

중국, '21년 2분기 GDP 성장률 및 전망

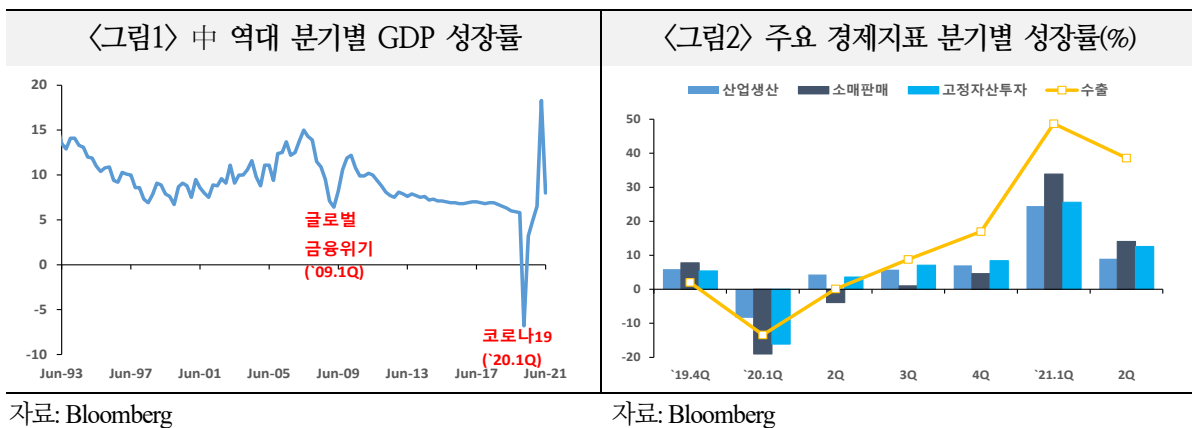
김기봉 | 책임연구원(3705-6161)

이치훈 | 신흥경제부장(3705-6230)

- [동향] 금년 2분기 GDP 성장률(전년동기대비)이 기저효과 축소 등으로 예상치(8.0%)를 소폭 하회한 7.9%를 기록

※ 분기별 실적: '20.1Q -6.8%→ 2Q 3.2%→ 3Q 4.9%→ 4Q 6.5%→ '21.1Q 18.3%→ '21.2Q 7.9%

- (소비) 소매판매 증가율(yoy)은 지역내 감염에도 귀금속(+35.3%), 석유제품(+20.2%) 등 소비재 판매호조가 이어지면서 14.1%로 두 자릿수 증가율 유지(1Q 33.9%)
- (무역) 수출(yoy)도 의료·방역용품 수요 등이 이어지면서 38.6%로 높은 증가율 지속(1Q +49.0%). 수입은 36.1% 증가하여 무역수지 흑자가 확대(\$1,150억→ \$1,399억)
 - 지역별로는 ASEAN(+38.5%), 對美(+22.7%), EU(+21.0%), 日(+9.4%) 順
- (투자) 고정자산투자(yd)는 인프라(+78%) 투자 약화 등으로 상대적으로 낮은 수준인 12.6% 기록(1Q 25.6%)



- (생산) 산업생산(yoy), 전통 제조업 기업들의 경기 약화 등으로 24.5%에서 9.0%로 크게 둔화
 - 6월 NBS 제조업 PMI는 50.9로 16개월 연속 확장국면을 유지하였으나 전월비 -0.1p 둔화(비제조업은 53.5로 전월비 -1.7p)
- (물가) 6월 CPI(yoy)는 1.1%로 돼지고기(-36.5%) 및 식료품(-1.7%) 가격 하락 등으로 안정세
 - PPI는 원자재 가격(+18.0%) 하락 등으로 5월 9.0%보다 소폭 하락하였으나 8.8%로 고수준 유지

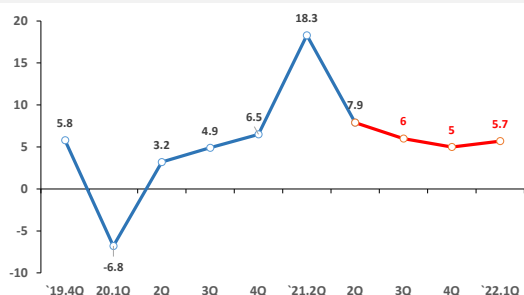
□ [평가] 성장을 둔화 불구, 2분기 경제지표에 대해 대체적으로 긍정적 시각이 우세

- 주요 지표들이 5월 지역감염 등으로 다소 부진하였으나 6월에는 모두 예상치를 상회하면서 회복 기대가 지속. 기저효과를 제거한 전기비 성장률도 1분기 0.4%에서 2분기 1.3%로 상승(FT)
 - 상반기 성장률이 12.7%에 달해 금년 전체 공식목표 6%를 달성하기에는 충분한 수준. 전국적인 백신 접종이 코로나19의 성공적 통제를 유발해 2분기 추가 성장둔화를 억제(CNBC)

□ [전망] 정책 및 내수 관련 전망 등이 긍정적이라 금년 8% 중반대 성장을 달성할 전망. 다만 변종 바이러스 확산 등이 경기회복을 저해할 소지도 상존

