

새로운 경제시스템 창출을 위한

경제주평

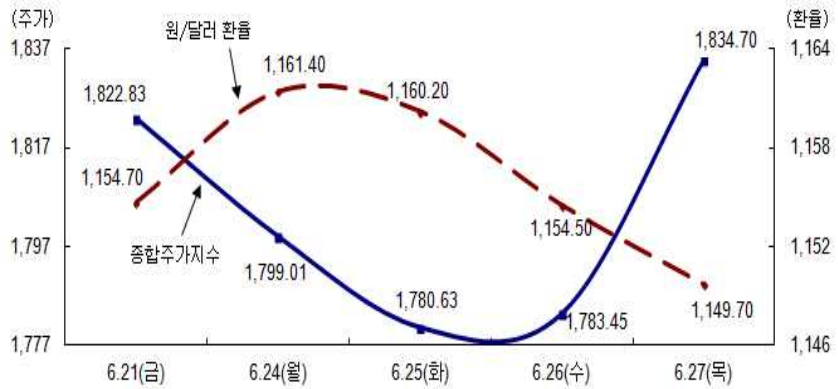
Weekly Economic Review

□ **한중 통화협력 강화해야 한다!**

- 위안화 국제화가 우리 경제에 미치는 영향

Better than
the Best!

週間 主要 經濟 指標 (6.21~6.27)



차 례

주요 경제 현안	1
□ 한중 통화협력 강화해야 한다!	1
주요 국내외 경제지표	12

□ 본 자료는 기업 경영인들을 위해 작성한 국내외 경제 경영 주요 현안에 대한 분석 자료입니다.
 □ 본 보고서의 내용은 연구원의 공식의견이 아닌 연구자의 개인 견해를 밝히며, 보고서 인용 시에는 반드시 출처를 명기해 주시기 바랍니다.

□ 총괄 : 한 상 완 경제연구본부장 (2072-6230, swan@hri.co.kr)
 □ 작성 : 한 재 진 연구위원 (2072-6225, hzz72@hri.co.kr)

Executive Summary

□ 한중 통화협력 강화해야 한다!

■ 위안화 수요 증가

최근 위안화를 이용한 무역결제 및 직접투자 등 위안화 수요가 급증하면서 위안화 유동성이 크게 확대되고 있는 가운데 중국정부의 위안화 국제화 노력도 강화되고 있다. 최근 한중 양국 간 무역 및 투자 거래가 증가하는 등 상호의존도가 높아지고 있어, 한중 정상회담을 계기로 통화협력을 강화하는 등 위안화 국제화의 전략적 활용 방안 마련이 필요한 시점이다.

■ 위안화 국제화 가능성 평가

국제적으로 통용되는 통화의 국제화 수준은 경제규모, 통화가치의 안정성, 자본시장의 개방 수준, 무역형태, 정치적 안정성 등 5가지 측면에서 평가할 수 있다. 첫 번째 경제규모는 위안화 국제화에 충분한 수준이다. 두 번째 환율 및 물가 변동성 등으로 평가되는 통화가치의 안정성은 국제화 수준에 근접하고 있다. 세 번째 금융시장의 개방 수준은 국제화에 못 미치고 있다. 네 번째 제조업 수출 비중, 對후진국 수출 비중 등 통화 국제화를 위한 무역 형태는 크게 개선되고 있다. 다섯 번째, 정치적 리스크는 여전히 국제화 수준에 미달하고 있다. 이상 살펴본 바와 같이 위안화의 국제화는 점진적으로 진행되고 있는 것으로 평가된다.

■ 위안화 국제화가 한국에 미치는 영향

지난 10년간 한국경제의 對中 경제의존도가 심화되고 있는 가운데, 국내 실물 및 금융시장은 위안화 국제화로 인한 기회와 위협요인이 동시에 발생할 전망이다. 우선 위안화 국제화 가속에 따른 위안화 가치 상승으로 나타날 기회요인은 실물시장에서 수출경쟁력 향상, 중국 관광객 증가, 위안화 무역 결제에 따른 환전 수수료 감소 등이 기대된다. 금융시장에서는 국내에서 위안화 역외 시장 형성으로 위안화 자금 조달이 용이해질 뿐 아니라 금융경쟁력도 향상될 것으로 예상된다. 반면, 위협요인은 실물시장에서는 중장기적으로 위안화 절상과 함께 원화의 동반 절상이 예상되면서 수출 경쟁력 약화가 우려된다. 더욱이 향후 국내에서 위안화 거래시장이 형성될 경우 중국 외국인직접투자가 더욱 급증할 것으로 예상된다. 이에 따라 국내 핵심 산업에 대한 중국 기업의 M&A 증가로 기술 반출 사례도 증가할 가능성이 크다. 한편 금융시장에서는 위안화 유동성이 증가하면서 중국경제의 변동성에 대한 우리경제의 민감도가 더욱 확대되어 중국 對 리스크의 국내 파급력이 더욱 증대될 것으로 전망된다. 중국 금융시장의 리스크 확대는 외환시장에서의 원/위안 환율 변동성을 높여서 국내 금융시장뿐 아니라 실물경제로도 리스크가 빠르게 전이되어 그 파급 강도가 더욱 커질 것으로 우려된다.

