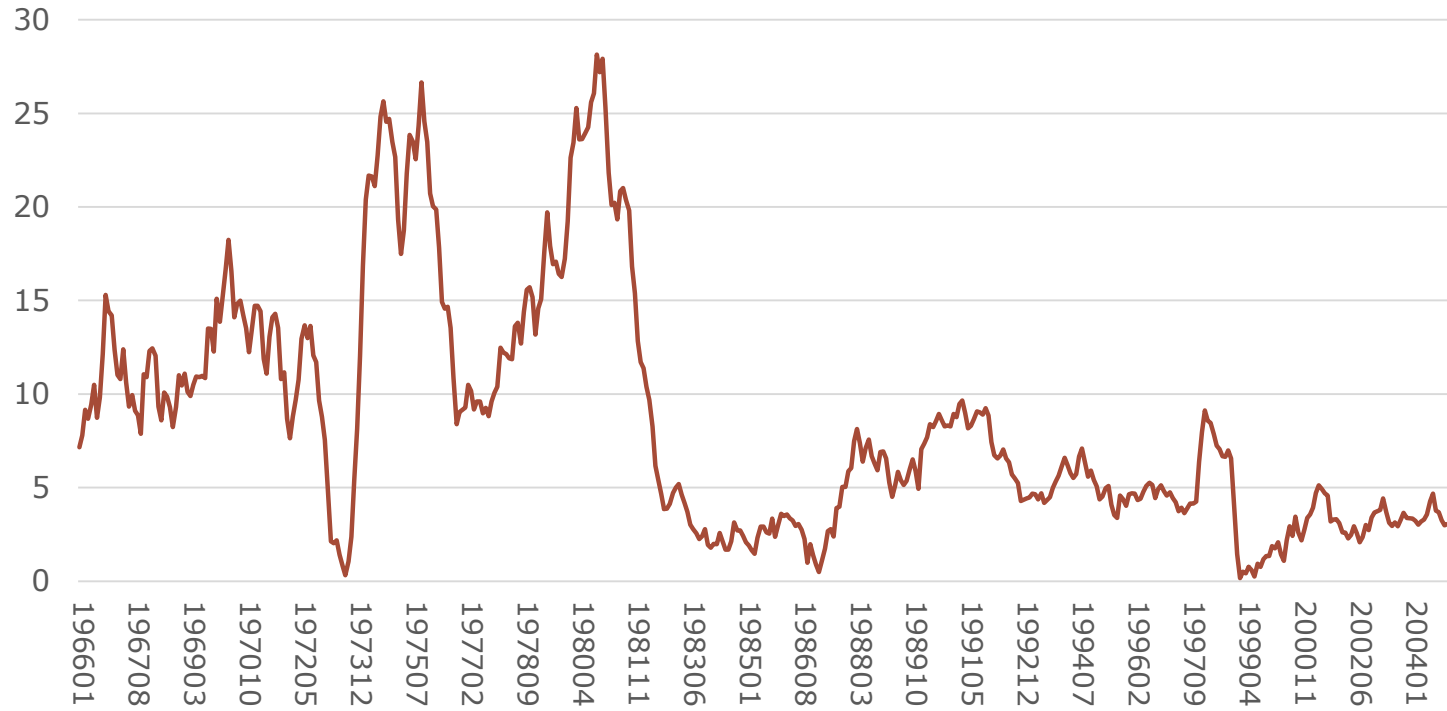
1980년대초 경제의 안정과 자유화

1 가격안정화 정책

- 2차 오일파동이 한국을 강타하였다. 이는 1979년 이후부터 1980년대 초까지 높은 인플레이션을 유도하였다.
- 인플레이션을 낮추기 위하여 한국정부는 강력한 축소재정+통화정책을 시행하였다.
→ 그리고 이러한 축소정책은 지속되었다. 1980년대에 물가안정정책은 정부가 가장 역점을 기울인 정책이었다.



인플레이션



1980년대초 경제의 안정과 자유화

2

통화정책

- 통화량의 년 증가율이 34%에서 27%로 감소하였다.
또한 1982년에서 1985년 사이에 17% 더 감소하였다.

- 이로 인하여 실질 이자율은 증가하였고, 서민들과 기업
들은 은행에서 돈을 빌리기가 더 어려워졌다.

