

중국은 지금

4월 정치국회의: 익숙한 정책 패턴



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

| China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

4월 정치국회의 내용이 발표됐다. 2분기 경기 하방 압력에도 불구하고 1분기 중국 경기가 2026년 목표치(YoY +4.5~5%) 상단에 위치하고 있는 만큼 정책 강도 확대 신호는 제한적이었다. 통화·재정 정책은 '정밀하고 효율적인 집행'이 추가되며 2025년 12월 대비 강도가 다소 약화됐다. 그 외 전력망, 컴퓨팅 등 신형 인프라 투자와 지정학적 리스크 속에서 에너지·자원 안보가 강조됐으며, 정부의 증시에 대한 하방 지지 의사가 유지된 점은 긍정적이라는 판단이다.

정책 표현 약화. 신형 인프라 투자와 에너지·자원 안보 강조

4월 정치국회의 내용이 발표됐다. 정부는 경기에 대해 '좋은 출발을 보였고, 주요 지표가 예상치를 상회했다'고 평가하며 자신감을 피력했다. 이에 따라 통화·재정 정책은 기존 기조를 유지하되, '정밀하고 효율적인 집행'에 초점이 맞춰지면서 이전 회의 대비 정책 강도 확대 신호는 제한적이었다는 판단이다. 그 외 세부적으로는 전력망, 컴퓨팅 등 인프라 투자 중심의 내수 성장과 높아진 지정학적 리스크 속에서 에너지·자원 안보가 강조됐다.

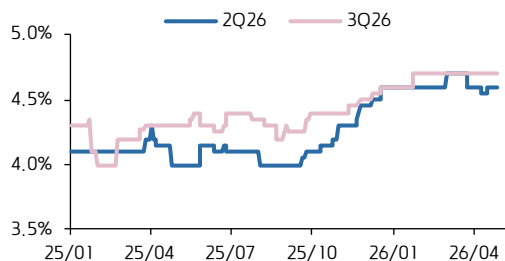
통화·재정 정책은 '충분한 활용'에 그치면서 2025년 12월 '더 적극적인 재정정책 및 적절히 완화적인 통화정책 시행' 문구 대비 표현이 약화됐다. 재정정책은 총량 확대보다는 지출 구조 최적화와 민생 보장에 방점이 맞춰졌다. 통화정책은 '선제성·유연성·타깃성' 강조와 '충분한 유동성 유지'가 언급됐으나, 기준율·금리 인하 신호는 제한적이었다.

주요 과제로는 내수 확대가 우선적으로 언급됐다. '소비 업그레이드 추진' 등이 언급됐으나, 인프라 투자 확대가 더욱 강조됐다. '수자원 네트워크, 신형 전력망, 컴퓨팅 파워망, 차세대 통신망, 도시 지하 관로망, 물류망 등의 계획 및 건설을 강화하고 조건이 충족된 주요 프로젝트의 착공 촉진'을 언급했다. 2분기 투자를 중심으로 경기 하방 압력을 완화할 것으로 예상된다.

산업정책 측면에서는 현대화 산업체계 구축과 제조업의 합리적 비중 유지를 언급했다. '내권식' 경쟁의 심도 있는 조치와 같은 기존 정책 스탠스가 재확인됐다. 아울러 '인공지능+' 행동 전면 시행 등 AI 중심의 신산업 육성 기조도 지속됐다. 최근 높아진 지정학적 리스크를 반영해 '외부 충격에 체계적으로 대응하고, 에너지·자원 안보 보장 수준 제고'가 신규 추가되며 공급망 안정성도 강조됐다.

그 외에도 리스크 관리 및 민생 보장도 언급됐다. '부동산 시장 안정 및 지방정부 채무 리스크 해소' 등 기존 리스크 관리 기조가 유지됐으며, '돼지고기 등 농산물 가격 안정'이 신규 추가됐다. 한편 '자본시장 신뢰 안정 및 강화' 표현이 다시 포함되면서 증시에 대한 정부의 하방 지지 의지도 유지되고 있다는 판단이다.

