

目 次

I. 研究目的	1
II. 模 型	1
(1) 利潤函數	1
(2) 平均利潤函數	1
(3) 平均利潤의 變化要因	2
(4) 平均利潤의 變化要因들의 計測	3
(가) 國內物價의 變化率 計測	3
(나) 원貨表示 輸出物價의 變化率 計測	3
(다) 平均費用의 變化率 計測	3
III. 推定結果	7
(1) 國內物價上昇으로 인한 平均利潤 上昇效果	7
(2) 원高로 인한 輸出物價의 變動을 통한 平均利潤 下落效果	8
(3) 원高로 인한 平均費用下落을 통한 平均利潤 上昇效果	11
(4) 「달러」表示 輸入物價上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 平均利潤 下落效果	11
(5) 賃金上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 平均利潤 下落效果	14
(6) 企業의 平均利潤의 變化	15
IV. 1989年度 企業利潤의 豫測	17
V. 對應方案	18
(1) 國內市場開放을 통한 原貨切上의 低速化	18
(2) 勞使協力體制의 強化	19
(3) 金融費用 및 租稅의 節減	19

參考文獻.....	20
附 錄.....	21
附 表.....	22

表 目 次

〈表 1〉	國內物價上昇으로 인한 企業利潤의 變化推移 (1987.12. - 1988.12.)	7
〈表 2〉	원高로 인한 輸出物價變動을 통한 企業利潤의 變化推移 (1987.12. - 1988.12.)	9
〈表 3〉	製造業部門의 限界轉嫁率	10
〈表 4〉	韓·美 兩國의 都賣物價指數 變化率 (1987.10. - 1988.10.)	11
〈表 5〉	원高로 인한 平均費用下落을 통한 企業利潤의 變化推移 (1987.12. - 1988.12.)	12
〈表 6〉	輸入物價上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 企業利潤의 變化推移 (1987.12. - 1988.12.)	13
〈表 7〉	賃金上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 企業利潤의 變化推移 (1987.10. - 1988. 9.)	14
〈表 8〉	원高·賃金上昇 및 物價變動이 企業利潤에 미치는 效果	15

附 表 目 次

〈附表 1〉 製造業部門の 賃金上昇率	22
---------------------------	----

I. 研究目的

昨年동안 持續되어 온 圓高와 賃金上昇現象이 製造業 各部門의 物價 및 企業利潤을 어떻게 變化시켜 왔는가를 分析함으로써 最近 進行되고 있는 企業利潤의 下落趨勢와 物價上昇壓力에 대한 對應方案을 模索하고자 함.

II. 模 型

(1) 利潤函數

企業의 總利潤은 總收入에서 總費用을 差減한 것과 같으며, 總收入은 國內販賣收入과 輸出收入의 合과 같기 때문에 利潤函數는 다음과 같이 表示할 수 있음.

$$\pi = P^d \cdot D + P^x \cdot X - TC(Z) \dots\dots\dots ①$$

$$Z = D + X \dots\dots\dots ②$$

$$\left[\begin{array}{l} \pi : \text{總利潤, } P^d : \text{國內物價, } D : \text{國內販賣量, } Z : \text{總生産量} \\ P^x : \text{圓貨로 表示한 輸出物價, } X : \text{輸出供給量, } TC : \text{總費用} \end{array} \right]$$

(2) 平均利潤函數

企業의 總利潤을 總生産量으로 나눈 平均利潤(즉 markup)은 다음과 같이 나타낼 수 있음.

$$\frac{\pi}{Z} = P^d \cdot \frac{D}{Z} + P^x \cdot \frac{X}{Z} - \frac{TC(Z)}{Z}$$

$$= P^d (1 - x) + P^x \cdot x - AC \dots\dots\dots ③$$

$\left[\begin{array}{l} \frac{\pi}{Z} : \text{生産物 1單位 販賣할 때 企業이 얻을 수 있는 平均利潤} \\ x : \text{輸出率}(= X/Z), 1 - x : \text{總生産量中 國內販賣의 比率(즉 內需率)}, AC : \text{平均費用} \end{array} \right]$

(3) 平均利潤의 變化要因

1988年度 製造業 各 部門別 輸出率이 1985年度 産業聯關表上의 輸出率과 同一하다고 假定하면, 平均利潤의 變化要因은 다음과 같이 分離될 수 있음.

$$\left(\frac{\hat{\pi}}{Z} \right) \doteq \hat{P}^d (1 - x) + \hat{P}^x \cdot x - \hat{AC} \dots\dots\dots ④$$

$\left[\begin{array}{l} \left(\frac{\hat{\pi}}{Z} \right) : \text{平均利潤의 變化率}, \hat{P}^d : \text{國內物價의 變化率} \\ \hat{P}^x : \text{원貨로 表示한 輸出物價의 變化率}, \hat{AC} : \text{平均費用의 變化率} \end{array} \right]$

平均費用의 主要 變化要因에는 원貨切上, 「달러」貨表示 輸入物價上昇 및 賃金上昇 등이 있으므로,

$$\hat{AC} \doteq \hat{AC}_{W.A.} + \hat{AC}_{M.P.} + \hat{AC}_{W.H.} \dots\dots\dots ⑤$$

$\left[\begin{array}{l} \hat{AC}_{W.A.} : \text{원貨切上에 의한 平均費用의 變化率} \\ \hat{AC}_{M.P.} : \text{「달러」貨表示 輸入物價上昇에 의한 平均費用의 變化率} \\ \hat{AC}_{W.H.} : \text{賃金上昇에 의한 平均費用의 變化率} \end{array} \right]$

⑤式을 ④式에 代入하면,

$$\begin{aligned} \left(\frac{\hat{\pi}}{Z} \right) &\doteq \hat{P}^d (1 - x) + \hat{P}^x \cdot x - (\hat{AC}_{W.A.} + \hat{AC}_{M.P.} + \hat{AC}_{W.H.}) \\ &\doteq \hat{P}^d (1 - x) + \hat{P}^x \cdot x - \hat{AC}_{W.A.} - \hat{AC}_{M.P.} - \hat{AC}_{W.H.} \dots\dots\dots ⑥ \end{aligned}$$

이와같이 平均利潤의 變化率은 「國內物價의 變化率」, 「원貨表示 輸出

物價의 變化率」과 「平均費用의 變化率」의 合으로 나타낼 수 있으며, 이
中 「平均費用의 變化率」은 다시 「원貨切上에 의한 平均費用의 變化率」,
「달러貨表示 輸入物價上昇에 의한 平均費用의 變化率」 및 「賃金上昇에 의
한 平均費用의 變化率」의 合으로 나타낼 수 있음.

