

국내외 경제여건 점검 및 2013년 전망

2013.1.16

한국은행 총재
김중수



차 례

- I 국내외 경제여건
- II 2013년 경제전망
- III 정책 과제

I. 국내외 경제여건

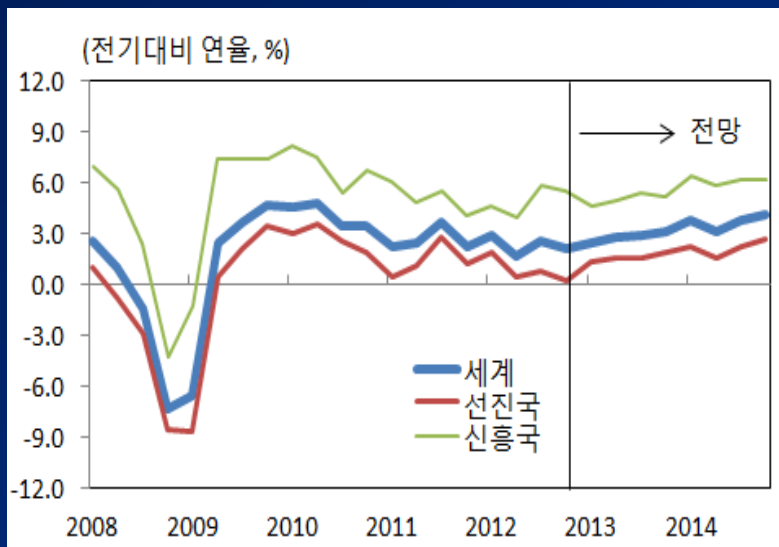
1. 해외경제여건

2. 국내경제여건

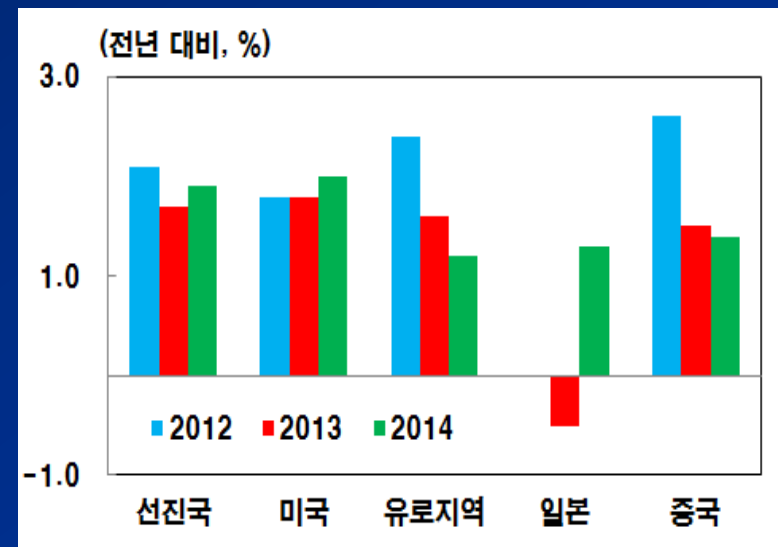
1. 해외경제여건

- **(세계경제)** 세계경제는 주요국의 정책대응 강화, 금융시장 불안 완화 등으로 점차 회복될 전망
 - ✓ 선진국의 마이너스 GDP갭 지속, 국제유가 안정 등으로 글로벌 인플레이션 압력은 축소

세계경제 성장률¹⁾ 전망



주요국 물가상승률 전망



주: 1) 시장환율 기준 2) 선진국 OECD, 신흥국 비 OECD
 자료: Global Insight(2012.12월)

1. 해외경제여건

- **(미국-1)** 미국경제는 소비 등 내수를 중심으로 회복세를 이어갈 전망
 - ✓ 다만 재정건전화에 위한 긴축의 영향으로 2013년중 성장률이 지난해에 비해 다소 하락할 것으로 예상

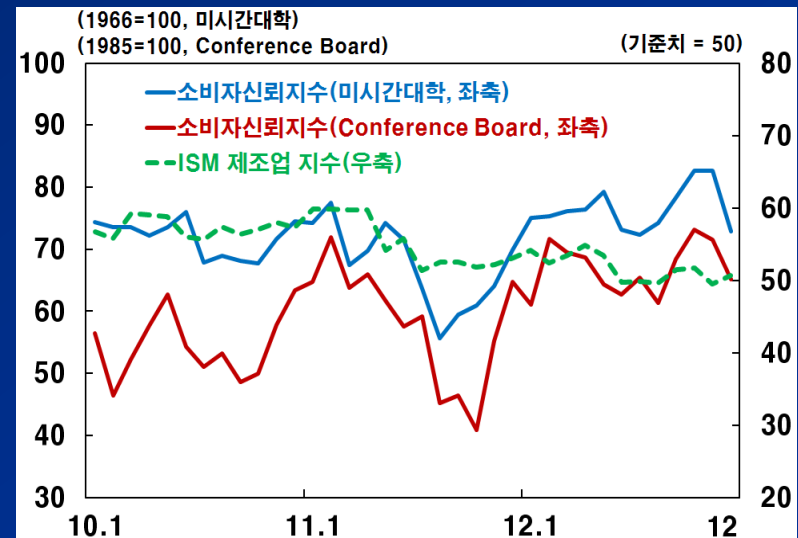
GDP 성장률 전망

(%)

	(전망시점)	2013	2014
IMF	2012.10	2.1	2.9
OECD	2012.11	2.0	2.8
GI	2012.12	1.9	2.7
9개 IB 평균	2012.12	1.8	..
연준 ¹⁾	2012.12	2.3~3.0	3.0~3.5

주: 1) 4/4분기 기준 전년동기대비

소비 및 투자심리



자료: 미시간대학, Conference Board 등

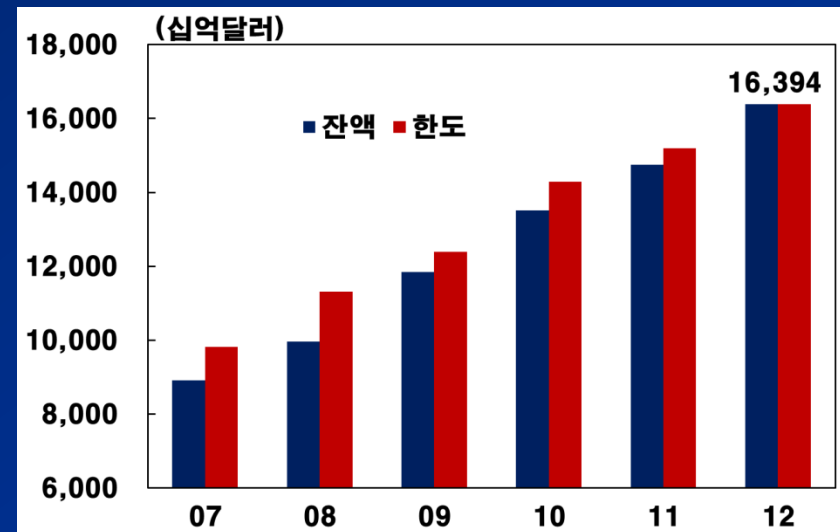
1. 해외경제여건

- **(미 국-2)** 미 정치권의 재정절벽 협상 타결로 재정감축 규모는 약 3,326억 달러 축소된 2,500억 달러 수준
 - ✓ 한편 정부부채 규모가 한도에 도달한데다 2월말 지출 자동 감축 연장조치도 종료 예정이어서 불확실성은 잔존

재정절벽 협상 타결 내용

소득세 감면 연장	소득수준 45만달러 이하 가구, 40만달러 이하 개인에 대해 감세 연장 (고소득층 최고세율 35% → 39.6%)
장기실업 수당 연장	27주 초과 실업자에 대해 2013년말까지 1년 연장
세출 자동 감축 연기	2개월 동안 연기* * 삭감 예정 규모는 900억달러
기 타	자본이득세율 및 배당세율 인상, 부동산세율 인상 등

정부부채 잔액 및 한도



주: 1) 연말 기준

자료: OMB(Office of Management and Budget)

