

KIEP 한중경제 포럼

KIEP Korea-China Economic Forum

제04-07 / 2004년 8월 04일

2004년 상반기 중국의 거시경제 분석 및 전망¹⁾

- 2004년 상반기에 중국 거시경제는 중요한 전환점을 맞고 있음.
 - 동기간 중국경제는 성장이 가속화되면서 투자 및 일부 업종은 비정상적인 과열양상을 나타냈음.
 - 중앙정부는 경제과열을 진정시키기 위해서 일련의 거시조정조치를 시행
 - 전체적으로 볼 때, 현재 중국경제는 여전히 비교적 높은 성장세를 유지하고 있는데 거시조정조치가 점진적으로 효과를 나타내면서 중국경제는 “연착륙” 할 것으로 전망됨.

I. 상반기 거시경제 운영상황

(1) 경제성장

- 경제성장의 새로운 상승 주기에 들어선 중국경제는 2004년 상반기에 비교적 높은 성장세를 유지하였는데 GDP는 5조 8,773억 위안으로 전년 동기 대비 9.7% 성장하였는데 1/4분기 및 2/4분기 성장률은 각각 9.8%, 9.6%를 기록²⁾

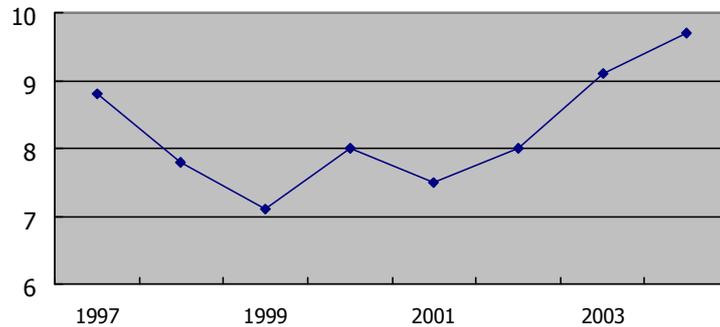
<표 1> 2004년 상반기 거시경제 개황

	1/4분기		2/4분기		상반기	
	금액 (億위엔)	성장률(%)	금액 (億위엔)	성장률(%)	금액 (億위엔)	성장률(%)
GDP	27,105.54	9.8		9.6		9.7
1차산업	2,028.77	4.5				
2차산업	15,633.96	11.6				
3차산업	9,442.80	7.7				

주: 금액은 명목가격으로 계산, 성장률은 불변가격으로 계산

- 주요 특징을 살펴보면, 첫째 최근 몇 년간 가장 높은 성장률을 기록하였으며, 둘째 전년동기의 경기부진과 경제과열 완화조치 실시를 감안하면 경제성장 속도는 이미 낮춰지기 시작한 것으로 볼 수 있음.

<그림 1> 경제성장률 추이 (97~2004년 상반기, %)



□ 산업별 경제성장을 보면 농업부문에서 새로운 전기 출현

- 2000년부터 중국 식량 경작면적은 매년 감소하고 생산량도 계속 감소
- 2004년 초 중국정부는 농산품 최저구매가격, 농업세 세율인하, 식량재배 농민에 대한 직접보조금 지급 등의 일련의 농업발전정책을 시행
- 따라서 식량 재배면적이 15억 ㏊를 초과, 전년대비 1% 증가함. 여름작물은 4.8% 증가한 1억 105만 톤을 기록하여, 4년 연속 감소추세 반전

- 공업부문은 비교적 빠른 증가세를 유지함. 금년 상반기에 공업부문 부가가치 생산액은 2조 9,822억 위엔으로 전년동기대비 11.1% 증가하였고, 이 중에서 규모 이상 공업부문의 부가가치 생산액은 2조 4,682억 위엔으로 전년동기대비 17.7% 증가하였고, <그림 2>에서 보는 바와 같이 증가율은 감소추세 시현
- 규모 이상 공업부문에서 경공업 및 중공업의 부가가치 생산액은 각각 8,112억 위엔, 1조 6,570억 위엔으로 각각 15.6%, 19.7%의 증가율을 기록하였고 일부 과열업종의 증가율은 현저히 감소하였음.

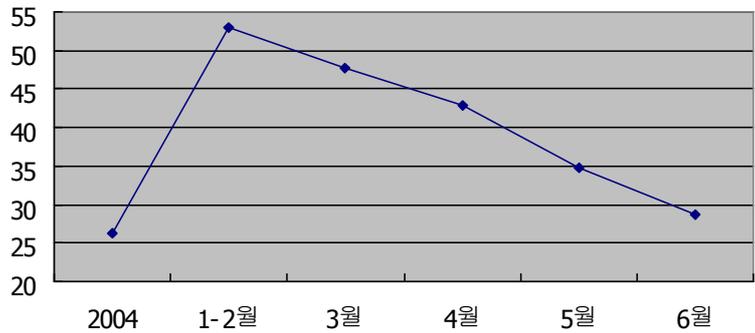
<그림 2> 2004년 상반기 공업부문 부가가치
증가율(%)



(2) 투자

- 과도한 고정자산투자의 증가추세는 현저히 둔화되었음. 2003년 투자 증가율은 이미 26.7%를 기록하였으나 2004년 1/4분기 47.8%로 상승하여 1994년 이래 최고를 기록하였음.
- 투자증가속도가 과도하고, 건설 중인 프로젝트 규모가 지나치게 대규모라는 문제 출현

<그림 3> 2004년 상반기 고정자산 투자 증가율(%)

