

위안화 평가절상,
초월기에 들어갔나

2005. 1. 20.

kotra 정보조사본부

【목차】

【자료 요약】	i
I. 위안화 평가절상 요구와 중국의 반응	1
1. 각국의 요구	1
2. 중국의 반응	6
II. 위안화 평가절상 가능성	9
1. 주요 고려요소	9
가. 평가절상을 해야 하는 이유	10
나. 평가절상을 하기 어려운 이유	13
2. 위안화 변동 시나리오	19
III. 위안화 평가절상 전망	22
1. 위안화 평가절상 시기	22
2. 위안화 평가절상 방법	23
3. 위안화 평가절상 폭	25
IV. 위안화 평가절상시 중국 및 세계경제에 미치는 영향	26
1. 중국 경제에 미치는 영향	26
2. 각국 경제에 미치는 영향	29
V. 위안화 평가절상시 우리경제에 미치는 영향	32
1. 우리 경제에 미치는 영향	32
가. 대중 수출 및 투자에 미치는 영향	33
나. 중국내 투자기업에 미치는 영향	40
다. 제 3국 수출시장에 미치는 영향	43
2. 대중 진출 투자기업의 반응	45
3. 우리기업의 대응방안	48

【자료 요약】

I. 위안화 평가절상 요구와 중국의 반응

- ☐ 지난해 말부터 미, 일, EU를 중심으로 위안화 평가절상 요구가 다시 거세지고 있음
- ☐ 이에 대해 중국정부는 위안화 평가절상은 장기적이고 점진적으로 이루어져야 한다는 기본입장 고수
 - 시장논리에 따라 소폭의 조정이 필요하다는 의견과 아직 시기상조라는 의견이 맞서고 있음

II. 위안화 평가절상 가능성

1. 주요 고려요소

- ☐ 여러 가지 평가절상 관련 요소들을 고려할 때 위안화 평가절상을 해야 한다는 의견과 하기 어렵다는 의견이 팽팽히 맞서고 있음
 - 위안화 평가절상을 해야 한다는 이유로는 다음과 같은 의견이 있음
 - 위안화 평가절상이 중장기적으로 중국경제에 부정적이지 않음
 - 원유, 원자재 등 수입물가 급등이 초래하는 인플레이션 압력 증대
 - 장기적인 측면에서 봤을 때 유연한 환율제도 도입 불가피
 - 선진국의 대중국 무역적자 확대에 의한 무역마찰 심화
 - . 2004년 중국은 사상최고치의 무역흑자(320억불)와 외환보유고(6,100억불) 기록
 - 위안화 평가절상을 하기 어렵다는 이유로는 다음과 같은 의견이 있음
 - 위안화 평가절상이 중국경제에 득보다 실이 많음
 - . 수출감소, FDI 감소, 3농 문제 심화
 - 위안화 평가절상이 중국경제 정책 기조와 부합되지 않음
 - . 지속적인 성장에 기초한 중국경제의 연착륙 유도
 - . 2005년 중국경제기조는 화폐, 재정 분야의 '쌍둥이 안정'정책 표방
 - 핫머니 급증으로 인한 금융시장 교란 야기
 - 위안화 평가절상이 중국경제의 구조적인 문제 심화시킬 것임
 - . 국유기업 부실, 금융부실, 실업문제, 빈부격차

2. 위안화 변동 시나리오

☐ 평가절상 압력과 평가절상 기대심리가 동반 상승세를 보이는 가운데 환율 변동은 다음과 같은 4가지 시나리오로 진행될 가능성이 있음

- 외환수급 조절을 통한 현행 고정환율제 유지
- 평가절상
- 환율 변동폭 확대
- 복수 통화 바스켓 제도 도입

III. 위안화 평가절상 전망

1. 위안화 평가절상 시기

☐ 오는 3월 ‘전국인민대표대회’개최를 기점으로 빠르면 상반기, 늦어도 연내에는 환율 변동 가능성이 있음

- 2월 초 개최예정인 G7회담에서 선진국의 평가절상압력이 사상초유의 양상을 띠게 될 것으로 예상되며, 이는 3월 전인대를 기점으로 빠르면 상반기에 정부당국자의 환율시스템 변화결정을 재촉할 것으로 예상됨
- 늦어도 2006년 자본시장 개방에 앞서 중국 금융시스템 개선을 위해서라도 연내에 평가절상을 할 가능성이 높음

2. 위안화 평가절상 방법

☐ ‘변동폭 확대’ 또는 ‘크롤링 밴드(Crawling Band)’ 채택 가능성이 높음

- 급격한 환율조정보다는 점진적 형태인 상기 변동방법 채택 가능성이 높음

3. 위안화 평가절상 폭

☐ 절상폭 5~10% 절상 가능성 유력

- 중국정부가 거시경제 안정을 최우선 사안으로 고려하고 있기 때문에 5~10% 내의 변동 가능성이 높음

- ☐ 장기적으로 볼 때 2008년 베이징 올림픽 이후에나 변동환율제로의 이행이 가능할 것으로 전망되고 있음

IV. 위안화 평가절상시 중국 및 세계경제에 미치는 영향

1. 중국 경제에 미치는 영향

- ☐ 긍정적 효과와 부정적 효과가 함께 나타날 것으로 예상됨
- 긍정적 효과로는 ▶수입가격 인하 ▶ 중국기업의 해외투자능력 제고 ▶ 중국내 외국기업 이윤증가 등이 있으며, 부정적 효과로는 ▶대외 수출 감소 및 실업압력 증가 ▶외국인투자 유치 감소 ▶빈부 격차 확대 ▶ 농업무문의 타격 등이 있음

2. 각국 경제에 미치는 영향

- ☐ 주요 선진국의 경우 가격경쟁력 확보를 통한 대중국 수출이 확대될 수 있으며 세계적인 디플레이션 압력 완화 효과 있음
- ☐ 아시아 각국의 경우, 단기적으로는 위안화 평가절상에 따른 가격경쟁력 제고로 수출호조가 이어지겠지만, 중국시장 의존도가 높기 때문에 장기적으로 볼 때 중국의 경제부진은 대중국 수출 감소로 이어질 수 있음

V. 위안화 평가절상시 우리 경제에 미치는 영향

1. 우리 경제에 미치는 영향

- ☐ 대중 수출, 가격경쟁력 제고로 유리하나 장기적으로는 대중 수출 감소할 듯
- 대중 수출의 경우 중국 내수용 품목은 수입가격 하락으로 긍정적 효과가 크나, 가공 수출형 품목은 부정적 영향이 예상됨. 장기적으로는 우리의 대중 수출의존도가 높으므로 대중 수출 역시 감소할 가능성 있음
- ☐ 대중 투자 집중 현상 일부 완화 및 내수시장 진출 비중 높아질 듯
- 투자비용 상승으로 투자 집중 현상이 일부 완화될 수 있을 것이며, 대중 투자형태도 내수시장 진출을 모색하는 형태로 변화될 가능성이 있음

☐ 제 3국 수출, 가격경쟁력 제고로 긍정적 효과

- 한중간 경쟁관계를 보이는 컴퓨터, 가전, 비철 금속 등은 평가절상 효과로 가격경쟁력이 제고되어 수출이 증가할 것으로 예상됨

2. 대중 진출 투자기업의 반응

☐ 연내 위안화 평가가능성을 높게 보고 있으나 대비책은 미비

- KOTRA 중국 현지 무역관을 통해 지상사 50여개사를 인터뷰한 결과 대부분 평가절상 가능성을 높게 보고 있으나, 큰 영향은 없을 것으로 예상하고 있었으며, 대부분 이에 대한 대응책이 없는 것으로 나타나 장기적인 대응책 마련이 시급한 것으로 나타남

3. 우리 기업의 대응 방안

☐ 환리스크 대응체제 구축 및 수출과 내수 판매 비중 조절 필요

- 자산은 위안화로 부채는 달러화로 하여 현금흐름 관리를 강화하는 한편, 진출기업의 수출 감소로 인한 부정적 영향을 줄이기 위해 중국 내수 시장 비중을 확대해 나갈 필요가 있음

☐ 중국 내수 시장 개척 및 기업경쟁력 강화에 노력해야

- 원부자재 위주의 대중 수출에서 벗어나 중국 소비자와의 접점이 이뤄질 수 있는 완제품 수출을 통해 내수시장 개척에 적극 나서야 함
- 가격 경쟁력 뿐만 아니라 R&D를 통한 기술배양, 고품질, 고부가가치, 브랜드 파워를 활용한 비가격경쟁력 강화에 역량을 집중해야 함

I. 위안화 평가절상 요구와 중국의 반응

1. 각국의 요구

□ 위안화 평가절상 압력 강화 지속

【위안화 평가절상 압력 관련 주요국별 반응】

미국	○ 중국의 환율제도 개선 강력히 요구 - 지속되고 있는 대중 무역적자가 국내 제조업 붕괴, 실업률 악화를 야기한다는 주장 제기
일본	○ 위안화 평가절상 주장 - 1985년 플라자 합의의 예를 들며 위안화가 경제현실을 반영할 수 있도록 평가절상 되어야 한다고 주장 - 엔화에 대한 평가절상 압력을 위안화 평가절상으로 완화하고자 하는 의도도 있음
EU	○ 시장에 의한 환율 결정 강조 - 유로화의 절상과 경기부진에 직면해 있는 유럽국가들은 유로화의 절상압력에서 벗어나기 위해 위안화 환율절상 요구 - 위안화의 복수통화 바스켓 제도 도입을 희망함
아시아 국가	○ 평가절상 이슈 보다는 중국의 지속적인 경제성장여부에 더욱 관심 - 위안화 환율 평가절상 자체보다는 중국의 경제 성장세가 지속되어 자국 경제에 유리하게 작용하기를 바라고 있음

- 2002년 상반기 이후 중국의 위안화 평가절상 이슈는 주요국의 모멘텀을 형성하면서 2003년부터 미, 일, EU를 중심으로 위안화 평가절상 요구도 거세지고 있음

- ‘위안화 평가절상’ 여론몰이를 해온 미국과 일본은 강경한 입장을 보이고 있음

[미국]

- 미국 정부당국자의 중국 환율제도 개편 권고 발언이 더욱 빈번해지고

있으며, APEC, G7 회담 등 각종 국제회의에서 위안화 환율절상 필요성을 강조하고 있음

- 특히 미국에서는 1,000억 달러가 넘어선 대중 무역적자가 제조업 붕괴, 실업률 증가¹⁾를 야기한다는 인식이 확산되고 있으며, '중국의 (사실상의) 고정 환율 정책²⁾'이 가장 큰 요인이라고 지목하고 있음

※ 1월 중 중국을 방문한 도널드 에번스 상무장관은 대중 무역적자 등 무역현안에 대해 압박을 높이며, 위안화 평가절상을 위한 공세를 펼치고 있음

[일본]

- 일본도 중국의 환율정책이 경제 현실에 맞게 변경되어야 한다고 촉구하면서 1985년 플라자 합의의 예와 같이 위안화 평가절상을 강력히 주장

- 수출주도의 성장을 지속하고 있는 일본 역시 최근 엔화 강세와 맞물려 중국의 고정환율제가 일본제품의 가격경쟁력을 낮추고 있다고 판단, 중국의 고정환율제가 엔화 강세마저 부추기고 있다는 분석을 내놓기도 함

※ 최근 일본이 10년간에 걸친 경기침체를 벗어난 데에는 대중 교역확대가 도움을 준 것으로 분석되고 있어 위안화 평가절상이 일본 경제에 보다 이익이 될 것으로 판단됨

[EU]

- EU는 달러에 고정된 위안화가 평가절하되고 있어, 저평가된 위안화가 대외 무역의 불공정거래의 수단이 되고 있다고 비난하며, 시장에 의해 위안화 환율이 결정되어야 한다고 강조한 바 있음

1) 2005년 1월 미국경제정책연구소(EPI)가 의회의 미중 경제안보검토위원회(UCESRC)를 위해 준비한 보고서에 따르면 지난 '89년부터 '03년 까지 대중 무역적자 증가로 150만개 일자리를 잃었으며 이는 미국의 대중 무역적자의 대부분은 중국이 페그제를 고수하고 있기 때문이라고 강력히 주장

2) 중국은 1994년 시장수급현황을 환율에 반영하는 관리변동환율제를 도입하였으나 1997년 아시아 외환위기 이후 정부 당국의 강력한 시장개입으로 관리변동환율제가 사실상 고정환율제로 변질되었으며, 대달러 환율은 8.28로 페그되어 있으며 환율 변동 폭은 $\pm 0.3\%$ 까지 허용

- 달러 약세와 함께 유로화 강세로 인해 수출경쟁력 약화 문제가 부각되고 있어 중국의 환율조정에 대한 요구를 하고 있음³⁾
- EU의 경우 중국에 대한 탄력적인 환율정책을 요구하면서도 내심 위안화의 복수통화 바스켓 제도 도입을 유도해 유로화의 평가절상 압력을 완화해 보려는 의도도 가지고 있음

[학계]

- 학계에서는 평가절상 또는 현상유지를 두고 의견이 분분한 상황임
- 일부 경제학자들은 위안화 환율 안정성을 강조하는 시각도 있으나, 학계의 공통된 시각은 중국이 점진적인 환율제도 개혁⁴⁾에 나서야 한다는 것임

[국제 금융기관]

- 세계은행(World Bank)과 국제통화기금(IMF) 등 주요국제기구들은 중국에 대한 환율 탄력성을 증가시켜야 한다는 주문을 하고 있음
- 부시 대통령 재선 이후 달러 약세가 장기화 조짐을 보임에 따라 각국의 정부와 금융시장의 이목이 중국 위안화 환율제도 변경에 집중되고 있음

[아시아권 국가]

- 주목할 사실은 일본을 제외한 아시아권 국가들은 위안화 환율의 평가절상 자체보다는 중국의 성장세가 지속되어 자국 경제에 유리한 요소로 작용해 주기를 바라고 있음
- 이는 미,일, EU와는 다른 입장으로써 아시아권 국가(일본 제외)들의 대 중국 경제 의존도가 매우 높은 상황임을 반증하는 것임

3) 2005년 1월 오토마 이싱 유럽중앙은행(ECB) 수석 이코노미스트는 “아시아 국가들이 미국 무역적자를 줄이는 것을 돕기 위해 자국 화폐의 강세를 허용해야 한다”며 중국을 겨냥한 발언을 하며 압력을 높여가고 있음