1. 해외경제여건

- **(유로-1)** 유로지역은 핵심국의 성장세 약화, 재정협약 시행에 따른 역내수요 위축 등으로 올해도 마이너스 성장을 나타낼 전망
 - ✓ 하반기 이후에는 역외수요 증대, 불확실성 완화 등으로 경제 주체의 신뢰가 점차 회복되면서 실물경제도 완만하나마 개선

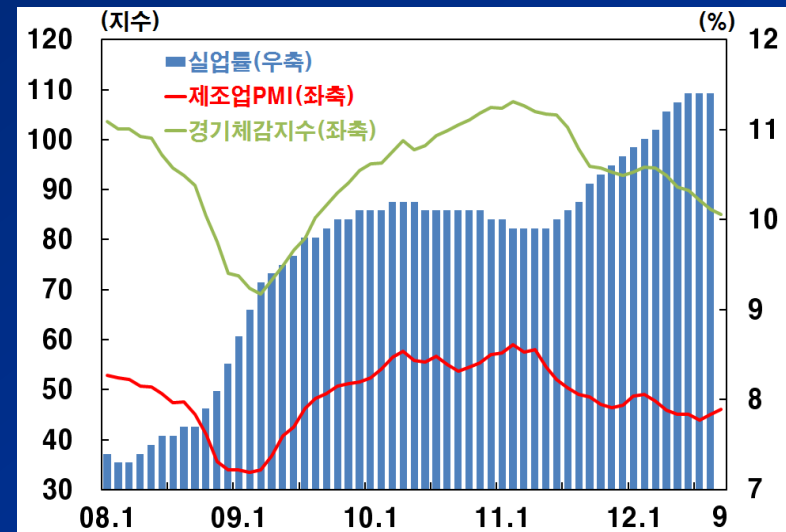
유로지역 및 핵심국 실질GDP 전망

(%)

		2012 ^{f)}	2013 ^{f)}	2014 ^{f)}
유로지역	OECD(11.27)	-0.4	-0.1	1.3
	ECB(12.6)	-0.5	-0.3	1.2
	Global Insight (12.15)	-0.4	-0.2	0.4
독 일	OECD(11.27)	0.9	0.6	1.9
	연방은행(12.21)	0.7	0.4	1.9
프랑스	OECD(11.27)	0.2	0.3	1.3
	통계청(12.4)	0.1	0.1	..

주: 1) ()내는 전망일자

유로지역 PMI 및 실업률

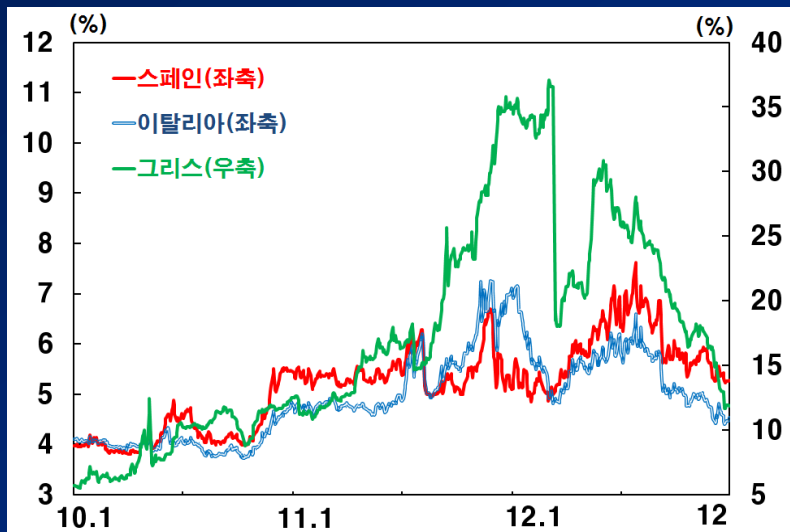


자료: Eurostat, Markit Economics 등

1. 해외경제여건

- **(유로-2)** EU 차원에서의 대응책 강화로 금융시장 불안이 크게 완화되었으나 불안요인이 여전히 잠재
 - ✓ 스페인 및 이탈리아의 재정 취약성, 그리스 추가 채무조정 가능성 등

국채금리¹⁾



주: 1) 10년물
자료: Eurostat

스페인 및 이탈리아 재정지표

(GDP 대비, %)

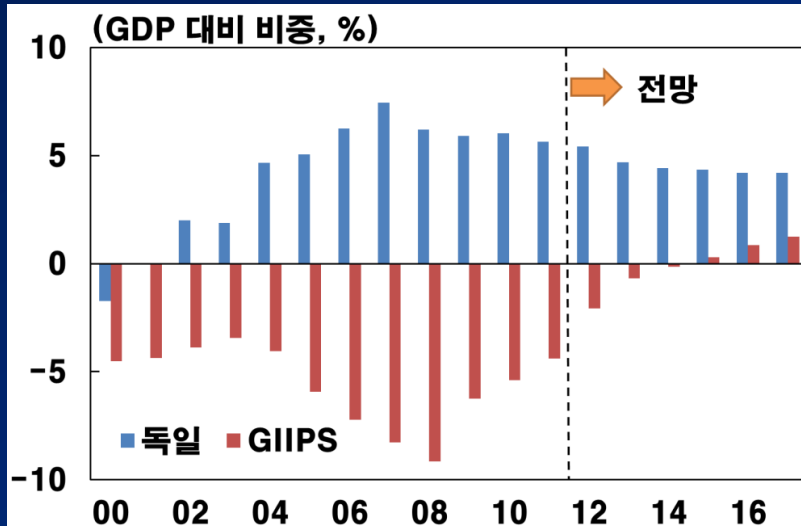
			2012 ^f	2013 ^f
스 페 인	목표	재정수지	-6.4	-6.3
		국가채무	80.9	87.0
스 페 인	전망	재정수지	-8.1	-6.3
		국가채무	93.8	100.2
이 탈 리 아	목표	재정수지	-2.0	-1.1
		국가채무	123.5	121.8
이 탈 리 아	전망	재정수지	-3.0	-2.9
		국가채무	127.0	129.6

자료: 목표는 EU앞 제출 Stability Program(2012.4월) 기준, 전망은 OECD(2012.11월) 기준

1. 해외경제여건

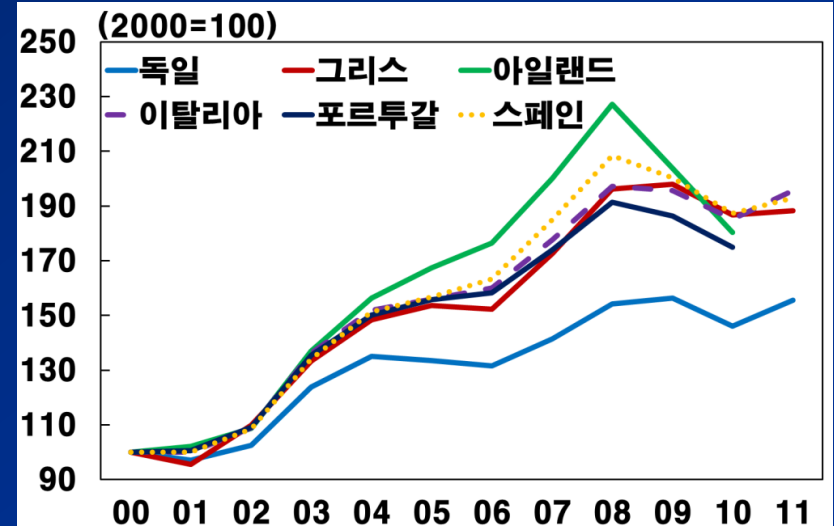
- **(유로-3)** 유로화 출범 이후 명목환율 조정이 불가능한 가운데 구조적 경쟁력 격차 지속으로 역내 경상수지 불균형 누적
 - ✓ 재정취약국은 실질환율 저하(disinflation), 노동비용 하락 등을 통해 경쟁력을 회복할 필요

