

최근(26.1~3월) 중국경제의 동향과 전망
최근 동향 ◆ 26.1~2월 실물경기는 생산·소비·투자 및 수출 모두 확대 (실물경기) 1~2월 공업생산은 광업 및 제조업 등 모든 업종에서 증가세가 확대 소매판매는 상품판매 및 외식업 모두 증가세가 확대 고정자산투자는 제조업투자 증가세가 큰 폭 확대된 데다 부동산개발투자 및 SOC투자 감소폭도 완화되면서 증가 전환 수출과 수입 모두 반도체·자동차 등 주력 품목 호조에 힘입어 증가세가 크게 확대 (물가 및 주택가격) 2월 소비자물가 상승률이 전월에 비해 상승하고, 생산자물가 하락률은 소폭 축소되었으며, 주택가격(신규주택) 하락세는 지속 (금융시장) 2월 M2 증가율은 전월과 동일한 상승세를 유지하였고, 단기 및 장기금리는 하락하였으며, 주가는 첨단산업 호조, 3월 양회 기대감 등으로 율하순 이후 상승세를 시현 2월 위안화 환율은 전월말보다 하락(미달러화 대비 강세)하고, 외환보유액은 증가
향후 전망 ◆ 중국경제는 대외 불확실성 및 지정학적 리스크가 높아지며 성장의 하방압력이 커질 것으로 예상되나, 정부의 다양한 정책지원 등에 힘입어 올해 4% 중반 수준의 성장세를 나타낼 전망 ■ 중국정부의 추가 경기부양책, IT 업황 호조세, 소비 개선 등이 성장의 상방리스크로, 중동사태 장기화, 무역분쟁 심화, 부동산경기 부진 등은 성장의 하방리스크로 각각 작용할 소지 ■ 인민은행은 완화적(适度宽松) 통화신용정책 기조를 유지하는 가운데, 경제 성장과 물가 상승기조 회복을 위해 특별재대출 제도, 정책금리 인하 등 다양한 통화정책수단을 유연하게 활용할 전망

I

최근 동향

가. 실물경제

1. 실물경기

◆ 26.1~2월 실물경기는 생산·소비·투자 및 수출 모두 확대

■ **공업생산**(25.12월 5.2% → 26.1~2월 6.3%)은 광업 및 제조업 등 모든 업종에서 **증가세가 확대**

소매판매(0.9% → 2.8%)는 상품판매 및 외식업 모두 **증가세가 확대**

고정자산투자(누계기준, -3.8% → 1.8%)는 제조업투자 증가세가 큰 폭 확대된 데다 부동산개발투자와 SOC투자 감소폭도 완화되면서 **증가 전환**

■ **수출과 수입** 모두 반도체·자동차 등 주력 품목 호조에 힘입어 **증가세가 크게 확대**

2026.1~2월 주요 실물경제지표

(전년동기대비, %)

	22.1~2월	23.1~2월	24.1~2월	25.1~2월	25.11월	25.12월	26.1~2월
생 산	7.5	2.4	7.0	5.9	4.8	5.2	6.3
(광업)	9.8	4.7	2.3	4.3	6.3	5.4	6.1
(제조업)	7.3	2.1	7.7	6.9	4.6	5.7	6.6
(전기가수도)	6.8	2.4	7.9	1.1	4.3	0.8	4.7
투 자 ¹⁾	12.2	5.5	4.2	4.1	-2.6	-3.8	1.8
(SOC)	8.1	9.0	6.3	5.6	-1.1	-2.2	0.0
(제조업)	20.9	8.1	9.4	9.0	1.9	0.6	3.1
(부동산개발)	3.7	-5.7	-9.0	-9.8	-15.9	-17.2	-11.1
소매판매	6.7	3.5	5.5	4.0	1.3	0.9	2.8
수 출	15.0	-8.4	7.1	2.1	5.8	6.5	21.8
수 입	16.5	-10.0	3.6	-8.3	1.8	5.6	19.8

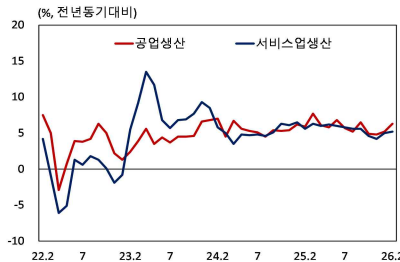
주 : 1) 누계 기준

자료 : 국가통계국, 상무부, 해관총서

□ **(생산) 26.1~2월 공업생산**(전년동월대비)은 25.12월에 비해 **증가세**가 **확대**(25.12월 5.2% → 26.1~2월 6.3%)

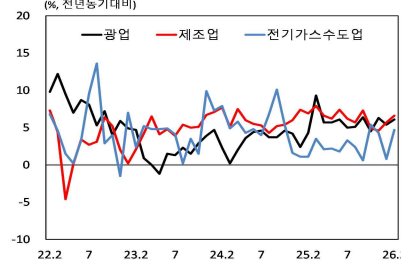
- 업종별로 보면 **전기가스수도업**(0.8% → 4.7%)이 큰 폭 상승한 가운데, **광업**(5.4% → 6.1%) 및 **제조업**(5.7% → 6.6%) 모두 **증가폭**이 소폭 확대
- 26.1~2월 **서비스업생산**(25.12월 5.0% → 26.1~2월 5.2%)도 25.12월에 비해 **증가율**이 소폭 확대

공업생산 및 서비스업생산 증가율



자료 : 국가통계국

업종별 공업생산 증가율



자료 : 국가통계국

□ **(PMI) 26.2월 제조업 PMI**는 춘절 연휴기간 생산 둔화로 전월(1월 49.3)보다 **0.3p 하락한 49.0**을 기록하며 여전히 기준치(50)를 하회

