

최근 홍콩경제 동향 및 전망

I. 최근 홍콩경제 동향

(GDP 성장률)

□ 2019.2/4분기중 홍콩의 실질GDP 성장률(전년동기대비)은 0.5%*를 기록하여 둔화세 지속

* 기존에 발표된 속보치(0.6%)보다 소폭 하향 조정

○ 해외수요가 미·중 무역분쟁 심화, 아시아지역 교역활동 위축 등의 영향으로 감소한 데다 국내수요도 향후 경기전망에 대한 불확실성 등으로 위축

○ 한편 전기대비 성장률은 -0.4%로 전분기(+1.3%)의 플러스 성장에서 마이너스 성장으로 전환

홍콩 실질GDP¹⁾ 성장률 및 물가지표 추이

(전년동기대비, %, %p)

	2017	2018	2018				2019	
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
▪ GDP	3.8	3.0	4.6 (1.9)	3.6 (-0.3)	2.8 (0.1)	1.2 (-0.5)	0.6 (1.3)	0.5 (-0.4)
민간소비지출	5.6	5.5	8.9	6.0	4.8	2.7	0.4	1.1
정부소비지출	2.8	4.2	4.2	4.3	3.3	4.9	4.5	4.2
총고정자본형성	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.0	-11.6
재고증감 ²⁾	0.5	-0.1	-1.2	0.1	1.7	-1.2	-0.5	-0.8
상품수출	6.5	3.6	5.2	4.7	5.1	0.0	-3.7	-5.6
서비스수출	2.9	4.9	7.9	5.5	3.0	3.3	0.8	-0.2
상품수입	7.3	4.9	6.9	6.3	7.7	-0.5	-4.2	-7.0
서비스수입	2.1	2.3	4.0	0.5	2.5	2.1	-1.5	1.6
▪ GDP 디플레이터	3.0	3.6	3.8	3.7	3.8	3.4	3.2	3.0
▪ 소비자물가 상승률	1.5	2.4	2.4	2.1	2.5	2.6	2.2	3.0
▪ 근원인플레이션율	1.7	2.6	2.4	2.4	2.8	2.9	2.7	2.9

주: 1) 2017년 연쇄가격기준, 2) GDP 성장률에 대한 기여도(%p)

3) ()안은 전기대비 증감률

(국내수요)

- 민간소비(19.1/4분기 0.4% → 2/4분기 1.1%)가 국내외 불확실성 증대로 인한 소비심리 약화 등으로 소폭 성장하는데 그침
 - 국외소비지출이 부활절 휴가일 변경* 등에 따른 일시적 요인으로 늘어났으나 국내소비지출은 내구재 및 음식료품 지출이 감소하면서 증가폭이 둔화

* 부활절 연휴 기간이 2018년에는 3월말부터 시작되었으나 금년중에는 4월 중순에 시작되면서 2019.2/4분기중 해외여행 등 국외소비지출에 긍정적 영향을 미침

홍콩의 부문별 민간소비지출¹⁾ 추이

(전년동기대비, %)

	2017			2018			2019		
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
▪ 민간소비지출	5.8 (1.8)	6.3 (1.8)	6.3 (1.8)	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (0.0)	0.4 (0.9)	1.1 (-0.3)
국내소비지출	4.3	5.8	6.4	9.6	7.3	4.9	3.0	1.0	0.4
(음식료품)	2.6	3.7	2.5	4.1	3.9	0.9	-0.6	-1.2	-4.8
(내구재)	-0.5	9.0	14.0	25.7	21.7	8.7	4.4	-6.1	-6.4
(비내구재)	6.4	8.1	7.3	13.9	13.9	10.5	6.5	4.5	0.1
(서비스)	4.3	5.0	5.7	6.7	4.0	3.2	2.3	1.3	2.8
거주자 국외소비지출	11.5	3.8	2.1	6.1	-2.4	3.3	6.8	-0.4	11.5

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

- 총고정자본형성(19.1/4분기 -7.0% → 2/4분기 -11.6%)은 경기전망에 대한 불확실성 확대 등으로 투자심리가 약화됨에 따라 감소폭이 확대
 - 설비투자가 투자심리 위축으로 2분기 연속 마이너스를 기록하였으며, 건설투자도 대규모 사회기반시설 프로젝트가 완료되면서 공공부문이 줄어든 데다 민간부문도 부진하면서 3분기 연속 마이너스를 기록

