

위안화의 SDR 편입과 환율 전망

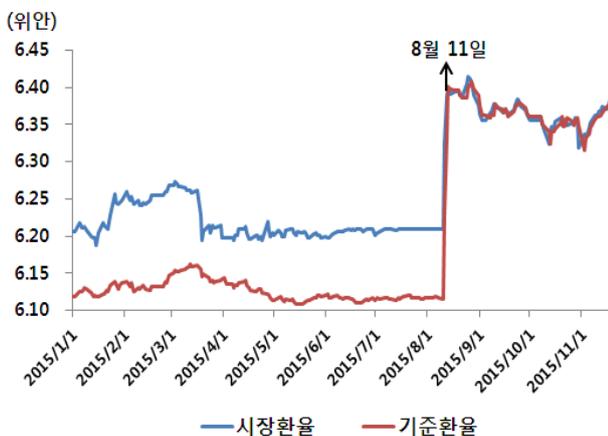
- 11월 30일(워싱턴 현지시간) 열릴 국제통화기금(IMF) 집행이사회에서 중국 위안화의 특별인출권(SDR)* 바스켓 편입이 확정될 것으로 예상
 - 위안화의 SDR 구성통화 중 비중은 약 14~16%로 전망 (IMF 추정)

*** SDR (Special Drawing Rights)**

- ① IMF가 국제 준비통화인 미달러화와 금을 보완하기 위해 1969년에 도입한 가상통화로 구성 통화로 자유롭게 교환되므로 외환보유액으로 인정됨
- ② 통화바스켓 구성은 1981년부터 5년에 한번씩 결정되며 현재는 미달러화 41.9%, 유로화 37.4%, 파운드화 11.3%, 엔화 9.4%로 구성

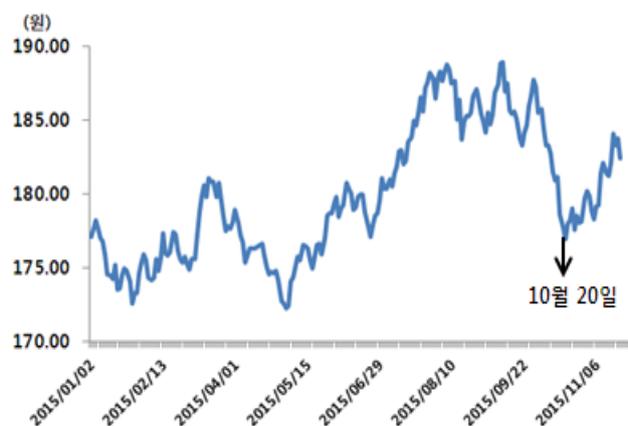
- 위안화는 11월 들어 미달러화 대비 절하, 원화 대비 절상 추세
 - 지난 8월 중국의 미달러화 대비 기준환율 상향조정(위안화 평가절하) 이후 위안화의 급속한 가치하락을 방어하기 위한 인민은행의 개입으로 10월말까지는 절상추세(8.13일→ 10.31일 : 1.3% 절상)였으나 11월 들어 절하(10.31일→ 11.25일 : 1.1%절하)
 - 한편 원/위안 환율은 10.20일 저점 대비 2.2% 상승

위안/달러 환율



자료: Bloomberg

원/위안 환율



자료: 한국은행

- 위안화의 SDR 편입이 환율에 미치는 영향에 대해서는 전문가들의 의견이 엇갈리고 있음

[위안화 가치 하락에 대한 의견]

- ① 인민은행은 그동안 달러매각-위안화매입을 통해 통화가치를 방어했으나 SDR 편입 이후에는 외환시장 개입을 줄여나가고 달러/위안 변동성을 용인할 전망 (Societe Generale)
- ② 중국 경제성장 둔화, 자본유출 등을 감안할 때 현재 위안화는 적정 수준보다 5~10% 가량 고평가 되어있으며 미국 기준금리 인상 및 글로벌 경기 불확실성에 의한 증장기 약세 전망 (Barclays)

[위안화 가치 상승에 대한 의견]

- ① 위안화의 SDR 편입 이후 각국 중앙은행 및 국부펀드, 기관투자자의 위안화 수요가 확대 (Bloomberg 이코노미스트 탐 오릭, Barclays 아시아 채권 신디케이트 총괄 컨웨이웡)
- ② 위안화 가치가 더 떨어지면 금융시장 변동성이 커지고 중국 경제에도 악영향을 미칠 것이므로 위안화 가치가 단기적으로 조정은 받겠지만 급격한 절하는 힘들 전망 (JP Morgan 이코노미스트 주하이빈)

[영향 없을 것이라는 의견]

- ① 위안화가 SDR에 편입되어도 외환보유액으로 위안화를 반드시 쌓아야 하는 것은 아니며 상징적인 의미일 뿐이므로 위안화 가치에 특별한 방향성 압력을 가하지 않을 것으로 판단 (BMI Research)
- ② 중국의 기대와는 달리 SDR 편입으로 인한 자본유입 규모는 400억 달러 미만으로 예상되므로 자본흐름의 영향력이 크지 않을 것으로 추정 (Goldman Sachs)

- SDR 편입으로 인한 수요확대 효과는 중기적으로 나타날 것으로 판단됨
 - 위안화의 위상 제고, 중국 금융시장 개방 진전 등으로 중기적으로는 위안화 자산에 대한 투자 증가 예상
 - 그러나 위안화의 SDR 편입이 2016년 10월부터 적용되고 중국 금융시장 자유화가 점진적으로 시행되어 단기적인 포트폴리오 조정은 어려울 것으로 예상

- 단기적으로는 미국 기준금리 인상, 중국경제 성장둔화 등에 비추어 위안화는 현수준 대비 소폭 절하 예상
 - 중국의 금년 3/4분기 성장률이 6.9%로 금융위기 이후 2009년 1/4분기(6.2%)를 제외하고 최저 수준을 기록하는 등 경기둔화 우려 지속
 - 미국 기준금리 인상을 앞두고 달러자산 수요 및 중국인의 해외투자 증가 등으로 위안화 자산 수요 감소*
 - * 금년 1~10월중 중국의 외자순유출 규모는 7,312억달러이며 이중 3,359억달러가 위안화 평가절하 직후인 8~9월에 유출된 것으로 나타남
 - 이러한 요소를 감안하여 주요 국제투자은행들은 위안화의 대미달러 환율이 향후 1년간 약 5% 정도 상승할 것으로 전망
 - * 위안/달러 환율 전망 (주요 14개 투자은행 평균, 11.23일 기준) :
6.47(3개월) → 6.55(6개월) → 6.63(9개월) → 6.68(12개월)

담당: 염지연 대리
Tel. 051) 620-3187