



现代经济研究院 季度经济评论

- I. 韩国当前经济问题
 - II. 北韩问题
- [附件]国内与世界经济指标

■
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。
■

《现代经济研究院季度经济评论》(HQER)是由
现代经济研究院出版的中文季刊。

发行人

康仁洙

主编

韩相完

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. 韩国当面经济问题	1
1. 2016年韩国经济展望	
2. 2016年产业景气五大特征与启示	
II. 北韩问题	8
1. 2015年第三/四季度韩半岛和平指数展望	
[附件] 国内与世界经济指标	11

< 摘要 >

□ 韩国当面经济问题

1. 2016年，世界景气将呈现缓慢复苏走势，但也不能排除下滑危险浮上的可能性。韩国经济中最大的下滑危险是中国景气放缓可能性及结构性改革，同时，还应注意美国上调基准利率及原材料出口新兴国家的外汇危机可能性。现代经济研究院考虑到对外经济条件及世界经济下滑危险，预计2016年国内经济增长率为2.8%，将以外需为中心呈现内需、外需同步复苏走势，但缘于2015年景气放缓的基数效应较强，景气复苏动力较弱。民间消费将实现2%前段的增加率。建设投资可保持缓慢增加走势。出口方面，尽管对华出口放缓，但由于基数效应及世界景气的缓慢复苏走势等，有望反转进入增长走势。

2. 预计2016年世界及国内经济均呈现微弱水平的增长势头，因而除IT和汽车之外的在部分产业景气预计难以摆脱萧条局面。建设业受SOC预算萎缩、不动产市场供应过大等影响，预计景气下降速度加快。钢铁、石化、造船、机械等韩国主要产业的停滞局面将会持续。2016年产业景气特征用一句话概括，就是景气复苏延期(DELAY)。具体而言，第一，由于绝对需求(Demand)不足，预计大部分产业景气持续疲软。第二，受到建筑市场过度供应(Excessive supply)的波及，预计建设业上下游产业将受到打击。第三，产业界生存全面岌岌可危，经济内主导产业(Leading sector)失踪。第四，亚洲风险(Asia risk)成为产业基础崩溃导火索的隐忧加剧。第五，虽然有限，但期待公共产业发挥景气调节(countercyclical)作用。

□ 北韩问题

2015年第三季度和平指数与第四季度预期指数均大幅上升。第三季度和平指数比上季度上升9.7p，达到47.0，南北关系从“高度紧张状态”恢复为因北韩实力三人帮访问而暂时反弹的2014年第四季度时的“合作、对立共存状态”。第四季度预期指数也比前期上升17.8p，达到53.1，在三个季度之后出现积极反转。

I. 韩国当面经济问题

1. 2016年韩国经济展望

2015年国内经济特征

2015年上半年，国内经济因中东呼吸综合症冲击、油价暴跌等而陷入内需、外需同步疲软。下半年，中东呼吸综合症冲击缓解，显现出追加及修订预算效果，内需复苏，但出口疲软持续，全年经济增长率预计将止步于2.5%(上半年2.3%，下半年2.6%)。特别是包括中国与新兴国家在内的世界景气复苏走势微弱，预计出口疲软将持续，时隔5年无法达到“贸易1万亿美元”。

2016年对外经济条件及下滑危险、展望的前提

(对外经济条件) 2016年，世界景气将呈现缓慢复苏走势，但也不能排除下滑危险浮上的可能性。发达国家2015年复苏走势微弱，但预计2016年将呈现缓慢的复苏走势。新兴发展中国家2015年景气放缓，而2016年受原材料出口国的景气疲软、外商投资资本流出等风险因素影响，也存在进一步恶化的可能性。国际油价方面，受OPEC维持油产量、伊朗重启原油供应等预期影响，预计原油供应过剩将持续，低油价基调等延续。

(世界经济下滑危险) 韩国经济中最大的下滑危险是中国景气放缓可能性及结构性改革，同时，还应注意美国上调基准利率及原材料出口新兴国家的外汇危机可能性。第一，随着进入新常态(New Normal)时代，不能排除增长势头放缓的

