

국민경제자문회의 보고자료

우리 경제의 당면과제

2005. 7. 15

韓國開發研究院



목 차

I. 대외 경제여건

II. 현 경제상황의 특징

III. 하반기 경제전망

IV. 장단기 정책과제



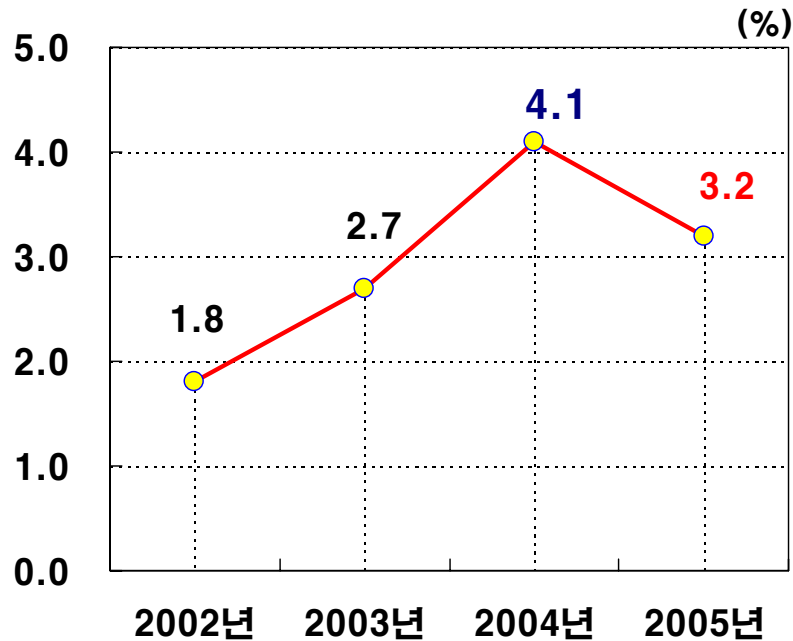
I. 대외 경제여건

□ 세계경제 성장

▶ 2005년도 세계경제는 고유가에도 불구하고 **견실한 성장세 전망**

- 그러나 성장률은 2004년보다 1%p 정도 낮은 3%대 초반 예상

세계경제 성장률



(단위: %)

	2002년	2003년	2004년	2005년
세 계	1.8	2.7	4.1	3.2
미 국	1.9	3.0	4.4	3.5
일 본	-0.3	1.4	2.7	1.3
유로지역	1.0	0.5	2.2	1.2
중 국	8.3	9.5	9.5	8.7

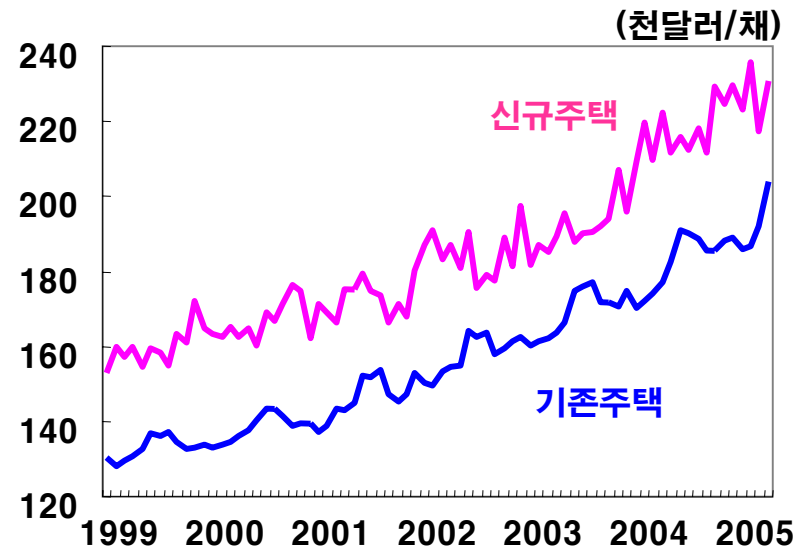
자료: Global Insight

□ 세계경제 현안(1): 미국의 주택경기 위축 여부

▶ 미국의 주택경기는 사상 최대의 호황이 지속되는 상황

- 주택가격과 신규주택 건설이 지속적으로 증가
- 고용 및 가계소득의 증가세와 낮은 금리 수준도 주택경기 호황에 기여

미국 주택가격 (중위값)



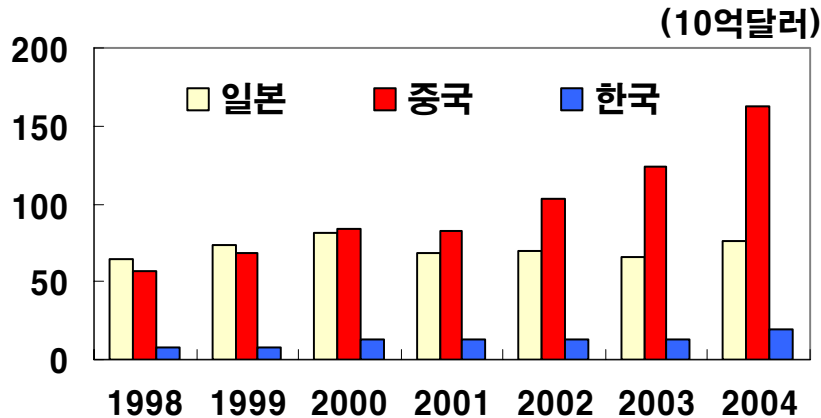
▶ 종합적 정책 개입으로 주택경기의 연착륙을 유도

- 연준의 금리인상으로 주택가격 급락 우려가 제기되고 있으나,
- 고용 및 투자 회복으로 2005~06년 3.5% 내외의 건실한 성장이 예상되며, 금리인상도 점진적으로 이루어지고 있어 주택가격의 급락 가능성은 크지 않음

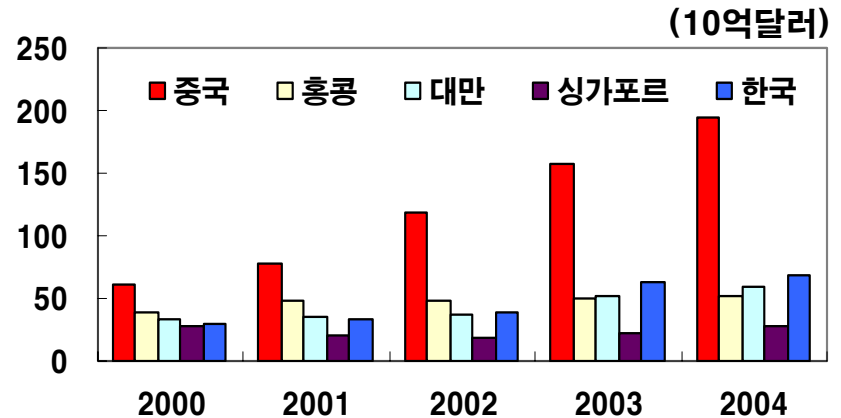
□ 세계경제 현안(2): 위안화 절상 가능성

▶ 위안화 절상은 美·中 간 무역불균형, 중국의 외환보유액 급증 등에 대한 정책대응 차원에서 꾸준히 제기

미국의 무역수지 적자



국가별 미 국채 보유 추이



▶ 위안화 절상이 원화환율에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 보임

- 위안화 절상은 점진적으로 이루어질 가능성이 높음
- 그동안 절상 가능성이 수차례 대두되면서 각국 환율에 이미 상당부분 반영되었다는 것이 국제금융시장의 판단

□ 세계경제 현안(3): 일본의 경기 회복 전망

▶ 금융구조조정의 진전으로 경기회복에 대한 기대가 부분적으로 형성

- 1/4분기 GDP가 전기대비 연율 4.9%(전년동기대비 1.3%) 증가하는 등 여타 선진국에 비해 높은 성장률을 기록
- 은행의 무수익 여신비율: '02.3말 8.4% → '05.3말 4.7%

▶ 향후 일본경제의 성장세는 완만할 것으로 전망

- 취약한 재정구조로 인해 적극적인 재정지출 확대 정책이 어려운 상황
- 세금 감면 축소 등에 따라 소비의 본격적 회복도 지연될 가능성
- 따라서 당분간 수출에 의존하여 1%대의 완만한 성장세 유지 전망

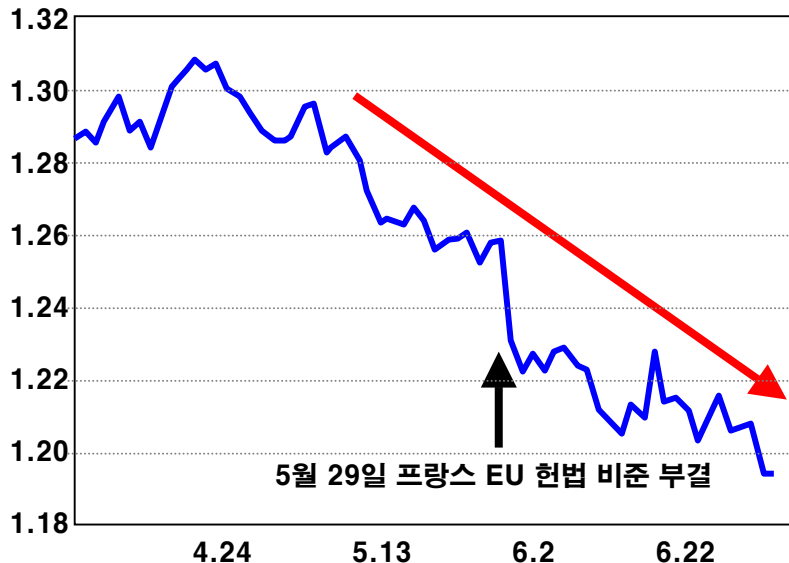
□ 세계경제 현안(4): EU경제의 혼조세



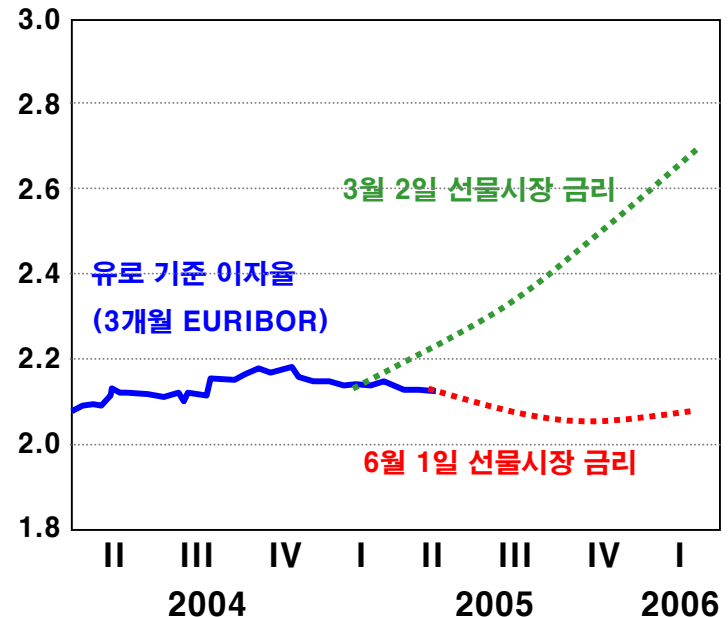
유로화의 약화 및 ECB 금리 정책의 불확실성 증대

- 유로화의 약세: 유로 지역의 **정치적 불안정 및 성장 둔화 우려** 반영
- ECB 금리 정책의 불확실성 증대
 - * 성장 둔화의 우려로 금리 인하 주장 대두
 - * 반면, 급락하는 유로 신인도 회복 위한 금리 인상 필요성도 논의되는 상황

