



이 슈 리 포 트

# 2007년 국내외 경제전망

이 재 우/지식경제실 선임연구원 · 경제학 박사

- I. 세계경제 동향 및 전망
- II. 국내경제 동향 및 전망

- III. 수출입 동향 및 전망

## I. 세계경제 동향 및 전망

### 1. 2006년 세계 경제 동향

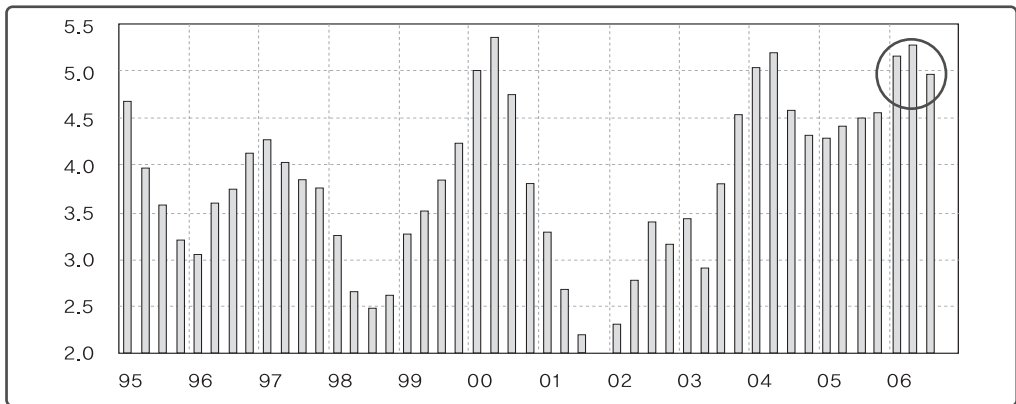
#### 가. 주요국 경제 동향

□ 2006년 중 세계경제는 상반기까지 경기상승세가 지속된 후 하반기 들어 미국, 중국 등 주요국의 경기가 둔화되었으나, 연간 5% 내외의 견실한 성장세를 유지 (최근 10년간 평균성장률 4.1%)

- 상반기 중 세계경제는 고유가 지속, 각국 정부의 금리인상 등에도 불구하고 미국, 중국 등 주요국의 예상 밖 성장세 유지, 일본 및 유로지역의 경기회복세 지속으로 5% 이상의 성장률을 기록함
- 하반기 들어서 미국의 부동산 시장 침체 가속, 중국의 경기조절, 유가의 사상최고치 경신 등의 영향으로 성장세가 둔화되기 시작함
- 개도국 경제는 BRICs국의 고성장세 유지, 중동 등 자원보유국의 경기호조 등으로 3년 연속 7% 이상의 성장률을 기록할 것으로 추정됨



<그림 1> 세계경제 성장률 분기별 추이



주: 25개국 성장률 기중평균 기준  
 자료: 한국은행.

□ 2006년 중 미국경제는 안정된 소비 및 투자 유지로 3% 이상의 성장률을 유지할 것으로 보이나, 2/4분기 이후 부동산 경기 하락, 고유가 지속 등으로 경기가 하락국면으로 들어섬

- 2005년 말 허리케인 카트리나의 충격에서 벗어나 1/4분기에 5.6%(전기대비 연율)의 높은 성장률을 기록했던 미국경제는 이후 지속적인 금리인상 등의 영향으로 부동산 경기가 하락하기 시작하면서 성장세가 둔화됨

<표 1> 미국 주요 경제지표 동향

단위: %

	2004	2005	2006			
			1/4	2/4	3/4	연간(e)
GDP 성장률	3.9	3.2	5.6(3.7)	2.6(3.5)	2.0(3.0)	3.3
개인 소비	3.9	3.5	4.8(3.4)	2.6(3.0)	2.8(2.7)	3.2
기업 투자	5.9	6.8	13.7(7.4)	4.4(7.2)	10.0(8.3)	7.6
민간주택투자	9.9	8.6	-0.3(6.1)	-11.1(-1.5)	-18.7(-8.1)	-4.1
소비자 물가	2.7	3.4	3.7	4.0	3.3	3.3
실업률	5.6	5.1	4.7	4.6	4.7	4.6

주: 2006년 연간성장률은 OECD, 소비자 물가 및 실업률은 Consensus Forecasts 예측치.  
 분기별 성장률은 전기대비 연율기준, ( )는 전년동기 대비 증가율



- 2003년 이후 가격이 급등하며 과열양상을 보이던 미국의 부동산 경기는 6월까지의 지속적인 금리인상으로 투기적 수요가 감소하며 둔화되어 2006년 3/4분기에는 주택가격이 하락하는 양상까지 나타남
- 개인소비 지출은 고유가 및 부동산 경기둔화에도 불구하고 개인소득 증가 및 고용 증가 등으로 안정된 양상을 보였으며, 기업투자도 기업이윤의 증대로 상승세 유지

**□ 2006년 중 중국경제는 고정투자 확장세 및 수출 호조세가 지속되며 10% 중반대의 고성장세 유지**

- 상반기까지 중국경제는 고정자산투자 증가율이 30%를 초과하고 2/4분기 GDP 성장률이 12년 최고치인 11.3%를 기록하는 등 경기과열 양상이 지속됨
- 3/4분기 이후 중국정부의 경기연착륙 유도를 위한 금리인상 등의 정책이 효과를 나타내기 시작하며 투자증가율이 20%대로 하락하는 등 경기가 다소 진정되는 양상을 보이기 시작함
- 중국정부는 경기과열을 진정시키기 위해 2차례의 금리인상(5.58% → 6.12%), 3차례의 지급준비율 인상(7.5% → 9.0%)외에도 철강 등 과잉생산분야에 대한 투자 억제, 부동산 가격 안정화 조치 등을 취함

<표 2> 중국 주요 경제지표 동향

단위: %

	2004	2005	2006			
			1/4	2/4	3/4	연간(e)
G D P 성 장 률	10.1	10.2	10.3	11.3	10.4	10.5
소 매 판 매	13.3	12.9	12.8	13.9	13.9	13.6
고 정 투 자 <sup>a)</sup>	27.6	27.2	29.8	31.3	28.2	-
소 비 자 물 가	3.9	1.8	1.2	1.3	1.3	1.5
상품수지(억 달러)	319	1,018	232	379	487	1,586

주 고정투자는 도시지역 투자증가율 누계기준.  
2006년 연간성장률은 Consensus Forecasts 예측치.