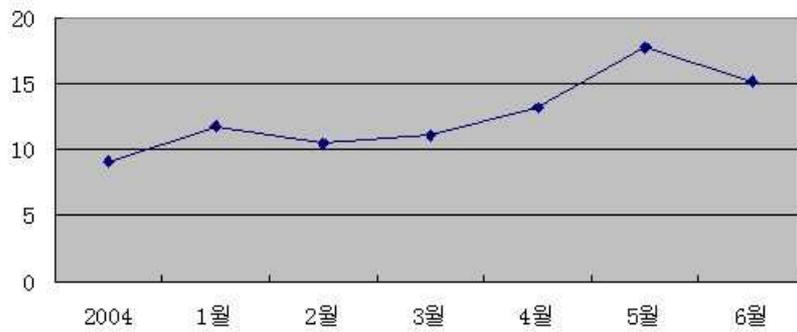


- 신용대출 통제, 토지사용 관리강화, 투자프로젝트 정리, 건설프로젝트의 시장 진입조건 제고 등의 조치들이 효과를 나타내어 2/4분기 고정자산 투자 증가율은 이미 감소 시작
- 2004년 상반기 사회전체(全社會) 고정자산투자는 2조 6,082억 위엔으로 전년동기대비 28.6% 증가했는데 이는 전년동기에 비해 2.5%포인트 감소한 것이며 1/4분기에 비해 14.4% 감소한 것임.

(3) 소비

- 상반기 농촌주민 일인당 現金收入은 1,345 위엔으로 불변가격기준으로 10.9% 증가하였는데 이는 전년동기대비 8.4% 포인트 상승한 것으로 1997년 이후 수입증가 상황이 가장 좋은 기록임. 도시주민 일인당 가처분소득은 4,815 위엔으로 불변가격기준으로 8.7% 증가하여 전년동기대비 0.3% 포인트 상승
- 이같이 소득이 안정적으로 증가함에 따라 소비수준도 재차 상승하였는데 상반기 社會消費財小賣額은 불변가격기준으로 10.2% 증가, 증가율은 전년동기대비 1% 포인트 상승함. 주택, 자동차를 비롯하여 소비지출은 계속 높은 속도로 증가했는데 1~5월 주택분양 매출액은 44.9% 상승하였고 자동차부문의 소매액은 53.2% 증가

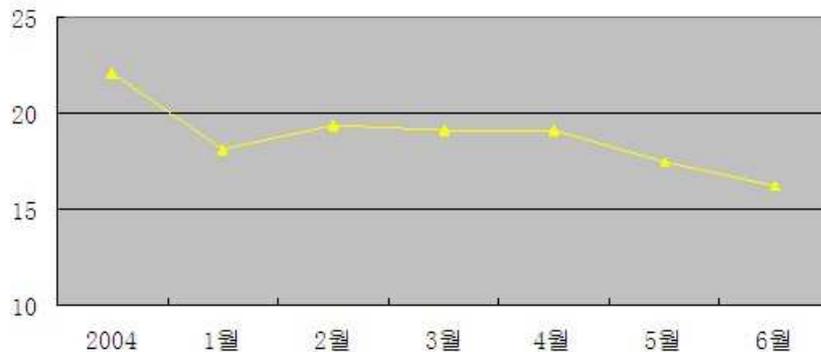
<그림 5> 소비재 소매총액 증가율(2004년 상반기, %)



(4) 통화·신용대출

- 상반기 통화공급량과 금융기관 대출의 증가율은 현저히 둔화되었음. 금년 6월말 M2 잔액은 23조 8천억 위엔으로 전년동기대비 16.2% 증가했는데 이는 전년동기대비 4.7% 포인트 하락한 것이며, 작년말에 비하면 3.4% 포인트, 1/4분기 말에 비하면 2.9% 포인트 하락한 것임.

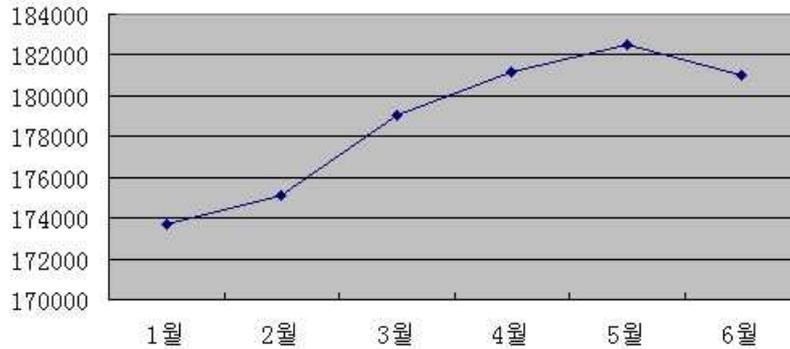
<그림 6> 2004년 상반기 통화 공급량 증가율(%)



- 금융기관 대출잔액은 18조 1천억 위엔으로 전년동기대비 16.7% 증가했음. 그 중 인민폐 대출잔액은 17조 위엔으로 전년동기대비 16.3% 증가하였고, 이는 전년동기대비 6.8% 포인트 하락한 것이며 작년연말과 금년 1/4분기에 비해 각각 4.8% 포인트, 3.8% 포인트 하락한 것임.
- 외환보유액은 4,706억 달러로 전년동기대비 35.8% 증가. 인민폐 환율은 달러당 8.2766 위엔으로 작년말과 기본적으로 같은 수준을 기록함으로써 인민

폐 환율은 안정세를 지속

<그림 7> 2004년 상반기 금융기관 대출잔액(만 위엔)

