

现代经济研究院 月度经济评论

- I. 2013年韩国经济的特征
- II. 2014年对外经济条件
- III. 2014年韩国经济展望
- IV. 启示及政策课题

■
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. 2013年韩国经济的特征	1
II. 2014年对外经济条件	3
1. 世界景气：2014年世界经济景气在发达国家主导下复苏	3
2. 世界贸易：世界景气复苏有望带动国际贸易增加	4
3. 国际原材料：预计价格将呈现弱势	5
4. 主要国家汇率：在美元强势基调下波动性扩大	7
III. 2014年韩国经济展望	9
1. 宏观经济展望	9
1) 国内经济展望	9
2) 各经济部门展望	10
2. 主要产业景气展望	21
1) 各主要产业的景气局面展望	21
2) 2014年七大产业景气特征	22
IV. 启示及政策课题	31
[附件 1] 南北经济合作新阶段的探索	33
[附件 2] 国内与世界经济指标	37

■ 2013年韩国经济的特征

经济增长

2013年，韩国经济在经过第一季度的低点之后转入复苏趋势，但全年增长率仅为2.8%，与3.8%的潜在增长率相去甚远。预计消费者物价与核心物价上涨率将持续保持在1%左右。因此判断处于低增长-低物价的紧缩缺口格局。

内需景气

由于家庭负债、包租价格急剧上涨等影响，消费显示出增势缓慢局面。建设投资方面，由于政府扩大SOC预算及追加预算等，公共与民间部门的投资扩大。因国内外景气复苏延迟，设备投资复苏趋势微弱。

外需景气

由于世界景气复苏延迟，出口增势将保持较低水平。受国际原材料价格稳定及国内消费萎缩等影响，进口低迷将进一步加剧，经常收支预计将实现大幅顺差。

■ 2014年对外经济条件

世界经济景气在发达国家主导下复苏

2014年，预计将以美国等发达国家为中心出现逐步复苏趋势。发达国家经济将以美国经济为中心，实现2%左右的增长率。新兴发展中国家将以中国和印度为中心，保持与2013年相似水平的增长势头。世界景气缓慢复苏，世界贸易量增长率有望接近5%。

国际原材料价格一路下滑

受美国进口需求减少、美国美元强势卖到出口价格下滑等因素影响，国际原油价格将会下滑。其它原材料价格中，金属类价格因世界景气复苏而将小幅上涨。农产品价格方面，尽管国际小麦等的生产增加将成为价格下跌因素，但由于气候异常等原因，波动性加大的隐忧尚存。

欧元与人民币保持升值基调

随着欧元区景气走出低谷，欧元将出现微弱升值走势。人民币方面，由于在中国国际贸易中的人民币结算比重上升，加之中国景气复苏趋势等，预计继续保持升值走势。相反，由于日本继续推行宽松货币政策，日元将持续呈现贬值走势。

■ 2014年韩国经济展望

景气概述

经济增长方面，2014年景气将在外需方面出现复苏势头。出口增加将带动设备投资增加，进而带动景气复苏。预计2014年经济增长率将从2013年的2%左右上升至接近4%，达到潜在增长率水平。

内需方面，家庭负债、包租价格急剧上涨、老龄化等导致的平均消费倾向下降，成为制约消费的因素，但受实际收入增加与交易条件的改善、基数效应等影响，消费增长率将上升。投资方面，建设投资因2014年SOC预算缩小等而难以迅速恢复。相反，设备投资受益于出口景气恢复预期，将呈现缓慢复苏趋势。

外需方面，由于美国的景气复苏趋势、欧元区走出景气低迷以及中国对发达国家出口增加等，出口景气条件将会好转。

内需部门

民间消费方面，由于国际原材料价格稳定，交易条件得到改善，实际购买力增加，家庭实际收入缓慢增加，民间消费增加预计将接近3%。

设备投资方面，在国内外景气复苏预期下，受设备投资调整压力与民间部门的机械订货复苏等影响，设备投资预计将出现接近7%的缓慢增势。

建设投资方面，受政府SOC预算削减计划影响，公共部门的建设投资将会减少，而在不动产政策推动下，建设投资将以民间住宅建设部门为中心增加，实现小幅增长。

对外贸易

2014年，由于美国景气出现复苏趋势、欧元区走出景气低谷及中国对发达国家出口增加等，预计进出口增加率将呈现缓慢增长。出口方面，随着对美及对欧出口复苏，通过中国的中间产品出口扩大，预计年增长率将实现8%以上。贸易收支与经常收支将分别实现370亿美元、490亿美元，依然保持顺差，但由于进口增加，预计顺差幅度将比2013年有所缩小。

就业与物价

就业市场方面，2014年企业投资及民间建筑业景气复苏，国家政策保持将开创工作机会视为优选政策的基调，预计失业率将小幅下降。

物价方面，受景气复苏导致需求方物价上涨压力与名义工资上涨等供应方因素影响，预计物价上涨率将高于2013年。不过在2014年，国际原材料价格稳步下降、韩元强势等将成为制约物价涨幅的因素。

韩元汇率

2014年，韩元/美元汇率将取决于韩元强势/弱势因素的均衡，这些因素包括经常收支顺差基调、外商投资资金流入、良好的韩国经济基础、美国退出战略导致的美元强势等。

■ 2014年各主要产业的景气局面及特征

○ 2014年各主要产业的景气局面

2014年主要产业景气概述

随着对内对外经济的恢复，大部分将走出低迷局面，但由于一部分结构性问题，需求萎缩及供应过剩严重的产业，预计其复苏趋势将微不足道甚至难以摆脱萧条局面。

正在复苏的产业

钢铁产业方面，预计将经过景气低点，进入复苏局面，但由于钢铁产品需求扩大有限，因而其复苏势头微弱。建筑业方面，由于政府缩减SOC预算等，公共订货低迷，而由于长期停滞造成的基数效应，预计民间订货将小幅增加。海运业方面，预计世界物流量将会增加，但市场内供应过剩问题持续，运费单价的复苏将极为有限。机械产业方面，对内、对外景气复苏势头导致设备投资需求扩大，生产及出口预计将逐渐趋好。

欣欣向荣的产业

汽车产业由于发达国家需求复苏，出口增加，国内景气好转带动消费者购买力上升，内需市场也将进一步成长，但内需的相当部分将由进口车带动。

处于衰退局面的产业

就石化产业而言，由于前方产业复苏势头微弱、韩元升值等原因，行业情况将略有萧条，中长期而言，东北亚供应过剩问题预计将成为主要当面对题。IT产业方面，由于世界IT市场规模扩张，生产与出口增势将持续，但主打品种的国内外市场增长势头放缓，暗藏产业景气衰退隐忧。

无法摆脱萧条局面的产业

造船业受原有低价订货影响，收益性难有较大改观，而新订货出现迅速复苏头部的希望渺茫。

○ 2014年七大产业景气特征

第一，预计将出现出口制造业主导的产业景气复苏

2014年，预计出口复苏势头将快于内需，制造业景气将领先于服务业。因此，制造业有望再次发挥经济增长主力军作用。

第二，面向发达国家市场的出口产业将相对良好

与发展中国家、新兴工业国家相比，2014年世界经济复苏以发达国家为中心实现的可能性增大。因此，诸如韩国出口品种中的IT、汽车、船舶等，有望在发达国家市场比重较高的品种中形成积极的需求条件。相反，新兴国家特别是中国市场出口比重较高的石化、机械、钢铁等，其复苏将徘徊不前或速度缓慢。

第三，基础材料产业将直面“中国风险(China Risk)”

今后，随着中国政府积极推进提高作为战略产业的钢铁及石化产品国产化率政策，中国在上述两个产业的生产能力将迅速增长，预计将难以立即摆脱中国市场的供应过剩问题(China Risk)。

第四，预计在内需消费品市场中，进口产品比重将会提高

美国及EU间根据FTA而下调关税，外国企业加强营销等，受此影响，主要消费品品种的进口增长率迅速上升。特别是今后汇率进一步下跌的可能性较高，预计内需市场中的主要消费品进口将大幅增长。

第五，服务产业内的公共服务业将相对保持良好

2012年以后，为了提振内需景气和迎合社会福利服务需求的扩大，政府相关支出急剧增加，公共服务业生产增长率保持4%水平。今后，预计政府为强化景气复苏势头及迎合社会福利需求，将继续扩大相关财政支出，因此，2014年公共服务业生产增长率将创下较高水平。

第六，受市场需求复苏延迟影响，订货产业极可能持续呈现结构性萧条局面

建筑业方面，建筑订货则呈现持续减少趋势，未来景气复苏难有起色，不过，如果未来不动产市场追加对策相继推出，也不排除以民营部门为中心出现小幅复苏的可能。造船业方面，未来由于工期上的原因，金融危机之后以低价订货将付诸建造、生产，行业收益性极可能进一步恶化。

第七，预计IT产业将面临寻找发展阶段新飞跃的挑战

预计未来智能手机、记忆半导体等韩国支柱IT产品的世界市场规模增速将放缓，市场进入成熟期。另一方面，政府为了扩大IT研究开发投资，提高成果指标水平，

使IT产业能够担当创造经济的核心作用，正在IT产业的立场，营造友好的政策条件。如果这种公共部门的有效需求与产业内实际需要切合，那么将能够奠定产业更上层楼的契机。

■ 启示及政策课题

预计2014年韩国经济增长率将接近4%，但潜在增长率的下滑趋势将会持续。而且，对内对外的潜在干扰因素存在转换成现实的可能。因而要求如下政策课题。

第一，需要制定旨在提高潜在增长率的综合对策

在人口方面，需要旨在消除老龄化及到龄退休、女性就业不足、青年失业等问题的对策。为了恢复中产阶层，需要从税收、财政、优质就业岗位方面提出行之有效的方案。需要从创造经济及确保经济新增长点角度，引导制造业向上拐点，促进ICT融合，扩大R&D等。通过调节经济民主化速度及缓和行政限制等，提高企业家精神。

