



Korea Institute for
International
Economic
Policy

위안화 국제화의 최근 동향 및 전망

KIEP 북경사무소(kucho@kiep.go.kr, Tel: 86-10-8497-2870)



차 례

1. 위안화 국제화의 정의 및 현황
2. 위안화의 글로벌 사용 증가의 주요 원인
3. 미중 갈등 시기 위안화 국제화 사례 - 이란을 중심으로
4. 평가 및 전망

주요 내용

- 위안화 국제화는 위안화가 역외 국가 간 경제교류에서 화폐의 역할을 하는 횡수가 증가하는 것을 의미함과 동시에, 국제 무역·투자의 주요 결제 화폐 및 외환보유고의 역할을 담당하는 것을 의미함.
 - 위안화 국제화의 1단계는 일부 주변국·지역의 공식 외환보유고에 포함되는 것이고, 2단계는 위안화가 아시아에서 보편적 화폐로 사용되는 것이며, 3단계는 위안화가 글로벌 기축통화로서의 역할을 수행하는 것임.
 - 최근 위안화는 국제결제에서 사용 확대 및 외환보유고 비중 증가 등 ‘글로벌 사용 증가’ 단계에 있는 것으로 평가됨.
- ‘위안화의 글로벌 사용이 증가하고 있는 주요 요인으로는 △중국의 자본시장 개방 확대 △우크라이나-러시아 전쟁과 미중 갈등 △일대일로로 토대로 한 위안화 권역 확대 등이 있음.
 - 중국경제가 성장하면서 중국 증권시장에 대한 투자 수요가 증가해왔으며 특히 후강통과 선강통은 중국을 대표하는 자본투자 시장으로 발전함.
 - 러시아의 우크라이나 침공 이후 서방 국가들은 대러시아 제재를 시작하였으며, 이에 대응하여 러시아는 달러화 등 주요 화폐 대신 위안화를 사용한 거래를 확대
 - 중국의 일대일로 추진으로 국제무역에서 위안화 거래량이 급증하고 위안화의 국제적 지위가 상승하면서 위안화역외지불시스템(CIPS)이 창설될 수 있는 기반이 마련됨.
- 미중 갈등 시기 이란과 중국 간 거래 및 쿤룬은행의 사례는 미국을 포함한 서방 국가들의 제재를 회피하여 위안화의 글로벌 사용이 확대되고 위안화 국제화가 촉진되는 메커니즘을 보여줌.
- 최근 미중 간 무역분쟁과 러시아-우크라이나 전쟁 등 국제 정세는 향후 위안화 국제화를 촉진하는 요인이 될 수 있으며, 위안화 국제화에 한국도 기회요인을 잘 포착하여 활용할 필요가 있음.
 - 위안화 국제화는 △외환보유고의 구성 다양화를 통한 외환리스크 감소 △CIPS 참여를 통한 글로벌 금융시스템에서 한국계 은행의 역할 강화 △석유·천연가스 공급망 확보 등의 측면에서 활용 가능성을 고려할 필요가 있음.

1. ‘위안화 국제화’의 정의 및 현황

■ 위안화 국제화의 정의

- 1989년에 발표된 〈人民币国际化探索〉에 따르면 특정 화폐는 아래 6개 조건에 부합해야 국제화된 화폐라고 할 수 있음.
 - △국제무역 화폐 △국제결제 화폐 △외환보유고 △투자용 화폐 △통화정책 개입 수단 △주요 가치척도 수단 등의 역할을 수행할 수 있어야 함.
- 1995년에 발표된 〈论人民币国际化的道路〉에 따르면 위안화 국제화는 아래 3단계의 과정을 거쳐 추진될 수 있음.
 - (1단계) 위안화가 일부 주변국·지역의 공식 외환보유고에 포함됨.
 - (2단계) 위안화가 아시아에서 보편적 화폐로 사용됨.
 - (3단계) 위안화가 글로벌 기축통화로서의 역할을 수행
- 중국인민대학이 2021년에 발표한 「위안화 국제화 보고서」에 따르면 위안화 국제화란 “위안화가 역외 국가 간 경제교류에서 화폐의 역할을 하는 횟수가 증가하는 것을 의미함과 동시에, 일정 기간이 지난 후 국제 무역·투자의 주요 결제 화폐 및 외환보유고의 역할을 담당함을 의미한다”고 정의

■ 위안화 국제결제 비중은 지속적으로 증가

- 2021년 중국인민은행이 발표한 「위안화 국제화 보고서」에 따르면 2020년 위안화 국제결제 금액은 28.39조 위안으로 전년대비 44.3% 증가
- 그중 실제 수입은 14.1조 위안으로 전년대비 40.8% 증가하였으며, 지출은 14.29조 위안으로 전년대비 48% 증가함.
- 위안화 역외지불은 2020년 총거래금액의 46.2%를 차지하여 사상 최고치를 기록하였으며 2019년에 비해 8% 이상 증가한 것으로 보고됨.
- 2021년 상반기 위안화의 역내외 거래금액은 17.57조 위안으로 총거래금액의 48.2%를 차지, 이는 전년 동기대비 2.4% 증가한 수치임.

■ 각국 외환보유고 중 위안화 비중이 증가하고 있음.

- IMF가 2022년 6월에 발표한 세계 각국 외환보유고 비중에 따르면 2000년에는 73%에 달했던 미국 달러화 비중이 2022년 6월에는 58.8%로 하락하였음.
- 이에 비해 위안화는 각국 외환보유고 중에서 차지하는 비중이 2.88%까지 증가하였음.
 - 이스라엘 중앙은행은 2022년부터 투자운용 자산 중 달러 비중을 줄이고 위안화 등 기타 외화의 비

중을 늘릴 계획이라고 밝힘.

- 뉴질랜드 중앙은행에 따르면 무역 가중치에서 호주 달러를 제치고 위안화가 가장 큰 비중을 차지함 (위안화 비중은 22.9%에 달함).

