

말레이시아 국가신용도 평가리포트

2012. 10.

I. 일반개황	1
II. 경제동향	2
III. 정치·사회동향	7
IV. 국제신인도	10
V. 종합의견	12

I. 일반개황

면적	330천km ²	G D P	2,787억 달러 (2011년)
인구	28.62백만 명 (2011년)	1 인 당 GDP	9,740달러 (2011년)
정치체제	연방형 입헌군주제	통화단위	Ringgit
대외정책	비동맹 중립	환율(달러당)	3.06 (2011년 평균)

- 말레이시아는 말레이반도의 남부를 차지하는 서말레이시아(구 말라야연방)와 보르네오섬 북서부의 사라와크(Sarawak) 및 사바(Sabah)로 이루어지는 동말레이시아(북칼리만탄)로 구성됨. 서말레이시아는 태국, 싱가포르와 국경을 이루고 동말레이시아는 남쪽으로 인도네시아령 보르네오섬과 국경을 이룸.
- 1957년 8월 영국의 지배에서 말라야 연방으로 독립한 후 1963년 사라와크, 사바와 싱가포르(1965년 분리 독립) 등 영국령이 합류하여 말레이시아 연방이 설립되었으며, 현재는 13개 주와 3개의 연방령으로 구성되어 있음.
- 입헌군주제로 국왕은 9개 주의 통치자인 술탄(Sultan) 중에서 5년 임기로 선출되어 총리 및 내각을 임명할 권리와 군대 최고 사령관으로 통솔권을 가짐. 실질적인 행정권은 의회를 책임지는 내각에 있고, 내각의 수장인 총리는 하원(Dewan Rakyat) 다수당의 당수가 맡음.
- 원유, 천연가스, 주석, 고무 등 천연자원이 풍부하고 전기전자 제품을 중심으로 공업화에 성공한 중소득국으로 향후 2020년까지 고소득국으로의 진입을 위해 2011년 신경제모델과 제10차 5개년 경제개발계획을 수립하여 시행 중임.

II. 경제동향

1. 국내경제

<표 1> 주요 국내경제 지표

단위: %

구 분	2008	2009	2010	2011	2012 ^f
경제성장률	4.8	-1.6	7.2	5.1	4.4
재정수지 / GDP	-3.24	-5.34	-3.75	-5.05	-4.30
소비자물가상승률	5.44	0.58	1.71	3.20	2.70

자료: IMF, EIU.

□ 수출증가세 둔화로 경제성장을 둔화

- 2010년에는 세계경기 회복에 따라 미국, 유럽 등 주요 수출국에 대한 수출 증가, 민간 소비 확대 및 산업 생산 증가로 7%대의 높은 경제성장률을 기록함.
- 2011년에는 민간소비 및 정부지출의 증가에도 불구하고 유럽재정위기로 인한 세계 경기 둔화에 따라 수출 증가세가 둔화되어 경제성장률은 5.1%를 기록함.
- 2012년에 민간소비 및 인프라 투자가 경제 성장을 뒷받침할 것으로 예상되나, 주요 수출국들의 경기침체가 지속될 것으로 보여 경제성장률은 전년보다 둔화된 4.4%를 기록할 것으로 전망됨.

□ 정부지출 증가로 2011년 재정수지 적자 규모 확대

- 말레이시아는 경기부양과 인프라 구축을 위한 정부지출, 비효율적인 조세징수 등으로 만성적인 재정수지 적자를 기록하고 있음. 2010년에는 경기회복에 따른 세수 증가, 연료비와 설탕에 대한 보조금 삭감으로 재정지출이 감소하여 재정수지 적자는 GDP 대비 3.8%로 축소됨.
- 2011년에는 인프라 구축을 위한 정부지출 증가, 공무원 및 저소득층에 대한 보조금 지급 등으로 GDP 대비 재정수지 적자는 5.1%를 기록함.

금년에는 정부의 재정수지 적자 축소를 위한 노력으로 GDP 대비 재정수지 적자는 전년보다 축소된 4.3%를 기록할 것으로 전망됨.

