

최근(25.1~3월) 중국경제의 동향과 전망

최근 동향

- ◆ 25.1~2월 실물경기는 투자·소비가 확대된 반면, 생산·수출은 둔화
(실물경기) 1~2월 **공업생산**은 제조업 증가폭이 축소하면서 **증가세가 둔화**
소매판매는 상품판매가 24.12월과 동일한 수준의 증가세를 유지한 가운데, 외식업 증가율이 상승하면서 **증가세가 확대**
고정자산투자는 제조업투자 증가세가 주춤했으나, SOC투자가 확대되고, 부동산 개발투자 감소폭도 축소되면서 **증가폭이 확대**
수출은 자동차, 가전제품 등을 중심으로 **증가세가 크게 줄어들었으며**, **수입**은 대부분의 품목이 줄면서 **상당폭 감소**
(물가 및 주택가격) 2월 **소비자물가 상승률**은 전월에 비해 큰 폭 하락하였고, **생산자물가 하락률**은 소폭 축소되었으며, **주택가격**(신규주택) 하락세는 지속
(금융시장) 2월 **M2 증가율**은 전월 수준이고, **시장금리**는 장·단기 모두 상승하였으며, **주가**는 IT 업종 등을 중심으로 투자심리가 살아나면서 대체로 **상승세**를 나타냈으나, 미국의 對中 추가 관세부과 등으로 **상승폭은 제한**
위안화 환율은 전월말에 비해 **상승**(미달러화 대비 약세)하고, **외환보유액**은 증가

향후 전망

- ◆ **중국경제**는 대외 불확실성이 높아지며 성장의 하방압력이 커진 것으로 판단되나, 정부의 정책 지원 등에 힘입어 **올해 4% 초중반 수준의 성장세**를 나타낼 전망
- 중국정부의 추가 경기부양책, IT 업황 호조세, 소비 개선 등이 성장의 상방리스크로, 무역규제 강화, 부동산경기 부진, 지정학적 리스크 등은 성장의 하방리스크로 각각 작용할 소지
 - **인민은행**은 경제성장과 물가 상승기조 회복 등을 위해 특별재대출 제도, 정책금리 인하 등 다양한 정책수단을 활용하면서 **통화신용정책을 완화적**(适度宽松)으로 운용할 전망

가. 실물경제

1. 실물경기

◆ 25.1~2월 실물경기는 투자·소비가 확대된 반면, 생산·수출은 둔화

- **공업생산**(24.12월 6.2% → 25.1~2월 5.9%)은 제조업 증가폭이 축소하면서 **증가세가 둔화**

소매판매(3.7% → 4.0%)는 상품판매가 24.12월과 동일한 수준의 증가세를 유지한 가운데, 외식업 증가율이 상승하면서 **증가세가 확대**

고정자산투자(누계기준, 3.2% → 4.1%)는 제조업투자 증가세가 주춤했으나, SOC투자가 확대되고, 부동산개발투자 감소폭도 축소되면서 **증가폭이 확대**

- **수출**(10.6% → 2.3%)은 자동차, 가전제품 등을 중심으로 **증가세가 크게 줄어** 들었으며, **수입**(1.0% → -8.4%)은 대부분의 품목이 줄면서 **상당폭 감소**

2025.1~2월 주요 실물경제지표

(전년동기대비, %)

	21.1~2월	22.1~2월	23.1~2월	24.1~2월	24.11월	24.12월	25.1~2월
생 산	35.1	7.5	2.4	7.0	5.4	6.2	5.9
(광업)	17.5	9.8	4.7	2.3	4.2	2.4	4.3
(제조업)	39.5	7.3	2.1	7.7	6.0	7.4	6.9
(전기가스수도)	19.8	6.8	2.4	7.9	1.6	1.1	1.1
투 자¹⁾	35.0	12.2	5.5	4.2	3.3	3.2	4.1
(SOC)	36.6	8.1	9.0	6.3	4.2	4.4	5.6
(제조업)	37.3	20.9	8.1	9.4	9.3	9.2	9.0
(부동산개발)	38.3	3.7	-5.7	-9.0	-10.4	-10.6	-9.8
소매판매	33.8	6.7	3.5	5.5	3.0	3.7	4.0
수 출	60.2	15.0	-8.4	7.1	6.6	10.6	2.3
수 입	24.1	16.5	-10.0	3.7	-3.9	1.0	-8.4

주 : 1) 누계 기준
 자료 : 국가통계국, 상무부, 해관총서

□ **(생산) 25.1~2월 공업생산**(전년동월대비)은 24.12월에 비해 **증가세가 둔화**(24.12월 6.2% → 25.1~2월 5.9%)

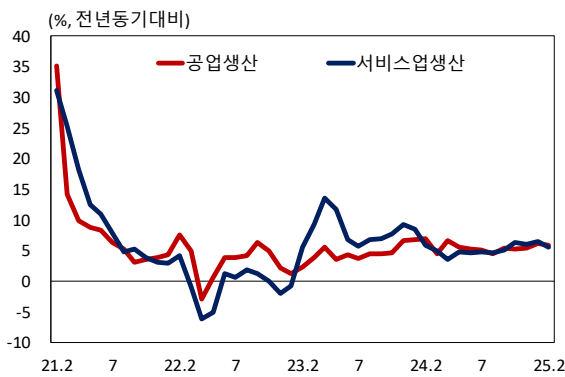
○ 업종별로 보면 **전기가스수도업**(1.1% → 1.1%)이 24.12월과 **동일한 수준**을 기록한 가운데, **광업**(2.4% → 4.3%)은 **증가세가 확대**된 반면, **제조업**(7.4% → 6.9%)은 **증가폭이 축소**

○ 25.1~2월 **서비스업생산**(24.12월 6.5% → 25.1~2월 5.6%)도 24.12월에 비해 **증가율이 하락**하였으나, 기저효과 등을 감안할 때 **비교적 양호한 성장세**

* 과거 1~2월 서비스업 생산 증가율(전년동기대비):

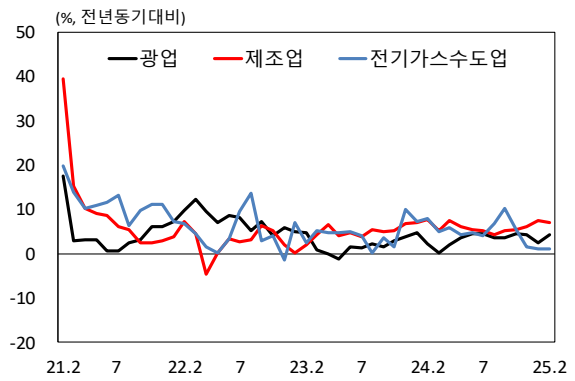
(20년) -13.0% → (21년) 31.1% → (22년) 4.2% → (23년) 5.5% → (24년) 5.8%

공업생산 및 서비스업생산 증가율



자료 : 국가통계국

업종별 공업생산 증가율



자료 : 국가통계국

□ **(PMI) 2월 제조업 PMI**는 50.2로 전월(49.1)보다 **1.1p 상승**하며 **기준치(50)를 상회**

○ 세부 항목별로 보면 **원자재 재고**(1월 47.7 → 2월 47.0)가 **하락**한 반면, **생산**(49.8 → 52.5), **신규주문**(49.2 → 51.1), **고용**(48.1 → 48.6), **공급자배송시간**(50.3 → 51.0)은 전월에 비해 **상승**

