

악성외채·독점자본...춤추는 이중주



기획시리즈<4>-공화국진입과 관련한 한국경제에 대한 논의(下)

과잉축적된 자본의 가치가 파괴될
으로써 새로운 순환의 주기가 시
작되는 경우와는 다르다. 후자의
경우에 비로소 자본주의에서의 공
황의 국면이라 볼 수 있다. 이러
한 지표들을 고려할때 한국자본주
의에서는 그동안 1970-71년과 80-
81년에 전반적인 공황을 겪었고,
여기에 1983년 해운업과 86-87년
에 건설업을 중심으로 한 '부분공
황', 그리고 88년에 '중간공황'을
겪었다고 판단된다. 아울러 이제
1992년의 경제에 관한 성격규정이
필요할 것이다.

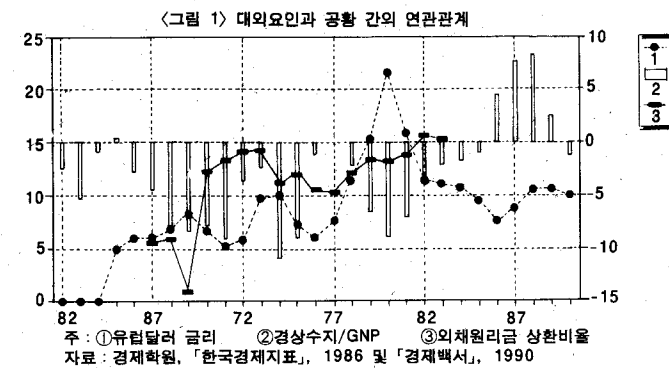
Ⅳ. 공황발현의 종속적·후진 자본주의적 특성

그동안의 한국에서의 전반적인

의 변동들이 문제로 될 것인데 실
제로 그간의 한국경제에 있어서
산업순환과정에서 호황과 축적의
개시는 수출증가에 의해 촉발되어
왔다.

한편 이렇게 해서 진행된 자본
축적은 생산재 생산부문에 취약한
한국자본주의의 구조상 필연적으
로 수입을 유발시켜왔다. 산업관련
표상에 나타난 최종수요 항목별
수입유발계수를 보면 투자의 수입
유발효과가 1975년 0.52, 1985년
0.34로 최종수요 항목 중 가장 높
게 나타난다. 1971~84년간에 국
내총고정투자와 재화용역 수입간의
관계를 회귀분석한 결과에 따
르면 1962~69년간보다 더 증가하
여 1.468단위의 수입을 유발시키

도 상황은 본질적으로 변하지 않
았다. 제국주의 초국적기업의 차
관·직접투자 또는 국제적 하청
생산 등을 통한 세계적 규모에서
의 축적전력과 국민들의 경제발전
욕구가 맞물려 생산력증대속도가
급격하였던 지역이 한국 대만 등
의 소위 신흥공업지역이었다. 과
정에서 어떤 자본주의적 축적이
진행된 결과 노동계급의 역량이
고양될 것은 필연적이어서 그 이
전같은 저 임금 착취를 통한 절대
적 잉여가치 생산은 더 이상 불가
능하게 되었다. 이미 70년대 이후
이러한 양상이 전개된 결과 초국
적자본들은 그 생산기지를 동남아
시아 중남미 혹은 중국 등 새로운
지역으로 이전시켜왔고, 그결과



국내외적인 차입자본에 의존해서
이루어진 것이었기에 재무구조가
취약한 문제점을 고집화하여 왔
다. 특히 1980-86년 동안 상위
10%의 기업들중 29.3%, 나머지
기업중 9.8%가 5% 미만의 자기
자본 비율을 보이고 있다. 그리고
이 추세는 점점 더 악화되어 1985
년에는 상위 10%의 기업 중 41%
가 자기자본 비율이 5% 미만인
상태에 있다. 기업들의 이러한 취
약한 재무구조는 90년대에 들어오
더라도 크게 달라진 것이 없다.
80년대후반에 일시적으로 증권시
장의 대호황으로 변화의 여지가
보이는 듯했다. 그러나 3차호황이
지난 후 다시 기업의 재무구조는
다시 악화되었다. 자기자본 비율
이 86년 22.2%, 87년 22.7%, 88년
25.3%, 89년 28.2%까지 개선된
이후 다시 90년에는 25.9%로 하
락하였다. 부채비율은 89년의
254.3%에서 90년에는 286.3%로 4
년만에 다시 악화되었다.

