

SERI 경제 포커스

2009. 8. 18.(256)

글로벌 경기회복의 복병, 동유럽 경제

목차

FOCUS	1
1. 동유럽 경제 동향	
2. 동유럽 경제의 리스크 요인	
3. 전망 및 시사점	
주간 금융지표	14
경제일지	15
경제통계	18

작 성: 이종규 수석연구원
(jking.lee@samsung.com)
02-3780-8339
감 수: 김득갑 연구전문위원
(europe.kim@samsung.com)
02-3780-8034

1. 동유럽 경제 동향

연쇄부도설이 일단락된 후 동유럽 금융시장은 안정 국면

□ 지난 2월, 제2차 글로벌 금융위기에 대한 우려를 증폭시켰던 동유럽 연쇄 부도설은 글로벌 금융시장의 안정과 함께 진정 기미

- 동유럽 연쇄부도설이 심화되던 시점(2009년 3월 5일)에 비해 동유럽 국가들의 통화가치와 주가는 상승하고 CDS프리미엄은 하락하는 추세
 - 특히 상당수 동유럽 국가의 금융지표들이 리먼브러더스 파산 이전 수준까지 안정
- 최근 호전된 몇몇 경가지표에 근거해 낙관론까지 나오고 있는 실정
 - 헝가리: 최근 10억 유로 규모의 5년 만기 유로화 채권 발행에 성공
 - 폴란드: PMI(구매자관리지수)가 상승하며 최근 1년간 최고치를 기록
 - 슬로바키아: 소비자대심리지수 상승, 산업생산지수와 건설업 감소세 둔화

동유럽 금융시장 현황

지역	국가	통화	환율상승률	주가상승률	CDS프리미엄 추이
유로존	슬로베니아	유로	-13.8%	18.8%	208.0 → 58.2
	슬로바키아	유로	-13.8%	-1.0%	213.8 → 60.0
중동부	폴란드	즐로티	-23.8%	53.8%	382.5 → 111.2
	체코	코루나	-18.5%	75.2%	305.0 → 79.0
	헝가리	포린트	-24.7%	83.5%	618.7 → 225.0
남동부	불가리아	레프	-12.8%	42.7%	680.3 → 246.5
	루마니아	레우	-13.8%	106.0%	767.6 → 246.6
발틱3국	라트비아	라트	-12.5%	27.8%	1100.0 → 601.2
	리투아니아	리타스	-13.0%	30.5%	825.0 → 358.9
	에스토니아	크론	-12.7%	27.3%	709.0 → 212.9

주: 동유럽 연쇄부도설 심화 시점(2009년 3월 5일)과 비교한 현재의 상황(2009년 8월 5일)

자료: Thomson Reuters, Datastream.

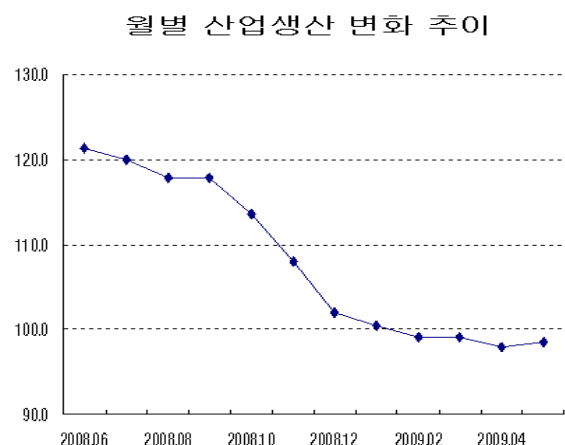
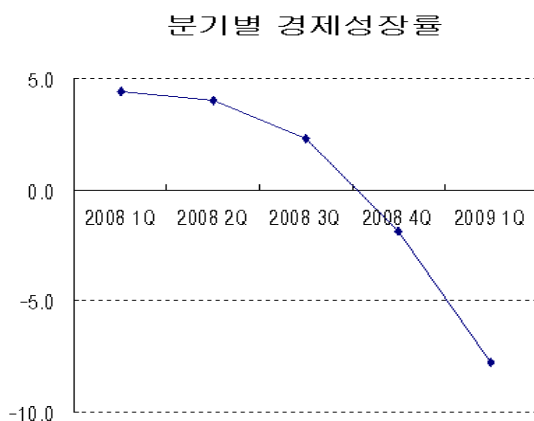
반면 실물부문에서의 침체는 심화

□ 외환 및 주식 시장의 회복세와 달리 실물경기는 부진을 지속하고 있으며 침체도 심화되는 양상

- 동유럽 지역은 글로벌 금융위기 이후 경제성장률이 가장 급격히 하락한 신흥국 그룹으로 분류
 - 동유럽(-6.6%p), 남미(-6.0%p), 아시아(-5.5%p), 아프리카(-4.5%p), 중동(-2.1%p)順
- 경제성장률과 산업생산지수의 하락세가 지속되고 있으며, 실업률이 급등하는 등 실물경기 침체가 본격화
 - 최근 발표된 2/4분기 경제성장률과 산업생산지수도 1/4분기에 비해 개선되지 않았으며, 특히 발틱 3국의 침체가 가속화¹⁾
 - 실업률(동유럽 10개국의 단순평균치)이 최근 6개월간 급등: 7.4% (2008년 12월) → 11.0% (2009년 6월)²⁾

