

“2017년 한국 경제 주요 이슈 및 전망”

현대경제연구원 한상완 총괄본부장



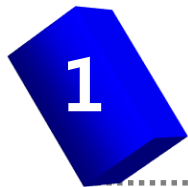
2017년 대외 경제 여건



2017년 국내 경제 전망



국내 경제 이슈



2017년 대외 경제 여건

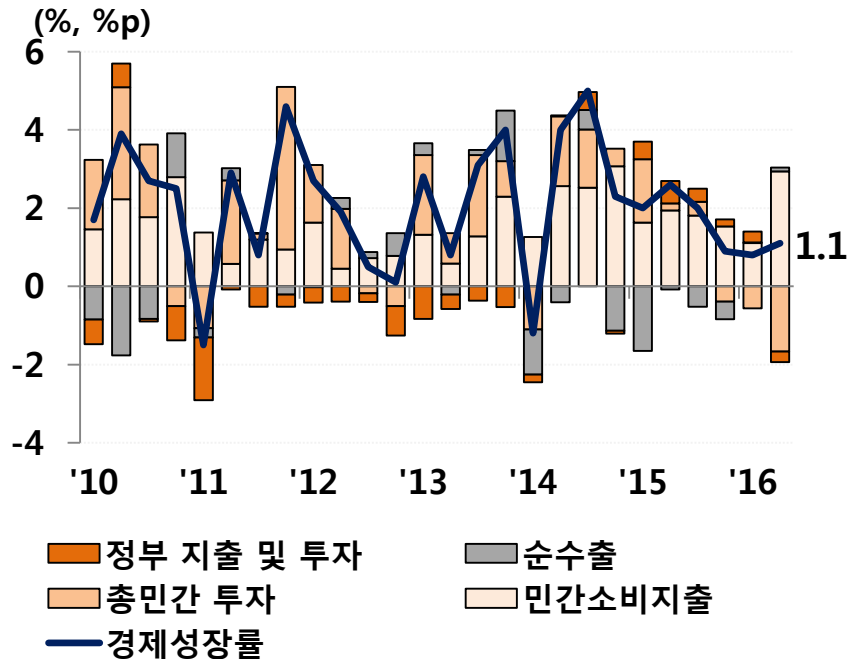
1. 미국 경제 전망
2. 중국 경제 전망
3. 유럽 경제 전망
4. 일본 경제 전망
5. 세계 교역량 전망
6. 국제 유가 전망
7. 주요국 환율 전망
8. 세계 경제 전망

1. 대외 경제 여건

1-1. 미국 : 성장세 유지

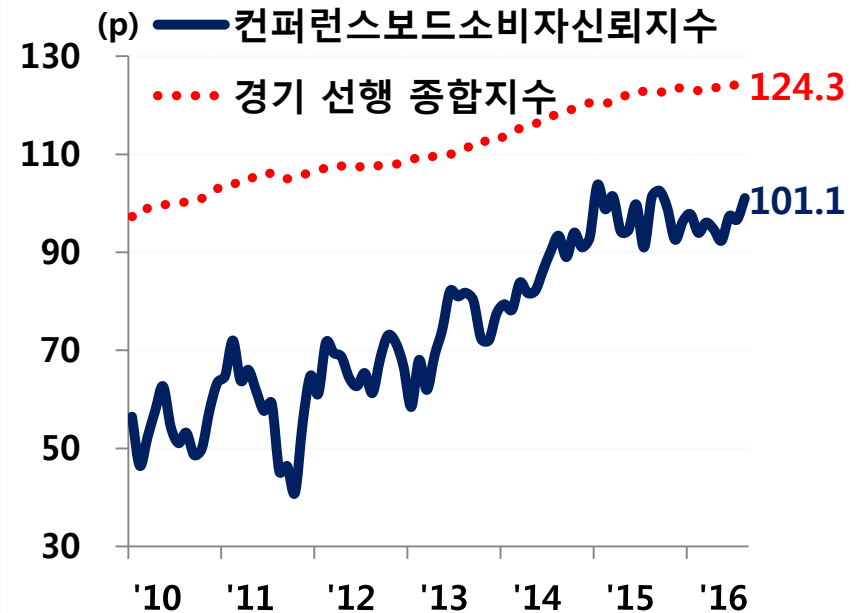
- 성장세 유지 (IMF 2016 1.6% → 2017 2.2%)
 - 미국 경제는 소비를 중심으로 성장세 유지
 - 경기 선행 지표 및 소비자 신뢰 지수 개선으로 회복세가 이어질 것으로 기대

< 성장률 및 기여도 추이 >



자료 : 미국 상무부.
주 : 경제성장률은 전기대비 연율.

< 경기 선행 지표 >



자료 : Bloomberg, 컨퍼런스보드.

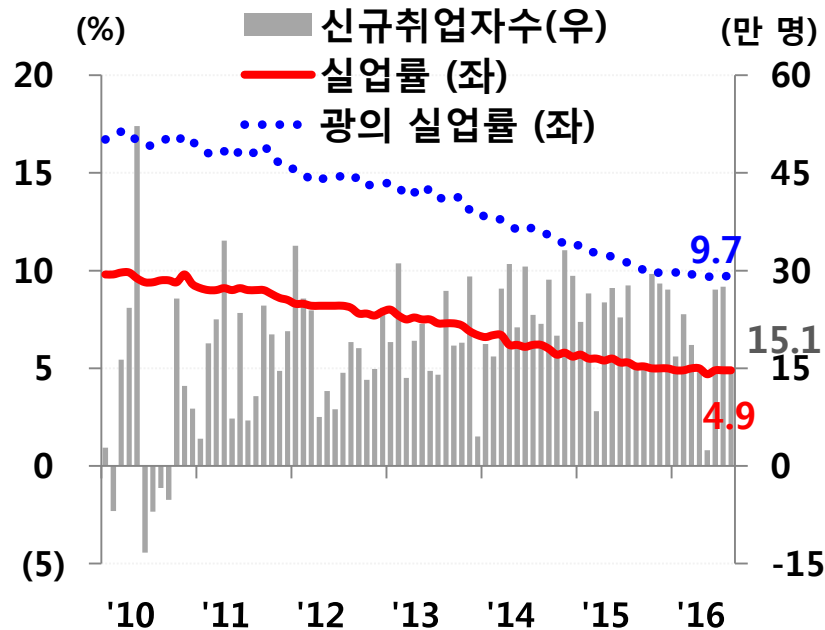
1. 대외 경제 여건

1-1. 미국 : 성장세 유지

• 민간 소비 회복세 지속

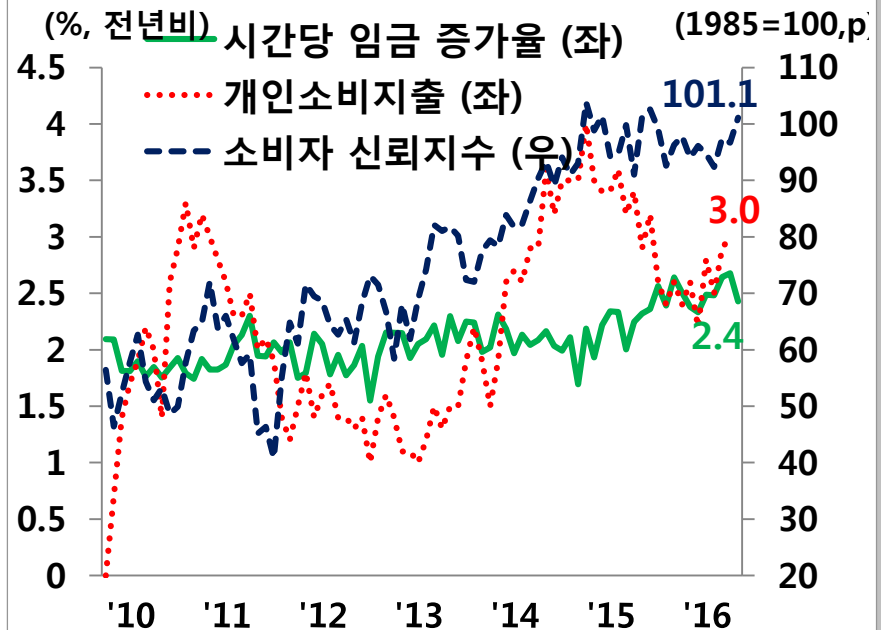
- 고용시장이 견고하게 회복세 유지
- 임금 증가, 개인 소비 지출 증가와 함께 소비자신뢰 지수 상승으로 민간 소비 지속 확대

< 고용 시장 >



자료 : 미국 노동부, S&P.
주 : 계절조정자료..

< 임금, 소비 증가율과 소비신뢰지수 >



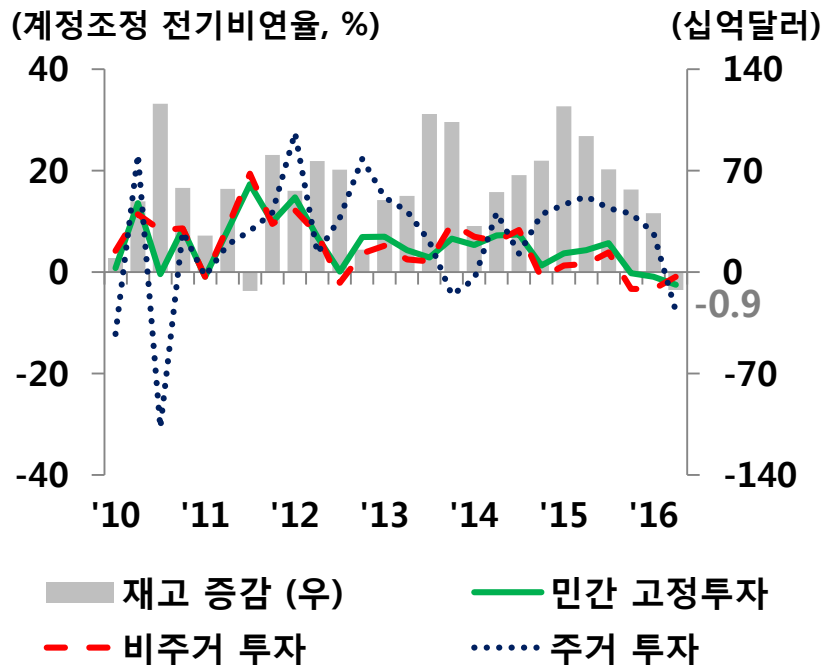
자료 : Bureau of Labor, Bloomberg, 컨퍼런스 보드.

1. 대외 경제 여건

1-1. 미국 : 성장세 유지

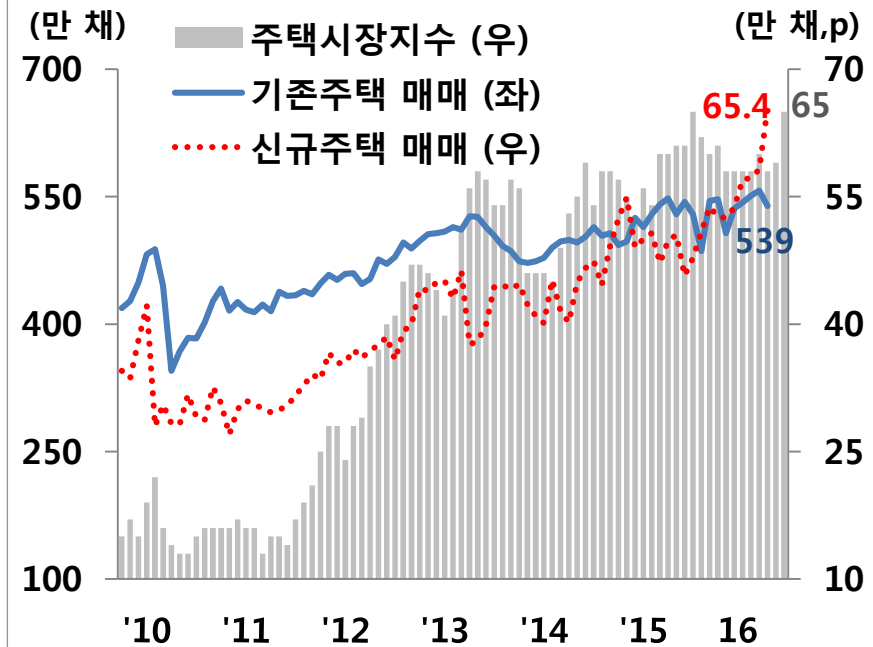
- 재고 조정, 부동산 시장 회복 등으로 투자 회복 여건이 마련될 전망
 - 2016년 2/4분기 재고증감은 -124억 달러로, 2011년 이후 처음 재고 감소
 - 주택 매매건수 증가, 부동산 시장 지수 상승으로 향후 부동산 시장도 긍정적

< 민간투자 증가율 및 재고 증감 >



자료 : Bureau of Economic Analysis.

< 주택매매와 주택 시장 지수 >



자료 : US Census, National Association of Realtors.

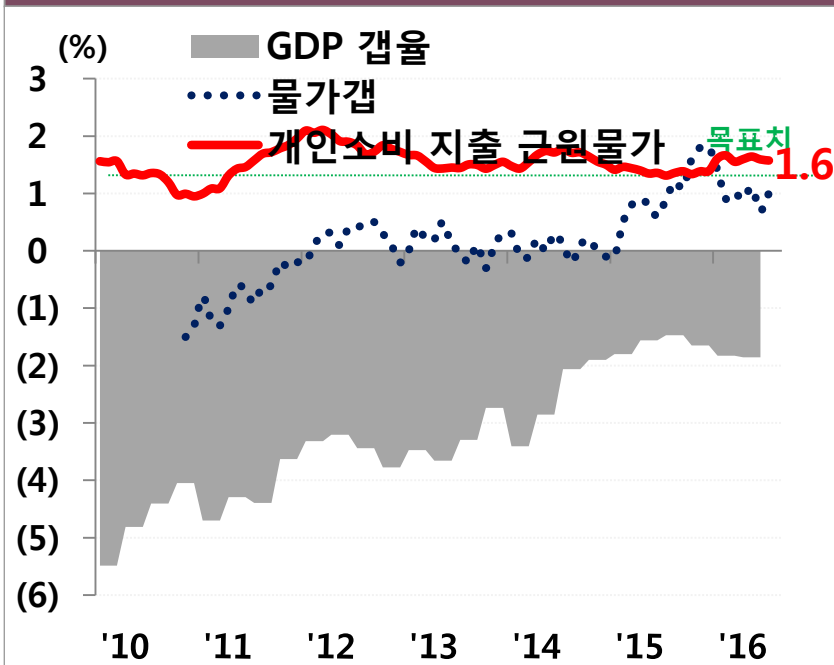
1. 대외 경제 여건

1-1. 미국 : 성장세 유지

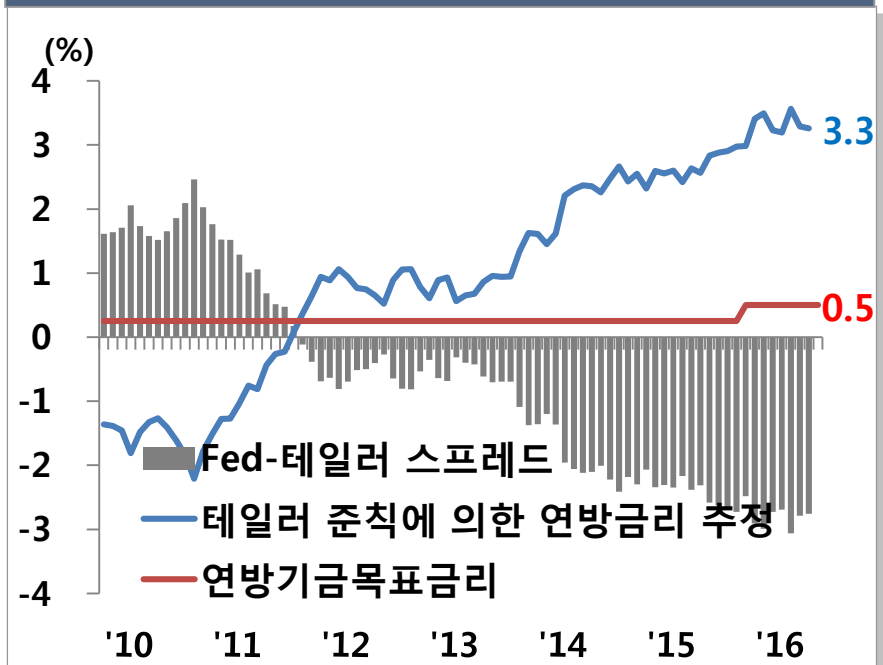
• 실업률, 물가 목표치 접근 등으로 금리 인상 압력 높아짐

- 이자지급자산 규모 확대에 따른 금리 인상에 따른 소득효과 발생으로 소비 증가, 가계 소득 증가는 모기지 금리 인상 부담 상쇄
- 또한 금리 인상은 달러가치 절상에 따른 수출 감소 등 부정적 영향도 상존

< GDP 갭율 및 물가추이 >



< 테일러 준칙에 의한 미국의 적정금리 추정 >



자료 : Bloomberg, BLS, CBO.

주 : 1. 물가갭=소비자물가-생산자 물가.

2. GDP 갭율 =(실질 GDP-잠재 GDP)/잠재GDPx100.

자료 : 현대연구원 자체 추정.

1-1. 미국 : 성장세 유지

• 미국 두대선 후보의 선거 공약 비교

- 두 후보는 경제 회복, 일자리 창출 등 분야에서 유사한 공약을 제시
- 두 후보 모두 TPP 부정적이며 북미자유무역협정 일부 재협상을 제시

< 힐러리 클린턴 >	
분야	내용
무역	- 현상태 TPP에 반대 - 무역법규 위반시 강력 대응 - 대통령 직속 수석 무역 집행권 임명 - 무역 집행권 증원 - 환율 조작국 심판
과세	- 부자세, 출구세 부과 예정 - 기업 이익 공유제
인프라	- 5년간 5천억원 인프라 투자
의료 복지	- 보조금 확대 및 공공의료보험 도입

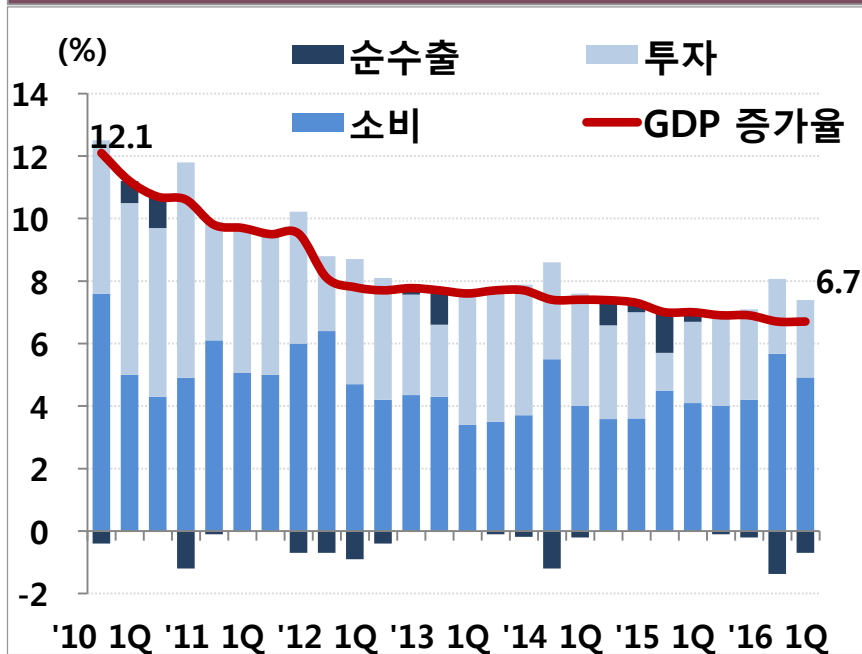
< 도널드 트럼프 >	
분야	내용
무역	- TPP와 NAFTA에 상당히 비판적, 고립주의 - 중국을 환율 조작국으로 선포 - 중국의 지적재산권 침해 인정 요구 - 미 법인세 인하를 통해 기업 입지 강화
과세	- 과표구간 4단계 개편, 상속세 폐지등
인프라	- 인프라 투자 강조, 1조 달러 프로젝트 언급
의료 복지	- 보건 저축 계좌 혜택 확대, 의료 보조금 확대

1. 대외 경제 여건

1-2. 중국 : L자형 성장 지속

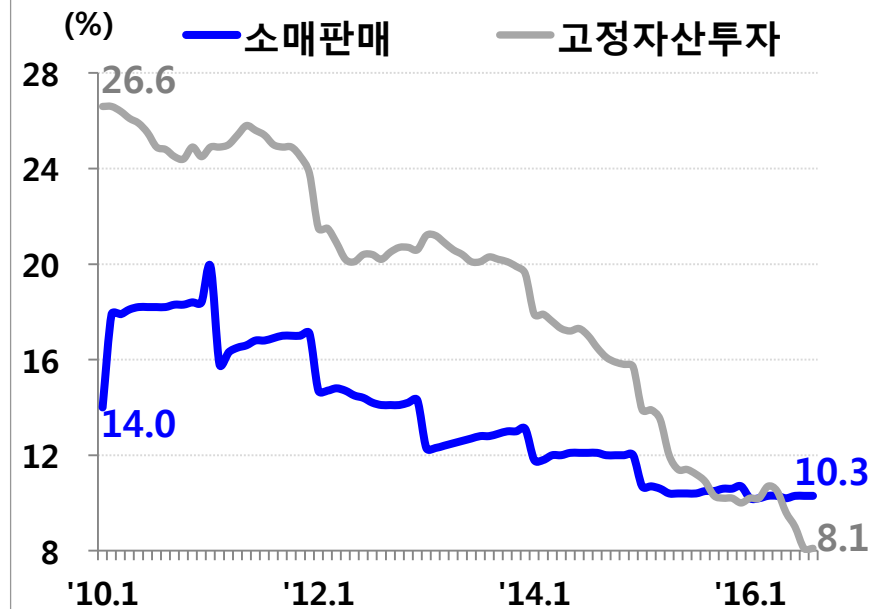
- 중국 경제, 완만한 “L자형” 성장 지속 (IMF 2016 6.6% → 2017 6.2%)
 - 중국 GDP 증가율은 지난 2015년 3/4분기 6.9% 기록 후 3분기 연속 6%대 성장 지속
 - 고정자산투자 증가율은 빠른 하락세를 보이고 있으나, 소매판매는 여전히 10% 정도로 높음

< 중국의 성장률 및 기여도 >



자료 : CEIC.

