2005년 중국경제 및 대중국 수출환경 전망

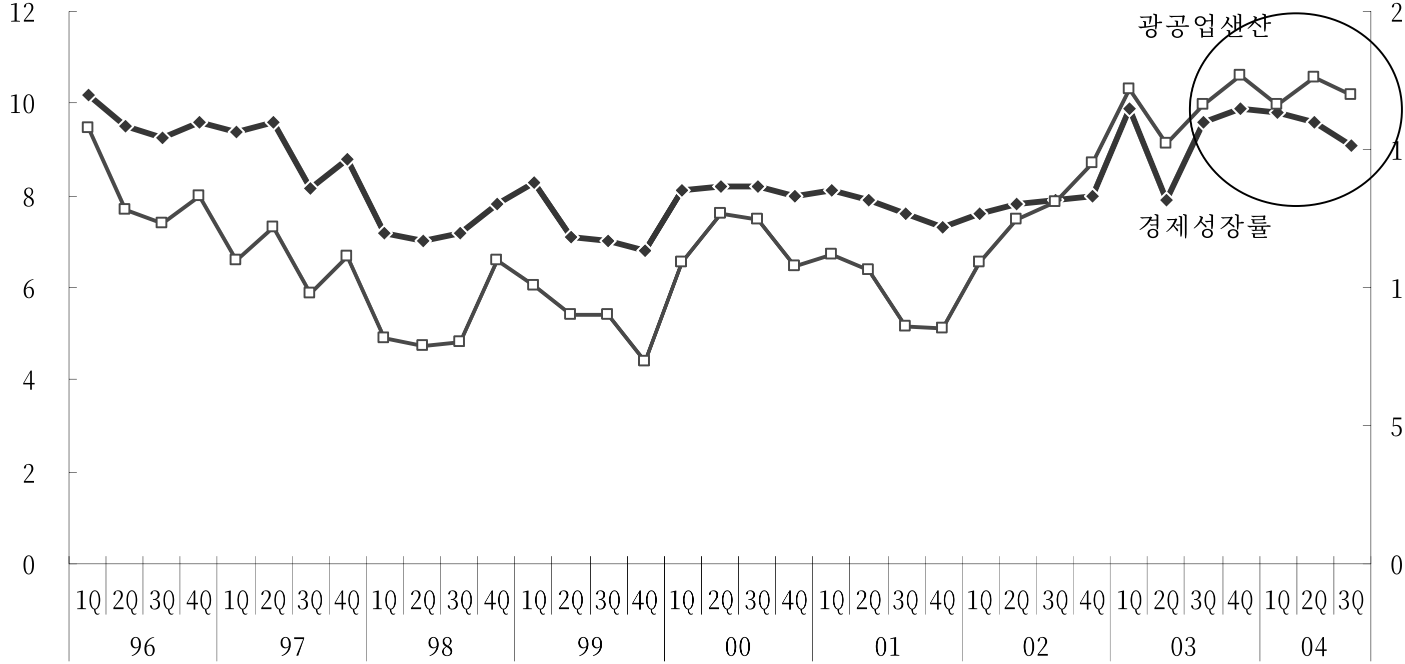
2004. 11. 22

한국무역협회 무역연구소
양 평섭 연구위원

- 중국경제 동향, 전망, 주요 이슈
  - 최근 중국경제 동향과 과제
  - 중국경제의 주요 이슈
    - 추가적인 금리인상 가능성
    - 위안화 환율제도 개혁 방향
    - 구조적 모순과 정책 과제
  - 2005년 중국경제 전망 – 硬着陸인가? 軟着陸인가?
- 한중 무역 현황과 전망
  - 한중 무역 현황과 특징
  - 2005년 한국의 대중국 수출 전망

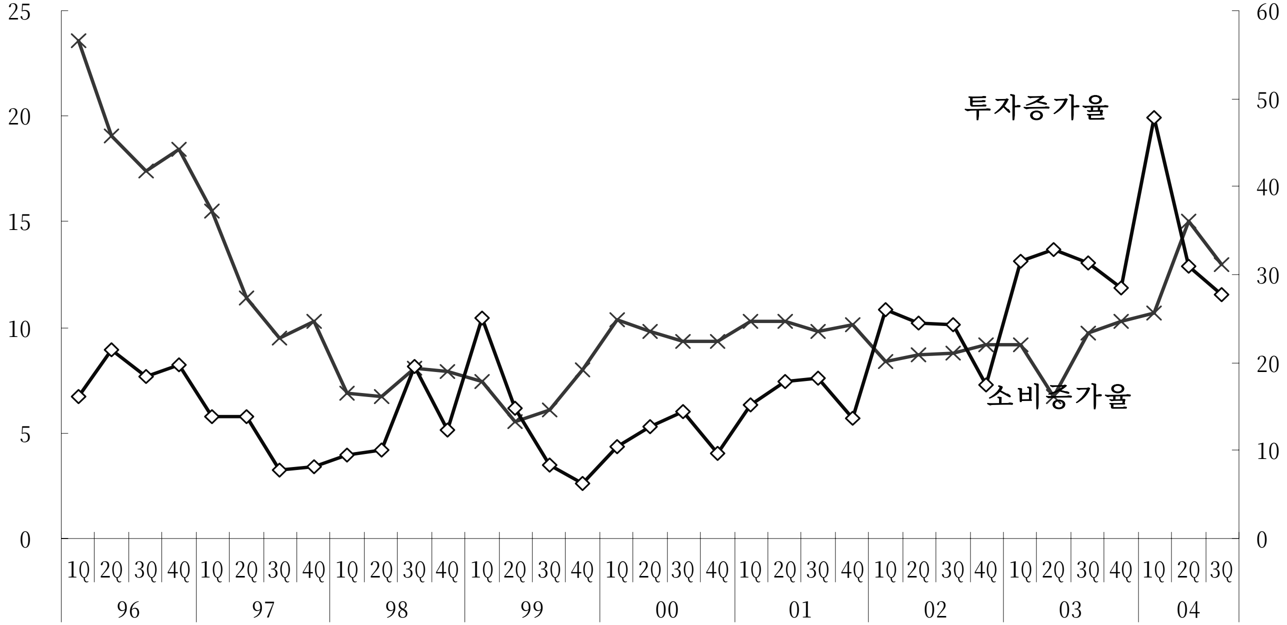
최근 중국경제 동향 1 – GDP, 산업생산

- 점진적인 성장률 둔화, 연간 9.3% 성장 전망
  - 1/4분기 9.8%로 과열 -> 4월부터 추진된 긴축조치의 효과가 나타나면서 2/4분기 9.6%, 3/4분기 9.1%로 둔화
    - GDP : (03.4Q)9.9% →(04.1Q)9.8% →(04.1Q)9.6% →(04.3Q)9.1%
    - 산 업 : (03.4Q)17.7%→(04.1Q)16.6%→(04.1Q)17.6%→(04.3Q) 17.0%



