

## 2009년 중국 거시경제 및 정책동향 전망

---

### ..... 목 차 .....

- I. 신뢰지수를 통한 전망
  - II. 중국 경제 회복에 대한 전망
  - III. 중국 경제의 변화 특징
- 

내용문의 : 장윤정 책임연구원  
동북아·물류 연구실 (theressa@idi.re.kr)  
본 내용은 인천발전연구원 한중DB 홈페이지를  
통해서도 보실 수 있습니다. (hanzhong.idi.re.kr)



## 2009년 중국 거시경제 및 정책동향 전망

- 본 보고서는 2008년 12월 중국의 차이징(财经) 잡지와 중국국가통계국의 중국경기모니터링센터(中国景气监测中心, 이하 모니터링센터라 칭함)가 합작으로 진행한 거시경제조사 결과를 정리한 것으로, 4조 위안(약 805조 원)<sup>1)</sup>이 투입되는 경기부양계획의 효과, 그리고 2009년 중국의 거시경제 위험요소와 정책 동향에 대해 전망한 내용임.

### I 신뢰지수를 통한 전망

- 모니터링센터가 2008년 12월말 백 명의 경제학자를 대상으로 조사한 결과 2008년 4분기 경제학자의 신뢰지수는 2.43으로 같은 해 2, 3분기보다 각각 2.12과 1.38 낮은 수치를 기록하여 2004년 조사 이래 최저치를 기록함.
- 이는 점점 악화되고 있는 세계적 금융위기의 지속적 영향과 중국의 급속한 경제발전 중에 부단히 나타나고 있는 문제와 모순들, 그리고 불확실성과 복잡성으로 인해 예측하기 어려운 미래 경제에 대한 경제학자들의 우려에서 비롯된 결과라 할 수 있음.
- 경제학자들의 신뢰지수는 2008년 초부터 계속하여 하락하는 추세를 보이

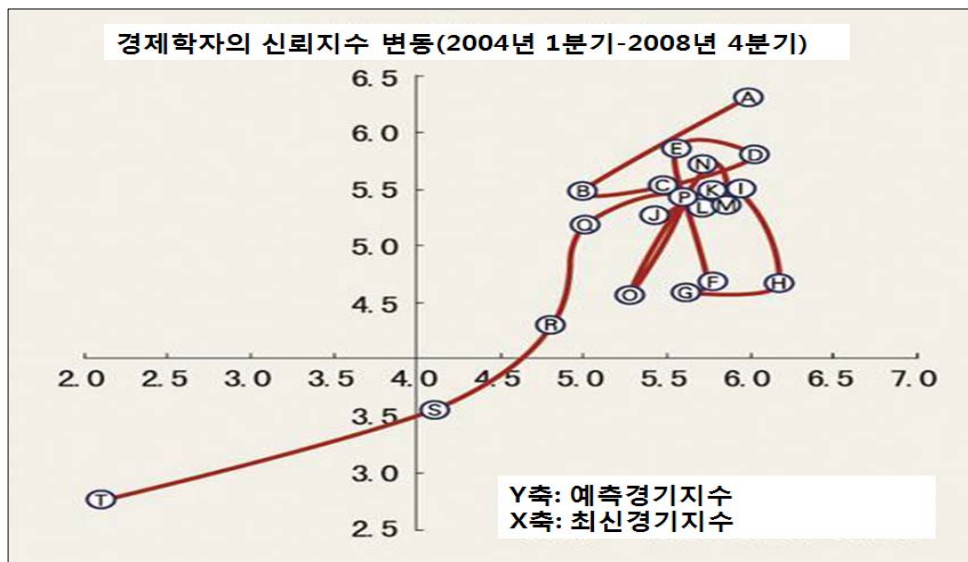
1) 2009년 1월 22일 현재 환율 : KRW : RMB = 201.25:1



고 있는데, 이를 경기 지수를 기준으로 살펴보면, 2008년도 4분기의 지수가 3분기 대비 1.97포인트 하락한 2.11을 기록하였으며, 예측경기지수는 2.76으로 3분기 대비 0.78포인트 낮게 나타났다. 이는 낙관과 비관의 경계라 할 수 있는 5점 이하로 모두 2004년 이후 최저를 기록하였음.

- 이는 현 중국경제가 이미 불경기구간에 진입했음을 나타낸다고 할 수 있음.

