2021.5.20(목)	동 향 분 석	홍콩주재원

최근 홍콩경제 동향 및 전망

<요약>

(최근 동향)

□ **(실물경기)** 홍콩의 2021.1/4분기 GDP는 글로벌 경기 회복으로 상품·서비스 수출이 개선되면서 성장세가 확대(전기대비 5.4%)

○ 다만, 민간소비는 연초 코로나19 재확산과 실업률 상승 등의 영향으로 개선세가 제약되는 등 경기 회복세가 부문별로 편차(uneven)를 보였음

□ **(노동시장)** 실업률은 소매업, 음식숙박업 등 소비관련 업종과 건설업을 중심으로 상승하면서 부진한 모습을 지속

□ **(자산시장)** 주가는 연초 글로벌 경기 회복 기대로 상승하였다가 인플레이션 상승 우려 및 중국의 유동성 회수 등의 영향으로 하락하였으며, 주택가격은 실수요를 중심으로 매수세가 확산되면서 상승세를 지속

□ **(금융시장)** HIBOR(3개월)는 글로벌 단기금리 움직임과 연동되면서 하락하였으며, 홍콩달러화 환율은 연초 주식시장으로 자금이 유입되면서 밴드 하한(7.75) 부근에서 움직이다가 3월 이후 자금유입이 둔화됨에 따라 소폭 상승

□ **(물가)** 소비자물가는 전기·가스·수도 등에 대한 정부의 보조금 축소 등으로 상승 반전하였으나 근원인플레이션율은 하락하는 등 전반적으로 안정된 모습

(향후 전망)

□ 홍콩 정부는 2021년중 GDP 성장률이 3.5~5.5%를 기록할 것으로 예상하고 있으나 코로나19 전개상황에 따른 불확실성도 큰 것으로 평가

○ 2021년중 근원인플레이션율 및 소비자물가 상승률은 경기 회복세 강화에도 유휴 설비·인력 등을 고려할 때 상승압력이 크지 않아 각각 1.0% 및 1.6%를 기록할 것으로 전망

Ⅰ. 최근 홍콩경제 동향

(GDP 성장률)

□ 홍콩의 2021.1/4분기 실질GDP 성장률(전년동기대비)은 2010.1/4분기(7.9%) 이후 가장 높은 7.9%*를 기록

* 기존에 발표된 속보치(7.8%)보다 소폭 상향 조정

○ 이는 상품수출이 글로벌 경기 회복 등의 영향으로 크게 늘어난 데다 서비스수출도 운송서비스를 중심으로 개선되면서 감소폭이 축소된데 주로 기인

○ 한편 전기대비 성장률은 5.4%를 기록하여 3분기 연속 플러스(+) 성장

홍콩 실질GDP[1] 성장률 및 물가지표 추이

(전년동기대비, %, %p)

	2019	2020	2020				2021
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
▪ GDP	-1.7	-6.1	-9.1	-9.0	-3.6	-2.8	7.9
			(-5.0)	(-0.4)	(2.4)	(0.5)	(5.4)
민간소비지출	-0.8	-9.9	-10.8	-13.9	-7.9	-6.9	1.6
정부소비지출	5.1	8.1	9.0	10.0	7.5	6.1	6.8
총고정자본형성	-14.9	-11.2	-15.0	-22.0	-10.4	3.6	4.5
재고증감[2]	-0.5	1.7	3.9	0.4	0.5	1.9	-4.1
상품수출	-5.5	-0.3	-9.6	-2.2	3.9	5.5	30.2
상품수입	-8.2	-2.1	-11.0	-6.7	1.9	6.7	22.7
서비스수출	-9.6	-36.1	-36.6	-44.7	-32.9	-28.8	-8.1
서비스수입	0.1	-34.1	-23.7	-43.9	-35.0	-33.9	-12.9
▪ GDP 디플레이터	2.0	0.6	2.7	0.6	0.6	-1.2	-1.1
▪ 소비자물가 상승률	2.9	0.3	2.0	1.3	-1.7	-0.3	0.9
▪ 근원인플레이션율	3.0	1.3	2.9	1.8	0.3	0.2	-0.1

