

## < 要 約 >

### I. 中國 經濟의 現況

#### ○ 現황과 전망

- (經濟 成長) 78년 대외 개방 정책 이후 급속한 경제 성장을 기록하고 있으며, 90년대 들어서는 9% 내외의 경제 성장률과 한자리수 물가상승률을 동시에 이룩
- (對外 交易) 1997년 중국의 수출입 규모는 3,251억 달러이며, 무역 흑자는 사상 최대인 403억 달러를 기록
- (外國人 直接投資) 허가 기준으로는 점차 감소하는 경향을 보이고 있으나 실행기준으로 보면 증가세를 보이고 있음
- (98년 展望) 중국 정부에서는 경제성장률을 8% 정도로 잡고 있으나, 수출 증가세의 감소로 인해 7% 이하로 떨어질 가능성도 있음

#### ○ 문제점

- 업종·지역·계층간 소득 격차
- 국유기업의 부실화
- 수출 및 투자 유입 감소

### II. 동남아 通貨危機가 中國에 미치는 影響

#### 1. 금융위기설과 금융 개혁의 가속화

##### ○ 최근 중국 금융 위기설 대두

- 최근 동남아 통화위기가 중국의 금융위기로 확산될 것이라는 견해가 대두되고 있으나, 중국의 경제 현황을 보면 금융위기의 가능성은 희박함

- 그러나 동남아 통화위기를 계기로 중국은 관치금융으로 인한 악성 자산 구조를 개선시키는 등 국제적 통화위기에 능동적으로 대처할 수 있는 금융시스템 개혁을 가속화시키고 있음

#### 2. 인민폐의 평가절하

##### ○ 평가절하 가능성

- 동남아 통화위기 이후 동남아 화폐에 대한 인민폐의 상대적 평가절상(97년 12월 말 현재 연초 대비 약 25%)에 따른 수출경쟁력 약화
- 홍콩, 동남아 화교자본의 對중국 투자의 감소

○ 평가절하 결정 요인

- 수출의 급격한 감소로 인해 성장세가 둔화되고 국유기업의 경영이 악화된다면 평가절하를 고려할 것으로 전망됨
- 특히, 98년 중국 경제성장률이 7% 이하를 기록할 경우, 인민폐의 평가절하를 통해 수출 증대 및 성장률 제고를 도모할 가능성이 높음

○ 인민폐 평가절하 시기 및 절하 폭

- 중국의 정치권은 對美關係 등을 고려하여 평가절하에 부정적이거나, 경제계는 경쟁력 확보를 위해 평가절하를 주장, 상반된 견해 표출
- 평가절하 시기는 현재 98년 5월설, 98년 하반기설이 대두되고 있음
- 인민폐의 평가절하가 단행될 경우, 그 시기는 5~7월중 시작되어 연말까지 약 10% (1US\$=9元 내외) 이내에서 절하될 가능성이 높음

○ 파급 효과

- 對중국 수출 둔화 및 세계시장에서 중국 제품과 경쟁 격화
- 홍콩 달러의 평가절하도 예상되어 외국 자본 유출 및 국제금융센터로서 지위가 흔들릴 수 있음
- 평가절하시 엔화에 대한 직접적인 영향은 미미, 단 홍콩 경제의 불안으로 일본은행들의 부실화가 심화될 가능성이 있음

### Ⅲ. 우리 기업의 대응 방안

○ (전반적 영향)

- 세계시장에서 경쟁격화 및 중국 내수시장의 위축으로 인하여 우리나라의 대중국 수출에 어려움이 따를 것으로 예상됨

○ (對중국 수출)

- 전반적으로 중국 내수용 수출은 우리 제품의 수입 가격 상승으로 인하여 중국 제품에 비해 가격 경쟁력을 어느 정도 상실할 것임
- 정보·통신 등 고부가가치 제품은 중국시장에서 선진국 제품과 경쟁하기 때문에, 미·일 등 선진국 제품에 비해 경쟁력을 가질 것임
- 중국이 필요로 하는 통신 설비 등 첨단 산업과 자본재산업에서 선진국 기업들의 점유율이 높는데, 이 부문에 대한 공략이 필요함

○ (對중국 직접투자)

- 중국내 현지자원 이용 투자 기업은 경영 환경이 호전될 수 있음
- 임가공형 투자 기업은 수입 원자재 비용이 증가하기 때문에 불리함
- 내수지향형 투자는 이미 진출한 선진국 기업에 비해 경쟁력이 떨어지므로 수출지향형 투자에 비해 위축될 것임

