



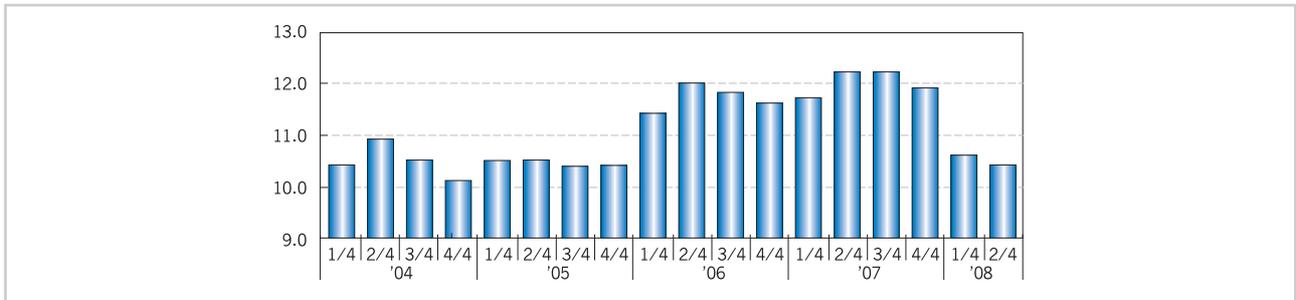
# 중국의 2/4분기 GDP성장률 둔화 및 향후 경기운용 정책방향

최근 중국경제는 3분기 연속 성장률이 둔화되었으나 생산자물가가 상승세를 이어가면서 정부로서는 경기 운용정책방향을 설정하기 용이하지 않은 상황임. 그러나 향후 중국정부는 대외여건 악화 및 수출둔화 등을 감안하여 인플레이션 억제보다는 적정수준 이상의 경제성장 달성 및 고용창출 증대에 주력할 가능성이 높음.

- 최근 중국경제는 글로벌 경기둔화 및 해외수요 감소, 은행대출 억제, 쓰촨성 대지진 등으로 인해 성장률이 둔화되는 양상을 보이고 있으나, 아직 장기평균성장률(약 9.9%)을 상회하고 있고 물가상승 압력 역시 상존하고 있어 정부 입장에서 경기운용정책 방향을 설정하기 용이하지 않은 상황임.
  - 중국의 GDP성장률은 지난해 3/4분기(12.2%) 정점을 보인 이후 3분기 연속 하락하여 올해 2/4분기에는 10.4%까지 둔화되었음.
  - 상반기 수출 증가율은 전년동기의 26%에서 21%로 둔화되었으며, 하반기에도 10~15% 내외로 한층 더 둔화될 것으로 전망되고 있음.

〈그림 1〉 중국의 GDP성장률 추이

(단위 : %, 전년동기대비)



자료 : 중국국가통계국(National Bureau of Statistics of China)

- 이러한 성장률 둔화에 대해 중국정부는 앞서 실시한 경기과열 방지대책 효과가 가시화되면서 실물경제가 연착륙하고 있다는 입장이나 수출업자나 부동산개발업자들은 글로벌 경기둔화의 여파가 당초 예상보다 심각하다면서 위안화 절상 억제 및 대출규제 완화 등을 촉구하고 있음.
  - 이에 따라 중국정부는 경제운용방향을 '경기과열 진정 및 인플레이션 억제'에서 '경기활성화조치'로 선회하는 양상을 나타내고 있음.
  - 지난 7월 25일 최고 권력기구인 공산당정치국 회의에서 후진타오 국가주석은 물가상승 기대심리 억제도 요구되고 있으나 이후 정책운용의 무게중심은 일정 수준 이상의 지속적인 경제성장률 달성에 두어져야 한다고 강조함.
- 최근 중국의 소비자물가 상승률은 지난 2월의 8.7%를 정점으로 7월 들어 7.1%까지 둔화되었

