
아카데미 강원 강연

글로벌 경제 여건 변화와 한국경제 전망

2013. 4. 24.

한국은행 총재
김중수



THE BANK OF KOREA

차 례

I 글로벌 경제 여건 변화

II 경제전망

III 향후 과제

I. 글로벌 경제 여건 변화

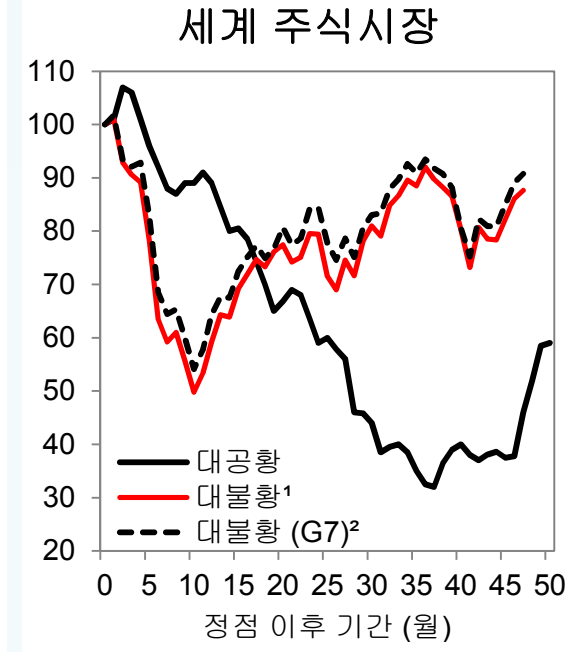
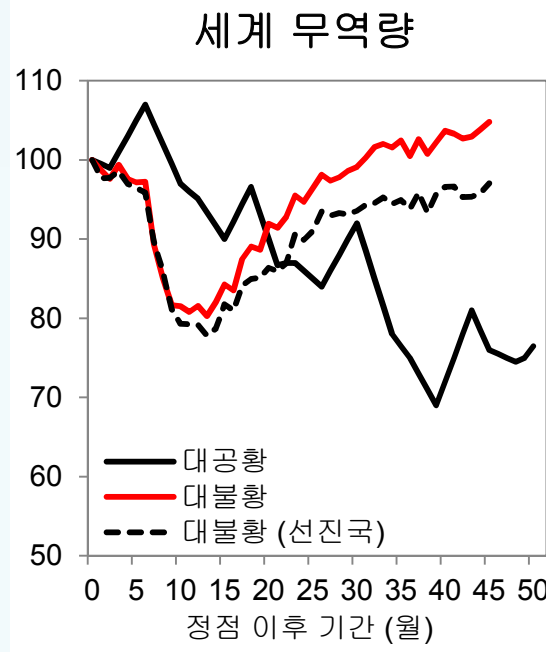
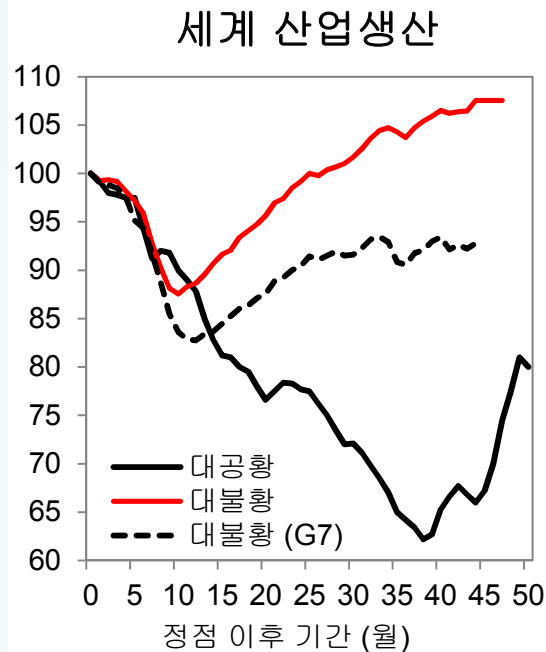
1. 글로벌 금융위기 이후 세계경제

2. 중앙은행의 역할 변화

(글로벌 금융위기 발생 및 확산)

