

SERI 경제 포커스

2010. 1. 26. (277)

최근 환율불안 배경 및 향후 전망

목차

FOCUS	1
1. 최근 환율불안의 배경	
2. 4대 환율 영향요인 진단 및 전망	
3. 향후 전망	
주간 금융지표	18
경제일지	19
경제통계	22

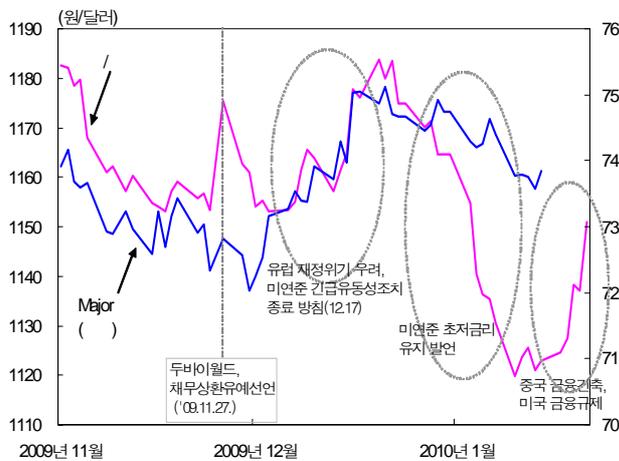
작성: 정영식 수석연구원
(serijys@seri.org)
02-3780-8097

1. 최근 환율불안의 배경

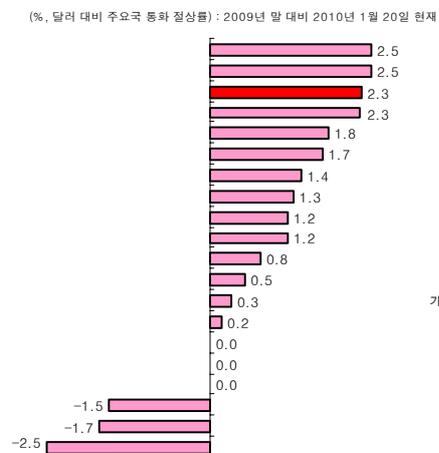
□ 2010년 들어 원화 환율은 급락과 급등을 반복하는 불안한 양상을 보임

- 2010년 1월 11일 원/달러 환율이 2008년 9월 22일 이후 1년 4개월 이래 최저치인 1,110원대로 하락한 후 22일에는 1,150원대로 다시 급등
- 원/달러 환율: 1,183.6원(09/12/23)→1,119.8원(10/1/11)→1,151.0원(1/22)
- 원화 환율이 불안한 모습을 보이고 있음에도 불구하고 원화는 주요국 통화에 비해 강세를 기록하는 등 상대적으로 안정
- 2010년 들어 원화는 주요 20개 통화 중에서 멕시코 페소화, 러시아 루블화 다음인 3번째로 높은 절상률(달러 대비)을 기록

원/달러 및 미 달러화 지수 추이



주요국 통화 절상률 비교

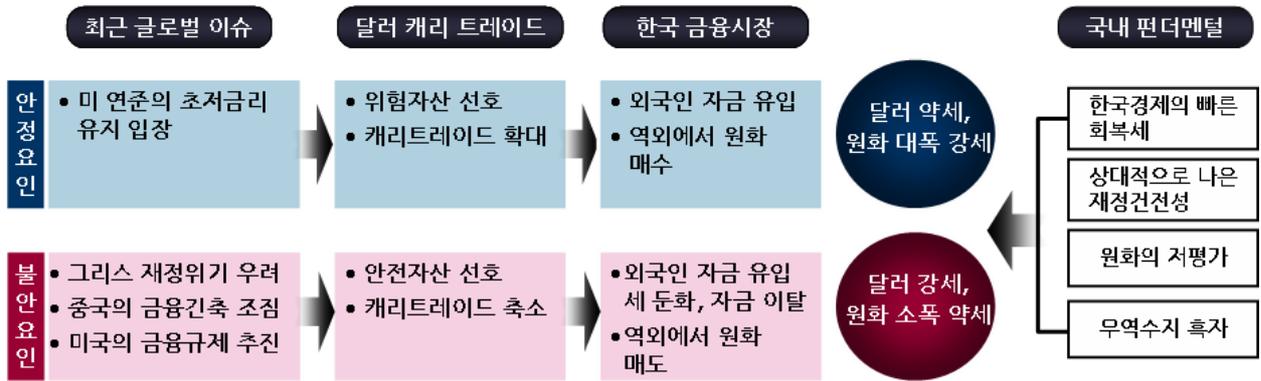


자료: 한국은행, ECOS.; FRB; Thomson Reuters, Datastream.

□ 최근 환율불안은 대내 요인보다 대외 요인에 의해 발생

- 대외적으로 안정요인인 미 연준의 초저금리 유지, 불안요인인 유럽 재정 위기 우려, 중국 금융긴축, 미국의 금융규제가 번갈아 발생
- 대내적으로 한국경제의 빠른 회복세, 한국기업의 양호한 실적, 무역수지 흑자 지속 등 한국경제의 펀더멘털은 상대적으로 좋은 편

최근 환율불안의 배경



국의 요인: 안정 및 불안 요인이 반복해 발생

□ 2009년 12월 중순 이후 약세를 보이던 달러 가치가 1월 중순 이후 중국의 금리인상 우려, 미국의 금융규제 소식 등으로 다시 강세로 반전

- 2009년 12월 이후 미 연준 관계자들의 거듭된 초저금리 유지 발언¹⁾으로 안전자산 선호현상이 약화되며 달러는 약세로 반전
 - 美 연준 이사 듀크는 “인플레이션 기대심리가 낮은데다, 실업률이 높은 수준을 유지하고, 가계와 중소기업은 자금조달에 어려움을 겪고 있어 향후 상당 기간 저금리 정책을 지속하게 될 것”이라고 언급(1월 4일)
- 2009년 1월에 중국인민은행은 기준율 인상²⁾, 통화안정증권 발행금리 인상(1월 7일, 21일), 대출증가 억제방안 발표(20일) 등 긴축조치들을 시행
- 1월 21일에는 미국 오바마 대통령이 금융기관의 위험투자 규제 등 금융 규제 방안을 발표³⁾

¹⁾ 美 연준 의장 버냉키는 美 경제학회 연례회의에서 금리인상보다 감독과 규제 강화가 자산버블의 억제에 효과적이라고 언급(2010년 1월 3일). 시카고 연준 총재 에반스는 고용지표에서 확실한 회복세가 나타나지 않은 상황에서 미 연준이 통화정책 기조를 바꾸지 않을 것이라고 언급 (1월 13일)

²⁾ 1월 12일 인민은행은 금융기관의 위안화 예금에 대한 지급준비율을 1월 18일부터 50bp 인상한다고 발표

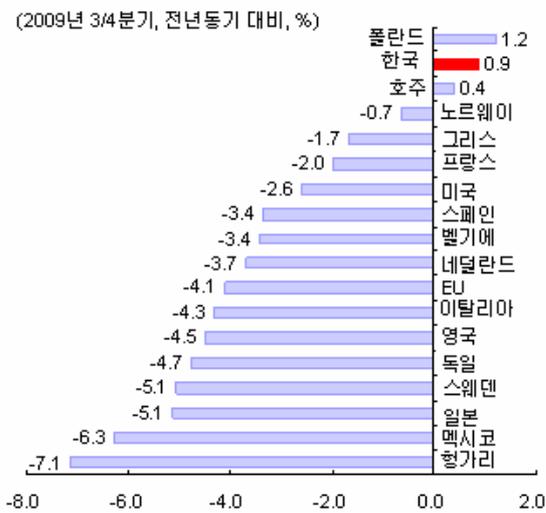
³⁾ 상업은행의 업무영역에 대해 헤지펀드 및 사모펀드 보유·투자를 금지, 자기계정 거래를 금지하고, 대형 금융기관의 규모에 대해서도 부채·예금의 시장점유율을 제한한다는 것이 주된 내용

국내 요인: 주요국에 비해 양호한 펀더멘털

□ 한국경제의 빠른 회복세, 양호한 재정건전성 및 기업 실적⁴⁾ 등으로 한국 경제 펀더멘털은 상대적으로 나은 편

- 한국은 OECD 국가 중에서 폴란드 다음으로 높은 경제성장률을 기록 (2009년 3/4분기 기준)

주요국 경제성장률 비교



자료: OECD Stat. DB.

