



중국은 지금

26년 양화: GDP 성장률 목표 4.5%~5% 제시



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
I China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

3월 5일 전인대에서 2026년 중국 주요 경제 목표가 공개됐다. 정책 강도는 예상치를 소폭 하회했으나, 시장 기대감이 낮았고 추가 확대 가능성도 존재해 영향은 제한적이었다는 판단이다. 올해 GDP 성장률 목표는 4.5%~5%로 하향됐다. 광의 재정적자율은 8.1%로 소폭 둔화됐으나, 연내 경기 둔화 시 재정 강도는 확대될 것으로 예상된다. 15차 5개년 계획 내용도 일부 공개됐으며, 차주 세부 내용 확인이 중요할 전망이다.

경기부양 강도 확대는 제한적이었으나, 낮아진 시장 기대감 부합

3월 5일 전인대(전국인민대표회의)에서 2026년 중국 주요 경제 목표가 공개됐다. 정책 강도는 예상치를 소폭 하회했으나, 전반적으로 시장 기대감이 낮았고, 추가 확대 가능성도 존재해 영향은 제한적이었다는 판단이다.

2026년 GDP 성장률 목표치는 4.5%~5%로 전년도 5% 대비 하향됐다. 15차 5개년 계획 첫 해인 만큼 5% 제시 가능성이 존재했으나, 높아진 대내외 불확실성 환경과 질적 성장 기초 전환을 반영한 것으로 판단한다. 다만 '더 나은 성과 달성을 위해 노력'을 언급하며 목표 달성을 위한 정책적 노력 의지를 강조했다.

통화 및 재정정책은 전년도 기조를 유지했다. 전인대 발표 기준 광의 재정적자율은 8.1%로 소폭 둔화됐다(2025년: 8.5%). 재정 적자, 초장기 특별채권, 지방정부 특별 채권 모두 전년도 수준을 유지했으나, 중앙정부 특별채권이 감소했다. 다만 준재정 정책인 '신형 정책성 금융도구'가 3,000억위안 증가했으며, 연중 경기 둔화 압력이 확대될 경우 추가적인 재정 강도 확대 가능성은 충분하다는 판단이다(2025년 10월 지방정부 특별채권 0.5조위안 추가 발행).

2026년 정부 주요 업무로는 전년도와 같은 내수확대, 신품질성장, 기술혁신 순으로 제시됐다. 한편 민생보장이 10위에서 8위로 상승했으며, 부동산 및 지방정부 부채 관련 리스크 관리가 6위에서 10위로 하락했다.

1)내수확대: '주민 소득 증가 계획 수립'이 명시됐으며, '대출이자 지원 등을 위한 1,000억위안 재정 지원'이 추가됐다. 이구환신 지원 규모는 2,500억위안으로 500억위안 감소했으나, 향후 서비스 소비 등에 대한 지원 가능성이 존재한다. 그 외 투자는 정부 투자 지원 금액이 7,550억 위안(2025년 7,350억위안)으로 상향됐다. 인프라 지원을 위한 '신형 정책성 금융도구'는 전년도 대비 3,000억위안 증가했으며, 지원 시기도 앞당겨질 전망이다(2025년: 9월 발표).

2)신품질성장/기술혁신: 전통산업 업그레이드 및 기술자립 강도가 지속됐다. 전략 산업으로 반도체와 생물의약품, 미래 산업으로 미래 에너지, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI)가 신규 추가됐다. 특히 미래 에너지는 금번 회의에서 처음으로 언급된 산업으로 원자력/핵융합/수소 등에 대한 시장 관심이 확대될 전망이다.

3)개혁/녹색발전: '내권식'경쟁 종합조치 '심화'를 강조했다. 그 외 '국가 저탄소 전환 펀드' 신설을 신규 언급했으며, 정부자금 유입은 긍정적이라는 판단이다.

