

2012. 5. 11.

## 보도자료

이 자료는 2012년 5월 14일(월) 조건부터 보도해 주시기 바랍니다.

KDI 홍보팀

TEL 02) 958-4030 FAX 02) 960-0652 E-mail press@kdi.re.kr

### KDI 현안분석

## 중국 내부요인 변동이 우리 경제에 미치는 영향 분석

이한규 KDI 연구위원

### 1. 문제의 제기

- 최근 부동산시장 위축 등으로 중국경제의 경착륙 가능성이 제기되면서, 중국경제의 내부여건 악화가 우리 경제에 야기할 수 있는 부정적 파급효과에 대한 우려가 대두
  - 세계 경제여건 악화로 수출 증가세가 둔화되는 상황에서, 중국의 부동산가격 급락은 내수 부진으로 이어져 중국경제가 경착륙할 수 있다는 주장이 제기
  - 우리나라의 높은 대중국 수출 비중을 근거로 중국경제의 경착륙이 우리 경제에 상당한 부담으로 작용할 수 있다는 우려가 대두
- 본고는 중국의 경기변동 중 내부요인으로 인한 변동 부분을 식별하고, 그것이 우리 경제에 미치는 영향을 분석하고자 함.

- 수출 중심의 성장전략 추진에 따른 중국의 높은 대외의존도를 감안할 때, 중국 경기 변동의 상당 부분은 세계 경제여건의 변화로부터 기인하였을 가능성
- 중국 내부여건 변화가 국내 실물경제에 미칠 수 있는 영향을 파악하기 위해서는, 중국 경기변동을 각각 외부 충격요인과 내부 충격요인으로 인한 부분으로 구분하여 분석할 필요

## 2. 최근 중국 경제동향 및 대중국 수출

- 최근 중국경제는 수출과 내수 모두 증가세가 둔화되어, 성장세가 완만히 둔화되고 있음.
  - 수출은 세계경제의 여건 악화를 반영하여 EU를 중심으로 둔화 폭이 확대되며, 금년 1/4분기에는 국제금융위기 이후 가장 낮은 수준인 7.6%의 증가율을 기록
  - 내수도 고정투자를 중심으로 증가세가 비교적 빠른 속도로 둔화
    - 부동산 관련 투자는 2011년 상반기까지 30%를 상회하는 증가세를 나타냈으나, 최근 증가세가 크게 둔화되며 금년 1/4분기에는 23.5%로 하락
    - 소매판매도 2011년과 비교하여 증가세가 둔화되어, 1/4분기에 14.8%의 증가율을 기록
  - 수출과 내수 모두 증가세가 비교적 빠른 속도로 둔화됨에 따라, 중국경제의 성장률이 금년 1/4분기에 8.1%로 하락

## 중국의 주요 경제지표 추이

(전년동기대비, %)

	2010	2011					2012	
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	3월
GDP 성장률	10.3	9.2	9.7	9.5	9.1	8.9	8.1	-
공업생산	15.7	13.9	14.4	13.9	13.8	12.8	11.6	11.9
소매판매	18.4	17.1	16.3	17.2	17.3	17.5	14.8	15.2
고정투자 <sup>1)</sup>	23.8	23.8	25.0	25.6	24.9	23.8	20.9	20.9
부동산	33.2	27.9	34.1	32.9	32.0	27.9	23.5	23.5
수 출 <sup>2)</sup>	31.3	20.3	26.4	22.0	20.5	14.2	7.6	8.9
수 입 <sup>2)</sup>	38.9	24.9	32.8	23.1	24.8	20.6	6.9	5.3

