

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 曹凤文 王靖斐

“泡菜之国”韩国概览、动态及展望

阅读摘要

韩国位于亚洲大陆东北部、朝鲜半岛南部，三面环海，北与朝鲜接壤，西与中国隔海相望，东部和东南部与日本隔海相邻，面积 10.329 万平方公里，总人口约 5,169.2 万人。亚洲四小龙之一，是新兴经济体中发展较快的国家，2021 年 7 月正式被联合国认定为发达国家。首都位于首尔，是韩国政治、经济、科技、教育、文化中心。

韩国金融市场发展成熟。银行业呈现“以本土银行主导、外资银行参与”的特征，证券市场面向全球投资者开放，并 100% 纳入 MSCI 指数，相较于港股市场，韩国股市规模偏小、交易活跃。实行自由浮动汇率制度，近 3 年韩元呈现走弱态势。

与中国经贸往来关系密切。2015 年中韩签署双边自贸协定，2022 年 RCEP 相继对中韩两国正式生效，目前中国内地是韩国最大贸易伙伴、最大出口市场和最大进口来源国，也是韩国第七大投资目的地。2023 年中韩双边贸易额达 3,107 亿美元，进出口产品结构以机电产品为主。伴随中国产业转型升级进程加速，中韩之间贸易结构正由“互相补充”逐步转变为“补充+竞争”的格局。

内需偏弱、外需回落拖累韩国经济疫后修复节奏，2020-2023 年 GDP 同比增速分别为 -0.7%、4.3%、2.6%、1.4%，2024 年有望实现略超 2% 的 GDP 增速。短期内，半导体周期回升、外需回暖有望带动年内经济温和修复，降息周期开启前预期消费及投资或仍偏弱。中长期看，老龄化、产业单一、外需依存度高是影响经济持续增长的现实问题。

“泡菜之国”韩国概览、动态及展望

一、基于 PEST 框架的韩国概况

（一）政治环境（Politics）：“民主共和制”国家，实行“三权分立”，外交政策重视韩美同盟

“民主共和制”国家，实行“三权分立”。韩国实行总统制，总统是韩国的最高行政首长、国家元首和三军统帅，由国民直接选举产生，任期为 5 年，不可连任。2022 年 3 月 10 日，尹锡悦当选第 20 届韩国总统，并于同年 5 月 10 日起开始总统任期。国会是韩国立法机关，实行一院制，共 300 个议席，每届任期 4 年，其中 80% 以上的席位由国民投票选举产生，其余 5% 以上的席位通过比例代表制产生。大法院是韩国最高司法机构，也是管理韩国司法系统的行政权力机构。大法院院长由总统任命，须征得国会同意，任期为 6 年，不得连任；大法院的法官则由大法院院长推荐，由总统委任。

采用以大韩民国宪法为基础的大陆法系。韩国法律体系主要由具有最高规范性的宪法和体现其宪法理念的法律，以及为有效实施法律的总统令、总理令、部令等行政立法组成。此外，根据宪法缔结、公布的条约及普遍得到承认的国际法规具有国内法同等效力。与外贸投资相关的法律法规主要包括《对外贸易法》、《外汇交易法》、《关税法》、《外国人投资促进法》等。司法系统以三级司法系统为基础，由地方法院、高等法院和最高法院组成，实行三级三审制。

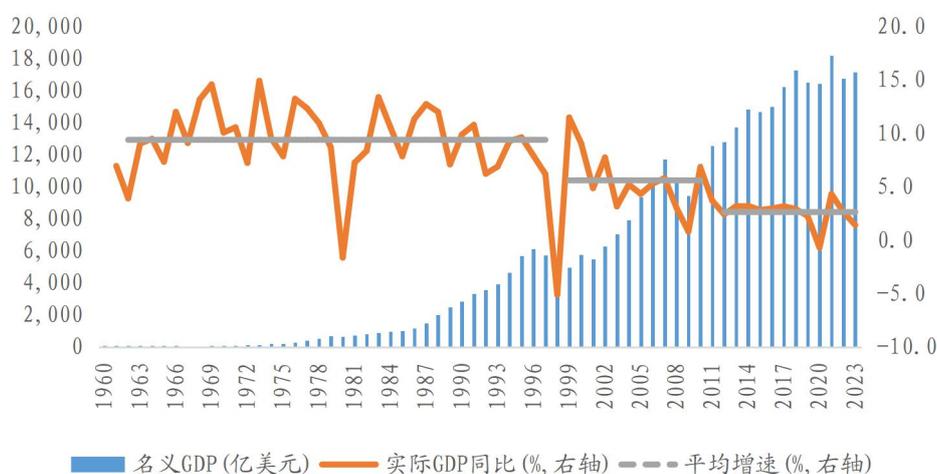
外交政策以韩美同盟为基轴，同时积极参与地区与国际事务。全球层面，韩国是世界贸易组织（WTO）的创始成员国之一，也是经济合作与发展组织（OECD）、二十国集团（G20）和联合国等重要国际组织成员。2023年6月，韩国当选联合国安理会非常任理事国，任期2024-2025年。地区层面，韩国是亚太经合组织（APEC）和东亚峰会的创始国家之一。2022年12月公布《自由·和平·繁荣的印度太平洋战略》最终版，为韩国政府首次单独制定地区外交战略，提出三大愿景（自由、和平、繁荣）和三大合作原则（包容、互信、互惠）。国家层面，以韩美同盟为基轴，积极巩固发展韩美同盟关系，推动改善对日关系并推进韩美日合作，对华强调“相互尊重”，近年对俄关系受乌克兰危机等影响有所恶化、俄罗斯将韩国列为“不友好国家”。根据中国外交部官网最新数据，韩国与192个国家建立外交关系，驻外外交机构共167个。

