

## 제1장: 거시경제 전망과 도전과제

2023년 세계 경제와 ASEAN+3 경제는 상반반기 상이한 양상을 보였다. 상반기에는 미국과 유럽에서 높은 물가상승률이 이어지는 가운데 공격적인 통화정책 긴축이 지속되었고, 금융시장 불안이 일시적으로 나타났다. 한편, 하반기에는 통화정책 긴축이 중단되고 금융시장이 안정되었으며, 미국과 유럽의 성장세는 물가상승세 완화와 함께 회복되었다.

ASEAN+3 경제성장률은 수출 둔화에도 불구하고 견조한 내수에 힘입어 2022년 3.2%에서 2023년 4.3%로 높아졌다. 물가는 강한 내수로 인해 근원 물가상승률은 높게 유지되었으나, 전반적인 오름세는 완화되었다. 금융시장 상황은 연말로 갈수록 뚜렷한 신용 성장세 지속, 주식시장 회복, 채권 금리와 환율 안정과 함께 개선되었다. 충분한 수준의 외환보유액도 역내의 대외 건전성 유지에 기여했다.

ASEAN+3 경제는 2024년에 4.5%의 빠른 성장세를 보인 후, 2025년에는 성장세가 4.2%로 다소 둔화될 전망이다. 투자 회복과 견조한 소비 지출에 힘입어 내수는 회복세를 유지하는 가운데, 반도체 등 수출과 관광 회복은 성장에 추가적인 동력을 제공할 것으로 보인다. 중기적으로 ASEAN+3 지역은 2024-2023년중 세계 평균보다 빠르게 성장하고 세계경제 성장의 약 45%를 기여하는 등 지속적으로 세계 경제의 성장동력이 될 것으로 예상된다. 물가상승률은 지속적으로 완화되겠지만, 완화 속도는 점진적일 것으로 예상되며, 내수가 견조함에 따라 근원 물가상승률은 높은 수준을 유지할 것으로 보인다.

ASEAN+3의 단기 전망은 다양한 위험요인에 영향을 받을 가능성이 있다. 지정학적 긴장 고조나 기상 이변으로 인한 국제 원자재 가격의 급등이 가장 두드러진 리스크이다. 다른 주요 리스크는 예상보다 저조한 중국의 성장률 흐름, 미국 대선 캠페인의 부정적 파급효과, 그리고 역외 주요 선진국의 경기 침체 가능성 등이다. 장기적으로는 지정학적 대립 심화, 고령화 사회 대비 실패, 기후 변화, 사이버 공격, 전염병 발생 등이 거시 금융 안정에 복잡한 도전과제가 될 것이다.

그럼에도 불구하고 ASEAN+3 경제의 긍정적인 전망은 팬데믹 동안 소진한 정책 여력을 회복할 수 있는 기회를 제공할 것이다. 2023년에는 대부분의 ASEAN+3 회원국들이 재정 건전화를 위한 노력을 지속하였으나, 팬데믹 이전 수준의 정책 여력을 완전히 회복하지 못했으며, 역내 거의 모든 중앙은행들은 물가상승 압력을 억제하기 위해 통화정책을 상대적으로 긴축적으로 운영해 왔다. 향후 재정정책의 우선순위는 경제에 대한 선별적 지원을 제공하는 가운데 재정 여력을 회복하는 데 맞춰져야 한다. 한편, 통화정책은 물가상승의 상방 리스크가 지속될 수 있다는 점에서 인플레이션 기대심리를 안정화하는데 초점을 맞출 필요가 있다.

COVID-19 발생 이후 경제 동향을 돌이켜 보면, 역내 GDP 성장률은 초기의 강한 회복세에도 불구하고 여전히 팬데믹 이전 추세를 하회하고 있다. 이는 세계경제 여건의 어려움 속에서 기초적인 성장률을 낮춘 지속적인 조정과 코로나의 상흔 효과에 기인한다. 특히, 투자 회복세가 현저히 약했음을 감안할 때, 경제 내 생산성과 회복력을 높일 수 있는 중소기업과 같은 부문에 대한 투자를 지원하는 정책이 성장세를 팬데믹 이전 추세로 되돌리는 데 있어 필요하다. 역내 국가 간 긴밀한 협력도 팬데믹으로 훼손된 성장 잠재력을 강화하는 데 기여할 것이다.

