

2013年8月 / 第2013-07期

现代经济研究院 月度经济评论

- I. 当前世界与国内经济形势
- II. 世界当前经济问题
- III. 北韓问题
- [附件] 国内与世界经济指标

△ Hyundai Research Institute



■
致力于经济研究
和人力资源开发
满怀知识分子的良知和热诚，
现代经济研究院
通过提供创造性的政策方案
引领21世纪韩国经济
不断向前发展。
■

《现代经济研究院月度经济评论》(HMER)是由
现代经济研究院出版的中文月刊。

发行人
金注鉉

主编
韓相完

编辑
林熙廷
韩载振
千勇灿

若对出版物的内容存在任何疑问，请联系各文章作者或者：

电 话：82-2-2072-6225

传 真：82-2-2072-6229

电子邮件：hzz72@hri.co.kr

junius73@hri.co.kr

目 录

〈摘 要〉.....	i
I. 当前世界与国内经济形势.....	1
II. 世界当面经济问题	4
上半年经济的五大悖论与下半年风险因素盘点	
2013年下半年产业前瞻	
最近浮游资金的剧增与启示	
III. 北韓问题.....	10
2012年北韓人均名义GDP估算	
[附件] 国内与世界经济指标	13

〈摘要〉

当前世界与国内经济形势

美国经济保持复苏势头，欧洲呈现出避免最严重经济危机的态势。日本显露出宽松货币政策的局限，中国由于工业生产和进出口减少，景气复苏延迟。韩国内需景气以消费和投资为中心显现出复苏势头。在就业方面，失业率得到改善，物价小幅上涨。

世界当面经济问题

将韩国经济分为增长、外需、就业、物价以及金融等方面进行盘点。上半年经济情况的特征可以概括为五大悖论。第一，指标景气有所改善，但切身感受的景气恶化。第二，尽管出口恢复迟缓，但贸易收支顺差扩大。第三，尽管失业率下降，就业率也同时下降。第四，在低物价基调下，物价不安心理加重。第五，流动性充沛，但变动性高。2013年下半年，预计韩国国内景气将有所恢复，但在对内对外方面，发生五大风险因素的可能性尚存。一旦这种风险因素暴发，极可能对韩国国内景气复苏造成负面影响，必须居安思危，防患未然。

2013年下半年韩国国内产业景气将呈现五大特征。第一，内需-出口产业间将齐头并进，双双景气复苏(酵母型复苏)。第二，出口产业内生产资料-消费资料间景气分道扬镳(decoupling)。第三，由于政府积极提振景气，预计公共产业将发展良好。第四，IT产业景气将以半导体为中心复苏，领先于其它产业。第五，结构性衰退(structural recession)产业将谋求复苏可能性。景气改善征兆虽然初露端倪，但受对内对外条件不确定性影响，风险依然存在，为强化下半年产业景气的复苏力量，

最近，由于景气低迷等原因，经济与金融市场整体持续动荡，股票和不动产等资产市场萎缩，出现长期收益率下滑现象，市场资金的短期浮游化不断发展。为了不至于诱发资产泡沫现象，需要逐步确立资金的良性循环结构。需要树立浮游资金良性循环对策，消除经济主体的不安心理，吸引家庭资金流入资本市场，活跃企业的投资。而且，应探索方案，使5万元面值币与其它目的相比，更多地发挥其应有的支付结算功能。

北韩问题

以“HRI北韩GDP估算模型”计算的结果，2012年北韩的人均名义GDP为783美元，比2011年的720美元增加了63美元。北韩人均名义GDP只相当于南韩的3%水平。第一，北韩的现在经济水平尚难以自力更生，一旦南北关系改善，应通过搞活经济合作，壮大北韩经济自立能力。第二，由于北韩较低的收入水平与粮食不足，预计受害最大的是婴幼儿等弱势群体，应针对这部分群体保持适宜的人道主义支援。第三，由于南北间收入差距悬殊，统一费用负担较大，因此，需要在统一前，努力缩小南北间经济实力差距。

I. 当前世界与国内经济形势

海外主要国家经济

美国经济保持复苏势头，欧洲呈现出避免最严重经济危机的态势。日本显露出宽松货币政策的局限，中国由于工业生产和进出口减少，景气复苏迟延。

美国工业生产和民间消费增加，保持景气复苏势头。2013年6月，受益于汽车及配件和机械、矿业部门发展良好，工业生产环比增长0.3%。另外，6月份销售方面，由于汽车和汽油销售向好，环比增长0.4%。7月份失业率为7.4%，创下2008年12月以后的4年7个月以来最低水平，新就业人数达到162000人。

