

수신 : 원장

참조 : 경영본부장, 센터소장, 동북아팀장

<중국경제동향보고 2001-24>

2001. 6. 7

KIEP 북경사무소

중국인민은행 통화정책 집행보고(II)

- 거시경제와 금융시장 분석을 중심으로 -

3. 거시경제 분석

□ 금년도 1/4분기 중국의 거시경제는 작년 수준의 안정적인 성장을 보임.

- 국내총생산액은 1조 9,895억 원에 달해 8.1%의 성장률을 시현하였음. 이는 작년 4/4분기 대비 0.7% 포인트 상승한 것임.

o 그중 1차 산업 성장률은 3.0%, 2차 산업은 9.5%, 3차 산업은 7.4%임.

- 1/4분기에도 제조업 생산은 전년동기대비 10.7% 증가하였으며, 그중 경공업 생산 증가율은 8.6%, 중공업 생산 증가율은 13.4%이었으며, 국유 및 국유주식 제기업의 생산 증가율은 전년동기대비 1.1% 포인트 상승한 9.7%, 주식제 기업 생산 증가율은 11.6%, 三資企業 생산 증가율은 14.3%에 달함.

o 1/4분기와 3월의 제조업 출하율은 각각 96.1%, 96.7%로 작년동기 수준을 유지하였음.

- 1/4분기 고정자산투자는 높은 증가세를 시현하였는바, 전체 고정자산투자 증가율은 12.4%에 달했으며, 그중 국유 및 기타경제의 고정자산투자 증가율은 12.4%, 집체경제 14.1%, 개체투자는 3%이었음.

o 기초건설투자 증가율은 9.2%, 갱신개조투자는 25.2%, 부동산개발 투자는 22.9%로 높은 증가세를 유지하였음.

- 소비 수요 역시 증가세를 시현하고 있는데, 금년 1/4분기 소비자소매총액 증가율은 10.3%, 그중 도시지역 소비자소매총액 증가율은 11.5%, 농촌지역 소비자소매총액 증가율은 8.3%를 시현함.

- 또한 도소매업과 요식업 소매총액 증가율은 각각 11%, 16.1%에 달하였음.
- 1/4분기 수출입 총액은 15.9% 증가한 1,138억 달러에 달했으며, 그중 수출은 14.7% 증가한 593억 달러, 수입은 17.3% 증가한 545억 달러였음.
- 무역흑자는 전년동기대비 10억 달러 감소한 42억 달러였으며, 수입 증가율이 수출 증가율을 상회함.
- 외국인 투자 실행액은 1997년 이후 증가세가 둔화되었으며, 1999년에는 11.3% 감소하기도 하였음.
- 2000년에 다시 증가세로 반전, 외국인 투자 실행액이 전년대비 0.9% 증가한 407억 7,000만 달러에 달했으며, 계약액은 50.8% 증가한 626억 6,000만 달러로 급증하고 있음.
- 금년 1~2월 외국인직접투자 실행액은 전년동기대비 47.1% 증가한 92억 달러, 계약액은 전년동기대비 24.2% 증가한 46억 달러에 달했음.
- 1/4분기 소비자 물가는 0.7%, 생산자 물가는 3.5% 상승하였으나, 도매물가 지수 변화를 감안할 때, 식품, 의류 등 소매상품의 가격의 상승세 반전은 당분간 어려울 것으로 전망

□ 미국경제 부진과 일본경제 침체가 중국 경제에 미치는 영향 분석

- 중국정부가 수출시장 다변화 정책을 추진하고 있지만, 미국과 일본에 대한 수출 비중이 여전히 높아 미국 및 일본의 경제 부진이 중국 수출에 부정적인 영향을 미치고 있음.
- 전체 중국 수출에서 미국시장이 차지하는 비중은 21%인데, 홍콩을 포함할 경우 40%에 달하고 있으며, 일본에 대한 수출 비중은 16.7%로 양국 시장의 비중이 전체 수출의 50% 이상을 차지함.
- 최근 양국의 경기부진의 영향으로 인해 금년 1/4분기 중국의 對美 수출 증가율은 전년동기대비 46% 포인트 감소하였으며, 대일 수출은 동 7.6% 포인트 감소하였음.
- 미국 경제의 영향으로 미국 기업의 해외투자가 감소하고 있지만 중국에 미치

는 영향을 미칠 것으로 보임.

