
국회 경제정책포럼 강연

글로벌 경제 상황과 한국경제 전망

2013. 2. 26.

한국은행 총재
김 중 수



THE BANK OF KOREA

차 례

I 최근 글로벌 경제 상황

II 한국경제 전망

III 향후 과제

I. 최근 글로벌 경제 상황

1. 글로벌 불균형 조정

2. 글로벌 금융개혁 추진

3. 주요국 경제 여건

(글로벌 불균형 조정 논의)

- ◆ 글로벌 불균형이 금융위기의 원인으로 지목되면서 이를 개선하기 위한 국제공조가 추진
 - ✓ 통화·재정에 정책여유가 있고 경상수지가 흑자인 국가를 중심으로 내수를 확충하여 글로벌 수요를 견인 (Great Rotation)
 - ✓ G20 정상회의(2010.11월) 에서 글로벌 불균형 조정(rebalancing) 을 위한 예시적 가이드라인(Indicative Guideline) 설정에 합의

I. 최근 글로벌 경제 상황

1. 글로벌 불균형 조정

2. 글로벌 금융개혁 추진

3. 주요국 경제 여건

(금융개혁 추진 배경)

- ◆ 글로벌 금융위기 이후 위기 극복 및 재발 방지를 위해 새로운 금융규제 체계 구축을 위한 개혁이 추진
 - ✓ 동 체계는 개별 금융기관 중심의 **미시건전성 규제 강화**와 시스템리스크 방지를 위한 **거시건전성 규제 도입**이 특징

바젤Ⅲ 구성



(1) 미시건전성 규제 강화

- ◆ 개별 금융기관에 적용하던 기존의 BIS규제자본비율 산정 조건 강화
 - ✓ **(자본규제)** 규제자본 적격요건을 강화하고 자본공제항목 범위를 확대하는 등 자본의 質을 제고
 - ✓ **(자산규제)** 보유 자산의 위험인식 범위(risk coverage)를 확대함에 따라 위험가중자산이 증가

(2) 거시건전성 규제 도입

- ◆ 금융시스템 차원에서 각종 위험요소의 제어·예방을 위한 규제 도입
 - ✓ **(SIFI 규제)** 시스템적 중요 금융기관(SIFI)에 대한 규제를 추진
 - ✓ **(경기 상황에 대비)** 신용의 경기순응성(procyclicality)을 완화하기 위한 제도 도입

I. 최근 글로벌 경제 상황

1. 글로벌 불균형 조정

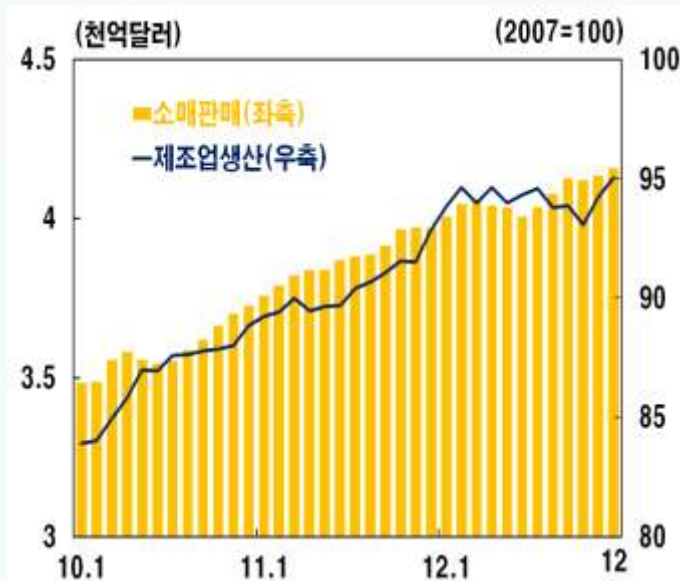
2. 글로벌 금융개혁 추진

3. 주요국 경제 여건

(1) 미국

◆ 생산과 소비가 호조를 보이고 주택시장의 개선 움직임이 나타나는 등 회복세 지속

소매판매 및 제조업생산



자료 : 상무부(Census), 연준

주택가격 및 판매



자료 : 상무부(Census), NAR 등

(1) 미국

- ◆ 향후 미국 경제는 소비 등 내수를 중심으로 회복세를 이어갈 전망
- ◆ 통화정책 기조도 당분간 현재의 완화적 기조를 유지할 전망
- ◆ 다만 재정건전화를 위한 긴축 등이 성장에 제약요인으로 작용할 소지

