

# 일본 경제 동향\_2015년 4월

## (막바지 단계의 미일 TPP 교섭)

< 목 차 >

<b>I. 일본 경제 지표</b>	<b>1</b>
<b>II. 최근 일본 경제동향 및 전망</b>	<b>2</b>
1. 경기 개선기조 유지	2
2. 33개월만에 무역수지 흑자	6
3. 엔저·고주가·저금리	9
4. 해외직접투자 4개월만에 증가로 반전	11
<b>III. 일본의 주요 정책</b>	<b>12</b>
1. 막바지 단계 미일 TPP 교섭	12
2. 구매력평가와 엔화환율의 장기적 전망	14
<b>IV. 한일 경제관계 분석</b>	<b>16</b>
1. 대일 무역적자, 2개월 연속 확대	16
2. 일본의 대한직접투자, 큰 폭으로 감소	19
<b>V. 참고 자료</b>	<b>20</b>
1. 주요기관 연구보고서	20
2. 주요 경제 일정	23

# 1. 일본 경제 지표

구 분	2013	2014	2014				2015				
			1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	1월	2월	3월	
경기 동향 지수 (2010=100)	-	-	-	-	-	-	-	113.3	110.7	-	
GDP증가율(연율,%)	1.6	△0.0	5.1	△6.4	△2.6	1.5p	-	-	-	-	
국내 투자 (명목,조엔)	민간설비투자	66.0	69.5	21.4	16.3	17.7	16.2	-	-	-	
	공공투자	23.0	24.5	6.6	4.2	5.2	7.3	-	-	-	
해외직접투자(조엔)	13.2	12.6	2.6	2.0	2.1	4.9	-	1.2	1.4	-	
소비자물가 상승율(%)	전기비	0.4	2.6	0.2	2.3	0.3	△0.1	-	△0.6	△0.1	
	전년동기비	0.4	2.6	1.3	3.3	3.2	2.7	-	2.2	2.0	
실업율(%)	4.0	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	-	3.6	3.5	-	
수출(조엔)	69.8	73.1	17.5	17.6	18.3	19.8	18.9	6.1	5.9	6.9	
수입(조엔)	81.3	85.9	22.4	20.2	21.2	22.1	20.4	7.3	6.4	6.7	
무역수지(조엔)	△11.5	△12.8	△5.0	△2.6	△2.9	△2.3	△1.4	△1.2	△0.4	0.2	
경상수지(조엔)	3.3	2.6	△0.9	0.3	1.7	1.4	-	0.06	1.4	-	
환율	달러	97.7	105.8	102.8	102.1	104.0	114.3	119.1	118.2	118.6	120.4
	원화(100엔)	1,123	996	1,039	1,008.2	987.3	950	923.3	920	926	924
금리(10년물,%)	0.72	0.55	0.63	0.60	0.53	0.44	0.34	0.26	0.37	0.38	
주가(닛케이)	13,651	15,460	14,958	14,655	15,562	16,660	18,226	17,274	18,053	19,198	

주: (p)는 2차 속보치, 자료: 일본 내각부, 재무성, 총무성, 후생노동성, 한국은행

□ (경기판단) 경기 개선기조 유지

○ ‘15.2월 경기동향지수(2010년=100)는 110.7로 전월대비 2.6p 하락

□ (소비자물가) 소비자물가의 하락폭 축소

○ ‘15.2월 전월대비 소비자물가상승률은 -0.1%

□ (무역수지) 무역수지 0.2조엔 흑자로 33개월만에 적자 탈출

○ ‘15.3월 수출은 6.9조엔 수입은 6.7조엔

□ (환율) 엔저 가속

○ ‘15.3월 엔화의 대미달러 환율 평균치는 120.4 엔으로 전월대비 1.5% 엔저

\* ‘15.3월 엔화의 대원화 환율 평균치는 100엔당 924원으로 전월대비 0.2% 엔저·원고

## II. 최근 일본 경제동향 및 전망

### 1. 경기 개선기조 유지

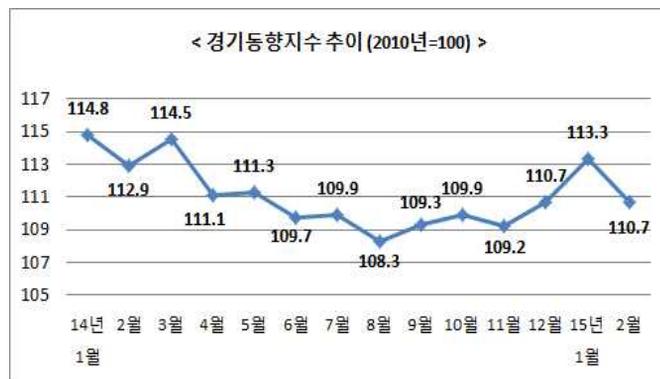
#### □ (경기기조 판단)

- 경기동향지수의 하락에도 경기기조판단은 개선을 유지
  - ‘15.2월 경기동향지수(2010년=100)는 경기의 현재 상태를 나타내는 일치지수가 3개월만에 110.7로 하락
  - 11개 경기지표중 투자재출하지수와 광공업생산지수 등 8개 지표가 감소한 반면, 소매판매액은 소폭 증가
  - 일본 내각부는 전반적인 경기흐름은 개선되고 있다는 전월의 기조판단을 유지

#### □ (전 망)

- 2월의 경기동향지수 하락에도 경기회복세는 이어질 전망

- 고용 및 임금소득의 개선과 함께 유가하락, 경제대책의 효과 등이 경기지탱 요인으로 작용
- 수출도 완만한 세계경제의 회복과 엔저효과의 본격화로 증가 기조가 지속되고 이에 따라 기업들의 투자도 활성화될 것으로 전망



자료 : 내각부

- 다만 수개월 앞의 경기를 나타내는 경기선행지수도 마이너스를 보이고 있는 가운데, 고용 측면에서 신규 구인수의 감소, 기업재고율의 상승 등이 향후 경기에 부담요인으로 작용