◆ 글로벌 불균형, 위험 과소평가 등으로 금융위기 발생

- ✓ 이후 산업생산, 무역, 주가 등 실물 및 금융경제 전반에 걸쳐 대공황에 비견될 정도로 빠르게 위축

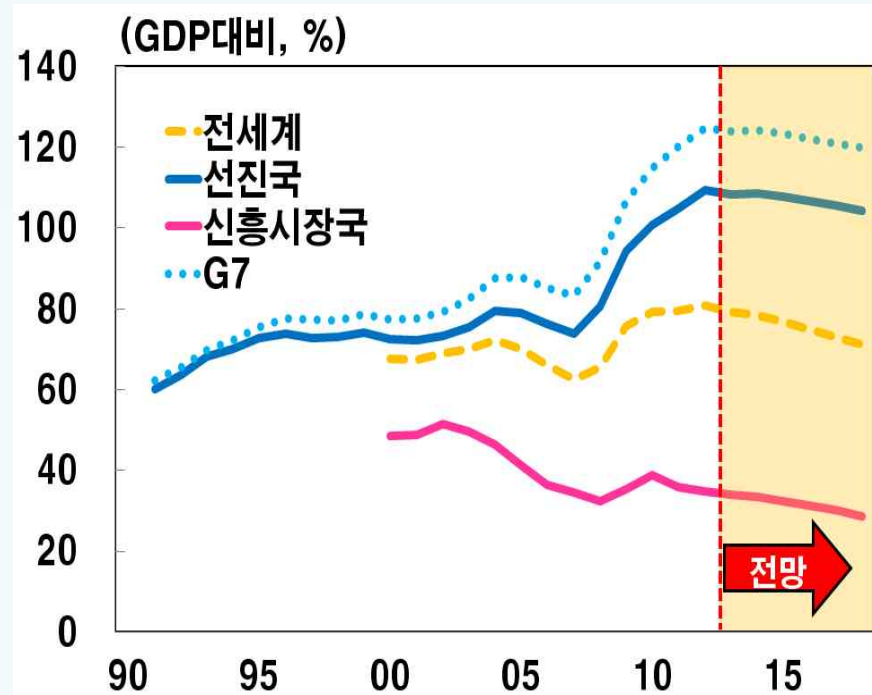


주: 1. MSCI world index
2. G7국가의 주가지수를 GDP로 가중 평균

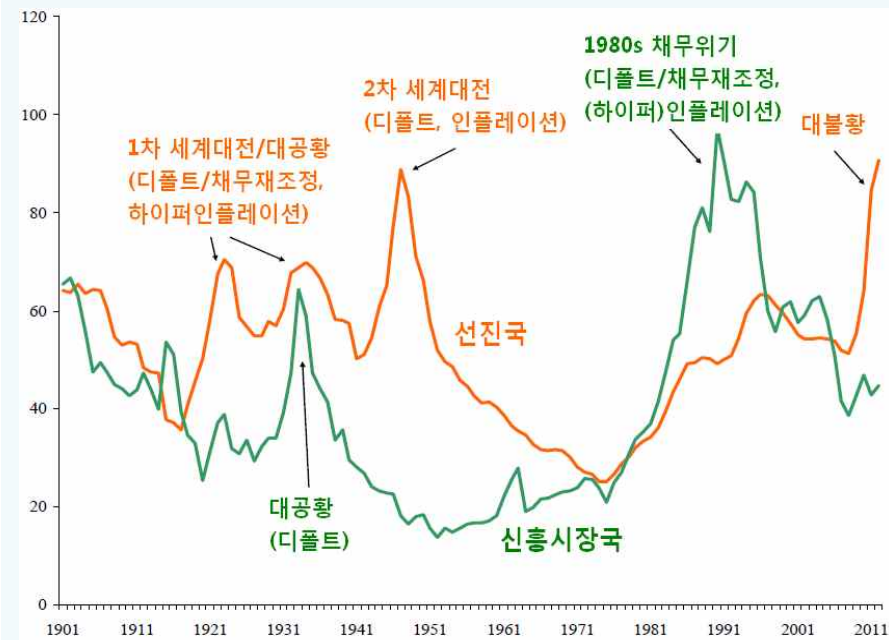
(국가채무 위기로의 전이)

◆ 대규모 구제금융, 확장적 재정정책 등으로 글로벌 금융위기 이후 국가채무 비율이 크게 상승

국가채무 비율



과거 국가채무 위기 사례



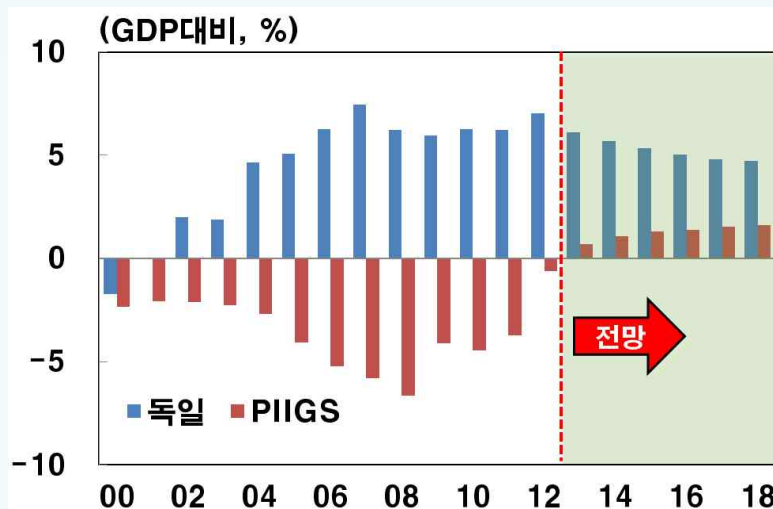
주 : 선진국 14개국, 신흥시장국 14개국
 자료 : Reinhart and Sbrancia(2011)

(국가채무 위기로의 전이)

◆ 남유럽 국가들을 중심으로 국가채무 위기가 발생·확산

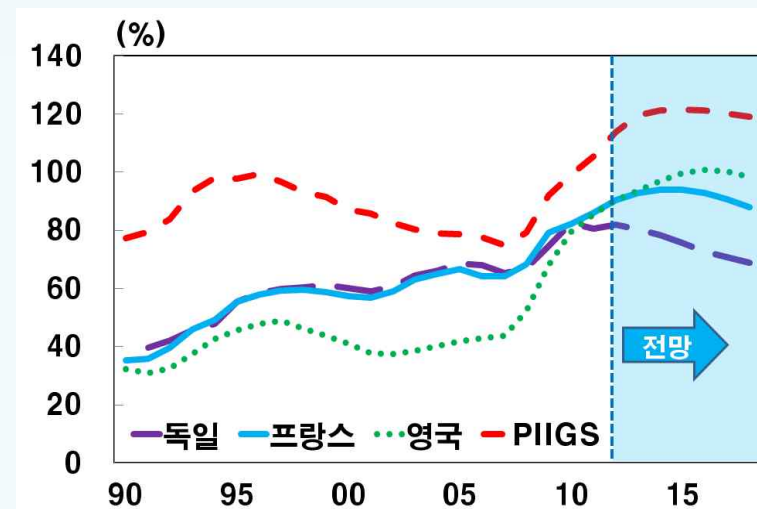
- ✓ 유로지역 단일환율 적용으로 역내 경상수지 불균형이 누적된 가운데 글로벌 금융위기 대응과정에서 남유럽 국가들(PIIGS)의 재정여건이 크게 악화

