

중국 위안화의 국제화 추진과 시사점

윤 덕 룡 국제거시금융실 선임연구위원 (dryoon@kiep.go.kr, 3460-1068)

오 승 환 국제거시금융실 연구원 (ohsh@kiep.go.kr, 3460-1228)

1. 위안화의 국제화 추진
2. 위안화의 국제적 입지
3. 위안화의 국제화 성공조건
4. 전망과 정책적 시사점

주요 내용

- ▶ 중국은 지난 3월 3일부터 열린 중국 전국인민대표대회(전인대)와 전국인민정치협상회의(정협)에서 위안화를 기축통화로 끌어올리기 위해 위안화의 국제화를 공식화하는 의견을 제시하였음.
- 중국은 국제금융위기 상황이 위안화 국제화에 좋은 계기라고 보고, 무역결제시 위안화 사용 증대 및 위안화의 스왑거래 확대 등으로 위안화의 국제화에 노력하고 있음.
- 중국은 위안화 국제화를 추진하기 위한 제도개혁을 추진하고 있으며 자유로운 태환을 위한 관련 법규정의 개정 및 외환시장 개혁에도 나서고 있음.
- 위안화의 국제화는 단계적으로 추진될 것이며 중국은 <결제통화-지역통화-기축통화>의 순으로 위안화의 국제화를 추진할 것으로 예상됨.
- ▶ 중국의 위안화가 아시아에서 기축통화로 자리잡고 향후 세계시장에서 기축통화로 기능할 수 있기 위해서는 해외수요가 높아야 할 뿐 아니라 통화의 호환성과 안정성이 보장되어야 함.
- 중국은 세계 금융위기를 기회로 삼아 위안화를 국제화하려는 계획을 가지고 있으며 결제통화로서의 비중은 시장의 수요에 따라 급속히 확대되고 있어 어느 정도 성과를 보일 수 있을 것으로 예상됨.
- 위안화는 역내 무역증가로 인해 ASEAN 국가 및 대만·홍콩·마카오 등 화교권 국가들 사이에서 실제로 역내 결제 통화로 사용되고 있으며, 그 비중이 증가세를 보여 실질적인 지역 결제통화로 부상하고 있음.
- ▶ 위안화가 지역통화(regional currency)로 격상되기 위해서는 시장의 힘뿐 아니라 제도적인 협력이 필요하나, 그 가능성은 높지 않은 것으로 판단됨.
- 역내 경제 및 정치적 관계를 고려할 때, 위안화가 환율 및 통화협력을 주도하여 역내에서 실질적인 기축통화가 되는 것이 현실적인 국제화 방안이 될 것임.
- ▶ 한국은 위안화의 국제화 추구를 계기로 원화의 국제화에도 관심을 가지고 적극성을 보일 필요가 있으며, 역내 협력을 통한 환율 안정과 더 나아가 역내 공동통화의 창출을 통한 항구적 외환시장의 안정을 모색할 필요가 있음.

1. 위안화의 국제화 추진

■ 중국은 지난 3월 3일부터 열린 중국 전국인민대표대회(전인대)와 전국인민정치협상회의(정협)에서 위안화를 기축통화로 끌어올리기 위해 위안화 국제화를 공식화하는 의견을 제시하였음.

- 중국의 전인대와 정협은 향후 중국의 정책방향을 제시하는 자리로서의 의미가 크다는 점에서 위안화의 국제화 추진은 공식적인 정책방향으로 자리잡을 가능성이 큼.

- 중국은 이러한 계획을 실현하기 위해 우선 금년 3월 말부터 홍콩과의 무역거래에서 위안화를 결제통화로 사용하도록 허용하였음.

■ 중국이 전인대를 통해 밝힌 위안화 기축통화 추진의 이유는 다음과 같음.

- 첫째, 국가재산 규모의 증대
- 둘째, 시노리지 이득(화폐 주조이득) 추구

※ 위안화 국제화란 위안화의 사용범위를 해외시장으로까지 확대하는 것을 의미함. 이 경우 비거주자간 위안화 거래가 가능하고 위안화 표시 금융자산을 해외에서 발행하거나 대외 거래에서 결제통화로 사용하는 비중이 확대됨.

■ 중국은 국제금융위기 상황이 위안화의 국제화를 이룰 수 있는 좋은 계기라고 생각하여, ASEAN 국가 및 주요 교역국과의 무역거래시 위안화 결제를 확대하기 위해 노력하고 있음.