동유럽의 경제성장률과 산업생산지수 변화 추이

(단위: %)



주: 1) 경제성장률(전년동기 대비)과 산업생산지수는 각각 동유럽 10개국의 단순평균치

2) 산업생산의 기준연도는 2005년

자료: Eurostat

¹⁾ 2009년 2/4분기 발틱 3국의 경제성장률: 리투아니아(-22.6%), 라트비아(-18.2%), 에스토니아(-16.6%)

²⁾ 같은 기간 유로존의 실업률 상승 추이: 7.5%(2008년 12월) → 9.4%(2009년 6월)

동유럽은 세계 경기회복에 걸림돌로 작용

□ 동유럽 경제는 여전히 글로벌 경기회복을 제약하는 리스크 요인

- 동유럽 금융시장의 안정은 IMF, EBRD 등 국제기구와 EU의 적극적인 구제금융에 기인하지만, 실물경기 침체와 디레버리징 문제를 근본적으로 개선하기 힘들어 금융시장 안정을 확신하기 힘든 상황
- 특히 거시경제 기초가 취약한 몇몇 국가들의 디폴트 위험은 상존
 - 자국 통화가치가 취약한 대부분의 非유로존 국가들은 외부상황에 영향을 받으며 지속적인 위협에 노출
 - 서유럽의 지원이 제한적일 수밖에 없는 非EU 국가들로부터 EU 전역으로 금융불안이 전이될 가능성도 존재

금융위기 이후 IMF에 구제금융을 신청한 동유럽 국가

EU회원국			非EU 국가		
국가	승인시기	규모(달러)	국가	승인시기	규모(달러)
헝가리	2008년 11월	164억	우크라이나	2008년 11월	171억
라트비아	2008년 10월	24억	세르비아	2009년 1월	41억
루마니아	2009년 8월	178억	벨로루시	2009년 1월	35억

자료: IMF (2009. 8. 13.). Financial Activities.

□ 동유럽 금융위기가 전이되는 경로를 파악하는 것은 글로벌 리스크에 선제적으로 대응하고 세계 경기회복 여부도 예측할 수 있다는 점에서 매우 중요

- 직접 전이: 해외자본 이탈 심화와 금융기관의 채무불이행 증가
 - 서유럽 금융기관들의 부실 심화, 금융부문의 지나친 대외의존도, 고정환율 제하에서 환율 상승압력 증가 등이 뇌관
- 간접 전이: 실물경기 침체가 금융부문에 타격
 - 수출 감소, 소비 급감, 실업률 증가, 재정적자 확대 등이 기업 및 가계의 손실과 부도로 이어져 금융부문에 악영향을 미침

2. 동유럽 경제의 리스크 요인

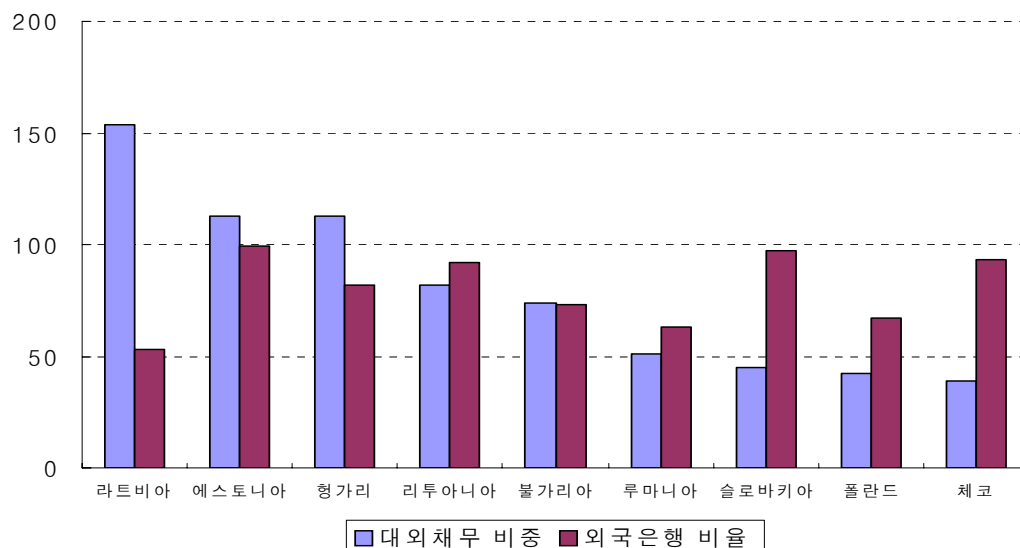
① 금융부문의 취약성 지속

□ 대외 의존적인 구조를 갖고 있는 금융부문은 대규모 자금이탈 이후 자금 유입이 급감할 것으로 전망됨에 따라 충격 여파에서 벗어나기 어려운 상황

- 해외차입을 통해 경상수지 적자를 보존해오던 금융구조는 위기 이후에도 근본적으로 바뀌지 않았음
 - 상당수 국가의 대외채무 비중이 GDP 대비 50%를 상회³⁾
 - 동유럽 내 외국은행 비율은 80% 이상이며, 에스토니아, 체코, 슬로바키아, 리투아니아 등 90% 이상을 차지
- 이러한 금융구조하에서 해외자금 유입의 급감은 자금조달에 큰 부담
 - 2008년 2,542억 달러 → 2009년 302억 달러⁴⁾

