

# 위안화 국제화 전망, 위안화 허브 및 기회

안 유 화

국제금융실 연구위원

yuhuaan@kcmi.re.kr

2012.05.10



# I. 위안화는 국제주요통화로 될 수 있나?[1/3]

- ❖ 통화국제화 실현의 3대 핵심조건: 안전성, 수익성, 시장의 심도와 유동성
- ✓ 위안화의 최대장점: 통화가치의 안정성, 중장기적으로 절하압력보다는 절상압력이 큰 통화
  - 태환성 부족분을 많이 커버함
- ✓ 위안화의 국제화 성공의 장애요소: 시장의 심도와 유동성 부족
- ✓ 앞으로 신뢰를 어떻게 쌓아가냐가 관건: 위안화의 가치평가의 합리성과 신뢰성 문제
  - paper money의 핵심은 신용과 믿음
  - “국제화’되기 위해서는 시장에서 가치가 결정될 수 있어야 함”
  - 중국 통화정책의 투명성

# I. 위안화 vs. 달러(2/3)

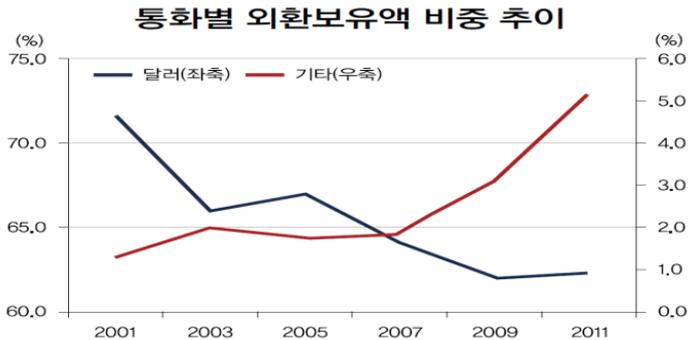


- 주요 선진국들의 통화 국제화 역사를 볼 때, 한 국가의 통화 국제화는 경제력, 군사력과 정치력에 근거한다는 것
- 발전한 금융시장과 금융혁신은 통화 국제화를 실현하는 필요한 중요수단임

## ❖ 경제측면: 시장규모와 성장

- '00년 미국의 12%에 불과하던 **중국 GDP규모는 '11년 46.4%로 급상승**
- 중국의 무역액이 세계 수출에서 차지하는 비중은 2001년 4.3%에서 **2010년 9.2%로 크게 상승**, 세계 수입에서의 비중 역시 3.8%에서 9.2%로 각각 상승함
- '10년 무역규모 **미국 32,470억달러, 중국 29,730억 달러**, 독일 23,360억 달러, 일본 14,640억 달러, 한국 8910억 달러

## ❖ 통화측면: 위안화 유통영역의 확대



국제외환거래의 통화별 비중 (단위: %)

통화	2001	2004	2007	2010
달러	44.9	44.0	42.8	42.4
유로	19.0	18.7	18.5	19.5
엔	11.8	10.4	8.6	9.5
파운드	6.5	8.2	7.4	6.4
위안	0.0	0.0	0.2	0.4
기타	17.8	18.6	22.4	21.7

자료: BIS(Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2010)

## ❖ 제도측면: 중국 정부는 국내 개혁개방 절차에 맞추고 시장변화와 흐름에 맡기자는 원칙

**국내측면** - 경제구조개혁과 금융시장 개혁개방 확대 (**금리시장화 개혁과 환율개혁이 선결과제**)

**국제측면** - IMF 지분확대를 통한 투표권 확대(2010.11월 IMF 회원국 의결권 개혁에서 **중국은 3.65%에서 6.07%로 2.42% 상승**)

위안화의 SDR 바스켓 편입 추진

# I. 위안화 국제화의 현황과 전망 (3/3)



❖ 세계은행은 2025년 위안화가 3대 국제보유통화 중 하나가 될 것이며 Brookings는 향후 10년 이내 국제주요통화 중 하나로 자리매김할 것

