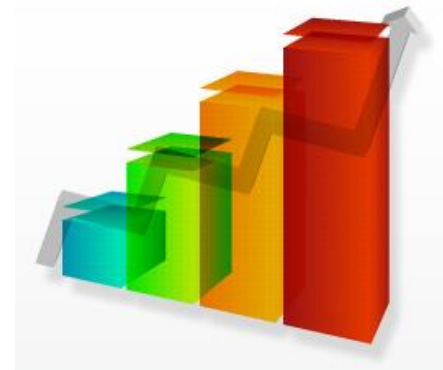


2020 세계 경제 및 한국 경제 전망

- 이투데이 '2020 경제 대전망' 포럼

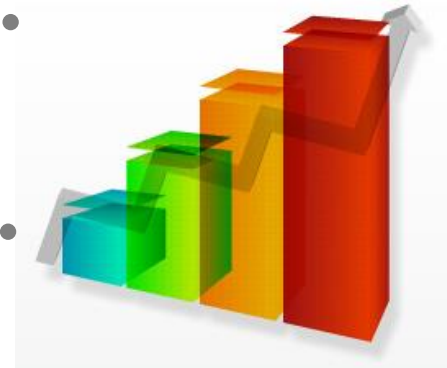
2019. 10. 1

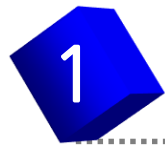
주 원 경제연구실장(이사대우)



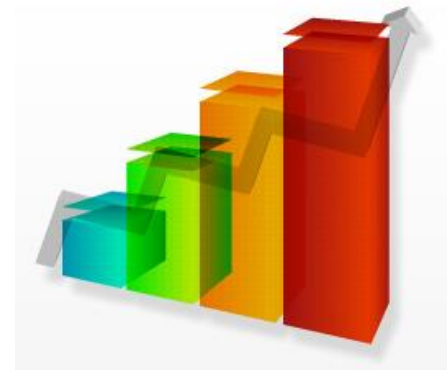
주요 목차

- 1 대외 경제 여건 전망
- 2 주요 경제 이슈
- 3 최근 경제 동향과 전망
- 4 시사점





대외 경제 여건 전망



① 세계 경제의 흐름

1. 대외 경제 여건 전망



크리스틴 라가르드(Christine Lagarde) IMF 총재:

“ 세계 경제의 4대 먹구름에 번개가 치면
세계는 경제적 폭풍(Economic Storm)에 휘말리게 된다.”

“ 각국은 세계 경제의 위기에 대비해야 한다.”



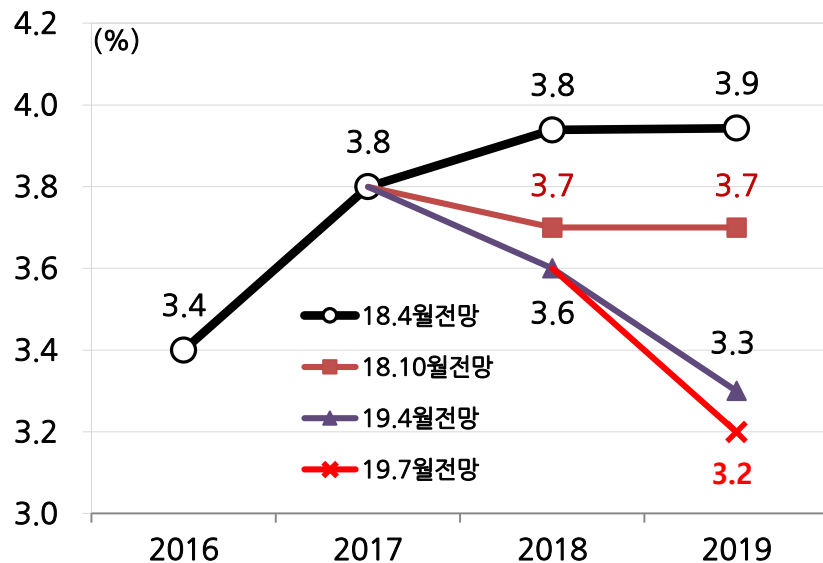
① 세계 경제의 흐름

1. 대외 경제 여건 전망

• 세계 경제 향방에 대한 비관론 점증

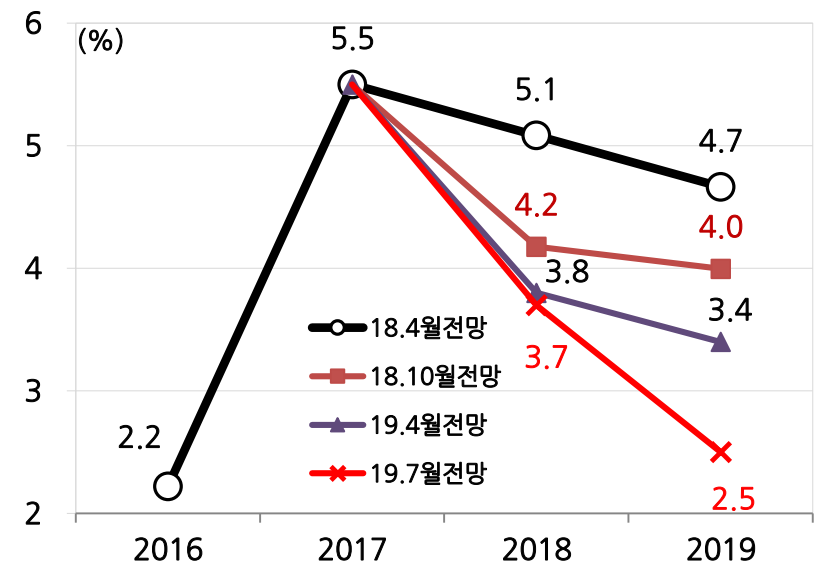
- IMF, 세계경제의 경기 정점, 2019년에서 2017년으로 조정
- 2019년 경제성장률 1년여 동안 0.7%p 하향조정
- 「교역증가율 > 경제성장률」에서 「교역증가율 < 경제성장률」로 교역 침체폭을 더 크게 전망

세계 경제성장률 추이



자료: IMF

세계 교역증가율 추이

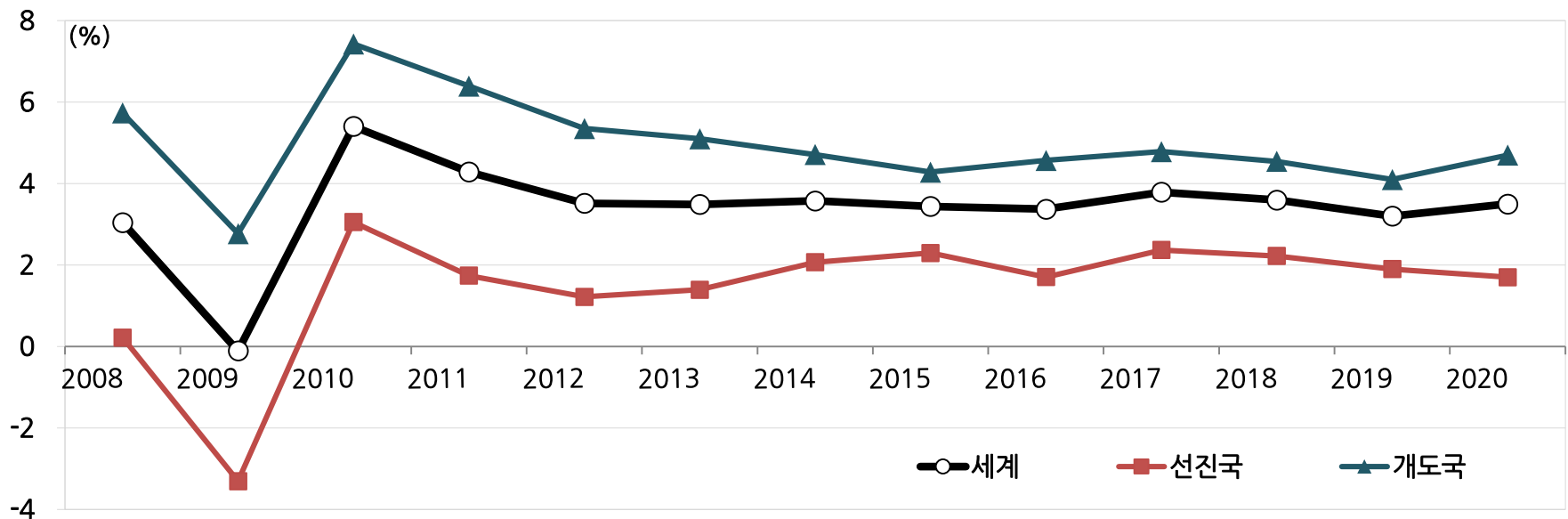


자료: IMF

• 2020년 세계 경제성장률 소폭 반등, 선진국은 하강

- 경제성장률 2019년 3.2%에서 2020년 3.5%
- 선진국은 미국의 경기 둔화 가능성 등으로 경기 하강 우려(2019년 1.9%에서 2020년 1.7%)
- 상대적으로 개도국 경기는 좋은 편이나, 무역전쟁, 신흥국 위기 등 리스크 요인이 산재

세계 경제성장률 추이 및 전망



자료: IMF

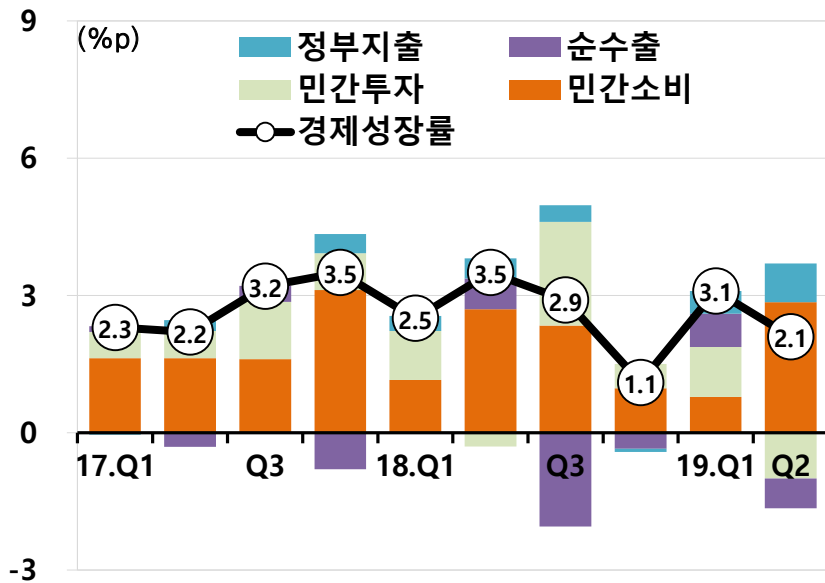
② 주요국 경제 전망 - 미국

1. 대외 경제 여건 전망

• 경기 호황 지속(IMF 2019 2.6% → 2020 1.9%)

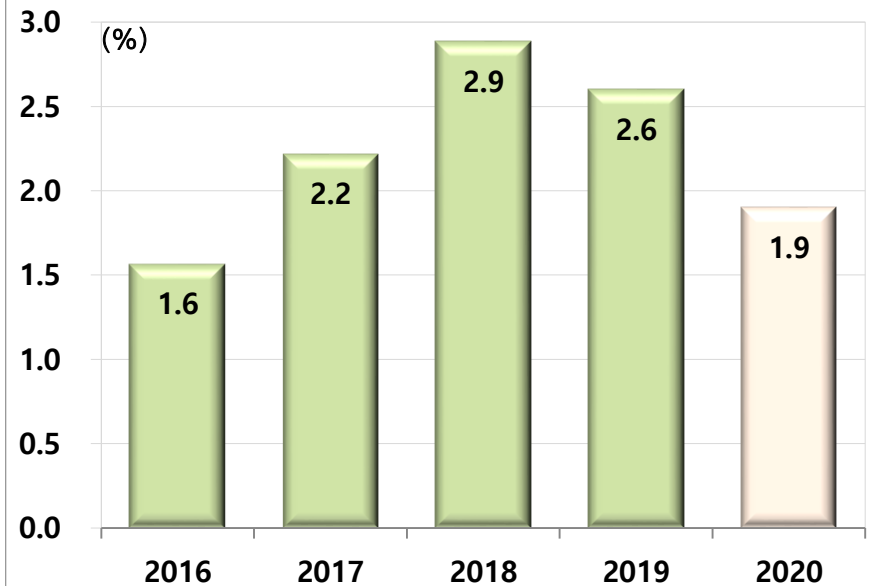
- 민간소비 부문을 중심으로 높은 성장세 지속
- 경제성장률, 2019년 2%대 중반, 2020년 2% 내외로 점차 둔화 전망

미국 분기 경제성장률 및 기여도 추이



자료: BEA 주: Seasonally adjusted at annual rates

미국 연간 경제성장률 추이 및 전망

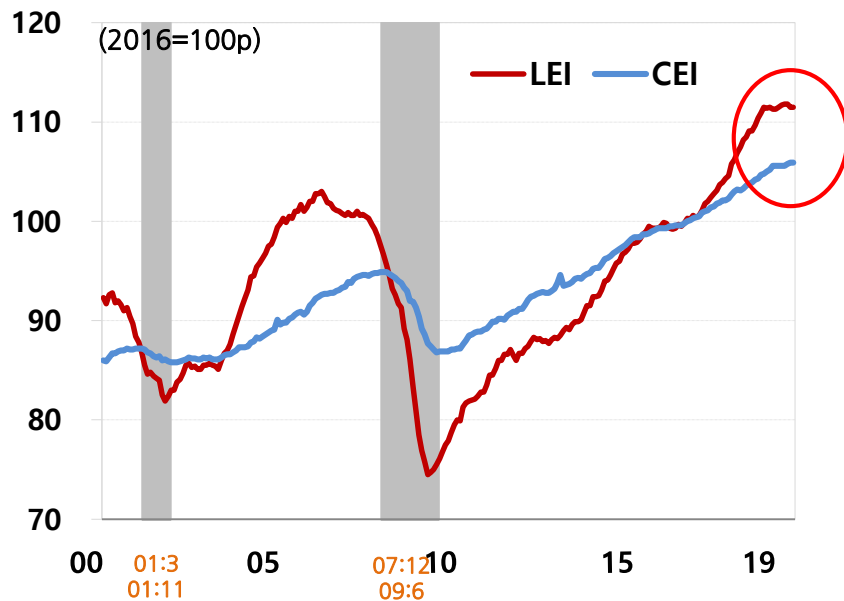


자료: BEA, IMF

• 미국 경제의 불안 요인

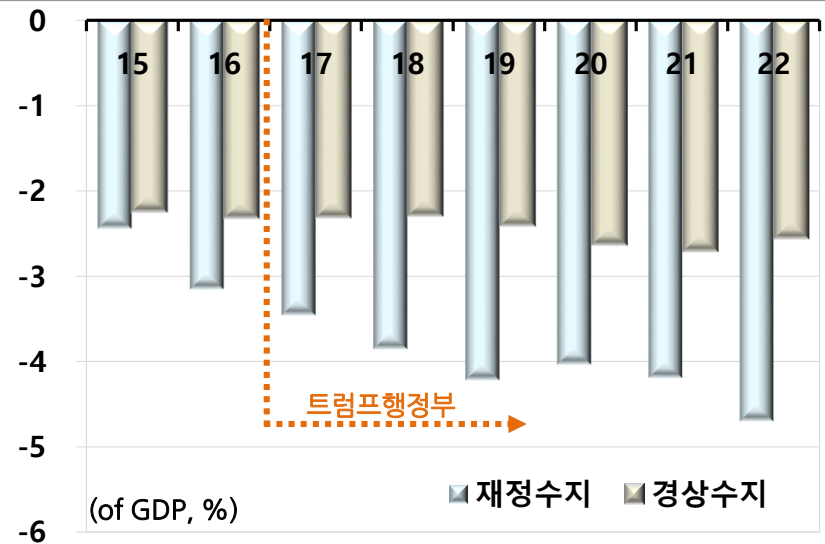
- 사이클상 경기 하강 국면 진입 시기 임박, 최근 동행지수와 선행지수의 추세전환 가능성 상승
- 재정확대 정책으로 적자규모 증가, 향후 경제정책의 제약 요인으로 작용할 전망

미국 경기 선행지수 및 동행지수 추이



자료: The Conference Board

미국 경상적자 및 재정적자 GDP 대비 비중



자료: CBO, IMF

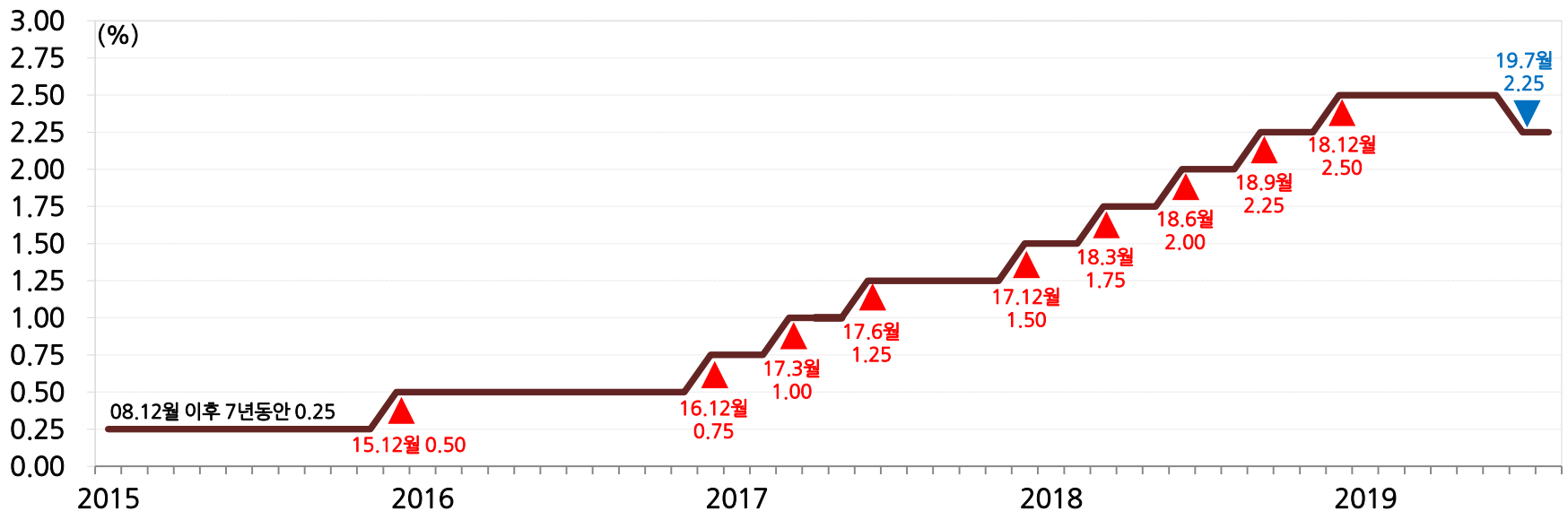
② 주요국 경제 전망 - 미국

1. 대외 경제 여건 전망

• 미 FED 통화정책기조, 금리 인하로 전환

- 2016년 12월 금리 인상을 시작으로 2017년 3번 인상, 2018년 4번 인상, 2019년 7월 인하
- 본격적인 금리 인하 예고 vs 중간조정단계(Mid-Cycle)
- 1978년 이후 다섯 번의 국채 2년물-10년물 장단기 금리 역전 후 평균 22개월후 미국 경제 침체

미국 정책금리(연방기금금리, Federal Fund rate, 상한) 추이



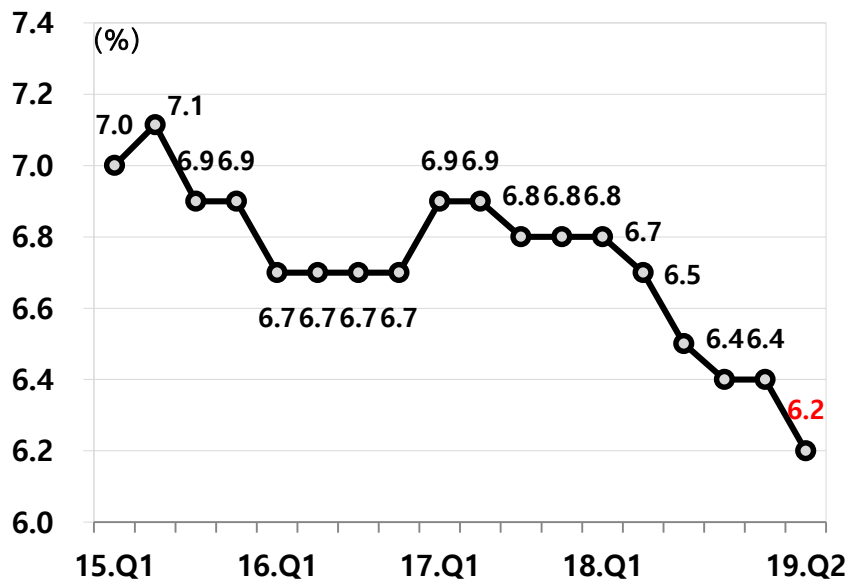
자료: FED

② 주요국 경제 전망 - 중국

1. 대외 경제 여건 전망

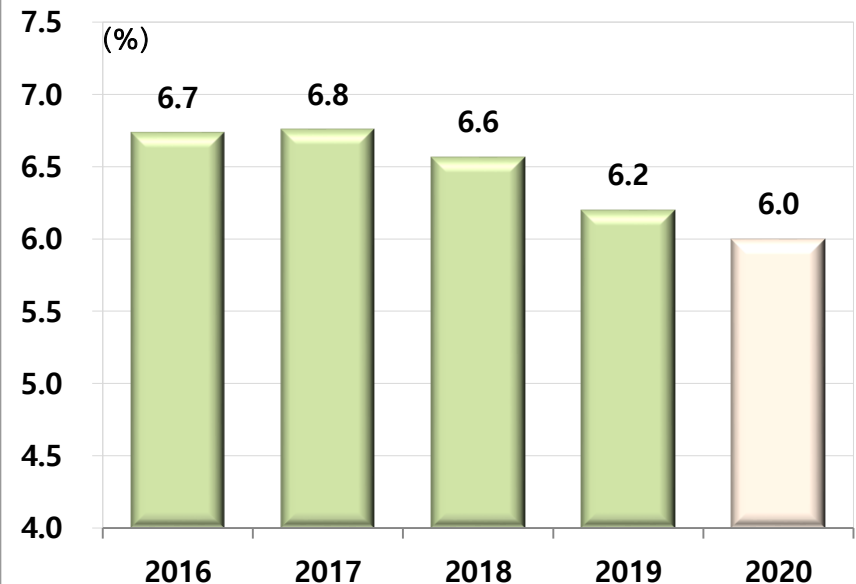
- **뚜렷한 성장률 하락 (IMF 2019 6.2% → 2020 6.0% 이하)**
 - 2분기 경제성장률은 전년동기대비 6.2%, 분기 기준으로 1992년 1분기 이후 27년 내 최저
 - 2020년 성장률은 2019년보다 낮은 6% 내외 전망(5%대 중후반 가능성도 존재)

중국 분기 경제성장률 추이



자료: 国家统计局

중국 연간 경제성장률 추이 및 전망



자료: CEIC, IMF

② 주요국 경제 전망 - 중국

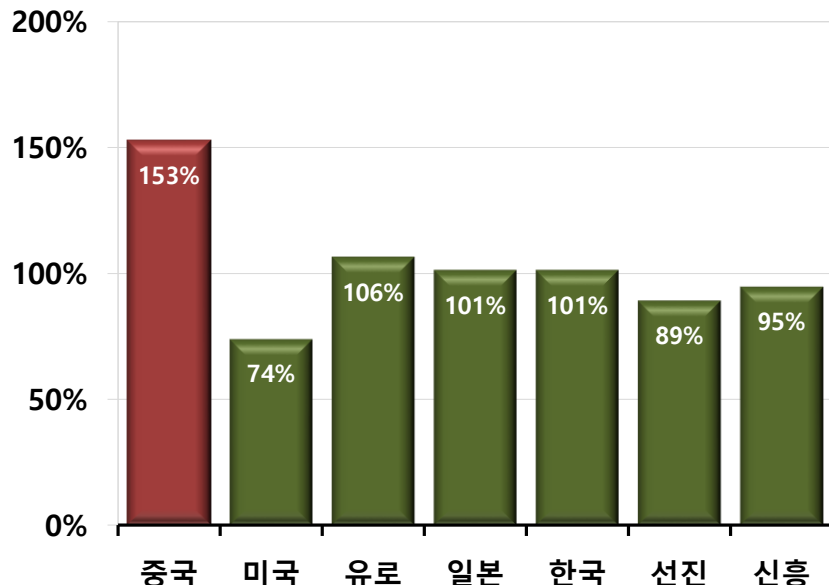
1. 대외 경제 여건 전망

• 중국의 회색코뿔소 리스크 지속

- 기업부채/GDP 비율은 5년 새 40%p 가까이 급증, 최근 회사채부도 급증
- 그림자금융/GDP 비율은 2016년 고점 이후 하락, 디레버리징 중으로 판단

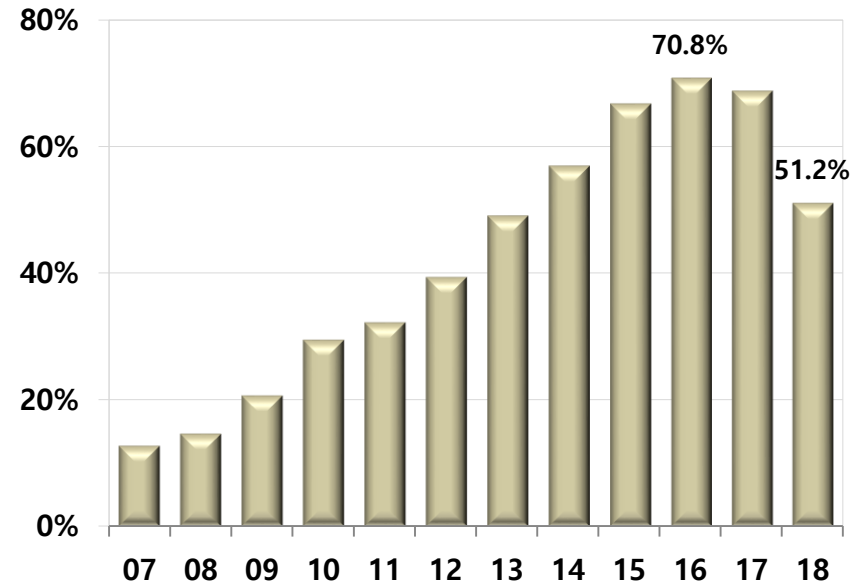


주요국 기업부채/GDP 비율(2018년 3분기)



자료: BIS Total credit to non-financial corporations (core debt)