중국 GDP 분기 성장 전망



자료: Wind, 키움증권 리서치

2026년 4월 29일 중국은 지금,
4월 정치국회의: 익숙한 정책 패턴

2026년 4월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	<ul style="list-style-type: none"> • 매크로 정책의 충분한 활용 • 재정지출 구조 최적화 및 '3대 보장(기본 지출·임금·사회보장)' 마지노선 사수 • 통화정책의 선제성·유연성·타깃성을 강화하고, 충분한 유동성 유지 • 합리적인 위안화 환율 유지 및 매크로 정책의 일관적인 평가 체계 수행
소비	<ul style="list-style-type: none"> • 내수 잠재력을 심층적으로 발굴 • 양질의 상품과 서비스 공급을 확대하고 소비 고도화 추진. 서비스업 역량 확충 및 품질 향상 조치 시행 • 수자원 네트워크, 신형 전력망, 컴퓨팅 파워망, 차세대 통신망, 도시 지하 관로망, 물류망 등의 계획 및 건설 강화 • 조건 충족된 주요 프로젝트 착공 촉진
현대화 산업	<ul style="list-style-type: none"> • 현대적 산업 체계 구축을 가속화하고 제조업의 합리적 비중 유지 • 전국 통일 대시장 건설 심화 추진, '내권식' 경쟁을 심도 있게 조치, '인공지능+' 행동 전면 시행 • 국유자산·국유기업 개혁 심화, 외부 충격에 체계적으로 대응하고, 에너지·자원 안보 보장 수준 제고
리스크	<ul style="list-style-type: none"> • 핵심 분야의 리스크를 효과적으로 예방 및 해소 • 부동산 시장 안정 및 도시 재생 추진. 지방정부 채무 리스크의 질서 있는 해소 및 기업 미지급 대금 문제 해결 주력 • 중소 금융기관 개혁 추진 및 자본시장 신뢰성 안정 및 강화
민생	<ul style="list-style-type: none"> • 고용 우선 정책 방향 강화 및 교육·의료·보육 등 민생 건설 강화 강조 • 농업 생산 관리 및 돼지고기 등 농산물 가격 안정. 상시적 지원 메커니즘 완비를 통해 대규모 빈곤 발생 방지 • 산업 안전, 식품·의약품 안전 등 업무 철저히 수행

