2026. 1. 5 (월)

中 2026년 이구환신 정책 변화와 영향

글로벌 투자전략-신흥국
Analyst 최설화
xuehua.cui@meritz.co.kr

- 2026년 이구환신 정책 변화: 보조금 초액 17% 감소 예상, 품목은 선별적 지원으로 전환
- 보조금 총액 감소로 2026년 연간 중국의 소매판매 증가율은 2.8% 전후 둔화 예상
- 2분기 소비 둔화폭이 예상을 상회할 경우 7월 추가 부양 가능성 상승

2025년 이구환신 정책 효과: 뚜렷한 '상고-하저' 패턴

2025년 중국의 이구환신(以舊換新) 정책은 2024년 대비 지원 금액과 품목이 모두 확대되면서 효과 면에서 뚜렷한 '상고-하저(上高下低)' 흐름을 보였다. 특히 미국과의 관세 분쟁이 격화되었던 4월 전후로 정책 효과가 극대화되면서, 내수 회복을 통해 대외 불확실성을 부분적으로 상쇄했다. 그 결과 상반기 가전, 가구, 통신기기 매출은 모두 전년동기대비 30~40%의 높은 성장률을 기록했다(그림 1).

그러나 하반기부터 1) 정부 보조금이 상반기보다 약 15% 감소했고, 2) 보조금 편법 신청에 대응해 정책 당국이 지급 요건을 까다롭게 재정비하면서 정책 효과가 약화되었다. 이에 가전, 가구, 자동차 판매가 4분기에 들어 빠르게 감소했다.

2026년 이구환신 정책 변화: 보조금 총액 감소 및 선별적 지원 체계로 전환

2026년에도 중국은 이구환신 정책을 지속하기로 했다. 다만 보조금 총액은 전년대비 감소할 것으로 예상되며, 품목별 지원 방식은 2025년의 보편적 지원에서 2026년 선별적 지원으로 변경되어 정책의 정밀도가 한층 높아진 것으로 보인다.

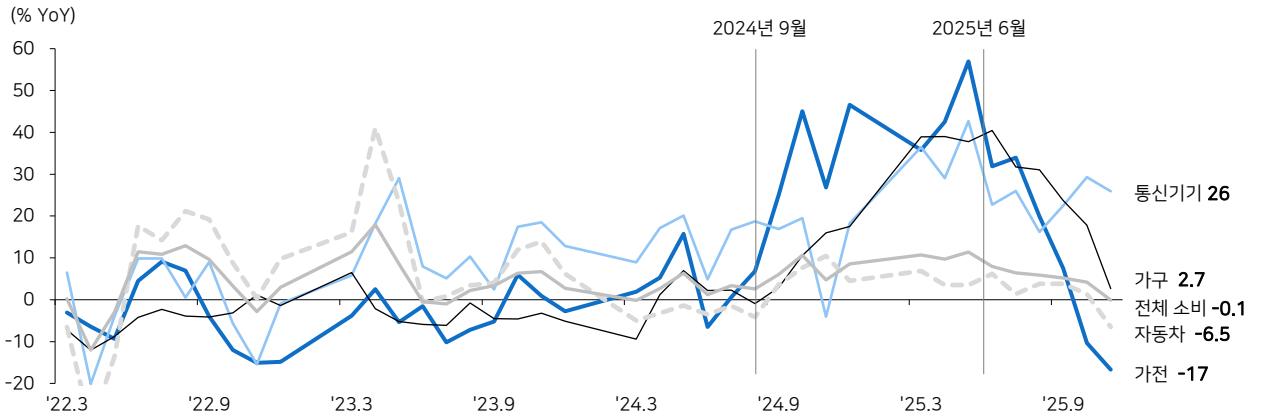
1. 보조금 총액: 최종 예산액은 오는 3월 전국인민대표대회(양회)에서 공표될 예정이다. 다만 정책 당국은 이미 1분기에 625억 위안의 보조금 지원 계획을 발표했다. 이는 2025년 동기 지원액인 810억 위안보다 23% 감소한 수준이다. 작년 사례를 비추어 볼 때, 2026년 이구환신 보조금 총액은 약 2,500억 위안으로 작년보다(3,000억 위안) 약 17%(500억 위안) 감소할 것으로 추산된다.

2. 지원 품목: 자동차 지원은 중단될 것이란 당초 우려와 달리 정책이 연장되었으나, 지원 방식이 정액제에서 '비율제'로 변경되었다〈표 1〉. 신규 정책에 따르면 소매가가 15만 위안 이상의 내연차와 17만 위안 이상의 전기차 보조금은 유지되는 반면, 그 이하 가격의 저가 모델은 보조금이 오히려 감소한다. 이는 샤오펑, 니오, 화웨이 등 중간 가격대 브랜드에 유리하지만, 비야디, 지리 등 저가 모델 중심의 브랜드에는 불리하게 작용할 전망이다.

