

보도시점 2024. 11. 20.(수) 10:00 배포 2024. 11. 20.(수) 09:30

## “24년 국제통화기금(IMF) 연례협의 결과”

지난 2주간(11.7일~11.20일) 진행된 국제통화기금(IMF) 연례협의(Article IV Consultation) 관련 국제통화기금(IMF)의 보도자료를 첨부하오니 보도에 참고하여 주시기 바랍니다.

※ 첨부 1: 2024년 IMF-한국 연례협의결과 발표문(IMF측 국문 번역본)

첨부 2: 2024년 IMF-한국 연례협의결과 발표문 원본(영문)

담당 부서	국제 금융국 국제통화팀	책임자	팀 장	고영욱 (044-215-4840)
		담당자	사무관	류성열 (sung126126@korea.kr)
			연구원	김지현 (kacieKim40@korea.kr)

## <첨부 1> 2024년 IMF-한국 연례협의 결과 발표문(IMF측 한글 번역본)

### IMF 협의단, 대한민국 2024년 연례협의(Article IV Mission) 완료

2024년 11월 20일

본 보도자료는 해당 국가 방문 이후 IMF 협의단의 잠정 발견 사항에 대한 내용을 포함하고 있다. 본 보도자료에 언급된 내용은 IMF 협의단의 견해이며, IMF 이사회(Executive Board)의 견해를 반드시 대표한다고 볼 수 없다. 본 연례 협의의 잠정적 발견 사항에 기초하여 협의단은 보고서를 작성하고, 이에 대한 경영진 승인 후 IMF 이사회에 상정하여 논의 및 결정할 예정이다.

- 한국 경제는 글로벌 충격에 대해 뛰어난 회복력을 보여왔다. 성장을 재활성화하고 변화하는 글로벌 환경하에서 회복력을 강화하는 것이 주요한 과제로 남아 있다.
- 경제 성장률은 2025년에 2.0%로 전망되며, 인플레이션은 단기적으로 목표치인 2%에 근접할 전망이다. 단기적으로 통화 정책 정상화, 환율의 유연성 확보, 점진적인 재정 건전화 및 선별적인 금융 정책의 조합이 거시 경제의 안정성을 유지하고 회복세를 강화하는데 도움이 될 것이다
- 급격한 고령화에 따른 노동력 감소 대응, 자본 배분의 효율성 제고, 생산성 제고는 성장 잠재력 확충을 위한 중요한 과제로 남아 있다. 지경학적 분절화, 기술 변화, 고령화, 기후 변화 등의 변화하는 환경 속에서 개혁을 강화하는 것 또한 회복력 제고에 도움이 될 수 있다.

**서울:** IMF 한국 미션 단장 라ahul 아난드(Rahul Anand)를 대표로 한 IMF 협의단이 2024년 11월 7일부터 11월 20일까지 2024년 연례협의(Article IV Consultation)를 위해 한국을 방문했다. 협의를 마무리하며, 아난드 단장은 다음 내용을 발표했다

“ 한국 경제는 강력한 경제 펀더멘탈과 건전한 거시경제 정책을 통해 최근 몇 년간 여러 차례의 글로벌 충격에 잘 대응해 왔다. 경제 성장은 회복세를 보였고, 인플레이션은 점진적으로 하락했으며, 금융 안정성에 대한 위험은 감소했다. 중기 주요 도전과제는 급속한 고령화에 대응하여 성장 잠재력을 확충하는 것과 무역 패턴 변화, 혁신적인 기술 변화, 기후 취약성에 대응하는 것이다.

“ 2024년 경제 성장률은 국내 수요 회복 약세로 일부 상쇄되나, 반도체 수출 호조에 힘입어 2.2%를 달성할 것으로 예상된다. 경제 성장률이 잠재 성장률에 수렴하고 아웃풋 갭이 축소됨에 따라 2025년 실질 GDP는 2.0% 증가할 전망이다. 인플레이션은 2024년 10월에 1.3%(전년동기대비)로 하락했고, 2025년에는 목표 수준인 2.0%에 근접할 것으로 전망된다. 경제 전망을 둘러싼 불확실성이 높은 상황이며, 위험은 하방 리스크가 더 높은 편이다.”

