

중국경제 현안 브리핑

04-11 호 / 3월 26일

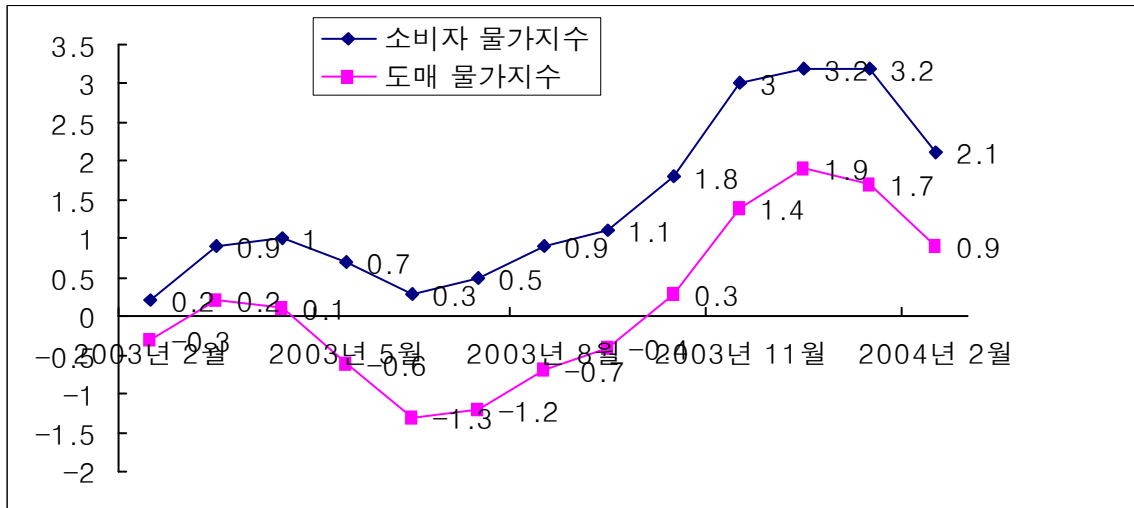
최근 중국의 물가상승 추세 분석

1. 개요

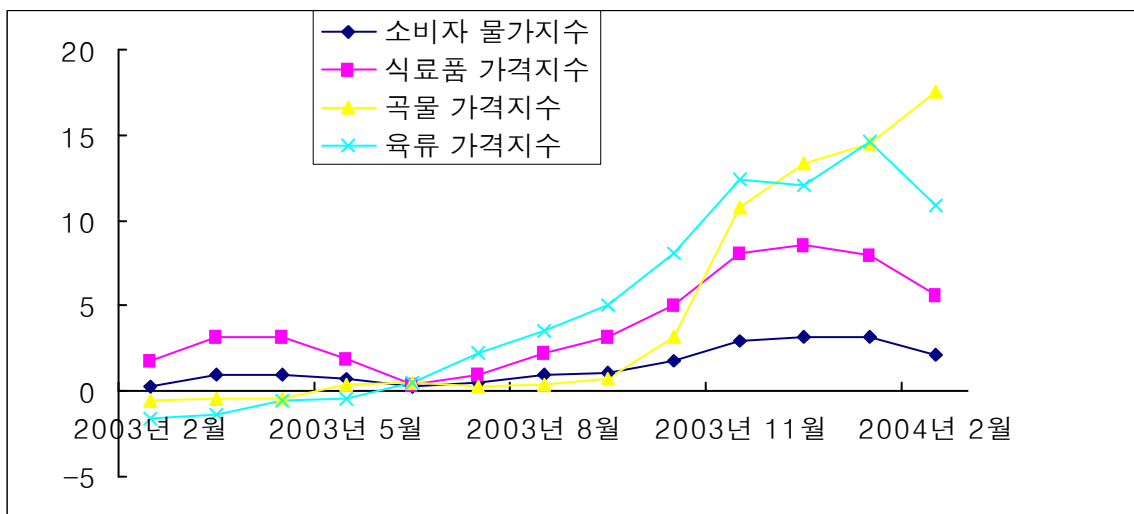
- ☐ 중국의 물가상승률은 지난 수년간의 마이너스에서 최근 플러스로 반전되었는 바, 이런 물가상승이 본격적인 인플레이션으로 연결될 가능성에 우려가 제기되고 있음.
- 소비자물가지수는 2003년 하반기 이후 빠르게 상승하여 10월 1.8%, 11월 3.0%, 12월 3.2%를 기록하였고, 2004년에도 증가세가 이어져 1월 3.2%, 2월 2.1%를 기록하였음.
- 도매물가지수도 2003년 3/4분기 이후 플러스로 반전되어 10월 0.3%, 11월 1.4%, 12월 1.9%를 기록하였고, 2004년에도 증가세가 이어져 1월 1.7%, 2월 0.9%를 기록하였음.(표 1 참조)
- ☐ 지난해 소비자물가지수는 년초 목표였던 1%를 초과하여 1.2%를 기록하였으며, 국가통계국의 발표에 따르면 2004년 목표는 소비자물가지수를 3% 내외로 안정화 시키는 것임.