< 중국의 소비 및 투자 증가율 >



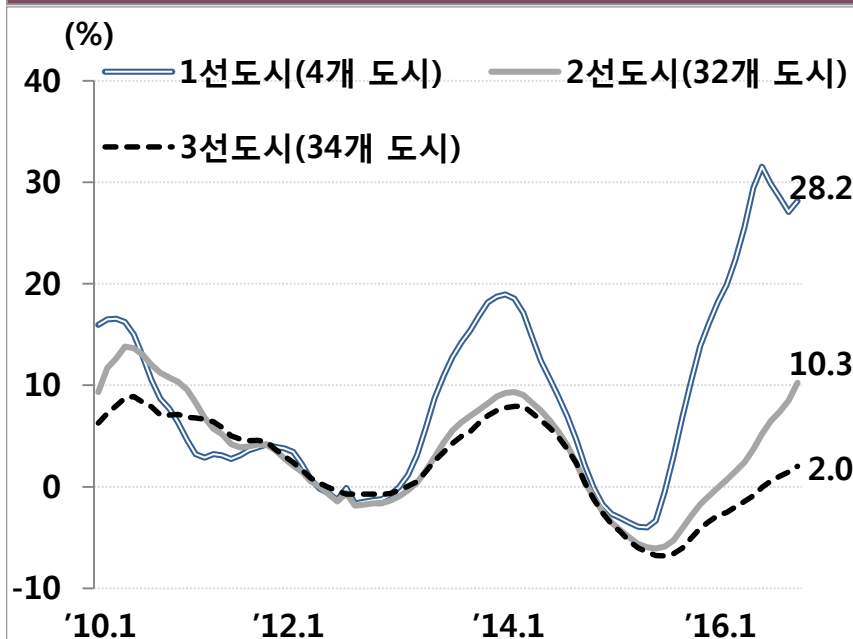
자료 : 중국국가통계국.
주 : 누적기준 전년대비 증가율.

1. 대외 경제 여건

1-2. 중국 : L자형 성장 지속

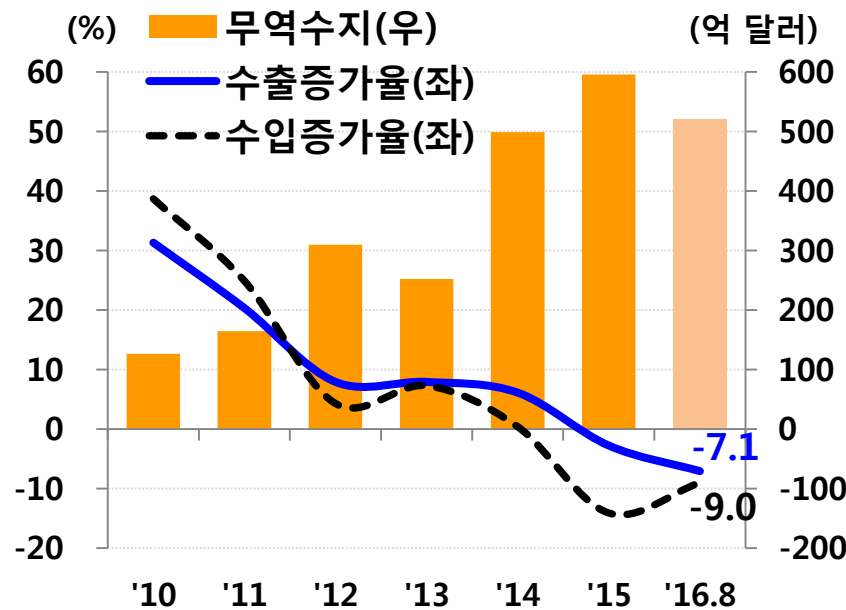
- 부동산경기가 빠르게 회복되고 있으나, 외수경기는 둔화세 지속
 - 주택가격 증가율이 1, 2선 도시 중심으로 빠르게 상승
 - 반면, 수출증가율이 지속 하락하면서 전반적으로 외수경기 둔화세가 이어짐

< 중국 1,2,3선 도시 주택가격 증가율 >



자료 : Bloomberg.

< 중국의 수출입 증가율 >



자료 : 중국해관총서.

주 1. 2016년은 8월까지 누적치 기준으로 산정.

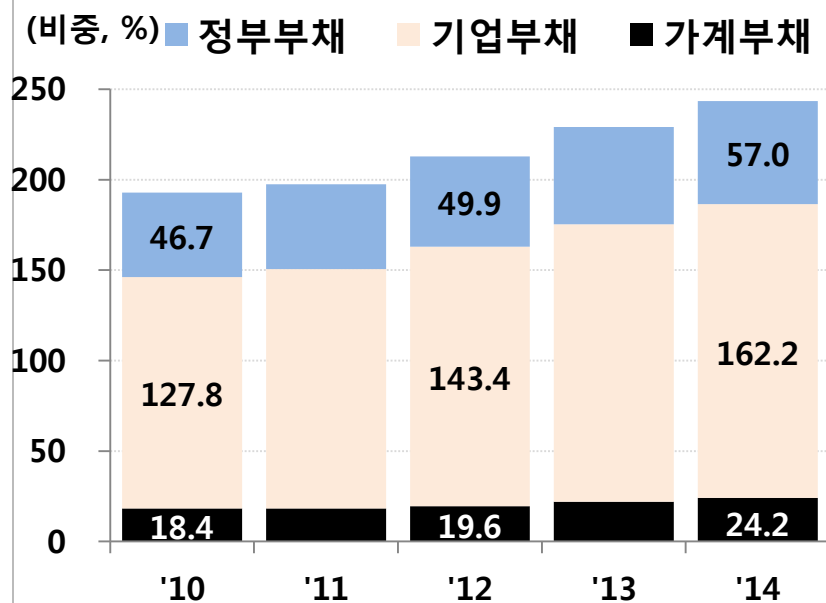
2. 2016년 수출입 증가율은 전년동기 대비 증가율.

1. 대외 경제 여건

1-2. 중국 : L자형 성장 지속

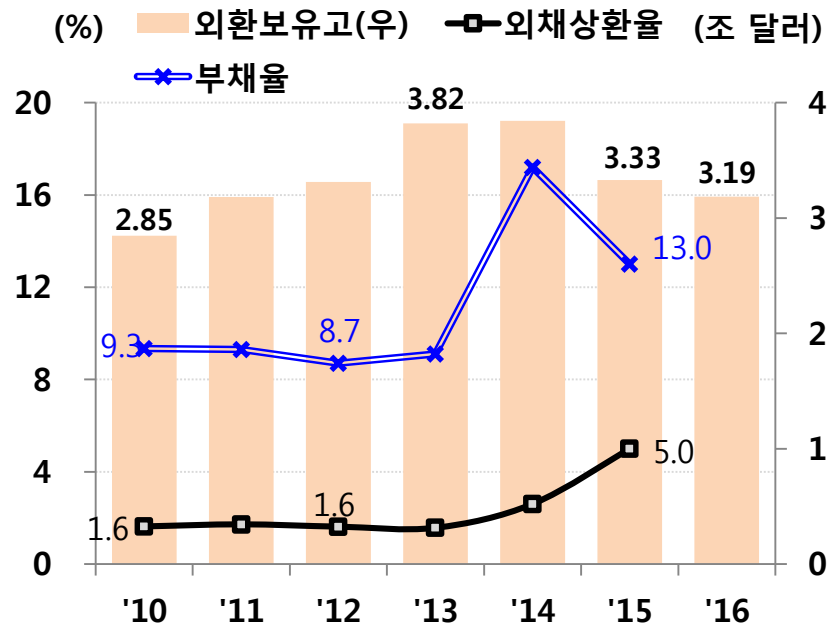
- 기업부채가 급증하고 있는 가운데, 대외채무 건전성은 양호한 수준
 - GDP 대비 기업부채의 부채 비중은 5년 새 40%p 가까이 급증
 - 다만, 대외채무의 상환율, 부채율, 채무율 등은 안전선을 상회

< 중국 부문별 부채의 GDP 대비 비중 >



자료 : 현대경제연구원 자체 추정.

< 중국의 대외 채무 건전성 >



자료 : 중국국가외환관리국.

주 1. 외채상환율 = 외채잔액/상품·서비스 수출.

2. 부채율 = 외채잔액/GDP.

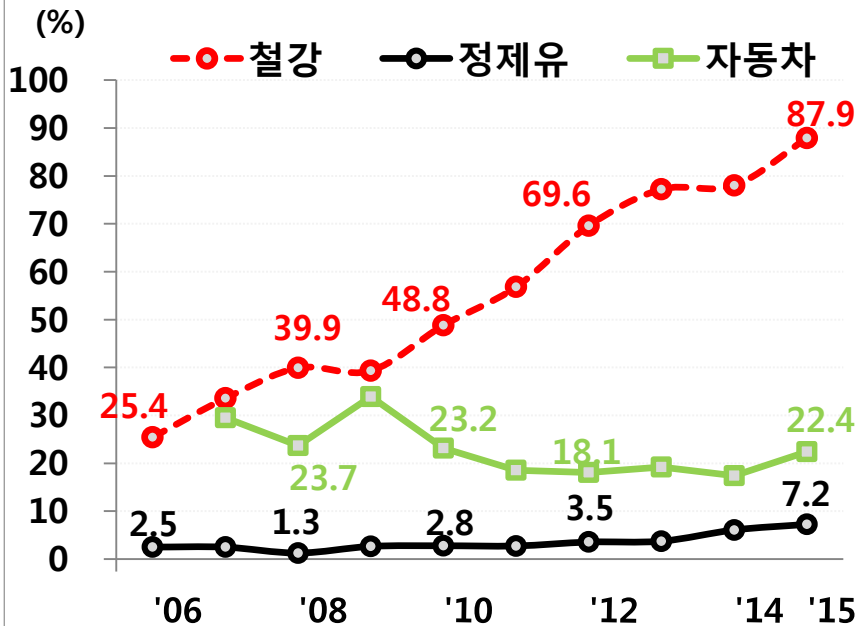
3. 외환보유고는 2016년 8월말 잔액 기준임.

1. 대외 경제 여건

1-2. 중국 : L자형 성장 지속

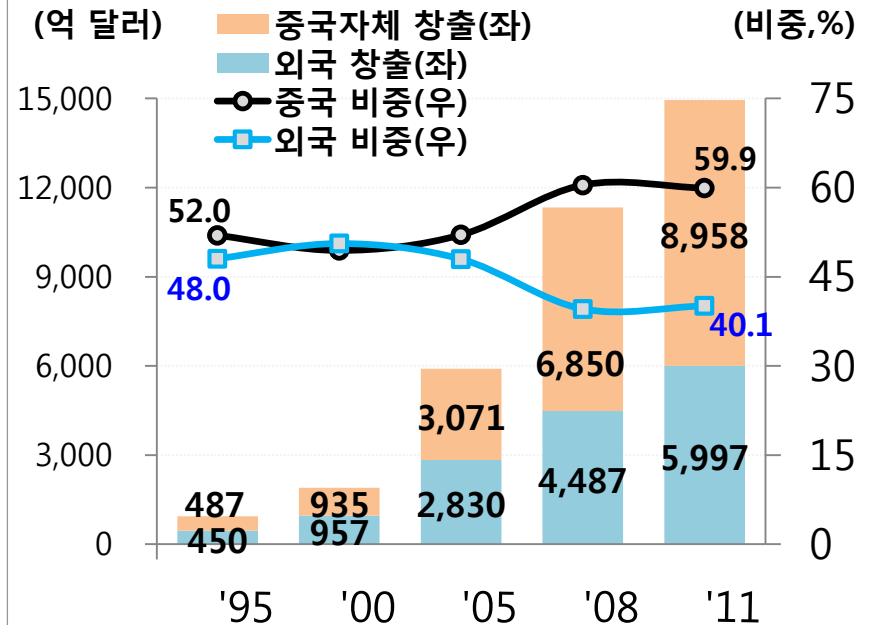
- 산업구조조정 등에 따른 자체생산 능력 향상이 가시화
 - 철강, 정제유, 자동차 등 제품의 중국자체 생산 능력이 회복되거나 증가 추세
 - 수출 중에 포함된 자국 생산 부가가치의 비중도 증가세를 보이면서 60%에 달함

< 중국 주요품목 수입량 대비 자체생산 배율 >



자료 : 中国钢铁工业协会, 中国石油和化学工业联合会 자료로 현대경제연구원 재구성.

< 중국의 수출 중 부가가치액 비중 >



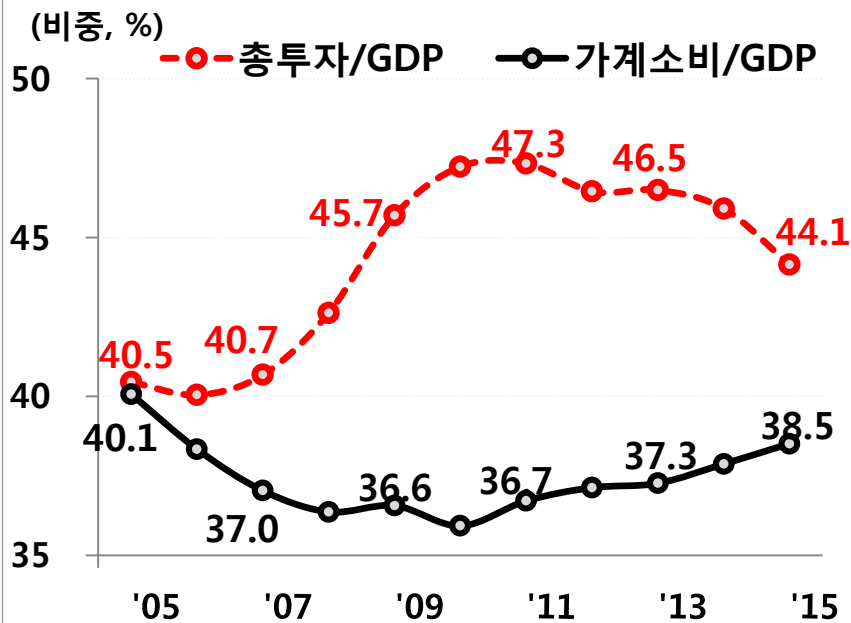
자료 : OECD-Tiva(2015) 자료로 현대경제연구원 재구성.

1. 대외 경제 여건

1-2. 중국 : L자형 성장 지속

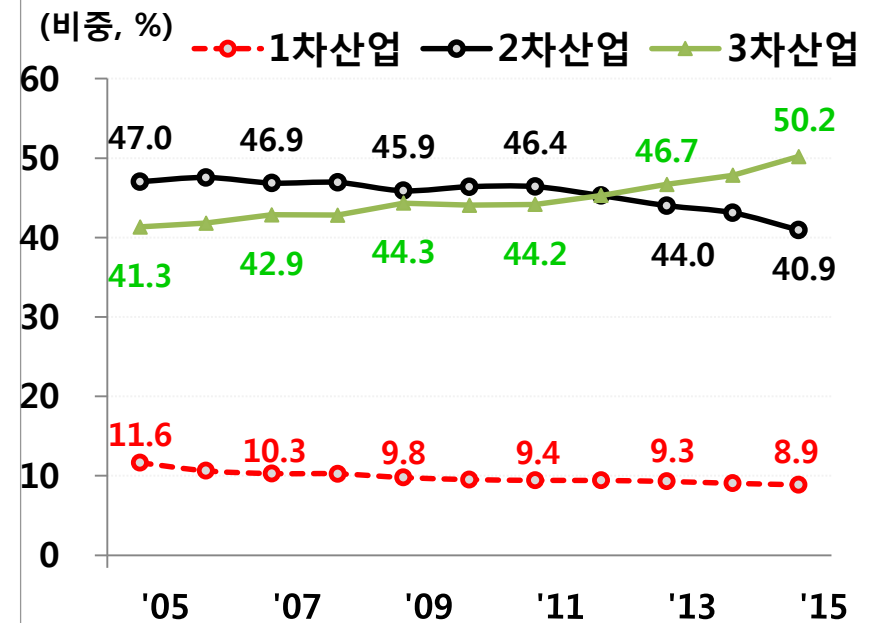
- 중국 경제가 내수중심으로 변하고 있으며, 산업구조도 3차 산업 위주
 - 중국 GDP 대비 총투자의 비중이 감소하는 반면, 가계소비의 비중은 증가 추세
 - 산업측면에서도, 3차 산업 비중이 2012년부터 2차 산업의 비중을 초과

< 중국의 GDP대비 총투자 및 가계소비 비중 >



자료 : CEIC.

< 중국의 산업별 GDP 대비 비중 >



자료 : CEIC.

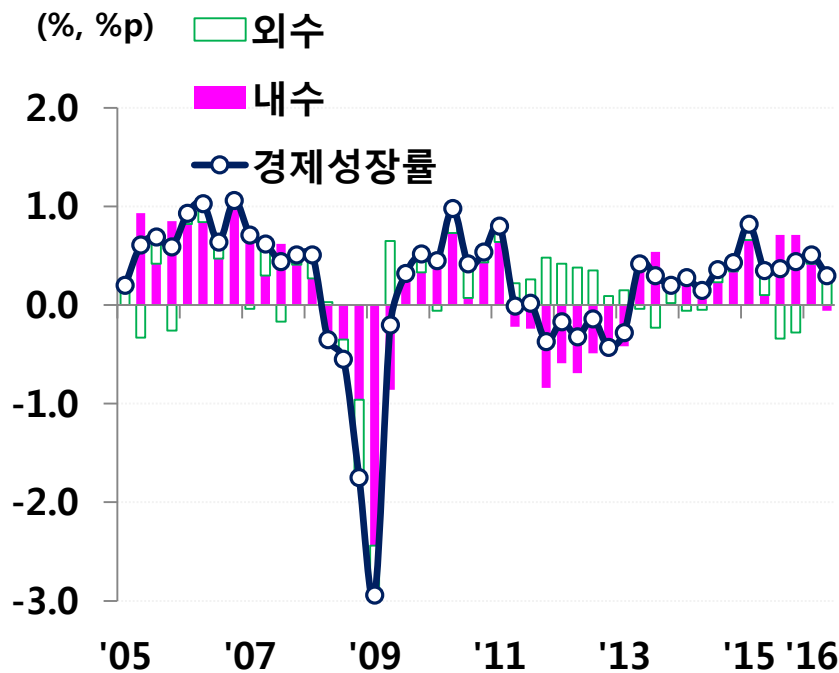
1. 대외 경제 여건

1-3. 유로존 : 경기 회복세 둔화

• 경기 회복세 둔화 (IMF 2016 1.7% → 2017 1.5%)

- 경제 불확실성 우려로 투자 지출이 정체되며 경제성장률 소폭 둔화
- 청년실업률, 장기실업률 등 전반적으로 고용 지표는 개선세

< 성장률 및 기여도 추이 >



자료 : Eurostat.
주 : 경제성장률은 전기대비.

< 고용 시장 지표 >

		2014	2015	2016	
				Q1	Q2
실업률(%)		11.6	10.9	10.3	10.1
	청년	23.8	22.4	21.6	21.1
	장기	6.0	5.5	5.4	5.2
불완전취업률(%)		4.6	4.6	4.4	-
구직단념률(%)		4.4	4.4	4.2	-

자료 : Eurostat.

1-3. 유로존 : 경기 회복세 둔화

• 저물가 지속 및 은행권 펀더멘털 악화 우려

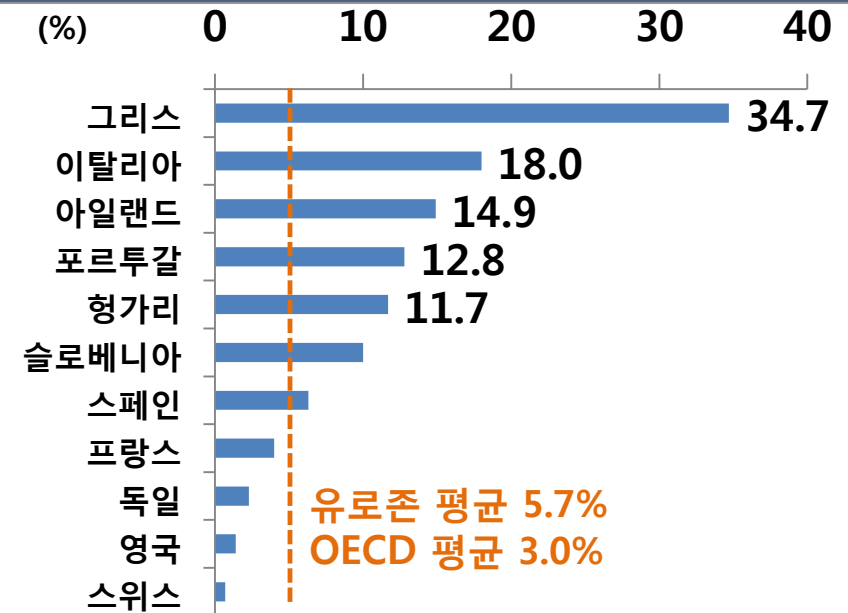
- 물가상승률이 목표치(연간 2%)보다 낮은 수준을 지속하여 디플레이션 우려 지속
- 이자수익 감소, 일부 국가의 높은 부실채권 비율 등으로 은행권 펀더멘털 우려

< 물가상승률 추이 >



자료 : Eurostat.

< 유럽 은행 부실채권/대출채권 비율(15년) >



자료 : World bank.

1. 대외 경제 여건

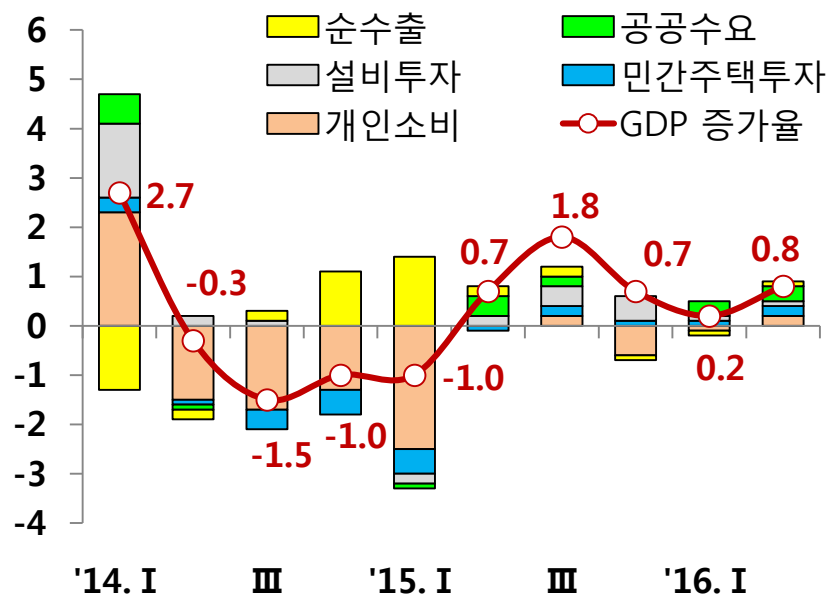
1-4. 일본 : 미약한 경기 회복세 지속

• 미약하나마 내수경기 개선으로 회복세 지속(IMF 2016 0.5% → 2017 0.6%)

- 민간 투자와 소비 회복세 지속, 공공수요의 성장기여도도 플러스 유지
※ '16년 8월 발표된 경제대책(28.1조엔)으로 '16~'17년도 실질 GDP 0.2~0.4% 상승 기대
- 경기동행지수는 기준 100 상회, 경기선행지수도 100 내외 수준 유지

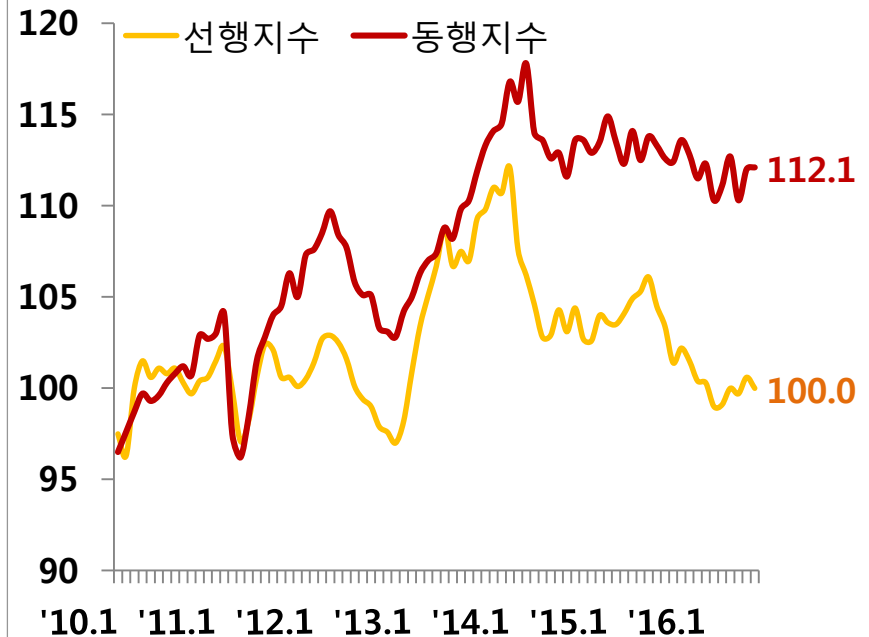
< 성장률 및 기여도 추이 >

(전년동기대비, %, %p)



자료 : 일본 내각부.