□ 수입물가 하락으로 소비자물가상승률 둔화 전망

- 2010년에는 세계경기 회복에 따른 국제상품가격 상승과 국내 수요 증가에 따른 식료품 가격 상승에도 불구하고 미달러 대비 링깃화 가치 상승으로 수입물가 상승 압력이 완화되어 소비자물가상승률은 1.7%에 그침.
- 2011년에 국제 유가 등 국제상품가격 및 식료품 가격 상승과 정부의 연료비 보조금 축소 등에 따라 소비자물가가 상승세를 보이며 3.2%의 상승률을 기록함.
- 2012년에는 국내 에너지 가격과 연료비 상승에도 불구하고 무역장벽 제거 및 지역경제통합의 효과로 수입물가가 하락하여 소비자물가상승률이 2.7%로 다소 하락할 것으로 전망됨.

2. 경제 구조 및 정책

가. 구조적 취약성

□ 지속적인 재정적자에 따른 좁은 재정 운용폭

- 말레이시아는 고무, 석유 등 원자재 수출에 의존하던 경제구조에서 전자제품 등을 중심으로 한 제조업과 관광 등 서비스업으로 경제구조 다각화에 성공해 왔으나 중앙정부의 세수입은 여전히 석유 관련 수입에 크게 의존하는 형태임.
- 이로 인해 경제 위기시 적극적인 정책 운용에 큰 부담이 되는 등 정부의 재정 운용폭이 좁아짐에 따라 소비세 도입 등 조세 개편과 보조금 축소를 통한 세수 확대를 도모하고 있으나, 정치적인 이유로 지연되고 있음.

□ 높은 무역의존도

- 말레이시아는 협소한 내수시장에 대한 대안으로 수출주도형 성장전략을 추진해 왔음. 2011년 기준 GDP 대비 수출입 비중이 144%에 달하

는 등 대외의존도가 높은 개방형 경제구조로 대외여건에 따라 경기변동성이 높은 구조적 취약점을 가짐.

- 또한 전기, 전자산업 등의 부문에서 재료와 부품의 수입의존도가 커 수출규모가 증가하는 경우 수입규모도 동반 증가하는 성향을 보임.

나. 성장 잠재력

□ 양호한 인프라 수준

- 말레이시아 정부의 일관된 인프라 건설을 위한 정책으로 동남아 주변국에 비해 도로, 항만, 통신시설 등에 있어 우수한 인프라를 구축하고 있어 외국인 투자 환경이 양호함.
- World Economic Forum의 2012 글로벌 경쟁력지수에 따르면 말레이시아는 인프라 부문에 있어 전체 142개국 중 23위를 차지하였으며, 부분별로는 도로(18위), 철도(18위), 항로(15위) 및 전력공급(38위)임.

□ 풍부한 자원

- 말레이시아는 토지의 50% 이상이 산림으로 이루어져 있으며 풍부한 천연고무와 팜오일의 주요 수출국가임. 또한, 원유, 천연가스 및 주석 등 다양한 자원을 보유하고 있어 에너지와 자원 개발이 활발한 상태임.
- 원유 및 천연가스의 확인 매장량은 아시아 국가 중 중국, 인도네시아에 이어 3위이며, 주석은 세계에서 5번째의 매장량을 보유하고 있음.
- 특히, 팜오일의 경우 세계 최대 수출국이자 인도네시아에 이어 세계 제2위 생산국으로, 최근 화장품 및 바이오디젤의 주원료로 각광받으면서 외국 기업의 투자가 증가하고 있음.

□ 양호한 기업경영 여건

- 세계은행그룹 국제금융공사(IFC)는 매년 9월 말 세계 183개국에 대해 기업경영여건(Doing Business)을 평가하고 있으며, 2011년 평가에서 말레이시아는 18위로 상위권으로 분류됨. 이는 2010년 23위에서 5단계 상승한 것으로 말레이시아의 기업경영 여건은 지속적으로 개선되고 있음.

- IFC가 말레이시아의 투자환경에 대해 평가분야(10개) 중에서 신용 획득(1위), 투자자 보호(4위)가 높은 순위를 기록하였는데 이는 말레이시아 정부가 투자환경 조성을 위한 안전한 법적장치를 마련한 데에 기인함.

다. 정책성과

□ 계획적인 경제정책을 통해 안정적인 경제성장 달성

- 말레이시아는 1970~1990년 신경제정책(NEP), 1991~2000년 국가개발정책(NDP), 2001~2010년 국가비전정책(NVP) 등 정부 주도의 장기 경제개발 정책을 추진함. 이를 통해 고무, 주석 등 1차 자원 수출과 농업 생산에 의존하던 경제구조에서 탈피하여 전기, 전자산업 외에도 라텍스, 타이어 등 풍부한 자연자원을 이용한 관련 제조업 산업을 발달시키는 산업 다각화에 성공, 안정적인 경제성장을 이룩해 왔음.
- 말레이시아 정부는 2011년에서 2015년까지의 10차 개발계획(10th Malaysia Plan)과 함께 정부변화프로그램(GTP) 및 경제변화프로그램(ETP) 등 신경제모델을 발표함. 2020년까지 지속적인 경제발전을 도모하고 중소득국에서 고소득국으로 발돋움하기 위한 방안을 제시함.
 - 10차 계획에 따르면 말레이시아 정부는 627억 링깃 규모의 민관협력사업(PPP)을 추진하고 금융, 도소매업, 운송 및 통신 관련 분야 서비스 분야 발전을 중심으로 연평균 7%대의 경제성장을 목표로 함.
 - 경제변화 프로그램(ETP)은 민간 투자를 중심으로 석유가스, 팜오일 산업, 금융서비스, 도소매업, 관광, 정보통신산업, 교육, 전기전자, 비즈니스 서비스, 민간의료서비스 산업, 농업, 쿠알라룸푸르 세계 도시화 등 12가지 분야(National Key Economic Areas: NKEA)에 중점을 두고 경제발전을 도모함으로써 1인당 국민소득을 2020년 15,000달러로 향상시키는 것을 목표로 하고 있음.

3. 대외거래

□ 수출 증가에 따른 상품수지 흑자 증가세

- 2010년에는 경기 회복에 따라 전자제품 수출이 증가하고 국제상품가격

회복에 따라 1차 자원 수출액도 증가하여 상품수지 흑자 규모는 417억 달러로 소폭 증가함.

<표 2>

주요 대외거래 지표

단위: 백만 달러, %

구 분	2008	2009	2010	2011	2012 ^f
경 상 수 지	38,914	31,801	27,291	32,025	20,670
경 상 수 지 / GDP	17.5	16.5	11.5	11.5	7.0
상 품 수 지	51,261	40,254	41,672	48,577	20,670
수 출	199,733	157,655	198,954	227,481	229,132
수 입	148,472	117,402	157,283	178,631	187,908
외 환 보 유 액	90,605	92,865	102,324	128,987	132,598
총 외 채 잔 액	72,978	77,940	87,325	93,340	92,240
총외채잔액/GDP	32.83	40.35	36.71	33.49	31.27
D S R	2.8	6.6	2.7	2.7	2.6

자료: IFS, EIU.

- 2011년에 미국과 일본으로의 수출 둔화에도 불구하고 중국, 싱가포르 등 타 아시아 국가로의 수출이 증가하여 상품수지 흑자규모는 486억 달러로 확대됨.
- 2012년에는 말레이시아 수출의 약 10%를 차지하는 유로존의 경기 위축으로 상품 수출 증가율이 둔화될 것으로 예상되어 상품수지 흑자폭은 소폭 감소할 것으로 예상됨.

□ 경상수지 흑자 지속

- 말레이시아는 소득수지와 이전수지 적자에도 불구하고 큰 폭의 상품수지 흑자 지속으로 경상수지 흑자를 유지하고 있음.
- 2010년에도 서비스 지급 비용이 증가하면서 서비스 수지 흑자 규모가 축소되고 소득수지 및 이전수지 적자 규모는 확대됨에 따라 경상수지 흑자 규모는 전년보다 축소된 273억 달러를 기록함.
- 2011년 서비스수지가 적자로 전환되었으나 상품수지 흑자 증가로 경

상수지는 320억 달러를 기록하였으며 GDP 대비 경상수지는 전년과 비슷한 수준을 유지함. 2012년에는 수출증가세 둔화에 따른 상품수지 흑자규모 감소로 경상수지는 207억 달러를 기록할 것으로 예상되어 경상수지 흑자규모는 GDP 대비 7.0%로 축소될 것으로 전망됨.

□ 외국인직접투자 증가에 따른 외환보유액 증가

- 경상수지 흑자 기조 유지와 외국인직접투자 증가에 힘입어 외환보유액은 2008년 906억 달러에서 2011년 1,290억 달러를 기록하였으며 이러한 추세가 지속되어 금년에도 1,326억 달러를 기록할 것으로 전망됨.
- 외국인직접투자 유입액 추이: 906억 달러('08년)→929억 달러('09년)→1,023억 달러('10년)→1,290억 달러('11년)→1,326억 달러('12년)
- 외환보유액의 지속적인 증가로 월평균수입대비 외환보유액은 2011년 6.4개월을 확보하였으며 금년에도 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망됨.

□ 외채상환능력 점진적 개선

- GDP 대비 총외채잔액은 2009년 말 40.4%에서 2011년 33.5%로 지속적으로 하락하고 있음. 또한, 수출 호조에 따라 총수출 대비 총외채잔액은 2009년 39.4%에서 2011년 33.4%로 감소하고 있는 추세이며 D.S.R도 2010년 이후 2%대로 낮은 수준을 유지하고 있음.

Ⅲ. 정치·사회동향

1. 정치안정

□ 2008년 총선 이후 정국 안정 회복

- 통합말레이기구(United Malays National Organization: UMNO)를 중심으로 구성된 국민전선(Barisan Nasional: BN)은 1957년 말레이시아가 영국으로부터 독립한 이후 현재까지 정권을 유지하고 있음.
- 2008년 3월 12대 총선에서 UMNO 중심의 14개 정당으로 구성된 BN이 물가 상승, 정부 여당 내 부패 문제, 중국 및 인도계 소수 민족의 불

만 등의 이유로 과반수 의석 확보에 실패함. 한편, 국민정의당(PKR), 민주행동당(DAP), 이슬람말레이시아당(PAS) 등 3개 주요 야당 연합(PR)은 BN을 상대로 협력하면서 총 82석을 차지하며 약진함.

- 2003년 10월 마하티르 모하마드(Mahathir bin Mohamad) 총리로부터 총리직과 UMNO 총재직을 승계한 압둘라 바다위(Abdullah bin Haji Ahmad Badawi) 총리는 과반수 확보 실패로 당내 퇴진 압력을 받고 2009년 4월 조기 사임함. 이후, 나지브 라자크(Najib Tun Razak) 부총리가 총리직을 승계한 후 현재까지 비교적 안정적으로 정국을 운용중임.

□ 2012년 조기 총선 실시가 전망되는 가운데 야권의 선거법 개혁 요구

- 전통적으로 BN은 총선을 정기 임기보다 1년여 넘게 남기고 조기 총선을 치러 왔으며, 2013년 예정된 총선의 경우도 2012년 조기 실시가 전망되고 있음.
- 이에 따라 야권에서 선거운동 기간 연장, 매표 행위 등 부정 선거 방지 등을 위해 선거법 개혁을 위해 집회를 계획하며 정부와 갈등을 빚고 있음.

2. 사회안정 및 소요/사태

□ 사회적 안정도는 비교적 양호

- 말레이계는 정치권을 주도하고, 중국계는 상권 중심으로 활동하는 등 민족간 역할 분담이 상대적으로 잘 이루어지고 있으며, 정부의 엄격한 통제로 단기간 내 급격한 대규모 소요로 인한 사회불안이 발생할 가능성은 낮음.

