

Landscape of Financial Markets in MENA Region

Choong Lyol Lee
Professor of Economics
Korea University at Sejong

I . Introduction

IMF 및 세계은행 기준으로 Algeria, Bahrain, Djibouti, Egypt, Islamic Republic of Iran, Iraq, Jordan, Kuwait, Lebanon, Libya, Mauritania, Morocco, Oman, Qatar, Saudi Arabia, Sudan, Syria, Tunisia, United Arab Emirates, Yemen 등이 포함됨

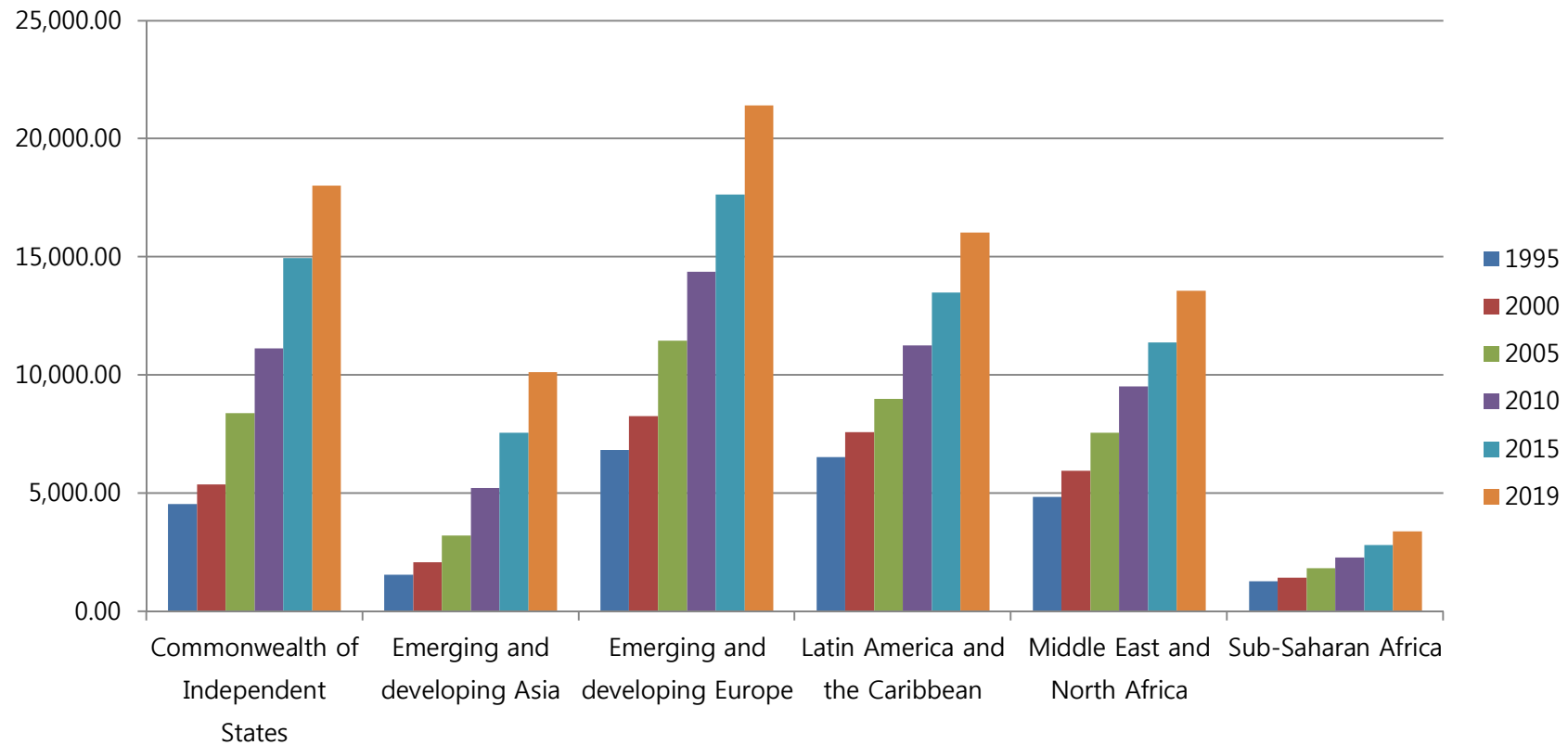
Northern Africa and the Middle East



Ⅱ. 경제규모

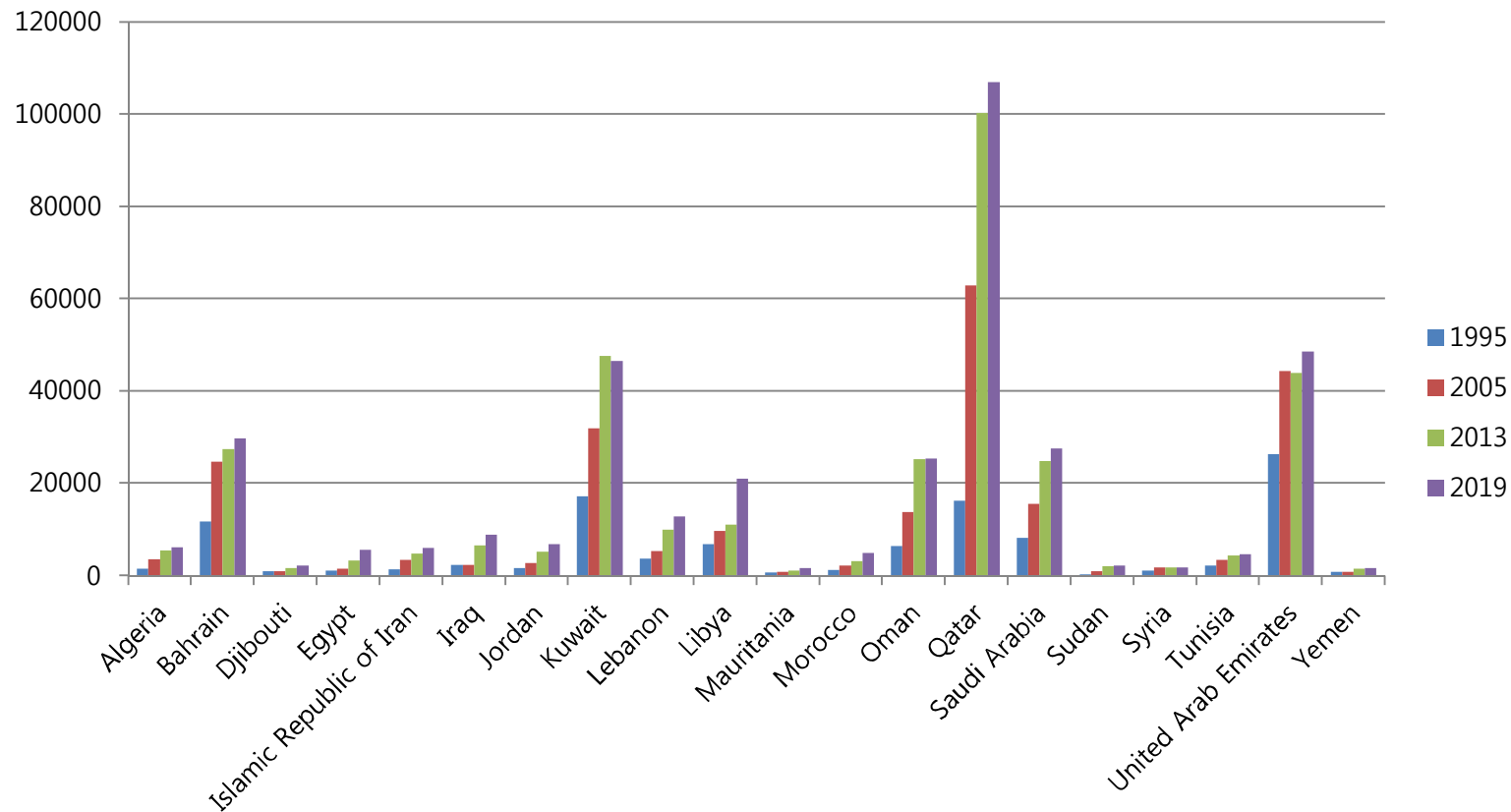
- MENA 지역의 평균 1인당 소득(PPP기준)은 2015년에 1,1390 달러에 도달하고 2019년에는 13,564달러를 기록할 전망
0 지역 평균은 유럽저개발 국가, 체제전환국 및 남미국가보다 낮은 수준

<Table 1> 평균 1인당 소득(PPP기준)