- 세부 항목별로 보면 **원자재재고**(26.1월 47.4 → 2월 47.5)를 제외한 **생산**(50.6 → 49.6), **신규주문**(49.2 → 48.6), **고용**(48.1 → 48.0), **공급자배송시간**(50.1 → 49.1) 등 대부분의 항목이 **하락**
- 규모별로는 **대기업**(26.1월 50.3 → 2월 51.5)이 소폭 상승하였으나 **중기업**(48.7 → 47.5), **소기업**(47.4 → 44.8)은 **하락**
- **비제조업 PMI**는 **49.5**로 전월(49.4)에 비해 **소폭 상승**(+0.1p)

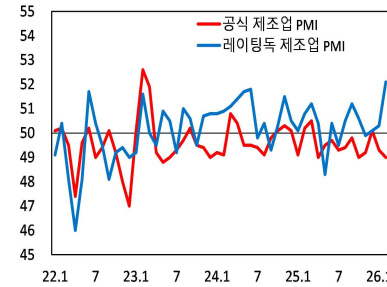
— **서비스업**(26.1월 49.5 → 2월 49.7)은 춘절 연휴로 관광, 문화·레저 활동이 늘면서 양호한 흐름을 보이며 **소폭 상승**

— 하지만 **건설업**(48.8 → 48.2)은 춘절 연휴로 건설활동이 줄어들며 전월에 비해 **소폭 하락**

- **2월 종합 PMI***(49.5)는 **전월**(49.8)에 비해 **소폭 하락**(-0.3p)

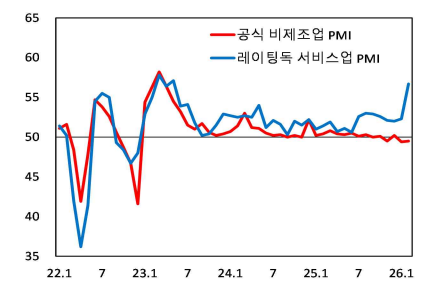
* 제조업 생산PMI와 비제조업 PMI의 가중치 합으로 산출

제조업 PMI



자료 : 국가통계국, WIND

비제조업 PMI



□ **(소매판매) 26.1~2월 소매판매**(명목기준, 전년동기대비)는 2.8% 증가하며 25.12월(0.9%)에 비해 **증가세**가 **확대***

* 전월대비 증가율:

(25.9월) 0.2% → (10월) 0.4% → (11월) -0.1% → (12월) 0.2% → **(26.1월) 0.7% → (2월) 0.8%**

(전년동기대비, %)	24.1~2월	12월	25.1~2월	12월	26.1~2월
소매판매	5.5	3.7	4.0	0.9	2.8
(외식업)	12.5	2.7	4.3	2.2	4.8
(상 품)	4.6	3.9	3.9	0.7	2.5

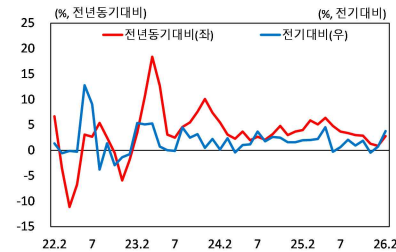
- **상품판매***(25.12월 0.7% → 26.1~2월 2.5%)는 자동차 감소폭 확대, 화장품·통신기기 증가폭 축소 등 마이너스 요인에도 불구하고 가전제품, 가구, 의류 등 판매가 늘면서 **증가폭**이 **확대**되었고, **외식업**(2.2% → 4.8%)도 **증가폭 확대**

* 주요 품목별 전년동월대비 증가율(25.12월 → 26.1~2월) :

(자동차) -5.0% → -7.3%, (화장품) 8.8% → 4.5%, (통신기기) 20.9% → 17.8%, (가전제품) -18.7% → 3.3%, (가구) -2.2% → 8.8%, (의류) 0.6% → 10.4%

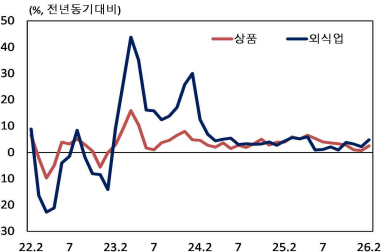
— **상품의 온라인 판매**(누계 기준)는 **증가세**가 **소폭 확대**(25.12월 8.6% → 26.1~2월 9.2%)

소매판매액 증가율



자료 : 국가통계국

상품 및 외식업 증가율

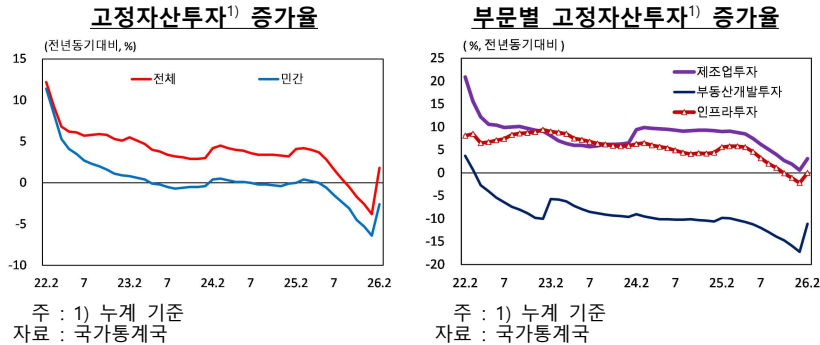


자료 : 국가통계국

□ **(고정자산투자) 26.1~2월 고정자산투자**(누계기준, 전년동기대비)는 1.8% 늘면서 25.12월(-3.8%)에 비해 **증가 전환**

○ **제조업투자**(25.12월 0.6% → 26.1~2월 3.1%) **증가세가 큰 폭 확대**된 데다 **부동산 개발투자**(-17.2% → -11.1%)와 **SOC투자**(-2.2% → 0.0%)도 **감소폭이 완화**

— **민간투자 증가율**은 전년동기대비 여전히 **감소세 지속**(-6.4% → -2.6%)