### I. 中國 經濟의 現況

- (現況과 展望)
  - 經濟 成長: 78년 대외 개방 정책 이후 급속한 경제 성장을 기록하고 있으며, 90년대 들어서는 9% 정도의 경제 성장률과 한자리수 물가상승률을 동시에 이룩
  - 對外 交易: 1997년 중국의 수출입 규모는 3,251억 달러이며, 무역흑자는 사상 최대인 403억 달러를 기록
  - 外國人 直接投資: 허가 기준으로는 점차 감소하는 경향을 보이고 있으나 실행기준으로 보면 증가세를 보이고 있음
  - 98년 展望: 중국 정부에서는 경제성장률을 8% 내외로 잡고 있으나, 수출 증가세의 감소로 인해 7% 이하로 떨어질 가능성도 있음
- (問題點)
  - 업종 · 지역 · 계층간 소득 격차
  - 국유기업의 부실화
  - 수출 및 투자 유입 감소

### 1. 經濟 現況 및 展望

최근 고성장과 저 물가를 동시에 달성

- (經濟 成長) 중국은 대외 개방 정책 이후 급속한 경제 성장을 기록하고 있으며, 96년 이후 9% 정도의 높은 경제 성장률과 낮은 물가상승률을 동시에 이룩
  - 90년대 들어 GDP 성장률은 계속해서 떨어지고 있으나, 물가상승률은 더 빠른 속도로 떨어지고 있음
  - 특히 물가상승률은 94년 21.7%에서 97년에는 2.8%를 기록
  - 97년까지 중국 경제는 경제성장률 9~10% 및 한 자리수 물가상승률의 연착륙에 성공한 것으로 평가되고 있음

97년 교역규모는 3,251억 달러, 무역흑자 403억 달러

- (對外 交易) 1997년 중국의 수출입 규모는 3,251억 달러이며, 무역흑자는 사상 최대인 403억 달

러를 기록

- 중국은 과거 신진국 위주의 수출입구조에서 탈피, 적극적인 해외시장 개척을 통해 한국, 싱가포르, 태국 등으로 수입선을 다변화하고 있음

외국인투자는 허가 기준으로 감소, 실행기준으로 증가세

- (外國人 直接投資) 허가 기준으로는 점차 감소하는 경향을 보이고 있으나 실행기준으로 보면 증가세를 보이고 있음

특히 제조업부분에 대한 투자 비중이 점차 높아지고 있으며, 제조업중에서도 전자, 통신설비, 기계 및 유화산업에 대한 투자가 집중되고 있음

올해 수출 부진으로, 성장은 7%이하일 가능성 존재

- (98년 展望) 중국 정부에서는 경제성장률을 8% 정도로 잡고 있으나, 수출 증가세의 감소로 인해 7% 이하로 떨어질 가능성도 있음

<중국 거시 경제 지표 추이 및 전망>

	1995	1996	1997	1998(전망)
실질성장률(%)	10.2	9.7	8.8	8*
소비자물가(%)	17.1	8.3	2.8	3-4%*
대외교역(억달러, %)	2,809(18.7)	2,899(3.2)	3,251(12.1)	3,640(11.9)**
수출	1,488(23.0)	1,511(1.5)	1,827(20.9)	1,940(6.2)
수입	1,321(14.2)	1,388(5.1)	1,424(2.6)	1,700(19.4)
무역수지	167	123	403	240
외국인직접투자(억달러, %) (실행기준)	375(11.1)	417(11.2)	453(8.5)	-

주: \* 97년 12월 13-16일 북경에서 개최된 全國計劃會議의 토론 결과 수치임

\*\* 社會科學院 國家統計局 발표 수치임

자료: Dun&Bradstreet, 「經濟導報」(홍콩, 98.1.1), 「廣角鏡」(홍콩, 98년 1월호)

## 2. 中國 經濟의 主要 問題點

### 업종·지역·계층 간 소득 격차 확대

#### ○ 업종·지역·계층간 소득 격차

- 중국내 도시 지역의 생활 수준은 급속도로 향상되고 있으나<sup>1)</sup> 업종간, 지역간, 계층간 소득 격차가 크게 확대되고 있어 사회적인 문제가 되고 있음
- 기업형태별 임금 수준은 민간기업의 경우 월 1,192元(약 12만원), 集體기업<sup>2)</sup>은 958元, 국유기업은 725元으로 나타남
- 지역적으로 보면 해안 지역을 포함한 동부 지역이 가장 높아 843元이며, 서부 지역은 620元이며 중부 내륙 지방은 593元으로 가장 낮음
- 경제 성장을 지속시키고, 그 결실을 업종간, 지역간 고르게 분배하는 것이 중국 경제가 안고 있는 과제임

### 국유기업의 적자 누적으로 인한 부실 심화

#### ○ 국유기업의 부실화

- 국유기업의 약 50% 정도가 적자 상태에 있으며 전체 국유기업의 96년 적자액은 약 75억 달러, 부채 규모는 약 8,000억 달러에 달하고 있음
- 이에 따라 2천 4백만명의 국유기업내 잉여노동력 및 부실 채권 문제가 중국 경제의 발목을 쥐고 있는 상태임
- 국유기업은 78년 공업 생산의 약 80%를 차지했으나 96년 40% 수준으로 떨어졌음
- 그러나 국유기업에 고용된 노동자는 오히려 늘어 약 1억 1천만명에 달함
- 국유기업 개혁은 행정권의 안정성 유지와 직접적인 연관이 있음
- 전면 개혁을 단행할 경우 대량 실업이 발생해 사