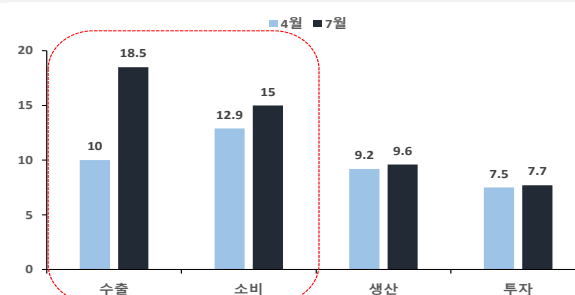
- (긍정적 요인) 정책 측면에서는 취약부문에 대한 지원이 강화될 것이며, 내수가 실업률 하락 등에 따른 경제심리 개선으로 회복될 것으로 기대
 - 최근 기준을 인하(0.5p)가 대출자금이 부족한 소형은행의 주고객인 중소기업 조달비용 절감에 기여할 것으로 기대. 향후에도 정부가 금리구조 개혁 등과 함께 선별적 지원을 지속할 전망
 - 실업률이 금년 말까지 하락추이가 이어지면서 가계심리 추가개선 여지가 있으며, 인프라 사업도 하반기 국채발행이 본격화되면서(금년할당량 72조위안 중 25조위안 사용) 활성화될 소지
- (부정적 요인) 선행지수들이 변이 바이러스 확산에 대한 경계감 등으로 부진한 가운데(경기선행지수 4월 101.3→5월 101.2이며 3개월 연속 하락) 정부의 엄격한 방역정책도 서비스 회복을 지연시킬 가능성
 - 한편 임가공기업 채산성도 高 원자재 가격·운송지연으로 악화될 소지
- (IB 성장률 전망) 분기 성장률은 기저효과 소멸로 소폭 둔화될 것이나 대내외 수요개선에 수출소비가 성장을 견인할 것이라는 기대가 지속(IB 평균 '21년 8.5%)<그림3>
 - ※ 분기별 실적 및 전망: 4Q 6.5%→'21.1Q 18.3%→2Q 7.9%→3Q 6.0%→4Q 5.0%→'22.1Q 5.7%
 - 금년 주요 지표 전망치도 모두 4월 대비 상향조정(수출 18.5%, 소비 15.0%, 생산 9.6%, 투자 7.7%)<그림4>

〈그림3〉 中 분기별 경제성장률 전망치(%)



자료: Bloomberg

〈그림4〉 IB들의 연간 경제지표 전망치 변화(%)



자료: Bloomberg

〈붙임1〉 중국의 주요 경제 및 금융 지표

내 용	‘20~’21 년 분기 및 월별										
	‘20 년	1Q	2Q	3Q	4Q	‘21.1Q	2Q	3 월	4 월	5 월	6 월
GDP 성장률(yoy)	2.3	-6.8	3.2	4.9	6.5	18.3	7.9	-	-	-	-
소매판매(yoy)	-3.9	-19.0	-4.0	0.9	4.6	33.9	23.0	34.2	17.7	12.4	12.1
고정투자(ytd)	2.9	-16.1	-3.1	0.8	2.9	25.6	12.6	25.6	19.9	15.4	12.6
부동산투자(ytd)	5.0	-9.3	0.6	5.6	5.0	24.7	15.0	24.7	21.2	18.4	15.0
인프라투자(ytd)	3.8	-19.7	-2.7	0.2	0.9	29.7	7.8	29.7	18.4	11.8	7.8
산업생산(yoy)	2.8	-8.4	4.4	5.8	7.1	24.5	15.9	14.1	9.8	8.8	8.3
제조업 PMI	49.9	45.9	50.8	51.2	51.8	51.3	51.0	51.9	51.1	51.0	50.9
비제조업 PMI	52.6	45.3	53.7	55.1	56.1	53.4	54.5	56.3	54.9	55.2	53.5
총통화(yoy)*	10.3	-0.6	11.1	10.7	10.4	9.6	8.3	9.4	8.1	8.3	8.6
CPI(yoy)	2.5	5.0	2.7	2.3	0.1	0.0	1.1	0.4	0.9	1.3	1.1
PPI(yoy)	-1.8	-0.6	-3.3	-2.2	-1.3	2.1	8.2	4.4	6.8	9.0	8.8
수출(yoy)	3.6	-13.6	-0.1	8.4	16.5	49.0	38.6	30.6	32.3	27.9	32.2
수입(yoy)	-1.1	-2.9	-9.6	2.9	4.9	28.2	36.1	38.1	43.1	51.1	36.7
무역수지(\$억)	5,269	677	1,517	1,533	2,093	1,150	1,399	136	429	455	515
상하이종합(%)	13.9	-9.8	8.5	7.8	7.9	-0.9	4.3	-1.9	0.1	4.9	-0.7
위안화(%)*	6.7	1.7	-0.2	-3.9	4.1	-0.4	1.5	-1.1	1.2	1.6	-1.3
외환보유액(\$조)*	3.22	3.06	3.11	3.14	3.22	3.17	3.21	3.17	3.20	3.22	3.21
Shibor 1M(%)*	2.2	2.4	1.5	2.3	2.7	2.6	2.4	2.6	2.5	2.4	2.4
국채 10Y(%)*	2.9	2.8	2.7	3.0	3.2	3.2	3.1	3.2	3.2	3.1	3.1
회사채 5Y(%)*	3.6	3.4	3.3	3.9	4.0	3.8	3.7	3.8	3.8	3.7	3.7

자료: CEIC, *총통화(M2) 및 외환보유액은 기간말 기준, 위안화의 對美달러 환율: (+)절하/(-)절상, 금리지표는 월평균

국제금융센터의 사전 동의 없이 상업상 또는 다른 목적으로, 본 보고서 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다. 국제금융센터는 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다.
문의: 02-3705-6161 혹은 kbkim@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr