

[상세내용]

## 중국경제 동향 및 전망

이 승 신 세계지역연구센터 중국팀 부연구위원 (sslee@kiep.go.kr, Tel: 3460-1235)

1. 중국경제 동향
2. 2008년 중국경제의 과제
3. 2008년 중국경제 전망

### 주요 내용

- ▶ 2007년 중국경제는 11.4% 성장하여 5년 연속 10%대의 성장률을 기록함.
  - 무역수지 흑자, 외국인직접투자의 꾸준한 증가와 함께 소비부문의 성장세도 경제성장에 기여함.
- ▶ 최근 수년간 중국정부는 투자과열 억제를 위해 금리 및 지급준비율 인상 등 긴축조치를 실시하고 있으나 투자증가세가 진정되지 않고 있음.
- ▶ 한편 소비자물가가 2007년 8월부터 5개월 연속 6%대의 상승률을 기록한 데 이어 금년 2월에는 8.7%로 상승하여 물가불안에 대한 우려가 심화되고 있음.
  - 이러한 중국의 물가상승은 주로 옥류·곡류 등 식료품 수급 불안정에 따른 가격 상승에 주로 기인함.
  - 중국정부는 생필품에 대해 임시가격통제를 하고 물가안정을 위한 9대 방안을 내놓는 등 물가안정을 위해 노력하고 있으나 상반기 중에는 폭설피해, 국제유가 상승 및 농산품 원가상승으로 가공식품의 가격도 상승하여 물가 급등 현상이 지속될 전망이다.
- ▶ 물가상승 압력, 지속된 무역흑자 확대 등 대내외적 요인으

로 위안화 평가절상에 대한 압력이 증대됨.

- ▶ 또한 급증하고 있는 외환보유고로 인한 과잉유동성 조절 문제가 중국경제의 과제로 대두됨.
  - 특히 지난해 급증한 국제투기자금 유입이 향후에도 금리나 환차익을 목적으로 지속 유입될 것으로 예상되어 이에 대한 관리 감독이 강화될 것임.
- ▶ 2008년 중국의 거시경제 정책은 긴축기조를 유지할 것으로 전망되나 인플레이와 성장의 균형을 위해 국내의 경제상황에 맞추어 적절한 긴축정책을 시행해 나갈 전망
  - 위안화 평가절상은 국제투기자금 유입 및 수출기업에 미칠 영향을 감안하여 점진적 절상 원칙을 지키되 물가안정의 중요성, 대외적 여건을 고려해 지난해보다 빠른 속도로 진행될 전망이다.
- ▶ 2008년에는 미국 서브프라임 모기지 부실로 인한 세계경기둔화를 비롯해 중국의 가공무역정책 실시, 고오염·고에너지 소비·저부가가치 제품에 대한 수출 규제로 인해 중국이 수출증가율이 지난해 비해 둔화될 것으로 예상되나 지속적인 투자와 소비 확대로 지난해보다는 소폭 둔화되었지만 견조한 성장세를 이어갈 전망이다.

# 1. 중국경제 동향

가. 2007년 중국경제: 고성장 지속과 물가불안 심화

■ 2007년 중국의 GDP는 24조 6,619억 위안(약 3조 2,407억 달러)로 전년대비 11.4% 증가하여 5년 연속 두 자리 수 성장률을 기록함.

- 중국은 2006년 11.1%의 경제성장률을 기록한 데 이어 2007년 1분기 11.1%, 2분기 11.9%, 3분기 11.5%, 4분기 11.2%로 2007년 증가세가 3분기부터 소폭 둔화됨.

■ 중국정부의 경기과열 조절을 위한 긴축조치에도 불구하고 높은 성장세가 지속됨.

- 중국정부는 2006년에 이어 2007년에도 각종 통화긴축, 부동산 및 주식시장 안정정책을 실시하고 있음.

■ 2007년 도시지역 고정자산투자는 중국정부의 투자억제 정책으로 3/4분기 이후 소폭 둔화 추세이나 2006년 대비 1.3%p 상승한 25.8%를 기록함.

