

위안화의 SDR 편입과 영향

[위안화의 SDR 편입]

- ◆ 2015년 11월 30일 IMF 이사회에서는 위안화의 IMF 특별인출권(Special Drawing Right, SDR) 바스켓 편입을 결정
- ◆ 위안화의 SDR 정식 편입은 2016년 10월 1일부터이며, 편입 이후 위안화의 바스켓 통화내 비중은 10.92%로 미달러화, 유로화 다음으로 세 번째로 큰 비중을 차지
- ◆ 중국당국은 IMF에서 제시하는 위안화의 '자유로운 사용 조건'을 충족하기 위해 환율 시장화와 자본시장 개방도를 확대하는 노력을 기울임

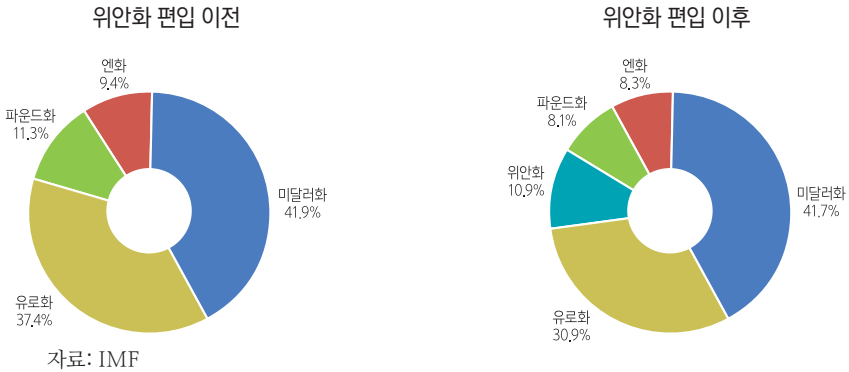
[영향]

- ◆ 위안화의 SDR 편입은 위안화의 준비통화로써의 위상에 상징적 의미가 있으며 향후 중국의 자본계정 개방과 금융개혁이 가속화될 전망
- ◆ 위안화의 SDR 편입 발표 이후 해외투자자의 위안화 채권 매입수요가 올해 들어 꾸준히 증가

[위안화의 SDR 편입]

- 2015년 11월 30일 IMF 이사회에서는 위안화의 IMF 특별인출권(Special Drawing Right, SDR) 바스켓 편입을 결정
 - SDR은 IMF가 1969년에 도입하여 회원국의 유동성 부족시 자국의 IMF 출자비율에 따라 담보 없이 5개의 바스켓 통화(달러/유로/위안화/파운드/엔)를 인출할 수 있는 권리로 보조적인 준비자산을 말함
 - IMF는 5년에 한번씩 SDR 통화바스켓에 대한 심사를 진행하고 있으며 위안화의 SDR 편입은 2015년 11월 30일 IMF 이사회를 통해 결정
 - 위안화의 SDR 정식 편입은 2016년 10월 1일부터이며, 편입 이후 위안화의 바스켓 통화내 비중은 10.92%로 미달러화, 유로화 다음으로 세 번째로 큰 비중을 차지

〈그림 1〉 위안화의 SDR 편입 전후 통화바스켓 비중 변화



□ (SDR 편입을 위한 중국의 노력) 중국당국은 IMF에서 제시하는 위안화의 ‘자유로운 사용 조건’을 충족하기 위해 환율 시장화와 자본시장 개방도를 확대하는 노력을 지속

- 중국인민은행은 2015년 8월 11일 위안화 기준환율 산정방식을 변경하여 위안화 기준 환율이 전 거래일 증가를 반영하도록 함
 - 중국인민은행은 기준환율 산정시 전일 은행간 외환시장 증가, 외환 수급상황 및 주요통화의 환율 변화를 고려하여 호가를 정하는 방식으로 변경
 - 기준환율 결정시 전일 환율 증가를 참고함으로써 기준환율이 시장환율에 더욱 근접하게 되었으며 역내 및 역외 환율간의 스프레드가 축소
- 한편 재정부는 3개월 만기 할인국채를 위안화 대표금리로 결정
 - 2015년 12월 IMF 평가보고서에서 3개월 국채 수익률 곡선금리가 SDR 금리 바스켓에 가장 적합하다고 밝힘에 따라 재정부는 3개월 만기 할인국채를 발행하여 위안화 대표금리로 결정
- 중국정부는 외국 중앙은행에 국내 은행간 채권시장과 외환시장을 개방
 - 2015년 7월과 9월 외국 중앙은행을 포함한 국제기관투자자들에게 은행간 채권시장과 외환시장을 개방함으로써 외국 중앙은행은 투자와 환전한도의 제한없이 헤지 업무를 할 수 있게 됨
- 또한 SDR의 사용확대를 위해 중국의 외환보유고와 국제수지 데이터를 SDR로 발표하고 SDR 표시 채권을 발행

〈표 1〉 위안화 SDR 편입을 위한 중국의 노력

		날짜	조치
환율시장화	기준환율 방식 및 시스템 개혁	2015.08	기준환율 산정방식 변경
		2015.12	CFETS 3가지 위안화 지수 발표
		2016.02	기준환율 호가시스템 개선
	역외시장 구축	2016.04	형가리정부에서 10억위안의 역외 위안화 채권 발행
		2016.05	재정부는 런던에서 위안화 표시 국채 발행
		2016.09	미국과 러시아에서 위안화 청산은행 설립
	위안화 헤지상품 출시	2015.05	중국외환관리센터에서 표준화 위안화 옵션 테스트 진행
		2015.12	2015년 4분기부터 매주 3개월 할인국채 발행
		2016.05	홍콩거래소에서 위안화 표시 통화선물 출시
		2016.06	홍콩거래소에서 위안화지수 출시
2016.09		비금융기업과 외국 중앙은행은 은행간 외환시장에 참여가능	
자본시장 개방과 국제화	해외투자자의 참여도 확대	2015.07	외국 중앙은행은 은행간 채권시장 진입에 대해 등록제 시행
		2015.09	글로벌 상업은행이 은행간 채권시장에서의 위안화 채권 발행 허용
		2016.06	중국은 미국에 2,500억위안의 RQFII 한도를 부여
		2016.08	선강통을 승인하고 총한도 상한을 폐지
		2016.09	QFII 기초한도관리방법을 발표하고 자산배분 제한을 폐지
	SDR 사용 확대	2016.04	SDR로 외환보유고와 국제수지 발표
		2016.08	SDR 표시 채권 발행

