

外資의 償還能力에 관한 考察

朴 鍾 信

(서울銀行 企劃調査部・行員)

차 례

序 言

I. 元利金の 對外償還能力에 관한 理論的 考察

(1) 負債償還能力의 流動的 側面

(2) 負債償還能力의 長期的 側面

II. 韓國의 外資導入現況과 元利金償還問題

(1) 外資導入의 現況

(2) 元利金の 對外償還負擔

(3) 代拂發生이 金融・財政에 미치는 影響

結 言

序 言

오늘날 大部分의 開發途上國들은 그들의 意慾의인 計劃目標을 實現하기 위한 必要資源과 國內資源의 可動力間의 隔差를 補填하기 위해서 外資導入에 積極성을 보이고 있다.

우리 韓國도 2次에 걸친 經濟開發5個年計劃을 遂行함에 있어서 外資導入의 成功與否가 經濟發展의 成敗를 左右할만큼 外資導入이 갖는 比重은 큰 것이었다.

그러나 우리는 外資導入이 韓國經濟를 부흥시키는 과정에서 원연코 副作用이 發生치 않으리라고는 보장할 수 없다. 우리 經濟에 適合한 外資吸收能力과 同時に 元利金償還能力을 無視하고 外資를 導入했다면 그에서 派及되는 逆效果는 甚大할 것이다.

이러한 立脚點에서 本論은 外資의 元利金償還에 관한 몇가지 考察을 試圖해 보았다. 第 I 節에서는 外債의 償還能力에 대한 理論的 考察을 長・短期要因으로 나누어 고찰했으며 第 II 節에서는 韓國의 外資導入現況과 元利金償還問題를 다루었다.

本小論은 筆者의 碩士學位論文(金俊輔教授指導)의 要約임을 먼저 말해 둔다.

I. 元利金の 對外償還能力에 관한 理論的 考察

(1) 負債償還能力의 流動的 側面

한 나라의 負債償還能力은 短期的 側面 또는 長期的 側面에서 考察될 수 있겠는데 먼저 論하고자 하는 流動的 側面에서의 負債償還能力은 國際收支의 不均衡을 問題의 核으로 하는 流動性危機(Liquidity Crisis)의 解決能力에 따라 左右된다.

그런데 流動性危機의 解決能力은 硬直性要素와 相殺的인 伸縮性要素의 相對의 強度에 따라 그 性格이 規定되는 것이며 이들 諸變數는 借入國의 經濟政策이나 經濟成長 樣態에 의해서

影響을 받게 된다¹⁾.

한 나라의 國際收支狀態에 影響을 주는 短期的 變數의 性格에 대한 理論的 考察은 다음과 같다.

(A) 變動變數(攪亂變數)

① 輸出減退

大部分의 發展途上國에 있어서 國際收支의 脆弱性의 主要한 一要因이 되는 輸出收益의 短期的 減少는 週期的인 國際的 需要減退, 凶作과 같은 供給의 偶發的 自然的 失敗나 一次產品의 超過供給等에 原因되어 왔으며 또한 國際市場의 販賣誘因을 沮害하는 國內의 諸政策에 의해서도 結果되어 왔다.

한 나라 輸出收益의 變動은 輸出品의 集中度, 特定商品의 偏重度 또는 이러한 特定商品의 價格, 需要供給量의 趨移等을 考慮해야만 되는데 이러한 諸要素의 趨移는 輸出品이 主로 一次產品으로 構成되어 있는 後進國家에 있어서 더욱 크게 變動하여 왔다.

따라서 開發途上國家들은 이와같은 輸出入의 短期的 變動에 對處하여 國內의 消費와 投資를 安定시키고 負債償還의 負擔을 平準化시키기 위해서도 輸出이 그 長期的 傾向値를 超過하는 期間에는 外換保有高를 可能한 限 많이 造出하고 長期傾向値에 未達하는 期間에는 外換保有高의 減少를 이로써 對備해야 한다.

그러나 大多數의 發展途上國에서는 傾向値超過期間은 同時에 展示效果에 의한 高度의 消費와 政策當局의 旺盛한 投資意慾에 의한 投資支出을 隨伴하게 되므로 結局 外換保有高의 増大는 容易한 일이 아니다.

② 資本流動의 變動

負債償還의 面에서 觀察하여 보면 商業 또는 公共借款의 경우에는 投資直後 若干의 据置期間이 경과하면 償還支拂이 시작된다. 그러나 直接投資의 경우에는 借入國內의 諸條件의 變動에 影響을 받으며 事業途中의 商業上 失敗나 破産을 通한 外國企業의 撤收는 借入國의 國際收支에 負擔을 주지 않는다.

인플레이션과 繼續的인 評價切下를 斷行한 諸國家에서 發生되는 國內資本의 海外도피도 資本流入의 減少를 結果하는 또 하나의 要因이 된다.

③ 緊急 또는 인플레이션 誘發의 輸入増加

不規則的인 輸入増加는 國際收支의 不安을 招來할 것이다.

一次產品을 主產物로 하면서도 國內需要的 絶對量에 未達하여 穀物을 輸入하는 形便에 있는 大部分의 後進國家가 凶年을 맞게 되면 더 많은 穀物이나 農產物을 輸入하게 된다.

이것은 國內消費에 대해서는 限界의 일지 모르지만 國際收支에 대해서는 커다란 變動을 일으킬 것이다. 또한 固定的 換率制度下에서의 國內의 인플레이션은 또 하나의 主要한 輸入増加의 一要因이 되어 外換保有狀態의 惡化를 招來한다.

(B) 相殺變數(補整의 變數)

① 外換準備

外換準備다 함은 公的인 總金保有와 交換性外換 및 I.M.F와의 金保有狀態의 總和를 말한다.

外換 및 金準備는 第2次大戰後 數年동안 短期的인 輸入増加나 輸出減少 時期에 唯一한 國際收支의 調整手段이었으며 앞으로도 그러할 것이다.

② 補整의 金融

1) Avramovic D: Economic Growth and External Debt. p. 13.

補整의 金融은 大量의 金 및 外換準備의 維持를 위한 效果的인 代替方案이다. 이러한 補整의 金融의 源泉은 戰後에 I.M.F.나 先進國家 主로 美國의 公共機關으로 부터의 長期借款 또는 私的 市場으로 부터의 短期的 借款에 의하여 이룩되었다.

一般的으로 上記한 主要金融市場과 密接한 關係를 갖고 있는 나라는 第2線의 外換準備을 保有하는 것으로 看做될 수 있다.

③ 減少可能的 輸入品

輸入品의 可能的 壓縮여부는 그 나라의 經濟成長過程 또는 經濟政策의 趨勢에 따라 相異하다. 人口가 많고 國民總生産에 대한 輸出比率이 보다 적은 開發途上에 있는 大部分의 後進國家는 輸出減少에 대한 對應措置로서 財政擴大, 貨幣政策 또는 價格補助政策 등의 인플레이션의 手段보다는 選擇的 輸入減少를 擇하려고 한다.

그러나 輸入需要에 대한 壓縮效果는 自動적으로 輸出減少를 惹起한다¹⁾. 開發途上國家의 輸入構造는 硬直性을 갖게 되므로 現實적으로 可能性이 많은 輸入代替에 力點을 두는 것이 좋을 것이다.

(C) 硬直變數

① 最小의 不可缺한 輸入水準

壓縮可能的 輸入이 總輸入에서 占하는 比重이 적으면 적을 수록 不可缺한 輸入의 比重을 增大되며 따라서 國際收支에 壓力을 받게 된다.

② 利子, 利潤, 配當金

負債償還中の 利子支拂은 契約上 固定되어 있고 借入國의 事情에 無關하게 經濟的 負擔을 주는 國際收支上 가장 硬直的인 要素이다.

이러한 反復的인 利子負擔을 못 갚아 나간다면 政府의 貯蓄能力이나 貯蓄移轉能力의 惡化를 가져올 것이며 必然적으로 借入國의 信用狀態를 위태롭게 한다. 一般的으로 經濟發展의 初期段階에서는 總輸入에 대한 利子 및 配當金支拂의 比率은 增加한다.

③ 元金償還

元金償還支拂의 契約上 負擔은 國際收支의 變動과는 無關하게 存在한다. 어느 一期間에 負債償還의 滿期가 集中的으로 到來하고 負債償還을 위한 外換準備가 蓄積되어 있지 않고 借款供與者가 負債의 再投資(Refinancing of Debt)를 願하지 않는다면 現金窮乏狀態(Cash Squeeze Case)가 發生하여 流動性危機는 심각해지는 동시에 短期資本을 高率의 利子로서 借入하게 되어 一聯의 惡循環이 招來될 수도 있다.

(2) 負債償還能力의 長期的 側面

(A) 所得, 貯蓄, 投資面에서 본 償還能力

開發途上에 있는 後進國家가 資本形成用 內資를 補充하는 目的으로 導入한 外資에 대한 元金償還을 위해서는 우선적으로 一人當 所得의 增加가 必要하다²⁾.

所得의 增加 또는 經濟成長率을 높이는 두 개의 主要 變數는 資本의 限界生産性 即 投資의 限界收益率과 限界貯蓄率이다.

1) Avramovic D: op. cit., p. 27.

2) Gulhati R.I: The "Need" for Foreign Resources Absorptive Capacity and Debt Servicing Capacity.

産銀 다이제스트 221號 p. 4에서 再引用.

그런데 投資收益率は 技術의 可能性, 生産要素의 適正結合能力, 自然資源量, 投資配分率, 資産의 耐久性等에 의하여 그 高低가 決定된다.

한편 限界貯蓄率は 餘他條件이 一定하다면 이것이 높을 수록 資源이 資本蓄積으로 流入되는 量이 커지고 所得成長率도 높아지고 더우기 貯蓄, 投資의 隔差를 줄이게되는 同時に 外債償還能力도 增大된다.

그러나 만일 一人當 所得이 낮아지고 人口增加率이 높다면 限界貯蓄率의 提高는 困難하다. 또한 總資本形成¹⁾에서 政治的 基準에서 選擇된 投資計劃의 比重이 크면 클수록 平均收益率은 낮아진다.

結局 負債償還의 長期的 側面에서 보면 外資의 收益을 올리기 위해 投資資源의 增大, 새로운 工業技術과 經營技術의 吸收와 移轉을 助長하여 集中된 成長過程에서 投資率과 그 收益率을 提高시켜야만 한다.

以上에서 言及한 內容을 等式化하여 外債償還能力을 검토해 볼 수 있으나 여기서는 省略한다²⁾.

(B) 國際收支面에서 본 償還能力

外債의 元利金償還支拂을 위해서는 動員된 國內貯蓄의 海外移轉能力의 增大가 要望되는데 이러한 貯蓄의 海外移轉能力은 國際收支狀態에 따라 左右된다.

理論的으로는 貯蓄, 投資 '갭'이 外換 '갭'과 같은 것이지만 兩者의 均衡은 事後的으로 일어나는 것이다. 工產品의 國內生産에 의한 輸入代替도 負債償還負擔을 덜어주는 한 方法이다³⁾.

