

코로나19의 중국 경제에 대한 영향

Deloitte Global



March 2020

코로나19의 중국 경제에 대한 영향

중국은 한국 최대의 교역상대국으로서 한국 경제와 매우 밀접하게 연관되어 있다. 또한 우한에서 발발하여 중국 경제에 큰 타격을 입힌 신종코로나바이러스감염증-19(코로나19)가 최근 한국에서 빠르게 확산되면서 재택근무 및 개학 연기 등의 추가적인 조치가 지속적으로 취해지고 있다. 이러한 상황에서 코로나19가 중국 경제 및 산업에 미칠 영향에 대한 Deloitte의 분석을 살펴본다면 국내 상황에 대해서도 유의미한 인사이트를 얻을 수 있을 것이다

경제

코로나19에 따른 재정 확대에 주목

2020년 1월, 예상치 못한 코로나바이러스가 중국 경제를 강타했다. 몇 주 동안 많은 국가들이 급격하게 중국에 대한 항공 운항을 줄이거나 중단하였다. 항생 지수(중국 경제의 대용치)는 1월 마지막 주 거의 6% 급락하였고, 2019년 약 30% 급등했던 미국 주식시장 또한 상승분을 반납하였다. 미국 국고채 10년물 금리도 2020년 초의 1.88%에서 1.51%로 하락하면서 투자자들이 보다 위험 회피적이 되었고 미국 경기 침체에 대한 디스카운트를 시작했음을 보여주었다. 상하이지수는 중국 춘절 연휴가 끝남과 동시에 8% 이상 하락했다.

1분기의 급격한 하락세

전염병에 대한 우려와 관련한 적절한 질문을 꼽아보자면 1) 중국 경제에 대한 영향, 2) 글로벌 경제에 대한 스피로버 효과(spillover effect), 3) 중국의 정책적 대응에 따른 영향일 것이다. 과거를 살펴보면, 2003년 베이징에서 발발한 SARS는 감염, 사망률 및 지속 기간 측면에서 가장 적절한 벤치마크가 될 수 있다. 결국 2003년은 중국 경제에 있어 상당히 좋았던 해로 평가되었는데, 최악의 상황이 끝난 뒤 6월~12월에 억눌려있던 수요가 경제에 강력한 활성화 요인이 되었기 때문이다. 2019년 12월, 중국의 2020년 GDP 성장률에 대한 Deloitte의 예측은 5.8%로 암묵적 공식 성장률 목표치인 6%보다 낮았다. Deloitte는 또한 기업 부채 수준을 감안할 때 재정 완화는 보통 수준으로 이루어질 것으로 예상했다. 코로나바이러스는 이러한 예상과 정책 조합을 완전히 바꾸었다. 경제는 운송 및 관광업의 축소로 즉각적인 충격을 받았다. 중국 정부가 기업들의 업무 재개를 더 지연시킨다면 마진이 낮고 고정비가 높은 중소기업이 큰 타격을 받을 수 있다. 정부가 바이러스 억제를 위한 조치를 경제활동을 희생시키면서 유지한다면 2분기에나 정상적인 경제로 회복될 수 있을 것이다.

중국 정부는 이러한 조치를 계속해서 이어나갔다. 예를 들어, 사람들의 이동은 고용주와 지역 사회에 의해 계속해서 추적되고 있다. 확진자 수가 정점에 도달할 경우 서서히 평온을 되찾을 것이다. 지금까지 신종 코로나바이러스의 치사율은 상대적으로 낮고, 젊은 그룹에서는 훨씬 낮으며, 노인 중에서도 기저질환이 있는 경우에 훨씬 더 영향을 받는다. 봉쇄 조치로 확진자 수가 줄어든다는 가정하에 기업 투자는 영향을 적게 받을 것으로 예상되나, 1분기 소비와 무역은 확실히 타격을 받을 것이다.

베이징 톨킷

중국의 정책 패키지에 무엇이 들어있는지 살펴보자. 중국인민은행은 지급준비율(지준율)을 여러 차례 쉽게 낮출 수 있다. 목표는 은행 수익성을 높이는 것이 아니라, 은행이 전염병의 영향을 받은 대상들에게 보다 집중적인 방식으로 신용을 제공하는 동기가 되는 것이다. 즉, 인민은행은 유동성 위기를 완화하기 위해 할 수 있는 모든 것을 해야 한다.

현재의 전염병은 위안화 환율에 영향을 주는 조치를 포함하여 모든 종류의 경기 부양책을 실시하도록 하고 있다. 미국과의 무역전쟁 Phase 1이 타결되면서 위안화에 대한 랠리가 격렬하게 일어났는데, 추가적인 통화 완화의 지렛대로서 위안화를 보다 변동 가능하게 유지할 수 있을 것이다. 경기 부양책뿐만 아니라, 중국 정부는 중소기업에 대한 세무신고 유예를 허가할 수 있다. 요약하면, 중국 정부는 양호한 인플레이션 전망을 기반으로 리플레이션을 지원할 수 있는 충분한 정책적 여건을 갖추고 있다.