<경제학자의 신뢰지수 변동 추이>



- 2008년은 중국경제가 이미 불안정하며 특이한 경제 상황을 보인 한 해로, 비교적 빠른 경제성장, 물가의 대폭 상승, 경제성장완화, 물가의 상회, 그리고 경제성장 하락, 물가의 급격한 하락 등의 단계를 겪었음.
- 2008년 초반, 중국은 물가상승과 함께 거시경제의 긴축정책에서 비롯된 병목 현상이 나타났으며, 새로운 노동법의 시행으로 인한 기업의 노동비용 상승 결과를 초래함.

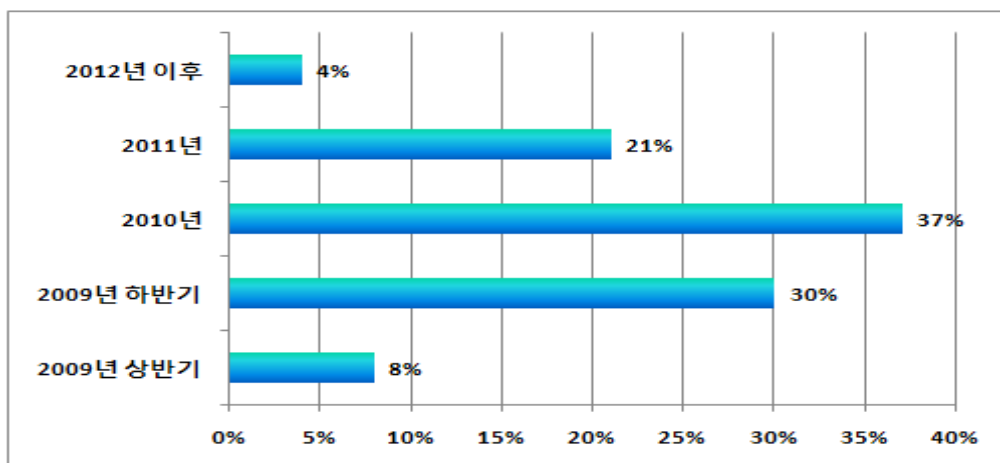


- 2008년 하반기에는 세계적인 금융위기로 인해 국제 경제가 침체를 겪게 되는 등, 내외적인 요인이 작용하여, 특히 2008년 4분기에 중국경제가 대폭하락하게 됨.

## Ⅱ 중국경제 회복에 대한 전망

- 세계 경제에 대해서는 46%의 경제학자가 향후 세계적 금융위기는 더욱 악화될 것이라고 전망해 ‘점진적인 호전(23%)’, ‘현상태 유지(25%)’, ‘모르겠음(6%)’보다 높게 나타남.
  - 또한 73%는 2008년과 비교하여 2009년도 경제는 더욱 악화될 것으로 예측해 ‘호전될 것이다(9%)’, ‘변화없을 것이다(16%)’에 비해 높게 나타남.
- 세계경제 회복 시기에 대해서는 62%가 2010년 이후 바닥을 치고 상승할 것이라고 전망함. 즉, 대부분의 경제학자들은 세계적인 경제불황의 해소를 위해서는 시일이 걸릴 것으로 예상함.