또한 借入國이 그의 經濟를 多樣化하고 産業化로 指向함으로써 從來의 偏倚된 貿易對象地를 벗어나 多角貿易制度를 追從할 수 있는데 이것도 後進國의 負債償還負擔을 덜어 주는 한 方便이 될 수 있다.

그리고 國際收支의 變動은 外資流入이 正規의이나 變動의이나 또는 漸次的으로 增大되는가 減少되는가에 따라 左右된다³⁾.

여기에서 우리는 外換率의 變動이 國際收支 및 導入外資에 대한 償還能力面에 미치는 影響도 論外로 할 수 없다.

結局 借入國의 外資流入期間에 急激한 變動없이 새롭고 急速하게 增大되는 輸出에 의한 그 나라 經濟의 構造의 變化를 隨伴하지 않는다면 이로 因해서 惹起되는 外換事情의 窮乏은 繼續的으로 貯蓄과 所得의 增大를 阻害할 것이며 또한 負債償還目的을 위한 國內貯蓄의 海外移轉을 繼續的으로 妨害할 것이다.

II. 韓國의 外資導入現況과 元利金償還問題

(1) 外資導入의 現況

① 外資導入의 規模

韓國의 外資導入은 1959年 東洋 시멘트工場 擴張을 위한 2百萬弗의 DLF 公共借款의 획

1) 筆者의 碩士學位論文: 外債의 償還能力에 관한 考察, pp. 19~21 參考.

2) Nural Islam: Foreign Capital and Economic Development "Problems of Debt Service" 1960. pp. 104~105.

3) Nural Islam: op. cit. p. 105.

득으로 부터 비롯되었다.

1968年 1月 1日現在로 經濟企劃院에서 發表한 確定된 借款導入 現況을 보면 財政借款은 57件에 429,802千弗, 商業借款은 116件에 459,755千弗 그리고 外國人의 直接投資는 66件에 66,214千弗로 都合 239件에 953,771千弗이다.

1959년부터 시작된 財政借款導入은 年平均 47,750千弗을 導入한 셈이며 1962년부터 開始된 商業借款額도 年平均하여 보면 76,625千弗이 導入된 것이다. 따라서 年平均値로 본 財政借款對 商業借款의 構成比는 40 : 60(%)으로 나타난다.

元利金償還負擔을 隨伴하는 것은 財政借款과 商業借款의 경우이므로 다음에서는 우선 兩借款의 導入條件을 알아 본다.

② 借款條件

먼저 財政借款의 導入條件을 보면 導入確定된 借款額은 58件에 429,801,505弗(1968年 1月 1日現在)인데 거의가 着手金이 加해지지 않고 있으며 握置期間은 60% 정도가 10年으로 되어 있다.

各各의 條件에 따른 借款額을 加重値로 使用하여 單一型의 平均條件을 導出해 내어 보면 財政借款의 單一化된 導入條件은 다음과 같다.

- a. 着手金條件 0(%)
- b. 據置期間條件 10年
- c. 償還期間條件 24年
- d. 年利率條件 年 2.5%
- e. 財政借款 對 商業借款의 年平均導入 實績對比 40 : 60

한편 第1次5個年計劃의 開始年度인 1962년부터 導入되기 시작한 商業借款額은 1968年 1月 1日現在 導入確定된 借款額으로 457,754,832弗(113件)을 示顯하고 있는 바 財政借款의 경우에서와 같은 方法으로 單一化된 借款條件을 導出해 보면 다음과 같다.

- a. 着手金條件 4%
- b. 握置期間條件 2年
- c. 償還期間條件 8年
- d. 年利率條件 年 6%
- e. 商業借款 對 財政借款의 年平均導入實績對比 60 : 40

③ 借款先國別 分布狀況

1968年 1月 1日現在 財政借款과 商業借款의 導入確定額의 借款先國別 分布狀況을 알아보면 다음 表의 內容과 같다.

먼저 財政借款은 AID가 33件에 291,129千弗로 首位를 차지하고 다음으로는 日本, 西獨, 其他의 順으로 되어 있다.

또한 商業借款에 있어서는 日本으로부터 30件에 대한 179,458千弗이 首位를 차지하고 다음으로는 西獨, 美國의 順으로 되어 있음을 볼 수 있다.

그리고 財政借款總額 429,802千弗에 대한 借款先國別 構成比는 AID가 67.7% 日本, 西獨, 其他가 各各 18.7%, 7.3%, 6.3%를 차지하고 있다.

商業借款의 경우는 確定借款總額 457,755千弗에 대한 構成比가 日本, 其他, 西獨, 美國의 順으로 各各 39.2%, 27.1%, 18.5%, 15.2%를 차지하고 있다.

確定借款의 借款先國別 分布狀況

(單位：1,000美弗)

	年度 國別	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	合 計	%
財政借款	A.I.D.	12,346	5,000	3,130	29,533	9,000	31,350	71,550	95,520	33,200	291,129	67.7
	西 獨	—	—	—	8,750	—	5,180	4,750	12,500	—	31,180	7.3
	日 本	—	—	—	—	—	—	—	44,861	35,344	80,205	18.7
	其 他	—	—	—	14,000	—	1,361	—	11,929	—	27,288	6.3
												100%
商業借款	美 國	—	—	—	—	33,795	6,298	4,066	3,711	21,487	69,357	15.2
	日 本	—	—	—	—	—	380	75,562	67,123	36,393	179,458	39.2
	西 獨	—	—	—	1,250	15,404	14,938	—	20,694	32,445	84,731	18.5
	其 他	—	—	—	569	4,870	40,224	4,095	13,200	61,251	124,209	27.1
												100%

資料：經濟企劃院。

④ 業種別 分布狀況

導入確定된 借款의 業種別 分布狀況은 다음 表와 같다.

業 種 別 確 定 借 款 導 入 現 況

(1967 9. 1. 現在)

(單位：千弗)

業 種 別	借 款 別	財 政 借 款			商 業 借 款			合 計		
		件數	金 額	%	件數	金 額	%	件數	金 額	%
鑛 業	業	2	14,680	3.5	—	—	—	2	14,680	1.8
漁 船	導 入	—	—	—	17	59,340	15.6	17	59,340	7.4
纖 維	維	3	10,590	2.5	22	70,462	18.5	25	81,052	10.2
製 紙	紙	—	—	—	3	3,109	0.8	3	3,109	0.4
肥 料	料	2	48,800	11.7	3	54,208	14.2	5	103,008	12.9
精 油	油	—	—	—	2	20,785	5.5	2	20,785	2.6
化 學	製 品	—	—	—	7	24,185	6.4	7	24,185	3.0
시멘트	트	3	9,172	2.2	6	58,019	15.3	9	67,191	8.5
鐵 鋼	鋼	—	—	—	6	21,748	5.7	6	21,748	2.7
金 屬	機 械	—	—	—	7	9,111	2.4	7	9,111	1.2
電 力	力	7	93,478	22.4	4	23,477	6.2	11	116,955	14.7
運 輸	輸	11	84,956	20.3	—	—	—	11	84,956	10.7
通 信	信	5	26,391	6.3	—	—	—	5	26,391	3.3
水 道	道	7	19,730	4.7	—	—	—	7	19,730	2.5
中·小企業育成	成	6	60,000	14.4	—	—	—	6	60,000	7.5
其 他	他	9	50,250	12.0	15	35,586	9.4	24	85,836	10.6
合 計		55	418,047	100.0	92	380,030	100.0	147	798,077	100.0

資料：經濟企劃院，外換銀行 조사월보 1967. 10.

먼저 兩借款의 業種別 分布를 보면 16가지의 業種中에서 제일 큰 比重을 차지하는 部門은 電力部門으로 이는 116,955千弗로써 14.7%를 占하고 그 다음으로는 肥料部門이 12.9%를 그리고 運輸部門이 10.7%를 차지하고 있다.

借款別 內容을 보면 財政借款은 總導入額 418,047千弗中에서 電力, 運輸部門이 각각 22.4%와 20.3%를 차지하고 있다.

한편 商業借款의 경우를 보면 總導入額 380,030千弗中에 纖維部門이 18.5% (金額 70,462千弗)을 차지하여 가장 큰 比重을 차지하며 다음으로는 漁船導入이 15.6%, 시멘트部門이 15.3% 그리고 肥料部門이 14.2%를 차지하고 있음을 알 수 있다.

(2) 元利金の 對外償還負擔

財政借款이나 商業借款의 경우 導入外資에 대한 元利金償還能力은 導入條件에 따라 크게

<表 A>

財政借款의 元利金償還負擔

(單位: 千弗)

年 度	年粗借入 額 (A)	負債殘額 (B)	年元金償 還額 (C)	年利子償 還額 (D)	元金을 除 外한 借入 額 (E)	元利金を 除 外한 資源移 轉 (F)
1	120,000	—	—	—	—	—
2	120,000	235,000	5,000	3,000	115,000	112,000
3	120,000	345,000	10,000	5,875	110,000	104,125
4	120,000	450,000	15,000	8,625	105,000	96,375
5	120,000	550,000	20,000	11,250	100,000	88,750
6	120,000	645,000	25,000	13,750	95,000	81,250
7	120,000	735,000	30,000	16,125	90,000	73,875
8	120,000	820,000	35,000	18,375	85,000	66,625
9	120,000	900,000	40,000	21,500	80,000	58,500
10	120,000	975,000	45,000	22,500	75,000	52,500
11	120,000	1,045,000	50,000	24,375	70,000	45,625
12	120,000	1,110,000	55,000	26,125	65,000	38,875
13	120,000	1,200,000	60,000	28,500	60,000	31,500
14	120,000	1,255,000	65,000	30,000	55,000	25,000
15	120,000	1,275,000	70,000	30,625	50,000	19,375
16	120,000	1,320,000	75,000	31,875	45,000	13,125
17	120,000	1,360,000	80,000	33,000	40,000	7,000
18	120,000	1,395,000	85,000	34,000	35,000	1,000
19	120,000	1,425,000	90,000	34,875	30,000	-5,875
20	120,000	1,450,000	95,000	35,625	25,000	-10,625
21	120,000	1,470,000	100,000	36,250	20,000	-16,250
22	120,000	1,485,000	105,000	36,750	15,000	-21,750
23	120,000	1,495,000	110,000	37,125	10,000	-27,125
24	120,000	1,500,000	115,000	37,375	5,000	-32,375
25	120,000	1,500,000	120,000	37,500	0	-37,500
26	120,000	1,500,000	120,000	37,500	0	-37,500

[註] <表A>의 作成 및 計算方法

① (A)=3億弗×40%

② (B)=n년까지의 年粗借入額의 累加額 - n년까지의 年元金償還額의 累加額

③ (C)=120,000千弗+24年하여 第2年부터 加算한 額

④ (D)=(B-E)×2.5% (年利率)

⑤ (E)=(A)-(C)

⑥ (F)=(A)-{(C)+(D)}

左右된다.