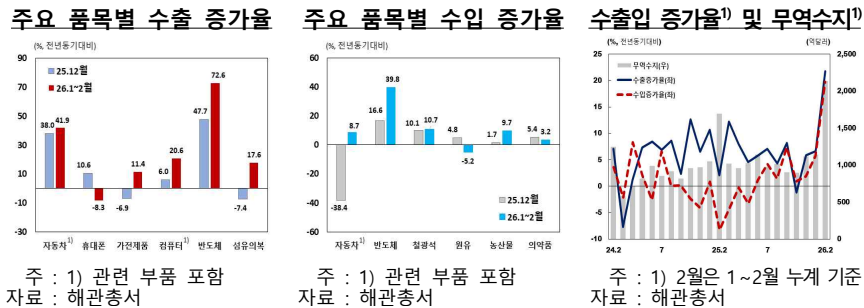


□ **(수출입) 26.1~2월중 수출입**은 반도체·자동차 등 주력 품목 호조에 힘입어 **증가세가 크게 확대**

○ **(수출)** 반도체·자동차 등 대부분의 품목에서 견조한 호름을 보이며 전체 증가세가 크게 확대(25.12월 6.5% → 26.1~2월 21.8%)

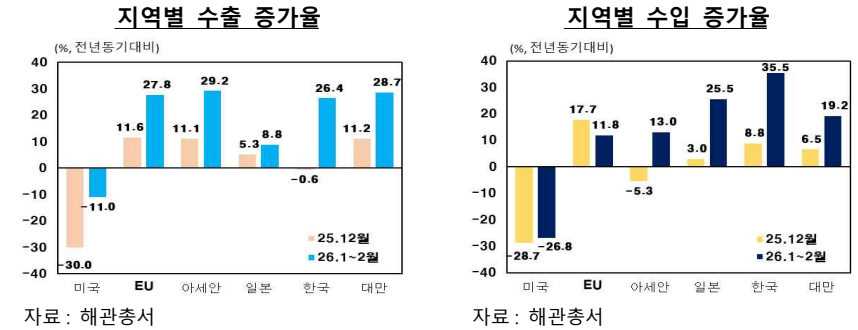
○ **(수입)** 반도체 증가세가 두드러진 가운데, 철광석·농산물·자동차 등도 양호한 모습을 보이며 전체 증가세가 크게 확대(25.12월 5.6% → 26.1~2월 19.8%)

○ **(무역수지) 2,136억달러 흑자**로 25.12월(1,141억달러) 대비 **상당폭 증가**



○ **(주요국별 수출입)** 수출은 **對미 감소폭이 축소**된 가운데, **EU·아세안·한국** 등 주요 교역국에서 **크게 증가**

— **수입은 對미 부진**이 전월에 이어 지속되었으나, **한국·일본·대만** 등에서 **증가폭이 크게 확대**



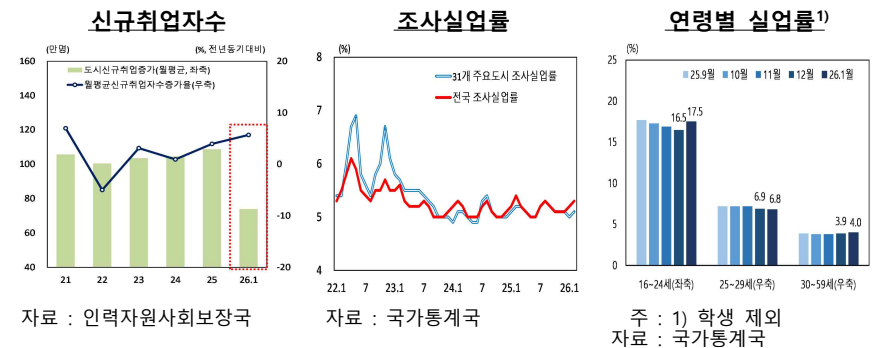
2. 고용사정

◆ **고용사정**을 보면 2월 전국 조사실업률이 **소폭 상승**하고, **청년층 실업률**도 전월에 비해 **상승**하는 등 **전반적으로 부진**

□ **(신규취업자) 26.1월 평균 신규취업자수**는 **74.0만명**으로 25.1월(70.0만명)보다 소폭 증가(26년 신규취업자수 연감목표: 1,200만명 이상)

□ **(실업률) 2월 전국 조사실업률**(1월 5.2% → 2월 5.3%)과 **31개 도시실업률**(5.0% → 5.1%)은 전월에 비해 **소폭 상승**

○ 연령층별 실업률(학생 제외)을 살펴보면 **16~24세**(16.5% → 17.5%) 및 **30~59세**(3.9% → 4.0%) **실업률**이 전월에 비해 **상승**한 반면, **25~29세**(6.9% → 6.8%) **실업률**은 **하락**



3. 물가 및 주택가격

◆ 소비자물가 상승률이 전월에 비해 상승하고, 생산자물가 하락률은 소폭 축소 되었으며, 주택가격(신규주택) 하락세는 지속

□ (물가) 2026년 2월 소비자물가 상승률* (전년동월대비)은 1.3%로 1월(0.2%)보다 상승 하며, 5개월째 상승세를 지속

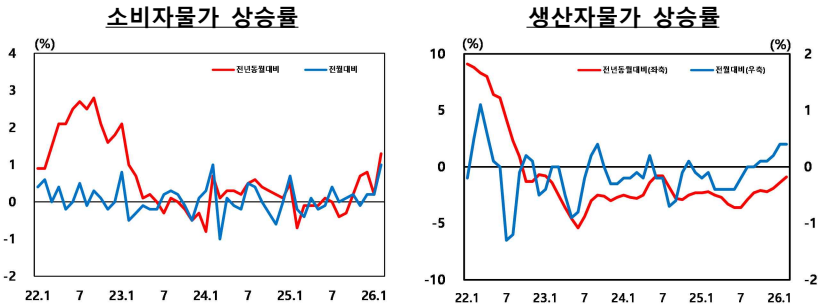
* 2월 Core-CPI 상승률도 1.8%로 전월(0.8%)에 비해 소폭 상승

