

SOC 투자가 국내 경제 성장에 미치는 영향

우리금융경영연구소

허문종 연구위원

- 2017.3분기 실질 GDP 성장률은 전년동기대비 3.6%로 2014.1분기(3.8%) 이후 최고치를 기록
- 수출과 고정투자가 경기 회복세를 견인하는 가운데 상대적으로 부진했던 제조업생산과 소비도 크게 개선

국내 경제 주요 산업활동 지표 추이

(단위: 전년동기대비, %)

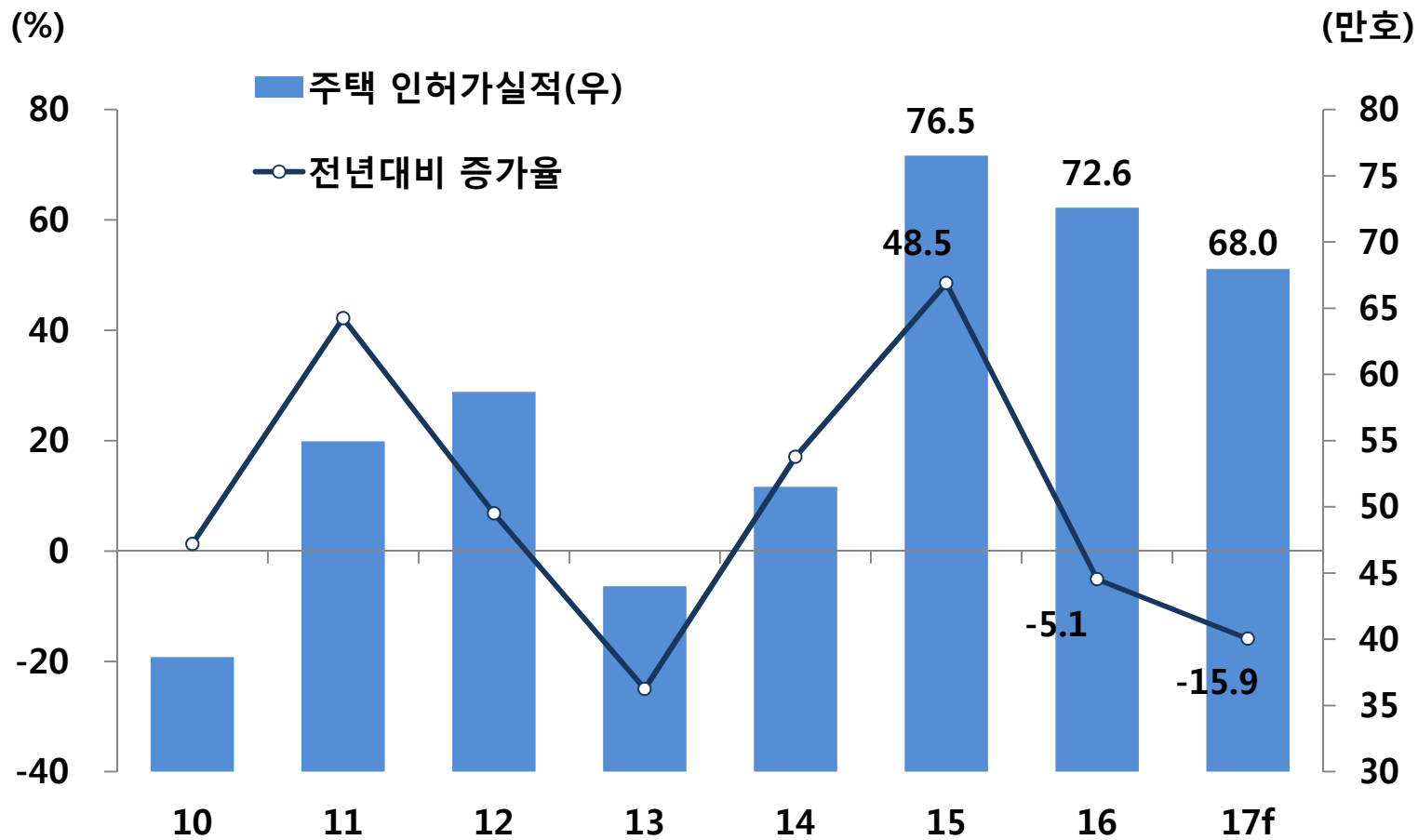
		수출(통관)	전산업	광공업	서비스업	소매판매	설비투자	건설기성
2016년	4/4분기	1.8	3.5	2.8	2.1	2.5	5.9	17.7
2017년	1/4분기	14.7	3.9	3.7	2.6	1.9	18.0	17.9
	2/4분기	16.7	2.7	0.5	2.3	1.7	17.7	13.6
	3/4분기	24.0	3.9	3.5	3.2	4.3	20.7	12.5

