이슈분석
ISSUE ANALYSIS

CSF 2017-159

우리나라의 위안화 활용 현황 및 전망

이치훈 국제금융센터 중국팀 연구위원(팀장)

주요내용

- (현황) 금년 중 위안화의 자금조달 및 예치수단으로서의 활용은 제한적인 반면, 무역결제가 견조한 증가세를 보였고 원위안화 직거래 시장도 안정적
- (원인과 분석) 위안화 투자 대상이 부족한 가운데 절하기대 심리가 잔재하면서 일부 금융 거래가 위축되었으나, 실수요 측면에서의 증가 여력은 상당한 데 주로 기인
- (전망과 시사점) 당분간 위안화 활용의 증가 속도가 둔화되나 무역결제 중심의 위안화 거래가 지속되는 가운데 중기적으로 금융부문의 비중이 점진적으로 높아질 전망. 우리기업(은행)은 위안화 결제 등에 있어 금융재원의 효율적 활용 방안을 강구하는 한편 중국 내 외국인의 채권(판다본드)의 발행 급증 추세도 적극 참고

1. 이슈 현황

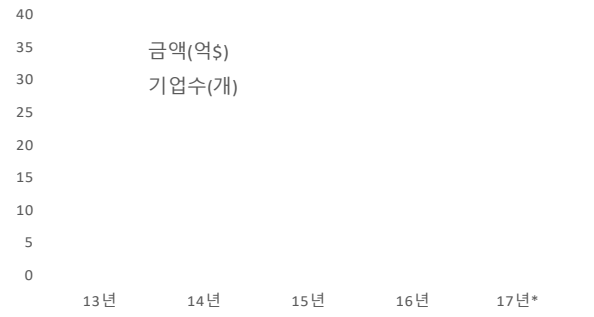
■ 금년 중 위안화의 자금조달 및 예치수단으로서의 활용은 제한적인 반면, 무역결제가 견조한 증가세를 보였고 원위안화 직거래 시장도 안정적

□ (딤섬본드 및 위안화예금) 우리기업의 딤섬본드 발행규모는 2년 연속 감소하여 `15년 대비 18% 수준으로 축소. 특히 위안화 예금은 3년 연속 감소

- 딤섬본드 발행이 작년 5.2억 달러에서 금년 1-9월 중 3.4억 달러로 축소〈그림1〉. 다만, 전체 발행규모도 감소하면서 우리나라 비중은 2.5% 수준을 유지(`15년 비중 11.4%)
  · 발행회사 수는 17개에서 10개로 감소(`15년 34개)

□ 위안화예금은 `15년과 `16년 75.8%와 71.2% 감소한 데 이어 금년 9월 말에도 작년 말 대비 26.7% 감소 (연평균 증가율: 한국 -57.9%, 홍콩 -17.8%, 싱가포르 -13.9%, 대만 +0.9%)
  · 금년 8월 말 잔액이 9.9억 달러 규모로 `14년 말의 5% 수준으로 대폭 축소〈그림2〉