독일과 재정취약국¹⁾ 경상수지



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

유럽 주요국의 단위노동비용



자료: OECD

1. 해외경제여건

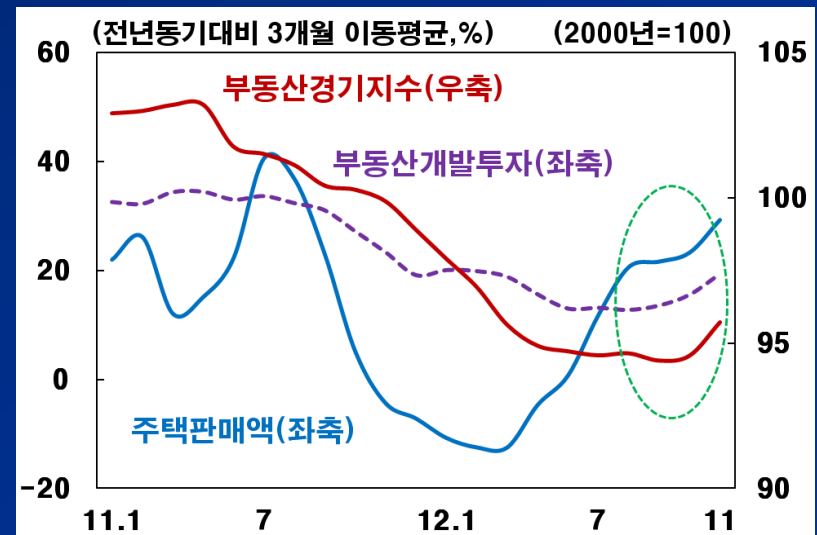
- **(중 국-1)** 중국경제는 신정부의 경기대응 노력 강화 등에 힘입어 2013년에는 8% 초반의 성장세를 보일 전망
 - ✓ 금융완화 기조가 이어지는 가운데 부동산 경기회복이 가시화 되면서 인프라 등 건설투자도 확대

경제성장률 전망¹⁾

	2012	2013	2014
IMF	7.8	8.2	8.5
OECD	7.5	8.5	8.9
World Bank	7.9	8.4	8.0
8개 IB 평균	7.7	8.0	8.1
중국사회과학원	-	8.5	-
중국국가정보센터	7.7	8.0	-

주: 1) 전망시점은 IMF는 2012.10월,
OECD는 11월, 기타기관은 12월

부동산경기지수 등



자료: 중국국가통계국

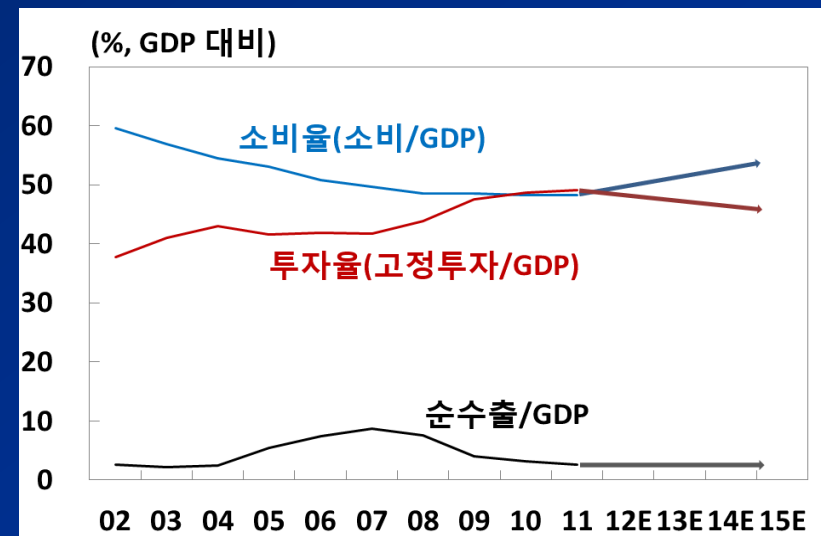
1. 해외경제여건

- **(중 국-2)** 내수 중심의 성장전략 추구 등을 감안할 때 2014년에도 성장률이 크게 높아지기는 어려운 상황
 - ✓ 중국정부는 2013년 경제정책 기조를 안정 속의 발전 추구(隱中求進)로 설정하고 구조개혁을 강조

중국정부 핵심경제정책

2012년	2013년
① 거시경제정책 조정	① 거시조정 강화 (내수 확대)
② 三農정책 개선	② 농업기반 활성화
③ 구조조정과 균형발전 추진	③ 산업구조조정과 고도화
④ 경제개혁과 대외개방	④ 도시화 촉진
⑤ 민생개선과 사회관리	⑤ 민생 개선
	⑥ 경제개혁 가속화

중국경제구조 변화 전망



자료: CEIC, World Bank 등

1. 해외경제여건

- **(일본-1)** 신정부의 적극적인 통화·재정 완화 정책에도 불구하고 2013년중 성장률이 큰 폭 하락할 전망
 - ✓ 일본정부는 금융완화기조 강화 및 이에 따른 엔화 약세가 수출 경쟁력 제고 등을 통해 성장세 확대에 기여할 것으로 기대

경제성장률 전망

(%)

	(전망시점)	2012	2013
IMF	2012.10	2.2	1.2
OECD	2012.11	1.6	..
8개 IB 평균	2012.12	1.9	0.7
일본7개기관	2012.12	2.0	0.6
일본은행(FY ¹⁾)	2012.10	1.5	1.6

주: 1) 회계연도(당해년 4월~익년 3월)
자료: IMF 등

엔화 약세의 영향¹⁾

	수출 (%)	수입 (%)	실질GDP 성장률 (%p)	민간소비 디플레이터 (%)
1년후	+1.67	+0.15	+0.24	+0.12
2년후	+2.11	-0.18	+0.23	+0.18
3년후	+2.32	-0.17	+0.16	+0.39

주: 1) 엔/달러 환율 10% 상승시의 경제적 영향
자료: 일본 내각부

1. 해외경제여건

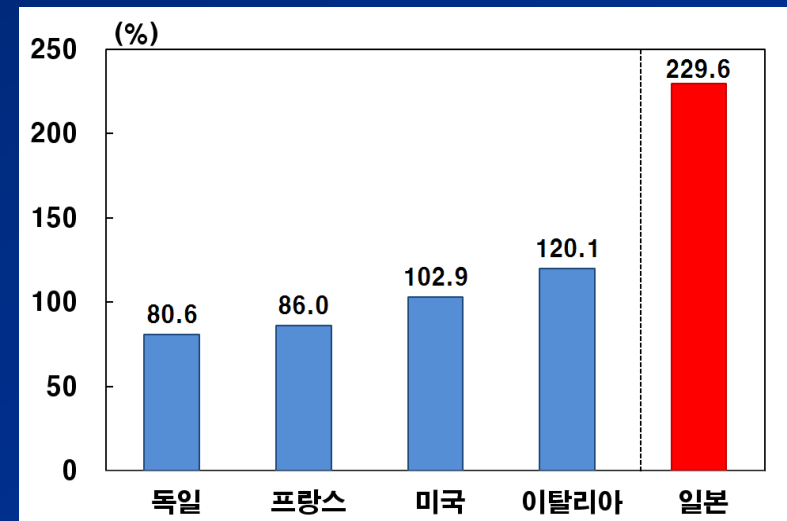
- **(일본-2)** 신정부 경제정책이 완화 기조로 운영되더라도 무제한 양적완화 등 극단적인 정책은 시행가능성이 낮은 것으로 판단
 - ✓ 정책목표 달성을 위해서는 전례없는 막대한 수준의 통화 완화가 필요할 뿐만 아니라 재정 건전성 우려가 촉발될 가능성

소비자물가 및 디플레이터 상승률



주: 1) 음영은 자산가격 버블시기(83.1/4~90.4/4)
자료: 일본은행

주요국 국가채무비율



주: 1) 2011년 기준
자료: IMF

1. 해외경제여건

- **(국제유가)** 글로벌 경기의 점진적 회복에도 불구하고 공급 확대, 높은 재고수준 등의 영향으로 안정세를 보일 전망
 - ✓ 글로벌 유동성 확대에 따른 투자자금 유입, 중동의 지정학적 리스크 등은 불안요인