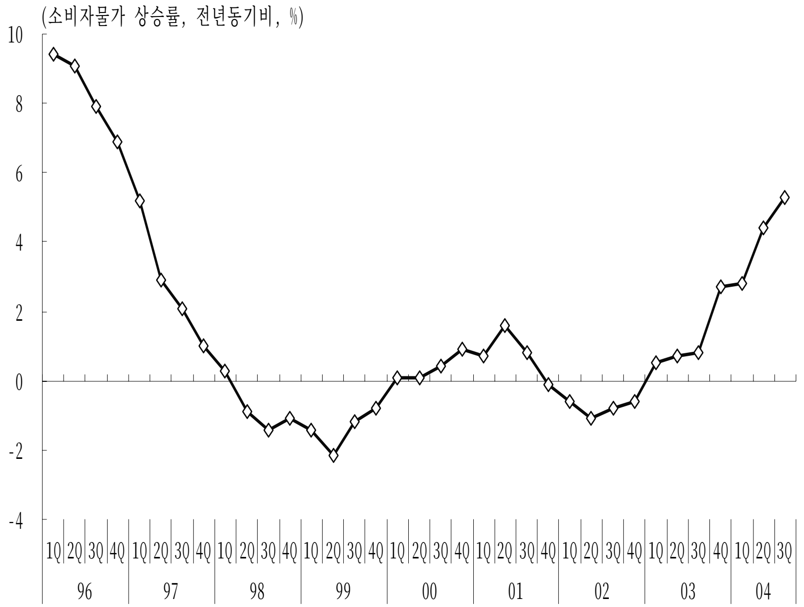
최근 중국경제 동향 2 – 투자, 소비

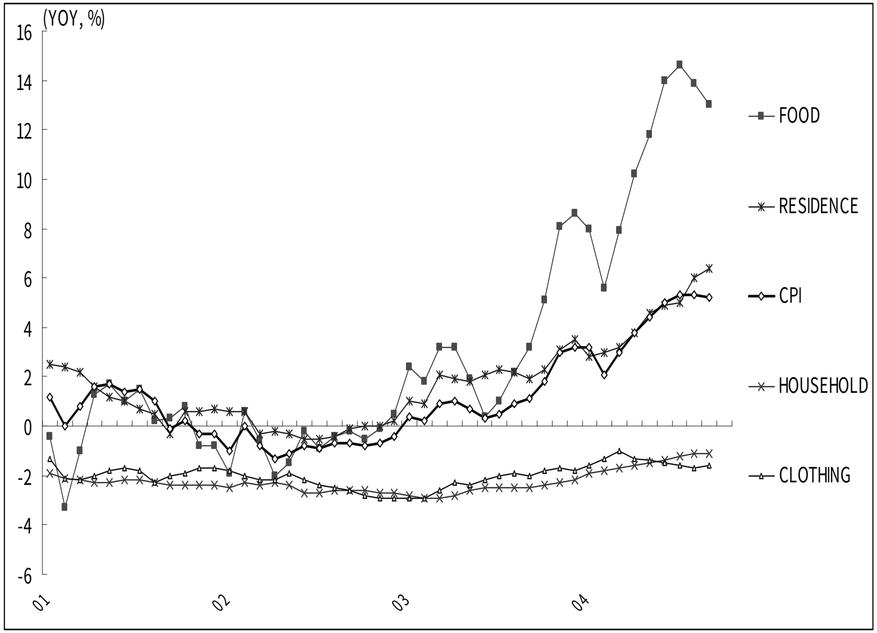
- 투자증가율 급격 둔화, 소비증가율 두 자리수 유지
  - 투자 : 중국정부의 대출 규제 이후 급격히 둔화, 연간 25% 내외 증가
    - 1~9월중 27.7%로 하락
  - 소비 : 지난해 4/4분기이후 두 자리 수 증가세 4 분기 지속, 연간 13% 내외 증가
    - 소비 : (03.4Q)10.3%→(04.1Q)10.7%→(04.1Q)15.0%→(04.3Q)13.0%



최근 중국경제 동향 3 - 물가

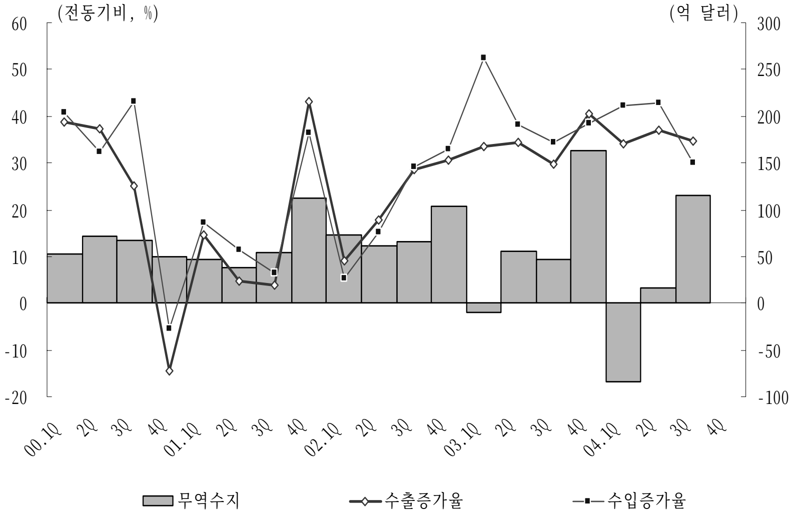
- 2004년 CPI 4.2% 수준 전망
  - ‘03년 1/4분기 플러스(+)로 전환된 이후 지속적인 상승세
    - 3/4분기에는 5%를 넘어서면서 중국경제의 새로운 과제로 등장
    - 4/4분기에는 추곡생산의 호조와 주요 원자재 가격 하락으로 4%대로 낮아질 것으로 전망
    - CPI 상승률 : (04.1Q) 2.8%→ (04.2Q)4.4% → (04.3Q) 5.3%