第二，需要旨在恢复消费能力的对策

需要家庭负债软着陆、激活不动产景气、创造优质就业岗位等提供中产阶层消费能力的政策。

第三，政策上加倍努力搞活投资

为搞活设备投资，需要改革制度、调节经济民主化速度、劳资纠纷全面和解、消除首都圈投资羁绊、扩大投资相关税收支持等。为扩大建设投资，推进8.28对策中推行的住宅市场正常化、扩大租赁住宅供应、缓解平民/中产阶层居住费用负担。另外，持续推进扩大SOC投资(政府预算不足时，利用民间BTO、BTL方式)等。

第四，推进提高财政稳健性方案

需要不至于使过度福利危及财政稳健性。扩大福利是不可避免的，但应将福利扩大到必要领域和对象。通过增税和地下经济的阳光化，应对不断增长的福利需求。

第五，需要制定针对对外干扰因素的对策

针对美国缩量化宽松、日本安倍经济学失败隐忧、中国硬着陆等全球市场迅速遇冷做好准备。为防范金融市场动荡，强化宏观稳健性限制及对国际资本进出的日常监控。建立应对汇率及利率剧烈波动的体制。通过开拓新出口市场及利用FTA等，使对外冲击实现最小化。另一方面，应对海外市场条件恶化，通过培育知识基础服务业等，强化内需基础。

I. 2013年韩国经济的特征

■ 2013年韩国经济的特征

■ (景气) 2013年，增长率低于潜在增长率，物价上涨率为1%左右，国内经济陷于低增长-低物价的紧缩缺口格局

- 2013年，韩国经济在经过第一季度的低点之后转入复苏趋势，但预计全年增长率将与3.8%的潜在增长率相去甚远
 - 2011年第三季度实现同比增长3.6%之后，2013年第一季度跌落至1.5%。2013年第二季度上升2.3%，第三季度上升3.3%，第四季度上升3.9%
 - 但是，今年增长率实现2%强，将低于国内潜在增长率3.8%
- 由于国内景气低迷长期化，消费者物价与核心物价上涨率持续徘徊于1%左右，韩国经济进入通货紧缩的危险加大
 - 消费者物价方面，内需疲软造成需求方通货膨胀压力下降，农畜水产品与石化类价格稳定，2013年1月~12月平均1.1%，徘徊于1%的水平
 - 目前国内经济发生通货紧缩的可能性上升至除外汇危机、金融危机等经济危机期间之外的最高水平

■ (内需) 建设投资因公共和民间投资扩大而呈现复苏趋势，国内外景气复苏延迟，消费与设备投资复苏趋势微弱

- 由于家庭负债、包租价格急剧上涨等影响，消费显示出增势缓慢局面
 - 民间消费增加率方面，因家庭负债累增造成的本息偿还负担等，2013年第一季度为1.5%，第二季度为1.8%，第三季度为2.1%，第四季度为2.2%，复苏趋势微弱
- 建设投资方面，由于政府扩大SOC预算及追加预算等，公共与民间部门的投资扩大
 - 建设投资在2012年第四季度实现-4.2%之后，进入2013年，由于政府追加预算及扩大SOC预算等，第一季度增长2.4%，第二季度增长7.2%，第三季度增长8.6%，呈现复苏趋势

- 一 因国内外景气复苏延迟，设备投资复苏趋势微弱
 - 2013年国内外景气复苏延迟，上半年设备投资低迷，但进入第三季度，转入小幅增势
- (外需) 对外贸易方面，出口势头持续良好，进口物价稳定，加之进口低迷等，经常收支实现有史以来最大顺差
- 一 由于世界景气复苏延迟，出口呈现缓慢增势，但国际原材料价格稳定，加之国内消费萎缩等，进口持续低迷
 - 出口在2013年上半年保持放缓势头，但进入第四季度后增长4.7%，最近的12月份，增加7.0%，呈现缓慢复苏趋势
 - 不过，进口在第三季度依然低迷，仅增长0.3%，第四季度为2.5%，最近的12月份，增加3.0%，转换为增势
 - 与出口相比，进口低迷态势加剧，因而经常收支预计将实现大幅顺差
 - 截至2013年11月，经常收支实现643亿美元顺差，由于原材料价格稳定，进口持续低迷，因而创下有史以来最大顺差

〈韩国主要经济相关指标〉

(单位：%，亿美元，千人)

增长率	2011	2012					2013							
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	4/4	10月	11月	12月	
经济增长率	3.7	2.8	2.4	1.6	1.5	2.0	1.5	2.3	3.3	3.9	-	-	-	
内需	民间消费	2.4	1.3	1.0	1.7	2.7	1.7	1.5	1.8	2.1	2.2	-	-	-
	建设投资	-4.7	-0.4	-3.1	-0.3	-4.2	-2.2	2.4	7.2	8.6	8.1	-	-	-
	设备投资	3.6	8.8	-3.5	-6.9	-5.2	-1.9	-11.9	-4.6	1.5	9.9	-	-	-
外需	经常收支	261	29	134	155	162	481	100	198	190	-	95	60	-
	贸易收支	308	12	97	75	99	283	56	144	108	133	49	48	36
	出口	5,552	1,348	1,401	1,331	1,398	5,479	1,353	1,412	1,368	1,464	505	479	480
	增减率	19.0	2.9	-1.7	-5.8	-0.4	-1.3	0.4	0.7	2.7	4.7	7.2	0.2	7.0
	进口	5,244	1,337	1,304	1,257	1,298	5,196	1,297	1,267	1,260	1,331	456	431	444
	增减率	23.3	7.8	-2.9	-6.9	-1.1	-0.9	-3.0	-2.8	0.3	2.5	5.1	-0.6	3.0
就业	失业率	3.4	3.8	3.3	3.0	2.8	3.2	3.6	3.1	3.0	2.8	2.8	2.7	3.0
	就业增加人数	415	467	430	506	342	437	257	324	421	541	476	588	560

注：贸易收支、出口、进口以报送为基准。

II. 2014年对外经济条件

1. 世界景气：2014年世界经济景气在发达国家主导下复苏

■ (2013年现状) 发达国家与发展中国家景气复苏趋势均羸弱不堪

- 2013年，除美国之外，发达国家景气尚未摆脱长期萧条影响，新兴发展中国家受对外需求不足与国际原材料价格下跌等因素影响，景气复苏趋势微弱
 - 美国：2013年，由于财政支出自动缩减的影响减小，消费支出及不动产市场有所改善，奠定了景气基础，预计将实现增长1.9%
 - 欧洲及日本：2013年，欧元区由于财政危机余波尚存，增长率为-0.4%，日本由于宽松倾向政策与民间消费改善，预计实现增长1.7%
 - 新兴发展中国家：世界景气复苏趋势微弱，导致对外需求不足，国际原材料价格呈现弱勢格局，受此影响，预计同比下降0.2%p，实现增长4.7%

■ (2014年展望) 世界景气预计将以美国等发达国家为中心出现渐进性复苏趋势

- 2014年，预计发达国家经济增长率将实现2.0%，景气复苏趋势超过2011年的1.7%，而新兴发展中国家经济增长率为5.1%，复苏趋势不大
 - 美国：由于住宅景气复苏与制造业景气改善等，预计增长率将达到2.8%强
 - 日本及欧洲：日本保持宽松的货币政策，欧洲结构调整效应与基数效应并存，预计两者将实现1%强的增长率
 - 新兴发展中国家：受美国缩减量化宽松对全球资金流的打击与国际原材料价格下跌影响，存在阻碍景气复苏的可能

〈IMF的世界各国经济增长率展望〉

(单位：%)

类别	2012	2013年(E)			2014年(E)		
		'13.4月	'13.10月	'14.1月	'13.4月	'13.10月	'14.1月
世界	3.1	3.1	2.9	3	3.8	3.6	3.7
发达国家	1.4	1.2	1.2	1.3	2.1	2	2.2
美国	2.8	1.7	1.6	1.9	2.7	2.6	2.8
日本	1.4	2	2	1.7	1.2	1.2	1.7
欧洲	-0.7	-0.6	-0.4	-0.4	0.9	1	1
新兴发展中国家	4.9	5	4.5	4.7	5.4	5.1	5.1
ASEAN-5	6.2	5.6	5	5	5.7	5.4	5.1
中东·西南亚	4.1	3.1	2.3	2.4	3.7	3.6	3.3
中南美	3	3	2.7	2.6	3.4	3.1	3
非洲	4.8	5.1	5	5.1	5.9	6	6.1
金砖四国							
巴西	1	2.5	2.5	2.3	3.2	2.5	2.3
俄罗斯	3.4	2.5	1.5	1.5	3.3	3	2
印度	3.2	5.6	3.8	4.4	6.3	5.1	5.4
中国	7.7	7.8	7.6	7.7	7.7	7.3	7.5

资料：IMF。

注：1) ASEAN-5是指印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、越南。

2) 非洲是指撒哈拉以南非洲。

2. 世界贸易：世界景气复苏有望带动国际贸易增加

■ (2013年现状) 发达国家与新兴发展中国家景气复苏趋势微弱，世界贸易量小幅增加

— 世界贸易：受欧元区财政危机余震尚存、中国对外贸易低迷等因素影响，世界贸易量预计徘徊在接近3%

- 财政危机国家依然呈现国债利率与失业率双高现象，欧元区金融危机消解与实体经济景气复苏尚任重道远
- 中国受全球需求低迷与本国经济结构调整阵痛等的影响，进出口低迷

■ (2014年展望) 预计2014年以发达国家为中心的世界景气复苏将带动世界贸易量增加

— 发达国家：受美国景气持续复苏、欧洲走出景气低谷等的影响，预计2014年发达国家的出口与进口增加率将达到4%以上

- 预计美国以不动产景气为中心，经济复苏呈现明朗化，欧洲景气也将摆脱低迷，实现正增加
- 新兴发展中国家：受世界及中国景气复苏等影响，预计2014年新兴发展中国家的对外贸易将增加，出口及进口增加率有望接近6%
- 以发达国家为中心的世界景气复苏，将带动中国原材料进口需求增加，对新兴国家出口增长带来益处

〈世界进出口展望〉

(单位：%)