(2) 유로지역

- ◆ 실물경제 부진이 이어지고 있으나 경기상황이 추가적으로 악화되지는 않는 모습

생산·수출 및 주가지수

	2012. 9월	10월	11월	12월
제조업 생산 ¹⁾	-2.3	-1.0	-0.7	0.7
수출 ¹⁾	-1.5	-1.4	0.6	-1.8
주가지수 (월말)	2,454	2,503	2,575	2,635 (2,703) ²⁾

주 : 1) 전기대비 2) 2013.1월말
자료 : Euro통계청

유로지역 심리지표



자료 : Euro통계청, Bloomberg

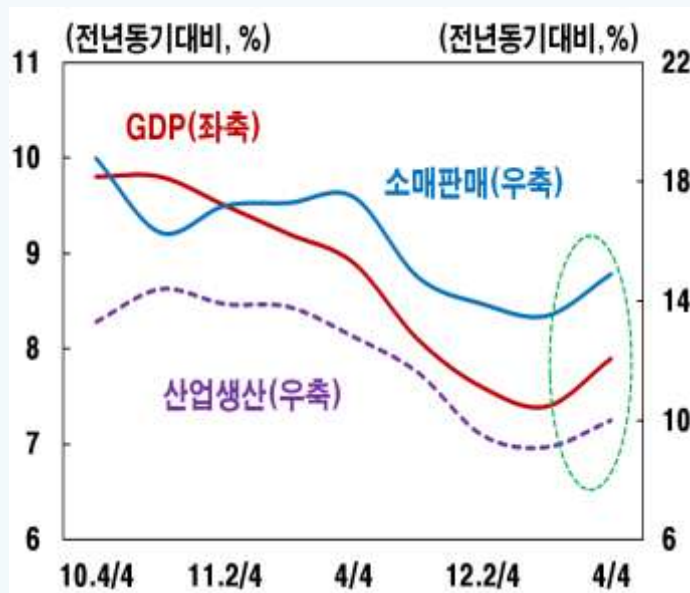
(2) 유로지역

- ◆ 유로지역 은행들이 1차 LTRO를 통해 지원받은 자금을 조기상환하는 등 금융시장 불안도 완화
 - ✓ 다만 은행부문의 디레버리징 지속, 스페인과 이탈리아의 정치적 불확실성 등이 위험요인으로 잠재
- ◆ 하반기 이후에는 경제주체의 신뢰가 점차 회복되면서 실물경제도 완만하나마 개선될 전망
- ◆ 한편 EU는 금융위기 재발 방지 등을 위해 금융거래세 (Financial Transaction Tax)를 도입