## <GDP>

### □ ‘14.4분기 1.5% 성장, 2014년 연간으로는 마이너스 성장

○ ‘14.4분기 실질 GDP성장률(1차 속보치를 수정한 2차 속보치)은 전기비 0.4% 증가, 연율 환산으로는 1.5% 증가

- 개인소비는 전기비 0.5% 증가로 2분기 연속 증가

- 수출도 전기비 2.7% 증가함으로써 ‘14.1분기 이후 최대 증가폭을 기록

- 반면, 민간설비투자는 전기비 0.1% 감소

○ 한편, 2014년 실질 GDP는 -0.0%의 마이너스 성장

- 소비세 인상 영향으로 소비가 침체했으나 공공투자가 확대되어 명목GDP는 1.6% 증가

○ ‘14.1분기에 이어 ‘15.1분기에는 더 높은 GDP성장률을 기록하고 2015년 연간으로도 2014년보다 높은 성장이 예상

- 일본의 11개 민간경제예측기관들이 전망한 ‘15.1분기 GDP 성장률 평균치는 전기비 연율 2.7%, 2015년 연간으로는 1.8%

- 엔저로 수출이 증가하는데다 유가하락에 의한 물가상승폭 둔화로 소비심리가 개선 될 것으로 예상

### < 일본의 실질GDP 성장률(%) >

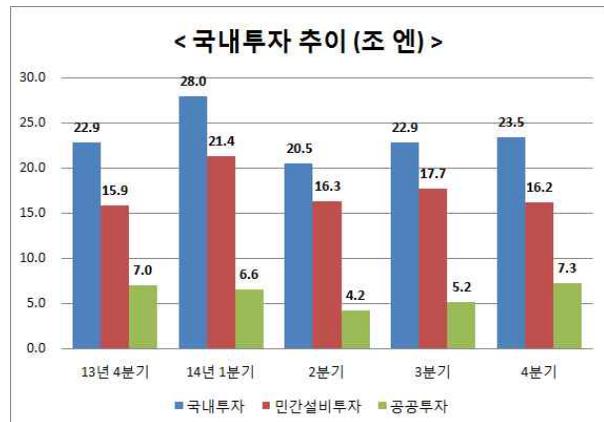
구 분	2013	2014	2013		2014			
			7-9월	10-12월	1-3월	4-6월	7-9월	10-12월
전기비			0.4	△0.3	1.3	△1.6	△0.7	<b>0.4</b>
<b>전기비연율</b>	1.6	△0.0	<b>1.4</b>	<b>△1.2</b>	<b>5.1</b>	<b>△6.4</b>	<b>△2.6</b>	<b>1.5p</b>
전년동기비			2.2	2.3	2.4	△0.3	△1.4	△0.8

자료: 내각부, (p)는 2차 속보치

## <국내 투자>

### □ ‘14.4분기 민간설비투자는 감소, 공공투자는 증가

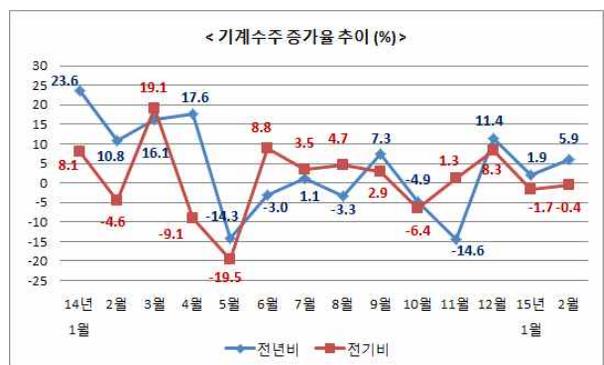
- 민간설비투자는 실질기준으로 전기비 0.1% 감소(명목기준: 4.9% 감소)
- 공공투자는 실질기준으로 0.8% 증가(명목기준: 28.7% 증가), 3분기 연속 증가
- 민간설비투자와 공공투자를 합한 국내투자는 실질기준으로 전기비 0.1% 증가(명목기준으로는 3.5% 증가)



자료 : 내각부

### □ (민간설비투자)

- ‘14.4분기 민간설비투자는 명목기준으로 16.2조 엔, 국내투자의 69%를 차지
- 엔저에 의한 수출물량 증대효과의 본격화, 유가 하락 등을 배경으로 기업의 투자 마인드 개선, 생산 및 기업수익 회복 등으로 설비투자가 회복세를 유지할 전망
  - ‘15.2월 설비투자의 선행지표인 기계수주액(선박, 전력을 제외한 민간수요)은 1월에 이어 0.4% 감소
  - 일본 내각부는 설비투자의 완만한 회복이라는 기조판단을 유지하면서 ‘15.1분기 전체로는 1.5% 증가할 것으로 예상



자료 : 경상성, 내각부

### □ (공공투자)

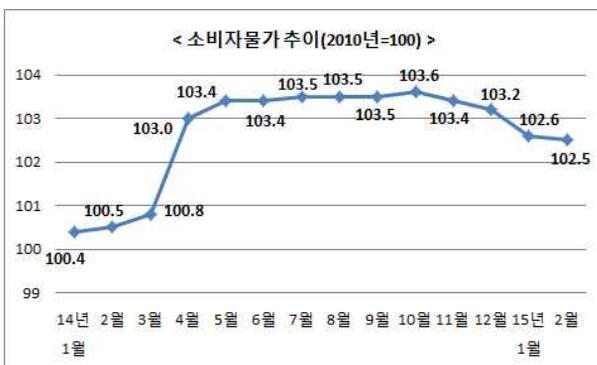
- ‘14.4분기 공공투자는 7.3조 엔으로 국내투자의 31%를 차지
- ‘14.12월에 발표된 3.5조엔 규모의 긴급경제대책 중 0.9조엔 정도가 공공투자로 지출될 예정이며, 효과는 2015년도 이후 나타날 것으로 전망
  - 2015년 2월 전체 기계수주 중 관공수요는 21.9%의 큰 폭으로 감소

## <소비자물가>

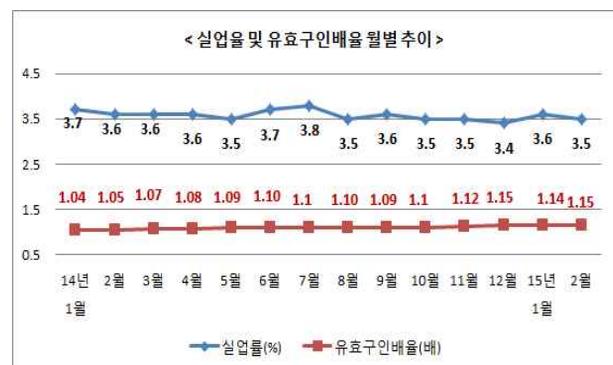
- ‘14.2월 소비세인상분을 제외한 소비자물가상승율은 제로
  - ‘14.2월 소비자물가상승지수(생선·식품을 제외한 코어 CPI)는 102.5로 전월 대비 0.1% 하락, 전월보다는 하락폭이 약간 축소했으나 여전히 유가하락의 영향이 지속
  - 전년 동월 대비로는 2.0% 상승에 그침에 따라, 소비세 인상에 따른 물가상승효과를 2.0%를 제외한 소비자물가 상승률(코어코어 CPI)은 제로
  - 당분간은 유가하락과 엔저의 영향으로 제로 부근에서 추이할 전망
    - 그러나 유가하락은 소비수요를 증가시켜 물가상승으로 이어지게 할 가능성도 있음