○ 규모별로 보면 **중기업**(1월 49.5 → 2월 49.2)과 **소기업**(46.5 → 46.3)은 하락하였으나, **대기업**(49.9 → 52.5)은 **큰 폭 상승**

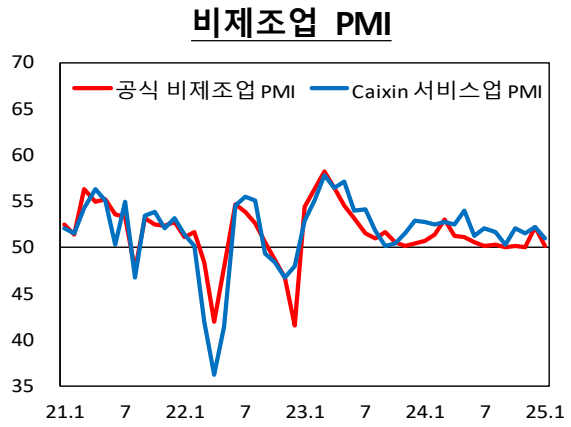
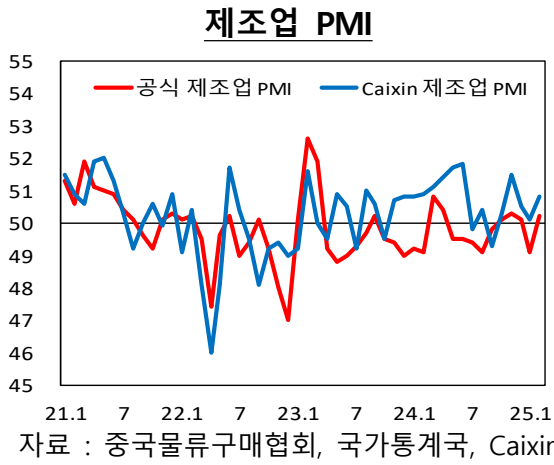
○ **비제조업 PMI**는 50.4로 전월(50.2)에 비해 **상승(+0.2p)**

— **서비스업**(1월 50.3 → 2월 50.0)은 춘절 연휴 효과가 사라지며 도·소매업, 숙박업, 외식업 등을 중심으로 전월에 비해 **하락**

— **건설업**(49.3 → 52.7)은 춘절 이후 인프라 건설을 중심으로 건설 활동이 재개되면서 전월에 비해 **큰 폭 상승**

○ **종합 PMI***(51.1)는 전월(50.1)에 비해 **상승(+1.0p)**

* 제조업 생산PMI와 비제조업 PMI의 가중치 합으로 산출



□ **(소매판매)** 25.1~2월 **소매 판매** (명목기준, 전년동기대비)는 4.0% 증가하며 24.12월 (3.7%)에 비해 **증가세가 확대***

* 전월대비 증가율:

(24.9월) 0.6% → (10월) 0.5% → (11월) 0.2% → (12월) 0.1% → **(25.1월) 0.2%** → **(2월) 0.4%**

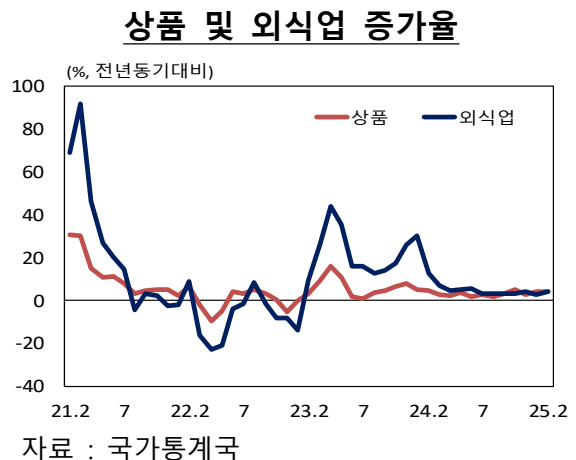
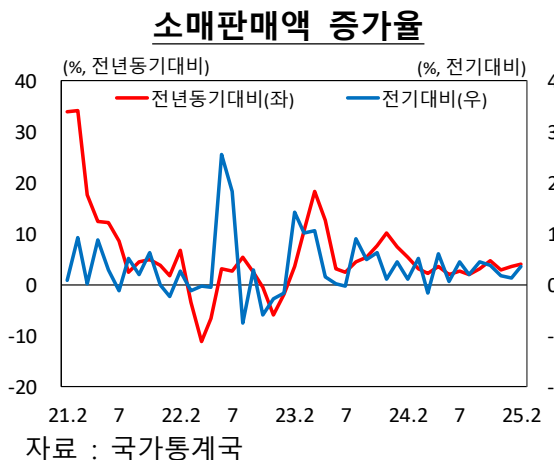
(전년동기대비, %)	23.1~2월	12월	24.1~2월	12월	25.1~2월
소매판매	3.5	7.4	5.5	3.7	4.0
(외식업)	9.2	30.0	12.5	2.7	4.3
(상 품)	2.9	4.8	4.6	3.9	3.9

○ **상품 판매*** (24.12월 3.9% → 25.1~2월 3.9%)는 가전제품, 자동차 등이 감소하였으나 통신기기, 화장품, 가구 등이 늘어나며 24.12월과 **동일한 수준의 증가세**를 유지하였고, **외식업** (2.7% → 4.3%)은 **증가세가 확대**

* 주요 품목별 전년동월대비 증가율(24.12월 → 25.1~2월) :

(가구) 8.8% → 11.7%, (화장품) 0.8% → 4.4%, (통신기기) 14.0% → 26.2%,
(자동차) 0.5% → -4.4%, (가전제품) 39.3% → 10.9%, (의류) -0.3% → 3.3%

— **상품의 온라인 판매**(누계 기준)는 **증가세가 소폭 확대**(24.12월 7.2% → 25.1~2월 7.3%)

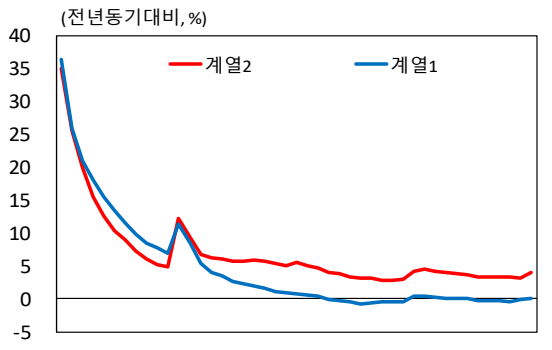


□ (고정자산투자) 25.1~2월 고정자산투자(누계기준, 전년동기대비)는 4.1% 늘어나면서 24.12월(3.2%)에 비해 증가폭이 확대

○ 제조업투자(24.12월 9.2% → 25.1~2월 9.0%) 증가세가 소폭 둔화되었으나, 부동산개발투자(-10.6% → -9.8%) 감소폭은 축소되고, SOC투자(4.4% → 5.6%)는 증가세가 확대

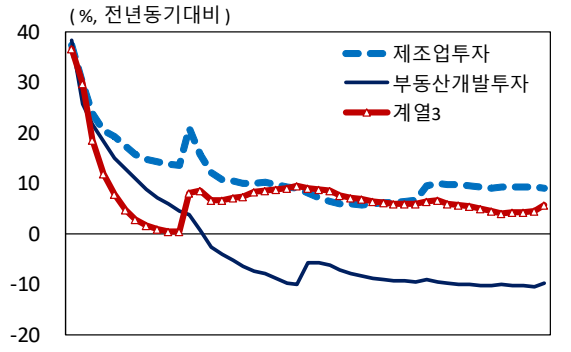
— 민간투자 증가율은 전년동기대비 보합(-0.1% → 0.0%)