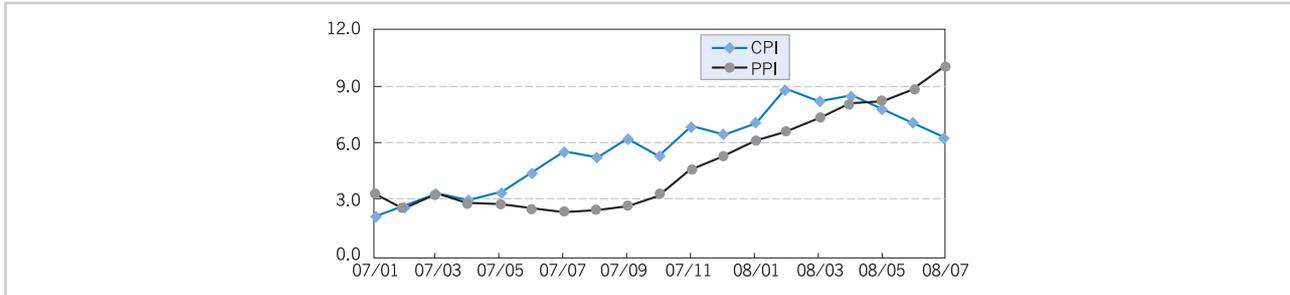


으나, 생산자물가 상승률은 7월 들어 10.0%로 지난 1996년 이후 최고치를 기록하였음.

- 이후 에너지나 원자재 등 해외 수입물가의 상승기조가 지속되고 위안화 절상 억제 조치가 취해지는 경우 생산자물가의 소비자물가 전이를 우려하여 인플레이션 기대심리가 가중될 가능성이 있음.

〈그림 2〉 중국의 물가상승률 추이

(단위 : %, 전년동기대비)



- 이에 따라 당분간 통화긴축기조는 유지되면서 국내외 경제여건 변화에 맞춰 재정정책 내지 조세정책상의 미세조정예 초점이 맞추어질 것으로 예상되고 있음.
  - 현재로서는 대외환경 악화를 감안할 때 중국정부가 금리인상 등 추가적인 긴축정책을 실시하기는 어려운 상황임.
  - 경기활성화와 관련해서는 위안화 절상 및 원가상승 부담 완화를 위해 방직업체 등 수출업체들에 대한 수출관세환급 및 중소기업 대출한도 인상, 에너지 보조금 확대 등을 실시할 가능성이 큼.
  - 또한 수출 및 설비투자 중심의 과도한 성장정책구조에서 벗어나 장기적인 균형성장을 도모하기 위해 개인소득의 비과세 한도액 인상 등 소비 활성화 대책도 실시할 것으로 보임.
- 현재 중국정부는 높은 경제성장 달성 및 고용창출 지속을 통한 사회주의식 자본주의 체제의 안정성 유지를 최대 정책목표로서 지향하고 있다고 볼 수 있음.
  - 도시유입인구 및 대학 졸업생 흡수를 위해 연간 약 900만개의 신규 일자리 창출이 요구되고 있는데, 경제성장률이 8%를 하회하는 경우 고용창출은 약 200만개에 그칠 것으로 추산되고 있음.
  - 급격한 실물경제 둔화가 우려되는 경우 중국정부로서는 경제성장률이 적정수준을 상회할 수 있도록 철도와 지하철, 항구 등 인프라투자를 위한 재정지출 확대에 나설 가능성이 높음. **KIF**

〈표〉 중국 경제성장률 전망

(단위 : %)

	2008년 3/4분기	2008년 4/4분기	2009년 1/4분기	2009년 2/4분기
Bank of China	9.80	9.70	9.50	9.50
HSBC	9.50	9.60	9.50	9.30
Moody's	9.50	9.80	9.50	9.00
전망치 평균	9.88	9.79	9.70	9.54

주 : 상기 전망치 평균은 블룸버그 조사대상 8개 금융기관의 평균값(2008년 7월 10일 기준)임.