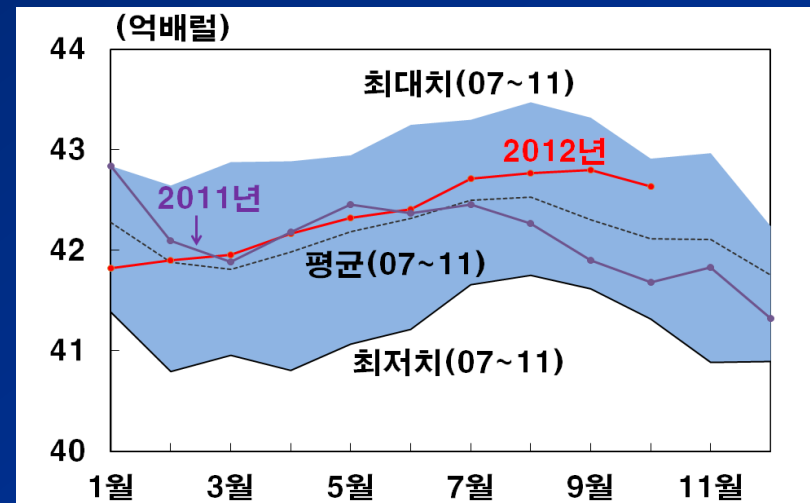
전세계 석유 수요 및 생산 전망

(백만bpd)

		2012 ^{e)}	2013 ^{e)}	증감
수 요	OECD	46.0	45.7	-0.3
	non-OECD	43.6	44.8	1.2
	소계	89.6	90.5	0.9
공 급	OPEC	37.5	38.0	0.5
	non-OPEC	53.3	54.2	0.9
	소계	90.8	92.2	1.4
수요 - 공급		-1.2	-1.7	-0.5

자료: IEA, Barclays

OECD 석유재고



자료 : IEA

2. 국내경제여건

- **(민간소비)** 가계의 실질구매력 증대, 대외여건의 불확실성 완화 등에 힘입어 완만하게 개선될 전망
 - ✓ 다만 가계부채 부담, 주택시장 부진 등이 민간소비 회복에 부정적 요인으로 작용

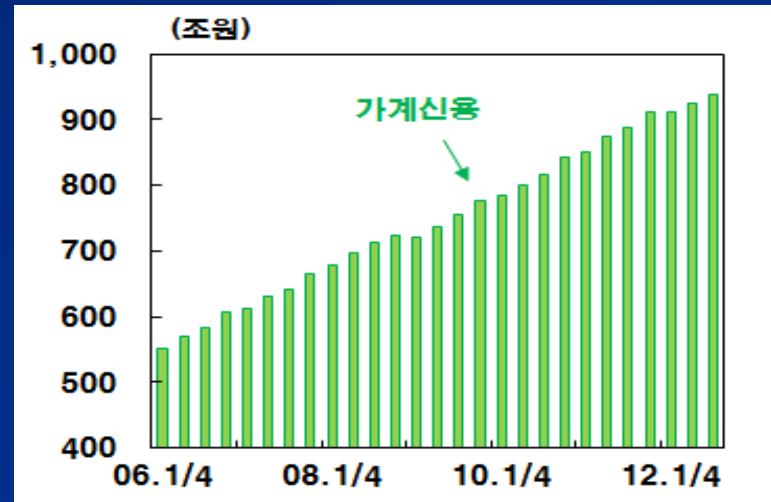
가계 실질구매력¹⁾ 전망

(전년동기대비)

	12.하	13.상	13.하
명목임금 상승률(%)	4.5	5.4	6.1
CPI 상승률(%)	1.7	2.1	2.9
취업자수 증감(만명)	42	27	33
실질구매력 증가율(%)	4.6	4.3	4.4

주: 1) 실질임금×취업자수
자료: 조사국 추정

가계신용



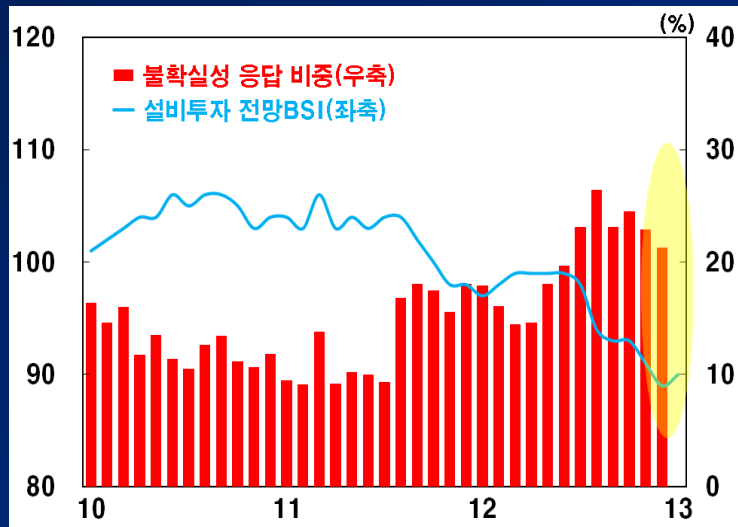
자료: 한국은행

2. 국내경제여건

- **(설비투자)** 국내외 불확실성이 완화되면서 부진에서 점차 회복될 전망

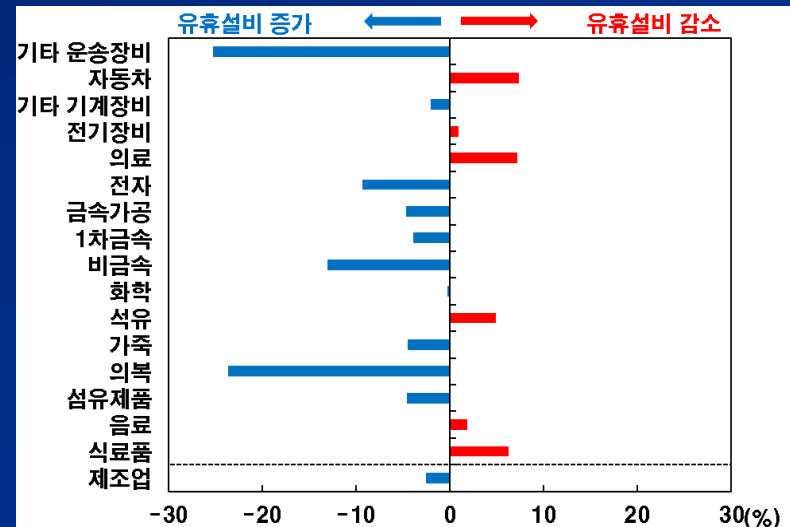
- ✓ 다만 대외 불확실성이 상존하고 있는 데다 상당수 업종에서 유휴 설비가 존재해 빠른 회복은 기대하기 곤란

설비투자전망 BSI와 불확실성 응답 비중¹⁾



주: 1) 경영애로요인중 불확실한 경제상황을 응답한 기업비중
자료: 한국은행

주요 업종별 유휴설비¹⁾ 정도

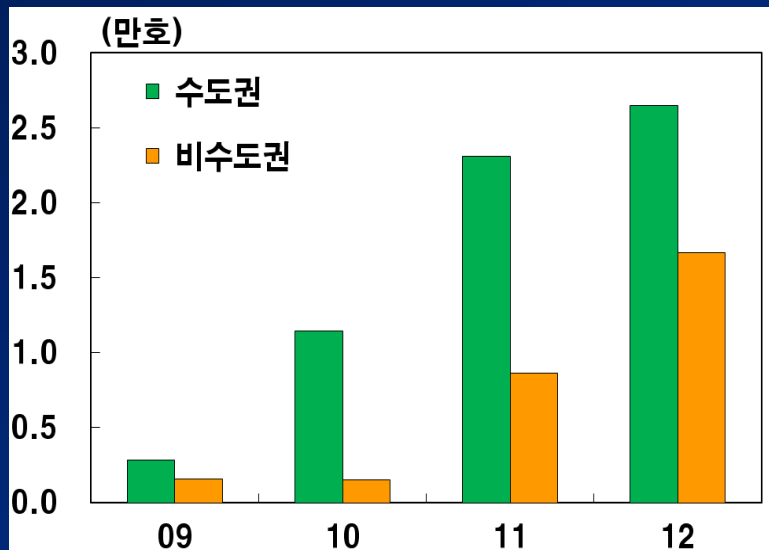


주: 1) 2005-07년 가동률지수 평균대비
2012.1~11월중 평균의 증감률
자료: 통계청

2. 국내경제여건

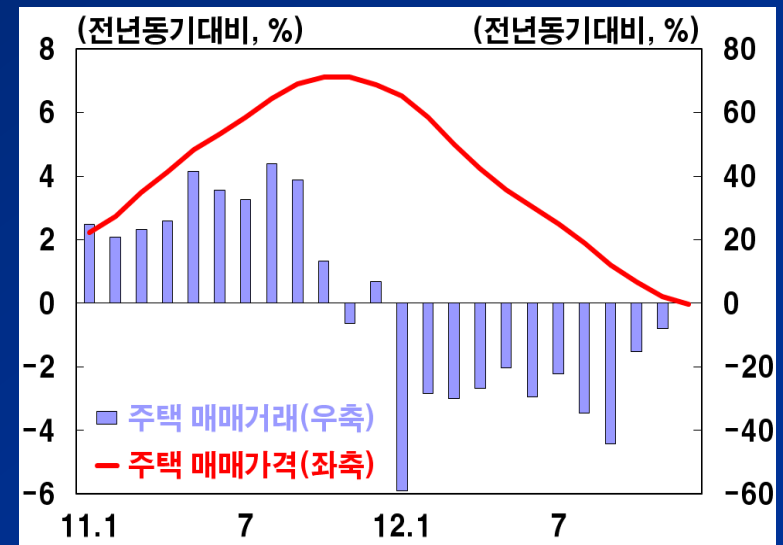
- **(건설투자)** 상업용 등 비주거용 건물과 토목 부문을 중심으로 완만하게 개선될 전망
 - ✓ 주택경기 회복 지연으로 주거용 건물 건설은 부진이 이어질 것으로 예상

