



MVPR-2008-05

VIP REPORT

2008. 2. 14.

■ 차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향과 시사점

발행인 : 김 주 현
편집주간 : 한 상 완
편집위원 : 주원, 홍순직, 이부형, 허만울
발행처 : 현대경제연구원
서울시 종로구 계동 140-2
Tel (02)3669-4030 Fax (02)3669-4332
Homepage. <http://www.hri.co.kr>
인쇄 : 서울컴퓨터인쇄사 Tel (02)2636-0555

- 본 자료는 기업의 최고 경영진 및 실무진을 위한 업무 참고 자료입니다.
- 본 자료에 나타난 견해는 현대경제연구원의 공식 견해가 아니며 작성자 개인의 견해를 밝혀 둡니다.
- 본 자료의 내용에 관한 문의 또는 인용이 필요한 경우, 현대경제연구원 경제연구본부(02-3669-4030)로 연락해 주시기 바랍니다.

목 차

■ 차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향과 시사점	
Executive Summary	i
1. 문제 제기	1
2. 차이나 인플레이션 현황과 원인	5
3. 차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향	12
4. 정책적 시사점	19
■ HRI 경제 지표	21

1. 문제 제기

2007년 후반에 접어들어 한국을 비롯한 세계 주요 지역에서 물가가 급등하는 '글로벌 인플레이션'이 나타나고 있다. 이러한 세계 경제의 '인플레이션 동조화' 현상의 가장 큰 원인은 2002년 이후 글로벌 저금리에 따르는 파밍 유동성이 국제 유가와 같은 자산 시장 가격을 급등시킨 데에 있다는 점은 분명하다.

그러나 최근에는 중국의 '인플레이션 수출 효과'마저 국내 물가를 비롯한 세계 물가 불안에 일정 부분 영향을 미칠 개연성이 높다고 생각된다. 이는 최근 중국의 국내 물가뿐만 아니라 수출 물가가 급등세를 기록하고 있다는 데에 근거하고 있다. 2007년 중국의 주요 수출 품목의 단가 상승률을 살펴보면, TV 87.9%, 자동차 부품 33.1%, 컴퓨터 부품 32.0%, 철강 15% 등 기록적인 수준을 기록하고 있다. 특히 중국의 수출이 세계에서 차지하는 비중은 2001년 4.3%에서 2006년에 8.1%로 증가 (한국의 전체 수입액 대비 대 중국 수입 비중은 2001년 12.1%에서 2007년 22.1%로 급증)하고 있어 시간이 갈수록 중국 물가의 세계 및 국내 물가에 미치는 영향력은 점점 증대되고 있을 것으로 판단된다. 이에 최근 수년간 중국 물가가 국내 물가 상승에 기여율이 어느 정도인지를 살펴보고자 한다.

2. 차이나 인플레이션 현황과 원인

중국의 2007년 11월 소비자물가 상승률은 6.9%로 2006년 연간상승률 1.5%를 크게 상회하고 있다. 이는 일부 식료품 공급 부족에 의한 가격 급등으로 시작되었다. 그러나 최근에는 비용 압박(cost-push) 요인과 수요 견인(demand-pull) 요인이 동시에 작용하는 이중의 물가 상승 압력에 직면하고 있다. 우선 국제 원자재 가격 급등 요인 이외에 임금 급등(2006년 4/4분기 14.4%에서 2007년 3/4분기 18.8% 증가), 부동산 가격 상승세 확대(2006년 4/4분기 6.1%에서 2007년 3/4분기에 15.0% 증가) 등의 비용 압박(cost-push) 요인이 존재한다. 또한 중국 자체적으로도 경기 호조에 따른 통화 증가율 상승(M2 증가율 2006년 4/4분기 16.9%에서 2007년 3/4분기에 18.5%), 대출 증가세 확대(대출 증가율 2006년 4/4분기 15.2%에서 2007년 3/4분기에 17.2%) 등의 수요 견인(demand-pull) 요인도 물가 상승세를 가중시키고 있다.

이러한 이중 물가 상승 압력을 완화하기 위해 중국 정부는 공개시장조작, 창구지도, 지급준비율 인상 등의 다양한 수단을 동원하여 긴축 정책을 추진하고 있다. 그러나 중국 정부가 비용과 수요 측면에서 복합적으로 발생하는 인플레이션 압력을 동시에 완화시키는 데에는 한계가 존재할 것으로 보이며, 특히 수년간의 경험으로 미루어보아 '성장을 희생하면서까지 물가 '안정'에 주력할 것으로는 보기 어렵다. 따라서 중국의 물가는 비록 그 불안의 강도는 약해질 수 있을지 모르나, 당분간은 불안한 모습을 지속할 것으로 보인다.

3. 차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향

(추산 방법) '차이나 인플레이션'이 국내 물가에 어느 정도의 영향을 미치고 있는 지를 알아보기 위하여, 우선 중국으로부터 수입 비중이 높은 9개 품목군을 선정하였다. 이후

중국의 제품별 수출물가 상승률, 한국의 제품별 대중국 수입비중, 제품별 한국 수입물가 가중치, 제품별 국내 소비 중 수입 비중 등을 고려하여, 중국 수출 물가 상승이 국내 물가 상승에 미치는 기여율을 추산해 보았다. 다만 이러한 국내 물가에 미치는 영향은 자료의 한계상 중국으로부터의 수입 제품 가격 상승에 영향을 받은 직접적 효과만을 다루고 있다는 점에 주의해야 한다. 즉 국제 원자재 가격 상승이 중국 수출 물가 상승에 영향을 주고 다시 국내 물가를 상승 시키는 경로와 같은 다른 요인들의 우회적 또는 간접적 효과는 고려하지 못하였다.

(중국 수출물가 상승이 국내 물가에 미치는 영향) 최근 중국 수출물가 상승은 전반적으로 국내 물가 상승에 예상보다 큰 영향을 미치는 것으로 나타나고 있다. 중국 수출물가 상승률의 국내 수입물가 상승률에 대한 기여율은 2004년 7.0%에서 2007년에는 28.4% (수입물가 상승률 7.4%중 2.1%p의 기여도)에 달하고 있다.

나아가 동일한 품목에 대해 국내산과 수입산으로 구분이 가능한 가공단계별 물가지수상의 가중치를 이용하여 중국 수출물가 상승이 국내 물가 전반에 미치는 영향을 살펴 보았다. 그 결과 중국 수출물가 상승의 수입을 통한 국내 가공단계별 물가 상승률에 대한 기여율은 2004년 3.2%에서 2007년에는 23.3%(가공단계별 물가상승률 3.5%중 0.8%p의 기여도)에 이르고 있다.

4. 정책적 시사점

이러한 차이나 인플레이의 국내 물가에 미치는 영향력 확대에 대응하기 위하여, 정부는 첫째, 독립적 금리 정책 기조 유지가 요구된다. 즉 통화정책방향을 결정하는 데에 있어, 국내물가 불안이 대외적 비용 인플레이 압력에 상당한 영향을 받고 있다는 점을 주목해야 한다. 따라서 금리인상을 통해 총수요를 억제하여 물가를 안정시키는 정책은 큰 효과를 가지지 못할 우려가 높기 때문에, 당분간은 독립적 금리 동결 정책이 바람직해 보인다.

