

### 세계금융위기 이후 헝가리의 경제 정책 : 헝가리식 경제 모델은 존재하는가?

Prof. Péter Ákos BOD  
Corvinus University of Budapest,  
Former central bank governor,  
Hungary

#### ■ 주요 내용

- ☐ 헝가리는 2008년 세계금융위기 이후에 경제적 위기를 겪고 있으며, 헝가리 총선 이후 집권한 오르반 총리 정권은 여러 경제정책의 법적 골격을 개조함
- ☐ 오르반 총리의 다양한 정책 정치에도 불구하고 헝가리의 경제는 여러 통계 자료적 측면에서 볼 때 비관적이라고 할 수 있음
- ☐ 결론적으로 헝가리식 경제모델은 타 유럽국가의 경제 성장 모델역할을 하기에는 불충분 함



KIEP 대한경제정책연구원  
Korea Institute for International Economic Policy

30147 세종특별자치시 시청대로 370  
세종국책연구단지 경제정책동  
TEL 044-414-1076 E-MAIL emerics@kiep.go.kr  
http://www.emerics.org/ http://www.kiep.go.kr/

EMERiCs의 사전 동의 없이, 상업 상 또는 다른 목적으로 본 동향세미나의 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다.  
본 이슈분석에 대한 저작권 책임은 연구진 본인에게 있으며 KIEP 및 EMERiCs의 공식적인 입장을 대변하고 있지 않습니다.

## 1 이슈 현황

### ☒ 헝가리는 2008년 세계금융위기 이후에 경제적 위기를 겪고 있음.

- 2008년 세계금융위기가 헝가리 경제를 강타하고, 리먼브라더스의 파산에 따라 그 당시 주요 신용평가기관은 헝가리의 국가 신용등급을 BBB 단계로 평가함.
  - 이에 헝가리 투자자들은 정부 국채와 같은 위험 자산에 대한 투자를 기피하였음.
  - 그 결과 헝가리 정부는 국채 만기를 연장하는 데 어려움을 겪음
  - 결국 헝가리 정부는 중대한 시기에 국제 준비금이 고갈될 위기에 처했으며, 국가부도 직전의 상황에 놓이게 되었음.
- 이에 정부는 2008년 10월에 국제통화기금, 그리고 세계은행에 구조 요청을 신청함.
  - 이들과의 긴급자금 협정은 2010년 10월이 만기인 협정이었으며 헝가리는 이들로부터 200억 유로의 대출금을 받았고, 이 대출에는 엄격한 조건이 부과됨.
  - 대출에 수반된 엄격한 조건은, 헝가리에서 대외 무역 위축과 국경 간 개인 자산 유입이 동결 될 시에 헝가리 국민들의 연금 수급권과 같은 헝가리 내 예산 적자를 통제하기 위한 조치를 축소 한다는 것임.

### ☒ 헝가리 총선 이후 집권한 오르반 총리 정권은 막대한 권력을 행사하며 유럽 국가들과는 다른 방식의 경제 정책을 꾀함.

- 2010년 4월 6일 치러진 헝가리 총선에서 중도우파 성향의 피데츠당이 압도적으로 승리하여 세 번째 집권에 이르게 되었고, 사회주의당은 내부 갈등으로 인해 침몰하였음.
- 결과적으로, 1998년부터 2002년까지 헝가리 총리를 지낸 빅토르 오르반(Orbán Viktor, 이하 오르반 총리) 피데츠당 최고위원이 2014년 헝가리 총리로 재선출되었고 피데츠당은 선거 결과에 따라 헝가리 의회의 2/3석을 차지하는 강력한 통치권을 지닌 당이 되었음.
- 피데츠당은 국정 운영자의 위치에서 헌법, 선거법을 개정하였고, 총리와 친분을 가진 사람들(대통령, 중앙은행 총재, 감사원장, 검찰청장 등)을 정부 요직에 임명하였으며, 헌법재판소의 소관을 대폭 줄이는 등 헌법을 능가하는 막대한 권력을 행사함.
- 이 후 오르반 총리는 “헝가리의 새로운 정부는 유럽 내 국가들이 지향하는 경제정책과 대조적인 방식의 국가의 강력한 성장을 지향하는 경제 정책을 준수하겠다”고 선언함.

- 이후 오르반 총리는 러시아, 중국과 같은 반자유주의적 정부를 추종하는 등의 행보를 보여 국내와 서방 세력의 지탄과 조명을 동시에 받고 있음.
- 오르반 총리의 이러한 행보는 “오르반 총리의 비정례적인 경제 정책이 성공한다는 것을 보장할 수 있는가?”하는 문제와, “과연 과거 다른 국가가 시행했던, 벤치마킹이 가능한 경제 모형이 있는가?”의 문제를 수반함.