- 중국의 외국인 투자중 미국이 차지하는 비중은 7%에 불과하며, 주요 투자국은 홍콩을 비롯한 아시아 국가들임(일본의 비중은 15%).
- 한편, 엔화의 평가절하에 따른 일본상품의 가격경쟁력 제고는 경쟁관계에 있는 중국 상품에 불리한 영향을 미칠 것임.
- 실제로 금융위기이후 아시아 국가의 연쇄적인 평가 절하로 인해 중국의 수출 증가율이 둔화된 바 있음.
- 엔화의 평가절하는 중국 人民幣에 부정적인 영향을 미칠 수 있지만, 외국인투자의 지속적인 유입은 이러한 효과를 상쇄시키는 기능을 할 것임.
- 중국정부는 지속적인 내수확대 정책을 실시할 방침인바, 국내시장 수요 확대를 통해 2~4분기 경제는 양호한 성장세를 이어 갈 것으로 보여 금년 경제성장률은 7.5% 달성은 무난할 것으로 예측됨.
- 국제 유가 안정세로 전환, 농산물 및 서비스 가격 안정 등 국내외 물가 상승요인이 적으나, 금년 물가는 약간 상승할 것으로 예상되어 목표 물가 상승률 1~2%는 실현 가능하다고 분석됨.

4. 금융시장 분석

□ 화폐시장

- 2000년 중국 화폐시장은 급성장 하였다고 평가할 수 있음.
- 콜시장 및 은행간 채권시장의 전체 거래 규모는 2조 3,190억 元에 달해 전년대비 1.7배 성장하였으며, 콜시장 참여 은행은 657개였음.
- 2001년 1/4분기에도 성장추세는 계속 이어지고 있음.
- 화폐시장의 거래규모가 확대되고 있는데, 1/4분기 콜시장 및 은행간 채권시장 거래 총액은 9,568억 元에 달해 전년동기대비 2.3배 성장하였으며, 3월의 거래 규모는 2월에 비해 감소하였음.
- 3월말까지 화폐시장에서 증권 및 기금관리 기업으로 유입된 금액은 작년 말보

다 19억 5,000만 元 감소한 57억 2,000만 元이었는바, 이는 중국정부의 신규 주식발행과 관련 심사제에서 허가제로 변경한 정책 변화 때문이라는 분석

○ 단기 거래가 활발하게 이루어졌으며 시장금리는 상승 후 하락하였는데, 가장 활발하게 거래된 것은 7일물과 20일물임.

- 어음시장도 성장세를 지속하고 있음. 2000년도 전국 상업은행의 어음 발행 규모는 7,445억 元으로 상업은행의 할인 규모가 6,447억 元, 중앙은행의 재할인 규모는 2,667억 元으로 각각 전년대비 47%, 158%, 132% 증가하였음.

○ 2001년 1~2월에는 상업은행 어음 발행 규모는 1,396억 元, 할인 규모는 1.606억 원, 중앙은행 재할인 규모는 428억 元으로 전년동기대비 각각 1.05배, 2.46배, 1.13배 증가하였음.

□ 채권시장

- 2000년에는 중국정부의 지속적인 확대 재정정책으로 국채 발행 및 거래 규모가 증가하였음.

○ 총 국채 발행 규모는 4,657억 元, 거래 규모는 1조 8,891억 元에 달했으며, 정책성 금융채권 1,645억 元, 기업채권 발행 규모는 83억 元이었음.

- 금년 1/4분기의 국채 발행 규모는 500억 元에 달했으며, 거래 규모는 3,970억 元, 국가개발은행 및 수출입 은행이 발행한 금융채권은 350억 元에 달했음.

□ 주식시장

- 2000년 중국 주식시장이 높은 성장세를 시현하였는데, 거래소 등록 총액은 전년대비 123% 증가한 2,103억 7,000만 元에 달했으며, 2000년 말 주식의 총 시장가치는 4조 6,000억 元을 초과, GDP의 50%에 이르고 있음.

