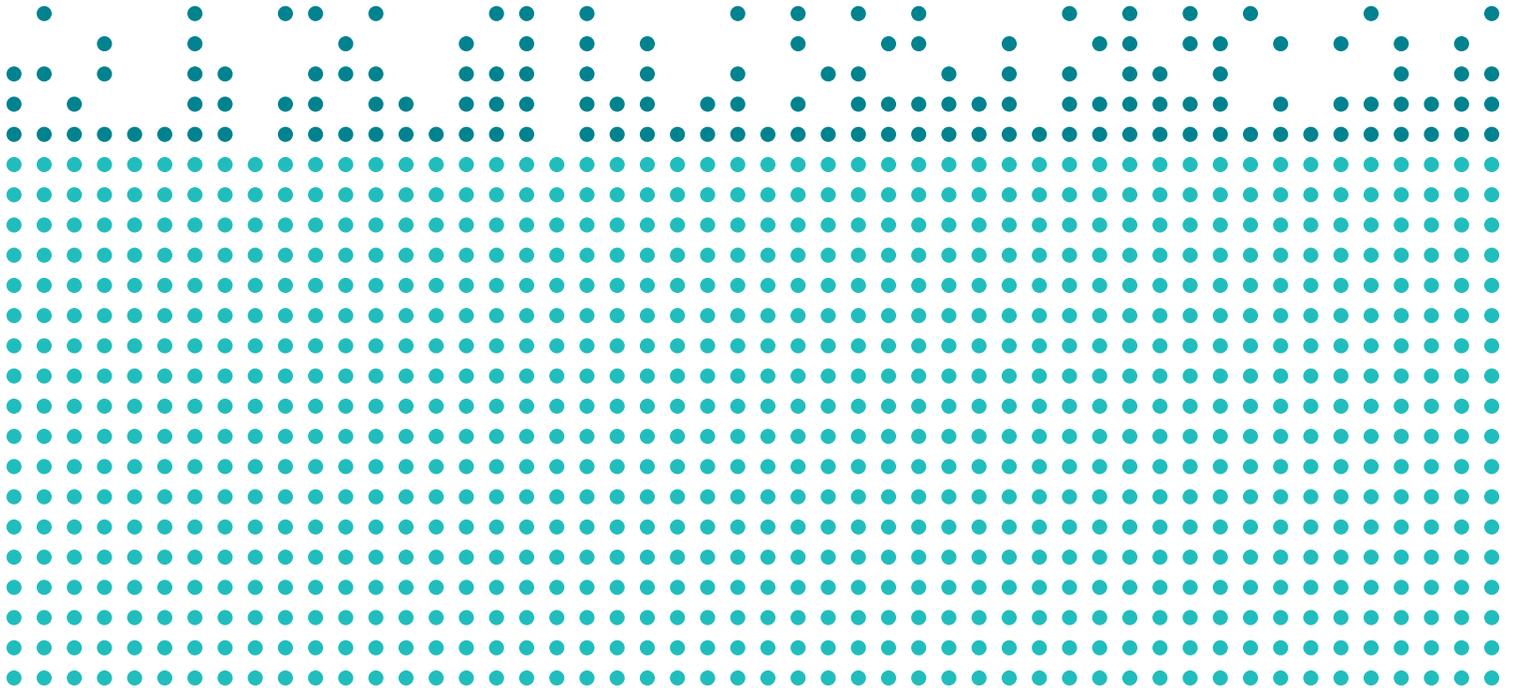




KOCHI자료 11-005

# 中, 위안화 대폭 평가절상 가능성은?



# 中, 위안화 대폭 평가절상 가능성은?

## 작성

베이징 KBC

박한진 부장

## 감수

KOCHI 수석연구위원

곽복선

# 中, 위안화 대폭 평가절상 가능성은?

작성 : 베이징KBC 박한진 부장  
감수 : KOCHI 수석연구위원 곽복선

1. 추세와 배경 .....	3
2. 환율전망 시나리오 .....	7
3. 영향 및 시사점 .....	9

# 1. 추세와 배경

## □ 심리적 저항선 돌파

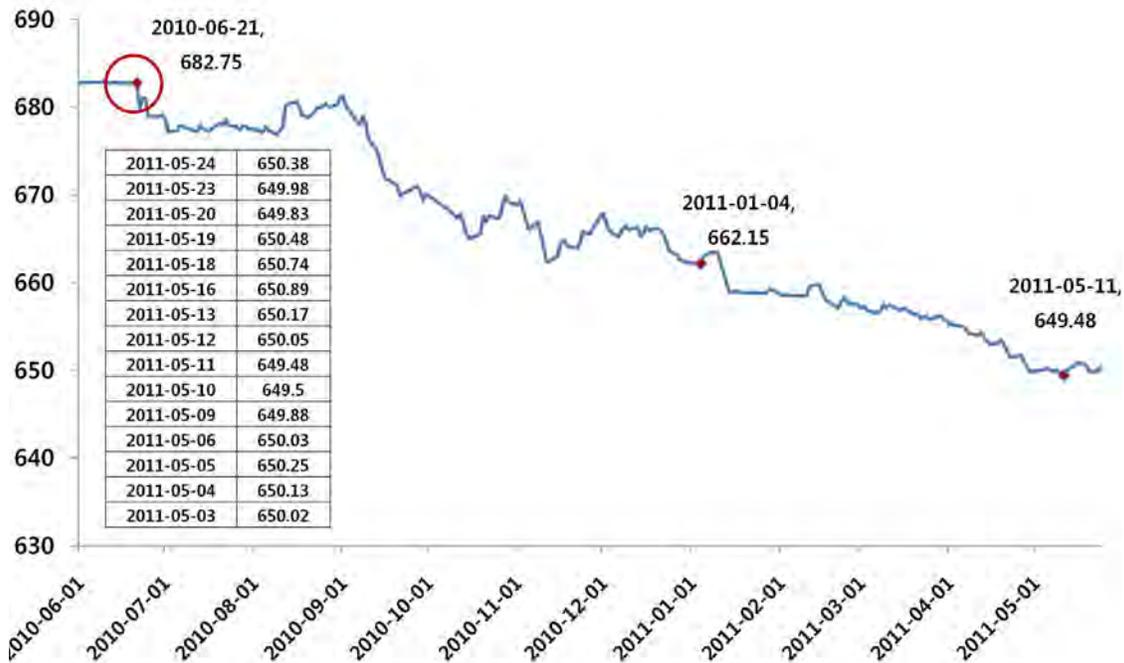
○ 2011년 1월 미달러당 6.62위안대에서 출발한 위안화 환율은 4월 하순 심리적 저항선인 6.5위안 돌파

- 5월 중순 현재 6.49와 6.50대를 이동하며 숨고르기 중

- 2011년 1~5월 중순까지 약 1.9% 평가절상

○ 시장에선 현재 1년 만기 위안화 역외차액결제선물환(NDF) 시세(6.35~6.32)를 고려, 향후 1년 내 3% 평가절상 예상

미 달러 대비 위안화 환율 추이(위안/100달러)



자료원 : 중국외환관리국

- '10.6.19일 세계적 금융위기로 2년간 잠정 중단하였던 2005년도 환율결정시스템 개혁(변동환율제로의 이동) 다시 실시 발표. 평균환율 상하 0.5% 범위 내 시장기능 통한 변동 허용
- '10.6.21~'11.5.24 기간 4.74% 절상, '11.1.4~'11.5.24 기간 1.77% 절상
- '10.6.21~'11.5.11 기간 4.87% 절상, '11.1.4~'11.5.11 기간 1.91% 절상(최저치기록일)

