

중국 외환보유고 급증에 대한 중국측 시각

1. 최근 외환보유고 추세

□ 중국의 외환보유고는 2000년 이후 급속한 증가세를 지속하고 있음. 2001년 말 2,122억 달러였던 중국의 외환보유고는 2005년 말에는 8,000억 달러를 상회함.

- 2004년 말 6,099억 달러였던 중국의 외환보유고는 2005년 말 전년대비 2,090억 달러 (34.3%) 증가한 8,189억 달러를 기록함.

<표> 중국 외환보유고 추이

(단위: 억 달러)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006. 1	2006. 2
FDI유입	468.8	527.4	535.0	606.3	603.3	45.5	40.4
무역흑자	226.0	304.0	256.0	319.8	1,018.8	94.9	24.5
외환보유액	2,122	2,864	4,033	6,099	8,189	8,452	8,536

주: 1) FDI유입액은 실행액 기준임.

2) 2006년 1월, 2월 외환보유액은 공식 수치가 아닌 언론 발표 수치임.

자료: 중국상무부, 중국인민은행.

□ 한편, 신화망(4.5), 중국외환망(4.6), 제일재경일보(3.28) 등 중국의 주요 언론은 2006년 2월말 기준 중국의 외환보유고가 8,536억 달러에 달해 일본(8,501억 달러)을 제치고 세계최대 외환보유국

으로 부상하였다고 보도함.

- 최근 증가추세로 볼 때 중국 외환보유고는 금년 말 1조 달러에 근접할 것으로 전망됨.

2. 외환보유고 확대의 원인

- 중국측 전문가들은 최근 중국의 외환보유고가 급속히 증가한 원인으로 무역흑자의 확대, 외국인 직접투자의 유입증가, 핫머니의 유입 등의 요인 이외에도 수출과 투자에 편중된 성장전략을 중요한 원인으로 꼽고 있음.

가. 무역흑자의 확대

- WTO 가입 이후 수출증가의 가속화로 중국의 무역수지는 지속적인 흑자를 기록하였으며 2005년 무역흑자 규모는 1,000억 달러를 상회함.
- 2005년 경기진정정책 및 투자억제 정책의 영향으로 수입증가세가 상당폭 둔화(35.8%→17.7%)된 반면 수출은 30% 전후의 비교적 높은 증가세를 유지함에 따라 2004년(319억 8,000만 달러) 대비 무려 세배 늘어난 1,018억 달러에 달함.
- 2006년 1~2월 누적 무역흑자는 120억 2,000만 달러(전년 동기대비 10.8% 증가)를 기록함¹⁾.

나. 외국인직접투자(FDI)의 유입증가

- 중국의 FDI유입규모는 중국정부의 적극적인 FDI 유치 정책에 힘입어 2001년 WTO 가입이후 급속히 증가하였는데 과거 4년간 연간 500억 달러 이상이 유입됨.
- 2005년 FDI유입 규모는 603억 달러를 기록하였으며 2006년 들어서도 FDI유입은 증가세를 지

1) 2006년 2월 무역수지 흑자는 24억 5,000만 달러로 전년대비 43.9% 감소하였으나 이는 일시적인 것으로 추정됨.

속하여 2월까지 FDI는 86억 달러(전년 동기 대비 7.8% 증가)유입됨.

다. 투기성 자금의 유입

□ 2005년 7월 중국의 환율제도 변경을 계기로 위안화 절상을 겨냥한 투기성 자금의 유입이 크게 늘어난 것으로 보임.

- 지난해 7월 이후 잇따라 발표된 중국의 외환제도 개혁안과 미국의 위안화 절상압력 등 대내외 환경을 고려해 볼 때 위안화 추가절상에 대한 기대로 2006년 초에도 상당한 규모의 투기성 자금이 유입된 것으로 추정됨.

- 월평균 40~60억 달러에 달하던 투기성 자금 유입액이 2005년 12월 64억 달러, 2006년 1월에는 110억 달러 순유입 되어 증가세를 보이고 있다는 관측도 있음²⁾.

