

일본 경제 동향_2015년 3월

(이슈: 엔저 재가속과 전망)

< 목 차 >

I. 일본 경제 지표	1
II. 최근 일본 경제동향 및 전망	2
1. 경기회복세 뚜렷	2
2. 유가하락으로 무역적자 축소	6
3. 엔저가속·주가상승·금리반등	9
4. 해외직접투자 3개월 연속 감소	11
III. 일본의 주요 정책	12
1. 엔저 재가속과 전망	12
2. 금융정책 강화와 2% 물가 목표달성 전망	13
IV. 한일 경제관계 분석	15
1. 2월 대일 무역적자 확대	15
2. 일본의 대한직접투자, 2분기 연속 증가	18
V. 참고 자료	19
1. 주요기관 연구보고서	19
2. 주요 경제 일정	21

I. 일본 경제 지표

구 분	2013	2014	2014					2015	
			1/4	2/4	3/4	4/4	12월	1월	2월
경기동향지수(2010=100)	-	-	-	-	-	-	110.9	113.3	
GDP증가율(연율,%)	1.6	△0.0	5.1	△6.4	△2.6	1.5p		-	
국내투자(명목, 조엔)	66.0	69.5	21.4	16.3	17.7	16.2		-	
민간설비투자									
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	1.4	1.2	-
소비자물가 상승율(%)	0.4	2.6	0.2	2.3	0.3	△0.1	△0.2	△0.6	-
전기비									
전년동기비	0.4	2.6	1.3	3.3	3.2	2.7	2.5	2.2	-
실업율(%)	4.0	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.4	3.6	-
수출(조엔)	69.8	73.1	17.5	17.6	18.3	19.8	6.9	6.1	5.9
수입(조엔)	81.3	85.9	22.4	20.2	21.2	22.1	7.6	7.3	6.4
무역수지(조엔)	△11.5	△12.8	△5.0	△2.6	△2.9	△2.3	△0.7	△1.2	△0.4
경상수지(조엔)	3.3	2.6	△0.9	0.3	1.7	1.4	0.2	0.06	-
환율	97.7	105.8	102.8	102.1	104.0	114.3	119.4	118.2	118.6
달러									
원화(100엔)	1,123	996	1,039	1,008.2	987.3	950	925	920	926
금리(10년물,%)	0.72	0.55	0.63	0.60	0.53	0.44	0.38	0.26	0.37
주가(닛케이)	13,651	15,460	14,958	14,655	15,562	16,660	17,542	17,274	18,053

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

☐ (경기판단) 경기회복세 뚜렷

- '15.1월 경기동향지수(2010년=100)는 113.3으로 전월대비 2.4p 상승

☐ (소비자물가) 소비자물가의 하락폭 확대

- '15.1월 전월대비 소비자물가상승률은 -0.6%

☐ (무역수지) 무역수지는 32개월 연속 적자, 적자폭은 0.4조엔으로 축소

- '15.2월 수출은 5.9조엔 수입은 6.4조엔

☐ (환율) 엔저 가속

- '15.2월 엔화의 대미달러 환율 평균치는 118.6엔으로 전월대비 0.3% 엔저

* '15.2월 엔화의 대원화 환율 평균치는 100엔당 926원으로 전월대비 0.7% 엔고·원저

II. 최근 일본 경제동향 및 전망

1. 경기회복세 뚜렷

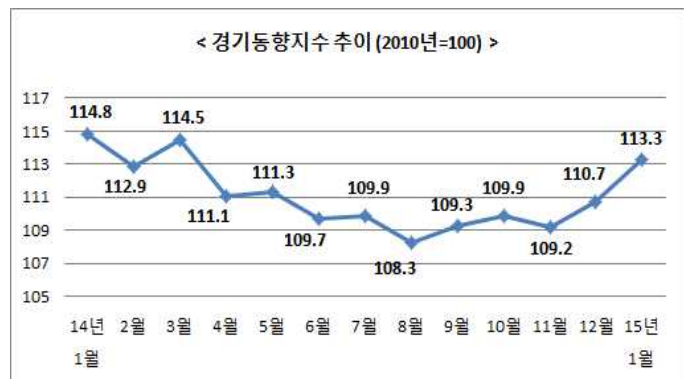
□ (경기기조 판단)

- 경기회복이 뚜렷해지고 있는 가운데 일본 내각부의 기조판단도 ‘개선’
 - ‘15.1월 경기동향지수(2010년=100)는 경기의 현재 상태를 나타내는 일치지수가 전월보다 2.4p 상승한 113.3으로 2개월 연속 상승
 - 경기위치조사에서도 경기체감도를 나타내는 현황판단지수가 2월에도 전월비 4.5p 상승
 - 자본재와 자동차 등의 내구소비재의 출하증가가 지수 상승을 견인하고 있는 반면, 소매 판매업은 전월비 2.1% 감소

□ (전 망)

- 앞으로도 경기회복세는 이어질 전망

- 고용 및 임금소득의 개선과 함께 유가하락, 경제대책의 효과 등이 경기지탱 요인으로 작용
- 수출도 완만한 세계경제의 회복과 엔저효과의 본격화로 증가 기조가 지속될 전망



자료 : 내각부

- 수출증가에 따라 기업들의 투자도 활성화될 것으로 전망되는 가운데, ‘15.1분기 GDP 성장률은 2014년 4분기보다도 높아질 것으로 전망
- 다만, 소비력이 아직은 약한 편으로, 임금인상의 확산 여부가 디플레이션 탈출과 경기회복의 지속력을 좌우

