

# 중국경제현안

# 브리핑

제02-15호 / 2002년 2월 29일

## 중국 인민은행의 金利引下 내용과 평가

### 1. 금리인하의 내용

- ☐ 중국 인민은행이 지난 2월 21일부로 금융기관의 인민폐 여수신 금리를 각각 평균 0.25% 포인트와 0.5% 포인트 인하함.
  - 요구불 예금금리는 종전의 0.99%에서 0.72%, 1년 만기 예금금리는 2.25%에서 1.98%로 인하되었고, 6개월 만기 대출금리는 5.58%에서 5.04%, 1년 만기 대출금리는 5.85%에서 5.31%로 인하됨.
  - 인민은행의 지불준비금 이자율도 2.07%에서 1.89%, 재대출 금리(1년 만기)는 3.78%에서 3.24%로 각각 인하됨.
- ☐ 이번의 금리인하는 지난 1999년 6월 이후 여덟 번째이며, 1999년 6월 이후로는 2년 8개월만에 단행한 조치임(구체적인 금리인하 내역은 <부록> 참조).
  - 중국은 1996년 6월부터 1999년 6월까지 3년 동안 7번의 금리인하를 단행했음.

## 2. 금리인하 배경과 효과에 대한 분석 및 평가

□ 금번 금리인하는 지난 1월의 금융공작회의 이후 다이상룡(戴相龍) 인민은행장이 금리인하 가능성을 시사하면서 어느 정도 예견된 조치임.

- 인민은행측은 금리인하가 경제성장을 지원하고, 디플레이션에 대응하기 위한 조치를 강조하였음. 또한 이로 인해 기업의 금리부담이 줄어들고, 민간의 소비심리를 자극할 것으로 기대하고 있음.

□ 인민은행이 금리인하를 단행할 수 있었던 가장 핵심적인 요인은 최근에 다시 나타나고 있는 디플레이션 현상임.

- 중국의 수신금리는 2%대에 불과하지만, 디플레이션 지속으로 실질금리가 상승하여 명목금리를 인하할 수 있는 여지가 생겼음.
- 중국의 GDP 디플레이터는 인플레이션이 최고조이었던 1995년 3/4분기에는 31.8%에 달하였으나 1999년 2/4분기에는 최저점인 -3.9%를 기록하였고, 다시 2001년 1/4분기에 1.4%로 상승한 후 4/4분기에는 -1.8%로 하락하였음.
- 따라서 명목금리의 불변에도 불구하고 1년 만기 예금의 실질금리는 2001년 1/4분기 0.85%에서 4/4분기 4.05%로 무려 320 bp나 증가하였음.

□ 대출금리가 0.5% 포인트 인하되었지만, 이로 인해 기업의 금리부담이 감소하고 국유기업 문제 해결에 도움이 된다는 메커니즘이 작용하기는 쉽지 않을 것으로 보임.

- 기업개혁은 경쟁력 있는 기업과 그렇지 못한 기업을 분리하는 작업인데, 전반적인 대출금리의 인하는 한계기업의 수명을 연장시켜 오히려 구조조정의 타이밍을 놓칠 수도 있음.
- 또한 대출금리의 상대적인 인하는 대출 마진을 줄여 은행의 수익성을 악화시

킬 수 있음.

- 2001년도 4대 국유 상업은행의 부실채권 규모가 전년에 비해 3.8% 줄어들었다고는 하나 아직도 전체 대출의 25.4%에 달함.

□ 결국 금변 금리인하는 실물경제 차원에서는 그 필요성이 그리 부각되지 않았으나, 디플레이션이라는 (화폐)변수로 인해 실질금리를 안정화시킨 조치로 평가할 수 있음.

- 따라서 금변 금리인하가 실물경제에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상됨.

□ 또한 금리인하가 디플레이션에 의해 촉발되기는 했지만 디플레이션 해소에 별 효과를 가져오지는 못할 것임.

- 현재의 디플레이션은 궁극적으로 공급 측면의 문제이며, 특히 중국이 경쟁력을 갖고 있는 분야에서 초과공급 현상이 발생한다는 데에 그 심각성이 있음.

- 따라서 단기적으로는 주택 수요 확대 등을 통해 민간저축을 소비로 대체시키는 조치가 디플레이션을 완화시키는데 효과를 거둘 수 있지만, 본질적으로 공급 측면에서 자본집약적인 산업을 육성하여 민간저축을 투자로 유도하고, 민간에게는 적절한 금리를 보장해 주어야 할 것으로 판단됨.

## <부록> 세부적인 금리인하 내역

<표 1> 1996년 이후 금리인하 추이(%포인트)

| 일 시           | 예금 금리 평균 인하폭 | 대출 금리 평균 인하폭 |
|---------------|--------------|--------------|
| 1996년 5월 1일   | 0.98         | 0.75         |
| 1996년 8월 23일  | 1.5          | 1.2          |
| 1997년 10월 23일 | 1.1          | 1.5          |
| 1998년 3월 25일  | 0.16         | 0.6          |
| 1998년 7월 1일   | 0.49         | 1.12         |
| 1998년 12월 7일  | 0.5          | 0.5          |
| 1999년 6월 10일  | 1            | 0.75         |

자료: 金融時報, 2002. 2. 21.

<표 2> 금융기관의 예금 금리 변화(%)

| 항목        | 이자율                     |                         |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
|           | 조정 전<br>(1999년 6월 10 일) | 조정 후<br>(2002년 2월 21 일) |
| 1. 요구불 예금 | 0.99                    | 0.72                    |
| 2. 정기예금   |                         |                         |
| 3개월 만기    | 1.98                    | 1.71                    |
| 6개월 만기    | 2.16                    | 1.89                    |
| 1년 만기     | 2.25                    | 1.98                    |
| 2년 만기     | 2.43                    | 2.25                    |
| 3년 만기     | 2.70                    | 2.52                    |
| 5년 이상     | 2.88                    | 2.79                    |

<표 3> 금융기관의 대출 금리 변화(%)

| 항목     | 이자율                     |                         |
|--------|-------------------------|-------------------------|
|        | 조정 전<br>(1999년 6월 10 일) | 조정 후<br>(2002년 2월 21 일) |
| 6개월    | 5.58                    | 5.04                    |
| 6개월-1년 | 5.85                    | 5.31                    |
| 1-3년   | 5.94                    | 5.49                    |
| 3-5년   | 6.03                    | 5.58                    |
| 5년 이상  | 6.21                    | 5.76                    |

<표 4> 인민은행의 對금융기관 대출 금리(%)

| 항목      | 이자율                     |                         |
|---------|-------------------------|-------------------------|
|         | 조정 전<br>(1999년 6월 10 일) | 조정 후<br>(2002년 2월 21 일) |
| 준비금 이자율 | 2.07                    | 1.89                    |
| 재대출 이자율 |                         |                         |
| 20일     | 3.24                    | 2.7                     |
| 3개월     | 3.51                    | 2.97                    |
| 6개월     | 3.69                    | 3.15                    |
| 1년      | 3.78                    | 3.24                    |
| 재할인 이자율 | 2.97                    | 2.97                    |

(\*\*\*)