



# 최근 대내외 경제상황에 대한 평가

2018년 5월 10일

김 현 욱

Korea's Leading Think Tank



# C O N T E N T S



- I. 글로벌 경제 상황 및 평가
- II. 한국 경제 상황 및 평가
- III. 거시경제 정책과 향후 정책방향

Part-01 | 글로벌 경제의 현황 및 전망



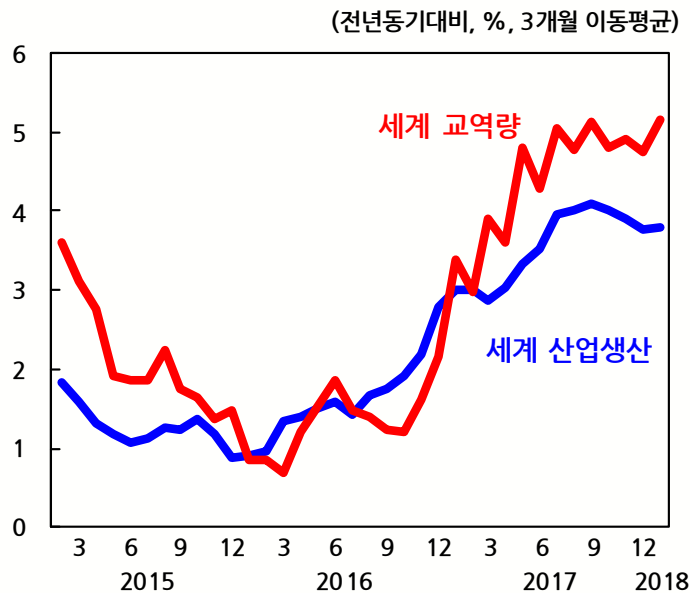
# 글로벌 경제는 회복국면 유지



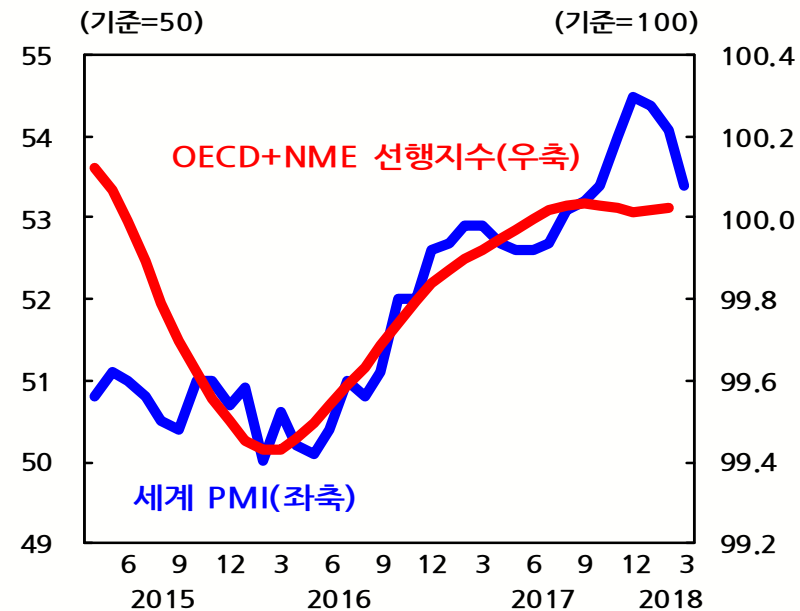
선행지수의 상승세가 완만해지고 있으나, 핵심 경제지표들이 양호한 흐름을 유지

→ 글로벌 경기 개선에 대한 기대는 여전히 유효한 것으로 평가

## 산업생산과 교역량



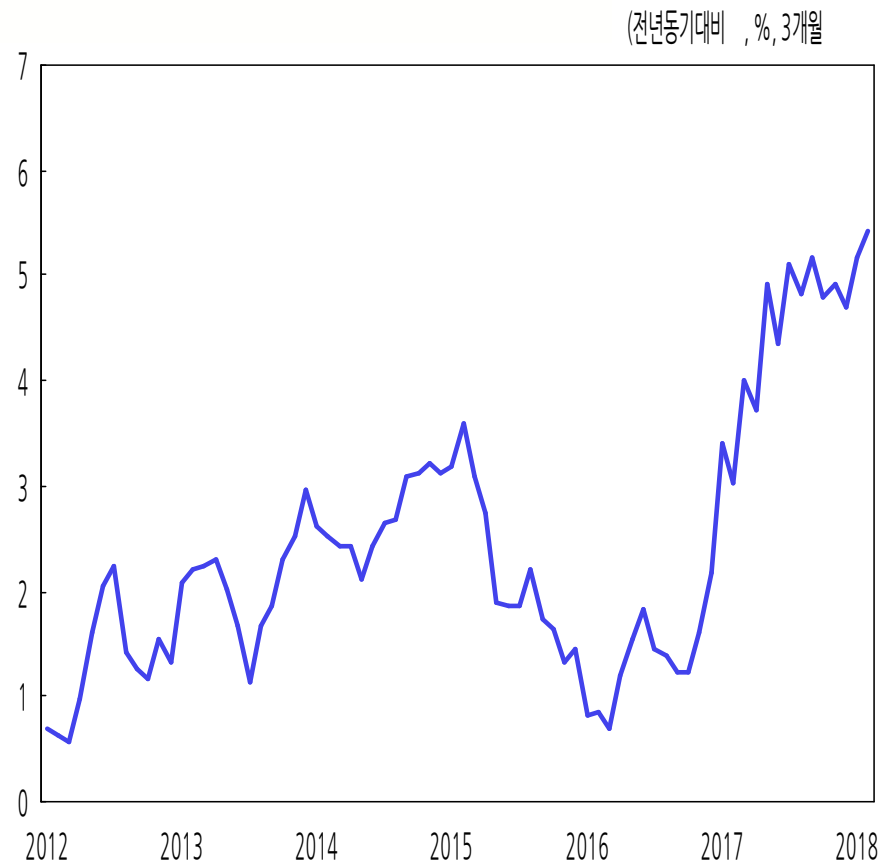
## 제조업심리지수와 경기선행지수



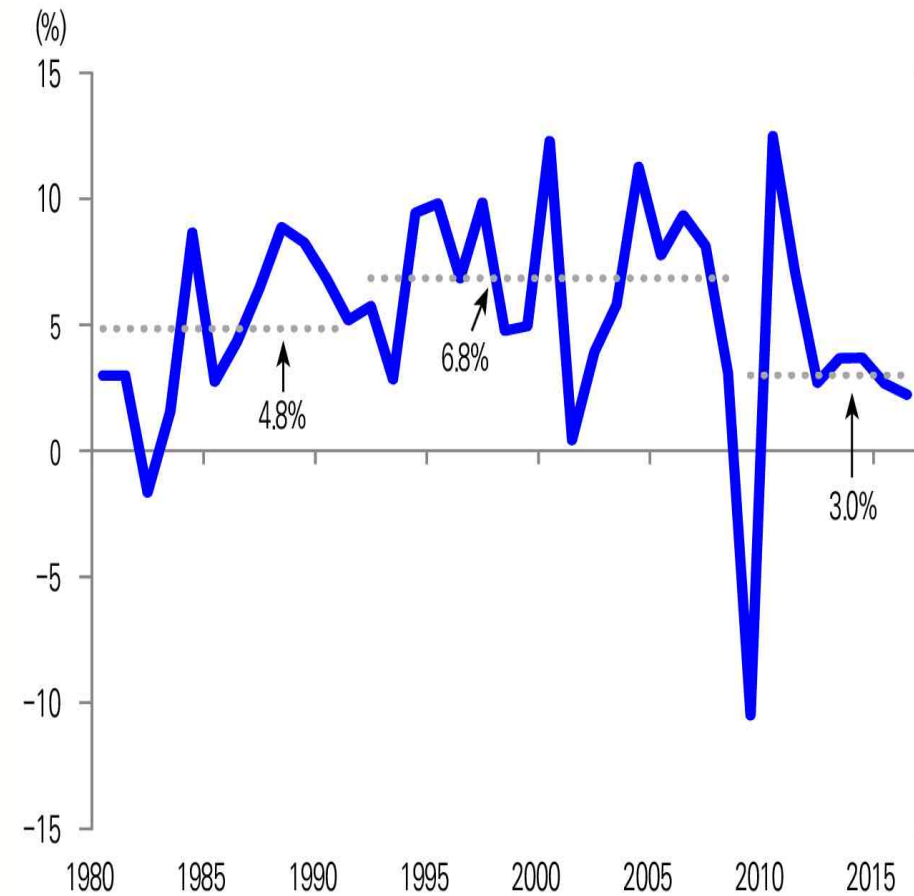
자료: CPB; 블룸버그; OECD.

# 글로벌 교역 환경의 호전

세계 교역량 증가율 (전년동월대비, %)



세계 교역량 연도별 증가율 (%)

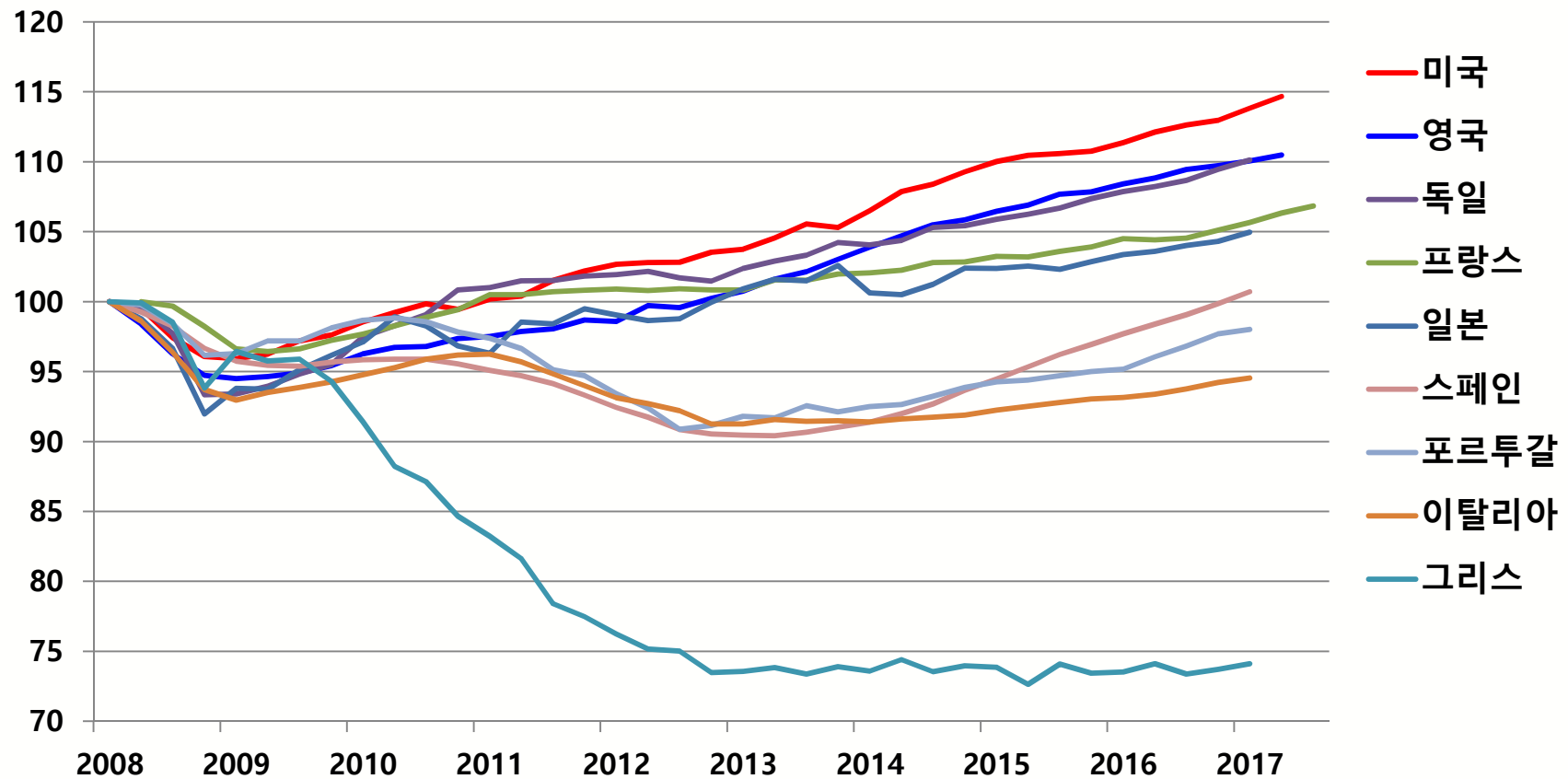


# 미국의 성장세가 글로벌 경제를 견인



주요국 GDP 회복 수준

(2008년 1분기=100)