## □ 2006년 중 일본경제는 기업의 설비투자 확대 및 수출호조세로 경기회복세가 유지되며 2% 중반의 성장률 기록

- 2006년 중 일본경제는 경기회복의 장애요소였던 과잉투자 문제가 해결되면서 기업투자가 활성화되고 수출이 15% 이상의 증가세를 유지함에 따라 2002년 이후 장기간 경기회복국면을 유지하며 디플레이션에서 점차 탈피하고 있음
- 그러나 아직 설비투자의 활성화가 민간소비의 확대로 이어지지 않으며 3/4분기 민간소비가 전기대비 감소하는 등 경기회복이 지체되는 양상을 보임

<표 3>

일본 주요 경제지표 동향

단위: %

	2004	2005	2006			
			1/4	2/4	3/4	연간(e)
GDP성장률	2.7	1.9	0.7(2.9)	0.3(2.1)	0.2(1.6)	2.4
민간소비	1.6	1.6	-0.1(1.9)	0.5(1.6)	-0.9(-0.1)	1.2
기업투자	5.6	6.6	3.6(5.6)	3.2(7.4)	1.5(7.5)	8.1
소비자물가	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.6	0.2
실업률	4.7	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1
수출증가율	12.1	7.3	17.4	14.9	15.7	-

주: 2006년 연간성장률은 Consensus Forecasts 예측치.

분기별 성장률은 전기대비기준, ( )는 전년동기 대비 증가율

## □ 2006년 중 유로경제는 수출과 투자가 경기회복을 주도하며 2000년 이후 최고인 2% 후반대의 성장률 기록

- 유로경제는 세계경제의 견실한 성장으로 수출이 10%대의 증가율을 유지하고 노동시장 유연화, 세금 인하, 규제 완화 등에 힘입어 기업투자가 활성화되며 경기회복세가 유지됨
- 특히, 구조개혁의 결과로 실업률이 7%대로 하락하는 등 경제체질이 개선되며 안정적 성장기반이 만들어지고 있음



&lt;표 4&gt;

## 유로지역 주요 경제지표 동향

단위: %

	2004	2005	2006			
			1/4	2/4	3/4	연간(e)
GDP성장률	2.0	1.4	0.8(2.2)	1.0(2.8)	0.5(2.7)	2.7
민간소비	1.5	1.3	0.7(1.8)	0.3(1.8)	0.6(1.8)	2.0
고정투자	2.3	2.5	1.0(4.0)	2.3(5.3)	0.8(4.7)	4.7
소비자물가	2.1	2.2	2.3	2.5	2.2	2.2
실업률	8.8	8.6	8.1	7.8	7.8	7.9
수출증가율	8.9	7.7	15.8	9.4	7.8	-

주: 2006년 연간성장률은 Consensus Forecasts 예측치.

분기별 성장률은 전기대비 기준, ( )는 전년동기 대비 증가율

## 나. 2006년 국제금융시장 동향

## □ 환율: 2006년 중 미 달러화는 미국경제의 둔화, 미국과 주요국간 금리차 축소가능성 증대 등으로 약세 지속

- 미국의 금리인상 중단 가능성으로 2006년 약세로 시작한 미 달러화는 4월 이후 미국의 금리인상이 지속되고 일본의 금리인상 지연됨에 따라 다소 안정세를 유지함
- 그러나 10월 이후 미국의 경기둔화에 대한 우려가 심화되며 금리인하 가능성이 제기되고 유로지역의 금리가 지속적으로 상승함에 따라 미 달러화가 약세반전하며 달러/유로환율이 2005년 2월 이후 최고치인 1.33달러/유로로 상승함
  - 엔/달러환율은 4월 109엔/달러 수준으로 하락한 이후 일본의 금리인상이 지연됨에 따라 엔캐리가 지속되고 일본기업의 해외투자가 활발하게 이루어짐에 따라 상대적으로 약세를 보이며 117엔/달러 수준을 유지하고 있음
- 또한 최근에는 중국 등 주요 중앙은행들이 외환보유고중 달러화 표시 외화자산 규모축소를 고려함에 따라 미 달러화 약세가 심화됨



## □ 금리 : 미 국채수익률(10년물)은 상반기까지 완만한 상승세를 보인 후 미국의 경기둔화 가능성으로 하락반전 함

- 미 국채수익률(10년물)은 미연준의 지속적인 금리인상 및 인플레이션 압력증대로 상반기까지 5.2%대로 상승했으나 이후 미 경기둔화 가능성이 부각되면서 하락세를 보이며 4.5%대를 유지하고 있음
- 미 연준은 정책금리(Federal Fund Rate)를 2006년 6월까지 5.25%로 인상한 이후 동결시키고 있음
- 장기금리는 지속적으로 하락한 반면 단기금리(3개월물)는 정책금리가 인하되지 않음에 따라 하락하지 않아 장단기 금리차가 역전되는 상황까지 발생함
- 한편, 유로지역 정책금리는 2005년 12월 인상된 이후 2006년 중 5차례 인상되어 3.5%를 유지하고 있으며, 일본 정책금리는 올해 7월 0.25%로 인상 제로금리를 포기한 이후 인상되지 않고 있음