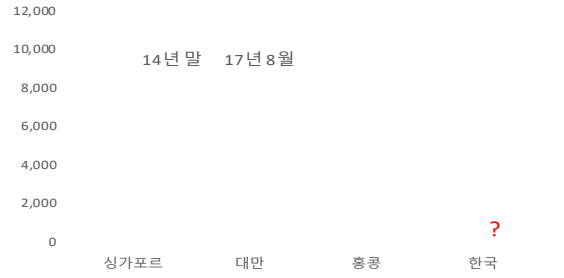
그림1. 우리나라의 딤섬본드 발행 및 기업 수



자료원: Bloomberg
주: `17년은 1-9월을 연간으로 환산

그림2. 주요국의 위안화 예금 잔액

단위: 억 위안



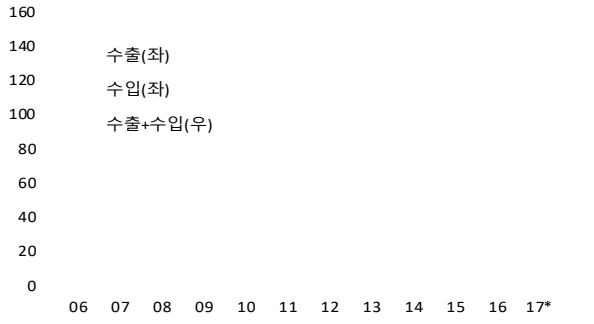
자료원: CEIC
주: 8월 말 기준(싱가포르는 6월 말)

□ (무역결제) 금년 상반기 대중국 무역 중 위안화 결제가 134억 달러 규모로 전년 동기 대비 32.4% 증가. 비중은 `16년 연간 5.3%에서 5.9%로 11년 연속 확대〈그림3〉

- 과거 위안화 수납 위주에서 최근 지급이 동반 증가하면서 수입 비중이 5.5%로 수출(6.2%)과 비슷한 수준으로 증가〈그림4〉

그림3. 우리나라 위안화 무역결제 규모

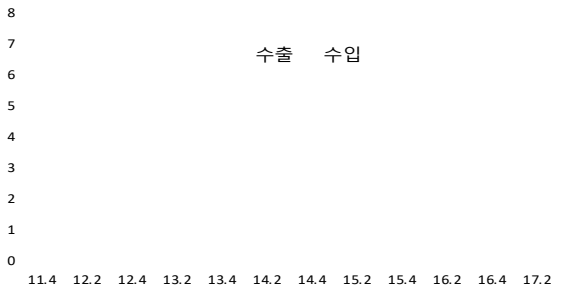
단위: 연, 억$



자료원: WIND
주: `17년은 상반기를 연간으로 환산

그림4. 대중 수출입 중 위안화 결제 비중

단위: 분기, %



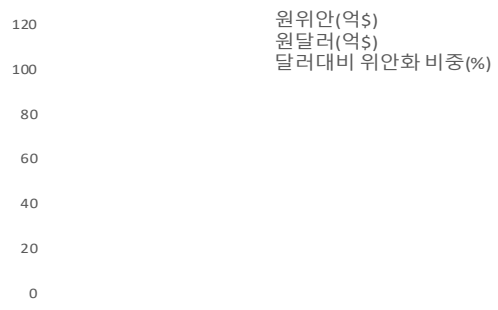
자료원: WIND
주: 8월 말 기준(싱가포르는 6월 말)

□ (원-위안화 직거래) 일평균 거래량이 상반기에 감소하였으나 하반기 들어 회복되면서 금년 규모가 지난해 수준에 근접

- 금년 1-9월 중 일평균 거래량이 19.2억 달러로 작년(19.9억$)을 다소 하회하였으나 외환시장의 전반적인 거래량이 감소하면서 원달러 거래 대비 비중은 작년 23.5%에서 26.7%로 증가〈그림5〉
- 원-위안화 직거래 환율은 원-달러의 영향이 여전히 크게 나타났으나 하반기 들어 약화되어 원-위안화 간 직접 환율이 조정될 조짐〈그림6〉

그림5. 원·위안화 직거래 규모

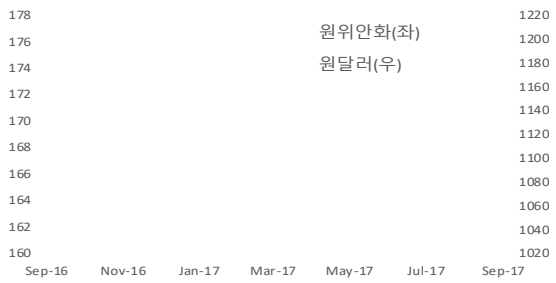
단위: 연, 억$



자료원: Bloomberg 및 연합인포맥스

그림6. 원·위안화 직거래 환율

단위: 분기, %



자료원: Bloomberg 및 연합인포맥스

2. 원인과 분석

■ **위안화 투자 대상이 부족한 가운데 절하 기대심리가 잔재하면서 일부 금융 거래가 위축되었으나, 실수요 측면에서의 증가 여력은 상당한 데 주로 기인**