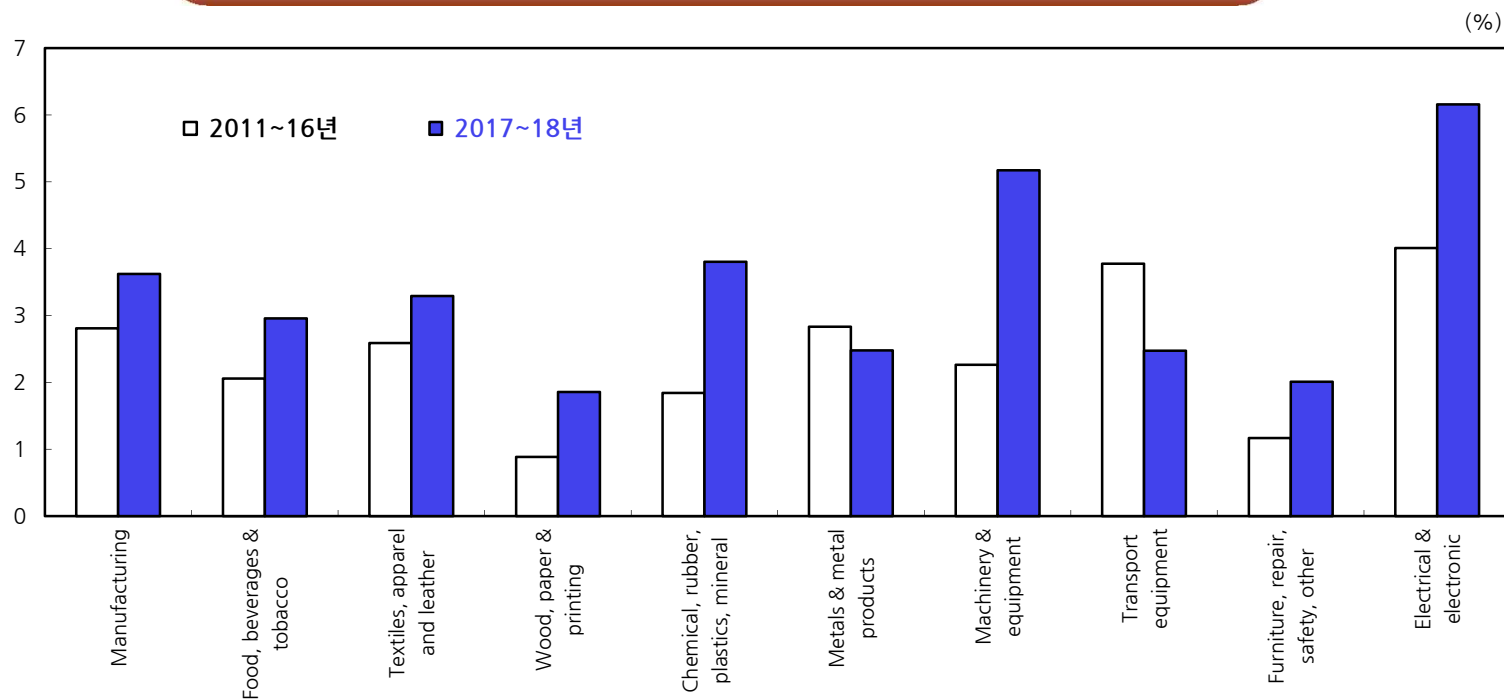


# 글로벌 경기회복은 IT산업이 주도



미국을 비롯한 선진국 경제가 주도하고 있는 최근의 글로벌 경제 회복세는 정보통신기술(ICT) 관련 산업들의 성장을 기반으로 진행

## 미국 및 전 세계 경제의 산업별 성장률

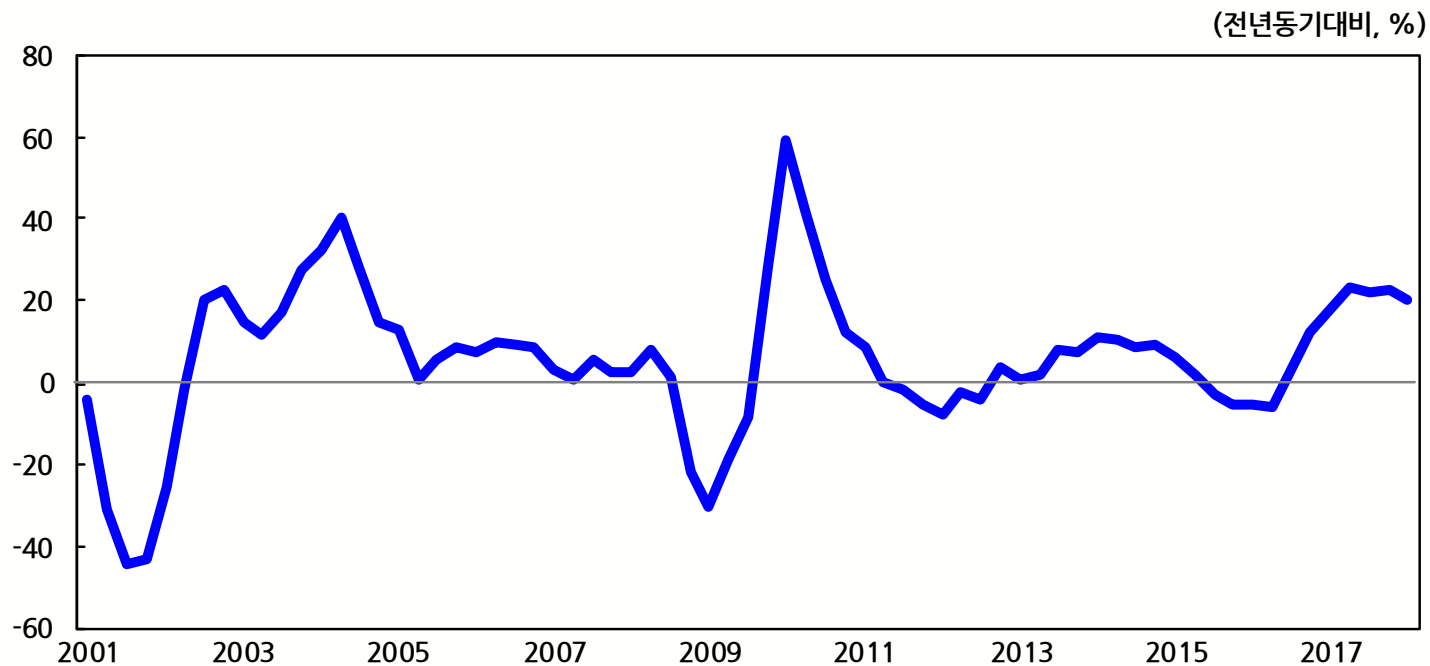


자료: Global Insight.

## <참고> 글로벌 경기회복은 IT산업이 주도



### Global semi-conductor billings



주: 2018년 1/4분기는 1~2월 평균.  
자료: World Semiconductor Trade Statistics.



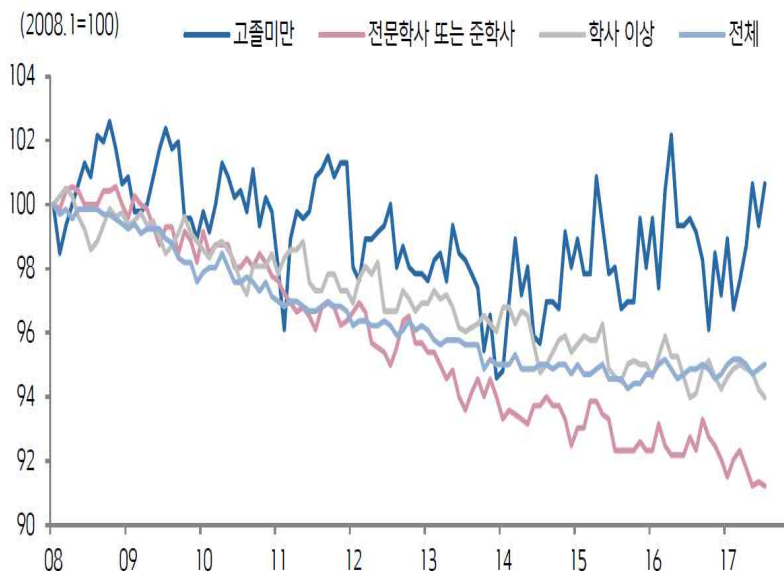
## 실업률 하락에도 임금은 정체(1/2)



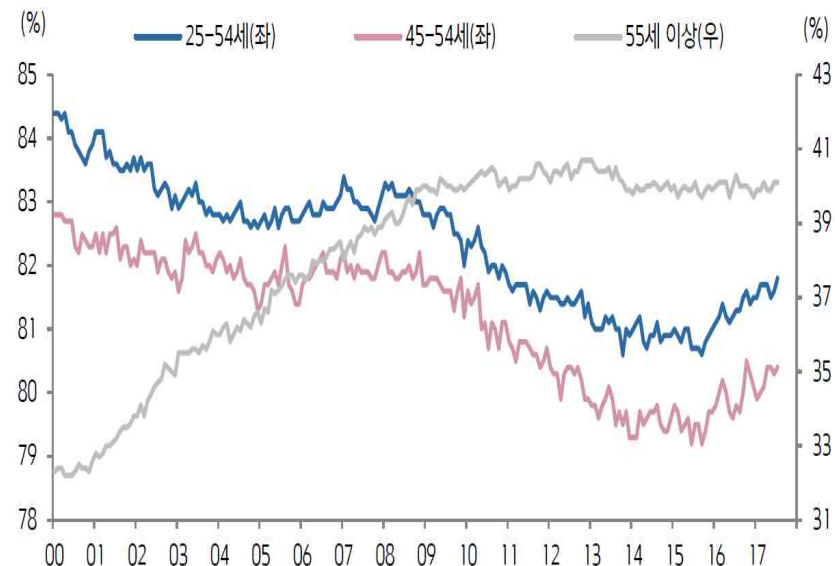
**미국**의 경우, 고용이 주로 저임금 산업과 저숙련 업종 위주로 늘어나면서 전체적인 임금 상승을 제한하고 있음.

- 고소득 베이비붐 세대의 은퇴와 재진입에 따른 영향도 미국 근로자의 임금 상승을 지연시키는 요인

미국 교육 수준별 노동시장 참여율



미국 연령별 경제활동참가율



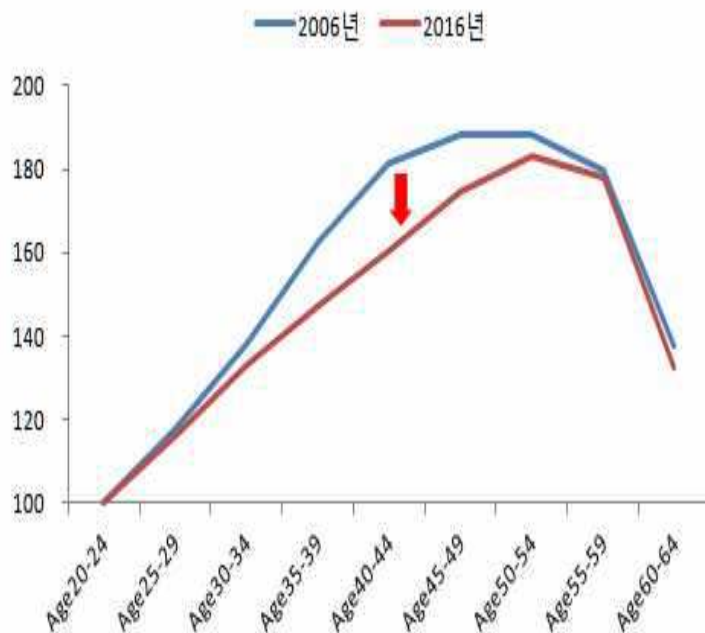
자료: 미국 노동부.

## 실업률 하락에도 임금은 정체(2/2)



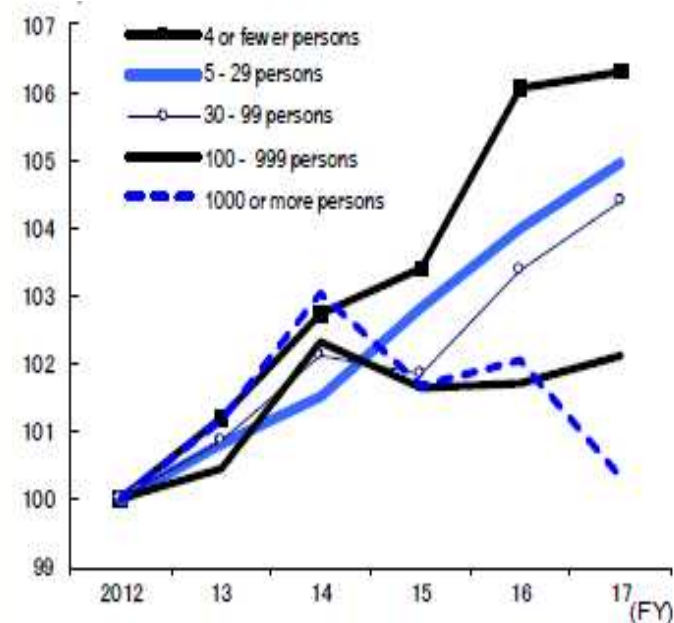
**일본**의 임금 정체는 인플레이션 기대 약화, 정년연장에 따른 기업의 임금상승 억제 노력, 저임금 일자리 위주의 인력난 등에 주로 기인

일본 임금 커브의 평탄화



주: 20-24세 명목 임금을 100으로 지수화.  
자료: 일본 후생노동성.

일본 사업체 규모별 임금 추이



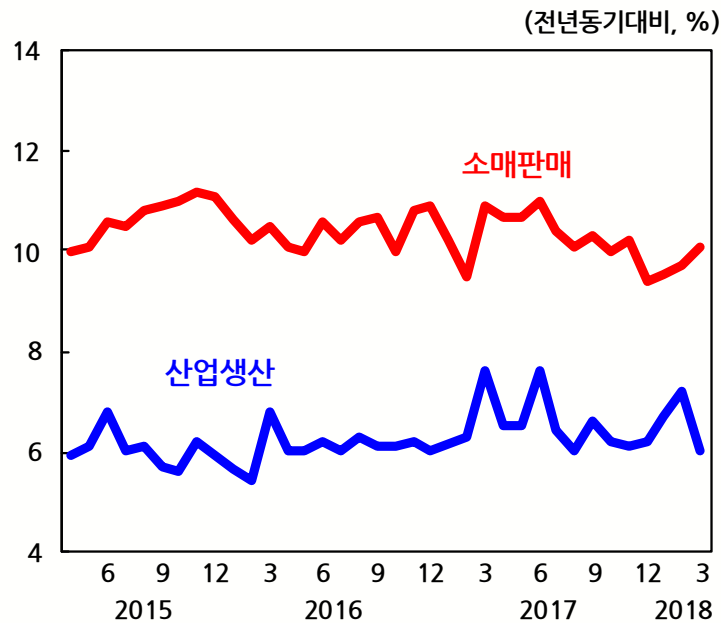
주: 2017년은 전망치.  
자료: 일본 후생노동성.

# 중국의 경기급락 가능성 축소



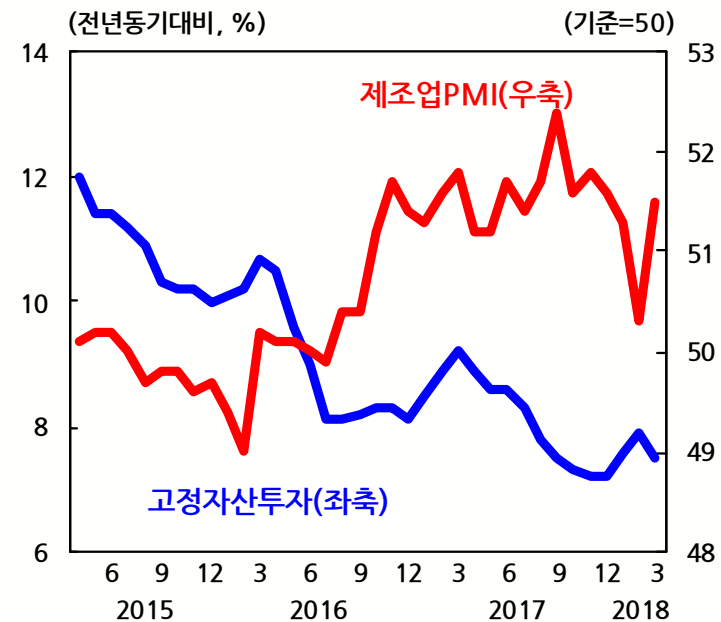
중국은 소비가 높은 증가세를 유지하고 선행지표도 개선되고 있으나, 투자가 부진한 모습을 보이면서 성장세는 완만하게 둔화될 전망

## 중국의 산업생산과 소매판매



자료: CEIC.