## <실업률>

- 고용의 개선상황 유지
  - ‘15.2월 완전실업률은 3.5%로 전월보다 0.1%p 저하, 고용의 개선상황이 유지
    - 구직자들의 취업, 고용의 미스매치 등으로 인한 일시적 취업중단 등에 따른 실업자 감소가 주된 요인
    - 특히 비정규직 취업자 수가 2014년 1월 이후 처음으로 감소하였고, 도·소매, 건설업 등의 취업자 수가 감소
  - ‘15.2월 유효구인배율은 전월보다 0.01p 높은 1.15배로, 기업의 구인수요가 증가하고 있는 가운데 일손 부족 현상이 지속



자료 : 총무성



자료 : 후생노동성

## 2. 33개월 만에 무역수지 흑자로 전환

□ **(총 합)** 무역수지는 33개월 만에 흑자로 전환

- ‘15.3월 무역수지는 0.2조 엔 흑자로 33개월 만에 적자에서 탈출
  - 흑자 전환은 수입의 증가에도 수출이 전월의 5.9조엔에서 6.9조엔으로 크게 증가된 데 따른 것임
  - 對미국 무역흑자는 전월의 6,318억 엔에서 6,031억 엔으로 줄었으나, 對중국 무역적자가 전월의 7,693억 엔에서 1,741억 엔으로 대폭 축소된 것이 무역흑자 전환에 기여

< 2015년 3월 일본의 수출입 (조 엔, %) >

	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
	금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율 (전년동기비)
		전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
수 출	5.9	2.4	-3.3	6.9	8.5	16.9	18.9	8.6
수 입	6.4	-3.6	-12.3	6.7	-14.5	4.7	20.4	-9.3
수 지	-0.4	-47.3	-66.7	0.2	-	-	-1.4	-72.5

자료 : 재무성

□ **(수 출)** ‘15.3월 수출은 금액·물량 모두 전월보다 크게 증가

- ‘15.3월 수출은 전월보다 16.9% 증가한 6.9조엔, 전년동월대비로도 8.5% 증가
  - 수출 물량도 전월보다 15.5% 증가, 전년동월대비로는 3.3% 증가
  - 엔저에 의한 수출경쟁력 강화와 세계경제의 완만한 회복이 수출증가에 기여
- 수출액 기준으로 5대 수출 품목은 자동차, 철강, 반도체 등 전자부품, 자동차부품, 유원동기 순으로 전월과 변함이 없는 가운데, 5대 품목 모두 증가
  - 원동기가 전월비 19.4%로 가장 높은 수출증가율을 보인데 이어 철강, 자동차부품, 반도체 등 전자부품 등도 10% 이상의 높은 수출증가율을 보임

< 2015년 3월 일본의 주요 품목별 수출 (억 엔, %) >

순위	품목	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		전년동기비
1	자동차	9,338	8.8	6.3	10,136	10.5	8.5	28,257	10.6
2	철강	3,175	4.2	-5.6	3,692	0.7	16.3	10,231	4.7
3	반도체 등 전자부품	2,965	10.1	-7.1	3,307	12.4	11.5	9,463	15.3
4	자동차부품	2,763	-1.8	2.8	3,091	6.5	11.9	8,543	3.1
5	원동기	2,159	-1.3	7.9	2,578	12.5	19.4	6,738	6.7

자료 : 재무성

- 주요 수출상대 지역·국가별로는 미국이 최대 수출상대국 1위 자리를 고수하고 있는 가운데, 전월에 2위였던 아세안이 3위로 밀리고 중국이 2위 자리를 되찾음
- 주요 수출상대국 지역·국가에 대한 수출 모두 증가한 가운데, 중국이 35.1%로 가장 높은 수출증가율을 보임
- 對한국 수출은 14.6% 증가

< 2015년 3월 일본의 주요 지역·국가별 수출 (억 엔, %) >

순위	국가	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		전년동기비
1	미국	12,157	14.3	1.9	13,778	21.3	13.3	37,862	17.5
2	중국	8,889	-17.3	-14.7	12,012	3.9	35.1	31,320	12.7
3	ASEAN	9,784	14.8	1.0	10,737	11.6	9.7	30,207	16.0
4	EU	6,211	1.9	-5.4	7,049	9.1	13.5	19,823	6.2
5	한국	4,434	-3.2	-5.0	5,082	4.3	14.6	14,185	3.9
6	대만	3,217	-1.7	-12.1	3,976	6.1	23.6	10,853	7.5

자료 : 일본 재무성

□ (수 입) '15.3월 수입은 증가로 반전

- '15.2월 수입은 6.7조 엔으로 전월의 감소에서 4.7% 증가로 반전, 그러나 전년동월비로는 14.5% 감소
- 수입 물량도 전월 대비 3.1% 증가, 전년동월비로는 10.3% 감소
- 수입액 기준으로 5대 수입 품목은 전월과 같으나 1위와 2위의 순위가 바뀜
- 전월에 수입액 순위 1위로 부상했던 액화천연가스가 2위로 밀려난 반면, 원유가 다시 1위 자리를 되찾음

- 품목별로는 원유가 전월비 28.7%의 가장 높은 수입증가율을 보였으나, 전년동월비로는 유가하락의 영향으로 50.1%의 큰 폭으로 감소
- 이어 통신기, 반도체 전자부품 순으로 전월보다 수출이 증가한 반면, 의류·동부속품과 액화천연가스의 수입은 감소

< 2015년 3월 일본의 주요 품목별 수입 (억 엔, %) >

순위	품목	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
1	원유	5,678	-54.8	<b>-32.3</b>	<b>7,309</b>	-50.7	<b>28.7</b>	21,380	-48.4
2	액화천연가스	6,337	-5.2	<b>-19.2</b>	<b>6,209</b>	-12.3	<b>-2.0</b>	20,392	-3.5
3	반도체 등 전자부품	2,433	14.9	<b>-8.1</b>	<b>2,672</b>	0.6	<b>9.8</b>	7,743	5.1
4	통신기	2,154	7.7	<b>-8.7</b>	<b>2,508</b>	-2.9	<b>16.4</b>	7,022	-0.8
5	의류·동부속품	3,049	60.4	<b>4.3</b>	<b>2,308</b>	-13.5	<b>-24.3</b>	8,281	7.8

자료 : 일본 재무성

- 주요 수입대상 지역·국가로부터의 수입은 중국을 제외하고는 모두 증가
  - 미국으로부터의 수입 증가폭이 32.6%로 가장 크고 이어 EU, 아세안, 한국, 호주 순으로 수입증가폭이 큼
  - 한국으로부터의 수입은 전월보다 7.5% 증가
  - 반면, 중국으로부터의 수입은 17.0%의 큰 폭으로 감소했는데, 수입비중이 큰 기계류의 수입 감소가 가장 두드러짐

