

SERI 경제 포커스

2007.2.20 (131)

교역조건과 체감경기

목차

FOCUS	1
1. 교역조건과 실질 구매력 동향	
2. 교역조건, 실질 구매력, 체감경기간의 관계	
3. 시사점	
주간 금융지표	12
경제일지	13
경제통계	16

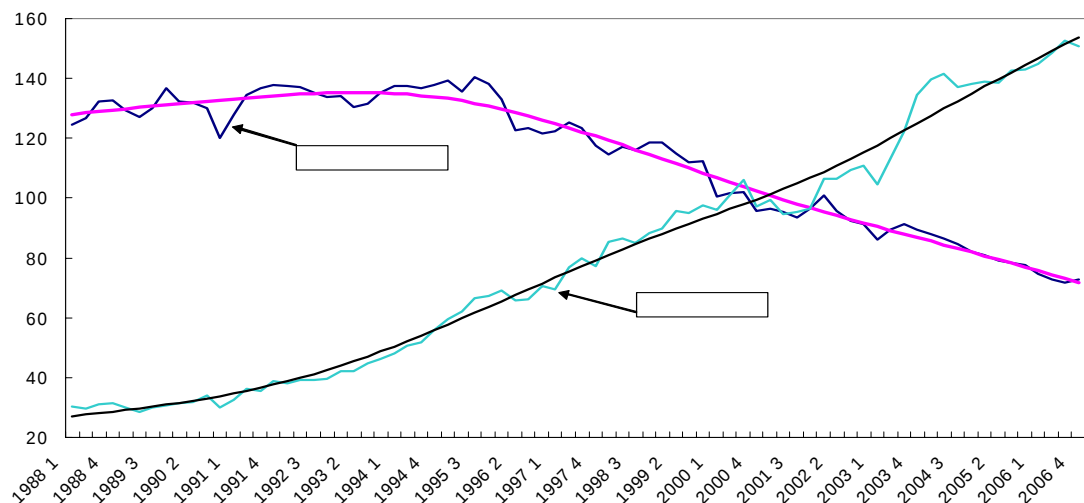
작 성: 황상연 수석연구원
(syhwang@seri.org)
02-3780-8319
감 수: 홍순영 연구위원
(serihsy@seri.org)
02-3780-8104

1. 교역조건과 실질 구매력 동향

순상품교역조건은 악화, 소득교역조건은 개선

□ 수출1단위로 수입할 수 있는 수입량을 의미하는 순상품교역조건은 1995년 3/4분기중 140.7을 기록한 후 지속적으로 악화

- 2006년 3/4분기중 71.2를 기록하여 교역조건 통계 작성이후 가장 낮은 수준 시현
- 순상품교역조건지수는 수출(입)상품의 상대가격 변동만을 고려하여 상대가격 변동에 따른 수출(입)물량의 변화를 측정하지 못하는 한계 상존



주: 굵은 실선은 HP 필터를 사용해 구한 장기 추세선, 계절조정된 시계열 이용
자료: 한국은행 ECOS DB

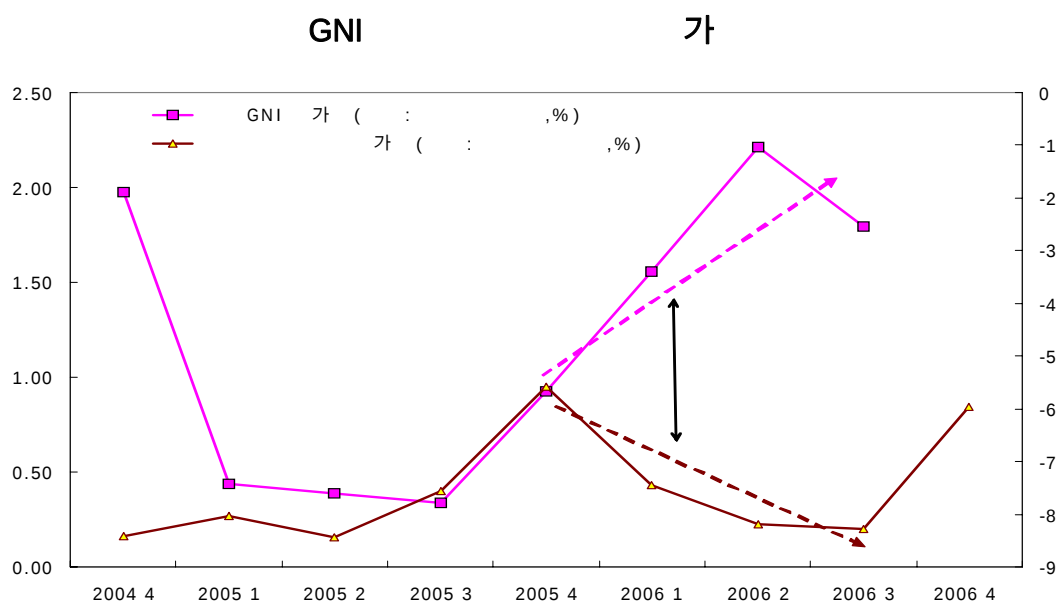
□ 수출총액으로 수입할 수 있는 수입량을 의미하는 소득교역조건은 1989년 1/4분기중 27.1을 저점으로 지속적으로 개선

- 수출(입)상품의 상대가격 변동에 따른 물량의 변동까지 반영하는 소득교역조건은 2006년 4/4분기중 최고점인 158.6을 기록

최근 교역조건¹⁾과 실질 구매력 증가세 사이에 괴리 발생

□ 국민경제內 실질 구매력을 측정하는 실질 GNI의 증가율은 2005년 3/4분기~2006년 2/4분기 중 지속적으로 확대되나 교역조건은 지속적 악화

- 실질 GNI 증가율의 확대는 동 기간중 실질 GDP 증가세 확대 영향
 - 동 기간중 실질 GDP의 전년동기대비 증가율은 4.5%(2005.3/4)→5.3%(2005.4/4)→6.0% (2006.1/4)→5.4%(2006.2/4) 기록



자료: 한국은행 ECOS DB

- 반면, 전년동기대비 순상품교역조건 증가율은 2005년 4/4분기 까지 소폭 상승했으나 이후 2006년 3/4분기까지 지속적으로 하락
 - 2006년 4/4분기 중 순상품교역조건 증가율은 유가하락 등의 원인으로 -6.0%를 기록하여 3/4분기에 비해 소폭 개선
 - 그러나 순상품교역조건이 마이너스 성장률은 교역조건이 지속적으로 악화됨을 의미

