



## 미국 재정불안 지속의 영향과 시사점

채원영 연구원

- 10월 16일 미국 정치권의 합의로 미국의 디폴트 우려가 일시적으로 해소되었으나 재정불안은 지속되고 있고, 재정불안의 영향으로 양적완화 축소시기가 지연될 것으로 전망됨.
  - 미국의 재정 건전성에 대한 우려로 달러가치가 하락하고, 원화강세가 지속됨에 따라 수출기업 채산성 악화와 내수부진 장기화가 우려됨.
- 현지시간 10월 16일, 미 정부는 잠정예산집행 및 정부부채 한도 유예 법안에 합의하여 당장의 디폴트 위험은 해소되었으나 장기적인 재정적자 감축 방안은 올해 12월 13일까지 마련하기로 하여 2~3개월 후 재정불안이 재개될 가능성이 있음.
  - 2014년 1월 15일까지 정부폐쇄 이전 수준의 지출을 승인하였으며 2013년 12월 13일까지 초당적 협의체를 통해 장기적인 재정적자 감축 방안을 마련하기로 합의함.
    - 또한 2014년 2월 7일까지 정부부채 한도 적용을 유예하여 현재 한도(16조 7,000억 달러)를 초과하여 국채 발행이 가능해짐.
    - 2014년 2월 7일까지 부채한도 상향에 실패할 경우, 2014년 2월 7일 현재 부채 잔액이 새로운 부채한도로 재설정되며 곧바로 특별조치(extraordinary measures)를 시행함.
    - 특별조치 소진 시기는 2014년 3월 중순에서 5월 중순 사이로 예상되고 있음.
  - 이에 따라 2~3개월 후 재정불안이 재개될 것이라는 우려가 있음.
    - BNP와 Reuters는 이번 타결을 임시 방편으로 평가함.
- 또한 약 2주간의 정부 폐쇄로 미국 경제회복속도는 둔화될 것으로 전망되고 있음.
  - 주요 기관들은 1주일간의 연방정부 폐쇄로 금년 4/4분기 GDP 성장률이 0.1~0.2%p(연율 기준)하락할 것으로 분석하였으며, Moody's Analytics와 S&P는 정부폐쇄가 3~4주 지속될 경우 1.2~1.4%p 하락할 것으로 추정하였음.

- 금번 정부폐쇄는 2013년 10월 1일~16일까지 약 2주간 지속되었음.
- 한편, 1995년 12월 ~ 1996년 1월 사이 약 20일 간의 정부 폐쇄로 1995년 4/4분기 GDP 성장률은 약 0.25~0.5%p 하락한 것으로 분석됨.<sup>1)</sup>
- 또한 10월 발표된 Beige Book에서 ‘필라델피아, 시카고 등 일부지역의 성장둔화’가 지적됨<sup>2)</sup>에 따라 Fed가 현재의 양적완화 규모를 유지할 것으로 전망됨.
- BlackRock은 향후에도 정치 불확실성이 높게 유지되면 소비 및 투자에 부정적 영향을 미쳐 경기 회복 속도를 둔화시킬 수 있다고 경고하였음.

■ 재정 협상 우려가 일단락되면서 통화정책에 대한 관심이 커지고 있고 정부 폐쇄로 인한 미국 경기회복세 둔화가 예상되면서, 양적완화 축소 시기는 올해 연말에서 내년으로 미뤄질 것으로 전망되고 있음.

- PIMCO는 미국의 경기회복속도가 완만하고 재정불안이 근본적으로 해결되지 않아 Fed의 출구전략 실행 가능성이 줄었다고 전망함.
- JP Morgan과 UBS는 양적완화 축소시기가 2013년 12월 말에서 2014년 초로 늦춰질 것으로 예상함.

■ QE 축소시기 지연 전망과 재닛 옐런 차기 FRB 의장 임명 등으로 미국의 완화적 통화정책이 지속될 것으로 예상되는 가운데 달러가치가 하락하고 원화 강세가 지속되고 있어, 수출 기업의 수익성 악화와 내수부진 장기화 우려가 제기됨.

- 우리나라의 경우, 높은 외환보유고<sup>3)</sup>와 경기회복세, 경상수지 흑자 지속<sup>4)</sup> 등 안정적인 펀더멘털이 강조되면서 외국인 투자자금 유입이 지속되어 원화강세가 지속되고 있음.
- 8월 이후 원/달러 환율이 5% 이상 하락하면서 수출기업의 채산성 악화와 이로 인한 설비투자과 고용 위축이 우려됨.
- 또한 수입물가 하락으로 인한 물가 하락은 내수부진 장기화로 이어질 우려
  - 물가상승률이 둔화될 경우 부채부담 증가와 실질금리 상승으로 내수 부진이 지속될 수 있음.<sup>5)</sup>

(Wall Street Journal, Reuters 등)

1) 한국은행(2013. 10), 『해외경제 포커스』.

2) FRB(2013. 10), 『Summary of Commentary on Current Economic Conditions by Federal Reserve District』.

3) 2013년 9월 현재 3,369억 달러.

4) 2013년 8월 현재 경상수지는 57억 4,000만 달러로 나타났으며 2012년 2월 이후 흑자를 지속하고 있음.

5) 한국은행(2010. 10. 6), 『해외경제 정보』.