## □ 역사상 가장 비싼 상황

- 5월 24일 중국인민은행이 고시한 미달러 대비 위안화환율은 6.5038을 기록  
- 달러-위안화 환율은 연일 최저치 기록을 갈아치우며 2005년 7월 **중국**  
**의 제2차 환율제도 개혁 이래 가장 낮은 수준이 됨**

\* 2011.5.11일 미달러 대비 위안화 환율 6.4948로 역대 최저치 기록. 현재 6.50~6.49 파동

- 중국이 1994년 1월 종래 이중 환율제를 단일화하면서 공정한환율을 5.77위안에서 8.72위안으로 상향 조정했음을 감안하면 현재 환율은 지난 17년 이래 가장 낮은 수준  
- 시야를 넓혀 국가 경제력 수준과 연계할 경우 위안화는 역사상 '가장 비싼' 상황으로 볼 수 있음

## □ 대내외 요인 복합 작용

- (대외요인) 유로, 엔, 파운드 등 주요 6개국 통화 바스켓에 대한 달러가치를 반영하는 달러지수(DXY)가 연초 79에서 73선으로 하락  
- 미 연준의 양적완화정책, 저금리 수준, 경제성장 부진, 연방 재정적자 등 때문  
- 양적완화정책 종료 없이는 미 달러 약화추세 반전 난망
- (대내요인) 국내 곡물·야채 가격 폭등세 진정 이후 수입성 인플레이션 대응 수단으로서 환율도구 활용필요성 확대  
- 수입성 인플레이션 방어수단으로 금리·환율 조정이 있으나 금리와 기준율은 이미 상당 수준으로 올라 환율조정 필요성 확대  
- 평가절상 시 국내물가에 영향이 큰 3대 분야(주요 원자재, 석유, 철광석) 수입가격 하락 효과

## □ 위안화 환율효과의 양면성

- 중국경제의 부상, 미-중 상호의존도 심화로 위안화 환율은 어느 방향으로 움직이든 첨예한 논쟁 야기
  - 미·중 양국 경제 모두에 긍정적·부정적 효과 동시 수반
- '약한 위안화(cheap RMB)'의 상반효과
  - (긍정적) 중국 내 일자리 확대, 미국 소비자의 중국 상품(made in China) 저가구입 가능
  - (부정적) 미국 저급 일자리 축소, 중국 소비자 구매력 위축
- '강한 위안화(strong RMB)'의 상반효과
  - (긍정적) 미국 미숙련 일자리 확대, 중국 소비자 구매력 확대
  - (부정적) 중국 일자리 축소, 미국 소비자 구매비용 증가
  - 미국의 세계경제 리더역할에 부정적 영향, 중국의 동아시아 무역 및 금융협력분야 진출 확대로 미국의 역내 위상 위축
  - 각국 미달러 의존도 감소로 미국의 재정적자 대응역량 축소
  - 반면 미-중 무역불균형 교정 및 양국 간 교역량 확대 가능
  - 나아가 글로벌 범위에서 '규모의 경제(economy of scale)' 효과, 자원 배분 효율성 제고, 금융부문 협력확대 등이 가능해져 세계 각국이 혜택 받는 측면도 존재
  - 한 가지 분명한 사실은 강한 위안화는 강한 중국과 미국경제의 상대적 하락을 의미
- 최근 상황은 미-중 양국 모두에게 위안화 절상 필요성 제기
  - (중국) 물가급등이 최대 경제현안 부각
  - (미국) 대중 무역적자의 지속 확대

○ 미국은 제2차 세계대전 이후 '강한 달러' 정책기조를 유지, 세계경제를 지배해왔으며 유로 출범 후에는 유로의 위상도 동반 상승

- 이는 국제 경제활동의 대부분이 미달러와 유로에 기반하고 있음을 의미

\* 2010년 국제 통화량 내 비중 : 미달러 46%, 유로 31%

- '강한 위안화'가 된다면 중국도 미달러 혹은 유로와 같은 이득을 누릴 수 있지만 현실적으로 여전히 낮은 자본시장 개방수준으로 인해 기대효과 미발생