□ 중국계의 경제적 편중으로 민족간 갈등요소 잠재

- 말레이시아는 말레이계(50%), 중국계(24%), 인도계(7%) 등 다양한 민족으로 구성되어 있음. 정부는 1969년 부의 편중으로 인해 말레이계와 중국계 간 유혈사태가 발생하자 1970년대부터 부모 중 1인 이상이 말레이시아 국적을 지닌 말레이 회교도(Bumiputera)를 정책적으로 우대하는 정책*을 실시하고 있음.

- * 기업지분 중 부미푸트라 의 필수 지분율을 30%로 확대, 공공기관내 채용, 장학금 지원 등
- 동 정책으로 말레이계의 소득과 경제적 지위는 많이 향상되었으나 이에 대한 불만으로 중국계가 싱가포르 등지로 이주하는 등 소수계의 불만이 큰 상황임. 현 정부는 특히 2020년까지 고소득국으로의 도약을 위해서는 중국계 자본이 필요한 상황으로 부미푸트라 우대 정책을 재검토할 계획이나 여당의 주요 지지층인 말레이계의 반발로 총선 이전에 정책을 수정하기는 어려울 것으로 보임.

3. 국제관계

□ 비동맹, 온건중립 대외관계 추구

- 말레이시아는 ASEAN을 중심으로 지역협력 강화에 주도적인 역할을 담당하고 있으며, 이슬람협력기구(Organisation of the Islamic Conference: OIC) 회원으로 이슬람국가와도 긴밀한 관계를 유지하고 있음. 또한, 말레이시아는 비동맹운동회의(Non-Aligned Movement: NAM)의 의장직을 수행하는 등 비동맹노선을 확고히 견지해 오고 있음.
- 레바논, 보스니아, 앙골라, 쿠웨이트, 라이베리아, 동티모르 등에 UN 평화유지군 파병에 동참하는 등 국제 사회에서 적극적으로 활동 중임.

□ 미국과 협력 관계 유지

- 미국은 2011년 기준 싱가포르, 중국, 일본 다음으로 말레이시아의 4대 교역국(전체 교역의 약 8.5% 차지)으로 주요한 경제 파트너임. 마하티르 총리 이후 말레이시아가 반테러 활동과 지역안정에 의견을 같이 하는 등 관계가 개선된 이후 경제, 정치적 우호적 관계를 유지하고 있음.

□ FTA를 통한 경제협력 강화 추진

- 말레이시아는 세계 경제의 지역주의에 적극 대응하고자 일본(2005년), 칠레(2006년), 파키스탄(2007년), 뉴질랜드(2009년), 인도(2010년) 등과

FTA를 체결하였으며, 터키, 미국, EU 등과도 협상을 진행 중으로, FTA 체결을 통한 경제협력 강화에 노력함.

IV. 국제신인도

1. 외채상환태도

□ 외채관리 양호

- 2011년 말 기준 총외채 규모는 933억 달러이며 외환보유액은 1,290억 달러로 그동안 말레이시아의 총외채 규모는 외환보유액 범위 내로 관리되어 왔음.
- 또한 국내 자본시장의 발달에 힘입어 총외채의 90% 이상이 링깃화 채권으로 구성되어 있어 대외 여건에 따른 환율 및 외환보유액 변동에 상대적으로 안정적임.

2. 국제시장평가

□ 주요 신용평가기관 평가 현황

- 말레이시아는 2000년 이후 OECD 2등급을 유지하고 있으며, S&P A-, Moody's A3, Fitch A-등 주요 신용도 평가기관이 모두 말레이시아에 대해 투자적격등급을 부여하고 있음.

