

최근 위안화 국제화 현황

KIEP 북경사무소 (mspark@kiep.go.kr, Tel: 86-10-8497-2870)

차 례 ●●●

1. 위안화 국제화 시작과 발전
2. 2013년 위안화 국제화 현황
3. 최근 주요 금융 이슈들과 위안화 국제화
4. 위안화 국제화의 의의와 한계

주요 내용 ●●●

- 위안화 국제화는 글로벌 금융위기 이전부터 주변국을 중심으로 시작되어 2009년 이후 본격적으로 발전
 - 2009년 7월 위안화 역외 무역 결제의 시범 시행이 시작된 이후 업무의 범위가 지속적으로 확대
 - 위안화 국제화는 경상계정의 발전성도가 가장 두드러지며 자본과 금융계정도 한도액 관리방식을 통해 발전
- 2013년 위안화 국제화 수준은 중국의 경제성장, 무역 규모의 증가, 금리 개혁, 역외 위안화 시장의 발전 등에 힘입어 안정적 성장 단계에 진입
 - 위안화국제화지수는 2012년 말 0.87에서 2013년 말 1.69로 대폭 상승하였으며 위안화의 국제금융 결제 점유율은 동기대비 86.17% 상승한 2.08%를 기록
 - 위안화 역외무역 결제가 증가하고 위안화 국제 채권과 어음의 규모가 급증하였으며, 위안화 파생금융상품의 종류도 확대
 - 국제사회에서의 위안화 수용도가 커지고 중국과 다른 국가 및 지역의 통화스왑 계약이 증가
 - 글로벌 외환거래소에서 위안화의 거래가 활발해지면서 위안화 역외시장도 빠른 속도로 발전
- 다른 국가와 통화 스왑 계약 증가, 상하이 자유무역시험구의 금융 개방, 브릭스 개발은행의 설립 계획 등이 위안화 국제화에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대
 - 통화 스왑 계약은 지역 금융협력을 강화하고 중국의 미달러에 대한 의존을 줄이는 역할을 수행
 - 상하이 자유무역시험구는 서비스업 개방, 역외금융시장 건립, 위안화의 양방향 이동 확대를 추진
 - 브릭스 개발은행은 위안화의 가치저장 기능, 회계단위로서의 기능, 거래매개 기능을 확장

1. 위안화 국제화 시작과 발전

■ 통화의 국제화는 통화의 일부 혹은 전체 기능이 원래의 사용지역에서 기타 국가 및 지역, 나아가 글로벌 범위로 확대되어 국제통용 화폐가 되는 동태적 과정임.¹⁾

- 경제규모, 금융시장 발전 상황, 해당 통화가치의 안정성 등은 해당 국가의 통화 국제화에 중요한 영향을 미치는 요인임.
- 한 국가의 통화가 국제통화가 되면 해당 국가의 대외무역과 투자가 효율적으로 촉진되며, 동시에 국제사회에서의 발언권도 강화됨.
- 통화 국제화는 해당 국가의 미래경제 형세는 물론 세계경제의 형세에도 중요한 영향을 미침.

■ 위안화 국제화는 2008년 글로벌 금융위기 이전부터 주변 국가와 지역을 위주로 실질적으로 시작

- 금융위기 이전의 위안화 국제화는 전반적으로 ‘대량유입, 대량유출’의 특징을 보임.
 - 중국인민은행의 조사결과에 따르면 2004년 한 해 위안화 현금의 역외 유출입 총액은 7,713억 위안에 달하였으나 순유출액은 90억 위안에 불과하였음.²⁾

■ 2009년 7월 2일 「위안화역외무역결제시범시행관리방법(跨境贸易人民币结算试点管理办法)」의 발표로 역외무역위안화 결제의 시범 시행이 시작되며 위안화 국제화가 가속화

- 위안화 국제화는 국제수지균형표³⁾ 내의 위안화 역외 결제 업무인 장부 내 업무(表内业务)와, 국제수지 평형표와 직접 관련이 없는 역외 시장에서의 위안화 순환인 부외업무(表外业务)의 두 방면으로 진행

■ 금융위기 이후 중국정부는 위안화 역외 결제 업무의 발전을 위한 정책을 연이어 시행

- 2009년 7월 역외무역결제업무의 시범 시행 이후, 2010년 6월 시범 업무의 범위가 경상계정의 모든 항목으로 확장

1) 探索人民币国际化的有效途径, 王潇君, 宏观经济.

2) 『人民币国际化：概念、争论与展望』(2014年9月), 「中国社科院世经政所国际金融研究中心」.

