

중국은 지금

7월 정치국회의: 기대감을 유지시키에는 충분



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

| China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

7월 정치국회의 내용이 발표됐다. 경기 부양 관련해서는 신규 정책은 없었으며, 최근 기대감이 높아진 공급측 개혁 및 부동산은 예상치를 하회했다. 다만 연간 경제 성장 목표 달성에 대한 의지를 피력했고, 정책의 '연속성'과 '예견성'을 언급하며 양호한 상반기 경기 성과에도 불구하고 지속적인 정책 지원을 암시하며 정책 기대감을 유지시켰다는 판단이다.

일부 예상치를 하회했으나, 기대감을 유지하기에는 충분

7월 정치국회의 내용이 발표됐다. 경기 부양 관련해서는 신규 정책은 없었으며, 최근 기대감이 높아진 공급측 개혁 및 부동산은 예상치를 하회했다. 다만 연간 경제 성장 목표 달성에 대한 의지를 피력했고, 정책의 '연속성'과 '예견성'을 언급하며 양호한 상반기 경기 성과에도 불구하고 지속적인 정책 지원을 암시하며 정책 기대감을 유지시켰다는 판단이다. 한편 올해 10월 4 중전회에서 15차 5개년 계획 재정에 관한 지침을 연구할 것을 공식화했다.

통화/재정 정책: '필요 시 적시에 추가적으로 강화'라고 신규 언급하며 향후 경기가 둔화될 경우 추가적인 경기 부양책이 나올 것으로 예상된다. 또한 '사회 종합 자금조달 비용 하락 촉진'을 언급하며 하반기 지준율 및 금리 인하 가능성을 암시했다. 그 외 채권 발행 가속 및 자금 활용 효율 제고, 충분한 유동성 유지 등의 정책 스탠스는 유지됐다.

내수: '이구환신' 정책에 대한 표현이 사라졌으며, 서비스 소비의 새로운 성장 동력을 육성할 것을 언급했다. 특히 '민생 보장 및 개선'을 통해 소비 수요를 확대하겠다는 방침을 밝혔다. 향후 사회복지 개선 관련 추가적인 정책 발표가 예상된다는 판단이다. 최근 중국은 육아 보조금 정책을 발표했다. 만 3세까지 자녀 1인당 연간 3,600위안을 지급할 계획이며 이를 위해 900 억위안 예산을 편성했다. 이는 소매판매에 0.2% 수준이며, 특히 중국정부가 전 국민에게 현금 지원을 시작했다는 점에서 긍정적으로 평가된다.

공급측 개혁: '법치에 따라 무질서한 경쟁과 과잉 생산능력을 규제하고, 지역의 투자 유치 활동을 규범화'할 것을 강조했다. 다만 7월 1일 제6차 중앙 재정위원회의의 '저가'에 대한 지적과 '낙후된 생산시설의 퇴출' 등 대비 정책 스탠스가 상대적으로 완화되며 예상치를 하회했다는 판단이다. 아직까지는 정부 주도의 강력한 감산 보다는 시장 메커니즘을 통해 중장기적으로 공급과잉 문제를 해결하려는 접근이 예상된다.

부동산: 고품질 도시 재개발이 거론되었으나, 4월 '도시 빙민촌 재개발', '재고 매입' 등 대비 부동산 시장에 대한 강조가 약화됐다. 올해 들어 부진이 심화되고 있는 점을 감안하면 상대적으로 예상치를 하회했다는 판단이다.

