

# 중국

## 7월 정치국회의: 정책 집행 가속을 강조



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀  
I China Strategy Analyst 박주영

### SUMMARY

7월 정치국회의 내용이 발표됐다. 경기 둔화 우려에 대한 경각심이 높아지면서 기존 정책의 집행을 가속화할 것을 언급했다. 또한 '신규 정책의 적시 시행' 및 '경기 역주기 조절 강화'가 추가되며 향후 경기 둔화 시 추가 정책 발표 가능성을 암시했다. 내수 확대, 기술 혁신, '내권식' 경쟁 등에 대한 정책 스탠스는 유지됐으며, 자본시장의 경우 '회복력과 투자심리 제고'를 언급하며 지난 회의 대비 표현이 강화됐다

### 기존 정책 집행을 강조, 경기 둔화 시 추가 정책 가능성 암시

7월 정치국회의 내용이 발표됐다. 정부는 '경기 전반에 존재하는 어려움과 도전에 대해 높은 경각심을 유지해야 한다'고 언급하며 4월 '좋은 출발 및 주요 지표 예상치 상회' 대비 경기 전반에 대한 우려를 표명했다. 이에 따라 '기존 정책의 충분한 발휘'를 언급했으며, 이전 회의 대비 '신규 정책의 적시 시행' 및 '경기 역주기 조절(Counter-cyclical Adjustment) 강화'가 추가되며 향후 경기 둔화 시 추가 정책 발표 가능성을 암시했다.

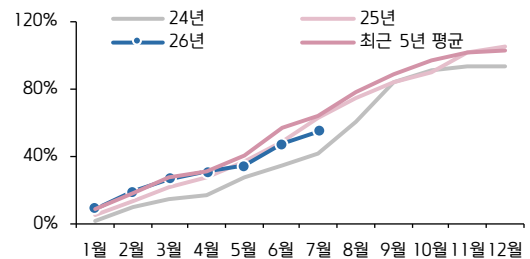
통화·재정 정책은 '집행력과 정책 효과 제고'를 언급하며 4월 '충분한 활용' 대비 표현이 강화됐다. 재정정책은 조속한 집행을 강조하며 2분기 둔화된 지방정부 특별채권 발행 속도를 가속시킬 것으로 예상된다. 통화정책도 '필요 시 적시에 조정'이 명시되며, 3분기 경기가 추가로 둔화될 경우 금리 및 기준을 인하 가능성을 열어 두었다는 판단이다.

내수 확대가 여전히 최우선 과제로 언급됐다. 다만 '양질의 공급 확대와 서비스 소비 잠재력 발굴'에 제한되며 추가적인 내용은 부재했다. 4월에 이어서 수자원 네트워크, 신형 전력망, 컴퓨팅 파워망, 차세대 통신망, 도시 지하 인프라망, 물류망의 '6대 네트워크' 계획 추진이 강조되면서 신형 인프라 중심의 투자가 2분기 대비 강화될 것으로 예상된다.

산업정책 측면에서는 AI에 대한 강조가 지속됐다. 'AI+' 행동계획을 심도 있게 추진하고, 첨단기술의 혁신과 미래산업 발전 추진 및 신형 주력산업 육성 등이 언급됐다. 그 외 '내권식' 경쟁에 대한 종합적인 정비 지속도 유지되며 공급과잉 완화 정책 스탠스도 유지됐다.

리스크 관련해서는 '부동산 시장 안정 및 지방정부 채무 리스크 해소' 등 기존 리스크 관리 기조가 유지됐다. 한편 자본시장의 경우 '회복력과 투자심리 제고'를 언급하며 지난 회의 '안정' 대비 표현이 강화됐다. 최근 본토 증시의 가파른 조정과 따른 정부의 증시 하방 지지 의지가 한층 강화된 것으로 판단한다. 실제로 연초 증시 과열 우려로 대규모 유출세를 보이던 정부 자금도 최근 재차 유입되는 모습을 보였다.

