

최근 인도네시아 루피아화 가치 하락의 원인과 시사점

강대창 신흥지역연구센터 동남아팀 부연구위원 (dkang@kiep.go.kr, Tel: 3460-1166)

김유미 신흥지역연구센터 동남아팀 연구원 (ymkim@kiep.go.kr, Tel: 3460-1075)

차 례 ●●●

1. 인도네시아의 환율 동향
2. 최근 인도네시아의 루피아 평가절하의 원인
3. 전망 및 시사점

주요 내용 ●●●

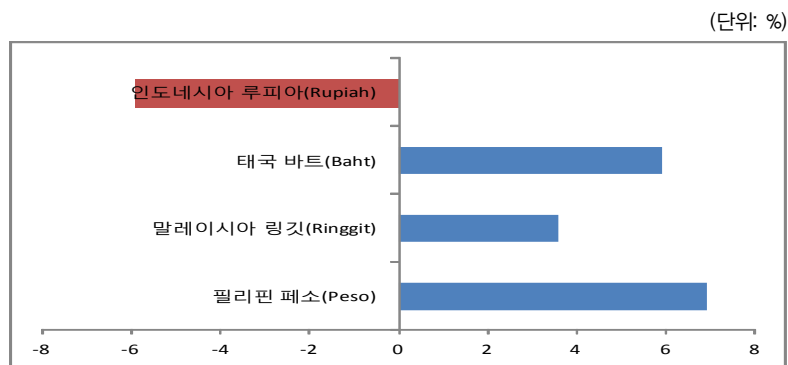
- ▶ 2012년도 미국의 제3차 양적완화정책의 영향으로 동남아시아 주요국의 화폐가치가 상승하였으나 인도네시아 루피아(IDR: Indonesia Rupiah)의 가치는 하락함.
 - 인도네시아 루피아 환율은 2013년 1월에는 달러당 9,698루피아를 기록하여 전년동월대비 가치가 5.9% 하락함.
 - 이에 인도네시아 중앙은행이 루피아 가치를 안정시키기 위해 달러화를 매각하고 루피아를 매입함에 따라 인도네시아의 외환보유액이 감소하는 추세임.
- ▶ 최근 인도네시아 루피아의 가치하락은 △ 광물수출세 도입에 따른 외자 유출 △ 중국의 경제성장 둔화에 따른 무역수지 적자 △ 최근 불안정해진 싱가포르 역외선물환(Offshore-NDF) 시장에서 인도네시아 계정에 대한 달러 유출에 기인함.
 - 2012년 5월에 인도네시아 정부가 광물수출세 도입을 결정하면서 관련 산업에 대한 외자가 유출됨에 따라 루피아 가치가 하락함.
 - 2012년도의 중국의 경제성장 둔화로 인해 중간재 수출이 감소하여 무역수지 적자를 기록하면서 루피아 약세가 가속화됨.
 - 2013년 2월에 싱가포르의 NDF 시장에서 인도네시아 루피아시장에 대한 달러화가 대량으로 인출되면서 외환보유액 감소 및 달러 수요증가로 루피아 하락세가 지속됨.
- ▶ 루피아 약세가 지속됨에 따라 인도네시아 정부는 간접적인 외환시장 개입과 수입규제정책을 추진하고 있으므로 인도네시아에 진출한 한국기업의 투자 및 판매와 관련한 대응전략이 요구됨.
- ▶ 루피아 가치 하락과 함께 물가상승률이 급격하게 상승함에 따라 한국기업은 물가상승 압력을 흡수할 수 있는 방안을 마련할 필요가 있음.

1. 인도네시아의 환율 동향

■ 2012년도 미국의 제3차 양적완화정책의 영향으로 동남아시아 주요국의 화폐가치가 상승하였으나 인도네시아 루피아(IDR: Indonesia Rupiah)의 가치는 하락함(그림 1 참고).

- 2013년 1월 시점에 전년동월 미달러 대비 필리핀 페소(Peso)는 6.9%, 말레이시아 링깃(Ringgit)은 3.6%, 태국의 바트(Baht)는 3.1% 가치가 상승함.
- 반면 인도네시아 루피아만 예외적으로 5.9% 가치가 하락함.