단계	목표	내용	진행현황
주변화 (5~10년)	주변국가와 지역에서 위안화를 경화(hard currency)로 사용	주변 결제통화	<p><b>위안화 무역결제 동향</b>  <b>규모 확대:</b> '10년 5,063억위안에서 '11년 2.1조위안으로 4.1배 증가, <b>월결제량은 평균 10,036억위안</b>  '12년 1분기 5,804억위안으로 전년 동기대비 61% 증가  <b>기타국가의 위안화 결제비중 증가:</b> '11년 위안화 무역결제 중 홍콩의 비중이 여전히 65%로 전년 68.5%보다 감소된 반면, 한국을 포함한 기타국가의 비중이 17.9%에서 20.7%로 상승  <b>주변국가에서 통화 유통:</b> 홍콩, 마카오, 미얀마, 네팔 등</p>
지역화 (10년 이후)	유럽에서의 유로화 사용과 같이 위안화의 특정 지역에서의 사용	지역 투자통화	<p><b>예금잔액규모 증가와 자본거래 증가</b>  <b>예금잔액규모:</b> 홍콩 '11년말 <b>5,885억위안</b>으로 '09년에 비해 8.4배 증가  런던 '12.04.18 기준 위안화 예금 <b>1090억위안</b>(고객예금 350억위안, 은행간 예금 740억위안)  <b>외국의 위안화 사용참여기관 증가:</b> 해외소재 은행의 <b>위안화 계좌수는 '11년말 1,149개</b>로 상반기 말 800개보다 43.6% 증가.  같은 기간 이들이 보유한 위안화 잔액도 135.9%나 증가한 2,025.2억위안을 기록  <b>위안화 채권잔액:</b> '12년 4월기준, 담심본드 발행잔액 2735.2억위안, 합성채 278.64억위안  <b>HSBC 위안화 채권 런던 발행:</b> 4월 18일 처음으로 20억위안 규모 발행  <b>자본항목의 국제거래에서도 위안결제가 급증:</b> '11년 1월부터 시작된 <b>외국인 직접투자 위안결제 누적액은 907억2000만위안</b>, 뒤이어 8월에 허용된 해외 직접 투자 위안결제액도 201억5000만위안임.  '12년 1-4분기 이 두 부문에서는 각각 <b>29억위안(약 5243억원), 470억위안(약 8조4900억원)</b>  <b>글로벌 선물상품거래소 위안화 결제:</b> 런던금융선물거래소 위안화 결제 추진  <b>위안화 본토투자 규모 확대:</b> QFII 800억\$, RQFII 500억 RMB, QFLP 제도 시행</p>
국제화 (20년 이후)	국제 준비통화로서의 위안화가 궁극적으로 기타 국가들로부터 받아들여지는 것	국제 보유통화	<p><b>홍콩, 싱가포르, 런던의 위안화 허브 육성 추진</b>  <b>통화스왑 체결:</b> '12년 3월말기준 <b>총 20여개 국가와 1.6조위안 규모</b>, 3월 호주중앙은행(RBA)과의 2,000억위안 규모 스왑  <b>중국 국채매입:</b> 일본 최대 650억위안(약 100억 달러) 규모의 중국 국채 매입  한국은행 '12년 4월 중국 국채매입으로 외환보유액의 위안화 투자 개시</p>

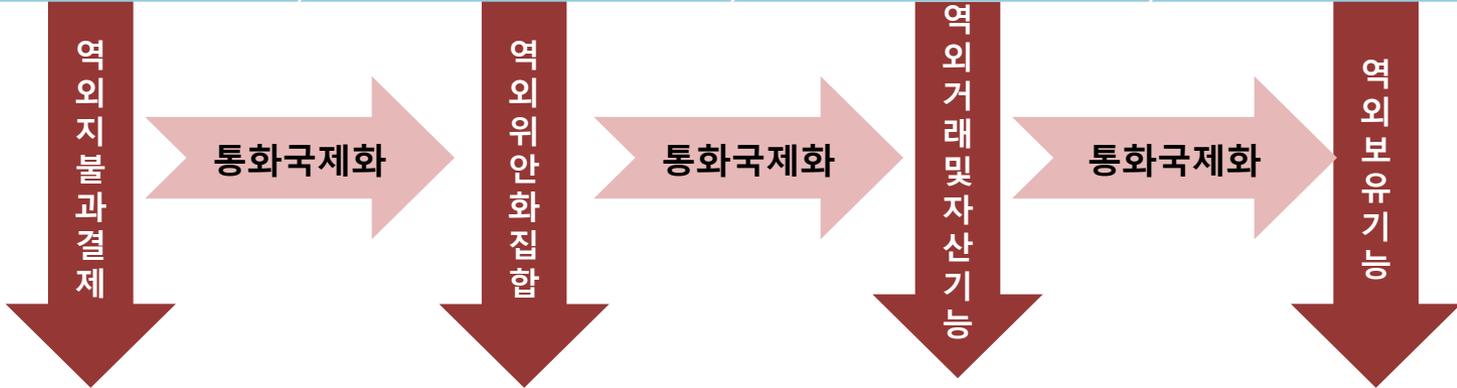
# II. 위안화 허브 정의(1/3)