## 2 이슈 분석

### ☐ 금융위기 이후 오르반 총리는 헝가리의 경제적 재건을 위한 여러 구조개혁안을 발표하였음.

- 총선 직후 오르반 총리는 헝가리 정부와 대기성 차관협정(Stand-By Arrangement)을 체결한 당사자 (유럽연합, 국제통화기금(IMF), 세계은행) 가 피데츠당의 선거 공약인 감세 정책이 시행될 수 있도록 하는 허가를 요청함.
- 그러나 이들 금융기관은 감세 정책이 예상보다 적자를 심화할 것이라는 근거로 헝가리의 제안을 거절함. 이를 계기로 헝가리와 국제금융기관 간의 관계가 냉각됨.
- 이에 헝가리는 2010년 08월 국제통화기금(IMF)이 승인한 올해 재정적자 목표치(국내총생산의 3.8%)를 맞추기 위해 은행세 도입과 공공부문 인건비 축소 등을 골자로 하는 긴축안을 발표하였고 이를 시행하기로 함. 주요 구조개혁안은 다음과 같음.
  - 첫 째, 새 의회에서 금융 기업에 높은 세금을 부과하는 은행세를 발의함. 통신사 에너지와 주로 외국인 지분의 대형 소매업체에도 이와 유사한 부분 관세가 부과되며 은행세 도입으로 인해 헝가리 정부가 금융회사에서 얻게 될 재정수입은 기존 130억 포린트(약 670억 원)에서 2000억 포린트(1조320억 원)로 늘어날 것으로 예상함.
  - 두 번째는 연금 지출에 대한 개혁조치임. 이는 헝가리 국민의 개인연금을 국가 연금으로 귀속시키는 조치이며 이로 인해 헝가리 국민들의 저축액이 국가 세금으로 전환되었고, 오르반 총리는 과거 무한정 실업수당을 제공하던 무기력한 헝가리의 과잉복지의 시기는 끝났다고 하며 이를 통한 구조개혁을 점진적으로 준비함.
  - 세 번째는 헝가리 공공부문의 총 인건비 15% 절감과 정부부처 및 공적기금 지출 축소 등을 통해 1200억포린트(약 4억2000만유로)의 비용을 줄이겠다고 하는 내용의 긴축안임.
  - 또한 은행세와 기타 부분세금으로 인한 수입 증가와 의무 연금 기금의 국유화로 개인 소득에 대한 일률 과세를 도입하고, 법인세율을 줄이는 등의 긴축안을 발표하였으며 실질적으로 이로 인한 비례적 소득세가 16% 감소했고(2016년 이후로 15% 감소), 법인세율이 19% 감소함(중소기업의 경우 10% 감소).

- 추가로 헝가리 정부는 노동 시장에서 은퇴하는 경제활동 인구 수를 절반으로 줄이기 위해 정년 퇴임 시기보다 일찍 은퇴한 퇴직자들의 적격성을 심사하여 조기 퇴직 비용을 대폭 삭감하였으며 이 결과로 실업 수당이 삭감되었고, 지역사업에 여건을 조성하였음.