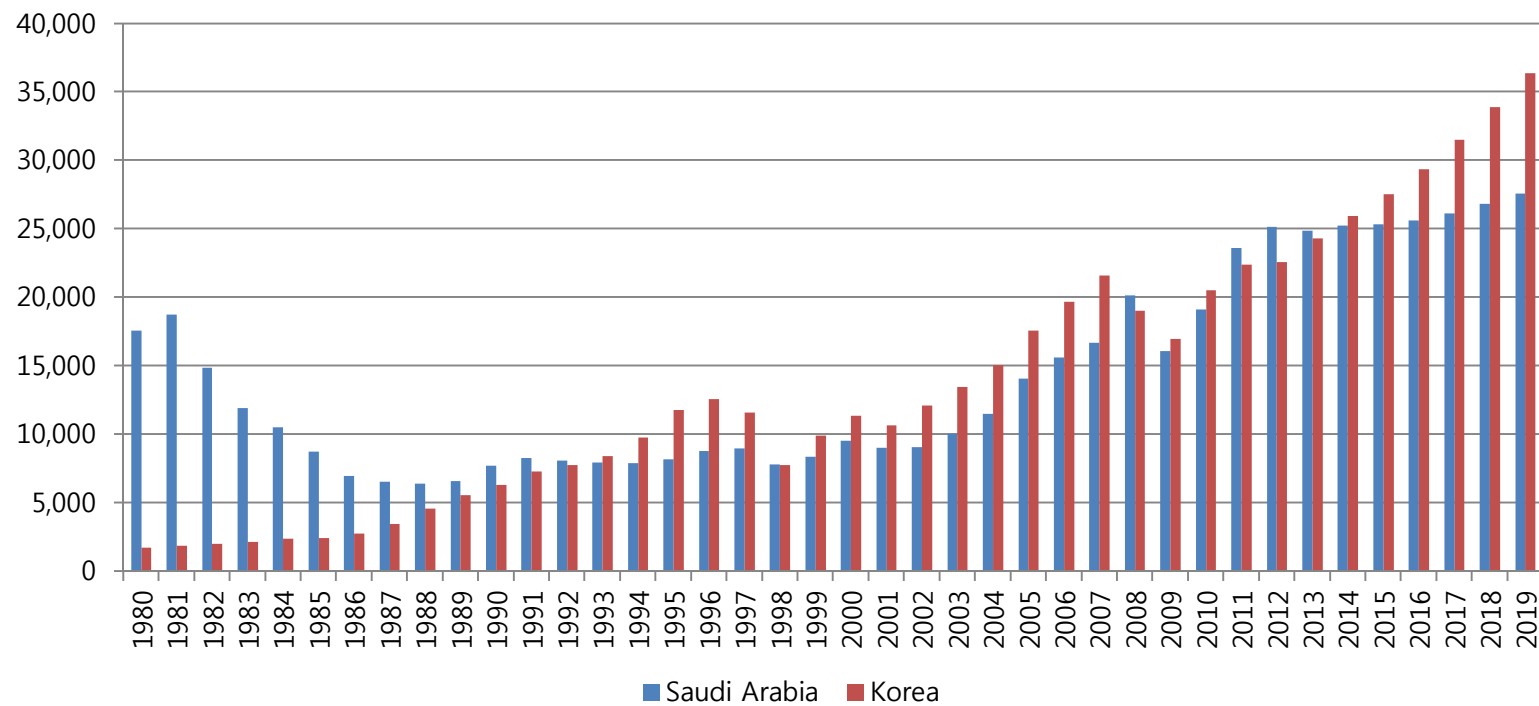
- MENA 지역 각 국가의 1인당 GDP(명목)은 카타르가 10만달러를 초과하는 가운데 바레인, 쿠웨이트, 사우디아라비아, 오만 UAE 등이 2만-4만달러를 기록하고, 나머지 국가들은 만 달러 미만을 기록
0 국가별 1인당 소득 격차가 매우 큰 수준

<Table 2> 2013년 1인당 GDP 규모



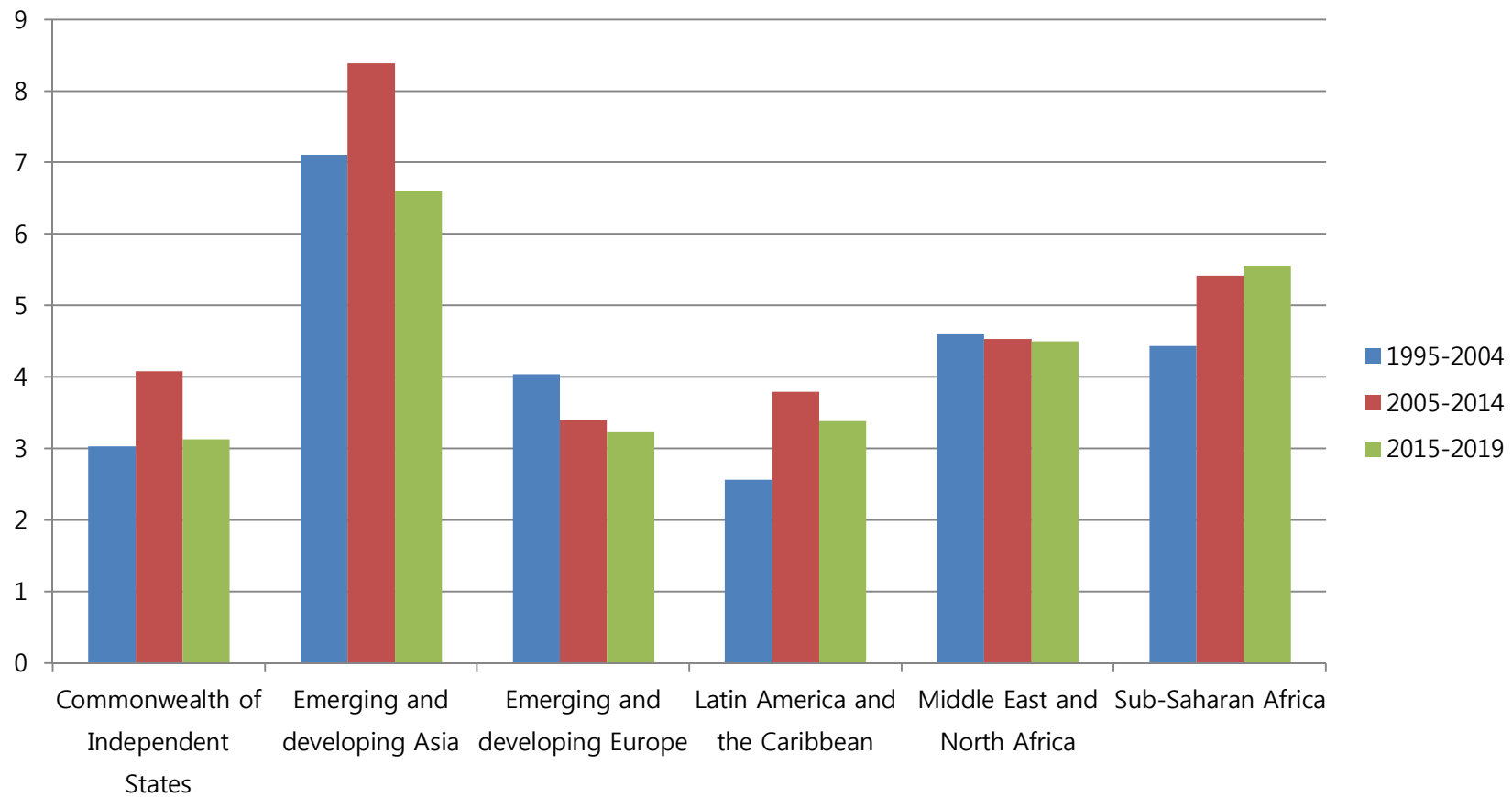
- MENA 지역을 대표하는 한국과 사우디아라비아의 1인당 GDP(명목)를 비교한 결과 (1) 사우디아라비아의 소득 변동폭이 크고, (2) 장기성장가능성에 떨어지는 것으로 평가
 0 유가변동에 따라 크게 변동
 0 산업구조의 문제점

<Table 2> 2013년 GDP 규모



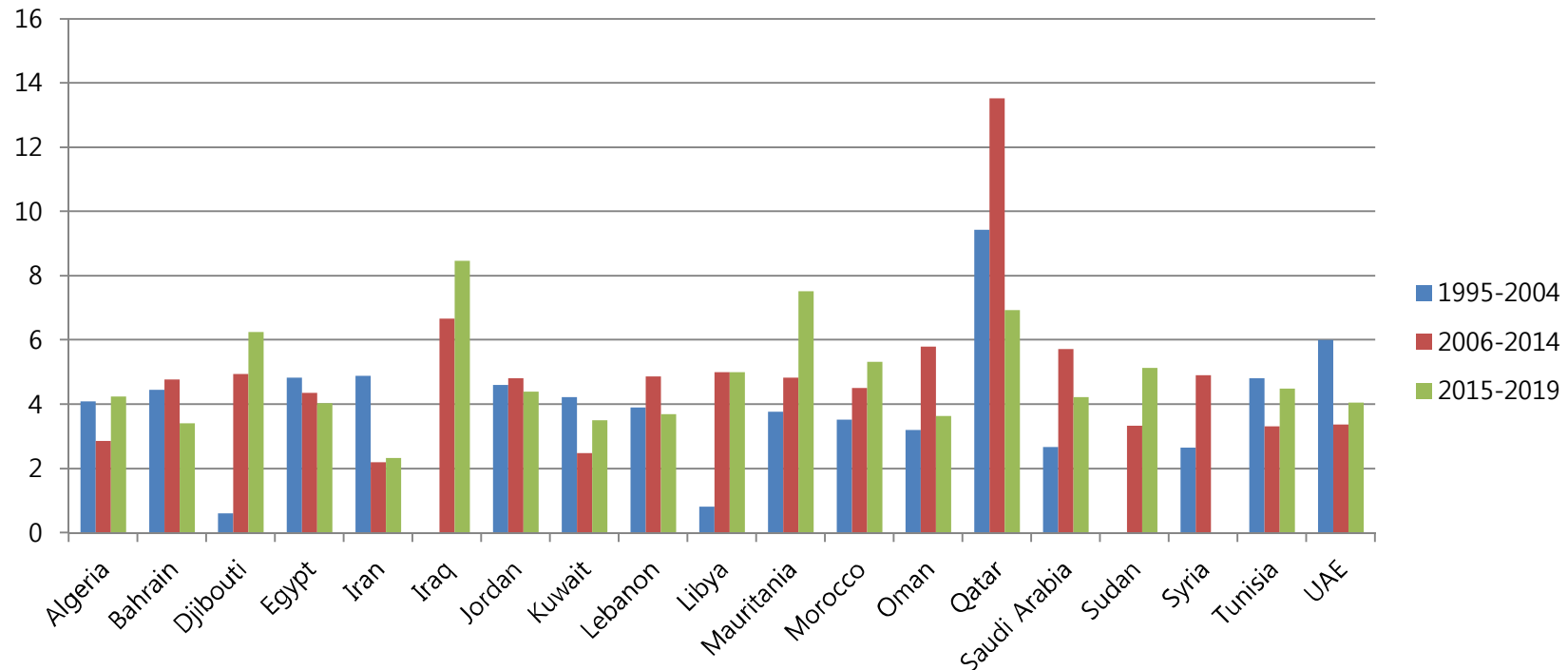
- MENA 지역은 개발도상국중 아시아 지역 및 사하라이남 아프리카 지역 다음으로 높은 성장률을 보이는 국가
0 지역별 성장률이 지난 20년간 결코 높지 않고 향후 높아질 가능성도 크지 않은 상황

<Table 3> Real GDP Growth Rate



- 개별국가 경장성장률에서는 카타르의 성장이 크게 두드러지는 가운데 나머지 국가들은 대체로 6% 이하의 성장률을 기록
- 0 특히 전쟁 혹은 분쟁지역에 해당하는 국가는 더욱 낮은 성장률을 기록
- 0 국가별로는 대부분 2%-5%수준을 유지

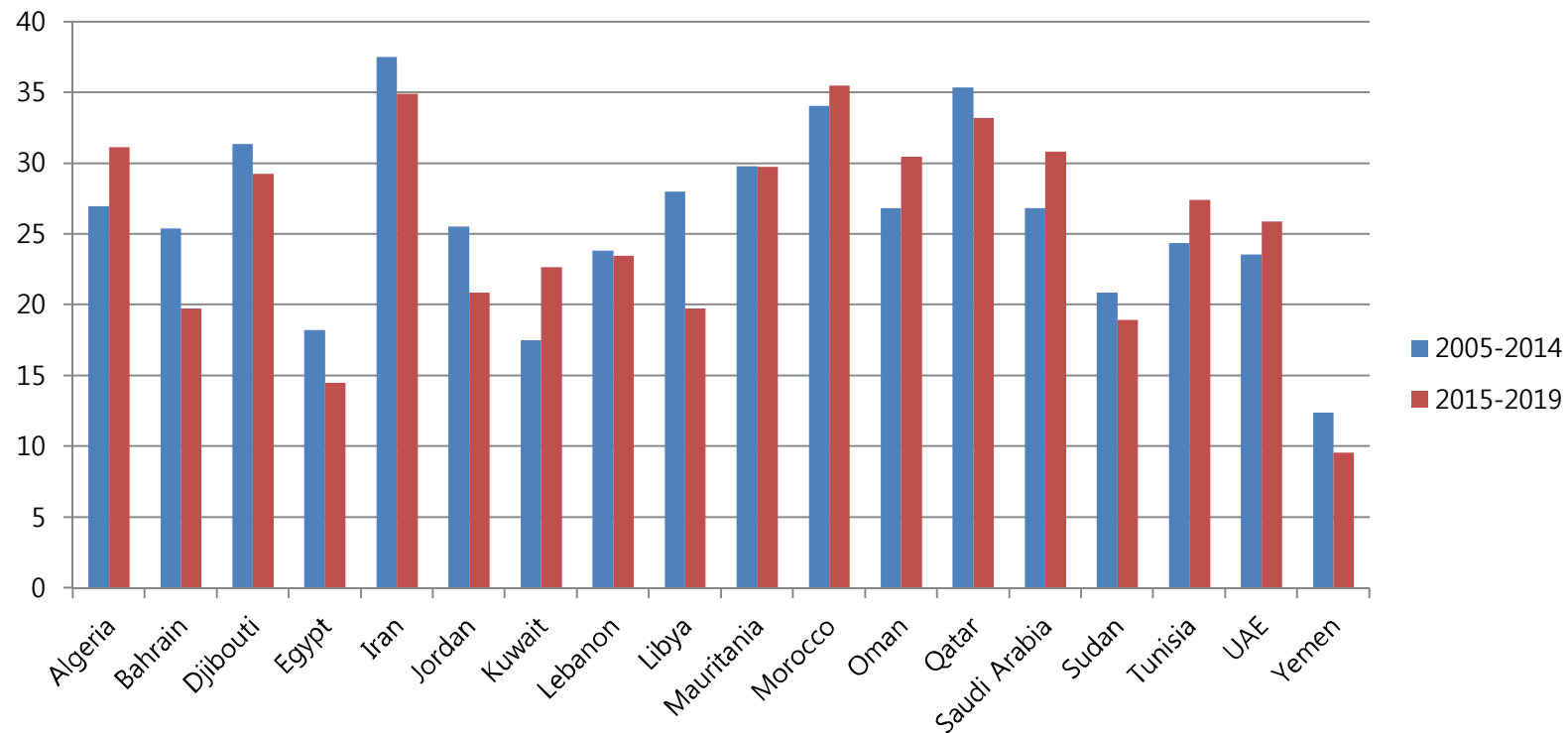
<Table 7> Average Real GDP Growth (1995~2019, %)



자료) IMF, World Economic Outlook 2014

- 개별국가 투자율은 향후 5년간 알제리, 지부티, 이란, 모로코, 카타르, 사우디아라비아, 오만 등에서 30%를 넘는 가운데 이집트, 요르단, 튀니지아, UAE 등은 20% 대 수준을 유지할 전망

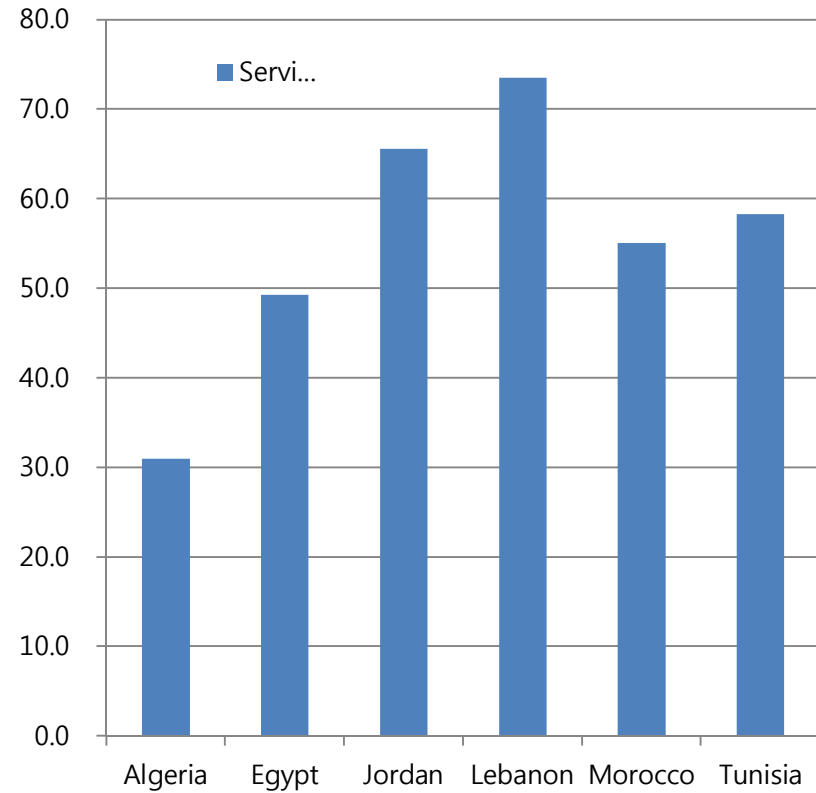
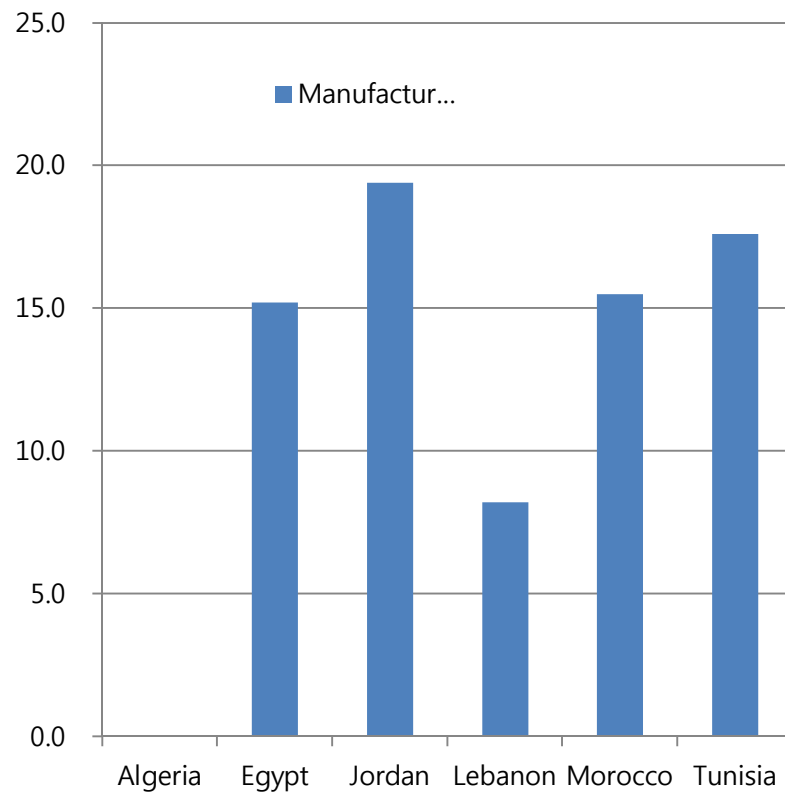
<Table 8> Investment/GDP (1995~2019, %)



자료) IMF, World Economic Outlook 2014

- 이집트, 요르단 등 비산유국의 제조업 비율은 20% 미만이고 서비스업의 비중이 매우 높은 상태

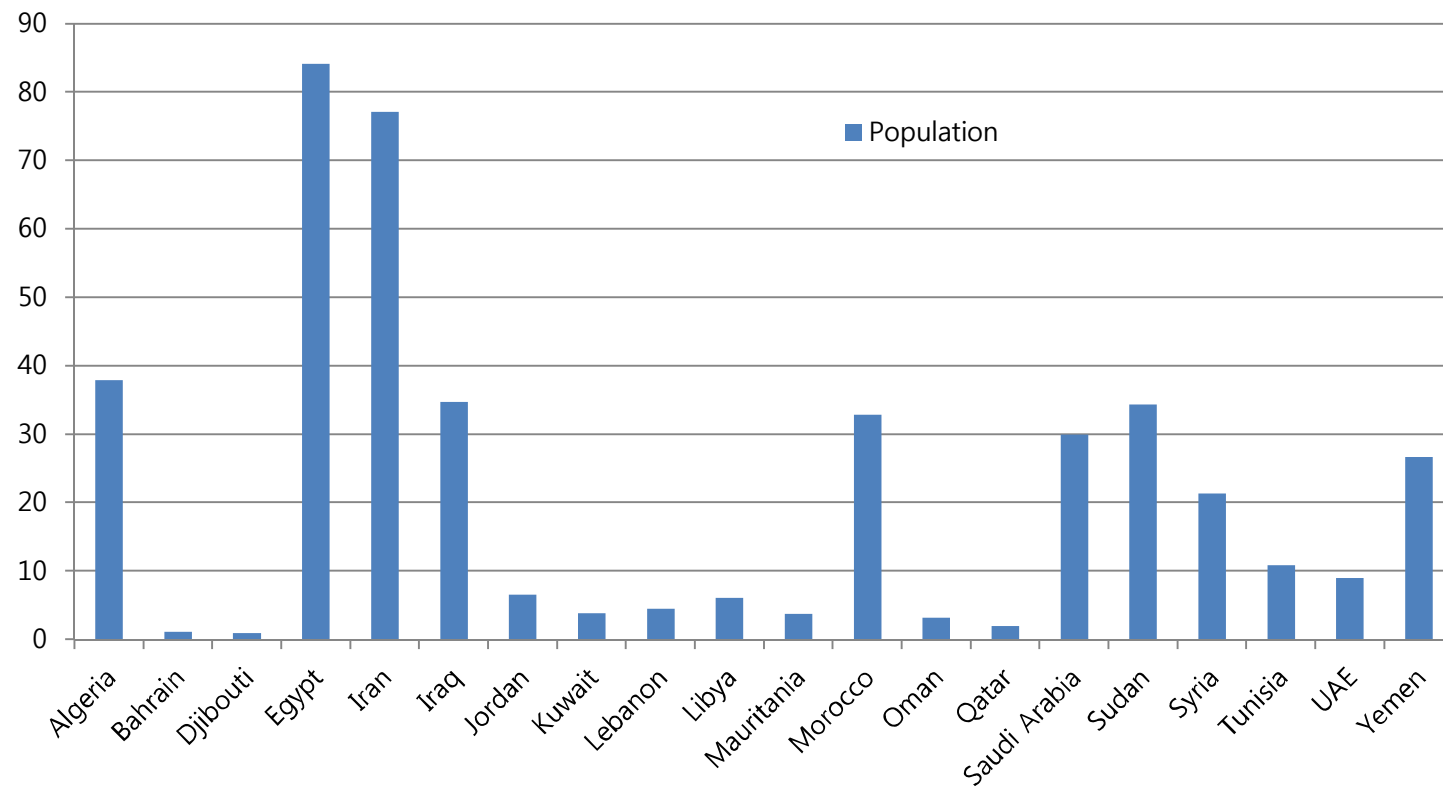
<Table 9> 비산유국 제조업 및 서비스업 비율 (2011%)



자료) Islamic Development Bank 2014

- 국가별 인구에서 이집트와 이란이 7천만 이상의 많은 인구를 가지고, 알제리, 이라크, 모로코, 사우디아라비아, 수단, 예멘 등이 2천만-3.5천만 정도의 중규모 국가이고 나머지는 천만 미만임

<Table 10> Population (2013, Millions)

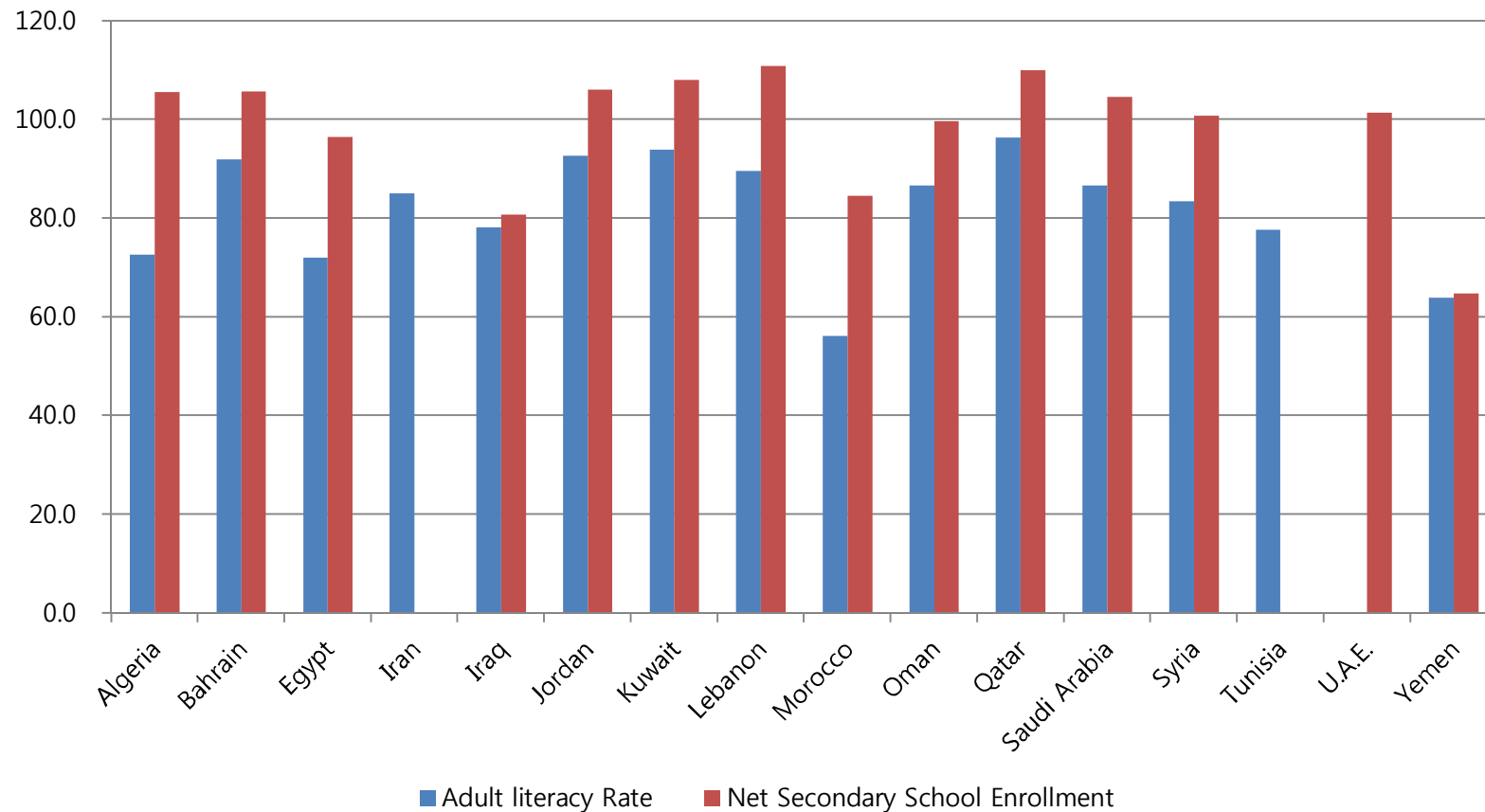


주) 자료 가용성에 따라 Syrian 제외

자료) IMF, World Economic Outlook 2014

- 성인 문자해독인력 비율이 일부 국가에서는 80% 미만에 이르고 있는 수준
0 중등교육수준은 대부분 100%에 육박하여 젊은이들의 인력을 대체로 우수한 것으로 평가
0 따라서 40대 이상의 교육 수준이 매우 떨어지는 것으로 평가됨

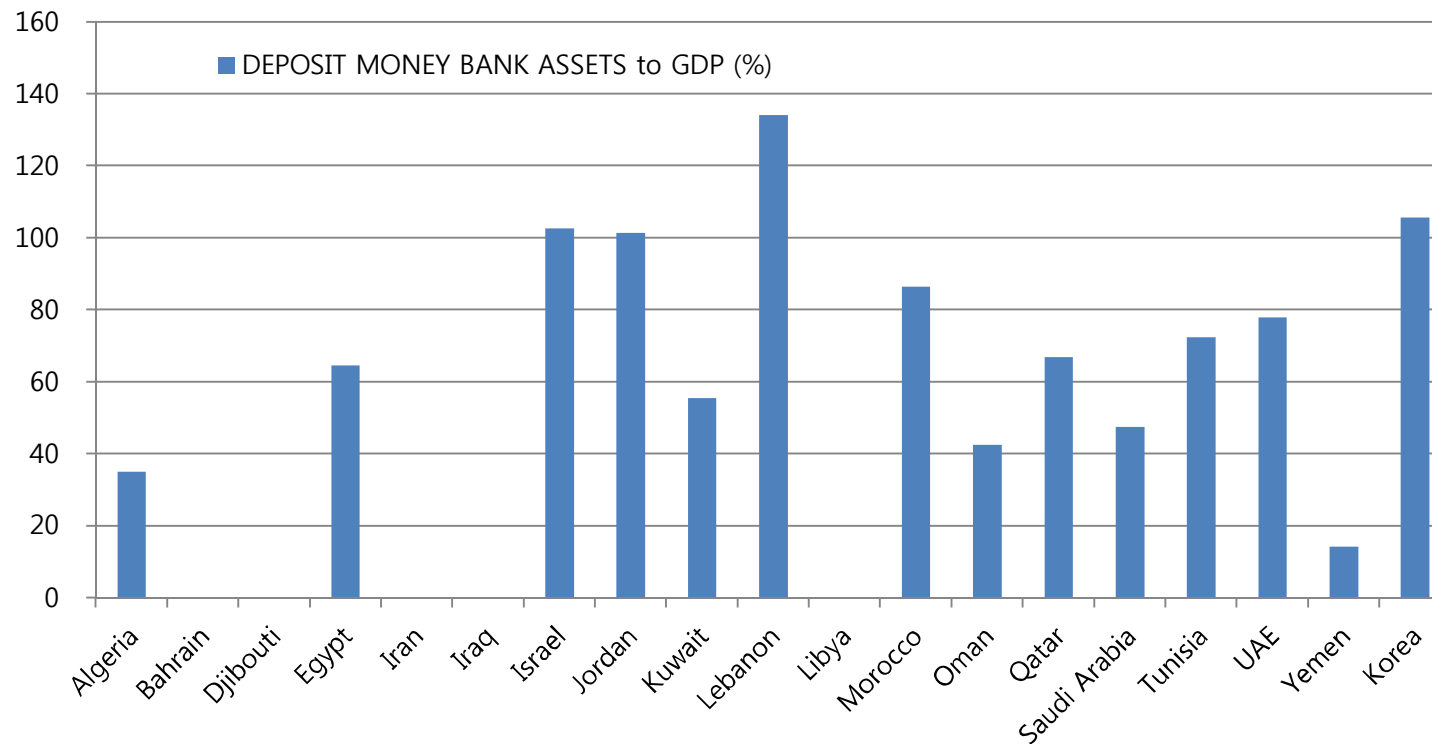
<Table 11> 문자해독인력 및 중등교육 졸업율 (2005-2011, %)