둘째, 비용 인플레이 압력 대응에 효과적인 시장 지향적 정책이 필요하다. 즉 최근의 물가 불안은 시장을 통한 '미시적 접근' 정책이 가시적인 효과를 발휘할 가능성이 높아 보인다. 구체적으로는 공공 서비스 요금 인상 억제, 물류 부문의 유류지원금 규모 확대 등이 요구된다. 특히 수입비중이 높은 중국제품의 관세인하 등을 고려할 필요가 있다.

셋째, 중국산 수입제에 대해 대체가능시장으로 수입다변화를 유도해야 한다. 특히 대중국 수입 비중이 높은 저가 공산품 물가가 상대적으로 안정적인 지역으로 수입을 대체하는 방안을 모색해야 한다. 이를 위해서는 인도, 브라질, 칠레와 같은 중국 이외의 BRICs국가와, 동남아시아, 중앙아시아, 동유럽 등의 신흥 개발국에서의 품목별 가격 및 품질 등에 대한 '시장정보 제공 시스템' 구축 등을 생각해 볼 수 있다.

넷째, 중국 제품 가격상승에 따르는 서민 실질구매력 저하 현상을 완화시켜야 한다. 즉 차이나 인플레이는 상대적으로 중국 제품에 대한 소비 의존도가 높은 중·저소득층의 실질 구매력을 더 크게 위축시킬 가능성이 높다. 따라서 중·저소득층이 많이 사용하는 품목에 대한 한시적인 소비세 인하를 검토할 필요가 있다. 또한, 소득 세제를 물가 연동제로 개편하여 소득 계층별 조세 부담을 조정하는 방안도 생각해 볼 수 있다.

차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향과 시사점

중국의 인플레이션 수출

- ◆ 중국의 세계 경제에 대한 영향력 급증
- ◆ 중국의 수출단가 상승률 급증

차이나 인플레이션 현황과 원인

- ◆ 중국 소비자물가 급등
 - 2007년 소비자물가 1월 2.2%에서 10월 6.5%로 상승
- ◆ 비용 압박 요인과 수요 견인 요인 동시 작용
 - 비용 압박 요인 : 국제 원자재 가격 급등, 임금상승률 확대, 부동산 가격 상승
 - 수요 견인 요인 : 경기 호조에 따른 통화증가율, 대출증가율 상승

차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향

- ◆ 중국 수출물가 상승이 국내 물가에 미치는 영향
 - 2007년 기준 국내 물가 상승에 대한 중국 수출물가 상승 기여율
 - 수입물가 상승분의 28.4%
 - 가공단계별 물가 상승분의 23.3%

정책적 시사점

- 첫째, 중립적 금리 정책 기조 유지
- 둘째, 비용 인플레이션 압력 대응에 효과적인 시장 지향적 정책 추구
- 셋째, 중국산 수입재에 대해 대체 가능 시장으로 수입 다변화 유도
- 넷째, 중국산 제품 가격 상승에 따르는 서민 실질구매력 저하 완화

차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향과 시사점

1. 문제 제기

○ 최근 글로벌 인플레이션 대두

- 2007년 후반에 접어들어 한국을 비롯한 세계 주요 지역에서 소비자물가 상승률이 급등하면서 글로벌 인플레이션 현상이 나타남
 - 2007년 초반에는 주요 지역에서 소비자물가 상승률이 일정한 수준에서 유지되었음
 - 중국에서는 2007년 6월 이후 소비자물가 상승률이 급등하기 시작하여 상승세가 가속화됨
 - 한국, 미국, EU에서는 2007년 10월 이후 소비자물가 상승률이 급등하는 추이를 나타냄
 - 2007년 말 소비자물가 상승률은 연초 대비 한국에서 1.8%p, 미국에서 2.2%p, 중국에서 4.7%p, EU에서 1.2%p 높아짐

< 최근 주요국 소비자물가지수 상승률 추이 >

(전년동기대비, %)

	2006	2007년												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
한국	2.2	2.5	1.7	2.2	2.2	2.5	2.3	2.5	2.5	2.0	2.3	3.0	3.5	3.6
미국	3.2	2.9	2.1	2.4	2.8	2.6	2.7	2.7	2.4	2.0	2.8	3.5	4.3	4.1
중국	1.5	4.8	2.2	2.7	3.3	3.0	3.4	4.4	5.6	6.5	6.2	6.5	6.9	6.5
EU	2.2	2.1	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	2.1	2.6	3.0	3.1

자료: 한국은행, 통계청, Bureau of Labor Statistics, 중국인민은행, European Central Bank.

○ 글로벌 과잉 유동성

- 2002년 이후 글로벌 저금리 기조가 정착되어 2003~2004년의 기간에 1% 내외의 역사적인 초저금리 기조가 지속됨
 - 1990년대 후반에 미 연방기금 금리는 월평균 5.5%의 고금리이었음
 - 2000년 말 월평균 6.4%이던 미 연방기금 금리는 2003년 말 0.98%로 크게 하락하였고, 2008년 1월 현재 4.25%로 상승하였음
- 글로벌 유동성은 2001년 1.7조 달러에서 2006년 2.9조 달러로 증가한 것으로 추정됨¹⁾
 - 글로벌 유동성의 OECD국가들의 명목 GDP 대비 비중도 같은 기간 동안 6.1%에서 9.3%로 급증함
- 풍부한 유동성은 주식 시장이나 부동산 시장으로 유입되어 자산 가격을 급등시키는 요인으로 작용하였으나, 실물 부분으로 유입되지 않아 물가상승 압력을 높이지 않음
- 자산 시장 과열과 함께 통화정책의 유효성이 약화되어 금융시장의 불안정성이 확대됨에 따라, 글로벌 과잉 유동성은 전세계적으로 물가 상승 압력을 가중시켰음

< 글로벌유동성 및 글로벌유동성/OECD GDP 비중 추이 >

(조 달러, %)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006(E)
글로벌유동성	1.7	1.9	2.2	2.6	2.8	2.9
글로벌유동성/OECD GDP (%)	6.1	6.8	7.8	8.8	9.2	9.3

자료 : 미 재무부, OECD.

주 : 1) 글로벌 유동성은 미 FRB의 본원통화 + 세계 중앙은행들의 보유 미국 채권
 2) 2006년 OECD 명목 GDP는 2001~2005년의 연평균 증가율의 평균치로 추정.

1) 글로벌 유동성에 대한 정의는 다양하나 이 보고서에서는 미국 FRB의 본원통화와 세계 중앙은행들이 보유하고 있는 미국의 국채 및 회사채를 합한 개념을 사용함.

○ 중국 인플레이션 수출

- (중국의 교역 비중 증가세 지속) 중국의 수출과 수입이 세계에서 차지하는 비중이 지속적으로 증가하여 2001년 각각 4.3%, 3.8%에서 2006년에 8.1%, 6.5%를 기록함

- 고도성장과 함께 중국의 석유소비도 매우 빠르게 증가하여 2001년 6.4%에서 크게 증가하여 2007년에는 10.6%에 이를 전망이다

< 중국의 세계 교역에서 차지하는 비중 >

(%)

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
무역	수출	4.3	5.0	5.8	6.5	7.3	8.1	-
	수입	3.8	4.5	5.4	6.0	6.2	6.5	-
	교역총계	8.1	9.5	11.2	12.5	13.5	14.6	-
석유 소비 비중		6.4	6.6	7.0	7.8	8.1	8.9	10.6

자료: 통계청, 미 Energy Information Administration(EIA), International Energy Agency(IEA)

주: 석유 소비 비중 2007년 자료는 전망치임.

- (최근 중국의 수출물가 급등) 2007년 들어 중국의 수출단가 상승률이 공산품을 중심으로 크게 높아짐

- 2006년에 하락하였던 석탄, 철강, 컨테이너, 비디오, 카메라 등의 수출단가가 2007년에는 상당한 수준의 상승률을 기록함
- 2006년에 비해 TV, 컴퓨터 부품 등 전자제품과 자동차 부품, 옥수수의 수출 단가 상승률이 급등함
- 또한, 오토바이, 자전거 등 운송·레저 용품과 면직물, 면사, 신발 등의 수출 단가 상승률도 높아짐

< 최근 중국의 주요 품목 수출단가 상승률 추이 >

(전년동기대비, %)

	옥수수	석탄	원유	가공유	면직물	면사	플라스틱	신발	철강	컨테이너	비디오	TV	카메라	컴퓨터부품	휴대폰	오토바이	자전거	자동차부품
'04	30.3	50.1	18.1	28.1	16.7	13.2	8.5	0.0	31.3	19.4	-9.4	19.3	-36.2	20.4	25.3	21.7	11.6	-39.6
'05	-8.7	35.5	38.5	32.4	0.5	0.5	15.7	7.3	8.8	10.5	4.9	12.6	-28.9	10.3	-6.7	28.8	3.0	-9.7
'06	6.1	-2.6	29.2	24.7	0.8	0.8	9.6	3.0	-4.3	-5.0	-1.5	14.3	-13.9	11.6	-10.6	22.8	3.1	21.9
'07	34.6	5.1	-1.0	0.9	1.9	1.8	3.4	6.6	15.0	3.4	6.8	87.9	7.5	32.0	-9.2	12.2	8.4	33.1

자료: 중국상무부.

주: 2007년 자료는 1~11월 누계 자료임.

< 참고 > 국제 유가 및 원자재가 급등

- 2008년 1월 현재 뉴욕상업거래소의 WTI 선물유가는 배럴당 98달러에 육박하면서 2006년 말 약 60 달러 대비 60% 상승함
- 국내 원유 수입의 약 80%를 차지하는 중동산 원유의 기준 유종인 두바이유 현물 가격도 배럴당 92 달러로 2006년 말 57달러에 비해 63% 상승함
- 비에너지 원자재 가격 지수인 CRB선물지수는 366.2를 기록하여 2006년 말 307.9에 비해 19% 상승함

< 최근 국제 유가 및 원자재 가격 추이 >

(기말기준 달러 배럴 p)

	2006	2007												2008
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	최근
두바이유	56.7	53.2	58.6	63.1	64.8	63.1	66.4	69.4	67.7	76.6	81.2	83.9	89.1	92.3
WTI	61.1	58.1	61.8	65.9	65.7	64.0	70.7	78.2	74.0	81.7	94.5	88.7	96.0	97.9
CRB 선물 지수	307.3	301.2	312.4	316.9	312.7	311.5	315.7	324.1	308.8	333.7	351.0	339.8	358.7	366.2

자료: 한국석유공사, 한국은행, Korea PDS.

주: 1) CRB 선물지수는 대표적인 원자재 가격지수로서, 국제적으로 많이 거래되는 23개 비에너지 원자재 가격을 미국 상품조사국(Commodity Research Bureau, CRB)이 지수화하여 단순 평균한 값으로 1967년 100을 기준으로 함

2) 최근 자료는 2008년 1월 4일 자료임.

2. 차이나 인플레이션 현황과 원인

1) 최근 중국 인플레이션 현황

- 최근 중국에서는 소비자물가를 비롯한 각종 물가 상승률이 높아지는 추세를 나타냄
 - 소비자물가지수는 2007년 초반에 3% 이내의 상승률을 나타냈으나, 2분기 이후 상승폭이 크게 확대되면서 8월부터 6%를 상회함
 - 주로 돼지고기의 공급부족으로 인한 가격 상승세가 식용유, 소고기 등 주요 식료품가격의 상승으로 확산됨에 따라 소비자물가가 급등함

< 2007년 부문별 중국 소비자물가 상승률 추이 >

(전년동기대비, %)

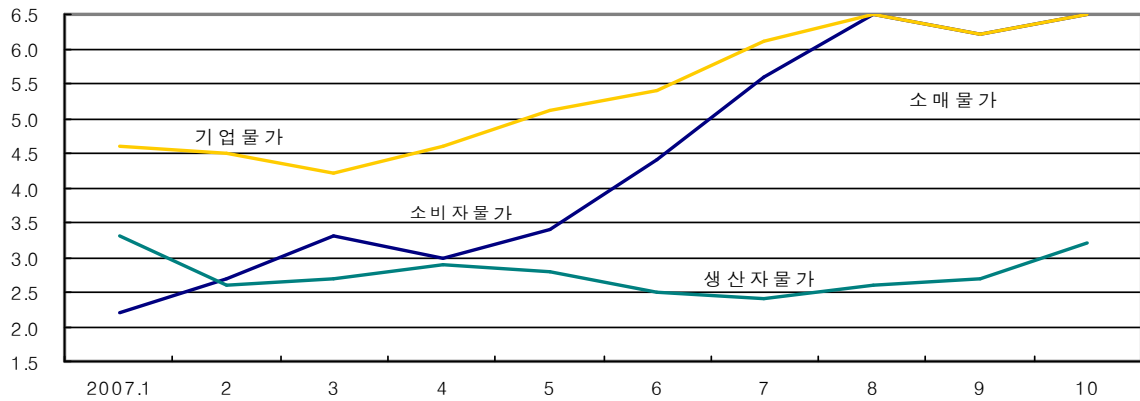
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월
소비자물가지수	2.2	2.7	3.3	3.0	3.4	4.4	5.6	6.5	6.2	6.5
돼지고기가격	18.7	20.5	21.9	25.4	42.7	59.8	77.2	80.9	65.1	54.9
소고기가격	4.2	6.4	9.0	8.4	10.9	14.6	18.0	23.1	27.4	30.5
식용유가격	16.7	17.4	17.2	18.6	21.4	27.6	30.1	34.6	34.5	34.0

자료: 중국상무부, 중국국가통계국.

- 소비자물가 이외의 물가도 중국내 석유류제품 가격 인상 및 주택가격 상승 등의 영향으로 오름세가 확대되는 추세임
 - 농산물을 포함한 기업 간 유통가격인 기업물가는 상승을 지속하고 2007년 3분기에는 6%를 상회하는 등 소비자물가와 같은 수준을 기록하며 상승세가 가속화됨
 - 공산품 출하가격인 생산자물가는 그 동안 2%대의 낮은 상승을 유지하였으나 2007년 하반기 이후 상승세가 빠르게 확대됨에 따라 원가부담 증가분이 점차 제품가격으로 전가되고 있는 상황임

< 2007년 주요 중국 물가지수 상승률 추이 >

(전년동기대비, %)



자료: 중국상무부, 중국국가통계국.