3) 한 국가에서 국정 기간에 일어난 대외경제거래를 복식부기 원리에 따라 표에 기록한 보고서류이다. 중국은 1980년대부터 국제수지균형표를 작성하기 시작하여 1985년부터 발표하기 시작하였다. 구체적으로 국가외환관리국이 국제수지균형표를 작성하며, 여기에는 경상계정, 자본과 금융 계정, 외환보유자산, 오차와 누락 등 4개의 부분이 포함된다(자료: 중국금융경제 용어사전, 건홍리서치, 2009).

- 국무원은 「역외무역위안화결제시범확대관련문제에관한통지(关于扩大跨境贸易人民币结算试点有关问题的通知)」를 발표하여, 상품 무역을 포함한 경상계정 전체의 결제로 시범 업무 범위를 확대
- 2011년 1월 중국인민은행이 「위안화역외직접투자결제시범시행관리방법(境外直接投资人民币结算试点管理办法)」, 9월 상무부가 「위안화역외직접투자관련문제에관한통지(关于跨境人民币直接投资有关问题的通知)」, 10월 중국인민은행이 「위안화외국인직접투자결제업무관리방법(外商直接投资人民币结算业务管理办法)」을 각각 발표하며 FDI⁴⁾와 ODI⁵⁾의 위안화 결제 경로를 개척
- 2012년부터 위안화적격외국기관투자자(RQFII)⁶⁾ 제도가 시행되었으며 이후 비준금액한도가 지속적으로 증가

■ 위안화 국제화는 역외 결제 기능을 기반으로 삼아 발전하였기 때문에 경상계정 분야의 국제화 속도가 가장 두드러짐.

- 2009년 7월부터 2013년 말까지 위안화 역외무역결제 누계액은 이미 10조 위안을 돌파
- SWIFT⁷⁾ 자료에 따르면 2013년 현재 위안화는 세계에서 두 번째로 자주 사용되는 국제무역용자통화로 부상
- 직접투자 영역에서의 위안화 결제도 안정적 추세에 진입
- 2011년 1월 시범 시행이 시작된 이후 2014년 1/4분기까지 위안화 ODI 결제 누계액은 1,640억 위안에 달하였으며, 2011년 9월부터 시범 시행된 위안화 FDI 결제 누계액은 9,577.3억 위안에 이릅니다.
- 위안화 FDI 결제는 역외 위안화가 중국으로 환류하는 중요한 경로가 됨.

■ 자본과 금융 계정에 해당하는 위안화 역외결제는 한도액 제한 제도의 관리를 통해 발전

- 팬더본드⁸⁾ RQFII, 위안화 역외대출 등 역외 채널도 금액제한의 형식으로 개방
- 2012년 이후 선전 치옌하이(深圳前海) 시범지역, 상하이 자유무역시험구, 텐진생태성(天津生态城) 등 지역에서 위안화 역외결제 시범 시행이 추진 중

4) Foreign Direct Investment. 외국인직접투자. 외국인이 장기적으로 국내기업 경영에 참여하거나 영향력을 행사할 목적으로, 혹은 국내기업과 지속적인 관계를 맺기 위해 국내에 투자하는 것.

5) Overseas Direct Investment. 대외직접투자라고도 하며 FDI와 반대로 국내 투자자가 자금을 해외에 투자하는 것.

6) RMB Qualified Foreign Institutional Investors. 일정 한도 내의 역외 위안화를 중국 국내의 증권시장에 투자할 수 있도록 허가받은 외국 기관 투자자.

7) Society of Worldwide Interbank Financial Telecommunication. 전 세계 은행 금융 텔레커뮤니케이션 협회. 세계 각국의 주요 은행을 온라인으로 연결하는 데이터 통신 시스템을 운영하는 비영리법인으로 교환관계 정보 등의 전송과 교환 서비스를 제공함(매스컴대사전 1993. 12., 한국언론진흥재단).

8) 중국 자본시장에서 외국인이 발행한 위안화 표시 채권(시사경제용어사전 2010. 11., 대한민국 기획재정부).

2. 2013년 위안화 국제화 현황⁹⁾

가. 안정적이고 신속한 성장 단계에 진입

- 2013년 위안화 역외 무역 및 투자 결제업무 규모의 안정적인 증가세에 힘입어 2013년 4/4분기 위안화국제화지수(人民币国际化指数, RII)¹⁰⁾는 1.69로 상승하며 사상 최고치를 경신

표 1. 위안화와 기타 주요 통화의 국제화지수

중국 위안화			미국 달러	유로화	영국 파운드화	일본 엔화
2013년	2012년	2011년	2013년	2013년	2013년	2013년
1.69	0.87	0.58	52.96	30.53	4.3	4.27

자료: 위안화국제화보고서2014(人民币国际化报告 2014).

