

이 자료는 배포시부터 보도하여 주시기 바랍니다.	報 道 參 考 資 料	생 산 일	2006년 3월 2일
		생 산 부 서	재정경제부 종합정책과/거시경제팀
		담 당 자	조동철 자문관(2110-2211) 윤종원 종합정책과장(2110-2240) 홍민석 사무관(2110-2243) 박상영 사무관(2110-2613)

## 최근 경기회복세의 지속가능성 검토

2006. 3. 2(목)

1. 검토 배경
2. 2001~2002년과의 비교
  - 가. 경기회복의 속도 및 내용
  - 나. 고용 및 소득
  - 다. 물가 및 부동산가격
  - 라. 금융시장
  - 마. 환율 및 경상수지
  - 바. 거시정책 대응
3. 종합 평가 및 정책대응방향

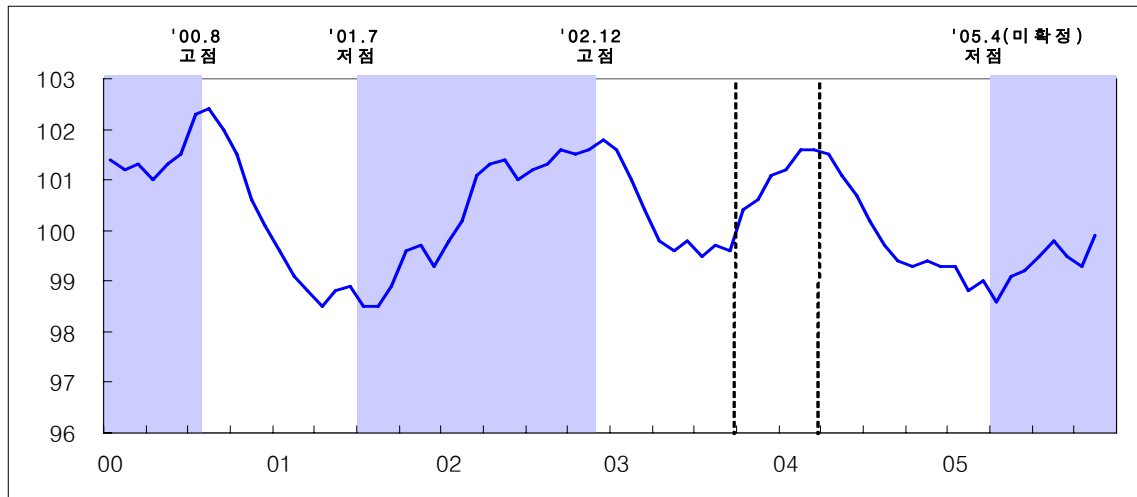
재 정 경 제 부

## 1. 검토 배경

□ 최근의 경기 회복세가 언제까지 지속될 수 있을 것인지에 대한 검토 필요

- 외환위기 이후 경기확장국면이 2년 이상 지속된 적이 없어 05.2/4분기 이후 나타나고 있는 현재의 회복국면이 내년에 하강국면으로 진입할 가능성 사전 점검 및 대응 필요