## 중국의 고정자산투자와 제조업심리

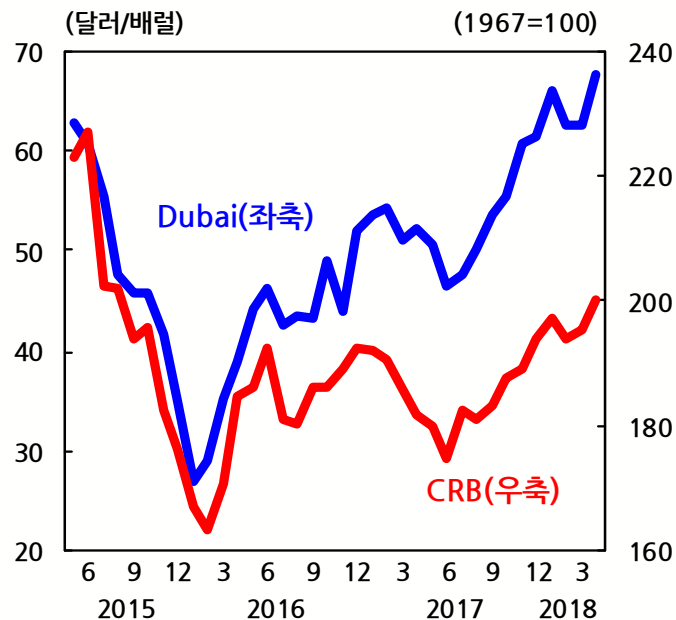


# 주요 원자재 가격 상승



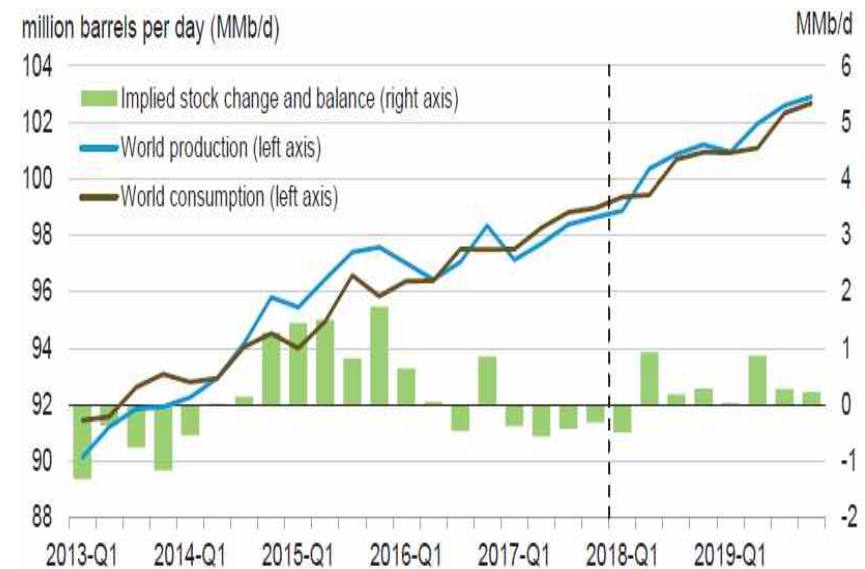
유가는 미국의 원유 공급 확대, 무역 분쟁에 따른 수요 감소 우려에도 불구하고 산유국의 감산 지속과 중동 정세불안으로 다시 급등

유가와 CRB지수



주: 2018년 4월은 24일 기준.  
자료: 블룸버그; EIA.

원유 수요와 공급



# 세계경제는 양호한 성장세를 유지할 전망



투자과 교역량 증가가 지속되고 미국의 재정확대 정책 등에 대한 기대도 이어지면서 세계경제는 당분간 양호한 성장세를 유지할 것으로 판단됨.

- 최근 IMF와 OECD는 미국 등 선진국의 경기부양정책과 주요 실물지표의 개선 효과 등을 반영하여 2018년과 2019년 세계경제의 성장률 전망치를 모두 3.9%로 전망

## 주요국의 경제성장률 전망(IMF)

(%)

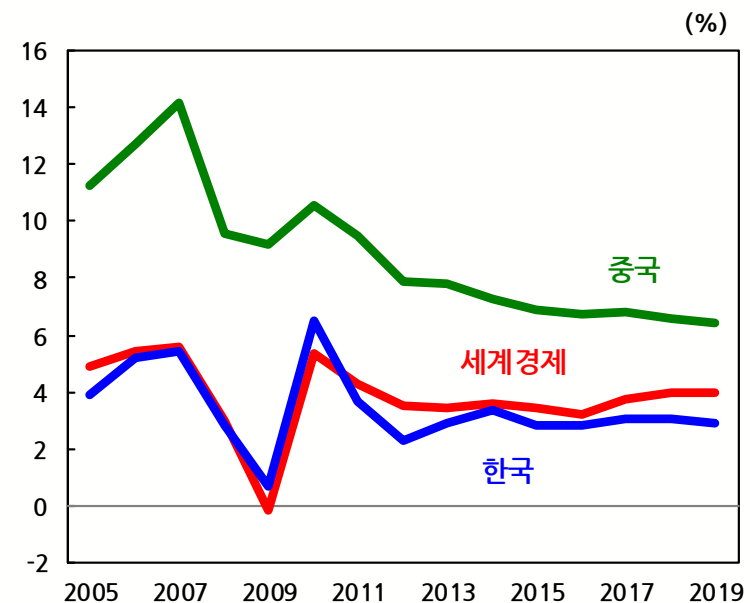
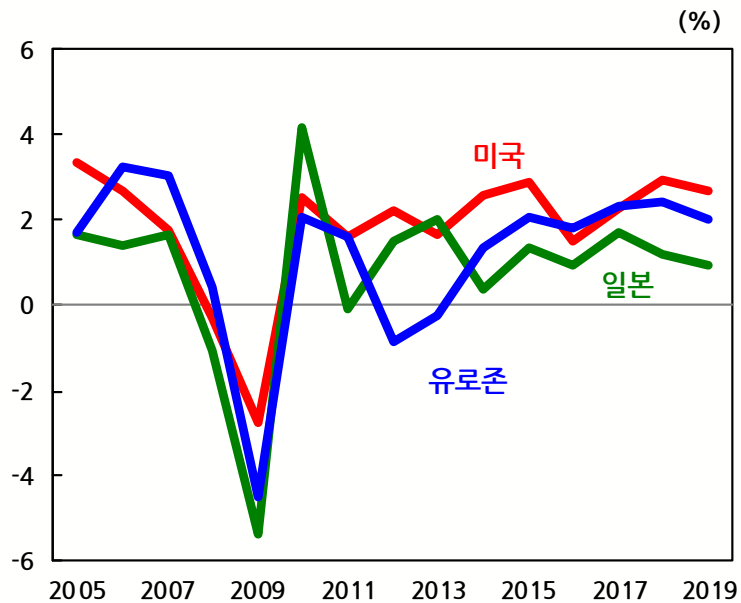
	세계	미국	유로존	일본	중국	러시아
2017년	3.8	2.3	2.3	1.7	6.9	1.5
2018년	3.9 (3.9) (3.7)	2.9 (2.7) (2.3)	2.4 (2.2) (1.9)	1.2 (1.2) (0.7)	6.6 (6.6) (6.5)	1.7 (1.7) (1.6)
2019년	3.9 (3.9) (3.7)	2.7 (2.5) (1.9)	2.0 (2.0) (1.7)	0.9 (0.9) (0.8)	6.4 (6.4) (6.3)	1.5 (1.5) (1.5)

주: ( )는 IMF가 작년 10월, ( )는 금년 1월에 발표했던 전망치.  
자료: IMF.

# 미국이 글로벌 경제를 견인하는 모습 유지

미국 경제가 세계경제 회복을 주도하는 가운데, 미국 세제개편 이후 주요 선진국과 글로벌 경기 회복세가 더욱 확대될 것으로 전망

## 주요국 경제성장률

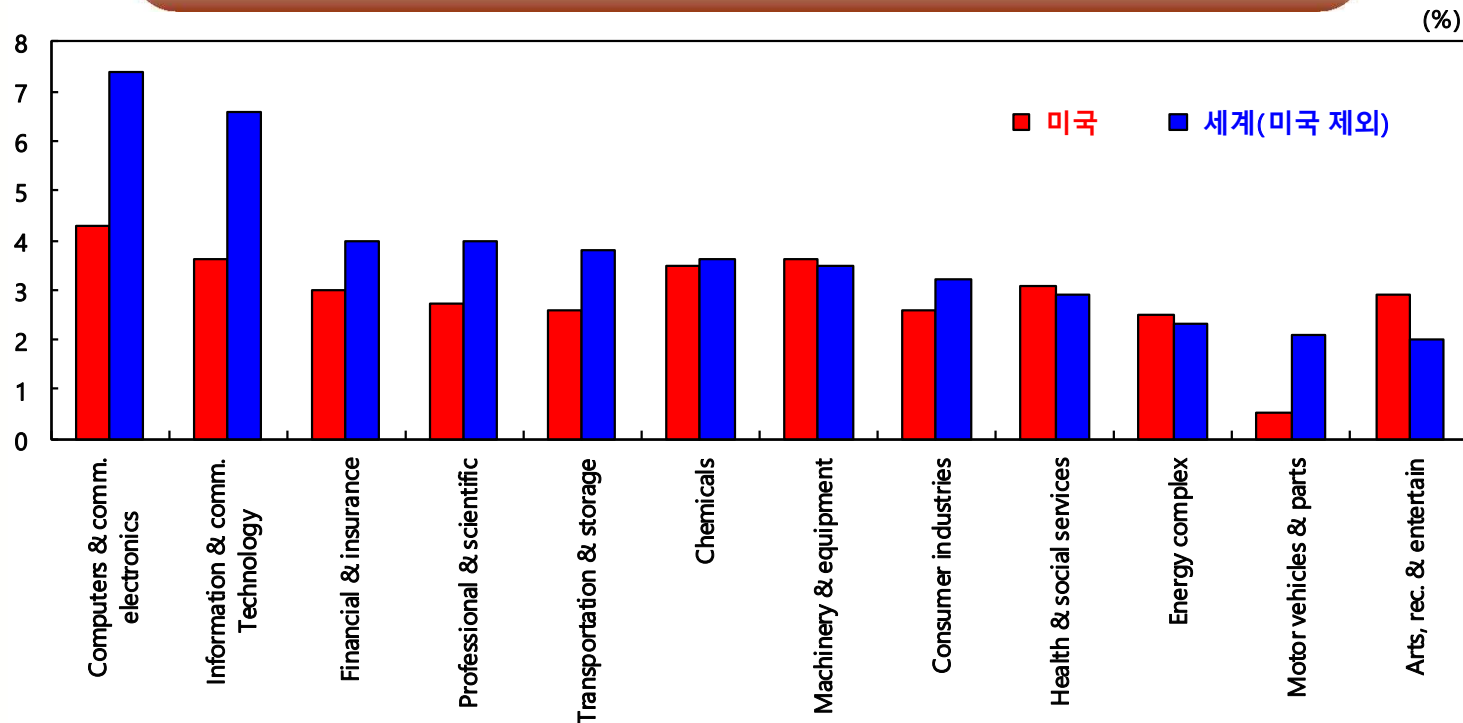


주: 2018~19년은 IMF 전망치.

## <참고> 산업별 글로벌 경제 전망

미국의 경우 산업간 성장 전망에 큰 차이가 없으나, 여타 경제들의 경우에는 ICT 관련 산업의 성장 선도 역할이 상대적으로 강하게 나타날 전망이다

미국 및 전 세계 경제의 산업별 성장률 전망(2017~21년)



자료: Global Insight.

## Part-02 | 한국 경제의 현황 및 전망



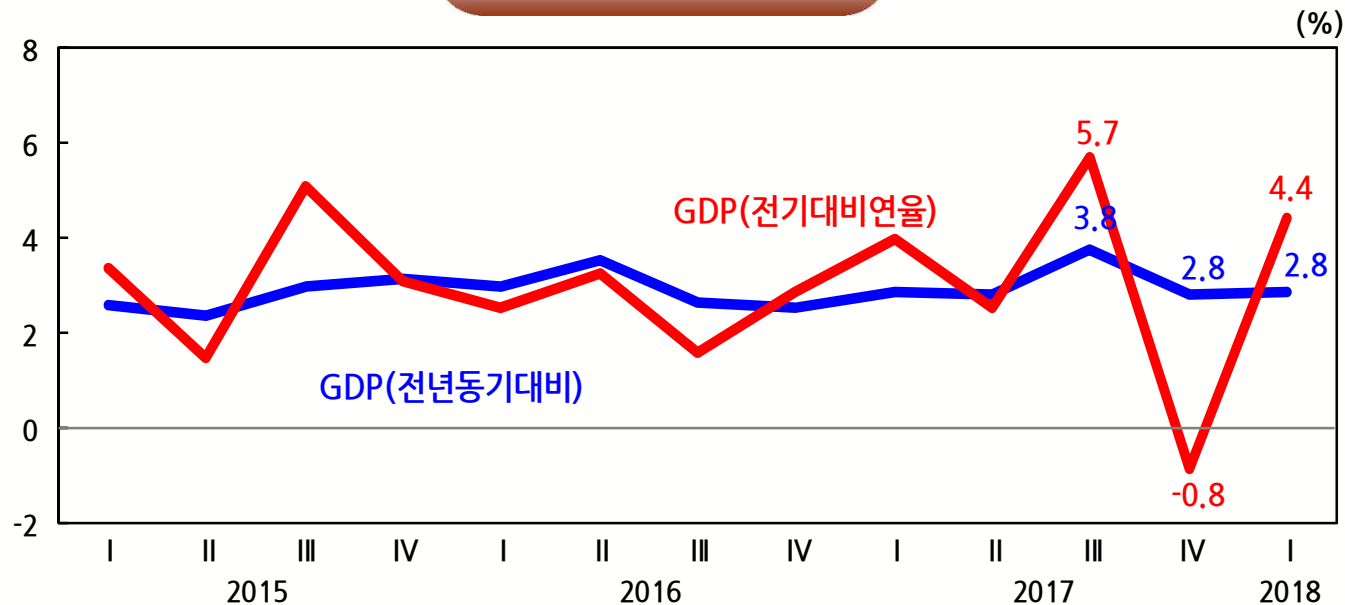


## 우리 경제의 성장률(1/2)

최근 우리 경제는 수출을 중심으로 완만한 성장세를 유지하고 있는 것으로 판단됨.

- 2017년 GDP 성장률이 3.1%로 나타났으며, 2018년 1/4분기 전기대비 성장률도 1.1%(연율 4.4%)를 기록

경제성장률 추이



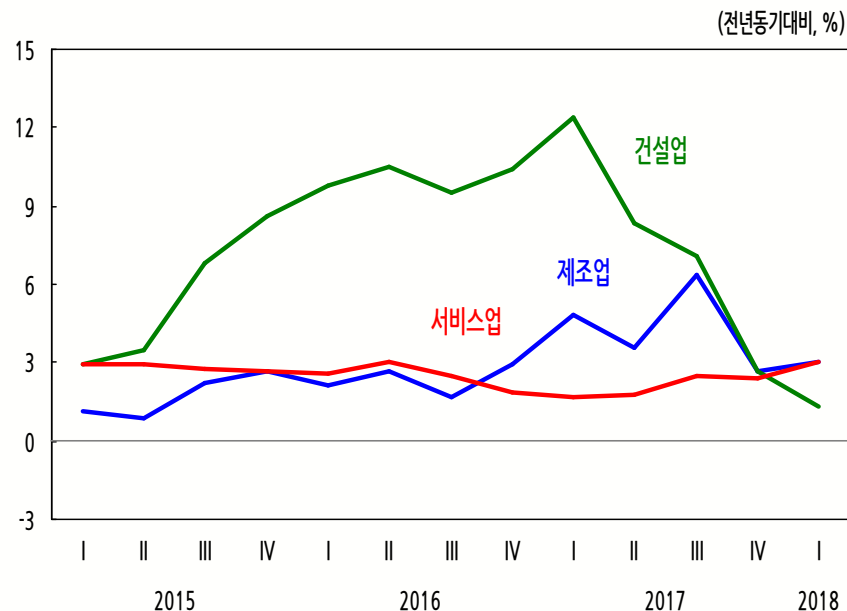
자료: 한국은행.