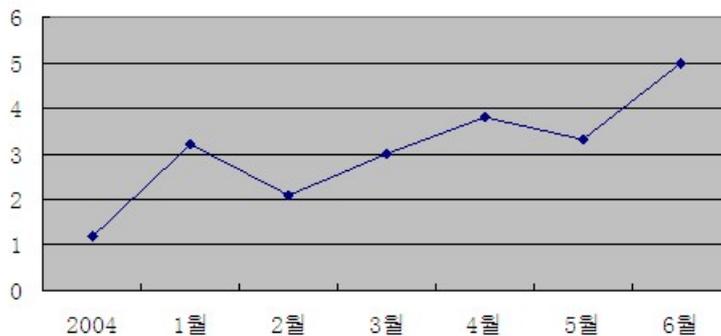


(5) 물가

□ 상반기에 물가수준은 상승추세 지속

- 5월 소비자물가지수는 전년동기대비 4.4% 상승, 1997년 이후 최고치를 기록하여 2004년 목표치 3%를 크게 초과하였음. 금년 6월 소비자물가지수(CPI)는 다시 5% 상승해서 월별 증가율 최고치를 갱신
- 소비자물가지수는 3.6%, 상품 소매물가지수는 2.4%, 공업품 공장출고가지수(PPI)는 4.7%, 원자재, 연료, 동력 구매가격은 9.8% 각각 상승했음. 공업품 출고가지수는 소비자물가지수(CPI)의 선행지표인데, 6월에 6.4% 상승하여 최근 몇 년 동안에 드물게 높은 수준을 기록

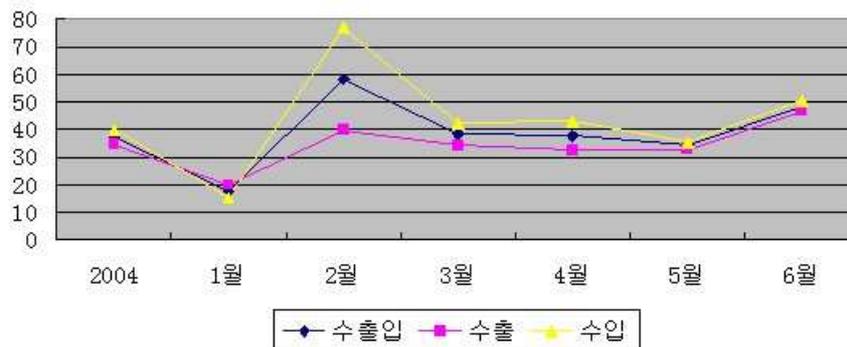
<그림 9> 2004년 상반기 CPI 증가율 (%)



(6) 수출입

- 대외무역은 고속 증가세 지속. 2004년 상반기 중국의 대외무역 수출입은 5,229.7억 달러로 전년동기대비 39.1% 증가함. 그 중 수출은 2,580.8억 달러로 35.7% 증가, 수입은 2,649억 달러로 45.6% 증가함으로써 무역적자는 68.2억 달러를 기록
- 철광석, 강재 등 원자재 수입의 급증 및 수입가격 상승 등의 요인으로 금년 1~4월 동안 대외무역은 적자 기록
- 5월부터 거시조정정책의 효과가 점차 나타나기 시작함에 따라 원자재 수입세가 현저히 둔화되어 5월 무역수지는 흑자 기록
- 무역방식별로 보면 일반무역은 2,293.3억 달러로 36.3% 증가하였고, 가공무역은 2,422.6억 달러로 39.4% 증가했음. 국가별로 보면 EU는 1위로 807.2억 달러, 일본은 2위로 782.9억 달러, 미국은 3위로 769.4억 달러인데 각각 37.4%, 28.6%, 36.5%의 증가율 기록

<그림 10> 2004년 상반기 수출입 증가율(%)



- 2004년 상반기 중국에 신규 설립한 외국인투자기업은 2만 1,688 건, 계약액은 727억 달러, 실행액은 338억 달러로 각각 전년동기대비 14.9%, 42.7%, 12.0% 증가
- 금년 6월말까지 누계기준으로 외국인투자기업 비준건수는 48만 여건, 실행액은 5,354억 달러

(7) 재정

- 재정수입은 빠른 증가세를 유지. 2004년 1~5월 국가재정수입은 1조 1,973억 위엔(채무수입 제외)으로 전년동기대비 32.4% 증가하여 전년에 비해 2,933억 위엔 증가함.
 - 국가재정수입 중에서 중앙재정수입은 7,190억 위엔으로 37.7% 증가하였고 지방재정수입은 4,783억 위엔으로 25.2% 증가. 또한 상반기 조세수입은 1조 2,991억 위엔으로 26.2% 증가, 증가액은 2,693억 위엔.
 - 재정수입이 큰 폭으로 상승한 것은 주로 고속 경제성장과 경제효율의 제고되었기 때문임. 그밖에 고정자산투자가 빠르게 증가하고, 에너지·원자재 가격 상승이 지나치게 높은 등 요소의 영향을 받았으며 동시에 수출세금 환급 등 비교 불가능한 요소의 영향도 있음.
- 동기간 국가재정지출은 8,323억 위엔(채무원금반환 제외)으로 13.8% 증가. 그중 중앙재정지출은 2,536억 위엔으로 14.4% 증가하였고 지방재정지출은 5,787억 위엔으로 13.5% 증가하였음. 따라서 국가재정수지는 3,650억 위엔 흑자 기록

