

수신 : 원장

참조 : 경영본부장, 센터소장, 동북아팀장

<중국경제동향보고 2001-22>

2001. 5. 25

KIEP 북경사무소

최근 국유기업 개혁의 실적과 평가

1. 개요

□ 중국정부는 지난 3년간의 국유기업 개혁이 성공적이었다고 긍정적으로 평가하면서 지속적인 개혁 추진을 강조하였음.

- 작년의 경우 석탄산업 등 일부 산업을 제외한 대부분의 산업에서 국유기업이 흑자를 시현하였으며 특히 중소기업의 경영성과가 상대적으로 양호한 것으로 나타남.
- 그러나 중국정부는 국유기업 개혁을 위해서는 부단한 개혁이 필수적임을 재차 강조하고 있으며, 정부 지분의 축소, 채권의 주식 전환 등을 적극적으로 실시할 계획임.

2. 국유기업 개혁의 실적

□ 상당수의 국유기업이 한시적으로 적자 상태에서는 벗어났으나, 시스템 자체의 개혁은 부진함.

- 작년말 현재 전체 1만 6,800개인 대형 국유기업중 적자기업은 13%에 불과하며, 지난 1995년부터 1999년까지 연속해서 적자를 기록하던 소형 국유기업도 작년에는 9억 달러의 흑자를 기록함.
- 그러나 이같은 국유기업의 실적 개선은 시스템 개혁의 결과이기보다는 거시경제의 호전에 일차적인 원인이 있음.

○ 즉, ▲세계경제 호전에 따른 수출 증가, ▲확대재정정책으로 3년간 3,600억 원의 국채 발행 효과, ▲적극적인 채무의 주식전환으로 580개 기업이 4,000여억 원 규모의 자금 조달, ▲7차례의 은행 금리 인하, ▲만성 적자를 기록한 소형 국유기업 퇴출 등에 기인함.

○ 전체 국유기업의 이윤이 2,300억 원인데, 中國石油集團의 이윤이 전체의 1/4를 차지하고 있다는 것도 기업의 실적 개선이 시스템 개혁과 무관함을 보여줌. 석유집단의 이윤이 이렇게 증가한 이유는 국제유가 상승에 기인함.

- 한편, 재정부의 조사에 따르면 국유기업중 81%가 부실자산 문제를 안고 있으며, 83%는 소유자 권리보장이 불충분하고, 89%는 적자 상태에 있던 것으로 나타남.

□ 중국정부는 그동안 국유기업 경영개선을 위해 국유주 매각, 채무의 주식전환(債轉股) 등을 추진해 왔음.

- 작년 중국 정부는 주요 산업을 4개 유형으로 분류, 국가 안보 등 독점적 지배가 필요한 산업 외에 모든 산업분야에서 국유 지분을 축소기로 하였음.

○ 중국정부는 이미 99년 말 주식시장에 상장된 국유기업의 정부 지분을 평균 62%에서 51%로 낮추는 방안을 확정하 바 있음.

○ 상당수 중소 국유기업은 민간 매각, 주식 합작제 개조를 통해 경영 개선의 효과를 시현하고 있으나, 대형 국유기업은 매각 대상의 한정, 실업자 문제 등으로 중소기업에 비해 구조조정이 더딘 편임.

- 채무의 주식 전환도 주요한 국유기업 개혁 방안으로 인식되고 있음.

○ 채무의 주식 전환은 중국정부가 악화된 국유기업의 對은행 채무 문제를 해결하기 위해 악성 채무를 주식으로 전환하고, 기업의 경영상황이 호전된 후 상장이나 매각 등을 통해 자금을 회수하는 방안임.

○ 국유상업은행의 자산관리공사(AMC)가 해당 은행의 부실채권을 인수, 기업과 은행간 채권채무 관계를 자산관리공사와 기업간의 주식통제와 피통제 관계로 전환시키는 것으로, 각 공사가 발행하는 재정담보 채권을 은행이 전량 매입하는 방법으로 이루어짐.