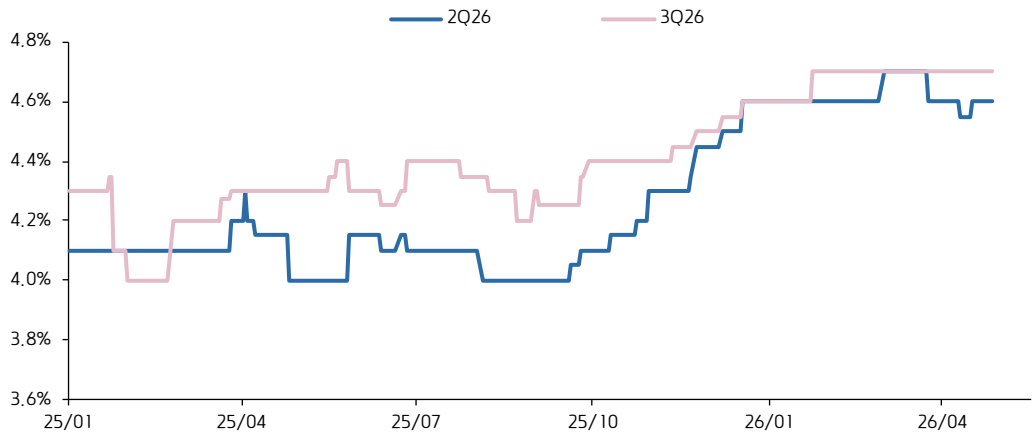
자료: 중국정부, 키움증권 리서치

2025년 12월 정치국회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
통화/재정	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 내수 주도 전략을 통해 강력한 내수 시장 구축
기술혁신	<ul style="list-style-type: none"> • 혁신 주도 원칙 고수 및 새로운 성장동력을 신속히 육성 및 확대
개혁	<ul style="list-style-type: none"> • 개혁을 통해 고품질 발전의 동력과 활력 제고
대외개방	<ul style="list-style-type: none"> • 대외 개방을 지속하며, 다자 협력과 상생 추진
농촌진흥	<ul style="list-style-type: none"> • 균형 발전을 통해 도시 및 농촌 융합 발전 및 지역간 연계 촉진
녹색성장	<ul style="list-style-type: none"> • '탄소 피크 및 탄소 중립' 목표를 기반으로 전면적인 녹색 전환 추진
민생	<ul style="list-style-type: none"> • 민생을 최우선으로 인민 생활에 실질적 혜택이 되는 정책 적극 시행
리스크	<ul style="list-style-type: none"> • 최소 리스크 관리 기준을 확실히 하고 적극적으로 중점 분야의 리스크 해소

자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 GDP 분기 성장 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2025년 12월 중앙경제공작회의 내용 정리

