

수신 : 원장

참조 : 경영본부장, 센터소장, 동북아팀장

<중국경제동향보고 2001-14>

2001. 3. 22

KIEP 북경사무소

10·5계획기 중국의 금융개혁과 화폐정책 방향

1. 개요

□ 최근 중국인민은행이 10·5계획기간(2001-2005)의 금융개혁과 화폐정책 방향에 대한 논문을 발표하였음.

- 중국은 WTO 가입 등 대외개방의 확대로 금융시장의 경쟁력 확보가 시급하며, 이에 대한 대책으로 ▲종합적인 국유상업은행 개혁, ▲금융기구 자산의 주식제화, ▲은행간 채권시장 육성, ▲환어음시장 발전 등이 필요하다는 것이 주요 내용임.

2. 금융개혁과 화폐정책의 방향

가. 국유은행 개혁 방안

□ 중국 상업은행들의 전반적인 상황은 개선되고 있으며, 특히 주식제 상업은행의 경쟁력이 뚜렷이 증가하고 있음.

- 그러나 선진국 은행에 비해 낙후되었는바, WTO 가입후 외자계 은행과의 경쟁이 심화될 전망이다.
- 현재 국유상업은행의 자산규모는 전체 상업은행 자산총액의 60%를 초과하고 있는바, 국유상업은행 개혁 성공여부가 은행 산업 전체의 구조조정 성패와 직결되어 있음.

□ 상업은행 개혁을 위해 첫째, 경영 시스템의 전환 및 경영 효율 제고, 둘째, 지속적인 자본금 유지 및 BIS 비율 충족 등의 문제를 해결해야 함.

- 작년에 확정된 국유상업은행의 종합 개혁방안은 ▲현행 주식구조는 변화 없이 관련 법규에 따라 내부관리 강화, ▲여건이 성숙한 국유상업은행은 주식제로 개조하는 것 등이었음.

- 내부관리 방안은 ▲법인 지배구조 완성, ▲과학적인 의사결정 구조 확립, ▲경영 자주권 보호를 통한 경영관리 목표 책임제 실시, ▲현대적인 인사, 인센티브, 임금시스템 도입, ▲재정 확충을 통한 국제 BIS 기준 충족, ▲금융자산관리공사를 통한 불량자산의 처리 등임.

□ 또한 중국정부는 BIS 8% 요구 수준을 충족시키는 방안의 하나로 국유상업은행의 주식시장 상장을 적극 검토하고 있는데, 이는 국유상업은행의 안정성 확보, 조직간소화 및 효율성 제고, 국제화 등에 유리함.

- 그러나 주식시장의 자금 조달 범위 한계, 조직 개편에 따른 우수 지·점포 폐쇄 가능성, 지역적인 금융 독점 출현으로 인한 효율성 감소 등도 우려되고 있음.

- 향후 5년간 중국의 여신규모는 매년 최소 약 7,000억 元씩 증가할 것으로 예상되는데, 국유은행의 BIS 기준 8% 준수를 위해 매년 약 500억 元의 자본금 증액이 필요한 것으로 분석됨.

나. 금융기구 자산의 주식제화

□ 자산의 주식화는 세계적인 추세이며, 광의의 주식화는 채무의 주식화도 포함하고 있는바, 중국 금융기구는 자산 및 채무의 주식화로 주식시장을 통한 직접 용자를 활용해야 함.

- 특히 WTO 가입후 대규모 외자 금융기구의 진출이 활발해지는 동시에 중국의 금융시장에도 우수 금융상품 증가할 것인바, 이는 주식제화에 유리한 여건을

제공할 것임.

다. 은행간 채권시장의 발전

□ 중국의 은행간 채권시장은 1997년 6월 본격 조성되어 최근 3년간 급속히 발전하고 있는데, 은행간 채권시장 발행 총액이 1997년 말 3,819억 元에서 2000년 말 1조 6,774억 元으로 3.4배 증가하였음.

- 특히 금융자산관리공사의 채권 발행액을 포함할 경우, 채권시장 규모는 19조 6,000억 元에 달해 금융기관 총자산 비중은 1997년 4%에서 2000년 14.2%로 급증하였음.

○ 또한 2000년 한해동안 금융기관이 발행한 채권 증가액은 전체 신규대출의 54%에 달하였으며, 채권거래량은 1997년 이후 매년 2~3배씩 늘어나고 있음.

□ 10·5계획 기간동안 중국정부는 은행간 채권시장을 포함하여 채권시장을 점진적으로 통합할 방침인데, 기관투자자를 중심으로 개인 및 중소기업 등 소규모 투자자들도 참여하는 비교적 개방적인 체제를 형성할 것으로 예상됨.

□ 또한 인민은행은 공개시장조작을 통해 채권을 화폐정책의 주요한 수단으로 활용할 계획임.

- 이를 위해 중국정부는 ▲은행간 채권시장의 거래, 회계, 청산 등 관련 시스템을 개선하여 발전 기초 마련, ▲거래량 확대 등 시장 유동성 제고, ▲증권회사, 증권투자기금 등 비은행 금융기구와 비금융법인의 채권시장 진입 허용, ▲상업은행의 채권 대리점 제도 건립, ▲법규 및 시장질서 규범화 등을 추진할 예정임.

라. 환어음시장의 발전

□ 중국의 환어음시장은 1995년 《환어음법》이 발표된 후 본격적으로 발전하기 시작하였는데, 특히 최근 2년 동안 환어음시장 발전을 위한 획기적인 조치들이 마련되었음.

- 1999년 전국 상업어음 발행액은 5,076억 元에 달하였으며, 그중 상업은행 할인액은 2,477억 元, 중국인민은행 재할인액은 500억 元을 차지함.

