

 <b>과천시공사</b>	<h1>G-브리프</h1>		시민이 안전하고 행복한 도시환경 조성
주관 부서	도시기획부	발간 일자	2022. 7. 29.(금)

## 2022년 하반기 경제전망

### ◆ 주요 내용 ◆

- 2022년 상반기 세계 경제, 러시아-우크라이나 전쟁 및 중국 봉쇄 등 악재 가운데 따른 슬로우플레이션(성장둔화+물가상승) 빠르게 진행
- 국내 경제 역시 경기 하방위험이 점차 확대되며, 높은 물가상승세 지속
- 주요 기관들의 2022년 하반기 경제성장률 수정 전망
  - 국내: 상반기 대비 0.3~0.7%p 하락(약 2.7% 전망)
- 주요 기관들의 2022년 하반기 물가 수정 전망
  - 국내: 상반기 대비 4.0~4.8%p 상승(약 4.5% 전망)
- 세계 경제, 인플레이션 추이에 따른 긴축 강화 영향이 관건
- 국내 경제, 회복세를 지속할 것으로 예상되나 향후 경기 변동성 및 불확실성 확대
- 주요 경기 변동 요인에 대한 다각적인 접근 필요
  - 공사 중장기 재무관리계획 수립을 통한 재무구조 개선 및 위기관리 능력 강화
- 스태그플레이션 현실화에 대한 경제 주체들의 자체적인 대응책 수립 필요
  - 공사 리스크관리위원회의 실질적인 구성 및 운영을 통한 재무건전성 확보

# 1

## 2022년 상반기 경제동향

### ○ 세계 경제

#### 종합 동향

- ✓ 슬로우플레이션(성장둔화+물가상승) 빠르게 진행
  - 특히, 러시아의 우크라이나 침공(2. 24.) 이후 성장 하향 및 물가 상향 조정 폭이 크게 확대
- ✓ 공급제약·고물가 속 전쟁, 중국 봉쇄 등 악재 가중
  - 수요 부담 집중: 고물가 지속되며 가계 구매력 잠식, 통화정책 정상화 가속
  - 공급 제약 가중: 생산·물류 차질 지속 속 우크라이나 전쟁과 중국 봉쇄 가세
- ✓ 최근 경제지표 흐름, 악화 추세 지속 시사
  - 글로벌 경제지표 기대 미달, 가계·기업 신뢰 저하 등 경기선행지표 하향세
  - 물가상승세 예상 상회하며 높은 지속성, 통화긴축 등으로 금융여건 악화

### ○ 국내 경제

#### 종합 동향

- ✓ 코로나19 확산과 글로벌 공급망 교란에 따른 내수 둔화에도 불구하고, 수출이 개선되면서 완만한 경기 회복을 지속하는 모습
  - 그러나 대외 여건이 악화됨에 따라 경기 하방위험이 점차 확대되는 모습
- ✓ 수요가 회복되는 가운데 공급 측 물가상승 압력이 확대됨에 따라 전반적인 품목에서 높은 물가상승세가 지속됨
  - 소비자물가는 석유류와 전기·수도·가스가격 상승에 주로 기인하여 높은 상승률 기록
- 경제지표별 세부 동향
  - (민간소비) 코로나19 확산에 따라 대면서비스업을 중심으로 다소 위축되었으나, 사회적 거리두기가 해제되면서 반등할 것으로 판단됨
  - (설비투자) 양호한 수준을 유지하고 있으나, 반도체 중심의 높았던 증가세는 조정되는 모습

- ↳ 설비투자는 2021년에 이례적으로 크게 증가한 후 조정되는 과정에 있으므로, 설비투자의 감소를 부진한 상황으로 해석하기는 어려움(KDI 한국개발연구원)
- (건설투자) 건설비용의 높은 상승세가 지속되면서 회복이 지연됨
- ↳ 민간, 공공의 고른 건설수주 증가에 따라 명목 건설투자는 꾸준히 상승하였으나, 관련 물가지수의 급등에 따라 실질 건설투자의 실적치는 저조한 상황
- (수출입) 선진국의 강한 수요를 바탕으로 수출은 양호한 흐름을 지속하였으나, 최근 대외 여건이 악화되며 증가폭이 다소 축소되는 모습

## 2 2022년 하반기 경제이슈

### ○ 2022년 하반기 주요 경제이슈

#### ① 정치적 경기 순환

- 선거 이후 국내 경기 지수가 하락하는 정치적 경기 순환 발생 가능성 존재
- ↳ 정치적 경기 순환: 집권 정부가 선거 승리를 위한 확장정책을 시도, 선거 후 물가 상승을 억제하기 위한 긴축정책을 반복하는 경기 흐름
- 경기동향지수 순환변동치 기준, 선거 후 경기가 하락하는 모습 자주 발생