■ 본고에서는 위안화 국제화가 현재 국제결제에서의 사용 확대 및 외환보유고 비중 증가 등 '위안화의 글로벌 사용 증가' 단계에 있다고 보고 그 원인과 향후 전망을 살펴보고자 함.

- 위안화가 글로벌 기축통화로서 역할을 하게 될지 여부와 그 시기에 대해서는 의견이 분분하나 가까운 미래에 위안화가 글로벌 기축통화가 될 가능성은 높지 않다는 것이 중론임.

2. 위안화의 글로벌 사용 증가의 주요 원인

가. 중국의 자본시장 개방 확대

■ 자본투자에서 위안화 사용 비중이 증가하고 있으며 위안화 금융상품도 점차 안전자산으로 인식되고 있음.

- 2020년 자본투자 목적의 역외거래량은 전년대비 58.7% 증가하여 21.61조 위안을 기록함.
- 위 금액 중 유입액은 11.19조 위안, 유출액은 10.42조 위안이었으며, 그중에서도 직접투자·증권 투자·역외용자 거래액은 각각 17.7%, 76.4%, 4.3%를 차지
- 이는 자본투자 목적의 역외거래가 중국 내 유가증권 거래를 주요 목적으로 한다는 점을 보여줌.

그림 1. 2019~2020년 자본투자 목적의 위안화 역외거래 현황

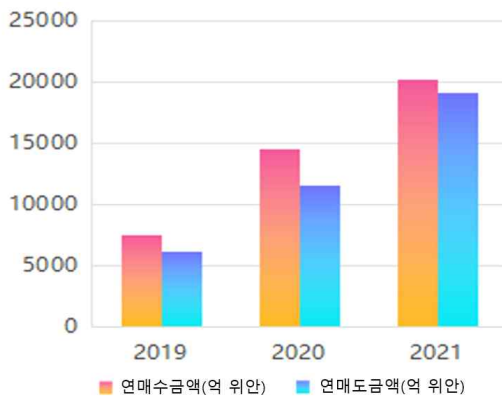


자료: 중국인민은행.

■ 중국이 경제성장을 지속하면서 중국의 증권시장에 대한 투자 수요도 증가해왔으며 특히 후강통(沪港通)과 선강통(深港通)은 중국을 대표하는 자본투자 시장으로 발전함.

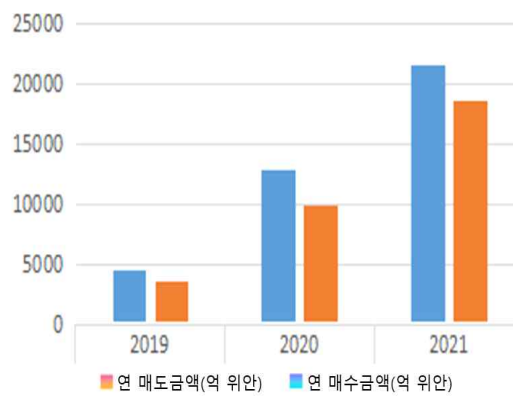
- 후강통은 2014년 4월 10일 중국증권감독관리위원회 및 홍콩증권감독관리위원회가 상하이와 홍콩의 증권거래소 상호 간 증권거래를 허가하는 제도를 의미하는 것으로, 2014년 11월 정식으로 개통되었음.
- 이후 2015년 리커창 총리의 선전 순방 시 후강통과 같이 선전과 홍콩의 주식시장을 연결하는 제도의 도입이 필요함을 언급한 후 2016년 12월 선강통이 정식으로 출범함.
- 2018년 7월 중국증권감독관리위원회는 개정된 「증권등기결산관리방법」에서 처음으로 외국인 개인 주식투자를 허용함.
- 이는 중국 내 수입이 증명되는 외국인에 한하여 중국 A주 계좌 개설을 허가한 것으로, 외국인 인재의 중국 장기 거주를 유도하기 위한 정책이자 중국 증권시장에 더 많은 외국계 자금이 유입되도록 하려는 의도를 가진 것으로 평가됨.

그림 2. 후강통(沪港通)의 연도별 거래금액



자료: eastmoney

그림 3. 선강통(深港通)의 연도별 거래금액



자료: eastmoney

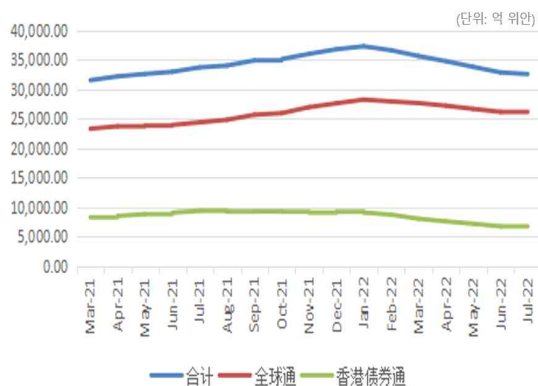
■ [채권시장 개방] 2005~09년 시험적으로 위안화 채권시장을 개방한 이래, 외국계 자본이 지속적으로 중국 채권시장에 유입되었음.

- 2010년 9월 중국인민은행이 발표한 「국제개발기구 위안화 채권 발행 임시규정」¹⁾은 중국에서 활동하는 국제개발기구로 제한되어 있지만 실질적으로 외국계 기업의 중국 내 채권 발행을 촉진함.

1) 中国人民银行(2010), 「国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法」.

- 2014년 독일 다임러가 외국계 비금융기업으로서는 처음으로 중국 내에서 위안화 채권을 발행
- 2015년 9월 HSBC와 중국은행(홍콩)이 중국 본토 외 은행으로서는 처음으로 중국 내 은행 간 위안화 채권 발행 허가를 받음.
- 2015년 12월 한국 정부는 외국 국가기관으로서는 처음으로 30억 위안 상당의 위안화 채권을 발행
- 중국인민은행은 2010년 8월 「역외 위안화 결제은행 등 세 개 기관에 관한 위안화 투자은행 간 채권시장 시험대상에 대한 통지(中国人民银行关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知)」를 발표하고 역외 중앙은행, 홍콩·마카오 위안화 결제은행, 위안화 해외무역 결제가 가능한 해외 은행이 중국 본토 내 은행간 채권시장에 투자할 수 있도록 허가함.
- 이는 해외 투자자가 위안화를 사용하여 직접 중국 본토 내 채권시장에 투자할 수 있도록 허가한 것임.
- 이후 RQFII(위안화적격외국인기관투자자) 및 QFII(적격외국인기관투자자) 제도를 이용한 해외투자자의 중국 채권시장 진출에 대해 관리감독을 진행함.