< 소비자물가 및 실질임금 추이 >



자료 : 일본 총무성, 후생성.
주 : 전년동기대비.

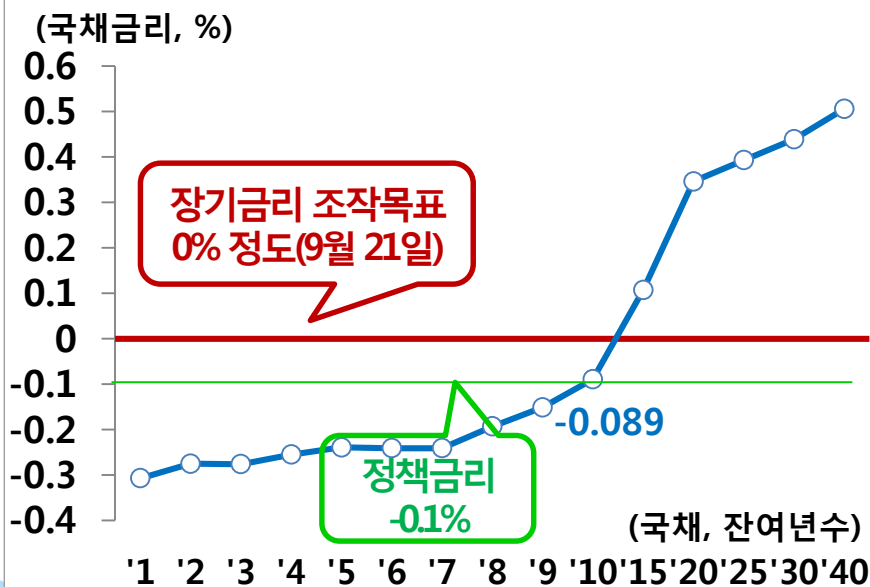
1. 대외 경제 여건

1-4. 일본 : 미약한 경기 회복세 지속

• 엔/달러 환율은 강보합세 유지 전망

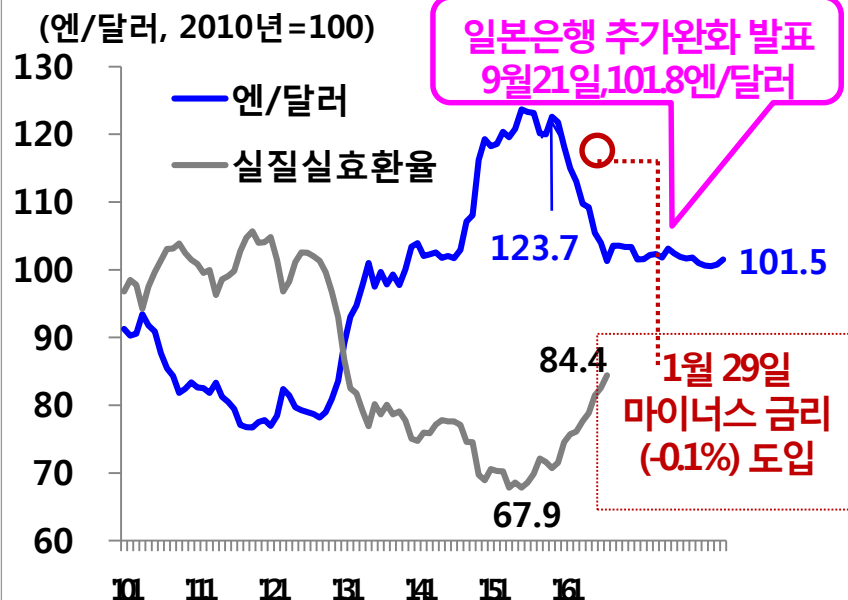
- 일본은행은 '16년 들어 3차례 금융통화 완화 정책을 발표했으나, 엔화 강세가 진행
※ '16년 1월 마이너스 금리 도입, 7월 자산매입 확대, 9월 장기금리 0% 유도 등
- 장기금리 타겟팅 이유 : 과도한 마이너스 장기금리로 금융기능 지속성에 대한 불안감 완화
※ 부작용 우려 : 장기금리 0% 유도 과정에서 시장의 채권 매입으로 유동성이 중앙은행으로 회귀하는 현상(즉, 양적완화 효과 반감) 발생 가능

< 일본의 수익률곡선(yield curve) >



자료 : 일본은행.
주 : 2016년 9월 29일 기준.

< 엔화 명목 및 실질실효환율 추이 >



자료 : 일본은행.
주 1. 엔/달러 환율은 도쿄시장 엔스팟 17시 종가.
2. 2016년 8월까지의 월평균 값.

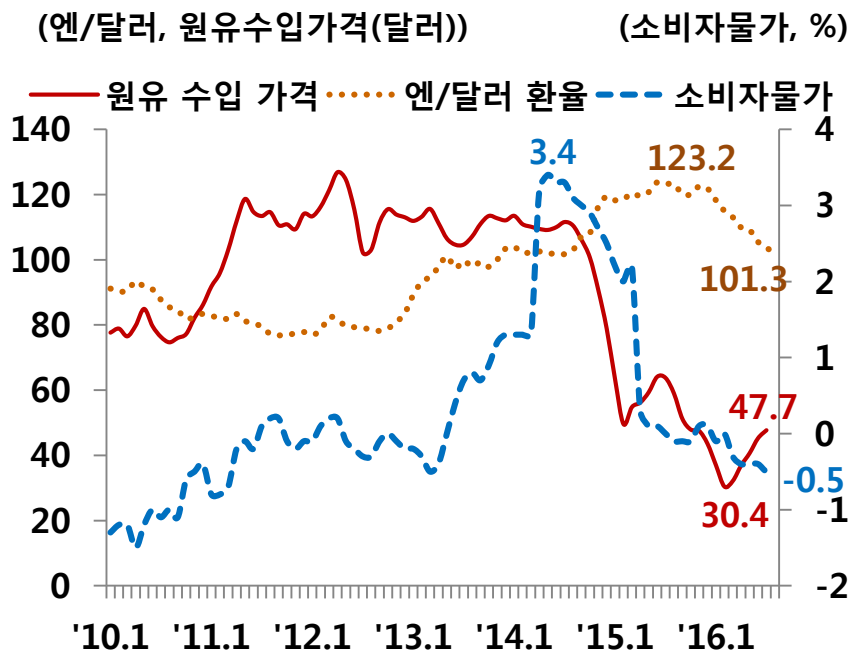
1. 대외 경제 여건

1-4. 일본 : 미약한 경기 회복세 지속

• 2% 물가 상승률 목표 달성 곤란, 무역수지 개선 기대

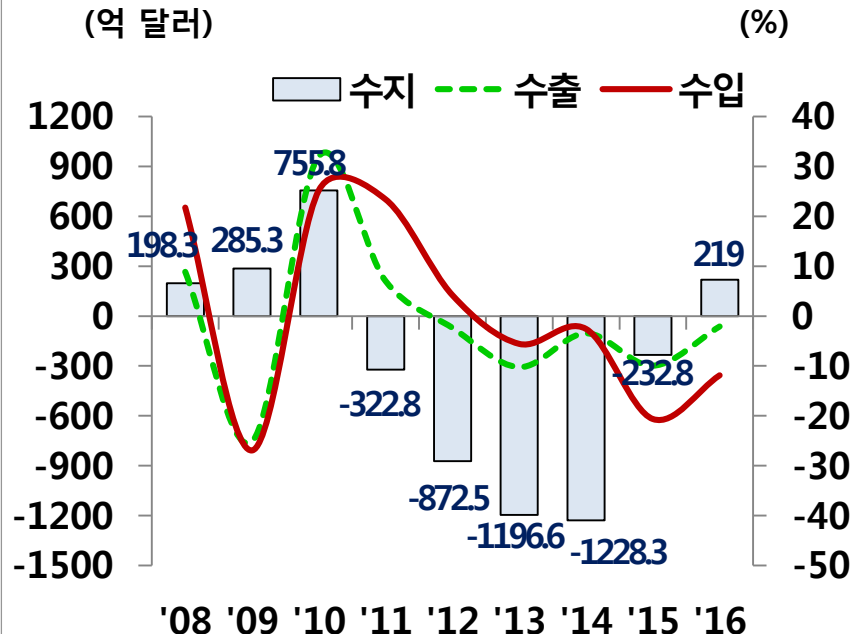
- 미약한 경기 회복, 엔화 강보합세 유지, 낮은 유가 수준 등 물가 상승 압력은 낮을 전망
 - 무역수지는 2016년에 이어 2017년에도 개선세가 지속될 것으로 예상
- ※ 수출은 6월부터 플러스 증가세로 전환. 무역수지는 1월과 5월을 제외한 5개월 흑자

< 일본의 원유수입가격, 환율, 물가 >



자료 : 일본은행, 총무성, JETRO.
주 : 월평균 값임.

< 일본의 수출입 증가율 및 무역수지 >



자료 : JETRO.
주 : 2016년은 1~7월 누적치 기준임.

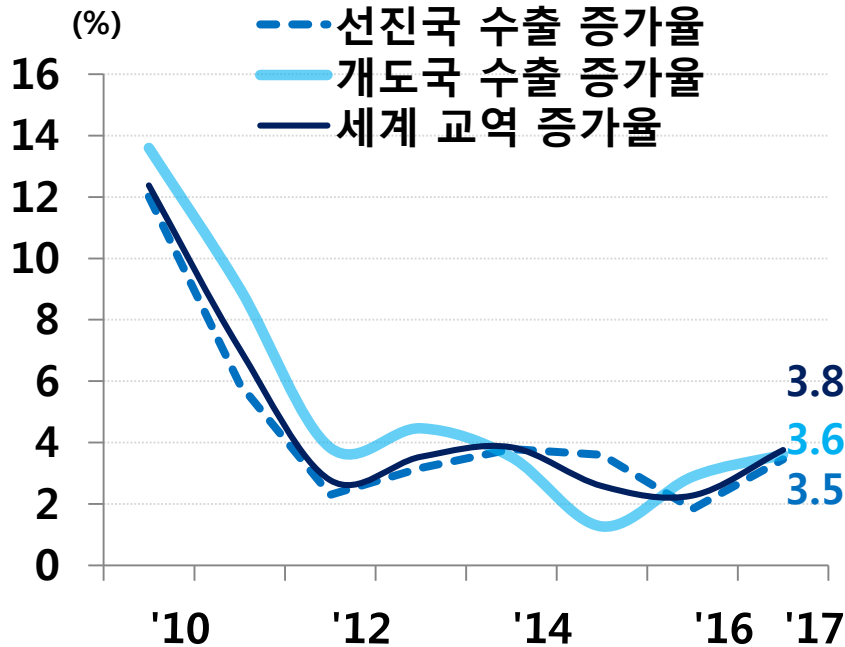
1. 대외 경제 여건

1-5. 세계 교역량 전망

• 완만한 증가세

- 세계 경기의 회복으로 세계 교역은 완만한 증가를 보일 전망
- 보호무역주의 확산 등의 하방 리스크는 존재

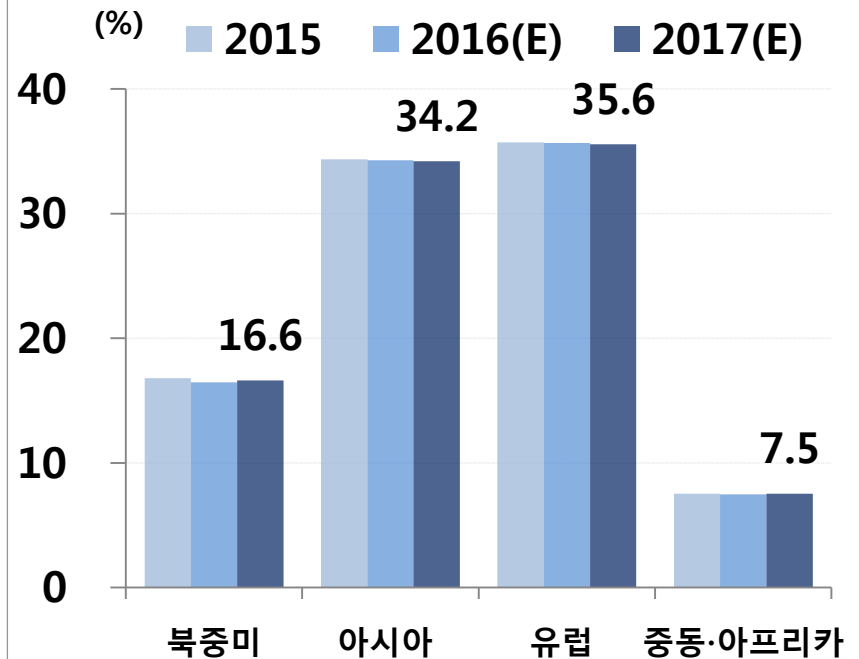
< 세계 교역량 추이와 전망 >



자료 : IMF.

주 : 2016년 이후는 추정치.

< 세계 교역량 비중 추이와 전망 >



자료 : WTO, IMF.

주 : 1) 아시아는 중국 포함, 중동 미포함.

2) 2016, 2017년은 IMF 수출입 전망치를 이용해 추정.

1-6. 국제 유가 전망

• 완만한 상승세 전망

- 세계경기의 완만한 회복세로 수요 회복, 비OPEC의 생산 감소로 공급 증가 완화 등으로 원유 수급이 균형에 도달할 것으로 전망

< 국제유가 추이 >



자료 : 한국석유공사.

< 해외 주요기관의 유가 전망 >

(달러/배럴)

기관 및 유종	2016			2017		
	상반	하반	연간	상반	하반	연간
두바이 IHS	36.8	44.2	40.5	47.5	50.4	49.0
WTI EIA	39.6	42.7	41.1	47.7	55.5	51.6
브렌트 EIA	41.1	43.3	42.2	47.7	55.5	51.6

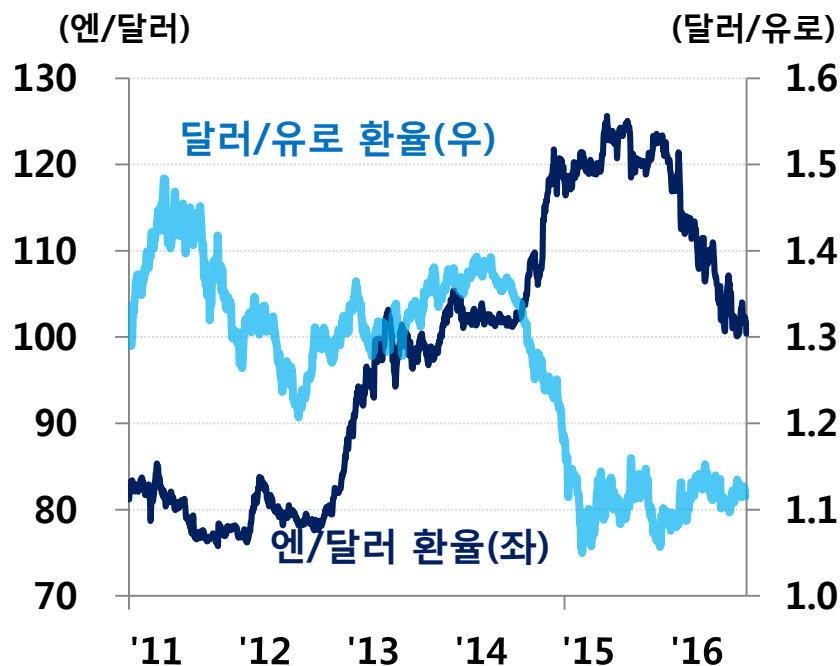
자료 : IHS(2016.9), EIA(2016.8).

1-7. 주요국 환율 전망

• 달러 강세 기조 속 변동성 확대 가능성

- 글로벌 달러화 : 미국의 경기회복 및 기준금리 인상으로 강세
- 유로화는 유럽 양적완화 지속으로 약세, 엔화는 안전자산 선호로 강보합 전망

< 엔/달러 및 달러/유로 환율 추이 >



자료 : 한국은행.

< 원/달러 및 엔/달러 환율 전망 >

		3개월후	6개월후	12개월후
원 / 달러	평균	1,151	1,165	1,176
	최고	1,250	1,258	1,273
	최저	1,090	1,086	1,080
엔 / 달러	평균	101.8	101.7	103.4
	최고	115.0	120.0	125.0
	최저	95.0	95.0	92.0

주 : 1) 2016년 9월 16일 기준.
2) 환율은 JP모건, 씨티은행, 골드만삭스 등 11여개 투자은행 전망치.

1-8. 세계 경제 전망

• 세계경제 미약한 회복세 (IMF 2016 3.1% → 2017 3.4%)

- 미국을 제외한 선진국은 브렉시트, 통화정책 효과의 한계 등으로 전반적인 회복세 미약
- 중국의 성장세 둔화가 예상되나 인도의 견조한 성장과 러시아, 브라질 등의 완만한 회복으로 반등할 것으로 전망

< 선진국 경제성장률 전망 >

	14	15	16		17	
			4月	10月	4月	10月
선진국	1.9	2.1	1.9	1.6	2.0	1.8
미국	2.4	2.6	2.4	1.6	2.5	2.2
유로존	1.1	0.9	1.5	1.7	1.6	1.5
일본	0.0	0.5	0.5	0.5	-0.1	0.6
한국	3.3	2.6	2.7	2.7	2.9	3.0

자료 : IMF.

주 : 4월, 10월은 전망시점.

< 신흥국 경제성장률 전망 >

	14	15	16		17	
			4月	10月	4月	10月
신흥국	4.6	4.0	4.1	4.2	4.6	4.6
중국	7.3	6.9	6.5	6.6	6.2	6.2
인도	7.2	7.6	7.5	7.6	7.5	7.6
브라질	0.1	-3.8	-3.8	-3.3	0.0	0.5
ASEAN-5	4.6	4.8	4.8	4.8	5.1	5.1

자료 : IMF.

주 : 1) 4월, 10월은 전망시점.

2) ASEAN-5는 인도네시아, 태국, 말레이시아, 베트남, 필리핀.

2

2017년 국내 경제 전망

1. 경기 현황 판단
2. 민간소비
3. 건설투자
4. 설비투자
5. 수출과 무역수지
6. 고용
7. 물가
8. 원화 환율
9. 국내 경기 종합 전망

2. 국내 경제전망

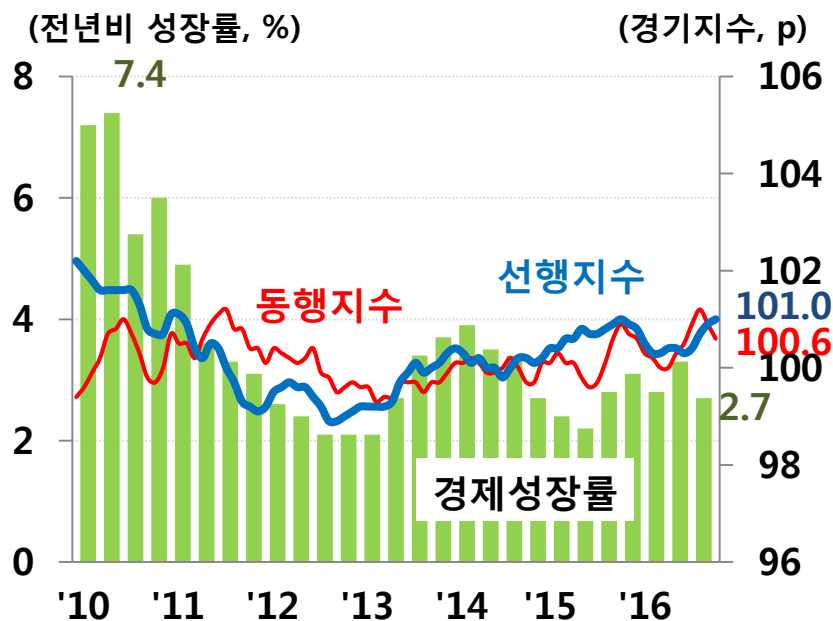
2-1. 경기 현황 판단

• 현재 국내 경기 미약한 회복세 지속

- 성장률 정체, 동행 및 선행지수는 기준치 상회하면서 소폭 상승 흐름
- 출하 및 재고로 본 경기는 미약하나마 회복 국면 진입

(수요 증가에 기업들이 기존 재고로 대응하면서 재고는 감소, 출하는 회복)

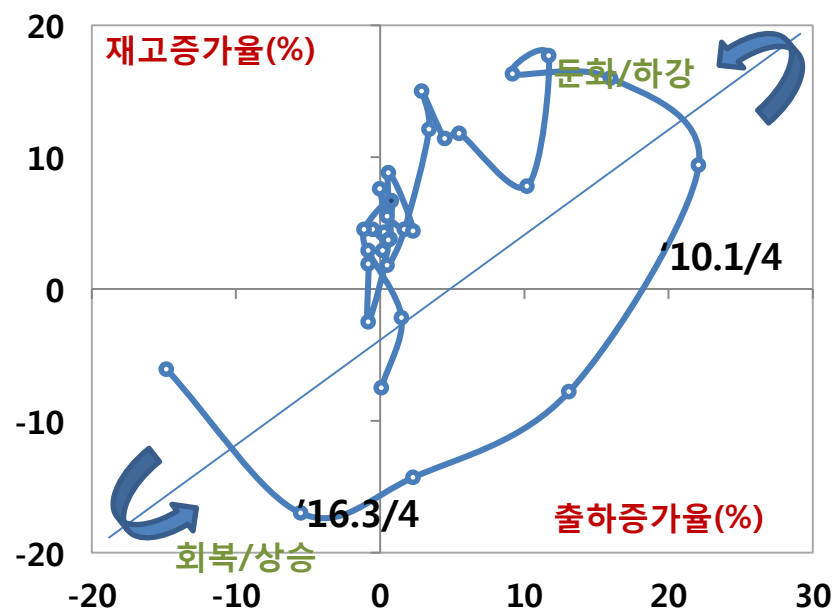
< 경제성장률 및 동행·선행지수 추이 >



자료 : 한국은행, 통계청.