< 2015년 3월 일본의 주요 지역·국가별 수입 (억 엔, %) >

순위	국가	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
1	중국	16,578	39.4	<b>-6.8</b>	<b>13,754</b>	-19.6	<b>-17.0</b>	48,115	0.04
2	ASEAN	9,968	-2.2	<b>-13.6</b>	<b>10,899</b>	-3.1	<b>9.3</b>	32,401	0.2
3	미국	5,840	0.5	<b>-9.8</b>	<b>7,747</b>	23.9	<b>32.6</b>	20,060	7.7
4	EU	6,234	-3.8	<b>-8.1</b>	<b>7,088</b>	-5.3	<b>13.7</b>	20,107	-4.1
5	호주	3,644	-2.7	<b>-22.1</b>	<b>3,701</b>	-14.8	<b>1.6</b>	12,020	-6.5
8	한국	2,587	-8.6	<b>-14.1</b>	<b>2,780</b>	-8.3	<b>7.5</b>	8,379	-9.0

자료 : 일본 재무성

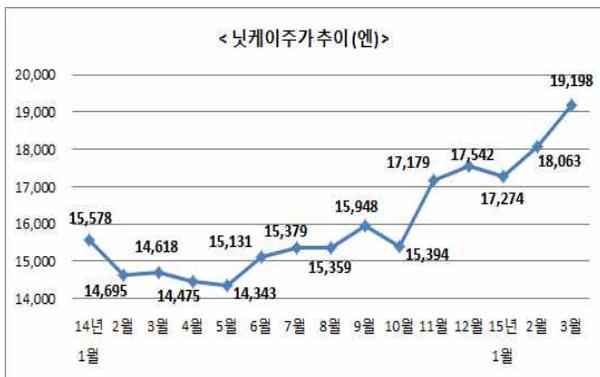
### 3. 엔저 · 고주가 · 저금리

#### □ (주 가)

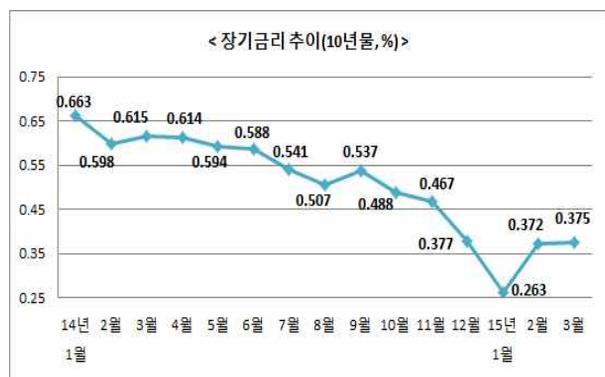
- ‘15.3월 평균 주가는 기업들의 경영실적 개선, 엔저 등을 배경으로 전월보다 6.3% 상승한 19,198엔
- 4월 들어서도 상승세를 이어가면서 4월 22일에는 20,000엔대를 돌파, 4월 24일 기준 20,020엔

#### □ (금 리)

- ‘15.3월 평균 10년물 장기국채금리는 전월의 상승세가 이어짐으로써 전월비 0.3% 상승한 0.375%
- 4월 들어서는 일본은행의 장기국채매입(공개시장조작) 등으로 하락세를 지속, 4월 24일 기준 0.29%까지 하락



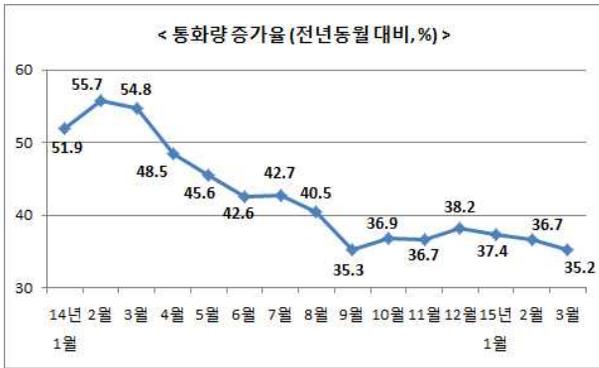
자료 : 일본경제신문



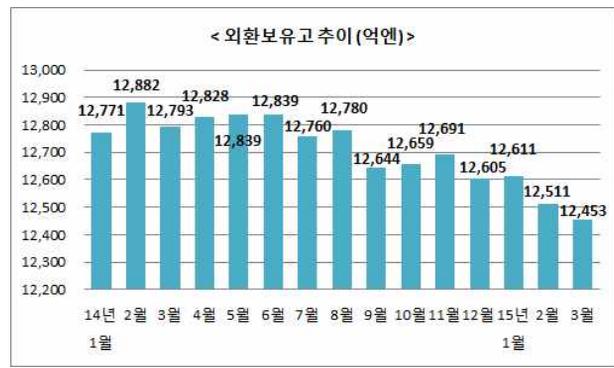
자료 : 일본상호증권

#### □ (통화량)

- ‘15.3월 본원통화(머니리베이스기준, 통화량증가율은 일본은행의 자산매입이 확대되고 있는 가운데 전년 동월 대비 35.2%



자료 : 일본은행



자료 : 재무성

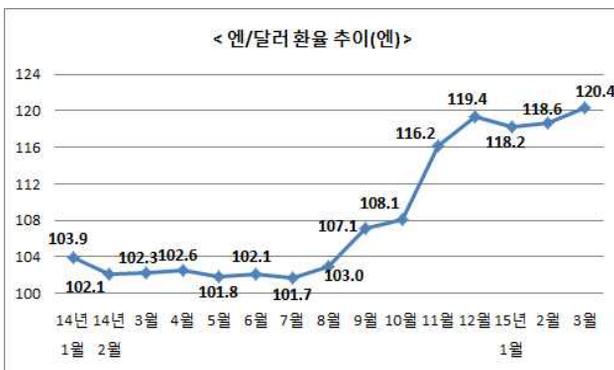
□ (환율)

○ ‘15.3월 엔화의 대미달러 환율평균치는 전월보다 1.5% 상승한 120.4엔(엔저)

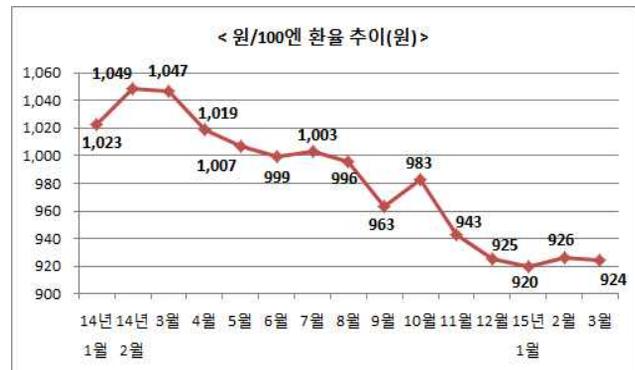
- 4월 들어서는 119~120엔대에서 추이, 4월 24일 기준 119.50엔

○ 당분간은 미·일간 금융정책 및 경기상황의 차이(미국의 경기회복에 따른 금융완화 중단, 일본의 경기침체에 따른 금융완화 계속 등), 일본의 만성적인 무역적자 등으로 엔저 기조가 유지될 전망