○ 2000년 차스닥 거래 규모는 전년대비 94% 증가한 6조 829억 元에 달했으며, 또한 연말 상해 증권거래소 및 심천 증권거래소의 종합 증권지수는 각각 52%, 58% 상승하였음. 한편, 주식 거래 구좌는 전년대비 29.5% 증가하였음.

- 2001년 1/4분기 주식시장은 다음과 같은 특징이 나타나고 있음.

- 첫째, 기업이 주식시장을 통해 조달한 용자 규모가 급속히 확대되었음. 기업의 총 용자 규모는 전년동기대비 234% 증가한 559억 元에 달했으며, 상해와 심천 증권거래소에 상장한 기업은 전년동기대비 3.1% 증가한 1,122개임.
- 주식 지수는 초기 하락에서 상승으로 반전, 거래 규모는 대폭 감소하였음. 연초에 금융당국의 주식거래 감독강화 및 주식시장 규범화 발언으로 인해 일시적인 냉각기가 있었으나, 3월에 다시 상승세로 반전되었음. 한편, 상해와 심천 주식시장 총 거래 규모는 전년동기대비 47% 감소한 1조 59억 元이었음.
- 증권감독위원회의 내국인 B주 매입 허용 발표 영향으로 인해 B주의 영업이익 급등 및 거래량 급증. 3월말 B주 주식 구좌는 작년 말 대비 3.6배 증가한 98만 9,500개에 달했음.

□ 외환시장

- 2000년 각종 외환 거래 규모는 전년대비 34% 증가한 421억 7,400만 달러에 달했으며, US 1\$: RMB 8.2772~8.2799 元을 유지하였음.
- 또한 금년 1/4분기에도 각종 외환 거래 규모는 전년동기대비 75% 증가한 167억 7,000만 달러에 달했으며, 미 달러 거래 비중은 전체 외환 거래의 98.8%에 달해 전년동기대비 1.1%포인트 상승하였음.
- 지난 2월 19일의 B주 시장 개방이 외환시장에 미친 영향은 크지 않은 것으로 분석됨. 암시장 환율이 한 때 달러당 8.8 元까지 상승한 적도 있으나, 곧 균형 수준으로 회복, 큰 환율 변동폭은 없었던 것으로 분석됨. (계속)

중국경제뉴스

1. 중국 국유 상업은행의 구조조정 현황

- 중국의 4대 전문 은행은 지난 94년의 금융개혁을 통해 국유 상업은행으로의 개편을 끝내고 현재 시장화를 향한 개혁을 가속화하고 있음.
- 1) 기구 및 인원간소화
 - 공상은행은 지난해 각 유형 기구와 영업망 4,000여 개를 철수 및 합병함과 동

시에 유휴인원을 분리시킴으로써 경영비용을 절감

- 중국은행은 지난해 기구개혁을 통해 1,300여 개 기구를 철수 및 합병함과 동시에 3,000여명을 분리시켰음.
- 중국농업은행은 5,759개 영업망을 철수 및 합병하고 20,000여 명의 직원을 줄임

2) 부실자산 처리

- 통계에 따르면 국유상업은행의 부실자산은 10%에 미달하고 있으나 대출잔액이 국제은행업 수준을 훨씬 초과함.
- 지난해 금융자산관리공사는 국유독자 상업은행에서 분리된 1조원의 부실자산을 인수한 한편 4,200여억 원의 대출에 대하여 채권의 주식전환을 실시, 국유독자 상업은행의 부실대출비율을 인하시켰음.
- 엄격한 대출관리제도를 구축하여 새로운 부실자산을 억제

3) 은행개혁

- 중국인민은행 戴相龍 은행장은 향후 은행체제와 자본시장 개혁을 가속화하여 5년 혹은 더욱 긴 시간을 이용하여 4대 국유 독자 상업은행을 경쟁력을 갖춘 현대화 대형 상업은행으로 개혁할 것이라고 밝힘.(經濟日報, 2001. 5. 31)

2. 기계전기제품 수출 둔화 원인

- 1-4월 중국의 기계전기제품 수출은 전년동기대비 23.8% 증가한 363.3억 달러로 전체 수출총액의 44.4% 차지했으나 증가율은 2월부터 하락세를 지속함.