주: 1) 2019년 연쇄가격기준, 2) GDP 성장률에 대한 기여도(%p)
3) ( )안은 전기대비 증감률

자료: Census and Statistics Department

(국내수요)

□ 민간소비(20.4/4분기 −6.9% → 21.1/4분기 1.6%)는 지난해 코로나19로 인한 기저효과의 영향에도 불구하고 연초 코로나19 재확산과 실업률 상승 등의 영향으로 소폭 증가*

* 최근 소비관련 지표 추이(전년동월대비, %)	2021.1월	2월	3월
− 소매판매(실질) 증가율	−14.6	31.6	19.8
− 음식점판매(실질) 증가율	−38.1	10.1	20.1

○ 한편 거주자 국외소비지출은 글로벌 코로나19의 재확산에 따른 여행제한 및 격리조치 등의 영향으로 큰 폭의 감소세를 지속

홍콩의 부문별 민간소비지출[1] 추이

(전년동기대비, %)

	2019			2020				2021
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
▪ 민간소비지출	1.6	-3.0	-2.7	-10.8	-13.9	-7.9	-6.9	1.6
	(0.6)	(-4.3)	(0.3)	(-7.6)	(-2.9)	(2.2)	(1.4)	(0.9)
국내소비지출	0.7	-7.4	-10.6	-18.3	-18.1	-9.7	-6.1	2.6
(음식료품)	-4.9	-12.0	-14.1	-16.1	-16.6	-12.2	-11.5	-9.3
(내 구 재)	-8.6	-18.3	-24.6	-41.1	-33.4	-12.3	5.3	35.8
(비내구재)	2.5	-19.8	-24.8	-40.2	-36.4	-16.8	-11.4	12.3
(서 비 스)	2.5	-0.3	-1.3	-6.7	-10.1	-7.0	-5.1	-0.8
거주자 국외소비지출	12.1	2.2	2.9	-46.5	-91.5	-86.5	-87.5	-76.9

주: 1) ( )안은 전기대비 증감률
자료: Census and Statistics Department

□ 총고정자본형성(20.4/4분기 3.6% → 21.1/4분기 4.5%)은 주택 및 상업용 건물에 대한 거래량이 확대되면서 소유권이전비용이 큰 폭으로 늘어남에 따라 증가폭이 확대

○ 설비투자가 글로벌 경기 회복 등으로 기업투자심리가 회복되면서 2분기 연속 증가하였으나 건설투자는 민간부문을 중심으로 부진한 모습이 이어지면서 감소세를 지속

홍콩의 부문별 총고정자본형성 추이

(전년동기대비, %)

	2019			2020				2021
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
▪ 총고정자본형성	-14.2	-17.7	-19.6	-15.0	-22.0	-10.4	3.6	4.5
설 비 투 자[1]	-13.1	-27.2	-33.1	-16.5	-42.4	-20.1	10.1	3.4
건 설 투 자	-15.8	-7.8	-11.5	-11.0	-4.7	-9.5	-4.9	-5.0
소유권이전비용[2]	-13.4	-22.4	7.4	-33.6	-22.9	27.3	27.3	85.8

주: 1) 지식재산생산물투자 포함, 2) 기업이 자본재의 소유권 이전과 관련하여 지불한 비용
자료: Census and Statistics Department

(해외수요)

□ 상품수출(20.4/4분기 5.9% → 21.1/4분기 32.0%)은 주요 선진국의 수요 증가 등으로 글로벌 교역 및 생산활동이 개선되면서 증가폭이 확대

○ 대중국 수출(8.3% → 37.5%)이 큰 폭으로 늘어나고 미국(1.2% → 21.4%) 및 EU(9.0% → 26.0%) 지역으로의 수출도 자본재를 중심으로 증가폭이 확대

홍콩의 시장별 상품수출[1](물량기준) 추이

(전년동기대비, %)

	상품수출	(중국)	(미국)	(EU)	(일본)	(인도)	(대만)	(한국)
2020.1/4	-9.1	-2.2	-25.9	-24.4	-15.7	-0.1	0.7	-8.9
2/4	-3.5	5.8	-17.5	-9.0	-1.6	-43.3	20.2	-10.8
3/4	2.3	7.2	-8.7	-4.1	-13.6	-6.7	5.5	-7.5
4/4	5.9	8.3	1.2	9.0	2.4	-11.9	18.8	4.0
2021.1/4	32.0	37.5	21.4	26.0	7.9	21.3	44.6	33.9