독일과 PIIGS¹⁾ 경상수지



주 : 1) 포르투갈, 아일랜드, 이탈리아, 그리스, 스페인
자료 : IMF

GDP 대비 국가채무

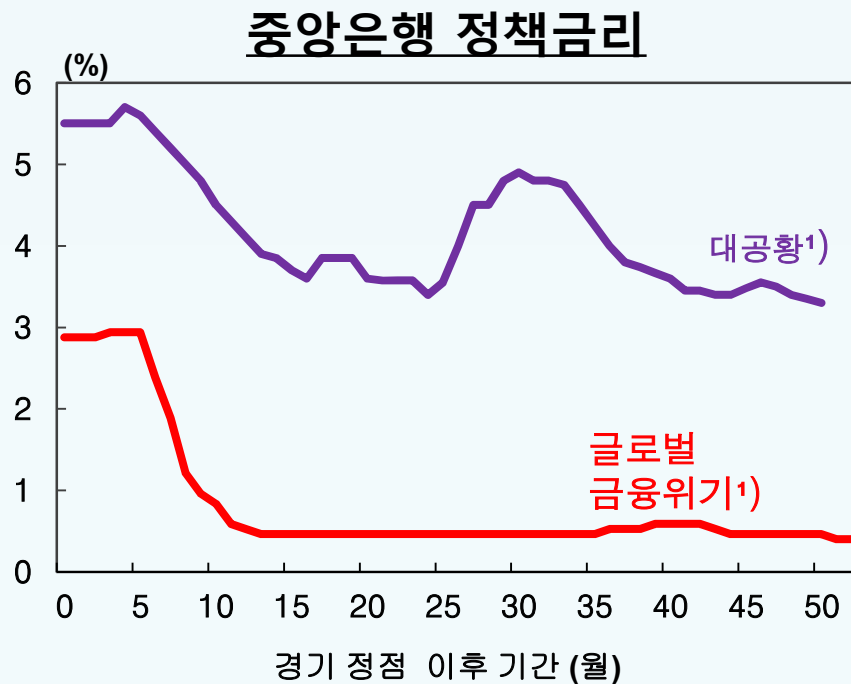


자료 : IMF

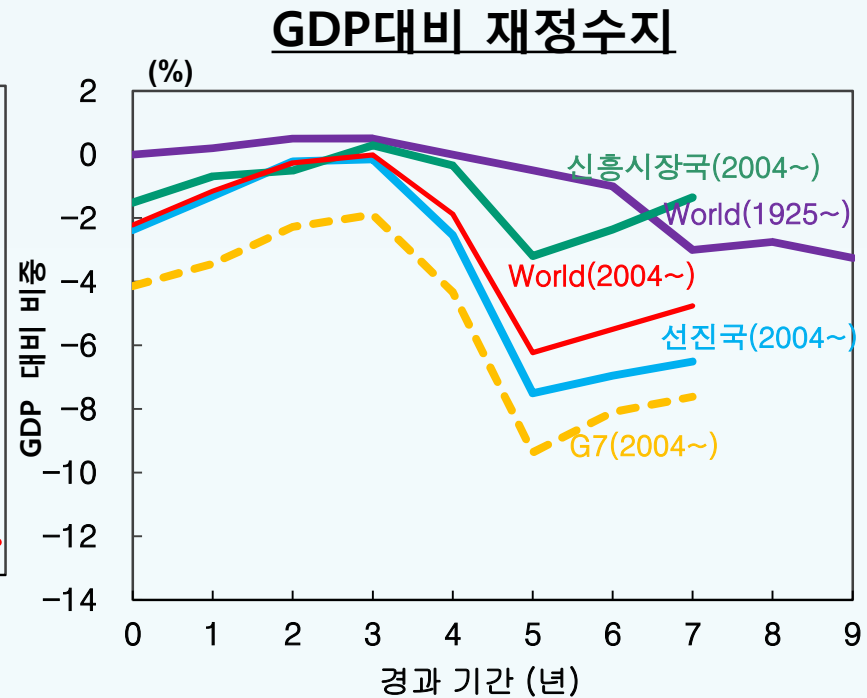
(글로벌 금융위기 대응)