欧元区景气呈现出从最严重衰退中复苏的面貌。2013年5月，工业生产环比减少0.3%，这是最近4个月以来首次出现减少势头。但是，7月份制造业PMI为50.1，2年半以来首次超过50，显示出对今后景气扩张的预期。另外，5月份销售也环比增长1.0%，创下1月份以下最大涨幅。欧元区6月份失业率12.1%，与上月持平。

日本方面，中央银行宽松的货币政策局限初现征兆。2013年6月，工业生产增长率环比下降3.3%，减少值为2011年3月以后最大幅度。6月份零售增长率环比下降0.2%，与5月的1.5%相比，降幅较大。

中国由于工业生产和进出口减少，景气复苏迟延。6月工业生产增长率同比增长8.9%，比5月小幅下降。与之相比，零售增长率同比增长13.3%，延续上月的向好趋势。根据中国海关总署消息，6月出口和进口同比分别下降3.1%和0.7%。特别是6月份出口创下17个月以来首次负增长，这被认为是受对外需求低迷与人民币坚挺、人工费用上升的影响。

2013年7月，影响国际金融市场的因素包括，对美国退出战略的不安感解除，上调美国信用等级预测，维持安倍经济学的宽松货币政策，希腊批准执行救助金融，葡萄牙和埃及政局动荡等。

〈主要国家经济指标〉

(单位：%)

(单位：p, 日元, 欧元, 人民币)

经济部门		2011	2012	2013			国际金融	2011	2012	2013			
		年度	12月	4月	5月	6月		年度	年度	6月	7月	8月	
美国	工业生产	3.4	0.1	-0.3	0.0	0.3	股价	道琼斯指数	12,218	13,104	14,910	15,500	15,658
	零售	4.7	0.5	0.2	0.5	0.4		DAX指数	5,898	7,612	7,959	8,276	8,407
EU	工业生产	3.2	0.7	0.5	-0.3	-		日经指数	8,455	10,395	13,677	13,668	14,466
	零售	-0.2	-0.7	-0.2	1.0	-		上证综合指数	2,199	2,269	1,979	1,994	2,029
日本	工业生产	-1.4	2.4	0.9	1.9	-3.3	汇率	欧元/美元	1.2955	1.3222	1.3031	1.3261	1.3276
	零售	-1.2	0.0	0.6	1.5	-0.2		日元/美元	77.66	85.86	98.51	98.08	98.97
中国	工业生产	13.9	10.3	9.3	9.2	8.9		人民币/美元	6.3190	6.2317	6.1490	6.1317	6.1294
	零售	17.1	15.2	12.8	12.9	13.3							

资料：美国商务部，Eurostat，中国人民银行。资料：Bloomberg。

注：美国，EU，日本环比，中国去年同比。注：以每月最后日为准(8月以8月3日为准)。

韩国经济

内需景气以消费和投资为中心显现出复苏势头。在就业方面，失业率得到改善，物价小幅上涨。

内需景气方面，生产减少而消费和投资增加。尽管在建筑业和工矿业等增加，但服务业减少，6月份工业总生产环比减少0.3%。零售方面，以车辆燃料等非耐用品和家电产品等耐用品为中心增加，整体环比增加0.9%。设备投资方面，以机械类和运输装备等为中心，环比增加4.5%。

2013年7月进出口增加。出口同比增长2.6%，实现458亿4000万美元，进口同比增长2.7%，实现431亿3000万美元。因此，7月份贸易收支实现27亿1000万美元顺差，18个月连续保持顺差。从出口动向来看，受出口单价下跌和日元贬值等影响，钢铁和普通机械出口低迷，但IT产品和船舶等的出口增加。进口方面，原材料和资本货物进口减少，相反，消费资料进口增加。

2013年6月，就业市场呈现向好趋势。6月份全体就业人数同比增加36万名。保健

业及社会福利服务业和制造业等部门就业增加，农林渔业和批发零售业的就业小幅缩小，就业人数增加30万左右。6月份失业率3.1%，同比下降0.1p。由于就业人数增幅扩大和非经济活动人口持续增加，6月份失业人数81万3000名，连续10个月减少。