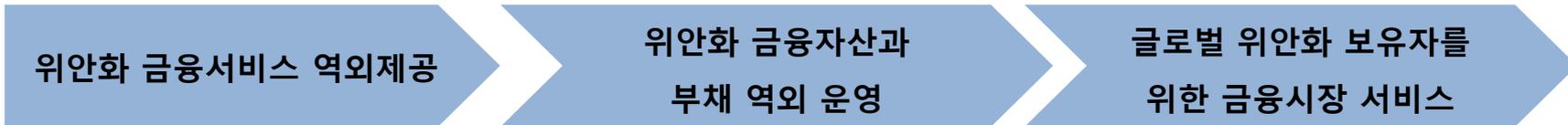
**정의**

중국 역외에서 위안화 자금을 조달하고, 위안화 신용 거래 및 투자와 해지를 할 수 있는 금융제도와 시스템을 의미

**단계**



**내용**



# II. 위안화 금융거래 허브 시스템 구축(2/3)

- ❖ 위안화 해외 사용과 유통을 위한 위안화 자금의 유동과 순환 및 리스크 해지 시스템을 구축
  - 위안화 업무의 기초를 설립하고 위안화 역외거래센터를 구축하고 발전시킴

- |   |  |
|---|--|
| • <b>위안화 결제:</b> 상품무역<br>서비스무역<br>수익 및 경상항목이전 | <b>위안화 조달:</b> 은행간 조달<br>은행신용조달<br>무역금융<br>프로젝트파이낸싱<br>.....<br>기업간융자<br>해외 직접조달(해외상장) |
| • <b>위안화 계좌 서비스:</b> 은행<br>비은행                | <b>위안화 투자:</b> 직접투자 - 대내, 대외<br>간접투자 - 대외  |
| • <b>위안화 담보:</b> 대내담보<br>대외담보                 | <b>위안화 해지:</b> 위안화 스왑거래  |

# II. 위안화 금융허브 구축 필요성(3/3)



## ❖ 위안화 금융허브 구축 필요성

- ✓ **홍콩** - 지리적, 정책적 이점을 받아 위안화 허브로 발돋움
- ✓ **싱가포르** - 아시아에서 일본에 이은 2번째 외환시장, 하루 외환거래량만 3000만 달러가량, 연간으로는 75조 달러에 달함
- ✓ **영국 런던** - 유럽은 중국의 제2 무역국으로 위안화 자금공급 확대 조건 있음, 유럽의 관문 역할
- ✓ **UAE** - 석유는 인도에 이어 중국이 가장 많이 수입, 결제 대금 중 일부만 위안화로 전환해도 위안화의 국제적 위상이 크게 올라감, 중앙은행과 두바이국제금융센터를 통해 위안화 결제 확대를 추진
- ✓ **대만** - 같은 중화권 국가로서 금융 인프라 및 기술 전수 등에 있어 위안화 허브 유치에 경쟁력이 있다고 자평