- 중국은 미국의 달러화 가치가 하락하고 있는 상황에서 위안화 결제비중 확대는 필요한 조치이며, 아시아 지역의 위안화 결제확대는 달러에 대한 의존도를 줄이게 되어 금융리스크를 감소시키고 유동성 위기 해소에 도움을 줄 것으로 판단하고 있음.

■ 최근 중국은 세계 1위 규모의 외환보유고를 바탕으로, 최근 유동성 부족으로 어려움을 겪고 있는 국가들과 통화스왑을 체결하고 있으며, 새롭게 체결되는 스왑거래시 위안화를 기준으로 이루어지고 있음.

표 1. 외환보유액 순위(2009년 1월 말 기준)

(단위: 억 달러)			
순위	국 가	외환 보유액	전기대비 증감액
1	중 국	19,460	613
2	일 본	10,110	△196
3	러 시 아	3,869	△402
4	대 만	2,927	10
5	인 도	2,486	△74
6	한 국	2,017	5

주: 중국의 경우 2008년 12월 말 기준
 자료: 한국은행

- 중국은 지난 2008년 12월 12일 우리나라와 기존 40억 달러에서 260억 달러 증가한 300억 달러로 통화스왑을 체결하였는데, 이 증가분은 1,800억 위안 규모의 위안화/원화 간 통화스왑임.

- 2009년 들어 중국은 홍콩과 2,000억 위안(1월 20일), 말레이시아와 800억 위안(2월 8일)의 통화스왑을 체결하였음.

- 3월 12일에는 비아시아권 국가 최초로 벨로루시와 200억 위안 규모의 통화스왑을 체결하였으며, 이를 계기로 최근 유동성 위기 상황에 있는 동유럽 국가와의 통화스왑이 늘어날 것으로 예상됨.

- 위안화 스왑제공은 호환성의 제약으로 국제유동성 부족의 해소에는 한계 있지만 중국과의 교역확대를 통한 자원획득 가능성을 확대하는 효과가 있을 것임.

■ 중국은 위안화의 국제화를 추진하기 위한 제도개혁도 추진하고 있는데, 자유로운 태환을 위한 관련 법규정 개정 및 외환 시장개혁에도 나서고 있음.

- 인민은행의 경우 위안화의 국제화를 위해 필요한 외환제도 개혁 및 화폐 태환성 개선을 위해 외환정책국을 신설하였으며, 2008년 8월 텐진 빈하이신구에 위안화 역외거래시장 개설 계획을 발표하였음.

■ 위안화의 국제화는 단계적으로 추진될 것이며 중국은 <결제통화-지역통화-기축통화>의 순으로 위안화의 국제화를 추진할 것으로 예상됨.

- 결제통화로서의 사용 확대는 중국과의 경제교류 확대로 나타나는 자연스러운 시장 움직임이나, 공식적인 거래허용 등

의 제도적 조치가 필요함.

- 지역통화로서의 도약은 중국의 노력만으로는 달성하기 어려우며 일단 위안화의 안정성이 경제적·정치적으로 담보되어야 하고, 지역 내 국가들이 위안화를 사용하기 위한 인센티브와 제도적 협력이 필요함.
- 위안화가 국제 기축통화가 되기 위해서는 국제적 수요가 충분히 존재해야 할 뿐 아니라 국제통화 체제 내에서 안정적인 관리와 협력이 가능해야 함.

2. 위안화의 국제적 입지

- 위안화는 역내 무역증가로 인해 ASEAN 국가 및 대만·홍콩·마카오 등 화교권 국가들 사이에서 실제로 역내 결제통화로 사용되는 등 그 입지가 부상하고 있음.