고정자산투자¹⁾ 증가율



주 : 1) 누계 기준
자료 : 국가통계국

부문별 고정자산투자¹⁾ 증가율



주 : 1) 누계 기준
자료 : 국가통계국

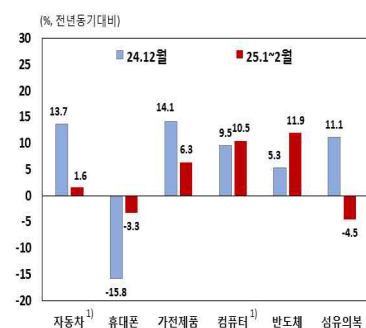
□ (수출입) 1~2월중 수출은 증가세가 크게 줄어들었으며, 수입은 상당폭 감소

○ (수출) 반도체, 컴퓨터 등이 전월에 비해 증가세가 확대되었으나, 자동차, 가전, 의복 등 다수 품목에서 증가율이 낮아지거나 감소 전환됨에 따라 전체적으로 증가세가 크게 둔화(24.12월 +10.6% → 25.1~2월 +2.3%)

○ (수입) 자동차, 철광석, 농산물 등 대부분의 품목에서 부진한 모습을 보이면서 비교적 큰 폭 감소로 전환(24.12월 +1.0% → 25.1~2월 -8.4%)

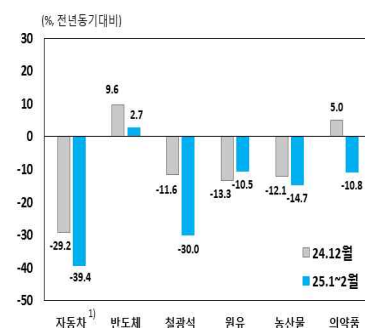
○ (무역수지) 1,705억달러 흑자로 24.12월(1,046억달러)보다 흑자폭이 확대

주요 품목별 수출 증가율



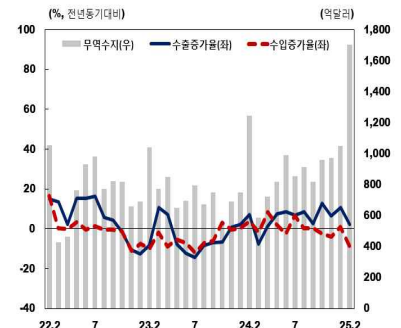
주 : 1) 관련 부품 포함
자료 : 해관총서

주요 품목별 수입 증가율



주 : 1) 관련 부품 포함
자료 : 해관총서

수출입 증가율¹⁾ 및 무역수지¹⁾

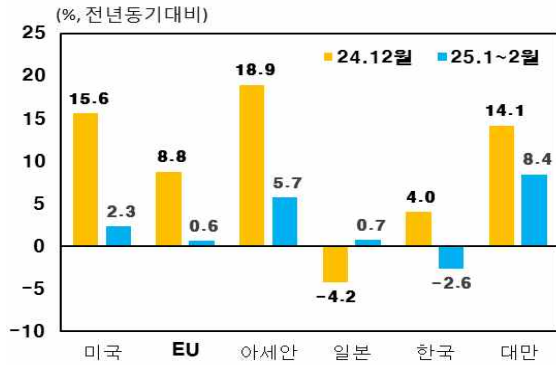


주 : 1) 2월은 1~2월 누계 기준
자료 : 해관총서

○ (주요국별 수출입) 수출은 일본을 제외한 대부분의 주요국에서 증가세가 축소되거나 감소 전환

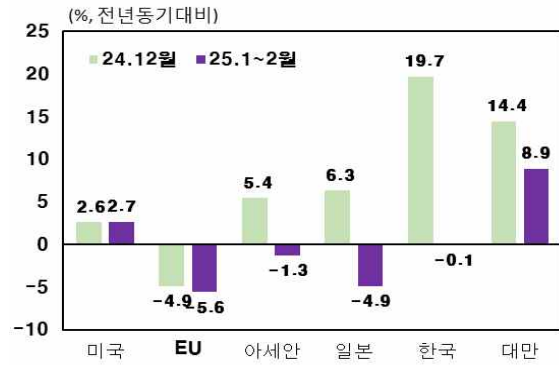
— 수입의 경우 미국을 제외한 대부분의 주요국에서 증가세가 축소되거나 감소 전환

지역별 수출 증가율



자료 : 해관총서

지역별 수입 증가율



자료 : 해관총서

2. 고용사정

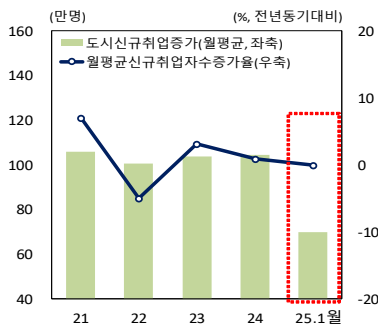
◆ 고용사정을 보면 2월 전국 조사실업률이 상승하고, 청년층 실업률도 전월에 비해 상승하는 등 전반적으로 부진

□ (신규취업자) 25.1월 평균 신규취업자수는 70.0만명으로 24.1월과 동일한 수준 (25년 신규취업자수 연간목표: 1,200만명 이상)

□ (실업률) 2월 전국 조사실업률(1월 5.2% → 2월 5.4%)과 31개 도시실업률(5.1% → 5.2%)은 전월에 비해 상승

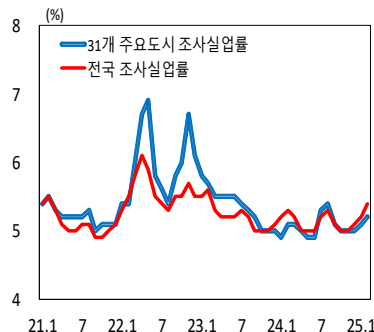
○ 연령층별 실업률(학생 제외)을 살펴보면 16~24세(16.1% → 16.9%), 25~29세(6.9% → 7.3%), 30~59세(4.0% → 4.3%) 실업률이 모두 전월에 비해 상승

신규취업자수



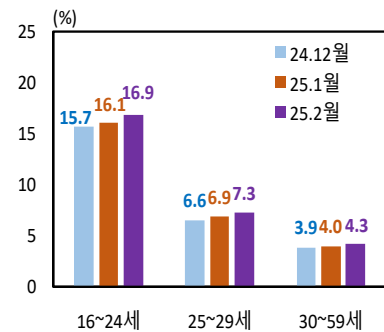
자료 : 인력자원사회보장국

조사실업률



자료 : 국가통계국

연령별 실업률¹⁾



주 : 1) 학생 제외
자료 : 국가통계국

3. 물가 및 주택가격

◆ 소비자물가 상승률은 전월에 비해 큰 폭 하락하고, 생산자물가 하락률은 소폭 축소되었으며, 주택가격(신규주택) 하락세는 지속

□ (물가) 2월 소비자물가 상승률*(전년동월대비)은 **-0.7%**로 1월(0.5%)보다 큰 폭 하락하며, 13개월만에 마이너스로 전환

* 2월 Core-CPI 상승률도 -0.2%로 전월(0.5%)에 비해 크게 하락

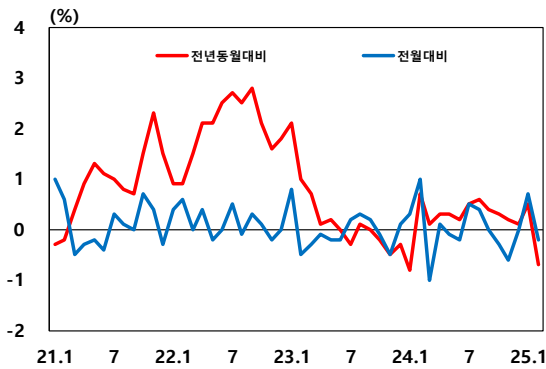
○ 품목별로 보면 **비식품가격**(1월 0.5% → 2월 -0.1%)이 교육·문화·오락(1.7% → -0.5%), 교통·통신(-0.6% → -2.5%) 등을 중심으로 **하락 전환**하였고, **식품가격**(0.4% → -3.3%)도 돼지고기(13.8% → 4.1%), 신선채소(2.4% → -12.6%) 등이 크게 내리며 **하락 전환**