#### ② 3고 시대

- 고물가, 고금리, 고환율 등 3고 현상이 재현되면서, 하반기 경제 불확실성 확대
- 3고 현상 지속으로 슬로우플레이션이나 스태그플레이션 늪에 빠질 가능성 상존
- ↳ 슬로우플레이션: 스태그플레이션보다 기간이 짧고 강도가 약한 성장둔화 및 물가상승을 지칭
- ↳ 스태그플레이션: 성장둔화와 높은 인플레이션이 공존하는 현상

#### ③ 민생경제 양극화

- 소득수준별로 체감경기 인식에 대한 격차가 확대되는 동시에 실제 소득의 회복 속도에도 차이를 보이며 민생경제의 양극화 현상 심화 가능성 확대
- 향후 민생경제의 위협요인인 생활물가 부담, 이자비용 증가 등이 취약계층에 집중될 것으로 예상되어 양극화 현상이 더욱 심화될 것으로 전망

#### ④ 재정정책 딜레마

- 코로나19 위기 장기화 등으로 불가피한 재정지출 확대 정책과 재정건전성 악화가 지속되는 상황
- 국가채무는 2022년 1,000조원, GDP 대비 50%를 상회할 것으로 전망되어 재정건전성에 대한 우려 확산
- 현 정부가 국내 경제의 성장력 복원을 위한 정책을 공약한 만큼 성장 관련 재정지출 확대에 대한 논의가 진행될 것으로 예상

#### ⑤ Fed의 거세진 움직임

- 미국, EU 등 주요국이 인플레이션에 대응하기 위해 긴축 정책을 펼칠 것은 확실시 되고 있으며, 관건은 시기와 속도일 것으로 보임
- 한국은행 또한 최근 기준금리를 2.25%(2022. 7. 13.)로 인상하였으나, 향후 미 연준의 공격적인 금리 인상에 따라 한·미간 금리가 역전될 수 있으며, 이는 경기 하방 위험을 확대시킬 가능성이 있음  
⇒ 2022. 7. 27.(현지시간) **한·미 금리 역전** ←  
미국 기준금리 1.50~1.75% → 2.25~2.50% 수준으로 인상  
미국 기준금리가 한국보다 높아진 것은 2020년 2월 이후 약 2년 반 만임

#### ⑥ 중국발 지플레이션 쇼크

- 지플레이션: ‘GVC(글로벌가치사슬)+인플레이션’의 합성어로, 상하이 등 도시 봉쇄와 우크라이나 사태 등 공급망 쇼크로 인한 인플레이션
- 최근 러시아·우크라이나 사태, 코로나19 등 리스크 확대로 공급망 약화가 지속되는 가운데, 중국의 세계 공장 입지가 축소 양상을 보임
- 향후 코로나19 재유행에 따른 도시 봉쇄가 장기화될 경우, 하반기부터 중국발 인플레이션 전이 가능성 증대

(출처: 현대경제연구원(2022. 4.) 2022년 하반기 경제 이슈. 재구성)

### 3

## 2022년 하반기 경제전망

### ○ 세계 경제

#### - 주요 기관들의 경제성장률 수정 전망 발표

경제성장률 (전년 대비, %)		2021	2022 전망			2023 전망
			최신 전망	기존 전망	대비(%p)	
OECD	세 계	5.8	3.0	4.5	△1.5	2.8
	미국	5.7	2.5	3.7	△1.2	1.2
	유로존	5.3	2.6	4.3	△1.7	1.6
	중국	8.1	4.4	5.1	△0.7	4.9
IMF	세 계	6.1	3.2	4.4	△1.2	2.9
	미국	5.7	2.3	4.0	△1.7	1.0
	유로존	5.4	2.6	3.9	△1.3	1.2
	중국	8.1	3.3	4.8	△1.5	4.6
세계은행	세 계	5.7	2.9	4.1	△1.2	3.0
	미국	5.7	2.5	3.7	△1.2	2.4
	유로존	5.4	2.5	4.2	△1.7	1.9
	중국	8.1	4.3	5.1	△0.8	5.2

- 최신 및 기존 전망은 OECD는 2022.6월과 2021.12월 기준, IMF는 2022.7월과 2022.1월 기준, 세계은행은 2022.6월과 2022.1월 기준

#### - 주요 기관들의 물가 수정 전망 발표

소비자물가 (전년 대비, %)		2021	2022 전망			2023 전망
			최신 전망	기존 전망	대비(%p)	
OECD	미국	4.7	7.0	4.4	2.6	3.5
	유로존	2.6	7.0	2.7	4.3	4.6
	중국	0.8	2.0	1.7	0.3	3.0
IMF	미국	4.7	7.7	3.5*	4.2*	2.9
	유로존	2.6	5.3	1.7*	3.6*	2.3
	중국	0.9	2.1	1.8*	0.3*	1.8