주 : 경기동행 및 선행지수는 순환변동치.

< 제조업 출하 및 재고 증감률 추이 >



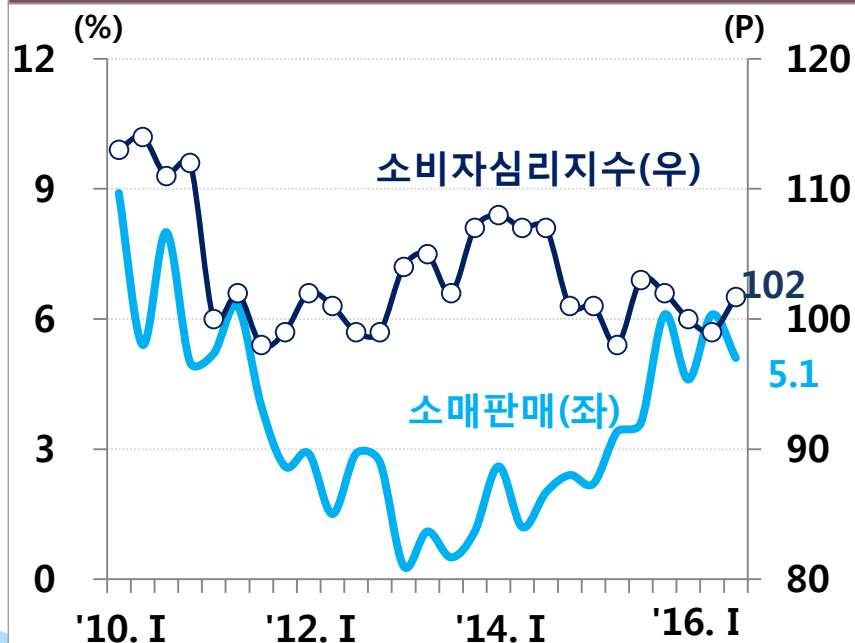
자료 : 통계청.

2. 국내 경제전망

2-2. 민간소비

- 소비 부진 (HRI 2016 2.3% → 2017 1.8%, 기존 2.0%)
 - 2016년 민간소비는 감세정책 종료로 하반기부터 소비절벽 우려
 - 2017년은 실질소득 증가 둔화와 구조조정 여파 등으로 소비 부진 지속

< 소매판매 및 소비자심리지수 추이 >



자료 : 한국은행, 통계청

주 : 2016년 3분기 소매판매 증가율은 7~8월 평균.

< 민간소비 전망 >



자료 : 한국은행, 현대경제연구원.

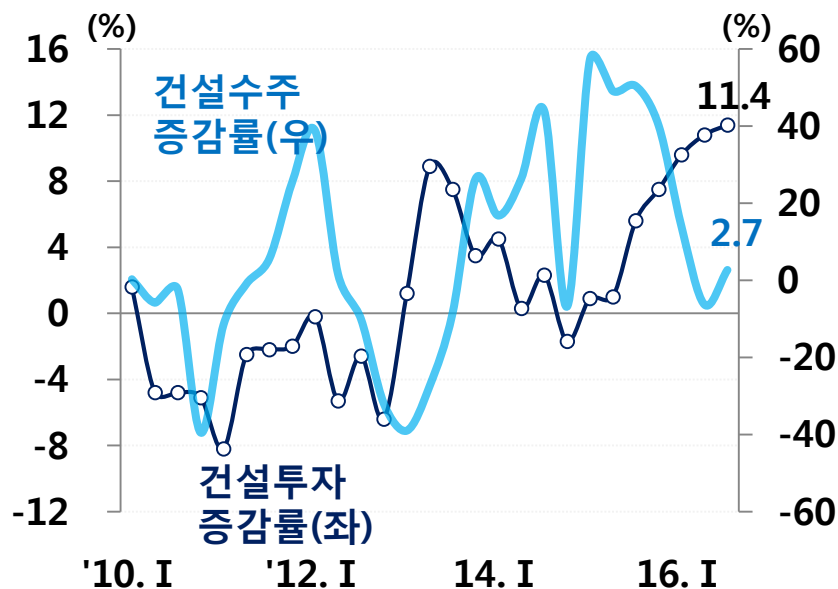
주 : 2016년 하반기부터는 현대경제연구원 추정치.

2-3. 건설투자

• 건설투자 증가세 둔화 (HRI 2016 7.3% → 2017 2.5%, 기존 3.9%)

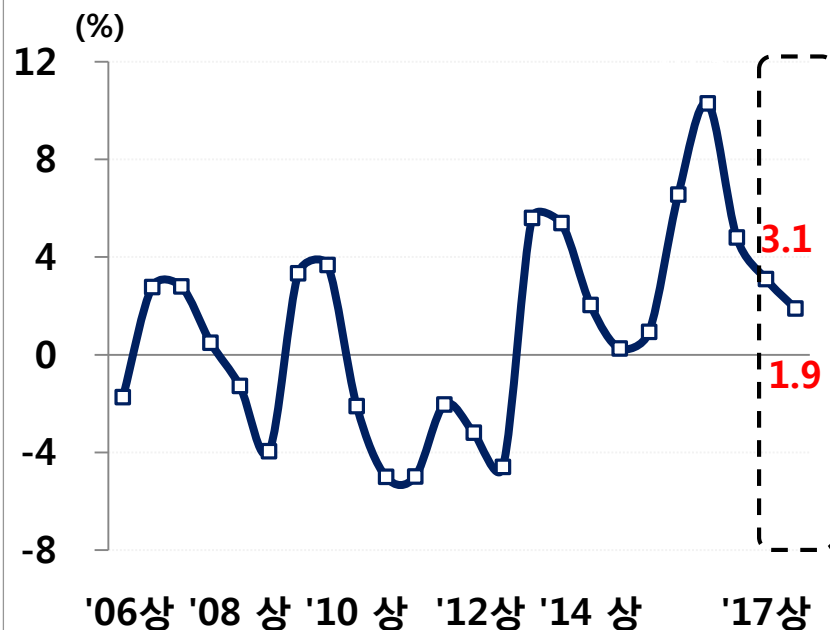
- 2016년 건설투자는 부동산 시장 회복으로 큰 폭으로 증가
- 2017년 과잉공급, SOC 투자 감소 등으로 건설투자 증가세 둔화 전망

< 건설투자 및 건설수주 추이 >



자료 : 한국은행, 통계청, 통계청.

< 건설투자 전망 >



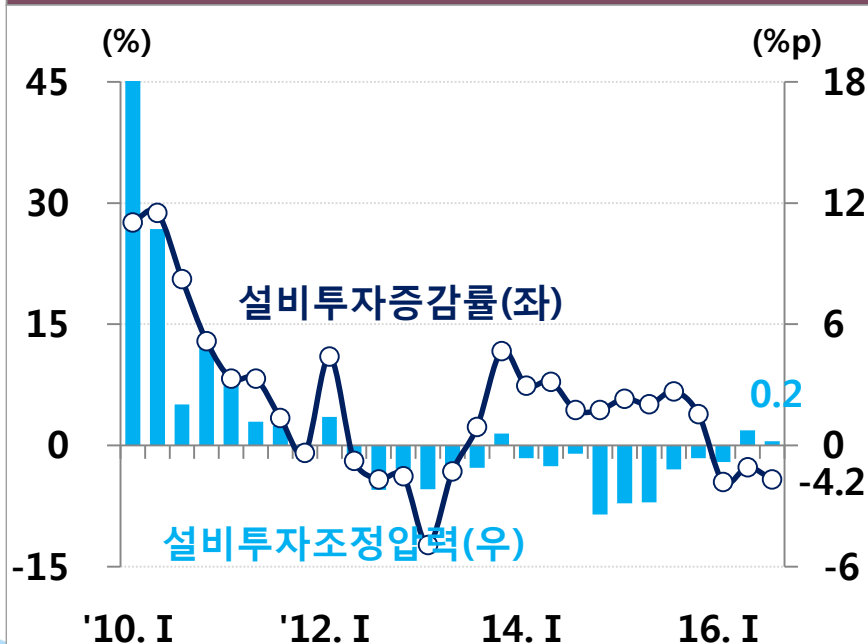
자료 : 한국은행, 현대경제연구원.

주 : 2016년 하반기부터는 현대경제연구원 추정치.

2-4. 설비투자

- **설비투자 회복세 반등 (HRI 2016 -2.5% → 2017 2.0%, 기준 2.0%)**
 - 2016년 설비투자는 대내외 수요 부진, 산업구조조정 등으로 위축
 - 2017년 투자 활성화, 신성장 산업 투자 등에 힘입어 설비투자 회복세로 반등 전망

< 설비투자 및 설비투자 조정압력 추이 >



자료 : 한국은행, 통계청.

< 설비투자 전망 >



자료 : 한국은행, 현대경제연구원.

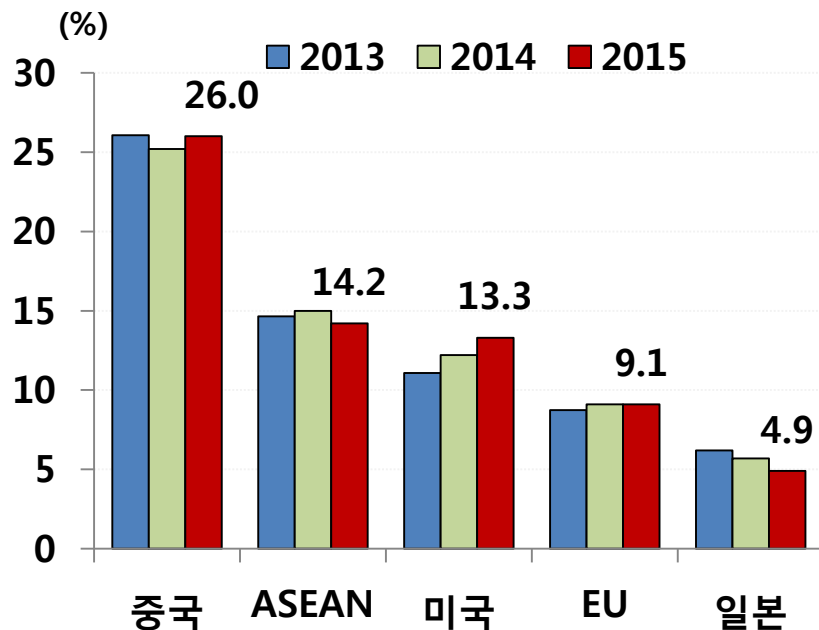
주 : 2016년 하반기부터는 현대경제연구원 추정치.

2-5. 수출과 무역수지

● **수출 회복세 (HRI 2016 -6.0% → 2017 4.8%, 기존 3.8%)**

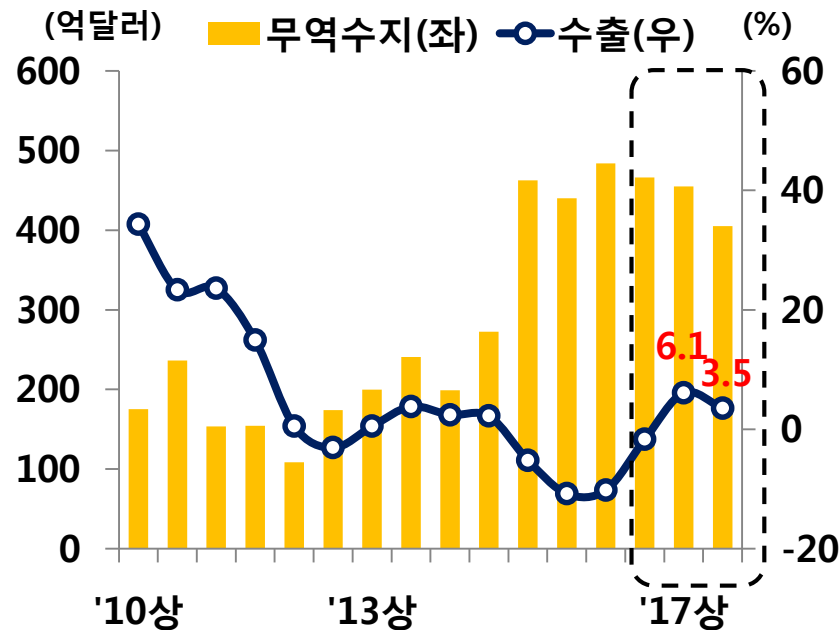
- 2016년 수출은 세계경기 회복 부진 등으로 감소
- 2017년에는 유가 상승에 따른 수출 단가 회복으로 증가세 전환

< 주요 지역별 수출 비중 >



자료 : 무역협회.

< 수출 및 무역수지 추이와 전망 >

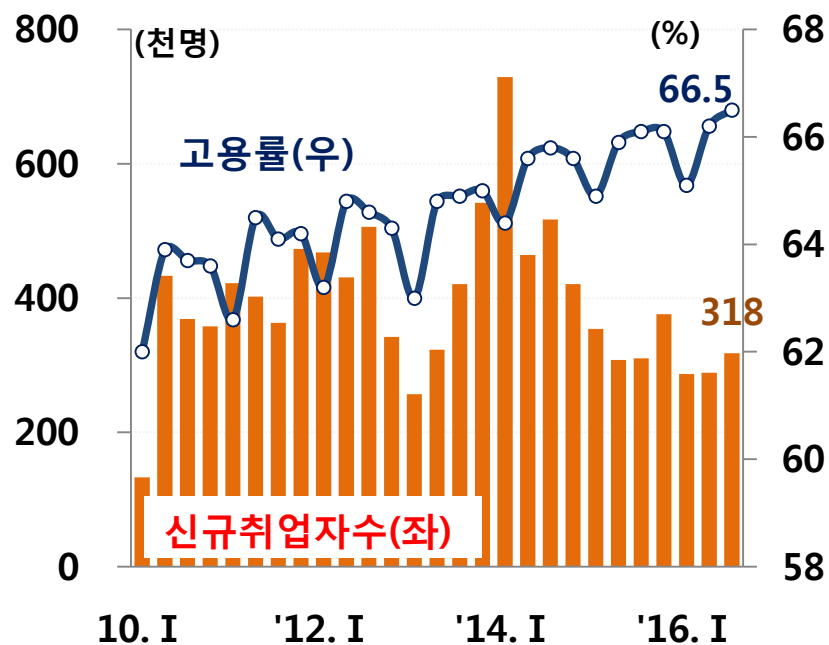


자료 : 무역협회, 현대경제연구원.

주 : 2016년 하반기부터는 현대경제연구원 추정치.

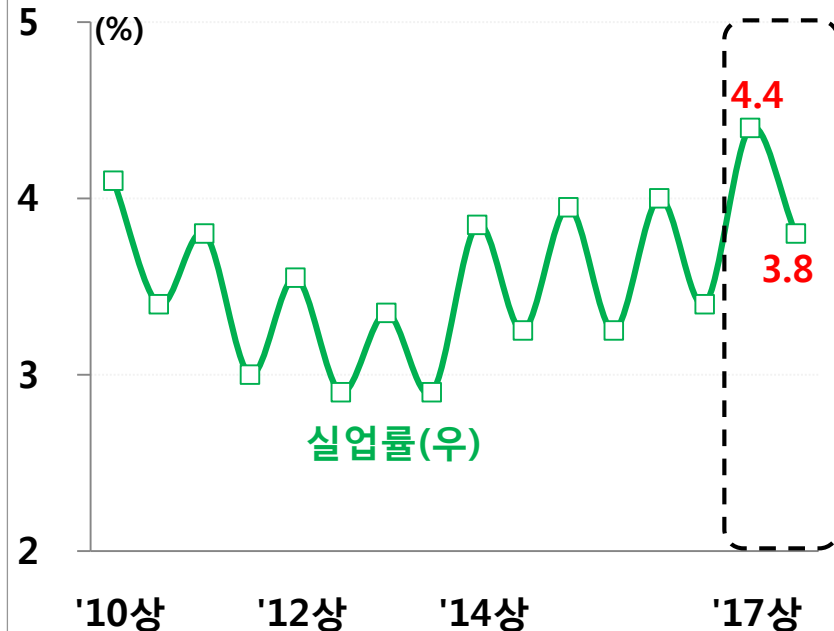
- 고용률은 상승세를 보이겠지만 신규취업자수, 실업률 악화
(실업률 : HRI 2016 3.7% → 2017 4.1%, 기존 3.9%)
- 수출부진, 구조조정의 영향으로 신규취업자수, 실업률 악화 예상

< 신규취업자수 및 고용률추이 >



자료 : 통계청.
주 : 고용률은 15~64세 기준.

< 고용률 및 실업률 전망 >

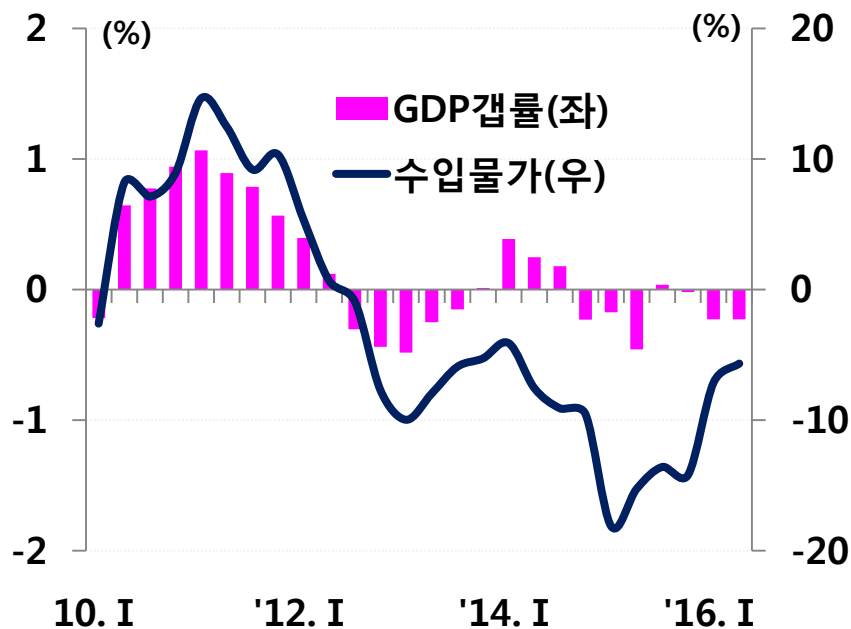


자료 : 통계청, 현대경제연구원.
주 : 2015년 하반기부터는 현대경제연구원 추정치.

2-7. 물가

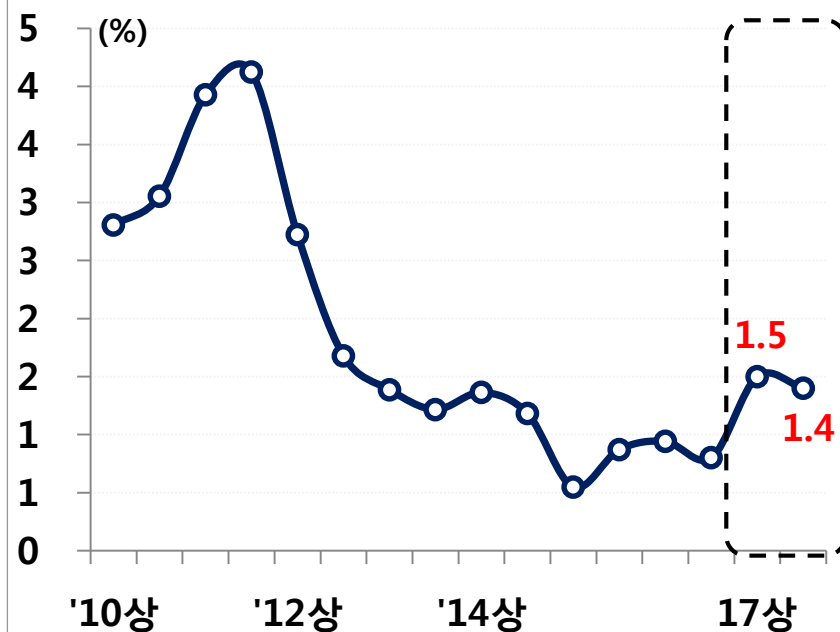
- **상승세 소폭 확대 (HRI 2016 0.9% → 2017 1.5%, 기존 1.4%)**
 - 2016년 GDP갭률은 마이너스이고, 수입물가는 하락폭 감소
 - 2017년 국제 원자재 소폭 상승, 수입물가 상승 등으로 1.4%로 상승세 소폭 확대

< GDP 갭률 및 수입물가 추이 >



자료 : 한국은행.

< 소비자물가 추이 및 전망 >



자료 : 한국은행, 현대경제연구원.

주 : 2014년 하반기부터는 현대경제연구원 전망치.

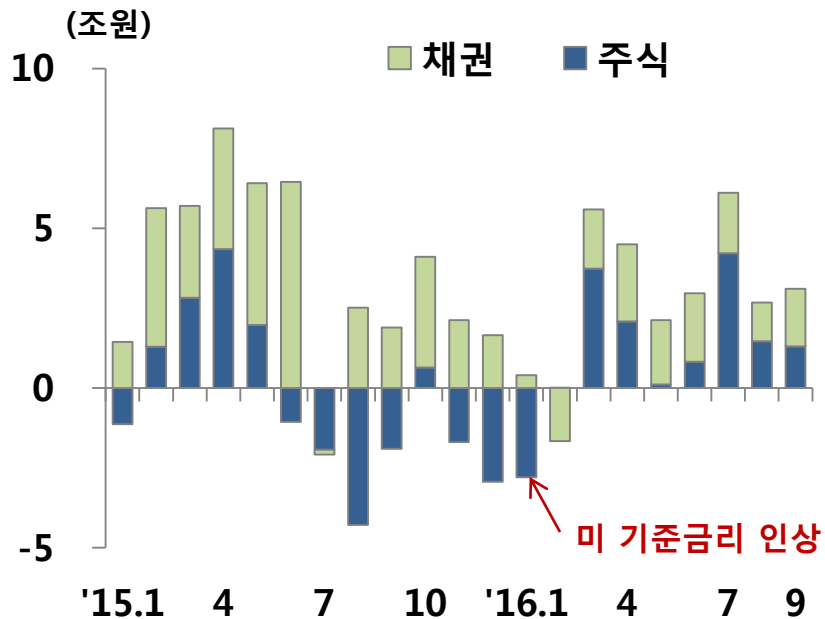
2. 국내 경제전망

2-8. 원화 환율

• 원/달러 환율 완만한 상승세 전망

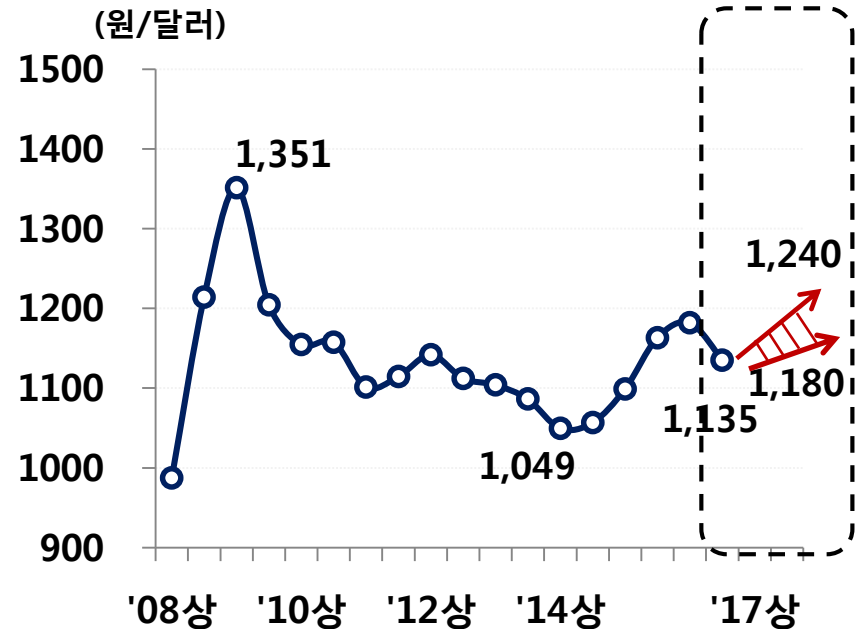
- 2016년 원/달러 환율은 경상수지 흑자, 외국인투자자금유입 등으로 소폭 강세
- 2017년에는 미국 금리 인상에 따른 달러화 강세 및 외국인투자자금 유출 등으로 소폭 약세 전망

< 국내 외국인 증권투자 순매수 추이 >



자료 : 금융감독원.

