코로나19 이후 중미 관계 변화와 기업의 대응

안 유 화 재무론 박사

성균관대학교 중국대학원 교수

AN YU HUA Ph.D
(安钰华) 博士

한국 외교부 재외동포분과 정책자문위원
중국증권행정연구원 원장

yuhuaan7@gmail.com

목 차

1. *코로나19 확산이 중국경제와 금융시장에 미치는 영향*

2. *코로나19 이후 글로벌 밸류체인의 변화와 중미격돌 전망*

3. *포스트코로나시대 한국기업의 대응방향*

변화는 다시 돌아갈 수 있지만 진화하면 돌아가지 않는다!

이 세상에 존재하는 종의 99%는 멸망한다.

코로나 19 확산이 중국경제와 금융시장에 미치는 영향

위기(危机), "기회“ 글자 앞 자리에 우선 "위기"가 있다!

"기회"를 갖기 전에 "위험"을 피해야 살아남는다.

이머징 국가로의 금융위기 확산 가능성 확대

금융의 바이러스가 전파되고 있다.

넥스트 노멀 시대 진입 - 미래 투자 수익률 5% 시대

❖코로나19 전과 비교 시 코로나 19 이후 중국의 산업 생태계는 큰 변화를 보일 것으로 전망

❖맥킨지가 코로나19 이후 나타나는 새로운 현상을 '넥스트 노멀(next normal)'로 부르기 시작

- 사는 방식, 일하는 방식 등 중국 경제와 사회질서에 극적인 변화 발생 예상
- 이런 변화는 인터넷에서 모바일과 클라우드 관련 IT 신기술로 더욱 진화한 新경제 발전 촉진

FIGURE 13 – GDP GROWTH IN DEEPER DOWNTURN AND DELAYED RECOVERY

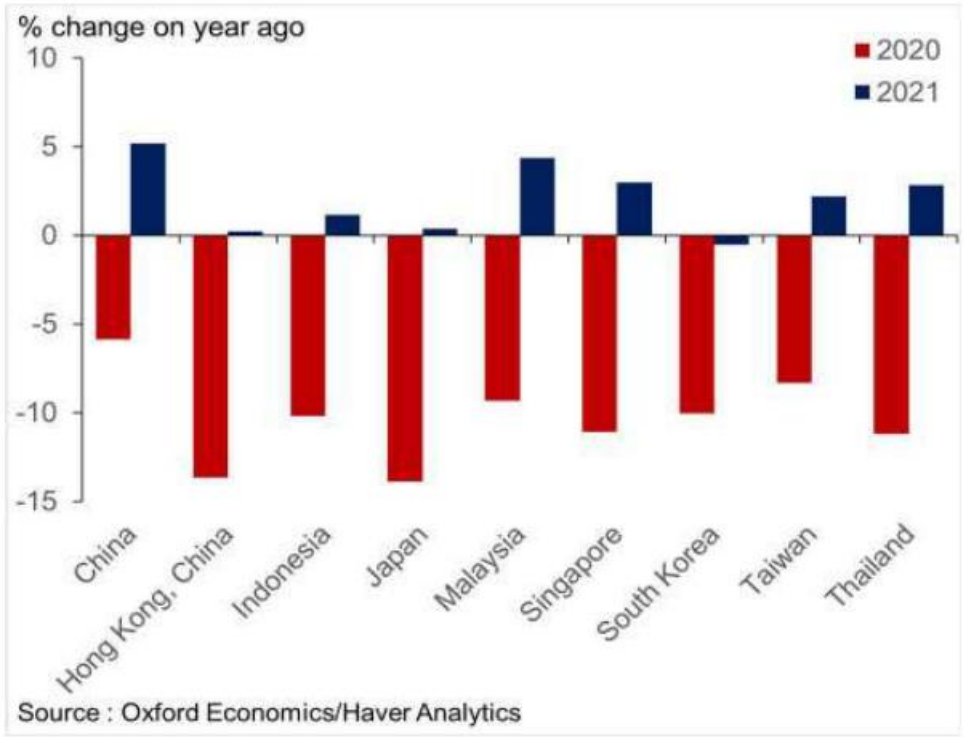
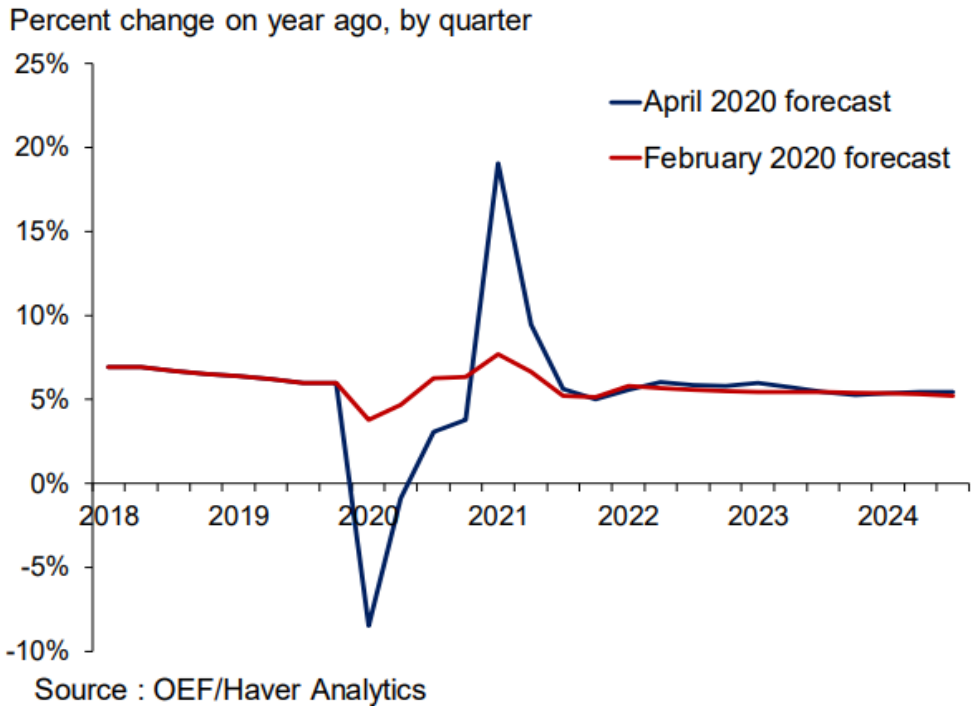
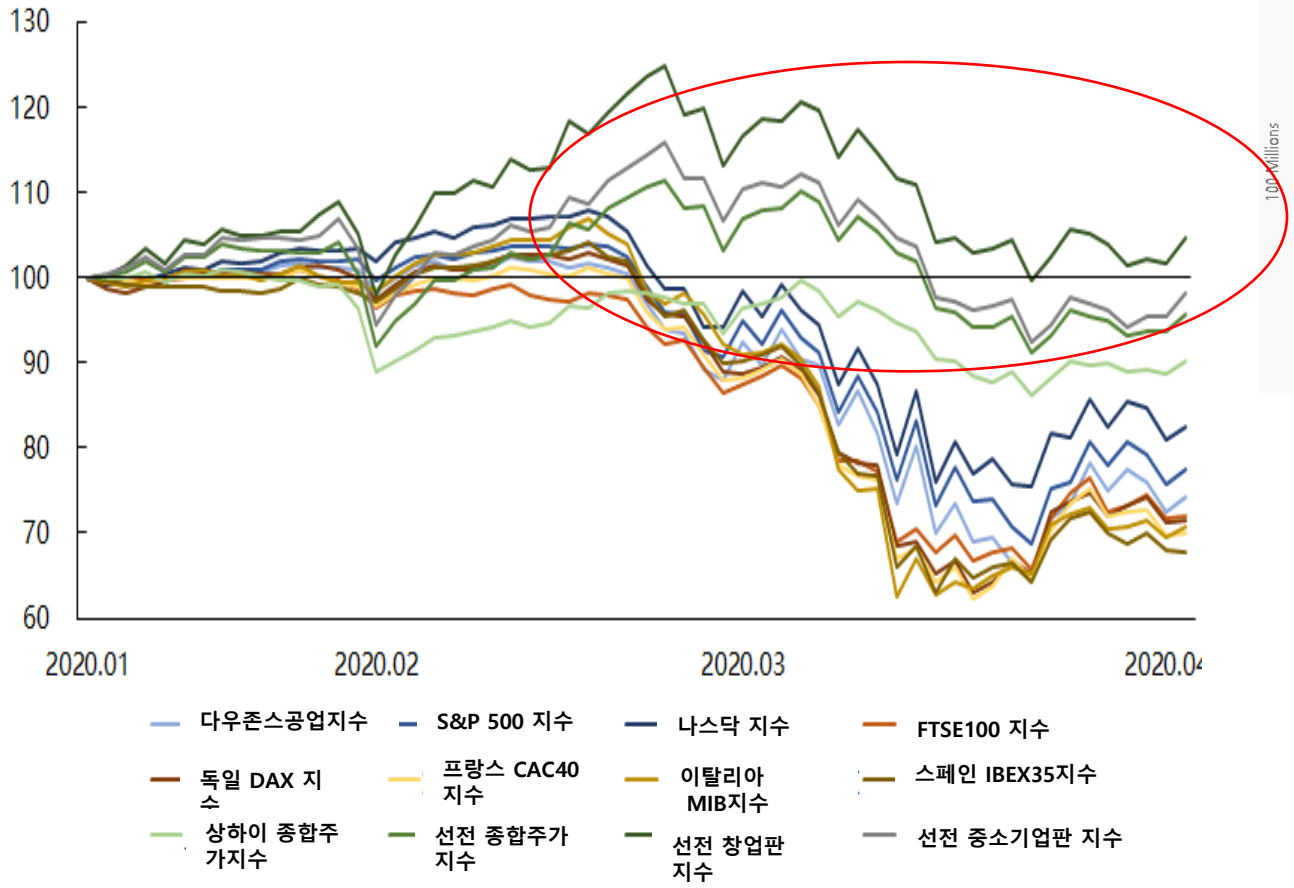


FIGURE 9 – CHINA GDP GROWTH FORECAST COMPARISON



중국 주식시장은 왜 적게 떨어졌나?

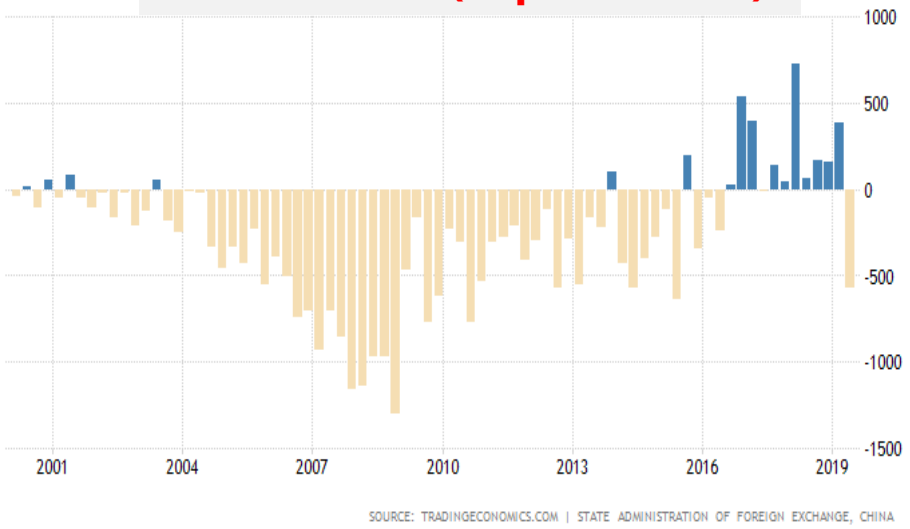
2020년 1월 이후 글로벌 증시 비교



자료: CEIC, CSAI,
주: 2020년 1월 2일=100

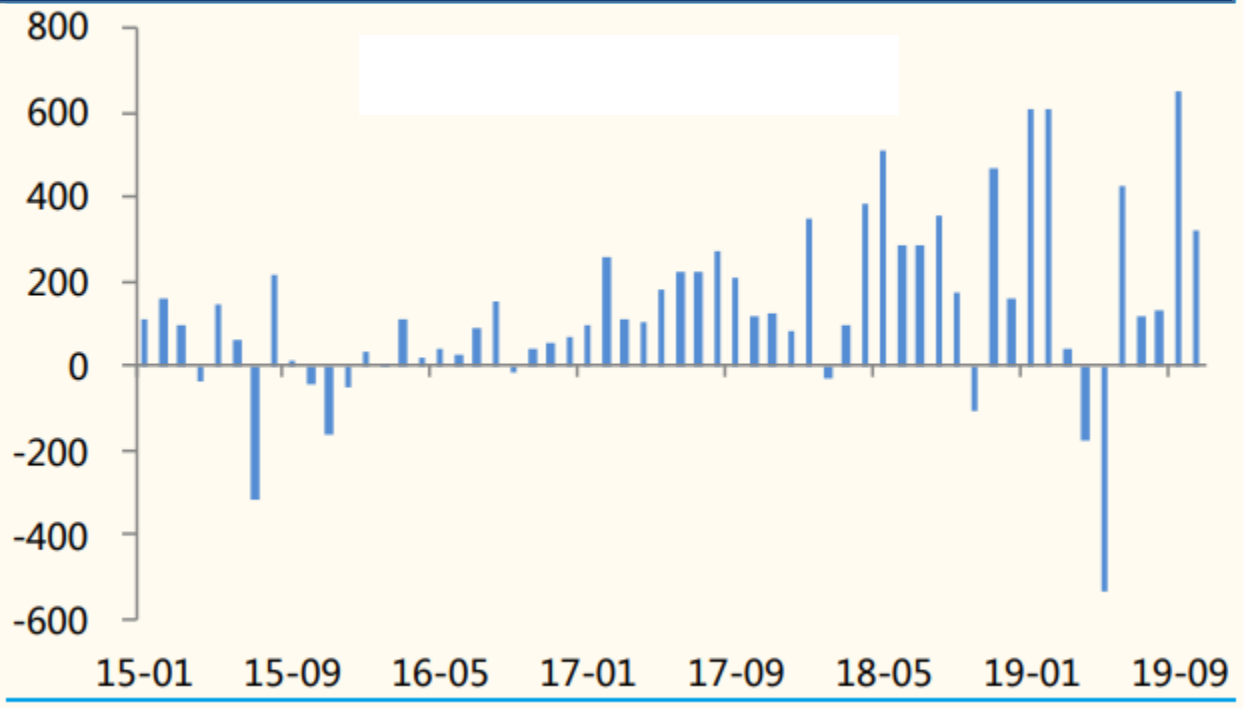
중국 증시에 대한 외국자금의 유입 확대

자본금융계정(capital flows)



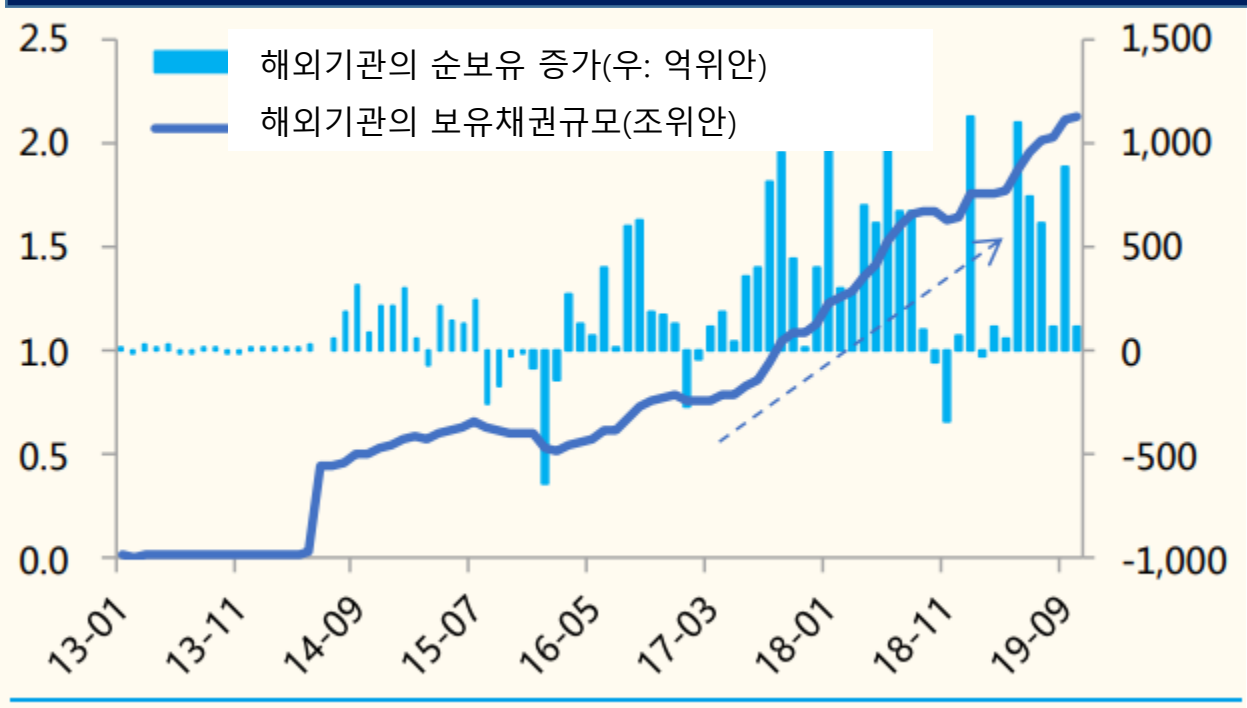
위안화 자산의 투자매력 상승

북상자금 A 주식시장 순유입(억위안)



자료: Wind, 국금증권연구소

해외기관의 채권 보유규모 지속상승



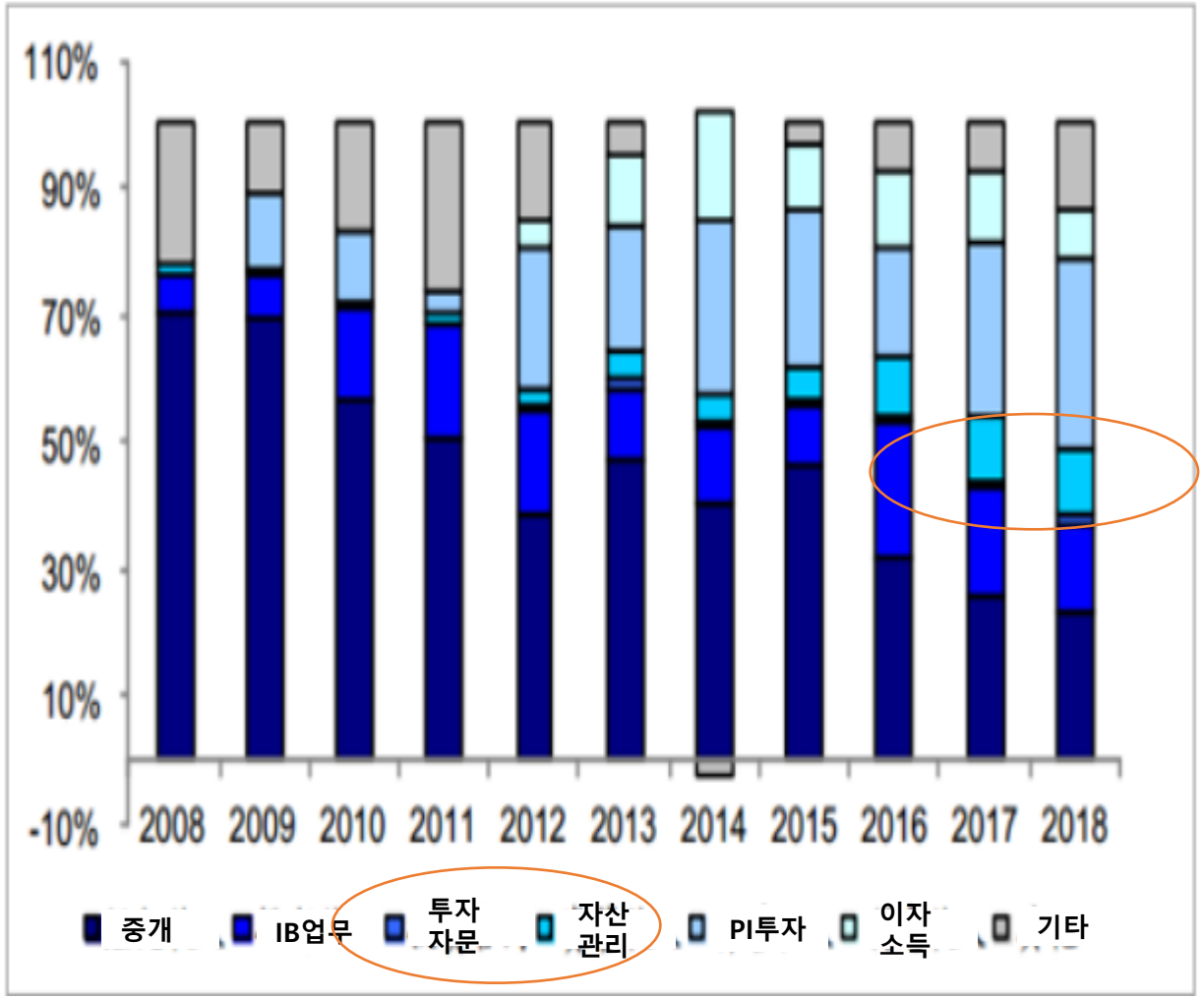
자료: Wind, 국금증권연구소

중국의 MSCI 지수편입으로 2019년 2500억위안 유입
2020년 3000억위안 유입 예상

중국의 국채 수익률 3%

금융업의 성장 기대

중국 증권업 수익구조

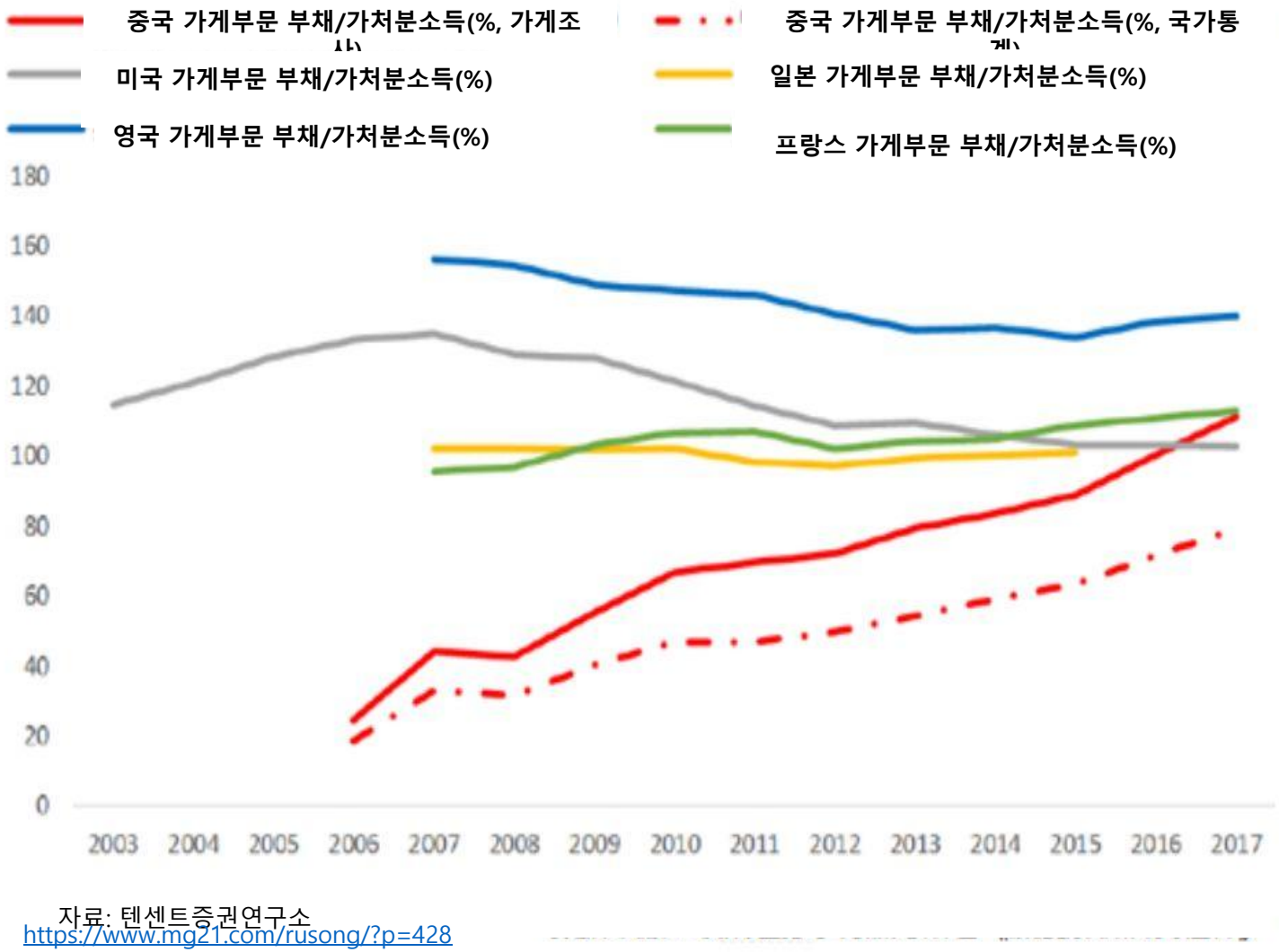


2018년 중국증권회사와 국제 투자은행 규모 비교

회사명	총자산	순자산	레버리지	영업이익	순이익	본사 소재지
골드만삭스	9317.96억달러	917.56억달러	10.16	359.42억달러	104.59억달러	미국
모건스탠리	8535.31억달러	814.06억달러	10.48	401.07억달러	87.48억달러	미국
바클레이은행	11332.83억파운드	637.79억파운드	17.77	196.68억파운드	21.46억파운드	영국
도이치은행	13481.37억유로	687.37억유로	19.61	227.06억유로	2.67억유로	독일
스위시크레뎃	7689.16억스위스프랑	440.19억스위스프랑	17.47	194.16억스위스프랑	20.24억스위스프랑	스위스
노므라지주회사	409694.39억엔	26807.93억엔	15.28	11139.52억엔	(1004.42)억엔	일본
중신증권	6531.33억위안	1568.32억위안	4.16	372.21억위안	98.76억위안	중국
해통증권	5746.24억위안	1301.86억위안	4.41	237.65억위안	57.71억위안	중국
국태군안	4367.29억위안	1336.73억위안	3.27	227.19억위안	70.70억위안	중국
광발증권	3891.06억위안	886.29억위안	4.39	152.70억위안	46.32억위안	중국
화태증권	3686.66억위안	1047.50억위안	3.52	161.08억위안	51.61억위안	중국

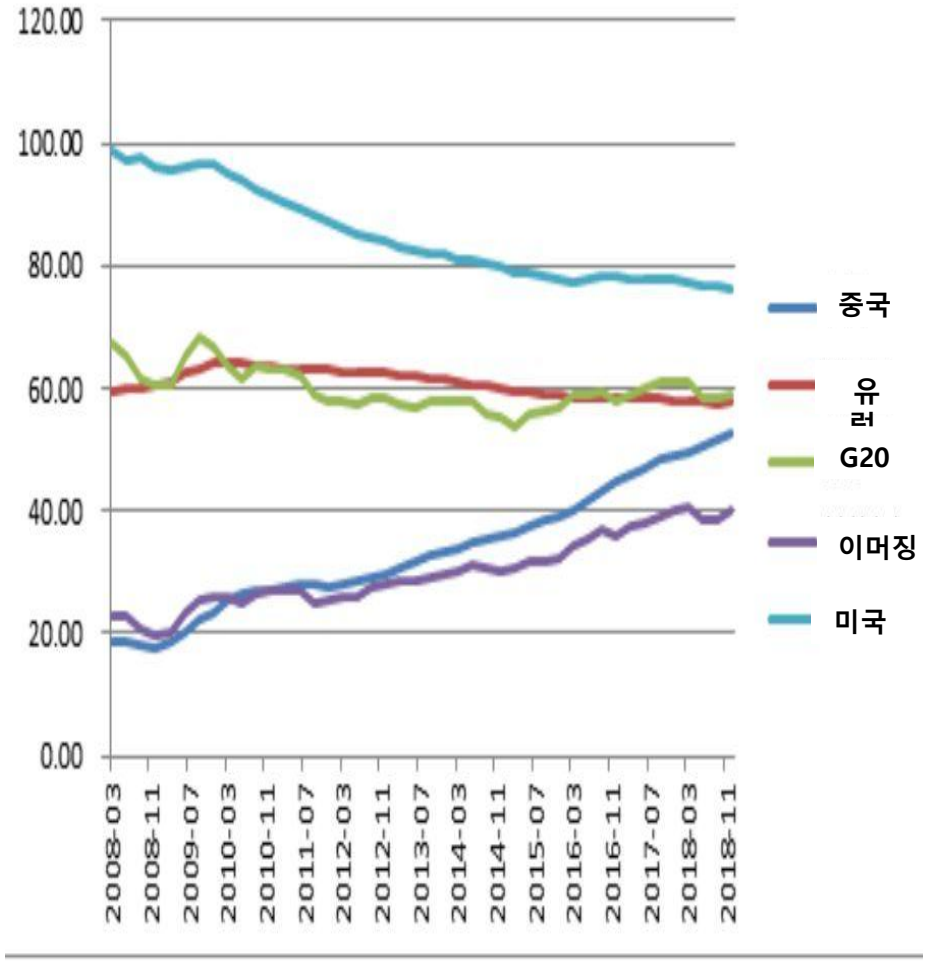
주요 국가의 가게 부채율 지속적으로 상승

주요 국가별 가처분소득 대비 가게부채비율(%)



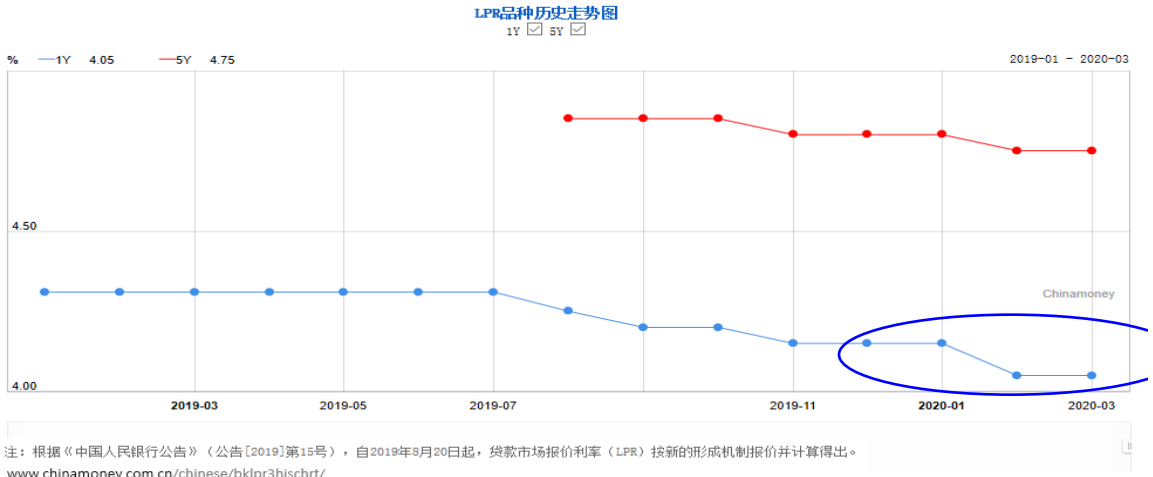
자료: 텐센트증권연구소
https://www.mg21.com/rusong/?p=428

주요 경제지역 가게부채/GDP(%)

