MIRAE ASSET
미래에셋증권

Investment Strategy
2025.12.15

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly Issue

2026년 중국의 경제정책 방향은?

[정책] 12월 중앙경제공작회의 핵심 내용

2025년 12월 10~11일 개최된 중앙경제공작회의는 '14차 5개년 계획' 마무리와 '15차 5개년 계획' 개막을 잇는 전환점에서, 2026년 경제 운용의 핵심 방향을 '내수 주도 성장 + 구조개혁 병행'으로 명확히 제시했다. 대외 불확실성이 지속되는 가운데, 성장의 무게중심을 외수에서 내수로 이동시키고, 단기 경기 대응과 중장기 체질 개선을 동시에 추진하겠다는 전략이다.

거시 정책은 적극적 재정·완화적 통화 기조를 유지하되, 과도한 단기 부양보다는 역주기·순주기 조절을 병행하며 정책의 지속 가능성을 강조했다. 이는 외부 리스크 대응의 긴급성은 다소 완화된 반면, 내수 부진과 저물가 구조를 개선하는 데 정책 역량을 집중하겠다는 의미로 해석된다.

정책의 최우선 과제는 '내수 주도, 강한 국내 시장 구축'이다. 소비 측면에서는 주민소득 확대를 핵심 축으로 하는 소비 회복 전략을, 투자 측면에서는 중앙 재정·정책금융을 활용해 투자 하방을 방어하고 민간 투자 회복을 유도하는 방향이 제시되었다. 기존 '이구환신' 정책은 양적 확대 국면을 지나, 대상·구조를 조정하며 효율성을 높이는 방향으로 전환될 가능성이 높다. 중장기 성장의 핵심 축으로는 과학기술 혁신과 신품질 생산력이 재확인되었다. 'AI+' 확산, 핵심 기술 자립, 인재·지역 혁신 거점 구축을 통해 기술 주도의 성장 모델을 2026년 이후 본격 가동하겠다는 방향성이다. 동시에 '반(反) 내권' 개혁을 통해 저가·과잉 경쟁을 억제하고, 산업 구조의 질적 개선을 도모한다는 점도 핵심이다.

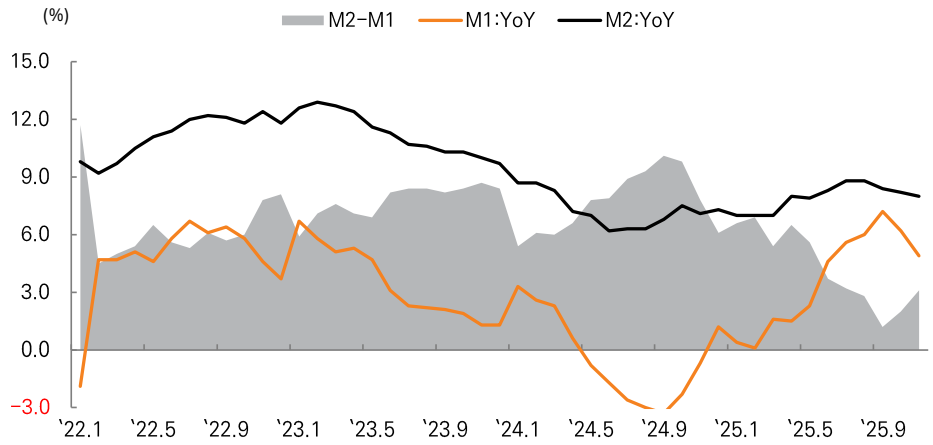
2026년 중국 경제는 단기 부양에 의존한 반등 국면이 아니라, 내수 중심 성장과 구조개혁을 결합한 '질적 안정 성장' 국면으로의 진입을 지향하고 있다. 이러한 정책 기조가 구체적인 재정·산업·소비 정책으로 어떻게 구현될지는 내년 3월 개최될 양회를 통해 보다 명확해질 전망이다.

[통화/금융] 경기 회복 강도 부족, 정책 추가 필요

11월 중국의 통화·금융 지표는 M1 증가율은 전월 6.2%에서 4.9%로 둔화됐고, M2 역시 8.2%에서 8.0%로 소폭 하락하면서 내부 수요 부진이 여전히 지속되고 있음을 보여줬다. 이는 기업들이 투자나 생산 확대에 적극적으로 나서지 못하면서, 실물 경제에서 자금이 활발하게 돌지 않고 있음을 의미한다. 특히 M2와 M1의 격차가 다시 벌어졌다는 점은 단기 거래나 투자 수요가 약해지고, 자금이 금융 시스템 안에 머물러 있는 상황을 시사한다.