유로화의 약화 (US\$/Euro)



선물시장에 반영된 금리 추이 예상의 변화

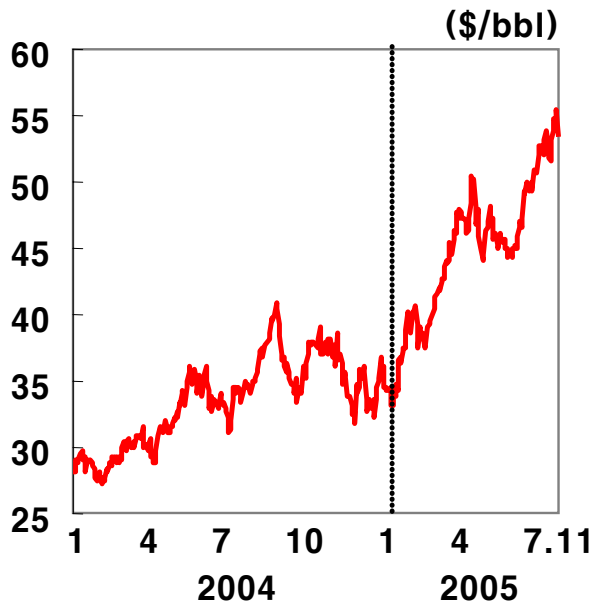


□ 세계경제 현안(5): 고유가 지속 가능성

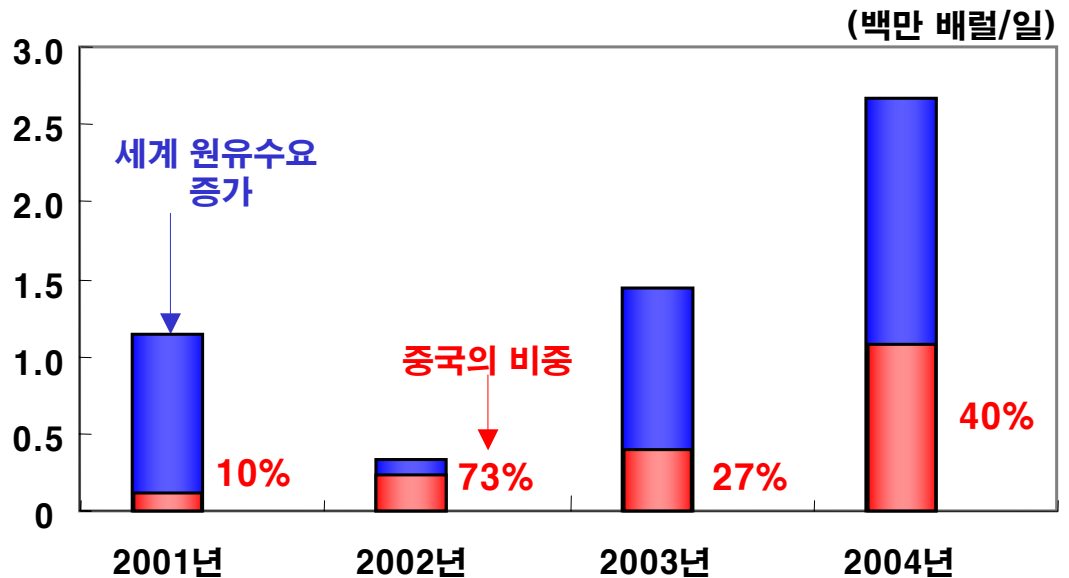
▶ 최근 국제유가는 급등세를 지속

- 산유국의 여유생산 능력이 감소하는 가운데 2003년과 2004년의 세계 원유수요가 급증
- 중국의 고성장에 따른 석유수요 급증이 세계 원유수요 증가의 주 원인

두바이유가 추이



세계 원유수요 증가 및 중국의 비중

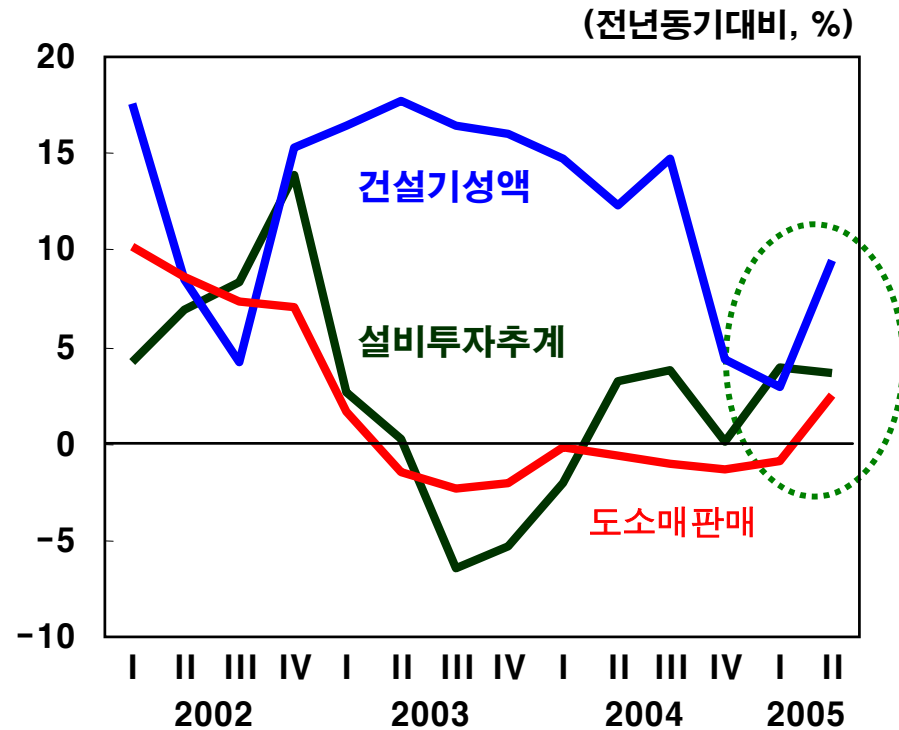
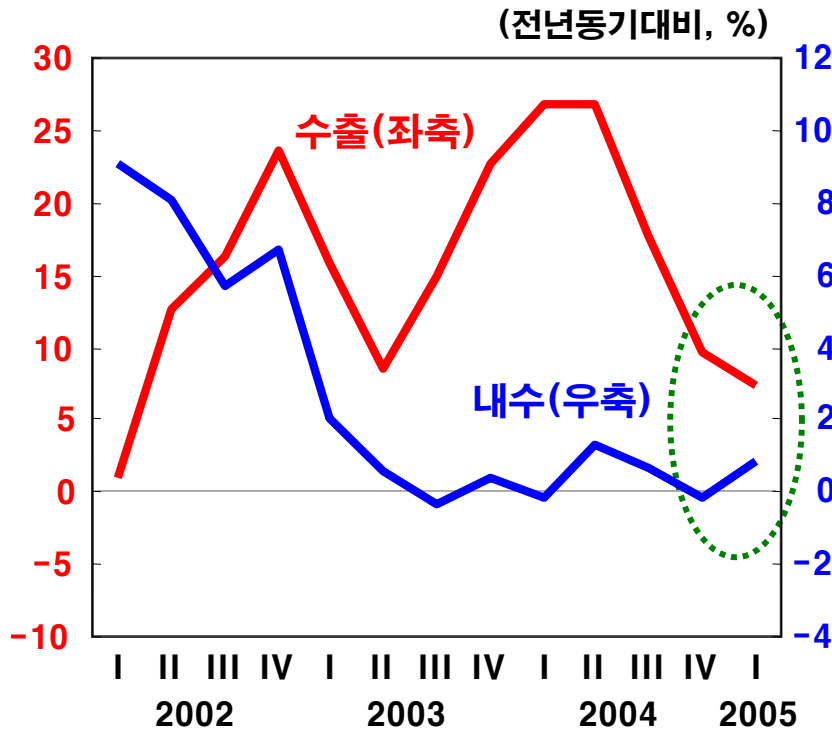




II. 현 경제상황의 특징

□ 내수 중심의 완만한 경기회복

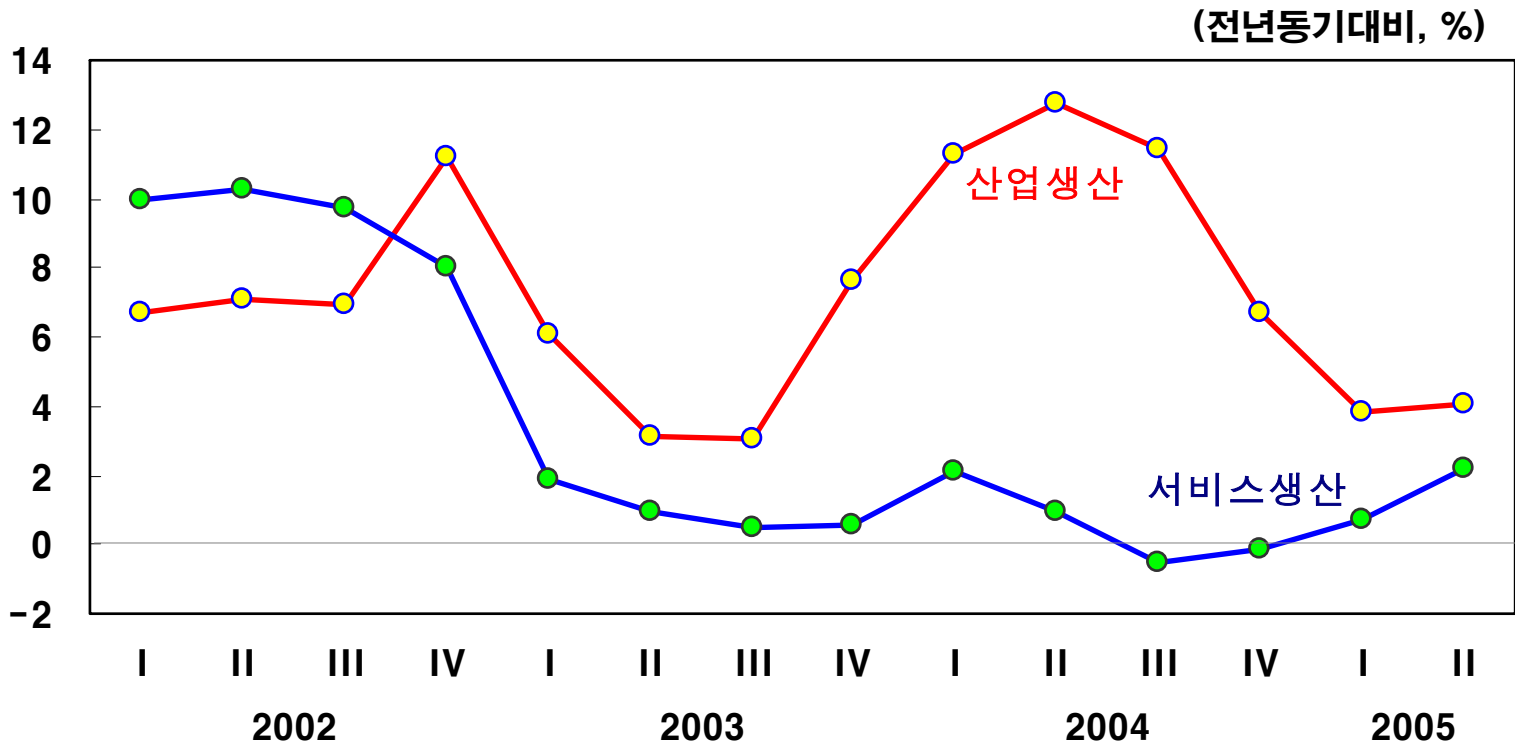
▶ 수출증가세가 둔화됨에도 불구하고 내수가 다소 회복됨에 따라 경기회복이 완만하게 진행되는 모습