스필오버 효과가 글로벌 인플레이션 상황을 변화시킬 것으로 보이지 않는다

Deloitte의 시나리오를 종합하면, 1분기에는 소비의 급락이 일어나지만 경기 부양책으로 6월~12월에 억눌려있던 수요가 회복되면서 중국과 긴밀히 연결된 경제국(예: 호주, 동남아 및 한국) 또는 중국 관광 의존도가 높은 국가(예: 홍콩, 베트남 및 태국)에 스피로버 효과가 발생할 것으로 보인다. 그러나 이 두 종류의 경제국들에게도 영향은 일시적일 것으로 판단된다. 정부가 전염병 억제에 실패하지 못하는 경우가 아니라면 손해는 운송 및 관광 산업에만 집중적으로 발생할 것이며, 제조업에는 큰 영향이 없을 것이다.

그림1. 중국의 글로벌 경제에 대한 영향 확대



결론적으로, 지속 기간을 확정하기 어려운 이 전염병은 Deloitte의 중국 경제에 대한 핵심 전망을 다시 한번 점검하게 하였다.

지금까지 GDP 성장률에 대한 시장의 예측 수정치는 0.1%에서 1.2%까지 다양하다. Deloitte는 보다 낙관적이며, 상이한 성장궤도를 예측한다: 1분기 하강, 2분기 유지 및 6월~12월의 V자 회복. 이에 따른 추정 GDP 성장률은 약 5.3%~5.5%이다. 한 가지 주의할 점은, 무역전쟁에 따른 1단계 협의가 미국 선거 기간 동안 주목할 부분이 될 수 있다는 점이다. 2003년과는 달리, 중국이 경제를 어떻게 다시 부양할 것인지가 세계 경제에 중대한 영향을 미칠 것이다.

Sector Impact Overview

상기 Deloitte가 전망한 코로나바이러스의 거시경제에 대한 영향과 일치한다. 전염병은 대부분의 산업에 제한적인 중장기 영향을 미칠 것이며, 성장추세가 근본적으로 바뀌지는 않을 것이다.

경제 성장에 가장 크게 기여하는 소비 부문은 큰 타격을 입을 전망이다. 올 상반기에는 외식, 소매, 여행 서비스 모두 매출 감소 및 높은 고정비로 인해 심각한 현금흐름 압력을 받을 것이며, 소비 순환이 잘 되지 않는 현상은 전염병 이후에도 회복되지 않을 것이다.

그러나 특히 생필품 부문의 전자상거래 비중이 높은 소비재 산업은 소비 환경이 안정화되는 대로 쉽게 회복될 수 있다. 동시에, 이러한 위기 속에서 리테일 기술과 지역 생활의 통합이 얼마나 중요한지가 부각되었다.

이와는 대조적으로, 제조업에 미치는 영향은 다소 제한적이다. 단기적인 영향은 주로 공급망 운영 중단, 인력 복귀 지연, 사람의 이동 제한 및 교통 제한에 따른 생산 회복 차질이다. 장기적으로 제조업은 본래의 궤도를 따라야 할 것이다.

코로나바이러스는 생명과학 및 의료 서비스 산업에는 기회를 가져왔다. 전염병 관련 의약 용품 및 의약품 부족이 시작되었기 때문에, 전염병 예방 및 통제, 의료 서비스 시스템 업그레이드가 더욱 강조되어 연구개발(R&D) 및 투자가 증가할 것으로 보인다.

또한, 기술 산업은 특히 온라인 교육, 온라인 엔터테인먼트, 재택근무 플랫폼 등의 부문에서 이익을 얻을 것으로 보인다. AI, 빅데이터 및 클라우드와 같은 첨단기술은 코로나바이러스 대응 및 운영 효율성 증대에 도움이 되고 있다.

금융 산업

경제 안정화 위한 양적 완화

1월 1일, 중국인민은행은 지급준비율(지준율)을 0.5%p 낮춘다고 발표했다. 그 후, 1월 3일엔 현대적 금융 시스템 구축을 목표로 은행 및 보험산업에 관한 2025 계획을 도입했다. 그러나 얼마 지나지 않아, 춘절 즈음에 급속하게 발생한 코로나바이러스감염은 실물경제, 특히 중소기업에 막대한 악영향을 미치기 시작했다.

인민은행은 발병 예방과 통제를 위한 중요 기간 동안 자금시장 안정성과 은행 시스템의 풍부한 유동성을 유지하고자 1.2조 위안을 공개시장조작을 통해 추가적인 유동성을 공급함으로써 금리를 약간 낮출 것으로 예상된다. 더 나아가, 낮은 비용의 중장기 자금은 시중에 점진적으로 주입되어 경제와 자본시장을 안정화할 것이다.