2) 인플레이션 압력 증대

○ 비용 압박 요인

- **(원자재 가격 급등)** 중국이 중화학 공업 중심의 경제 발전 전략을 추진함에 따라, 원유를 비롯한 원자재 수요가 급증함에 따라 국제 원자재 가격이 상승하고 이는 중국 물가 상승 압력으로 작용함
- **(임금 상승률 확대)** 인력 부족, 최저임금 인상 등의 영향으로 중국의 임금상승률은 2005~2006년 15% 내외를 기록한 후 더욱 높아져 2007년 1/4분기에 16.9%, 2/4분기에 18.5%, 3/4분기에 18.8%로 점차 높아짐
- **(부동산 가격 상승)** 지난해 하반기 낮아졌던 고정투자의 증가세가 상반기 이후 꾸준히 확대되면서 부동산 투자에 집중됨에 따라 부동산 가격 상승세가 재현됨
 - 2007년 하반기 들어 대형 부동산개발업체들이 주택용지 확보 경쟁을 벌이고 외국인들도 경기 호조 지속 기대감 등에 따라 부동산업에 대한 투자를 크게 확대하면서 부동산 가격 상승세가 가속화됨²⁾

2) 2007년 1~9월 FDI 유입액 472억 달러 중 부동산업종에 투자된 금액은 111억 달러에 이르고

< 최근 중국의 토지가격 상승률과 FDI 부동산업 투자비중 >

(전년동기대비, %)

	2006		2007		
	2/4	3/4	1/4	2/4	3/4
토지가격 상승률	6.4	6.1	9.8	13.5	15.0
FDI 부동산업 투자비중	11.3	11.8	20.8	24.1	23.5

자료: 중국상무부, 중국국가통계국.

○ 주요 견인 요인

- **(통화증가율 상승)** 중국 정부의 환율 안정 정책으로 인한 유동성 과잉 현상이 심화되어 통화증가율이 2006년 후반에 17% 미만으로 낮아졌으나, 2007년 들어서 17% 이상을 기록하고 3/4분기에는 18.5%로 더욱 높아짐
 - 최근 전기간 동안 통화증가율이 중국 중앙은행의 목표치인 16%를 상회함
 - 그 동안 대규모 중국 외환보유액에도 불구하고 유동성 흡수 정책에 의해 외환보유액이 유동성 증가에 미치는 영향이 제한적이었으나, 최근에는 유동성을 증가시키는 상당한 압력으로 작용함³⁾
- **(대출증가율 상승)** 대출증가율은 2005년 이후에 지속적으로 높아져 상승세가 가속화됨

< 최근 중국 물가상승에 영향을 미치는 변수 추이 >

(전년동기대비, %)

	2005	2006				2007		
		1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
임금상승률	14.6	15.4	15.4	15.1	14.4	16.9	18.5	18.8
총통화(M2) 증가율	17.6	18.8	18.4	16.8	16.9	17.3	17.1	18.5
대출 증가율	13.6	14.7	15.2	15.2	15.1	16.3	16.5	17.2

자료: 중국상무부, 중국국가통계국, 한국은행.

있으며 비공식적 투자까지 합칠 경우 상당할 것으로 추정됨.

- 3) 세계 1위 규모의 중국 외환보유액은 2001년에 2,121억 달러에서 지속적으로 증가하여 2007년 10월말 1조 4,550억 달러를 기록함.

3) 중국 정부의 인플레이션 대응

○ 금융긴축 정책

- 2008년 중국 정부는 경제 전체에 영향을 미치는 금리 인상보다는 공개시장조작, 창구지도, 지급준비율 인상 등을 주로 활용하여 금융 부문에 국한되는 긴축 정책을 추진할 것으로 전망됨
 - 2007년 중 수차례 대출금리를 인상하였으나 대출 증가율은 오히려 확대되었으며 주가, 물가 및 투자 모두 상승하는 등 금리 인상은 과열 억제 효과가 뚜렷하지 않았음
 - 2007년 12월에 2008년 상반기로 예정된 7,500억 위안의 특별국채를 앞당겨 발행하였으며, 2008년에는 추가 발행을 할 것으로 전망되는 등 특별국채 발행을 통한 공개시장조작으로 시중유동성을 직접 흡수할 것으로 예상됨
 - 정부의 긴축기조 방침에 따라 중국인민은행은 2008년 분기별 대출 총량규제 등 창구지도를 통한 대출 억제를 보다 강화할 것으로 전망됨
 - 또한 금융기관의 초과지준 상황을 보아가며 지급준비율 인상도 단행될 것으로 예상됨

< 2007년 하반기 중국 특별국채 발행 현황 >

일자	발행액(억 위안)	만기	금리(%)	발행대상
8월	6,000	10년	4.30	농업은행 → 인민은행
9월	1,034	10~15년	4.46~4.68	직접발행
11월	706	10~15년	4.49~4.69	”
12월	7,500	15년	4.45	농업은행 → 인민은행

자료: 중국재정부.

○ 부문별 인플레이션 억제 정책

- 중국 정부는 식료품 이외의 물가 상승률이 완만하다고 판단하면서, 행정수단을 동원하여 부문별 인플레이션 억제 정책을 추진할 것으로 예상됨

- 투자 : 신규투자에 대한 관리 강화, 산업용 토지 공급 제한, 과열부문에 대한 대출 규제 등의 투자 억제책을 통해 인플레이션에 대응할 것으로 전망됨
- 식료품가격 안정 : 상품 유통을 원활화하기 위해 부족한 물품의 생산과 수입 확대 등을 통해 공급을 늘리는 한편 시장에 대한 감독 강화를 통해 가격담합 방지할 것으로 예상됨
- 부동산 : 저가주택 공급의 확대, 관련 대출조건의 강화 등을 통해 가격상승을 억제하고 투자 과열을 방지할 것으로 전망됨

4) 중국 인플레이션 전망

- 국제 원자재 가격 상승세가 전망되고 인플레이션 압력이 증대됨에 따라 소비자 물가 이외의 전반적인 물가의 상승세는 완만하게 지속될 가능성이 높음
 - 중국 정부의 강도 높은 인플레이션 억제 정책으로 인해 최근의 급격한 물가 상승세는 진정될 것으로 예상됨
- 최근 급등하고 있는 중국 소비자물가의 상승률은 당분간 높은 수준을 유지할 것으로 전망됨
 - 중국 소비자물가 상승의 주된 요인인 돼지는 장기간 사육이 필요하고 중국이 전세계의 53% 생산하므로 수입대체가 어렵기 때문에, 돼지고기 가격을 안정 시키기에는 상당한 시간이 소요될 것으로 전망됨
 - 돼지의 주요 사료인 옥수수를 대체에너지 개발에 사용함으로써 인해 가격이 급등함에 따라 돼지 사육 감소 요인으로 작용함
 - 중국 소비자물가의 식료품의 가중치는 약 33%로 한국 14.0%, 미국 15.1% 에 비해 높으므로 식료품 가격 상승은 소비자물가 상승에 상당 부분 반영됨

< 참고 > 국제 원유 및 원자재가 급등

○ 국제 유가 급등 요인

- (신흥 개발국 및 중동 지역의 원유 수요 급증) OECD 국가들의 원유 수요는 크게 증가하지 않는 반면, 신흥 개발국가들과 중동 지역의 원유 소비가 급증함
 - 2007년 상반기 중 세계 원유소비의 전년동기대비 증가분 중 약 41.1%가 중국 수요 증가 때문이며, 그 다음으로 중동 37.9%, 인도 19.8%의 기여율을 차지함