- 중국인민대학 국제화페연구소가 발표하는 위안화국제화지수는 위안화가 국제 경제활동 과정에서 실질적으로 사용되는 정도를 나타내는 수량 지표
 - 세계 무역 결제, 금융거래, 외환보유고 3개 방면에서 위안화가 차지하는 비중을 기준으로 평가
- 위안화국제화지수는 2012년 평가가 시작된 이후 해마다 급격한 성장을 보이고 있으며, 2013년 말 현재 1.69를 기록
 - 같은 기간 미국 달러화, 유로화, 영국 파운드화, 일본 엔화의 국제화지수는 각각 52.69, 30.53, 4.3, 4.27을 기록

- 국제 무역환경 개선 및 지역협력 강화와 중국 국내의 개혁과정 혁신은 위안화 역외 무역 결제 업무의 편의화 추진에 유리한 환경을 제공

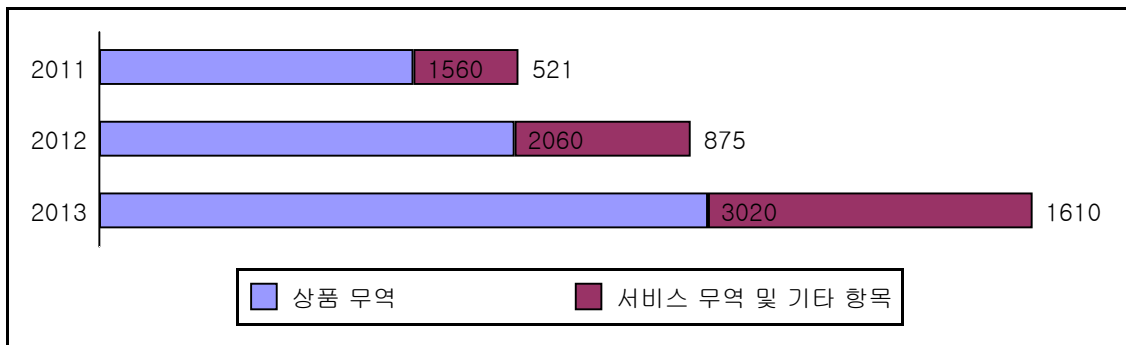
- 2013년 중국 내 은행의 위안화 역외 무역 결제 누계액은 4.63조 위안에 달하며 동기대비 57.5% 증가

9) 중국인민대학 국제화페연구소와 중국교통은행이 공동으로 발표한 『위안화국제화보고서2014(人民币国际化报告 2014)』의 내용을 정리

10) 위안화 국제화 수준을 나타내기 위해 중국인민대학이 2012년부터 측정하여 발표하는 지수로, 무역 결제, 금융거래, 외환보유고 3개 부문에서 위안화가 차지하는 비중을 기준으로 평가

그림 1. 위안화 역외 무역 결제 현황

(단위: 십억 위안)



자료: 중국은행, 재인용: PwC Luxembourg.

- 2013년 말 세계 무역 결제에서 위안화가 차지하는 비중은 2.5%로 2012년 1/4분기 1.03%보다 143% 상승

■ 2013년 4/4분기까지 위안화의 국제금융 결제 종합 점유율이 2.08%로 동기대비 86.17% 상승하며 위안화의 국제금융 결제 기능이 대폭 강화

- 선전 치엔하이, 상하이 자유무역시험구, 장쑤성 쿤산(江苏昆山)에서 위안화 역외 대출이 시범 시행 되면서 위안화 역외 대출 업무의 간편화와 규범화가 정식으로 진행
- 은행간 시장에서의 NCD(양도성예금증서) 발행 및 투자를 통한 상업은행의 위안화 국제 용자업무 수행이 가능해짐.
- 위안화 역외대출의 글로벌 시장 점유율은 2012년 1/4분기 0.25%에서 2013년 4/4분기 0.42%로 상승
- 중국은 2013년 세계 3대 대외직접투자(ODI)국으로 부상하였으며, 중국경제의 안정적 성장도 외국인 직접투자(FDI)를 유입하는 주요 동력으로 작용
 - 2013년 위안화 ODI 결제액은 전년동기대비 1.9배인 5,337.4억 위안
- 은행간 채권 시장의 대외개방으로 위안화 국제 채권과 어음 규모가 지속적으로 증가
 - 2012년 1/4분기 408.65억 달러에서 2013년 4/4분기 713.74억 달러로 증가하며 세계 0.33%를 차지

■ 중국의 경제성장에 따라 위안화가 다른 국가의 외환보유고에 포함되는 사례도 증가하였으며, 중국과 다른 나라의 통화 스왑 계약도 점차 증가

- 영국, 유럽 연합, 볼리비아, 호주, 벨로루시, 남아프리카공화국 등에서 위안화를 공식 보유자산 범위에 포함
- 2013년 9월 17일 현재 중국인민은행은 25개 국가 및 지역과 통화 스왑을 체결하였으며, 전체 규모는 2조 7,282억 위안에 달함.

