Global Strategy

중국 양회(兩會), 단기 지표보다 산업 구조 전환에 주목

EM Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

- 중국 정부, 내수 회복 지연과 대외 불확실성 확대에 경제성장률 목표치 하향
- 이번 양회의 핵심은 인공지능(AI)·반도체·첨단 제조 중심의 산업 구조 전환
- 3.11일 양회 종료까지 추가적인 내수 회복 및 인프라 투자 정책 기대

2026년 중국 양회, 경제성장률 목표치 4.5~5.0% 제시

리창 중국 국무원 총리는 3.5일 전국인민대표대회(이하 전인대)에서 '26년 경제성장률 목표치를 4.5~5.0%로 제시했다. 이는 35년 만에 4%대 성장 목표를 제시한 것으로 1) 내수 회복 지연, 2) 부동산 경기 침체 장기화, 3) 대외 불확실성 확대 등이 반영된 결과다. 그 외 소비자물가지수(2%), 재정적자율(4%), 도시 실업률(5.5%), 신규 일자리 창출(1,200만개) 등 주요 거시경제 목표는 전년과 동일한 수준을 유지하며 경기 안정 관리 기조를 이어갔다.

경제성장률 목표치 하향보다, 중장기 산업 구조의 질적 상승이 핵심

경제성장률 목표치 하향은 이미 예상됐던 결과다. 실제 '25.12월 기준 소매판매 증가율은 0.9%(YoY 이하)로 7개월 연속 둔화됐고, 누적 고정자산투자(-3.8%)와 부동산투자(-17.2%) 부진도 이어졌다. '26년 춘절 기간 국내 관광수입(8,035억 위안)과 관광객수(5.96억 명)는 역대 최고치를 기록했으나, 1인당 지출액은 150위안으로 '25년(169위안)을 하회하며 소비 회복 역시 제한적으로 나타났다. 앞서 31개 지방 정부 가운데 21개 지역이 경제성장률 목표치를 선제적으로 하향했던 만큼, 경제성장률 목표치 조정에 따른 시장 충격은 크지 않았다.

이번 양회의 핵심은 신질생산력(新質生産力) 중심 산업 구조 전환에 있다. 3.5일 리창 총리는 전인대 정부업무보고에서 인공지능(AI)를 7차례 언급하며 1) AI·반도체·로봇·항공우주·바이오·신에너지 등 첨단 산업 육성을 중점적으로 논의했다. 경제성장률 전망치 하향 조정에도 2) 재정지출 규모는 5.89조 위안으로 전년대비 2,300억 위안 증가했고, 3) 과학기술 연구개발 예산은 4,264억 위안(+10%)으로 확대되며 '26년 R&D 지출이 4조 위안을 상회할 전망이다. 4) 주요 지방 정부 역시 4대 전략·신흥산업과 6대 미래 산업을 핵심 육성 산업으로 제시하며 구조 전환에 동참했다.

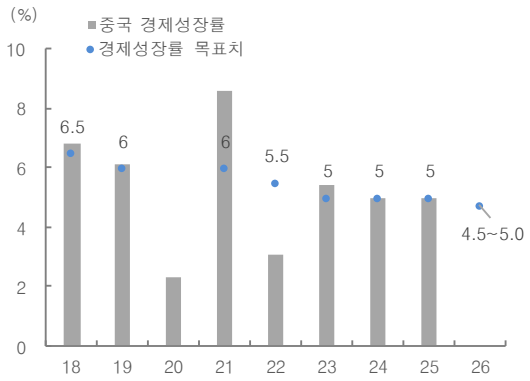
양회 정책 발표는 이제 시작. 15차 5개년 계획 논의 속 경기 부양 기대도 확대될 것

이번 양회의 대주제는 산업 구조 전환에 있으나, 내수 회복 정책 또한 병행될 것이다. 중국 정부는 1) 1.16일 국무원 상무회의에서 15차 5개년 계획('26-'30년) 중 소비 확대를 핵심 목표로 제시했다. 2) 1.19일 인민은행도 재대출 금리 등 구조적 통화 완화 정책을 통한 실물 경제 지원을 약속했다. 전인대 기간 3) 경제·민생·외교 장관 논의(3.6~3.8일), 4) 15차 5개년 계획('26~'30년) 초안 논의(~3.11일) 진행 과정에서 추가적인 소비 확대 및 인프라 투자 정책이 구체화될 가능성이 높은 이유이다.

결론적으로 중국 정부는 이번 양회를 통해 단기 지표보다 중장기 체질 개선, 즉 산업 경쟁력 강화에 초점을 맞춘 것이 확인됐다. 그럼에도 지속적으로 추진해온 내수 회복 정책 효과가 점진적으로 확인되고 산업 구조의 질적 개선이 글로벌 제조업 회복 흐름이 맞물릴 경우, 경기 부양 기대 확대가 증시 상승 요인으로 작용할 것이다.