(4) 平均利潤의 變化要因들의 計測

(가) 國內物價의 變化率 計測

\hat{P}^d 는 製造業 各 部門別 都賣物價指數의 1987年12月부터 1988年12月
까지의 上昇率을 使用하였음. 內需率(즉 $1-x$)은 1985年 產業聯關表에
서 抽出하였음.

(나) 原貨表示 輸出物價의 變化率 計測

$$P^x = R \cdot P_{\$}^x \text{ 이므로 } \hat{P}^x = \hat{R} + \hat{P}_{\$}^x \text{ 임.}$$

$$\left[\begin{array}{l} R : \text{對美換率, } P_{\$}^x : \text{「달러」貨로 表示한 輸出價格} \\ \hat{P}^x = \frac{dP^x}{P^x}, \quad \hat{R} = \frac{dR}{R}, \quad \hat{P}_{\$}^x = \frac{dP_{\$}^x}{P_{\$}^x} \end{array} \right]$$

여기서 $\hat{P}_{\x 는 製造業 各 部門別 輸出物價指數의 1987年12月부터 1988
年12月까지의 上昇率을 使用하였음. 輸出率(즉 x)은 1985年 產業聯關表
에서 抽出하였음. \hat{R} 는 1987年末부터 1988年末까지의 原貨切上率인 -13.7
%를 使用하였음.¹⁾

(다) 平均費用의 變化率 計測

$\hat{AC}_{w.a.}$, $\hat{AC}_{M.P.}$ 와 $\hat{AC}_{w.H.}$ 는 다음과 같이 1985年 產業聯關係數를 使用

註:1) 1「달러」의 原貨로 表示한 價格은 1988年末 684.1 원으로서 1987年末의
792.3 원에 비해서 13.7%나 平價切上되었음. 그러나 1원의 「달러」로
表示한 價格은 1988年末 $\frac{1}{684.1}$ (= 0.0014617) 「달러」로서 1987年末의
 $\frac{1}{792.3}$ (= 0.0012621) 「달러」에 비해서 15.8%나 平價切上되었음.

하여 計測하였음. 産業聯關表 各 部門 生産物의 單位價格은 生産物單位當 「中間投入額」과 「賃金, 固定資本消耗, 間接稅 및 利潤 등과 같은 附加價值額」으로 構成되어 있음. 中間投入額은 또한 國產品投入額과 輸入品投入額으로 構成되어 있는데 이는 그 部門들의 「物量的 投入係數」에 「投入되는 商品의 價格」을 서로 곱한 것으로 表示됨. 한편 附加價值額은 附加價值係數에 單位當價格을 곱한 것으로 表示할 수 있음. 따라서 産業聯關表의 投入係數行列을 利用하여 價格에 관한 다음과 같은 均衡方程式을 導出할 수 있음(좀 더 詳細한 說明은 附錄에 例示되어 있음).

$$P^d = A^{d'} P^d + A^{m'} P^m + \tilde{A}^v P^v \dots\dots\dots ⑦$$

- | |
|--|
| $\left[\begin{array}{l} P^d : \text{國產品 價格벡터} \\ A^{d'} : \text{國產品 投入係數의 轉置行列(金額表示)} \\ A^{m'} : \text{輸入品 投入係數의 轉置行列(金額表示)} \\ P^m : \text{輸入品 價格벡터} \\ \tilde{A}^v : \text{附加價值係數의 對角行列} \\ P^v : \text{附加價值項目의 價格벡터} \end{array} \right]$ |
|--|

⑦式의 右側 첫項을 左側으로 移項하면,

$$(I - A^{d'}) P^d = A^{m'} P^m + \tilde{A}^v P^v \dots\dots\dots ⑧$$

⑧式의 左右邊에 $(I - A^{d'})^{-1}$ 을 곱하면,

$$P^d = (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} P^m + (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^v P^v \dots\dots\dots ⑨$$

⑨式을 價格變化率 模型으로 바꾸면,

$$\hat{P}^d = (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{P}^m + (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^v \hat{P}^v \dots\dots\dots ⑩$$

$$\left[\hat{P}^d = \frac{dP^d}{P^d}, \quad \hat{P}^m = \frac{dP^m}{P^m}, \quad \hat{P}^v = \frac{dP^v}{P^v} \right]$$

附加價值 項目은 賃金, 固定資本消耗, 間接稅 및 企業利潤으로 構成되어 있음. 이 中 賃金만 上昇하고 다른 項目들은 一定하다고 假定하면,

$$\hat{P}^d \doteq (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{P}^m + (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \hat{P}^w \dots\dots\dots \textcircled{11}$$

[\tilde{A}^w : 賃金投入係數의 對角行列, \hat{P}^w : 賃金變化率벡터($= \frac{dP^w}{P^w}$)]

한편 $P^m = R \cdot P_{\$}$ 이므로 $\hat{P}^m = \hat{R} + \hat{P}_{\$}$ 임.

[$P_{\$}$: 「달러」貨로 表示한 輸入價格, $\hat{P}_{\$} = \frac{dP_{\$}}{P_{\$}}$]

이 關係를 ⑪式에 代入하면,

$$\begin{aligned} \hat{P}^d &\doteq (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} (\hat{R} + \hat{P}_{\$}) + (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \hat{P}^w \\ &\doteq (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{R} + (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{P}_{\$} \\ &\quad + (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \hat{P}^w \dots\dots\dots \textcircled{12} \end{aligned}$$

上述한 바와 같이 企業利潤은 一定하다고 假定하였으므로 國內物價上昇率은 平均費用上昇率과 同一함. 따라서 ⑫式은 다음과 같이 表示할 수 있음.

$$\begin{aligned} \hat{AC} &\doteq (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{R} + (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{P}_{\$} \\ &\quad + (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \hat{P}^w \dots\dots\dots \textcircled{13} \end{aligned}$$

즉 國內物價上昇率 = 平均費用上昇率

= 「원貨切上에 의한 平均費用 下落效果」+ 「달러表示 輸入物價 上昇에 의한 平均費用 上昇效果」+ 「賃金上昇에 의한 平均費用 上昇效果」

⑬式 右側의 첫번째 項은 바로 원貨切上으로 인한 平均費用의 節減效果 즉 $\hat{AC}_{w.a.}$ 를 나타내며, 두번째 項은 「달러」貨表示 輸入物價上昇에 의한 平均費用의 上昇效果 즉 $\hat{AC}_{M.P.}$ 를 나타내며, 세번째 項은 賃金上昇으로 인

한 平均費用의 上昇效果 즉 $\hat{AC}_{w.H.}$ 를 나타냄.