1) 1996년 도시지역 봉급생활자의 연평균 수입은 4,845元(약 49만원)으로 10년전인 1985년 749元에 비해 5.5배 증가했음

2) 각 정부조직 혹은 개인간 집단 소유제 형식을 띠고 있는 기업 형태

회 불안 및 정국 혼란을 초래할 가능성이 있음

- 그러나 WTO 가입과 관련해서 만성적인 적자 상태인 국유기업의 대외 경쟁력 확보를 위해 과감한 개혁이 시급한 실정임

동남아 통화위기  
여파로 수출 및 투  
자 유입 감소

○ 수출 및 투자 유입 감소

- 동남아 국가들의 평가절하로 인해 중국의 수출경쟁력이 하락하고 있음
- 97년 중국의 수출은 전년 대비 20.9% 증가하였으나 하반기 이후 증가세는 하락하고 있음(상반기: 26.3%, 하반기: 17.1%)
- 특히 98년에는 수출 증가율이 한자리수로 떨어질 전망이다
- 또한 동남아 통화위기 이후 이 지역의 화교자본력이 약화되어 현재 對중국 투자의 70% 이상을 차지하고 있는 화교자본의 유입 감소가 예상된다

## II. 동남아 通貨危機가 中國에 미치는 影響

- (最近 中國 金融 危機說 擡頭)
  - 동남아 통화위기가 중국의 금융위기로 확산될 것이라는 견해가 대두되고 있으나, 중국의 경제 현황을 보면 금융위기 가능성은 희박함
  - 그러나 동남아 통화위기를 계기로 중국은 관치금융으로 인한 악성자산 구조를 개선시키는 등 국제적 통화위기에 능동적으로 대처할 수 있는 금융시스템 개혁을 가속화시키고 있음
- (人民幣의 平價切下)
  - 평가절하 결정 요인
    - 98년 경제성장률이 7% 이하를 기록하고 국유기업의 경영이 악화된다면, 평가절하를 통해 수출 증대 및 성장률을 제고할 가능성이 높음
  - 평가절하 시기 및 절하 폭
    - 인민폐의 평가절하가 단행될 경우, 그 시기는 5~7월중 시작되어 연말까지 약 10% (1US\$=9元 내외) 이내에서 절하될 가능성이 높음
- (波及 效果)
  - 對중국 수출 둔화 및 세계시장에서 중국 제품과 경쟁 격화
  - 홍콩 달러의 평가절하도 예상되어 외국 자본 유출 및 국제금융센터로서 지위가 흔들릴 수 있음
  - 평가절하시 엔화에 대한 직접적인 영향은 미미, 단 홍콩 경제의 불안으로 일본은행들의 부실화가 심화될 가능성이 있음

### 1. 金融危機說

최근 중국 금융위  
기설이 대두되고  
있으나, 가능성은  
희박함

- 최근 중국 금융 위기설 대두
  - 중국은 금융시스템의 낙후, 부실 채권의 누적이라는 문제점을 안고 있는데, 최근 동남아 통화위기가 중국의 금융위기로 확산될 것이라는 견해가 대두되고 있음
  - 그러나 현재 중국의 경제 현황을 보면, 금융위기의 가능성은 희박한 상황임
  - 97년 경제성장률 8.8%, 무역수지 403억달러 흑자를 각각 기록
  - 외환보유고는 97년말 현재 1,399억 달러로 총외채

액(97년 상반기) 1,187억 달러를 상회하고 있음<sup>3)</sup>  
 • 특히 금융위기 국가들과 비교해서도 중국의 거시 경제지표는 양호한 편임

<금융위기 국가와 중국의 거시 경제 지표 비교>

(단위: %, 억 달러)

	멕시코 (94년)	태국 (96년)	말레이시아 (96년)	인도네시아 (96년)	중국 (97년)
실질성장률	3.5	2.0	8.2	7.8	8.8
물가상승률	7.1	5.9	3.6	6.47	2.8
외환보유고	61	387	280	159.75	1,399
총 외 채	1,398	506.4	290.2	1,050	1,187*
부역수시	-184.6	172	2.45	69	403

주: \*는 1997년 상반기 통계임  
 자료: 中國統計年鑑, EIU, KOTRA

동남아 통화위기보다는 부실채권과 금융시스템 불안이라는 내부 모순이 더 큰 문제임

○ 중국 금융위기설에 대한 평가

최근 국제 금융계에서는 중국 금융체제의 불투명성, 국유은행의 부실, 막대한 외채, 외자유치의 급감 등을 근거로 아시아 금융 위기의 對중국 파급 가능성을 제기하고 있음

