

중국경제 현안 브리핑

05-07호 / 6월 9일

중국 거시경제정책의 두 가지 과제

1. 개요

- 2004년에 중국경제는 9.5% 성장과 4.5% 인플레이션을 달성
 - 개혁·개방 25년 동안 2003년~4년에 최초로 연속적으로 성장률 9%대와 비교적 낮은 인플레이션을 동시에 기록
- 2005년에도 안정적이면서 비교적 빠른 경제성장세를 유지하기 위해서는 첫째, 고정자산투자 반등세의 방지 둘째, 물가상승압력의 완화라는 두 가지 거시경제적 문제를 해결하여야 할 것임.
 - 반면, 체제적·구조적 경제문제는 개혁의 심화 및 경제구조의 고도화를 통해 점진적으로 해결할 수밖에 없음 (부록 II 참고).

2. 고정자산투자의 급속 반등 방지

- 중국경제의 체제적인 현상
 - 과거 계획경제시기 및 체제전환 과정에서 투자는 경제성장의 주요 동력인 동시에 경제 과열을 일으킨 주요 원인으로 작용

- 중국은 지난 1985년~86년, 1988~89년, 1993~96년의 3차례에 걸쳐 경기과열 진정 조치를 취하였는데, 세 차례 경제과열 중 모두 고정자산투자의 급증으로 인한 통제불능 현상이 출현하였음.

□ 중국에서 고정자산투자의 특징

- 전사회고정자산투자가 GDP에서 차지하는 비중이 과도하게 높음 (2004년 51.5%)
- 경기과열시기에는 투자성장률도 지나치게 높음. 지난 세 차례 경기과열시기, 즉 1984, 1985년에 투자성장률은 28.2%와 36.8%였으며 1987, 1988년에는 21.5%와 25.4%임. 또한 1992, 1993년에는 44.4% 및 61.8%를 기록
- 2004년 제1/4분기 중국의 투자성장률은 43%에 달하고 일부 과열업종의 투자성장률은 심지어 100%를 초과
- 2005년 들어서면서 도시지역의 투자성장률이 여전히 25% 정도로서 GDP 및 소비지출 성장률과 비교하면 높은 수준임. 특히 현재 재건 중이거나 신규 프로젝트가 너무 많고 각지역의 투자충동이 여전히 강렬함. 통계에 의하면 현재 중국의 재건중인 프로젝트는 7만개를 초과하고 2004년 12월달 신규 프로젝트는 2만개 넘음.

□ 불안 요인

- 투자구조의 합리성도 결여되어 있으며, 철강·시멘트·전해알루미늄 등 과열업종의 투자규모가 여전히 큰 편임.
- 한편 일부 지방과 기업이 규정을 위반하여 발전소를 건설하는 등 새로운 맹목적 투자 출현. 즉 석탄·전기·석유·운송부문(煤電油運)의 병목현상으로 관련업종의 투자 증가 등 새로운 투자구조 불균형을 초래
- 현재 지방정부의 해당 지역경제 발전 의욕이 강렬하여 투자반등의 내부요인으로

작용하고 있으며, 동시에 국내적으로 상당량의 자금이 숨어있어 투자반등을 위한 재원으로 역할을 하고 있음.

- 재정정책 측면에서도 재정정책이 이미 확대로부터 안정으로 바뀌었지만 일정정도 확대 경향을 여전히 가지고 있음. 2005년에도 상당한 규모의 장기건설국채를 계속 발행하고 재정부산도 여전히 3천억 위엔의 적자를 계획하고 있어, 자금이용 방향은 엄격하게 통제할 필요가 있음.

☐ 정책 과제

- 3천억 위엔의 재정적자가 예상되므로 자금이용을 엄격히 통제할 필요가 있음.
- 금융 측면에서는 여전히 은행의 예금액 성장이 대출액 성장보다 격차가 확대되고 있지만, 중소기업과 달리 대기업의 용자와 중장기 자금공급은 비교적 느슨한 문제점을 해결해야 할 것임.
- 안정적 성장을 위해서는 반드시 과도한 투자 성장을 적시에 통제하고 과열부문의 성장 억제 등 투자구조를 합리적으로 조정해야 함.