이제 취약한 재무구조가 산업순
환의 전개양상에 어떠한 영향을
주었는지 살펴보자. 타인자본에
크게 의존하고 있는 기업이 금융
경색에 처하게 된 경우에는 투자
인의 기대수익이 투자를 정당화하
지 못한다 하더라도 위험이 큰 투
자만을 채택하는 것이 후자의 이
해와 부합된다고 한다. 주로 국가
에 의해 주어지는 특혜적인 자금
에 의존해서 사업을 막대하게 확
장할 수 있었고, 만약 실패하더라
도 국가가 다시 지원을 해 줄 것
이기 때문에 그 자신은 잃을 것이
없었다는 점이 작
용을 했을 것 같다.
더구나 독점적인
축적이 확장에
필요로 하는 고도
의 정치경제를 선
점하여 규모의 경
제에 근거한 독점
력을 확보하려 하는, 독점적 자본
집단간의 경쟁에 매개되어 재무구
조를 돌보지 않는 무분별한 축적
이 진행되어 온 것이 분명하다.

Ⅰ. 들어가며

자본주의경제는 본질적으로 주
기적으로 공황을 겪지 않을 수 없
다는 것은 본 기획시리즈의 첫번
째 글에서 밝혀진 바와 같다. 그
런데 공황이란 구체적인 현실이고
따라서 교과서적인 본질론만을 되
풀이할 수는 없다. 본제는 현실에
선, 특히 각 국의 경제에서 실제
로 공황이 어떻게 진행되는가 하
는 것이며, 아울러 그것을 통해
그 경제의 축적구조의 특징이 어
떠한 것이냐를 아는 것이다. 그런
데 이를 위해서는 구체적인 현실
의 공황을 분석하는 데 필요한
방법론을 정립하는 것이 우선 선
행되어야 할 것이다. 고도의 추상
수준을 가진 원론적 수준의 이론
을 무매개적으로 현실에 대입시켰
을 때에는 진정으로 체계적이고
과학적인 분석이 되지 못하고 현
상에 매몰되거나, 부분적인 현상
을 추상적인 이론의 특정부분으로
과대평가하여 자위적인 주장만 앞
세울 수 있기 때문이다.