II. 거시경제정책 및 효과

(1) 거시조정정책 실시 현황

- 2003년 이래 일부업종의 과열화, 투자지출 및 신용대출공급의 급속한 증가, 경작지의 불법전용, 식량 수급관계의 변화 등의 문제에 대응하여 중국정부는 적시에 다음과 같은 일련의 거시조정정책을 실시
- 첫째, 통화·신용대출 공급에 대한 조정 강화
 - 중앙은행(중국인민은행)은 2003년 예금지급준비율을 1% 포인트 인상하였으며, 2004년 4월에 다시 0.5% 포인트 인상
 - 공개시장조작 정책을 강화하여 금년 5월에 여신증가액이 비교적 많은 상업

은행을 대상으로 500억 위엔의 공개시장매각을 통해 대출능력을 감소

- 窓口지도와 은행감독관리를 강화하여 신용대출정책과 산업정책을 적절히 배합하여 철강을 비롯한 과열 업종에 대해 상업은행의 여신제공을 엄격히 통제하는 한편, 구조조정 및 소비·고용확대에 필요한 프로젝트의 자금수요는 지원

□ 둘째, 토지사용에 대한 관리 엄격화

- 토지시장, 특히 開發區의 토지시장을 정리·정돈하고 철강, 시멘트, 전해 알루미늄 등의 업종에 대한 맹목적인 투자와 토지점용 금지
- 산업정책과 업종진입 표준에 맞지 않은 프로젝트 건설에 대해 일률적으로 토지사용을 비준하지 않음.
- 심각하게 법규를 위반하여 토지를 점용하는 지방에 대해서는 토지사용 심사 비준 권한을 잠시 정지하고, 규칙을 위반하여 점용하거나 점용해서 아직 사용하지 않은 토지를 회수

□ 셋째, 고정자산투자 프로젝트 정리

- 건설 중이거나 또는 계획단계의 프로젝트를 전면적으로 심사, 정리하여 환경 보호, 도시계획, 신용대출관리 및 프로젝트 심사비준 등의 측면에서 관련 법규와 국가정책을 위반하거나 규정에 부합하지 않은 프로젝트는 중지 혹은 연기
- 행정기관과 기업, 사업單位의 사무용 빌딩, 교육센터, 각종 회의·전시센터, 대학 캠퍼스타운 등의 프로젝트에 대해 심사비준을 잠정 중지

□ 넷째, 프로젝트의 시장진입 기준 강화

- 철강, 전해알루미늄, 시멘트 및 부동산부문(經濟實用房 제외) 등 업종의 프로젝트 추진시 자본금 비율을 15% 포인트 제고하였고 이어서 해당분야의 관련산업정책과 업종 표준을 제정하고 출시

- 또한 산업정책과 환경보호, 안전, 에너지 소비, 기술, 품질 등 시장진입 표준에 착실하게 의거해서 신규 프로젝트를 엄격 심사

□ 다섯째, 경제은행 조정 강화

- 석유·전력·석탄·수송부문 및 주요 원자재부문에 대한 수급조정을 강화하고 산업정책에 부합하지 않고 시장진입 조건을 충족하지 못하는 기업의 석유·전력·석탄 사용 제한
- 전력생산 및 송배전망의 건설을 가속화하고 도농 주민생활과 중점단위의 전력사용 요구를 우선적으로 보장하는 등 전력공급질서 확보
- 석유·전력·석탄·수송부문에서 기업의 잠재생산능력을 충분하게 개발하고 주요물자의 수송보장. 또한 석탄가 및 전기료를 조정하고 전국적으로 자원절약 운동 전개

□ 여섯째, 식량 생산의 권장 및 지원

- 중앙정부는 식량재배 농민에 대한 직접적인 보조, 우수 품종에 대한 보조, 농업용 물자 가격관리, 농업세 감면 등을 포함한 일련의 증산장려정책조치를 실시
- 국무원은 식량유통체제 개혁 방안을 비준하였으며, 전국 회의를 소집하여 식량개혁사업에 대해 전면적으로 배려

(2) 최근 거시조정정책의 특징

□ 첫째, 총량에 대한 통제와 동시에 구조조정을 더욱 중시

- 이번 거시조정은 과거와 가장 큰 상이점은 단순히 총량을 통제하는 것이 아니라 구조를 조정하기 위한 것임. 과도하게 급증하는 투자에 직면하여 반드시 총량을 통제해야 함. 신용대출공급과 토지공급의 두 개의 갑문을 엄격히 단속하고, 프로젝트의 시장진입기준을 제고하며 고정자산투자 프로젝트를 정리하는 등 일련의 거시조정정책을 통해 투자의 과도한 급증 추세를 억제

함.

- 총량제한에 비해 더욱 중요한 것은 구조 조정임. 정부는 농업, 식량생산 및 사회, 위생, 교육, 과학기술 등 공익사업과 서비스업 발전 등 취약부문을 중점지원. 일년 동안 “三農”지원에 대한 중앙재정예산의 지출은 전년에 비해 300억 위엔 증가했음.
- 전국 29개의 省에서 6억 명의 식량재배 농민에 대해 이미 직접 총액 116억 위엔의 보조금 지급한 바 있으며, 8개 省에서 이미 농업세를 면제하였거나 기본적으로 면제하게 되었고 기타 省의 농업세 세율도 다소 감소. 지역적 차이를 충분히 고려하고 투자 총량을 통제하는 것과 동시에 서부지역에서 10대 중점공정을 착공하여 투자규모는 800억 위엔을 기록.
- 어떠한 의미에서 말하면 이번 거시조정은 주로 구조적인 조정이고 총량에 대한 통제도 구조조정을 위한 것임.