그림 1. 동남아 주요국 화폐가치 변화(2012. 1~2013. 1)

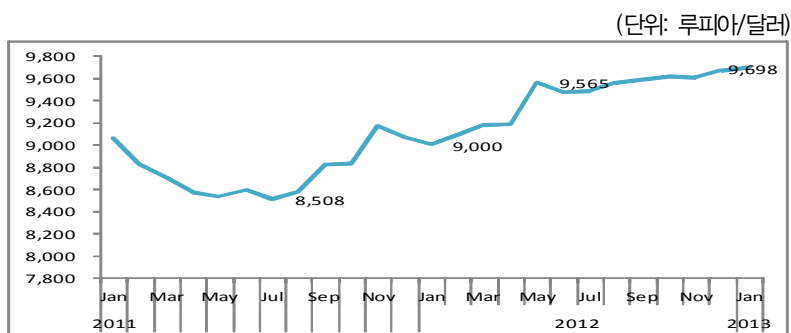


자료: oxford analytica.

■ 2011년 하반기 이후 인도네시아 루피아 환율은 상승세(루피아 가치 하락)를 나타내고 있음(그림 2 참고).

- 인도네시아 루피아 환율은 2011년 초부터 하락하여(루피아 가치 상승), 2011년 7월경에 최저 수준인 8,508루피아를 기록한 후 상승세로 반전하여 그 추세를 지속하고 있음.
- 인도네시아 루피아 환율은 2012년에 달러당 9,000루피아 이상의 수준을 기록하였고, 2013년 1월에는 9,698루피아를 기록함.

그림 2. 인도네시아 환율(IDR-USD) 추이



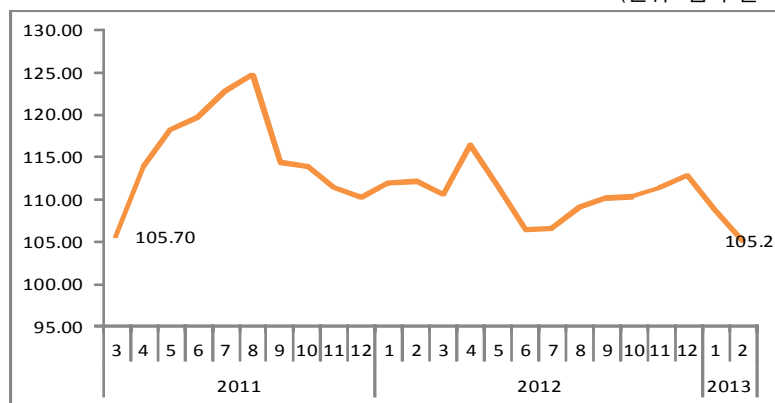
자료: 인도네시아 중앙은행(BI).

■ 이에 인도네시아 중앙은행이 루피아의 지속적인 가치 하락을 억제하기 위해 달러를 매각하고 루피아를 매입함에 따라 인도네시아의 외환보유액이 감소하는 추세임.

- 2012년에 인도네시아 재무부가 세계은행과 아시아개발은행(ADB)에 긴급융자를 신청하여 세계은행으로부터 20억 달러를 지원받고, ADB와 25억 달러 규모의 새로운 파트너십 협정을 체결하였음에도 외환보유액 감소와 루피아 약세가 지속됨.
- 2013년 1월, 인도네시아 중앙은행의 외환보유액이 1,052억 달러로 2011년 3월 이후 최저치를 기록함(그림 3 참고).

그림 3. 인도네시아 외환보유액(2011~13년)

(단위: 십억 달러)



자료: 인도네시아 중앙은행(BI).

2. 최근 인도네시아의 루피아 가치 하락의 원인

■ 최근 인도네시아 루피아의 가치 하락은 △ 광물수출세 도입에 따른 외자 유출 △ 중국의 경제성장 둔화에 따른 무역수지 적자 △ 최근에 불안정해진 싱가포르의 역외선물환(Offshore-NDF: Non-Deliverable Forward) 시장에서 인도네시아 계정에 대한 달러 유출에 기인함.

■ 2012년 5월에 인도네시아 정부가 광물수출세 도입을 결정하면서 관련 산업에 대한 외국인투자가 감소함에 따라 루피아 가치가 4% 하락함.