동유럽 금융의 해외의존도

(단위: %)



주: 대외채무 비중은 GDP 대비이며, 외국은행 비율은 외국은행의 지분비율을 의미
 자료: IMF (2009). International Financial Statistics.; 각국 중앙은행 및 통계청

³⁾ 1992~1993년 금융위기 당시 핀란드의 대외채무는 GDP 대비 50%, 1994년 멕시코 외환위기 당시에는 20%, 1997년 태국 외환위기 당시에는 49%

⁴⁾ IIF (2009). Capital Flows to Emerging Market Economies. January

□ 외화대출 비율이 높은 가운데 환율 상승압력에 놓여 있는 국가들의 디폴트 위험이 가중

- 전체 대출에서 외화대출이 차지하는 비율은 전반적으로 매우 높음
 - 라트비아(86.3%), 에스토니아(80.0%), 헝가리(57.1%)順
 - 반면 외화대출 비율이 낮은 체코(2.9%)나 폴란드(23.6%)는 환율상승 압력이 가중된다 하더라도 부채 상환부담이 크지 않을 전망
- 특히 고정환율제하에서 환율 상승압력까지 받고 있는 국가들은 더욱 어려운 상황에 직면
 - 고정환율제를 채택한 국가들의 외환보유액이 금융위기 이후 급감했으며, 수출을 진작시키기 위해 환율 인상이 불가피한 상황
 - 하지만 환율을 인상할 경우 외채 상환부담이 커져 기업들의 디폴트 선언이 증가하고, 서유럽 은행들의 손실이 불가피하여 EU경제에 충격이 예상⁵⁾

환율 상승압력으로 인한 위험도

(단위: %)

지역	국가	환율제도	외환보유액 증가율 ('08. 2Q-'09. 1Q)	외화대출 비율 (전체 대출 대비)	민간부문 신용공여 (GDP 대비)
중동부	폴란드	변동환율제	-19.4	23.6	50
	체코	변동환율제	-3.2	2.9	50
	헝가리	변동환율제	35.4	57.1	70
남동부	불가리아	고정환율제	-26.1	50.1	75
	루마니아	변동환율제	-15.2	54.3	39
발틱3국	라트비아	고정환율제	-33.7	86.3	90
	리투아니아	고정환율제	-23.6	54.8	63
	에스토니아	고정환율제	-13.8	80.0	99

주: 유로화를 사용하는 슬로베니아와 슬로바키아는 제외

자료: Eurostat; IMF (2009). International Financial Statistics.; EIU (2009). Country Report.

⁵⁾ 그럼에도 불구하고, 루비니 교수는 동유럽 위기가 확산되는 것을 최소화시키기 위해 라트비아 라트화의 평가절하 실시와 유로화 도입이 시급하다고 주장, Latvia's Currency Crisis is a Rerun of Argentina's. (2009. 6. 10.). Financial Times.

② 실물경기 침체의 장기화는 금융부문을 위협

□ 수출의존도가 높았던 상황에서 수출 감소는 경제성장률의 급락으로 연결

- 실물부문에서 대외 의존적인 경제구조로 인해 외부충격에 취약
 - 동유럽의 GDP 대비 상품수출 비중(단순평균치)은 약 51%로 중국(38.0%), 유로존(33.8%), 미국(8.5%)보다 훨씬 높음
 - 반면 내수시장이 건실한 폴란드만이 민간소비 증가⁶⁾에 힘입어 동유럽 10개국 중 가장 높은 경제성장률이 예상
- 주요 수출시장의 경기침체로 인해 2009년 1/4분기 동유럽 국가들의 수출은 16.6% 감소(단순평균치)
 - 대부분 동유럽 국가들의 경우 對독일 수출이 큰 비중을 차지했으나, 독일의 2/4분기 경제성장률(전년동기 대비)은 유로존 평균보다 낮은 -5.9%를 기록⁷⁾
 - 발틱 3국의 주요 수출시장인 러시아의 2/4분기 경제성장률은 -10.9%

동유럽 10개국의 수출의존도와 주요 수출시장

지역	국가	상품수출 비중 (GDP 대비)	주요 수출시장
유로존	슬로베니아	63.7%	독일 > 이탈리아 > 크로아티아
	슬로바키아	77.6%	독일 > 체코 > 프랑스
중동부	폴란드	32.9%	독일 > 프랑스 > 이탈리아
	체코	70.0%	독일 > 슬로바키아 > 폴란드
	헝가리	68.4%	독일 > 이탈리아 > 루마니아
남동부	불가리아	46.7%	그리스 > 독일 > 터키
	루마니아	24.3%	독일 > 이탈리아 > 프랑스
발틱 3국	라트비아	30.6%	리투아니아 > 러시아 > 에스토니아
	리투아니아	44.8%	러시아 > 라트비아 > 독일
	에스토니아	52.6%	핀란드 > 스웨덴 > 러시아

자료: World Bank, WDI.; Kita.net.