## 우리 경제의 성장률(2/2)

2017년 이후 서비스업의 회복과 더불어 제조업 생산의 급증이 전반적인 경기 개선추세를 주도

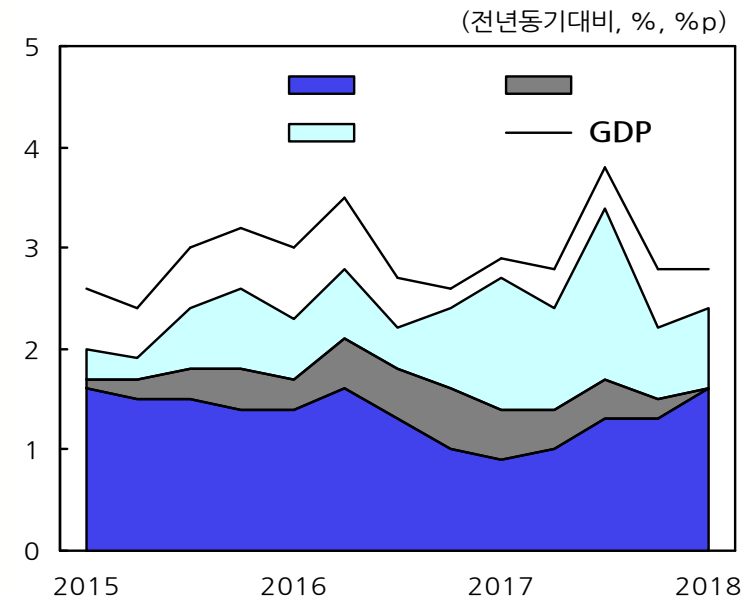
- 금년 들어서는 제조업의 개선추세가 다소 둔화되고 서비스업이 이를 보완

경제활동별 국내총생산



자료: 한국은행.

경제활동별 성장률 기여도

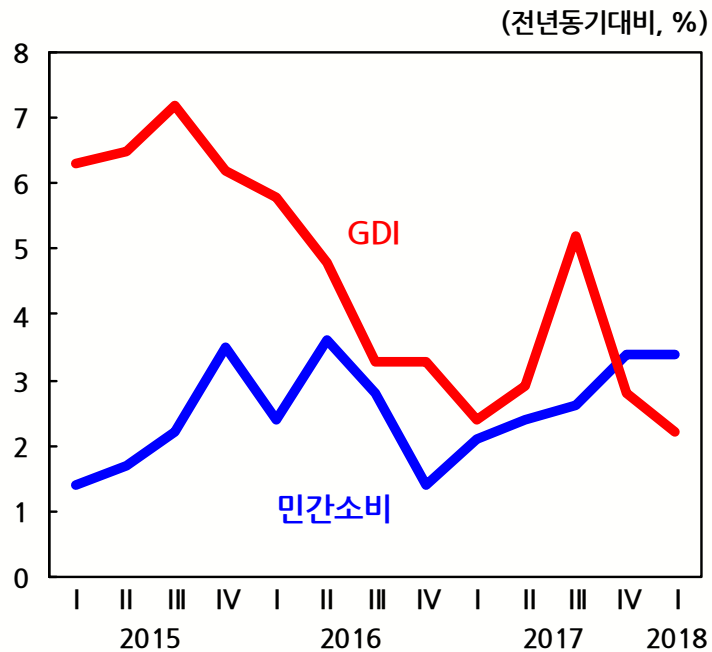


# 민간소비 증가세는 완만하게 확대



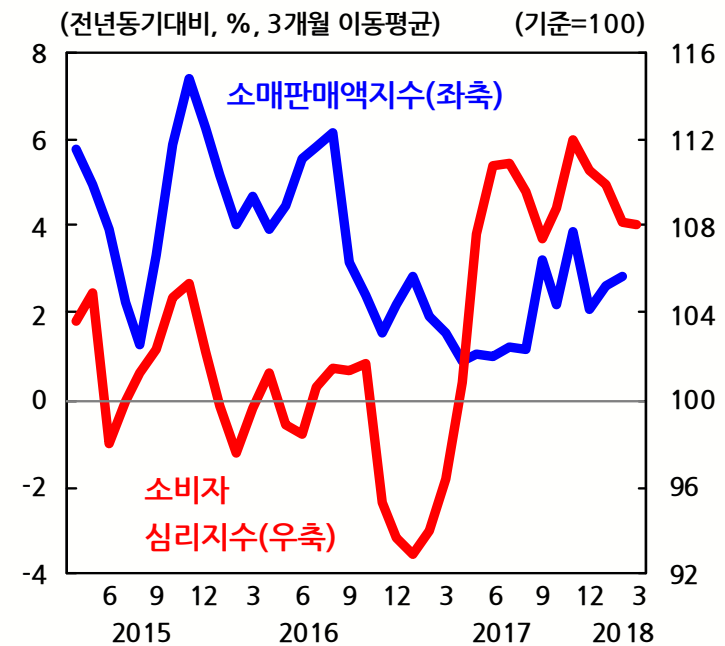
민간소비는 총소득 증가세 둔화에도 불구하고, 양호한 소비심리가 지속되며 완만한 개선 추세를 보이고 있음.

## 민간소비와 국내총소득



자료: 한국은행; 통계청.

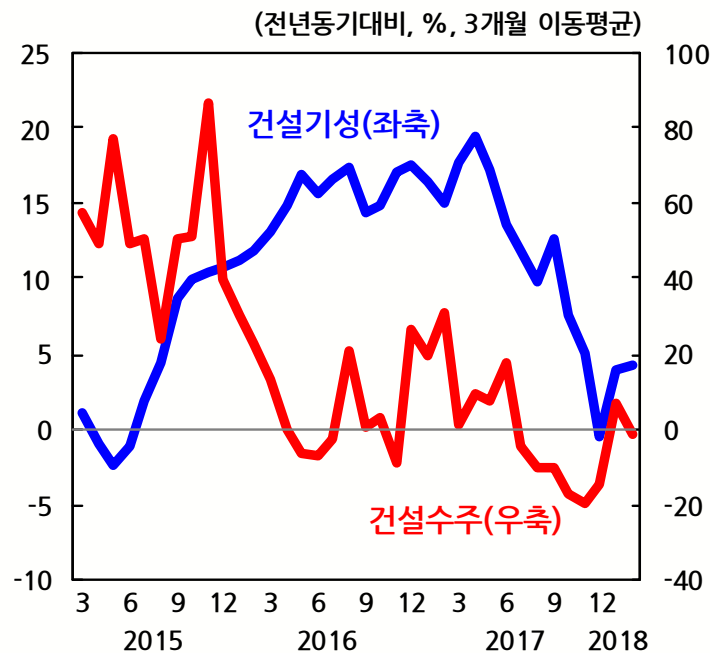
## 소매판매와 소비자심리지수



# 투자 관련 지표는 증가세가 약화

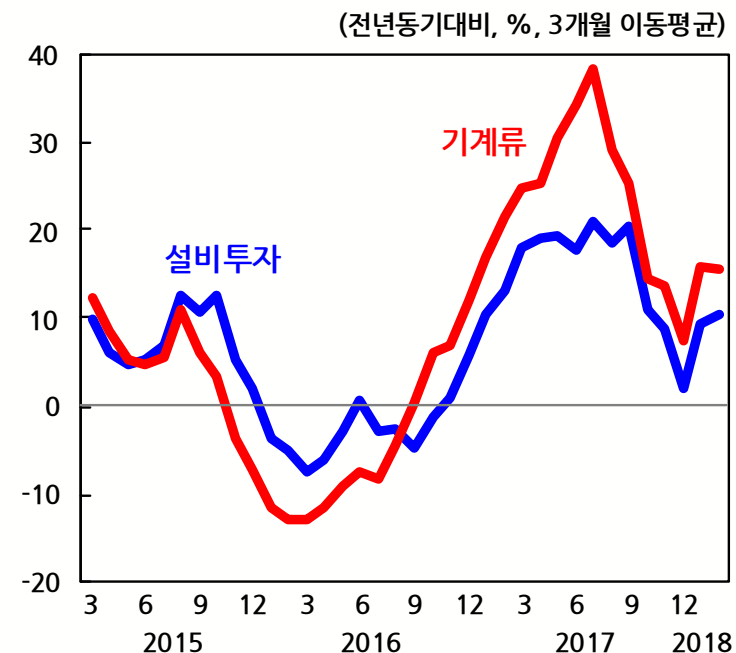
건설 및 설비 투자가 각각 설 연휴 이동에 따른 기저효과와 기계류 투자 확대에 반등하였으나, 개선 추세는 제한적인 것으로 판단됨.

## 건설기성과 건설수주



자료: 통계청.

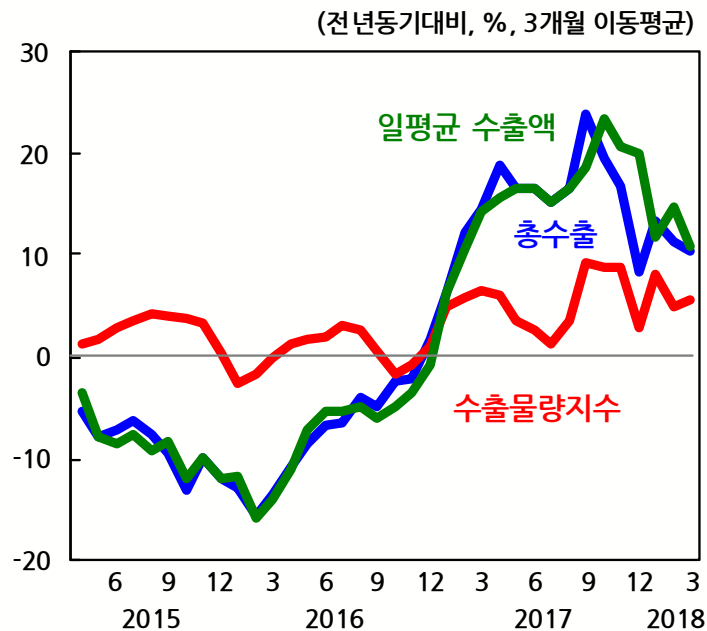
## 설비투자과 기계류투자



# 수출은 개선 추세를 유지

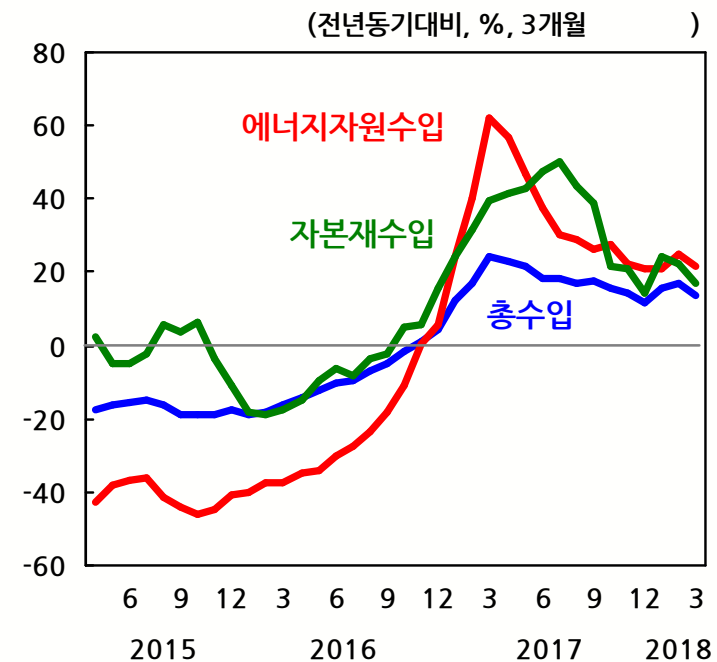
글로벌 경기 개선의 영향으로 수출 증가세가 지속되는 가운데, 주요 에너지자원을 중심으로 수입도 높은 증가율을 유지

## 총수출 및 일평균 수출 및 수출물량지수



자료: 한국무역협회; 한국은행.

## 총수입과 에너지자원, 자본재 수입



# 2018년 한국 거시경제 전망



## 2018년 한국 경제의 모습

(전년동기대비 %, 억달러)

	2017					2018		
	1/4P	2/4P	3/4P	4/4P	연간P	상반기	하반기	연간
국내총생산 (계절조정 전기대비)	2.9 (1.0)	2.8 (0.6)	3.8 (1.4)	2.8 (-0.2)	3.1	3.1 (0.8)	2.8 (0.8)	2.9
민간소비	2.1	2.4	2.6	3.4	2.6	2.7	2.7	2.7
설비투자	16.1	17.9	16.3	8.6	14.6	4.9	1.1	3.0
건설투자	11.3	8.5	8.0	3.8	7.6	1.4	-0.4	0.4
지식재산생산물투자	3.2	2.2	2.9	3.5	3.0	3.5	3.5	3.5
상품수출(물량)	6.8	2.4	6.1	0.1	3.8	3.2	4.1	3.6
상품수입(물량)	11.4	8.7	8.4	1.6	7.4	3.9	4.2	4.1
경상수지	192	165	256	172	785	369	416	785
상품수지 (수출증가율)	273 (17.1)	296 (12.2)	348 (15.7)	283 (6.8)	1,199 (12.8)	593 (6.9)	584 (6.4)	1,177 (6.6)
(수입증가율)	(26.2)	(20.3)	(13.6)	(7.6)	(16.4)	(7.5)	(8.9)	(8.2)
서비스· 본원·이전소득수지	-81	-131	-92	-110	-414	-224	-168	-392
소비자물가	2.1	1.9	2.3	1.5	1.9	1.6	1.5	1.5
근원물가	1.5	1.4	1.7	1.3	1.5	1.5	1.7	1.6
실업률 (계절조정)	4.3 (3.7)	3.8 (3.7)	3.4 (3.7)	3.2 (3.7)	3.7	4.0 (3.7)	3.4 (3.7)	3.7

주: p는 잠정치.