- 기계전기제품 수출 둔화 원인은 다음과 같음.

① 외부요인

- 미국과 일본 경제의 동시 저조는 기계전기제품 수출 둔화의 주요 외부요인임.
- 1/4분기 대미 기계전기제품 수출은 14.7% 증가한 56.7억 달러로 증가율이 전국 평균보다 10%포인트 낮음.
- 대미 기계전기제품 수출은 전체 기계전기제품 수출의 21.6% 차지, 전체 대미 수출의 49% 차지함.

② 수출과정에서 존재하는 제약요인은 다음과 같음.

- 수출세환급 지표 부족 및 수속절차 번잡

- 해외투자 수속 번잡
- 중소기업의 융자난
- 가공무역감독 관리 방법 낙후
- 통관효율 저하(經濟日報, 2001. 6. 5)

3. '중국의 對일본 자동차수입쿼터 축소' 미확인

- 6월 4일 일본 언론이 보도한 중국정부가 중국농산물에 대한 일본의 긴급 세이프가드에 대한 보복 조치로 대일본 자동차수입쿼터를 대폭 삭감한다는 내용은 아직 확인되지 않을 것으로 밝혀짐.
- 이에 대해 중일 양국 관계자는 기자회견을 통해 이는 아직 증명되지 않은 소문에 불과하며, 현재 양국은 일본의 대중국 세이프가드와 관련 협상중에 있다고 밝혔다.
- 지난 4월 23일 일본정부는 중국의 저렴한 수입농산물이 국내 농민들에게 미치는 충격을 이유로 중국산 파, 버섯 등 농산물에 대하여 200일 기한의 긴급세이프가드 조치를 실시했음.(工商時報, 2001. 6. 5)

4. 중국 자본시장에 큰 변화 예상

- 중국의 저명한 투자·금융전문가 高盛은 최근 한 보고서를 통해 민영경제의 발전, 퇴직금제도 개혁, 금융분야의 개편 및 기술진보가 중국 자본시장의 지속적인 확장을 촉진하는 핵심 역량이라는 견해를 천명함.
- 중국의 높은 저축율, 기업의 자본시장 진입, 개인의 증권투자, 기존의 막대한 경제규모 및 다양한 경제모델, 활발하게 움직이는 부동산시장은 중국 자본시장의 잠재력을 보여줌과 동시에 자본시장의 발전을 더욱 촉진시킴.

□ 민영경제 발전

- 97년 정부의 민영경제발전 정책 실시이후, 개혁의 심화와 더불어 민영경제의 발전 중심이 금융과 케이블TV, 요소공업 등 신흥산업으로 이전되고 있음.
- 민영경제의 빠른 발전과 더불어 기업들은 갈수록 심각해지는 경쟁압력에 직면하여 합병과 원가절감, 운영효율 제고 및 규모효율의 길을 모색하고 있음.

- WTO가입이후 이같은 합병 압력은 더욱 커질 것이며, 향후 수년간 중국은 아태지역에서 가장 활발한 인수-합병시장으로 부상할 것임.

□ 퇴직금개혁

- 퇴직금개혁도 큰 기회를 가져 올 것인바, 개혁의 심화와 더불어 사회안전보장 네트워크를 구축하는 것이 절박한 과제로 대두됨.

□ 금융부문의 개편

- 98년 중국정부가 추진한 금융개편 효과가 뚜렷하지 않은 원인은 법률체제의 미비, 효율적인 파산·몰수 시스템 부족 및 차압자산 거래시장의 미숙으로 볼 수 있음.
 - 현재 정부는 은행개혁의 재무지출 절감, 은행체제의 자본구조 조정을 통한 장기 활력 유지, 경영효율 개선 및 주식자본금 회수 제고를 목표로 하는 대형 국유 은행의 주식제 개조 조치를 실시중에 있음.
- 高盛은 중국 자본시장의 잠재력이 크지만 리스크도 간과할 수 없다고 경고하면서 급선무로 주식시장의 거품 제거, 장기과제로는 감독관리 시스템 강화와 증권업계의 부패행위를 근절시킴으로써 시장의 건강한 발전을 위해 견실한 기초를 마련하는 것이라고 지적함.(工商時報, 2001. 6. 1)