# China Issue

## 4월 정치국회의 정리

Analyst 여태경
02) 6106-2750
Tk.yeo@hmsec.com

### 중국 경제에 대한 평가

- ① '24년 경제는 양호하게 출발: 중국 경제 회복 추세가 견고해지고 경제 운영의 긍정적 요인이 증가하고, 사회적 기대감이 높아지고, 고품질 발전에 견조한 진전이 있음. 고성장, 구조 최적화, 우수한 품질과 효율성을 보여주며 경제가 양호한 출발과 반등을 보이고 있다고 스스로 평가
- ②리스크도 존재: 유효 수요의 부족, 기업 운영에 압박, 주요 분야의 더 많은 위험과 숨겨진 리스크, 국내 경기의 불충분한 회복, 외부 환경의 복잡함과 불확실성 등의 리스크들을 인식

### 강조된 부분별 정책

- ①재정/통화정책: 적극적 재정정책, 신중한 통화정책이라는 단어는 과거 정치국회의와 동일한 상황. 하지만, 초장기 특별국채의 조속한 발행 및 활용, 전항채의 발행과 활용 가속화, 필요한 재정지출 강도 유지 등에 대한 언급은 정부의 경제 회복 지속을 위한 의지가 반영
- ②산업정책: 새로운 생산력의 개발이 3월 양회에 이어 다시 한번 강조됨. 국가 전력 과학기술의 강화, 신흥 산업 육성 및 확대, 미래산업의 배치와 건설 추진, 첨단 기술을 활용한 전통 산업의 전환과 업그레이드 강화도 이전과 동일. 하지만, 적극적인 내수 확대, 고품질의 소비 요구를 충족시키기 위해 더 많은 소비시나리오를 만들 것과 벤처캐피탈을 적극적으로 육성하고 인내심을 가지고 자본을 확대하는 것을 강조한 점은 전략 산업들에 대한 수요 형성과 자금 지원에 대한 의지를 보여줬다는 점에서 정부의 산업지원 정책 범위가 더 확대된 셈
- ③부동산정책: 1)지방정부, 부동산기업, 금융기관의 책임을 강화해 주택 공급을 지원함으로써 주택 구입자의 권익을 보호, 2)부동산 재고의 소화, 주택 증가의 최적화, 부동산의 고품질 개발을 촉진하기 위한 새로운 부동산 개발 모델 구축, 3)지방정부의 부채 위험 완화, 중소 금융기관의 개혁을 지속적으로 추진, 자본시장의 건전한 발전을 촉진하기 위한 다양한 조치 등에 대한 언급은 중국 정부의 부동산 리스크 축소, 새로운 공급 모델 구축, 부동산 시장 리스크의 금융 리스크로의 확산 억제에 대한 노력을 확인

### 정리 및 결론

- 중국 정부가 평가하는 현재 중국 경제는 리스크도 존재하지만 분명히 양호한 상황이며, 현재의 회복세를 지속하기 위한 재정/통화 정책 기조가 과거보다는 조금 더 적극적인 것으로 판단
- 중국 정부의 전략산업 육성을 위한 의지는 과거와 달리 각 산업에 대한 정책적 지원에 그치지 않고 제품 소비 및 자금 조달 지원 부분까지 확대
- 부동산 리스크에 대해 기존 프로젝트의 완성, 적정 수준의 공급 조정, 지방정부와 금융기관의 부채 문제 해결 등 다방면에서 대응하고 있음을 확인
- 결국, 4월 정치국회의는 중국 경제 성장률 5%의 달성, 중국제조2025 완성, 부동산 리스크 축소에 대한 중국 정부의 의지를 보여줬다고 판단

▶Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.