

# 베트남 2008년 경제의 회고와 2009년 경제 전망

손승호 · 국별조사실 선임연구원

## 1. 개관

베트남 경제는 2001년 미국과의 무역협정 체결이후 노동집약적 산업을 중심으로 수출이 급증하고 외국인투자 유입이 확대되면서 연평균 7.5% 이상의 고도 성장을 지속하였다. 2008년에는 국제적인 고유가와 원자재 가격의 급등에 의한 물가상승으로 촉발된 경제 불안으로 호치민시주가지수(HOSE)가 2007년 최고치 대비 약 70%나 폭락하고 상품수지 적자가 확대되는 등 경제 불안이 확산되어 일각에서는 베트남의 외환위기 가능성까지 거론되는 등 위기 상황을 맞게 되었다. 그러나 베트남 정부의 적극적인 긴축 정책으로 하반기 이후 경제가 안정세를 보이기 시작하였으며, 외국인투자자들이 베트남 주식시장에서 순매수를 지속하고 2008년중 외국인직접투자 승인액도 사상 최대인 523억 달러를 기록할 것으로 보여 외국인투자자들의 베트남 경제에 대한 신뢰는 큰 영향을 받지 않는 것으로 보인다.

2009년에는 미국발 금융위기의 여파로 베트남의 주요 수출시장인 미국, EU, 일본의 경기 둔화가 가시화 될 것으로 보여, 베트남의 수출산업도 큰 타격을 받을 것으로 예상된다. 특히 베트남의 수출 규모는 GDP의 70% 이상을 차지하고 있어 노동집약적 산업을 중심으로 하는 베트남내 수출산업에 미치는 부정적 영향이 클 것으로 보인다. 이에 따라 경제성장률이 3.2%로 급락하고 수출 및 수입 규모가 축소되는 등 경제가 위축되는 가운데 물가 상승으로 인한 임금인상 압력으로 외국인투자 여건도 다소 악화될 것으로 우려되고 있다.

## 2. 2008년 베트남국의 경제 회고

### 가. 개혁 · 개방정책의 성공적인 모델로 평가받고 있는 베트남

인도차이나 반도의 중심국가인 베트남은 1975년 통일된 이후 전쟁 후유증, 비효율적인 경제운용, 서방제국의 경제제재 조치 등으로 심각한 경제난에 봉

착하기도 하였으나, 1979년 말부터 계획경제하의 부분적 자유화 조치를 단행하는 신경제정책을 시행함으로써 경제회복의 기미를 보이기 시작하였다. 1986년 제6차 공산당 전당대회에서 시장경제원리의 도입을 주요 내용으로 하는 대외개방·개혁정책인 도이머이(刷新) 정책을 채택한 이후 외국인투자법 제정, 재정금융개혁 등의 개혁정책을 추진한 결과 물가안정, 재정적자 축소, 외국인투자 증대 등 비교적 안정적인 경제성장을 지속해 왔다. 특히 1990년대 후반의 아시아 외환위기의 파고를 큰 영향 없이 넘었고 2001년에는 미국과 일반무역협정(NTR)을 맺게 되면서 외국인투자자들의 관심이 고조되었었으며, 이후 연평균 7.5%가 넘는 고도성장을 이루게 되었다. 베트남은 2006년 말 그동안 베트남 정부의 숙원이었던 WTO에 가입하고 미국과 항구적일반무역협정(PNTR)을 체결하여 본격적인 시장경제체제로의 진입을 선언하게 되었으며, 외국인직접투자가 급증하는 등 개방정책의 성공적인 모델로 세계인들의 관심을 집중시키게 되었다.