주: 1) 명목 상품수출 금액에 수출단가를 감안하여 조정한 것으로 GDP 통계와는 정확히 일치하지 않음
자료: Census and Statistics Department

□ 서비스수출(20.4/4분기 −28.8% → 21.1/4분기 −8.1%)은 여행서비스* 수출의 부진이 지속되었으나 글로벌 경기 회복에 따른 교역량 증가 등으로 운송 및 사업·기타 서비스 수출이 개선되면서 감소폭이 축소

* 최근 홍콩 방문객수 추이

	2021.1월	2월	3월
− 방문객수(만명)	0.4	0.5	0.7
<전년동기대비 증가율, %>	<−99.9>	<−97.2>	<−91.9>

○ 금융서비스 수출은 국가간 금융활동(cross−border financial activities) 및 기업공개(IPO) 등으로 증가세를 지속

홍콩의 부문별 서비스수출[1] 추이

(전년동기대비, %)

	2019			2020				2021
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
▪ 서비스수출	-0.3	-13.6	-24.3	-36.6	-44.7	-32.9	-28.8	-8.1
	(-3.7)	(-12.6)	(-10.8)	(-15.3)	(-16.2)	(6.4)	(-5.5)	(9.2)
운송서비스	0.7	-6.6	-12.0	-31.2	-33.5	-24.9	-23.6	1.7
여행서비스	1.1	-32.2	-53.4	-80.2	-96.9	-97.1	-90.8	-77.5
금융서비스	1.2	-1.6	-2.3	2.8	2.6	3.6	3.1	0.8
사업·기타서비스	-5.2	-8.3	-8.7	-13.2	-13.3	-11.4	-9.8	-3.5

주: 1) ( )안은 전기대비 증감률
자료: Census and Statistics Department

(노동시장)

□ 실업률(20.4/4분기 6.6% → 21.1/4분기 6.8%)이 소매업, 음식숙박업 등의 소비관련 업종과 건설업을 중심으로 실업자가 늘어나면서 상승*

* 2021.1/4분기중 업종별 실업률: 건설업 11.5%, 소매·음식숙박업 10.7%

○ 불완전고용률(underemployment rate)도 저숙련 근로자(lower−skilled worker)를 중심으로 상승

홍콩의 실업률 및 불완전고용률 추이

(%)

	2019			2020				2021
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
실업률(계절조정계열)	2.8	2.9	3.3	4.2	6.2	6.4	6.6	6.8
장기실업률	0.6	0.6	0.7	0.9	1.4	2.2	2.6	2.8
불완전고용률[1)]	1.0	1.0	1.2	2.1	3.7	3.8	3.4	3.8

주: 1) 노동자가 취업을 하였으나 근로시간(주당 35시간 미만) 등에서 완전한 고용상태를 확보하지 못하고 있는 상태
불완전고용률 = (불완전취업자수 / 취업자수) × 100
자료: Census and Statistics Department

(자산시장)

□ 주가*는 글로벌 경기 회복 등으로 상승하였다가 이후 미국의 인플레이션 상승 기대에 따른 국채수익률 상승, 중국인민은행(PBoC)의 유동성 회수 등의 영향으로 하락

* 항셍지수(HSI) 추이: 2020.12.13일 27,231 → 2021.2.17일 31,085 → 5.14일 28,028

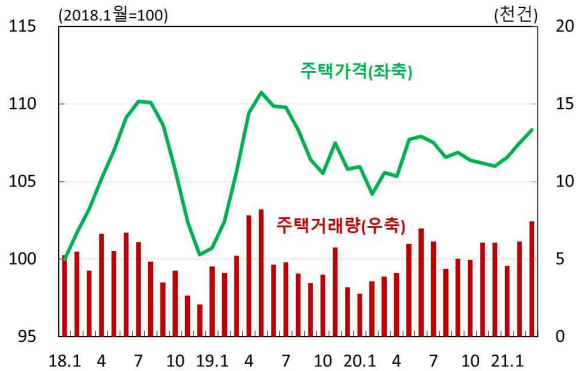
○ 주택가격은 저금리 기조가 지속되는 가운데 실수요자를 중심으로 매수세가 확대되면서 상승하였으며, 주택임대료는 고용사정 부진 등의 영향으로 2021.1~2월 하락하였다가 3월에는 소폭 상승*