- 최신 및 기존 전망은 OECD는 2022.6월과 2021.12월 기준, IMF는 2022.4월과 2022.1월 기준 (\*는 2021.10월 전망) 기준, 세계은행은 2022.6월과 2022.1월 기준

## 종합 전망

- ✓ 성장세 유지하나 추가 하락 위험 상당
  - 고물가에도 가계 초과저축 등 선진국 소비 여력 상당, 하반기 성장세 유지
  - 그러나, 다수 불안요인 상존하며 경기 향방에 대한 우려가 큰 상황
  - ↳ 원자재 가격 급등 소지, 중국 봉쇄 재연 가능성 등
- ✓ 인플레이션 추이에 따른 긴축 강화 영향이 관건
  - 공급 충격 지속, 서비스 수요 증가, 임금상승 압력 등 물가압력의 빠른 해소는 어려움
  - 인플레 제어 실패 시 통화긴축 강도 더욱 높아져 금융여건 악화 및 경제 충격 심화

### - 주요국 전망

미국	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 성장세 둔화되며 연말 잠재수준 하회 예상</li> <li>· 연준의 고강도 긴축 불구, 서비스 회복, 초과저축 등으로 연내 경기 확장은 이어질 것이나 금융자산 조정 심화 및 소비심리 악화 등으로 경기침체 우려 점증</li> </ul>
유로존	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 하반기 고물가 및 경기후퇴 압력 심화</li> <li>· 추가 재정부양 시행 예상되나, 통화긴축 가속화와 공급충격에 따른 경기하방 위험의 상쇄는 어려울 전망</li> </ul>
중국	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 코로나19 봉쇄 반복에 성장 전망치 4%대로 하락</li> <li>· 시진핑 3연임을 앞두고 봉쇄 경계감이 지속되면서 경기 하방압력이 커질 우려</li> </ul>
일본	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 경제활동 재개로 2분기 고성장 후 점진적 둔화</li> <li>· 완화적 재정 및 통화 정책의 경기 뒷받침 지속</li> </ul>

(출처: 국제금융센터(2022). 2022년 하반기 세계경제·국제금융 전망 및 주요 이슈. 재구성)

## ○ 국내 경제

### - 주요 기관들의 경제성장률 및 물가 수정 전망 발표

기관	경제성장률 (전년 대비, %)					소비자물가 (전년 대비, %)				
	2021	2022 전망			2023 전망	2021	2022 전망			2023 전망
		최신 전망	기존 전망	대비 (%p)			최신 전망	기존 전망	대비 (%p)	
OECD	4.0	2.7	3.0	△0.3	2.5	2.5	4.8	2.1	2.7	3.8
IMF	4.0	2.3	3.0	△0.7	2.1	2.5	4.0	1.6*	2.4*	2.4
한국은행	4.0	2.7	3.0	△0.3	2.4	2.5	4.5	3.1	1.4	2.9

- 최신 및 기존 전망은 OECD는 2022.6월과 2021.12월 기준, IMF는 2022.7월과 2022.1월 (\*는 2021.10월 전망)기준, 한국은행은 2022.5월과 2022.1월 기준

### - 주요 경제지표 전망

구분	2021	2022 전망			2023 전망
	연간	상반	하반	연간	연간
GDP	4.0	2.8	2.5	2.7	2.4
민간소비	3.6	3.9	3.5	3.7	2.7
설비투자	8.3	△5.4	2.6	△1.5	2.1
건설투자	△1.5	△3.4	2.2	△0.5	2.6
상품수출	10.0	5.8	1.1	3.3	2.1
상품수입	11.9	5.3	1.5	3.4	2.4

(출처: 한국은행(2022. 5.) 경제전망보고서)

## 종합 전망

- ✓ **국내경제**는 중국 봉쇄조치, 우크라이나 사태 등 대외여건 악화가 하방요인으로 작용하겠으나, 방역조치 완화 등에 힘입어 **회복세를 지속할 것으로 예상**
  - 향후 성장경로 상에는 **불확실성이 높은 상황**
    - (상방리스크) 소비회복세 강화, 신성장 부문 투자 확대, 중국 경기부양책 확대 등
    - (하방리스크) 중국 봉쇄조치 지속, 우크라이나 사태 장기화, 글로벌 금융여건 악화 등
- ✓ **소비자물가 상승률**은 원자재가격 상승, 공급차질 심화 등으로 **오름세가 크게 확대될 전망**
  - 물가 전망경로 상에는 **불확실성이 높은 상황**
    - (상방리스크) 원자재 가격의 오름세, 공급망 차질 심화, 미 달러 강세 지속 등
    - (하방리스크) 국내외 경기회복세 둔화, 원자재 수급여건 개선, 공공요금 인상 억제 등

