

국문 번역본은 언론의 편의를 위해 제공하는 것이며, 국문과 영문 사이에 해석상 차이가 있을 수 있는 부분에 대해서는, 영문 원문이 우선함을 알려드립니다.

한국: 회복력 증진과 지경학적 균열 대응

싱가포르, 2025년 12월 19일 - 한국 경제는 6월 대통령 선거 이후 보다 조율되고 적극적인 정책을 추구하는 새정부 출범에 따라 꾸준한 회복세를 이어가고 있다. 글로벌 무역 갈등이 고조되고 공급망이 재편되는 가운데 재정 및 통화 정책이 경제를 뒷받침하고 있다. 성장 모멘텀 및 거시경제 안정을 유지하며 지경학적 균열에 대응하기 위해 면밀히 조정된 정책이 요구된다.

아세안+3 거시경제조사기구(AMRO)는 금번 연례협의를 실시한 결과 위와 같은 잠정평가를 발표했다. 키안 행 페(Kian Heng Peh)단장이 이끄는 AMRO 연례협의단은 2025년 12월 8일에서 19일까지 한국을 방문하여 연례협의를 진행했다. AMRO의 야수토 와타나베(Yasuto Watanabe)소장과 동 허(Dong He) 수석 경제학자도 관련 정책 논의에 참여했으며, 구윤철 부총리 겸 기획재정부 장관과 한국은행 이창용 총재와 면담을 가졌다.

경제 동향 및 전망

키안 행 페 단장은 “한국 경제는 올해 민간 소비 회복과 견조한 수출에 힘입어 개선세를 보이고 있다. GDP 성장률은 2025년 1.0%, 2026년 1.9%로 전망되며, 이에 따라 마이너스 아웃풋 갭이 축소될 것으로 예상된다,”라고 언급했다.

식료품 가격 안정세와 글로벌 에너지 비용 둔화에 힘입어 물가상승률은 한국은행 목표치에 근접한 수준에서 유지되고 있다. 최근에 나타나고 있는 서비스 가격 상승은 투입비용 증가에 기인하며, 물가상승압력은 계속해서 억제될 것으로 예상된다. 물가상승률은 2025년에 평균 2.1%를 기록한 후 2026년에 1.9%로 다소 둔화될 것으로 전망된다.

국내 거주자에 의한 순자본유출이 지속되는 가운데 환율은 상승했지만 대외부문은 여전히 견고하다. GDP 대비 경상수지 흑자는 2024년 5.3%에서 2025년 3분기 누적 기준 6.1%로 증가했는데, 이는 글로벌 AI 호황에 따른 반도체 수출 호조에 크게 기인한다. 외환보유액은 단기외채의 2.6배에 달하며, 이는 잠재적 충격에 대한 상당한 완충효과를 제공한다.

정부는 경기회복을 지원하기 위해 소기업 지원 및 내수 진작을 위한 2차례의 추가경정예산을 2025년 5월과 7월에 집행했다. 사회보장성기금이 제외된 관리수지 적자는 2024년 GDP 대비 4.1%보다 높을 것으로 예상된다.

서울 주택가격 상승에 대응하기 위해 당국은 수요 및 공급 측면을 아우르는 포괄적인 조치들을 발표했다. 이는 가격 상승 압력과 거래를 완화하는데 기여했으나 투기지역을 비롯한 시장 안정화는 다소 시간이 소요될 수 있다.

한국은행이 2024년 10월부터 2025년 5월까지 기준금리를 총 100bp 인하한 후로 금리는 동결된 상태이다. 안정된 물가 상승에도 불구하고, 서울 주택가격 상승세와 최근 나타나고 있는 환율 변동성에서 비롯되는 금융안정 리스크에 대한 우려는 현 통화정책 기조 유지를 뒷받침하고 있다.

위험요인, 취약부분, 도전과제

한국 경제는 특히 반도체 부분에서 글로벌 공급망과 통합이 잘 되어있다. 주요국과의 탄탄한 무역 및 투자 연계는 한국에 장점으로 작용하고 있으나, 이는 무역 및 지정학적 갈등 고조 시 취약점이 될 수도 있다. 또한 대외 리스크로 주요국의 예상보다 급격한 성장 둔화와 원자재 가격 충격 재현도 포함된다.

국내 취약부분은 급격한 서울 주택시장 가격조정 가능성, 소규모 지방 저축은행과 상호신용협동조합의 PF 대출 부실 그리고 중기적 노동인구 감소로부터 기인한다.

정책 우선사항

AMRO는 잘 조율된 정책을 통해 개선세를 유지하면서 회복력을 증진하고 안정성을 지킬 것을 권고한다.

통화 정책: 복잡한 리스크 균형을 감안할 때 현재의 통화 기조는 적절한 것으로 보인다. 생산증가율은 부진하고 물가상승압력은 통제되는 가운데 서울 주택 가격 상승세 지속과 환율 상황은 예의주시해야 한다. 또한 한미 무역협상 타결에 따른 개선된 전망으로 인해 즉각적인 정책지원의 시급함은 줄어들었다. 성장에 대한 하방 리스크 확대 시 추가 금리 인하가 고려될 수 있다.

거시건정성 및 주택 정책: 주택시장 과열 완화 및 가계부채 억제를 위한 방안들은 근본적인 공급 제약 해소를 위한 조치들로 보완해야 한다. 향후 5년 간 주택공급을 확대하기로 한 정부 계획을 환영한다. 추가 조치로는 수요가 높은 지역에 재건축/재개발 규제 완화 그리고 그린벨트 해제가 포함될 수 있다. 수도권 지역의 주택시장 수급 불균형 완화를 위해 교육, 보건, 교통 정책을 아우르는 다각적인 전략이 필요할 수 있다.

재정 정책: 2026년 예산의 재정 기조는 대체로 적절하다. 적절한 재정 여력과 통화정책 제약을 감안하여, 당국은 하방 리스크 발생 시 맞춤형 재정 조치를 취할 준비가 되어있어야 한다. 재정신인도 유지를 위해 경제상황 정상화 후 임시 방안들은 단계적으로 종료해야 한다. 채무가 증가하는 가운데 장기적인 재정 지속가능성 확보를 위해 신뢰할 수 있는 재정기준(credible fiscal anchor)을 설정하고 구조적 재정개혁을 활성화하는 것이 매우 중요하다.

중기적 성장 및 회복력: 생산업계 회복력 강화와 인구구조적 문제 극복은 장기적 성장 유지를 위해 필수적이다. 세계의 메모리 공장에서 전방위적 반도체 강국으로의 진화를 목표로 하는 한국의 야심찬 반도체 전략은 새로운 산업성장을 위한 필수 과정이다. 생산능력을 핵심 반도체 영역으로 다각화하는 것은 공급망 회복력을 강화할 것이다. 이와 동시에 일·가정 양립 개선을 위한 일터 개혁을 통한 노동시장 참가 확대, 실질정년 연장, 심각한 인재난을 겪고 있는 업계로의 선택적 인력유입을 위한 점진적인 이민 자유화를 포함한 인구구조 정책은 계속 진화해야 한다.

AMRO 미션단은 연례협의를 대한 대한민국 정부당국과 참여기관들의 허심탄회한 의견과 협조에 감사를 전한다.