- 2012년 5월 16일에 인도네시아 정부는 65개 광물자원에 대한 20% 수출관세를 부과하기로 결정함.
- 규제대상인 65개 광물자원은 21종의 금속광물, 10종의 비금속광물, 34종의 광석으로 규정되어 있으며 석탄은 수출세 부과대상에서 제외됨.¹⁾

1) 김유미(2012), 「최근 인도네시아 비관세장벽 강화의 주요 내용과 시사점」, KIEP 지역경제포커스 제06-27호, p. 6.

- 2012년 업종별 FDI를 살펴보면, 광업이 20.7억 달러로 전체 금액의 10.5%를 차지하고 있으며 이는 전년대비 11%가 감소한 수준임(그림 4 참고).
- o 2012년 1/4분기부터 인도네시아 광업에 대한 FDI가 감소하면서 2/4분기에 관련 분야에 대한 외자가 유출됨(그림 5 참고).

그림 4. 업종별 인도네시아 FDI 비중(2012년)

(단위: 백만 달러)

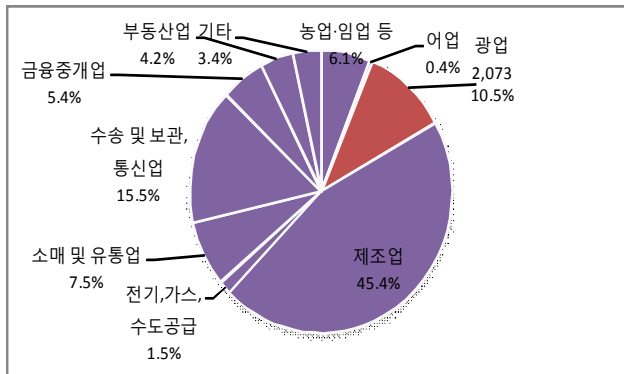
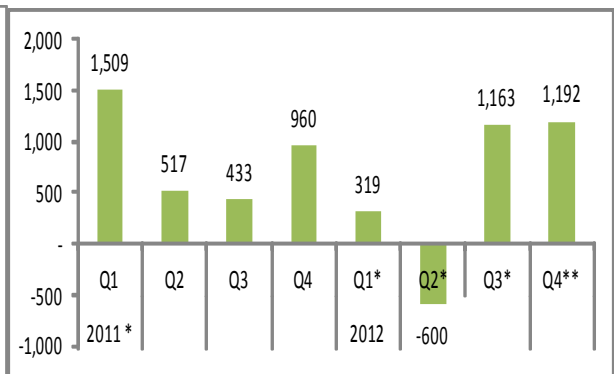


그림 5. 분기별 인도네시아 광업에 대한 FDI

(단위: 백만 달러)



주: * 실제치, ** 추정치.
자료: 인도네시아 중앙은행(BI).

■ 또한 2012년 중국의 경제성장 둔화로 인해 중간재 수출이 감소하여 무역수지 적자를 기록하면서 루피아 약세가 가속화됨.

- 중국은 일본에 이어 인도네시아의 제2위 수출국으로서 인도네시아는 2011년 기준으로 229.4억 달러를 중국으로 수출함(표 1 참고).

표 1. 인도네시아의 주요 수출국별 수출액(2011년 기준)

(단위: 십억 달러)

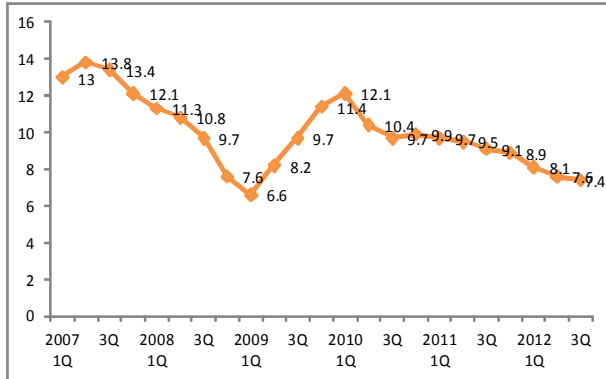
국가	일본	한국	싱가포르	미국	중국
수출액	33.7	16.4	18.4	16.5	22.9

자료: 인도네시아 통계청(BPS).

- 2012년 1/4~3/4분기의 중국 경제성장률은 7.7%로 전년동기대비 1.7%포인트 하락함(그림 6 참고).
- 2011년 4/4분기에 7억 1,228만 달러였던 인도네시아의 대중국 수출이 2012년부터 감소추세를 보임(그림 7 참고).