중국 기업 대출금의 60% 정도가 4대 국유상업은행(中國銀行, 中國農業銀行, 中國工商銀行, 中國人民建設銀行)을 통해 운영되었는데, 대출금의 대부분이 국유기업에 대한 지원용으로 사용되었음

- 전체 국유기업의 47%가 적자 상태에 있으며, 부채 규모는 약 8,000억 달러(전체 GDP의 84%)에 이룸
- 더욱이 경영난에 처해있는 국유기업은 중국은행에서 돈을 빌려 홍콩 증시나 부동산에 투자하고 있기 때문에 홍콩 증시가 불안할 경우 국유기업의 적자는 더욱 늘어날 것임

따라서 중국 금융위기설의 실체는 동남아시아와

3) 중국의 총외채는 3,200억 달러인데 이중에서 외국인 직접투자가 약 2,200억 달러로 전체의 68%를 차지하고 있으며, 외국 채무 1,200억 달러 중 88%가 장기 채무임



같은 외환위기가 아니라 국유기업의 적자에 따른 막대한 부실채권과 이로 인한 금융시스템의 전반적인 불안이라고 할 수 있음

## 2. 金融改革의 加速化

동남아 위기를 계기로 악성 자산 구조 개선 및 금융시스템의 현대화 추진

- 동남아 통화위기가 중국에 미치는 영향을 최소화하고, 장기적으로 안정적인 성장 및 낙후된 금융시스템 정비를 위하여 금융 개혁에 착수하고 있음
  - 97년 11월 개최된 全國金融工作會議에서 향후 3년간 현대적인 금융시스템을 확립한다는 목표 아래 금융 개혁의 방향을 논의
  - 同年 12월 개최된 全國金融工作會議에서도 동남아 통화위기 대응, 부실 채권 처리 및 금융 개혁의 구체적인 방안을 논의
  - 금융개혁의 주요 내용
    - 중앙은행 구조조정 및 은행제도 개혁
    - 금융 전반의 거시통제·관리 감독 강화
    - 금융 부문의 대외 개방 확대
    - 금융제도의 투명성 확보
  - 98년 3월 개최된 제9기 全國人民代表大會에서도 朱鎔基 부총리가 주도하는 획기적인 금융 개혁안이 통과될 전망이다
  
- 이와 같이 동남아 통화위기를 계기로 중국은 관치금융으로 인한 악성 자산 구조를 개선시키고, 금융시스템을 정상 가동시킴으로써, 국제적 통화위기에 능동적으로 대처할 수 있는 금융시스템의 현대화를 가속화시키고 있음

### 3. 人民幣 平價切下 可能性

동남아 화폐의 가치 하락으로 인민폐 평가절하 가능성 대두

○ 동남아 동화위기 이후 동남아 화폐에 대한 인민폐의 상대적 평가절상(97년 12월 말 현재 약 25%)에 따라 인민폐의 평가절하가 단행될 가능성 대두

수출경쟁력 약화 및 홍콩, 동남아 화교자본의 對중국 투자 감소로 98년에는 성장세의 위축이 예상됨  
 - 94년초 인민폐의 대폭적인 평가절하(1달러: 5.76위안 → 8.61위안) 이후 우리나라와 동남아 국가들의 경상수지 적자가 심화된 사실로 볼 때, 현재의 인민폐 절하 가능성에 대해 주변국의 관심이 고조되고 있음

#### <최근 중국 인민폐 환율 변동 추이>

(단위: 元/달러)

연도	1993	1994	1995	1996	1997.8	1997.9	1997.10	1997.11	1997.12
환율	5.76	8.6187	8.3507	8.3142	8.2894	8.2872	8.2838	8.2796	8.2796

거시경제의 안정, 자본시장의 폐쇄성, 평가절하에 따른 국제적 비난 등

○ 평가절하 가능성이 낮은 근거

- 내부적 요인
  - 안정된 거시 경제 지표: 물가안정, 통화증가율 저하, 경제성장률 적정선 유지
  - 경상수지 적자 가능성 희박
  - 평가절하시 수출 주력 상품이 노동집약업종에 계속 치중되어 산업구조의 고도화 정책에 배치됨
  - 최근 중국 정부의 지속적인 관세 인하 조치를 통한 외자 유치 촉진
  - 자본시장의 폐쇄성(인민폐 자유 태환 불가능)
- 외부적 요인
  - 동남아 경제 위기의 가중으로 인한 국제적 비난
  - 막대한 對美 무역수지 흑자로 인한 미국의 압력

증대4)