○ ‘15.3월 엔화의 대 원화 환율 평균치는 100엔당 924엔으로 전월의 926원에 비하여 0.2% 엔저·원고



자료 : 일본은행



자료 : 한국은행

#### 4. 해외직접투자 4개월만에 증가로 반전

□ **(동향)** 일본의 해외직접투자, 4개월만에 증가로 반전

○ '15년 2월 해외직접투자액은 1.4조 엔으로 전월비 16.2% 증가

< 일본의 해외직접투자 동향 (국제수지 기준, 억 엔, %) >

	2013	2014	2014				2015		
			9월	10월	11월	12월	1월	2월	
금 액	131,946	125,929	6,907	15,159	14,552	13,570	11,901	13,833	
증가율	전기비	34.9	-4.6	8.1	119.5	-4.0	-6.7	-12.3	16.2
	전년동기비	34.9	-4.6	54.8	73.2	192.3	-22.2	-5.6	113.3

자료 : 일본 재무성

□ **(지역별)** 對한국 직접투자는 전월에 이어 2월에도 -27.4%로 큰 폭으로 감소

○ 북미지역과 아시아지역의 투자는 증가

- 對미국 투자가 103%의 큰 폭의 증가를 보인데 이어 對중국투자도 16.6% 증가

○ 유럽과 중남미, 대양주 지역에 대한 투자는 감소

< 2014년 일본의 주요지역·국가별 해외직접투자 (국제수지 기준, 억 엔,%)>

	2014년		2015.1월			2015.2월		
	금액	증가율	금액	증가율		금액	증가율	
				전월비	전년동기비		전월비	전년동기비
대세계	125,939	-4.6	11,901	-12.3	-5.6	13,833	16.2	113.3
아시아	37,617	-4.3	3,073	-42.8	34.8	3,339	8.7	24.5
중국	7,150	-19.3	779	-13.6	11.9	908	16.6	79.8
한국	3,328	3.7	212	-49.2	-20.6	154	-27.4	-64.9
북미	46,264	1.2	4,672	177.6	46.4	8,867	89.8	280.6
미국	44,365	3.3	4,359	173.6	43.4	8,849	103.0	367.5
중남미	7,710	-22.1	1,064	-18.2	-0.1	18	-83.1	-90.7
유럽	26,310	-16.7	2,002	-51.0	-65.0	754	-62.4	167.4
대양주	5,963	1.2	917	1.9	338.8	270	-70.9	-22.4
중동	527	-	171	163.1	-	449	162.6	3,107.1
아프리카	1,539	205.4	2	-98.8	-98.5	137	6,750.0	124.6

자료 : 일본 재무성

□ **(특징)**

○ 2015년 들어서도 M&A형 해외직접투자의 증가세가 이어지고 있음

○ 엔저 속에서 자산지소형 해외직접투자와 생산거점형 해외직접투자 모두 일본 국내로 유턴하는 사례가 늘고 있음

### III. 일본의 주요 정책

#### 1. 막바지 단계의 미일 TPP 교섭

##### □ 미일정상회담 앞두고 막바지 교섭

- 4월 28일 미일정상회담을 앞두고 미일 TPP교섭이 막바지 단계에 들어감
  - 초점인 4개 분야중 쇠고기, 돼지고기는 큰 틀에서 합의가 이루어짐
- TPP 타결의 전제가 되는 미국의 무역촉진권한(TPA)의 의회통과도 교섭타결에 호재가 되고 있는 가운데, 미일 양국정부는 남아있는 쌀과 자동차 분야에 대해 4월 19일 각료협의를 개최했으나 합의에는 이르지 못함

##### □ 수입제한 분야는 진전

- 일본정부 관계자에 의하면 농산품은 각료의 판단이 필요한 쌀을 제외하고 사무레벨에서의 교섭은 거의 종료됨
  - 쇠고기, 돼지고기는 이미 미국산을 수입할 때 부과하는 관세를 대폭 인하하는 방향으로 굳어지고 있음
    - 38.5%의 쇠고기 관세를 10년 이상에 걸쳐 10% 전후까지 인하하고, 돼지고기의 kg당 최대 482엔의 관세를 50% 전후 인하
  - 이에 더하여 수입이 급증한 경우 발동하는 긴급수입제한(S/G)의 기준에 대해서도 미일 양측이 서로 합의점을 찾아가고 있음
- 일본은 관세를 인하하더라도 수입량이 대폭 증가하기 전에 세이프가드 조치를 발동하면 일본 국내 축산업에 대한 영향을 완화할 수 있을 것으로 판단

##### □ 쌀과 자동차 분야는 여전히 성역

- 한편, 농산품 중에서도 성역인 쌀과 자동차 분야는 여전히 미일간 합의점을 찾지 못하고 있음

- 일본이 미국산 쌀을 추가로 받아들이는 특별수입한도를 설정하는 방향으로 거의 굳어지고 있으나, 수입한도에 대해서는 미국이 연간 20만 톤을 요구하는 반면, 일본은 5만 톤이 한계라는 입장을 견지
- 자동차분야에서는 일본이 미국에 대해 2.5% 부품관세의 즉시철폐를 요구하고 있음
  - 미국은 자동차업계의 강한 정치적 성향 때문에 다수의 자동차부품 관세철폐를 장기간 유보하려고 함
  - 미일간 무역문제가 발생한 경우에 관세를 원래수준으로 환원시키는 제도에 대해서도 미일 모두 양보를 하고 있지 않음
- 미국과 일본은 사무레벨에서 타결하기 어려운 쌀, 자동차에 대해서는 각료협약에서 진전시켜 큰 틀의 합의를 이루어낸 후에 4월 28일 미일정상회담에서 다루는 수순을 취하고 있음

□ 각료협약, 약간의 진전은 있었으나 합의에는 이르지 못함

- 10월 21일 종료된 미일 각료협약에서는 일정부분 진전은 있었으나 초점인 쌀과 자동차 분야는 합의에 이르지 못함
- 쌀과 자동차 분야는 일본과 미국 모두에서 양보를 견제하는 자국내 압력이 강하여 완전타결까지는 시간이 걸릴 것으로 관측
- 다만, 자동차부품의 관세철폐에 대해서는 사무레벨에서 결말을 짓기로 합의하는 한편, 쌀에 대해서는 일본이 조금 양보하는 방향으로 검토
  - 대부분의 자동차부품에 대해서 즉시 관세를 철폐하되, 구체적인 철폐대상 품목에 대해서는 양국 정부간 최종 조정기로 함
  - 쌀에 대해서는 일본이 그동안 견지해온 특별수입한도 5만 톤에서 후퇴하는 방향으로 검토

