시진핑 실각 가능성 0%

중국군 개혁, 방산산업 업사이드에 관심 Up

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

시진핑 주석의 실각설 논쟁 심화

-중국의 절대권력자 시진핑 주석의 실각설에 대한 논쟁이 심화되며 세간의 관심을 끌고 있음. 우리나라 및 해외 일각에서의 실각설은 아래의 3가지 내용이 주요 근거로 제시됨

1)시진핑 주석의 군부내 측근 인사들이 낙마, 반대파의 군권 장악 가능성이 제기

2)최근 시진핑 주석의 중국 관영매체 메인에 등장하는 횟수가 과거대비 감소

3)그 외 건강이상설 제기

실각 가능성이 사실상 0%인 이유는?

1)시진핑 주석의 군부내 측근 인사들의 낙마, 반대파의 군권 장악 가능성?

-마우쩌둥의 '권력은 총구에서 나온다'는 말에서 알 수 있듯이 중국 인민해방군이 국군이 아닌 공산당의 군대라는 특수한 상황에서 군사위원회 주석=군권 장악=권력 장악으로 인식됨

-시진핑 정부는 2016년 중국의 사회개혁, 산업개혁과 함께 중국군의 현대화를 위한 군개혁도 본격적으로 시작

-인민해방군의 개혁 목표가 1)중앙군사위 권한 강화 및 주석의 통제 일원화, 2)인민해방군의 7대 군구⇒5대 전구 개편으로 조직 간소화 및 작전 효율성 극대화, 3)로켓군 및 전략지원부대(사이버전, 우주전, 전자전, 심리전 등) 창설을 통한 군의 현대화가 골자로 이미 약 10년간 진행됨

-그 결과 군사위 주석에게 군권이 집중되었고, 개혁 초에는 중국군의 부정부패 척결을 지지해줄 군내 지지층이 필요했지만, 시진핑 정부 2기를 넘어 3기의 중반인 현 시점에는 사람에 충성하는 계파보다는 본분에 충실한 군인을 등용하는 분위기로 전환되었고 과거 측근이라도 부정부패가 있을 경우 과감하게 처벌이 가능해진 상황

-고령인 후진타오(1942년생) 전 주석, 원자바오(1942년생) 전 총리 그리고, 시진핑 주석의 동반자인 장유샤(1950년생) 부주석이 루머처럼 반기를 들었을 경우 성공시 득보다 실패시 실이 훨씬 큼

-또한, 외적과 전쟁이 아닌 공산당 내부 권력 투쟁을 위해 군 전체가 반기를 들 가능성도 희박함

2)최근 시진핑 주석의 중국 관영매체 메인에 등장하는 횟수가 과거대비 감소?

-6월 중국-중앙아시아 정상회담 등 순방 활동 전개, 6월말 정치국회의 주관 등 공식일정 문제없음

-트럼프1.0 시기에도 미·중 갈등 심화국면에는 외교부 및 각 부처의 발언이 더 많이 보도됨

3)건강이상설? 발생 시 가장 가능성이 높은 실각 사유지만 확인은 불가한 내용

시진핑 정부 건재에 힘을 실어주는 방산산업에 관심Up

-시진핑 정부의 중국군 개혁 및 현대화 시작 후 무기체계 고도화 및 중국 방산산업의 성장에 성공적인 성과를 보이고 있고, 중국 외부에서도 이 점을 인정하고 견제하는 점은 군의 신뢰로 이어짐

-중국군의 개혁은 중국의 기술굴기와 같은 2035년을 넘어 2049년까지 이어지는 장기 계획

-인도-파키스탄 분쟁, 이스라엘-이란 분쟁을 겪으며 미국산 무기를 구매하기 어려운 국가의 경우 중국산 무기 수입을 고려할 수밖에 없는 점은 중국 방산 산업의 수혜 이슈

