

보도참고자료

2008년 3월 25일 공보

이 자료는 3월 25일(화) 07:00
시 이후부터 취급하여 주십시오.

제 목 : 李成太 韓銀 총재, 한국외국어대학교 기업인 포럼
초청 특별강연

□ 李成太 한국은행 총재는 3월 25일(화) 조신포에서 열린 한국
외국어대학교 기업인포럼에서 “세계경제 여건 변화와 한국경
제”를 주제로 강연을 하였음

“자세한 내용은 붙임 참조”

문의처 : 정책기획국 정책협력팀 신호순 차장

Tel : (02)759-5360, Fax : (02)759-4808

공보실 : (02)759-4015, 4016

“한국은행 보도자료는 인터넷(<http://www.bok.or.kr>)에 수록되어 있습니다.”



한국은행
THE BANK OF KOREA

(붙임)

세계경제 여건 변화와 한국경제

2008. 3. 25.

한국은행 총재
이 성 태

< 차 례 >

I. 머리말	1
II. 세계경제 여건 변화	1
1. 미국 등 선진국을 중심으로 한 성장세 둔화	2
2. 글로벌 인플레이션 압력 증대	2
3. 국제금융시장의 안정성 저하	3
III. 한국경제에의 영향	5

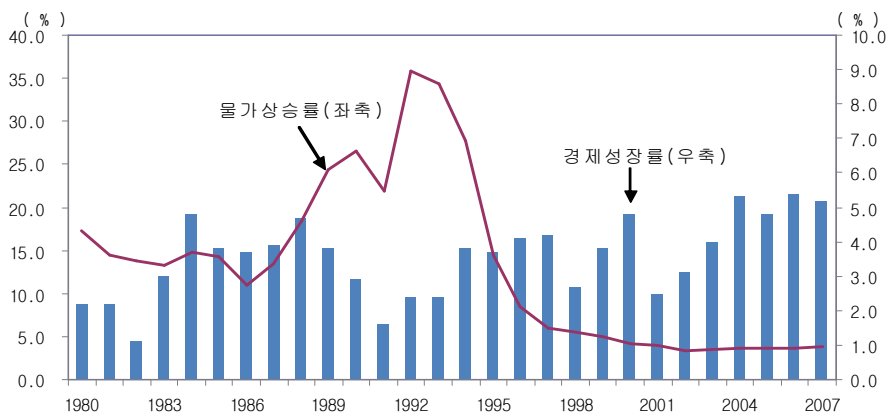
I. 머리말

- 세계화, IT 혁명, 금융혁신은 오늘날 세계경제에서 나타나고 있는 제반 현상을 설명함에 있어 빼놓을 수 없는 키워드임
 - 이들 요인은 지난 10여년간 세계경제의 발전을 이끌어 온 핵심 동력이었지만
- 지금의 미국 서브프라임 모기지 부실로 촉발된 국제금융시장 불안의 遠因이라는 점에서 주목을 받고 있음

II. 세계경제 여건 변화

- 지난 10여년간 세계경제는 저물가 기조 하에서 견실한 성장세를 유지
 - 금융시장도 양호한 기초 경제여건, 풍부한 유동성 공급 등을 배경으로 가격변수의 변동성이 크게 줄어드는 등 장기간 안정적인 모습을 보임

세계경제 성장률 및 물가상승률



자료 : IMF

- 그러나 세계경제는 최근 1년여 사이에 큰 변화를 겪고 있음

1. 미국 등 선진국을 중심으로 한 성장세 둔화

□ 미국은 서브프라임 모기지 부실이 금융시장 불안과 소비둔화로 이어지면서 경제성장률이 하락

○ 일본과 유로지역은 성장세가 정체 또는 둔화

□ 다만 중국 등 신흥시장국 경제는 비교적 견조한 성장세를 유지

⇒ 미국을 비롯한 선진국 경제는 부진할 것으로 예상되나 중국 등 신흥시장국 경제의 견조한 신장세가 세계경제의 둔화 정도를 줄여줄 것으로 기대

주요국 성장률

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{e)}	(%) 2008 ^{e)}
전세계	4.0	5.3	4.4	5.0	4.9	4.1
선진국	1.9	3.2	2.5	3.0	2.6	1.8
미국	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	1.5
유로지역	0.8	2.0	1.5	2.8	2.6	1.6
일본	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	1.5
신흥시장국 및 개도국	6.7	7.7	7.0	7.7	7.8	6.9
중국	10.0	10.1	10.4	11.1	11.4	10.0