⁶⁾ EIU (2009). Country Report에 따르면, 동유럽 10개국 중 폴란드만 민간소비가 플러스(1.0%)를 기록할 것으로 예상

⁷⁾ 유로존의 2009년 2/4분기 경제성장률(전년동기 대비)은 -4.6%, EU는 -4.8%

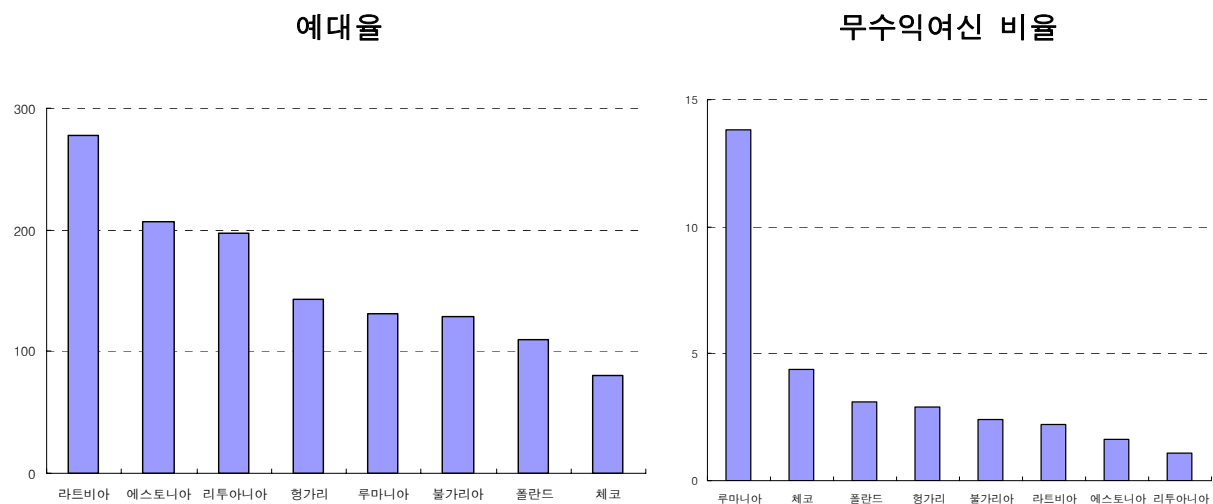
- 2009년에도 수출은 소비, 투자, 정부지출과 비교해 가장 큰 감소폭을 기록하면서 경제성장의 걸림돌이 될 전망
- 2009년 동유럽 10개국의 GDP 구성 항목별 증가율(단순평균치): 소비(-8%), 투자(-14%), 정부지출(-0.2%), 수출(-14.7%)⁸⁾

□ 실물경기 침체로 금융부문의 부실이 확대

- 실물경기 침체가 장기화됨에 따라 가계와 기업의 파산이 증가하고, 이로 인해 민간부문 신용공여 비율이 높은 금융기관들의 부실이 확대
- 발틱 3국 기업들의 파산 증가는 최근 스웨덴 은행인 SEB의 대규모 손실로 이어져 약 2,471만 달러의 순손실을 기록(2009년 2/4분기)
- 실물경기 침체로 인해 은행의 부실채무가 전반적으로 급증하는 가운데 우크라이나, 루마니아 등의 부실채무는 1년간 2배 증가
- 루마니아의 상업은행들은 대출의 8% 이상에 대해 이자를 받지 못하는 상황⁹⁾
- 예대율(Loans/deposits)은 발틱 3국이, 무수익여신(Non-performing loans) 비율은 루마니아가 과도하게 높은 수준

동유럽 은행들의 부실 증가

(단위: %)



자료: IMF (2009), International Financial Statistics; 각국 중앙은행 및 통계청

⁸⁾ Eurostat; EIU (2009). Country Report.

⁹⁾ Eastern Europe Faces Threat of More Defaults. (2009. 7. 27.). *Wall Street Journal*.

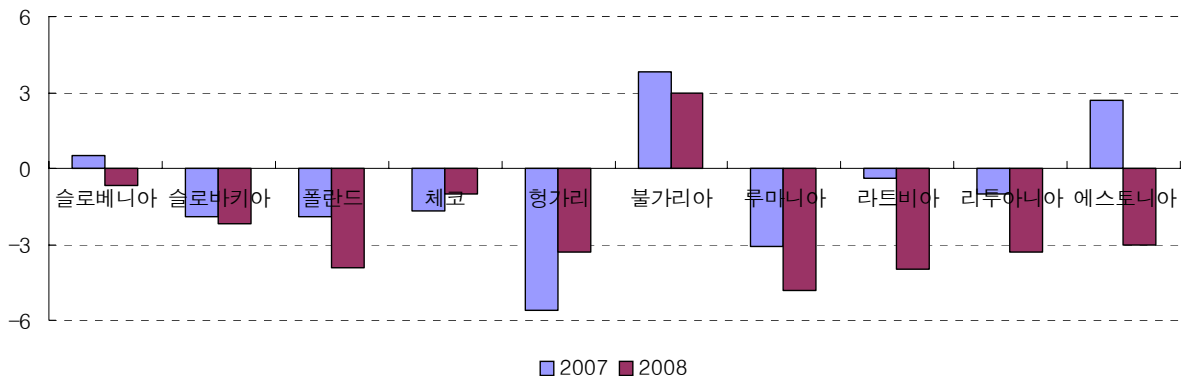
③ 재정적자 확대는 금융과 실물 부문 동시에 악영향

□ 경기침체로 인해 재정수지 적자가 확대되고 정부부채도 증가

- 2008년 상당수 국가들이 EU의 가이드라인인 재정적자 3%(GDP 대비)를 초과
- 향후 세입 감소와 세출 증가로 재정적자 확대가 불가피해 2009년에는 대부분의 국가들이 3% 이상의 재정적자를 기록할 전망

2007~2008년 동유럽 재정적자 확대 추이(GDP 대비)

(단위: %)



자료: Eurostat; EIU (2009). Country Report.