4) 국제신용평가기관인 무디스의 토마스 번 부사장도 “위안화 재평가 문제는 장기적인 정책 이슈로서 점진적으로 추진해야 한다”고 밝힘

□ 위안화 평가절상 압력의 배경

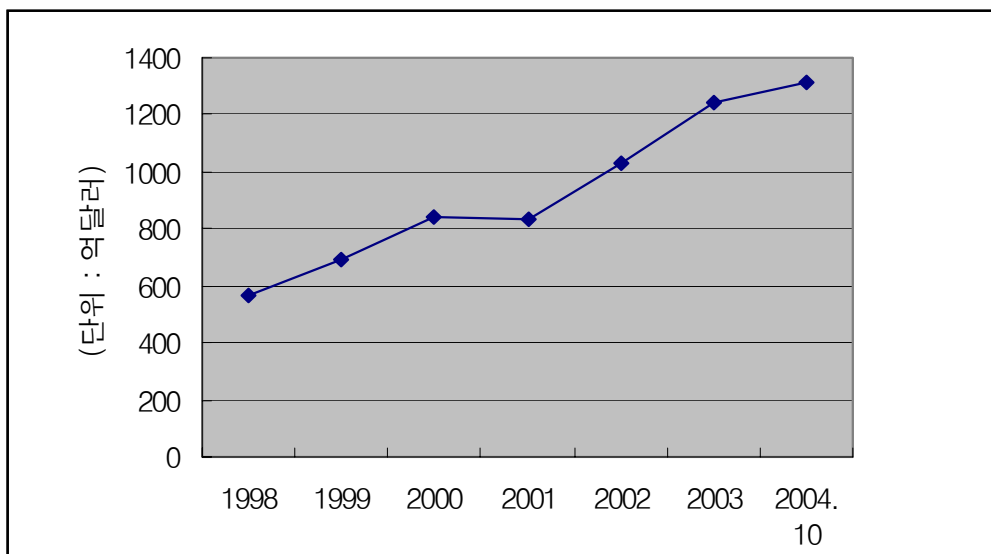
- 주요국의 위안화 평가절상 압력이 거세지고 있는 배경에는 각국의 대중 무역적자가 확대되고 있는 것이 주된 원인임
- 미국의 대중 무역적자는 2003년에 1,240억 달러에 달했으며, 2004년 10월 기준 적자 규모가 전년 동기 대비 약 26.9% 증가한 1,310억 달러에 달했으며 2004년도에는 1,600억 달러를 돌파해 사상최고치를 기록할 것으로 추측되고 있음

【미국의 대중국 무역 적자 현황】

단위: 억달러

연도	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004. 10
대중국 적자	570	690	840	830	1,030	1,240	1,310

자료원: USTIC Trade Data Center, KOTIS



자료원: USTIC Trade Data Center, KOTIS

- 미국에서는 중국 위안화가 약 40% 저평가 되어 있다는 것이 중론이며, 미 기업들의 중국의 환율제도에 대한 부정적 인식이 최고치에 달하고 있음

※ 2004년 12월 7일에 메릴랜드 대학 비즈니스 스쿨의 모리치 교수(Peter Morici)

가 발표한 “Currency Manipulation and Free Trade”라는 논문에 따르면 ▷ 중국의 환율조작으로 미국의 GDP가 4.4% 감소했으며 ▷ 아시아 각국과 중국의 환율조작이 없으면 미국의 무역적자가 약 50% 감소할 것이라고 전망 ▷ 중국의 환율제도가 바뀌면 중국의 근로자도 수입이 증가해서, 미국뿐 아니라 중국 모두에게 이익이 될 것이라고 전망하였음

【위안화 저평가 정도에 대한 다양한 의견】

분석기관	공표 자료	저평가 정도
The Economist	The Economist(Big Mac Index)	56%
Preeg	MAPI	40%
Yang and Bajeux-Besnainou	Is the Chinese Currency Undervalued?	27.99% (PPP 자료 이용)
Williamson	IIE 강연	25% 이상
Anderson/UBS	The Complete RMB Handbook	25%
Goldstein	의회 증언	15-25%
O'Neill & Wilson	Goldman Sachs Rpt.	10-15%
Bhalla	Chinese Mercantilism: Currency Wars and How the East Was Lost	10-15% (1998년 기준)

자료원: Fair Currency Alliance 재인용

- 미국정부는 미 의원들이 제기한 301조 대중국 보복조치 청원을 무역대표부가 기각하면서 중국의 태도변화를 신뢰한다고 발표하였고⁵⁾, 중국이 빠른 시일 안에 시장경제에 근거한 변동 환율정책을 취할 것을 신뢰한다고 발표⁶⁾하면서 부시 행정부는 법적 강제조치보다는 협상을 통해 중국 정부에 압력을 행사하고 있음
- 달러화에 대한 유로화와 엔화의 강세로 유로지역과 일본의 대중국 무역수지 적자액도 계속 확대되고 있는 상황임
- 달러약세에 따른 위안화의 동반약세로 위안화는 유로화와 엔화에 각각 44%, 22% 저평가되고 있다는 주장이 제기되고 있음⁷⁾

5) 2004.11.12, 미 무역대표부 보도자료

6) 2004. 12.3, 국제 경제와 환율정책에 대한 재무부의 국회보고서 js-2127

- '03년 유로지역의 대중 무역적자액은 558억 유로이며, '04년 1월~8월까지 대중 무역적자액은 419억 유로임
- '03년 일본의 대중국 무역적자액은 2조 957억 엔이며, '04년 1월~ 11월까지 대중 무역적자액은 2조 2136억 엔으로 증가추세를 보임
- 이러한 무역불균형의 원인은 달러화 약세화에 따라 달러에 페그된 위안화가 지나치게 저평가되었기 때문으로 위안화의 평가절상 또는 중국 환율제도의 개선이 필요하다는 주장임
- 위안화 평가절상 압력은 주요국의 대중국 무역적자 해소를 위한 목적외에도, 중국이 세계 및 유럽무대에서 경쟁력을 확보하여 중국이 정치, 경제 대국으로의 급부상하는 것을 견제하기 위한 정치적인 의도도 이면에 깔려있는 것으로 보임
- 중국이 현 상황과 같은 고성장을 지속하게 된다면 중국의 국가경쟁력 제고로 세계경제의 한 축으로 자리매김하게 될 것이며, 이는 선진국의 새로운 경쟁상대가 되어 위협의 요소로 작용할 수 있어, 중국을 견제하기 위한 수단으로 위안화 절상요구를 하는 것으로 볼 수 있음

2. 중국 반응

□ 중국정부의 입장

- 중국정부는 위안화 평가절상은 장기적이고 점진적으로 이루어져야 한다는 원칙적인 입장을 견지하고 있음
- 중국 중앙은행 관계자는 여러 차례 "(우리는) 외부세력들의 위안화 페그제 폐지 압력에 굴복하지 않을 것"이라고 밝혔음. 이러한 태도는 미국 등 서방세계의 압력 때문에 인위적인 위안화 절상을 단행하지 않을 것이며, 지난 10월 전격 단행한 금리인상처럼 중국 정부가 '자주적' 판단을 통해 절상시기와 방식을 선택할 것이라는 의견이 많음

7) 2004. 4 BEA Economic Analysis

- 지난해 말 中-EU 정상회담 후 가진 기자회견에서 원자바오(溫家寶) 총리는 “위안화 환율 개혁과 관련, 중국은 관리변동환율제를 추구하고 있으나 시장변화와 환율변동을 감안하여 점진적으로 위안화에 대한 탄력적인 환율시스템을 실시할 것”이라고 밝힌 바 있음
- 또한 원자바오(溫家寶) 총리는 탄력적인 위안화 환율시스템의 실시를 위해 다음의 3가지 요인이 반드시 고려되어야 한다고 강조
 - 중국 거시경제 안정성, 시장경제시스템 완비성, 금융시스템의 건전성
 - 중국경제의 건전하고 지속적인 발전을 보장하기 위한 과학적인 방안
 - 주변국가에 대한 영향을 고려, 중국의 주변국과 세계국가에 대한 책임
- 중국정부를 비롯하여 언론 및 각계 전문가들은 중국의 WTO 가입과 글로벌 경제의 편입으로 위안화 환율이 당국의 개입보다 시장논리에 따라 정해져야 한다는 기본입장에 동의하고 있음
- 그러나 현재의 환율시스템을 둘러싼 문제점을 해소하기 위해 소폭의 환율조정이 필요하다는 의견과 아직 시기상조라는 의견이 맞서고 있음
- 상기 두 가지 주장 모두 급격한 변화를 지양하고 국내경기에 미치는 영향을 감안한 점진적 환율시스템의 개혁이 필요하다는 공통된 입장을 보이고 있음
- 중국정부는 점진적인 환율시스템 개혁에 대해서 전향적인 입장을 보이고 있으나 지난 1985년의 ‘플라자 합의’시 일본이 취한 것과 같은 파격적인 조치는 취하지 않을 것임
- 중국은 과거 일본이 플라자 합의를 통한 환율절상으로 득(得)보다는 실(失)이 많았다고 평가하고 있으며, 환율절상의 효과로 자본수지를 비롯한 무역외 분야에 미치는 영향이 적지 않을 것으로 우려하고 있음

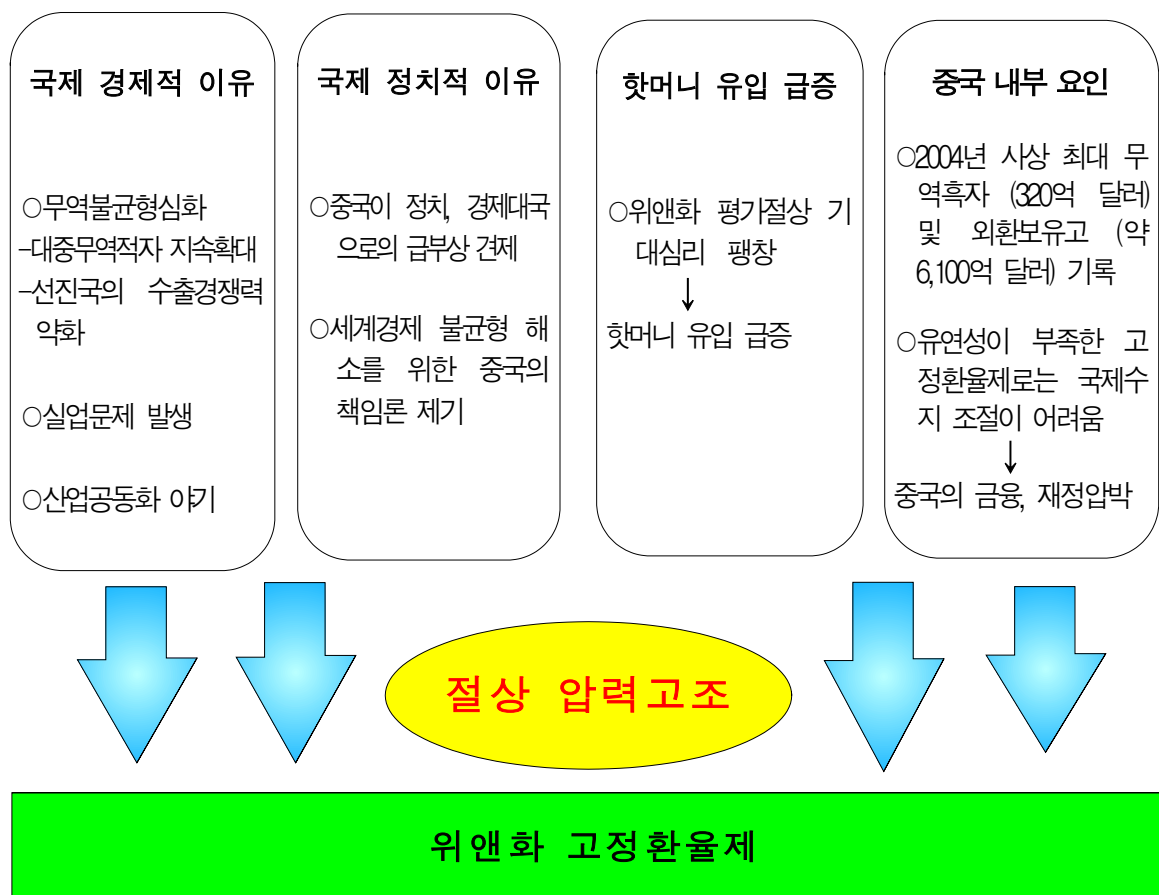
□ 중국 경제계의 관측

- 중국 경제학계 내에서 환율 변동(평가절상)에 관한 다양한 시각의 목소리

리가 흘러나오고 있음. 이는 환율 변동에 대한 기존의 완강한 거부 입장과는 달라 주목되는 변화라고 할 수 있음

- 중국사회과학원 세계경제 및 정치연구소(世界經濟與政治研究所) 허판(何帆) 소장조리(所長助理)는 “위안화 평가절상 시기가 성숙됐다”는 견해를 내놓고 있음. 그는 “중국 최고 지도자의 ‘환율 유지’ 발언으로 평가절상 심리가 완화된 데다 미국의 연이은 금리 인상 조치로 일부 자금(핫머니)이 중국을 빠져나가고 있다”며 “이 시기가 평가 절상의 적절한 시기”라고 주장
- 반면, 사회과학원 금융연구소 리양(李揚) 소장은 보다 신중한 입장을 보이며, “중국 경제가 성장과정에서 나타난 모순이 완전히 해결되지 않은 (중요한) 시기에 있다”며 “이 때에는 선불리 자극적인 조치를 취해서는 안된다”고 주장하고 있음

【위안화 평가절상 압력 배경】



II. 위안화 평가절상 가능성

1. 주요 고려 요소

□ 중국 경제 발전에 미치는 영향

- $\pm 0.3\%$ 범위 내에서 미달러에 연계(Pegging system)돼 있는 위안화가 현재와 같은 약달러 시기에 pegging system을 유지할 경우, 위안화는 심각한 수준으로 저평가돼 향후 경제 발전 계획에 영향을 미칠 수 있음

- 이는 환율의 탄력성을 확보해야 하는 과제를 던져주고 있음

□ 평가절상 압력 증대

- 국가 환율수준의 변동은 자본시장의 흐름에 영향을 줄 수 있음

- 중국은 아직 경기과열의 상황에서 완전히 벗어나지 못했으며 내수 소비보다는 수출과 고정자산투자로 성장을 이끌어온 측면이 강함

- 지난해 고정자산투자 증가율이 50%를 넘어선 상황에서 경상수지와 자본수지가 모두 흑자를 기록하고, 지난해 한 해에만 2,000억 달러의 외환보유고가 늘어나면서 외환보유고는 6,099억 달러에 달함

- 반면, 미국은 '쌍둥이 적자'로 미달러화의 약세가 지속되고 있어 상대적인 관점에서 위안화의 평가절상 압력을 확대하고 있음

- 국제수지와 경제성장률, 금융시장 등의 측면에서 중대한 변화요인이 발생하지 않는 한, 위안화에 대한 평가절상 기대심리는 단기간내 사라지기 어려운 상황임