消费者物价上涨率升幅半年来首次扩大，但仍保持在1%的水平。2013年7月，消费者物价上涨率环比上升0.2%，同比上升1.4%。核心物价指数环比上升0.1%，同比上升1.5%。

7月，影响韩国金融市场的因素包括，第二季度国内经济增长率实现1.1%，9个季度来首次超越0%阶段，第二季度企业业绩发布值不及预期水平，全球金融市场不确定性依然存在。

〈韩国主要经济指标〉

(单位：p, %)

经济部门		2011			2012					2013		
		年度	3/4	4/4	年度	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	6月	7月
内需	零售	4.5	0.5	0.0	2.3	1.0	0.3	1.2	0.4	-1.3	0.9	-
	设备投资指数	4.0	0.1	-2.8	-2.0	6.4	-5.0	-6.8	0.8	-4.6	4.5	-
	建设实际投资	-6.4	-5.4	3.0	-5.8	-5.6	-0.9	1.0	1.4	4.4	0.4	-
对外	出口	19.0	21.4	9.0	-1.3	2.9	-1.7	-5.8	-0.4	0.4	-1.0	2.6
就业/ 物价	失业率	3.4	3.1	2.9	3.2	3.8	3.3	3.0	2.8	3.6	3.1	-
	消费者物价	4.0	4.3	4.0	2.2	3.0	2.4	1.6	1.7	1.4	1.0	1.4
金融	韩国综合股价指数	-	1,770	1,826	-	2,014	1,854	1,996	1,997	2,005	1,914	1,923
	韩元/美元	-	1,178	1,152	-	1,133	1,145	1,111	1,071	1,111	1,124	1,124
	3年期国债利率	-	3.55	3.34	-	3.55	3.30	2.79	2.82	2.52	2.92	2.96
	公司债券(BBB-)	-	10.31	10.12	-	10.05	9.69	8.69	8.81	8.50	8.99	9.02

资料：韩国银行，统计厅，贸易协会。

注：金融指标以每月最后日为准。

II. 世界当面经济问题

上半年经济的五大悖论与下半年风险因素盘点

对外方面，发达国家及新兴发展中国家景气复苏低于预期，韩国国内经济最近3年连续下调潜在增长率。年增长率下滑至2%左右，制定提高景气活力的方案迫在眉睫。首先，将韩国国内经济的上半年经济特征归纳为悖论情况，盘点对内对外风险因素，最后导出旨在使风险因素对韩国国内经济负面影响降到最小的政策方案。

2013年上半年经济五大悖论

将韩国经济分为增长、外需、就业、物价以及金融等方面进行盘点。上半年经济情况的特征可以概括为五大悖论。第一，指标景气有所改善，但切身感受的景气恶化。指标景气方面，自2012年第三季度环比增长0%之后，2013年第一季度有所改善，增长0.8%，但家庭实际收入方面，2012年第三季度增长4.6%，而2013年第一季度则萎缩至增长0.3%，切身感受的景气已经恶化。第二，尽管出口恢复迟缓，但贸易收支顺差扩大。由于世界景气复苏低于预期，出口恢复趋势微弱。但是，由于进口也同时减少，虽然2013年第一季度贸易收支比2012年第一季度扩大，但呈现出“萎缩型贸易收支顺差”局面。第三，尽管失业率下降，就业率也同时下降。新就业者以工薪阶层为中心增加，2013年第一季度失业率为3.6%，比2012年第一季度的3.8%有所下降。但非经济活动人口增加，就业率同期下降至57.7%。第四，在低物价基调下，物价不安心理加重。消费者物价上涨率为1%左右，保持稳定基调，但通货膨胀预期心理接近年均3.0%，在需求方面，物价不安心理较高。第五，流动性充沛，但变动性高。全球金融危机以后，