전자제품인 스마트폰, 태플릿, 웨어러블 디바이스의 보조금 정책은 기존 기조를 유지한다. 오히려 새로운 소비 진작을 위해 '스마트 글라스'를 올해 처음 지원 대상에 추가하여 관련 완제품 및 부품사들에게 수혜가 기대된다.

한편 가전 부문은 부담이 가중될 것으로 보인다. 1) 대당 보조금이 2,000 위안(약 40만원)에서 1,500 위안(약 30만원)으로 줄었고, 2) 지원 품목 수 역시 기존 12개에서 6개로 50% 축소되었기 때문이다. 특히 이번에 지원 대상에서 제외된 주방 가전 제품들의 매출 타격이 가장 클 것으로 예상된다.

그림1 **2025년 중국 이구환신 품목들의 판매액 증가율**



자료: 국가통계국, 메리츠증권 리서치센터

표1 **2024 ~ 2026년 중국의 이구환신 정책 변화***

품목	세부 품목		2024년	2025년	2026년	정책 변화
자동차	전기차	폐차 후 구매	2.0만	2.0만	소매가*12% (상한 2.0만)	지원액: 정액제 → 비율로 변화 저가 제품 보조금 감소
	내연차		1.5만	1.5만	소매가*10% (상한 1.5만)	
	전기차	이구환신	1.5만	1.5만	소매가*8% (상한 1.5만)	
	내연차		1.3만	1.3만	소매가*6% (상한 1.3만)	
가전	품목 수		8개	12개	6개	품목수 50% 감소 대당 보조금 25% 감소
	지원 품목		① 세탁기, ② 냉장고, ③ TV, ④ 에어컨, ⑤ PC, ⑥온수기, ⑦ 가스렌지, ⑧ 주방후드	① 세탁기, ② 냉장고, ③ TV, ④ 에어컨, ⑤ PC, ⑥온수기, ⑦ 가스렌지, ⑧ 주방후드, ⑨ 정수기, ⑩ 식기세척기, ⑪ 전자레인지, ⑫ 전기밥솥	① 세탁기, ② 냉장고, ③ TV, ④ 에어컨, ⑤ PC, ⑥온수기"	
	지원액		소매가*15%	소매가*(15~20%)	소매가*15%	
	지원 상한		2,000위안/대	2,000위안/대	1,500위안/대	
통신기기	스마트폰		-	6,000위안 이하 제품, 소매가*15% (지원 상한: 500위안/대)	6,000위안 이하 제품, 소매가*15% (지원 상한: 500위안/대)	정책 불변 스마트 글라스 추가
	태블릿		-			
	웨어러블 디바이스		-			
	스마트 글라스		-	-		
기타	가구			소매가*(15~30%)	중앙정부 보조금 취소 지방정부 자체적으로 진행	wjs중앙정부 재정지원 감소
	전기자전거			(중앙+지방) 보조		

주: 단위는 위안
자료: 중국 상무부, 메리츠증권 리서치센터

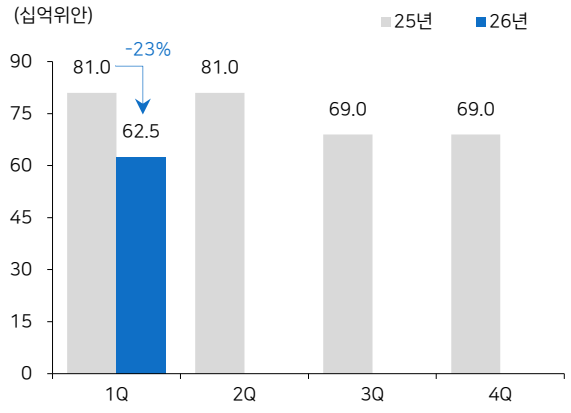
2026년 이구환신 정책 영향과 소비시장 전망

1분기 625억 위안의 이구환신 보조금이 전통적 소비 성수기인 춘절 기간에 집행되면서, 올해 초 중국의 내수 소비는 작년 4분기에 비해 개선될 전망이다. 이에 따라 중고가 전기차, 전자제품 및 에너지 효율 1등급 가전제품의 판매가 회복될 수 있다.

그러나 2026년 연간 중국의 소매판매 증가율은 '25년(약 3.7%)보다 둔화된 2.8% 전후를 기록할 전망이다(그림 4). 이는 1) 연간 보조금 총액이 전년대비 17% 감소할 가능성이 높고, 2) 2025년의 강력한 정책 시행에 따른 선수요 반영으로 정책 효과가 약화될 수 있기 때문이다. 만약 상반기 소비가 당국 예상보다 빠르게 둔화될 경우, 7월 말 정치국 회의에서 추가 부양책이 나올 가능성이 크다.