### 중국 지방정부 특별채권 연간 목표 달성을 추이



자료: Wind, 키움증권 리서치

2026년 7월 31일 중국은 지금,  
7월 정치국회의: 정책 집행 가속을 강조

2026년 7월 정치국회의 내용 정리

| 정책 부문  | 세부 내용                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 통화/재정  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 정책의 집행력과 효과 제고, 재정지출 및 채권 자금 집행 가속화, '양중(兩重)' 건설과 '양신(兩新)' 정책 강화</li> <li>• '삼보(三保)'(기본 민생, 임금, 행정운영) 재정 보장</li> <li>• 통화정책은 필요 시 적시에 조정하고, 재정·금융 정책의 협조를 최적화해 내수 지원 확대</li> </ul>              |
| 소비     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 내수 확대 효과적으로 추진, 다양한 소비계층의 수요 변화에 맞춰 양질의 공급 확대, 서비스 소비 잠재력 적극 발굴</li> <li>• '6대 네트워크(六張網)' 계획 추진</li> </ul>                                                                                      |
| 현대화 산업 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 'AI+' 행동계획을 심도 있게 추진, 스마트 경제의 새로운 형태 육성, AI 거버넌스 체계 지속 개선</li> <li>• 첨단기술의 혁신과 미래산업 발전 추진, 신흥 주력산업 육성, 전통산업의 고도화와 업그레이드 지속 추진</li> </ul>                                                        |
| 개혁     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 공정하고 질서 있는 시장 경쟁환경 조성, 전국 통합시장 구축을 제정 및 시행</li> <li>• '내권식(內卷式)' 경쟁에 대한 종합적인 정비 지속, 기업 미지급 대금 문제를 상시적으로 해결하는 메커니즘 구축</li> <li>• 국유기업 개혁 심화, 민영경제 발전환경 개선, 플랫폼 경제의 규범적이고 건전한 발전 지속 추진</li> </ul> |
| 대외개방   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 국제 경제·무역 협력의 공간을 지속 확대, 서비스 무역을 적극 육성하고 무역의 균형 발전을 촉진</li> <li>• 대외투자 관리제도와 해외 종합 서비스 체계를 개선하고 외국인 투자 유치 및 활용을 적극 확대</li> </ul>                                                                 |
| 농촌진흥   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• '삼농(三農)' 업무 지속 강화, 빈곤퇴치 성과 공고, 고표준 농지의 건설·운영·관리 체계 정비</li> <li>• 돼지를 비롯한 주요 축산물의 생산과 가격 안정 유지, 농가 소득의 안정적인 증가 촉진</li> <li>• 농업 생산자재의 안정적인 공급 및 가격 확보, 차질 없는 농업 생산 통해 연간 식량 생산의 풍작 달성</li> </ul> |
| 민생     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 다양한 정책수단 통해 민생보장 강화, 중점 계층 고용지원 확대, 유연근무 및 신(新)고용 형태 종사자 권익 보호</li> <li>• 노인과 아동 대상 서비스 보장을 강화하고, 계층별·유형별 사회구조 체계 정비</li> </ul>                                                                 |
| 환경     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 생태환경 보호 지속 강화, '삼북(三北) 프로젝트' 적극 추진, 탄소피크 및 탄소중립 정책 안정적으로 추진</li> </ul>                                                                                                                          |
| 리스크    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 부동산 시장안정 유지, 지방정부 부채 해결 위한 종합대책 시행, 지방 중소 금융기관 개혁과 리스크 해소 추진</li> <li>• 자본시장 투자·조달 기능에 대한 종합 개혁을 심화해 자본시장의 회복력과 투자심리 제고</li> </ul>                                                              |

