



2017-91

「경제」

나이지리아 스태그플레이션 : 새로운 해결책이 있는가?

Henry Okodua, Senior Lecturer
Covenant University

아
프
리
카
·
중
동

💡 주요내용

- (이슈 현황) 나이지리아는 2016년에 2분기 연속 실질 GDP 성장률이 마이너스를 기록한 이후 경제 불황기로 접어들었음.
- (원인과 분석) 나이지리아 경제가 불황으로 빠져든 이유는 비효율적인 환율 구조 등 연방 정부의 경제 관리 미흡에 따른 것으로 파악됨.
- (전망과 시사점) 국가 경제를 불황에서 벗어나 회복과 번영의 길로 나아가도록 유도할 책임은 분명하게 현재 연방 정부에 있음.

1. 이슈 현황

▶ 나이지리아는 2016년에 2분기 연속 실질 GDP 성장률이 마이너스를 기록했으며, 하반기에도 상황은 개선되지 않고 있는 실정임.

□ 나이지리아는 2016년에 2분기 연속으로 간 실질 GDP 성장률이 마이너스를 나타낸 이후 공식적으로 불황기로 접어들었음.

- 실제, 나이지리아 중앙은행의 통계에 따르면, 나이지리아의 실질 GDP 성장률은 2016년 1/4분기 -1.7%, 2/4분기 -2.06%로 집계되었음.
- 나이지리아 중앙은행은 경제 불황을 경기 순환에서의 수축으로서 정의하고 있으며, 이는 연속 두 분기 간 경제 활동에 있어서 전반적인 둔화를 의미함
- 한편, 미국의 비영리 민간 연구소인 전미경제연구소(NBER)는 경제 불황을 “국가 전반적인 경제 활동의 유의미한 감소로 이는 몇 달 이상 지속되며, 실질 GDP 성장률, 실질 개인 소득, 고용 (비농업 분야), 산업 생산, 도소매 매출 등에서 일반적으로 파악할 수 있다.” 고 정의함.
- 경제 불황 현상은 일반적으로 생산성의 감소, 총 생산량의 수축, 실업 증가, 1인당 실질 소득 감소, 정부 부채 증가, 총수요 혹은 내수 감소, 낮은 수준의 인플레이션, 기업신뢰지수 하락, 우호적이지 않은 투자 환경 등으로 나타나게 됨.

□ 경제 불황은 어느 정도 ‘출혈 중인’ 경제와 유사하며, 이는 증기가 빠져나가는 경제, 혹은 활력을 빠르게 잃어가는 경제로 비유할 수 있음.

- 이러한 경제는 의도치 않게 난기류를 만나서 쉽게 추락할 수 있는 비행 중인 비행기와 유사한 상황이라고 할 수 있음.
- 불행하게도, 나이지리아의 경제 불황은 2016년 3/4분기에 더욱 심화되었으며, 전체적인 경제 전망도 나아지고 있지 않은 상황임.

□ 경제 불황을 극복하기 위해서는 관련된 모든 문제에 대한 정확한 분석과 이해가 필요하며, 특히 정부가 가장 적합한 정책을 시행하여야 함.

- 정부는 강력한 정치적 의지를 가지고 모든 필요한 정책적 개입을 시행해야 하며, 국민들이 과도하게 수입된 재화와 서비스에 의존하지 않고 국내에서 생산된 재화와 서비스를 사용하도록 유도해야 함.
- 일반적으로, 경제 불황을 이겨내기 위해서는 모든 부문의 희생과 규율이 필요함.
- 즉, 해외에 의존한 해결방안은 경제 불황을 해결할 수 있는 본질적인 대책이 될 수 없음.

2. 원인과 분석

▶ 나이지리아 경제 불황의 원인 : 나이지리아 경제가 불황으로 빠져든 이유는 비효율적인 환율 구조 등 연방 정부의 경제 관리 미흡에 따른 것으로 파악됨.