2000년 이후 경기동행지수 추이



□ 최근의 경제상황을 직전 경기회복기(2001~02년)와 비교함으로써 현재 경기회복세의 지속가능성 여부를 점검하고, 정책 시사점을 도출

- 경기회복 속도(성장 및 총수요), 고용, 물가, 환율 등 거시경제 지표의 움직임을 비교 검토
- 정부의 재정·통화 등 거시정책 대응도 비교

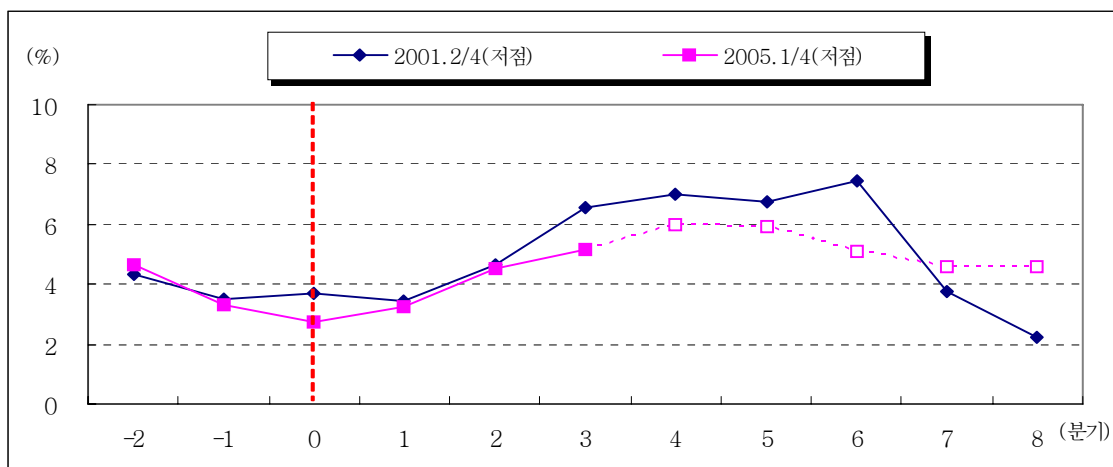
## 2. 2001~2002년 경기회복기와의 비교

### 가. 경기회복의 속도 및 내용

① (회복 속도) 최근 우리 경제의 성장률은 2001년 경기회복기에 비해 상대적으로 완만하게 확대되는 모습

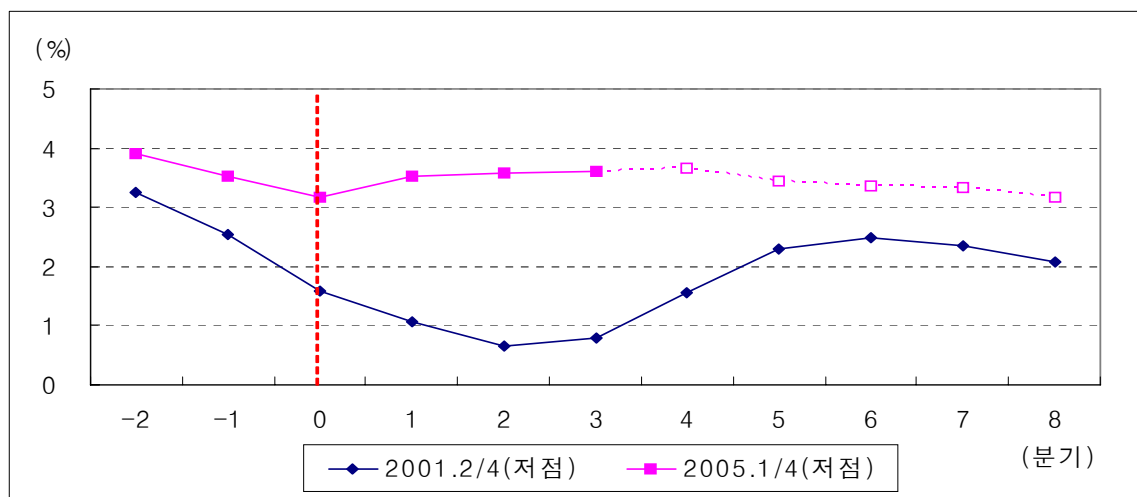
○ 상승속도가 완만할수록 상승기간이 길어지는 것이 일반적

경제성장률 추이



② (경기여건) 특히 2001년에는 세계경제가 급락하는 상황에서 우리 경제만 회복되기 시작한 반면, 최근에는 세계경제가 3%대의 안정적 성장을 지속하는 환경에서 우리 경제가 회복

세계경제성장률 추이 (Global Insight)

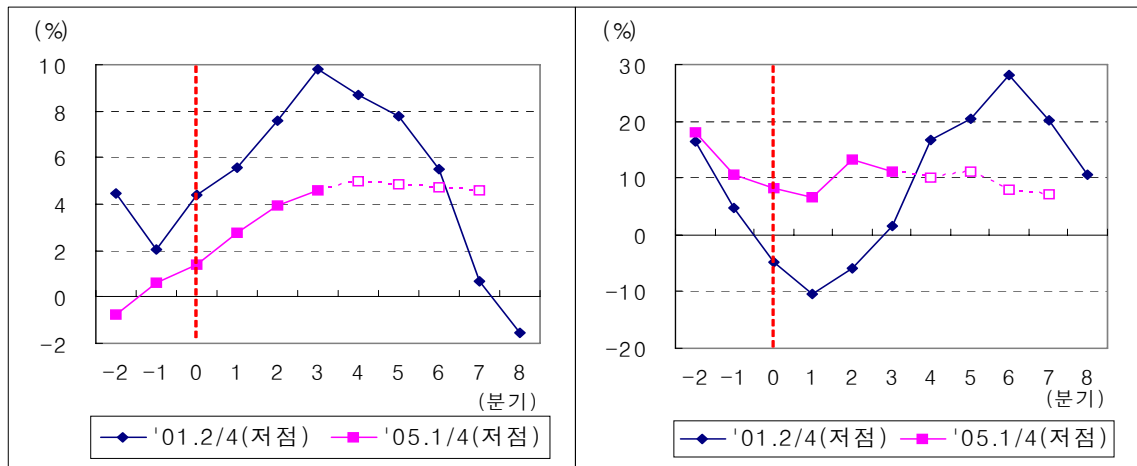


3 (내수와 수출의 균형) 최근 경제회복은 2001년과 달리 수출이 안정적으로 증가하는 가운데 소비가 회복되는 균형된 모습 시현

- 2001년에는 수출급락을 보완하기 위한 내수부양이 주요 과제로 부각되었으며 2001년 하반기 이후 가계부채 급증 및 소비침 발생
  - \* 2002년에는 수출까지 회복되면서 경기 과열 야기(02년 7% 성장)
- 이번에는 민간소비가 장기간의 조정을 거쳐 자생적으로 회복