中国的硬着陆之忧成为现实的可能性。中国经济增长率连续13个季度保持7%左右，预计未来5年期间(2015~2020年)，将放缓至年平均6%前中段并进入新常态时代。在投资与消费等内需景气复苏迟延的背景下，预计产业生产效率性低下，不动产景气和外需景气复苏也迟延。第二，因美国上调基准利率，存在国际金融市场不稳定性扩大之忧，以外汇健全性薄弱的新兴国家为中心，存在发生外汇危机的可能性。在东南亚国家中，不能排除外债水平高、外汇储备未达到适度水平的马来西亚、印度尼西亚、泰国等发生外汇危机的可能性。第三，国际原材料价格疲软及中国景气持续放缓，导致原材料进口需求疲软，由此，原材料出口新兴国家存在景气放缓加剧之忧。马来西亚、印度尼西亚、泰国等原材料出口比重及对华出口依存度较高，巴西、俄罗斯、南非等国原材料出口比重较高。由于国际原材料价格下跌，这些国家的经常收支正在恶化，在这种背景下，中国经济一旦硬着陆，暗藏金融市场动荡扩大、景气放缓加剧之忧。

(国内经济展望的前提) 现代经济研究院考虑到对外经济条件及世界经济下滑危险等，为了展望2016年国内经济，设定的前提是，世界经济增长率为3%中段，世界交易增加率为4%前段，国际油价每桶40美元后段。

< 2016年国内经济展望的前提 >

(%, 美元/桶)

类别	2014	2015(E)	2016(E)
世界 经济增长率	3.4	3.0 ~ 3.2	3.4 ~ 3.6
美国	2.4	2.4 ~ 2.8	2.5 ~ 2.6
日本	-0.1	0.4 ~ 0.8	0.7 ~ 0.9
欧元区	0.8	1.3 ~ 1.7	1.4 ~ 1.6
中国	7.4	6.8 ~ 7.0	6.7 ~ 6.9
世界交易增加率	3.2	3.0 ~ 3.4	3.8 ~ 4.4
国际油价	104.1	50美元前段	40美元后段

2016年国内经济展望

预计2016年国内经济将以外需为中心呈现内需、外需同步复苏走势，但缘于2015年景气放缓的基数效应较强，景气复苏动力较弱。民间消费虽然存在工资上涨率放缓及家庭负债屡增等制约因素，但由于低油价持续导致的购买力上升与连续4年(2012~2015年) 1%左右低增加率的基数效应等，将实现2%前段的增加率。建设投资方面，由于建设订单复苏而在2015年扩大的复苏走势将在2016年延续，保持缓慢增加走势。设备投资与知识产品投资方面，尽管出口复苏，但由于世界及国内景气风险因素导致的投资心理萎缩等，预计复苏走势微弱。预计消费者物价将比2015年呈稍上升走势。其理由是因为预计2015年出现的国际油价下跌导致的物价下跌压力将解除。不过，伊朗产原油供应国际市场、美元强势导致商品价格下跌等，国际油价进一步下跌导致的物价下滑因素尚存。就业市场方面，预计由于中壮年层进入劳动市场的趋势持续而呈现缓慢改善走势。劳动市场结构变化持续，新就业者与就业率上升，在这种背景下，失业率预计将保持上年水平。

出口方面，尽管对华出口放缓，但由于基数效应及世界景气的缓慢复苏走势等，有望反转进入增长走势。2015年进口减幅远大于出口，经常收支实现顺差。但2016年，随着出口的增加，预计将再现顺差。2016年经常收支顺差规模将与上年持平，达到1,100亿美元左右。

< 2016年国内经济展望 >

类别	2014年度	2015年			2016年(E)		
		上半年	下半年(E)	年度(E)	上半年	下半年	年度
经济增长率 (%)	3.3	2.3	2.6	2.5	2.7	2.8	2.8
民间消费 (%)	1.8	1.6	2.1	1.8	2.2	2.0	2.1
建设投资 (%)	1.0	1.2	4.0	2.7	3.7	3.2	3.4
设备投资 (%)	5.8	5.4	5.3	5.3	3.3	3.7	3.5
知产投资 (%)	4.6	1.3	5.0	3.2	4.5	3.8	4.1
出口增加率 (%)	2.3	-5.2	-7.2	-6.2	3.2	4.6	3.9
消费者物价 (%)	1.3	0.5	0.8	0.6	1.1	1.3	1.2