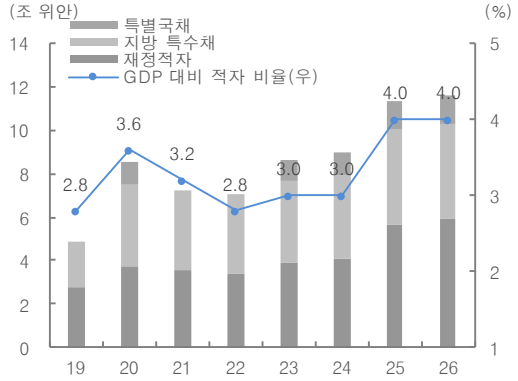
*[중국 ETF] 미국(MCHI): iShares MSCI China ETF/ 한국(A283580): KODEX 차이나CSI300

그림 1. 중국 경제성장률 및 양회(兩會) 목표치



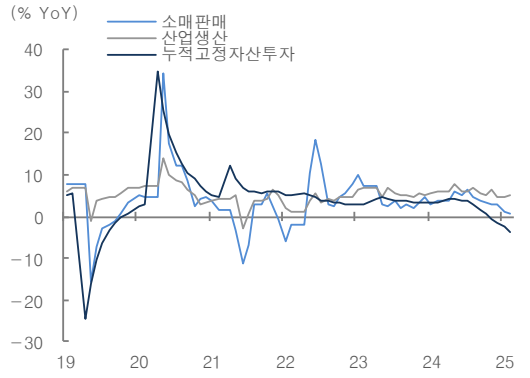
자료: 중국 정부, 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국 재정적자율 및 양회(兩會) 목표치



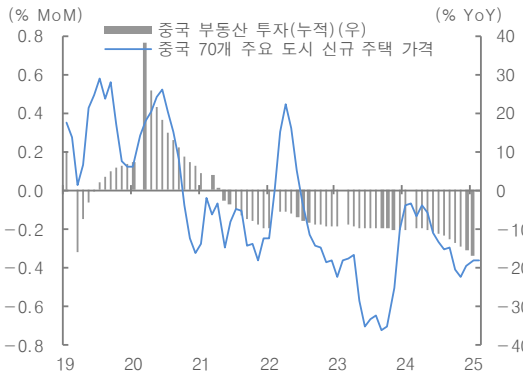
자료: 중국 정부, 대신증권 Research Center

그림 3. 실물 경제 지표 부진 지속



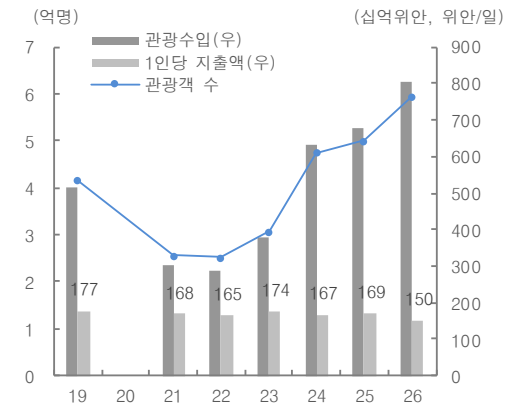
자료: 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 4. 부동산 경기 침체 장기화



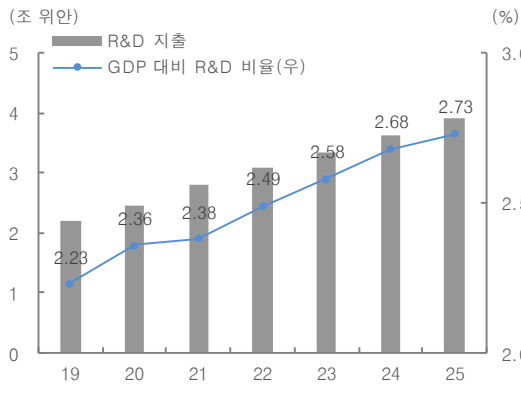
자료: 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 5. 춘절 소비 역대 최고치 경신에도 제한적



자료: 중국 문화관광부, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국의 연도별 R&D 지출 비중 꾸준히 증가