类别		2011	2012	2013(E)	2014(E)
世界贸易增长率		6.1	2.7	2.9	4.9
出口	发达国家	5.7	2.0	2.7	4.7
	新兴发展中国家	6.8	4.2	3.5	5.8
进口	发达国家	4.7	1.0	1.5	4.0
	新兴发展中国家	8.8	5.5	5.0	5.9

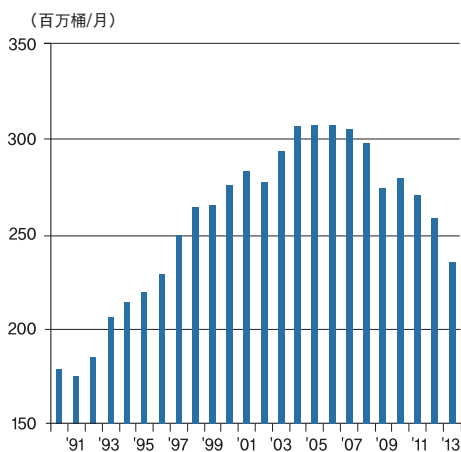
资料：IMF(2013年10月)，「World Economic Outlook」。

3. 国际原材料：预计价格将呈现弱勢

■ (2013年现状) 由于世界景气复苏延迟与中国原材料需求减少等供求条件好转，国际原材料价格呈现弱勢

- 原油：受全球景气复苏预期等影响，年初虽然一度上涨，但由于美国原油进口减少与欧元区景气指标低迷等供求条件好转，原油一路下跌
- 截至今年10月，美国2013年月均原油进口量23,552万桶，创下1996年22,899万桶以来的最低值
- 其它原材料：以中国为首，世界景气复苏低于预期，导致需求持续低迷，加之原来增加的生产量等，供求条件好转，受此影响，原材料价格呈现小幅下跌
- 2013年上半年，景气复苏低于预期，导致金属类价格呈现弱勢格局，但进入下半年，受到世界景气复苏预期的影响，呈现出上升势头
 - CRB期货指数于2013年1月31日暂时上升至303.99p，但此后一路下跌，截至2014年1月22日，已达到280.53p

〈美国月均原油进口量变化情况〉



资料：美国能源信息署(U.S. EIA)。
注：2013年为1月~10月月平均值。

〈主要国际原材料价格变化情况(2013)〉



资料：Fnguide。
注：CRB期货指数(1967 = 100p)。

■ (2014年展望) 美国缩减量化宽松导致美元强势与国际流动性缩小，削弱了对商品资产的看好，整体供求条件好转，受此影响，预计国际原材料价格将呈现弱势格局

一 原油：美国进口持续减少导致国际供求条件好转，美元强势导致出口价格下滑，受此影响，预计国际原油价格将会下滑

- 以页岩油生产增加为中心，美国国内原油产量保持增加趋势，代替原油进口，因而预计国际原油供求条件将会好转
- 美元升值将成为商品市场中投资资本外流和以美元结算的资源生产国原油出口价格下调的因素
- 中东地区政局动荡，地缘政治因素等突发变数对国际原油价格急剧上涨的影响尚存

一 其它原材料：世界景气复苏导致需求增加，而以往产量增加与库存量累积，供求条件好转，受两种相反因素的影响，预计其它原材料价格将呈现差别化趋势

- 金属类价格预计因世界景气复苏而呈现小幅上涨趋势
- 农产品价格方面，以国际小麦生产增加为中心，供求条件好转，因而将呈现下跌走势，但由于气候异常等原因，波动性加大的隐忧尚存

〈国际油价现状及展望〉

(单位:美元/桶)

类别		2011	2012	2013			2014		
油种	展望机构			上半年	下半年	全年	上半年	下半年(E)	全年
迪拜	CERA	106.2	109.1	104.5	105.8	105.2	101.3	99.4	100.4
布伦特	EIA	111.3	111.7	107.5	109.3	108.4	105.7	102.5	104.1
	CGES	112.2	112.4	108.4	109.0	108.7	105.0	102.8	103.9
	PIRA	111.3	111.6	107.5	109.8	108.7	106.4	106.1	106.3

资料: CERA(2013.12.6), EIA(2013.12.10), CGES(2013.12.6), PIRA(2013.12.23)。

注: 1) 从2013年下半年估算的值。

2) CERA(美国剑桥能源研究所), EIA(美国能源信息署), CGES(世界能源中心), PIRA(石油产业研究所)。

〈国际原材料价格指数现状及展望〉

(单位: P, (%))

类别	2011	2012	2013(E)	2014(E)
国际原材料	120(20.0)	110(-8.6)	100(-8.3)	100(-0.2)
农产品	122(22.0)	114(-5.8)	106(-7.8)	105(-0.8)
金属	113(13.0)	96(-15.3)	88(-8.0)	90(1.5)
贵金属	136(36.0)	138(1.6)	112(-19.2)	111(-1.0)

资料: World Bank, Global Economic Prospects, October 2013。

注: 1) 国际原材料指数(2010年=100)不含原油。

2) ()内为同比增减率。

3) 金属包括铁矿石、铝、铜、铅、镍、锡、锌等。

4. 主要国家汇率: 在美元强势基调下波动性扩大

■ (2013年现状) 主要发达国家货币政策的差别化造成全球外汇市场变动性扩大, 美国景气好转带动美元强势

— 考虑与主要国家贸易量的美元贸易加权指数, 2013年1月3日为73.5p, 截至2014年1月17日, 上升至77.6p

— 自美联储主席缩减量化宽松发言(2013年5月22日)之前的5月20日直到2014年1月

22日，印度卢比与印度尼西亚卢比分别贬值11.8%及18.7%

- (2014年展望) 据主要国际投资银行展望，美元强势突显，欧元、人民币相对强势，日元因继续推行安倍经济学而呈现弱势

- 全球美元：由于美国景气复苏与缩减量化宽松，预计全球美元强势
- 欧元：欧元区景气走出低谷，预计欧元将呈现强势
 - 根据以2013年12月为基准的主要投资银行展望，欧元平均汇率在未来3~12个月期间，将达到1欧元兑换1.29~1.34美元
- 日元：日本持续推行宽松货币政策，预计将继续保持弱势
 - 根据以2014年1月为基准的主要投资银行展望，日元的平均汇率以2014年1月为标准，在未来3~12个月期间，将达到1美元兑换105.54~110.36日元
- 人民币：由于在国际贸易中的人民币结算比重上升以及中国景气复苏趋势等，预计人民币将持续强势
 - 主要投资银行的人民币汇率平均展望值，以2013年12月为基准，在未来未来3~12个月期间，将达到1美元兑换6.00~6.06元

〈主要货币对美元汇率变化情况与展望〉

类别	美元/欧元			日元/美元			人民币/美元		
	3个月后	6个月后	12个月后	3个月后	6个月后	12个月后	3个月后	6个月后	12个月后
平均	1.34	1.32	1.29	105.54	106.25	110.34	6.06	6.03	6.00
最高	1.38	1.40	1.40	110.00	112.00	120.00	6.10	6.10	6.10
最低	1.28	1.26	1.23	103.00	100.00	101.00	6.01	5.93	5.89

资料：国际金融中心(2014.1.20)。

注：14个主要国际投资银行的展望值。

III. 2014年韩国经济展望

1. 宏观经济展望

1) 国内经济展望

■ (展望的前提条件) 就2014年世界经济而言，发达国家预计将进入景气复苏趋势，发展中国家经济显现缓慢复苏趋势。随着世界景气缓慢复苏，贸易量将小幅增加

- 美国经济持续复苏趋势：由于住宅景气复苏与制造业景气好转等，将实现2%以上的增长率
- 欧洲走出经济停滞：由于结构调整与基数效应等，预计2014年增长率将超过1%
- 中国等发展中国家缓慢复苏：受对外需求不足与国际原材料价格下滑等不稳定因素影响，景气复苏趋势将缓慢出现
- 贸易量小幅增加：以美国等发达国家为中心，世界景气逐渐复苏，因而贸易量也将小幅增加
- 原材料价格弱势：美国缩减量化宽松导致美元强势与国际流动性缩小，削弱了对商品资产的看好，整体供求条件好转，受此影响，预计国际原材料价格将呈现弱势格局

■ (国内经济展望) 2014年，在内需复苏微弱的状态下，预计景气复苏的势头将出现在外需方面

- 2014年经济增长率预计全年为3.8%，达到潜在增长率水平
 - 内需部门中，家庭负债、包租价格急剧上涨、老龄化等导致的平均消费倾向下降，成为制约消费的因素
 - 投资部门中，建设投资因2014年SOC预算缩小等而难以迅速恢复。相反，设备投资因出口景气复苏预期而将呈现缓慢复苏趋势

- 外需部门由于美国的景气复苏趋势、欧元区超出景气低迷以及中国对发达国家出口增加等，出口景气条件将会好转
- 不过，即使外需景气迅速复苏，实际增长率大大超过潜在增长率的可能性也很低
 - 即使外需景气迅速复苏，也有可能并不能带动韩国内需景气。另外，政府的不动产政策可能达不到预期效果

2) 各经济部门展望

① 消费：微弱复苏

- (现状) 由于就业市场好转、资产效应、物价稳定导致的可支配收入增加等，消费将呈现微弱增势

- 2013年上半年，国民可支配总收入增加率徘徊于不足1%，2013年第一季度民间消费同比增长1.5%，第二季度同比增长1.8%，第三季度同比增长2.1%，第四季度同比增长2.2%
 - 消费者物价在2013年1~12月期间平均上涨1.1%
 - 家庭月均实际收入增加率，2013年第二季度为1.3%，第三季度为1.6%，增幅幅度依然很小

〈民间消费相关参数变化情况〉

类别	2011	2012					2013					
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	10月	11月	12月
民间消费增加率(%)	2.4	1.3 (0.8)	1.0 (0.4)	1.7 (0.7)	2.7 (0.8)	1.7	1.5 (-0.4)	1.8 (0.7)	2.1 (1.0)	-	-	-
零售增加率(%)	4.5	2.8 (1.0)	1.4 (0.3)	2.6 (1.2)	2.5 (0.4)	2.3	0.2 (-1.2)	1.1 (0.4)	0.7 (1.3)	1.7 (1.5)	1.3 (0.9)	-
实际收入增加率(%)	1.7	3.8	3.7	4.6	3.6	3.8	0.3	1.3	1.6	-	-	-
消费者物价上涨率(%)	4.0	3.0	2.4	1.6	1.7	2.2	1.6	1.2	1.4	0.9	1.2	1.1
新增就业人数(千人)	415	467	430	506	342	437	257	324	421	476	588	-

