

HSBC 이머징마켓지수

4분기 이머징 마켓 성장률은 증가했으나, 인플레이션 우려로 2011년 경기 전망에 그림자 드리워져

주요 내용

- 제조업 성장률 반등에 힘입어, 2010년 4분기 HSBC 이머징마켓지수, 55.7 기록
- 동유럽, 인도, 중국, 가장 빠른 성장률 보여
- 구매비용 인플레이션, 공급망 병목 현상이 지속되면서 2년 반 만에 최고치 기록
- 4분기 이머징 마켓 생산 및 신규 주문 증가율, 빠르게 증가
- 수출 주문 증가율 가속화, 그러나 1분기에 기록한 최고치에는 못 미쳐

요약

2010년 4분기 HSBC 이머징마켓지수(EMI)에 따르면, 4분기 이머징 마켓은 3분기 일시적인 약세에서 반등하면서, 빠른 성장률을 기록했으며, 이머징 마켓과 선진국 간 경제 성장 격차는 더욱 두드러졌다.

그러나 구매 비용 인플레이션이 가속화되어 2008년 2분기 이후 최고치를 기록하며 2011년 성장 전망에 핵심 리스크로 대두되면서, 2010년 1분기 EMI에서 처음 파악된 이머징 국가들의 인플레이션 압력이 더욱 증대되고 있음을 시사했다. 인플레이션 상승은 원자재 가격 상승, 미국의 통화 완화정책 및 배송시간 지연과 요금 상승을 야기한 공급업체의 낮은 재고 수준에 기인한다.

4분기 HSBC EMI는 55.7을 기록하며, 이머징 마켓 성장률이 상승했음을 시사하며, 5분기래 최저치를 기록했던 지난 3분기 54.2에서 상승했으며, 장기조사 평균치인 54.7을 상회했다. 그러나, 성장 속도는 2009년 4분기와 2010년 상반기에 비해 여전히 낮은 수준에 머물렀다.

4분기 이머징 마켓의 서비스 부문 성장은 제자리 걸음을 하는데 그쳤으나 제조업 경기가 반등하면서, 이머징 마켓 성장이 상승 반전했다. 한편, 두 부문의 전체적인 성장률은 거의 동일한 수준을 기록했다.

스티븐 킹 HSBC 수석 이코노미스트는 다음과 같은 의견을 제시했다: "3분기 일시적인 약세를 나타냈던 이머징 마켓은 제조업 생산의 전반적인 반등에 힘입어 다시 강세를 보이고 있는데, 이러한 추세는 장기간 지속될 것으로 보인다. 이머징 국가들 간 무역이 증대되면서 세계 무역은 새로운 성장 국면을 맞이했는데, 이는 새로운 경제적 '황금기'를 이룰 수 있는 가능성을 시사한다. 다시 말해, 1950년대와 60년대 서구 선진국들이 누렸던 고도 성장이 이머징 마켓에서 재현될 수 있다. 당시, 서구 선진국에서는 관세가 인화되고 국제 무역이 꽃을 피웠다. 만일 이머징 국가들이 여전히 상당한 수준인

관세 인화를 위해 상호 협력한다면, 국제 무역은 실로 중차대한 제 2의 전성기를 맞이하게 될 것이다."

"상기 언급한 경기 반등세에도 불구하고 인플레이션 상승 가능성은 여전히 우려로 남아 있다. 2008년 초 식품 및 에너지 가격의 고공행진 이래, EMI의 비용 및 가격 부문이 2008년과 유사한 수준까지 치솟았던 적은 이번이 처음이다. 이제, 이머징 정부 당국의 인플레이션 억제 능력은 2011년 투자자들이 숙고해야 하는 핵심 사안 중 하나로 남아 있다. 대부분의 이머징 국가들이 높은 수준의 금리 인상 및 자국 통화 평가절상을 꺼려하는 상황에서, 홍콩과 중국에서 최근 실시한 신용 공급 제한 정책 등과 같은 이머징 정부당국들의 '양적 긴축' 정책에 귀추가 주목될 것이다"

동유럽의 경우, 전반적으로 제조업 생산이 증가했다. 특히 체코, 폴란드, 터키는 4분기 들어 기록적인 성장률을 나타냈다. 한편, 중국과 인도의 제조업 성장률은 3분기래 최고치를 나타내며 급격하게 상승한 반면, 대만의 경우에는 상승세가 소폭에 그쳤고, 한국의 성장률은 전분기 대비 동일한 수준에 머물렀다.