- 『위안화국제화보고서 2014』는 중국의 경제성장, 무역규모 증가, 금리 개혁, 역외 위안화 시장의 발전 등이 위안화 국제화 수준을 크게 향상시킨 주요 원인으로 제시
 - 세계 최고의 GDP 증가율 수준을 유지하며 중국경제가 안정적으로 성장한 것은 위안화의 국제화에 경제적 기초를 제공
 - 중국이 세계 최대의 무역국으로 부상하면서 실물경제 분야에서 위안화 수요가 꾸준히 확대되며 위안화국제화지수가 대폭 상승
 - 중국의 금리 시장화 개혁 추진과 위안화 자본계정 태환가능성 확대 등 일련의 체제 개혁 조치로 인해 제도적 보너스(红利)가 대량 방출되면서 시장의 위안화에 대한 신뢰가 확대
 - 위안화 역외시장이 빠르게 성장하면서 위안화 국제화의 속도가 크게 향상
 - 홍콩은 현재 가장 규모가 큰 역외 위안화 자금운용 시장이며, 런던과 룩셈부르크 등 유럽 지역 금융 센터들도 적극적으로 위안화 역외 업무를 전개

나. 2013년 위안화 국제화의 특징

- 위안화 역외 무역 결제와 직접투자 결제규모 증가 속도가 더욱 가속화
 - 2013년 위안화 역외결제 금액은 463조 위안으로 동기대비 57.5% 증가하였으며, 위안화의 결제 비중은 24.5%에 도달
 - 위안화 ODI 결제 금액은 856.1억 위안으로 동기대비 181.2% 증가하였으며, 위안화 FDI 결제 금액은 4,481.3억 위안으로 동기대비 76.7% 증가
- 위안화 국제채권의 발행 주체가 확대되고 위안화 국제채권 및 어음 규모가 빠르게 증가
 - 2013년 말 현재 위안화 국제채권 및 어음 금액은 719.45억 달러로 동기대비 24.9% 증가하여 전체 규모의 0.33%를 차지
 - 위안화 국제채권 발행의 주체가 홍콩에서 전 세계로 꾸준히 확대되고 있으며, 특히 일본과 캐나다 등의 선진국도 위안화 국제채권 발행을 시작
- 위안화 파생금융상품 종류의 다양화
 - 위안화 파생상품의 규모는 여전히 상대적으로 적은 편이지만, 중국이 금리 시장화 개혁과 위안화 환

유행성 메커니즘 개선을 추진하면서 위안화 파생상품의 종류가 확대

- 2013년 8월 홍콩거래소는 처음으로 역외주가지수선물(中华120지수선물)을 출시하였으며, 홍콩거래소가 2012년 9월 출시한 미달러-위안화 선물의 경우 2013년 일평균 체결 계약은 568건으로 전년동기 대비 95.86% 증가

■ 중국 자본시장의 개방도가 확대되고 RQFII의 수와 범위가 확장

- 2013년 말 현재 RQFII로 승인받은 기관은 모두 52개로 2013년 한 해에만 29개 기관이 승인을 받았으며, 국가외환관리국의 RQFII 비준 금액 한도는 1,575억 위안에 도달
- 2013년 3월 1일 중국 증권감독관리위원회는 『위안화적격역외기관투자자의 ‘역내증권투자시범시행방법’ 실시에 관한 규정(关于实施<人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法>的规定)』의 발표를 통해 중국 내 RQFII의 증권투자 행위를 제도화하고 RQFII 기관의 유형을 확대하였으며 RQFII의 투자 범위에 대한 제한을 완화

■ 국제사회에서의 위안화 수용 정도와 범위가 커지면서 중국과 다른 국가의 통화 스왑 체결도 확대

- 현재 IMF에 외환보유고를 보고한 국가 중 위안화를 보유한 곳은 20개국
- 2013년 말 현재 중국인민은행은 23개 국가 및 지역과 총 규모 2.57조 위안의 통화 스왑 계약을 체결
 - 2012년과 비교 시 영국, 헝가리, 브라질, 유럽연합, 4개 국가 및 지역이 추가되었으며, 금액은 9,000억 위안 증가

■ 국제 외환거래소에서 위안화의 거래가 활발해지면서 위안화 역외시장의 발전 속도도 함께 향상

- 2010년부터 2013년까지 위안화를 거래하는 외환거래소의 수는 3배 증가하였으며, 점유비가 0.9%에서 2.2%로 상승하였고, 순위는 세계 17위에서 9위로 상승

표 2. 위안화 역외 거래 센터 현황(2014년 2월 기준)

(단위: 십억 위안)

	홍콩	마카오	싱가포르	타이완	룩셈부르크	런던	파리	프랑크푸르트
위안화 예금	1,053	83	172	215	64	14,5	20	n.a.
위안화 대출	116	n.a.	n.a.	13	54	n.a.	n.a.	n.a.
RQFII 한도액	270	-	50	100	-	80	-	-
지정위안화 청산결제은행	중국 은행	중국 은행	중국 공상은행	중국 은행	-	-	-	-

자료: PwC Luxembourg.