资料：韩国银行、统计厅。

注：1) 去年同期同比增减率，()内为环比增减率。

2) 家庭信用增加率以期末余额为基准，全年/季度消费心理指数以最后月为基准。

■ (展望) 民间消费方面, 由于家庭负债累增, 造成还本付息负担加重。但国际原材料价格稳定, 交易条件好转, 实际购买力增加, 家庭实际收入缓慢增加, 预计将增加接近3%左右

- 就业市场好转: 失业率在下半年将比上半年有所好转, 为3%以上, 直接带动家庭可支配收入
- 资产效应: 4.1及8.28不动产对策推出之后, 2013年上半年最艰难的情况已经过去, 预计未来不动产市场将出现积极影响。因此, 资产效应将成为提高消费的因素而发挥作用
- 消费心理: 消费心理好转, 对国内经济的乐观预期也将成为消费增加因素
- 家庭负债效应: 由于家庭负债累增, 造成还本付息负担加重, 但利率维持较低水平, 对消费的影响有限

〈家庭信用及消费者心理指数变化情况〉

类别	2011	2012					2013					
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	10月	11月	12月
家庭信用增加率(%)	8.7	7.1	5.9	5.6	5.2	5.2	5.1	5.5	5.4	-	-	-
消费者心理指数(p)	100	102	101	99	99	99	104	105	102	106	107	107

资料: 韩国银行, 统计厅。

注: 家庭信用增加率以期末余额为基准, 全年/季度消费心理指数以最后月为基准。

- 因此, 预计民间消费增加率上半年为2.8%, 下半年为2.6%, 全年为2.7%

〈民间消费变化情况及展望〉

类别	2011	2012	2013			2014[E]		
			上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年
民间消费	2.4	1.7	1.6	2.1	1.9	2.8	2.6	2.7

资料: 韩国银行。

注: 2014年数值为现代经济研究院展望值。

② 设备投资：景气复苏预期下转入缓慢增势

■ (现状) 2013年国内外景气复苏延迟，设备投资呈现微弱复苏趋势

- 一 国家财务报表上的设备投资与统计厅设备投资指数在2013年第三季度小幅好转
 - 2013年第三季度设备投资增长率为1.5%，第四季度为9.9%，转换为正增加率。设备投资指数因机械类投资萎缩，第三季度为-4.7%，但进入10月则大幅好转，达到14.2%
 - 机械类2013年第三季度为-8.0%。运输设备第三季度为10.1%，10月为42.2%，形势大好

〈设备投资变化情况〉

(去年同期同比增减率, %)

类别	2011	2012					2013				
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	10月	11月
设备投资(国民财务报表)	3.6	8.8	-3.5	-6.9	-5.2	-1.9	-11.9	-4.6	1.5	-	-
设备投资指数	4.0	10.7	-2.7	-8.2	-6.9	-2.0	-15.4	-10.0	-4.7	14.4	6.2
机械类	2.7	12.8	-2.6	-7.8	-10.3	-2.2	-20.8	-13.1	-8.0	7.2	3.5
运输设备	9.8	2.0	-3.1	-10.1	7.2	-1.1	10.4	3.4	10.1	42.2	15.6

资料：韩国银行，统计厅。

■ (展望) 由于对2014年国内外景气复苏的预期，受设备投资调整压力与民间部门的机械订货复苏等影响，预计设备投资将出现接近7%的增势

- 一 设备投资调整压力在2012年第一季度以后连续6个季度呈现负数，但预计未来受到国内外经济复苏预期影响，将进入增势
 - 国内机械订货方面，民间部门在2013年第二季度和第三季度出现增势，进入10月后，公共部门的订货大幅好转，预计未来设备投资将增加

〈设备投资领先指数及调整压力变化情况〉

(%, %p)

类别	2011	2012					2013				
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	10月	11月
国内机械订货	1.1	0.7	-1.3	-3.0	-1.5	-1.4	-2.9	-2.0	-1.6	1.6	-2.8
设备投资指数	7.6	-1.1	-19.8	-10.4	-21.5	-13.4	-10.9	8.7	4.9	71.7	27.6
公共部门	-2.6	126.1	-59.7	86.7	-54.6	-11.0	-47.0	94.2	-9.7	815.4	30.2
民间部门	8.8	-8.7	-15.1	-16.0	-15.1	-13.6	-5.6	4.0	6.8	27.8	27.4

资料：统计厅。

注：1) 设备投资调整压力(%p) = 制造业生产增长率(%) - 制造业生产能力增加率(%)。

2) 机械订货不含船舶，以2010年不变价格为基准。

— 2014年设备投资预计上半年增加9.8%，下半年增加3.9%，全年增加6.7%

〈制备投资变化情况及展望〉

(去年同比, %)

类别	2011	2012	2013			2014[E]		
			上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年
设备投资	3.6	-1.9	-8.2	5.7	-1.5	9.8	3.9	6.7

资料：韩国银行。

注：2014年数值为现代经济研究院展望值。

③ 建设投资：以民间部门为中心复苏，公共部门成为拖累

■ (现状) 2013年，受4.1住宅市场正常化对策、8.28不动产政策、扩大SOC投资等影响，建设投资呈现复苏趋势

— 2013年第三季度，民间及公共部门建设实际投资大幅好转，建设投资(国民财务报表)也进入复苏趋势

- 建设现成在2011年、2012年均为负数，分别为-6.4%、-5.8%，2013年第一季度、第二季度、第三季度进入增势，分别为5.2%、15.6%、11.1%

〈建设订单额增减率变化情况〉

(单位：去年同比，%)

类别	2011	2012					2013				
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	10月	11月
建设投资 (国民财务报表)	-4.7	-0.4	-3.1	-0.3	-4.2	-2.2	2.4	7.2	8.6	-	-
建设实际投资 (不变)	-6.4	-4.9	-9.7	-2.3	-5.6	-5.8	5.2	15.6	11.1	17.2	12.0
建设实际投资 (经常)	-0.6	-0.9	-7.7	-1.3	-5.1	-4.0	5.3	15.4	11.5	18.0	12.7
公共部门	-0.1	0.9	-5.1	-2.4	-8.7	-4.4	-5.4	5.4	6.9	15.1	4.3
民间部门	-2.2	-2.1	-7.5	-0.1	-1.0	-2.7	14.5	24.4	16.1	19.8	18.4
建设订单 (经常)	6.1	33.3	-0.7	-13.6	-33.1	-8.9	-41.2	-28.8	-9.0	48.9	-5.4
公共部门	-2.0	34.3	-11.2	-18.4	-17.3	-8.8	-22.6	-5.3	-10.8	-22.9	7.3
民间部门	12.3	40.0	4.9	-9.6	-43.1	-7.5	-46.9	-35.7	-6.5	87.8	-9.3
建筑许可面积	9.9	8.7	1.2	-7.3	-8.0	-0.5	-12.4	-14.6	-3.4	5.9	25.6

资料：韩国银行，统计厅，国土海洋部。

■ (展望) 受不动产对策影响，以民间住宅建设部门为中心，预计建设投资将增加，但由于政府缩减SOC预算计划，公共部门建设投资将会减少，2014年建设投资增加率将仅有小幅增加

- 不动产政策带动民间部门好转：随着政府持续制定不动产市场稳定政策，预计以民间住宅建设部门为中心，建设投资将会增加
- 缩减SOC预算导致公共部门低迷：政府根据缩减年度总开支计划，自2014年起，计划以安居住宅及SOC预算为中心减少财政支出，因而预计公共部门投资将缩减
 - 政府SOC预算2013年为239,000亿韩元，计划今后逐步缩减，2014年23万亿韩元，2015年227,000亿韩元

〈建设投资展望〉

(单位：去年同比，%)

类别	2011	2012	2013			2014[E]		
			上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年
建设投资	-4.7	-2.2	5.2	8.3	6.9	1.7	3.3	2.5

资料：韩国银行。

注：2014年数值为现代经济研究院展望值。

④ 对外贸易：由于发达国家及中国出口景气复苏，出口将缓慢增长

- (现状) 2013年，由于全球景气低迷导致上半年出口放缓，但进入下半年后，出现缓慢复苏趋势，经常收支创下有史以来最高值

— 出口方面，2013年上半年持续低迷，但第三季度增长2.7%，12月增长7.0%，呈现缓慢复苏趋势

- 不过，原材料价格稳定，进口持续低迷，截至11月，经常收支实现643亿美元，创下有史以来最高值

〈进出口业绩及贸易、经常收支变化情况〉

(单位：亿美元，%)

类别	2011	2012					2013					
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	10月	11月	12月
经常收支	261	29	134	155	162	481	100	198	190	95	60	-
贸易收支	308	12	97	75	99	283	56	144	108	49	48	36
出口 (增减率)	5,552	1,348	1,401	1,331	1,398	5,479	1,353	1,412	1,368	505	479	480
	(19.0)	(2.9)	(-1.7)	(-5.8)	(-0.4)	(-1.3)	(0.4)	(0.7)	(2.7)	(7.2)	(0.2)	(7.0)
进口 (增减率)	5,244	1,337	1,304	1,257	1,298	5,196	1,297	1,267	1,260	456	431	444
	(23.3)	(7.8)	(-2.9)	(-6.9)	(-1.1)	(-0.9)	(-3.0)	(-2.8)	(0.3)	(5.1)	(-0.6)	(3.0)

资料：韩国银行，产业通商资源部，贸易协会。

注：进出口以报关为基准。

■ (展望) 美国等发达国家景气复苏, 中国出口强势复苏, 受此影响, 2014年出口预计增长8%以上

— 2014年, 美国景气复苏, 欧元区走出景气低谷, 中国对发达国家出口强势增长, 预计进出口将实现缓慢增长

- 对美出口及对欧洲出口复苏, 通过中国的中间产品出口扩大, 预计出口上半年将增长7.5%, 下半年将增长9.3%, 全年实现8.4%的增长率
- 2014年贸易收支与经常收支将分别实现370亿美元、490亿美元顺差, 但由于进口增加, 顺差幅度将比2013年缩小