자료: 관세청, 통계청

- 향후 건설투자 추이가 내수경기 판단에 중요 포인트가 되고 있는 가운데, 2016년 이후 건설투자 선행지표가 감소세를 지속하고, 지난해 급증했던 건설투자 증가세가 올해 들어 둔화되기 시작

- 주택 인허가, 건축 인허가·착공, 건설수주 등 건설투자 선행지표가 감소세
 - ✓ 2015년 76.5만호로 최근 10년래 최고 실적을 기록했던 주택 인허가는 지난해 5.1% 감소한 데 이어 2017년에는 15.9% 감소한 68만호를 예상

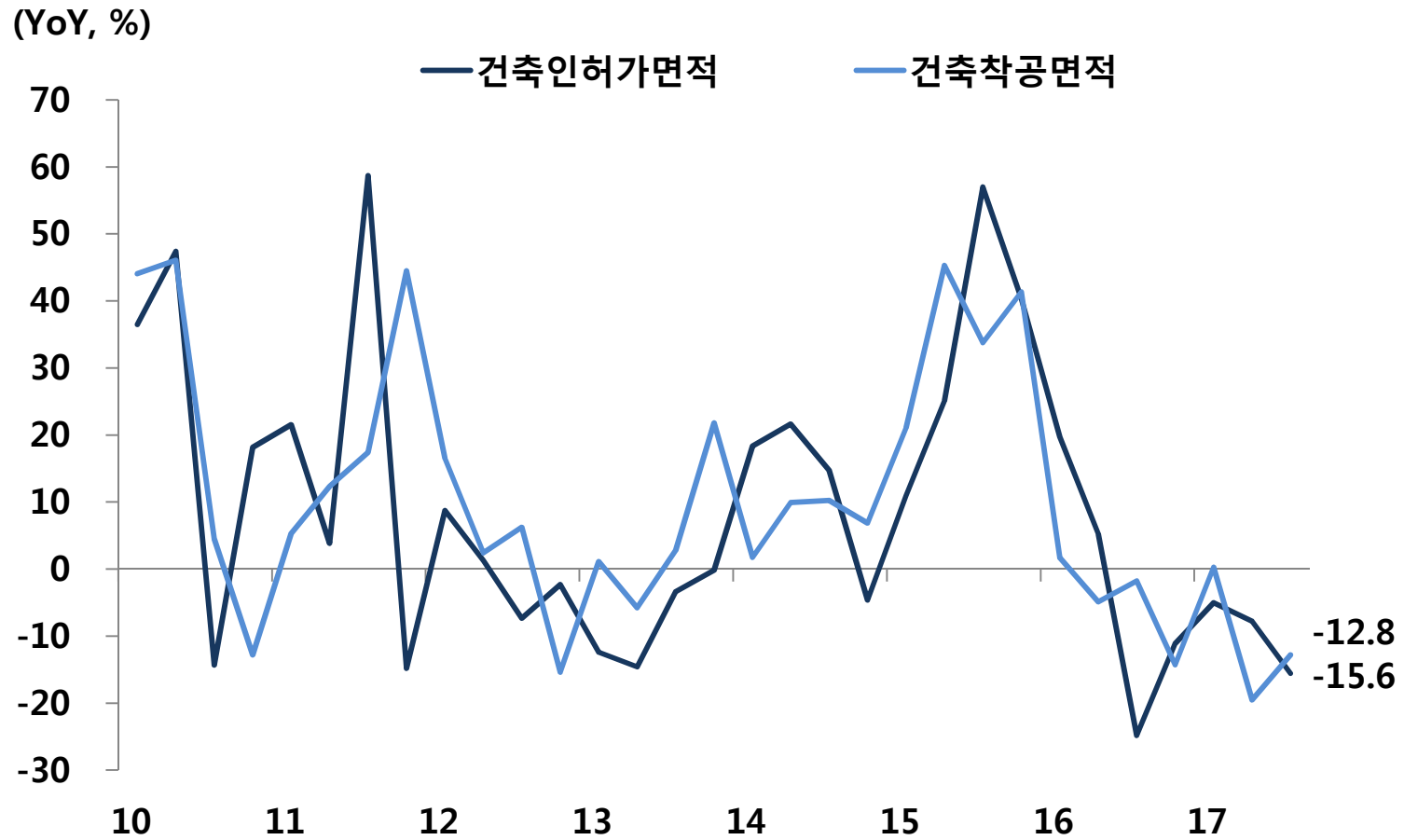
연간 주택 인허가실적 추이



자료: 국토교통부, 우리금융경영연구소

- ✓ 건축 인허가와 착공 면적도 2015년 정점을 기록한 이후 2년 연속 감소세이며, 2017.1~8월 까지 전년대비 각각 8.9%, 11.7% 감소