## 2. 구매력평가와 엔화환율의 장기적 전망

### □ 환율의 장기적 변동요인으로서 구매력 평가

- 환율은 단·중기적으로는 금리차이나 무역수지의 영향을 크게 받으나, 장기적으로는 구매력평가가 가장 중요한 요인임
  - 구매력 평가는 절대적 구매력평가와 상대적 구매력평가로 나뉘는데, 절대적 평가는 동일한 상품의 가격을 특정 시점에서 비교하는 접근으로 영국의 이코노미스트지가 산출하는 빅맥지수가 대표적인 예임
  - 이코노미스트지에 의하면 2015년 1월 시점에서 맥도날드의 빅맥 가격은 미국에서 4.79달러, 일본에서는 370엔임. 따라서  $370=4.79$ 달러로 되는 구매력평가 수준을 구하면 달러당 약 77엔임
  - 그러나 실제 엔화의 대미달러 환율은 118엔 전후이기 때문에 절대적 구매력 평가로 본 엔화는 30%정도 저평가 되어있는 셈임
- 그러나 단일 상품으로 비교하는 것은 비현실적이기 때문에 시장참가자들간 참고가 되는 것이 상대적 구매력평가로서 국가 전체의 물가동향을 2국간으로 비교하여 통화의 상대적 가치를 측정하는 접근방법임
  - 예를 들면, 미국에서는 기업물가지수가 1980년대 전반에 비하여 2배 상승하여 동기간 중 달러의 구매력은 절반으로 떨어짐
  - 이에 비하여 일본에서는 물가하락으로 엔의 구매력이 역으로 높아졌음
  - 양국의 물가동향을 반영하여 장기적으로 달러의 가치는 엔에 대하여 절반 이하로 떨어져야 함

### □ 구매력평가와 실제 환율간 괴리

- 상대적 구매력평가와 실제 엔화의 대미달러환율 동향을 보면, 구매력평가가 장기적으로 엔고·달러저 방향으로 움직이고 있는데, 이는 미국의 물가상승율이 일본의 물가상승율보다 높은 상태가 계속되어 엔에 대한 달러의 가치가 계속 떨어지고 있음을 나타냄

- 실제 환율도 수년마다 과도와 같은 사이클을 그리면서도 장기적으로는 구매력평가의 트렌드로 회귀하는 현상을 반복해왔는데, 이는 인플레이가 진행되는 국가의 통화는 떨어지고, 디플레이션이 진행되는 국가의 통화는 상승한다고 하는 구매력평가의 원칙을 뒷받침해 줌
- 구매력평가를 기점으로 한 년도나 사용하는 물가지수에 따라 변하기 때문에, 환율 안정을 판단하는데 실제 환율이 구매력평가로부터 어느 정도 괴리되어 움직이는가를 보는 것이 효과적임

#### □ 2% 물가상승목표와 구매력 평가

- 구로다 일본은행 총재가 2%의 물가상승 목표에 집착하는 것도, 구매력평가가 하나의 근거임
  - 여타 주요선진국의 물가상승율은 이제까지 장기적으로는 2%정도로 일본의 물가가 목표치에 근접하지 않으면 외환시장에서는 엔고압력이 걸리기 쉬움

#### □ 엔화환율은 장기적으로 엔고방향으로 회귀

- 2015년 2월말 구매력평가(기업물가지수 기준)은 달러당 약 100엔이나, 현재의 엔화 환율은 이보다 약 20% 엔저방향으로 괴리되고 있음
  - 엔저 방향으로의 괴리 폭은 과거 최대였던 1980년대 전반(최대 27%)에 근접하고 있음
- 미일간 금리차 확대 전망 등에 비추어 단·중기적으로는 엔저가 계속될 가능성이 있으나, 구매력평가를 고려하는 한 장기적으로는 엔고방향으로 회귀하는 것이 경험에 의한 법칙임

## IV. 한일 경제관계 분석

### 1. 대일 무역적자 2개월 연속 확대

#### □ (중 합)

- ‘15.3월 대일 무역적자는 2,242백만 달러로, 전월에 비해 280백만 달러 확대
- 이는 같은 기간 중 우리나라 전체 무역수지는 수출의 호조로 흑자가 확대된 것과는 대조적으로, 엔저로 인해 대일 수입이 크게 증가한 데 기인한 것임
  - 특히 전월에 수입이 크게 감소했던 기초산업기계, 석유화학제품 등 수입비중인 큰 품목이 3월에 큰 폭의 증가로 반전된 것이 대일무역적자가 확대된 요인
- 대일 수출의존도는 전월의 4.8%에서 4.6%로 낮아진 반면, 대일 수입의존도는 전월과 같은 11.4%
  - 수출과 수입을 합한 무역의 대일무역의존도는 7.6%로 전월의 7.9%보다 낮아짐

< 2015년 3월 對日 수출입 및 무역수지 (백만 달러,%) >

	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
	금액	증감		금액	증감		금액	증감
		전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
대일 수출	1,997	-23.4	-11.8	2,141	-23.1	7.2	6,393	-22.0
대일 수입	3,839	-13.7	0.2	4,383	-7.6	14.2	12,054	-8.8
무역 수지	-1,842	4	273	-2,242	400	280	-5,661	646

자료 : 한국무역통계

#### □ (대일 수출)

- ‘15.3월 대일 수출은 전월대비로 5개월만에 감소세에서 탈출, 7.2% 증가
  - 이는 총수출증가율 13.2%에는 크게 못 미치나 일본수입증가율 4.7%를 상회

	대일 수출증가율(%)		총수출증가율(%)		일본의 수입증가율(%)	
	전년동기비	전기비	전년동기비	전기비	전년동기비	전기비
2015. 2월	-23.4	-11.8	-3.3	-8.1	-3.6	-12.3
2015. 3월	-23.1	7.2	-4.3	13.2	-14.5	4.7
2015.1-3월	-22.0	-	-2.9	-		-

- ‘15.3월 대일 수출 10대 품목의 전월대비 증가율로 보면 전월비 26.8%나 감소한 광물성연료를 제외한 모든 품목에서 증가
  - 이에 따라 광물성연료의 대일수출 순위가 그동안 1위에서 3위까지 밀려나간 반면, 철강제품이 1위로 부상
  - 대일수출 증가품목 중 정밀화학제품의 증가폭이 25.5%로 가장 크고, 석유화학제품의 증가폭이 2.0%로 가장 적음

< 2015년 3월 대일 수출 10대 품목 (백만 달러, %) >

순위	품목명	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
		금액	증가율		금액	증감		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
	총계	1,997	-23.4	-11.8	2,141	-23.1	7.2	6,393	-22.0
1	철강제품	238	-31.9	-10.2	265	-29.4	11.3	768	-29.2
2	전자부품	185	-13.0	-0.5	217	-0.6	17.3	586	-6.0
3	광물성연료	279	-49.0	-24.8	204	-66.7	-26.9	861	-54.0
4	산업용전자제품	195	-16.7	-16.3	199	9.2	2.1	627	-1.3
5	정밀화학제품	98	-19.2	-13.3	123	-6.9	25.5	333	-10.5
6	수송기계	99	-0.4	-2.9	109	-13.9	10.1	309	-7.1
7	석유화학제품	100	-15.1	-12.3	102	-14.4	2.0	317	-9.6
8	기계요소공구·금형	73	-16.6	-5.2	84	-10.0	15.1	233	-14.1
9	농산물	73	-14.6	-15.1	84	-8.0	15.1	243	-11.1
10	금속광물	72	-3.6	-15.3	82	16.6	13.9	239	5.1