前述한 바와 같이 $\hat{R} = -13.7\%$ 를 사용하였으며, \hat{P}_w 는 製造業 各 部門 別 輸入物價指數의 1987年 12月부터 1988年 12月까지의 上昇率을 사용하였으며, \hat{P}^w 는 1987年 10月부터 1988年 9月까지의 給與總額의 前年同期 間對比 增加率을 사용하였음. $(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$ 와 $(I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w$ 은 1985年 産業聯關表에서 抽出하였음.

Ⅲ. 推 定 結 果

製造業全體와 製造業 各 部門에 대하여 원高·賃金上昇에 의한 企業利潤의 變化推移를 推定한 結果를 要約하면 다음과 같음.

(1) 國內物價上昇으로 인한 平均利潤 上昇效果

〈表 1〉 國內物價上昇으로 인한 企業利潤의 變化推移 (1987.12. - 1988.12.)

單位：%

製 造 業 部 門 名	國內物價上昇으로 인한 平均利潤의 變化率		
	都賣物價變化率 (\hat{p}^d)	內需率 ($1 - x$)	($\hat{p}^d(1-x)$)
製 造 業 全 體	1.0	0.775	0.8
飲 · 食 料 品	1.7	0.971	1.7
纖維·衣服 및 가죽製品	2.7	0.567	1.5
木 材 및 나무製品	0.3	0.901	0.3
종 이 및 종 이 製品	2.3	0.962	2.2
化學·石油 및 石炭製品	- 5.4	0.842	- 4.5
非 金 屬 鑛 物 製 品	1.7	0.921	1.6
金 屬 1 次 製 品	6.8	0.829	5.6
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	3.8	0.643	2.4
其 他 製 造 品	1.9	0.374	0.7

資料：韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號 .

韓國銀行, 『1985年 產業聯關表』, 1988.

〈表 1〉에 表示된 바와 같이 1988 年 동안 製造業部門의 都賣物價指數는 1.0% 上昇하였음. 그러나 製造業部門의 內需率이 0.775 이므로 國內物價의 上昇으로 인한 企業의 平均利潤의 上昇은 0.8%에 不過함.

製造業 各 部門別로 보면 國內物價가 가장 많이 上昇한 部門은 「金屬 1次製品」으로서 同 期間中 6.8%나 上昇하였음. 同 部門의 內需率은 0.829 이므로 國內物價의 上昇으로 인한 同 部門의 平均利潤 上昇은 5.6%에 이르고 있음.

이에 반하여 「化學·石油 및 石炭製品」部門의 國內物價는 同 期間中 5.4%나 下落하였으며 이에 따른 平均利潤의 下落은 4.5%에 이르고 있음.

(2) 원高로 인한 輸出物價의 變動을 통한 平均利潤 下落效果

〈表 2〉에서 알 수 있는 바와 같이 1988 年 동안 元貨의 對美換率은 13.7%나 平價切上되었음. 그러나 製造業部門은 「달러」貨로 表示한 輸出物價를 12.8%만 上昇시켰으며, 따라서 元貨로 表示한 輸出商品價格은 0.9% 下落되었음. 이는 元貨切上으로 인한 輸出採算性惡化로 製造業部門이 感受해야 할 13.7%라는 負擔 중 12.8%만을 「달러」表示 輸出商品價格의 上昇으로 美國消費者들에게 轉嫁(pass through)시키고, 나머지 0.9%는 輸出企業의 採算性的 惡化로 自體 吸收하였음을 意味함. 그러나 製造業部門의 輸出率은 0.225 이므로 元貨切上으로 인한 製造業部門 平均利潤의 下落은 0.2%에 달하였음.

製造業 各 部門別로 보면 대부분의 경우 元貨切上負擔의 美國消費者들에 대한 轉嫁度가 元貨切上率 보다 적어 平均利潤이 下落하고 있음. 그러나 「木材 및 나무製品」, 「非金屬鑛物製品」, 「金屬 1次製品」 및 「其他製造品」의 경우 轉嫁度가 元貨切上率 보다 더 커서 平均利潤이 다소 上昇하였음.

(「非金屬鑛物製品」에 속하는 「陶磁器 및 시멘트」의 경우 1988 年 中

〈表 2〉 원高로 인한 輸出物價變動을 통한 企業利潤의 變化推移
(1987.12. - 1988.12.)

單位：%

製 造 業 部 門 名	원高로 인한 輸出物價變動을 통한 企業利潤의 變化率 ($\hat{P}^x \cdot x$)				
	「달러」表示 輸出物價의 變化率 ($\hat{P}_\x)	원 貨 切上率 (\hat{R})	원 貨 表示 輸出物價의 變化率 ($\hat{P}^x = \hat{P}_\$^x + \hat{R}$)	輸出率 (x)	
製 造 業 全 體	12.8	-13.7	-0.9	0.225	-0.2
飲 · 食 料 品	8.3	-13.7	-5.4	0.029	-0.2
纖維 · 衣服 및 가죽製品	13.2	-13.7	-0.5	0.433	-0.2
木 材 및 나 무 製 品	14.5	-13.7	0.8	0.099	0.1
종 이 및 종 이 製 品	12.7	-13.7	-1.0	0.038	-0.0
化 學 · 石 油 및 石 炭 製 品	13.0	-13.7	-0.7	0.158	-0.1
非 金 屬 鑛 物 製 品	19.1	-13.7	5.4	0.079	0.4
金 屬 1 次 製 品	19.3	-13.7	5.6	0.171	1.0
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	10.3	-13.7	-3.4	0.357	-1.2
其 他 製 造 品	15.4	-13.7	1.7	0.626	1.1

資料：韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.