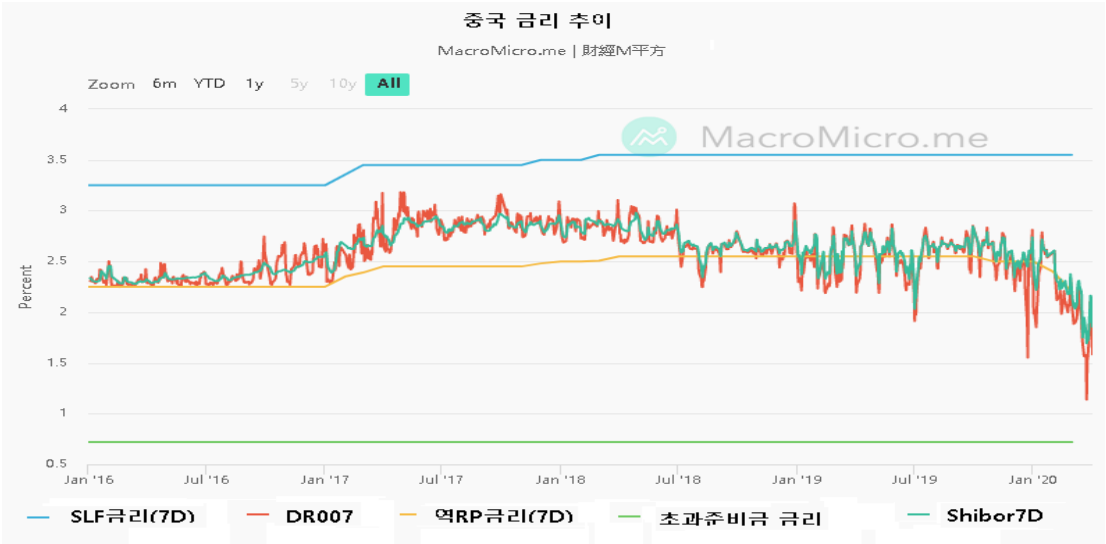


자료: BIS, 수닝금융연구원, CSAI

금리 하락 전망 – 기업들의 채무치환 가속

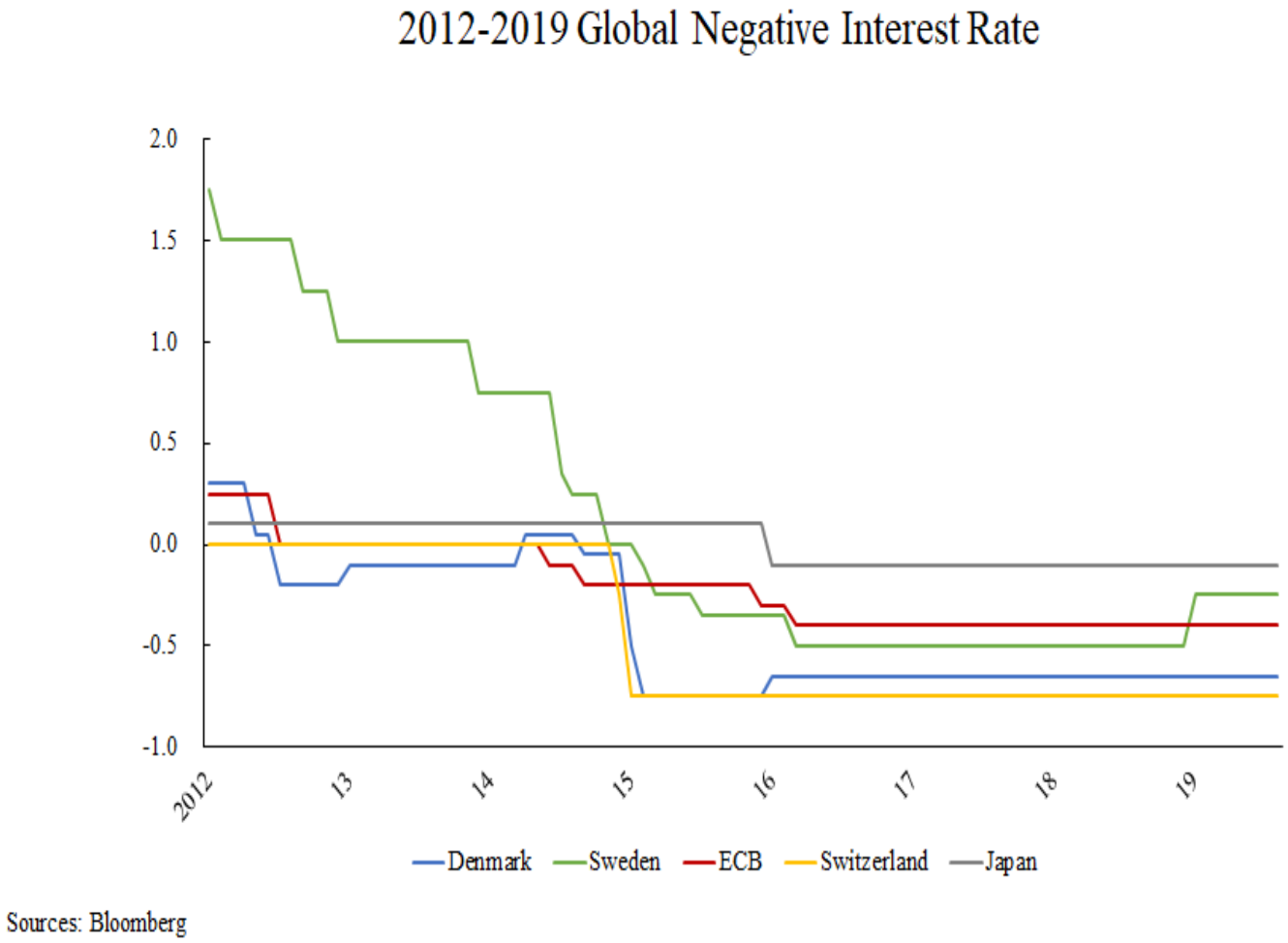


http://www.chinamoney.com.cn/chinese/bklpr3hischrt/



자료: MacroMicro.com

https://sc.macromicro.me/collections/55/mm-cn-sse-composite-index/778/mm-cn-li-kegiang-index



https://mp.weixin.qq.com/s/GXmIhni4z8JmjIJMpv7npA

1929년 대공황시기 주가흐름

-5% 이상 하락한 일자	당일 하락폭	1일 이후 변동폭	1주일 이후 변동폭	30일 이후 변동폭	60일 이후 변동폭	90일 이후 변동폭	180일 이후 변동폭	360일 이후 변동폭
1929-10-23	-5.91	-3.20	-13.57	-19.06	-24.21	-18.76	-4.92	-35.49
1929-10-28	-12.94	-10.16	0.62	-8.00	-8.44	-3.08	11.35	-24.63
1929-10-29	-10.16	12.53	0.88	2.40	1.91	8.71	23.94	-13.17
1929-11-04	-5.26	-9.92	-13.20	-3.63	-7.21	-0.39	3.02	-24.21
1929-11-06	-9.92	3.69	-14.31	8.93	3.01	11.64	11.50	-17.81
1929-11-11	-6.23	-5.69	1.16	12.69	8.51	15.66	19.28	-16.16
1929-11-12	-5.69	-5.71	10.52	13.03	15.06	23.44	26.48	-14.10
1929-11-13	-5.71	8.95	20.44	22.88	22.03	32.05	36.41	-8.89
1929-12-12	-5.41	2.50	-1.51	1.79	9.21	10.82	8.69	-22.39
1930-06-16	-7.64	0.10	-2.29	4.47	0.68	4.57	-24.95	-33.22
1931-09-24	-7.29	2.25	-10.77	1.50	-9.18	-25.56	-24.63	-29.12
1931-10-05	-9.07	12.36	14.51	22.68	2.27	-7.94	-18.59	-8.16
1932-01-04	-6.90	-0.13	12.17	7.01	15.34	-5.03	-39.15	-10.71
1932-02-23	-5.73	2.55	1.58	-4.38	-27.49	-33.94	-8.39	-24.21
1932-03-31	-5.56	-1.78	-11.63	-20.25	-33.93	-38.30	11.22	-14.50
1932-05-27	-5.48	-7.45	1.24	-4.76	11.80	71.01	41.82	78.88
1932-05-31	-7.45	-1.57	8.50	-0.89	34.90	91.95	51.68	108.95
1932-06-08	-5.77	0.00	12.04	-3.50	48.80	94.97	43.17	121.65
1932-06-17	-5.66	1.24	-4.76	2.07	59.01	58.59	47.41	125.47

2008년 금융위기 이후 주식시장 흐름

-5% 이상 하락한 일자	당일 하락폭	1일 이후 변동폭	1주일 이후 변동폭	30일 이후 변동폭	60일 이후 변동폭	90일 이후 변동폭	180일 이후 변동폭	360일 이후 변동폭
2000-04-14	-5.83	3.31	5.40	4.75	8.32	10.27	0.59	-16.14
2008-09-29	-8.79	5.42	-4.47	-15.93	-18.99	-21.11	-26.25	-5.03
2008-10-07	-5.74	-1.13	0.18	-9.17	-12.06	-6.90	-15.43	2.91
2008-10-09	-7.62	-1.18	4.01	2.32	-0.02	-0.36	-10.37	12.67
2008-10-15	-9.03	4.25	-1.22	-3.81	-3.10	-3.97	-5.41	18.03
2008-10-22	-6.10	1.26	3.71	-10.79	-0.99	-10.21	-7.18	21.29
2008-11-05	-5.27	-5.03	-10.55	-8.05	-2.20	-11.99	-4.78	8.76
2008-11-06	-5.03	2.89	0.71	-3.18	2.49	-8.03	-0.12	14.51
2008-11-12	-5.19	6.92	-5.36	3.22	4.46	-2.95	6.68	25.46
2008-11-19	-6.12	-6.71	10.05	10.08	5.40	-2.16	12.79	35.57
2008-11-20	-6.71	6.32	19.11	18.00	12.98	4.78	20.69	45.32
2008-12-01	-8.93	3.99	11.45	10.66	1.18	-9.94	12.61	36.07
2009-01-20	-5.28	4.35	5.03	-3.26	-4.56	3.37	16.79	41.08
2011-08-08	-6.66	4.74	7.60	7.07	3.22	11.95	20.14	21.93
2020-03-09	-7.60	4.94	-13.12					
2020-03-12	-9.51	9.29	-2.87					
2020-03-16	-11.98	6.00	-6.23					
2020-03-18	-5.18	0.47	3.23					
평균변화	-6.91	0.85	1.51	2.02	3.99	6.63	8.17	15.11
최대하락	-20.47	-20.47	-14.31	-20.25	-33.93	-38.30	-39.12	-35.49
최대상승	-5.03	12.53	23.15	25.00	59.01	94.97	103.98	125.47

이머징국가의 금융위기로 전이될 가능성은?

신흥국가의 채무위기 트리거가 될 가능성 확대

국가	Q1환율 변화(%)	단기외채 /GDP(%)	단기외채/ 외환보유액(배)	경상수지/ GDP(%, 과거 3년 평균값)	민간부문 부채율(%)	무역총액/ GDP(%)
아르헨티나	-7.1	19.5	2.23	-3.57	21.10	31.89
브라질	-22.5	4.3	0.23	-1.87	72.60	28.63
핀란드	-8.4	9.4	0.49	-0.16	79.50	109.30
러시아	-20.4	3.2	0.14	4.23	64.80	51.42
필리핀	-0.6	4.8	0.22	-1.15	N/A	74.77
한국	-5.2	8.2	0.34	4.26	195.00	84.47
말레이시아	-5.1	25.9	0.95	2.73	135.50	153.26
멕시코	-19.6	5.2	0.39	-1.28	42.30	80.45
남아프리카	-21.4	10.0	0.75	-3.04	74.80	65.27
태국	-9.0	11.0	0.28	7.39	115.80	126.39
터키	-8.8	16.4	1.60	-2.12	80.20	60.01
우크라이나	-15.6	10.6	0.67	-2.12	N/A	102.91
인도	-5.3	4.0	0.25	-1.52	56.00	42.86
인도네시아	-15.1	4.2	0.38	-2.42	40.50	41.45
베트남	-0.3	N/A	N/A	2.21	N/A	208.31
칠레	-10.9	7.8	0.56	-3.25	153.10	58.42

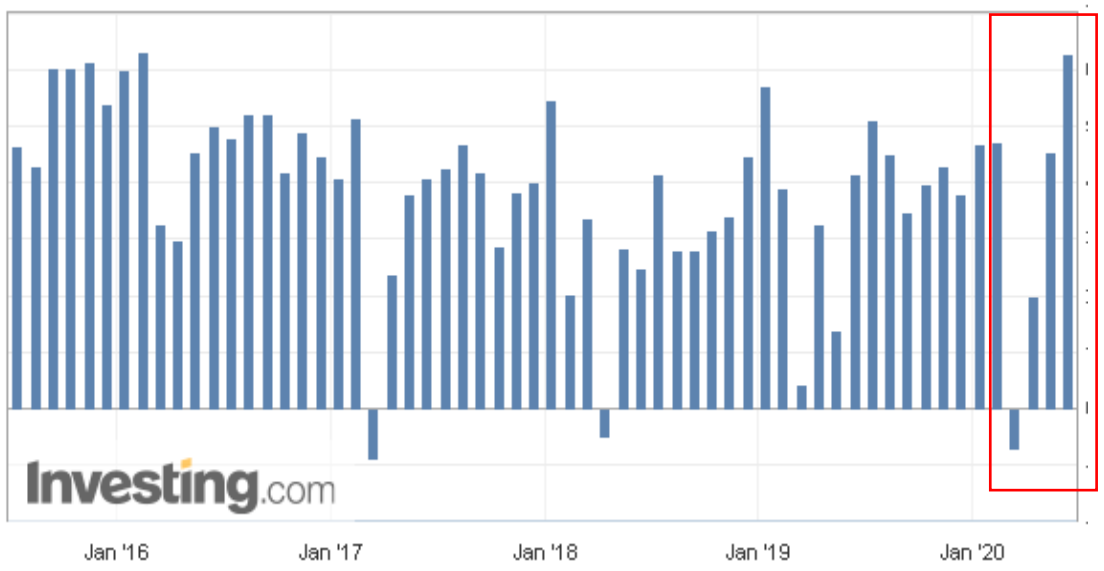
자료: Wind, CEIC, BIS, 해통증권연구소
주: 리스크가 큰 경우 황색, 중등은 녹색, 파랑색은 안전; 환율변화는 2020년 1분기, 민간부문 부채율은 19년 3분기, 나머지 값은 19년 말 기준

위안화 환율은?

최근 발표	발표	예측	이전
2020년 06월 07일	62.93B	39.00B	45.33B

무역수지(Trade Balance)는 해당월 수출/수입 상품 및 서비스의 가치 차이를 측정합니다. 이 수치가 0보다 크면 수출 규모가 수입보다 큼을 의미합니

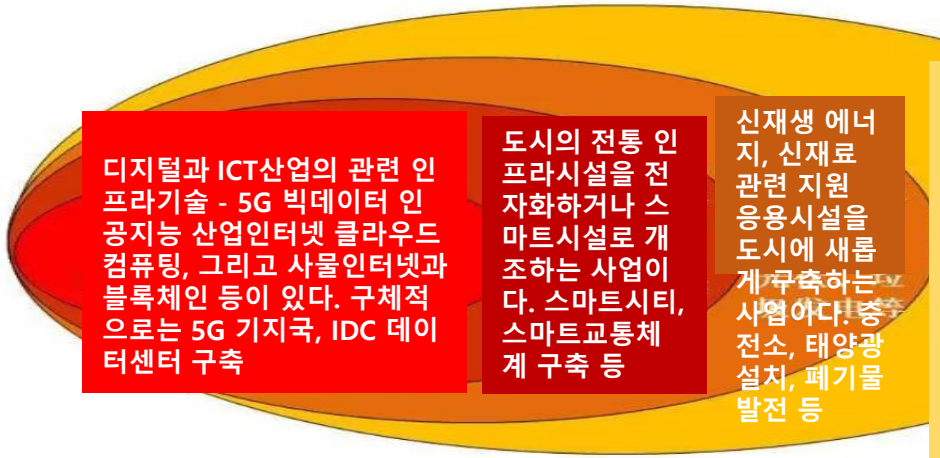
https://kr.investing.com/currencies/us-dollar-index



https://kr.investing.com/economic-calendar/chinese-trade-balance-466

40조위안 넘는 '신형인프라'투자계획 발표

신형인프라 투자의 4가지 범주:



신형인프라라고 할 수는 없지만 그동안 미뤄왔던 인프라시설에 대한 투자. 기술개발구의 건설, 도시간 고속철도와 경전철 등. 여기에 교육과 의료자원 및 노인간호시설 같은 전염병에 노출된 사람들의 위생, 그리고 사회적 영역의 부족한 점을 보완할 프로젝트가 포함

数据来源：国泰君安证券研究

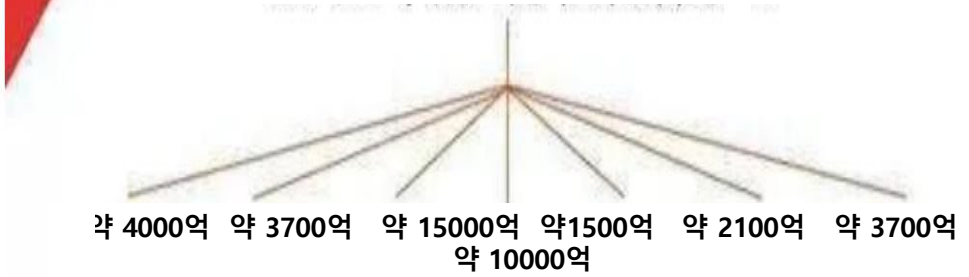
중국 공신부 MiaoWei(苗圩) 장관: 매주 1만개 5G 기지국 구축
중(中) 5G 기지국 개통 20만 개 넘어

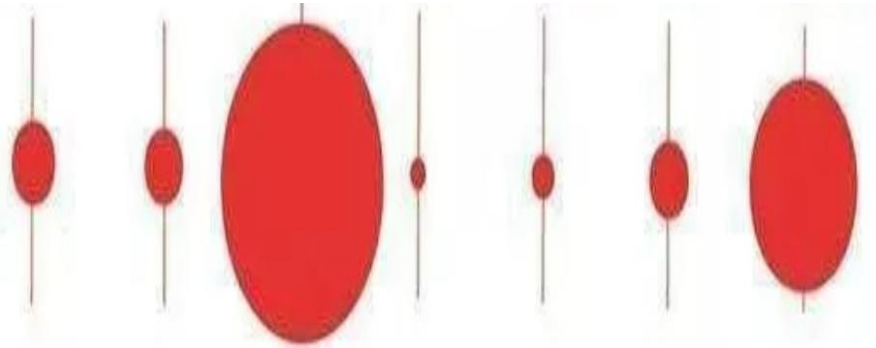
(단위 : 위안)

구분	규모	구분	규모
5G 기지국, 관련설비	3,800~4,000억	특고압설비, 스마트그리드	900억
도시간 고속철도, 도시궤도교통	1조 6,000억	신에너지자동차 충전 기반	100억
빅데이터센터	600~800억	인공지능	300억
산업용 인터넷	500~1,000억		

https://mp.weixin.qq.com/s/nCU6glOvkJ-CNP_c0PrVvg

2008년의 4조위안 투자 영역





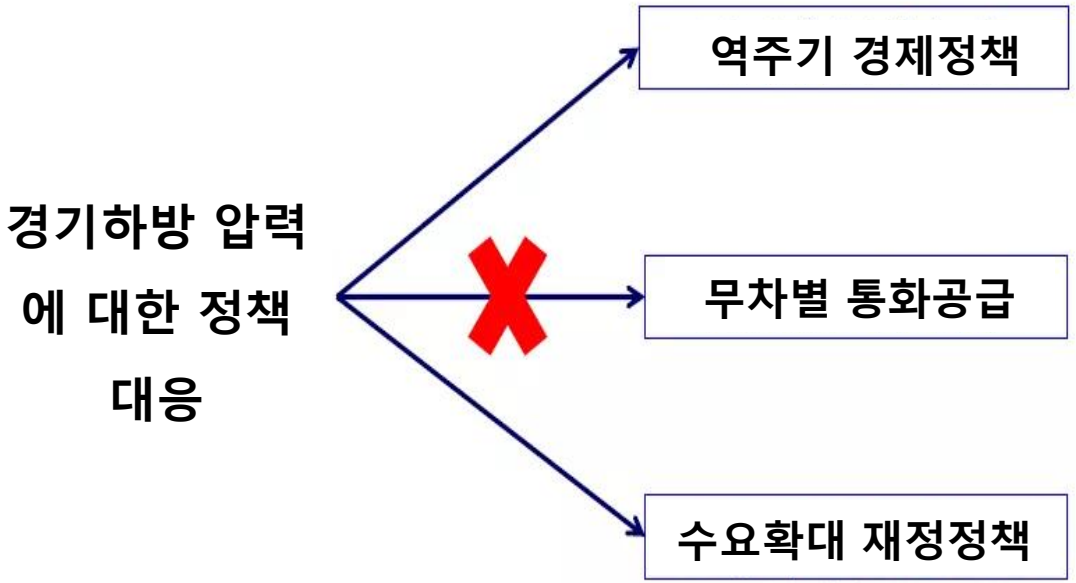
보장성 주택; 저렴한 임대주택; 판자촌 개조	민생공정과 인프라시설; 농촌 수도, 전기, 가스 등 시설	철도, 도로, 비행장, 수력 등 대형 인프라시설과 도시 전력망 개조	의료위생, 교육, 문화 등 사회 발전 사업	에너지 절약과 감축; 생태공정	자주 혁신과 구조 조정	재해 복구 및 재건 사업

자료: 국가발전과 개혁위원회

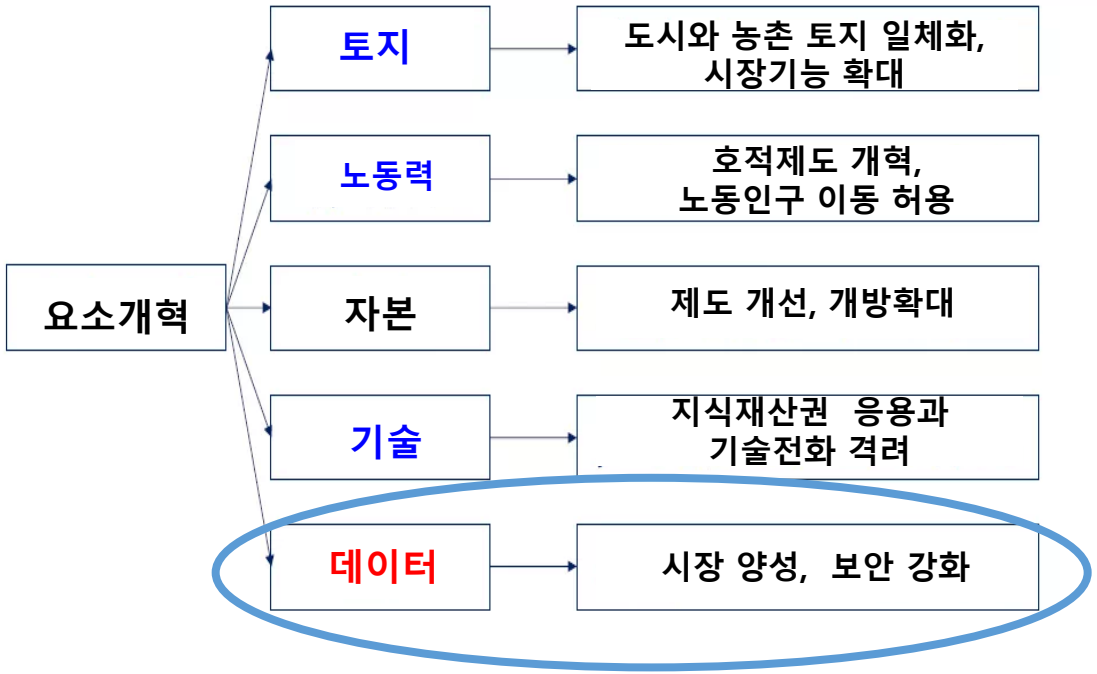
코로나 이후 중국은 내수경제 확대를 위한 구조개혁

➢**농촌·농민을 통한 위기 탈출 전략 다시 가동:** 4월 9일 국무원은 '요소시장 분배체제의 완비화에 관한 의견(《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》) 발표

현 단계 코로나 대응정책의 한계



생산요소개혁의 주요내용



자료: CSAI

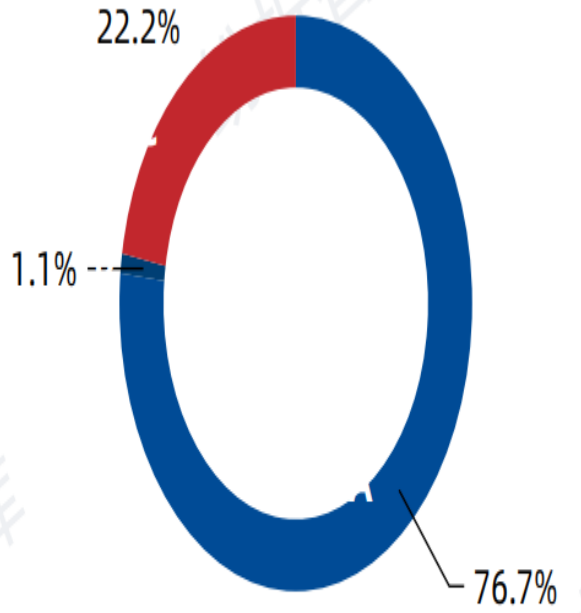
중국 디지털 전환을 통한 실물경제 촉진 정책

<표>코로나19 확산 기간 동안 중소기업에 대한 중국 정부와 대형 IT 기업의 지원정책

지원 주체	지원정책
	• 특별 신용 한도액 3,500 억 위안 증가, 재 대출 이자율은 2.5 %로 낮춤 • 중소기업, 개인기업을 포함하여 원금과 대출이자를 은 연기해주고 그 동안 이자는 면제해줌 • 직원의 양로보험, 실업보험 및 상해보험에 대한 중소기업의 납부를 감면 및 면제 • 생산 및 운영에 필요한 전기, 수도 및 가스 비용의 단계별 지불을 지연해줌
Alibaba Group 阿里巴巴集团	• 디지털 운영, 재무 부담 감소 및 비즈니스 기회 매칭, Tmall 판매자의 상반기에 대한 플랫폼 서 수수료가 면제됨 • 도구 보조금으로 약 1 억 위안을 제공하고, 기업을 위한 원격 사무실 솔루션을 제공해줌
ByteDance 字节跳动	무료 인증, 무료 교육과정, 운영 지원, 비즈니스 전환 및 원격 협업과 같은 일련의 서비스를 제공
Baidu 百度	• "공동 극복방안"공개, 240 개의 AI 기술을 무료로 공개 • 온라인 개설 커미션 전국 무료 및 B2B 조달 플랫폼 등에 대한 특별 지원
美团 美团	수수료 면제 혹은 공제, 가맹점 연회비 연장, 특별 보증금 혹은 특별 지원 자금 제공 등
苏宁易购 suning.com	• 입주연장, 서비스 지원, 자금 회전율, 흐름 지원 등 • 우대 대출 정책을 도입하고 금리를 20 % 인하
华住	• 전국 5049 개 프랜차이즈 매장의 경우 관리 수수료를 절반으로 줄여줌 • 전국 요청 호텔에 대한 프랜차이즈 관리 수수료 면제

참고: 순위는 특정 순서가 아님 출처: 공개 정보, iResearch

<그림> 98% 기업들이 디지털 전환을 통한 실물경제성장 가능

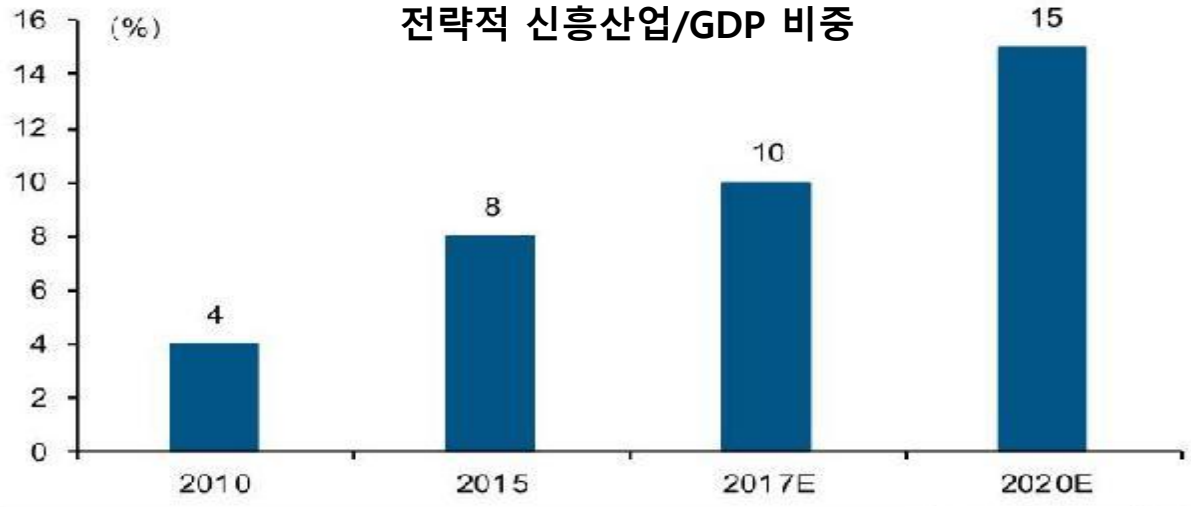


중국 전략적 산업 육성을 통한 경제성장 도모

➢중국의 미래 전략적 신흥산업 40조 위안 + 서비스업 36조 위안 + 첨단제조업 30조 위안으로 106조 GDP 실현 예상

➢ 2030년 중국이 미국을 제치고 세계 1위 경제주체가 될 가능성 있음

중국의 전략적 신흥산업의 발전전망은 밝아



자료: 중국정부 문헌

2016-2020년 바이오 및 제약산업 20% 성장률 기대 가능

자료: 장강증권연구소

2016-2020년 사물인터넷산업 22% 높은 성장률 기대 가능

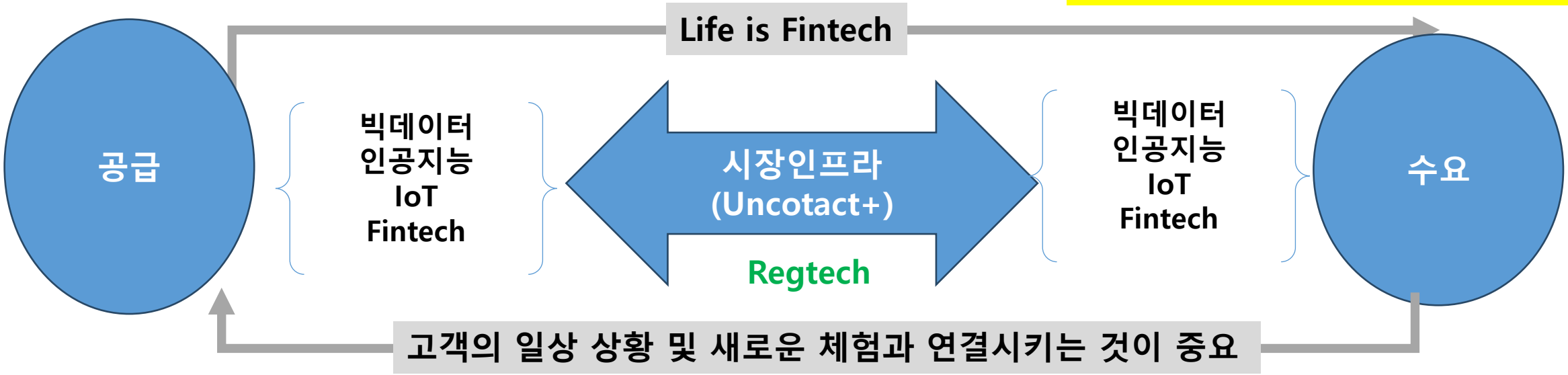
자료: 중국사물인터넷산업사이트

“언택 인프라+산업” 융합이 가속화 될 전망

➢산업과 신기술의 융합 본질은 공급사슬랜의 구조조정과정: **산업별 신기술 기반의 수요 개발 필요**

원격의료, 원격근무, 온라인 교육, 온라인 스포츠, 온라인 컨설팅, 온라인 신선식품 공급

Eg. 과거 자동차는 굴러다니는 기계덩어리지만 앞으로는 소프트웨어로 자동차를 정의해야 함



‘산업+인터넷+금융+시장인프라+법제도’ 융합으로 전반 산회의 ‘언택화’ 실현해야!