이자율 하락 예상

2020년 초 인민은행은 춘절에 발생한 유동성 갭을 보완하고자 지준율 인하를 통해 8,000억 위안을 공급했고, 추가로 1.2조 위안을 전염병 예방과 통제 지원에 투입했다. 인민은행의 유동성 공급은 이자율을 낮추고 자본조달 비용을 줄이며, 기업의 자금 압박을 완화할 것이다.

금융기관들은 정부가 구체적으로 관리하는 의료 및 관련 생활 자재 기업에 대출(특별 우대금리 기준)을 개시했다. 금융기관의 신용대출 연장은 앞으로 상당히 증가할 것으로 예상된다.

현재, 경제는 여전히 강한 하방압력에 놓여있다. 총자본조달비용을 낮추고자, 저비용 자본을 은행들에 제공해주는 예방책 조치가 필수다. 이런 관점에서, 양적 완화는 경제회복을 촉진하고 주식 및 채권시장을 안정화할 것으로 판단된다. 이는 최근 '보통의 긴축'에서 '탄력적이고 완화적'으로 미묘하게 변화한 중앙경제공작회의(China Central Economic Work Conference)의 통화정책 표현을 통해 확인되었는데, 이는 GDP 성장에 맞춰 광의의 통화인 M2와 사회용자총량 증가세를 유지하고자 영구채 발행을 통해 대출우대금리(LPR) 전달을 최적화하고 은행의 추가 자본을 지원하고자 하는 것이다.

2025 계획 - 유망한 현대 금융 발전

중국 은행보험감독관리위원회(은보감회)는 1월 3일에 5개년 계획을 공식 발표했다. 5개년 계획이란 2025년까지 더 나은 금융구조를 달성하고 다층적이고 폭넓은 은행 및 보험기관의 차별화된 네트워크를 형성하며, 독창적인 현대적 금융기업 시스템 확립을 목표로 하는 것이다. 금융 분야의 주요 영역은 다음과 같은 특성을 개발할 예정이다.

뱅킹: 서로 다른 은행 계층을 위한 명확한 포지셔닝

1) 대형 은행은 더욱 강화된 종합금융서비스로 강세를 보일 것이다. 2020년에는 중국 지방정부 소유 5개 은행이 포괄적인 소규모 및 마이크로 대출 20% 증가를 달성할 계획이다. 2) 합자상업은행은 중국초상은행의 소매금융과 평안은행의 핀테크 전략처럼 비교우위 개선을 위해 지속적으로 핵심 경쟁력을 높이고 특색있는 사업 모델을 통해 차별화된 시장에서 서비스를 제공할 수 있도록 포지셔닝해야 한다. 3) 지방 중소은행은 지역경제와 주민, 중소기업에 도움이 되도록 '적정한 사업 범위'를 마련해야 한다.

보험: 취약 부분의 발전을 가속화

1) 농업 보험의 재해 위험을 다양화하는 방식의 최적화가 의제에 포함되어 있다. 중국농업재보험회사 설립이 가속화할 전망이다. 2) 시장 개방이 건강보험 및 연금보험 개발을 촉진할 것이다. 외국계 보험사의 진입 조건과 지분비율 제한은 점차 완화되고 있다. 2019년 11월 외국계 보험사인 중국 알리안츠(Allianz)의 최초 개업은 또 다른 긍정적인 신호다. 앞으로, 대형 다국적 보험사들이 중국시장 진출을 촉진하여 현재 취약한 보험 하위 부분의 발전이 이루어지게 할 것이다.

자본시장: 전염병은 장기적 위협이 아니며, 직접자금조달 증가는 지속되고 있다

작년의 자본시장 개혁은 놀랄만한 속도로 진행되었다. 적격외국기관투자자(QFII)와 위안화 적격외국기관투자자(RQFII) 쿼터 제한의 철폐와 증권법 개정, 주가지수 옵션 도입 등 여러 개혁으로 자본시장 메커니즘이 강화되었고 투자환경이 개선되었다. 춘절 이후 첫 거래일이었던 2월 3일, 상하이와 선전 주식 시장은 급락했지만, 그와 동시에 외국자본유입은 국제금융시장과 중국에 대한 투자자들의 낙관론을 반영하여 100억 위안을 초과했다.

한편, 여러 분야에서 대책은 중국 자본시장 발전을 자극했다. 1) 은행과 보험사의 장기 자금은 점차 시장에 유입되어, 자본시장 참가자들이 기존의 저축 중 일부를 장기자금으로 변환함으로써 직접자금조달의 비중을 증가시킬 것이다. 2) 크게 기대하는 전반적인 개방을 눈앞에 두고 있다. 2020년엔, 선물과 펀드사 및 증권사의 외국 보유 제한이 폐기될 것이다. 결과적으로, 더 많은 외국계 자산운용사가 진출하여 이 분야에 혜택을 줄 것으로 보인다. 3) 집값 상승 혹은 하락이 멈추면 주민들의 자산 배분이 부동산에서 금융자산으로 점차 이동할 것이다. 이로 인해 시장에 더 장기적이고 안정적인 자산을 공급하고 투자구조를 최적화하게 된다. 중장기적으로, 중국 자본시장은 성장할 것으로 예상된다.

기술 산업

공급망 불확실성으로 인한 온라인 활성화

코로나바이러스감염증은 '블랙 스완' 사건으로서 첨단기술 산업에 악영향을 미치고 있다. 아직 실질적 충격은 없으나, 전자부품 공급망이 타격을 입을 것으로 예상되는데, 이는 많은 다국적 기업들이 전자부품 생산을 중국에 의존하고 있기 때문이다. 이와 동시에, 온라인 게임과 스트리밍 동영상, 온라인 교육 같은 일부 분야는 발병으로 인해 사람들이 실내에 머무는 시간을 늘려 혜택을 누리고 있다. AI와 5G, 빅데이터, 클라우드를 바이러스의 확산 예측과 환자 진단과 더불어 병원 디지털 인프라 지원에 활용하는 등 기술 분야는 위기에 대응하는 데 긍정적인 공헌을 하고 있다. 그러므로 위기가 억제될 수 있다고 가정하면, 중국 기술 산업은 2020년에 6~7% 정도 성장할 것으로 예상된다.

스마트폰, 메모리, 디스플레이 및 5G의 역풍

포춘(Fortune)지 선정 500대 기업 중 200개 이상의 기업이 투자하고 있는 우한은 세계 전자제품 제조의 핵심 거점이다. 코로나바이러스로 공장이 멈추진 않았지만, 이 바이러스는 글로벌 공급망에 심각한 붕괴를 초래할 수 있다.

스마트폰 제조사에게 우한은 기기부품의 핵심 공급처다. 주요 부품의 획득과 생산, 조립, 시험이 연기되면, 전 세계적으로 스마트폰 출시를 저해한다.

메모리 시장에서, 많은 중요 제조사들이 우한에 거점을 두고 있으며 잠재적인 공급망 붕괴는 시장 공급과 가격에 지장을 줄 것이다.

또한, 우한에는 중국에서 가장 거대한 디스플레이 제조 클러스터가 있다. 올해 LCD 가격과 생산은 타격을 입을 것이 거의 확실하다.

5G 출시도 마찬가지로 영향을 받을 가능성이 있는데, 우한이 5G에 쓰이는 광학 부품의 중추적인 공급처이기 때문이다.

집에 머무는 시간 증가로 온라인 엔터테인먼트와 교육 부문이 강화된다

중국 소비자는 코로나바이러스로 인해 집에 머무는 시간이 많아지면서 온라인에서 점점 더 많은 시간을 보내고 있다. 비디오 게임과 온라인 동영상, 온라인 교육 분야는 주요 수혜 부문 중 하나이다. 더 많은 사람들, 특히 젊은 세대는 그 어느 때보다 비디오 게임을 많이 하고 있다. 동시에, 극장과 쇼핑몰이 임시 폐쇄되고 최신 개봉 영화가 온라인에서 상영되므로 더 많은 사람들이 온라인 동영상을 보며 시간을 보내고 있다.

전염병은 엔터테인먼트를 비롯하여 온라인 교육 발전을 촉진했다. 초등 및 중등학교 개학이 늦춰지면서, 온라인 교육 플랫폼은 학생들이 집에서 공부할 수 있는 주요 방법이다.

기술은 대응을 돕는다

발병은 공공 비상사태에 관한 데이터 분석과 효율적인 정보 서비스의 중요성을 강조한다. 전자의료기록과 지능형 음성통화, 기업 클라우드 서비스 플랫폼, 예방 및 통제 데이터 시스템 모두는 코로나바이러스를 막는 데 중요한 역할을 한다.

이커머스(E-commerce)는 스마트 물류와 디지털 테크놀로지를 최대한 활용하고 있다. 긴급한 상황에서도 사람들은 여전히 온라인 플랫폼에 의존하여 생필품을 주문할 수 있고 공급을 보장받을 수 있다. 헬스케어 앱도 관심을 끌고 있다. 사람들은 건강에 더 많은 중요성을 부여하고 있다. 관련 앱과 온라인 강의는 시장에서 확대되고 있다. 재택근무는 현재 하나의 트렌드이며, 재택근무를 위한 플랫폼을 많은 회사들이 출시하였다.