□ 둘째, 적시에, 적절한 수준으로 거시조정정책을 실시

- 전면적인 과열양상과 심각한 인플레이션 압력이 출현하는 것과 달리 이번에는 중국경제는 국부적인 과열현상과 온건한 인플레이션 압력이 출현하였기 때문에 반드시 전면적인 긴축을 통한 거시조정은 필요가 없음.
- 통화정책을 예로 들면 2003년 하반기부터 고정자산투자가 과도하게 급증함에 따라 통화량과 여신공급의 과도한 급증세 출현함. 따라서 중국정부는 온건한 통화정책(적절한 긴축)을 실시하고 점차 그 강도를 높이는 것은 거시경제 운행 상황을 참조하면서 결정하는 방법 채택
- 중앙은행은 2003년 8월과 2004년 4월에 점차 지급준비율을 제고했고 이와 동시에 공개시장조작, 窗口지도와 은행에 대한 감독관리를 강화했으며 신용대출정책과 산업정책을 조화롭게 배합시켰음. 일련의 금융 거시조정 조치가 역할을 발휘함에 따라 통화·신용대출의 증가폭은 현저히 완화되었음.

□ 셋째, 실제상황에서 출발하여 구분해서 대처

- 성장과정에서 중국경제에는 “내버려두면 혼란해지고 엄격하게 통제하면 죽어간다(一放就亂,一抓就死)”는 현상이 있음. 이번 거시조정은 이러한 현상을 방지하기 위해 경제전체에 동일한 기준을 적용하지 않았고 일부 분야에 맞추어 조치를 취했음.
- 2003년 하반기부터 철강, 시멘트, 전해알루미늄 등의 일부 부문은 원자재공급 및 시장수요를 초과하는 빠른 속도로 고속성장하였고 또한 일부 지방정부의 과도한 건설투자가 금번 국부적인 과열현상 출현의 기본적인 요인임.
- 철강업을 예로 들면 작년에 투자액이 2배에 가까이 증가하였고 금년 1~2월에도 투자액이 전년동기대비 무려 172.6% 증가하였음. 또한 만약 현재 진행 중인 철강 프로젝트가 전부 완공되면 2005년 말까지 전국적으로 최소 3억 3,000만 톤 철강의 생산능력을 보유할 것으로 전망되는데 비하여, 수요량은 2010년 되어야 이러한 규모에 달할 수 있음.
- 경제성장의 건전성을 확보하기 위해서 거시조정정책은 이러한 과열부문의 투자를 억제하고 시장진입기준을 엄격히 적용하며 신용대출을 억제하여 과열현상 진정

(3) 성과와 문제점

- 경제 운영에서의 불안정, 불건전 요소가 억제되고 경제는 계속 비교적 높은 성장을 유지하면서 경제효율은 제고되어 경제상황은 전반적으로 양호한 방향으로 진행. 따라서 이번 거시조정정책은 이미 현저한 성과 달성
 - 투자증가세의 과도한 추세가 억제되고 통화신용대출 증가폭은 현저히 줄어들었으며 기초제품의 가격 상승은 억제되고 농업생산에서 중요한 전기 출현
 - 또한 일부 과열업종의 생산은 현저히 감속되고 소비시장은 안정 속에서 왕성해지는 추세를 보이며 사회소비재 소매총액의 증가폭은 비교적 크고 대외 무역은 고속 증가세 유지
- 이같은 현저한 성과에도 불구하고 경제운영 속에서 일부 모순과 문제점은 여전히 상존

- 첫째, 투자증가율은 여전히 높은 편이고 불합리한 투자구조의 문제는 여전히 미해결. 일부 업종 및 지역에서 저효율의 중복건설은 아직 효과적으로 억제되지 않음.
 - o 1~5월에 신규착공 프로젝트는 45,779 건으로 총투자계획금액은 1억 7,000만 위엔임. 각지의 투자수요는 여전히 왕성한 편이고 프로젝트 투자증가율은 여전히 44% 기록. 특히 철강, 시멘트 부문의 투자는 상반기에 각각 55%, 57% 증가하여, 작년에 비하면 낮아졌지만 증가속도는 여전히 높은 편임.
- 둘째, 기본건설대출의 증가세는 유지되고 있음.
- 셋째, 석탄·전력·석유·운수의 수급관계는 여전히 상당한 긴장상태로서 자원의 병목현상은 여전히 해소되지 못하고 있음. 석탄 재고량은 감소세를 보이고 전력 부족량은 3,000만 KW를 초과할 것으로 전망되어 다수의 省급 송전망에서 전력사용 제한 현상 출현
- 넷째, 물가수준의 상승압력은 여전히 존재하고 있음.
- 다섯째, 취업부족은 여전히 심각한 문제임. 2004년은 중국의 대학교에서 학생을 확대 모집한 후 대학생들이 졸업하는 두번째 해인데 졸업학생은 전년에 비해 68만 명 증가한 약 280만 명 수준이며, 정리해고자를 포함하여 취업희망자 수는 약 2,600만 명임. 그러나 매년 경제성장으로 창출되는 취업기회는 약 800만 명 수준에 불과하여 불균형이 비교적 크다고 할 수 있음.