< 원/달러 환율 전망 >



자료 : 한국은행, 현대경제연구원.

주 : 2016년 하반기부터는 현대경제연구원 전망치.

2-9. 국내 경기 종합 전망

미약하나마 반등되는 수출에도 불구하고, 내수 경기 부진으로 3년 연속 2%대 저성장 전망

< 2017년 주요 경제 지표 전망 >

구 분		2015	2016			2017(E)		
			연간(E)	상반	하반(E)	연간	상반	하반
국 민 계 정	경제성장률 (%)	2.6	2.5	3.0	2.0	2.3	2.0	2.6
	민간소비 (%)	2.2	2.3	2.7	1.9	1.8	1.6	2.0
	건설투자 (%)	3.9	7.3	10.3	4.8	2.5	3.1	1.9
	설비투자 (%)	5.3	Δ2.5	Δ3.6	Δ1.5	2.0	2.6	1.4
대 외 거 래	경상수지(억 달러)	1,059	950	517	433	830	420	410
	무역수지(억 달러)	903	899	482	417	835	435	400
	수 출(억 달러)	5,268 (Δ8.0)	4,950 (Δ6.0)	2,412 (Δ10.2)	2,537 (Δ1.7)	5,186 (4.8)	2,560 (6.1)	2,626 (3.5)
	수 입(억 달러)	4,365 (Δ16.9)	4,051 (Δ7.2)	1,931 (Δ13.1)	2,121 (Δ1.0)	4,351 (7.4)	2,125 (10.0)	2,226 (5.0)
소비자물가 (평균, %)		0.7	0.9	0.9	0.8	1.5	1.5	1.4



국내 경제 이슈

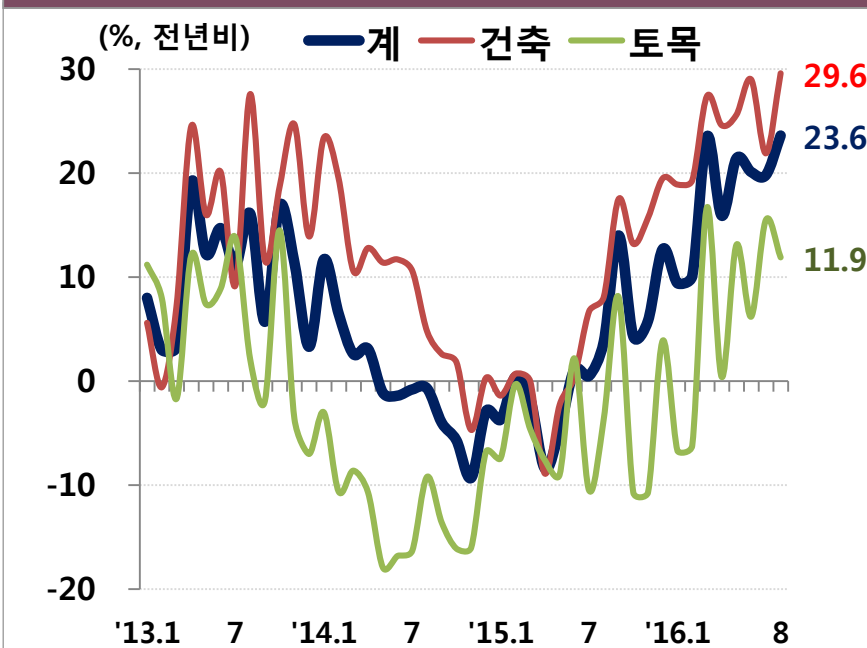
1. 나홀로 호황 건설경기, 언제까지?
2. 한국경제의 뒷, 가계부채
3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

3. 국내 경제 이슈

3-1. 나홀로 호황 건설경기, 언제까지?

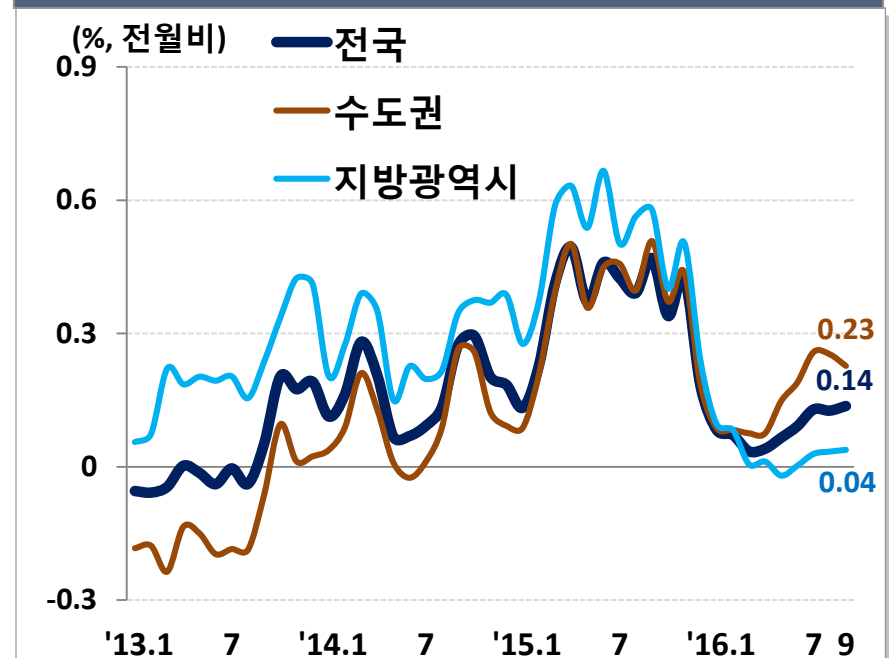
- **건설경기는 2015년부터 이어진 호황 국면이 지속**
 - 건설기성액은 건축 부문을 중심으로 상승세를 높여 가고 있음
 - 주택매매가격은 수도권을 중심으로 비교적 높은 상승률 유지. 다만 지방은 공급물량 증가, 지역경기 부진 등의 영향으로 상승폭 둔화

< 건설기성액 추이 >



자료 : 통계청.

< 주택매매가격 상승률 추이 >



자료 : 국민은행
주 : 전월대비 상승률.

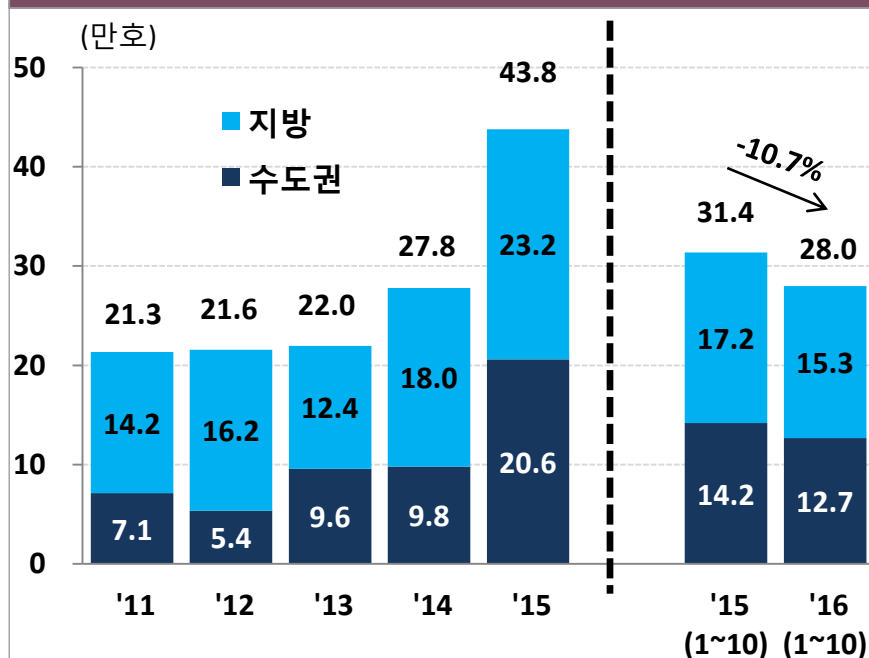
3. 국내 경제 이슈

3-1. 나홀로 호황 건설경기, 언제까지?

• 주거부문의 공급과잉으로 건설경기는 2016년보다 둔화 전망

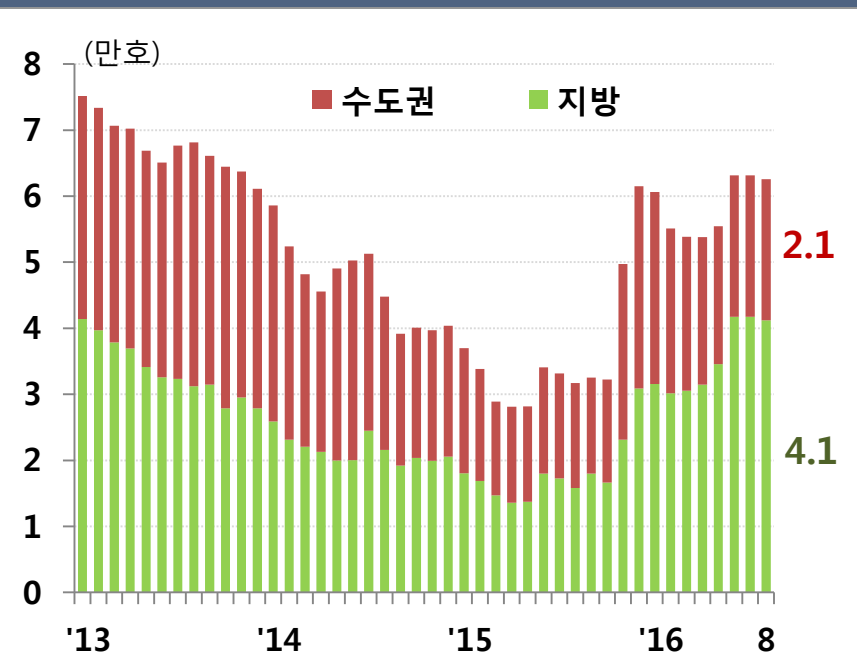
- 2015년에 분양 물량은 43.8만호로 과거 대비 두 배 이상 이루어짐. 2016년에도 전년과 비슷한 수준으로 분양이 이루어지고 있음
- 지방을 중심으로 주택 수요 대비 공급이 크게 늘어 미분양 주택 증가

< 아파트 분양 물량 추이 >



자료 : 부동산114.

< 미분양 주택 추이 >



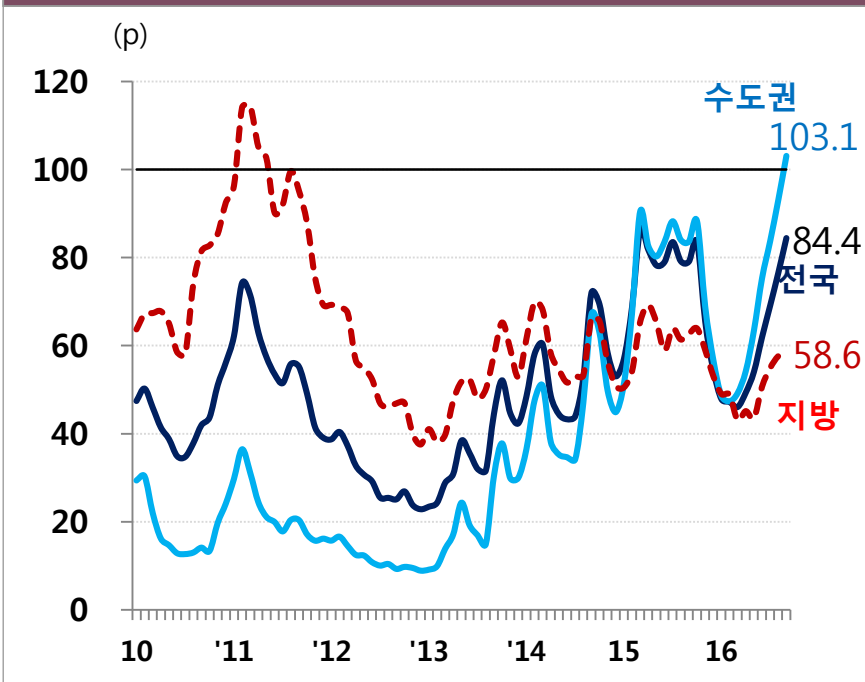
자료 : 국토교통부.

3. 국내 경제 이슈

3-1. 나홀로 호황 건설경기, 언제까지?

- 부동산 시장은 수도권을 중심으로 매수에 대한 수요가 확대
 - 매수우위지수가 수도권을 중심으로 점차 확대되는 반면 지방은 횡보세를 지속
 - 전세시장은 여전히 전세수요가 전세공급을 훨씬 초과

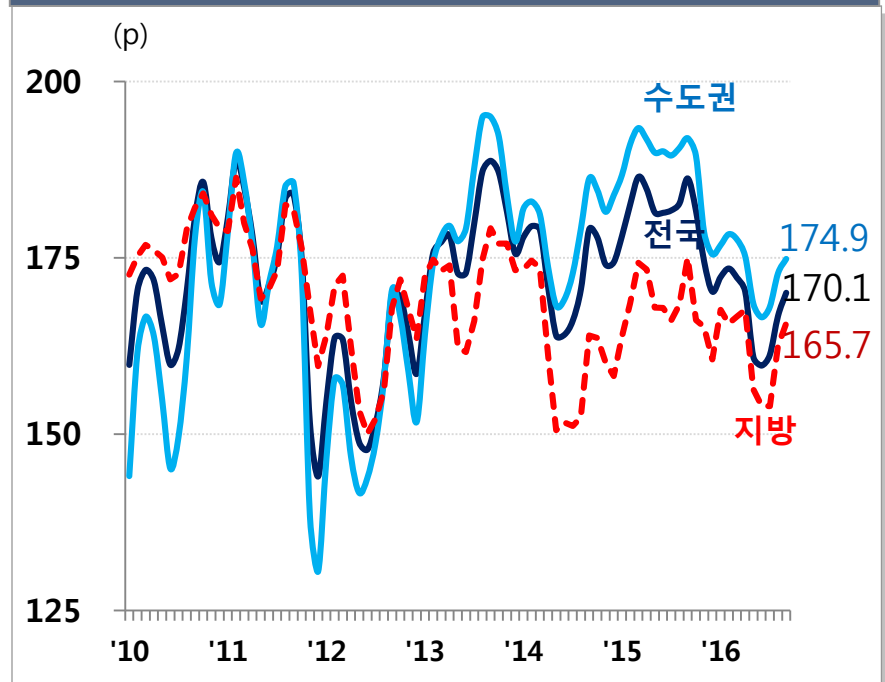
< 매수우위지수 추이 >



자료 : 국민은행.

주 : 매수우위지수는 0~200범위 이내이며 지수가 100을 초과할수록 '매수우위' 비중이 높음

< 전세수급지수 추이 >



자료 : 국민은행

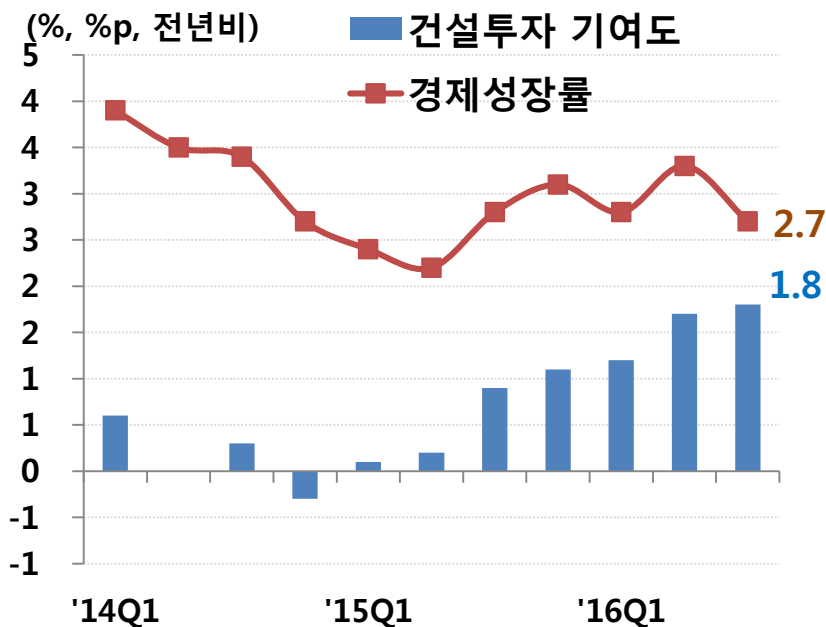
주 : 전세수급지수는 0~200범위 이내이며 지수가 100을 초과할수록 '전세수요'가 많음

3. 국내 경제 이슈

3-1. 나홀로 호황 건설경기, 언제까지?

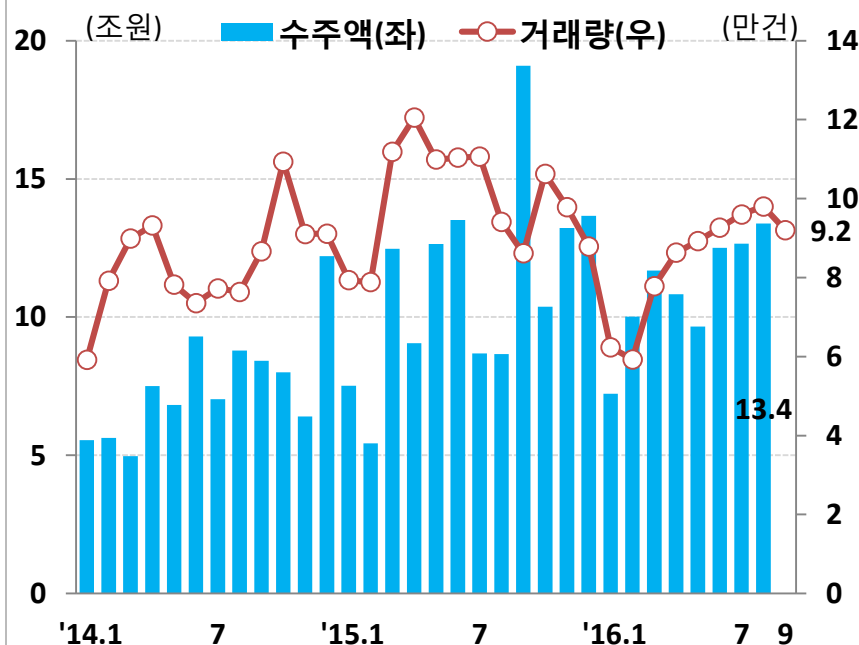
- **건조한 건설수주, 정책적 요인 등으로 건설경기 급락 가능성은 낮음**
 - 건설투자에 의존하는 국내 경제
 - 선행지표인 건설수주가 여전히 많고 활발한 매매거래, 정부의 부동산 안정화 대책 예상 등의 영향으로 건설경기 급락 가능성은 낮음

< 건설투자의 경제성장에 대한 기여도 >



자료 : 한국은행

< 건설수주액, 주택거래량 추이 >



자료 : 통계청, 국토교통부.

주 : 주택매매거래량은 2016년 9월 9.2만 건으로 과거 5년간 9월 평균을 34.4% 상회

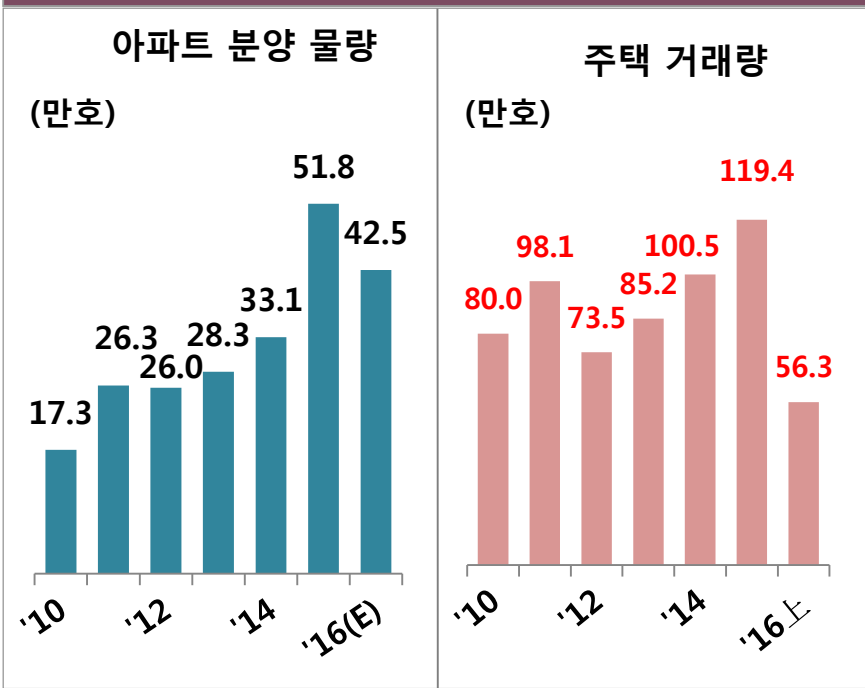
3. 국내 경제 이슈

3-2. 한국경제의 뒷, 가계 부채

• 가계 부채는 빠르게 증가세 유지

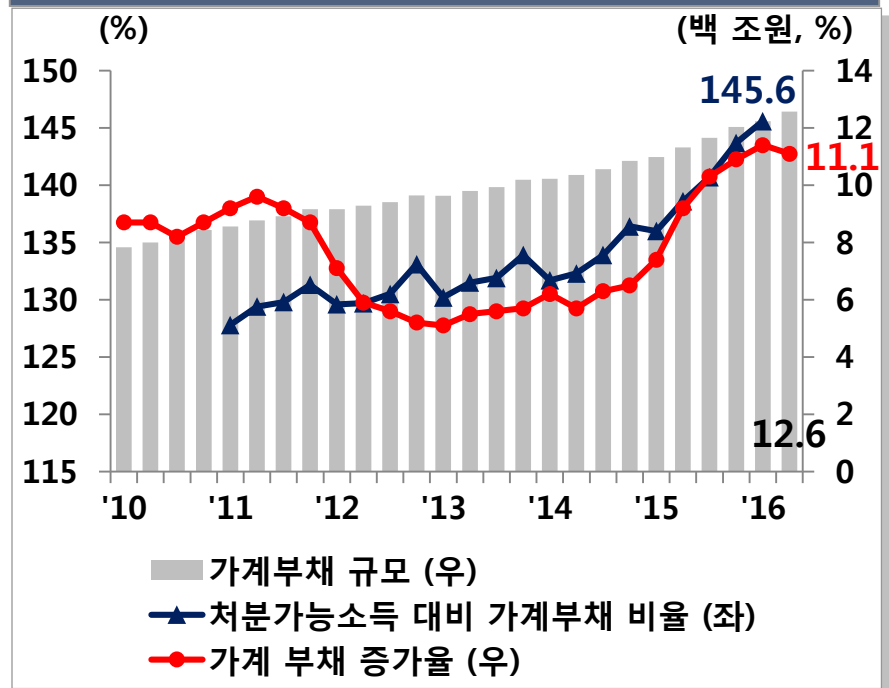
- 최근 아파트 분양과 주택 시장 거래량이 지속적으로 증가
- 주택시장 정상화, 저금리 기조 유지 등으로 가계 부채가 빠르게 증가

< 아파트 분양과 주택 거래량 >



자료 : 국토교통부, 부동산 114.