— **서비스**(1.1% → -0.4%) 및 **소비재**(0.1% → -0.9%) 가격도 **하락 전환**

○ **생산자물가 상승률**(전년동월대비)은 **2.2%** 하락하며 전월(-2.3%)에 비해 **하락세가 소폭 완화**

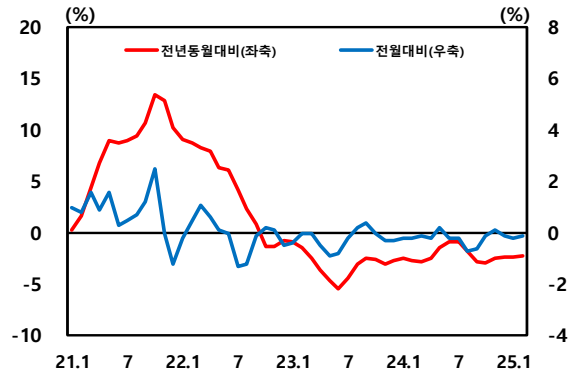
— **생활재가격**(1월 -1.2% → 2월 -1.2%)이 전월 수준을 유지한 가운데, **생산재가격**(-2.6% → -2.5%)은 하락폭이 소폭 축소

소비자물가 상승률



자료 : 국가통계국

생산자물가 상승률



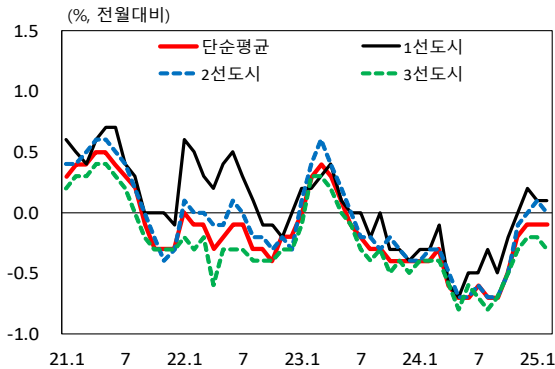
자료 : 국가통계국

□ (주택가격) 2월 주요 70개 도시의 신규상품주택 가격(단순평균, 전월대비)은 **도시별로 차별화된** 모습을 보인 가운데 **전체적으로는 하락세가 지속**(-0.1% → -0.1%)되었으며, 전월대비 가격상승 도시수(1월 24개 → 2월 18개)가 줄어들고 가격하락 도시수(42개 → 45개)는 늘어났음

○ 1선도시(0.1% → 0.1%)가 전월수준의 상승세를 이어갔으나, 2선도시(0.1% → 0.0%)는 보합을 기록하였으며, 3선도시(-0.2% → -0.3%)는 하락세가 지속

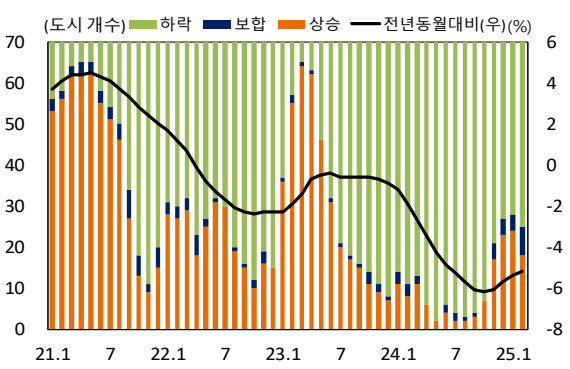
- 한편 **기존 주택가격**(단순평균)의 경우 전월대비 1선도시(0.1% → -0.1%)가 하락 전환되고, 2선도시(-0.3% → -0.4%)와 3선도시(-0.4% → -0.4%)의 하락세가 이어지면서 **전월대비 0.3% 하락**

도시규모별 주택가격 상승률



주 : 신규상품주택 기준
자료 : 국가통계국

주택가격 변동(전월대비) 도시수



주 : 신규상품주택 기준
자료 : 국가통계국

나. 금융시장

- ◆ 2월 M2 증가율은 전월 수준이고, **시장금리는 장·단기 모두 상승**하였으며, 주가는 IT 업종 등을 중심으로 투자심리가 살아나면서 대체로 **상승세**를 나타냈으나, 미국의 對中 추가 관세부과 등으로 **상승폭은 제한**
- ◆ 2월 **위안화 환율**은 전월말에 비해 **상승**(미달러화 대비 약세)하고, **외환보유액**은 **증가**

- (통화량) 2월 M2 증가율(전년동월대비)은 7.0%로 **전월(7.0%) 수준**을 이어갔고, **사회용자총액 증가율**(전년동월대비 8.2%)은 전월(8.0%)에 비해 **상승**

M2 증가율 및 신규 위안화대출



자료 : 인민은행

사회용자총액 증가율 및 부문별 증감



주 : 사회용자총액 증가율은 전년 동월대비(우축), 부문별 증감은 전월대비(좌축)

- 사회용자총액은 전월대비 2.2조위안 증가하였는데, 부문별로는 정부채권 발행액(1.7조위안), 위안화대출(0.7조위안), 주식·채권 발행액(0.2조위안)은 증가한 반면, 비은행금융중개액(-0.4조위안)은 감소

사회용자총액 증감 추이(전월대비, 억위안)

	24.10월	11월	12월	25.1월	2월	
사회용자총액	13,958	23,288	28,507	70,567	22,375	(417.3)
■ 위안화대출	2,988	5,216	8,402	52,194	6,528	(258.4)
■ 비은행금융중개	-1,443	818	-1,201	5,725	-3,545	(17.9)
■ 주식·채권	1,298	2,809	325	4,927	1,778	(44.6)
■ 정부채권	10,496	13,809	17,566	6,933	16,939	(83.5)

주 : ()내는 사회용자총액 잔액(조위안)

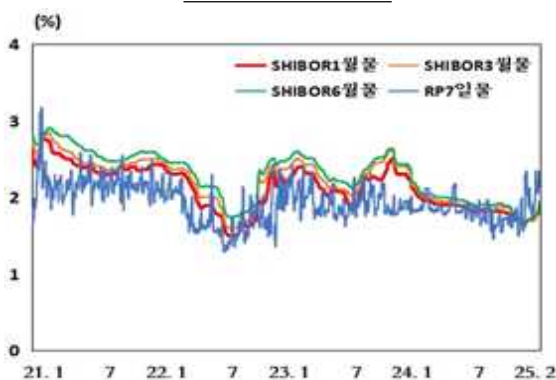
- (금리) 2월중 단기금리는 위안화 환율 안정화를 위한 인민은행의 조치* 등으로 상승하였고, 장기금리도 채권시장에서 주식시장으로의 자금 이동(money move) 등으로 상승