■ 시사점

위안화 국제화는 국내 경제에 다양한 영향을 미칠 것으로 예상됨으로 이에 대한 대응 전략 마련이 필요하다. 우선 다음과 같은 기회요인을 적극 활용해야 한다. 첫째, 한·중 간 통화 스왑 지속 확대로 국내 외환시장의 안정성을 유지해야 한다. 둘째, 위안화 결제를 통해 환전 수수료 절감 효과 활용도 필요하다. 셋째, 국내에서의 위안화 교환 편의성 확대로 급증할 중국 관광객을 겨냥해 관광수지 개선 뿐 아니라 대규모 레저·관광사업 추진 등 지역 투자 활성화를 모색해야 한다. 한편, 위협요인에 대한 사전적인 대응도 필요하다. 먼저 위안화 절상에 따른 對中 교역환경의 변화에 대비해야 한다. 다음으로 국내 금융시장에서 위안화 변동성 증대에 따른 리스크 최소화 에 대응해야 한다. 마지막으로 국내에서 위안화 거래 확대에 야기될 기술 반출 증가 에도 전략적 대응이 필요하다.

1. 위안화 수요 증가

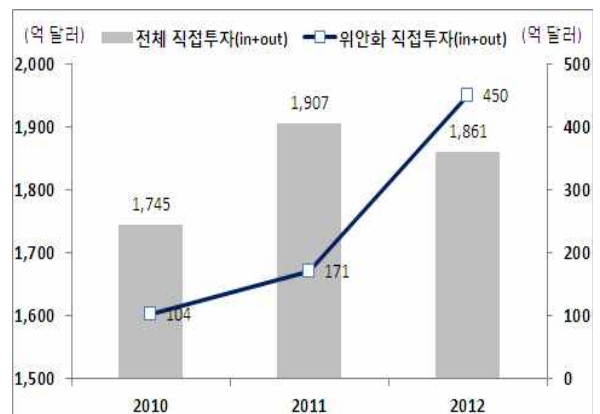
○ 최근 위안화를 이용한 무역결제 및 직접투자 등 위안화 수요가 급증하면서 위안화 유동성이 크게 확대되고 있음

- 위안화 무역결제는 지난 4년간 약 900배 급증
 - 2012년 중국의 위안화로 결제되는 무역액은 전체 무역액의 12%로 1990년 일본의 對세계 엔화 무역결제 비중에는 못 미치는 실정¹⁾
 - 하지만, 위안화 무역결제는 2012년 4,700억 달러로 지난 2009년 5억 달러보다 900배 증가하며, 빠르게 늘고 있음
- 더욱이 위안화 직접투자도 지난 3년간 연평균 108% 증가했을 뿐 아니라, 2012년 현재 전체 직접투자 대비 비중이 24%로 급증
 - 지난 2011년 중국정부가 위안화 직접투자 범위를 외국인과 본국 기업으로 확대함에 따라, 위안화 직접투자 총액은 2010년 104억 달러에서 2012년 450억 달러로 급증
 - 이에 따라, 중국의 전체 직접투자 대비 위안화 직접투자 비중은 지난 2010년 6%에서 2012년 24%로 약 4배 증가

< 중국 위안화 무역결제 추이 >



< 중국 위안화 직접투자 추이 >



자료 : 中國國家統計局 자료를 바탕으로 현대경제연구원 재구성.

주 1. 위안/달러 환율은 월간, 연간 평균치 적용.

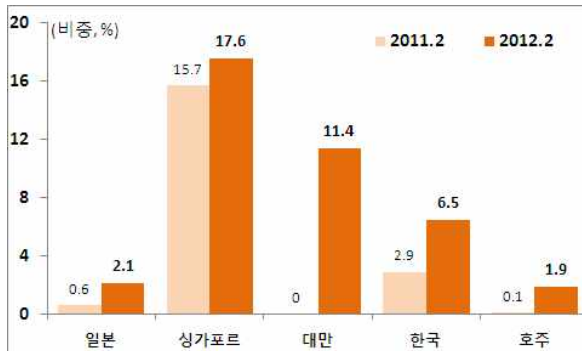
2. 2012년 해외직접투자는 2012년 7월까지 투자액(422억 달러)을 바탕으로 추정.

1) PIIE(2012)에 따르면, 지난 1990년 일본의 對세계 엔화 무역결제 비중은 수출은 37.5%, 수입은 14.4% 수준으로 현재 중국보다 높았음.

○ 지역적으로는 싱가포르, 대만 등 동아시아 지역에서 위안화 사용이 크게 진전됐을 뿐 아니라, 국가 간 통화스왑 등 위안화 수요 증대 조치도 확대 시행

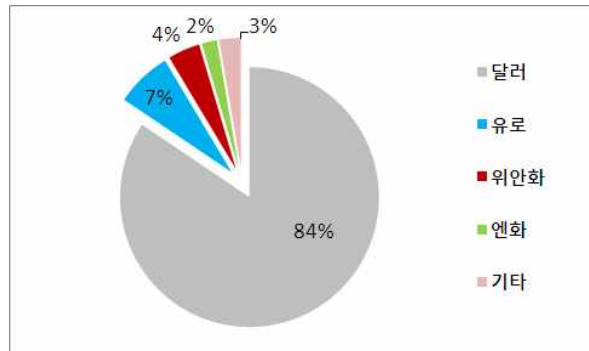
- 위안화 거래 지역은 홍콩을 제외, 싱가포르 등 동아시아 지역으로 확산²⁾
 - 최근 위안화 결제는 싱가포르, 대만 등 동아시아지역으로 확대
 - 신용장 표시 통화 발행도 달러, 유로화에 이어 세계의 3번째로 많은 수준

< 동아시아 국가들의 위안화 결제 비중 >



자료 : SWIFT RMB Tracker, March 2012.
주 : 중국과의 거래에서 위안화 결제 기준.