- 위안화 역외시장의 숫자도 꾸준히 증가하고 있으며, 위안화 결제 시스템 확립에 따라 홍콩에 집중되어 있던 역외 위안화 업무의 범위가 대만과 싱가포르로 확장
- 유럽의 런던, 룩셈부르크, 파리, 프랑크푸르트 등에서도 역외 위안화 업무를 전면 개시

3. 최근 주요 금융 이슈들과 위안화 국제화

가. 통화 스왑 계약과 위안화 국제화

- 2014년 9월 17일 현재 중국은 25개 국가 및 지역과 2조 7,282억 위안 규모의 위안화 통화 스왑 계약을 체결

표 3. 중국의 통화 스왑 계약 체결 현황(2014년 9월 17일 현재)

국가 및 지역	금액(십억 위안)	체결일	기간	국가 및 지역	금액(십억 위안)	체결일	기간
벨라루스	20	2009.3.11.	3년	터키	10	2012.2.21.	3년
인도네시아	100	2009.3.23.	3년	몽골	10	2012.3.20.	3년
아르헨티나	70	2009.4.2.	3년	호주	200	2012.3.22.	3년
아이슬란드	3.5	2010.6.9.	3년	우크라이나	15	2012.6.26.	3년
뉴질랜드	25	2011.4.18.	3년	싱가포르	300	2013.3.7.	3년
우즈베키스탄	0.7	2011.4.19.	3년	브라질	190	2013.3.26.	3년
카자흐스탄	7	2011.6.13.	3년	영국	200	2013.6.22.	3년
대한민국	360	2011.10.26.	3년	헝가리	10	2013.9.9.	3년
홍콩	400	2011.11.22.	3년	알바니아	2	2013.9.12.	3년
태국	70	2011.12.22.	3년	유럽연합	350	2013.10.10.	3년
파키스탄	10	2011.12.23.	3년	스위스	150	2014.7.21.	3년
아랍에미리트연합국	35	2012.1.17.	3년	스리랑카	10	2014.9.16.	3년
말레이시아	180	2012.2.8.	3년	총 금액 2조 7,282억 위안			

자료: 중국인민은행.

- 2013년 말까지 계약이 체결된 23개 국가에 2014년 7월 스위스와 9월 스리랑카가 추가됨.

- 2014년 7월 21일 중국인민은행과 스위스중앙은행은 1,500억 위안 규모(210억 스위스프랑)의 통화 스왑 계약을 체결¹¹⁾
- 2014년 9월 16일 중국인민은행과 스리랑카중앙은행은 100억 위안 규모(2,250억 스리랑카 루피)의 통화 스왑 계약을 체결¹²⁾

■ 글로벌 금융위기 이전 중국의 통화 스왑 업무는 미달러를 위주로 전개되어 위안화가 국제적 관심을 받기 어려운 상황이었으나, 금융위기와 유럽 채무위기로 인해 미달러와 유로화의 국제 신뢰도가 하락하면서 위안화 국제화에 유리한 환경이 조성

- 2013년 10월 중국은 유럽연합과 정식으로 통화 스왑 계약을 체결하였으며, 이를 통해 위안화 국제화에 유리한 환경을 조성
- 위안화가 국제 금융시장에 유입되는 속도를 더욱 높여 위안화의 글로벌 유동성과 국제적 수용도를 제고

■ 통화 스왑 계약은 지역간 금융협력을 강화하고 중국경제가 미달러의 영향을 벗어나는 데 도움을 주어 위안화 국제화 추진을 가속시키는 작용을 함.

- 통화 스왑 계약은 중국과 계약 상대국의 금융 협력과 교류를 강화하는 계기가 되어 위안화 국제화 추진의 기반을 제공함.
- 통화 스왑 계약은 무역 상대국의 위안화 사용 범위를 확대하고 사용 빈도를 증가시킴으로써 중국 무역의 미달러 의존도를 낮추는 역할을 수행함.
- 미달러 보유 유인이 줄어들면서 금융시장에서 미달러 의존도도 함께 줄어들며, 달러 환율의 변동으로 인해 발생하는 환율 리스크도 더욱 효과적으로 관리할 수 있음.