#### 나. 2008년 상반기중 고인플레이로 인한 경제 불안 심화

2007년 12월의 소비자물가지수가 13%로 두 자리 수를 기록함으로써 물가 불안에 대한 우려가 고조되었으며, 베트남 중앙은행의 긴축정책 실시에도 불구하고 2008년 4월 이후 20%대의 물가상승률을 기록하여 베트남 경제에 대한 위기론이 대두되는 계기가 되었다. 특히 베트남 총리가 인플레이 둔화를 발표하였던 6월에도 27%를 기록하여 베트남 경제 불안의 근원이 되고 있는데, 이러한 물가상승의 주요 요인은 베트남 소비자물가지수 구성의 34.2%를 차지하고 있는 식료품의 가격이 상반기중 42.4%나 상승하였기 때문이다. 그동안에는 농산물이 풍부한 베트남에서 식료품이 소비자물가지수에서 많은 비중을 차지하는 것이 물가 관리에 긍정적 영향을 미치고 있었으나, 2007년 이후의 국제적인 곡물가격 인상은 베트남 물가에 오히려 악영향을 주고 있는 것이다. 이에 따라 베트남 정부는 베트남이 세계 제2위의 쌀 수출국임에도 불구하고 국내 쌀 가격 안정을 위해 금년 상반기중 쌀 수출을 금지하는 조치를 내렸다.

그러나 IMF 등 주요 국제기구들은 베트남 물가상승의 보다 근본적인 원인으로 베트남 국내의 유동성 확대를 들고 있다.<sup>1)</sup> IMF에서 2008년 3월에 발표한 베트남의 경제위기를 경고한 정책 보고서에 의하면 베트남내 국내신용<sup>2)</sup>은 2007년중에만 150%나 상승하였다. 이는 베트남 정부가 WTO가입이후 세계적인 다국적 기업

1) IMF, Vietnam's New Challenges Amid Signs of Overheating, March 7, 2008

2) domestic credit = 통화량 + 국내대출

과 경쟁할 수 있는 국내 대기업 육성을 위해 과도한 기업 공개 및 확장을 추진하였고, 2007년중 외국인직접투자 승인액이 사상 최고치인 203억 달러를 기록하면서 투자 자금 유입이 확대되었으며, 베트남 재외교포(Viet Kieu) 및 해외근로자의 국내 송금이 증대한 것 등이 주요 원인인 것으로 분석된다.

<표 1>

주요 국내경제 지표

단위 : %

구 분	2005	2006	2007	2008e	2009f
경제성장률	8.4	8.2	8.5	6.1	3.2
재정수지 / GDP	-4.1	-2.9	-5.4	-4.5	-6.7
소비자물가상승률	8.3	7.4	8.9	22.4	6.3

자료 : EIU, Country Report, Dec., 2008.

다. 성장률 둔화 및 재정 적자 지속

베트남은 2001년 미국과의 무역협정 체결이후 7%가 넘는 고성장을 지속하여 왔으며 특히 2005~7년중에는 제2위 수출 품목인 섬유 및 직물 산업을 중심으로 하는 제조업 부문이 매년 15% 이상의 성장을 보이고, 개인 소비와 고정투자가 확대되면서 연평균 8.4%에 달하는 고도성장을 기록하였다. 그러나 2008년에는 인플레이를 억제하기 위한 베트남 정부의 강력한 긴축정책으로 경기가 위축되고 베트남의 주요 수출국인 미국, EU, 일본의 경기 둔화로 수입수요가 크게 축소되면서 베트남의 수출산업이 큰 타격을 받게 되었다. 이에 따라 2008년중에는 경제성장률이 6.1%로 둔화되고 세계경제가 본격적인 침체를 보일 것으로 예상되는 2009년에는 경제성장률이 3.2%까지 하락할 것으로 우려되고 있다.

한편 재정수지는 베트남의 전반적인 경제발전에 따른 사회 인프라 및 사회복지 부문에의 재정 수요 증대에도 불구하고 그동안 석유 수출액 급증에 의한 재정 수입의 지속적 확대<sup>3)</sup>로 4~5%의 적자를 유지하고 있었으며 2008년에도 4.5% 적자를 기록할 것으로 보여, IMF에서 베트남 정부에 제안한 재정 적자 목표치인 5%를 달성할 것으로 보인다. 그러나 2009년에는 베트남 제1위의 수출 품목인 원유의 수출이 주요 선진국의 경기 둔화로 크게 감소할 것으로 예상되고 복지부문에의 지출 수요는 지속적으로 확대될 예정이어서

3) 석유 생산 및 수출로 인한 재정 수입이 전체 재정 수입의 약 30%를 차지하고 있음.