< 가계 부채 규모 >



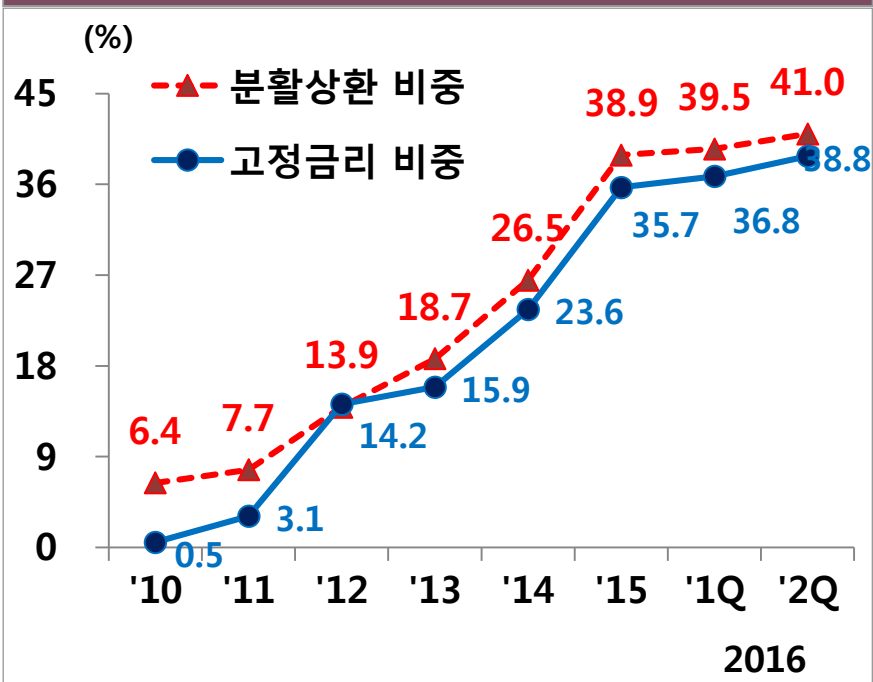
자료 : 한국은행.

3. 국내 경제 이슈

3-2. 한국경제의 뒷, 가게 부채

- 가계 부채는 한국 경제의 소비 및 성장을 저해하는 요인으로 작용할 가능성이 큼
 - 질적 개선에도 불구하고 빠른 가계부채 증가세는 한국 경제 성장의 걸림돌로 작용
 - 저금리 기조 유지에도 불구하고 저소득층을 중심으로 원리금 상환 부담이 가중

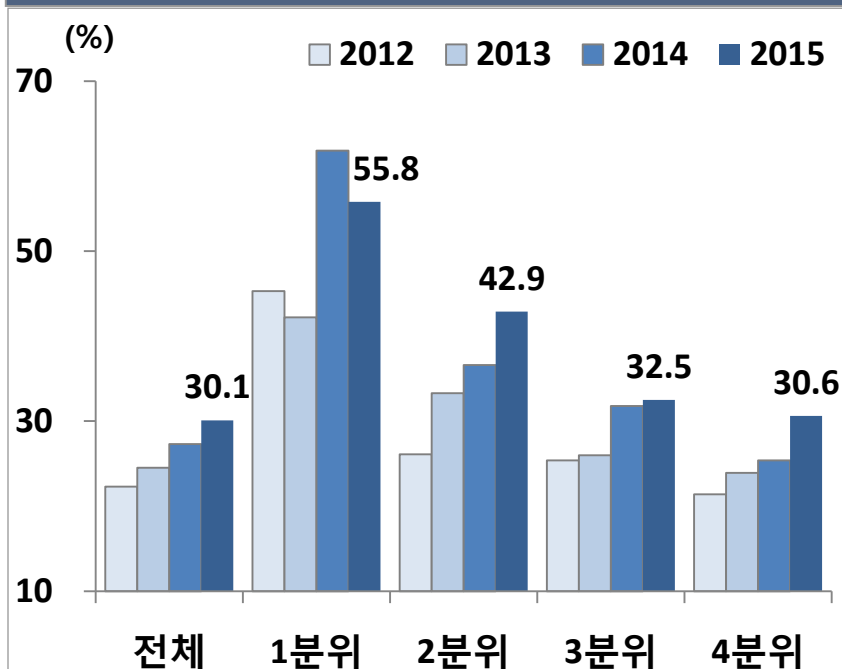
< 고정 금리 및 원금상환 대출 비중 >



자료 : 금융감독원, 금융위원회.

주 : 은행권 주택담보대출 총액 대비 비중.

< 소득분위별 원리금 상환액/가처분 소득 비중 >

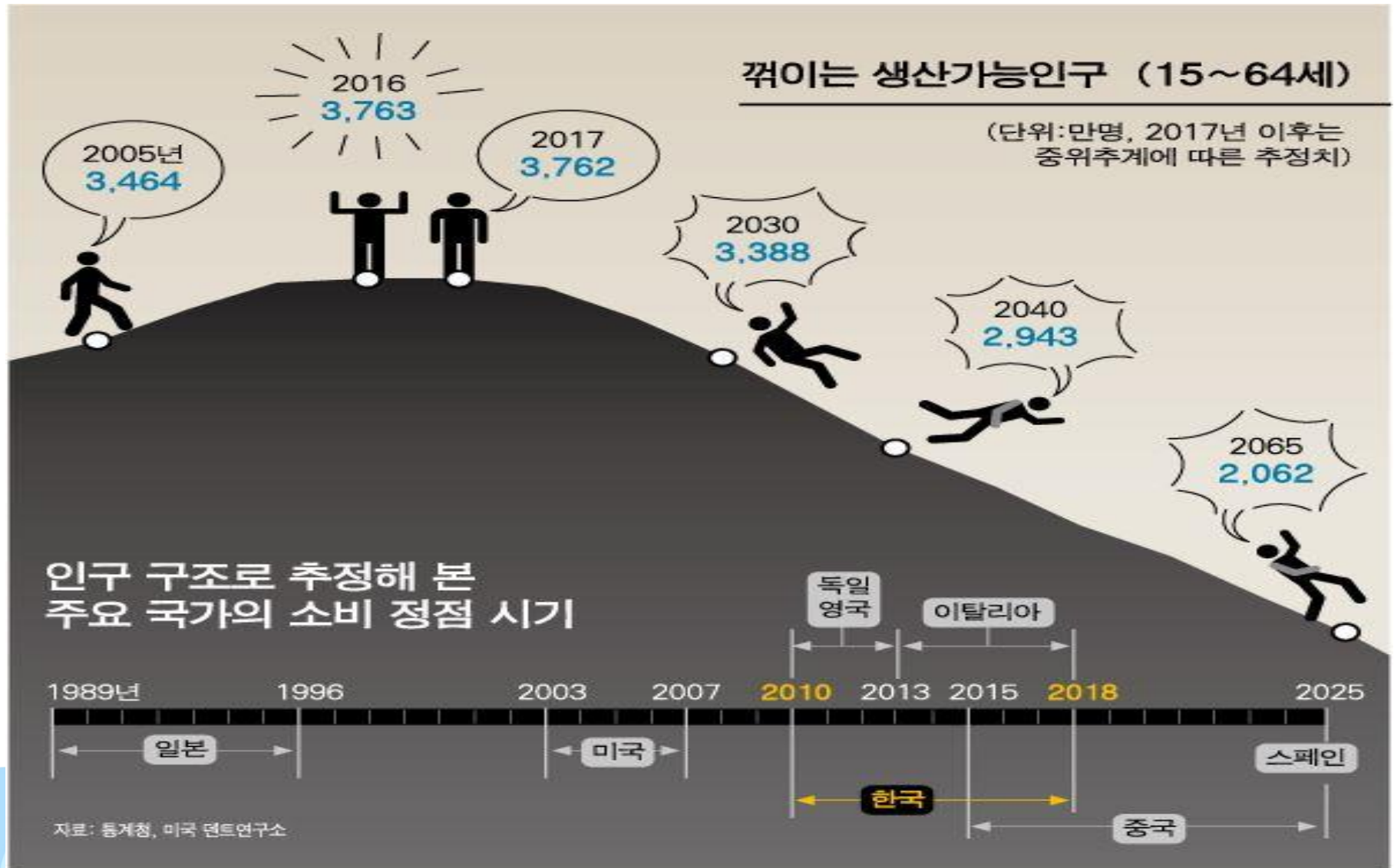


자료 : 통계청, 가계금융복지조사.

주 : 부채 가구 기준

3. 주요 이슈

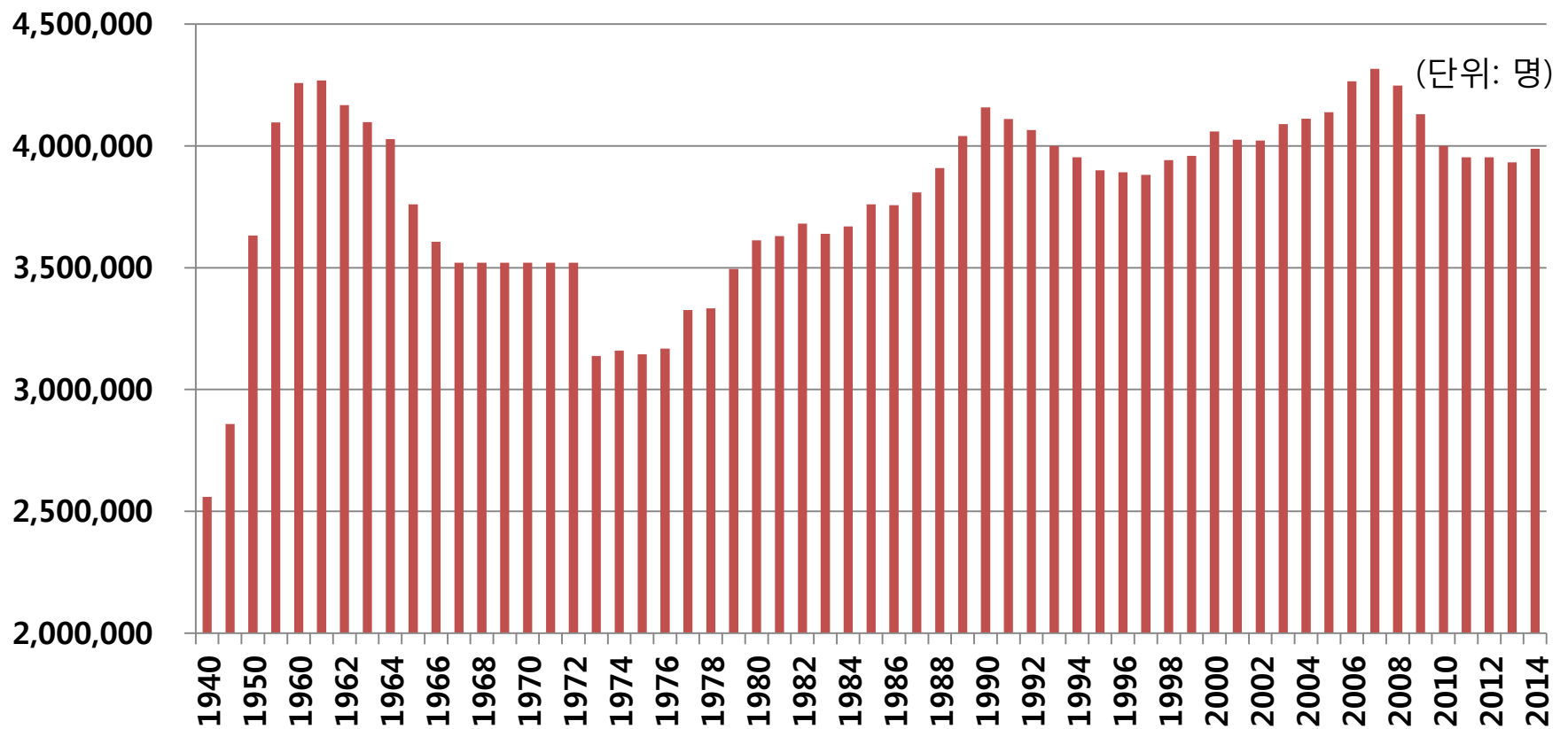
3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검



3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 미국의 연도별 출생아 수 >

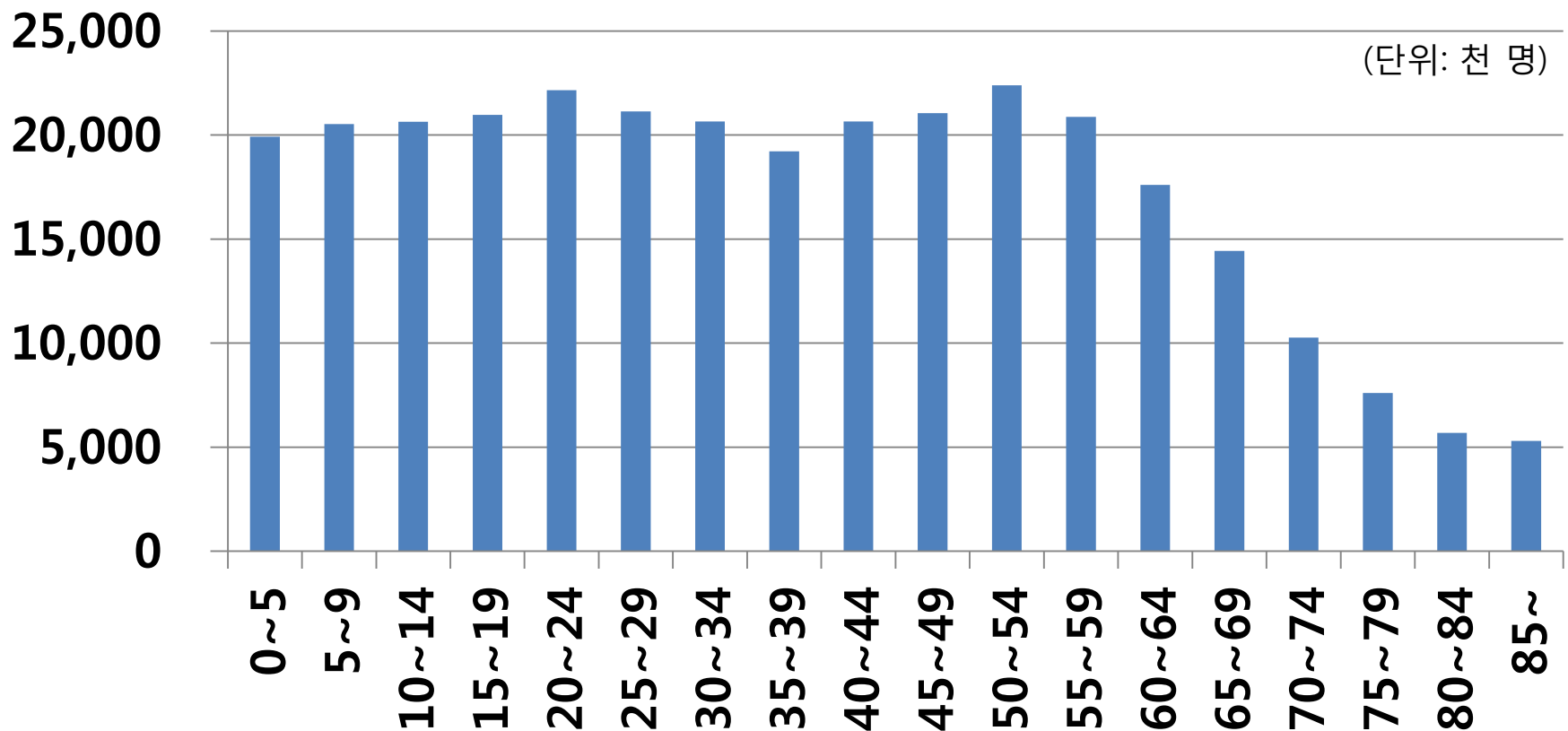


자료: US Department of Health And Human Services, National Vital Statistics Reports, Volume 64, Number 12, December 23, 2015.

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 2013 미국의 연령별 인구분포 >

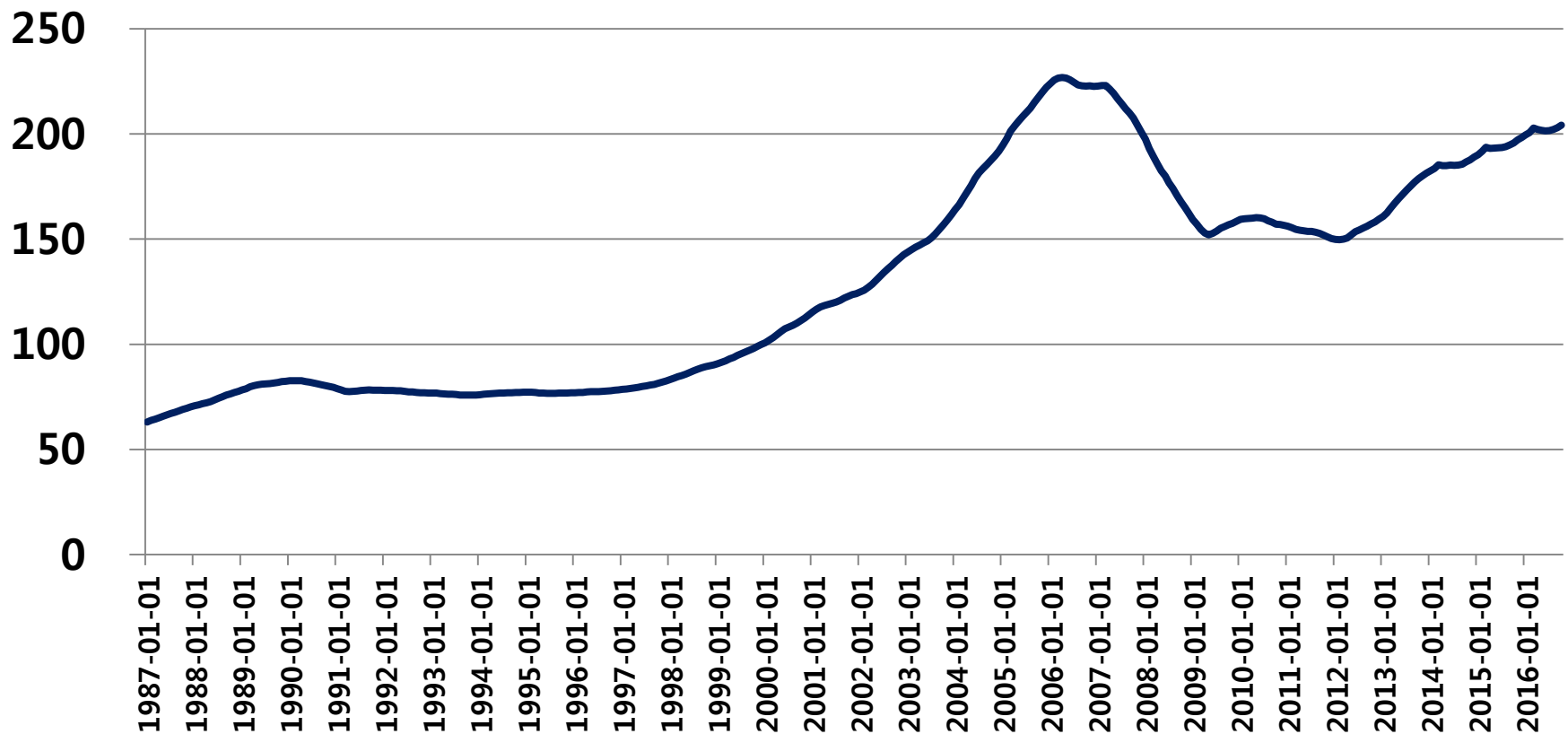


자료: US Census Bureau, Current Population Survey.

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 미국의 케이스-윌러 주택가격 지수(composite-10) >



자료: Standard & Poor's.