〈표1〉2004 ~ 2022년 중국 군사위원회 주석/부주석/위원 현황

	2004년	2007년	2012년	2017년	2022년
주석	후진타오(胡锦涛, 1942)	후진타오(胡锦涛, 1942)	시진핑(习近平, 1953)	시진핑(习近平, 1953)	시진핑(习近平, 1953)
부주석	쉬차이허우(徐才厚, 1943-2015)	쉬차이허우(徐才厚, 1943-2015)	판창룽(范长龙, 1947)	쉬치량(许其亮, 1950-2025.6)	장유샤(张又侠, 1950)
		궈보슝(郭伯雄, 1942)	쉬치량(许其亮, 1950-2025.6)	장유샤(张又侠, 1950)	허웨이둥(何卫东, 1957)
		시진핑(习近平, 1953)			
위원	량광리에(梁光烈, 1940-2024)	량광리에(梁光烈, 1940-2024)	창완취안(常万全, 1949)	웨이펑허(魏凤和, 1954)	장성민(张升民, 1958)
	랴오시룽(廖锡龙, 1940)	쉬치량(许其亮, 1950-2025.6)	장유샤(张又侠, 1950)	리쭈청(李作成, 1953)	류젠리(刘振立, 1964)
	리지나이(李继耐, 1942)	우성리(吴胜利, 1945)	자오커시(赵克石, 1947)	장성민(张升民, 1958)	리샹푸(李尚福, 1958)
	천빙더(陈炳德, 1941)	징즈위안(靖志远, 1944)	팡펑후이(房峰辉, 1951)	먀오화(苗华, 1955)	먀오화(苗华, 1955)
	치아오칭천(乔清晨, 1939)		장양(张阳, 1951)		
	장딩파(张定发, 1943-2006)		마샤오톈(马晓天, 1949)		
	징즈위안(靖志远, 1944)		우성리(吴胜利, 1945)		
			웨이펑허(魏凤和, 1954)		

자료: 바이두, 중국언론보도, 현대차증권

〈표2〉시진핑 주석 임기내 부패혐의로 처벌받은 군사위원회 고위직 사례

이름	출신지	처벌 사유 및 비고
쉬차이허우(徐才厚, 1943-2015)	랴오닝성	2014년 본인 및 가족의 뇌물수수로 당적과 상장 직위 박탈, 2015년 3월 방광암 및 다발성 장기 부전으로 병원에서 사망으로 불기소
궈보슝(郭伯雄, 1942)	섬서성	2015년 뇌물 수뢰 혐의 조사 후 2016년 무기징역형 선고
장양(张阳, 1951)	허베이성	2017년 뇌물수수로 막대한 재산 축척, 11월 조사 중 자살, 2018년 당에서 축출, 재산 몰수, 장군 계급 박탈 결정
팡펑후이(房峰辉, 1951)	삼서성	2018년 2월 뇌물수수 혐의로 전인대위원 자격 박탈, 10월 당에서 축출
웨이펑허(魏凤和, 1954)	산둥성	로켓군 장군, 인사청탁, 선물과 금전의 불법 수령, 뇌물수수 범죄로 2024년 6월 당권 말소 및 군법 회부
먀오화(苗华, 1955)	푸젠성	2025년 6월 심각한 규율위반으로 중앙군사위원회 위원직에서 해임
리샹푸(李尚福, 1958)	강서성	2024년 6월 거액의 뇌물 수수 및 장비분야 비리로 전인대 대의원직 해임 및 군에서 축출
허웨이둥(何卫东, 1957)	짱수성	동부전구 사령관 역임, 3월 초 이후 행보가 보도되지 않아 실각 가능성 제기

자료: 바이두, 중국언론보도, 현대차증권

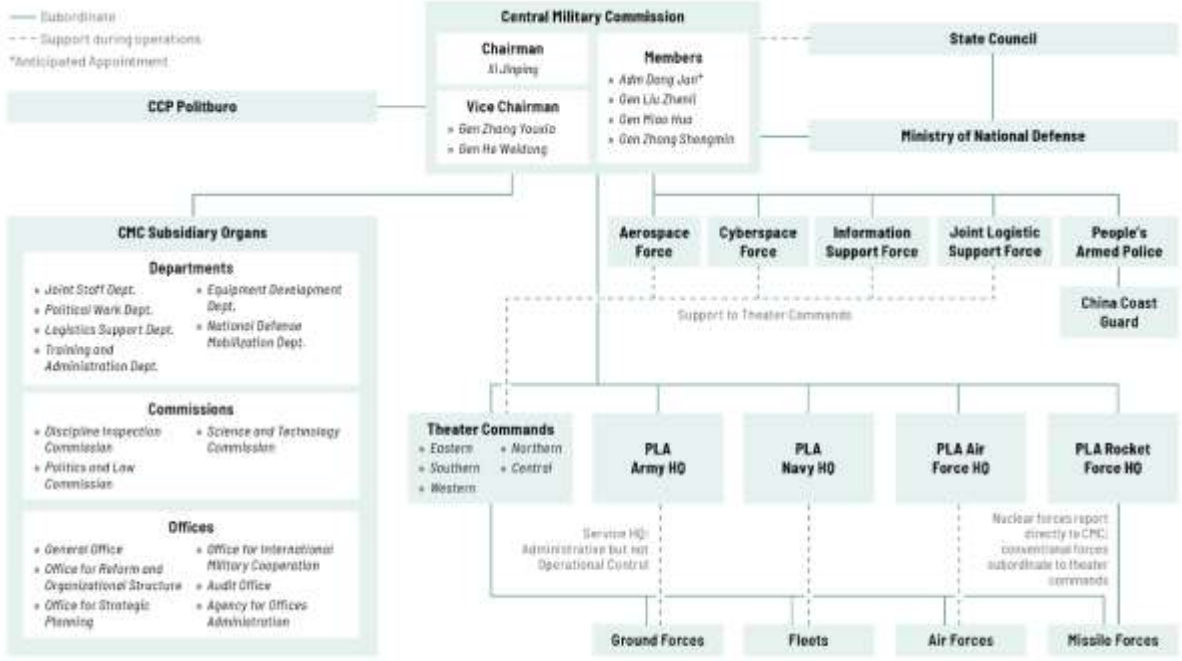
〈그림1〉 신화왕의 장유샤 활동보도(최종 2025-5-28)