(3) 중국

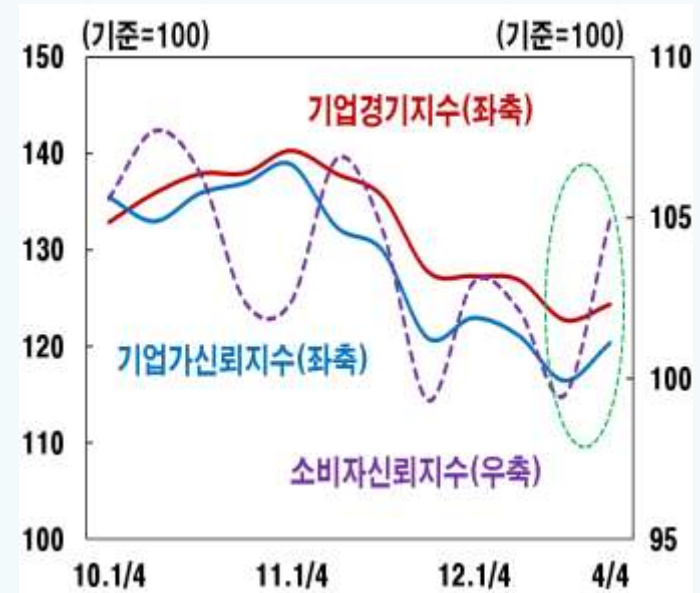
◆ 생산과 소비가 호조를 보이면서 회복세 강화

산업생산 및 소매판매



자료 : 중국국가통계국

경기 및 심리지표



자료 : 중국국가통계국

(3) 중 국

◆ 지방정부의 투자 확대, 소득 증대에 따른 소비여력 개선 등에 힘입어 향후 성장세가 점차 확대될 전망

- ✓ 다만 중국의 경제발전 단계, 내수 중심의 성장전략 추구 등을 감안할 때 예년과 같은 높은 성장률*을 보이기는 어려울 것으로 평가

* 2000~11년중 연평균 성장률 : 10.6%

Ⅱ. 한국경제 전망

1. 성장

2. 고용

3. 물가

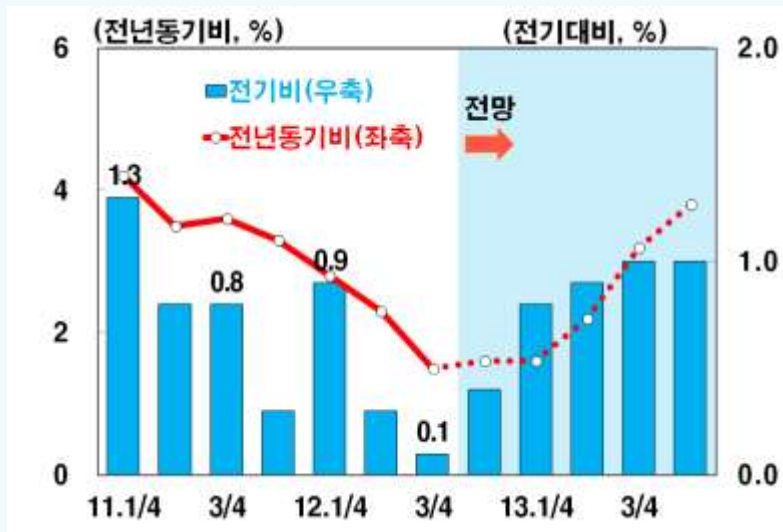
4. 경상수지

(1) 성장

◆ 우리 경제는 금년중 2.8% 성장할 전망

- ✓ 금년 상반기까지는 매분기 경제성장률이 장기추세수준을 밑돌아 회복속도는 완만할 것으로 예상

GDP 전망경로



GDP 및 동행지수 순환변동치¹⁾

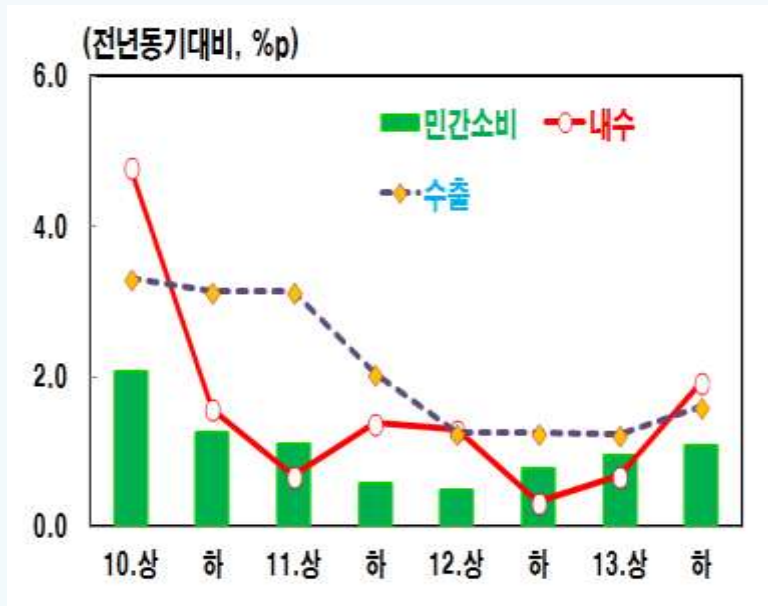


주: 1) 음영은 경기하강기를 표시

(1) 성장

- ✓ 성장에 대한 부문별 기여도를 보면 수출기여도가 내수를 상회

수출·내수의 순성장 기여도



연간 순성장 기여도 전망 1)