그림 4. 해외 채권투자자 위탁금액 추이



자료: 中央国债登记结算有限责任公司(<https://www.chinabond.com.cn/>)

그림 5. 외국인투자자의
대중국 채권투자 중 직접투자 비중

자료: 中央国债登记结算有限责任公司(<https://www.chinabond.com.cn/>)

■ [은행 개방] 중국 정부가 외국계 은행에 대한 규제를 완화하면서 은행업 분야에서 지속적으로 외국계 자본이 유입됨.

- 2018년 2월 13일 중국 은행보험감독관리위원회(이하 '은보감회')가 개정한 「외자은행 행정허가 사항 시행방법(中国银保监会外资银行行政许可事项实施办法)」을 발표
- 주요 내용은 외자법인의 중국 내 은행법인 주식 인수 허가제도 개선, 외자은행의 해외 재테크 업무, 재테크 업무 위탁, 증권투자기금 대리, 피청산 외자금융기구의 이자소득 수취 대행 등 업무의 허가제 폐지, 신고제 신설(由事前核准改为备案制), 외국계 은행 경영자 이·취임 신고 절차 간편화 등임.

- 2018년 4월 27일 중국 은보감회는 「외자은행 시장진입 규제 완화 유관 사항에 대한 통지(中国银行保险监督管理委员会办公厅关于进一步放宽外资银行市场准入有关事项的通知)」를 발표
 - 통지의 주요 내용은 외자은행의 주식 보유비율에 관한 규제 철폐, 신탁업 등 각종 은행류 금융회사의 해외 전문투자자 유입 장려, 외국계 은행 본사의 중국 내 지점 직접 설립 허용, 외자은행의 국채 판매 허가 및 보험 대리판매 허가 등임.
- 2019년 10월 15일 개정된 「외자은행관리조례(外资银行管理条例)」는 외국계 은행의 정기예금 하한선을 50만 위안/회로 하향 조정, 위안화 금융상품 개설 허가제 폐지 등을 주요 내용으로 함.
- 위와 같은 외자은행에 대한 규제 완화는 중국이 현재 자국 상업은행의 경쟁력 상승과 이를 기반으로 한 외자 유치를 확대하기 위한 조치라고 판단되며, 이러한 정책들로 인하여 외국계 은행이 중국의 금융시장에 참여하는 비중이 상승함.
 - <표 1>에서 알 수 있듯이 외국계 은행의 중국 내 업무가 증가함에 따라 중국 내 자산도 함께 증가하는 중이며, 특히 중앙정부 채권이 차지하는 비중이 지속적으로 증가하고 있음.
 - 2019년 기준으로 외자은행은 중국 내 총 41개의 법인을 설립하였음.

표 1. 외국계 은행의 중국내·외 자산 및 중앙정부 부채 및 채권

(단위 : 억 위안)

시간	해외자산	중앙정부채권	총자산	국내자산
2015년	2,390.65	1,793.24	27,683.59	25,292.94
2016년	2,070.88	1,958.02	31,669.73	29,598.85
2017년	2,221.64	2,229.90	42,482.89	40,261.25
2018년	2,452.41	2,681.34	44,176.72	41,724.31
2019년 1분기	2,500.53	2,739.90	43,343.64	40,843.11
2019년 2분기	2,443.42	2,884.31	43,790.94	41,347.52
2019년 3분기	2,546.47	3,095.66	44,388.92	41,842.45
2019년 4분기	2,949.84	3,387.65	45,071.15	42,121.31

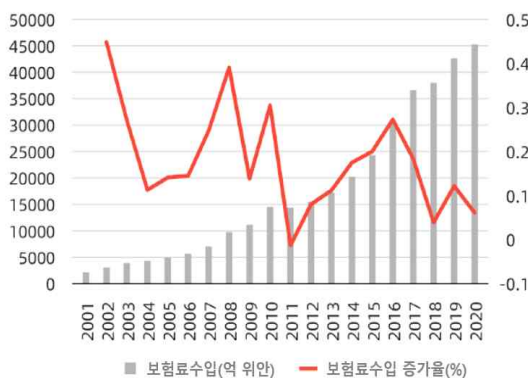
자료: 중국인민은행

■ [증권업 개방] 중국은 외자 유치를 확대하기 위하여 증권시장 개방을 지속적으로 추진

- 2017년 11월 11일 중국 국무원 신문판공실은 외국계 자본의 중국 내 증권사, 보험사, 자산운용사 및 선물회사에 대한 지분 보유 제한을 51%까지 완화하는 내용의 조치를 발표함.
- 2018년 4월 28일 중국증권감독관리위원회가 발표한 「외국인투자증권회사관리방법(外商投资证券公司管理办法)」은 기존의 지분비율 제한을 폐지함으로써 외자의 합자증권사에 대한 지분비율 및 영업범위 확대의 신호탄이 됨.