* 최근 주택시장관련 지표 추이(전월대비, %)	2021.1월	2월	3월
– 주택가격 상승률	0.5	0.9	0.8
– 주택임대료 상승률	−0.5	−1.1	0.6

홍콩 항셍지수(HSI) 추이

자료: Bloomberg

홍콩 주택가격 추이



자료: Rating and Valuation Department, The Land Registry

(금융시장)

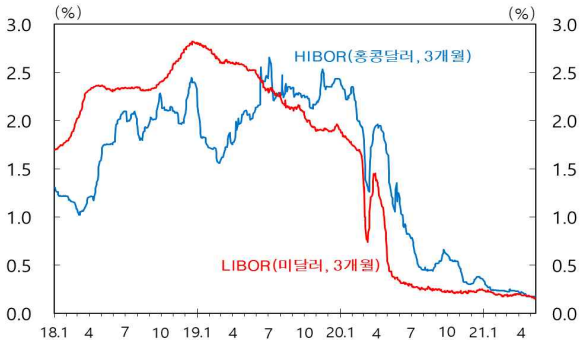
□ 홍콩 은행간 금리*(HIBOR, 3개월)는 미국의 단기금리 하락 등의 영향으로 최근 0.17% 수준에서 등락

* HIBOR(3개월) 추이: 2020.12.31일 0.351% → 2021.5.12일 0.172% → 5.14일 0.172%

○ 홍콩달러화 환율*은 연초 기업공개(IPO) 증가 등으로 주식시장을 중심으로 자금유입이 지속되면서 밴드 하한(7.75) 부근에서 움직이다가 3월 이후 자금유입이 둔화됨에 따라 소폭 상승

* 홍콩달러화 환율 추이: 2020.12.31일 7.7531 → 2021.4.7일 7.7849 → 5.14일 7.7677

HIBOR 및 LIBOR 추이



자료: Bloomberg

홍콩달러화 환율 및 금리 스프레드 추이

자료: Bloomberg

(소비자물가)

□ 소비자물가 상승률(20.4/4분기 −0.3% → 21.1/4분기 0.9%)은 정부의 전기·가스·수도 요금 및 공공주택 임대료에 대한 보조금 축소 등의 영향으로 상승 전환

○ 한편 정부의 일회성 요인들을 제외한 근원인플레이션율(0.2% → −0.1%)은 음식료품 가격이 안정세를 보이고 있는 가운데 주택임대료 하락 등의 영향으로 소폭 하락

홍콩의 품목별 소비자물가 상승률 추이

(전년동기대비, %)

	2019			2020				2021
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
▪ 소비자물가 상승률	3.0	3.3	3.0	2.0	1.3	-1.7	-0.3	0.9
음식료품	4.1	6.1	6.2	6.4	4.5	1.0	1.4	0.6
주 거 비	4.2	3.7	3.1	0.7	1.6	-3.2	0.5	1.8
교 통 비	2.0	2.3	1.9	1.2	0.2	-2.8	-1.9	-2.7
내 구 재	-2.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-3.5	-2.5	-1.6
의복·신발	-1.7	-1.5	-3.4	-4.2	-5.0	-6.4	-5.6	-2.2
전기·가스·수도	-4.8	-5.6	-6.3	-16.0	-19.0	-19.2	-24.3	19.9
▪ 근원인플레이션율[1]	2.9	3.3	3.0	2.9	1.8	0.3	0.2	-0.1

주: 1) 소비자물가에서 정부의 일회성 요인들(one-off relief measures)을 제외
자료: Census and Statistics Department

Ⅱ. 향후 홍콩경제 전망

□ 홍콩 정부는 2021년 실질GDP 성장률이 기존 전망치와 같은 3.5～5.5%를 기록할 것으로 예상*

* 민간기관들은 2021년중 홍콩의 GDP 성장률을 2.5～9.2% 수준(평균 5.3%)으로 예상

○ 주요국의 확장적 통화·재정정책과 백신 보급 등에 힘입어 중국, 미국 등 글로벌 경제가 회복세를 이어갈 것으로 예상되지만 코로나19 전개상황에 따른 불확실성도 큰 상황