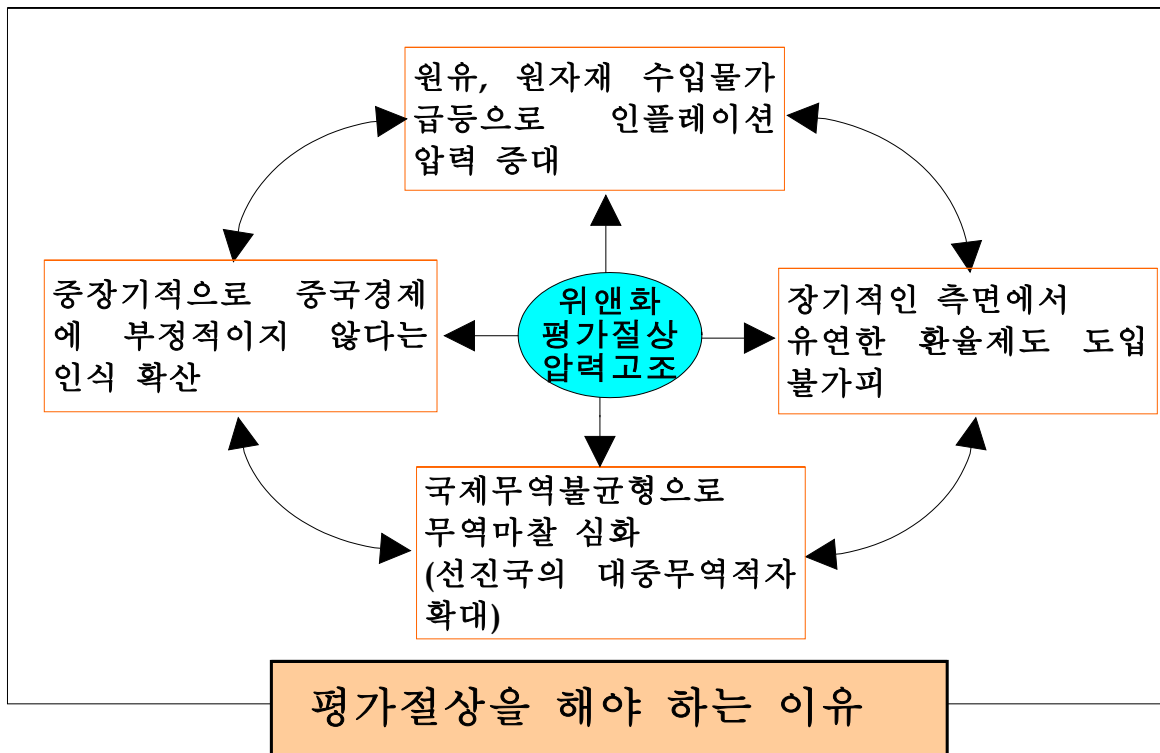
□ 평가절상 기대심리와 핫머니 동향

- 위안화의 평가절상 (또는 논의) 과정에서 발생할 수 있는 주요문제점으

로 핫머니의 동향도 지적할 수 있음

- 지난 1990년대 중반 이래 중국으로의 핫머니 유출입이 증가하고 있으며 특히, 2002년 이후 위안화 평가절상 기대심리가 높아지고 중-미간 금리 차이 확대에 따라 그 규모가 더욱 늘어나고 있음

가. 평가절상을 해야 하는 이유



□ 위안화 평가절상이 중국경제에 미치는 영향이 중장기적으로 부정적이지 않다는 인식 확산⁸⁾

- 절상폭이 크게 이루어지지 않고 10% 이내의 소폭에 그친다면, 중국제품의 가격경쟁력이 유지될 수 있을 것이며, 외국인투자는 장기적으로 위안화의 강세가 예상될 경우 오히려 증가할 것이라는 전망이 나오고 있음

- 특히 2008 베이징 올림픽, 2010 상하이 엑스포 및 서부대개발, 동북진흥

8) 사회과학원 통계분석연구실의 허신화 박사 등 중국 학자들이 China_QEM(중국거시경제季刊모형; A Quarterly Macro-econometric Model of China¹⁾)을 이용, 분석한 바에 따르면, 위안화의 평가절상이 거시경제 운용에 미치는 부정적 영향은 단기간에 그칠 것이라는 견해도 있음

정책 등 국책프로젝트에 필요한 투자자금을 원활히 유치하기 위해서는 중장기적으로 위안화 강세를 추구하는 것이 바람직하다는 의견임

- 일정 폭 이내로 평가절상이 될 경우 중국경제에 미치는 영향이 적을 것이라는 공감대가 형성되면서, 중국내 우려의 목소리가 과거에 비해 줄어들고 있어 평가절상 전망이 확산되는 요인으로 작용하고 있음

- 위안화 평가절상이 중국내 실업문제를 심화시킬 가능성이 높은 것으로 예상되고 있으나, 중국의 1,2,3차 산업 생산액 비율이 15:52:33(세계 평균 산업 생산액 비율은 5:31:64)이고 중국의 산업별 취업비율은 49:22:29로 제 3차 산업발전 여지가 매우 큰 것으로 나타남. 따라서, 평가절상의 영향으로 고용창출이 제한을 받더라도 무역외 분야의 3차 산업의 취업률은 크게 높일 수 있는 가능성이 적지 않음

□ 원유, 원자재 등 수입물가 급등이 초래하는 인플레이션 압력 증대

- 최근 달러화 약세로 수입물가 상승이 두드러지게 나타나고 있으며 이는 안정적인 거시경제 운용에 큰 부담으로 작용할 가능성이 많기 때문에 위안화 환율제도 변경으로 이를 해소할 가능성이 높아지고 있음
- 지난해 3/4분기 중 원자재 가격상승(원유 41%, 철강 23%, 석탄 22%)이 가속화되고 있어 전체 수입물가가 15.5% 상승함

□ 장기적인 측면에서 봤을 때 유연한 환율제도 도입 불가피

- 궁극적으로 중국정부는 변동환율제로의 이행을 목표로 하고 있음
- 최근 위안화 환율절상을 예상하여 급증하는 핫머니 유입은 중국 중앙은행의 재정을 압박하고 있음. 이는 중국의 환율 메커니즘의 유동성 부족을 단적으로 보여주는 것임. 또한 사실상 고정 환율메커니즘으로는 국제수지 조정에도 어려움이 있음
- 변동폭을 소폭 확대한다면, 국제수지의 압력도 줄어들 것이고, 핫머니로부터 방어기능도 강화되어, 갑작스런 핫머니 유입을 사전에 줄일

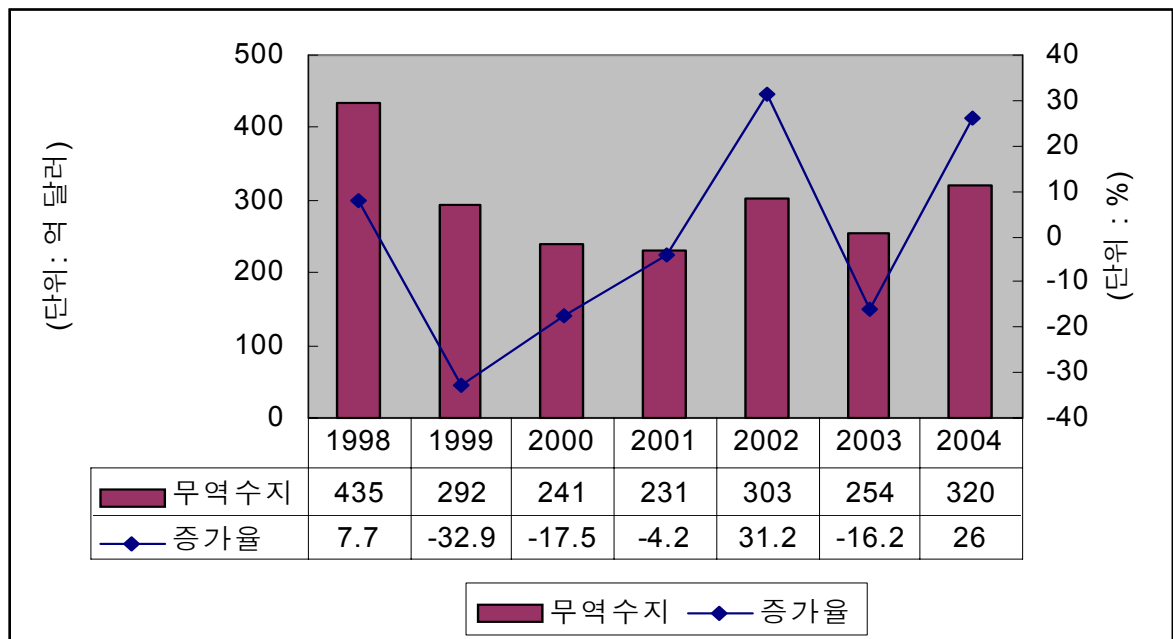
수 있음

- 위안화를 시장현실에 맞게 점진적으로 조정해야만 궁극적인 변동환율제로 나아가는 탄탄한 기초를 마련하게 됨

□ 국제 무역 불균형이 초래한 무역마찰 심화

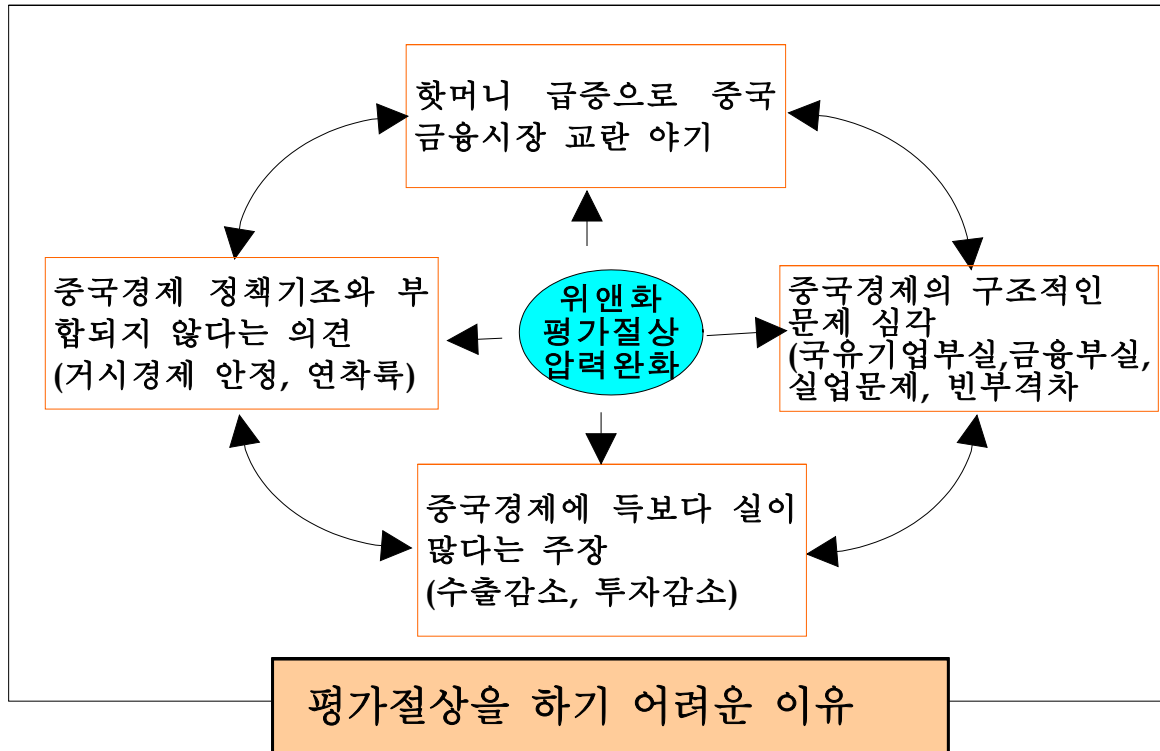
- 중국이 현재와 같이 고정환율제를 고집할 경우 주요국의 대중국 무역적자는 지속적으로 확대될 것이며, 국제 통상 분쟁이 격화될 것임. 이는 중국의 자국경제 뿐 아니라 세계 경제발전에 부정적인 결과를 초래하게 될 것임
- 최근 중국 상무부가 발표한 자료에 따르면 12월 한 달 동안 무역수지 흑자가 110억 달러로 월간 기준 사상 최대를 기록했으며, 지난해 무역수지 흑자는 전년대비 26% 증가한 320억 달러로 지난 98년 이후 최고치를 기록함
- 이렇게 확대되고 있는 무역수지 흑자는 주요국간의 심각한 통상마찰 및 대중국 무역보복을 야기하게 되어 장기적으로는 중국의 대외무역에 심각한 영향을 초래하게 될 것임

【중국의 무역 수지 현황】



자료원 : CEIC

나. 평가절상을 하기 어려운 이유



□ 위안화 평가절상이 중국경제에 득보다 실이 많다는 의견

- 대외 수출이 중국경제의 고도성장을 든든히 받쳐주는 기둥이 되고 있는 상황에서 위안화 평가절상은 수출 감소로 인한 투자 위축과 실업문제를 야기하게 될 것임
- FDI 최대 유치국인 중국에게 있어서 직접투자유치는 경제발전을 이끄는 원동력으로 중국의 일자리 창출과, 중국 현지기업의 선진 자본과 기술노하우를 배울 수 있는 기회를 제공하여 왔음. 평가절상을 하게 되면 중국 투자의 비용을 증가시켜 신규 외국인 투자를 감소시킬 것으로 예상됨
- 중국경제의 걸림돌인 '3농 문제(농촌, 농업, 농민)'와 관련된 것으로 위안화 평가절상으로 인한 수입품 가격인하, 특히 수입농산품 가격하락은 농업과 공산당의 통치기반인 농업인구 민심에 큰 타격을 줄 것으로 전망

□ 위안화 평가절상이 중국경제 정책 기조와 부합되지 않는다는 의견

○ 환율 변동 결정은 최종적으로 중국경제 정책의 기본 기조와 중국의 국익에 부합되는지 여부에 달려 있어 많은 위험요소를 내포한 평가절상은 단기간 내 이뤄지기 어려움

- 2004년 경제목표는 경제성장, 일자리창출, 통화인플레이션조절, 농민수입 증가, 화폐발행량조절, 투자증가, 재정적자축소, 국제수지 균형 유지였던 것에 비추어볼 때 2005년 거시경제정책도 지난해 목표의 연장선상에서 이뤄질 것으로 전망됨

- 경제의 견조한 성장을 위해서는 거시경제의 안정이 매우 중요한 요소임. 따라서 중국은 고성장에 무게를 싣기 보다는 안정에 기초한 지속적인 성장에 정책의 무게를 두며 중국경제의 연착륙을 유도할 것으로 전망됨

- 2005년 중국거시경제 정책실시에 있어 98년부터 6년간 실시해오던 적극적인 화폐.재정 정책을 중단하고, 화폐.재정 분야의 “쌍둥이 안정정책”을 표방하고 있음. 이는 급격한 환율변동을 주기보다는 현 고정환율제를 일정기간 유지할 것이라는 암시로 볼 수 있음

● 저우샤오촨 중국인민은행장은 화폐정책과 재정정책 실시에 있어 “온건(穩健, 안정적이고 건전한)”⁹⁾정책실시를 목표로 하고 있다고 발표함

● 중국정부는 그동안 중국은 적극적인 확대 재정정책과 화폐정책을 시행해 왔으나, 최근 인플레이션 우려로 적극적인 금융정책의 부작용이 우려돼 안정정책으로 방향을 선회함