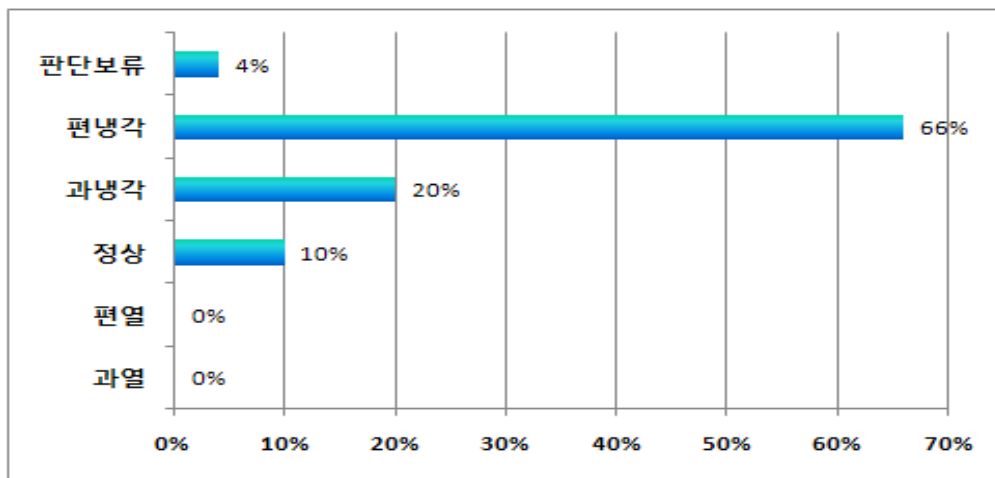
<세계경제 회복 시기 전망>





- 중국경제와 관련해서는 약 86%의 경제학자가 이미 어느 정도 냉각기에 들어섰다고 전망함. 상세히 살펴보면 편(偏)냉각이라는 전망이 20%, 과(過)냉각이라는 전망이 66%로, 2008년 3분기 대비 각각 20%, 34% 높은 수치를 나타냄. 현 경제상태가 정상이라고 밝힌 응답자는 단 10%에 불과하여, 중국경제역시 경제적 냉각기를 맞이하게 되었음을 알 수 있음.

<중국경제의 열도(熱度) 평가>



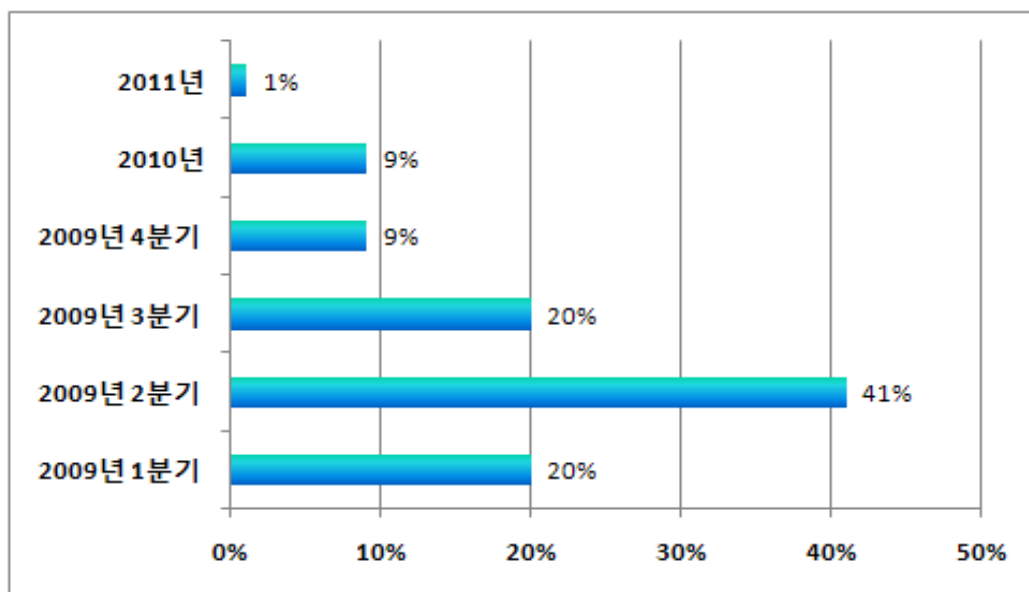
- 경제성장과 관련해서는 과반수이상(56%)의 경제학자들이 2008년 중국의 GDP성장률을 9%이하로 전망하였으며, 평균 예측성장률은 3분기대비 0.7% 하락한 9.1%로 나타남.
  - 2009년 GDP성장률의 경우 32%가 8.0 이하가 될 것이라고 예측하였으며, 이를 포함하여 68%에 달하는 경제학자가 8.5%이하로 전망하여, 평균 예측성장률은 8.0%로 나타남.
- 향후 중국경제회복 시기에 대한 전망에서는, 중국이 세계 경제보다 먼저 바닥을 치고 반등하여 회복 할 것이라고 내다봄.
  - 회복시기에 대해서는 2009년을 원년으로 삼는 학자가 90%로, 2009년에



중국은 경제성장주기에서 최저점을 기록하게 될 것이라고 전망함. 구체적 시기로는 2분기를 저점으로 생각하는 경제학자가 41%로 가장 많았으며, 1분기와 3분기가 각각 20%, 4분기가 될 것이라는 전망은 9%로 나타남.