□ 중국의 자본시장 개방 미흡으로 역외 위안화(CNH) 운용처가 제한됨에 따라, 투자자들이 위안화 약세 기대로 인한 환차손 등 여타 환경에 민감하게 반응

- 금년 9월 말 기준 홍콩 내 위안화 예금금리(6M)는 0.56%로 본토의 1.3%보다 크게 낮아 운용처 부족 현상이 지속되고 있음을 반영〈그림7〉

□ 실물경제 측면에서는 여타 주요국에 비해 무역·직접투자(FDI) 기반이 견조하고, 중국 정부의 유출입 규제도 거의 없어 위안화 활용 여건이 양호

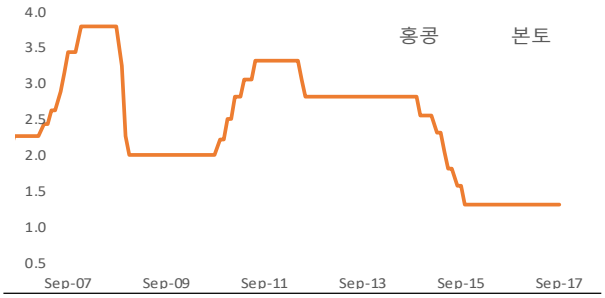
- 대중국 무역 규모뿐만 아니라 무역 흑자폭도 여타국에 비해 커 활용 잠재력이 상당〈그림8〉
- `14~`16년 중 평균 대중 직접투자(FDI) 규모도 홍콩 등 조세회피지역을 제외할 경우 수위
- 최근 3년 평균 규모(억$): 한국 42.5, 일본 35.4 미국 22.8 독일 21.1, 대만 18.4 順

□ 원-위안화 직거래는 실수요가 아직 부족하나 거래비용 축소가 거래량 회복 및 시장 안정에 긍정적으로 작용

- 원-위안화 직거래 시장에서 매입/매도 호가 스프레드는 중개회사의 수수료 인하 조치 등으로 2,000원 수준에서 금년 640원 내외로 하락
- 그밖에 시장조성은행에 대한 외환건전성 부담금 감면 등 정부 조치도 거래 활성화에 기여

그림 7. 홍콩 및 중국의 위안화 예금금리

단위: 6M, %



자료원: CEIC

그림 8. '16년 주요국의 대중국 무역 규모

단위: 억$

자료원: CEIC

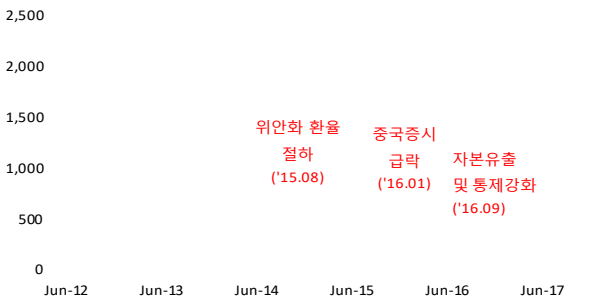
3. 전망과 시사점

■ **(전망) 당분간 위안화 활용의 증가 속도가 둔화되나 무역결제 중심의 위안화 거래가 지속되는 가운데 중기적으로 금융부문의 비중이 점진적으로 높아질 전망**