〈经常收支及贸易收支展望〉

(单位: 亿美元, %)

类别	2011	2012	2013			2014[E]		
			上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年
经常收支	261	481	298	397[E]	695[E]	215	275	490
贸易收支	308	283	200	241	441	171	199	370
出口 (增减率)	5,552 (19.0)	5,479 (-1.3)	2,765 (0.6)	2,832 (3.8)	5,596 (2.1)	2,972 (7.5)	3,095 (9.3)	6,067 (8.4)
进口 (增减率)	5,244 (23.3)	5,196 (-0.9)	2,566 (-2.9)	2,591 (1.4)	5,155 (-0.8)	2,801 (9.2)	2,896 (11.8)	5,697 (10.5)

资料: 韩国银行, 贸易协会。

注: 1) 进出口以报关为基准。

2) 2013年下半年及全年经常收支, 2014年数值为现代经济研究院展望值。

⑤ 物价: 物价上涨压力扩大

— 国内物价自2012年开始, 上涨势头趋缓, 直至最近, 依然比较稳定

- 消费者物价方面, 自2012年10月起一直徘徊于1%强, 而最近受农产品价格下降影响, 进入0%一线
- 核心物价也一样, 2013年1月至12月保持1%左右的较低水平

〈主要物价指标上涨率变化情况〉

(单位：去年同比，%)

类别	2011	2012					2013				
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	4/4	全年
消费者物价	4.0	3.0	2.4	1.6	1.7	2.2	1.6	1.2	1.4	1.1	1.3
核心	3.2	2.5	1.6	1.3	1.4	1.6	1.4	1.6	1.6	1.9	1.6
生活	4.4	2.6	2.0	1.0	1.2	1.7	1.1	0.7	0.8	0.3	0.7

资料：韩国银行。

■ (展望) 预计2014年消费者物价上涨率将高于2013年

- 2014年，由于景气复苏，需求方物价上涨压力与名义工资上涨等供应方因素影响，预计物价上涨率将高于今年
 - 由于景气复苏，GDP缺口率明年将转入负数，需求方物价上涨压力逐渐加大，因免费保育带来的物价下降效果将消失
 - 接近3%的高预期通货膨胀率、名义工资上调、房租价格上涨等因素抬高物价上涨压力
- 不过，国际原材料价格稳步下降、韩元强势等，将成为制约物价涨幅的因素
 - 由于美元强势、生产量增加与库存积累、中国需求减少等影响，国际原材料价格将稳步下降
 - 经常收支保持顺差基调，外商投资资金流入，受此影响，预计韩元将升值，带动进口物价
- 因此，2014年国内消费者物价上涨率预计为2.4%，高于2013年

〈消费者物价变化情况及展望〉

(单位：去年同比，%)

类别	2011	2012	2013	2014(E)		
				上半年	下半年	全年
消费者物价	4.0	2.2	1.3	2.2	2.6	2.4

资料：韩国银行。

注：2014年数值为现代经济研究院展望值。

⑥ 就业：就业亲和型制度推进就业复苏

■ (现状) 从2013年的就业情况来看，新就业者以公共部门为中心增加

- 失业率方面，2012年第一季度、第二季度分别为3.8%、3.3%，而2013年第一季度、第二季度分别大幅下落至3.6%、3.1%，第三季度为3.0%，第四季度为2.8%
 - 2013年新就业人数第一季度为25.7万人，第二季度为32.4万人，第三季度为42.1万人，第四季度为54.1万人
- 新政府上台后，将开创就业岗位置于国政运营基调的中心，制定了搞活创业及对口型岗位政策等
 - 强调创造经济，通过改善创业环境等开创新就业岗位
 - 政府持续制定以女性、青年等就业弱势阶层为中心的对口型岗位政策，就业条件好转

〈就业相关指标变化情况〉

(单位：去年同比，千人，%)

类别	2011	2012					2013				
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	4/4	全年
就业增加人数	415	467	430	506	342	437	257	324	421	541	386
失业率	3.4	3.8	3.3	3.0	2.8	3.2	3.6	3.1	3.0	2.8	3.1
青年层	7.6	8.2	8.1	6.8	7.0	7.5	8.4	7.9	7.9	7.9	8.0

资料：统计厅。

■ (展望) 2014年，预计企业投资及民间建筑业景气将复苏，保持以开创就业岗位为最优选政策的国政基调，失业率将小幅下降

- 对内对外景气复苏带动就业扩大：由于对内对外景气复苏，国内企业投资增加及民间部门建筑业景气复苏等，预计新工作岗位将扩大
- 政府努力开创就业岗位：将通过搞活创业及培育中小企业，增加新就业人数，引进弹性工作制及优质计时工作岗位等，改善劳动市场，开创就业岗位，努力实现政府的新工作岗位目标值

〈失业率变化情况及展望〉

(单位：%)

类别	2011	2012	2013			2014[E]		
			上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年
失业率	3.4	3.2	3.4	2.9	3.1	3.2	3.0	3.1

资料：统计厅。

注：2014年数值为现代经济研究院展望值。

⑦ 韩元汇率：取决于韩元强势/弱势因素的均衡

- 韩元/美元：2013年初，由于塞浦路斯、意大利等政局动荡，对北风险扩大等，美元对韩元汇率下降，但6月以后，外商资金从新兴国流入韩国，2013年12月，韩元/美元汇率升至1,050韩元
- 韩元/日元：安倍政府推行旨在实现景气复苏的量化、质化宽松政策，日元贬值，2013年12月韩元/日元的套算汇率达到1,020韩元左右

〈韩元/美元及韩元/100日元汇率现状〉

(单位：韩元)

类别	2011	2012					2013				
		1/4	2/4	3/4	4/4	全年	1/4	2/4	3/4	4/4	全年
韩元/美元	1,108	1,131	1,152	1,133	1,090	1,127	1,085	1,123	1,124	1,062	1,095
韩元/100日元	1,391	1,428	1,437	1,441	1,346	1,413	1,176	1,137	1,111	1,058	1,123

资料：韩国银行。

注：平均汇率基准。

■ (展望) 2014年韩元/美元汇率取决于韩元强势/弱势因素的均衡，包括韩国宏观经济稳健性、美国实施退出战略导致美元强势等

- 韩元强势因素包括经常收支顺差基调、外商投资资金流入、良好的韩国经济基础、美国退出战略导致的美元强势等
- 韩元升值的制约因素包括日元持续弱势、美国实施退出战略导致美元强势、外汇当局介入的戒备心理等

〈投资银行韩元/美元汇率展望值〉

(单位：韩元)

	3个月后	6个月后	12个月后
平均	1,062	1,062	1,053
最高值	1,100	1,100	1,120
最低值	1,025	1,025	1,000

注：1) 韩元/美元汇率为JP摩根、花旗银行等37家投资银行展望值。
2) 以2013年12月16日为基准。

〈2014年主要经济指标展望〉

(单位：韩元)

类别	2012	2013			2014(E)			
		上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
国民财务报表	经济增长率(%)	2.0	1.9	3.6	2.8	3.9	3.6	3.8
	民间消费(%)	1.7	1.6	2.1	1.9	2.8	2.6	2.7
	建设投资(%)	-2.2	5.2	8.3	6.9	1.7	3.3	2.5
	设备投资(%)	-1.9	-8.2	5.7	-1.5	9.8	3.9	6.7
对外贸易	经常收支(亿美元)	481	298	397	695(E)	215	275	490
	贸易收支(亿美元)	283	200	241	441	171	199	370
	出口(亿美元)	5,479	2,765	2,832	5,596	2,972	3,095	6,067
	[增加率, %]	-1.3	0.5	3.8	2.1	7.5	9.3	8.4
	进口(亿美元)	5,196	2,566	2,591	5,156	2,801	2,896	5,697
	[增加率, %]	-0.9	-2.9	1.4	-0.8	9.2	11.8	10.5
消费者物价(平均, %)	2.2	1.4	1.2	1.3	2.2	2.6	2.4	
失业率(平均, %)	3.2	3.4	2.9	3.1	3.2	3.0	3.1	