□ 서비스 생산의 증가세 확대

▶ 내수 회복을 반영하여 서비스 생산은 완만한 회복세 시현

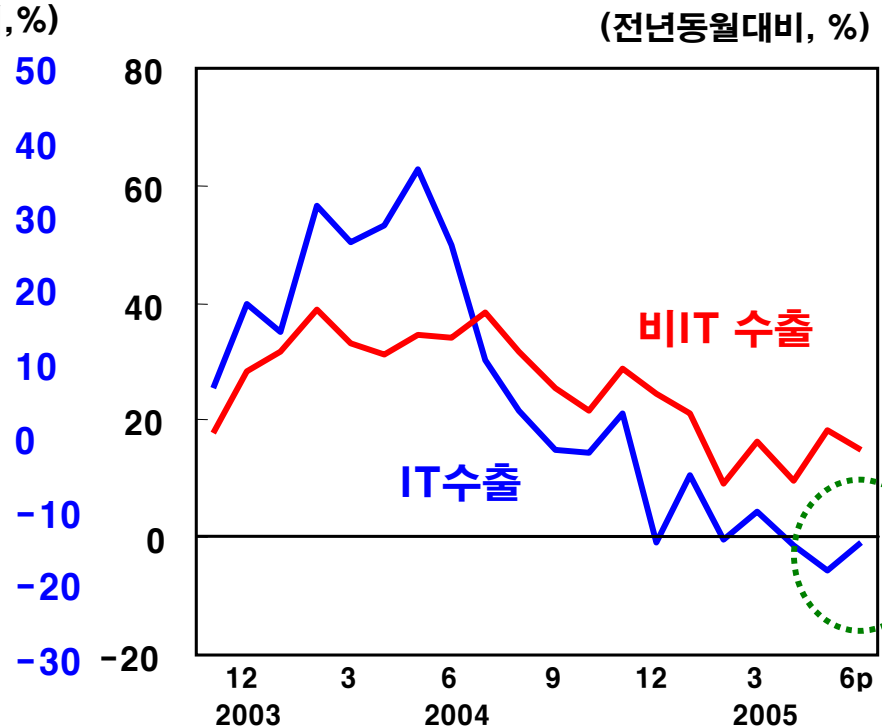
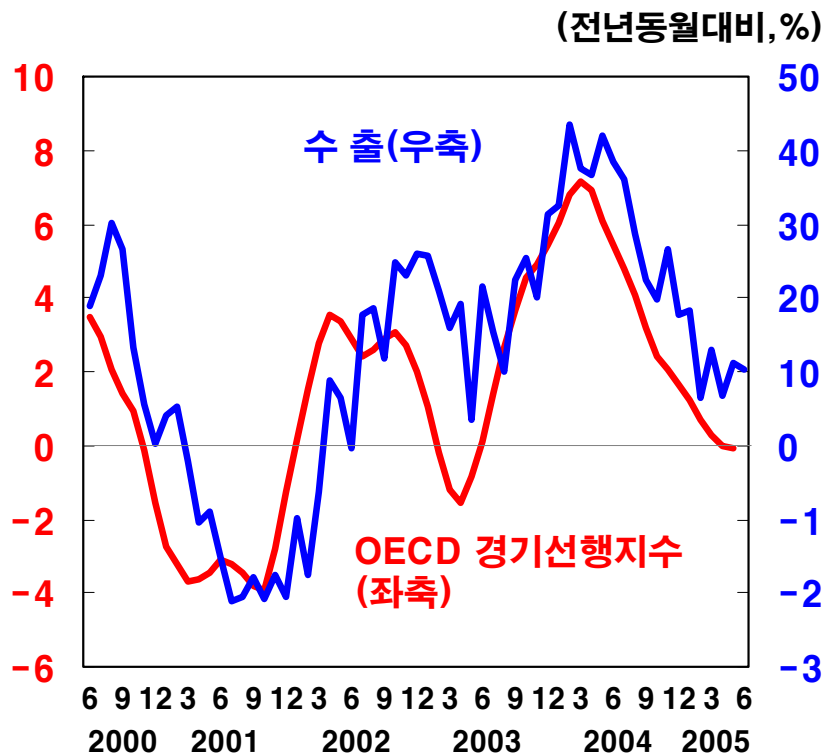
- 수출 경기에 민감한 제조업 중심의 산업생산 증가율은 낮은 수준



[참고 1] 수출증가율 하락 원인

■ 최근 수출증가율 하락은 선진국 성장세 둔화에 기인

- 특히 전세계적 IT경기 부진으로 인해 IT부문의 수출증가율이 큰 폭으로 하락

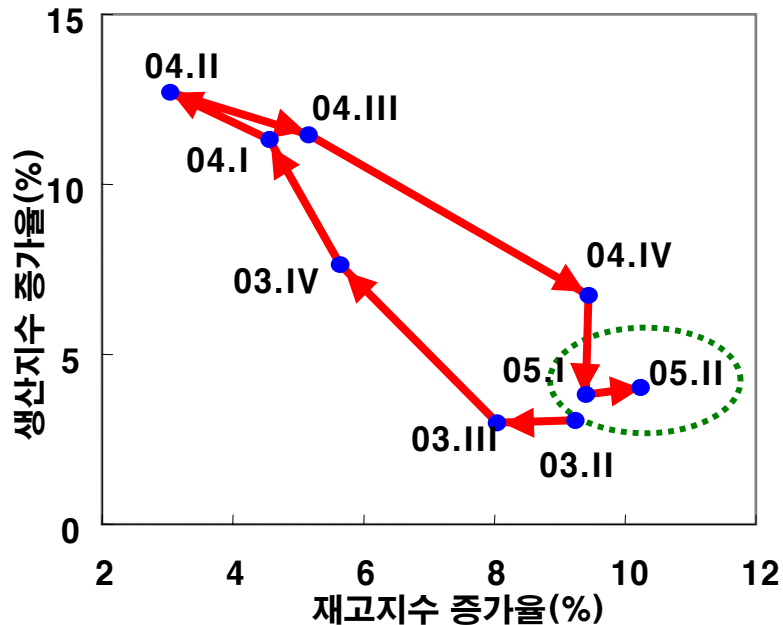


[참고 2] 제조업 경기순환

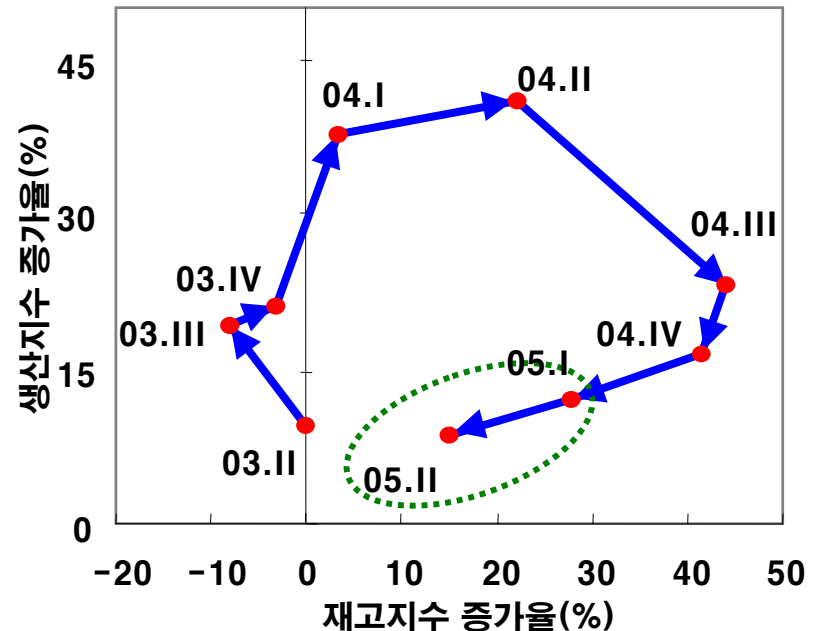
■ 제조업 경기순환

- 4~5월중 생산·재고 순환은 재고의 증가세가 전분기에 비해 소폭 확대
- 반도체·IT 부문은 생산과 재고의 증가세가 모두 소폭 둔화되면서 산업 전반의 순환을 1분기 정도 선행하는 모습