- 지역별로는 동부, 중부, 서부지역에 대한 투자가 각각 19.9%, 33.3%, 28.2%를 차지해 중서부지역에 대한 투자가 지속 증가하고 있음을 시사함.

- 특히 정부의 부동산 안정 정책에도 불구하고 부동산개발 투자가 전체 도시지역 고정자산투자에서 차지하는 비중이 21.5%에 달하며 30.2%의 높은 증가율을 기록함.

- 이에 따라 주거용 토지가격이 상승하고 있으며, 토지가격 상승은 주택가격에 반영되고 있음.

※ 상하이(上海) 등 기존 부동산가격 급등 지역에서는 하향 안정세를 보이고 있으나, 베이징(北京)과 선전(深圳)은 높은 상승세를 지속함.

표 1. 대출금리 및 지급준비율 인상

	2007년
대출금리 (1년만기)	6.39%(3/17)→6.57%(5/18)→6.84%(7/21)→7.02%(8/22)→7.29%(9/15)→7.47%(12/21)
지급준비율	9.5%(1/15)→10%(2/25)→10.5%(4/16)→11.0%(5/15)→11.5%(6/5)→12%(8/15)→12.5%(9/25)→13%(10/25)→13.5%(11/26)→14.5%(12/8)→15.0%(2008년 1/25)→15.5%(2008년 3/25)

자료: 중국 인민은행.

- 특히 시중 과잉 유동성 억제를 위해 대출 금리와 지급준비율을 2007년에만 각각 6차례 및 10차례에 걸쳐 인상하였으며, 지급준비율의 경우 2008년 1월과 3월에 각각 0.5%p 재상향 조정함.

■ 2007년 중국의 소비시장 규모는 8조 9,210억 위안(약 1조 1,723억 달러)로 전년대비 3.1%p 높은 16.8%의 증가율을 기록하며 7년 만에 처음으로 소비의 경제성장에 대한 기여도(4.4%)가 투자부문 기여도(4.3%)를 상회함.

표 2. 중국의 주요 경제지표 추이

(단위: %, 억 달러)

	2005년	2006년	2007년					2008년	
			연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1~2월	2월
GDP 성장률	10.4	10.7	11.4	11.1	11.9	11.5	11.2	-	-
소매판매 증가율	12.9	13.7	16.8	14.9	15.8	16.8	19.1	20.2	19.1
고정자산투자 증가율1)	27.2	24.5	25.8	25.3	27.4	26.4	24.0	24.3	-
소비자물가 상승률	1.8	1.5	4.8	2.8	3.6	6.2	6.7	7.9	8.7
총통화(M2) 증가율	17.6	16.9	16.7	17.3	17.8	19.3	16.4	17.5	18.9
수출증가율	28.4	27.2	25.7	27.9	27.4	26.2	22.2	16.8	6.5
수입증가율	17.7	19.9	20.8	18.2	18.2	20.7	25.4	30.9	35.1
무역수지	1,019	1,775	2,622	465	661	733	763	281	85.6
FDI	724.1	694.7	748.0	158.9	160.0	153.3	275.8	181.3	69.3
환율(위안/달러, 평균)	8.19	7.97	7.61	7.76	7.68	7.56	7.43	7.21	7.17

주: 1) 도시지역 고정자산투자 증가율(누계기준).

자료: 중국통계연감(2007); 중국 국가통계국; 중국 인민은행; 국가외환관리국; 중국 상무부 등.

- 2007년 국내소비가 분기마다 증가하여 4/4분기에 전년 동기 대비 19.1% 증가한 것은 소득증가 요인도 있었지만, 지속되고 있는 물가상승에도 기인하는 것으로 추정됨.
- 도시지역 주민의 1인당 가처분소득은 전년대비 12.2% 증가한 1만 3,786위안, 농촌주민의 1인당 순수입은 동비 9.5% 증가한 4,110위안임.
- 자동차(36.9%), 석유제품(20.5%), 의류(28.7%), 가전·음향기기(23.4%), 건축자재(43.6%), 금은보석류(41.7%) 등에 대한 소비 확대와 함께 2007년 지속된 식품가격 상승으로 식료품 소비액도 약 40% 증가함.