< 전세계 신용장 표시 통화 발행 비중 >



자료 : SWIFT RMB Tracker, May 2012.

- 더욱이 중국은 2008년부터 한국, 홍콩 등을 포함한 20개 국가 간 통화스왑을 통해 위안화 거래 지역 범위도 확대
 - 2008.12~2013년 6월까지 위안화 통화스왑 거래 지역은 총 20개 국가
 - 최근에는 프랑스와도 추진할 뿐 아니라, 브릭스(BRICS) 5개국과 공동 외환 보유액론 설립 추진. 엔화와는 2012년 6월부터 직거래가 진행중임

< 중국의 국가 간 통화스왑 현황(2008.12~2013.6) >

구분	통화스왑 국가	규모(억 위안)	
아시아(13)	중화·동북	홍콩, 한국	7,600
	동남	말레이시아, 인도네시아, 싱가포르, 태국	6,500
	중앙	우즈베키스탄, 몽골, 카자흐스탄, 터키	277
	태평양	뉴질랜드, 호주	2,250
	남	파키스탄	100
중동(1)	아랍에미레이트	350	
유럽(3)	벨라루스, 아이슬란드, 우크라이나, 영국	2,385	
남미(2)	아르헨티나, 브라질	2,600	
총 20개국		2조 2,062억 위안	

자료 : 中國人民銀行, 내·외신 종합, 주 : 전체 20개 통화스왑 국가는 기한 연장을 반영해 집계.

2) 위안화 무역결제 지역 제한은 지난 2009년 7월 상해를 포함한 주요 5개 본토 도시로 한정했으나, 2010년 6월 범위를 전 세계로 확대한 바 있음.

2. 위안화 국제화 가능성 평가

1) 위안화 국제화 평가 기준

- 위안화 국제화란 위안화가 해외에서 보유통화의 기능을 갖기 위해 국제화 조건을 만족해 가는 과정을 의미함³⁾
 - 통화의 국제화란 일국의 통화가 국제적으로 가치저장, 교환수단, 계산단위 등의 기능을 수행할 수 있는 범용성을 갖춰 국제적으로 통용되는 것
 - Kenen(1983)은 국제화된 통화 조건은 가치저장, 교환수단, 계산단위 등 통화의 3가지 기능을 가진다고 주장
 - 위안화 국제화 수준은 경제규모, 통화가치의 안정성, 자본시장의 개방 수준, 무역형태, 정치적 안정성 등 5가지 측면에서 평가할 수 있음⁴⁾

< 위안화 국제화 5대 평가 기준 >

구분	평가 내용	출처
경제규모	- 세계 GDP 대비 중국의 GDP 비중 - 세계 수출입 대비 중국의 수출입 비중	- IMF - WTO
통화가치의 안정성	- 소비자물가의 변동성 - SDR 대비 위안 환율의 변동성	- 한국은행 - IMF
금융시장의 개방	- 세계 외환거래수준(일일 평균 거래액) - 주요국의 자본통제 및 개방도	- BIS - IMF - World Bank
무역 형태	- 후진국에 대한 수출비중 - 전체수출 중 제조업 수출 비중	- CEIC - WTO
정치적 리스크	- 정치 안정성, 부패, 민주화 등 정치리스크(Political Risk) 정도	- ICRG(International Country Risk Guide) : PRG 그룹

3) 위안화 국제화와 관련된 국내·외 연구에서 살펴보면, 위안화 국제화 수준은 아직 아시아 지역에 국한되어 있으며, 미국, 유로 지역에서의 사용이 미비한 수준으로 판단. 다만, PIIE(2011, 2012)는 위안화의 국제화 속도가 빠르게 진전될 것으로 예상, 2020년쯤이면 미달러와 동등한 지위 격상을 전망함.
4) 한편, Tavlas(1990, 1997), Chinn and Franke(2006) 등은 통화 국제화에 도달하기 위해 해당 통화 국가의 경제규모, 통화가치 안정성, 금융시장의 개방 및 발달, 국제 거래, 무역형태 등 5가지 요건이 충족해야 함을 강조

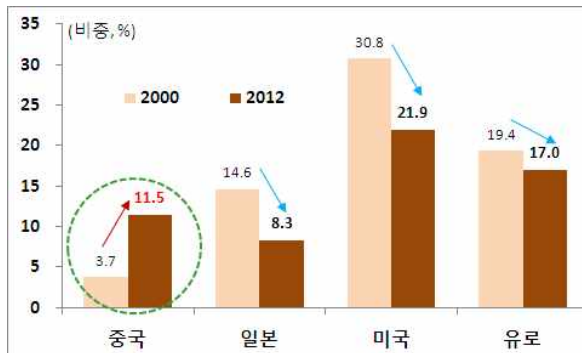
2) 위안화 국제화 평가 결과

① 경제규모⁵⁾ : 국제화 수준 만족

○ 지난 10년간 중국은 GDP, 무역규모 등 경제규모에서 미국을 제외한 주요 통화국가들보다 빠르게 성장

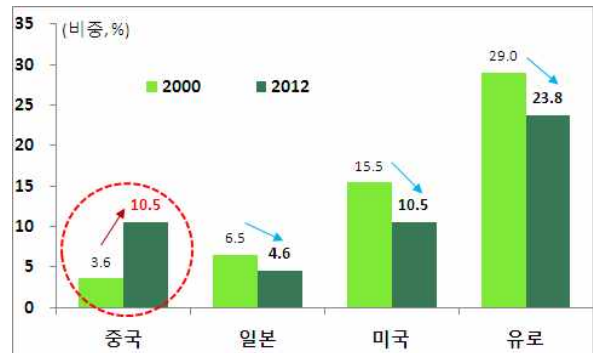
- 세계 GDP 대비 중국의 GDP 비중은 지난 2000년 3.7%에서 2012년 11.5%로 3배 이상 급증, 2012년 일본 8.3%보다 높은 수준
- 세계 교역규모(수출입) 대비 중국의 교역비중도 2012년 10.5%로 지난 2000년 3.6%보다 6.9%p 상향, 2012년 미국과 동등한 수준으로 도약

< 전세계 GDP 대비 주요국의 GDP 비중 >



자료 : IMF, *World Economic Outlook, October, 2013*.

< 전세계 교역규모 대비 주요국의 교역 비중 >



자료 : WTO, *International Trade Statistics, 2012*.
주 : 상품무역(수출+수입) 기준.

② 통화가치의 안정성⁶⁾ : 국제화 수준에 근접

○ 중국의 물가변동성은 미국, 일본 등 선진국과 비교해 큰 편이나, 환율변동성은 최근 안정화 추세를 지속하며 국제화 수준에 근접

- 중국 물가는 2012년 현재 미국, 일본 등 국가보다 변동성이 큰 편
 - 국제화가 되려면 물가변동성이 적어도 0.5%이하 유지 가정시, 중국은 2012년 현재 0.9%로 미국 0.5%, 일본 0.3%, 유로 0.2%보다 높은 수준
- 국제화를 위해서는 환율 변동성이 적어도 1.0%이하 유지 가정시, 중국은 환율 통제를 배제하면 2012년 현재 0.81%로 미국 0.83%, 일본 2.37%, 유로 1.32%보다 낮은 수준

5) Tavlas George S, "Internationalization of Currencies: The Case of the US Dollar and Its Challenger Euro", *The International Executive* Vol.39 No.5, 1997, pp.581-597 참조.

6) Chinn, Menzie and Jeffrey Frankel, "Will the euro eventually surpass the dollar as leading international reserve currency?", *G7 Current Account Imbalances: Sustainability and Adjustment*, edited by Richard Clarida, University of Chicago Press: Chicago, 2006 참조.

< 주요국의 물가 및 환율 변동성 추이 >

(단위 : %)

구분	미국		일본		유로		중국	
	물가	환율(달러)	물가	환율(엔화)	물가	환율(유로화)	물가	환율(위안화)
2000	0.30	1.38	0.21	1.88	0.31	2.71	0.58	1.35
2005	0.62	0.96	0.28	1.01	0.20	0.91	0.80	0.82
2010	0.57	1.69	0.52	1.72	0.40	2.10	1.01	1.47
2012	0.51	0.83	0.33	2.37	0.18	1.32	0.88	0.81

자료 : 현대경제연구원.

주 1. 물가변동성은 전년동기 월별 CPI 상승률의 표준편차.

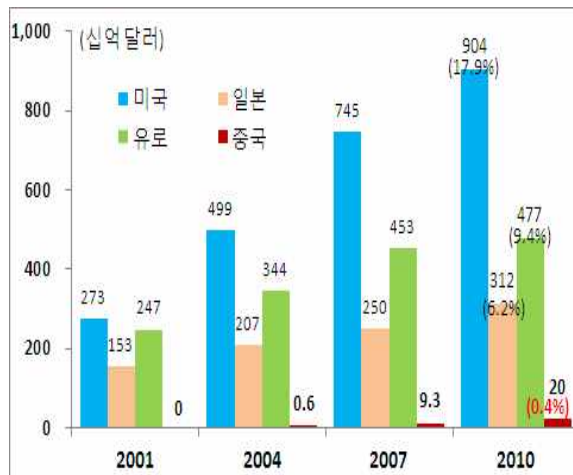
주 2. 환율 변동성은 SDR 대비 환율 변화율 연간 표준편차.

③ 금융시장의 개방 : 국제화 수준에 미달

○ 중국은 세계외환거래 규모, 금융 개방도 등에서 국제 수준에 미달

- 중국은 일일 평균 외환거래액, 자본통제 및 개방도 등에서 국제 수준에 미달
- 2010년 현재 중국 외환시장의 일일 평균 외환거래액 비중은 전세계 외환거래액의 0.4%이며, 미국 약 9,000억 달러의 2% 수준에 불과
- 또, AREAER(2008)에 따르면, 중국은 증권거래, 단기 금융시장 등을 포함한 11개 항목에서 자본의 유출입 규제가 심할 뿐 아니라, 금융개방도도 낮은 수준

< 주요국의 일일 평균 외환거래액 >



자료 : BIS(2010), Triennial Central Bank Survey.

주 : ()는 전체 외환거래액중 거래 비중.

< 주요국의 자본통제 및 개방도 >

(X : 통제, O : 개방)

구분	미국	영국	일본	중국
증권거래	X	O	X	X
단기금융시장	X	O	X	X
집합투자증권	X	O	X	X
금융파생상품	O	O	X	X
상업신용	O	O	O	X
금융신용	O	O	X	X
담보·보증	O	O	O	X
직접투자	X	X	X	X
직접투자 청산	O	O	O	X
부동산거래	O	O	X	X
개인 자본유출입	O	O	O	X
금융시장개방도*	7.88	7.95	6.72	6.00

자료 : IMF(2008), Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange restrictions, Miller(2009).