전산업



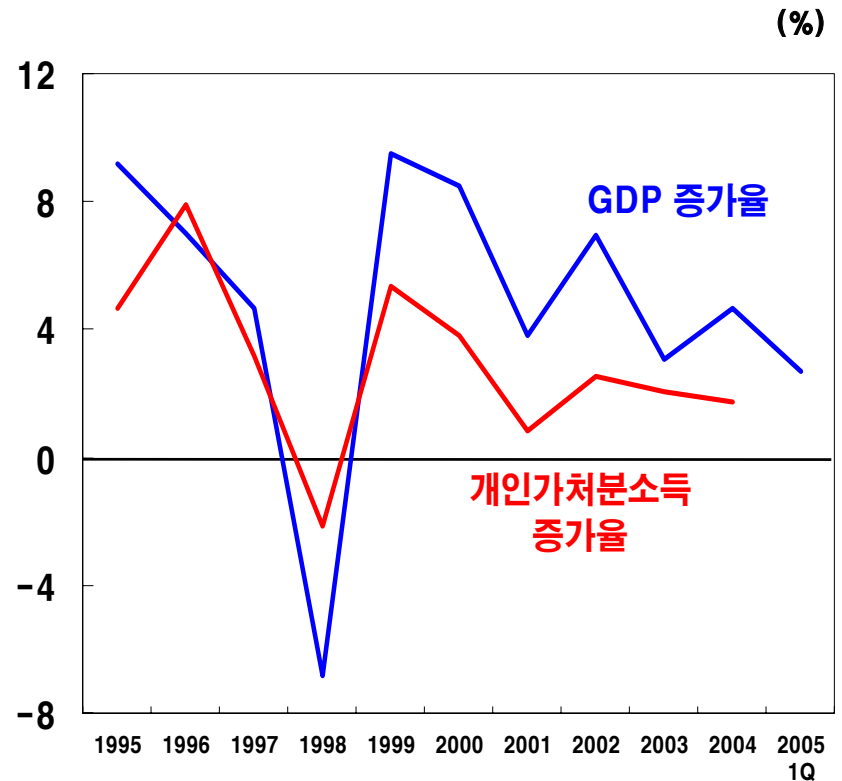
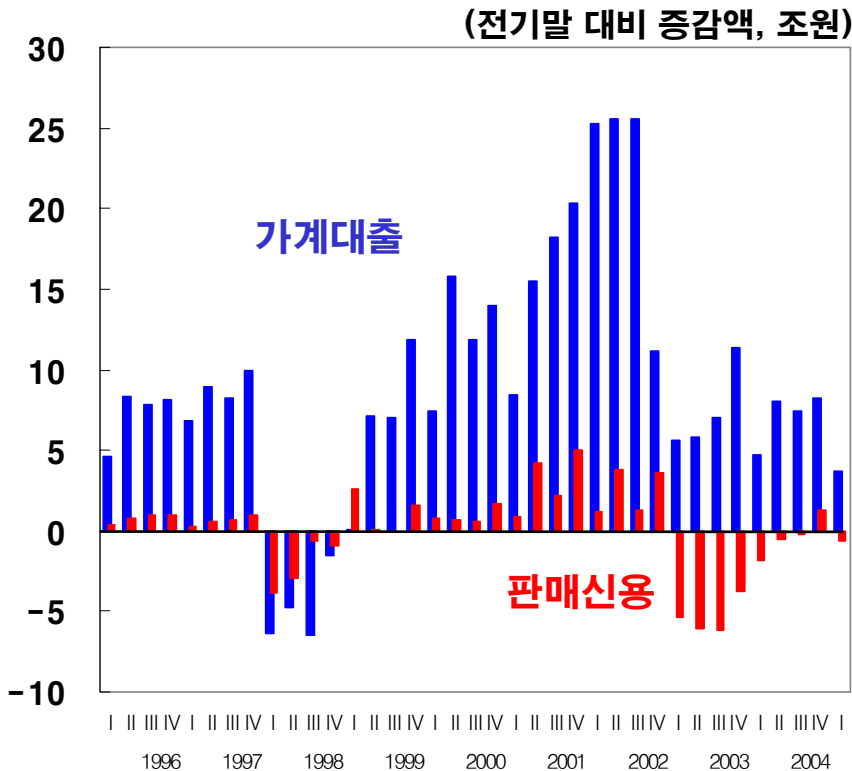
반도체·IT 산업



□ 내수회복의 부문별 분석 1: 민간소비



가계신용의 조정이 상당 정도 진행되었으나, 개인의 가처분소득 증가율이 낮은 수준에 머물고 있어 소비회복 지체요인으로 작용

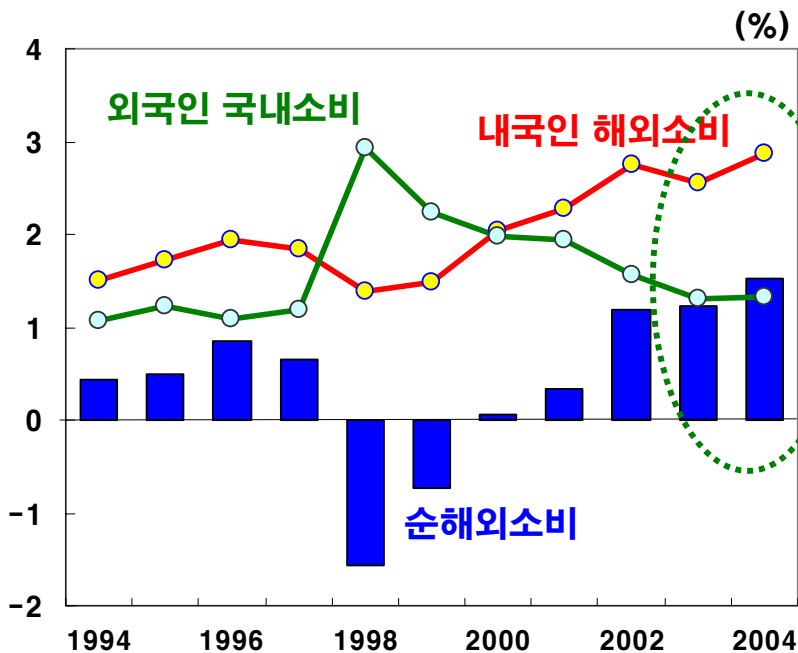


[참고 3] 해외소비의 증가

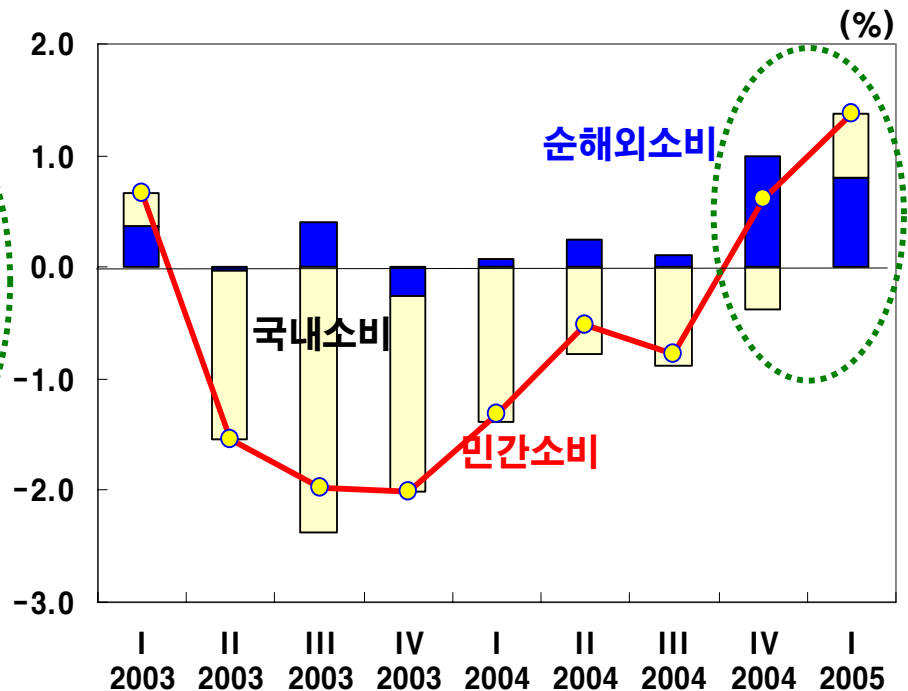
■ 민간소비 중 순해외소비의 비중이 증가하는 추세

- 2002년 1.2% 에서 2004년 1.7%로 증가
- 해외소비의 민간소비 성장기여도가 2004년 4분기 이후 급격히 증가

명목 민간소비 대비 해외소비 비중



순해외소비의 민간소비에 대한 기여도

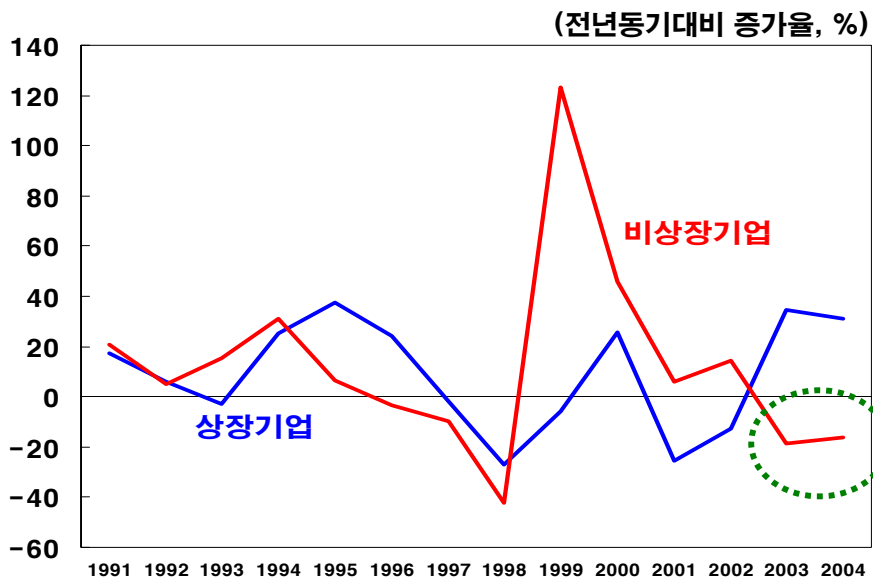


□ 내수회복의 부문별 분석 2: 설비투자(1/2)

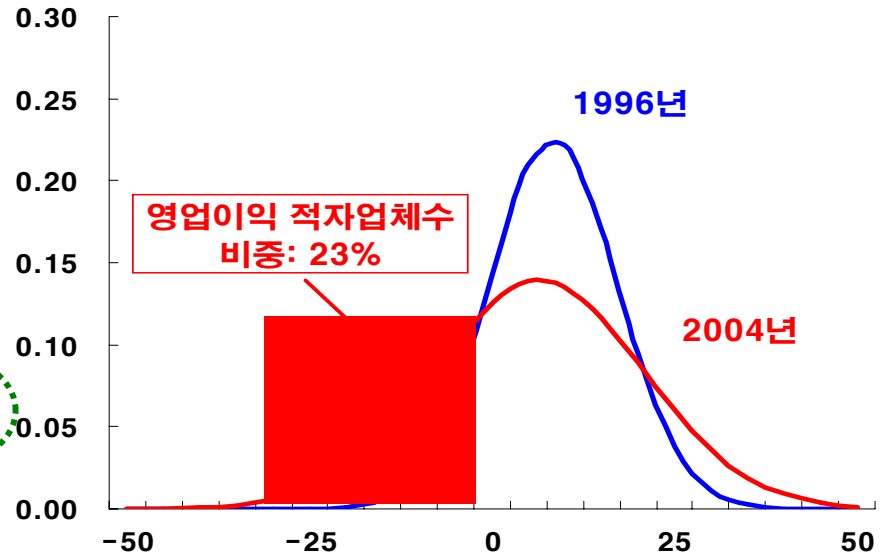
▶ 설비투자는 **상장기업을 위주로 전반적인 회복세가 유지되고 있으나, 중소기업이 주류를 이루는 비상장기업 부문에서는 부진한 모습이 지속되고 있음**

- 중소기업의 수익성 저하가 투자부진의 주 요인
 - * 평균영업이익률: 1996년 5.9% → 2004년 4.0%
 - * 영업이익 적자업체수 비중 (2004년): 23%

