



## 중국 성장둔화가 우리경제에 미치는 영향

- ◆ 최근 세계경제의 양대 축인 美·中 간의 통상협상이 진전되고, 美 연준의 기준금리 인상 기대가 약화되면서 안도감 부상
- ◆ 한편 글로벌 성장 둔화 압박이 확산되는 가운데, 중국 경제의 경착륙 리스크가 부각되며 경제적 불확실성 심화

※ 크리스틴 라가르드 IMF 총재는 “4대 먹구름(무역전쟁, 금융긴축, 브렉시트 불확실성, 中 경기둔화)이 끼고있어 경제적 스톱 가능성 대비해야 한다”고 언급(2.10일)

### □ 중국경제는 미중 무역분쟁 영향이 본격화되면서 경착륙 우려가 재부각

- 기업부문을 중심으로 디레버리징 압력 속 투자부진과 함께 소비위축, 수출감소 등 급격한 성장둔화 우려가 중국 내에서 확산

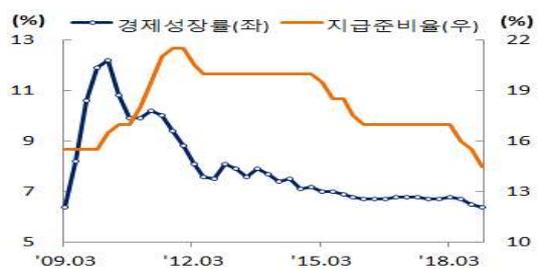
※ 지난 10년간 中 총부채는 1.8배 증가 (142('08.Q1)→253('18.Q2), 조달러)

< 제조업 PMI 및 고정자산투자 >



주 : 전년동기대비, 자료 : 중국 통계청

< 경제성장률 및 지급준비율\* >



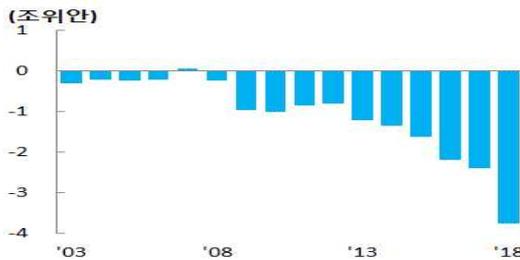
\* 대형상업은행 기준, 자료 : 중국 통계청

### □ 중국 정부의 적극적인 경기부양 의지 표명으로 경착륙 리스크는 제한적

- 중국 정부는 실물경제 둔화와 함께 금융시장 변동성 확대로 통화정책 완화 기조 하에 경기부양을 추진하는 등 적극 대응
  - 인민은행은 지급준비율 인하('18년 4차례), 인프라사업 재개, 중기 유동성지원창구(TMLF)를 통한 자금공급 등 시중유동성 공급 확대

- 올해도 '적극적 재정정책, 완화적 통화정책'을 통해 경기둔화에 대응하는 한편 전면적인 대외개방 확대의지 표명(성장목표, 6~6.5%)
- GDP대비 재정적자 목표를 '18년 2.6%에서 '19년 2.8%로 확대

< 중국 재정적자 규모 >



자료 : CEIC

< 중국 경제성장률 전망 >

구 분	'19년	'20년	전망시점
IMF	6.2	6.2	'19.1월
OECD	6.3	6.0	'18.11월
World Bank	6.2	6.2	'19.1월
ADB	6.3	-	'19.1월
IB(10개사 평균)	6.2	6.0	'19.2월
평 균	6.2	6.0	-

자료 : 각 발표기관

□ 중국 성장둔화는 수출/투자/금융시장 등의 경로로 국내 악영향 초래

- 중국은 한국 최대의 수출시장이자 해외직접투자국이며, 국내 금융시장과 연동성도 높아 China Risk 본격 부각時 국내 파급경로 유의

< 중국경제의 성장둔화 시나리오 >

구분	'19년 전망	주요 내용
Base	6%대 초반 (완만한 둔화)	• 미중 협상 진전, 경기부양책 → 중국내 금융리스크 억제로 대내외 충격 억제 ⇒ 인위적 경기부양에 따른 구조개혁 지연으로 중국 중장기 리스크 누적
Bad	5%대 후반 (성장둔화 가속)	• 미중 협상 난항, 정부정책 효력 미약 → 중국발 리스크 가시화 ⇒ 신흥국 불안 재현, 對中 수출 위축에 따른 국내 신용위험 관리 철저
Worst	4%대 (경착륙)	• 미중 분쟁 전면화, 정부정책 신뢰약화 → 중국발 국제금융불안 및 경제위기 ⇒ 극단적 위험회피 심리 속 대내외 신용경색 확산 및 부실 심화

주 : 중국 정책 불확실성 증대, 과도한 민간부채 누증 등에 따른 중국경제의 경착륙 발생가능성을 3가지 가상 시나리오로 설정



구분	파급 경로	국내 영향
수출	중국 내수 둔화	對中 최종소비재 수출 둔화
	중국 수출 둔화	對中 중간재 수출 둔화
	중국 위안화 약세	제3시장에서의 가격경쟁력 약화
직접 투자	기업 실적 악화(기업 부실 심화)	對中 투자 실적 악화
	외자 기업 선별적 규제	對中 비즈니스 위축
	對中 투자기업의 脫中 러쉬	동남아 등 대체시장 이전 확산
금융 시장	중국 위안화 약세	원화의 동반 약세
	글로벌 금융시장 위험회피 확산	신흥시장 불안 전염효과
	대리변수로서 對韓 신뢰 약화	국내 외국인 자금 이탈

(작성자 : 경제금융팀 차장 곽동철 fitlab@ibk.co.kr / ☎ 02-729-6859)