

14) 주요국의 위안화 허브전략 분석 및 한국의 대응방안

과제구분	정책
구분 선정 사유	위안화 국제화의 일환으로 위안화의 역외 사용이 크게 증가하고 있는 상황에서 국가별로 이에 대한 대응이 다르게 나타나고 있으므로 주요국의 전략과 입장을 분석하여 우리나라에 벤치마킹할 방안을 모색

■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

- 중국은 2010년부터 위안화의 대외무역 결제 기능 확대, 홍콩 등 역외 금융 시장에서 위안화 표시 채권 발행 및 유통 확대, 주요 국가(지역)들과 통화 스왑 체결 등 위안화의 국제화를 추진해 왔음.
 - 이러한 중국의 위안화 국제화 시도가 어떤 성과를 거두어 왔는지 살펴보고 특히 역외 위안화 허브에 대한 주요국의 전략과 입장을 분석
 - 위안화 국제화는 자본시장 개방과 자유로운 환율 운용을 전제로 하나, 이를 상당기간 허용할 수 없기에 이를 가능하게 하는 역외 위안화 허브 구축이 필요한 실정임.
- 역외 위안화 전략은 한국의 금융산업을 도약시키는 계기로 활용할 수 있는 정책을 모색
 - 2013년 한국의 대중 흑자는 628.17억불이며 위안화 무역결제를 할 경우에는 막대한 위안화 자금이 유입될 것으로 전망됨.
 - 장기적으로 위안화 자금을 투자할 수 있는 역량을 구축함으로써 위안화 허브의 역할을 수행을 대비
 - 그러나, 무역, 금융 등에 대한 중국에 대한 의존도가 높아질 가능성도 대비하여 신중한 정책적 대응이 필요한 실정임.

□ 7월 정상회담을 통해 원화-위안화 직거래 시장 체제 구축이 합의됨.

※ “자국 통화 결제를 활성화하는 것이 양국 간 경제·무역 발전에 이익이 된다는 데 인식을 같이 하고, 원화와 위안화 간 직거래 체제를 구축하기 위해 적극 노력하며, 한국 서울에 위안화 청산체제를 구축하고” (‘14. 7. 3. 정상회담 공동성명 중)

- 직거래 ‘체제’란 △ 원-위안 거래시장 구축, △ 청산결제은행을 교통은행으로 지정, △ 자국 통화 무역결제 확대, △ RQFII 800억 위안 쿼터 부여, △ 국내 위안화 채권 발행의 다섯 개 프로젝트를 중심으로 진행되고 있음.

- 위안화 청산결제은행으로 교통은행(Bank of Communication)이 지정됐으며 11월부터 결제 업무를 시작할 예정임.

■ 연구 목적

□ 중국 위안화 국제화의 실현 가능성 및 파급력에 대한 연구

- 위안화의 무역결제 기능, 투자통화기능, 보유통화 가능 확대 추이 분석 및 평가
- 주요국(홍콩, 싱가포르, 영국, UAE, 대만 등)의 역외 위안화 전략을 분석하여 향후 한국의 위안화 허브 전략에 대한 시사점을 모색

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요 연구내용
주요 선행연구	1 -과제명: Issues for renminbi Internationalization, 2014, ADB Institute -연구자(연도):Barry Eichengreen and Masahiro Kawai (2014) -연구목적: 위안화 국제화 현황과 시사점 분석	-문헌연구	-위안화 국제화에 대한 이슈들을 정리 -위안화 국제화는 향후 자본계정 자유화에 따라 진행될 것으로 전망
	2 -과제명: 위안화의 역외사용 확대와 한국의 대응 -연구자(연도): 자본시장연구원(2012) -연구목적: 역외 위안화 허브 전략 제시	-문헌연구	-한국의 역외 위안화 허브로서의 전략 제시 -한국은 역외 중심지로서의 여건을 갖추고 있는 것으로 판단
	3 -과제명: RMB Internationalization :	-문헌연구	-GARCH 모델을 사용하여 역내, 역외 위

	Onshore/Offshore Links -연구자(연도): Samar Maziad and Joong Shik Kang (IMF working paper; 2012) -연구목적: 역내/역외 위안화 관계 분석	-계량분석	안화와의 관계를 분석 -역내 현물시장이 역외 현물시장에 영향을 미치고 있으며, 유동성(spillover)현상도 존재함을 증명
--	--	-------	--