□ 재정적자 확대는 정부의 여력 부족으로 민간소비 침체를 심화시킬 수 있으며, 신용등급 하향조정 등을 통해 금융부문에 부정적 영향을 초래

- 신용등급 강등은 해외자본 유입 감소와 자본이탈 증가를 야기
 - 최근 S&P는 재정적자와 공공부채 증가를 우려하여 라트비아와 에스토니아의 신용등급을 각각 'BB'와 'A-'로 하향조정
- 재정적자 확대는 유로존 가입 목표 시기에도 영향
 - 폴란드는 2009년 재정적자가 6%를 상회할 것으로 전망됨에 따라 2012년 유로존 가입을 포기
- 재정지출에 대한 여력 부족으로 사회보장 프로그램 축소 등이 불가피하여 민간소비 위축으로 연결될 가능성

3. 전망 및 시사점

연쇄부도를 막을 여력이 있으나 동유럽 리스크 요인은 상존

□ 국제기구, 서유럽 정부 및 금융기관들은 동유럽 지역의 연쇄부도 방지를 위한 의지와 여력이 충분한 것으로 판단

- 동유럽 금융시장의 정상화에는 총 4,500억 달러의 지원이 필요할 것으로 예상
 - 2009년 단기외채 상황에 필요한 2천억 달러(러시아와 카자흐스탄 제외 시 1,300억 달러) 포함
- 국제기구를 통한 재정 지원이 가능
 - EU는 동유럽 국가들의 위기 극복을 위해 긴급지원기금을 250억 유로에서 500억 유로로 확충¹⁰⁾
 - IMF의 재원확충(2,500억→5,000억 유로)을 위해 EU가 IMF에 750억 유로를 융자하기로 결정
- 비교적 리스크 요인이 높은 국가들에 대한 전체 서유럽의 대외채권 비율이 높지 않아 위기발생 시 충격여파가 제한적
 - 서유럽의 동유럽 채권은 총 1.5조 달러로, 그중 발틱 3국, 헝가리, 루마니아, 불가리아에 대한 채권은 1.8%에 불과
- 서유럽 은행들이 동유럽 내 자회사에 대출을 지속하는 한 동유럽의 금융 위기는 충분히 관리 가능
 - 서유럽 국가들도 예금 및 자산 보증, 자산매입, 자본확충 등 자국 금융기관에 대한 구제금융을 적극 추진함으로써 디레버리징 완화를 유도
 - 다만, 9월 말에 예정된 스트레스테스트 실시 이후 서유럽 금융기관들의 구조조정 향방이 동유럽 대출 정책에 영향을 줄 가능성

¹⁰⁾ 2009년 3월 20일 브뤼셀 EU 정상회의

□ 과도한 대외 의존적 구조가 근본적으로 해결된 상태가 아니며, 거시경제 기초도 여전히 취약한 상태

- 2009년 경제성장률, 경상수지, 재정수지 등 전반적인 거시지표들이 더욱 악화될 것으로 예상
 - 대부분의 동유럽 국가에서 수출 및 투자의 급감으로 경제성장률이 급락할 전망이며, 발틱 3국은 두 자릿수의 마이너스 경제성장이 예상
 - 불가리아를 제외한 모든 국가의 재정수지 적자가 3%를 넘을 것으로 전망
- 높은 대외채무 비중과 함께 경상수지 적자와 재정수지 적자가 확대된다면 거시경제 기초가 더욱 흔들릴 가능성이 존재하며 이 경우 신용등급도 추가로 하향 조정될 가능성

2009년 동유럽 거시경제 지표 전망

(단위: %)

지역	국가	경제성장률	경상수지 (GDP 대비)	재정수지 (GDP 대비)	인플레이션 (CPI)
유로존	슬로베니아	-6.0	-1.6	-5.7	1.1
	슬로바키아	-5.5	-7.0	-5.5	1.8
중동부	폴란드	-0.8	-3.3	-6.0	3.2
	체코	-3.5	-2.0	-4.8	1.6
	헝가리	-6.3	-2.9	-3.9	4.2
남동부	불가리아	-5.3	-12.0	-1.4	2.9
	루마니아	-4.0	-7.2	-4.8	5.2
발틱3국	라트비아	-17.0	-2.0	-11.0	2.9
	리투아니아	-15.0	-0.3	-6.9	5.4
	에스토니아	-13.0	-3.3	-3.7	0.9

자료: 각국 중앙은행 및 통계청; EIU (2009). Country Report.; Eurostat

동유럽 리스크 요인들은 세계 및 한국의 경기회복에 직·간접적인 영향

□ 동유럽 경제상황 악화가 연쇄부도로 발전하지 않더라도 리스크 요인들로 인해 서유럽 및 세계의 경기회복은 제약받을 전망

- 대외채권이 동유럽에 집중된 일부 서유럽 국가들의 리스크는 상존
 - 오스트리아의 對동유럽 채권은 GDP의 55.3% 규모이며, 특히 금융상황이 불안한 발틱 3국, 헝가리, 루마니아, 불가리아에 대한 채권만 20.7%
 - 스웨덴은 GDP의 16.7%에 해당되는 채권이 발틱 3국에 집중