민간소비증가율 추이

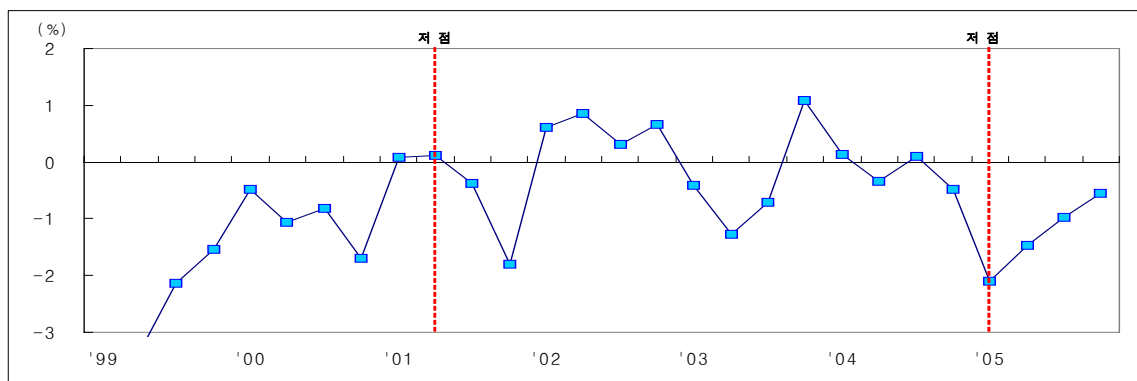
수출물량증가율



4 (총수요 압력) 이번의 경기회복은 총수요압력에 상대적으로 여유가 있는 상황에서 이루어지고 있는 상황

- 2001~2002년에는 디플레이션이 없는 상태에서 경기가 회복
  - \* 2001년 4/4분기에는 9·11테러에 의한 일시적인 급락이 있었으며, 이에 대응한 빠른 금리인하는 2002년의 경기과열을 초래하는 한 원인으로 작용
- 이번의 경우에는 디플레이션이 상대적으로 큰 상황에서 경기회복이 시작되어 갭이 점진적으로 축소되는 모습

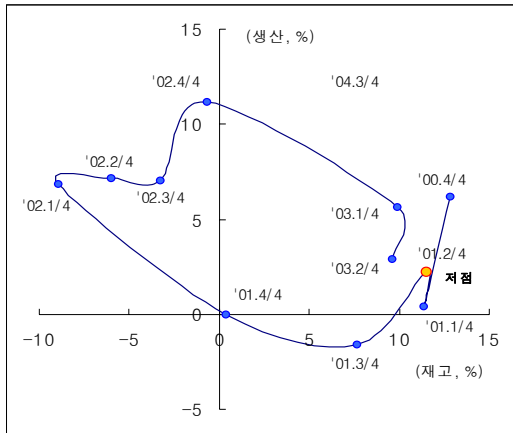
총수요압력 변화 추이 ( (-)는 디플레이션 )



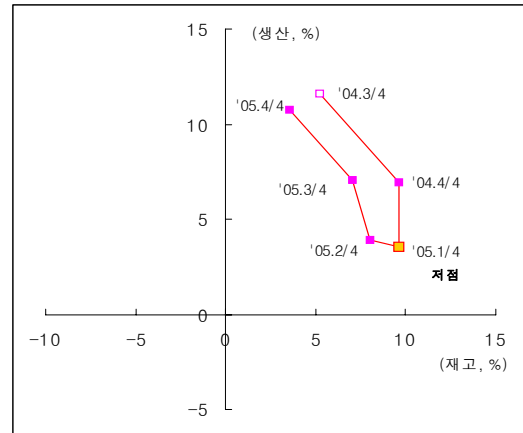
<참고> 재고-생산 순환으로 살펴 본 현재의 경기국면

- 지난 2001년 회복기의 재고-생산 순환(01.7월 저점~03.3/4경 저점)이 이번에도 반복된다면 향후 경기는 내년에 하강기에 접어들 가능성
- 그러나 통상의 경우 재고순환 기간이 보다 길었으며, 재고순환 분석은 수출에 의존하는 산업부문만을 대상으로 하는 한계