## □ 유가 : 2006년 중 국제유가(두바이유 기준)는 산유국의 지정학적 불안 등으로 전년평균대비 약 25% 상승함(배럴당 49.5달러 → 61.7달러)

<표 5>

국제 금융시장 지표

단위: %

		2005	2006						
			1/4	2/4	3/4	11월	12/21	연중최저	연중최고
정책 금리	미국FF금리	4.25	4.75	5.25	5.25	5.25	5.25	4.50	5.25(6/29)
	일 콜금리	0.0	0.0	0.25	0.25	0.25	0.25	0.0	0.25(7/14)
	EU기준금리	2.25	2.50	2.75	3.25	3.25	3.50	2.25	3.50(12/7)
금리 (%)	미 TB(3M)	4.07	4.60	4.98	4.87	5.02	4.96	4.07(1/2)	5.13(7/25)
	미 TB(10Y)	4.39	4.85	5.14	4.63	4.46	4.55	4.32(1/17)	5.24(6/28)
	일국채(10Y)	1.48	1.78	1.93	1.68	1.65	1.61	1.44(1/17)	2.01(5/15)
환율	엔/달러	117.8	117.8	114.4	118.2	115.8	118.3	109.8(5/16)	119.8(10/11)
	달러/유로	1.185	1.212	1.279	1.267	1.324	1.318	1.182(1/2)	1.324(11/30)
유가 (\$/bbl)	WTI	61.1	66.6	73.9	62.9	63.1	62.1	55.8(11/17)	77.0(8/8)
	두바이	53.2	59.2	67.2	57.3	59.1	59.0	53.2(1/2)	72.2(8/8)

주: 기말 종가기준임



- 상반기 중 국제유가는 이란 핵문제, 이스라엘-레바논 충돌, 나이지리아 사태 등 주요산유국의 정정불안 확대 및 미국의 휘발유 시장 공급차질 우려감 등으로 지속적으로 상승하여 8월에 두바이유가 배럴당 72달러로 사상최고치를 기록함
- 이후 나이지리아 공급차질 및 중동 정정 개선, 투기적 자금 이탈, 미국 등 OECD 국가들의 원유재고 증가 등의 요인으로 하락하기 시작해 두바이유가 배럴당 55~60달러 수준을 유지하고 있음

## 2. 2007년 세계경제 전망

### 가. 2007년 주요국 경제 전망

□ 2007년 세계경제는 미국, 중국 등 주요국의 경제성장세 둔화 등으로 고성장세를 마감하고 점진적인 하향안정세로 진입하게 되나 4%대 중반의 안정된 성장률을 기록할 전망

- 2007년 세계경제는 최근의 경기둔화세가 상반기까지 유지되나 하반기 이후 점차 회복세를 보이는 양상을 보일 전망
  - 세계 경기흐름을 전망할 수 있는 OECD경기선행지수가 최근 상승세로 전환되고 있고, 미국의 주택경기의 둔화세도 점차 완화되고 있어 세계경제는 하반기 이후 회복세로 반전할 전망

<표 6>

세계 경제성장 전망

단위: %

구 분	2005	2006년 (IMF 전망)	2007년 전망	
			IMF	World Bank
전 세 계	4.9	5.1	4.9	4.5
선 진 국	2.6	3.1	2.7	2.4
개 도 국	7.4	7.3	7.2	7.0
아 시 아	9.0	8.7	8.6	-
동 유 럽	5.4	5.3	5.0	-
중 남 미	4.3	4.8	4.2	-

주 IMF전망은 2006년 9월 전망, World Bank전망은 2006년 12월 전망.



- IMF는 2007년 세계경제 성장률은 올해(5.1% 전망)보다 낮은 4.9%를 기록하나 최근 10년간 세계경제의 연평균 성장률(4.1%)을 상회할 것으로 전망하고 있음
- 선진·개도국 모두 성장세가 둔화되지만 개도국의 성장률 둔화폭이 작아 2007년 세계경제를 이끄는 견인차는 BRICs 등 개도국이 될 전망
  - 선진국 경제성장률이 올해 3% 내외에서 2007년에는 2% 중후반 수준으로 하락할 것으로 전망되는 반면 개도국 성장률은 7%대를 유지할 것으로 전망되고 있음

### □ 2007년 세계 교역량 증가율은 2006년보다 크게 낮아지나 7% 중반대의 안정적 신장세는 유지할 전망

- 2007년도 세계교역량은 최대 소비국인 미국의 경기둔화에 따른 수입둔화 및 중국의 투자억제에 따른 자본·중간재 교역 둔화 등으로 올해보다 신장률이 1%p 이상 크게 하락할 전망
- 그러나 세계경제의 안정적 성장세 유지로 교역증가율은 최근 10년 평균치인 6.5%를 상회할 전망

<표 7>

세계 교역량 신장률 전망

단위: %

구 분		2005년	2006년	2007년
교역신장률	IMF	7.4	8.9	7.6
	World Bank		9.7	7.3
수 출				
선진경제권		5.5	8.0	6.0
개도국		11.8	10.7	10.6
수 입				
선진경제권		6.0	7.5	6.0
개도국		11.9	13.0	12.1

주: IMF는 2006년 9월 전망, World Bank는 2006년 12월 전망, 수출과 수입전망은 IMF 기준.





□ 미국 : 주택경기 하락과 소비둔화로 2%대 중후반의 성장률을 기록할 전망

- 부동산 가격 하락에 따른 마이너스 富의 효과 등으로 소비둔화는 불가피하나, 부동산 시장의 연착륙 가능성이 높고, 실질소득증가 등으로 민간소비 여력이 확대된 상황이므로 급격한 침체는 없을 것으로 전망됨
- 2006년 하반기 이후 위축된 부동산 시장은 추가적인 금리인상 가능성이 낮고, 장기금리도 하향 안정세를 유지하고 있어 버블붕괴 등과 같은 급격한 위축은 발생하지 않을 것으로 전망됨
- 또한 세금환급, 주가상승, 안정적인 물가상승률 등으로 개인소득 및 실질가처분 소득이 지속적으로 증가하여 소비여력이 확대된 상황이므로 미국 GDP의 70% 이상을 차지하고 있는 민간소비는 2% 후반대를 유지할 전망
- 투자도 기업들의 지속된 이익증가로 2007 년에도 5~6%대의 안정적인 수준을 유지할 것으로 전망됨
- 소비자물가는 일부 물가상승 요인이 존재하지만, 유가의 하락안정세 등의 영향으로 상승압력이 약화될 전망