- 동유럽 리스크 요인들이 서유럽 은행의 건전성 회복에 걸림돌로 작용하면서 신흥국들에 대한 신용공급 회복이 제약받을 가능성

□ 동유럽 리스크 요인들은 한국경제에 대외신용 공급 위축, 투자 위축, 수출 감소 등의 악영향을 끼칠 전망

- 국내 은행의 동유럽 관련 대출채권 및 투자자산은 7억 달러로 작은 규모
 - 대외 은행채무 중 유럽 비중은 57.2%로 매우 높은 편이지만, 對동유럽 노출이 높은 오스트리아, 벨기에, 스웨덴 은행에 대한 채무는 전체의 1.9%에 불과

- 동유럽 지역이 불안할 때마다 서유럽 은행의 대외 신용공급이 위축되면서 금융시장의 불안요인으로 작용할 것으로 예상
 - 서유럽 은행의 위험회피 성향이 높아져 대외투자 위축이 심화되고, 불안이 발생할 경우 유럽계 자금이 이탈하고, 안전자산 선호현상도 재차 나타날 가능성

- 2008년에 이어 최근의 對유럽 수출감소세가 향후에도 지속될 전망
 - 최근 한국의 對유럽의 수출감소세가 현저(2009년 1~6월): 동유럽(-45.8%), 유럽(-32.6%), 중남미(-26.3%), 아시아(-24.9%), 북미(-23.4%)

각국별 상황에 따라 차별적으로 대응할 필요

□ 다른 신흥국에 비해 동유럽 지역은 리스크가 상존하고 경기회복 속도도 더딜 것으로 전망됨에 따라 동유럽 시장에서 당분간 보수적인 사업기조를 유지할 필요

- 현재 동유럽의 사업환경은 리스크 요인들로 인해 불확실성이 상존
 - 현지 진출 기업들은 각종 금융지표와 경제 펀더멘털 등을 상시 점검하고, 환율, 재고, 채권 등과 관련한 리스크를 지속 관리
- 동유럽의 경기회복이 완만하게 진행될 가능성을 염두에 두고 신중한 사업전략을 수립
 - 현금흐름 경영을 강화하고, 각국 정부의 고용안정 관련 대책을 활용하여 경비절감을 추진

□ 지역별 또는 국별 경제상황이 상이함을 고려해 차별화 전략을 구사

- 고위험 국가에서는 거시경제지표 및 금융기관의 자금흐름에 대해 모니터링을 강화하면서 금융위기 이후를 대비
 - 특히 서유럽 금융기관의 지역별 자금조달 운영전략이 동유럽 금융시장 안정을 좌우하는 만큼 이들 기관의 정책에 대한 모니터링을 강화
 - 위기 이후 예상되는 산업 구조조정 과정에서 M&A를 통한 사업 기회 확대 등 신규진출 전략을 수립
- 저위험 국가를 중심으로 EU기금 프로젝트¹¹⁾ 참여 등 사업확대 전략을 추진
 - 든든한 내수를 바탕으로 금융위기의 영향을 비교적 적게 받은 국가들을 對EU 진출 교두보로 활용

¹¹⁾ EU 국가 간 불균형을 해소하기 위해 EU집행위가 기금을 마련해 건설, 교통, 환경, 발전 분야에 투자하는 프로젝트로 약 3,500억 유로가 배정되었으며, 그중 673억 유로가 폴란드에 투자될 예정 "260조원 EU기금 프로젝트를 잡아라." (2009. 7. 8.). 『연합뉴스』.

동유럽 경제의 리스크 요인 및 종합평가

지역	국가	금융부문		실물부문		재정	종합 평가
		해외자본 의존도	과도한 외화 대출 / 환율 상승 압력	실물경기 침체 장기화	실물침체 은행부실로 연결	재정적자 확대	
유로존	슬로베니아	-	-	△	-	○	저위험
	슬로바키아	-	-	△	-	○	저위험
중동부	폴란드	-	-	-	-	○	저위험
	체코	-	-	△	-	△	저위험
	헝가리	○	△	△	△	-	중위험
남동부	불가리아	△	○	△	△	-	중위험
	루마니아	△	△	△	○	△	고위험
발틱3국	라트비아	○	○	○	○	○	고위험
	리투아니아	△	○	○	○	○	고위험
	에스토니아	○	○	○	○	-	고위험

주: ○(위험), △(주의요망)

<以上>

:

	8.10	8.11	8.12	8.13	8.14
회사채(AA-)	5.86	5.80	5.81	5.88	5.94
회사채(BBB-)	11.95	11.89	11.92	11.97	12.03
국고채(3년물)	4.47	4.41	4.45	4.52	4.61
콜금리	1.93	2.00	2.03	2.02	1.99

자료 : 금융투자협회. ; 한국자금중개.

환율 : 달러는 원화 대비 강세, 엔화, 유로화 대비 약세

	8.10	8.11	8.12	8.13	8.14
원/달러	1228.2	1239.0	1246.5	1237.3	1239.2
엔/달러	97.12	95.96	96.07	95.40	94.94
달러/유로	1.4146	1.4146	1.4203	1.4289	1.4205
원/100엔	1264.62	1291.16	1297.49	1297.03	1305.31

자료 : 한국은행. ECOS DB. Thomson Reuters. Datastream.