- 또한 2,000년에는 발행액과 은행 할인액이 각각 6,700억 元, 6,300억 元에 달하였으며, 인민은행의 재할인액 역시 1,258억 元으로 증가하였음.

□ 어음발행의 증가는 중소기업과 중소 은행간의 외상거래 해결에 중요한 역할을 한 것으로 평가되고 있음.

- 특히 작년의 경우 인민은행의 재할인액중 중소상업은행 어음의 비중이 79.3%에 달하였음.

- 최근 29개 도시를 대상으로 실시한 조사에 따르면, 3~5차례 배서한 어음은 전체의 40%에 달하고, 5차례 이상 배서한 어음도 11%에 달하고 있는 등 금년에도 어음시장 발전이 지속될 것으로 보임.

□ 중국 금융당국은 어음시장의 지속적인 발전을 지원하기 위해 ▲상업은행의 어음할인 담당 창구 개설을 적극 지지하며, ▲기업이 상업어음을 사용하여 거래하는 것을 장려, ▲은행의 어음 인수를 장려하는 동시에 은행이 재정이 양호한 기업의 어음을 할인할 수 있도록 유도하고, ▲중앙은행은 어음시장 감독을 강화하는 동시에 재할인 관리를 개선할 방침임.

3. 평가 및 시사점

□ 중국은 금융시스템 개혁 및 발전을 통해 금융산업 경쟁력 강화 및 정책 효율성을 제고를 추진하고 있는 것임.

- 특히 외국인의 증권투자 제한 완화 등 개방적인 금융정책을 제시하고 있어 향후 금융시장 개방이 더욱 가속화될 것으로 보임.

○ 그동안 중국은 단기투기자본의 환투기 등이 한국 등 동남아 국가 금융위기의 주요한 배경이었다는 분석하에 자본항목 자유화 시기를 연기하는 등 점진적인

금융시장 개방을 추진해왔음.

□ 한편, 중국 금융당국은 10·5계획기간에도 물가 및 환율 안정을 유지하는 동시에 경제성장을 촉진하는 화폐정책을 실시할 계획임.

- 10·5계획기간 물가수준을 3%내외에서 안정시키는 동시에 환율 안정을 위한 관리변동환율제를 유지하고, 환율시장 개입을 통해 실물경제에 불리한 환율의 급격한 변동을 방어할 방침임. (***)

중국경제뉴스

1. 노동부, 실업문제 해결 위한 3가지 방안 마련

- 張左已 노동·사회보장부 부장은 최근 실업자의 재취업문제를 해결하기 위해 다음과 같은 방안을 마련하였다고 밝힘.
- 퇴직 연령에 근접한 사람이나 30년 이상 근속자는 기업 자체적으로 퇴직시킴.
- 현재 특별한 기술은 없으나 재취업 교육을 소화할 수 있는 실업자에게는 취업 기회를 제공함.
- 재취업을 하지 못한 실업자에게는 실업보험금을 제공하고, 도시주민의 최저생활 보장함. <中國經濟導報 2001. 3. 13>

2. 금년 1~2월 교역액 16% 증가

- 금년 1~2월 교역액이 전년동기비 16.0% 증가한 699.1억 달러를 기록함.
- 이중 수출은 14.5% 증가한 361.4억 달러, 수입이 17.7% 증가한 337.7억 달러로 무역흑자는 23.7억 달러이었음.
- 또한 일반무역은 306.0억 달러로 그중 수출은 147.9억 달러(9.6%), 수입은 158.1억 달러(25.0%)이었음.
- 유럽과 미국에서의 수입 증가율이 각각 22.0%와 23.1%로 크게 늘어났으며, 수출은 일본, 아세안, 구 소련으로의 증가율이 각각 21.5%, 27.9%, 35.2%이었음.

<中國經濟導報 2001. 3. 13>

3. 금년 1~2월 소비 10.6% 증가

- 국가통계국에 따르면 금년 1-2월 사회소비재 소매액이 전년동기비 10.6% 증가한 6,379.9억 元을 기록함.
- 도시의 소비는 전년동기비 11.8% 증가한 3,987.1억 元, 縣급 이하 소비는 8.7% 증가한 2,392.8억 元이었음. <工商時報 2001. 3. 16>

4. 중국, 금리 변동 가능성 희박

- 최근 일부에서 인민폐 금리의 변동 가능성을 제기하고 있으나 현 경제상황을 볼 때 금리의 상향 또는 하향 조정 가능성은 희박함.
- 금리의 상향 조정은 물가가 안정세를 보이고, 경기 과열 현상도 나타나지 않고 있어 가능성이 낮음.
- 금리의 하향 조정은 그 자체 만으로 소비수요를 자극하기 어렵고, 금융기관의 실적을 악화시킬 수 있음.
- 또한 미국의 금리인하가 직접적으로 중국금융시장에 미치는 영향은 거의 없을 것임.<經濟日報 2001. 3. 19>

5. 금년 1~2월간 고정자산투자 16.7% 증가

- 국가통계국의 발표에 따르면 금년 1~2월간 고정자산투자가 전년동기비 16.7% 증가한 1,131억 元을 기록함.
- 이중 기본건설 투자는 11.4% 증가한 589억 元, 갱신개조투자는 22.6% 증가한 176억 元이었음.
- 서부대개발 정책의 영향으로 이지역에 대한 투자는 40.2% 증가한 178억 元에 달함. 이는 동부와 중부지역의 증가율 15.8%와 15.9%에 비해 매우 높은 수치임. <經濟日報 2001. 3. 17>