01년 이후 재고-생산 순환

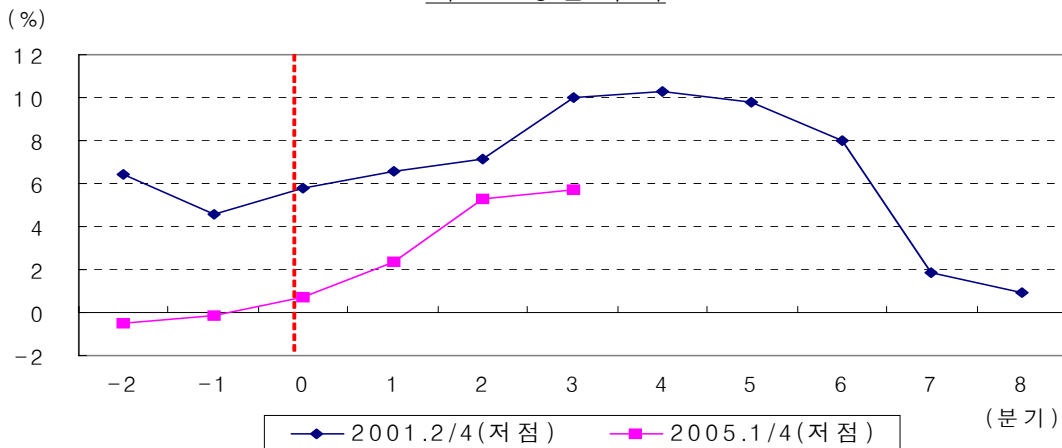


최근의 재고-생산 순환



- 최근의 경기순환에 주도적 역할을 하고 있는 내수/서비스업의 상황을 고려할 경우, 경기회복이 장기화될 가능성
- 해외경기 및 수출이 비교적 안정적인 이번의 경우 산업부문의 경기진폭이 2001~02년의 경우보다 상대적으로 작음
- 내년에 산업부문의 하강세가 나타난다고 하더라도 장기 침체에서 벗어나 점차 회복되고 있는 내수 회복이 이를 완충할 가능성이 높은 것으로 판단

서비스생산 추이

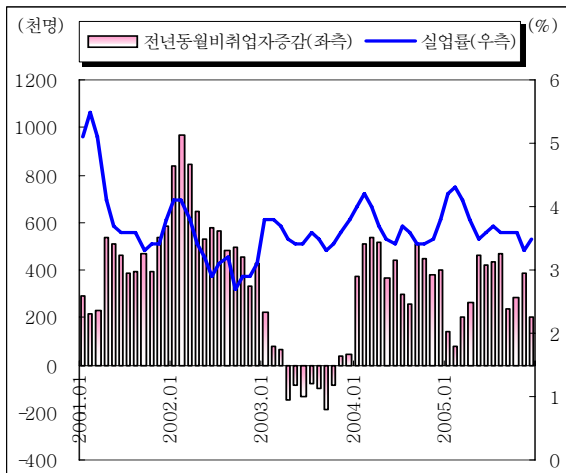


## 나. 고용 및 소득 여건

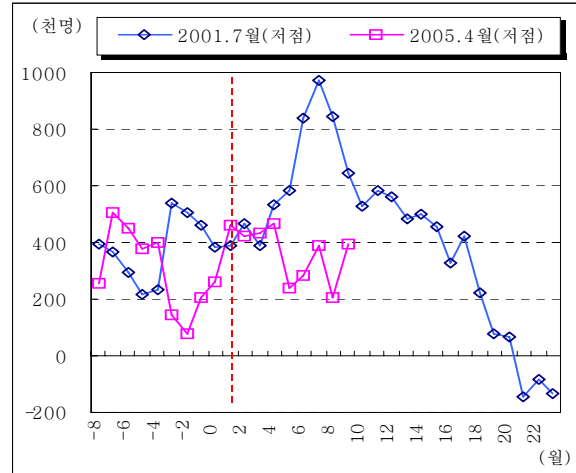
① (고용) 이번 회복기의 경우 2001년 회복기와 달리 장기 추세 수준의 고용 증가가 안정적으로 지속될 가능성이 높음

- 2001~02년에는 취업자가 월평균 50만명 수준 증가하였으나 이후 경기하강과 함께 취업자가 감소하는 등 변동성이 컸음
- 이번의 경우 월평균 35만명 수준의 완만한 취업자 증가세를 보이고 있으며 내수 회복과 함께 고용사정이 개선될 전망

고용사정 추이



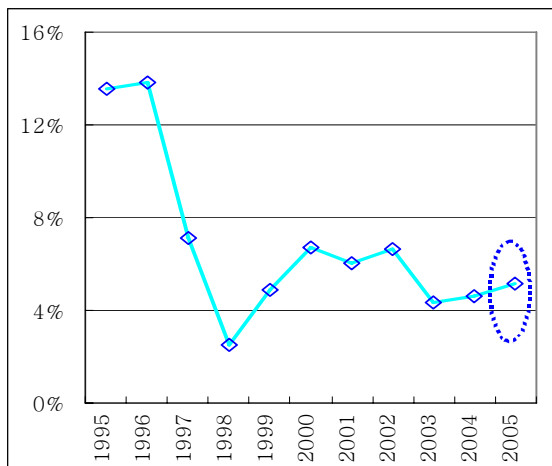
취업자 증감 추이



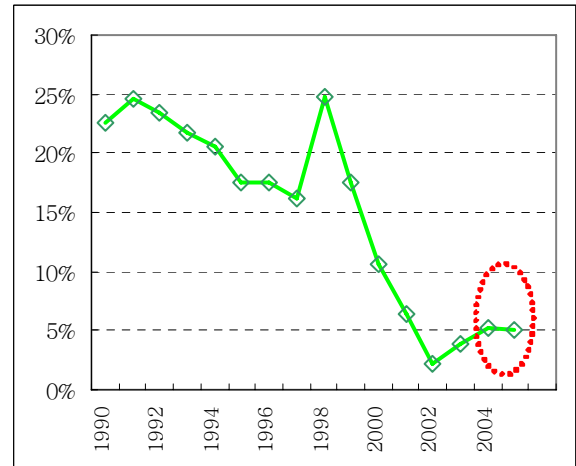
② (소득·저축률) 최근 가계 소득의 개선폭은 2001~02년보다 제한적이나 증가세가 안정적이고 저축률도 안정될 전망