Ⅱ. 공황사 연구의 방법

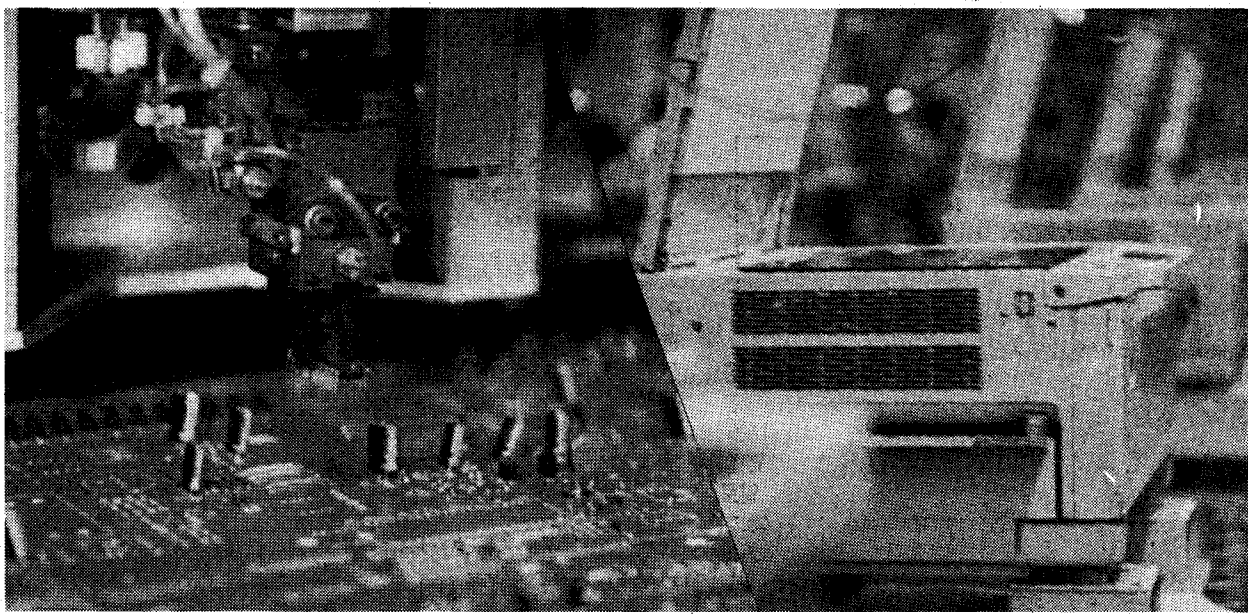
현실의 공황을 분석하는 데 있
어서는 공황에 관한 추상적인 이
론을 기준으로 하면서 축적의 특
정 국면에서 공황을 발생시키는
현실의 어떤 계기들을 매개항으로
설정할 필요가 있다. K. 마스는
현실의 공황에 대한 고찰은 자본
간 경쟁과 그의 경제학 연구 '플
랜'상의 대의무역, 국가, 세계시
장 등을 모두 고려한 뒤에 이루어
져야 한다고 밝힌 바 있다. 이를
더욱 체계화시킨 일본의 長岡新吉
과 大石嘉一郎의 견해를 참고할
때 다음의 세 가지를 매개변수로
서 고려할 필요가 있다. ① 대의
관계와의 연결에 이차율을 규정하
는 요인으로서의 정화준비(正貨準備),
② 현실의 공황발발에 주도
적인 역할을 수행하는 특정의 산
업부분, ③ 축적에 의해 정화준비
가 고갈되는 상황에서 대의균형을
회복하기 위해 대내균형을 조정하
는 역할을 수행함으로써 공황이
현실화되는 계기로 작용하는 국가
의 경제정책 등이다. 이러한 매개
변수와 함께 자본주의의 단계적
발전에서 공황과 순환의 변모도
또한 고려하여야 한다. 일반적
으로 독점자본주의에서는 공황과
불황국면에서 독점체가 독점가격
을 유지하기 때문에 전반적인 물
가하락이 발생하지 않고, 가동율
을 조정하기 때문에 전반적인 자
본의 파괴에 휩쓸리지 않는다. 또
한 혁신과 새로운 투자를 시작하
지 않기 때문에 회복의 메카니즘
도 작용하지 못하게 된다. 여기에

자본주의 국가도 20-30년대의 대
공황 이후 공황의 가동할 파괴력
을 저지하기 위해 적극 개입해 왔
음은 주지의 사실이다. 물론 그
에도 불구하고 이 단계에서도 각
자본간의 경쟁은 여전히 존재하고
따라서 자본주의경제의 이상 공황
자체를 소멸시킬 수는 없었다. 결
국 고전적인 산업순환의 형태가
변형·왜곡되어 전개된다.