ASEAN+3: AMRO 성장률과 물가상승률 추정치와 전망치, 2024-25년  
(%, 전년대비)

경제	GDP 성장률			물가상승률		
	2023e	2024f	2025f	2023e	2024f	2025f
ASEAN+3	4.3	4.5	4.2	6.3	4.3	3.7
라오스와 미얀마 제외	-	-	-	2.8	2.5	2.3
플러스 3	4.4	4.4	4.1	2.3	2.1	2.0
중국	5.2	5.3	4.9	0.2	1.0	1.6
홍콩	3.2	3.5	3.0	2.1	2.5	2.3
일본	1.9	1.1	1.0	3.3	2.5	2.1
한국	1.4	2.3	2.1	3.6	2.5	2.0
ASEAN	4.2	4.8	4.9	8.0	5.2	4.4
라오스와 미얀마 제외	-	-	-	3.0	2.7	2.4
브루나이	1.4	2.7	2.9	0.4	1.4	1.0
캄보디아	5.3	6.2	6.4	2.1	3.1	2.8
인도네시아	5.0	5.2	5.2	3.7	2.8	2.5
라오스	4.3	4.7	4.9	31.2	14.3	9.3
말레이시아	3.7	5.0	4.7	2.5	2.5	3.0
미얀마	3.4	3.2	3.2	24.4	16.1	15.8
필리핀	5.6	6.3	6.5	6.0	3.6	2.9
싱가포르	1.1	2.6	1.9	4.8	3.0	2.5
태국	1.9	2.9	3.1	1.2	1.2	1.9
베트남	5.1	6.0	6.5	3.3	3.6	2.7

출처: CEIC 및 Haver Analytics를 통한 각국 당국; AMRO 추정치 및 전망치.

주: e = 추정치; f = 전망치; 미얀마의 성장률과 물가상승률은 4월 1일부터 3월 31일까지의 회계연도 기준; 역내 성장률은 구매력 평가 기준 2022년 GDP의 가중 평균을 사용하여 추정, 역내 물가상승률은 단순 평균을 사용하여 추정.

## 제2장: 미래를 향한 항해

ASEAN+3지역은 지난 20년 동안 엄청난 경제적 진전을 이뤄냈다. ASEAN+3는 이제 세계 성장의 가장 큰 동력이 되었다. 그러나 놀라운 성장을 가능하게 했던 다양한 순풍은 사라지고 있는 가운데 역풍은 거세지고 있으며, 역내 경제가 선진국을 따라잡는 속도는 2008-2009년 글로벌 금융위기 이후 둔화되고 있다. 더 중요한 것은 역내 경제가 고령화, 세계 무역 재편, 급격한 기술 변화 등 주요 장기추세적 도전요인으로 인해 점점 더 어려워지는 환경 속에서 성장 둔화를 경험하고 있다는 것이다.

고령화는 세계 다른 지역보다 ASEAN+3지역에서 빠르게 진행되고 있다. 이 지역의 총 생산가능인구는 향후 5년에서 10년 사이에 감소할 것으로 전망되며, 이는 지역의 성장 잠재력, 거시경제 안정성, 재정의 지속가능성에 부정적인 영향을 미칠 것이다. 그러나 이러한 부정적 영향은 확정된 것은 아니며, 특히 인구가 고령화되는 가운데 생산성을 제고할 수 있다면 이를 어느 정도 완화할 수 있다. ASEAN+3 지역의 기대 여명이 늘어나고 있다는 점을 고려할때, 건강한 장수를 지원하는 정책은 2050년까지 약 2억 명의 노동자를 역내 노동시장에 재진입하게 할 수 있을 것이다.

세계 무역의 지속적인 재편은 ASEAN+3 지역의 수출 전략에 중요한 영향을 미친다. 지정학적 역학관계는 전세계의 무역관계를 재편하고 있으며, 이 과정에서 신속하게 비교우위를 활용할 수 있었던 ASEAN+3 회원국들에게 새로운 기회를 열어주었다. 그러나, 동시에 ASEAN+3 지역의 무역은 더 적은 수의 교역 상대국에 집중되었고, 이는 높은 불확실성에 직면한 세계 경제속에서 경제 안보 저하로 이어질 수 있다. 한편, 현대적이고 디지털로 제공 가능한 국경 간 서비스 무역을 활용하는 것은 역내 성장과 무역 다변화에 상당한 기회를 제공할 것이다.