- 그 외, 2010년이 최저점이라 생각하는 경제학자도 9%에 달함.

<중국 경제주기의 최저점 시기 전망>



### III 중국 경제의 변화 특징

#### ■ 수출감소와 무역수지 감소

- 조사결과, 90%의 경제학자들은 현재 중국의 수출량이 부족하다고 밝혀, 2008년 3분기의 47%에 비해 높게 나타남.



- 향후 반년간의 수출량에 대해서는 응답자중 92%가 수출액 증가폭이 감소할 것이라고 답했으며, 무역 흑자폭에 대해서도 71%가 감소할 것이라고 전망함.

## ■ 고정자산 투자에 비해 느린 통화여신 증가

- 70%의 경제학자가 중국의 고정자산에 대한 투자 증가폭이 정상적이라고 전망해 2008년 3분기의 54%보다 높게 나타남.
- 이에 비해, 통화여신 증가폭의 하락이 현저하게 나타나고 있는데, 49%의 경제학자가 통화여신 증가 속도가 느리다고 대답함.

## ■ 소비자 수요 약세

- 경제학자의 55%가 소비자 수요가 부족하다고 생각하고 있으며, 이는 2008년 3분기의 41%보다 14% 상승한 수치임. 이는 정상이라고 생각 보다 10% 높게 나타난 결과임.
- 향후 6개월 이후 소비자 수요에 대해서는, 지속적 약세를 전망하는 경제학자가 49%로, 2008년 3분기에 비해 20%나 상승, 현재를 유지할 것이라는 전망보다 높게 나타남.

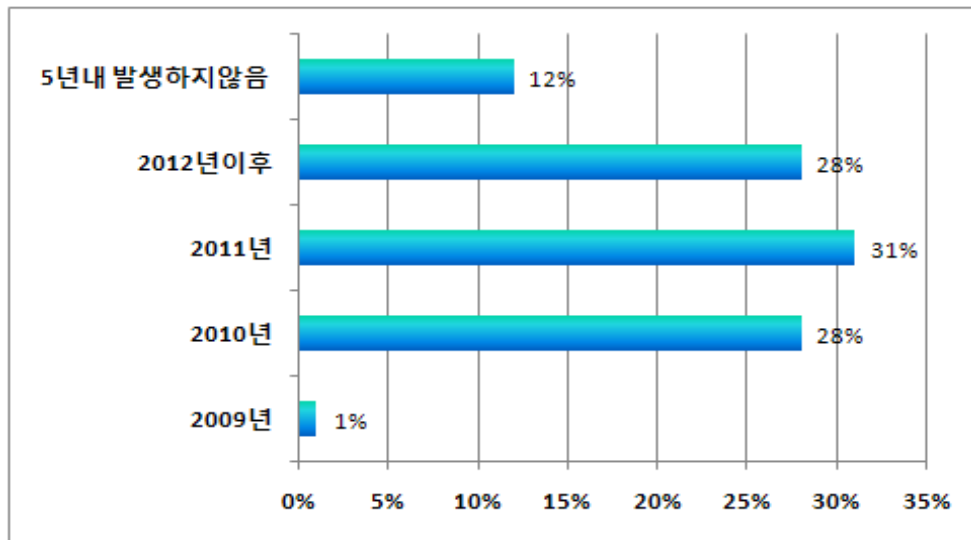
## ■ 향후 2년 이내 인플레이션 발생 우려 낮음

- 조사대상의 과반수를 넘는 54%의 경제학자가 2008년 중국의 소비자물가지수(CPI)를 5%이하로 예측했으며 당시 평균 예측치는 4.5%를 나타내어 3분기 대비 1.8% 높게 전망되었으나, 2009년에 대한 전망에서는 86%가 2008년보다 더 떨어질 것이라고 예측하여 평균 예측치가 2.5%에 머무름.



- 또한 대규모의 경제부양책으로 인한 향후 인플레이션 형성 가능성 또한 배제할 수 없는 상황으로, 6%이상의 인플레이션 출현 시기가 언제쯤일 것 인지에 대한 전망에 있어서는 28%만이 2010년 이전이라고 예측함.
- 31%가 2011년쯤 6%이상의 인플레이션이 나타날 것이라 예측했으며, 5년 이내에는 인플레이션이 발생하지 않을 것이라는 예측도 12%에 달함.

