

국내외 경제
현안과 과제

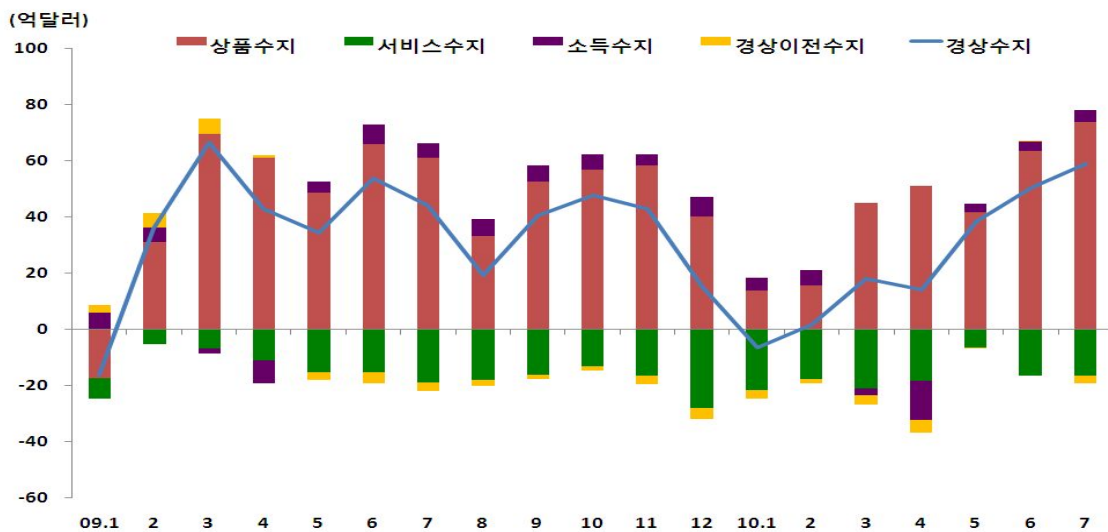
2010. 9. 9.

| 경상수지 악화 여건과 대응

I. 경상수지 흑자 6개월 연속 지속

- 7월중 경상수지가 58.8억 달러 흑자로 역대 최대인 2009년 3월 이후 두 번째로 큰 규모를 기록하며 6개월 연속 흑자 기조를 이어감
 - 2010년 7월 중 경상수지 흑자는 6월 50.4억 달러에서 58.8억 달러로 확대되고 2010년 1월부터 7월까지 경상수지 흑자규모는 175.5억 달러를 기록
 - 서비스수지는 환율하락에 따른 여행증가로 인해 7월 16.6억 달러 적자를 기록하며 6월과 비슷한 수준을 유지했으나 상품수지 흑자폭은 크게 확대됨

< 경상수지 추이 >



자료 : 한국은행.

- 상반기 세계 경기가 빠르게 회복됨에 따라 지속적인 수출 호조로 상품수지 흑자폭이 확대되고 이는 경상수지 흑자폭을 확대
 - 수출이 빠르게 회복됨에 따라서 7월중 상품수지는 73.8억 달러를 기록하고 1~7월까지 상품수지는 305.3억 달러를 기록
 - 반도체 및 선박 등에 수출 호조 의해 상품수지 흑자규모가 6월의 64.1억 달러에서 7월 73.8억 달러로 증가하며 경상수지 흑자 규모 확대

< 상품수지 추이 >

(단위 : 억 달러, %)

| | 2009년 ^P | | 2010년 ^P | | |
|------|--------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 6월 | 7월 | 5월 | 6월 | 7월 |
| 상품수지 | 66.0 | 61.1 | 41.7 | 64.1 | 73.8 |
| 수출 | 315.6 (-22.3) | 335.2 (-20.6) | 386.6 (38.6) | 415.7 (31.8) | 431.7 (28.8) |
| 수입 | 249.6 (-32.9) | 274.1 (-34.4) | 344.9 (49.9) | 351.8 (41.0) | 357.8 (30.7) |

자료 : 한국은행.

주 : 1) 통관기준 수출입에서 소유권변동, 운임·보험료 등을 조정한 국제수지기준 수출입
 2) ()내는 전년동기비 증감률

II. 하반기 여건 악화

○ 하반기 경상수지는 대내외 역건 악화로 흑자폭이 축소될 것으로 예상됨

- 상품수지 흑자폭 축소, 서비스 수지 적자폭 확대, 원화가치 상승, 원유 및 원자재 가격 상승, 교역조건 악화 등은 경상수지 흑자폭 축소의 원인으로 작용

○ 하반기 세계 경기 회복세 둔화

- 하반기 글로벌 경기회복 모멘텀 약화에 따르는 수출 증가세 둔화가 예상
 - 일본을 제외한 선진국 및 신흥국의 경기선행지수가 정체되거나 하락세를 나타내어 하반기 경기 회복세는 약화되어 수출 증가세도 둔화될 전망
- 주요 선진국의 소매판매 회복도 지연되고 있음
 - 미국, 유로, 일본의 소매판매 증가율은 1/4분기 각각 2.0%, 0.3%, 4.7%를 기록했으나 2/4분기 1.0%, -0.2%, 3.2%로 감소세를 나타냄

< 선진국 및 신흥국의 경기선행지수¹⁾ >

| 국가 | 2010년 | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 |
| 미국 | 101.4 | 102.2 | 102.7 | 103.1 | 103.1 | 103.0 |
| 영국 | 104.1 | 104.4 | 104.4 | 104.2 | 103.9 | 103.5 |
| 프랑스 | 102.6 | 102.5 | 102.3 | 102.1 | 101.8 | 101.5 |
| 일본 | 101.3 | 102.1 | 102.6 | 102.9 | 103.0 | 103.1 |
| 중국 | 103.8 | 103.7 | 103.4 | 103.1 | 102.7 | 102.3 |
| 인도 | 101.9 | 101.8 | 101.6 | 101.3 | 100.9 | 100.5 |
| 브라질 | 100.0 | 100.1 | 100.2 | 100.3 | 100.3 | 100.3 |
| OECD 평균 | 102.2 | 102.8 | 103.2 | 103.4 | 103.5 | 103.4 |

자료 : OECD

< 선진국의 소매판매 추이 >

(%)

| 국가 | 2009년 | | | | 2010년 | |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 1/4 분기 | 2/4 분기 | 3/4 분기 | 4/4 분기 | 1/4 분기 | 2/4 분기 |
| 미국 | -1.7 | 0.0 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 1.0 |
| 유로 | -0.9 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | -0.2 |
| 일본 | -3.8 | -2.9 | -1.3 | -0.2 | 4.7 | 3.2 |

자료 : 미 상무부, 일본 경제산업성, Eurostat, Reuters.