정책 부문	세부 내용
매크로	<ul style="list-style-type: none"> 내년 경제 성장에 있어 안정 속 발전과 질적 향상을 견지하고, 기존 정책과 신규 정책의 시너지 효과 발휘하며, 역주기 및 교차주기 조절을 강화하고, 거시경제 운영 효율을 높일 것
재정	<ul style="list-style-type: none"> 더 적극적인 재정정책 집행. 필요한 재정적자, 총 부채 및 지출 규모 유지. 과학적인 재정 관리, 재정 지출 구조 최적화, 세금 및 보조금 혜택 규범화 지방정부 재정 문제 해결을 중시하고, 세 가지 보장(기본 민생, 급여, 운영 보장) 마지노선을 굳건히 할 것. 엄격한 재정 기강을 확립하고, 당정 기관의 긴축 재정을 견지
통화	<ul style="list-style-type: none"> 적절히 완화적인 통화 정책 지속 시행. 경기 성장과 물가의 합리적인 회복을 통화정책의 중점 고려 사항으로 삼고, 지급준비율 및 금리 인하 등 다양한 정책 도구를 효율적으로 활용하여 충분한 유동성 유지 통화 정책 전달 메커니즘을 원활히 해 금융기관의 중점 분야 지원을 유도. 위안화 환율을 합리적이고 균형 잡힌 수준에서 안정적으로 유지
소비	<ul style="list-style-type: none"> 내수 주도 전략을 통해 강력한 내수 시장 구축. 소비 진작 특별 프로젝트를 심도 있게 실시하고, 도시 및 농촌 주민 소득 증대 계획 수립 및 시행. 고품질 상품 및 서비스 공급 확대, 양신(兩新) 정책 시행 최적화 투자 하락세 회복을 추진하고, 중앙 예산 내 투자 규모를 적절히 늘리며, 양중(兩重) 사업 시행 및 지방정부 특별 채권 용도 관리 최적화할 것. 신형 정책성 금융 도구의 역할을 지속 발휘하고, 민간투자 격려, 고품질 도시 재생 추진
기술혁신	<ul style="list-style-type: none"> 혁신 주도 원칙 고수 및 새로운 성장동력을 신속히 육성 및 확대. 기술 인재 교육 추진 방안 수립. 베이징(정진지), 상하이(장강 삼각주), 광둥-홍콩-마카오 국제 과학 혁신센터 건설 기업의 혁신 주체 지위를 강화하고, 신흥 분야 지식재산권 보호 제도 완비. 서비스업 역량 확대 및 질적 향상 행동 방안 수립. 중점 밸류체인 고품질 발전 행동 시행. "인공지능+"를 심화 및 확장하고, 인공지능 거버넌스 완비
개혁	<ul style="list-style-type: none"> 개혁을 통해 고품질 발전의 동력과 활력 제고. 전국 통일 대시장 건설 조례를 수립하고, 소모적 경쟁을 심도 있게 조치, 국유 자산 및 기업 개혁 심화 방안 수립 및 시행, 민영 경제 촉진법 부속 법규 및 정책 완비 기업 체불 대금 정리 가속화. 플랫폼 기업, 경영자, 노동자 상생 발전 추진. 요소 시장화 개혁 시범 확장. 지방세 체계 건전화. 중소 금융기관의 감축 및 질적 향상 추진, 자본 시장의 투자 및 융자 종합 개혁 지속적으로 심화
대외개방	<ul style="list-style-type: none"> 대외 개방을 지속하며, 다자 협력과 상생 추진. 제도형 개방을 안정적으로 추진하고, 서비스 분야의 자율적 개방을 질서 있게 확대하며, 자유무역 시범구 배치를 최적화 무역 투자 일체화 및 대내외 무역 일체화 발전 추진. 서비스 수출을 장려 및 지원하고, 디지털 무역, 녹색 무역을 적극적으로 발전. 외국인 투자 촉진 체제 및 메커니즘 개혁 심화. 해외 종합 서비스 체계 완비 "일대일로" 공동 건설의 고품질 발전 추진. 더 많은 지역 및 양자 무역 투자 협정 체결 추진
농촌진흥	<ul style="list-style-type: none"> 균형 발전을 통해 도시 및 농촌 융합 발전 및 지역간 연계 촉진. 현(县城) 중심의 도시화 건설과 농촌 전면 진흥을 통일적으로 추진. 경작지를 엄격히 사수하고, 곡물 생산 유지 빈곤 퇴치 성과를 지속적으로 공고히 확장하고, 농촌 진흥 지원 상시화, 대규모 빈곤 재발 방지. 주요 지방정부가 경제에서 중추적 역할을 하도록 지원. 해양 경제의 고품질 발전 추진
녹색성장	<ul style="list-style-type: none"> "탄소 피크 및 탄소 중립" 목표를 기반으로 전면적인 녹색 전환 추진. 중점 산업의 에너지 절약 및 탄소 저감 개조를 심도 있게 추진. 에너지 강국 건설 계획 개요 수립, 신행 에너지 체계 건설 가속화, 녹색 전력 응용 확대 전국 탄소 배출권 거래시장 건설 강화. 고체 폐기물 종합 관리 행동을 시행하고, 신규 오염 물질 관리 강화. 자연 보호 구역의 통합 및 최적화 시행. 자연 재해 대비 인프라 취약점 보완 가속화하며, 극한 기후 대응 능력 향상
민생	<ul style="list-style-type: none"> 민생을 최우선으로 인민 생활에 실질적 혜택이 되는 정책 적극 시행. 고용 안정·확대·질적 향상 행동 시행, 대학 졸업생, 농민공 등 주요 집단의 고용 안정화, 유연 근로자, 신규 고용 형태 종사자의 직원 보험 가입을 장려 지원 교육 자원 배치 구조조정 추진. 의약품 집중 구매를 최적화하고, 의료 보험 지불 방식 개혁 심화. 장기 요양 보험 제도를 추진하며, 취약 계층에 대한 관심과 지원 강화 적극적인 결혼 및 출산 관념을 장려하고, 신생아 인구 규모 안정화 위해 노력
리스크	<ul style="list-style-type: none"> 리스크 관리 기준을 확실히 하고 적극적으로 중점 분야의 리스크 해소. 부동산 시장 안정 주력, 도시별 정책을 통해 신규 공급, 재고 해소, 공급 최적화 추진. 기존 상업용 주택을 매입하여 보장성 주택 등으로 활용 장려 주택 공적금 제도 개혁을 심화하고, "좋은 집" 건설을 질서 있게 추진. 부동산 발전 신모델 구축 가속화. 지방정부 부채 위험 해소, 자발적인 채무 해소 독려, 규정을 위반한 새로운 음성 부채 증액 금지 채무 재조정 및 교환 방안을 최적화하고, 다양한 조치를 통해 지방정부 융자 플랫폼의 경영성 부채 위험 해소

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 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.