○ 품목별로 보면 식품가격(1월 -0.7% → 2월 1.7%)이 신선채소(6.9% → 10.9%), 수산물 (0.7% → 6.1%) 등을 중심으로 크게 올랐고, 식품외가격(0.4% → 1.3%)도 교육·문 화·오락(0.0% → 2.0%), 의료보건(1.7% → 1.9%) 등을 중심으로 상승세 지속

－ 서비스(0.1% → 1.6%) 및 소비재(0.3% → 1.1%) 가격도 상승세 시현

○ 생산자물가 상승률(전년동월대비)은 0.9% 하락하였으나 전월(-1.4%)에 비해 하락 세는 소폭 완화

－ 생활재가격(1월 -1.7% → 2월 -1.6%)이 전월 하락폭과 유사한 가운데, 생산 재 가격(-1.3% → -0.7%)은 하락폭이 소폭 축소



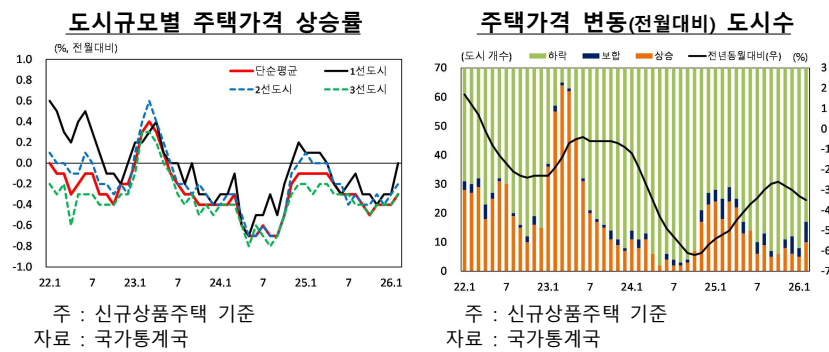
자료 : 국가통계국

자료 : 국가통계국

□ (주택가격) 2월 주요 70개 도시의 신규상품주택 가격(단순평균, 전월대비)은 도시 별로 차별화된 모습을 보인 가운데 전체적으로는 하락세가 지속(1월 -0.4% → 2월 -0.3%)되었으나, 전월대비 가격상승 도시수(1월 5개 → 2월 10개)가 늘고 가격 하락 도시수(62개 → 53개)는 줄면서 하락폭은 축소

○ 1선도시(-0.3% → 0.0%)가 보합세를, 2선도시(-0.3% → -0.2%) 및 3선도시(-0.4% → -0.3%)는 하락폭이 완화

○ 한편 기존 주택가격(단순평균)의 경우 전월대비 0.4% 하락(-0.5% → -0.4%)하 면서 하락세를 이어갔으나 1선도시(-0.5% → -0.1%), 2선도시(-0.5% → -0.4%) 및 3선도시(-0.6% → -0.5%) 모두 전월대비 하락폭은 축소

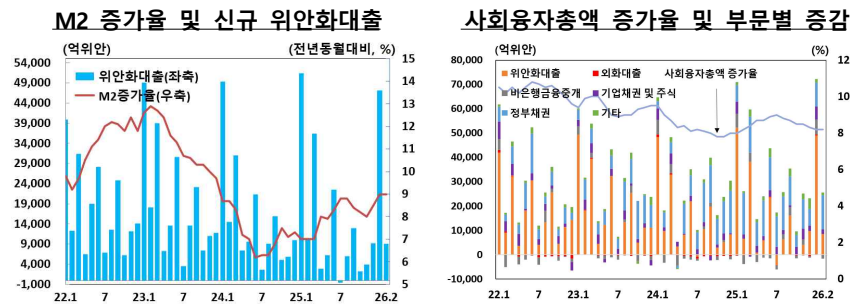


나. 금융시장

◆ 2월 M2 증가율은 전월과 동일한 상승세를 유지하였고, 단기 및 장기금리는 하락하였으며, 주가는 침단산업 호조, 3월 양회 기대감 등으로 월하순 이 후 상승세를 시현

◆ 2월 위안화 환율은 전월말보다 하락(미달러화 대비 강세)하고, 외환보유액은 증가

□ (통화량) 2월 M2 증가율(전년동월대비, 9.0%)과 사회용자총액 증가율(8.2%)은 모두 전월(각각 9.0%, 8.2%)과 동일한 수준의 증가세를 유지



자료 : 인민은행

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

- **사회용자총액**은 전월대비 **2.4조위안 증가**하였는데, 부문별로는 정부채권 발행액(1.4조위안), 위안화대출(0.8조위안), 주식·채권발행액(0.2조위안)은 증가한 반면, 비은행금융증개액(0.2조위안)은 감소

사회용자총액 증감 추이(전월대비, 억위안)

	25.10월	11월	12월	26.1월	2월	
사회용자총액	8,161	24,926	22,075	72,208	23,855	(451.4)
■ 위안화대출	-154	4,096	9,804	49,016	8,458	(274.2)
■ 비은행금융증개	-1,086	2,144	-505	6,097	-1,626	(18.6)
■ 주식·채권	3,195	4,486	2,100	5,324	1,976	(47.1)
■ 정부채권	4,852	12,077	6,833	9,764	14,014	(97.3)

주 : ()내는 사회용자총액 잔액(조위안)

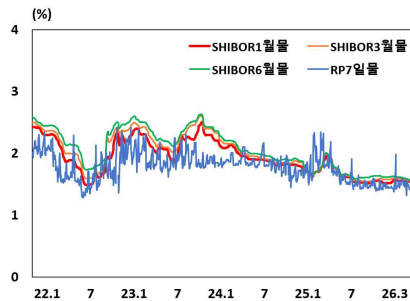
- (금리) **2월중 단기금리**는 인민은행의 춘절 연휴 자금수요에 대비한 충분한 유동성 공급으로 **하락**하였고, **장기금리**도 은행, 보험사, 연기금 등의 장기 국채 순매수세 지속 등으로 **하락**

3월 들어서도 **단기금리**는 **하락**세를 이어가는 가운데, **국채 10년물**은 미-이스라엘의 이란 공습 이후 호르무즈 해협 봉쇄 우려로 인플레이션 위험이 부각되면서 **상승**