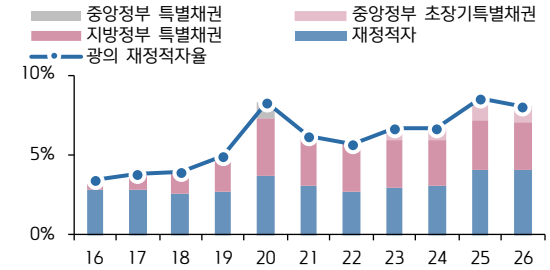
한편 15차 5개년 계획 내용도 일부 공개됐다. 14차 계획과 같이 경제성장률 목표치는 제시되지 않았으며 '합리적인 성장 유지'를 언급했다. 그 외 R&D, 디지털경제 등 목표도 포함됐으며, 향후 세부적인 내용 확인이 중요할 전망이다.

전인대에서 발표된 2026년 중국 주요 경제 목표

	2025년	2026년
GDP	5% 수준	4.5%~5%(하향)
재정적자	5.66조위안	5.89조위안(증가)
중앙정부 초장기 특별채권	1.3조위안	1.3조위안(유지)
중앙정부 특별채권	0.5조위안	0.3조위안(감소)
지방정부 특별채권	4.4조위안	4.4조위안(유지)

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 광의 재정적자율 추이



자료: 중국정부, 키움증권 리서치

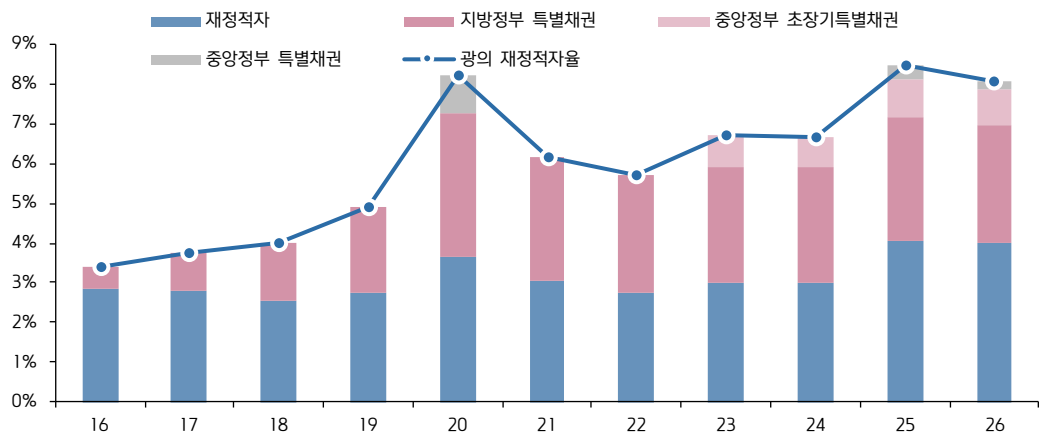
2026년 3월 6일 **중국**은 지금,
26년 양회: GDP 성장률 목표 4.5%~5% 제시

중국 주요 경제 목표 및 주요 업무 비교

		2025년	2026년	비고
종합	GDP(YoY)	5% 수준	4.5%~5% 더 나은 성과 달성 위해 노력	하향
	CPI(YoY)	2% 수준	2% 수준	
	신규 도시취업자수	1,200만명 이상	1,200만명 이상	
	실업률	5.5%	5.5%	
	주민 소득	경제 성장 수준 증가	경제 성장 수준 증가	
	국방 예산(YoY)	7.2%	7.0%	하향
통화	통화정책	적절히 완화적인 통화정책 시행 적절한 시기에 기준율/금리 인하	적절히 완화적인 통화정책 시행 기준율/금리 인하 유연하고 효율적 활용	
재정	광의 재정적자	11.86조위안	11.89조위안	증가
	광의 재정적자율	8.5%	8.1%	하향
	재정적자	5.66조위안	5.89조위안	증가
	재정적자율	4.0%	4.0%	
	중앙정부 초장기 특별채권	1.3조위안	1.3조위안	
	중앙정부 특별채권	0.5조위안	0.3조위안	감소
	지방정부 특별채권	4.4조위안	4.4조위안	
2026년 정부 주요 업무	1위	내수확대	내수확대	
	2위	신품질성장	신품질성장	
	3위	기술혁신	기술혁신	
	4위	개혁	개혁	
	5위	대외개방	대외개방	
	6위	리스크 관리	농촌진흥	7위→6위
	7위	농촌진흥	도시화 및 지역발전	8위→7위
	8위	도시화 및 지역발전	민생보장	10위→8위
	9위	녹색발전	녹색발전	
	10위	민생보장	리스크 관리	6위→10위