➢ **기업대응 방안**

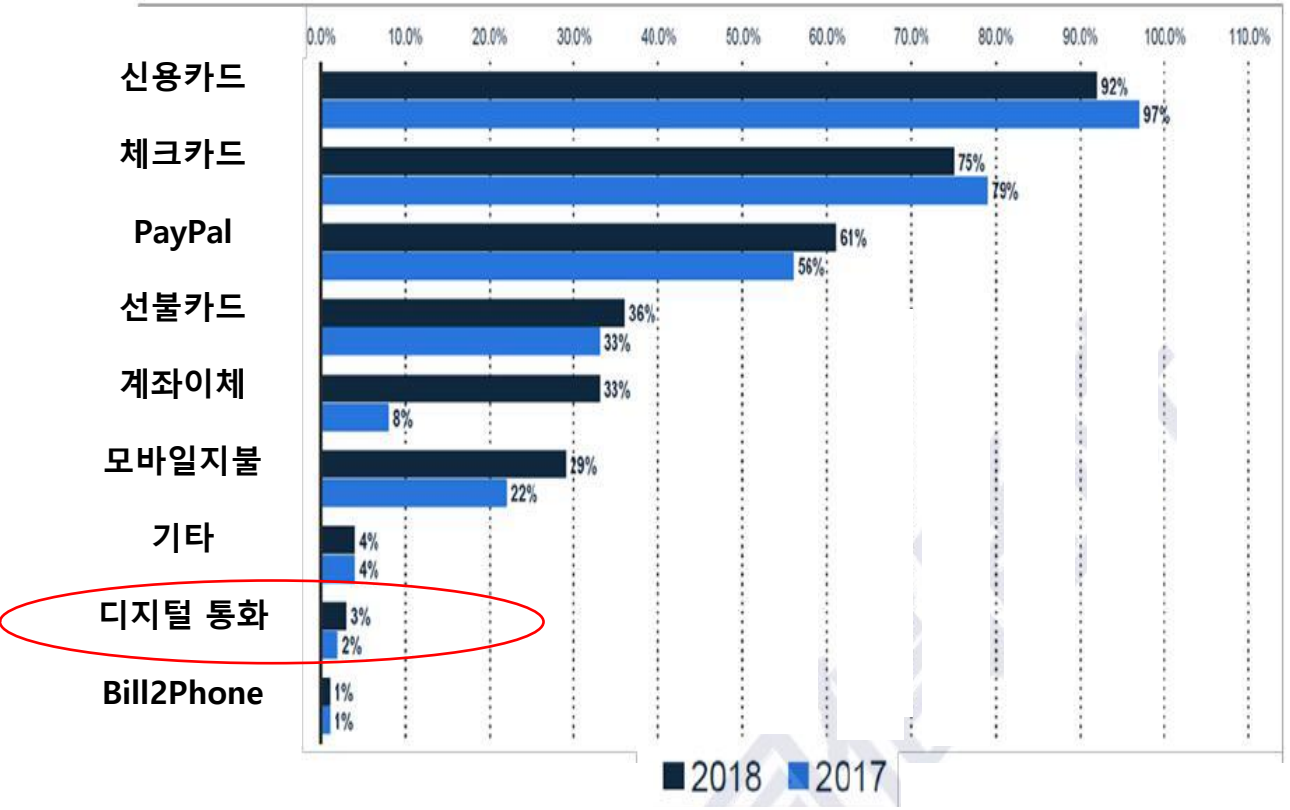
- **고객 경험 간소화**
- **옴니채널 구축**
- **디지털화**
- **고객중심운영, 고객지향적**

공급측면에서 – 시나리오기반의 인터넷(“场景互联网”) 연결 필요:
eg. **55”TV의 스마트폰화**, 스마트폰의 TV화, TV와 스마트폰의 IoT화
수요측면에서 – 라이브커머스가 대세, 당신의 최종고객은 Z세대
시장인프라측면에서 – Uncontact+
법제도측면에서 – ‘Regtech’

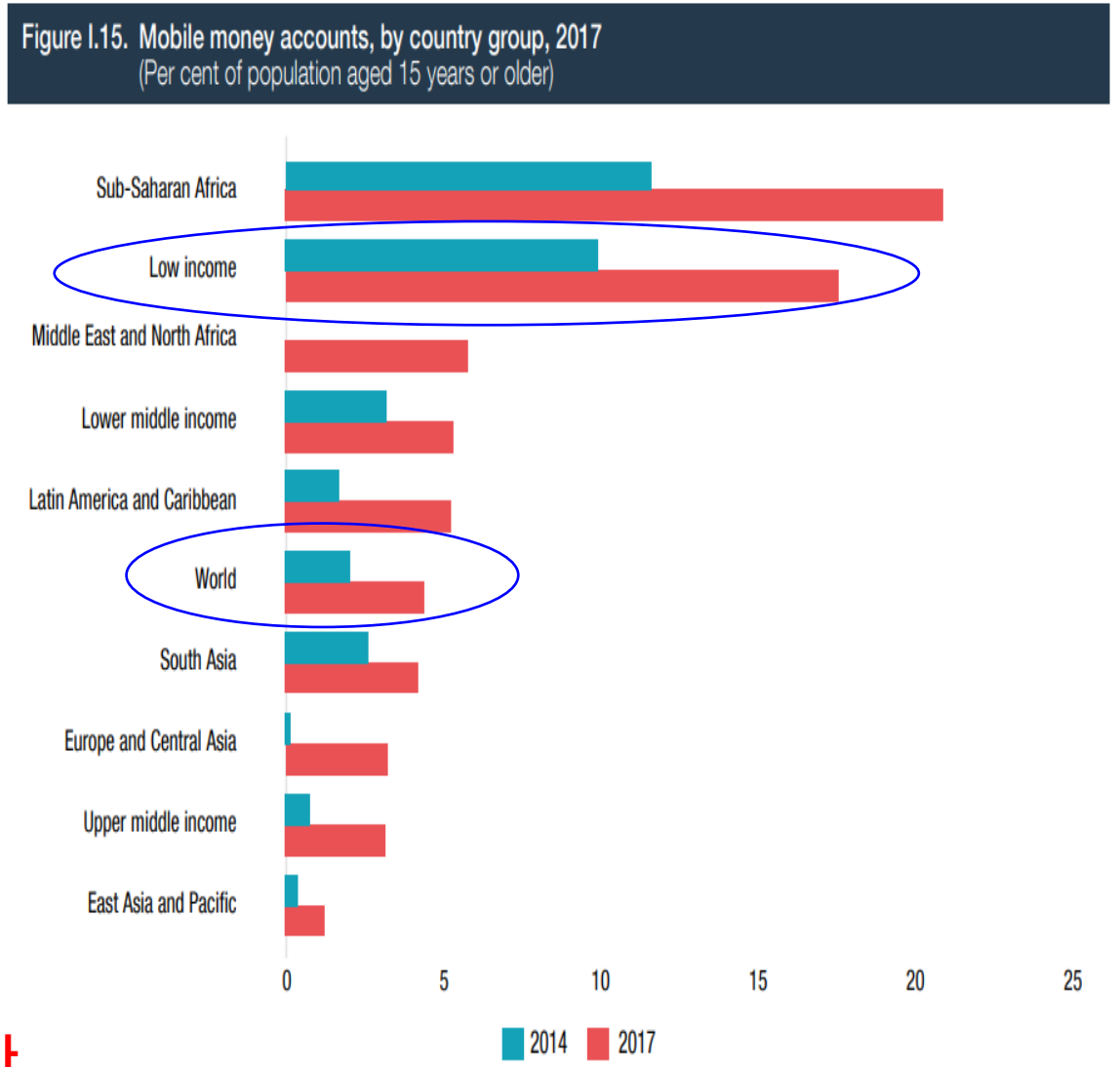
Eg> 실제 2월19일 현대백화점 무역센터점은 네이버 라이브 커머스 툴을 활용해 패션 브랜드 CC콜렉트 봄 신상품을 온라인에서 소개. 40분 동안 약 2000만원 매출을 기록. 이는 해당 지점에 입점한 영캐주얼 상점이 10일간 평균 매출과 맞먹는 수치

지급결제 방식의 변화가 필요

글로벌 온라인 거래 지불방식 사용현황



http://www.199it.com/archives/948509.html

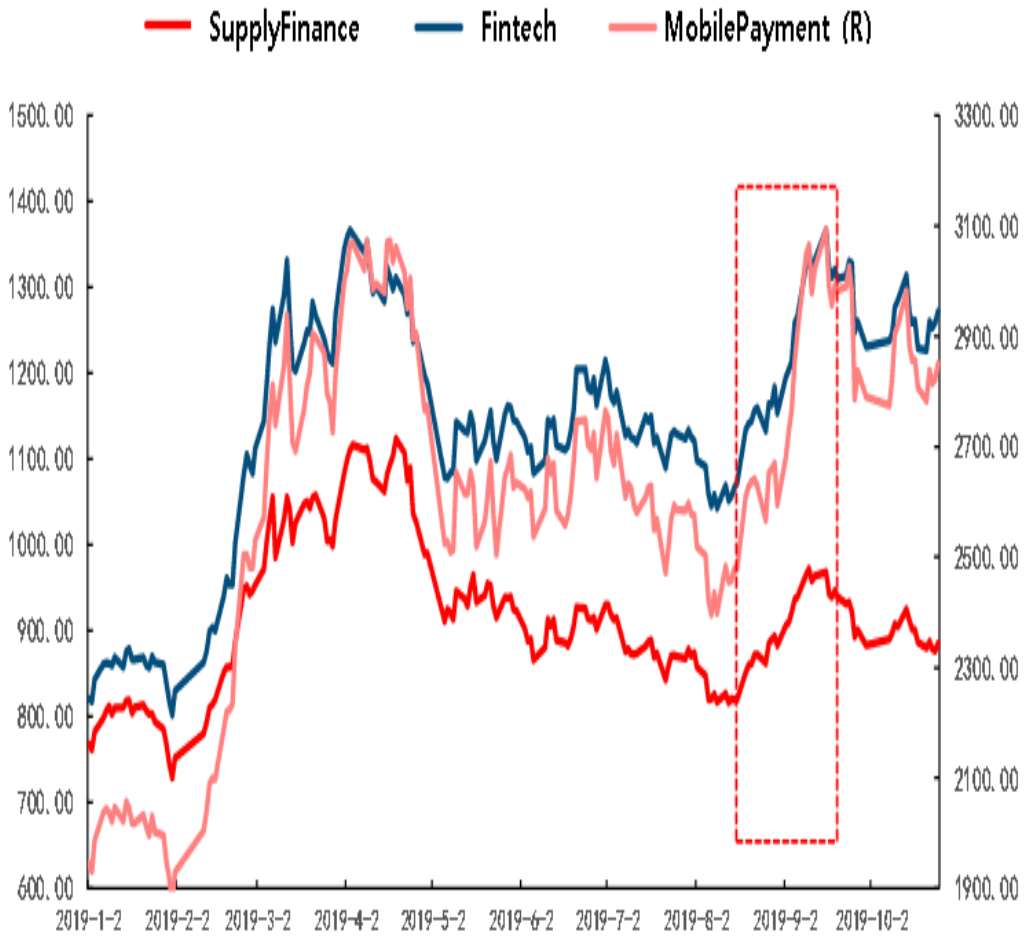


Source: UNCTAD, based on World Bank, Global Financial Inclusion Database (https://globalfindex.worldbank.org/#data_sec_focus). Note: Country groups are those of the source.

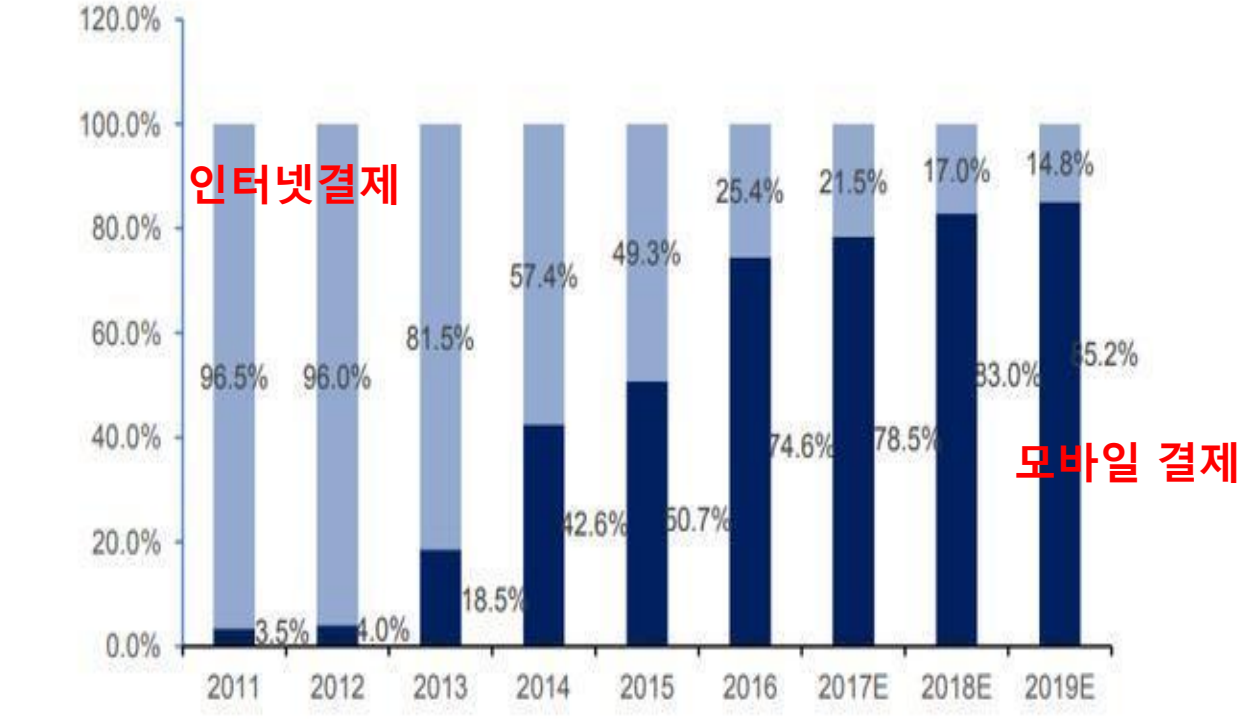
➢ **모바일 결제 솔루션의 확산으로 결제방식의 단순화·간소화가 빠르게 진행될 전망**

중국의 캐시리스(Cashless) 사회의 도래

중국 Fintech Index 추이



[모바일 결제와 인터넷결제 비중 변화 추이]



자료: 국신증권경제연구소, CSAI

중국인민은행의 DCEP 시범 운영 5월부터 시작

금요진단

안유화
중국증권행정연구원 원장
성균관대 중국대학원 교수

디지털 위안화가 불붙일 디지털 화폐전쟁

세계적으로 수십개의 중앙은행이 디지털 화폐(Central Bank Digital Currency, CBDC) 발행 가능성에 대해 연구하기 시작했지만 소수 국가가, 그것도 몇 가지 실험 수준의 테스트만 진행하고 있다. 이런 상황에서 중국인민은행이 세계에서 가장 먼저 디지털 화폐를 발행했다.

최근 몇개월 간 각국 중앙은행은 코로나 팬데믹으로 무너지는 경제를 살리기 위해 금융시스템에 대량의 자금을 투입했다. 동시에 대량의 현금을 세탁했다. 미국에서 한국에 이르기까지 중앙은행은 오염 가능성이 있는 지폐를 검역소에 보관하고 소독했다.

이는 중국에서 현재 진행되는 디지털 통화 파일럿 프로젝트에 대해 더 큰 관심을 갖게 하는 계기가 되었다.

만약 중국의 디지털 통화 발행 실험이 성공하면 앞으로 중앙은행의 통화 유동성 관리와 현물 화폐를 관리하는 방식이 크게 변화할 것으로 보인다. 또한 디지털 달러를 포함한 많은 국가의 디지털 통화 도전을 부추길 것이다.

중국인민은행 디지털 화폐 시범발행

중국 중앙은행이 발행하는 디지털 위안화 법정화폐를 DCEP(Digital Currency Electronic Payment)라고 부른다. DCEP는 돈의 액수를 디지털 정보로 바꾸고 이를 다른 사람이 이용하지 못하도록 블록체인 기술을 통해 암호화해 IC 형태의 카드로 만들어 휴대하거나 자신의 컴퓨터 속에 보관하고 이를 온·오프라인에서 이용하는 것을 말한다.

금융 시스템의 기술혁신 가속화 흐름에 맞추어 중국은 2014년부터 디지털 통화에 대해 연구하기 시작했다. 올해 5월부터 중국인민은행은 광동성 선전(深圳), 장수성 쑤저우(苏州), 쓰촨성 청두(成都), 허베이성 슝안(雄安)지구에서 DCEP 시범사업을 시작했다.

장수성 쑤저우시는 4월 상청구(相城区)의 각급 기관 공무원과 직속 국유기업 및 공사 직원에게 디지털 위안화 지갑을 설치하도록 했고, 5월에는 급여 일부인 교통보조금의 50%를 DCEP로 지급하기로 했다.

중국인민은행이 발행하는 디지털 위안화는 현금과 기능적으로 동일하다. 중앙은행이 시중은행이나 지불결제 회사들에게 발행하면 일반 대중들은 이들을 통해 디지털 화폐를 받아 사용하는 이중구조 방식으로 발행된다. 중국 4대 상업은행은 이번 달 내부 테스트를 시작했다.

알리페이(Alipay) 및 위챗(WeChat) 같은 모바일 결제 애플리케이션의 광범위한 인기 덕분에 중국인들은 이미 현금 없는 삶에 익숙하다. 10년 전 중국의 금융시스템은 현금에 의해 지배되었지만 유통 현금은 점점 줄어들고 있다. 지난해 중국의 모바일 거래는 347조위안으로 총 거래액의 4/5를 차지했다.

모바일 결제 시스템에 장애가 생기거나 위기가 발생할 경우 사람들은 현금으로 전환하기를 원할 수 있다. 중앙은행 디지털 통화 DCEP는 이러한 위험을 해결하는 데 도움이 될 것이다. 사람들은 중앙은행이 승인한 모바일 지갑에서 DCEP로 전환할 수 있다.

중국인민은행 DCEP의 중요성은 모바일 결제로 제한되지 않는다. 중앙은행은 DCEP를 발행해 중소기업과 소상공인에 대한 대출도 가능하도록 한다. 예를 들어, 중앙은행은 DCEP로 발행한 대출이 특정 중소기업의 계좌로 이체된 후에만 활성화하게 만들어 정확하게 목표기업에게 대출이 이루어지도록 설정할 수 있다.

미국 내부서도 디지털 달러 필요성 제기

19세기 지폐 인쇄가 시작된 이래 미국 통화에는 혁신이 없었다. 달러 발행은 엄격하게 미국 본토에 제한돼 있으며 달러 기능에는 많은 제한이 있다. 중앙은행이 발행한 지폐는 온라인 소매 지불에서 사용이 불가능하다.

미국상품선물거래위원회(CFTC) 전 위원장인 크리스토퍼 지안카를로(Christopher Giancarlo)는 비영리 단체인 '디지털달러재단'(Digital Dollar Foundation)을 설립했다. 목적은 디지털 달러를 발행해 미국의 국가이익을 보호하자는 것이다. 중국의 디지털 위안화 시범프로그램이 순조롭게 진행될 경우 미국이 중국에게 세계경제 리더 자리를 빼앗길 수 있다고 본 것이다.

디지털달러재단은 달러를 블록체인 기반의 디지털 통화로 전환시키고 그 잠재적 이점에 대해 연구하는 비영리 단체다. '디지털 달러'(Digital Dollar) 프로젝트에는 대형 컨설팅회사인 액센추어(Accenture)도 참여했으며 여러 분야 전문가로 핵심팀을 구성했다.

이들은 경제학자 기술자 변호사 소비자 권익단체 인권전문가와 윤리학자 등과 협력해 디지털 달러의 1단계 초기 설계와 권장사항을 토론했다. 1단계 작업이 완료되면 디지털달러재단은 이사기구(a Governing body) 설립을 제안할 것이다.

향후 단계별 추진과 방향은 이사기구에서 결정하게 된다. 동시에 초기 방안을 주요 이해 관계자 그룹과 의사 결정자에게 소개하고 다음 단계의 작업을 고려하면서 파일럿 지역을 확대하고 더 광범위한 솔루션을 결정할 것이다.

디지털 달러는 디지털 금융시장 인프라를 위한 서비스를 제공할 것이다. 기존의 기능을 보다 의미 있게 확장하려면 새로운 교환 매체가 편리하고, 문자 메시지처럼 쉽게 전달될 수 있어야 하며, 시간과 공간 제약 없이 결제가 가능해야 한다.

뿐만 아니라 디지털 달러는 소매 도매 및 국제지불을 지원해야 한다. 현 디지털 국제결제를 이용할 때는 미국 달러를 사용할 수 없다.

디지털 달러는 보다 직접적인 통화 관계를 설정해 위험을 줄이며, 기존 지불시스템 모델에 늘 존재했던 결함을 해결하고, 국제결제의 경쟁력을 강화하며, 금융시장 통합을 촉진할 수 있어야 한다. 또한 국경간 및 해외거래에서도 디지털 달러 송금이 가능해야 하고, 대규모 결제에 직접 사용할 수 있어야 한다. 그리고 해외 증권결제도 지원할 수 있어야 한다.

디지털 통화, 달러 지위 위협할 수도

세계 여러 국가의 중앙은행이 디지털 통화를 채택하는 이유는 국제거래에서 미국 달러에 대한 의존도를 낮추기 위한 것이다. 중국의 디지털 화폐 DCEP 도입은 위안화 국제화를 촉진하기 위한 측면도 크다. 이는 달러 지위에 위협이 될 수 있다.

미국 달러는 국제거래에서 많이 사용되기 때문에 많은 사람들, 특히 아시아 국가들이 많은 양의 미국 채권과 주식을 보유하고 있다. 그런 만큼 세계 각국에서 디지털 통화체계를 구축할수록 미국 달러의 글로벌 사용이 줄어들 것이다. 이로 인해 많은 국가가 미국 증권 보유를 줄일 수 있으며, 이는 결과적으로 미국 증권 가격과 미국 달러 가치에 대한 하방압력을 높이게 될 것이다.

앞으로 국제거래에서 디지털 통화는 점점 더 매력적인 결제수단이 될 것이 분명한 만큼 미국은 달러가 안정적인 국제통화 조건을 계속 충족할 수 있도록 전략을 재조정해야 할 것이다. 그런 만큼 미국도 디지털 달러를 채택하는 것이 중요하다.

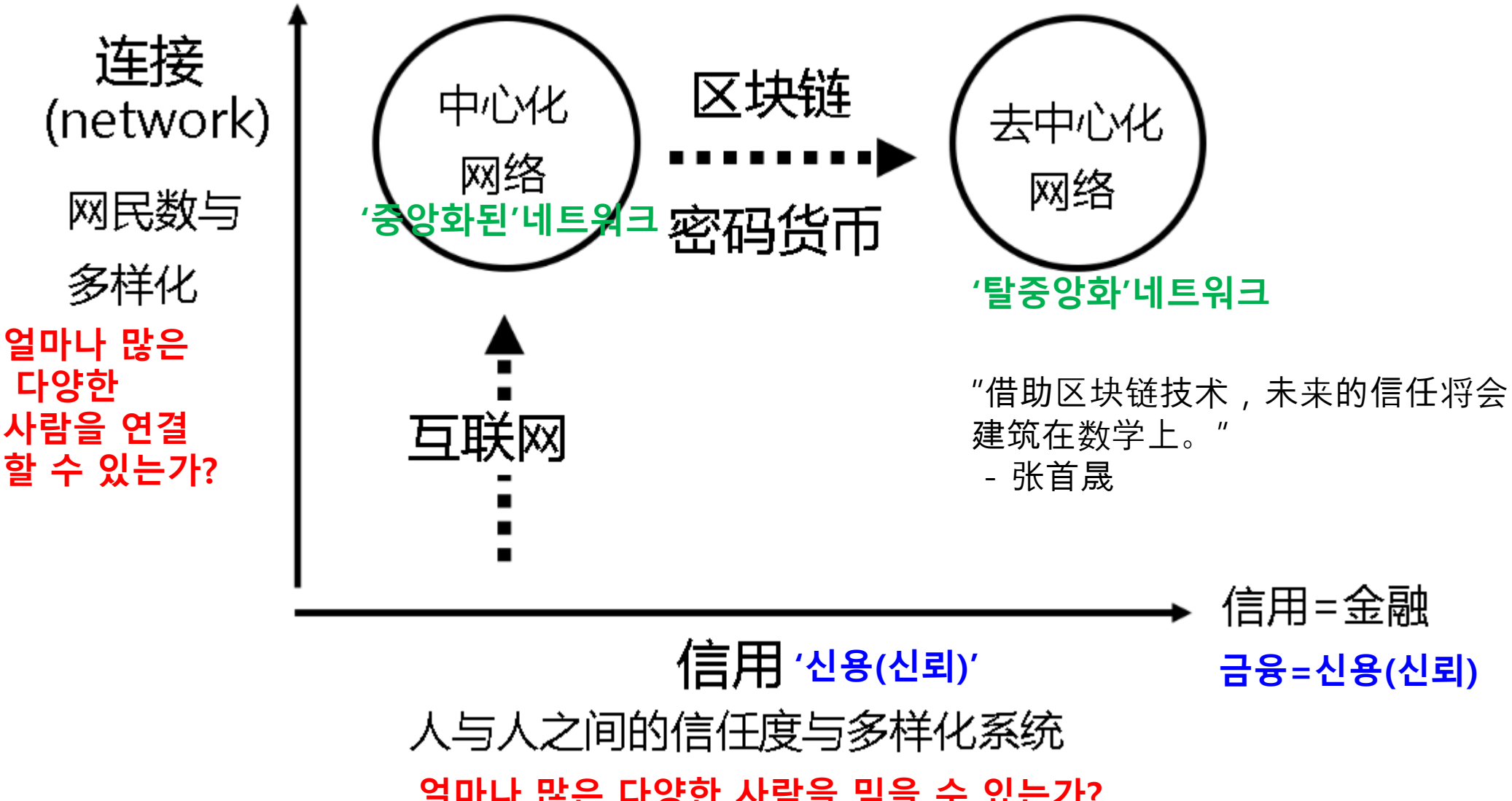
미국 달러는 특수한 글로벌 지위를 갖고 있다. 전세계 중앙은행 외환보유액의 3/5 이상이 미국 달러다. 이는 미국 달러 발행의 혜신 및 미국 달러에 대한 모든 변경은 매우 신중하게 평가하고 테스트해야 함을 의미한다.

미국은 디지털 달러 사용에 대해 시장이 어떻게 대응할 수 있는지, 디지털 달러의 의도와 의미를 명확하게 표현하고 이해시켜야 한다. 뿐만 아니라 미국 달러는 국제통화이므로 다른 국가 정책당국과 상담하고 협력해야 한다.

디지털 달러는 제3의 달러 형태이지만 이는 통화정책과 금융안정의 행위와 규제, 유효성을 변화시키지는 않을 것이다. 디지털 달러는 금융위기가 심화될 경우 더욱 다양한 지불 방법을 제공해 통화의 자율성을 높일 수 있다. 디지털 달러는 상업은행과 신뢰할 수 있는 지불 중개인을 통해 최종 사용자에게 분배될 수 있으며 금융의 포괄성을 보장하고 촉진하는 다른 매커니즘을 제공할 수 있을 것이다.

중국인민은행은 세계에서 가장 먼저 디지털 화폐를 발행했다. 세계 여러 국가의 중앙은행이 디지털 통화를 채택하는 이유는 국제거래에서 미국 달러에 대한 의존도를 낮추기 위한 것이다. 중국의 디지털 화폐 도입은 위안화 국제화를 촉진하기 위한 측면도 크다. 이는 달러 지위에 위협이 될 수 있다.

신용 연결과 전달이 핵심 – 가치, 신용, 데이터 유통



알리바바: 생활밀착형 + 모바일 기반 금융상품 제공

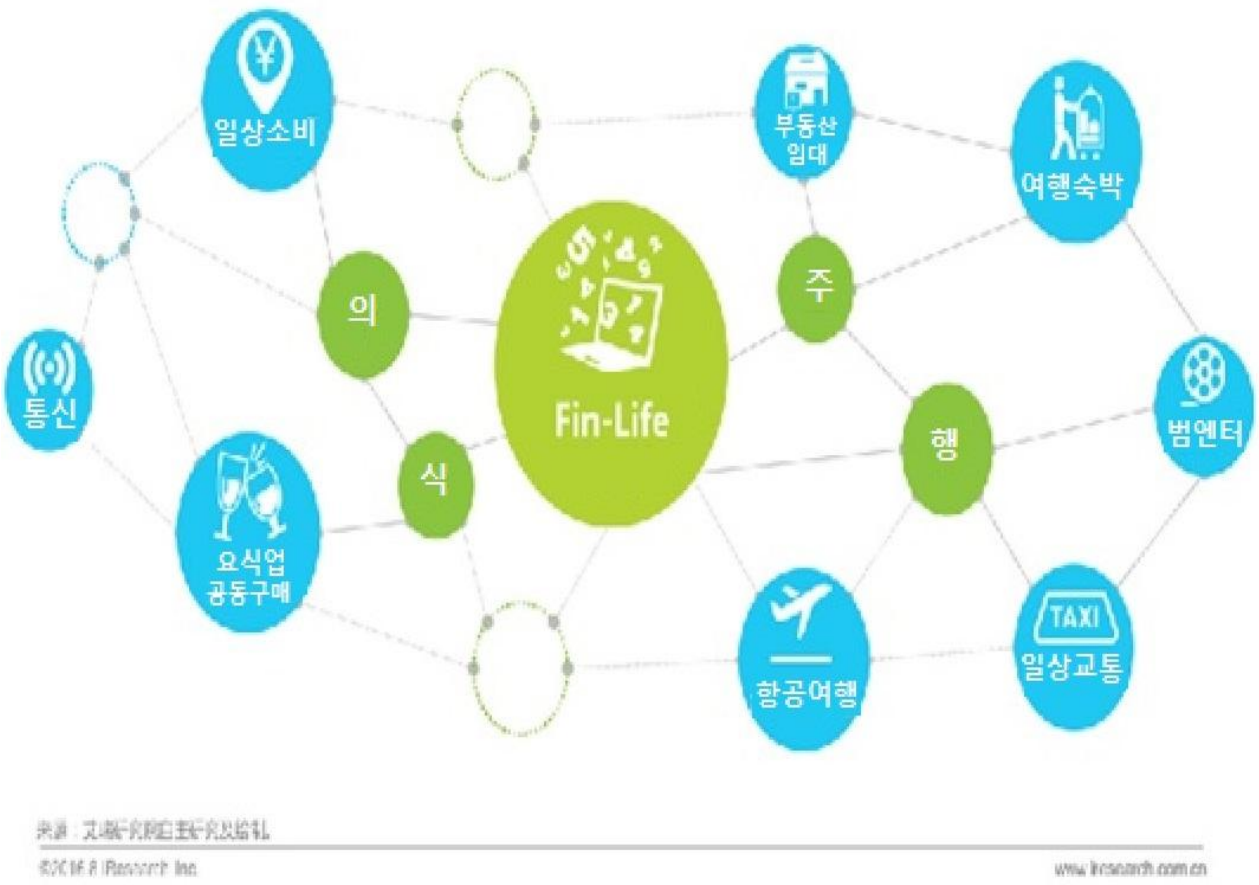
❖핀테크는 고객과 시장을 Luck-in 시키는 효과가 있으며, 중국의 최대 핀테크 기업들은 적극적으로 제품 가치 체인 전반을 망라한 플랫폼을 구축하고 있음

- 예를 들어, AntFinancial은 운영하는 금융플랫폼을 통해 **고객의 일상 생활에 관련된 서비스를 제공하고 이를 통해 사용자의 범위를 늘리고 고객 충성도를 높일 뿐더러,** 완벽한 고객 데이터를 생성한 이후, 빅데이터 분석을 통해 **고객 맞춤형 서비스를 확대해 가고 있음**

- AntFinancial은 운송, 식사, 의료 서비스 등을 아우르는 금융 서비스를 넘어서는 생태계를 구축하고 있으며

- 이를 통해 고객 유치의 속도가 기하급수적으로 증가하였는데, **1억명 고객을 확보하는데 보험서비스를 통해 31개월 소요되었고, Yu'e Bao를 통해 20개월 소요되었으며, 세서미 크레디트 서비스를 통해 11개월 소요되었음**

【User engagement across Ant's expanding ecosystem】



Source: Alibaba Group Investor Day, June 2016

중국 빅테크기업 찡둥(京东)의 핀테크 구축 사례

은행

자산유동화 신탁계획

신용대출상품 POOL

주문융자, 입고증융자,
위탁대출융자, 매출채권 융자

융자업무

공급상신용

투자업무

징둥과 은행 융자업무 수익 공유

온라인대출, 소액대출, 신용대출

상품

신용

JD.京东 .COM

상품

자금

공급상

징둥빠이티아요
캠퍼스빠이티아요

자산관리업무

소비자

자체운영+플랫폼

소비신용대출

자산관리
크라운딩
보험
주식

신용소비

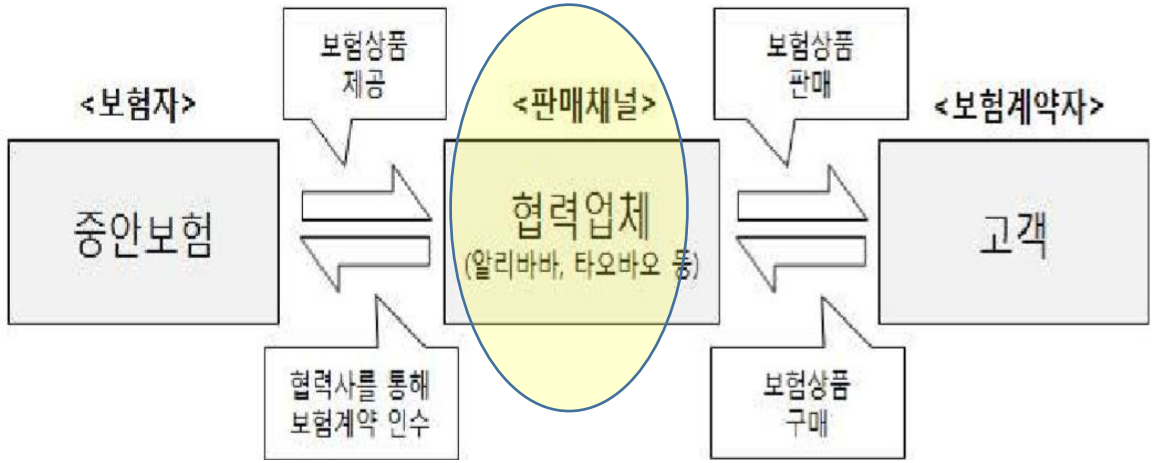
중국 디지털화 추진동력 – BATJ 선도

Company	Founder	Introduction
Baidu 百度 Nasdaq(May.2005) Mkt cap:US$61B	 Li YanHong	• Provides Internet search services, 60%+ of market share in China. • Provides other online products and service such as music products, social networking, LBS, security products, mobile related products, entertainment product, and on-line marketing service. • New Global Leading Player for A.I.
阿里巴巴 Alibaba.com Nyse(Sep.2014) Mkt cap:US$260B	 Ma Yun	• Its business covers 240 countries and has 61 million registered users. • China biggest E-commerce platform. B2B – Alibaba, 45% of market share in China B2C - Tmall, 50% of market share in China C2C – Taobao, 80% of market share in China • Eco-system: Ant Finance + AliCloud + Cainiao
Tencent HK(Jun.2004) Mkt cap:US260B	 Ma HuaTeng	• Started with QQ instant messenger, provides entertainment & online gam e service, web portals, mobile IMS - Wechat, and ot-her online service. QQ has 1 billion+ users with 0.7B active users. Wechat has 0.8 billion users with 0.25B MAU • Eco-System: Xinmeida + JD.com + Didi Taxi

중국의 빅데이터 – 세계 1위 중안보험의 사례

➢ **중안보험의 성공 요인:** 다수의 회원을 확보하고 **있는 인터넷 사업자를 판매채널로 이용**

- 알리바바, 타오바오 등 대형 인터넷 사업자들을 판매채널로 활용하여 영업 효과를 극대화
- **인터넷을 통해 판매가 가능한 단순한 보험을 간단한 절차에 따라 판매 보험계약**, 요율산출, 인수심사, 보험금 지급 등 대부분 업무를 자동화해 사업비를 절감



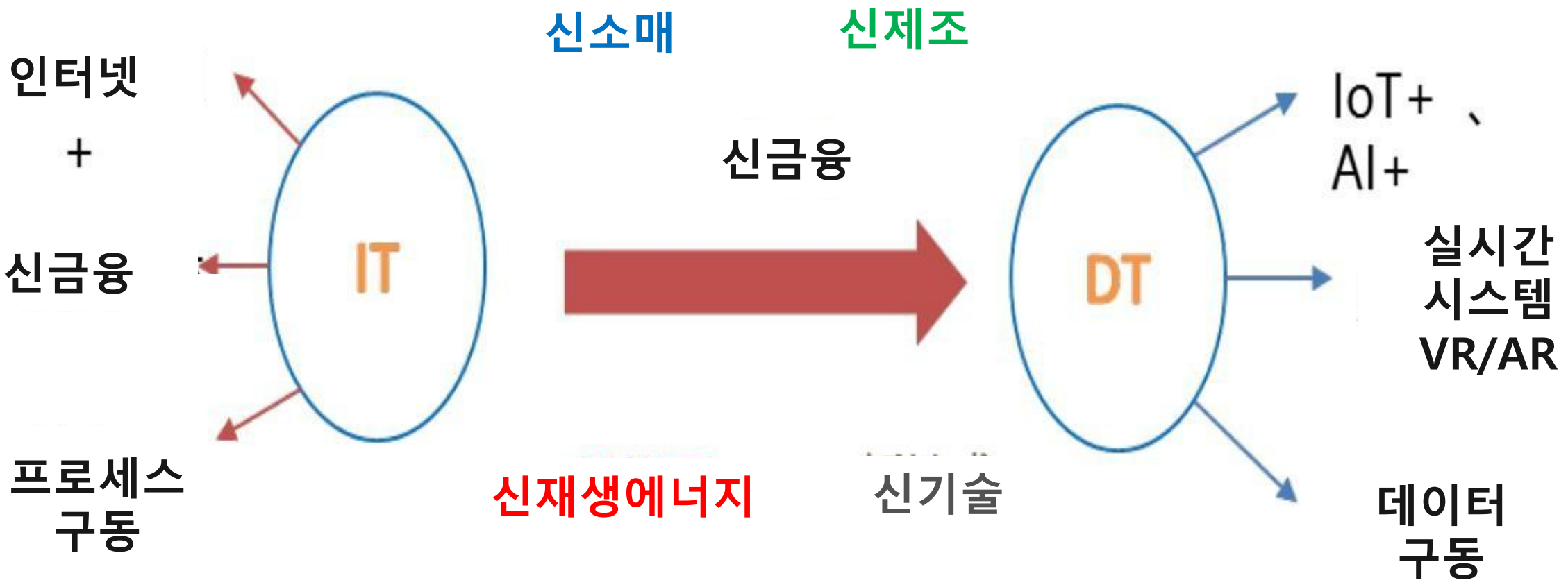
○ **기존보험사 대비 강점**

- **직원1인당 보험체결건수 89만건(한국 보험사 1인당 2700건)**
- 인공지능, 빅데이터 분석통한 개인맞춤형 보험상품 개발
- 보험계약, 요율산출, 인수심사, 보험금지급등 대부분 업무 자동화
- 평안보험의 30년 축적된 보험노하우를 상품 판매에 적극 활용
- **최대 강점은 세계 대표 온라인 플랫폼인 알리바바와 텐센트 플랫폼을 이용 상품 판매 등**

【광군제(2018년 11월 11일) 당시에는 타오바오 등에서 초당 3만8천 건의 계약이 체결】

자료: 중국은보감회, 국금증권연구소, CSAI

미래 기업의 경쟁력은 빅데이터와 AI 및 IoT 연결에...