■ 2007년 중국의 소비자물가지수 상승률은 전년 대비 3.3%p 높은 4.8%를 기록하며 물가 불안이 심화되고 있음.

표 3. 주요 물가 상승률 추이

(단위: %)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
소비자물가	-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5	4.8
식품가격	-0.6	3.4	9.9	2.9	2.3	12.3
원자재연료구입가격	-2.3	4.8	11.4	8.3	6	4.4
공산품출하가격	-2.2	2.3	6.1	4.9	3	3.1
고정자산투자가격	0.2	2.2	5.6	1.6	1.5	3.9

자료: 중국 국가통계국.

- 중국의 소비자물가는 2007년 8월부터 5개월 연속 6%대의 상승률을 기록하고 있으며 이는 전체 CPI 구성의 34%를 차지하고 있는 식품가격 상승(전년대비 10%p 상승)에 기인함.

■ 2007년 중국의 수출은 노트북, 컴퓨터, 휴대폰, LCD 등 전자제품 수출 호조로 전년대비 25.7% 증가한 1조 2,180억 달러인 반면, 수입은 20.8% 증가한 9,558억 달러로 전년대비 847억 달러 증가한 2,622억 달러의 무역흑자를 기록함.

- 주요 수출국이던 미국에 대한 수출은 둔화되었으나 독일·네덜란드·영국 등 유럽지역과 인도에 대한 수출 확대로 지속적인 호조세를 유지함.

■ 외국인직접투자 확대 및 규모 증가

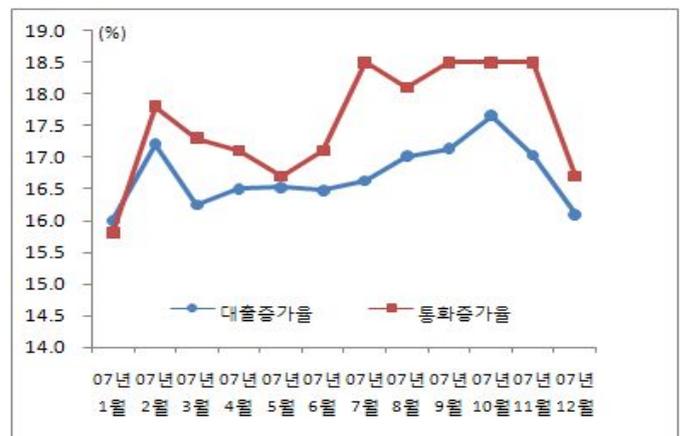
- 외국인투자 역시 꾸준한 증가세로, 비금융분야에 대한 외국인직접투자가 건수기준으로는 전년대비 8.7% 감소한 3만 7,871건, 실행금액 기준으로는 동비 7.7% 증가한 748억 달러로, 건당 투자규모가 확대되고 있음.

- 제조업에 대한 투자 비중이 54.7%로 가장 많은 비중을 차지하고 있으나, 부동산업에 대한 투자가 107.3%로 급증하며 두 번째로 큰 비중인 22.9%를 차지하고 있음.

■ 2007년 총통화(M2) 증가율은 전년대비 0.2%p 둔화된 16.7%를 기록함.

- 중국의 총통화는 2007년 3/4분기까지 급증하여 19.3%의 높은 증가율을 기록했으나 대출금리 및 지급준비율 인상 등 대출억제 및 통화긴축정책 효과로 4/4분기에는 전 분기 대비 2.9%p 둔화된 16.4%를 기록하며 연간 통화 증가율이 2006년 대비 소폭 둔화된 16.7%를 기록함.

그림 1. 대출 및 통화 증가율 추이



자료: 중국 인민은행.