표 2. 위안화 사용 증대 내용

국가	위안화 사용 증대 내용
ASEAN	중국은 2004년 11월, ASEAN과 자유무역협정(FTA)을 발효시킨데 이어, 2008년 10월 싱가포르와 별도의 FTA를 체결하였고, ASEAN 회원국과 중국간의 통화스왑 계약이 증가하고 있음.
홍콩	홍콩과의 경제통합을 위해 2003년 경제진밀화협정(CEPA)을 체결. 2007년 6월에는 중국금융기관의 홍콩내 위안화표시 채권발행 허용. 홍콩과 심천의 기업간 거래시 20~30만 달러 범위 내에서 위안화 결제와 개인간 송금도 허용하는 등 홍콩·심천 간 금융협력 강화 추진 중
대만	2008년 11월 4일, 1949년 대만 분리 이후 처음으로 이루어진 중국당국자의 대만방문 회담에서 여러 가지 경제협력 방안과 함께 양국간 무역결제통화를 달러화 대신 양국 통화로의 대체와 중국 기관투자자의 대만증시 투자허용 등 금융분야의 합의도 도출
러시아	2008년 10월, 모스크바에서 개최된 「제3회 중·러 경제고위포럼」에서 중국 원자오바오 총리와 러시아 푸틴 대통령은 양국간 무역거래에서 달러화에 대한 비중을 줄이고 위안화와 루블화의 사용을 확대하는 방안을 추진키로 합의
북한	2008년 2월, 북·중 양국간 무역업에 종사하는 북한기업에 대해 중국 내 위안화 결제계좌 개설을 허용하는 등 위안화의 결제제도를 공식적으로 도입

자료: 국제금융센터, 「최근 중국의 위안화 국제화 추진 움직임과 전망」.

- 최근 베트남, 싱가포르 등 ASEAN 10개국과 몽골, 북한 등 12개국 외환보유액에 포함된 위안화가 지난해 말 기준으로 814억 위안에 이르는 것으로 추산됨.

- 2005년 중국 인민은행이 실시한 홍콩, 러시아, 북한, 베트남 등 주변 18개국 위안화 유통조사에서 이 국가들의 2004년 말 위안화 외환보유액이 216억 위안이라고 밝힌 것과 비교하면, 3년 만에 약 4배 정도 증가한 수치임.

- 말레이시아와 필리핀의 경우 위안화를 공식 외환보유통화로 비축하고 있으며, ASEAN 국가들 사이에서는 위안화가 제2의 달러로 통용되고 있음.

- 현재 중국은 아시아 역내 국가들의 가장 중요한 교역 대상일 뿐 아니라 제1의 투자대상국의 위치를 차지하고 있으며, 중국 경제의 구매력 증대와 더불어 역내에서 가장 중요한 비중을 차지하게 될 것으로 예상됨.

- 중국은 2007년 기준 한국의 수출 중 22.07%, 일본수출의 15.30%를 차지하고 있으며, 아시아 개발도상국의 경우 수출의 12.56%와 수입의 13.21%를 중국에 의존하고 있어서 역내 무역시 위안화를 결제화폐로 사용할 경우 환전비용을 절약할 수 있는 측면이 있음.

표 3. 아시아 주요국 대중국 수출입 비중(2007년 기준)

국 가	수출 비중(%)	수입 비중(%)
홍 콩	48.67	46.32
인 도	8.70	10.59
인도네시아	8.48	11.49
일 본	15.30	20.54
한 국	22.07	17.66
말레이시아	8.77	12.86
필리핀	11.40	7.21
싱가포르	9.67	12.11
태 국	9.73	11.59
아시아개발도상국	12.56	13.21

자료: IMF, "Direction of Trade Statistics."

3. 위안화의 국제화 성공조건

- 중국의 위안화가 아시아에서 지역통화로 자리잡고 향후 세계 시장에서 기축통화로 기능할 수 있기 위해서는 해외수요가 높아야 하며 통화의 호환성·안정성이 보장되어야 함.

- 전 세계에서 중국이 차지하는 교역비중은 수출의 8.8%이며 수입의 6.7%를 차지하고 있으며, 역내 교역에서 차지하고 있는 비중은 수출 28.0%, 수입 30.3%로, 경제규모면에서는 위

안화를 국제화하기에 유리함.

표 4. 세계 주요 수출·수입국(2007년 기준)

국 가	수출 비중(%)	국 가	수입 비중(%)
독 일	9.5	미 국	14.2
중 국	8.8	독 일	7.5
미 국	8.4	중 국	6.7
일 본	5.1	일 본	4.4
프랑스	4.0	영 국	4.3
한 국	2.7	한 국	2.5

자료: 한국무역협회, 「무역연감 2008」.

■ 중국의 역내 교역 비중은 30% 정도이나 국가별로 수출에 편중되거나 수입에 편중되는 경향이 있어서 위안화를 결제통화로 사용하는 데 무리가 있음.