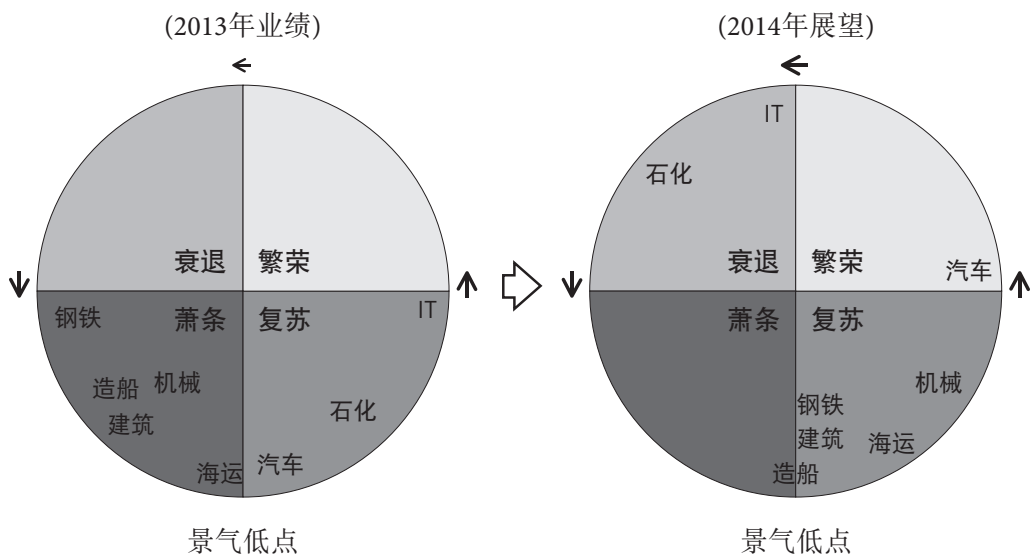
注：2013年下半年及全年经常收支反映实际值。

2. 主要产业景气展望

1) 各主要产业的景气局面展望

- 2014年, 预计由于对内、对外经济复苏, 主要产业大部分将摆脱萧条局面, 但由于局部结构性问题, 对于需求低迷及供应过剩严重的产业, 复苏势头将微乎其微, 甚至难以摆脱萧条局面
- (复苏) 钢铁产业、建筑业、海运业、机械产业
 - 钢铁产业: 经过景气低点, 预计将进入复苏局面, 但钢铁产品需求扩大有限, 因而预计其复苏势头微弱
 - 建筑业: 由于政府缩减SOC预算等, 公共订单低迷, 而由于长期停滞造成的基数效应, 预计民间订单将小幅增加
 - 海运业: 预计世界物流量将会增加, 但市场内供应过剩问题持续, 运费单价的复苏将极为有限
 - 机械产业: 对内、对外景气复苏势头导致设备投资需求扩大, 生产及出口预计将逐渐趋好
- (繁荣) 汽车产业
 - 汽车产业: 汽车产业由于发达国家需求复苏, 出口增加, 国内景气好转带动消费者购买力上升, 内需市场也将进一步成长, 但内需的相当部分将由进口车带动
- (衰退) 石化产业
 - 石化产业: 由于前方产业复苏势头微弱、韩元升值等原因, 行业情况将略有疲软, 中长期而言, 东北亚供应过剩问题预计将成为主要当面问题
 - IT产业: 由于世界IT市场规模扩张, 生产与出口增势将持续, 但主打品种的国内外市场增长势头放缓, 暗藏产业景气衰退隐忧
- (萧条) 造船业
 - 造船业: 受原有低价订单影响, 收益性难有较大改观, 而新订单出现迅速复苏势头的希望渺茫

〈2014年主要经济指标展望〉



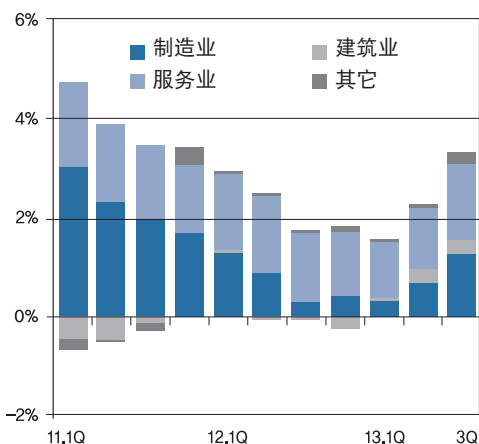
2) 2014年七大产业景气特征

①出口制造业主导的产业景气复苏

■ 2014年，出口景气复苏，制造业有望再次发挥经济增长主力军作用

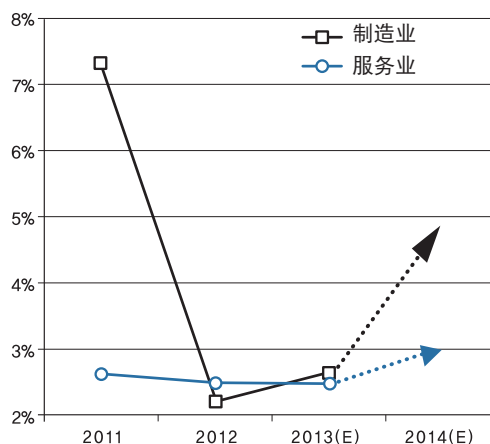
- 2012年下半年以后，制造业因出口景气低迷而举步维艰，直至最近，制造业对增长贡献度逐渐恢复
 - 自2012年开始，直至2013年第三季度，制造业的增长贡献度不及服务业
 - 但进入2013年，其增长贡献度差异逐渐减小，截至第三季度，制造业的贡献度为1.3%p，服务业的贡献度为1.5%p
- 2014年预计经济增长由出口主导，因而制造业景气将领先于服务业
 - 因为制造业与服务业的中心需求分别在出口市场与内需市场
 - 2014年，出口景气将带动经济增长，制造业的生产增势高于服务业

〈主要产业的经济增长贡献度变化〉



资料：韩国银行。

〈制造业·服务业产值增加率〉



资料：韩国银行，现代经济研究院。
注：2013年利用1-3季度实际值估算。

② 面向发达国家市场的出口产业将相对良好

■ 发达国家经济复苏速度快于新兴国家，对发达国家市场出口比重较高的产业将相对表现良好

— 2014年，与发展中国家、新兴工业国家相比，极可能以发达国家为中心实现世界经济的复苏

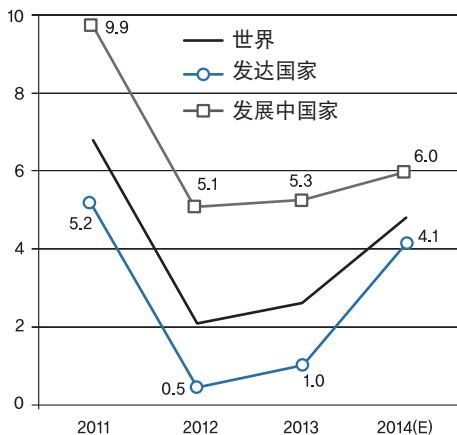
- 据IMF预测，2014年，发达经济圈增长率将从2013年的1.2%提高到2.0%，而发展中国家、新兴工业国将由同期的4.5%提高到5.1%
- 2014年，发展中国家及新兴工业国家与发达国家的经济增长率差距将达到3.0%p，为2002年以来最小
- 与此相关，一段时间以来低迷的发达国家进口需求也将迅速复苏，进口量增加率将从2013年的1.0%上升到2014年的3.1%

— 因此，对IT、汽车等发达国家市场比重较高的品种而言，有望形成积极的需求条件

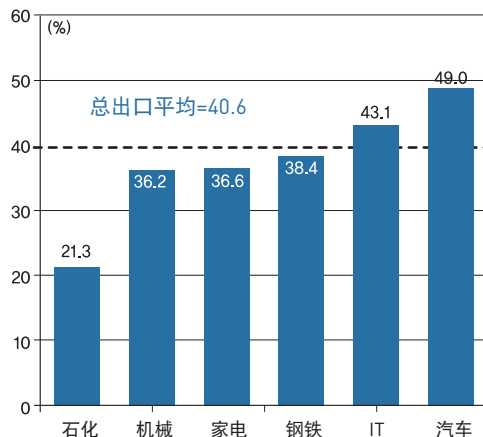
- 对于韩国产品中的发达国家市场出口比重较高的IT、汽车等的需求条件，将产生积极影响
- 新兴国家市场比重较高的石化、机械、钢铁等，其复苏将徘徊不前或速度缓慢

- 特别是直接进入新兴市场当地市场的企业，面临新兴市场风险(Emerging Market Risk)的程度将加大

〈发达国家及发展中国家进口量增加率〉 〈主要出口产品的发达国家市场比重〉



资料：IMF。



资料：韩国贸易协会。
注：2013年为1~9月。

③ 基础材料产业的“China Risk”持续

- 石化、钢铁等基础材料产业在金融危机之前依赖于中国需求(China Effect)，实现了高增长，但最近，中国扩大生产能力导致供应过剩(China Risk)，预计该问题在未来仍将持续

— 钢铁产业自2012年末开始出现生产减小趋势并持续至今，石化产业生产增加率最近也迅速下降

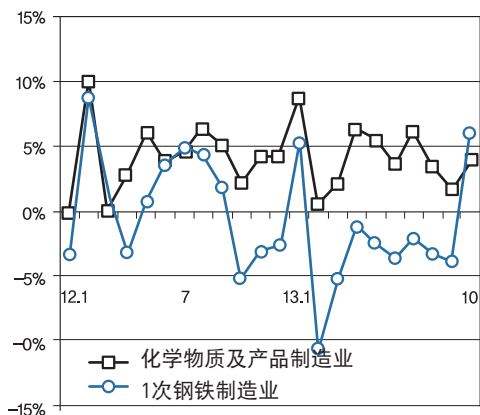
- 钢铁产业的生产增减率自2012年下半年以后一直保持减小趋势，中国的库存增加，主要国家限制进口，受此影响，2012年与2013年1~10月全线下降
- 就石化产业而言，7月份达到顶点后，生产增加率逐渐下降，出口增减率在9月与10月为负数(对华出口比重48%)，产业景气堪忧

— 随着中国政府推进作为战略产业的钢铁及石化产品国产化政策，预计韩国相关产业将遭受重创

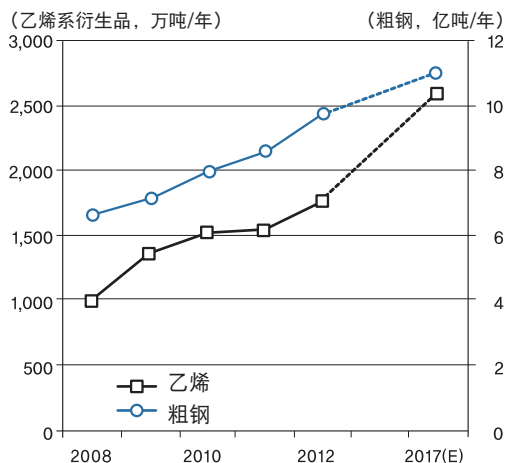
- 中国的对内对外需求一旦复苏，为代替进口，预计将再次增加生产能力

- 特别是钢铁产业与石化产业初级产品的粗钢生产能力与乙烯生产能力将持续提高

〈钢铁及石化产业生产指数增加率〉 〈中国粗钢及乙烯衍生品生产能力展望〉



资料：统计厅。



资料：中国钢铁工业协会，日本石油化学U業協会経済産業省。

④ 内需消费品市场中的进口产品比重迅速上升

■ 由于与发达国家市场签订FTA、外国企业加强营销、韩国升值等，预计消费品进口将大幅增加

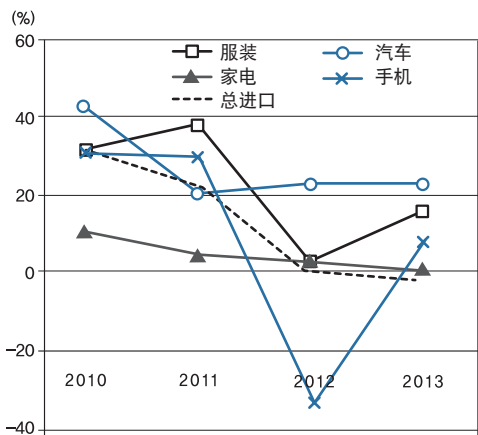
— 根据与美国及EU的FTA而下调关税，外国企业加强营销，韩元汇率下跌导致国产产品价格竞争力减弱，受此影响，2013年主要消费品品种的进口增加率上升