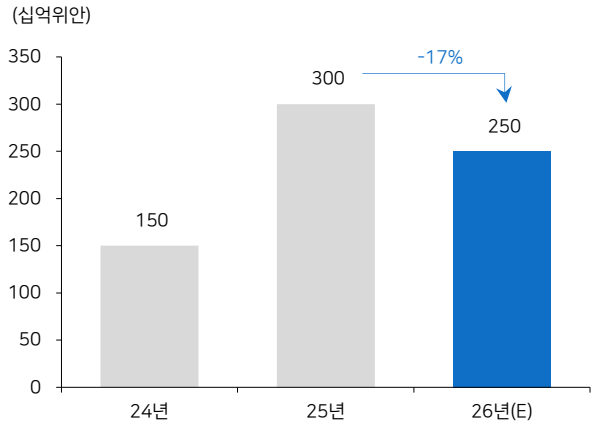
궁극적으로는 내수 소비 부양을 위한 보다 근본적인 대책에 주목해야 한다. 예를 들어 근로소득 증대나 자산 가치 상승을 통한 '부의 효과(Wealth Effect)' 창출 등 구체적인 방안이 필요하다. 이구환신 정책은 본질적으로 미래 소비를 앞당기는 임시방편이기 때문이다. 작년 12월 경제공작회의에서 가계 소득 증대를 언급한 만큼, 3월 양회를 비롯해 향후 국민 소득을 실질적으로 높일 수 있는 정책 조치들을 앞으로 면밀히 모니터링 할 필요가 있다.

그림2 **2025년과 2026년 분기별 이구환신 보조금 집행액**



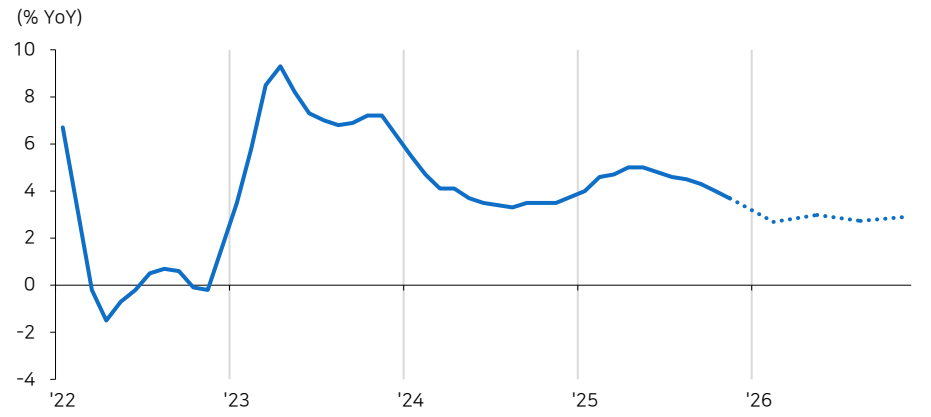
자료: 중국 상무부, 메리츠증권 리서치센터

그림3 **2026년 이구환신 보조금은 2025년보다 17% 감소 예상**



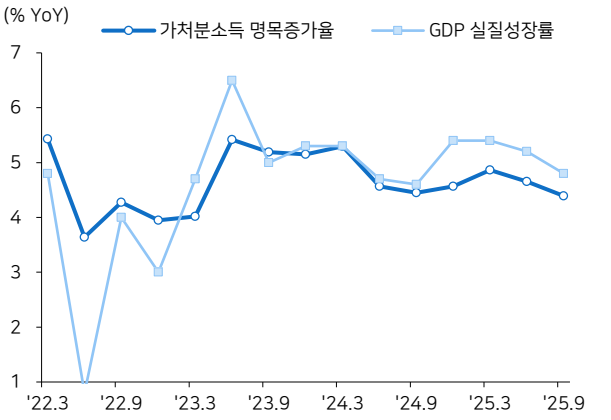
자료: 중국 상무부, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2026년 중국 소매판매 증가율은 25년의 3.7%에서 2.8% 전후로 둔화 예상



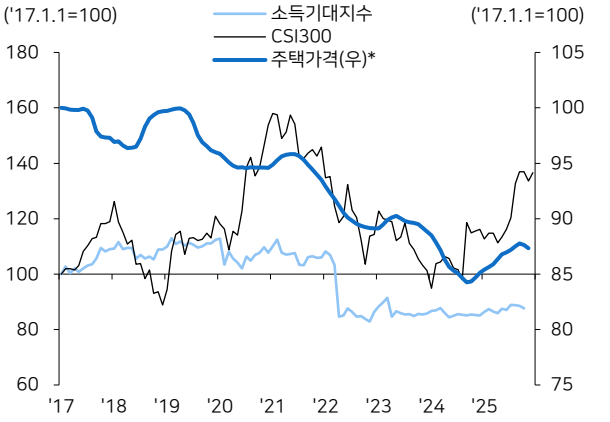
자료: 국가통계국, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국인들의 가처분소득 명목 증가율 〈 GDP 실질성장률



자료: 국가통계국, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국인들의 부의 효과: 부동산과 소득기대지수는 아직 하락



자료: 국가통계국, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.