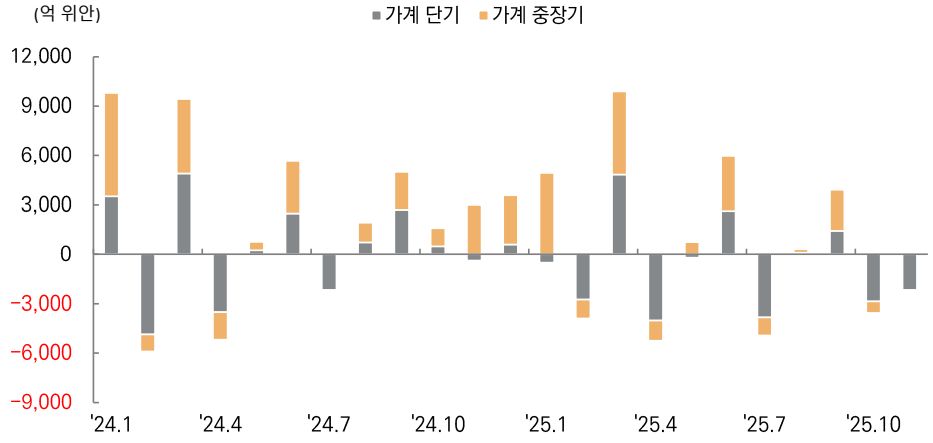
사회융자총액과 위안화 대출 증가세도 둔화되며, 기업과 가계 모두 대출 수요는 여전히 부진한 모습이다. 결과적으로 현재의 신용 확대는 민간 수요 회복보다는 정부 지출과 정책 지원에 의존해 유지되고 있는 국면으로 판단된다. 전반적으로 중국 경제는 회복 국면에 들어섰다고 보기에는 아직 강도가 부족하며, 향후 추가적인 경기 부양 정책의 필요성이 여전히 높은 상황이다.

그림 1. M2-M1 격차 재차 확대



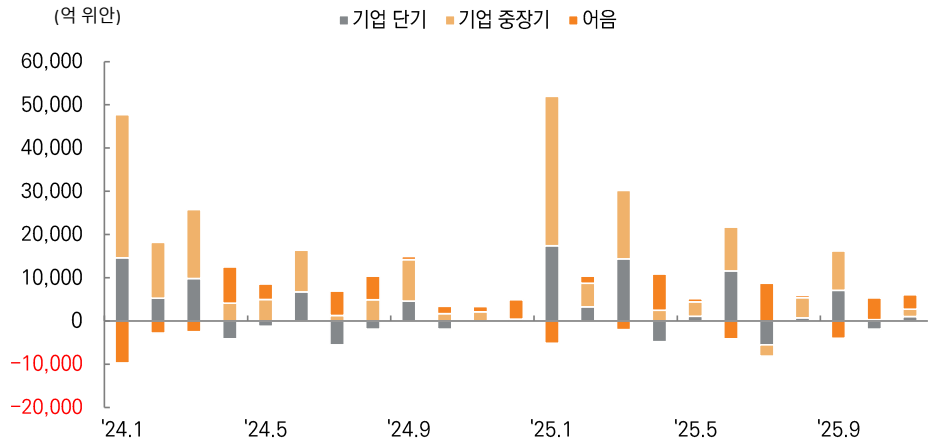
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 월별 가계 신규 위안화 대출 증감 규모



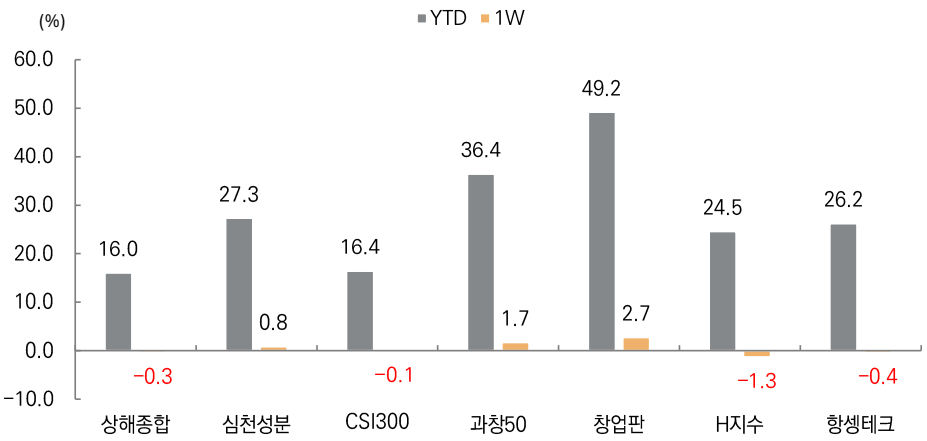
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 월별 기업 신규 위안화 대출 증감 규모



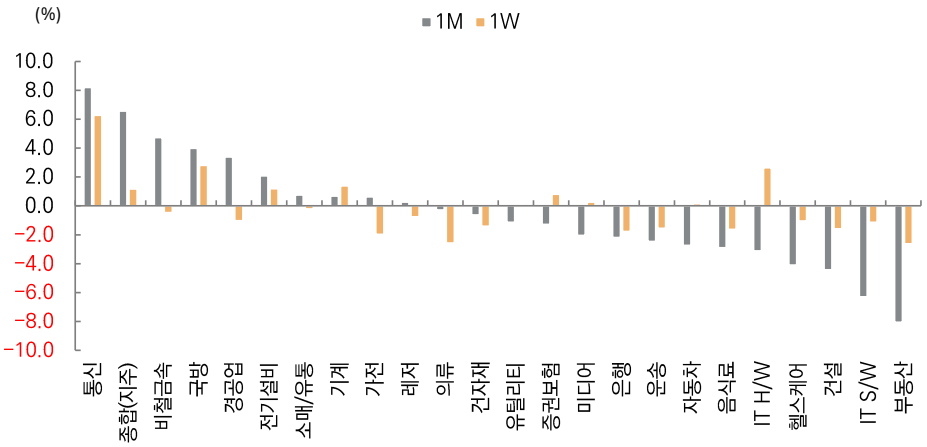
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국/홍콩 증시 주요 지수 YTD 및 주간 수익률