- 현재 나이지리아는 높은 실업률, 경제성장률 감소, 나이지리아 화폐 환율 감소, 높은 인플레이션, 총 수요의 지속적인 감소 등을 겪고 있음.
 - 이는 스태그플레이션의 양상을 보이고 있는데, 스태그플레이션이란 국가의 경제가 성장이 둔화된 동시에, 소비자 수요의 정체, 경제 활동의 둔화, 높은 수준의 인플레이션, 그리고 실업률의 증가를 보이는 경우를 의미함.
 - 이는 다른 다수의 국가들이 겪는 경제 불황과는 다른 경우로 총 수요의 감소는 경제 불황에 있어서 자주 발생하는 일이지만, 인플레이션 대신 디플레이션이 주로 동반하게 됨.
 - 나이지리아가 현재 겪는 인플레이션 압력은 수입 재화에 주로 기인하며, 이는 나이지리아 경제가 수입에 상당히 의존하고 있기 때문임.
- 한편, 일각에서는 나이지리아 정부의 주요 외화 수입원인 원유의 국제 가격이 폭락하여, 현재 경제 불황이 유발되었다는 의견도 있음.
 - 하지만 원유 생산이 나이지리아 GDP의 15% 정도를 차지하고 있다는 사실을 감안했을 때, 원유 가격 폭락이 나이지리아의 경제 불황을 초래한 주요 원인으로 보기에는 근거가 충분하지 않음.
 - 물론 나이지리아의 원유 부문에서의 생산 및 수입이 최근 몇 년간 감소했으며, 이로 인해 나이지리아 정부의 재정이 타격을 받은 것은 사실임.
- 나이지리아 정부의 경제 운영이 미흡했다는 것이 더 문제였음.
 - 예를 들어, 나이지리아 외환 시장의 구조는 국가의 제조업 및 금융 서비스 부문의 부진과 관련이 있음.
 - 현재 나이지리아의 외환 거래 구조는 상당히 문제가 많은 것으로 알려져 있으며 이는 경제 활동을 지속적으로 둔화시키는데 영향을 미침.
 - 게다가, 2016년 연방 정부의 재정안 동의도 지연되었음. 국가 재정이 국가 경제의 전반적인 방향성을 제시한다는 점을 감안하였을 때, 2016년 연방 정부 재정안 동의의 기나긴 지연은 투자 왜곡 등 피할 수 있던 경제 문제를 발생시켰음.
 - 최근 주요 거시경제 수치들이 상당히 큰 폭으로 변동하고 있다는 사실을 볼 수 있음.

표1: 나이지리아의 최근 거시경제적 수치

연도 - 달	인플레이션을	환율 (환전소)	대출 금리 (우대)	대출 금리 (최대)
2015 - 01	8.16	207.50	16.86	25.97
2015 - 02	8.36	224.00	16.77	26.33
2015 - 03	8.50	214.50	16.90	26.61
2015 - 04	8.70	221.00	15.95	26.41
2015 - 05	9.00	216.00	16.08	26.43
2015 - 06	9.17	225.50	17.24	26.84
2015 - 07	9.22	229.00	17.30	27.03
2015 - 08	9.34	218.00	17.29	27.01
2015 - 09	9.40	223.00	17.02	26.99
2015 - 10	9.30	225.00	16.84	27.01
2015 - 11	9.37	242.00	16.98	27.02
2015 - 12	9.55	267.00	16.96	26.84
2016 - 01	9.60	305.00	16.54	26.77
2016 - 02	11.40	325.00	16.72	26.73
2016 - 03	12.77	322.00	16.82	26.93
2016 - 04	13.72	320.50	16.77	26.88
2016 - 05	15.58	350.00	16.13	26.73
2016 - 06	16.48	348.00	16.78	26.93
2016 - 07	17.13	379.00	17.14	27.06
2016 - 08	17.61	420.00	17.18	27.21
2016 - 09	17.85	464.00	17.09	27.49
2016 - 10	18.33	469.00	17.10	27.69
2016 - 11	18.48	400.00	17.06	28.53
2016 - 12	18.55	490.00	17.09	28.55