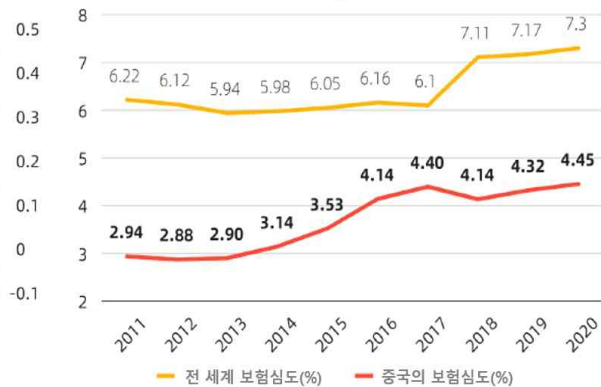
- 2018년 국가발전개혁위원회와 상무부가 발표한 「외국인투자 진입 특별관리조치(네거티브리스트)」²⁾는 증권업 분야에서 외국인 자본의 지분비율을 51%까지 완화하였고, 2021년부터 금융 분야의 모든 외자 지분비율 제한을 폐지하기로 결정
- 2019년 7월 20일 국무원 금융안정발전위원회는 2021년으로 예정되었던 외자 지분비율 제한 폐지 기한을 2020년으로 앞당겼으며, 2020년 3월 27일 모건스탠리가 처음으로 51% 이상의 지분 보유를 허가 받았음.
- 2020년 4월 1일 지분비율 제한이 정식으로 폐지되었으며, 이후 외국계 증권사들이 적극적으로 독자적인 자회사를 설립하기 시작함.
 - 2020년 6월 30일 스위스은행이 독자 형태의 스위스은행증권 설립, 2020년 8월 야마토증권이 독자 형태의 법인을 설립, 2020년 9월 싱가포르 UBS증권이 독자 자회사를 설립함.
 - 2021년 6월까지 중국 내 139개 증권사 중 외자 참여 증권사는 15개이며 외자 소유 증권사는 9개가 있음.
 - 2022년 5월 선전에서 열린 2022 글로벌 투자자 대회에서 중국증권감독관리위원회 팡싱하이(方星海) 부주석은 외자가 선전 및 상하이 주식시장을 통해 투자한 자금은 1조 6천억 위안이며, 전체 주식가치의 5% 정도를 차지한다고 밝혔으며 앞으로도 계속해서 증가할 것이라고 판단

그림 6. 외자 보험료 수익 및 증가율



자료: 上海保險

그림 7. 중국 및 전 세계 보험심도



주: 보험심도는 보험료 수익이 전체 GDP에서 차지하는 비중을 의미함.

자료: 上海保險

■ [보험업 개방] 보험업은 은행업과 증권업에 비하여 상대적으로 개방 정도가 큼.

- 1992년에 AIG가 이미 외상독자 형태로 중국 보험시장에 최초 진출함.

2) 外商投资准入特别管理措施(负面清单)

- 2001년 중국의 WTO 가입 이후 보험업이 비약적으로 발전
- 2019년 생명보험업에서의 외자 지분비율 제한 철폐, 30년 경영 연한 제한 및 총자산 규제 철폐, 역외 투자자 지분비율 제한 철폐 등을 단행
- 2000년에 21개였던 중국 내 외자 보험사가 2020년에는 66개 보험회사 및 117개 대표처와 17개 보험에이전시로 폭발적으로 증가, 외자 보험사의 총자산은 1.71조 달러에 달함.

나. 우크라이나-러시아 전쟁과 미중 갈등

■ 러시아의 우크라이나 침공 이후 서방의 많은 국가들과 기업들이 대러시아 제재를 시작함.

- [기업 차원] S&P 등 신용평가사는 러시아의 국가 신용등급을 강등하고 SWIFT는 대러시아 일부 업무 및 러시아 중앙은행을 자사 시스템에서 퇴출
 - S&P는 러시아 국가 신용등급을 투자적격 단계인 BBB에서 투자부적격 단계인 BB+로 강등³⁾
 - 피치는 러시아 국가 신용등급을 종전의 BBB등급에서 B로 강등하였으며, 무디스는 종전의 Baa3등급에서 B3등급으로 강등
 - EU는 신용평가사의 러시아 채권 및 기업에 대한 평가를 금지하였으며, 이후 S&P는 러시아 채권에 대한 신용평가를 취소⁴⁾
 - 2022년 2월 26일 미국은 러시아의 우크라이나 내부 특별 군사행동에 대한 징벌적 조치로서 SWIFT에서 대러시아 일부 업무 및 러시아 중앙은행을 퇴출
- [국가 차원] 미국, EU, 영국 등 국가는 러시아에 대해 국가 차원의 금융제재를 개시
 - [미국] 2022년 6월 29일, 미국 재무부는 러시아 115개 실체를 제재 리스트에 추가하였고, 미국 및 동맹국은 러시아 올리가르히(신흥 재벌)들의 300억 달러에 달하는 자산을 동결하는 한편 러시아 중앙은행의 3,000억 달러 자산 또한 동결 조치함.
 - [EU 및 회원국] 2022년 3월 25일 이탈리아 재무부 금융안전위원회는 러시아 및 벨로루시 국적의 자연인 및 법인의 10만 유로 이상의 은행 잔고에 대해 조사를 개시함; 2022년 6월 3일 유럽연합이사회는 65명의 개인, 18개 조직 및 러시아 국가정산관리국 등 기관에 대한 제재를 추가함; 2022년 4월 15일 두다 폴란드 대통령은 폴란드 내 러시아 기업 및 개인에 대한 자산을 동결하고 러시아산 석탄 수입금지 법령에 서명함(위반 시 최고 금고형 처벌 가능).
 - [영국 등 'Five-Eyes' 국가] 2022년 4월 6일 영국은 러시아 스메르뱅크 및 모스크바신용은행의 자산을 동결하고 대러시아 투자를 중단함; 2022년 말까지 러시아산 석유 및 석탄 수출 금지, 러시아산 철강 수입 금지를 골자로 하는 핵심 전략산업 제재 및 8명의 재벌에 대한 제재를 개시함; 2022년 4월 19일 뉴질랜드는 러시아 중앙은행을 포함한 18개 러시아 금융기관에 대해 제재 조치함.