韓國銀行, 『1985年 産業聯關表』, 1988.

「달러」表示 輸出價格은 21.2%나 上昇되었으며, 「金屬 1次製品」에 속하는 「非鐵金屬 및 同 1次製品」, 「鐵鋼壓延品」 및 「鐵鋼延伸品」의 경우 1988年中 「달러」表示 輸出價格이 各各 35.3%, 23.1% 및 25.2%씩 上昇되었음. 즉 이들 製品들의 轉嫁度는 원貨切上率보다 더 큼. 이와 같이 原資材 輸出産業의 輸出價格上昇率이 높았던 것은 우리 輸出産業의 轉嫁能力 즉 市場支配力이 增加되었다기 보다는 原資材 國際價格上昇 등 海外市場與

件의 好轉에 基因한 것으로 判斷됨.)

〈表3〉은 換率이 1% 切上되었을 경우 「달러」表示 輸出價格을 몇 % 上昇시킬 수 있는가를 나타내는 限界轉嫁率을 보여주고 있음. 製造業部門의 경우 昨年 1年동안 限界轉嫁率이 0.934에 이르고 있음. 이는 우리나라 製品이 生産性向上으로 品質이 高級化되어 우리 商品에 대한 美國의 需要가 非彈力的이 되었기 때문에 이와 같이 높은 限界轉嫁率을 示顯한 點도 있지만, 보다 근본적으로는 우리의 物價가 美國의 物價보다 安定되었기 때문에(表4 參照) 우리가 美國市場에서 우리 輸出品의 價格을 이와 같이 크게 上昇시킬 수 있었다고 判斷됨.

〈表3〉 製造業部門의 限界轉嫁率

製 造 業 部 門 名	「달러」表示 輸出 價格의 變化率(\hat{P}_x) (%)	원貨切上率 (\hat{R}) (%)	限界轉嫁率 ($-\frac{\hat{P}_x}{\hat{R}}$)
製 造 業 全 體	12.8	- 13.7	0.934
飲 · 食 料 品	8.3	- 13.7	0.606
纖維·衣服및가죽製品	13.2	- 13.7	0.964
木 材 및 나 무 製 品	14.5	- 13.7	1.058
종 이 및 종 이 製 品	12.7	- 13.7	0.927
化 學 · 石 油 및 石 炭 製 品	13.0	- 13.7	0.949
非 金 屬 鑛 物 製 品	19.1	- 13.7	1.394
金 屬 1 次 製 品	19.3	- 13.7	1.409
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	10.3	- 13.7	0.752
其 他 製 造 品	15.4	- 13.7	1.124

資料：韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.

〈表4〉 韓·美 兩國의 都賣物價指數 變化率 (1987.10. -1988.10.)

年 月 中	韓 國 (1985 = 100)	美 國 (1982 = 100)
1987. 10.	99.5	106.3
1988. 10.	101.5	109.3
變 化 率 (%) (1987.10. -1988.10)	2.01	2.82

資料 : 韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.

(3) 원高로 인한 平均費用下落后을 통한 平均利潤 上昇效果

원高로 인하여 원貨表示 輸入中間材의 價格이 下落后하므로 企業의 平均費用이 下落后고, 그 結果 平均利潤이 上昇함. 〈表5〉에서 알 수 있듯이 製造業의 경우 1988年中 원高로 인하여 平均費用이 5.5%만큼 下落后여 平均利潤이 5.5%만큼 上昇하였음.

製造業 各 部門別로 보면 모두 원高로 平均利潤이 上昇하였으며, 이 中에서 「化學·石油 및 石炭製品」의 경우 平均利潤이 7.8%로 가장 많이 上昇하였음.

(4) 「달러」表示 輸入物價上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 平均利潤 下落后效果

「달러」表示 輸入中間材의 價格이 上昇하면 원貨表示 輸入中間材의 價格이 上昇하므로 企業의 平均費用이 上昇하고, 그 結果 平均利潤은 下落后함. 〈表6〉에 나타난 바와 같이 製造業의 경우 1988年中 「달러」表示 輸入物價가 18.8% 上昇하였기 때문에 平均費用이 7.5% 上昇하여 平均利潤이 7.5%만큼 下落后하였음.

製造業 各 部門別로 보면 모두 「달러」表示 輸入物價의 上昇으로 平均

〈表 5〉 원高로 인한 平均費用下落在 통한 企業利潤의 變化推移
(1987.12.—1988.12.)

單位：%

製 造 業 部 門 名	원高로 인한 平均費用下落在 통한 企業 利潤의 變化率 ($-\hat{AC}_{W.A.} = -(I - A^{d'})^{-1}$ $A^{m'} \cdot \hat{R}$)		
	원貨가 1%切上時 平均費用의 下落率 ($(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$) ¹⁾	원貨切上率 (\hat{R})	
製 造 業 全 體	0.398	- 13.7	5.5
飲 · 食 料 品	0.220	- 13.7	3.0
纖維·衣服및가죽製品	0.439	- 13.7	6.0
木 材 및 나 무 製 品	0.565	- 13.7	7.7
종 이 및 종 이 製 品	0.417	- 13.7	5.7
化 學 · 石 油 및 石 炭 製 品	0.568	- 13.7	7.8
非 金 屬 鑛 物 製 品	0.284	- 13.7	3.9
金 屬 1 次 製 品	0.457	- 13.7	6.3
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	0.368	- 13.7	5.0
其 他 製 造 品	0.313	- 13.7	4.3

註：1) 後述할 韓國銀行 資料에는 製造業 161個 部門에 대한 $(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$ 값이 計測되어 있음. 本 研究는 都賣物價 加重值를 利用하여 製造業 各 部門들에 대한 $(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$ 값을 算出하였음.

資料：韓國銀行, 『1985年 産業聯關表를 利用한 主要商品 價格變動의 都賣物價 波及效果 分析』, 1988.11.

韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.

〈表 6〉 輸入物價上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 企業利潤의 變化推移
(1987.12. - 1988.12.)