☐ 일부에서는 최근 교역조건이 악화가 국민들의 실질 구매력을 감소시키고 체감경기도 그만큼 악화시킨다고 주장

¹⁾ 수출(입)상품의 상대가격 기준의 교역조건을 의미

- 즉, 교역조건에 따른 실질 무역손익을 반영하는 실질 GNI의 변동만큼 일반국민의 체감경기도 개선 또는 악화되는 것이라 주장
 - 따라서 교역조건을 악화시키는 IT업종의 수출단가 하락과 IT분야에 집중된 수출구조가 교역조건과 경제에 부담이 될 것으로 주장
- 본 고에서는 상기 주장에 근거하여 다음과 같은 분석을 하고자 함
 - 첫째로 교역조건 변동이 실질 GNI에 영향을 미치는 경로를 보다 명확히 살펴보고자 함
 - 둘째로 실질 GNI를 체감경기 지표로 사용하는데 있어서의 한계를 분석하고자 함

2. 교역조건, 실질 구매력, 체감경기간의 관계

국민경제內 실질 구매력의 주 결정요인은 실질 국내총생산

- 실질 GNI 변동의 일차적 결정요인은 국민경제內 생산활동(실질 GDP)으로부터 창출된 소득
 - 실질 GNI는 국민경제의 생산측면으로부터 창출된 소득의 실질 구매력을 측정하는 추상적인 개념의 지표
 - 실질 GNI는 실질 GDP에 교역조건 변화에 따른 실질무역손익과 실질 국외순수취 요소소득을 더하여 산출
 - 2006년 3/4분기 중 실질무역손익과 대외순수취요소소득의 실질 GNI의 절대비중은 각각 10.9%, 0.1%로 교역조건에 따른 실질무역손익의 변동이 실질 GDP와 실질 GNI의 차이를 좌우
 - 실증분석결과 외환위기 이전에는 실질 GDP 증가율이 전기대비 1%p 상승시 실질 GNI 증가율은 0.9%p 상승
 - 순상품교역조건 지수 증가율 1%p 상승시, 실질 GNI 증가율은 0.12%p 상승²⁾

²⁾ 한국은행 ECOS DB를 이용한 단순회귀분석으로 1988년 1/4분기~2006년 3/4분기 계절조정된 시계열을 이용(외환위기의 충격을 배제하고자 1997~1998년은 제외). 모든 회귀계수들은 1% 유의수준에서 통계적으로 유의한 것으로 나타났으며 결정계수(R^2)는 0.82 Durbin-Watson 통계치는 1.99(외환위기 이후는 2.22)로 나타남

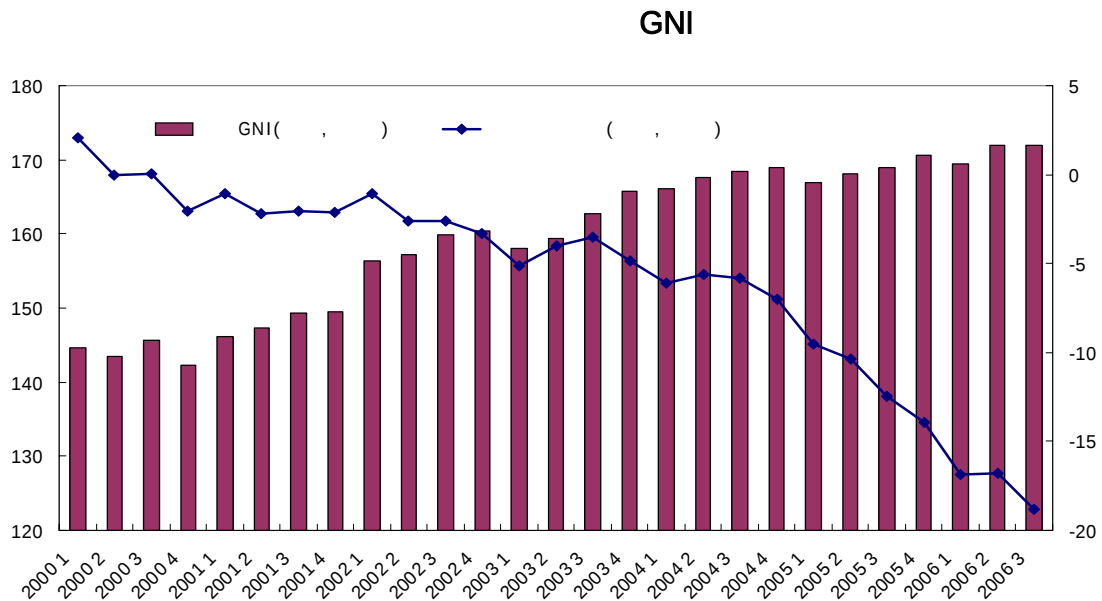
- 외환위기 이후(1999년 1/4분기~2006년 3/4분기)에는 실질 GDP 증가율이 전기대비 1%p 상승시 실질 GNI 증가율은 1.1%p 상승
- 순상품교역조건 지수 증가율 1%p 상승시, 실질 GNI 증가율은 0.13%p 상승에 그침
- 실증분석결과도 실질 GNI의 근본적인 결정요인은 국민경제의 생산으로부터 창출된 소득임을 예시

생산흐름(불변가격)	소득흐름(실질)	
+ 최종소비지출(민간+ 정부) + 총자본형성(재고증가 포함) + 재화와 용역의 순수출 + 통계상 불일치	분 배 소 득	+ 피용자보수 + 영업잉여 + 고정자본소모 + 순간접세(간접세-보조금)
= 국내총생산(GDP)	+ 교역조건 변동에 따른 소득변화	
	= 국내총소득(GDI)	
+ 대외순수취요소소득	+ 대외순수취요소소득	
= 국민총생산(GNP)	= 국민총소득(GNI)	

자료: 민경삼 "교역조건 변동에 따른 소득변화와 GNI의 추정" 통계청, "통계분석연구"
제2권 제2호('97.가을)

□ 교역조건 악화가 실질 GNI에 미치는 영향력은 이차적인 것으로 분석

- 교역조건을 반영한 실질 무역손실은 2000년 이후 지속적으로 증가하여 2006년 3/4분기 중 18조 8000억 원을 기록
- 그러나 실질 GNI는 2000년이후 꾸준히 증가하여 모든 분기에서 전년동기대비 플러스 성장을 시현
- 이는 실질무역손실이 실질 구매력에 미치는 부정적 영향이 국내 생산활동으로부터 창출되는 소득증가의 긍정적 영향에 의해 상쇄됨을 의미



자료: 한국은행 ECOS DB

- 소득교역조건이 지속적인 상승도 상대가격의 하락으로 인한 교역조건 악화보다는 수출가격 하락으로 인한 수출물량 증대효과가 더 큼을 예시
- 1999년 1/4분기~2006년 3/4분기 중 실질 GNI와 소득교역조건 증가율의 상관계수는 0.57로 순상품교역조건 증가율(0.32) 보다 동행성이 큼