- 일본, 한국, ASEAN 등 주요 역내 국가는 중국에 대해 지속적인 무역흑자를 보이고 있어서 위안화를 결제통화로 사용할 경우 통화 용도의 불일치로 위안화 사용에 제약이 될 수 있음.

■ 중국 위안화가 국제화되기 위해서는 위안화의 호환성과 안정성이 보장되어야 하나 중국이 자본시장을 개방할 경우 위안화의 안정성 유지가 어려워질 수 있음.

- 중국은 지금까지 자본시장을 통제해 위안화의 통화가치관리가 비교적 용이하였으나, 위안화의 자유로운 해외이동을 허용할 경우 이를 관리할 수 있는 제도적 경험이 축적되지 않아 안정성에 대한 시장의 신뢰를 획득하기가 용이치 않을 것으로 보임.

- 호환성이 보장되기 위해서는 자본자유화가 시행되어야 하나 중국은 아직 개방에 소극적이어서 IMF에서 자본자유화 정도를 평가하는 43개 항목 가운데 11개 항목만 개방된 것으로 평가되고 있음.

■ 위안화가 지역통화로 발전하려면 다른 통화를 사용하는 것보다 비용이 적게 들어야 하나, 이를 뒷받침할 제도적인 장치가 없음.

- 현재 달러화의 최종대부자 기능 부재가 신흥국들에게 지나치게 높은 비용을 초래하고 있는 것이 지역통화에 관심을 가지게 만드는 요인이 되고 있음.

- 위안화가 단순한 대체화폐만이 아니라 아시아 국가들간의

거래에서도 통용되는 역내 기축통화로서 기능하기 위해서는 환율안정을 보장하는 장치나 최종대부자 기능의 제공 등으로 위안화 사용의 비용이 달러화보다 낮아져야 함.

■ 위안화가 지역통화로 기능하기 위해서는 중국이 정치적으로 안정되어야 할 뿐 아니라 주변 국가에서 위안화를 받아들인데 정치적 거부감이 없어야 함.

- 중국은 역사적으로 아시아 지역을 지배해 온 강대국이었으며 현재에도 일부 국가들과 영토분쟁 및 역사에 관한 분쟁으로부터 자유롭지 못하여, 중국의 경제적 영향력 확대에 대하여 염려나 거부감을 초래할 수 있음.

- 중국의 경제발전에 비해 정치적 민주화가 유예되고 있음을 고려할 때, 향후 중국의 정치적 불안 가능성이 위안화 국제화의 장애로 작용할 수 있음.

- 역내통화로 사용되기 위해서는 역내 통화간 안정적인 환율을 유지할 수 있는 장치와 이를 담보할 수 있는 기금 등의 뒷받침이 필요함.

■ 위안화가 지역통화가 되더라도 국제 기축통화로 활용되기 위해서는 역내경제권의 국제적 영향력이 증대되어야 함.

- 위안화의 사용이 역내에서 지속적으로 이루어져야 하나 위안화를 역내통화로 사용하겠다는 합의가 없고 이에 대한 제도적 장치나 노력도 아직은 존재하지 않음.

- 국제 기축통화가 되기 위해서는 경제규모나 국제거래에서 차지하는 비중이 높아져야 하며 역내에서 지속적으로 사용되어야 하므로 역내 국가간 협력이 필요함.

4. 전망과 정책적 시사점

■ 중국은 세계 금융위기를 기회로 위안화 국제화 계획을 가지고 있으며, 결제통화로서의 비중은 시장의 요구에 의해 빠르게 확대되고 어느 정도 진전을 이룰 수 있을 것임.

- 위안화는 거래비중이 높은 동남아 국가들을 비롯하여 홍콩, 타이완 등 일부 국가들에서 결제통화로 사용될 경우, 달러화에 대한 의존도를 줄일 수 있고 거래의 안정에 도움이 되므로 결제통화로서의 비중이 확대될 것으로 전망됨.

- 향후 위안화의 결제비중은 위안화의 국제적 호환성(convertibility)이 얼마나 빨리 보장될 수 있을지와 통화가치의 안정성에 대한 시장의 신뢰 정도에 의해 결정될 것임.

■ 중국이 위안화 국제화의 목표를 통화의 국제적 활용도 제고에 둔다면 이 정책은 성공할 수 있을 것임.