与实体经济活动相比，流动性相对充沛，但由于美国暗示可能缩小量化宽松，以及安倍经济学失败隐忧等原因，金融市场的变动性加大。

2013年下半年风险

下半年经济预计将比上半年有所改善。但美国等发达国家相关不稳定因素、中国硬着陆以及对内不稳定因素等，极可能成为拖累韩国经济增长率的因素。就这种风险或不稳定因素而言，第一是美国正式实施退出战略。美国经济显现恢复势头，制定退出战略的要求正在加大。美国的退出战略将分三个阶段进行，即，缩小量化宽松、利率正常化、出售房地产抵押债券。作为退出战略的第一阶段，缩小量化宽松将于下半年实施。由于房地产景气显现温和恢复势头，保持量化宽松的名份已然消失，以企业为中心的贷款开始增加，实施适合举债经营的政策时间点已经来到。但是，如果按照以失业率和通货膨胀为基准的埃文斯规则判断，第二阶段的利率正常化时机尚早。截至2013年5月，失业率为7.6%，比作为埃文斯规则的基准点的6.5%高出1.1%p，长期通货膨胀停留于1%左右的较低水平，无法满足埃文斯规则。从涉及影响来看，由于量化宽松缩小，外资逃离，股价下跌，美元强势现象造成韩元/美元汇率上涨，利率将上升。另一方面，由于韩元/美元汇率上涨，韩国出口产品价格竞争力提高，对美出口有望向好。原油、原材料、谷物等商品价格下跌，由于节省进口成本等，将对韩国经济发挥积极作用。

第二是日本安倍经济学失败(安倍末日)隐忧。日本经济自2012年末安倍内阁上台之后，由于推进强有力的景气复苏政策--安倍经济学，汇率暴涨、股价上升等景气复苏预期加大。经济增长率方面，以民间消费为中心，内需景气有所改善，两个季度连续实现正增长。未来，日本经济增长率将重新回到2%中间稍强的水平，但是一旦出现利率上升、量化宽松的副作用、实体景气复苏延迟、安倍内阁推动力弱化等风险，也存在安倍经济学以失败告终的隐忧。因此，一旦日本景气再次陷入停滞，由于世界景气复苏放缓，影响韩国出口景气，加之内需持续低迷等，内需外需双双走低，势必

造成景气迅速下滑。日本GDP在世界GDP中所占比重为8.3%，日本经济停滞对世界经济造成负面影响。另外，随着韩日经济相互依存度提高，安倍经济学失败引起的日本金融市场动荡极可能导致韩国金融市场动荡。以2012年为基准，韩国的对日贸易规模在整体贸易规模所占比重约达9%，韩日两国间的国际投资规模共计1,014亿美元，在韩国全部国际投资15,614亿美元中约占6.5%。

第三是全球出口市场骤冷(欧洲景气进一步停滞·中国硬着陆)。欧洲经济方面，尽管受到2013年第三季度大规模到期债券偿还负担影响，国债利率仍显现跌势，发生财政危机的可能性较低。不过，受财政紧缩影响，失业率上升，增长率停滞，实体经济预计将持续低迷。南欧国家(PIIGS)的到期债券，特别是意大利的偿还量集中的2013年第三季度，将成为一个关键点。但南欧国家的10年到期国债利率处于跌势，国债偿还负担减小，财政危机得到平息的可能性较大。由于欧洲财政危机缓解，预计韩国金融市场的变动性将减小，但实体经济景气停滞将长期化，韩国输出景气复苏将延迟。另一方面，中国经济由于全球景气不佳导致内需外需复苏同步延迟，增长率连续四个季度徘徊于7%左右。中国经济由于中小企业景气恶化，不仅利用制度外金融的影子金融急剧增加，而且地方政府负债无力偿还的隐忧尚在，因此，硬着陆的忧虑已经扩大。受中国景气低迷影响，韩国经济增长率也可能发生下滑。中国的实质GDP增长率下滑1%p，韩国的实质GDP增长率估计将下滑0.4%p。

第四是家庭负债泡沫破裂。韩国相对于可支配收入的家庭负债比重，2012年为136%，与美国的111%、日本的131%相比，处于较高水平，但比英国的141%稍低。可能出现银行外贷款增加、低收入人群的负债偿还能力下降、家庭贷款滞纳率上升等实际性恶化。家庭负债方面，由于下半年货币管理部门的货币缓和政策、不动产景气激活对策等，预计将显示出增长势头，以弱势群体为中心，呆账贷款极可能迅速增加。以2012年末为基准，在低信用者贷款中，非银行金融机构与放贷公司分别占65.5%、5.5%的较高比重，而且最近还在持续增加。由于景气复苏延迟，2013年第一季度实质家庭收入增长率仅为0.3%，青年失业率升至7%。另外，高龄人群的低工资岗位就业增加等，