單位：%

製 造 業 部 門 名	輸入物價上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 企業利潤의 變化率 ($-\hat{A}C_{M.P.} = -(I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \cdot \hat{P}_P$)		
	輸入物價가 1%上昇時 平均費用의 上昇率 ($(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$) ¹⁾	「달러」表示 輸入物價의 變化率 (\hat{P}_P)	
製 造 業 全 體	0.308	18.8	- 7.5
飲 · 食 料 品	0.220	28.1	- 6.2
纖維 · 衣服 및 가죽製品	0.439	7.7	- 3.4
木 材 및 나 무 製 品	0.565	24.4	- 13.8
종 이 및 종 이 製 品	0.417	10.5	- 4.4
化 學 · 石 油 및 石 炭 製 品	0.568	24.8	- 14.1
非 金 屬 鑛 物 製 品	0.284	9.0	- 2.6
金 屬 1 次 製 品	0.457	35.3	- 16.1
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	0.368	13.8	- 5.1
其 他 製 造 品	0.313	17.1	- 5.4

註：1) 後述할 韓國銀行 資料에는 製造業 161個 部門에 대한 $(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$ 값이 計測되어 있음. 本 研究는 都賣物價 加重值를 利用하여 製造業 各 部門들에 대한 $(I - A^{d'})^{-1} A^{m'}$ 값을 算出하였음.

資料：韓國銀行, 『1985年 産業聯關表를 利用한 主要商品 價格變動의 都賣物價 波及效果 分析』, 1988.11.

韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.

利潤이 下落하였으며, 이 중에서도 「金屬1次製品」의 경우 平均利潤이 16.1%로 가장 많이 下落하였음.

(5) 賃金上昇으로 인한 平均利潤上昇을 통한 平均利潤 下落效果

〈表 7〉 賃金上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 企業利潤의 變化推移
(1987.10. - 1988. 9.)

單位：%

製 造 業 部 門 名	賃金上昇으로 인한 平均費用上昇을 통한 平均利潤의 變化率 ($-\hat{A}C_{w.H.} = -(I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \cdot \hat{P}^w$)		
	賃金 1%上昇時 平 均費用의 上昇率 ($((I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w)$)	賃金上昇率 (\hat{P}^w) ¹⁾	
製 造 業 全 體	0.20	22.9	- 4.6
飲 · 食 料 品	0.16	19.1	- 3.1
纖維 · 衣服 및 가죽製品	0.24	22.7	- 5.4
木 材 및 나 무 製 品	0.20	25.6	- 5.1
종 이 및 종 이 製 品	0.22	18.3	- 4.0
化 學 · 石 油 및 石 炭 製 品	0.14	23.1	- 3.2
非 金 屬 鑛 物 製 品	0.28	22.5	- 6.3
金 屬 1 次 製 品	0.18	23.6	- 4.2
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	0.26	22.8	- 5.9
其 他 製 造 品	0.31	19.4	- 6.0

註：1) 〈附表1〉을 參照할 것.

資料：韓國銀行, 「賃金變動의 物價波及效果」, 『週刊內外經濟』, 1988. 5.21.

韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.

1987年10월부터 1988年9월까지 前年同期間對比 22.9%나 上昇한 製造業部門 賃金은 平均費用을 4.6%나 上昇시켜 企業의 平均利潤을 4.6%만큼 下落시켰음(表7 參照). 製造業 各 部門別로 보면 「非金屬鑛物製品」의 경우 賃金이 前年同期間對比 22.5%나 上昇하여 企業의 平均利潤은 6.3%만큼 下落하였음.

(6) 企業의 平均利潤의 變化

〈表8〉 원高·賃金上昇 및 物價變動이 企業利潤에 미치는 效果

單位：%

製造業 部門名	원高·賃金上昇 및 物價變動에 따른 平均利潤의 變化率 ($\frac{\hat{\pi}}{Z} = ① + ② + ③ + ④ + ⑤$)					
	①國內 物價의 上昇	②원高로 인한 원貨表示 輸出物價 의 下落	③원高로 인한 平均費用 下 落	④「달러」 表示輸入物 價上昇으로 인한 平均 費用 上昇	⑤賃金 上昇으로 인한 平均費用 上昇	
製造業全體	0.8	-0.2	5.5	-7.5	-4.6	-6.0
飲·食料品	1.7	-0.2	3.0	-6.2	-3.1	-4.8
纖維·衣服 및 가죽製品	1.5	-0.2	6.0	-3.4	-5.4	-1.5
木材및나무製品	0.3	0.1	7.7	-13.8	-5.1	-10.8
종이및종이製品	2.2	-0.0	5.7	-4.4	-4.0	-0.5
化學·石油 및 石炭製品	-4.5	-0.1	7.8	-14.1	-3.2	-14.1
非金屬鑛物製品	1.6	0.4	3.9	-2.6	-6.3	-3.0
金屬1次製品	5.6	1.0	6.3	-16.1	-4.2	-7.4
金屬製品·機械 및 裝 備	2.4	-1.2	5.0	-5.1	-5.9	-4.8
其他製造品	0.7	1.1	4.3	-5.4	-6.0	-5.3

以上の 5 가지 要因을 合한 企業의 平均利潤의 變化를 보면 製造業部門의 경우 6.0 %나 平均利潤이 下落하였음(表 8 參照). 이는 「國內物價上昇」, 「원高로 인한 平均費用下落」과 같은 利潤上昇要因보다 「원高로 인한 元貨表示 輸出物價의 下落」, 「달러表示 輸入物價上昇으로 인한 平均費用上昇」, 「賃金上昇으로 인한 平均費用上昇」과 같은 利潤下落要因이 더 優勢한데 基因한 것임.

製造業 各 部門別로 보면 모두 元高·賃金上昇 및 物價變動 때문에 企業의 平均利潤이 下落하였으며, 이 중에서도 「化學·石油 및 石炭製品」의 경우 平均利潤이 14.1 %나 下落되었음.