- 2001~02년에는 소득보다 소비 증가율이 높아 가계저축률이 급락하였으나 이번에는 소비가 소득증가세 내에서 유지

가계소득 추이(명목)



가계 순저축률 추이

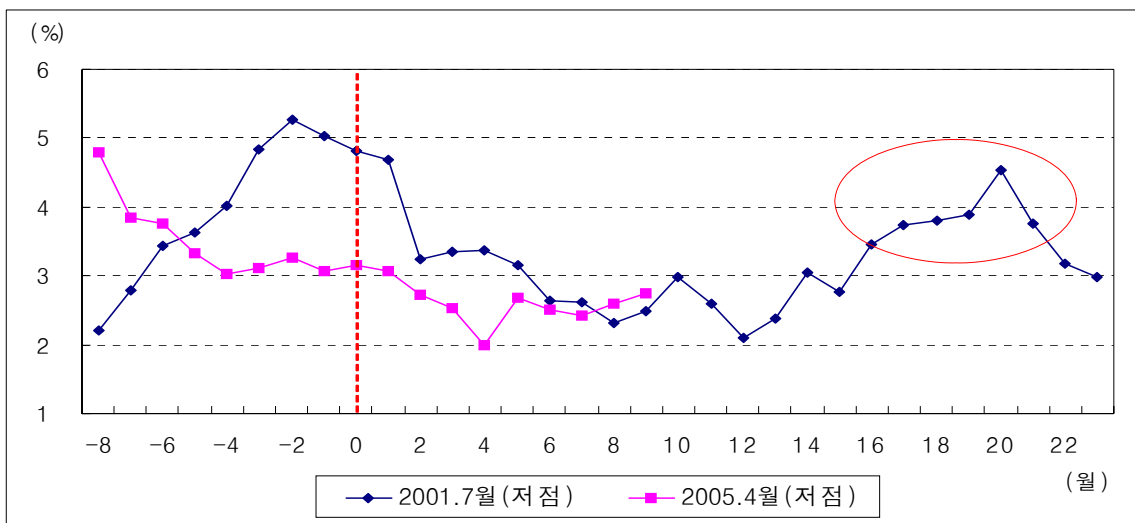


## 다. 물가 및 부동산가격

① (소비자물가) 두 시기 모두 경기회복 초기에 소비자 물가 상승률이 하락

- 경기가 급락하기 시작하던 2002년 4/4분기(저점에서 15개월) 이후 물가가 상승(시차효과)하여, 2003년 이후 거시경제 운용에 어려움을 초래

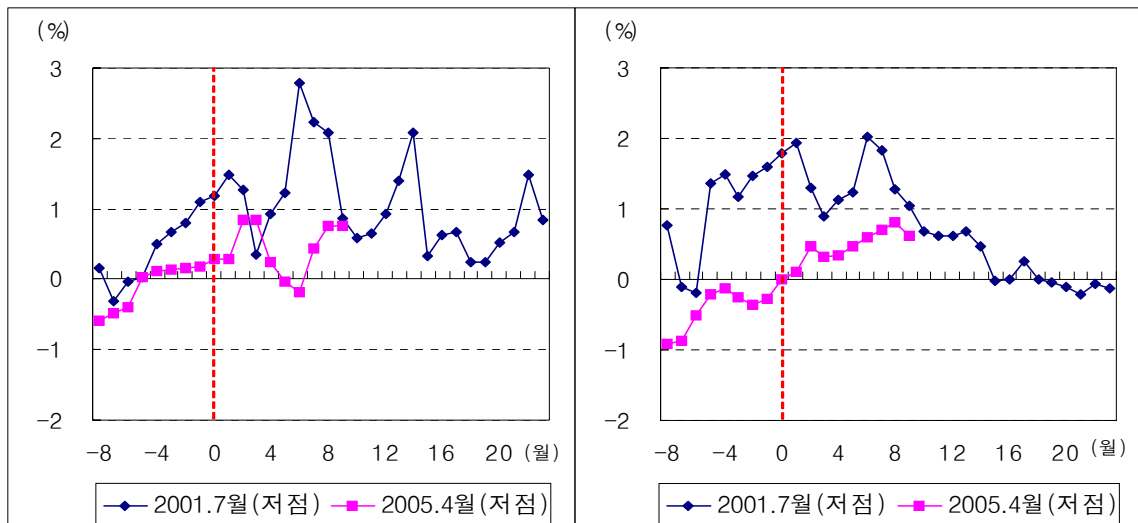
소비자물가지수 전년동월비 증가율 추이



② (주택가격) 2001년 이후 회복기에는 주택가격이 급등세를 나타냈으나, 이번에는 상대적으로 안정된 모습

주택매매가격 전월비(계절조정)

주택전세가격 전월비(계절조정)



