



9월 중국의 수출 감소와 시사점

이소양 연구원

■ 중국의 9월 수출 증가율이 -0.3% ¹⁾에 그친 것으로 나타나 중국 경제에 대한 우려가 커짐.

- 이는 8월 수출 증가율(7.2%) 및 시장전망치(6.0%)에 크게 못 미치는 것이어서 시장에서는 쇼크로 받아들이고 있음.
 - 중국의 수출 증가율은 지난 6월에도 -3.1% 를 기록하였으나 7월에는 회복세를 보이면서 5.1% , 8월에는 7.2% 를 기록함에 따라 수출의 회복 추세가 지속될 것으로 기대
- 전문가들은 9월의 수출 감소로 향후 수출이 개선되지 못하거나 더 악화될 경우 중국 경제에 대한 우려가 불거질 수 있다고 전망함.
- 한편, 9월 수입 증가율은 7.4% 로 나타나 무역수지 흑자는 8월 285억 달러에 비해 크게 줄어든 152억 달러에 그침.

■ 전문가들은 신흥국 시장의 수요 감소, 위안화 가치와 인건비 상승에 따른 수출 경쟁력 하락, 전년 9월 수출 급증에 따른 역기저효과 등이 9월 중국 수출 감소의 원인이라고 분석함.

- 중국의 선진국에 대한 수출이 증가한 반면, 신흥국에 대한 수출 감소가 9월 수출 감소의 주요 원인으로 분석됨.²⁾
 - 9월 선진국에 대한 수출 증가율은 8월 3.2% 에서 $1.5\%p$ 하락한 1.7% 로 떨어졌으나 여전히 플러스 수치를 기록한 반면, 신흥국에 대한 수출 증가율은 -0.8% 로 8월(13.9%)에 비해 $14.7\%p$ 나 하락함.
- 위안화 가치가 올해 초부터 지난 9월 30일까지 달러 대비 3.5% 나 상승하였고, 올해 상반기 전국 평균 최저임금이 18.0% 나 증가함에 따라 중국의 수출 경쟁력이 약화되었다고 평가됨.

1) 이하 증가율(%)은 모두 전년동기대비 기준으로 작성되었음.

2) 선진국은 유럽연합(UN), 미국 및 일본을 포함하며, 신흥국은 홍콩, 동남아국가연합(ASEAN), 한국, 러시아, 브라질, 남아프리카 및 대만을 포함함.

- 2012년 9월 수출 증가율이 8월(2.7%)에 비해 7.2%p 크게 상승한 9.9%를 기록하였는데, 이에 따른 역기지효과로 2013년 9월 수출 증가율이 급락하였다는 분석도 제기됨.
- 한편, 일부 전문가는 2012년 하반기부터 2013년 3월까지의 위장 수출³⁾에 따른 수출 급증이 2013년 9월 수출 감소를 가중했다고 해석하고 있음.
 - 로열뱅크오브스코틀랜드(RBS)의 중국담당 수석 이코노미스트인 루이 쿠이지스는 2012년 9월 수출에서 위장 수출을 제외하면 2013년 9월 수출이 약 1.7% 증가하였다고 추정함.

■ **신흥국 경제에 대한 불확실성이 확대될 경우 중국의 수출이 더 악화될 수 있을 것으로 보임.**

- 지난 5월부터 시작된 미국의 양적완화 축소 논의로 신흥국의 금융시장 불안이 확산되고 있었으며, 향후 미국의 양적완화 축소가 본격화되어 신흥국에 투자된 자금이 유출될 경우 신흥국의 금융시장 변동성이 확대될 수 있음.
- 또한 국제통화기금(IMF)은 지난 10월 발표한 『세계경제전망』 보고서에서 2013년 신흥국 경제성장률 전망치를 기존의 5.0%에서 0.5%p 하락한 4.5%로 하향조정함.
- 중국의 신흥국에 대한 수출이 전체 수출에서 약 40%의 비중을 차지하고 있어 신흥국 경제성장 둔화가 계속될 경우 향후 중국의 수출이 더 악화될 가능성이 있음.
- 중국 경제성장률은 지난 2/4분기 7.5%에 그친 후 7월과 8월의 수출이 각각 5.1%와 7.1% 증가하면서 하반기부터 경제가 회복될 것이라는 낙관적인 전망이 제기되었으나, 9월의 수출 감소로 중국 경제에 대한 우려가 불거질 수 있음.

■ **미국의 양적완화 축소가 가시화될 경우 신흥국 경제 불안이 중국 경제 불안으로 확산될 수 있으며, 이 경우 국내 경제성장률은 제한될 우려가 있음.**

- 9월 우리나라 수출 증가율은 -1.5%로 나타났는데, 전체 수출에서 약 28%의 비중을 차지하고 있는 중국에 대한 수출 증가율은 1.4%를 기록하여 8월 12.8%에서 11.4%p나 감소하였음.
- 중국의 경제 불안이 확대될 경우 우리나라 수출에 부정적인 영향을 미칠 것으로 보여 경제성장률이 둔화될 우려가 있음.
 - 수출이 경제성장에 대한 기여도가 큰 상황에서 중국에 대한 수출 감소는 설비투자 증가율도 둔화시킬 수 있음.

(WSJ, FT 등)

3) 이는 일부 수출기업이 중국에서 홍콩으로의 수출 실적을 조작해 외국 자본을 끌어들이는 불법행위를 말함.