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 광의 재정적자율 추이



주: 광의 재정= 재정 적자 + 중앙정부 특별채권 + 지방정부 특별채권 + 중앙정부 초장기특별채권

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

2026년 3월 6일 중국은 지금,
26년 양회: GDP 성장률 목표 4.5%~5% 제시

중국 정부 주요 업무 세부 내용 비교

	2025년	2026년
내수확대	<ul style="list-style-type: none"> • 주민소득 증가 추진. 노동자 임금 증가 메커니즘 개선 • 이구환신 정책에 초장기 특별국채 3,000억위안 투입 • 면세점 정책 개선 및 입국 소비 확대 	<ul style="list-style-type: none"> • 주민 소득 증가 계획 수립 및 재산성 소득 증가 • 대출이자 보전, 용자 보증 등 1,000억위안 재정 지원 • 개인 소비 대출 및 서비스업 자영업자 이자 보전 한도 상향 및 기한 연장 • 이구환신 정책에 초장기 특별국채 2,500억위안 투입 • 일회성 신용 회복 정책, 'Buy in China' 브랜드화
	<ul style="list-style-type: none"> • 예산 내 투자 7,350억 위안 투입 • '양중(兩重)' 건설 지원. 중점 인프라 분야의 민간 자본 참여 유도 	<ul style="list-style-type: none"> • 예산 내 투자 7,550억 위안으로 확대 • 민간 자본 유도를 위해 8,000억 위안 규모 '신형 정책성 금융도구' 발행. 민간자본의 하이테크, 현대 서비스업 분야로 참여 영역 확장
신품질 성장	<ul style="list-style-type: none"> 전통 산업 업그레이드 • 대규모 설비 교체 추진 	<ul style="list-style-type: none"> • 설비투자 업그레이드. 전통산업 디지털/스마트화 추진
	<ul style="list-style-type: none"> 전략 산업 • 전략 산업: 민간우주 항공, 저고도 경제, 심해 기술 미래 산업 • 미래 산업: 바이오제조, 양자기술, Embodied AI, 6G 	<ul style="list-style-type: none"> • 전략 산업: 반도체, 항공우주, 생물의약, 저고도 경제 • 미래 산업: 미래 에너지, 양자기술, Embodied AI, 뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI)
	<ul style="list-style-type: none"> AI 전략 • AI+ 행동 추진, 대형 모델 응용 확대 지원. 전국 컴퓨팅 자원 배치 최적화. 데이터 유통 규범화 	<ul style="list-style-type: none"> • AI 오픈소스 커뮤니티 지원, AI Agent 보급, AI 거버넌스 완비 • 초대규모 지능형 산력 클러스터, 산전협동(컴퓨팅+전력) 프로젝트 실시. 고품질 데이터 세트(Dataset) 구축
기술혁신	<ul style="list-style-type: none"> 핵심 기술 확보 • 핵심기술 및 선도적 기술 공략 강화 	<ul style="list-style-type: none"> • 원천 기술 혁신 및 핵심 기술 공략 강화
	<ul style="list-style-type: none"> 기술-산업 융합 • 창업투자 발전 가속화, 장기투자 자본 강화 	<ul style="list-style-type: none"> • 핵심 기술 관련 상장·용자, M&A '그린채널' 상설화
개혁	<ul style="list-style-type: none"> 출혈 경쟁 • '내권식' 경쟁 종합 조치 	<ul style="list-style-type: none"> • 생산능력 조절, 가격 집행, 품질 감독 등 구체적 수단 동원 정비. '내권식' 경쟁 종합 조치 심화
대외개방	<ul style="list-style-type: none"> 대외 개방 • 통신, 의료, 교육 시범 개방 	<ul style="list-style-type: none"> • 부가가치 통신, 바이오 기술, 외국자본 병원 시범 개방