<GDP>

- 3월 9일 발표된 ‘14.4분기 GDP 수정치에 의하면, 실질 GDP성장율은 전기비 0.4% 증가, 연율환산으로는 1.5% 증가
- 이는 1차 속보치에 비하여 각각 0.2%p 및 0.7%p 하향 수정되었으나, 소비가 증가한 점에서 경기에 전향적인 움직임으로 평가
 - 개인소비는 1차 속보치보다 상향 수정된 전기비 0.5% 증가로 2분기 연속 증가
 - 수출도 1차 속보치보다 상향 수정된 전기비 2.7% 증가, ‘14.1분기 이후 가장 큰 증가폭을 기록
 - 반면, 민간설비투자는 전기비 0.1% 감소
- 일본의 11개 민간경제예측기관 모두 ‘15.1분기 GDP 성장률은 ‘15.4분기보다도 높아질 것으로 전망, 전망치 평균은 전기비 연율 2.7%
 - 엔저로 수출이 증가하는데다 유가하락에 의한 물가상승폭 둔화로 소비자 심리가 개선될 것으로 예상
- 한편, 2014년 실질 GDP성장율은 -0.0%로 1차 속보치 0.04%보다 하향 수정
 - 소비세 인상 영향으로 소비가 침체했었으나 공공투자가 확대되어 명목GDP는 1.6% 증가

< 일본의 실질GDP 성장률(%) >

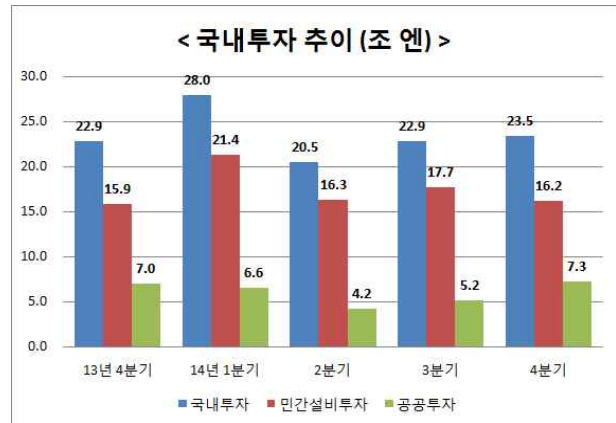
구 분	2013	2014	2013		2014			
			7-9월	10-12월	1-3월	4-6월	7-9월	10-12월
전기비	1.6	△0.0	0.4	△0.3	1.3	△1.6	△0.7	0.4
전기비연율			1.4	△1.2	5.1	△6.4	△2.6	1.5p
전년동기비			2.2	2.3	2.4	△0.3	△1.4	△0.8

자료: 내각부, (p)는 2차 속보치

<국내 투자>

○ ‘14.4분기는 수출과 소비에 비해 민간설비투자가 부진

- 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 국내 투자는 실질기준으로 전기비 0.1% 증가(명목기준으로는 3.5% 증가)

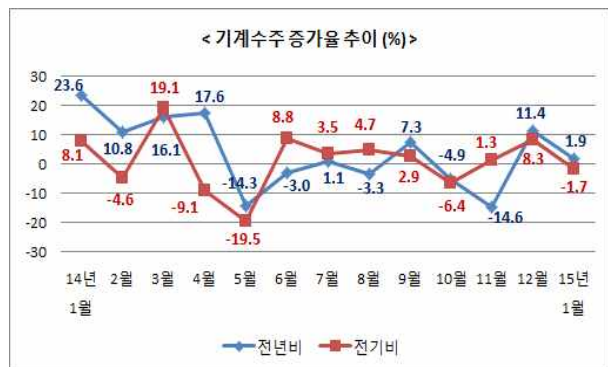


자료 : 내각부

□ (민간설비투자)

- ‘14.4분기 민간설비투자는 명목기준으로 16.2조 엔, 국내투자의 69%를 차지
- 엔저에 의한 수출물량증대효과의 본격화, 유가 하락 등을 배경으로 한 기업의 투자 마인드 개선, 생산 및 기업수익 회복 등으로 설비투자가 회복세를 유지할 전망

- 다만, ‘15.1월 설비투자의 선행지표인 기계 수주액(선박, 전력을 제외한 민간수요)은 전월의 급증 반작용으로 1.7% 감소
- 그러나 일본 내각부는 완만한 회복이라는 기조판단을 유지하면서 ‘15.1분기에는 1.5% 증가할 것으로 예상



자료 : 경산성, 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

<소비자물가>

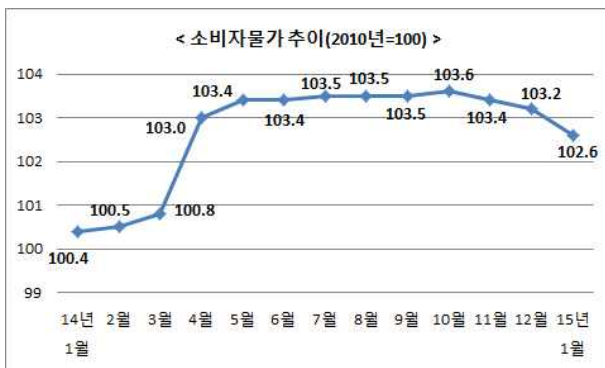
□ '14.1월 소비자물가의 하락폭 확대

- '14.1월 소비자물가상승지수(생선·식품을 제외한 코어 CPI)는 102.6으로 전월 대비 0.6% 하락, 유가하락이 주된 요인
- 전년 동월 대비로는 2.2% 상승하였으나, 소비세 인상에 따른 물가상승효과를 2.0%를 제외한 소비자물가 상승률(코어코어 CPI)은 0.2%로 전월보다 둔화
- 앞으로도 당분간은 유가하락과 엔저의 영향으로 횡보할 것으로 전망