Ⅲ. 금융시장 및 금융기관

- 은행자산/GDP 비율은 레바논을 제외하고는 크게 낮은 수준으로 은행산업의 규모가 크지 않은 수준
0 특히 대부분의 국가가 80% 이하의 낮은 수준에 그침

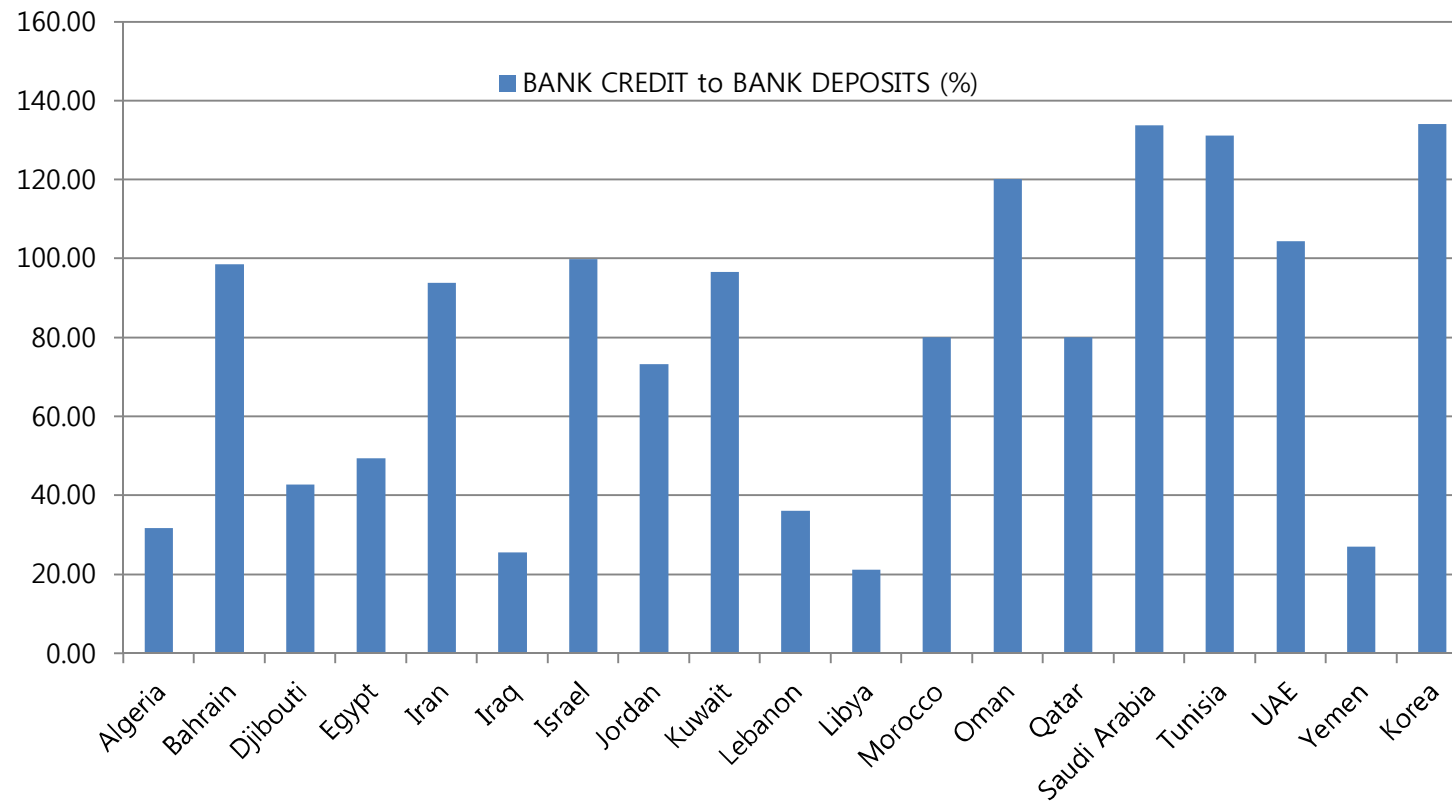
<Table 12> Bank Assets to GDP (2011, %)



주) 자료 가용성에 따라 Bahrain, Djibouti, Iran, Iraq, Libya, Syrian, West Bank 제외
자료)

- 은행효율성을 보여주는 은행 대출/예금 비율이 전반적으로 우리나라 수준에 비하여 크게 낮은 수준
0 사우디아라비아 및 튀니지가 120%를 초과하여 국내 수준을 유지

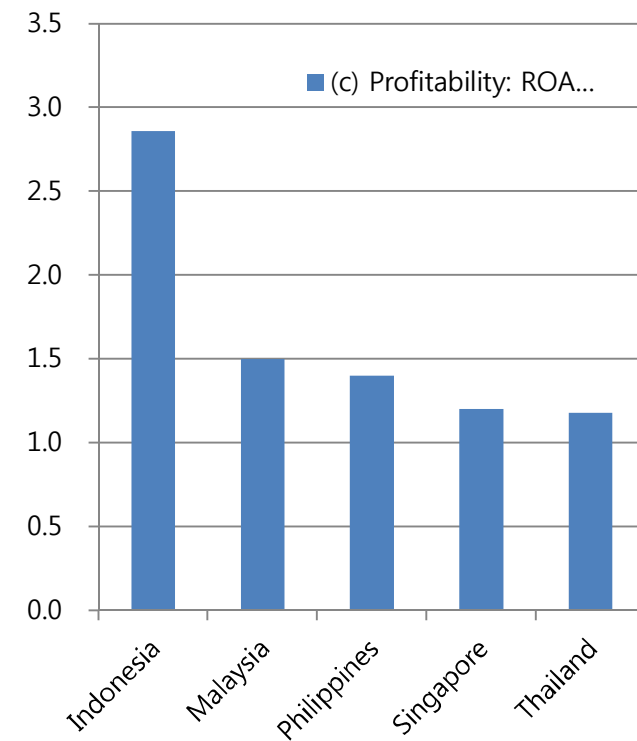
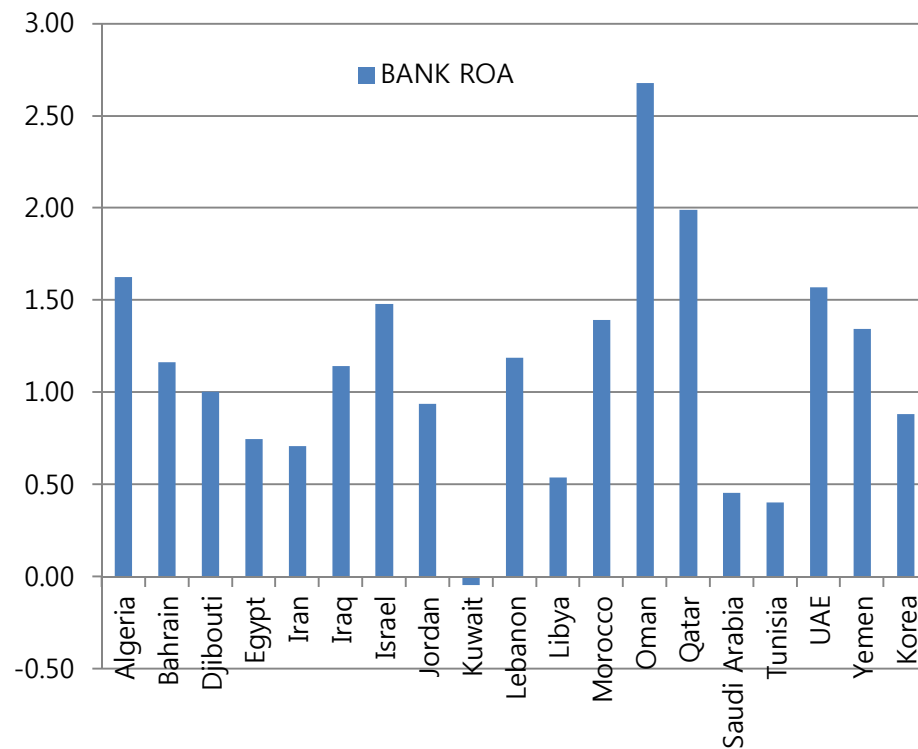
<Table 13> Bank Credit to Bank Deposit (%) (2011)



