

최근 무역수지 적자 원인 및 향후 전망

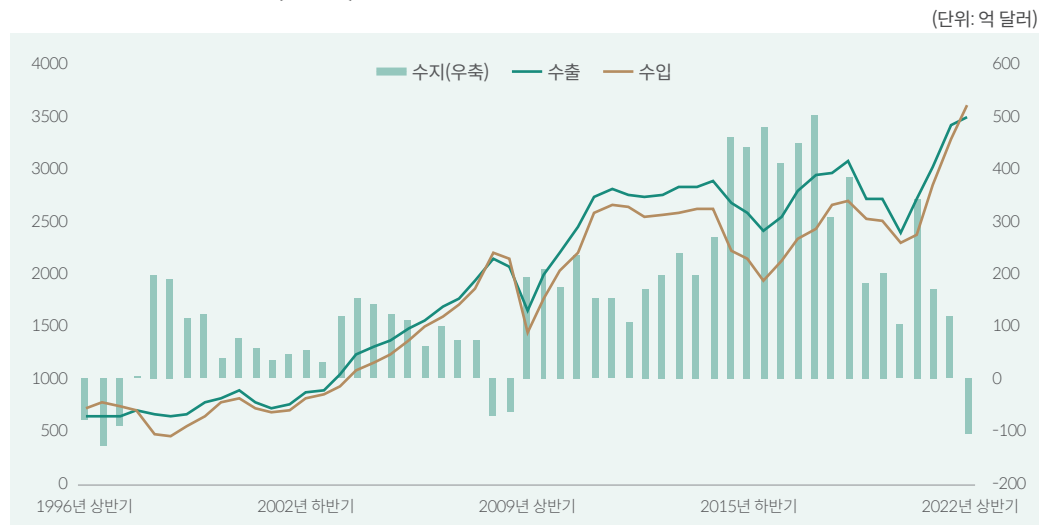
경제분석국 산업자원분석과 김용균 분석관, 최세중 분석관

최근 무역수지 동향

■ 최근 무역수지 적자가 이어지며 2022년 상반기는 1996년 이후 최대치를 기록

- 2022년 상반기 무역수지 적자는 103억 달러를 기록하여 1996년 하반기(-126억 달러) 이후 가장 큰 적자 규모를 기록한 가운데, 7월에도 무역수지 적자를 기록하여 4월부터 4개월 연속으로 적자가 확대
- 무역수지는 2월(10억 달러), 3월(2억 달러)에는 흑자를 기록하였으나, 4월(-25억 달러), 5월(-16억 달러), 6월(-26억 달러), 7월(-47억 달러)간 적자가 지속
- 2022년 상반기 수출액은 3,503.4억 달러로 반기 역대최고 실적을 기록했음에도 수입액(3,606.4억 달러)이 이를 상회하여 역대 상반기 최대 적자액을 기록
- 다만, 국제수지 매뉴얼(BPM6)에 따라 작성되는 상품수지¹⁾는 6월에도 35.9억 달러 흑자를 기록

[그림 1] 수출입 및 무역수지(반기별) 추이



자료: 관세청

무역수지 적자 원인 ①: 원자재 가격 상승

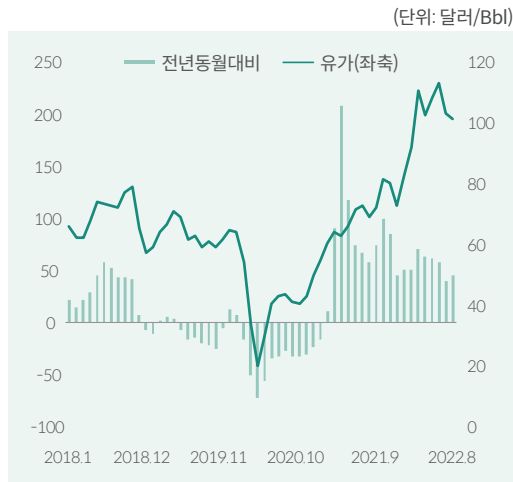
■ 국제 원자재 가격의 상승으로 수입액이 수출액보다 크게 증가

- 러시아의 우크라이나 침공(2월) 이후 공급불안이 높아지면서 국제 원자재 가격 및 중간재 가격이 상승, 2022년 1~7월간 수입(4,261억 달러)은 전년동기대비 25.5% 증가