1980년대초 경제의 안정과 자유화

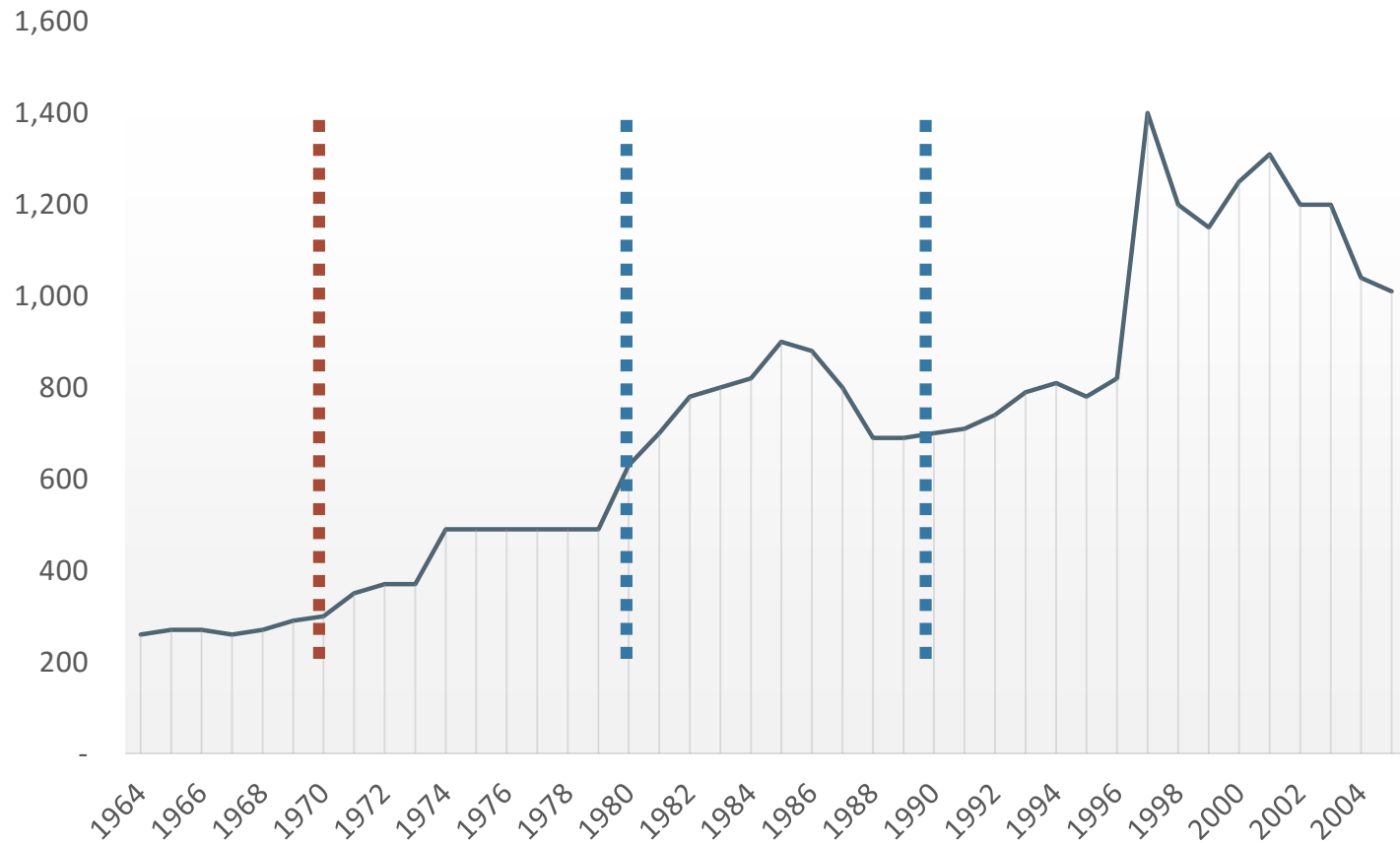
3

환율정책

- 1970년대 달러-원화 환율은 거의 고정되어있었다.
- 물가가 급격히 상승하고, 수출이 감소하면서 한국 정부는 원화를 평가절하 시켰고, 변동환율제를 채택하였다.
- 원/달러 환율은 1980년 1월에 20%나 상승하였다.
→ 이로 인하여 무역수지가 1982년 부터 감소하기 시작하였다.



원/달러화 환율



1980년대초 경제의 안정과 자유화

4

소득정책

- 물가상승을 막기 위하여 한국 정부는 1982년부터 '소득정책'을 실시하였다.
- 공공부문 노동자의 임금이 민간부문 노동자 임금의 기준으로 제시되었다.
→ 노동자의 임금을 안정화 시킴

1980년대초 경제의 안정과 자유화

5

재정정책

- 1983년부터 경제의 회복은 본격화되었으나, 한국정부는 축소정책을 계속 유지하였다.

- **정부지출/총소득은 28% (1980~82)에서 23% (1987~1988)로 감소하였다.**

1980년대초 경제의 안정과 자유화

6

결과

- 물가상승은 25% (1980~81)에서 7% (1982)로 감소하였으며, 3% 수준에서 1987년까지 지속되었다.
- 가계와 기업은 은행에서 돈을 빌리기가 어려워졌고, 그 결과 사회기반시설 투자가 약화되었다.

7

지금 이런 정책을 시행할 수 있나?