- 홍콩의 고정환율제(PEG 制) 붕괴에 따른 부작용 발생

중국경제의 구조적 문제, 수출급감 가능성으로 인한 경제 불안 등

○ 평가절하 가능성이 높은 근거

- 중국 경제의 내면은 겉으로 나타난 양호한 거시 지표에 비해 부실한 국유기업, 금융시스템의 낙후, 실업문제 등 구조적인 문제점을 안고 있음
- 수출이 급감할 경우 중국 경제는 견잡을 수 없는 혼란에 빠질 수 있기 때문에, 인민폐의 평가절하를 단행할 가능성이 있음
- 중국 경제에서 수출이 차지하는 비중을 보면 97년 GDP의 18.5%를 차지하고 있으며, 지난해 경제성장률 8.8% 달성에 절반 가량 기여했음
- 또한 중국에서 수출하는 상품의 약 60%는 국유기업 및 集體기업에서 생산하고 있는데, 수출 감소는 이들 기업의 경영 악화를 초래하여 금융위기, 나아가 실업 증가로 인한 사회 불안을 초래할 수 있음

수출 증가세 둔화, 국유기업 부실, 성장률 둔화

○ 인민폐 절하 가능성 결정 요인

- 앞서 본 바와 같이 인민폐 평가절하를 결정하는 요인은 98년에 확실시되는 중국의 수출 증가세 위축 정도가 될 것임
- 즉, 수출 증가세 둔화가 예상보다 작을 경우 중국은 인민폐 평가절하보다는 생산원가 절감 및 품질 향상 노력 등을 통해 수출경쟁력을 유지하는 한편, 朱鎔基 부총리가 언급하고 있듯이 자본재 수입에 대한 관세 철폐와 저금리 정책 등을 채택하여 수출을 지원해나가는 선에서 그칠 것임
- 그러나 성장세가 둔화되고 국유기업의 경영이 악화된다면 평가절하를 고려할 것으로 전망됨

4) 중국의 對美 무역수지 흑자는 93년 227억 달러에서 96년에는 395억 달러, 97년 1~9월중 310억 달러에 이르고 있음(미국측 통계)

- 중국은 실업문제 해결 및 국유기업의 개혁을 추진하기 위해서는 2002년까지 매년 11%의 성장률을 유지해야 함
- 한편 미국 및 유럽의 연구기관에서 주로 발표하고 있는 바와 같이 98년 중국 경제성장률이 4~6% 성장<sup>5)</sup>에 그칠 경우, 인민폐 평가절하를 통해 수출 증대 및 성장률 제고를 도모할 가능성이 있음

5~7월 중 시작되어 연말까지 약 10% 이내에서 점진적으로 절하될 가능성 높음

○ 인민폐 평가절하 시기 및 절하 폭

현재 중국의 정치권에서는 대비관계 등 정치적인 고려에서 평가절하 조치에 대해 부정적인 견해를 피력하고 있으나, 경제전문가들은 대외경쟁력 확보를 위하여 평가절하를 단행해야 한다고 주장하고 있음

인민폐의 평가절하가 단행될 경우, 절하 시기는 현재 98년 5월설, 98년 하반기설이 대두되고 있음

- 98년 5월설은 상반기 경제성장률이 만족할 만한 수준에 이르지 못할 경우<sup>6)</sup> 오는 5월 예정된 홍콩 선거 이후 인민폐 평가절하를 단행할 가능성이 있다고 보고 있음
- 98년 하반기설은 환율 변동은 6~12개월 이후 무역에 본격적인 영향을 미치기 때문에 우리나라와 동남아 평가절하 영향으로 인한 수출 경쟁은 올 하반기부터 본격화될 것으로 보임. 따라서 이 시기를 전후하여 중국은 자국 상품 경쟁력 확보를 위한 평가절하 여부가 결정될 것으로 보고 있음
- 절하폭은 소폭의 평가절하 가능성이 가장 유력함
- 중국의 94년 평가절하(US\$1=5.7元→US\$1=8.7元)가 현 동남아 경제 위기의 직접적인 원인의 하나로 작용한 사실로 볼 때, 급격한 평가절하는 단행

5) 이에 비해 중국 정부는 대외적으로 98년 예상 경제성장률을 8% 내외로 발표하고 있음

6) 최근 朱鎔基 부총리는 "98년 경제 성장률이 8.2~8.5% 정도 예상되는데, 7% 이하로 떨어지서는 안 된다"고 강조하고 있음

하지 않을 것으로 보임

- 또한 급격하게 평가절하를 단행할 경우 홍콩달러의 가치도 25% 이상 감소하여 홍콩경제가 불안정해질 것으로 예상됨에 따라 홍콩을 통한 자본 유입이 어려워 질 것임
- 중국은 현재 이자율의 하락을 점차 유도하고 있는 만큼, 이자율 하락을 통한 점진적인 인민폐 가치를 하락시켜 실질적인 평가 절하를 노릴 가능성도 있음
- 결론적으로 수출 증가세가 급격하게 둔화되어 인민폐 평가절하가 단행될 경우, 그 시기는 5~7월중 시작되어 연말까지 약 10% (1US\$=9元 내외) 이내에서 점진적으로 절하될 가능성이 높은 것으로 분석됨