홍콩의 부문별 총고정자본형성 추이

(전년동기대비, %)

	2017			2018			2019		
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
▪ 총고정자본형성	6.8	-2.7	2.7	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.0	-11.6
설비투자 ¹⁾	7.7	0.2	11.6	5.5	4.2	21.0	4.7	-1.7	-12.4
건설투자	-0.2	-2.7	-4.4	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5	-10.6
소유권이전비용 ²⁾	51.3	-13.8	5.6	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0	-13.0

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

(해외수요)

- 글로벌경제 성장세 둔화, 미·중 무역분쟁 심화 등으로 상품수출 감소폭이 확대(19.1/4분기 -4.2% → 2/4분기 -6.1%)
 - 2019.2/4분기중 대중국 수출(-8.9% → -7.7%)의 감소폭이 축소되었으나 대미 수출(-9.9% → -14.4%)은 두 자릿수 이상 감소하는 등 부진이 더욱 심화
 - EU지역으로의 수출(9.0% → -1.7%)도 감소로 전환되고 일본 등 아시아 지역로의 수출도 부진한 모습

홍콩의 시장별 상품수출¹⁾(물량기준) 추이

(전년동기대비, %)

상품수출	(중국)	(미국)	(EU)	(일본)	(인도)	(대만)	(한국)	
2018.2/4	6.2	7.7	8.2	7.2	2.8	-33.1	-1.9	1.5
3/4	6.5	7.1	7.9	7.9	-7.8	14.3	-18.0	7.9
4/4	0.2	-2.3	3.1	8.5	-4.1	-21.5	-6.7	3.4
2019.1/4	-4.2	-8.9	-9.9	9.0	-5.8	-28.6	-10.1	4.7
2/4	-6.1	-7.7	-14.4	-1.7	-7.3	-1.5	-3.2	10.0

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

- 서비스수출(19.1/4분기 0.8% → 2/4분기 -0.2%)은 글로벌경제 성장세 둔화로 운송서비스 및 사업·기타서비스가 부진한 데다 여행서비스도 성장세가 둔화되면서 감소로 전환
 - 여행서비스의 경우 홍콩 방문객수 및 1인당 지출액 감소 등의 영향으로 성장세가 둔화

* 홍콩 방문객수 추이	2019.1/4	2/4	2019.4월	5월	6월
- 방문객수(만명)	1,823	1,664	558	592	514
<전년동기대비 증가율, %>	<16.8>	<10.9>	<5.2>	<19.5>	<8.5>

홍콩의 부문별 서비스수출 추이

(전년동기대비, %)

	2017			2018			2019		
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
▪ 서비스수출	1.8	3.1	3.7	7.9	5.5	3.0	3.3	0.8	-0.2
운 송	7.5	6.4	3.7	4.1	2.9	2.0	1.0	-0.5	-3.5
여 행	-1.9	1.8	4.3	12.7	10.6	4.7	7.2	3.9	2.0
금융서비스	1.9	3.5	6.8	9.6	7.0	2.1	3.7	-0.6	2.8
사업·기타서비스	-0.3	0.2	-0.1	1.5	1.6	2.0	0.3	-1.3	-1.2

자료: Census and Statistics Department

(노동시장)

- 2019.2/4분기중 노동시장은 실업률(unemployment rate)과 불완전고용률(underemployment rate)이 낮은 수준을 지속하는 등 호조를 지속
 - 최저임금 인상 등으로 저소득층을 중심으로 소득여건이 개선되었으나 무역업, 건설업 및 소매업 등의 업종에서는 노동수요가 약화되는 징후(preliminary signs)들이 나타나고 있음

홍콩의 실업률 및 불완전고용률 추이

	2017			2018			2019		
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
실업률(계절조정계열)	3.1	3.1	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
불완전고용률 ¹⁾	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.2	1.1	1.0	1.0

주: 1) 노동자가 취업을 하였으나 근로시간 등에서 완전한 고용상태를 확보하지 못하고 있는 상태
 불완전고용률 = (불완전취업자수 / 취업자수) × 100

자료: Census and Statistics Department

(금융시장)

- 홍콩 은행간 금리*(HIBOR, 3개월기준)는 계절적 요인, 기업공개(IPO) 청약 관련 단기자금수요 등으로 상승하였다가 최근 2.3% 내외에서 등락