- ✓ 토목까지 포함한 건설수주는 지난해 증가세가 8.4%로 2015년(48.4%) 대비 크게 둔화된 데 이어, 2017.1~8월 증가세도 3.0%로 둔화
- * 특히, 2017.7~8월 증가율(전년대비)은 -15.7%로 감소로 전환

건축 인허가 및 착공 면적 증가율 추이



자료: 국토교통부

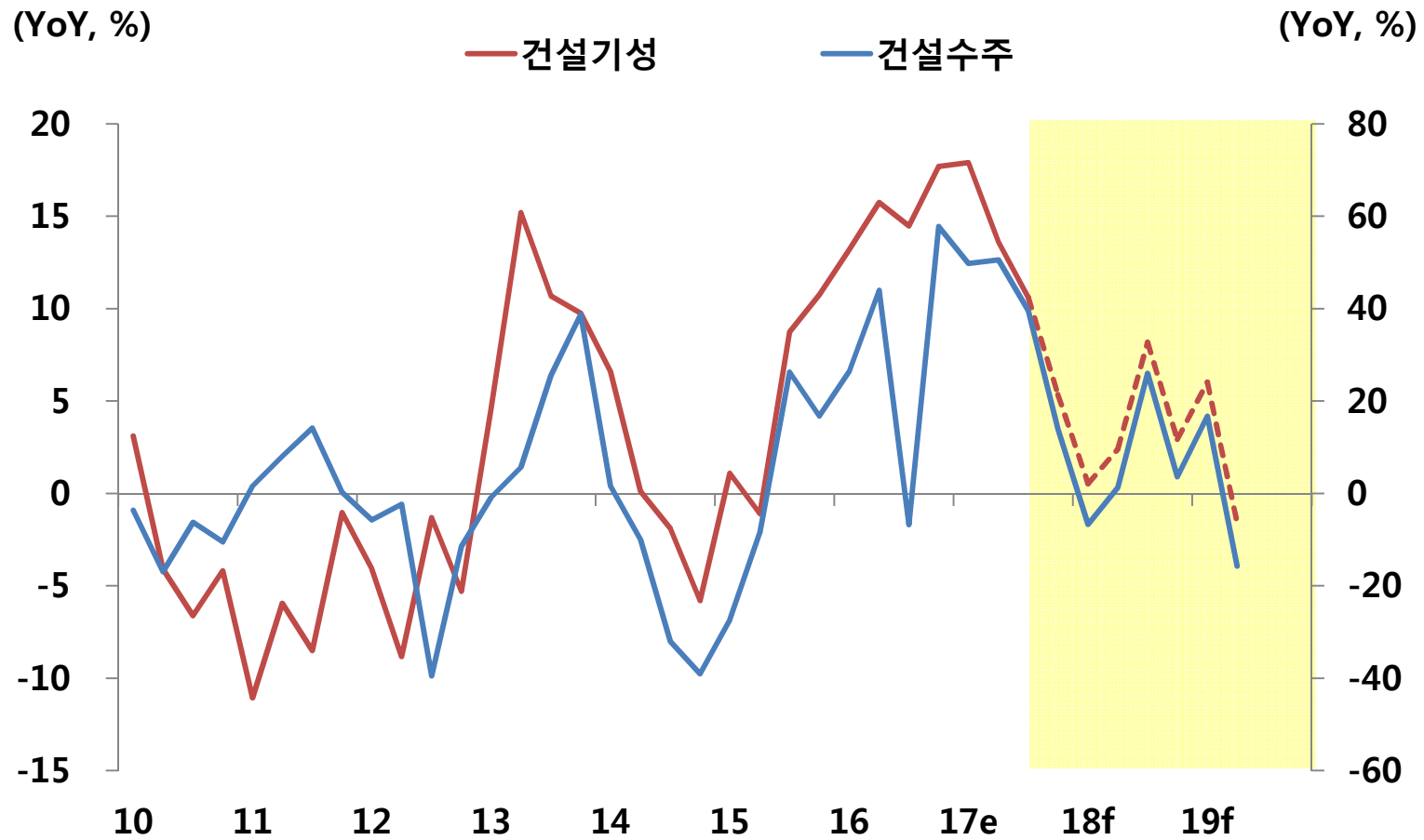
- 2016년 급증했던 건설투자 증가세가 올해 들어 점차 둔화되는 추세
 - ✓ 실질 GDP 지출항목 상의 건설투자 증가율(전년대비)은 지난 2016.4분기 정점을 기록한 이후 올해 들어 둔화세
 - * 건설투자 증가율(전년대비): 16.4분기 11.6% → 17.1분기 11.3% → 2분기 8.0% → 3분기 7.5%
 - ✓ 2017.1~8월중 건설기성 증가율(전년대비)은 +14.3%로 양호한 실적이나, 8월에는 한 자릿수(8.1%)로 낮아져 둔화세가 가시화