□ 단기적으로는 위안화 절하심리 및 중국진출 국내기업의 경영환경 악화 등이 위안화 활용을 제약하는 요인으로 작용할 소지

- `14년 수준으로 퇴보한 위안화 국제화지수는 당분간 정부의 자본통제 등으로 과거와 같이 빠르게 상승(회복)될 가능성이 제한적〈그림10〉
- 미국 연준의 통화정책 정상화에 중국 거주자의 자본이탈 움직임도 지속되어 위안화 선물환율(12M)은 2.3% 내외의 절하 기대를 반영〈9월 말 기준〉
  · 금년 들어 9월 말까지 위안화의 대미달러 환율은 4.2% 절상되었으나, 이는 같은 기간 신흥국통화지수 절상폭(5.4%)과 달러화 인덱스 하락폭(7.0%)을 하회하는 수준〈그림9〉
- 한중관계 경색에 따른 중국리스크 부각 및 중국기업의 경쟁력 제고에 따른 중국진출 기업의 경영환경 악화 등이 본 지사 간의 거래 위축을 초래할 우려

그림 9. 위안화국제화 지수



자료원: CEIC

그림 10. 위안화 및 신흥국통화 절상폭 비교

단위: 억$

자료원: CEIC

□ 그러나 견조한 실물경제 기반에 중국의 자본시장 개방 확대, 아시아 경제블록 형성 등이 가세하여 금융부분의 활용 환경이 서서히 개선될 것으로 기대

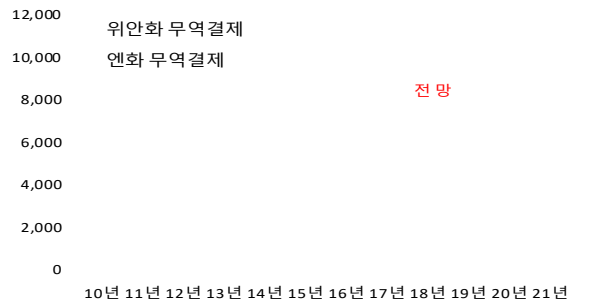
- 중국정부가 `20년까지 자본시장 개혁개방을 어느 정도 마무리한다는 계획을 추진 중임에 따라 아시아 지역을 중심으로 한 결제통화로서의 위상이 점차 커질 가능성 커질 점차 가능성
  · 앞으로 위안화와 엔화의 무역결제 비중이 15%와 30%에서 정체될 경우 위안화 결제 규모가 엔화의 두 배 수준을 유지〈그림11〉
- 일대일로 추진으로 아세안 국가에서의 인프라가 확충되면서 중국-아세안 간의 경제협력 및 벨류체인 형성이 가속화되는 한편, 위안화 글로벌 결제시스템(CIPS)도 빠르게 발전

□ 향후 3~4년 내에 우리나라의 위안화 무역결제 규모가 2~3배가량 증가할 가능성

- 우리나라의 대중국 무역 중 위안화 결제 비중이 작년 5.3%에서 중국과 비슷한 15% 내외로 확대될 경우 무역결제 규모는 `16년 133억 달러에서 380억 달러로 2.8배 증가
- 우리나라의 동남아 수출 중 위안화 결제 규모는 아직 미미하나 금년 상반기 36.7% 증가한 7.5억 달러를 기록하면서 양자 외에 제3자 거래에서도 위안화가 활용되는 유의미한 조짐이 대두〈그림12〉

그림 11. 위안화 및 엔화 무역결제 규모 전망

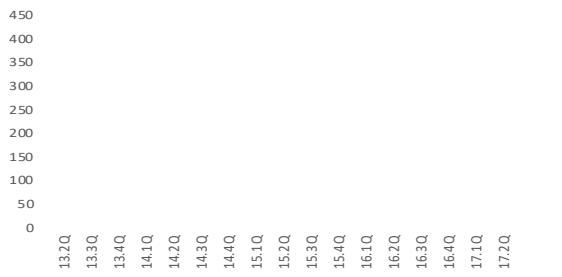
단위: 억$



자료원: CEIC

그림 12. 우리나라의 동남아 위안화 수출결제

단위: 분기, M$



자료원: CEIC

■ **(시사점) 우리기업(은행)은 위안화 결제 등에 있어 금융재원의 효율적 활용 방안을 강구하는 한편 중국 내 외국인의 채권(판다본드)의 발행 급증 추세도 적극 참고**