자료: 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

표1. 중국 지방 정부 업무 보고서 '26년 주요 과제

순위	지역 (성/시)	'25년 성장 목표 (%)	'25년 경제성장률 (%)	'26년 성장 목표(%)	'26년 실업률 목표(%)	'26년 공공예산 증가율(%)	신규 일자리 (도시/명)
1	광둥성	5 내외	3.9	4.5~5.0(↓)	5.0	3.0	110만
2	장쑤성	5 이상	5.3	5 이상	5.0	2.0	120만
3	산둥성	5 이상	5.5	5 이상	5.5	2.0	110만
4	저장성	5.5 내외	5.5	5.0~5.5(↓)	5.0	미기재	100만
5	허난성	5.5 내외	5.6	5 내외(↓)	5.5	4.0	110만
6	쓰촨성	5.5 이상	5.5	5.5(↓)	5.5	2.0	85만
7	후베이성	6 내외	5.5	5.5 내외(↓)	5.5	3.0	70만
8	푸젠성	5.0–5.5	5.0	5 내외(↓)	5.0	3.0	50만
9	후난성	5.5 내외	4.8	5 내외(↓)	미기재	1.5	70만
10	안후이성	5.5 이상	5.5	5.0~5.5(↓)	5.5	2.0	68만
11	상하이시	5 내외	5.4	5 내외	5.0	2.0	64만
12	허베이성	5 이상	5.6	5 이상	5.5	2.0	미기재
13	베이징시	5 내외	5.4	5 내외	5.0	4.0	미기재
14	산시성(섬서)	5 내외	5.1	5 내외	5.5	3.0	40만
15	장시성	5 내외	5.2	5.0~5.5	5.5	미기재	미기재
16	충칭시	6 내외	5.3	5 이상(↓)	미기재	3.0	65만
17	랴오닝성	5 이상	3.7	4.5 내외(↓)	5.5	2.5	45만
18	윈난성	5 내외	4.1	4.5 내외(↓)	5.5	2.0	50만
19	광시	5 내외	5.1	5 내외	5.5	4.6(전년)	42만
20	산시성(산서)	5 내외	4.0	4.5~5.0(↓)	5.5	미기재	45만
21	내몽골	6 내외	4.7	5 내외(↓)	5.7	미기재	18만
22	구이저우성	5.5	4.9	5 내외(↓)	5.5	2.0	60만
23	신장	6 내외	5.5	5.5~6.0(↓)	5.5	10.0	47만
24	톈진	5 내외	4.8	4.5 내외(↓)	5.5	2.0	28만
25	헤이룽장성	5 내외	4.2	4.5~5.0(↓)	5.7	5.7(전년)	30만
26	지린성	5.5 내외	5.0	5 내외(↓)	5.5	3.7	미기재
27	간쑤성	5.5 내외	5.8	5.5 내외	5.5	5.5	30만
28	하이난성	6 이상	4.0	6 내외(↓)	5.5	미기재	미기재
29	닝샤	5.5 내외	5.3	5 내외(↓)	5.5	3.0	8만
30	칭하이성	4.5 내외	4.1	4.5 내외	5.5	미기재	6만
31	티베트	7 이상, 8 목표	7.0	7 이상(↓)	5.0	14.7(전년)	5만

자료: 지방 정부 업무 보고서, 대신증권 Research Center

표2. 중국 지방 정부 신질생산력(新質生産力) 육성 계획

지역 (성/시)	4대 전략·신흥 산업	6대 미래 산업
광둥성	신에너지, 신소재, 지능형 커넥티드 카(ICV), 지능형 로봇, 의약 및 의료기기, 항공우주, 집적회로, 저고도 경제, 생물 제조	6G, 휴머노이드 로봇, 세포 및 유전자 치료, 뇌과학 및 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 수소 에너지 및 첨단 원자력, 심해 탐사, 양자 기술
장쑤성	집적회로, 신에너지 자동차, 하이엔드 장비, 항공우주, 저고도 경제	양자 기술, 생물 제조, 수소 에너지, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 휴머노이드 로봇, 6G
산둥성	하이엔드 장비, 정보기술 서비스, 신에너지, 신소재	심해 · 항공우주, 생물 제조, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 양자 정보
저장성	신소재, 신에너지, 집적회로, 항공우주, 저고도 경제, 생물 의약, 시각 건강	휴머노이드 로봇, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 유사 뇌 지능, 양자 정보, 생물 제조
후베이성	집적회로, 항공우주, 생물 의약	휴머노이드 로봇, 양자 정보, 6G, 합성 생물학, 수소 에너지 및 핵융합
푸젠성	신에너지, 신소재, 하이엔드 장비, 생물 의약, 저고도 경제	신형 배터리, 생물 제조, 녹색 수소 에너지, 휴머노이드 로봇
상하이시	신에너지, 하이엔드 장비	뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 양자 컴퓨팅, 실리콘 광학, 6G
베이징시	집적회로, 녹색 첨단 에너지, 신에너지 자동차, 로봇, 상업용 항공우주	6G, 양자 정보, 생물 제조
산시성(섬서)	차세대 반도체, 액정 패널, 첨단 소재, 적층 제조(3D 프린팅), 민간 항공, 신형 에너지 저장	양자 정보, 생물 제조, 첨단 의료기기, 소형 위성
장시성	전자 정보, 리튬전지 신에너지, 신에너지 완성차 및 부품, 생물 의약, 저고도 경제, 대형 항공기 완성기, 헬리콥터, 무인기	금속 신소재, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 휴머노이드 로봇, 핵 의료, 고체 배터리, 광전자, 생물 제조
충칭시	스마트 의료 장비, 스마트 커넥티드 전기차(EV), 신에너지 및 신형 에너지 저장, 스마트 녹색 에너지 장비, 지능형 센서 및 계측기	생물 제조, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 휴머노이드 로봇, 프론티어 신소재
랴오닝성	신에너지, 신소재, 항공우주, 집적회로 장비, 로봇, 생물 의약	심지 · 심해 · 항공우주, 선진 에너지 저장, 휴머노이드 로봇, 원자 수준 제조, 양자 정보
산시성(산서)	신소재, 하이엔드 장비 제조, 전자 정보, 현대 석탄 화학, 저고도 경제, 에너지 절약 및 환경 보호, 현대 의약	양자 정보, 생물 제조, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI), 휴머노이드 로봇