就业实质水平也在恶化。家庭负债泡沫破裂导致信用不良者大量出现，进而发生社会性问题，滞纳可能性较高的低收入、低信用者的贷款比重相对较高的非银行金融机构发生亏空的可能性将进一步提高。

第五是不动产市场景气进一步下滑。受韩国国内景气复苏延迟、供求不均衡等影响，不动产市场持续低迷。尽管韩国政府4月1日推出住宅市场正常化综合对策，但转让税依然保持升势，住宅价格上涨难以为继。今后，由于不动产政策的实效性问题和购置税减免优惠终止等，下半年不动产景气有可能进一步下滑。特别是住宅购置税减免优惠于6月末终止后，不动产市场“住宅交易断崖”可能再次出现。由于不动产景气复苏延迟，建筑产业景气雪上加霜，就业与居民收入双双减少，消费萎缩，预计内需景气复苏将延迟。建筑业由于生产带动及创造就业效果非常高，一旦住宅交易无法复苏，生产及就业将会放缓。

应对方案

2013年下半年，预计韩国国内景气将有所恢复，但在对内对外方面，发生五大风险因素的可能性尚存。一旦这种风险因素暴发，极可能对韩国国内景气复苏造成负面影响，必须居安思危，防患未然。第一，应对美国缩小量化宽松、日本安倍经济学失败隐忧制定对策。为了下调利率，保持温和的货币政策，降低通货膨胀预期心理，应防止金融市场动荡，加强宏观健全性管理及对国际资本进出的日常监控。另外，应构建应对利率及利率急剧变动的体制。第二，应防范欧洲景气进一步停滞与中国硬着陆等全球市场骤冷局面。在保持追加及修订预算财政及早执行基调，全力激活内需景气的同时，应通过开拓新兴出口市场及利用FTA等，使对外冲击实现最小化。另一方面，应防范海外市场条件恶化，通过培育知识基础服务业等，强化内需基础。第三，应通过促进家庭负债软着陆，防止景气骤冷。在低利率基调下，政策方向既要考虑到缓解家庭还本付息负担，还要考虑到家庭负债结构调整推迟的可能性。包括家庭滞纳债权债务调整、高利息贷款转换为低利息贷款等在内，应通过利用国民银行基金，缓和家

庭负债增加速度。第四，需要应对不动产景气复苏停滞局面。应通过2013年4.1综合对策中推进的减免转让税等，促进搞活住宅交易。另外，应在出售价上限制伸缩性运营、终止提高多套住宅转让税制度的基础上，考虑进一步下调基本税率等。为搞活实际需要者的交易，应把购置税免除对象扩大到包括“平生首套房”的实际需要者，免除时机暂时应用至年末。

2013年下半年产业前瞻

下半年各主要产业的景气局面

从下半年各主要产业的景气局面来看，预计进入行业复苏局面的IT制造业由于以半导体和智能设备为中心的保持良好出口势头而显现出最快的复苏速度。另外，石化产业上半年的复苏趋势将在下半年延续，海运业预计尽管有限但也将出现景气复苏征兆。另一方面，下半年中，建筑业与造船业的行业情况均将经历景气低点，在这种预期之下，汽车产业和机械产业受益于有限的需求扩大，在形成景气低点后，可能进入微弱复苏局面。相反，钢铁产业由于国内外钢铁产品需求复苏延迟，预计市场供应过剩问题将持续，依然处于停滞局面。