신규 수출 주문의 반등과 더불어 이머징 마켓의 제조업 실적은 개선되었다. 4대 주요 이머징 마켓 중, 인도의 신규 수출 주문은 타 국가 대비 최고의 증가율을 기록했다. 중국의 신규 수출 주문은 완만한 증가세(3분기래 최고치)를 나타낸 한편, 브라질과 러시아는 수출이 감소했다.

이머징 마켓 서비스 부문의 경우, 인도는 4분기래 최저치이긴 하지만 여전히 견조한 증가세를 기록했다. 중국의 생산 성장률은 둔화되어 8분기래 최저치를 기록했다. 반면, 4분기 러시아의 성장률은 더욱 가속화되었다. 4분기 브라질의 서비스 부문 성장률은 3분기래 최고치를 기록하기는 했으나, 성장폭은 여전히 소폭에 머물렀다.

향후 경제 성장에 핵심 리스크 요인인 구매 비용 인플레이션은 2008년 2분기 이후 최고치를 기록했다. 2008년 2분기 당시 원자재 가격은 최고치에 달했는데, 이후 글로벌 금융 위기에 따른 경기 후퇴로 인해 급락했었다. 구매 가격 지수는 3분기 대비 약 6포인트 가량 상승하면서, 이머징 국가들의 인플레이션 압력이 큰 폭으로 증가하고 있음을 강하게 시사했다. 4분기 구매 비용 인플레이션이 10분기래 최고치를

기록하면서, 제조업체들은 4분기 구매 비용 상승을 여실히 체감했다. 서비스 업체의 평균 구매 가격 상승 수준은 제조업체에 비해 훨씬 낮았으나, 인플레이션율은 2008년 3분기 이후 최고치를 나타냈다.

4분기 HSBC EMI 보고서는 2010년 지표를 통해 파악한 경기 동향에 대한 부차적인 분석도 제공한다. 전체적으로 살펴보면, 본 EMI 수치에 기반, EMI와 GDP의 장기적 상관관계를 고려해 산정한 이머징 마켓의 4분기 연간 GDP 성장률은 8%에 달했는데, 이는 최고치를 기록한 1분기 9.6%에서 하락한 수치이다.

2010년 각 국가 경제 성장률이 각기 다른 양상을 보인 것은 각국의 국내외 수요 차이에 기인한다. HSBC EMI 조사 결과에 따르면, 2010년 내수 요인 덕분에 이머징 마켓이 성장세를 유지할 수 있었던 반면, 선진국들은 높은 실업률과 공공 지출 축소 및 가계부채 상환 등의 문제 때문에 내수가 타격을 입었다.

HSBC EMI 조사 결과에 따르면, 이머징 마켓의 내수는 2010년 내내 고용 시장 개선 덕분에 선진국 대비 양호한 수준을 나타냈다. 그러나, 선진국도 고용 여건 개선에 힘있어 조만간 내수가 진작될 조짐이 보인다.

2009년 4분기 EMI에서 처음 언급되었듯이, 이머징 마켓이 점차 이머징 국가 간 무역, 특히 2010년 2분기 EMI에서 분석된 남남 무역에 의존하게 되면서, 글로벌 경제의 원동력은 지속적으로 동양으로 이동할 것으로 보인다. 남남 무역은 선진국과의 기존 교역을 의미하는 구 실크로드를 새롭게 만들어가면서, 이머징 마켓이 향후 10년간 황금기를 맞이할 수 있는 잠재력을 제공하고 있다.

HSBC EMI는 세계적인 금융 정보 서비스 회사인 Markit이 오랫동안 조사해온 PMI(구매관리자지수) 데이터를 사용하여 만들어진다. HSBC는 2009년에 Markit과 파트너십을 체결하여 다수의 이머징 마켓 PMI를 후원하고 또한 만들고 있다.