一般的으로 財政借款에서와 같은 軟性條件下에서의 元利金償還能力은 長期的으로 보아서 相對的으로 커질 것이며 反對로 硬性條件下에 있는 商業借款의 경우에서는 보다 큰 元利金償還負擔을 갖게 된다.

한편 契約利率과 元金償還額은 經濟發展速度와는 無關하게 硬直的으로 負債償還負擔을 增大시켜나간다.

여기에서 우리는 韓國이 그의 借款導入條件下에서 每年 財政借款과 商業借款을 合하여 3億弗씩 導入한다면 導入外資에 대한 元利金은 어떻게 增加되어가며 負債殘額 또는 元利金を 除外한 資源移轉은 어떻게 變動되어가는가를 살펴볼 수 있다¹⁾.

먼저 財政借款의 경우 借款條件을 보면 償還期間 24年, 年利率 2.5%, 每年導入額 120,000千弗(=3億弗×40%), 每年分割元金償還額 5,000千弗(120,000千弗÷24年)으로 되어있다.

이러한 條件下에서 다음 表를 作成할 수 있다.

위의 <表 A>內容을 보면 다음과 같다. 每年 財政借款을 120,000千弗씩 導入한다면 第5年에가서는 負債殘額 550,000千弗, 元利金 31,250千弗 그리고 元利金を 除外한 資源移轉은 88,750千弗이 된다. 그리고 第20년에는 負債殘額1,450,000千弗, 元利金 130,625千弗, 元利金を 除外한 資源移轉은 -10,625千弗로 나타난다.

또한 償還期間이 滿了된 第25년에 가서는 負債殘額 1,500,000千弗, 年元金償還額 120,000千弗, 年利子償還額 37,500千弗, 元金を 除外한 資源移轉 -37,500千弗, 元金を 除外한 借入額은 0이 된다.

따라서 借款條件의 滿期年度가 지나면 年元金償還額은 年粗借入額과 같아져서 元金を 除外한 借入額(E)은 0이되는 同時에 負債殘額은 固定化된다.

이는 償還滿期年度가 지나면 每年 從前대로의 年粗借入額 120,000千弗이 導入된다해도 年元利金償還額은 157,500千弗로 固定됨을 意味한다.

다음으로 商業借款의 경우를 보면 償還期間 8年, 年利率 6%, 每年借款導入額 180,000千弗(3億弗×60%), 每年分割元金償還額 22,500千弗(180,000千弗÷8年)의 借款條件이다.

이러한 條件으로 每年 180,000千弗이 導入된다면 이에 대한 元利金負擔은 어떻게 增加되는가를 다음의 <表 B>에서 알아 볼 수 있다.

<表 B>

商業借款의 元利金償還負擔

(單位: 千弗)

年 度	年粗借入額 (A)	負債殘償 (B)	年元金償 還額 (C)	年利子償 還額 (D)	元金を除外 한 借入額 (E)	元利金を 除 外한 資源移 轉 (F)
1	180,000	—	—	—	—	—
2	180,000	337,500	22,500	10,800	157,500	146,700
3	180,000	472,500	45,000	20,250	135,000	114,750
4	180,000	585,000	67,500	28,350	112,500	84,150
5	180,000	675,000	90,000	35,100	90,000	54,900
6	180,000	742,500	112,500	40,500	67,500	27,000
7	180,000	832,500	135,000	47,250	45,000	-2,250
8	180,000	855,000	157,500	49,950	22,500	-27,450

1) Hayes J.P: "Debt Servicing and Debt Failure" p. 163의 理論에 근거.

9	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
10	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
11	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
12	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
13	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
14	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
15	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
16	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
17	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
18	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
19	180,000	855,000	180,000	51,300	0	-51,300
20	180,000	855,000	180,000	51,000	0	-51,300

〔註〕 <表 B>의 作成 및 算出方法은 <表 A>의 경우와 같다.

以上에서 財政借款과 商業借款이 120,000千弗과 180,000千弗씩 導入된다고 할 때 各各의 借款導入條件下에서 元利金償還負擔이 어떻게 增加하는가를 살펴보았다.

여기에서는 財政借款과 商業借款을 合하여 每年 3億弗씩 導入된다고 할때 元利金償還負擔額의 合計額이 어떠한 增加趨勢를 보여주는가를 보기 위하여 다시 다음 <表 C>를 作成한다.

<表 C>의 內容을 圖表로 나타내어 보면 다음의 圖表와 같다.

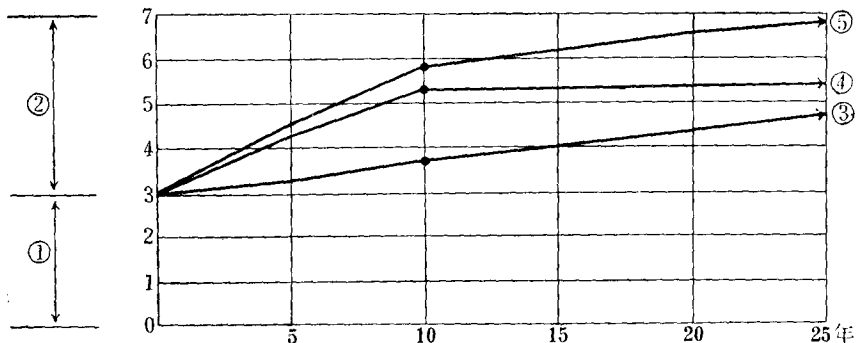
<表 C> 借款別 元利金償還負擔額 (年粗借入額3億弗 (財政借款 1억2천萬弗, 商業借款 1억8천萬弗))

借 款 別	元 利 金 償 還 所 要 額 (千弗)					借 款 條 件		
	5年째	10年째	15年째	20年째	25年째	年 利 (%)	償還期間 (年)	据置期間 (年)
財 政 借 款	31,250	67,500	100,625	130,625	157,500	2.5	24	10
商 業 借 款	125,100	231,300	231,300	231,300	231,300	6.0	8	2
綜 合	156,350	298,800	331,925	361,925	388,800	—	—	—

資料: 表A, 表B.

借款別 外資所要粗額의 增加趨勢

(外資所要純額 3億弗固定時)



〔註〕 ① 外資所要純固定額(3億弗) ② 元利金償還所要額 ③ 財政借款 ④ 商業借款 ⑤ 綜合借款額 (財政借款+商業借款)

위에서 記述한 內容은 每年 3億弗씩 導入된다는 前提下에서 理論的으로 分析된 것이다.

따라서 上記 分析에서 韓國의 外資導入條件이 適用되기는 했지만 그러나 韓國의 現實과 一致된다고는 할 수 없다. 다만 여기서는 하나의 參考資料를 提示하는데서 그친다.

(3) 代拂發生이 金融·財政에 미치는 影響

對外的으로 弗貨保證을 한 外換銀行은 借款額의 償還滿期日이 到來하면 償還額을 産業銀行이나 市中銀行이 外換銀行에 갖고 있는 弗貨計定에서 借記한다.

이때 産銀이나 市銀은 元貨保證을 해준 借款企業體로 부터 償還額에 相當하는 元貨代價를 徵求하여 外換銀行에 入金시켜야 한다.

그런데 이 경우 借款企業體가 償還滿期日內에 償還額을 償還하지 못하면 이들에 대하여 元貨保證을 해준 産銀이나 市銀은 代拂發生이라는 副産物을 産出해야 되므로 여기에서 代拂에 따른 金融波及效果가 나타난다.

(A) 産業銀行의 경우

韓國産業銀行은 國策에 順應하여 産業의 復興과 國民經濟의 發展을 促進하기 위한 重要産業資金을 供給管理함을 主要目的으로 한다고 産銀法 第1條에 명시되어있다.

이러한 目的을 遂行해야 하는 産業銀行의 投融資財源의 規模 및 그 構成內容은 어떠한가를 살펴본다¹⁾.

1967年末現在 投融資財源의 總規模는 59,177百萬元인데 이 중에서 政府資金借入金(財政資金, 財政借款資金, AID對充資金)이 35,266百萬元으로 全體額의 59.6%, 自己資金(資本金, 特別積立金, 要法定積立金)이 19,364百萬元으로 32.7%, 其他資金(AID借款資金, KFW借款資金, 産業金融債券, 貯蓄性預金, 代理貸出基金)은 4,547百萬元으로 7.7%를 차지하고 있다.

이러한 投融資財源의 規模를 가지고 있는 産業銀行은 1967年末 現在 外換銀行에 대한 保證擔保額이 117,114百萬元에 達하고 있음을 다음 表에서 볼 수 있다.

保證擔保額增加表(産銀)

年 度	金 額 (百萬元)	增 加 額 (百萬元)
1961	—	—
1962	1,934	—
1963	18,027	16,093
1964	38,287	20,260
1965	59,400	21,113
1966	94,252	34,852
1967	117,114	22,862

資料：韓國銀行 調査月報 1968. 3

위의 表에서 알 수 있는 바와 같이 1962년부터 시작된 保證擔保는 1967年末에 이르는 동안 每年 平均 2百億원 以上으로 増加되어 왔음을 알 수 있다.

그리고 1967年末의 保證擔保額 117,114百萬元에 대한 産業別 分布狀況을 보면 製造業部門에 65.9% (77,198,440千원), 電氣業部門에 22.7% (26,662,246千원), 農林·漁業部門에 10.0% (11,800,055千원) 그리고 運輸業部門에 1.4% (1,452,927千원)으로 構成되어 있다.

1) 産銀：1967年 年次報告書 p. 36.

이러한 條件下에 놓여 있는 産業銀行은 最近에 이르러 代拂發生問題로 論難의 對象이 되었다. 支拂保證이 急増하고 代拂額이 增加한다면 産銀本來의 使命은 退色하기 쉽고 計劃事業에 投資될 資金은 잠식당하게 될 것이다.

1968年度 産銀法改正에서 200億원의 資本金이 700億원으로 增加되기는 하였으나 財政支援의 増加없이 支保 및 代拂額이 增加되어간다면 産銀法第25條 限度는 물론 其他諸般의 矛盾點을 惹起할 것이다.

(B) 市中銀行의 경우

1967年末 現在 確定된 市銀支拂保證은 44件에 111, 151, 573弗(30, 566, 682, 575원)이고 認可된 市中銀行支拂保證은 무려 122件에 507, 624, 439弗(139, 596, 720, 725원)에 達하고 있다¹⁾.

이와같은 現象은 産銀이 이미 支保 및 代拂로 因해 運營資産限度에 壓迫을 받고 있고, 또한 市銀의 支保는 國會同意라는 까다로운 節次를 밟지 않아도 되므로해서 惹起된 것이라고 생각된다.