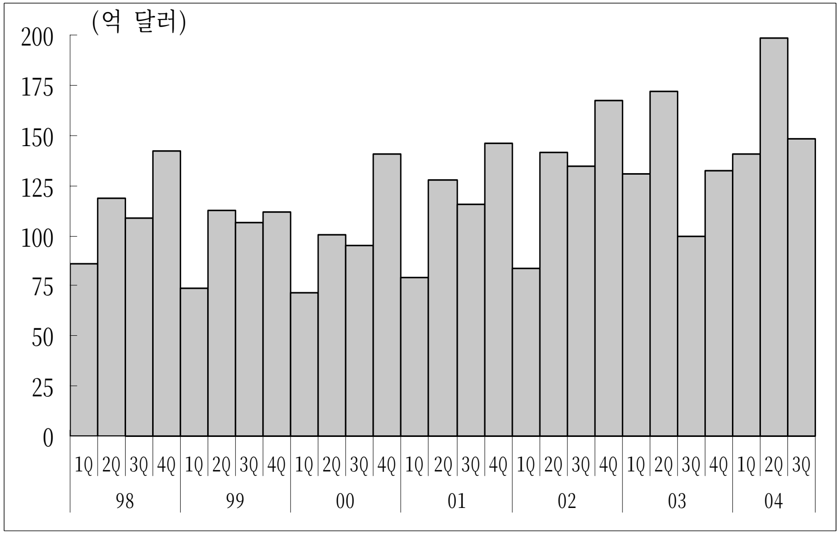


최근 중국경제 동향 4 – 수출입,FDI

- 2004년 교역규모 1.2조 달러 전망
  - 긴축조치 영향으로 9월 이후 수입증가율 둔화
    - 2/4분기 이후 흑자 전환 : 1~9월 47.8억 달러 흑자



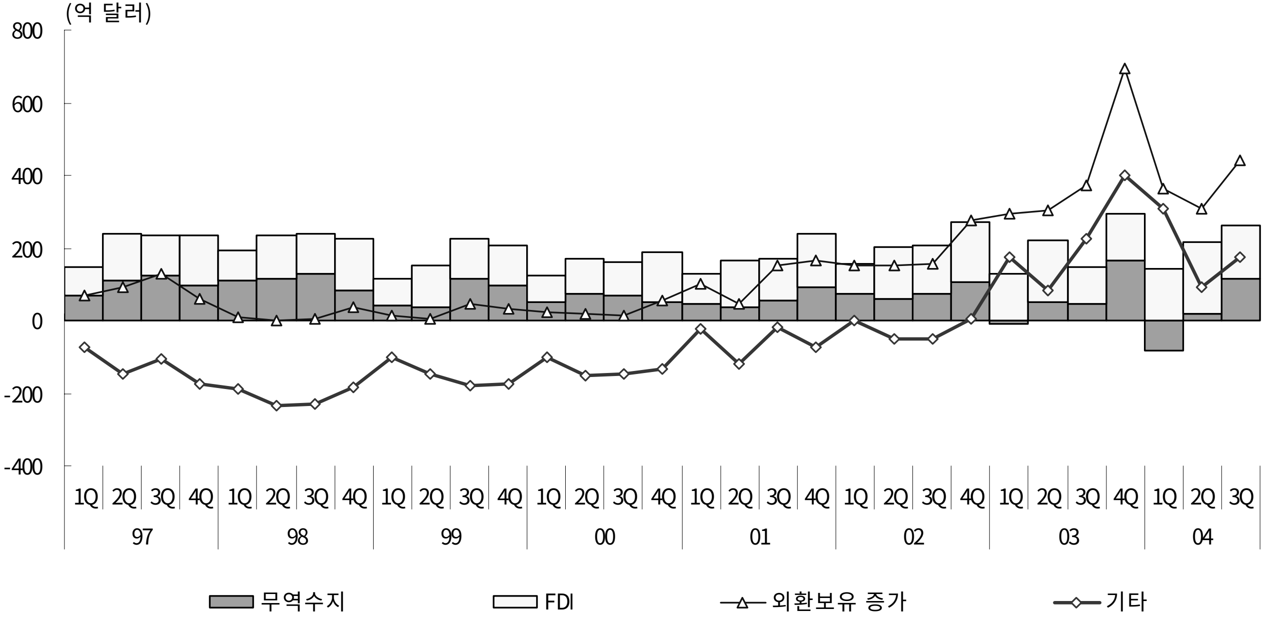
- 2004년 600억 달러 초과 전망
  - 1~9월중 계약액 1,074억 달러(35.6% 증가),
  - 실행액: 387억 달러(21% 증가)



최근 중국경제 동향 5- 외환보유, 핫머니

- 2004년 9월말 외환보유고 : 5,145억 달러
  - 04년 1~9월 증가분 : 1,112억 달러

- 2003년 연초 이후 위안화 절상기대로 핫머니 유입 확대
  - 금년 1~9월중 약 580억 달러 유입 추정



중국경제 이슈 1- 추가 금리인상 전망

- 9년 만에 처음으로 금리 인상
  - 1년 만기 대출금리 : 5.31%->5.58% (-0.27%p)
  - 금융기관의 금리 자율 결정 상한 폐지

- 배경
  - 경제운영의 시장화 개혁 필요, 시장경제지위 인정
    - 현재의 행정규제에 의한 긴축조치의 대안 모색
  - 물가상승에 따른 마이너스 실질금리 보상 필요
    - 6월 이후 4개월 연속 5%이상의 물가상승세가 유지되면서 실질대출금리가 ‘0’ 수준에 육박하고, 실질예금금리 11개월 마이너스(-) 유지
  - 단기 위안화 자금의 장기예금으로의 유도