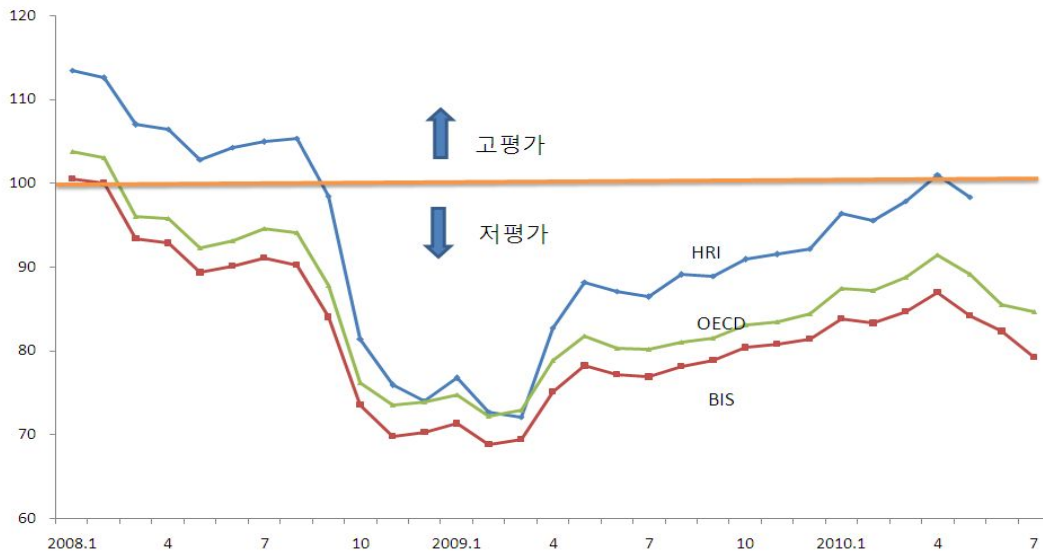
- 주 : 1) 일본은 전년동기대비
- 2) 미국과 유로는 전기대비

- 1) 경기선행지수(CLI; Composite Leading Indicators)는 산업활동, 주택동향, 금융·통화현황, 국내총생산(GDP) 흐름 등을 종합 분석해 4~6개월 후의 경기를 예측하는 지표로 100 이상에서 상승하면 경기팽창을, 하락하면 경기하강을 의미하며 100 이하에서 상승하면 경기침체에서 회복을 의미함

○ 하반기 원화가치가 상반기에 비교해 상승 할 것으로 예상

- BIS²⁾, OECD³⁾, HRI⁴⁾ 추정 실질실효환율지수에 따르면 2010년 상반기 원/달러 환율은 저평가된 상태에 머물렀으나 하반기에는 원화가치 상승으로 인해 저평가에 따른 경상수지 흑자 요인 소멸
 - 원/달러 환율이 균형 수준보다 저평가 되면 수출 경쟁력 상승으로 수출이 확대되고 원화로 표시된 수입상품의 가격은 상승하여 수입이 억제되어 상품수지 흑자를 확대하고 이는 경상수지 흑자 요인으로 작용
 - 최근 7월 BIS와 OECD 실질실효환율지수가 한국은 각각 84.7, 79.2, 미국은 97.2, 93.7을 기록함에 따라 원/달러는 13~15% 추가 하락할 수 있음
 - 경상수지 흑자 지속, 외국인 증권투자자금 유입 등으로 향후 원/달러 환율은 추세적인 하락이 예상

< BIS, OECD, HRI 실질실효환율지수 추이 >



자료 : BIS, OECD, 현대경제연구원.

주 : HRI 실질실효환율지수는 주요 교역국인 미국, 일본, 독일, 중국, 홍콩, 싱가포르 6개국만을 포함하여 산출하였음. 따라서 OECD, BIS 실질실효환율과는 차이가 있으나 추세는 동일하게 나타남.

- 2) BIS는 2005년을 기준으로, 최근 3년간 교역량을 변동 기중치로 적용하여 27개국의 국별 실질실효환율을 산출
- 3) OECD의 경우, 2005년을 기준으로 당해 연도 교역량을 변동 기중치로 적용하여 46개국의 국별 실질실효환율을 산출
- 4) HRI 경우, 1995년부터 2010년 5월까지의 주요 교역국 6개국 데이터를 활용하였으며, 1995년 이후 경상수지 균형에 가장 근접한 시점인 1995년을 기준 시점으로 삼음

○ 원유 및 원자재 가격 상승 추이 지속

- 8월 말 70달러 초반까지 하락한 두바이 유가는 4/4분기에는 80달러를 넘을 것으로 예상
 - 2010년 상반기 두바이 유가는 배럴당 77.1달러로 4월 83.6달러까지 올랐으나 최근 미국 더블딥 우려 확산으로 8월 25일 70.6달러까지 하락
 - 그러나 CERA 전망치에 따르면 하반기 두바이, WTI 유가는 각각 3/4분기 78.8달러, 82.0달러, 4/4분기 82.4달러, 85.0달러까지 상승할 것으로 예상
- CRB 선물지수⁵⁾도 8월 중 잠시 하락세를 나타내기는 하였으나 최근 증가 추세에 머물고 있음에 따라 향후 원자재 가격이 상승할 것으로 예상
 - 6월 249p까지 하락했던 CRB 선물지수는 8월 초 279p까지 상승