市中銀行은 1968年 9月 17日子로 資本金倍増을 圖謀하여 「銀行法第15條」限度의 위협을 우선은 모면하였다고 할 수 있으나 興信活動을 規制하는 要因은 크게 內包하고 있는 것이다. 金融機關最低預金支拂準備率(1968. 1. 1日現在 貯蓄性預金 18%, 要求拂預金 32%)과 各種流動性規制(1968年 4月 16日現在 通貨安定證券 80億원, 通貨安定計定 94億원, 財政證券 52億원 都合 226億원)가 가장 두드러지게 市銀의 興信活動을 規制하고 있으며 또한 公債 및 有價證券引受, 既貸出分の 延滯累増等은 계속적으로 市銀의 資金事情을 惡化시키는 要因이 되고있다.

이러한 事情下에서 市銀이 계속 支保와 代拂을 累増시키나간다면 이는 결국 短期資本의 원활한 流通・ 공급으로 經濟開發에 기여할을 目的으로 하는 市銀의 任務遂行을 크게 妨害시킬 것이다. 銀行法改正問題가 國會에서 論難되고 있고 去問 2次에 걸친 運營資産限度에 대한 臨時變更措施가 있었음은 이러한 市銀의 事情을 단적으로 表示한다고 볼 수 있다.

(C) 財政에 미치는 效果

高度成長을 堅持하기 위한 外資導入의 擴大政策의 實施는 海外部門에서 莫大한 通貨増發을 결과하였고 이러한 通貨팽창을 막기 위해서 金融面에서는 流動性規制가 不可避하게 되었다. 다른 한 편으로 外資導入의 擴大政策은 金融機關으로 하여금 支保 및 이에 따른 代拂을 야기케하여 通貨量增加의 諸般抑制策에 순응하고 있는 金融面의 運營資金을 더욱 인색하게 만든다. 또한 이러한 支保 및 代拂發生이 累増되어가는 現象은 結局에 가서 國民의 負擔이 加重되어 갈 要因을 培養해가는 것으로도 볼 수 있다.

結論으로 말해서 外資導入의 擴大는 通貨増發의 要因이 되고 이러한 通貨増發을 막기 위해서는 相對的으로 限定된 國內投資資源이 縮少되고 또한 支保 및 이에 따른 代拂의 發生은 그 나마의 投資資源配分の 歪曲을 招來한다고 볼 수 있다. 이러한 二律背反의인 現狀을 제거하기 위해서라도 우리는 外資導入政策이 成功할 수 있도록 諸般措施를 강구해야 할 것이다.

結 言

外資導入의 初期段階에서 日本은 外資導入으로 成功한 나라이고 印度는 失敗한 나라이다. 韓國의 外資導入政策은 成功的인 要素만을 因襲하여 왔는가. 이에 대한 끊임없는 검토와 시

1) 經濟企劃院：外資導入의 現況表 1968. 1. 1. 弗貨는 1弗：275원으로 계산하였음.

정은 韓國經濟發展을 위해서 꼭 必要한 것이다.

위에서 記述한 內容은 이러한 必要性에 대한 아주 적은 一部分의 分析에 불과하다. 더구나 元本の 論文에서 다루어진 代拂發生의 原因分析和 其他의 理論的인 分析도 除外되었다.

一言而弊之하여 外資導入에 대한 吸收能力의 切實한 分析, 導入外資의 質的嚴選, 外資企業體의 事後管理의 撤抵등을 기하고 元利金償還에 蹉跌을 초래하지 않도록 하는 것만이 韓國經濟의 서광을 가져오리라고 믿는다.

<Summary>

A Study on Debt Serving Capacity of Foreign Capital

—With Special Reference to the Inducement of Foreign Capital into Korea—

by

Jong-Shin Park

(Clerk · Bank of Seoul)

Economically under-developed countries lend their efforts towards devising various policies to induce foreign capital.

In fact, developing countries including Korea are working out to introduce a great deal of foreign capital in order to escape from the vicious circle of poverty and to enter into the take-off stage.

Foreign capital supplements national resources and thus helps raise the rate of capital formation. By making possible a higher rate of investment than would otherwise be feasible, foreign capital raises the rate of income growth.

But foreign capital can not promise the successful economic development for all debtor countries. Against this benefit to the national economy, there is the cost of foreign capital in terms of payment of debt service.

Therefore, it can be argued what is the basic long-run condition of debt serving capacity. All debtor countries including Korea must study with special attention to debt service liabilities and absorptive capacity of foreign capital. It is important to induce a great deal of foreign capital, but it is more important to service smoothly debt of the induced foreign capital.

During the period of the First Five-Year Economic Development Plan, 1962~1966, the Korean economy continued a high rate of economic growth (an average annual growth rate 8.3 per cent), bolstered by ever-expanding foreign capital inducements.

As of the end of 1967, by statistics of the Economic Planning Board of Korea, the total of public loans finalized reached 429,802 thousand dollars.

The total of commercial loans finalized reached 459,755 thousand dollars and the direct investments by foreign companies reached 66,214 thousand dollars.

Therefore, by the end of 1967 the total amount of three items reached 953,771 thousand dollars (239 cases)

Of 429,802 thousand dollars, the total public loans finalized as of the end of

1967, A.I.D. accounts for 67.7%, Japan 18.7%, West Germany 7.3% and the others 6.3%. And 39.2% of the total commercial loans finalized is from Japan, 27.1% from the others, 18.5% from West Germany and the remaining 15.2% from the United States.

Among 16 basic industries using public and commercial loans as of September 1, 1967, electric power industry takes the biggest share of the total loans, 14.7% or 116,955 thousand dollars, and fertilizer and transportation industry occupies 12.9% and 10.7% respectively. Public loans are concentrated especially in such basic industries as electric power, transportations, and commercial loans in textile, cement and fishing vessels.

A simplified terms of public loans can be deduced by weighted average of each inducement terms as following:

- a. Down-payment: 0%
- b. Grace period: 10 years
- c. Term of redemption: 24 years
- d. Interest per annum: 2.5%

A simplified conditions of commercial loans are:

- a. Down-payment: 4%
- b. Grace period: 2 years
- c. Term of redemption: 8 years
- d. Interest per annum: 6%

If 300 million dollars of public and commercial loans are induced every year on those terms, amortization and interest will reach 156,350 thousand dollars in 5th year, 298,800 thousand dollars in 10th year, 331,925 thousand dollars in 15th year, 361,925 thousand dollars in 20th year and 388,800 thousand dollars in 25th year. According to this calculation, net loan amount minus amortization falls off to zero after the year of expiry, and liabilities remain fixed.

The above analysis is based on the theory of Dragoslav Avramovic. This analysis is, however, theoretical and mathematical, and above all, inducement terms of foreign loans to Korea vary.

Therefore, it can not be said that the above conclusion is the burden Korea must shoulder in inducing foreign capital. I should make one thing clear that this is nothing but an analysis. At any rate, it is true that Korean inducement of foreign capital, still in its early stage, gave rise to payment guarantees and relief payment and this fact affects more or less Korean finance and banking fields.

The Korean Reconstruction Bank has the capacity of investment capital as follows. The total resources of this bank for investment and loan as of the end

of 1967—214.4 million dollars —are composed of 59.6% of government funds, 32.7% of the bank's capital and 7.7% of other funds. Payment guarantee amount of The Korean Reconstruction Bank against Korea Exchange Bank as of the end of 1967 reached about 425.8 million dollars.

If payment guarantees and relief payment of The Korea Reconstruction Bank increase under these conditions, the intrinsic function of the bank will be diminished, and the investment capital for industrial projects will decrease.

In case of commercial banks, payment guarantees of commercial banks finalized as of the end of 1967 amount to 44 cases or 111,151,573 dollars, and those of commercial banks authorized amount to 122 cases or 507,624,439 dollars. Small capitals of commercial banks, rate of payment preparedness, liquidity control, acceptance of government bonds and securities, and increasing overdue loans are the main factors that aggravate the financial conditions of commercial banks.

If payment guarantees and relief payments of commercial banks increase under these circumstances, commercial banks that would contribute to economic development by active supply of short-term capital may not be able to perform their inherent roles.

Korea has achieved rapid economic development by inducing foreign capital. Inducement of foreign capital, in its early phase, may inevitably bring about such side-effects as stated above.

Nevertheless, it is important to induce foreign capital that is necessary for economic development of Korea.

We should bear in mind the problem of repayment of principal and interest.

This is a brief summary of my treatise for the degree of Master of Economics.

IEA NEWS

國際經濟學會

第7次 任員會 및 第3次 世界大會 參席報告書

崔 虎 鎮

A. 「파리」에 본부를 둔 國際經濟學會는 1950년에 發足한 이후 1968년 8월 말現在 會員國 43個國으로 構成되어 있으며 우리 韓國經濟學會는 1963년 7월 正式으로 加入하여 금년으로 滿 5년이 된다. 國際經濟學會(IEA)는 3년마다 任員會의 任員改選과 6년마다 世界經濟學者大會를 갖는다. 第1次大會는 1956년 議長「H. S. 엘리스」教授의 司會에 의하여 「로마」에서 第2次는 1962년 「비엔나」에서 議長「E. A. G. 로빈슨」教授司會로 이번 第3次大會는 「캐나다」의 「몬트리얼」에서 9월 1일부터 7일까지 1週日間 議長「폴. A. 사무엘슨」教授의 司會로 開催되었다.

첫날에는 43個國의 代表로 構成된 任員會가 開催되었으며 9월 2일부터 7일까지 公開發된 第3次 世界經濟學者 大會가 「캐나다」最大規模의 「켄·엘리자베드·호텔」에서 會員國 43個國의 約 7百名の 經濟學者들이 참가한 가운데 盛況裡에 開幕되었다.

9월 1일에있었던 제7차 評議員會에 本人이 韓國代表로 참석하였다. 9월 1일 상오 9시부터 시작하여 정오까지 3시간에 걸쳐 各國代表紹介 경과보고 앞으로 IEA가 실행하여야 할 여러가지의 계획樹立 및 會員國으로 부터의 여러가지 提案 會計報告 임원개선 및 名譽會長 추대등이 討議決定되었다. 本會議의 議長은 IEA의 會長인 「사무엘슨」教授였다.

여기서 提案 및 토의된 사항중 특기할만한 것은 發展途上에 있는 國家에 대하여 IEA가 많은 활동을 하여야겠다는 것이었다. 특히 印度經濟學會의 대표인 「P·R·브라만다」教授의 『發展途上에 있는 諸國家에 있어서의 IEA의 活動을 위한 參考提案』에 있어서 『經濟學者들은 文化創造의 受任者다. 그러므로 우리들은 經濟學을 文化의 一部分으로 만들어서는 안된다』고 강조하여 代表者들의 注目を 끌었다. 43개국중 13개국이 發展途上國에서 참가한것 같았으며 많은 發言으로 開發途上國家의 經濟成長과 발전에 대하여 IEA는 관심을 갖게되었다. 이번 評議員會는 여러가지 의미에서 會員國들의 관심을 끌었다.