자료 : IMF, World Economic Outlook, 2008.1월, 각국 발표치

2. 글로벌 인플레이션 압력 증대

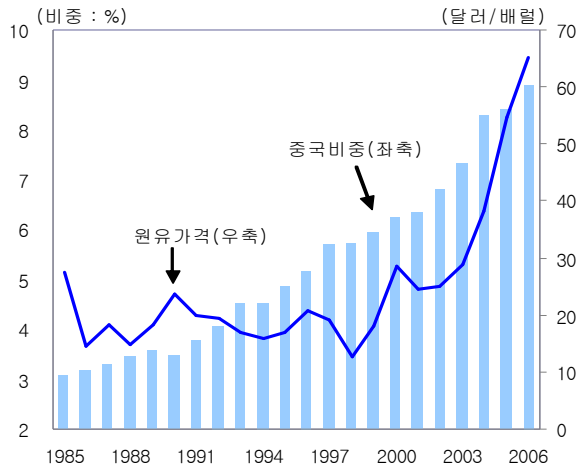
□ 지난 10여년간 글로벌 저물가 시대를 주도한 주요인으로는

- ① IT 및 유통혁명 등 기술혁신을 통한 생산성 향상
- ② 글로벌화 진전에 따른 기업간 경쟁 심화, 그리고
- ③ 중국·인도 등 저임금, 거대 경제권의 글로벌 생산시장 편입 등을 들 수 있음

□ 그러나 최근 ①, ②의 물가안정 효과는 점차 축소되는 가운데

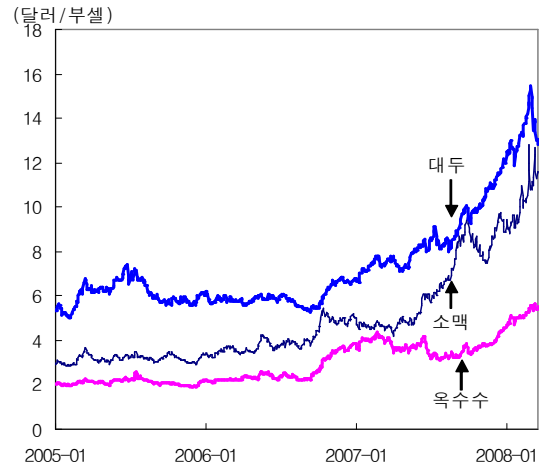
③은 원유, 곡물 등 국제원자재 가격 상승 요인으로 작용하여 글로벌 인플레이션 압력을 오히려 증대시키고 있음

중국 원유소비비중 증가와 유가



자료 : BP, Statistical Review of World Energy

곡물가격



자료: Bloomberg

⇒ 향후 미국 등 선진국의 경기둔화로 글로벌 인플레이션 압력이 낮아질 수 있겠으나 여기에는 불확실성이 존재

- 중국 등 신흥시장국의 성장세 지속으로 원유, 곡물 등에 대한 수요가 계속 늘어나고 그로 인해 국제원자재 가격이 높은 수준을 유지할 가능성이 있기 때문

3. 국제금융시장의 안정성 저하

□ 지난 수년간 국제금융시장은 금융혁신, IT 발전, 양호한 거시경제 여건 등에 힘입어 양적 팽창과 질적 발전을 거듭하면서도 안정된 모습

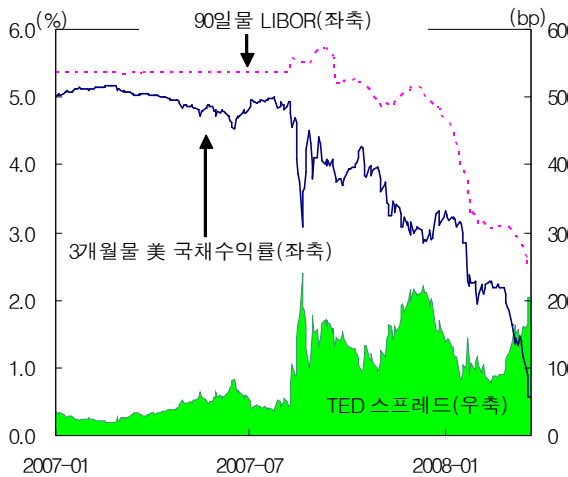
* 세계 자본시장 규모 (단위 : 10억 달러)

	2002년(A)	2006년(B)	B/A(배)
자본시장(주식+채권)	65,435	119,561	1.8
파생금융상품시장	141,737	415,183	2.9