라. 경제성장 방식의 불균형

□ 한편, 중국 측에서는 중국 외환보유고의 급속한 확대는 내수, 특히 국내 소비수요에 비해 수출과 투자에 지나치게 의존하고 있는 불균형적 경제성장 방식과 밀접히 관련되어 있다는 점을 강조함.

- 이에 따라 2006년부터 시작되는 11차 5개년 계획에서는 내수중심의 발전전략이 필요하다는 점을 강조하고 있으며, 향후 이에 따른 수입수요 증가 및 외환보유고 증가세 둔화가 예상됨.

3. 외환보유고 급증으로 인한 부정적 영향

□ 중국의 유관 전문가들은 방대한 외환보유고는 국가 부채상환능력 제고, 위안화의 대외신인도 제고, 금융리스크에 대한 대응능력 강화 등 경제에 긍정적인 측면이 있으나 현재와 같은 추세로 외환보유고가 지나치게 늘어날 경우 다음과 같은 부정적인 영향을 미칠 수 있다고 지적함.

2) 한국은행 북경사무소(2006. 3.10)

가. 투자수익 손실

□ 중국의 투자자본 수익률이 비교적 높은 상황에서 외환보유고로 인한 투자기회의 손실이 발생할 수 있음.

※ 일각에서는 투자수익률과 외환보유고 수익률의 차이를 2% 포인트로 추정하고 8,000억 달러의 중국외환보유고를 기준으로 연간 이윤손실은 160억 달러에 달한다고 주장.

- 또한 중국 외환보유고 구성 가운데 약 70%가 달러이므로 만일 환율변동 위험까지 고려하면 외환보유고 급증으로 인한 잠재적 손실은 더욱 클 것으로 예상됨.

나. 대내외 경제 압박

□ 외환보유고의 급증은 대내적으로 본원통화 공급 확대를 통해 시장에 막대한 통화팽창을 야기함으로써 물가상승 압력을 초래할 우려가 있음.

- 또한 대외적으로는 미국 등 주요 교역대상국과의 통상마찰을 불러일으킬 소지가 있으며 위안화에 대한 추가적인 절상압력을 강화시킬 가능성도 있음.

다. 국제 특혜대출(国际优惠贷款)에 불리

□ 외환보유고 수준이 지나치게 높을 경우 IMF의 특혜대출 접근이 불리하게 됨. IMF규정에 따르면 외환보유고가 충분한 국가는 저금리의 특혜대출을 받을 수 없으며 필요한 경우 국제수지로 압박을 받고 있는 여타 회원국에 자금을 공여할 수도 있음.

4. 외환보유고의 효율적 관리를 위한 정책대안

가. 효율적 외환보유고 관리의 필요성

- 중국정부는 외환보유고 규모에 대한 효율적인 관리를 통해 심각한 국제수지 불균형으로부터 오는 부정적인 영향을 최소화하고 대내외 경제의 균형발전을 달성해야 한다는 점을 강조함.
- 중국내에서는 외환보유고의 유지 및 관리의 필요성에 대해 다음과 같이 인식하고 있음.
 - 경제의 해외의존도가 높아지고 글로벌화가 확대되는 환경에서 적절한 수준의 외환보유고는 국가 경제안정과 대외 지불에 있어 매우 중요한 요소임.
 - 그러나 지나친 외환보유고는 인플레이션을 촉발할 유인으로 작용할 우려가 있으므로 이에 대한 적절한 관리가 필요하며, 환율위험과 금리위험으로부터 인한 외환보유고 가치손실을 방지하기 위해 외환보유고의 운용효과를 제고해야 할 필요성이 절실함.
 - 외환보유고 규모에 대한 적절한 관리를 주요 거시경제 정책 범위에 포함시켜야 함(中國稅務經理人, 2004. 12.1).