注：2015年下半年之后为现代经济研究院展望值。

政策课题

第一，为扩充成长潜力，旨在改善经济质量的结构改革应持续，并应制定扩充就业岗位、确保新经济增长点、恢复中产层等综合对策。第二，为恢复消费能力，应制定各收入阶层的对口型家庭负债对策，注意不要使美国上调基准利率等外部冲击延续到家庭经济亏空。第三，为搞活投资而应改革制度制约，扩大税制支持。第四，应保持扩张型财政政策基调，并制定财政健全性强化方案。福利支出应渐进扩大，并集中于必需领域和对象，使财政准则实现法制化。最后，为使海外冲击影响最小化，应强化监制，构建即刻应对体系，强化外汇健全性及国际合作体系。

2. 2016年产业景气五大特征与启示

- 复苏延期(DELAY)与产业基础崩溃之忧扩散

2016年主要产业的景气局面

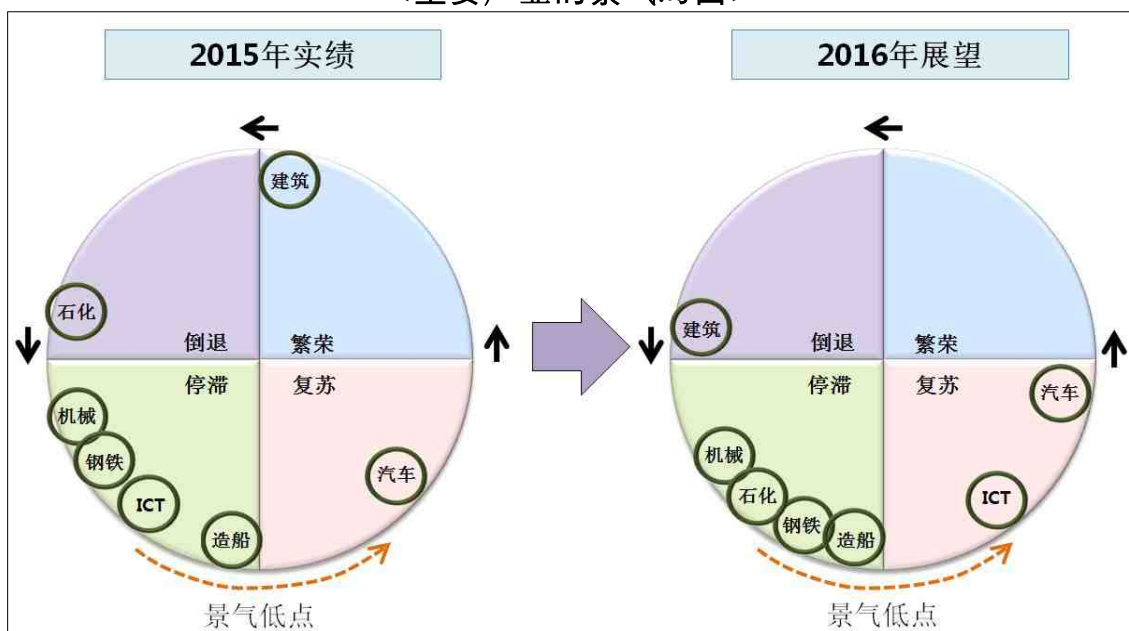
预计2016年世界及国内经济均呈现微弱水平的增长势头，因而除IT和汽车之外的在部分产业景气预计难以摆脱萧条局面。

(复苏 - 汽车, ICT) 汽车产业方面，受美国景气持续复苏、大众事件等间接受益等影响，预计出口将摆脱负增长，内需受景气复苏影响而将保持零售增长走势。ICT产业方面，由于全球需求扩大，生产增长走势将会延续，但由于景气不确定性增加、与海外厂商竞争加剧、新增长品种匮乏等，预计增长将很有限。

(后退 - 建设) 建设业受SOC预算萎缩、不动产市场供应过大等影响，预计订单量急剧减少，景气下降速度加快。

(萧条 - 钢铁、石化、造船、机械) 钢铁产业方面，国内需求将与2015年水平持平，但随着对中国产钢材依存度的提高，预计整体产业景气将无法摆脱萧条局面。石化产业方面，在对华出口依存度较高的背景下，将出现中国风险导致的出口景气疲软，而受国内景气缓慢复苏影响，内需也将仅会小幅增加。造船业方面，尽管全球货运量增加，但由于新船舶订单疲软、海洋成套设备招标萎缩等，预计停滞局面将会持续。机械产业方面，受国内外经济不确定性影响，预计设备投资需求停滞将会持续，生产及出口将停滞，进口也将持续减少。