- 분석 결과, 건설투자 증가세는 2018년 연간 3.0%까지 낮아져 본격적인 둔화가 시작되고, 2019.2분기에는 감소로 전환 될 것으로 예상

- 주요 선행지표의 감소 추세, 정부의 SOC예산 축소 등을 감안할 때 건설투자 증가세는 지속적으로 둔화될 것으로 예상되는 상황
- ✓ 정부는 '2017~2021년 국가재정운용계획안'에 따라 SOC 예산을 매년 연평균 7.5% 감축할 계획인 가운데, 2018년 SOC 예산을 전년 대비 20.3% 축소
 - * 2017년(추경포함 22.2조원) 대비 20.3% 감소한 17.7조원 수준

- 건설수주(경상) 및 건설기성(불변)과의 관계를 이용하여 건설투자(국민계정, 실질)의 추이를 추정한 경과, 향후 건설투자 증가율(전년대비)은 꾸준히 둔화되어 2019.2분기에 감소로 전환될 것으로 예상
 - ✓ 건설수주는 7분기의 시차를 두고 건설기성과 건설투자에 영향을 미치는 것으로 분석되었으며, 따라서 2016년부터 시작된 건설수주 둔화가 2018년부터 건설투자에 본격적으로 반영될 전망

건설수주 추이 및 건설기성 전망

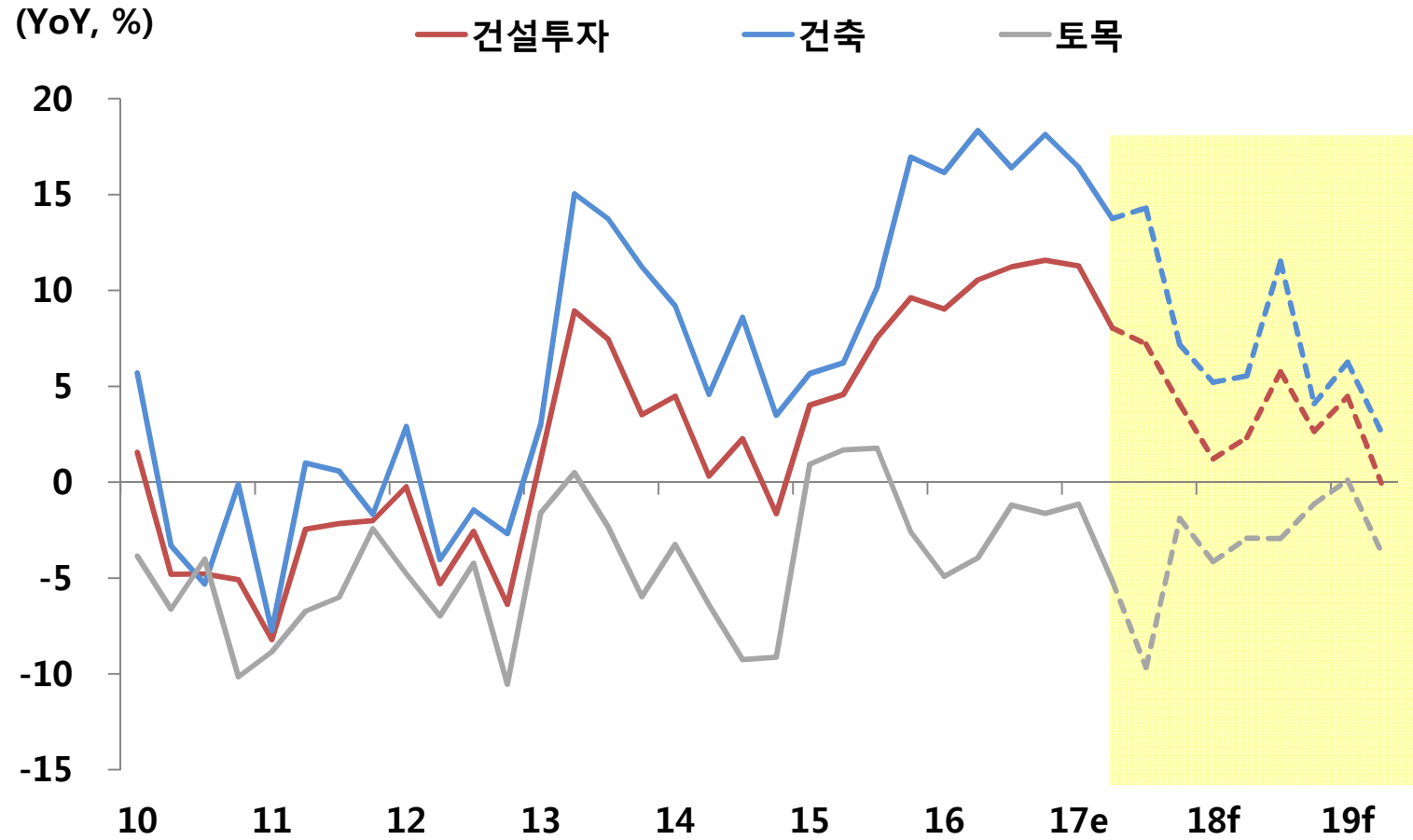


주: 건설수주-기성 간의 7분기 시차가 존재

자료: 통계청, 우리금융경영연구소

- ✓ 추정 결과, 2018년 건설기성과 건설투자의 연간 증가율은 각각 3.5%, 3.0%까지 둔화되어 2019.2분기에는 소폭 감소로 전환될 전망
 - * 건설기성 증가율 전망: 2016년 15.5% → 17년(e) 11.9% → 18년(f) 3.5%
 - * 건설투자 증가율 전망: 2016년 10.7% → 17년(e) 7.6% → 18년(f) 3.0%
- ✓ 공종별로는 건축 증가세가 둔화되는 가운데 토목은 감소세가 지속될 전망