- 최근 중국 정부가 강한 위안화정책을 펴면서 비록 아직은 작은 규모이기는 하나 강한 화폐의 효과를 내는 방향으로 움직이고 있음

## □ 위안화와 중국 내수시장

○ 강한 위안화는 이론적으로 볼 때 중국 소비자들의 구매력 향상효과를 나타내 새로운 거대 내수시장 출현 가능성을 예상할 수 있음

○ 단 내수시장 확대효과의 현실화를 위해서는 광범위한 개혁조치를 포함한 선결조건이 필수적

- 의료·교육·연금부문 개혁과제 추진 및 과도한 저축률 감소 등으로 국민 실질 소비력 제고노력 필요

- 중국경제가 장기간 '약한 위안화'에 기반을 둔 수출 주도형에 익숙해있어 단기간 내 과감한 개혁과제 추진이 어려운 측면도 존재

## 2. 환율전망 시나리오

위안화 환율전망 시나리오



**20%절상->3~5년 유지**  
-지속절상 기대심리 제거  
-제조업 등 경영압박확대  
-중국 주류의견 반대입장



**3년 걸쳐 점진적 절상**  
-지속절상 기대심리 확대  
-제조업 등 경영충격 완화  
-자산가격 폭등 우려



**점진 절상 + 정책조정**  
-발전방식, 교역조건 개선  
-국민복지 증진조치 병행  
-자산가격 안정, 핫머니방지

### □ 시나리오 1 : 일시적 대폭 평가절상

- 20% 내외의 대폭 평가절상을 일시 단행 후 3~5년 간 환율 불변
  - 지속 평가절상 심리 제거가 가장 큰 목적
- 노동집약업종 포함 제조업 부문 수출타격 및 실업 증가 등 부작용 우려
  - 방직업 : 평균 이윤율(3~5%) 감안 시 대폭 절상은 7만 개 방직업체 경영난 심화 야기
  - 기계전자 : "3% 평가절상 시 가전, 자동차, 휴대폰 생산기업 이윤 30~50% 축소"(中國機電產品進出口商會)될 정도로 환율변동에 취약
- 중국 정책당국자 및 주류 경제학자 대부분 반대 입장으로 채택 가능성 극히 미미
  - 현실적으로 일시 대폭 절상은 중국 뿐 아니라 주요 상대국도 원치 않는 시나리오

## □ 시나리오 2 : 점진적 소폭 평가절상

- 제2차 환율개혁 단행(2005.7)후 2008년 7월까지 이어진 점진적 소폭 평가절상 방식
  - 제조업 부문 수출타격 및 실업급증 방지가 가장 큰 목적
- 지속적 평가절상 기대심리 확산에 따른 부작용 우려
  - 평가절상 일변도 움직임은 국제자본의 중국 유입을 가속화
  - 유동성 확대에 따른 물가 불안, 부동산·증시 등 국내 자산시장 가격폭등 예상
- 2005년 7월 이후의 실물경제 불안양상 반복우려로 정책당국의 채택 가능성 크지 않음

## □ 시나리오 3 : 점진적 정책조정 병행

- 점진적 소폭 평가절상과 함께 거시조정정책과 자산가격 안정대책을 동시 추진하는 방식
  - 시나리오 2에 부작용 방지 대책을 병행하는 방안
- 내수시장 확대를 위한 광범위한 개혁조치 동반
  - 개혁조치 없는 환율조정은 국가경제에 부담요인
  - 의료·교육·연금부문 개혁과제 추진 및 과도한 저축률 감소 조치 등으로 국민 실질 소비력 제고 노력
- 12.5 기획<sup>1)</sup>의 핵심 목표인 국가경제 발전방식 전환, 교역조건 개선, 국민복지 증진에 부합
  - 가장 가능성 높은 시나리오