本人은 韓國經濟學會의 代表로 참석하여 많은 석학들과 만나 우리나라의 최근의 경제성장과 발전상에 대하여 敎示를 받으며 또 이해도 시켜 보았다. 다음에 第7次 Meeting of the Council에 參席한 會員國의 代表者名單을 紹介한다.

SEVENTH MEETING OF THE COUNCIL

Queen Elizabeth Hotel, Montreal

Sunday, 1st September 1968

CHAIRMAN: Professor Paul A. SAMUELSON

President, International Economic Association

REPRESENTATIVES OF MEMBER ASSOCIATIONS

ARGENTINE

Asociation Argentina de Economia Politica

AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	The Economic Society of Australia and New Zealand Professor	J.O.N. PERKINS
AUSTRIA	National Okonomische Gesellschaft (Gessellschaft Osterirechischer Vol- kwirte)	Professor A. NUSSBAUMER
BELGIUM	Société Royale d'Economic Politique de Belgique	Professor L.H. DUPRIEZ
BOLIVIA	Asociacion Boliviana de Ciencia Economica	
BRAZIL	Brazilian Joint Committee	
BULGARIA	Société des Economistes de Bulgarie	Mr. Ivan Atanasov GOLOMEEV
CANADA	Canadian Economics Association	Professor H.C. EASTMAN
CYPRUS	Cyprus Economic Society	Dr. Chris ECONOMIDES
CZECHOSLOVAKIA	Czechoslovak Economic Association	
DENMARK	National Konomisk Forening	Professor P. NRREG- AARD RASMUSSEN
EGYPT	Société d'Economie Politique de Statistique et de Législation d'Egypte	Dr. M.Z. SHEFEI
FINLAND	Finnish Joint Committee of Kansantaloudel-linen Yhdistys & Ekonomiska Samfundet i Finland	Professor J.J. PAUNIO
FRANCE	Association Française de Science Economique	Professor H. GUITTON
FEDERAL GERM- AN REPUBLIC	Verein für Sozialpolitik	Dr. H. ARNDT
GERMAN DEMOC- RATIC REPUBLIC	Comité National des Sciences Economiques aupresde l'Académie des Sciences	Professor F. OELSSNER
GHANA	The Economic Society of Ghana	
GREECE	Greek Economic Association	Professor D.J. DELIVANTS
HONG KONG	Hong Kong Economic Association	Professor R. HSIA
HUNGARY	Hungarian Economic Association	Professor & Vajda
INDIA	Indian Economic Association	Dr. P.R. BRAHMANANDA
ISRAEL	Israel Political Science Associatiion	Professor D. PATINKIN
ITALY	Società Italiana degli Economisti	
JAPAN	Division Three, Science Council of Japan	Professor Kiyoshi MATSU
KOREA	Korean Economic Association	Dr. HOCHIN CHOI
MALAYSIA	Economic Association of Malaysia	

MEXICO	Colegio de Economistas de Mexico	Mr. A.S. SODI
NETHERLANDS	Vereniging voor de Staathuishoudkunde	Professor F. de ROOS
NORWAY	Statsøkonomisk Forening	Professor Preben MUNTHE
PAKISTAN	Pakistan Economic Association	Dr. Mazharul HUQ
PHILIPPINES	Philippine Economic Society	Dr. Q. CAMUS, Jr.
POLAND	Polskie Towarzystwo Ekonomiczne	Professor S. RACZKOWSKI
PORTUGAL	Sociedade Portuguesa de Ciecias Economicas	
ROUMANIA	Economic Society of the Roumanian People's Republic	
SOUTH AFRICA	Economic Society of South Africa	Professor F.J. du PLESSIS
SPAIN	Colegio Nacional de Economistas	Dr. A. DEL OLMO PARRA
SWEDEN	National ekonomiska Föreningen	Professor E. LUNDBERG
SWITZERLAND	Société Suisse de Statistique et d'Economie Politique	
TURKEY	Turkish Economic Association	
UNITED KINGDOM	Royal Economic Society	Sir Alexander CAIRN CROSS Professor E. A. G. ROBINSON
UNITED STATES	American Economic Association	Professor John T. DUNLOP Professor F. MACHLUP
U.S.S.R.	Association of Soviet Economic Scientific Institutions	Professor K.N. PLOTNIKOV
YUGOSLAVIA	Union des Associations d'Economistes de Yougoslavie	Professor Ksente BOGOEV

Honorary President attending

Professor G. Ugo PAPI

Secretariat

Professor L. FAUVEL (Secretary General)

Miss Mary CROOK (Administrative Secretary)

Co-opted Member attending

Professor R. MOSSE

B. 다음에는 9월 2일부터 7일까지 계속된 세계대회에 대하여 간단히 소개하여 보겠다.

금번 대회의 주제는 「국제경제관계의 장래」 (The Future of International Economic

Relations)로 매일 오전중에는 논문이 발표되고 오후에는 그논문을 중심으로 같은 시간에 수개처에서 토론이 전개되었다. 이제 논문및 토론내용을 소개하므로써 오늘날 세계경제학자들에 의하여 무슨문제가 어떻게 다루어졌나를 알아보기로 한다.

1. 버마의 H. Myint교수의 「국제무역과 개발도상국가」

우선 민트교수는 주지하는 바와같이 버마가 낳은 세계적경제학자로 현재 영국의 런던대학교 정경대학 교수로 우리나라 학계에도 잘 알려진 분이다. 민트교수는 소위 「비교생산비설」(Comparative Advantage Theory)이 개발도상국가의 외국무역정책에 있어 가장 좋은 가이드라고 말하여 종래의 자기 학설을 뒤엎어 주목을 끌었다. 그리고 토론에 있어서는 후진국에서 흔히 있는 균형성장대 불균형성장논쟁이 해결될때까지는 후진국에서의 무역정책방향이 보호무역이나 자유무역이냐의 논쟁은 문제로서 남을것이라고 결론지었다. 오후의 라운드테이블에서는 「국제무역에 있어서의 개발도상국가」 「공동시장과 개발도상국가」 「제조업과 개발도상국가무역」 「국제협력과 개발도상국가」 그리고 「외국원조」 등에 대하여 토론이 전개되었다.

2. 캐나다의 H.G.존슨교수의 「국제무역의 이론」

캐나다의 저명한 존슨교수의 논지는 「레온티에프(Leontief)의 파라독스」에 의하여 이론적 근거를 잃어버린 Hecksherohlin-Samuelson학설을 부활시키는데 있었다. 이어 오후의 원탁토론에서는 「무역과 성장의 모형」 「레온티에프의 파라독스」 「무역패단의 경험적 연구」 「무역과 국제협력을 통한 기술의 전달」 「보호정책과 산업구조」 등으로 나누어 토론이 활발하게 진행되었다.

3. 소련의 T.S. Khachaturov의 「동서무역의 제문제」

논문의 발표에 있어서는 7백명의 참석자가 많은 관심을 가졌었으나 모두 실망하였으며 토론에 있어서는 정치성을 가미시키려는데서 완전히 대회를위기를 파괴시켰다. 그의 논문에 대한 토론에 있어서는 동구제국의 무역이 국가독점이기 때문에 동서무역에 자율성을 상실하고 있으며 무역이 항상 정치적 고려에서 벗어나지 못하고 있다. 그리고 자원의 희소성을 반영하는 기회비용의 개념이 없으므로 수출가격이 객관적으로 결정될 수 없고 동구제국의 통화의 비태환성도 문제라는 것이 지적되었다. 여기서 토론제목을 간추려보면 「계획경제에 있어서의 지불문제」 「계획경제에 의한 무역적정모델의 사용」 「동서무역의 구조변화를 가로막는 장애물」 그리고 스웨덴의 G. Ohlin교수의 『비자유세계에 있어서의 국제무역』과 A. Bien-ayme교수의 「공동시장의 제문제」 등이 주요논제였다. 말하자면 여기서 사회주의진영학자들과 자본주의진영학자들 사이에 회기중 가장 치열한 논쟁이 전개된 셈이다.

4. 미국의 T. Scitovsky교수의 「국제유동성과 기본적 구조의 개혁」

미국의 저명한 경제학자인 씨토프스키교수의 발표논문의 요지는 다음과 같다. 즉 외화준비 및 그 개정문제는 1960년이후 미국의 만성적 국제수지역조 및 금생산의 부진등으로 오늘날 세계경제의 일대문제가 되어 있다는 것은 주지의 사실이다. 씨토프스키 교수는 이러한 문제의 초점이 어디에 있는가를 파악하고 금일의 세계통화의 위기를 해결하기 위하여는 국제수지적자국에 못지않게 국제수지흑자국의 협조가 있어야 한다고 주장하며 이것이 곧 문제해결의 키가 된다고 하였다. 이미 여러 가지의 문헌에 소개된 바와같이 국제통화제도의 개혁을 위하여 여러가지의 제안이 나왔다.

J. Rueff의 금가인상론, R. Triffin의 세계중앙은행성립을 통한 국제유동성의 집중관리 J.E. Meade의 변동교환율 제도의 채택등이었는데 씨토프스키교수는 특히 금가인상론과 기축

통화제도의 창설등에 대하여 일침을 가하였다. 특히 동교수는 국제통화제도의 불안전성에서 오는 문제를 해결하기 위하여 첫째 과다하게 외환을 보유하고 있는 국가에 이자부 부과할것 (Leving of interest)을 보고하고 있으며 다음으로 기축통화제도(Key-Currency System)도 오늘의 국제지불제도의 결함을 보충하는데 큰 도움이 된다고 한다.

특히 Stamp Plan이나 자기의안이 채택된다면 급격히 증대하는 국제유동성의 수요나 미국의 일방적 금유출 팔라의 위기는 해소될 수 있다고 단언 하였다. 그리고 오우의 라운드테이블에서는 「국제통화 제문제와 제개혁」, 「국제유동성—요구와 선택적기술」, 「금과 제도의 안전성」, 『조정—선택적 정책, 책임 및 매카니즘』 등을 논제로 하여 활발한 토론이 진행되었다.

여하튼지 씨토프스키교수는 금일의 국제통화제도의 불안전성으로 부터 속출되는 여러경제문제를 해결하기 위한 제안을 하여 금회기중 가장 주목을 끌었다.

이상에서 본것과 같이 금번대회에서 논의된 제문제는 오늘날 그리고 앞으로의 국제경제관계에서 가장 중요한 문제들로서 세계각국의 경제학자들이 자기들이 해결하지 않으면 안될 문제라는 것을 깊이 인식하고 비록 양대진영으로 갈려있지만 머리를 맞대고 진지하게 토론하였다는 점에서 큰 의의를 우리들은 발견할 수 있었다.

여기서 參考로 大會日程表와 9月 2일부터 6일까지에 있었던 Afternoon Round Tables에 관한 資料를 報告한다.

① 大會日程表

MONDAY, 2 September

09.00 International Trade and the Developing Countries

Paper	H. Myint (Burma)
Comments	M. ul Haq (Pakistan)
	H.M.A. Onitiri (Nigeria)
	V. Urquidi (Mexico)
Session Chairman	A. Raynauld (Canada)

17.00 Presidential Address

Paul A. Samuelson (U.S.A.)