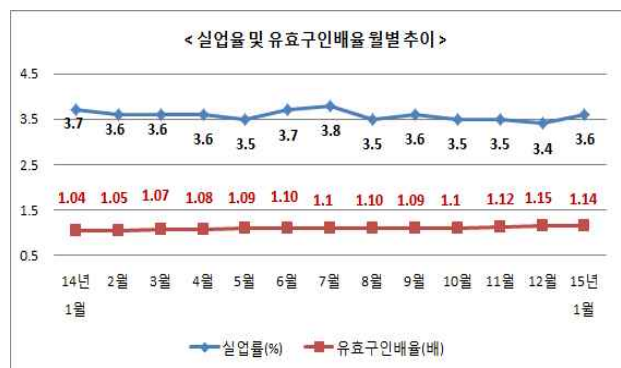
<실업률>

□ '15.1월 실업률은 3.6%로 상승

- '15.1월 완전실업률은 전월보다 0.2%p 높은 3.6%로 4개월 만에 악화
 - 취업자 수는 감소한 반면, 완전실업자 수와 노동력 인구는 증가
 - 제조업과 정보통신업의 취업자 수는 증가, 운수·생활 서비스업의 취업자 수는 감소
- '15.1월 유효구인배율은 전월과 같은 1.14배로, 여전히 일손부족 현상이 지속
 - 일본 총무성은 앞으로도 고용의 개선경향이 이어질 것으로 전망



자료 : 총무성



자료 : 후생노동성

2. 유가하락으로 무역적자 축소

□ (중 합) 무역수지는 32개월 연속 적자, 적자폭은 크게 축소

- '15.2월 무역수지는 0.4조 엔 적자로 전월의 1.2조 엔에 비하여 적자폭이 크게 축소되었으나 32개월 연속 적자 지속
- 적자폭 축소는 수출의 감소에도 불구하고, 수입이 전월의 7.3조엔에서 6.4조엔으로 크게 감소된데 따른 것임
- 對중국 무역적자는 전월의 7,366억 엔에서 7,689억 엔으로 소폭 확대되었으나, 對미국 무역흑자가 전월의 5,449억 엔에서 6,317억 엔으로 크게 확대된 것이 전체 무역적자폭 축소에 기여

< 2015년 2월 일본의 수출입 (조 엔, %) >

	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
	금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율 (전년동기비)
		전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		
수 출	6.1	17.0	-11.6	5.9	2.4	-3.3	12.0	8.1
수 입	7.3	-9.0	-4.0	6.4	-3.6	-12.3	13.7	-6.2
수 지	-1.2	-57.9	71.4	-0.4	-47.3	-66.7	-1.6	45.5

자료 : 재무성

□ (수 출) '15.2월 수출은 금액·물량 모두 전월보다 감소

- '15.2월 수출은 전월보다 3.3% 감소한 5.9조 엔, 전년동월대비로는 2.4% 증가
- 수출 물량도 전월보다 -0.7% 감소, 전년동월대비로는 2.1% 감소
- 수출액 기준으로 5대 수출 품목은 자동차, 철강, 반도체 등 전자부품, 자동차부품, 유원동기 순이며, 전월과 비교하여 유기화합물 대신에 원동기가 포함
- 철강과 반도체 등 전자부품은 전월보다 감소
- 자동차와 자동차부품, 원동기는 증가

○ 주요 수출상대 지역·국가별로는 미국과 아세안에 대한 수출은 증가한 반면, 중국과 EU, 한국에 대한 수출은 감소

- 對한국 수출은 5.0% 감소

- 對중국 수출은 구정이 낀 1월의 급증 반작용으로 14.7%의 큰 폭 감소

- 對미국 수출은 자동차 수출의 호조에 힘입어 1.9% 증가

< 2015년 2월 일본의 주요 품목별 수출 (억 엔, %) >

순위	품목	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동기비	전월비		전년동기비
1	자동차	8,783	12.7	-14.0	9,338	8.8	6.3	18,121	10.6
2	철강	3,364	10.0	-10.7	3,175	4.2	-5.6	6,539	7.1
3	반도체 등 전자부품	3,191	24.1	-9.4	2,965	10.1	-7.1	6,156	16.9
4	자동차부품	2,689	6.3	-17.5	2,763	-1.8	2.8	5,452	2.0
5	원동기	2,001	9.1	-20.1	2,159	-1.3	7.9	4,160	3.5

자료 : 재무성

< 2015년 2월 일본의 주요 지역·국가별 수출 (억 엔, %) >

순위	국가	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동기비	전월비		전년동기비
1	미국	11,927	16.5	-14.7	12,157	14.3	1.9	24,084	15.4
2	ASEAN	9,686	22.8	-6.9	9,784	14.8	1.0	19,470	0.5
3	중국	10,419	20.8	-17.8	8,889	-17.3	-14.7	19,308	0.5
4	EU	6,563	7.4	-8.6	6,211	1.9	-5.4	12,774	4.6
5	한국	4,669	11.2	-7.6	4,434	-3.2	-5.0	9,103	3.7
6	대만	3,660	19.0	-6.8	3,217	-1.7	-12.1	6,877	8.4

자료 : 일본 재무성

□ (수 입) '15.2월 수입은 유가하락으로 대폭 감소

○ '15.2월 수입은 전월보다 12.3% 감소한 6.4조 엔, 전년동월비로는 3.6% 감소

- 수입 물량도 전월 대비 8.4% 감소

○ 수입액 기준으로 5대 수입 품목은 액화천연가스, 원유, 의류 및 동 부속품, 반도체 등 전자부품, 통신기 순으로, 액화천연가스가 원유를 제치고 최대 수입품목으로 올라선 것이 큰 변화

- 그 동안 최대 수입품목이었던 원유의 수입은 전월에 큰 폭으로 감소, 32.3%의 감소폭을 보임
- 5대 수입품목 중 유일하게 의류 및 동 부속품의 수입이 증가

< 2015년 2월 일본의 주요 품목별 수입 (억 엔, %) >

순위	품목	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		전년동기비
1	액화천연가스	7,846	6.5	-1.6	6,337	-5.2	-19.2	14,183	0.9
2	원유	8,393	-40.5	-24.3	5,678	-54.8	-32.3	14,071	-47.2
3	의류·동부속품	2,924	-6.1	7.7	3,049	60.4	4.3	5,973	19.1
4	반도체등 전자부품	2,648	2.0	5.6	2,433	14.9	-8.1	5,081	7.8
5	통신기	2,360	-5.3	-13.6	2,154	7.7	-8.7	4,514	0.4

