

수신 : 원장

참조 : 경영본부장, 센터소장, 동북아팀장

<중국경제동향보고 2001-31>

2001. 8. 22

KIEP 북경사무소

중국 人民幣 장단기 환율 전망

1. 개요

□ 최근 WTO 가입을 앞두고 중국의 인민폐 환율 변화에 관심이 높아지고 있는 가운데, 중국기관들이 장단기 환율 분석을 발표함.

- 중국 국가정보센터(國家信息中心)는 WTO 가입후에도 인민폐 환율은 미 1달러당 8.27元대를 유지할 것으로 분석하였으며, 중장기적으로 인민폐 평가절상 가능성을 제기함.
- 국무원 발전연구중심(DRC)은 중국의 WTO 가입 등 국내외 경제의 급격한 변화에도 불구하고 금년 인민폐 환율이 안정세를 지켜갈 것이라고 전망함.
- 국가계획위원회 산하 대외경제연구소도 인민폐 환율이 안정세를 유지할 것으로 전망함.
- 중국내 전문가들은 인민폐 對美달러 환율의 안정적인 유지를 위해 지속적인 내수 확대, 물가 및 금리 안정, 적극적인 외자 유치, 서부대개발의 본격화, 자본항목 및 주식시장 감독 강화 등을 강조하고 있음.

2. 人民幣 환율 변화에 영향을 미치는 요인

□ 지속적인 경제성장이 환율 안정에 긍정적인 작용을 하고 있음.

- 중국경제는 2000년 8.0% 성장한데 이어 금년 상반기 성장률도 7.9%에 달해,

금년도 경제성장률 7.5% 이상 달성은 무난할 전망이다.

- 금년 상반기 고정자산투자 증가율은 15.1%에 달하고, 공업 생산증가율 역시 11.0%를 기록함.
- 중국의 높은 경제성장률 유지에 정부의 확대 재정정책에 힘입은 바 크지만, 국내 소비자신뢰도지수 상승에 따른 소비수요 증가도 긍정적 영향을 미침.
- 또한 금년내 WTO 가입과 2008년 올림픽 개최지 확정 등은 중국 경제에 호재로 작용하고 있음.

□ 지속적인 무역 및 자본수지 흑자, 외국인 투자 및 외환보유고 증가 등은 인민폐 환율 안정에 유리한 환경을 제공하고 있음.

- 지속적인 수출입 증가에 힘입어 중국의 1994~2000년 무역흑자 누계액은 1,700억 달러임.
- 또한 WTO 가입 협상 진전 등의 영향으로 외국인투자 역시 급증하고 있는바, 금년 상반기에만도 전년동기대비 20.5% 증가한 207억 달러(실행액 기준)에 달하였음.
- 외환보유고도 증가세를 지속, 2000년 말 1,655억 7,000만 달러에 달해 일본에 이어 세계 제2위이며, 금년 6월말 현재 1,800억 달러를 초과한 것으로 집계됨.

□ 국내외 금리차 축소 추세는 인민폐의 평가절하 압력을 경감시키고 있으며, 중국 자본시장이 전면 개방되지 않았기 때문에 국제 자본시장 변동에 따른 영향이 상대적으로 적음.

- 최근 몇 년간 중국의 금리는 미 달러 및 유로화 등 주요국의 금리보다 낮은 수준을 유지, 인민폐 평가절하 요인으로 작용하였으나, 금년 들어 미연준의 지속적인 금리인하에 따라 그 격차가 축소되고 있는바, 평가절하 압력이 감소하고 있다는 것임.
- 미국은 경제의 급격한 경착륙을 막기 위해 금년에만도 6차례 금리를 조정하였으며, 일본은 0%대 금리 정책을 고수하고 있는 반면, 중국은 경기부양을 위해 7차 금리 인하를 단행한 1999년 수준을 계속 유지하고 있음.

○ 금년 중국의 대출 금리는 1999년 수준인 5.85%을 유지하고 있어 미 연준 금리와 격차가 상당히 축소되었음.

- 중국정부는 자본시장 개방과 관련 경상항목 계정을 개방이후 조기 자본항목 계정 개방 방침을 유지하였으나, 한국 등 아시아 국가의 금융위기이후 조기 개방 방침을 철회, 개방시기를 재조정하는 논의를 진행중임.

○ 중국내에서는 아시아 금융위기의 원인이 급속한 자본시장 개방에 따른 폐해라는 주장이 제기되어 자본항목 계정 개방을 서두르지 않을 방침으로 알려지고 있음.

□ 국내 정치·사회적 안정은 인민폐 환율 안정에도 유리하며, 최근 증가하고 있는 국경무역도 중국 인민폐의 수요를 증가시키고 있는 것으로 알려짐.

- 중국은 최근 세대교체기임에도 불구하고 일관된 국가전략을 구사하는 지도층의 리더십 변화가 크지 않을 전망이다.