나. 최근 경제 동향(08년 1~2월)

■ 2008년 1~2월 중 중국 도시지역 고정자산투자는 전년 동기 대비 24.3% 증가함.

- 두 달간 고정자산투자는 8,121억 위안(약 1,144억 달러)으로 전년 동기 대비 24.3% 증가했으며, 그 중 부동산개발에 대한 투자는 32.9% 증가한 2,374억 위안을 기록함.

- 부동산투자가 33% 가까이 증가한 것은 여전히 부동산투자의 과열현상이 식지 않고 있음을 방증함.

■ 2007년 4/4분기부터 둔화세를 보이던 중국의 총통화(M2) 증가율이 2008년 들어 다시 증가세로 전환됨.

- 2008년 1~2월 중 총통화 증가율은 17.5%, 2월 중에는 18.9% 증가해 다시 경기과열 및 인플레이션에 대한 우려가 지속됨.

■ 2월 소비자물가지수 상승률은 8.7%를 기록하며 지속적인 상승추세를 보이고 있음.

- 지난해 하반기부터 지속적으로 상승하고 있는 소비자물가가 금년 1월 7.1%를 기록한데 이어, 2월 초 중국 남부지방을 강타한 50년만의 폭설 피해로 인한 석탄·전력 등 에너지 수급불안과 지속되는 곡물가격 상승으로 2월에는 8.7%의 상승률을 기록함.

- 한편 3월 중 소비자물가지수 상승률이 8~8.4%에 달할 것으로 예상되는 등 상반기 중에는 물가급등 현상이 지속될 전망이다.

■ 2008년 1~2월 중에도 외국인투자는 증가 추세를 보임.

- 1~2월 중 외국인직접투자는 건수기준으로 전년 동기대비 23.5% 감소한 4,372건, 실행액 기준으로는 동비 75.2% 증가한 181억 3,000만 달러를 기록함.

- 2월 중 외국인직접투자 건수는 38% 감소한 1,451건, 실행액은 38.3% 증가한 69억 3,000만 달러를 기록하였으며, 이와 같이 액수는 크게 늘어난 데 비해 건수가 줄어든 것은 투자의 대형화를 반영함.

- 1~2월 중 미국의 중국에 대한 투자는 건수는 32.4% 감소했으나 투자금액은 43.7% 증가했으며, EU 15개국으로부터의 투자 역시 건수는 26.6% 감소한 반면 투자금액은 전년 동기대비 109.9% 증가함.

■ 1~2월 중 중국의 수출은 16.8% 증가한 1,970억 달러, 수입은 30.9% 증가한 1,690억 달러로, 전년 동기대비 116억 달러 감소한 280억 달러의 무역수지 흑자를 기록함.

- 특히 2월 한 달 동안의 수출은 전년 동월대비 45.2%p 둔화된 6.5%가 증가한 반면, 수입은 전년 동월대비 22.2%p 상승한 35.1%가 증가해 무역수지 흑자는 85.6억 달러를 기록, 전년 동월대비 152억 달러 감소함.

- 수출 증가세의 둔화는 미국 서브프라임 모기지 사태의 파급 효과로 미국 수입시장의 수요 감소(2월 중 대미 수출 5.3% 감소), 중국정부의 저부가가치 제품에 대한 수출규제 등에도 그 원인이 있으나, 2월 초 폭설로 인한 수출상품의 수송 장애 및 선적 연기의 영향이 큰 것으로 보임.

- 수입증가율 급증은 철광석과 대두가격 등 국제원자재 가격 상승과 더불어 폭설로 인해 긴급 물자용 에너지원의 수요가 급증한 데 기인, 따라서 3월에는 폭설의 영향에서 벗어나 다시 예년 수준의 흑자규모를 회복할 것으로 전망되고 있음.