1) 국제수지의 상품 수출입은 소유권 변동원칙에 따라 국내 및 해외에서 이루어진 거주자와 비거주자 간 모든 수출입거래를 계상하고 있어, 국내에서 통관 신고된 물품을 대상으로 하는 통관기준 수출입과는 차이가 있음

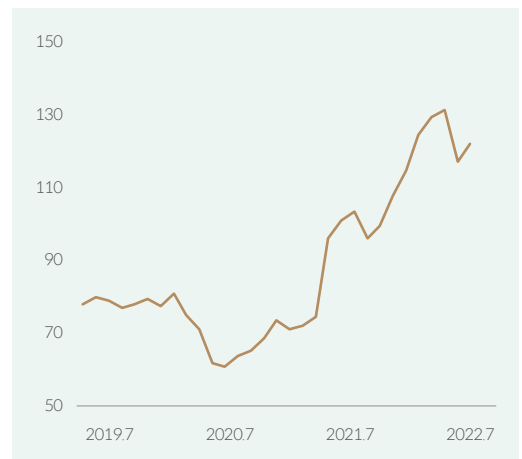
- 국제 유가는 3월부터 배럴당 100달러를 돌파하며 상승세를 보이다 7월부터 글로벌 경기침체 우려와 미국의 비축유 방출 등으로 소폭 하락세를 나타냈으나, 8월에도 두바이 유가(101.54 달러/배럴)는 전년동월대비 46.1% 높은 수준을 유지
- 2022년 1~7월간 원유 수입액(602억 달러)은 전년동기대비 78.0%, LNG 수입액(231억 달러) 94.5% 증가
- 블룸버그 상품지수²⁾는 2022년 들어 상승세를 보이다 6월에 전월대비 10.8% 하락하였으나, 7월에는 4.1% 증가하며 다시 상승으로 전환

[그림 2] 두바이 유가 및 증감을 추이



자료: Petronet

[그림 3] 블룸버그 상품지수 추이



자료: Bloomberg

무역수지 적자 원인 ②: 교역조건 악화

■ 수출입물가지수의 상승률 격차 확대로 교역조건이 악화되어 소비 침체의 우려

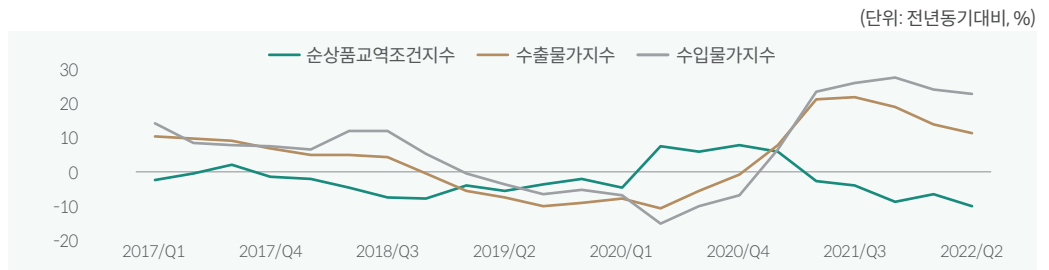
- 2021년 2분기 이후 수입물가지수가 큰 폭으로 오르면서 순상품교역조건지수³⁾가 하락세를 지속
 - 반면, 수출물가지수는 주력 수출상품인 반도체를 중심으로 2022년 들어 하락세
- 교역조건 악화가 실질소득의 감소를 통해 소비와 투자에 부정적인 영향을 미칠 가능성
 - 순상품교역조건지수 악화는 한 단위 상품을 수출하여 수입할 수 있는 상품의 양이 감소하는 것을 의미
 - 실제로 2021년 4분기 이후 체감경기 지표인 실질 GNI 증가율이 실질 GDP 성장률을 크게 하회