자료 : 일본 재무성

○ 주요 수입대상 지역·국가로부터의 수입은 모두 감소

- 호주로부터의 수입 감소폭이 22.1%로 가장 크고, 이어 한국, ASEAN, 미국, EU 중국 순

< 2015년 2월 일본의 주요 지역·국가별 수입 (억 엔, %) >

순위	국가	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		전년동기비
1	중국	17,783	-6.9	3.9	16,578	39.4	-6.8	34,361	10.9
2	ASEAN	11,534	5.7	2.8	9,968	-2.2	-13.6	21,502	1.9
3	EU	6,785	-3.1	-0.7	6,234	-3.8	-8.1	13,019	-3.4
4	미국	6,473	-1.4	-1.8	5,840	0.5	-9.8	12,313	-0.5
5	호주	4,675	-1.9	-4.4	3,644	-2.7	-22.1	8,319	-2.3
8	한국	3,012	-10.2	-3.5	2,587	-8.6	-14.1	5,599	-9.4

자료 : 일본 재무성

3. 엔저가속 · 주가상승 · 금리반등

□ (주 가)

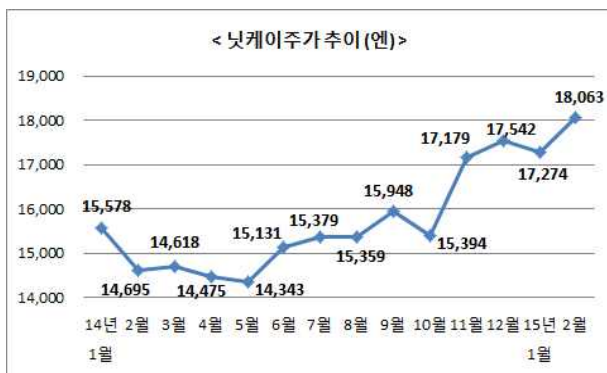
○ ‘15.2월 평균 주가는 전월보다 4.5% 상승한 18,053엔

- 3월 들어서는 기업들의 경영실적 개선, 엔저 등으로 19,000엔대로 상승, 3월 23일 기준 19,754엔을 기록

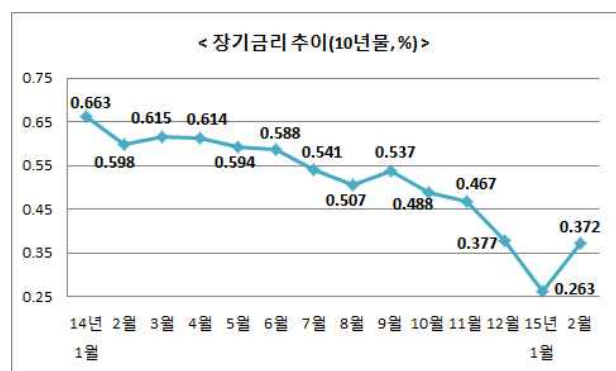
□ (금 리)

○ ‘15.2월 평균 10년물 장기국채금리는 전월의 하락세로부터 반등, 전월비 42.3% 상승한 0.37%

- 3월 들어서는 0.46%까지 상승한 이후 3월 23일 현재는 0.31%까지 하락



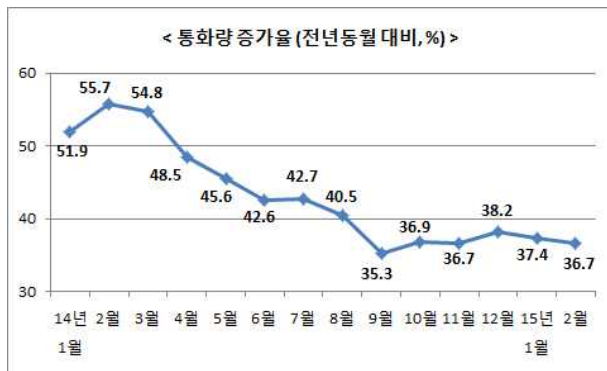
자료 : 일본경제신문



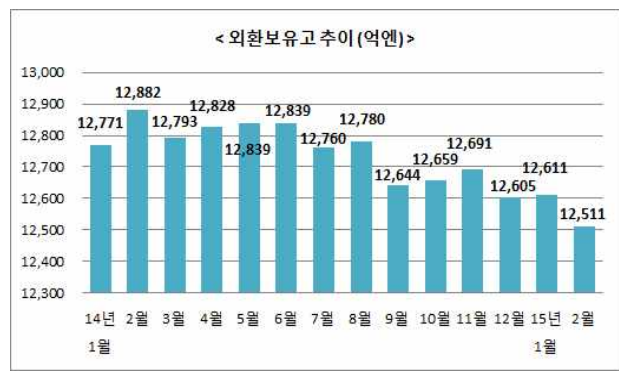
자료 : 일본상호증권

□ (통화량)

○ ‘15.2월 본원통화(머니리베이스기준, 통화량증가율은 일본은행의 자산매입이 확대되고 있는 가운데 전년 동월 대비 36.7%



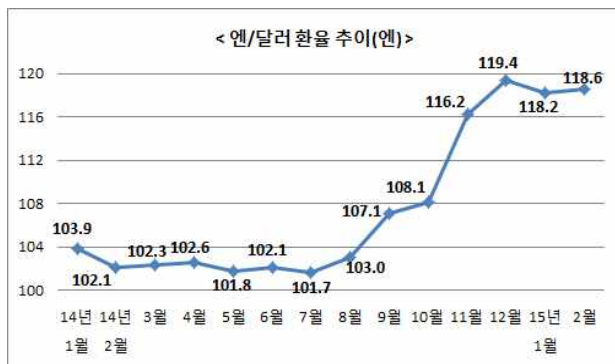
자료 : 일본은행



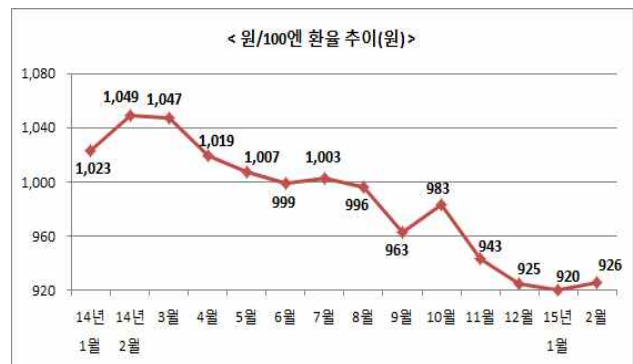
자료 : 재무성

□ (환 율)