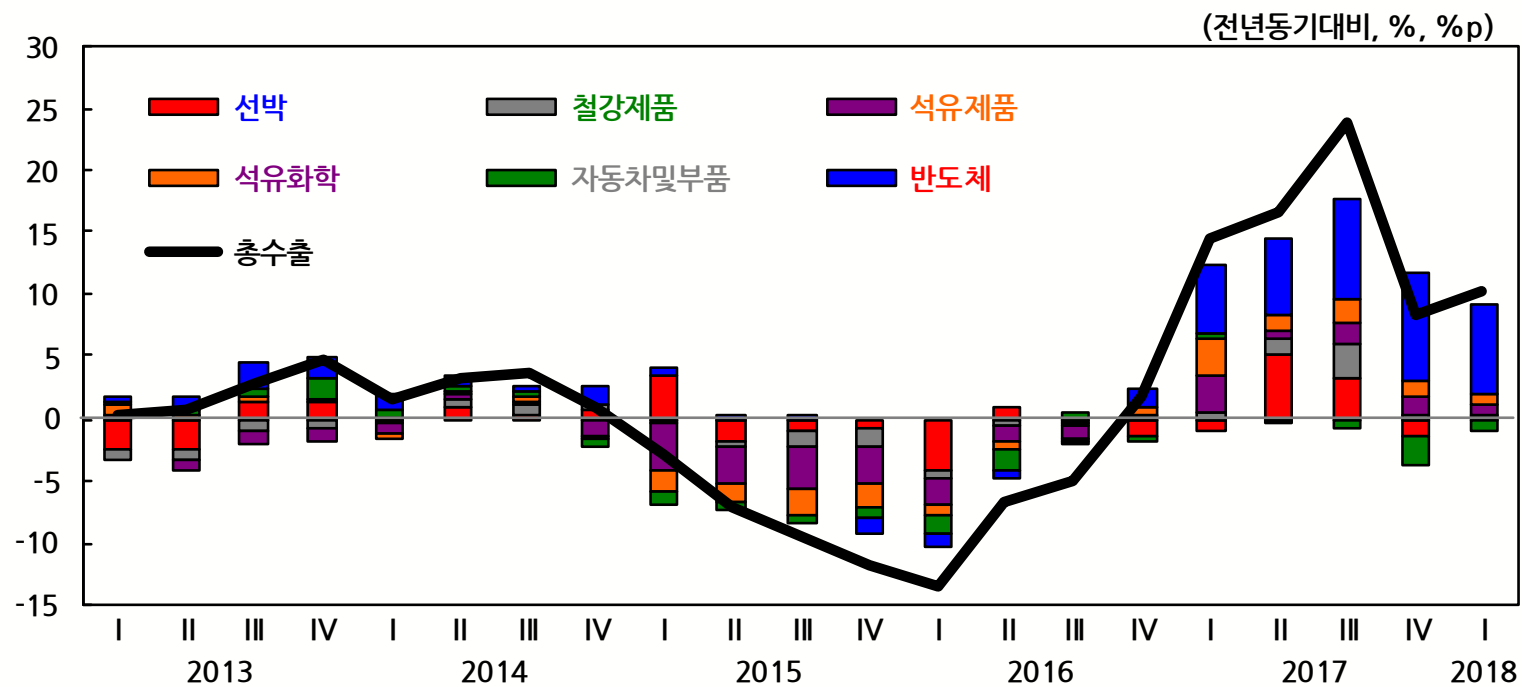
## 2018년 한국경제 전망

우리 경제는 수출 증가세가 유지되고 소비가 개선되나, 투자가 둔화되면서 2018년에 2.9%대의 성장률을 기록할 전망

- 민간소비: ('17) 2.6% → ('18) 2.7%  
금리 상승에 따른 부정적 영향(이자비용 상승 등)에도 불구하고,  
소득주도 성장 및 일자리 관련 정책효과로 2017년에 비해 높은 증가율 전망
- 설비투자: ('17) 14.6% → ('18) 3.0%  
반도체 수출 관련 투자수요 증가는 지속됨에도 불구하고,  
여타 업종에서는 가동률이 낮은 수준으로서 설비투자는 금년에 비해 정체될 전망
- 건설투자: ('17) 7.6% → ('18) 0.4%  
SOC 예산 삭감으로 토목부문이 부진을 지속하는 가운데,  
주택건설도 둔화되면서 금년에 비해 증가율 크게 축소될 것으로 전망

# 수출 증가세는 반도체 수출 급증에 의존

## 총수출 증가율에 대한 상품별 기여도

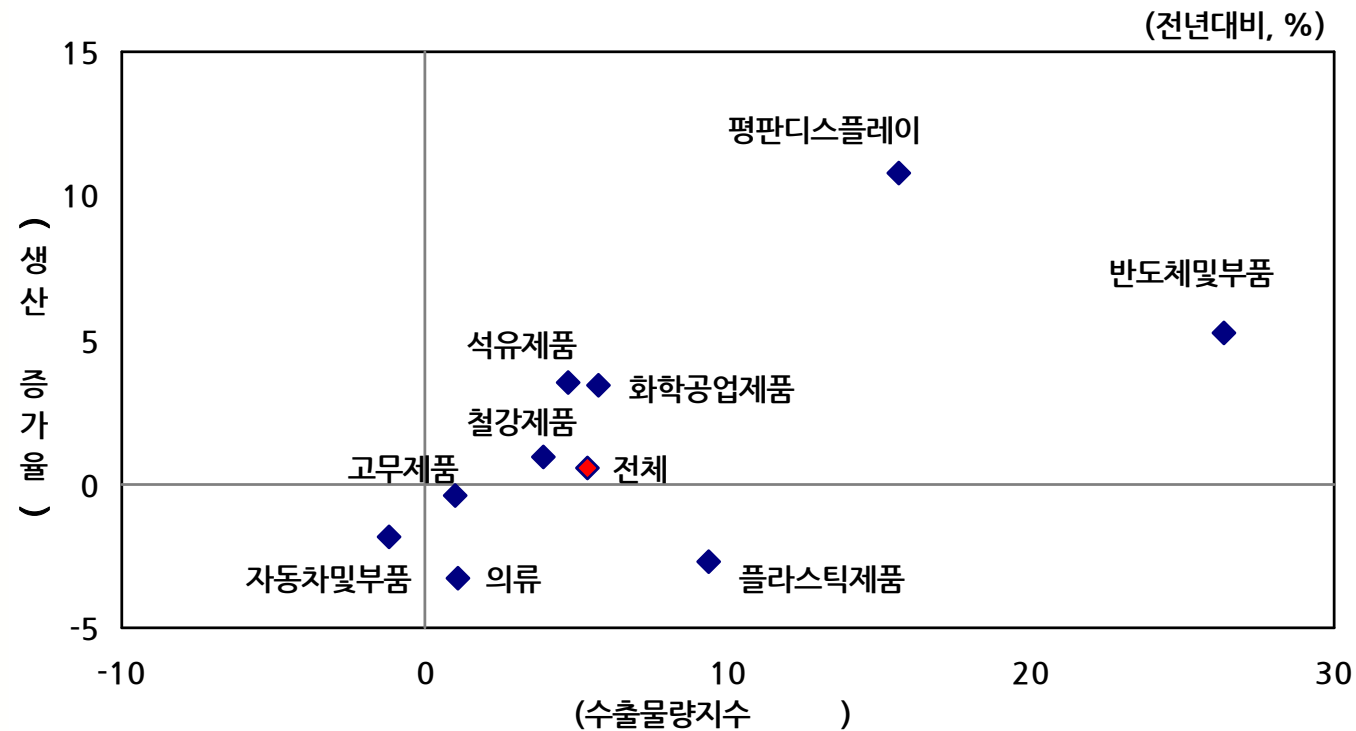


자료: 한국무역협회.



# 제조업 생산 구조도 반도체 위주로

## 2017년 산업별 생산 및 수출 증가율



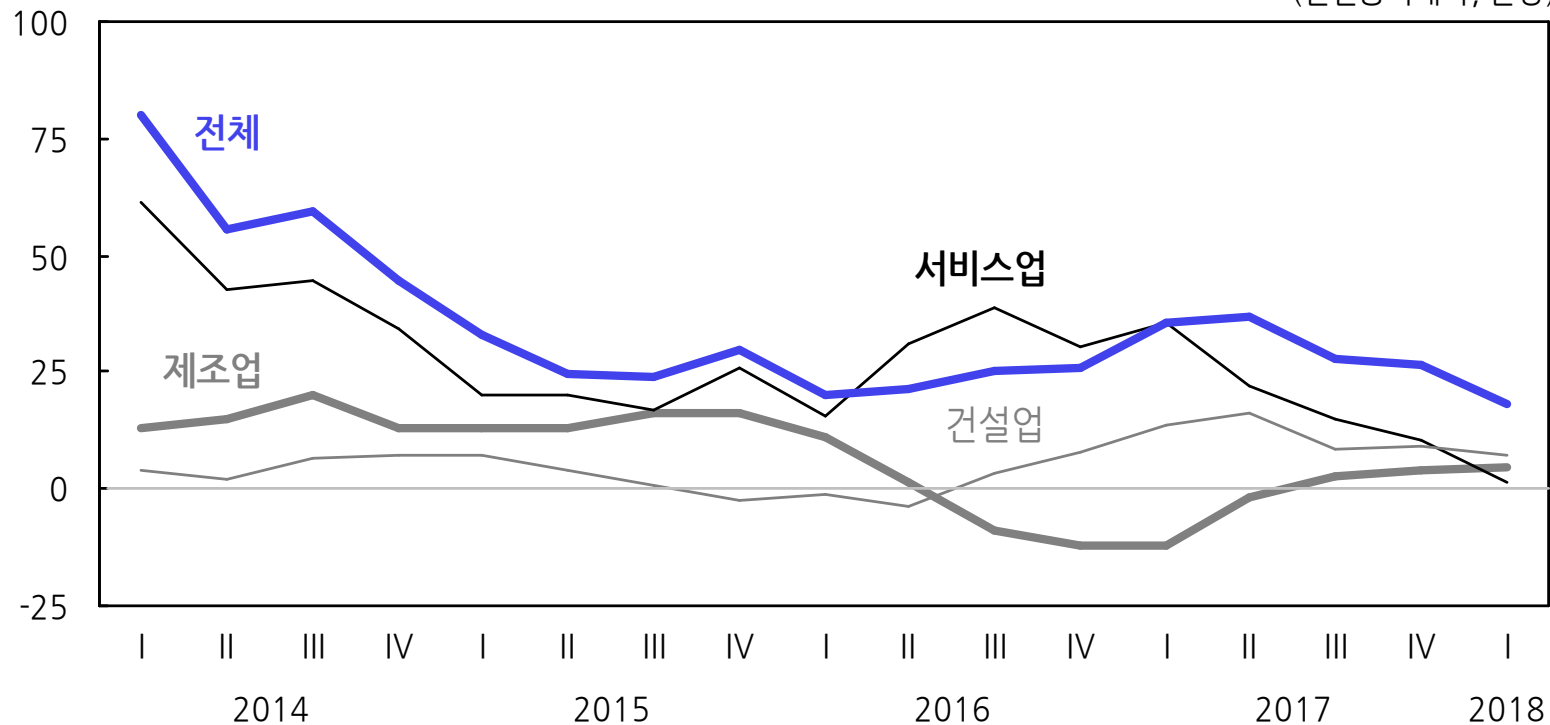
주: 생산, 수출, 수출물량지수 간의 비교에 사용된 산업별 범위는 정확하게 일치하지 않음.  
 자료: 통계청; 한국무역협회; 한국은행.

## 고용 개선은 지연

최근의 회복세가 IT 관련 산업, 특히 반도체 산업을 중심으로  
진행되면서, 고용 등의 경로를 통한 성장의 파급효과가 제한적

### 산업별 취업자 증감

(전년동기대비, 만명)



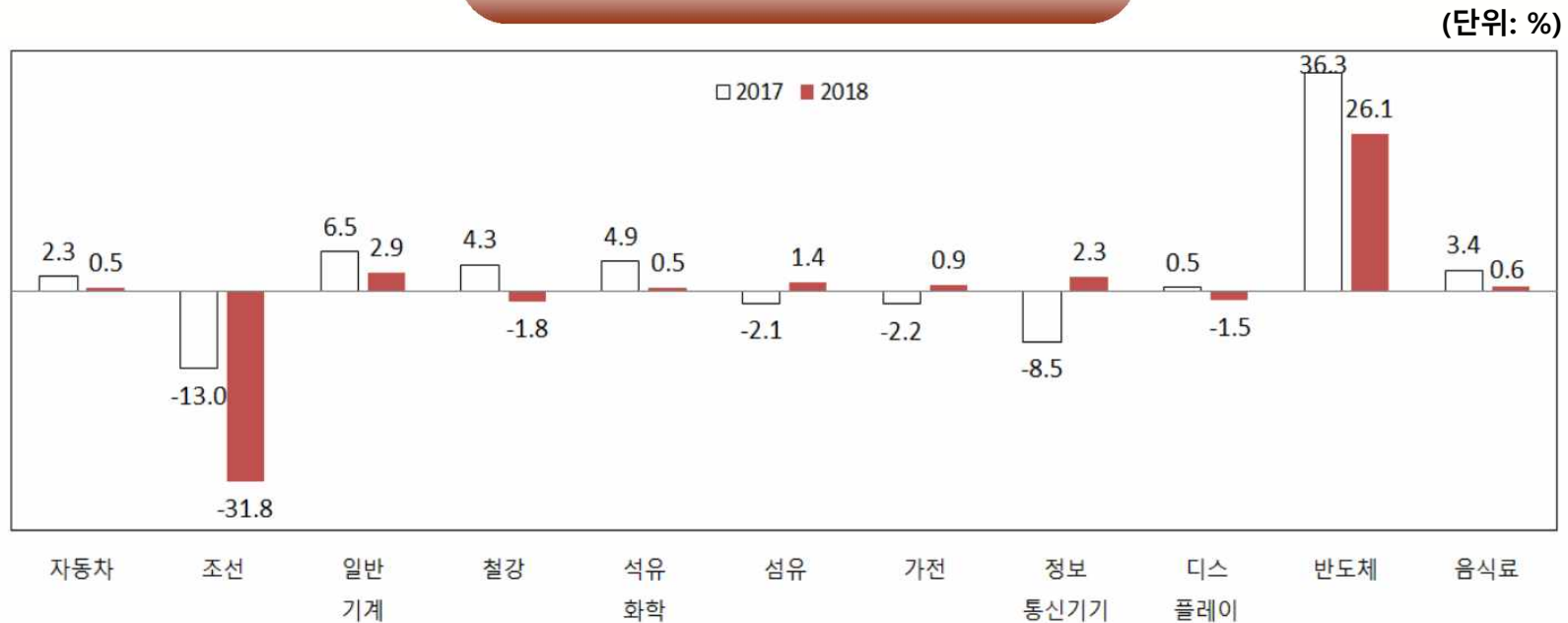
자료: 통계청.

## 산업간 성장 불균형 지속



반도체를 제외한 나머지 수출 산업들에서 글로벌 경제 회복세에  
상응할 정도의 견실한 모습을 보이는 산업이 없음.