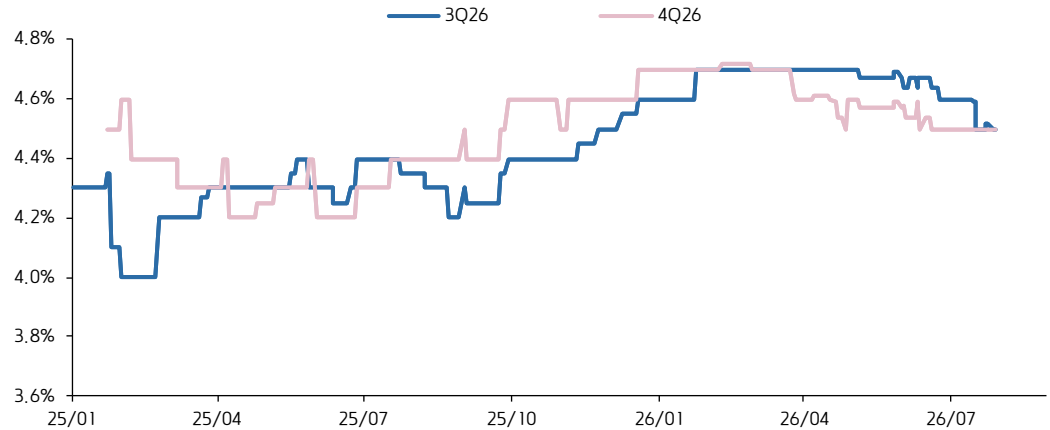
자료: 중국정부, 키움증권 리서치

2026년 4월 정치국회의 내용 정리

| 정책 부문  | 세부 내용                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 통화/재정  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 매크로 정책의 충분한 활용</li> <li>• 재정지출 구조 최적화 및 '3대 보장(기본 지출·임금·사회보장)' 마지노선 사수</li> <li>• 통화정책의 선제성·유연성·타깃성을 강화하고, 충분한 유동성 유지</li> <li>• 합리적인 위안화 환율 유지 및 매크로 정책의 일관적인 평가 체계 수행</li> </ul>                           |
| 소비     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 내수 잠재력을 심층적으로 발굴</li> <li>• 양질의 상품과 서비스 공급을 확대하고 소비 고도화 추진, 서비스업 역량 확충 및 품질 향상 조치 시행</li> <li>• 수자원 네트워크, 신형 전력망, 컴퓨팅 파워망, 차세대 통신망, 도시 지하 인프라망, 물류망 등의 계획 및 건설 강화</li> <li>• 조건 충족된 주요 프로젝트 착공 촉진</li> </ul> |
| 현대화 산업 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 현대적 산업 체계 구축을 가속화하고 제조업의 합리적 비중 유지</li> <li>• 전국 통일 대시장 건설 심화 추진, '내권식' 경쟁을 심도 있게 조치, '인공지능+' 행동 전면 시행</li> <li>• 국유자산·국유기업 개혁 심화, 외부 충격에 체계적으로 대응하고, 에너지·자원 안보 보장 수준 제고</li> </ul>                          |
| 리스크    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 핵심 분야의 리스크를 효과적으로 예방 및 해소</li> <li>• 부동산 시장 안정 및 도시 재생 추진, 지방정부 채무 리스크의 질서 있는 해소 및 기업 미지급 대금 문제 해결 주력</li> <li>• 중소 금융기관 개혁 추진 및 자본시장 신뢰성 안정 및 강화</li> </ul>                                                 |
| 민생     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 고용 우선 정책 방향 강화 및 교육·의료·보육 등 민생 건설 강화 강조</li> <li>• 농업 생산 관리 및 돼지고기 등 농산물 가격 안정, 상시적 지원 메커니즘 완비를 통해 대규모 빈곤 발생 방지</li> <li>• 산업 안전, 식품·의약품 안전 등 업무 철저히 수행</li> </ul>                                           |

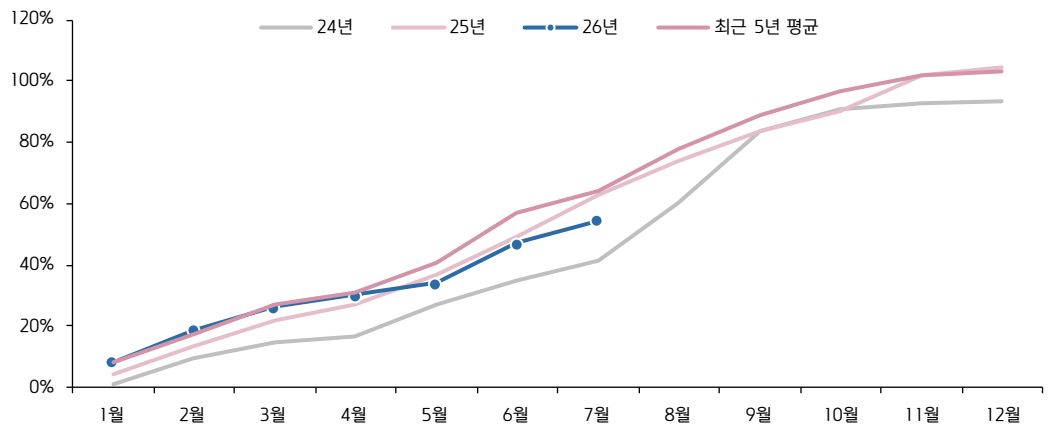
자료: 중국정부, 키움증권 리서치

### 중국 분기 GDP 성장 전망



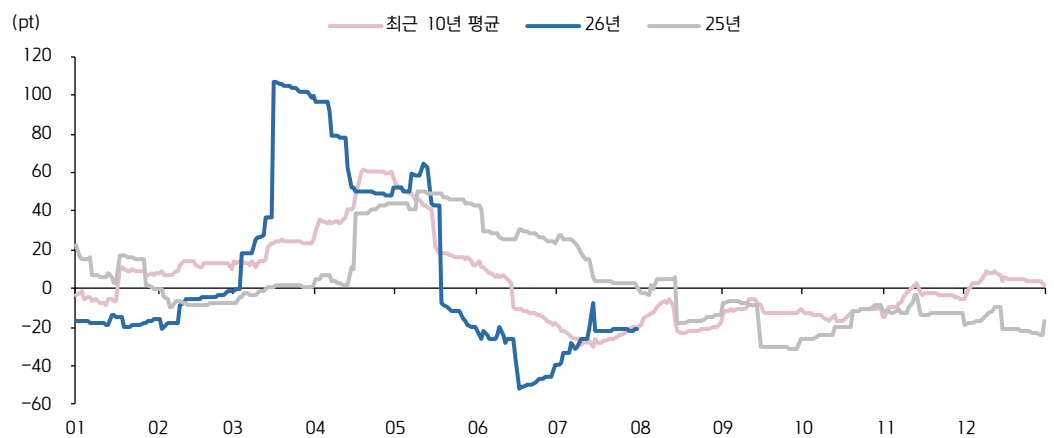
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### 중국 지방정부 특별채권 연간 목표 달성율 추이



자료: Wind, 키움증권 리서치

### 중국 경기 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.