	만 기	현 행	조 정	조정 폭(%p)
대 출	1년	5.31%	5.58%	+0.27
	5년 이상	5.76%	6.12%	+0.36
예 금	1년	1.98%	2.25%	+0.27
	5년	2.79%	3.60%	+0.81

중국의 금리인상 전망

- 향후 점진적인 금리인상 전망
  - 물가 상승에 따른 실질금리 보전 필요, 평가절상 보다는 금리인상 선호
  - 금리인상은 소폭 여러 차례에 나누어 실시 전망
  - 인상 폭 : 2005년 말까지 0.75~1.5%p 내외

기관	전 망
Everbright	- 평가절상 보다는 금리인상을 지향 - 05년말까지 1.5~3%p 추가 인상
CSFB	- 향후 1년~18개 월내 2~3%p 인상
Deutch B.	- 향후 12개 월내 0.75~1%p 인상
JP Morgan	- 향후 3~6개 월내 0.75%p 추가 인상
Leman B.	- 05년 말까지 수 차례 조정, 1년 만기 대출금리 6%(현 5.58%) 까지 인상

이슈 2- 위안화 환율 결정 시스템 변경

- 위안화 환율결정 시스템 개혁은 반드시 필요
  - 미국의 절상 압력, 경제운영의 시장화, 핫머니의 유입 급증, 수입물가 상승 압력 환화 필요성 등
- 중국내 환율제도 변경 필요성에 대한 공감대 형성
  - 원자바오 총리: 시장 움직임에 유연하게 대응할 수 있는 시스템 구축 필요 강조
  - 중국인민은행장 : 점진적으로 시장에 기반 둔 변동환율제도로 변경할 것임
  - 통화정책위 : 위안화 페그제 장기적으로 유지 어려움
  - 전인대 부위원장 : 조만간 변동폭 확대, 중장기적으로 통화바스켓 제도 도입 검토 중
  - IMF : 변동폭 확대, 통화바스켓 제도 도입 권고 (04.11)
- 방법 및 실시시기에 대해서는 미발표

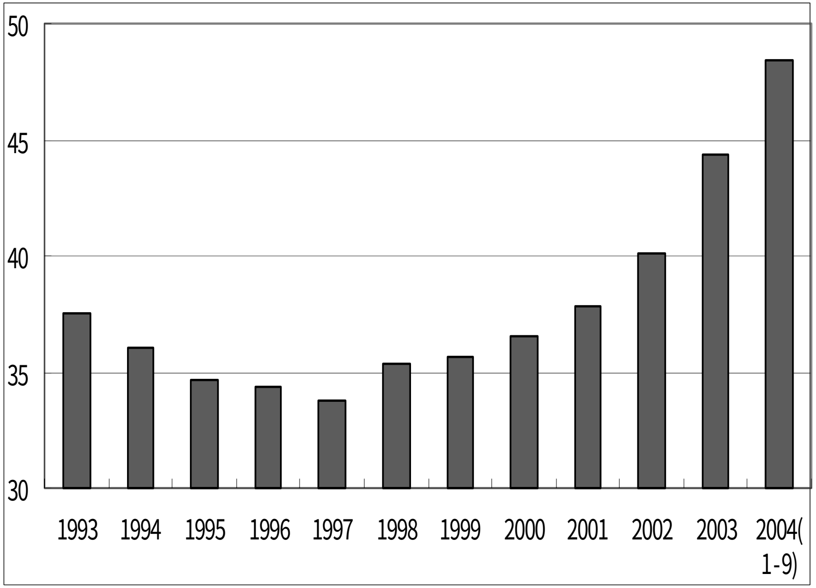
환율제도 개혁 방향 및 시기 전망

- 위안화 환율결정 시스템 개혁은 점진적 방식
  - 변동성 허용(밴드 확대), 통화바스켓 제도 도입
  - 시기 : 2005년 중 실시 가능성 증대

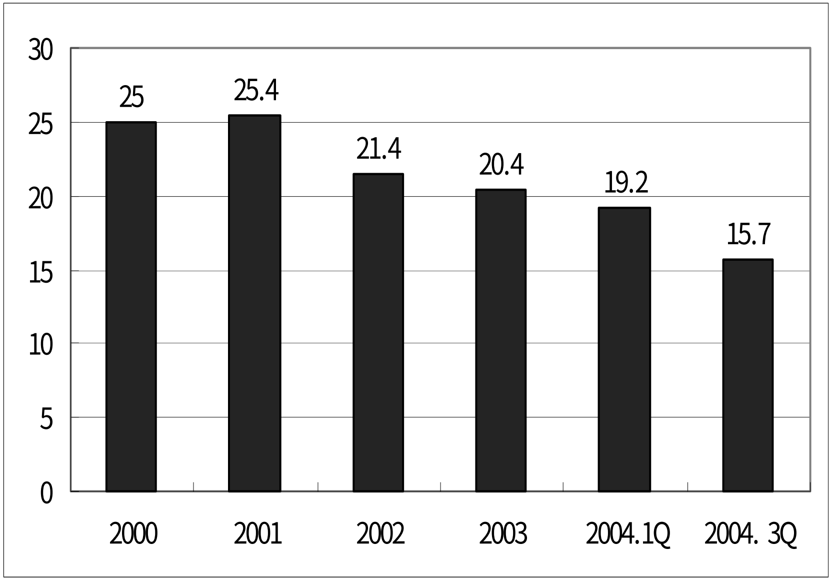
기 관	방 법	밴드 폭	시 기
ABN Amro	Band 확대	5%이내	05년 2Q
Citi	Band 확대	3%이내	6개월 이내
SCB	Band 확대	2.5%이내	근시일내 어려움
Deutch Bank	바스켓 페그 or Band 확대	2%이내	04년 이내
JP Morgan	Band 확대	-	3~6개월 이내
UBS	바스켓 페그 or Band 확대	1~3%	05년 이내
Barclays	바스켓 페그 or Band 확대	-	05년 하반기
CSFB	바스켓 페그	-	향후 18개월 이내 (05년 상반기 유력)
Oxford Analytica		-	05년 중반 (늦어도 07년)