그림 6. 중국의 GDP 성장률

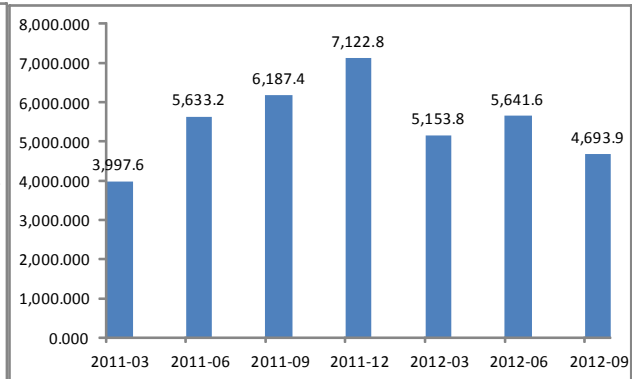
(단위: 전년동기대비, %)



자료: KIEP 북경사무소, 「한중경제포럼」, 제13-01호.

그림 7. 인도네시아의 대중국 수출

(단위: 백만 달러)

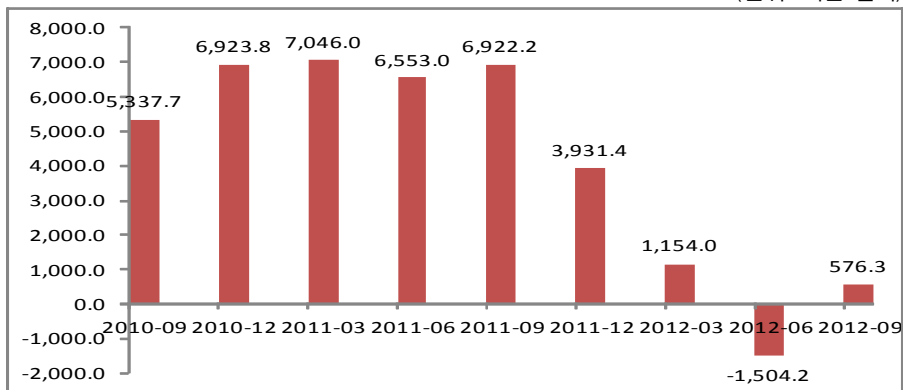


자료: CEIC; IMF.

- 이에 따라 2011년 4/4분기부터 인도네시아 무역수지가 감소하여 2012년 상반기에 무역수지 적자를 기록함(그림 7 참고).
 - 2012년에는 전년에 비해 무역수지가 크게 감소하여 전체적으로 GDP 대비 2.7%인 약247억 달러의 무역수지 적자를 기록함.²⁾
 - 인도네시아는 2012년 10월부터 2013년 2월까지 5개월 연속 무역수지 적자를 지속함.

그림 8. 인도네시아 분기별 무역수지 추이

(단위: 백만 달러)



자료: CEIC; IMF.

- 이외에도 2013년 2월에 싱가포르의 역외선물환(IDR NDF)시장에서 인도네시아 계정에 대한 달러화가 대량으로 인출되면서 외환보유액 감소 및 달러 수요증가로 루피아 하락세가 지속됨.

- 2008년 인도네시아 중앙은행령 10호³⁾에 따라 인도네시아 중앙은행(BI)이 국내에서 10만 달러 이상의 송금에

2) Jakarapost(2013. 3. 8).

3) Bank Indonesia Regulation No.10/28/PBI/2008.

대한 규제를 시행하면서 IDR NDF 시장에 대한 외국인투자자의 관심이 높아지고 있음.

- 인도네시아 루피아는 싱가포르의 역외선물환(Offshore-NDF)시장에서 중국의 위안화와 필리핀 페소와 비슷한 규모로 거래가 이루어지고 있음(표 2 참고).
- o 싱가포르에 있는 NDF 시장에서 인도네시아 루피아는 일일 평균 약 7억 달러가 거래될 만큼 규모가 상당함.