설비투자 증가율



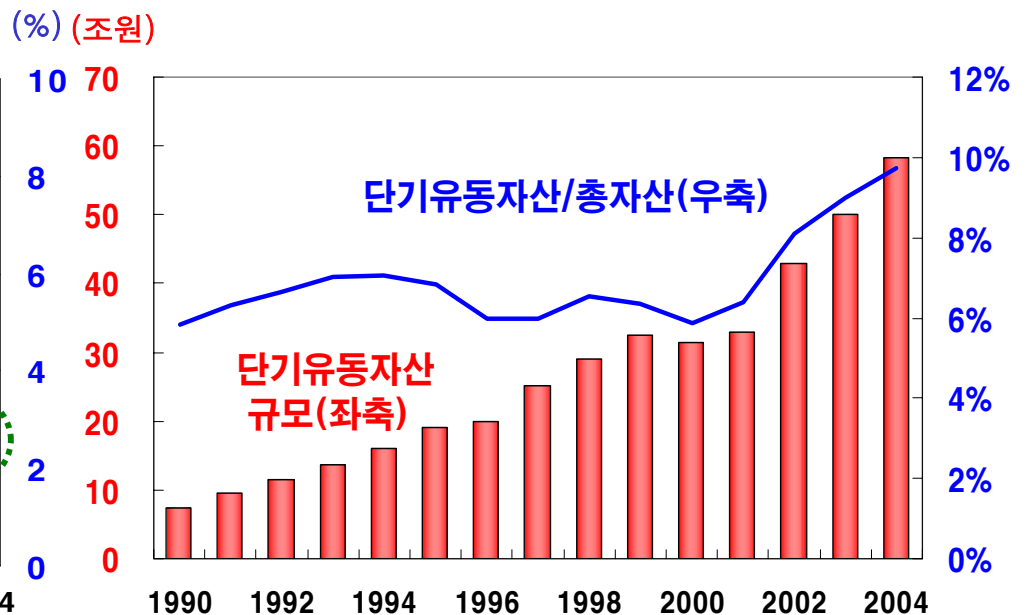
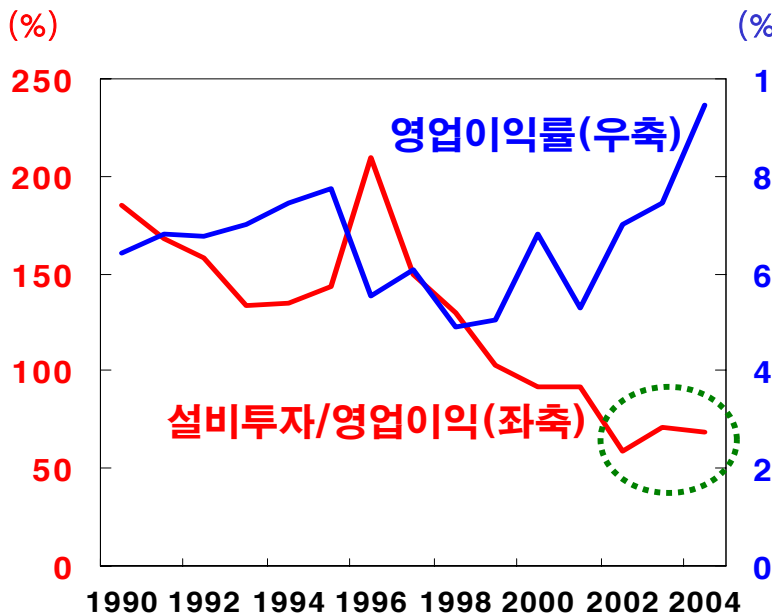
외감 중소기업의 영업이익률 분포



□ 내수회복의 부문별 분석 2: 설비투자 (2/2)

▶ 대기업을의 설비투자가 증가하고는 있으나, 과거에 비해서는 투자 결정이 신중해지는 경향

- 상장기업의 **영업이익 대비 설비투자 비율은 하락세**
- 기업들의 예금 등 단기유동자산 보유 경향이 2002년 이후 급상승



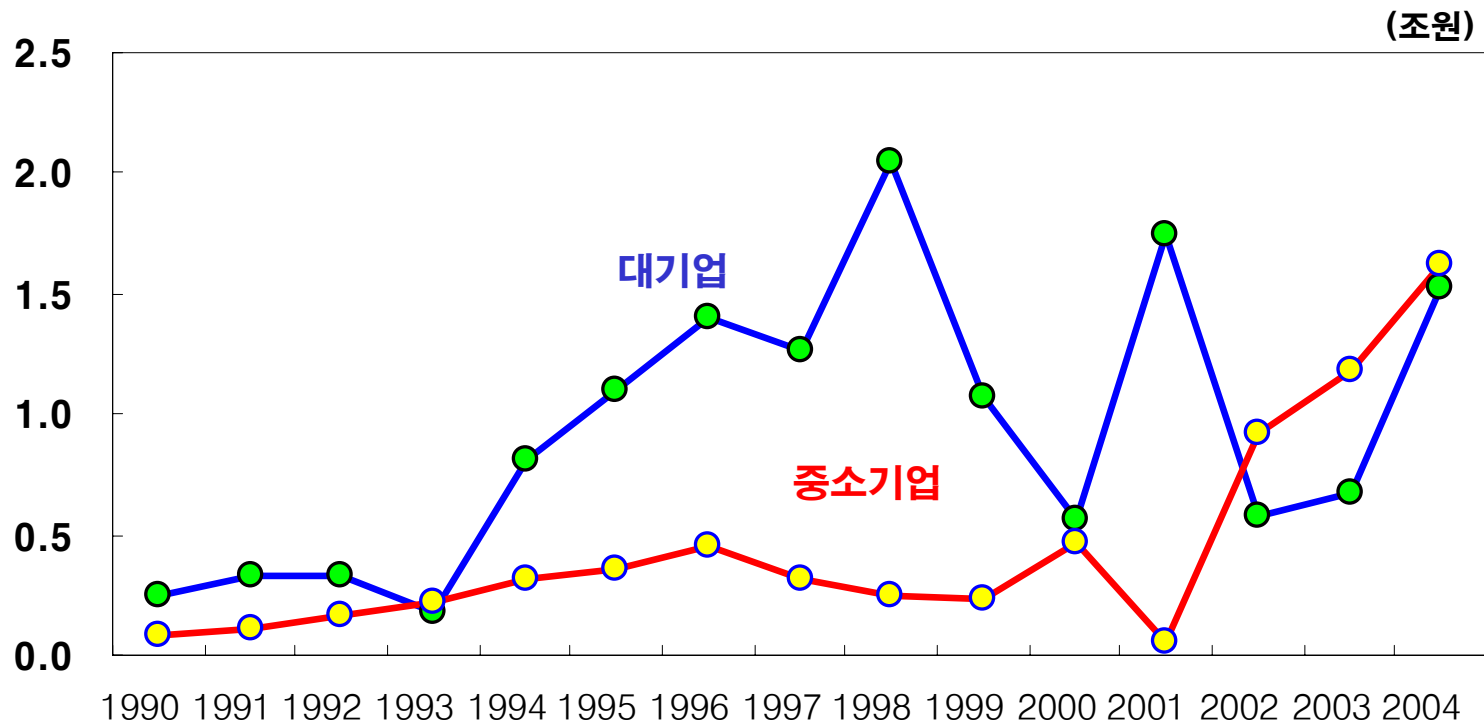
[참고 4] 해외직접투자 급증

■ 최근 대기업에 비해 중소 제조업체의 해외직접투자가 급증하는 모습

• 2004년 중 국내 설비투자 대비 해외투자 비율은 8.2%

* '99년 4.9% → '00년 5.5% → '01년 3.4% → '02년 4.6% → '03년 5.6%

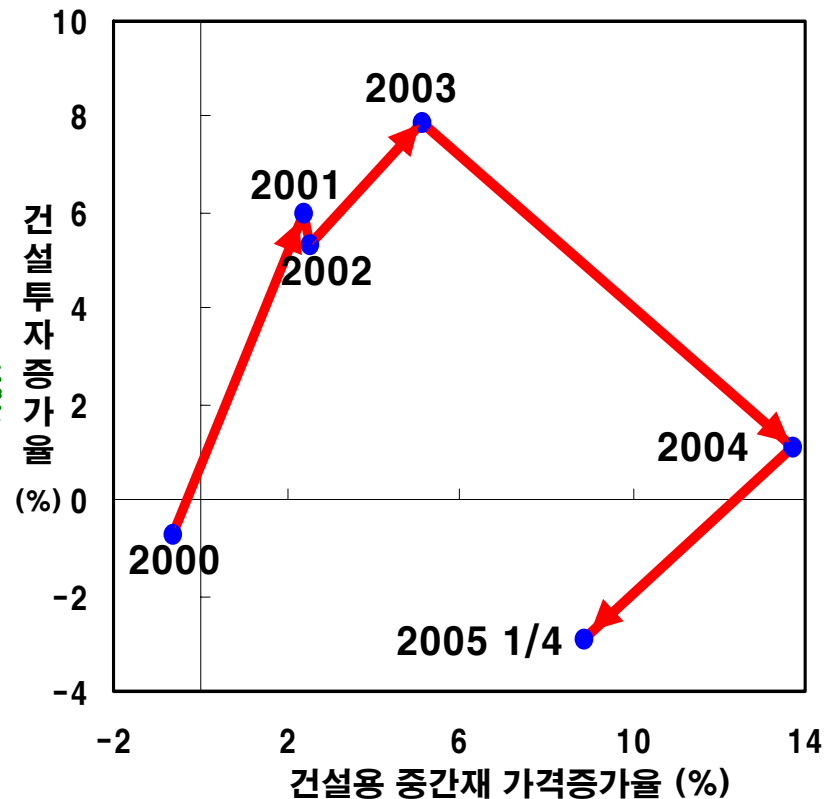
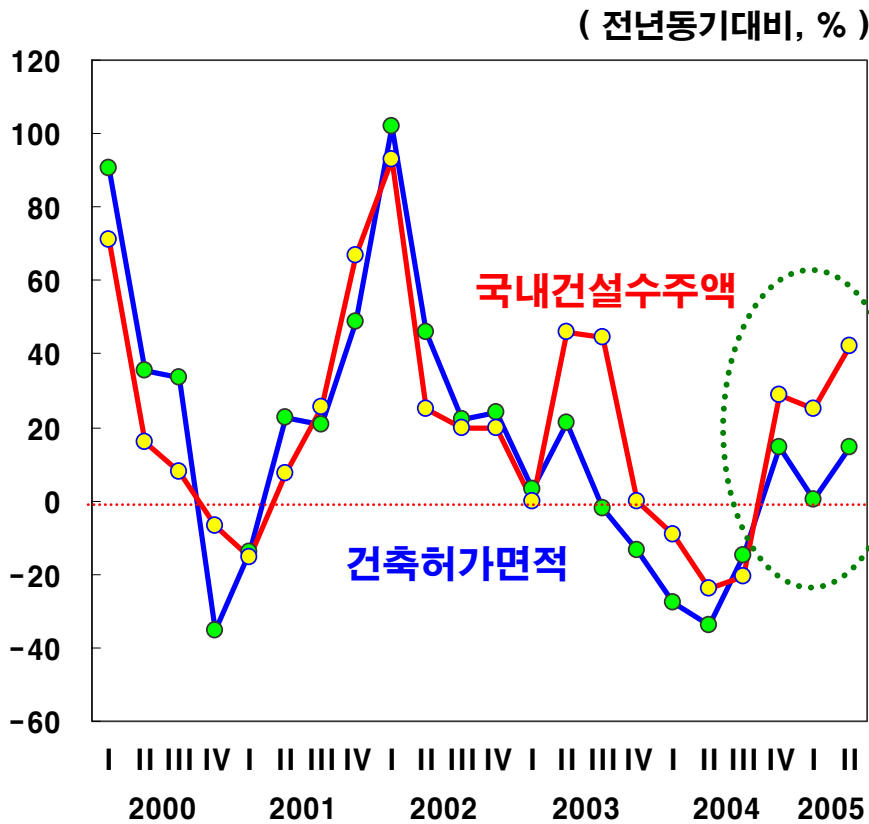
해외직접투자 금액(제조업)



