

2019. 7. 16

일본의 對韓 수출규제에 따른 장기 영향 우려

홍서희(3705-6153)

- 일본의 對韓 수출규제, 단기에는 재고의 완충효과 등으로 영향이 제한적이나, 제재 장기화 시 거시경제적 타격이 불가피할 전망이다(BoAML 외)¹
 - 일본 정부는 반도체 및 디스플레이 관련 주요 소재 3개 품목을 한국에 수출할 때 계약 건별로 심사를 받도록 하는 규제조치를 시행(7.4일부터)
 - 소재의 대체가능성과 주력 품목 등을 감안할 때 특히 에칭가스 수입 제한에 따른 영향이 클 것으로 예상(GS)
 - 일본은 ▲한국에 지속적으로 무역 흑자를 기록하고 있고 ▲리쇼어링 유인이 없으며 ▲관세가 아닌 공급측 제재 방식을 사용했다는 점에서 미국의 對中제재와 차이(BoAML)
 - 일본의 수출규제에 따른 단기 영향은 제한적이나, 제재조치 장기화 시 거시경제적 타격이 불가피(BoAML, SG, Citi). 향후 4주간의 경과가 중요(BoAML)
 - 반도체 재고수준이 높아 단기에 완충효과 기대(Citi). 수급 우려로 단가가 상승하는 측면도 존재(BoAML, Nomura)
 - 중장기적으로 국내 기업들이 생산을 줄일 경우 수출, 제조업 생산, 투자에 전반적으로 영향을 미쳐 '20년 경제성장률에 하방리스크 확대 가능성(BoAML)
 - 메모리가 글로벌 제조업에서 핵심적(linchpin)이며, 한국의 D램시장 점유율을 감안할 때 글로벌 기술 공급망에도 잠재리스크가 상당(JPM)
 - 최근 언론보도에 따르면 자동차, 기계, 화학 산업에서 활용되는 공작기계(machine tool), 탄소섬유(carbon fibers) 등이 향후 규제대상에 포함될 소지(GS)

¹ BoAML, "Korea-Japan trade in the eye of the storm" (2019.07.15)

Citi, "South Korea Economics View" (2019.07.03)

SG, "Immediate effects of Japan's new export regulation against South Korea likely to be limited on both sides" (2019.07.05)

GS, "Macro implications of Japan's tightening of export controls on shipments to Korea" (2019.07.11)

Nomura, "News regarding Japan IT materials sanctions" (2019.07.01)

JPM, "Korea" (2019.07.05)

- 다만 양국간 대화 가능성, 임시조치 등으로 유의미한 공급차질을 피할 가능성도 상존(GS). 일부 기관은 늦어도 '19년 말까지 한일간 긍정적 결과를 도출할 것으로 예상(Citi)
- 주목해야할 이벤트는 일본 참의원선거(7.21일), 한국을 백색국가(whitelist)에서 제외하는 것과 관련한 의견수렴 종료일(7.24일), 규제 시행 이후 90일 경과 시점(10월 초) 등(GS)

□ '20년 최저임금 인상 수준이 예상을 하회했으며 물가와 성장 경로에 미치는 영향은 제한적일 전망(Citi)²

- 최저임금 위원회는 '20년 적용 최저임금 수준을 '19년 대비 2.87% 오른 시급 8,590원으로 의결
 - 이는 '18년(+16.4%)과 '19년(+10.9%) 및 과거 평균 수준(+7~8%)을 하회
 - 시장 참가자들이 금년 인상분을 3~4%로 전망했음을 감안 시 예상 범주의 하단이라고 평가(UBS)
- 금번 최저임금 인상이 물가와 성장 경로에 미치는 영향은 제한적(Citi)
 - 성장모멘텀이 약해지며 임금 상승에 따른 비용을 소비자에게 전가하기 어려운 측면
 - 최저임금은 '18~'19년 29% 상승했으나, '17년 말 대비 인플레이션율(-1.3%p)과 개인 서비스 물가상승률(-0.5%p)은 모두 하락
 - '20년 경제전망에 변화가 없으며, 향후 성장 경로를 결정하는 것은 대외리스크의 향방
 - 다만 소매업의 경우에는 '20년 동일점포 매출 증가율(SSSG)이 추가 비용 부담을 상쇄할 것으로 예상되어 긍정적(UBS)

국제금융센터의 사전 동의 없이 상업상 또는 다른 목적으로, 본 보고서 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다. 국제금융센터는 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다.
문의: 02-3705-6153 혹은 shhong@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr

² Citi, "South Korea Economics flash" (2019.07.11)
UBS, "Minimum wage burden to reduce in 2020" (2019.07.12)