HSBC EMI는 분기별로 발표되며, 아래 사이트에서 확인할 수 있다.

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

다음 HSBC EMI는 2011년 4월 7일에 발표될 예정이다.

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

Issued by HSBC Holdings plc © 2011
Registered Office and Group Head Office:
8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom
Web: www.hsbc.com
Incorporated in England with limited liability. Registered number 617987

©HSBC Holdings, plc

문의처:

HSBC

프레드릭 뉴먼, HSBC 아시아리서치팀 공동대표

전화 +852 2822 4556

fredericneumann@hsbc.com.hk

한국 HSBC 은행 홍보부

정지향 이사

전화 02 2004 0951

chihyangchung@kr.hsbc.com

편집자 참고 사항:

HSBC 이머징마켓지수 (EMI)는 가중치를 둔 종합지수로서 체코, 홍콩, 이스라엘, 멕시코, 폴란드, 싱가포르, 남아프리카공화국, 한국, 대만, 터키, 아랍에미리트, 사우디아라비아 및 중요도가 증가하고 있는 BRIC 국가인 브라질, 러시아, 인도 및 중국의 국가별 구매관리자 지수 (PMI) 설문조사를 기초로 제작되었다. 이 설문조사는 5,800 여개 이상 응답 기업들의 비즈니스 환경을 전반적으로 추적하고 있다.

EMI가 기반하고 있는 구매관리자지수 (PMI) 설문조사는 세계에서 가장 주목 받는 비즈니스 설문 조사이며, 정확한 예측을 제공하는 공식 데이터로 탁월한 명성을 얻고 있다. 모든 국가에서 동일한 방법으로 설문조사 데이터가 수집되며, 설문 참가자들은 GDP 기여도를 기초로 하여 지리적인 위치와 국제표준산업분류 (ISIC, International Standard Industrial Classification) 그룹에 따라 산정된다.

설문 조사 응답에는 매월 중순에 집계된 데이터를 기초하여 지난 달과 비교한 이번 달의 변화(해당 사항이 있는 경우)를 반영되어 있다. 각 지수에 대하여 경기 동향 지수가 만들어지며, 이 지수는 긍정적인 응답과 '동일'한 것으로 응답한 사람 수를 반으로 나눈 값을 더한 합계이다. 경기동향지수는 선행지수의 특성을 반영하므로, 일반적인 변화의 방향을 요약적으로 보여 준다. 지수가 50.0을 초과하면 해당 변수의 전반적인 증가를, 50.0 미만이면 전반적인 감소를 나타낸다. 모든 데이터는 계절별로 조정된다.

제조업 및 서비스업에 대해 수집된 국가별 자료는 국가별 전체 경제 지표 또는 종합적인 이머징 마켓 수준 지표를 제공하기 위하여 국가 또는 지역 GDP에 대한 상대적 기여도에 따라 가중치를 주었다.

HSBC Holdings plc:

HSBC는 영국 런던에 본사를 두고 유럽, 아시아 태평양, 아메리카, 중동 및 아프리카 등 전 세계 87 개국 8,000 여 개의 지점 영업을 하고 있는 세계 최대 금융 그룹 중 하나이며, 총 자산 규모는 2010년 6월 30일 기준 미화 2조 4,180억 달러이다 HSBC는 전세계적으로 '나를 위한 세계적인 은행 (The world's local bank)' 이라는 슬로건을 채택하고 있다.

HSBC의 이머징 마켓 비즈니스

- HSBC는 1865년 홍콩과 상하이에서 설립되었다.
- HSBC는 이머징 마켓의 선도적인 글로벌 은행이다.
- HSBC는 2010년 상반기 아시아, 남미, 중동에서 미화 70억 달러의 세전이익을 달성했다.
- HSBC는 중국에서 선도적인 글로벌 은행이다.
 - HSBC는 2010년 상반기 중국에서 미화 12억 8,000만 달러의 세전이익을 달성했다.
 - 25개 도시에 105개 지점을 가지고 있다.