중국 그림자 금융규모/GDP 비율



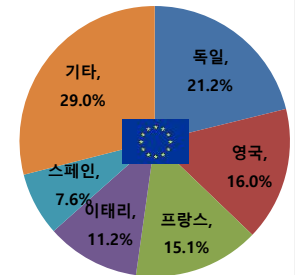
자료: 中国银行业监督管理委员会, 中國人民銀行, 國家统计局 통계 이용

② 주요국 경제 전망 - 유로존

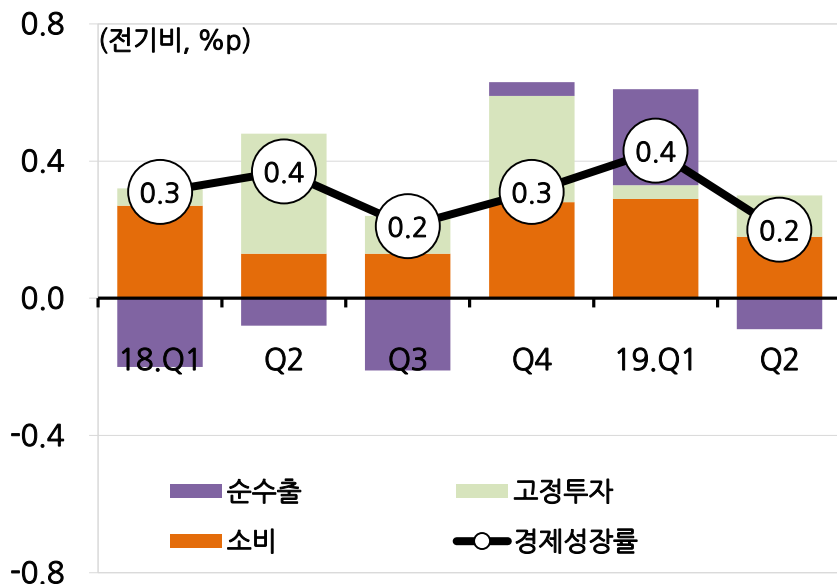
1. 대외 경제 여건 전망

• 경기 회복세 약화 (IMF 2019 1.3% → 2020 1.6%)

- 브렉시트, 보호무역주의, 정치불안 등으로 최근 저성장 국면 지속
- 독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아 등의 경제성장률이 올해 들어 0%대로 하락
- ECB, 시중은행의 중앙은행 예금금리 -0.4% → -0.5%, 양적완화 재가동

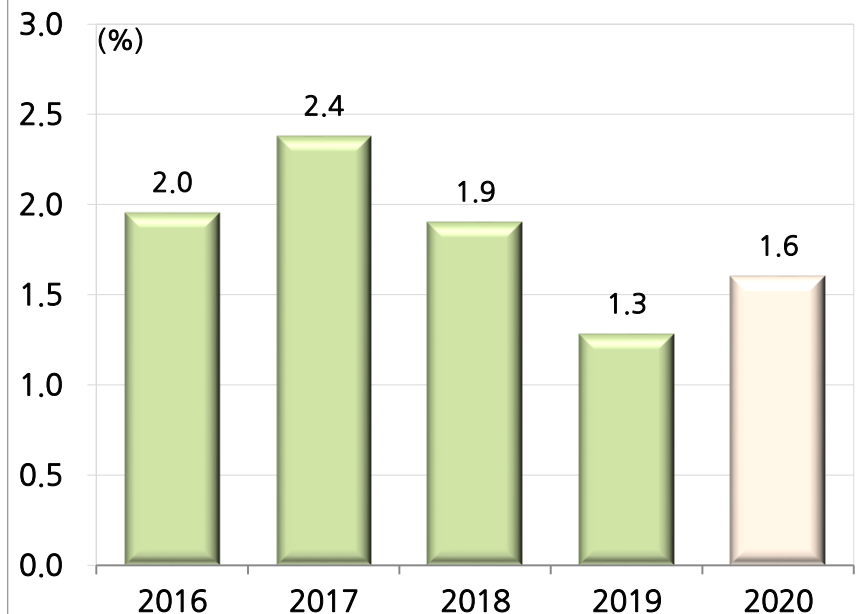


유로존 분기 경제성장률 및 기여도 추이



자료: Eurostat

유로존 연간 경제성장률 추이 및 전망



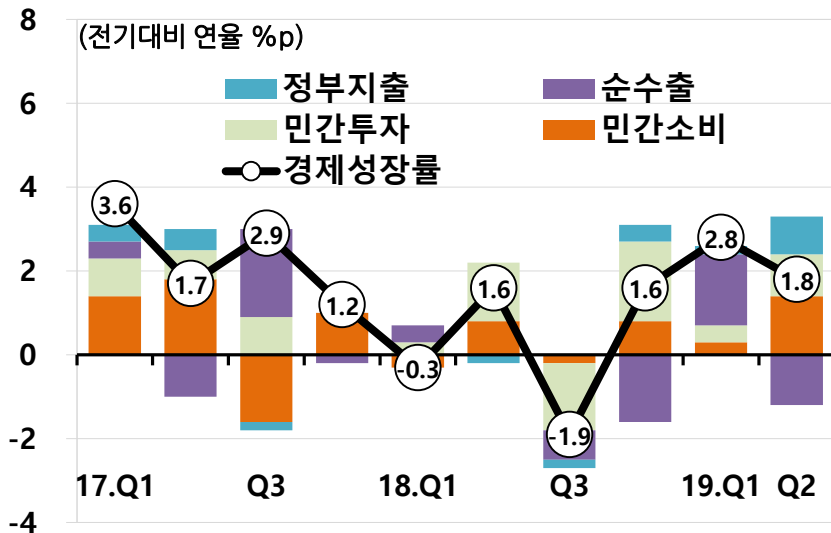
자료: EuroStat, IMF

② 주요국 경제 전망 - 일본

1. 대외 경제 여건 전망

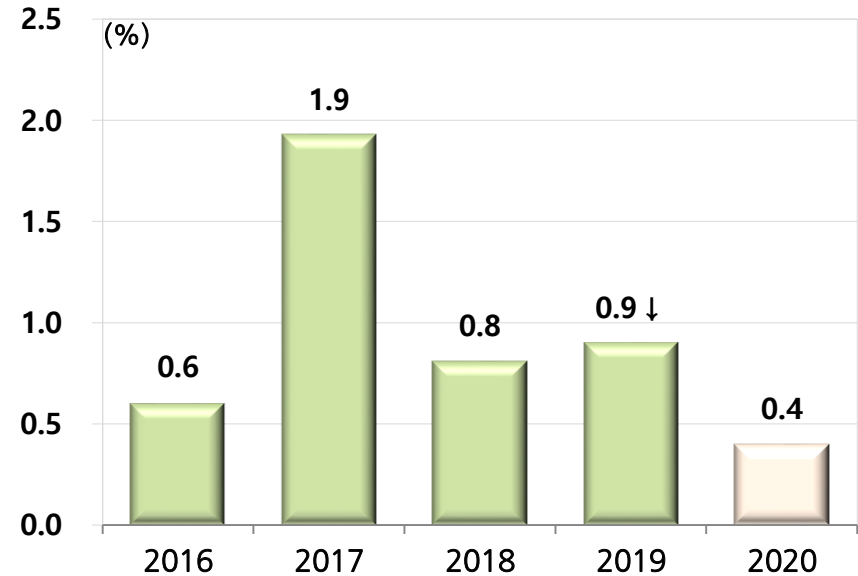
- 1% 미만 성장 (IMF 2019 0.9% → 2020 0.4%)
 - 2분기 경제성장, 정부지출, 소비, 투자의 내수 부문이 뒷받침
 - 향후 아베노믹스의 한계 표출, 소비세 인상, 올림픽 투자 효과 축소 등으로 0%대 초반 전망

일본 분기 경제성장률 및 기여도 추이



자료: 内閣府

일본 연간 경제성장률 추이 및 전망



자료: IMF

② 주요국 경제 전망 - 일본

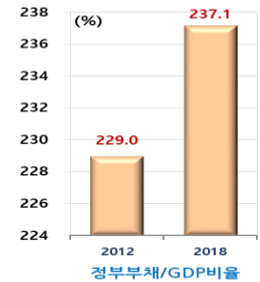
1. 대외 경제 여건 전망

• 소비세 인상의 영향(2014년의 V자형 회복 여부 중요)

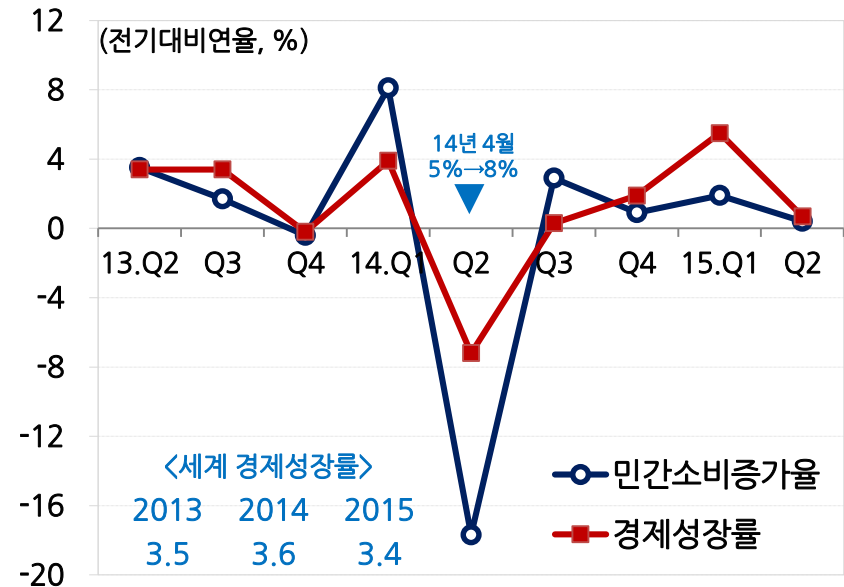
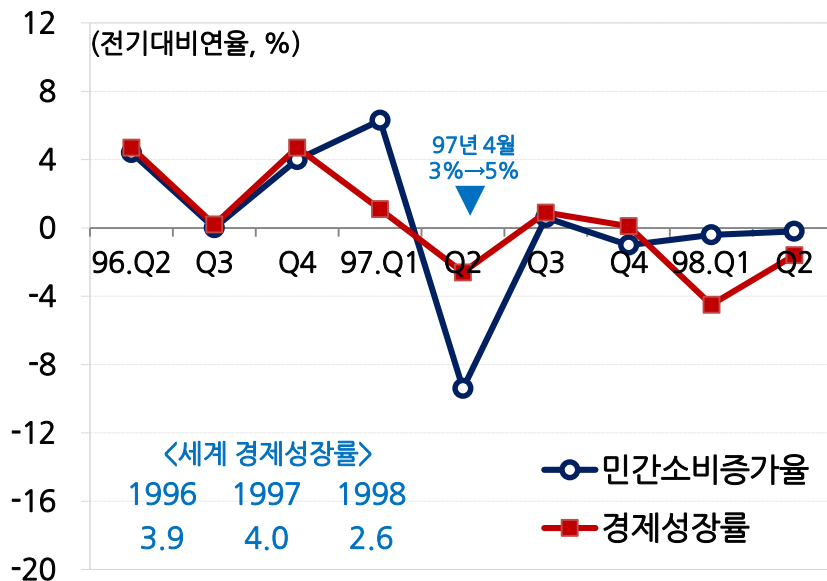
- 재정여력 확보를 위해 2019년 10월 소비세율 8%에서 10% 인상 예고

※ 정부부채/GDP 비율 240% (선진국 평균치 100% 수준)

- 과거 소비세 인상시 소비위축으로 경제성장률 급락 경험



일본 소비세 인상 전후 경제성장률 및 민간소비 증가율 변화(1997년 4월 및 2014년 4월)

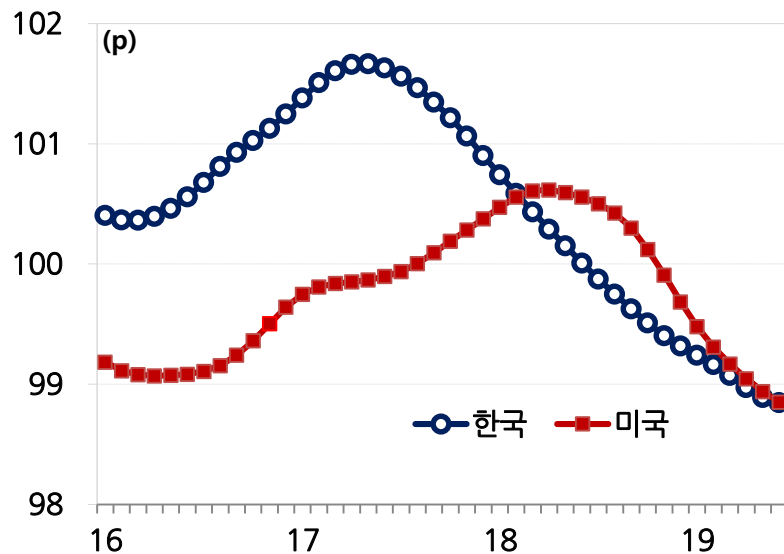


자료: 内閣府

• 최근 글로벌 강달러 추세

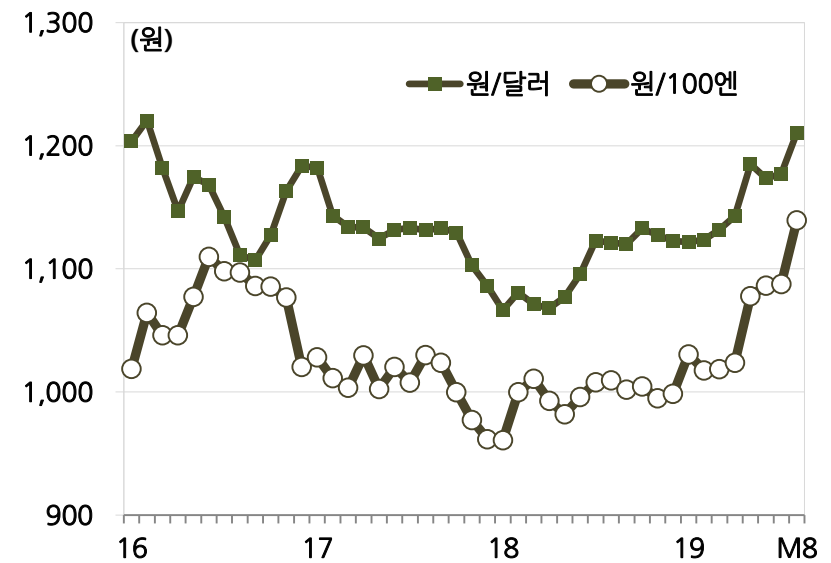
- 미국 경제의 상대적 호황 지속, 미중 무역분쟁의 항방 등이 환율 방향성을 결정할 것으로 예상
- 원/달러 환율, 글로벌 강달러 요인(원화약세) 요인의 영향으로 1,190원 내외에서 등락
- 원/100엔 환율, 원화 약세 및 엔화 강세로 1,100원선 상회

한미 OECD CLI(경기선행지수)



자료: OECD CLI Amplitude adjusted

원/달러 및 원/100엔 환율

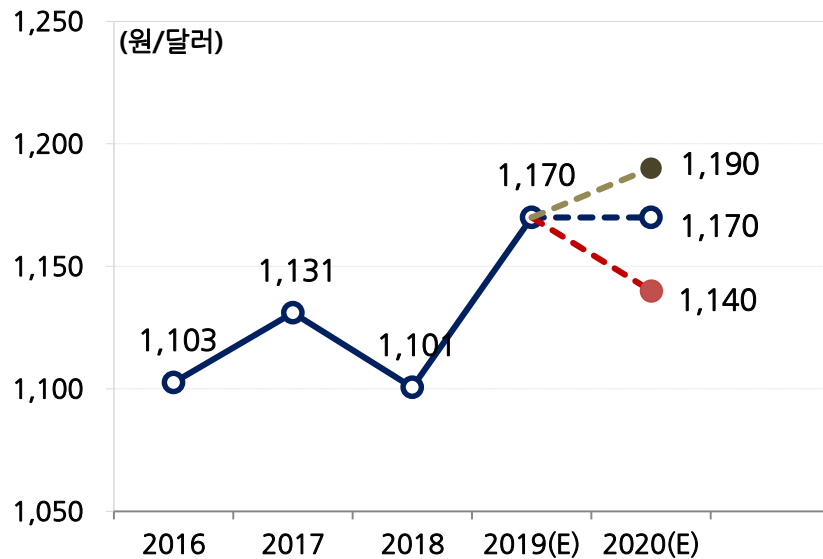


자료: 한국은행

• 원화 약보합세 기조 전망

- 미국 펀더멘탈 우위로 강 달러 기조 시장 지배, 다만 엔화는 안전자산 선호로 달러화에 대해 강세
- 글로벌 금융시장 및 지정학적 리스크가 커지지 않는 한 1,200원 선 도달 가능성은 낮아 보임
- 단, IB들은 2020년 원/달러 환율, 1,200원 상회 전망

연평균 원/달러 환율(평균) 전망



자료: 한국은행(실적), 저자(전망, 현대연의 공식 전망이 아님에 유의)

IB 환율(기말) 전망

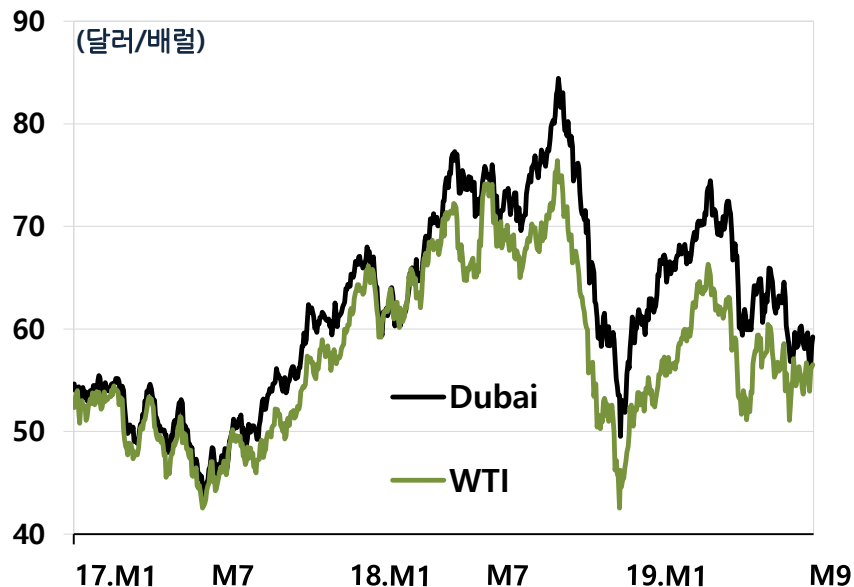
항 목	현재	19.Q4	20.Q1	20.Q2	20.Q3	20.Q4
엔/달러	107	105	105	105	104	102
달러/유로	1.11	1.12	1.13	1.14	1.14	1.23
원/달러	1,193	1,211	1,209	1,204	1,208	1,163

자료: Bloomberg

주 1) 현재는 2019년 9월 2) 전망은 기관 평균치, 기말기준

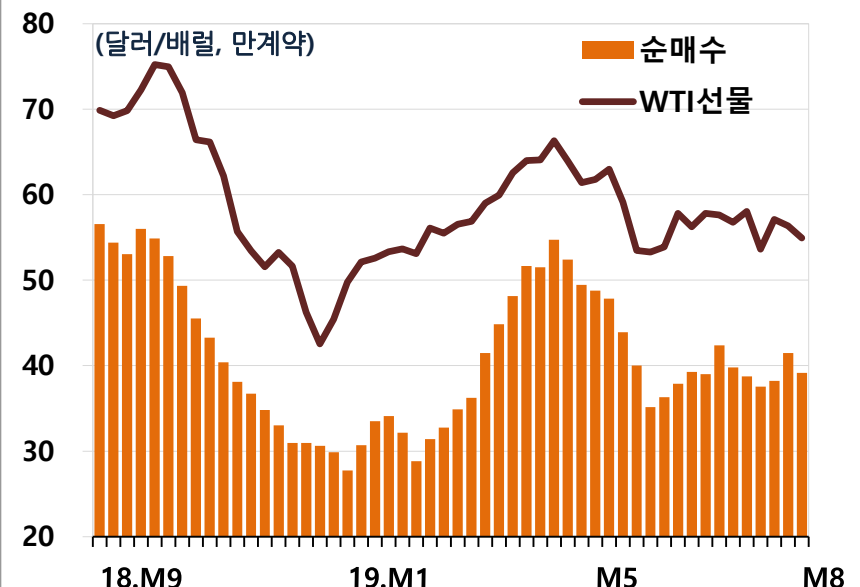
- 2018년 하반기 조정후 최근 상승 추세
 - 두바이유 기준으로 배럴당 60달러 내외 기록
 - 미·중 무역분쟁 및 신흥국 위기에 따른 세계경제 성장 둔화 우려
 - 중동지역의 지정학적 리스크 요인(이란 핵협정 탈퇴에 따른 공급 차질 우려)은 지속

주요 국제유가 추이



자료: 한국석유공사

WTI선물가격 및 순매수포지션 추이

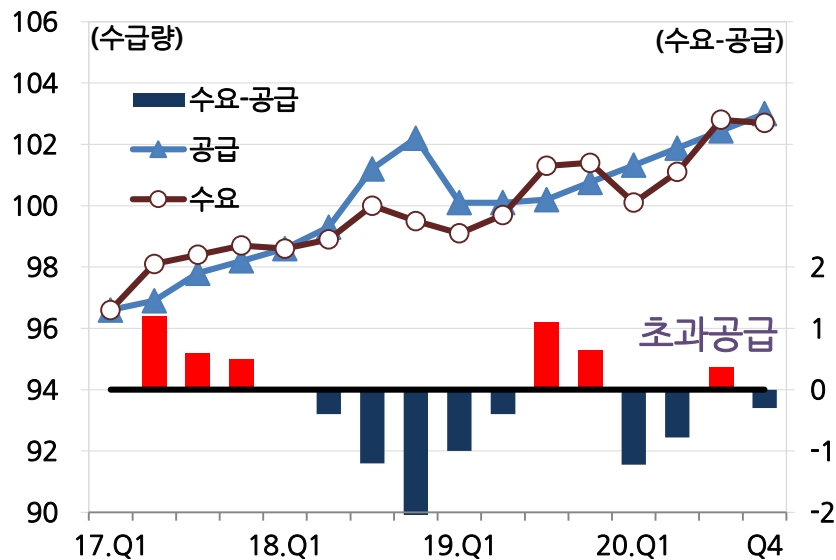


자료: NYMEX

• 2020년 유가 수준 2019년 수준과 비슷 전망

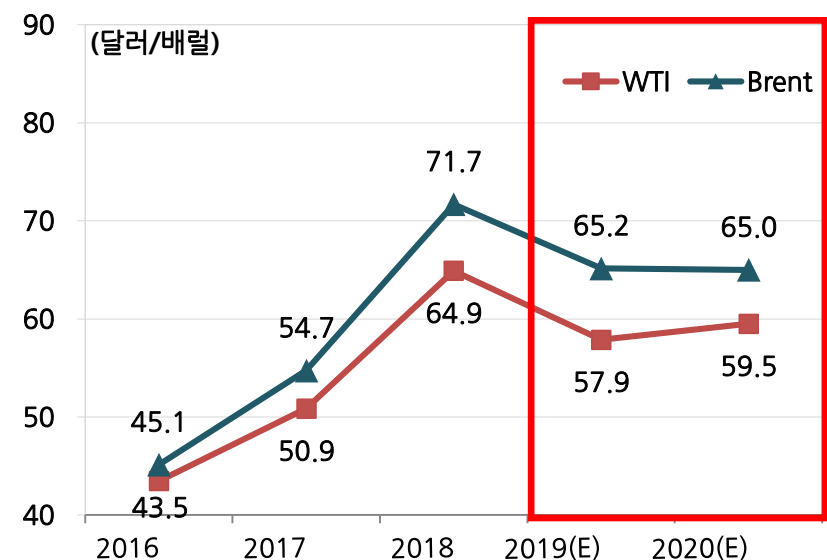
- 유가 상승 요인: 미 정부의 이란 제재, OPEC+(OPEC과 러시아 등 주요 산유국들 모임)감산 가능성, 베네수엘라 정정불안, 호르무즈 해협 봉쇄 등
- 유가 하락 요인: 세계 수요 둔화, 미·중 무역전쟁, 미국 원유 생산 확대, OPEC+증산 가능성 등

IEA의 세계 원유 수급 차이 및 전망(100만배럴/일)



자료: IEA(국제에너지기구) OMR(Oil Market Report)

국제 유가 차이 및 전망



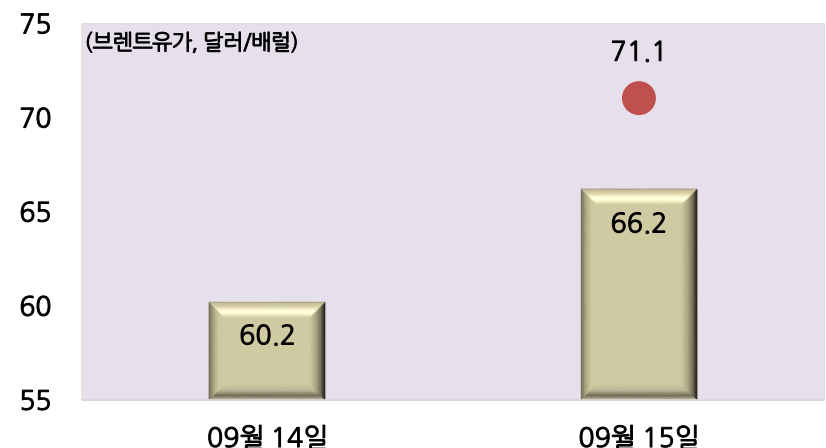
자료: EIA(미 에너지정보청) STEO(단기에너지전망)

• 중동의 지정학적 리스크가 국제유가 향방의 결정 요인

- 미국-이란 간 협상 추이 주목(최근 매파인 Bolton 미 백악관 국가안보보좌관의 추출)
- 사우디아라비아-이란 간의 긴장 관계에 따라 국제유가의 방향성이 결정될 것으로 판단
- 최근 사우디 원유생산 시설에 대한 드론 공격과 같은 테러 위험도 단기적 영향을 줄 수 있음

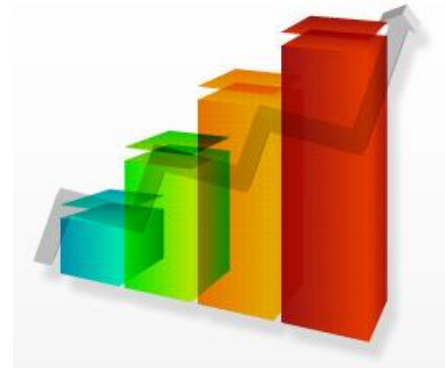


9/14 사우디 원유시설 약 10기 드론 공격으로 화재
이란 지원 예멘 반군의 공격으로 추정
쿠라이스 유전, 하루 150만배럴 생산
아브카이크 안정화(탈황, 정제)시설, 700만배럴 생산
세계 원유생산량의 최대 5% 생산 차질





