

최근 우크라이나의 경제위기 배경 및 평가

작성자: 강부균(대외경제정책연구원 연구원)

작성일: 2014년 02월 14일

■ 최근 우크라이나는 취약한 거시경제 건전성과 그에 따른 경기부진 장기화로 경제의 불안정성이 증대되고 있음.

- 2013년 우크라이나의 경제성장률은 2012년 하반기부터 이어진 경기둔화로 0~-1%대에 그친 것으로 전망됨.¹⁾

표 1. 우크라이나의 실질 GDP 성장률

(단위: %, 전년동기대비)

2008년	2009년	2010년	2011년	2012년					2013년			
				1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	연간
2.3	-14.8	4.1	5.2	2.2	3.0	-1.3	-2.5	0.2	-1.1	-1.3	-1.3	0.0

주: 2013년 연간 GDP 성장률은 전망치임.
자료: 우크라이나 통계청(ukrstat.gov.ua).

- 이는 재정수지 및 경상수지 적자 심화, 대외채무 증가, 외환보유고 감소 등 거시경제 건전성 지표의 지속적인 악화에 기인함.
- o 2013년 재정수지 적자는 GDP대비 4.4%, 경상수지 적자는 8.9%에 달한 것으로 추정되며, 외환보유액 대비 단기외채 비중이 매우 높게 나타나 채무불이행 가능성도 우려됨.

1) 2014년 2월 13일 기준 기관별 2013년 우크라이나 경제성장률 전망치: 우크라이나 통계청(0%), IMF(0.4%), EIU(-1%), Global Insight(-1.1%).

표 2. 우크라이나의 거시경제 건전성 지표

(단위: %, GDP대비)

	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년	2013년
재정수지	-1.3	-3.9	-5.9	-1.8	-3.8	-4.4
경상수지	-7.0	-1.5	-2.2	-6.2	-8.1	-8.9
대외부채	55.9	88.3	86.0	76.4	76.6	69.0
단기외채/외환보유액(%)	64	72	74	105	136	170
외환보유액(십억 달러)	31.5	26.5	34.6	31.1	24.5	20.4

주: 2013년 재정수지, 경상수지는 추정치이며, 외환보유액은 해당 연도 말 기준임. 단기외채/외환보유액(%)은 근사치임.
 자료: 우크라이나 중앙은행(ukrstat.gov.ua), 재정부(minfin.gov.ua), 세계은행(worldbank.org.ua).

■ 미국의 양적완화 축소와 국내 정정 불안도 우크라이나의 경제위기를 가중시키고 있음.²⁾

- 2013년 11월 우크라이나 정부의 EU 협력협정 체결 유보 선언 이후 이에 항의하는 반정부시위가 확산되면서 달러대비 현지 통화 가치가 크게 절하되었으며, 양적완화 축소의 여파로 2014년 1월 동안 7%나 평가절하됨.

○ 2014년 2월 7일 우크라이나 중앙은행은 달러대비 공식환율을 8.7호리브나로 (기존 7.99호리브나 대비 8.9% 평가절하) 발표하였으며, 이 같은 결정에는 외환보유고 감소에 따라 환율방어 여력이 취약해진 영향이 큼.

■ 최근 우크라이나 경제는 취약한 거시건전성, 양적완화 축소, 국내 정치 불안의 영향을 복합적으로 받고 있으나, 기본적으로 만성적인 쌍둥이적자, 단기외채 증가 및 외환보유고 감소로 인한 펀더멘탈 악화가 가장 큰 불안요인임.

- 우크라이나는 2013년 상반기에 2008년 금융위기 이후 세 번째로 IMF와 구제금융 지원을 논의하였으나, 재정수지 및 경상수지 적자 감소를 골자로 하는 IMF의 경제개혁 프로그램에 대한 합의가 이루어지지 않아 협상이 중단된 상황으로 지금의 경제위기는 대외여건 변화에 따른 영향도 있지만 주된 원인은 국내 경제정책의 폐해에 있음.

- 때문에 우크라이나가 경상수지 적자 확대 → 대외부채 증가 → 외부 충격 → 경

2) 2014년 1월 파이낸셜타임즈(FT)는 남아공, 터키, 브라질, 인도, 인도네시아, 헝가리, 칠레, 폴란드 등 8대 불안국(Edgy Eight)과 함께 우크라이나, 베네수엘라, 아르헨티나도 미 출구전략 시행에 따른 위험에 노출되어 있다고 분석하였음. 또한 경제 및 정치 불안 심화에 따라 신용평가기관인 S&P, Moody's, Fitch는 우크라이나의 신용등급을 하향조정하면서 '부정적' 전망을 제시함.

기 하강 → 재정적자 및 경상수지 적자 증가 → 대외부채 확대로 이어지는 악순환을 탈피하고, 외부충격에 대한 위기대응력을 높이기 위해서는 경제개혁을 통해 경제의 기초체력을 정비하는 것이 급선무임.

※ **참고 자료**

- 우크라이나 통계청, 우크라이나 중앙은행, 우크라이나 언론, KOTRA 등