Ⅳ. 1989 年度 企業利潤의 豫測

④式과 ⑬式에서 알 수 있는 바와 같이 平均利潤의 變化率은 다음과 같이 나타낼 수 있음.

$$\begin{aligned}
 \left(\frac{\hat{\pi}}{Z}\right) &\doteq \hat{P}^d (1-x) + \hat{P}^x \cdot x - (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{R} \\
 &\quad - (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{P}^m - (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \hat{P}^w \\
 &\doteq \hat{P}^d (1-x) + (\hat{R} + \hat{P}^x) x - (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{R} \\
 &\quad - (I - A^{d'})^{-1} A^{m'} \hat{P}^m - (I - A^{d'})^{-1} \tilde{A}^w \hat{P}^w \dots\dots\dots ⑭
 \end{aligned}$$

1989 年度 製造業部門 都賣物價上昇率(\hat{P}^d)을 1.5%로 假定하고, 1989 年末 元貨의 對美「달러」換率이 620 원까지 平價切上된다고 假定하면, 1989 年度 元貨切上率(\hat{R})은 -9.4%가 됨. 한편 製造業部門의 限界轉嫁率이 1988 年과 同一한 0.934 이라면, 1989 年度 「달러」表示 輸出物價의 上昇率(\hat{P}^x)은 8.8%(=9.4×0.934)가 됨. 또한 1989 年度 「달러」表示 輸入物價의 上昇率(\hat{P}^m)을 昨年水準과 同一한 18.8%로 假定하고, 1989 年中 賃金上昇率(\hat{P}^w)을 14.5%로 假定하면, 1989 年中 製造業部門의 平均利潤의 減少率은 다음과 같이 推定될 수 있음.

$$\begin{aligned}
 \left(\frac{\hat{\pi}}{Z}\right) &= 1.5 \cdot 0.775 + (-9.4 + 8.8) \cdot 0.225 - 0.398 \cdot (-9.4) \\
 &\quad - (0.398) \cdot (18.8) - (0.20) \cdot (14.5) \\
 &= 1.163 - 0.135 + 3.741 - 7.482 - 2.9 = -5.613
 \end{aligned}$$

따라서 위의 假定下에서는 1989 年中 製造業部門 企業利潤은 5.6% 程度 減少하리라고 豫想됨.

V. 對 應 方 案

上述한 바와 같이 昨年 1年동안 製造業部門의 平均利潤은 크게 下落되었으며 今年에도 계속해서 下落되리라고 豫想됨. 이러한 企業의 利潤下落은 投資의 縮小를 誘發시켜 經濟成長의 鈍化를 招來할 우려성이 큼. 이는 國內物價上昇, 「원高로 인한 平均費用下落」등과 같은 利潤上昇要因에도 불구하고, 「달러貨表示 輸出價格의 上昇(pass through)率」이 元貨切上率에 미치지 못했으며 또 「달러表示 輸入物價上昇」 및 「賃金上昇」에 의한 「平均費用의 上昇」 등으로 利潤下落要因이 至大하였기 때문임.

특히 昨年 1年동안 22.9%나 上昇한 製造業部門의 賃金は 企業의 平均利潤을 4.6%나 減少시켜 同 部門의 平均利潤下落(-6.0%)의 重要的 要因으로 作用하고 있을 뿐만 아니라 企業의 製造原價를 上昇시켜 企業으로 하여금 國內物價를 上昇시키게 하는 壓力으로 作用하고 있음. 또한 이러한 急激한 賃金上昇은 「달러表示 輸入物價上昇」과 더불어 企業의 製造原價를 上昇시켜 「원高로 인한 平均費用下落을 통한 國內物價引下效果」를 相殺시켜 國內物價安定을 沮害하고 있음.

그러므로 企業利潤의 反轉과 物價安定이 時急하며 이를 위하여 다음과 같은 對應方案이 提示될 수 있음.

(1) 國內市場開放을 통한 元貨切上의 低速化

우리의 對美輸出商品에 대한 美國消費者의 需要가 매우 彈力的이기 때문에 元貨切上幅 만큼 「달러」表示 輸出價格을 上昇(元貨切上負擔의 轉嫁)시키지 못하고 있으며, 그 결과 輸出企業의 採算性이 惡化되고 있음. 그러므로 이 惡化된 輸出採算性을 改善하기 위해서는 元貨切上의 低速化가 要

求되며 이를 위해서는 國內市場開放으로써 對美通商壓力에 對應함이 所望스러움. 그리고 長期的으로는 원貨切上負擔을 美國消費者들에게 충분히 轉嫁시키기 위해서는 우리의 對美輸出商品에 대한 美國消費者들의 需要가 價格에 대해 非彈力的이 되어야 함. 이를 위해서는 研究開發投資의 擴大로 우리의 輸出商品을 高級化(upgrading)시켜야 함.

(2) 勞使協力體制의 強化

賃金上昇이 製造原價 및 物價上昇의 主要因인 點을 고려할 때, 勞使協力體制의 強化로 賃金이 勞動生産性 上昇을 초과하지 아니하는 範圍 내에서 上昇되어야 함.

(3) 金融費用 및 租稅의 節減

원貨切上和 賃金上昇이 불가피한 경우 이에 따른 企業利潤의 下落을 補填하고 物價上昇壓力을 抑制하기 위해서는 國內金利下落을 통한 金融費用의 節減과 租稅負擔의 輕減이 要求됨.

參 考 文 獻

1. 韓國銀行, 『調查統計月報』, 各月號.
2. 韓國銀行, 『1985年 產業聯關表』, 1988.
3. 韓國銀行, 『1985年 產業聯關表를 利用한 主要商品 價格變動의 都賣
物價 波及效果 分析』, 1988.11.
4. 韓國銀行, 「賃金變動의 物價波及效果」, 『週刊內外經濟』, 1988.5.21.

附 錄

2 部門 産業聯關表 模型에서는 價格에 관한 다음과 같은 均衡方程式을 導出할 수 있음.

$$P_1^d = a_{11}^d P_1^d + a_{21}^d P_2^d + a_{11}^m P_1^m + a_{21}^m P_2^m + a_1^y P_1^y \dots\dots\dots (1 a)$$

$$P_2^d = a_{12}^d P_1^d + a_{22}^d P_2^d + a_{12}^m P_1^m + a_{22}^m P_2^m + a_2^y P_2^y \dots\dots\dots (2 a)$$

- | | |
|---|---|
| { | P_1^d : i 部門 國產品의 單位價格 |
| { | P_1^m : i 部門 輸入品의 單位價格 |
| { | a_{ij}^d : j 部門 生産物 1單位 生産하는데 投入되는 i 部門 國產品 單位數 |
| { | a_{ij}^m : j 部門 生産物 1單位 生産하는데 投入되는 i 部門 輸入品 單位數 |
| { | a_i^y : i 部門 生産物 1單位 生産하는데 創出되는 附加價値 單位數 |
| { | P_1^y : i 部門 附加價値의 單位價格 |

(1 a)式에서 右側의 첫 4 個項(즉 $a_{11}^d P_1^d + a_{21}^d P_2^d + a_{11}^m P_1^m + a_{21}^m P_2^m$)은 1 部門 生産物 1單位 生産에 所要되는 中間投入額이며, 마지막 項(즉 $a_1^y P_1^y$)은 1 部門 生産物 1單位 生産으로 創出되는 附加價値額임((2 a)式도 同一하게 說明될 수 있음).