3) <https://n.news.naver.com/mnews/article/374/0000276911?sid=101>

4) <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1727410321005948845&wfr=spider&for=pc>

표 2. 일부 다국적기업의 러시아 업무 철수

기업명	분야	철수 내용
비씨카드	신용카드사	러시아의 결제시스템 미르 철수
Apple	IT	3월 1일부로 러시아 내 자사 제품 판매 전격 중단,
아디다스	스포츠웨어	러시아 국가대표팀에 대한 스폰서십 해제
스포티피	음원스트리밍서비스	러시아 사무소 무기한 폐쇄
에르메스	패션브랜드	모스크바 모든 매장에서 철수
마이크로소프트	IT기업	자사의 모든 제품과 서비스 판매 중단
비자카드	신용카드사	영업 중단
어도비	IT기업	소프트웨어 판매 중단, 러시아 국영매체 서비스사용 차단
Avid	IT기업	제품 및 서비스 제공 중단
마스타카드	신용카드사	영업 중단
LVMH	패션브랜드	매장운영 중단
케링	패션브랜드	매장운영 중단

자료: 언론 종합

■ 러시아는 각국의 제재에 대응하여 일부 국가 및 국제조직의 ‘비우호 행위’에 대한 보복성 경제제재를 가하는 한편, 달러화 등 주요 화폐 대신 위안화를 사용한 거래를 확대

- 2022년 4월 1일, 대러시아 비우호 국가가 러시아 천연가스를 구매할 경우 루블화, 위안화, 황금으로만 결제할 수 있도록 강제함.
- 2022년 5월 3일, 러시아 각급 정부기관 및 러시아 연방법률 관할의 모든 기구, 법인 및 자연인이 대러시아 ‘비우호 행위’ 국가의 법인 및 개인과 계약을 체결하거나 금융거래를 하는 모든 행위를 금지함.
- 미국 달러화 결제 제한에 대한 대응으로 러시아의 대형 시중은행 10곳이 위안화 계좌상품을 출시할 계획이라고 밝힘.⁵⁾

■ 러시아-우크라이나 전쟁 발발 이후 러시아 내 위안화 거래량은 폭발적으로 증가⁶⁾

- 모스크바거래소의 통계에 따르면 2022년 1월과 2월의 선물 거래 중 위안화-루블화 거래액은 270억 루블이었으나 3월에는 1,917억 루블을 기록하였으며, 4월에는 거래액이 2,330억 루블에 달하였음.

5) <http://www.cankaoxiaoxi.com/kuaixun/20220309/2471890.shtml>

6) <https://www.163.com/dy/article/H5TOQH26055325NQ.html>

- 이에 비해 모스크바거래소의 달러-루블 거래액은 2월의 7.2조 루블에서 3월에는 2.2조 루블, 4월에는 1.2조 루블로 지속적으로 하락⁷⁾
- 2022년 10월 3일 모스크바거래소는 위안화-루블의 일일 거래규모가 703억 루블인 데 반해 달러-루블 일일 거래규모는 692억 루블을 기록하여 러시아 내 위안화 일일 거래규모가 처음으로 달러 일일 거래규모를 초과⁸⁾

다. 일대일로를 토대로 한 위안화 권역 확대

- 2013년 9월 7일 시진핑 주석은 카자흐스탄 나자르바예프 대학에서 “신실크로드경제벨트” 구축을 제안하였으며, 이는 중국 일대일로 정책의 신호탄이 됨.⁹⁾
- 중국의 일대일로 추진으로 국제무역에서 위안화 거래량이 급증하고 위안화의 국제적 지위가 상승하면서 위안화 국제결제시스템(CIPS)이 창설될 수 있는 기반이 마련됨.

표 3. 해외 위안화 거래액

(단위: 억 위안)

년도	해외금융기관의 위안화 자산	금융기관의 해외 위안화 대출액	금융기관의 해외 위안화 보유액	금융기관의 위안화 해외 부채
2015	1,513.5	3,153.5	11,238.8	823.2
2016	3,520.9	4,373.0	8,695.2	2,406.8
2017	1,313.3	4,420.8	10,467.4	9.5
2018	1,414.0	5,075.0	10,828.0	7.5
2019	1,457.0	5,367.9	11,303.6	6.0
2020	1,532.2	6,095.9	12,937.5	5.6
2021	4,123.0	7,048.0	15,329.0	5.0

자료: 중국인민은행

- CIPS는 위안화 국제결제시스템(Cross-border Interbank Payment System)의 약자로 중국이 자체적인

7) <https://www.163.com/dy/article/H5TOQH26055325NQ.html>

8) <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1745801774290534587&wfr=spider&for=pc>

9) https://baike.baidu.com/reference/10172695/2e08CVcno7eg2wqrKIy3y0G_G3NN6RE0UoNUNlbQAAXFme7xrDq4qxgXCBg1L1zGAClc8QEcXbAp9QKxvaQTKwKJ4fNEkchEUrxoXCTr6VU61u6uxoiW

역외결제시스템을 글로벌 표준과 연결¹⁰⁾함과 동시에 위안화 국제화를 촉진하기 위하여 2012년부터 구축하기 시작한 시스템임.

- CIPS는 미국 달러 결제시스템인 CHIPS(Clearing House Interbank Payment System; 청산 은행간 전자지급시스템)에 대응하는 시스템으로서 해외에서의 위안화 지불 및 결제를 편리하게 하고자 함.
- CIPS 1기 및 2기는 각각 2015년 10월 및 2018년 5월에 완성됨.
- [운영 주체] CIPS의 운영 주체는 중국 인민은행이 대주주로 참여하는 국제은행간지불결제(상하이)유한책임공사(CIPS; 跨境銀行間支付清算(上海)有限責任公司)임.
- 아래의 표를 통해 주주로 참여하고 있는 기업들은 모두 중국 정부가 지분을 보유하고 있는 국유기업임을 알 수 있으며, 이외에도 중국 내외의 금융기관이 주요 주주로 포함되어 있음.

표 4. CIPS사 지분 5% 이상 주주 명단.