(기말 기준)	25.8월	9월	10월	11월	12월	26.1월	2월	3.19일
■ RP 7일물(%) :	1.52	1.44	1.46	1.47	1.98 ¹⁾	1.59	1.50	1.43
■ SHIBOR 1월물(%) :	1.53	1.57	1.55	1.52	1.59	1.55	1.55	1.52
■ 국채 3년물(%) :	1.48	1.52	1.41	1.44	1.38	1.40	1.38	1.34
■ 국채 10년물(%) :	1.85	1.87	1.81	1.86	1.86	1.83	1.79	1.84

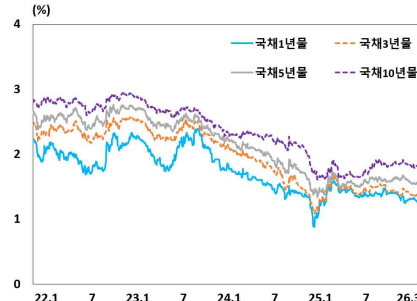
주 : 1) 연말 일부 중소형 금융기관의 일시적 자금 미스매치로 급등 후 반락(12.25일 1.48% → 12.30일 1.69% → 12.31일 1.98% → 1.4일 1.43%)

단기 시장금리



자료 : CEIC

장기 시장금리



자료 : CEIC

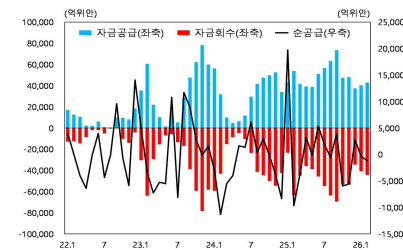
- 인민은행은 **2월중 역RP**(7일물 및 14일물)를 통해 **4조 2,989억위안**, **MLF**(1년물)는 **6,000억위안**을 각각 **공급**(역RP의 경우 1,205억위안 순회수, MLF는 3,000억위안 순공급)

- **역RP**를 통해 **만기도래액**(4조 4,194억위안)을 **하회한 자금**(4조 2,989억위안)을 금융시장에 **공급**한 반면, **MLF**은 **발행액**(6,000억위안)이 **만기도래액**(3,000억위안)을 **상회**

※ 2월중 인민은행은 3개월 역RP(91일물) 및 6개월 역RP(182일)를 각각 8,000억위안, 1조위안 등 총 1조 8,000억위안 규모로 공개시장운영(매수)을 실시

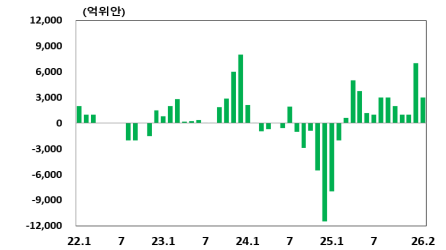
- **3월**(3.1~20일) 들어서는 **역RP**(7일물, 1.4%)를 통해 **만기도래액**(1조 9,791억위안)을 **하회한 자금**(5,804억위안)을 **금융시장**에 **공급**함으로써 시중 유동성 관리를 강화

역 RP공급



자료 : CEIC

MLF 순공급

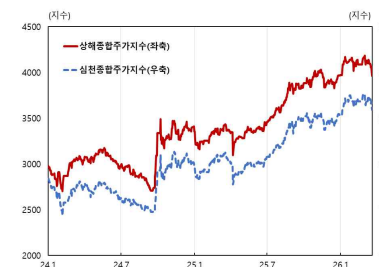


자료 : Wind

- (주가) **2월 주가**는 중국의 AI·로봇 등 관련산업 호조, 3월 양회에 대한 정책 기대감 등으로 춘절 연휴(2.15~2.23일) 이후 **상승세**를 시현

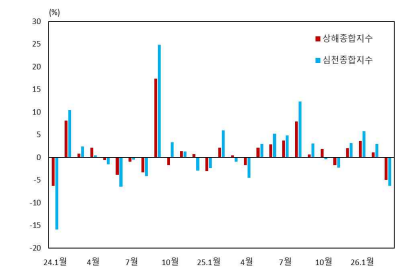
- 그러나 **3월** 들어 중동 긴장이 고조되면서 투자심리가 위축되며 **하락 전환**

상해·심천 종합주가지수



자료 : WIND

금년중 주가 변동률¹⁾



주 : 1) 전월말대비, 2) 26.3월은 3.20일 기준
자료 : WIND

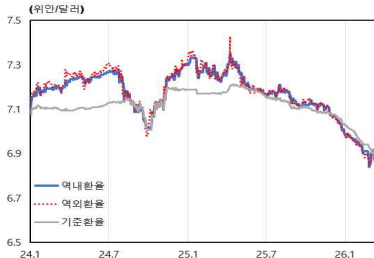
□ **(환율) 2월 위안화 환율**(미 달러화대비)은 **전월말에 비해 하락**(위안화 강세)하였으며, **외환보유액**은 **증가**

○ **2월 위안화 환율**은 글로벌 달러화 약세 흐름 지속, 인민은행의 고시환율 절상 기조 등으로 **하락세**를 지속(위안화 강세)

— 그러나 **3월** 들어 중동 지역 긴장 고조에 따른 안전자산 선호 심리 강화 등으로 달러화가 대체로 강세를 보이면서 **상승 전환**(위안화 약세 전환)

○ **2월말 외환보유액**은 전월말 대비 **287달러 증가한 3조 4,278억달러**를 기록

위안화 대미달러 환율



자료 : 인민은행, WIND

외환보유액



자료 : 인민은행, WIND

II 향후 전망

가. 실물경제

□ **중국경제**는 26.1~2월중 **생산, 소비 등 모든 경제지표**가 **전반적으로 양호**한 것으로 평가

○ 현지에서는 시장의 예상을 상회*한 **수출**과 부진했던 **투자**가 증가세를 보인 것에 특히 주목하면서, 내수 회복에 대한 기대감**을 나타내는 분위기가 있으나 본격적인 회복 여부는 지켜볼 필요