- 경제지표별 세부 전망

· (민간소비) 거리두기 해제, 소득여건 개선 등으로 회복세 지속

↳ 대면서비스 소비와 국외소비가 빠르게 회복되고 재화소비도 증가세 지속

↳ 다만, 대출금리 상승과 전반적인 물가상승은 민간소비를 다소 제약하는 요인으로 작용

· (설비투자) 반도체 산업을 중심으로 완만한 회복흐름

↳ 제조업은 비IT부문 투자가 원자재가격 상승 등으로 대체로 부진하겠으나, IT부문 투자는 반도체 기업의 투자가 확대되면서 개선될 것으로 예상

· (건설투자) 당분간 부진하겠으나 하반기에는 완만한 개선세 예상

↳ 주거용 건물건설은 신규 분양이 하반기 이후 점차 실행되면서 공사물량이 늘어날 전망이며, 비주거용은 상업용 건물을 중심으로 완만한 증가세 예상

↳ 토목건설 투자는 정부의 SOC투자 감소로 부진할 전망

cf. 정부의 SOC 및 지역균형발전 투자 지속 등에 힘입어 2022년 건설투자는 증가세로 전환될 전망(현대경제연구원)

※ 설비투자 및 건설투자 전망은 연구기관별로 상이한 모습을 보임

· (상품수출) 중국, 미국 등 주요국의 성장세 약화로 증가세가 점차 둔화

4

정책적 시사점

○ 경기 상·하방리스크 혼재에 따른 다각적인 접근 필요

- 국내외 경제의 높은 불확실성 연중 지속됨에 따라 주요 은행 및 연구기관 조차 견해가 엇갈리는 등 명확한 성장 및 물가예측이 어려운 상황이므로, 주요 경기 변동 요인을 다양한 측면에서 바라봐야 함

⇒ 공사 중장기 재무관리계획을 수립함으로써 지속적으로 재무구조 개선 및 위기관리 능력을 강화해야 함

○ 스태그플레이션 현실화에 대한 대비 필요

- 가계, 기업 등의 경제 주체들은 정부의 정책 동향을 주시하며, 대출이자 상승, 기업 투자 약화 등의 상황에 대한 자체적인 대응책 수립이 필요함

⇒ 공사 리스크관리위원회의 실질적인 구성 및 운영을 통해 경기 변동요인에 대해 신속하게 대응함으로써 재무건전성 확보를 위한 노력이 필요함



## ■ 참고문헌

### [간행물]

- 국제금융센터. (2022). 2022년 하반기 세계경제 · 국제금융 전망 및 주요 이슈  
대외경제정책연구원. (2022). 2022년 세계경제 전망(업데이트). KIEP 오늘의 세계경제 Vol. 22. No. 8  
한국금융연구원. (2022). 2022년 수정 경제전망. 경제전망시리즈 2022-01  
한국은행. (2022). 경제전망보고서(2022년 5월)  
현대경제연구원. (2022). 2022년 하반기 경제 이슈. 경제주평 927호  
현대경제연구원. (2022). 2022년 한국 경제 수정 전망. 경제주평 926호  
IBK경제연구소 (2022). 주요 기관들의 세계 경제 및 물가 수정 전망 발표. Weekly IBK경제브리프 836호  
KDI 한국개발연구원. (2022). KDI 경제전망, 2022 상반기. 경제전망 제39권제1호

### [인터넷 자료]

- 기획재정부. (2022. 4. 19.) ‘22.4월, 국제통화기금(IMF) 세계경제전망(WEO) 발표. 기획재정부 보도자료.  
Retrieved from <https://www.korea.kr/news/pressReleaseView.do?newsId=156504112>  
기획재정부. (2022. 6. 8.) 경제협력개발기구(OECD) 「경제전망」 발표. 기획재정부 보도자료.  
Retrieved from <https://www.korea.kr/news/pressReleaseView.do?newsId=156510759>  
기획재정부. (2022. 6. 8.) 2022년 세계은행(World Bank) 세계경제전망 발표. 기획재정부 보도자료.  
Retrieved from <https://www.korea.kr/news/pressReleaseView.do?newsId=156510574>  
기획재정부. (2022. 7. 26.) 국제통화기금(IMF) 7월 세계경제전망(WEO) 수정 발표  
Retrieved from <https://www.korea.kr/news/pressReleaseView.do?newsId=156518366>  
김윤주. (2022. 07. 28.) 과천 '스마트시티 통합플랫폼 기반 구축' 완료. 중앙신문.  
Retrieved from [www.joongangtv/news/articleView.html?idxno=47448](http://www.joongangtv/news/articleView.html?idxno=47448)

### [홈페이지]

대한민국 정책브리핑. [www.korea.kr](http://www.korea.kr)

‘G-브리프’의 내용은  
과천시의 공식 입장이 아니라  
과천도시공사의 자체 연구 결과입니다.