□ 최근 위안화-달러 간 환가료율 격차가 크게 축소되어 위안화 무역금융을 중심으로 활용 여지가 증대

- 위안화 환가료율은 아직 높은 수준이나 작년 9.7%에서 금년 10월 5.7%로 낮아진 반면 미달러화는 소폭 상승함에 따라 위안화-미달러화 간 격차가 작년 7.3%p에서 금년 10월 2.7%p[1]로 축소〈그림13〉
  · 다만, 대고객 현찰 스프레드가 10% 내외로 달러 등 주요 통화(3.5~4.0%)에 비해 과도하게 높은 취약점은 개선을 검토
- 실물경제 측면에서는 무역흑자 등을 통한 국내 잠재 잉여 위안화를 대중국 직접투자 등으로 직접 사용할

1) 2.7%p는 미중 국채금리차(2.2%p)에 근접한 수준으로 추가 축소 시 활용 여지가 상당

수 있는 수급매치 시스템 보완 등을 통해 금융 효율성을 제고

□ 판다본드 평균 발행 금리는 4.25%로 같은 기간 은행대출 기준금리 4.75~4.9%보다 낮아 조달 코스트 절감뿐만 아니라, 중국정부의 금융디레버리징 정책 방향에도 부응

- 지난해 판다본드 발행이 10배 이상 급증하여 딤섬본드와 대조(2.7%↓)되었음에도 불구 국내기업(은행)의 참여는 여전히 전무〈그림14, 붙임1 사례 참고〉
  · 판다본드 발행에 있어 한중간 회계 시스템의 상이로 인한 어려움이 존재
- Citi는 중국 자본시장이 `25년까지 3배가량 성장하여 미국에 육박할 것으로 예상. 특히, 채권시장은 높은 확정금리 등으로 투자유인도 큰 것으로 평가