오피스텔 분양



자료: 부동산114

주택 거래량 및 가격

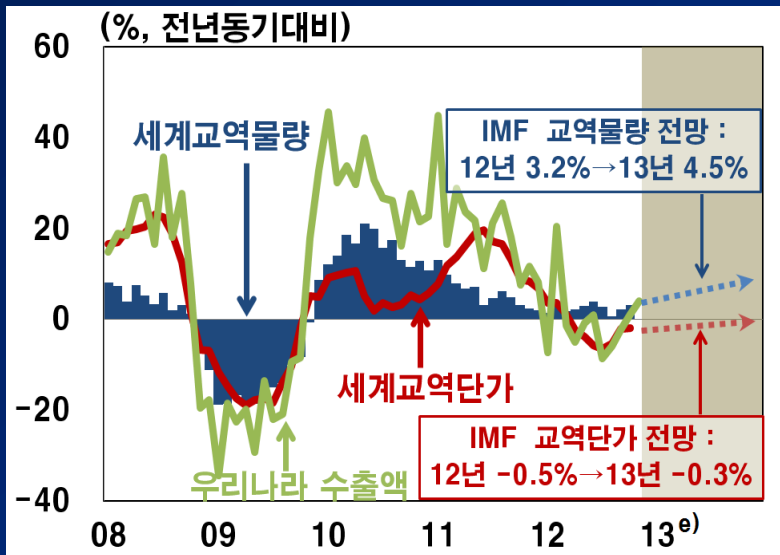


자료: 국토해양부, 국민은행

2. 국내경제여건

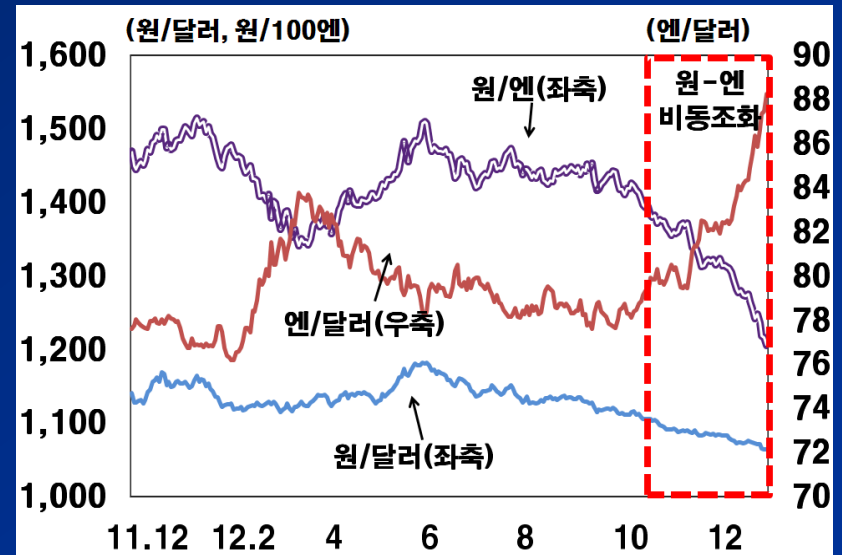
- **(상품수출)** 세계경제가 점차 회복되고 교역물량이 늘어나면서 증가폭이 확대될 전망
 - ✓ 최근 『원화 강세-엔화 약세』에 대한 우려가 있으나 환율이 수출에 미치는 영향은 과거보다 제한적

세계 교역과 우리 수출 추이



자료: CPB, IMF WEO(12.10)

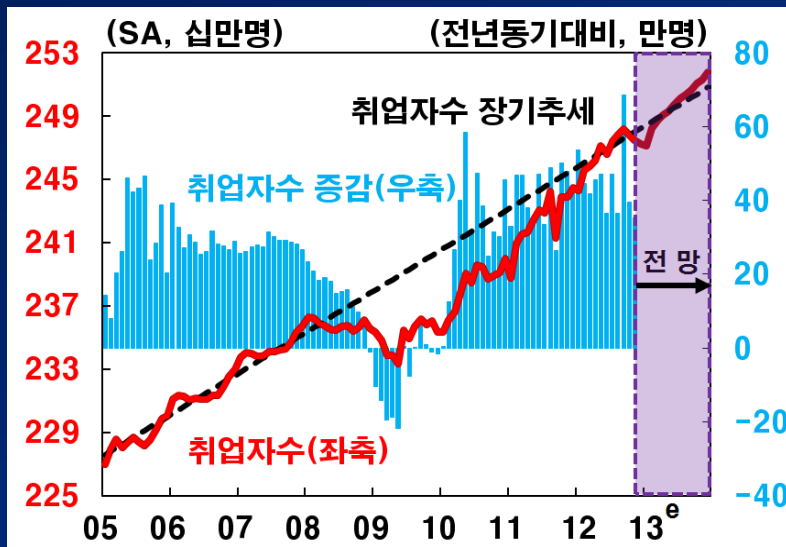
원화 및 엔화 환율 최근 동향



2. 국내경제여건

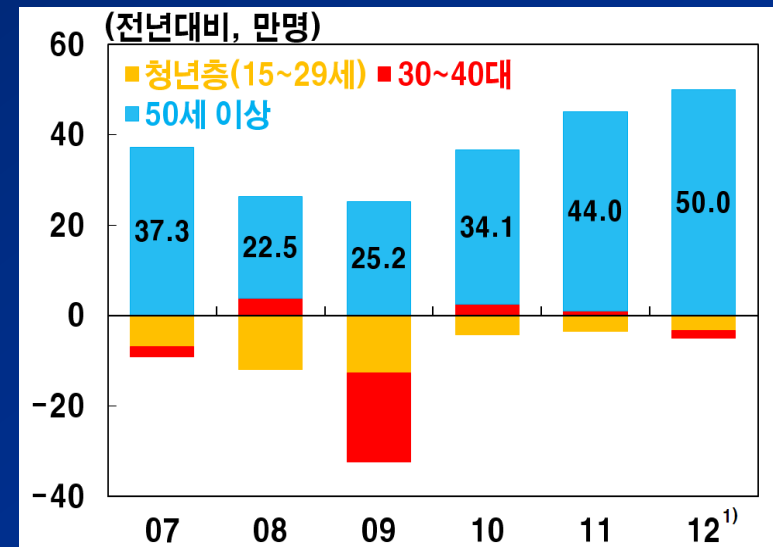
- **(고용)** 장기추세 수준의 증가세를 이어갈 전망
 - ✓ 장년층(50~60대) 인구비중 확대에 따른 공급측 증가 유인 지속, 여성 등 취약 부문을 중심으로 한 정부의 일자리 창출 대책 강화 등에 기인