1) 제12차 국민경제화사회발전 5개년기획(2011-2015)

### 3. 영향 및 시사점

#### □ 위안화 평가절상 영향

##### ○ 수혜 그룹

- 수입비중 높은 기업(석유, 철강, 항공, 하이테크 등) 구매조달비용 인하
- 위안화 구매력 제고로 개인 해외여행, 해외유학 기회 및 수입품 구매 확대
- 해외투자비용 인하로 중국기업 해외투자(走出去 저우추취) 확대

- \* 단기적으로 수입품 위안화가격 인하효과로 수입성 인플레이션(비용인상 인플레이션 cost-push inflation) 압력 완화 효과 예상
- \* 장기적으로 평가절상 기대감이 지속될 경우 '핫머니 유입 증가→악성 인플레이션' 발생 가능성도 존재

##### ○ 충격 그룹

- 수출업체(방직, 기계전자 등) 이윤 하락으로 상품가격 인상이 불가피, 국제시장 가격경쟁력 저하
- 일시 5% 이상 절상 시 수출기업 경영악화로 실업 증가
- 평가절상 또는 그 기대감만으로도 중국 부동산시장과 증시는 세계 최대 금융투기시장으로 변질될 가능성

- \* 평가절상이 소폭에 그치고 추가 절상 기대감도 크지 않을 경우 수혜 또는 충격 상황도 제한적

## □ 대한국 영향의 복합성

- 위안화의 평가절상은 여러 차원의 복합적인 문제를 야기하며 한국경제와 한국기업도 양면(긍정-부정 교차)의 영향을 받게 됨
- 중국에 비해 한국의 수출가격 경쟁력이 상대적으로 높아진다고 볼 수 있지만 다른 한편으로 한국 원화에 대한 평가절상 압력도 커질 수 있음
  - 2만 개를 상회하는 중국투자 한국기업들도 상반된 영향권에 놓임
  - 단순히 평가절상 여부에 따른 영향보다는 평가절상의 폭과 시기, 원화의 동반 절상 여부가 더욱 중요한 문제임

## □ 수출영향 요인

- (수출여건) 위안화 구매력상승에 따른 중국의 수입증가 효과가 대중국 수출증가 요인으로 작용
- (품목별 전망) 수출품목 성격별로 상이한 영향 예상
  - 대중국 주력 수출품 가운데 중국산 대비 상대적 우위인 기술기반 상품(반도체, 무선통신기기, 철강, 자동차 등)은 큰 효과 없을 듯
  - 중국산과 경합 품목(가전, 섬유, 컴퓨터, 금속)은 위안화 평가절상에 따른 한국산의 가격경쟁력 제고로 대중 수출확대 가능
- (수출위축 요인) 위안화 평가절상으로 중국의 수출 감소 시 한국의 대중국 원자재 및 중간재 수출 동반 감소

□ 수입영향 요인

- 중국산 수입가격(농수산물, 의류 등) 상승으로 한국 내 물가자극 가능성
- 그러나 대중국 주력 수입품은 가격변동에 비탄력적이며 한국기업의 중국 현지 생산품이 많아 위안화 평가절상이 대중국 수입에 미치는 영향은 크지 않을 수 있음
  - 또한 대중국 수입품 가격 급등 시 동남아 등지로부터 대체 수입이 가능하다면 국내 물가불안요인 제한적

□ 투자영향 요인

- 위안화 환산 투자비용 증가로 대중국 투자 위축 가능성
  - 연해지역 투자는 일정 수준을 유지하겠지만 중서부 지역 투자는 크게 감소할 수 있음
- 중국기업의 대한국 투자확대가 기대되나 원화의 동반 평가절상 시에는 효과 제한적 (끝)