주요국의 재정수지 및 정부부채 추이(%)

	재정수지/GDP			정부부채/GDP		
	'08년	'09년	'10년	'08년	'09년	'10년
미국	-6.1	-13.5	-9.7	74.3	89.5	98.6
영국	-5.0	-12.1	-12.9	52.0	68.6	80.3
유로지역	-2.0	-6.4	-6.9	69.3	78.2	84.0
그리스	-7.7	-12.7	-12.2	99.2	112.6	124.9
스페인	-4.1	-11.2	-10.1	39.7	54.3	66.3
한국	1.1	-3.2	-4.3	33.6	35.8	42.0

자료: IMF(2009. 7.). The State of Public Finances: A Cross-Country Fiscal Monitor.; OMB(2009. 8. 25.). Mid-Session Review - Budget of the U.S. Government.; EU Commission

- 재정건전성도 최근 그리스와 스페인이 재정부실로 국가신인도 하락을 겪고 있는 것과는 달리 상대적으로 양호한 상황

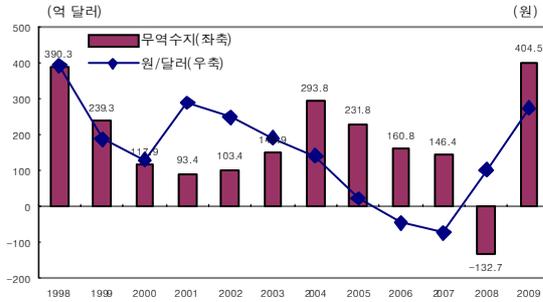
□ 대규모 무역수지 흑자 지속과 원화의 저평가도 원화 강세요인으로 작용

- 2009년 무역수지 흑자는 404.5억 달러로 종전 최대치인 390.3억 달러 (1998년)를 상회하며 사상 최대치를 기록

⁴⁾ 한국 상장제조기업의 영업이익률이 2009년 2/4분기 6.1%에서 3/4분기에는 8.0%로 상승해 금융위기 이전(2008년 2/4분기의 경우 8.1%)에 근접

- 주요 금융지표 중에서 리먼 사태 직전 수준으로 회귀하지 못한 대표적인 지표가 원/달러 환율이라는 점은 현재 원화가 저평가되어 있음을 시사

한국 무역수지 및 원/달러 환율 추이 최근과 리먼 사태 직전의 금융지표 비교



자료: 한국은행, ECOS.

구분	리먼 사태 직전 (2008.9.12)	최근 (2010.1.21)	차이
원/달러 환율(원)	1,109.1	1,137.1	+ 28.0
종합주가지수(P)	1,477.9	1,722.0	+ 244.1
외환보유액(억 달러)	2,397	2,700	+ 303
한국CDS프리미엄(bp)	135	103	-32
달러화 지수(major)	79.0	78.4	-0.6
VIX(Volatility Index)	25.7	22.3	-3.4

자료: 국제금융센터, 통계자료 DB.;

Thomson Reuters, Datastream.

□ 대외여건에 따라 원화 환율이 변동하긴 하였으나, 양호한 한국경제 펀더멘털로 인해 원화 가치는 다른 나라 통화에 비해 안정된 모습을 보임

- 대외여건은 국내 증시에서의 외국인 투자와 역외에서의 외국인 원화거래 경로를 통해 국내 외환시장에 직접적으로 영향
- 양호한 한국경제 펀더멘털로 인해 달러 강세 시 원화가 대폭 강세, 달러 약세 시 원화가 소폭 약세를 기록하고 있음
 - 최근 글로벌 금융불안기에도 외국인의 국내 주식 순매수 강도는 약화되었으나 순매수 기조는 유지되고, 채권 순매수 강도는 도리어 강화

국제금융시장 시기별 외국인의 국내 주식 및 채권 순매수 추이

구분	국제금융 불안기 (2009.11.26~12.23)	국제금융 안정기 (2009.12.24~2010.1.11)	국제금융 불안기 (2010.1.12~22)
주식	1조 7,397억 원	1조 6,029억 원	724억 원
채권	4조 347억 원	1조 6,335억 원	3조 292억 원
주요 사건	-두바이월드 사태 -그리스 재정위기 우려	-미 연준의 초저금리 유지 발언	-중국의 금융긴축 -미국의 금융규제

자료: 금융감독원, 금융시장속보.; 한국거래소, 시장정보.

2. 4대 환율 영향요인 진단 및 전망

- 환율의 향방을 예상하기 위해서 글로벌 달러화와 원화 환율에 크게 영향을 주고 있고, 줄 수 있는 주요 대내외 요인을 진단하고 전망하는 것이 필요
- 대외 요인 중 ①글로벌 금융리스크 요인인 달러 캐리 트레이드, ②세계경제 불균형 이슈와 관련된 위안화 절상이 향후 환율 흐름의 결정에 중요한 변수
 - 미, 중의 금리인상, 유럽 재정위기 우려, 미국의 금융규제 등을 포괄하는 달러 캐리 트레이드는 달러 가치, 국제자본 흐름과 밀접한 관련
 - 위안화 절상 이슈는 달러보다 원화 등 아시아 통화에 직접적으로 영향
 - 대내 요인으로는 달러화 공급 여건을 보여주는 ③외국인의 국내 증권투자, ④조선업체 수주가 주요 변수
 - 국제수지내 자본거래 항목 중 외국인 국내 증권투자는 국내 달러 수급과 함께 역외에서 외국인의 원화 매수 강도를 알 수 있다는 점에서 중요⁵⁾
 - 경상거래 항목 중 조선업체 수주는 수출 통계에 잡히지 않으면서도 외환시장에 커다란 영향을 미치기 때문에 중요한 변수⁶⁾

4대 요인 선정 배경

구분		주요 요인	4대 요인 선정
대외 요인	글로벌 금융리스크	-미, 중 등의 금리인상 논란 -유럽 재정위기 가능성 -미국의 금융규제 추진 -상업용 부동산 부실문제	①달러 캐리 트레이드
	세계경제 불균형	-미국의 쌍둥이 적자 -기축통화 대체논의	②위안화 절상
대내 요인	자본거래	-외국인 증권투자, 외화차입 등	③외국인의 국내 증권투자
	경상거래	-선박 및 플랜트 수주, 유가 등	④조선업체 수주

⁵⁾ 외국인 주식투자 유출입 자금이 외환시장에서 은행 간 현물환 거래 규모의 40.4%(2009년 9월 기준)에 달할 정도로 높은 비율을 기록

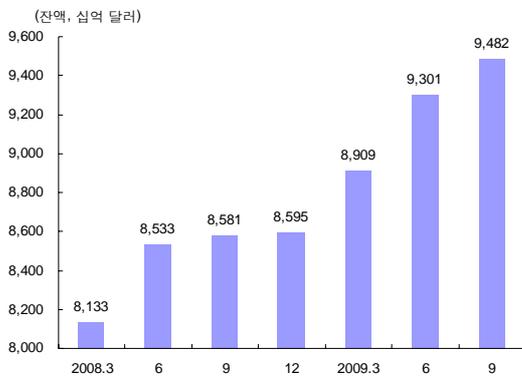
⁶⁾ 무역수지 대비 조선업체 수주액 비율은 2001~2005년 평균 1.2배였으나 2006년 3.0배, 2007년 6.6배 수준으로 급등하면서 조선업체 수주가 주요 원화 강세요인으로 작용했으며, 2008년 하반기~2009년 상반기에는 수주 가뭄, 수주 취소 등으로 인해 주요 원화 약세요인으로 작용

① 달러 캐리 트레이드

□ 달러 캐리 트레이드는 글로벌 금융위기의 진정, 달러 금리의 하락 등으로 2009년 4, 5월 이후 확대되기 시작한 것으로 추정

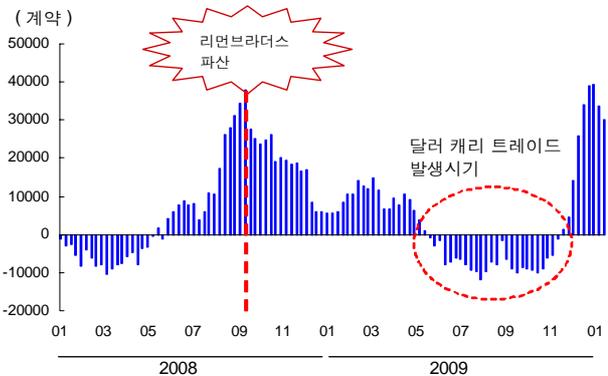
- 달러 캐리 트레이드는 차입형과 비차입형 등 유형에 상관없이 모두 확대되고 있는 추세⁷⁾
- 미국 은행의 해외대출 등 대외채권잔액은 2008년 말 2조 5,305억 달러에서 2009년 10월 말 2조 7,302억 달러로 7.3% 증가
- 국제금융시장에서 달러표시 채권발행 잔액은 2008년 말 8조 5,955억 달러에서 2009년 9월 말 9조 4,819억 달러로 9개월 만에 9.4% 증가
- 비차입형인 미국 거주자의 해외 증권투자는 2008년 하반기 1,553억 달러 순유입에서 2009년 1~10월에 1,775억 달러 순유출로 반전