중국 빅테크기업 기업들의 디지털 금융 진출

➢ **소매대기업이 선도적으로 핀테크 시장에 진출**

기업	배경	서비스 상품
WANDA금융(万达金融)	WANDA그룹에서 설립한 금융그룹회사	WANDA대출, WANe대출 등 온라인투자,보험
쑤닝금융(苏宁金融)	**쑤닝업무 시스템과 연결된 금융업무 제공 - 온.오프라인 생태계 보유 장점**	**쑤닝Yifubao, 쑤닝자산관리, Renxingfu, 공급자금융 등 업무**
Haier금융(海尔金融)	Haier그룹에서 설립한 금융서비스회사	HaifuAPP, GouhuaAPP, 시나리오분기납부 등 소비금융서비스

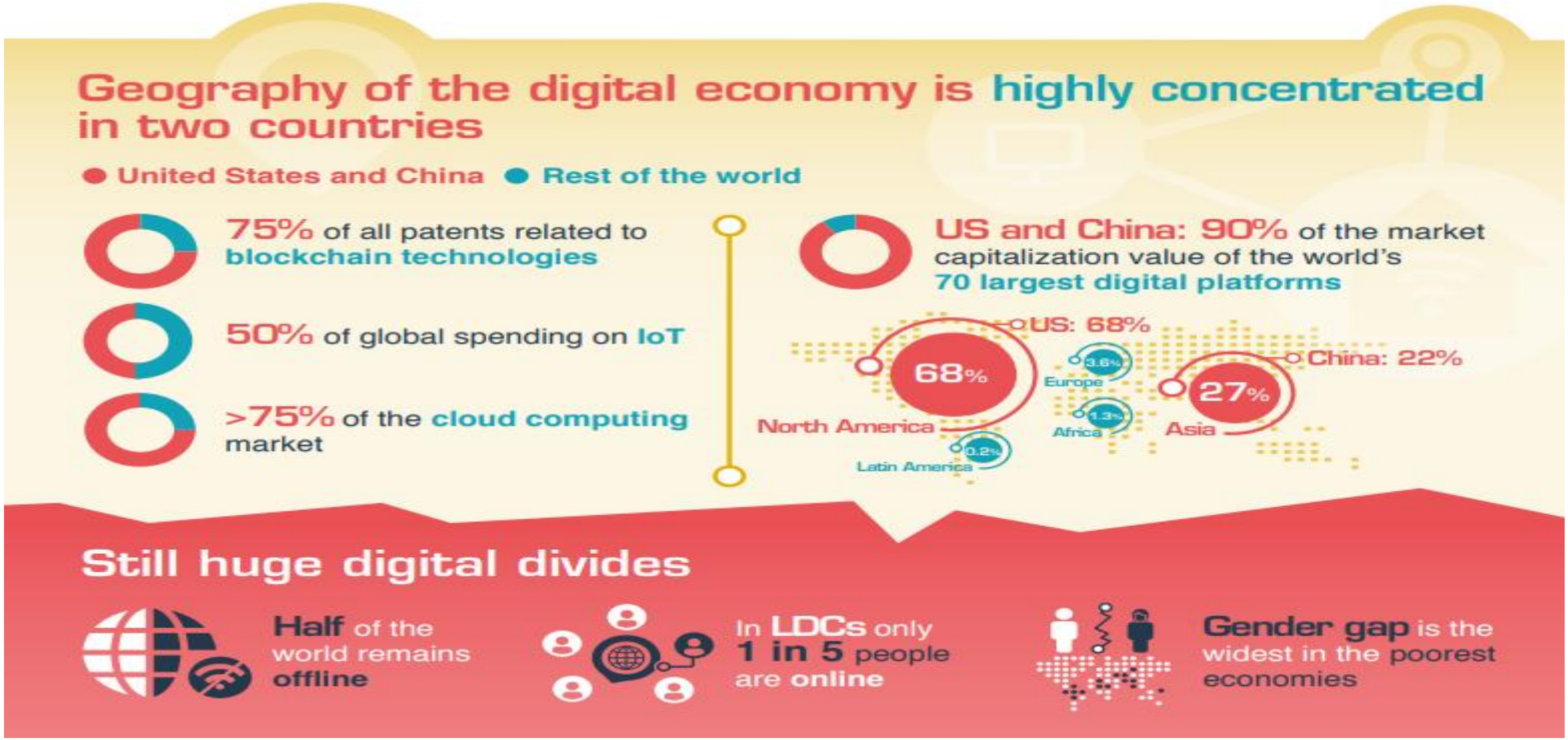
➢**전통적인 금융 IT 회사는 적극적으로 금융 라이선스를 취득**

기업	배경	라이선스 취득방식	라이선스
안석정보 安硕信息(300380.SZ)	국내 금융IT 상장회사, 금융자산 리스크관리 통합해결방안 제공	5000만위안을 투자하여 양산주(凉山州)상업은행의 지분을 취득	은행업
동화소프트웨어(东华软件，DHC)	금융업계 애플리케이션 개발, 컴퓨터 정보 시스템 통합 등의 서비스 제공	1.5억위안을 출자하여 해남은행 5% 지분 취득	은행업
항생전자(恒生电子, HUNDSUN，600570, SH)	알리바바(阿里巴巴) 마윈 회장이 품은 중국 최대 소프트웨어 개발사 ，금융사를 대상으로 클라우드 서비스를 시작	1억위안을 출자하여 Yuecai신용보험회사(粤财信用保险公司)에 투자	보험업

코로나19사태로 본 국가간 디지털 격차 확대

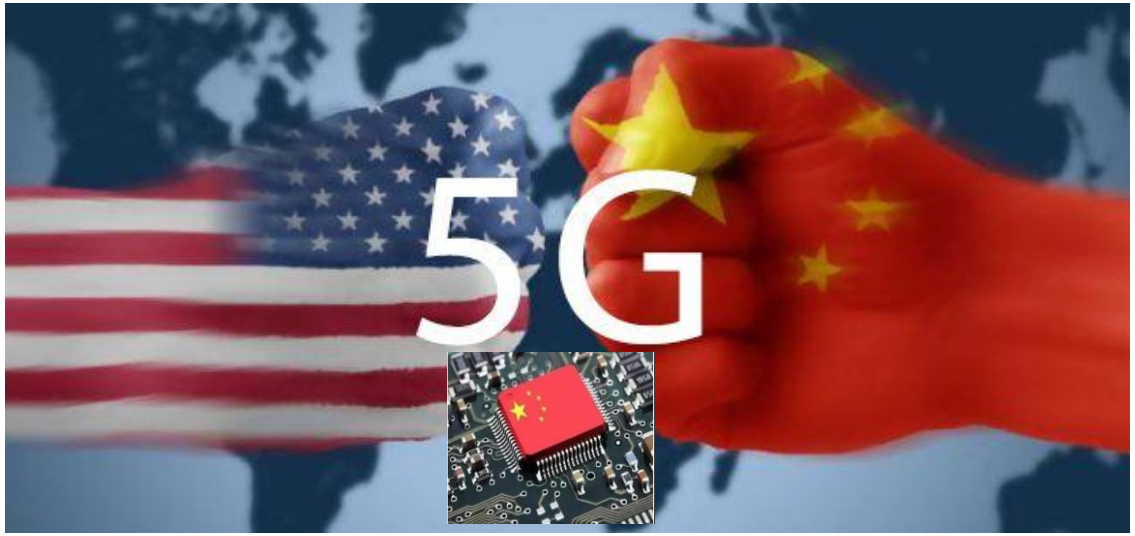
2018년 세계 각국의 디지털 경제 규모(억 달러)

코로나19사태로 본 국가간 디지털 격차 확대



https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/der2019_en.pdf

코로나19 이후 글로벌 밸류체인의 변화와 중미격돌 전망



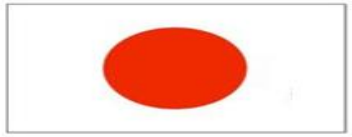
앞으로 15년 중미관계는 냉전(冷戰)이 아닌 량전(涼戰)이 될 것

3단계: 무역전쟁 – 금융전쟁 – 군사전쟁

VS 해상패권

VS 경제패권

VS 금융패권

VS 경제패권


VS 이념패권

중국 굴기와 미국 패권의 관계?
2018 ~ 2050년

- **경제패권과 이념패권이 혼합된 싸움**

- **트럼프정부의 수명과 상관없이 중미간 지속적인 패권다툼으로 분쟁영역이 확대될 것**

Power Struggle

VS?

홍콩보안법 제정에 관한 전국인대 통과와 중미관계

"일국양제"는 위명제

https://m.nocutnews.co.kr/news/5355573# enliple

자유무역항 추진 하이난, 홍콩 대체
-미중 갈등 돌파 교두보로 부상

하이난다오 위치와 주변 국가 및 도시

하이난다오 경제개발 과정과 중국 '자유무역항' 건설 계획

날짜	내용
1988년 4월	경제특구 지정
2018년 10월	자유무역시범구(FTZ) 지정 : FTZ 지정 후 하이난다오 역할 ● 전면적 개혁개방 실험구 ● 생태문명 조성 실험구 ● 국제 관광 소비 중심 도시 ● 국가 중점 전략 서비스 보장구

하이난다오 '자유무역항' 개발 시간표 및 청사진

날짜	내용
2025년	1단계 자유무역항 체계 구축 → 무역·투자 자유화
2035년	2단계 고도의 개방형 신경제 중점지 육성 → 국외 자금 유출입 자유화, 인력 입출경 자유화, 물류 자유화
2050년 전후	3단계 고도의 자유무역항 완성 → 고도의 시장화 국제화 현대화 제도 구축 → 종합 경쟁력과 문화적 영향력 갖춘 국제 도시

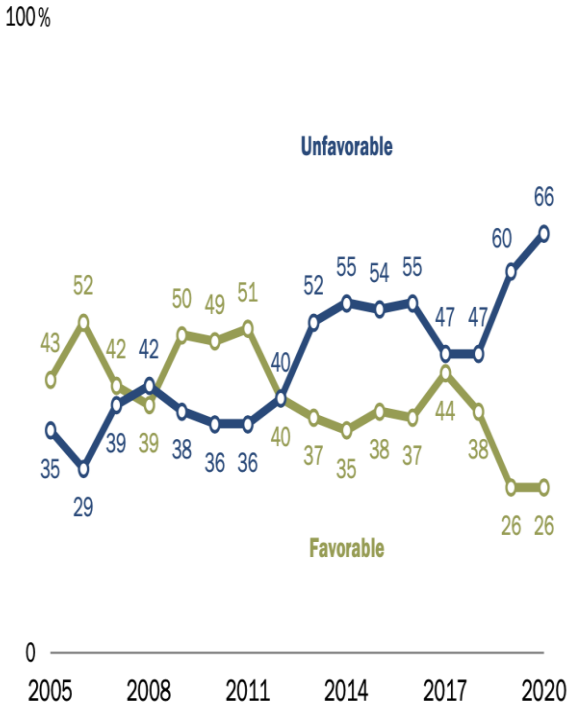
[그래픽=홍종현 미술기자] NEWSPIM

http://m.newspim.com/news/view/20200602000735

AC 시대 중국 비판과 미국 여론

Negative views of China continue to grow in U.S.

% who say they have a __ opinion of China

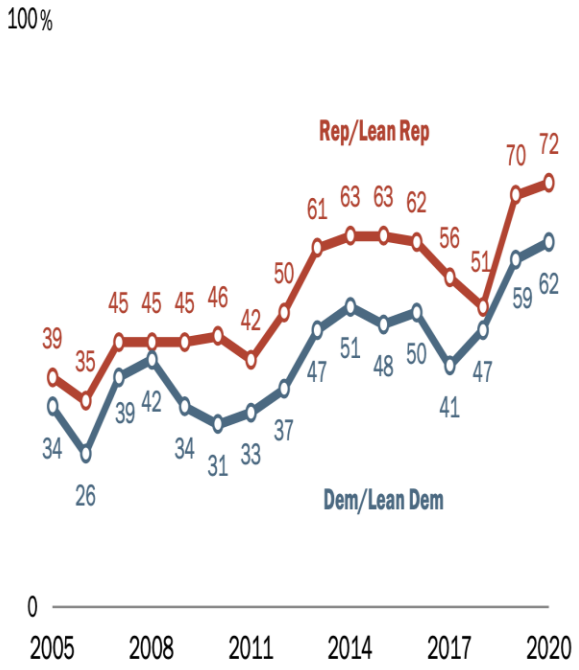


Note: Don't know responses not shown.
Source: Survey of U.S. adults conducted March 3-29, 2020. Q5b.
"U.S. Views of China Increasingly Negative Amid Coronavirus Outbreak"

PEW RESEARCH CENTER

Republicans consistently more negative than Democrats toward China

% who say they have an unfavorable opinion of China

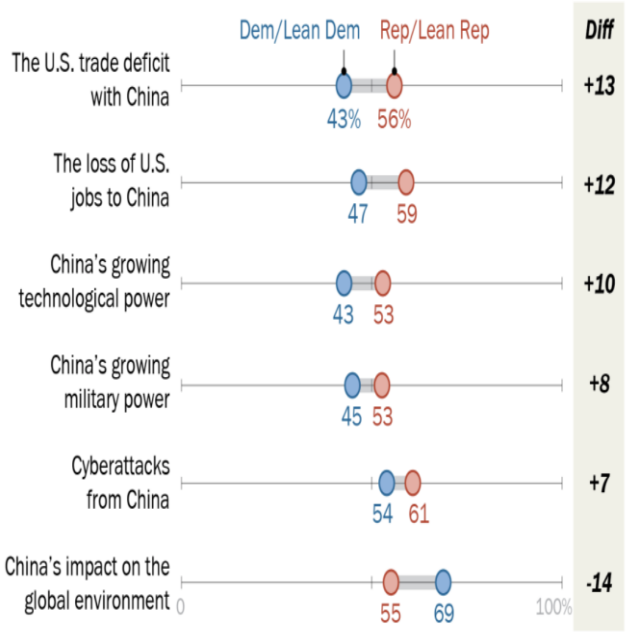


Source: Survey of U.S. adults conducted March 3-29, 2020. Q5b.
"U.S. Views of China Increasingly Negative Amid Coronavirus Outbreak"

PEW RESEARCH CENTER

Republicans more likely than Democrats to see economic issues with China as very serious problems

% who say __ is a very serious problem for the U.S.

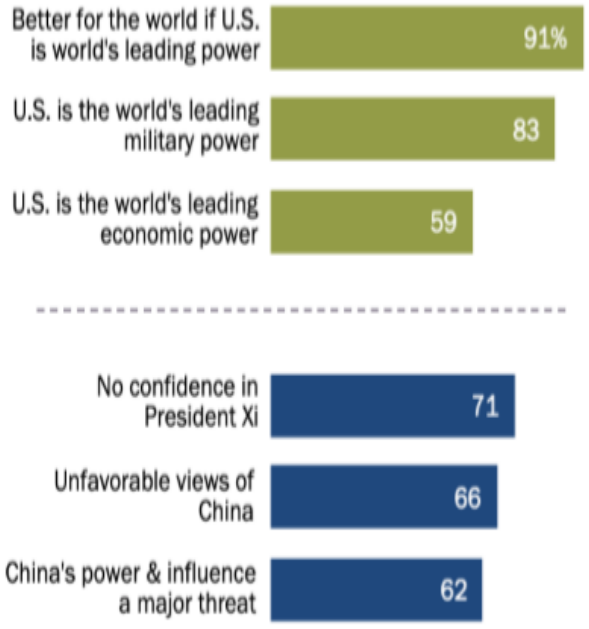


Note: Only statistically significant differences shown.
Source: Survey of U.S. adults conducted March 3-29, 2020. Q31a, b, d, e, f, g.
"U.S. Views of China Increasingly Negative Amid Coronavirus Outbreak"

PEW RESEARCH CENTER

Americans see U.S. as a global leader, have major doubts about China

% who say ...



Source: Survey of U.S. adults conducted March 3-29, 2020. Q5b, Q12a, Q14-16, Q17b.
"U.S. Views of China Increasingly Negative Amid Coronavirus Outbreak"

PEW RESEARCH CENTER

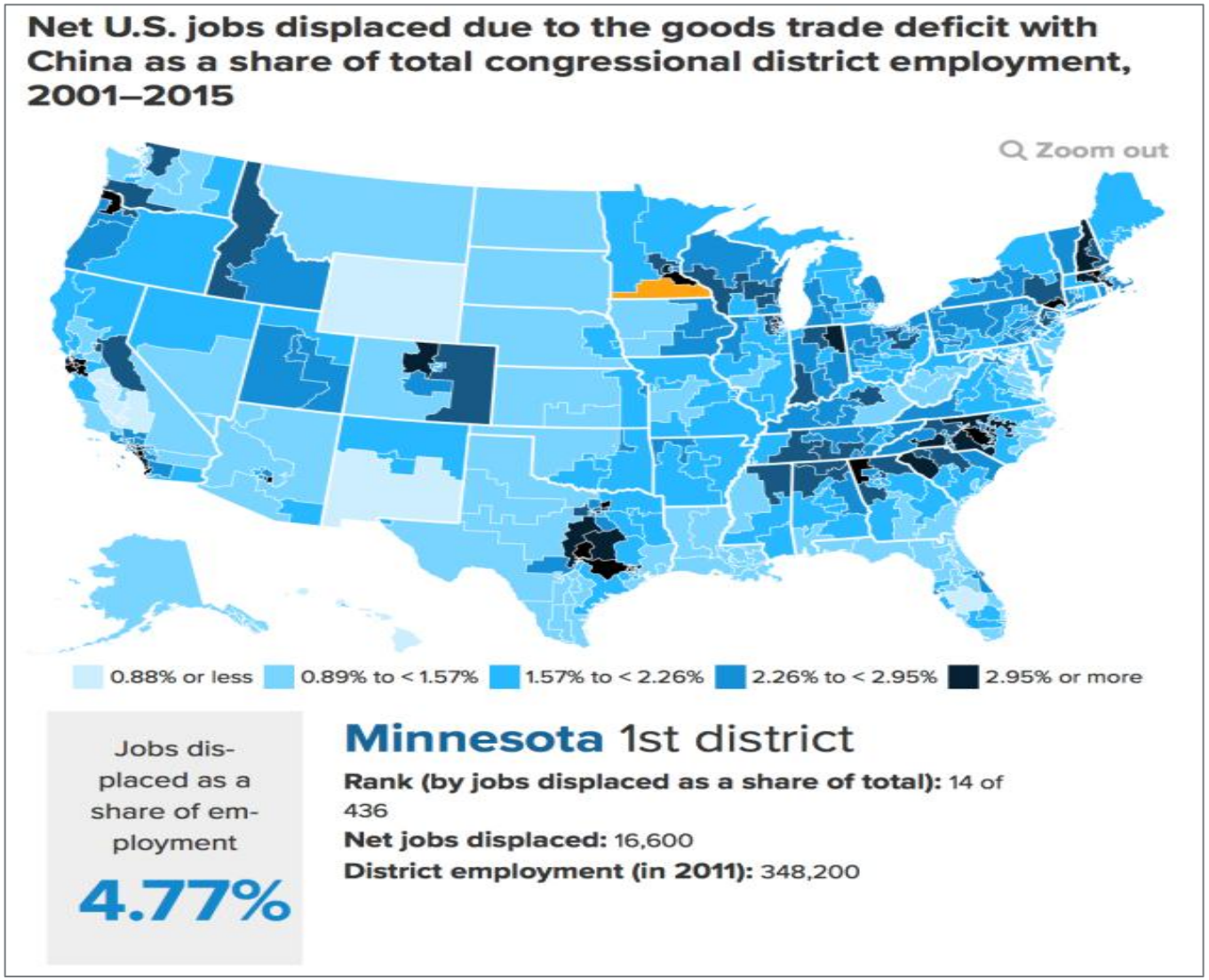
중국 통상과 미국 정치(David Autor)

Twenty congressional districts hardest hit by U.S. goods trade deficit with China, 2001–2015 (ranked by jobs displaced as a share of district employment)

Rank	State	District	Net jobs displaced	District employment (in 2011)	Jobs displaced as a share of district employment
1	*California*	17	60,900	346,100	17.60%
2	*California*	18	49,500	344,500	14.37%
3	*California*	19	39,400	324,000	12.16%
4	*Texas*	31	34,700	323,000	10.74%
5	*Oregon*	1	32,500	377,200	8.62%
6	*California*	15	27,600	336,400	8.20%
7	*Georgia*	14	17,400	290,700	5.99%
8	*Texas*	3	21,900	371,200	5.90%
9	*California*	40	16,300	280,500	5.81%
10	*Massachusetts*	3	20,600	355,400	5.80%
11	*California*	34	16,700	309,400	5.40%
12	*California*	52	17,600	350,100	5.03%
13	*Texas*	10	17,100	342,600	4.99%
14	*Illinois*	6	17,200	355,600	4.84%
15	*Minnesota*	1	16,600	348,200	4.77%
16	*California*	45	16,400	354,400	4.63%
17	*Texas*	18	13,800	306,400	4.50%
18	*New York*	18	14,900	332,100	4.49%
19	*North Carolina*	2	13,200	303,800	4.34%
20	*Arizona*	5	13,800	317,900	4.34%

Source: Author's analysis of U.S. Census Bureau (2013), U.S. International Trade Commission (USITC 2016a), Bureau of Labor Statistics (BLS 2016e), and BLS Employment Projections program (BLS-EP 2014a and 2014b). For a more detailed explanation of data sources and computations, see the appendix.

Economic Policy Institute



EU의 중국에 대한 입장

- EU의 중국에 대한 입장은 분야별로 협력, 협상, 경쟁, 라이벌의 형태로 나타남.
- 美트럼프 행정부와 같이 전면적 대결 양상을 보이지 않음.

China is, simultaneously, in different policy areas, a cooperation partner with whom the EU has closely aligned objectives, a negotiating partner with whom the EU needs to find a balance of interests, an economic competitor in the pursuit of technological leadership, and a systemic rival promoting alternative models of governance. This requires a flexible and pragmatic whole-of-EU approach enabling a principled defence of interests and values. The tools and modalities of EU engagement with China should also be differentiated depending on the issues and policies at stake. The EU should use linkages across different policy areas and sectors in order to exert more leverage in pursuit of its objectives.

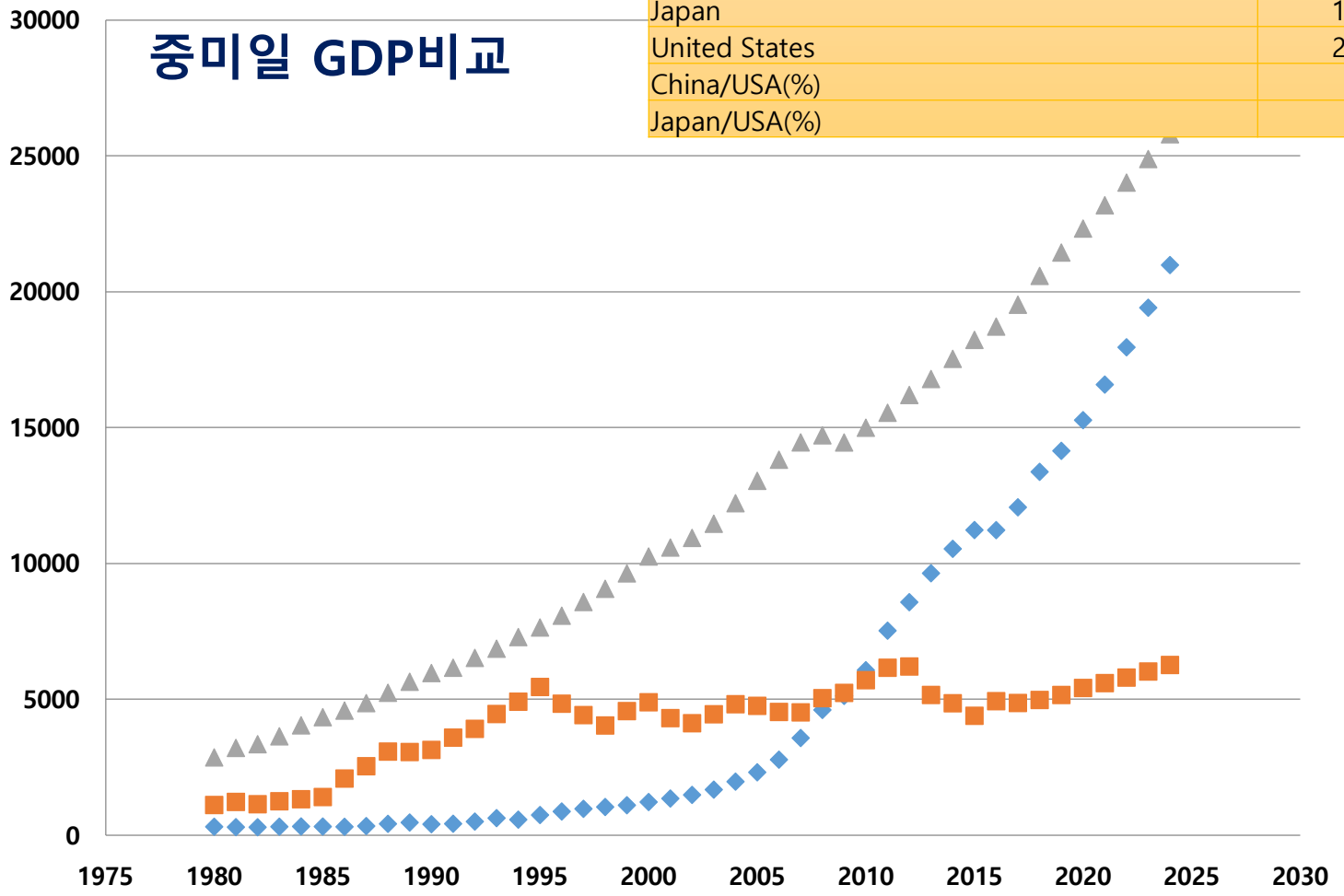
- EU에게 있어 중국은…
  - 관심분야에서의 **협력 파트너**
  - 이익균형을 위한 **협상 상대자**
  - 핵심기술 분야의 **경제적 경쟁자**
  - 거버넌스의 대안적 모델에 관한 **체제적 라이벌**

European Commission and HR/VP contribution to the European Council EU-China – A strategic outlook12 March 2019, p. 1.

한국외대 강유대 교수님 발표자료 참조

어떤 경우에 미국은 중국에 대한 억제를 멈출까?

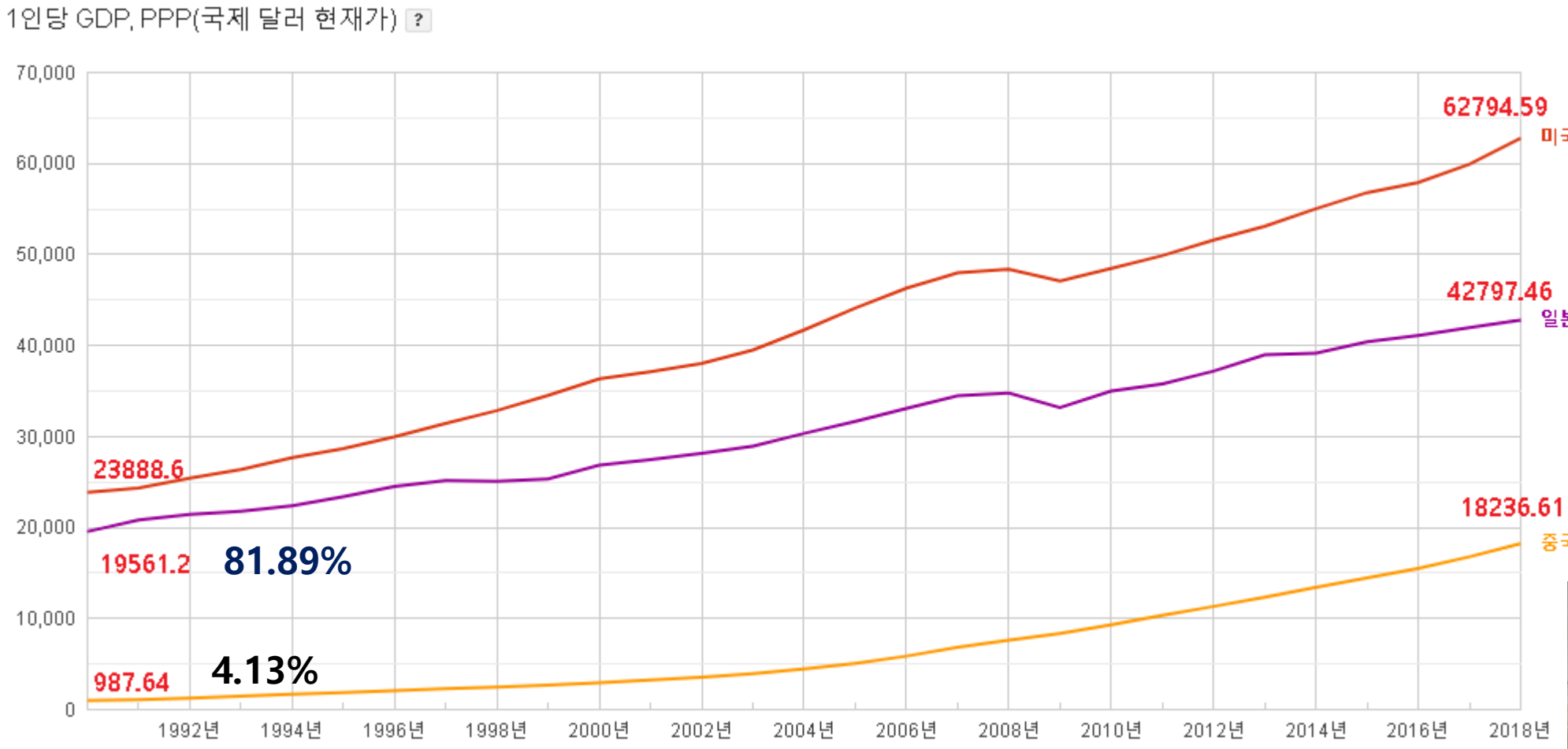
GDP, current prices (Billions of U.S. dollars)	1980	1990	2000	2010	2019	2020
China, People's Republic of	305.348	398.623	1214.915	6066.351	14140.16	15269.94
Japan	1105.386	3132.817	4887.52	5700.099	5154.475	5413.054
United States	2857.325	5963.125	10252.35	14992.05	21439.45	22321.76
China/USA(%)	10.69	6.68	11.85	40.46	65.95	68.41
Japan/USA(%)	38.69	52.54	47.67	38.02	24.04	24.25



https://www.imf.org/external/datamapper/NGDPD@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD

어떤 경우에 미국은 중국에 대한 억제를 멈출까?