Session Chairman M.C. Urquhart (Canada)

18.30 Reception offered to participants and wives by the Government of Canada (Queen Elizabeth Hotel)

TUESDAY, 3 September

09.00 The Theory of International Trade

Paper	H.G. Johnson (Canada)
Comments	R.E. Caves (U.S.A.)
	Murray C. Kemp (Australia)
	J. Wemelsfelder (Netherlands)

14.00 Round Table Discussions on "International Trade and the Developing Countries"

Chairman S.G. Triantis (Canada)

and on **"The Theory of International Trade"**

Chairman P. Nøregaard Rasmussen (Denmark)

- 18.00 Reception offered to participants and wives by the City of Montreal
(at the Centre Récréatif Maisonneuve, 3000 Viau Street).

WEDNESDAY, 4 September

09.00 **The Problems of East-West Trade**

Papers T.S. Khachaturov (U.S.S.R.)
A. Nove (United Kingdom)
I. Vajda (Hungary)
Comments J. Bénard (France)
E. Domar (U.S.A.)
J.M. Montias (U.S.A.)

Afternoon free

THURSDAY, 5 September

09.00 **International Trade in a non-Laissez-Faire World**

Paper G. Ohlin (Sweden)

The Problems of the Common Market

Paper A. Marchal (France)*
Comments on one or A. Cairncross (United Kingdom)
both of these papers J.J. Paunio (Finland)
J.H. Young (Canada)

14.00 **Round Table Discussions**

on **"The Problems of East-West Trade"**

Chairman M. Kaser (United Kingdom)

and

on **"International Trade in a non-Laissez-Faire World and
"The Problems of the Common Market"**

Chairman D. MacDougall (United Kingdom)

- 18.30 Reception offered to participants and wives by the Province of Quebec
(Queen Elizabeth Hotel)

*Owing to the death of André Marchal, this paper will be presented
by Alain Bienaymé (France)

FRIDAY, 6 September

09.00 **International Liquidity and Reform of the Basic Mechanisms**

Paper T. Scitovsky (U.S.A.)

- Comments P. Baffi (Italy)
A. Lindbeck (Sweden)
E. Sohmen (German Federal Republic)
- 14.00 Round Table Discussions on **"International Liquidity and Reform of the Basic Mechanisms"**
Chairman F. Machlup (U.S.A.)

AFTERNOON ROUND TABLE

Tuesday 3 September, 14.00

Roem A. INTERNATIONAL TRADE
AND THE DEVELOPING COUNTRIES Chairman

Joliet **1. The Developing Countries in International Trade**

(to include discussion of a) fundamental factors accounting for significant differences between developing countries in the relation of foreign trade to national income, and the pattern of exports and imports, and b) formulation of foreign trade policy, including measures to promote exports or import substitution.)

N.V. SOVANI

Gatineau **2. Common Markets and Developing Countries**

(to allow also theoretical and empirical consideration of the significance of size of domestic markets, economies of linkage and scale, and the development of domestic factors appropriate for large-scale production.)

J. PINCUS

St. Laurent **3. Manufacturing Industry
and Trade of Developing Countries**

(to include discussion of manufactured exports and imports; also of the policies of advanced countries—including trade preferences—concerning the manufactured exports of developing countries).

NURUL ISLAM

St. Maurice **4. International Corporations and Developing Countries**

(to include discussion of effects of foreign direct investment in developing countries, trade influences of the international corporation, political influences in the less developed countries,

economic nationalism and attitudes towards such foreign investment in the various sectors of the developing countries.)

J. ADLER

Marquette **5. Foreign Aid**

K. BOULDING

B. THE THEORY OF INTERNATIONAL TRADE

Gallery 3 **1. Formal Models of trade and growth**

J. CHIPMAN
or M. KEN

Gallery 2 **2. The Leontief paradox.**

B. SODERSTEN

St. Charles **3. Empirical research on trade patterns.**

M. MICHAELY

Richelieu **4. Transmission of technology through trade and the international corporation**

P. MUNTHE

Peribonca **5. Protection and industrial structure**

P. KENEN or
H.E. ENGLISH

§ with simultaneous translation

AFTERNOON ROUND TABLES

Room

Thursday 5 September, 14.00

Chairman

C. THE PROBLEMS OF EAST—WEST TRADE

(chief rapporteur M. KASER)

Peribonca **1. Payments Problems of the planned economies**

(including prospects for multilateral trade and convertibility in the Eastern European countries and measures desirable in the West) MARGARET HALL

Gatineau **2. Use of trade-optimization models by planned economies**

(including techniques for planning exchanges both with market economies and with other planned economies; trends in import propensity under planning).

P. MEDOW

St. Laurent **3. Obstacles to structural change in East West trade**

(including pattern of exchanges in the light of trends in industrialized countries, estimates of exchanges with developing countries; effects of economic reforms in present circumstances).

H. GROSS

D. INTERNATIONAL TRADE IN A N.L.F. WORLD AND THE PROBLEMS OF THE COMMON MARKET

(chief rapporteur D. MACDOUGALL)

Mackenzie **1. Effects of the E.E.C. on trade flows**

How far has there been trade creation and trade diversion ? Benefits and disadvantages so far for members and nonmembers, including developing countries.

G.U. API

Gallery 2 **2. The impact of "new industrial policies"**

(regional, energy, labour market, state enterprise, technological research, industrial reorganisation, etc.). How far has the development of these policies been encouraged by liberalization of commercial policies? What is their impact on trade, the balance of payments, national and international welfare? Are stricter international rules on these policies (a) desirable, (b) feasible? The harmonisation of industrial

policies in EEC.
C. KINDLEBERGER

Joliet **3. The future of regional economic groupings**

Advantages and disadvantages of new members joining EEC. Alternatives to expansion of EEC (e.g. a North Atlantic Free Trade Area). Are we moving towards a world of regional groupings?

F. NEUMARK

St. Maurice **4. Balance of payments adjustment with particular reference to adjustment in an economic community**

The problem generally. The experience and problems of the

EEC. E. LUNDBERG

§ with simultaneous translation

P.T.O.

Richelieu **5. The gains from freer trade**

Are they important or unimportant? Are they offset by the adverse effects of less freedom in choice of adjustment policies? Is guaranteed free trade within an area different in kind from a low tariff system?

Friday 6 September, 14 : 00

E. INTERNATIONAL LIQUIDITY AND REFORM OF

THE BASIC MECHANISM

F. Machlup (Chief Rapporteur)

Jolliet* 1. **International Monetary Problems and Reforms** L. Dupriez

Duluth 2. **International Liquidity: Needs and Alternative Technique**
E. Lundberg

Mackenzie 3. **Gold and the Stability of the System** R. Mossé

GalerieNo. 3. 4. **Adjustment: Alternative Politicles, Responsibilities, and Mechanism**
S. Raczkowski or D.B. Marsh

* with simultaneous translation

AFTERNOON ROUND TABLES, Friday, 6 September, 14 : 00

ROUND TABLE NO. 1 JOLLIET ROOM(with simultaneous translation.)

INTERNATIONAL MONETARY PROBLEMS & REFORMS

Moderator: L. DUPRIEZ Opening of discussion: J. VEILLER

Proposed issues for discussion:

1. Can the present or an alternative system tolerate the large and erratic changes in the international flows of capital?
2. Should the system be changed to prevent the further growth of dollar holdings in official reserves?
3. How can we prevent the destruction of reserves through conversion of dollar reserves into gold?
4. How can the responsibilities for effective adjustment measures be distributed among deficit countries and surplus countries?
5. Can the creation of special drawing rights solve the problems of international liquidity and also ease the problems of confidence and adjustment?
6. What problems would be solved and what problems would be raised by an increase in the official price of gold?

ROUND TABLE NO. 2. DULUTH ROOM

INTERNATIONAL LIQUIDITY: NEEDS AND ALTERNATIVE TECHNIQUES

Moderator: M. FLEMING Opening of discussion: R. DEHEM

Proposed items for discussion:

1. How can we determine the "global need" for increases in total monetary reserves?
2. What are the comparative advantages and disadvantages of various proposals

for increases in monetary reserves?

- a) Loans and investments by the Fund
 - b) Credits to deficit countries
 - c) Aid to developing countries
 - d) Allocation of special drawing rights
 - e) Increase in the official price of gold.
3. Should the SDR Scheme be activated soon and with what size of total allocation?
 4. What are the advantages and disadvantages of a system of reserve pooling (Conversion Account or Reserve Settlements Account)

GOLD AND THE STABILITY OF THE SYSTEM

Moderator: R. MOSSÉ Opening of discussion: F. MACHLUP

Proposed issues for discussion:

1. The function of gold in an international monetary system?
2. Should there be official interventions in the gold markets,
 - a) by one government,
 - b) by a gold pool,
 - c) by the IMF? and what should be the targets of the intervention?
3. Can the Two-Tier System endure, and if so, is it desirable to have it endure?
4. What would be the effects of great changes in the price of gold on official and private liquidity?
5. The monetization of privately-held gold and the demonetization of official gold stocks.
6. Production, Consumption, and Stock-Piling of Gold: the outlook for the next years.

ROUND TOBLE NO. 4 GALERIE NO. 2 ROOM

ADJUSTMENT: ALTERNATIVE POLICIES, RESPONSIBILITIES and MECHANISMS

Moderator: S. RACZKOWSKI Opening of discussion: MME, DELAVANIS

Proposed items for discussion:

1. Temporary versus Chronic Payments Deficit
2. The Causes of Persistent Imbalance
3. Alternative Adjustment Policies of Surplus Countries
4. The Responsibilities for Adopting Adjustment Policies
5. Variations of Exchange Rates: fixed, adjustable, or sliding pegs, and flexibility within a wider band.

彙 報

—1967年 12月 1日~1968年 11月 30日—

韓 國 經 濟 學 會

〈創立 15周年記念심포지움 開催〉

(1967. 12. 16)

本學會는 創立 15周年을 맞이하여 記念심포지움을 盛大히 開催하였다. 이날 심포지움에는 國內 京鄕各地의 많은 會員과 特別히 海外에 체재중인 會員이 特別조대로 參席하여 盛況을 이루었는데 會長 人事로 시작된 심포지움의 내용은 다음과 같다.

1. 場所: 大韓商工會議所 會議室.
2. 主題: 韓國經濟의 高度成長은 可能한가.
3. 討論分野 및 分野別 參席者.

