

정하늘's China in Focus

EXTRADE EDGE



China Economy

정하늘

02. 3779-8987

haneulj@etrade.co.kr

지준율 인하, 그 다음은?

Investment Edge

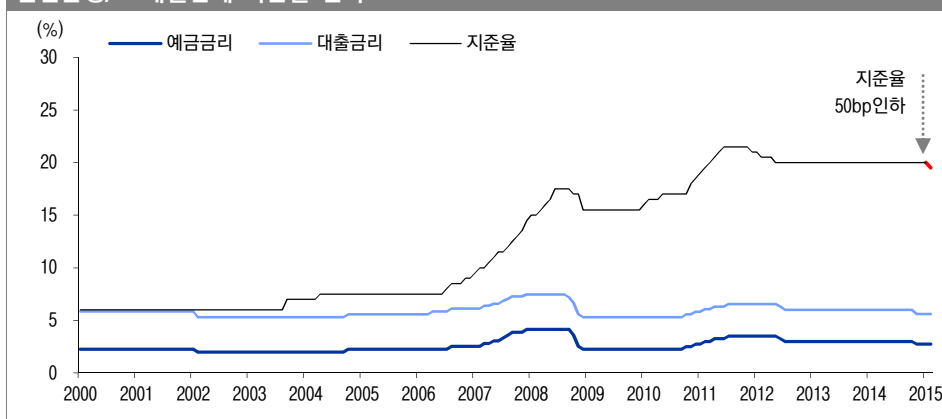
중국 인민은행(PBoC), 현행 20.0%(대형 상업은행 기준)의 지급준비율(이하 지준율) 50bp 인하했다. 예금잔고 117조 위안을 고려할 때, 이번 지준율 인하로 공급되는 유동성은 약 6,000억 위안, 농촌과 중소기업의 추가적인 지준율 인하(50bp)로 2,000억 위안이 예상된다. 이는 일반적인 중국의 한 달간 신규 위안화 대출 규모이다.

유동성 공급은 시장에서 예상해 온 정책이다. 제조업 PMI, 인플레이션 등 전반적인 경기상황이 악화되고 있어 지준율 인하는 언제든지 가능했다. 그러나 시장의 예상시점을 뛰어넘은 통화정책은 거시경제는 물론, 시장에까지 긍정적 영향을 미칠 것이다.

이번 지준율 인하의 목적은 ①악화된 경기환경에 따른 하방경직성 강화, ②춘절 연휴 급증하는 자금수요 대비, ③IPO로 인한 수급불균형 해소를 위한 것으로 판단한다. 실질적으로는 대출규모의 증가보다 투자심리에 더욱 우호적일 것으로 예상된다.

우리는 올해 중국정부의 완화된 통화정책 스탠스가 지속될 것으로 전망한다. 인민은행의 코멘트와 금융개혁 시기를 고려할 때 추가적인 지준율 인하 3차례 이상, 그리고 약 1차례의 금리인하를 예상한다. 이는 2016년 금리자유화를 앞둔 금융개혁 가속화, 올해 7월 중 IPO 등록제 전환, 성장률 둔화 등 때문이다. 이러한 정책스탠스를 감안할 때, 중국증시의 상승 트렌드는 보다 견고해질 것으로 판단한다.

인민은행, 33개월만에 지준율 인하



자료: CEIC, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정하늘)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.