下半年产业景气的五大特征

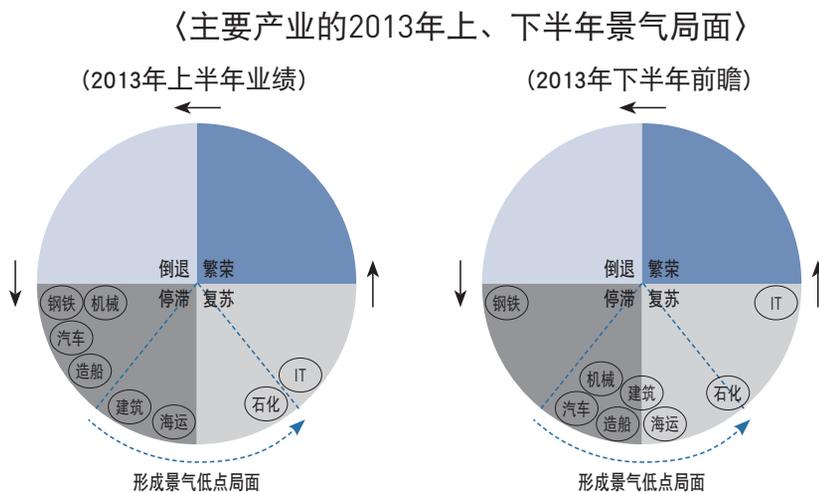
2013年下半年韩国国内产业景气将呈现五大特征。第一，内需-出口产业间将齐头并进，双双景气复苏(酵母型复苏)。上半年，内需产业景气情况相对较好，但进入下半年，内需产业与出口产业均进入温和复苏局面，预计出口产业的增长贡献度将逐渐提高。第二，出口产业内生产资料-消费资料间景气分道扬镳(decoupling)。与消费资料产业相比，生产资料产业景气将相对低迷，因此，下半年出口景气复苏将逐渐显现，受到对外需求复苏的时差效果与日元贬值影响，生产资料(中间产品、资本货物)出口将呈现相对较慢的恢复势头。第三，由于政府积极提振景气，预计公共产业将发展良好。下半年，

由于整体景气复苏不快,服务业的增长速度也将有限,但受政府扩大景气提振工作影响,公共服务业景气将比民间服务业表现相对良好。第四,IT产业景气将以半导体为中心复苏,领先于其它产业。以半导体为中心,全球IT景气复苏初露端倪,其创造性经济的核心产业的地位受到加强,据此判断,IT产业的景气复苏速度将逐渐加快。因此,极可能显现出稍稍领先于其它产业的恢复势头。第五,结构性衰退(structural recession)产业将谋求复苏可能性。受国内外经济条件改善的影响,海运业、造船业及建筑业进入下半年将形成景气低点,而同时也将探索进入复苏局面。相反,造船业与建筑业属大规模订单产业,由于产业特性的原因,判断下半年转入复苏尚有难度。

启示

景气改善征兆虽然初露端倪,但受对内对外条件不确定性影响,风险依然存在,为强化下半年产业景气的复苏力量,第一,为提振微弱的景气复苏,应全力确保经济政策的一贯性及提高效率性。为此,应通过财政政策与基调性、一贯性的货币政策及相关微观政策,使景气提振效果实现最大化,及早执行政府项目,强化微弱的景气恢复势头。第二,为使出口产业的增长牵引力实现最大化,应形成友好的出口环境。需要制定不同市场的差别化策略,对于发达国家市场,提高FTA利用度,对于发展中国家市场,致力于多元化营销及扩大销路,为降低日元贬值造成的冲击,企业流动性支援对策及外汇风险管理支援对策等必不可少。第三,为强化服务业的增长力,要求更积极努力激活内需。为此,应通过缓和投资相关限制及改善制度等投资心理提高方案,提振企业投资,另一方面,为激活消费,宏观上要求制定消除家庭负债方案,而且,减免消费税、扩大金融支援等微观努力也必不可少。第四,应提高IT产业竞争力,以便能够称霸世界市场,担当创造性经济的主导作用。在竞争国家你追我赶的IT产业,为保持长期市场支配力,需要通过确保IT相关核心原创技术、培育IT领域人才等,强化技术竞争力,另外,通过促进IT与其它产业间融合,支援IT产业能够发挥韩国创造性经济的带动作用。第五,需要积极支援保持结构性衰退产业的基础并提高竞争力。首先,建筑业应谋求韩国国内供求平衡,奠定行业发展及升级的踏板,面临全球供求

不均衡的造船业需要制定发展策略，实现从以低附加值—数量为中心向以高附加值—高技术为中心的产业阶段跨越。对于海运业，韩国船舶公司为了克服短期困难，重新发挥支柱产业作用，迫切需要政府的政策性支援。



最近浮游资金的剧增与启示

短期浮游化的原因与隐忧

短期浮游资金一般由不足6个月的金融商品和现金构成，不仅使企业的生产活动萎缩，而且容易形成资产泡沫，因而对国家经济造成负面影响。最近，由于景气低迷等原因，经济与金融市场整体持续动荡，股票和不动产等资产市场萎缩，出现长期收益率(利息)下滑现象，市场资金的短期浮游化不断发展。