<6%이상 인플레이션 출현 시기 전망>



## ■ 비교적 안정적인 주가와 부동산 가격 하락

- 향후 6개월 주식시장에 대한 전망에서는 ‘주가상승’과 ‘안정’이 각각 24%와 58%로, ‘주가하락’에 대한 전망치 18%보다 높게 나타나, 주식시장에 대한 전망은 비교적 안정적 추세를 나타냄.
- 부동산 가격에 대한 평가에서는 ‘매우 높다’와 ‘비교적 높다’가 각각 29%와 61%로, 2008년 대비 2009년 부동산 가격의 하락을 전망하는 경제학자가 89%로, 부동산 시장의 가격하락이 예상됨.

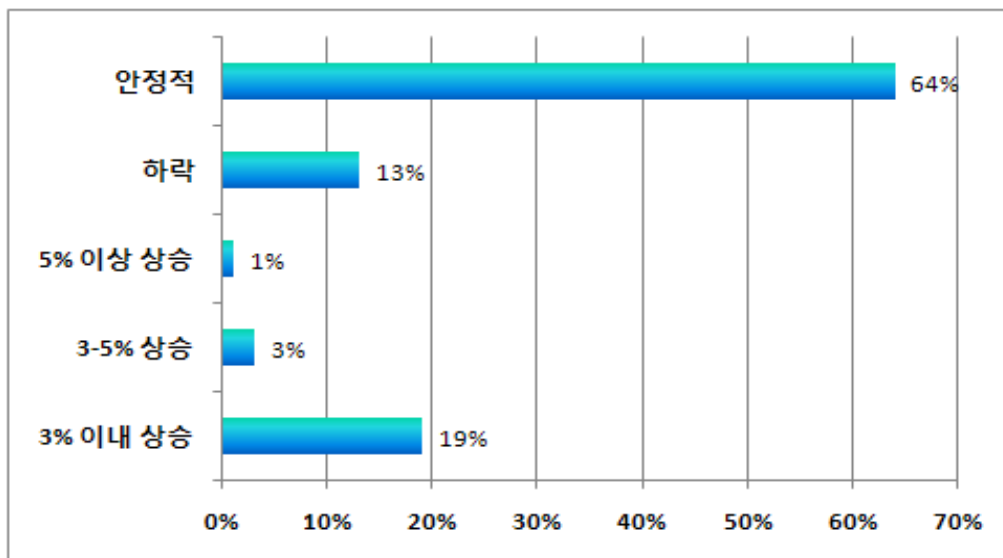


- 구체적인 부동산 가격의 하락폭에 대해서는 ‘5%이내’, ‘5~10%’, ‘10%이상’이 각각 38%, 35%, 16%로, 5%를 전후한 부동산 가격 하락에 대한 예측이 가장 높게 나타남.

## ■ 위안화 환율 추세와 핫머니 동향에 대한 주목 필요

- 64%의 경제학자가 향후 6개월간 위안화 환율에 대해 안정적인 것이라 답하여 3분기 대비 43%에 비해 21%높게 나타남.
- 23%의 경제학자가 위안화의 평가절상을 전망, 이중 19%는 3%이내의, 3%는 3-5%의 위안화의 평가절상을 전망해, 위안화의 평가절상 가능성도 배제 할 수 없다고 생각됨.

<향후 6개월간 위안화 환율 추세 전망>



- 핫머니 유출에 대한 전망에서 서로 큰 견해 차이를 나타냄.
- 향후 1년 이내 핫머니 유출 가능성에 대해서는 ‘가능성이 크다’와 ‘50% 이상의 가능성’에 대한 전망이 각각 17%, 33%로, 3분기의 15%



와 30%와 비교해 약간 높게 나타남.

- ‘알수없음’과 ‘불가능’이라는 전망 역시 31%와 19%로 적지 않아, 핫머니 유출에 대해서는 좀 더 관망해 볼 필요가 있다고 판단됨.

○ 중국에 대한 외국인투자에 대해서는 증가폭이 비교적 완만해질 것이라고 전망함.

- 외국인 투자 추세에 대한 전망에서는 2008년 3분기 대비 30% 높은 74%의 응답자가 투자 성장이 점차 줄어들 것이라고 전망함.

#### 참고자료

1. 潘建成, 中国经济全面走缓 预期回暖早于全球,财经网, 2009年1月16日