**오르반 총리의 다양한 경제 활성화 정책 조치에도 불구하고 헝가리의 경제는 여러 통계 자료적 측면에서 볼 때 비관적이라고 할 수 있음**

그림 1. 헝가리 국내총생산 성장

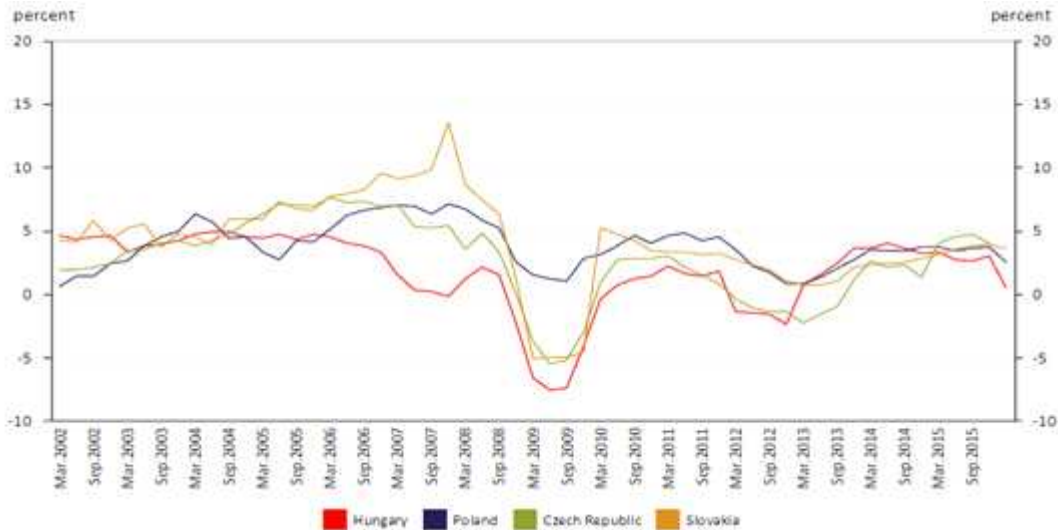


자료 : portfolio.hu

- 실제 헝가리의 국내총생산 성장 지표를 살펴보면 경기침체는 2009년에 한 해 일시적이었으며, 피데츠당이 집권한 2010년에 대부분 끝났다는 사실을 알려줌. 그럼에도 성장 역량이 취약한 상태임. 2012년에 헝가리 경제는 비정토적 경제정책이 투자 행위를 위축시킨 정치적 위험을 증가시킨 불안정에서 부분적으로 기인한 심각한 단계는 아닌 두 번째 침체기에 진입함. (그림 1)
- 반면 2014년과 2015년 두 시기는 "헝가리의 개혁 성공"에 대한 정부의 자체 평가를 정당화한 시기로 보임. 그러나 전문가들은 고무적인 성장 수치가 대부분 일시적인 상품 때문이라고 지적함.
  - 유럽연합 자금의 대량 유입
  - 생산 단계에 진입하는 대규모 자동 역량 부족
  - 많은 수확량
  - 선거 연도(2014년)의 재정 완화
- 위에서 언급한 요소들이 결여된 상황에서 브렉시트 사태가 발생하기도 전인 2016년 1/4분기에 발표된 헝가리 경제는 비관적인 수준임. 대다수의 전문가들은 2016년 헝가리의 경제 성장률이 2%며, 내년에는 이보다 높지 않을 것으로 추정함. 시티그룹은 올해와 내년 성장률을 각각 2.3%와 2.6%로 잡았고, 노무라는 1.4%와 2.2%를, 유니크레딧은 2.1%와 2.3%로 예측함. 이들 기업의 예측 성장률은 헝가리 국립은행이 내놓은 2.8% 전망률(영국 국민투표 이전에 발간)보다 낮음.

- 헝가리 성장 역량은 인접국 슬로바키아와 폴란드 그리고 루마니아에 비해 현저하게 낮음.(그림 2)

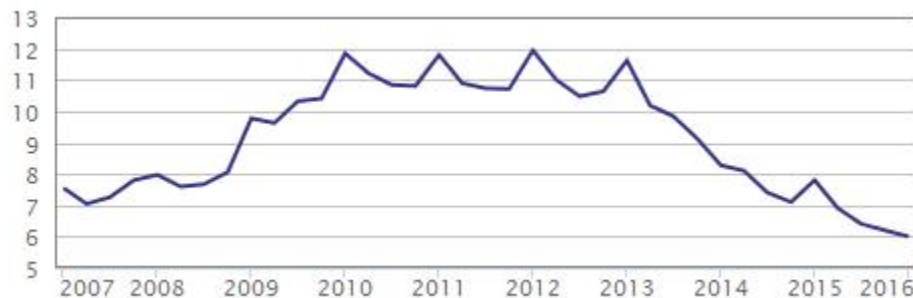
그림 2. 유럽경제공동체 국가들의 성장률



자료 : 헝가리국립은행 2016

- 상기 통계자료에서 확인된 바와 같이 헝가리는 위에서 언급한 대로 2014년과 2015년의 예외적인 경제 성장을 제외하고 2006년 이후로 저성장세를 나타냄.
- 하지만 실업을 줄이고 "일하는 사회"를 창조하기 위한 정부의 노력은 헝가리의 실업률을 감소하게 함. 실업률이 최고치에 달했던 2010년 이후로 공공부문에서 신규 일자리의 대다수가 창출되어 실업률이 감소하기 시작함(그림 3).