나. 정책대안 제시

- 중국내 유관전문가들이 외환보유고의 효율적 관리를 위해 제시한 방안을 종합해 보면 다음과 같음.
- 중국정부는 외환보유고 증가속도를 둔화시키기 위해 지속적으로 수출환급세율을 하향조절하고 단기자본의 국내흐름에 대해 세금을 징수하는 한편, 외자금융기관의 인민폐 채권 발행 범위를 확대하는 방안을 고려하고 있음.
 - 또한 자본설비와 전략자원에 대한 수입을 확대하고 해외직접투자를 장려하는 방식으로 외환보유고를 감소시킬 수 있음.
- 국제수지상 자본수지 및 경상수지 항목 가운데 흑자폭이 큰 일부 항목에 대해 강제결제제도(強制結匯制度)를 의원결제제도(意願結匯制度)³⁾로 바꾸어 모든 외환수입이 정부의 보

3) 강제결제제도는 강제로 기업으로 하여금 외환수입을 국가에 팔게 하는데 반해 의원결제제도는 외환수입을 국가가 지정한 은

유고로 바뀌는 현상을 완화시키는 방안도 제시되고 있음.

- 외환보유고 구성에서 달러의 비중이 높기 때문에 달러화 환율변동에 대한 위험이 높음. 따라서 원칙적으로 유로화, 엔화 등 기타 외환의 비중을 높여 외환보유고 구성을 다변화 할 필요가 있다고 인식.
- 일부 외환보유고를 달러화 채권 발행에 사용하는 한편, 기업과 개인의 외환매입을 허가하고 중국 내 외환채권시장을 발전시켜 외국인직접투자를 대체함으로써 외환보유고 국내운용 효율을 제고하는 방안도 제시되고 있음.
- 중국 국가외환관리국은 최근 경상거래 외환관리 정책조정을 통해 2006년 5월 1일부터 경상항목 외환계좌 개설에 관한 절차를 간소화하고 중국내 거주자 외환구입 요건을 완화한다는 내용을 발표함(부록 참조).
- 현재 중국 외환자산은 주로 미국 국채 등 단기투자에 사용되고 있으나 투자만기 구조를 조정하고 외환보유고를 이용한 장기적인 투자계획을 수립하는 것도 유익한 방법이 될 것임.

행에 매도할 수 있고 혹은 외환계좌를 개설하여 예치할 수 있도록 함.

<부록> 중국 국가외환관리국의 경상항목 외환관리 정책 조정에 관한 통지(国家外汇管理局关于调整经常项目外汇管理政策的通知, 2006년 4월 13일)

□ 국가외환관리국은 국내 기관 및 개인의 외환이용 수요를 한층 충족시키고 무역편리화를 추진하기 위해 중국인민은행공고 [2006] 제 5호에 근거하여 2006년 4월 13일 다음과 같이 외환관리정책 조정을 통지함.

1. 경상항목 외환계좌 개설에 관한 사전 심사비준을 취소하고 경상항목 외환계좌 한도액을 증가함.

□ 외환관리국은 중국 국내 기관의 경상항목 외환계좌의 개설, 변경, 취소에 대한 사전 심사비준을 취소함.

- 국내에서 이미 경상항목 외환계좌를 개설한 기관이 새로운 경상항목 외환계좌를 설립하려면 계좌 개설 신청서, 영업허가증(혹은 단체 등기증)과 조직기구대마증(组织机构代码证)을 소지하고 직접 외환업무 전문은행(이하 은행으로 약칭)에서 계좌개설 수속을 하면 됨.

- 경상항목 외환계좌를 개설하지 않은 기관은 영업허가증(혹은 단체 등기증)과 조직기구대마증을 갖고 외환관리국에 기관 기본정보를 등록해야함.

□ 국내 기관의 경상항목 외환계좌의 예금 한도액을 지난해 경상항목 외환소득의 80%와 경상항목 외환지출의 50%를 합한 규모로 확정함. 지난해 경상항목 외환수지가 없으나 계좌개설이 필요한 국내 기관이 경상항목 외환계좌를 개설할 경우 초기 한도액을 50만 달러 이하로 조정함.

□ 국내 기관이 실제 무역거래가 있고 해외 지불 수요가 있을 경우 계좌개설은행에서 《외환 결제, 판매 및 대금지불 관리규정》 및 기타 외환관리 관련 법규 규정과 상업 영수증에 근거하여 미리 외화를 구입하여 경상항목 계좌에 예금할 수 있음.