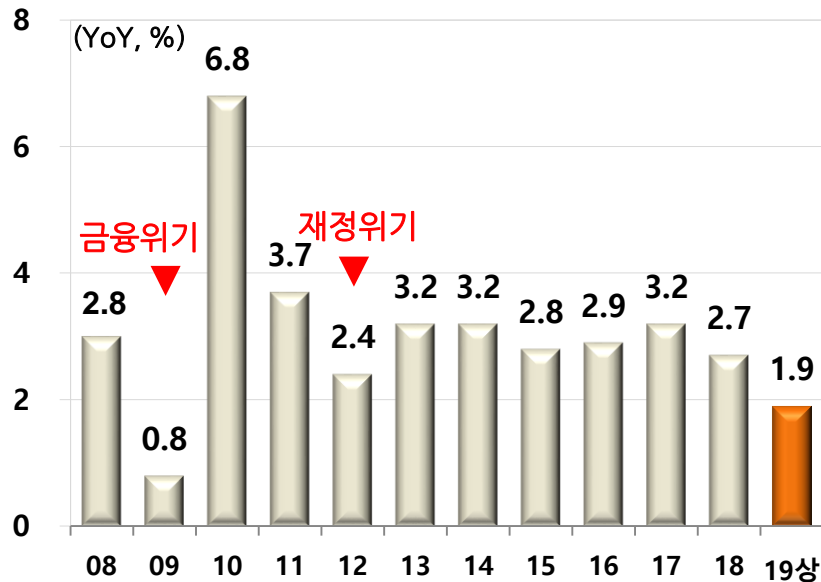
주요 경제 이슈



• 경제성장률 2년 연속 하락

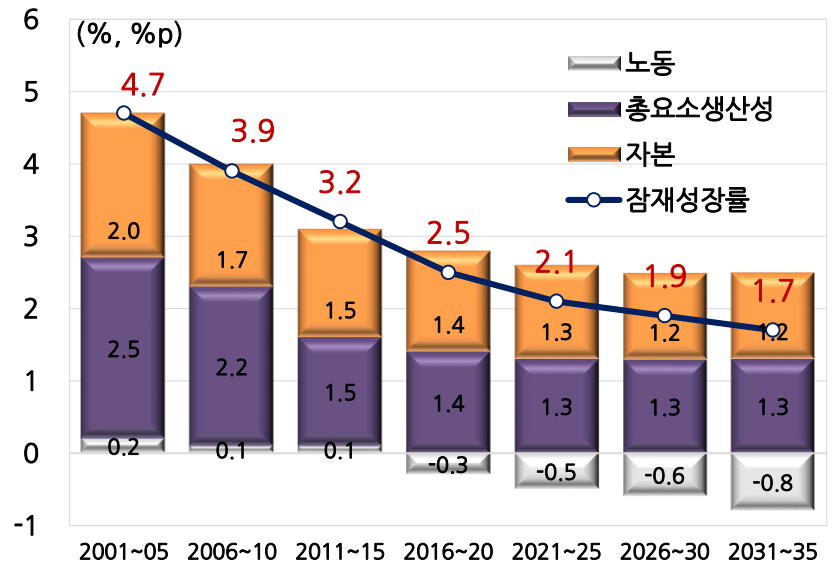
- 2019년 성장률 2%내외(추정)로 금융위기('09년 0.8%)와 유럽재정위기('12년 2.4%) 이후 최저
- 향후 10년 내 1%대 잠재성장률로 추락 우려

한국 연간 경제성장률 추이



자료: 한국은행

한국 잠재성장률 추이 및 전망

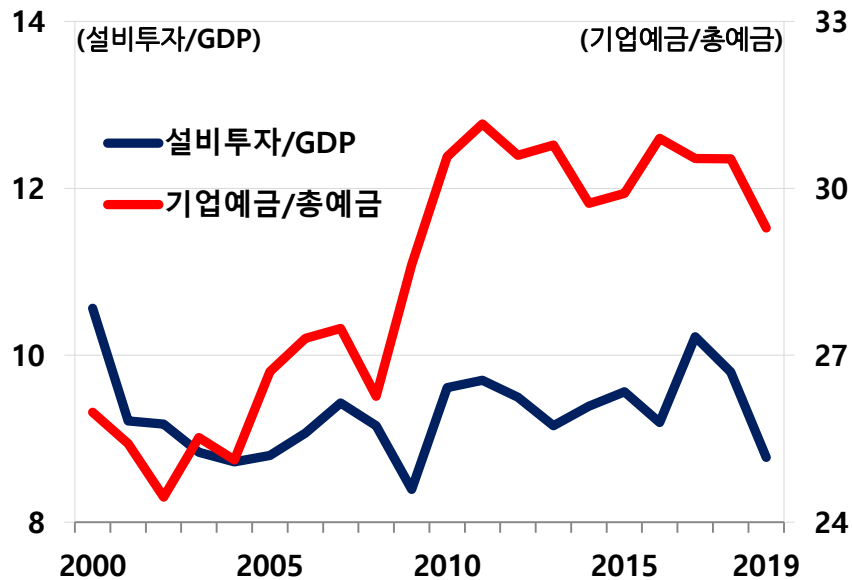


자료: 현대경제연구원

• 물적 생산요소 투입 위축이 성장력 하락의 주된 원인

- 기업의 투자는 위축되는 반면 예금 보유는 증가
- 2016년을 정점으로 생산가능인구도 급격하게 감소

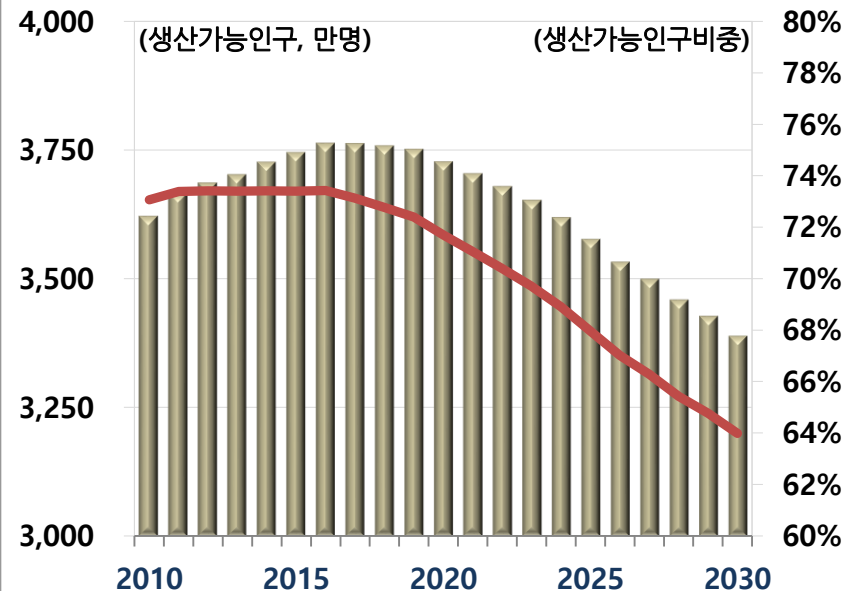
기업의 투자 및 예금 비율(%)



자료: 한국은행

주: 2019년은 1분기 기준, 예금은 말잔 기준

생산가능인구 및 생산가능인구 비중 전망



자료: 통계청

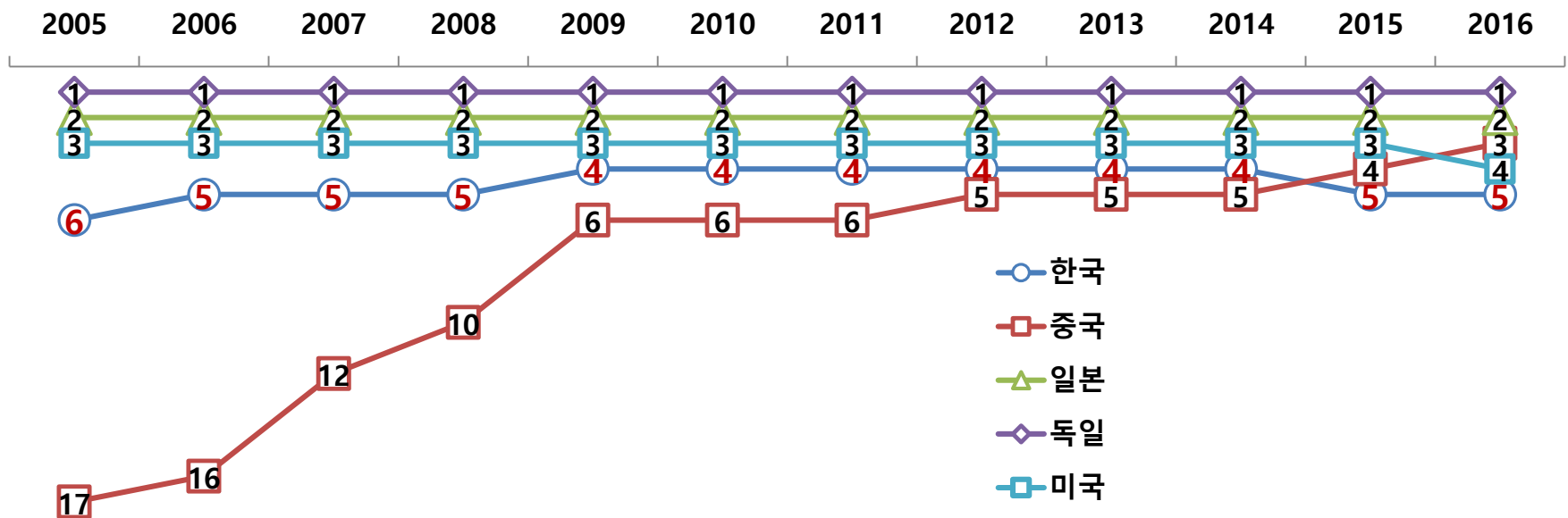
② 산업 경쟁력 저하

2. 주요 경제 이슈

• 제조업 경쟁력, 중국이 한국을 추월

- 중국은 2005년 세계 17위에서 2015년 한국을 제치고 4위, 2016년 미국을 넘어 3위로 부상
- 한국의 제조업 경쟁력 순위는 2009~2014년 4위, 2015년 이후 5위로 하락

주요국 CIP(Competitive Industrial Performance Index) 순위

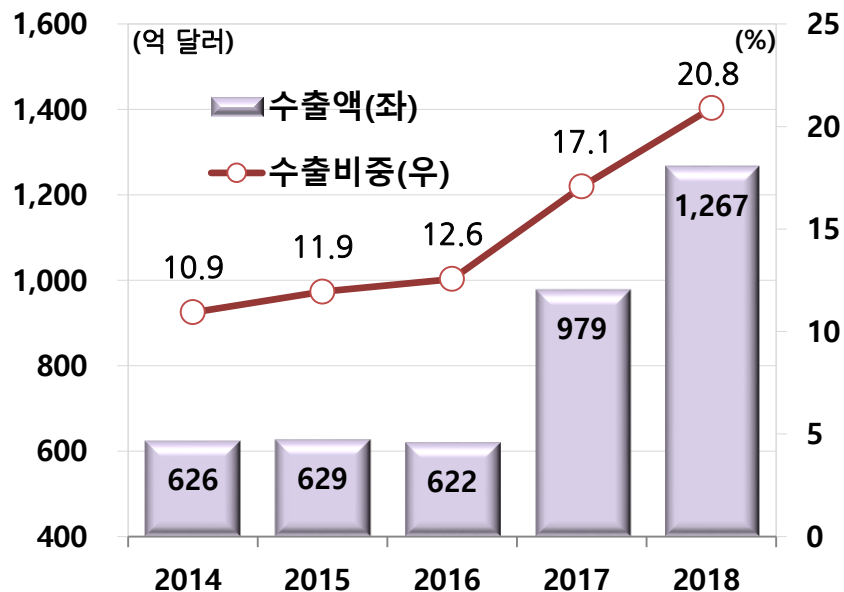


자료: UNIDO(국제연합공업개발기구)

• 수출 및 설비투자의 높은 반도체 의존도

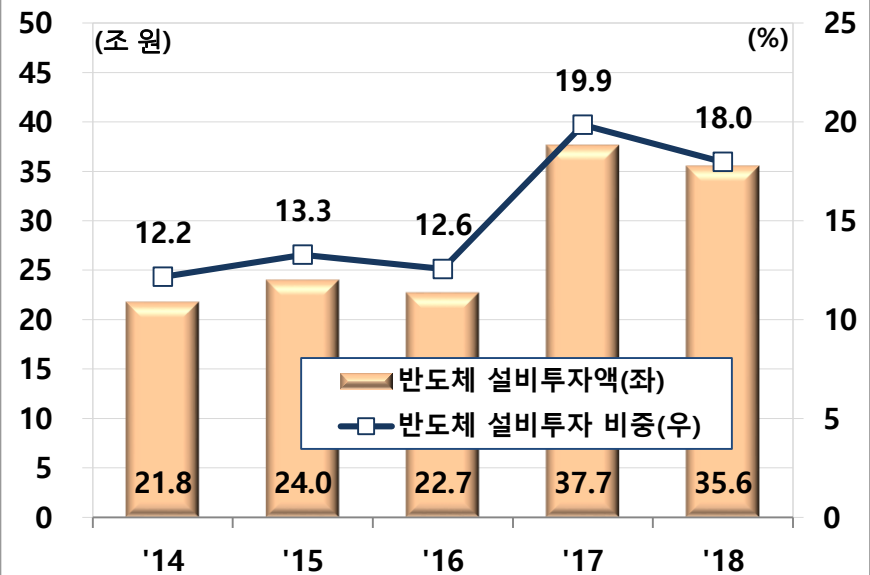
- 한국 수출에서 반도체 품목이 차지하는 비중이 높아지는 추세
- 반도체 수출의 호조에 따라 반도체 부문의 설비투자 비중 또한 증가

반도체 수출 규모 및 비중



자료: 한국무역협회, 산업통상자원부

반도체 설비투자 규모 및 비중



자료: 한국산업은행, 설비투자계획조사

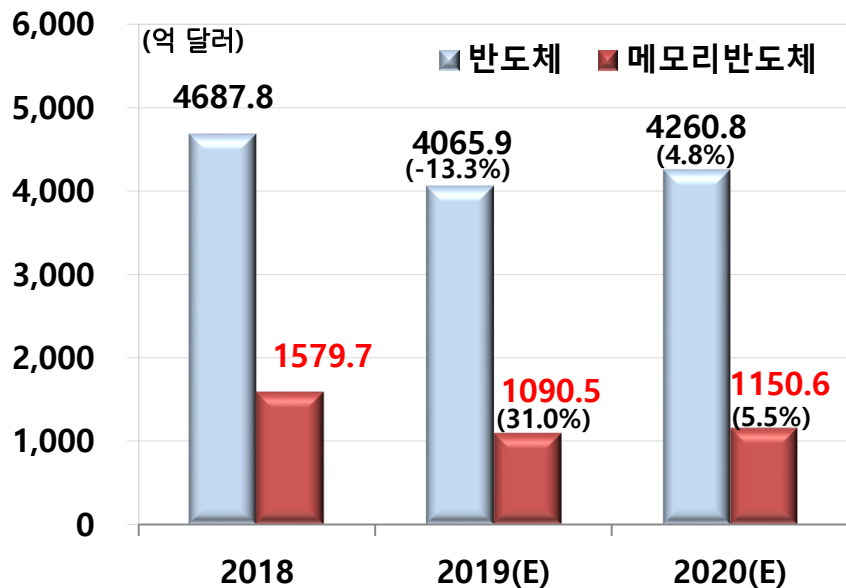
② 산업 경쟁력 저하

2. 주요 경제 이슈

• 반도체 시장 하방리스크 확대로 성장 견인 부문의 상실 우려

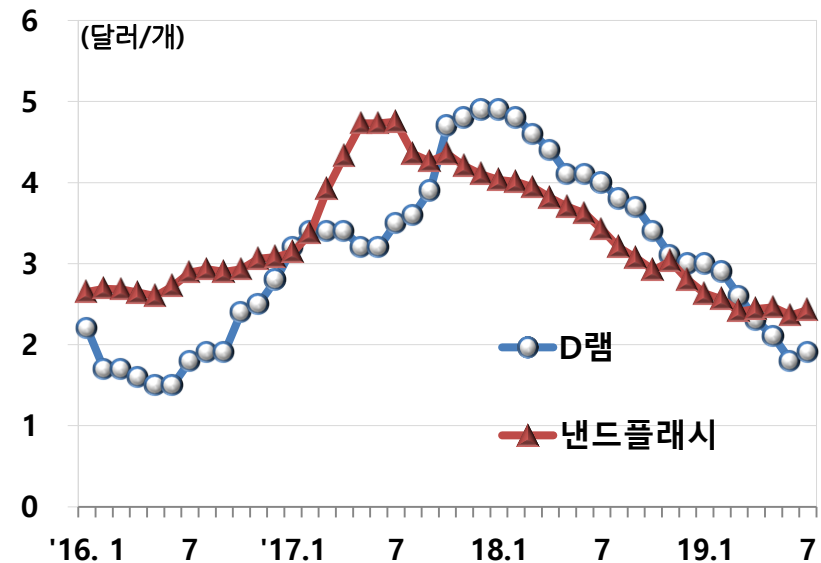
- 2020년 세계 반도체 시장 소폭 반등, 그러나 호황기였던 2018년에 크게 못 미칠 것으로 전망
- 반도체 시장이 위축될 경우, 수출 경기 둔화 및 경제성장을 하락 불가피

세계 반도체 시장 전망



자료: WSTS(World Semiconductor Trade Statistics)

반도체 단가 추이



자료: Dramexchange(현물가)

주: DRAM_DDR4_4Gb_512M x 8_2133MHz / NAND_64Gb_8G x 8_MLC

② 산업 경쟁력 저하

2. 주요 경제 이슈

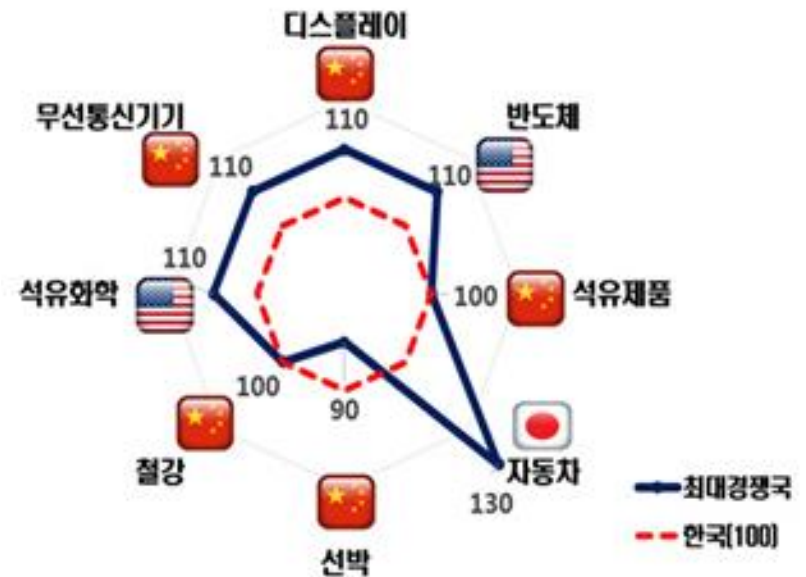
- 선진국과 개도국 사이의 네트워크로 수년 내 대부분 주력산업 경쟁력 상실
 - 현재 8대 주력산업중 무선통신기기, 디스플레이, 석유제품, 선박의 4개 분야에서 한국 우위
 - 그러나 3년 후에는 8대 주력산업중 선박만 우위를 유지할 것으로 평가

업종별 최대 경쟁국과 경쟁력 지수(현재)



자료: 한국경제연구원

업종별 최대 경쟁국과 경쟁력 지수(3년후)



자료: 한국경제연구원

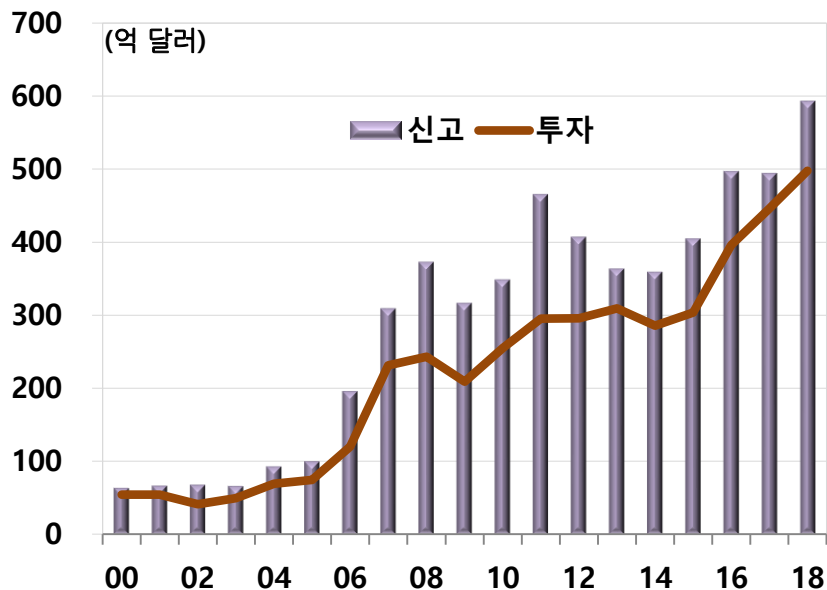
③ 기업은 왜 한국을 탈출하는가?

2. 주요 경제 이슈

• 기업의 국내시장 이탈 가속, 글로벌 기업 확장 정책

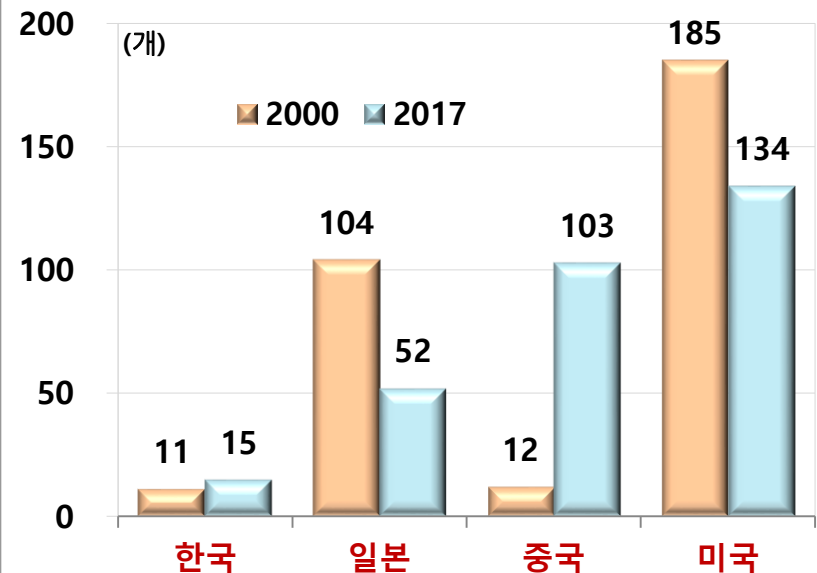
- 국내시장의 한계 극복을 위해 해외투자 급증, 2014년 약 360억불에서 2018년 600억불
- 기업 경쟁력 정책: 포춘 세계 500대 기업수 중국은 2000년 12개에서 103개로 급증

해외투자 규모 추이



자료: 한국수출입은행

포춘 세계 500대 기업(FORTUNE GLOBAL 500)수



자료: Fortune

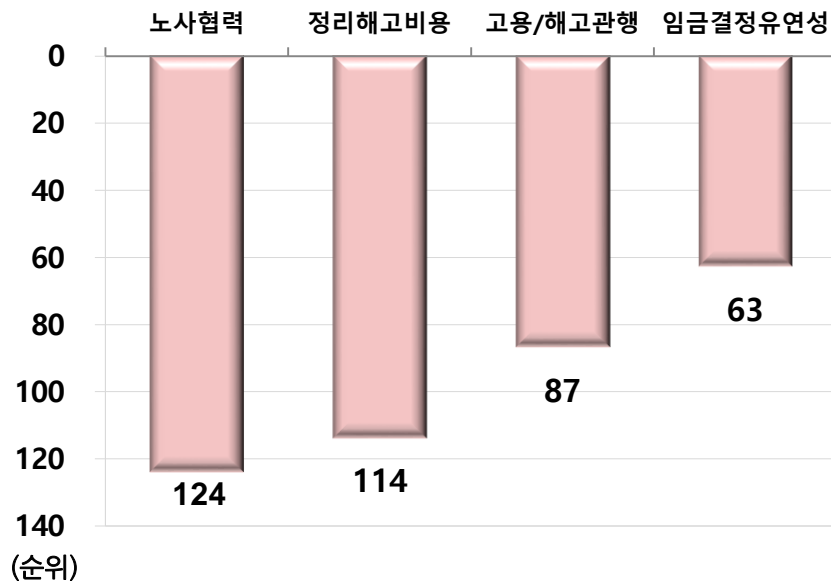
③ 기업은 왜 한국을 탈출하는가?

2. 주요 경제 이슈

• 노동시장의 경직성

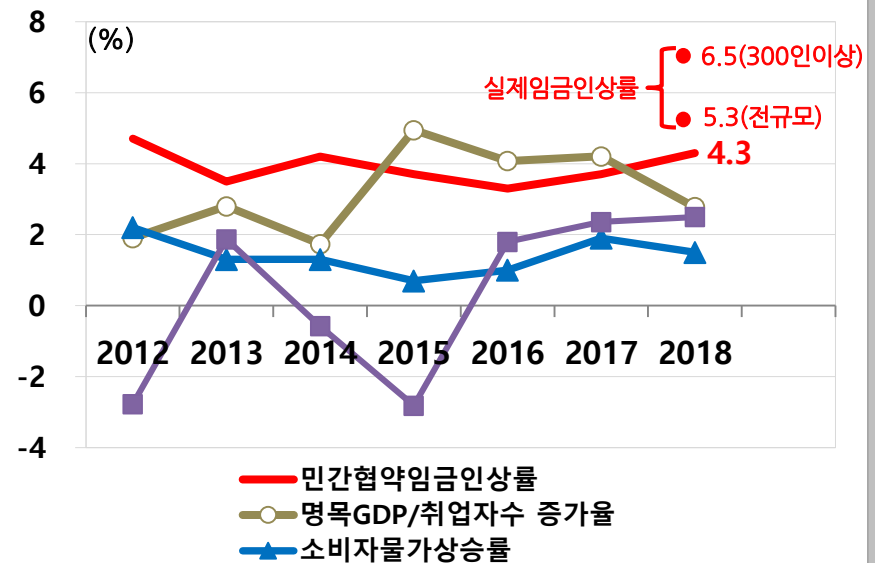
- 노사협력은 WEF 경쟁력 124위(140개국중)
- 경직적 고용으로 기업의 비용 부담 가중(정리해고비용 순위 114위)
- 특히 임금이 노동생산성과 무관하게 결정(2018년 민간협약임금인상률 4.3%의 근거?)