	<ul style="list-style-type: none"> 무역 발전 • 수출신용보험 확대. 해외 창고 건설 강화 	<ul style="list-style-type: none"> • 위안화 국경 간 사용 확대. '크로스보더 이커머스 + 해외 창고' 모델의 업그레이드 및 규범화
	<ul style="list-style-type: none"> 대내외 투자 • 중국 내 재투자 독려 	<ul style="list-style-type: none"> • 현지 생산 확대
도시화 지역발전	<ul style="list-style-type: none"> 신형 도시화 • 노후 단지 개조, 지하 관로 건설 	<ul style="list-style-type: none"> • 성중촌(도시 내 낙후지역) 개조, 유희 토지 및 방치 건물 활성화
	<ul style="list-style-type: none"> 지역발전 • 경진기·장삼각·광둥홍콩마카오 혁신능력 제고 • 웡안신구(雄安新区) 고품질 성장, 성유(成渝)경제권 추진 • 중점 지방정부의 중추적 역할 지원 	<ul style="list-style-type: none"> • 경진기·장삼각·광둥홍콩마카오 '세계급 지역' 조성 • 장강 중류 도시군 발전 가속 • 중점 도시의 연계 강화, 계획 통합·산업 협력·이익 공유 등의 메커니즘 구축
민생보장	<ul style="list-style-type: none"> 사회보장 • 노인 양로 서비스 강화. 육아 보조금 정책 실시 	<ul style="list-style-type: none"> • 중중 장애 노인 양로 서비스 보조금 정책 실시. 초혼·초산 가구 주택 보장, 다자녀 가구 개선형 주거 지원
녹색발전	<ul style="list-style-type: none"> 그린 경제 • 그린 건축, 그린 에너지, 그린 교통 육성 	<ul style="list-style-type: none"> • 국가 저탄소 전환 펀드 신설 • 수소 에너지, 녹색 연료(Green Fuel) 육성 • 저효율 낙후 생산능력 퇴출 가속
	<ul style="list-style-type: none"> 탄소중립 • 탄소 배출 쌍둥제(총량+강도) 체계 구축. 사막 지역 신 에너지 기지 건설, 해상 풍력 발전 	<ul style="list-style-type: none"> • '에너지 강국 건설 계획 강요(綱要)' 제정. 스마트 그리드 구축, 신형 ESS 발전
리스크	<ul style="list-style-type: none"> 부동산 • 부동산 시장의 하락 방지 및 안정. 정부의 재고 주택 매입 권한 확대. 보장성 주택 재대출 범위 확대 	<ul style="list-style-type: none"> • 부동산 시장 신규 공급 억제, 재고 소진, 공급 최적화. 보장성 주택으로 재고 소진 독려. 주택공적금 제도 개혁 심화. '화이트리스트' 제도 역할 강화를 통한 정밀 지원
	<ul style="list-style-type: none"> 지방정부 부채 • 일괄적인 부채 해소 방안 이행. 부채 고위험 지역 명단 동적 조정, 신규 투자 여력 확보 지원. 과학적 분류와 정밀한 방식 통해 지방정부 숨은 부채의 치환 작업 수행 • 정부 부채 관리 제도 보완, 규정을 위반한 차입 단호히 억제. 지방 융자플랫폼의 정부 자금조달 기능을 신속히 분리하고, 시장화 전환과 부채 리스크 해소 추진 	<ul style="list-style-type: none"> • 허위적인 부채 해소 엄격 방지, 신규 부채 금지를 철의 규율로 규정. 지방정부 부채 재조정 및 차환 방식 최적화, 지방정부 융자플랫폼의 경영성 부채 리스크 해소 • 부채 모니터링 및 평가 지표 최적화, 통일된 정부 부채 관리의 장기적 메커니즘 구축

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 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 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.