중국/신흥국 모닝노트

초장기 특별국채 자금 사용 통한 이구환신 (교체 보조금) 지원 강화

▶ Analyst 정정영 jeongyoung@hanwha.com 3772-7473

3 중전회 이후 정책 패키지가 이어지고 있습니다. 중국 정부는 연초부터 추진하고 있는 이구환신 (교체 보조금) 정책 강화를 약속했습니다. 초장기 특별국채 발행을 통해 조달한 자금을 사용하기로 결정했습니다. 특별국채는 '국가 중대전략 실시 및 안보 능력 건설'에 쓰이는 자금입니다. 이미 정책 효과가 나타나고 있는 것으로 평가받는 신에너지자동차 보조금은 기존대비 2배로 올렸습니다.

중국 정부, '소비 촉진'을 '국가 중대전략이자 안보 능력'으로 보기 시작하다

7/25 오후 중국국가발전개혁위원회와 재정부는 〈대규모 장비설비 및 소비재 이구환신 지원 강화 관련 조치〉 통지 발표. 통지는 장비설비 지원, 소비재 지원, 실시방안 등 총 3개 부문 16개 조항으로 구성. 핵심은 ① 초장기 특별국채 자금을 이구환신 정책에 사용 (약 3,000억위안), ② 자동차 교체 보조금 상향조정, ③ 지방정부 자율권 확대 등. 우리는 지난 전인대 리뷰 자료 (3/8 – 중국 2024년 목표 뜯어보기)를 통해 올해 이구환신 정책은 최고지도부 주도로 진행되고 있는 만큼 실질적인 성과를 내기 위한 방향으로 진행될 것으로 기대

초장기 특별국채 발행을 통해 조달한 자금을 실물경제 지원에 투입한다는 점은 중국 정부가 3중전회를 통해 중장기 목표 달성 위한 '소비 촉진' 중요성을 다시 한 번 강조했다는 의미. 중국 정부는 3월 전인대에서 초장기 특별국채는 ① 강국 건설 및 민족 부흥 과정 중 직면하는 중대 프로젝트 자금 문제 해결을 위해 발행, ② 국가 중대전략 실시 및 중점 분야 안보능력 건설에 사용, ③ 2024년 1조위안을 시작으로 수년간 연속 발행 예정이라고 강조

우리는 지난 자료 (7/25 모닝노트: 정부가 맘에 들지 않는 시장. 반전의 기회는?)를 통해 최근 중국 정부의 액션이 '근본적인 경제 문제 해결'이 아닌 '인위적인 자본시장 개입'으로 해석되면서 시장이 거부감을 보이고 있다고 평가. 실물경제 지원 중심의 접근법은 투자자들의 의구심/불안감을 점진적으로 해소할 수 있는 방식으로 해석

중국국가발전개혁위원회는 크게 3가지 부문에서 지원을 '대폭' 확대할 것이라고 설명:

① *지원 범위 확대: 장비설비는 기존 공업/환경인프라/교통운수/물류/교육/문화/의료 등 7개 분야뿐만 아니라 초장기 특별국채 지원 범위에 에너지 전력 & 노후 엘리베이터 & 에너지 고소비 산업 & 안전 부문 포함. 소비재는 자동차/가전/전동차 교체 & 인테리어/주방 개조 등을 초장기 특별국채 자금 통해 지원*

② *실시방안 효율화: 3,000억위안 자금 중 장비설비 분야 1,500억위안 투입 & 자금 신청 자격요건 완화. 소비재 분야에 1,500억위안 투입 & 지방정부 자체 이구환신 시행 지원 (자율권 확대)*

③ *보조금 비율 제고: 자동차 보조금 2배 가량 상향조정. 장비설비 교체 대출 원금에 대한 중앙재정 할인율을 기존 1%p에서 1.5%p로 상향조정. 에너지효율 2등급 이상 냉장고/세탁기/TV/에어컨 등 8개 제품 구매 시 판매금액의 15% 보조금 지급, 1등급 이상 구매 시 5% 추가 지원*

[표1] 이구환신 정책 추가 지원 방안

부문	조항	지원 분야	세부 내용
장비설비 교체 지원 강화	1	장비설비 교체	공업/환경기초인프라/교통운수/물류/교육/문화/의료 등 분야 설비 교체 및 회수 에너지 전력/노후엘리베이터 등 분야 교체 & 저탄소/안전 개조
			초장기 특별국채 사용 신청 기준 완화 '투자규모 최소 1 억위안 이상' 요구사항 취소 & 중소기업 지원
			투자 보조금 등 방식으로 지원. 심사 신청 간소화 & 업무효율 제고
	2	노후선박 교체	노후 선박 교체 가속화 & 신에너지 선박 발전 추진
			내하 (內河) 10 년 이상 여객선 & 15 년 이상 화물선 연안 15 년 이상 여객선 & 20 년 이상 화물선 교체 지원
	3	노후 화물차 교체	배출표준 국 3 이하 디젤 화물차 교체 지원
			기존 차량 폐차 및 신규 차량 구매시 차량 1 대당 평균 8 만위안 차량 폐차 없이 신차 구매 시 1 대당 평균 3.5 만위안
	4	노후 농업기계 교체	보조금 리스트에각 지역별 실제 상황에 맞춰 각각 6 개 이하의 농기계 포함 가능
	5	신에너지버스 및 배터리 교체 기준 상향조정	8 년 이상 사용한 신에너지버스 및 배터리에는 평균 6 만위안 지급
	6	중앙재정 할인율 상향조정	은행대출 원금에 대한 중앙재정 할인율 기존 1.0%p 에서 1.5%p 로 조정
			할인 기한 2 년, 200 억위안 규모
소비재 교체	7	지방정부 정책 시행 능력 강화	**초장기 특별국채 자금 직접 지원 & 지방정부 자체 이구환신 능력 지원**
			상주인구, 경제규모, 자동차/가전 보유량 등 요소 고려해 적정 자금 배분
			자동차/가전/전동자전거 교체, 인테리어/주방개조, 노후 물품/자재 구매 스마트가구 소비 등 지원
	8	자동차 보조금 상향	배출표준 국 3 이하 혹은 2018 년 4 월 30 일 이전 등록된 신에너지자동차 차주 대상
			신에너지자동차 구매 시 2 만위안 (기존 1 만위안)
			2,000cc 이하 내연차 구매 시 1.5 만위안 (기존 7,000 위안)
	9	가전 교체 지원	에너지효율 2 등급 이상 냉장고/세탁기/TV/에어컨/컴퓨터/온수기/스토브/주방후드 등 8 개 제품 판매금액의 15% 보조금 제공
			에너지효율 1 등급 이상 제품에는 추가 5% 제공
			보조금 최대 규모는 2,000 위안/개
	10	폐가전 회수 지원	2024 년 중앙정부 재정 75 억위안 배정
실시방안	11	자금 배정/용도 구체화	1,480 억위안 규모 초장기 특별국채 자금을 장비설비 이구환신에 배정 1~2 항에 사용
			1,500 억위안 규모 초장기 특별국채 자금을 3, 4, 5, 7, 8, 9 항에 사용
			3, 5, 7, 8, 9 항의 중앙/지방재정 비율은 9:1 (중앙정부 비율 동부 85%, 중부 90%, 서부 95%)
			2024 년 12 월 31 일까지 미소진 시 자금은 중앙정부로 회수
	12~16		프로젝트 관리 & 자금 사용 등 감독관리 강화, 정책 효율성 실시간 모니터링, 정책 선정 강화 & 소비 분위기 조성

자료: Wind, CEIC, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2024 년 7 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (정정영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2024 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%