가 GNI 가

	1988q2~1996q4	1999q1~2006q3
순상품교역조건-실질 GNI	0.68	0.32
소득교역조건-실질 GNI	0.65	0.57

주: 1988 1/4~2006 3/4분기의 계절조정 시계열이용

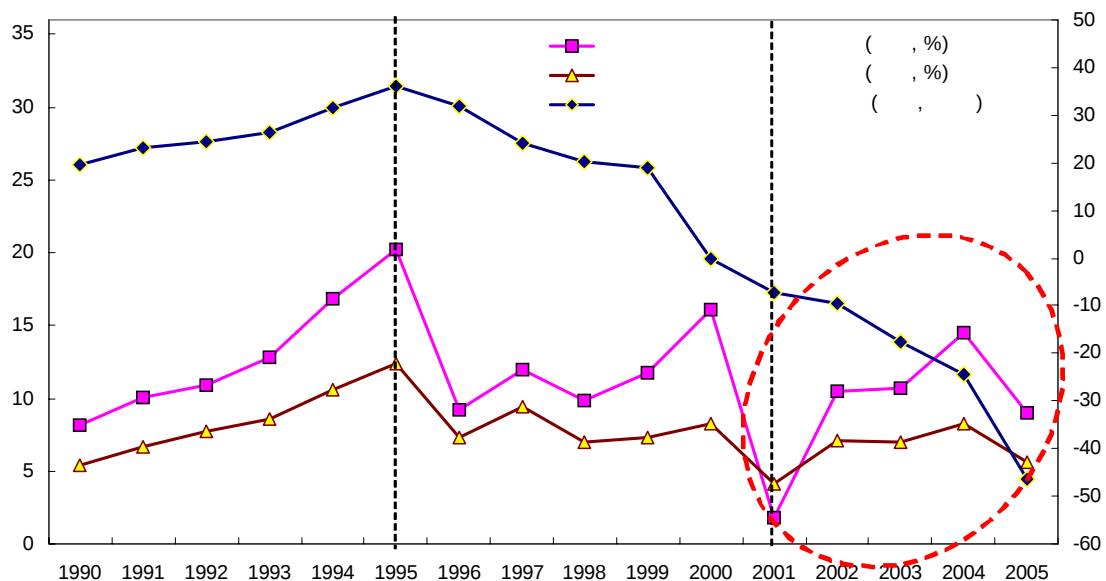
자료: 한국은행 ECOS DB

- 반면, 교역조건이 지속적으로 개선되었다면 실질 GNI의 증가율은 더욱 확대되었을 가능성은 상존
- 그러나 수출가격의 지속적인 상승에 따른 교역조건개선이 수출기업의 가격경쟁력을 낮추어 실제로 실질 GNI 상승률을 확대 시켰을지는 의문
- IT 산업이 교역조건을 악화시켜 실질 구매력을 하락시켰다는 주장은 동 산업의 수출유발효과를 통한 생산증대와 소득창출 측면을 과소평가

교역조건 반영한 실질 무역손익과 기업채산성

□ 매출액-영업이익률로 본 기업의 채산성도 교역조건을 반영한 실질무역손익과 괴리되는 현상 예시

- 교역조건을 반영한 실질 무역손실은 순상품교역조건 지수와 함께 1995년 이후 지속적으로 하락
- 반면, 매출액-영업이익률 기준의 기업 채산성은 2001년을 저점으로 2004년까지 회복세 시현
- 동 기간중 수출제조업과 전기·전자산업의 매출액 영업이익률로 본 기업 채산성은 점진적으로 개선
- 동 산업의 채산성 개선은 기술개발 및 경영혁신으로 인한 비용감소, 세계경기 성장에 따른 견실한 수요증가세 등의 영향
- 상기 예는 교역조건을 반영한 실질무역손익이 기업의 채산성을 반영하는데 한계가 있음을 예시



자료: 한국은행 ECOS DB, 한국신용평가정보 KIS VALUE DB

□ SNA93³⁾으로 부터 도입된 실질 무역손익은 무역으로 부터 발생하는 교역 조건 변동에 따른 실질 구매력의 변화를 측정하는 추상적인 개념의 통계

- 실질 무역손익 산식의 특성상 기술적으로는 교역조건이 악화되어도 무역 이익(손실)은 증가(감소)할 수 있음
 - 교역조건 변동에 따른 실질 무역손익의 개선여부는 수출(입)상품의 가격 수준, 수출(입) 상품수요의 가격탄력성, 무역규모 등에 의하여 결정⁴⁾
- 실질 무역손익의 변화에 근거해 공급측면의 개별 수출산업 채산성이나 기업 경쟁력을 분석하는 것은 여러 접근방법 중 한가지에 불과
 - 실질 무역손익의 개선여부는 특정 수출산업 및 기업이 통제할 수 없는 변수들에 의해서도 영향받음(예: 세계경기, 유가폭등 등)
 - 따라서 실질 무역손익 지표가 개별산업이나 기업의 채산성을 반영하는데 한계가 있음

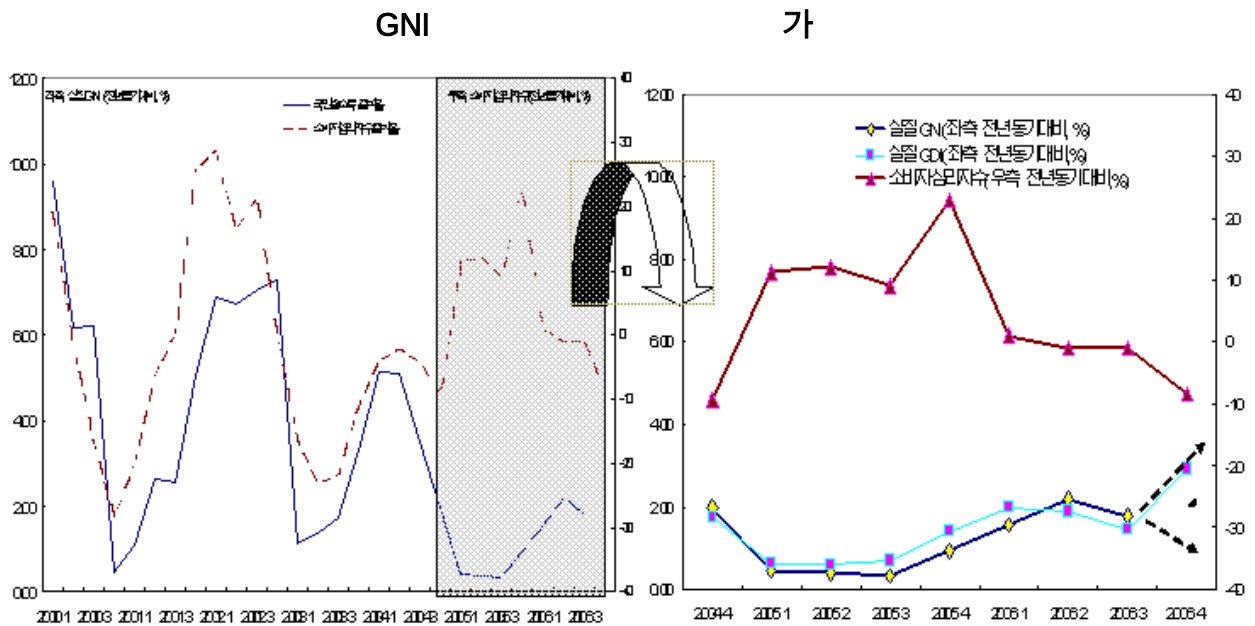
최근 실질 GNI와 체감경기도 괴리

□ 최근 국민경제의 실질 구매력과 가계의 소비심리간 괴리 발생

- 2004년 4/4분기 이전에는 소비자심리와 실질 GNI의 증가율의 동행성이 크나 이후 소비자심리지수와 실질 GNI 증가율간에 괴리발생
 - 실질 GNI 증가율은 2005년 3/4분기~2006년 2/4분기 중 지속적으로 확대
- 반면 소비자심리지수의 전년동기대비 증가율은 2006년 1/4~4/4분기 중 지속적으로 둔화

³⁾ 1993 System of National Account로 U.N.에 의해서 권고되는 국민계정 편제기준으로 우리나라 국민소득계정 통계는 이 편제기준에 기초하여 작성되고 있다.