- ‘15.2월 엔화의 대미달러 환율평균치는 전월보다 0.3% 상승한 118.6엔(엔저)
- 3월 들어서는 미국 경제의 예상외 호조 등으로 120엔대 진입, 3월 23일 현재는 119.96엔
- 앞으로도 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
- ‘15.2월 엔화의 대 원화 환율 평균치는 100엔당 926엔으로 전월의 920원에 비하여 0.7% 엔고·원저



자료 : 일본은행



자료 : 한국은행

4. 해외직접투자 3개월 연속 감소

□ (동향) 일본의 해외직접투자, 3개월 연속 감소

○ '15년 1월은 1.2조 엔으로 전월비 12.3% 감소

< 일본의 해외직접투자 동향 (국제수지 기준, 억 엔, %) >

		2013	2014	2014					2015
				8월	9월	10월	11월	12월	1월
금 액		131,946	125,929	6,392	6,907	15,159	14,552	13,570	11,901
증가율	전월비	34.9	-4.6	-18.3	8.1	119.5	-4.0	-6.7	-12.3
	전년동기비	34.9	-4.6	20.2	54.8	73.2	192.3	-22.2	-5.6

자료 : 일본 재무성

□ (지역별) '15년 1월 對한국 직접투자는 전월비 49.2%의 큰 폭 감소

○ 아시아, 유럽 지역에 대한 투자도 크게 감소

- 對 중국 투자는 13.6% 감소

○ 미국과 중동지역에 대한 투자는 크게 증가

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

	2014년		2014.12월			2015.1월		
	금액	증가율	금액	증가율		금액	증가율	
				전월비	전년동기비		전월비	전년동기비
대세계	125,939	-4.6	13,570	-6.7	-22.2	11,901	-12.3	-5.6
아시아	37,617	-4.3	5,370	18.2	-36.5	3,073	-42.8	34.8
중 국	7,150	-19.3	900	32.5	37.0	779	-13.6	11.9
한 국	3,328	3.7	417	53.9	-22.0	212	-49.2	-20.6
북 미	46,264	1.2	1,683	-77.3	-60.6	4,672	177.6	46.4
미 국	44,365	3.3	1,593	-79.4	-54.1	4,359	173.6	43.4
중남미	7,710	-22.1	1,300	2,400.0	-7.2	1,064	-18.2	-0.1
유 럽	26,310	-16.7	4,081	390.5	12.4	2002	-51.0	-65.0
대양주	5,963	1.2	900	-46.7	258.6	917	1.9	338.8
중동	527	-	65	44.4	333.3	171	163.1	-
아프리카	1,539	205.4	171	2342.9	297.7	2	-98.8	-98.5

자료 : 일본 재무성

□ (특징)

- M&A형 해외직접투자가 증가, 2015년 들어서도 대형 M&A만 7건 이상에 달함
- 엔저에도 불구하고, 일본기업의 생산거점 이전이 수반되는 해외직접투자가 활발
- 일본기업들의 생산거점이 소비지역으로 이전됨에 따라 수출이 현지 생산거점으로 대체

III. 일본의 주요 정책

1. 엔저의 재가속과 전망

□ 120엔대 진입

- 엔저 현상이 한층 가속, 3월 10일 동경 외환시장에서 엔화의 대미달러환율이 7년 8개월 만에 달러당 122엔대로 상승
 - 다만, 다수의 통화에 대한 달러화의 실효환율은 2015년 초부터 6% 상승, 11년 반 만에 높은 수준을 기록한 반면, 엔화의 실효환율은 유로화低, 자원국 통화의 하락으로 2월 이후 횡보상태

□ 이번 엔저의 특징

- 미국의 경기회복에 따른 미국 금리의 인상 예상으로 달러에 대한 수요가 증가하고 있고, 엔저·달러고에 대한 예상도 확산
- 엔저현상이 가속화되고 있지만, 2014년 12월 엔저와 비교하여 이번 엔저의 배경은 다름
 - 2014년 12월에는 일본은행의 추가 금융완화를 기점으로 한 엔 매도 증가가 특징이었던데 비하여, 이번에는 미국의 금리인상 관측이 주도한 달러매입 증가가 특징
 - 미국경제는 고용증가세와 개인소비의 회복세가 완연한 가운데, 장기금리도 주요국 중 유일하게 2%대의 높은 수준을 기록하고 있는데도, 미연방준비이사회(FRB)가 이르면 금년 연말쯤 금리인상을 단행할 것이라는 전망이 높아지고 있음

□ 전망

- 앞으로 엔화환율은 일본의 만성적인 무역 적자구조 정착 등 장기적이고 구조적인 요인에 의해 엔저기조를 유지할 가능성이 크며, 여기에 미·일간 금융정책 및 경기상황의 차이 등과 같은 단기적인 요인이 가세하여 엔저 폭을 결정할 것임
- 현재는 미국의 경기회복에 따른 금융완화 중단, 일본의 경기침체에 따른 금융완화 계속 등으로 엔저현상이 가속되고 있으나, 앞으로 일본도 출구전략을 검토하는 경우 엔고로의 반전도 예상