<표 8>

미국 주요 경제지표 전망

단위: %

	OECD		Consensus Forecasts	
	2006년	2007년	2006년	2007년
GDP성장률	3.3	2.4	3.3	2.3
민간소비	3.2	3.0	3.1	2.7
기업투자	7.6	5.2	7.8	6.3
소비자물가	2.9	2.6	3.3	2.0
실업률	4.6	4.8	4.6	4.8
경상수지/GDP	-6.6	-6.5	-	-

주: 경상수지/GDP는 비중, Consensus Forecasts의 전망치는 국제투자은행들의 전망치 평균값임.

□ 중국 : 금리인상 등 긴축정책, 미국경제 둔화 등에도 불구하고 9.5%대의 고성장세를 유지할 전망



- 2003년 이래 지속된 각종 투자억제 조치의 효과가 가시화되면서 2006년 3/4분기 이후의 경기진정국면이 지속될 것으로 보이나 안정된 소비증가세가 유지되며 급격한 경기하락은 나타나지 않을 전망
  - 투자증가세는 정부의 노력으로 다소 둔화되나 지역균형개발 등의 영향으로 20%대의 고정투자 증가율이 유지될 것으로 전망되고 소비 역시 중국정부의 내수중심 성장전략 등으로 안정세를 유지할 것으로 보임
- 수출은 세계경기 둔화, 선진국과의 무역마찰 및 위안화 절상 등으로 증가세가 10%대로 하락할 전망
  - 위안화는 막대한 외환보유액과 지속적인 무역수지 증대로 절상이 불가피한 상황이나 중국정부가 환율조정원칙(자주성, 점진성, 통제가능성)을 유지하여 절상폭은 3~5%대에서 유지될 전망

<표 9> 중국 주요 경제지표 전망

단위: %

구 분	OECD		Consensus Forecasts	
	2006년	2007년	2006년	2007년
GDP성장률	10.6	10.3	10.5	9.5
고정투자	-	-	26.0	21.3
소비지출가	1.4	1.0	1.5	2.0
수출증가율	21.3	15.5	25.6	17.9
경상수지/GDP	8.3	8.5	-	-

주: 경상수지/GDP는 비중, OECD수출증가율 전망은 World Bank 전망임.

#### □ 일본 : 수출부진에도 불구하고 내수 호조세로 2% 초반의 성장률 유지 전망

- 미국 등 세계경기의 둔화로 수출이 다소 부진하며 기업투자도 위축되나, 과잉투자가 해소되어 2006년에 이어 기업투자의 안정세는 유지되어 증가율 하락은 크지 않을 것으로 전망됨
- 민간소비는 고용여건 개선, 기업의 수익확대 등의 요인으로 완만한 회복세가 지속될 것으로 전망됨



&lt;표 10&gt;

## 일본 주요 경제지표 전망

단위: %

	OECD		Consensus Forecasts	
	2006년	2007년	2006년	2007년
GDP성장률	2.8	2.0	2.4	2.0
민간소비	1.3	1.4	1.2	1.6
기업투자	9.2	4.2	8.1	5.2
소비자물가	-1.0	0.2	0.2	0.3
실업률	4.2	3.9	4.1	3.9
경상수지/GDP	3.8	4.5	-	-

주: 경상수지/GDP는 비중, Consensus Forecasts의 전망치는 국제투자은행들의 전망치 평균값임.

### □ 유로지역: 실업률 하락 등 내수경제가 회복되며 2%대의 성장률 유지

- 유로지역 경제는 세계경기 둔화와 유로화 강세로 성장엔진이 수출에서 민간소비와 설비투자로 이동할 것으로 보임
- 독일을 중심으로 고용과 노동시장의 유연화 정책에 따라 실업률이 감소하며 민간 소비 회복세가 지속될 것으로 보임

&lt;표 11&gt;

## 유로지역 주요 경제지표 전망

단위: %

	OECD		Consensus Forecasts	
	2006년	2007년	2006년	2007년
GDP성장률	2.6	2.2	2.7	2.0
민간소비	1.8	1.7	2.0	1.6
고정투자	4.6	4.2	4.7	3.6
소비자물가	1.8	2.0	2.2	2.1
실업률	7.9	7.4	7.9	7.5
경상수지/GDP	-0.3	-0.1	-	-

주: 경상수지/GDP는 비중, Consensus Forecasts의 전망치는 국제투자은행들의 전망치 평균값임.



## 나. 2007년 국제금융 전망

### □ 환율 : 미-일, 미-유로간 금리차가 점차 축소되면서 미 달러화의 약세가 지속될 전망

- 미국의 금리인상 기조가 중단 또는 인하될 것으로 전망되는 반면 일본 및 유로의 금리인상이 지속되면서 국제자본의 미국유입이 둔화될 전망
  - ※ 유럽중앙은행과 일본중앙은행이 2007년 중 한 두차례 금리인상을 할 것으로 전망되고 있음
- 국제자본의 유입둔화와 함께 개선되지 않고 있는 미국의 경상수지 적자가 다시 부각되면서 미 달러화 약세가 심화될 전망
  - ※ 미국의 경상수지 적재(억 달러) : 8,050(2005) → 8,800(2006)
- 특히, 중국 위안화 환율의 변동폭이 확대되며 위안화 절상이 가속화될 경우 아시아 통화의 절상압력으로 작용할 전망
- 이에 따라 2007년 엔/달러환율은 지속적으로 하락하여 연말에는 106엔/달러 수준으로 하락하고, 달러/유로환율은 1.34달러/유로 수준으로 상승할 전망

<표 12>

국제 환율 전망

구 분	2007년 3월	2007년 6월	2007년 9월	2007년 12월
엔 /달러	114	111.8	108.7	106.9
달러 /유로	1.325	1.334	1.347	1.334

주 주요 투자은행 환율(기말기준) 전망 평균(2006년 12월 19일 기준).