자료 : IMF, Global Financial Stability Report

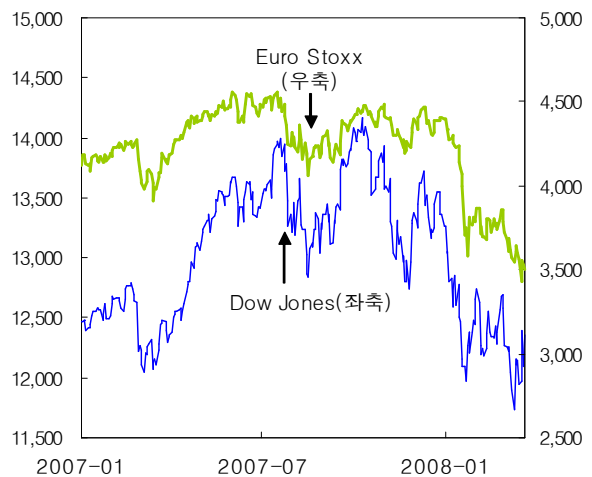
- 그러나 지난해 이후 미국 서브프라임 모기지 부실의 영향으로 금융시장 가격변수의 변동성이 확대되고 신용경색이 발생하는 등 국제금융시장의 불안정성이 증대

TED 스프레드 추이



자료: Bloomberg

미국 및 유로지역 주가 추이



자료: Bloomberg

- 한편 서브프라임 모기지 부실 문제는 과거 금융시장의 안정적 발전에 기여해 왔던 요인에 의해 그 심각성이 더해진 측면이 있음에 주목할 필요

- 즉 종전의 저물가, 저금리(풍부한 유동성)는 부동산 및 금융자산 가격의 상승을 가져오는 한편 관련 리스크를 감소시킴으로써 「고수익 - 저위험」 투자를 가능하게 하는 요인으로 작용
- 또한 금융혁신은 모기지 대출의 증권화 및 리스크 분산을 위한 파생금융상품 개발을 가능케 하였고 이를 바탕으로 가계는 대출 이용기회를, 금융기관은 수익기반을 용이하게 확대

- 이와 같은 「고수익 - 저위험」의 투자환경 및 다양한 파생 금융상품의 활용은 경제상황이 변화하면서 금융불안을 심화시키는 요인으로 작용
- ⇒ 미국의 금융시장의 불안은 당분간 지속될 것으로 보이나 미 정부 및 연준의 금융시장 안정 노력 및 주요국 중앙은행의 공조 체제 등에 비추어 국제금융시스템 전체의 위기로 까지 확산되지는 않을 전망
- 특히 아시아 신흥시장국의 경우 외환위기 이후의 금융시스템 보강, 대규모 외환보유액 축적 등에 힘입어 대외충격 흡수력이 강화

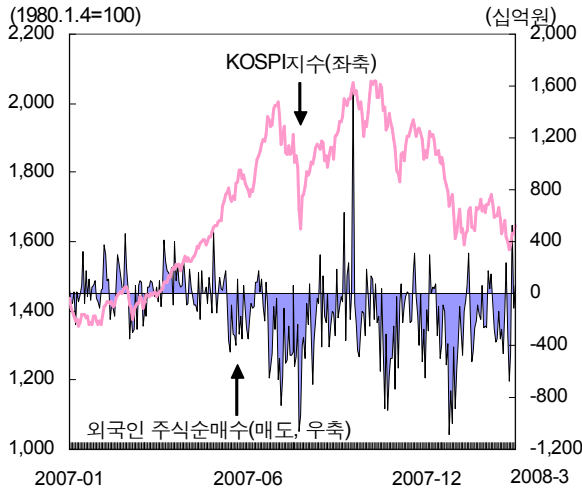
Ⅲ. 한국경제에의 영향

- ◆ 최근의 세계경제 여건 변화는 다양한 경로를 통해 국내 금융시장과 실물경제에 영향을 미치고 있음

(금융시장 가격변수의 변동성 확대)

- 내외 금융이 통합된 상황에서 국제금융시장의 불안은 곧바로 국내 금융가격변수의 변동성 확대를 초래
- 주가, 금리, 환율 등 가격변수가 수시로 불안정한 모습을 보이는 가운데
특히 외국인의 대규모 주식 매도가 가세하여 주가가 큰 폭으로 하락하고 원/달러 환율이 글로벌 美 달러화 약세에도 불구하고 큰 폭으로 상승