중미일 1인당 GDP비교



https://www.google.co.kr/publicdata/explore?ds=d5bncppjof8f9_&hl=ko&dl=ko#!ctype=l&strail=false&bcs=d&nselm=h&met_y=ny_gdp_pcap_pp_cd&scale_y=lin&ind_y=false&rdim=region&idim=country:USA:CHN:JPN&ifdim=region&hl=ko&dl=ko&ind=false

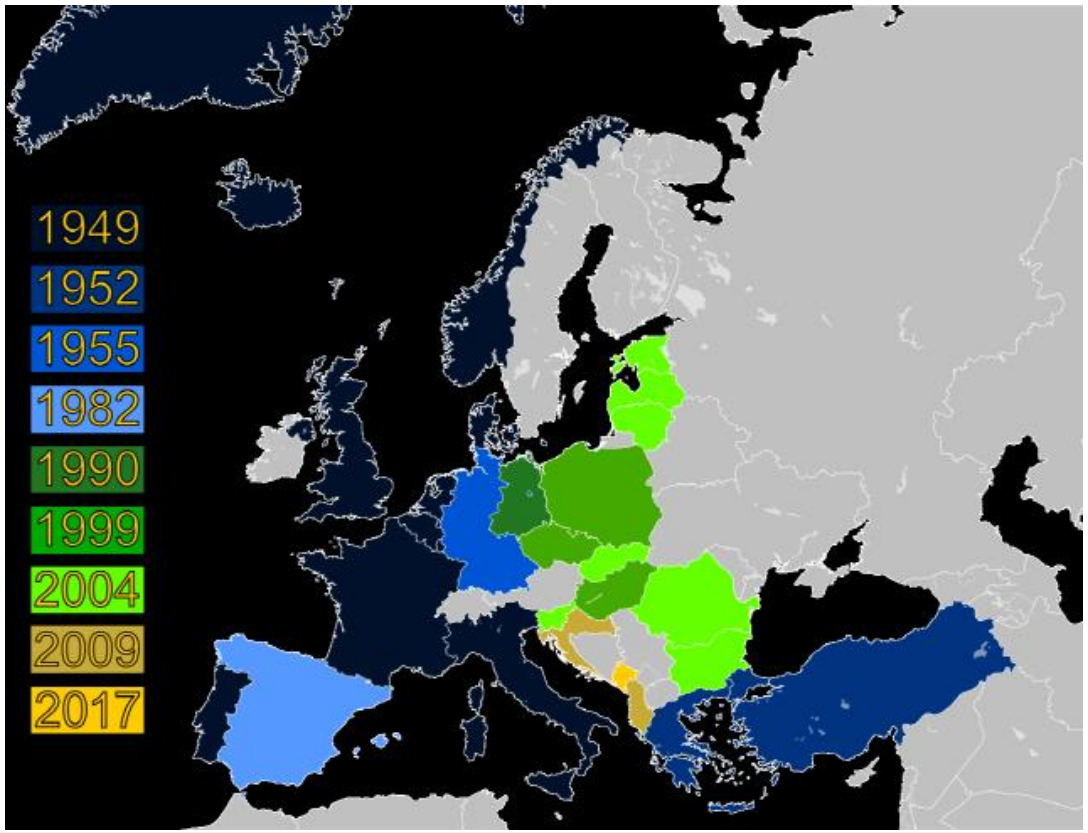
어떤 경우에 미국은 중국에 대한 억제를 멈출까?

러시아 주변국 친서방강화, 맏형 러시아와 종종 마찰

구소련 국가 (숫자는 영어 알파벳 순):
1. 아르메니아; 2. 아제르바이잔; 3. 벨라루스; 4. 에스토니아;5. 조지아; 6. 카자흐스탄; 7. 키르기스스탄; 8. 라트비아;9. 리투아니아; 10. 몰도바; 11. 러시아; 12. 타지키스탄;13. 투르크메니스탄; 14. 우크라이나; 15. 우즈베키스탄

https://ko.wikipedia.org/wiki/%EA%B5%AC%EC%86%8C%EB%A0%A8_%EA%B5%AD%EA%B0%80

옛 동구권 3개국 NATO 가입

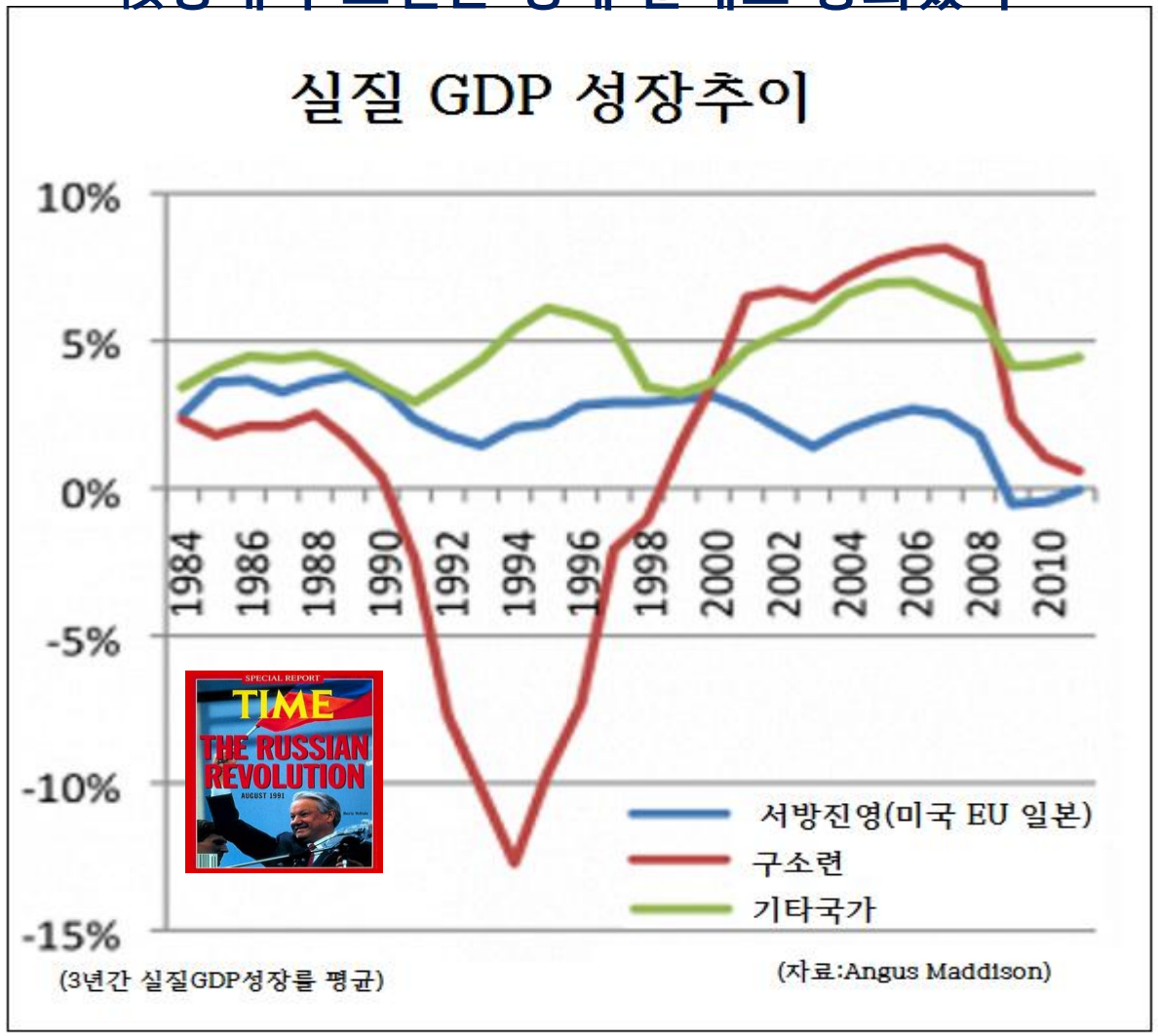


2004년 불가리아와 루마니아, 슬로바키아, 슬로베니아와 구소련의 영토였던 에스토니아, 라트비아, 리투아니아 등 발칸 3개국이 가입하고 2009년에는 알바니아와 크로아티아가 회원국 명부에 올랐다. 2017년 몬테네그로까지 가입해 회원국은 29개국에 이른다.

출처 : https://www.sedaily.com/NewsVIew/1Z05PI143T

중국이 미국과의 전쟁에서 승리를 취하기 위한 세 가지 조건

核강대국 소련은 경제 문제로 붕괴됐다



http://www.opinionnews.co.kr/news/articleView.html?idxno=4594

중국이 미국과의 분쟁에서 승리를 취하기 위한 세 가지 조건

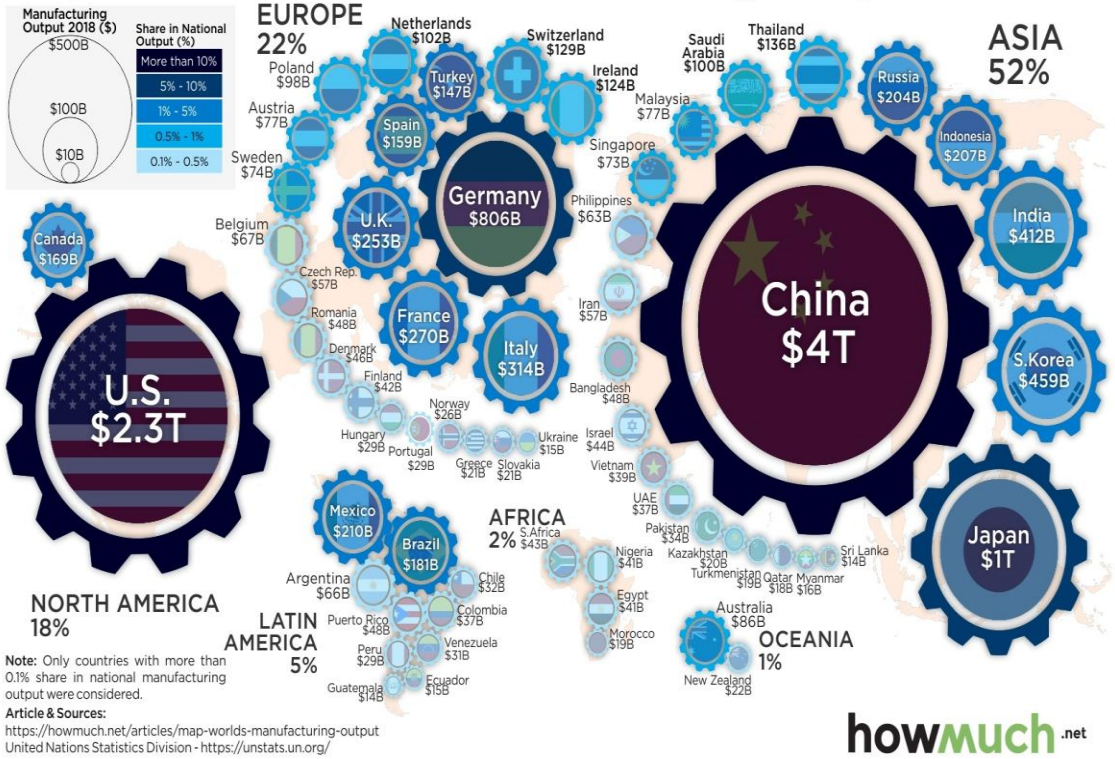
1960년대 중국은 미국과 소련이라는 두 초강대국을 동시에 밀어붙였다. **중국이 미국과의 분쟁에서 승리를 취하기 위한 세 가지 조건이 있다.** 첫째는 중국내부의 단결과 통일적인 입장이고, 다음은 국제사회에서 연합할 수 있는 모든 세력을 연합시키는 것이고, 마지막은 미국 내 갈등의 심화와 경제침체이다. 현재 중국정부가 자신 있게 할 수 있는 것은 중국 내 결집이고, 다음으로 유럽 등을 연합전선으로 끌어오는 것이다. 서방세계, 특히 유럽과 미국의 큰 방향은 일치하지만 내부에서도 이익 충돌이 있다. 중국은 **서방을 분화시켜 숨 돌릴 공간을 마련할 수 있다.** 유럽도 중국을 제압하기를 원하지만, 중국을 철저히 파괴하는 것은 지금으로서 그들의 이익에 부합하지 않는다. 중국과 미국의 관계가 완전히 단절되지 않는 한 유럽은 이들 지간의 모순을 이용하여 중간에서 이익 극대화를 만들려고 할 것이다. 이는 이탈리아가 일대일로에 적극 동참하고 프랑스 마크롱이 작년 중국 수입박람회에 유일한 서방세계 리더로서 참석한 원인이기도 하다.

이 싸움은 중국의 항일전쟁과 같이 장기전이다. 중국은 이길 필요가 없고, 갖고 가기만 하면 승리의 기회를 엿볼 수도 있다. 중국은 자기 내부의 일만 잘하면 지지 않는다. 이 양전은 결국 승리자가 전쟁터가 아니라 자신의 내부 문제를 개혁하고 해결할 수 있는 쪽에 속한다.

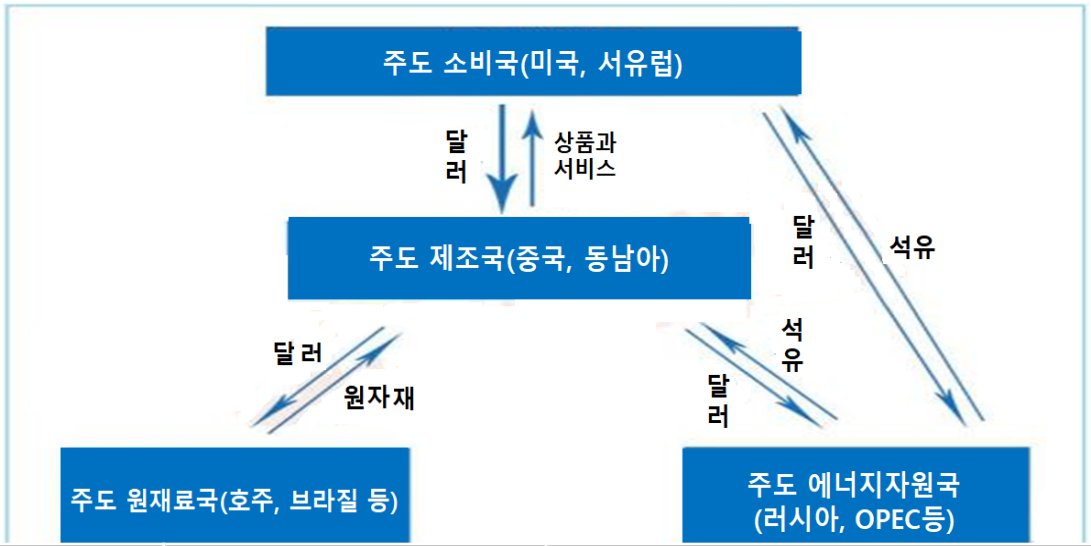
탈중국화는 가능할 것인가 - '리쇼어링'(RESHORING)

Countries with the Five Largest Manufacturing Industries
1. China: $4T (28.37% of world total)
2. United States $2.3T (16.65% of world total)
3. Japan: $1T (7.23% of world total)
4. Germany: $806B (5.78% of world total)
5. South Korea: $459B (3.29% of world total)

Map of the World's Manufacturing Output



국제 분업과 세계 부의 흐름



단계	분류	국가/지역
상위그룹 (주도 소비국)	제1주기	미국
	제2주기	미국, 서유럽 (현재)
중위그룹 (주도 제조국)	제1주기	독일, 일본
	제2주기	아세아 4소룡: 중국 홍콩, 중국 대만, 싱가포르, 한국
	제3주기	중국, 베트남 등 동남아 (현재)
하위그룹	주도 원자재 국가	호주, 칠레, 브라질 등
	주도 원유 국가	러시아, OPEC 등

GVC의 탈중국화가 가능한가 - '리쇼어링'(RESHORING)

Politics

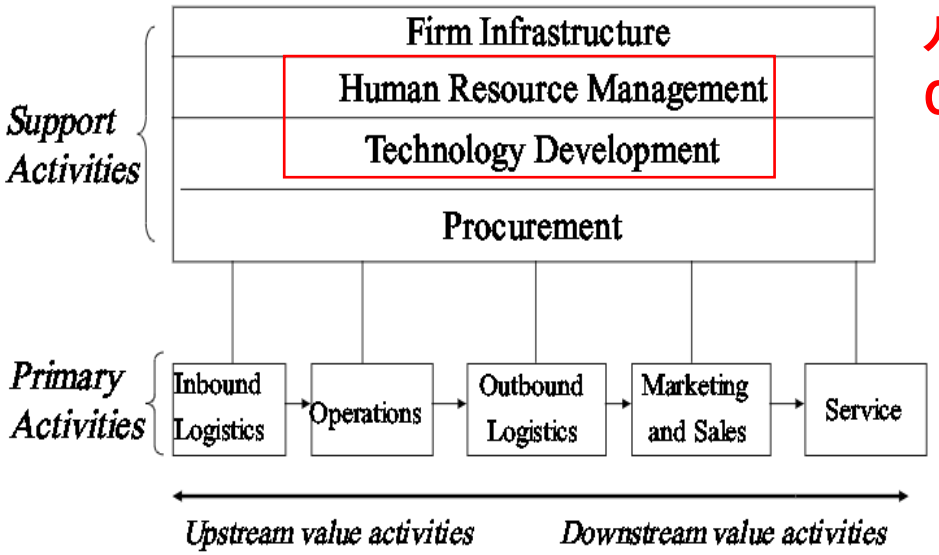
Japan to Fund Firms to Shift Production Out of China

By Isabel Reynolds and Emi Urabe

2020年4月8日 GMT+8 下午3:26 *Updated on 2020年4月9日 GMT+8 上午8:07*

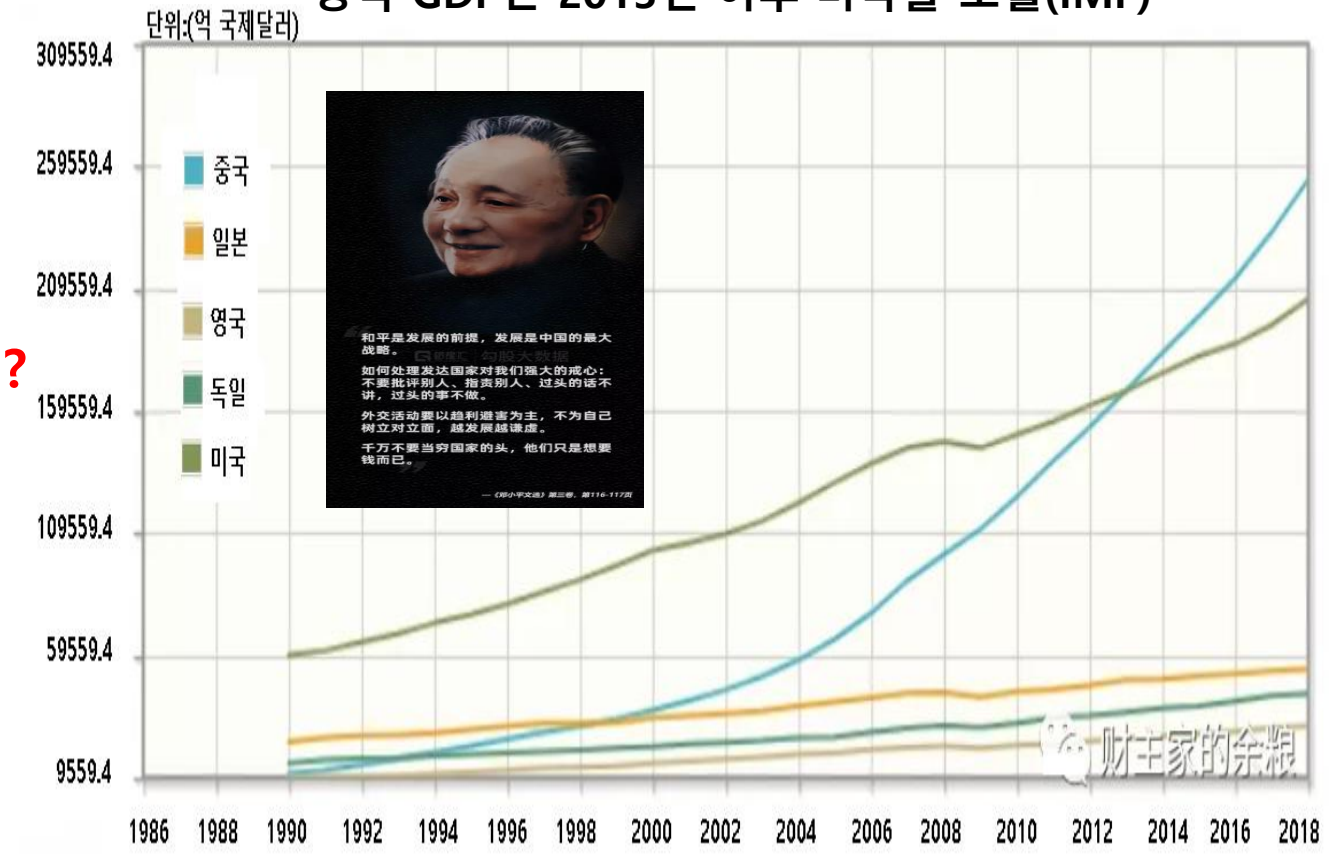
- 글로벌 공급과 글로벌 수요 중심에 있는 중국
- GVC의 탈중국화가 진행될 경우 세계의 빈부격차 확대
- 각 국의 중산층 소득 하락할 것

Porter's Value Chain



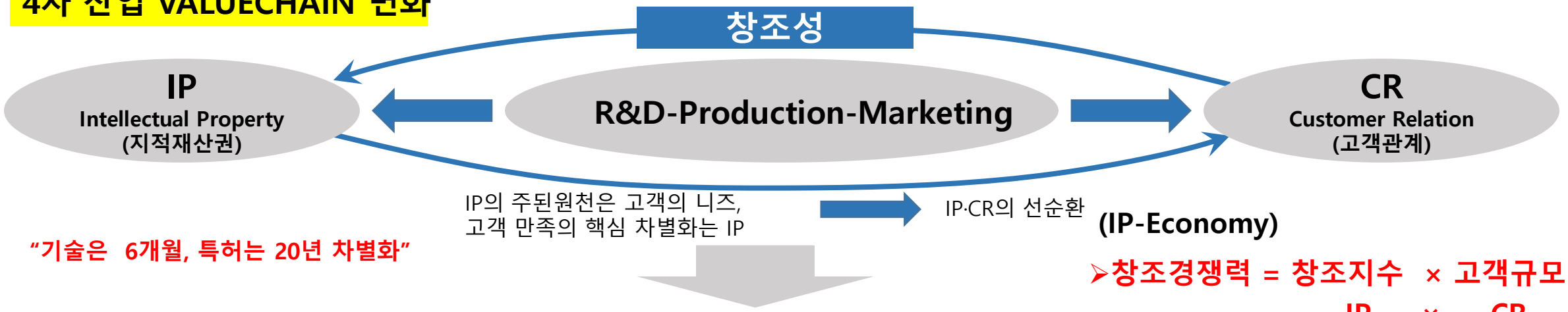
시장은 어디에?

중국 GDP는 2013년 이후 미국을 초월(IMF)



4차산업 가치 사슬랜 변화에서 중국이 미국보다 우세

4차 산업 VALUECHAIN 변화



IP의 주된원천은 고객의 니즈,
고객 만족의 핵심 차별화는 IP

IP·CR의 선순환 **(IP-Economy)**

"기술은 6개월, 특허는 20년 차별화"

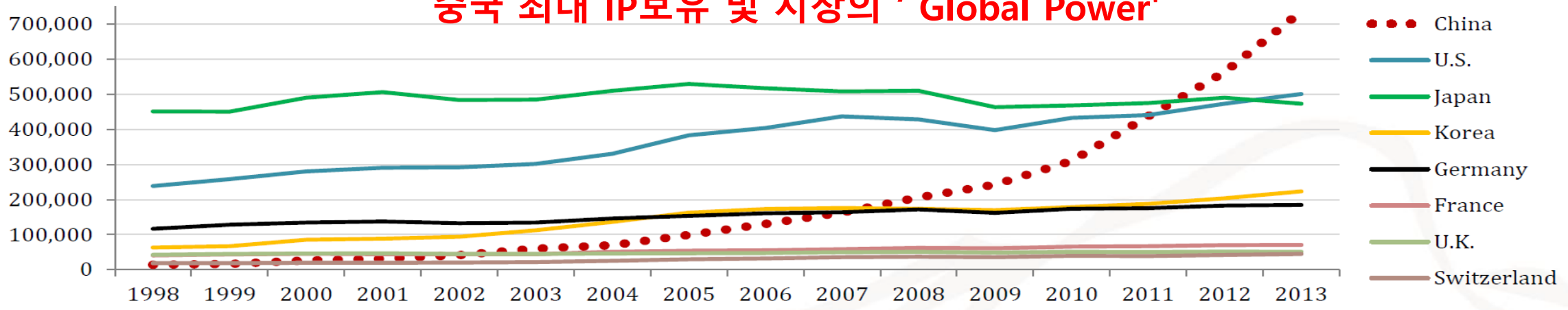
➢창조경쟁력 = 창조지수 × 고객규모
IP × CR

지식사회에서 지적재산권 사회로 이동: IP-Economy 도래

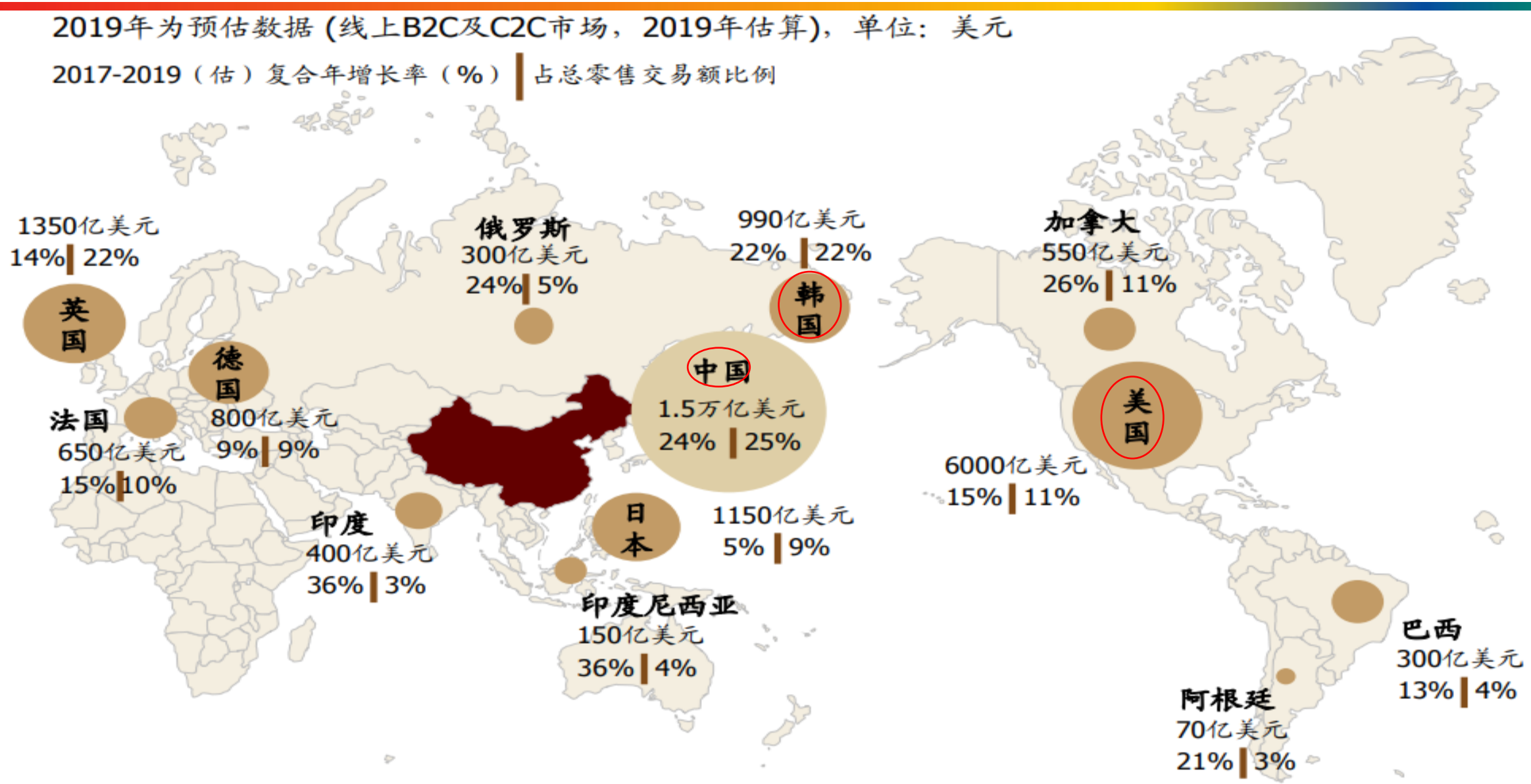
Enormous Potential for Innovation From "Made in China" to "Designed in China"

Total Patent Applications

중국 최대 IP보유 및 시장의 ' Global Power'



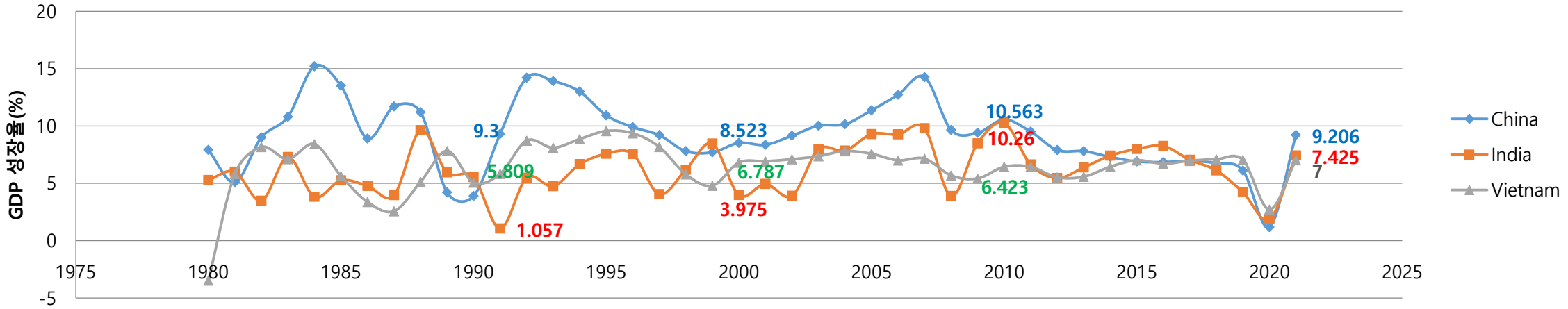
중국전자상거래액은 세계 10대 시장 총합보다 더 많아



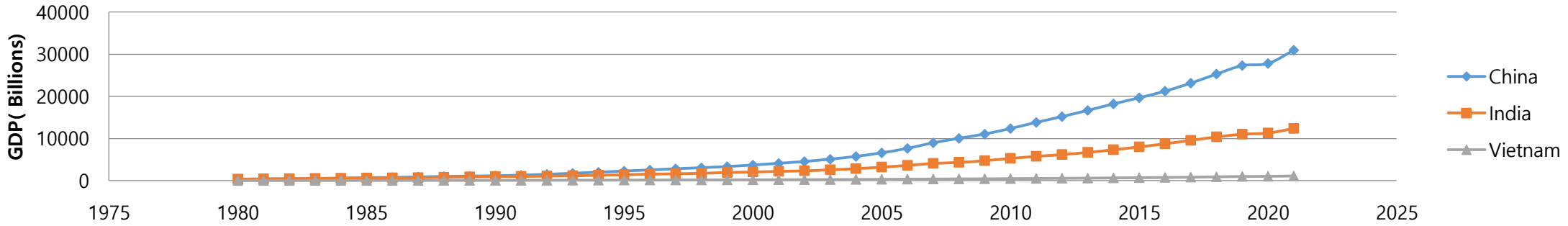
资料来源：中国数据来源于中国统计局；其它国家数据来源于美国市场研究公司 eMarketer，麦肯锡，中金公司研究部