* 블룸버그 시장 예상: 수출 +7.2%, 수입 +7.0% → 실제: +21.8%, +19.8%

** 연초 발표된 양호한 경제지표에 대해 다양한 언론매체에서 15차 5개년 계획 첫째의 개문홍(开门红)*으로 언급

■ 새해나 사업의 시작에서 첫 일을 성공적으로 마무리하는 것을 의미하는 중국 민간 속담

— **생산**은 전체 산업보다 높은 증가세를 기록한 첨단 제조업(13.1%) 등을 중심으로 양호한 수준을 이어갈 것으로 보이나, 국제 유가 및 원자재가격 상승, 지정학적 리스크 등 **대외 불확실성**이 **하방 리스크**로 작용할 전망

— **투자**는 정책 선행 효과 및 프로젝트 집행 가속화 등으로 **인프라 투자 증가**세가 **확대**(11.4%) 되면서 시장 예상보다 강한 회복세를 보이는 가운데,

부동산개발투자는 주택거래가 다소 개선되면서 감소폭이 축소되는 등 긍정적 신호가 조금씩 나타나고는 있으나 **여전히 신규주택판매 및 주택 가격 수준은 회복이 더딘 상황**

— **소비**는 춘절 연휴 장기화, 국고 보조금 정책의 연속성 등으로 개선세를 보이면서 내수 확대 정책의 효과가 이미 나타나고 있다고 보는 일부 견해(中信証券)도 있으나, 자동차 소비가 여전히 마이너스 성장에 머물러 있는 등 **소비심리 회복은 아직 미약한 수준**

□ 올해 중국경제는 **경제 안정과 질적 개선**을 중시하는 중국정부의 방침을 반영하여 표면적인 성장률 수치보다 내수 확대를 중심으로 안정적인 성장을 꾀할 전망이다. **기술 혁신을 통한 신성장동력 창출, 부동산 시장 회복, 저물가 극복, 대외 불확실성의 항방** 등에 따라 경기흐름이 좌우될 전망

- **(내수)** 당분간 부동산 시장의 둔화 흐름이 지속되면서 가계 소비 심리가 제한될 것으로 보이나 정부의 소비 진작책으로 조금씩 개선될 것으로 기대
- **(공급)** 부동산 중심의 기존 성장 모델에서 탈피해 인공지능(AI), 반도체, 디지털 경제 등 첨단 산업을 새로운 성장 축으로 삼겠다는 신질생산력(新質生產力)이 핵심 동력으로 부상하는 가운데, 반내권(反內卷) 정책*으로 구조조정도 함께 진행될 전망
 - * 과잉 생산 능력이 심각한 업종(철강, 시멘트 등)에 대해서는 정부 주도로 생산 및 경쟁을 제한
- **(대외)** 중국 제품의 경쟁력과 시장 다변화 노력이 수출에 긍정적으로 작용하겠으나 미국의 관세 정책 지속, 중동 지역의 지정학적 리스크에 따른 에너지 가격 상승, 그리고 중국의 무역흑자 확대에 따른 주요국과의 무역 마찰 심화가 하방 요인으로 작용할 전망

⇒ **중국경제**는 미·중간 긴장관계 가운데 중동 리스크가 가세되면서 성장의 하방 리스크가 강화되는 모습이나 안정적인 경제성장을 위한 정부의 정책지원 등에 힘입어 **올해 4% 중반 수준의 성장세**를 나타낼 전망

- 중국정부의 추가 경기부양책, IT 업황 호조세, 소비 개선 등이 성장의 상방리스크로,
- 중동사태 장기화, 무역분쟁 심화, 부동산경기 부진 등은 성장의 하방리스크로 각각 작용할 소지

나. 통화정책

- **인민은행**은 **완화적(适度宽松)** **통화신용정책** 기조를 유지하는 가운데, 경제성장과 물가 상승기조 회복을 위해 특별재대출 제도, 정책금리 인하 등 다양한 통화정책수단을 유연하게 활용할 전망
- 대내외 경제 및 금융시장 상황을 종합적으로 고려하여 정책 시행 강도와 속도를 유연하게 조정하는 가운데, **실물경제 지원**, **부동산 시장 안정** 등을 위해 **정책금리(역RP·LPR)**와 **지급준비율**을 추가로 **인하**할 가능성

— 시장에서는 인민은행이 국채 매입, 매입형 역RP 등 다양한 수단을 활용하여 시중 유동성을 풍부하게 유지하는 가운데, 올해 지급준비율(25~50bp) 및 정책금리(10~30bp) 인하를 예상(国信证券, 东方金诚 등)

— 다만 **지급준비율** 및 **정책금리(역RP·LPR)**의 **추가 인하 폭 및 시기**는 ①**미 연준**의 추가 **금리 인하시기**, ②**위안화 환율 수준**, ③**채권시장의 금리 변동성**, ④**금융기관**의 **예대마진 축소**에 따른 **수익성 변화** 등을 종합적으로 고려하여 결정될 것으로 예상*

* 미·중 경쟁구도 심화, 구조적 실업 압력 증대, 부동산 및 금융시장 리스크 확대 등 대내외 여건변화에 따라 정책금리 인하 시기가 좌우될 전망(銀河证券)

- 또한 특별재대출 제도 등을 적극 활용하여 **내수 확대**, **과학기술 혁신**, **중소기업·소상공인 지원**에 집중하는 가운데, 사회 전반적으로 **자금 조달비용 감소**를 추진하고 **금융 서비스**를 개선*

* 중국 금융감독관리총국과 인민은행은 「개인대출 종합융자비용 명시 의무화 규정」을 공동 발표(3.15일, '26.8.1일부터 시행 예정). 개인대출 종합융자비용 상한 공시, 개인대출 취급 시 차입자에게 종합융자비용명시표(综合融资成本明示表) 제시 등 조치를 통해 개인대출 시장의 정보 비대칭 문제를 완화하고, 금융소비자 권익도 제고될 것으로 예상