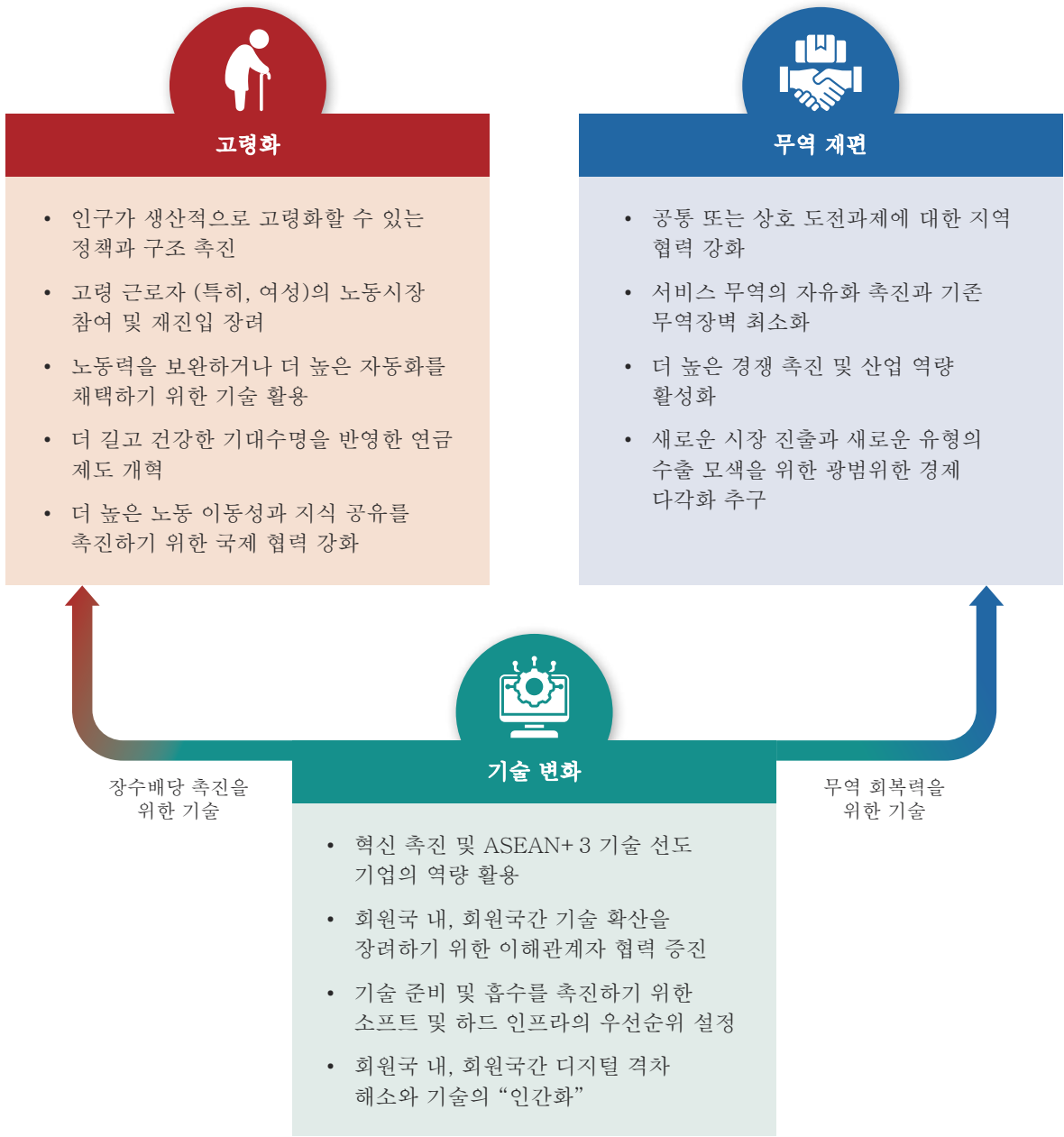
기술발전은 현재 진행 중인 ASEAN+3 지역이 인구구조 변화와 세계 무역 재편을 헤쳐 나가는 데 많은 해결책을 제공할 것이다. 의료, 자동화, 작업 및 학습 플랫폼에서 기술로 가능하게 된 발전은 '생산적 고령화'에 매우 중요하다. 첨단 생산 기술과 스마트 물류는 갑작스러운 충격에 역내 공급망이 재빠르게 대응하는 데 도움이 될 것이다. 그러나 기술 발전은 또한 커다란 변화의 전조이기도 하다. 예를 들어, 생성형 인공지능(GenAI)과 같은 인공지능의 급속한 발전으로 인해 일자리의 미래에 대한 우려가 높아지고 있다. GenAI의 능력에 대한 현실적이고 검증되고 균형 잡힌 접근 방식이 현 시점에서 합리적인 것이다.

최적의 정책 조합과 시기는 역내 회원국에 따라 다를 것이나, (1) 양질의 인프라를 확충하고, (2) 혁신을 장려하며, (3) 포용성을 증진하는 잘 설계된 정책은 각 회원국이 직면한 장기추세적 도전과제를 성장 기회로 전환할 수 있도록 하는 데 도움을 줄 것이다.

고령화, 무역 재편, 급격한 기술 변화는 국경을 초월하는 공통적인 장기 도전과제이다. 이러한 공통 도전과제에 대한 효과적인 대응을 위해서는 다변화, 인프라 개선, 기술 확산, 노동력 이동 촉진에 대한 ASEAN+3 역내 회원국과 주요 경제 파트너 간의 강화된 포괄적인 대화가 필요하다. 이와 같은 협력을 통해 ASEAN+3 경제는 세계경제 질서의 전개와 관계없이 견고하고 회복력있는 장기 성장을 도모할 수 있을 것이다.

- EN
- ID
- MS
- ZH
- JA
- KM
- KO**
- LO
- MY
- TH
- VI

ASEAN+3: 주요 장기추세적 변화에 대응하기 위한 주요 정책 대안



출처: AMRO.