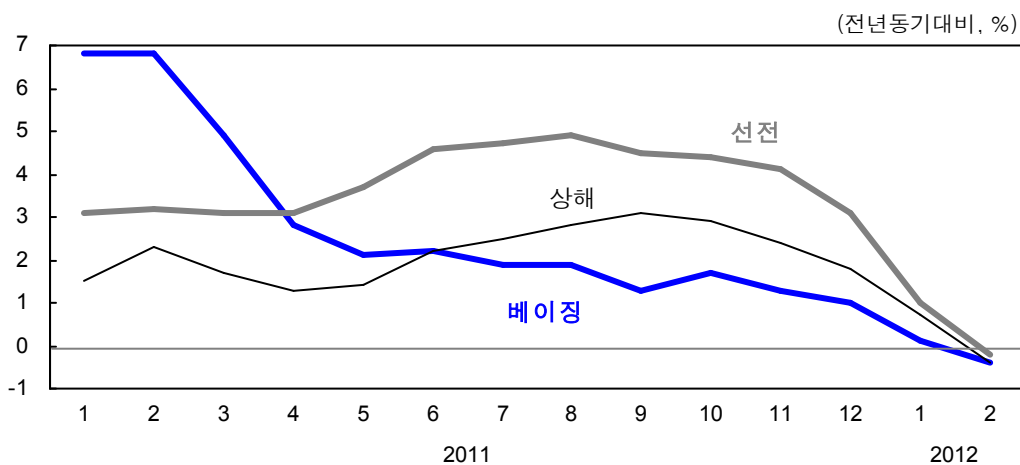
주: 1) 누계액 기준, 2) US\$ 기준.

자료: 중국 국가통계국, 상무부.

□ 일부에서 버블 가능성이 지적되고 있는 중국의 부동산가격도 빠른 속도로 하락하고 있어, 이에 따른 부정적 여파에 대한 우려가 제기

○ 베이징, 상해, 선전 등 주요 지역의 부동산 판매가격이 최근 5개월째 전월대비 하락세를 지속하는 가운데, 지난 10월 이후 둔화세를 지속해 오던 전년동기대비 상승률도 감소로 전환

중국의 부동산가격 상승률

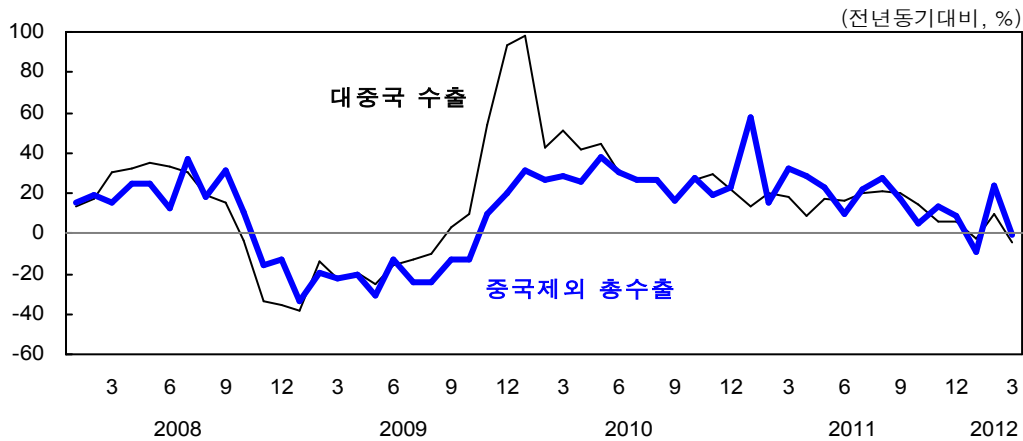


○ 주택을 포함한 부동산가격의 급락은 건설경기 둔화, 부의 효과를 통한 소비 위축 및 금융기관의 리스크 증대로 중국 경제성장률의 추가적인 하락을 야기할 가능성

□ 한편, 중국의 경기둔화를 반영하며 우리나라의 대중국 수출도 여타 지역에 대한 수출에 비해 상대적으로 크게 둔화

- 금년 1/4분기에 중국 이외 지역에 대한 수출 증가율은 3.7%를 기록한 반면, 대중국 수출 증가율은 0.7%에 그침.