WEF 한국 노동부문 경쟁력 순위(2018)



자료: WEF 주: 140개국 기준

민간협약임금인상률 및 비교지표



자료: 고용노동부, 통계청, 한국생산성본부, 한국은행

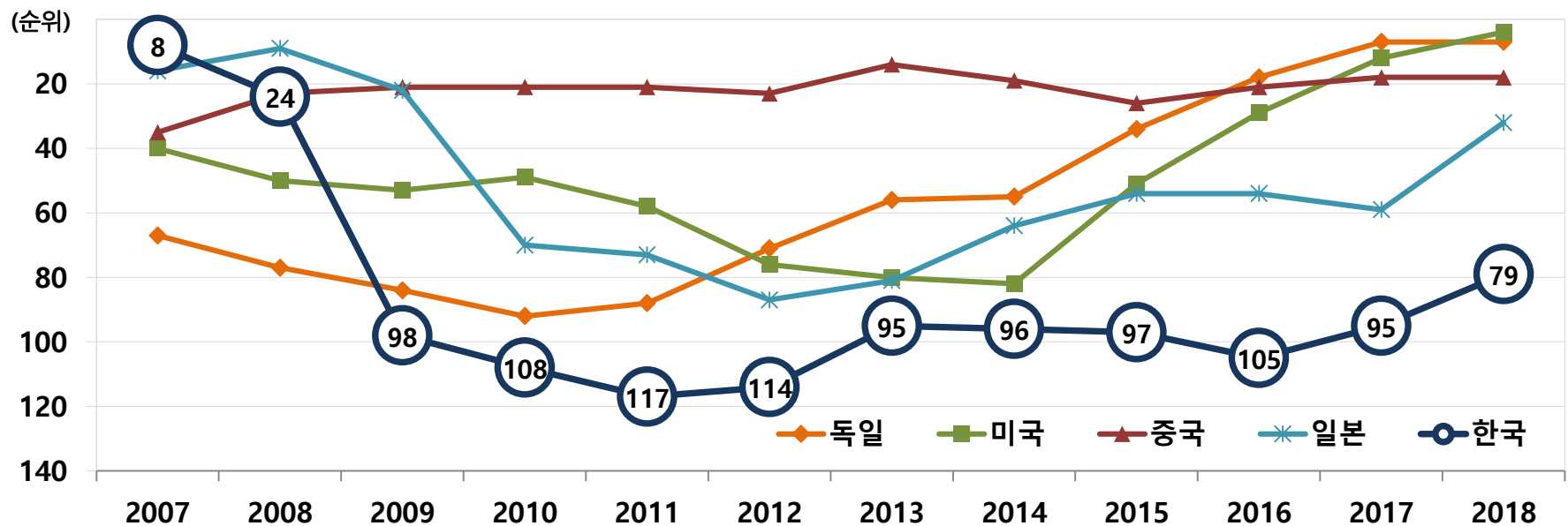
③ 기업은 왜 한국을 탈출하는가?

2. 주요 경제 이슈

• 기업들의 높은 규제 부담

- WEF의 정부규제에 대한 부담 정도를 나타내는 순위, 2018년 현재 한국 79위

WEF 정부규제에 대한 부담 순위



자료: WEF Global Competitiveness Index(Burden of government regulation)

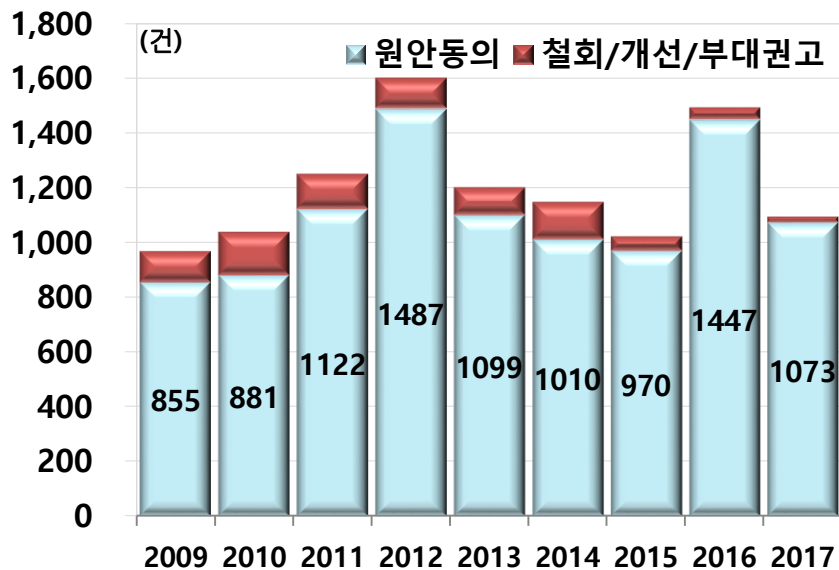
③ 기업은 왜 한국을 탈출하는가?

2. 주요 경제 이슈

• 규제개혁 체감 미흡

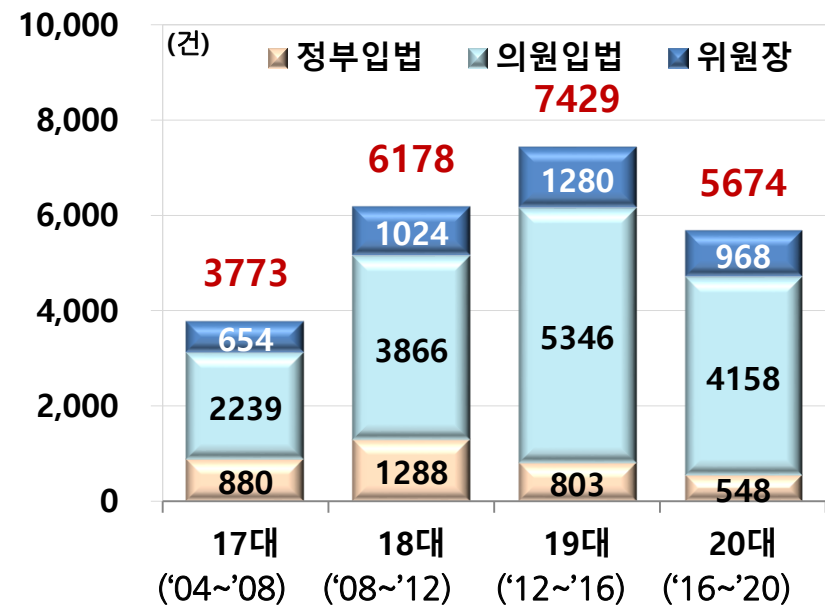
- 09~17년의 행정부의 신설되거나 강화된 규제건수는 총 9,944건(연평균 1,105건)
- 17대 국회의 총입법건수는 3,773건에 불과하였으나, 19대에는 7,429건으로 급증
- 17대의 의원입법/총입법 비율은 59.3%, 18대 62.6%, 19대 72.0%, 20대 73.3%

신설 및 강화 규제 건수



자료: 규제개혁위원회 규제개혁백서

행정부 및 의원 입법 수(법률반영기준)

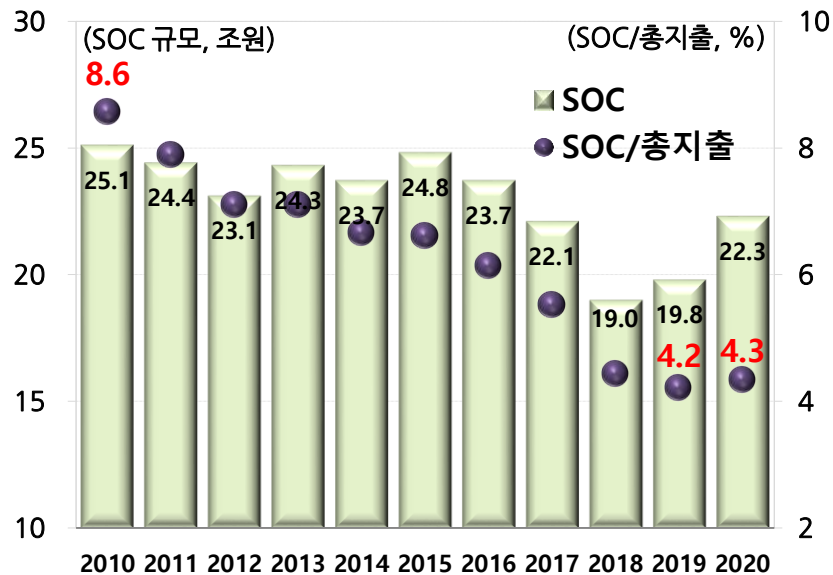


자료: 국회 의안정보시스템

• 2020년 SOC 예산 규모 증가

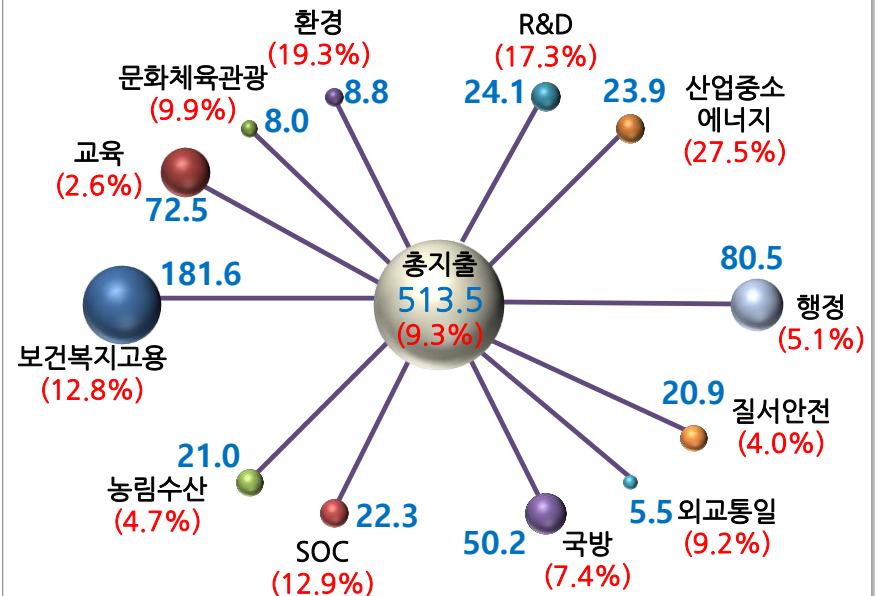
- 2020년 SOC 예산은 22.3조 원으로 전년대비 12.9% 증가
- 2020년 SOC 예산 비중은 4.3%, 전년대비 증가하였으나 2010년 8.6%의 절반수준

SOC 예산 규모 및 비중(국회 확정 기준)



자료: 기획재정부

2020년 예산안 자원배분(조원, 증가율)

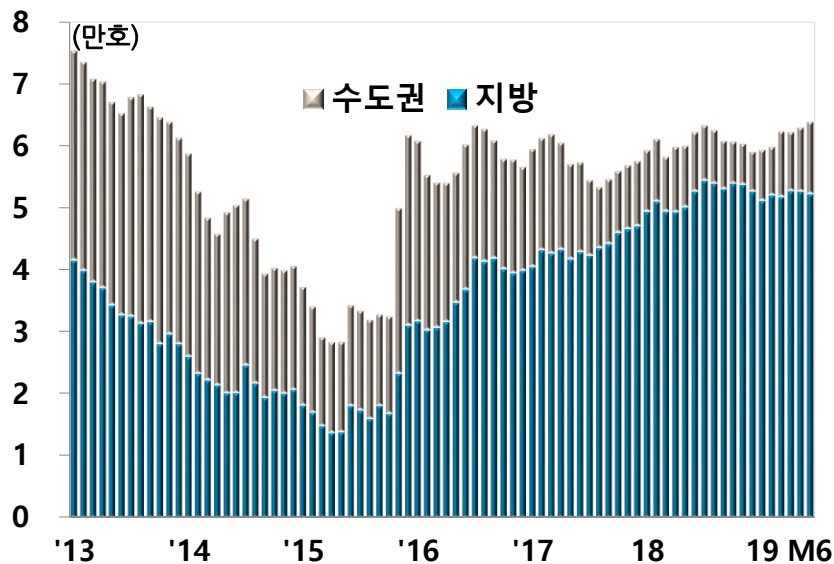


자료: 기획재정부

• 지방을 중심으로 미분양 증가

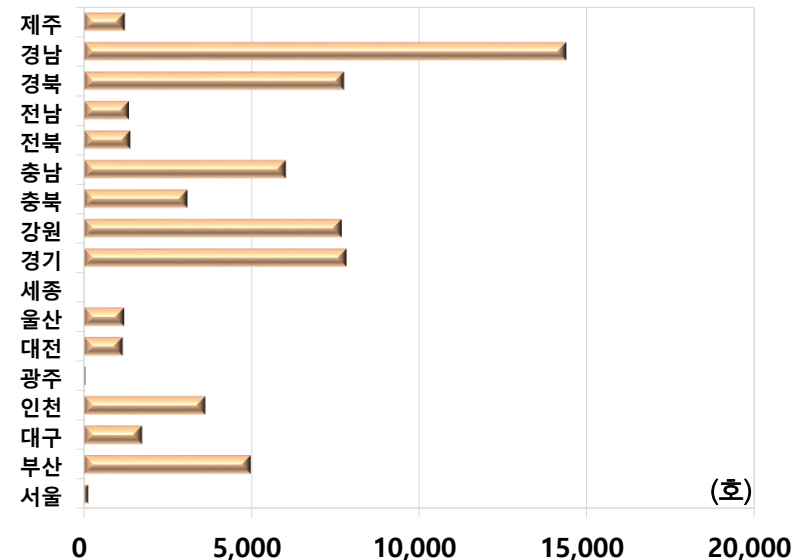
- 지방과 수도권 미분양호수는 2015년 5월 1만 4,000호로 동일한 수준이었으나,
- 2019년 6월 현재, 수도권 1만 2,000호, 지방 5만 2,000호
- 지역별로는 경남, 경북, 강원, 경기, 충남 등의 지역에 미분양이 집중

수도권·지방 미분양 추이



자료: 국토교통부

지역별 미분양 호수(2019년 6월 현재)



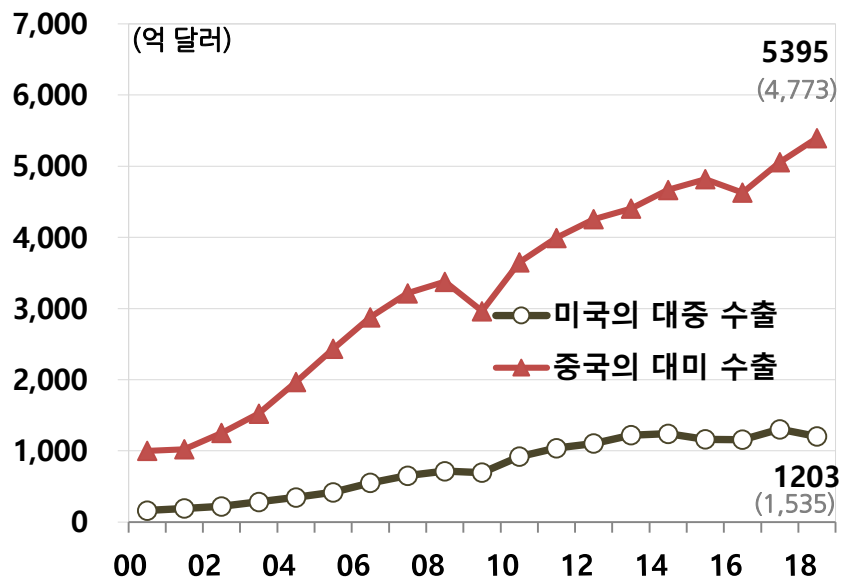
자료: 국토교통부

⑤ 미·중 무역전쟁

2. 주요 경제 이슈

- (미·중 교역 현황) 국의 대미수출액은 미국의 대중수출액의 4.5배
 - 중국의 미국에 대한 수출액은 2018년 기준 5,395억 달러
 - 미국의 중국에 대한 수출액은 1,203억 달러
 - 미국의 중국에 대한 무역적자 규모는 4,192억 달러로 전체 적자 8,787억 달러의 47.7%

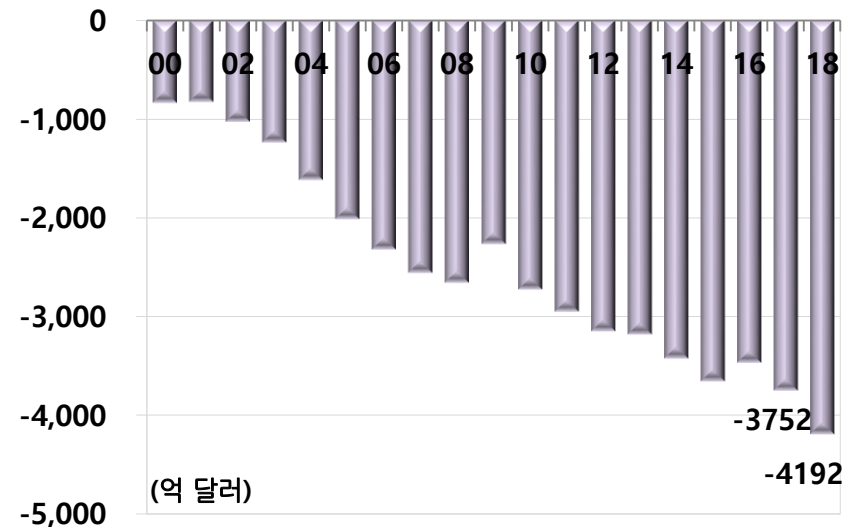
미·중 간 교역 규모 추이



자료: 한국무역협회

주: 미국통계 기준

미국의 대중 무역수지 추이



자료: 한국무역협회

주: 미국통계 기준

⑤ 미·중 무역전쟁

2. 주요 경제 이슈

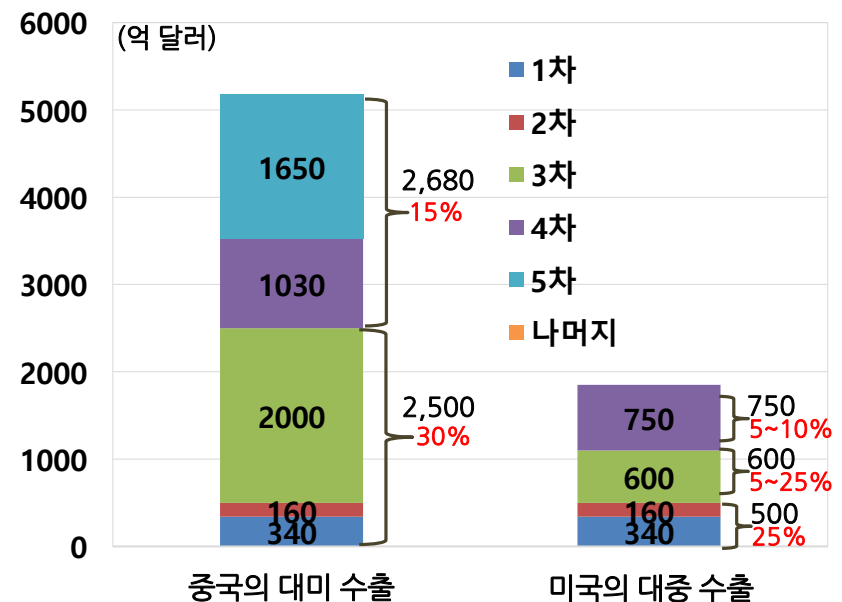
- (관세인상 조치) 미국은 중국산중 5,180억불, 중국은 미국산 대부분 인상
 - 미국, 중국산 2,500억 달러에 대해 30%, 2,680억 달러에 15% 관세 부과 예정(연말 기준)
 - 중국, 미국산 500억 달러 25%, 600억 달러 5~25%, 750억 달러 5~10%(자동차 25%)
 - 이에 따라 전쟁 이전 미국의 대중 관세율 3%, 중국의 대미 관세율 8%에서 20% 상회 전망

미·중 간 관세인상 일지

일 자	미국의 조치	중국의 조치
'18. 07. 06	① 340억불 25%	① 340억불 25%
'18. 08. 23	② 160억불 25%	② 160억불 25%
'18. 09. 24	③ 2,000억불 10%	③ 600억불 5~10%
'19. 05. 10	③ 2,000억불 25%	—
'19. 06. 01	—	③ 600억불 5~25%
'19. 09. 01	④ 1,030억불 15%	④ 750억불 일부 5~10%
'19. 10. 15 (10. 01)	①②③ 2,500억불 30%	—
'19. 12. 15	⑤ 1,650억불 15%	⑤ 750억불 일부 5~10% ※ 차 25%, 부품 5%

주: 미국 무역대표부, 중국 상무부 등의 자료를 통해 추정

미·중 간 관세인상조치 결과('19.12.15 기준)



주: 미국 무역대표부, 중국 상무부 등의 자료를 통해 추정

< 미-중 통상마찰 시나리오에 따른 영향 >

미-중 통상마찰 해소

㉠ 통상마찰 이전의 교역 구조로 복원

- 한국경제에 큰 피해 없이 종결

㉢ 중국의 대미 수입 급증에 따른 피해

- 중국시장에서 한국제품의 미국제품으로 수입대체
- 한국의 대중 수출감소 우려(자동차, IT 등)

미-중 통상마찰 장기화

㉡ 미-중간 교역 경로상 우회수출 피해

- 중국의 대 미국 수출에서 한국 부가가치 비중 5%
- 따라서 생각보다 수출 피해 규모는 크지 않음

㉣ 중국 수출산업 반작용에 따른 피해

- 중국의 밀어내기 수출, 구조조정, 위안화 약세
- 가격경쟁력 약화 등으로 세계시장에서 한국 수출 고전

㉤ 중국 경제 경착륙에 따른 피해

- 미-중 무역분쟁이 중국경제 경착륙의 촉매로 작용
- 한-중 경기동조화 영향으로 한국 경제의 경기하강 가속

㉦ 글로벌 경제위기에 따른 피해

- G2간 교역 침체로 세계경제의 위기 발생 우려
- 대외의존도가 높은 한국 경제의 급격한 경기침체

⑤ 미-중 무역전쟁 - ⑥ 중국의 대미 수입 급증에 따른 피해

2. 주요 경제 이슈

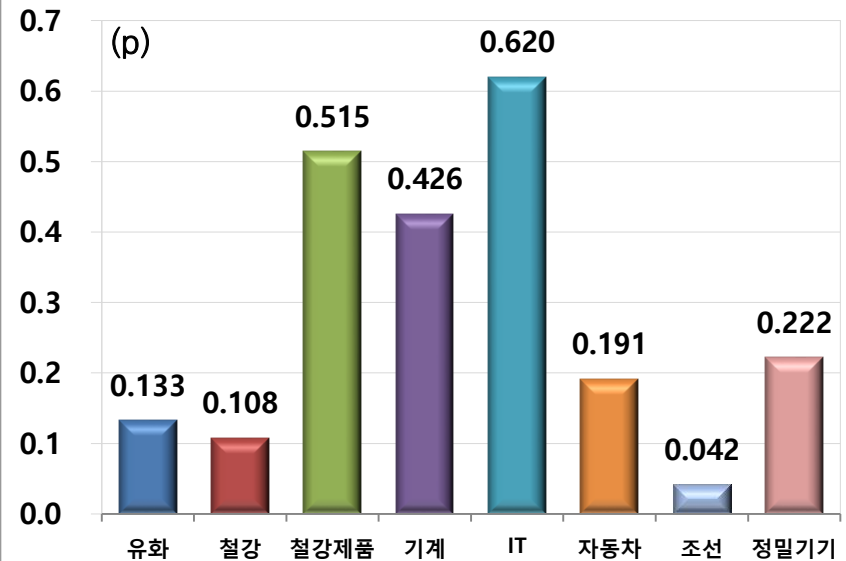
- 미-중 통상마찰이 중국의 대미수입 확대로 합의 시 한국 수출 피해 우려
 - 무역협상이 중국의 대 미국 수출 축소가 아닌 중국의 미국제품 수입 확대로 타결될 가능성
 - 중국시장 내 한-미 경합도가 높은 **철강제품, 기계, IT, 자동차(현지생산)** 등에서 피해 우려

2019년 초 미-중 무역협상의 논의 내용

구 분	논의 내용
미-중 차관급 무역협상	미국은 농산물과 에너지, 공산품 등 상당한 양의 미국산 제품을 구매하겠다는 중국 측의 약속에 논의를 집중 ('19.1, USTR 성명)
	중국은 2024년까지 6년 동안 1조 달러 규모의 미국산 제품을 구매, 2024년에는 대미 무역흑자를 0으로 만들겠다고 제안 ('19.1, Bloomberg)
미-중 장관급 무역협상	중국은 미국산 반도체의 대규모 구매와 중국산 차량 보조금 중단 등을 제안 ('19.2, WSJ)

자료: 언론기사 종합

중국시장에서 품목별 한-미 수출경합도(2017년)

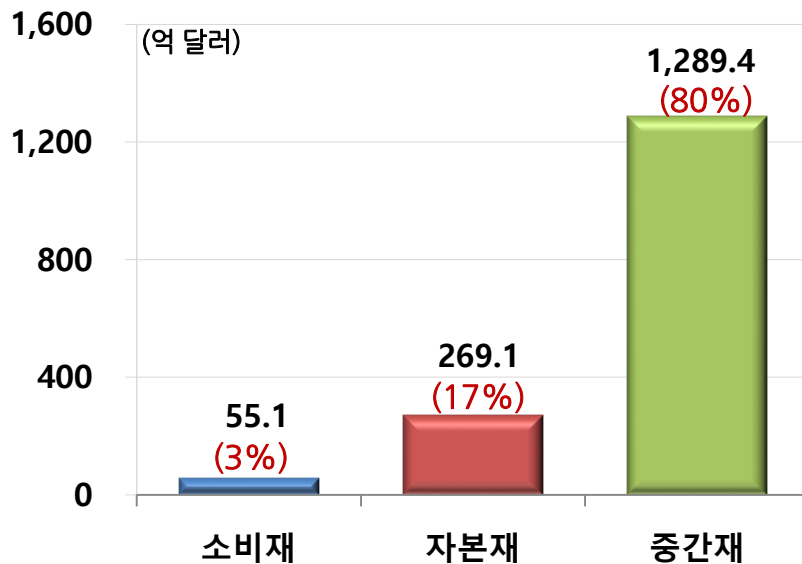


자료: 현대경제연구원

주: 수출경합도지수가 1이면 국가 간 수출구조가 완전동일 의미

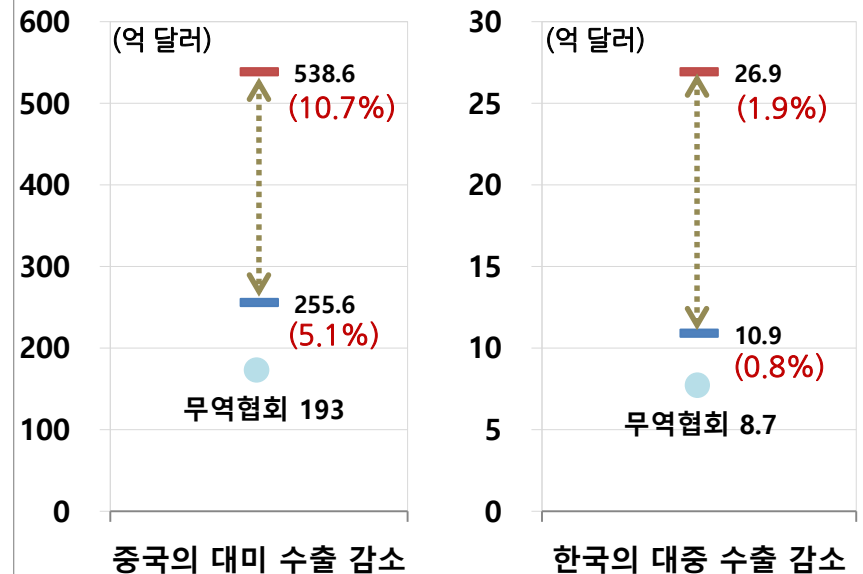
- 미-중간 통상마찰이 무역경로에만 영향을 미칠 경우 한국 피해는 미미
 - 한국의 중국 경유 미국으로 우회수출은 대중 수출의 5%, 중국제품의 가격 탄력성(-0.4~-0.6)
 - 따라서 우회수출 피해규모는 생각보다 크지 않을 수도 있음
 - 다만 산업별로는 전기기계, IT, 화학에 피해가 집중될 것으로 분석