주) 자료 가용성에 따라 Iran 제외

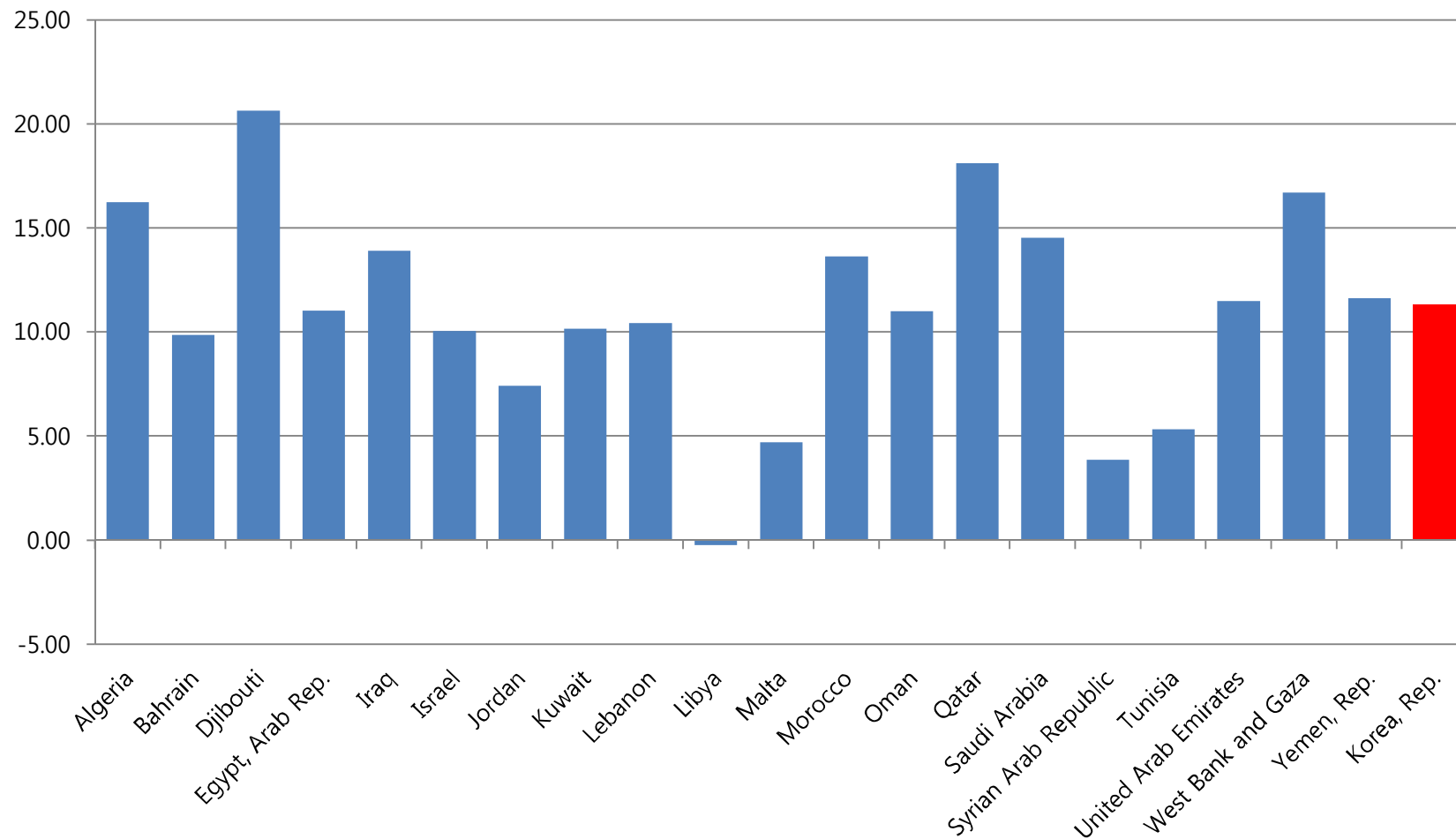
- 은행 경영성과를 나타내는 ROA 및 ROE는 전반적으로 한국에 비하여 높은 성과를 기록
0 거시경제가 안정적인 가운데 부실여신이 많지 않고 은행영업이 매우 제한적으로 이루어지고 있기 때문임

<Table 14> Bank ROA (2011)



주) 자료 가용성에 따라 Iran 제외

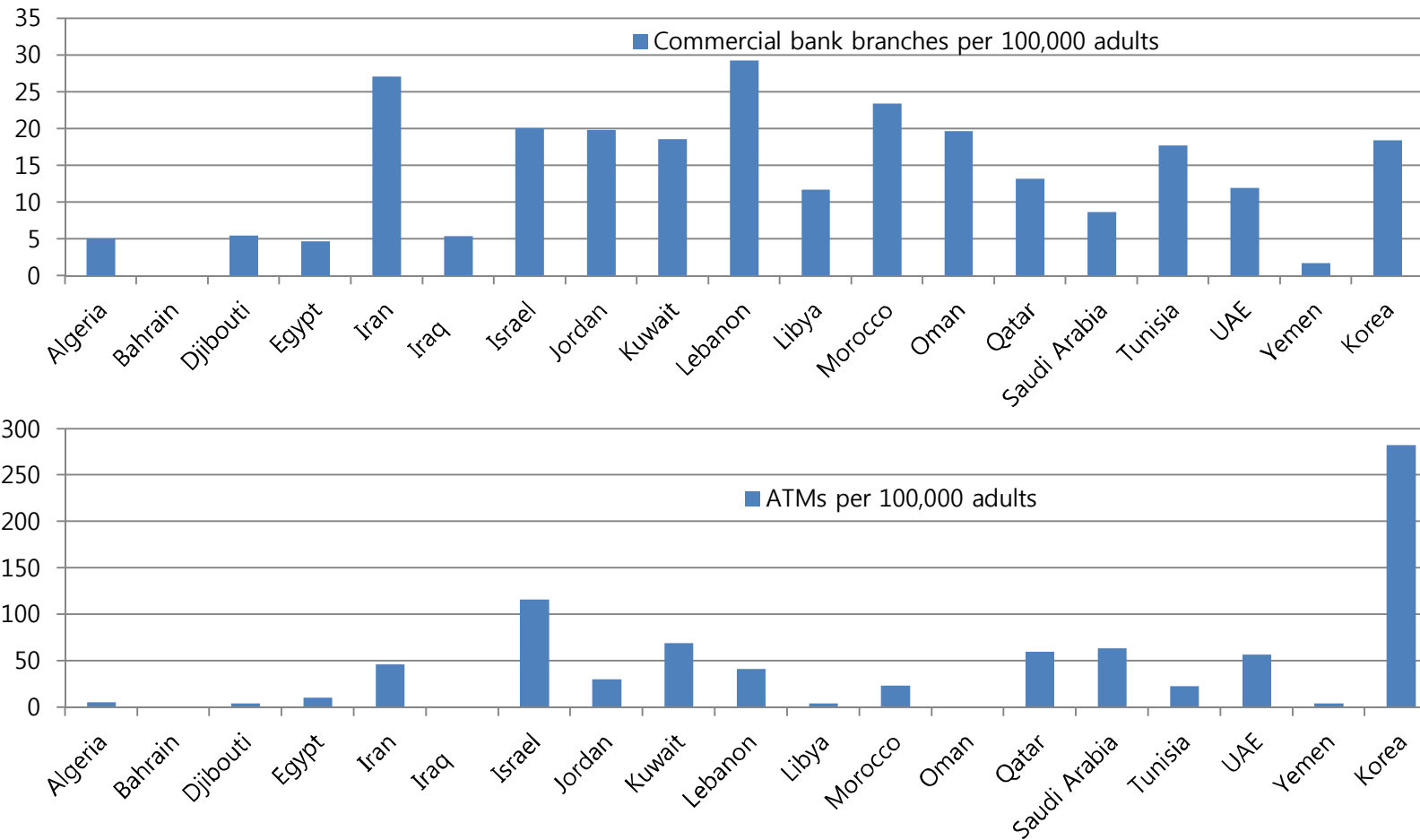
<Table 15> Bank ROE (2011)



주) 자료 가용성에 따라 Iran 제외

- 은행 접근성은 일부 국가를 제외하고는 상당히 양호한 수준
0 다만 ATM의 설치는 매우 늦어 전자금융서비스가 이루어지지 않고 있는 수준

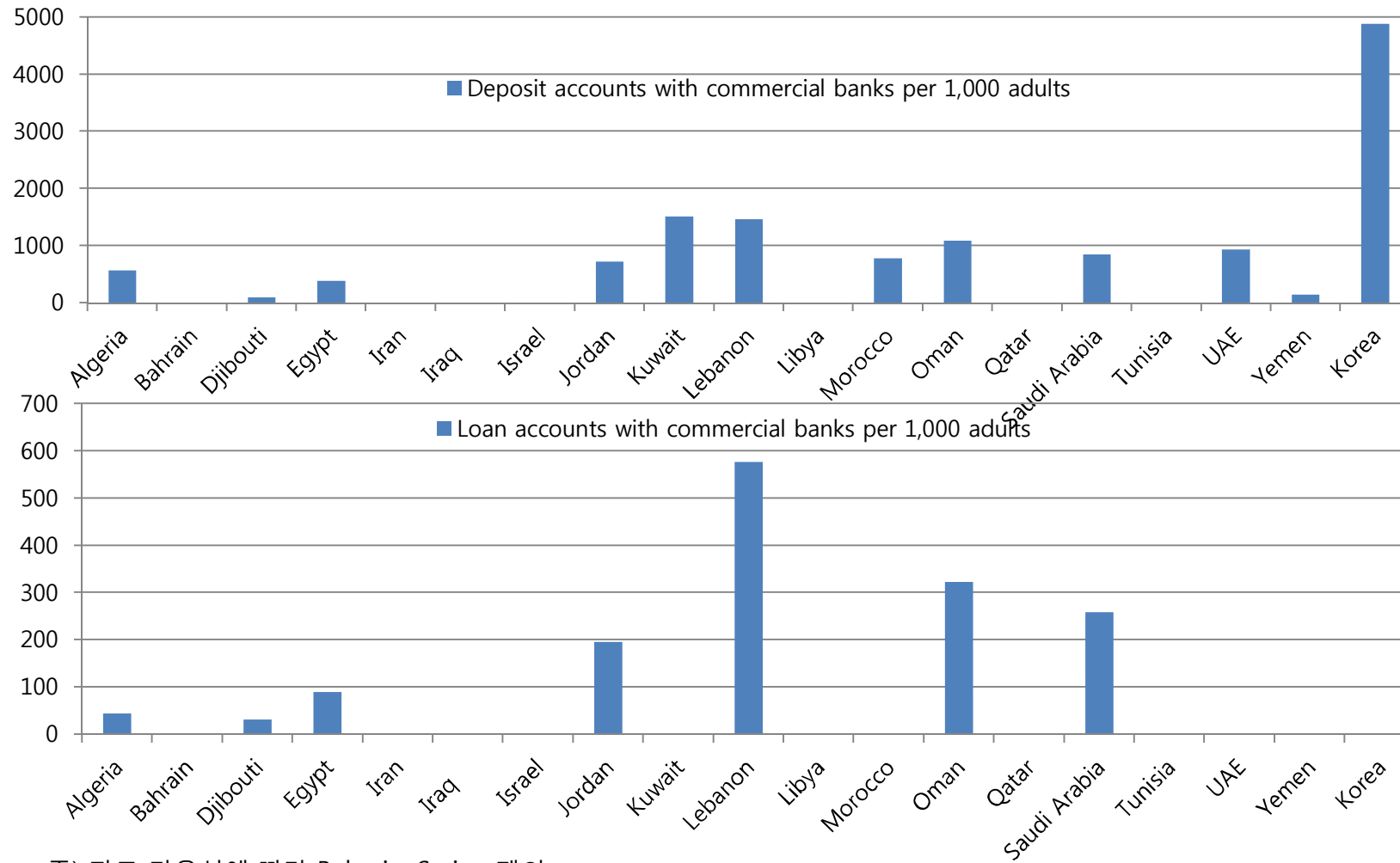
<Table 16> Commercial bank Accessibility(2012)