중국을 대체하는 시장으로서 인도와 베트남의 가능성

중국과 인도 및 베트남의 GDP 성장율 비교



중국과 인도 및 베트남의 GDP 규모 추이



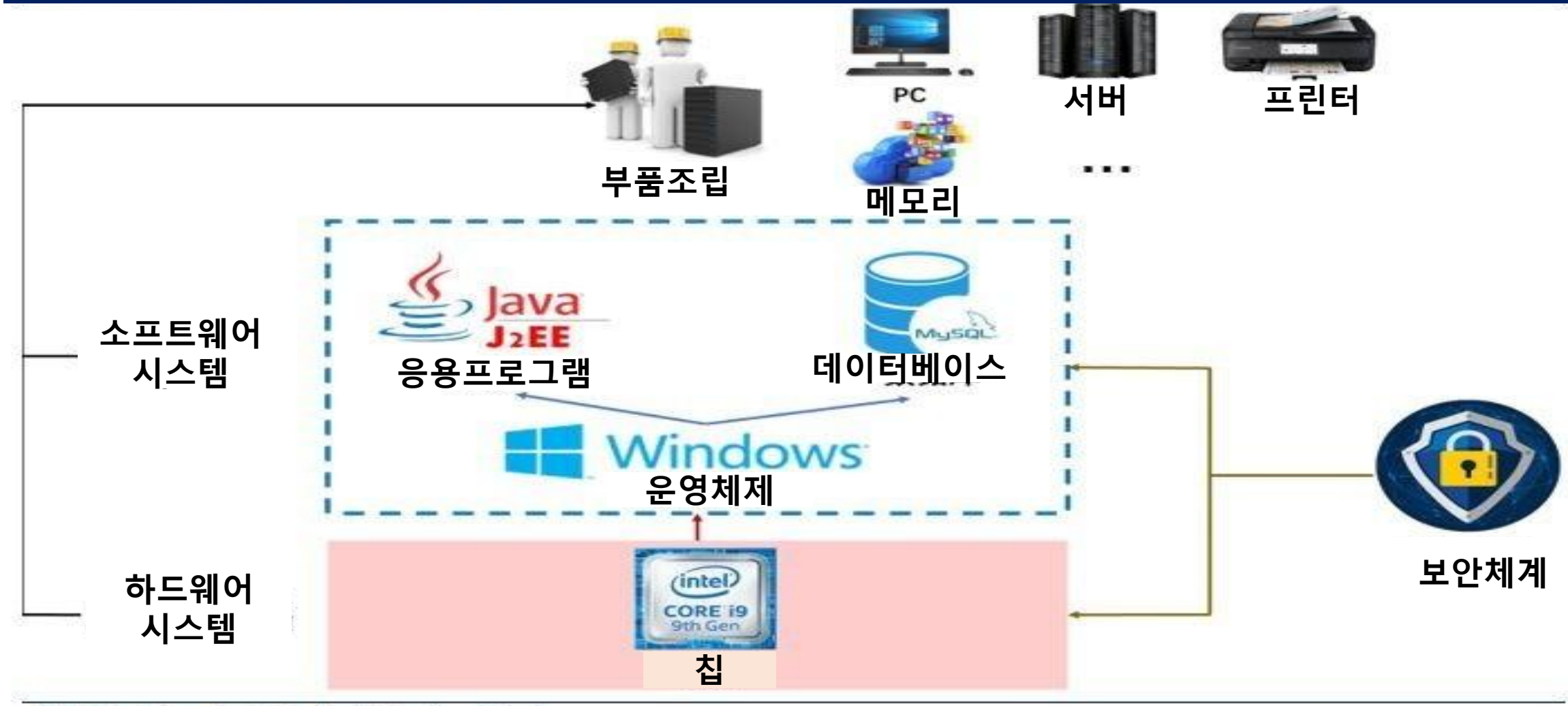
https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/weorept.aspx?pr.x=54&pr.y=3&sy=1980&ey=2021&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&c=924%2C534%2C582&s=NGDP_RPCH%2CPPPGDP&grp=0&a=

소프트웨어의 자주화 실현 - 화웨이

https://new.qq.com/omn/20200509/20200509A0LUYR00

중국 IT 시스템 국산화 가속화

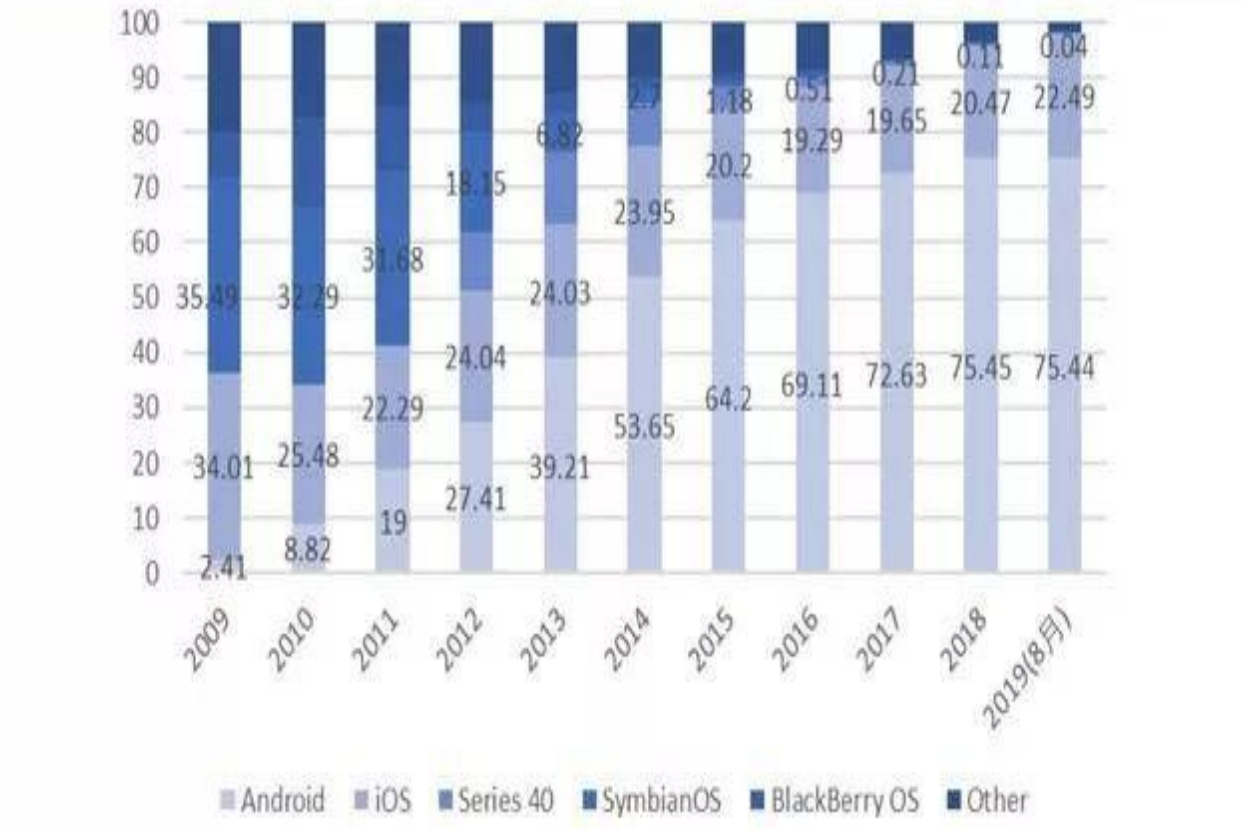
IT 시스템 구성



중국의 국산화 정책 - '3.5.2'정책

중국 국내 운영체제 시장 점유율

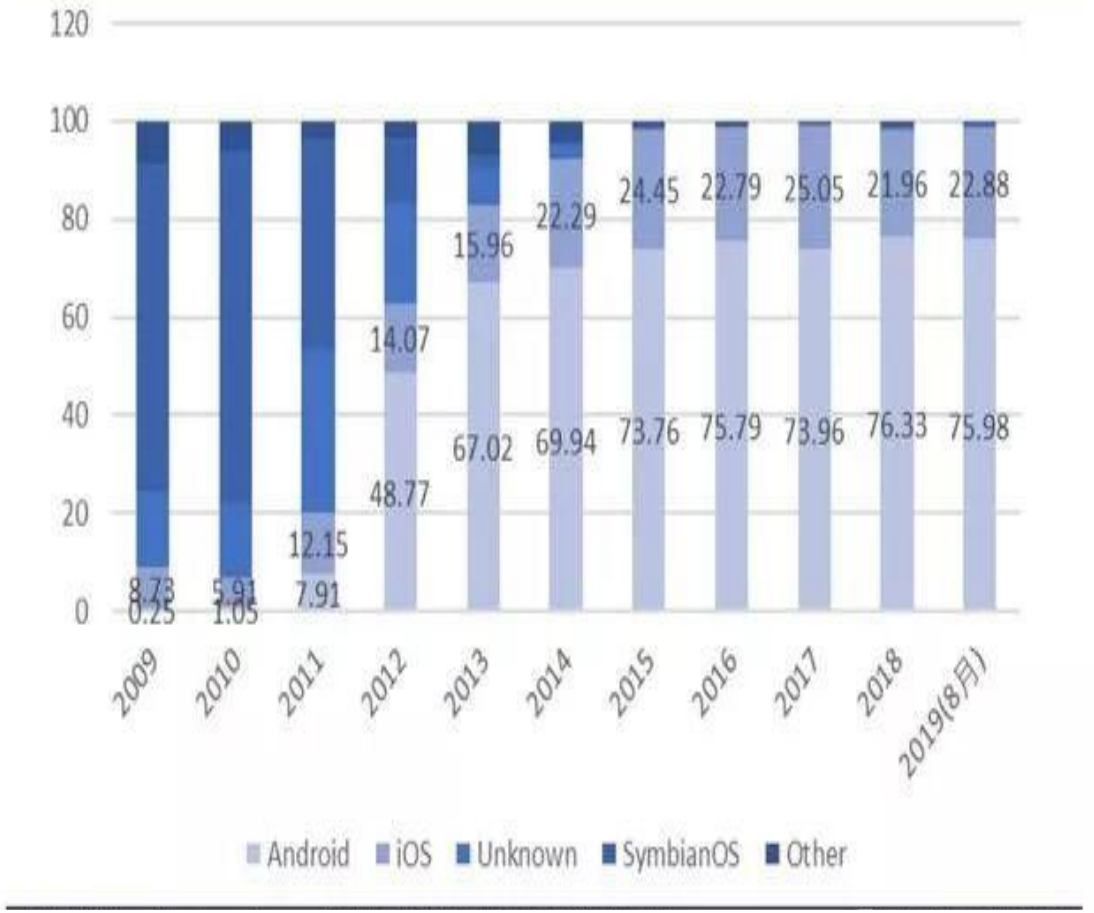
그림 2009-2019년 글로벌 모바일 운영체제 시장 점유율 변화



자료: Statcounter, 흥업증권금융연구원, CSAI

https://kuaibao.qq.com/s/20191008A0KQSJ00?refer=spider

그림 2009-2019년 중국 모바일 운영체제 시장 점유율 변화



자료: Statcounter, 흥업증권금융연구원, CSAI

소프트웨어의 자주화 실현 가능성 - 화웨이

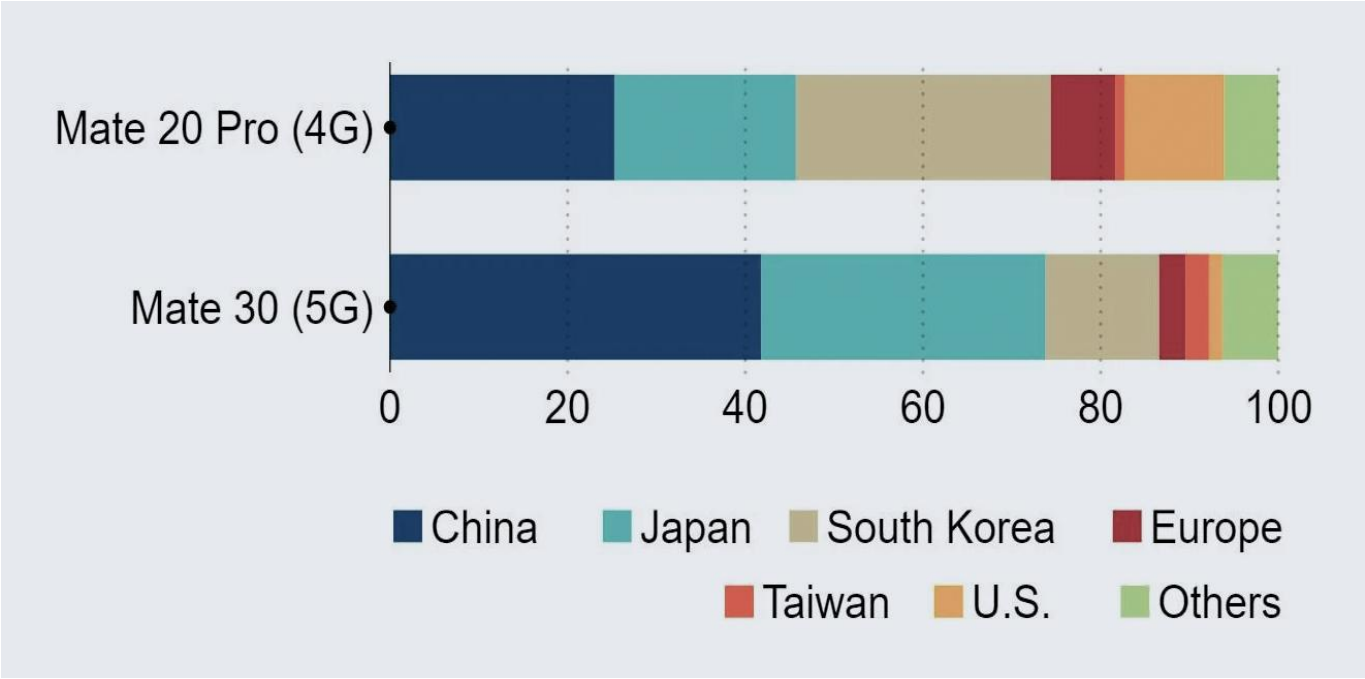
화웨이 Kunpeng 컴퓨팅 산업 생태계

자료 : 화웨이, 동양증권

소프트웨어의 자주화 실현 가능성 - 화웨이

화웨이스마트폰Mate30 (5G)구성

Huawei Smartphone Components Supplier Share in Percent



* excluding displays
* Source: Fomalhaut Techno Solutions

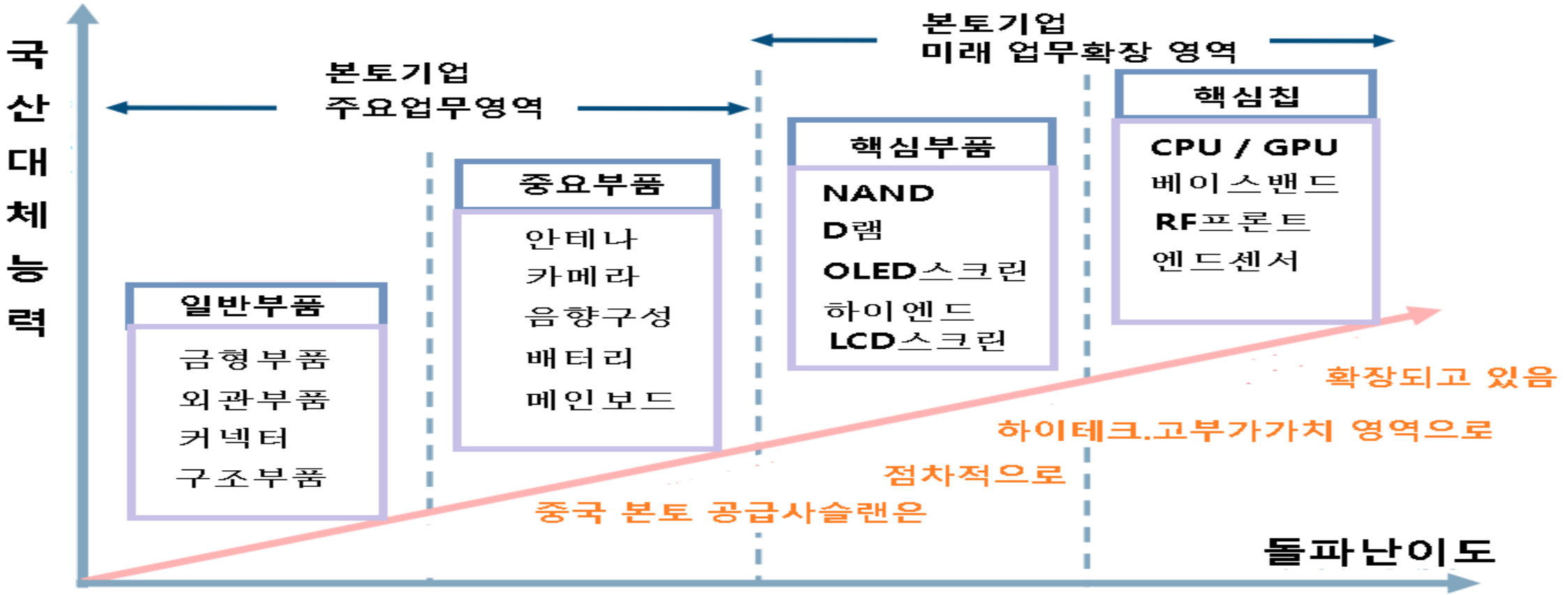
Key components of Huawei's Mate 30 smartphone

Component	Supplier *(Country)*	Estimated cost *(In dollars)*
OLED display	Samsung Display (South Korea)	34
Processing chip	HiSilicon (China)	32
Rear camera	Sony (Japan)	29
DRAM	SK Hynix (South Korea)	24
Body panel	Not identified	20
Front camera	Sony (Japan)	12
Front end module	Murata (Japan)	12
NAND flash memory	Kioxia (Japan)	12
Battery	Huizhou Desay Battery (China)	8
Modem chip	HiSilicon (China)	8
Antenna switch	HiSilicon (China)	6
Fingerprint sensor	Goodix (China)	3
Duplexer	TDK, Taiyo Yuden (Japan)	3
Touch panel	Not identified	3
Cover glass	Corning (U.S.)	3

Source: Fomalhaut Techno Solutions

반도체 영역, 미국 기술력에 대한 의존도가 높아

❖ 전자산업 가치체인에서 중국 제조업체는 여전히 낮은 부가가치 단계에 있으며, 업스트림 핵심 구성 요소는 여전히 미국기업에 대한 의존도가 높음



중국 반도체 국산화 비율

중국 반도체 신재료시장 점유율, 국산화 및 내제화율

재료분류	관련기업	국산화 비율
실리콘 웨이퍼	有研硅研、浙江金瑞泓、合晶、国盛、上海新傲、上海新阳（待投产）	주로 6 인치 이하, 소량의 8 인치, 12 인치 수입의존
포토 레지스트	北京科华、苏州瑞红중심、 飞凯材料&强力新材	>80% 수입의존
전자 가스 및 MO 공급원	苏州金宏、佛山华特、大连科利德、 巨化股份、南大光电（MO源）	>80% 수입의존
CMP 폴리싱액	上海新安纳、安集微电子	<10%
CMP 연마 패드	时代立夫、鼎龙股份（在研）	<5%
도금액	上海新阳	적은 양의 국산화
초순수 시약	江化微、晶瑞股份、华谊、上海新阳、凯圣氟等	30%
스퍼터링 타겟	宁波丰电子、有研亿金	수입

중국 반도체 시스템 개발에 주력

2017E Top 10 Fabless/System IC Companies ($M)

2017E Rank	Company	Headquarters	2016 Tot IC	2017E Tot IC	2017/2016 % Change
1	Qualcomm	U.S.	15,414	17,078	11%
2	Broadcom Ltd.	Singapore	13,846	16,065	16%
3	Nvidia	U.S.	6,389	9,228	44%
4	MediaTek	Taiwan	8,809	7,875	-11%
5	Apple*	U.S.	6,493	6,660	3%
6	AMD	U.S.	4,272	5,249	23%
7	HiSilicon	China	3,910	4,715	21%
8	Xilinx	U.S.	2,311	2,475	7%
9	Marvell	U.S.	2,407	2,390	-1%
10	Unigroup**	China	1,880	2,050	9%
—	Top 10 Total	—	65,731	73,785	12%
—	Other	—	24,694	26,825	9%
—	Total Fabless/System	—	90,425	100,610	11%

*Custom ICs provided by foundries for internal use.
**Includes Spreadtrum and RDA
Source: Company reports, IC Insights' *Strategic Reviews* database

중미 기술패권 전쟁의 핵심은 5G 표준 주도권 경쟁

회사명	5G NR 특허수량	5G NR 특허 공개 수량	Polar 특허 공개 수량	Polar 특허 수량	Polar 특허 비중
Huawei	1481	637	51	51	49.5%
Ericsson	1411	599	5	26	25.2%
InterDigital	103	37	4	7	6.8%
Qualcomm	541	331	6	6	5.8%
LG	366	29	2	5	4.9%
Intel	468	321	4	4	3.9%
Polaran	4	4	4	4	3.9%
Samsung	1082	1082	0	0	0.0%
Sharp	495	469	0	0	0.0%
Apple	11	1	0	0	0.0%
Blackberry	7	7	0	0	0.0%
NEC	1	1	0	0	0.0%
Total	5970	3518	76	103	100%

중미 기술패권 전쟁의 핵심은 5G 표준 주도권 경쟁

CNBC

MARKETS BUSINESS INVESTING TECH POLITICS CNBC TV

SIGN IN PRO WATCHLIST MAKE IT

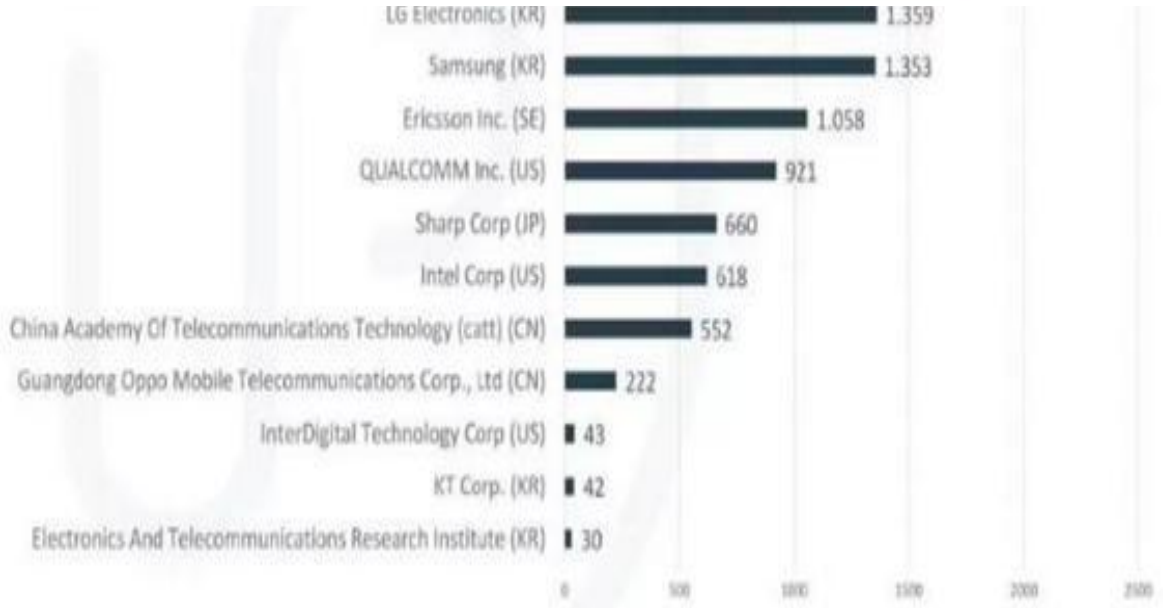
TECH

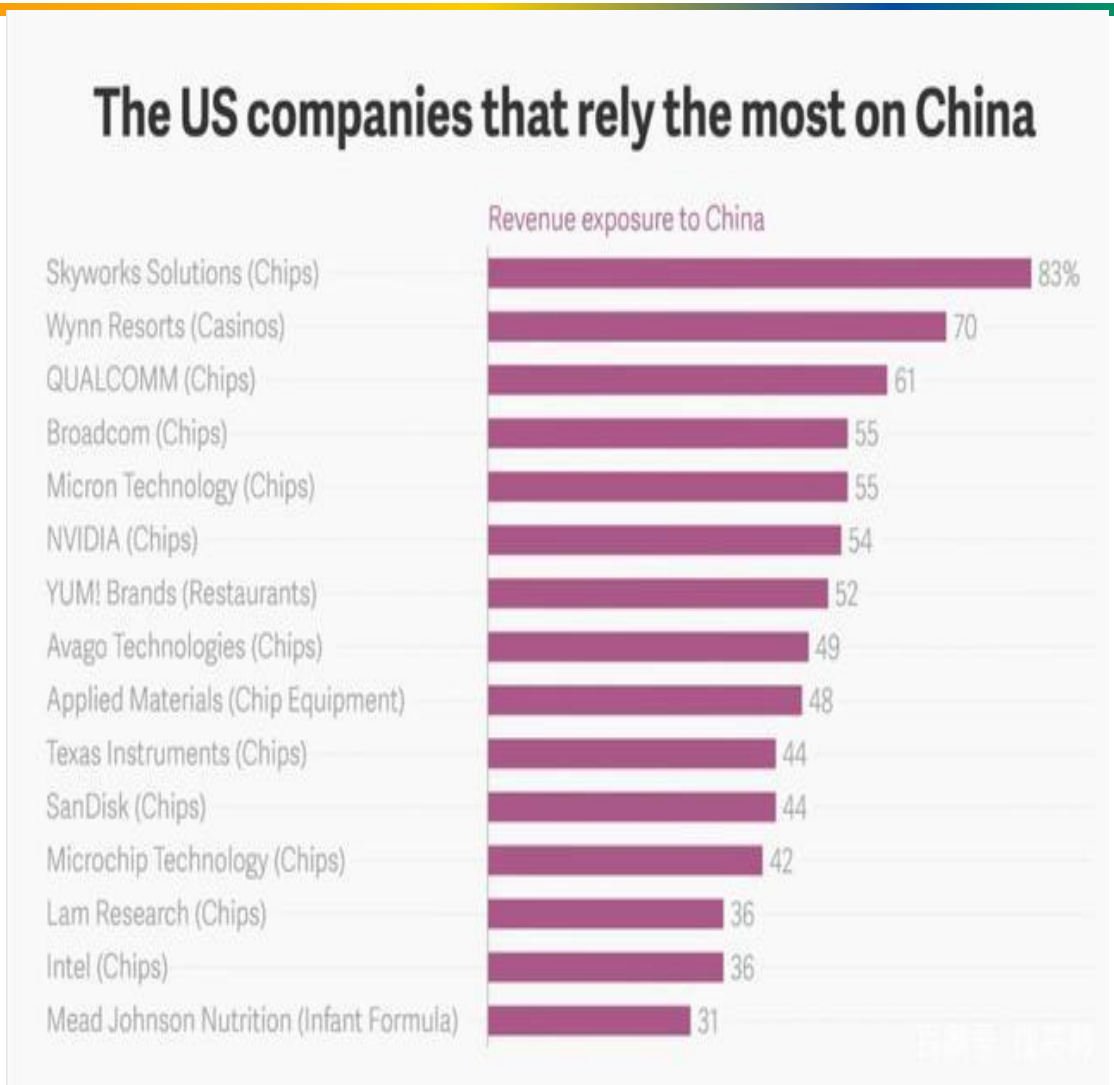
US drafts rule to allow Huawei and US firms to work together on 5G standards, sources say

PUBLISHED WED, MAY 6 2020·9:33 PM EDT | UPDATED WED, MAY 6 2020·11:29 PM EDT

REUTERS

SHARE





https://www.sohu.com/a/336844109_99946558

미 의회에 상정된 법안들

○ '5G 보호 법안 (H.R. 281: Secure 5G and Beyond Act)' 찬성 413, 반대 3 으로 미국 하원 통과, 3 월 6 일 미국 상원 통과

○ 2019 년 5 월 19 일, 미국 상무부는 수출행정규정 (Export Administration Regulations)에 따라 국가안보상의 이유로 화웨이와 계열사 46 개를 거래 차단 기업 목록(Entity List)에 추가하였음.

○ '2019 년 미국 5G 분야의 국제적 리더십 제고 법안 (H.R. 3763: Promoting United States International Leadership in 5G Act of 2019)' 2020 년 1 월 8 일 미국 하원 통과
-이 법안은 미국이 5 차 및 미래세대 모바일 정보통신 제도, 인프라와 관련된 장비, 제도, 소프트웨어, 가상네트워크 등의 국제적인 기준을 정하는 기구에서 대표성과 리더십을 제고하는데 있어서 연방정부가 지원금과 기술적 전문지식을 제공할 것을 지시함.

○ '2019년 미국 무선통신 리더십 제고 법안 (H.R. 4463: Promoting United States Wireless Leadership Act of 2019) 외무위원회 심사중
- 이 법안은 미국이 국제통신과 관련된 기준을 정하는 기구에서 대표성과 리더십을 제고하는 등에 있어서 정보통신 차관보로 하여금 행동을 보일 것을 지시함.

➢ **G7으로 구성된 '인공지능을 위한 국제 협의체'에 미국이 가입하면서** 최초 제안 2년 만에 공식 출범
- 미국은 지나친 규제가 자국 내 혁신을 방해할 것이란 기존입장을 바꿔
- 美 "中 기술 오용 대항 위해 원칙 수립 중요"
- 美, 중국의 안면인식 등 빅브라더 체제 공격할 듯, 中 빅브라더 사회 현실화...기술 남용 논란

5G 산업 영역 국가간 경쟁력 비교

5G 산업의 세 가지 범주:

1. **소비자 사용 디바이스: 주로 5G 휴대전화 등**
2. **통신운영사 설비: 기지국 장비, 전송 설비 등**
3. **네트워크 지원 및 기타 관련 지원 영역**

중국은 플랫폼형 국가의 솔루션 포트폴리오를 향상시킬 수 있는 장점

- 현재 국제 경쟁 패턴에서 **유럽에는 강력한 단말기 휴대 전화 제조업체가 없고** **미국에는 강력한 통신장비 제조업체가 없으며**, **일본과 한국은 5G 산업에 필요한 산업체인이 없음**.
- 중국은 플랫폼 기반 국가의 장점이 나타나기 시작하였으며, 전체 산업 체인을 통합하고 **완벽한 엔드 투 엔드 솔루션을 개선하는 전략에** 집중하고 있음.

5G 산업 성장에 따른 글로벌 밸류체인의 변화는 추월의 기회

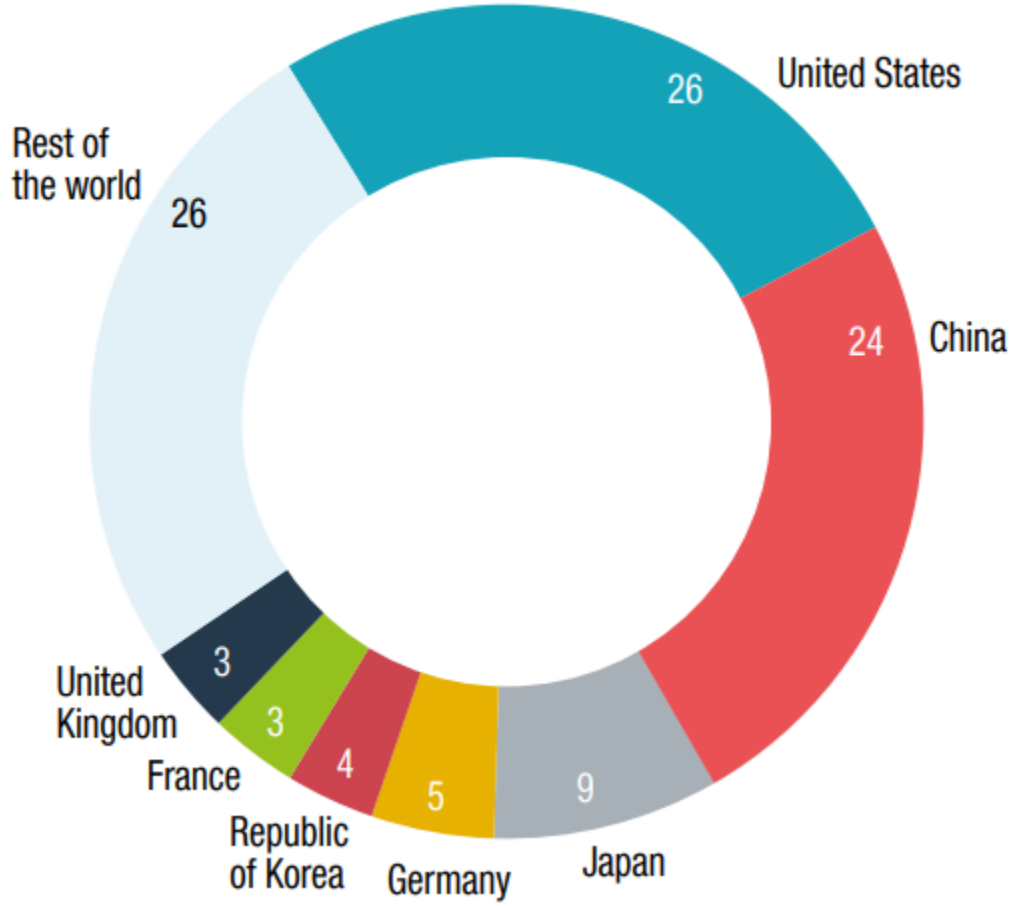
Table I.1. Mobile technology mix, by generation and region, 2018 and 2025
(Per cent)

	2018			2025			
	2G	3G	4G	2G	3G	4G	5G
Asia Pacific	34	21	45	5	13	67	15
Latin America	26	39	35	5	21	65	8
Middle East and North Africa	37	40	23	10	32	52	6
Sub-Saharan Africa	59	35	6	14	59	24	3
CIS	36	45	19	2	18	68	12
Europe	18	36	46	1	7	63	29
North America	9	21	69	2	7	44	47
World	29	28	43	5	20	59	15

Source: UNCTAD, based on GSMA, 2019.
Note: CIS – Commonwealth of Independent States. Country groups are those of the source.

https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/der2019_en.pdf

Figure I.2. Geographical distribution of spending on Internet of things, 2019 (Per cent)



Source: UNCTAD, based on IDC, 2019.