* 인민은행은 미달러화의 글로벌 강세에 따른 위안화 가치 급락을 방지하기 위해 위안화 조달 비용을 높이고자 국유대형은행으로 하여금 시중 유동성 제공을 제한하는 창구 지도를 실시

- 3월 들어서 단기금리는 위안화 강세 전환 등으로 반락하였으나, 장기금리는 상승세가 이어짐

(기말 기준)	24.8월	9월	10월	11월	12월	25.1월	2월	3.14일
■ RP 7일물(%) :	1.70	1.56	1.70	1.64	1.98	1.86	2.13	1.81
■ SHIBOR 1월물(%) :	1.82	1.82	1.82	1.77	1.68	1.71	1.87	1.97
■ 국채 3년물(%) :	1.67	1.55	1.59	1.41	1.19	1.31	1.52	1.62
■ 국채 10년물(%) :	2.19	2.17	2.17	2.04	1.69	1.64	1.73	1.84

단기 시장금리



자료 : CEIC

장기 시장금리



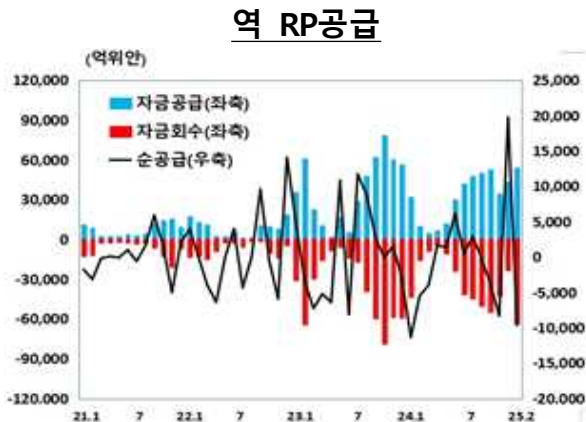
자료 : CEIC

□ 인민은행은 2월중 역RP(7일물, 1.5%)를 통해 5조 3,858억위안, MLF(1년물, 2.0%)를 통해 3,000억위안을 각각 공급(역RP는 9,673억위안 순회수, MLF는 2,000억위안 순회수)

○ 2월 역RP의 경우 만기도래액(6조 3,531억위안)을 하회한 자금(5조 3,858억위안)을 금융시장에 공급하였으며, MLF도 만기도래액(5,000억위안)을 하회한 자금(3,000억위안)을 공급

※ 2월중 인민은행은 3개월 역RP(91일물) 및 6개월 역RP(182일)를 각각 9,000억위안, 5,000억위안 등 총 1.4조위안 규모로 공개시장운영(매수)을 실시

○ 3월(3.1~14일 기준) 들어서도 역RP를 통해 만기도래액(2조 4,371억위안)을 하회한 자금(1조 3,041억위안)을 금융시장에 공급하면서 시중 유동성 관리를 강화



자료 : CEIC



자료 : Wind

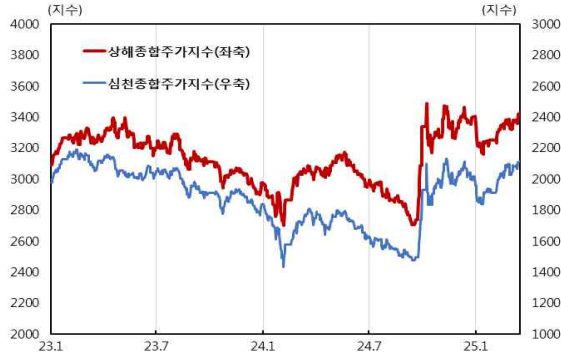
□ (주가) 2월 주가는 중국 AI 기업 Deepseek의 신규 모델 발표(1.20일) 이후 IT 업종*을 중심으로 투자심리가 살아나면서 대체로 상승세를 나타냈으나, 트럼프 행정부의 對中 추가 관세부과** 등으로 상승폭이 제한

* 지난 1.29일 알리바바도 AI 모델 Qwen 2.5-Max를 발표하면서 시장에서는 중국 AI 기업들의 급속한 성장에 크게 주목

** 2.4일부터 발효된 10% 추가관세에 더해 또 다른 추가관세(2.27일 발표, 3.4일 부과)

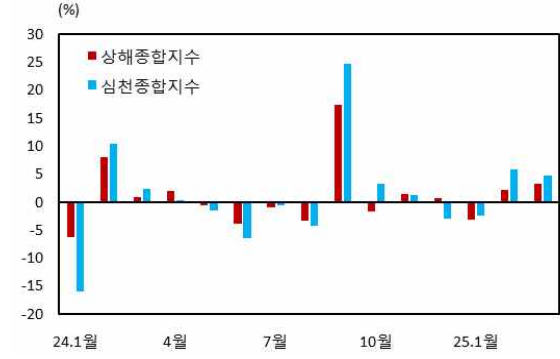
○ 3월 들어서는 양회(3.4~5일)에서 내수진작을 위한 재정지출 확대 계획이 발표됨에 따라 상승

상해·심천 종합주가지수



자료 : WIND

금년중 주가 변동률¹⁾



주 : 1) 전월말대비, 2) 25.3월은 3.18일 기준
자료 : WIND

□ **(환율) 2월 위안화 환율**(미 달러화대비)은 **전월말에 비해 상승**(위안화 약세)하였으며, **외환보유액**은 **증가**

○ **2월 위안화 환율**은 미국의 對中 추가 관세 부과(2.4일)로 **월중반 7.3위안/달러**를 상회하였으나, 이후 러-우 종전 협상, 미·중 협상 가능성 제기*로 **하락**하다 **월하순** 들어 미·중 갈등 심화 조짐**이 나타나면서 **반등**

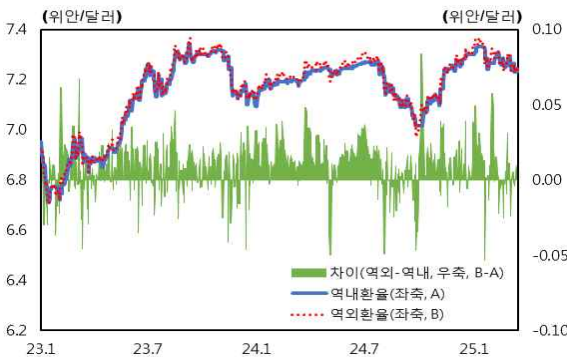
* 2.19일(현지시간) 트럼프 美 대통령은 중국과의 새 무역협정 및 시 주석의 방미 가능성을 시사한 데 이어, 2.20일에는 베센트 재무장관이 다음날 예정된 중국측 인사와의 통화에서 생산적인 논의를 기대한다고 언급

** 2.27일(현지시간) 트럼프 美 대통령이 對中 10% 추가관세 부과 계획을 발표한 것에 대해, 2.28일 중국 상무부와 외교부는 강하게 반발하며 보복조치를 예고

— **3월** 들어서는 중국정부의 완화적 거시정책 추진 계획, 미국 경제의 둔화 가능성 제기 등으로 **하락**(위안화 강세)