- 중국과 인도 경제가 세계 자본주의에 편입된 이후 공업화 중심의 발전 전략 아래 고성장을 지속함에 따라 원유 소비가 급증함
 - 또한 중동 지역의 경우에도 기존 원유 중심의 수출보다 부가가치가 높은 원유 정제품의 수출 비중을 높이고 있어 원유에 대한 수요가 크게 증가함
- (산유국들의 원유 생산 능력 저하) 비 OPEC 산유국들은 구조적으로 잉여 생산 능력이 거의 없는 가운데, OPEC도 석유 채굴 및 정제 시설에 대한 투자를 적정하게 증가시키지 않아 생산 능력이 취약함
- 2002년 이전에 日평균 500만 배럴에 달했던 OPEC의 잉여생산 능력이 최근에는 100만~200만 배럴 수준에 불과할 정도로 공급 능력이 저하됨
- (중동 지역의 지정학적 리스크 심화) 이란 핵문제에 따른 미 이란 간 갈등 심화, 터키-쿠르드 분리단체 간의 분쟁으로 인한 긴장 고조, 빈번한 테러 등으로 중동 지역의 지정학적 위험이 지속됨
- 이란 핵문제 : 2006년 3월 이후 이란은 핵개발에 대한 UN의 제재조치에 반발하여 석유수출 중단과 호르무즈해협 봉쇄 위협 등으로 대항하고 있어 세계 석유 수급의 불안요인을 확대하고 있음(이란은 세계 석유생산의 4.7%인 390만 배럴 /일을 생산하여 240만 배럴을 수출)
 - 터키의 이라크 북부 지역 침공 : 2007년 10월 터키는 터키-이라크 국경지대의 쿠르드 반군지역을 공습하여 중동지역의 불안감을 고조시킴
 - 빈번한 테러 발생 : 중동 지역과 주요 원유 생산국가에서의 인명과 원유 생산 시설에 대한 테러가 발생하여 국제 원유 시장의 불안 심리가 확산됨
- (글로벌 약달러와 과잉 유동성에 의한 대체 투자 자금의 시장 유입) 글로벌 달러화 가치가 하락함에 따라 국제 금융 시장에서 자금이 수익률이 높은 상품 시장으로 이동하여 원유와 원자재 수요를 증가시킴
- 최근의 금등세는 무엇보다 달러화 약세, 인플레이션에 대한 기대감이 작용하고 있기 때문으로 판단됨
 - 특히, 중동 지역에서 테러, 분쟁 등의 사건이 발생할 때마다 국제 원유 시장으로 유입되는 대체 자금이 크게 증가하여 국제 유가 급등을 촉발함
- 국제 원자재가 급등 요인
- (신흥 개발국 수요 급증) 중국이 고도성장을 지속함에 따라 곡물, 철강, 구리, 니켈 등 산업용 원자재에 대한 중국의 수요가 크게 증가함

· 2007년 산업연구원 자료에 의하면, 중국의 니켈과 구리 수입액은 각각 2002년 미국의 42.7%, 136.9% 수준에서 급증하여 2007년에 131.8%, 212.9%를 기록함

- (생산 능력 저하) 런던금속거래소 자료에 따르면, 1997년 아시아 외환위기 이후 원자재 가격 급락의 후유증이 완전히 해소되지 못하여 주요 비철금속의 재고량이 2002년 말에 비해 현저히 낮은 수준에 머물고 있음

· 2000년에 원자재 가격이 급락함에 따라 기존 광산을 폐쇄하거나 신규 광산 개발을 위한 투자가 원활히 이루어지지 않았기 때문임

< 최근 주요 비철금속 재고량 추이 >

(2002년 말 재고량100)

	알루미늄	구리	니켈	아연
2004	56	6	95	97
2005	52	11	164	60
2006	56	21	30	14
2007	69	19	22	14

자료: 런던금속거래소(London Metal Exchange, LME).

주: 2007년 자료는 4월 말 기준임.

- (글로벌 약달러와 과잉 유동성에 의한 대체 투자 자금의 시장 유입) 달러화 약세가 장기화됨에 따라 원자재 상품시장에 대체 투자자금이 유입됨

· 특히 금은 미 서브프라임 모기지 부실 확산에 따른 달러화 급락에 대응하여 안전 투자상품으로 각광을 받으며, 2006년말 온스당 636.70 달러에서 2007년말 833.92 달러로 31% 상승함

- (바이오연료 생산 증가에 따른 곡물 가격 상승) 최근 고유가가 지속됨에 따라 사료와 식용작물로 사용되는 옥수수, 콩 등 곡물이 바이오연료의 원료 생산으로 전환되고 곡물 수요가 증가함으로 인해 곡물원자재 가격이 급등함

< 최근 주요 곡물가격 추이 >

(기말기준 센트 부셸)

	2003	2004	2005	2006	2007
옥수수	246.00	204.75	215.75	390.25	455.50
대두	789.00	547.75	602.00	683.50	1,199.00

자료: Reuters, Bloomberg.

3. 차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향

1) 차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향 추산

○ 중국 물가 상승 영향 추산 방법

- (과급경로) 중국 수출물가 상승 → 한국 수입물가 상승 → 한국 국내물가 상승
- (추산 방법) 중국의 제품별 수출물가 상승률, 한국의 제품별 대중국 수입비중, 제품별 수입물가 가중치, 제품별 국내 소비 중 수입 비중을 곱하여, 중국 수출물가 상승이 국내 물가 상승에 미치는 영향을 추산함

< 최근 제품별 중국 수출물가 상승률과 대중국 수입 비중 및 수입물가 가중치 >
(전년동기대비, %, %%)

		옥수수	석탄 원유	플라 스틱	오토 바이 자전거	면직물	철강 컨테 이너	자동차 부품	비디오 TV 카메라 반도체	신발
중국 수출물가 상승률	2004	30.3	41.8	8.5	12.3	16.7	22.1	-39.6	18.4	0.0
	2005	-8.7	36.7	15.7	18.0	0.5	9.3	-9.7	7.0	7.3
	2006	6.1	11.0	9.6	15.5	0.8	-4.4	21.9	6.3	3.0
	2007	34.6	3.2	3.4	10.8	1.9	15.0	33.1	24.5	6.6
대중국 수입 비중	2004	12.1	5.4	10.1	60.2	67.2	19.7	3.0	6.8	69.0
	2005	77.2	3.9	11.1	58.7	72.8	25.8	6.0	8.5	70.5
	2006	26.8	2.8	14.1	57.4	74.2	31.6	10.4	11.6	69.4
	2007	47.3	2.9	15.9	57.0	76.4	36.1	14.7	14.0	68.1
한국 수입물가 가중치(%%)		33.8	15.7	144.2	16.9	30.8	79.9	138.3	37.1	19.7
국내 소비 중 수입 비중		81.9	93.7	28.8	6.7	6.7	28.8	27.1	13.1	6.7

자료: 중국상무부, 한국무역협회, 한국은행.

주: 1) 2007년 자료는 1~11월 누계 자료임

2) 중국 수출물가 상승률 자료는 중국 상무부 자료를 이용하여 재구성

3) 그 외 자료는 한국은행 자료를 이용하여 재구성.