취업자수 추이



자료: 통계청

연령별 취업자수 증감

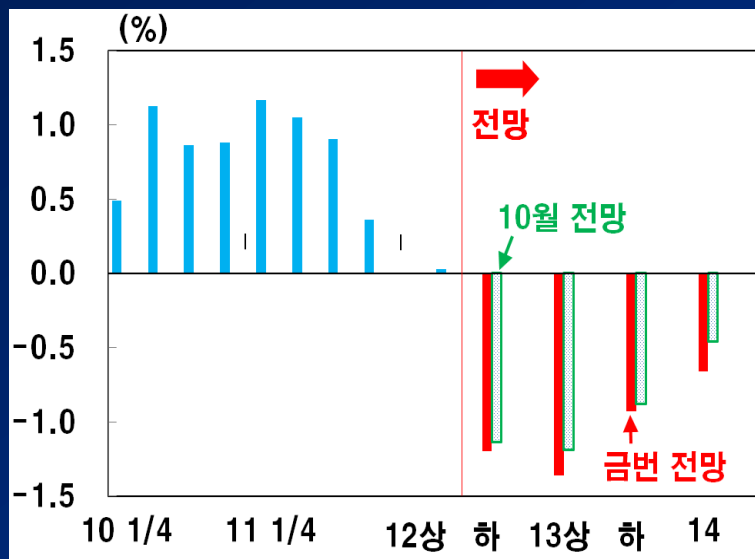


주: 1) 2012.1~11월중
자료: 통계청

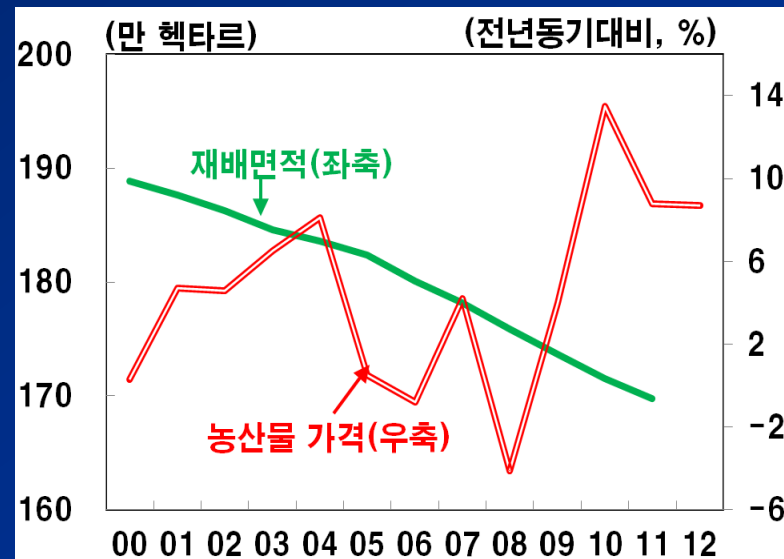
2. 국내경제여건

- **(물 가)** 국제유가가 안정되고 수요압력은 완화되나 농축산물, 전세가격, 공공요금 등은 상승요인으로 작용

GDP 갭률



재배면적과 농산물 가격



자료: 통계청

Ⅱ. 2013년 경제전망

1. 경제성장

2. 고용

3. 물가

4. 경상수지

1. 경제성장

전망 전제치

	2012 ^{e)}	2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
		상반	하반	연간	
▪ 세계경제 성장률(%) ¹⁾	3.1	3.1	3.6	3.4	3.8
미 국	2.3	1.9	2.1	2.0	2.5
일 본	2.0	-0.2	2.1	1.0	1.5
유 로	-0.4	-0.6	0.1	-0.2	1.0
중 국	7.7	8.2	8.3	8.2	8.2
▪ 세계교역 신장률(%) ¹⁾	2.9	3.5	5.3	4.4	5.8
▪ 원유도입단가(달러/배럴) ²⁾	112	106	107	107	108
▪ 기타원자재가격 상승률(%) ¹⁾	-10.0	-	-	5.0	8.0

주 : 1) 전년동기대비 기준

2) 원유도입비중 : 중동산 80%, 여타 20%, 기간 평균, CIF 기준

1. 경제성장

- 우리 경제는 2013년 2.8%, 2014년 3.8% 성장할 전망

경제성장 전망

(전년동기대비, %)

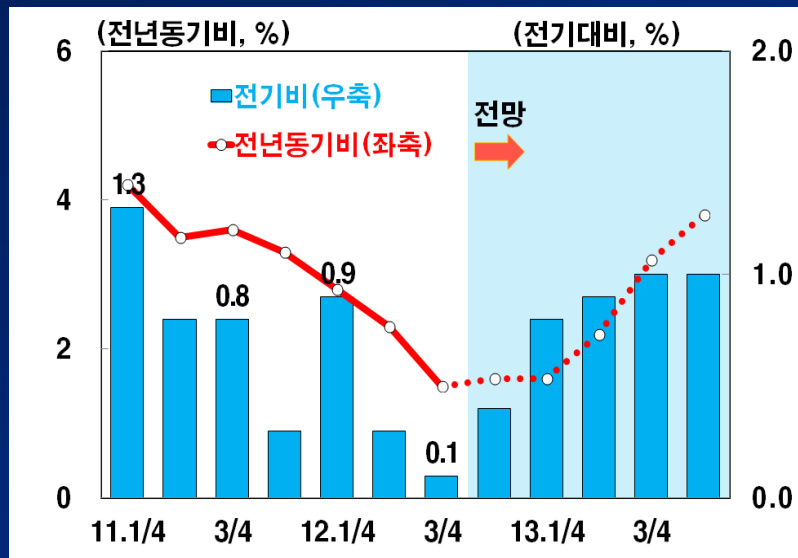
	2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
	상반	하반 ^{e)}	연간 ^{e)}	상반	하반	연간	연간
▪ GDP	2.5	1.6	2.0 <2.4>	1.9	3.5	2.8 <3.2>	3.8
민간소비	1.3	2.2	1.8 <1.7>	2.6	3.0	2.8 <3.0>	3.4
설비투자	2.2	-5.2	-1.5 <1.5>	-5.4	11.2	2.7 <5.0>	6.4
건설투자	-0.6	-1.2	-0.9 <0.2>	0.8	4.0	2.5 <2.9>	2.0
상품수출	3.0	4.2	3.6 <3.4>	4.3	6.6	5.5 <7.5>	8.2
상품수입	2.2	2.0	2.1 <2.4>	2.4	5.6	4.0 <6.9>	8.0

주 : 1) < > 내는 2012.10월 전망치

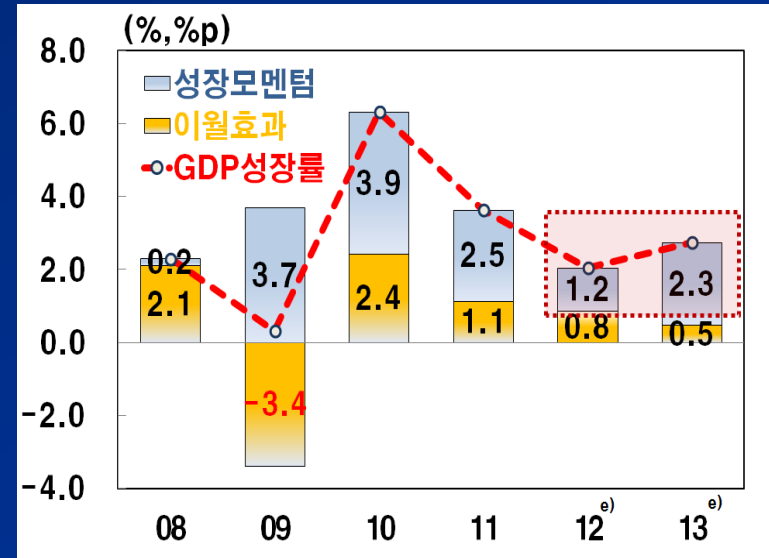
1. 경제성장

- 국내 경기가 점차 회복되겠으나 금년 상반기까지는 매분기 경제성장률(전기대비)이 장기추세 수준을 밑돌아 회복속도는 완만할 것으로 예상
 - ✓ 경제성장률에서 이월효과를 차감한 성장 모멘텀은 지난해에 비해 확대