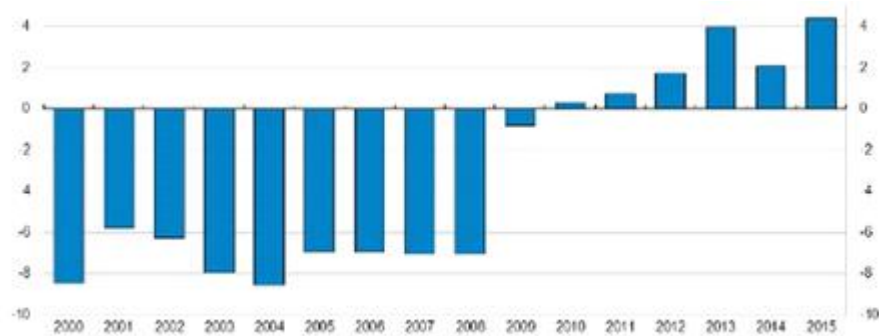
그림 3. 헝가리 실업률



자료 : 헝가리 통계청 016

- 헝가리 경제가 원만히 작동한 분야는 국제수지 균형임. 2008년 금융위기 무렵에 해외무역 수지가 순수이복에서 순수출국으로 전환되었고, 경상수지(그림 4)는 흑자를 기록함. 해외 계좌는 무역과 서비스 흑자와 더불어 서유럽으로부터의 다량의 송금액과 유럽연합의 구조기금과 결속기금으로 채워짐

그림 3. 헝가리 실업률



자료 : 헝가리 통계청 016

- 높은 경상수지 흑자는 헝가리 외부 부채 감소에 기여하여 헝가리 정부가 국제통화기금과 같은 국제금융기관에 대한 의존성이 저하됨.

### 3 전망과 시사점

#### ☐ 결론적으로 헝가리의 오르반 정부에 의해 만들어진 경제 성장 모델은 타 유럽국가의 경제 성장 모델역할을 하기에는 불충분 함

- 오르반 정부의 다양한 정책 조치는 국제금융기관과 유럽위원회에 대한 헝가리 당국의 지휘 영역을 확장하기 위한 목적에 있으며 이러한 정책 과정은 최근까지 헝가리 외부로부터 호의적인 평가를 받았다고 할 수 있음.
- 새로운 헝가리 정부에 의해 경제 성장 모델이 세워지게 되면서 헝가리 내각 정부는 핵심 부문(은행, 에너지, 공공시설)과 국익이 발생하지 않거나 국가안보에 심각한 위협이 되는 부문에 대한 외국인들의 시장 지배를 줄이고자 하였고 이는 곧 영향력이 있는 제조업체에 과도하게 의존하는 구조가 정착되게 하는 원인으로 작용함.
- 하지만 결과적으로 헝가리 정부의 예산수지가 최근에 자리를 잡았으며, 이전의 악순환이 청산되었다고 할 수 있음. 또한 예전보다 실업률이 하락하였고 숙련된 노동력을 구할 수 있는 한 해외 제조투자자들이 헝가리에 생산업무를 위탁할 수 있을 정도로 노동법이 유연해짐.
- 그러나, 저임금은 우수한 인재들이 유럽연합 내 선진국으로 이동하는 '두뇌 유출' 현상을 초래함. 학자들은 이러한 구조모형(과잉개입 정부, 높은 세금과 공공 지출 비율, 저렴한 노동력, 재산업화와 재중심화)은 지속적이지 않으며, '중진국 함정'에 빠질 수 있다고 지적하고 있음

- 전반적인 경제 성장 결과는 유럽 주변부의 성장 모형으로 역할을 하기에는 불충분하다고 평가됨.

**EMERiCs****출처**

- 독일-헝가리 상무부(2106): 22번째 DUIHK 기업 조사 결과 보고서(헝가리어)  
[http://www.ahkungarn.hu/fileadmin/ahk\\_ungarn/Dokumente/Bereich\\_CC/Publikationen/Konjunktur/2016/KB\\_2016\\_hu\\_FINAL\\_low.pdf](http://www.ahkungarn.hu/fileadmin/ahk_ungarn/Dokumente/Bereich_CC/Publikationen/Konjunktur/2016/KB_2016_hu_FINAL_low.pdf)
- O'Sullivan, John & Pócsa, Kálmán (editors): 빅토르 오르반의 두 번째 임기: 편견과 열정을 넘어서. 런던: 사회 문제 연구, 2015. ISBN:978-1-904863-67-0
- IMD: IMD 세계 경쟁력 지표, 2016  
<https://www.imd.org/uupload/imd.website/wcc/scoreboard.pdf>
- 국제 투명성: 부패 인식 지수
- 세계 은행: 헝가리에서의 사업환경 완화, 2016.  
<http://www.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/hungary/>