한국의 대 중국 용도별 수출 규모 및 비중



자료: 한국무역협회
주: 2018년 기준

미국의 대중국수입 관세조치에 따른 수출 감소
(1·2·3차 25%기준)



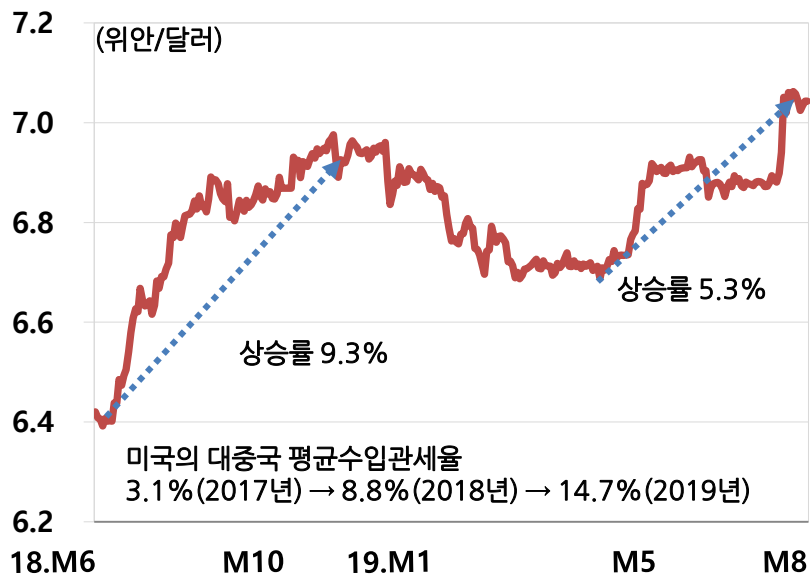
자료: 저자
주: 괄호 안은 각각 중국의 대미수출 및 한국의 대중수출 내 비중

⑤ 미-중 무역전쟁 - ㉔ 중국 수출산업 반작용에 따른 피해

2. 주요 경제 이슈

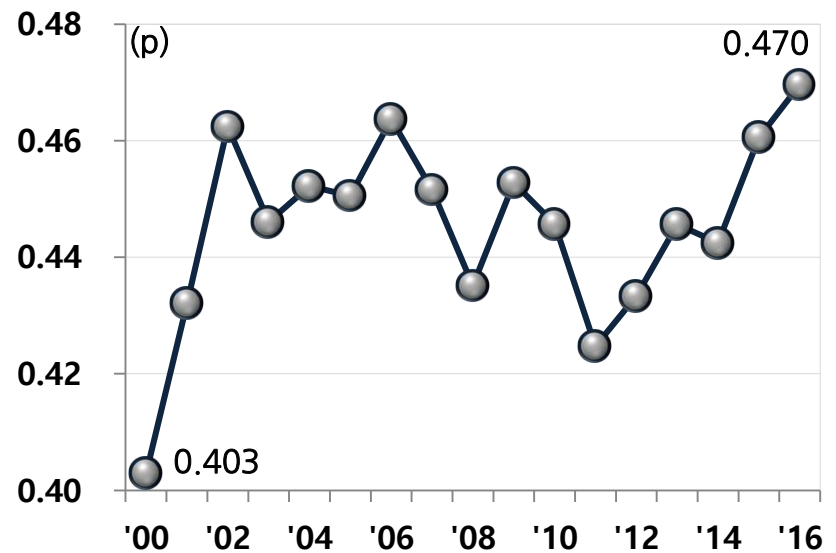
- 미-중 통상마찰 장기화시 환율조작, 풍선효과, 투자조정의 중국대응 가능
 - 중국 정부의 위안화 약세 방임(조장), 조세 수단 동원 시 가격경쟁력 약화로 수출 피해
 - 중국의 대 미국 수출 부진에 따른 다른 지역으로의 수출 풍선 효과도 가능
 - 중국 수출기업들의 선제적 투자조정으로 한국의 대 중국 자본재 수출 위축 우려

최근 위안/달러 환율 추이



자료: Bloomberg

한·중 수출경합도 지수(8대 품목)



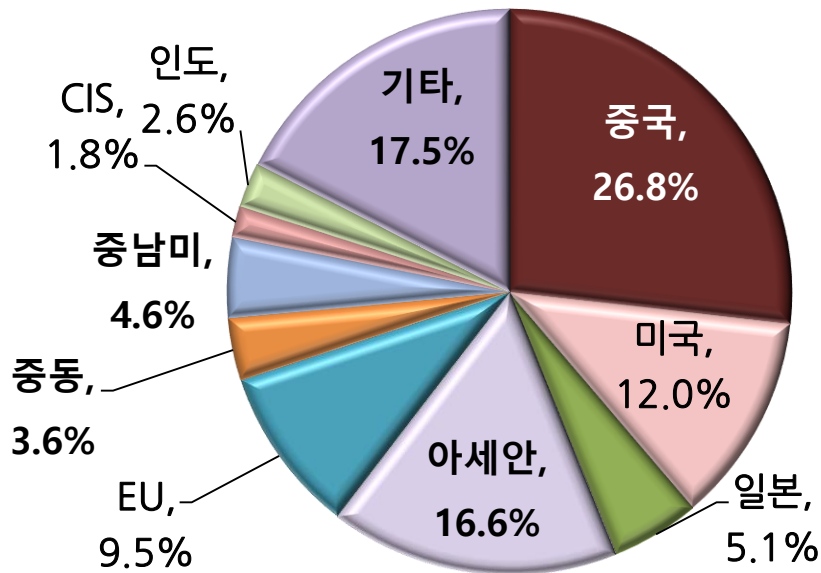
자료: 현대경제연구원

주: 수출경합도지수가 1이면 국가 간 수출구조가 완전동일 의미

• (교역 연관성) 한국의 중국에 대한 수출의존도가 30%에 근접

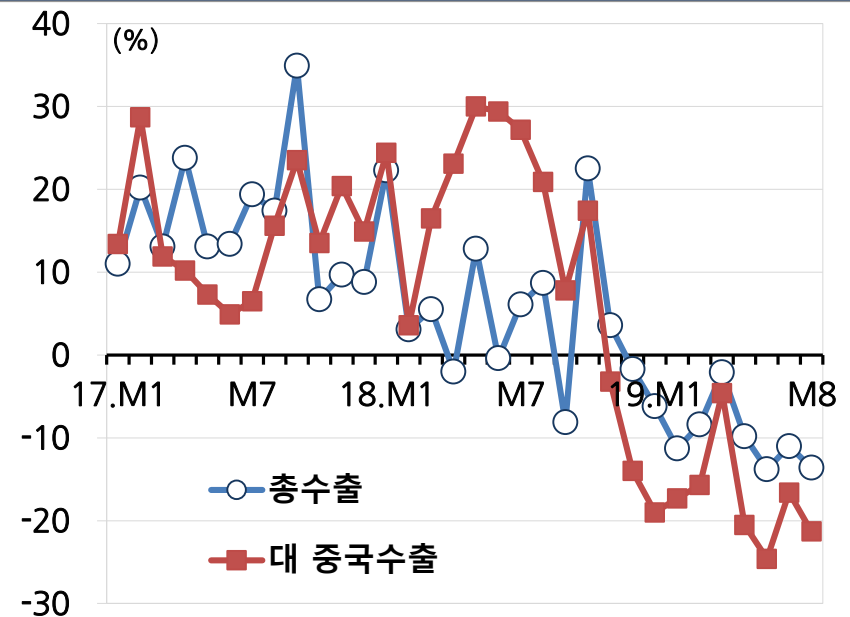
- 한국의 대중수출/총수출 비중은 2017년의 24.8%에서 2018년 26.8%로 상승
- 한국 총수출은 '18년 12월 이후 8개월 연속 감소, 대중 수출 '18년 11월부터 9개월 연속 감소

한국의 지역별 수출 비중(2018년)



자료: 한국무역협회, 산업통상자원부

한국의 총수출 및 대중수출 증가율



자료: 한국무역협회

- 중국 경제성장률 5% 방어 불가능시 2020년 한국 경제성장률 1%대 초중반
 - 중국 경제성장률 1%p 하락시 한국 수출증가율 1.6%p, 경제성장률 0.5%p 하락 압력
 - 2020년 중국 경제성장률 5.0%시 한국 경제성장률 0.6%p 하락

중국 경제성장률이 한국 경제성장률에 미치는 영향(2020년)

중국 경제 성장률 시나리오	중국 예상 경제성장률	한국 수출증가율 하락폭	한국 경제성장률 하락폭
IMF 전망치('19.7)	6.0%	0.3%p	0.1%p
금융위기 이후 하락기 평균 하락률	5.9%	0.5%p	0.2%p
1981년 이후 하락기 평균 하락률	5.7%	0.8%p	0.3%p
금융위기 이후 최대하락률(2008년)	4.4%	3.0%p	1.0%p
1981년 이후 최대하락률(1989년)	2.4%	6.1%p	1.9%p

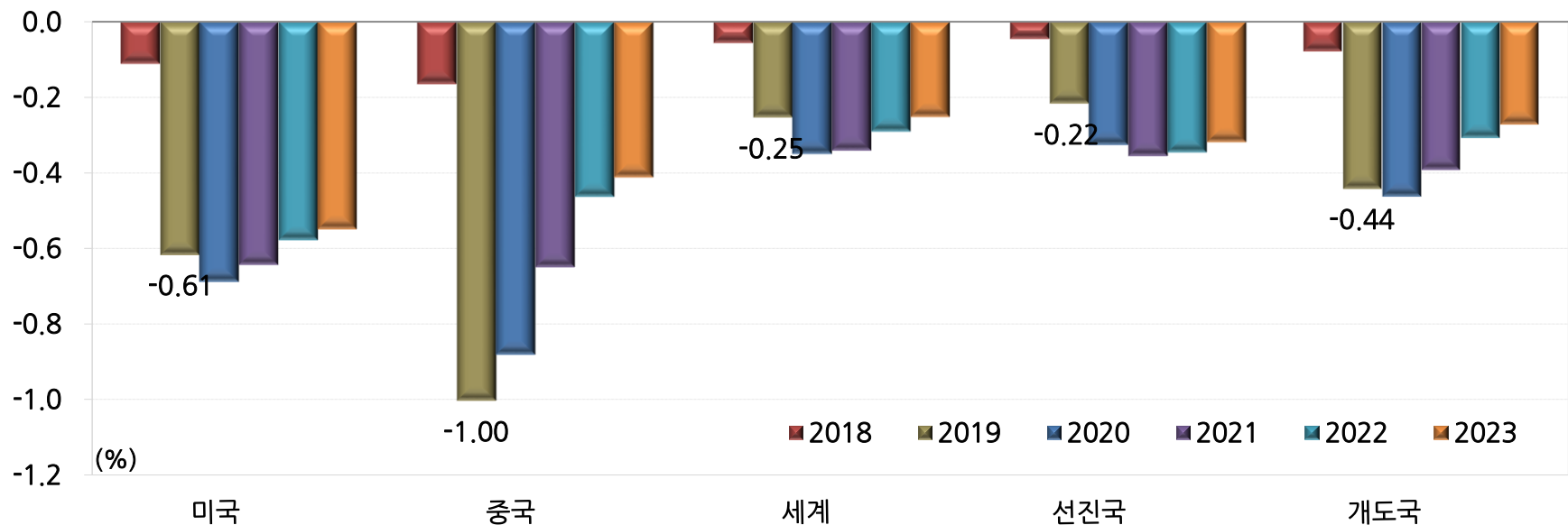
자료: 현대경제연구원

주: IMF 전망 2019년 중국경제성장률 6.2% 기준

• 미국의 보호무역주의로 세계 경제성장 위축 우려

- 미국이 예고한 조치가 일정대로 진행시 향후 5년동안 세계 성장률 연평균 0.3%p 감소
- 미국은 연평균 0.6%p 감소, **중국은 0.7%p 감소(2019년에만 1%p 감소)**

미·중 무역 분쟁 및 미국의 품목별 관세 부과로 인한 실질GDP 손실분

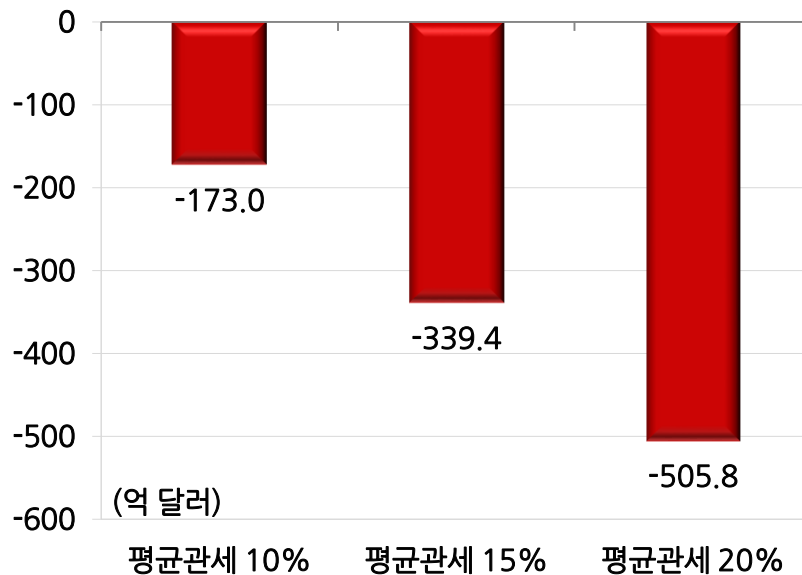


자료: IMF

주: 미중간 모든 수입액에 예고된 관세가 부과되고, 철강, 알루미늄, 자동차 등의 무역확장법 232조에 의한 품목 관세가 부과되는 시나리오 기준

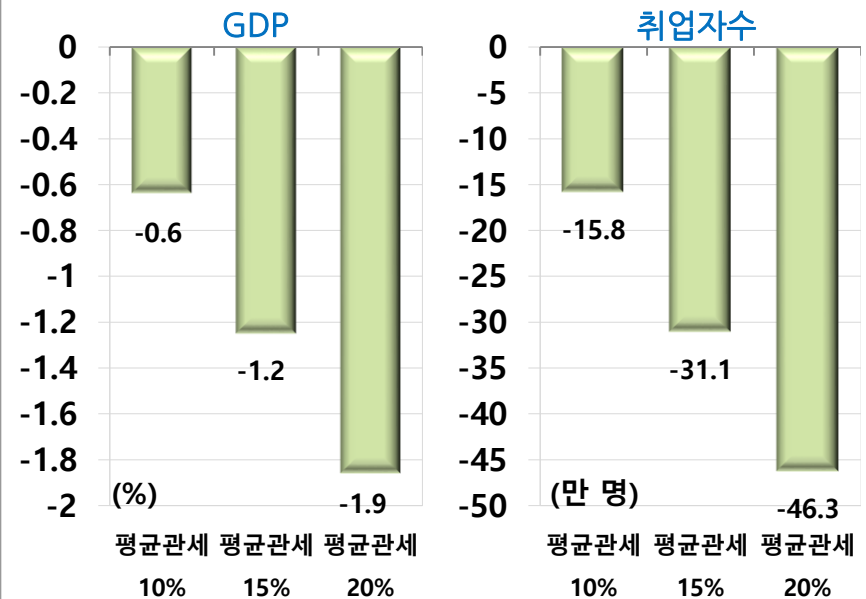
- 평균관세 1%p 인상은 전세계 교역량을 0.48% 감소
- 평균관세율이 현 약 5%에서 10% 상승시 한국 수출 173억 달러 감소
 - 수출 감소로 GDP 0.6%, 고용 15.8만 명 감소

글로벌 무역전쟁이 한국수출에 미치는 영향



자료 : 현대경제연구원

수출감소가 GDP 및 고용에 미치는 영향



자료 : 현대경제연구원

• 일본에서의 對 한국 교역 위상

- 2018년 기준, 한국은 일본의 제3위 수출국, 제5위 수입국
- 일본의 전체 교역대상국 중 세 번째로 많은 무역흑자국, 한국의 입장에서 최대 무역적자국

일본의 대 한국 상품 수출입의 위상(2018년)

수 출			수 입			수 지		
순위	국가	규모(조엔)	순위	국가	규모(조엔)	순위	국가	규모(조엔)
1	중국	15.9	1	중국	19.2	1	미국	6.5
2	미국	15.5	2	미국	9.0	2	홍콩	3.6
3	한국	5.8	3	오스트 레일리아	5.1	3	한국	2.2
4	대만	4.7	4	사우디 아라비아	3.7	4	대만	1.7
5	홍콩	3.8	5	한국	3.6	5	싱가폴	1.5

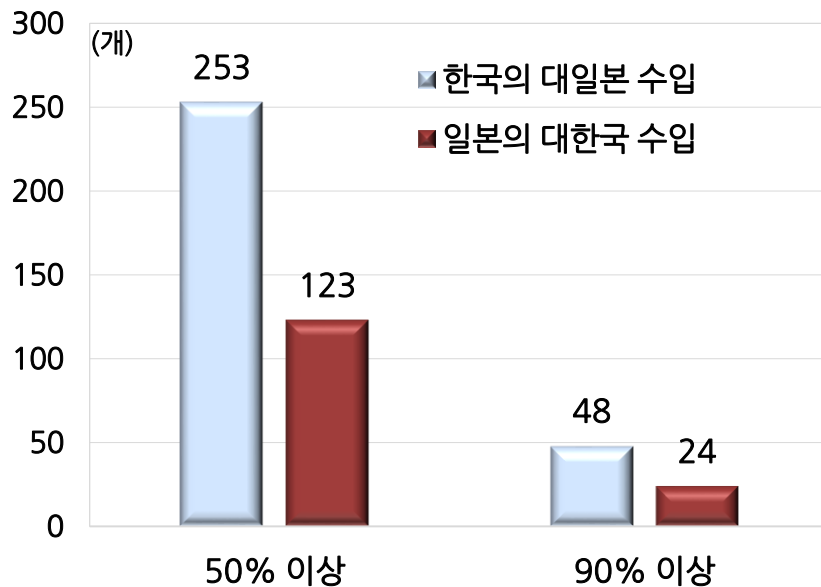
자료: 財務省

⑥ 일본의 경제보복

2. 주요 경제 이슈

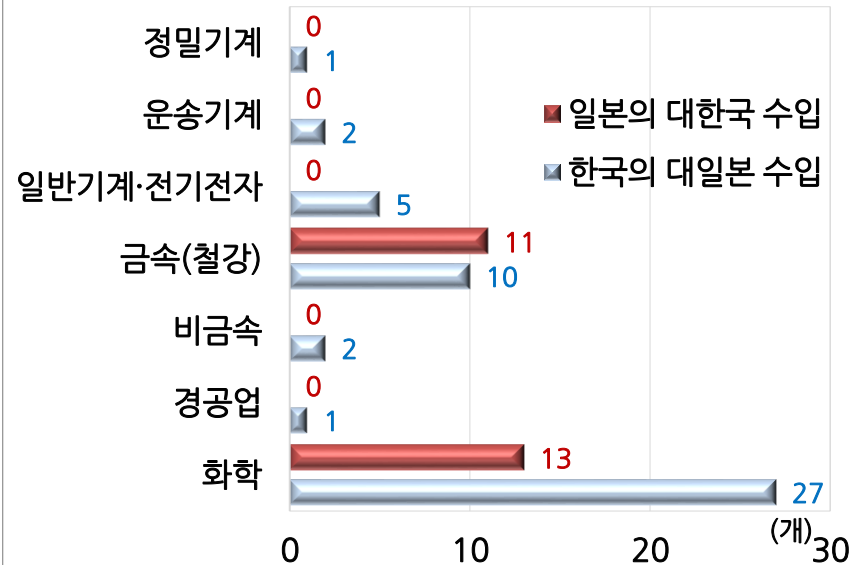
- 일본의존성 90% 이상 품목수 48개, 한국의존성 90% 이상 24개
 - 한국의 대일본수입 품목중 일본의존도 50% 이상인 품목수는 253개, 90% 이상은 48개
 - 반면, 일본의 대한국수입 품목중 한국의존도 50% 이상인 품목수는 123개, 90% 이상은 24개

상대국수입/총수입 비율 50% 및 90% 이상 품목수



자료: 현대경제연구원 주: 2018년 UN Comtrade HS 6단위 기준

상대국수입/총수입 비율 90% 이상의 산업별 품목수



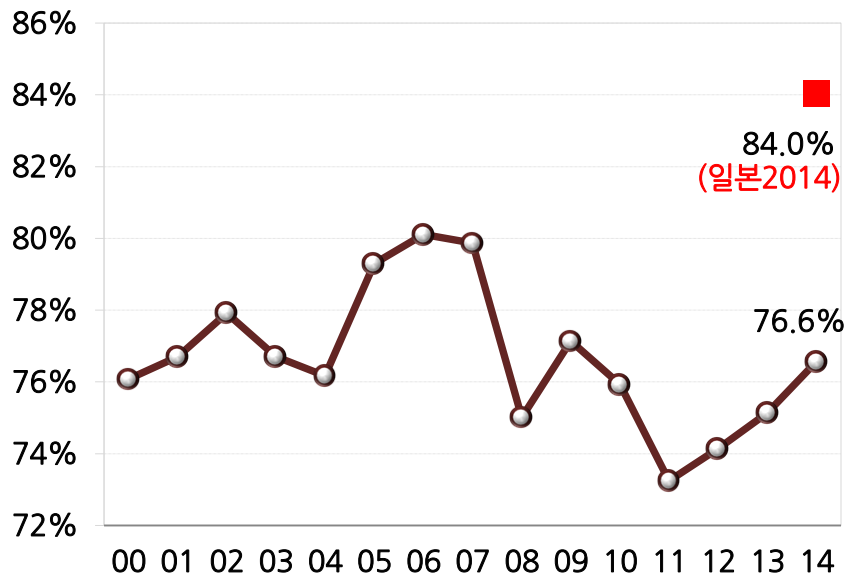
자료: 현대경제연구원 주: 2018년 UN Comtrade HS 6단위 기준

• 국내 중간재의 일본산 수입침투율은 개선 추세

- 한국 제조업의 중간재 국산화율은 2011년 이후 높아지는 추세 (2014년 76.6%, 일본 84.0%)
- 주요국의 한국제조업 중간재 수입침투율, 중국의 추세적 증가, 일본은 하락

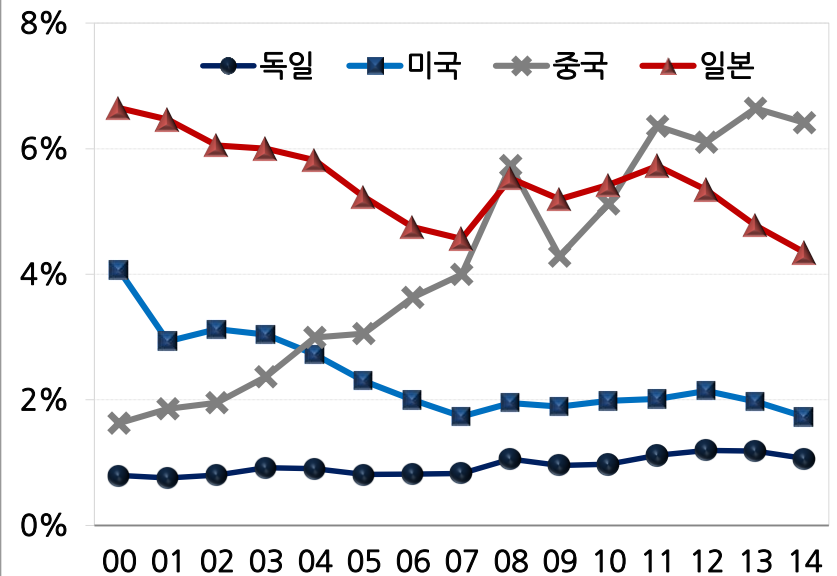
※ 중간재:원자재와 서비스 중간 투입 제외, 일본산 수입침투율 = 일본산중간재/총중간재(수입+국산)

한국 제조업 내 중간재 국산화율



자료: 현대경제연구원(WIOD를 이용한 자체 계산)

한국 제조업 내 주요국 중간재 수입침투율

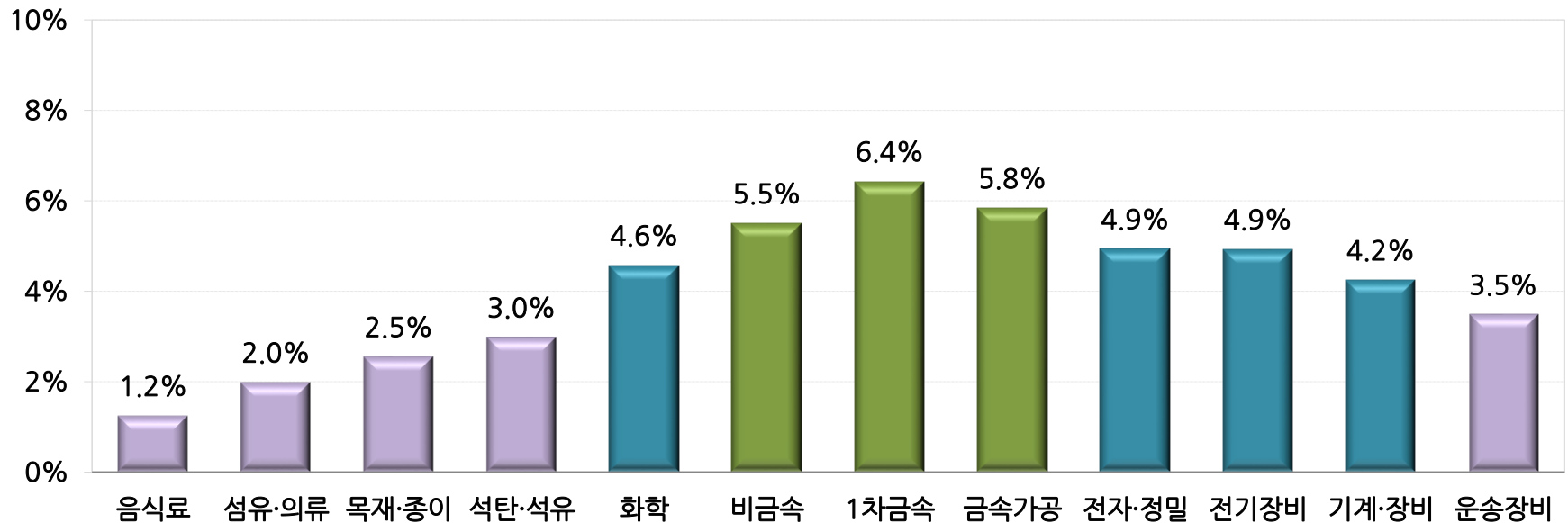


자료: 현대경제연구원(WIOD를 이용한 자체 계산)