□ 일본경제에 대한 영향

○ 일본의 수출에 대한 영향

- 그동안 엔저국면이 지속되었음에도 불구하고 세계경제 침체, 일본기업들의 수출채산성 중시전략으로의 선회에 따른 수출가격 고정 및 해외생산 확대에 따른 일본 국내 생산능력 저하 등의 요인으로 인해 엔저의 수출수량효과가 부진
- 그러나 시간이 경과하고 엔저 폭이 확대됨에 따라 최근 엔저로 수출수량이 증대하는 J커브 효과가 본격화되고 있어, 엔저의 재 가속에 의한 수출수량증대효과가 확대될 전망
- 대내외적인 경제 환경과 경제구조의 변화로 과거만큼 엔저가 되어도 수출이 크게 늘어나지 않게 된 상황에서, 일본기업들은 품질과 서비스로 승부하는데 주력하고 있음
- 특히 수출시장 현지의 니즈와 국내·현지법인간 연대에 의한 서비스 지원 등 수출산업을 지원하는 서비스의 역할이 중요해지고 있음

○ 다만 엔저가 가일층 진행되는 경우 일본의 국내경기에 대한 우려도 커질 것이라는 분석

- 엔저는 수출기업들의 채산성을 높이는 반면, 에너지와 식료품 등의 수입비용을 높이기 때문에 일본의 비제조업 및 중소기업 관련기업과 가계에는 수익과 구매력의 압박요인으로 작용

2. 금융정책 강화와 2% 물가 목표달성 전망

□ 일본은행의 금융완화 강화

- 일본은행이 금융정책결정회의에서 2014년 10월에 추가한 틀에 따른 금융완화를 계속 추진해 나가기로 결정
- 구로다 일본은행 총재는 유가하락을 배경으로 현재 물가상승율이 크게 둔화하고 있으나 2014년 10월말의 추가금융완화 조치로 2015년도를 중심으로 한 2% 인플레이션 목표달성에 자신감을 표명

- 구로다 총재가 목표달성에 자신감을 보이고 있는 이유는 임금인상에 있음
 - 도요타자동차와 닛산자동차 등 대기업들의 기본급 인상 움직임이 잇따르고 있는 등, 최근 고용상황과 기업수익 등의 면에서 임금인상 환경이 충분히 정비되고 있음
 - 또 수급갭이 개선됨으로써 장기적·기조적인 물가상승율이 착실히 높아지고, 유가하락 의한 영향도 서서히 소멸될 것으로 예상

□ 전망

- 그러나 최근의 물가하락 경향 등 편더멘탈에 비추어 볼때 구로다 총재가 당초 내건 2년 정도에 2% 물가상승목표를 달성하는 것은 거의 절망적임
 - 일본의 많은 이코노미스트들은 2015년도를 중심으로 한 기간에 달성하는 것도 어려울 것으로 보고 있음

□ 시사점

- 일본의 이차원(異次元)금융완화는 2% 물가상승 목표를 달성을 위한 일본은행의 대규모 국채구입에 의해 이루어지고 있고, 그 결과 급속한 엔저와 주가 상승, 기업수익의 개선 등을 가져온 것은 부인할 수 없음
- 그러나 물가상승에 따른 실질임금의 감소, 엔저가속으로 인한 중소기업 및 가계의 부담 증가 등 부작용이 따르는 것도 사실임
- 중요한 것은 2% 물가상승 그 자체보다는 지속적인 경제성장과 완만한 물가상승을 양립시키는 것임
- 최근 일본정부도 인플레이션 목표 달성시기에 대하여, 반드시 2년으로 구매받을 필요는 없다는 입장으로 전환
 - 조기 물가상승을 우선하여 추가완화를 계속하는 경우 가일층 엔저를 유발하여 가계와 중소기업에게 타격을 줄 수 있기 때문임
- 물가목표는 견지하되 중장기적인 달성을 목표로 하는 정책운영이 바람직

IV. 한일 경제관계 분석

1. 2월 대일 무역적자 확대

□ (중 합)

- ‘15.2월 대일 무역적자는 1,842백만 달러로, 전월에 비해 273백만 달러 확대
 - 대일 수출은 1,997백만 달러, 대일 수입은 3,839백만 달러
- 대일수입은 소폭 증가에 그쳤으나 대일 수출이 크게 감소한 것이 대일무역적자 확대의 요인
- 대일 수출의존도는 전월의 5%에서 4.8%로 낮아진 반면, 대일 수입의존도는 전월의 9.6%에서 11.4%로 높아짐
 - 수출과 수입을 합한 무역의 대일무역의존도는 7.9%로 전월의 7.3%보다 높아짐

< 2015년 2월 對日 수출입 및 무역수지 (백만 달러,%) >

	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
	금액	증감		금액	증감		금액	증감
		전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		전년동기비
대일 수출	2,263	-19.5	-7.4	1,997	-23.4	-11.8	4,259	-21.4
대일 수입	3,831	-4.8	-14.1	3,839	-13.7	0.2	7,669	-9.5
무역 수지	-1,569	355	-447	-1,842	4	273	-3,410	357

자료 : 한국무역통계

□ (대일 수출)

- ‘15.2월 대일 수출은 전월대비로 4개월 연속 감소하면서 감소폭도 11.8%로 전월보다 커짐
 - 이 같은 감소폭은 동 기간 중 한국의 총수출감소율 8.1%보다는 크나, 일본의 수입 감소율 12.3%보다는 작다는 점에서 대일경쟁력 약화를 의미하는 것은 아님
- ‘15.2월 대일 수출 10대 품목의 전월대비 증가율로 보면 모든 품목에서 감소

- 광물성 연료의 감소폭이 24.8%로 가장 크고 이어 산업용전자제품, 금속광물, 농산물, 정밀화학제품, 석유화학제품, 철강제품, 기계요소공구·금형, 수송기계, 전자부품 순