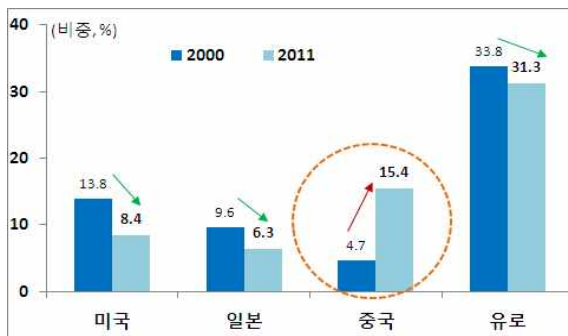
주 : 금융시장개방도는 2009년 CAI(Capital Access Index)의 점수로 높을수록 개방도가 높은 상태

7) Tavlas George S., "On the International Use of Currencies: The Case of the Deutsche Mark", IMF, January 1990 참조.

④ 무역의 형태8) : 국제화 수준에 근접

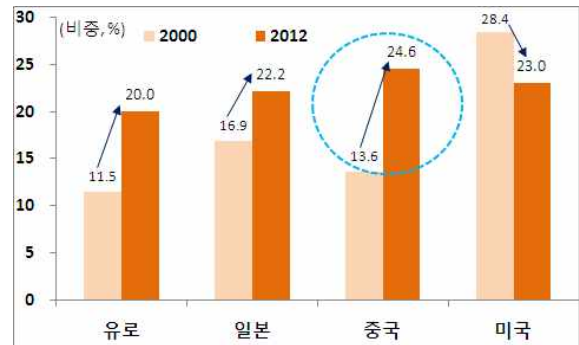
- 중국의 對세계 수출 총액 대비 제조업 수출 비중은 2011년 현재 세계 최대 수준일 뿐 아니라, 對후진국 수출 비중도 지난 10년간 약 2배 증가

< 주요 국가의 제조업 수출 비중 >



자료 : WTO.
주 : 국가별 차별화된 공산품 수출비중은 자료의 한 계로 제조업 전체 수출비중으로 대체.

< 중국의 對후진국 수출 비중 >



자료 : 한국무역협회.
주 : 후진국은 아프리카, CIS, 동남아시아, 남중 양 아메리카 등 국가를 의미.

⑤ 정치적 리스크9) : 국제화 수준에 미달

- 중국은 정치적 리스크가 주요 통화국가들보다 매우 불안한 정국 지속
 - 국가 위험도 평가기관인 PRS가 6개월마다 작성하는 국가위험도 순위(ICRG)에 따르면, 중국의 6개 정치 리스크 지표 평균은 0.5로 140개 국가들 0.6보다 낮은 수준
 - 정치 안정성 등 주요 6개의 정치 리스크 지표 중 민주주의와 부패관리는 각각 0.38, 0.33으로 이라크, 레바논 등과 같은 정치 불안에 처한 국가 수준

< 국가별 정치 리스크 지표(2011년 12월) >

구분	민주주의	정치 안정성	정부운영의 효율성	규제 정책	법규 질서	부패관리
미국	1.00	0.66	1.00	0.68	0.83	0.67
영국	1.00	0.66	1.00	0.68	0.83	0.67
일본	0.83	0.76	1.00	0.95	0.83	0.75
호주	1.00	0.69	1.00	0.86	0.92	0.83
홍콩	0.63	0.81	0.75	1.00	0.83	0.75
싱가포르	0.58	0.88	1.00	1.00	0.83	0.75
중국	0.38	0.68	0.50	0.55	0.58	0.33
140 개국 평균	0.65	0.69	0.55	0.65	0.61	0.45

자료 : PRS Group(2011), *Political Risks Services International Country Risk Guide(PRS)*.
주 : 정치리스크는 전체 140개 국가를 대상으로 정치 리스크를 Voice and Accountability, Political Stability and Absence of Violence, Government Effectiveness, Regulatory Quality, Rule of Law, Control of Corruption 등 6가지 지표로 분류, 1.0 만점 기준.

8) Tavlas George S. and Yusuru Ozeki., "The Japanese Yen as an International currency", *IMF Working Papers* Vol.91 No.2, International Monetary Fund, 1991 참조.

9) Tavlas George S., "Internationalization of Currencies: The Case of the US Dollar and Its Challenger Euro", *The International Executive* Vol.39 No.5,1997, pp.581-597 참조.

3. 한국에 미치는 영향

- 지난 10년간 한국 경제의 對中 의존도가 심화되고 있는 가운데, 미약하나마 위안화의 수요가 점진적으로 증가하고 있음
 - 한국의 對中 경제의존도는 최근 크게 증가
 - 對中수출/총수출 비중은 지난 2000년 10.7%에서 2013년 1/4분기 24.7%로 對中 경제의존도가 급증
 - 이에따라 향후 위안화 국제화 가속에 따른 위안화 수요 증가는 국내 실물 및 금융시장에서의 영향력도 증가할 전망
- (기회 요인) 향후 중국의 위안화 국제화 가속은 실물시장에서는 수출 경쟁력 향상, 중국 관광객 증가, 환전 수수료 감소 등이 기대되며, 금융시장에서는 위안화 역외 시장 형성 등으로 금융경쟁력 향상도 기대
 - 실물시장에서는 위안화 수요 증가에 따른 위안화의 가치 상승으로 국내 수출 경쟁력 제고뿐 아니라 환전 수수료 절감 등으로 환율변동 리스크가 감소할 것으로 기대
 - 아직까지 국내 수출입 결제에서 위안화 수요는 미미하나, 향후 위안화 수요가 증가하면 위안화 결제를 통해 환전 수수료 감소 효과가 기대
 - 수출 산업별로는 원/위안 1% 상승 시 기계, 석유화학 등 수출 경합도가 높은 산업의 수출이 증가할 것으로 예상¹⁰⁾