자료: KCIF.

### □ 금리 : 미국을 제외한 주요 선진국의 금리인상에도 불구하고 장기금리는 세계적인 경기둔화로 상승폭이 제한될 전망

- 미 국채수익률(10년물)은 주요국의 금리상승으로 상승압력을 받으나, 경기둔화에 따른 인플레이션 압력 둔화, 정책금리 인하 가능성 등으로 4.6~4.8%대를 유지할 전망



- 미국의 경우 부동산 시장의 위축 등에 따른 경기둔화 우려로 금리인상 중단 또는 인하 가능성이 높음
- 유로지역 및 일본은 내수의 회복 및 물가상승률 상승으로 금리인상이 지속되며 장기금리도 상승압력을 받으나 경기둔화세로 상승폭이 제한될 전망
- 견실한 성장세를 보이고 있는 유로지역은 2007년 금리를 1~2회 인상할 것으로 보이며, 일본도 초저금리의 정상화 과정에서 추가적인 금리인상이 불가피할 전망
- 또한 중국 등 신흥개도국의 경기조절을 위한 금리인상 등으로 세계적인 유동성 축소가 이루어질 전망

<표 13> 주요 국제금리 추이 및 전망

단위: %

구분	2005년	2006년	2007년	비고
미 국	4.4	4.6	4.7	T/B(10년물)
일 본	1.5	1.8	2.2	JGB(10년물)
독 일	3.3	3.8	4.0	Bund(10년물)

주: 주요 투자은행 금리(기말기준) 전망 평균(2006년 12월 15일 기준).

자료: KCIF

### □ 국제유가: 세계경기둔화에 따른 수요증가세 둔화로 하락세를 보여 WTI 油가 연평균 60~65달러/배럴 수준을 기록할 전망

- 세계경제의 성장률이 하락함에 따라 원유수요의 급증세도 다소 완화되고, 산유국들의 신규 프로젝트 추진으로 공급량이 '07년까지 약 4% 개선될 것으로 보여 수급상황이 다소 해결될 전망
- 특히, 국제 유동성 축소로 원자재 및 원유시장에 대한 투기가 위축되면서 유가시장이 안정화될 전망
- 그러나 중국, 인도 등 개도국의 강한 성장세 유지로 원유수요 둔화폭이 크지 않고, OPEC의 잉여생산능력도 아직 낮은 상태이기 때문에 지정학적 리스크 확대시 유가가 급반등할 가능성도 상존



- 이란 핵문제에 대한 국제사회의 제재, 나이지리아의 정치혼란 등이 지정학적 불안요인으로 지속적으로 작용

<표 14> 주요기관의 2007년 국제유가 전망

단위: \$/bbl

기관 (전망시기)	기준 유종	2005년 평균	2006년		2007년				
			4/4	평균	1/4	2/4	3/4	4/4	평균
CERA (11.18)	Dubai	49.54	53.42	60.50	57.50	56.50	55.50	52.50	55.50
	Brent(D)	54.47	56.42	64.33	60.50	59.50	58.50	55.50	58.50
	WTI	56.59	57.33	65.36	62.00	61.00	60.00	57.00	60.00
EIA (11.7)	WTI	56.49	60.96	66.26	64.33	66.33	65.00	65.00	65.17
PIRA (11.30)	Brent	54.35	60.05	65.20	64.25	64.70	62.75	62.85	63.65
	WTI	56.45	60.60	66.15	64.85	65.36	63.25	64.45	64.15

주) CERA: 美 캠브리지에너지연구소(Cambridge Energy Research Associates)

EIA: 美 에너지정보보청(Energy Information Administration)

PIRA: 석유산업 연구소(Petroleum Industry Research Associates)

## II. 국내경제 동향 및 전망

### 1. 2006년 국내경제 동향

#### 가. 국내 거시경제 동향

□ 2006년 중 국내경제는 민간소비 부진에도 불구하고 수출호조세 지속으로 5%대의 성장률을 유지

- 상반기중 민간소비 부진으로 성장률(전기대비 기준)의 하락세가 지속되었으나, 3/4분기 이후 수출 호조세 등으로 하락세가 둔화되는 양상을 보임



- 경기동행지수 순환변동치도 7월까지 하락세를 보인 후 8월 이후 상승 반전하여 3개월 연속 상승함

※ 경기동행지수(순환변동치): 99.8('06.6)→ 99.0(7)→ 99.2(8)→ 99.6(9)→ 100.8(10)

**□ 소비 : 고유가 지속, 경기회복전망 불투명 등으로 소비심리가 위축되며 지속적으로 증가율이 하락함**

- 1/4분기 빠른 회복세를 보이던 민간소비는 고유가 지속과 원화환율 하락에 따른 경기둔화 우려, 실질소득(GNI)의 증가세 둔화 등으로 위축되기 시작함

- 8월 이후 유가 및 환율의 안정세 등으로 소비자 기대심리가 상승하며 소매판매도 회복되는 양상을 보이고 있음

※ 소매판매 증가율(%): 5.6('06.6) → -1.3(7) → -3.5(8) → 4.7(9) → 4.5(10)

**□ 투자 : 설비투자는 완만하게 회복되고 있으나, 건설투자는 부동산 시장의 불안으로 크게 위축됨**

- 설비투자는 수출호조세가 이어지며 투자압력이 증가함에 따라 반도체, 영상음향 통신, 석유화학 산업을 중심으로 회복세를 보임

<표 15>

실질 GDP성장률 추이

단위: %

	2005년	2006년			
	연간	1/4	2/4	3/4	연간(㉮)
국내 총생산(GDP)	4.0	6.1	5.3	4.8	5.0
최종소비지출	3.4	4.9	4.6	4.4	-
(민간)	3.2	4.8	4.4	4.0	4.2
총고정자본형성	2.3	3.9	0.8	3.8	-
(설비투자)	5.1	6.9	7.4	9.9	7.4
(건설투자)	0.4	1.2	-3.9	-0.6	-0.7
소비자물가	2.7	2.3	2.4	2.5	2.4
실업률	3.7	3.9	3.4	3.3	3.5
경기동행지수	99.4	100.6	99.9	99.2	-

주 2006년 연간 전망은 한국은행 전망치.