（二）经济环境（Economy）：近年经济增速呈放缓态势，以服务业为主导、制造业实力领先，外向型经济特征突出，金融发展相对成熟

经济温和增长的发达经济体。1962年韩国“一五”计划确立外向型经济发展战略并逐步实现经济起飞，经历“劳动力密集型—资本密集型—技术密集型”的转型升级，成功步入高收入国家行列、创下“汉江奇迹”，1962-1997年间实际GDP复合增速达9.4%。1998年亚洲金融危机波及韩国，实际GDP增速大幅下挫至-5.1%，随后韩国政府推动企业、

金融、体制改革，加大文化产业支持力度，1999-2010 年间实际 GDP 复合增速 5.6%。人口老龄化、疫情等影响下，2011-2023 年经济增速再放缓、实际 GDP 复合增速 2.6%（见图表 1）。2023 年韩国 GDP1.71 万亿美元，为全球第 14 大经济体（较 2022 年下降 1 位）；人均 GDP3.3 万美元，全球排名第 31。

图表 1：韩国 GDP 总量及增速

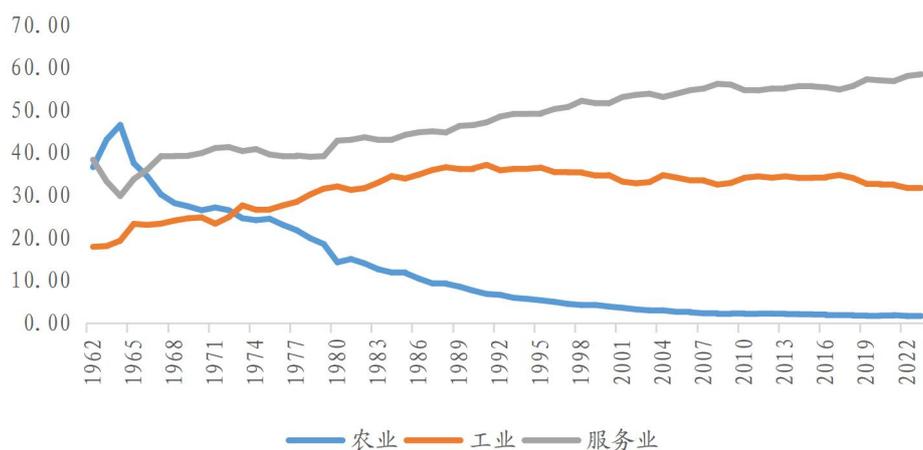


数据来源：WIND、世界银行、韩国国家统计局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

服务业为主导，制造业实力领先。2023 年韩国农业、工业、服务业增加值占 GDP 比重分别为 1.6%、31.6%、58.4%（见图表 2）。经济结构以服务业为主导，主要包括商务服务业、零售业、公共服务业、房地产业、金融业，2023 年占服务业增加值比重分别为 16.6%、15.7%、11.9%、11.3%、10.6%。制造业实力领先，政府主导型产业发展模式下，集中发力资本及技术密集型产业，**电子信息技术、汽车、造船**等产业居于全球领先地位。韩国国家统计局数据显示，2023 年制造业

增加值占 GDP 比重 24.3%，前三大行业包括信息通信、交通运输、化工，占制造业增加值比重分别为 19.0%、15.4%、11.6%。农业经济占比波动下降，2016 年以来农业 GDP 占比持续位于不足 2% 的偏低水平。