- 채무의 주식 전환이 국유기업에 미치는 영향은 다음과 같음.
- o 첫째, 對은행 원리금 상환 조건이 완화되어 재무구조의 개선 효과가 나타남.
- o 둘째, 자산재구성을 통해 흑자 전환, 효율성이 제고 등 시스템 개혁을 위한 유리한 환경 조성
- o 셋째, 은행의 불량자산 문제를 해결하여 중국 전체 금융체제 개혁을 촉진, 국유기업의 자금 조달에 유리한 환경을 기대
- o 넷째, 국유기업의 주가를 안정화 시켜 주식시장의 발전에 기여

3. 향후 전망 및 시사점

□ 국유기업 개혁이 성공을 거두기 위해서는 다음과 같은 미비점을 보완해야 할 것임.

- 국유기업의 시장 퇴출 및 파산에 관한 〈破産法〉 등 관련 법안을 마련하였으나 실제로 일선 기관에서 이들 법규의 잘 지켜지고 있지는 못하고 있는바, 엄정한 법 집행이 요구됨.
- 채권의 주식전환에 따른 투자자와 채권자의 상호 이익침해 문제가 발생할 가능성이 높은바, 이와 관련된 제도의 보완이 필요함.
- 경영자에 대한 연봉제 시행 등 책임 경영제 적극 도입

□ 특히 국유기업 개혁의 주요 방안으로 선호되고 있는 채무의 주식전환에 대한 개선안을 마련할 필요가 있음.

- 부실채권의 주식전환은 국유기업의 채무상환 부담 및 채무비용을 감소시키는 효과가 있으나, 이는 장부상의 채무 감소에 불과함. 따라서 기업의 실제 자금 흐름 및 경영효율을 반영하지 못하는 동시에 채무상환 의식이 부족한 국유기업에는 별다른 압력으로 작용하지 않고 있음.
- o 특히 일부 부채비율이 감소된 국유기업은 일시적으로 호전된 대출조건을 이용하여 다시 은행대출을 늘리는 모럴해저드 문제가 발생하기도 함.

- 또한 일종의 과도기적 금융기관(관련 규정에는 10년 존속)인 금융자산관리공사는 법에 의해 임의로 주식의 매각을 결정할 수 없게 되어 있어, 자금 회수가 더딜 수밖에 없다는 것도 해당 은행에는 부담으로 작용함.
- o 또한 AMC로 이전된 부실채권은 총 1조 2천억 원이나, 이중 38%인 4,596억 원만이 주식전환의 대상이라는 것도 이들의 고민 거리임.(***)

중국경제뉴스

1. 4월 중국 공업생산 11.5% 증가

- 국가통계국에 의하면 전국 공업생산증가액은 전년동기대비 11.5% 증가한 2,266억 원, 1-4월 누계 공업생산 증가액은 11.3% 증가한 8,134억 원임.
- 4월 국유 및 국유지배주주 기업의 공업생산증가액은 10.7% 증가한 1,299억 원
- 전국 공산품 판매율은 97.55%로 전년동기와 금년 3월대비 소폭 증가
- 4월 공업기업의 수출액은 1,264억 원(經濟日報, 2001. 5. 16)

2. 4월말 현재 통화증가율 12.8%

- 중국인민은행에 의하면 4월말 현재 M₂잔액은 전년동기대비 12.8% 증가한 14조 원이고, M₁잔액은 15% 증가한 5.3조 원
- 4월말 현재 전체 금융기관의 대출잔액은 10.3조 원으로 증가율이 전년말대비 0.3% 포인트 상승함.
- 1-4월의 누계 대출액은 4,090억 원, 그중 단기대출은 1,192억 원(29%), 중장기대출은 1,885억 원(46%)
- 4월말 현재 전체 금융기관의 예금잔액은 15.5% 증가한 13.1조 원, 그중 도농주민의 저축잔액은 9.7% 증가한 6.9조 원임.
- 4월말 현재 미달러화에 대한 인민폐 환율은 8.2773으로 전년말대비 8포인트 상승함.(經濟日報, 2001. 5. 16)