□ **인민은행**은 **통화신용정책**과 **재정정책**간의 **연계**와 **조율**을 **강화**함으로써 **거시경제정책**의 **효율성**과 **신뢰성**을 **제고**해 나갈 예정

- 내수 촉진 특별기금(1,000억 위안)을 마련하여 대출 할인·융자 보장·위험 보상 등을 통해 내수 확대를 지원하는 등 정책간 연계성이 더욱 강화될 전망

— 또한 금융 분야* 정책지원에 초장기 특별국채 자금이 활용될 전망

* 중국 재정부의 '2026년 정부수지 분류 과목 개정'에 관한 통지「《关于修订2026年政府收支分类科目的通知》(3.11일)에 따라, 올해 정부수지 분류 과목에 ①금융 관련 이자 보조 및 비용 보조금, ② 금융기관 자본금 확충, ③ 금융기관 리스크 보상, ④ 기타 금융 등 금융 분야 관련 지출 항목(초장기 특별국채 배정 지출(제21798항))이 신설

- 향후 국채·지방정부채 등의 발행물량 확대가 예상되는 점 등을 감안하여 **인민은행**은 **채권시장**의 **안정적인 운영**을 위해 **국채 매입**을 적극 활용할 것으로 예상

2026년 정부업무보고 주요 내용

I. 2026년 주요 경제정책방향

- ① **(경제여건 및 정책방향)** 중국경제는 내수부진, 부동산 침체, 디플레이션 압력 등에 따른 **대내 수요 감소**와 무역갈등, 국제경쟁 심화, 지정학적 리스크 등 **대외 불확실성**이 높아지고 있는 상황에 직면
- 이에 중국정부는 내수진작, 기술자립, 녹색전환 등을 통해 기존의 고속 성장에서 **질적 성장으로의 전환**에 주력할 계획
- ② **(경제지표 목표)** 2026년 경제성장률 목표는 지난 3년간(2023~2025년) 목표 수준이었던 5%에 비해 **하향 조정**된 **4.5~5%**로 설정
- **소비자물가 상승률**(2% 내외), **도시조사실업률**(5.5% 내외) 목표는 전년과 **동일**하나 식량안보 강화를 위해 **식량생산량 목표**(7.25억톤 내외)를 **상향 조정**
 - 또한 기후변화 대응정책을 기존의 에너지 소비 통제에서 **청정에너지 사용을 장려**하고 **화석연료 사용을 억제**하는 방식으로 전환

2026년 중국의 주요 경제지표 목표

	2024년		2025년		2026년 목표
	목표	실적	목표	실적	
경제성장률	5% 내외	5.0%	5% 내외	5.0%	4.5~5%
CPI 상승률	3% 내외	0.2%	2% 내외	0.0%	2% 내외
도시신규취업자수	1,200만명 내외	1,256만명	1,200만명 이상	1,267만명	1,200만명 이상
도시조사실업률	5.5% 내외	5.1%	5.5% 내외	5.2%	5.5% 내외
무역증가율 ¹⁾	안정·질적 개선, 국제수지 균형	5.0%	안정·질적 개선, 국제수지 균형	3.8%	안정·질적 개선, 국제수지 균형
M2 증가율 ²⁾	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치	7.3%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치	8.5%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치
사회용자총액증가율 ²⁾	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치	8.0%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치	10.2%	명목GDP 성장률, 물가수준(CPI)의 예상목표치
재정적자비율	3%	3.0%	4%	4.0%	4%
식량생산	6.5억톤 이상	7.06억톤	7.0억톤 내외	7.15억톤	7.25억톤 내외

주 : 1) 위안화 기준, 2) 연도말 기준
자료 : 국무원 정부업무보고, 국가통계국

- ③ **(거시경제 정책방향)** 재정정책을 더욱 **적극적**으로 시행하고 통화정책은 적절히 **완화적**으로 운용함으로써 내수 진작을 통한 소비·투자 활성화, 물가의 합리적 수준 회복 등으로 **경제의 질적 성장을 도모**

II. 2025년도 중점 추진과제

① (내수 확대) 소비 진작과 투자 확대를 통한 국내 수요 기반 강화

- 초장기 특별국채(2,500억위안)를 활용한 소비재 교체 프로그램 추진, 내수촉진 기금(1,000억위안) 조성을 통한 이자부담 경감, 가계의 소득 기반 확충 등
- 공공인프라 관련 재정투자(중앙예산 7,550억위안) 외에도 초장기 특별국채(8,000억위안), 정책금융(8,000억위안) 등을 통해 투자 확대와 민간자본 참여를 유도

② (신성장 동력 강화) 신질생산력 발전과 현대 산업체계 구축을 통한 경제 성장동력 확충

- 초장기 특별국채(2,000억위안)를 활용한 대규모 설비교체 지원, 미래에너지·양자기술·체화지능·뇌-컴퓨터 인터페이스·6G 등 미래산업 선제 육성
- AI+ 전략 추진, 대규모 AI 컴퓨팅 인프라 및 데이터 인프라 구축, 5G+ 산업인터넷 발전 등을 적극 추진

③ (과학기술 자립 강화) 핵심기술 자립과 혁신역량 강화를 통한 국가 혁신체계 구축

- 핵심기술에 대한 연구개발 및 국가 중대 과학기술 프로젝트 추진, 북경-상해-광둥·홍콩·마카오 대만구를 중심으로 한 국제 과학기술혁신센터 구축, 교육·과학기술·인재 정책의 통합 추진

④ (개혁 심화) 사회주의 시장경제 체제 고도화를 위한 제도 개혁을 추진

- 반독점·공정경쟁 심사 강화, 과잉경쟁 정비
- 재정자원 및 예산 통합관리 강화, 소비세 과세 범위·세율 조정 및 일부 품목의 지방 이전 추진, 국유기업 개혁 심화 및 국유경제 구조조정 추진