한국 및 동남아 국가에 부정적 영향을 미칠 것이며, 최악의 경우 세계적인 경제위기로 확산될 수도 있음

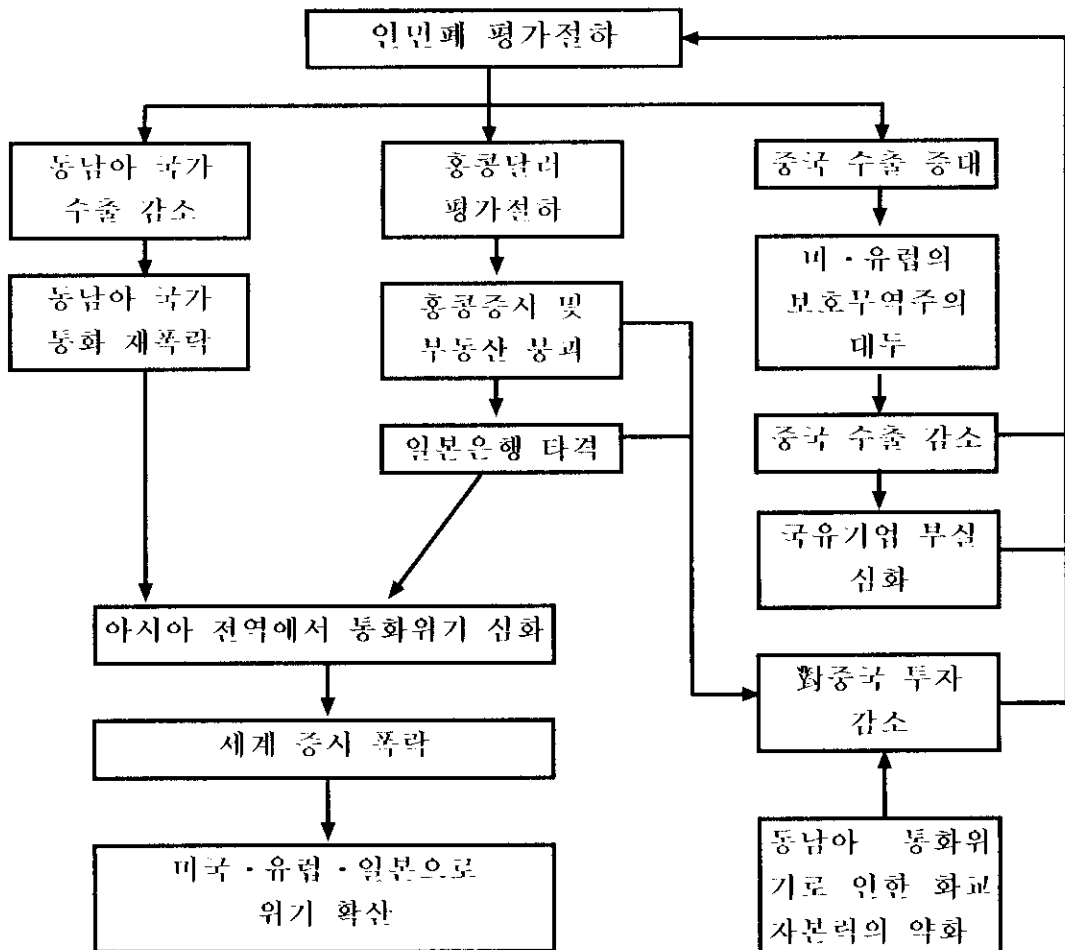
○ 인민폐 평가절하의 파급효과

- 중국의 인민폐 평가절하는 통화위기를 겪고 있는 우리나라 및 동남아 국가들에게는 부정적인 영향을 미치게 될 것으로 평가됨
- 더욱이 부정적인 효과가 미·일·유럽 등으로 확산될 경우 세계적인 공황으로 발전할 수도 있음
- 우리나라 입장에서 보면 인민폐 평가절하로 인해 對중국 수출 둔화 및 세계시장에서 중국 상품과의 경쟁 격화가 예상됨
- 인민폐가 평가절하될 경우 홍콩달러는 인민폐에 연동되어 같은 비율만큼 절하될 가능성이 있음
- 외국자본의 유출이 가속화되어, 금융시장 불안 및 국제금융센터로서의 지위가 흔들릴 수 있음
- 엔화는 인민폐 평가절하의 직접적인 영향을 받지 않겠지만, 홍콩시장의 불안으로 이곳에 투자가 많은 일본은행의 부실화 가능성이 있음
- 인민폐의 대폭적인 평가절하가 단행되어 홍콩 및 동남아 경제가 타격을 받게될 경우 최악의 시나리