● 지난 6년간 실시해온 적극적인 재정정책은 대량의 부실채권을 양성해 왔음 * 1997년 GDP의 7.93%였던 국채가 현재 20%로 급증

※ 1998년~2004년까지 중국에서 발행한 장기건설국채는 2,100억 위안으로 일정기간 동안 경제성장을 지탱하고 경제의 디플레이션 위험을

9) 이는 기존의 적극적인 확대 정책에서 중립적으로 정책을 선회한 것이며, 중립에서도 약간 긴축측면의 내용을 포함한다고 볼 수 있음

막아왔으나¹⁰⁾ 2002년 하반기이후 나타난 일부 투자 과열현상으로 인해 적극적인 재정정책의 퇴조는 시의 적절하다고 평가되고 있음

□ 핫머니 급증으로 중국의 금융시장 교란 야기

- 중국의 외환보유고 증가는 무역수지보다는 자본수지에서 기인함. 즉, 자본수지는 외국인직접투자와 핫머니의 유입으로 볼 수 있음. 특히 2002년 이후 위안화 평가절상 기대심리가 높아지면서 핫머니의 규모는 더욱 늘어나고 있음

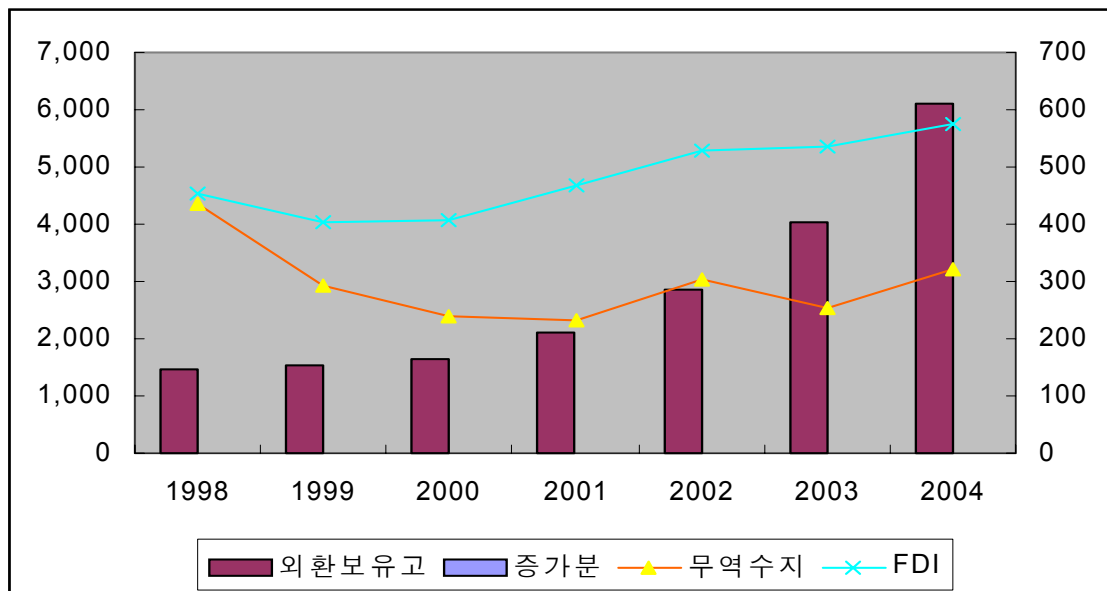
【중국의 외환보유고 현황】

(단위: 억불, %)

구분	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
외환보유고	1,450	1,547	1,656	2,122	2,864	4,033	6,099
외환보유 증가분	51	97	109	466	742	1,168	2,057
무역수지	435	292	241	231	303	254	320
FDI	455	403	407	469	527	535	576*

자료원 : CEIC, 중국 상무부

주: *는 11월 까지의 통계수치임



자료원 : CEIC

- 2004년 외환보유고는 2,057억 달러 증가하여 6,099억 달러로 사상최고치

10) 지난 98년부터 실시한 적극적인 재정정책의 연평균 경제성장 기여도는 각각 1.5%p, 2%p, 1.7%p, 1.8%p, 2%p임

를 기록했으며, 이 가운데 무역수지는 320억 달러에 불과함. 외환보유고 증가의 주요 요인 가운데 하나인 FDI는 576억 달러로 약 950억 달러는 위엔화 평가절상을 노린 핫머니로 추정됨

- 따라서 평가절상을 하게 되면 핫머니의 유출입을 일시에 폭발시켜 중국의 금융시스템에 큰 충격을 가할 수 있으며 심지어 제2의 아시아 금융위기가 발발할 수 있다는 주장이 제기되면서 현 고정환율제 유지를 요구하고 있음

□ 미국의 대중 무역적자는 실제로 중국의 글로벌 제조기지로 부상한데서 기인한다고 주장

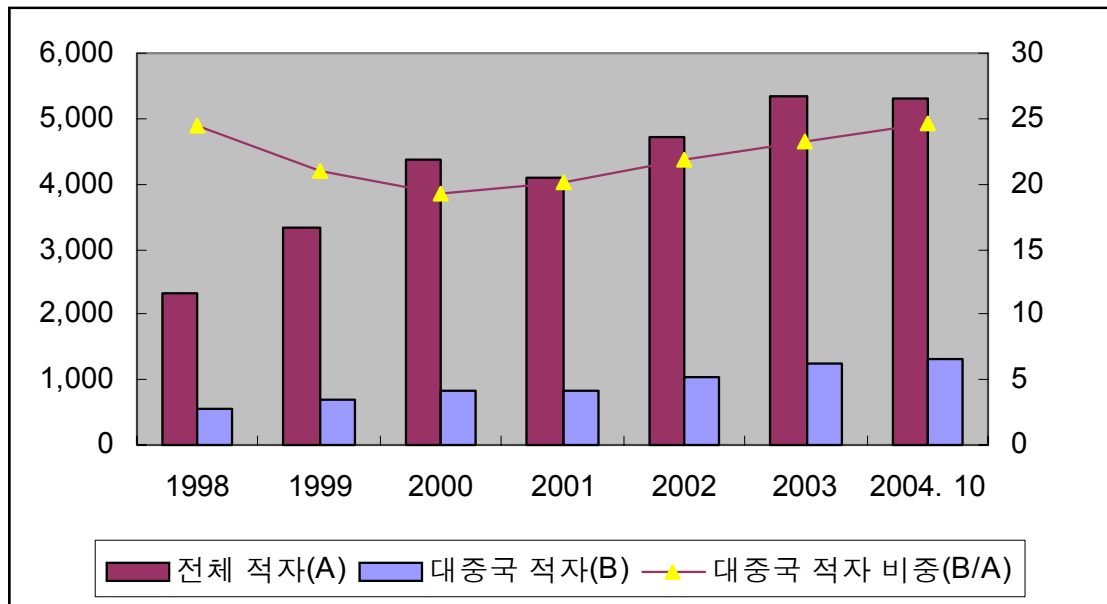
- BEA(홍콩 東亞銀行) 경제 분석에 따르면, 미국의 대중 무역적자가 확대되고 있는 주요 요인으로 위엔화 저평가를 지목하고 있으나 이는 정확한 분석이 아니라고 밝힘
- 미국의 대중무역적자는 2000년~2003년까지 약 47.6% 증가하여 1,240억달러에 달하고, 미국 전체 무역적자의 23.2%를 차지하고 있어, 저평가된 위엔화가 미국의 무역적자와 실업률 증가를 유발하고 있다고 주장하고 있음. 그러나 실제로 지속 확대되는 미국의 대중무역적자는 위엔화 저평가 보다는 지역무역패턴의 재조정에서 비롯된 것으로 볼 수 있음

【미국의 무역 적자 및 대중 무역적자 현황】

(단위: 억 달러, %)

연도	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004. 10
전체 적자(A)	2,334	3,319	4,365	4,109	4,703	5,357	5,316
대중국 적자(B)	570	690	840	830	1,030	1,240	1,310
대중국 적자 비중(B/A)	24.4	21.0	19.3	20.2	21.9	23.2	24.7

자료원 : KOTIS



자료원 : KOTIS

- 최근 들어 많은 제조업들이 원가절감을 위하여 대륙으로 생산기지를 이전하면서 지역무역패턴 재조정이 되고 있음. 이에 따라, 중국은 지역생산 분업에 있어서 최종 생산기점이 됨
- 이러한 생산기지 재조정에 따라, 한국, 대만, 일본 제조기업들이 원부자재를 중국에 수출하여 최종 조립, 가공 공정을 함. 이에 따른 필연적인 결과로 중국의 대미 수출이 확대된 것이고 미국의 대중 무역적자가 증가하게 된 것임. 이는 단순히 중국에서 비롯된 무역적자로만 볼 수 없다는 것임
- 이에 미국의 무역적자의 주범이 중국이라고 지목하기는 어려우며, 2000년 이후 미국의 대아시아 무역적자도 지속되고 있음
- 미국이 중국으로부터 수입하는 저렴한 공산품은 미국의 물가 안정 및 소비자에게 저렴한 상품을 공급하는 역할을 하고 있다는 의견
- 미국이 중국에서 수입하는 제품은 미국본토 제품과 약 10배의 가격차를 보이고 있음. 따라서 위엔화가 100%절상(10배의 가격차에 상응함)된다 하더라도 근본적으로 중국과 미국 제조품 간 상대적인 경쟁력 변화를 일으킬 수 없으며, 미국 소비자는 더 많은 돈을 지불하여 중국 제품을

사야하기 때문에 미-중 간 무역적자폭은 더욱 크게 확대될 것이라는 의견도 제기되고 있음

□ 중국경제의 구조적인 문제가 심화되고 있어 평가절상은 중국경제에 큰 충격을 줄 것이라는 의견

○ 중국경제 성장의 발목을 잡고 있는 구조적인 문제로는 국유기업부실, 금융부실, 실업문제, 빈부격차 등이 있음. 이러한 문제들은 장기적인 계획과 대책 속에 해결되어야 하며, 이러한 문제의 해결여부는 향후 중국의 거시경제에 지대한 영향을 줄 것임

- 중국 국유기업의 적자는 금융부실과 재정부실의 주요 원인이 되고 있어, 위안화 평가절상을 하게 되면 국유기업의 부실화를 심화시키게 될 것이며 이로 인한 금융 부실, 실업문제 등이 연속적으로 야기되어 중국의 고질적인 문제를 악화시킬 수 있어 평가절상은 당분간 유보할 것이라는 예상도 나오고 있음

【중국경제의 구조적인 문제점】

	현황 및 문제점
국유기업 부실	- 국유기업은 중국기업수의 37.8%, 생산액의 48.9%, 은행대출의 70% 차지 - 경영비효율, 공급과잉에 따른 적자 확대 - 국유기업의 적자는 금융부실, 재정부실의 주요 원인
금융부실	- '04년 6월 말 4대 국유은행의 부실채권은 총대출금의 13.3%(총 1.66조 위안), 자기자본비율은 5%미만 - 국유기업의 대출의존 경영, 금융시스템의 미비 등이 주요원인
실업문제	- '03년 공식발표 실업률은 4.2%이나 실제 실업률은 7% 이상(일시 해고자, 농촌잉여노동력 포함) - 수요위축에 따른 디플레이션 지속으로 인한 성장동력 상실우려, 각종 사회 문제 발생 - 현 중국은 개혁과 고용확대의 딜레마에 빠져 있음
빈부 격차	- 도시소득은 농촌 소득의 3배 - 불균형 발전전략에 따른 동부 연해지역과 중·서부 내륙 간 소득격차 확대 (상해시의 소득은 내륙지역인 사천성의 5배) - 계층간 소득 불평등 심화(지니계수 0.46이상) 따른 사회 불안정

- 특히 위안화 평가절상은 금융개혁에 차질을 가져오게 될 것임. 현재 부실경영에 시달리고 있는 4대 국유상업은행(농업, 건설, 공상, 중국)의 부실채권을 해소하는 것은 중국당국의 주요 과제임. 이러한 상황에서 평가절상을 단행하게 되면 각 은행이 보유하고 있는 달러자산 가치가 그만큼 줄어들게 되므로 금융 부실은 더욱 심각해 질것임

2. 위안화 변동 시나리오

- 위안화 평가절상 압력과 평가절상 기대심리가 동반 상승세를 보이는 가운데 환율변동은 다음과 같은 4가지 시나리오로 진행될 가능성이 있음
 - ▷ 외환수급 조절을 통한 현행 고정환율제 유지
 - ▷ 평가절상
 - ▷ 환율 변동 폭 확대
 - ▷ 통화바스켓 제도 도입
- 중국이 주요 국가의 절상압력을 계속 무시하기는 힘들 것으로 보이며, 빠르면 상반기 늦어도 연내에 환율 변동폭을 확대할 것이라는 다수 의견이 있음

【위안화 환율 변동 전망】

내 용	전 망
고정환율제 유지 (대미달러 Pegging system)	◦ S&P(위안화 절상 가능성 50% 미만) ◦ HSBC, 스티븐 킹(재평가 가능성 희박) ◦ Goldman Sachs, 에드워드 맥켈비 (평가절상 지연시키는 전략 구사 예상) ◦ Morgan Stanley, 바이런 위안, 로버트 펠드만
평가절상	◦ Standard Chartered, Thailand(3%) ◦ Bank of Thailand ◦ Forecast Pte 연구소 ◦ 미국의 국제경제연구소(15~25%)

	◦ 일본 大藏省(14%)
변동 폭 확대	◦ JP 모건, Frank Gong(변동폭 5~7%대) ◦ CSFB(변동폭 3~5%대) ◦ SCB(변동폭 3%대)
복수 통화 바스켓 제도 이행	◦ 일본 信金中金 ◦ Morgan Stanley(스티븐 젠)

□ 고정 환율제 유지

- 외환수급 조절을 통한 절상압력 완화 혹은 환율 메커니즘 개선을 통해, 시장에서 발생하는 문제점들을 완화할 수 있도록 하면서 기존의 고정환율제는 그대로 유지한다는 내용임
- 실제로 사상 초유의 평가절상 압력에도 불구하고 중국내 언론들은 위안화 평가절상이 되지 않을 것이라는 보도도 하고 있음¹¹⁾

□ 평가절상

- 현재의 고정 환율을 현실에 맞게 소폭 평가 절상한다는 내용
- 평가절상에 대한 충격을 최소화하며 비교적 실질적인 효과를 거둘 것으로 예상됨

□ 환율 변동폭 확대

- 현재의 대미 달러 Pegging System을 유지하며 현재의 상하 변동폭 0.3%에서 확대하는 방향
- 중국 경제에 미치는 영향을 최소화하여 단기적으로 실현가능성이 높음
- 현재 유력한 방법으로 전망되는 환율변동 방법으로, 약 5%~10%의 절상