## ❖ 일본의 입장: '중국·일본간 금융시장 협력'('中日加强合作发展金融市场', 2011.12/25)을 발표

- ✓ 5대 항목 중에는 양국 금융시장의 발전, 위안화와 엔화의 국제화 등을 위한 다양한 협력 내용이 포함
  - ① 위안화 및 엔화 채권시장의 건전한 발전 도모      ② '중 일 금융시장발전 공동 워킹그룹' 구축
  - ③ 양국간 무역에서 위안화와 엔화의 결제 확대 - 중국본토에 대한 일본(중국주재 일본기업 포함)의 위안화 직접투자 실시
  - ④ 민간부문의 해외시장 위안화 및 엔화 표시 금융상품과 서비스의 발전 지원      ⑤ 위안화와 엔화간 직접거래시장의 발전 지원
- ✓ 향후 일본 기업이 도쿄 및 해외시장에서 위안화 채권을 발행할 수 있게 허용할 계획
  - 그 첫 단계로 일본국제협력은행 (Japan Bank for International Cooperation)의 중국내 위안화 채권 시범 발행을 추진할 예정
- ✓ 일본정부는 최대 650억위안(100억달러) 상당의 중국 국채를 매입할 계획이라고 언급

➡ 위안화 국제화 추진을 계기로 자국의 금융시장을 업그레이드 시키려는 각 국 정부의 이익 추구 표현

# III. 위안화 국제화 형성단계에서의 기회(1/2)

- ❖ 위안화 국제화는 이제 시작에 불과하지만 위안화 국제화의 과정 중에는 무한한 기회가 내재되어 있음
  - 범위와 규모 확대는 모두 금융시장에 새로운 기회를 가져오게 할 것임

- ✓ **경제와 금융의 잔액자금의 위안화화(人民币化):** 예금, 보험상품, 펀드상품 위안화 태환 등
- ✓ **은행, 보험, 펀드 등 금융기관들의 위안화 상품과 서비스 혁신:** 기업과 개인의 위안화 예금자 서비스, 국채와 기업채의 발행과 거래, 위안화를 단위로 하는 보험과 펀드투자 및 파생상품 등이 포함됨
- ✓ **무역금융서비스:** 역외 위안화는 중국 역내 은행간 채권시장에 투자할 수 있기 때문에 역외은행은 더욱 큰 규모의 무역금융서비스 업무를 내놓아 무역파트너가 위안화를 무역결제 수단으로 받아들이게 할 수 있음
- ✓ **자본시장 상품:** 기업채, 주식 및 위안화 선물 등 파생상품과 같은 규모가 크고 다양한 위안화 상품이 계속 출시됨에 따라 거래가 활발해지고 **자금과 거래 승수가 더욱 커짐으로써** 더욱 큰 규모의 무역을 위안화 결제를 하게 하여 역외 위안화 잔액의 증가를 가져오게 할 것임

➡ 이상의 상품들은 더욱 효과적으로 역외기관과 개인들이 위안화를 받아들이고 사용하게 하며, 위안화 투자를 더욱 많이 하게 하여 위안화 유통량을 증가시킬 것임

# III. 금융기관에 주는 위안화 국제화의 의미(2/2)

- ❖ 상품혁신기회를 통한 신시장 조성, 글로벌전략과 핵심경쟁력 제고를 위한 기회, 해외시장 개척을 위한 계기
- ❖ 고객영역을 확대시키는 신규수단, 고객에 대한 전 방위적 서비스 기회

## 역외업무가 해외 기관들에게 주는 기회

### 상품측면: 혁신기회(통화시장, 외환시장, 채권과 투자시장)

위안화 결제 (기업과 개인)와 파생업무  
 위안화 자금 콜 거래, 태환 및 자금관리  
 위안화 파생상품(선도.선물.옵션.스왑거래)  
 위안화 대출  
 위안화 펀드 예탁

상품

### 수익측면: 혁신상품을 통한 수익확대와 역외 위안화 거래 수익

예대금리차와 중개업무 수입 확대  
 태환수익  
 금융상품거래 수익

수익

### 고객측면 : 영역확대, 자원활용

역내.역외 고객 확대  
 외국기업 해외 본부에 투자  
 해외진출 기업 해외 지사

고객

채널

### 시장측면: 위안화 역외시장 형성과 해외지점 발전계기

위안화 청산 네트워크/결제 네트워크  
 해외 위안화 업무 마켓메이커