주요 이슈 3 - 구조적 모순

- GDP 대비 고정투자 비중 과다
  - 투자위주의 성장구조는 과잉설비 초래



- 부실채권 비율 아직 높은 수준
  - 해외시각은 실제 30-40% 까지 추정



* 4대 국유상업은행 기준

- 국유기업 개혁 성과 미흡
- 전력, 수자원 및 SOC 부족

중국경제의 과제 2- 중장기 과제

❖ 금융불안, 에너지 부족, 지역격차, 환경 문제 등 중장기 불안요인

리스크요인	리스크의 방향성			비고
	단기	중기	장기	
금융위기	↷	⇨	↷	공적자금투입
에너지부족	⤴	⤴	⤴	단기해결 곤란
실업증가	⤴	⇨	↷	구조조정
지역격차	⤴	⤴	⇨	30년이상 소요
재정적자	⤴	⇨	⇨	징세강화
환경오염	⤴	⤴	⤴	환경투자 확대
하락: ↷	상승: ⤴	보합: ⇨		

중국 지도부의 고민

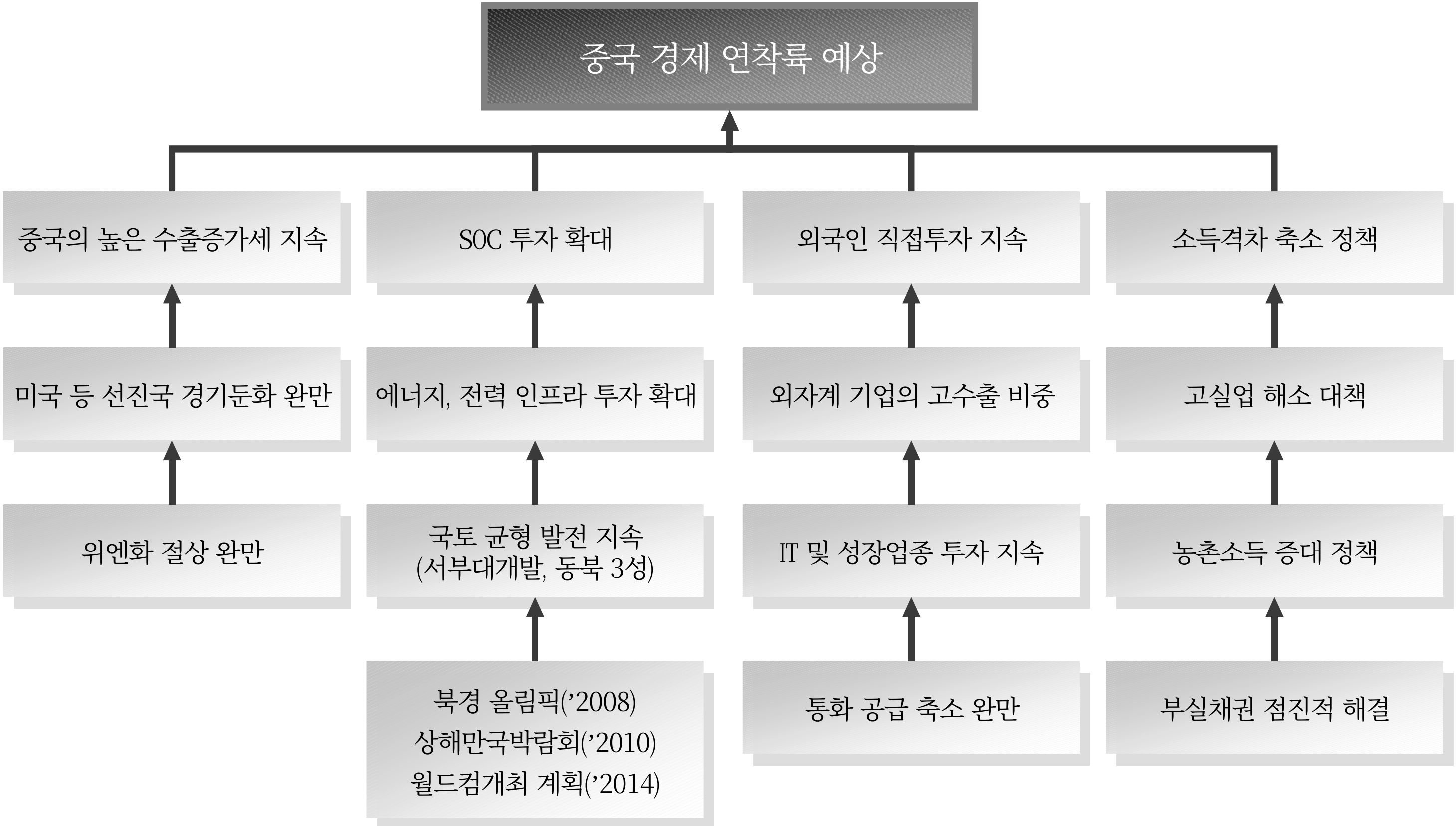
- 중국 지도부의 지속적 성장 욕구
  - 디플레이션의 재발 우려
    - 공산품 가격의 하락세 지속 -> 긴축에 따른 디플레이션 우려
  - 제4세대 지도부의 국정운영 철학
    - 2020년 전면적 샤오캉 사회 실현 : 연평균 7.2% 이상 성장 필요
    - 지역균형 발전을 위한 중서부, 동북지역, 농촌 지역 성장 지지
  - 지속적인 개혁을 위해서는 고용안정이 필수
    - 긴축으로 인한 실업에 따른 사회적 불안 가능성

❖ 정치적 입지가 강화된 후진타오 지도부의 경제정책 추진 중점

- ❖ 에너지 분야 투자 강화, 농촌 및 동북지역개발 가속화, 재정적자 축소
- ❖ 금융구조조정을 위한 시장화 개혁 가속화
- ❖ 경기과열 억제를 통한 연착륙

중국경제의 연착륙 전망

- 2005년 경제정책 방향
  - ’05년 경제정책 과제 : 투자과열 방지, 소비 활성화. 긴축재정
  - 낙후지역 투자 확대 (농업, 동북3성 개발 사업 본격화)
  - 후진타오 입지 강화에 따른 중국경제 운영의 시장화 개혁 가속화
  - 중국에 대한 통상규제 압력 강화 , 환율 안정(소폭 절상)