궁극적으로, 기업은 보다 나은 위기 관리 및 전략을 준비해야 한다. 디지털 직원 관리 및 컨틴전시 플랜(contingency plan)을 수립하고, 직원 정보에 대한 프라이버시를 보호해야 한다. 한편, 전염병은 기업에 리스크 관리의 중요성을 상기시켰으며, 기업들 스스로가 중요 리스크를 사전에 확인하고 적절히 대응하도록 하였다.

자동차 산업

일시적인 마비는 회복을 꺾었다

경제의 한 축인 자동차 산업은 코로나바이러스 발생으로 많은 리스크에 크게 노출되었다.

인원과 물자의 이동 제한으로 인한 자동차 제조업의 공급 충격

여타 중공업 제조사와 마찬가지로, 자동차 회사는 물자와 대중교통의 제한으로 생산 재개가 어렵다는 걸 알고 있다.

첫째, 대부분의 자동차 회사는 2월 중순 전에 작업을 재개하는 걸 목표로 하고 있다. 그러나 바이러스가 얼마나 오래 그리고 멀리 확산할지 등 몇몇 핵심 이슈에 관한 불확실성을 고려할 때, 자동차 OEM들이 1분기 말까지 전체 생산량을 회복하지 못할 것으로 추측한다. 일부 OEM 업체는 생산을 중단하거나 심지어 연간 생산 계획 대폭 축소를 고려하고 있다고 밝혔다. 파급효과는 1차 협력사와 부품 공급업체로 확산할 것이다.

둘째, 전염병은 후베이성과 특히, 성도(省都)인 우한을 마비시켰는데, 이 지역은 수천 개의 중소 부품 제조업체가 밀집해있는 곳이다. 후베이성 내 무수한 부품 공급업체가 생산을 무기한 연기하면서, 자동차 제조사는 공급망 붕괴 리스크 증가를 마주하고 있다. 지금까지의 코로나 영향은 관리 가능한 것으로 보이는데, 이는 자동차 산업이 상당한 공급망 회복력을 지녔으며 OEM은 대체 방안에 의존하기 때문이다.

셋째, 대리점들은 특히나 어려운 시기에 직면해 있는데 국가 전체적으로 이동이 제한되어 대부분의 전시 투어와 오프라인 판매, 배송 및 유지 서비스가 지연되기 때문이다. 더 심각한 점은, 높은 재고 수준을 지닌 대리점이 플로어 플랜 대출(floorplan loan) 상환을 비롯한 추가적인 비용을 자본을 긴축하면서 감내하고 있다는 것이다.

단기적인 수요 위축

코로나바이러스를 치사율이 더 높은 2002~2003년의 SARS와 비교했다. SARS가 마침내 억제되었을 때, 중국 소비자는 부분적으로 바이러스를 쉽게 옮기고 퍼뜨릴 수 있는 대중교통에 대한 두려움으로 인해 자동차 구매에 나섰다. 중국 경제 펀더멘털과 자동차 보급률 수준 차이를 고려할 때 코로나바이러스가 2003년 SARS 사태와 같이 상당한 수요를 창출해 낼 수 있을지는 의문이다. 그렇지만 전염병 사태가 종식될 때 억눌렸던 상당한 수요가 풀릴 것으로 기대한다.

이 전염병으로 인한 한 가지 긍정적 영향은 차량 내 건강 및 웰빙 기능에 관한 새로운 수요의 창출을 비롯하여 온라인 자동차 쇼핑과 주문형 자동차 서비스, 차량 내 기능의 무선 업데이트에 대한 소비자의 선호도 증가다.

종합하면, 이번 전염병의 파급효과는 늦어도 2분기 말까진 이어지리라 예상된다. 자동차 판매 성장은 주로 경제회복과 소득 증가, 심리 회복에 달려있다.

코로나바이러스로 인한 연휴 연장 및 고립을 감안하여, 2020년 자동차 판매 전망치를 이전의 완만한 성장 전망에서 3~4% 하락으로 하향 조정하였다.

생명과학 및 헬스케어 산업

대세를 거스르다—일회성 수요 급증에서 시스템 개선 과제까지

코로나바이러스감염증-19의 발생으로 인해 의료 산업은 의료 제품 공급 역량과 전염병 방어의 효과성에 있어서 중대한 과제를 마주하게 되었으나, 이는 새로운 발전 기회 또한 가져왔다.

코로나19 관련 제품 매출의 단기적 상승

대부분의 의료 제품 기업이 유연근로제도에도 불구하고 2월 3일에 업무를 재개하면서, 의료 산업은 중국의 춘절 연휴 연장에 해당하는 산업군에 속하지 않았다. 춘절 연휴 연장은 영업사원의 의료 전문가 방문을 금지했기 때문에 고객 관계에는 영향을 미칠 수 있었으나, 의료 부문의 생산과 판매에는 제한적인 영향이 있었다.