**표 2. 아시아 주요국가 통화의 싱가포르 해외역외선물환(Offshore-NDF)
거래 현황(2011년 기준)**

국별 통화	일일평균거래량 (십억 달러)	NDF 거래량 (백만 달러)
중국 위안화(CNY)	3	10
한국 원화(KRW)	4	5
인도 루피(INR)	1.1	5
필리핀 페소(PHP)	0.5-0.6	10.0-20.0
인도네시아 루피아(IDR)	0.7	10
태국 바트(THB)	0.8	na

자료: HSBC. 2011. 『Emerging Market Currency Guide』.

3. 전망 및 시사점

가. 전망

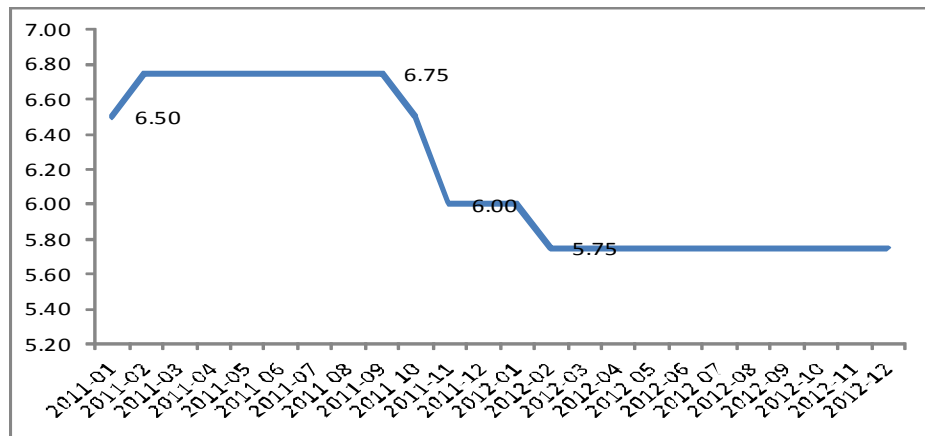
- 최근 인도네시아 루피아 가치 하락에 영향을 미친 요인들의 변화와 인도네시아 중앙은행의 정책기조를 고려할 때 조만간 루피아 가치 하락추세가 상승추세로 반전될 가능성은 크지 않음.
- 광물수출세 도입정책이 2014년부터 발효되기 때문에⁴⁾ 2013년 3월 기준, 광물수출세로 인한 투자 감소가 2012년 상반기보다 완화되었으나 추이를 지켜봐야 함.
- 최근 중국의 경기가 회복되는 조짐을 나타내면서 대중국 수출증가가 예상되어 루피아 가치 하락이 완만하게 이루어질 가능성이 있음.⁵⁾
- 그러나 동남아시아 NDF 시장에서 다른 주요국의 화폐에 비해 인도네시아 루피아의 변동성이 가장 높기 때문에 NDF 시장 변동이 루피아 가치 하락추세에 미칠 영향을 전망하기 어려움.⁶⁾
- 또한 인도네시아 중앙은행은 기준금리 변동과 같은 직접적인 외환시장 개입을 하지 않을 것으로 발표한 점을 고려할 때, 이러한 환율 약세는 2013년까지는 지속될 가능성이 큼(그림 9 참고).

4) 인도네시아 무역부장관령 2012/29호.

5) KIEP 북경사무소(2013), 「중국 거시경제 형세와 전망」. 한중경제포럼 제 13-01호.

6) HSBC(2011), *Emerging Market Currency Guide*.

그림 9. 인도네시아 기준금리 추세(2011. 1~2012. 2)



자료: 인도네시아 중앙은행(BI).

■ 인도네시아 중앙은행(BI)이 루피아 약세를 염려하여 간접적으로 개입한 바 있으나 루피아 약세가 지속됨에 따라 수입품 가격이 증가하여 물가상승 및 국내 소비감소가 예상됨.

- 인도네시아 중앙은행이 인도네시아 석유가스공사(Pertamina)를 통해 달러를 매입하는 등 간접적으로 외환 시장에 개입하였지만 루피아 약세가 지속됨.
- 2013년 1월에 발생한 홍수에 따른 피해와 수입품 가격 증가로 2013년 1월 기준, 인도네시아 소비자물가지수(CPI)가 전년동기대비 4.6% 상승함(표 3 참고).
- 2011년도 인도네시아 소비자물가상승률은 3%대였으나, 최근 2013년 3월에 5.9%까지 상승함.