< CERA 유가 전망 >

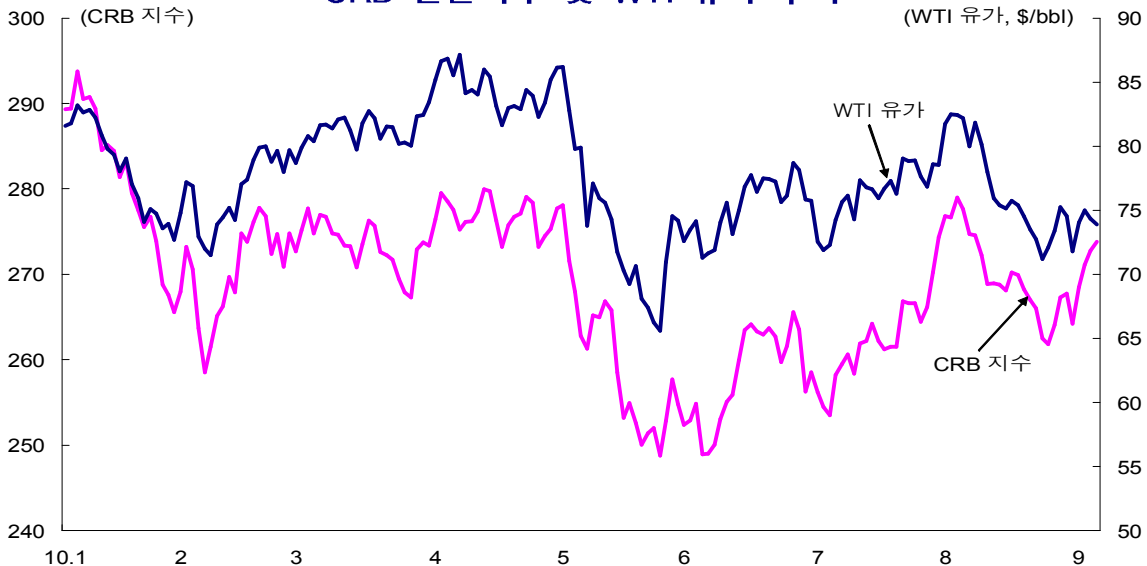
(단위 : \$/bbl)

| | 2010년 | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| | 1/4분기 | 2/4분기 | 3/4분기 | 4/4분기 |
| Dubai 유가 | 75.97 | 78.06 | 78.81 | 82.43 |
| WTI 유가 | 78.83 | 77.80 | 82.00 | 85.00 |

자료 : 한국석유공사 석유 정보 센터, 해외 주요기관 유가전망

주 : 2010년 1/4분기, 2/4분기는 분기 평균치이고 3/4분기, 4/4분기는 2010년 8월 2일 CERA 전망치로 기준유가 기준임.

< CRB 선물지수 및 WTI 유가 추이 >



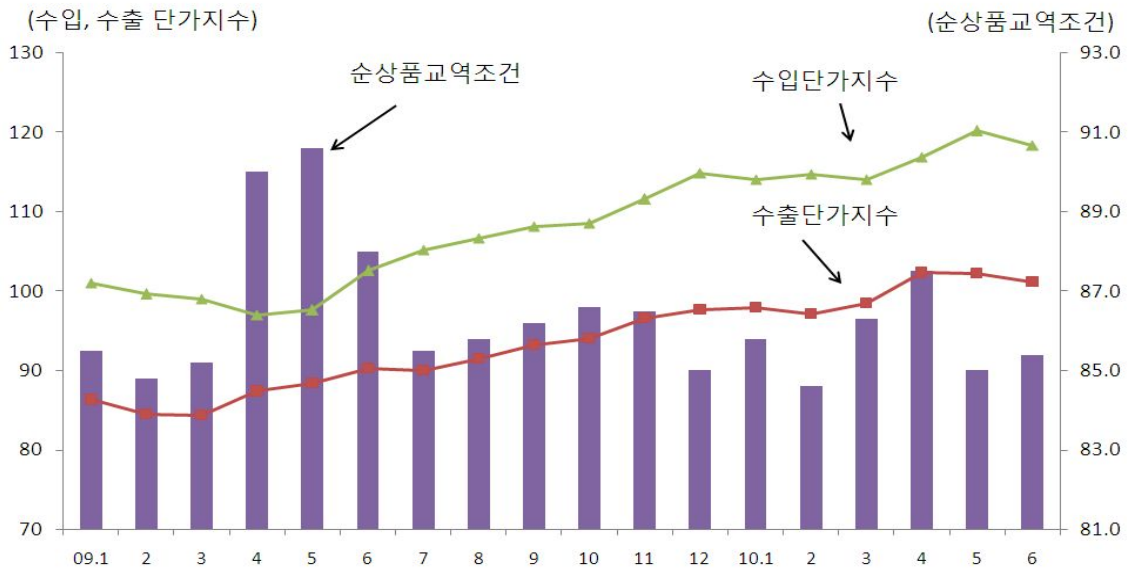
자료 : REUTERS, 한국석유공사 석유 정보 센터.