■ 통화 스왑 계약은 실질적으로 이행되는 경우가 적기 때문에 통화 스왑 계약에만 의존하여 위안화 국제화를 추진하는 것은 바람직하지 않음.

- 통화 스왑 계약은 일종의 금융보험 조치로 여겨지고 실제로 계약이 이행되는 경우가 드물어, 글로벌 자금 이동을 촉진하는 역할이 제대로 발휘되지 않음.
- 정부와 관련부처는 위안화를 회계단위로 하는 통화 스왑 금융 활동을 전개하는 데에 주력하여, 위안화 사용에 대한 적극성을 제고할 필요가 있음.

11) 货币互换持续扩大人民币国际化提速, 2014. 8. 13., 环球财经.

12) 数据简报：中国央行已与25个境外货币当局签互换协议, 2014. 9. 17., 中国经济网.

나. 상하이 자유무역시험구와 위안화 국제화

■ 상하이 자유무역시험구를 통해 위안화 국제화에 새로운 플랫폼을 제공

- 상하이 자유무역구에 외국의 선진 서비스업의 발전 이념과 기술을 유입, 서비스업의 국제 경쟁력을 향상시키는 데에 주력할 계획
- 금융, 해운, 무역, 문화 등의 영역에서 개방을 확대하고 투자자의 자격 제한, 지분 제한, 경영 범위 제한 등의 진입 제한조치를 폐지하여 외자 및 민영 자본을 적극적으로 유치

■ 상하이 자유무역시험구 금융개혁의 핵심은 역외금융시장 건설을 통한 위안화 역외자금 순환의 추진

- 상하이 자유무역시험구는 가장 큰 위안화 역외 시장인 홍콩의 경험을 학습하고 내륙지역으로서의 우위를 충분히 이용하여, 기업의 역외업무 전개와 금융상품 혁신에 대한 지원을 통해 금융시장 발전을 추진하고 새로운 금융업무의 기회를 창조
- 위안화 역외 대출, 태환, 채권 발행, 투자, 결제 등 업무를 전면적으로 확대하여 위안화의 해외 부존량을 증가시키고 완전한 역외 순환 메커니즘의 형성을 촉진

■ 상하이 자유무역시험구를 통해 위안화 자본의 국외 유출을 증가시키고 위안화의 양방향 이동을 확대시키는 기능을 강화

- 위안화 국제화가 실현되려면 위안화가 회계단위, 결제 및 저축 수단으로서 국제사회에서 받아들여지는 과정이 필요한데, 여기에는 무역 적자를 통한 방법과 자본계정, 즉 자본 유출을 통한 방법이 존재
- 경상계정에만 의존하는 것은 현실적으로 불가능하기 때문에 자본 유출을 통한 위안화의 국외 이동이 절실히 필요하지만, 중국 자본계정의 불완전 태환이 자본 유출을 크게 제한하고 있는 상황
 - 중국이 지속적으로 무역적자를 유지하는 것도 어려우며, 지속적 경상적자는 국외 경제주체들의 위안화 수요를 감소시킴.
 - 자본계정의 자유로운 태환이 제한을 받기 때문에 위안화의 역외 투자가 실현되기 어려움.
- 상하이 자유무역시험구는 위안화 대외직접투자를 비롯한 위안화의 역외 이동과 기업의 해외진출을 독려함.
- 상하이 자유무역시험구에서는 위안화의 양방향 이동이 자유롭게 이루어지고 있으며, 이는 위안화 국제화를 촉진함.
 - 위안화 주식투자 펀드 업무, 역외 기업의 역내 위안화 채권 발행, 역내 기업의 역외 위안화 채권 받

행 등이 이미 시범 시행되고 있음.

- 역내외 시장의 자금이 자유롭게 이동하며 금융상품의 혁신을 이끌고 있으며, 자본계정의 태환 가능성과 환율 시장화를 촉진시켜 위안화 국제화를 가속함.

다. 브릭스 개발은행 설립과 위안화 국제화

■ 브릭스 개발은행은 브릭스 5개국¹³⁾이 설립을 추진하고 있는 국제 금융기구로, 브릭스 국가 및 기타 개발도상국의 인프라 시설 건설자금 지원이 주요 목적임.

- 2014년 7월 15일 브라질에서 열린 제6차 브릭스 정상회의에서 설립 계획이 선포되었으며, 초기 자본금으로 5개국이 100억 달러씩 총 500억 달러를 출자할 계획

- 법정총자본금은 1,000억 달러로 초기자본 이외에 500억 달러의 추가 자본 모집이 가능

■ 브릭스 개발은행의 설립은 위안화의 가치저장 기능을 강화

- 브릭스 개발은행이 설립되면 브릭스 국가 사이의 경제관계가 더욱 긴밀해지고 중국과 다른 브릭스 국가 간 위안화 통화 스왑 체결이 증가하여, 브릭스 국가의 보유 외환 중 위안화가 차지하는 비중이 꾸준히 증가하게 됨.