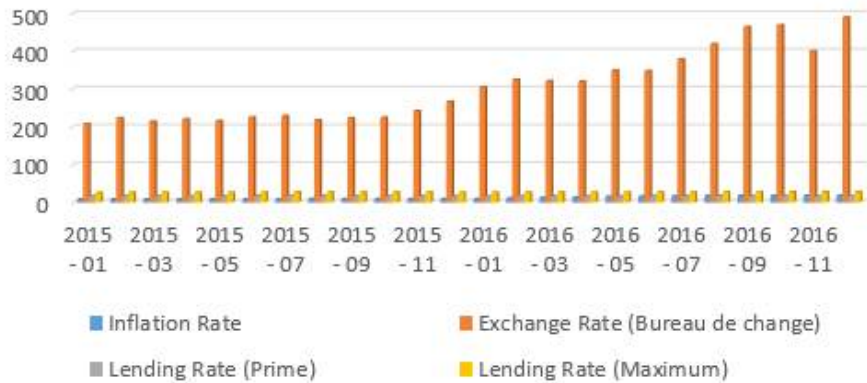
자료: Central Bank of Nigeria (CBN) Online Statistics

- 대출 금리는 2016년 12월 28.55%까지 치솟았으며, 이로 인해 투자 목적의 대출도 매우 어려워짐.
- 미국 달러 및 여타 주요 화폐에 대한 나이지리아의 나이라 환율은 명백하게 나이지리아 정부의 관할을 벗어난 수준임.
 - 2016년 12월 미국 달러 당 나이라는 490 나이라로 절하되었으며, 지난 2015년 1월 환율은 미국 달러 당 207.50 나이라였음. 이는 원자재와 여타 주요 제품 수입에 악영향을 미침.
 - 그 결과, 제조업자들이 공장 운영을 중단했으며, 금융 기관들은 경제에 돈을 풀거나 대출을 하는 것이 불가능해짐. 은행들이 심각한 유동성 문제가 있을 경우, 사업체, 개인, 혹은 다른 은행들에 대출을 할 때 대단히 위험 회피적이 됨.

- 높은 대출 금리와 높은 환율은 나이지리아 경제의 생산 기반을 약화시켰음. 취약한 생산 기반은 수입으로 인한 인플레이션을 불러옴.
 - 나이지리아의 인플레이션은 2015년 1월 8.16%에서 2016년 12월의 18.55%로 증가하였음.
 - 그리고 이는 실업률 증가 등 사회적 파장을 초래함.

그림 1. 나이지리아 경제 몇몇 기반 수치의 최근 추세

(단위 : 백만 명)



자료: CBN 온라인 통계 기반으로 저자 계산

▶ 경제 불황을 타개하기 위한 나이지리아 정부 정책 검토

- 지금까지는 경제 불황을 타개하기 위한 나이지리아의 정부 정책은 ‘나이지리아인들이 자신들이 소비하는 재화는 자신들이 생산하도록 유도하고, 수입 재화를 선호하는 소비 성향을 줄이는 방향’으로 의도적으로 설계되었다고 할 수 있음.
 - 이러한 추측은 다른 국가들의 산업 생산에 의존하는 것은 일단 국내 경제에 피해를 주며, 또한 이는 훌륭한 경제 구조를 만들기 위해서는 지속 가능하지 못하다는 전제에 기반 함.
 - 나이지리아 경제가 불황을 벗어나 회복되기 위해서는, 모든 사람들의 노력이 필요하다는 것은 자명함.
- 현재 경제 불황은 나이지리아에 포괄적이고, 국내 중심적이며, 지속 가능한 경제 성장 전략을 구축하고 일자리를 찾는 나이지리아인들에게 고용을 창출할 아주 좋은 기회임.
 - 몇 분기 동안 강조된 좋은 전략 중 하나는 의도적으로 정부가 농업, 에너지, 지하자원 개발, 인프라 구축, 제조업 부문 강화를 통하여 개인 유동성을 개선한 것임.
- 지금까지 나이지리아 연방 정부는 확장적 재정 정책을 통하여 거대한 소비 정책을 강조하였음.
 - 2016년과 2017년 연방 정부 재정은 지난 몇 년과 비교하였을 때 상당히 증가했음.