5G 산업 성장에 따른 글로벌 밸류체인의 변화는 추월의 기회

5G 디바이스 비교:

1. 중국 5G 휴대전화 출시 회사: Xiaomi (MIX 3), Vivo (iQOO Pro), ZTE (Axon 10) 및 Huawei (Mate 30)

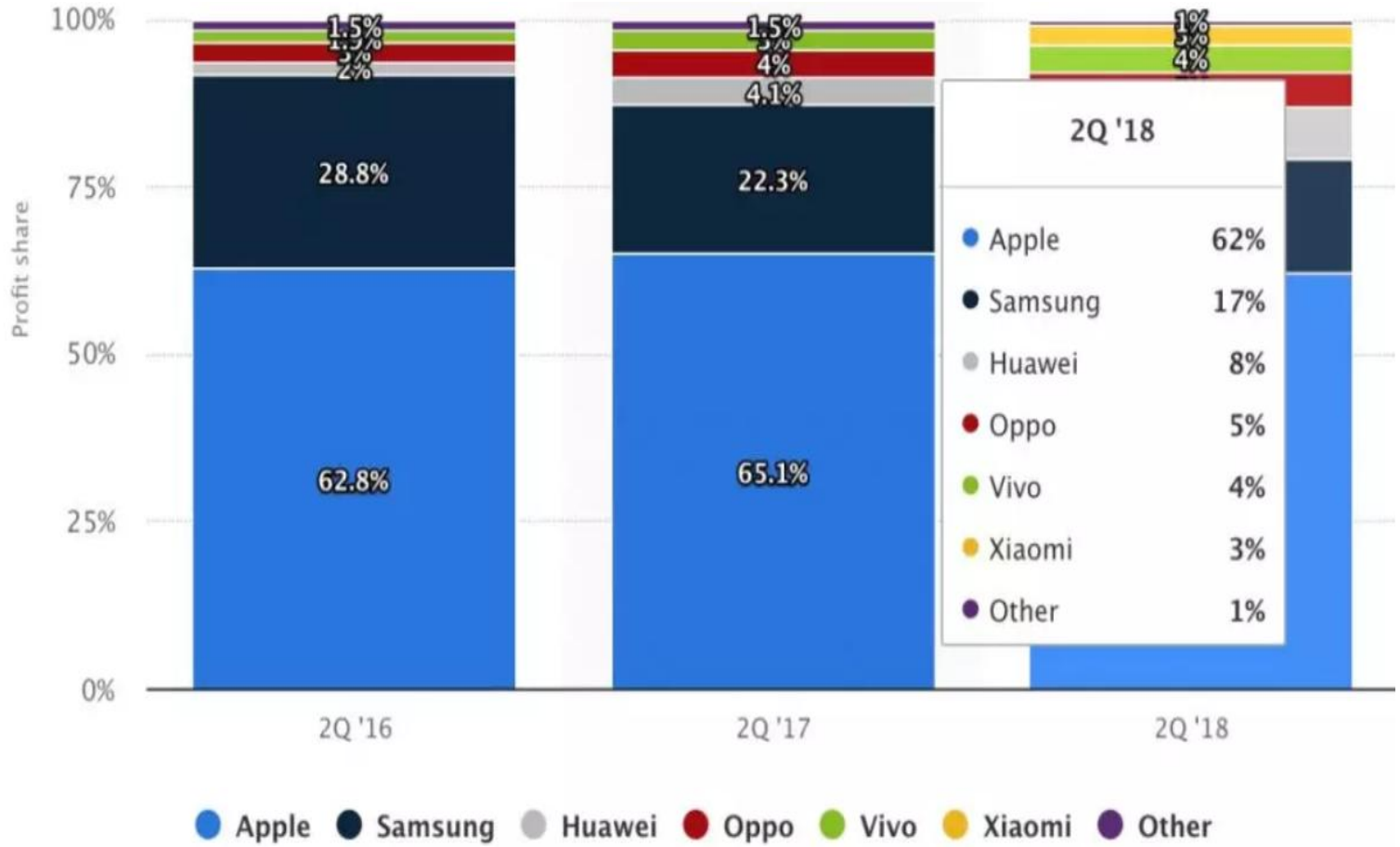
2. 해외: 삼성만이 Note10 5G 버전을 판매했으며

3. 미국: Apple은 iPhone 11 시리즈에서 5G 버전을 포기, 새 버전이 출시 되더라도 중국 제조업체보다 1 년 이상 늦을 것

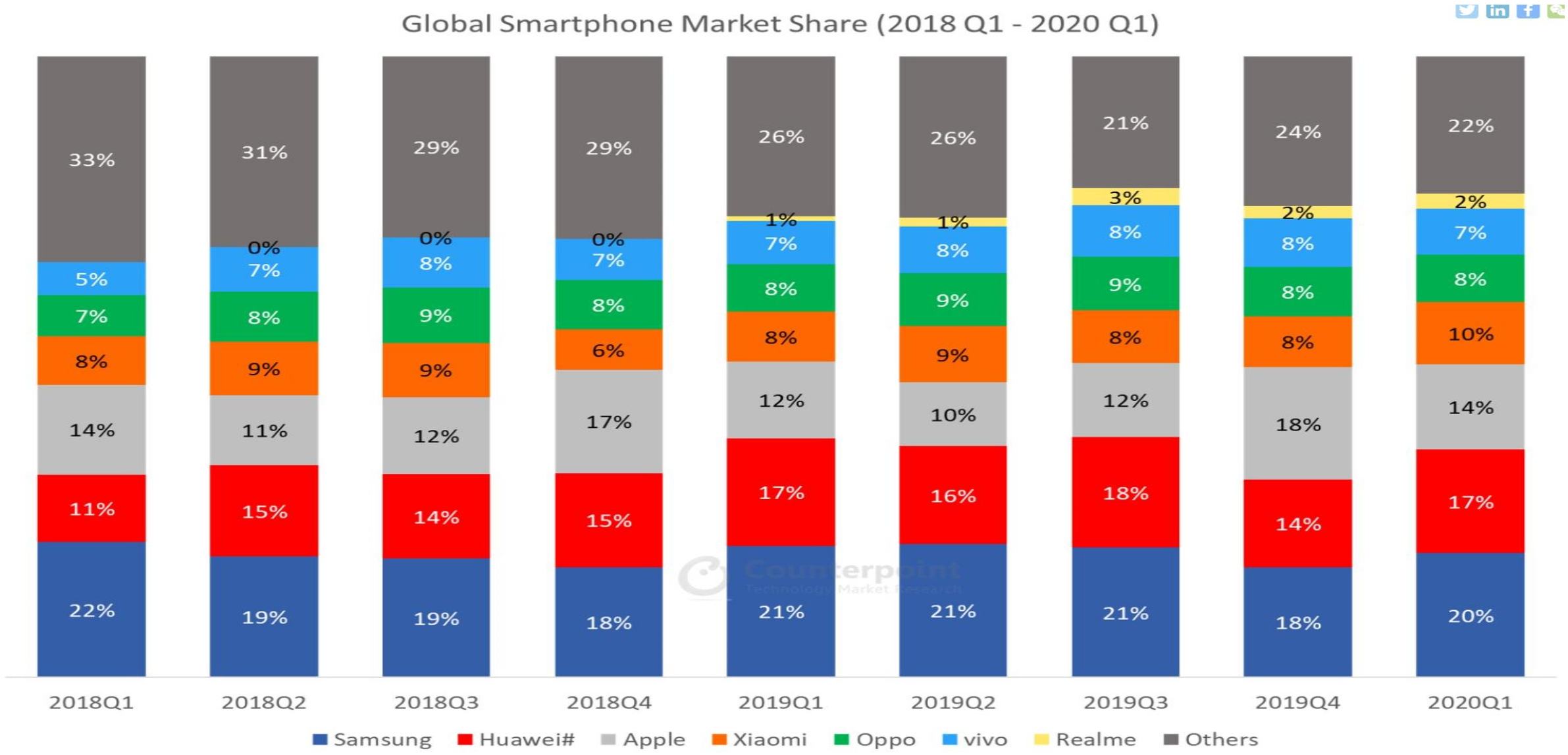
https://mp.weixin.qq.com/s/dgOoaxJB6BJPI3S44yZWeA

현재 중국 국내 휴대 전화 제조업체는 전 세계 판매의 42%를 차지하지만 **전 세계 수익의 60%는 여전히 애플이 지배**.

기업별 글로벌 시장에서의 수익 비중(%)

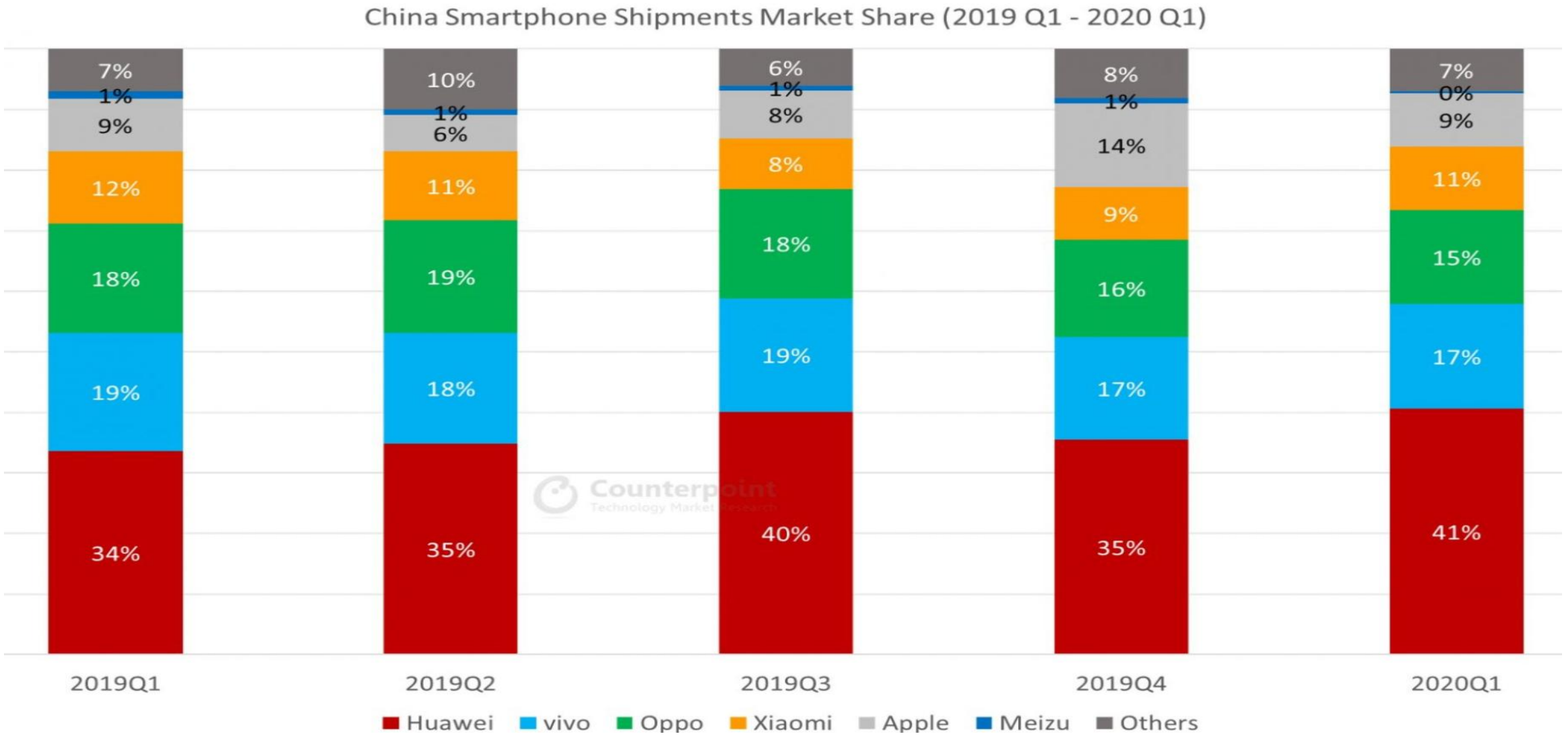


5G 산업 성장에 따른 글로벌 밸류체인의 변화는 추월의 기회



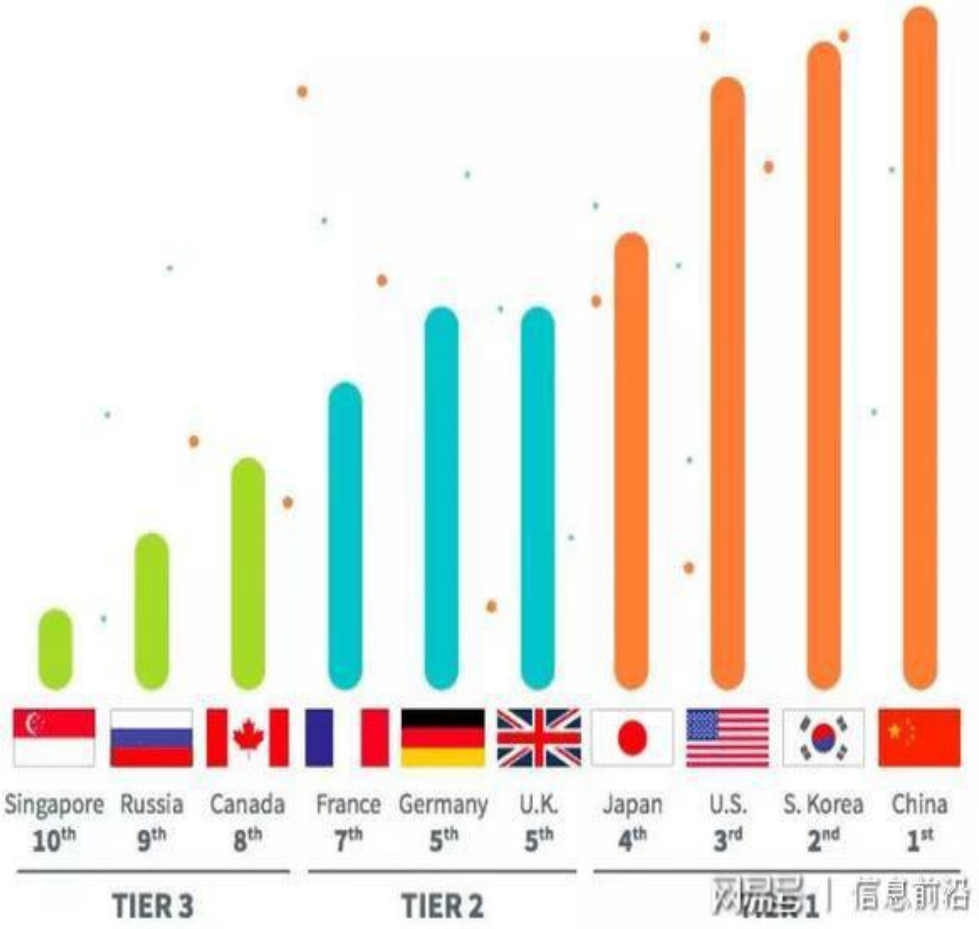
* Source: MOBILE DEVICES MONITOR – Q1 2020 (Vendor Region Countries)

5G 산업 성장에 따른 글로벌 밸류체인의 변화는 추월의 기회



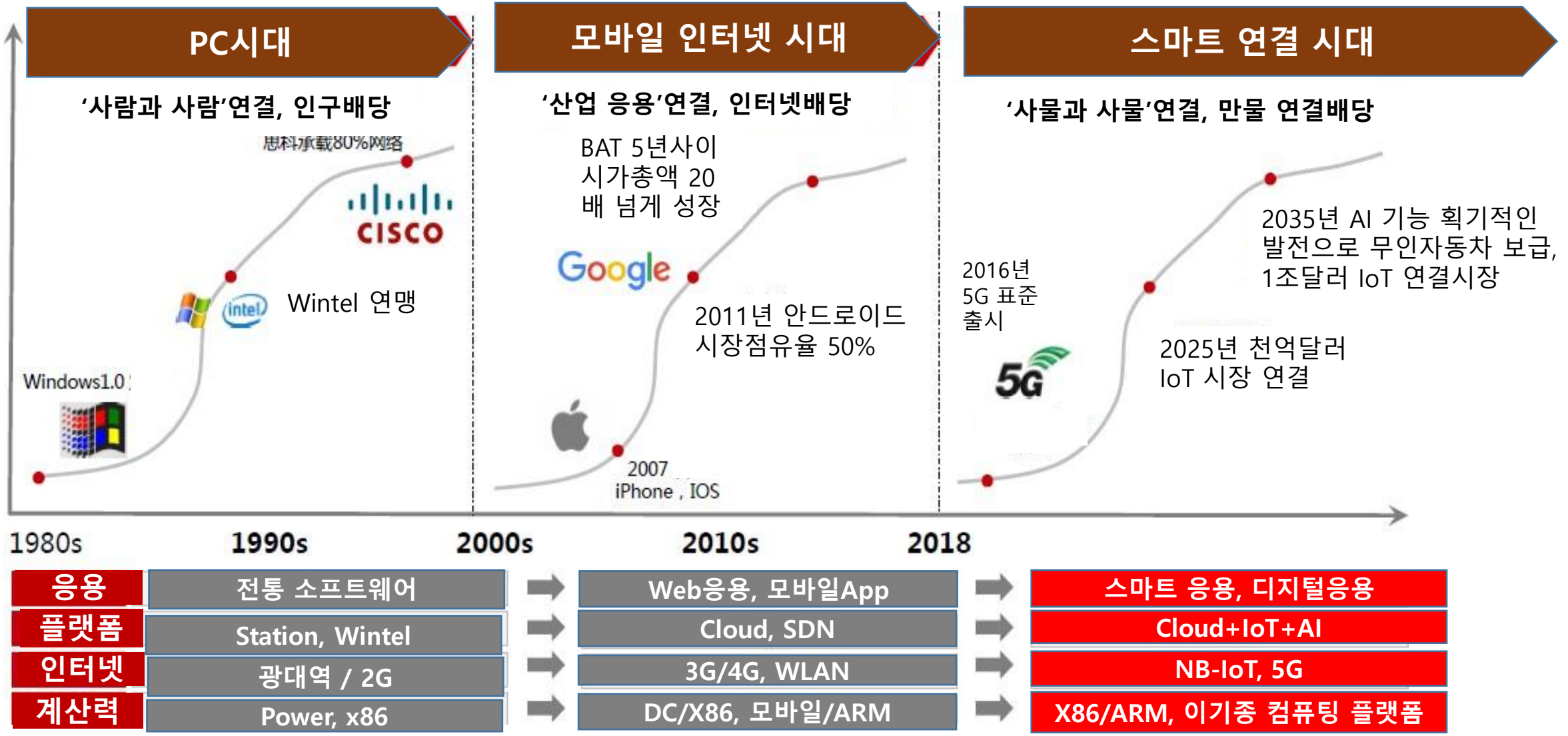
* Source: MOBILE DEVICES MONITOR – Q1 2020 (Vendor Region Countries)

5G 산업 성장에 따른 글로벌 밸류체인의 변화는 추월의 기회



https://www.sohu.com/a/279121777_120023779

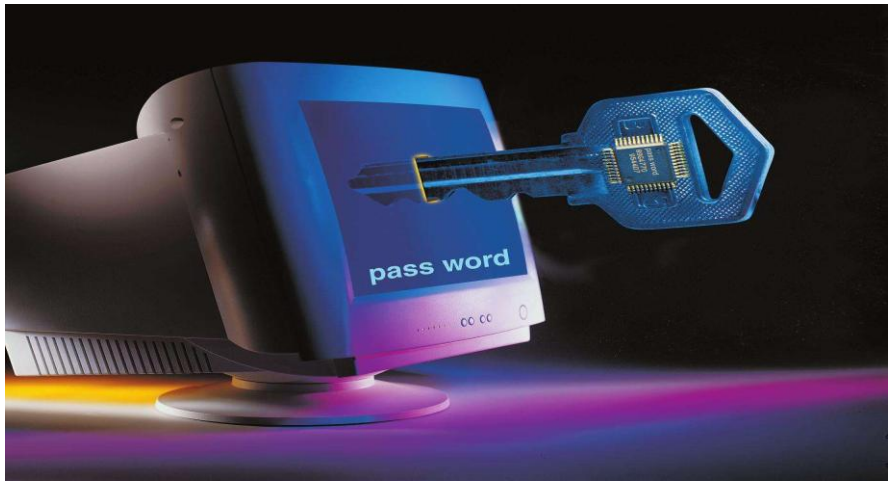
스마트 연결시대의 빅테크 기업 탄생 예고



응용	전통 소프트웨어	Web응용, 모바일App	스마트 응용, 디지털응용
플랫폼	Station, Wintel	Cloud, SDN	Cloud+IoT+AI
인터넷	광대역 / 2G	3G/4G, WLAN	NB-IoT, 5G
계산력	Power, x86	DC/X86, 모바일/ARM	X86/ARM, 이기종 컴퓨팅 플랫폼

자료 : CSAI, 동양 증권 리서치 센터 , "화웨이 클라우드 IoT 서비스, 극한 경험을 위한 사물 인터넷 구축"

코로나19 이후 한국기업의 대응방향



Industry Crisis

Failure of Prevention System

Cyber strategy is business strategy

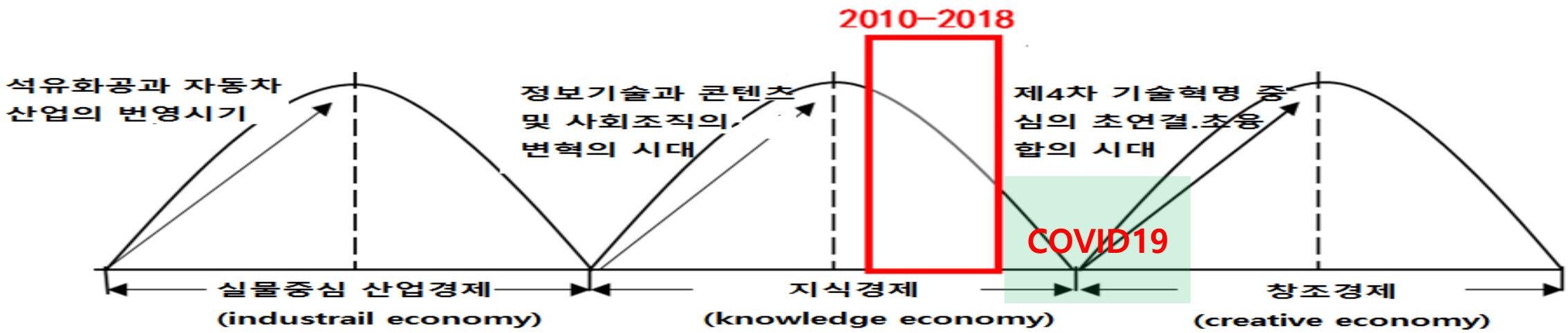
기술혁명과 사회 진화 패러다임의 변화

100년 이전에도 미국, 일본 및 일부 유럽 국가에서 90 % 인구가 농업에 종사, 현재 5% 정도만 종사!

스마트디지털경제의 완성은 나라와 산업이 발전하는 것은 물론, 개인적인 만족이 충족될 때 구현 .

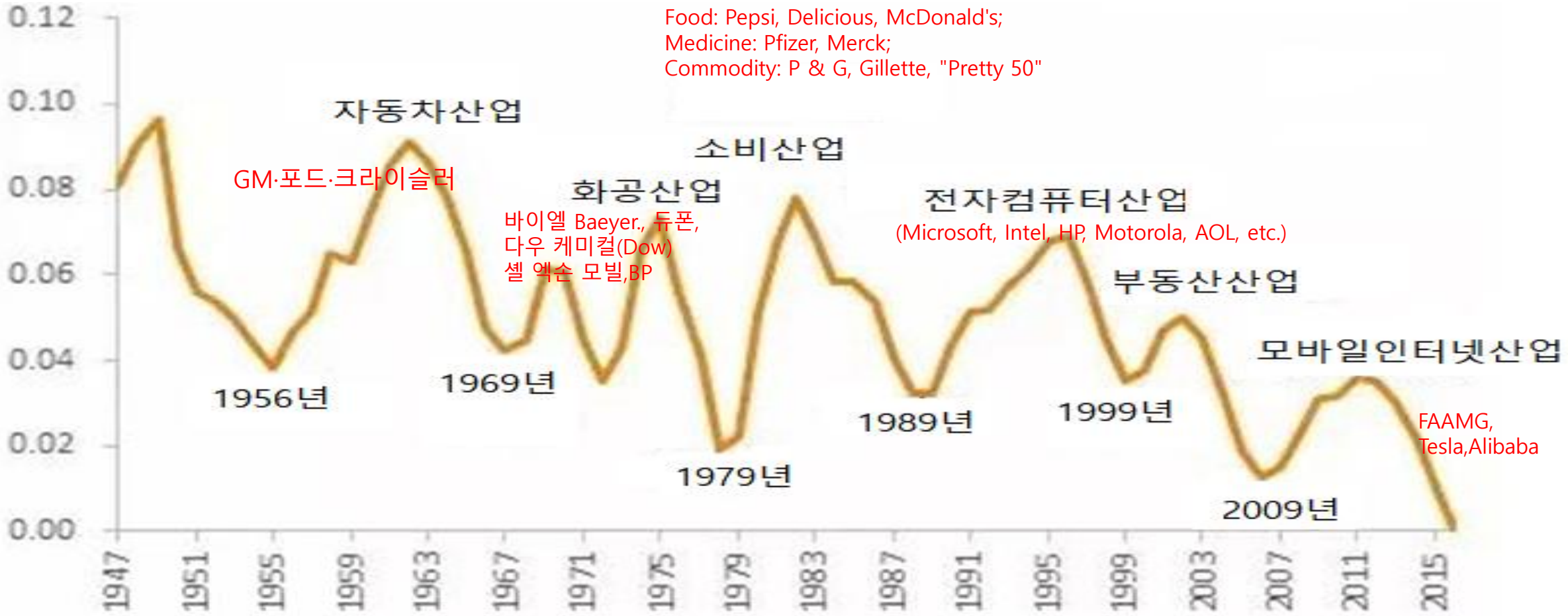
대량생산으로 대표되던 산업사회는 분명 사람들의 개연적 표현과 창조성에 기반해 또 다른 사회로 전환되고 있다는 것.

제2차 세계대전이후 세계경제주기의 큰 변화



4차산업혁명시대 도래: 글로벌 경제주기 변곡점은 기회

<주도산업의 변화가 주글라경제주기의 핵심>



자료 : WIND

4차산업혁명시대 도래: 글로벌 경제주기 변곡점은 기회

"행동 않고 말로만 4차 산업혁명 외치는, 세계 500대 기업 70%가 사라질 것"

10년전 세계 시가총액 TOP 10			현재 세계 시가총액 TOP 10		
회사명	산업	시가총액 (억달러)	회사명	산업	시가총액 (억달러)
Exxon Mobil Corporation	석유천연가스	4469	애플	하이테크와 인터넷	5614
General Electric Company	제조	3836	구글	하이테크와 인터넷	5168
마이크로소프트	하이테크와 인터넷	2935	마이크로소프트	하이테크와 인터넷	4318
씨티그룹	금융	2737	Berkshire Hathaway Cooperation	금융	3241
Gazprom	석유천연가스	2715	Exxon Mobil Corporation	석유천연가스	3225
중국공상은행	금융	2546	General Electric Company	제조업	3058
TOYOTA MOTOR CORPORATION JAPAN	자동차	2412	아마존	하이테크와 인터넷	2966
BOA	금융	2398	페이스북	하이테크와 인터넷	2912
Shell	석유천연가스	2258	Johnson & Johnson	화공	2778
BP Amoco	석유천연가스	2186	WELLS FARGO	금융	2650

중국경제주기 변곡점 기회에 대비

포천 글로벌 500대 기업 국가별 현황

	숫자	주요 기업
중국	129개	2위 **시노펙**(중국 최대 국영 석유 회사·내수시장과 해외 자원 개발)
		4위 **CNPC**(중국 2위 국영 석유 회사·中 해외 자원 개발 주도)
		26위 **중국 공상은행**(중국 최대 국유 상업은행·자산 규모 세계 최대)
		29위 **핑안보험**(세계 최대 매출 보험사·핀테크 인공지능 활용 보험 서비스)
		61위 **화웨이**(세계 1위 통신장비 3위 스마트폰 업체·미중 무역 전쟁의 중심)
※대만 10개 기업 포함		468위 **샤오미**(포천 500대 기업 중 가장 최근 설립·저가 스마트폰 TV 수출 활발)
미국	121개	1위 **월마트**(미국 최대 유통 기업)
		8위 **엑손모빌**(에너지·석유 업체)
		11위 **애플**(미국 최대 IT 기업)
		13위 **아마존**(미국 온라인 쇼핑 1위·세계 클라우드 1위 업체)
한국	16개	15위 **삼성전자**(IT), 73위 **SK㈜**(SK그룹 지주사), 94위 **현대차**(자동차), 171위 **포스코**(철강) 등
일본	52개	10위 **도요타**(자동차), 34위 **혼다**(자동차), 64위 **NTT도코모**(통신) 등
그 외	182개	3위 **로열더치셸**(네덜란드 석유업체), 6위 **아람코**(사우디아라비아 석유업체), 7위 **BP**(영국 석유 업체) 등

자료=포천 그래픽=김하경

4차산업혁명시대 도래: 글로벌 경제주기 변곡점은 기회

미래 10년 성장 전망 산업

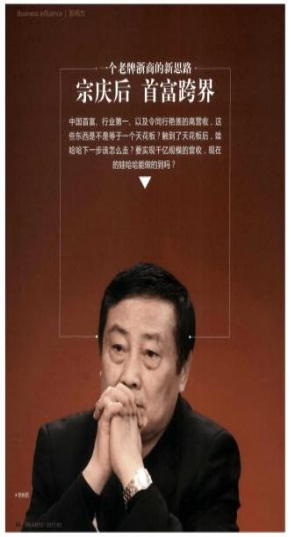
인구구조에 맞춘 산업 주목: 0세 -13세 3억,
60세 이상~ 약 2.5억명

4차산업기술 영역	건강중국 영역	아름다운 문화 중국
클라우드컴퓨팅	의료기계 및 의료서비스	문화엔터
빅데이터	바이오기술과 생명과학	교육
가상현실과 사물인터넷	제약산업	스포츠
인공지능과 로봇	인터넷의료	신재생에너지
3D기술	건강,미용,양로	신재료
블록체인	농업	환경

드론 2024 년 115억 달러
무인자동차 2025년 1.9조 달러

미래 30년 누가 Winner 가 될 것인가?

과거 30년은 '먹고, 거주하고, 다니는 것'에 투자한 사람 성공;



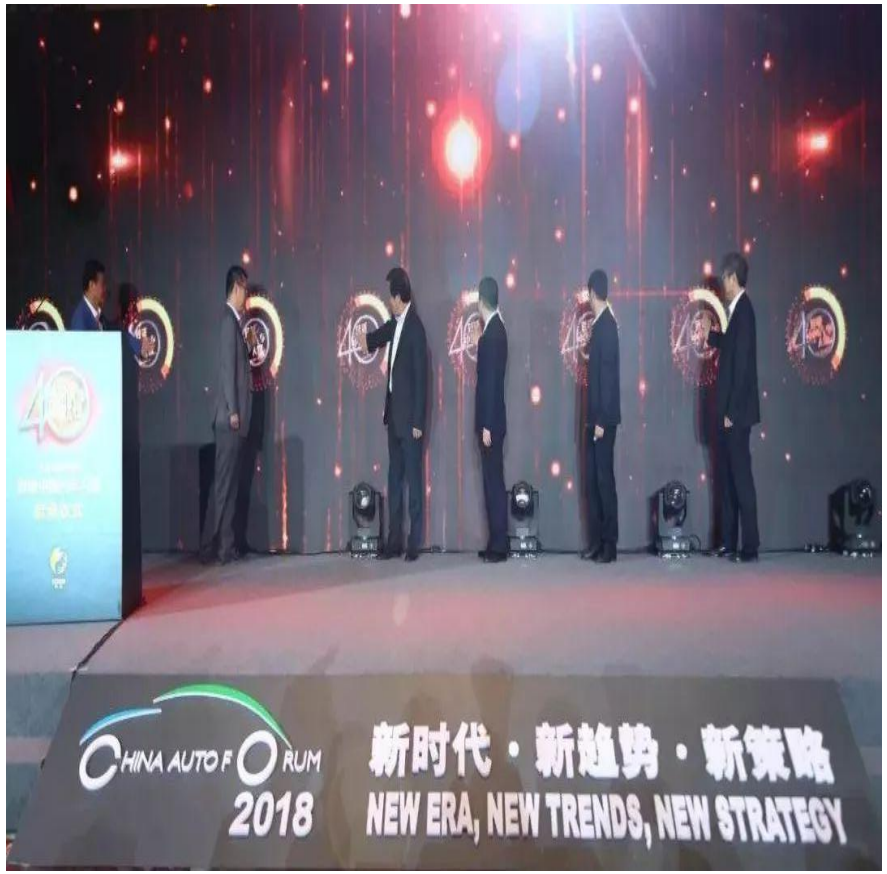
중국의 음료수 거부 종경후(宗庆后)

중국 부동산 거부 허가인(许家印)

중국 자동차 거부 이수복(李书福)

미래 30년은 “여행 · 건강미용 · 양로 · 문화엔터"에 투자해야!