	대일 수출증가율(%)		총수출증가율(%)		일본의 수입증가율(%)	
	전년동기비	전기비	전년동기비	전기비	전년동기비	전기비
2015. 1월	-19.5	-7.4	-0.7	-8.6	-9.0	-4.0
2015. 2월	-23.4	-11.8	-3.3	-8.1	-3.6	-12.3
2015.1-2월	-21.4	-	-2.1	-	-6.2	-

< 2015년 2월 대일 수출 10대 품목 (백만 달러, %) >

순 위	품목명	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동기비	전월비		전년동기비	전월비		전년동기비
	총계	2,263	-19.5	-7.4	1,997	-23.4	-11.8	4,259	-21.4
1	광물성연료	371	-48.3	-16.1	279	-49.0	-24.8	653	-48.3
2	철강제품	265	-26.1	-0.4	238	-31.9	-10.2	504	-20.0
3	산업용전자제품	233	6.5	-14.3	195	-16.7	-16.3	428	-5.5
4	전자부품	186	-3.3	-19.5	185	-13.0	-0.5	369	-8.9
5	석유화학제품	114	0.8	7.5	100	-15.1	-12.3	214	-7.3
6	수송기계	102	-4.5	2.0	99	-0.4	-2.9	199	-2.9
7	정밀화학제품	113	-5.3	-7.4	98	-19.2	-13.3	211	-12.3
8	농산물	86	-11.0	-2.3	73	-14.6	-15.1	159	-12.7
9	기계요소공구·금형	77	-14.9	4.1	73	-16.6	-5.2	150	-15.8
10	금속광물	85	3.3	0.0	72	-3.6	-15.3	157	0.0

자료 : 한국무역협회

□ (대일 수입)

- ‘15.2월 대일 수입은 전월에 비하여 0.2% 증가
 - 이는 동기간 중 총수입은 15.1%나 감소한 것과는 대조적
- ‘15.2월 대일 수입 10대 품목의 전월대비 증가율로 보면 기초산업기계, 플라스틱제품, 정밀기계, 석유화학제품, 전자부품 등 5개 품목은 감소
 - 수입 감소품목 중 기초산업기계의 감소폭이 15.7%로 가장 큼
 - 수입증가품목 중에서는 수송기계가 26.6%로 증가폭이 가장 크고, 이어 산업기계, 정밀화학제품, 산업용전자제품, 철강제품 순으로 증가폭이 큼

	대일 수입증가율(%)		총수입증가율(%)	
	전년동기비	전기비	전년동기비	전기비
2015. 1월	-4.8	-14.1	-11.0	-9.3
2015. 2월	-13.7	0.2	-19.7	-15.1
2015.1-2월	-9.5	-	-15.2	-

< 2015년 2월 대일 수입 10대 품목 (백만 달러, %) >

순 위	품목명	2015.1월			2015.2월			2015.1-2월	
		금액	증가율		금액	증가율		금액	증가율
			전년동월비	전월비		전년동월비	전월비		전년동월비
	총계	3,831	-4.8	-14.1	3,839	-13.7	0.2	7,669	-9.5
1	철강제품	527	-16.5	-6.7	529	-21.0	0.4	1,057	-18.8
2	전자부품	507	0.8	-11.2	501	7.2	-1.2	1,008	3.9
3	석유화학제품	398	-25.5	-17.0	370	-24.0	-7.0	767	-24.9
4	정밀화학제품	290	-10.0	-21.2	319	-14.2	10.0	609	-12.3
5	정밀기계	278	70.9	-4.1	272	10.8	-2.2	550	34.8
6	수송기계	184	15.8	-21.4	233	22.7	26.6	417	19.5
7	기초산업기계	261	14.0	-24.1	220	-39.8	-15.7	480	-19.1
8	산업용전자제품	191	-4.5	-21.7	202	-14.2	5.8	392	-9.7
9	플라스틱제품	199	-9.9	-13.5	195	-15.3	-2.0	394	-12.6
10	산업기계	135	-2.0	-27.8	156	-19.6	15.6	286	-13.0

자료 : 한국무역협회

2. 일본의 대한 직접투자, 2분기 연속 증가

□ (동 향) ‘14.4분기 일본의 대한 직접투자는 2분기 연속 증가

- ‘14.4분기 일본의 대한 직접투자는 850백만 달러로 전기비 73.8% 증가하면서 3분기 이후 연속 증가
 - 전체 외국인 투자증가율이 6.7% 감소를 보인 것과는 대조적으로 건수도 45.1% 증가
- 그러나 2014년 연간 일본의 대한 투자는 2,488백만 달러로 전년대비 7.5% 감소했는데, 2분기에 크게 감소한 것이 원인

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

	2013년		2014.1분기		2014.2분기		2014.3분기		2014.4분기		2014년 누계	
	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액	건수	금액
일본의 대한투자	447 (-17.7)	2,690 (-40.8)	99 (-11.6)	746 (2.3)	80 (-19.2)	403 (-46.0)	72 (-10.0)	489 (21.3)	103 (45.1)	850 (73.8)	352 (-21.3)	2,488 (-7.5)
전체 외국인투자	2,607 (-9.1)	14,548 (-10.7)	571 (-15.3)	5,062 (33.1)	583 (2.1)	5,272 (4.1)	563 (-3.4)	4,484 (-14.9)	746 (32.5)	4,185 (-6.7)	2,463 (-5.6)	19,003 (30.6)

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

□ (한·일 기업 간 협력 사례)

- 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 엔저국면에서도 일본의 대한 직접투자가 증가하고 있듯이, 엔저가 반드시 일본의 해외직접투자를 감소시키는 요인으로 작용하지는 않음을 고려하여, 지속적이고 차별화된 대일 투자유치 대응이 필요
- 또 최근 중국을 중심으로 한 일본투자기업들의 일본 국내로의 회귀사례가 늘고 있어 그 파급영향에 대한 예의주시와 대응도 필요

V. 참고 자료

1. 주요기관 연구보고서 (2015.2월~2015.3월)