- 중국의 제품별 수출물가 상승률에 한국의 제품별 대중국 수입비중을 곱하면, 중국 수출물가 상승이 한국 수입물가에 미치는 최대 한도를 계산할 수 있음
- 이에 제품별 수입물가 가중치를 곱하면, 중국의 제품별 수출물가 상승이 국내 수입물가 상승에 미치는 실제 영향을 파악할 수 있음
- 최종적으로 가공단계별 물가지수에 제시된 국내 소비 중 수입 비중을 곱하여, 국내 가공단계별 물가 상승에 미치는 정도를 추산할 수 있음

○ 중국 수출물가 상승이 국내 물가에 미치는 영향

- 최근 중국 수출물가 상승은 전반적으로 국내 물가 상승에 상당 부분 영향을 미친 것으로 판단됨
 - 중국 수출물가의 국내 수입물가 상승 기여도는 2004년에 0.99%p, 2005년에 0.47%p, 2006년에 0.70%p, 2007년에 2.11%p로, 중국 수출물가 상승에 따라 2007년 국내 수입물가가 2.11%p 상승하였음
 - 기여율로 보면 2004년에 7.0%, 2005년에 3.1%, 2006년에 8.4%, 2007년에 28.4%로서, 국내 수입물가 상승 중에서 중국 수출물가 상승이 차지하는 비율이 2007년 28.4%를 차지함⁴⁾
 - 이 보고서에서는 중국의 주요 수출품목만을 분석하여 추산 결과가 과다할 가능성이 있으나, 분석에서 제외된 상품은 수출 비중이 작고 한국의 수입 비중도 낮을 가능성이 높으므로 과다 추산 정도는 크지 않을 것으로 판단됨
- 품목별로 보면, 대체로 중국 공산품과 농산물 수출 가격 상승이 광산물 수출 가격 상승에 비해 국내 소비자물가 상승에 미치는 영향이 더욱 큼
 - 2007년의 경우 중국 공산품과 농산물은 2006년에 비해 수출 가격 상승폭도 크고 대중국 수입 비중도 급증함
 - 최근에 국제적으로 물가가 급등한 광산물은 중국의 가격 통제에 의해 수출물가 상승률이 낮고, 대중국 수입비중이 낮으며 국내 수입물가지수 가중치가 낮은 항목임

4) 기여도는 각 제품군의 물가상승 영향을 합계한 수치이고, 기여율은 기여도가 물가 상승률에서 차지하는 비율임.

차이나 인플레이션이 국내 물가에 미치는 영향과 시사점

- 2007년 중국 수출물가 상승 영향이 매우 크게 나타난 이유는 국제 원자재 가격 상승의 영향이 중국 수출물가의 전반적인 상승을 통해 국내 수입물가 상승에 증폭되어 작용한 것으로 판단됨

< 제품별 중국 수출물가 상승률이 한국 수입물가 상승률에 미치는 영향 >
(전년동기대비, %p, %)

	옥수수	석탄 원유	플라스틱	오토바이 자건거	면직물	철강 컨테이너	자동차 부품	비디오 TV 카메라 반도체	신발	기여도	기여율
2004	0.124	0.035	0.124	0.126	0.346	0.348	-0.163	0.046	0.000	0.986	7.0
2005	-0.227	0.022	0.251	0.178	0.011	0.192	-0.081	0.022	0.101	0.471	3.1
2006	0.055	0.005	0.196	0.150	0.018	-0.112	0.315	0.027	0.041	0.696	8.4
2007	0.553	0.001	0.078	0.104	0.042	0.432	0.672	0.132	0.088	2.105	28.4

자료: 중국상무부, 한국무역협회, 한국은행.

- 주: 1) 기여도는 각 제품군의 물가상승 영향을 합계한 수치임
- 2) 기여율은 기여도가 소비자물가 상승률에서 차지하는 비율임
- 3) 2007년 자료는 1~11월 누계 자료임.

- 수입을 통해 중국 수출물가 상승이 국내 가공단계별 물가 상승에 미치는 영향을 살펴보면 그 동안 중국의 저물가 수출로 국내 물가가 안정적이었으나, 점차 중국의 인플레이션 수출 영향이 뚜렷하게 나타남
 - 중국 수출물가 상승이 수입을 통해 국내 가공단계별 물가 상승률에 대한 기여율은 2005년에 -1.4%이었으나, 2006년에 5.2%, 2007년에는 23.3%를 기록함
- 최근에 급등한 중국 수출물가가 국내 가공단계별 물가 상승에 영향이 크게 나타나고 있다는 점을 고려하면, 이는 국내 소비자물가 상승에도 상당한 영향을 미쳤을 것으로 판단됨

< 중국 수출물가 상승률이 한국 가공단계별 물가 상승률에 미치는 영향 >

(전년동기대비, %p, %)

	옥수수	석탄 원유	플라 스틱	오토 바이 자전거	면직물	철강 컨테 이너	자동차 부품	비디오 TV 카메라 반도체	신발	기여도	기여율
2004	0.101	0.033	0.036	0.008	0.023	0.100	-0.044	0.006	0.000	0.264	3.2
2005	-0.186	0.021	0.072	0.012	0.001	0.055	-0.022	0.003	0.007	-0.037	-1.4
2006	0.045	0.004	0.056	0.010	0.001	-0.032	0.085	0.004	0.003	0.177	5.2
2007	0.453	0.001	0.022	0.007	0.003	0.124	0.182	0.017	0.006	0.817	23.3

자료: 중국상무부, 한국무역협회, 한국은행.

- 주: 1) 기여도는 각 제품군의 물가상승 영향을 합계한 수치임
 2) 기여율은 기여도가 소비자물가 상승률에서 차지하는 비율임
 3) 2007년 자료는 1~11월 누계 자료임.