<표 3> 주요 기관별 평가등급

평가기관	최근 평가 등급	종전 평가 등급
수출입은행	B1(Stable) (2012. 4.)	B1(Stable) (2011. 7.)
OECD	2등급 (2012. 3.)	2등급 (2011. 3.)
S&P	A-(Positive) (2008. 5.)	A-(Stable) (2007. 7.)
Moody's	A3(Stable) (2004. 12.)	Baa1(Stable) (2002. 9.)
Fitch	A-(Stable) (2008. 11.)	A-(Positive) (2008. 1)

□ 주요 ECA의 지원 태도

- 미국(EXIM): 전액 인수가능하나 제약조건이 있을 수 있음.
- 영국ECGD: 최고 부보율 적용
- 독일(Hermes): 단기 전액인수가능

3. 우리나라와의 관계

□ 국교수립: 1960년 2월 23일(북한과는 1973년 7월 2일)

□ 주요협정: 무역협정(1962년), 문화협정(1965년), 항공협정(1967년), 이중과세방지협정(1983년), 사증면제협정(1983년), 과학기술협력협정(1985년), 투자보장협정(1988년), 해운협정(1988년), 자원협력양해각서(1995년)

□ 교역규모 및 해외직접투자 현황

<표 4> 한·말레이시아 교역 규모

단위: 백만 달러

구 분	2009	2010	2011	주요품목
수 출	4,325	6,115	6,275	반도체, 평판디스플레이, 철강관
수 입	7,574	9,531	10,468	천연가스, 반도체, 원유
합 계	11,899	15,646	16,743	

자료: 한국무역협회.

- 말레이시아는 우리나라의 전통적인 우방국으로, 특히 경제협력 측면에서 양국관계가 꾸준히 발전해 왔음.
- 마하티르 전 총리는 1983년부터 한국 및 일본과 인적자원 개발 중심의 협력강화를 통해 국가발전을 추진하고자 기술연수생, 중견공무원 등을 파견하는 동방정책(Look East Policy)을 추진한 바 있음.
- 말레이시아로부터 수입은 천연가스, 원유, 목재 등 원자재 수입과 반도체, 컴퓨터 부품 등 전자제품 부품을 주를 이루어 교역관계에 있어 만성적인 적자를 기록하고 있음.
- 우리나라의 대 말레이시아 해외직접투자실적은 2011년 말 기준 신규

법인 수 604건, 30.7억 달러(투자누계 기준)이며, 주요 투자 업종은 제조업(63.4%), 광업(12.8%)임. 제조업의 경우 주로 석유화학제품, 전자 부품, 컴퓨터, 1차 금속 제조업 등에 투자해 옴.

V. 종합 의견

- 2011년에는 유럽재정위기로 인한 세계 경기 둔화에 따라 수출성장세가 둔화되어 경제성장률은 전년보다 둔화된 5.1%의 경제성장률을 기록하였으며 금년에도 이러한 추세가 지속되어 경제성장률은 4.4%를 기록할 것으로 전망됨.
- 말레이시아는 정부의 세수확대 노력에도 불구하고 세수기반 약화, 인프라 구축을 위한 정부지출 증가 등으로 만성적인 재정적자를 기록하고 있음. 한편, 팜오일 등 자원 수출 등으로 상품수지 흑자를 기록함에 따라 지속적으로 경상수지 흑자를 시현하고 있음.
- 말레이시아 경제는 재정적자 지속과 높은 무역의존도 등의 구조적 취약점을 가지고 있으나, 정부 주도의 경제개발 정책 추진에 따라 인프라 수준이 우수하며, 팜오일 등 풍부한 자원을 바탕으로 관련 제조업에 대한 외국인 투자가 증가 추세하고 있는 등 성장 잠재력이 큼.
- 2009년 4월 나지브 라자크 부총리가 총리직을 승계 받은 후 현재까지 비교적 안정적으로 정국을 운용중임. 다양한 민족으로 구성된 말레이시아는 말레이 회교도인 부미푸트라를 정책적으로 우대하는 정책을 실시함에 따라 소수계의 불만이 큰 상황이나 단기간 내 급격한 대규모 소요로 인한 사회불안 발생 가능성은 낮음.
- 총외채 규모는 외환보유액 범위 내로 유지되고 있으며, D.S.R도 2%대의 양호한 수준을 유지하는 등 외채상환에는 별 문제가 없을 것으로 보임.

조사역 서은주 (☎02-3779-5705)
E-mail: seoeunchu@koreaexim.go.kr