(1 a)式과 (2 a)式은 벡터와 行列을 利用하여 다음과 같이 表示될 수 있음.

$$P^d = A^{d'} P^d + A^{m'} P^m + \tilde{A}^v P^v \dots\dots\dots (3 a)$$

$$P^d = \begin{bmatrix} P_1^d \\ P_2^d \end{bmatrix}, \quad A^{d'} = \begin{bmatrix} a_{11}^d & a_{21}^d \\ a_{12}^d & a_{22}^d \end{bmatrix}, \quad A^{m'} = \begin{bmatrix} a_{11}^m & a_{21}^m \\ a_{12}^m & a_{22}^m \end{bmatrix}$$

$$P^m = \begin{bmatrix} P_1^m \\ P_2^m \end{bmatrix}, \quad \tilde{A}^v = \begin{bmatrix} a_1^y & 0 \\ 0 & a_2^y \end{bmatrix}, \quad P^v = \begin{bmatrix} P_1^y \\ P_2^y \end{bmatrix}$$

〈附表 1〉

製造業部門의 賃金上昇率

製 造 業 部 門 名	給 與 總 額 (원)		賃金上昇率 (B/A) (%)
	1986.10.—1987. 9. (A)	1987.10.—1988. 9. (B)	
製 造 業 全 體	310,307	381,330	22.9
飲 · 食 料 品	350,218	417,009	19.1
纖維 · 衣服 및 가사製品	238,013	291,954	22.7
木 材 및 나 무 製 品	294,080	369,316	25.6
종 이 및 종 이 製 品	382,615	452,644	18.3
化 學 · 石 油 및 石 炭 製 品	345,290	425,145	23.1
非 金 屬 鑛 物 製 品	362,964	444,657	22.5
金 屬 1 次 製 品	453,314	560,192	23.6
金 屬 製 品 · 機 械 및 裝 備	335,639	412,158	22.8
其 他 製 造 品	241,724	288,498	19.4

資料：韓國銀行，『調查統計月報』，各月號。

韓經研 主要 發刊圖書 案內

研究叢書

研 究 叢 書	研究責任者	發 行 年 月
1. 現行稅制의 綜合評價와 1982 年度 稅法 改正方向研究	車 駟 權 金 鎮 炫 外	1981. 8
2. 韓國經濟 短期豫測模型	韓 成 信 田 大 洲	1981. 9
3. 우리나라 企業의 人件費支拂能力評價와 賃金對策	崔 棟 圭	1982. 2
4. 韓國企業의 成長 및 財務行態	具 石 謨	1982. 4
5. 租稅負擔의 測定과 適正負擔率에 관한 研究	韓 昇 洙	1982. 6
6. 韓國의 私金融市場에 관한 研究	具 石 謨	1982. 7
7. 稅法體系의 整備와 改善에 관한 研究	全 鈺 九 外 李 泰 魯	1982. 9
8. 所得稅體系 合理化를 위한 基礎研究	李 亨 純	1982.10
9. 財政機能의 再調整과 行政機能 官僚制度의 改編方案 研究	姜 信 澤 韓 昇 洙	1982.10
10. 韓國租稅文化의 反省과 稅制의 綜合改善 方向	黃 一 清 金 鎮 炫 外	1982.10
11. 稅收推計模型의 精密化와 中長期 稅收 展望	車 駟 權	1983. 5
12. 韓國企業의 準租稅負擔에 관한 理論的 考察과 負擔水準의 實證的 分析	林 陽 澤 崔 明 根	1983. 6
13. 段階的 貿易自由化에 對應한 關稅率과 關稅行政의 改編方向	崔 日 煥 崔 明 根	1983. 7
14. 80 年代 產業構造 高度化를 위한 輸入自 由化와 關稅政策의 方向	安 忠 榮 金 大 植	1983. 8
15. 法人所得과 配當所得의 二重課稅調整에 관한 研究	張 在 植	1983. 9
16. 韓國의 貿易發展과 綜合貿易商社의 役割	李 鍾 允	1984. 3

研 究 叢 書	研究責任者	發行年月
17. 韓國의 赤字財政 研究	韓昇洙	1984. 7
18. 韓國의 土地稅制 改編方向 研究	曹圭昌 金政鎬外	1984.10
19. 臺灣의 產業政策	金迪教	1984.12
20. 韓國의 地方財政 研究	金安濟 吳然天外	1985. 2
21. 纖維產業의 構造調整에 관한 實證研究	尹暢皓	1985. 6
22. 稅法上 實質課稅에 관한 研究	李泰魯 李哲松	1985. 7
23. 金融費用增加와 物價上昇에 관한 微視的 分析	金大植	1985. 8
24. 經濟體質強化를 위한 租稅政策方向	崔明根 李俊求外	1985. 9
25. 韓國貿易構造의 決定要因과 變化推移에 관한 研究	金勝鎭	1985. 9
26. 韓國企業의 經營特性要因에 관한 研究(I)	崔棟圭	1985.10
27. 半導體產業의 現況과 育成政策	尹暢皓	1986. 3 〈改訂版〉
28. 信用配分과 金融自律化의 方向	金寬洙	1985.12
29. 우리나라 通貨의 役割과 產業別 資金配分の 効率性 分析	李相萬	1986. 4
30. 市場經濟體制의 高度化와 公正去來秩序	李成舜	1986. 4
31. 產業別 技術革新過程과 政策課題	李軫周 崔棟圭	1986. 4
32. 製造業部門 比較優位構造의 變化推移에 관한 研究	金勝鎭	1986. 5
33. 非上場株式 課稅評價方法의 合理化方案	崔明根	1986. 8