주가지수 및 외국인 주식순매수 추이



원/달러 엔/달러 환율 추이



□ 다만 국제금융시장 불안에도 불구하고 국내 금융시스템은 다음의 요인에 힘입어 여전히 원활하게 작동

- 국내 금융기관의 경우 서브프라임 모기지 관련 익스포저가 크지 않음
- 잠재적 위험요인으로 지적되는 부동산대출도 그간 LTV, DTI 규제 등 정부의 선제적 대응으로 미국 등에 비해 부실 가능성이 낮음

* 한국 및 미국의 LTV, DTI

	한국	미국
LTV	47.9%	약 85%
DTI(가이드라인)	40~50% ¹⁾	50%

주 : 1) 은행, 주택가격(감정가) 3억 초과대출 기준

자료 : 한국 - 금감원(2008.3), 미국 - BIS(2006.1)

- 국내 금융기관들은 최근 수년간 큰 폭의 당기순이익을 실현한 데 힘입어 BIS 자기자본비율을 높은 수준으로 유지하는 등 재무상태가 양호(07.6말 BIS 자기자본비율: 한국 12.6, 미국 12.2)

* 국내은행의 당기순이익 규모 및 증가율

	2005	2006	2007
당기순이익(억원)	136,343	135,731	150,170
ROA(%)	1.27	1.12	0.85

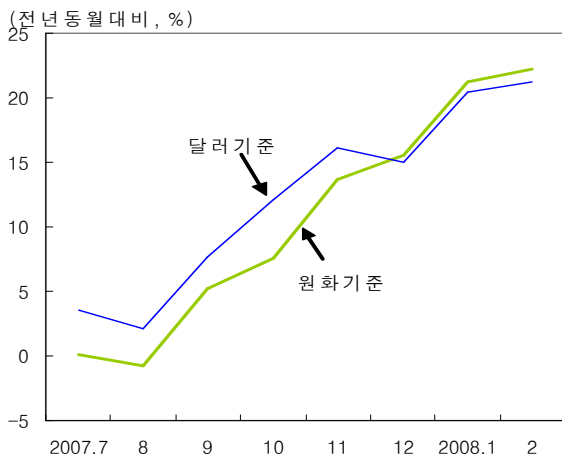
- o 또한 대규모의 외환보유액(2008.2말 현재 2,624억 달러)도 외부 충격 악화에 대한 완충 역할을 수행

(물가 오름세 지속)

- 우리나라의 경우 원자재의 대부분을 수입에 의존해야 하므로 최근의 원유 및 곡물 가격 상승은 곧바로 국내물가 상승으로 연결

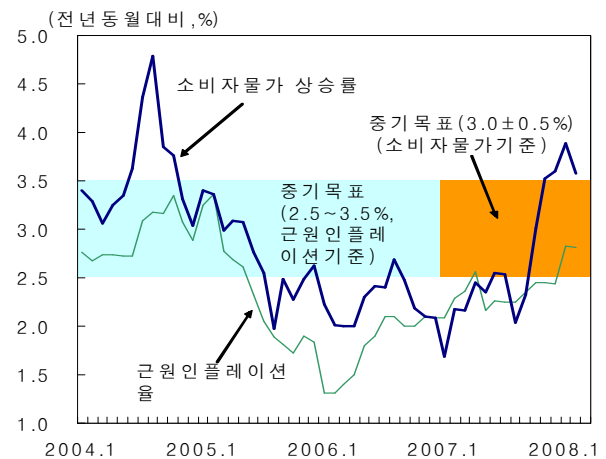
- o 소비자물가 상승률이 지난해 10월부터 빠르게 높아져 12월 이후에는 한국은행 물가안정목표(3.0±0.5%)의 상한을 상회

통화별 수입물가 상승률 추이



자료 : 한국은행

물가 상승률 추이



자료 : 통계청

(성장의 하방리스크 증대)

- 최근의 세계경제 여건 변화는 여러 경로를 통해 실물경제에 부정적 영향을 미칠 것으로 예상
 - 미국 등 선진국 경제의 둔화는 시차를 두고 수출에 영향을 미칠 것으로 전망
 - 다만 BRICs 등 신흥시장국의 견조한 성장세, 전체 수출중 대미 수출비중의 지속적 감소, 최근의 원화 약세 등으로 그 영향은 제한적일 가능성
 - 국제원자재 가격의 상승도 가계 소비 및 기업 생산활동을 제약하는 요인으로 작용