미 달러표시 채권발행 잔액 추이



자료: BIS

미 달러지수의 투기적 선물거래 추이



자료: Commodity Futures Trading Commission(CFTC)

- 달러 캐리 트레이드의 흐름을 파악할 수 있는 달러지수 선물의 투기적 순매도 포지션도 2009년 5월부터 본격화
- 달러지수 선물의 투기적 포지션이 리먼 사태 당시부터 대규모 순매수를 보이다가 글로벌 금융위기가 진정된 2009년 5월부터 순매도로 반전

⁷⁾ 캐리 트레이드 중 협의의 차입형은 비거주자들이 저금리통화를 차입하여 고금리통화 자산에 투자하거나 대출로 운용하는 유형, 광의의 비차입형은 저금리 국가의 거주자들이 보유하고 있는 자국 통화 자산을 외화로 바꾼 후 고금리 외화예금이나 해외 유가증권 등에 투자하는 유형을 의미

- 달러 캐리 트레이드의 발생 및 확대는 안전자산 선호현상 약화, 미국의 초저금리 등에 기인
 - 대표적인 금융불안지표인 시카고옵션거래소의 VIX가 2008년 11월 20일 80.9에서 최근에 22.3까지 하락⁸⁾
 - 미국의 기준금리는 주요국에 비해 매우 낮은 0~0.25%를 기록⁹⁾

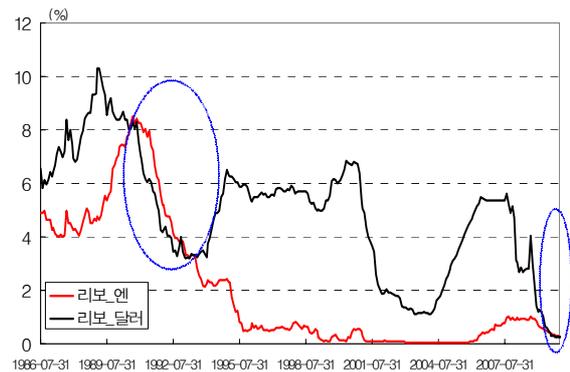
□ 달러 캐리 트레이드는 상당기간 미국의 초저금리 유지, 세계경제의 회복세 등으로 확대 기조를 보일 것으로 예상

- 주요 IB들은 미국의 금리인상은 빨라야 하반기 중에 이루어지고, 인상 폭은 0.75~1.25%p를 보일 것으로 예상

2010년 미국의 기준금리 전망

	3월	6월	9월	12월
J.P. Morgan (12.04)	0.0~0.25	좌동	좌동	좌동
Morgan Stanley(11.25)	0.0~0.25	좌동	0.50	1.50
Citigroup (11.23)	0.0~0.25	좌동	좌동	1.00
Barclays Capital(12.04)	0.0~0.25	좌동	0.50	1.00
Credit Suisse(11.19)	0.0~0.25	좌동	1.00	1.50

달러와 엔 LIBOR 비교



자료: 한국은행(2009.12.10.). "주요국의 통화정책 출구전략 이행 현황" (해외경제정보 제2009-73호).; Thomson Reuters, Datastream.

- 세계경제도 전반적으로 회복세를 보이고, 특히 신흥시장의 성장세가 두드러지고 있다는 점도 달러 캐리 트레이드의 확대 유인을 제공
- 하지만 美, 中의 금리인상 기대감, 유럽의 재정위기 우려, 미국의 금융규제 시행 등이 제기될 경우 일시 부분적으로 청산될 가능성이 상존
 - 캐리 트레이드의 본격적인 청산은 과거 사례를 볼 때 대폭적인 금리인상, 국제금융시장의 연속적인 불안이 발생하는 경우 현재화된다는 점에서 2010년에 발생할 가능성이 낮다고 봄

⁸⁾ VIX 22.3은 리먼 사태 직전인 2009년 9월 12일 25.7에 비해서도 낮은 수준

⁹⁾ 브라질, 멕시코, 인도네시아, 남아프리카공화국, 헝가리, 인도의 기준금리는 4.75~8.75%, 호주 3.75%, 뉴질랜드 2.5%로 미국에 비해 높음

과거 캐리 트레이드 청산의 촉발 계기 비교

유형 및 시기	청산 촉발 계기	결과
달러 캐리 트레이드 (1992~1994년)	-미국의 공격적 기준금리 인상: 1994년 3%→6%	-멕시코 외환위기←1994년 에만 외국자본 207억 달 러 이탈
엔 캐리 트레이드 (1995~1998년)	-1997년 아시아 외환위기, 1998년 러시아 모라토리엄, LTCM 파산	-국제금융시장 경색
엔 캐리 트레이드 (2005~2008년)	-美 서브프라임 사태, 베어스턴스 및 리먼 파산	-글로벌 금융위기

□ 달러 캐리 트레이드는 광범위하게 확대되나, 과거 엔 캐리 트레이드보다는 그 강도가 다소 약할 것으로 예상

- 유동성 측면에서 기축통화인 달러는 엔화보다 매우 풍부
- 하지만 최근 이슈가 되고 있는 미, 중의 금리인상 가능성, 국제사회의 금융회사 및 헤지펀드 규제 강화 움직임, 일부 신흥국가의 자본거래 규제 등이 달러 캐리 트레이드의 무분별한 확대를 제한할 것이기 때문

최근 달러 캐리 트레이드와 과거 엔 캐리 트레이드 비교

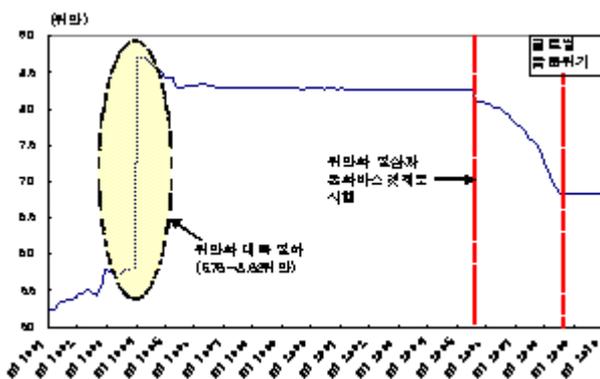
	최근 달러 캐리 트레이드 (2009년 중반 이후 ~ 최근)	과거 엔 캐리 트레이드 (2005~2007년)
규모	광범위하게 진행 (달러 < 엔)	
유동성	-매우 풍부: 기축통화, 다양한 거래 상품, 선진화된 시스템	-풍부: 국제통화, 일본의 자본축적
자산 운용 기간	-단기: 미국의 금리인상 가능성 점증	중장기: 엔 리보 10년 이상 1% 하회 → 5년 이상 장기물 채권에 투자
금융·규제	-금융회사·헤지펀드 감독·규제 강화 -금융기관의 업무영역 및 규모 제한 -브라질, 대만 등 자본거래 규제	-금융 감독 및 규제의 최소화 -자본자유화
국제사회의 금리인상 양상	-미국이 후발주자 -호주, 이스라엘 등이 이미 금리인상 -중국의 기준율 인상	-미국이 선발주자

② 위안화 평가절상

□ 위안/달러 환율은 2008년 9월 이후 달러화에 고정된 상태가 지속되고, 위안화 가치는 주요 통화에 대해 두드러진 약세를 시현

- 2008년 9월 이후 1년 5개월간 위안/달러 환율은 6.81~6.89위안에서 미미한 변동에 그침
 - 이는 중국정부가 글로벌 금융위기 과정에서 중국 내 외국자본의 이탈을 막고, 2009년 2/4분기 이후에는 수출경기 회복을 위해 위안화 저평가를 유지한 것으로 보여짐
- 이렇게 위안화 가치가 달러 대비 고정된 것은 2005년 이후 대폭적인 절상을 보인 것과는 상이한 모습
 - 위안화 절상률(달러 대비)은 2005년 3.0%, 2006년 2.7%, 2007년 4.8%, 2008년 9.5%로 위안화가 매년 꾸준히 절상
- 이로 인해 위안화 가치는 주요 통화에 비해 두드러진 약세를 보임
 - 2009년 3월 이후 진행된 달러 약세 기조하에서 달러화에 페그(고정)된 위안화도 주요 통화에 대해 동반 약세를 시현

위안/달러 환율 추이



자료: IMF, IFS.

주요 통화 대비 위안화의 절상률 비교



자료: Thomson Reuters, Datastream.