주가 : 주요기관의 국내 경제성장률 전망치 상향조정 및 외국인 순매수로 상승

구 분		8.10	8.11	8.12	8.13	8.14
거래소	KOSPI(p)	1576.11	1579.21	1565.35	1564.64	1591.41
	거래량(만주)	48,976	57,113	50,696	56,028	60,445
	시가총액(조원)	819	820	813	813	827
	외국인순매수(억원)	3,418	1,891	-129	2,505	3,696
코스닥지수(p)		516.70	519.52	522.62	531.71	531.12

자료 : 한국거래소. 코스닥시장본부.

(8. 17 ~ 8. 21)

8. 17. ()

- : 2009 ()
- : 2009 6 EU (EU)
2009 2/4 GDP ()

8. 18. ()

- : 2009 7 ()

8. 19. ()

- : 2009 6 () ()
2009 2/4 ()
- : 2009 6 ()

8. 20. ()

- : 2009 ()
2009 7 ()
()
2008 ()
- : 2009 7 ()

8. 21. ()

- : 2009 7 가 ()
- : 2009 7 ()

(8. 10 ~ 8. 14)

8. 10. ()	
• : 7 (ETI) 88.3 ,	
8. 11. ()	
• : 6 1.7% 3,939 ,	
- 10 1987	
8. 12. ()	
• : 2/4 6.4% 가,	
- 5.8%	
8. 13. ()	
• : 6 270 (260) 가,	
8. 14. ()	
• : 7 0.1% , 3 ,	

8. 10. ()	
• : 6 122 (5 : 95)	
133 (5 : 42) , (FSO)	
8. 11. ()	
• EU: 7 가 0.7% , (FSO)	
8. 12. ()	
• EU: 6 0.6%? , Eurostat	
8. 13. ()	
• EU: 2/4 GDP (- 2.5%) - 0.1% , Eurostat	
8. 14. ()	
• : 7 가 (CPI) 0.7% , Eurostat	

8. 10. ()	• : 6	1	1,525	2.4	가,			
8. 11. ()	• : 0.1%				, BOJ 가			
8. 12. ()	• : 6	가	860	2,557	3	13	7,587	가
8. 13. ()	• : 7	가		8.5%				, BOJ
8. 14. ()	• : 2/4	가		12.6%	71.4			,

8. 10. ()	• : 2/4			4.4%				,
	-			17.0%, 4.8%	가			
8. 11. ()	• 가 :		-6.5%		, 가			
	• 2/4		27%		1,245			
8. 12. ()	• : 5	FDI	3	7,900			7	
8. 13. ()	• :		113	社	가	2/4		
8. 14. ()	• : 1~7			25%	58,588			,

◆ 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(%)	전년동기대비(%)	전년동기대비(%)	%	%	%	기말기준		
2004	4.7	43.3	6.1	3.6	3.7	9.5	4.6	6.1	4.7	0.06	0.04	895.9
2005	4.2	46.9	2.1	2.8	3.7	8.1	6.9	7.0	4.7	0.04	0.03	1,379.4
2006	5.1	47.6	0.9	2.2	3.5	5.7	8.3	7.9	5.2	0.02	0.02	1,434.5
2007	5.0	49.4	1.4	2.5	3.2	6.6	11.2	10.2	5.7	0.02	0.01	1,897.1
2008	2.5	43.8	8.6	4.7	3.2	0.6	14.3	11.9	7.0	0.03	0.02	1,124.5
2008. 8	3.8	37.7	12.3	5.6	3.1	0.0	14.7	11.8	7.11	0.02	0.02	1,474.2
9			11.3	5.1	3.0		14.5	12.2	7.46	0.02	0.01	1,448.0
10			10.7	4.8	3.0		14.2	11.9	7.95	0.03	0.02	1,113.1
11	-3.4	38.5	7.8	4.5	3.1	-6.2	14.0	11.4	8.56	0.03	0.02	1,076.1
12			5.6	4.1	3.3		13.1	10.4	8.35	0.04	0.03	1,124.5
2009. 1			4.7	3.7	3.6		12.0	9.2	7.34	0.04	0.03	1,162.1
2	-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
3			3.5	3.9	3.5		11.1	8.4	6.14	0.05	0.02	1,206.3
4			1.5	3.6	3.8		10.6	7.7	5.68	0.03	0.02	1,369.4
5	-2.5	48.9	-1.3	2.7	3.8	..	9.9	7.3	5.16	0.04	0.03	1,395.9
6			-3.1	2.0	3.9		9.6	7.0	5.21	0.02	0.01	1,390.1
7			-3.8	1.6	3.7		..	..	5.46	..	..	1,557.3
8	..	52.6	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