3. 물가상승 압력의 해소

☐ 물가상승요인

- 식량부족, 煤電油運부문의 병목현상 등의 상류제품의 가격 상승 등의 주요 물가상승요인은 2003년 하반기부터 출현하기 시작하여 2004년에도 여전히 존재
- 부동산 가격 상승, 민공부족으로 인한 임금인상 등의 새롭게 출현하고 있는 일련의 물가상승 요인들에 대해서도 주의 요망

☐ 요인별 현황

① 식량부족

- 비교적 오랜 기간동안 식량과종면적과 식량생산이 감소함에 따라 식량 및 관련제품가격이 상승(2004년 농산품가격이 13.1% 상승)
- 2004년에 여러 중요한 조치를 취하여 식량생산량은 분명히 증대되었지만 사상 최고기록보다는 여전히 일정한 격차가 있으며, 기본적으로 식량생산은 짧은 시간 내에 회복하기 어려움. 또한 식량생산농가의 소득을 계속 제고하기 위해 2005년의 식량가격은 여전히 상승세를 유지할 것으로 전망

② 상류제품의 가격 상승

- 2003년 하반기부터 상류제품의 가격이 대폭 상승하였고, 필연적으로 하류제품에 까지 영향을 주어 소비물가수준의 상승을 초래할 것임.
- 상류제품 가격상승이 하류제품 가격상승에 얼마만큼의 영향을 줄 것인가는 하류제품에 대한 수요에 따라 결정되는데, 최근 하류제품수요가 확대되고 있어 영향이 커지고 있음.
- 비록 많은 제조업부문은 자신의 이윤공간을 축소하면서 상류제품가격 상승으로 나타나는 가격인상압력을 일부분 상쇄할 수 있지만 완전히 피할 수는 없을 것임.
- 2004년 말에는 거시조정 정책의 효과로 하여 원자재 가격의 상승추세가 다소 완화되었지만 2005년 초부터 고정자산투자의 반등 압력에 따라 다시 상승세를 보이고 있음. (1~2월 소비자가격지수는 2.9% 상승하였지만 공장출하가격은 7.2%, 원자재·연료·전력 매입가격은 9.8% 상승)
- 煤電油運부문의 병목현상은 단기 내에 근본적으로 해결할 수 없음. 현재 국내 석탄과 전력생산의 성장률은 장기간 두 자리수를 유지하여 생산능력은 이미 극한에 이름. 또한 석탄 및 전력부문은 관련생산물과 서비스의 가격 조정이 여러 가지 행정요인의 영향을 받아 문제가 더 복잡해짐에 따라 가격상승 압력을 완화하는 것도 더욱 어려워지고 있음.
- 국제시장의 원유가격의 지속적 상승 및 원유 해외의존도 상승도 불안 요인임. 따라서 최근의 형세를 볼 때 원자재 및 생산재의 가격상승세를 단기내 통제하기는