<主要产业的景气局面>

**2016年产业景气五大特征**

2016年产业景气特征用一句话概括，就是景气复苏延期 (DELAY)。具体而言，第一，由于绝对需求(Demand)不足，预计大部分产业景气持续疲软。最近，制造业与批发零售业库存率达到金融危机期间的水平，整体产业景气正在经历绝对需求不足。2016年，国内及世界经济情况没有大幅改善余地。因此，内需及外需绝对不足，大部分产业的景气复苏预计将推迟相当长时间。

第二，受到建筑市场过度供应(Excessive supply)的波及，预计建设业上下游产业将受到打击。建设业2016年面临土木(SOC)需求缩小、建筑部门过度供应的双重困难。因此，建设业整体供求不一致问题导致长期萧条的可能性很大，一旦成真，相关产业将陷入停滞，家庭负债问题加剧，存在实物与金融部门全部面临危机的隐忧。

第三，产业界生存全面岌岌可危，经济内主导产业 (Leading sector)失踪。现在，石化、钢铁、造船等支柱产

业直面生存问题，但堪称主导产业的ICT及汽车产业也显露出局限。进入2016年，预计支柱产业大部分将面临需求不足导致的产能过剩问题和竞争力枯竭问题，难以发现带动全面经济增长的主导产业。

第四，亚洲风险(Asia risk)成为产业基础崩溃导火索的隐忧加剧。考虑到中日韩、东南亚间密切的国际分工关系，一旦中国风险成为现实，整个亚洲地区爆发危机的可能性不容小觑。届时，预计打击将集中于亚洲出口依存度占一半以上的IT、石化、机械、钢铁等产业。

第五，虽然有限，但期待公共产业发挥景气调节(counter-cyclical)作用。民间部门的景气复苏延迟相当长时间的可能较大，为了弥补这种情况，预计政府部门的生产活动将会增加。但不同以往，现在经济内民间部门比重占绝对多数，因而公共部门提振景气的效果将相当有限。

启示

为应对2016年预料中的产业景气复苏延期，**第一**，同时推行财政及通货扩大的宏观政策与以直接提振投资和消费为目的的微观政策，培植景气复苏火种。**第二**，应通过提高FTA利用度及扩大韩流连锁出口，克服外需停滞。**第三**，应抢先应对建设市场供求条件恶化的情况，积极采用确保对外需求的措施，以此防止经济波及力较大的建设业景气急剧下降。**第四**，努力实现支柱产业的高附加值化，及早发掘新经济增长动力并实现产业化。**第五**，应积极切断对外风险通过贸易及金融途径传染到国内的可能性。**第六**，应使财政执行的效果最大化。应通过确保财政适时性(proper timing)与提高集中度(focusing)，提高公共部门的景气调节能力。

II. 北韩问题

2015年第三/四季度韩半岛和平指数展望

综合评价

2015年第三季度和平指数与第四季度预期指数均大幅上升。第三季度和平指数比上季度上升9.7p，达到47.0，南北关系从“高度紧张状态”恢复为因北韩实力三人帮访问而暂时反弹的2014年第四季度时的“合作、对立共存状态”。第四季度预期指数也比前期上升17.8p，达到53.1，在三个季度之后出现积极反转。