“ 인플레이션은 한국은행의 목표치인 2%에 근접하고 있으나, 높은 불확실성을 감안할 때 점진적인 통화정책 정상화가 적절해 보인다. 외환 시장 개입은 무질서한(disorderly) 시장 상황을 방지하는 경우에 한해 제한적으로 이루어져야 한다. 당국의 2025년 예산안의 건전재정기조와 지출 우선순위 조정은 적절하다. 다만, 장기적인 지출 압력에 대응할 수 있는 여력을 마련하기 위해 보다 적극적인 건전재정기조가 필요할 것으로 보인다. 부동산 관련 금융 리스크 대응을 위한 선별적인(targeted) 정책 노력에 대해 환영하며, 당국은 취약 요인을 지속적으로 모니터링하고 선제적인 조치를 취할 준비가 되어 있어야 한다. 통화 정책이 점진적으로 정상화됨에 따라 필요시 추가적인 건전성 조치가 고려될 수 있다.

“ 구조적 전환 가운데 지속가능한 성장을 추진하기 위해서 중장기적인 경제 개혁이 중요하다. 노동력 감소에 대응하기 위한 종합적인 개혁이 필요하며, 이를 위해 한국의 출산율을 저해하는 경제적 제약 요인 완화, 여성의 경제활동 참여 증대, 외국인 인재 유치 등의 노력이 필요하다. 금융 기관의 회복력 강화, 높은 수준의 민간 부채 위험에 대응, 자본시장 개혁 추진 등을 통해 자본 배분 개선을 위한 지속적인 노력이 중요하다. 최근의 외환시장 구조 개선과 기업 밸류업 관련 개혁은 긍정적인 출발점이다. 노동 시장과 상품 시장 개혁을 통해 서비스 부문과 중소기업의 배분 효율성(allocative efficiency) 개선하고 인공지능(AI) 혁명을 활용하는 것은 생산성을 제고하는 한편 노동력 감소의 부정적인 영향을 상쇄시킬 수 있다.

“ 국내외 환경 변화 속에서 회복력 강화를 위해 강력한 경제 정책이 필요하다. 한국의 경쟁력을 유지하는 것이 글로벌 무역 환경 변화에 대응해 나가는 데 있어 핵심이다. 정책적 우선순위에는 혁신 강화, 공급망 다변화, 서비스 수출 촉진 등이 포함된다. 고령화로 인한 지출 수요에 대응하기 위해 연금제도 개혁, 재정 준칙 도입, 세입 확충, 지출 우선순위 조정 등을 통한 재정 구조개혁이 필요하다. 인공지능(AI) 도입 준비, 취약계층 보호를 위한 선별적인(targeted) 정책도 필요하다. 한국의 기후 목표 달성을 위해 지속적인 노력이 요구된다. 당국이 최근 발표한 '역동 경제 로드맵'에 따른 구조개혁의 신속한 이행이 한국의 성장 잠재력을 확충하고 회복력을 제고하는데 도움이 될 것이다.

IMF 협의단은 방문기간 동안 환대해주며 생산적인 대화와 전폭적 지원을 아끼지 않은 대한민국 당국과 기타 이해 당사자들에게 깊은 감사의 말씀을 전한다.”

## <첨부 2> 2024년 IMF-한국 연례협의 결과 발표문(원본)

### IMF Staff Completes 2024 Article IV Mission to Republic of Korea

FOR RELEASE ON November 20, 2024,

10:00 AM, SEOUL TIME (November 19, 8:00 PM, WASHINGTON TIME)

End-of-Mission press releases include statements of IMF staff teams that convey preliminary findings after a visit to a country. The views expressed in this statement are those of the IMF staff and do not necessarily represent the views of the IMF's Executive Board. Based on the preliminary findings of this mission, staff will prepare a report that, subject to management approval, will be presented to the IMF's Executive Board for discussion and decision.