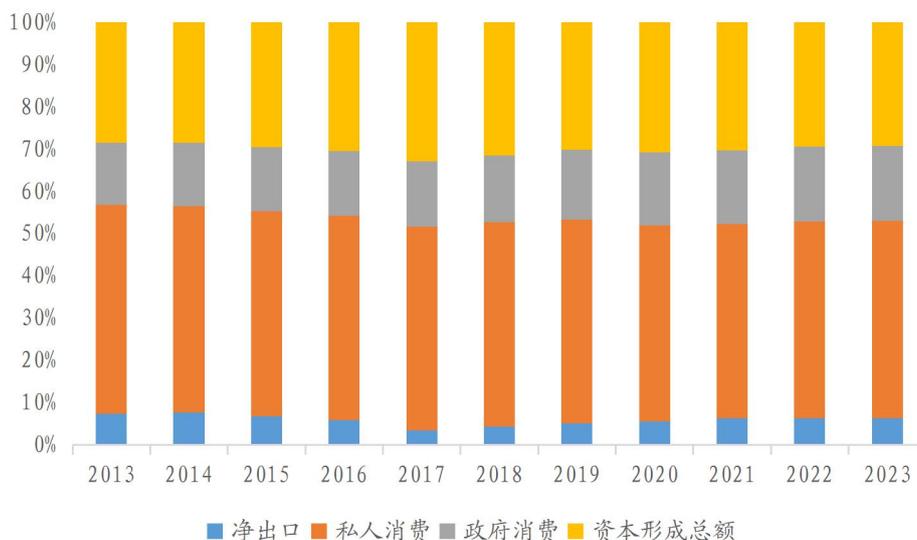
图表 2：1962-2023 年韩国三次产业增加值 GDP 占比 (%)



数据来源：WIND、世界银行、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

消费占比超六成，高息环境影响投资需求，出口导向型特征突出。2023 韩国最终消费支出占 GDP 比重为 64.6%（政府支出：17.8%；私人消费：46.8%），私人消费是经济增长的重要动力。受高息环境影响，投资对经济贡献近年有所回落，2023 年韩国资本形成总额占 GDP 比重为 29.2%、较 2021 年减少 1 个百分点（见图表 3）。韩国为典型的出口拉动型经济体，2023 年货物和服务出口占 GDP 比重达 97%。韩国资源匮乏、原料依赖进口，依靠劳动力和技术优势进行加工后再出口，呈现“两头在外”的贸易特征，易受外部需求、全球商品价格及金融市场波动影响。

图表 3：韩国 GDP 三驾马车结构



数据来源：WIND、韩国央行、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

金融市场发展相对成熟。韩国金融监管体系由韩国金融服务委员会（FSC）、韩国金融监管服务局（FSS）组成。银行业以本土银行为主导，分为商业银行（Commercial Bank, CB）、专业银行（Special Bank, SB）两类，其中商业银行由全国性及地方性银行机构组成，专业银行为国家财政部门支持的带有政策性色彩的银行。市场结构上，韩国银行业呈现“以本土银行主导，外资银行参与”的特征，主要中资银行包括中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国交通银行、中国农业银行、中国光大银行、国家开发银行。证券市场发展相对成熟、交易保持活跃。韩国证券市场起步于 20 世纪 50 年代，经过多年的改革发展逐渐走向成熟，目前对全球投资者完全开放，并 100%纳入 MSCI 指数。韩国股市主要由韩主板市场 KOSPI、创业板市场 KOSDAQ、“中小企业”板市场 KONEX 构成。韩国交易所为唯一的证券交易所，是韩

国证券、期货、期权等金融交易的综合平台。相较于港股市场，韩国股市规模偏小、交易活跃，截至 2024 年 4 月末，韩国总市值规模为 1.88 万亿美元、约为港股市值的 46%，4 月成交额为 3,013 万美元、约为港股的 1.5 倍。

实行自由浮动汇率制度。韩国针对不同时期的经济发展需求，相应调整汇率制度安排，先后经历固定汇率、单一变动汇率、盯住一篮子货币汇率、市场平均汇率、自由浮动汇率多个阶段¹；现实行自由浮动汇率（free-floating exchange rate）制度，即韩元汇率由外汇市场供求决定，外汇当局可在必要时干预汇率、纠正市场的无序状况。本轮美联储加息周期中，韩元总体呈现走弱态势，2023 年韩元兑美元贬值 1.8%、为连续第 3 年贬值，全年汇率均价为 1,306.76 韩元兑 1 美元。

（三）社会文化环境（Society）：已进入老龄化社会，单一民族国家，宗教信仰多元

高人口密度国家，人口主要集中在首都圈。截至 2022 年 11 月末，韩国总人口约 5,169.2 万人、人口密度超 500 人/平方公里，属于高人口密度国家。从地区分布看，人口主要集中在首都圈（包括首都首尔、京畿道和仁川），截至 2023 年底，首都圈登记人口约占全国总人口的 50.7%。

当前劳动力较充足，但老龄化问题日益严重。截至 2022 年 11 月末，15-64 岁劳动年龄人口占比约 71.0%，65 岁以上

¹ 固定汇率制度时期（1945 年 10 月—1964 年 5 月）、单一变动汇率制度时期（1964 年 5 月—1980 年 2 月）、盯住一篮子货币汇率制度时期（1980 年 2 月—1990 年 3 月）、市场平均汇率制度时期（1990 年 3 月—1997 年 12 月）、自由浮动汇率制度时期（1997 年 12 月至今）。

老龄人口占比约 17.7%，韩国已进入“老龄社会”²。伴随出生率下降，老龄化问题预计日益严重，2023 年出生人口约 23.5 万人（以户籍人口为准），创历年新低。韩国统计厅预测到 2044 年韩国 65 岁及以上人口占比（36.7%）将超越日本（36.5%），成为世界上老龄化程度最高的国家。2023 年，韩国推出引进外籍人才入境和签证等居留支援制度，同时以增加移民人口为目标，制定并推进包容、开放的移民政策。