자료 : 한국무역협회

□ (대일 수입)

- ‘15.3월 대일 수입은 전월대비 14.2%의 큰 폭으로 증가

	대일 수입증가율(%)		총수입증가율(%)	
	전년동기비	전기비	전년동기비	전기비
2015. 2월	-13.7	0.2	-19.7	-15.1
2015. 3월	-7.6	14.2	-15.3	14.1
2015.1-3월	-8.8	-	-15.4	-

- ‘15.3월 대일 수입 10대 품목의 전월대비 증가율로 보면 수송기계를 제외한 모든 품목에서 증가
  - 대일 수출과 마찬가지로 대일 수입에 있어서도 철강과 전자부품이 수입순위 1,2위를 점하고 있는데, 이는 이들 품목분야에서 한일간 산업내무역이 활발하다는 점을 시사

- 대일 수입증가품목 중 산업기계의 수입증가폭이 35.9%로 가장 크고, 이어 기초산업기계, 정밀기계, 석유화학제품, 산업용전자제품 등도 20% 이상의 큰 증가폭을 보임
- 유일하게 수입이 감소한 수송기계는 전월비 8.2% 감소

< 2015년 3월 대일 수입 10대 품목 (백만 달러, %) >

순 위	품목명	2015.2월			2015.3월			2015.1-3월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
	총 계	3,839	-13.7	0.2	4,383	-7.6	14.2	12,054	-8.8
1	철강제품	529	-21.0	0.4	544	-30.4	2.8	1,600	-23.2
2	전자부품	501	7.2	-1.2	517	3.4	3.2	1,525	3.7
3	석유화학제품	370	-24.0	-7.0	454	-0.7	22.7	1,224	-17.2
4	정밀화학제품	319	-14.2	10.0	381	-2.9	19.4	990	-8.9
5	정밀기계	272	10.8	-2.2	341	35.2	25.4	891	34.9
6	기초산업기계	220	-39.8	-15.7	276	-7.4	25.5	758	-15.0
7	산업용전자제품	202	-14.2	5.8	247	-17.4	22.3	639	-12.9
8	수송기계	233	22.7	26.6	214	-6.2	-8.2	632	9.4
9	산업기계	156	-19.6	15.6	212	5.3	35.9	499	-6.1
10	플라스틱제품	195	-15.3	-2.0	210	-17.0	7.7	604	-14.2

자료 : 한국무역협회

## 2. 일본의 對韓 직접투자, 큰 폭 감소

### □ (동향) '15.1분기 일본의 對韓 직접투자 큰 폭 감소

- '15.1분기 일본의 대한 직접투자는 289백만 달러로 전기비 66% 감소, 전년동기비 61.3% 감소
  - 건수로도 전기비 17.5% 감소, 전년동기비 14.1% 감소
  - 동 기간 중 전체 외국인 투자도 전기비 15.1% 감소, 전년동기비 29.8% 감소
- 일본의 대한 투자 감소원인과 관련하여, 엔저 외에 전 분기까지 2분기 연속 큰 폭의 증가에 대한 반작용 영향도 있음

< 일본의 대한 직접투자 실적 (신고기준, 건, 백만 달러, %) >

	2013년		2014		2014.2분기		2014.3분기		2014.4분기		2015년.1분기	
	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액
일본의 대한투자	447 (-17.7)	2,690 (-40.8)	352 (21.3)	2,488 (-7.5)	80 (-19.2)	403 (-46.0)	72 (-10.0)	489 (21.3)	103 (45.1)	850 (73.8)	85 (-17.5)	289 (-66.0)
전체 외국인투자	2,607 (-9.1)	14,548 (-10.7)	2,463 (-5.6)	19,003 (30.6)	583 (2.1)	5,272 (4.1)	563 (-3.4)	4,484 (-14.9)	746 (32.5)	4,185 (-6.7)	558 (-25.2)	3,555 (-15.1)

주 : ( )내는 전기비 증가율, 자료 : 산업통상자원부, 외국인직접투자통계

### □ (한·일 기업 간 협력 사례)

- 일본 카루비사가 국내 원주공업단지에 스낵 과자공장을 신설(2015.4.8.닛케이)
  - 투자액은 40억엔으로 해태제과와 50대 50으로 합작회사 해태카루비를 원주에 설립
  - 2016년 가동 예정으로 기존공장을 합친 생산능력은 연간 100억엔으로 배증
- 일본 도시바가 SK하이닉스와 반도체회로를 미세화할 수 있는 차세대노광기술을 2015년 4월부터 공동개발하기로 발표(2015.2.6.)
  - 반도체의 성능향상과 코스트 경쟁력 강화를 목적으로 2017년 실용화를 목표

### □ (시사점)

- 최근 엔저를 배경으로 중국을 중심으로 한 해외투자기업들이 일본 국내로의 유턴사례가 늘고 있어 그 파급영향에 대한 예의주시와 함께 지속적이고 차별화된 대일 투자유치 노력이 필요

## V. 참고 자료

### 1. 주요기관 연구보고서 (2015.3월~2015.4월)

#### □ 국내 기관

- 『[일본경제포럼] 일본 재정건전성과 아베노믹스 재정전략』 한일산업기술협력재단, 2015년 4월21일  
<http://www.kjc.or.kr/jpinfo/research.html?bid=issuebrief&qry=read&no=43419>
- 『[일본경제포럼] 아베노믹스 첫 번째 화살 대담한 금융정책』 한일산업기술협력재단, 2015년 4월21일  
<http://www.kjc.or.kr/jpinfo/research.html?bid=issuebrief&qry=read&no=43418>
- 『[일본경제포럼]한일 언론 아베노믹스 평가』 한일산업기술협력재단, 2015년 4월21일  
<http://www.kjc.or.kr/jpinfo/research.html?bid=issuebrief&qry=read&no=43417>
- 『[일본경제포럼]일본의 성장전략』 한일산업기술협력재단, 2015년 4월21일  
<http://www.kjc.or.kr/jpinfo/research.html?bid=issuebrief&qry=read&no=43416>
- 『[일본경제포럼] 아베노믹스 현황과 전망』 한일산업기술협력재단, 2015년 4월21일  
<http://www.kjc.or.kr/jpinfo/research.html?bid=issuebrief&qry=read&no=43415>
- 『일본 기업의 내부유보 현황과 정부·재계의 입장』 한국은행, 2015년 4월17일  
<http://www.bok.or.kr/contents/total/ko/boardView.action?boardBean.brdid=115792&boardBean.menuid=2229&boardBean.rnum=2&menuNavId=2229&boardBean.cPage=1&boardBean.categorycd=0>
- 『[일본경제연구회] 일본 FTA정책의 변화와 한일FTA 협상을 위한 조건』 한일산업기술협력재단, 2015년 4월16일  
<http://www.kjc.or.kr/jpinfo/research.html?bid=issuebrief&qry=read&no=43414>
- 『일본 식품시장 트렌드 및 진출가이드』 KOTRA, 2015년 4월15일  
[http://www.globalwindow.org/gw/publishdata/GWPDRE010M.html?BBS\\_ID=30&MENU\\_CD=M10028&UPPER\\_MENU\\_CD=M10007&MENU\\_STEP=2&ARTICLE\\_SE=OM#nolink](http://www.globalwindow.org/gw/publishdata/GWPDRE010M.html?BBS_ID=30&MENU_CD=M10028&UPPER_MENU_CD=M10007&MENU_STEP=2&ARTICLE_SE=OM#nolink)