아래와 같은 코로나19 관련 의료 제품에 대한 수요가 급증하면서 산업 성장률이 일시적으로 상승하고 있다.

- 보호 제품: 마스크 및 보호복 등
- 진단 제품: 진단 키트, PCR 기기 및 옥시미터 등
- 치료약: 로피나비르/리토나비르 (HIV 치료제인 알루비아) 및 인터페론; 중증 환자를 위한 글루코코르티코이드, 알부민 및 인체 면역글로불린; 쉬에비징 투여 및 리엔화 칭원 캡슐 등의 중국 전통 약품 등
- 기타 제품: 인공호흡기 및 PSA 산소발생기 등

이 산업의 소매 채널, 특히 온라인에서는 기침과 감기 치료 제품, 그리고 비타민C, 귀 온도계 같은 예방 제품에서 빠른 성장이 나타나고 있다. 코로나19 유행으로 인한 제약 아래, 더 많은 소비자들이 온라인 채널에서의 구매를 시도하고 있으며, 상황이 완화된 후에도 이러한 추세는 지속될 것이다.

그러나 감염 환자가 많아지고 코로나19가 더 오래 지속될수록, 코로나바이러스가 돌연변이를 일으킬 확률이 높아진다. 만약 돌연변이가 발생하고 감염환자가 급증한다면 의료 분야는 전례 없는 난관에 봉착할 것이다.

장기적으로 봤을 때 의료 시스템은 지속적으로 개선될 것이다

코로나19는 2003년 SARS 이후로 처음 발생한 전국적인 전염병이다. 중국 정부는 전염병 예방과 전염병 발생 후 전염병 통제 시스템을 체계적으로 개선할 것이며, 특히 인구 밀도가 높고 유동 인구가 많은 일선 및 이선 도시들의 초기 경보 및 상설 예방 능력을 향상시킬 것이다. 상하이에서는 SARS 직후 감염 환자를 격리하고 치료하기 위해 공중보건클리닉센터를 설립했으며, 이 센터는 상하이의 코로나19 확산을 통제하는데 핵심적인 역할을 하고 있다. 유사한 인프라가 일선 도시에서 기본 필요조건이 될 것이다. 이러한 인프라와 관련 장비 및 시스템은 의료 제품 기업에서 대규모 조달 수요를 창출할 것이다.

의료 시스템의 디지털화는 코로나19가 완화된 후에 빠르게 발전할 것이다. 예를 들어 코로나19 발생 기간 동안 아이플라이테크(iFlytek)의 AI 진단 및 추적 어시스턴트는 집단검사를 도왔고 주요 의료 전문가들의 의심 사례 진단을 도왔다. 코로나19는 의료 시스템, 특히 기초 의학에서의 원격 의료 시스템에서 완전한 디지털화의 도입을 촉진할 것이다.

의료진을 대상으로 하는 여러 폭력 사태가 최근 대중의 우려를 불러일으켰는데, 이는 장기간의 과중한 작업 부하, 상대적으로 느린 승진 및 낮은 보수와 합쳐져서 단기적으로 의료진의 급여 및 복지 제도의 실질적인 개선으로 이어질 것으로 기대된다. 이는 의료 개혁의 방향성, 즉 병원의 의료 제품 마진을 감소시키고 대신에 의료 서비스 마진을 증가시키는 방향성과 일치한다. 게다가 의료전문가들이 공공 및 민간 부분 내에서 수직적으로 이동하는 것을 장려하면 전반적인 의료 시스템의 효율성이 향상될 수 있다. 마지막으로 코로나19는 정부 관료들이 의료 제도를 더 잘 이해해야 함을 인식시키면서 기대 수준을 높였다. 의료 시스템은 향후 더 전문적으로 발전할 것이다.

에너지 산업

단기적인 석유 수요 타격, 장기적 영향은 제한적

코로나19의 발생으로 인해 중국의 경제 및 여러 산업에 우려가 깊어졌다. 에너지 분야에서는 춘절 연휴 연장에 따른 상품 수요 감소와 공급 제한에 대한 우려가 주를 이루고 있다. 이번 코로나19의 발생은 1분기 제트 연료와 휘발유 수요에 큰 타격을 주었고 단기적으로 원유 가격을 끌어내렸다. 전기와 석탄 부문에서는 근로자들이 업무에 복귀한 후 수요와 공급이 점차적으로 정상 궤도에 오를 것이다.

석유 제품 수요가 가장 크게 타격을 입었으나 패닉에 빠질 필요는 없다

운송 활동의 급격한 감소는 제트 연료, 휘발유, 디젤에 대한 수요에 상당한 타격을 가했고, 이는 그 결과 경제 활동에 제동을 걸었다. 급격한 원자재 수요 감소에 대한 두려움으로 원유 가격이 급격히 하락하고 있다. 서부 텍사스산 원유(WTI)와 브렌트유의 경우 1월에 두 자릿수 하락을 보였다(WTI -13.6%, 브렌트유 -15%). 그러나 패닉에 빠질 필요는 없다.