III. 하반기 거시경제 추세

(1) 거시정책의 향방

- 중국의 거시조정정책의 기본적인 중점은 구조조정 가속화, 체제개혁 심화, 경제성장방식의 전환임. 따라서 사회경제발전의 취약점 개선, 소비수요 확대, 주민생활 특히 빈곤층의 기본생활 보장, 개혁개방 촉진, 시장 메커니즘 운용과 경제문제 해결에 경제적·법적 수단 사용을 더욱 중시하는 것임.

□ 하반기 거시경제정책의 중점은 다음과 같음.

- 농업, 특히 식량증산, 농민의 수입증가, 식량생산의 비용경감에 관한 각종 정책 조치를 실행하고 완비하며 식량 유통체제개혁과 농업부문 세제개혁을 추진
- 또한 통화신용대출 총량을 합리적으로 통제하고 신용대출구조를 최적화하며 시장, 효율, 취업 증가에 유리한 기업에게 적시에 정상적인 유동자금 대출을 제공하고 국가산업정책과 시장진입기준에 부합하는 프로젝트의 건설을 착실하게 지원
- 사회경제발전의 취약점에 대한 지원을 강화하고 서부대개발과 東北老工業기지 진흥정책을 착실하게 실행
- 고정자산투자 프로젝트의 정리를 가속화하고 산업정책을 완비하며 제한 산업분야와 권장산업분야를 더욱 명확히하고 시장진입기준과 구체적인 실시방법을 제정·발표
- 토지시장의 정비. 긴급 중점 프로젝트의 용지의 제공, 새로운 토지관리체제 및 제도의 구축.
- 석탄·전력·석유·운수부문의 수급조정 노력강화
- 소비를 인도하고 확대시키기 위해 노력하며 취업과 사회조장사업을 진일보 잘 해야 함. 투자체제 개혁 방안의 출시를 가속화하고 비공유제 경제 발전에 대한 장려·지원·유도의 정책조치를 연구하고 제정함.

□ 중국 중앙정부의 거시조정정책의 전체적인 사고방식과 중점사업을 살펴보면 하반기 거시경제정책은 기존정책을 안정적으로 실행하는 것이 위주

- 경제둔화의 추세가 역전되지 않는 한 강도 높은 정책을 서둘러 실시하지는 않을 것임.
- 동시에 단·장기적인 조치의 결합을 강조하고 장기적으로 구조적인 모순을 해

결하기 위해서 새로운 방법을 연구하여 “11·5”계획수립에 반영

- 현재 활발한 토론이 진행되고 있는 금리와 환율 문제에 대해서는 전반적인 경향은 그 안정성을 계속 유지하는 것임. 이것은 주식·채권시장의 안정, 기업의 투자증가 및 주민의 소비 증가에 도움이 되며 인민폐 평가절상 압력을 완화하는데 일조할 것임.
- 현재 금리인상 여부에 대해서는 금리인상의 폐단이 이점보다 많다는 것이 전반적인 견해임.
 - 현재 물가상승은 주로 식량과 주요 원자재 가격 상승에 의한 것이기 때문에 금리인상의 물가상승에 대한 억제 역할이 제한적임.
 - 금리인상은 인민폐와 외화간의 금리차를 확대시켜 해외 핫머니의 대량 유입을 야기할 가능성이 있음. 이것은 인민폐 통화공급량을 증가시킬 뿐만 아니라 인민폐 평가절상의 압력이 증대될 수 있음.
 - 동시에 금리인상은 주식·채권시장에 충격을 주며 방금 디플레이션에서 벗어난 상황에서 재차 디플레이션에 빠지게 할 가능성이 있음.

(2) 2004년도 경제전망

1. 경제성장

- 각종 긴축정책이 효력을 발생함에 따라 하반기 경제성장속도는 감속되어 연간 경제성장은 전년수준과 비슷하지만 여전히 정부에서 설정한 성장 목표치를 초과할 것으로 전망됨.
- 산업별로는 공업부문의 성장속도는 다소 완화되어 경제성장의 완화에 기여할 것임. 고정자산투자와 공산품 수출증가가 경제성장을 견인하는 주요 동력인데 두 요인 모두 하반기 들어 약화되면서 공업부문의 성장 둔화 전망
- 현재 공업부문의 경제성장 기여도는 약 60%에 달해서 경제성장에 커다란 영향을 미치고 있음. 단 부동산, 전자통신, 자동차부문 등에서 성장이 활발

하계 지속될 것이기 때문에 공업부문 성장 둔화는 그다지 크지는 않을 것임.

- 수요 측면에서 보면 각종 효과적인 조치를 통해 투자지출의 과도한 급성장을 통제하고 있으며 지난해 수치가 높기 때문에 하반기에 투자증가폭은 다소 하락하여 20% 내외를 기록할 것으로 전망됨.
- 이와 동시에 소비구조의 고도화, 부동산·전자통신·자동차 등 購買熱의 지속, 소비환경의 개선, 그리고 2004년에 일련의 三農 지원조치, 도시주민의 수입 증가 등의 요인에 의해 소비지출 증가율은 상승추세를 유지하여 10% 기록 전망
- 단 수출관세 환급률의 인하, 석탄·전력·석유·운수부문의 병목화, 무역마찰 심화, 전년도 수치가 높았던 요인 등에 의해서 수출증가율은 다소 하락 전망. 수입은 왕성한 국내수요, 관세율 인하, 인민폐 평가절상 압력 등의 요인에 의해 증가율은 수출을 초과하고 양자간의 격차가 더욱 확대될 것으로 전망