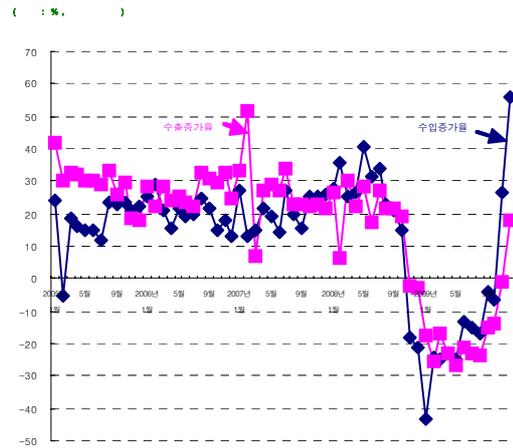
□ 최근 대외적으로 위안화 절상 압력이 고조되고, 대내적으로 위안화 절상을 위한 여건이 형성되고 있는 중

- 대외적으로 IMF, 미국, EU 등 국제사회는 중국 수출 기업에 유리하고 세계경제 불균형을 심화하는 위안화 저평가를 시정할 것을 요구¹⁰⁾
 - 2010년 1월 20일 칸 IMF 총재는 "위안화는 저평가된 상태며 국제 주요 통화 지위를 얻기 위해서는 자유로운 거래가 보장돼야 한다"고 발언
 - 1월 21일 캐나다 재무장관은 "2월 5~6일 개최되는 G7 재무장관 중앙은행총재 회의에서 위안화 환율이 핵심 의제로 채택돼 논의된다"고 발언
- 대내적으로도 자산가격 급등, 물가불안, 수출 증가세 반전 등으로 금융긴축과 함께 위안화 절상의 가능성도 점증
 - 2009년 4/4분기 경제성장률 10.7%, 12월 수출증가율(전년동기 대비) 17.7% 증가로 중국경제는 완전한 회복세를 기록
 - 주택가격지수는 최고치를 계속 경신하고 있고, 12월 소비자물가상승률은 11월 0.6%에서 1.9%로 상승폭이 확대

중국 주택가격지수 · 소비자물가상승률 추이



중국 수출입증가율 추이

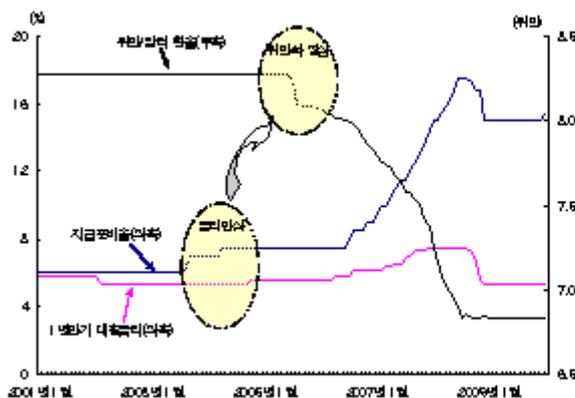


자료: CEIC; Thomson Reuters, Datastream.

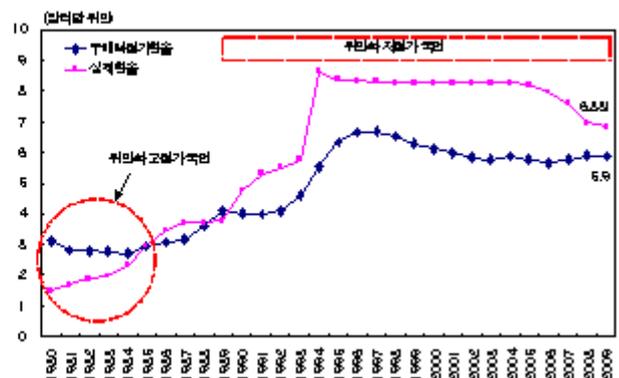
¹⁰⁾ 2009년 11월 오바마 대통령은 후진타오 국가주석과의 정상회담에서 중국이 보다 시장친화적인 환율정책으로 전환할 것을 주문. 중-EU 정상회담 전날인 11월 29일 EU 측은 위안화의 점진적 절상이 중국과 유럽 경제의 이익에 부합할 것이라며 위안화 절상을 촉구

- 향후 위안화는 2010년 상반기 중에 절상이 시작되고, 그 이후 점진적인 절상 기조를 보일 것으로 예상
 - 2010년에 위안화는 2009년에 비해 평균 기준으로 2% 정도, 연말 기준으로 3~4%의 절상이 예상
 - 위안/달러 환율(평균 기준): 2009년 6.831위안 → 2010년 6.7위안
 - 위안화 절상은 과거와 같이 금융긴축조치를 시행한 후 그 효과를 지켜보고나서 단행될 가능성이 높음
 - 중국 정부는 2004년 9월 기준금리(1년 만기 대출금리)를 0.27%p 인상한 후 10개월 만인 2005년 7월 21일 통화바스켓제도 실시¹¹⁾와 함께 동시에 위안화 2.1% 절상을 단행
 - 현재 위안화는 구매력평가(PPP) 기준으로 16% 정도 저평가된 것으로 분석
 - 기존 연구에서는 구매력평가 기준으로 위안화가 5~49% 저평가된 것으로 발표¹²⁾

중국의 금리인상 및 위안화 절상 시점 비교 위안화 구매력평가(PPP) 환율 추이



자료: CEIC; IMF, IFS.



자료: 삼성경제연구소 작성

¹¹⁾ 통화바스켓에는 미 달러, 유로, 일본 엔, 한국 원, 싱가포르 달러, 영국 파운드, 러시아 루블, 호주 달러, 말레이시아 링깃, 태국 바트, 캐나다 달러의 11개 통화가 포함되고, 달러화에 대한 변동폭은 현재 ±0.5%

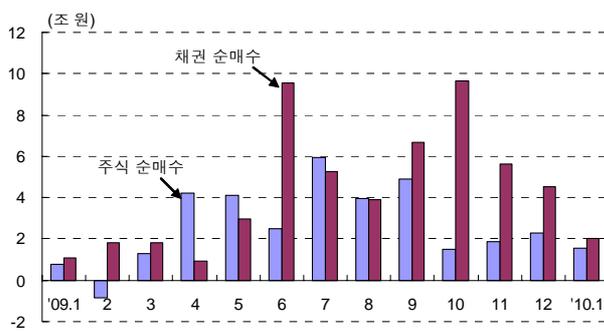
¹²⁾ Steven Dunaway and Xiangming Li (2005.10.), Estimating China's "Equilibrium" Real Exchange Rate. IMF Working Paper.

③ 외국인의 국내 증권투자

□ 2009년 3월 이후 외국인의 국내 주식 및 채권 투자가 활발히 진행

- 2009년 3~12월 외국인의 주식 및 채권 순매수 규모는 각각 32.5조 원, 51.0조 원으로 2008년 6~12월(각각 -20.8조 원, -1.3조 원) 순매도에 비해 대규모 증가세로 반전
- 2010년 1월 들어서도 외국인 주식 및 채권 투자는 각각 1.5조 원, 3.2조 원(4~21일 기준) 순매수를 기록
 - 이는 2009년 월평균 순매수 규모인 주식 2.7조 원, 채권 4.5조 원에 근접
- 2009년 2/4분기부터 외국인의 국내 증권투자가 활발한 것은 국제자본의 신흥시장 유입이 늘어난 가운데 한국경제의 양호한 실적과 원화 저평가 등에 기인

외국인의 국내 증권 순매수 추이 아시아 시장에서 외국인 주식순매수(백만 달러)



구분	2008년	2009년	10월	11월	12월
한국	-33,377	24,836	1,270	1,573	1,936
대만	-15,120	14,676	-355	603	3,054
인도	-12,920	17,227	1,948	1,183	2,199
태국	-4,770	1,121	20	-395	-136
필리핀	-1,102	415	-192	92	29
인도네시아	1,249	1,300	-327	191	407
베트남	361	183	21	52	60
합계	-65,678	59,757	2,385	3,299	7,549