* 2019.8.19일 HIBOR(3개월기준): 2.30%

- 한편 홍콩달러 환율은 LIBOR-HIBOR 금리차 축소 등으로 하락(절상)하였다가 위안화 환율 상승(절하) 등의 영향으로 다시 상승하여 밴드 상한(US\$1=HK\$7.85) 부근에서 등락*

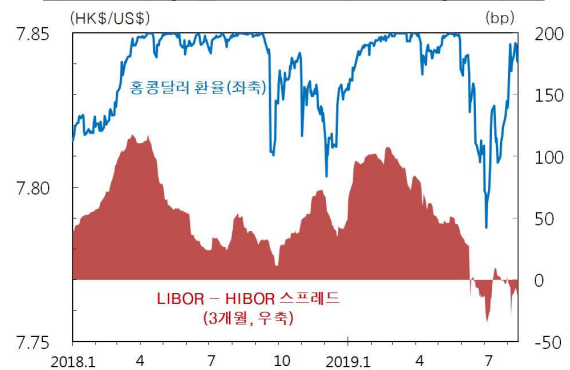
* 2019.8.19일 홍콩달러 환율: 7.8447

HIBOR 및 LIBOR 추이



자료: Bloomberg

홍콩달러화 환율 및 금리 스프레드 추이



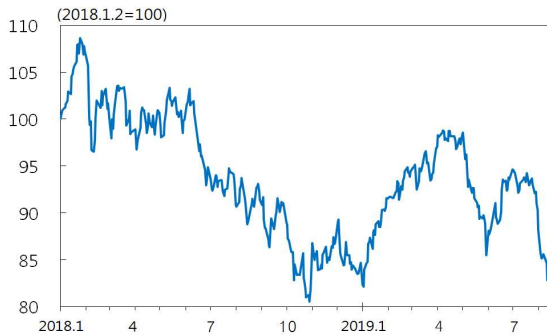
자료: Bloomberg

(자산시장)

- 주택가격은 2019.1~5월중 오름세를 이어가다가 6월에 소폭 하락으로 전환 되었으며, 주가는 최근 미·중 무역분쟁 심화 등으로 약세
- 특히 2019.6월중 주택가격은 주택거래량*이 큰 폭으로 줄어드는 가운데 범죄인 인도법 관련 시위발생 등으로 주택매수심리가 위축되면서 전월 대비 0.8% 하락

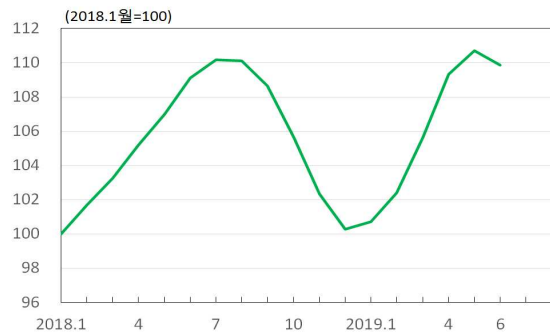
* 홍콩 주택거래량 추이	2019.1/4	2/4	2019.4월	5월	6월
- 주택거래량(호)	13,863	20,657	7,822	8,208	4,627
<전년동기대비 증가율, %>	<-7.7>	<9.4>	<17.7>	<48.6>	<-31.1>

홍콩 항생지수(HSI) 추이



자료: Bloomberg

홍콩 주택가격 추이



자료: Rating and Valuation Department

(소비자물가)

- 소비자물가 상승률(19.1/4분기 2.2% → 2/4분기 3.0%)은 음식료품 및 주거비 상승 등의 영향으로 오름세가 크게 확대
- 근원인플레이션(2.7% → 2.9%)도 전분기보다 오름세가 확대

홍콩의 품목별 소비자물가지수 추이

	2018				2019	
	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
· 소비자물가 상승률	2.4	2.1	2.5	2.6	2.2	3.0
음식료품	3.3	3.6	3.5	3.0	3.1	4.1
주 거 비	2.5	2.0	2.5	3.0	2.9	4.2
교 통 비	1.7	1.3	1.7	1.7	1.9	2.0
내 구 재	-2.1	-2.1	-2.0	-1.9	-2.1	-2.0
의복·신발	2.3	2.0	2.3	0.1	-0.2	-1.7
전기·가스·수도	8.3	3.7	3.8	4.0	-4.9	-4.8
· 근원인플레이션 ¹⁾	2.4	2.4	2.8	2.9	2.7	2.9