< 국내 수출입 결제통화 비중 >

구분	수출			수입		
	'2001	'2011	'2013 1/4	'2001	'2011	'2013 1/4
미달러	85.9	85.8	85.0	80.4	82.6	85.0
유로화	2.7	5.5	6.0	2.3	5.1	5.1
엔화	5.7	4.4	3.3	12.3	8.0	5.7
원화	0.3	1.8	2.2	1.1	3.4	3.2
위안화	0.01	0.15	0.36	0.0	0.03	0.08
기타	5.4	2.4	3.1	4.0	0.9	0.9

자료 : 관세청 자료를 바탕으로 현대경제연구원 재구성.

10) 주원 외(2013), “나홀로 원화 강세로 수출 경기 급락 우려”, 현대경제연구원, 『현안과 과제』 참조.

- 더욱이 국내에서 위안화 수요 증가는 중국 관광객의 국내 유입을 더욱 증가 시킬 것으로 전망
 - 한국관광공사에 따르면, 한국을 방문한 중국인수는 2012년 284만 명으로 지난 1992년 9만보다 32배 급증
 - 국내에서의 위안화 거래 편의성 확대는 중국 관광객, 기업 및 개인투자자들의 국내 유입 증가로 이어질 수 있음

< 국내 입국 중국방문자수 추이 >

(단위 : 만 명)

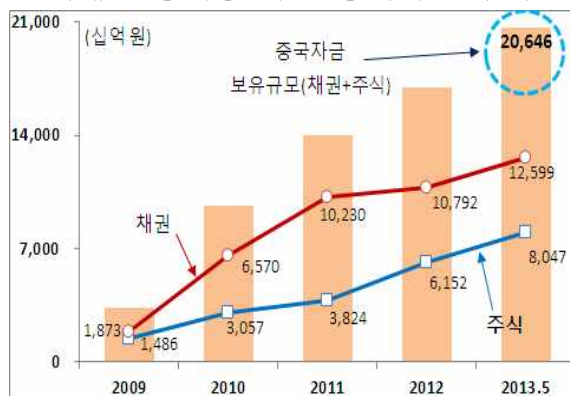
년도	1992	1995	1998	2001	2004	2007	2010	212
중국 → 한국	9	18	21	48	63	107	188	284

자료 : 한국관광공사.

주 : 입국자수에는 관광, 비즈니스, 친척방문, 유학 등 목적으로 한 입국자수 포함.

- 금융시장은 홍콩의 덤섬본드처럼 국내에서도 위안화 표시 채권 발행하는 등 위안화 역외 시장(RMB Off Shore Market) 형성으로 금융경쟁력 향상 기대
 - 최근 국내로 유입되는 중국자금이 증가하면서 향후 국내 금융시장은 위안화 역외 시장 형성에 유리한 조건을 마련
 - 향후 홍콩 덤섬본드처럼 위안화 표시 채권을 국내에서도 발행하여 중국내 영업자금 조달이 가능한 시장 제공

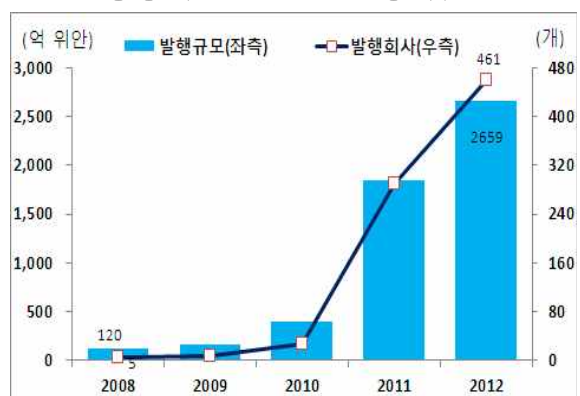
< 국내 금융시장 유입 중국자금 추이 >



자료 : 금융감독원 자료를 바탕으로 현대경제연구원 재구성.

주 : 상장채권, 상장주식 보유규모 기준.

< 홍콩의 덤섬본드 발행 규모 >



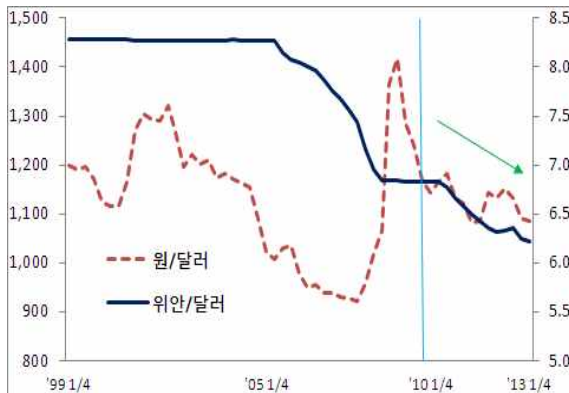
자료 : Bloomberg 자료를 바탕으로 현대경제연구원 재구성.

주 : 덤섬본드란 홍콩에서 발행하는 위안화 표시 채권을 의미.