- *The Korean economy has demonstrated remarkable resilience against global shocks. Reinvigorating growth and building resilience to the changing global landscape remain key priorities.*
- *Growth is projected at 2.0 percent in 2025 and inflation is expected to stay near the target of 2 percent in the near term. A near-term mix of monetary normalization, exchange rate flexibility, gradual fiscal consolidation, and targeted financial policies would help preserve macroeconomic stability and fortify the recovery.*
- *Tackling declining labor force due to rapid population aging, enhancing capital allocation, and bolstering productivity remain crucial to boost the growth potential. Advancing reforms would also help enhance resilience in a changing environment characterized by geoeconomic fragmentation, technological changes, population aging, and climate change.*

**Seoul-November 20, 2024:**An International Monetary Fund (IMF) team, led by Mr. Rahul Anand, Mission Chief for the Republic of Korea, visited the country from November 7 to November 20, 2024, to hold discussions for the 2024 Article IV Consultation. At the conclusion of the discussions, Mr. Anand issued the following statement

“ Strong economic fundamentals and sound macroeconomic policies have helped the Korean economy navigate through multiple global shocks in recent years. Economic growth has recovered, inflation has steadily declined, and financial stability risks have decreased. Key medium-term challenges are to boost the growth potential amidst rapid population aging, and to adapt to shifting trade patterns, transformative technological change, and climate vulnerabilities.

" Growth is expected to reach 2.2 percent in 2024, supported by strong semiconductor exports, while partially offset by a weak recovery of domestic demand. Real GDP is projected to expand by 2.0 percent in 2025 as the economy converges to its potential growth and the output gap is closed. Inflation has declined to 1.3 percent (y/y) in October 2024 and is projected to remain close to the target of 2 percent in 2025. Uncertainty around the outlook remains high and risks are tilted to the downside.

" While inflation is around the Bank of Korea's target of 2 percent, a gradual monetary policy normalization seems appropriate given high uncertainty. Foreign exchange interventions should remain limited to preventing disorderly market conditions. The authorities' envisaged fiscal consolidation and spending priorities in the 2025 budget proposal is appropriate, but more ambitious consolidation will be needed to create the space to meet significant long-term spending pressures. Targeted policy efforts to address real estate related financial risks are welcome, and the authorities should continue to monitor pockets of vulnerabilities and stand ready to act preemptively. If needed, additional prudential measure could be considered as monetary policy normalizes further.

" Medium-to-long term economic reforms are crucial to sustain growth amid structural transitions. Comprehensive reforms are needed to tackle declining labor force, including through alleviating economic constraints that hold back Korea's fertility rate, increasing female labor force participation and attracting foreign talents. Continued efforts are important to improve capital allocation, through strengthening resilience of financial institutions, addressing risks from high levels of private debt, and advancing capital market reforms. The recent FX market and corporate value-up reforms are a good start. Enhancing allocative efficiency in the services sector and SMEs, through labor and product market reforms, while leveraging the revolution of Artificial Intelligence (AI) could boost productivity and help counteract adverse effects of declining labor force.

" Strong economic policies are needed to enhance resilience in a changing domestic and global environment. Maintaining Korea's competitiveness is key to navigating the evolving global trade landscape. Policy priorities include boosting innovation, diversifying supply chains, and promoting service exports. Structural fiscal reforms are required to create space for meeting aging-related spending needs, including through reforming the pension system, adopting fiscal rules, increasing revenue mobilization, and prioritizing spending. Targeted policies are needed to prepare for the AI adoption and to protect vulnerable groups. Achieving Korea's climate goals would require continued efforts. The expedited implementation of structural reforms, as laid out in the authorities' recently released Dynamic Economy Roadmap, would help boost Korea's growth potential and build resilience.

We would like to express our gratitude to the authorities and other stakeholders for productive discussions, excellent support, and generous hospitality during our visit."