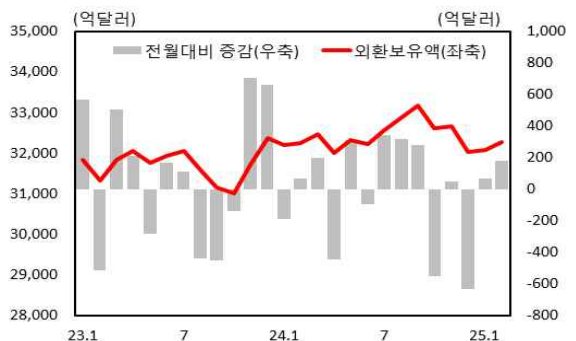
○ **2월말 외환보유액**은 전월말 대비 **182억달러** 증가한 **3조 2,272억달러**를 기록

위안화 대미달러 환율



자료 : 인민은행, WIND

외환보유액



자료 : 인민은행, WIND

가. 실물경제

- 중국경제는 저물가 상황이 지속되는 가운데, 생산, 투자, 소비가 비교적 양호한 모습을 보인 반면, 미국의 對中 관세 추가 부과(2.4일 +10%)로 수출 증가세가 크게 둔화되면서 향후 추가 관세 부과에 대한 우려가 확대
 - 현지에서는 생산, 투자, 소비가 시장예상*을 상회하는 증가세를 보인 것에 주목하면서, 확장적 거시정책, 이구환신 정책 확대 등에 힘입어 향후 투자, 소비를 중심으로 내수 회복에 대한 기대감이 상승하는 분위기
 - * 공업생산(25.1~2월 5.9%) <시장예상 5.3%>, 고정자산투자(4.1%) <시장예상 3.2%> 소매판매(4.0%) <시장예상 3.8%>
 - 생산은 장비제조업(전년동기대비, 25.1~2월 10.6%)과 로봇*, 신에너지차 등 첨단 제조업(9.1%)이 높은 증가세를 기록하며 양호한 수준을 이어간 가운데, 향후 대외 수요 불확실성이 하방 리스크로 작용할 전망
 - * 국가통계국은 이번 1~2월 산업생산 지표 발표시 처음으로 서비스 로봇 생산량(1~2월중 149.4만대, 전년동기대비 +35.7%)을 발표하였으며, 1~2월 중국 로봇산업의 벤처 거래가 총 20건, 약 20억 위안에 달해 전년동기(4건, 12억 위안) 대비 큰 폭 증가(SCMP)
 - 투자는 주요 프로젝트 건설 가속화 등으로 인프라 투자 증가세가 확대된 데 주로 기인하여 시장예상을 크게 상회하는 증가세를 보인 가운데, 부동산개발투자는 주택거래가 다소 개선되며 감소폭이 축소되었으나, 여전히 신규주택판매 및 주택가격 회복이 더딘 상황
 - 소비는 춘절 연휴 외식 소비 증가의 영향으로 개선세를 보였으며, 앞으로 ① 주택가격 회복과 주식시장 활성화로 인한 부의 효과, ② 사회보장 소득 증가로 인한 주민 소득 증가, ③ 보상 판매 정책의 효과 지속 등이 소비심리 회복을 뒷받침할 수 있을지 지켜볼 필요
 - 다만, 3.4일부터 적용된 미국의 對中 추가 관세(+10%) 부과의 영향에 더해 4월 이후 추가 무역 규제 발표가 예상됨에 따라 수출 감소, 생산 둔화에 대한 우려는 더욱 커질 전망

— 대외 충격을 완화시키기 위한 중국정부의 추가 거시정책이 도입될 것으로 예상되나, 그 효과가 나타나기까지 다소 시간이 소요될 것으로 보여 성장에 대한 하방 압력은 당분간 지속될 가능성(中信証券)

□ 올해 중국경제는 적극적인 거시정책을 바탕으로 내수*를 중심으로 한 안정적인 성장을 꾀할 것으로 전망되는 가운데, **대외 불확실성 확대가 수출·생산 등에 미칠 영향, 소비심리 회복 속도** 등에 따라 경기흐름이 좌우될 전망

* 중국공산당 판공청과 국무원 판공청은 정부업무보고에서 언급된 '대대적인 소비 진작' 방침을 구체화한 '소비진작 특별 행동계획'《提振消费专项行动方案》을 발표(3.16일). 발표문에서는 임금 수입의 합리적 증가 촉진·자산 소득원 다양화·주식시장 안정화 등 다양한 소득 증대 방안, 육아 보조금 제도 구축·의료 서비스 확대 등 출산·양육 부담 경감 정책, 자동차·가전제품·디지털 기기 등 내구재의 교체 구매 지원 강화 등 8개 분야 30개 핵심 과제가 언급

○ 금년중 미국의 對中 추가 관세가 총 60%(현재 +20%)까지 부과될 가능성이 높아지고 있으며, 이에 따라 올해 중국의 경제성장률은 목표치(5% 내외)를 큰 폭 하회할 것으로 예상*(J.P.Morgan)

* 2/4분기(3/4분기)에 40%의 추가 관세 인상이 이루어질 경우, 2025년 중국의 GDP 성장률은 4.2%(4.3%)에 그칠 것으로 전망

⇒ **중국경제**는 대외 불확실성이 높아지며 성장의 하방압력이 커질 것으로 예상되나, 정부의 정책 지원 등에 힘입어 **올해 4% 초중반 수준의 성장세**를 나타낼 전망

- 중국정부의 추가 경기부양책, IT 업황 호조세, 소비 개선 등이 성장의 상방 리스크로,
- 무역규제 강화, 부동산경기 부진, 지정학적 리스크 등은 성장의 하방리스크로 각각 작용할 소지

나. 통화정책

□ **인민은행**은 경제성장과 물가 상승기조 회복 등을 위해 특별재대출 제도, 정책금리 인하 등 다양한 정책수단을 활용하면서 **통화신용정책을 완화적**(适度宽松)으로 운용할 전망*

* <참고> 「인민은행 판공성 총재의 양회 관련 인터뷰 주요 내용」 참조

○ **사회용자규모**와 **광의 통화량(M2)**은 **명목 경제성장률**과 **물가 수준**의 **목표치**에 부합하도록 조절하는 가운데 **실물경제 지원, 부동산 시장 안정** 등을 위해 **정책금리(역RP·LPR)**와 **지급준비율**을 **적시**에 **인하**

- 또한 과학기술 혁신·녹색 개발·소비 촉진·민간 및 중소기업 등에 대한 지원을 확대하는 가운데, 사회 전반적으로 자금 조달비용 감소를 추진하고 금융 서비스를 개선
- 한편 인민은행은 자본시장 활성화와 증시 부양 등을 목적으로 5,000억위안 규모의 주식스왑펀드 지원을 지속하는 한편,
과학기술 혁신에 대한 금융지원의 일환으로 채권시장에 '과학기술판(科技板)'을 새롭게 도입할 계획
- 과학기술 혁신 채권을 도입하여 은행, 증권사, 금융투자회사 등이 과학기술 채권을 발행할 수 있도록 지원하는 한편, 성장기와 성숙기에 접어든 벤처 기업이 중장기 채권 발행을 통해 연구 개발, 프로젝트 건설, M&A 등을 위한 자금을 원활히 조달할 수 있도록 지원

<참고>

인민은행 판공성 총재의 양회 관련 인터뷰 주요 내용(3.6일)