GDP 전망경로



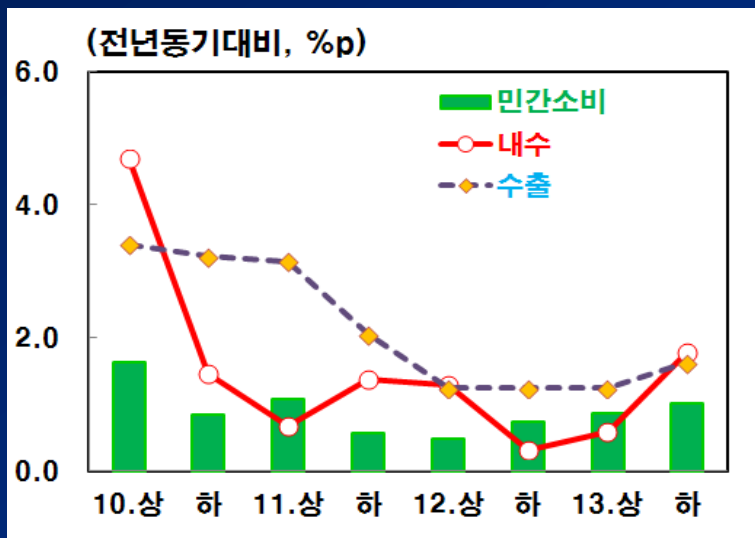
성장모멘텀 및 이월효과



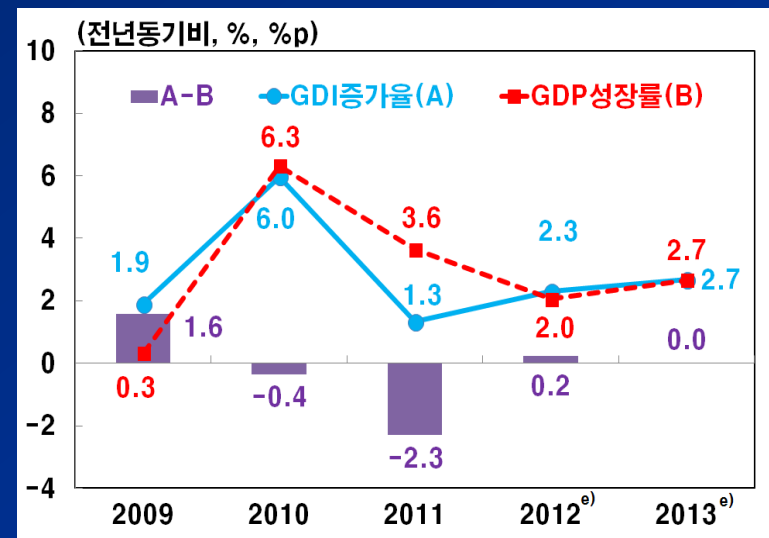
1. 경제성장

- 성장에 대한 기여도의 경우 전년도에 이어 금년에도 수출 기여도가 내수를 상회할 것으로 예상
- ✓ 국제유가 하락 등 수입단가 안정에 따른 교역조건 개선으로 국내 소득(GDI) 증가율과 GDP 성장률 간 괴리가 해소

수출 및 내수의 순성장기여도



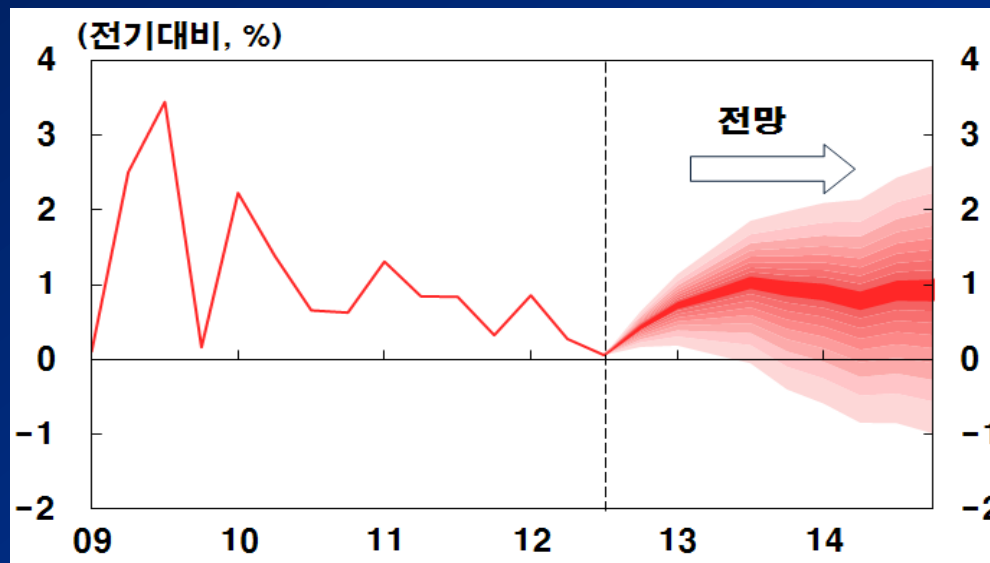
GDI 증가율 및 GDP 성장률



1. 경제성장

- 성장경로의 상·하방 리스크에 있어서는 유로지역 재정건전화 과정에서의 추가적 성장 둔화 가능성, 미국 재정긴축 등 하방리스크가 우세한 것으로 평가

GDP 성장률 팬차트



2. 고용

- 금년중 취업자수는 30만명 내외 늘어날 전망이며 2014년도에도 비슷한 수준의 증가세가 이어질 전망
 - ✓ 실업률은 지난해(3.2%) 보다 소폭 상승한 3.3% 수준 (2014년 3.2%)

고용 전망

(만명, %)

	2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
	상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
취업자수 증감 ^{1), 2)}	45	42	44	27	33	30	32
	<45>	<41>	<43>	<27>	<37>	<32>	-
	(1.9)	(1.7)	(1.8)	(1.1)	(1.3)	(1.2)	(1.3)
실업률 ²⁾	3.5	2.9	3.2	3.5	3.1	3.3	3.2
	<3.5>	<3.0>	<3.3>	<3.4>	<3.0>	<3.2>	
(S.A.)	3.4	3.0	-	3.4	3.2	-	-

주 : 1) 전년동기대비 증감, () 내는 전년동기대비 증가율(%)

2) < > 내는 2012.10월 전망치

3. 물가

- 소비자물가 상승률(연평균 기준)은 금년중 2.5%, 2014년에는 2.8%로 전망
 - ✓ 농산물·석유류 제외지수는 2.3%(2013) 및 2.6%(2014), 식료품·에너지 제외지수는 1.8%(2013) 및 2.3%(2014) 상승할 전망

물가 전망

(전년동기대비, %)

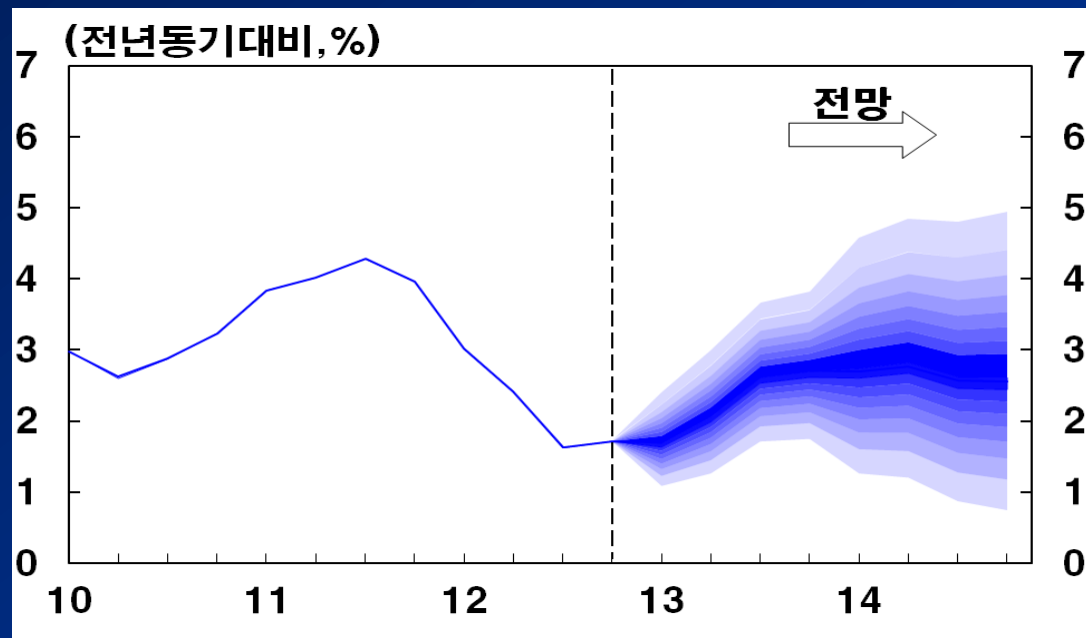
		2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
		상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
소비자물가		2.7	1.7	2.2 <2.3>	2.1 <2.5>	2.9 <2.9>	2.5 <2.7>	2.8
근원 인플레이션	농산물·석유류 제외	2.0	1.3	1.6 <1.7>	1.9 <2.3>	2.7 <2.8>	2.3 <2.5>	2.6
	식료품·에너지 제외	1.9	1.3	1.6 <1.6>	1.5 <1.7>	2.2 <2.1>	1.8 <1.9>	2.3