주주명칭	지분율(%)	출자액(만 위안)	출자일
중국인민은행청산총센터 (中国人民银行清算总中心)	15.70	37,377.3	2018.07.12
상하이황금거래소 (上海黄金交易所)	7.85	18,688.7	2018.07.12
중국인초조폐총공사 (中国印钞造币总公司)	7.85	18,688.7	2018.07.12
중국금폐총공사 (中国金币总公司)	7.85	18,688.7	2018.07.12
중국은행주식유한공사 (中国银联股份有限公司)	7.85	18,688.7	2018.07.12
중국은행간시장교역상협회 (中国银行间市场交易商协会)	7.85	18,688.7	2018.07.12

자료: aqicha

- [발전 방향] 중국은 중장기적으로 SWIFT와 CIPS를 동시에 사용하는 체계로 가고자 함.
- 거래와 결제 중 CIPS는 위안화의 결제를 담당하며 SWIFT는 거래 및 결제 과정의 정보교환을 담당하므로 상호 간 담당 업무가 상이하며 상호의존성이 강함.
- CIPS의 간접참여자¹¹⁾는 SWIFT가 있어야 CIPS에 접속이 가능하며, SWIFT 자체는 결제 및 청산

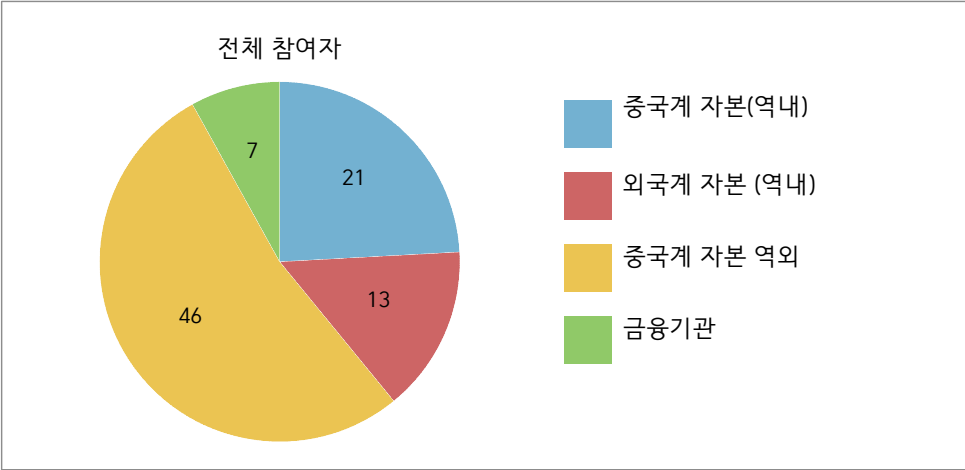
10) 2016년 3월 SWIFT와 CIPS는 양해각서(MOU)를 체결하였고, CIPS는 자체 지급결제 시스템에 ISO 200022 표준을 채택함.

11) CIPS의 사용자는 직접참여자(참여자)와 간접참여자(참여자)로 구분됨.

- 직접참여자란 CIPS 코드를 보유하고 있으며 CIPS 내부에 거래통장을 가지고 CIPS 시스템을 통해 역외 위안화 결제 업무를 진행할 수 있는 기관을 의미함.

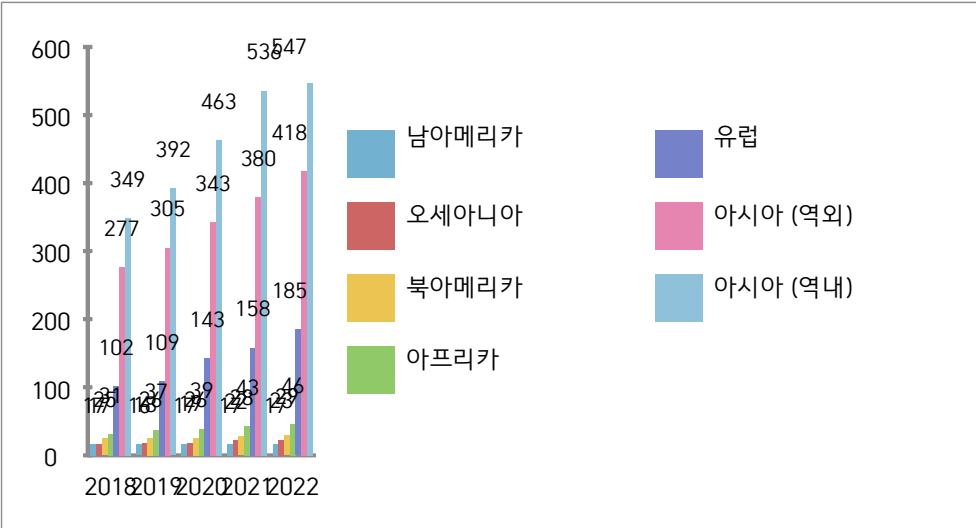
- 기능이 없으므로 CIPS가 있어야 위안화 거래가 가능함.
- 현재 한국 내 CIPS 직접참여자(交通은행 서울지점과 중국은행 서울지점)가 있음.

그림 8. 참여 유형별 CIPS 직접 참여자 수



자료: CIPS 공식 사이트

그림 9. 대륙별 CIPS 간접 참여자 수



주: 2022년 6월 기준임.
자료: CIPS 공식 사이트

- 간접참여자(간접참여자)는 CIPS 코드를 보유하고 있으나 내부에 거래통장을 보유하고 있지 않아 직접참여자(직접참여자)에게 위탁하여 역외 위안화 결제 업무를 진행할 수 있는 기관을 의미

3. 미중 갈등 시기 위안화 국제화 사례 - 이란을 중심으로

■ 쿤룬은행은 중국석유(China National Petroleum Corporation) 소유의 은행으로 2009년 중국석유의 자회사로 편입된 후 중국석유의 결제 및 청산 업무를 담당

- 쿤룬은행의 전신은 카라마이씨티 상업은행(Karamay City Commercial Bank)으로 2009년 4월 중국석유가 대주주가 된 이후 2010년 4월 쿤룬은행(昆仑银行)으로 사명이 변경되었음.

■ 쿤룬은행은 2012년 이란과의 무역으로 인하여 제재 명단에 오른 뒤 미국의 금융기관과 거래를 중단하면서 미국 달러 관련 업무를 중단하였음.