본 연구	-과제명: 주요국의 위안화 허브전략 분석 및 한국의 대응방안	-문헌연구 -현지조사 -전문가 간담회	-중국 위안화 국제화의 실현 가능성 및 파급력에 대한 연구 -역외 위안화 허브 구축 사례 분석 -한국의 위안화 허브 전략
------	-----------------------------------	----------------------------	---

■ 주요 연구내용

□ 중국 위안화 국제화의 실현 가능성 및 파급력에 대한 연구

- 위안화의 무역결제 기능, 투자통화기능, 보유통화 가능 확대 추이 분석 및 평가

□ 역외 위안화 허브 구축 사례

- 홍콩, 영국, 싱가포르, 대만, UAE등의 사례를 집중 분석하여 다른 연구와의 차별성을 극대화

□ 한국의 위안화 허브 전략

- 기회요인, 위험요인, 전략, 정책추진 방안 등을 모색함.
- 홍콩·런던식 금융 중심의 위안화 허브보다는 막대한 대중국 흑자등의 무역거래 등 실물에 기반한 위안화 허브를 추진하는 것이 바람직할 것으로 보임.
* 예를 들면, 중국의 금융개혁 중 채권시장은 역외 채권시장의 육성, 역내 채권 개방, 회사채 발행 증가 등의 순서로 발전될 것으로 예상되는데, 역외 위안화 표시 채권에 투자할 수 있는 방안을 모색
- 이를 바탕으로 원화 국제화 방안에 대한 시사점까지 도출하고, 한중 FTA 등을 활용하는 방안까지 모색

□ 목차(잠정)

제1장 서론

1. 연구배경
 - 가. 중국의 위안화 국제화 전략
2. 연구의 필요성 및 목적
3. 선행연구
4. 연구내용

제2장 위안화 국제화 실현 가능성과 파급력 분석

1. 무역결제 기능, 투자통화기능, 보유통화 가능 확대 추이 분석 및 평가
2. 역사적 관점 : 미 달러, 일본 엔화 사례 연구
3. 위안화 국제화 파급력 분석
 - 가. 금융시장(채권시장, 외환시장)
 - 나. 무역
 - 다. 투자
 - 라. 환율
 - 마. 산업

제3장 역외 위안화 허브 구축 사례

1. 홍콩
2. 영국
3. 싱가포르
4. 대만
5. UAE
6. 구성요소별(청산결제, 유동성 공급, 무역결제, 유동성 공급, 위안화 축적, 관련 금융상품, 외환시장에서의 직거래 시장 개설) 국가별 비교 및 시사점

제4장 한국의 위안화 허브 전략 평가

1. 한국의 위안화 허브 진행상황
 - 가. 청산결제은행
 - 나. 직거래 시장
 - 다. RQFII(위안화 적격해외기관투자자)
2. 한국의 경쟁력 분석과 리스크

3. 평가 및 문제점
4. 향후 정책 추진 방안

제5장 결론 및 시사점

1. 결론 및 전망
2. 한국에 대한 시사점
3. 원화 국제화에 대한 시사점

■ 연구추진방법

□ 문헌연구

- 중국 정부의 위안화 국제화 관련 정책 자료
- 민간 및 정부 연구기관의 각종 포럼 자료

□ 현지조사

- 중국 위안화 국제화 개혁과 관련된 공무원 인터뷰
- 주요국의 역외 위안화 허브와 관련된 공무원 인터뷰

□ 국내 전문가 간담회 개최

- 중국의 위안화 국제화에 관한 국내 전문가를 최대한 활용하고, 연구진으로 포함시킬 예정임.

□ 세부 추진일정 (잠정)

- 연구계획심의회: 3월
- 연구중간심의회: 5월
- 연구결과심의회: 8월

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 정책수요처(정부, 기관 등)

- 기획재정부

○ 국정과제 관련성

국정 목표	국정전략		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	1	창조경제	6	동반성장 등 협력적 기업생태계 조성

■ 기대효과

○ 예상되는 정책적 기여도

- 성장을 뒷받침하는 경제 운영
- 위안화 국제화를 한국 금융산업 발전의 계기로 활용할 수 있도록 위안화 역외 허브 추진에 대한 시사점을 도출

○ 예상되는 학술적 기여도

- 주요국의 역외 위안화 허브에 대한 비교분석을 통해서 향후 실물을 바탕으로 하는 한국의 역외 위안화 허브 모델을 제시

○ 기타 기대효과

- 해당 없음.

■ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	10개월	시작일	2015.01.01.	종료일	2015.10.31.
------	---------	------	------	-----	-------------	-----	-------------