○ (위협 요인) 중·장기적인 위안화 절상은 실물시장에서 수출경쟁력 약화, 중국의 국내 핵심 산업 M&A 급증 등에 영향을 줄 수 있으며, 외환시장의 중국 發 리스크 동조화 심화도 우려

- 실물시장에서는 중장기적 수출 효과 감소, 핵심 산업 M&A 급증 등이 우려
 - 최근 위안/달러, 원/달러 환율 간 상관성을 볼 때, 위안화 가치 상승은 원화의 동반 절상으로 이어져 단기적 수출 증대 효과를 상쇄할 수 있음¹¹⁾
 - 향후 국내에서 위안화 거래가 확대될 경우, 중국 기업의 국내 첨단산업에 대해 M&A를 통한 기술반출 사례도 증가할 가능성이 큼

< 원/달러, 위안/달러 변동 추이 >



자료 : 한국은행 자료를 바탕으로 현대경제연구원 재구성.

- 주 1. 원/달러 환율은 증가 평균 기준.
- 2. 위안/달러 환율은 평균 기준.

< 중국의 對한국 외국인직접투자 비중 >



자료 : 산업통상자원부 자료를 바탕으로 현대경제연구원 재가공.

- 한편, 향후 국내 외환시장에서 위안화 유동성이 증가하면서 중국경제의 변동성에 대한 우리 경제의 민감도가 더욱 확대, 리크스 파급력 증대 우려
 - 국내에서 위안화 수요가 증가할수록 국내경제는 중국 發 경제 충격에 직접적 영향을 받을 전망
 - 중국 금융시장의 리스크 확대는 외환시장에서의 환율 변동성을 높여서 국내 금융시장뿐 아니라 실물경제로도 리스크가 빠르게 전이될 가능성이 커질 것으로 우려됨

11) 1999년 1/4분기부터 2013년 1/4분기까지 위안/달러, 원/달러 환율 간 상관성을 검토하면, 2009년 이후 상관성 계수가 0.63으로 이전 0.37보다 높아짐.

4. 시사점

- 위안화 국제화는 국내 경제에 다양한 영향을 미칠 것으로 예상됨에 따라 이에 대한 대응 전략 마련이 필요
- (기회 활용) 통화스왑 확대, 위안화 무역결제 확대, 중국 관광객 유치 확대 등 기회 적극 활용 필요
 - 첫째, 한·중 간 통화 스왑 지속 확대는 물론 양국 간 금융협력회의 정례화를 통해 국내 외환시장의 안정성 강화
 - 특히 한중간 금융협력회의 상설화 등 정기적인 양국 간 금융협력체제 강화 필요
 - 둘째, 위안화 결제를 통해 환전 수수료 감소 등 對中 무역 거래 비용 절감 효과 활용 가능
 - 셋째, 국내에서의 위안화 교환 편의성 확대로 급증할 중국 관광객을 겨냥해 관광수지 적자 해소뿐 아니라, 대규모 레저 및 관광사업 추진 등 지역 투자 활성화 활용도 모색
- (위협 대응) 수출경쟁력 약화, 첨단 분야의 M&A 급증, 외환시장의 변동성 확대 등 위협 요인에 대한 대응 방안 마련 필요
 - 첫째, 위안화 절상에 따른 對中 교역환경의 변화에 대비
 - 향후 위안화 가치 상승은 단기적으로 수출 가격경쟁력 향상이 기대되나, 중·장기적으로 對中 부품소재 등 중간재 수출 감소에 대비
 - 또, 궁극적으로 기존 對中 부품소재 수출 등 수직적 분업관계에서 상호 보완적인 수평적 분업관계 체제로 전환도 모색 필요
 - 둘째, 국내 금융시장에서 위안화 변동성 증대에 대비한 리스크 최소화 사전 대비
 - 향후 국내 금융시장에서의 위안화 변동성 확대에 대비해 원/위안 외환시장을 마련, 국내 통화정책의 유연성 유지를 위한 지속적 모니터링 필요
 - 셋째, 위안화 거래 확대에 증가할 국내 첨단 기술 반출에 대한 전략적 대응 필요
 - 향후 국내시장에서의 위안화 거래 확대에 증가할 국내 IT, 전기·전자 및 자동차 등 첨단 분야에 대한 중국 M&A 급증 대비 필요

경제연구본부 연구위원 한재진 (02-2072-6225, hzz72@hri.co.kr)