⁴⁾ 이는 교역조건에 따른 실질무역손익의 교역조건에 대한 1차 미분치가 상기요인들에 의해 양(+) 또는 음(-)의 값을 가질 수 있음에 기인



주: 한국은행의 소비자심리지수⁵⁾ 이용

자료: 한국은행 ECOS DB

- 삼성경제연구소와 통계청의 소비자태도지수⁶⁾와 소비자평가지수⁷⁾는 2006년 1/4분기 중 각각 51.2와 89.1을 고점으로 지속적으로 하락
- 한국은행의 소비자심리지수도 2006년 1/4분기 109를 고점으로 2분기 연속 하락하다 4/4분기 중 소폭 상승하였으나 여전히 기준치(100) 하회

	2004년	2005년				2006년			
	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4
소비자태도지수	39.3	43.3	53.1	44.9	46.1	51.2	49.3	45.4	44.3
소비자기대지수	87.8	100.2	101.6	97.7	101.5	103.9	98.7	94.3	94.3
소비자평가지수	63.4	79.8	85.1	79.5	84.5	89.2	84.0	78.5	78.4
소비자심리지수	87	108	102	97	107	109	101	96	98

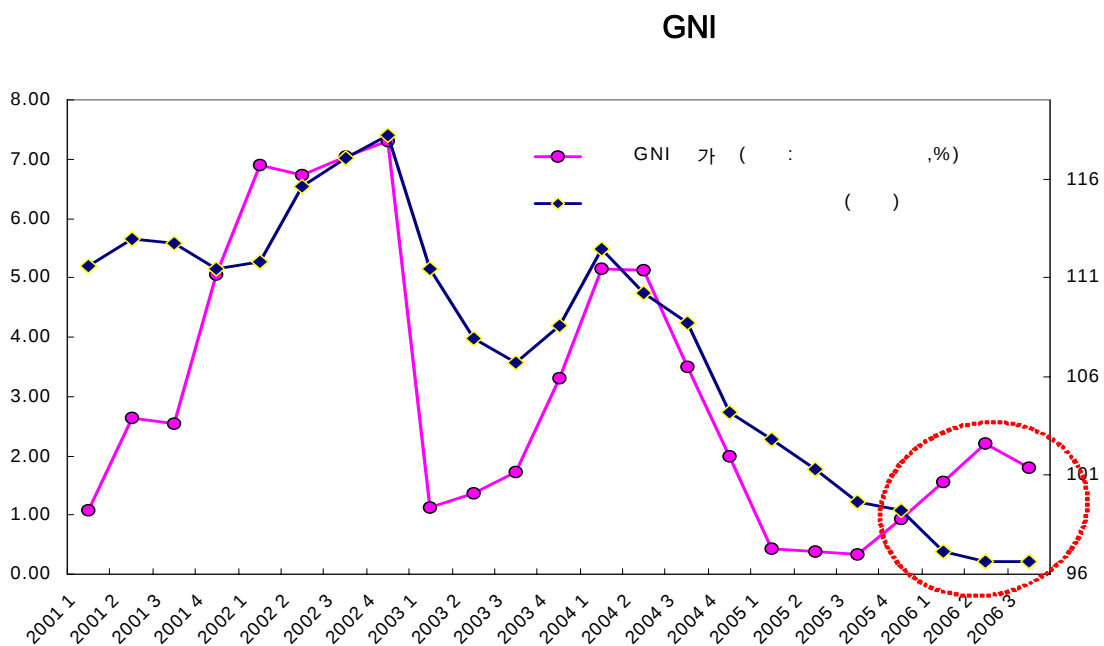
주: 통계청의 소비자기대(평가)지수는 분기내 평균

자료: 삼성경제연구소 "소비자태도조사"각호; 통계청 KOSIS DB; 한국은행 ECOS DB에 의거 작성

- ⁵⁾ 한국은행이 매 분기 발표하는 소비자심리지수는 현재 및 미래의 경기상황, 생활평편 등에 대한 소비자들의 심리를 종합적으로 반영한 지표(기준치: 100)
- ⁶⁾ 삼성경제연구소가 분기별로 발표하는 소비자태도지수는 현재 및 미래의 생활형편, 경기, 내구재 구입 등에 관한 소비자들의 판단을 반영하는 심리지표로 기준치(50)을 하회하는 경우 현재와 미래의 경기 등에 대해 부정적으로 보는 소비자들이 긍정적으로 보는 소비자들보다 많다는 것을 의미.
- ⁷⁾ 통계청이 월별로 작성하는 소비자기대(평가)지수는 현재와(6개월 전과) 비교해 6개월 후(현재)의 경기, 생활형편 등에 관한 소비자들의 기대(평가)을 나타내는 심리지표(기준치: 100)

□ 최근 수출제조업체의 체감경기와 실질 GNI 증가세간에도 괴리 발생

- 2004년 4/4분기 이후 수출제조기업 경기실사지수⁸⁾와 실질 GNI 증가율이 괴리되는 현상 발생
- 수출제조업체의 체감경기를 나타내는 경기실사지수는 2003년 1/4분기 이후 지속적으로 하락
- 실질 GNI 증가율은 2004년 3/4 분기이후 소폭이지만 지속적으로 개선



자료: 한국은행 ECOS DB

- 최근 실질 GNI와 소비자 및 기업 체감심리와의 괴리현상은 시차효과, 거시경제지표의 현실경제 반영 문제 등의 복합적인 영향
- 높은 주택가격과 가계부채 증가율, 고용 및 노후불안, 기업 채산성, 노사 문제 등이 최근 부진한 가계·기업 심리의 주요인
- 상기 요인들은 시차를 두고 거시경제지표에 반영됨으로써 현재 경제정책지표로써 거시경제지표는 시의성(時宜性)이 다소 부족한 것으로 판단

⁸⁾ 전경련이 매월 작성하는 기업경기실사지수는 업종별 매출액순위 600대기업을 대상으로 기업실적과 전망에 대한 설문조사로 기준치 100을 상회하면 기업실적(전망)이 호전된 것으로 판단하는 기업이 더 많음을 의미