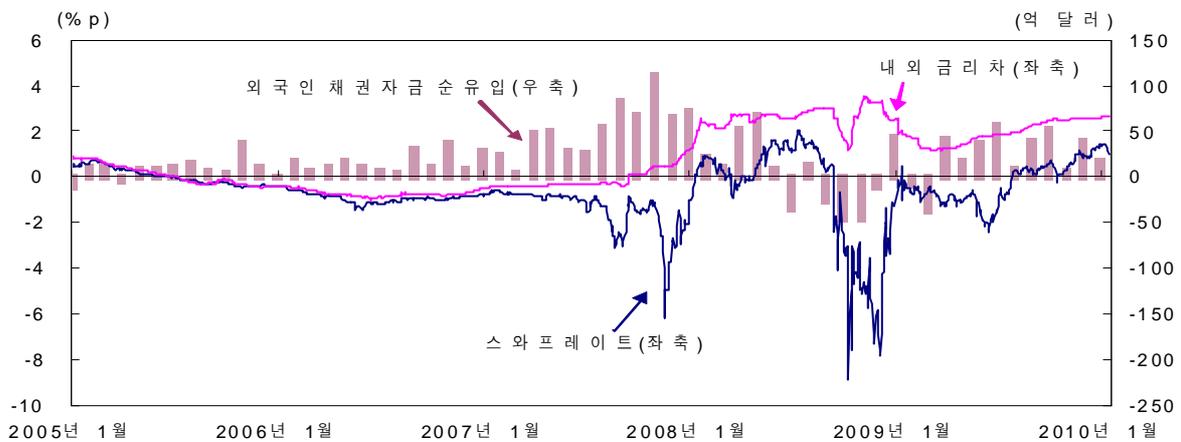
자료: 금융감독원, 금융통계정보.; 금융투자협회, 채권정보. 자료: 각국 거래소

□ 2010년 연간 전체로 외국인 증권투자자금 유입액은 2009년에 비해 줄어들으나, 유입세는 지속될 것으로 예상

- 주식시장의 경우 한국 증시의 MSCI 선진시장지수 편입 기대감, 국내 주가의 상대적 저평가 등으로 외국인의 자금유입이 기대

- MSCI보다 중요성이 덜한 FTSE 선진시장지수 편입('09.9.18.편입 발효)으로 유럽계 자금 중심으로 약 3조원의 유입 효과가 있는 것으로 추산¹³⁾
 - 예상주가수익률(PER, 향후 12개월 예상 주당순이익 기준)의 경우 한국은 13.6배로 아시아 주요 7개국¹⁴⁾ 평균인 18.9보다 낮음¹⁵⁾
- 채권시장의 경우 국내 재정거래 유인, WGBI(World Government Bond Index)¹⁶⁾ 편입 기대감 등을 통해 해외로부터의 자금 유입이 예상
- 대내외 금리차가 스와프레이트(환위험 헤지비용)를 상회하기 때문에 해외자금을 조달한 후 국내 채권에 투자하는 재정거래가 지속될 전망
 - 2010년 중에 WGBI 편입이 예상되고, 이로 인해 100억 달러 내외의 자금 유입이 예상

재정거래 기회와 외국인 채권순매수 추이



주: 스와프레이트=(Reuters forward rate-spot rate)/spot rate를 연율(%)로 환산
 국내금리: CD 3개월, 해외금리: Libor 달러화 3개월
 자료: 한국은행, ECOS.; Thomson Reuters, Datastream.

¹³⁾ 국제금융센터(2009.9.17.), "한국의 FTSE 선진국지수 편입 발효 영향 점검." Issue Analysis.

¹⁴⁾ 중국, 홍콩, 싱가포르, 대만, 인도네시아, 인도, 한국

¹⁵⁾ 한국은행(2009.12.16.). "최근 아시아 국가 자산시장의 버블 논란" (해외경제정보 제2009-75호).

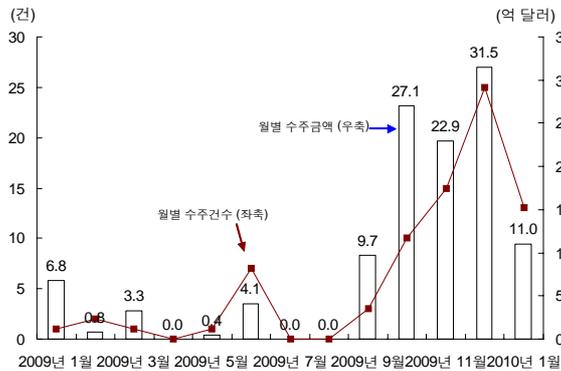
¹⁶⁾ 기획재정부·금융위원회·한국은행(2009.2.26.), "국제금융시장 불안 장기화에 따른 우리경제 위험요인 해소를 위한 정책적 대응 방안," 보도자료. Citi그룹의 WGBI는 주요 23개국 정부채로 구성된 투자 Index로, 동 지표를 추종하는 자산규모는 약 1조 달러로 추산

④ 조선업체 수주

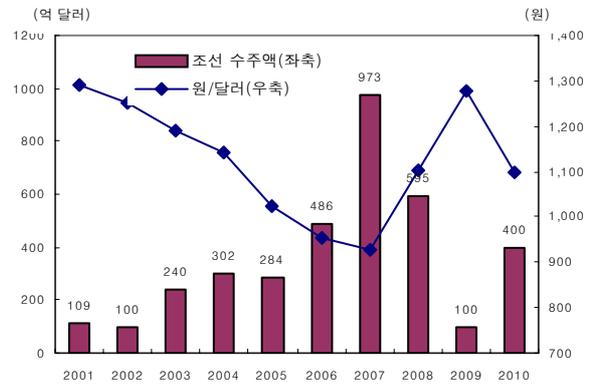
□ 신규수주 가뭄, 기존수주 취소 등으로 국내 외환시장의 불안요인으로 작용하던 조선업체 수주가 최근 들어 개선

- 2008년 하반기부터 수주가뭄에 시달리던 조선업체의 수주가 2009년 4/4분기 이후 소폭이나마 재개되는 양상
- 2009년 10~12월 수주액이 70.7억 달러로 1~9월 수주액 25.1억 달러를 크게 상회

2009년 이후 조선업체 수주 추이



조선업체 수주와 원/달러 환율 추이



자료: 교보증권(2010.1.4.). "조선산업 Weekly". 자료: 2001~2005년 수주 자료는 지식경제부, 자료를 토대로 재작성
 자료: 2006~2009년은 삼성경제연구소 추정, 2010년은 삼성경제연구소 자체 전망

□ 2010년 조선업체 수주는 2009년에 비해 크게 개선될 전망

- 2010년 수주액은 2009년(약 100억 달러)보다 많은 400억 달러를 기록할 것으로 예상¹⁷⁾
- 이는 세계경제 회복세, 고유가, 조선업체의 적극적인 수주노력 등에 기인
- 2010년 수주는 규모와 선물환 매도 강도 측면에서 2007~2008년 상반기와 다소 상이할 것으로 예상

¹⁷⁾ 2010년 예상치는 주요 조선업체의 2010년 수주 목표치를 참조해 산출

- 2010년에 조선업체 수주가 재개되더라도 2007년(973억 달러), 2008년(595억 달러)에는 크게 미치지 못할 전망
- 동일한 규모를 수주하더라도 일부 조건부 수주¹⁸⁾, 일부 업체의 헤지비율 인하 등으로 조선업체의 선물환 매도는 과거에 비해 약화될 전망

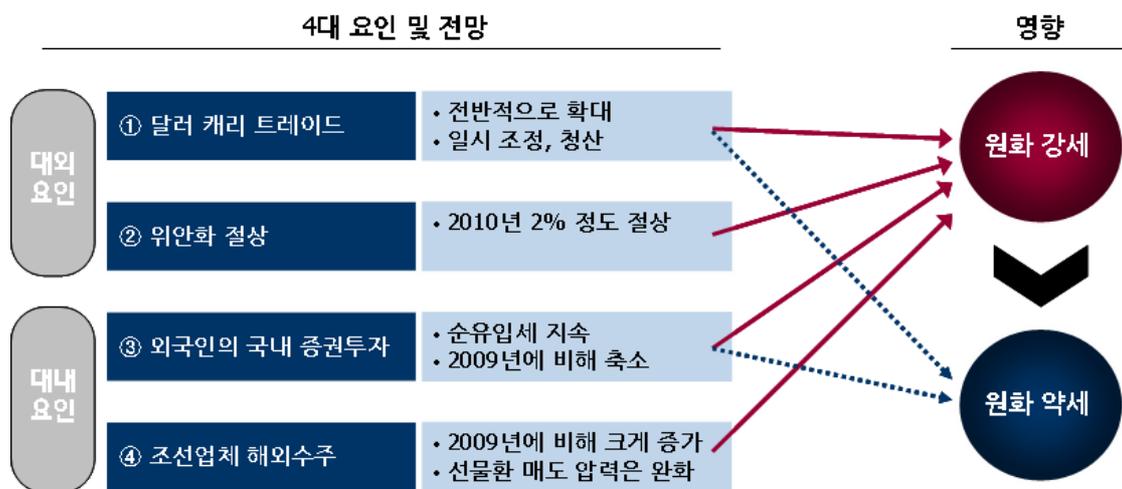
3. 향후 전망

원화 강세요인 우세

□ 4대 요인을 분석한 결과 향후 원화는 강세요인이 우세할 전망

- 위안화 절상과 조선업 수주 확대는 일방적으로 원화 강세요인으로 작용
- 위안화 평가절상이 진행되었던 2005년 7월 21일부터 2007년 12월 말까지 원/달러 환율과 위안/달러 환율 간의 상관계수가 +0.76를 기록
- 2009년 원화 약세요인으로 작용했던 조선업체의 수주는 향후 수주 개선으로 원화 강세요인으로 작용할 전망