참고 문헌

- 김정환, “통화 국제화 기본 요건의 국가간 비교와 시사점”, 『주간 금융브리프』, 한국금융연구원, 20권 29호, 2011.
- 안유화, “위안화의 역외 사용 확대와 한국의 대응”, 자본시장연구원, 2012.
- 백승관, 오승협, “아시아-태평양 지역에서의 통화국제화: 평가와 전망”, 『한국경제의 분석』, 제16권 제3호, 2010.
- 윤덕룡 외, “중국 위안화의 국제화 추진과 시사점”, 대외경제정책연구원, 『오늘의 세계경제』, Vol.9 No. 7, pp.1-5, 2009.
- 주원 외, “나홀로 원화 강세로 수출 경기 급락 우려”, 현대경제연구원, 『현안과 과제』, 13-03, 2013.
- 현석, 이상현, “통화 국제화의 결정요인에 관한 연구: 원화 국제화의 가능성에 관한 시사점”, 자본시장연구원, 2013.
- Arvind Subramanian, “Renminbi Rules: The Conditional Imminence of the Reserve Currency Transition”, Peterson Institute for International Economics, *Working Paper*, Vol.11-14, September 2011, pp.1-33.
- _____, “The Renminbi Bloc is Here: Asia Down, Rest of the World to Go?”, Peterson Institute for International Economics, *Working Paper*, Vol.12-19, October 2012, pp.1-35.
- BIS, “Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity”, December 2010.
- Chinn, Menzie and Jeffrey Frankel, “Will the euro eventually surpass the dollar as leading international reserve currency?”, G7 Current Account Imbalances: Sustainability and Adjustment, edited by Richard Clarida, University of Chicago Press: Chicago, 2006.
- Haihong Gao & Yongding Yu, “Internationalisation of the renminbi”, *Bis Paper 61*, 2012.
- IMF, “Annual Report on Exchange Arrangement and Exchange Restrictions”, 2008.
- Kenen, P, “The role of the dollar as an international currency”, *Group of Thirty Occasional Papers*, no 13, New York, 2005.
- _____, “Currency Internationalization-an overview”, *Bis Paper 61*, 2012.
- Samar Maziad & Joong Shik Kang, “RMB Internationalization: Onshore/Offshore Links”, *IMF Working Paper*, Vol.12-133, 2012.
- Tavlas George S., “On the International Use of Currencies: The Case of the Deutsche Mark”, *IMF*, January 1990.
- _____, “Internationalization of Currencies: The Case of the US Dollar and Its Challenger Euro”, *The International Executive* Vol.39 No.5, 1997, pp.581-597.
- _____, and Yusuru Ozeki., “The Japanese Yen as an International currency”, *IMF Working Papers* Vol.91 No.2, International Monetary Fund, 1991.

주요 국내외 경제지표

□ 주요국 성장률 추이

구분	2011년					2012년					2013년*
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	
미국	1.8	0.1	2.5	1.3	4.1	2.2	2.0	1.3	3.1	0.4	1.9
유로 지역	1.4	0.8	0.2	0.1	-0.4	-0.6	-0.1	-0.2	-0.1	-0.6	-0.3
일본	-0.6	-7.3	-2.8	10.4	0.6	2.0	5.3	-0.9	-3.5	1.0	1.6
중국	9.3	9.7	9.5	9.1	8.9	7.8	8.1	7.6	7.4	7.9	8.0

주 1) 2013년 전망치는 IMF 2013년 4월 전망 기준

2) 미국, 일본은 전기대비 연율, EU는 전기대비, 중국은 전년동기대비 기준임.

□ 국제 금융 지표

구분	2011년말	2012년		2013년			
		6월말	12월말	6월 21일	6월 27일	전주비	
해외	미국 10년물 국채 금리(%)	1.88	1.65	1.70	2.54	2.47	-0.07%p
	엔/달러	77.66	79.37	85.86	97.06	97.80	0.74¥
	달러/유로	1.2955	1.2437	1.3222	1.3239	1.3014	-0.0225\$
	다우존스지수(p)	12,218	12,880	12,938	14,799	15,024	225p
	닛케이지수(p)	8,455	9,007	10,395	13,230	13,214	16p
국내	국고채 3년물 금리(%)	3.34	3.30	2.82	3.04	2.97	-0.07%p
	원/달러(원)	1,151.8	1,145.4	1,070.6	1,154.7	1,149.7	-5.0원
	코스피지수(p)	1,825.7	1,854.0	1,997.1	1,822.8	1,834.7	11.9p

□ 해외 원자재 가격 지표

구분	2011년말	2012년		2013년			
		6월말	12월말	6월 21일	6월 27일	전주비	
국제 유가	WTI	99.22	84.86	90.89	93.83	96.99	3.16\$
	Dubai	104.89	92.89	107.99	99.79	98.82	-0.97\$
CRB선물지수	305.30	284.19	294.78	278.08	277.35	-0.73p	

1) CRB지수는 CRB(Commodity Research Bureau)사가 곡물, 원유, 산업용원자재, 귀금속 등의 주요 21개 주요 상품선물 가격에 동일한 가중치를 적용하여 산출하는 지수로 원자재 가격의 국제기준으로 간주됨.

□ 국내 주요 경제지표 추이

구 분		2011			2012			2013(E)	
		상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간		
국민계정	경제성장률 (%)	3.9	3.5	3.7	2.6	1.5	2.0	2.6	
	민간소비 (%)	3.1	1.7	2.4	1.2	2.2	1.7	2.1	
	건설투자 (%)	-7.0	-2.6	-4.7	-1.9	-2.4	-2.2	2.5	
	설비투자 (%)	9.0	-1.3	3.6	2.3	-6.1	-1.9	1.0	
대외거래	경상수지 (억 달러)	81	184	265	137	294	431	395	
	무역수지 (억 달러)	153	155	308	109	174	283	270	
	수출 (억 달러)		2,736	2,816	5,552	2,750	2,729	5,479	5,589
		(증가율, %)	23.6	14.9	19.0	0.5	-3.1	-1.3	2.0
	수입 (억 달러)		2,582	2,662	5,244	2,641	2,555	5,196	5,319
		(증가율, %)	26.7	20.2	23.3	2.3	-4.0	-0.9	2.4
소비자물가 (평균, %)		3.9	4.1	4.0	2.7	1.6	2.2	1.6	
실업률 (평균, %)		3.8	3.0	3.4	3.5	2.9	3.2	3.3	
원/달러 환율 (평균, 원)		1,102	1,114	1,108	1,142	1,112	1,127	1,105	

주 : E(Expectation)는 전망치