○ 특히 중국정부는 금번 2008년 올림픽 개최지 선정과정에서 보인 전국민의 전폭적인 지지 등 사회적 안정은 인민폐 환율 안정에 긍정적인 영향을 미치고 있다는 분석.

- 국경무역 증가세도 인민폐 수요 증가에 일조하고 있는바, 이는 중국과 국경을 연하고 있는 주변지역 국가의 화폐가 평가절하되는 추세인 반면, 인민폐 환율은 안정세를 유지하고 있기 때문인데, 이것이 인민폐의 환율 안정에도 도움이 되고 있음.

3. 장단기 환율 전망과 시사점

□ 금년내 중국은 WTO 가입이 확실시되고 있는바, 이에 따른 수출입 증가, 외국인투자 증가 등이 예상되어 단기간내 인민폐 환율에는 큰 변화가 없을 것으로 보임.

- 작년 FDI 계약액은 626억 달러, 실행액은 407억 달러에 달했는데, ADB 예상에 따르면, 작년 계약액의 80%이상이 금년에 실행될 것으로 전망되고 있음.

- 금년 FDI 실행액은 전년대비 70억 달러가 증가한 약 480억 달러로 전망
- 현재 관리변동환율제를 시행하고 있는 중국은 최근까지 미 1달러 당 8.27元대를 유지하고 있음.
- 98년초 인민폐의 암시장 환율은 1달러 당 9.0元대까지 상승하였으나 최근은 공식 환율과 비슷한 8.27元에 거래되고 있음.
- 그러나 장기적으로는 인민폐 가치가 평가절상될 가능성이 높음.
- 국내외 전문가들은 현재 인민폐의 시장 가격이 구매력 평가 환율보다 낮은 수준을 유지하고 있다는 분석인바, 중국이 WTO에 가입하고 세계 각국과의 경제관계가 긴밀해지면 인민폐 환율은 구매력 평가 기준 환율에 접근, 장기적으로는 평가절상 현상이 나타날 것으로 전망함.(***)

중국경제뉴스

1. 7월 중국경제 통계수치

<표1> 중국의 공업생산·소비·투자

(단위 : 억 元, %)

항 목		97년	98년	99년	2000년	2001년			
		연간	연간	연간	연간	1/4분기	상반기	7월	1-7월
GDP		74,463	78,435	81,911	89,404	19,895	42,942	-	-
성장률		8.8	7.8	7.1	8.0	8.1	7.9	-	-
공업증가액 (증감율)		18,425 (11.0)	20,046 (8.8)	20,307 (8.9)	23,685 (11.4)	5,868 (11.2)	12,811 (11.0)	2,201 (8.1)	15,012 (10.7)
전사회고정자산투자 (증감율)		24,941 (8.9)	28,406 (13.9)	29,855 (5.1)	32,619 (9.3)	3,878 (12.4)	11,899 (15.1)	-	-
고정자산투자 (증감율)		-	-	-	24,243 (9.7)	2,560 (15.1)	8,928 (17.9)	2,072 (20.4)	11,000 (18.4)
소비재소매총액 (증감율)		26,843 (11.1)	29,155 (6.8)	31,135 (6.8)	34,153 (9.7)	9,256 (10.3)	17,915 (10.3)	2,851 (9.8)	-
물가 상승율	소매물가	0.8	-2.6	-3.0	-1.5	-1.0	-0.5	-	-
	소비자물가	2.8	-0.8	-1.4	0.4	0.7	1.1	-	-

자료: 중국통계연감, 2000년 수치는 <2000년 국민경제와 사회발전통계공보>

경제일보, 2월 고정자산투자는 1, 2월 합계임

<표2> 중국의 대외경제 현황

(단위 : 억 달러, %)

항목		97년	98년	99년	2000년	2001년			
						1/4분기	상반기	7월	1-7월
수출입	수출입 (증감률)	3,252 (12.2)	3,239 (-0.4)	3,607 (11.3)	4,743 (31.5)	1,138 (15.9)	2,410 (11.3)	438 (7.0)	2,848 (10.6)
	수출 (증감률)	1,828 (21.0)	1,838 (0.5)	1,949 (6.1)	2,492 (27.8)	593 (14.7)	1,246 (8.8)	229 (6.6)	1,475 (8.4)
	수입 (증감률)	1,424 (2.5)	1,402 (-1.5)	1,658 (18.2)	2,251 (35.8)	545 (17.3)	1,164 (14.0)	210 (7.5)	1,374 (13.0)
	무역수지	404	436	291	241	47	81	19	101
외국인투자	건수	21,046	19,799	17,100	22,532	-	11,973	-	14,058
	계약액 (누계)	517.8 (-29.34)	521.3 (2.21)	412.4 (-20.9)	626.6 (50.8)	159.9 (44.3)	334 (38.2)	-	402.9 (45.8)
	실행액 (누계)	452.8 (8.51)	455.8 (0.67)	404.0 (-11.4)	407.7 (0.9)	79.8 (11.7)	207 (20.5)	-	242.1 (21.7)
외환보유고		1,399.9	1,449.6	1,547	1,656	1,759	1,808	-	-
환율(원/US\$)		8.2789	8.2789	8.2795	8.2781	8.2779	8.2770	8.2767	-