3. 1-4월 대외무역액 15% 증가

- 세관총서에 의하면 1-4월 중국의 대외무역 수출입 총액은 전년동기대비 15.4% 증가한 1,581억 달러, 그중 수출은 13.2% 증가한 817.6억 달러, 수입은 17.8% 증가한 763.7억 달러로 무역흑자가 53.9억 달러임.
- 4월 수출입 총액은 14.9% 증가한 446.5억 달러, 그중 수출은 11.1% 증가한 227.9억 달러, 수입은 19.1% 증가한 218.6억 달러임.
- 1-4월 대외무역의 특징은 다음과 같음.
 - 일반무역 수출입 총액은 18.1% 증가한 704.6억 달러, 그중 수출은 11.2% 증가한 345.1억 달러, 수입은 25.6% 증가한 359.5억 달러임.
 - 가공무역 수출입 총액은 11.0% 증가한 738.0억 달러, 그중 수출은 14.9% 증가한 450.5억 달러, 수입은 5.4% 증가한 287.5억 달러임.
 - 외국인투자기업의 수출입 총액은 806.8억 달러로 19.8% 증가함.
 - 사영기업에 대한 대외무역 수출입권 조건부 허용정책에 힘입어 사영기업과 기타기업의 수출입 총액은 66.2% 증가한 95.3억 달러임.
 - 기계전기제품 수출은 23.8% 증가한 363.3억 달러로 전체의 44.4%를 차지함.
 - 주요 무역파트너에 대한 수출입이 빠른 증가세 유지, 특히 미국, EU, 아시안, 러시아에 대한 수출증가율이 20%를 상회함.(經濟日報, 2001. 5. 16)

4. 1-4월 외자계약액 38.8% 증가

- 外經貿部に 의하면 1-4월 중국의 신규 외국인투자기업수는 전년동기대비 22.66% 증가한 7,433건, 외자계약액은 38.28% 증가한 202.48억 달러, 실질 이용액은 12.43% 증가한 109.53억 달러임.
- 2001년 4월말 누계 중국의 외국인투자기업수는 37만 1,778건, 외자계약액은 6,969.67억 달러, 실질 이용액은 3,595.77억 달러임.(經濟日報, 2001. 5. 16)

5. 1-4월 고정자산투자 16.5% 증가

- 국가통계국에 의하면 1-4월 국유 및 기타 경제유형의 고정자산 투자는 4,236억 원으로 전년동기대비 16.5% 증가함.

- 그 중 기본건설투자는 12.1% 증가한 2,233억 원, 갱신개조투자는 24.8% 증가한 804억 원, 부동산개발투자는 22.8% 증가한 1,057억 원임.
- 4월 국유 및 기타 경제유형의 고정자산 투자는 18.6% 증가한 1,676억 원임.
- 1-4월 신착공 고정자산 프로젝트 건수는 15,382개, 총투자는 3,897억 원으로 비교적 빠른 증가세를 보임.
- 서부지역 국유 및 기타 경제유형의 고정자산 투자액이 전년동기대비 26.2% 증가한 672억 원으로 동부와 중부에 비해 빨랐음.
- 그러나 '9·5' 대형 프로젝트의 완공과 더불어 금년도 이월 프로젝트가 지난해보다 적기 때문에 금년도 시공프로젝트의 총규모가 크지 않을 것임.(金融時報, 2001. 5. 18)

6. 중국정부, 해외에서 15억 달러 규모 채권 발행

- 지난 5월 17일 중국정부는 15억 달러 규모의 유로채권과 미달러화채권의 해외 발행에 성공, 이는 1998년 12월이래 처음으로 국제자본시장에서 발행한 채권임.
- 그중 10억 달러 규모의 10년만기 채권의 연 이자율은 6.8%임.
(經濟日報, 2001.5. 18)

7. 국가계획위원회, 국산 승용차 가격 제한 철폐

- 국가계획위원회는 최근 국산승용차 가격에 대한 제한을 철폐하고 생산경영기업이 시장의 수급상황에 근거하여 자율적으로 가격을 정하게 함으로써 국산승용차 시장 경쟁과 소비를 촉진시키기로 결정함.
- 과거 중국은 독점생산 및 집단소비 등 원인으로 인하여 국산 승용차 가격을 정부가 가격을 정하거나 혹은 지도해 왔음.
- 그러나 최근 수년간 국산승용차 시장의 수급 변화, 생산경영기업간 치열한 경쟁 및 개인 승용차 구입 급증 등 변화를 감안, 국가계획위는 국산 승용차 가격을 자율화하면서 경쟁을 통한 승용차업종의 구조조정을 가속화하기로 결정함.
- 이밖에 국가계획위는 각 지역의 물가부문에 관련 부문과 공동으로 승용차구입

과 등록 및 사용 등에 관한 각종 비용을 전격적으로 정리함과 동시에 그것의 집행 상황에 대한 검사작업을 추진할 것을 요구하였음.(國際商報, 2001. 5. 22)