우리나라의 중국 및 중국 이외 지역에 대한 수출 증가율 추이



### 3. 실증분석

□ 실증분석은 세계 GDP, 중국 GDP, 우리나라의 대중국 수출 및 우리나라 GDP로 이루어진 간단한 구조벡터자기회귀(structural VAR)모형을 통해 수행

- 각각의 변수는 모두 계절조정된 분기별 실질변수이며, 전기대비 증가율로 변환하여 실증분석에 사용

- 세계 GDP 변수는 우리나라를 제외한 상위 24개국의 GDP를 합산한 것으로 정의하여 사용하였으며, 세계 경제여건 변화에 따른 중국경제의 변동 부분을 구분하기 위해 중국은 제외하였음.
- 대중국 수출은 명목 대중국수출금액을 수출단가지수로 나누어 실질화하였음.

- 분석대상 기간은 우리나라의 전체 수출에서 대중국 수출이 차지하는 비중이 10%를 상회하기 시작한 2000년 1/4분기부터 2011년 4/4분기까지로 설정

○ 구조적 충격요인의 식별을 위해서는 Choleski 분해기법을 사용

- 벡터 내에서 변수는 세계 GDP, 중국 GDP, 우리나라의 대중국 수출 그리고 우리나라 GDP의 순으로 배열되었으며, 이에 대해 Choleski 분해기법을 적용

\* 실증모형의 시차구조는 AIC(Akaike Information Criterion) 및 SC(Schwarz Information Criterion) 등을 참고하여 2분기의 시차를 고려하는 것으로 설정

- Choleski 분해는 변수의 배열 순서상 하위 변수의 변동을 상위 변수들의 구조적 충격요인과 해당 변수 자체의 구조적 충격요인으로 분해하는 것으로 이해해 볼 수 있음.

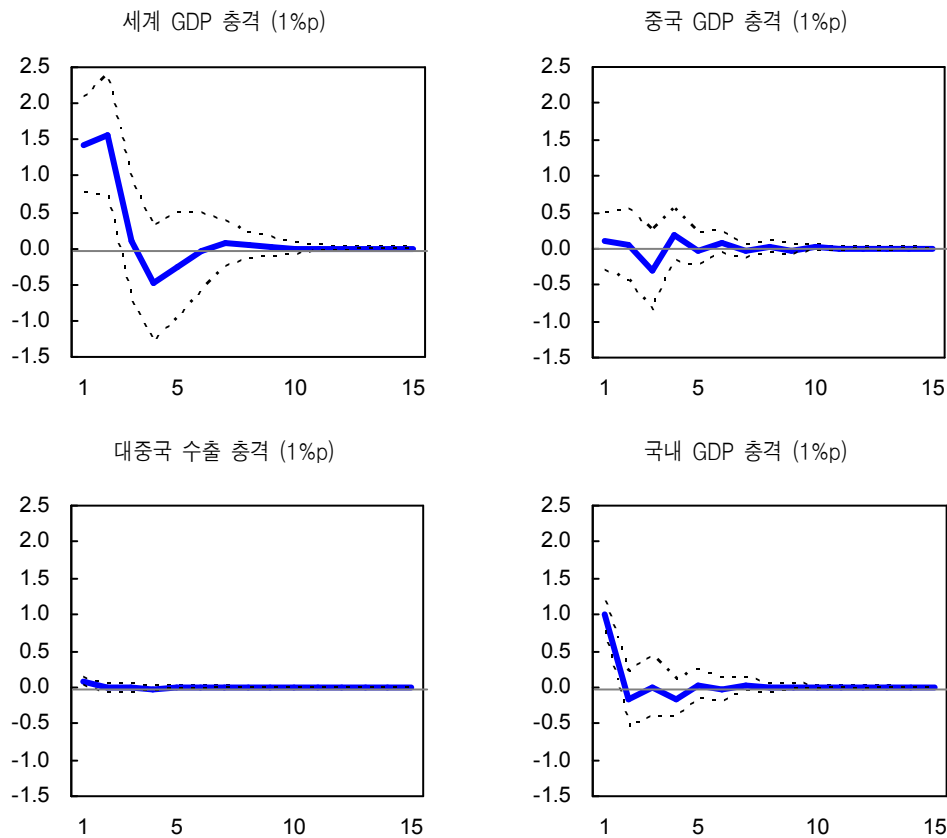
- 예컨대, Choleski 분해의 결과로 중국 GDP의 변동은 세계 GDP 충격요인에 따른 변동 부분과 중국경제 자체의 내부 충격요인으로 인한 변동 부분으로 분해됨.