3. 시사점

교역조건 변화의 경제적 효과에 대한 심도있는 분석 필요

- 교역조건 변동의 경제후생에 대한 효과를 분석하기 위해서는 다면적인 접근이 요구됨
 - 추상적인 개념의 실질 무역손익이나 실질 GNI 지표로 교역조건 변동에 따른 실물경제의 변화를 측정하는데 한계 상존
 - 상기 지표들은 실물경제를 시의성(時宜性) 있게 반영하기 힘든 구조를 가지고 있고 최근 가계 및 기업의 경제심리나 채산성과 괴리되는 경향
 - 따라서 상기 지표에 기반하여 특정 수출산업의 경쟁력이나 교역조건의 변동에 따른 후생효과를 측정하는 것은 한계가 있음
 - 최근 교역조건 악화 원인과 경제적 효과에 대한 분석도 보다 심도있는 접근이 요구됨
 - 상대가격 변동만을 고려한 순상품교역조건 지수는 지속적으로 악화되었으나 물량까지 고려한 소득교역조건 지표는 역사상 최고점을 기록
 - IT산업의 경우 수출단가하락으로 인한 교역조건 악화 영향과 생산활동을 통한 국내 소득창출효과의 양면적인 부분을 동시에 고려해야 함
- 경제정책적 관심을 교역조건 관련 논쟁에서 내수진작, 신성장동력의 발굴, 국민경제의 '유가면역력' 확보로 옮기는 것이 생산적
 - 최근 상대가격 기준 교역조건의 악화는 수출상품의 가격하락효과 보다 고유가와 원자재 가격의 상승에 따른 수입단가 상승영향이 지배적
 - 장기적인 관점에서 교역조건과 유가변동에 면역력이 큰 신성장동력 발굴과 산업의 에너지 효율을 제고할 수 있는 정책적 관심이 필요
 - 단기적으로는 내수 진작을 통해 국내생산의 소득창출력을 높여 실질 구매력의 절대수준을 높이는 것이 면역력 제고에 공헌할 것
 - 내수의 양대 핵심 소비와 투자활동 둔화를 방지할 수 있는 경제적·제도적 정책대안 마련이 시급

경제주체들의 체감경기에 대한 정책적 관심 제고

□ 실물경기의 체감지표로써 실질 GNI의 유용성은 제한적

- 최근 실질 GNI와 가계의 소비심리, 기업의 경기판단과 채산성 사이에 괴리 발생
 - 실질 GNI는 국민경제의 실질 구매력을 측정하는 지표로 공급측면의 기업 채산성이나 경쟁력을 반영하는데 한계가 있음을 인식할 필요
 - 또한 실질 GNI 지표의 추상적인 성격으로 가계의 실제 실질 구매력이나 실물경기상황을 측정하는 것은 기대난
- 가계의 소비심리와 기업의 체감경기를 종합적으로 판단할 수 있는 지표 개발의 필요성 대두
 - 현재 가계의 심리지표와 기업의 체감경기를 측정할 수 있는 여러가지 지표들이 혼재
 - 이들 지표들의 유용성 검증과 체계적인 재편을 통해 실제 정책에 사용될 수 있는 종합적인 체감지표의 개발노력이 필요

□ 시의성 있는 경제정책집행을 위해서는 가계와 기업의 실물경제심리에 대한 분석이 시급

- 실물경제 또는 체감경기에 대한 분석이 선행되지 않을 때는 경제정책이 시차문제(time-lag)를 초래 가능
 - 경제정책 자체도 집행과 정책효력 발생시점 사이에 시차문제 상존
 - 실제 체감경기에 대한 분석이 수반되지 않을때 경제정책 자체가 경기를 더욱 과열시키거나 침체시켜 경기 불안정을 초래할 가능성 상존
- 지표경기과 체감경기의 괴리가 심화되는 현실을 고려할 때 경제 및 사회 불안요인의 제거가 시급
 - 안정적 소비 및 투자환경 조성은 장기적 경제성장 제고에도 필수불가결

<以上>

주간 금융지표

： 美 FRB

	2.12	2.13	2.14	2.15	2.16
회사채(AA-)	5.30	5.31	5.29	5.24	5.24
회사채(BBB-)	8.09	8.10	8.08	8.03	8.03
국고채(3년물)	4.92	4.93	4.92	4.87	4.86
콜금리	4.49	4.54	4.61	4.62	4.78

자료 : 한국증권업협회, 한국자금중개

： ， ，

	2.12	2.13	2.14	2.15	2.16
원/달러	937.6	939.5	938.5	934.8	936.4
엔/달러	121.89	121.25	120.75	119.25	119.36
달러/유로	1.2965	1.3039	1.3136	1.3140	1.3144
원/100엔	769.22	774.85	777.23	783.90	784.52

자료 : 한국은행, Datastream

가 : 6

구 분		2.12	2.13	2.14	2.15	2.16
거래소	KOSPI(p)	1414.29	1418.44	1436.10	1443.63	1448.81
	거래량(만주)	20,929	21,925	21,465	21,608	20,716
	시가총액(조원)	694	696	705	709	712
	외국인순매수(억원)	-1,213	-1,862	-136	2,517	1,893
코스닥지수(p)		599.19	596.71	602.78	604.17	605.07

자료 : 한국증권선물거래소, 코스닥시장본부

주간 경제일지

(2. 20 ~ 2. 23)

2. 20 (화)

- 국내 보도자료: FY06 3/4분기 손보사 경영실적 분석 (금감원)
2006년도 금융소비자 의식조사 결과 (금감원)

2. 21. (수)

- 해외 보도자료: 미국, 2007년 2월 소비자물가 (노동부)
미국, 2007년 1월 경기선행지수 (컨퍼런스보드)

2. 22. (목)

- 국내 보도자료: 2007년 1월 중 유가증권 공모를 통한 자금조달 실적
(금감원)

2. 23. (금)

- 국내 보도자료: 2006년 농업 및 어업 기본통계조사결과 (통계청)
2007년 1월 어음부도율 동향 (한국은행)
2006년 중 지급결제동향 (한국은행)
- 해외 보도자료: 일본, 2006년 12월 전산업활동지수 (경제산업성)
일본, 2007년 1월 기업서비스물가 (일본은행)

주간 해외 경제일지

(2. 12 ~ 2. 16)

미 주

2. 12 (월)
· 미국: 백악관 경제자문위원회(CEA), 국내총생산(GDP) 연 3%의 성장세에 안착할 것이라고 전망
2. 13 (화)
· 미국: 미국 상무부, 지난해 무역수지 적자 7000억 달러 넘어서면서 5년 연속 사상 최대치 경신 발표
2. 14 (수)
· 미국: 미국의 1월 소매판매 실적 월가의 예상 치에는 비교적 크게 못 미쳐 전월과 같은 수준
2. 15 (목)
· 미국: 다우지수 이틀 연속 사상 최고 기록 - 1만2765.01로 전일 대비 23.15포인트(0.18%) 상승
2. 16 (금)
· 미국: 미시간대학, 2월 소비자신뢰지수 3년 來 최고치였던 전월의 96.9에서 93.3로 감소 발표