자료: 지방 정부 업무 보고서, 언론종합, 대신증권 Research Center

표3. 중국 정부 '26년 내수 회복 정책 발표 지속

날짜	내수 회복 정책	내용
1월 1일	'26년 소비재 교체 보조금 정책 발표	중국 국가발전개혁위원회(NDRC)와 재정부가 '26년 소비재 교체 프로그램 시행 발표. 1) 자동차 · 가전 · 디지털 제품 구매 시 15% 보조금 지원, 2) 냉장고 · 세탁기 등 가전 최대 1500위안 보조금, 3) 스마트폰 · 태블릿 · 스마트워치 등 6000위안 이하 제품 최대 500위안 보조
1월 15일	국가전력망공사 투자 확대 발표	중국 국가전력망공사(SSGC) 15차 5개년 계획 기간 고정자산 투자 규모를 4조 위안으로 확정. 14차 5개년 계획 대비 40% 증가한 수치에 해당. 전력 수송을 위한 시스템 규제 역량 강화, 친환경 전력망 시스템 구축, 신에너지 저장 산업의 대규모 발전 지원 등 목표
1월 16일	국무원 상무 회의 소비 확대 목표 제시	국무원 상무회의에서 리창 총리가 제15차 5개년 계획 기간(' 26- '30년) 중 소비 확대를 목표로 설정. 서비스 소비의 새로운 성장 동력 육성, 도시 및 농촌 주민 소득 증대, 불합리한 소비 제한 조치 철폐, 유급 휴가 제도 도입 등
1월 19일	인민은행 구조적 통화완화정책 언급	중국 인민은행이 '국가급 중대 전략 · 중점 분야 · 취약 부문' 지원을 확대하기 위한 재대출 및 재할인 금리 25bp 인하를 발표. 1) 농업 · 중소기업 지원 재대출 금리는 3개월(0.95%), 6개월(1.15%), 1년(1.25%)로 인하. 2) 재할인 금리는 1.50%로 조정
1월 20일	민간 투자 및 소비 촉진 패키지 발표	중국 재정부가 민간 투자 및 소비 촉진을 위한 5천억 위안 규모의 국가금융보증기금 지원 정책 발표. 중소 기업 대상으로 특별 보증(중장기 대출, 공장 확장, 매장 리모델링, 운전 자금 대출 등) 및 개인 소비 대출에 대한 이자 보조금 지원 정책
2월 10일	인민은행 통화정책 집행보고서 통화완화 발언	중국 인민은행 '25.4/4분기 통화정책 집행보고서' 를 통해 통화완화 정책 기조 재확인. 지급 준비율 인하, 정책 금리 인하, 사회 융자 규모 및 통화 공급 증가율 조정, 은행 자금 조달 비용 완화, 기술 혁신 금융 지원 등을 언급
2월 11일	춘절 소비 진작책 발표	중국 상무부가 춘절 소비 진작책 발표. 1) 20.5억 위안의 상품권· 보조금· 현금 지급 등 직접 지원, 2) 10억 위안의 복권식 경품 및 당첨금 지급 행사, 3) 7,000만 위안 규모의 문화 소비 활성화 캠페인, 4) 외국인 관광객에 대한 최대 10% 면세 혜택 추진 등 언급

자료: 언론종합, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 글로벌전략팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.