# 2011년 KOTRA 발간자료 목록

## □ GBR (Global Business Report)

번호	제목	발간일자
11-001	Check it~! 2011년 해외시장 이렇게 달라진다	2011.1
11-002	한-미 FTA 발효에 대한 美 바이어, 현지 진출 한국기업 및 투자가 반응 조사	2011.1
11-003	남부 수단 독립 진전 현황 및 우리 기업에 미치는 영향	2011.2
11-004	美 바이어가 뽑은 한-미 FTA 10대 수출유망품목 및 진출전략	2011.2
11-005	월드컵 특수, 카타르 인프라 프로젝트 시장동향	2011.3
11-006	위기의 리비아, 대체시장을 잡아라	2011.3
11-007	일본 · 인도 CEPA체결의 파급효과와 현지반응	2011.3
11-008	금융위기 이후 중남미 시장 트렌드 1편(멕시코, 브라질편)	2011.3
11-009	금융위기 이후 중남미 시장 트렌드 2편(칠레, 아르헨티나, 콜롬비아편)	2011.3
11-010	동 · 서남아 주요국의 노무여건 변화와 진출기업의 대응 방향	2011.4
11-011	한-페루 FTA 수출유망상품 및 진출방안	2011.3
11-012	일본 대지진 발생 한달 -일본 산업계 복구현황과 대일 수출입 영향-	2011.4
11-013	우리기업의 對인도 투자 트렌드 변화	2011.4
11-014	요르단 물 부족 사태, 정부대책 및 우리 기업 참여 방안	2011.4
11-015	히트상품을 통해 본 일본 소비시장 동향	2011.4
11-016	베트남 유통시장 현황과 진출전략	2011.4
11-017	한-EU FTA 중소기업 수출유망상품	2011.5
11-018	미국 가상상품 시장, 이제 시작이다	2011.5
11-019	키워드르 본 2011년 글로벌 소비트렌드	2011.5
11-020	민주화 사태 이후, 중동 바이어가 전망하는 新 중동 시장	2011.5
11-021	아프리카 표준인증제도 현황 및 의미	2011.5
11-022	일본 지진 이후 식품시장 현황	2011.5

## □ GIR (Global Issue Report)

번호	제목	발간일자
11-001	최근 對韓 수입규제 동향과 2011 전망	2011.1
11-002	Post 무바라크 이집트 경제동향 및 전망	2011.2
11-003	한미 FTA에 따른 美 정부조달시장 진출 기대효과 전망	2011.2
11-004	선진국의 환경규제와 기업의 대응사례	2011.4
11-005	2011 美 USTR 무역장벽보고서 주요내용과 시사점	2011.4
11-006	남유럽 재정위기 1년, 현재 유럽은?	2011.5

□ KEB (KOTRA Executive Brief)

번호	제목	발간일자
11-001	2011년 1분기 KOTRA-SERI 수출선행지수	2011.1
11-002	이집트 反정부 시위가 우리 수출에 미치는 영향	2011.1
11-003	해외바이어들이 전망하는 최근 이집트사태가 각국 경제 및 우리나라의 수출에 미치는 영향	2011.2
11-004	이집트사태에 따른 우리기업 피해내역	2011.2
11-005	이집트 사태가 중동과 우리기업에게 미친 영향	2011.2
11-006	중동 북아 사태에 따른 세계경제영향과 향후전망	2011.3
11-007	일본 지진사태가 주요국의 산업에 미친 영향	2011.3
11-008	2011년 2분기 KOTRA-SERI 수출선행지수	2011.3
11-009	Post 중동민주화, 중동진출 새 활로 된다	2011.4
11-010	시리아 민주화 사태에 따른 우리기업의 유의사항	2011.4

□ KOCHI자료

번호	제목	발간일자
11-001	위안화 무역결제 확대에 따른 우리기업의 동향 및 전망	2011.3
11-002	세수(稅收)로 보는 2011 중국경제	2011.3
11-003	중국 고속철도 시대와 新소비지도	2011.3
11-004	中國 소비, Code로 잡는다	2011.5
11-005	中, 위안화 대폭 평가절상 가능성은?	2011.5