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

Issued by HSBC Holdings plc © 2010

Registered Office and Group Head Office:

8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom

Web: www.hsbc.com

Incorporated in England with limited liability. Registered number 617987

- 15 개의 농촌은행이 개설되었다.
- HSBC 는 중동에서 선도적 글로벌 은행이다.
- HSBC 는 남미에서 가장 큰 은행 중 하나이며, 두 번째로 큰 지점망을 가지고 있는 글로벌 은행이다. (남미 15 개 국가)
 - HSBC 는 멕시코에서 자산기준 5 위, 수신고 기준 4 위 은행이다.
 - 자산기준 남미 6 위 글로벌 은행
 - HSBC Bank Brasil SA Banco Multiplo 는 자산 및 수신고 기준 6 위 은행이다.
 - 유로머니 선정 'Best Debt House' 수상 등 DCM 의 선두주자 (멕시코, 남미, 브라질)
- HSBC Global Banking and Markets 의 사업전략은 이머징 마켓 중심이며, 자금 조달에 집중하고 있다.
 - 2010 년 상반기 세전이익 미화 56 억 달러 중 45%가 이머징 마켓에서 창출되었다.
 - 유로머니 선정 'Best Global Bank'를 포함하여 금융산업 부문의 주요 상을 다수 수상하였다.
- HSBC 는 최대의 글로벌 중소기업 네트워크를 갖고 있다..
 - 350 만명의 고객을 보유하고 있으며, 그 중에서 52%가 이머징 마켓에 소재하고 있다.
 - 2010 년 상반기 세전이익의 62%가 이머징 마켓에서 창출되었다.

HSBC 의 데이터 제공업체

Markit

Markit 은 선도적인 글로벌 금융 정보 서비스 회사로서 1,900 명 이상의 직원을 보유하고 있다. Markit 은 자산 전분야에 대한 독립적 데이터 제공 및 평가와 교역 처리 서비스를 제공하여 투명성 향상, 리스크 감소 및 운영 효율성 개선을 돕고 있다. 금융 시장에 참여하는 대부분의 주요 기관이 Markit 의 고객이다. 보다 상세한 내용은 www.markit.com 참조

Markit Economics

Markit Economics 는 26 개 국가 및 유로존과 BRIC 를 포함한 주요 지역에 대한 구매관리자지수(PMI) 시리즈 등 비즈니스 설문 조사 및 경제 지표를 집계하는 전문적인 컴파일러(compiler)이다. PMI 는 세계에서 가장 주목 받는 비즈니스 설문 조사이며, 중앙은행, 금융시장 및 비즈니스 의사 결정자들이 가장 최신의 정확한, 차별화된 경제 동향 월간 지표를 제공하기 위한 목적으로 선호하고 있다.

크리스 윌리엄슨, 수석 이코노미스트

전화: + 44 20 7260 2329

chris.williamson@markit.com

캐롤라인 럼리, 홍보부

전화 +44 20 7260 2047

caroline.lumley@markit.com

HSBC 한국 제조업 PMI 에 대한 본 정보의 지적 재산권은 Markit Group Limited 가 소유한다. Markit 의 사전 동의 없이 이 보고서 데이터에 대한 무단 복제, 배포, 전달 등을 포함한 모든 불법 사용을 금지한다. Markit 은 여기에 포함된 콘텐츠 또는 정보("데이터")와 관련하여 어떠한 책임이나 의무도 없으며, 이 데이터의 오류, 부정확성, 누락 또는 지연에 대해서도 어떠한 의무나 책임을 지지 않는다. Markit 은 어떠한 경우에도 이 데이터 사용으로 인해 발생하는 모든 특수한, 부수적인 또는 결과적인 피해에 대해 책임을 지지 않는다. Markit, PMI 및 Purchasing Managers' Index 는 모두 Markit Group 이 소유한 상표이다.

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

Issued by HSBC Holdings plc © 2010

Registered Office and Group Head Office:

8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom

Web: www.hsbc.com

Incorporated in England with limited liability. Registered number 617987