- 제조업체들의 비중이 큰 기계류 투자가 호조를 보이면서 설비투자는 2/4분기, 3/4분기 중 각각 전년동기 대비 7.4%, 9.6% 증가함
- 건설투자는 각종 투기억제책의 영향으로 주택건설이 크게 위축되고, 상가·사무실 등의 비주거용 건설도 경기둔화로 부진한 양상을 보임

## 나. 국내 금융시장 동향

### □ 환율 : 원/달러환율은 미 달러화의 글로벌 약세, 수출호조에 따른 네고물량의 출회, 은행의 외화차입 증가 등으로 920원/달러선까지 하락함

- 연초 급락세를 보이며 930원/달러선까지 하락했던 원/달러환율은 4월 이후 미 달러화 약세가 주춤함에 따라 940~960원/달러선에서 안정세를 유지함
- 같은 시기 원/엔환율은 원/달러환율의 안정에도 불구하고 엔화가 지속적으로 약세를 유지함에 따라 800원/100엔 수준으로 하락함
- 10월 이후 미 달러화 약세 반전, 수출호조에 따른 수출기업의 네고물량 출회 및 선물환 매도, 은행의 단기 외화차입 증가 등으로 급락세를 보이며 외환위기 이후 처음으로 920원/달러선이 붕괴된 후 소폭 상승함
- 은행의 단기 외화차입의 증가는 국내기업의 외화대출 수요증가와 함께 기업의 선물환을 매입한 은행이 환리스크 헷지를 위해 단기외채를 만들었기 때문임
- 원/달러환율이 엔/달러환율보다 빠르게 하락하며 원/엔환율도 동반하락하며 800원/100엔선이 붕괴됨

### □ 금리 : 국고채수익률(3년물)은 콜금리 인상의 영향으로 상승압력을 받았으나, 경기둔화우려로 소폭 하락하며 4.8%를 유지

- 2006년 초 금리는 경기회복 기대 및 금리인상, 국제금리 상승 등의 요인으로 5% 수준까지 상승했으나 경기가 둔화되면서 4.5%대로 하락
- 2006년 중 콜금리는 물가상승에 대한 선제적 대처 및 부동산 과열에 대한 우려 등으로 3차례 인상됨

\* 콜금리 추이(%): 3.75('05) → 4.00('06. 2.9) → 4.25('06. 6.8) → 4.50('06. 8.10)





- 4/4분기 이후 시중 유동성 조절을 위한 한은의 지급준비율 인상 등으로 4.9% 수준으로 상승함

<표 16> 주요 금융시장 지표

		2005	2006년						
			1/4	2/4	3/4	11월	12월	연중최저	연중최고
금리 (%)	국고채	5.08	4.93	4.92	4.57	4.82	4.92	4.57(10/19)	5.16(1/2)
	회사채(AA-)	5.52	5.25	5.20	4.89	5.16	5.29	4.87(10/19)	5.61(1/2)
	회사채(BBB-)	9.24	8.36	8.07	7.68	7.95	8.08	7.67(10/19)	9.33(1/2)
환율	원/달러	1,012	972	949	946	930	930	913(12/7)	1,008(1/2)
	원/100엔	860	832	834	802	799	784	781(12/18)	867(1/9)

주: 1. 기말기준임.

2. 국고채, 회사채(AA-), 회사채(BBB-)는 3년만기물임

## 2. 2007년 국내경제 전망

### 가. 국내 거시경제 전망

□ 2007년 국내 경제성장률은 내수 및 수출의 성장세가 소폭 둔화되며 4%대 초중반대를 유지할 전망

- 민간소비와 투자가 다소 회복세를 보이고 있으나, 회복여건이 미흡하여 성장둔화가 지속될 전망
- 호조세를 유지하고 있는 수출도 세계경제의 성장률 하락, 원화환율 하락 등의 요인으로 부진할 전망
- GDP 성장률은 상반기 4%로 둔화된 후 하반기 들어 세계경제의 회복에 따른 수출 회복 등으로 4% 후반대로 상승할 전망

□ 민간소비 : 노동시장 여건이 크게 개선되지 않고 가계부채가 급증하여 소비가 제약되며 3% 후반의 성장률로 하락할 전망



- 내수회복의 동력인 일자리 창출은 2007년중 27~29만개에 그쳐 최근 5년간 평균(34만개)을 하회할 전망
- 2003년 가계부채 버블이 붕괴하면서 급락했던 가계신용이 2005년 이후 주택담보대출의 급증으로 다시 증가하였고, 가계신용/국민소득 비율도 사상최고치를 경신하여 소비증가 제약요인으로 작용

#### □ 설비투자: 수출과 소비 둔화에 따른 기업수익성 악화 등으로 설비투자 증가세도 6%대로 낮아질 전망

- 소비증가세 둔화로 도소매, 운수창고 및 통신업 등 비제조업들의 설비투자 증가세가 약세
- 세계경제의 감속성장, 원화강세에 따른 수익성 악화 등으로 제조업체들의 기계류 설비투자 증가세도 둔화될 전망
- 그러나 하반기 이후 경기회복세 및 설비투자압력 상승 등으로 기계류 투자를 중심으로 개선되어갈 전망

