

## 중국의 경기부양정책과 시사점: 광둥성을 중심으로

- 광둥성의 2분기 경제성장률은 전기대비 0.5%p, 전년동기대비 0.2%p 상승한 7.7%를 기록하였고,<sup>1)</sup> 이는 부동산 개발 및 관련 서비스업의 활황에 기인함.
- 산업부문별로 3차산업의 성장률 증가(15.1Q 7.6%→2Q 8.6%)가 두드러졌으며, 1차(3.4%) 및 2차(7.1%)산업의 성장률은 전분기와 동일한 수준을 유지함.<sup>2)</sup>
  - 특히 3차산업 중 부동산업의 성장률이 크게 증가함(15.1Q 4.6%→2Q 11.1%).
- 금리 및 기준을 인하로 시장의 유동성이 확대되었고, 이는 가계대출 상승 및 부동산 시장 활성화로 이어짐(표 1 참고).
  - 중국 정부는 2014년 11월 예금금리와 대출금리를 인하한 이래 지금까지 총 4차례 금리인하 조치를 취함(2015년 2월, 5월, 6월).
  - 광둥성의 2015년 2분기 대출잔액은 1분기 증가율을 5.2%p 상회함.<sup>3)</sup>
  - 2분기 신규 가계대출은 신규 기업대출보다 649억 위안 많은 1,762억 위안에 달하며, 이는 전체 대출 증가분의 62%를 차지함(전체 대출잔액에서 차지하는 비중: 가계 35%, 기업 65%).<sup>4)</sup>

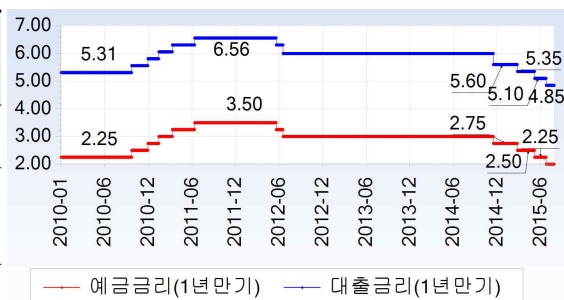
표 1. 광둥성 주요 경제지표\* 추이(%)

	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2
GRDP 성장률	7.2	7.5	7.6	7.8	7.2	7.7
고정자산 투자 증가율	17.3	17.3	16.0	15.9	17.8	17.3
부동산판매 면적 증가율	-8.2	-8.9	-10.4	-5.5	4.1	25.5
부동산판매 금액 증가율	-5.5	-8.4	-10.7	-5.4	3.4	31.7

주: \*전년동기대비 누계증가율(성장률).

자료: 广东省统计局(<http://www.gdstats.gov.cn>, 검색일: 2015. 7. 28); 广东省统计局(2015. 7. 22), 2015年上半年广东商品房销售市场回暖势头明显(표 1); CEIC(그림 1).

그림 1. 중국 예대금리 추이(%)



1) 广东省统计局(<http://www.gdstats.gov.cn>, 검색일: 2015. 7. 28).

2) 广东省统计局(<http://www.gdstats.gov.cn>, 검색일: 2015. 7. 28).

3) 中国人民银行广州分行(2015. 7. 27), 「2015年上半年广东金融运行情况」.

4) 中国人民银行广州分行(2015. 7. 27), 「2015年6月广东省金融机构人民币存贷款主要项目表」.

■ 중앙의 재정책장정책 기조에 따라 광둥성 정부는 경기하방압력에 대응하여 전년보다 적극적인 재정정책을 구사할 계획임.

- 2015년 중국 정부는 적자규모를 지난해보다 2,700억 위안 확대 편성하고(총 1조 6,200억 위안), 지난 6월 중국 국무원 회의에서 적극적인 재정정책을 우선적으로 추진할 것을 촉구함.<sup>5)</sup>
- 2015년 6월 광둥성 정부는 약 2,293억 위안 규모의 재정책대 정책을 발표하였으며, 이는 2015년 광둥성 재정집행액(1조 464억 위안)의 22%에 달함.
  - 최근 광둥성 정부는 매년 1분기 경제실적을 토대로 일련의 경기부양정책을 발표하고 있으며, 광둥성 재정청 청장에 따르면 올해 경기하방 압력이 예상보다 심각하여 경기부양에 소요되는 금액을 전년보다 2.2배 확대 편성하였음.<sup>6)</sup>
- 경기부양에 소요되는 자금원은 각각 추경예산 863억 위안, 기업세제 감면 830억 위안, 민간투자자본 600억 위안으로 구성, 지난해와 달리 민간투자자본이 경기부양자금의 일부로 포함됨.
- 추경예산은 교통, 수리 등 기초 인프라 건설과 농촌개발, 일대일로(一帶一路) 추진, 서민 주택(保障性住房) 건설 등에 사용되고, 이와 관련 PPP(public private partnership: 민관협력방식) 시범 프로젝트를 추진할 계획임.

표 2. 광둥성 경기부양 정책 비교(2014년/2015년)

	2014	2015
경기부양자금의 구성	추경예산 약 647억 위안, 기업세제 감면 380억 위안(총 1,027억 위안)	추경예산 863억 위안, 기업세제 감면 830억 위안, 민간투자자본 600억 위안(총 2,293억 위안)
자금 확보수단	추경예산: 예비비 외 지방채 발행	-추경예산: 예비비 외 지방채 발행 -민간투자자본: 모태펀드를 조성하여 민간투자 유인*, 인프라 투자 관련 PPP 방식 적용 등

주: \*정부가 기금 및 예산을 기업 및 프로젝트에 직접 투자하지 않고, 투자사에 출자하는 방식으로 민간투자를 모집  
 자료: 『南方日报』(2015. 6. 10), 「省财政厅厅长曾志权详解《关于2015年省财政支持稳增长的政策措施》」; 『南方日报』(2014. 5. 27), 「投入600多亿元广东出招稳增长」.

■ 광둥성 정부는 과잉투자, 지방정부 부채 리스크 등 2009년 경기부양의 폐해를 최소화하는데 힘쓰고 있으나, 부동산 경기과열을 유의해야함.

- 내수 부양을 위해 정부주도로 인프라 투자를 추진하되, 교통 인프라 및 서민 주택 등 공익성이 높은 사업을 위주로 진행토록 함.

5) 『经济参考报』(2015. 6. 11), 「经济下行压力仍偏大 新一轮稳增长财政政策率先发力」; 财政部(2015. 3. 17), 「关于2014年中央和地方预算执行情况与2015年中央和地方预算草案的报告」.

6) 『南方日报』(2015. 6. 10), 「省财政厅厅长曾志权详解《关于2015年省财政支持稳增长的政策措施》」.

- 기존 정부채무를 낮은 금리의 지방채 발행으로 전환하여 채무상환 부담을 줄이면서 재정지출의 적절성에 대해 엄격히 관리함.
- 다만 수출이 부진한 상태에서 부동산을 제외한 내수시장이 여전히 침체된 상황을 보이고 있어 성장의 제약요인으로 작용함.
  - 대표적인 소비 지표인 사회소매판매액의 성장률이 여전히 하락하는 추세이며, 수입액도 마이너스 성장률을 보임.
- 최근 증시과열 및 하락 현상에 이어 유휴 자금이 부동산 시장으로 전이될 가능성을 경계할 필요가 있음.

(김홍원 전문연구원)