중국 경제 연착륙 예상
중국의 높은 수출증가세 지속
SOC 투자 확대
외국인 직접투자 지속
소득격차 축소 정책
미국 등 선진국 경기둔화 완만
에너지, 전력 인프라 투자 확대
외자계 기업의 고수출 비중
고실업 해소 대책
위엔화 절상 완만
국토 균형 발전 지속 (서부대개발, 동북 3성)
IT 및 성장업종 투자 지속
농촌소득 증대 정책
북경 올림픽(’2008)
상해만국박람회(’2010)
월드컵개최 계획(’2014)
통화 공급 축소 완만
부실채권 점진적 해결

* 대우증권

2005년 중국경제 전망

- 주요 경제지표 전망

	2003	2004(추정)	2005(전망)
GDP성장률	9.3	9.3	8.5
산업생산증가율	30.4	25.1	16.2
투자증가율	28.4	25.0	15.0
소비증가율	9.0	12.9	12.1
CPI	1.2	4.2	3.2
수출 (억$)	4,383 (34.6%)	5,670 (29.4%)	6,800 (19.9%)
수입 (억$)	4,128 (39.9%)	5,530 (34.0%)	6,680 (20.8%)
무역수지 (억$)	+255	+140	+120
RMB/U$	8.28	8.28	8.1

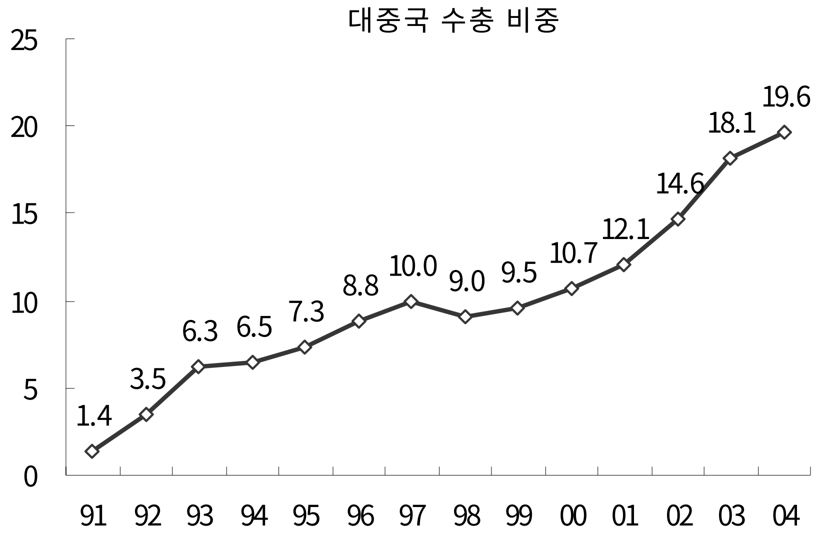
- 산업경기 전망
  - 호조산업 : 석탄산업, 석유 및 천연가스 개발, 관광 호텔, 방직 의류, 용수 및 전력
  - 위축산업 : 기계, 철강, 플라스틱, 자동차 제조업, 고무 제조업
  - 현 경기 유지 : 제지인쇄, 한약재 및 제조한약, 식품제조 및 음료, 부동산, 화학

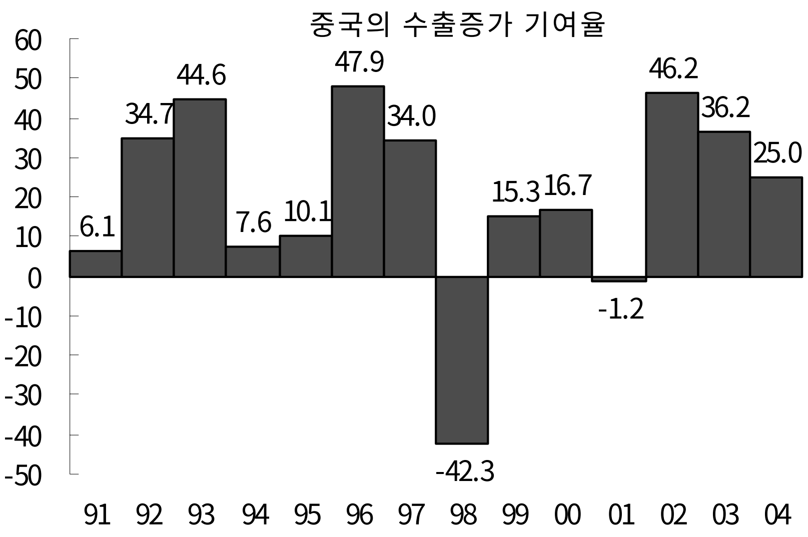
- 한중 무역 현황과 전망
  - 대중국 수출 현황과 특징
  - 2005년 대중국 수출 환경과 전망

한국의 대중국 수출 현황과 특징

- 중국은 한국의 1위 교역상대국
  - 대중 교역 : (92) 64억$ -> (03) 571억$ (CAGR 22%)
  - 대중 수출 : (92) 27억$ -> (03) 351억$ (CAGR 26.3%)

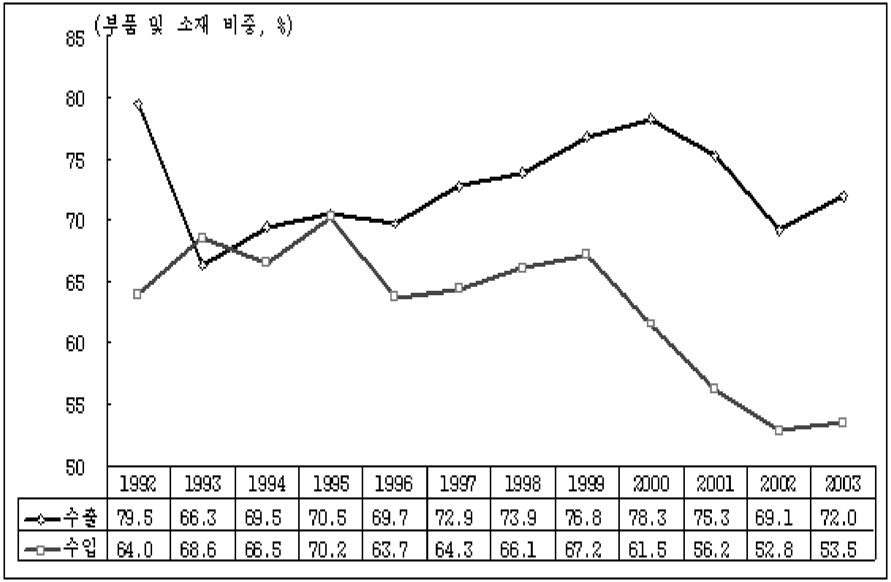
- 중국은 한국 수출성장의 원동력
  - 중국의 한국 수출증가 기여율 : 25% (04.1~9)
  - 대중국 수출의존도 : (92) 3.5% -> (04.1~9)19.6%