< 참고 > 중국 수출단가, 대중국 수입 비중 자료 처리

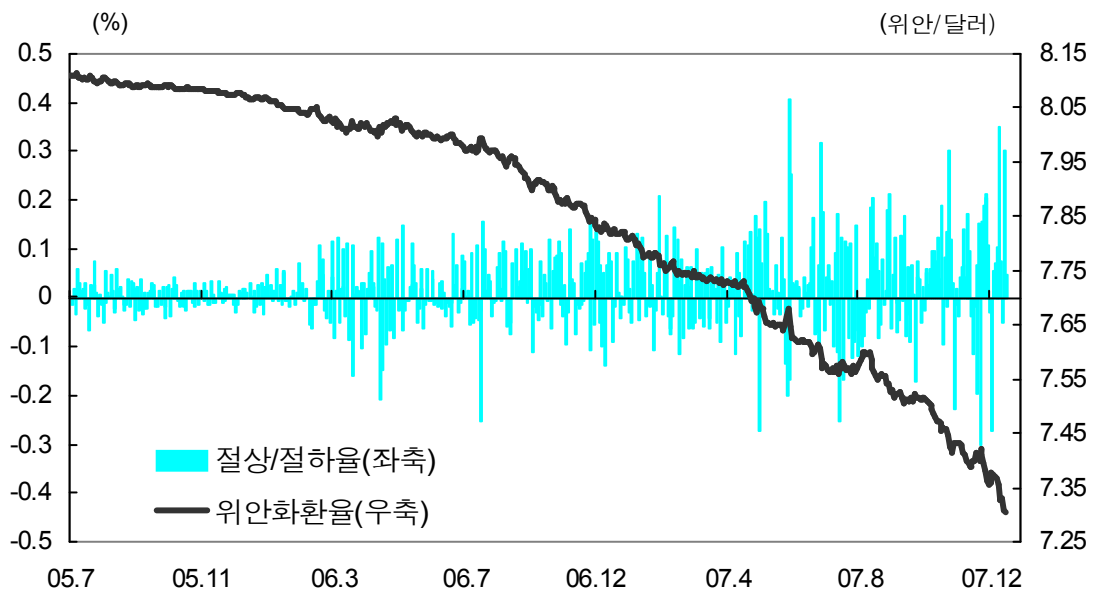
- 중국 수출단가는 중국상무부가 제공하는 「출국주요상품수량가격」 자료를 사용
 - 품목은 옥수수, 석탄, 원유, 정유, 면사, 면직물, 플라스틱, 신발, 철강 컨테이너, 비디오, TV, 카메라, 컴퓨터칩, 휴대폰, 오토바이, 자전거, 자동차부품의 18개 항목임
- 중국 수출품목을 항목별 대중국 수입 비중 자료와 대응시킴
 - 중국 주요수출 품목 중 정유, 면사, 휴대폰 대중국 수입 자료를 입수할 수 없으므로 15개 항목을 사용함
- 이들 항목을 한국 수입물가 가중치 항목 및 가공단계별 물가지수에 나타나는 국내 소비 중 수입 비중과 가장 근접하게 대응하도록 재구성함
 - 중국 수출단가 상승률을 각 품목의 평균수출액에서 차지하는 비중으로 조정하여 한국 수입물가 가중치 항목 및 국내 소비 중 수입 비중과 대응하는 상품군으로 조정한 중국 수출단가 상승률을 계산함

2) 중국 수출물가 영향 전망

○ 중국 정부의 위안화 절상 가속화

- (최근 중국 위안화 환율 추이) 2007년 5월에 위안화 변동폭을 미 달러에 대해 $\pm 0.5\%$ 로 확대한 후 일일변동폭이 서서히 증대되었으며, 10월말 이후 위안화 환율의 월평균 절상률이 1%를 상회하면서 위안화 절상이 가속화됨
 - 위안화 변동폭은 크게 확대되어 2007년 12월 24일과 17일에는 각각 -0.35% , $+0.27\%$ 를 변동폭을 기록함
 - 위안화의 미 달러 대비 환율은 11월부터 12월 13일까지 1.5% 절상됨
 - 12월 중순 이후 절상 속도가 다소 둔화되었으나 12월 24일부터 다시 가속화되어 2008년 1월 3일까지 열흘간 1.08% 절상됨
 - 11월초 이후 현재까지의 절상폭은 2.3%를 상회하여 고정환율제 폐지 이후 가장 빠른 속도임

< 최근 위안화 절상 추이 >



(%, 위안)

	07.1월	3월	5월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
절상률	0.40	0.09	0.71	0.55	0.17	0.66	0.55	0.93	1.29
일평균변동폭	0.0052	0.0057	0.0067	0.0082	0.0111	0.0084	0.0082	0.0116	0.0124

자료: CEIC.

- **(위안화 절상 가속화 원인)** 최근 위안화 절상속도의 가속화는 국제적인 절상 압력과 국내 경기과열 및 인플레이션 압력에 대응하기 위해 중국당국이 의도적으로 빠른 절상을 용인한 데 따른 것으로 평가됨
 - 2006년말 이후 무역수지 흑자 규모 확대와 더불어 위안화 절상 압력이 강해진 가운데, 11월말을 전후하여 EU, 미국, 일본과의 경제협상이 예정되어 있음에 따라 중국 당국이 전략적으로 절상 속도를 높였음
 - 2007년 10월 무역수지 흑자가 사상 최고치인 270억 달러를 기록한 데 이어 11월에도 263억 달러를 기록함
 - 또한 지속적으로 증가하는 막대한 외환보유액으로 인한 통화량 증가에 따른 물가상승 압력을 억제하기 위해 위안화 절상 속도를 가속화함

○ 위안화 환율 절상 속도 가속화 지속 전망

- 2008년중 인플레이션 및 경기과열 억제를 위해 위안화 환율 절상이 지속될 가능성이 크나 그 절상폭은 지난해의 6.5% 보다 소폭 확대될 것이라는 전망이 우세함
 - 그 동안 위안화 절상 속도를 높여왔음에도 불구하고 무역수지 흑자가 빠르게 확대되었으며, 최근 국제 원자재 가격 급등에 대응하여 2008년 중 위안화 절상 속도는 지난해보다 다소 빨라질 것으로 예상됨

- 최근의 위안화 절상속도 가속화는 그 동안 중국인민은행이 주기적으로 시행해 온 빠른 절상의 일환으로 향후 절상속도는 다시 낮아질 것으로 가능성도 배제할 수 없음
 - 중국 정부는 2006년 3%, 2007년 6.5% 수준의 절상 속도를 유지하는 가운데 연평균 속도를 크게 상회하는 절상을 허용하면서 외환시장과 기업, 수출 등에 대한 영향을 점검해왔음

○ 중국 수출물가 상승 영향 확산 전망

- 최근 위안화 절상이 가속화됨에 따라 중국의 수출 가격이 빠르게 상승함에도 불구하고 당분간 중국 수입품을 대체하기 어렵기 때문에, 중국 수출물가 상승이 국내 물가 인상에 미치는 영향이 점차 커질 것으로 예상됨
 - 지속적으로 커지는 중국 내 인플레이션 압력과 경기 과열에 대응하기 위해 중국 정부는 위안화 절상 가속화를 유지할 것으로 전망됨
 - 급속한 위안화 절상에도 불구하고 최근 중국 무역수지 흑자폭은 대폭 확대되어 최고치를 기록함
 - 상대적으로 대중국 수입 비중이 높은 중국 저가 공산품의 가격 상승 압력이 높고, 가격 인상에도 불구하고 이들 중국 제품 수출을 대체할 만한 국가가 많이 존재하지 않는 상황임
- 또한, 한국 중국 간 무역 구조가 점차 산업 내 무역 형태로 발전함에 따라 고가 공산품의 대중국 수입 비중이 꾸준히 증가하여 한국 물가 상승에 미치는 영향이 지속적으로 높아질 것으로 예상됨
 - 한국 수입물가 가중치에서 대중국 고가 공산품 수입품이 차지하는 비중이 높기 때문에, 이들 품목의 중국 수출 가격 상승이 한국 물가 인상에 미치는 영향이 점차 커질 것으로 전망됨

4. 정책적 시사점

첫째, 독립적 금리 정책 기조 유지

- (대외적 비용 압박 인플레이션) 국내 물가 불안은 절대적으로 대외적 비용 압박 요인에 의한 인플레이션 압력에 의해 영향을 받고 있음
- (금리 동결 기조 유지) 비용 압박 인플레이션 억제 효과가 제한적인 국내 금리 인상을 통한 총수요 조절 정책보다는 당분간 금리 동결 기조 유지가 바람직함