상해종합 및 홍콩항셍 주가



자료: Wind, 키움증권 리서치

2025년 7월 31일 **중국은 지금,**
7월 정치국회의: 기대감을 유지시키에는 충분

7월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	<ul style="list-style-type: none"> 거시정책은 정책 강도를 유지하고 필요 시 적시에 추가적으로 강화: 더 적극적인 재정정책과 적절히 원화적인 통화정책 시행. 정부채권 발행 및 집행 속도를 높이고, 자금 집행의 효율성 제고 통화정책은 충분한 유동성을 유지하고, 사회 전체의 종합적인 자금조달 비용 하락 촉진: 기존 각종 구조적 통화정책 수단을 적절히 활용하여, 과학기술 혁신, 소비 진작, 중소기업, 수출 안정 등의 분야 지원 강화
소비	<ul style="list-style-type: none"> 소비 진작 특별 행동계획 심화 시행. 상품 소비 확대와 함께 서비스 소비의 신규 성장 동력 육성 민생 보장 및 개선을 통해 소비 수요를 확대하고, 중대 인프라 및 산업 프로젝트를 고품질로 추진하여 민간 투자 활력을 자극하고 유효 투자 확대
기술혁신	<ul style="list-style-type: none"> 과학기술 혁신을 통해 새로운 질적 생산력 발전을 견인하고, 국제 경쟁력을 갖춘 신흥 주력 산업 육성 가속. 과학기술과 산업 혁신 간의 심도있는 융합 발전 촉진
공급측 개혁	<ul style="list-style-type: none"> 전국 통일 대시장 건설을 심도 있게 추진하고, 시장 경쟁 질서의 지속적인 개선 유도 법과 규정에 따라 기업 간 무질서한 경쟁을 엄격히 통제하고, 중점 산업의 과잉 생산능력을 규제. 지방정부의 투자 유치 활동을 규범화할 것
대외개방	<ul style="list-style-type: none"> 높은 수준의 대외 개방 확대, 수출입 및 외국자본 유입 안정을 유지. 수출기업에 대한 지원을 강화하고, 금융지원을 통해 대내외 발전 촉진 수출 환급 제도를 최적화하고, 자유무역시협구 등 고수준 개방 플랫폼을 지속적으로 건설
리스크	<ul style="list-style-type: none"> 중점 분야의 리스크 방지 및 해소. 고품질 도시 재개발 추진 지방정부 부채 리스크를 적극적이고 안정적으로 처리하며, 신규 음성 부채를 엄격히 금지. 지방 금융 플랫폼의 정리를 강력하고 질서있게 추진 국내 자본시장의 매력도와 포용력을 제고하여, 자본시장의 회복 및 우호적인 흐름을 공고히 할 것

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

4월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	<ul style="list-style-type: none"> 더 적극적인 재정정책과 적절히 원화적인 통화정책을 충분히 활용. 지방정부 특수채 및 초장기 특별국채 등의 발행과 자금 집행 가속. 필요 시 적시에 지준율과 금리를 인하해 유동성을 풍부하게 유지하고, 실물 경제를 강력히 지원 새로운 구조적 통화정책 수단을 신설하고, 신형 정책성 금융 수단을 설계하여 과학기술 혁신, 소비 확대, 수출 지원
소비	<ul style="list-style-type: none"> 중저소득층의 소득을 제고하고, 서비스 소비를 적극적으로 육성하여 소비가 경제 성장의 주요 동력이 되도록 강화 소비 분야의 각종 제한적 조치를 신속히 정리하고, 서비스 소비 및 노인 돌봄 분야를 대상으로 한 대대출 제도 신설 자금 지원 규모를 확대하고 이구한신 및 장비 교체 지원을 확대하고, 중대 인프라 및 산업 프로젝트 강화
기술혁신	<ul style="list-style-type: none"> 신품질생산력을 육성 및 강화하고, 신흥 주력 산업 형성 핵심 기술 분야의 난제 해결을 지속적으로 추진하고, 채권시장의 '과학기술 전용 보드'를 혁신적으로 도입 AI+ 이니셔티브의 실행 가속
공급측 개혁	<ul style="list-style-type: none"> 중점 산업의 품질 고도화를 적극 추진하고, 표준을 통해 산업 발전을 주도하여, 경쟁 질서를 규범화
대외개방	<ul style="list-style-type: none"> 전국 통일 대시장 건설 가속. 서비스업 개방 시범 정책 적용 범위와 강도 확대 중국 기업의 해외 진출을 위한 지원 강화. 국제사회와 함께 다자주의를 적극 수호하고 일방주의와 패권 행위에 반대
리스크	<ul style="list-style-type: none"> 지방정부의 부채 해소를 위한 종합적 정책 패키지 지속 추진. 지방정부의 기업 미지급금 문제 신속히 해결 도시 재개발 사업을 한층 더 강화하고, 도심 속 편자촌과 노후 및 위험 건축물에 대한 재개발을 질서 있게 추진 부동산 산업의 새로운 발전 모델 조속히 구축, 고품질 주택 공급 확대. 기존 미분양 주택 재고 매입 정책 개선 자본시장의 안정 및 활성화 유지

자료: 중국정부, 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 의사 결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 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.