자료: 신화망, 현대차증권

〈그림2〉 신화왕의 허웨이동 활동보도(최종 2025-03-05)

자료: 신화망, 현대차증권

〈그림3〉 PRC's MILITARY LEADERSHIP AND ORGANIZATION



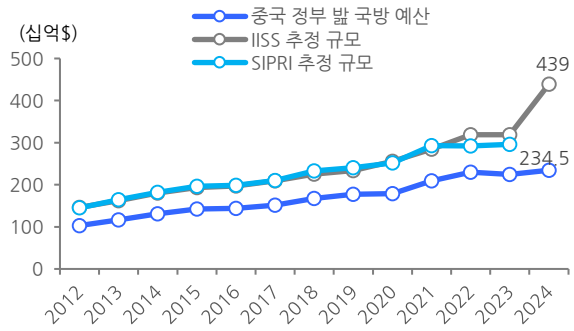
자료: U.S. Department of Defense, 현대차증권

〈표3〉 중국 군인 총인원 수 연간 추이: 10년간 40만명 감소

구분	2015	2020	2022	2023	2024
PLA 육군	1,600,000	1,600,000	975,000	965,000	965,000
PLA 해군	255,000	235,000	250,000	260,000	252,000
PLA 공군	330,000	398,000	395,000	395,000	403,000
전략군/해안경비대	100,000	100,000	145,000	145,000	145,000
전략 미사일 부대			120,000	120,000	120,000
예비군	510,000	510,000	510,000	510,000	510,000
준군사조직	660,000	660,000	660,000	500,000	500,000
기타			150,000	150,000	150,000
총인원	3,455,000	3,503,000	3,205,000	3,045,000	3,045,000

자료: ORF, IISS, 현대차증권

〈그림4〉 중국 국방예산 규모 및 해외기관 추정 규모 비교



자료: ORF, 중국국무원, IISS, SIPRI, 현대차증권

〈그림5〉 9월 전승절: 시진핑 건재, 군의 현대화를 증명할 것

자료: 중국언론보도, 현대차증권

〈그림6〉 이란의 중국 J-10C 구매 고려 보도

자료: 해외언론, 현대차증권

〈표4〉 중국 A증시 상장 방산산업 ETF 리스트

ETF영문명	티커	AUM(억CNY)	YTD 수익률(%)	1년 수익률(%)	ETF상장일	운용사
Guotai CSI Military Industry ETF	512660.OF	116.9	7.5	28.4	2016-08-08	국태기금관리유한공사
Fullgoal CSI Military Top ETF	512710.OF	66.3	8.4	25.1	2019-08-26	부국기금관리유한공사
GF CSI Military Industry ETF	512680.OF	34.0	7.6	28.7	2016-10-14	광발기금관리유한공사
Penghua CSI Defense ETF	512670.OF	31.9	11.2	30.1	2019-08-01	붕화기금관리유한공사
E Fund CSI Military Industry ETF	512560.OF	7.1	7.9	29.7	2017-07-28	이방달기금관리유한공사
Hwabao WP CSI Military Industry ETF	512810.OF	5.3	7.6	29.3	2016-08-22	화보기금관리유한공사

자료: Wind, 현대차증권 / 주: 수익률은 2025.7.2기준

▶Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.