#### □ 고용: 실업률은 경제성장률이 올해보다 하락하면서 전년대비 0.1%p 상승한 3.6%대를 기록할 전망

- 민간소비 둔화로 서비스업 부분의 일자리 창출 폭이 제한되고, 기업들의 수익성 전망 불투명으로 신규채용이 신중해짐에 따라 2007년도 일자리 창출은 27~29만개에 그칠 전망
- 제조업 취업시장 여건도 생산의 고도화, 자동화 추세와 수출증가세 둔화 등이 맞물리면서 개선되지 않을 전망

#### □ 물가: 소비자물가 상승률은 올해 상승하지만 경기둔화 등의 영향으로 전반적으로 안정세를 유지하며 2.6~2.8% 기록할 전망



&lt;표 17&gt;

## 실질 GDP성장률 추이 및 전망

단위: %

구 분	2005년	2006년		2007년 전망			
	연간	상반기	하반기	연간	한국은행	KDI	SERI
국내총생산(GDP)	4.0	5.7	4.3	5.0	4.4	4.4	4.3
민 간 소 비	3.2	4.6	3.9	4.2	4.0	3.9	3.7
설 비 투 자	5.1	7.2	7.6	7.4	6.0	7.6	5.7
실 업 륜	3.7	3.6	3.3	3.5	3.6	3.6	3.6
물 가	2.7	2.4	2.4	2.4	2.6	2.7	2.8

주: 2006년 전망치는 한국은행 전망 기준

## 나. 국내 금융시장 전망

□ 환율: 2007년 중 원/달러환율은 미 달러화의 글로벌 약세로 하락세를 보이거나, 경상 및 자본 수지의 악화로 하락폭은 소폭에 그쳐 연중 900~930원/달러 수준을 기록할 전망

- 미국의 금리인상 중단 및 일본, 유로지역 금리인상으로 미 달러화 약세가 지속됨에 따라 원화환율도 하락세를 유지할 전망
- 그러나 최근 원화가 독자적인 강세양상을 보였고, 향후 미 달러화 수급상황도 악화될 것으로 보여 원/달러환율의 하락폭은 엔화 등 다른 통화에 비해 적을 것으로 전망됨
  - 경상수지는 무역수지 흑자규모 축소, 서비스 수지적자 확대에 의해 악화될 것으로 보이며, 자본수지도 글로벌 유동성 축소의 영향으로 외국인 주식순매도 추세가 지속되며 악화될 전망
  - 다만 엔화, 위안화의 평가절상 속도가 급격할 경우 원/달러 환율도 동반하여 일시적으로 900원 미만으로 하락할 우려도 상존
- 원/엔환율은 일본의 금리인상이 이루어지면서 엔/달러환율의 하락이 빠른 속도로 이루어짐에 따라 최근 급락세에서 벗어나 825~850원/100엔 수준으로 상승할 것으로 전망됨



- 일본의 견고한 성장세 유지 및 디플레이션 탈피로 일본통화당국의 금리인상이 2007년 중에 추가적으로 이루어지며 엔화가 미 달러화에 강세를 보이며 엔/달러 환율이 빠르게 하락할 전망

<표 18>

2007년 환율전망

단위: 원/달러

예측기관	'07년 1/4분기	'07년 2/4분기	'07년 3/4분기	'07년 4/4분기	전망일
CitiBark	928	918	908	900	'06.12.8
HSBC	930	925	920	915	'06.12.19
Deutsche Bank	910	900	895	890	'06.12.21

□ 금리 : 2007년 중 국고채수익률(3년물)은 상반기 중 하락하나 이후 소폭 상승하여 연평균 4.7%대를 기록할 전망

- 상반기 중 금리는 소비 및 투자증가세 둔화에 따른 신규 자금수요 감소, 국제적 금리안정세 등으로 하향 안정되며 4.6% 대로 소폭 하락할 전망
- 하반기 들어 경기회복세가 나타나며 가계자금 수요가 확대되면서 상승세를 보이 며 연말에는 4.9% 내외로 상승할 전망

### Ⅲ. 수출입 동향 및 전망

#### 1. 2006년 수출입 동향

□ 수출 : 2006년 중 수출은 원화강세, 고유가 등 대외여건의 악화에도 불구하고 중국, EU 등 주요 수출대상국에 대한 수출규모 확대 및 수출상품의 경쟁력 확보 등으로 높은 성장세를 유지함

- 2006년 연간 수출은 14.6% 증가한 3,259.9억 달러를 기록하였으며, 연간 무역흑자도 169억 달러를 기록 정부목표치인 120억 달러를 40억 달러 가량 초과함



&lt;표 19&gt;

## 수출입 및 경상수지

단위: 억 달러

구 분	2003	2004	2005	2006				
				1/4	2/4	3/4	4/4	연간
수 출	1,938.2	2,538.5	2,844.2	738.9	814.6	827.4	878.9	3,259.9
증 감 률	19.3	31.0	12.0	10.6	16.9	16.4	14.4	14.6
수 입	1,788.3	2,244.6	2,612.4	725.0	766.2	802.8	796.2	3,090.3
증 감 률	17.6	25.5	16.4	19.6	20.3	21.2	12.6	18.4
무역수지	149.9	293.8	231.8	13.9	48.4	24.6	82.7	169.6
경상수지	119.5	281.7	165.6	-11.2	6.9	3.8	na.	na.