11) 최근 제일재경일보(第一財經日報)가 2005년 1월 발표한 '2005년 10대 경제예측' 자료에서는 위안화의 변동폭이 확대되지 않을 것이라는 가능성이 80%라고 보도했으며, 5% 범위내 변동 폭 확대가능성은 20%, 5%이상 변동가능성은 0%라고 전망함(자료원 : China Observer Weekly 제 60호 재인용)

효과를 가져올 수 있도록 변동 폭을 확대할 것으로 점쳐지고 있음

□ 복수통화 바스켓 제도 도입

- 현재의 대미 달러 Pegging System에서 복수통화 바스켓 제도를 도입하여 실제 시장상황을 환율에 반영
 - 중국정부는 관리변동환율 시스템의 방법으로 복수통화 바스켓제도 도입을 목표로 하고 있으나 그 파급효과로 인하여 단기적으로는 실현가능성이 희박함
 - Morgan Stanley의 스티브 켄 연구원은 중국이 ‘크롤링밴드(Crawling Band)¹²⁾ 방식으로 위안화를 평가절상하면서 환율의 급격한 변동을 최대한 억제할 가능성이 있다고 밝힌 바 있으며 환율 변동폭 확대와 함께 유력한 평가절상 방법으로 예상되고 있음
 - 크롤링 밴드를 도입한 후 중국이 2년 정도의 과도기적 단계를 거쳐 궁극적으로 한국, 일본, 대만과 같은 자율 변동 환율 제도를 도입할 것이라는 전망도 나오고 있음

12) 크롤링 밴드란 주요 교역국들의 통화를 바스켓으로 묶고 이들 통화와의 실질실효환율을 유지하기 위해 명목 환율을 수시로 조정하는 방식으로 현행 고정환율제(페그제)에서 자유변동환율제로 나아가기 위한 중간단계인 ‘준변동환율제’라 할 수 있음

III. 위안화 평가절상 전망

1. 위안화 평가절상 시기

□ 위안화 고정환율 유지와 평가절상의 엇갈린 전망 팽팽히 맞서고 있어

- 평가절상의 기대심리가 과거 어느 때 보다 높은 가운데, 위안화의 고정 환율제가 그대로 유지될 것이라는 상반된 전망도 꼬리를 물고 나오고 있음
- 그러나 달러화 약세 지속, 주요국의 대중 무역적자가 확대되고 있어, 위안화 평가절상 압력은 지난해 말부터 다시 고조되면서 위안화 평가절상 기대심리가 그 어느 때보다도 높아지고 있음
- 중국정부는 현재까지 환율시스템 개혁에 대한 일정표가 없다고 공식적으로 밝히고 있어 여러 가지 상황을 종합하여 절상시기를 조절하고 있는 것으로 판단됨
- 위안화 평가절상의 필요성에 대해서 전반적으로 공감대가 형성되고 있으나 중국경제에 미치는 파장에 대한 상반된 인식으로 그 시기에 대해서는 여러 가지 의견이 있음
- 위안화 절상의 여건이 마련된 상황 하에 경제적 측면뿐만 아니라 여러 가지 정치적 요인도 함께 얹혀있어 시기에 있어 다소 예상을 뒤엎는 결과가 나올 가능성도 배제할 수 없음

□ 오는 3월 '전국인민대표대회(全國人民代表大會)'개최를 기점으로 빠르면 상반기 환율변동 가능성

- 금년 3월 중국 '전인대' 개최시 중국의 주요 경제현안에 대해 정부 차원의 의사결정이 내려질 것으로 보임

- 전인대를 기점으로 위안화 환율절상에 대한 정부당국자의 입장이 확정되면 빠르면 상반기 중에 환율 결정 및 관리 시스템의 변동과 함께 복수 통화 바스켓 제도 도입을 하되 변동 폭을 일정 밴드로 제한하는 방식(크롤링 밴드)으로 환율을 변동시키거나 변동폭을 확대할 가능성이 높은 것으로 보임
- 특히, 현재 사상최고치의 외환보유고와 무역흑자를 누리고 있는 상황임으로 2월 초 개최예정인 G7회담에서 선진국의 위안화 평가절상 압력은 사상초유의 양상을 띠게 될 것으로 보여, 어떤 형태로든 중국 당국자의 환율 시스템 변화 결정을 재촉할 것으로 점쳐지고 있음

□ 늦어도 금년내 위안화 유연성 확대를 위한 움직임 보일 가능성 높아

- 상반기에 위안화 절상이 이루어지지 않더라도 전인대를 기점으로 확정된 중국 당국자들의 컨센서스를 기초로 환율시기 조절을 저울질 하게 될 것이며, 중국의 WTO 양허안에 따르면 2006년 경 자본시장이 상당 폭 개방되기 때문에 개방에 앞서 중국 금융시스템 개선을 위해서라도 금년 내 개선을 위한 움직임이 일 것으로 보임
- 위안화 평가절상에 대한 기대심리가 더욱 커지고 있는 상황에서는 환율변화를 시사하는 조치를 쉽게 취하지 못할 것. 이는 즉각적인 금융시장 혼란과 투기를 유발할 것임
- 따라서 지난 10월 예고 없이 금리 인상을 전격 단행한 것과 마찬가지로 연내 위안화 평가절상도 전격 단행할 가능성이 있음

2. 위안화 평가절상 방법

□ '변동 폭 확대' 또는 '크롤링 밴드' 채택 가능성 높아

- 현재 유력한 방법으로 전망되는 환율변동 방법으로 약 5%~10%의 절상 효과를 가져올 수 있도록 변동 폭을 확대할 것으로 점쳐지고 있음

○ 변동 폭 확대와 함께 유력한 방법으로 '크롤링 밴드(Crawling Band)' 방식 채택 가능성도 적지 않음

- 즉 주요 교역국의 통화를 바스켓으로 묶고 환율 변동 폭을 중심환율의 상하 일정 범위(Band)내로 설정할 수 있어 환율변동의 유연성을 확보할 수 있으며 동시에 급격한 환율변동에 따른 부작용을 피할 수 있어 위안화 평가절상에 적합한 방식으로 평가되고 있음

- 이는 현행 고정환율제(페그제)에서 변동환율제로 나아가기 위한 중간단계인 '준변동환율제'라 할 수 있음

【참고자료】

우리나라의 환율제도 변천사

구분	제도	시기	주요 특징 및 변동사항
1단계	고정환율제	'45.10~'64.5	·1US\$=15원으로 시작.'64년 1US\$=256원
2단계	단일변동환율제	'64.5~'80.2	·한국은행이 집중 기준을 고시. (사실상 고정 환율) ·'74.12~'80.1까지 484원 고정
3단계	복수통화 바스켓제	'80.2~'90.2	·환율결정을 위해 $\alpha + \beta + \gamma$ 의 요소를 참고함 α : 우리나라의 5대 주요 교역 상대국 통화의 움직임을 감안 β : SDR Base rate 의 Basket 변동 참조 γ : 정부의 외환정책에 따른 정책변수 ·환율조작국으로 비난받음
4단계	시장평균 환율제	'90.3~'97.12	·선진국들의 압력에 의한 신제도 도입필요 ·대만의 환율제도 감안하여 일정비율의 상하 변동을 확정 ·초기 상하 0.4%, 중기 상하 2.25% ·'93.5 환율조작국에서 제외
5단계	변동환율제	'97.12~현재	·자유 변동환율제

3. 위안화 평가절상 폭

□ 중국 거시경제에 충격을 주지 않는 정도의 5~10% 절상 가능성 유력

○ 미국 등 주요 선진국에서는 위안화 저평가 정도가 크기 때문에 최소한 20% 이상의 절상을 위한 조치를 취해야 한다는 의견도 있으나, 중국정부가 거시경제 안정을 최우선적인 사안으로 고려하는 것을 감안할 때 5% ~ 10%내의 변동이 이루어질 가능성이 높음

- 절상수준이 현재의 8.28위안/달러에서 7.87위안/달러~7.70위안/달러로 5-6%의 평가절상 시 중국경제에 큰 영향은 없을 것으로 분석되고 있으며 이는 홍콩달러의 현재 환율수준임

- 절상 폭이 5% 미만으로 절상될 경우에는 금융시장 및 경제전반에 큰 실효를 거두지 못할 것으로 보일 뿐만 아니라, 미국 등 선진국의 지속적인 절상압력에 부딪힐 것임. 따라서 최소 5%~ 10% 내외의 절상 폭을 보일 것으로 전망됨

□ 장기적으로 볼 때 2008년 베이징 올림픽 이후에나 변동환율제로의 이행이 가능할 것으로 전망되고 있음

○ 2008년 올림픽 개최 이후에나 중국의 경제성장 및 외자 유입 등의 시장현실이 제대로 반영되어 위안화 가치가 상승할 것으로 보이며, 이를 계기로 궁극적으로 변동환율제로 이행할 것으로 전망됨

IV. 위안화 평가절상시의 중국 및 세계경제에 미치는 영향

1. 중국경제에 미치는 영향

□ 중국 경제 전반에 미치는 영향

- 현 상황에서 위안화 평가절상이 단행될 경우, 긍정적 효과와 부정적 효과가 함께 나타날 것으로 예상됨
- 긍정적 효과로는 ▶수입가격 인하 ▶중국기업의 해외투자능력제고 ▶중국내 외국기업 이윤 증가 등을 열거할 수 있음
- 또한, 중국의 자산가치와 GDP가 상승하여 최근 증가 추세에 있는 외채 원리금 상환부담이 경감될 수 있음
- 부정적 효과로는 ▶대외수출 감소 및 실업압력 증가 ▶시장투기행위 성행 ▶외국인투자 유치감소 ▶통화긴축 가능성 ▶부의 효과(wealth effect)로 인한 빈부격차 확대 ▶농업부문의 타격 등이 있음

【위안화가 평가절상시 중국경제에 미치는 영향】

부정적 효과	긍정적 효과
대외수출 감소	수입가격 인하로 원가절감 효과
시장투기행위 성행 우려	중국기업 해외투자능력 제고
외국인투자 유치감소 우려	중국내 외국기업 이윤 증가
수출 감소로 실업압력 증가 우려	해외유학비용 감소
통화긴축 발생 우려	외채 원리금 상환부담 경감
부의 효과로 빈부격차 확대 우려	중국 자산가치 상승
저수입 계층의 지출부담 증가	중국 GDP 상승 효과
농업부문 타격 심각	중국인의 국제구매력 상승

- 지난해 GDP에서 고정자본은 47%를 차지하여 높은 비중을 차지하고 있는 등 뚜렷한 투자과잉현상을 보이고 있으며, 이는 인플레이션 상승 압력을 가중시킬 것이나, 평가절상으로 이러한 투자과잉현상과 인플레이션 압력이 완화될 수 있을 것임

□ 중국 경제 각 부문별 영향

수출입

전체적으로 큰 영향은 없을 듯

- 소폭의 위안화 상승시 전반적으로 수출입에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상되나 환율변화에 따른 제품별 민감도에 따라 일부 수출입제품의 교역에는 영향이 있을 것으로 전망
- 중국의 총 교역규모는 1조 달러 수준으로 수출과 수입의 비중이 균형을 보이고 있음
- 또한 중국의 교역구조 중 가공무역이 차지하는 비중이 여전히 높아 수출에 대한 부정적 효과와 수입에 대한 긍정적 효과가 상호 상쇄될 것으로 보임
- 지역별로 달러화 지역으로의 합산 교역비중은 40% 수준이며 달러화 약세에 따라 기타통화가 이미 절상되어 있어 위안화 절상의 효과가 예상보다 크지 않을 것으로 분석

투자

절상 前 자본유입 확대, 절상 後 자본유출에 유리

- 위안화 절상에 대한 기대심리로 핫머니를 비롯한 외국자본의 유입이 빠르게 확대되고 있으며 이에 따른 단기적인 물가상승의 압력을 예상할 수 있음
- 2004년도 외환보유고는 약 6,100억 달러에 달하며 지난해 한해에만 2,000억 달러가 증가하여 사상 최대치를 기록하였으며, 이 가운데 핫머니는 약 950억 달러에 이른 것으로 추정되어 핫머니 유입에 대한 우려

상존

- 위안화 절상에도 불구하고 중국내 투자환경의 펀더멘탈(fundamental)은 변하지 않아 외국인 투자유치에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상됨
 - 위안화 절상 이후 원부자재의 수입의존도가 높은 일부 업종의 경우 수입비용의 감소로 투자환경이 더욱 개선될 수 있을 것으로 전망
- 한편 위안화 절상이 중국의 해외투자 정책과 함께 중국기업의 세계화를 활성화시키는 계기로 작용할 수 있을 것으로 보임
 - 최근 중국정부는 해외투자진출에 대하여 전향적인 움직임을 보이고 있으며 개인과 기업의 외환소지 관련 규정을 지속 완화하고 있음

물가

전반적으로 통화긴축 나타날 듯

- 위안화 절상시 중국 내 제품가격은 큰 변화가 없으나 수입제품 가격의 하락으로 전체적인 물가하락의 요인이 발생하여 통화긴축의 가능성을 예상해 볼 수 있음

노동시장

수출의존도 높고 노동집약형 산업의 압력 증대

- 위안화 절상에 따른 수출경쟁력의 약화가 가장 큰 영향을 미치는 산업은 수출주도형 산업과 노동집약형 산업으로 이들 업종의 불황에 따른 고용감소를 우려하는 목소리가 있음

주식시장

수출입 포지션에 따른 직접적 영향, 자본시장 변화에 따른 간접적 영향

- 수출비중이 높은 기업의 채산성 악화와 수입비중이 높은 기업의 원가하락으로 기업별 주가에 직접적인 영향이 있을 것으로 전망

- 또한 기업의 위안화와 달러 자본비율에 따른 자산증가 혹은 감소효과도 증시 변화의 요인으로 작용 예상
- 환율상승에 따른 외국자본의 중국증시 유입으로 자본시장의 활성화와 함께 중국내 채권 및 부동산 시장에도 긍정적인 요인으로 작용

【환율절상에 따른 중국내 업종별 영향】

영 향	업 종
	부동산, 인프라, 항공운수, 증권, 은행, 전력, 기계, 정유, 하이테크 산업 등
	철강, 자동차, 제지, 무역, 식품, 통신 등
	섬유, 농산품, 석유개발, 일부 석유화학제품 가공 등



(긍정적)



(중립)



(부정적)

자료원 KOIRA 현지 무역관 조사자료 취합

2. 각국 경제에 미치는 영향

□ 전반적으로 미치는 영향

- 위안화의 절상 폭 여하에 따라 영향도는 상이할 수 있으나, 일반적으로 위안화의 평가절상은 한국을 비롯하여 미국, 일본, EU 등 주요 경제교역 대상국에게 다음과 같은 영향을 미치게 될 것으로 보임
- ① 중국의 관련국가에 대한 대외 수출이 일정 정도 제약을 받고 주요국의 대중국 수입코스트가 상승하게 됨. 이는 주요국의 국내 산업부문에 긍정적 요인으로 작용하면서 (주요국들은) 실업률 완화 효과를 볼 수 있음