분야별 참석자

1. 총 설 황 명 준 교수
(서울대학교상과대학)
2. 선 도 산 업 ☆김 정 년 교수
(건국대학교경상대학)
윤 당 부장
(산업은행조사부)
최 준 정 부장
(중소기업은행조사부)
박 명 일 조사역
(농협중앙회조사부)
3. 재 원 문 제 ☆남 덕 우 교수
(서강대학)
이 형 순 교수
(성균관대학교경상대학)
김 동 수 부장
(한국은행조사부)
홍 성 유 주필
(중앙일보주필)
4. 기 술 및 경 영 ☆이 면 석 부장
(한국은행업무부)
백 영 훈 소장
(한국생산성본부연구소)
진 세 인 교수
(건국대학교경상대학)
진 세 인 교수
(건국대학교경상대학)

김 일 삼 이사
(전국경제인연합회)

5. 무 역 및 외 환 ☆이 제 민 교수
(연세대학교상경대학)
이 열 모 선생
(전조선일보논설위원)
이 갑 섭 논설위원
(동아일보사)
전 명 진 과장
(무역진흥공사조사부)
6. 물 가 문 제 ☆이 승 윤 교수
(서강대학)
김 종 원 교수
(동국대학교)
주 형 돈 조사역
(한국은행조사부)
김 정 대 논설위원
(한국일보사)
7. 분 배 문 제 ☆백 창 석 교수
(충실대학)
김 상 겸 교수
(연세대학교상경대학)
이 찬 혁 위원장
(노동청)
우 기 도 청장
(노동청)
8. 고 용 문 제 ☆김 윤 환 교수
(고려대학교경정대학)
김 서 봉 교수
(경북대학교)
박 규 상 이사
(인구문제연구소)
김 성 두 선생
(언론인)

☆는 分野別 主題 發表者

〈創立 15周年 記念각텔 파티 盛了〉

(1967. 12. 16)

創立 15周年記念 심포지움이 盛況리에 끝나고 午後 6시부터 서울銀行 集會所 會議室에서 記念각텔파티를 베풀었다. 이 각텔파티에는 그동안 本學會의 發展을 위하여 物心 兩面으로 後援하여 준 名譽會員諸位와 各界의 内外 著名人士가 多數 參席하여 각텔파티는 화기 애하하게 盛了되었다.

〈第14回 會員研究發表會開催〉

(1967. 12. 17)

第14回 會員研究發表會는 大韓商工會議所 會議室에서 地方 및 서울의 百餘名の 會員이 參席한 가운데 會長人事가 있는 다음 白桓基監事の 可會로 盛大히 開催되었다. 發表者와 論題는 다음과 같다.

고 승 제 박사(전서울대학교 상과대학교수)

특별강연

한국근대화의 이론적 기초

서 갑 경 박사(미국하와이대학교 부교수)

General Approach to Explicit Forecasting for Business Firms.

김 재 진(경북대학교교수)

한국인구사연구서설

손 병 규(동아대학교조교수)

한국지방재정의 세원문제

김 차 롱(한국경제 문제연구회 연구원)

철도경영 성과면에 있어서 객화비율 문제

〈第16次 定期總會〉

(1967. 12. 17)

會員研究發表會를 끝내고 이어서 第16次 定期總會가 開催되었다. 이날 總會는 會長人事가 있는 다음 經過報告가 있었으며 白桓基監事の 監查報告에 이어 任員改選이 있었다. 改選된 任員은 다음과 같다.

會 長 崔 虎 鎮(8代會長)

評議員 崔虎鎮, 高承濟, 金俊輔, 黃炳燮

金相謙, 朴奎祥, 金三守, 文炳鎮
白昌錫, 金好七, 金端鳳.

監 事 南惠祐, 白桓基, 任民友.

事務局長 朴贊應

〈第1回 任員會〉

(1968. 3. 16)

이날 任員會에서는 第16次 定期總會(創立 15周年 記念行事(經濟學심포지움)과 아울러 銀行集會所 會議室에서 베풀어졌던 각텔파티 및 第14回 會員研究發表會에 대한 報告가 있었으며 討議案件으로는 第15回 會員研究發表會開催의 件과 名譽會員 會費引上의 件이 討議되었다. 이에 第15回 會員研究發表會는 可及의 地方에서 5月頃に 開催하기로 豫定할 것을 決議하였으며 名譽會員 會費引上의 件은 小委員會를 構成하기로 하고 崔虎鎮會長 朴奎祥會員 金好七會員 南惠祐會員등 4人을 選任하여 引上問題에 대한 모든 것을 小委員에게 일임하기로 決議하였다.

〈第2回 任員會〉

(1968. 6. 8.)

이날 任員會는 68年度分 IEA 會費 (150弗)納付 및 小委員會의 名譽會員會費引上措置에 대한 報告가 있었으며 地方에서 開催하기로 豫定되었던 第15回 會員研究 發表會는 事情에 의하여 서울에서 6月 22日(土) 開催하기로 確定하고 發表者 申請磨勘을 5月末限으로 決議하고 「經濟學研究」 第16輯原稿를 추천의뢰하기로 하였다.

〈第15回 會員研究發表會 開催〉

(1968. 6. 22)

이날 會員研究發表會는 서울과 地方에서 70餘名の 多數會員이 參席한 가운데 盛了되었다. 發表者와 論題는 다음과 같다.

朴餅洪(朝鮮大學校法政大學 副教授)

韓國農業의 多肥施用傾向과 그 原因에 관한 研究

徐源錫(韓國商業銀行 調査役)

歐羅巴의 經濟統合運動과 그 問題

金俊輔(高麗大學校 政經大學教授)

〈報告〉 日本 農業經濟學會 年次大會參加報告.

崔虎鎮會長 IEA 第7次任員會 및 第3次 世界經濟學者大會參席

(1968. 9. 1~9. 7)

韓國經濟學會는 周知하는 바와 같이 1963年 7월에 國際經濟學會 (IEA)에 正式 加入 되었다. 國際經濟學會는 3年마다 任員會와 6年마다 世界經濟學者大會를 開催한다. 韓國經濟學會는 會員國으로서 처음으로 캐나다 (Montreal)에서 9月1일부터 7일까지 開催된 第7次任員會와 第3次 世界經濟學者大會에 參席하였다. 本學會 崔虎鎮 會長은 正式 초청을 받고 金好七評議員, 李창수會員

(韓國銀行調查部 調査役)과 함께 이大會에 參席하였다. (상세한 것은 報告欄參照)

<第3回 任員會>

(1968. 10. 12)

이날 任員會는 會長의 IEA 第7次 任員會 및 第3次世界經濟學者大會 參加報告와 第15回會員 研究發表會가 盛了되었다는 報告가 있었으며 討議事項으로는 第17次 定期總會를 12月 21일에 開催하고 아울러 第16回會員研究發表會를 開催하기로 決議하였다. 그리고 「經濟學研究」 第16輯에 掲載될 原稿의 檢討가 있었다.

經濟學研究總目次

Vol. 1. 1953

研究論文 ARTICLES

- 貨幣的均衡의 概念 申 泰 煥
 On the Monetary Equilibrium from Wicksell to Myrdal Tai-Whan Shin (1)
 피히데 「封鎖商業國家論」 崔 文 煥
 A Consideration of Fichtes "der geschlossene Handelsstaat" Mun-Whan Choi (30)
 韓國鑛業史序論 高 承 濟
 A Historical Study of Mining Industry in Korea Sung-Chai Koh (48)
 韓國인플레이션 及 反인플레이션 要因의 分析 劉 鎮 舜
 An Analysis on the Inflationary and Anti-Inflationary Factors in Korea Jiu-Soon Lyon (122)

學界動向 SURVEY AND MATERIAL

- 現代經濟史學的 課題 趙 璣 溶
 Suvery of Recent Studies on the Economic History Ki-Jun Cho (176)

資 料 MATERIAL

- 歐洲通貨引上論과 國際經濟上의 意義 安 霖
 On the Problems of European Currencies Lim Ahn (199)

書 評 BOOK REVIEWS

- "Capitalism, Socialism and Democracy" by J. A. Schumpeter Sang-Ku Lee (230)
 "Modern Economic Thought" by C.M. Gruchy Tu-Hi Kim (239)

Vol. 2. 1954

研究論文 ARTICLES

- 舊朝鮮末農業에 있어서 勞動器具의 停滯性研究 崔 虎 鎮
 On Backwardness of Farming Tools in Korean Agriculture Ho-Chin Choi (252)
 韓國인플레이션 및 反인플레이션 要因의 分析 (完) 劉 鎮 舜
 — 八・一五解放後 通貨改革時까지 —
 An Analysis on the Inflationary and Anti-Inflationary Factors in Korea
 from Aug. 1945 to Feb. 1953 Jin-Soon Lyou (272)

資 料 MATERIAL

- 戰時下の 農村經濟和 金 俊 輔
 Survey on Rural Economy under War Jun-Bo Kim (363)

Vol. 3. 1955

研究論文 ARTICLES

- 經濟指標을 위한 二元的 研究 金 俊 輔
 — 現物價指數制을 中心으로 —
 Some Theoretical Suggestions to the Current Prices Index Jun-Bo Kim (442)
 韓國工業의 構成과 그 變化 黃 炳 俊
 Tho Structure of Industry and its Change in Korea Byung-Jun Whang (453)
 「케이즈」의 景氣變動論小考 李 冕 錫
 — 그의 覺書의 分析을 爲主로 —
 Studies in Business Cycles of Keynes
 — Analysis of his "Note on Business Cycles" Myun-Suck Lee (479)
 補完과 代替에 對한 小考 李 政 在
 A Study on Complementarity and Substitution Jung-Jae Lee (505)
 商品市場價格의 動態分析 俞 鵬 老
 On Dynamic Analysis of Commodity Market Price Pung-Ro Yoo (520)
 A. Smith의 「公共의 福祉」와 勞動階級 南 惠 興
 "Public Good" and Labour Class, Adam Smith's Wealth of Nations Duck-Woo Nam (546)
- 書 評 BOOK REVIEWS
- Practical Financial Statement Anaylsis Ik-Soon Cho (576)
 The Industrial Revolution, 1760-1830 Ki-Do Woo (596)

Vol. 4. 1956

研究論文 ARTICLES

- 經濟指標을 위한 二元的 研究 (續) 金 俊 輔
 ——現行物價指數制을 中心으로——
 Some Theoretical Suggestions to the Current Prices Index Jun-Bo Kim... (607)
 韓國水産業의 生産様相 金 奎 三
 ——主로 多量漁撈가 되는 漁族의 地方別様式에 대한 考察——
 The Method of Korean Marine Product Industry Kyu-Sam Kim... (617)
 伸縮性과 彈力性 金 容 權
 ——Oscal Lange의 所論을 紹介함——
 Flexibility and Elasticity Yong-Kwon Kim... (628)
 說 苑 ESSAYS
 Development of Teaching and Research in Economics and
 Commerce since Korean Liberation Ho-Chin Choi... (698)
 Integration of Economic Aid with Domestic Resources for Achieving
 a Self-Sustaining Korean Economy Wan-Soo Han... (709)
 報 告 REPORT
 머슴에 관한 研究 金 炳 台
 Study on Meoseom Byung-Tae Kim... (742)