□ 국내 기관

- 『일본의 수출 증가 지속가능성 점검』 한국은행, 2015년 3월20일
<http://www.bok.or.kr/contents/total/ko/boardView.action?boardBean.brdid=115081&boardBean.menuid=2229&boardBean.rnum=1&menuNaviId=2229&boardBean.cPage=1&boardBean.categorycd=0>
- 『엔저 장기화에 따른 일본기업 동향 및 우리기업의 대응방안』 KOTRA, 2015년 3월 16일
http://www.globalwindow.org/gw/publishdata/GWPDIN020M.html?BBS_ID=30&MENU_CD=M10503&UPPER_MENU_CD=M10501&MENU_STEP=2&ARTICLE_ID=5027029
- 『日 산업경쟁강화법을 통한 사업재편 실적과 시사점』 국제무역연구원, 2015년 3월13일
<http://iit.kita.net/>
- 『일본, 금융지주회사의 IT관련 자회사 규제완화 추진』 한국은행, 2015년 3월10일
<http://www.bok.or.kr/contents/total/ko/boardView.action?boardBean.brdid=114771&boardBean.menuid=2229&boardBean.rnum=3&menuNaviId=2229&boardBean.cPage=1&boardBean.categorycd=0>
- 『일본 국가전략특구 시행 1년의 평가와 전망』 국제무역연구원, 2015년 3월9일
<http://iit.kita.net/>
- 『최근 일본 경제금융 상황에 대한 평가(3월)』 한국은행, 2015년 3월5일
<http://www.bok.or.kr/contents/total/ko/boardView.action?boardBean.brdid=114635&boardBean.menuid=2229&boardBean.rnum=4&menuNaviId=2229&boardBean.cPage=1&boardBean.categorycd=0>
- 『日 토레이, 왜 신사업으로 잘 나갈까?』 포스코경영연구소, 2015년 2월11일
<https://www.posri.re.kr/report/lists>

□ 일본 기관

- 『일본의 기업통치/일중경제관계의 과제와 전망』 경제산업연구소, 2015년 3월25일
http://www.rieti.go.jp/jp/about/Highlight_54/Highlight_54.pdf

- 『일본 본격회복의 2015년: 비즈니스 모델의 대전환과 희생의 존재』 자본시장연구회, 2015년 3월24일
<http://www.camri.or.jp/annai/shoseki/gekkan/2015/pdf/201503-7.pdf>
- 『국내회기를 어떻게 보는가: 최적지생산이 기업의 기본전략』 일본종합연구소, 2015년 3월20일
<http://www.jri.co.jp/MediaLibrary/file/report/researchfocus/pdf/8079.pdf>
- 『외국기업의 일본유치를 위한 5가지 약속』 일본 내각부, 2015년 3월19일
http://www.invest-japan.go.jp/promotion/promise_ja.pdf
- 『일본의 통계 2015년』 일본 총무성 통계국, 2015년 3월18일
<http://www.stat.go.jp/data/nihon/index2.htm>
- 『日·EU 규제협력에 관한 제언』 일본경제단체연합회, 2015년 3월18일
<http://www.keidanren.or.jp/policy/2015/024.html>
- 『아베노믹스와 오바마노믹스』 아시아태평양연구소, 2015년 3월17일
<http://www.apir.or.jp/ja/research/scholar-watch/4129/>
- 『일본경제의 잠재성장력; 아베노믹스의 가능성과 과제』 혼다재단, 2015년 3월17일
<http://www3.keizaireport.com/report.php/RID/239082/>
- 『연속산업의 비교우위, 독점적 경쟁, 이질적 기업』 2015년 3월5일
<http://www.rieti.go.jp/jp/publications/nts/15e023.html>
- 『경제산업성 관련 예산 개요:예산·세제』 일본참의원, 2015년 3월4일
http://www.sangiin.go.jp/japanese/annai/chousa/rippou_chousa/backnumber/2015pdf/20150302127.pdf
- 『일본의 경쟁력강화 방식』, 2015년 3월3일
<http://www.nri.com/~media/PDF/jp/opinion/teiki/chitekishisan/cs201501/cs20150105.pdf>

2. 주요 경제 일정

<3 월 실적>

일자	주 요 내 용
2	• 14년 10~12월기 법인기업통계 발표(재무성)
3	• 금융심의회 총회(금융청)
6	• 1월 경기동향지수 속보치(내각부)
9	• 독일 총리 일본 방문(10일까지)
	• 14년 10~12월기 GDP 개정치(내각부)
	• TPP 수석교섭관 회의(하와이, 15일까지)
10	• 한중일 FTA 협상 중간 회의(서울, 12일까지)
	• 도쿄대공습 70주년
11	• 한중일 외무차관급 협의(서울)
	• 경제재정자문회의
	• 동일본 대지진 4주년
14	• 호쿠리쿠신칸센 나가노-가나자와 간 개업
16	• 한일 국장급 협의(서울)
	• 반기문 UN사무총장 강연(국립대학, 도쿄)
	• 일본은행정책위원회·금융정책결정회의(17일까지)
17	• 간사이전력 미하마 원전 1, 2호기 및 쓰루가 원전 1호기의 폐로 결정
18	• 규슈전력 겐카이 원전 1호기 및 중국전력 시마네 원전 1호기의 폐로 결정
19	• 14년 12월 중의원선거 '1표의 격차'에 관한 소송 판결(도쿄고등재판소)
21	• 한중일 외무장관회담(서울)
23	• 日-인도네시아 정상회담
	• 3월 월례경제보고(내각부)

<4월 예정>

일자	주 요 내 용
1	• 법인세 실효세율 25.5%에서 23.9%로 인하
3	• 한중일 3국 협력 국제포럼(도쿄)
12, 26	• 제18회 통일지방선거
26	• 아베 총리 미국 방문(~5월 3일까지, 28일 미일 정상회담, 29일 아베총리가 미의회에서 연설)
하순	• 한중일 환경장관회의(상하이)