- 2012년 7월 미 재무부는 이란과의 교역에 참여한 금융기관에 대하여 미국 금융시스템에 대한 접근을 차단하는 제재 조치를 발표하였음.
- 이후 중국의 여타 은행들은 이란과의 거래를 중지하였으나 쿤룬은행만 이란과의 거래를 지속함으로써 이란과의 유일한 거래 창구가 됨.
- 2018년 11월 1일 미국의 제재로 인하여 쿤룬은행의 대이란 위안화 결제 서비스가 중단됨.¹²⁾
 - 2018년 12월 23일 쿤룬은행의 대이란 거래가 일부 원상복귀되었으나 자동차·석유화학·에너지·해운·조선업·알루미늄 관련 업무는 제재 지속
 - 이란의 국영 통신사 IRNA에 따르면 2018년 6월에 쿤룬은행은 테헤란에 지점을 설립, 오로지 위안화만 거래를 하는 지점으로서 미국의 제재에 영향을 받지 않음.

■ 쿤룬은행은 미국의 제재를 회피하기 위하여 신용장 거래를 통해 이란과의 무역을 지속하고 있음.

- 쿤룬은행은 물물거래에 가까운 방식으로 이란과의 무역 대금을 지불¹³⁾
 - 쿤룬은행의 대이란 무역거래 방식: 이란 기업이 중국에 물품을 수출한 후 쿤룬은행이 발행한 신용장으로 무역대금 대체 → 쿤룬은행이 발행한 신용장의 액면가만큼의 수입품을 중국으로부터 구매 → 해당 물품을 수출한 중국 기업은 이란 기업이 제시한 쿤룬은행의 신용장 액면가만큼을 쿤룬은행에서 인출 가능
- 쿠바, 베네수엘라, 북한 등 미국의 제재를 받는 국가들도 위와 같은 방식으로 중국에서 필요한 물자를 구매함으로써 미국의 제재를 회피하고 있을 것으로 추정
- 이러한 거래방식은 미국의 제재를 받는 국가들이 선택할 수 있는 거래방식이 될 수 있으며, SWIFT 사용이 불가능한 국가들에 대해 위안화를 전파하는 방식으로 사용될 수 있음,

12) <https://www.163.com/dy/article/DUV20MN40519CE4K.html>

13) <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1664853133594889733&wfr=spider&for=pc>

- 또한 중국은 미국의 제재를 받는 국가들을 지원하기 위해 유사한 방식의 은행을 설립할 가능성이 있으며, 이렇게 설립된 은행들은 유사시 일대일로 프로젝트가 미국의 제재에 노출될 경우 돌파구가 되어 일대일로의 중추 역할을 할 수도 있음.

■ [이란과의 25년 협력 협정] 2021년 3월 27일 왕이 중국 외교부장은 이란에서 루하니 이란 대통령, 자리프 외무장관과 회담을 가지고 중국-이란 25년 전면적 협력 협정을 체결함.

- 이 협정은 2022년 1월 15일 정식 발효되었으며 경제, 군사, 인프라 건설을 포함하는 4개 항목의 내용이 가장 주목을 끌.
- 인프라 건설: 중국은 25년간 이란의 공항, 고속철도, 지하철 등 인프라 분야에서 이란과 협력을 지속할 것
- 중국과 이란은 석유 결제를 포함한 양국 간 거래에서 위안화로 무역결제를 진행할 것
- 중국은 필요시 베이더우 시스템을 사용하여 이란에 항로 지시 및 위치추적 시스템을 제공
- 중국은 이란 여러 곳에 자유무역지대를 설립하고, 호르쿠즈 해협을 가깝섬에 석유시설 건설을 지원
- 위의 지원 조건은 이란이 경제적인 측면에서 중국에 본격적으로 의존하기 시작하였다는 신호로 볼 수 있으며, 일대일로 전략의 중요한 내용인 에너지 자원 확보의 성과로 볼 수 있음.
- 동 협정 및 러시아-우크라이나 전쟁의 영향으로 인하여 2022년 3월부터 7월까지 이란의 석유 수출액은 580% 이상 증가¹⁴⁾
- 2022년 9월 기준 이란의 외환보유고 중 25%는 위안화 자산인 것으로 알려짐.¹⁵⁾

4. 평가 및 전망

■ 최근 미중 간 무역분쟁과 러시아-우크라이나 전쟁 등 국제 정세는 향후 위안화 국제화를 촉진하는 요인이 될 수 있음.

- [미중 무역분쟁] 미중 무역분쟁으로 중국산 공산품의 해외 수출이 제한되는 상황에서 중국의 일대일로 추진은 더욱 큰 의미를 가질 것이며, 그 과정에서 위안화 국제화는 일대일로 국가 및 미국과 비우호적인 관계에 있는 국가들을 중심으로 촉진될 가능성이 높음.
- 일대일로는 중국의 과잉 생산력을 해외투자로 전환하는 과정으로, 이 과정에서 위안화의 구매력이 전파되는 부수적인 효과를 통하여 위안화 국제화가 촉진될 가능성이 있음.
- 그러나 미중 무역분쟁으로 인해 중국산 공산품의 수출이 영향받으면서 중국은 일대일로를 더 적극적으로 추진하게 될 가능성이 높으며, 일대일로 연선국가들은 중국산 재화 및 서비스를 구매하기 위하

14) <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1739480242494624188&wfr=spider&for=pc>

15) <https://caifuha.eastmoney.com/news/20220908155027512110090>

여 위안화를 확보하려 하는 과정에서 위안화 국제화가 촉진됨.