〈붙임〉 판다본드 발행 내역 상세

회사 이름	금리	발행일	통화	금액	회사 이름	금리	발행일	통화	금액
Asian Development Bank	4.20	2009-12-08	CNY	146,466,000	Agile Group Holdings Ltd	5.70	2016-10-11	CNY	178,467,600
Bank of China Hong Kong Ltd	3.50	2015-09-30	CNY	157,285,000	Agile Group Holdings Ltd	4.60	2016-10-11	CNY	267,701,400
Hongkong & Shanghai Banking Corp Ltd	3.50	2015-10-08	CNY	157,381,000	KWG Property Holding Ltd	5.60	2016-10-14	CNY	371,560,000
Daimler AG	3.90	2015-11-24	CNY	78,248,500	Wharf Holdings Ltd/The	3.10	2016-10-14	CNY	594,496,000
Standard Chartered Bank Hong Kong Ltd	3.50	2015-12-09	CNY	155,615,000	KWG Property Holding Ltd	5.70	2016-10-14	CNY	371,560,000
Korea International Bond	3.00	2015-12-16	CNY	463,485,000	KWG Property Holding Ltd	5.80	2016-10-14	CNY	445,872,000
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	6.80	2015-12-28	CNY	30,826,600	China Power International Developr	2.80	2016-10-17	CNY	296,868,000
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	7.30	2015-12-28	CNY	46,239,900	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	3.18	2016-10-26	CNY	118,170,400
Country Garden Holdings Co Ltd	4.99	2015-12-29	CNY	154,281,000	Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	2.90	2016-10-26	CNY	29,542,600
China Gas Holdings Ltd	4.20	2016-01-13	CNY	152,059,000	China Gas Holdings Ltd	3.05	2016-10-27	CNY	294,754,000
Shimao Property Holdings Ltd	4.80	2016-01-18	CNY	608,216,000	National Bank of Canada	3.05	2016-11-03	CNY	518,112,000
Province of British Columbia Canada	2.95	2016-01-25	CNY	456,024,000	Daimler AG	3.35	2016-11-09	CNY	147,080,000
Country Garden Holdings Co Ltd	4.75	2016-03-02	CNY	610,592,000	Daimler AG	3.16	2016-11-09	CNY	441,240,000
Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	3.38	2016-03-21	CNY	107,999,500	China Traditional Chinese Medicine	3.40	2016-11-16	CNY	363,615,000
Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	2.85	2016-03-21	CNY	46,285,500	China Everbright Ltd	3.22	2016-11-23	CNY	289,336,000
Country Garden Holdings Co Ltd	4.55	2016-03-29	CNY	614,912,000	China Everbright Ltd	3.37	2016-11-23	CNY	289,336,000
HNA Group International Co Ltd	6.70	2016-04-01	CNY	308,708,000	Powerlong Real Estate Holdings Ltd	4.98	2016-11-24	CNY	72,234,500
China Huiyuan Juice Group Ltd	7.60	2016-05-05	CNY	92,249,400	Powerlong Real Estate Holdings Ltd	5.85	2016-11-24	CNY	433,407,000
Chong Hing Bank Ltd	3.60	2016-05-23	CNY	228,718,500	Daimler AG	4.60	2017-03-15	CNY	434,784,000
China Resources Land Ltd	3.60	2016-05-30	CNY	455,664,000	China Huarong International Holdir	4.70	2017-03-20	CNY	434,940,000
China Resources Land Ltd	3.20	2016-05-30	CNY	303,776,000	United Co RUSAL PLC	5.50	2017-03-20	CNY	144,980,000
Semiconductor Manufacturing Internatior	3.35	2016-06-08	CNY	228,550,500	Sino-Ocean Group Holding Ltd	5.05	2017-03-23	CNY	290,432,000
Hopson Development Holdings Ltd	4.95	2016-06-27	CNY	466,348,500	Sino-Ocean Group Holding Ltd	4.77	2017-03-23	CNY	290,432,000
HNA Group International Co Ltd	6.70	2016-07-01	CNY	450,648,000	China Jinmao Holdings Group Ltd	4.65	2017-04-13	CNY	363,267,500
Iowa China Offshore Holdings Hong Kon	3.58	2016-07-13	CNY	74,785,500	China Merchants Port Holdings Co	4.89	2017-04-21	CNY	362,712,500
Iowa China Offshore Holdings Hong Kon	3.12	2016-07-13	CNY	149,571,000	CAR Inc	5.50	2017-04-26	CNY	43,497,900