주 : 중국통계연감, 2000년수치는 <2000년 국민경제와 사회발전통계공보>, 경제일보
외국인투자 통계수치는 누계임

<표3> 중국의 금융지표

(단위: 억 元, 억 달러, %)

항목	97년	98년	99년	2000년	2001년		
					3월말	6월	7월말
총 통화 (M2)	90,995 (15.3)	104,498 (15.3)	119,898 (14.7)	134,600 (12.3)	139,000 (13.2)	147,810 (14.7)	149,000 (13.5)
통화 (M1)	34,826 (22.1)	38,954 (11.9)	45,837 (17.7)	53,100 (16.0)	53,000 (17.4)	55,187 (14.9)	54,000 (11.9)
금융기관 대출잔액	74,914 (22.5)	86,524 (15.5)	93,734 (12.5)	99,400 (13.4)	102,000 (13.9)	107,000 (13.7)	107,000 (13.2)
금융기관 예금잔액	82,390 (20.1)	95,698 (16.1)	108,779 (13.7)	123,800 (13.8)	129,000 (14.7)	135,190 (15.1)	134,000 (14.1)
민간저축 잔액	46,280 (20.1)	53,408 (17.1)	59,622 (11.6)	64,300 (7.9)	67,000 (9.4)	69,629 (10.8)	69,700 (10.9)
국내은행의 외화예금잔액	-	-	-	-	1,293 (19.8)	1,340 (17.9)	1,334 (14.2)

주 : () 안은 전년동기대비 증감률

자료: 중국통계연감, 2000년 수치는 <2000년 국민경제와 사회발전통계공보>, 금융시보

2. 외자보험회사, 중국 진출 가속화

- 한국의 삼성화재와 일본 미쓰이화재의 상해분점이 최근 개업함으로써 중국의 합자 및 외자보험분점은 모두 27개에 달함.
 - 이외 현재 3개 보험사가 정부로부터 허가를 받고, 설립 준비중에 있음.
 - 중국 최초의 외자보험회사 분점은 미국국제집단(AIG) 산하 友邦회사가 1992년에 상해에 설립
 - 중국 최초의 중외합자 생명보험회사는 96년 11월에 설립된 中宏人壽임.
 - 현재 200여개 외국보험회사가 중국에 사무소를 설치
- 현재 중국의 보험회사 수는 40개, 그중 외자생명보험과 산재보험회사가 각각 13개와 14개로 양적으로 중국회사를 상회하고 있음.
 - 그러나 경영범위와 경영지역 면에서 엄격한 통제를 받아 현재 외자보험회사의 중국시장 점유율은 1%에 불과
- 통계에 의하면 지난해 중국의 보험심도(보험수입:GDP)와 보험밀도(1인당 보험수입)은 각각 1.8%와 127원으로 선진국에 비해 크게 낮았음.
- 중국보험감독위원회 馬永偉 주석은 WTO가입이후의 새로운 형세에 부응하기 위해 보험시장 개방을 가속화함과 동시에 <외자보험회사관리조례>와 <보험불법행위처벌방법>을 조기 실시 및 <보험법>수정 준비작업을 원만히 추진할 것이라고 함. (經濟日報, 2001. 8. 21)

3. 1-7월 네트워크제품 수입 전년동기비 2배 증가

- 북경세관에 의하면 금년 1-7월 중국의 네트워크제품 수입총액이 전년동기대비 2배 증가한 9억 달러를 기록함.
 - 네트워크제품은 주로 네트워크교환기, 랜카드, 허브, 라우터 등임
- 1-7월 네트워크제품 수입의 특징을 보면 다음과 같은 3가지임.
 - ① 수입제품구조가 가시적인 변화를 보이고 단가 증가폭이 큼
 - 국내 네트워크기술의 발전과 더불어 수입품이 중저가제품에서 고가제품으로 전환
 - ② 통신관련 네트워크설비 수입비중이 큼
 - 1-7월 통신 관련 네트워크 교환기 수입은 2.43억 달러, 라우터수입은 2.82억 달러로 각각 모두 전년동기대비 2.3배 증가함.

③ 국유기업이 네트워크제품 수입의 주체

- 1-7월 국유기업의 수입액은 1.9배 증가한 7.5억 달러로 전체 네트워크제품 수입의 84% 차지
- 반면 중외합자기업의 수입은 5,769만 달러, 집체기업과 사영기업의 수입은 각각 541만 달러, 389만 달러임.(國際商報, 2001, 8. 18)