유 럽

2. 12 (월)
· EU: EU 회원국, 신약에 대한 관세철폐 위해 국제협약 도입 - 미국과 스위스의 일부 신약 및 화학재료에 대해 무관세
2. 13 (화)
· EU: 2006년 4분기 유로지역 및 EU 25개국 경제성장률 전기 대비 0.9%
2. 14 (수)
· EU: 유럽집행위, EU 內 자유무역 방해하는 기술장벽 해소하기 위해 새로운 조치 제안 - 시장접근 거부이유를 구체적으로 밝혀야 하는 제도로 전환
2. 15 (목)
· 독일: 2006년 철도수송물량 전년대비 8% 증가 - 1990년 이후 가장 높은 증가율
2. 16 (금)
· 독일: 2006년 제조, 광업, 채석업 관련 20인 이상 기업으로의 취업 전년 대비 0.6% 감소

일 본

2. 12 (월) · 엔 유로당 158.99엔으로 99년 유로화 도입 이후 사상최저 - 엔 달러당 121.92엔으로 4년 9개월 來 최저치
2. 13 (화) · 니케이225지수 17621.45포인트 기록 - 2000년 5월 이후 최고치
2. 14 (수) · 일본 12년만에 세계1위 자동차 생산국 탈환 - 한국자동차공업협회 조사에 따르면 일본에서만 2006년 1148만대 생산
2. 15 (목) · 내각부, 2006년 4분기 실질GDP성장률 연간환산 4.8%로 발표 - 블룸버그 추정치 3.8% 크게 상회하며 금리인상 가능성 시사
2. 16 (금) · 달러화대비 엔화 전일대비 1.3% 급등하여 지난해 4월 이후 가장 큰 폭 기록 - 20일 열릴 금융정책위원회의 기준금리 0.5% 인상가능 기대 반영

동 남 아

2. 12(월) · 베트남: 베트남 정부, 베트남 동화의 급격한 절상 막기 위해 외국인 투자에 대해 규제
2. 13(화) · 인도: 인도 통신 사업자 허치슨에사르를 영국 보다폰이 인수
2. 14(수) · 싱가포르: 지난해 4분기 국내총생산(GDP) 상승률 전년 동기대비 2배 증가 - 올해 GDP 성장률 6.5%로 예상
2. 15(목) · 인도: 인도, 미얀마 무역 2006-2007년까지 10억 달러 목표
2. 16(금) · 인도: 2월3일까지 1주일간 인플레이션을 6.73% 상승

◆ 거시지표 ◆

	경제 성장률	소비자 태도지수	물가		고용		금융동향					
			생산자	소비자	실업률	임금 (제조업, 실질)	통화(평잔기준)		회사채수익률 (평균)	어음부도율		주가지수
							M2	M3		전국	서울	
	전년동기대비(%)	포인트 (p)	전년동월대비(%)	기간 중 평균(%)	전년동월대비(%)	전년동기대비(%)	%	%	%	기말기준		
2002	7.0	47.3	-0.3	2.8	3.3	8.9	11.5	12.9	6.6	0.06	0.05	627.6
2003	3.1	44.6	2.2	3.5	3.6	5.0	7.9	8.8	5.4	0.08	0.06	810.7
2004	4.7	43.3	6.1	3.6	3.7	5.7	4.6	6.1	4.7	0.06	0.04	895.9
2005	4.0	46.9	2.2	2.8	3.7	5.2	6.9	7.0	4.7	0.04	0.03	1,379.4
2006	5.0	47.6	2.3	2.2	3.5	..	..	..	5.2	0.02	0.02	1,434.5
2006. 1	6.1	51.2	2.1	2.2	3.7	21.2	7.3	7.2	5.5	0.02	0.01	1,399.8
2			1.7	2.1	4.1	-13.4	7.2	7.4	5.3	0.02	0.01	1,371.6
3			1.4	2.0	3.9	3.7	6.6	7.0	5.3	0.02	0.01	1,359.6
4			1.5	2.1	3.5	1.7	6.8	7.4	5.2	0.02	0.01	1,419.7
5	5.3	49.3	2.6	2.1	3.2	5.4	7.1	7.6	5.1	0.02	0.01	1,317.7
6	4.8	45.4	3.2	2.2	3.4	1.1	7.7	7.3	5.2	0.02	0.01	1,295.2
7			2.8	2.1	3.4	3.6	7.7	7.3	5.2	0.02	0.01	1,297.8
8			3.4	2.3	3.4	2.3	7.5	7.4	5.1	0.03	0.02	1,352.7
9			3.1	2.2	3.2	-2.5	9.0	7.9	5.0	0.03	0.02	1,371.4
10	4.0	44.3	1.9	2.3	3.3	10.9	10.1	8.7	4.9	0.04	0.03	1,364.6
11			1.9	2.2	3.2	..	11.1	9.4	5.1	0.03	0.02	1,432.2
12			2.2	2.2	3.3	..	11.4	9.6	5.2	0.03	0.02	1,434.5
2007. 1			1.5	1.7	3.6	..	..	..	5.3	..	..	1,360.2

주 : 회사채수익률은 AA- 기준. 단 2000년 10월 이전은 A+ 기준.

◆ 산업활동 ◆

	경기종합지수		소매액 지수			국내기계수주	국내건설 수주	산업활동				
	선행지수	동행순환 변동치	총지수	백화점	할인점			평균 가동률	제조업생산			
									전체	반도체	자동차	선박
	2000=100 (평균)		전년동월대비 증감률 (%)					(%)	전년동월대비 증감률 (%)			
2002	112.1	101.2	10.5	5.6	22.6	21.0	33.0	78.4	8.2	31.2	8.8	1.0
2003	114.6	100.3	-3.1	-5.4	9.2	-8.7	19.3	78.3	5.4	26.3	3.4	11.4
2004	119.8	100.4	-0.8	-4.8	6.2	6.8	-3.9	80.4	10.5	40.5	9.1	13.5
2005	124.7	99.4	3.9	3.1	8.3	1.5	9.5	79.8	6.2	24.8	7.2	8.6
2006	131.8	100.2	4.2	3.3	7.8	14.9	8.8	81.1	9.8	32.7	10.1	10.4
2005. 12	129.5	100.1	9.6	19.8	13.9	42.8	-17.0	79.4	11.0	45.4	9.6	6.3
2006. 1	130.8	100.8	8.7	10.0	21.7	2.0	10.9	83.5	7.1	40.4	1.8	-14.9
2	130.9	100.5	0.9	6.2	-9.3	38.7	22.2	80.9	21.6	40.7	41.7	20.5
3	130.9	100.5	5.2	7.1	7.6	-0.1	-34.5	81.5	10.5	38.5	16.6	-3.1
4	130.5	100.0	5.1	6.7	9.8	15.3	-18.8	79.0	10.2	42.4	10.3	-15.0
5	130.6	99.9	5.8	5.3	10.1	12.6	-17.9	80.6	12.6	42.5	14.2	9.5
6	130.7	99.8	5.6	4.5	7.0	34.8	-7.7	82.0	11.4	41.1	4.3	8.7
7	130.9	99.0	-1.3	1.8	7.6	-2.7	7.3	76.8	4.8	38.7	-31.0	15.7
8	131.3	99.2	3.5	-2.6	12.8	15.2	14.9	80.7	11.0	31.6	12.9	27.6
9	132.3	99.6	4.7	0.4	-3.5	34.7	94.1	84.1	17.0	28.2	64.3	36.6
10	133.3	100.8	4.6	-1.9	16.1	35.1	1.5	81.5	5.1	28.8	5.5	12.5
11	134.4	101.2	4.3	2.3	8.0	11.3	44.2	82.5	6.6	22.8	6.7	20.6
12	135.0	101.0	2.7	0.4	7.9	-4.9	29.5	79.7	2.5	10.7	-0.8	22.2

