

2) 글로벌 불균형의 조정 전망과 세계경제적 함의

■ 연구책임자

선임연구위원 조종화

과제구분	정책
구분 선정 사유	이 연구를 통해 글로벌 불균형의 조정과정에서 우리나라의 수출·내수간 균형성장과 산업경쟁력 강화를 도모하는 정책과제를 검토할 계획

■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

- 미국의 대규모 적자, 중국의 대규모 흑자로 요약되는 세계경제의 경상수지 불균형 (이하 글로벌 불균형)은 21세기 들어 큰 폭으로 확대되어 세계경제의 중요한 리스크 요인으로 인식됨.
 - 한 때 미국의 적자는 GDP의 6% (2006년) 중국의 흑자는 GDP의 10.1% (2007년)까지 확대된 글로벌 불균형은 흑자국 (특히 중국) 자금의 대규모 미국 유입으로 유지되어 옴.
 - 그러나 달러 자산의 수익률과 안정성에 문제가 생겨 미국의 적자가 원활하게 보전되지 못할 경우 글로벌 불균형의 지속가능성이 의문시 되고, 환율 급변동과 미국금리 급등 등으로 세계경제의 경착륙이 우려되어 옴.
 - 이러한 글로벌 불균형에 대한 우려는 주로 미·중 양국간에 또는 G20 등 국제적 논의의 장에서 격렬한 환율갈등의 요인으로 작용
- 2007년 이후 글로벌 불균형은 현저하게 축소, 2012년 현재 미국의 적자는 GDP의 3.0%, 중국의 흑자는 GDP의 2.6%를 기록. 이와 같은 불균형의 조정 (global rebalancing)이 이루어진 배경으로는
 - 미국에서 글로벌 금융위기 이후 실질자산가치의 하락과 소비자 신용의 위축으로 소비가 감소하고 저축이 증대됨.
 - 가계의 가처분 소득대비 저축률이 금융위기 이전 2.0%(2005년 7월)에서 2013년 8월 현재 4.6%로 상승
 - 이에 비해 중국에서는 가계소득과 소비지출 증대를 지향하는 정부정책 등의 영향으로 저축률이 하락
 - 위안화의 가치도 2010년 6월의 환율제도 변경이후 2013년 9월 현재까지 약

11.6% 절상(연율 3.7%). 미국과 중국사이의 인플레이션 격차까지 감안하면
위안화의 실질 절상폭은 연율 약 5.2%로 추정

□ 글로벌 불균형의 조정추세는 앞으로도 지속될 것인가?

- 미국의 저축률은 은퇴 후 대비 및 자녀교육, 주택구입 등을 위한 저축증대에 따라 국민저축률 기준으로 2%정도 높아질 가능성.
 - 재정건전화의 필요성에 대한 국민적 공감대의 형성으로 재정적자의 대 GDP 비율도 감소할 듯
 - 유로와 위안화에 대한 달러화의 가치 하락 가능성
- 중국의 내수위주 성장전략과 건강, 교육, 주택 부분에 대한 사회 안전망 강화에 따른 소비증대 추세는 저축·투자 갭의 축소로 나타날 가능성. 위안화의 추세적인 절상도 당분간 지속될 듯

□ 글로벌 불균형의 조정이 추세적으로 지속될 경우 세계경제에 몇 가지 의미 있는 구조적 변화를 가져올 가능성.

- 세계 2위인 중국경제의 GDP대비 가계소비의 비중은 2012년 현재 36%에 불과함. 이 비중이 꾸준히 상승할 경우 세계경제의 성장을 이끄는 중국의 역할이 크게 증대될 수 있음.
- 경상수지 불균형의 축소는 보호무역주의의 개연성을 완화할 수 있음. 환율갈등도 완화
- 중국자본의 미국내 유입에 따라 형성된 미국의 의도하지 않았던 저금리 현상도 시정될 수 있음. 미국경제의 현황에 상응하는 금리형성에 기여할 가능성.

□ 우리나라의 경우 외환위기 이후 경상수지 흑자의 기초를 유지하는 가운데 2012년 수출의 대 GDP 비중은 50%를 상회.