□ 내수회복의 부문별 분석 3: 건설투자

▶ 최근 둔화되었던 건설투자의 선행지표들이 높은 증가세를 유지

- 건설용 중간재 가격 상승률도 안정되고 있어 금년 하반기 이후에는 회복세가 가시화될 가능성을 시사





III. 하반기 경제전망

□ 2005년 국내경제 전망: KDI

(전년동기대비, %, 억달러)

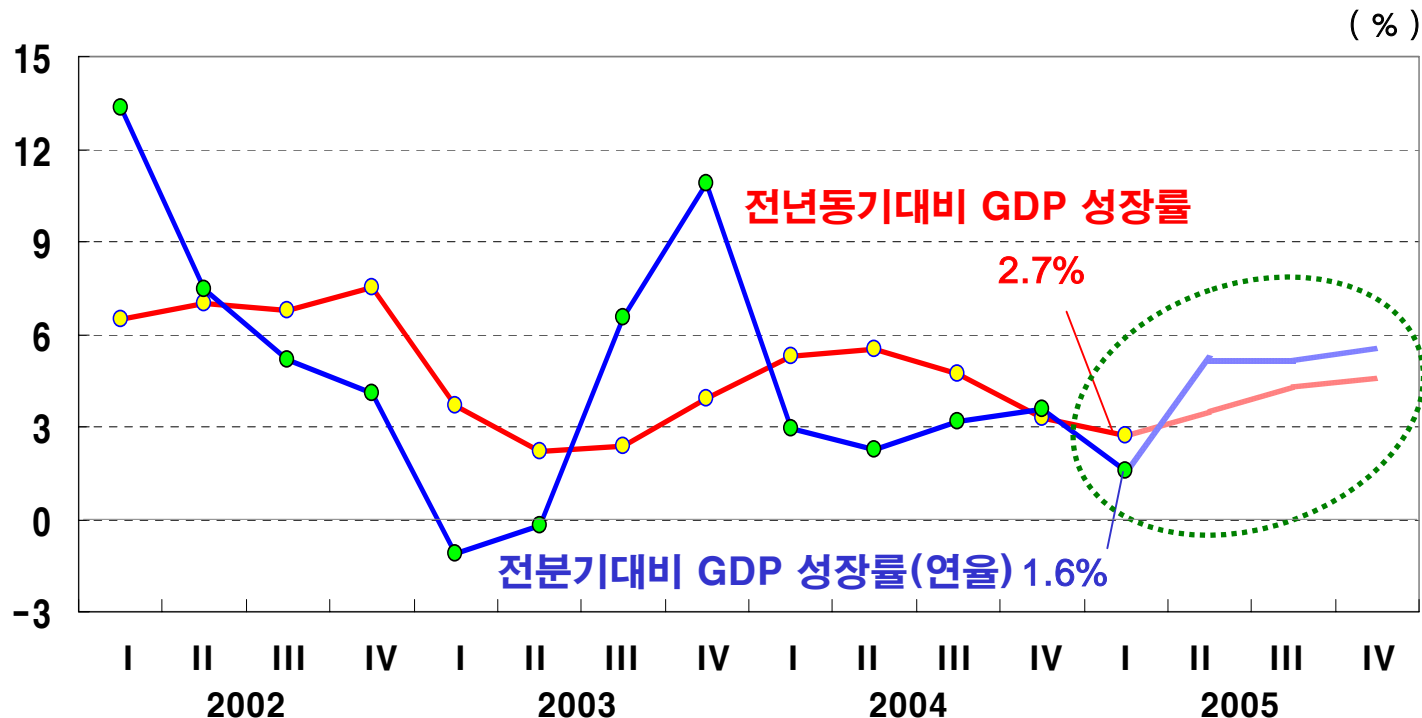
	2004 ^P	2005				
	연 간	1/4	2/4	3/4	4/4	연 간
국 내 총 생 산	4.6	2.7	3.4	4.3	4.6	3.8
민 간 소 비	-0.5	1.4	2.8	3.6	4.3	3.0
설 비 투 자	3.8	3.1	5.2	8.1	9.0	6.3
건 설 투 자	1.1	-2.9	0.2	1.5	4.6	1.2
총수출(물량)	19.7	7.4	7.0	10.0	7.1	7.8
총수입(물량)	13.8	5.2	6.0	10.8	9.7	8.0
경상수지(억불)	276	60	29	30	21	139
수출 증가율	30.6	12.9	9.3	12.2	8.9	10.7
수입 증가율	25.2	13.8	14.9	19.8	16.9	16.4
소 비 자 물 가 (근 원 물 가)	3.6 (2.9)	3.2 (3.0)	3.0 (2.5)	2.5 (2.2)	3.5 (2.8)	3.0 (2.6)
실 업 륜 (계 절 조 정)	3.5	3.9 (3.5)	3.4 (3.6)	3.5 (3.7)	3.5 (3.6)	3.6

주: P는 잠정실적치(preliminary)임.

□ 국내총생산 (GDP)

▶ 성장세가 2/4분기 이후 높아져 하반기에는 전기대비 연율로 **5%대 중반**의 성장률을 기록할 전망

- 이에 따라 전년동기대비 성장률도 상반기의 3%대 초반에서 하반기에는 **4%대 중반**으로 높아질 전망



□ 위협요인 1: 국제유가 상승

▶ 국제유가의 급등은 성장둔화, 경상수지 흑자 축소, 물가상승 등 부정적 효과를 초래

- 유가급등은 내수(특히 투자)부문을 크게 위축시키는 요인
- 유가급등이 세계경기를 위축시킬 경우 추가적인 부정적 효과 발생

국제유가 상승에 따른 거시경제 파급효과 추산

(단위: %)

	GDP	민간소비	총투자	경상수지 (억달러)	CPI
국제유가 10% 상승	-0.21	-0.12	-0.87	-19.9	+0.12
국제유가 10% 상승 + 세계성장률 0.1%p 하락	-0.31	-0.18	-0.96	-21.2	+0.11

□ 위협요인 2: 주요 통화간 환율 변동

▶ 주요 통화간 환율 변동

- 장기간 누적되고 있는 미국의 경상수지 및 재정수지 적자가 조정되면서 주요 통화간 환율의 변동이 발생할 가능성
- 이 과정에서 우리 경제의 실질실효환율이 급격히 하락하는 경우, 내수(특히 설비투자)를 증가시키는 반면 수출입차를 축소

(실질실효) 환율 하락에 따른 거시경제 파급효과

(단위: %)

	GDP	민간소비	총투자	경상수지 (억달러)	CPI
환율 5% 하락	-0.27	+0.69	+0.83	-56.80	-0.49



IV. 장단기 정책과제

1. 거시경제 운영을 위한 단기과제
2. 지속가능한 성장을 위한 중장기과제

□ 정책과제 1: 재정정책

▶ 세수 부족이 발생할 경우에는 추가적인 징세노력 강화보다는 국채발행 조달로 대처하는 것이 보다 바람직

- 세수 여건이 변화하더라도 재정지출을 계획대로 집행함으로써 재정의 자동안정화 기능을 활용
- 기 계획된 하반기 추가적 공공지출 계획(기금 1.1조, 공기업 2조)은 차질없이 추진

▶ 향후 추가적인 재정지출 확대 여부는 내수회복 속도를 주시해 가면서 판단할 필요

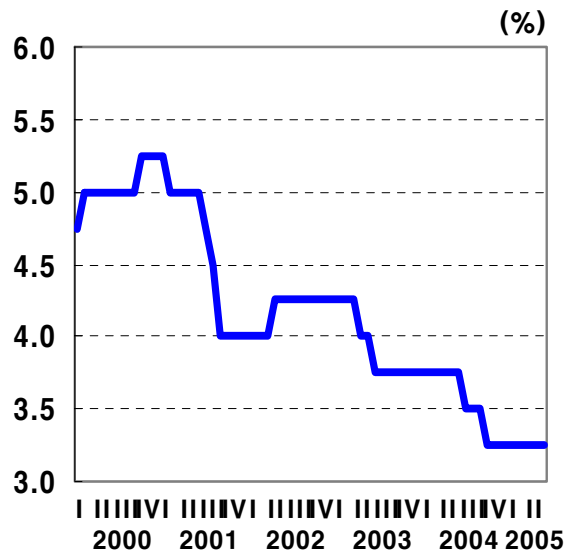
- 지출확대 필요시, 가역적이며 시차가 짧은 사업을 주로 활용하되,
- 한편, 추가적 단기지출 필요성이 제기될 경우, 재정규율을 해치지 않는 방안을 모색

□ 정책과제 2: 통화정책

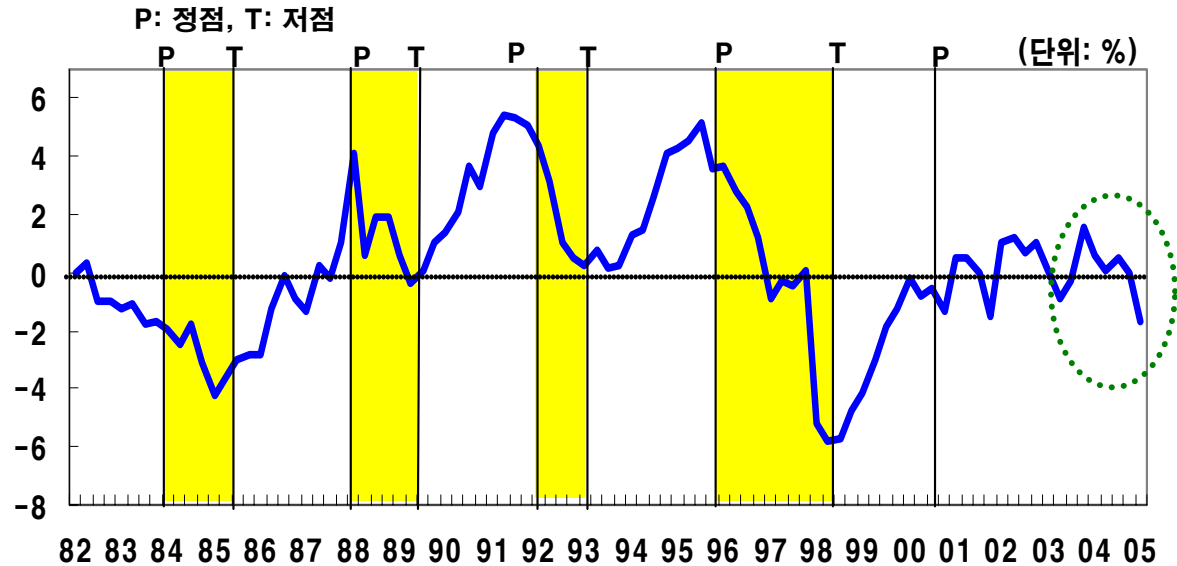
▶ 현재의 경기 및 물가상황을 감안할 때,
금리정책 기조를 변화시킬 필요성은 크지 않은 상황