◆ 적극적인 정책 대응으로 큰 위기는 모면

✓ 대폭적인 금리인하와 재정지출 확대 등



주 : 1) 주요 7개국 정책금리 평균
자료 : Bloomberg



자료 : CPB World Trade Monitor

I. 글로벌 경제 여건 변화

1. 글로벌 금융위기 이후 세계경제

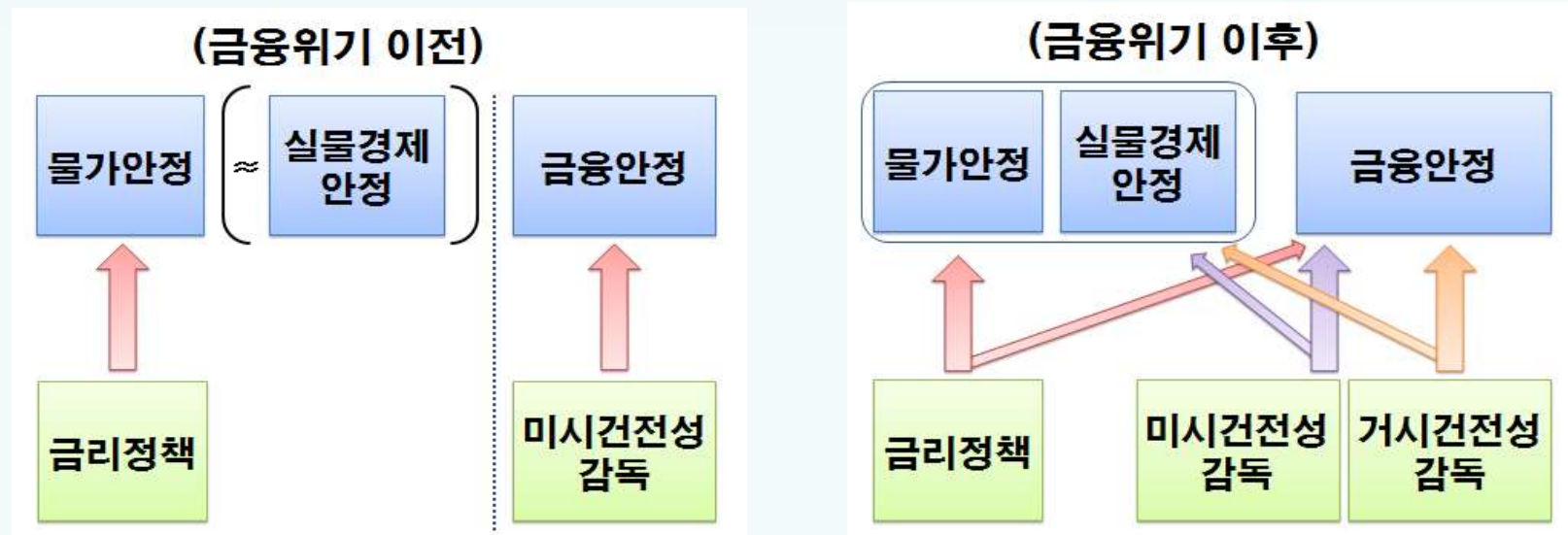
2. 중앙은행의 역할 변화

(금융안정 기능 강화)

◆ 글로벌 금융위기 대응과정에서 중앙은행의 금융안정 기능이 부각

- ✓ 거시경제와 금융시스템의 안정을 보장하기 위해 거시건전성 차원의 정책이 필요하다는 인식이 확산

통화정책과 금융안정간의 관계



(통화정책 운영체제 논의)

- ◆ 글로벌 금융위기 이후 물가안정목표제의 적정성에 대한 논의가 전개
 - ✓ 성장둔화·경기침체 문제 해결, 금융안정 책무 수용 등이 주된 이슈
 - 명목GDP목표제(Nominal GDP Targeting)
 - 금융안정 책무의 통화정책 운영체제내 수용 방식

(비전통적 통화정책수단 활용)

- ◆ 재정여력 고갈, 정책금리 제로하한 도달 등으로 경기부양을 위해 비전통적 통화정책수단을 활용
 - ✓ QE(Quantitative Easing), OMT(Outright Monetary Transaction) 등 준재정정책(quasi-fiscal policy)
 - ✓ 일정요건 기준 사전적 정책방향 제시방식 (Threshold-based Forward Guidance)

Ⅱ. 경제전망

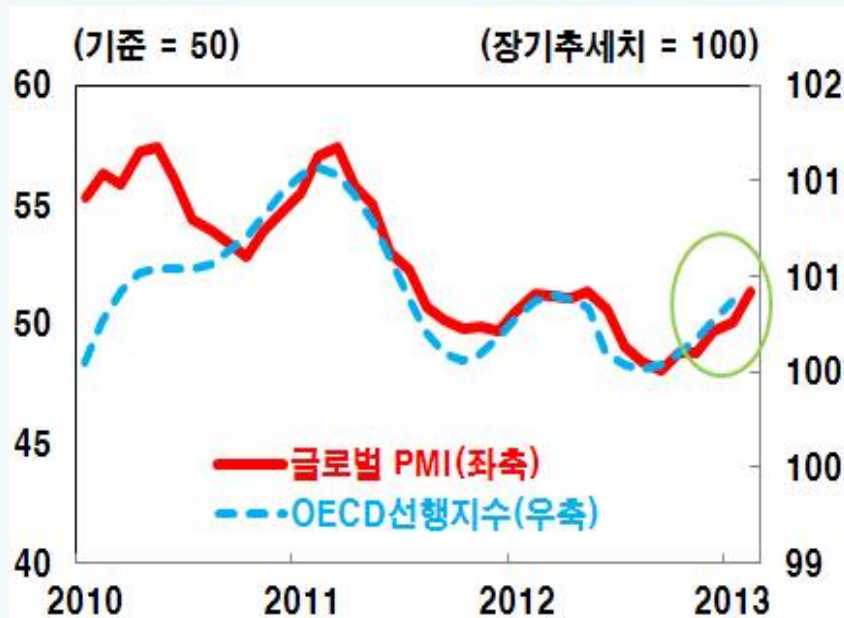
1. 세계경제 전망

2. 한국경제 전망

(1) 세계경제

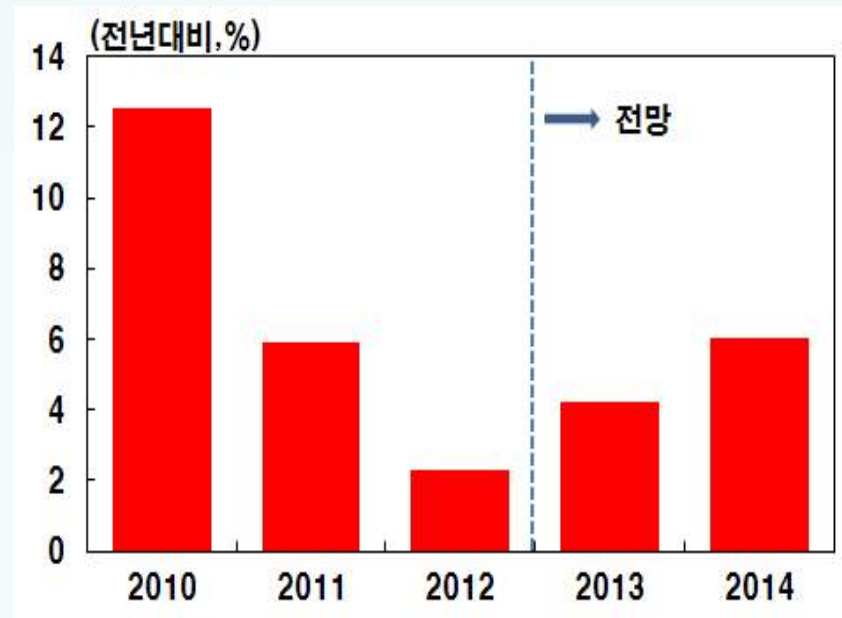
- ◆ 주요 선진국의 금융완화, 신흥시장국의 성장세 확대 등에 힘입어 점차 회복될 전망