单一民族国家，宗教信仰多元。主要民族为韩民族（朝鲜民族），约占全国总人口的 96.3%。近半数人口有宗教信仰，其中基督教新教占 19.7%，佛教占 15.5%，罗马天主教占 7.9%，其余宗教占 0.9%³。韩国语为通用语言，在机场、观光酒店及大型百货公司、购物街区等部分场所亦可使用英文、日文、中文。

（四）科技创新环境（Technology）：科技水平处于全球领先地位，政策大力支持金融科技发展

科技水平处于全球领先地位。根据世界知识产权组织发布的《2023 年全球创新指数（GII）报告》，韩国在全球 130 多个经济体中排名第 10 位，在人力资本与研究分项中全球排名居首。韩国十分重视研究投入和人才培养，OECD 国家中韩国高等教育毕业生比例居首，且多为科学、技术、工程和数学（STEM）毕业生⁴。根据世界银行统计，2021 年韩国研

² 根据联合国《人口老龄化及其社会经济后果》的划分标准，当一个国家或地区 65 岁以上老年人口数量占总人口比例超过 7% 时，该国家或地区进入了“老龄化社会”；比例超过 14% 进入“老龄社会”；比例达 20% 则进入“超老龄社会”。

³ 数据来源于商务部韩国国别指南（2022 年版）。

⁴ OECD Reviews of Innovation Policy: Korea 2023

发支出占 GDP 比重为 4.9%，仅次于以色列（5.6%）位列全球第二，显著高于美国（3.5%）和日本（3.3%）。

政策大力支持金融科技发展。韩国 5G 信息通讯技术领先、金融区块链应用广泛、大数据征信体系完善，金融科技发展基础坚实。近年政府推出扩大金融科技创新基金（Fintech Innovation Fund）规模⁵、推动监管改革、建立开放银行系统、协助金融科技公司海外布局等系列政策进一步推动韩国金融科技发展。

二、中国（含香港）与韩国合作概况

（一）韩国对外经贸合作：近两年出现贸易逆差、但逆差规模有所收窄，2023 年吸引外商直接投资规模创历史新高

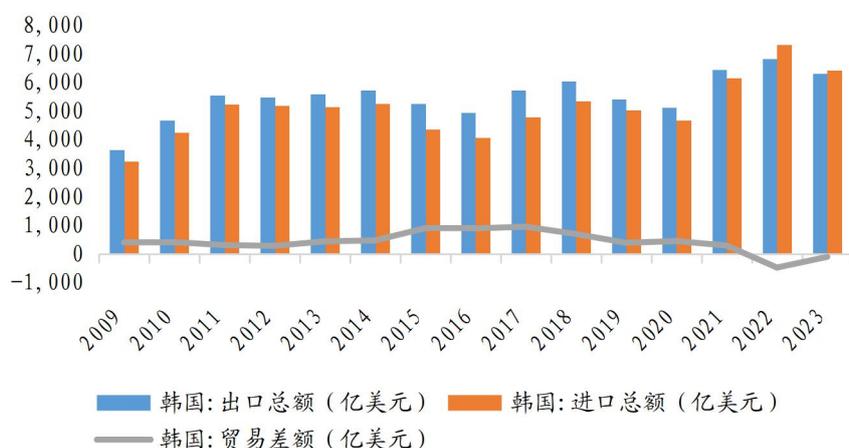
韩国积极开展多边、双边及区域合作。1995 年成为世界贸易组织（WTO）成员，亦是关税及贸易总协定（GATT）成员、WTO《政府采购协议》缔约方。2022 年 2 月 1 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）对韩国正式生效。此外，韩国已于 2021 年正式启动加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）国内程序。截至 2024 年 4 月，韩国已与 59 个国家（地区）签署自贸协定。

贸易：近两年出现贸易逆差、但逆差规模有所收窄，出口商品以半导体、汽车、机械产品等资本或技术密集型产品为主，中国内地、美国、日本为最主要的贸易伙伴。2009

⁵ 由最初的 5000 万韩元拨款增至 1 万亿韩元，为金融科技初创企业提供资助。

年以来，韩国进出口整体呈波动走升的态势，2019-2021年期间保持贸易顺差状态。2020年，进出口总额受疫情冲击收缩6.3%后，2021、2022年分别录得28.5%、12.3%的强劲反弹，由于进口大幅增长、2022年出现2009年以来的首次逆差。2023年韩国进出口总额达1.3万亿美元、较2022年下滑9.9%，并录得103亿美元的贸易逆差，但逆差规模有所收窄（见图表4）。