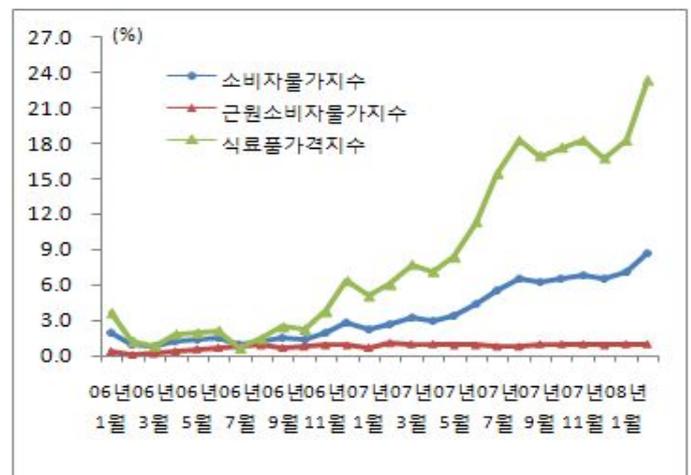
- 금년 중국의 수출증가율은 미국경기의 영향으로 지난해보다는 다소 하락할 것으로 예상되나, 유럽 및 신규시장에 대한 수출 증가로 무역수지 흑자규모는 2007년과 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망됨.

## 2. 2008년 중국경제의 과제

### 가. 물가 급등세 안정 문제

■ 2007년 4월부터 상승하기 시작한 중국의 소비자물가가 2008년 들어서도 지속적인 상승세를 보임에 따라 물가억제가 중국 거시경제 정책의 가장 중요한 목표가 되었음.

그림 2. 중국의 소비자물가지수 추이



자료: 중국 국가통계국.

- 금년 2월 소비자물가는 8.7%의 상승률을 기록했으나, 식료품과 에너지가격을 제외한 근원 물가상승률은 여전히 1.0% 수준을 유지하고 있어 이러한 중국의 물가 상승률은 주로 육류, 곡류 등 식료품가격 상승에 기인하고 있음.

- 식료품가격지수 증가율은 07년 12월 16.7%를 기록한데 이어 금년 1월에는 18.2%, 2월에는 23.3%로 급등하였음.

- 중국정부는 쌀·밀가루·식용유·육류·우유·계란·LPG 등 주요 생필품에 대해 '가격상승에 대한 사전신고제와 가격상

승에 대한 문서화를 통해 임시가격통제를 하고 있으나, 최근 사료가격 인상 등 원재료 가격 인상으로 우유가격 14% 인상을 승인하여 생필품 가격통제에 어려움이 있음을 시사함.

- 중국 국가발전개혁위원회는 농산품의 생산확대와 가격통제를 병행하는 9가지 정책 실행방안을 제시하고 물가안정을 위해 노력하고 있음.

표 4. 물가안정을 위한 9가지 방안

생산확대 및 가격통제 방안	
방안1	생필품(곡물·식용유·육류)생산확대 /유통구조 개선
방안2	식량의 공업용도 사용 및 수출을 엄격히 통제
방안3	농산물 비축시스템 개선 및 부족한 품목의 수입확대
방안4	정부관할의 자원 및 서비스 가격 통제
방안5	1차 산업제품의 시장수급 동향에 대한 감시 및 대응
방안6	교육, 의료, 농업관련 가격에 대한 감시와 통제 강화
방안7	저소득층에 대한 보조 및 지원 강화
방안8	농업관련 자본재 가격의 상승 억제
방안9	소비자물가상승에 대한 지방정부 관리의 책임 강화

자료: 중국 국가발전개혁위원회.

- 그러나 식료품의 공급부족과 더불어 국제유가 및 원자재 가격인상 등의 불안요인이 존재하고 있어 금년 소비자물가상승률 목표치인 4.8%선을 유지하는 것이 쉽지 않을 전망이다.

나. 위안화 평가 절상 압력 지속

■ 2008년 4월 7일 현재 위안화의 대미 달러 환율은 7.0002위안/달러로 변동환율제(복수통화바스켓제도)를 채택한 2005년 7월 21일 이후 약 15.4% 평가절상되었으며, 금년 한해에만 이미 4.1% 절상되어 전년 동기대비 약 4배 이상 빠른 움직임을 보임.