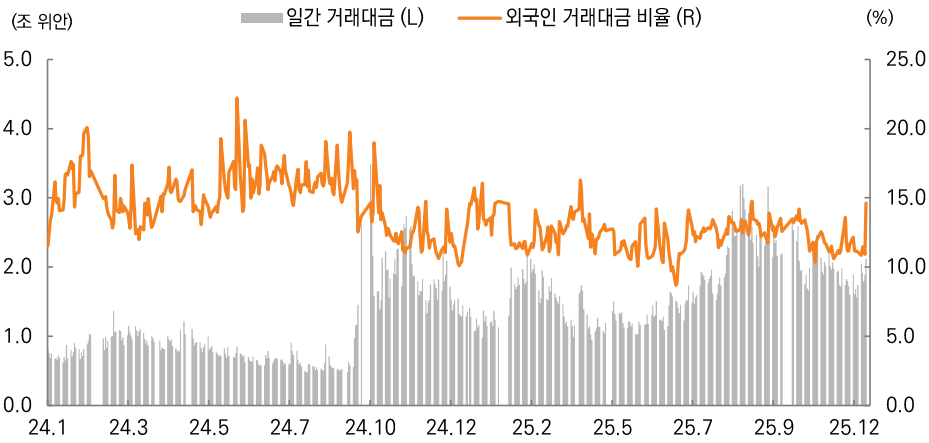
자료: Wind (12/12 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 중국 증시 상승/하락 섹터



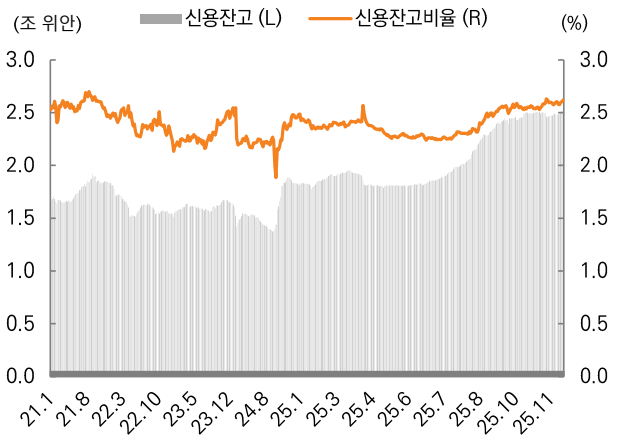
자료: Wind (12/12 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



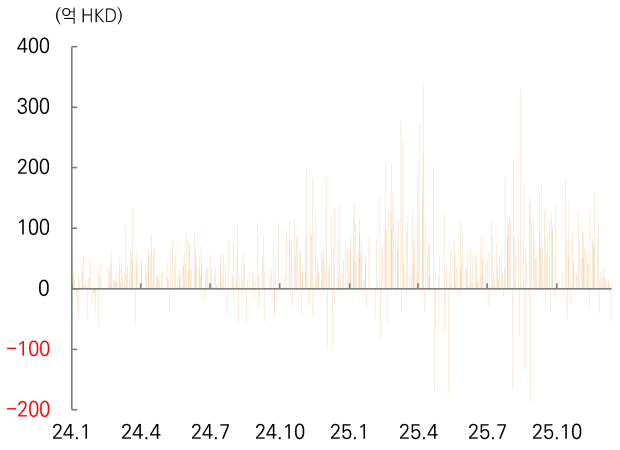
자료: Wind (12/12 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
샤오미그룹	1810.HK	89.49	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-48.98
메이투안	3690.HK	48.20	텐센트	0700.HK	-43.93
BEKE-W	2423.HK	16.44	SMIC	0981.HK	-16.61
농업은행	1288.HK	13.42	화홍반도체	1347.HK	-9.54
Tracker Fund of HK	2800.HK	10.47	시누크	0883.HK	-6.31
LEAP MOTOR	9863.HK	3.92	메이투	1357.HK	-5.94
비야디	1211.HK	3.39	ZTE	0763.HK	-5.15
야오밍바이오	2269.HK	3.16	ASM태평양	0522.HK	-4.39
장비광섬유케이블	6869.HK	2.63	건설은행	0939.HK	-2.16
KUAISHOU-W	1024.HK	2.37	3SBIO	1530.HK	-0.91

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

12/15 (월)	12/16 (화)	12/17 (수)	12/18 (목)	12/19 (금)
11월 실물지표 (소비, 투자, 생산)			바이트댄스 Volcano Engine 컨퍼런스	무어스레드 MUSA 개발자대회

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.