### 2018년 산업별 생산 증가율

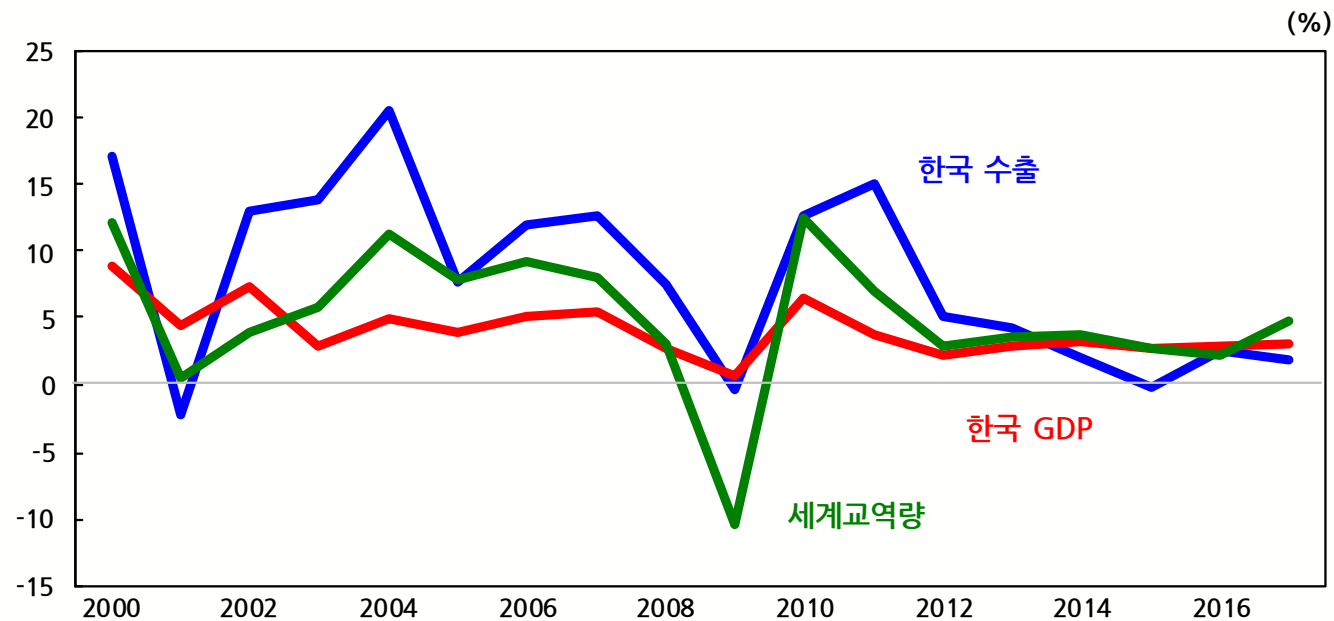


주: 자동차는 완성차, 조선은 건조량, 철강은 철강재, 석유화학은 3대유도품 기준, 다른 산업은 금액 기준.  
자료: 산업연구원, 2017.11.

## 수출 주도형 경제의 역동성도 저하

글로벌 경제가 확장국면에 있을 때마다 수출주력산업의 경쟁력을 기반으로 한국 경제가 빠르게 성장했으나, 글로벌 금융위기 이후 그러한 역동적인 모습을 관측하기 어려움.

한국의 GDP 및 수출과 세계교역량



자료: 한국은행; IMF.

## 거시경제 정책기조 평가

### 우리 경제의 지속성장 가능성에 대해 낙관하기 어려운 상황

- 세계경제의 회복이 ICT 산업을 중심으로 진행됨에 따라 우리 경제도 반도체 등 일부 산업에 의존하는 모습을 지속할 가능성  
→ 반도체가격 하락 등 교역조건 악화의 충격이나 주요국 정책 및 지정학적 불확실성 등의 위험요인에 대해 취약할 수밖에 없음.

### 거시경제정책은 총량적 지표의 개선에도 불구하고 대부분 산업에서 생산의 개선이 제한되고 있는 현상에 초점을 두고 운용할 필요

- 정책기조를 긴축적으로 변화시켜야 할 상황은 아직 도래하지는 않은 것으로 판단  
→ 당분간 현재의 완화적 기조를 유지하여, 본격적인 회복이 지연되고 있는 산업 및 부문의 성장이 균형 있게 진행될 수 있도록 지원

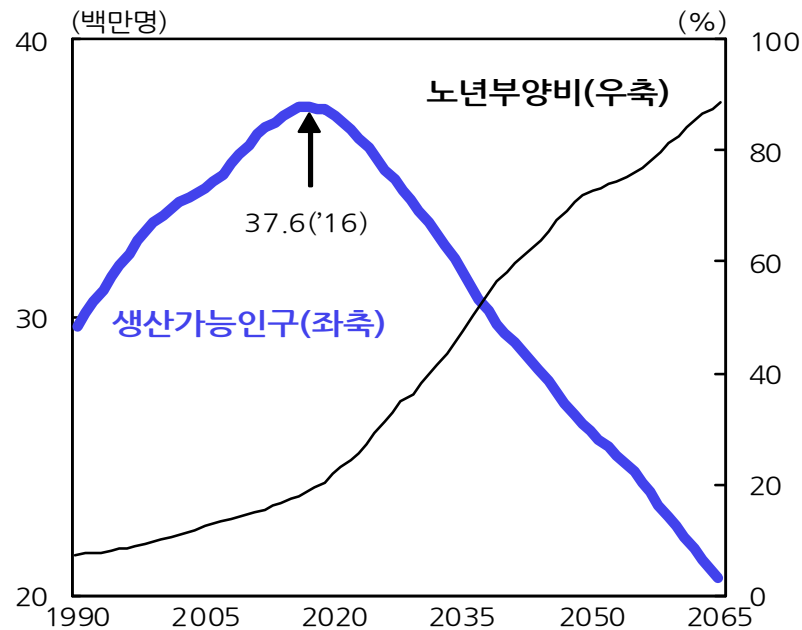
## Part-03 | 한국 경제의 구조적 문제와 대응



# 한국의 생산성 저하와 잠재성장률 하락(1/2) **KDI**

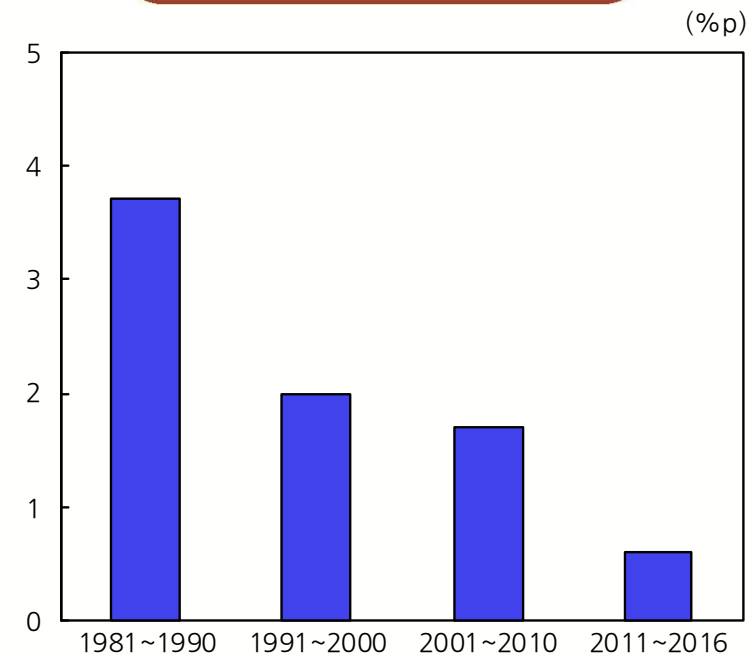
고령화 등으로 경제 역동성이 저하되면서 우리 경제의 잠재성장률은 빠르게 하락하고 있음.

생산가능인구와 노년부양비



자료: 통계청.

총요소생산성 증가율



자료: KDI 내부자료.

# 한국의 생산성 저하와 잠재성장률 하락(2/2)

## 한국의 잠재성장률 전망 및 성장 기여도 (% , %p)

기간	실질 GDP (=1+2+3)	자본 (1)	취업자 수 (2)	총요소 생산성 (3)
2001~2005	4.7	2.1	1.0	1.5
2006~2010	4.1	1.8	0.5	1.8
2011~2015	3.0	1.4	1.0	0.5
2016~2020	2.8	1.1	0.6	1.0
2021~2025	2.5	1.0	0.3	1.2
2026~2030	1.9	0.8	-0.1	1.2
2031~2035	1.5	0.6	-0.4	1.2
2036~2040	1.2	0.5	-0.5	1.2

자료: KDI (조동철 · 김성태, 2015)

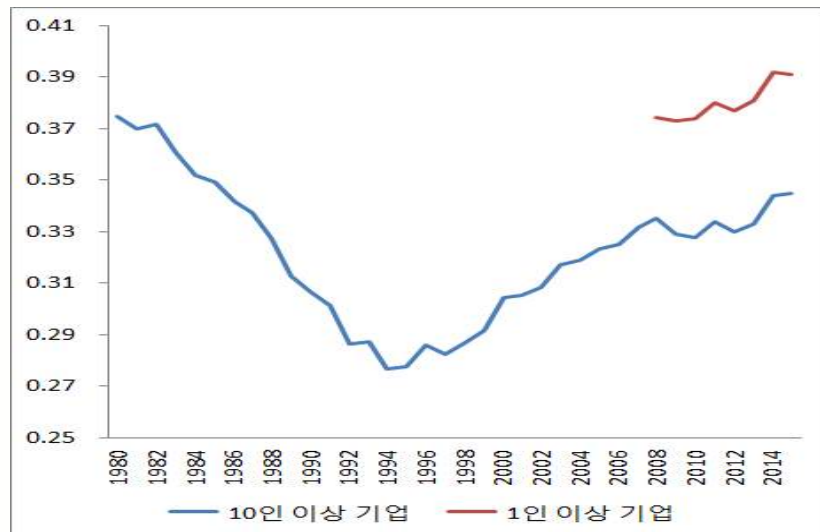


# 불평등 문제 지속

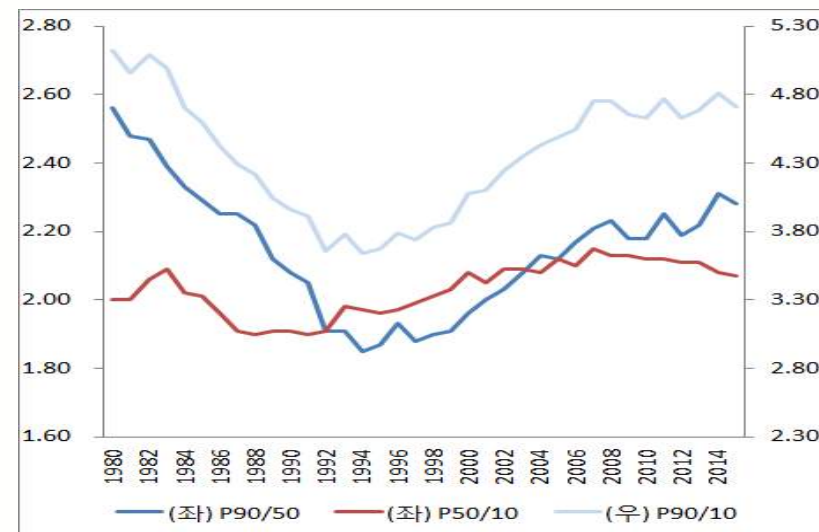
소득불평등 문제가 최근 다소 개선되고는 있으나, 아직 글로벌 금융위기 이전 수준을 회복하지 못하고 있음.

## 노동소득 불평등도

지니계수



분위수 배율

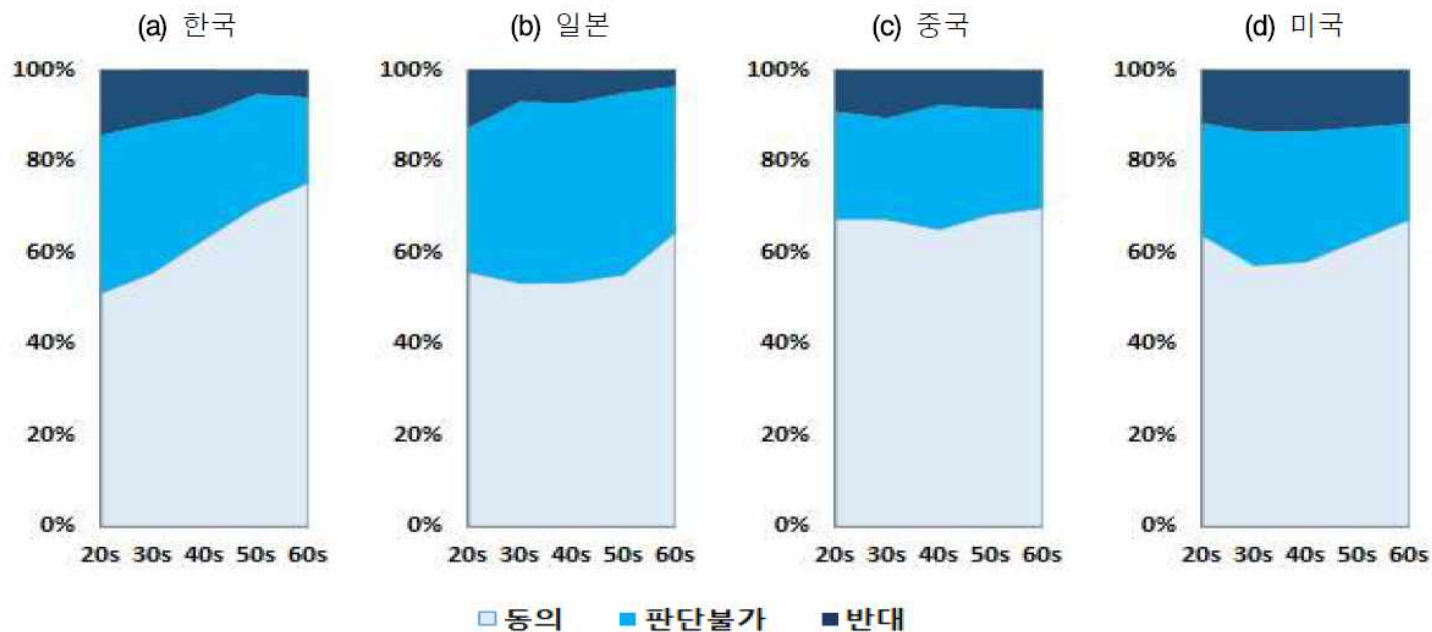


주: P90은 상위 10%, P50은 중위값, P10은 하위 10%를 의미.

# 기회불평등 현상 심화

정책의 수립과 집행을 위한 공감대 형성이 쉽지 않은 상황이 지속

## 연령별 사회이동성에 관한 인식: 한국, 일본, 중국, 미국



주: "인생의 가장 중요한 성공요인은 행운이나 인맥이 아니라, 노력이다"라는 명제에 대해 동의하는지를 조사한 결과임.  
 자료: 한국은 KDI 행복연구 2013 자료, 일본, 미국, 중국은 오사카 대학 GCOE 2012 자료. (김희삼(2015)에서 재구성)

## 정책 방향에 대한 시사점

### 수출 산업과 내수 산업 간의 균형 성장을 통해 경제의 고용 창출력을 강화할 필요

- 소득불평등 개선, 사회안전망 확충 등의 조치들과 병행하여, 지속가능한 성장의 기반을 다지고 고용창출 효과를 장기적으로 유지할 수 있도록 서비스산업 경쟁력 강화 정책을 보다 적극적으로 추진해야 함.

### 수출 산업들에서도 경쟁력 강화를 위한 산업구조 개혁이 추진되면서 지속가능한 성장에 기여할 수 있도록 환경을 조성할 필요

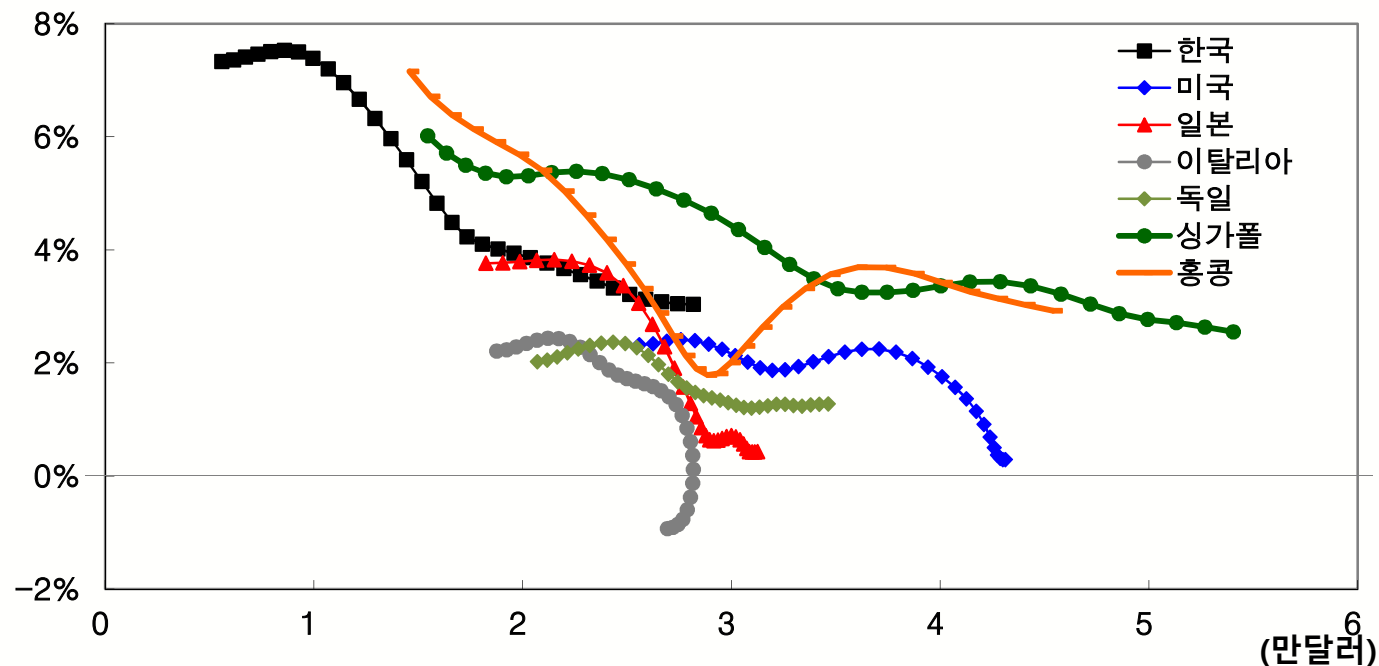
- 최근의 반도체를 제외한 산업들의 수출 및 생산 증가세가 과거 글로벌 경제 회복기에 비해 약하다는 점은 한국의 산업경쟁력 약화에 대한 우려가 현실화 되고 있을 가능성을 시사

# 향후 우리 경제의 모습은?

## 지속 가능한 성장을 위해서는 경제혁신이 요구

- 일본 등 소득 3만달러(PPP기준) 수준에서 정체되는 선진국들이 다수 존재

### 1인당 소득증가율 추이(1980-2012)



주: 2005년 구매력균등(PPP) 환율 기준, Hodrick-Prescott filter로 일인당 소득증가율 평활화 (smoothing)

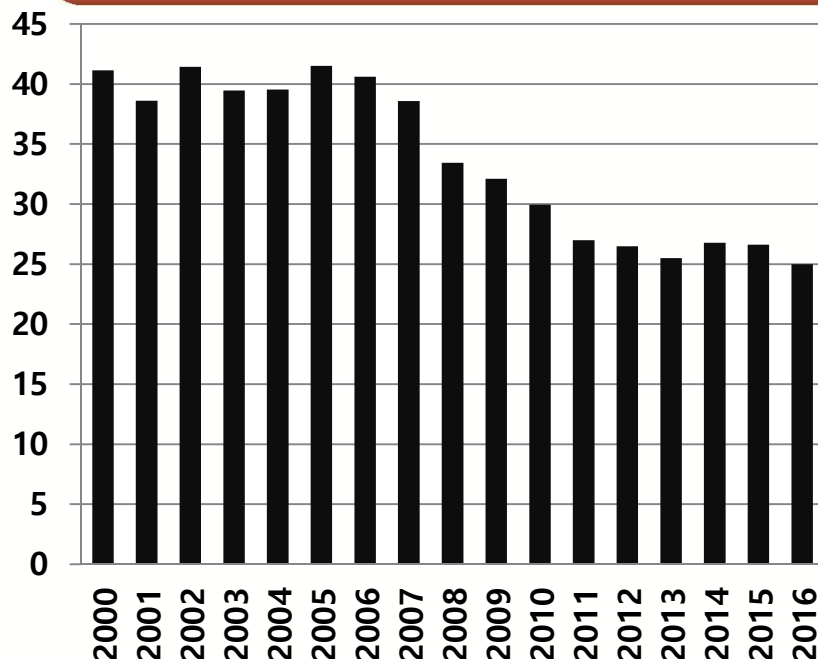
# Global Value-Chain 위축 (중국의 가공무역 감소)



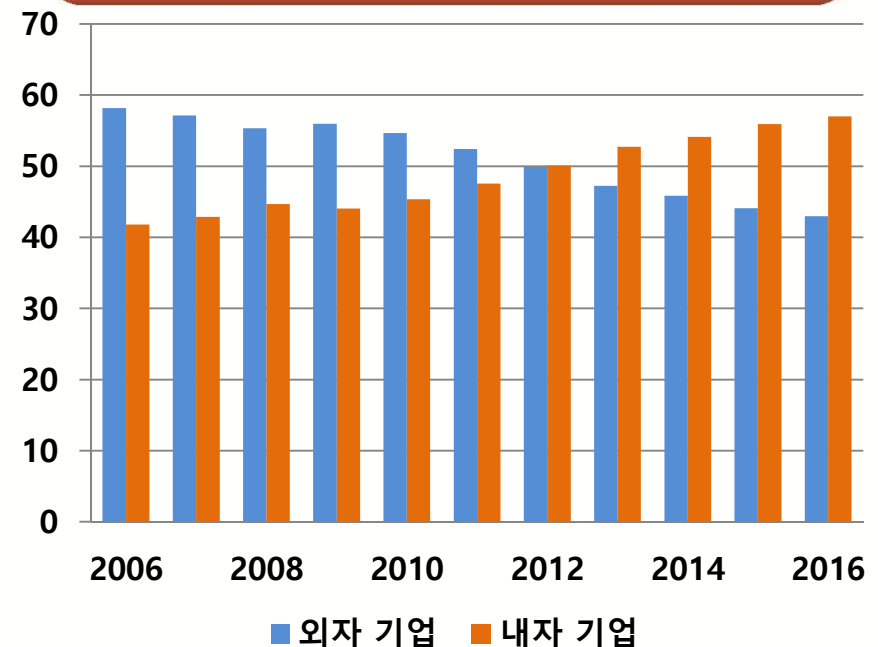
중국의 부품 국산화 진전 → 가공무역 의존도 하락  
중국 진출 외자기업에 의한 수출비중 감소

- 대중국 가공무역 의존도가 높은 한국 경제에 부담으로 작용  
(한국의 대중국 수출 중 가공무역 비중: 2014년 52%)

중국의 총수입 중 가공무역 비중 (%)



중국의 외자/내자 기업의 수출비중 (%)



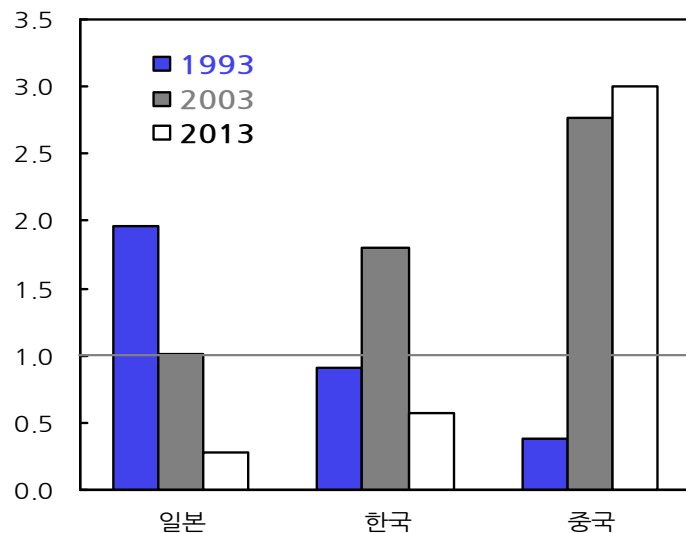
# 우리의 대외경쟁력 점검이 필요한 상황

수출품목의 구성에서 한국은 1990년대 초 일본과 유사  
→ 중국 등 후발 국가의 추격으로 시장 점유율이 하락할 우려

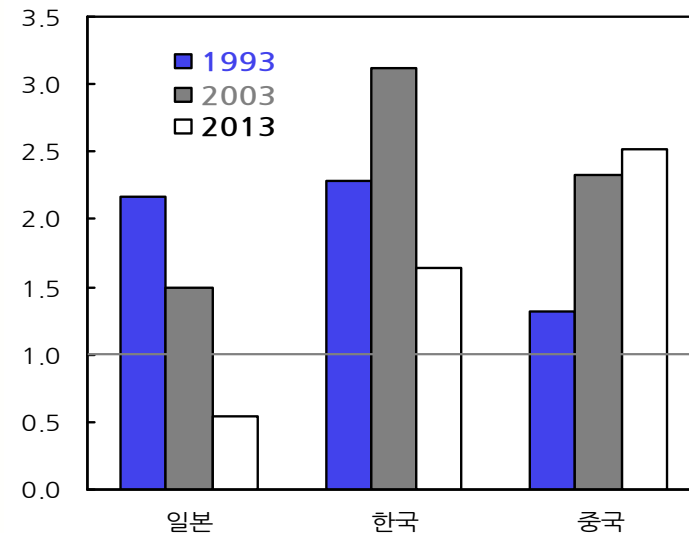
- 90년대에는 한국의 수출 잠재력이 높은 품목에서 일본의 시장 점유율이 하락한 반면, 2000년대에는 중국의 잠재력이 높은 품목에서 우리의 시장 점유율이 하락

## 한중일 각국의 주요 수출부문에서의 비교우위 지수 변동

<사무용 기계 및 자동자료처리장치>



<통신 및 녹음기기>



자료: KDI, 정규철(2015).

## 수출과 내수의 균형성장 정책 추진

혁신성장 관련 정책방향을 보다 명확히 제시하고 신속하면서도  
일관된 정책의 실행체계를 확보하는 것이 긴요한 시점

- 수출주력산업의 대외경쟁력에 대한 냉정한 평가를 통해 산업구조조정, 나아가 전반적 경제구조 개편의 시급성을 우선 확인할 필요
  - 질서 있는 구조조정을 통해 경쟁력을 상실한 산업과 기업 등 경제의 구조적 비효율을 제거하고, 물적자원은 물론 인적자원의 재배치가 원활하게 이루어져 생산성을 높일 수 있는 환경을 조성
- 그리고, 내수 중심적 산업의 경쟁력 강화를 통한 새로운 부가가치 창출 가능성을 높여야 함.

## 구조개혁 노력을 지속적으로 추진

우리 경제의 지속가능한 성장 환경을 확보한다는 것을 목표로 하는 정책들을 균형된 시각에서 일관되게 추진해 나가야 함.

- 지난 1년간 새 정부도 우리 경제가 직면한 저성장 문제에 대한 근본적 대응을 소홀히 할 수 없는 상황임을 인식하고 정책의 방향을 설정해 왔음.
- 새로운 정책수단을 모색하는 과정에서도 노동시장 구조개혁 및 상품시장 규제개혁 등에 소홀해지지 않도록 일관된 정책노력을 경주할 필요
- 특히, 자원의 효율적 배분을 저해하는 정책, 제도, 관행의 타파 등 경제 전반의 생산성 향상을 유도하는 개혁은 필수적



감사합니다.

## 거시경제 정책의 원칙

거시 정책은 거시경제의 안정을 목표로

- 1) 정책 여력을 확보하되,
- 2) 필요한 경우 과감하게 대응한다는 원칙 하에서 운용할 필요

- 1990년대 말 비교적 작은 외부 충격에도 경제 전체가 붕괴되었던 경험과 달리, 2008년에 발생한 글로벌 금융위기 속에서도 우리 경제는 비교적 빠르게 회복  
→ 기초여건 확립을 통한 정책 여력 확보가 중요함을 시사
- 따라서 단기 성장률을 끌어올리기 위한 인위적인 경기 부양 정책 보다는 우리 경제의 구조적 취약성을 해소하여 충격에 대한 흡수능력을 강화하는 노력이 필요

## 거시경제 정책 여력 확보

### 환율의 신축성 유지

- 수급여건에 기초한 신축적 환율 조정은 대외 충격에 대한 1차적 완충 기제임.
- 외환건전성 유지 → 환율 변동의 부정적 파급효과 축소

### 유사시 통화 및 재정정책을 즉각 활용할 수 있도록 대비

- 통화정책은 (미국의 금리정책과는 독립적으로) 국내 경기 및 인플레이션 등 우리의 경제상황을 감안하여 수행
- 재정정책은 절차상 소요되는 시간을 단축할 수 있도록 유사시에 대비한 복안을 준비

### 건전성 정책을 강화하여 불안요인을 선제적으로 축소

- 거시건전성 규제 강화 → 가계부채 급증세 제어
- 부실기업 구조조정 촉진 → 금융기관의 부실채권 급증 가능성 축소

## 미국: 실업률 하락에도 임금은 정체

미국은 고용 증가와 실업률 하락에도 불구하고 임금상승률이 여전히 낮은 수준에 머물러 있음.

미국 실업률과 임금 상승률

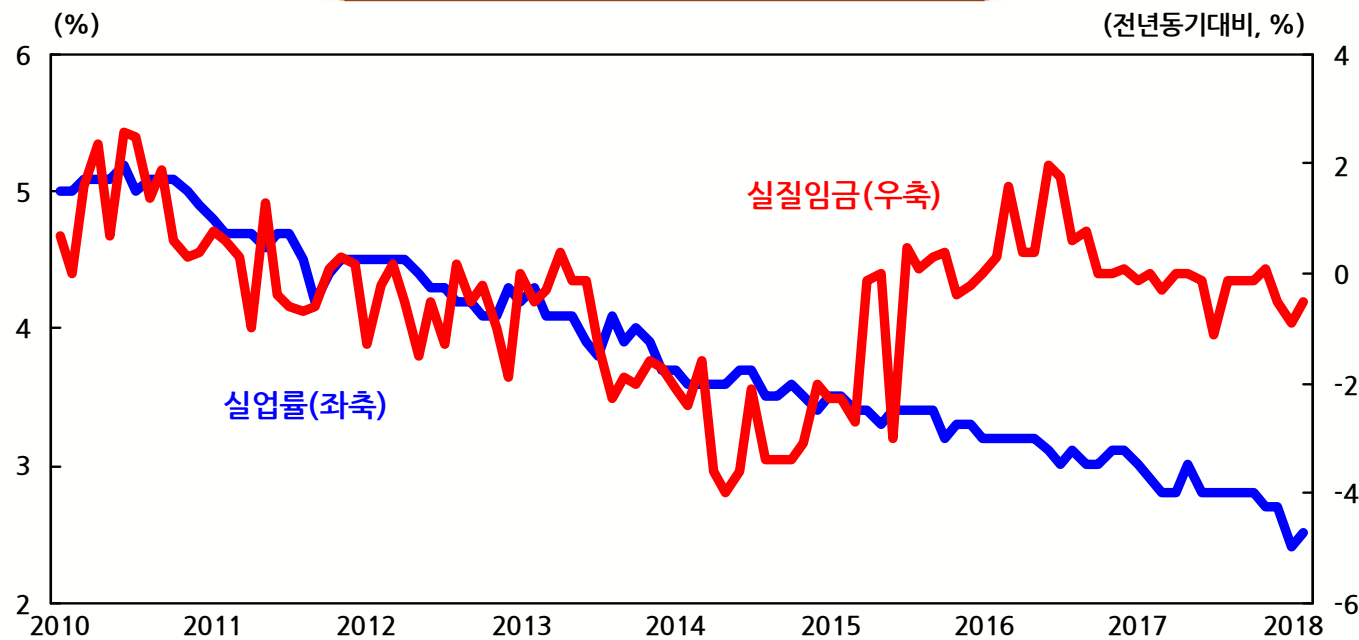


자료: 미국 노동부.

## 일본: 임금 상승률이 낮은 수준을 지속

일본 경제는 실업률이 3%를 하회하여 실질적인 완전고용 상태이지만, 임금 상승률은 여전히 낮은 수준에 머물러 있음.

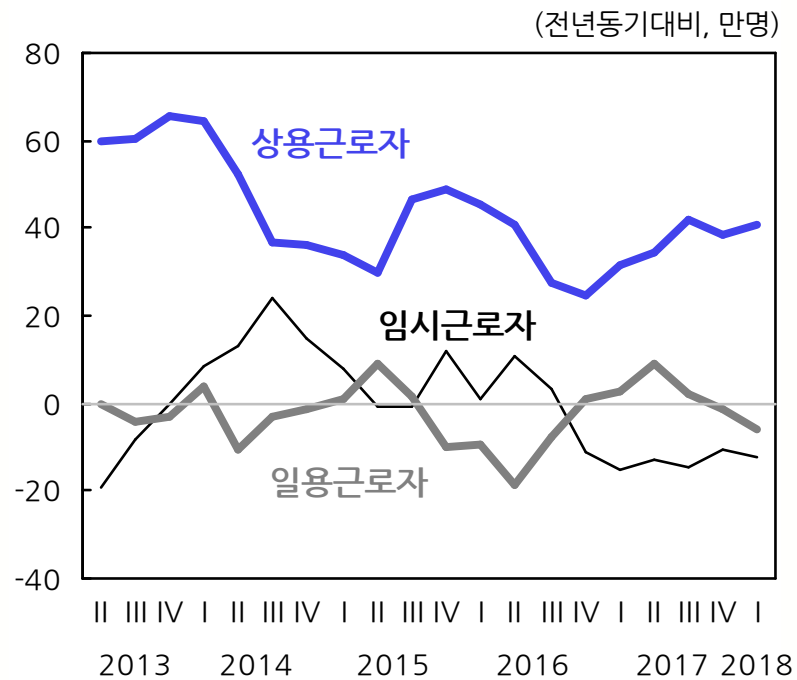
일본의 실업률과 임금 상승률



자료: 블룸버그.

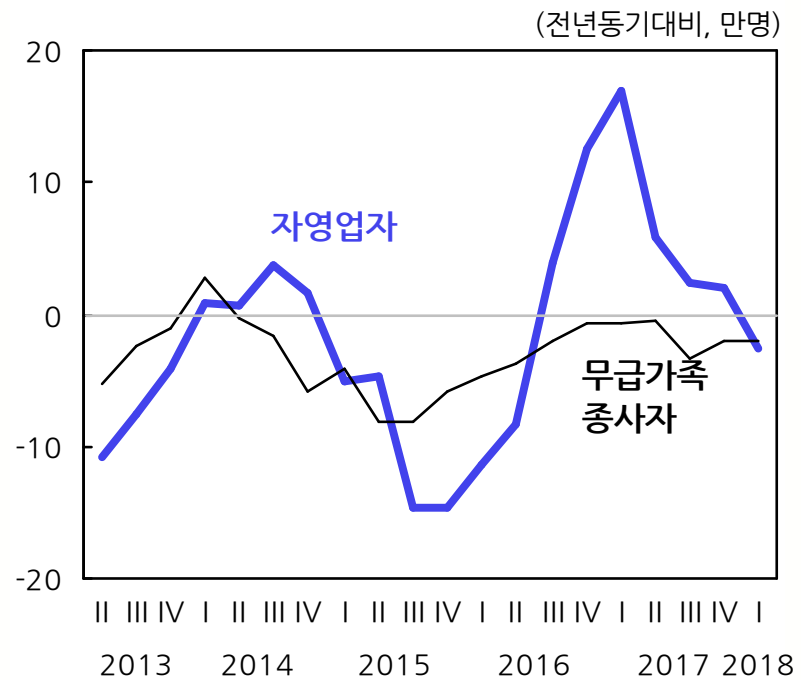
# 고용 개선은 지연

## 임금근로자 증감



자료: 통계청.

## 비임금근로자 증감



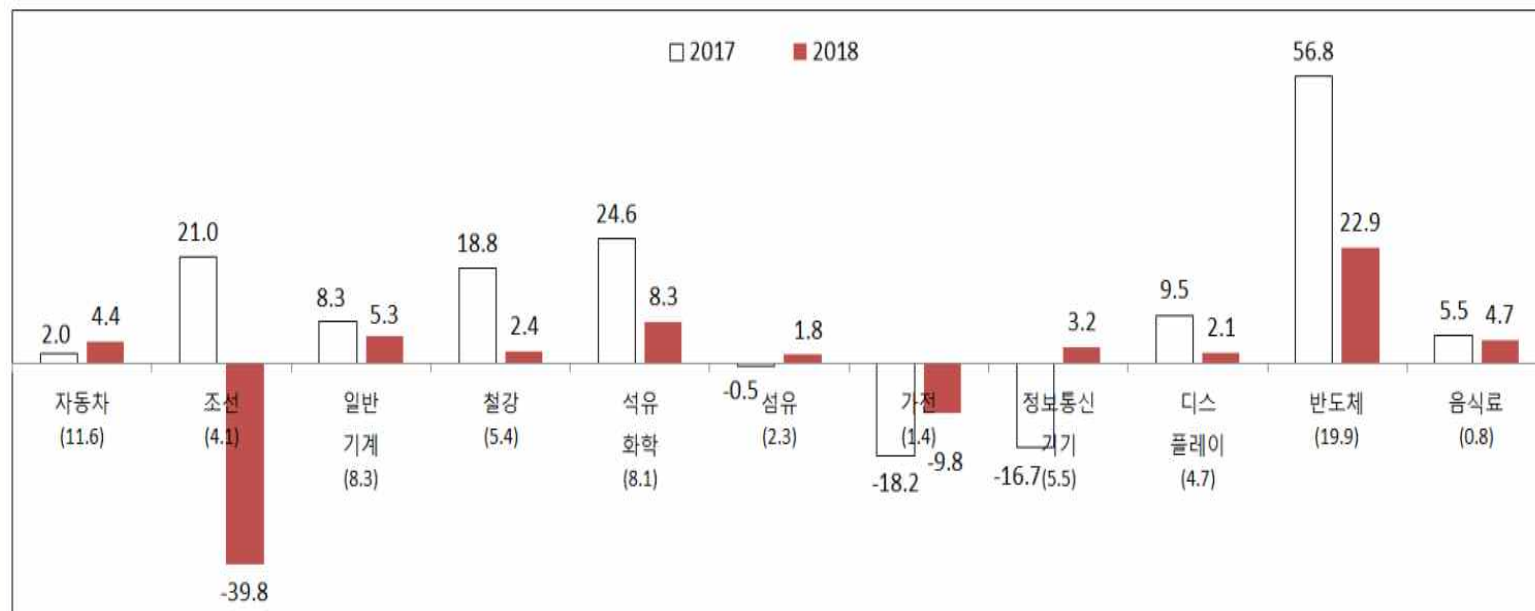
## <참고> 2018년 산업별 수출 전망



수출은 세계경제 성장률과 세계교역량 증가세가 유지되는 가운데,  
반도체를 중심으로 증가세를 지속할 것으로 예상

### 2018년 산업별 수출 증가율

(단위: %)

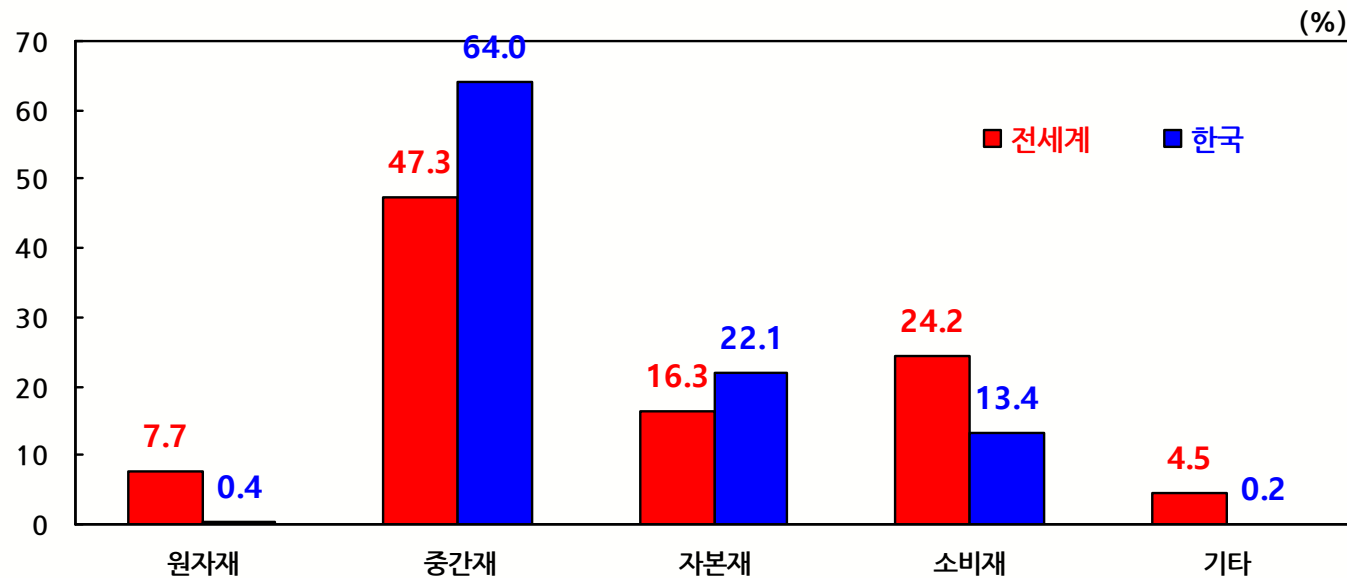


주: USD 기준, ( )은 2018년 총수출 대비 비중 전망.  
자료: 산업연구원, 2017.11.

## <참고> 한국 경제의 수출 구조

우리 경제는 투자와 밀접하게 연결되어 있는 중간재와 자본재 수출에 집중하고 있어, 글로벌 투자수요에 비교적 크게 의존

수출품 성질별 비중(2016)



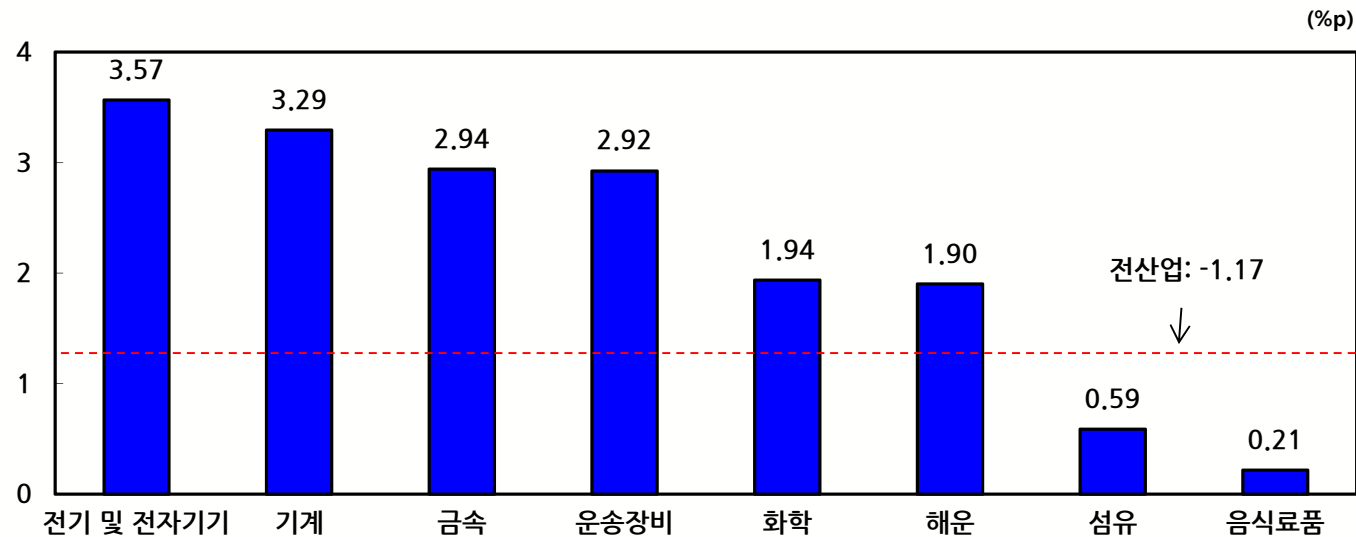
자료: UN Comtrade.



## <참고> 글로벌 투자수요와 한국 경제

투자과 밀접한 제품을 생산하면서 수출 의존도가 높은 산업을 중심으로 글로벌 투자 증감의 영향이 크게 나타남.

### 글로벌 투자 증가가 한국 산업의 성장률에 미치는 영향



주: 세계경제 성장률이 전적으로 글로벌 투자 증가에 의해 1%p 상승하는 시나리오를 상정하여 추정.