글로벌 PMI 및 OECD 선행지수



자료 : OECD, Bloomberg

세계교역 신장률 전망



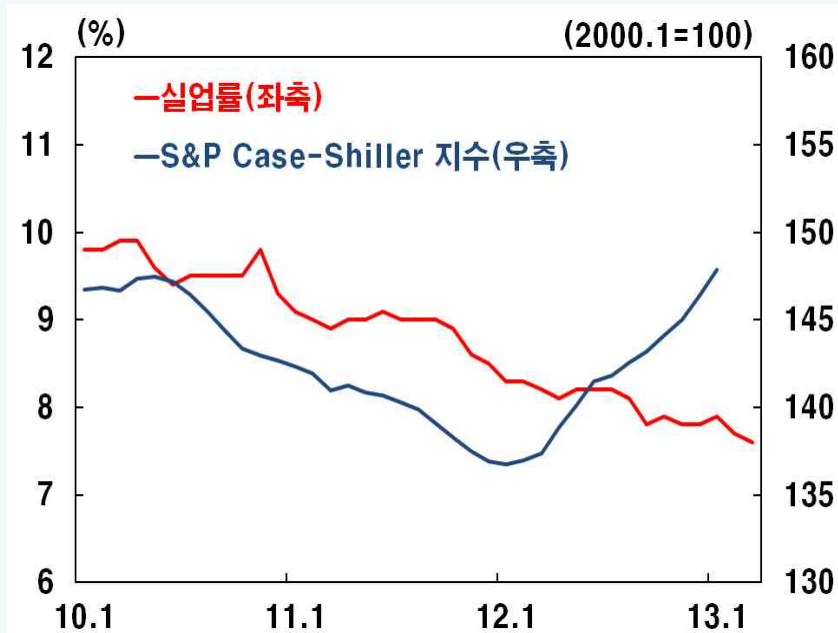
자료 : 자체 추정

(2) 미국

◆ 재정긴축에도 불구하고 민간부문을 중심으로 회복세를 지속할 전망

- ✓ 고용 및 주택시장 호전, 가계 소비심리 개선 등

실업률 및 주택가격



자료 : 미 노동부, S&P

미국 경제성장률 전망

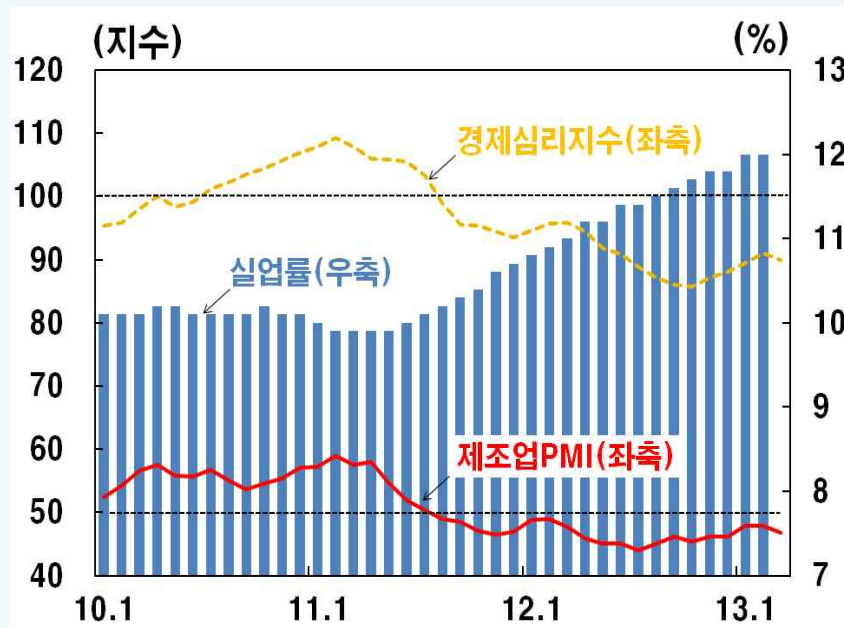
	전망시점	2013 (%)	2014 (%)
IMF	2013.4	1.9	3.0
World Bank	2013.1	1.9	2.8
GI	2013.3	1.8	2.9
9개 IB 평균	2013.3	1.9	2.7
연준 ¹⁾	2013.3	2.3~ 2.8	2.9~ 3.4

주 : 1) 4/4분기 기준 전년동기대비

(3) 유로지역

- ◆ 고용부진이 지속되는 가운데 재정긴축으로 인한 역내 수요 위축으로 금년중 마이너스 성장을 보일 전망

유로지역 PMI 및 실업률



자료 : Eurostat, Markit Economics 등

유로지역 경제성장률 전망¹⁾

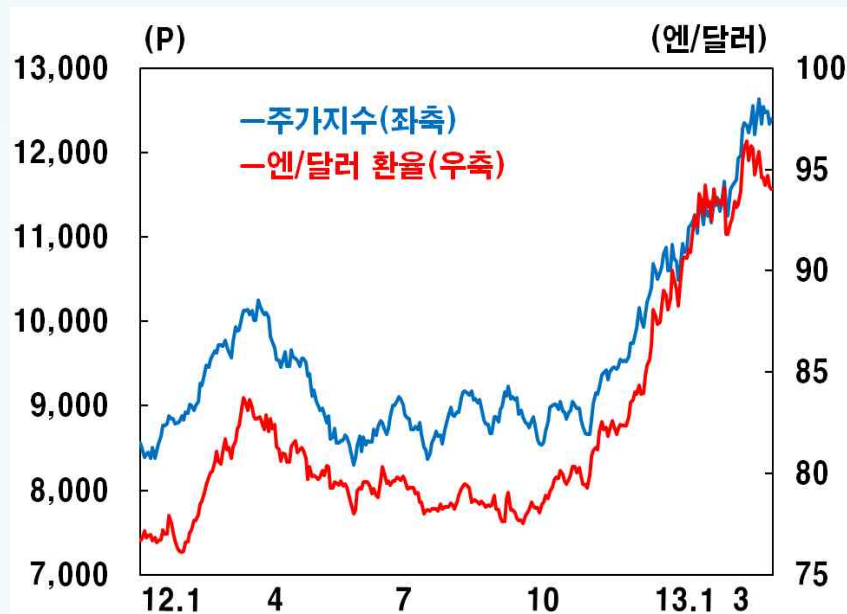
	전망시점	2012 ²⁾	2013	2014
유 로 지 역				
(IMF)	2013.4	-0.6	-0.3	1.1
(EU집행위)	2013.2	-0.6	-0.3	1.4
(ECB)	2013.2	-0.6	-0.5	1.0
독 일	2013.2	0.7	0.5	2.0
프 랑 스	2013.2	0.0	0.1	1.2
이 탈 리 아	2013.2	-2.4	-1.0	0.8
스 페 인	2013.2	-1.4	-1.4	0.8