- 수출에 대한 지나친 의존으로 대외경제환경변화에 취약한 경제구조가 정착되는 문제를 해소할 필요. 수출증대를 내수 활성화로 연결시켜 수출·내수 간 균형성장을 도모할 필요.
- 경상수지 흑자기조에 따른 원화의 절상추세가 예상. 시장메커니즘에 따른 어느 정도의 원 절상은 용인하면서 그 긍정적 효과(수입물가 안정, 내수 자극, 구조조정 등)를 기대하는 가운데, 가격경쟁력 약화에 대비한 신성장산업 육성 등으로 산업경쟁력의 강화를 추구할 필요

■ 연구 목적

□ 지난 몇 년간 진행된 글로벌 불균형의 감소추세가 중장기적으로 지속될 것인지를 전망. 불균형의 조정이 세계경제의 구조적 변화에 주는 함의를 도출하고 그 변화에 대응하는 정책과제를 제시

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구분	선행연구와의 차별성			
	연구목적	연구방법	주요연구내용	
주요선행연구	1	-과제명: The Role of Currency Realignments in Eliminating the US and China Current Account Imbalances -연구자(년도): Martin S. Feldstein(2011) -연구목적: 미국·중국의 정책 및 시장의 변화가 글로벌 불균형에 미치는 영향 분석	-문헌연구	-세계경제의 리스크 요인으로서의 글로벌 불균형 -불균형의 원인 -불균형 축소를 위한 정책과제 -글로벌 불균형의 전망
	2	-과제명: Currency Manipulation, the US Economy, and the Global Economic Order -연구자(년도): C. Fred Bergsten and Joseph E. Gagnon(2012) -연구목적: 미국 경상적자의 주원인이 흑자국들 통화의 인위적 저평가에 있는 것으로 파악하고 그 시정을 위한 미국의 정책과제를 모색	-문헌연구 -통계분석	-일부 국가의 외환시장 과다개입의 문제점 -외환시장 개입이 경상수지에 미치는 영향 분석 -세계경제 질서 차원의 문제 -미국의 정책과제
	3	-과제명: 국제자본이동 패턴의 변화와 미국의 경상수지 적자 보전 -연구자(년도): 조종화·강삼모·이인구(2008) -연구목적: 글로벌 불균형의 지속가능성과 그 함의를 도출하고 국제통화질서와 우리나라에 주는 시사점을 논의	-문헌연구 -실증분석	-국제자본이동의 특징적 변화와 배경 -저축과다국가의 무역수지 흑자가 미국의 자본수지에 미치는 영향 -세계적인 자금수급 전망 -글로벌불균형의 지속 가능성과 그 함의
	4	-과제명: 세계경제 불균형의 지	-문헌연구	-세계경제의 불균형 심화와

	속 가능성과 동아시아 환율정책 협조 -연구자(년도):조종화(2005) -연구목적: 세계경제 불균형의 지속 가능성을 전망하고 동아시아 환율정책 협조에 대한 시사점 도출	-통계인용	상호의존 -세계경제 불균형의 지속가능성 -예상되는 조정과정과 동아시아에의 시사점 -우리나라의 역할
--	--	-------	---

본 연구	-과제명: 글로벌 불균형의 조정 전망과 세계경제적 함의	-문헌연구 -통계분석	-글로벌 불균형과 세계경제의 우려 -불균형의 조정과 그 요인 -불균형 조정의 지속가능성 -불균형의 조정과 세계경제의 구조적 변화 -정책시사점
------	--------------------------------	----------------	--

■ 주요 연구내용

- 서론
- 세계경제의 리스크 요인으로서의 글로벌 불균형
- 글로벌 불균형의 조정(Global Rebalancing)과 그 요인
- 불균형 조정의 지속 가능성
- 불균형의 조정과 세계경제의 구조적 변화
- 정책시사점

■ 연구추진방법

- 문헌 연구, 통계 분석
- 필요시 워크숍 개최

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 정책수요처(정부, 기관 등)
 - 기획재정부
- 국정과제 관련성

국정 기조	추진전략		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	3	민생경제	35	대외 위험요인에 대한 경제의 안전판 강화

■ 기대효과

- 예상되는 정책적 기여도
 - 수출증대를 내수 활성화로 연결시켜 수출·내수 균형성장을 도모하는 정책과제 검토
 - 예상되는 원화 절상에 대비한 신 성장산업 육성 등 산업경쟁력 강화 방안 검토
- 예상되는 학술적 기여도
 - 경제의 대외균형과 대내균형의 동시적 달성을 위한 저축, 소비, 투자 및 환율 등 변수들의 움직임에 대한 이론적 검토
- 기타 기대효과
 - 해당 없음.

■ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	10 개월	시작일	2014.01.01.	종료일	2014.10.31.
------	---------	------	-------	-----	-------------	-----	-------------