



# 한일경제의 과제와 한일경제협력 (토론자료)

[www.kiep.go.kr](http://www.kiep.go.kr)

Korea Institute for International Economic Policy

정 성 춘  
국제거시금융실장

**KIEP** 대외경제정책연구원

# 목 차

- 1 아베노믹스의 기본 전략
- 2 아베노믹스: 성과
- 3 아베노믹스: 리스크 요인
- 4 한국의 과제와 한일 협력



**1**

# **아베노믹스의 기본 전략**

# 1. 아베노믹스의 기본 전략

- 정책 패키지(수요관리+구조개혁)
- 양적 완화+단기적 재정확대+중기적 재정건전화:  
교묘한 결합
- 정기적인 성장전략의 발표: 개혁 모멘텀 지속
- 단기효과: 환율, 금리, 주가, 물가 부양
- 중장기 기대효과: 투자, 소비, 수출 증대



2

## 아베노믹스: 성과

## 2. 아베노믹스: 성과

### ● 단기적 효과 달성

- 장기금리 인하, 엔고 시정, 주가 상승
- 중기적 재정건전화 첫 발: 소비세 인상, 추가 인상에는 실패

### ● 중장기적 효과는 미지수

- 소비는 일부 회복
- 수출과 투자는 회복세 부진
- 성장잠재력 제고를 위한 구조개혁 부진



**3**

## **아베노믹스: 리스크 요인**

# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

## ● 소비세 추가 인상 연장

- 2015.10 → 2017.4
- 재정건전화 가능? 시장의 의구심
- 연금, 의료 등 사회보장 급증 대비 필요
- 인상의 타이밍을 놓친 것 아닌가?



# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

## ● 지나친 금융완화

- 일본은행 국채보유잔액 증가목표: 연간 80조
- 일본은행 국채보유잔액 예상규모(2016년 말 시점): 약 360조
- 평균 잔존기간: 7-10년
- 일본 일반정부 적자규모: 30조(2015)
- 본원통화 급증: 2011년 100조→2015년 300조
- 정상화 시: 국채가격 하락, 금리급등, 일은 손실 증가, 정부 재정부담 증가, 주가하락 등 충격 우려

# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

## ● 기업의 투자의욕은?

- 이익은 남는데 어디다 투자?
  - 엔저, 법인세 인하로 수익 증가
- 일본 국내투자는 장기적으로 이익인가?
  - 성장전망을 불투명하게 보는 시각 우세
- 투자의 국내회귀는 지속적인가?
  - 엔고가 부활하면 어떻게 되나?
- 경영자 시장의 유동화/기업지배구조개혁은?
  - 리스크 테이킹, 벤처투자는 활성화되고 있나?

# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

- **부족한 노동력은 어떻게 조달?**
  - 매년 1%씩 감소하는 생산가능인구
  - 여성, 고령자 활용만으로는 역부족
  - 이민제도의 획기적 개선은 어떤가?
  - 영어사용 획기적 확대는 어떤가

# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

## ● 실질임금 인상은 얼마나 가능한가?

- 가계저축률 마이너스의 시대
- 소비기반의 약화를 어떻게 만회?
- 기업과 가계의 분배 불균형 시정 필요
- 임금인상은 시장에 맡겨도 되는가? 정부는 개입의 여지가 없는가?

# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

## ● 노동시장 개혁은 얼마나 진척?

- 비정규직 35%의 시대: 정규직과의 격차는 해소 가능한가?
- 정규직 과보호 해소와 해고규정의 명확화: 실현 가능한가?
- 노동시장의 유동화, 성과임금 확산 등의 진척도는?
- 전 노동자의 비정규직화? 가계의 소득기반 약화? 결국 성장에 마이너스 아닌가?

# 3. 아베노믹스: 리스크 요인

## ● 금융개혁 논의는 부재

- 금융기관은 저금리 시대에 어떻게 적응?
- 금융기관의 수익률 제고를 위한 전략은?
- 해외투자 확대를 위한 전략은?
- 기업의 투자확대를 위해 금융개혁은 필요하지 않은가?



4

## **한국의 과제와 한일 협력**

# 4. 한국의 과제와 한일 협력

## ● 저성장의 입구

- 3%를 밑도는 저성장
- 세계교역증가율 둔화로 수출증가세도 둔화
- 수출위주 성장으로 만성적 내수침체
- 저출산/고령화, 기업투자부진으로 성장잠재력 약화
- 후발국(중국)과의 경쟁 격화로 산업재편의 필요성 증대
- 고령화 대비한 자산축적의 필요성 긴급(특히 수익창출의 해외 자산 축적: 소득수지의 확대 필요)
- 저성장의 입구

## ● 이러한 문제해결에 일본은 무엇을 답하고 있는가?





 **감사합니다**