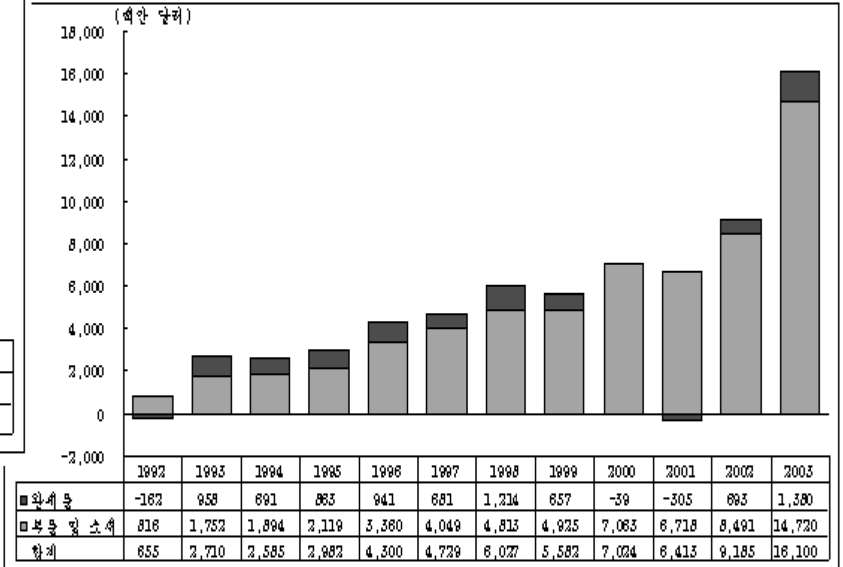


한중 무역의 특징

- 중국의 수출, FDI, 한국의 대중 투자와 연계
- 부품과 소재중심의 대중 수출 구조
  - 공산품 수출의 72%가 부품, 소재
  - 공산품 대중 무역흑자의 91%가 부품과 소재 부문 흑자



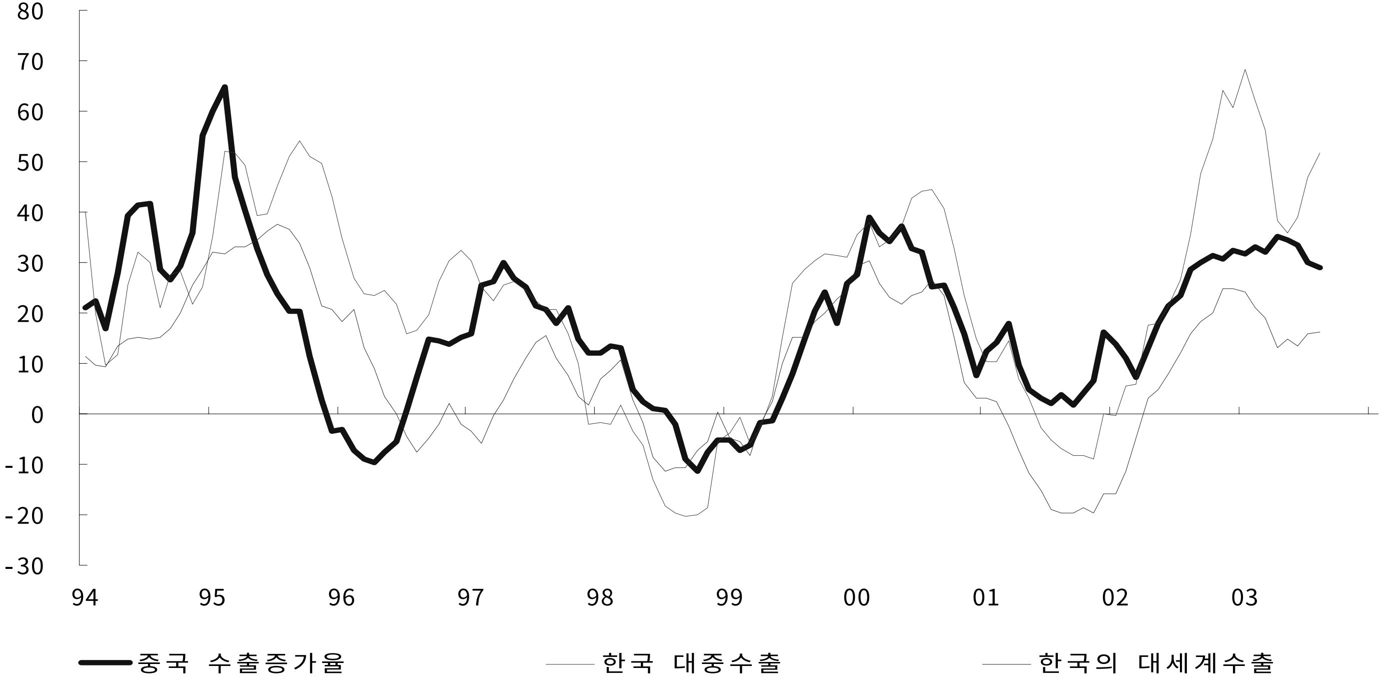
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
수출	79.5	66.3	69.5	70.5	69.7	72.9	73.9	76.8	78.3	75.3	69.1	72.0
수입	64.0	68.6	66.5	70.2	63.7	64.3	66.1	67.2	61.5	56.2	52.8	53.5