- 브릭스 5개국은 세계 GDP의 20%, 국토 면적의 30%, 인구의 40%, 무역의 15%를 차지하는 세계에서 가장 중요한 5개 신흥시장이므로, 브릭스 국가 내에서 위안화의 지위 상승은 국제사회에서 지위 상승으로 직결됨.

- 브릭스 개발은행의 설립은 개인투자 영역에서도 위안화 국제화를 촉진하는 계기가 될 수 있음.

- 브릭스 개발은행의 업무가 확대되면 초기 자본금 이외에 대규모 자금 수요가 발생하게 되는데, 이때 위안화 표시 채권과 파생금융상품의 발행을 통한 자금 모집이 이루어질 가능성이 있음.
- 이는 세계 투자자들에게 위안화 자산 구매의 선택 기회를 제공하게 됨.

■ 위안화의 회계단위 기능과 거래매개 기능이 확장

- 회계단위 기능은 주로 무역과 금융의 회계 기록에 반영되고 거래매개 기능은 주로 무역과 결제 방면에 반영되는데, 브릭스 개발은행 설립은 국제무역과 금융거래에서 위안화의 비중을 확대시킴.

13) 브라질, 러시아, 인도, 중국, 남아프리카 공화국.

- 브릭스 개발은행이 설립되면 인프라 건설 방면에서 풍부한 경험과 경쟁우위를 보유하고 있는 많은 중국기업들의 해외 활동이 증가하게 됨.
- 이 과정에서 중국과 다른 국가 사이에 양방향 무역 및 투자 규모가 확대될 수 있음.
- 중국과 브릭스 국가 및 기타 개발도상국과의 경제관계가 점차 긴밀해지면 효율적인 무역거래와 자금 이동을 보장하기 위해 결제업무의 간략화가 필요함.
- 중국정부는 이러한 기회를 이용하여 중국과 다른 국가 및 지역과의 무역 및 투자 부문에서 위안화의 결제 범위를 확대시켜 위안화의 국제 영향력을 제고할 수 있음.

4. 위안화 국제화의 의의와 한계

가. 위안화 국제화의 의의

- 위안화 국제화는 국제통화 시스템에서 중국이 차지하는 영향력을 제고시키는 주요한 동력
 - 국제통화를 발행하는 국가는 국제 금융 시스템에서 가장 큰 발언권을 가질 수 있기 때문에 국제사회에서의 지위도 동반 격상
 - 중국이 세계 두 번째 경제규모를 가지고 있음에도 불구하고 국제사회의 지위가 낮은 이유는 국제 통화 시스템에서 차지하는 위안화의 영향력과 국제 금융시장에서의 발언권이 약하기 때문
 - 위안화 국제화의 실현은 중국의 정치 및 금융 방면의 지위를 상승시키고 글로벌 경제활동에서 주도적 위치를 차지하는 데에 유리한 조건을 제공
- 위안화 국제화는 중국의 국제무역 수준을 향상시키고 환율 리스크를 경감
 - 중국 대외무역량이 증가하고 외화표시 채권과 채무의 비중이 확대되면서 기업이 직면하는 환율 리스크도 증가
 - 위안화 국제화가 실현되면 무역활동에서 위안화를 사용하는 결제가 증가하면서 다른 통화 보유의 필요성이 줄어들고 환리스크로 인한 손실도 감소하여 전체의 금융안전 보호에 유리
 - 또한 위안화의 유출을 촉진하고 무역 상대국간의 거래와 교류가 활발해지면서 중국 내 위안화 보유량이 줄어 위안화 절상압력도 함께 감소

■ 위안화가 국제통화의 지위에 오르면 중국의 화폐주조차익(Seigniorage)¹⁴⁾ 획득에 유리

- 화폐 발행량이 늘어나는 한편 위안화를 사용하여 국외의 재료를 구매할 수 있게 되기 때문에, 보유한 외환을 사용하지 않고도 무역적자를 실현할 수 있으므로 화폐주조차익도 증가함.
- 비거주자의 위안화 보유가 증가하므로 중국이 화폐주조차익을 얻게 되며, 이는 중국 외환보유고의 손실을 일부 상쇄하고 다른 나라의 화폐주조차익을 감소시키는 역할을 함.