- 지역별로는 대미수출비중이 감소하고 있는 반면, 중국·동남아로의 수출 호조로 대개도국 수출비중이 크게 증가하였고, EU, 일본 등 선진국으로의 수출도 꾸준히 증가 추세

&lt;표 20&gt;

## 주요 지역별 수출실적 추이

단위: 억 달러, %

구 분	2004		2005		2006	
		비중		비중	1월~11월	비중
미 국	4285(25.2)	16.9	4134(△3.5)	14.5	3945(4.7)	13.3
중 국	497.6(41.7)	19.6	619.2(24.4)	21.8	632.9(12.2)	21.3
E U	378.3(40.2)	14.9	436.6(15.4)	15.4	445.9(12.2)	15.0
A S E A N	240.2(18.6)	9.5	274.3(14.2)	9.6	290.4(15.9)	9.8
일 본	217.0(25.6)	8.5	240.3(10.7)	8.4	241.3(10.6)	8.1

주: ( ) 수치는 전년동기 대비 증감율

- 품목별로는 반도체, 선박, 자동차, 석유화학 등이 두 자릿수 이상의 높은 성장세를 유지하며 여전히 수출을 주도하고 있음
- 한편, 무선통신기기의 경우 업체간 경쟁심화 등으로 상반기에 수출이 크게 둔화되었으나, 하반기 들어 신제품 출시, 마케팅 강화 등 업체의 수출노력으로 다시 회복되는 추세임



&lt;표 21&gt;

## 주요 품목별 수출실적 추이

단위: 억 달러, %

구 분	2004		2005		2006	
		비중		비중	1월~11월	비중
자 동 차	2658(39.0)	10.5	2951(11.0)	10.4	297.2(12.1)	10.0
자동차부품	593(40.2)	2.3	84.5(42.7)	3.0	93.3(21.5)	3.1
반 도 체	2652(35.7)	10.4	299.9(13.1)	10.5	336.4(21.9)	11.3
무선통신기기	2622(40.3)	10.3	275.0(4.9)	9.7	251.5(△0.9)	8.5
일 반 기 계	168.4(43.1)	6.6	221.6(31.6)	7.8	217.3(7.9)	7.3
석 유 화 학	170.2(42.8)	6.7	208.1(22.3)	7.3	219.6(13.6)	7.4
선 박	156.6(38.2)	6.2	177.3(13.2)	6.2	200.6(25.7)	6.8

주: 1) ( )안은 전년동월 혹은 동기대비 증가율

2) 2006년 11월은 잠정치.

### □ 수입: 고유가에 따른 원자재 수입액 증가 등으로 18.4% 증가하여 3,093억 달러 기록

- 11월말 현재 원유를 비롯한 원자재 및 소비재가 각각 전년동기 대비 23.3%, 20.3% 증가하며 수입을 견인함
  - 원유가격이 사상최고치를 기록하는 등 급등세를 보임에 따라 원유 수입이 33.3% 급증함
- 수입증가율은 10월 이후 원유가격이 안정화됨에 따라 원자재 수입을 중심으로 빠른 하락세를 보이고 있음

## 2. 2007년 수출입 전망

### □ 수출: 상반기에 세계경제 둔화로 부진하나 하반기 이후 회복하며 10%대의 증가율을 유지할 전망

- 수출선행지수 분석결과 주요 수출대상국의 경기둔화 등으로 2006년 4/4분기 이후 수출경기는 하강국면으로 진입하여 2007년 상반기까지 수출증가율이 둔화



- 되어 한자리수 증가율로 하락할 가능성이 있음
- 하반기 이후 세계경제의 회복과 함께 IT산업의 안정세 등으로 10%를 초과하는 증가율을 기록할 전망
  - 세계경제는 2007년 상반기를 저점으로 점차 회복되어 하반기에는 상반기보다 0.3%p 정도 높은 성장률을 기록할 전망
  - 세계반도체 시장은 윈도 비스타 출시 등으로 수요가 증가하며 2007년 8.6%에서 2008년 12.1%로 성장세를 지속할 것으로 예상되므로 하반기 이후 수출증가폭이 확대될 전망

<표 22>

대외거래 추이 및 전망

단위: 억 달러, %

구 분	2005년	2006년			2007년		
		한국은행	SERI	당행	한국은행	SERI	당행
경상수지	166	60	17	-	20	-46	-
무역수지	232	170	125	170	165	96	184
수출	2,844 (12.0)	3,260 (14.6)	3,213 (13.0)	3,260 (14.6)	3,555 (9.0)	3,482 (8.4)	3,586 (10.0)
수입	2,612 (16.4)	3,090 (18.3)	3,088 (18.2)	3,090 (18.3)	3,380 (9.4)	3,386 (9.7)	3,402 (10.1)

주: ( )안은 전년동기 대비 증가율.

### □ 품목별 수출 전망

- IT : 반도체는 윈도우 비스타 출시 및 고가핸드폰의 메모리 수요증대 등으로 13% 이상의 높은 증가율이 예상되나, 통신기기는 세계시장의 경쟁심화로 부진할 전망
- 자동차 : 미국, 중국 등 현지생산 증대에도 불구하고 국산차의 품질 및 이미지 개선 등으로 수출단가가 높은 중대형 차종 위주로 수출이 확대될 전망
- 조선 : 충분한 조업량 확보와 고부가가치 선종의 건조 증가 및 선가 상승 등으로 15% 이상의 증가율 유지전망



- 석유화학 : 유가 하향 안정세, 중국, 중동 등 신증설 확대에 따른 수입대체 등으로 올해보다 낮은 증가율을 기록할 전망
- 철강 : 국내경기 둔화 및 업체들의 생산설비확대에 따른 수출여력 증대와 중동 지역의 특수로 10%내외의 증가율 기록 전망

<표 23> 2007년 주요 상품 수출증가율 전망

단위: %

	2007	
	산업연구원	무역협회
반 도 체	154	130
무 선 통 신 기 기	28	1.7
자 동 차	13.1	10.6
조 선	15.0	19.1
석 유 화 학	9.5	4.1

#### □ 수입 : 수출 및 내수경기의 둔화로 증가율이 10%대로 하락할 전망

- 수출증가율 둔화, 원유가격 안정 등으로 원자재 및 중간재 수입증가율은 크게 하락할 전망
- 소비재 수입도 소비심리 위축 지속으로 증가세가 감소하나, 원화강세의 영향으로 둔화폭은 크지 않을 전망
- 수입도 상반기에는 한 자리수 증가에 그칠 것으로 보이나 하반기 중 자본재 및 소비재 수입증가로 증가율이 상승할 전망
  - 하반기 이후 경기회복과 원화환율의 하락에 따른 상대가격 하락으로 해외 중간재 및 소비재 수입이 증가세를 보일 전망