에너지 컨설팅 회사인 우드 매켄지(Wood Mackenzie)는 2020년 1분기 중국의 석유 수요가 하루 45만 배럴(bpd)로 감소해 2019년 4분기보다 3.5% 감소할 것으로 예상된다. OPEC과 그 동맹국들은 유가를 안정시키기 위해 추가적으로 50만 bpd에서 220만 bpd로 원유 공급 제한을 심화시키는 것을 고려하고 있다. 2020년 상반기에는 석유 수요가 제한되고 하반기에는 반등하리라 예상된다.

그림2. SARS 기간 중 석유 수요도 타격을 입었으나, 이는 불과 1분기 동안만 지속되었다.



* 주: 본 데이터는 분기별 석유 수요의 전년 대비 변화를 보여준다

전력 부문에 대한 영향은 여전히 상대적으로 적다

춘절 연휴 연장은 전력 수요를 약화시키고 일부 발전소 건설 프로젝트를 지연시켰다. 반면 전기 부문에 대한 영향은 여전히 상대적으로 적다. 하지만 일부 전력 장비 제조업체는 휴일 연장이나 운송 제한 등으로 인력난을 겪을 전망이다.

침체에 빠진 석탄 시장

약화된 전력 수요와 산업 활동은 불가피하게 발전용 석탄 생산과 소비에 영향을 미친다. 대부분의 탄광은 현재 폐쇄되어 판매와 트럭 수송이 보류되어 있다. 광부들이 집에서 멀리 떨어진 도시에서 일하는 것이 일반적이기 때문에 탄광들은 2월 말까지는 운영을 재개하지 않을 것이다.

에너지 부문은 관광, 교통, 소매업보다 코로나 발생의 영향에 덜 노출되어 있다. 사람들이 직장에 복귀함에 따라 전력 및 석탄 부문이 정상 궤도로 돌아올 것으로 전망된다. 석유 수요의 상승 시기는 운송 부문이 현재의 제약으로부터 얼마나 빠르게 회복하는지에 달려 있다. 코로나19를 통제하기까지 얼마나 많은 시간이 걸릴지는 예측하기 어렵지만, 이를 억제하는 것은 가능하며 지속적인 노력으로 그 영향력이 제한될 수 있다.

물류 부문

전염병 발생 시 더 많은 물류 지원이 필요하다

물류 업계는 전염병으로부터 심각하게 영향을 받고 있으며, 손실이 불가피하다

전염병이 전개되면서, 단기적으로 물류 산업이 큰 영향을 받을 것이 분명해졌다. 물류 유통에 대한 수요는 계속해서 증가하나 현재 노동력 부족과 사람의 격리를 고려할 때 유통 효율은 여전히 낮다. 후베이는 교통의 요충지로 성 전역에 걸쳐 교통 통제가 시행되고 있어 전국 교통망에 추가적인 부담을 안기고 있다.

2019년 중국 사회 물류의 총 가치는 약 297조 위안에 달했을 것으로 추정된다. 2020년 전체 실적은 코로나19의 영향을 받을 것으로 예상되며, 성장률이 5~6%p 하락하여 약 290~300조 위안일 것으로 전망된다.

비록 현재 코로나19가 물류 부문에 영향을 미치고 있으나, 코로나19가 2020년의 전반적인 방향을 바꿀 것이라고는 예상되지 않는다. 발전 방향은 여전히 물류 수송 인프라 개선, 물류 서비스 시장 확대, 물류 효율성 및 혁신 능력 향상에 초점이 맞춰져 있을 것이다.

온라인 소매 수요가 증가하면서 신속 배송 물량이 급증한다

온라인 소매 수요가 증가하고 전염병 예방 및 통제 장비가 필요함에 따라, 신속 배송 거래량 또한 급증했다. 1월 24일부터 29일까지의 춘절 연휴 동안 우편 업계는 76.6% 증가한 8,125만 개의 소포를 수거했으며, 110.3% 증가한 7,817만 개 소포가 배송되었다.

사람들이 더 이상 격리되지 않을 때까지, 신속 유통 수요는 계속해서 증가할 것이다. 그러나 물류 직원들의 복귀 흐름이 원활하지 않아 인력난이 불가피해졌다. 현재 전국적인 유통 효율은 전염병 예방과 통제를 위한 비상 공급에서 오는 압력뿐만 아니라, 여전히 지연된 배송에도 영향을 받고 있다. 그럼에도 불구하고 차이 나포스트, SF, JD 등 강력한 유통 역량을 가진 기업들이 존재한다.