< 2010~2015 HRI韩半岛和平指数变迁 >



资料：现代经济研究院。

主要特征

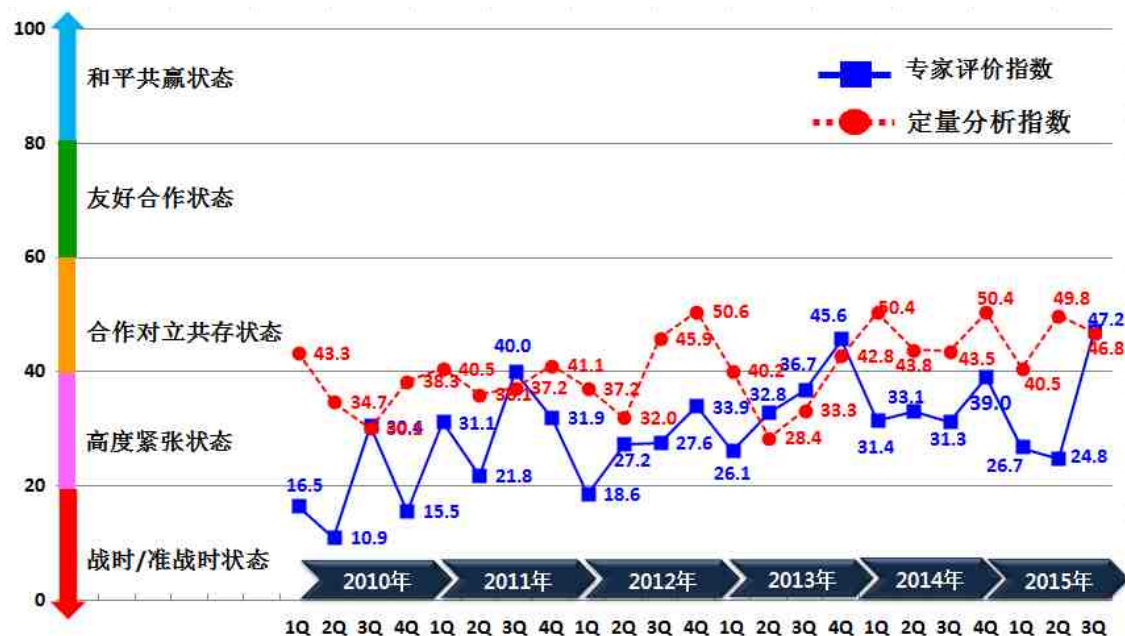
2015年第三季度和平指数与2015年第四季度预期指数的特征如下。第一，和平指数分为作为主观指标的专家评价指数和

作为客观指标的定量分析指数，呈现专家评价指数急剧上升而基于实绩值的定量分析指数下降的相反结果。尽管北韩缺席光州U-大会、刁难南方、木箱地雷事件等频频制造紧张气氛，但随着8.25南北高级别协议消除了一触即发的危机局面，专家评价指数迅速上升22.4p。相反，由于开城工业园项目与经济合作部门的南北合作基金执行实绩、访北人员等交流合作减少，定量分析指数下降3.0p。

第二，第四季度预期指数比上季度上升17.8p，达到53.1，不仅达到2013年第四季度以后最高值，而且增加幅度也创下2010年之后最高值。分析认为，这是因为8.25协议之后，由于离散家人重逢与民间交流扩大，曾倍感忧虑的北韩的建党纪念日挑衅活动的自我克制等，导致对未来展望的预期增大。

第三，专家对南北关系的评价，不分倾向，全部转向积极，保守倾向的专家评价指数尽管绝对幅度不大，但相对有较大上升。这是保守倾向指数在上季度相对较大下降后的反弹，同时，北韩在8.25协议文本中首次使用“遗憾”字样，显示出对韩国政府的对北原则论有效给予高度评价。

〈 2010~2015专家评价指数与定量分析指数变迁 〉



资料：现代经济研究院。

〈不同倾向的专家评价指数〉

类别	保守倾向		中立倾向		进步倾向		专家评价指数	期待指数
	现在	预计	现在	预计	现在	预计		
2015年第三季度	52.1 (▲24.8)	55.5 (▲16.1)	48.4 (▲22.8)	54.6 (▲18.4)	46.1 (▲21.1)	48.7 (▲18.5)	47.2 (▲22.4)	53.1 (▲17.8)
2015年第二季度	27.3 (▽4.5)	39.4 (▽5.6)	25.6 (▽1.7)	36.2 (▽8.9)	25.0 (▲0.4)	30.2 (▽3.1)	24.8 (▽1.9)	35.3 (▽4.6)
2015年第一季度	31.8 (▽7.2)	45.0 (▽8.9)	27.3 (▽12.2)	43.2 (▽4.1)	24.6 (▽14.8)	33.3 (▽22.1)	26.7 (▽12.3)	40.2 (▽11.6)
2014年第四季度	39.0 (▲2.4)	53.9 (▲7.7)	39.5 (▲5.2)	47.3 (▲5.2)	39.4 (▲15.0)	55.4 (▲20.0)	39.0 (▲7.7)	51.8 (▲11.1)
2014年第三季度	36.6 (▲4.0)	46.2 (▲1.1)	34.3 (▽1.4)	42.1 (▽4.3)	24.4 (▽7.1)	33.4 (▽11.0)	31.3 (▽1.8)	40.7 (▽4.8)
2014年第二季度	32.6 (▲1.5)	45.1 (▽0.9)	35.7 (▲4.6)	46.4 (▲3.4)	31.5 (▲5.2)	44.4 (▲3.2)	33.1 (▲1.7)	45.5 (▲3.2)
2014年第一季度	31.1 (▽10.8)	46.0 (▽12.2)	31.1 (▽14.9)	43.0 (▽20.1)	26.3 (▽21.2)	41.2 (▽21.4)	31.4 (▽14.2)	42.3 (▽19.3)