- 부동산 등 자산가격 상승이 확대되면서 정책금리의 상향 조정에 대한 금융시장의 기대가 높아지고 있음
- 그러나 1/4분기 총수요 압력이 소폭의 마이너스에 머물러 있는 등 긴축적 통화정책의 여지가 크다고 하기는 어려움

콜금리 목표수준 인하 추이



총수요압력 추이

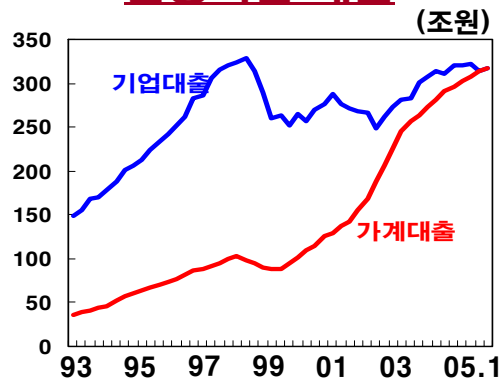


□ 정책과제 3: 금융정책

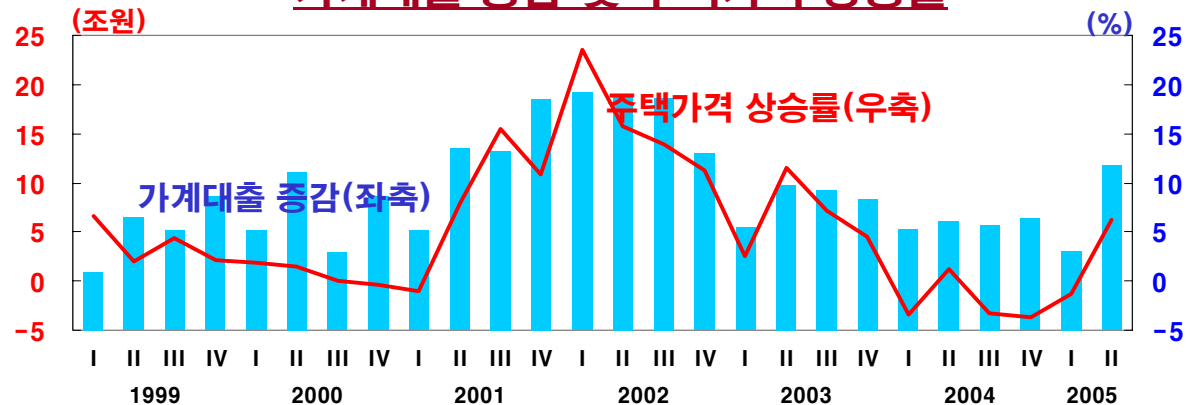
▶ 최근 국내 유동성은 주로 은행 대출을 통해 가계부문에 편중

- 주택담보대출 등 금융기관의 가계대출은 기업대출에 비해 급속히 증가
- 금융기관의 가계대출 증감과 주택가격 상승률 간에는 높은 상관관계 존재

금융기관 대출



가계대출 증감 및 주택가격 상승률



▶ 주택가격 조정에 따른 건전성 위험 완화를 위해 대출금융기관의 주택담보대출에 대한 감독 강화 노력을 지속적으로 경주

- **신협, 단위농협, 새마을금고** 등 소형 지역금융기관에 대해서도 주택담보 대출에 대한 건전성 점검·감독을 확대



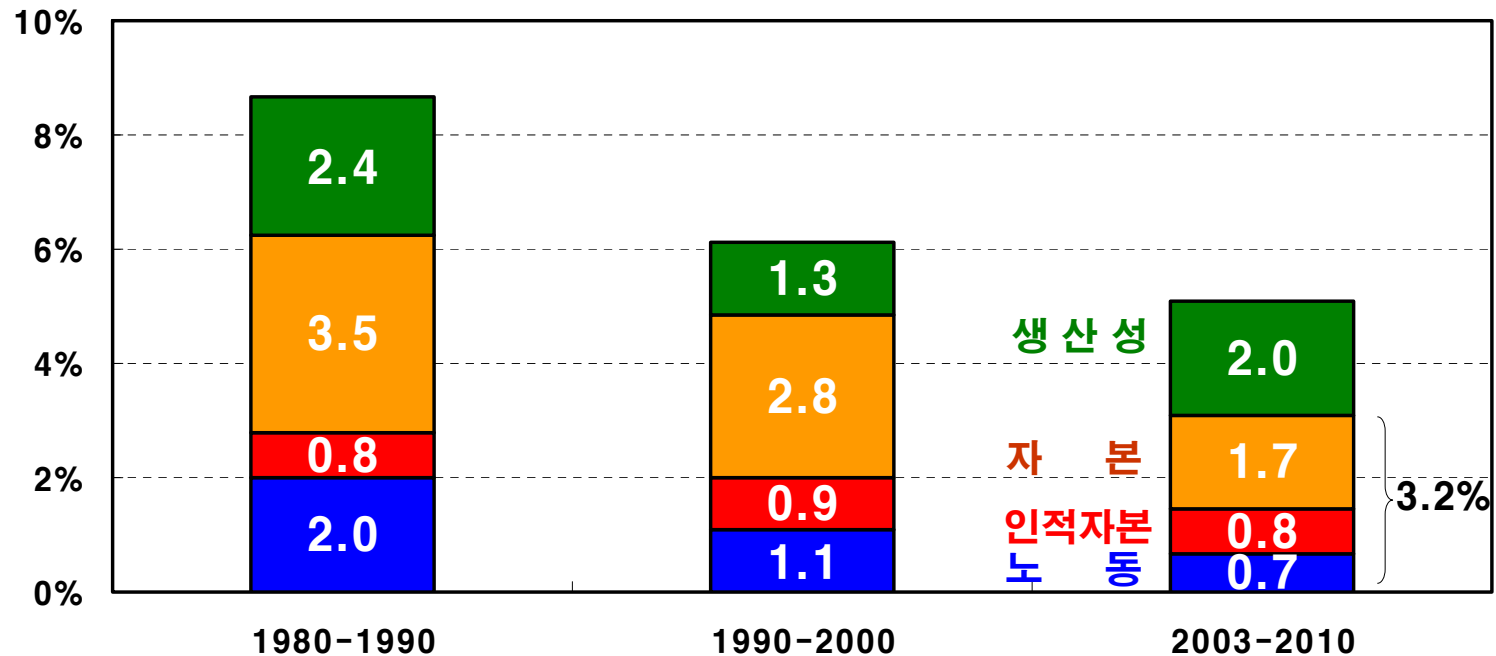
IV. 장단기 정책과제

1. 거시경제 운영을 위한 단기 과제
2. 지속가능한 성장을 위한 중장기 과제

□ 성장잠재력에 대한 이해

▶ 2003~04년의 낮은 성장률 및 금년의 부진한 경제상황으로 인하여 성장잠재력 저하에 대한 우려 제기

요인별 성장기여도 추이

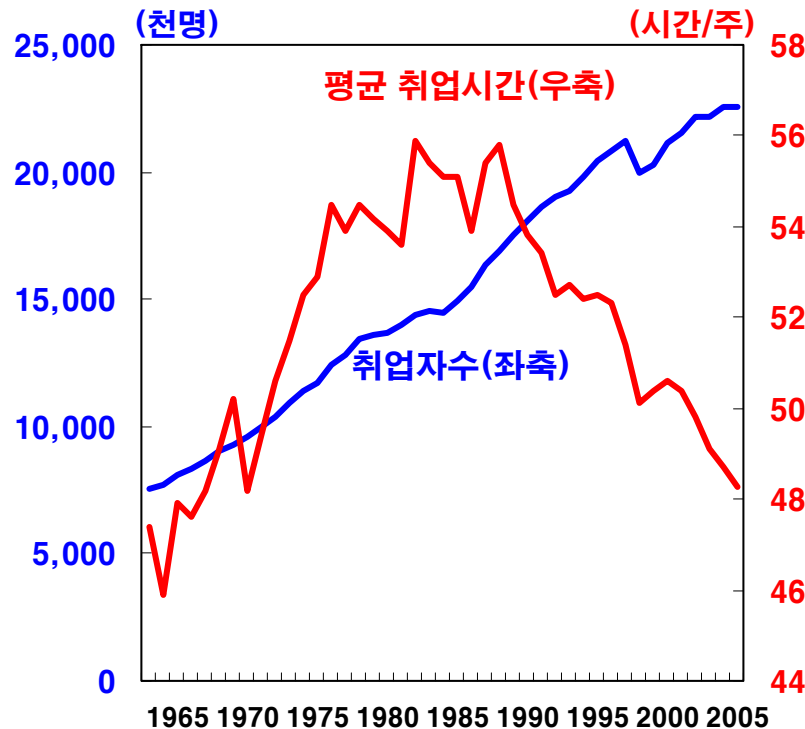


□ 주요 변인 1: 노동투입 규모 증가율 둔화

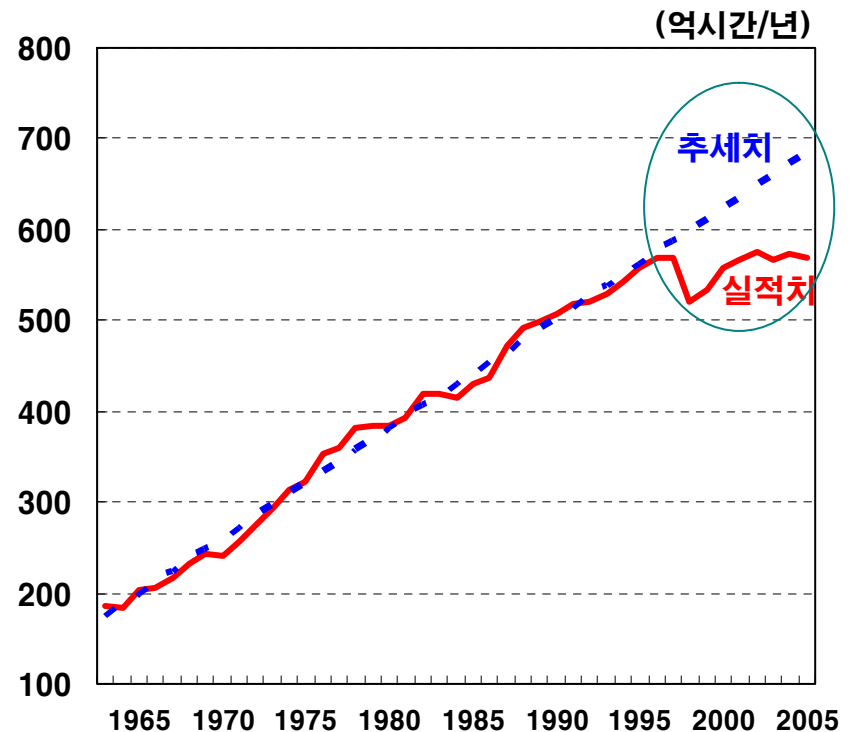
▶ 1990년대 후반 이후 양적 노동투입 규모의 증가율이 급격히 둔화

- 취업자수 증가율은 안정된 수준을 유지하고 있으나, 평균 취업시간의 지속적인 감소에 따라 총취업시간은 1990년대 중반 이후 정체상태

취업자 및 취업시간



총취업시간

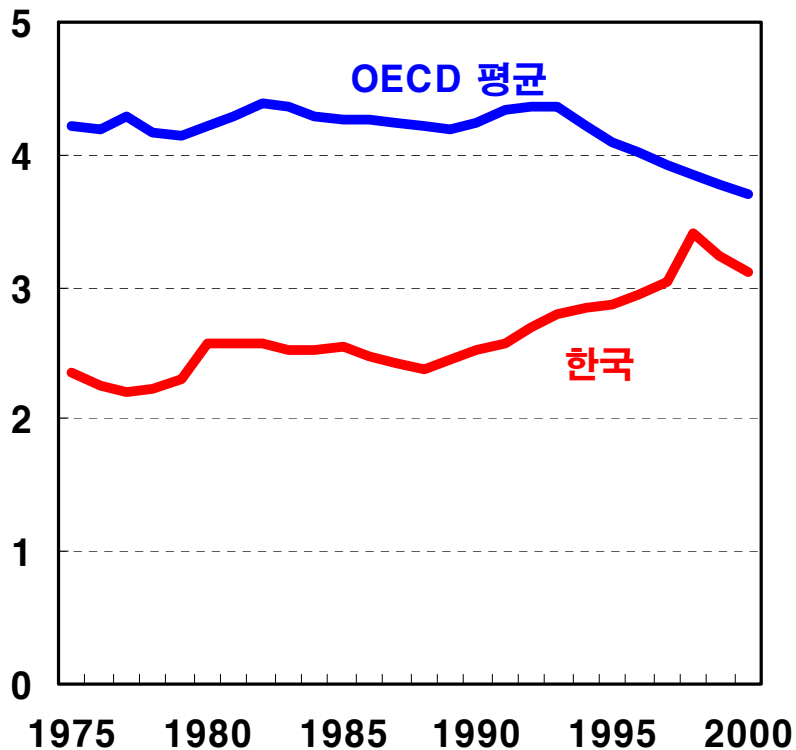


□ 주요 변인 2: 투자 부진

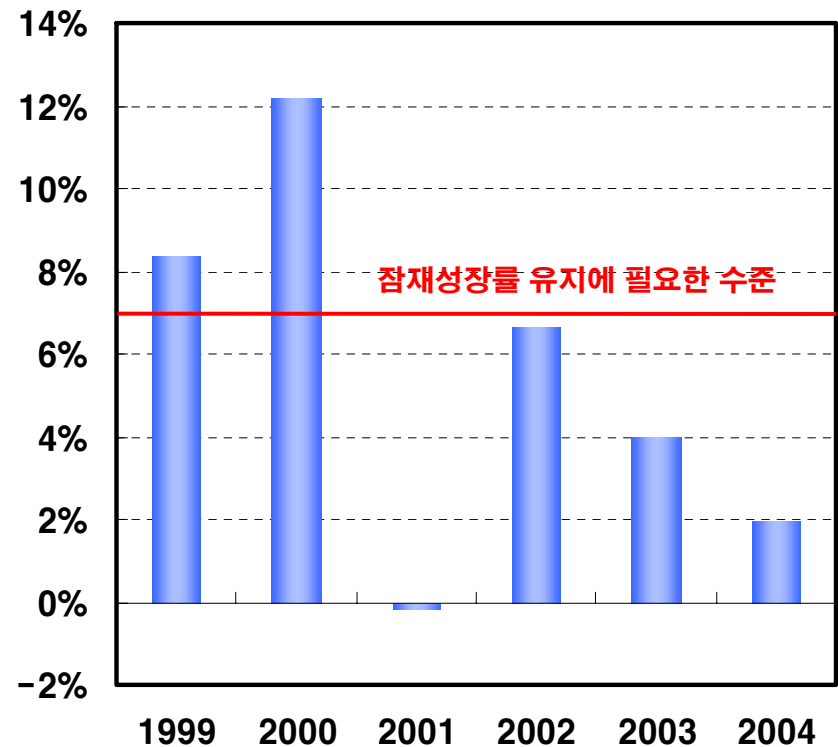