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

II. 2019년 홍콩경제 전망

- 홍콩 정부는 2019년 GDP 성장률 전망치를 기존(2019.5.17일) 2~3%에서 0~1%로 큰 폭 하향 조정하고, 191억홍콩달러(24억미달러) 규모의 경기 부양책*을 발표(2019.8.16.)
 - * 27개 업종에 대한 정부 수수료 면제, 정부소유 토지에 대한 임대료 감면, 중소기업 지원 관련 펀드자금 확충 및 실업자 등에 대한 재교육프로그램 강화 등
- Paul Chan 홍콩 재정부 장관은 2019.3/4분기 GDP 성장률이 2/4분기보다 부진할 것으로 예상됨에 따라 홍콩이 기술적으로 경기침체(technically in a recession)에 진입할 수 있다고 언급
- 한편 민간기관들은 2019년중 홍콩 GDP 성장률을 0.2~2.7% 수준으로 예상하고 있으며 평균적으로는 1.5%로 전망
- 물가 상승률은 단기적으로 오름세가 확대될 것으로 예상됨에 따라 지난번 전망치보다 소폭 상향 조정
 - 홍콩 정부는 2019년중 소비자물가 상승률이 지난번 전망치보다 0.2%p 높은 2.7% 상승할 것으로 예상

홍콩 정부의 2019년 경제전망

	기존 전망치 (2019.5.17일)	수정 전망치 (2019.8.16일)
· 실질GDP 성장률	2~3%	0~1%
· 소비자물가 상승률	2.5%	2.7%
· 근원인플레이션율	2.5%	2.6%

자료: HKSAR 「Half-yearly Economic Report 2019」

- 금융시장에서는 최근 범죄인 인도법 관련 시위 장기화에 따른 관광객 유입 감소, 소비활동 위축 등으로 2019.3/4분기 GDP 성장률이 전기대비 마이너스를 기록할 것으로 예상
- 한편 부동산 전문가들은 최근 주택가격 선행지표*(Centa-City Leading Index) 하락, 정치적 불확실성 등의 영향으로 주택가격이 당분간 하락세를 보일 것으로 예상

* Centa-City Leading Index: 6.30일 190.48 → 7.28일 188.76 → 8.11일 188.22

<참고>

홍콩의 경제활동별 실질GDP¹⁾ 성장률 추이

(전년동기대비, %)

	<비중 ²⁾ >	2017			2018			2019	
		2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
GDP		4.0 (0.8)	3.6 (0.8)	3.5 (1.1)	4.6 (1.9)	3.6 (-0.3)	2.8 (0.1)	1.2 (-0.5)	0.6 (1.3)
농림어업·광업	<0.1>	-7.9	-7.7	-6.1	-5.9	-2.1	-0.1	2.5	1.6
제조업	<1.1>	0.4	0.3	0.8	1.1	1.6	1.2	1.2	1.4
전기가스수도업	<1.4>	-0.6	5.2	0.3	3.1	3.9	-4.6	-0.7	-0.5
건설업	<5.1>	-0.7	-3.2	-5.5	3.8	-1.3	2.6	-4.4	-2.6
서비스업	<92.4>	3.4	3.7	3.6	4.4	3.7	3.1	2.4	1.9
(수출입업)	<17.5>	4.2	4.0	3.8	4.9	4.7	5.3	2.1	-0.3
(도소매업)	<4.0>	2.4	5.7	6.0	11.1	9.9	4.3	1.9	-2.9
(음식숙박업)	<3.3>	0.9	1.8	4.1	6.2	4.3	3.6	1.7	2.8
(운수보관창고업)	<6.0>	4.8	4.9	4.7	5.2	4.1	1.4	3.4	2.4
(정보통신업)	<3.4>	4.1	4.3	3.0	3.2	3.4	3.4	4.9	4.8
(금융보험업)	<18.9>	5.2	5.9	6.2	6.7	4.9	3.6	3.5	3.0
(부동산전문서비스업)	<10.8>	1.7	1.7	1.3	2.2	2.0	1.3	0.7	1.7
(공공개인서비스업)	<18.2>	2.9	3.7	3.3	3.2	2.5	3.0	3.3	3.4

주: 1) 2017년 연쇄가격기준, 2) 2017년 기초가격 기준 비중
3) ()안은 전기대비 증감률

자료: Census and Statistics Department