- 그러나, 정부의 확장적 재정 정책은 나이지리아 중앙은행의 수축적 금융 정책과 충돌하는 것으로 보이는데, 이는 개입 이후 지속적으로 대출 금리 증가 정책을 꾀했기 때문임.
 - 따라서, 국가 내에서 정책 조율 및 조화의 필요성이 있음.
- 나이지리아 나이라 가치 하락은 나이지리아 중앙은행의 환율 정책이 비효율적이었기 때문임. 현재, 4개의 서로 다른 환율이 존재함.
- 정부 거래를 위한 공식 환율이 존재하고, 은행과 거대 사업체 간 거래를 위한 은행 간 환율, 소규모 사업체와 일부 개인들 간 거래를 위한 환전소(Bureau de Change) 환율, 그리고 마지막으로 일반인들이 사용하는 암시장 환율이 존재함.
 - 여기서 흥미로운 점은, 공식 환율이 가장 낮기는 하지만 일반적으로 접근 불가능하며, 다른 환율들은 점점 증가하여 암시장 환율은 가장 비싸나, 거의 모든 사람들이 접근할 수 있다는 것임.
 - 합법적으로 서로 다른 환율들이 사용되고 있다는 사실은 남용의 가능성을 열어두게 되며, 시스템 내의 투명성에 대한 문제를 유발하게 됨.
 - 이 사실은 다국가 기업들에게도 마찰을 유발하게 되는데, 이들은 각각의 행위자들과 거래할 경우 특히 어떠한 환율을 적용해야 하는가를 불확실하게 하기 때문임. (예를 들어, 정부와 민간 부문의 기업이 관여된 거래의 경우)
- 실질적으로 유연하고 통일된 환율 구조가 국가 내에서 활동하는 모든 경제 행위자들에게 최상의 결과를 가져올 것임.
- 나이지리아 중앙은행은 나이지리아 외환 비축의 관리자로서의 역량을 가지며, 외환을 상업 은행에 판매할 수 있고 은행들이 단일 환율 아래 외환을 판매하도록 할 수 있음.
 - 이 경우, 은행들은 합법적인 목적을 가지고 외환을 구매하고자 하는 모든 행위자들에게 단일 환율 아래 외환을 판매하도록 하게 될 것임.
 - 환전소(Bureau de Change) 환율과 암시장 환율 운영자들의 역할은 빠르게 축소되어, 은행들이 자신의 몫을 다할 수 있도록 하여야 함.

3. 전망과 시사점

▶ 국가 경제를 불황에서 벗어나 회복과 번영의 길로 나아가도록 유도할 책임은, 분명하게 현재 연방 정부에 있음.

- 나이지리아는 몇 년간의 다수의 정권들의 경제 관리 미숙으로 인한 어려움을 겪고 있음.
- 글로벌 시장에서의 재화의 가격 하락으로 인한 외부 충격에 대해 나이지리아 경제가 회복

될 수 있을지 현재 시험대에 있다고 할 수 있음.

- 현재 나이지리아 정부의 경제 관리자들이 적절한 정책을 시행하고 공격적으로 경제 불황을 타개하도록 노력함으로써 이전 정부들의 실책을 되풀이하지 않을 수 있을 것임.

□ 특히, 나이지리아 경제가 수렁에서 벗어나기 위해서는 정치적인 이슈가 국가 전체의 운영에 투영되지 않아야 할 것임.

- 이러한 어려운 상황에서 나이지리아 경제를 책임지는 정부 관료들은 나이지리아 국민들이 경제가 신속하게 반등하기를 희망하고 있다는 사실을 주지해야 할 것임.
- 그리고 불황에 빠진 나이지리아 경제가 회복과 번영으로 나아가기 위해서는 현재 연방 정부의 역할이 가장 중요함.
- 연방 정부는 경제 운영 태도를 변화시켜야 하며, 국내 산업을 촉진시키기 위한 정책들을 시행하는데 적극 노력해야 함.
- 이제 각각의 경제 주체들이 얼마나 정확하게 그리고 올바르게 역할을 담당하는지에 대한 판단은 역사의 몫이 될 것임. **EMERiCs**

출처

- Central Bank of Nigeria (2012). Economic Recession. Understanding Monetary Policy Series No. 14. Abuja. Central Bank of Nigeria.
- Central Bank of Nigeria (2017). CBN Online Statistics. Available at: <http://statistics.cbn.gov.ng/cbn-onlinestats/QueryResultWizard.aspx>
- Chartered Institute of Management Accountants (2010). "The impact of economic recession on business strategy planning in UK companies". Research Executive Summary Series. Volume 6, Issue 9.
- National Bureau of Economic Research, NBER (2010). The NBER's Recession Dating Procedure
- Available at: http://www.nber.org/cycles/jan08bcdcd_memo.html

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