New Development Bank BRICS/The	3.07	2016-07-19	CNY	447,882,000	Daimler AG	5.30	2017-05-18	CNY	145,520,000
China Everbright Ltd	2.92	2016-07-22	CNY	149,786,000	Daimler AG	5.18	2017-05-18	CNY	436,560,000
China Everbright Ltd	3.24	2016-07-22	CNY	449,358,000	China CITIC Bank International Ltd	4.40	2017-05-24	CNY	436,509,000
KWG Property Holding Ltd	4.85	2016-07-25	CNY	299,472,000	China Traditional Chinese Medicine	4.98	2017-06-13	CNY	294,356,000
Beijing Enterprises Water Group Ltd	3.00	2016-07-28	CNY	270,448,200	Bank of China Group Investment Lt	4.40	2017-06-26	CNY	219,745,500
KWG Property Holding Ltd	4.95	2016-07-28	CNY	195,323,700	China Jinmao Holdings Group Ltd	4.78	2017-07-10	CNY	367,940,000
Beijing Enterprises Water Group Ltd	3.33	2016-07-28	CNY	330,547,800	China Everbright Ltd	4.55	2017-07-10	CNY	147,176,000
Country Garden Holdings Co Ltd	4.60	2016-07-29	CNY	150,630,000	China Everbright Ltd	4.80	2017-07-10	CNY	220,764,000
Agile Group Holdings Ltd	4.98	2016-07-29	CNY	451,890,000	Agile Group Holdings Ltd	6.98	2017-07-12	CNY	442,575,000
Shimao Property Holdings Ltd	4.30	2016-07-31	CNY	81,340,200	Longfor Properties Co Ltd	5.00	2017-07-21	CNY	44,472,900
Beijing Enterprises Water Group Ltd	3.25	2016-08-03	CNY	105,582,400	Longfor Properties Co Ltd	4.80	2017-07-21	CNY	252,013,100
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	5.79	2016-08-03	CNY	256,414,400	Malayan Banking Bhd	4.60	2017-07-24	CNY	148,155,000
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	6.80	2016-08-03	CNY	45,249,600	China Everbright Water Ltd	4.55	2017-07-24	CNY	148,155,000
Republic of Poland Government Internati	3.40	2016-08-26	CNY	449,925,000	China Resources Land Ltd	4.55	2017-07-25	CNY	562,981,400
Veolia Environnement SA	3.50	2016-09-02	CNY	149,719,000	China Resources Land Ltd	4.70	2017-07-25	CNY	177,783,600
Country Garden Holdings Co Ltd	4.15	2016-09-02	CNY	624,328,230	Hungary Government International	4.85	2017-07-27	CNY	148,527,000
Country Garden Holdings Co Ltd	5.65	2016-09-02	CNY	872,861,770	Beijing Enterprises Water Group Ltd	5.20	2017-08-02	CNY	193,536,200
Hengan International Group Co Ltd	3.24	2016-09-06	CNY	299,204,000	China Gas Holdings Ltd	4.75	2017-08-03	CNY	223,221,000
China Resources Cement Holdings Ltd	3.50	2016-09-06	CNY	448,806,000	Daimler AG	5.12	2017-08-24	CNY	751,155,000
Shimao Property Holdings Ltd	3.90	2016-09-21	CNY	450,045,000	United Co RUSAL PLC	5.50	2017-09-04	CNY	76,591,000
Shimao Property Holdings Ltd	3.70	2016-09-21	CNY	150,015,000	Joy City Property Ltd	4.95	2017-09-06	CNY	153,170,000
Shimao Property Holdings Ltd	4.10	2016-09-21	CNY	180,018,000	Bank of China Hong Kong Ltd	4.40	2017-09-15	CNY	1,375,893,000
Yuzhou Properties Co Ltd	5.30	2016-09-23	CNY	449,889,000	Skyworth Digital Holdings Ltd	5.36	2017-09-15	CNY	305,754,000
					Iowa China Offshore Holdings Hon	-	2017-10-16	CNY	150,596,000

자료원: Bloomberg

참고문헌

- CEIC, Bloomberg, 연합인포맥스, WIND

알립니다

- CSF 이슈분석은 대외경제정책연구원(KIEP)에서 발간하고 있으며, 저작권 정책은 '공공저작물 자유이용허락 표시기준 제 3유형'에 따릅니다. 해당 원고에 대해 사전 동의 없이 상업 상 또는 다른 목적으로 무단 전재·변경·제 3자 배포 등을 금합니다. 또한 본 원고를 인용하시거나 활용하실 경우 △출처 표기 △원본 변경 불가 등의 이용 규칙을 지키셔야 합니다.
- 본 원고에 대한 글, 그림, 사진 등 저작권자가 표시되어 있지 않은 모든 자료에 대한 저작권 책임은 저자 본인에게 있으며, 해당 원고의 의견은 KIEP 및 CSF의 공식적인 입장을 대변하고 있지 않습니다.