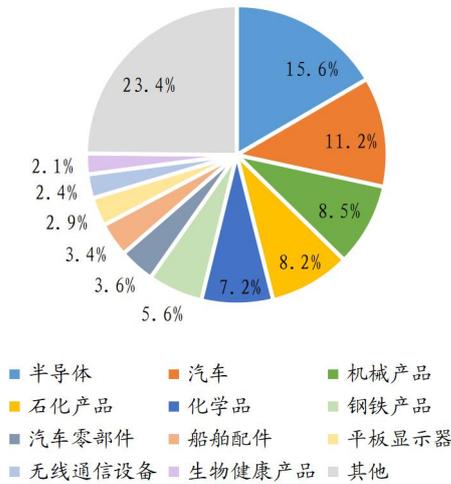
图表4：韩国进出口总额及贸易差额



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

分商品看，韩国主要出口资本或技术密集型产品，包括半导体、汽车、机械产品、石化产品、化学产品等，2023年合计占整体出口比重超50%；主要进口机械运输设备、矿物燃料、润滑油和相关材料、化学品及相关制品等（见图表5-6）。

图表 5：2023 年韩国主要出口商品占比



数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

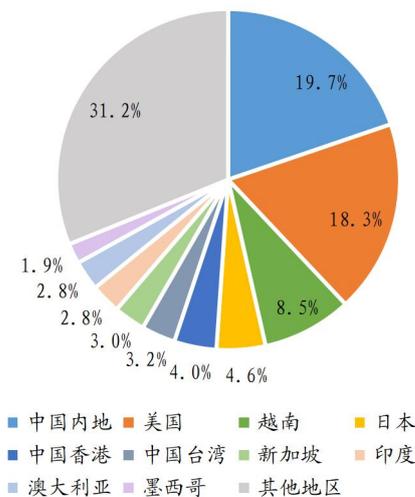
图表 6：2023 年韩国主要进口商品占比



数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

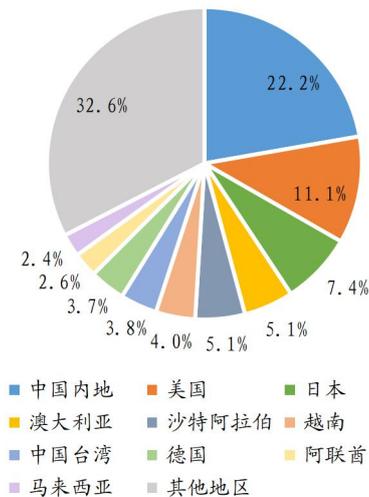
分区域看，韩国主要出口目的地为中国内地、美国、越南、日本和中国香港，2023 年出口至五地的商品占比达 55.1%；主要进口来源地包括中国内地、美国、日本、澳大利亚和沙特阿拉伯，自五地进口占整体进口额的 50.9%（见图表 7-8）。

图表 7：2023 年韩国主要出口地区占比



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

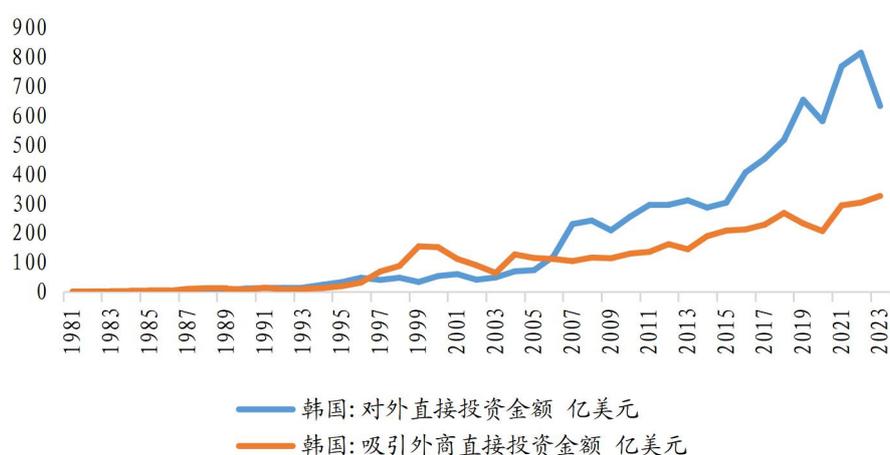
图表 8：2023 年韩国主要进口地区占比



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

投资：2023 年对外直接投资规模有所收缩，吸引外资金额创历史新高。自 20 世纪 80 年代初韩国政府取消企业对外直接投资限制以来，投资规模稳步增长，伴随企业进入大规模国际化经营阶段，对外直接投资规模 2000 年以来快速扩大。2023 年，韩国企业的海外直接投资总额 633.8 亿美元、同比下降 22.2%。主要投资目的地包括美国（约占 43.7%）、开曼群岛（9.7%）、卢森堡（7.8%）、加拿大（5.7%）和越南（4.2%），主要投向保险金融业（40.5%）、制造业（32.0%）、房地产（6.7%）以及采矿业（5.3%）。2023 年吸引外商直接投资创新高。2023 年，韩国吸引外商直接投资额（以申报额为准）327.2 亿美元、创历史新高，同比增加 7.5%。外资主要流向制造业（36.4%）、金融保险业（29.9%）等领域，主要来源地区包括欧盟（19.0%）、美国（18.7%）、日本（4.0%）以及中华圈（9.5%）等区域（见图表 9）。