短期浮游资金剧增

如果利用金融机构筹资来推算，2011年以后呈现平衡势头的短期浮游资金最近正在迅速增加。截至2013年3月，在刷新2010年5月最高值的同时，创下767.8万亿韩元(包括现金时达814.5万亿韩元)新高。另外，即使利用韩国银行资金流动推算，最近2年间急剧增加，2013年第一季度创下925.4万亿韩元纪录。相对于2012年末名义GDP的短期

浮游资金比率虽然不及金融危机当时(按金融机构授信基准,为2009年的65%),但仍然保持较高水平(2012年末58.3%)。随着景气的低迷,最近相对于名义GDP的短期浮游资金比率也转而上升,今后景气一旦持续低迷,预计将会再次迅速上升。

短期浮游资金的特征

① 按经济主体看:金融危机以后,由于不安心理迅速增加,家庭的短期浮游资金增速相对较快。最近,随着企业投资的萎缩,企业的留存资金也无法投资,呈现出短期浮游化的征兆。

② 按金融机构看:正在从银行向证券等资本市场相关金融机关移动。就占70%左右比重的存款银行而言,截至2013年3月,减小至约67%,证券公司方面,由于2010年附加支付结算功能的CMA(综合资产管理帐户)商品急剧增加,因而大幅增至约17%。

③ 按金融商品看:在低利率基调下,与利息型商品相比,更多地向业绩型商品移动。作为传统的短期利息商品,银行的不足6个月定期存款自2012年下半年开始减少,利息型收益商品(CD(可转让存单)、销售应收票据、RP(回购债券))等也迅速下滑。相反,证券相关商品(投资信托的MMF、证券的客户保证金和CMA)以及短期债券型基金、证券的RP等债券业绩型商品持续增长。

④ 重视功能性:活期存款持续增加,2009年6月,5万元面值币面市以后,现金货币急剧增加,普遍看好易于流动的商品。另外,结合了既定利息与支付结算功能的券商CMA和银行MMDA(随时进出式储蓄存款)等保持坚挺升势。

启示

目前,短期浮游资金与日俱增,为了不至于诱发资产泡沫现象,需要逐步确立资金的良性循环结构。因为一旦事后同时发出多项警告和措施,可能给市场以过大冲击。需要树立浮游资金良性循环对策,消除经济主体的不安心理,吸引家庭资金流入资本市场,活跃企业的投资。而且,应探索方案,使5万元面值币与其它目的相比,更多地发挥其应有的支付结算功能。

III. 北韩问题

2012年北韩人均名义GDP估算

HRI北韩GDP估算模型

现代经济研究院为评估北韩经济水平，进行国际比较，开发“HRI北韩GDP估算模型”，发布了每年美元化标准人均名义GDP。在本报告中，考查2012年北韩经济现状，利用“HRI北韩GDP估算模型”，估算了2012年北韩的人均名义GDP。

2012年北韩经济现状

对内：2012年，北韩经济由于气象条件良好，粮食长势正常，因而对建筑部门的投资扩大。联合国粮农组织(FAO)发表的2012年北韩谷物生产量为503万吨，比2011年的475万吨增加5.9%。大米生产量为268万吨，比2011年的248万吨增加了8.2%。玉米生产量创下204万吨，比2011年的186万吨增加9.9%。另外，在电力领域，华川发电站竣工并投产，平壤市的住宅建设项目、各种服务设施等的建设投资扩大。

对外：在对外方面，北中交易和南北交易双双增加，国际社会对北支援扩大。2012年北中交易额实现59.3亿美元，比2011年的56.3亿美元增加了5.4%。南北交易额实现19.8亿美元，比2011年的17.1亿美元增加了15.3%。国际社会的对北支援达到1.2亿美元，是自2004年以后最多的一年，比2011年的8,923万美元增加了32%，是2010年的四倍。

2012年北韩人均GDP估算

以“HRI北韩GDP估算模型”计算的结果，2012年北韩的人均名义GDP为783美

元，比2011年的720美元增加了63美元。而2012年南韩人均名义GDP为23,113美元，北韩人均名义GDP只相当于南韩的3%水平。另外，与其他共产主义国家中国(6,076美元)、越南(1,528美元)、老挝(1,446美元)等相比，北韩人均名义GDP处于极低水平。另一方面，也大大低于人口规模相似的马来西亚(10,304美元)、罗马尼亚(7,935美元)。与北韩具有相似收入水平的国家，亚洲国家包括孟加拉国(850美元)、缅甸(835美元)等。