오는 다음과 같음

- 동남아: 수출감소 → 동남아 각국 통화의 재폭락 → 아시아 통화위기 심화
- 홍콩: 홍콩달러의 평가절하 → 홍콩 경제 불안정 → 일본은행 타격 → 세계적인 경제위기로 확산
- 중국: 중국의 수출 증대 → 각국의 보호무역주의 대두 가능성 → 인민폐 再평가절하 → 중국 경제의 불안정성 증대

<인민폐 평가절하시 최악의 시나리오 흐름도>



### III. 우리 企業의 對應 方案

- (全般的 影響)
  - 世界市場에서 경쟁격화 및 中國 內수시장의 위축으로 인하여 우리 企業의 對先進國 및 對中國 수출에 어려움이 따를 것으로 예상됨
- (對中國 輸出)
  - 전반적으로 中國 內수용 수출은 우리 產品의 수입 價格 상승으로 인하여 中國 產品에 比해 價格 경쟁력을 어느 정도 상실할 것임
  - 그러나 中國 市場에서 先進國 產品과 경쟁하는 通信 設비 등의 첨단 産業과 자본재産業의 產品의 수출은 米·日 等 先進國 產品에 比해 경쟁력을 가질 것임
  - 최근 中國에서 수요가 급증하고 있는 通信 設비 等 첨단 産業 부문에서 先進國 企業들의 점유율이 높은데, 이에 對한 집중적인 公략이 요구됨
- (對中國 直接投資)
  - 中國내 現地자원 이용 투자 企業은 經營 環境이 호전될 수 있음
  - 임가공형 투자 企業은 수입 원자재 비용이 증가하기 때문에 現地 조달비율을 높여야 할 것임
  - 內수지향형 투자는 이미 진출한 先進國 企業에 比해 경쟁력이 떨어지므로 수출지향형 투자에 比해 위축될 것임

#### 1. 全般的인 影響

世界市場에서 경쟁격화를 초래하므로 사전에 적절한 대비 필요

- 人민페 평가절하의 가능성은 상존하기 때문에 이에 대비하는 것이 바람직할 것임
- 人민페 평가절하는 世界市場에서 경쟁격화를 초래할 뿐만 아니라 中國 內수시장의 위축으로 인하여 우리 企業의 對先進國 及 對中國 수출에 어려움이 따를 것으로 예상됨
- 그러나 人민페 평가절하로 인해 香港 經濟의 불안 및 동아시아에서 금융위기가 다시 도래할 가능성은 높지 않음
- 왜냐하면 中國의 人민페 평가절하는 98년 중반 이

후 이자율 하락을 통해, 점진적이며 소폭(10% 내외)에 그칠 가능성이 높기 때문에, 동아시아에서 금융위기를 불러일으킬 만큼 파장이 크지는 않을 것으로 전망됨

## 2. 對中國 輸出

선진국에 비해 경쟁력이 있는 첨단 산업, 자본재산업 수출의 호기로 삼아야 함

- 전반적으로 중국 내수용 수출 중에서 중국 제품과 경쟁 상태에 있는 품목들은 가격 경쟁력이 어느 정도 상실될 것임
  - 그러나 중국 시장에서 선진국 제품과 경쟁하는 통신표 등의 첨단산업과 자본재산업의 제품의 수출은 미·일 등 선진국에 비해 경쟁력이 있음
  - 이는 원화 가치가 하락한 상태에서 중국의 인민폐 평가절하가 이루어지면, 중국에서 선진국과 우리 제품의 가격차가 더 벌어지기 때문임
  - 이에 따라 중국의 수입대체산업 및 실비 현대화를 위한 정보·통신 인프라 부문, 기계·기타부문을 집중 공략할 필요가 있음

## 2. 對中國 直接投資

제3국 수출지향형 투자가 바람직함

- 내수지향형 투자보다 제3국 수출지향형 투자가 바람직함

비용을 절감할 수 있는 중국내 현지 자원 이용형 투자가 바람직함

- 수출지향형 투자
  - 수출지향형 투자는 크게 중국내 현지자원 이용형 기업과 인가공형 기업으로 나눌 수 있음
  - 현지자원 이용형 투자 기업
    - 평가절하가 이루어지면 달러화로 환산한 중국 현지 원부자재 비용(원자재 비용 및 인건비)이 하락



- 하므로, 평가절하로 인한 이득을 얻을 수 있음
- 따라서 이미 중국에 진출해 있는 기업의 경우에는 인민폐 평가절하로 인해 내수시장은 위축되지만 수출은 유리해질 것에 대비하여, 내수와 수출 중 수출에 더 큰 비중을 두는 방향으로 나아가는 것이 바람직함
- 임가공형 투자 기업
- 임금은 상대적으로 하락하지만, 수입 원자재 비용이 증가하기 때문에 불리함
- 원자재의 중국내 현지조달 비율을 점차적으로 높여 나가야 할 것임
- 국유기업 및 외자기업과 합작하는 수출지향형 투자 진출을 강화하는 것도 한 방법임