图表 9：韩国直接对外投资及外资流入金额



数据来源：WIND、Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（二）中国内地与韩国经贸合作：中国内地是韩国最大贸易伙伴、第七大投资目的地

中韩建交 30 年来，两国贸易规模持续扩大，2015 年中韩签署双边自贸协定，2020 年 10 月再次续签货币互换协议，并将规模扩大至 4,000 亿元人民币（70 万亿元韩元）。2022 年 RCEP 相继在中韩两国正式生效，有望进一步促进两国经贸合作关系，推动中韩产业链、供应链、价值链融合，并有望为恢复中日韩自贸协定⁶谈判创造积极条件。

贸易：中国内地是韩国最大贸易伙伴、最大出口市场和最大进口来源国。据中国海关统计，2023 年，中韩双边贸易额达 3,107 亿美元、同比下降 14.2%，其中中国内地对韩国出口额同比下滑 8.4%；自韩国进口额同比下滑 19.0%、连续第二年收缩。近两年中韩之间进出口规模有所收缩的原因可能包括：一是受全球经济放缓、需求偏弱影响。二是伴随中国产业转型升级进程加速，中韩之间贸易结构正在由此前的互相补充逐步转变为“补充+竞争”的格局。从商品结构看，中国内地对韩国主要出口机电产品（40.8%）、化学产品（14.4%）、贱金属及其制品（10.2%）等；主要自韩国进口机电产品（63.8%）（见图表 10-12）。

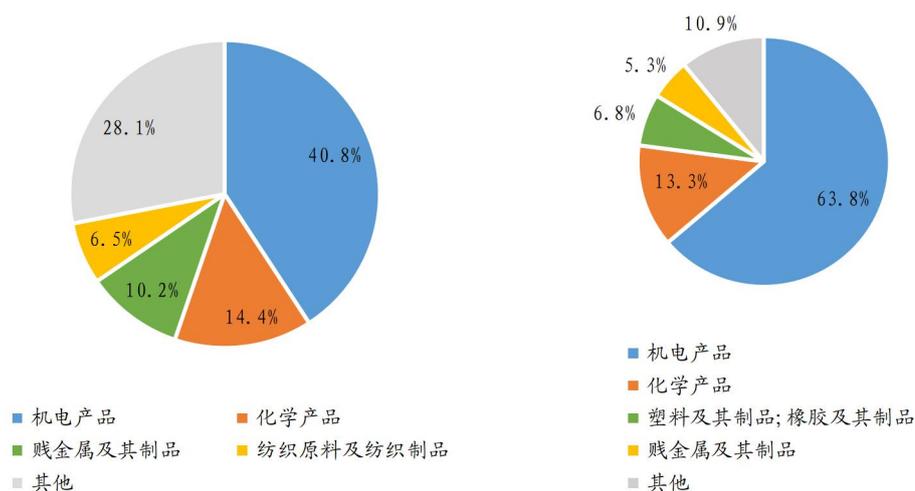
⁶ 2012 年 11 月，中日韩自贸区谈判正式启动。截至 2023 年末，谈判已完成 16 轮。2019 年中日韩领导人会议上发布的《中日韩合作未来十年展望》明确，中日韩三国将在 RCEP 谈判成果的基础上，加快中日韩自贸协定谈判，力争达成全面、高质量、互惠且具有自身价值的自贸协定。

图表 10：韩国与中国内地进出口



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 11：2023 年中国内地对韩国出口商品 图表 12：2023 年中国内地自韩国进口商品

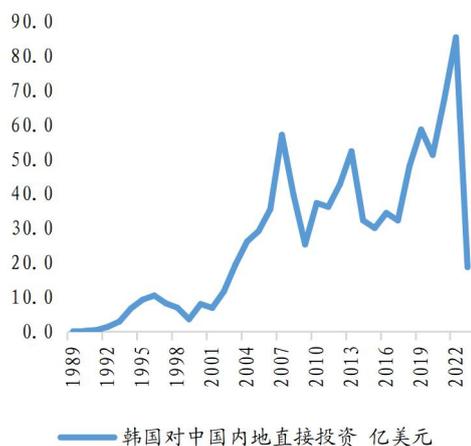


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

投资：中国内地是韩国第七大投资目的地。据韩国企划财政部统计，2023 年韩国对华直接投资 18.7 亿美元、同比减少 78%，占韩国直接对外投资总额的比重自 2022 年的 10.5% 下降至 2.9%，是韩国的第七大投资目的地。据中国商务部统计，截至 2022 年末，中国对韩国直接投资存量 66.7 亿美元。中国企业对韩投资主要涉及电子信息、房地产、食

