

중국인민은행, 통화정책 보고서 발표(I)

1. 개요

□ 최근 중국인민은행이 《2001년 3/4분기 통화정책 집행보고》를 발표하였는바, 금년 3/4분기까지의 통화정책, 거시경제 분석, 금융시장 동향, 및 산업동향 등이 소개됨.

- 금년 9월말 현재 통화 증가율은 13.6%로, 당초 목표치인 13~14%내에서 적정 수준을 유지하였음.
- o 그러나 은행 대출이 대도시 및 대형기업에 편중, 지방 중소기업의 자금 부족 문제는 더욱 악화되고 있음.
- 미 테러사태에 따른 세계경제 부진과 농업 및 농촌지역 경제 성장 둔화 등의 영향으로 금년도 전체 경제성장률은 작년 8%보다 낮은 7.5%내외에 머물 것으로 보임.

2. 통화정책 및 금융시장 분석

가. 통화정책

□ 금년 3/4분기 통화발행 및 통화량은 다음과 같음.

- 통화량 증가율은 둔화되고 있지만, 적정 수준을 유지하고 있어 유동성에는 문제가 없을 것으로 분석
- o 금년 9월말 현재 M2 증가율은 13.6%, 작년말보다 0.4%포인트 감소하였으나, 당초 목표치인 13~14%를 유지하였음.

- M1, M0 증가율은 각각 12.3%, 8.4%를 시현하였는바, 중국인민은행은 중국 경제의 ‘화폐화’ 수준은 적절한 것으로 평가(<표 1> 참조).

<표 1> GDP 및 통화지표 비교

단위: %

연도	M1	M2	GDP	CPI	M1-(GDP+CPI)	M2-(GDP+CPI)
1995	16.7	29.4	10.5	17.1	-10.9	1.8
1996	18.9	25.3	9.6	8.3	1.0	7.4
1997	16.5	17.3	8.8	2.8	10.5	4.9
1998	11.9	15.3	7.8	-0.8	4.9	8.3
1999	17.7	14.7	7.1	-1.4	12.0	9.0
2000	16.0	14.0	8.0	0.4	7.6	5.6
2001.9	12.3	13.6	7.6	1.0	3.7	5.0

출처: 중국인민은행

- 9월말 금융기관의 수신 총액은 전년동기비 15.9% 증가한 13조 9,000억 원을 기록함.
- 9월말 개인 저축 총액은 12.7% 증가한 7조 1,000억 원이며, 금년 1~9월의 신규 저축규모는 전년동기대비 3,060억 원이 증가한 6,948억 원임.
- 저축 증가는 주식시장 불안, 국가 공무원 임금 증가 등 수입 증가에 기인한다는 분석임.
- 대출 증가세는 둔화되고 있음. 금년 9월말 현재 전국 금융기관의 여신 총액은 10조 9,000억 원, 증가율은 12.3%를 기록하였으나, 3/4분기에는 대출 증가율이 급격히 둔화됨.
- 금년 9월말 현재 외환보유고는 전년대비 302억 달러 증가한 1,957억 6,000만 달러에 달함.
- 외환 보유고 증가 배경에는 국내기업 및 개인의 외화 결제가 증가했기 때문인데, 외화결제 증가는 ▲국내 미화 예금금리의 인하에 따른 인민폐와 미 달러의 금리차 축소, ▲중국정부의 인민폐 평가절하 불가 방침에 대한 시장의 신뢰, ▲해외 주식시장 상장기업에 대한 중국정부의 국내 외화결제 유도, ▲외환 관리국의 외환관리 강화에 따른 암시장 거래 감소 등이 작용한 것으로 분석.

□ 금년 3/4분기의 주요 통화정책 내용은 다음과 같음.

- 금년 상반기 이후 5차례에 걸쳐 미화 예금금리를 인하하였으며, 3/4분기에만도 3차례 인하하였는바, 현재 1년 만기 미화 금리는 5%에서 2%로 인하되었으며, 1년 만기 홍콩달러 금리는 4.94%에서 2.19%로 인하되었음.
- 대외경제 부진에 따른 국내기업의 수출 부진이 심화되었는바, 수출기업의 단기 유동성 문제를 해결하고 수출 확대를 지원하기 위해 인민은행은 수출증치세 대출우대 정책을 금년 8월 하순부터 실시하였음.
- o 이는 상업은행이 기업의 수출증치세 환급액을 담보로 대출을 우대하는 정책인데 기한은 1년 이내이고, 증치세 환급액의 70%를 초과할 수 없음.
- 금년 9월 11일 인민은행은 재할인 금리를 인상하였는바, 기존의 2.16%에서 2.97%까지 인상하였음.
- 또한 금융관리 감독을 강화, 대출 자금의 불법적인 주식시장 유입을 막기 위한 금융기관 대출을 철저히 조사하는 정책을 추진.

□ 한편, 상업은행의 대출은 경영상태가 양호한 대형기업에 집중되고, 나머지 기업은 규모와 관계없이 대출이 줄어들고 있는 것으로 나타남.

- 인민은행이 제조업 분야 5,000개 기업을 대상으로 조사한 결과에 따르면, 1997년 이전 대형기업에 대한 대출이 증가하였으나, 1998~2000년에는 대출 증가율이 둔화되는 추세임.
- o 이는 일부 제조업 대기업의 과잉생산 문제가 부각되면서 상업은행이 일부 대기업에 대한 대출을 기피하였기 때문임.
- 반면, 상장기업은 비상장기업보다 대출 감소폭이 적었음.
- o 금년 비상장기업 대출은 17.4% 감소하였으나, 상장기업의 대출은 1.2% 감소하는데 그침.(<표 2> 참조)

<표 2> 대형기업 대출 증가율 비교

단위: %

	1997	1998	1999	2000	2001.1~9
단기대출	17.4	6.7	4.5	-8.2	-1.4
장기대출	20.5	7.5	4.3	-10.1	-8.4
비상장기업 대출	22.8	6.9	1.7	-13.4	-17.4
상장기업 대출	16.5	11.6	6.1	-3.1	-1.2

출처: 중국인민은행 5,000개 기업 조사

나. 금융시장

□ 금융시장 기본 현황

- 금년 1~9월 중국기업이 주식시장을 통해 조달한 자금은 전년동기대비 230억 원 감소한 982억 원임.
- o 9월말 현재 상해 증권지수는 작년 말보다 308.6포인트 하락한 1,764.9 포인트를 기록하였으며, 심천 주식시장도 작년 말보다 122.7포인트 하락한 513 포인트를 기록하였음. 양대 시장의 가치는 작년 말 대비 910억 원 감소한 1조 5,178억 원임.
- 국채 및 정책성 금융채권의 발행이 급증하였는바, 금년 1~9월 국채 발행액은 전년동기보다 19.8% 증가한 2,960억 원에 달하며, 정책성 금융채권 발행액은 동 515억 원 증가한 1,565억 원을 기록함.
- o 9월말 현재 국채와 금융채권의 발행액은 각각 1조 5,377억 원, 8,169억 원임.
- 은행간 콜시장 규모도 점점 확대되고 있으며, 증권회사 및 투자펀드의 용자 규모 역시 증가하고 있음. 특히 어음시장 거래규모가 지속적으로 증대되고 있음.
- o 금년 9월까지 콜시장 거래규모는 전년동기대비 2.4배 증가한 3조 3,107억 원으로, 증권 및 펀드회사의 순융자금액은 전년동기대비 77.1% 증가한 4,009억 원에 달함.
- o 금년 1~9월 상업어음 발행규모는 전년동기비 3,708억 원 증가한 8,625억 원에 달함.(***)