



높아진 중국 경제 연착륙 가능성

이정환 선임연구원

- 2012년 1/4분기 중국 경제 성장세가 지난 3년 중 가장 둔화됨과 동시에 정부 및 일부 전문가들이 2012년 경제성장률 전망치를 7%대로 낮추면서 중국 경제 경착륙 우려가 대두됨.
 - 2012년 1/4분기 8.1% 성장한 중국 경제는 글로벌 금융위기 직후인 2009년 이후 가장 낮은 성장률을 기록함.
 - 중국 경제의 약세는 유로존 경제 악화와 미국 경제 둔화로 인한 수출 부진, 투자와 소비 증가율 둔화가 주요 원인임.
 - 중국 정부는 수출 및 투자 주도의 경제성장에 한계를 느껴 내수시장 주도로 안정화시킨다는 목적 하에 2012년 성장률 전망치를 7.5%로 낮추어 잡음.
 - 무디스는 2012년과 2013년의 중국의 경제성장률 전망치를 7.5~8.5%로 제시하면서 중국 경제가 2012년 최저 7%대의 성장을 기록할 수도 있다고 전망함.

- 그러나 발표 예정인 경제 지표들을 미루어 볼 때 중국 경제는 2012년 1/4분기를 기점으로 반등하면서 연착륙에 성공할 가능성이 높아짐.
 - 로이터 통신은 발표 예정인 지표들을 볼 때 중국 경제가 2012년 1/4분기를 기점으로 반등할 것으로 전망함.
 - 중국의 4월 제조업 지표가 상승하면서 중국 경기 침체에 대한 우려를 감소시킴.
 - 중국 물류구매협회(CFLP)에 따르면 4월 제조업 구매자관리지수(PMI)는 신규수출 및 주문량 증가 등의 영향으로 53.3을 기록하여 13개월 내 최고치를 기록.
 - 4월 소매 판매는 전년동기대비 15.5% 증가할 것으로 보여 3월(15.2%)보다 소폭 개선될 것으로 예상됨.
 - 수출 역시 4월 들어 소폭 개선될 것으로 예상됨.

- 중국 상무부에 따르면 4월 무역수지 흑자가 대략 100억 달러에 달할 것으로 보이는데 이는 3월 (53억 5000만 달러)의 두 배에 해당함.

■ 전문가들은 중국 정부의 경기부양책이 예상되기 때문에 중국 경제 연착륙 주장이 더욱 설득력을 갖는다고 주장함.

- 중국 경제 연착륙 전망은 글로벌 투자은행들 사이에서 확산되고 있음.
 - 씨티은행은 중국의 도시와 농촌 지역 주민들의 1인당 소득이 중국 경제 성장률보다 빠르게 성장하면서 소비로 연결될 환경이 마련되었다고 주장함.
 - 세계은행은 중국의 하이테크 산업에 대한 상당한 투자로 노동 생산성이 향상되고 소득이 늘어나 성장의 축이 소비로 전환되면서 8%의 경제 성장을 이뤄낼 수 있을 것이라고 언급함.
- 중국 정부의 경기부양책으로 중국 경제 연착륙 가능성이 높아진 것으로 전망됨.
 - 중국의 지급준비율 인하 등 통화정책이 완화 기조로 돌아섰고, 부동산 규제조치 해제, 정부의 농업·설비투자가 증가함.
 - 경기부양책의 효과는 통화완화정책으로 생애 첫 주택구입자의 은행 대출비용이 줄어드는 시점이 될 것으로 예상됨.
 - 모건스탠리는 경기부양책의 효과로 중국 경제성장세가 2/4분기부터 빨라져 2012년 9.0%의 성장률을 기록할 것이라고 전망함.

(Reuters, 5/6)