□ 실증분석 결과, 내부 충격요인으로 인한 중국 성장률 변동이 우리 경제에 미치는 파급효과는 미미한 수준인 것으로 나타남.

○ 세계 경제여건 변화와 무관한 내부 충격요인으로 중국의 성장률이 1%p 상승하였을 경우, 충격 이후 1년간 우리 경제의 평균 성장률 상승효과는 0.01%p에 불과한 것으로 추정되었으며, 통계적 유의성도 크지 않은 것으로 분석되었음.

○ 반면, 세계 경제성장률이 1%p 상승하였을 경우, 우리 경제의 성장률은 충격 이후 1년 동안 평균 0.65%p 상승하는 것으로 추정되어, 세계경제의 여건 변화가 우리 경제 성장률 변동의 가장 중요한 요인임을 시사

## 개별 구조충격요인에 대한 우리나라 성장률의 충격반응함수



점선은 추정된 충격반응함수의 5% 유의수준의 신뢰구간을 표시한 것임.

□ 중국 내부 충격요인이 우리 경제에 미치는 파급효과가 미미하였던 것은 중국의 내수보다는 중국의 수출과 관련이 높은 우리나라 대중국 수출구조에 기인한 것으로 판단

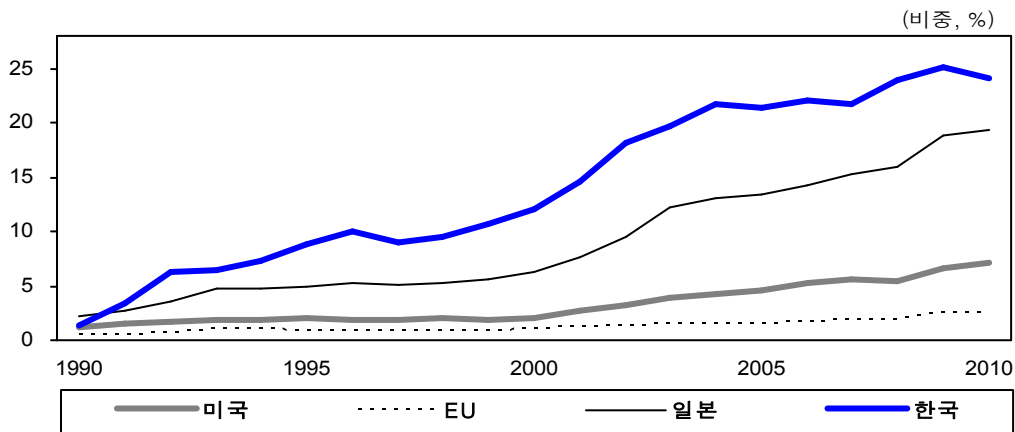
○ 우리나라의 전체 수출에서 대중국 수출이 차지하는 비중은 2011년 기준으로 24.2%에 달하고 있으며, 이는 주요 선진국과 비교하여 매우 높은 수준임.

- 이러한 높은 대중국 수출 비중을 근거로 중국경제의 경착륙이 우리 경제에 상당한 부담으로 작용할 수 있다는 우려가 제기

○ 그러나 우리나라의 대중국 수출은 중국 내수와의 연관성이 상대적으로 낮은 것으로 평가되며, 이러한 수출구조는 중국 내부 충격요인의 무역경로를 통한 파급효과를 제약하는 요인으로 작용하였을 것으로 추정됨.