- 중국은 2007년 5월 위안화 환율의 1일 변동폭을 기존의 ±0.3%에서 ±0.5%로 확대한 바 있으며, 그 이후 1.0% 이상의 월평균 절상률을 기록하였음.

표 5. 중국의 외환보유고 현황과 증감요인

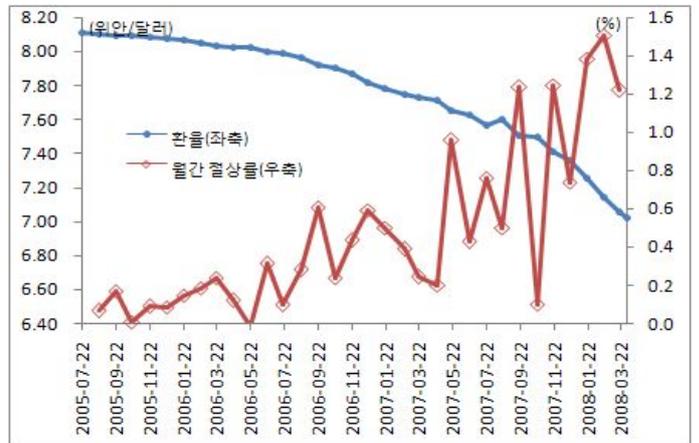
		2000년	2001년	2002년	2003년	2004년	2005년	2006년	2007년
외환보유고		1,656	2,122	2,864	4,033	6,099	8,189	10,663	15,283
외환보유고 증가분		109	466	742	1,168	2,067	2,089	2,475	4,620
증감요인	직접투자	408	469	527	535	606	724	695	748
	무역수지	241	231	303	254	328	1,021	1,775	2,622
	오차	-540	-234	-88	380	1,132	344	5	1,250

자료: 중국 국가외환관리국; 중국해관통계; 중국상무부.

■ 2008년 위안화 환율은 물가상승 압력 등 대내적인 요인으로 인해 빠른 속도로 절상될 것으로 예상되고 있음.

- 원자바오(溫家寶) 총리는 금년 3월 18일 폐막한 11기 전인대 1차 회의에서 통화정책을 긴축적으로 운용하고 지급준비율 및 금리인상 등을 적절히 활용함과 동시에 위안화 환율 시스템을 보완해 환율 변동폭을 확대해 나갈 것이라고 발표
- 그 밖에 지난 3월 23일 개최된 중일 재무장관회의에서 일본의 재무상이 위안화 유연성 확대를 요구한 데 대해 중국의 쉐이쉬런(謝旭人) 재정부장이 환율 변동폭을 서서히 확대해 나갈 방침이라고 밝힌 바 있음.

그림 3. 중국 위안화의 월평균 환율 추이



자료: 중국 국가외환관리국.

다. 외환보유고 급증 등 과잉유동성 조절 문제

■ 2007년 중국의 외환보유고는 1조 5,283억 달러로 전년 말 대비 4,620억 달러 증가(전년대비 43.3%증가)하며 과잉유동성 문제를 유발하고 있음.

- 이러한 외환보유고의 급증은 외국인직접투자 유입 확대, 지속된 수출 호조로 인한 무역흑자 확대 및 지난해 급증한 국제 투기자금 유입에 주로 기인하고 있음.

- 중국 정부는 금리나 환차익을 목적으로 유입되는 핫머니와 투기성 불법 자본 유입에 대한 통제를 강화할 방침으로 관련 규정을 수개월 뒤 공식 발표할 예정이다.

- 위안화 평가절상 속도는 수출기업에 미칠 영향을 감안하여 점진적 절상원칙을 지키되 물가안정의 중요성, 대외적 여건을 고려해 2007년보다 빠른 속도로 절상될 전망이며 실제로 중국정부 역시 변동폭 확대 방침을 밝힌 바 있음.