资料：现代经济研究院。

启示

8.25协议奠定了南北对话的契机，现在为进入正式对话局面而需要更加积极的努力。为此，第一，要求努力导出实质性成果，以便基于南北间实绩的客观指数能够与切身感受的主观指数同步上升。特别是不同于政治、军事领域，经济及社会文化领域的交流指出下降，这应格外注意。

第二，为了履行8.25协议与启动韩半岛信任进程，应通过更现实课题的提出与履行，从小的信任开始恢复。最重要的是要把南北关系恢复到僵持局面之前水平，在当局会谈中，与敏感的政治、军事焦点相比，最好从已经达成共识的经济、社会文化项目首先开始讨论并逐渐改善。

第三，需要旨在改善南北关系与诱导北韩变化的模式变化，为此，应将北韩视为“合作”伙伴而非“支援”对象。现在应认识到，北韩已经不是过去1990年代和2000年代中后期的“苦难行军与负增长”经济困难时期，包括南北交易在内，已经是总规模100亿美元的贸易国。因此，在南北关系改善与北韩变化诱导方式方面，也要求与北韩市场化进展和经济开发区开发计划相衔接，提出更具前瞻性的交流合作方案，同时保障政策执行的灵活性。

[附件]

国内与世界经济指标

[附件] 国内与世界经济指标

□ 主要国家经济增长率

类别	2013					2014					2015
	年度	1/4	2/4	3/4	4/4	年度	1/4	2/4	3/4	4/4	年度(E)
美国	2.2	2.7	1.8	4.5	3.5	2.4	-0.9	4.6	4.3	2.1	2.6
欧元区	-0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3	0.9	0.2	0.1	0.2	0.4	1.5
日本	1.6	1.5	0.7	0.4	-0.4	-0.1	1.1	-1.7	-0.5	0.3	0.6
中国	7.7	7.7	7.5	7.8	7.7	7.3	7.4	7.5	7.3	7.3	6.8

注: 1) 2015年展望值以IMF 2015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

类别	2013	2014			2015(E)			
		上半年	下半年	年度	上半年	下半年	年度	
国民帐户	经济增长率 (%)	2.9	3.7	3.0	3.3	2.3	2.6	2.5
	民间消费 (%)	1.9	2.2	1.5	1.8	1.6	2.1	1.8
	建设投资 (%)	5.5	1.9	0.4	1.0	1.2	4.0	2.7
	设备投资 (%)	-0.8	7.5	4.2	5.8	5.4	5.3	5.3
	知识产权投资 (%)	4.4	6.4	2.9	4.6	1.3	5.0	3.2
对外交易	经常收支 (亿美元)	811	394	498	892	523	567	1,090
	出口 (亿美元) [增长率, %]	5,596 [2.1]	2,832 [2.4]	2,895 [2.2]	5,727 [2.8]	2,686 [-5.2]	2,686 [-7.2]	5,327 [-6.2]
	进口 (亿美元) [增长率, %]	5,156 [-0.8]	2,633 [2.7]	2,622 [1.2]	5,255 [1.9]	2,224 [-15.5]	2,218 [-15.4]	4,443 [-15.5]
消费者物价 (平均, %)		1.3	1.4	1.2	1.3	0.5	0.8	0.6
就业率 (15~64岁平均, %)		64.4	65.0	65.7	65.3	65.4	65.9	65.6

□ 北韩主要经济指标

类别	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
人均GNI(万韩元)	103	104	114	119	124	133	137	138	139	
南北交易 (百万美元)	运出	830.2	1,032.6	888.1	744.8	868.3	800.2	897.2	520.6	1,136.2
	运进	519.5	765.3	932.3	934.3	1,043.9	913.7	1,074.0	615.2	1,206.8
	合计	1,349.7	1,797.9	1,820.4	1,679.1	1,912.2	1,713.9	1,971.2	1,135.8	2,343.0

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 栗谷路 194

联系电话 82-2-2072-6225

网 站 <http://www.hri.co.kr>

 现代经济研究院