재정수지 적자가 정부 목표치를 초과한 6.7%까지 상승할 것으로 전망되고 있다.

<표 2> 베트남의 주요 대외거래 지표

(단위 : 억 달러, %)

구 분	2005	2006	2007	2008e	2009f
경 상 수 지	-560	-164	-6,993	-11,315	-6,224
경상수지/GDP	-1.1	-0.3	-9.8	-13.7	-7.0
상 품 수 지	-2,440	-2,776	-10,360	-16,272	-10,863
수 출	32,447	39,826	48,561	61,498	43,851
수 입	34,887	42,602	58,921	77,770	54,714
외 환 보 유 액	9,217	13,591	23,872	22,241	16,810

자료 : EIU, Country Report, Dec., 2006.

#### 라. 상품수지 및 경상수지 적자 확대

베트남 상품수지는 섬유류를 중심으로 하는 제조업의 수출확대에도 불구하고, 2007년에서 2008년 상반기까지의 국제 유가 상승으로 인한 석유제품 수입액 증대, 외국인투자확대로 인한 자본재 및 중간재의 수입 증대, 그동안의 고도성장 지속으로 인한 소비재 수입수요 증가, 안전자산 선호로 인한 금의 수입 증가, WTO 가입 및 AFTA 추진으로 인한 관세율 인하로 수입수요 증대, 주요 수출품인 쌀의 수출 금지 등으로 적자폭이 크게 확대되었다. 이에 따라 2008년 상반기중에만 전년도 전체 적자규모인 124억 달러를 크게 넘어선 169억 달러를 기록하였으며, 하반기 중의 경제 침체로 인한 수입 수요 감소로 적자 규모가 추가로 확대되지는 않아 2008년 전체로는 약 163억 달러의 상품수지 적자를 기록할 것으로 예상된다.

2009년중에는 수출 부진과 내수 침체로 경제성장률이 3%대로 크게 위축될 것으로 전망되고 있어 수입액과 수출액이 모두 감소할 것으로 보이며, 특히 중간재 및 원자재의 수입규모가 감소하면서 상품수지 및 경상수지 적자폭이 다소 줄어들 것으로 예상된다.

#### 마. 주가지수 폭락

베트남 경제성장의 상징인 호치민시주가지수는 약 2년전인 2006년 하반기 이후 고도 경제성장 지속 및 외국인투자 급증으로 약 6개월만에 250%나 상승하면서 세계적인 주목을 받았다. 그러나 이러한 베트남 주가 상승의 배경은 실물 경제의 실

질 성장보다는 베트남내 유동성 공급 확대가 주요 요인으로 2007년 12월 소비자 물가상승률이 12%로 두 자리수를 기록한 이후 베트남 중앙은행이 본격적인 긴축 정책을 실시하게 되면서 주가지수도 급락하게 되었다.

이에 따라 호치민시주가지수(HOSE)는 2008년 6월 17일 기준 378P를 기록, 2007년 5월의 최고점인 1113P에 비해 66%나 하락하여 불안감을 증폭시켰으며, 베트남의 물가상승률이 안정되기 시작한 하반기 이후 560P까지 회복되었으나 미국발 금융위기로 시작된 세계적인 경기둔화로 12월 23일 현재 303.9P를 기록하여 전년 최고점 대비 73%나 하락한 상황이다.

<그림>

베트남 주가지수(HOSE) 추이



#### 바. 경제불안 극복을 위한 베트남 정부의 대응

2008년중의 주요 경제지표의 악화에 대해 다수의 국제금융기관들은 베트남의 외환위기 가능성을 제기하고 있으며, 베트남에 투자한 외국인투자자중 투자 유입 기준 제2위를 기록하고 있는 한국의 시각은 더욱 심각한 상황이다.