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

◆ 산업활동 ◆

	경기종합지수		소매액 지수			국내기계수주	국내건설 수주	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	7.0	-3.9	80.1	10.8	54.7	10.1	13.6
2005	100.0	99.4	4.2	3.0	7.9	1.0	7.3	79.7	6.3	28.9	7.5	8.6
2006	105.2	99.9	4.0	3.4	7.9	16.2	9.0	80.0	8.7	55.7	7.6	6.8
2007	111.9	100.6	5.1	0.8	8.5	21.1	23.6	80.1	7.1	19.8	6.1	8.8
2008	113.1	99.3	1.0	0.5	2.2	-5.5	-9.0	77.2	3.0	5.1	-3.4	24.8
2008. 6	114.6	100.6	-0.7	5.7	2.7	5.6	-23.0	80.2	7.2	33.0	6.2	23.6
7	113.8	100.4	4.1	-0.5	5.1	20.7	-13.2	79.2	8.4	22.5	-5.9	29.3
8	113.5	100.1	2.2	8.4	2.3	-3.9	-8.1	78.4	1.9	2.4	-8.5	26.5
9	113.4	99.8	-1.9	-5.0	-7.1	-34.3	-39.8	77.3	6.3	-1.5	-4.3	37.0
10	112.7	99.2	-3.4	-2.0	-0.8	-36.5	-23.7	77.3	-2.3	-17.1	-0.7	36.1
11	111.3	97.3	-4.7	-0.4	3.3	-43.9	-39.3	68.4	-14.4	-34.3	-17.2	29.7
12	110.4	94.6	-4.5	-11.9	-5.5	-38.5	30.7	62.3	-19.9	-47.8	-29.0	36.7
2009. 1	110.6	92.4	-3.3	8.7	10.1	-46.9	-15.0	61.4	-26.9	-39.7	-50.0	12.8
2	111.8	92.0	-6.1	-5.2	-19.2	-28.8	-20.7	66.9	-10.3	-24.3	-19.2	33.8
3	112.9	92.5	-5.2	0.4	-5.2	-30.2	-14.7	69.2	-11.1	-21.4	-26.5	36.1
4	115.0	93.5	-3.9	0.9	-4.2	-25.8	-8.0	71.5	-8.8	-12.6	-24.4	17.3
5	117.5	93.8	1.6	4.6	0.2	-16.1	-18.5	72.9	-9.5	-13.4	-22.4	15.5
6	120.8	95.4	7.3	3.3	-4.5	7.8	17.9	76.5	-1.5	1.7	-11.7	21.3

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

◆ 대외거래 ◆

	전체 수출입(통관기준)				주요 지역별 수출								순상품
	수출		수입		對美		對아시아		對中		對EU		교역지수
	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	(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. 7	40,961	35.6	42,952	47.0	4,147	9.3	21,835	39.7	8,961	30.1	5,224	12.5	-14.3
8	36,611	18.1	40,420	36.4	3,549	1.0	19,094	20.0	8,539	19.3	4,878	6.1	-16.7
9	37,428	27.6	39,528	45.4	3,834	19.3	18,514	18.1	8,090	15.0	5,203	26.9	-14.9
10	37,111	7.8	36,099	10.3	4,435	5.0	18,018	2.6	7,468	-3.5	5,325	5.1	-17.7
11	28,842	-19.5	28,854	-15.0	3,498	-14.3	13,390	-26.5	5,296	-33.3	4,217	-20.9	-13.7
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	21,134	-34.5	24,881	-31.5	2,627	-28.1	10,445	-36.7	4,464	-38.6	3,057	-42.2	4.5
2	25,398	-18.5	22,552	-30.9	2,742	-18.4	12,756	-20.2	5,561	-13.6	3,165	-26.3	7.7
3	28,033	-22.1	23,861	-35.7	2,973	-27.2	14,046	-24.5	6,475	-22.4	4,060	-26.1	4.8
4	30,357	-19.8	24,724	-35.4	3,271	-22.8	14,945	-24.3	6,983	-19.1	4,338	-19.0	8.5
5	28,113	-28.6	23,191	-40.1	2,942	-24.0	14,792	-26.0	6,636	-25.6	3,999	-26.4	14.4
6	32,634	-12.4	25,364	-32.9	3,270	-22.4	16,126	-18.9	7,310	-15.9	4,296	-2.0	14.4
7	32,023	-21.8	27,617	-35.7	3,288	-20.7	17,294	-20.8	7,806	-12.9	3,591	-31.3	..

◆ 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	3,805	-323		
2008. 7	-2,534	218	-2,456	240	-5,775	-1,214	-8,856	247,523	1,008.5	932.85	4,255	-240		
8	-4,696	-2,803	-2,000	325	5,312	-743	-567	243,200	1,081.8	987.90				
9	-1,350	-890	-1,236	792	-4,388	-327	-2,970	239,672	1,187.7	1,144.22				
10	4,753	2,626	-55	1,411	-24,835	-199	5,173	212,253	1,291.4	1,306.03				
11	1,907	845	-130	720	-12,141	-214	-3,140	200,506	1,482.7	1,553.79				
12	861	1,496	-1,517	576	-4,829	-195	-1,012	201,223	1,257.5	1,393.89	3,811	-326		
2009. 1	-1,636	-1,737	-709	564	5,139	-55	5,679	201,741	1,368.5	1,520.98				
2	3,564	3,107	-529	485	-2,977	-546	161	201,536	1,516.4	1,541.14			3,693	-239
3	6,649	6,979	-646	-216	-2,711	-594	-2,308	206,340	1,377.1	1,414.80				
4	4,247	6,132	-1,109	-856	2,161	80	7,133	212,478	1,348.0	1,382.92				
5	3,496	4,882	-1,467	358	7,023	-260	4,264	226,766	1,272.9	1,314.10	..	..		
6	5,431	6,612	-1,445	678	-404	219	5,345	231,734	1,284.7	1,336.28				
7	..	..	..	..	..	..	..	237,510	1,228.5	1,299.16				

《 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	산업 생산	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