- 『한국경제의 일본형 장기부진 가능성 검토』 산업연구원, 2015년 4월13일  
[http://www.kiet.re.kr/kiet\\_web/main.jsp?sub\\_num=9&state=view&idx=50559&ord=0](http://www.kiet.re.kr/kiet_web/main.jsp?sub_num=9&state=view&idx=50559&ord=0)
- 『최근 일본의 가격경직화 현상 및 시사점』 한국은행, 2015년 4월10일  
<http://www.bok.or.kr/contents/total/ko/boardView.action?boardBean.brdid=115673&boardBean.menuid=2229&boardBean.rnum=3&menuNaviId=2229&boardBean.cPage=1&boardBean.categorycd=0>
- 『최근 일본 경제금융 상황에 대한 평가(4월)』 한국은행, 2015년 4월3일  
<http://www.bok.or.kr/contents/total/ko/boardView.action?boardBean.brdid=115441&boardBean.menuid=2229&boardBean.rnum=5&menuNaviId=2229&boardBean.cPage=1&boardBean.categorycd=0>
- 『저유가에도 에너지 스마트화에 주력하는 일본산업계』 LG경제연구원, 2015년 4월1일  
[http://www.lgeri.com/uploadFiles/ko/pdf/pub/JapanInsight\\_2015\\_3\\_20150401152324.pdf](http://www.lgeri.com/uploadFiles/ko/pdf/pub/JapanInsight_2015_3_20150401152324.pdf)
- 『소비세 인상 후 1년, 일본경제 회복 가능성과 평가 -1% 내외 성장 예상』 포스코 경영연구소, 2015년 3월31일  
[https://www.posri.re.kr/report/view/board\\_id/2260/page/](https://www.posri.re.kr/report/view/board_id/2260/page/)

## □ 일본 기관

- 『한일관계 개선전망 : AIIB에 대한 한국정부의 대응 등, 미중일 관계의 관점에서 본 한일관계』 경제산업연구소, 2015년 4월22일  
[http://www.canon-igs.org/column/150420\\_seguchi.pdf](http://www.canon-igs.org/column/150420_seguchi.pdf)
- 『기업간 관계와 R&D 스피로버』 과학기술정책연구소, 2015년 4월21일  
<http://data.nistep.go.jp/dspace/bitstream/11035/3031/1/NISTEP-DP114-Fulle.pdf>
- 『일본의 경제외교 방향에 관한 제언 : 관민제휴를 통한 적극적인 경제외교』 일본경제단체연합회, 2015년 4월15일  
<http://www.keidanren.or.jp/policy/2015/038.html>
- 『일본 소비구조의 변화 : 상품에서 서비스로』 효고경제연구소, 2015년 4월15일  
<http://www.heri.or.jp/201504/26tyousa.pdf>
- 『아세안중국FTA(ACFTA) 및 아세안일본FTA(AJCEP)의 품목별 관세철폐효과에 관한 조사보고서』 국제투자무역연구소, 2015년 4월14일  
[http://www.iti.or.jp/report\\_08.pdf](http://www.iti.or.jp/report_08.pdf)
- 『중소기업의 경쟁력과 설비투자』 상공종합연구소, 2015년 4월14일  
<http://www.shokosoken.or.jp/chousa/youshi/26nen/you201405.htm>
- 『제조업을 둘러싼 현상과 과제 및 대응방안 : 산업구조심의회 제조산업분과회 자료』 경제산업성, 2015년 4월3일  
[http://www.meti.go.jp/committee/sankoushin/seizou/003\\_haifu.html](http://www.meti.go.jp/committee/sankoushin/seizou/003_haifu.html)
- 『일본경제에 대한 엔저·유가하락의 파급효과 정리』 미즈호종합연구소, 2015년 4월2일  
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/research/r150401japan1.pdf>
- 『국제무역의 영향을 감안한 지속가능성 지표에 관한 조사연구』 경제사회종합연구소, 2015년 4월1일  
<http://www.esri.go.jp/jp/prj/hou/hou071/hou071.html>

## 2. 주요 경제 일정

### <4월>

일자	주요 내용
1	• 법인실효세율 2.51% 인하 실시
	• 경자동차세 증세
	• 간병보수 평균 2.27% 인하
	• 후생·국민연금 지급액 개정
	• 소프트뱅크, 소프트뱅크모바일 등 그룹 4사를 통합
7	• 사카키바라 경단련 회장, 인도네시아 방문
8	• 미일국방장관회담(도쿄)
	• 구로다 일본은행총재 회견
9	• 2015년도 예산안 통과
11	• 한중일관광장관회의(도쿄)
12	• 통일지방선거 1차 선거
13	• 오오타 국토교통대신, 세계물포럼 각료회의와 한중일 물담담장관회의(경주)
14	• 한일안보대화(서울)
15	• AIIB 창립 멤버 확정
16	• G20 재무장관·중앙은행총재회의(워싱턴)
17	• 산업자원부장관 SJC 간담회
19	• 아시아·아프리카회의 60주년 정상회의(자카르타)
20	• TPP 미일각료회의(도쿄)
22	• 중일정상회담(자카르타)
	• JEFTA 교섭회의(도쿄)
26	• 아베 총리 미국 방문(4.26~5/3)
	• 통일지방선거 2차 선거
27	• 경제동우회 고바야시 신임회장 취임
	• 미일외무·국방담당 각료회의(뉴욕)
28	• 미일정상회담
29	• 아베 총리, 미국 의회 연설
	• 한중일 환경장관회의(상하이)

### <5월 예정>

일자	주요 내용
3	• 제18차 ASEAN+3 재무장관·중앙은행총재회의(아제르바이잔)
미정	• 한중일재무장관·중앙은행총재회의(아제르바이잔)
12~14	• 제47회 한일경제인회의(서울)
23	• 제6차 한일재무장관회의(도쿄)
27	• G7 재무장관·중앙은행총재회의(독일)
미정	• 한일국방장관회담(싱가포르)