1. 2025년 통화신용정책 방향

- **(정책방향)** 적절한 완화적 통화정책을 시행하여 시장 유동성을 유지하고 경제 주체의 자금조달 비용을 지속적으로 줄여갈 계획
 - 지급준비율과 정책 금리를 적시에 하향 조정함으로써 경제성장과 리스크 관리의 균형을 도모
- **(특별재대출 제도)** 과학기술 금융, 녹색 금융, 중소기업 금융 등 주요 분야에 대한 금융지원을 확대하고, 새로운 재대출 제도를 연구하여 과학기술 혁신 분야의 투자와 자금조달을 지원
- **(정책 전달 측면)** 금리정책의 실행과 감독을 강화하고, 은행의 리스크 평가를 과학적으로 유도하여 신용 구조를 최적화하고 자원 배분 효율성을 증대
 - 재정정책과의 협력을 강화하여 산업내 공급과 수요의 동적 균형을 추구
- **(환율 측면)** 시장이 환율 결정에 주도적인 역할을 하도록 지지하며, 환율 탄력성을 유지하고 합리적이고 균형 잡힌 위안화 환율 수준을 유도

2. 과학기술 혁신에 대한 금융 지원

- **(채권시장의 과학기술판<科技板> 도입)** 과학기술 혁신 채권을 도입하여 은행, 증권사, 금융투자회사 등이 과학기술 채권을 발행할 수 있도록 지원하는 한편, 성장기와 성숙기 벤처기업이 중장기 채권 발행을 통해 연구 개발, 프로젝트 건설, M&A 등을 위한 자금을 조달할 수 있도록 지원
- **(과학기술 및 기술혁신 재대출 제도 최적화)** 과학기술 금융 관련 특별재대출 규모를 현행 5,000억위안에서 8,000억~1조위안 규모로 확대하고, 재대출 금리를 낮추며, 지원대상 범위를 확대하여 기업의 자금조달 비용을 실질적으로 개선

3. 금융 안정 및 금융리스크 관리

- **(금융리스크 예방)** 고위험 중소 금융기관의 신용 리스크, 부동산 시장 리스크, 지방정부의 채무리스크 등 3대 금융리스크를 사전에 예방함으로써 거시경제 변동성을 효과적으로 관리
- **(증시 부양책 지속)** 인민은행의 안전자산과 금융기관이 보유중인 주식간의 스왑 제도 및 자사주 매입 장려와 관련된 재대출 제도 등을 적극 활용하여 자본 시장의 안정적인 운영을 촉진

2025년 정부업무보고 주요 내용

I. 2025년 주요 경제정책방향

① (경제 여건) 중국경제는 **대외적**으로 글로벌 경기 둔화, 무역 규제 강화 등 **불확실성 심화**, **대내적**으로 유효수요 부족, 일부 기업의 경영상 어려움 지속, 고용 및 가계 소득여건 부진 등 **구조적 문제**에 **직면해** 있는 가운데, **수요 진작**, **새로운 생산력 개발**, **구조개혁 심화** 등에 **주력할** 계획

② (주요 경제지표 목표) 2025년 경제성장률 목표를 2024년 목표 수준과 동일하게 **5% 내외**로 설정

○ **소비자물가 상승률**(2% 내외*) 목표는 전년(3% 내외)에 비해 **하향 조정**하였으며, **도시조사실업률**(5.5% 내외) 등 주요 경제지표 목표는 **전년과 유사한 수준**

* CPI 상승률 목표치가 2004년 3%로 설정된 이후 처음으로 3%를 하회하여 설정

— 식량안보 강화를 위해 **식량생산량 목표**(7.0억톤 내외)를 **상향 조정**하는 한편, 녹색 저탄소 경제 발전을 가속화하여 **에너지소비 감축량**(단위GDP 당 에너지소비량, 3.0% 내외 감축)을 **늘리기 위해 노력**

2025년 중국의 주요 경제지표 목표

	2023년		2024년		2025년 목표
	목표	실적	목표	실적	
경제성장률	5% 내외	5.2%	5% 내외	5.0%	5% 내외
CPI 상승률	3% 내외	0.2%	3% 내외	0.2%	2% 내외
도시신규취업자수	1,200만명 내외	1,244만명	1,200만명 내외	1,256만명	1,200만명 이상
도시조사실업률	5.5% 내외	5.2%	5.5% 내외	5.1%	5.5% 내외
무역증가율 ¹⁾	안정·질적 개선 국제수지 균형	0.2%	안정·질적 개선 국제수지 균형	5.0%	안정·질적 개선 국제수지 균형
M2 증가율 ²⁾	명목GDP 성장률 수준	9.7%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치	7.3%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치
사회융자총액증가율 ²⁾	명목GDP 성장률 수준	9.5%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치	8.0%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치
재정적자비율	3%	3.8%	3%	3.0%	4%
식량생산	6.5억톤 이상	6.95억톤	6.5억톤 이상	7.06억톤	7.0억톤 내외

주 : 1) 위안화 기준, 2) 연도말 기준

자료 : 국무원 정부업무보고, 국가통계국

③ (거시경제 정책방향) 재정정책을 보다 적극적으로 시행하고 통화정책은 완화적으로 운영하는 가운데, 재정·통화·고용·산업·지역·무역·환경 등 관련 부문 정책과 개혁·개방 조치간 조합을 통해 정책 효과를 제고하는 한편, 긍정적인 사회적 기대 형성에 주력

II. 2025년도 중점 추진과제

① (내수 확대) 잠재소비를 활성화하고 투자 효율성을 제고함으로써 국내 수요를 적극 창출

- 가계의 구매력을 높이고 소비여건을 향상시키기 위해 소득보장 정책을 개선하는 한편, 3,000억위안 규모의 초장기 특별국채 발행을 바탕으로 소비재 교체 프로그램(consumer goods trade-in programs) 등을 적극 추진*

* 면세점 정책 개선을 통한 인바운드 소비 촉진, 노인돌봄·보육·가사 등 지역사회서비스 확대, 휴가제도 개선 등

- 금년중 제14차 5개년 계획 관련 프로젝트를 성공적으로 완료하는 가운데, 초장기 특별국채 및 지방정부 특별채권 발행으로 확보한 자금을 국가 전략사업 및 주요 민간사업에 집중*

* 공공-민간 파트너십을 위한 새로운 메커니즘 구축, 주요 인프라 및 공공 복지 프로젝트에 대한 민간투자 적극 유도 등

② (기술혁신 등을 통한 산업 현대화) 기술 혁신, 생산성 향상 등 첨단 제조업의 경쟁력 강화에 주력

- 제조업 장비 교체를 전면적으로 실시하는 한편, 바이오, 양자기술, AI, 6G 등 첨단분야에 대한 투자를 늘리고, 유니콘 기업 등 혁신기업에 대한 지원을 확대
- 지능형 연결 신에너지 차량, AI 지원 전화 및 컴퓨터, 지능형 로봇 등 제조업 분야에서 AI 모델의 광범위한 적용을 개발·지원

③ (과학기술 교육 강화) 과학기술 연구개발을 가속화하고 인력 양성을 위한 교육시스템을 구축

- 고등교육기관 개혁, 학부교육 개선 등에 대한 정책적 노력을 기울이는 가운데, 우수 인재 발굴·교원인력 양성 등을 통해 과학기술의 자립도 제고, 산학 연계 강화 등에 힘씀