자료: Industrial Securities

[영향]

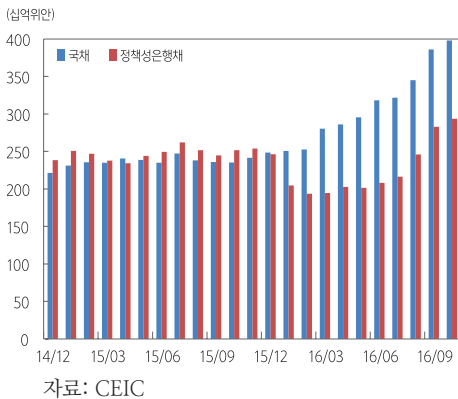
- 위안화의 SDR 편입은 위안화의 준비통화로써의 위상에 상징적 의미가 있으며 향후 중국의 자본계정 개방과 금융개혁이 가속화될 전망
 - 위안화의 SDR 편입은 IMF 회원국들이 SDR을 매도하고 위안화를 매수하는 선택권이 있다는 의미로 회원국들의 태환 여부는 중국과의 국제업무 거래 여부에 따라 결정
 - 현재 위안화의 글로벌 외환거래중 비중은 미미한 수준이며, 자본통제를 하고 있는 중국에서 위안화의 광범위한 사용은 SDR 편입 외에도 위안화를 국제준비통화로 만드는 노력이 필요

- 위안화를 국제통화로 만들기 위해 중국당국은 지속적으로 자본계정 개방과 금융개혁을 가속화할 전망이다

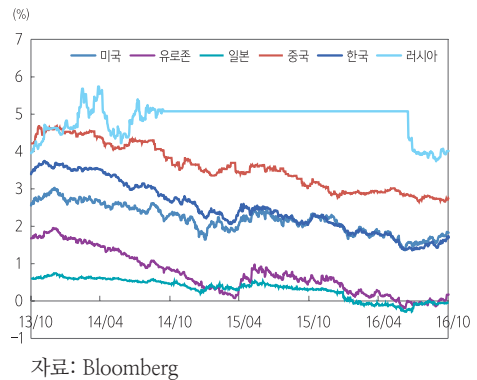
□ 위안화의 SDR 편입 발표 이후 해외투자자의 위안화 채권 매입수요가 올해 들어 꾸준히 증가

- 2016년 10월 기준 해외투자자의 위안화 국채 및 정책성은행채 보유잔액은 6,916억위안으로 전년동기대비 42% 증가하였으며, 특히 국채 투자잔액은 전년동기대비 69.1% 크게 증가
- 위안화 환율 절하세가 지속되고 있음에도 위안화 국채에 대한 투자가 증가하는 것은 위안화의 SDR 편입으로 인한 위안화 자산 매입 수요 증가와 중국의 국채금리가 주요국 대비 높은 수준을 유지(2016년 10월말 기준 10년만기 국채금리 2.7%)하기 때문인 것으로 평가

〈그림 2〉 해외투자자의 위안화 채권 보유잔액



〈그림 3〉 주요국 10년만기 국채금리 추이



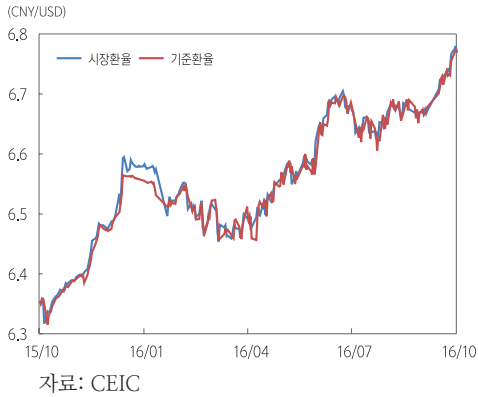
□ 한편, 위안화의 SDR 편입 이후 단기적으로 위안화 절하압력이 커질 전망이다

- 중국경제 성장세 지속에 대한 우려감과 미국의 연내 금리인상 가능성이 높아질 것으로 예상됨에 따라 달러화 강세에 따른 위안화 가치 하락세가 예상
 - 위안화 환율은 올해 들어 절하세를 지속하고 있으며 전년말대비 4.3% 하락(2016년 10월 26일 기준)
 - 그러나 중국 역내에서 위안화와 직거래되는 13개 통화 바스켓 환율지수인 CFETS 위안화 환율지수는 10월 이후에도 소폭 강세를 보여 왔으며 이는 10월 이후의 위안화 절하는 주로 달러화 절상으로 인한 절하압력인 것으로 평가

— 위안화 절하압력이 커지는 가운데 자본유출이 확대되고 추가 절하 가능성 증대

- 외환보유액은 2016년 10월 기준 3조 1,206억달러로 2014년 6월 고점대비 약 8,000억달러가 감소

〈그림 4〉 위안화 환율 추이



〈그림 5〉 외환보유액 추이