베트남 경제를 우려하는 대부분의 기관들은 베트남 경제의 위기 가능성을 제기 하면서 한 가지 공통적인 전제 조건을 언급하고 있는데, 그것은 바로 베트남 정부가 적절한 조치를 취하지 않을 경우에 위기 가능성이 높다는 것이다. IMF의 정책 보고서<sup>4)</sup>에 의하면 베트남의 경제과열로 인한 경제 불안을 해결하기 위해 베트남 정부가 다음과 같은 정책을 즉시 시행할 것을 제안하였다. 첫째, 베트남내 유동성의 감축 정책을 시행하라는 것이다. 베트남 정부가 국제적 기준의 대기업 육성과 주식시장 활성화를 목적으로 일정 부분 통화량 증가를 용인한 것이 이번 베트남

4) IMF, Vietnam's New Challenges Amid Signs of Overheating, March 7, 2008

인플레이의 대내적인 요인이라는 것이 일반적인 시각이다. 둘째, 환율의 유연성 확대이다. 베트남 동화 환율은 사실상 미 달러화에 연동(peg)되어 있는데, 이는 미 달러화의 전반적인 약세에도 불구하고 베트남 동화 환율이 고정되어 있어 수입 물가가 상승되는 효과를 가져왔으며, 최근의 상품수지 적자 확대에도 적절한 대응을 하기가 어려운 상황이다. 셋째, 국내 경기의 과열을 몰고 온 국영부문의 투자 축소이다. 베트남 국영기업은 경쟁력 있는 대기업 육성이라는 정부정책에 따라 국영상업은행으로부터 대규모 차입을 실시하였으나, 이 자금을 기업 경쟁력 강화에 사용하지 않고 부동산 및 주식 매입에 집중하여 거품을 불러 온 것으로 지적되고 있다.

이러한 지적들에 대한 베트남 정부의 대응을 살펴보면, 우선 베트남 중앙은행은 인플레이 억제를 위해 기준금리를 2차례에 걸쳐 14%로 인상하여 시중은행의 최대 대출금리를 21%로 올렸으며, 이는 20%대에 달하는 것으로 알려진 베트남내 실질금리를 상당부분 반영하고 있다.<sup>5)</sup> 그리고 국내 통화량 환수를 위해 금융기관들에 대해 13억 달러에 달하는 금융증서를 발행하였다. 또한 기 승인한 투자사업의 시행, 외화대출의 상환 등의 경우를 제외하고 사실상 외화 대출을 금지하였으며, 국영기업의 투자 억제를 위해 신규 투자를 전면 금지 하였다. 그리고 환율 변동폭 확대를 위해 미 달러화에 대한 동화의 환율 변동폭을 기존 상하 1%에서 상하 2%로 확대하는 조치를 단행하였으며, 11월 6일에는 3%까지 확대하였다. 이러한 조치들을 감안하면 베트남 정부가 성장 정책에서 안정화 정책으로 선회한 것이 분명하며, IMF 등에서 제시한 정책 제안을 충실히 이행하고 있는 것으로 평가된다.

### 3. 2009년 베트남국의 경제 전망

#### 가. 최근 베트남 경제불안 상황에 대한 평가

2008년들어 물가 급등, 주가 폭락, 부동산 버블 심화, 상품수지 적자 확대 등으로 베트남 경제상황이 불안한 것은 분명하나, 현 상황이 외환위기 등 심각한 경제 불안으로 이어지지는 않을 것으로 판단된다. 왜냐하면 베트남은 개방경제 체제의 초기 단계를 막 벗어난 상태로 아직 외환자유화가 이루어지지 않아 민간부문에서의 대외 채무가 많지 않으며, 국가 전체적으로도 2007년말 기준 대외채무 비중이 GDP 대비 31%에 그치고 있어 비교적 양호한 수준이고, 외채원리금상환비율(DSR)<sup>6)</sup>도 1.6%에 불과해 대부분의 외채가

5) 베트남 중앙은행은 2008년 하반기 이후 글로벌 금융위기의 영향에 의한 베트남 경제 둔화가 본격화되면서 자국 경기 부양을 위해 중앙은행의 기준금리를 하반기중 3차례 인하하여 현재는 10%를 유지하고 있음.