이미 진출해 있는 선진국 기업에 비해 경쟁력이 떨어지므로 이를 고려해야 함

○ 중국 내수지향형 투자

- 내수지향형 투자는 이미 진출해 있는 선진국 기업에 비해 경쟁력이 떨어지므로 수출지향형 투자에 비해 위축될 것임
- 특히, 중국에서 향후 성장성이 밝은 인프라 사업 및 건설 경기가 위축될 것으로 예상되기 때문에 건설업의 對중국 진출에 어려움이 따를 것으로 예상됨
- 인민폐 평가절하가 단행될 경우, 달러로 환산한 국유기업의 자산가치가 하락하므로 국유기업 인수를 통한 진출을 고려해볼 수 있음

(김정균, 이원호, 황동언)

<인민폐 평가절하가 우리 기업에 미치는 영향>

인민폐 1달러=8.28위안, 원화는 1달러=1550원 내외일 때  
 위안/원: 1위안=187원 내외임 (1998년 2월 10일 기준)



인민폐 10% 평가절하(1달러=9위안), 원화는 1달러=1200-1300원대 경우  
 위안/원: 1위안=140원대 유지 (1998년 하반기 예상)

<중국내> 선진국기업↔우리기업	<중국내> 중국기업↔우리기업	<해외시장> 중국기업↔우리기업
<ul style="list-style-type: none"> <li>· 원화에 대한 달러화의 상대적 고정가로 중국 내에서 우리 기업의 경쟁력이 높아질</li> <li>· 우리의 선단 산업 및 중화학 제품의 경쟁력이 높아질 것임</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중국시장에서 중국 기업과 경쟁하는 제품의 수출은 둔화될 것으로 전망됨</li> <li>· 우리의 석유화학제품, 철강 등의 경쟁력은 떨어질 것임</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 인민폐 평가절하로 해외시장에서 중국 기업의 경쟁력은 높아질 것임</li> <li>· 중국의 선유류, 가전 제품 등의 경쟁력이 더 높아질 것임</li> </ul>

## <附錄> 韓·中 經濟 關係

### 1. 교역

○ 중국은 우리나라의 3대 수출시장으로 발전하였음

- 교역 규모 및 비중
  - 우리나라의 전체 수출에서 對중국 수출 비중은 1991년 1.4%에서 1996년 8.8%로 확대되었음
  - 수입면에서 우리나라는 1996년 4위의 수입국으로 부상함

#### <우리나라의 대중국 교역 현황>

(단위: 억 달러)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997.1~11
수출	10.0	26.5	51.5	62.0	91.4	113.7	122.8
수입	34.4	37.2	39.2	54.6	74.0	85.3	92.7
무역수지	-24.4	-10.7	12.3	7.4	17.4	28.4	30.1

자료: KOTRA

- 교역 물품
  - 수출품목은 화학제품, 섬유, 비금속광물제품, 전자 및 전기, 기계류 등임
  - 수입품목은 철강금속제품, 섬유, 1차산품, 전자 및 전기 등임

### 2. 투자

○ 대중국 투자는 1988년 최초로 2건을 투자로 시작하여 1996년 말 총 3,544건 41.1억 달러(허가기준)을 기록. 중국은 우리나라 제1의 투자대상국으로 자리잡았음

- 對중국 투자 증가 원인으로서는 수교 이후 경제교류 확대와 양국간 경제구조의 보완성, 중국의 낮은 각종 비용(저임금, 저지가) 등을 들 수 있음

<우리나라의 대중국 수출입 품목별 비중(1997년 1~11월)>

(단위: 억 달러)

수출		수입	
품목	금액(증가율)	품목	금액(증가율)
1. 화학공업제품	23.9(23.1)	1. 철강, 금속제품	17.3(31.1)
2. 섬유류	24.3(15.0)	2. 섬유류	16.9(5.2)
3. 비금속광물제품	19.0(85.8)	3. 농림수산물	14.2(38.1)
4. 전자 및 전기	15.8(32.9)	4. 전자 및 전기	13.9(29.2)
5. 기계류, 운반용 기계	11.7( 11.0)	5. 광산물	13.1(30.3)
6. 철강, 금속제품	11.2(16.2)	6. 화학공업품	9.3(-4.6)
7. 플라스틱, 고무	10.6(10.8)	7. 기타제품	4.9(6.8)
8. 생활용품	2.8(15.1)	8. 기계류, 운반용기계	2.8(8.0)
9. 일차산품	2.5(19.6)		

자료: KOTRA

<연도별 대중 직접투자 현황>

(단위: 건, 백만 달러)

	허가기준		투자기준	
	건수	금액	건수	금액
1994	944	721.3	832	621.9
1995	761	1,064.8	721	803.8
1996	797	1,373	677	770.7
중국누계(A)	3,544	4,119.5	2,876	2,662.3
해외전체(B)	7,765	18,955.3	6,626	13,714
A/B(%)	45.6	21.7	43.4	19.4

자료: 한국은행