

중국

12월 정치국회의: 중앙경제공작회의를 보자



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

I China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

12월 정치국회의의 내용이 발표됐다. '15차 5개년 계획 기간 좋은 출발을 달성하겠다'고 언급하며 26년에도 경기 성장을 지속하겠다는 의지를 재확인했다. '기존 정책과 신규 정책 간 시너지 효과'를 언급한 점은 긍정적이나, '역주기 및 교차주기 정책 조정'을 동시에 언급하면서 24년 12월 대비 부양 스탠스가 다소 완화됐다. 한편 이번 회의 내용 분량이 상대적으로 짧았던 만큼 세부 정책 방향은 향후 개최될 중앙경제공작회의에서 추가 확인이 필요하다. 지난 10년간 중앙경제공작회의는 정치국회의 이후 2~10일 이내에 개최됐다.

곧 있을 중앙경제공작회의에서 세부 정책 방향 확인 필요

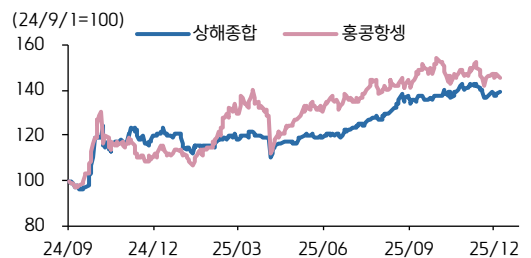
12월 정치국회의의 내용이 발표됐다. '15차 5개년 계획 기간 좋은 출발을 달성하겠다'고 언급하며 26년에도 경기 성장을 지속하겠다는 의지를 재확인했다는 점에서 최근 상대적으로 낮아진 기대감을 상회한 것으로 판단된다. 한편 이번 회의 내용 분량이 상대적으로 짧았던 만큼 세부 정책 방향은 향후 개최될 중앙경제공작회의에서 추가 확인이 필요하다. 지난 10년간 중앙경제공작회의는 정치국회의 이후 2~10일 이내에 개최됐다.

통화·재정 정책은 전년도와 동일하게 '더 적극적인 재정정책 및 적절히 완화적인 통화정책 시행'을 재차 강조했다. 특히 기존 정책과 신규 정책 간 시너지 효과를 언급하며 7월 정치국회의의 기존 정책 집행 강조(필요 시 적시에 추가 강화) 대비 신규 부양책을 언급한 점은 긍정적이다. 다만 '역주기(counter-cyclical policy) 및 교차주기(cross-cyclical policy) 정책 조정'을 동시에 언급하면서 24년 12월의 '비전통적인 역주기조절 강화' 표현 대비 경기 부양 스탠스는 다소 완화된 것으로 보인다. 이는 정책 강도 축소를 의미하지는 않으나, 지난 12월 대비 기존 단기 경기 하방 리스크 대응 중심에서 중장기 성장 안정화까지 모두 관리하는 방향으로 정책 대상이 확대된 것으로 평가된다.

주요 정책 과제로는 25년 12월 정치국회의에 이어 내수를 첫 번째로 언급했다. 26년에도 최우선 정책 과제로 내수 확대를 제시할 것으로 예상된다. 과거 내수 '진작' 및 '확대' 대비 '내수 주도 성장', '강력한 내수 시장 구축' 등을 언급하면서 내수 정책 기조가 강화됐다. 기술 혁신은 두번째로 배치되었으며, 새로운 성장동력의 신속한 육성 및 확대를 강조했다. 15차 5개년 계획 첫 해를 맞아 26년에도 핵심 기술 확보를 위한 정책 지원은 지속될 것으로 예상된다.

그 밖의 주요 정책 과제로는 개혁, 대외 개방, 농촌진흥 및 지역 발전, 녹색 성장, 민생, 리스크 관리 순으로 제시됐다. 24년 12월 정치국회의 대비 민생이 한 단계 상승한 반면 리스크 관리의 4순위에서 최하위로 하락했다. 정책 당국은 최근 일부 노이즈에도 불구하고 부동산 리스크가 정점을 지나고 있다고 판단하고 있을 가능성을 시사한다.

상해종합 및 홍콩항셱 주가



자료: Wind, 키움증권 리서치

2025년 12월 9일 **중국**은 지금,
12월 정치국회의: 중앙경제공작회의를 보자

25년 12월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	• 더 적극적인 재정 정책 및 적절히 완화적인 통화정책 시행 • 기존 정책과 신규 정책의 시너지 효과 발휘, 역주기 및 교차주기 조절 한층 강화를 통해 거시경제 운영 효율성 제고
소비	• 내수 주도 전략을 통해 강력한 내수 시장 구축
기술혁신	• 혁신 주도 원칙 고수 및 새로운 성장동력을 신속히 육성 및 확대
개혁	• 개혁을 통해 고품질 발전의 동력과 활력 제고
대외개방	• 대외 개방을 지속하며, 다자 협력과 상생 추진
농촌진흥	• 균형 발전을 통해 도시 및 농촌 융합 발전 및 지역간 연계 촉진
녹색성장	• '탄소 피크 및 탄소 중립' 목표를 기반으로 전면적인 녹색 전환 추진
민생	• 민생을 최우선으로 인민 생활에 실질적 혜택이 되는 정책 적극 시행
리스크	• 최소 리스크 관리 기준을 확실히 하고 적극적으로 중점 분야의 리스크 해소

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

24년 12월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	• 더 적극적인 재정정책 및 적절히 완화적인 통화정책 시행 • 비전통적인 역주기조절 강화, 정책 패키지 시행
소비	• 소비 적극 진작, 투자 수익률 제고, 전방위적인 내수 확대
기술혁신	• 기술혁신을 통해 고품질 생산 발전 인도, 현대화 산업 체계 구축
개혁	• 경제체제 개혁의 역할 발휘, 대표적인 개혁의 실효성 확보
대외개방	• 대외 개방 확대, 무역 및 외국인 투자자본 안정
리스크	• 주요 리스크를 효과적으로 예방 및 해결, 시스템 리스크 발생 절대 방지
빈곤/지역 발전	• 빈곤 탈출 지속, 신형 도시화 및 전면적인 농촌 진흥 추진 • 도시 및 농촌 융합 발전 추진, 전략적인 지역발전 강화
환경	• 탄소 절감, 오염 감소 및 녹색 성장, 사회경제 발전의 녹색 전환 가속화
민생	• 민생 개선 및 보장 확대, 인민의 행복감 및 안전감 강화

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

25년 7월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	• 거시정책은 정책 강도를 유지하고 필요 시 적시에 추가적으로 강화. 더 적극적인 재정정책과 적절히 완화적인 통화 정책 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	• 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 유호 투자 확대
기술혁신	• 과학기술 혁신을 통해 새로운 질적 생산력 발전을 견인하고, 국제 경쟁력을 갖춘 신형 주력 산업 육성 가속. 과학기술과 산업 혁신 간의 심도있는 융합 발전 촉진
공급측 개혁	• 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 유지 활동을 규범화할 것
대외개방	• 높은 수준의 대외 개방 확대, 수출입 및 외국자본 유입 안정을 유지. 수출기업에 대한 지원을 강화하고, 금융지원을 통해 대내외 발전 촉진 • 수출 환급 제도를 최적화하고, 자유무역시험구 등 고수준 개방 플랫폼을 지속적으로 건설
리스크	• 중점 분야의 리스크 방지 및 해소. 고품질 도시 재개발 추진 • 지방정부 부채 리스크를 적극적으로 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

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.