2. 2003년 물가상승 원인 분석

<표 1> 중국 월별 물가지수



<표 2> 소비자물가지수 중 식료품, 곡물, 육류 가격지수



자료 : 중국국가통계국

□ 지난해 중국 소비자 물가상승의 주요 원인은 첫째 곡물, 육류 등 식료품의 대폭적인 가격인상임.

- 식료품 물가지수는 지난해 10월 5.1%, 11월 8.1%, 12월 8.6%를 기록하였고,

2004년에도 1월 8.0%, 2월 5.6%를 기록하였음.

- 그 중 곡물 가격지수는 같은 기간 3.2%, 10.8%, 13.3%, 14.5%, 17.5%를 기록하였음.
- 또 육류 가격지수도 같은 기간 8.1%, 12.4%, 12.1%, 14.6%, 10.9%를 기록하였음.(표 2 참조)

- 곡물 가격상승은 원유가격 상승 등 생산비용의 증가와 함께 홍수 등 자연재해, 경지면적 감소 등으로 곡물 생산량이 감소하였기 때문임.
- 경지면적의 감소, 낮은 곡물가격으로 인한 농민의 의욕 저하 등의 원인으로 1998년 이래 곡물 생산량이 5년 연속 감소하였는데, 2003년 생산량은 1998년에 비해 15%가 감소하였음.

□ 둘째, 중국 국내 공업생산이 계속 10% 이상의 고도성장을 지속하면서 원료 및 원자재에 대한 수요가 공급을 압박하고, 국제 원자재 가격도 상승세를 기록하면서 가격상승 요인이 발생함.

- 원료 및 원자재 등 생산재 가격지수는 지난해 10월 9.4%, 11월 11.4%, 12월 13.0%를 기록한 이래 2004년 1월에는 14.1%를 기록하였음.

□ 셋째, 통화 공급량의 대폭적인 증가와 대출의 확대는 통화량 증가에 의한 물가상승 압력으로 작용함.

- 소비수요 창출을 위해 지난 수년간 지속된 확대 재정정책과 부동산 대출, 금융기관의 대출확대 필요성 등으로 지난해 11월까지 광의의 통화(M2) 증가율은 20.4%로 연초 목표 16%를 훨씬 넘어섰음.

- 현행 중국의 외환제도 하에서 외환 유입의 확대는 국내 통화발행량 확대로 이어져 물가상승으로 이어질 우려가 있음.

- 중국 거시경제학회 王建교수에 따르면 지난해 위안화 환율절상을 기대하고 대규모로 유입된 외환에 의한 M2 증가분이 전체 M2 증가량의 90%에 달함.

3. 2004년 물가상승 전망

□ 2004년 중국 물가는 전반적인 상승세를 이어갈 것이지만, 3% 대의 안정적인 상승세를 지속하고 급격한 인플레이션 가능성은 낮음.

- 國家信息中心의 경제학자 祁京梅는 『經濟參考報』에 2004년 중국 물가에 대한 전망을 다음과 같이 정리하고 있음.

□ 첫째, 식료품 가격은 5% 정도 상승하고, 소비자 물가지수에서 식료품의 비중이 28.8%임을 감안할 때, 2004년 식료품 가격상승으로 인한 소비자물가지수 상승폭은 1.44% 포인트 정도임.