□ 외국인투자정책센터자료

번호	제목	발간일자
11-001	한-EU FTA 발효에 따른 외국인직접투자 유치전략	2011.1
11-002	일본 『아시아 거점화 추진전략』 조사 및 시사점 분석	2011.5

□ KOTRA자료

번호	제목	발간일자
11-001	2011 지역별 진출전략	2011.1
11-002	MDB를 통한 해외 정보통신시장 진출전략	2011.1
11-003	스마트 TV 플랫폼 및 콘텐츠의 해외진출 방안	2011.1
11-004	SW 글로벌 마켓 클릭	2011.1
11-005	외국인투자기업, 한국과 通하다 - 대표 외국인투자 성공사례	2011.2
11-006	중국의 성시별 해외투자정책 연구	2011.3
11-007	중국의 금융지도	2011.3

번호	제목	발간일자
11-008	주력품목별 수출시장 전망 및 확대 방안	2011.2
11-009	2010년 해외 고급인력 수요조사 결과보고서	2011.3
11-010	필리핀 노동법 핵심번역본	2011.3
11-011	GUIDE TO BUSINESS ESTABLISHMENT IN KOREA	2011.3
11-012	GUIDE TO FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN KOREA	2011.3
11-013	Partnering for the Better Future – 30 Success Stories of Foreign-Invested Companies	2011.3
11-014	KOTRA 공동물류센터의 중장기 발전 방안	2011.3
11-015	세계 이력서 전략지도	2011.4
11-016	그린리포트(Vol 11, 2011 Spring)	2011.4
11-017	주요 7개국 M&A 동향 조사	2011.4
11-018	韩国投资指南与企业经营信息 (한국 투자가이드 및 기업경영정보)	2011.5
11-019	300개 외투기업 주요경영지표 분석	2011.5
11-020	국내주요기관의 해외네트워크 2011	2011.5

#### □ 설명회자료

번호	제목	발간일자
11-001	2011 KOTRA 글로벌마켓 포럼	2011.1
11-002	2011 친디아 포럼	2011.1
11-003	글로벌 SW진출전략 워크샵	2011.1
11-004	2011 KOTRA 해외 공공조달 포럼	2011.1
11-005	2011 아프리카 포럼	2011.1
11-006	한-EU/한-미 FTA 기회와 도전 설명회	2011.1
11-007	2011 프랜차이즈 해외진출 포럼	2011.1
11-008	Dow Chemical Global Alliance Project Series	2011.1
11-009	Global IT Channel Vision 2011 (대형 IT유통사 초청 구매전략 설명회)	2011.2
11-010	글로벌 인재유치 및 활용전략 세미나	2011.2
11-011	중동·북아프리카 시장 긴급점검 설명회	2011.3
11-012	2011 글로벌 공공병원 기자재 조달플라자	2011.4
11-013	브라질 월드컵 프로젝트 설명회	2011.4
11-014	러시아 사하공화국 대통령 경제사절단 설명회	2011.4
11-015	2011 춘계 글로벌 파워텍 연계 세미나	2011.5
11-016	해외투자전략심포지움	2011.5

- 中, 위안화 대폭 평가절상 가능성은? -  
- KOCHI자료 11-005 -

발행인 : 조 환 익  
발행처 : KOTRA  
편집인 : 곽 동 운  
발행일 : 2011년 5월  
주 소 : 서울시 서초구 현릉로 13 (우 137-749)  
전 화 : 02)3460-7114(대표)  
홈페이지 : www.kotra.or.kr

---

Copyright ©2011 by kotra. All rights reserved.

이 책의 저작권은 kotra에 있습니다.

저작권법에 의하여 한국 내에서 보호를 받는 저작물이므로  
무단전재와 무단복제를 금합니다.



# 中, 위안화 대폭 평가절상 가능성은?

K O T R A - C h i n a I n s t i t u t e