- 最近，消费品品种的进口增加率超过整体进口增加率
- 特别是汽车，进口大幅增加，汽车进口渗透率(进口车销售/内需销售)从2010年的5.8%迅速增加到2013年的10.3%

— 未来汇率预计将进一步下跌，2014年消费品进口将迅速增加

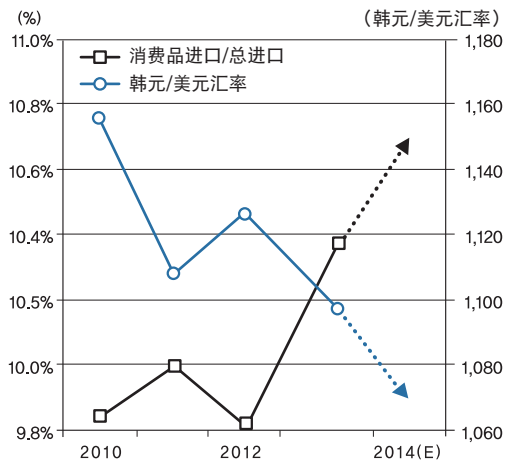
- 如果韩元升值，国产产品的价格竞争力将会下降，特别是在内需市场中，消费品进口增速将快于其它进口产品
- 2014年韩元如果升值，受这种关联关系影响，消费品进口预计将大幅增加

〈总进口及主要品种进口额增加率〉



资料：韩国贸易协会。
注：2013年为1~9月。

〈消费品进口额/总进口额比重及汇率〉



资料：韩国贸易协会, 韩国银行。
注：2013年为一至三季度。

⑤ 服务产业内的公共服务业将相对保持良好

■ 受政策因素影响，公共服务业景气将相对好于民间服务业

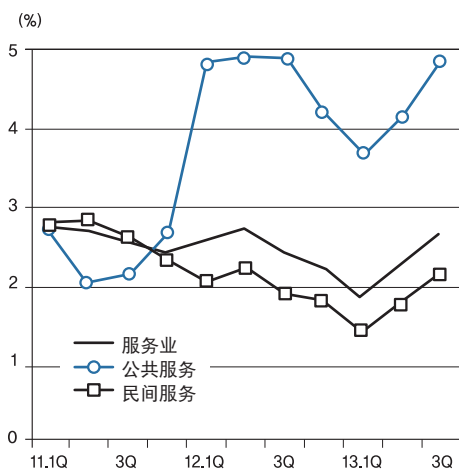
— 2012年以后直到最近，公共服务业生产增长率保持大幅增势

- 2012年以后，为了提振内需景气和迎合社会福利服务需求的扩大，政府相关支出急剧增加
- 因此，2012年以后直到最近，民间服务业生产增加率仅为2%左右，而公共服务业生产增长率则为4%一线

— 预计2014年用于提振景气及迎合社会福利需求的公共服务财政支出将扩大

- 根据政府案，2014年保健、社会福利预算支出额约106万亿左右，占总支出预算的29.6%
- 2014年，预计公共服务业生产增长率将保持较高水平，而民间服务业景气也将逐渐复苏，其差距将有所减小

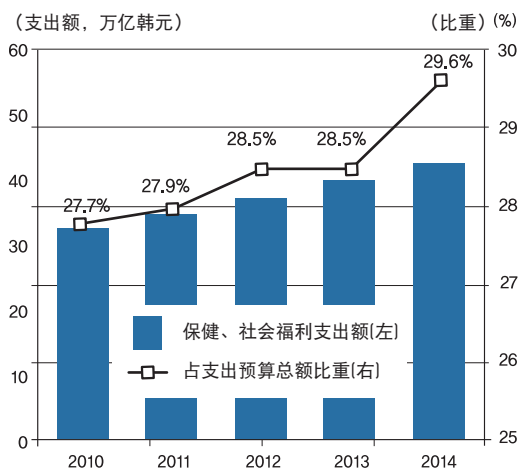
〈公共及民间服务业产值增加率〉



资料：韩国银行。

注：公共服务 = 公共行政 + 保健·社会福利。

〈保健、社会福利财政支出规模及比重〉



资料：企划财政部预算案。

⑥ 订单产业极可能持续呈现结构性萧条局面

■ 作为韩国两大订单产业，建筑业与造船业的需求复苏缓慢，预计两种产业将景气低迷

一 建筑业2013年下半年的实际投资额一度放量增长，但作为超前指标的建筑订单则呈现持续减少趋势，因而未来景气复苏难有起色

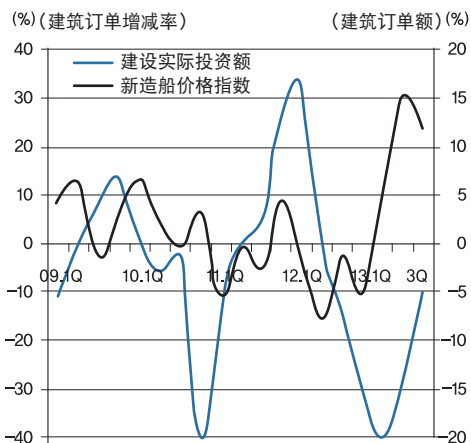
- 建设实际投资额增加率方面，民间建筑部门大幅增加，2013年第三季度同比增长11%
- 但是，分析认为领先约1~2年的建设订单呈现持续减少势头，因而未来景气复苏不容乐观
- 不过，不动产市场追加政策如果相继出炉，以民间部门为中心，可能出现小幅复苏

一 造船业尽管最近新订单有所恢复，但原有低价订单将在2014年开始建造，行业收益性恶化的可能性较高

- 进入2013年后，一部分海运公司为应对未来市场需求复苏进行前瞻性订货，因而新订单量增加

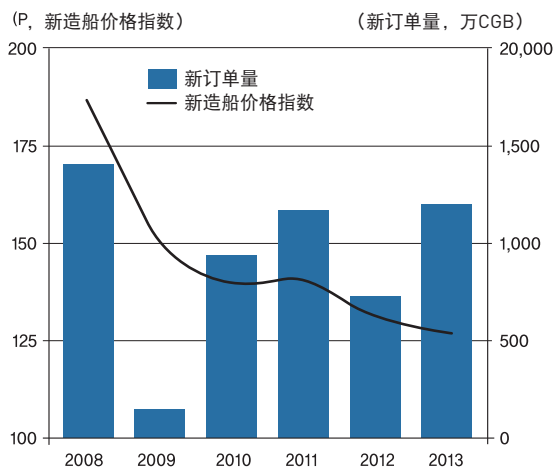
- 但是，金融危机之后的低价订单将在2014年付诸建造、生产，行业收益性极可能进一步恶化

〈建筑订单额及已完成额增减率〉



资料：统计厅。

〈船舶新造船价格指数及新订单量〉



资料：韩国造船工业协会，Clarkson。

注：新造船价格指数以1988年1月=100为基准，全年数值为12个月平均值。

⑦ IT产业面临新飞跃的挑战

- 未来IT产业将面临克服市场增长势头放缓、寻找发展阶段新飞跃的挑战，因而需要充分利用国内友好的政策条件

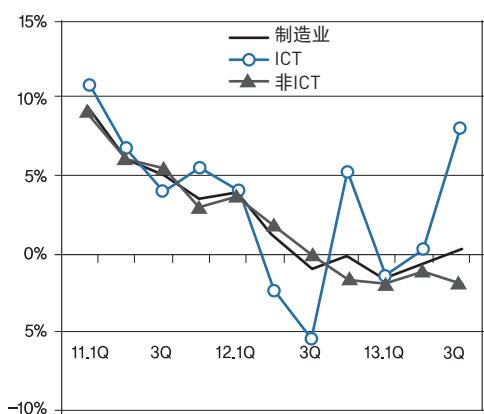
— 进入2013年，IT产业生产增长率远高于非IT产业，但预计2014年这种市场增长势头将放缓

- 2013年第三季度IT制造业生产增长率同比增长约8%，带动国内工业生产(制造业整体生产增长率包括IT产业时为+0.1%，如果剔除IT产业，则下降至-1.7%)
- 预计智能手机、记忆半导体等韩国支柱IT产品的2014年世界市场规模增速极可能放缓

— 另一方面，IT产业面临寻找发展阶段新飞跃的挑战，因而需要充分利用与创造经济核心产业作用相关的国内友好的政策条件

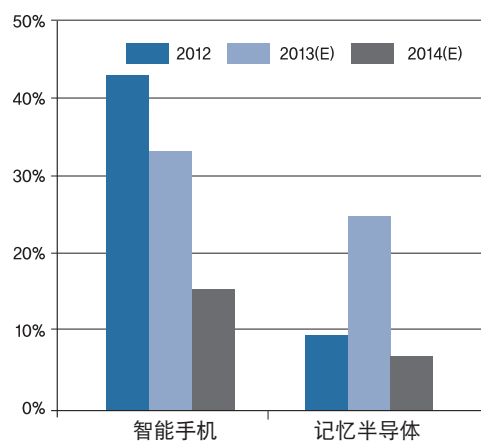
- 政府计划2014年的IT产业研究开发投资规模从2013年的3万亿韩元增加到3.2万亿韩元，并在IT出口额、技术商用化、专利转化等投资成果方面提出了具体的中期目标
- 如果这种单一公共部门的有效需求与IT产业内的实际需求相切合，将能够奠定产业更上层楼的契机