따라서 독점체와 국가개입에 따
른 그 변형·왜곡을 정확하게 평
가하고 그 가운데에서 공황의 전
개양상을 과학적으로 분석하는 것
이 과제로 된다. 공황국면에서 국
가는 생산성이 위태러지는 자본
혹은 산업부분을 해소하고(=산업
합리화정책) 과잉기술력을 추종
하여 이후의 전반적인 생산성 향
상과 산업구조 개편을 주도·지원
하게 되었으며(=산업구조정책)
이를 포괄하는 것이 '산업정책
(Industrial policy)'이라고 필자는
파악한다. 그간의 한국자본주의에
서도 이 이런 축적기에 누적된 모
순을 국민대중에게 전가하면서 새
로운 축적을 가능케하는 메카니즘
에 관한 분석이 반드시 필요하다.
(본고에서는 지면의 제약상 이 부
분은 생략하기로 한다)

Ⅲ. 한국자본주의에서의 공황국면

공황에서는 ① 사용되지 않는
기계·광산·경지,
이용되지 않고 남
겨진 원료, 이용되
지 않는 채 또는
완성되지 않은 채
로 있는 건물(신설
의 기계도 마찬가지
지), ② 실업자로
된 노동력, ③ 재
고화된 상품 등으로 전개되는 자본
의 파괴가 진행된다. 그리고 이
때 자본파괴의 가장 격렬하고 전
향적인 형태는 기업의 파산이고
도산이다. 이런 점들과 소련의 멘
시코프의 규정을 빌리면 공황의
지표들로서는 다음의 것들을 중요
하게 고려하게 된다. ① 기업의
도산(또는 부도율), 설비의 유휴
화, ② 공황발생량 또는 국민총생
산의 최소한 반년만에 걸친 절대
적 감소, 도는 장기(반년 이상)의
생산정체에서 발생한 보다 단기
의 생산감소, ③ 투자액의 절대적
감소, ④ 완전 실업자수의 절대적
증가, ⑤ 이윤율의 절대적 감소,
아울러 질적인 면에서도 경기의
침체나 단순한 금융긴축에 의한
재고투자 삭감(즉 재고조정)이거
나 민간 고정자본 투자의 일시적
연기 또는 삭감에 불과한 단순한
경우와 순환의 한 주기가 끝나고



해의 시장 경쟁력을 저하시킨다
◇ 신기술의 기술보존주의 확산은 후진지역의

재무구조 부실한 기업, 공황국면 도산 불가피 변형·왜곡된 산업순환 감안한 현실분석 요구돼

공황을 고찰할 때 그 특징으로서
우선 그 종속적이며 후진자본주의
적인 성격을 발견할 수 있다. 자
본주의 경제에서 투자가 산업순환
을 주도한다는 것을 생각할 때 이
투자를 결정하는 요인이 곧 산업
순환을 전반적으로 규정하는 요인
으로 고려할 수 있겠다. 한국에서
기업의 투자가 그 원인간의 관계
에 관해 1967년 1/4분기~1974년
2/4분기와 74년 1/4분기~84년
4/4분기를 대상으로 한 한국은행
의 자료를 참고해보면, 투자에 대
해 수요(소수)가 주로 영향을 미
치는 것으로 나타났다. 한국에서
최종수요 항목별 구성의 추세를
보면 소비부분의 비중이 그간 감
소해왔음에도 불구하고 가장 크
다. 그러나 최종수요 항목별 생산
유발계수를 보면 수출이 일관되게
가장 컸다. 게다가 산업순환에
있어서는 투자 그자체보다는 투자

는 것으로 더욱 상충하였다(82~90-
938). 자본 축적이 고도화될 때
반드시 자본재와 원자재의 수입을
증대시키고, 이는 곧 국제수지 적
자와 차관도입을 급증시켜 왔다.
따라서 국제금리의 변동에 극히
취약하게 되는 산업구조가 그간
한국에 형성된 자본주의의 축적구
조였다. 그간의 한국경제에서 고
도축적기로부터 공황으로의 이행
에 관한 지표의 변동에서 이를 확
인할 수 있다. 60년대와 70년대의
고도의 축적이 진행된 결과 1968-
71년과 1979년 이후 국제수지 적
자가 차관도입, 차관원리금 상
환비용(DSR)이 10%를 초과하여,
급증하였다. 여기에 이 시기에 세
계경제와 국제금융의 불안에 따른
국제금리 수준의 상승이 한국자본
주의에 있어서 불황 혹은 공황을
더욱 격화시켰다. (그림1 참조)