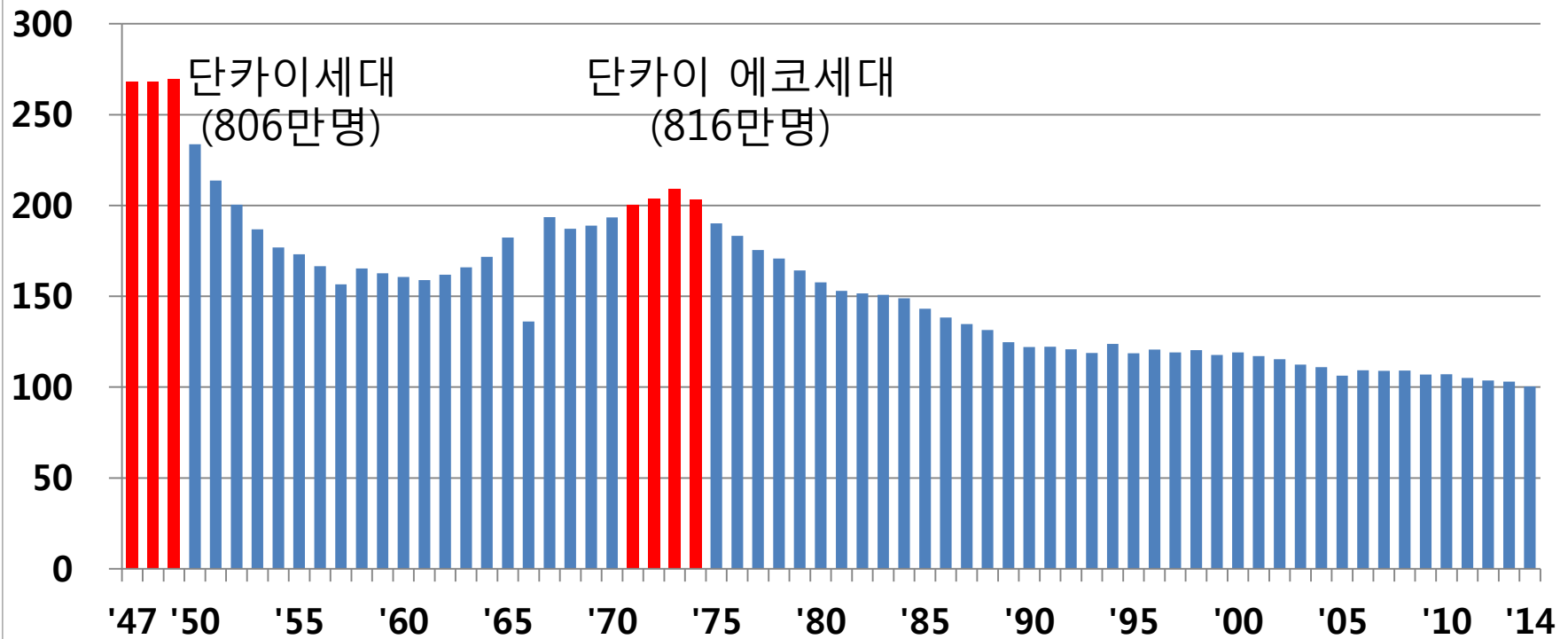
3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

- 단카이세대(團塊世代): 전후 3년간 태어난 인구(1947~1949)

< 일본의 연도별 출생아 수 >

(출생자수 : 만명)

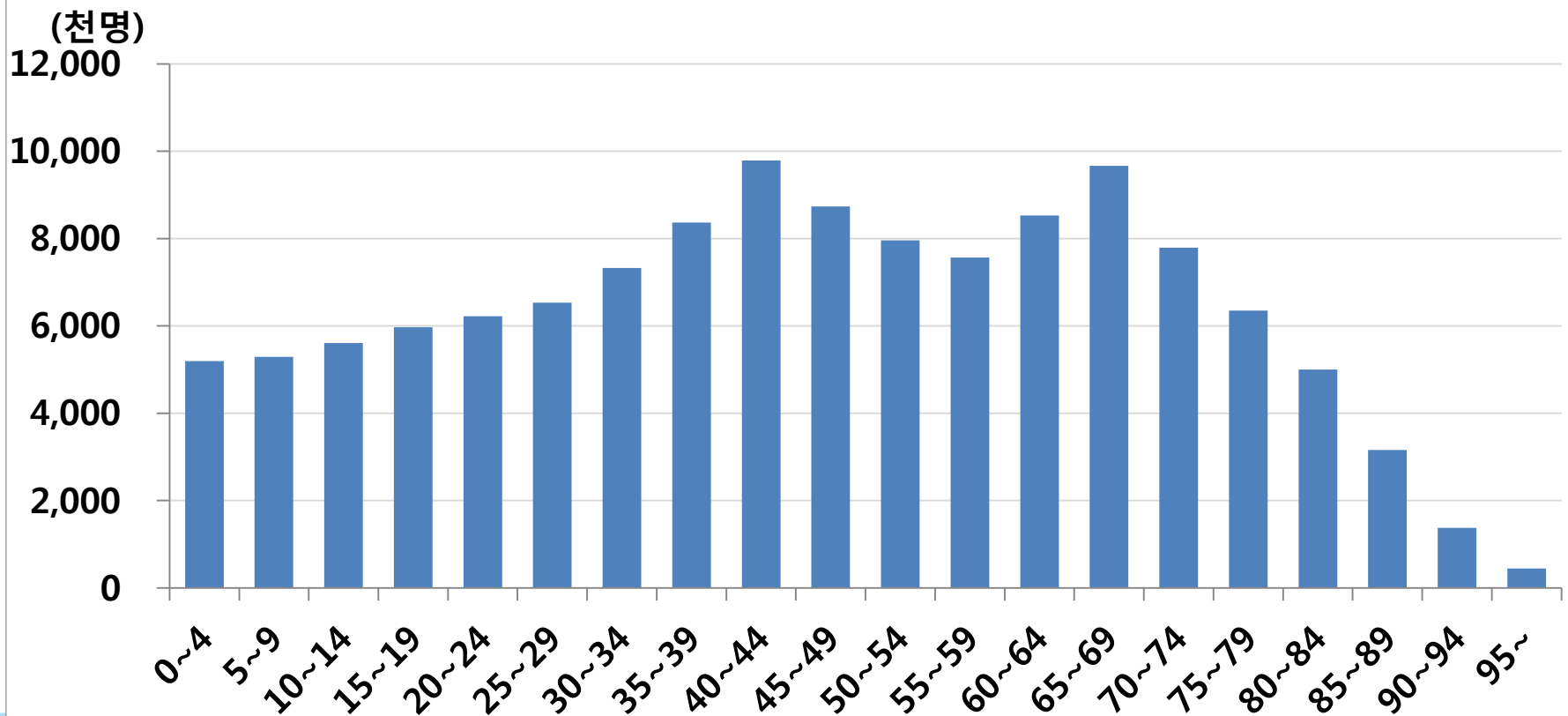


자료: 후생노동성, 인구동태통계

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 2015년 일본의 연령별 인구 분포(66~68세 단카이세대) >



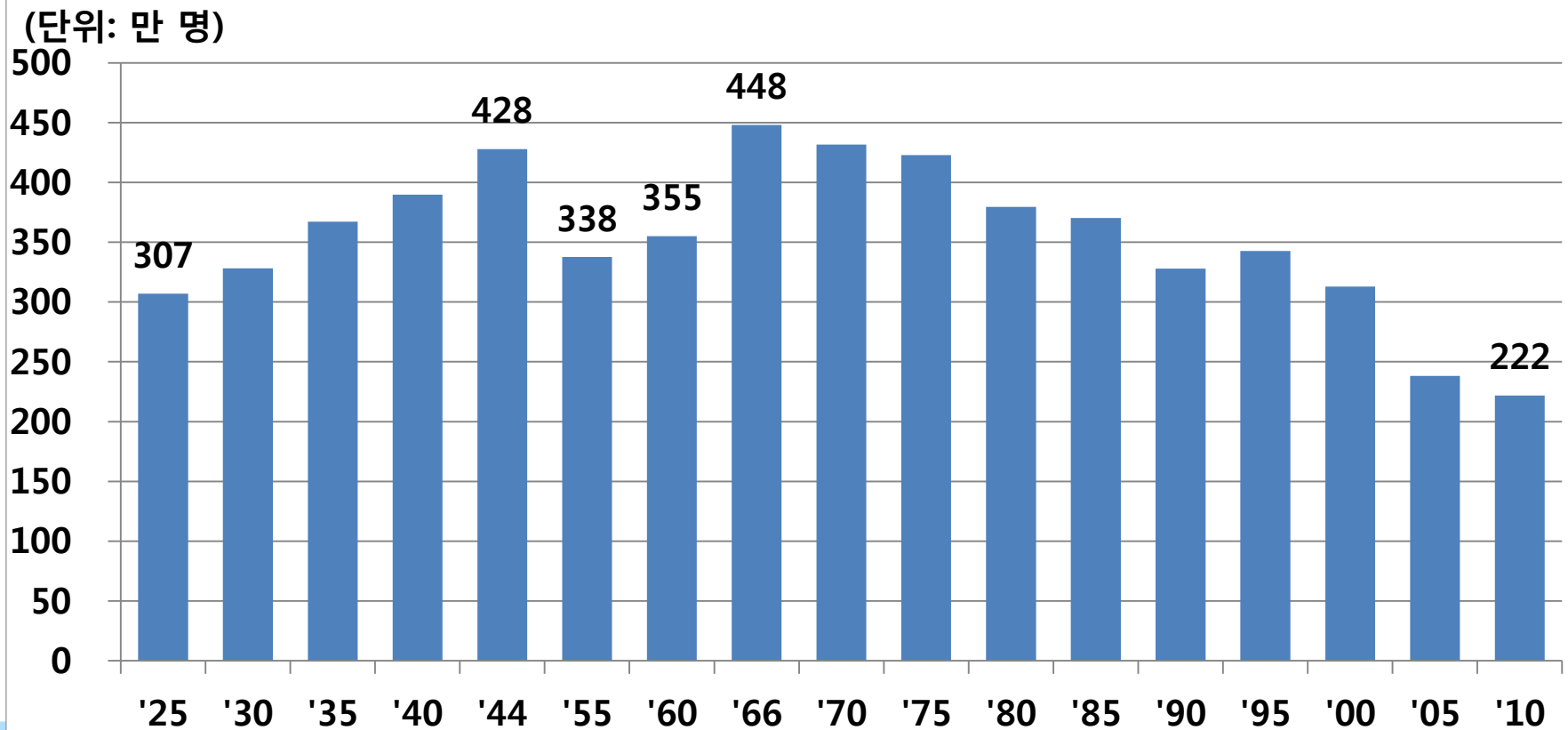
자료: 후생노동성, 인구동태통계

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

- 1955, 1960년은 전쟁 시 통계 오류

< 한국의 연도별 출생아 수(각년도 0~4세 영아 수) >

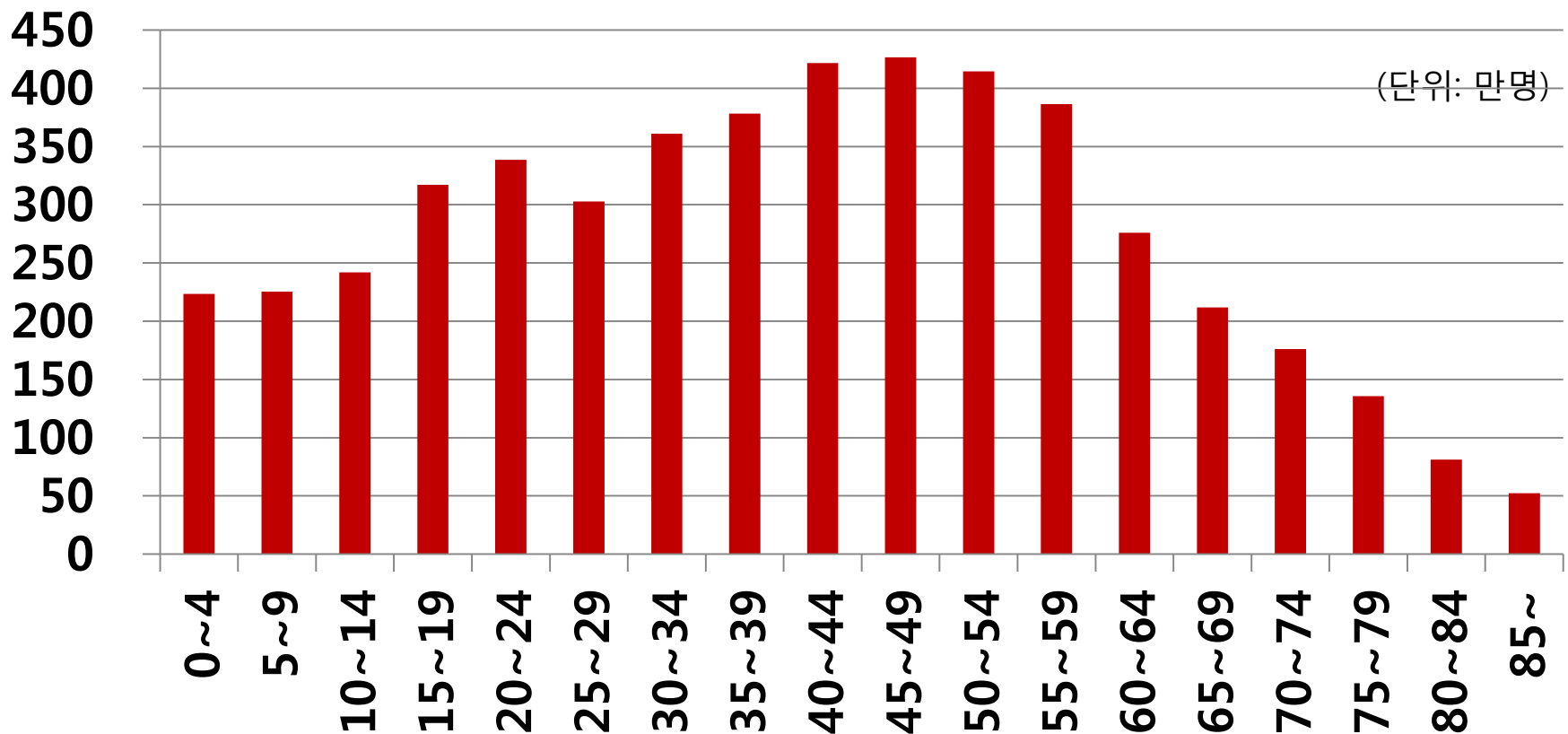


자료: 통계청, 총조사인구

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 2015년 한국의 연령별 인구 분포 >



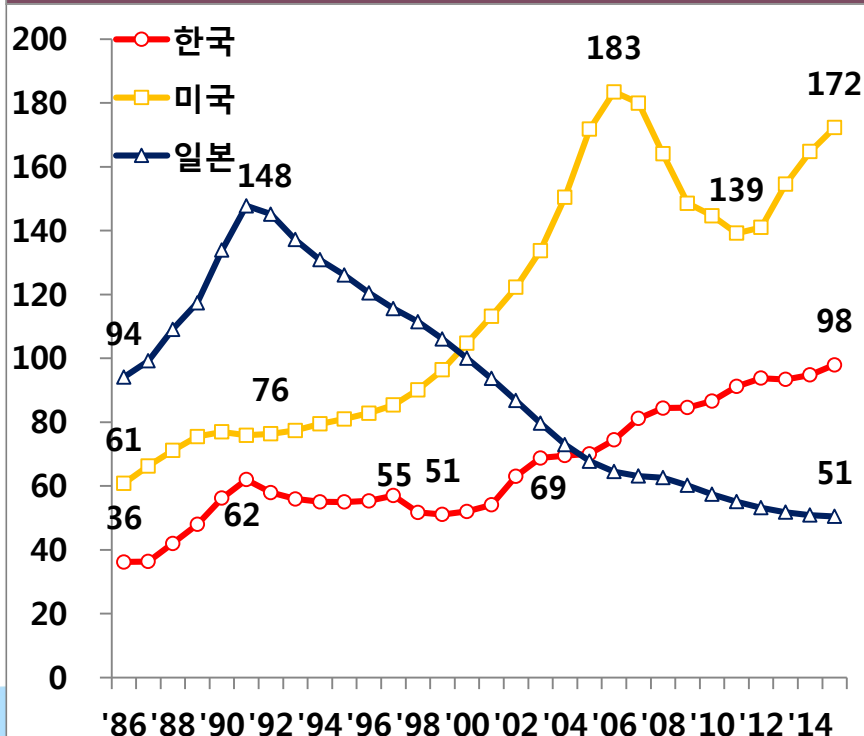
자료: 통계청, 총조사인구

3. 주요 이슈

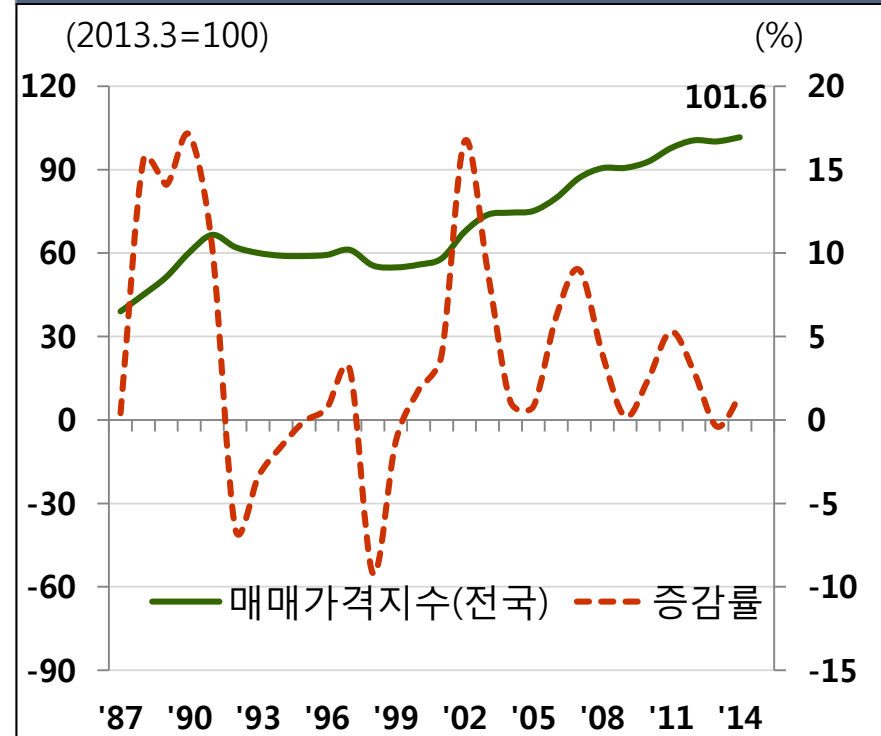
3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

- 일본 부동산 불패신화 붕괴도 고령사회(1990년대 중반) 진입을 앞두고 발생
- 1950~60년대 도시화, 70년대 열도개조론, 80년대 엔고로 부동산 불패신화
- 한국도 고령사회 진입을 눈앞에 둔 상태

< 한 미 일 주택가격지수 >



< 한국 아파트 매매가격 추이 >



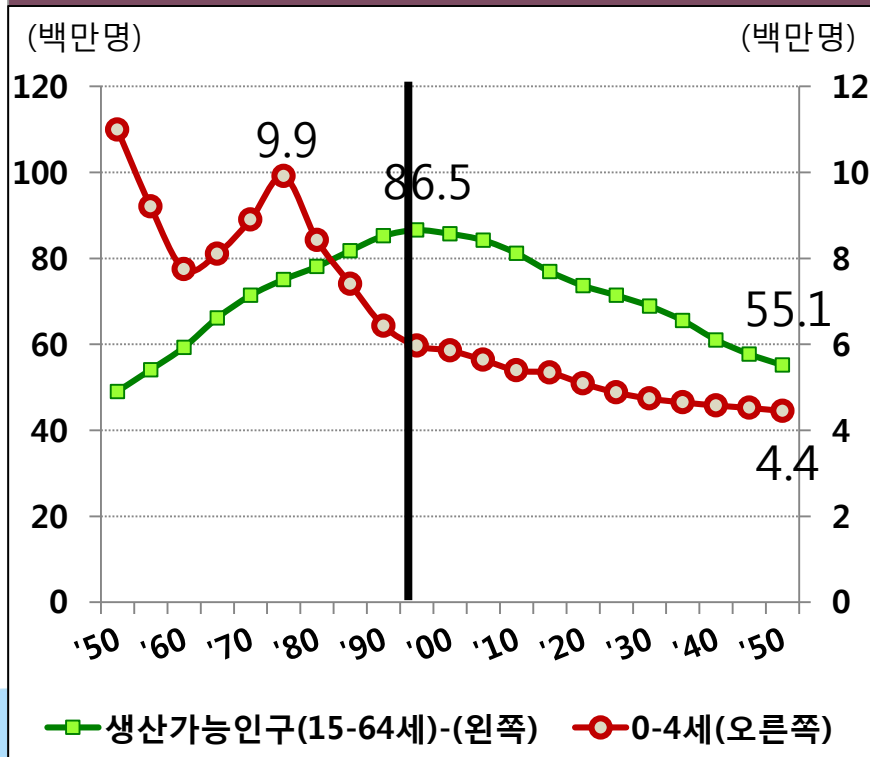
자료: KB 부동산통계, 日本不動産研究所研究部「市街地価格指数」刊行物, Federal Reserve Bank of St. Louis.