④ (핵심 분야 개혁 추진) 국유기업의 개혁을 적극 추진하고 민간기업의 발전과 성장을 지원

- 공공부문에서 기업간 통합 등을 통해 거버넌스를 개선하고, 민간부문의 성장을 촉진하기 위한 제도 개선을 추진
- 자본시장 내 투자 및 자금조달 관련 제도 개선을 추진하며, 주식 발행, 상장 절차, 기업 합병, 인수 및 재편 절차 등을 보완

⑤ (대외개방 확대) 외국인투자를 독려하는 가운데, 중간재·서비스·디지털 무역, 국경간 전자상거래 등을 확대

- 자금 조달, 결제, 외환 관련 금융 서비스 개선, 수출신용보험의 규모와 적용 범위 확대 등을 추진하며, 물류 서비스 개선 등을 통해 국경간 전자 상거래를 촉진
- 일대일로(一帶一路) 국가들과의 협력을 가속화하고, 법률·금융·물류 지원을 포함한 포괄적인 해외 서비스를 강화하여 다자간·양자간·권역간 경제 협력을 심화*

* 중국-아세안 자유무역지대 3.0 업그레이드 의정서 체결, 디지털 경제 파트너십 협정 및 환태평양 파트너십 협정 가입, WTO 중심의 다자간 무역시스템 지지 등

⑥ (금융·경제 주요 리스크 예방·관리) 부동산, 지방정부 부채, 중소기업기관 등과 관련된 주요 리스크를 사전에 예방하고 억제

- 주택거래 제한 완화 등 수요측면에서의 부동산시장 안정화 조치를 시행하는 한편, 서민용 저가 주택공급 확대, 도시내 빈민촌 재개발 등 공급측면에서의 노력도 병행*

* 주택 프로젝트의 적시 납품 보장, 부동산회사의 채무 불이행 방지 등도 포함

- 또한 LGFV를 포함한 지방정부의 부채 관련 위험을 완화하기 위해 각 지방정부별 맞춤형 정책을 시행
- 한편 중소기업기관의 각종 리스크를 완화하기 위해 자본 보충, 합병 및 재편, 시장 퇴출 등 다양한 조치들을 활용할 계획이며, 중앙·지방정부가 협력하여 각종 불법적인 금융활동에 엄중 대처

7 (농업 현대화 추진) 농촌의 소득보장, 산업 및 건설 발전 수준 제고

- 곡물 등 중요 농산물의 안정적인 생산과 공급을 강화하고, 곡물 생산 및 유통 분야에 대한 지방간 수평적 이익 보상 매커니즘을 구축

8 (도농통합과 지역협력발전 추진) 도시화 추진을 가속화하고, 지역별로 차별화된 발전 노력을 강화

- 도시로 이주하는 농촌주민에 대해 영구 거주권을 부여하는 방안을 적극 검토하는 한편, 의무 교육 등 공공서비스를 향유할 수 있는 기반을 마련
- 아울러 베이징-톈진-허베이 지역, 창강 삼각주, 광둥-홍콩-마카오 지역 등 경제가 발달된 지역의 혁신 역량을 강화하는 한편, 서부지역·동부지역·북동부 지역 간의 산업 협력 등을 촉진

9 (녹색·저탄소 발전 추진) 녹색·저탄소 관련 정책적 노력을 가속화

- 녹색·저탄소 개발지원 정책 및 관련 표준을 개선하고, 최신 녹색·저탄소 기술에 대한 시범 프로그램을 수행하는 등 녹색·저탄소화를 새로운 성장 동력으로 육성

10 (민생안정 및 개선) 고용안정과 소득증대를 위한 다각적인 대책을 강구

- 실업보험료 환급, 세금 및 수수료 인하, 고용 보조금 등 다양한 고용증대 정책을 시행하는 가운데, 청년층 및 저소득층을 위한 창업·취업 지원 서비스를 확대
- 아울러 의료 및 건강서비스 개선, 노령급여 인상, 노인 케어 프로그램 개발 등 취약계층에 대한 지원 시스템을 강화

<붙임 2>

주요 실물경제 지표

(전년동기대비, %)

구 분	2023 연간	2024 연간	2023		2024				2025	
			3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1	2
GDP성장률	5.2	5.0	4.9	5.2	5.3	4.7	4.6	5.4	-	-
조사실업률 ¹⁾	5.1	5.1	5.0	5.1	5.2	5.0	5.1	5.1	5.2	5.4
광공업생산	4.6	5.8	4.2	6.0	6.1	5.9	5.0	5.6	-	5.9 ³⁾
서비스업생산	8.1	5.2	6.9	8.5	5.5	4.3	4.8	6.3	-	5.6 ³⁾
소매판매	7.2	3.5	4.2	8.4	4.7	2.7	2.7	3.8	-	4.0 ³⁾
고정투자 ²⁾	3.0	3.2	3.1	3.0	4.5	3.9	3.4	3.2	-	4.1 ³⁾
C P I	0.2	0.2	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	0.2	0.5	-0.7
P P I	-3.0	-2.2	-3.3	-2.8	-2.7	-1.6	-1.8	-2.6	-2.3	-2.2
수 출	-4.7	5.9	-9.9	-1.3	1.5	5.7	5.9	9.9	-	2.3 ³⁾
수 입	-5.5	1.1	-8.5	0.9	1.6	2.5	2.2	-1.7	-	-8.4 ³⁾
무역수지(억\$)	8,221	9,922	2,217	1,997	1,832	2,524	2,586	2,976	-	1,705
외환보유액(억\$)	32,380	32,024	31,151	32,380	32,457	32,224	33,164	32,024	32,090	32,272

주 : 1) 기말기준, 2) 누계기준, 3) 1~2월 누계기준

주요 금융·외환시장 지표

구 분	2023 연간	2024 연간	2023		2024				2025	
			3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1	2
M2증가율 ¹⁾³⁾	9.7	7.3	10.3	9.7	8.3	6.2	6.8	7.3	7.0	7.0
위안화대출증가율 ¹⁾³⁾	11.0	7.6	11.3	11.0	9.6	8.3	8.1	7.6	7.5	7.3
사회용자총액증가율 ²⁾	35.6	32.3	7.8	6.2	12.9	5.3	7.6	6.6	8.0	8.2
장기금리(국채10년) ³⁾	2.57	1.69	2.68	2.57	2.30	2.22	2.17	1.69	1.64	1.73
단기금리(RP7일) ³⁾	1.91	1.98	2.24	1.91	2.01	2.17	1.56	1.98	1.86	2.13
주가지수(상하이종합) ³⁾	2,975	3,352	3,110	2,975	3,041	2,967	3,336	3,352	3,251	3,321
환율(미달러) ³⁾	7.09	7.30	7.30	7.09	7.22	7.27	7.02	7.30	7.27	7.28
은행의 대고객 직간접 투자 유출입(억달러) ⁴⁾	-1,578	-1,857	-1,009	-201	-166	-507	-206	-977	-626	-131

주 : 1) 잔액기준, 전년동기대비(%) 2) 조위안 기간중 3) 기말기준 4) 기간중(+는 유입, -는 유출), 국가외환관리국 기준

중국 지방정부 부채¹⁾

구 분	2023 연간	2024 연간	2023		2024				2025	
			3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1	2
지방정부 부채	40.7	47.5	38.9	40.7	41.7	42.6	44.7	47.5	-	-
일반부채	15.9	16.7	15.0	15.9	16.2	16.3	16.4	16.7	-	-
전용부채	24.9	30.8	23.9	24.9	25.5	26.4	28.3	30.8	-	-

주 : 1) 기말 잔액기준, 조위안