○ 국내적으로는 소비관련 부문이 코로나19 이전의 수준을 크게 밑돌고 있어 부진한 모습이 지속되고 있으나 정부의 다양한 경기부양책, 경기회복 등으로 점차 개선세가 확대될 것으로 예상

— 소비관련 부문의 회복을 위해서는 홍콩 시민들이 코로나19 재확산 방지를 위해서 함께 노력하는 한편에 적극적으로 백신 접종*에 참여하는 것이 필요하다고 언급

* 홍콩 정부는 2021.2.26일 일반인을 대상으로 코로나19 백신 접종 프로그램을 시작하였으며 5.19일 현재 홍콩 시민의 18.3%가 1차 이상 백신 접종을 완료

⇒ 홍콩 정부는 코로나19 상황이 안정화될 경우 금년중 홍콩경제가 전망치의 상단(5.5%) 부근까지 성장할 수 있을 것으로 기대

□ 2021년중 근원인플레이션율 및 소비자물가 상승률도 기존 전망치와 같은 각각 1.0% 및 1.6%를 기록할 것으로 예상

○ 물가상승률이 경기 회복과 함께 높아질 가능성은 있으나 전반적인 대내적인 물가상승압력은 유휴 설비·인력 등을 고려할 때 높지 않을 것으로 예상되는데다 대외적인 물가상승압력도 제한적일 전망

홍콩 정부의 2021년 경제전망

(전년대비, %)

	기존 전망치 (2021.2.14일)	수정 전망치 (2021.5.14일)
▪ 실질GDP 성장률	3.5 ~ 5.5	3.5 ~ 5.5
▪ 근원인플레이션율	1.0	1.0
▪ 소비자물가 상승률	1.6	1.6

자료: HKSAR「First Quarter Economic Report 2021」

<참고>

홍콩의 경제활동별 실질GDP[1] 성장률 추이

(전년동기대비, %)

	<비중[2]>	2019				2020			
		1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4
GDP[3]		0.3	0.1	-3.2	-3.6	-9.1	-9.0	-3.6	-2.8
		(0.7)	(-0.6)	(-3.4)	(-0.4)	(-5.0)	(-0.4)	(2.4)	(0.5)
농림어업·광업	<0.1>	1.0	-0.7	-4.1	0.8	3.9	6.1	12.4	-2.8
제조업	<1.1>	1.4	0.4	0.5	-0.5	-4.6	-5.1	-7.4	-6.1
전기가스수도업	<1.2>	-0.7	-1.6	1.2	-1.4	-15.2	-13.2	-11.0	-11.9
건설업	<4.2>	-6.7	-15.2	-6.4	-10.8	-10.6	-2.4	-7.4	-1.4
서비스업	<93.4>	1.4	1.1	-2.0	-2.9	-9.1	-8.7	-5.1	-3.8
(수출입업)	<16.1>	-1.8	-4.1	-8.7	-6.7	-13.4	-10.6	-3.8	-2.4
(도소매업)	<3.4>	-4.2	-7.5	-21.5	-25.2	-58.8	-54.3	-39.3	-27.3
(음식숙박업)	<2.8>	0.6	-4.0	-17.2	-25.6	-45.9	-42.7	-44.9	-32.9
(운수보관창고업)	<5.5>	2.5	1.7	-2.2	-8.2	-32.5	-49.6	-41.7	-35.2
(정보통신업)	<3.5>	5.0	5.8	5.4	2.9	1.1	0.5	2.2	2.3
(금융보험업)	<21.2>	2.8	3.9	4.0	2.9	2.4	2.8	4.8	4.8
(부동산·전문서비스업)	<10.1>	0.6	0.8	-1.1	-1.0	-5.8	-6.9	-4.9	-3.7
(공공·개인서비스업)	<19.6>	3.6	3.7	2.3	2.6	-3.3	-2.9	-0.6	-1.6

주: 1) 2019년 연쇄가격기준, 2) 2019년 기초가격 기준 비중
3) ( )안은 전기대비 증감률
자료: Census and Statistics Department