

중국경제 현안 브리핑

03-61호 / 12월 10일

중국의 확대재정정책 평가와 전망

1. 개요

□ 중국정부는 1998년 이후 확대재정정책을 계속 실시해 왔음.

- 이는 아시아 금융위기 이후 대내외적인 위기상황을 극복하고 중국경제의 지속적인 고성장을 확보하기 위한 것으로, 적자예산 편성을 통한 총수요 확대정책을 실시해 왔음.
- 지난 5년간 중국경제의 고도성장은 확대재정정책이 상당한 실효를 거두었음을 의미함.

□ 그러나 6년 가까이 실시된 확대재정정책의 부작용도 적지 않아, 최근 들어 전문가들 간에 정책 조율의 필요성이 제기되고 있음.

2. 확대재정정책의 주요 내용

□ 중국의 확대재정정책은 재정지출정책이 주가 되었는데, 1998년 이후 매년 1,500억 위안 정도의 채권을 발행하여 이를 주로 기초건설투자 분야에 사용함으로써 재정투자를 통한 사회총수요 확대에 기여하였음.

- 1998년 8월에는 4대 국유상업은행에 1,000억 위안의 장기채권을 발행, 이 자금을 기초시설 건설투자에 사용하였음.
- o 1998년 12월말까지 기초시설 건설투자에 사용된 총금액은 2,173억 위안임.
- o 이 밖에 실업이나 양로 등 사회보장자금 지출, 홍수 등 재난구조 비용 등에도 사용되었음.

- 1999년에는 연초에 500억 위안의 장기채권을 발행하였고, 하반기에 다시 600억 위안의 장기채권을 추가 발행하여 기초건설 투자에 주로 사용하였고, 이외에 기술개발 및 산업구조고도화 사업에도 지출되었음.

- 2000년에는 년초에 1,000억 위안의 장기건설국채를 발행하였고 하반기에는 다시 500억 위안의 장기건설국채를 추가로 발행하였음.

- 2001년에는 1,500억 위안의 장기건설국채를 발행하였음.
- o 그 중 1,000억 위안은 기존의 건설프로젝트 자금부족분을 충당하였고, 500억 위안은 서부개발사업에 사용되었음.

- 2002년에도 역시 1,500억 위안의 장기건설국채를 발행하였음.
- o 그중 1,250억 위안은 중앙예산으로 주로 서부개발이나 남수북조(南水北調) 공정, 농촌기초설비 건설 등에 사용되었음.

□ 또한 확대재정정책에 대한 보조수단으로서 수출, 투자, 소비 장려를 위한 조세정책을 실시하였음.

- 1998년에는 아시아 금융위기로 인한 외부충격을 완화시키기 위해 수출기업 지원을 위한 수출환급율을 인상조정하였고, 수입설비 관세 인하를 통해 외자유치를 촉진하였음.

- 1999년에는 추가로 ▲ 수출수요 촉진을 위해 수출세환급율을 2차례나 상향조정하였고, ▲국내투자수요를 촉진하기 위해 각종 세금 경감조치를 취했으며,

▲소비수요 확대를 위해 이자세율 인상 등의 조치를 취하였음.

- 수출환급세율 조정으로 수출환급액은 전년 대비 42%가 증가하였음.
- 1999년 7월에는 고정자산투자 조절세율을 인하하고, 첨단항목의 국산설비투자는 금액의 40%를 기업소득세에서 면제하였음. 8월에는 부동산 영업세 등을 일정기간 면제하고, 증권교역세의 세율을 인하하였음.
- 9월에는 저축이자소득세 인상에 관한 법률을 제정하여 11월부터 시행하였음.
- 2000년에는 이전의 조세정책을 지속적으로 확대하고 첨단산업과 서부개발사업에 대한 우대정책을 더욱 강화하였음.
- 2001년에는 특히 국내자본시장에 대한 투자 장려를 위해 증권교역세 세율을 4차례에 걸쳐 인하하였고, 개인투자자의 증권거래소득세를 면제하였음.
- 2002년에는 이전의 조세정책을 지속하면서 금융보험업의 영업세를 인하하고 관세를 인하하는 등의 정책을 실시하였음.

3. 확대재정정책에 대한 평가 및 전망

- ☐ 지난 5년 여간 실시된 확대재정정책은 중국경제가 동아시아 금융위기를 성공적으로 극복하고 총수요 확대를 통해 중국경제가 안정적인 고도성장을 지속하는 데 기여하였음.
- ☐ 확대재정정책은 첫째, 중국경제 성장의 원동력으로 작용하였음.
 - 확대재정정책은 투자수요를 증가시켰는바, 1998년 이후 지난 5년간 중국의 GDP 증가율은 각각 7.8%, 7.1%, 8.0%, 7.3%, 8.0%였는데, 그중 국채발행을 통한 재정투자의 경제성장 기여도는 각각 1.5%포인트, 2.0%포인트, 1.7%포인트, 1.8%포인트, 2.0%포인트로 매우 높았음.
 - 또한 1998년 이후 발행한 총 3,600억 위안의 건설국채는 2조 4,000억 위안의 사회투자를 견인한 것으로 나타남.

o 고정자산 투자는 2000년 9.6%, 2001년 13%, 2002년 16.1%로 높아졌음.

- 또한 확대재정정책은 소비확대를 위한 조세정책 뿐만 아니라 신용대출 장려, 공무원에 대한 대폭적인 임금상향조정 등으로 소비수요를 자극하였음.
- 수출환급세율 상향조정으로 수출수요를 확대하여 경제성장에 기여하였음.

□ 둘째, 확대재정정책은 중국경제의 내적 성장원동력을 튼튼하게 하였음.

- 재정자금을 ▲사회간접자본을 확충하고, ▲산업구조의 구도화, ▲지역경제 발전의 불균형을 줄이거나 ▲교육과 연구개발 분야에 투자함으로써 향후의 지속적인 경제성장이 가능하도록 경제의 내적 성장원동력을 육성하였음.

□ 셋째, 확대재정정책은 개혁의 완성과 사회안정에 기여하였음.

- 확대재정정책은 국유기업개혁, 금융개혁, 사회보장제도개혁 추진과정에서 실업 문제 완화 등 사회안정을 확보하는 역할을 수행하였음.

□ 그러나 확대재정정책이 이미 6년째 지속되면서 최근 들어 문제점도 적지않이 나타나고 있는바, 정책 조율의 필요성이 높아지고 있음.

- ▲정부의 재정투자 규모가 확대되면서 민간부문의 투자가 감소하는 구축효과가 나타나고, ▲재정적자 확대에 따른 잠재적인 재정위기 가능성이 커지고, ▲화폐정책과의 부조화 문제도 야기되고 있음.
- 중국경제의 성장을 견인하는 데 기여하고 있는 확대재정정책은 당분간 지속될 수밖에 없음. 그러나 금후 중국정부는 재정정책의 역할을 점차 축소하면서 거시조정정책에서 금융정책의 역할을 상대적으로 확대하는 방향으로 정책을 추진해나갈 것으로 보임.(***)