▶ 우리나라는 아직 선진국에 비해 자본축적 정도가 충분하지 못함에도 불구하고 최근 들어 투자도 급격히 둔화

- 최근 총투자 증가율은 5% 성장에 필요한 수준(7%)을 크게 하회

자본스톡/GDP



총투자 증가율 추이

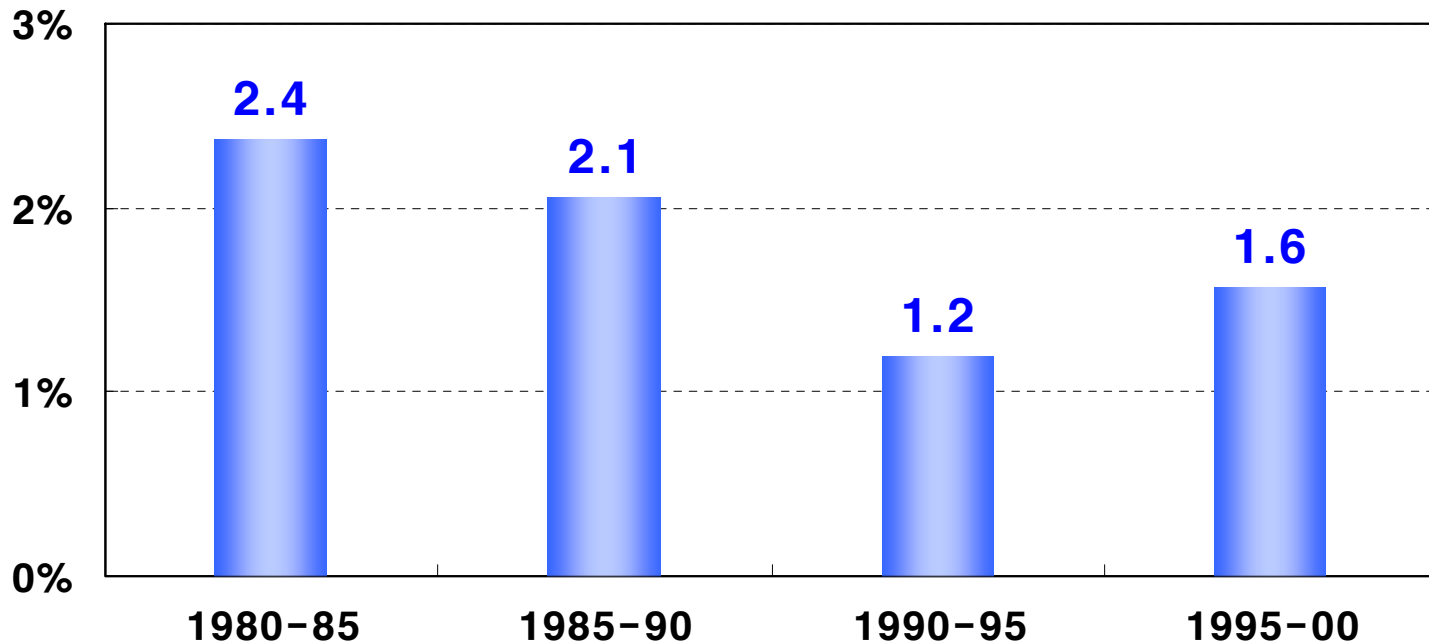


□ 주요 변인 3: 생산성 회복

▶ 생산성 제고가 향후 성장잠재력 유지의 관건

- 총요소생산성(TFP)의 성장기여도가 장기적으로는 하락하는 추세이나 1990년대 중반 이후 다소 회복되는 모습
- 이러한 생산성 증가가 지속될 경우 성장잠재력의 회복도 기대 가능

총요소생산성의 성장기여도 추이



□ 성장잠재력 확충을 위한 정책과제

▶ 노동 투입: 여성 및 고령층의 경제활동 참여를 유도

- 여성: 보육시설 확충 및 근무형태의 다양화
- 고령층: 지속적인 고용 유지를 위하여 임금피크제(생산성과 연계된 임금체계) 등 구축

▶ 투자: 중소기업 구조조정을 통하여 투자재원의 효율적 활용을 도모하고, 규제완화 및 FDI 유치에 적극적으로 노력

- 노사관계 개선, 외국인 생활환경 개선, 물류비용 감소 등

▶ 생산성: 축적된 혁신자원의 효과적인 결합과 활용을 위한 제도정비에 주력

- 교육정책, 과학기술개발정책, 산업정책의 연계성 강화
- 적극적 개방정책, 제도의 국제규범화를 통해 경제 전체의 효율성 제고

[참고] 사회안전망 강화 정책

■ 생계위협에 노출된 취약계층 지원에 정책 우선 순위를 부여

- 생활수준이 열악한 근로 무능력 가구의 수급요건(부양의무자 등) 완화
- 근로능력이 있는 가구에 대해서는 근로 및 저축유인을 장려하는 적극적 자활 지원 대책을 마련
 - * 소득파악 인프라의 구축을 전제로 EITC, IDA 등 제도도입 방안 검토
- 장기실직자 지원 사업의 자활성공률 획기적 개선대책 강구

■ 고령화, 저출산 대비책 강구로 사회적 불안심리 해소

- 3년째 국회계류 중인 국민연금 개혁을 마무리하여 제도불신 해소
 - * 기업(퇴직)연금, 개인연금의 활성화로 다층 노후소득 보장체계 구축
- 건강보험의 지불제도 개선 및 비용효과적 노인요양보험의 설계(MSA 등)로 의료비 증가압력을 억제
- 보육시설, 노인요양시설의 지속적 확충과 출산연금 크레딧 등 모성보호 방안을 강구



감사합니다!