주) 자료 가용성에 따라 Bahrain, Syrian 제외
자료) FAS Database

- 은행 활용도(1000인당 은행 예금계좌수 및 대출계좌수)는 낮은 수준

<Table 17> Commercial bank Usage(2012)

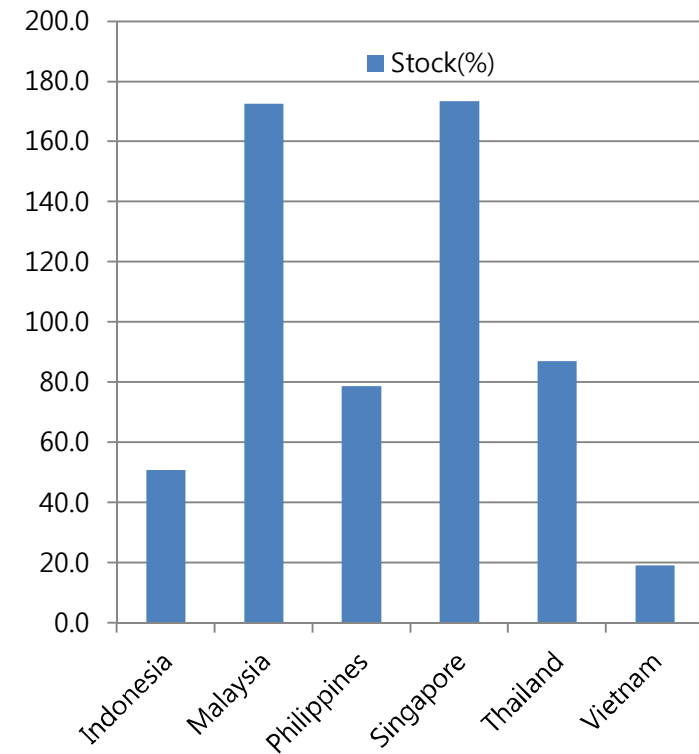
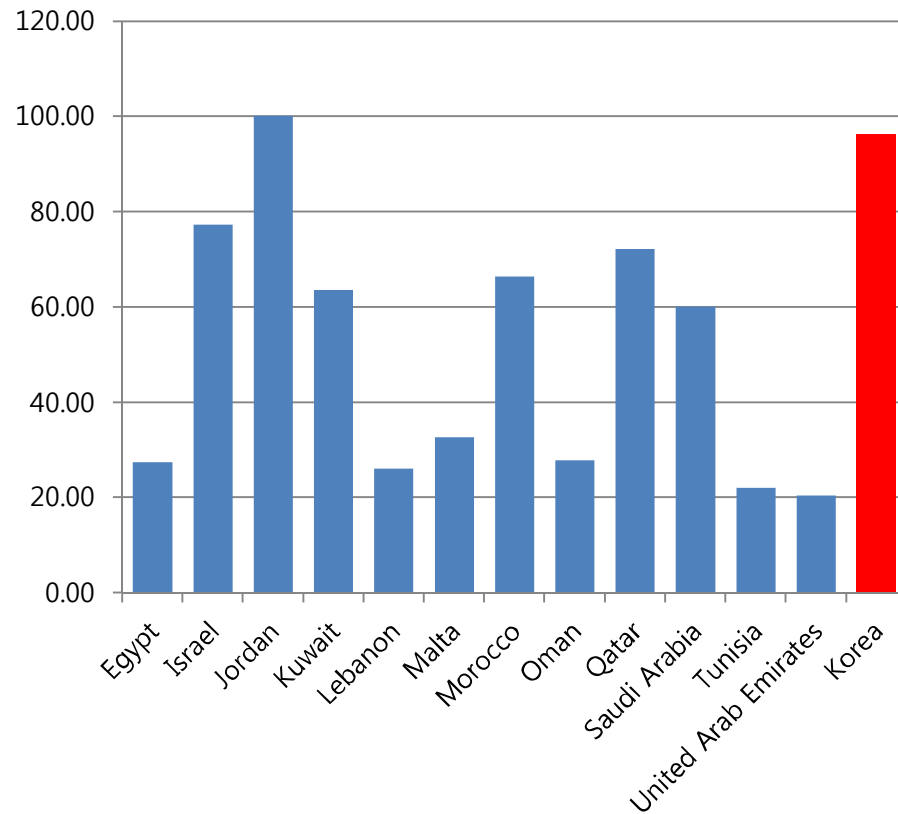


주) 자료 가용성에 따라 Bahrain, Syrian 제외

자료) FAS Database

- 주식시장 발전 정도를 나타내는 주식시가총액/GDP 비율은 요르단을 제외하고는 대부분 한국에 비하여 크게 낮은 수준

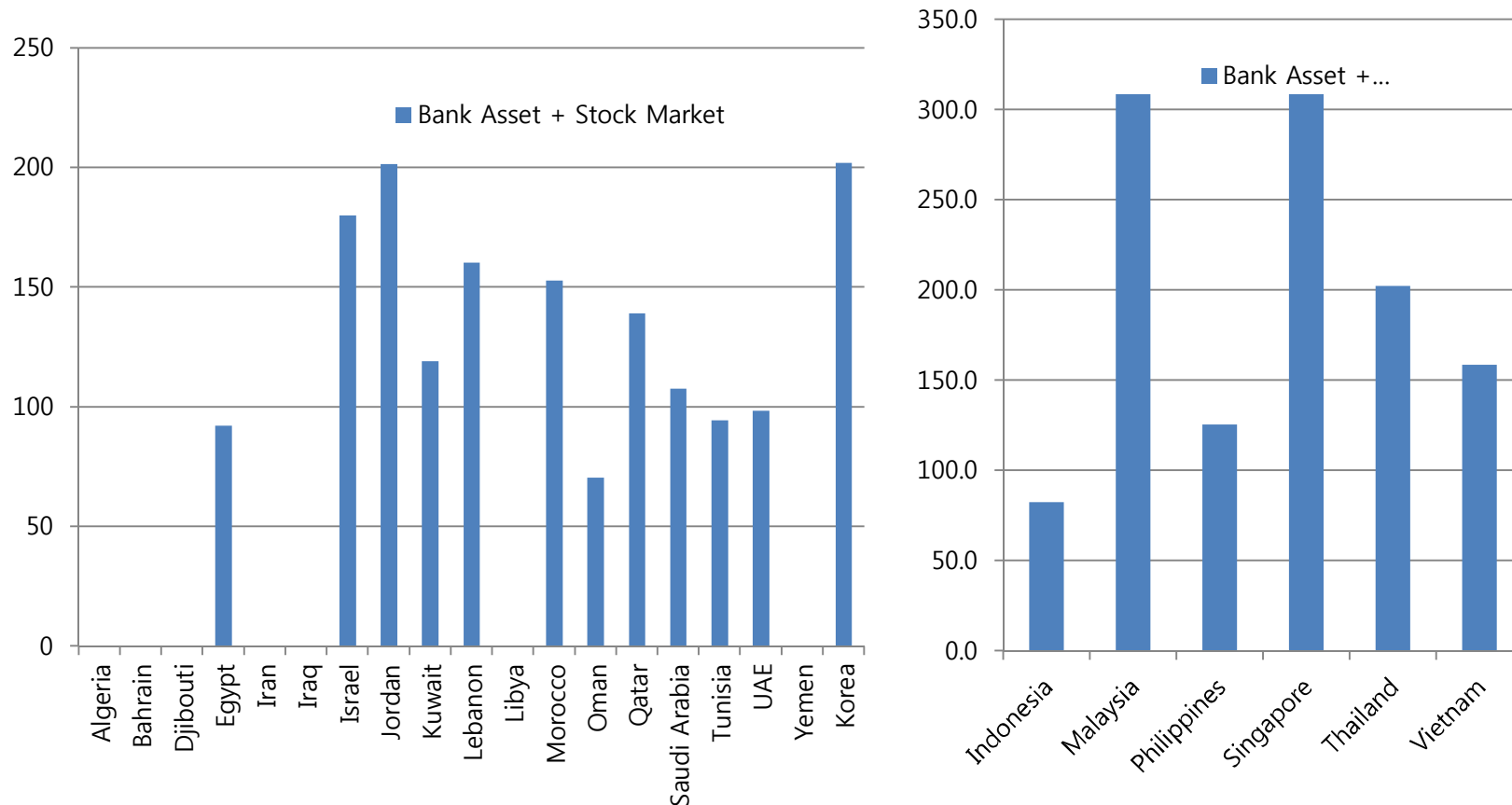
<Table 18> Stock Market Capitalization to GDP (2011, %)



주) 자료 가용성에 따라 Algeria, Bahrain, Djibouti, Iran, Iraq, Libya, Syrian, West Bank, Yemen 제외
자료)