## 라. 금융시장

① (금리 및 주가) 두 기간 모두 경기회복 초기 단계에서 장단기 금리격차가 크게 확대되었으며 종합주가지수도 40% 이상 상승

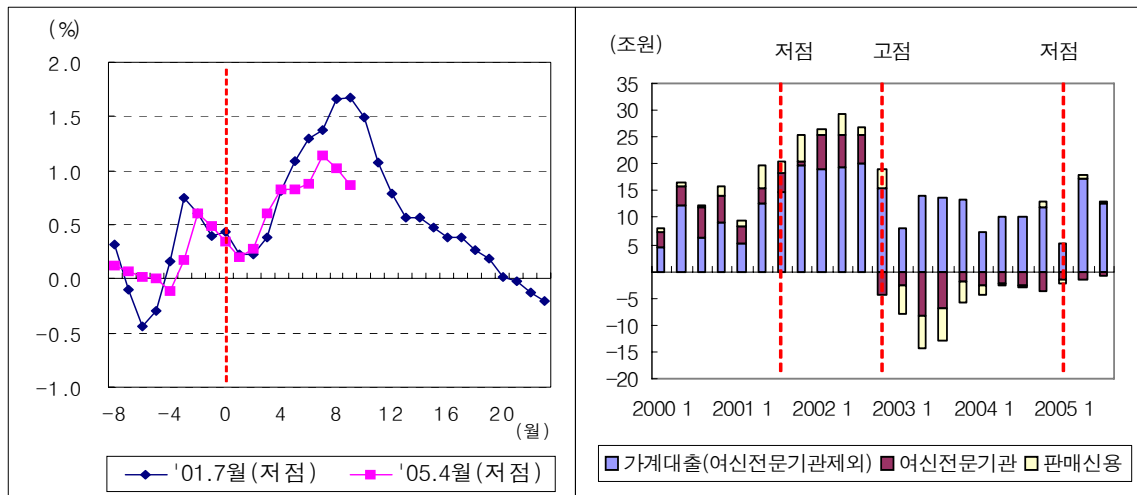
○ 다만, 이번의 경우 단기금리의 상승이 동반\*되면서 장단기 금리격차 확대가 다소 제한되는 모습

\* CD금리는 '06.1월 현재 경기저점이었던 '05.4월대비 63bp 상승하였으나, 2001년 회복기의 경우 저점대비 동기간 중 오히려 53bp 하락

② (가계대출) 2001~2002년에 급증했던 가계대출은 이번에는 카드사 등의 조정이 지속되는 가운데 상대적으로 완만한 증가세를 시현

국고채(3Y)금리-CD금리

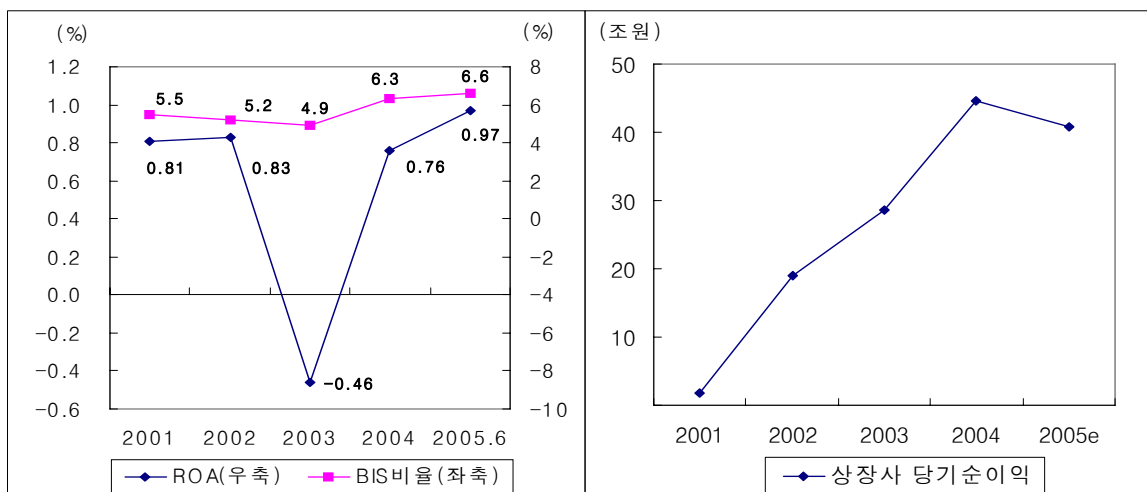
가계대출 증감 추이(전기비)