2. 인플레이션

- 2003년 하반기부터 물가수준은 지속적으로 상승하고 있으며, 전년동기대비 2004년 6월 소비자물가수준의 증가폭은 현저히 상승
- 일부 제품에 공급부족 현상이 나타나고 특히 투자의 지나치게 빠른 증가로 인해 철강, 유색금속, 석탄, 전력, 석유 등 생산재 및 관련 제품의 비가격이 비교적 빠르게 증가하였기 때문임.
- 소비부문에서 최근 몇 년간 경지면적이 감소하고 국내양곡생산량이 계속 감소하고, 곡물재고량도 감소하면서 곡물가격 또한 육류, 가금, 계란 등의 가격이 현저히 상승하였음.
- 동시에 세계경제의 점진적인 회복에 따라 국제시장에서 원유, 일부 유색금속 등 원자재에 대한 수요가 증가하여 가격이 상승하고 중국의 이러한 제품에 대한 수입의 끊임없는 확대에 의해 이러한 제품 가격의 급상승을 가져왔음. 그밖에 전년동기 물가지수의 基數가 비교적 낮았고 전년 하반기 가격이 급상승한 것은 비교적 현저한 영향을 미쳤음.

- 현재 주민 소비자물가지수의 전년동기대비 상승률이 상대적으로 높은 것은 어느 정도 이전 시기의 가격 상승의 지연된 영향을 반영한 것임.

□ 하반기 중국의 물가상황을 전망하면 인플레이션의 압력이 있으면서도 디플레이션의 압력이 있음.

- 물가상승 요인을 보면 석탄·전력·석유·운송부문의 수급불균형이 아직까지 해결되지 못하였고 농업부문 생산재의 가격 상승으로 식량가격이 충분히 하락되지 못하고 있음.

- 용수, 전력을 비롯한 독점제품의 가격인상으로 물가상승 요인이 되고 있으며 국제시장에서 원유를 비롯한 원자재는 여전히 높은 가격수준대에서 변동하고 있음.

- 물가수준 상승의 억제요인을 살펴보면, 공산품의 대부분이 여전히 공급과잉 상태이고 식량생산량의 증가가 식량가격의 점차적인 하락을 가져올 것임. 또한 투자 성장률의 둔화로 생산재 가격상승폭이 축소될 전망

- 이상의 요인들을 종합하면 하반기에는 여전히 인플레이션 압력이 있고 물가수준은 소폭 상승하며 8월부터 점차 하락하여 연간 약 4%의 상승률을 기록할 전망

3. 경제 “연착륙”

□ 현재의 상황을 보면 중국경제에 “경착륙”이 나타날 가능성은 매우 작고 다시 한번의 “연착륙”이 나타날 것으로 전망됨.

- 과도한 고정자산투자의 급증, 저효율의 중복건설 문제에 대응하여 중국정부는 경제적·법적 수단을 위주로, 필수적인 행정적 수단을 보조로 하는 일련의 거시조정정책을 운용하였고 “급제동”과 “一刀切(동일한 기준의 적용)”을 강요하지 않았음.

- 이번에 투자 급증을 억제하기 위해 비교적 행정적 수단을 많이 사용하였지만 민간투자 행위에 대해서는 여전히 경제적·법적 수단을 위주로 사용하였

음.

- 또한 중앙은행의 지급준비율 인상조치는 은행별로 상이한 조치를 취하였음. 고정자산투자의 급증에 대해 각종 경고와 동시에 최대한 구조적인 조치를 채용

□ 전체적으로 보면 최근의 각종 조치는 경제 전반적인 긴축으로 큰 폭의 경제 성장 하락을 초래하지 않았음.

- 이번 거시조정조치는 주로 투자 억제를 목표로 한 것이며, 소비억제와는 관련이 없음. 연간 사회 소비재 소매총액은 실제로 전년수준을 초과할 것으로 전망됨.

□ 금년 하반기 거시조정정책은 이미 실시한 조치들을 계속 안정적으로 착실히 실행하는 한편, 농촌 및 사회보장사업의 발전을 위한 정책적 지원을 더욱 강화할 것임. 또한 산업정책과 시장수요에 부합한 부문의 발전을 계속 장려할 것임. 이상 제요인을 종합 분석하면 연말까지 거시경제는 “연착륙”을 실현할 것으로 전망됨.

IV. 중국경제 전망

□ 중국의 경제전망을 분석하려면 반드시 장·단기적 문제를 결합하여 고려할 필요가 있음.

- 중국경제는 현재 구조조정과 체제전환의 중요한 시기에 처해 있는데 많은 단기적 문제의 배후에는 장기적이고 구조적인 문제가 숨어있음. 동시에 단기적 현상의 일부에는 사실상 장기적인 단계적 변화추세를 예고하는 것임.

- 이번의 경제과열은 바로 이러한 의미가 내포되어있음. 실제로 아시아 금융위기부터 중국은 줄곧 내수확대를 위해 확대재정정책을 실시하였고, 경제의 내재적인 성장 메커니즘을 활성화하여 지속적인 고속경제성장을 추구하여 왔음.

- 이같은 정책목표는 최근 1년의 고속경제성장에서 이미 실현되었지만, 동시에

경제성장의 배후에 여전히 구조적인 모순이 현저하게 출현하고 있고 일부 부문에서는 심지어 균형을 잃은 현상이 나타난다는 것을 발견했음.

- 일부 학자는 이번 중국경제의 고속성장을 “冷도 있고 熱도 있다(有冷有熱)”거나 “국부적인 과열(局部過熱)”이라고 기술하고 있지만, 사실상 중국경제가 급속히 성장하는 것과 동시에 구조적 모순이 더욱 두드러짐. 다시 말하면 경제총량은 “덥지도 않고 춥지도 않다(無冷無熱)”거나 “구조적 과열(結構性過熱)”(즉 구조성 모순이 심화됨)이라고 기술할 수 있음.