4대 요인의 전망 및 영향



¹⁸⁾ 최근 일부 수주 중에는 선주의 자금조달(금융)이 순조롭게 진행되는 경우 수주를 진행한다는 계약이 있는 것으로 알려짐

- 달러 캐리 트레이드와 외국인의 국내 증권투자는 전반적으로 원화 강세에 영향을 주나 일부 청산 또는 외국인 자금의 이탈로 원화가 일시 약세로 반전될 가능성도 상존
- 원/달러 환율은 2009년 2/4분기 이후 달러 캐리 트레이드 확대 시기에 크게 하락하였고, 2009년 11~12월 달러 캐리 트레이드의 일부 청산 시 소폭 상승세로 반전
- 외국인 주식순매수와 원/달러 환율 간 상관관계수가 -0.26 (2009년 일별 자료 기준)로 음(-)의 상관관계를 가지고 있는 것으로 분석

기존 전망치인 달러당 1,100원 유효

□ 2010년 원/달러 환율은 기존(2009년 11월)에 전망한 1,100원(연평균 기준)이 그대로 유효

- 반기별로는 상반기보다 하반기에 더욱 하락할 것으로 예상
- 상반기에는 미국, 중국 등 국제사회의 금리인상 논란으로 불확실성이 커짐에 따라 환율이 요동칠 가능성이 높음
- 그러나 금리인상이 단행된 이후에는 불확실성이 해소되면서 미국의 쌍둥이 적자, 국내 달러 공급 우위 등 펀더멘털 요인에 의해 환율이 결정될 전망¹⁹⁾

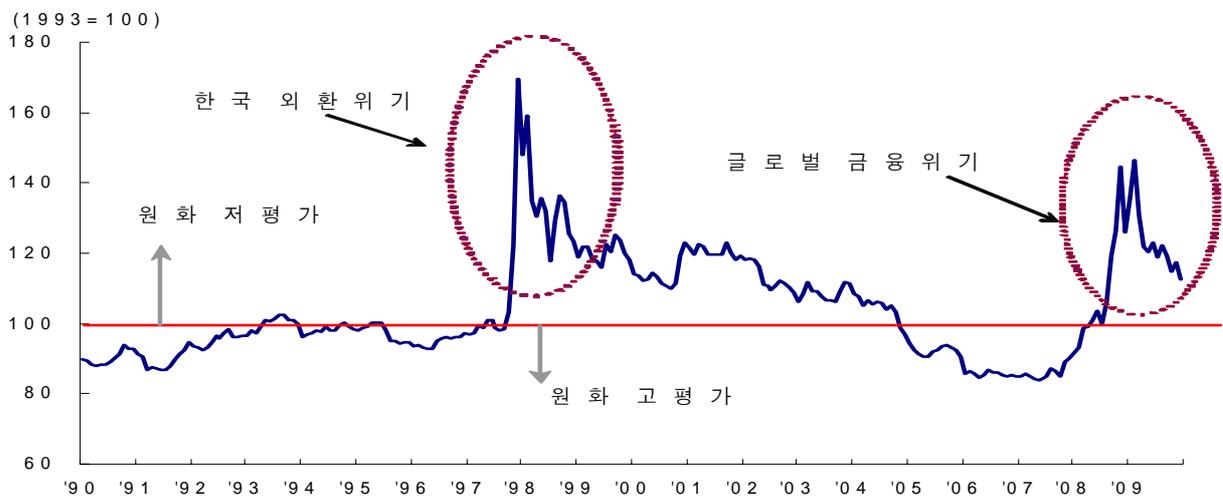
□ 2010년 전체로 원/달러 환율은 위로 튀어오르는 상방 리스크보다 아래로 떨어지는 하방 리스크가 상대적으로 더욱 높을 전망

- 최근 일부 유럽국가의 재정위기 우려, 중국의 금리인상 우려, 미국의 금융규제 가능성 등으로 다시 안전자산 선호현상이 나타나며 달러는 강세, 원화는 약세로 반전
- 이런 금융불안요인이 지난 글로벌 금융위기와 같이 파국으로 가기보다는 간헐적인 불안요인으로 나타날 가능성이 높음

¹⁹⁾ 2004 1

- 금융긴축 기조 움직임을 보이고 있는 중국 정부는 경기 급랭을 원하지 않으므로 증시 조정 등이 나타나면 금융긴축 강도를 약화하는 등 한 발 후퇴할 것으로 예상
- 여기에다 실질실효환율 기준²⁰⁾으로 원화가 여전히 저평가 국면에 있다는 점도 향후 원화의 강세 가능성을 높이는 요인
- 2009년 12월 기준으로 균형환율은 1,028.4원

원화의 실질실효환율지수 추이



자료: 삼성경제연구소 작성

<以上>

²⁰⁾ 실질실효환율지수는 기준시점 대비 명목환율변화율을 교역량으로 가중평균한 지수(명목실효환율지수)에다 교역상대국의 가중상대물가지수로 나누어 계산한 것으로 지수가 100보다 높으면 원화가 저평가, 100보다 낮으면 원화가 고평가 국면에 있음을 의미

금리 : 美 국채금리 하락 및 외국인 국채선물 순매수로 하락

	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22
회사채(AA-)	5.41	5.37	5.37	5.38	5.35
회사채(BBB-)	11.48	11.44	11.44	11.45	11.43
국고채(3년물)	4.28	4.24	4.24	4.26	4.24
콜금리	2.00	2.03	2.01	2.02	2.00

자료 : 금융투자협회, 한국자금중개.

환율 : 달러는 원화, 유로화 대비 강세, 엔화 대비 약세

	1.18	1.19	1.20	1.21	1.22
원/달러	1,124.5	1,127.5	1,138.2	1,137.1	1,151.0
엔/달러	90.75	91.11	91.27	90.43	89.91
달러/유로	1.4387	1.4301	1.4102	1.4092	1.4138
원/100엔	1,239.12	1,237.52	1,247.14	1,257.44	1,280.17

자료 : 한국은행 ECOD DB, Thomson Reuters Datastream.

주가 : 美 대형은행 규제방안 발표 등 투자심리 악화 및 외국인, 기관 동반 순매도로 하락

구 분		1.18	1.19	1.20	1.21	1.22
거래소	KOSPI(p)	1,711.78	1,710.22	1,714.38	1,722.01	1,684.35
	거래량(만주)	54,345	69,574	38,438	42,075	61,507
	시가총액(조원)	908	904	902	902	889
	외국인순매수(억원)	283	450	2,143	1,574	-4,906
코스닥지수(P)		553.1	549.14	544.12	549.03	546.66

자료 : 한국거래소, 코스닥시장본부.

(1. 25 ~ 1. 29)

01. 25. ()	• : 2009 ()
01. 26. ()	• : 2009 4/4 GDP () 2010 1 (CSI) ()
01. 27. ()	• : 2009 12 () 2009 () • : , 12 ()
01. 28. ()	• : 2010 1 (BSI) () 2010 2 1 () • : , 1 (EU)
01. 29. ()	• : 2009 12 가 () • : , 4/4 GDP(,) () , 1 가() (EU) , 12 (EU) , 12 () , 12 가 () , 12 가 () , 12 ()

(1. 18 ~ 1. 22)

<p>1. 18. (월)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 미국: 작년 12월 산업생산 전월대비 0.6% 증가, FRB
<p>1. 19. (화)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 미국: 1월 소비자신뢰지수 전월대비 0.3p 증가한 72.8, Reuters/미시간대학
<p>1. 20. (수)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 미국: 작년 12월 소비자물가지수 전월대비 0.1% 상승, 노동부
<p>1. 21. (목)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 미국: 작년 12월 신규주택착공 전월대비 4.0% 감소한 연률 55만 7천 채, 상무부
<p>1. 22. (금)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 미국: 작년 12월 생산자물가지수 전월대비 0.2% 상승, 노동부

<p>1. 18. (월)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 유로지역: 작년 12월 물가상승율 전년동월대비 0.9% 상승, Eurostat
<p>1. 19. (화)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 유로지역: 작년 11월 수출 전년동월대비 6% 감소한 1,080억 유로, Eurostat
<p>1. 20. (수)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 프랑스: 2010년 경제성장률 종전 전망인 0.75%를 1.4%로 상향조정, 재무부
<p>1. 21. (목)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 유로지역: 1월 서비스 및 제조업 복합구매관리지수 전월대비 0.6p 하락한 53.6, Markit Economics
<p>1. 22. (금)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 유로지역: 1월 소비자신뢰지수 전월대비 0.3p 상승한 -15.8, 유럽집행위원회