③ (금융기업 상황) 금융 및 기업부문의 건전성과 수익관련 지표들이 2001~2002년에 비해 전반적으로 개선

금융 부문

기업 부문



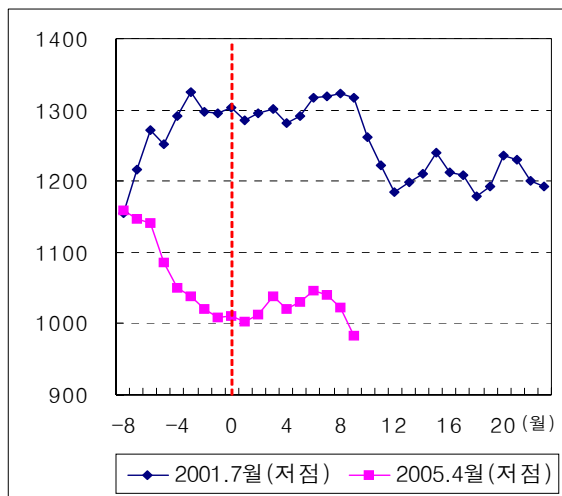


## 마. 환율 및 경상수지

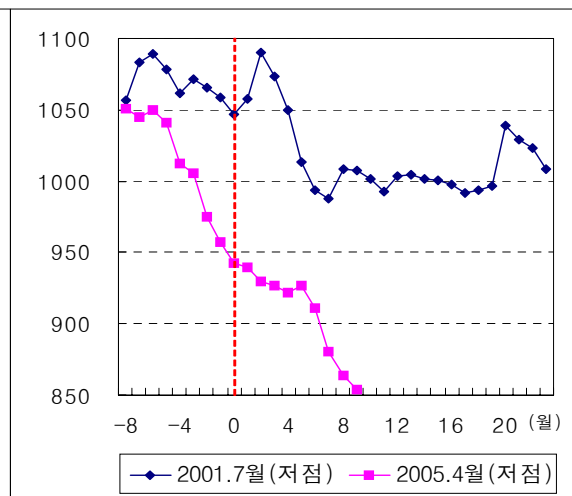
① (환율) 2001년 회복기에 비해 환율이 큰 폭으로 하락(원화 가치 상승)하여 상대적으로 긴축적인 효과를 발휘

○ 특히, 이번의 경우 「원/엔」 환율의 하락세가 두드러지는 모습

원/달러 환율 추이

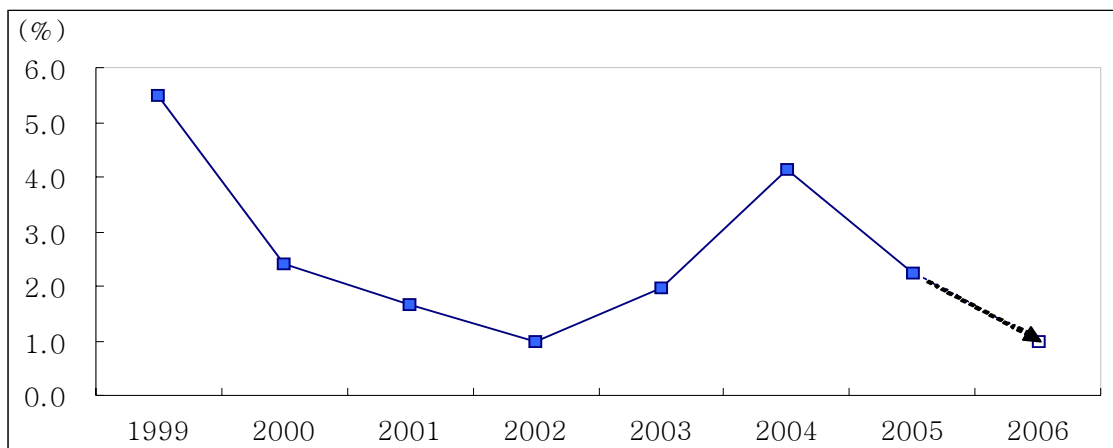


원/100엔 환율 추이



② (경상수지) 최근 경상수지는 환율하락, 내수회복에 따른 수입 증가로 2001~02년 회복기보다 흑자 폭이 다소 빠른 속도로 감소 예상

경상수지 추이 (GDP 대비)



바. 거시정책 대응

□ (재정정책) 이번 회복기에는 확장정도가 2001~02년보다 완만한 수준의 경기대응적 재정기조 유지

○ 재정충격지수(전년도에 대비한 재정정책기조)를 통해 볼 때 재량적 재정기조의 확장정도가 점차 균형수준에 근접

관리대상 조정수지 및 재정충격지수 추이

(단위 : 조원, %)