品、化工、机械装备、医疗、交通仓储、环保等领域（见图表 13-14）。

图表 13：韩国对中国内地直接投资



图表 14：中国内地对韩国直接投资

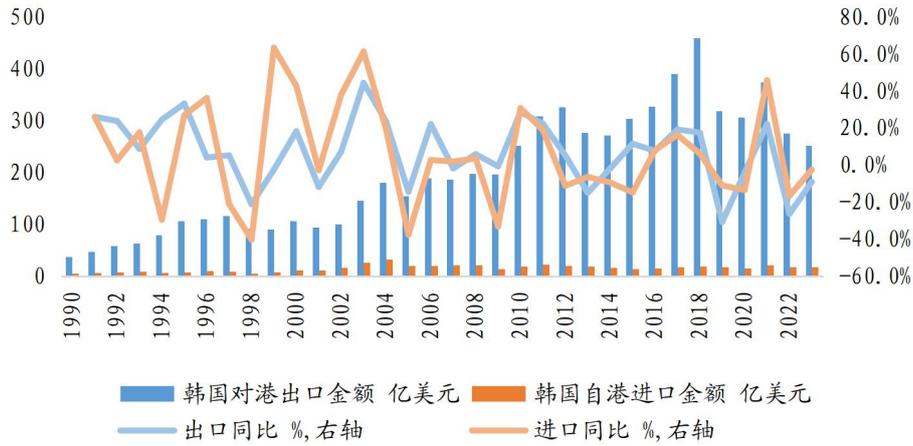


数据来源：WIND、Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）中国香港与韩国经贸合作：中国香港是韩国第 5 大出口目的地、近年对港直接投资有所收缩

贸易：中国香港是韩国第 5 大出口目的地。根据韩国国际贸易协会数据，2023 年中国香港与韩国双边贸易额达 270 亿美元、同比下滑 8.5%。其中，中国香港是韩国第 5 大出口目的地，韩国对港出口额 252 亿美元、同比下降 8.9%。从商品结构看，韩国主要自中国香港进口半导体、电子阀管、电气机械和设备等，主要对中国香港出口半导体、电子阀管、香水、化妆品或洗漱用品、电信设备及零件等（见图表 15-17）。

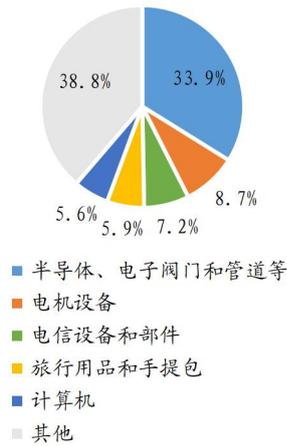
图表 15: 韩国与中国香港进出口



数据来源: WIND、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

图表 16: 2022 年中国香港对韩国出口商品

图表 17: 2022 年中国香港自韩国进口商品



数据来源: 香港贸发局、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

投资: 韩国对中国香港直接投资波动较大、近两年有所收缩。1997年7月30日, 韩国与中国香港的双边投资条约正式生效, 次年韩国对中国香港的直接投资突破4亿美元, 2000年后保持快速增长直至2008年达26.2亿美元, 9年内年均复合增速25.0%。随后投资规模收缩、2014年触底后逐步恢复、2018年达36.3亿美元的历史最高水平。此后, 受

疫情反复、经济放缓、地缘形势复杂化等因素影响，韩国对港投资有所收缩，2023年韩国对港直接投资2.8亿美元、同比减少70%（见图表18）。截至2023年中，韩国在中国香港公司数量共146家。

图表 18：韩国对中国香港直接投资



数据来源：Macrobond、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（四）本地知名企业及在韩中资企业：本地名企集中于电子制造业，在韩中资企业主要分布于金融投资、信息技术以及交通旅游业

2023年，韩国有18家企业进入《财富》世界500强榜单，以电子产品制造业（如三星、LG电子、SK海力士）、汽车制造业（如现代汽车、起亚公司）、金融保险业（如KB金融集团、三星人寿保险）、能源化工业（如GS加德士、LG化学）、以及综合企业（如SK集团、韩华集团）为主（见图表19）。

图表 19：2023 年进入世界 500 强榜单的韩国企业

排名	企业名称	营业收入 (百万美元)	利润 (百万美元)
25	三星电子 (SAMSUNG ELECTRONICS)	234,129.30	42,397.70
85	现代汽车 (HYUNDAI MOTOR)	110,411.70	5,704.90
92	SK 集团 (SK)	105,959.10	851.1
196	起亚公司 (KIA)	67,054.60	4,190.50
201	浦项制铁控股公司 (POSCO HOLDINGS)	65,849.70	2,446
204	LG 电子 (LG ELECTRONICS)	64,952.80	926.8
258	韩国电力公司 (KOREA ELECTRIC POWER)	54,649.80	-18,953.70
296	韩华集团 (HANWHA)	48,245.20	1,016.50
305	HD 现代公司 (HD HYUNDAI)	47,138.40	1,091.20
322	GS 加德士 (GS CALTEX)	45,343	2,160.90
339	KB 金融集团 (KB FINANCIAL GROUP)	43,622.20	3,404.50
371	LG 化学公司 (LG CHEM)	40,240.50	1,429.50
372	现代摩比斯公司 (HYUNDAI MOBIS)	40,210.20	1,925.20
374	韩国天然气公司 (KOREA GAS)	40,069.20	1,156.70
437	SK 海力士公司 (SK HYNIX)	34,567	1,727.20
457	三星 C&T 公司 (SAMSUNG C&T)	33,436	1,583.50
481	CJ 集团 (CJ CORP.)	31,703.20	156.5
496	三星人寿保险 (SAMSUNG LIFE INSURANCE)	31,243.20	1,226.60