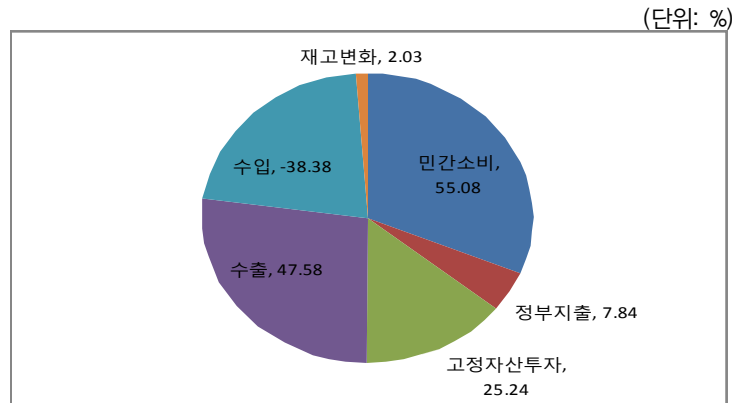
표 3. 품목별 인도네시아 CPI와 소비자물가상승률 현황(2012. 1~2013. 1)

소비 품목	CPI (2012년 1월)	CPI (2013년 1월)	소비자물가상승률 (전월대비)	소비자물가상승률 (전년대비)
식료품	130.90	136.88	1.03	4.57
냉동식품, 음료, 담배	155.59	166.91	3.39	7.28
주택, 수도, 전기, 가스	124.62	128.82	0.56	3.37
의복	136.24	143.07	0.25	5.01
보건	121.40	124.66	0.29	2.69
교육, 스포츠, 여가활동	124.12	129.22	0.05	4.11
교통, 통신, 금융서비스	108.39	110.21	-0.28	1.68

자료: 인도네시아 통계청(BPS).

- 인도네시아 GDP에서 민간소비가 차지하는 비중이 55%로 비교적 높기 때문에(그림 9 참고) 급격한 물가상승으로 인한 소비위축이 발생할 시 인도네시아 경제성장에 타격을 줄 수 있음.

그림 9. 인도네시아의 GDP 구성 비중(2012년 기준)



자료: 인도네시아통계청(BPS).

나. 시사점

■ 루피아 약세가 지속됨에 따라 인도네시아 정부는 간접적인 외환시장 개입과 수입규제정책을 추진하고 있으므로 인도네시아에 진출한 한국기업의 투자 및 판매와 관련한 대응전략이 요구됨.

- 달러자금 확보를 위해 외국계 석유가스사의 국내은행 달러 예치 의무화를 시행하여 관련 산업에 대한 투자가 위축될 것으로 전망됨.
- 또한 인도네시아 정부는 경상수지 적자 지속으로 외환보유고 감소가 우려되어 고가 수입물품에 대한 규제정책을 시행하고 있음.
 - 인도네시아 무역부는 2013년부터 2015년까지 총 97개 품목⁷⁾에 대한 수입인증요건을 강화하고 휴대폰, 태블릿 PC, 초소형 컴퓨터 등의 수입물품 규제를 강화함.⁸⁾
- 이에 현지 진출 에너지기업은 자금운용계획을 검토하여 원활하게 투자를 진행할 수 있도록 방안을 마련하고, 수입업체와 유통업체는 수입규제정책을 반영하여 현지 판매전략을 수립할 필요가 있음.

■ 또한 루피아 가치 하락과 함께 물가상승률이 급격하게 상승함에 따라 한국기업은 물가상승압력을 흡수할 수 있는 방안을 마련할 필요가 있음.

- 봉제업 등 제품 원재료 수입에 의존하여 가공생산하는 기업은 중간재 및 부품소재 공급선을 다변화하고 품질경쟁력을 강화하는 방식으로 원가상승압력에 대비해야 함.
- 수입업체와 소매업 등 주로 완제품을 수입하여 판매하는 기업은 현지 유통망을 점검하고, 판매제품을 다양하게 구성하여 대상 소비계층을 확대하는 등 수입가격 상승에 따른 영업의 어려움을 타개할 필요가 있음. KIEP

7) 상기 품목군은 식품, 화장품, 신발, 전자제품, 장난감, 건강보조식품 등을 포함함(2012년 인도네시아 무역부령 83호; No.83/M-Dag/PER/12/2012).

8) 인도네시아 무역부령 82호(No 82/M-Dag/PER/12/2012).