어려울 것으로 전망되므로 cost-push 인플레이션 압력은 쉽게 해소되지는 않을 것으로 전망

□ 새로운 물가상승요인 출현

- 부동산가격 상승이 가속화되고, 일부 지역의 부동산 거품현상이 확대되고 있음. 2004년에 분양주택 평균판매가격은 1/4분기 6.7%, 상반기 11.6%, 3/4분기 13%(연간 14.4%) 상승하여 상승속도가 가속화되고 있음. 철강, 시멘트 등 원자재 가격의 상승과 토지매매가격의 지속적 상승이 주요 요인
- 최근 몇 년 일부 지역에 나타난 農民工 부족 현상으로 노동비용이 상승하고 있음. 2004년 1/4분기~3/4분기 도시취업인구의 평균임금은 각각 12.5%, 14.1% 및 14.5% 상승. 평균임금의 상승은 주민소득수준을 향상시키는 효과가 있지만 동시에 물가수준에 주는 영향도 고려하여야 할 것임.
- 조화로운 사회(和諧社會) 건설, 지속가능한 발전(可持續發展)의 실현이라는 발전 전략에 따라 중국은 점점 환경보호를 강화하고 있음. 따라서 생산기업으로 하여금 환경보호에 대한 투자를 더욱 중시할 것을 요구하고 있으며, 또한 생산현장의 안전에도 더욱 중시할 것을 요구하고 있어 생산비용의 일정 정도 상승은 불가피할 것으로 전망되고 있음.

□ 2005년도 전망

- 종합적으로 볼 때 2005년에 중국이 직면한 물가상승문제는 2004년보다는 심각하지 않겠지만, 안정적인 고속성장을 지속하기 위해서 물가상승문제 역시 충분히 중시해야 할 것임. (完)¹⁾

<부록 I> 2005년 주요경제지표 전망

경제지표	예측치
1.총량 및 산업별 지표	
GDP성장률	8.9%
제1차산업 부가가치 성장률	5.0%
제2차산업 부가가치 성장률	10.4%
그 중: 중공업	10.9%

경공업	9.7%
제3차산업 증가치 성장률	7.6%
그 중 : 교통운수우전업	7.3%
상업서비스업	7.8%
2. 전사회고정자산투자	
총투자규모	84,400억 위엔
명목성장률	20.4%
실질성장률	14.9%
전사회고정자산투자가 GDP에서 차지하는 비중	54.4%
3. 가격	
상품소매가격 지수 상승률	2.4%
소비자가격지수 상승률	3.4%
투자재가격지수 상승률	4.8%
GDP디플레이터	4.8%
4. 주민소득과 소비	
도시주민 일인당가처분소득 실질성장률	7.0%
농촌주민일인당순소득 실질성장률	5.5%
도시주민소비 실질성장률	13.3%
농촌주민 소비 실질성장률	5.9%
사회소비 실질성장률	6.5%
5. 소비품 시장	
사회소비재 소매총액	60,790억 위엔
명목성장률	12.7%
실질성장률	10%
6. 재정	
재정수입	30,310억 위엔
성장률	16.5%
재정지출	33,310억 위엔
성장률	14.0%
재정적자	3,000억 위엔
7. 금융	
주민예금잔액	138,630억 위엔
성장률	16%
신규대출금 증가액	25,600억 위엔
화폐량 신규증가액	2,140억 위엔
8. 대외무역	
수입총액	7,220억 달러
성장률	28.6%
수출총액	7,680억 달러
성장률	29.4%
무역적자	460억 달러

출처: 2005년 4월 25일 중국사회과학원 《중국경제형세분석 및 전망》
과제연구팀의 발표에서 인용

<부록 II> 중국경제 주요 문제점 및 모순

- 식량생산 증가 및 농민소득 증가가 더욱 더 어려워짐.
- 고정자산투자 반등상승세의 압력이 여전히 해소되지 못하고 있음.
- 자원부족이 심화되고 있음. 석탄·전기·석유·운송부문이 여전히 어려움을 겪고 있으며, 생산재 가격이 지속적으로 상승하여 물가상승의 위협이 되고 있음.
- 취업상황의 어려움이 여전히 지속되고 있음.
- 소득격차 확대추세를 반전시키지 못하고 있음.
- 국유기업개혁과 금융체제개혁에서 뚜렷한 성과가 나타나고 있지 않음.
- 경제구조의 불합리 및 조방형 경제성장방식 등의 측면에서 뚜렷한 개선이 없음.

출처: 상동

- 1) 본 자료는 주로 다음을 참고로 작성; 劉國光 外(主編)《中國經濟前景分析(經濟藍皮書春季號)》, 社會科學文獻出版社, 2005. 6.