80년대 혹은 90년대에 들어와서
소위 신흥공업지역에서는 80-90년
대에 이른바 '구조조정'이 본격적
으로 필요하게 되었다. 제국주의
자본은 이러한 세계적인 규모에서
의 축적의 결과 후진지역 전반에
대한 생산재 공급을 크게 증가시
킬 수 있었고 그 결과 형성된 후진
지역의 생산력에 대해서는 교역상
의 압력을 집중시켰다. 이것이 70
년대 이후 본격적으로 대두된 소
위 신보호무역주의의 움직임이다.
게다가 이들 지역을 더욱 곤란하
게 한 것은 기술보존주의의 확산으
로 하면서 신실 부문을 선점하
여 독점력을 확보하고자 전개된
독점자본간의 경쟁은 상당히 치열
하게 이루어졌다. 이는 독점자본
의 소극적 내지 정제적인 투자 행
위에 관한 일반적인 이론과는 다
른 것이며 R. 카펜시타인과 北原
의 견해와 일치한다. 그리고 한국
의 단위자본(=기업)은 그 축적이

박하고 있으며(용도별 수입증가
실적을 보면 원자재 215억달러 전
년동기 대비 23.4% 증가, 자본재
150억달러로 24.7%증가, 소비재
24.7% 감소한 39억달러), 국제수
지 문제에 대한 대책으로서 취해
지는 긴축을 통해 성장률과 투자
증가율이 하락하고 있다.

Ⅴ. 부채에 근거한 독점자본 간의 축적 경쟁과 공황

그간의 산업확장적 축적기에 국
가적 신용체제와 조세지원을 조건
으로 하면서 신실 부문을 선점하
여 독점력을 확보하고자 전개된
독점자본간의 경쟁은 상당히 치열
하게 이루어졌다. 이는 독점자본
의 소극적 내지 정제적인 투자 행
위에 관한 일반적인 이론과는 다
른 것이며 R. 카펜시타인과 北原
의 견해와 일치한다. 그리고 한국
의 단위자본(=기업)은 그 축적이

력을 확보하려 하는, 독점적 자본
집단간의 경쟁에 매개되어 재무구
조를 돌보지 않는 무분별한 축적
이 진행되어 온 것이 분명하다.
그동안 공황국면으로의 진행양
상을 기업의 각종 재무비율들을
통해 살펴보면 이러한 독점적 축
적구조가 미친 영향을 뚜렷이 알
수 있다. 왕성한 축적의 결과 유
형고정자산의 증가율이 크게 증가
함과 동시에 고정비율이 또한 크
게 증가하였다. 이에 자기자본 비
율의 급격한 하락 및 부채비율의
급격한 증가가 따르게 되고, 이
때 앞에서 본 바와 같은 외환위기를
통해 전반적인 자금경색 속에
공황으로의 진입이 시작될 때에
각 기업들은 막대한 내외의 부채
때문에 더욱 곤란을 겪게 된다.
이렇게 기업들은 공황기에 전혀
대응능력을 갖추지 못하기 때문에
공황국면에서 대체로 도산함으로

92년의 한국경제를 평가함에 있
어서는 80년대 고정자본 투자의
정도와 생산재 자금의 정도 및 축
적기금 조달구조, 가치실현의 내
외적 조건 특히 축적을 주도한 산
업부분이 89년 혹은 91-92년에 어
떤 상황에 처해 있는가를 중요하
게 평가해야 할 것이다. 그리고
무엇보다 공황의 전개는 기업의
도산과 부도를 통해, 실업률 등을
통해 드러날 것이다. 이러한 점들
을 고려할 때 92년의 한국경제는
과거와 같은 전면적인 공황에까지
이르지 않는 89년의 중간 공황
에 이어 일정한 수준의 공황적 저
하를 경험할 것으로 예측된다.