주 : 1) 개별국은 EU집행위원회 전망
2) 실적치 기준

(4) 일본

◆ 적극적인 경기부양대책에 힘입어 지난해 2/4분기 이후의 부진에서 벗어나 회복세를 나타낼 전망

엔/달러 환율 및 주가지수



자료 : Bloomberg

일본 경제성장률 전망¹⁾

	전망시점	2013	2014
IMF(CY)	2013.4	1.6	1.4
다이와(CY)	2013.3	1.4	1.6
내각부(FY)	2013.2	2.5	-
일본은행 ²⁾ (FY)	2013.1	2.3	0.8

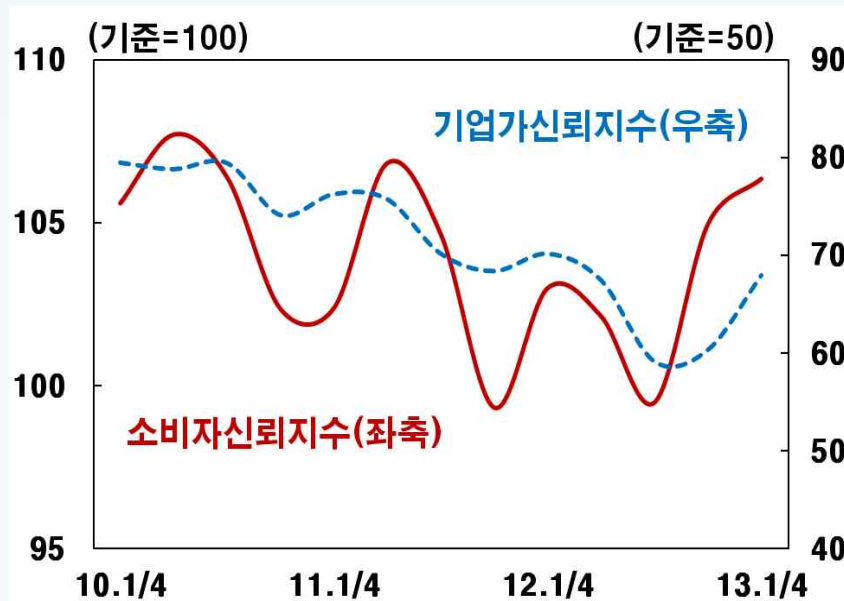
주 : 1) FY는 회계연도

2) 정책위원 전망

(5) 중국

◆ 내수와 수출이 호조를 보이면서 성장세가 확대될 전망

소비자·기업가 신뢰지수



자료 : 중국국가통계국

중국 경제성장률 전망

	전망시점	2013	2014
IMF	2013.4	8.0	8.2
World Bank	2013.4	8.3	8.0
OECD	2013.3	8.5	8.9
8개 IB 평균	2013.3	8.1	8.0
중국사회과학원	2013.1	8.4	-
중국국가정보센터	2013.1	8.0	-