보안 예방 조치 중 지능형 및 무인 장치가 시선을 끈다

코로나19는 사람들의 생활 방식과 행동을 완전히 바꿨고, 비대면 배달은 그 어느 때보다 인기를 끌고 있다. 자동 저장 시스템, 자동으로 물건을 집는 선반, 자동 전달 기기 등 지능형 기기가 창고 및 물류 시스템에서 널리 사용되고 있다. 그러나, 물류의 마지막 단계에서는 지능형 신속 캐비닛이 대부분의 사람들의 요구를 충족시키지 못한다. 기술이 발전함에 따라 지능형 및 무인 기기가 발달할 기회가 많아질 것이다.

소매업

2020년 하반기 억눌린 수요

코로나바이러스 사태 속에서 소매업, 외식업, 관광/숙박업 등 소비자 부문이 어려움을 겪고 있다. 코로나 19가 중국 소비자 시장에 미치는 영향은 2003년의 SARS를 능가할 것이다. SARS 발생 시기인 2003년 중국의 최종 소비 지출이 GDP 성장에 기여한 비중은 35.4%였으나, 2019년 말에는 57.8%로 증가했다. 2003년 SARS가 총 소비재 유통매출에 끼친 영향으로부터 미루어 볼 때, 총 소비재 유통매출의 전년 대비 증가율이 2020년 1분기 3%로 떨어질 것으로 추산된다.

소매업계가 가장 큰 영향을 떠안게 되면서 외식업은 생존을 위해 고군분투하고 있다. 예를 들어, 외식업 거대 기업인 시베이 그룹과 제휴를 맺은 브랜드, 시베이 요우미엔 빌리지는 전국 60개 이상의 도시에 400개 이상의 매장을 가지고 있다. 그러나 현재 거의 모든 매장 영업을 중단되었다. 시베이의 책임자에 따르면, 이 회사는 이번 중국 춘절 연휴에 7~8억 위안의 손실을 보게 될 것이며, 현금흐름 보유량은 약 3개월 치밖에 되지 않는다.

시즌에 크게 의존하는 관광 및 숙박업도 크게 영향을 받았다. 이 업계는 임대료와 인건비 등에서 운영비와 현금 흐름의 압박을 받고 있고, 일부 기업들은 파산 직전까지 간 곳도 있다. 백화점과 쇼핑몰도 어려움을 겪고 있다. 이들 중 상당수는 영업시간을 단축하거나 개업을 연기했다.

한편, 몇몇 온라인 소비 분야 또한 코로나바이러스 공포로 타격을 받고 있다. 예를 들어, 지역 생활 서비스 플랫폼에서의 음식주문 상품 및 신선식품 온라인 주문이 감소했다. 물류 역량 부족은 중국 전자상거래 사업에도 영향을 미쳤다. 한편, 전국적인 이동 제한 때문에 지역 사회는 음식이나 포장 배달의 시기와 반경을 제한하기 시작했다. 게다가 온라인 쇼핑과 서비스 수요의 급증은 온라인 기업의 공급망 관리, 재고 관리, 물류 및 배송에 타격을 주었다.

가중된 압박 속에서, 소비자 산업은 생존을 위한 싸움에 휘말려 있다. 백화점인 완다와 화룬그룹, 그리고 다른 상업용 부동산 기업들은 세입자들을 위한 연속적인 임대료 인하를 발표했다. 또한 외식업계는 온라인 판매의 비율을 증가시킴으로써 코로나19로 인한 손실을 회복하려고 노력했다. 게다가 메이투안 같은 몇몇 생활 서비스 플랫폼은 수수료 면제 및 연회비 연장 등 다양한 지원을 상인들에게 제공했다. 게다가, 2020년에 소비자 부문에 여력을 제공하기 위해 국가 지원 정책이 시행될 예정이다. 전국의 행정구는 대형 상가 건물과 쇼핑몰, 시장 상인들에게 코로나19 발생 기간 중 영세 입주자들을 위해 임대료를 줄이도록 권장하고 있으며, 임대료 인하 조치를 취하는 임차 기업들에게 재정적인 보조금을 지급하고 있다.

코로나19 발생 현황을 감안할 때 2020년 상반기에는 식당, 호텔, 기타 주요 소매업체의 매출이 크게 감소하고, 슈퍼마켓과 편의점은 영향을 덜 받을 것이다. 게다가 상반기의 소비 성수기는 이미 지나갔고 소비자들이 경제 전망에 대해 걱정하고 있기 때문에 소비자 시장이 코로나 발생 이전의 수준을 초과하기는 어려울 것이다. 소비재 전 부문 소매 판매의 만 1년 증가율은 8% 이하로 하락할 것으로 예상된다.



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities. DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/kr/about to learn more.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our network of member firms in more than 150 countries and territories serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte’s approximately 286,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte network”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.