数据来源：美国《财富》杂志、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

在韩中资企业主要分布于金融投资业（如中国工商银行首尔分行、中国建设银行首尔分行等）、信息技术业（如韩国华为技术有限公司、京东方韩国法人等）以及交通旅游业（如中国东方航空股份有限公司韩国营销中心、中国国际航空公司首尔营业部等）（见图表 20）。

图表 20：部分在韩中资企业

金融投资业	中国工商银行首尔分行
	中国建设银行首尔分行
	中国银行首尔分行
	中国交通银行首尔分行
	中国农业银行股份有限公司首尔分行
	中国国家开发银行韩国工作组
信息技术业	韩国华为技术有限公司
	京东方韩国法人
	中兴通讯韩国分公司
	联想集团有限公司
	中国联通（香港）运营有限公司
	中国电信（韩国）有限公司
	韩国金淘株式会社 Korea
	太库加速韩国有限公司
交通旅游业	中国南方航空韩国区域营销中心
	中国东方航空股份有限公司 韩国营销中心
	中国国际航空公司 首尔营业部
	韩国中国旅行社
	中国航信韩国株式会社
	CTS 中国旅行社
	携程旅行网
贸易	中国检验认证集团韩国有限公司
	方圆（韩国）株式会社
	株式会社润康商社
	百事德空气处理设备株式会社
钢铁	韩国五矿株式会社
	鞍钢集团韩国有限公司
	东北特殊钢集团韩国株式会社
海运业	中远海运（韩国）有限公司
	中国外运韩国公司

数据来源：韩国中国商会、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

三、韩国经济发展前瞻

内需偏弱、外需回落拖累韩国经济疫后修复动能，2020-2023年GDP同比增速分别为-0.7%、4.3%、2.6%、1.4%。2024年，在半导体行业复苏、停止加息、通胀压力减弱等积极因素提振下，韩国经济呈现修复向好趋势，1季度GDP同比3.4%、高于市场预期（2.5%），预计全年有望实现略超2%的GDP增速。具体看：

半导体周期回升、外需回暖有望带动年内经济温和修复。伴随半导体周期触底回暖，韩国半导体出口连续5个月保持两位数的强劲增长态势⁷，人工智能蓬勃发展提振芯片需求，出口增势年内有望延续。全球贸易回暖亦提振航运需求，2024年1季度韩国造船企业承揽船舶订单额136亿美元、同比增长41.4%，造船业单季订单额重回全球第一。此外，美欧对新能源汽车、高端电子设备和通信器材的需求增加，中国出口环境改善等，均有望提振韩国出口表现。

降息周期开启前，消费及投资或仍偏弱。2021年8月韩国央行开启加息，连续10次升息后、基准利率维持3.5%高位，高息、高通胀环境下投资、消费均偏弱⁸。伴随美联储降息路径不确定性加大，韩国央行宽松时点或亦推迟，预计降息前内需表现或难有明显改善。

老龄化、产业单一、外需依赖等问题影响中长期经济增长。一是劳动人口减少削弱经济增长潜力。老龄化、低生育

⁷ 2023年11月-2024年3月，韩国半导体出口同比增速分别为12.9%、21.7%、56.2%、66.7%、35.8%。

⁸ 2022-2023年资本形成总额经济拉动率分别为-0.1%、0.2%，最终消费支出拉动率分别为1.8%、1.1%。2024年1季度投资、消费拉动率分别为-0.6%、0.4%，仍偏弱。

率背景下，2020-2023年韩国人口连续四年自然减少。韩国央行报告亦显示，人口结构变化导致青年人口减少，预计未来10年制造业工人数量减少24万人，削弱韩国经济增长潜力。

二是产业结构单一，经济增长乏力。韩国制造业产业结构较为单一，半导体、化工、机电与运输设备等制造业处于国家经济支柱地位。但伴随国内老龄化加剧、亚太邻国技术追赶，近年韩国制造业发展放缓，2012-2022年制造业增加值年均复合增速不足2.5%。韩国开发研究院（KDI）悲观预测2050年韩国经济增速跌至0.5%，并警告如不推动结构性改革和生产发展，增速可能归零。

三是两头在外经济模式受国际环境变化影响较大。韩国资源禀赋、国内市场均相对有限，两头在外发展模式下，对大宗商品价格、全球市场需求等均较为敏感，经济表现易受国际经济形势变化扰动。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者
所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构
及/或作者的意见及分析，并不代
表香港中资银行业协会意见。**