- ② 중국의 수입코스트 하락을 가져와 주요국의 대중국 수출 확대요인이 될 수 있음
- ③ 중국에 투자한 주요국 기업들의 (중국내) 구매력과 이윤이 증가하면서 혜택을 볼 수 있음
- ④ 세계적인 디플레이션 압력 완화에 도움이 됨
- ⑤ 위안화 평가절상이 중국 내 구매력 감소와 성장률 저하로 이어질 경우, 중국의 수입수요 위축 가능성이 있으며 대중국 수출 증가효과가 제한적일 수 있음

□ 각국별 영향정도

구 분	영 향
주요국	○ 미, 일, EU는 가격경쟁력 확보를 통해 대중국 수출이 확대될수 있으며, 세계적인 디플레이션 압력 완화
아시아 각국	○ 단기적으로는 위안화 평가절상에 따른 가격경쟁력 확보로 인한 수출호조가 이어지겠지만, 장기적으로는 중국시장 의존도가 높기 때문에 중국의 경제 부진은 대중국 수출감소로 이어져 자국경제에 부정적 영향을 끼칠 수 있음 - 홍콩 : 대중 교역의 대안시장으로 부상 가능성 - 대만 : 대중국 투자 감소를 통한 산업공동화 현상 완화될 전망 - 태국 : 위안화 절상에 따른 수출호조와 바트화 동반절상으로 인한 수출경쟁력 하락의 가능성 공존 - 베트남: 대중국 투자자를 베트남으로 전환시키는 효과 있으며 대중 수출 촉진될 전망 - 말레이시아 : 대중 수출 증가와 링깃화 고정환율제도 변경가능성으로 이익과 손실이 상쇄될 전망

자료원 KOIRA 현지 무역관 조사자료 취합

- 일본의 경우 위안화 평가절상으로 중국의 성장이 둔화된다면 수출 특히 대중국 수출이 견인하고 있는 일본경제에 타격을 줄 것으로 예상되나 위안화가 소폭에 그칠 경우 일본의 대외 무역에는 큰 영향을 미치지 않

을 것으로 보임

- 그러나 일본의 대중투자는 다소 신장세가 둔화되면서 산업공동화 현상이 어느 정도 완화되는 효과를 가져 올 수 있을 것으로 예상
- 대중 수출 비중이 가장 큰 홍콩입장에서는 대중 수출에 호조요인으로 작용하게 될 것으로 전망하고 있음. 그러나 홍콩은 중국의 대외수출의 창구역할을 하고 있으므로 양방향 교역품목에 따라 다양한 차이가 발생하게 될 것으로 예상됨
- 위안화 평가절상에 따른 혜택 및 피해를 최소화하기 위한 대안시장으로서 홍콩의 대중교역의 활용효과가 커질 것으로 기대됨
- 위안화가 절상될 경우, 태국의 바트화도 동반 절상될 가능성이 있어, 위안화 절상에 따른 수출호조 효과와 바트화 동반절상으로 인한 수출경쟁력 하락의 상반된 효과가 공존할 것으로 전망하고 있음
- 외국인 투자유치에 전력을 기울이고 있는 베트남의 경우, 중국의 위안화 절상이 대중국 투자자를 베트남으로 전환시키는 효과가 있어 베트남의 주요 투자대상국인 대만, 한국, 싱가포르, 일본 등의 대베트남 투자가 증가할 것이며, 위안화 평가절상으로 베트남의 대중국 수출이 촉진 될 것으로 예상하고 있음
- 말레이시아의 경우, 위안화 평가절상으로 대중 수출은 증가하고 수입이 감소될 것이나, 위안화 변동시 링깃화의 고정환율제도도 변경될 가능성이 높기 때문에 통화가치의 변동 폭은 어느 정도 흡수될 것으로 전망하고 있음

V. 위안화 평가절상시 우리 경제에 미치는 영향

1. 우리 경제에 미치는 영향

- 위안화 평가절상시, 대중국 수출에의 영향 분석은 단순히 환율요인만을 고려하기에는 매우 복잡한 측면이 있음
- 이는 우리나라 대중 수출의 약 70~80%가 원자재와 중간재로 구성되어 있고 원부자재는 다시 중국 내수용과 가공 수출형으로 나뉘어 있기 때문임
 - 이에 따라, 내수용과 가공 수출용의 비율을 감안해야 하며 중국의 대외 수출(가공무역)이 어느 정도 영향을 받는지에 대해서도 고려해야함

【위안화가 평가절상시 우리경제에 미치는 영향】

부정적 효과	긍정적 효과
중국의 성장둔화와 수출경기 위축	수출가격 경쟁력 제고로 선진국시장에서 중국제품보다 높은 가격경쟁력 확보
중국에서 수입하는 부품, 소비재, 농수산물 등의 수입가격 상승으로 국내 소비자 물가 상승 요인 발생	제 3국 시장에서의 수출증가로 고용창출, 경상수지 증가 요인 발생
중국으로 수출하는 원자재 및 부품 중 가공무역 후 제3국 수출용제품의 대중 수출수요 감소	상대적인 수출가격 하락으로 대중국 수출 증가
대중 투자 코스트 상승	중국으로의 생산이전 감소로 산업공동화 문제 일정부분 완화

가. 대중 수출 및 투자에 미치는 영향

1) 대중 수출에 미치는 영향

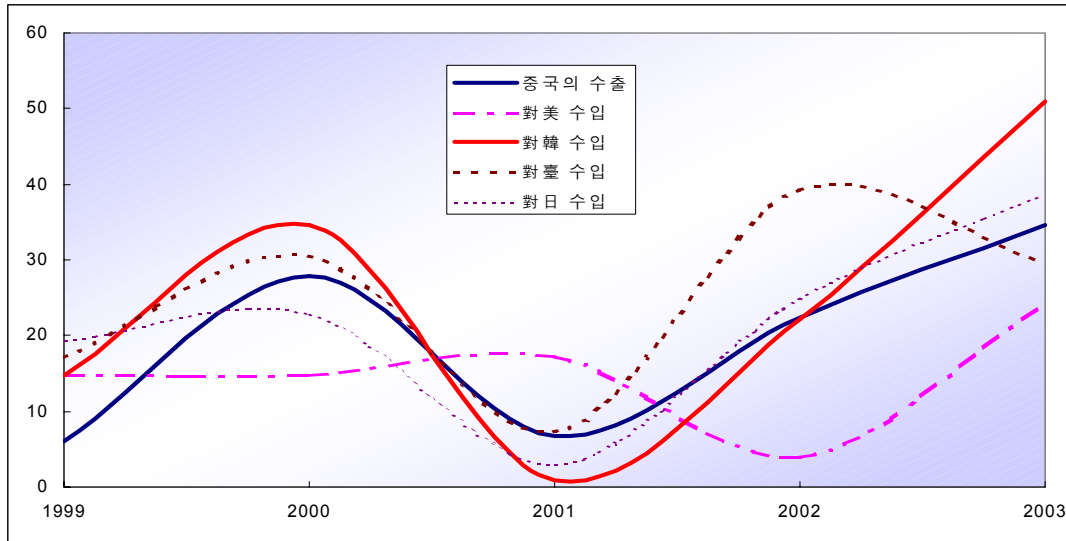
☐ 내수용 품목과 가공 수출형 품목 영향관계 상이

- 전반적으로 보면, 중국 내수용 품목은 긍정적인 효과가 클 것으로 보이며 가공 수출형 품목은 부정적 영향을 예상할 수 있음
- 또한, 중국이 위안화 평가절상을 단행하더라도 자국의 수출에 현저한 영향을 미칠 정도까지 대폭의 환율조정은 없을 것으로 보여 가공 수출형 품목의 경우도 부정적인 영향이 일정 폭에 그칠 가능성이 있음
- 위안화 절상시 중국기업의 수출원가 상승과 수입원가 하락이 예상되는 가운데 우리의 대중 수출에 대한 영향은 품목별로 상이하게 나타날 것으로 전망됨
- 중국의 대외수출비중이 높은 업종과 관련품목은 부정적인 영향이 예상되나 내수시장 위주의 수입의존도가 높은 업종과 관련품목은 긍정적인 효과가 클 것으로 예상됨

☐ 장기적으로 볼 때 대중 수출은 둔화될 가능성이 있음

- 우리나라의 대중 수출은 주요 경쟁국과 비교해 볼 때 중국의 대외 수출과 높은 동행성(同行性)을 보이고 있음. 대중국 수출품 가운데 중국 내수용 제품보다는 선진국 시장으로 가는 생산용 원자재와 중간재 수출이 70-80%를 차지하고 있기 때문임
- 따라서 중국의 대외수출이 위축되면 수출품 생산을 위한 원부자재 수출도 위축되고, 결국 우리의 대중 수출 역시 감소할 수밖에 없음

【주요국의 대중 수출과 중국의 대외 수출 동행성추이】



단위 : %

자료원 : 중국해관통계, China Observer Weekly 2004.3.20일자 재인용

□ 대중국 수출 주요 업종별 영향

- 위안화 평가절상이 소폭에서 이루어질 경우 우리의 대중 수출에 크게 영향을 미치지 않을 것으로 전망되며, 부문별 영향은 아래와 같이 예상할 수 있음

업종	영향
전자업종	○가격경쟁력으로 단기적으로는 수출에 긍정적으로 작용할 것으로 예상되나, 일부 휴대폰과 같은 업종은 중국내 공급과잉문제가 환율요인보다 크게 작용할 수 있으며, 중국경기 위축시 수출에도 영향을 가져올 것임 ○시장수요와 경쟁력을 확보하고 있는 액정모니터, 액정디바이스 등은 중국내 수요증가가 지속되어 수출이 활발해질 전망이다
석유화학	○중국내 경기변동의 영향을 잘 타는 업종으로 중국의 경기가 위축되고 대외 수출이 감소하면 이에 따른 수출도 영향을 받게 될것임
철강	○한국산은 고품질의 경쟁력에 기초하고 있고,중국의 대외수입의존도가 높아 긍정적인 효과가 예상되나, 중국자체의 수요나 정책에 따라 변수가 생길수 있음
자동차 및 부품	○중국내 완성차 생산 확대로 완제품의 경우 기대효과가 제한적이지만, 자동차 부품류의 경우 중국의 수입 의존도가 높기 때문에 대중 수출이 활성화 될 전망이다

HS Code	품목	영향					
2710	석유, 역청유 등	- 중국내 경기 변동의 영향을 비교적 잘 타는 품목으로써 2005년에는 2003년과 2004년(1~11월)과 같은 높은 성장률(50% 이상)은 기대하기 어려울 것으로 전망					
		세 번(HS ode)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율 (%)
		2710192020	제트연료유	197826	159832	635072	388.9
		2710193000	경유	74414	187078	322711	98.6
		2710194030	방카씨유	697201	1082445	1098771	11.1
		2710195020	윤활유 기유	28803	63243	97833	70.6
2902	환식탄화수소	- 중국의 수입 의존도가 높은 품목으로써 위안화 평가절상으로 인해 우리 기업들의 채산성 제고가 기대됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		2902300000	톨루엔	219966	310733	300062	10.2
		2902430000	파라 -크실렌	46521	243916	257917	16.7
		2902440000	혼합크실렌 이성체	45495	51610	81534	67.9
		2902500000	스티렌	412334	492942	799664	81.0
2917	폴리카르복시산 등	- 중국의 수입 의존도가 높은 품목으로써 위안화 평가절상으로 인해 우리 기업들의 채산성 제고가 기대됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		2917121000	아디프산	16415	38545	55980	68.2
		2917321000	오르토프탈산디-2-에틸헥실	90965	109037	133872	33.4
		2917350000	무수프탈산	55492	49843	49193	16.2
		2917361000	테레프탈산	639418	858520	1363840	79.5
3901, 3902, 3903	에틸렌의 중합체, 프로필렌의 중합체, 스티렌의 중합체	- 중국내 석유화학 제품의 수입비중이 높게 나타나고 있는 가운데 당분간 중국내 생산확대가 현실적으로 어려운 상황으로 위안화 절상 효과는 긍정적으로 작용					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		3901100000	LDPE	179330	181615	215443	40.8
		3901209000	HDPE	314899	356818	487686	58.6
		3901300000	에틸렌 -초산비닐 공 중합체	37957	47707	71884	70.1
		3902100000	PP	308122	400207	494415	45.3
		3902300000	프로필렌 공 중합체	54288	76838	96758	40.4
		3903190000	PS	57629	88371	115483	49.4
		3903200000	스티렌 -아크릴로니 트릴 공 중합체 (SAN)	31914	36938	63717	96.8
		3903300000	ABS	321545	414494	574259	54.7
		3903901000	스티렌 -부타디엔 공 중합체	16005	38635	58484	64.8

HS Code	품목	영향					
7209	철,비합금강의 평판 압연제품	- 중국내 고급강재에 대한 수입의존도가 높게 나타나고 있어 위안화 절상에 따른 긍정적인 효과가 예상되나 환율요인보다 긴축정책의 효과가 더 크게 나타나는 품목으로 중국내 경기가 더 큰 변수로 작용할 것으로 예상. 또한 철 등의 원광가격 상승이 변수					
		세번(HS ode)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		7209160000	평판압연제품	28585	40572	42927	22.5
		7209170000	평판압연제품(코일, 0.5-1mm)	137482	250093	281447	25.3
		7209180000	평판압연제품(두께 <0.5 mm, 폭>600mm 이상)	84679	105160	110467	13.6
7219	스테인레스강의 평판 압연제품	-한국산은 고급 위주의 품질경쟁력에 기초하고 있으며 중국의 수입의존도가 높아 위안화 평가절상시 전반적으로 긍정적인 효과가 기대됨. 환율요인보다는 중국 자체의 수요 및 정책적 변수에 따라 움직이는 품목으로 분류됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		7219120000	평판압연제품(코일, 두께 4.75-10mm)	48861	136093	217815	87.2
		7219130000	평판압연제품(두께 3.0-4.75mm)	204132	466476	847972	112.0
		7219340000	평판압연제품(스테인레스강)	73213	104451	85254	846.4
		7219350000	평판압연제품(두께 <0.5mm, 냉연)	33141	28084	30608	21.1
8471	컴퓨터 등	- 부품류(8473류)에는 미치지 못하지만 중국내 시장수요 확대 추세로 큰 영향은 없을 것으로 전망					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8471300000	자동자료처리기계(휴대용<10kg)	55120	101675	41331	-56.8
		8471602023	액정모니터	687780	1341796	1742442	44.9
		8471702020	하드 디스크 드라이브	11316	12519	32791	170.7
		8471702032	디브이디(DVD)드라이브	15706	38745	33250	-4.6
		8471702039	광디스크드라이브(CD, DVD드라이브제외)	23337	102466	177453	104.2
8473	컴퓨터 등의 부품류 등	- 노트북 컴퓨터와 디지털제품 등의 중국내 시장 수요가 2005년에 30% 가량 증가할 것으로 예상돼 가공후 수출 물량의 일부 감소요인을 상쇄하고 전반적으로 현재의 증가세('04년 1~11월 중 전년동기 대비 65% 증가)에 조금 못미치는 수준을 이어나갈 전망					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8473304060	디램 모듈	31264	203845	264685	52.6
		8473309000	컴퓨터부품류	873932	1964082	2868699	68.6