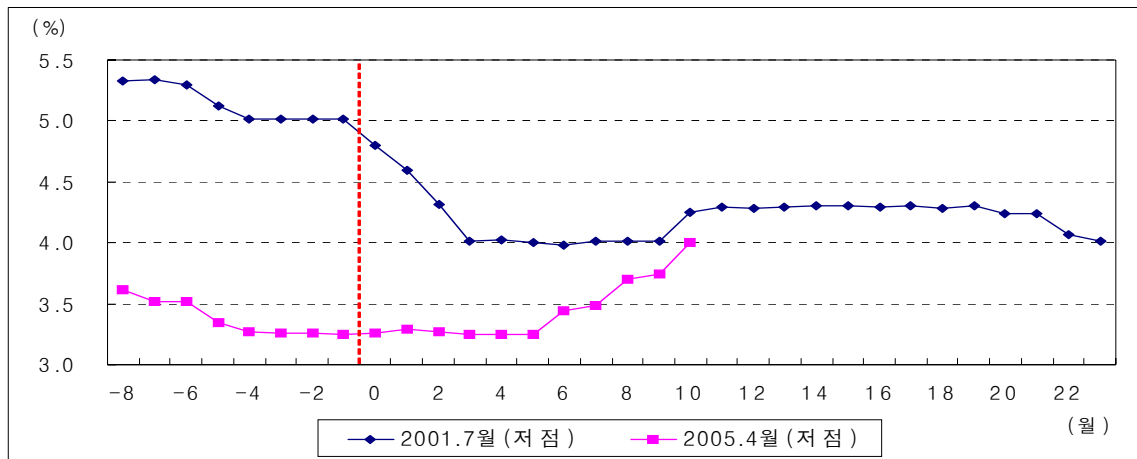
	01	02	03	04	05	06
통합재정수지	7.3	22.7	8.1	5.2	0.8	1.3
관리대상수지	<b>13.1</b>	<b>12.5</b>	<b>△1.0</b>	<b>△2.6</b>	<b>△5.9</b>	<b>△6.9</b>
(GDP대비,%)	2.1	1.8	△0.1	△0.3	△0.7	△0.8
재정충격지수	2.3	0.1	1.9	0.2	0.4	0.1

\* 재정충격지수 : 관리대상수지/GDP 기준으로 경기적 요인을 제외한 재량기조를 측정  
((+)일 경우 전년에 비해 보다 확장적임을 의미)

□ (통화정책) 이번 회복기의 경우 시장의 금리상승 기대 및 경기 회복속도를 감안하여 선제적으로 대응

○ 2001년에는 9·11테러 등으로 금리를 빠르게 인하하였으며, 2002년에는 내수 과열에도 불구하고 물가안정세를 바탕으로 금리인상에 다소 소극적이었던 측면

콜금리 추이



### 3. 종합 평가 및 정책 대응

#### 가. 종합 평가

① 최근의 경기회복은 2001~02년 회복기에 비해 전반적으로 보다 안정적인 상황에서 진행되고 있어 회복세가 단기간에 그칠 가능성은 낮은 것으로 판단

① 비교적 안정적인 세계경제 환경 하에서 내수부문과 대외 부문(수출)이 상대적으로 균형있는 모습을 보이면서 점진적으로 회복되고 있음

② 물가, 부동산 및 금융시장의 안정 속에 금융·기업부문의 체질이 개선되고 가계부채조정이 마무리되는 가운데 소비 회복이 소득 증가세의 범위를 벗어나지 않고 있음

③ 최근 경기회복은 무리한 경기부양 없이 구조조정을 지속한 결과 자생력이 높은 것으로 판단

- 통화·재정 등 거시정책도 선제적 대응으로 물가상승 및 경기과열의 우려도 크지 않은 상황

⇒ 대외여건 악화 등에 따른 불확실 요인을 배제할 수는 없겠으나 경기회복 속도와 내용, 시장 상황, 정책대응 등의 측면을 종합할 때 최근의 경기회복국면이 잘 관리될 경우 상승국면이 상당기간 지속될 가능성

② 다만, 경기회복세에도 불구하고 체감경기가 여전히 부진하고 보완이 필요한 구조적 과제들도 상존

○ 경제의 저변을 이루는 중소기업과 자영업자들의 경제적 어려움이 지속

○ 투자 회복을 통해 경제의 공급능력을 확충함으로써 총수요 증가가 물가상승압력으로 나타나지 않도록 대응

○ 경제 양극화로 인해 어려움을 겪고 있는 저소득·취약계층에 대한 사회안전망 확충, 복지전달체계 개선 등 복지 체감도 제고 필요

## 나. 정책대응 방향

### ① 앞으로 급속한 경기회복보다는 안정적인 회복세의 지속에 초점을 맞추어 정책을 운용

- 작년 하반기 이후 경기회복세가 예상보다 다소 빠르게 진행되고 있어, **GDP갭이 금년 중반 경에 해소될 가능성**
- 따라서, 현재 진행되고 있는 경기회복세가 보다 안정적으로 장기간 지속될 수 있도록 재정을 상하반기 균형 집행하는 등 경기상황을 감안하여 거시정책을 탄력 운용
- 세계경제, 국제유가 등 국내경기에 영향을 줄 수 있는 요인들의 움직임을 면밀히 모니터링하면서 대응 노력을 강화

### ② 경제의 구조적 문제에 대한 대응 노력 강화

- 안정적 소비증가를 뒷받침하기 위해 일자리 창출을 통한 가계 소득여건 확충에 최우선 노력
  - \* 소득증가가 뒷받침되지 않을 경우 소비 회복세가 지속되기 어려우며, 가계신용 등에 의존한 소비 증가는 경제에 커다란 부작용 수반
- 투자 활성화를 위해 혁신형 중소기업과 벤처기업의 창업을 촉진하고 개방과 경쟁을 통해 서비스산업의 경쟁력을 강화하는 한편, 토지이용규제 등 규제혁신 노력을 지속 추진
- 재정건전성을 유지하는 범위 내에서 복지사각지대 해소 등 사회안전망 확충 노력을 강화

//끝//