### 3. 2008년 중국경제 전망

#### 가. 건축 기초 유지 예상

■ 후진타오 주석 집권 2기가 공식 출범된 전국인민대표대회(금년 3월 개최)에서 원자바오 총리는“인플레이와 성장의 균형을 찾는 필요가 있다고 밝히고 건축정책을 시의 적절하게 조정해 나갈 것”이라고 밝힘.

- 경기과열을 억제하는 동시에 고용을 창출하기 위해 일정 수준의 성장을 유지할 필요가 있다는 것임.

■ 또한 금년 4월 1일 중국 국무원이 발표한 2008년 10대 중점 업무에 따르면 중국 정부는 인플레이션에 적극적으로 대응하는 한편 경기가 급랭하는 것도 막아야 한다며 국내외 경제상황에 맞추어 건축정책을 조절하겠다고 밝힘.

- 중국의 거시정책 목표가 경기과열 방지와 인플레이션을 막는다는 양방(兩防) 추구에서“경착륙을 방지해야 한다”는 정책목표까지 포함하게 됨.

■ 즉 물가안정 및 경기과열을 막기 위해 건축기조를 유지할 것이나 급속한 경기 후퇴는 원치 않고 있다는 것임.

- 중국은 경기과열, 과잉유동성 및 물가불안의 해결을 위해 2008년 1월과 2월에 이미 두 차례에 걸쳐 지급준비율을 상향조정했으며 효과가 미진할 경우 추가 금리인상 등의 건축정책 시행을 고려할 것임.

#### 나. 경제성장률 소폭 둔화 전망

■ 2008년에는 미국 서브프라임 모기지 부실로 인한 세계경기 둔화를 비롯해 중국의 가공무역 정책 실시, 高오염·高에너지 소비·저부가가치 제품에 대한 수출규제로 인해 중국의 수출 증가율이 지난해에 비해 둔화될 것으로 예상되나, 투자와 소비 확대로 지속적인 경제성장세를 이어갈 전망이다.

- 미국발 세계경기 불안, 지속된 물가 상승세, 국제 원자재가 격 인상 등으로 1/4분기에는 경제성장률이 둔화될 것으로 예상되며, 원자바오 중국총리도 금년 경제가 어느 때 보다 어려울 것으로 예상한 바 있음.

- 아시아개발은행(ADB)는 금년과 내년 중국의 경제성장률을 각각 10%, 9.8%로 전망해 지난해 성장치인 11.4%보다 낮게 전망한 바 있으며, 세계은행도 최근 2008년 중국의 경제성장률 전망치를 9.6%에서 9.4%로 하향 조정함.

■ 그러나 중국정부가 탄력적으로 건축정책을 운영해 나감과 동시에 금년에도 재정지출을 확대하여 농촌 및 중서부 지역 투자를 확대할 것이므로 중국 내 투자 증가세는 지속될 전망이다.

- 특히 중국정부가 의료·보건서비스 시스템 구축, 경제적용방(經濟適用房: 국민주택 개념의 소형주택), 염조방(廉租房: 저렴한 임대주택) 공급확대를 통해 국민 생활수준 향상 계획을 추진할 것이므로 금년에도 지속적인 투자 확대와 점진적인 소비 증가로 성장세를 이어나갈 것으로 전망됨. **KIEP**

표 6. 주요 기관별 2008~2009년 중국경제 성장률 전망

(단위: %)

기관	경제성장률		소비자물가		경상수지/GDP	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Global Insight(2.7)	10.4	9.4	5.8	4.3	6.7	3.7
EIU(2.26)	9.8	9.0	4.5	3.9	10.4	10.0
Citigroup(3.19)	9.8	9.3				
JP Morgan(3.28)	9.8	9.3	-	-	-	-
Goldman Sachs(3.26)	10.0	9.5	-	-	-	-
투자은행 평균 1)	9.8	9.5	-	-	-	-

주: 1) 3월 19일~28일 사이 발표된 Bank of America, Credit Suisse, Citigroup, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley 등 9개 투자은행의 평균치.

자료: 각 기관 사이트 및 국제금융센터.