- 대중국 수출은 무역형태별로 중국 내수품 생산을 위한 일반무역과 중국 수출품 생산을 위한 가공무역·보세가공으로 구분될 수 있음.
- 2010년 기준 미국과 EU의 일반무역 비중은 각각 65.4%와 77.0%로 매우 높은 수준이며, 일본도 51.8%로 우리나라의 32.1%보다는 높은 수준임.

국가별 대중국 수출 비중 추이



자료: IMF, Direction of Trade.

무역형태별 대중국 수출 비중

	미국		EU		일본		한국	
	2005	2010	2005	2010	2005	2010	2005	2010
일반무역	56.4	65.4	62.5	77.0	35.6	51.8	30.0	32.1
가공무역·보세가공	43.4	34.4	37.4	23.0	64.0	48.2	70.0	67.9

주: 표에 제시된 수치는 외투기업과 국유 및 집체기업을 통해 이루어지는 수출실적을 모수로 하여 산출한 결과임.

자료: 해관총서, 이한규·이시욱의 "국제금융위기와 우리나라 수출구조" 중 <표 3-8>과 <표 3-9>의 일부를 재정리함.

- 한편, 내수 관련 수출 비중이 높은 주요 선진국의 경우 대중국 수출 비중이 상대적으로 낮은 수준임을 감안하면, 중국경제의 위축이 무역경로를 통해 세계경제에 미치는 영향도 크지 않을 것으로 판단

#### 4. 요약 및 시사점

□ 실증분석 결과, 내부 충격요인으로 인한 중국 성장률 변동이 우리 경제에 미치는 파급효과는 제한적인 것으로 판단됨.

○ 우리나라의 높은 대중국 수출 비중을 근거로 부동산가격 급락 등에 따른 중국경제의 경착륙이 우리 경제에 상당한 부담으로 작용할 수 있다는 우려가 제기

○ 실증분석 결과, 내부 충격요인으로 인한 중국 경기여건 변화가 국내 경제에 미치는 영향은 크지 않은 것으로 나타남.

- 내부 충격요인으로 인한 중국 성장률 변동이 우리 경제의 성장률에 미치는 효과는 미미한 수준인 것으로 추정되었으며, 통계적 유의성도 크지 않은 것으로 분석

○ 중국 내부 충격요인이 우리 경제에 미치는 파급효과가 제한적인 것은 중국의 내수보다는 중국의 수출과 관련이 높은 우리나라 대중국 수출구조에 기인한 것으로 판단

- 우리나라의 대중국 수출구조는 일반무역의 비중이 2010년 기준 32.1%로 나타나, 주요 선진국과 비교하여 중국 내수와의 연관성이 매우 낮은 것으로 평가됨.

□ 그러나 향후 중국의 성장전략이 수출 중심에서 내수를 강조하는 방향으로 전환될 경우, 우리나라의 대중국 수출도 내수 연관성이 높은 방향으로 변화하여 중국 내부 경기여건 변화에 대한 우리 경제의 민감성도 확대될 가능성

○ 최근 중국의 양회(兩會)는 내수 확대 등 성장전략의 전환을 주요 정책방향으로 설정하였으며, 이에 따라 중국경제에서 내수의 역할이 점증할 것으로 예상

- 내수의 역할을 강조하는 방향으로 중국의 성장전략이 전환될 경우, 우리나라의 기업도 중국의 내수 확대를 겨냥한 내수 관련 수출 비중을 높여, 대중국 수출구조의 중국 내수 연관성이 확대될 수 있음.
- 우리나라 대중국 수출구조의 중국 내수 연관성이 확대될 경우, 중국 내부요인으로 인한 중국 경기여건 변화가 무역경로를 통해 우리 경제에 미치는 영향이 강화될 수 있음.

※ 본 현안분석은 『KDI 경제전망(2012. 상반기)』 보고서에 수록되어 있습니다.