5) 미국의 상품거래소에 상장되어 있는 콩 등의 곡물, 원유, 귀금속, 오렌지 주스 등 21개 품목의 상품선물 시세를 지수화한 것으로 향후 국제 원자재 가격의 상승세를 나타내 줌

○ 수입단가지수가 수출단가지수⁶⁾보다 빠르게 증가하여 교역조건 악화

- 수입단가가 수출단가에 비해 빠르게 상승
 - 수입단가지수는 상승세를 나타내다 6월 하락하였으나 수출단가지수는 5월 이후 지속적인 하락세를 나타냄
 - 2010년 하반기 이후부터 원유와 원자재 가격이 상승할 것으로 전망됨에 따라서 수입단가지수가 빠르게 상승하여 수출단가지수 상승세를 상회할 것으로 전망
- 교역조건 악화 추세는 상품수지 흑자폭을 감소시키고 이는 경상수지 흑자폭을 감소시키는 요인으로 작용
 - 순상품교역조건⁷⁾은 4월까지 상승세를 나타냈으나 5월 하락세로 반전, 6월 소폭 상승
 - 원유 및 원자재 가격 상승으로 하반기 교역조건이 상반기에 비해 더욱 악화될 것으로 예상

< 수출단가지수 및 수입단가지수 추이 >



자료 : 한국은행.

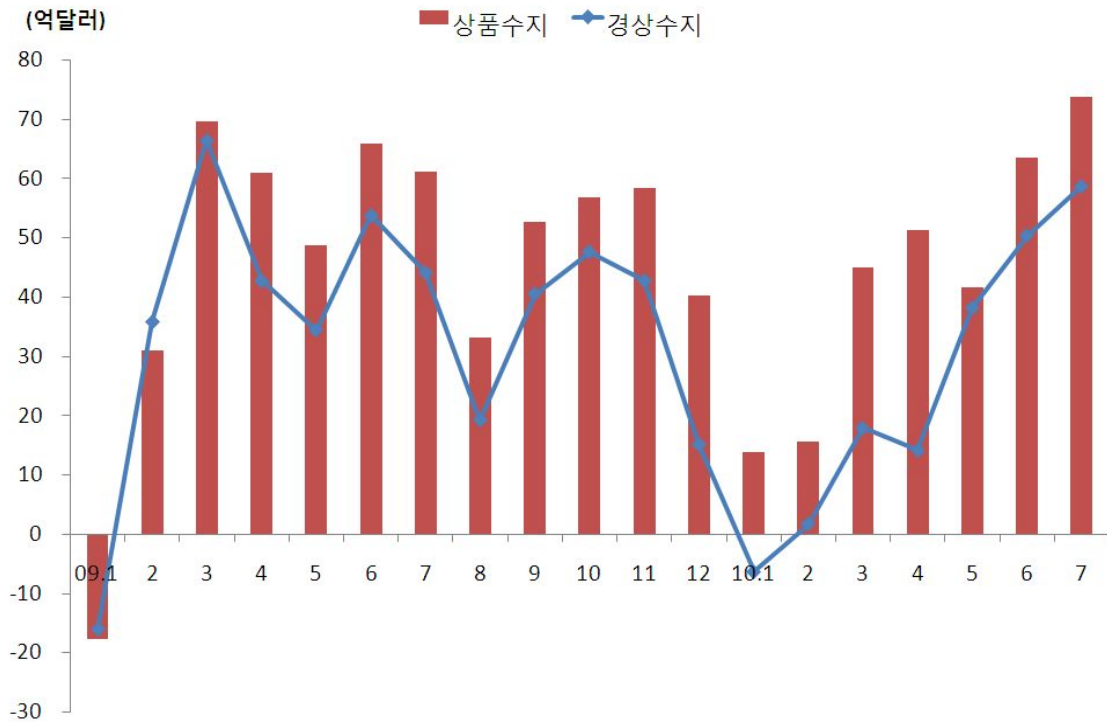
6) 수출(수입)단가지수는 수출(수입)가격의 변동을 나타내는 지수
 7) 순상품교역조건은 수출 1단위로 수입할 수 있는 수입량을 나타내며 수입단가지수에 대한 수출단가지수의 비율을 의미