• 산업별 일본산 중간재 수입침투율에 차이

- 산업내 중간재의 對 일본의존도가 가장 높은 산업군은 1차금속, 금속가공, 비금속 등
- 다음으로 전자·정밀, 전기장비, 화학, 기계·장비 등이 상대적으로 높은 편

한국 산업별 중간재의 일본산 수입침투율(산업내 일본산중간재/전체중간재, 2014년)

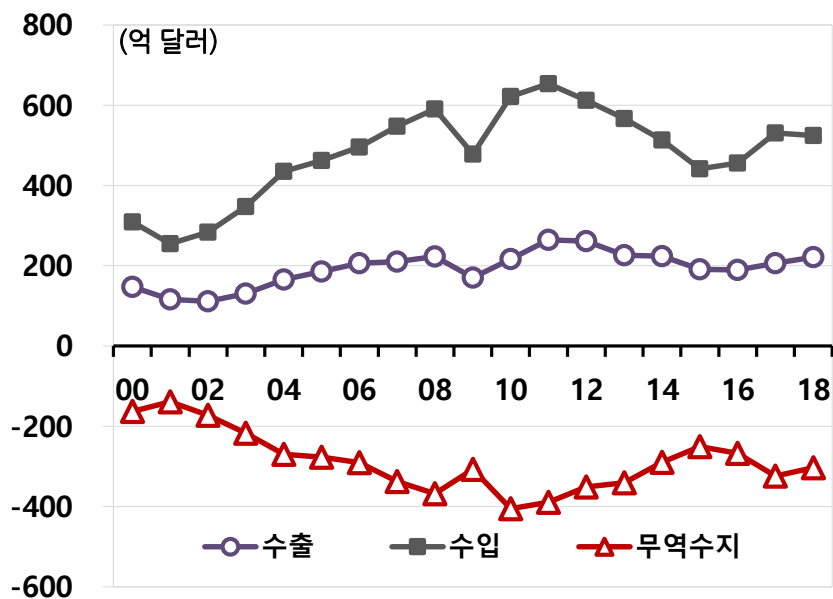


자료: 현대경제연구원(WIOD를 이용한 자체 계산)

• (전제조업, MTI 2~8) 열위

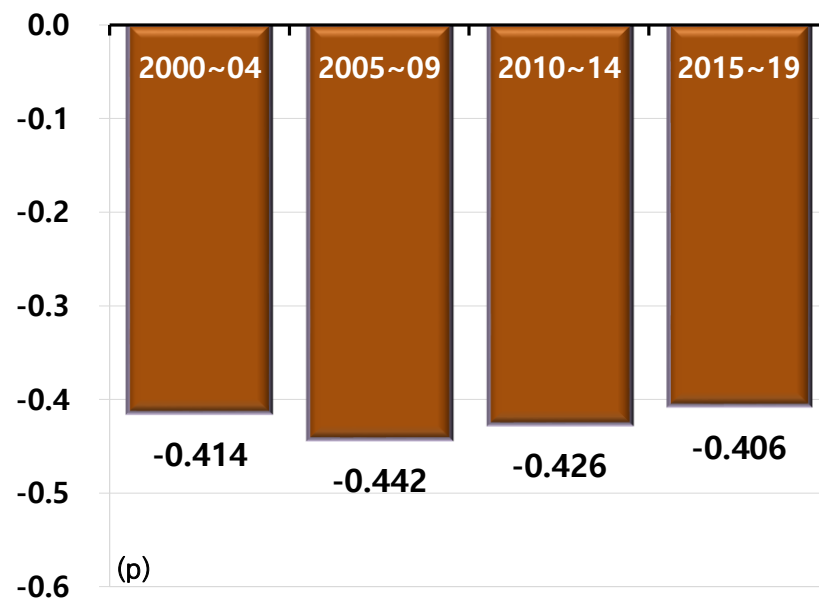
- 최근 對 일본 무역수지는 적자폭 300억 달러 내외 유지(2018년 △302.9억 달러)
- TSI (Trade Specification Index, 무역특화지수) 개선중이나 열위에서 벗어나지 못하는 상황

제조업(MTI 2~8)의 한·일 수출입 추이



자료: 한국무역협회

제조업(MTI 2~8)의 한·일 TSI 추이

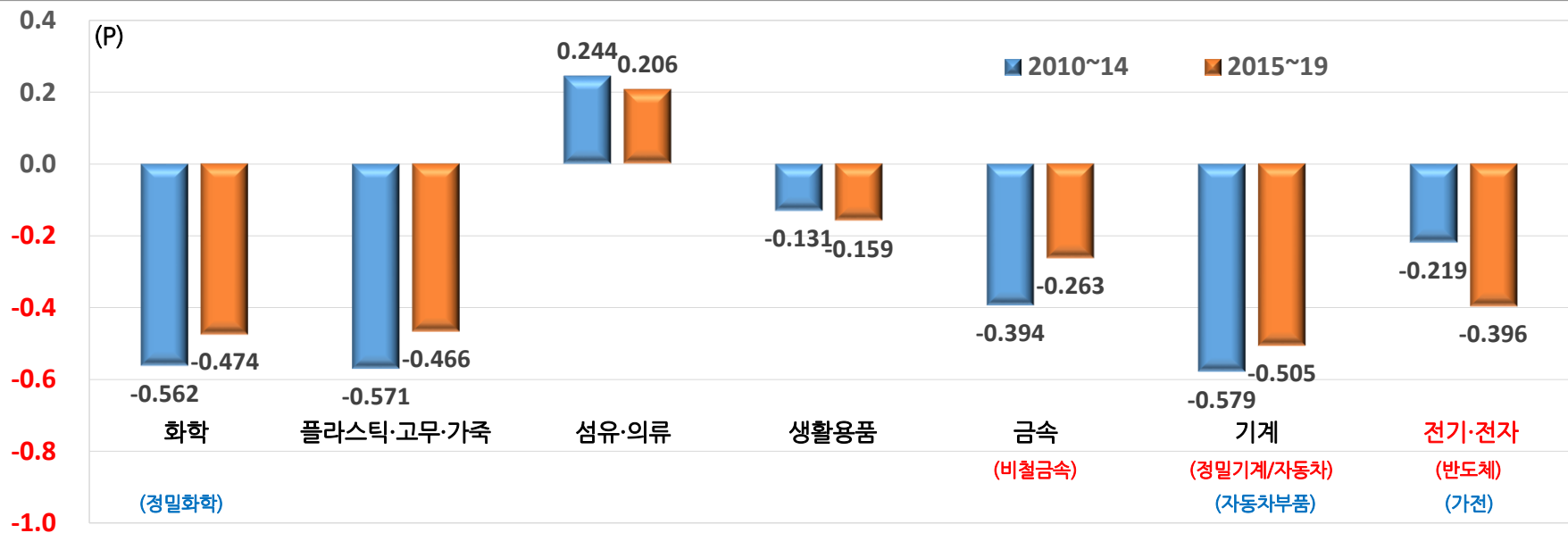


자료: 현대경제연구원

• 대부분 중화학공업에서 일본에 대해 경쟁력 열위

- 섬유·의류, 생활용품 등 경공업을 제외하고 대부분 중화학 및 IT 부문의 경쟁력 열위
- 특히, 전기·전자산업은 최근에 들어 경쟁력이 악화
- 세부 업종별로는 비철금속, 정밀기계, 자동차, 반도체 등의 경쟁력 문제가 심각

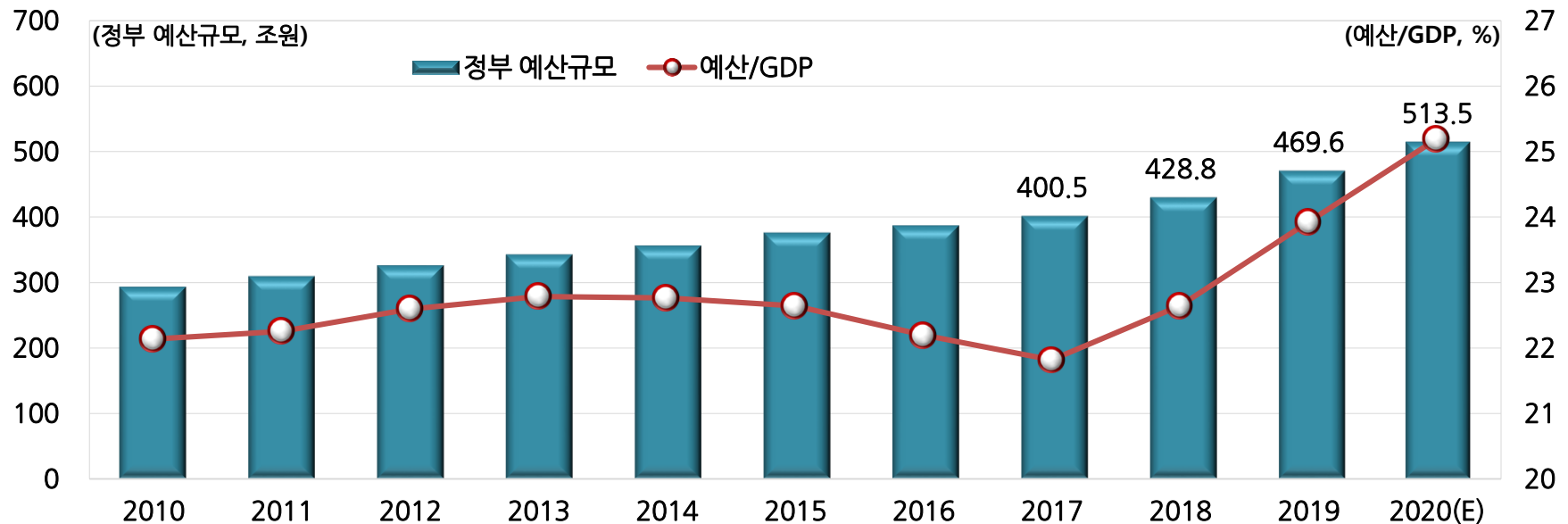
주요 산업의 한·일 간 TSI(Trade Specification Index, 무역특화지수)



자료: 현대경제연구원

- **현 정부 들어, 예산 약 110조원 급증, 2020년 500조 원 이상의 슈퍼예산**
 - 2017년 400.5조 원에서 2020년 513.5조 원(예산안)으로 110조 원 이상 급증
 - 이에 따라 예산/GDP 비율은 2017년 21.8%에서 2020년 25.2%(추정)로 급증

정부 총예산(총지출) 규모 및 총예산/GDP 비율 추이



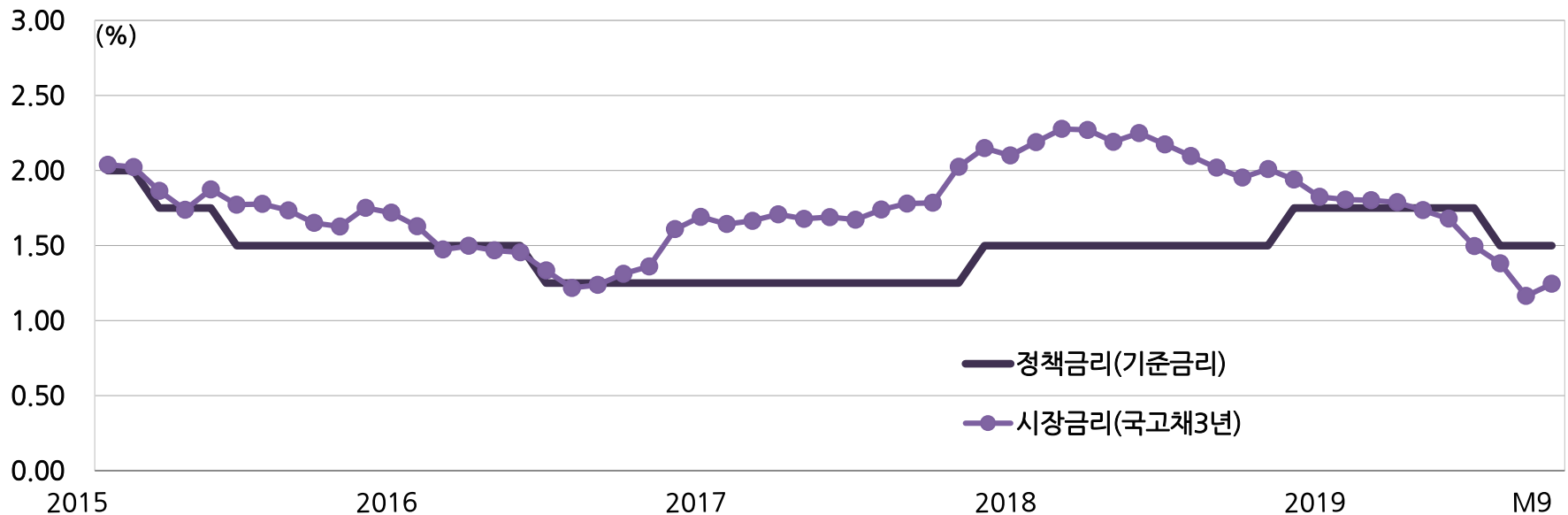
자료: 기획재정부, 한국은행

주: 본예산 국회 확정 기준, 2020년은 국회제출안

• 통화정책도 사상 최저 수준의 저금리로 시중 대규모 유동성 공급

- 한국 기준금리는 현재 1.5% 수준으로 미국 정책금리(2.25%)보다 낮은 수준
- 시중에 대규모의 유동성 공급
- 정책금리보다 시장금리가 더 낮은 금리 역전 현상 지속

한국 정책금리 및 시장금리 추이

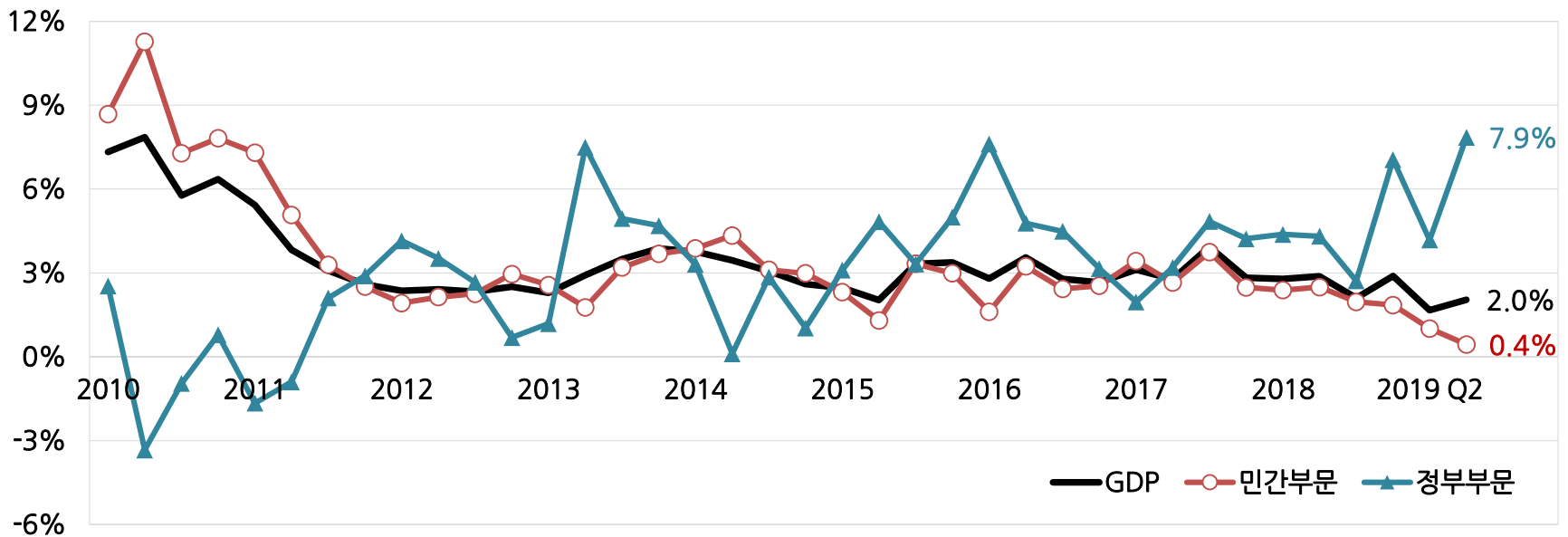


자료: 한국은행

• 확장적 재정정책과 팽창적 통화정책에도 민간 경기는 오히려 침체

- 재정정책과 통화정책이 경기부양 기조를 가지고 있으나 민간 경제성장률은 하락
- 재정정책 무용성 원인: 성장보다 복지에 치중
- 통화정책 무용성 원인: 소비나 투자와 같은 실물부문이 아닌 자산시장으로 집중

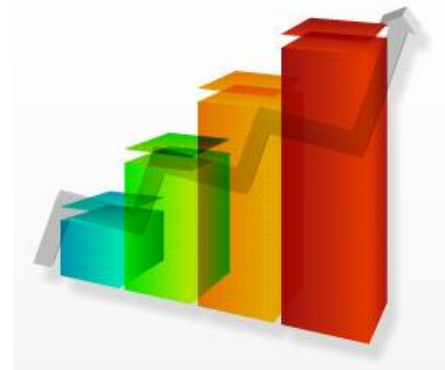
민간 및 정부 부문 경제성장률 추이



자료: 현대경제연구원, 한국은행



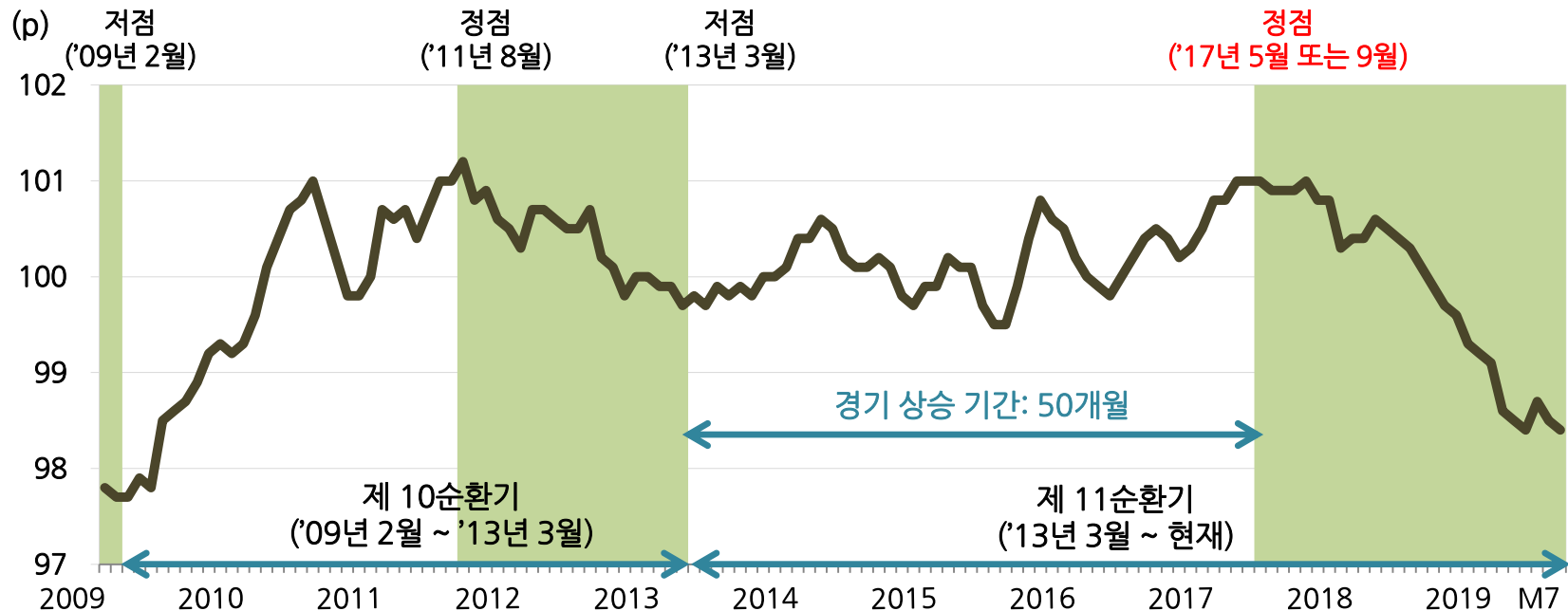
최근 경제 동향과 전망



- 2017년 2분기(3분기)를 정점으로 약 2년 하강 국면에 위치
 - 동행지수 순환변동치를 기준으로 경기순환주기상 2017년 5월(또는 9월)이 정점으로 판단
 - 이후 현재까지 경기 수축 국면 지속

※ 통계청은 2009년 2월(저점)에 시작하여 2013년 3월(저점)에 종결되는 제 10순환기까지만 공식 발표

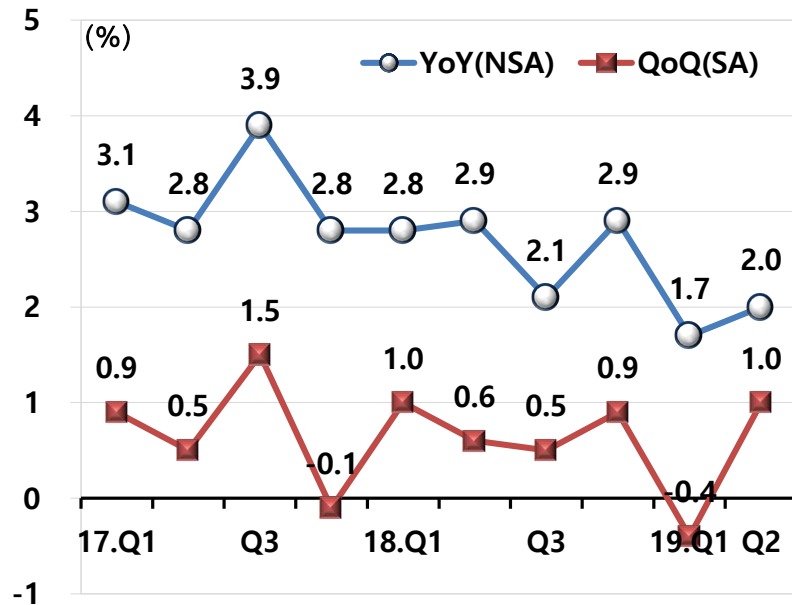
통계청 경기동행지수 순환변동치 및 추정 경기 국면



• 상반기 경제성장률 예상보다 부진, 경기지수는 재침체 신호

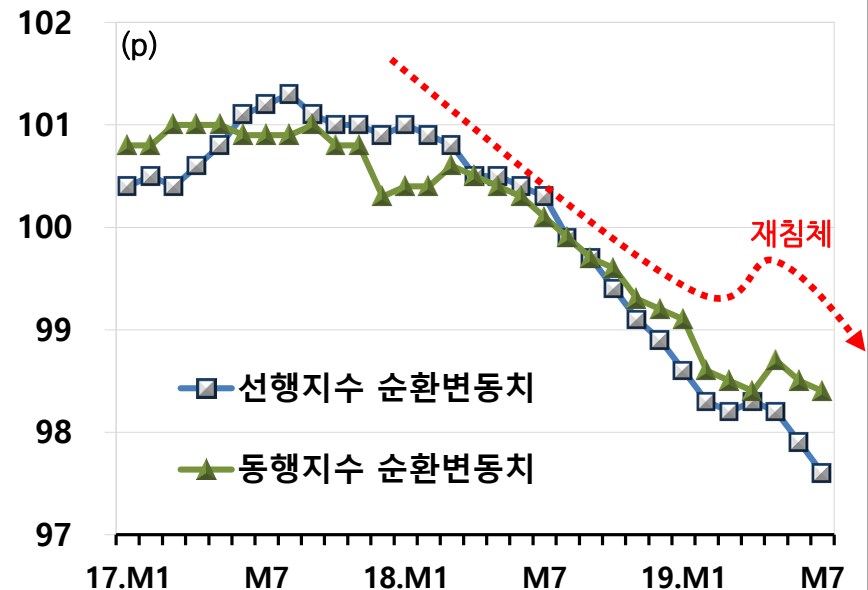
- 전기대비 성장률, 2018년 1분기 -0.4%, 2분기 1.0%, 상반기 전년대비 1.9%에 불과
- 동행지수와 선행지수가 모두 2분기 반등하다가 3분기에 들어 재침체

분기 경제성장률(원지수 및 계절조정지수)



자료: 한국은행

경기 동행 및 선행 지수

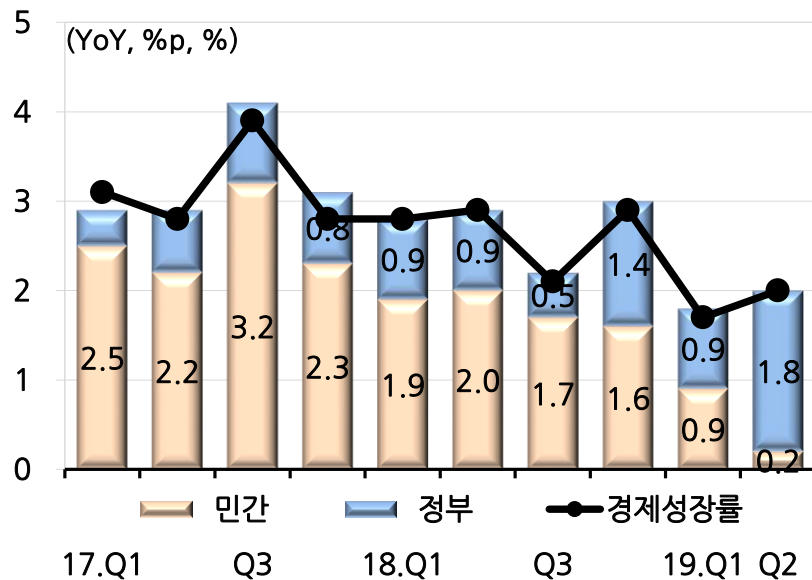


자료: 통계청

• 민간 부문 부진을 정부가 지탱하는 ‘불안한 성장 구조’