Vol. 5. 1957

研究論文 ARTICLES

- 李朝後期에 있어서 高利貸付資本階層 崔 虎 鎮
 Various Usuary Capitalists in the Late Yi-Dynasty Ho-Chin Choi... (752)
 一般利潤率의 確率的 背景 金 俊 輔
 Some Statistic Approach to the General Rate of Profit Jun-Bo Kim... (770)
 恐慌理論의 課題—農業恐慌의 理論的 諸問題— 崔 朱 喆
 A Vision on the Crisis Theory—Especially Theoretical Problems
 of Agricultural Crisis— Joo-Eul Choi... (778)
 韓國經濟의 長期開發計劃에 관한 計量的 模型 姜 五 奎
 An Econometric Model for Long Development Planning in Korea Oh-Zun Kahng... (801)
 再生産의 循環過程의 分析 金 瑞 鳳
 The Analysis of Reproductive Circulation Process Sou Bong Kim... (815)
 書 評 BOOK REVIEW
 The Managerial Revolution—What is happening in the World—
 by James Burnham Jin-Duk Soh... (836)
 報 告 REPORTS
 統營地方 멸치 漁業實態報告書 朴 東 活
 Report on the Anchovies Fishing in Tongyoun Area Tong-Hou Park... (846)
 머슴에 관한 研究 金 炳 台
 Study on Meoseom Byung-Tae Kim... (896)

Vol. 6. 1958

研究論文 ARTICLES

- On Population—Labour Force in Korea— Ki-Jun Rhee... (909)
 Logic Identification in Dynamic Economics Hong-Nai Park... (942)
 經濟政策論의 計量經濟學的 理論—「틴버젠」의 經濟政策論— 李 甲 燮
 Econometrical Logic of Economic Policy—On the Tinbergen' Theory
 of Economic Policy— Kap-Sup Lee... (958)
 書 評 BOOK REVIEWS
 Jonh Robinson: Capital Accumulation Il-Hwan Choi... (1019)
 Joel Dean: Managerial Economics Yun-Kyu Kang... (1026)

Vol. 7. 1959

研究論文 ARTICLES

- The Capital Formation in the Over-Population Areas
 —The Problems of Korean Capital Formation— Chang-Nyol Lee... (1034)

- Some Observation on Income Distribution in Korea Myon-Suk Lee...(1041)
 R.A. Fisher의 實驗計劃法의 方法論 考察 崔 俊 植
 Regarding the Development of "The Design of Experiments"
 by R.A. Fisher Joon-Cheong Choi...(1059)

報 告 REPORT

- 農業勞動에 관한 調査 崔 榮 來
 A Survey on Agricultural Labor in Korea Yung-Rae Choi...(1099)
 Vol. 8. 1960

研究論文 ARTICLES

- Die Bedeutung und Funktionen der Kō-Gemeinschaft in der feudalen
 Sozial- und Wirtschaftsgeschichte Koreas Sham-Shu Kim...(1115)
 農村에 있어서의 生産力問題 崔 朱 詰
 Problem of Productivity in the Agriculture Joo-Cheul Choi...(1149)
 農村地域社會開發을 위한 計劃案 朴 東 浩
 Program for our Rural Community Development Tong-Ho Park...(1159)

報 告 REPORT

- 第一回 世界經濟史學會의 參觀報告 高 承 濟
 Some Remarks on the First International Conference
 of Economic History at Stockholm Sung-Jae Koh...(1235)

Vol. 9. 1961

研究論文 ARTICLES

- 社會保障과 人口構成 白 昌 錫
 Social Security and Working Population Chang-Suk Paik...(1272)
 韓國中小工業의 特質——獨立的 存立形態에 대하여 —— 黃 炳 俊
 The Characteristics of Medium and Small Scale Industries in Korea
 —On its Independent of Existence Byung-June Whang...(1285)
 An Approach in Social Security in Korea Touck Young Rhie...(1290)

書 評 BOOK REVIEW

- W.W. Rostow: The Process of Economic Growth Jung-Jai Lee...(1219)

報 告

- 日本天理大學朝鮮學會參席報告 崔 虎 鎮

Vol. 10. 1962

研究論文 ARTICLES

- 契의 團體概念에 관한 史的 考察 金 三 守
 Historical Study on the Corporations Conception of Kō Sham-Shu Kim...(1231)
 適正雇傭과 能力雇傭의 決定原則 金 瑞 鳳
 The Determinants of Employment Optimum-level and Full-capacity Seu-Bong Kim...(1269)
 配合・壓縮作業에 있어서의 動作・時間研究 金 鏞 洪
 Motion on Time Study in Mixing and Pressing Operation Young-Ki Kim...(1283)
 레온티프體系의 生産函數 및 그의 動學體系에 관한 小考 都 禹 鉉
 An Observation on the Production of Leontief's System and
 his Dynamic System Woo-Hyun Doh...(1305)
 功利主義의 財政理論에 관한 研究—功利主義와 租稅原理를 中心으로— 鄭 壹 和
 A Study on the Financial Theory of Utilitarianism
 —A Study on Utilitarianism and Taxation Theory— I.H. Chyung...(1312)
 The Evolution of the Management Class Jong-Han Park...(1349)
 A Study of Industrialization Chung-Hyo Lee...(1371)
 Developing Model of the Consumption Function Sei-In Chin...(1384)

Vol. 11. 1963

研究論文 ARTICLES

- 資本蓄積論에의 一接近 李 昆 錫
 An Approach to Capital Accumulation Theory Myun-Suck Lee...(3)

Monetary Policy in Korea, 1945—1960	Nae-Hoon Chung	(14)
成長率理論과 再生產表式	李 甲 燮	
Growth Economics and Reproduction Scheme	Kap-Sup Ri	(29)
蘇聯經濟學에 있어서의 「價值論」研究 (上)	張 贊 燮	
A Critical Study of the Law of Value in the USSR (I)	Chan-Sop Chang	(43)
經營學의 考察方法에 대한 制度理論的 考察	姜 一 秀	
An Institutional Approach to the Methodology of Business Administration	Yil-Soo Kahang	(58)
書 評 BOOK REVIEW		
P.K. Mukherjee: Economic Survey in Underdeveloped Countries		
—A Study in Methodology	Ky-Sub Um	(76)

Vol. 12, 1964

研究論文 ARTICLES

農業의 相對的 衰退의 理論——大川一司理論의 批判的 考察——	朱 宗 桓	
On the Relative Decline of Agriculture—Especially on the Professor Kazushi Ohkawa's Theory	Chong-Hawan Chu	(2)
Balance versus Priority Controversy in Economic Development:		
A Re-examination	Yoon-Book Awh	(24)
蘇聯經濟學에 있어서의 「價值論」研究 (下)	張 贊 燮	
A Critical Study of the Law of Value in the USSR (II)	Chan-Sop Chang	(36)
Taxation Policy and Economic Development in Underdeveloped Countries (I)		
—With Special Reference to Korea	Pil-Woo Rhee	(51)

報 告 REPORT

日本에 있어서의 最近의 社會經濟史研究動向	金 柄 夏	
Recent Study of the Socio-Economic History in Japan	Byung-Ha Kim	(78)

資 料 MATERIAL

差人制度와 時邊	文 定 昌	(85)
----------------	-------	------

Vol. 13, 1965

研究論文 ARTICLES

三韓經濟社會의 共同體의 性格		
—특히 Asia의 共同體 및 生產樣式과 關聯하여—	權 丙 卓	
Die gemeinschaftliche Eigenschaft der samhanischen Sozietät —besonders im Zusammenhang mit der asiatischen Gemeinde und Produktionsweise—	Byung-Tak Kwon	(3)
Re-evaluation of the Cost-Push Theory of Inflation and the Monetary Environment	Kap-Kyung Seo	(17)
李朝前期에 있어서의 對日南海物產貿易(上)	金 柄 夏	
Trade of South Asian Products between Korea and Japan during the Early Yi Dynasty (I)	Byung-Ha Kim	(30)
輸出集中指數測定에 의한 韓國의 輸出趨勢와 不安定度考察	尹 錫 範	
A Study on Korea's Export Trend and Its Instability by Measurement of Export Concentration Indices	Suk-Bum Yoon	(46)
Taxation Policy and Economic Development in Underdeveloped Countries (II)	Pil-Woo Rhee	(60)
Capital Market and Economic Development —A Study on Policies to Promote the Capital Market in Korea—	Geon-Hee Shin	(86)

Vol. 14, 1966

研究論文 ARTICLES

李朝前期에 있어서의 對日南海物產貿易(中)	金 柄 夏	
Trade in South Asian Products between Korea and Japan during the Early Yi Dynasty (II)	Byung-Ha Kim	(3)
Capital Market and Economic Development —A Study on Policies to Promote Capital Market in Korea—	Geon-Hee Shin	(10)
A Positive Study on Wage Level and Marginal Labor Productivity	Kee-Jung Lee	(44)

報 告 REPORT

第2次 아시아 經濟專門家를 위한 세미나 參席報告		
Report of the International Refresher Course for Asian Economists	Suk-Bum Yoon	(57)

Vol. 15 1966

研究論文 ARTICLES

The Development of Modernizational Factors

—Under the Latter Part of the Chosen Dynasty—Hochin Choi...(3)

解放後の「폐쇄」過程分析 —穀價와 肥料價格을 中心으로.....金 俊 輔

An Analysis of “Share” in Korea (1945~1966)

—Prices of Grain V. Prices of Fertilizer.....Joon-Bo Kim...(17)

技術進歩와 資本蓄積—資本蓄積論에 의 一接近(續)—.....李 冕 錫

Capital Formation and Technical Progress.....Myonsuk Lee...(28)

우리나라 工業化過程의 分析黃 炳 峻

An Analysis of Korea's Industrial DevelopmentByung-June Whang...(41)

經濟發展과 人間問題 —家族計劃을 中心으로—.....尙 茂 達

Economic Development and Problems of Human Population in Korea

—Viewed from the Angle of The Family Plan—Moo-Dal Sang...(60)

General Approach to Explicit Forecasting for Business FirmsKap-Kyung Seo...(74)

Industrial Diversification and Productivity

—An Empirical Study—Shin Kyung Kim...(88)

李朝前期의 對南海物産 貿易(下)金 柄 夏

Trade in South Asian Products between Korea and

Japan during the Early Yi Dynasty(Ⅲ)Byung-Ha Kim...(104)

韓國水産業의 構造分析 —1946年~1965年の 推移를 中心으로—朴 光 淳

An Analysis of the Structure of Fishery in Korea.....Kwang-Soon Park...(122)

韓國企業經濟에 있어서의 Nepotism에 관한 研究.....崔 鍾 泰

A Study on Nepotism in Korean Business Management.....Jong-Tae Choi...(146)

鐵道經營成果面에 있어서의 客貨 比率 問題金 次 龍

An Analysis on the Proportion of Passenger-Cost and

Cargo-Cost in the Management of K.N.R.Cha-Ryong Kim...(174)

報 告 REPORT

第79次 美國經濟學會 年次大會 參觀記.....崔 虎 鎮...(192)

[illegible]