나. 위안화 국제화의 한계

■ 자유로운 태환 가능성은 거래통화를 선택하는 주요 요소 중 하나인데, 위안화는 아직까지 완전한 자유태환이 실현되지 못하고 있어 국제화 과정을 저해

- 자유태환이 국제화의 필요충분조건은 아니지만 두 가지가 서로 영향을 주며 상호촉진 작용을 함.
- 자본과 금융 계정에서 자유태환이 실현되지 않으면 해당 통화 보유에 비교적 많은 제한이 생기고 거래 비용과 리스크가 증가하여 통화 보유에 대한 매력에 감소하게 됨.
- 자유태환 가능 여부는 위안화가 중국 이외의 지역에서 투자 및 저축의 대상이 되거나 중국 이외의 국가가 보유 통화로 위안화를 선택하는 데 중요한 고려요인이 될 수 있음.

■ 중국은 세계 최대의 국제무역 규모에도 불구하고 국제사회에서의 전체적 영향력이 아직 부족

- 중국의 대외무역은 저렴한 노동력의 비교우위를 기반으로 괄목할 만한 성과를 취득
 - 무역이 중국의 GDP에서 차지하는 비중이 꾸준히 증가하고 있으며, 무역구조 또한 고부가가치 상품 위주로 개선되고 있음.
- 그러나 기술개혁, 노동력의 전반적인 수준, 무역정책의 체계성 등에서 여전히 많은 제약 요인들이 존재
- 특히 국제 분업에서 중국은 여전히 중하위 단계에 머물러 있어 위안화가 역외로 진출하는 경로가 충분히 발달하지 못하고 있으며, 이는 위안화의 국제 영향력을 제약하는 원인으로 작용
- 위안화 경상계정에서의 자유태환은 실현되었지만, 자본시장이 아직 불완전하고 금융시장의 상품혁신 능력도 부족하여 중국의 국제금융 업무 확장에 불리한 요인으로 작용

14) 화폐주조차익(Seigniorage)은 정부나 중앙은행이 화폐를 독점적으로 발행함으로써 얻는 이익을 뜻하며, 화폐의 액면가액에서 발행비용을 차감한 금액으로 표현할 수 있음.

■ 위안화 국제화는 중국 국내외 자본의 자유로운 이동과 위안화 환율의 안정을 전제로 이루어지는데, 이로 인해 중국 통화정책의 독립성이 일정 정도 희생

- 먼델은 ‘삼위일체 불가능(impossible trinity)’ 이론을 통해 한 국가의 독립적인 통화정책, 안정적 환율, 자본의 자유로운 이동 이 세 가지 목표는 동시에 실현할 수 없다고 지적
- 통화의 국제화는 자본의 자유로운 이동과 안정적 환율을 필요로 하며, 이를 위해 해당 국가는 부득이하게 통화정책의 독립성을 포기해야 하는 상황에 처함.
- 개방경제 환경하에서 한 국가가 통화정책을 시행할 때에는 반드시 국내외 경제의 영향을 동시에 고려해야 함.
- 위안화 국제화가 실현되면 국제 금융시장에서 위안화가 자유롭게 이동할 수 있어 중국 통화정책의 독립성이 떨어지게 되고, 통화정책의 시행은 중국 내뿐 아니라 국외경제와도 영향을 주고받게 되어 정책 제정 시에 계획한 목표가 그대로 실현되기 어려움.

<참고자료>

- 『人民币国际化的现状障碍与相关对策』(2014년7월), 「宏观经济」.
- 『人民币国际化利弊探讨』(2014년9월), 「合作经济与科技」.
- 『人民币国际化：概念、争论与展望』(2014년9월), 「中国社科院世经政所国际金融研究中心」.
- 『人民币国际化：五周年成绩单』(2014년8월8일), 「央行观察」.
- 『陈雨露解读《人民币国际化报告2014》』(2014년7월21일), 「新华网」.
- 『人民币国际化再提速』(2014년8월13일), 「环球财经」.
- 『基于货币互换协议和跨境贸易人民币结算的人民币国际化探讨』(2014년8월), 「现代经济信息」.
- 『上海自贸区促进人民币国际化机制研究』(2014년2월), 「商」.
- 『金砖国家开发银行对人民币国际化的影响』(2014년8월), 「东方企业文化」.
- 『人民币国际化报告2014』(2014년7월), 「中国人民大学国际货币研究所」.
- 『人民币清算全球网络初步形成』(2014년9월4일), 「中国商务新闻网」.
- 『对人民币国际化的思考』(2014년9월), 「合作经济与科技」.
- 『对人民币国际化应持冷静态度』(2014년7월25일), 「经济参考报」.
- 『数据简报：中国央行已与25个境外货币当局签互换协议』(2014년9월17일), 「中国经济网」.
- 『Where do you Renminbi?』(2014년 2월), 「PwC Luxembourg」.

자료 정리: 인민대학 경제학원 박사과정 한지민 (hanzhimin8@gmail.com)