	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
■ 완제품	-162	958	691	863	941	681	1,214	657	-39	-305	693	1,380
■ 부품 및 소재	816	1,752	1,894	2,119	3,360	4,049	4,813	4,925	7,063	6,718	8,491	14,720
합계	655	2,710	2,585	2,982	4,300	4,729	6,027	5,582	7,024	6,413	9,185	16,100

중국 수출과 한국 수출의 동조화

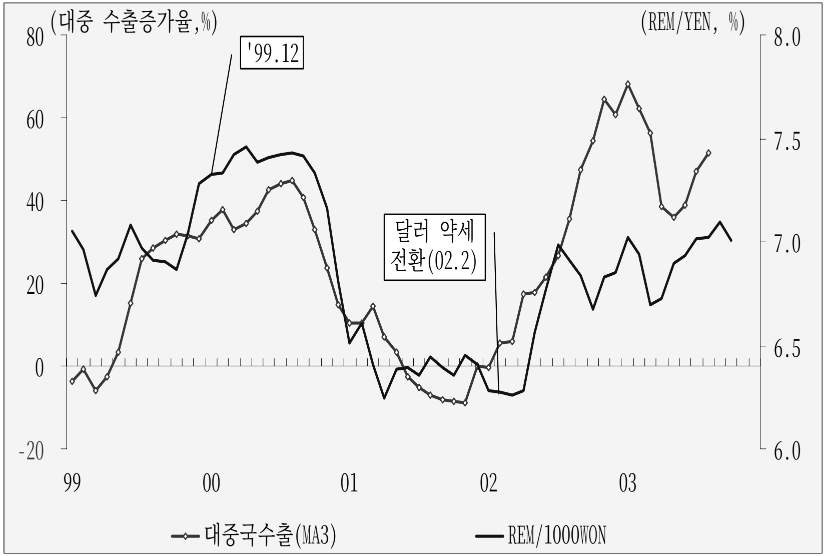
- 한국은 중국의 가공무역을 위한 원자재 및 부품의 공급기지 역할 담당
- 중국 진출 한국기업의 매입·매출 특성에 기인한 수출 유발
- 중국내 외국인 투자기업의 원자재 공급기지 중국수출↓ => 대중수출↓ => 대세계 수출↓ 가능성



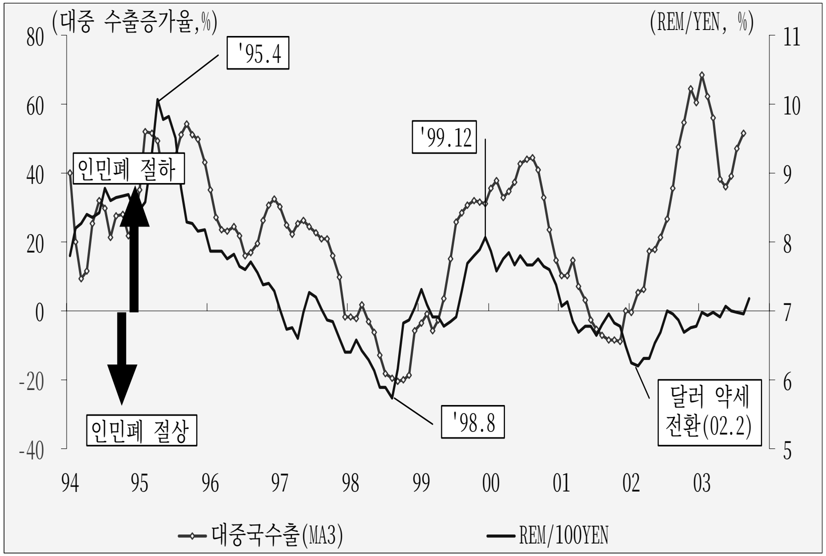
위안화 절상과 한국의 대중국 수출

- 한국의 대중국 수출증가율은 위안화의 절하기에 상승세, 절상기에 하락세 유지

위안/엔과 대중 수출



위안화와 한국의 대중 수출



2005년 대중국 수출 환경

- 긍정적인 요인 < 부정적 요인 (04년 대비)
  - 부정적 요인 : 긴축조치 (투자, 재정), 금리인상, 환율절상, 중국 수출 증가율 둔화, 중국 통상압력

  - 긍정적 요인 : 중국의 소비 확대, 한국기업의 현지 생산 확대 (자동차 부품)

중국경제 향방	2005년	대중 수출에의 영향
산업 생산	둔화	철강, 석유화학 등 소재산업
인프라 정비 및 건설	둔화	건설기계, 시멘트
투자 붐	둔화	공작기계, 플랜트, 중기, 환경설비
마이카 붐	소폭 회복	자동차, 부품, 타이어
소비 확대	호조	디지털 가전 및 부품, 화장품, 종이
휴대전화 보급	호조	통신, 휴대전화기 및 부품
수출 증가	소폭 둔화	부품, 소재

2005년 주요 업종별 대중국 수출환경

	시장전망
컴퓨터 (부품)	현지법인(삼성전자, 삼보, LG전자) 생산용 모니터 및 부품 수출
무선통신기기 (부품)	국내 휴대폰 업체(삼성전자, LG전자, VK)의 현지 조립용 부품 중국산 경쟁력 강화, 수입 쿼타 제한
합성수지	중국 수출 및 내수용 PE, PP, ABS, PVC 유가 상승세 진전에 따른 수출단가 하락
반도체	현지법인의 메모리 반도체 생산 확대 중국의 비메모리 반도체 수요 증가
전자관	중국산 경쟁력 제고, 현지조달 체제 전환
철강판 (STS)	중국의 긴축조치, 중국 현지생산 강화 중국의 낮은 자급도 (STS)
석유제품	중국 긴축조치, 유가 상승세 진정
합섬원료	중국 섬유제품 수출 호조, 낮은 자급도로 원료(TPA) 수입 증가
광학기기 (LCD 등)	중국내 디지털TV, 휴대폰 생산 폭증에 따른 액정 디스플레이 수입 증가
자동차부품	현대, KIA 생산용 부품 수출 증가 둔화