- 전체 금융자산/GDP 비율은 요르단, 이스라엘 등을 제외하고는 한국에 비하여 낮은 수준

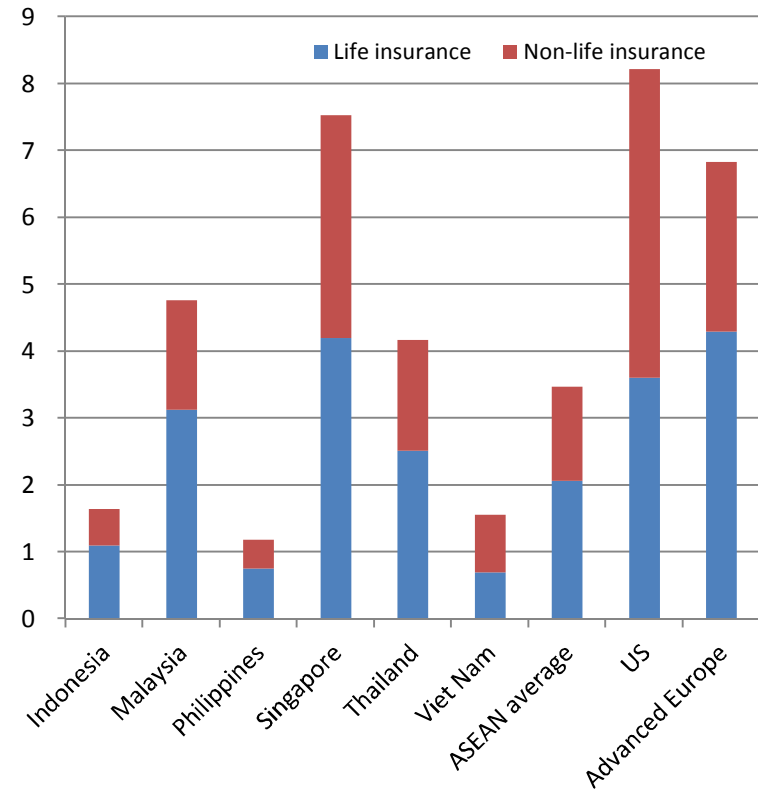
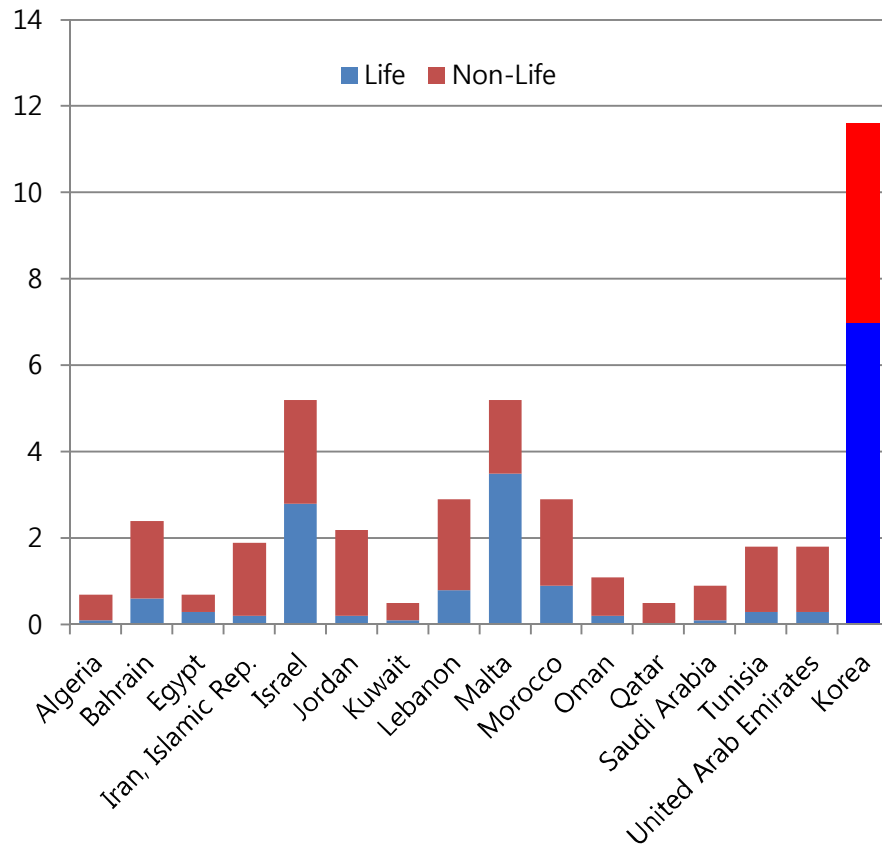
<Table 19> Financial Assets (2011)



주) 자료 가용성에 따라 Algeria, Bahrain, Djibouti, Iran, Iraq, Libya, Syrian, West Bank, Yemen 제외
자료)

- 이들 지역 국가들의 보험침투율(보험료/GDP 비율)은 한국에 비하여 크게 낮은 수준

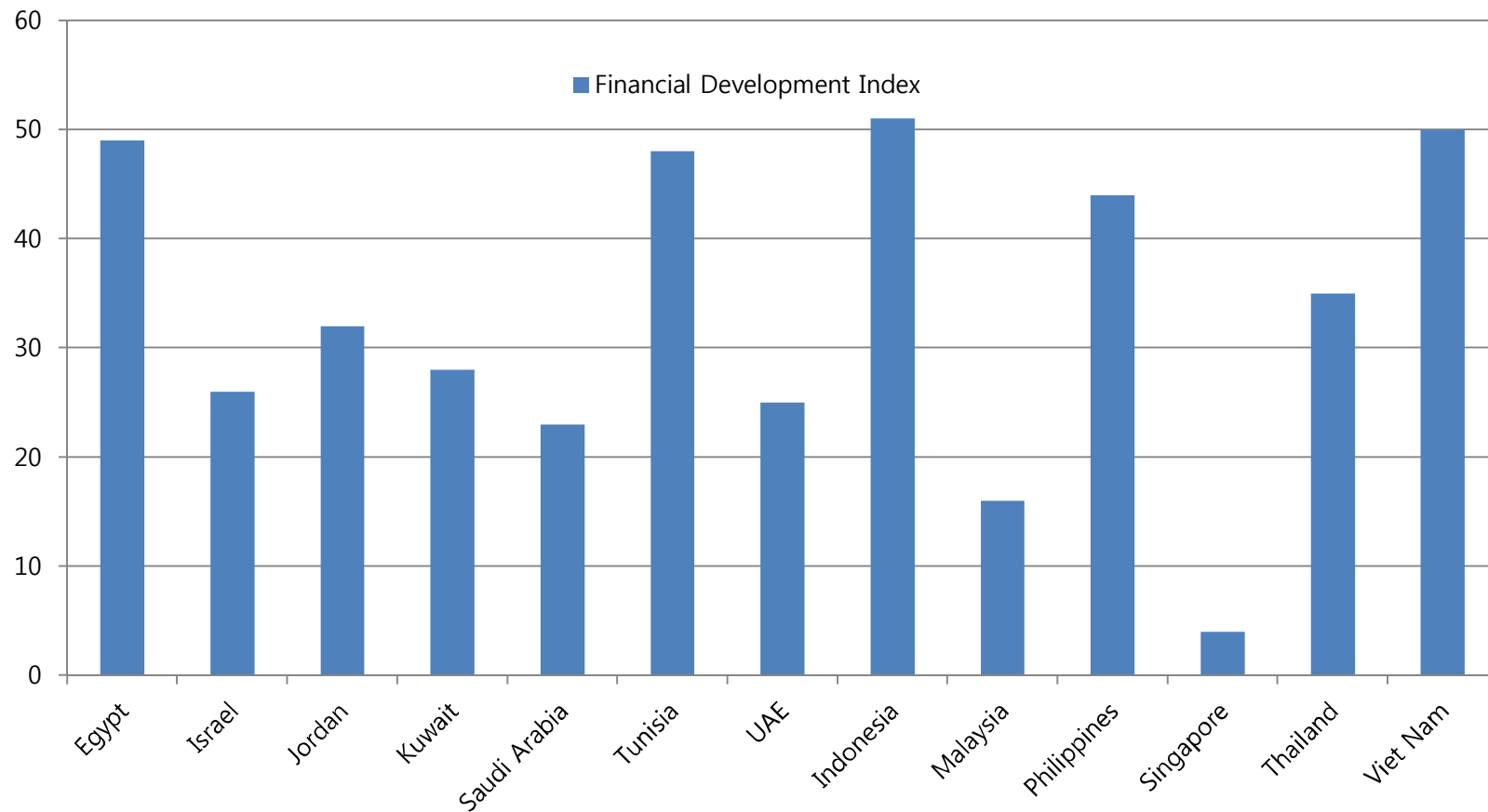
<Table 20> Insurance Penetration Ratio (2011)



주) 자료 가용성에 따라 Djibouti, Iraq, Libya, Syrian, West Bank, Yemen 제외
 자료) World insurance in 2011

- 전반적으로 MENA 지역 국가들의 금융시장 발전도는 소득에 비하여 낮은 수준인 것으로 평가됨

<Table 21> Financial Development Index 순위 (2011)



주) 자료 가용성에 따라 Djibouti, Iraq, Libya, Syrian, West Bank, Yemen 제외 한국 18위

자료) World insurance in 2011

<요 약>

- MENA 지역 국가들은 전반적인 경제성장률이 타 지역에 비하여 높지 않은 특징
- 1인당 소득은 일부 산유국(GCC국가)은 매우 높으나 다른 국가들은 1만 달러 미만에 그친 상태
- 산유국은 석유 및 가스를 중심의 산업구조를 갖고 있으나 비산유국은 서비스업 중심의 낙후된 산업구조를 갖고 있음
0 일반적인 개도국과는 달리 농업의 비중이 낮음
- 산유국의 경제성장은 석유 및 기타 원자재 가격에 크게 의존하는 것으로 나타남
- 비산유국의 미래 성장가능성이 높지 않음
0 아시아 개발은행과 같은 지역 개발은행인 (Islamic Development Bank)의 역할이 미미하여 역내 협력이 어려움
0 부존자원면에서 산업화의 어려움
- 산유국의 경우에는 유가변동에 따라 경제성장률이 크게 변동

<요 약>

- MENA 지역의 금융시장 발전 정도는 전반적으로 소득 수준에 비하여 우수하지 않은 상태
 - o GCC국가 역시 금융시장의 발전도는 4만 달러 소득 수준에 걸맞지 않게 20위권을 유지하고 있음
 - o 만달러 수준의 국가의 발전정도 역시 5천달러 수준의 아세안국가에 비하여 크게 높지 않은 수준
- 은행자산+증권/GDP 비율이 상대적으로 아세안국가들에 비하여 높지 않음
- 역내 보험침투율 역시 크게 높지 않음.
- 은행접근도는 크게 떨어지지 않으나 정보화 뒤쳐짐
- 은행수익성은 일반 수준을 유지
- 은행효율성은 상대적으로 떨어지는 것으로 평가