- 곡물 생산량 부족이 회복되는 시간은 보통 3년 정도의 조정기가 필요하지만, 지난해 식료품 가격상승폭이 비교적 크고 수급관계도 호전되고 있어 상승세가 다소 둔화될 것으로 보임.

□ 둘째, 원료 및 원자재 등 생산재 가격상승폭은 지난해에 비해 다소 낮은 4.8% 정도로 예상됨.

- 생산재 수요는 꾸준히 확대될 것으로 예상되지만, 철강이나 화학제품 등 기초 원자재의 생산능력 확대, 수입관세의 꾸준한 인하, 수입 할당제의 폐지, 수출 환급세 인하에 따른 수출 규모 축소 등은 공급측면에서 가격인상 요인을 완화시킬 것임.

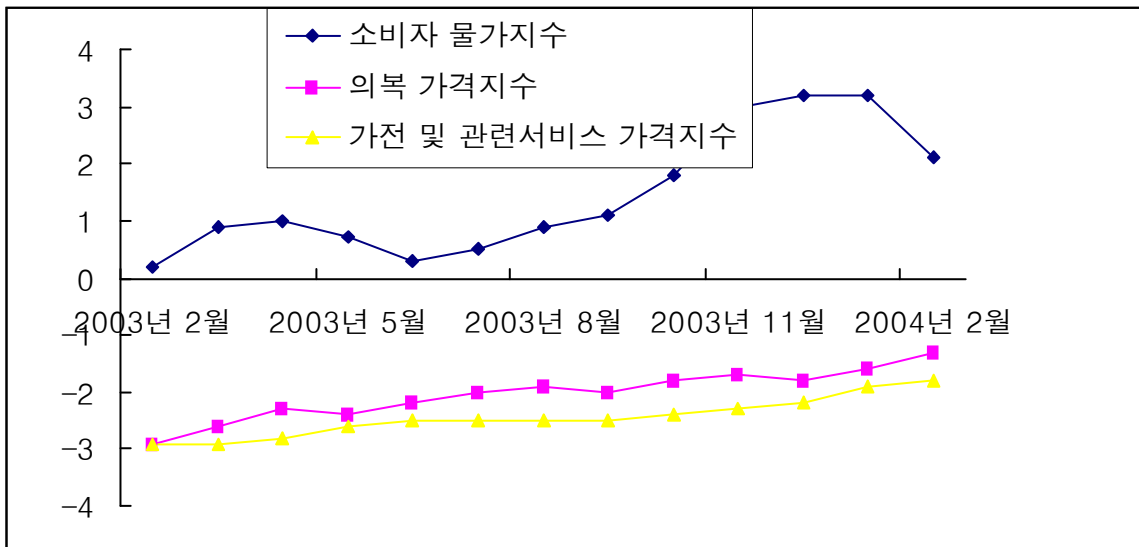
□ 셋째, 소비재 공산품은 기본적으로 공급과잉 상태에 처해 있는바 생산재 가격인상 요인이 제품에 충분히 반영되지 못하여 물가상승을 저지하는 역할을 할 것으로 예상됨.

- 상무부의 최근 통계에 따르면 2003년 하반기 600여 종의 공산품 중에서 78.8% 이상의 공산품이 여전히 공급과잉 상황인데 특히 자동차, 가전제품, 의약품 등

의 가격 인하폭이 클 것임.

- 의복 및 가전제품 가격지수는 서서히 상승세를 보이고 있긴 하지만 여전히 마이너스를 기록하고 있음.(표 3 참조)

<표 3> 의복 및 가전제품 가격지수



자료 : 중국국가통계국

□ 넷째, 서비스 가격 인상은 정부가 통제할 수 있는 범위 내에서 이루어지고 있어 급격한 인플레이션으로 이어질 가능성은 낮음.

- 상수도, 전기, 가스 등 공공 서비스 가격은 매우 낮게 책정되어 있어 가격상승 여지가 존재하지만 정부가 임의로 이를 통제할 수 있으며, 민간서비스 가격 역시 정부의 통제하에 존재함.