HS Code	품목	영향					
8479	84류의 다른 호에 분류되지 않은 기계류	-중국내 중고급 기계류의 수입비중이 수출비중보다 절대적으로 높게 나타나고 있어 위안화 절상에 따라 대중 수출에 긍정적으로 작용할 것으로 전망					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8479892099	반도체 제조용 기기(미계기된것)	8501	12942	52480	395.6
		8479899050	코팅머신 (도포기)	21858	32058	39975	37.8
		8479899099	기타의 기계류 (제 87류 차량용, 전자부품장착기 제외)	253880	347349	429348	34.0
		8479901010	부품(냉방기기용. 카쿨러의 것 포함)	-	21896	45339	141.9
8540	열 전자관, 냉음극관 또는 광전관	-중국내 생산기술 제고와 LCD,PDP 등 대체상품의 확대 등으로 수입시장이 축소되고 있는 가운데 위안화의 대미 환율 하락에 따라 부정적 효과가 예상됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8540110000	C/TV용 음극선관	210149	200377	120087	-35.1
		8540400000	데이터/그래픽 디스플레이튜브(천연색의 것)	80634	61296	54039	-7.8
		8540601000	천연색의 기타의 음극선관	535671	526089	498626	3.3
		8540710000	자전관	57714	56428	39531	-22.5
		8540913000	새도우마스크	66212	87964	64499	-19.4
		8540919000	부품(음극선관용)	53376	39379	52640	48.7
8542	전자집적회로와 초소형 조립회로	- 주요 반도체 수요 기기류의 중국내 시장 수요가 두자리 수의 성장세를 이어가고 있으며 D램, 플래시 등 메모리 시장이 성장하고 있어 환율 요인의 영향이 크지 않을 전망					
		세번(HS ode)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8542211000	칩,다이스,웨이퍼	12581	58213	74789	42.5
		8542212010	디램	84489	495476	265577	-42.1
		8542212030	플래시 메모리	9073	46685	91476	135.7
		8542212090	기억소자	57261	125755	230694	108.0
		8542219000	IC부품	277935	179533	452061	193.4
		8542291000	칩, 다이스,웨이퍼	35141	165019	1064123	707.2
		8542299000	IC	30630	109418	123959	25.1
8525	가전제품	- 첨단제품의 수요는 환율보다 시장요인이 더 크게 작용하고 있으며 최근 중국의 수입 수요가 크게 감소하고 있는 가운데 환율변화의 영향은 크지 않을 것으로 전망					
		세번(HS ode)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8525207031	무선전화기 (800MHz-999MHz)	954148	745355	266097	-62.9
		8525207039	무선전화기 (800-999MHz,1700-1990MHz제외)	167614	315068	174347	-39.7

HS Code	품목	영향					
8529	무선 통신 기기	- 대중을 이루는 휴대폰의 경우, 한국산이 가격보다는 품질 및 디자인 경쟁력에 기초하고 있어 수출 증가를 기대할 수 있음(완제품 수출은 감소세를 보여왔지만 부품류는 중국내 생산업체의 수입 의존도가 높음) - 이 품목은 환율 요인보다는 중국내 공급과잉이 업계에서 느끼는 가장 큰 문제점임					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8529109300	안테나 및 부품	23043	48004	54159	19.2
		8529909300	부분품	211157	418147	555402	48.7
		8529909640	C/TV용 부품	159186	294462	436920	76.6
		8529909910	부품(방송용제외)	416932	1036241	1820641	93.2
		8529909990	부품(방송용제외)	189900	217173	256051	29.8
8531	전기식의 음향 또는 시각신호용 기기	- 중국내 수입시장의 축소와 우리의 대중수출의 감소세가 나타나고 있는 가운데 위안화 절상이 부정적 요인이 될 것으로 분석됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8531200000	표시반(LCD, LED부착)	9606	155547	358862	181.4
		8531902000	부품(LCD.LED 결합 표시반의 것)	-	-	38520	
8544	절연전선 케이블과 기타의 전기절연체	- 중국내 수요증가에 따라 수입시장이 지속 확대되고 있으며 우리의 대중 수출도 증가세를 보이고 있어 위안화 절상 후 긍정적인 효과가 기대됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8544111000	전선(절연도로 피복)	69160	59357	72929	37.1
		8544300000	와이어링세트(점화, 기타)	70281	167457	218910	46.4
		8544412090	절연전선(접속자부착 플라스틱제)	9199	30659	38265	37.5
8703	승용자동차와 기타의 차량	- 중국내 수요증가에 따라 수입시장이 지속 확대되고 있으며 우리의 대중 수출도 증가세를 보이고 있어 위안화 절상 후 긍정적인 효과가 기대됨 - 자동차에 대한 쿼터제도가 내년부터 폐지되고 관세도 매년 하락세를 보이고 있어 환율절상 시 대중수출에 긍정적으로 작용할 것으로 예상되나 고급자동차를 제외하고 대부분의 자동차를 국내에서 생산하고 있어 그 효과는 극히 제한적일 것으로 예상됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8703231000	세단형차량 (1500-3000 CC, 볼 꽃점화식 엔진)	51416	261609	259137	10.3
		8703232000	쥘형차량 (1500-3000cc)	43591	37135	39016	6.4
		8703234000	스테이션웨곤 (1500-3000cc)	52326	72181	32607	-50.2

HS Code	품목	영향					
8708	자동차 부품과 속품	- 중국내 완성차 생산(조립) 확대로 자동차 완제품의 경우는 위엔화 평가절상에 따른 기대 효과가 제한적일 수 있으나 부품류는 여전히 수입 의존도가 높은 품목으로 분류돼 긍정적인 효과가 기대됨					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		8708399000	차량부품(제동장치부분)	-	26084	46324	91.2
		8708999000	부품(자동차용)	67851	729046	1283431	100.5
9013	액정 디스플레이 등 광학기기	- 중국내 수요 증가로 인해 내수용 비율이 가공후 수출 비율보다 높아 세자리 수 증가세가 2005년에도 유지될 것으로 전망					
		세번(HS Code)	품목명	2002년	2003년	2004년(1-11)	증감율
		9013801030	액정디바이스(텔레비전용)	-	63445	150614	270.4
		9013801090	액정 디바이스	39322	87951	206177	179.9
		9013909000	부품(액정디바이스, 레이저기기 및 기타 광학기기)	22018	364854	1473526	491.8

단위 : 천달러, %

자료원 : Kotis 통계를 이용하여 KOTRA 자체 분석

주: 증감율은 2003년 동기대비 2004.1~11월간의 증감율임

2) 대중 투자에 미치는 영향

☐ 중국내 투자비용 상승으로 인해 대중 투자집중 현상 일정부분 완화될 듯

- 위엔화 평가절상시 투자비용 증가로 인해 우리기업들이 대중 투자를 다시 재고해보는 방향으로 나아가게 될 것

- 대중 투자집중 현상이 완화되면 이로 인한 산업공동화 현상이 일부 완화 될 가능성 있음

☐ 대중 투자 형태에도 변화 가능성

- 대중 투자기업의 대부분이 제조업에 편중되어 있으며, 이들 제조업의 과반수 이상은 중국 내수시장 진출 보다는 중국의 저임 노동력을 활용한 제 3국 시장으로 수출을 지향하는 가공 수출형이 대부분임

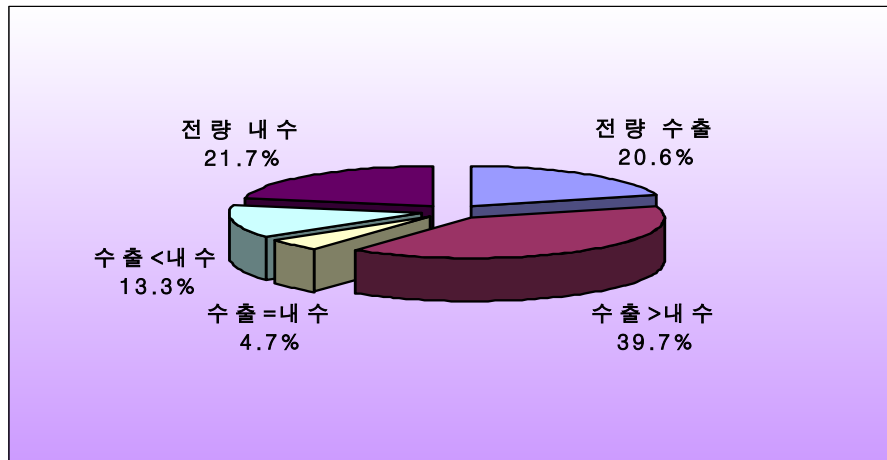
- 위안화 평가절상시 중국의 대외 수출이 감소하고, 중국의 환경변화가 수출에 직접적인 영향을 미침에 따라 대중 투자 형태도 중국의 가공기지 활용에서 내수시장 진출을 모색하는 형태가 빠른 속도로 증가할 것으로 보임
- 지난해 8월 KOTRA 중국지역본부에서 529개사 진출기업을 대상으로 실시한 설문조사에 따르면, 100% 내수형 기업비율이 21.7%에 달하고 있어 향후 이 수치는 위안화 평가절상 및 중국의 내수시장 활성화 방침에 따라 증가세를 보일 전망이다(자료원 : KOTRA-한경 공동, 중국진출 한국기업 경영실태, 2004.8)

나. 중국내 투자기업에 미치는 영향

□ 제 3국 가공수출기업의 경우, 원부자재 수입/내수비중에 따라 영향 상이

- 위안화 평가절상으로 가장 긍정적인 영향을 받게 되는 기업은 제품의 판매선이 한국이고, 원자재 및 부품도 국내에서 조달하는 대중 진출 기업이며, 반면 가장 불리한 영향을 받게 되는 기업은 판매선이 제 3국 시장이고 주로 중국에서 원자재 및 부품을 조달하는 국내기업이 될 것으로 전망됨
- KOTRA 중국지역본부에서 실시한 설문조사에 따르면, “전량 수출 또는 수출비중이 높다”는 응답이 60.3%로 우리기업은 아직 중국을 가공수출을 위한 생산기지로 활용하고 있으며, 이들 가운데 42.3% 기업이 원자재를 대부분 중국에서 조달하고 있음. 위안화 평가절상으로 원자재를 중국에서 조달하고 제 3국으로 수출하는 기업은 수출부진의 어려움을 겪게 될 전망이다 (자료원 : KOTRA-한경 공동, 중국진출 한국기업 경영실태, 2004.8)

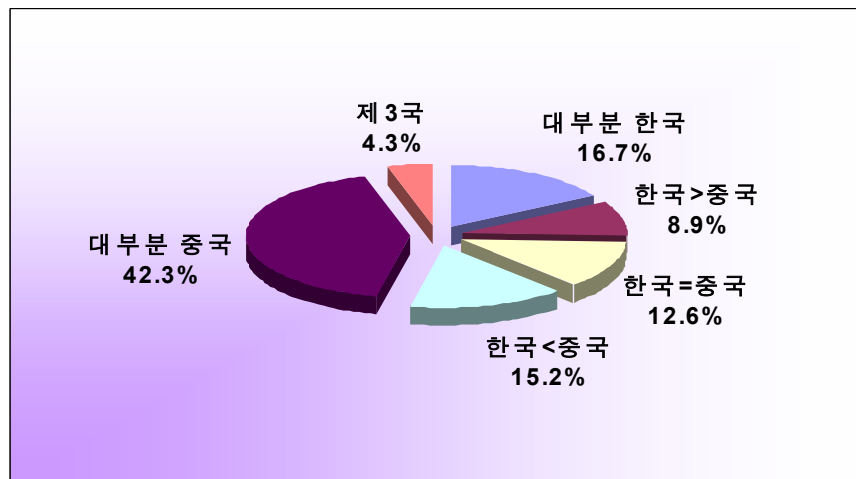
【중국 진출기업의 수출 및 내수 비중】



자료원 : KOTRA-한경 공동, 중국지역본부 중국진출 한국기업 경영실태 재인용

- 이와 비교하여, 원자재를 한국에서 조달하거나 외국에서 조달하는 비율이 같거나 더 많은 기업은 42.5%로 이들 기업은 수입가격이 하락되어 수출 가격 상승의 마이너스 효과를 상쇄해 줄 수 있으나, 전체적으로 볼 때 수출 감소를 가져와 채산성에는 어느 정도 영향을 줄 것으로 예상된다

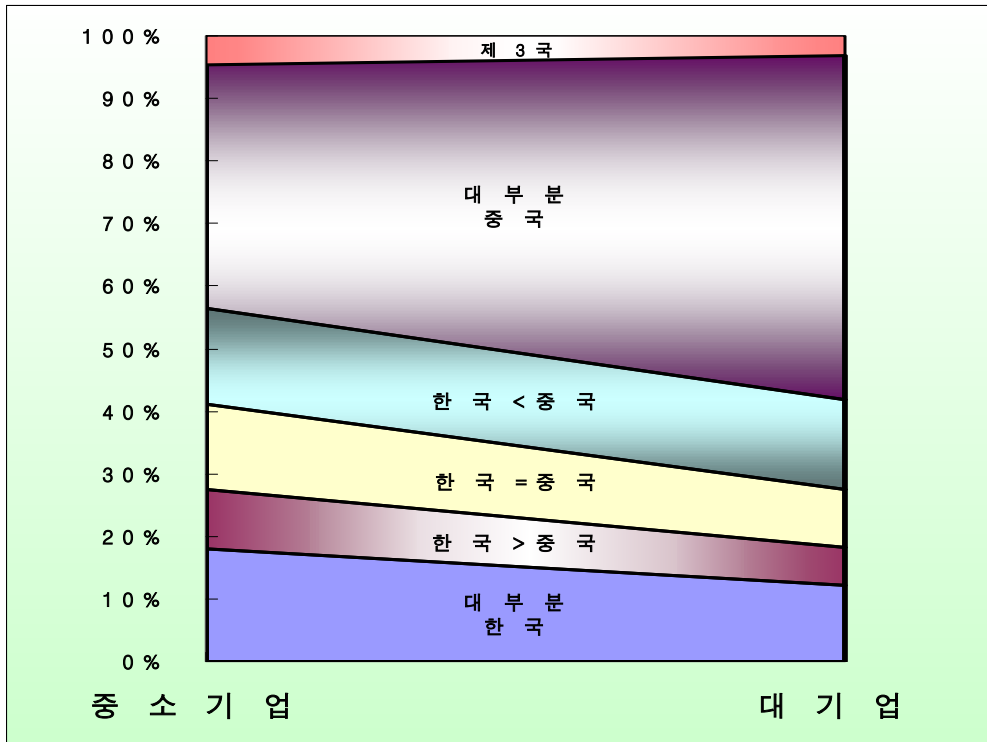
【원자재 조달방식】



자료원 : KOTRA-한경 공동, 중국지역본부 중국진출 한국기업 경영실태 재인용

- 특히, 원자재를 대부분 중국에서 조달하는 비율은 중소기업(38.8%)보다 대기업(55.1%)이 훨씬 높게 나타나, 중소기업이 원부자재 수입가격 하락으로 수출가격 경쟁력의 마이너스 효과를 상쇄할 가능성이 높은 것으로 나타남