⑤ (대외개방 확대) 고수준 대외개방을 통한 무역·투자 협력 확대

- 종합시험구 및 자유무역시험구 기능 강화, 하이난 자유무역항 건설 추진
- 국경 간 위안화의 사용 확대, 디지털·녹색무역·크로스보더 전자상거래 발전, 해외창고 등 국제물류 체계 강화
- 외자 투자 촉진 제도 개선, 외국기업 내국민 대우 보장, 공급망 글로벌 배치 지원 및 해외 투자 리스크 관리 강화

⑥ (농업 현대화 추진) **식량안보 강화**와 **농촌경제 활성화**를 통한 농촌진흥 추진

- 대두·유지작물 등 주요 곡물 생산능력 제고, 농촌 개혁 및 생활환경 개선

⑦ (도시화·지역발전) **신형 도시화 추진** 및 **지역균형 발전** 강화

- 농촌 인구의 도시 정착 지원, 호적제도 관련 제도 개선, 「서부대개발-동북진흥-중부굴기-동부현대화」 전략 지속 추진, 주요 도시군 협력 강화 및 산업 이전·지역 협력 촉진

⑧ (민생 개선) **고용·사회보장·공공서비스 강화**를 통한 민생 안정

- 고용 친화적 정책 확대, 기업 고용 유지 지원 지속, 청년·농민공·취약계층 고용 지원 강화 및 창업 지원 확대
- 공립병원 개혁 및 기층 의료서비스 강화, 의료보험 재정지원 확대 및 의약품 관련 제도 개선, 기초연금 인상 및 연금·실업보험·산재보험 등 사회보장 체계 강화, 고령화 대응 및 양육·보육 지원 확대

⑨ (녹색 전환) **탄소중립 추진**과 **녹색산업 발전**을 통한 지속가능 성장 기반 강화

- 녹색저탄소 발전 정책 정비 및 핵심 산업 탈탄소 전환 추진, 탄소배출총량·강도 이중관리 체계 강화 및 탄소시장 확대, 신형 전력시스템 구축, 스마트그리드 및 신형 저장기술 확대

⑩ (리스크 관리) **부동산·금융 리스크 관리** 및 국가안전 역량 강화

- 도시별 정책을 통한 재고주택 해소 및 주택 공급구조 개선, 보장성 주택 확대 및 노후주택 개조 추진
- 지방 중소 금융기관 리스크 정리 및 고위험 금융기관 질서 있는 구조조정, 금융기관 자본확충 및 부실자산 처리 강화
- 국가안전 체계 구축 및 중요 인프라 안전관리 강화, 재해 대응 역량 강화 및 재난 예방·응급대응 체계 개선

<붙임 2>

주요 실물경제 지표

구 분	2024 연간	2025 연간	2024		2025				2026	
			3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1	2
			(전년동기대비, %)							
GDP성장률	5.0	5.0	4.6	5.4	5.4	5.2	4.8	4.5	-	-
조사실업률 ¹⁾	5.1	5.1	5.1	5.1	5.2	5.0	5.2	5.1	5.2	5.3
광공업생산	5.8	5.9	5.0	5.6	6.5	6.2	5.8	5.0	-	6.3 ³⁾
서비스업생산	5.2	5.5	4.8	6.3	5.8	6.1	5.7	4.6	-	5.2 ³⁾
소매판매	3.5	3.7	2.7	3.8	4.6	5.4	3.4	1.7	-	2.8 ³⁾
고정투자 ²⁾	3.2	-3.8	3.4	3.2	4.2	3.5	-0.5	-3.8	-	1.8 ³⁾
C P I	0.2	0.0	0.5	0.2	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.2	1.3
P P I	-2.2	-2.6	-1.8	-2.6	-2.3	-3.2	-2.9	-2.1	-1.4	-0.9
수 출	5.8	5.5	5.9	9.9	5.6	6.1	6.5	3.8	-	21.8 ³⁾
수 입	1.0	0.0	2.1	-1.8	-6.8	-0.8	4.5	2.9	-	19.8 ³⁾
무역수지(억\$)	9,926	11,873	2,588	2,982	2,711	3,125	2,885	3,152	-	2,136 ³⁾
외환보유액(억\$)	32,024	33,579	33,164	32,024	32,407	33,174	33,387	33,579	33,991	34,278

주 : 1) 기말기준, 2) 누계기준, 3) 1-2월 누계기준

주요 금융·외환시장 지표

구 분	2024 연간	2025 연간	2024		2025				2026	
			3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1	2
			(전년동기대비%)							
M2증가율 ¹³⁾	7.3	8.5	6.8	7.3	7.0	8.3	8.4	8.5	9.0	9.0
위안화대출증가율 ¹³⁾	7.6	6.4	8.1	7.6	7.4	7.1	6.6	6.4	6.1	6.1
사회용자총액증가율 ²⁾	32.3	35.6	7.6	6.6	15.2	7.7	7.2	5.5	7.2	2.4
장기금리(국채10년) ³⁾	1.69	1.86	2.17	1.69	1.82	1.66	1.87	1.86	1.83	1.79
단기금리(RP7일) ³⁾	1.98	1.98	1.56	1.98	2.19	1.92	1.44	1.98	1.59	1.50
주가지수(상하이종합) ³⁾	3,352	3,969	3,336	3,352	3,336	3,444	3,883	3,969	4,118	4,163
환율(미달러) ³⁾	7.30	6.99	7.02	7.30	7.25	7.17	7.12	6.99	6.95	6.86
은행의 대고객 직간접 투자 유출입(억달러) ⁴⁾	-1,857	-3,097	-206	-977	-754	-238	-1,572	-534	72	-198

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

중국 지방정부 부채¹⁾

구 분	2024 연간	2025 연간	2024		2025				2026	
			3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1	2
			(조위안)							
지방정부 부채	47.5	54.8	44.7	47.5	50.2	52.0	53.7	54.8	55.6	-
일반부채	16.7	17.5	16.4	16.7	17.0	17.2	17.3	17.5	17.6	-
전용부채	30.8	37.3	28.3	30.8	33.1	34.8	36.4	37.3	38.0	-

주 : 1) 기말 잔액기준, 조위안