Ⅱ. 경제전망

1. 세계경제 전망

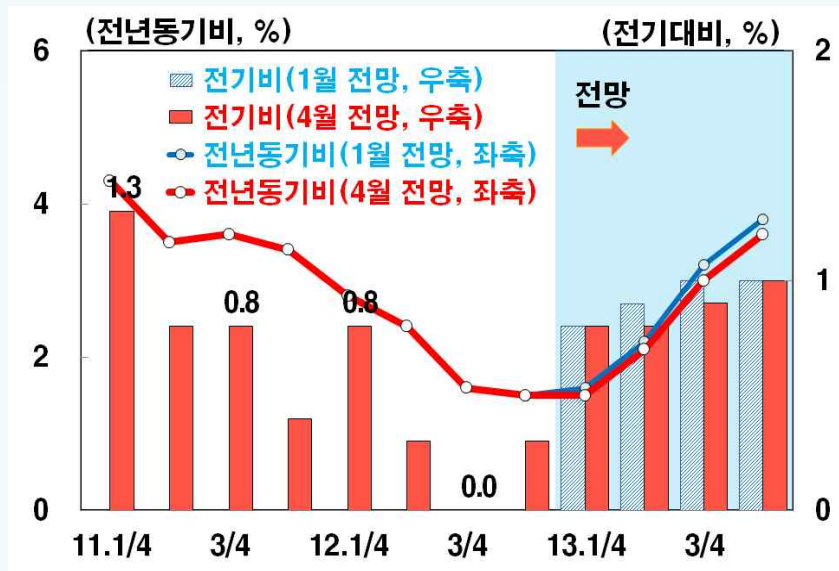
2. 한국경제 전망

(1) 성장

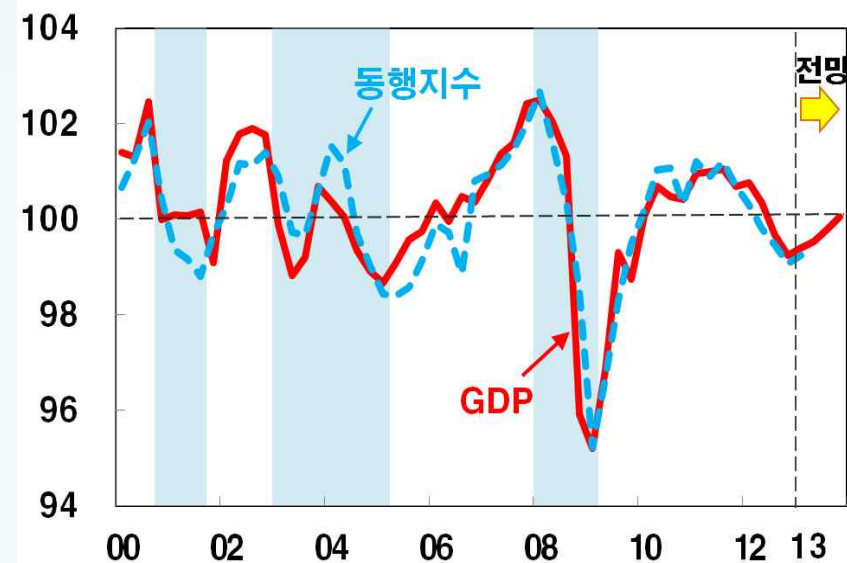
◆ 우리 경제는 금년중 2.6% 성장할 전망

- ✓ 금년 상반기중 0.8% 수준(전기대비)을 나타내어 국내경기가 지난해의 부진에서 점차 회복될 전망

GDP 전망경로



GDP 및 동행지수 순환변동치¹⁾

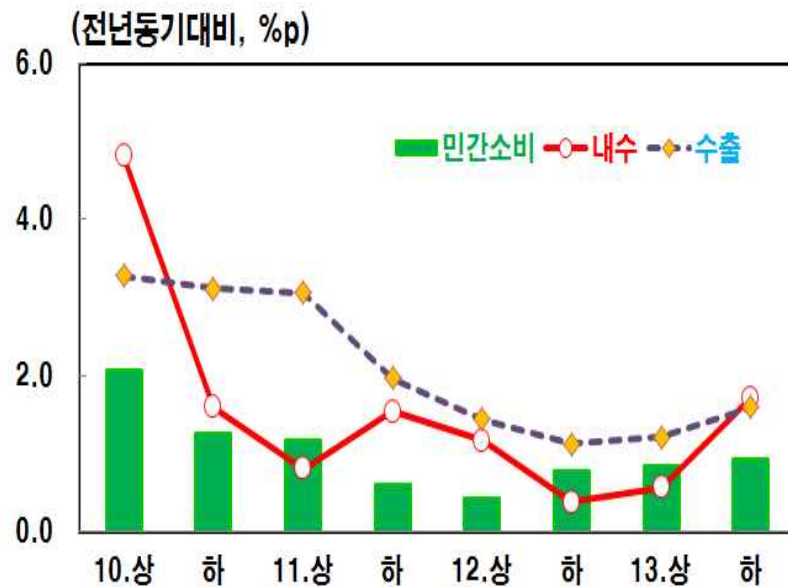


주: 1) 음영은 경기하강기를 표시

(1) 성장

- ✓ 성장에 대한 부문별 기여도를 보면 수출기여도가 내수를 상회

수출·내수의 순성장 기여도



연간 순성장 기여도¹⁾ 전망

(%, %p)

	2010	2011	2012	2013 ^{e)}
▶ GDP	6.3	3.7	2.0	2.6
수출	3.2	2.5	1.3	1.4
내수	3.1	1.2	0.8	1.2

주 : 1) I/O표의 수입유발효과를 부문별로 차감

(2) 고용

◆ 취업자수는 금년중 28만명 내외 증가할 전망

- ✓ 연령별로는 장년층, 업종별로는 서비스업이 증가를 견인

고용 전망

(만명, %)

	2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
	상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
취업자수 증감	45	42	44	25	30	28	30
	(1.9)	(1.7)	(1.8)	(1.0)	(1.2)	(1.1)	(1.2)
실업률(S.A)	3.4	3.0	3.2	3.5	3.3	3.4	3.3

주 : ()내는 전년동기대비 증감률(%)

(3) 물가

◆ 금년중 소비자물가 상승률은 2.3%로 예상

- ✓ 기대인플레이션이 3%대 초반 수준에서 더 이상 하락하지 않고 있어 공급충격 발생시 물가상승 압력이 단기간에 확대될 소지

물가 전망

(전년동기대비, %)

		2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
		상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
▶ 소비자물가		2.7	1.7	2.2	1.6	2.8	2.3	2.8
▶ 급식비·보육비 지수 제외시		3.3	2.3	2.7	2.0	3.2	2.7	2.9
▶ 근원 인플레 이션	농산물·석유류 제외	2.0	1.3	1.6	1.6	2.6	2.1	2.7
	식료품·에너지 제외	1.9	1.3	1.6	1.5	2.5	1.9	2.5

(4) 경상수지

◆ 금년중 경상수지 흑자규모는 330억달러로 전망

- ✓ 상품수지를 중심으로 흑자기조 유지

경상수지 전망

(억달러)

	2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
	상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
▶ 경상수지	138	293	431	165	165	330	270
- 상품수지	111	271	383	190	180	370	340
- 서비스·본원·이전수지	26	22	48	-25	-15	-40	-70
(서비스수지)	17	10	27	-25	-35	-60	-90

Ⅲ. 향후 과제

1. 한국경제 과제

2. 중앙은행의 새로운 도전과제

(주요 당면 과제)

- ◆ 물가안정에 유의하는 가운데 대외 경제여건의 불확실성이 국내경제에 미치는 영향에 대비
 - ✓ 인플레이션 기대심리를 낮추는 등 물가안정기반을 확고히 구축
 - ✓ 유로지역 경기회복 지연, 미국 재정긴축, 엔화약세 등 불확실성 상존

(중장기 과제)

◆ 대외 불확실성에 대비한 정책과 함께 우리 경제의 체질을 강화할 수 있도록 노력을 경주

✓ (가계부채의 안정적 관리) 가계부채의 증가 속도가 소득보다 빠른 데다 질적 측면에서도 악화

→ 가계부채의 총량뿐 아니라 취약한 가계부채의 구조 개선을 위한 노력 지속

(중장기 과제)