<p>1. 18. (월)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 일본: 작년 11월 확정 제조업 가동률지수 전월대비 3.2% 상승한 83.1, 경제산업성
<p>1. 19. (화)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 일본: 작년 11월 확정 산업생산지수 전월대비 2.2% 상승한 88.0, 경제산업성
<p>1. 20. (수)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 일본: 작년 12월 소비자신뢰지수 전월대비 1.9p 하락한 37.6, 내각부
<p>1. 21. (목)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 일본: 작년 상장기업 공모증자액 버블경제붕괴 이후 최대인 5조4,440억엔, 요미우리
<p>1. 22. (금)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 일본: 1월 기업 자금수요지수 작년 10월보다 3p하락한 -17, BOJ

<p>1. 18. (월)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 홍콩: 작년 12월 실업률 전월대비 0.2%p 하락한 4.9% 기록, 홍콩 통계처
<p>1. 19. (화)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 싱가포르: 대베트남 투자진출 본격화, VNA
<p>1. 20. (수)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 태국: 1/4분기 자동차 생산량 전망 전년동기대비 94% 증가한 38만5천693대, AIC
<p>1. 21. (목)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 인도네시아: 올해 내수 자동차 판매 전망 전년대비 15% 증가한 55만대, TAM
<p>1. 22. (금)</p> <ul style="list-style-type: none"> · 태국: 작년 12월 수출 전년동월대비 24% 증가 및 산업심리지수 4년 만에 최고치 기록, 산업협회

◆ 거시지표 ◆

	경제 성장률	소비자 태도지수	물가		고용		금융동향					주가지수
			생산자	소비자	실업률	임금 (제조업, 실질)	통화(평잔기준)		회사채수익률 (평균)	어음부도율		
							M2	M3		전국	서울	
전년동기대비(%)	포인트 (p)	전년동월대비(%)	기간 중 평균(%)	전년동기대비(%)	전년동기대비(%)	%	%	%	기말기준			
2004	4.6	43.3	6.1	3.6	3.7	9.5	4.6	6.1	4.7	0.06	0.04	895.9
2005	4.0	46.9	2.1	2.8	3.7	8.1	6.9	7.0	4.7	0.04	0.03	1,379.4
2006	5.2	47.6	0.9	2.2	3.5	5.7	8.3	7.9	5.2	0.02	0.02	1,434.5
2007	5.1	49.4	1.4	2.5	3.2	6.6	11.2	10.2	5.7	0.02	0.01	1,897.1
2008	2.2	43.8	8.6	4.7	3.2	0.6	14.3	11.9	7.0	0.03	0.02	1,124.5
2008. 12			5.6	4.1	3.3		13.1	10.4	8.35	0.04	0.03	1,124.5
2009.			4.7	3.7	3.6		12.0	9.2	7.34	0.04	0.03	1,162.1
1	-4.2	41.5	4.4	4.1	3.9	-2.5	11.4	8.8	7.07	0.04	0.03	1,063.0
2			3.5	3.9	4.0		11.1	8.4	6.14	0.05	0.02	1,206.3
3			1.5	3.6	3.8		10.6	7.7	5.68	0.03	0.02	1,369.4
4	-2.2	48.9	-1.3	2.7	3.8	-2.0	9.9	7.3	5.16	0.04	0.03	1,395.9
5			-3.1	2.0	3.9		9.6	7.0	5.21	0.02	0.01	1,390.1
6			-3.8	1.6	3.7		9.7	7.7	5.46	0.02	0.01	1,557.3
7	0.9	52.6	-3.0	2.2	3.7	-1.4	10.0	8.0	5.74	0.02	0.01	1,591.9
8			-2.6	2.2	3.4		10.0	7.7	5.58	0.02	0.01	1,673.1
9			-3.1	2.0	3.2		10.5	7.8	5.60	0.02	0.02	1,580.7
10	..	53.2	-0.4	2.4	3.3	..	9.7	7.6	5.43	0.04	0.03	1,555.6
11			1.8	2.8	3.5		..	..	5.35	0.03	0.03	1,682.8
12												

주: 회사채수익률은 AA- 기준으로 2000년 10월 이전은 A+ 기준. 소비자물가지수는 2005=100기준임

◆ 산업활동 ◆

	경기종합지수		소매액 지수			국내기계수주	국내건설수주	산업활동				
	선행지수	동행순환 변동치	총지수	백화점	할인점			평균 가동률	제조업생산			
									전체	반도체	자동차	선박
	2005=100 (평균)		전년동월대비 증감률 (%)					(%)	전년동월대비 증감률 (%)			
2004	95.8	100.3	1.1	-4.8	5.3	6.3	-3.9	80.1	10.8	54.7	10.1	13.6
2005	100.0	99.4	4.2	3.0	7.9	-2.8	7.3	79.7	6.3	28.9	7.5	8.6
2006	105.2	99.9	4.0	3.4	7.9	17.4	9.0	80.0	8.7	55.7	7.6	6.8
2007	111.9	100.6	5.1	0.8	8.5	20.6	23.6	80.1	7.1	19.8	6.1	8.8
2008	113.1	99.3	1.0	0.5	2.2	-12.8	-9.0	77.2	3.0	5.1	-3.4	24.8
2008. 11	111.3	97.3	-4.7	-0.4	3.3	-52.6	-39.3	68.4	-14.5	-34.3	-17.2	29.7
12	110.4	94.6	-4.5	-11.9	-5.5	-42.8	30.7	62.3	-20.0	-47.8	-29.0	36.7
2009. 1	110.7	92.4	-3.3	8.7	10.1	-47.4	-15.0	61.4	-27.0	-39.7	-50.0	12.8
2	111.9	92.0	-6.1	-5.2	-19.2	-26.2	-20.7	66.9	-10.4	-24.3	-19.2	33.8
3	113.0	92.5	-5.2	0.4	-5.2	-23.7	-14.7	69.2	-11.1	-21.4	-26.5	36.1
4	115.0	93.5	-3.9	0.9	-4.2	-24.9	-8.0	71.5	-8.8	-12.6	-24.4	17.3
5	117.4	93.8	1.6	4.6	0.2	-21.3	-18.5	72.9	-9.6	-13.4	-22.5	15.8
6	120.5	95.4	7.5	2.7	-4.8	2.1	17.9	76.6	-1.4	1.8	-11.7	21.6
7	122.2	96.2	1.8	3.3	-5.3	7.3	2.9	78.7	0.8	13.2	20.8	16.9
8	123.4	96.7	1.9	7.1	-2.2	-15.7	-29.5	77.7	1.0	20.9	-2.6	12.1
9	124.4	96.9	6.6	8.8	-2.0	31.9	58.4	80.3	11.5	23.4	34.9	30.3
10	125.7	96.8	9.8	12.0	5.5	3.0	27.2	77.3	0.4	36.1	-14.3	-5.3
11	127.3	96.8	10.0	5.5	-1.1	56.6	77.0	77.3	18.6	71.5	15.0	-1.5

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

◆ 대외거래 ◆

	전체 수출입(통관기준)				주요 지역별 수출								순상품 교역지수 (증감률)
	수출		수입		對美		對아시아		對中		對EU		
	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	
백만 달러 (In Million dollars), 전년동월대비 증감률(%)													
2004	253,845	31.0	224,463	25.5	42,849	25.2	129,525	30.4	49,763	41.7	37,830	52.0	-4.1
2005	284,419	12.0	261,238	16.4	41,343	-3.5	146,914	13.4	61,915	24.4	43,659	15.4	-7.4
2006	325,465	14.4	309,383	18.4	43,184	4.5	168,447	14.7	69,459	12.2	49,240	11.0	-6.6
2007	371,489	14.1	356,846	15.3	45,766	6.0	188,790	12.1	81,985	18.0	55,982	15.5	-2.5
2008	422,007	13.6	435,275	22.0	46,377	1.3	214,051	13.4	91,389	11.5	58,375	4.3	-13.8
2008. 12	27,118	-17.9	26,576	-21.6	3,491	-9.4	12,418	-26.5	4,715	-35.4	3,269	-34.3	-7.9
2009. 1	21,133	-34.5	24,899	-31.4	2,628	-28.1	10,445	-36.7	4,466	-38.6	3,058	-42.2	4.3
2	25,397	-18.5	22,598	-30.7	2,744	-18.3	12,753	-20.2	5,561	-13.6	3,164	-26.3	7.6
3	27,891	-22.5	23,921	-35.5	2,936	-28.2	14,050	-24.5	6,474	-22.4	3,956	-28.0	4.7
4	30,327	-19.9	24,874	-35.0	3,270	-22.8	14,947	-24.4	6,987	-19.2	4,333	-19.1	8.4
5	27,824	-29.4	23,407	-39.5	2,943	-24.0	14,800	-26.0	6,636	-25.6	3,689	-32.1	13.7
6	32,210	-13.6	25,689	-32.1	3,279	-22.2	16,135	-19.0	7,310	-16.1	4,002	-8.8	14.2
7	31,908	-22.1	27,680	-35.6	3,287	-20.7	17,267	-20.9	7,804	-12.9	3,505	-32.9	9.2
8	28,950	-20.9	27,408	-32.2	3,144	-11.4	16,227	-15.0	7,657	-10.3	3,500	-28.2	14.2
9	33,922	-9.4	29,757	-24.7	3,387	-11.7	18,146	-2.0	8,363	3.4	3,776	-27.4	12.7
10	33,970	-8.5	30,397	-15.8	3,190	-28.1	18,048	0.2	8,178	9.5	4,664	-12.4	18.3
11	33,992	17.9	29,535	2.4	3,486	-0.4	18,354	37.1	8,163	54.1	4,356	3.3	16.2
12	36,010	32.8	32,920	23.9	3,358	-3.8	19,588	57.7	9,104	93.1	4,605	40.9	..