공종별 건설투자 전망



주: 실질 GDP 상의 지출항목 기준

자료: 한국은행, 우리금융경영연구소

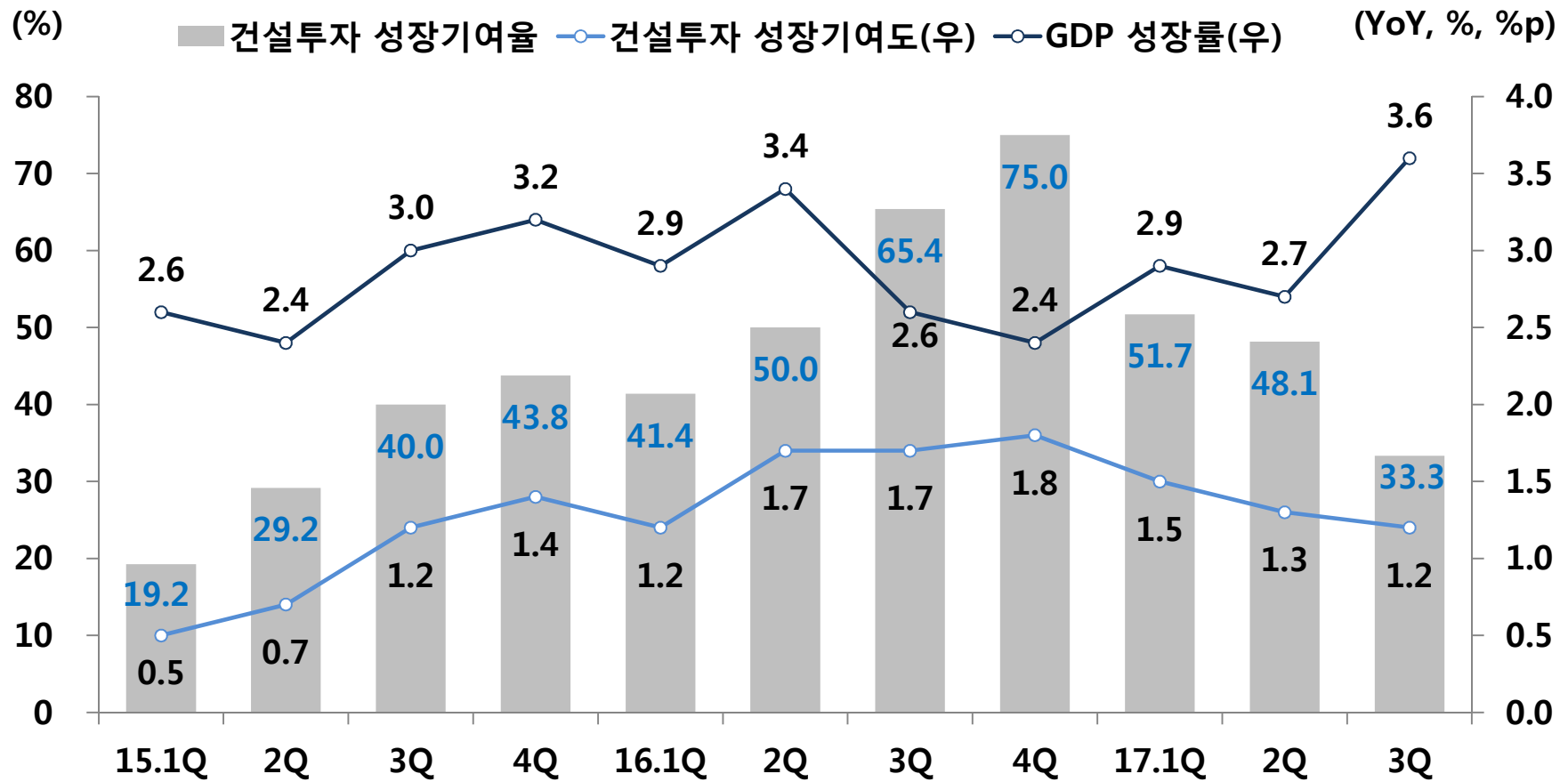
주요기관의 건설투자 증가율 전망

(단위: %)

	전망시기	2017년(e)	2018년(f)
한국은행	10월	6.9	0.2
KDI	4월	6.4	2.3
정부	7월	6.7	2.0
현대경제연구원	9월	5.5	0.1
LG경제연구원	10월	7.1	-0.6
국내 증권사	10월	7.0	2.3
당 연구소	10월	7.6	3.0

자료: 각 기관

- 국내 경제에서 건설투자가 차지하는 중요성을 고려하여, SOC투자의 급격한 감소에 유의 필요



자료: 한국은행