둘째, 비용 인플레이션 압력 대응에 효과적인 시장 지향적 정책 추구

- (미시적 접근 필요) 최근의 물가 불안은 시장을 통한 '미시적 접근' 정책이 가시적인 효과를 발휘할 가능성이 높음
 - 이를 위해 공공 서비스 요금 인상 억제, 물류 부문의 유류지원금 규모 확대 등이 요구됨
 - 또한, 대중국 수입 비중이 높은 중국 수출 물품에 대해 한시적인 관세 인하를 추진할 필요가 있음

셋째, 중국산 수입제에 대해 대체 가능 시장으로 수입 다변화 유도

- (저가 공산품 수입 다변화) 가격 상승 압력이 높고 대중국 수입 비중이 큰 저가 공산품 수입 다변화를 유도하여 소비자물가 상승에 대비해야 함
 - 이를 위해 중국과 함께 고도성장을 달성하고 있는 인도, 브라질, 러시아 BCLMV⁵⁾ 국가, 말레이시아와 같은 신흥 시장과 FTA를 체결한 칠레, 체제전환국인 동유럽 국가 등에 대한 시장 조사를 확대해야 함

5) BCLMV는 브루나이, 캄보디아, 라오스, 미얀마, 베트남을 지칭함.

넷째, 중국산 제품 가격 상승에 따르는 서민 실질 구매력 저하 현상 완화

- **(한시적 소비세 인하)** 중국 제품에 대한 소비 의존도가 높은 저소득층과 중산층이 중국 제품 가격 상승에 따라 상대적으로 더 크게 소비를 감축할 가능성이 높기 때문에, 이들 계층의 생활을 안정시키는 데 주력해야 함
 - 저소득층과 중산층이 주로 사용하는 물품에 대해 한시적인 소비세 인하를 검토할 필요가 있음
- **(소득세 물가연동제 추진)** 인플레이션에 따른 저소득층의 소득세 부담이 고소득층에 비해 상대적 더 과중하므로, 이들 계층의 소득세 부담을 완화할 수 있는 정책을 추진해야 함
 - 현행 인플레이션 조정이 없는 소득세제를 물가연동제로 개편하여 소득계층별 조세부담을 조정할 필요가 있음

【물 가】 강 대 창 연구위원 (3669-4457, dkang@hri.co.kr)

HRI 經濟 指標

🔍 主要 經濟 指標 推移와 展望

		주요 경제 지표 추이와 전망						
		2002	2003	2004	2005	2006	2007(P)	2008(E)
국 민 계 정	경제성장률 (%)	7.0	3.1	4.7	4.2	5.0	4.5	5.1
	최종소비지출 (%)	7.6	-0.3	0.4	3.9	4.5	4.4	4.6
	민간소비 (%)	7.9	-1.2	-0.3	3.6	4.2	4.3	4.5
	총고정자본형성 (%)	6.6	4.0	2.1	2.4	3.2	4.6	5.8
	건설투자 (%)	5.3	7.9	1.1	-0.2	-0.4	2.5	3.8
	설비투자 (%)	7.5	-1.2	3.8	5.7	7.6	7.5	8.5
대 외 통 관 래 기 준	경상수지 (억 \$)	54	119	282	150	61	-30	-50
	무역수지 (억 \$)	103	150	294	232	161	151	60
	수출 (억 \$)	1,625	1,938	2,538	2,844	3,255	3,718	4,110
	증가율 (%)	(8.0)	(19.3)	(31.0)	(12.0)	(14.4)	(14.2)	(10.5)
	수입 (억 \$)	1,521	1,788	2,245	2,612	3,094	3,567	4,050
	증가율 (%)	(7.8)	(17.6)	(25.5)	(16.4)	(18.4)	(15.3)	(13.5)
기 타	소비자물가 (평균 %)	2.7	3.6	3.6	2.8	2.2	2.5	2.8
	실업률 (%)	3.1	3.4	3.7	3.7	3.5	3.2	3.0
금 융	원/\$ 환율 (평균, 원)	1,253	1,192	1,145	1,024	955	929	915
	국고채금리 (평균 %)	5.8	4.6	4.1	4.3	4.8	5.2	5.3

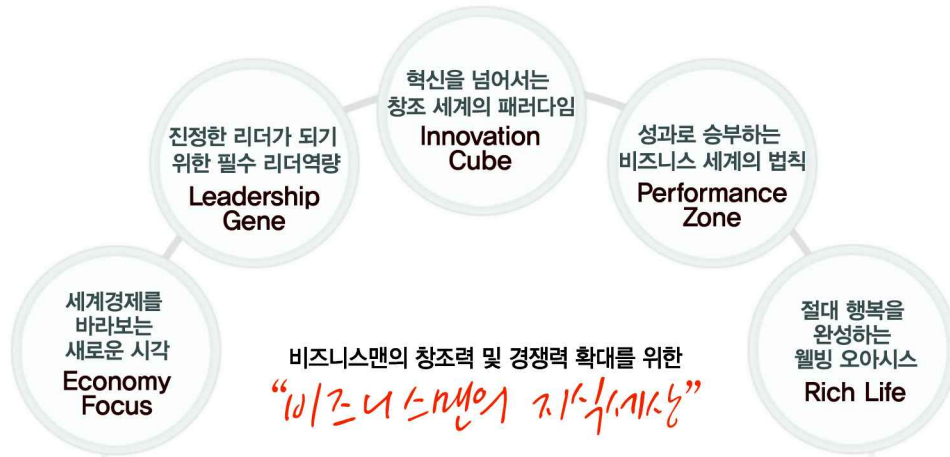
내 인생 최고의 멘토를 만나다!

Creative business contents tank, Usociety

21세기는 지식 경쟁력이 지배하는 세상입니다.
 빠르게 변화하는 사회트렌드, 나만 뒤쳐지는 것 같지 않으신가요?
 비즈니스맨들의 창조력 충전 및 경쟁력 확대를 위한 지식 정보 콘텐츠,
 Usociety에서 만나보세요.

비즈니스 지식 정보 TV, CreativeTV.co.kr

창조의 5분, 성공의 5분! 그 5분을 위한 다이제스트 콘텐츠를 제공하는 것이 Usociety의 미션입니다.
 HD VIDEO 프로그램으로 우리나라 최고의 전문가들과 지혜를 나누십시오.



글로벌 비즈니스의 완성, EBS 어학 프로그램

최고의 어학 강의, EBS 어학 콘텐츠! 국내 대표 강사진들의 명 강의로 구성된 3,200편 이상의 풍부한 어학 프로그램을 Usociety에서 만나보시기 바랍니다.

Business	Conversation	Global
영어인터뷰 START 인터뷰 영어족보 비즈니스영어 모질게 new TOEIC 비겁한 new TOEIC 외	Style English Survival English 영어 말하기 START Oxford 회화 말미잘 English 외	리듬 중국어 입문 이키이키 일본어 러시아어 첫걸음 스페인어 첫걸음 터키어 첫걸음 외

차별화된 경쟁력, Competency Tools

지식노트

경제, 사회, 문화에서 저널까지 한 눈에 보는 weekly webzine

U-Times

지식 트렌드를 손에 잡을 수 있는 콘텐츠 매거진

U-Planner

프로페셔널리즘의 시작, 웹 프랭클린 플래너

eBook

비즈니스에서 교양까지, 신간으로만 채워지는 digital library