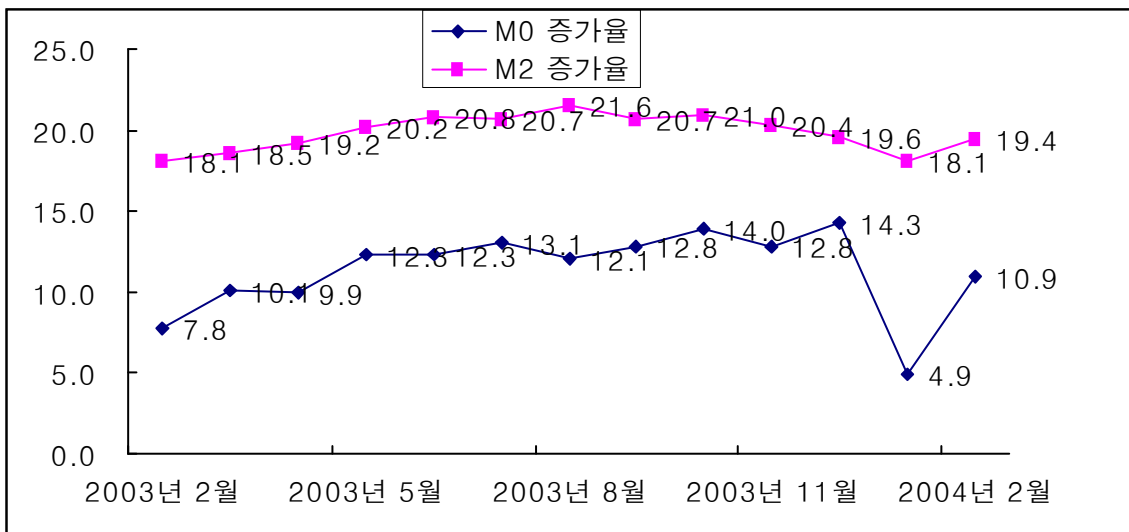
□ 다섯째, 화폐정책 면에서 중앙은행은 지난해 하반기부터 통화발행량을 엄격히 통제하고 올해 목표도 물가안정을 우선시하고 있어 급격한 인플레이션 발생을 경계하고 있음.

- 중앙은행 행장 周小川은 2004년 2월 중국 인민은행 공작회의에서 올해 중앙은

행이 “인플레이션과 금융위기를 방지하고, 경제성장을 지지하면서 경제가 크게 변동하는 것을 막아야 한다”고 강조하였음.

- 2004년 들어 본원통화(M0)와 광의의 통화(M2) 증가율 모두 지난해 하반기에 비해 하락세가 뚜렷함.(표 4 참조)

<표 4> 월별 화폐 증가율



자료 : 중국국가통계국

4. 최근 물가동향의 경제적 파급효과

- ☐ 최근 중국에서는 원자재 가격 급등에도 불구하고, 동시에 공급과잉에 따라 제조업 부문의 최종 소비재는 가격이 하락하는 현상이 발생하고 있음.¹⁾
- ☐ 2003년에 원자재 가격은 급등세를 나타내어 철강 가격은 30%, 철광석 36%, 코우크스 석탄 35%, 알루미늄 36%, 구리 15% 그리고 납은 22% 상승하였음. 반면에 2004년 1월 들어 내구소비재 가격은 6.5% 하락하여 통신전자제품은 6.5%, 승용차 가격은 9.1% 하락하였음.

1) Weijian Shan은 이같은 현상을 bi-flation으로 호칭하고 있음(AWSJ, 2004. 3. 19).

□ 따라서 최종 소비재 제조업체의 수익성이 크게 악화되고 있으며, 이에 따라 이미 취약한 중국의 은행시스템에 추가적인 불량채무가 누적되는 가능성에 대하여 심각한 우려가 제기되고 있음.

- 최근 개최된 제10기 제2차 전국인민대회에서 통과된 공작보고에서는 2003년 고정자산투자 증가율이 무려 약 27%를 기록한 것에 대해 우려를 나타내고, 이에 따라 국유상업은행의 불량채권 부담이 가중될 가능성을 지적하였음.
- 이것은 중국에서 고정자산투자가 주로 은행대출에 의하여 이루어진다는 점을 감안한다면, 국유은행의 대출심사 시스템이 그간의 은행부문 개혁에도 불구하고 상당한 문제점을 그대로 가지고 있는 것으로 추정할 수 있음.(***)