【원자재 조달방식】



자료원 : KOTRA-한경 공동, 중국지역본부 중국진출 한국기업 경영실태 재인용

□ 중국 내수기업의 경우도 원부자재 수입/내수 비중에 따라 영향 상이

- 수입 원료를 중심으로 중국 내수판매를 목적으로 하는 업종은 반사이익을 받아 채산성이 나아질 것임
 - 중국 내수를 중심으로 하는 서비스업의 경우는 큰 영향이 없겠으나, 내수 판매를 위주로 하는 도소매업은 반사이익을 얻게 될 전망이다
- 중국내 원자재를 조달하여 내수에 판매하는 구조를 지닌 업종은 위안화 평가절상으로 가격경쟁력을 확보한 수입물품의 유입증가로 약간의 부정적인 영향을 받게 될 것으로 전망됨

【위안화 절상에 따른 우리기업에의 영향도】

제품의 판매선		한국시장		중국시장		제3국시장	
원부자재 조달선		중국	한국	중국	한국	중국	한국
국내기업	종합평가						
	제조코스트						
	시장경쟁력						
중국진출기업	종합평가						
	제조코스트						
	시장경쟁력						



(매우 긍정적)



(다소 긍정적)



(중립)



(다소 부정적)



(매우 부정적)

자료원 : KOTRA 자체 작성

다. 제 3국 수출시장에 미치는 영향

□ 한중 산업 경합, 보완 관계 업종에 따라 영향 상이

- 가격효과를 중심으로 위안화의 평가절상이 한국의 제 3국 수출시장에서 미치는 영향을 살펴보면, 중국과 경합하는 업종의 비중이 높으면 긍정

적인 효과가 높아지고, 이와 반대로 보완하는 업종의 비중이 높으면 부정적인 효과가 두드러질 것으로 전망됨

- 한중간 산업별 경쟁관계를 보면, 직물, 고무타이어, 통신기기, 반도체, 철강, 자동차, 선박 등은 한국이 우위를 갖고 있으며, 신발, 완구, 가구, 시계 등 노동집약적 부분에서는 중국이 우위를 갖고 있고, 의복, 컴퓨터, 가전, 비철 금속 등에서는 양국간 경합이 심화되고 있는 것으로 나타나고 있음
- 중국과의 경쟁이 심하게 나타나고 있는 품목들은 위안화가 절상되면 상대적인 가격경쟁력을 확보하게 되어 수출이 증가할 것으로 예상됨
- 이와는 반대로 양국의 우위가 뚜렷하게 나타나거나 한중 양국 비교우위가 없는 분야에서는 위안화 평가절상이 큰 영향을 미치지 않을 것으로 전망됨

【한·중 산업간 경쟁관계】

구분		양국경합	한국우위	중국우위	기 타 ²⁾
주요업종 ¹⁾		의복 컴퓨터 가전 ³⁾ 비철금속	직물 고무타이어 통신기기 반도체 철강 자동차 선박	신발 나무종이 완구 가구 등 잡제품 시계	기계 정밀기기 화공품 기타운송 귀금속 1차 산품 등
수출 비중 ⁴⁾ (%)	한국	19.2(23.4)	53.3(40.3)	3.8(17.6)	23.7(18.7)
	중국	30.3(21.6)	25.7(24.6)	19.3(14.4)	24.7(39.4)

자료원 : 한국은행, 한·중 산업간 경쟁 및 보완관계 분석(2003.10)

주 : 1) 가전 등 일부 업종을 제외하고 HS 2단위 기준

2) 한·중 양국 모두 비교우위가 없는 산업

3) 에어컨, 냉장고, 세탁기, 전자레인지, 마이크·헤드폰 등, 카세트, 녹음기, 라디오, TV를 포함

4) 2002년 기준, ()내는 1990년 기준

2. 대중 진출 투자기업의 반응

□ 분위기와 짐작으로 평가절상 가능성을 높게 보고 있음

- 중국 투자 기업 및 지상사 50여 개사를 대상으로 인터뷰를 실시한 결과 중국진출 우리 기업들은 전반적으로 2005년에 위안화 평가절상 단행 가능성이 매우 높은 것으로 보고 있음
- 그러나 평가절상 폭에 대해서는 세부적인 전망을 하지 못하고 있으며 정확한 근거 또는 분석에 의한 전망보다는 분위기와 느낌으로 평가절상을 점치고 있는 것으로 보임

□ 평가절상이 되더라도 큰 영향을 주지 않을 것으로 전망

- 전반적으로 볼 때, 위안화가 서서히 절상되고 절상폭도 크지 않을 경우 우리기업의 대중국 수출에 부정적인 효과는 크지 않을 것으로 예상되며, 경기가 둔화되는 일도 없을 것으로 예상됨
- 이는 대중 진출 우리기업에게 일부 영향은 있겠지만 그다지 큰 영향은 미치지 않을 것이라는 점을 시사함. 대중 진출 우리기업의 대부분은 일본 등 해외로부터 부품, 원자재를 수입하는 경우가 많으므로 위안화 절상에 의한 수출가격 상승은 수입코스트 하락에 의해 어느 정도 흡수될 것으로 보임
- 중국경제가 9% 이상 고도성장을 지속하고 있어 소폭의 환율변화로 내수 시장은 크게 변하지 않을 것으로 판단되며, 중국의 내수시장과 수입시장이 지속 확대되고 있어 소폭의 환율변동이 시장에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 보고 있음

□ 내수기업과 가공 수출형 기업간 영향 상이

- 중국 내수비중이 높은 기업의 경우, 위안화 평가절상이 경영에 큰 영향을 주지 않을 것이라는 전망이 많음

- 위안화가 평가 절상되더라도 매우 큰 폭이기 보다는 제한된 범위에서 단행될 것으로 보는 시각이 많음

- 위안화 평가절상으로 가장 긍정적인 영향을 받게 되는 것은 제품의 판매선이 한국이고, 원자재 및 부품도 국내에서 조달하는 대중 진출기업이 될 것으로 보임. 반면, 가장 불이익을 받는 것은 판매선이 제3국 시장이고, 주로 중국에서 원자재 및 부품을 조달하는 국내기업이 될 것으로 보고 있음

□ 평가절상에 대한 대책은 아직 미비

- 기업별로 보면 대중 비즈니스 형태에 따라 대응방안이 다소 상이하며, 대기업의 경우 이에 대한 대책마련에 부심하고 있으나 중소기업의 경우 이에 대한 대응책이 없는 것으로 나타남

【대중 투자 우리기업이 밝힌 위안화 절상에의 대응방안¹³⁾】

진출 지역	주요 내용	전 망 및 대응방안
광 저 우	① 홍콩법인을 통해 원자재 구입에 대해 달러화 결제 비중 확대	① A사의 경우 원자재는 한국 등 해외에서 70% 조달, 중국 내에서 30% 조달하고 있으며, 판매는 수출95%, 중국 내수 5% 수준으로, 위안화 평가 절상시 적지 않은 손실 발생 예상 . 이에 홍콩법인을 통해 원자재 구입에 대해서는 달러화 결제 비중을 높이고 있음
	② 위안화 차입금 감소	②B사는 금년 1분기중에 전격적으로 위안화 평가절상을 단행할 것이며 절 상 폭은 10% 내외로 보고 있음. 위안화 차입을 줄여 달러 차입으로 전환 하고 이를 위해 채권관리, 부채관리 등에 신경 쓰고 있음

13) 2004년 12월 광저우, 다롄, 칭다오 KOTRA 무역관이 전화인터뷰를 통해 약 50여개사 현지 진출기업의 위안화 평가절상 전망과 대응책을 조사함

진출 지역	주요 내용	전망 및 대응방안
파 리 엔	① 비용 상승분을 수출단가에 반영 ②소폭 절상으로 큰 영향없을 것 ③인건비 상승예상되나 큰 영향 없을 것	① 2003년부터 위안화 절상 가능론이 대두되면서 이에 대비하려는 움직임이 나오고 있어 평가절상이 현실화될 가능성이 높아질 것임. 이에 중국에서 해외로 수출하는 일부 업계에서는 절상가능성이 높아짐에 따라 비용 상승분을 수출 단가에 반영하려는 계획을 수립중임. 그러나 절상 폭이 미세한 수준에서 이루어질 것으로 보고 있어 평가절상에 대한 계획을 세우지 않는 업체도 다수인 것으로 알려짐 ② 중국이 자국경제에 무리가 가지 않도록 소폭 조정할 것으로 보이며, 한국 본사와 거래중인 동 사는 위안화 절상에 따른 특별한 대비책이 없음. 그만큼 평가절상으로 인한 영향을 받지 않을 것으로 예상하고 있음 ③ 소폭 인상할 것으로 전망되며, 인건비 부담이 소폭 늘어날 것으로 우려되나 큰 영향은 없을 것으로 예상되어 아직 대응책은 마련하지 않고 있음
칭 다 오	①현지은행 차입금 달러화로 전환 ② 예정 투자 프로젝트 조기투자 집행 ③ 수출계약시 단기 계약, 조기선적 통한 Nego 일자 앞당김 ④ 달러화, 위안화 결제 조정을 통한 환리스크 방지 노력	① 현지은행을 통해 위안화를 대출받아 설비 확장투자중인 동 사는 위안화 평가절상시 환피해를 우려해 달러대출로 긴급 전환하려고 추진중임 ② 위안화 평가절상으로 투자 코스트 상승 우려가 있어, 대중 예정 프로젝트가 있는 동 사는 평가절상 전 투자를 조기 집행하기 위해 준비작업 중임 ③ 수출계약시 위안화 평가절상을 고려하여 장기계약은 회피하며 수출시 가급적 조기선적을 통해 Nego일자를 앞당기고 있으며, Nego후에도 달러로 받은 수출대금을 조속히 위안화로 환전하여 보유 ④ 원료를 해외로부터 수입하는 경우 달러화 약세를 감안하여 가능한 달러계약을 추진하고 있으며, 수입결제시 가능한 관련 대금을 위안화로 보유하다 결제시기에 맞춰 달러화로 환전 결제하고 있음

자료원 : KOTRA 현지무역관 조사자료 취합

3. 우리기업의 대응방안

□ 환리스크 대응체제 구축

- 수출대금은 위안화로, 부채는 달러화로 환리스크 대응체제를 구축하고 현금흐름 관리를 강화하는 등 대응책을 마련해야 함
- 부채를 달러화로 할 경우 위안화가 평가절상되면 이자상환 부담이 줄어들어 손익 개선에 보탬이 되며, 부채의 평가액이 줄어 재무구조도 개선됨
- 대중 진출 우리기업은 투자시 대부분 달러화 부채를 진 경우가 많아 위안화 절상시 이득을 볼 가능성이 있으며, 이와 반대로 위안화 부채가 많은 기업은 손실이 보게 됨. 따라서, 운전자금을 현지은행에서 차입한 우리기업은 부채를 달러화로 전환하는 대응이 필요함

□ 대중 진출 기업은 수출과 내수 판매비중 비율 조절의 포트 폴리오 전략 구사 필요

- 중국에 진출해 있는 우리기업들로서는 수출 감소로 인한 부정적 영향을 줄이기 위해, 중국 내수 시장의 비중을 확대해 나가 이윤을 확대하는 포트 폴리오 전략 활용 필요

□ 중국 내수시장 개척 강화

- 원부자재 및 자본재 위주의 수출만으로는 안정적 대중수출 확대 구축 어려움
- 위안화 평가절상과 같은 중국의 경제 환경 변화 및 정책기조 변화에 따라 원부자재, 자본재 등의 대중 수출이 큰 영향을 받게 됨. 이는 중국의 대외수출이 우리기업의 대중 수출에 영향을 주는 받게 되는 수출 동조 현상 발생하기 때문임
- 중국내 소비 수요에 따른 완제품, 소비재 수출비중 확대 필요

- 대중투자도 가공무역 위주의 제조업 일변도에서 WTO 개방 추세에 맞게 유통, 통신, 금융, 문화산업 등 서비스업으로의 다양화 필요
- 특히 올해는 중국의 유통, 서비스 산업의 대폭 개방이 이뤄짐에 따라 관련기업의 발 빠른 움직임이 필요함
- 이 밖에도 중국 정부의 내수 중심 경제정책 추진, 농촌소득 증대 조치와 함께 중산층 수요의 지속적인 확대로 민간소비가 매년 큰 폭으로 확대되고 있는 점은 우리 완제품 소비재 진출 확대에 호기로 작용할 것임

□ 중장기적인 마스터 플랜 구축을 통한 기업경쟁력 강화 노력해야

- ‘위안화 평가절상’이라는 이슈에 대해 일희일비하며 과도한 우려를 하기 보다는 차분하게 중국시장 진출 및 수출을 위한 체계적인 접근이 가장 필요할 것으로 전망됨
- 기업내부 번역시스템 강화 및 사업고도화, 고부가가치 창출로의 전환
- ‘위안화 평가절상’이라는 위협과 도전을 기회로 전환할 수 있도록 내부 시스템 강화 및 경쟁력 제고 계기로 활용해야 함
- 중국제품의 저가격, 고품질의 상품생산이 높아지고 있어, 이제 우리기업은 가격경쟁력만을 무기로 경쟁한다면 발전에 많은 제약요소를 받게 될 것임
- 따라서 수출제품의 가격 경쟁력 뿐만 아니라 고품질, 고부가가치, 브랜드 파워를 십분 활용하는 비가격경쟁력(非價格競爭力) 확보에 역량을 집중해야 할 것임

□ 중국 경제환경 변화에 대한 상시 대응시스템 가동해야

- 중국의 고성장으로 인해 환율변동 외에도 실업, 빈부격차, 농업문제 등 정치.경제. 사회적인 리스크가 잠재되어 있음. 따라서 대중 수출 및 대중국 경제 의존도가 날로 높아지고 있는 상황에서, 우리기업들은 중국내

경제환경 변화를 예의주시하며, 이에 대한 상시적 대응 시스템을 갖춰
차이나 리스크에 대한 대응력을 높여야 할 것임. 끝.

작성자

동북아팀 김윤희 (T.02)3460-7414, alea@kotra.or.kr)

Copyright © 2005 by kotra. All rights reserved.

이 책의 저작권은 kotra에 있습니다.

저작권법에 의하여 한국 내에서 보호를 받는 저작물이므로
무단전재와 무단복제를 금합니다.