- 위안화는 거대한 중국의 경제규모와 아시아 국가들과의 긴밀한 경제관계를 고려할 때, 거래통화로서의 활용도가 높아질 것임.
- 주변 국가와의 경제교류 증가와 이에 따른 위안화 사용 확대 및 중국경제의 성장잠재력과 당국의 의지 등을 종합적으로 고려해 볼 때, 향후 아시아 지역 내에서 위안화의 위상은 과거에 비해 높은 수준을 보일 것으로 예상됨.
- BIS에 따르면¹⁾, 위안화 경우 일평균 은행간 외환거래 규모는 146.3억 달러로 기타 아시아 통화보다 낮은 수준이나 2004년 대비 8.4배가 증가하며 빠른 속도로 거래량이 늘어나고 있음.

표 5. 주요 아시아 통화 외환거래량 추이

(단위: 백만 달러)

통화	2004년(A)	2007년(B)	A/B
중국 위안화	1,742	14,631	8.4
한국 원화	21,151	34,047	1.6
싱가포르 달러	14,010	37,663	2.7
홍콩 달러	33,180	85,632	2.6
일본 엔	359,231	509,731	1.4

자료: BIS; 국제금융센터

■ 위안화가 역내 지역통화(regional currency)로 진전되기 위해서는 시장의 힘만이 아니라 제도적인 협력이 필요하나 그 가능성은 높지 않은 것으로 판단됨.

- 지역통화는 각국이 자국통화를 보유한 상황에서 위안화를 아시아지역 공동통화(common currency)로 활용하는 것과 유로화와 같이 개별국 통화를 대체하고 아시아 지역의 단일 통화(single currency)로 받아들이는 것이 있음.
- 어떠한 경우든 위안화가 각국 내에서 통용될 수 있도록 법적으로 허용하는 것이 전제가 되지만 이를 수용할 만한 인센티브나 정치적 준비가 되어있지 않으므로 지역통화로의

발전은 기대하기 어려움.

- 아시아 국가들간 단일통화의 도입에 대한 합의가 없으며 아시아 국가들은 여전히 내부적 경제관계보다는 구매력이 높은 외부에 대한 의존도가 높으므로, 당분간은 역내 경제관계를 안정시키기보다는 대외교역의 안정에 필요한 대달러 환율의 안정을 더 추구할 가능성이 높음.

■ 역내 경제 및 정치적 관계를 고려할 때 위안화는 환율 및 통화협력을 주도하여 독일의 마르크화와 같이 역내에서 실질적인 기축통화의 역할을 수행하기 위한 노력을 기울이는 것이 현실적인 방안이 될 것임.

- 향후 아시아 국가들의 구매력이 높아지고 역내시장 의존도가 증가할수록 역내 경제관계의 안정에 대한 필요성이 제기될 것이며 지역통화의 도입이 필요하게 될 것임.
- 정치적으로 중국의 위안화가 다른 나라에서도 통용되거나 개별국 통화를 대체하기는 어려울 것이므로, 기존에 제안된 적이 있는 ACU(Asian currency Unit)와 같은 복합통화의 창출에 주도적인 역할을 수행하는 것이 현실성 있는 대안이 될 것임.
- 중국의 위안화 국제화 추진은 중국이 역내협력에 더 많은 관심을 기울여야 할 필요성을 제기하고 있으며 역내 협력을 가속화하는 계기가 될 수 있을 것으로 사료됨.

■ 한국은 위안화의 국제화 추구를 계기로 원화의 국제화에도 관심을 가지고 적극성을 보일 필요가 있으며, 역내 협력을 통한 환율 안정과 더 나아가 역내 공동통화의 창출을 통한 항구적 외환시장의 안정을 모색할 필요가 있음.

- 환율의 안정을 도모하고 고질적인 외환시장의 불안을 해결하기 위해서는 원화의 국제화뿐 아니라 소국개방경제의 한계를 벗어나기 위한 방안이 요구됨.
- 중국의 위안화 국제화를 계기로 동아시아 각국이 협력하여 환율을 안정시키는 공동환율제도나 공동통화를 도입하는 등의 대안들을 심도 있게 논의하고 현실화하는 것이 국제금융 위기로부터 한국 경제와 아시아 경제를 안전하게 보호하는 대안이 될 수 있을 것임. **KIEP**

1) BIS, "Triennial Central Bank Survey Foreign exchange and derivatives market activity in 2007, 2004."