〈制造业ICT及非ICT生产指数增加率〉



资料：统计厅。

〈主要IT产品世界市场规模增加率展望〉



资料：智能手机-SA，记忆半导体-Gartner。

IV. 启示及政策课题

■ 启示及政策课题

■ 2014年，国内经济预计将实现接近4%的增长率，但潜在增长率下滑趋势将持续

- 对此，对内对外潜在的干扰因素变成现实的可能性尚存。因此，
- 第一，需要制定旨在提高潜在增长率的综合对策
 - 在人口方面，需要旨在消除老龄化及到龄退休、女性就业不足、青年失业等问题的对策
 - 为了恢复中产阶层，需要从税收、财政、优质就业岗位方面提出行之有效的方案
 - 需要从创造经济及确保经济新增长点角度，引导制造业向上拐点，促进ICT融合，扩大R&D等
 - 通过调节经济民主化速度及缓和行政限制等，提高企业家精神
- 第二，需要旨在恢复消费能力的对策
 - 需要家庭负债软着陆、激活不动产景气、创造优质就业岗位等提供中产阶层消费能力的政策
- 第三，政策上加倍努力搞活投资
 - 为搞活设备投资，需要改革限制、调节经济民主化速度、劳资纠纷全面和解、消除首都圈投资羁绊、扩大投资相关税收支持等
 - 为扩大建设投资，推进8.28对策中推行的住宅市场正常化、扩大租赁住宅供应、缓解平民/中产阶层居住费用负担
 - 另外，持续推进扩大SOC投资(政府预算不足时，利用民间BTO、BTL方式)等
- 第四，推进提高财政稳健性方案
 - 需要不至于使过度福利危及财政稳健性。扩大福利是不可避免的，但应将福利扩大到必要领域和对象

- 通过增税和地下经济的阳光化，应对不断增长的福利需求
- 第五，需要制定针对对外干扰因素的对策
- 针对美国缩减量化宽松、日本安倍经济学失败隐忧、中国硬着陆等全球市场迅速遇冷做好准备
 - 为防范金融市场动荡，强化宏观稳健性限制及对国际资本进出的日常监控
 - 建立应对汇率及利率剧烈波动的体制。通过开拓新出口市场及利用FTA等，使对外冲击实现最小化
 - 另一方面，应对海外市场条件恶化，通过培育知识基础服务业等，强化内需基础

[附件 1] 南北经济合作新阶段的探索

■ 南北经济合作新阶段的探索

■ (意义) 南北经济合作经过引进期的1.0时代和搞活、调整期的2.0时代，探索通过制度化实现崭新飞跃的3.0时代

— 南北经济合作3.0时代：为构建形成南北经济共同体所需的基础，准备质的增长与崭新飞跃

- 立足于坚实的制度化，谋求质的变化，使南北经济合作不会因政治、军事影响而中断或停滞

■ (内容) 在南北经济合作3.0时代，有望构建相生共荣经济合作系统，推进由多元主体参与的多方面南北经济合作，提高南北经济合作的地位等

— 南北经济合作1.0时代：这是自开始南北经济合作的1989年直到1997年的引进期，推进单纯贸易与委托加工为中心的初级交流合作

— 南北经济合作2.0时代：分为1998至2007年的活跃期，2008年至2013年的调整期，该时期的南北经济合作可以称之为实验期

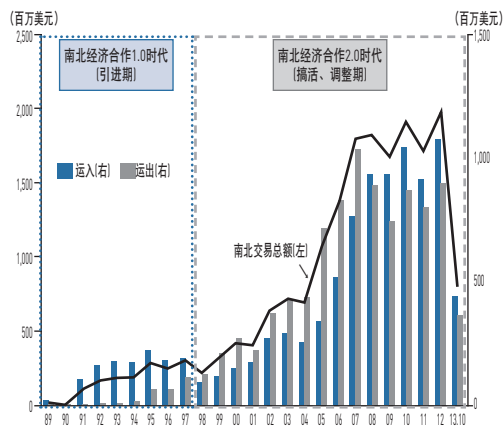
- (活跃期) 在和解合作的弹性对北政策原则下，通过南北经济合作搞活措施与初级水平的政经分离努力，谋求量的增长
- (调整期) 由于推行严格的相互主义原则与政经联系政策，南北关系长期僵持，贸易停滞，只保持开城工业园项目

〈南北经济合作3.0时代〉

1.0时代	— 时期：1989年~2007年(引进期) • 以委托加工为中心 • 签订南北基本议定书(1991年)
2.0时代	— 时期：1998~2013年(搞活、调整期) • 活跃期(98~07年)：1、2次首脑会议，金刚山旅游，4大经济合作协议书，开城工业园项目等 • 调整期(08~13年)：南北关系骤冷 • 只维持开城工业园项目
3.0时代	— 时期：2014年以后(飞跃期) • 构建相生共荣经济合作系统，推进多边合作项目等

资料：现代经济研究院。

〈南北经济合作时期划分〉



资料：统一部。注：2013年为1~10月业绩。

- 南北经济合作3.0时代：自2014年起，努力构建形成南北经济共同体所需的基础
 - (构建相生共荣经济合作系统) 不是依赖于南北中某一方的投资与支持，而是构建能够相生共荣可持续发展的经济合作系统并推进法律化、制度化
 - 制定四大经济合作协议书(保障投资、防止重叠征税、贸易纠纷、往来账户结算)的实施细则，改善开城工业园、金刚山相关法律制度，努力构建符合全球标准的法律、制度
 - (形成韩半岛信任进程正式启动的条件) 开城工业园1期及早完工，重启金刚山、开城旅游，通过恢复原有经济合作项目，修复相互信任
 - (推进多边合作项目) 吸引北韩参与韩、中、俄、蒙大图们江开发计划(GTI)，以南、北、中、俄接壤地区为中心，推进SOC基础设施等新北方项目
 - (挖掘韩国经济新增长点) 通过北韩地下资源开发及SOC投资、人力资源使用等，确保资源，提振内需
 - 进而制定旨在实施“愿景韩国项目”的综合开发路线图，并以此为基础，通过实施系统性经济合作项目，探索北韩经济发展方案
- (启示) 为了南北对话与北核问题取得进展，引导北韩发生变化，政府需求提出显而易见的合作方案，使南北关系能够迎来新转机
- 北核问题与南北关系脱钩：通过三方-四方-六方等多边会谈探索无核化方案，与此同时，南北关系应与北核问题脱钩，从实际利益层面靠近
- 确保韩半岛信任进程的推动力：通过推进旨在引导北韩发生变化的前瞻性对北韩政策，形成正式启动韩半岛信任进程所需的基础
 - 需要通过解除5.24措施、扩大对弱势群体的人道主义支持等，恢复相互信任与南北关系
- 支持北韩改革开放，形成北韩变化氛围：应扩大南北经济合作，促进制定经济开发区法并使经济开发区扩大到全国，使最近北韩吸引外资与变化的一系列努力成为现实

[附件 2] 国内与世界经济指标

主要国家增长率趋势

类别	2012					2013				2014
	年度	1/4	2/4	3/4	4/4	年度(E)	1/4	2/4	3/4	年度(E)
美国	2.8	3.7	1.2	2.8	0.1	1.9	1.1	2.5	4.1	2.8
欧元区	-0.7	-0.1	-0.3	-0.2	-0.5	-0.4	-0.2	0.3	0.1	1.0
日本	1.4	3.5	-2.0	-3.2	0.6	1.7	4.5	3.6	1.1	1.7
中国	7.7	7.9	7.6	7.4	7.9	7.6	7.7	7.5	7.8	7.5

注：1) 2013年展望值以IMF 2013年10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		2012	2013			2014(E)
			上半年	下半年	年度	
国民 帐户	经济增长率 (%)	2.0	1.9	3.6	2.8	3.8
	民间消费 (%)	1.7	1.6	2.1	1.9	2.7
	建设投资 (%)	-2.2	5.2	8.3	6.9	2.5
	设备投资 (%)	-1.9	-8.2	5.7	-1.5	6.7
对外 交易	经常收支 (亿美元)	481	298	397	695(E)	490
	出口 (亿美元) [增长率, %]	5,479 [-1.3]	2,765 [0.5]	2,832 [3.8]	5,596 [2.1]	6,067 [8.4]
	进口 (亿美元) [增长率, %]	5,196 [-0.9]	2,565 [-2.9]	2,591 [1.4]	5,156 [-0.8]	5,697 [10.5]
消费者物价 (平均, %)		2.2	1.4	1.2	1.3	2.4
失业率 (平均, %)		3.2	3.4	2.9	3.1	3.1

北韩主要经济指标变化趋势

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
人均GNI(万美元)		105	103	104	114	119	124	133	137
南北交易 (百万美元)	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>

“

顶级的知识信息频道，Usociety
我人生的良师益友！

”

21世纪是知识竞争力的天下。

社会潮流飞速变化，唯独我滞后不前？

来Usociety吧，商务人士所需的知识信息内容一应俱全，为创造力充电，为竞争力加油。

商务知识信息TV，CreativeTV

创造5分，成功5分！Usociety的使命是提供夺得满分的精华内容。

通过HD VIDEO节目，与韩国顶级专家分享智慧！

取得商务所要求的“洞察经济的慧眼”

注入在任何环境下都能够坚定前行的“领袖基因”

超越以改善为中心革新，实现“创造的法则”

成为“以成果论胜负”的商业巨子

构建成为顶级商务人士所需的“绝对幸福路线图”

CEO、PRE CEO知识充电

普适学习环境，SMART Learning

所谓SMART Learning，是指超越有线环境，以普适学习环境为基础，能够不受时间、场所、设备限制，在日常生活中随时随地进行自己所需学习的教育服务。

独树一帜的竞争力，能力工具(Competency Tools)

知识笔记 囊括经济、社会、文化乃至报刊的网络周刊(weekly webzine)

U-Times 知识趋势尽在掌控的内容杂志

HRI报告 现代经济研究院的最新经济经营报告

学术论文 百万件以上论文资料检索及下载服务

<http://usociety.co.kr/> 首尔市钟路区莲池洞1-7现代集团大厦4楼现代经济研究院知识事业室

会员顾客 企划运营组 02.2072.6311

项目合作 顾客战略组 02.2072.6331

B2B咨询 顾客战略组 02.2072.6325

内容物开发 内容物战略组 02.2072.6318

 现代经济研究院