启示

第一，北韩的现在经济水平尚难以自力更生，一旦南北关系改善，应通过搞活经济合作，壮大北韩经济自立能力。第二，由于北韩较低的收入水平与粮食不足，预计受害最大的是婴幼儿等弱势群体，应针对这部分群体保持适宜的人道主义支援。第三，由于南北间收入差距悬殊，统一费用负担较大，因此，需要在统一前，努力缩小南北间经济实力差距。

[附件]

国内与世界经济指标

[附件] 国内与世界经济指标

主要国家增长率趋势

类别	2011					2012					2013 年度 (E)
	年度	1/4	2/4	3/4	4/4	年度	1/4	2/4	3/4	4/4	
美国	1.8	0.1	2.5	1.3	4.1	2.2	2.0	1.3	3.1	0.4	1.7
欧元区	1.4	0.8	0.2	0.1	-0.4	-0.6	-0.1	-0.2	-0.1	-0.6	-0.6
日本	-0.6	-7.3	-2.8	10.4	0.6	2.0	6.1	-0.9	-3.7	0.2	2.0
中国	9.3	9.7	9.5	9.1	8.9	7.8	8.1	7.6	7.4	7.9	7.8

注：1) 2012年、2013年展望值以IMF 2013年4月为准。

2) 美国、日本为环比年化率，EU为环比增长率，中国为同比增长率。

韩国主要经济指标变化趋势

类别	2011	2012			2013(E)	
		上半年	下半年	年度		
国民帐户	经济增长率 (%)	3.7	2.6	1.5	2.0	2.6
	民间消费 (%)	2.4	1.2	2.2	1.7	2.1
	建设投资 (%)	-4.7	-1.9	-2.4	-2.2	2.5
	设备投资 (%)	3.6	2.3	-6.1	-1.9	1.0
对外交易	经常收支 (亿美元)	265	137	294	431	395
	出口 (亿美元) [增长率, %]	5,552 [19.0]	2,750 [0.5]	2,729 [-3.1]	5,479 [-1.3]	5,589 [2.0]
	进口 (亿美元) [增长率, %]	5,244 [23.3]	2,641 [2.3]	2,555 [-4.0]	5,196 [-0.9]	5,319 [3.5]
消费者物价 (平均, %)		4.0	2.7	1.6	2.2	1.6
失业率 (平均, %)		3.4	3.5	2.9	3.2	3.3

北韩主要经济指标变化趋势

(百万美元)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
人均GNI	105	103	104	114	119	124	133	-	
南北交易	运出	715.5	830.2	1,032.6	888.1	744.8	868.3	800.2	897.2
	运进	340.3	519.5	765.3	932.3	934.3	1,043.9	913.7	1,074.0
	合计	1,055.8	1,349.7	1,797.9	1,820.4	1,679.1	1,912.2	1,713.9	1,971.2

资料：韩国银行，韩国统一部。

现代经济研究院

现况

现代经济研究院(HRI)由现代集团首任CEO、创始人及名誉主席郑周永先生于1986年创办。HRI作为一家韩国领先的研究智库,致力于经济和产业环境、以及统一经济的分析和研究。此外,HRI还开展如商务咨询、教育及培训服务、及知识内容业务方面的业务。

主要研究课题

HRI主要由三个部门组成。每个部门的主要工作范围如下：

研究部门

处理与国内和国际经济以及产业发展趋势和问题有关的宏观经济问题。统一经济中心作为其下属部门,致力于研究北韩的政治和经济问题。商务咨询部门作为其另一个主要下属部门,致力于通过提供战略解决方案,帮助国内和跨国公司提高竞争力。

知识业务部门

制作了大量珍贵的在线和离线内容,如教育视频和阅读材料等。

人力资源开发和教育部门

为公司提供人力资源开发咨询服务以提高其人才管理水平,同时提供如培训和讲座在内的教育服务。

致未来的合作伙伴

HRI期待与您的机构进行合作和共事,特别是在调查研究、经济趋势分析及商务咨询领域。有关合作的具体事宜,请联系我们以获取更多信息。

现代经济研究院(HRI)联系方式

总 部 韩国 首尔 钟路区 莲池洞 1-7

联系电话 82-2-2072-6225

网 站 <http://www.hri.co.kr>

 Hyundai Research Institute