	2010	2011	2012 ^{e)}	2013 ^{e)}
▶ GDP	6.3	3.6	2.0	2.8
수출	3.2	2.6	1.2	1.4
내수	3.1	1.1	0.8	1.3

주 : 1) I/O표의 수입유발효과를 부문별로 차감

(1) 성장

◆ 향후 성장경로에 있어서는 하방리스크가 우세

- ✓ 유로지역의 추가적 성장둔화 가능성
- ✓ 미국의 재정긴축
- ✓ 일본 신정부의 확장적 정책운용

(2) 고용

◆ 취업자수는 금년중 30만명 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	27	33	30	32
	(1.9)	(1.7)	(1.8)	(1.1)	(1.3)	(1.2)	(1.3)
실업률(S.A)	3.4	3.0	3.2	3.4	3.2	3.3	3.2

주 : ()내는 전년동기대비 증감률(%)

(3) 물 가

◆ 금년중 소비자물가 상승률은 2.5%로 예상

- ✓ 수요압력 완화에도 불구하고 농축산물, 전세가격, 공공요금 등이 물가상승 요인으로 작용할 소지

물가 전망

(전년동기대비, %)

		2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
		상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
▶ 소비자물가		2.7	1.7	2.2	2.1	2.9	2.5	2.8
▶ 근원인플레이션	농산물·석유류 제외	2.0	1.3	1.6	1.9	2.7	2.3	2.6
	식료품·에너지 제외	1.9	1.3	1.6	1.5	2.2	1.8	2.3

(4) 경상수지

◆ 금년중 경상수지 흑자규모는 320억달러로 전망

- ✓ 상품수지를 중심으로 흑자기조 유지

경상수지 전망

(억달러)

	2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
	상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
▶ 경상수지	138	295	433	120	200	320	270
- 상품수지	111	274	385	140	210	350	340
- 서비스·본원·이전수지	27	21	48	-20	-10	-30	-70
(서비스수지)	17	10	27	-20	-30	-50	-90

Ⅲ. 향후 과제

1. 통화정책

2. 주요 정책과제

(운영 여건)

- ◆ 2013~15년중 물가안정목표는 소비자물가 상승률 기준으로 2.5~3.5%로 설정
 - ✓ 최근의 물가안정 추세, 중기 물가전망, 중앙은행의 책임성 제고 등을 종합적으로 고려

(운영 방향)

- ◆ **물가안정기조를 확고히 유지하는 가운데 우리 경제의 성장세 회복을 지원하는 데 중점**
 - ✓ 통화정책의 유효성 제고 등을 위해서도 노력
- ◆ **금융시스템의 안정성을 높이고 금융시장 불안요인 발생시 적극 대응하여 금융안정을 도모**
 - ✓ 금융포용(financial inclusion) 정책에도 관심

Ⅲ. 향후 과제

1. 통화정책

2. 주요 정책과제

(1) 당면 과제

- ◆ **물가안정에 유의하는 가운데 대외 경제여건의 불확실성으로 인해 국내 경기회복이 지연될 가능성에 대비**
 - ✓ 인플레이션 기대심리를 낮추는 등 물가안정기반을 확고히 구축하기 위한 노력 지속
 - ✓ 재정건전화 과정에서의 유로지역 및 미국의 추가적 성장 둔화 가능성, 선진국 양적완화 정책의 부정적 영향 (negative spillover effect) 등으로 해외수요가 위축될 가능성

(2) 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

(2) 중장기 과제

- ✓ **(중견기업 육성)** 우리 경제는 소규모 기업 비중이 지나치게 높은 반면 중간층은 취약한 침탑형 구조
 - 국내 제조업체중 중소기업체의 비중이 99.8%인 반면 중견업체의 비중은 0.2%에 불과
- **글로벌 경쟁력 강화, 양질의 일자리 창출 등을 통한 지속적인 성장기반 확충을 위하여 중소기업이 중견기업 이상으로 성장할 수 있도록 지원·육성**

(2) 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**

감사합니다.