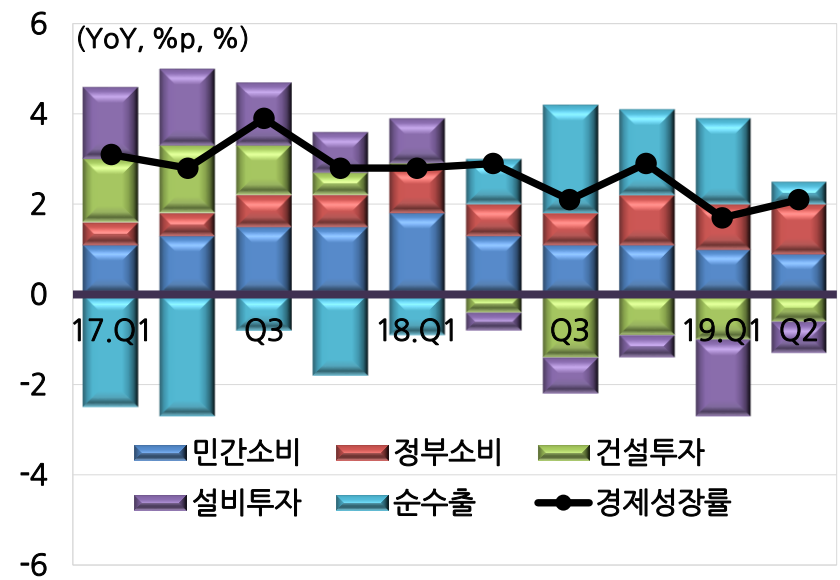
- 1분기 경제성장의 50%, 2분기 경제성장의 86%가 정부 지출 효과
- 작년 하반기 이후 성장구조 특징 - 투자의 역성장, 정부소비의 안전판 역할, 순수출 기여도 축소

경제성장에 대한 공공 및 민간 기여도



자료: 한국은행

경제성장에 대한 수요부문별 기여도



자료: 한국은행

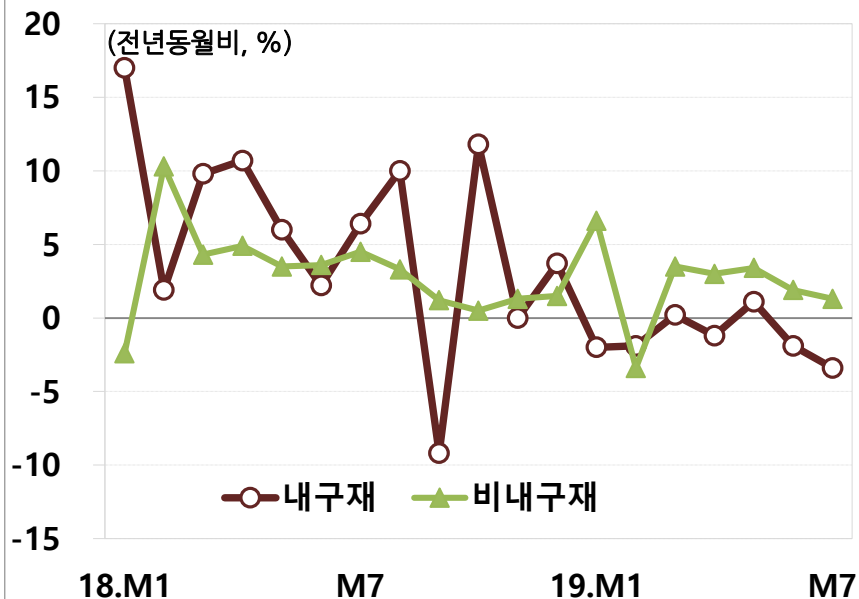
② 부문별 동향과 전망 - 소비

3. 최근 경제 동향과 전망

• 민간소비를 뒷받침하는 내구재 부문 위축

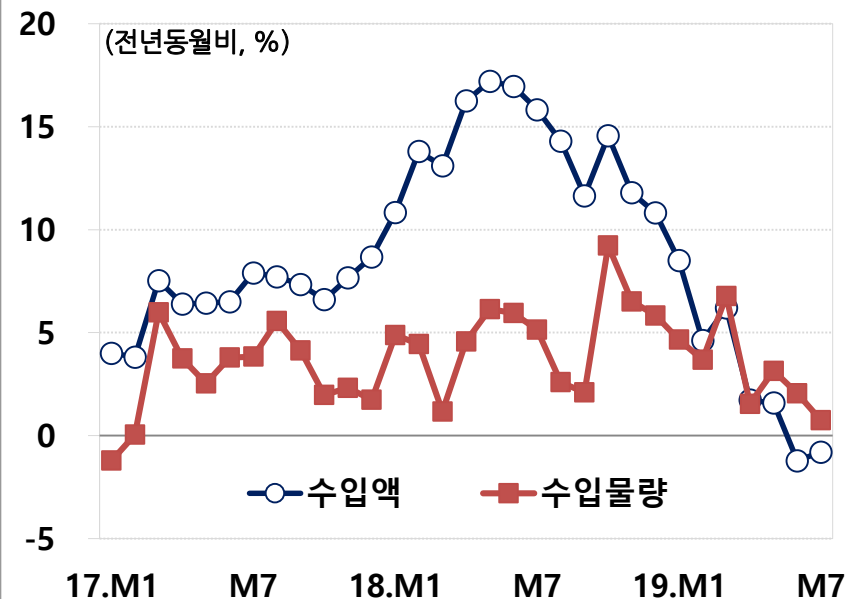
- 올해 들어 내구재 소비 부문 위축, 선행지표인 소비재 수입도 감소세
- 내구재 부문별로는 수입자동차 크게 위축, 국산자동차 및 가전도 증가세 약화

상품군별 소매판매액지수 증가율



자료: 통계청

소비재수입액 증가율



자료: 관세청 주: 6MA

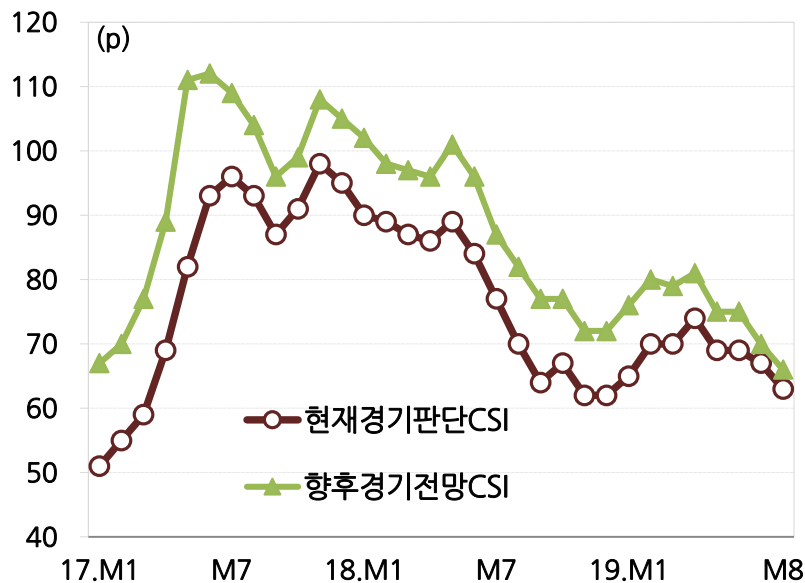
② 부문별 동향과 전망 - 소비

3. 최근 경제 동향과 전망

• 민간소비 부진 지속 (HRI 2019 2.2% → 2020 2.3%)

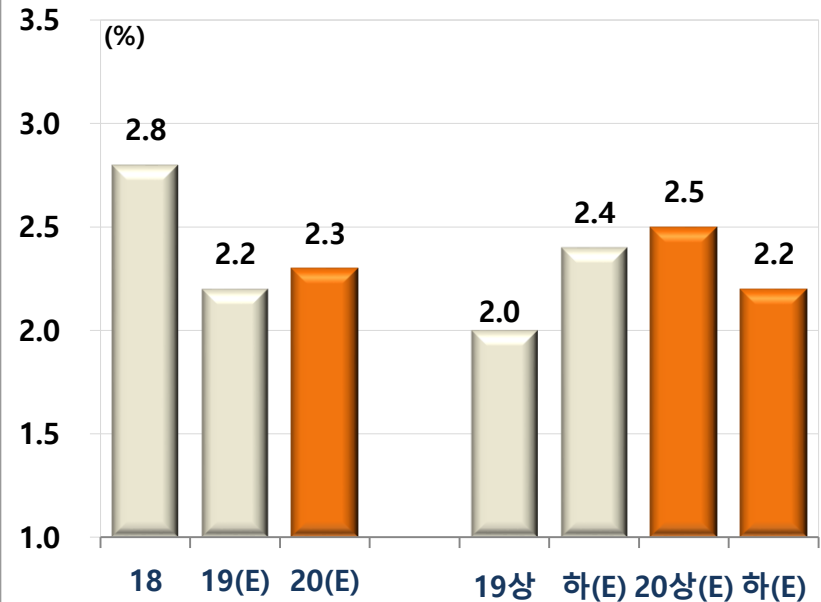
- 경기 부진에 따른 가계 구매력 약화로 낮은 증가율 지속 전망
- 소비심리 악화, 가계부채 등이 민간소비를 제약

소비자동향지수



자료: 한국은행

민간소비 증가율 추이와 전망



자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

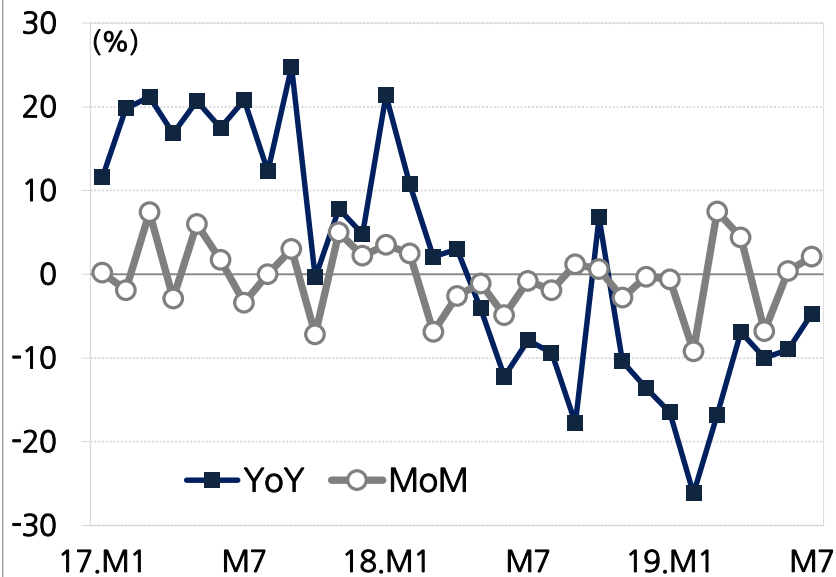
② 부문별 동향과 전망 - 설비투자

3. 최근 경제 동향과 전망

• 설비투자 침체

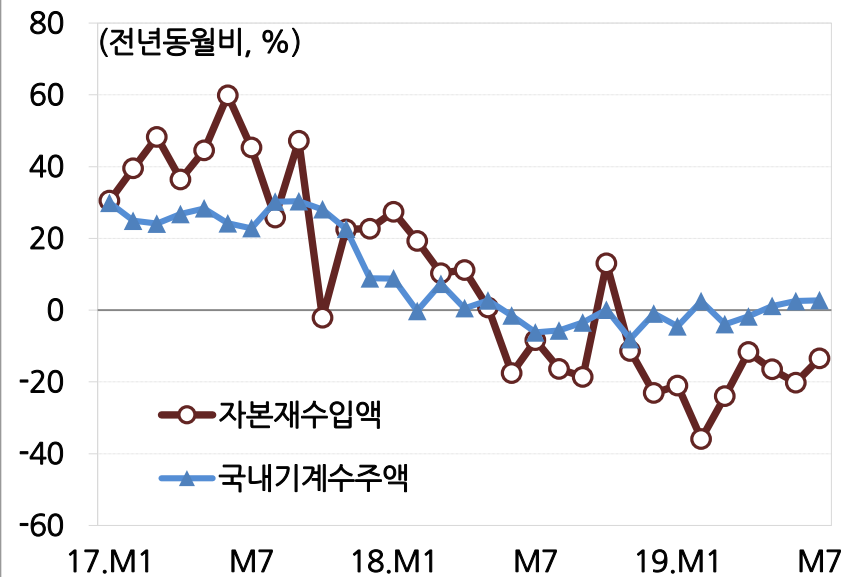
- 반도체 산업의 투자 마무리 효과로 전체 설비투자 침체 지속
- 단, 선행지표인 국내기계수주액 및 자본재수입액 증가율은 미약한 반등 신호

설비투자지수(원지수 및 계절조정지수)



자료: 통계청

국내기계수주액 및 자본재수입액 증가율



자료: 한국무역협회, 통계청

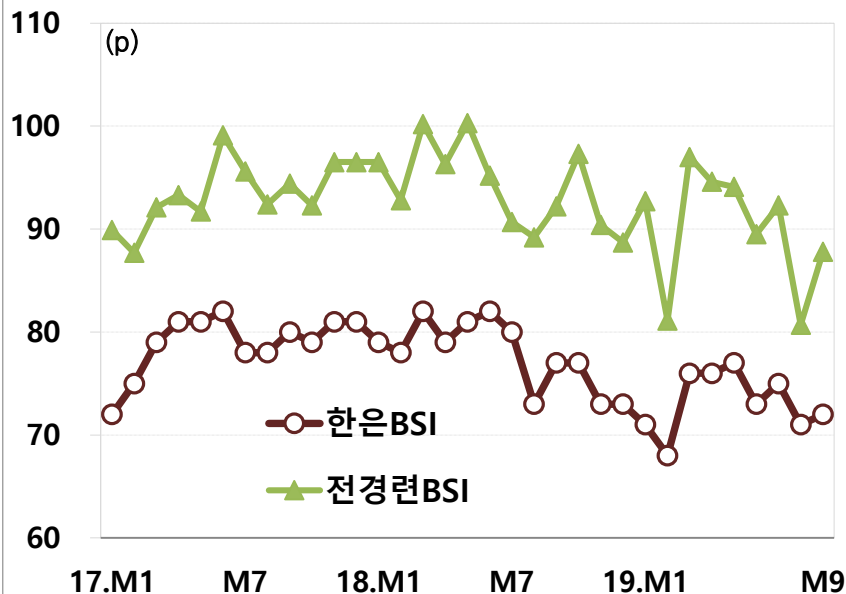
주: 국내기계수주액(선박·선박용내연기관제외, 3M MA)

② 부문별 동향과 전망 - 설비투자

3. 최근 경제 동향과 전망

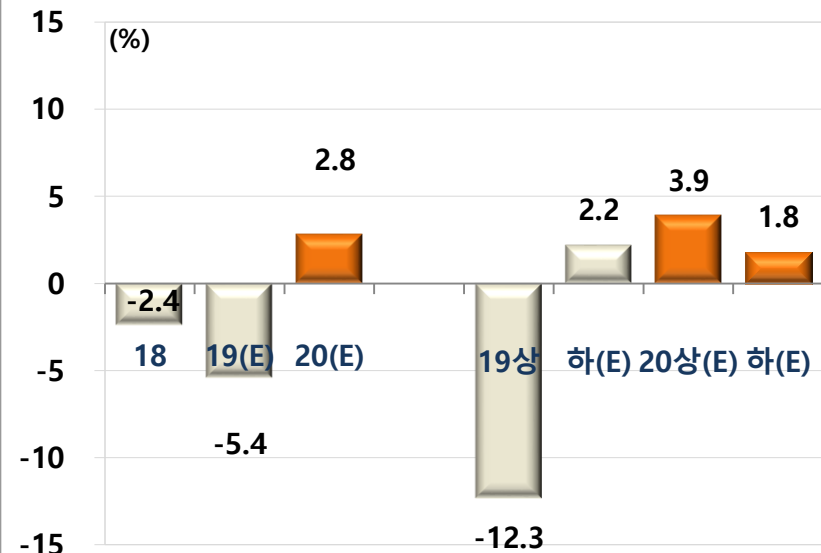
- 설비투자 반등 (HRI 2019 -5.4% → 2020 2.8%)
 - 수출경기 침체, 내수 부진, 기업심리 위축 등으로 투자 여건은 부정적
 - 다만, 2년여 동안의 침체에 대한 유지·보수 목적의 투자 반등은 기대

주요 기업경기실사지수(BSI)



자료: 한국은행, 전경련

설비투자 증가율 추이와 전망



자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

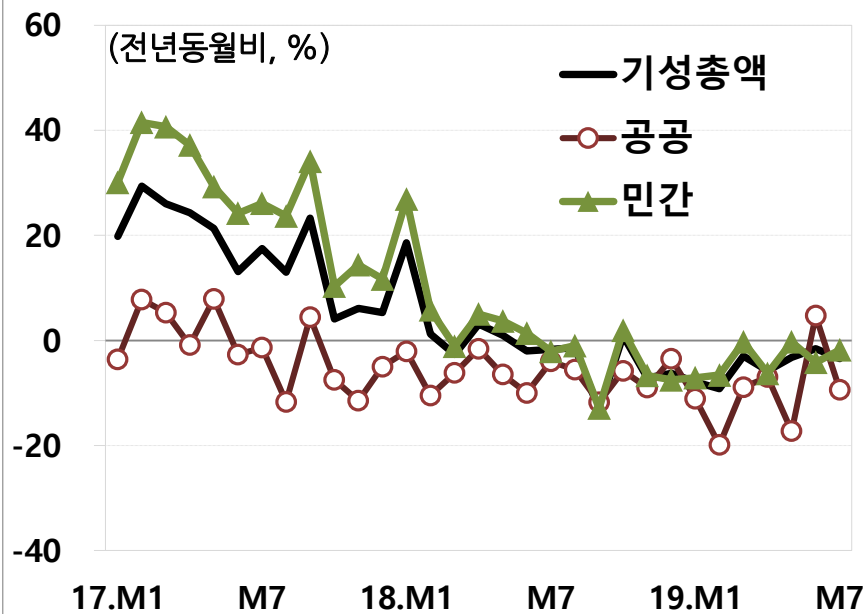
② 부문별 동향과 전망 - 건설투자

3. 최근 경제 동향과 전망

• 건설투자 공공 및 민간 모두 침체

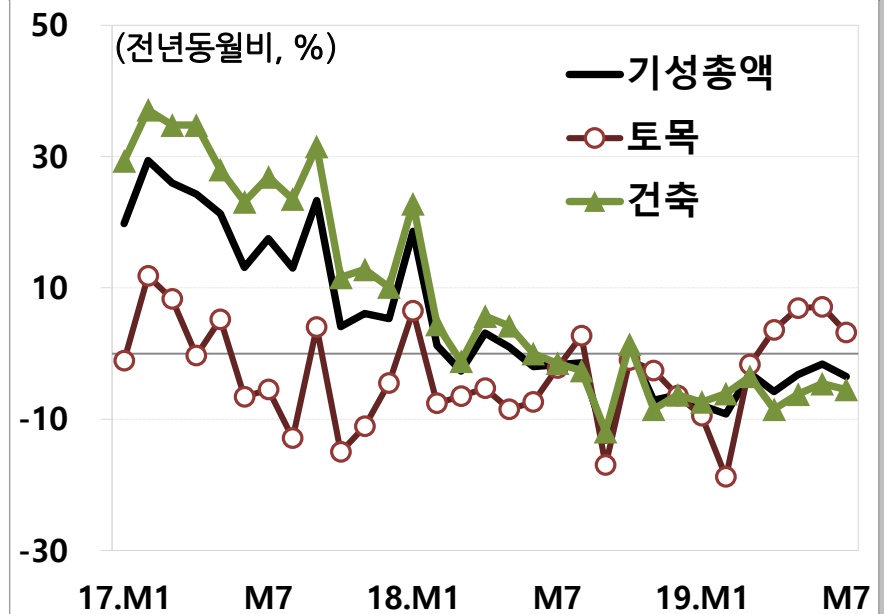
- 발주자별로 민간 및 공공 부문 모두 침체 국면 위치
- 공종별로는 토목 반등(민자), 그러나 건축 부문이 부진하여 전체 건설투자 침체를 유발

발주자별 건설기성액 증가율



자료: 통계청

공종별 건설기성액 증가율



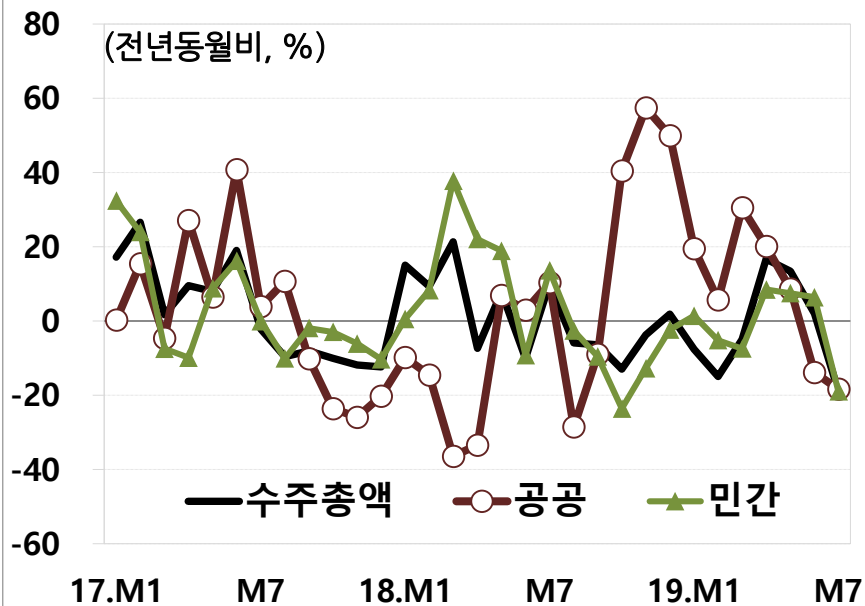
자료: 통계청

② 부문별 동향과 전망 - 건설투자

3. 최근 경제 동향과 전망

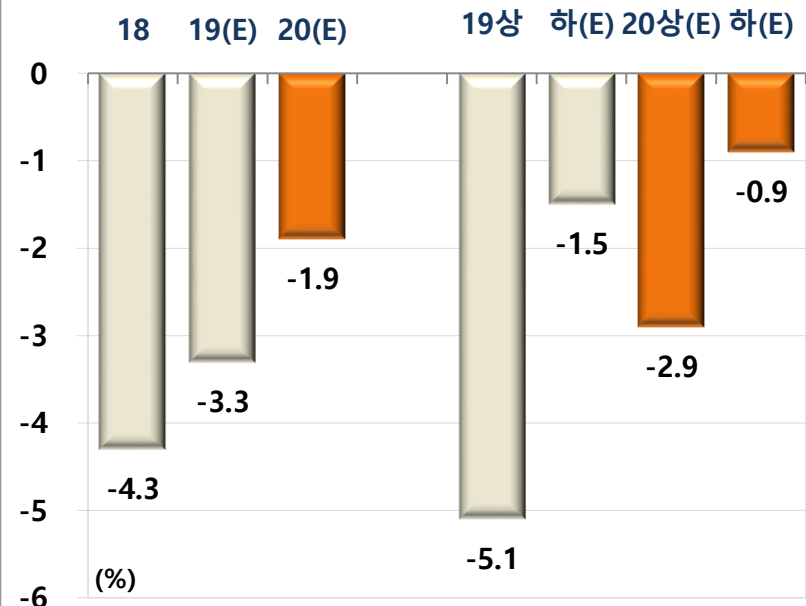
- 건설투자 3년 연속 감소 (HRI 2019 -3.3% → 2020 -1.9%)
 - SOC 예산 증가에도 건축 부문(건설투자의 약 74%) 공급과잉 문제로 전체 건설경기 부진 전망

발주자별 건설수주액 증가율(3MA)



자료: 통계청

건설투자 추이와 전망



자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

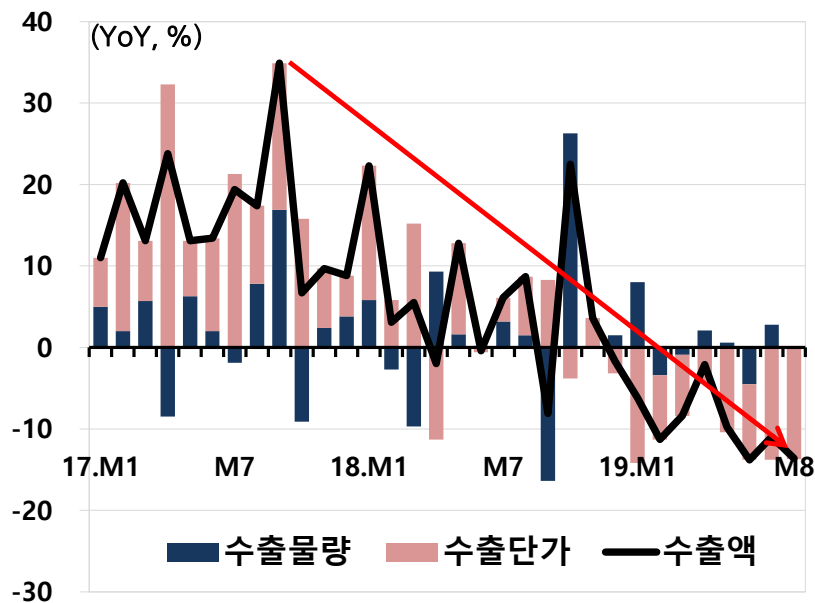
② 부문별 동향과 전망 - 수출

3. 최근 경제 동향과 전망

• 수출 경기 하강

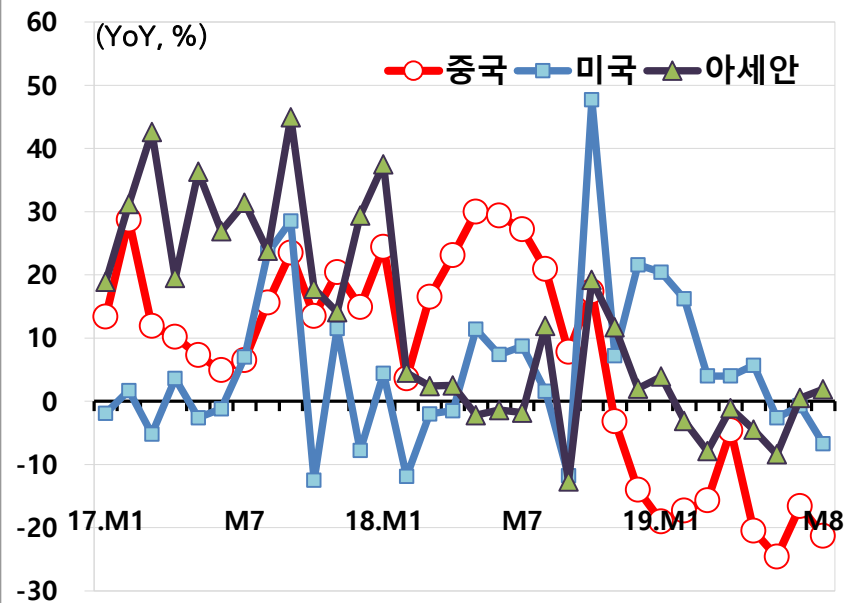
- 2018년 중 증가율 하락, 이후 2018년 12월부터 2019년 8월까지 감소 9개월 연속 감소
- 특히 주력시장인 중국으로의 수출 경기가 급격히 악화