주 : 반도체는 2006년 7월로 통계청 DB내 '반도체 및 기타 전자'로 명칭이 변경되었음.

[illegible]

◆ 국제수지 및 외환 ◆

	경상수지				자본수지			외환 보유액	환율		총대외지불부담		
	경상 수지	상품 수지	서비스 수지	소득 수지	자본 수지	직접 투자	증권 투자		원/달러	원/엔	총외채	순채권	
	백만 달러 (In Million dollars)								기말기준		억 달러(기말기준)		
2002	5,394	14,777	-8,198	432	6,252	-224	709	121,413	1,200.4	1,012.87	1,415	420	
2003	11,950	21,952	-7,424	326	13,909	100	17,907	155,352	1,197.8	1,119.60	1,576	717	
2004	28,174	37,569	-8,046	1,083	7,599	4,588	8,619	199,066	1,043.8	1,012.07	1,723	1,119	
2005	14,981	32,683	-13,658	-1,563	4,757	2,010	-1,728	210,391	1,013.0	859.90	1,898	1,188	
2006	6,093	29,214	-18,763	-539	18,619	-3,484	-22,544	238,956	929.6	781.83	..	..	
2006.	1	91	1,478	-1,644	571	3,628	-319	610	216,933	971.0	824.94	2,037	1,188
	2	-783	837	-1,808	419	2,110	190	2,207	215,950	969.0	833.80		
	3	-427	2,907	-1,544	-1,472	786	-1,178	-1,380	217,344	975.9	831.72		
	4	-1,608	1,884	-1,346	-1,877	4,863	585	-3,180	222,890	945.7	828.29		
	5	1,360	2,815	-1,355	387	513	126	-7,880	224,689	947.4	842.21	2,301	1,058
	6	941	2,715	-1,179	-159	-1,692	70	-3,117	224,357	960.3	834.03	2,494	966
	7	-393	1,619	-1,744	44	1,730	-114	-3,669	225,716	953.1	830.23		
	8	-638	1,443	-2,087	312	1,235	-663	-4,448	227,025	959.6	820.28		
	9	1,406	3,165	-1,553	253	1,809	-2,879	722	228,224	945.2	802.21		
	10	1,760	2,686	-1,193	461	-2,264	-58	-614	229,461	944.2	803.47	..	..
	11	4,238	5,713	-1,426	236	436	126	-654	234,257	929.9	798.99		
	12	147	1,951	-1,884	285	5,464	631	-1,140	238,956	929.6	781.83		
2007.	1	..	..	..	..	..	..	240,230	940.9	773.10			

《 주요국 통계 》

[]

	성장률(실질) ¹⁾	산업생산지수 ²⁾	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(평균) ³⁾	주가(기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	10억달러	10억달러	10억달러	(%)	'20=100
2001	0.8	-3.6	2.8	4.8	1,007	1,365	-386	1.75	10,021
2002	1.9	-0.3	1.6	5.8	975	1,397	-474	1.25	8,341
2003	3.0	0.0	2.3	6.0	1,020	1,517	-531	1.00	10,453
2004	4.4	4.1	2.7	5.5	1,147	1,764	-617	2.25	10,783
2005	3.6	3.0	3.4	5.1	1,161	1,822	-661	3.22	10,783
2005. 4/4	1.7	3.1	3.2	4.9	1103	1753	-649	3.9	10615
2006. 1/4	5.6	3.4	2.2	4.7	1148	1784	-636	4.5	10996

주: 1) 전년동기대비, 2) 전분기 대비 연율, 3) 연방기금금리, 4) 다우지수

[]

	성장률(실질) ¹⁾	산업생산지수 ¹⁾	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (기말) ²⁾	환율 (기말) ³⁾	외환보유고 (기말)	주가 (기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	100억엔	100억엔	100억엔	%	¥/\$	억달러	
2001	0.2	-6.8	-0.8	5.0	4,898	4,242	1,065	1.85	131.50	4,020	10,543
2002	-0.3	-1.3	-0.9	5.4	5,211	4,223	1,414	1.65	119.33	4,697	8,579
2003	1.8	3.3	-0.3	5.3	5,455	4,436	1,577	1.70	106.95	6,735	10,677
2004	2.3	5.3	-0.1	4.7	6,117	4,922	1,862	1.55	103.76	8,445	11,489
2005	2.6	1.5	-0.1	4.4	6,566	5,695	1,826	1.85	117.45	8,469	16,111
2005. 4/4	3.7	3.6	0.1	4.4	1,816	1,584	475	1.85	117.45	8,469	16,111
2006. 1/4	3.8	2.8	0.5	4.1	1,767	1,611	532	2.10	117.42	8,520	17,089

주: 1) 전년동기대비, 2) 장기프라임레이트, 3) 도쿄시장 현지 종가 기준, 4) 日經평균주가

[EMU 12]

	성장률(실질) ¹⁾	산업생산지수 ¹⁾	소비자물가 ²⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (평균) ³⁾	환율 (평균)	대외준비 (기말)	주가 (기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	\$/유로	억달러	
2001	1.7	0.4	2.3	7.9	10,617	10,139	-33	5.03	0.896	3,461	3,806
2002	0.9	-0.6	2.3	8.3	10,829	9,839	645	4.92	0.946	3,837	2,386
2003	0.7	0.3	2.1	8.7	10,584	9,888	204	4.16	1.132	3,869	2,761
2004	2.1	2.0	2.2	8.9	11,507	10,785	467	4.14	1.342	3,807	2,951
2005	1.3	1.4	2.2	8.6	12,363	12,141	-288	3.44	1.245	3,370	3,579
2005. 4/4	0.3	0.5	2.4	8.3	3,324	3,335	-123	3.42	1.189	3,343	3,579
2006. 1/4	0.6	0.2	2.3	8.1	3,256	3,371	-114	3.56	1.199	..	3,854