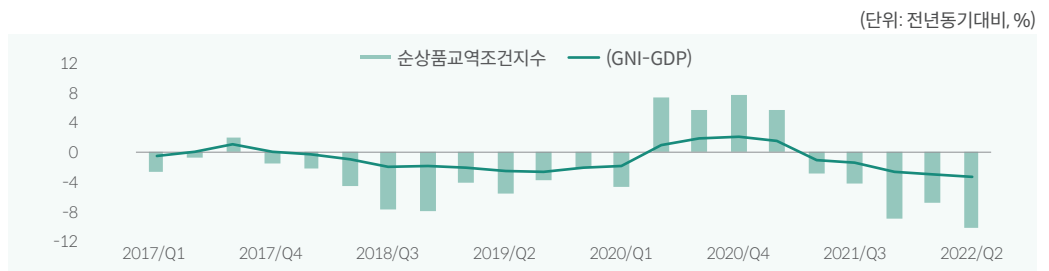
2) 원유, 천연가스, 구리, 알루미늄, 밀, 옥수수 등 23개 원자재 가격의 종합지수

3) 순상품교역조건지수는 수출상품 한 단위 가격과 수입 상품 한 단위 가격의 비율로, 우리나라가 한 단위 수출로 얼마나 많은 양의 상품을 수입할 수 있는지 가능할 수 있는 지표임(순상품교역조건지수=수출물가지수/수입물가지수×100)

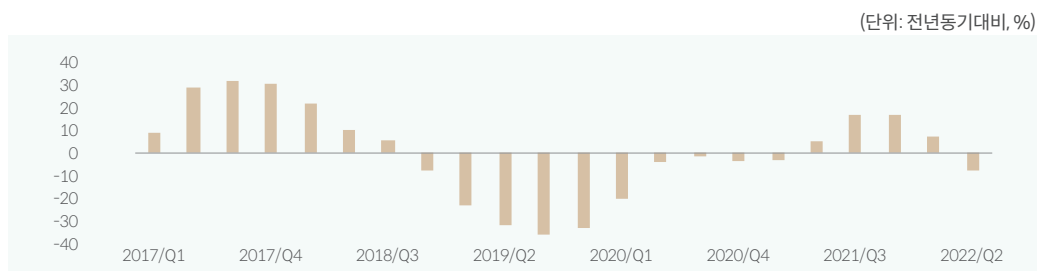
[그림 4] 순상품교역조건지수 증감을 추이



[그림 5] 교역조건 변화 및 GNI와 GDP 증감을 격차 추이



[그림 6] 반도체 수출물가지수 증감을 추이



자료: 한국은행

무역수지 적자 원인 ③: 중간재 위주의 수입구조

■ 중간재 수입은 우리나라 전체 수입 중 가장 큰 비중을 차지

- 2021년 기준 중간재 수입액 비중은 50.9%로 1차산품(20.8%), 소비재(13.1%), 자본재(14.8%)를 압도
 - 특히 수입 중간재의 대중 의존도는 2021년 28.4%로 매우 높은 편
 - 이에 따라 우리나라는 중간재 가격 변화에 취약

■ 최근에는 대중 수출액보다 수입액이 더 크게 증가하면서 무역수지도 적자를 기록

- 중국 경기 침체로 대중 수출이 상대적으로 부진한 가운데, 수입은 중간재(2022년 1~6월간, 22.7% 증가)를 중심으로 16.8% 증가
- 이에 따라 금년 5월 이후 3개월 연속(5월 -10억 달러, 6월 -12억 달러, 7월 -11억 달러) 무역수지 적자를 기록
- 2022년 1~7월간 대중 수출은 반도체(20.2%)가 증가하였으나, 무선통신기기(1.8%), 디스플레이(-9.6%) 등이 부진하여 2.3% 증가에 그침