주 : 1) < >내는 2012.10월 전망치

3. 물가

- 향후 물가경로에는 상·하방 리스크가 혼재되어 있으나 전체적으로는 중립적인 것으로 평가

CPI 상승률 팬차트



4. 경상수지

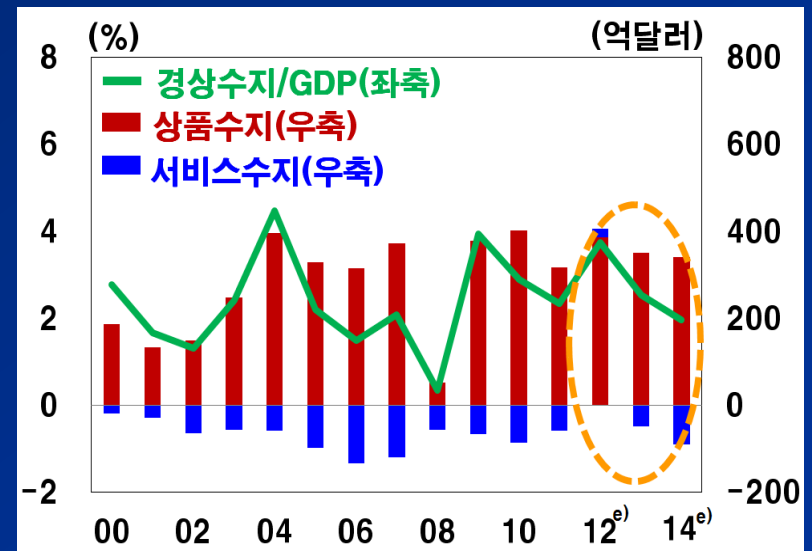
- 경상수지는 금년중에는 320억달러로 지난해보다 축소되고, 2014년중에도 270억달러 내외를 기록할 전망
 - ✓ GDP 대비 비율은 2013년 2% 중반, 2014년 2% 내외로 예상

경상수지 전망

(억달러)

	2012			2013 ^{e)}			2014 ^{e)}
	상반	하반 ^{e)}	연간 ^{e)}	상반	하반	연간	연간
경상수지	138 -	292 <203>	430 <340>	120 <98>	200 <152>	320 <250>	270 -
상품수지	111 -	281 <190>	392 <300>	140 <122>	210 <168>	350 <290>	340 -
서비스·본원 ·이전소득	27	11	38 <40>	-20	-10	-30 <-40>	-70

경상수지의 對GDP 비율



주: 1) < > 내는 2012.10월 전망치

Ⅲ. 정책 과제

1. 대응방향

2. 2013년 통화정책 운영 방향

3. 중앙은행의 새로운 도전과제

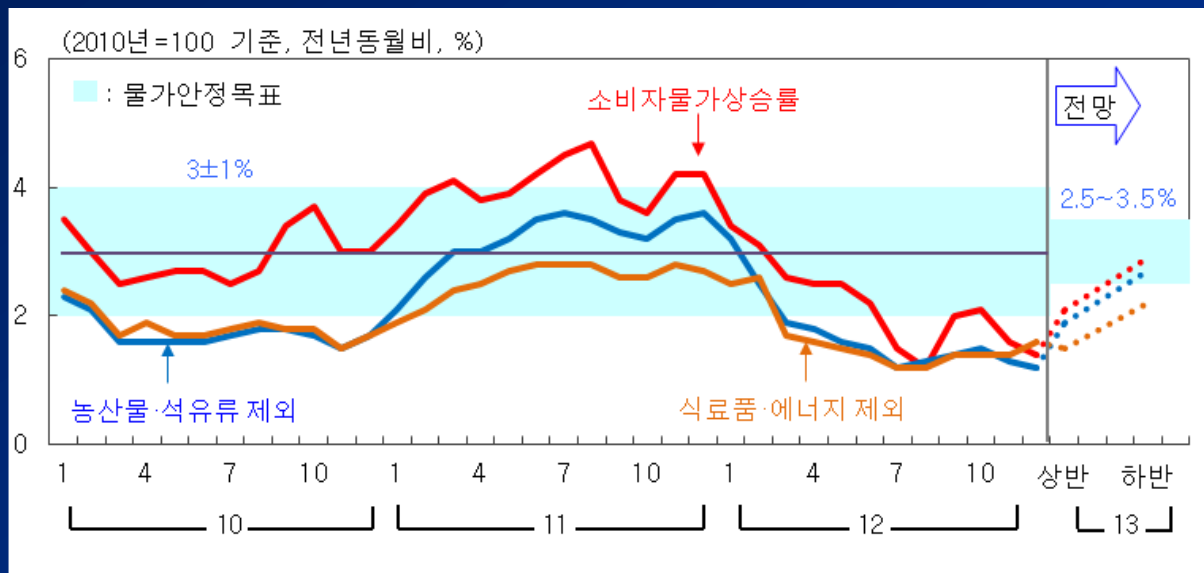
1. 대응방향

- 거시경제정책은 해외여건 악화 지속으로 성장세의 본격적 회복이 지연될 가능성에 주안점을 두고 운용할 필요
 - ✓ 단기적으로는 주요 선진국의 양적완화 조치 강화 등이 글로벌 자금흐름에 교란요인으로 작용하면서 우리경제에 부정적인 영향을 미칠 가능성에 유의
 - 자본유출입 상황 및 가격변수의 움직임 등을 면밀하게 모니터링하고 외자 유출입 확대시 외환부문 거시건전성 정책을 탄력적으로 운용하는 등 시장 안정대책을 강구
 - ✓ 경기회복의 모멘텀 확보를 위해 필요시 재정·경기대응 역할을 강화하고 통화정책도 유연하게 운영

2. 2013년 통화정책 운영 방향

- 2013~15년중 물가안정 목표는 소비자물가(CPI) 상승률 기준 2.5~3.5%로 설정

물가안정 목표



자료: 한국은행

2. 2013년 통화정책 운영 방향

- 통화신용정책은 물가안정기조를 확고히 유지하는 가운데 국내외 위험요인 및 금융·경제상황 변화 등을 면밀히 점검하면서 우리 경제의 성장세 회복을 지원하는데 중점을 두고 운영
 - ✓ 또한 정책의 유효성 제고 등을 위해서도 노력
- 금융시스템의 안정성을 높이고 금융시장 불안요인 발생시 적극 대응하여 금융안정을 도모
 - ✓ 아울러 총액한도대출 등을 이용하여 중소기업 등 취약 부문에 대한 지원(Financial Inclusion)을 강화

3. 중앙은행의 새로운 도전과제

- 글로벌 금융위기 이후 5년간은 중앙은행의 기능에 대한 인식의 일대 변혁의 시기
 - ✓ 명목금리가 하한(zero lower bound)까지 하락하면서 전통적인 통화정책의 유효성이 저하됨에 따라 비전통적 통화정책 수단
에 의존
 - 양적완화정책(QE) 시행, 커뮤니케이션 정책의 중요성 부각
 - ✓ 자본·유동성 규제를 통한 금융산업의 복원력(resilience) 확충
 - 장기적인 금융산업의 생산성 향상과 단기적인 경쟁력 약화간 상충 문제 대두

3. 중앙은행의 새로운 도전과제

- 통화정책 운영의 새로운 패러다임(Paradigm)에 대한 다양한 이슈가 선진 경제권에서 제기
 - ✓ Nominal GDP Targeting
 - ✓ Threshold-based Forward Guidance

- 주요 선진국에서 일어나고 있는 통화정책 레짐의 변화가 우리 경제에 미치는 영향에 유의하면서 적절히 대처할 필요

Q & As