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

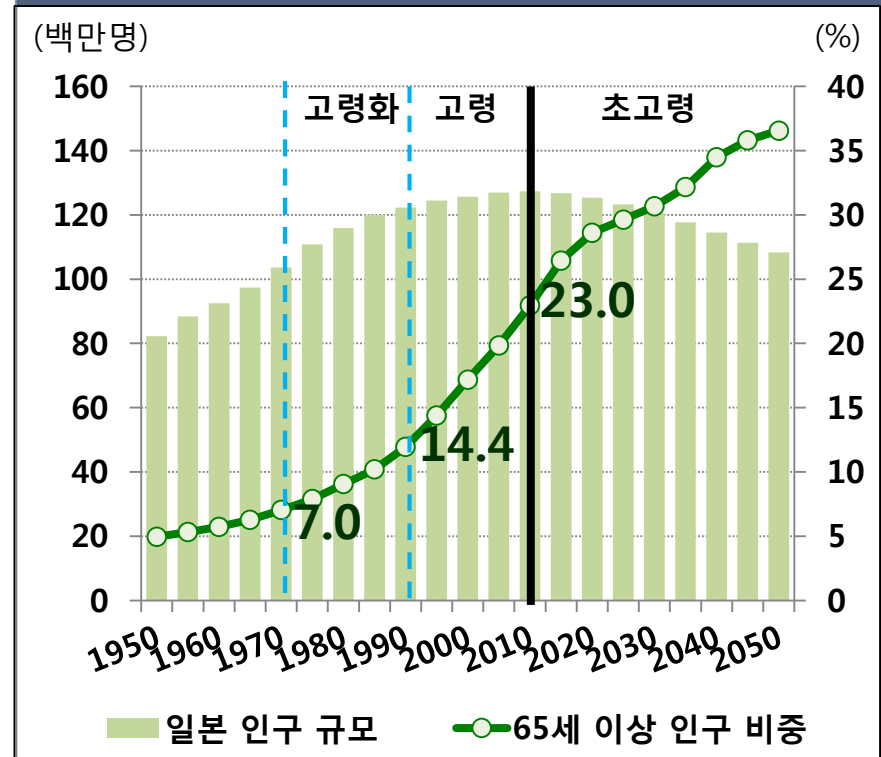
- 일본 생산가능인구 1995년 피크
- 총인구 2015년 즈음에 피크

< 일본 생산가능인구 및 0~4세아 >



자료: UN

< 일본 고령화와 총인구 추이 >



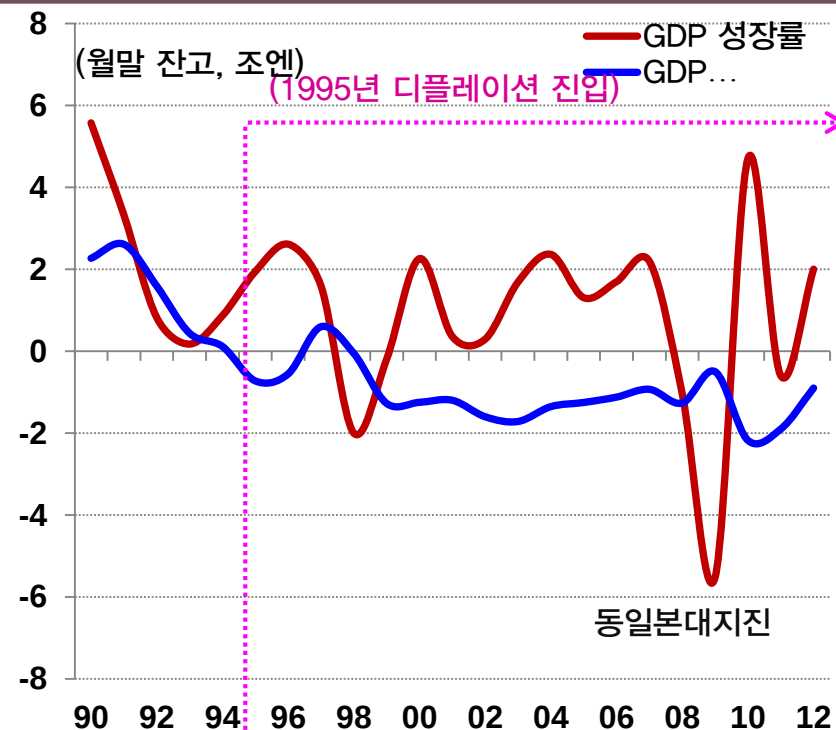
자료: UN

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

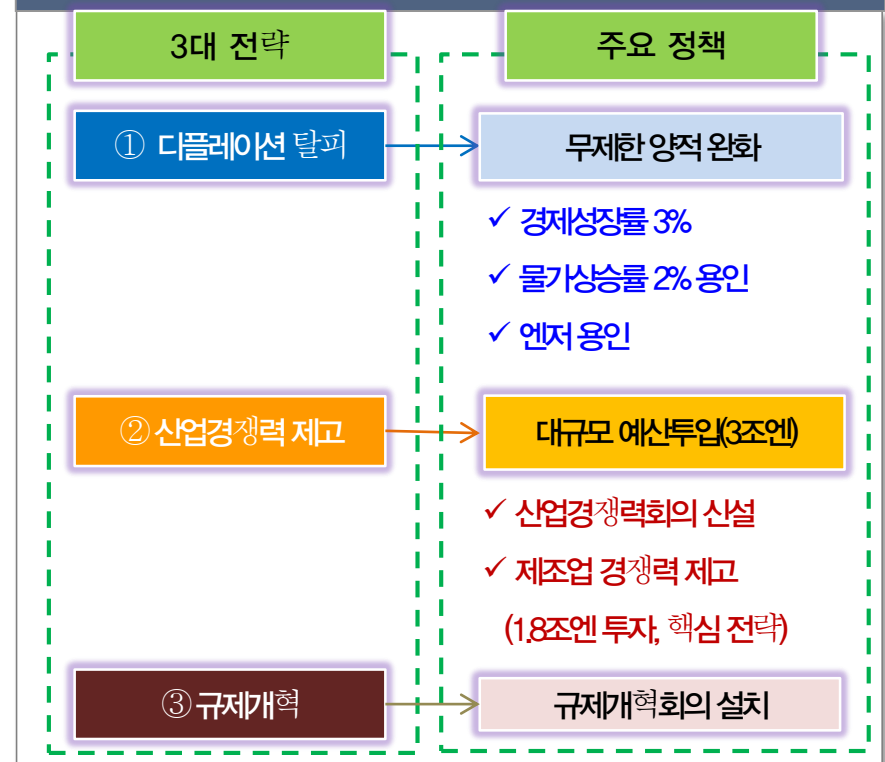
- 1991년 부동산 버블붕괴(이후 22년간 연평균 0.9% 성장)
- 1995년부터 디플레이션

< 일본의 GDP증가율 및 디플레이터 >



자료 : 일본 내각부

< 아베노믹스 >

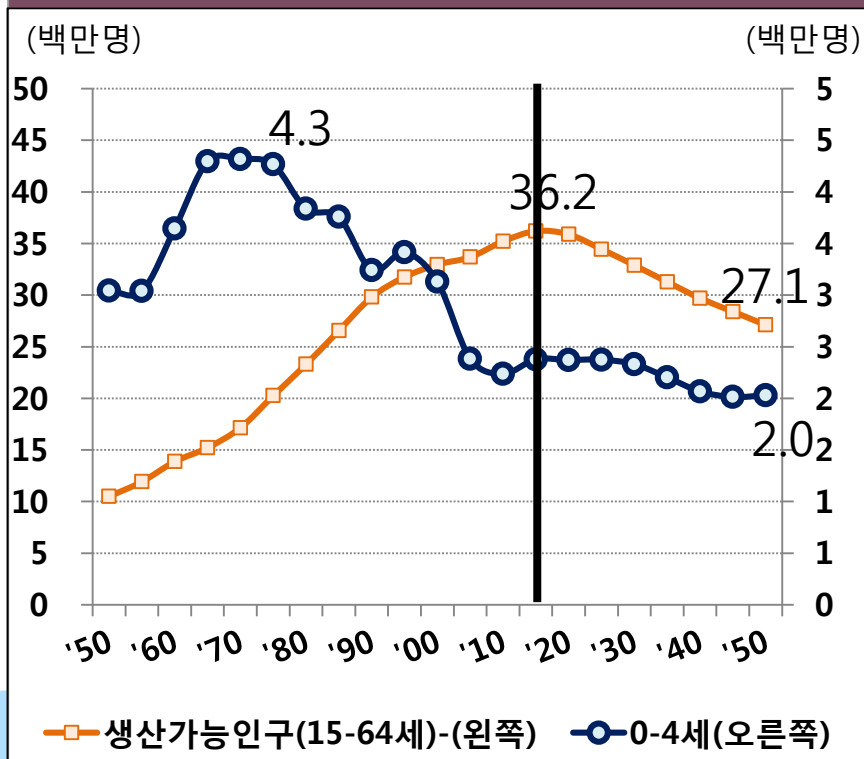


3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

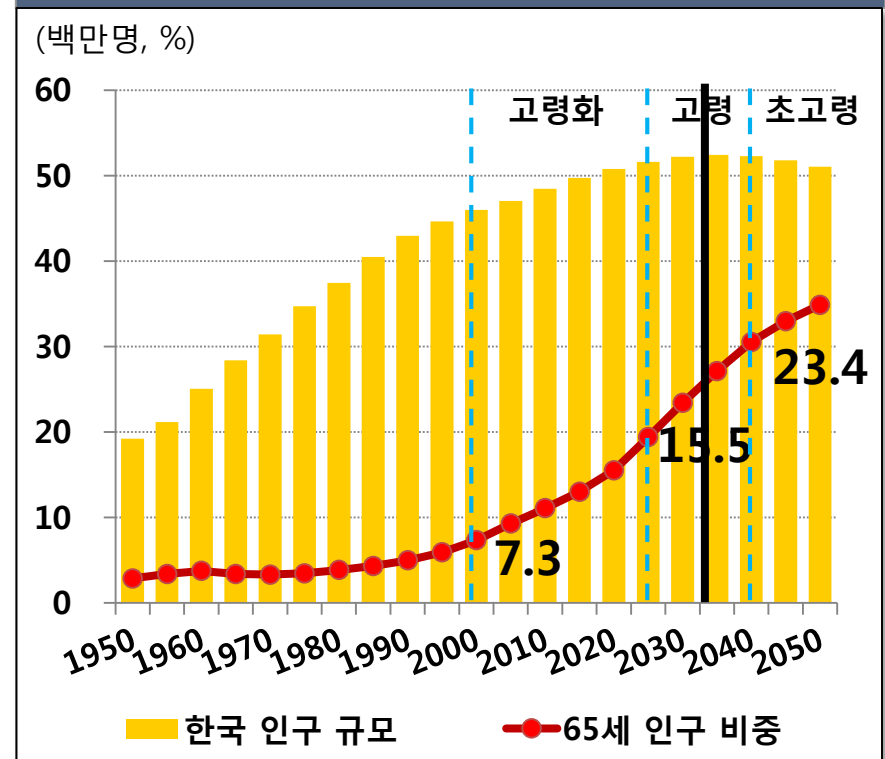
- 한국 생산가능인구 피크는 2016년, 2017년 감소 시작
- 총인구 2030년 피크, 2031년 감소 시작

< 한국 생산가능인구 및 0~4세아 >



자료: UN

< 한국 인구 고령화와 총인구 추이 >

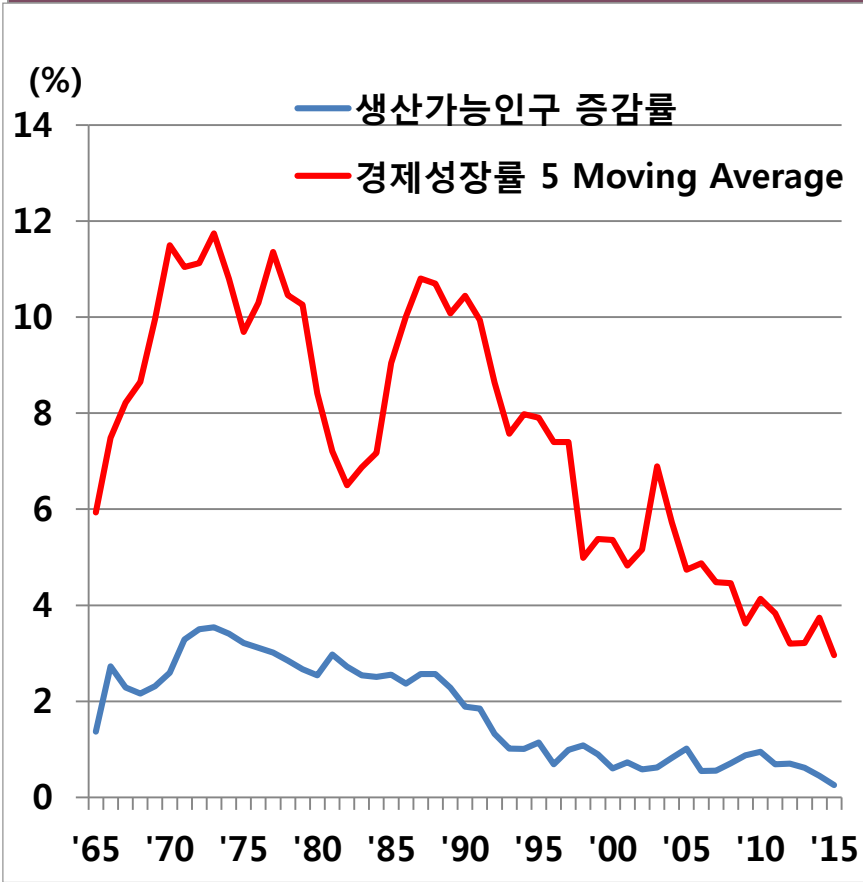


자료: UN

3. 주요 이슈

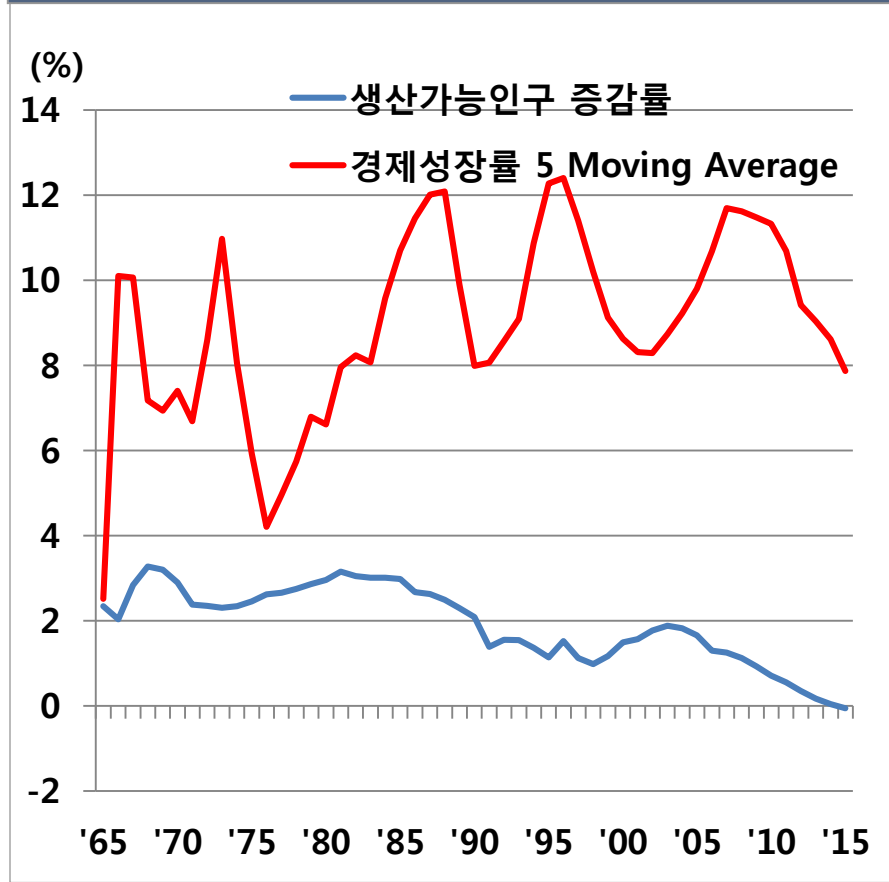
3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 한국 경제성장률 생산가능인구 >



자료: United Nations, World Bank.

< 중국 경제성장률 생산가능인구 >

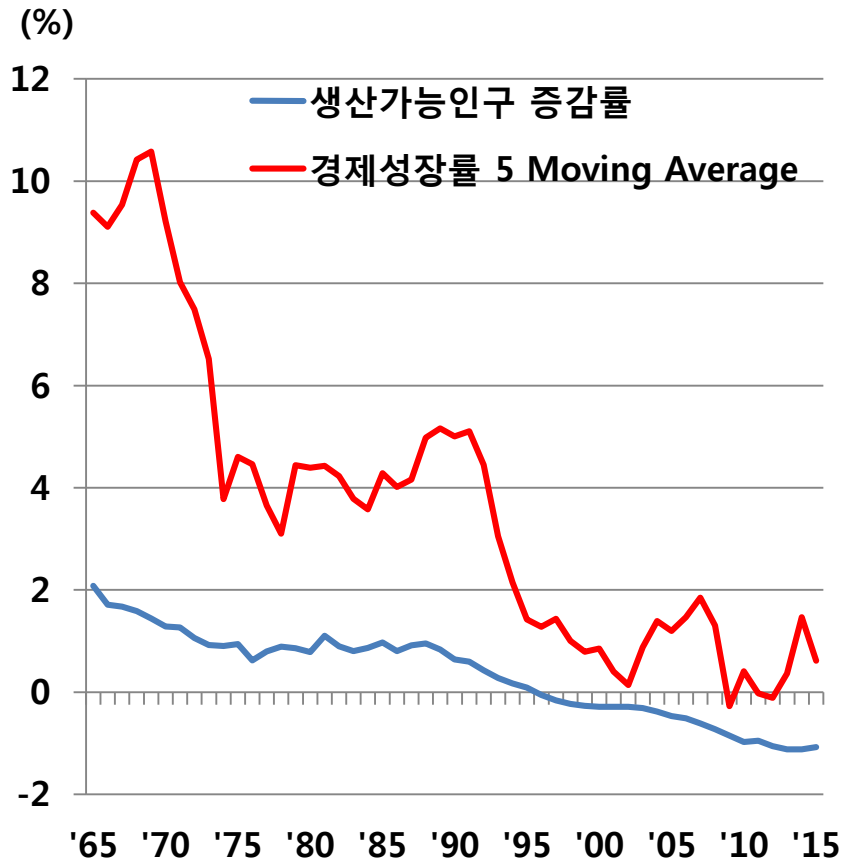


자료: United Nations, World Bank.

3. 주요 이슈

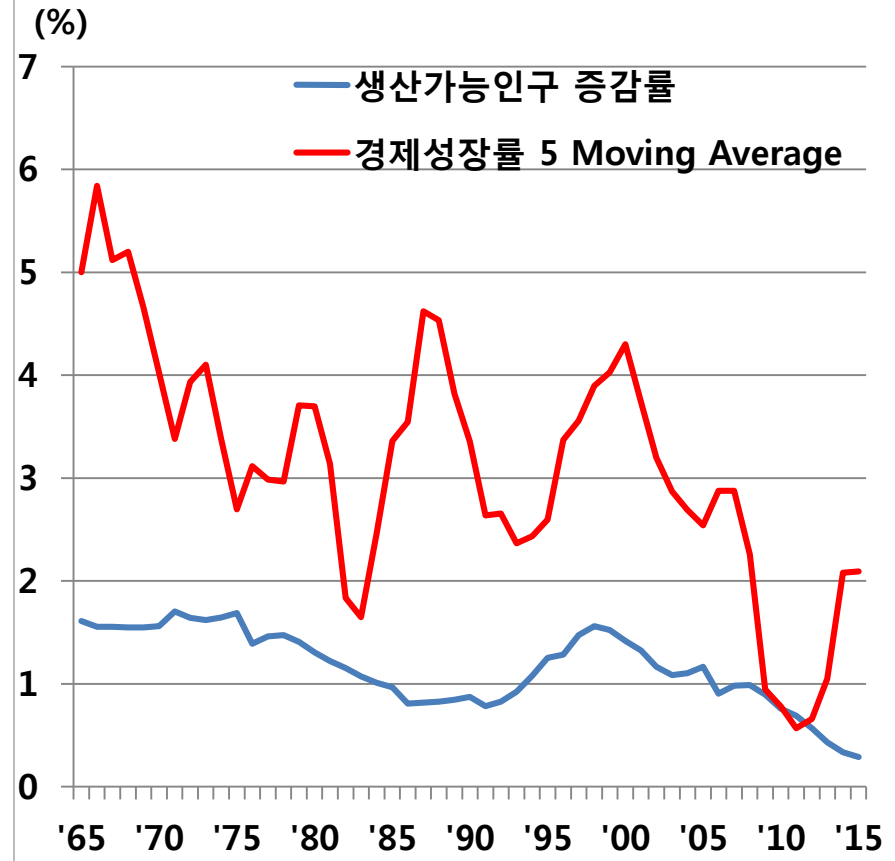
3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

< 일본 경제성장률 생산가능인구 >



자료: United Nations, World Bank.

< 미국 경제성장률 생산가능인구 >



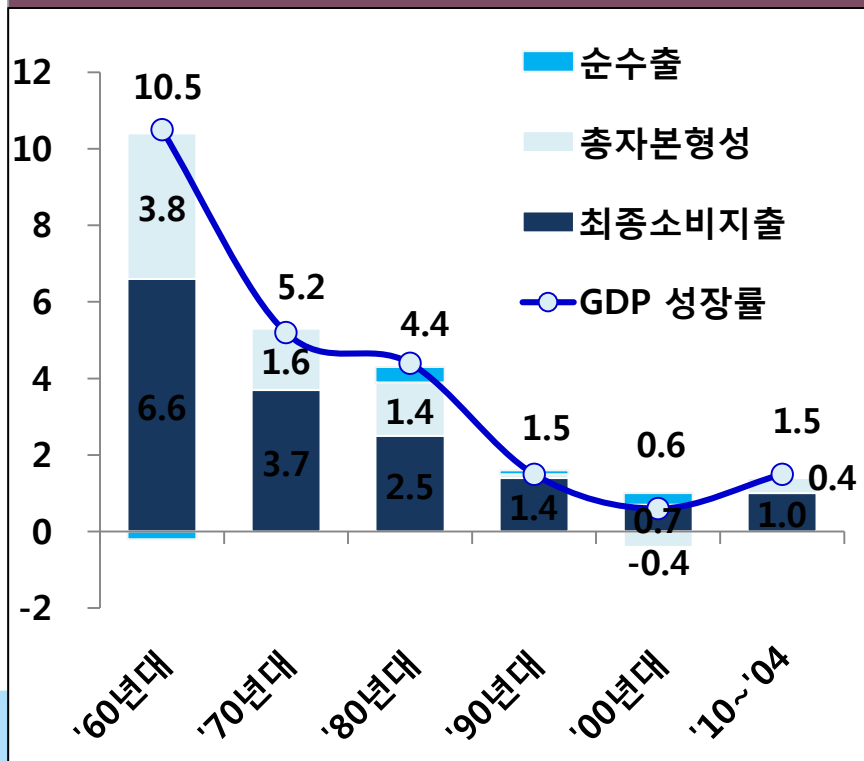
자료: United Nations, World Bank.

3. 주요 이슈

3-3. 저출산-고령화와 디플레이션 가능성 점검

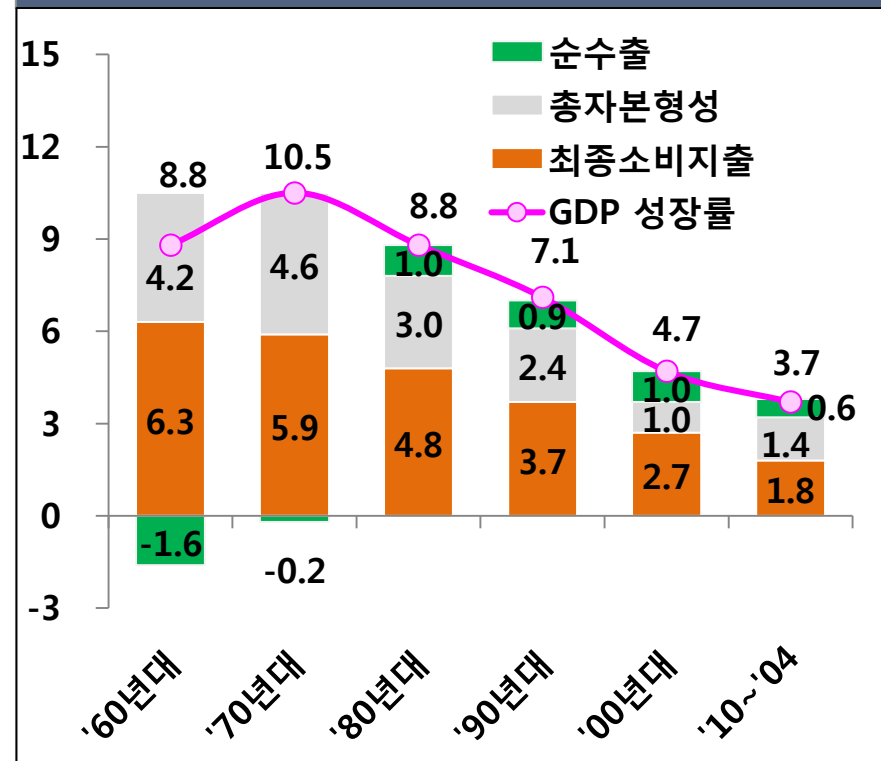
- 일본경제는 내수부문의 구조적 부진으로 장기경기 불황을 경험
- 한국경제는 일본의 80~90년대 시기에 도달

< 일본의 부문별 성장기여도 추이 >



자료 : 일본 내각부, 현대경제연구원.
주 : 각 구간별 평균임.

< 한국의 부문별 성장기여도 추이 >



자료 : 한국은행, 현대경제연구원.
주 : 각 구간별 평균임.