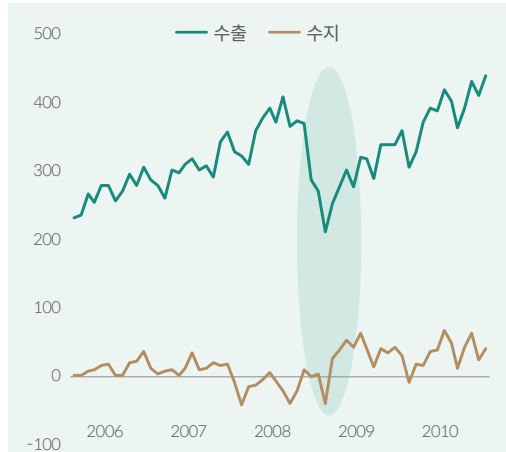
- 코로나19에 따른 봉쇄조치 등으로 2022년 상반기 중국의 대외수입증가율은 전년동기대비 30.3%p 감소한 5.7% 증가에 불과⁴⁾

▪ 2008년의 무역대붕괴⁵⁾ 시기와는 다른 무역수지 적자 구조를 보임

- 2008년 세계금융위기로 인한 경기침체 시기에는 수출 감소와 함께 무역수지 적자를 기록하였지만, 최근의 무역수지 적자는 수출이 호조세를 보이는 가운데 발생

[그림 7] 무역대붕괴 시기의 수출과 무역수지 추이

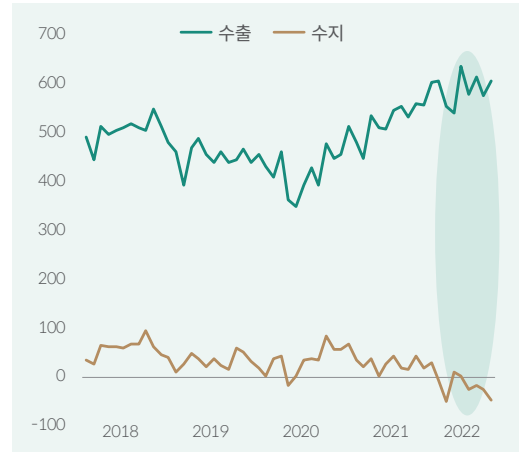
(단위: 억 달러)



자료: 무역협회

[그림 8] 최근 수출과 무역수지 추이

(단위: 억 달러)



자료: 무역협회

무역수지 적자 지속가능성

▪ 글로벌 경기 침체가 지속될 경우 무역적자가 이어질 우려

- 금년 들어 반도체 수출가격이 하락하면서⁶⁾ 반도체 수출 증가율이 4월(15.8%), 5월(14.9%), 6월(10.7%) 지속적으로 하락하여 7월에는 전년동월대비 2.1% 증가에 그침
- 동절기를 앞두고 원유 등 에너지 비축 수요는 증가할 예상이나, 공급이 늘어날 가능성은 낮아 당분간 수입액 증가세가 유지될 가능성이 큼
- 오퍩 플러스(OPEC+)⁷⁾는 9월 한 달간 7~8월 증산량의 15%에 불과한 하루 10만 배럴 상향조정에 합의하였으나, 실질적 증산 여력을 가진 사우디아라비아와 아랍에미리트의 몫은 3.3만 배럴에 불과⁸⁾

▪ 대외경제 여건 변화가 한국경제에 미치는 부정적 영향을 최소화할 필요

- 현재 우리나라는 중간재 수입면에서 중국에 크게 의존하는 등 대외경제여건 변화에 취약
- 교역 상대국의 다변화 등 강건성(robustness)과 복원력(resilience) 측면에서 우리나라 무역 체질을 강화해 나갈 필요

4) 출처: General Administration of Customs of the People's Republic of China

5) 무역대붕괴(Great Trade Collapse)는 2008년 세계금융위기의 여파로 2008년 3분기부터 2009년 2분기까지 이어진 세계 교역이 크게 위축된 현상을 말함

6) 반도체 수출물가지수(전년동월대비, %): 2022.4월(-6.4), 5월(-7.7), 6월(-9.4)

7) 오퍩(석유수출국기구) 회원국과 러시아 등 비회원국 연합체

8) 출처: Organization of the Petroleum Exporting Countries