○ 상품수지 흑자 축소와 서비스 수지 적자 확대로 경상수지 흑자는 축소될 전망

1) 상품수지는 수출 증가율 저하와 수입증가율 상승으로 흑자폭 축소

- 수출은 세계 경기회복세가 하반기 둔화될 것으로 전망됨에 따라서 수출 증가세 둔화가 예상
 - 1~7월까지의 수출증가율은 32.8%를 기록했으나 이후 증가세가 둔화될 전망
- 수입은 원/달러 환율 하락, 원자재가 상승 등에 따른 수요 증가로 하반기 증가할 것으로 전망
 - 무역 수지가 예상보다 상회하고 있으며 외환보유액도 사상 최고치를 기록하고 있어 하반기 원/달러 환율의 평가절상이 지속될 것으로 예상됨에 따라 환율 하락 등에 따른 수요 증가로 수입도 증가할 전망

< 상품수지 및 경상수지 추이 >



자료 : 한국은행

2) 여행수지와 사업서비스 수지 악화로 서비스 수지 적자는 확대

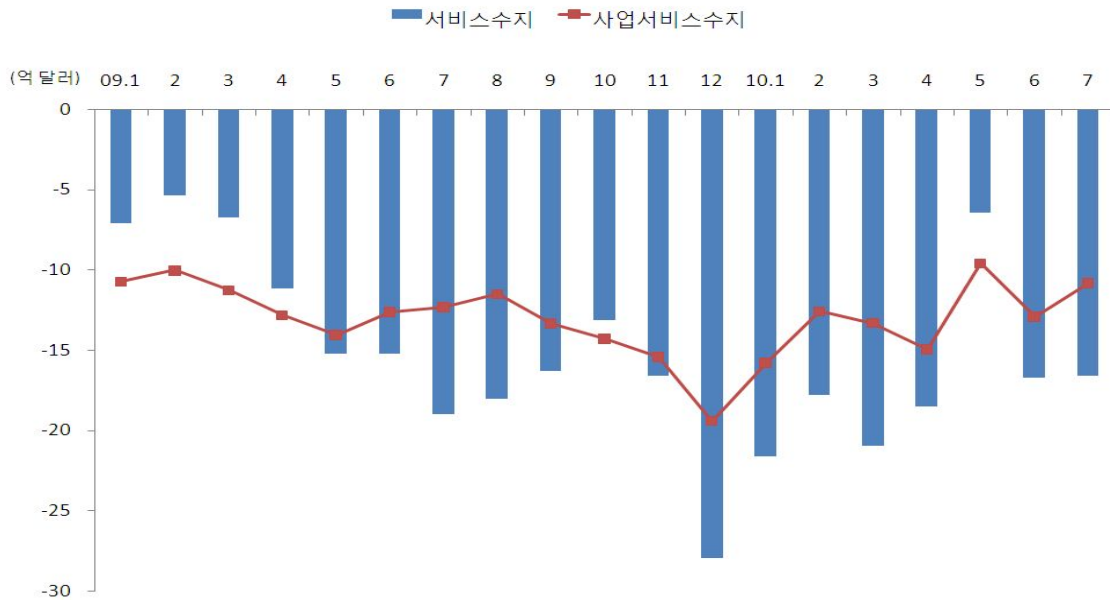
- 국내 경기 회복에 따른 원화가치 절상으로 해외여행 증가 및 유학 수요 증대, 사업 서비스 적자 규모 확대 등으로 서비스수지 적자규모는 확대될 전망
- 해외 관광객 수가 2010년 상반기 2월부터 7월까지 꾸준히 증가세를 나타내며 7월 해외 관광객 수가 122만 3,723명으로 올해 최대치 기록
- 사업서비스⁸⁾는 서비스 수지 적자의 주요 원인으로 작용하고 있으며 6월과 7월 사업서비스 수지 적자는 각각 12.9억 달러, 10.8억 달러를 기록, 사업서비스업 경쟁력이 취약하여 사업서비스 수지 적자는 더욱 확대될 전망