- ✓ **(우수 중소기업 육성) 기술개발에 성공하더라도 자금부족 등으로 사업화에 실패하는 중소기업이 다수 (Death Valley)**
 - 2009~2010년중 기술개발 중소제조기업의 사업화 성공률은 37.7%에 불과
- **글로벌 경쟁력 강화, 양질의 일자리 창출 등을 통한 지속적인 성장기반 확충을 위하여 창조형 중소기업을 지원·육성**

(중장기 과제)

- ✓ **(잠재성장률 제고) 저출산, 고령화로 인한 노동력 감소 외에 이력효과(hysteresis effect)로 저성장 기조가 고착화될 가능성**
 - 우리나라는 주요 선진국에 비해 고령화가 빠르게 진행
- **요소 투입 측면뿐만 아니라 생산성 향상을 위한 다양한 정책이 요구**

Ⅲ. 향후 과제

1. 한국경제 과제

2. 중앙은행의 새로운 도전과제

(금융안정 책무의 성공적 수행)

◆ 글로벌 금융위기 이후 강화된 금융안정 책무의 성공적 수행이 요구

✓ 우리나라도 한국은행법 개정(2011.8월)을 통해 한국은행에 금융안정 책무를 새로이 부여

→ 거시건전성 분석기능 개발·활용, 글로벌 금융규제 개혁 노력에 적극 동참

(통화정책 운영체제 점검)

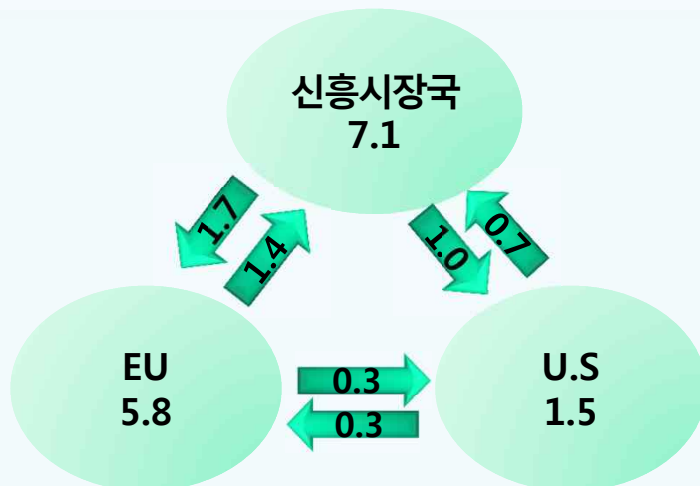
- ◆ 다변화된 정책목표 달성을 위한 통화정책 운영체제 적합성 여부를 지속 점검
 - ✓ 중앙은행의 책무가 물가안정에서 금융안정, 재정지원, 경기회복 지원 등으로 확대
 - 글로벌 논의에 대한 관심, 폭넓은 정보수집, 새로운 과제에 대한 이해 등이 필요

(통화정책 국제 파급효과에 유의)

◆ 선진국과 신흥시장국간 연계(linkage) 강화로 통화 정책 파급효과가 확대

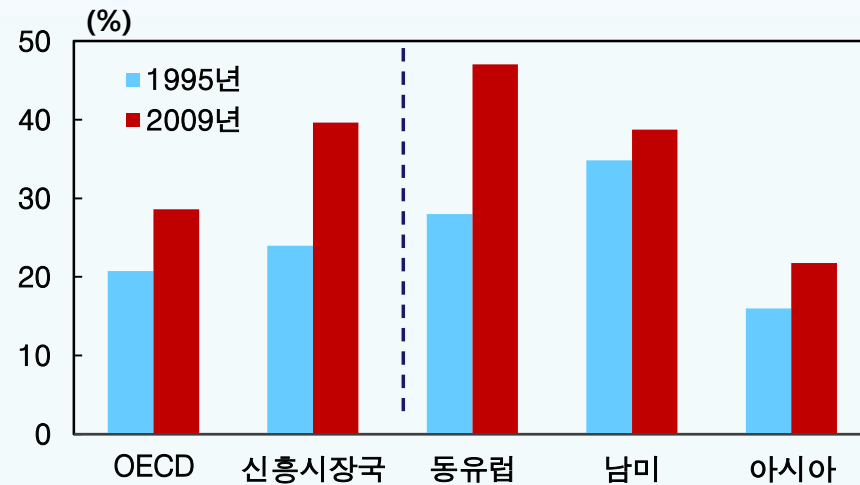
→ 자본유출입 변동성 완화, 외환정책과의 조화로운 운용 방안 등을 모색

선진국과 신흥시장국간 수출¹⁾



주 : 1) 조달러(2011년 기준)
 자료 : IMF

지역별 외국계 은행 비중¹⁾



주 : 1) 은행 개수 기준
 자료 : IMF

(국제공조를 통한 글로벌 균형 달성)

- ◆ 국지적 균형(local equilibrium) 노력은 물론 글로벌 균형(global equilibrium)을 통한 세계 경제의 장기 안정 성장 도모
 - 글로벌 조정기구(global jurisdiction)가 부재한 현실에서 각국의 정책 공조(policy coordination)가 중요
 - 예) 글로벌 금융안전망(global financial safety nets) 강화

(대내외 경제여건 변화에 대응)

- ◆ 급변하는 상황 하에서 대내외 경제여건 변화*에 따른 대응방안을 마련하기 위해 노력

* 선진국 중앙은행의 출구전략 시행시 국제금융시장 혼란 가능성 등

→ 유연한 자세를 견지하면서 실증적 분석결과를 바탕으로 하는 정책(evidence-based policy)을 수행

(미시적 정책기능 수행)

◆ 중앙은행의 소득분배와 금융포용(financial inclusion) 등 미시적 정책기능의 중요성이 부각

- ✓ 소득분배 악화에 대한 중앙은행 책임론이 제기
- ✓ 금융포용에 관한 국제 논의와 정책도입이 활발

→ 통화정책 수행시 계층별·부문별 소득에 미치는 영향에 관심

→ 빈곤층의 금융접근성 제고, 금융소비자 보호강화, 금융교육 확대 등

감사합니다.