주: 1) 전기대비, 2) 전년동기대비, 3) 국채수익률, 4) 기간평균치, 5) 다우존스 Euro Stoxx 50지수

[]

	성장률(실질) ¹⁾	산업생산지수 ¹⁾	소비자물가 ²⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (평균) ³⁾	환율 (평균)	대외준비 (기말)	주가 (기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	\$/유로	억달러	
2001	1.2	-0.4	2.0	9.4	6,383	4,052	33	4.7	0.896	820	5,160
2002	0.1	-1.2	1.4	9.8	6,513	4,052	482	4.6	0.946	891	2,893
2003	-0.1	0.1	1.0	10.5	6,645	4,052	452	3.8	1.132	968	3,965
2004	1.6	2.4	1.7	10.6	7,311	5,742	835	3.7	1.342	972	4,256
2005	0.9	3.0	1.9	11.6	7,861	6,258	922	3.2	1.245	865	5,408
2005. 4/4	0.0	0.4	2.2	11.4	2,067	1,720	206	3.4	1.189	850	5,408
2006. 1/4	0.4	-0.3	2.0	11.3	2,156	1,759	..	3.6	1.199	..	5,970

주: 1) 전기대비, 2) 전년동기대비, 3) 국채수익률, 4) 기간평균치, 5) DAX 지수(1987.12.30=1,000)

[]

	성장률(실질) ¹⁾	산업 생산지수 ¹⁾	소비자물가 ²⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (평균) ³⁾	환율 (평균)	대외준비 (기말)	주가 (기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	억파운드	억파운드	억파운드	%	파운드/\$	억달러	
2001	2.2	-1.5	1.2	3.2	1,900	2,307	-221	4.91	1.4403	404	5,217
2002	2.0	-2.5	1.3	3.1	1,865	2,335	-165	4.48	1.5037	428	3,940
2003	2.5	-0.5	1.4	3.0	1,886	2,364	-168	4.77	1.9300	461	4,391
2004	3.2	0.8	1.3	2.7	1,909	2,512	-230	4.48	1.6337	497	4,814
2005	1.8	-1.9	2.1	2.8	2,102	2,758	-319	4.03	1.8195	605	5,619
2005. 4/4	0.6	0.0	2.1	2.8	560	739	-109	4.19	1.7480		5,619
2006. 1/4	0.6	0.2	1.9	2.9	595	784	..	4.09	1.7521	..	5,964

주: 1) 전기대비, 2) 전년동기대비, 3) 국채수익률, 4) 기간평균치, 5) FTSE 100지수(1984.1.3=1,000)

[]

	성장률(실질) ¹⁾	산업 생산지수 ¹⁾	소비자물가 ²⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (평균) ³⁾	환율 (기말)	대외준비 (기말)	주가 (기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	\$/유로	억달러	
2001	2.1	1.1	1.6	8.7	3,324	3,321	234	4.87	0.896	586	4,625
2002	1.3	-1.1	1.9	9.1	3,310	3,244	141	4.39	0.946	617	3,064
2003	0.9	-0.6	2.1	9.8	3,232	3,212	69	4.34	1.132	708	3,558
2004	2.1	2.0	2.1	10.0	3,400	3,484	-63	4.10	1.342	774	3,821
2005	1.4	0.2	1.7	9.9	3,572	3,792	-328	3.41	1.245	655	4,715
2005. 4/4	0.3	0.0	1.7	9.7	916	985	-99	3.39	1.189	647	4,715
2006. 1/4	0.5	0.2	1.8	9.6	952	1,018	..	3.58	1.199	..	5,221

주: 1) 전기대비, 2) 전년동기대비, 3) 국채수익률, 4) CAC 40 Index(1987. 12. 31=1,000)

[]

	성장률(실질) ¹⁾	산업생산지수 ¹⁾	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (기말) ²⁾	환율 (기말)	외환보유고 (기말)	주가 (기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	%	元/\$	억달러	%
2001	7.3	9.9	0.7	3.4	2,662	2,436	174	5.85	8.2766	2,122	171.53
2002	8.0	12.6	-0.8	4.0	3,256	2,953	354	5.31	8.2800	2,864	113.51
2003	9.3	16.7	1.2	4.3	4,385	4,131	459	5.31	8.2767	4,033	104.94
2004	9.5	16.3	3.9	4.3	5,936	5,608	687	5.58	8.2765	6,099	75.65
2005	9.9	15.9	1.8	4.2	7,621	6,602	1,608	5.58	8.0682	8,189	62.02
2005. 4/4	9.9	16.4	1.4	4.2	2,156	1,821	..	5.58	8.0682	8,189	62.02
2006. 1/4	10.3	16.7	1.2	..	1,937	1,740	..	5.85	8.0330	8,751	88.31

주: 1) 전년동기비, 2) 1년만기 대출금리, 3) 상하이 B주 지수

[]

	성장률(실질) ¹⁾	공업생산증가율 ¹⁾	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (기말) ²⁾	환율 (기말)	외환보유고 (기말)	주가 (기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	%	TW\$/\$	억달러	%
2001	-2.2	-7.3	0.0	4.2	1,228	1,072	188	7.377	35.04	1,222	5,551
2002	3.9	6.4	-0.2	5.2	1,306	1,126	257	7.100	34.60	1,617	4,452
2003	3.3	7.2	-0.3	5.0	1,442	1,273	287	3.429	33.93	2,066	5,890
2004	5.8	9.8	1.6	4.4	1,740	1,679	190	3.516	31.74	2,417	6,139
2005	4.1	3.2	2.3	4.1	1,894	1,816	162	3.845	32.14	2,532	6,548
2005. 4/4	6.4	9.4	2.4	4.0	548	467	91	3.845	32.14	2,532	6,548
2006. 1/4	4.9	8.4	1.3	3.9	499	470	64	3.896	32.42	2,571	6,614

주: 1) 전년동기대비, 2) 프라임레이트, 3) 가권지수

[]

	성장률(실질) ¹⁾	제조업 생산증가율 ¹⁾	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리 (평균) ²⁾	환율 (기말)	외환보유고 (기말)	주가 (기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	%	HK\$/\$	억달러	
2001	0.6	-4.4	-1.6	5.1	1,899	2,011	98	5.125	7.799	1,112	11,397
2002	2.3	-9.8	-3.0	7.3	2,003	2,080	124	5.000	7.799	1,119	9,321
2003	3.3	-9.2	-2.6	7.9	2,237	2,322	162	5.000	7.799	1,184	12,576
2004	8.1	2.8	-0.5	6.9	2,591	2,711	160	5.000	7.799	1,236	14,230
2005	7.3	2.3	1.1	5.7	2,894	2,999	216	7.750	7.755	1,243	14,876
2005. 4/4	7.5	5.9	1.2	5.3	779	799	..	7.755	7.755	1,234	14,876
2006. 1/4	8.2	..	1.6	5.2	692	740	..	8.250	7.759	1,259	15,805

주: 1) 전년동기대비, 2) 프라임레이트, 3) 항셱지수