< 국민 해외 관광객 수 >

| | 2010년 | | | | | | |
|----------|-----------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 |
| 해외 관광객 수 | 1,118,261 | 908,103 | 950,185 | 935,904 | 1,023,815 | 997,597 | 1,223,723 |
| 증가율(%) | 37.6 | 20.5 | 35.3 | 27.4 | 38.8 | 36.4 | 22.8 |

자료 : 한국관광공사
 주 : 증가율은 전년동기대비 증가율을 나타냄

< 서비스 및 사업서비스 수지 추이 >



자료 : 한국은행

- 8) 사업서비스란 법률, 회계, 컨설팅, 광고, 연구개발, 소프트웨어 개발 공급 등과 같이 기업을 대상으로 하는 서비스의 총칭으로 고급 인력과 노하우가 필요한 고부가가치 서비스를 포함

III. 시사점과 과제

- (시사점) 세계 경기 둔화, 원유 및 원자재 가격 상승, 교역조건 악화, 원화 가치 상승 등으로 경상수지 흑자 규모가 축소될 것으로 예상
 - 따라서, 하반기 이후 예상되는 경상수지 여건 악화에 대비해 대응책 마련 필요
- (과제) 원화 환율의 변동폭 축소, 수출 틈새시장 개척, 국내 관광 상품 개발, 수출상품의 고부가가치화를 위한 노력 지속 등이 필요
 - 첫째, 원화 환율의 변동폭 축소
 - 환율 급변동 방지를 위해 정부의 미세조정이 필요하며 이를 통해 원화 환율 변동폭 축소
 - 둘째, 수출 틈새시장 개척
 - 경기 호조 지역의 특성 및 문화를 파악하여 지역별 맞춤형 상품 개발을 통한 수출 증가 및 틈새시장 개척
 - 고성장 가능성이 잠재되어 있는 중동, 남미, 인도 등의 신흥 지역에 대한 수출 마케팅을 강화하여 각국의 상황에 맞는 수출 진흥 대책을 수립
 - 셋째, 국내 관광 상품 개발
 - 급증하는 중국 관광객을 유치하기 위한 맞춤형 상품개발 및 맞춤형 관광마케팅 추진
 - 의료 서비스와 관광 산업을 융합하여 의료-문화 관광 산업 추진 등 관광 산업의 다양화와 고급화로 외국인의 관광과 의료 서비스 수요를 흡수
 - 넷째, 수출상품의 고부가가치화를 위한 노력 지속
 - 고부가가치 수출산업 육성을 통한 신상품 개발 및 고품질 제품 생산 확대
 - 환경 및 기술규제의 수출 환경 변화가 예상됨에 따라 고부가가치 친환경 신제품 개발에 대한 투자 확대

김민정 연구위원(2072-6212, kimmj@hri.co.kr)