研 究 叢 書	研究責任者	發行年月
34. 韓國과 臺灣의 通貨政策 및 物價	金大植	1986. 9
35. 企業의 準租稅負擔에 관한 實證的 研究	崔棟圭	1986.11
36. 韓國經濟學 研究序說	朴宇熙	1986.11
37. 韓國의 中小企業과 系列化	丁炳然 尹暢皓	1986.12
38. 海外轉換社債發行과 企業財務戰略	李商彬 梁浩澈	1987. 1
39. 政府와 市場	尹暢皓 李奎億 李成舜	1987. 1
40. 開放經濟下의 貨金政策	朴世逸	1987. 1
41. 換率變動에 따른 韓·日의 産業 및 貿易 構造의 變化	李榮善	1987. 3
42. 韓國의 地下經濟에 관한 研究	崔洸	1987. 4
43. 企業集團의 形成메카니즘과 評價	李鍾允	1987. 5
44. 韓國 企業그룹의 多角化戰略 研究	趙一欽 李成圭	1987. 5
45. 換率變動에 따른 國際競爭力과 産業內 貿易의 變化推移	金勝鎭	1987. 6
46. 中小企業의 知識集約化에 관한 研究	趙觀行	1987.11
47. 우리나라 相續課稅制度의 改編方案 研究	崔明根	1987.12
48. 技術革新의 産業組織的 特性에 관한 研究	林陽澤	1988. 4
49. 企業의 技術擴散에 관한 研究	林陽澤	1988. 4
50. 公企業 및 政府出資企業의 民營化 推進方 向에 관한 研究	郭秀一 金宇峰	1988. 5
51. 産業內貿易의 變化推移와 決定要因에 관한 研究	金勝鎭	1988. 6
52. 臺灣의 租稅構造와 貯蓄·投資	劉定熙	1988. 7

研 究 叢 書	研究責任者	發行年月
53. 韓國貿易收支와 主要産業 輸出構造 分析	馬 在 信	1988. 7
54. 美國貿易의 政治經濟學과 韓國의 對應方案	金 煉 錫	1988. 9
55. 經濟發展에 있어서 國家財政의 役割	金 東 建	1988.10
56. 韓國資本主義의 이데올로기 再定立方向	金 廣 斗	1988.10
57. 韓國企業의 準租稅에 관한 研究	李 春 權	1988.11
58. 資本自由化의 巨視經濟的 側面	金 秀 勇	1988.12
59. 産業集中度의 決定要因 및 變化要因과 最適企業規模에 관한 研究	林 陽 澤	1988.12
60. 開放經濟下의 金利政策	金 大 植 安 國 臣	1989. 1
61. 韓國 大企業集團의 生成環境과 進路	郭 承 潑	1989. 1

研究調查資料

研 究 調 查 資 料	研究責任者	發行年月
1. 아시아·太平洋地域의 貿易 및 産業調整	篠原三代平	1981. 9
2. 現行 租稅의 問題點	吳 正 根 金 祥 九	1981.10
3. 民主資本主義의 將來	마이클노박 著 金 鎮 炫 譯	1982. 2
4. 地方歲入의 地域的 不均衡에 관한 經驗的 研究	吳 然 天	1982.11
5. 政府規制 緩和方向과 美國經濟 展望	마빈코스터즈 外	1983. 4
6. 韓國經濟學의 摸索	申 泰 煥 趙 淳	1983. 5
7. 資本主義와 社會主義	마이클노박 著 金 鎮 炫 譯	1983. 8

研 究 調 查 資 料	研 究 責 任 者	發 行 年 月
8. 民主資本主義와 企業의 成長	마이클노박 著 金 鎮 炫 譯	1983. 8
9. 民主主義와 民間調整機構	마이클노박 著 金 鎮 炫 譯	1983. 8
10. 韓國과 第4次 產業革命: 1960 ~ 2000	W.W. 로스투우	1983.10
11. 企業稅制 合理化的 基礎研究	尹 桂 燮	1983.10
12. 民主資本主義와 韓國의 發展	마이클노박	1983.11
13. 國民租稅意識의 調查研究	金 鎮 炫 外 崔 明 根 外	1983.12
14. 成長經濟에 있어서의 資本所得에 관한 適正稅率과 歸着分析	李 萬 雨	1984. 4
15. 資本主義精神과 反資本主義心理	L.V. 미세스 著 金 鎮 炫 譯	1984. 5
16. 美·日의 產業政策과 韓國의 對應	찰머스 존슨	1984. 6
17. 企業의 社會奉仕	本院研究部 編	1984.10
18. 中共의 經濟法令 解說	朴 椿 浩	1985. 1
19. 우리나라 通貨의 役割과 通貨信用政策 의 方向	金 大 植	1985. 3
20. 家計貯蓄增大를 위한 租稅政策方向	本院研究部 編	1985. 8
21. 轉換期の 勞使問題와 對應方向(I)	崔 鍾 泰 外	1988. 4
22. 轉換期の 勞使問題와 對應方向(II)	林 鍾 律 外	1988. 5
23. 換率變動의 輸出入價格에의 轉嫁度와 示唆點	郭 承 濬 外	1988. 7
24. 金融自律化的 效率的 推進方向	李 愚 寬 外	1988. 7
25. 원貨切上에 따른 輸出企業 對應戰略	馬 在 信 外	1988. 8
26. 中國의 經濟改革과 韓國企業의 進出	李 奉 錫 外	1988. 9
27. 國際收支 黑字管理와 巨視經濟政策	嚴 永 錫	1988. 9

研 究 調 查 資 料	研 究 責 任 者	發 行 年 月
28. 원高·賃金上昇의 物價 및 企業利潤에 미치는 影響分析	金 勝 鎮	1989. 2

研究報告

研 究 報 告	研 究 責 任 者	發 行 年 月
1. 金融革新과 通貨金融政策 改編方向	金 廣 斗 鄭 雲 燦 外	1985. 3
2. 金融自率化 및 銀行與信管理 改善方案	李 滿 基	1985.12
3. 現行經濟法の 問題點 및 改善方向	姜 明 憲	1986. 2
4. 우리나라에 있어서 金利가 貯蓄, 投資에 미치는 影響	李 相 萬	1987. 1
5. 日本의 貿易·資本自由化와 그 對應政策	金 經 斗	1987. 4

政策研究

政 策 研 究	研 究 責 任 者	發 行 年 月
1. 經濟民主化의 基本構想	鄭 暢 泳 外	1988. 4