신시대, 신추세, 신전략 필요



콘텐츠가 왕이다.

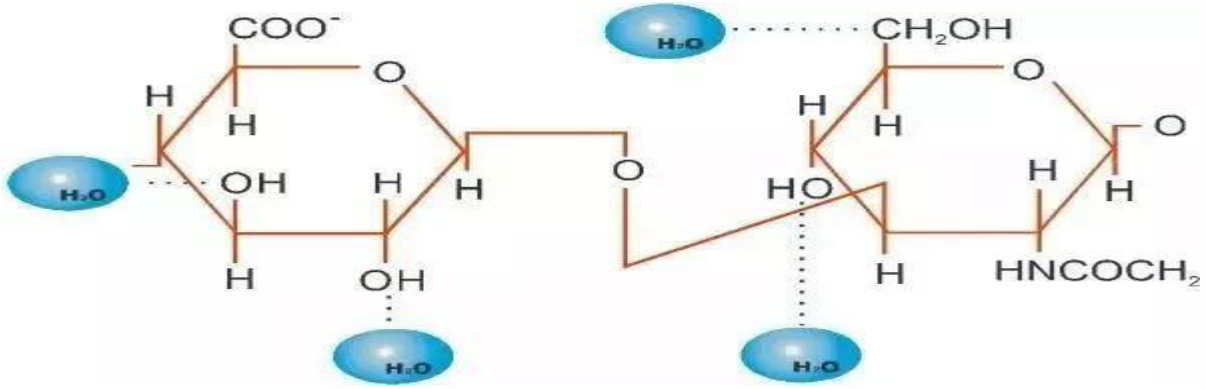
성공사례: 절강성 항주시 송나라(宋城)풍경구에서 뮤지컬 “송성천고정《宋城千古情》”으로 대박을 터트려 사장인 황교령(黄巧灵) 은 지역경제를 살리고 자신은 거부가 됨

중국 영화
“Zhan Lang”
매출 50억RMB 기록

영화시장 할리우드 초월

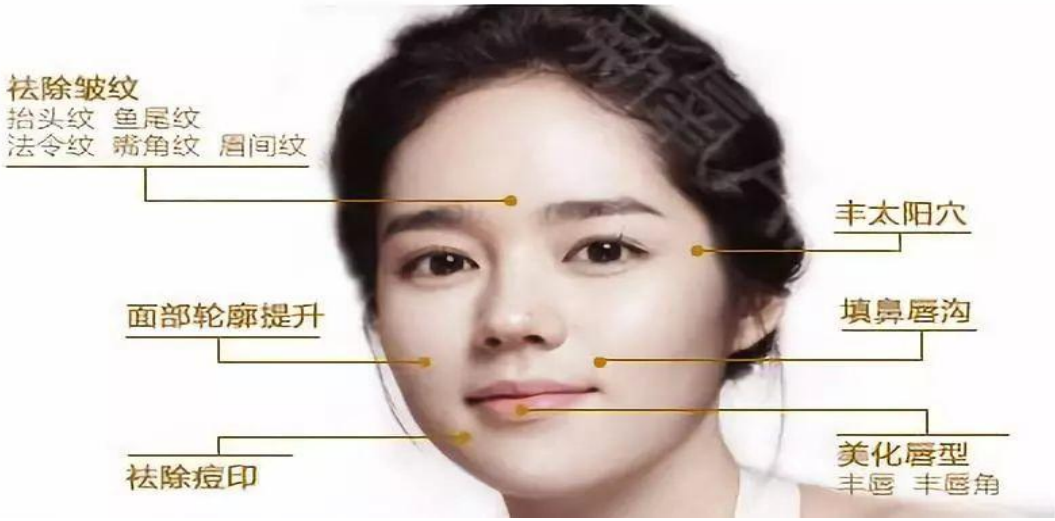
사례: 중국 의료미용 마진율은 93.26%

히알루로난 (Hyaluronan)



产品类别	2018年度	2017年度	2016年度
玻尿酸	93.26%	93.05%	91.83%
重组人表皮生长因子产品	82.81%	83.67%	84.78%
整形美容与创面护理产品	91.02%	91.43%	90.65%

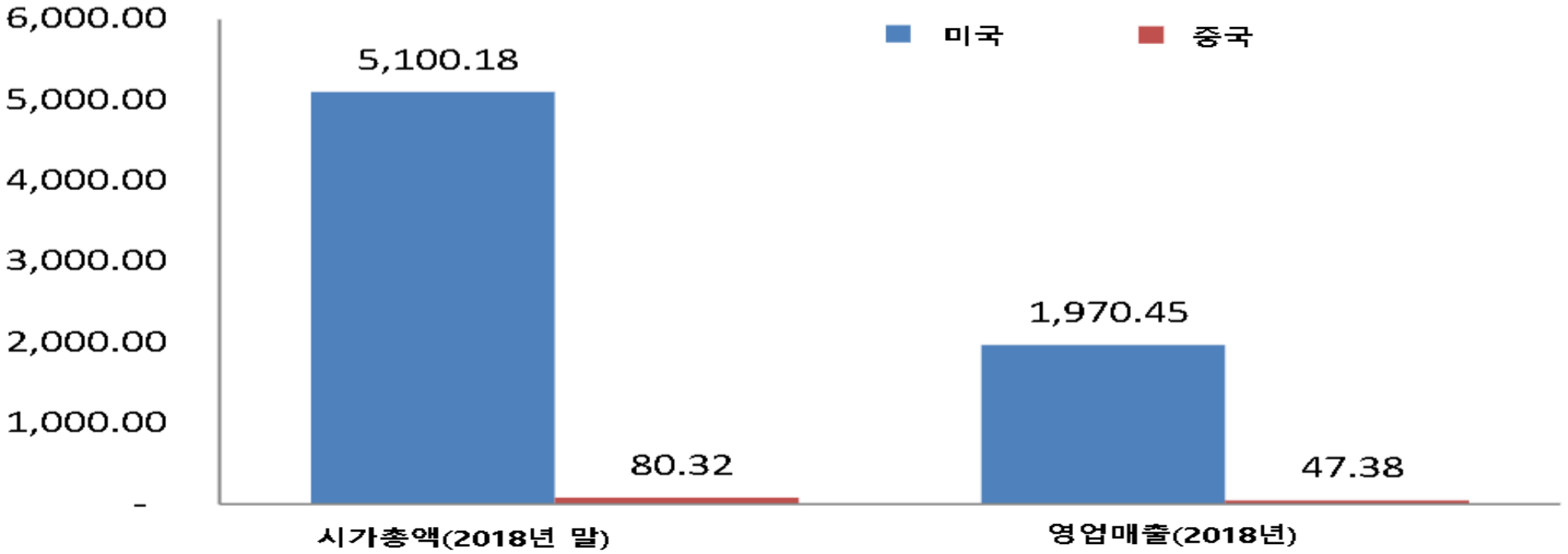
https://mp.weixin.qq.com/s/Z3ODPNySXIyGx9wJEWBkrQ



2018년에는 중국에서 의료미용을 받는 사람이 **2000만 명인데,** 이 중 90이후, 00이후가 각각 64%, 19%, **여성이 90%를 차지**; **약 1,000만명은 90년 이후 출생** 여성이 의료 미용 서비스를 받았음. 중국 90년 이후 출생 여성 총인구가 **9,000만명, 즉 9명 중 1명꼴로 의료성형 받음**

중미 화장품상장회사 비교 분석

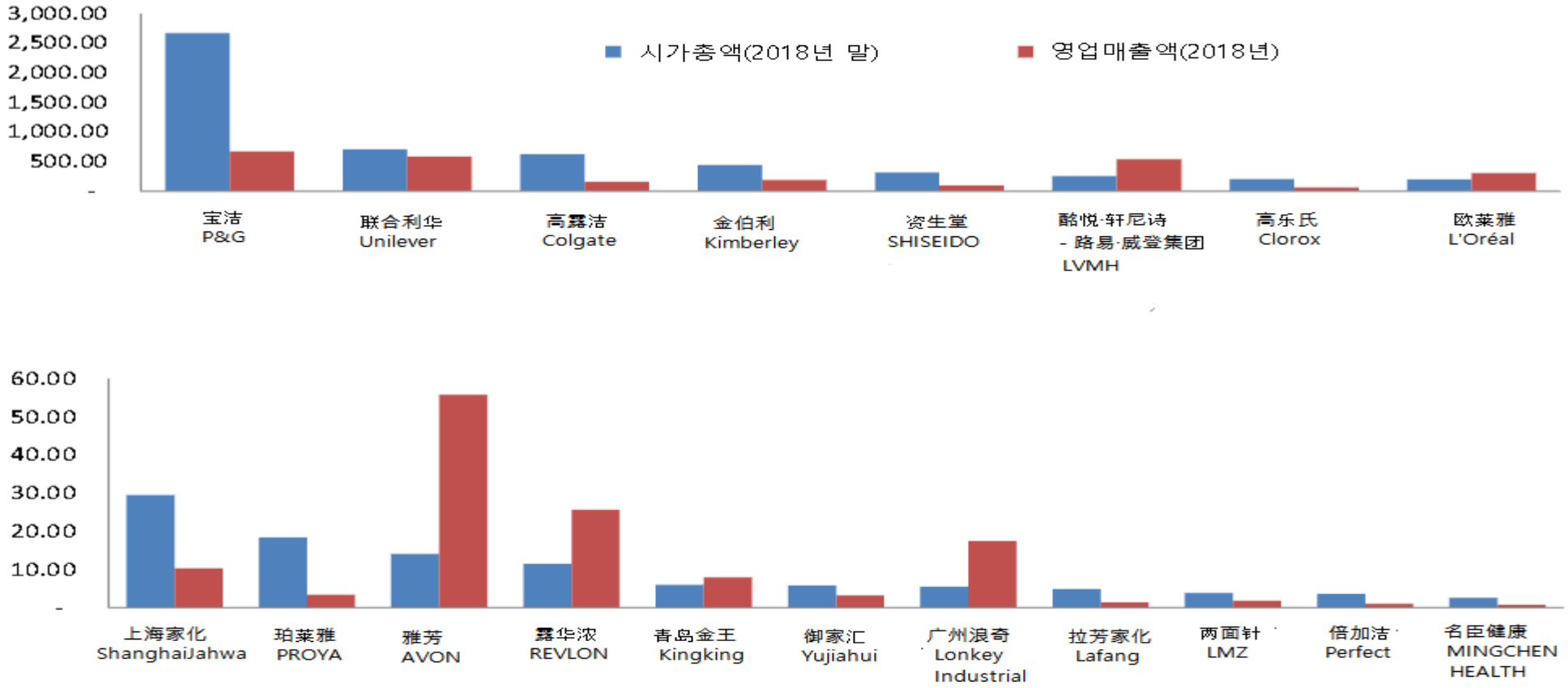
중국과 미국 화장품 상장회사의 시가총액과 영업매출액 비교(억달러)



자료: Wind, CSAI

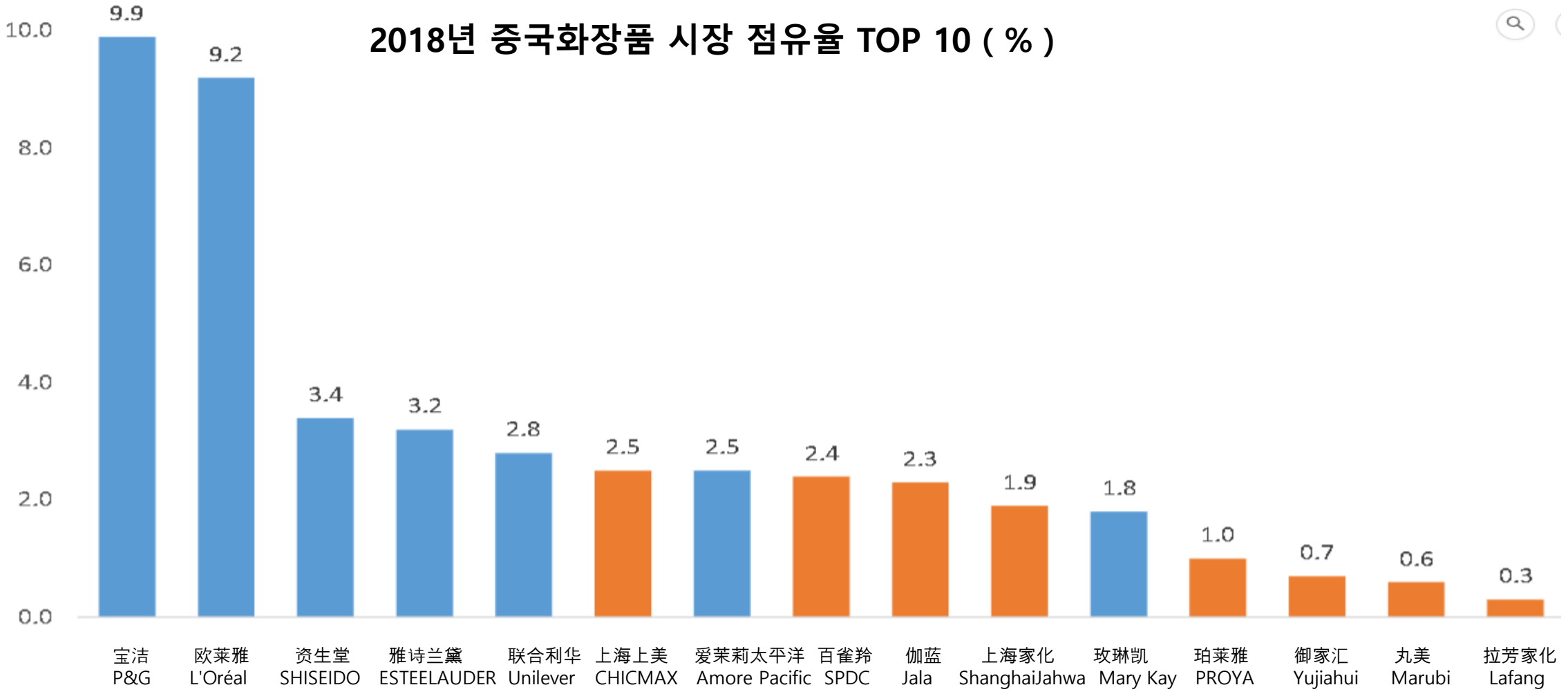
중미 화장품상장회사 비교 분석

중국과 미국 화장품 상장회사의 시가총액과 영업매출액 비교(억달러)



자료: Wind, CSAI

2018년 중국 화장품회사 top10 회사 비교



자료 : Euromonitor , 중국은하증권연구원, CSAI

한국기업의 중국진출 트랜드 변화

과거 (Past)

KRX 상장 KOR

국내 해외

매출

본사
(내수/수출 허브)

Support
- 정부: 지사설립, 공장설립 인허가 등 지원
- 은행: 벤처 투자, 간접자금(대출), 본.지사간 무역금융 지원

- 기술력
- 자본

CHINA

- 생산 제품

중국 지사 /공장

Request
- 공장 설립/가동에 필요한 기술 및 자금 요청

- 인건비상승
- 글로벌 경기침체
- 중국 정부 방침 변화 → 첨단산업&중국 내 필요 사업만 존립가능

현재 (Present)

KRX 상장 KOR

본사
(국내주력)

Support
- 정부: 매출처 주선 및 중국 소비자 마케팅
- 은행: 직접자금 투자 지원, 재무자문(자금조달, IPO 등)

- 기술
- 브랜드
- 트랜드

CHINA

한국기업 중국법인
(FDI/JV)

Request
- 중국시장 마케팅 지원 요청
- 매출처 주선 요청
- 중국 네트워크 요청
- 자금지원 요청

직접투자

한-중 펀드

매출

중국법인
(B2B)

중국내수
(B2C)

홍콩/대만/KRX상장

롯데는 사드사태때문이 아니라 시대에 무너진 것이다.

롯데마트는 전자상거래 시대에 패했다!

중국의 마크로 점포는 2008년 5월 **롯데마트**로 이름이 바뀌었고, 인도네시아의 마크로 점포는 2010년 4월 **롯데마트**로 이름을 바꾸었다.

Makro

Type	Subsidiary
Industry	Cash and carry
Headquarters	Düsseldorf (Metro AG), Utrecht (SHV)
Parent	Metro AG, SHV Holdings
Website	Metro AG site SHV site Makro UK Makro America Makro Venezuela

Alibaba Group 阿里巴巴集团

大润发 RT-Mart

2017년 大润发被阿里巴巴收购:创始人尹衍梁离职时说：战胜了所有对手，却输给了时代。

2017년 알리바바에 인수된 이후 RT-Mart의 창업자 인 Yin Yan liang은 떠나면서 한 말: **모든 업계 상대를 물리쳤지만 나는 시대에 패했다!**

파도를 보지 말고 바람을 봐야 한다

Kodak은 Fortune 500대 기업
1991년 동종업계에서 10년 동안 세계를 리드했지만, 2012년 1월 파산

디지털 카메라 시장에 미림

"소니"가 여전히 디지털 리더십의 기쁨에 취했을 때, 세계에서 가장 많이 팔리는 카메라는 자신이 아니라 휴대 전화의 "노키아"라는 것을 알게 되었음.
각 휴대전화는 하나의 카메라임
소니는 큰 적자에 시달리게 됨.

2013 년 9 월에 Microsoft가 "Nokia"를 인수

2019년 11월 18일

세계 1위

이후 컴퓨터 제조상 "Apple"이 나와 휴대폰 세계1위 "Nokia"를 무너뜨리고 세계 1위를 지금까지 유지

Microsoft .net™

시가총액 1.15조

시가총액 1.19조

파도를 보지 말고 바람을 봐야 한다

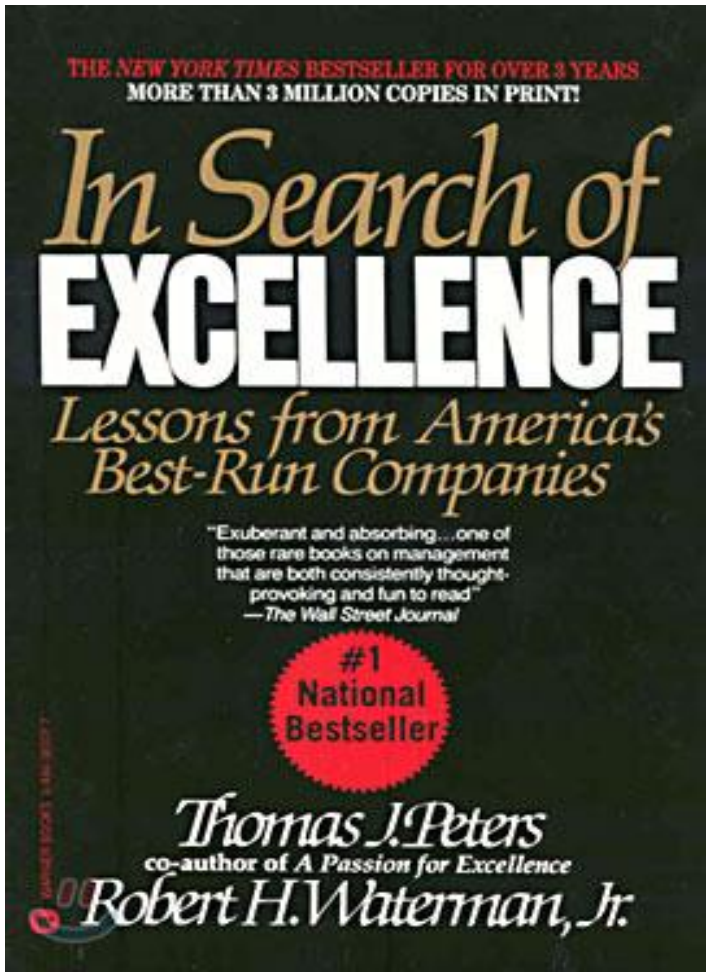
글로벌 10대 핸드폰 브랜드

2008년

2018년

파도를 보지 말고 바람을 봐야 한다

현대 기업 경영의 창시자라 불리는 톰 피터스의 대작 ≪초우량 기업의 조건≫



1982년 출판

당시 3000개 미국 상장기업 중 상위 1%인 43개 기업 실사

1992년

14개 기업 재무위기

1개 기업 파산

2012년

70% 기업 성장이 멈춤

5개 기업 파산 혹은 구조조정에 들어감

초우량기업이라는 것은 정적인 개념이지만 세계는 변하고 있다.

미국의 저명한 경영 전문지 <포브스>가 각계 전문가를 대상으로 지난 20년 동안 출판된 경영서적 중 가장 영향력 있는 책을 조사, 발표한 결과 1위를 차지한 것은 **톰 피터스의 ≪초우량 기업의 조건≫이었다**.

초우량 기업의 경영은 의식적이건 무의식적이건 높은 실적을 올리고 '평범한'사람들로부터 큰 힘을 이끌어내는 데 성공하고 있다. 사회에 있어서나 기업에 있어서나 가장 중요한 것은 이러한 일들이 구성원 스스로가 기업이나 사회에서 자신의 능력을 개발하고 자존심을 높일 수 있는 환경을 만들어낸다는 것이다.

사람, 문화, 자율성,창의성,공유가치가 중요하며 경영의 본질은 소프트웨어에 있다는 것!

글로벌 100대 기업 – 한국 1개

2009년

Rank	Company	Industry	Sales ($bil)	Profits	Assets ($bil)	Market Vaue($bil)
47	Samsung Electronics/三星集团	Semiconductors	104.42	7.87	99.47	45.82

2019년

13	三星电子	Samsung Electronics	$221.5 B	$39.9 B	$304.1 B	$272.4 B

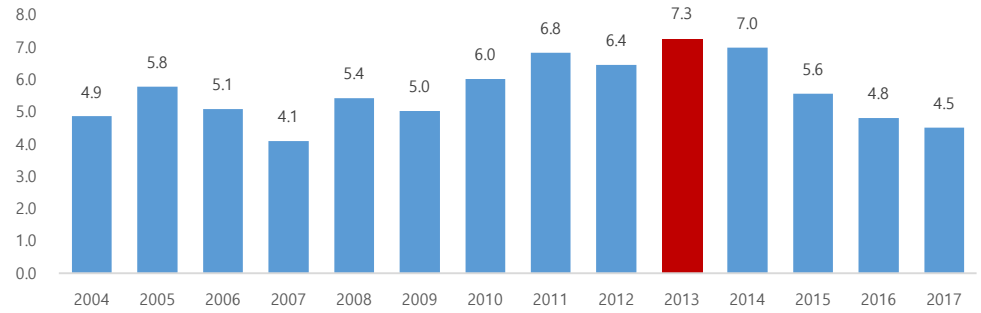
https://wiki.mbalib.com/wiki/2019%E5%B9%B4%E3%80%8A%E7%A6%8F%E5%B8%83%E6%96%AF%E3%80%8B%E5%85%A8%E7%90%83%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B82000%E5%BC%BA

재중 한국기업의 도전

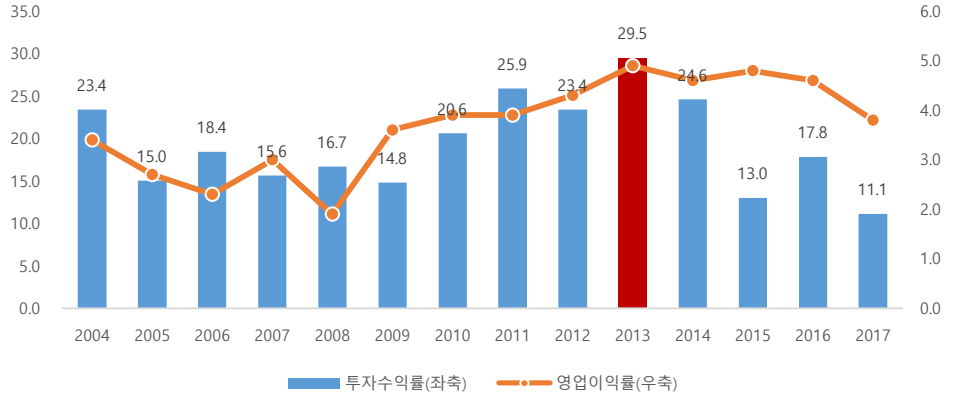
❖ **중국 사업의 구조 조정기 진입 → 재중 기업 매출 부진, 수익성 악화**

- 2013년을 정점으로 재중 한국기업의 매출 급격 둔화, 한국기업의 중국 내 판매 부진, 수익률 악화

【재중 한국기업의 매출액/투자액(배)】



【재중 한국기업의 투자수익률(%)】



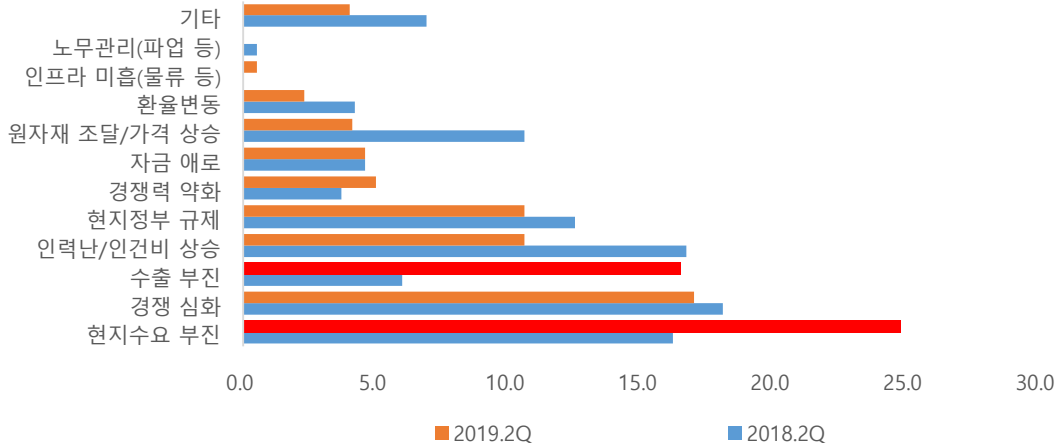
❖ **미·중 관세, 환율, 기술패권 전쟁 장기화·상시화**

→ 중국 수출 및 성장 둔화

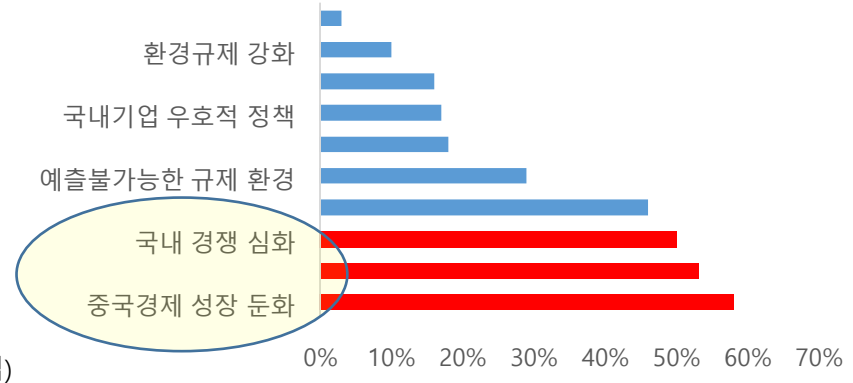
→ 한중 무역·투자 협력 약화 초래

❖ **단기적 영향은 크지 않으나, 중국의 성장률 둔화, 글로벌 교역 둔화에 따른 리스크 증대**

재중 한국기업의 중국 비즈니스 애로 요인(%)



미래 3~5년 대중국 비즈니스 예상 애로



자료: 한국수출입은행, 대외정책연구원(양평섭)

한국기업의 중국진출 트랜드 변화

❖세계 주요 전자 브랜드 중 대부분은 중국을 주요 생산 기지로 삼고 있지만 삼성은 예외

▪삼성은 2008 년부터 베트남에 공장을 설립, 2009 년에 최초의 휴대폰 공장이 완공되어 생산에 들어 감
▪2013 년부터 중국에서 휴대폰 파운드리를 이전하기로 결정했으며 같은 해에 두 번째 베트남 휴대폰 공장을 건설하기 시작
▪그 결과 2015년 베트남은 중국을 넘어서 세계 최대의 휴대폰 제조 기지가 되었으며, 삼성의 최대 휴대폰 제조 기지였던 천진 삼성은 이 위치를 잃음
▪한국의 베트남 투자는 실제로 삼성을 중심으로 하고 있으며, 특히 2013 년 이후 투자 금액이 급격히 증가하여 베트남이 세계 주요 휴대 전화 생산 기지로 중국대신 베트남을 사용하기로 결정했음을 보여줌

▪ 2016년까지 동남아시아, 일본 및 인도의 삼성 직원은 1억 3,386만명에 이르렀고 **중국 직원은 37,000 명에 불과**
▪중국의 삼성공장(惠州三星)은 휴대 전화를 계속 생산
▪시안 삼성은 고급 반도체 메모리 공장

베트남에 대한 한국 투자 금액

FDI from Korea (USD bn)

Year	FDI
2009	1.66
2010	2.36
2011	1.47
2012	1.18
2013	4.29
2014	7.32
2015	6.72
2016	5.5

Source: GSO and FIA

Graphic© Asia Briefing Ltd.

인도가 삼성의 휴대전화 세계 2위 생산기지:
2018년 7월 7억1700만달러를 투자해 연간 생산량 6800만대에서 1억2000만대로 늘림
삼성인도의 경우 70%가량 인도시장에 공급

삼성직원 글로벌 분포도

파도를 보지 말고 바람을 봐야 한다

관상 (The Face Reader, 2013)

https://www.youtube.com/watch?v=PQZNJxBH0t4

파도는 바람이 움직이는 것인데..

바람을 보지 못하고 파도를 보았으니..

还有句话叫：莫贪天功为己功。

人民网 people.cn 人民网 >> 观点

人民财评：没有所谓的马云时代，只有时代中的马云

崔传刚

2019年09月12日21:06 来源：人民网-观点频道 分享到:

9月10日晚间，马云兑现10年前的承诺，如期宣布卸任阿里巴巴董事局主席，引发舆论热议。

阿里巴巴作为一家企业，无疑是成功的，马云对于阿里巴巴的作用也毋庸置疑。但将企业领导者视为企业成功的唯一因素，则完全不符合事实。一家企业的成

人民网评

人民网评：“教化乡邑”的他们让人肃然起敬

人民网评：锐意创新，激发网上群众工作正能量

https://mp.weixin.qq.com/s/x_UMG0XfMD3ITO6ctYWrjQ

結 語

▪코로나 위기는 수요와 공급 양 사이드 위기 – 위기에서 살아남아야 기회를 잡을 수 있다.

▪세계는 위기 전가 중 – 이머징 국가들의 금융리스크 확대 주목, 부의 격차가 확대될 것이다.

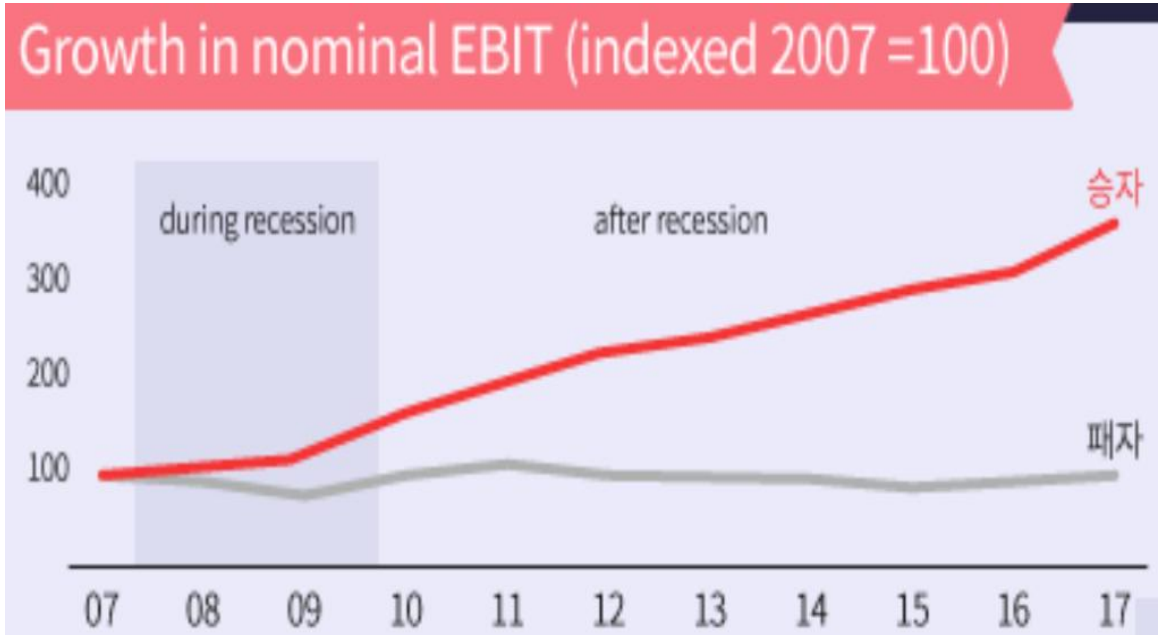
▪코로나 이후 세계는 탈 중국화가 일정 부분 진행 – 지역주의 '군집화' 강화와 지역 GVC 형성 가능

▪기회는 공급과 수요를 Uncontact화 할 수 있는, 혹은 이런 변화를 빨리 실현한 기업에게 갈 것이다.

세계 정치지배 구조 "100년 변혁"의 시대 도래

훌륭한 기업은 경기침체의 구간을 자동차 경주의 곡선구간으로 받아들인다.

山重水复疑无路，柳暗花明又一村



Confidential

谢谢

H.P.: 010-7187-2088

CSAI
China Securities
Administration Institute

CSAI
중국증권행정연구원