중장기 공적채무임을 나타내고 있다. 또한 베트남 정부가 2008년도 경제성장률 목표치를 당초 9%대에서 7%로 하향 조정하는 등 경기 안정을 도모하고 있고, 무엇보다도 베트남 경제 규모 및 체제가 아직은 베트남 정부의 통제를 벗어날 만큼 크지도 않고 자유화되어 있지도 않아 베트남 정부의 경기 안정 정책의 효과가 클 것으로 예상되기 때문이다. 다만, 국영상업은행에서 대출 받은 국영기업들의 투자 확대가 현재 경제위기의 한 요인으로 지적되고 있어, 최근의 경제 불안으로 이들 국영기업들의 투자가 부실화되어 국영은행의 부실로 연결될 경우에는 심각한 경제 위기 상황이 오게 될 가능성도 배제할 수 없으나, 이점은 베트남 정부도 항상 최우선적으로 유의하고 있는 부분이므로 당장 문제가 되지는 않을 것으로 판단된다.

## 나. 2009년 경제전망

2008년중 베트남의 경제불안은 유가, 곡물가 등의 대외적인 인플레이 요인과 함께 국내 유동성 팽창으로 인한 경기 과열이 주요 요인으로 이를 안정화시키기 위한 경기조정 과정으로 보아야 할 것이다. 즉, 현재 베트남 경제가 불안한 상황인 것은 분명하나 베트남 정부가 적절한 정책을 수행하고 있는 것으로 평가됨에 따라 경제가 외환위기 등으로 급격히 악화되지는 않을 것으로 보인다. 그러나 베트남 경제가 수출에 의지하는 비중이 80%에 이르고 있는 상황에서 베트남의 주요 수출대상국인 미국, EU, 일본 등 선진국들의 경기 둔화가 심화되고 있어 베트남의 주요 수출산업인 섬유, 의류, 원유 등의 수출 산업이 본격적으로 회복되기에는 다소 시간이 소요될 것으로 전망된다.

좀 더 구체적으로 살펴보면 2009년중 베트남의 경제성장률은 그동안의 고도성장의 원천이었던 수출산업이 선진국의 경기 둔화로 크게 위축되면서 3.2%로 크게 낮아질 것으로 전망된다. 소비자물가지수는 2008년에는 상반기중의 국제적 고유가, 곡물 가격<sup>7)</sup> 및 원자재 가격 상승 등 주로 공급측면에서의 물가상승 요인이 많았으나, 2009년에는 베트남의 경기 위축으로 공급측면에서의 인플레이 압력이 크게 완화되면서 6.3%의 상승률을 보일 것으로 예상된다. 상품수지 및 경상수지도 수출 부진과 내수 침체로 수입액과 수출액이 모두 감소할 것으로 보이며, 특히 중간재 및 원자재의 수입규모가 감소하면서 적자폭이 다소 줄어들 것으로 보인다.

한편 베트남의 경제성장과 함께 베트남 사회내 빈부격차가 확대되면서 외국인 투자기업에 대한 반발도 증대되어, 환경 및 노동 부문을 중심으로 외국인투자기

6) Debt Service Ratio : 외채원리금상환액/총수출\*100

7) 베트남내 곡물가격은 2008년 1~11월중에만 전년동기대비 51%나 상승하였음.

업에 대한 제반 규제가 강화가 되고 있다. 또한 2008년중의 인플레이션으로 노동집약적 산업 근로자들의 임금인상 압력도 커지고 있어 베트남에 신규 투자하는 경우에는 충분한 사전 검토가 필수적이라 하겠다.

### 참 고 문 헌

1. 손승호, “베트남 최근 경제위기의 원인과 전망”, 한국수출입은행, 2008. 5.
2. \_\_\_\_\_, “베트남 시장환경 변화와 진출전략”, 한국수출입은행, 2008. 6.
3. \_\_\_\_\_, “베트남 국가현황 및 진출방안”, 한국수출입은행, 2008. 12.
4. [www.atimes.com](http://www.atimes.com)
5. [www.eiu.com](http://www.eiu.com)
6. [www.fpts.com.vn](http://www.fpts.com.vn)
7. [www.globalinsight.com](http://www.globalinsight.com)
8. [www.imf.org](http://www.imf.org)
9. [www.kita.net](http://www.kita.net)
10. [www.kotra.or.kr](http://www.kotra.or.kr)
11. [www.viewswire.com](http://www.viewswire.com)