□ 중국경제의 고속성장 배후의 구조적인 문제는 다음과 같음.

- 첫째, 투자와 소비의 불균형임. <표 2>의 2003년 중국의 지출국민소득을 살펴보면 자본형성률은 무려 42.7% 수준이며 최종소비비율은 55.4%에 불과함. 국제수준과 비교하든 과거 국내기록과 비교하든지 과도하게 높은 투자율과 상대적으로 낮은 소비율의 문제는 현저하게 나타나고 있음. 2004년 상반기 중국경제의 고속성장도 여전히 고투자에 의해 견인되고 투자와 소비의 불균형 문제는 여전히 지속되고 있음.

<표 2> 지출국민소득의 구성(%)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
최종소비율	58.7	60.1	61.1	59.8	58.2	55.4
자본형성률	37.4	37.1	36.4	38.0	39.4	42.7
外需기여도	3.9	2.8	2.5	2.2	2.4	1.9

- 둘째, 內需와 外需의 구조적인 불균형임. 2003년 중국의 수출입이 국내총생산(GDP)에서 차지하는 비중은 이미 60%에 달해 세계에서 대외무역 의존도가 가장 높은 대국이 되었음.
- 비록 대외무역 의존도가 지속적으로 상승하고 있지만 外需의 경제성장에 대한 견인역할은 하락추세를 나타내고 있어 2003년에는 1.9%보다 약간 높은 것으로 기록되었음. 대외무역 의존도는 급속히 상승하지만 경제성장에 대한 純기여도가 오히려 하락한 것은 중국의 대외무역 발전은 여전히 많이 수입하고 많이 수출하는 모델이라는 것을 알 수 있음.

- 셋째, 산업구조의 불균형. 최근 몇 년간 중국경제의 고속성장은 공업부문의 성장에 의해 견인되고 농업부문은 연속 4년 동안 생산량이 감소하였고, GDP에서 서비스산업이 차지하는 비중도 완만하게 증가하고 있어 산업구조상 불균형의 문제가 현저하게 나타나고 있음. 2004년 상반기 정부는 농업발전에 대한 지원을 강화하고 소비도 다소 회복되었지만 공업부문의 고속 발전과 기초 원자재 및 석탄·전력·석유·운수부문의 수급불균형이 심화되었음.
 - 넷째, 도농 및 지역간 불균형임. 2003년 중국의 도농간 주민소득 격차는 이미 3.7:1에 달했는데 세계적으로 보거나 또한 역사적으로 볼 때, 이미 상당히 큰 격차임. 중국의 지역간 발전 불균형 문제도 상당히 심각한데 지역발전 격차가 클 뿐만 아니라 지역별로 산업구조가 비슷하고 분포가 합리적이지 않은 것으로 나타남.
 - 그밖에 중국의 경제발전에도 불구하고 사회사업 발전이 지체되고 환경보호 압력이 심화되는 등 장기적인 문제에도 직면함.
- 상기문제들은 집중적으로 불합리한 경제구조, 경제체제의 不完備, 경제운용 메커니즘의 전환 지연, 粗放적인 성장방식 등 중국경제의 심층적인 모순을 반영한 것임.
- 경제구조, 경제체제 및 성장방식의 문제를 해결하지 않고 단기적으로 경제총량 문제에만 국한하면 맹목적인 투자확대, 일방적인 경제성장 추구경향을 근본적으로 치유할 수 없음. 따라서 지속·고속·조화·건전한 경제성장을 위한 양호한 기초를 마련할 수 없으며, 경제성장과정에서 불건전하고 불안정한 요소들이 수시로 재차 출현할 수 있음.
- 이번 거시조정정책은 한편으로 경제총량, 특히 고정자산투자의 과도한 급성장을 통제하고 다른 한편으로 개혁심화, 구조조정, 경제성장 방식의 전환을 통해 단기적 문제과 장기적 문제의 해결을 결합하는 것임.
- 중국은 인본주의, 전반적인 조화·지속가능발전의 요구에 따라 경제발전 전략, 체제, 메커니즘을 조정하고 있는데, 사회경제발전, 도농과 지역간 균형발전, 국내·대외경제의 균형발전, 경제발전과 자원환경 등의 관계를 종합적으로 조

정하는데 중점을 두고 있음.

- 중국경제는 이미 중화학공업 중심의 발전단계에 진입하였으며 또한 가속적으로 도시화가 진행되는 단계에 진입하였음. 현단계는 소비구조 고도화에 따른 고투자, 고성장 시기로서 산업구조의 조정과 경제·사회 제도의 전환을 통해 거대한 시장형성과 경제성장 잠재력을 방출할 수 있음. 따라서 거시조정의 방향을 정확하게 파악하고 구조조정방면에서 실질적인 진전을 이룬다면 “제 11차 5개년 계획”기간(2006~2010년)까지 지속적으로 8% 내외의 고속 경제 발전을 유지할 수 있을 것으로 전망됨.(***)

-
- 1) 본 보고서는 穆海平(中國國家發展和改革委員會 宏觀經濟研究院 科研管理部 主任)의 「2004年上半年中國宏觀經濟分析與展望」을 번역한 것임.
 - 2) 본문에서 나온 데이터는 모두 국가통계국, 상무부와 중국인민은행 등에서 공개적으로 발표한 통계 자료임.