

수신 : 원장

참조 : 경영본부장, 센터소장, 동북아팀장

<중국경제동향보고 2002-10>

2002. 2. 5

KIEP 북경사무소

중국경제, 디플레이션 재현 우려 존속

□ 디플레이션 재현 방지가 금년도 중국 통화정책의 최우선 과제라고 李揚 중국 사회과학원 금융연구센터 주임이 금월초 발표한 논문에서 주장함.¹⁾

□ 李 주임은 최근 수년간 중국의 통화공급량이 적정 수준에 미달, 지난 1998년 이래 디플레이션 국면에서 완전히 탈피하지 못하고 있다고 지적함.

- 우선, 운영 메커니즘의 부재로 본원통화에 대한 중앙은행의 조절능력이 비효율적임.
 - 지불준비금제도 등에 대한 규제로 인해 본원통화의 통화량 연동성이 현저히 떨어짐.
 - 통화공급량이 만족스러운 증가를 실현하지 못한 가장 큰 이유는 은행차원에서 효율적인 대출이 이루어지지 못한 때문이며, 이는 결국 은행의 대출시스템이 시장경제화 되지 않았기 때문임.
- 따라서 인민은행은 채권시장 활성화를 통한 통화량 조절, 지준금제도 수정, 각 금융기관에 대한 대출장려 등의 정책을 실시해야 할 것임.
- 특히 금년부터 전국적으로 실시되는 ‘대출자산 5등급제’는 향후 대출기관의 자산건전화에 상당한 도움이 될 것임. 다만 금년의 경우 시행 초기의 혼란이 예상되는바, 대출에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있음.

1) 李揚: 1951년생. 중국사회과학원 재무경제연구소 부소장 겸 금융연구센터 주임. 중국금융학회이사, APEC 중국금융시장위원회 위원.

□ 李주임은 인민폐환율 문제와 관련, 현재로서는 환율 변화 가능성이 거의 없지만 장기적으로는 국제금융시장의 추세에 따라 움직여야 할 것이라고 주장함.

- 은행금리의 변동 가능성에 대해서는 금리가 통화정책의 중요한 수단이기기는 하지만, 중국경제가 국제경제질서에 편입된 이상 단순히 국내적인 요인만을 고려하여 금리를 변동시키는 것은 바람직하지 않음.

□ 주식시장을 포함한 자본시장의 발전은 디플레이션의 해결에도 상당한 도움을 줄 수 있음.

- A주 시장에 대한 투자자의 신뢰성을 높여야 하며, 2부시장(차스닥)이나 장외시장의 설립도 준비해야 함. 신용카드의 활성화도 민간소비를 늘려 디플레이션 해소에 도움이 될 것임. (***)

<참고> 최근 중국의 주요 경제지표

<표1> 중국의 공업생산·소비·투자

(단위 : 억 元, %)

항 목		97년	98년	99년	2000년	2001년		
		연간	연간	연간	연간	1/4분기	상반기	1-12월
GDP		74,463	78,345	82,068	89,404	19,895	42,942	95,800
성장률		8.8	7.8	7.1	8.0	8.1	7.9	7.3
공업증가액 (증감율)		18,425 (11.0)	20,046 (8.8)	20,307 (8.9)	23,685 (11.4)	5,868 (11.2)	12,811 (11.0)	26,950 (9.9)
전사회고정자산투자 (증감율)		24,941 (8.8)	28,406 (13.9)	29,855 (5.1)	32,918 (10.3)	3,878 (12.4)	11,899 (15.1)	-
국유고정자산투자 (증감율)		-	-	-	24,243 (9.7)	2,560 (15.1)	8,928 (17.9)	27,827 (13.7)
소비재소매총액 (증감율)		27,299 (11.1)	29,153 (6.8)	31,135 (6.8)	34,153 (9.7)	9,256 (10.3)	17,915 (10.3)	37,595 (10.1)
물가 상승률	소매물가	0.8	-2.6	-3.0	-1.5	-1.0	-0.5	-0.8
	소비자물가	2.8	-0.8	-1.4	0.4	0.7	1.1	0.7

자료: 각 연도 중국통계연감, 2001년 수치는 중국국가통계국 발표자료.

<표2> 중국의 대외경제 현황

(단위 : 억 달러, %)

항목		97년	98년	99년	2000년	2001년		
						1/4분기	상반기	1-12월
수출입	수출입 (증감률)	3,252 (12.1)	3,240 (-0.4)	3,606 (11.3)	4,743 (27.8)	1,138 (15.9)	2,410 (11.3)	5,097.68 (7.5)
	수출 (증감률)	1,828 (20.9)	1,837 (0.5)	1,949 (6.1)	2,492 (31.5)	593 (14.7)	1,246 (8.8)	2,661.55 (6.8)
	수입 (증감률)	1,424 (2.5)	1,402 (-1.5)	1,657 (18.2)	2,251 (35.8)	545 (17.3)	1,164 (14.0)	2,436.13 (8.2)
	무역수지	404	435	292	241	47	83	225.41
	외국인투자							
외국인투자	건수	21,138	19,850	17,022	22,347	-	11,973	26,139
	계약액 (누계)	510.0 (-29.34)	521.0 (2.21)	412.2 (-20.9)	623.8 (50.8)	159.9 (44.3)	334 (38.2)	691.91 (10.43)
	실행액 (누계)	452.6 (8.51)	454.6 (0.67)	403.2 (-11.4)	407.2 (0.9)	79.8 (11.7)	207 (20.5)	468.46 (14.9)
외환보유고		1,398.9	1,449.6	1,547	1,656	1,759	1,808	2,122 (28.14)
환율(원/US\$)		8.2898	8.2791	8.2783	8.2784	8.2779	8.2770	8.2766

주: 각 연도 중국통계연감, 2001년 수치는 대외무역경제합작부 발표자료.

<표3> 중국의 금융지표

(단위: 억 元, %)

항목	97년	98년	99년	2000년	2001년			
					1분기말	2분기말	3분기말	2001년말
총 통화 (M2)	90,995 (15.3)	104,498 (15.3)	119,898 (14.7)	134,610 (12.3)	139,000 (13.2)	147,810 (14.7)	152,000 (13.6)	158,302 (14.4)
통 화 (M1)	34,826 (22.1)	38,954 (11.9)	45,837 (17.7)	53,147 (16.0)	53,000 (17.4)	55,187 (14.9)	57,000 (12.3)	59,872 (12.7)
금융기관 대출잔액	74,914 (22.5)	86,524 (15.5)	93,734 (12.5)	99,371 (13.4)	102,000 (13.9)	107,000 (13.7)	109,000 (12.3)	112,315 (11.6)
금융기관 예금잔액	82,390 (20.1)	95,698 (16.1)	108,779 (13.7)	123,804 (13.8)	129,000 (14.7)	135,190 (15.1)	139,000 (15.9)	143,617 (16.0)
민간저축 잔액	46,280 (20.1)	53,408 (17.1)	59,622 (11.6)	64,332 (7.9)	67,000 (9.4)	69,629 (10.8)	71,000 (12.7)	73,762 (14.7)
국내은행의 외화예금잔액	-	-	-	-	1,293 (19.8)	1,340 (17.9)	1,348 (12.0)	1,349 (5.2)

주 : () 안은 전년동기대비 증감률

자료 : 각 연도 중국통계연감, 2001년 수치는 중국인민은행 발표자료.