2. 서비스 무역 외환 판매, 대금지불 증거를 간략화하고 서비스 무역 외환판매, 대금지불 심사비준 권한을 조정함.

- 국외기관에 대해 5만 달러, 국외 개인에 대해 5천 달러 이하의 서비스 무역항목의 비용에 대해 국내기관 및 개인은 계약서 또는 영수증(지급통지서)에 근거하여 매입, 대금지불 수속을 할 수 있음.
- 국내 기관 및 개인은 인터넷 등 전자상거래 방식을 통해 서비스 무역 항목의 대외 지불을 진행하는 경우 인터넷에서 다운로드한 관련 계약서, 지불 통지서에 도장을 찍거나 조인한 후 대금지불 수속을 할 수 있음.
- 법규상 심사 근거를 명확하게 규정하지 않은 서비스 무역 항목의 대금지불에 대해서는 10만 달러 이하의 경우는 은행이 심의하고, 10만 달러 이상에 대해서는 소재지 외환관리국이 심의함.
- 국제 해운 기업(국제 선박 운송, Non-vessel owning(operating) common carrier (NVOCC), 선박 대리, 화물운송대리 기업을 포함)이 국제 해운 항목하의 운임 및 관련 비용을 지불할 경우 직접 은행에서 외환을 구입할 수 있음.

3. 국내 주민 개인 외환구입 정책을 완화하고 연도 총액 관리를 시행함.

- 국내 주민 개인 외환구입에 대해 연도 총액 관리를 시행하고, 연도 총액은 매년 1인당 2만 달러로 정함.
- 국내 주민 개인이 연도 총액 범위에서 외환을 구입할 경우 본인의 신분증명에 근거하여 은행에 용도를 보고한 후 구입할 수 있음. 연도 총액범위를 초과하여 외환을 구입하고자 할 경우에는 외환관리규정에 근거한 은행의 심사비준을 거쳐야함.
- 국내 주민 개인이 연도 총액범위에서 구입한 외환은 본인의 국내 외환 계좌에 예금하거나 경상항목의 외환지출에 쓸 수 있음. 그러나 외환의 국외송금, 외환을 현찰로 인출하여 출국할 경우에는 원래의 외환관리 규정을 따라야 함.
- 국내 주민 개인이 연도 총액범위에서 외환의 구입은 본인 또는 신분증명이나 위임절차를 통한 직계 친족을 통해 가능함.

□ 외환관리국은 국내 주민 개인 외환구입에 대해 더 이상 심사 취소 관리를 시행하지 않음.

4. 외환업무 관리를 규범화하고 감독 정보시스템을 강화함.

□ 외환관리국은 정보 시스템을 통해 국내 기관 및 개인의 외환 수지 거래에 대해 감독 관리를 실시하고, 해외 경제상황과 국제 수지 형세에 근거하여 경상항목 외환 계좌의 한도액과 국내 주민 개인 외환구입 연도 총액에 대한 조정을 진행함.

□ 은행은 외환관리국의 요구에 따라 국내 기관 및 개인의 외환 자금 유입과 결제에 대한 심사를 실시하고, 외환관리국에 외환계좌 개설과 취소, 외환 수지 및 개인 외환구입 정보를 보고해야 함.

□ 본 통지의 규정을 위반할 경우 외환관리국은 관련 외환관리법규에 의거하여 조사처리를 진행함.

5. 본 통지는 2006년 5월 1일부터 집행하며 본 통지에 포함되지 않은 부분은 현행 규정에 따르도록 함.

□ 기존의 규정과 본 통지가 상충될 경우 본 통지의 규정에 따라 집행함.

□ 각 분국은 본 통지를 받은 후 가급적 빠른 시일 내에 관할하에 있는 지국, 외자 은행, 도시 상업은행, 농촌신용협작은행에 전달해야 함. (번역: KIEP 북경사무소)⁴⁾

4) 본 번역문은 단순 참고자료로만 사용할 수 있으며 번역상 오류에 대해 본 사무소는 책임을 지지 않습니다.