월별 수출 증가율



자료: 관세청, 산업부

주요 지역별 수출증가율



자료: 산업부

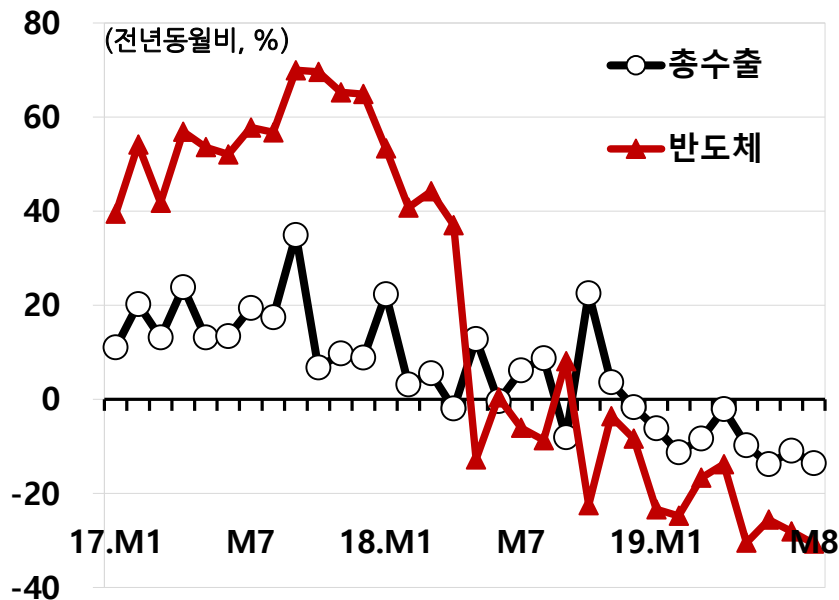
② 부문별 동향과 전망 - 수출

3. 최근 경제 동향과 전망

• 수출 증가세 전환 (HRI 2019 -9.1% → 2020 3.5%)

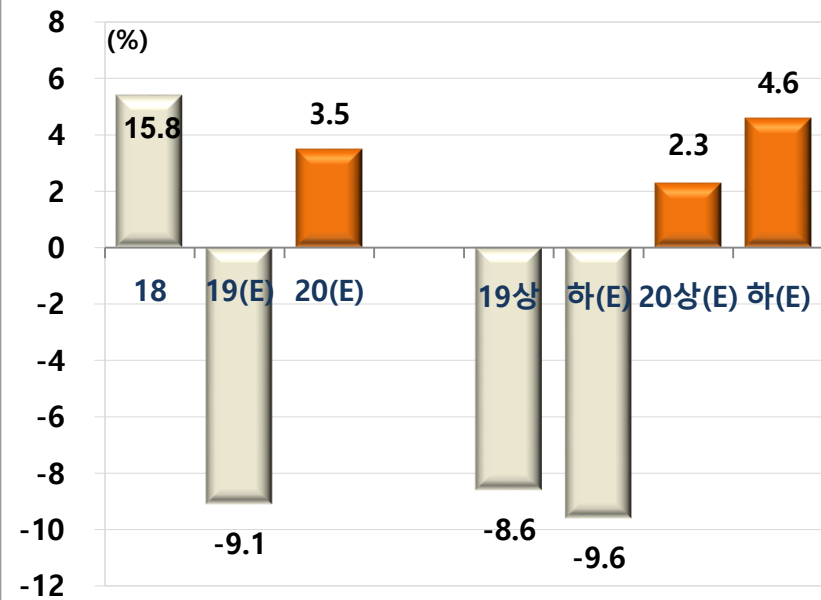
- 차이나리스크, 미중 무역분쟁, 반도체 경기 급락 등의 부정적 요인이 산재
- 단, 2020년 수출은 2019년 침체에 대한 기술적 반등 요인이 작용
- 반등폭은 유화 및 반도체 단가 회복 여부가 좌우

총수출 및 반도체 수출 증가율



자료: 한국무역협회

수출 증가율 추이 및 전망



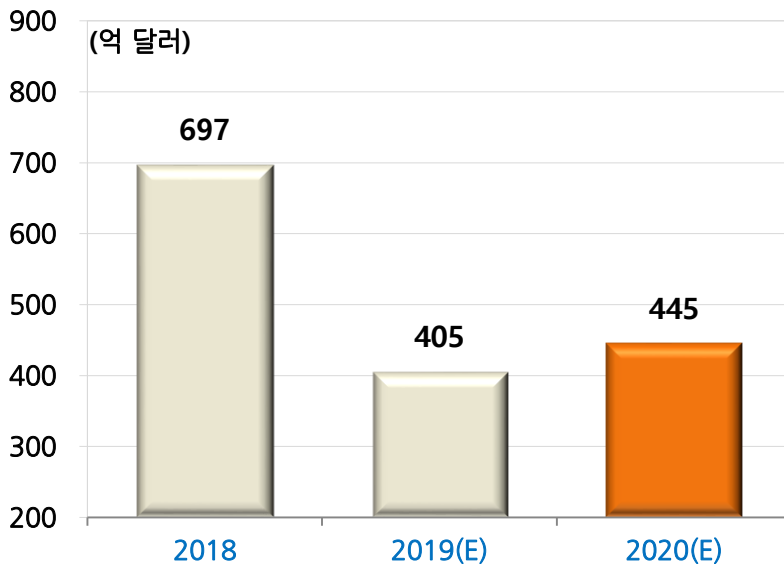
자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

② 부문별 동향과 전망 - 수지

3. 최근 경제 동향과 전망

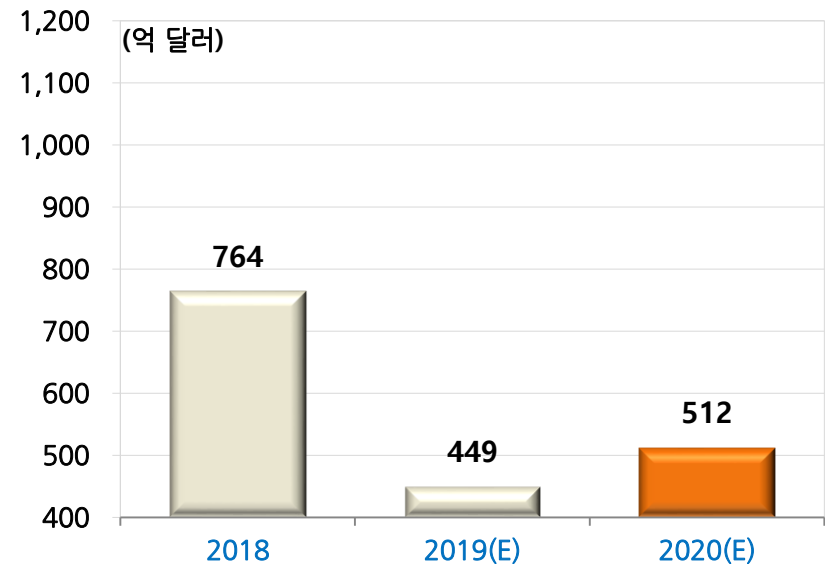
- 경상수지 흑자폭 증가 (HRI 2019 449억불 → 2020 512억불)
 - 경상수지는 무역수지 흑자가 소폭 증가(수출보다 수입이 더 감소)하는 가운데 운송부문 및 여행수지 적자 폭 감소 등으로 흑자규모 증가 전망(불황형 흑자)

무역수지 전망



자료: 관세청, 현대경제연구원

경상수지 전망



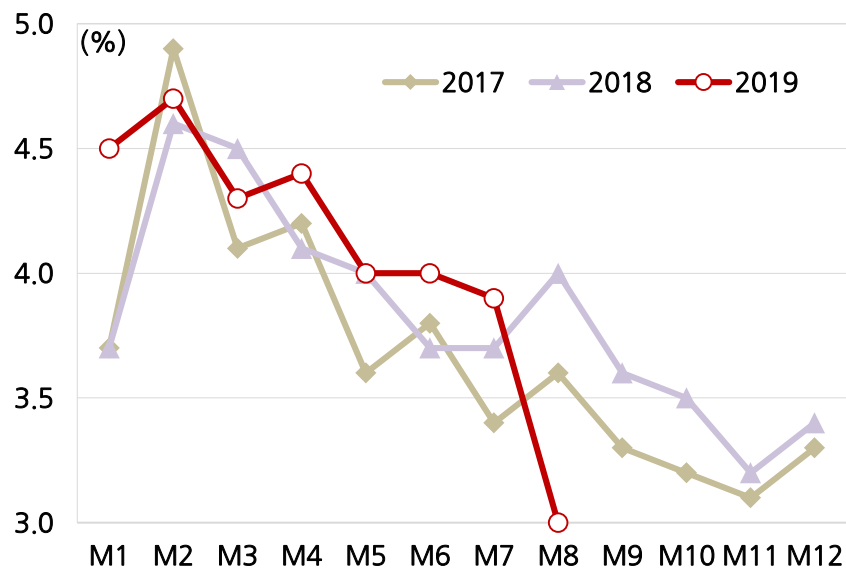
자료: 한국은행, 현대경제연구원

• 경기 침체 속 일자리 확대

- 8월 실업률 3.0%로 전년동월의 3.6%에서 크게 하락
- 신규취업자 1월 1.9만, 2월 26.3만, ………, 8월 45.2만, 제조업 감소 속 서비스업 급증

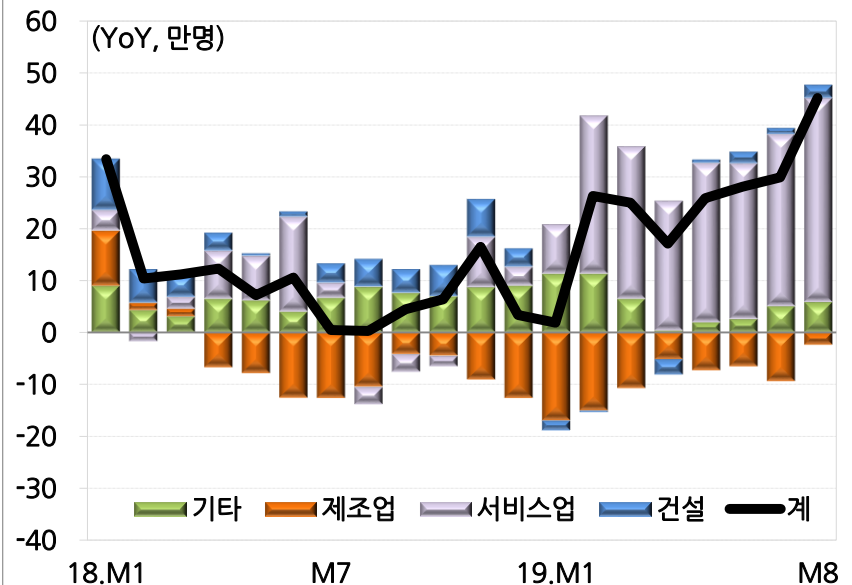
※ 8월 취업자수 증감 : 제조업(-2.4), 보건복지업(+17.4만) 및 음식숙박업(+10.4만)

최근 월별 실업률 추이



자료: 통계청

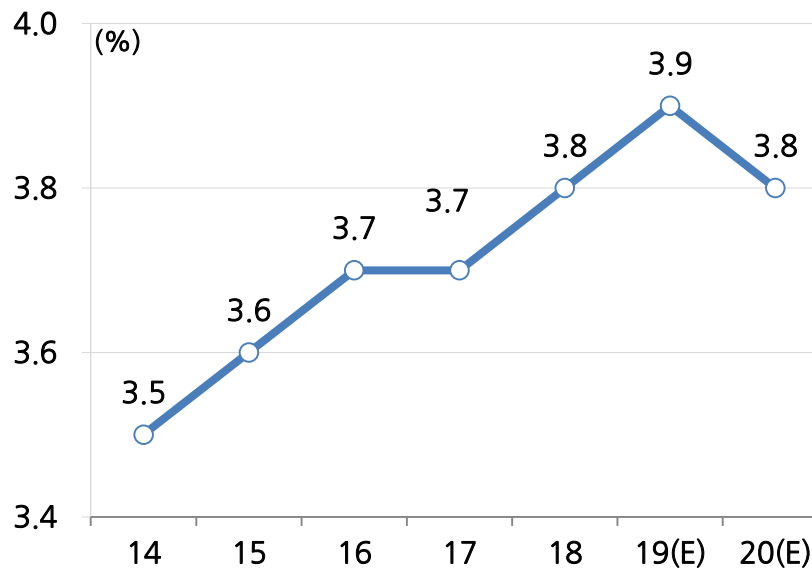
주요 산업별 취업자 증감



자료: 통계청

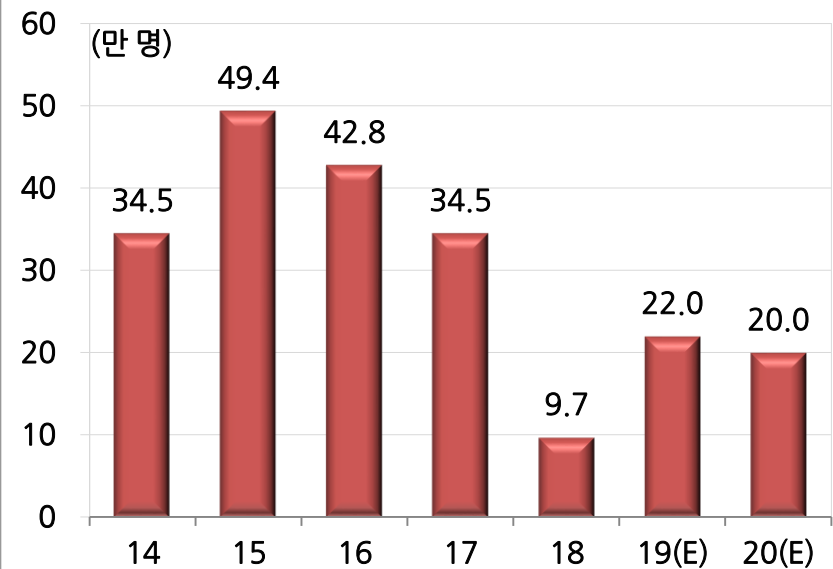
- 2020년 실업률은 전년도 수준 내외 예상 (HRI 2019 3.9% → 2020 3.8%)
 - 2020년 실업률은 전년도 수준 유지, 신규 취업자수는 20만 명대 전망
 - 제조업 구조조정 영향 완화, 인구구조변화로 인한 노동공급 감소 등이 실업률 하락 압력
 - 신규취업자수는 공공일자리 사업 등의 영향으로 증가 지속

실업률 추이 및 전망



자료: 통계청(실적), 현대경제연구원(전망)

취업자증감 추이 및 전망

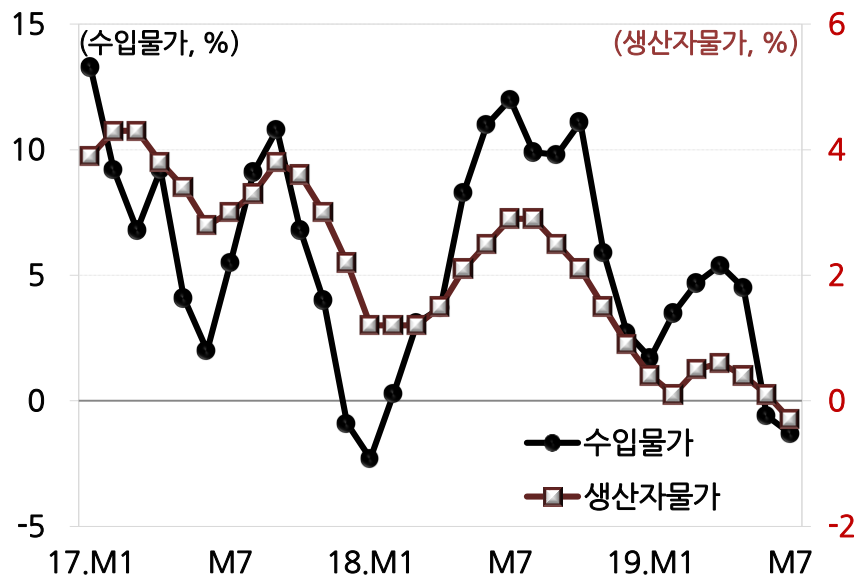


자료: 통계청(실적), 현대경제연구원(전망)

• 소비자물가 마이너스(디플레이션)

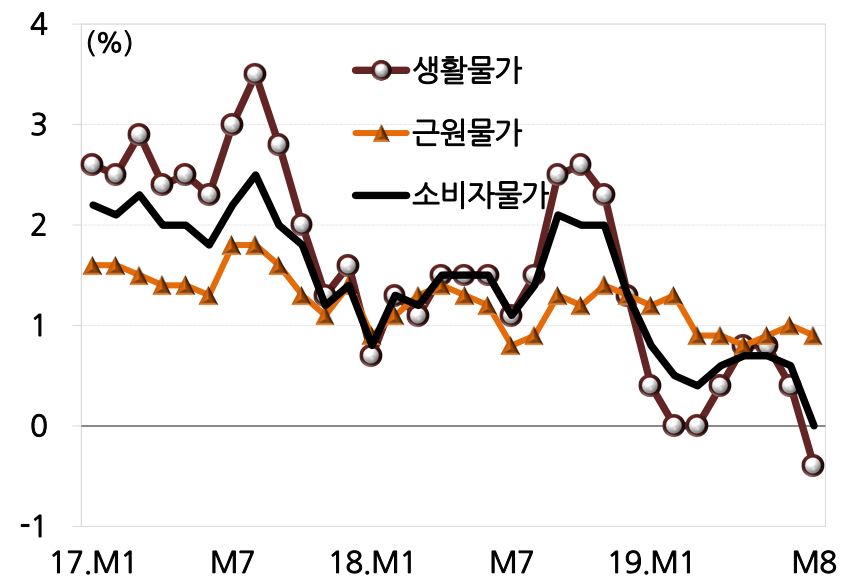
- 수입 물가 및 생산자 물가가 낮은 수준 지속
- 올해 1월부터 소비자물가 상승률 0%대 지속(8월중 마이너스 시현), 디플레이션 우려

생산자 및 수입 물가지수 상승률(YoY)



자료: 한국은행

소비자물가지수 상승률(YoY)



자료: 통계청

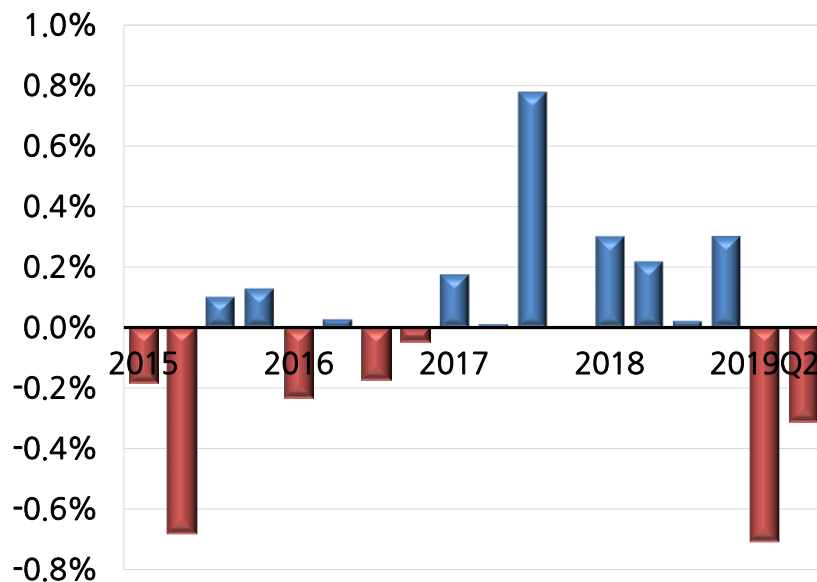
② 부문별 동향과 전망 - 물가

3. 최근 경제 동향과 전망

• 1% 내외 물가 상승률 전망 (HRI 2019 0.6% → 2020 1.0%)

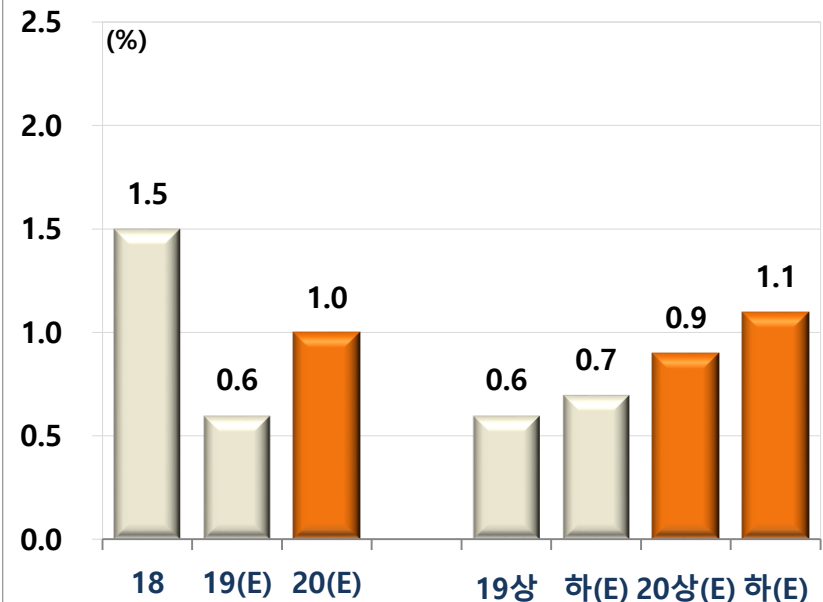
- 내수경기 부진으로 수요측 물가상승 압력이 미약하여 물가상승폭 확대는 제한적일 전망
- 단, 유류세 및 개소세 인하 종료, 공공요금 인상 등이 물가상승 압력으로 작용 예상

GDP 갭률



자료: 현대경제연구원

소비자물가 상승률 추이와 전망



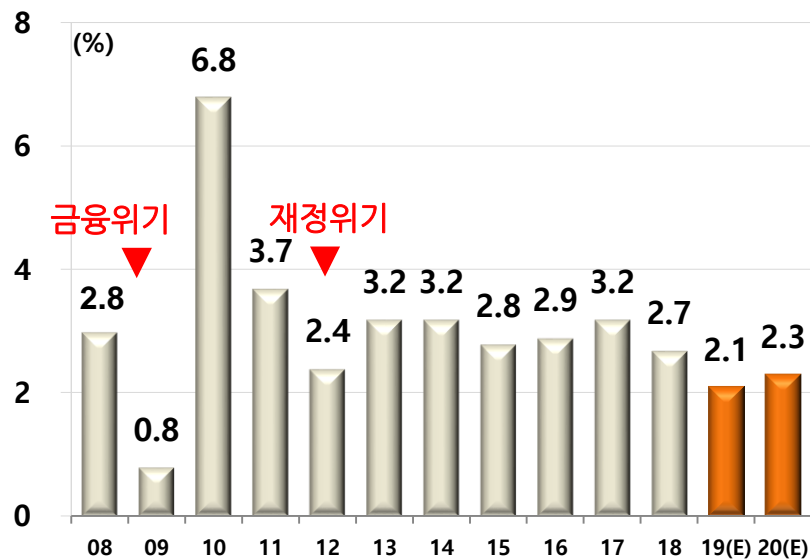
자료: 통계청(실적), 현대경제연구원(전망)

③ 경제 전망 - 2020년 성장률

3. 최근 경제 동향과 전망

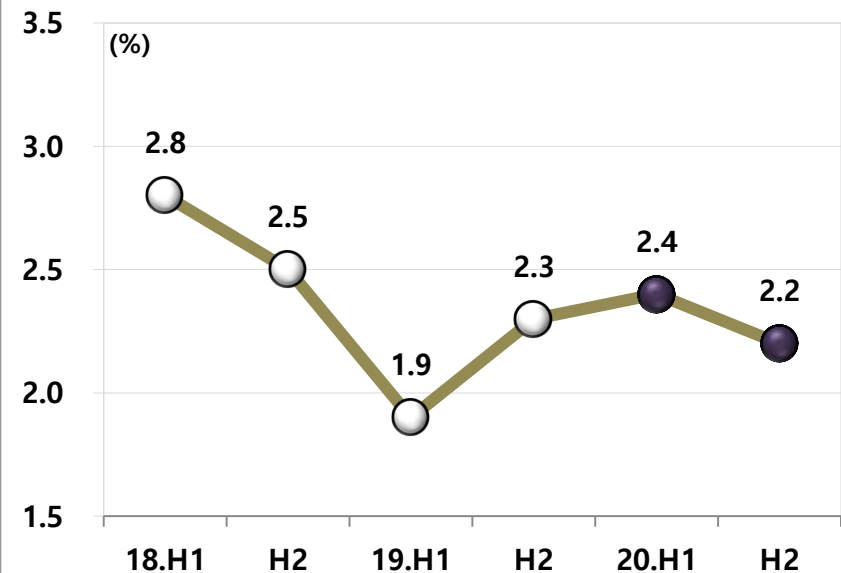
- 경제성장률 2%대 초반(HRI 2019 2.1% → 2020 2.3%)
 - 2020년 경제성장률 2.3%로 소폭 반등, 단 금융위기('09년 0.8%)와 재정위기('12년 2.4%) 이후 최저
 - 2020년 경기 추세는 상고하저 예상, **상반기 2.4% → 하반기 2.2%**

한국 연간 경제성장률 추이 및 전망



자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

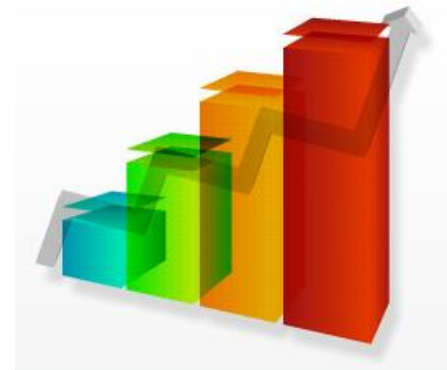
한국 반기 경제성장률 추이 및 전망



자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)



시사점



현재, 세계 및 한국 경제의 성장 견인 동력 부재에 따른 혼란기, 경제력(국가, 계층, 산업)의 무게중심 변화에 대한 정확한 예측력 필요

첫 째, 향후 수년 간 2% 내외의 저성장 기조가 고착화될 가능성에 대응하여 신규 투자에 대한 신중한 고려, 원·부자재 및 재고 관리의 효율성 도모 필요

둘 째, 금융시장 및 원자재시장의 불안정성 및 디플레이션 가능성에 대응하여 적극적 헷지, 유동성 확보, 장·단기 부채 조정 등의 보수적 자금관리 요구

셋 째, 수출기업은 보호무역주의의 강화 및 기술전쟁의 확산 등에 대응하여 거래 기업과의 우호적 파트너십 강화, 원천 기술 확보 노력 등이 필요

넷 째, 내수기업은 동북아 산업지형의 변화, 내수시장의 신트렌드 부상 등에 대응하여 새로운 사업 부문 발굴 및 사업부서의 유연성 확보에 주력

다섯째, ① 리더의 선지자적 혜안, ② 구성원간 상호 신뢰, ③ 강한 추진력 등의 특징을 가지는 조직만이 ‘千載一遇’의 기회를 잡을 수 있음

감사합니다