1980년대 말의 한국 경제와 사회

1

3저 현상

- 한국은 1980년대 말 소위 '**3저**' 현상으로 빠른 경제성장
과 수출의 성장을 이룩한다.
 - 1) 원화의 낮은 가치 (1982에서 1987년 사이 35%)
 - 2) 낮은 국제 금리
 - 3) 낮은 원유가격

1980년대 말의 한국 경제와 사회

2 통화정책 (1986~91)

- 통화량은 무역수지의 흑자로 인하여 73% (1986~88)나 상승하였다.
- 한국은행(한국의 중앙은행)은 이러한 통화를 흡수하기 위하여 많은 양의 채권(통화안정채권)을 발행한다.



서울 올림픽 1988



1980년대 말의 경제위기

3

미국의 원화평가 절상 압력과 빠른 임금의 증가 (1989-91)

- 미국 정부의 압력으로 한국의 원화는 1987년에서 1989년 사이에 24% 평가절상 되었다.

→ 무역수지 적자 발생

- 1987년 이후, 민주화 열기로 인한 노동시장의 열기로 임금이 빠르게 증가하여 1988과 1989년 사이에 무려 12%가 증가하였다.

→ 인플레이션 발생.

1980년대 말의 경제위기

3

미국의 원화평가 절상 압력과 빠른 임금의 증가 (1989-91)



- 소비와 건설이 크게 증가함.

1980년대 말의 경제위기

4 경기불황, 회복, 그리고 외부의 문제들

- 국가 내부와 외부의 문제들에 직면하여 한국정부는 **1991년 안정화정책을 실시하였다.**
- 건설공급을 줄이게 된다.
- 1992년에서 1993년 사이, 경제성장이 낮아짐에 따라 인플레이션도 5% 수준으로 낮아지게 된다.

1980년대 말의 경제위기

4 경기불황, 회복, 그리고 외부의 문제들

- 1994년에는 경제성장이 다시 회복되어 8.5%의 성장을 하였고, 수출과 시설투자도 활성화 되었다.
- 1996년에는 외부의 충격으로 인하여 무역수지 적자가 증가하여 240억 달러 (5% of GNP)에 이르게 된다.

1997년의 금융위기 (IMF위기)

1

1997년의 금융위기

- 그 동안 누적된 구조적인 문제들이 한국기업들의 국제 경쟁력을 약화시켰다.

- **교역의 경쟁력이** 1996년과 1997년 사이에 20%나 악화되었다. → *기업의 이익이 너무나 낮아져서 기업경영의 압박이 증가하였다.*

1997년의 금융위기 (IMF위기)

1 1997년의 금융위기

- 재벌회사들의 파산이 계속 되었다. 한보, 삼미, 진로, 해태, 그리고 뉴코아



이는 낮은 이익, 과도한 부채, 그리고 정상적이지 않은 소유의 문제들로 야기된 당연한 결과였다.

1997년의 금융위기 (IMF위기)

1

1997년 금융위기



- 이러한 위기 속에서 외국인 투자자들은 정부가 이러한 문제들을 해결할 의지가 없다고 판단하고 한국에서 투자를 철수시키기 시작하였다.

- 금융위기는 태국에서 발생하여 인도네시아로 퍼진 후 한국으로 오게되었다.

The 1997 Crisis and IMF Bailout

1 1997년 금융위기

- 1997년 12월, 한국은 외환보유고가 바닥나고 심각한 금융위기를 겪게 된다.

- 이에 한국정부는 IMF에 금융지원을 요청하게 된다.

1997년의 금융위기 (IMF위기)

2 외환위기의 해결

- 외환위기 해결의 주요한 목표는 외국인 투자자들을 다시 돌아오게 하는 것 이었다.

- 한국정부와 IMF는 1997년 12월 IMF가 210억불, WB가 100억불, ADB가 40억불을 지원하는 **금융지원에 합의하였다.**

1997년의 금융위기 (IMF위기)

2 외환위기의 해결

- 이러한 지원은 원화의 가치를 안정화시키고, 외국인 투자자의 유출을 막는 효과적인 방법이었다.

- 그 이후 한국 정부는 성공적으로 해외시장에서 **달러화 채권을 40억불 발행하여 금융위기를 극복하게 된다.**

1997년의 금융위기 (IMF위기)

2 외환위기의 해결



- 무역수지는 빠르게 흑자로 전환하였으며, 흑자액은 1998년에 408억불에 이르게 되었다.
- 이러한 무역흑자는 다시 한국으로 외국환이 들어오게 하였고, 외환보유고가 다시 증가하였다.

1997년의 금융위기 (IMF위기)

2 금융위기의 해결



- 2003년 7월, 한국의 외환보유고는 1330억불에 이르게 되었다.
- 한국정부는 IMF에서 빌린 모든 돈을 예상보다 빨리 갚았다.



한국의 금융위기에서 두 경제학자의 충돌!

Stanley Fischer



Joseph Stiglitz