◆ 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)	
2004	28,174	37,569	-8,046	1,083	7,599	4,588	6,599	199,066	1,043.8	1,012.07	1,723	1,167
2005	14,981	32,683	-13,658	-1,563	4,757	2,010	-3,518	210,391	1,013.0	859.90	1,879	1,292
2006	5,385	27,905	-18,961	534	17,972	-4,540	-23,230	238,956	929.6	781.83	2,601	1,208
2007	5,876	28,168	-19,768	1,003	7,128	-13,836	-26,058	262,224	938.2	833.33	3,832	374
2008	-6,406	5,994	-16,734	5,107	-50,933	-10,595	-15,368	201,223	1,257.5	1,393.89	3,811	-326
2008. 12	778	1,416	-1,547	590	-5,676	-456	-581	201,223	1,257.5	1,393.89		
2009. 1	-1,612	-1,762	-711	596	4,655	-539	5,679	201,741	1,368.5	1,520.98		
2	3,586	3,100	-540	511	-3,217	-789	161	201,535	1,516.4	1,541.14	3,652	-194
3	6,645	6,971	-675	-185	-2,838	-721	-2,308	206,340	1,377.1	1,414.80		
4	4,274	6,105	-1,173	-803	2,193	112	7,133	212,478	1,348.0	1,382.92		
5	3,443	4,872	-1,524	390	6,708	-575	4,264	226,766	1,272.9	1,314.10	3,786	-643
6	5,381	6,599	-1,526	706	-219	290	5,344	231,735	1,284.7	1,336.28		
7	4,420	6,115	-1,898	511	2,201	-1,324	7,940	237,510	1,240.5	1,299.16		
8	1,922	3,320	-1,803	618	5,297	-276	4,064	245,459	1,244.9	1,332.80	3,975	299
9	4,054	5,269	-1,633	562	6,902	-538	7,911	254,247	1,188.7	1,318.80		
10	4,757	5,675	-1,313	559	1,583	-509	6,131	264,187	1,200.6	1,312.63		
11	4,278	5,842	-1,663	390	1,544	-2,835	3,389	270,892	1,167.4	1,348.27	..	..
12	..	..	..	..	..	..	..	269,995	1,167.6	1,682.82		

《 주요국 통계 》

[미국]

	성장률(실질)	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	'20=100
2004	3.6	2.5	2.7	5.5	8,075	14,771	-6,250	2.25	10,783.0
2005	2.9	3.3	3.4	5.1	8,946	16,818	-7,290	4.25	10,717.5
2006	2.8	2.2	3.2	4.6	10,231	18,614	-7,881	5.25	12,463.2
2007	2.0	1.7	2.9	4.6	11,485	19,679	-7,312	4.25	13,264.8
2008	1.1	-1.7	3.8	5.8	12,914	21,122	-6,733	0.25	8,776.4

주: 1) 전년동기대비, 2) 연방기금금리, 3) 다우지수

[일본]

	성장률	산업생산 ¹⁾	소비자물가 ²⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ³⁾	주가(기말) ⁴⁾
	%	%	%	%	백억엔	백억엔	백억엔	(%)	
2004	2.7	5.6	0.0	4.7	6,117	4,922	1,019	0	11,489
2005	1.9	1.1	-0.3	4.4	6,566	5,695	1,195	0	16,111
2006	2.4	4.6	0.3	4.1	7,525	6,734	8,71	0.25	17,226
2007	2.1	2.9	0.0	3.9	8,393	7,314	7,90	0.50	15,308
2008	-0.6	-3.2	1.4	4.0	8,105	7,889	1,080	0.10	8,860

주: 1) 광공업생산, 2) 전년동기비, 3) overnight call, 4) Nikkei 225

[유로지역]

	성장률	산업생산	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2004	2.1	2.3	2.1	9.0	11,197	10,553	580	2.00	2,951.2
2005	1.7	4.1	2.2	9.0	12,091	12,041	138	2.25	3,578.9
2006	2.9	5.1	2.2	8.3	13,521	13,715	0	3.50	4,119.9
2007	2.6	2.8	2.1	7.5	15,059	14,900	306	4.00	4,399.7
2008	0.8	1.7	3.3	7.6	15,617	15,929	-686	2.5	2,447.6

주: 1) 전년동기대비, 2) 단기공개시장조작금리(기말), 3) 다우존스 Euro Stoxx 50지수

[독일]

	성장률(실질)	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2004	1.2	4.2	1.7	10.6	7,261	5,714	1,029	1.98	4,256.1
2005	0.8	3.0	1.6	11.7	7,835	6,259	1,147	2.32	5,408.3
2006	3.0	5.3	1.6	10.8	8,941	7,322	1,509	3.48	6,596.9
2007	2.5	5.8	2.3	9.0	9,707	7,717	1,913	3.66	8,067.3
2008	1.3	0.6	2.6	7.8	9,902	8,135	1,649	0.86	4,810.2

주: 1) 전년동기대비, 2) 3개월만기국채수익률, 3) DAX 지수(1987.12.30=1,000)

[영국]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억파운드	억파운드	억파운드	%	
2004	2.8	0.9	1.3	4.8	1,909	2,518	-252	4.75	4,814.3
2005	2.1	-1.5	2.0	4.8	2,116	2,801	-327	4.50	5,618.8
2006	2.8	0.6	2.3	5.4	2,436	3,199	-450	5.00	6,220.8
2007	3.0	0.5	2.3	5.4	2,208	3,106	-403	5.50	6,456.9
2008	0.7	-2.8	3.6	5.6	2,510	3,439	-245	2.00	4,392.7

주: 1) 전년동기대비, 2) 영란은행 RP 금리, 3) FTSE 100지수(1984.1.3=1,000)

[프랑스]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2004	2.5	2.1	2.1	9.3	3,385	3,441	95	2.04	3,821.2
2005	1.9	0.2	1.7	9.3	3,554	3,790	-111	2.36	4,715.2
2006	2.4	1.0	1.7	9.2	3,884	4,177	-99	3.43	5,541.8
2007	2.1	1.5	1.5	8.4	4,031	4,431	-198	3.76	5,614.1
2008	0.7	-2.3	2.8	7.8	4,120	4,654	-391	1.66	3,218.0

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

[중국]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	
2004	10.1	16.7	3.9	4.2	5,934	5,614	320	5.58	1,266.50
2005	10.4	16.4	1.8	4.2	7,620	6,601	1,019	5.58	1,161.06
2006	11.1	16.6	1.5	4.1	9,691	7,916	1,775	6.12	2,675.47
2007	13.0	18.5	4.8	4.0	12,180	9,558	2,627	7.47	5,261.56
2008	9.0	12.9	5.9	4.2	14,285	11,331	2,955	5.31	1820.81

주: 1) 전년동기대비, 2) 1년만기 대출금리, 3) 상해 종합주가지수

[대만]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 ¹⁾	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) ²⁾	주가(기말) ³⁾
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	
2004	6.2	9.3	1.6	4.4	1,824	1,688	136	1.75	6,139.69
2005	4.2	3.8	2.3	4.1	1,984	1,826	158	2.25	6,548.34
2006	4.8	4.7	0.6	3.9	2,240	2,027	213	2.75	7,823.70
2007	5.7	7.8	1.8	3.9	2,467	2,193	274	3.38	8,506.28
2008	0.1	-2.0	3.5	4.1	2,557	2,408	148	2.00	4591.22

주: 1) 전년동기대비, 2) 재할인율, 3) 가권지수