김재훈
<성대장사·경제학>

“自信있게 권해드리는 世界的 名辭典”

新刊 The OXFORD ENCYCLOPEDIA ENGLISH DICTIONARY

A dictionary and concise world encyclopedia in one volume
●사전적 어휘 정의 200,000 ●백과사전적 항목 10,000 ●백과사전적 정보를 위한 별페이지 100이상 ●세계의 역사적 사건 연대표 ●원색 세계지도
정가 30,000원

新刊 The Concise OXFORD Dictionary

The foremost dictionary of current English: now thoroughly revised and expanded
●현대 영어의 최신판 ●120,000 표제어 및 190,000정의
●구판에 20,000 표제어 추가 ●어휘 사용용 예시하는 풍부한 예문 ●과학 및 기술용어 대폭 수록
정가 21,000원

新刊 The OXFORD THESAURUS

An A-Z Dictionary of Synonyms
●사용하기 편리하고 광범한 동의어 사전 ●275,000 동의어
●표제어마다 예문 제시 ●종량 색인
정가 27,000원

新刊 Oxford Advanced Learner's Dictionary

●57,100 표제어 ●12,720 속어 및 동사구 ●81,500 예문
●어법 해설 200 ●간소화된 동사 분류표시
정가 19,000원

Webster's Dictionary of English Usage

현대 영어 어법의 완벽한 안내서
20,000이상의 예문을 유형·장문의 문장에서 골라 웹스터의 권위로서 해설한 관용 사건의 결정판
정가 20,000원

Webster's Ninth New Collegiate Dictionary

The newest in the famous collegiate series, the most widely approved dictionary for home, school and office.
●160,000 표제어 및 200,000 정의 ●오용 또는 혼동하기 쉬운 표제어의 올바른 사용 안내
정가 18,000원

Webster's Third New International Dictionary

"...It is the closest we can get, in America, to the Voice of Authority" -The New York Times
●470,000 표제어 ●200,000 예문
정가 95,000원

중급용 케임브리지 實用英文法

English Grammar in Use
●Raymond Murphy
●4·6배판/328면 ●정가 5,000원

중급·상급용 롱맨 英文法

Longman English Grammar
●L.G. Alexander ●4·6배판/560면 ●정가 8,000원

목스퍼드 혼비 英文法

Guide to Patterns and Usage in English
●A.S. Hornby ●신국판/336면 ●정가 4,500원

혼비 英英韓辭典

Oxford Advanced Learner's Dictionary of Current English

「혼비 英英韓辭典」은 옥스포드 대학 漢文社의 공동 노력으로 이루어진力作으로, 영어에 다소 지식이 없는 분을 위해 「우리말 풀이」까지 곁들인 획기적인 사전이다.
★ 부록(혼비 英英韓辭典 活用法 가이드)
■ 1962pp/35판/양장/15,000

英語前置詞句辭典

CROWELL'S GLOSSARY OF PHRASES WITH PREPOSITION

前置詞用法의 克服=英語學習의 王道
이 사전의 主體는 例文이다. 이 例文은 반복적으로 音讀함으로써 전치사 動詞의 外語를 確실히 習得하여 英語를 마스터할 수 있도록 精心히 編纂된 英語學習 辭典이다.
■ 340pp/46판/양장/6,000원

비즈니스英韓辭典

BUSINESS English-Korean Dictionary

國際化時代의 新兵器
● 필수 최신정보가 가득 수록된 실용적이고 簡便한 비즈니스맨 經濟의 辭典을 갖고 국내외의 무대에서 두각을 나타내라.
■ 904pp/46판/양장/10,000원 ● 대표판자: 小林 薫

한국 영어영문학회 추천
우량도서

LONGMAN LON CON EN DICTIONARY OF CONTEMPORARY ENGLISH NEW EDITION

Longman Dictionary of Contemporary English

●56,000 표제어 ●75,000의 살아있는 예문 ●새롭고 유용한 접두어 500 ●자세한 어법 해설 400 ●명확한 문법 코드 표시
정가 20,000원

(株) 汎文社
서울 중로구 중로 174-40 TEL.(02) 732-5131~3