- 따라서 중국은 서방국가에 대해서는 기존의 달러 체제를 유지함과 동시에 일대일로 연선국가 및 미국과 비우호적인 관계에 있는 국가들을 중심으로 위안화 국제화가 실현될 것으로 전망
- [러시아-우크라이나 전쟁] 러시아는 미국 달러 위주의 글로벌 통화 시스템에서 배제될 가능성이 높으며, 우크라이나 또한 전후 복구 시 중국의 지원이 필요하여 전후 러시아 및 우크라이나 모두에서 위안화의 입지가 커질 것으로 전망
- 중장기적으로 러시아는 대우크라이나 전쟁 승패와 상관없이 미국 달러 및 유로화를 사용하기 어려운 환경에서 대부분의 무역을 중국에 의존하게 될 가능성이 큼.
- 러시아가 미국 달러 위주의 글로벌 통화 시스템에서 배제되면서 석유 및 천연가스 대금으로 루블, 위안화 및 황금만 받기로 함에 따라 석유 및 천연가스 시장에서 위안화의 입지가 확대될 전망
- 우크라이나 또한 현재 완전한 공급망을 보유한 국가 중 하나가 중국이라는 점을 감안하여 전후 복구 시 중국에 도움을 요청할 가능성이 높음.
- 중국은 현재 러-우 전쟁에서 러시아와 우크라이나 쌍방을 모두 지원하는 방식으로 중립을 유지하고 있음.

■ 위안화 국제화는 △외환보유고 구성의 다양화를 통한 외환리스크 감소 △CIPS 참여를 통한 글로벌 금융 시스템에서 한국계 은행의 역할 강화 △석유·천연가스 공급망 확보 등 측면에서 한국에게 어떠한 기회요인이 있는지 살펴볼 필요가 있음.

- 현재 한국의 외환보유고는 미국 달러가 여타 통화에 비해 큰 비중을 차지하고 있으나, 중장기적인 관점에서 볼 때 중국에서 구매하는 제품의 비중이 여전히 클 것으로 보여 외환보유액 중 위안화의 비중을 늘릴 필요가 있음.
- 사우디아라비아와 이란을 중심으로 탈미국 달러화가 진행됨에 따라, 이들 국가로부터 필요한 원자재 구매를 위해서도 외환보유고의 다양화를 고려할 필요가 있음.¹⁶⁾

표 5. 한국 및 전 세계의 외환보유액 중 미국 달러의 비중

연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
전 세계	65.8	65.3	62.7	61.7	60.9	58.9	58.8
한국	66.6	70.3	68.1	69.8	69.1	67.7	68.3

자료:한국은행

- 현재 대부분의 한국계 은행은 CIPS의 간접참여은행으로, 향후 CIPS 시스템에 직접 참여할 수 있도록 적극 나설 필요가 있음.

16) <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1746656972972756472&wfr=spider&for=pc>

- 미중 간 마찰이 격화될 시 중국에 대하여 SWIFT 제재 등 금융제재가 가해질 가능성이 큰 상황에서 간접참여자자는 SWIFT를 통해야 CIPS에 접근할 수 있으므로 직접참여자 자격이 있는 한국계 은행이 필요함.
- 직접참여자 자격이 있는 한국계 은행이 유사시 위안화 결산을 직접적으로 할 수 있는 통로로서의 역할을 할 수 있음.
- 위와 같은 목적 이외에도 CIPS 사용 시 송금 수수료 절감 등의 혜택을 받을 수 있어 중국과 무역거래가 많은 한국 기업들의 비용 절감에 도움이 될 수 있음.
- 현재 대한민국의 석유·천연가스 공급은 사우디아라비아, 이라크, 쿠웨이트, 카타르, 아랍에미리트 등 중동 지역에 편중되어 있어 해당 지역에 분쟁 발생 시 석유·천연가스 공급에 악영향을 미칠 가능성이 크므로 공급망을 다변화하기 위하여 이란, 러시아 등 달러를 사용하지 않는 국가와의 거래를 위한 위안화 확보도 고려해볼 수 있음. **KIEP**

[참고자료]

- 「기록적 무더위에 유럽 천연가스 가격 고공행진[원자재 포커스]」. 2022. 『한국경제』(8.12).
- 「러 "노르트스트림 가스공급 축소는 제재탓...우리는 방법 없다"」. 2022. 『연합뉴스』(8.1).
- 「S&P, 러시아 신용등급 '투자부적격' 강등」. 2022. 『SBS』(2.26).
- 「러시아 "가스 대금 루블화로만" 초강수...자충수 되나」. 2022. 『경향신문』(3.24).
- 「동계올림픽 '출전'한 디지털 위안화...국제화 촉진」. 2022. 『연합뉴스TV』(2.15).
- 「俄罗斯驻华大使：世界上只有一个中国，台湾是中国不可分割的一部分」. 2022. 『中国日报网』(8.1).
- 曹宇纯. 「深港通对ah股市场分割的影响研究」. 2020. 硕士论文. 浙江大学.
- 陈思. 「昆仑银行流动性风险管理研究」. 2021. 硕士论文. 石河子大学.
- 仇小婧·卞正. 「国际金融制裁风险及应对策略研究」. 2019. 『现代金融』.
- 丁文丽·马涛. 「人民币国际化研究文献综述」. 2017. 『时代金融』.
- 高菲. 「昆仑银行利润影响因素实证研究」. 2021. 『中国外资』.
- 高海红·余永定. 「人民币国际化的含义与条件」. 2010. 『国际经济评论』.
- 胡定核. 「人民币国际化探索」. 1989. 『特区经济』.
- 黄剑·黄卫平. 「国际货币多元化趋势及对世界经济的影响——基于中国的视角」. 2018. 『江淮论坛』(No.02).
- 林乐芬·王少楠. 「“一带一路”进程中人民币国际化影响因素的实证分析」. 2016. 『国际金融研究』(No.02).
- 毛小丽. 「深港通对我国股票市场波动性影响研究」. 2020. 博士论文. 华南理工大学.
- 沈灵孜. 「深港通对企业业绩影响的实证研究」. 2021. 硕士论文. 浙江大学.
- 陶雨然. 「“一带一路”背景下人民币国际化问题研究」. 2022. 『中国商论』.
- 王凯·庞震. 「货币错配, 人民币汇率对我国经济增长非线性时变影响的实证检验」. 2022. 『统计与决策』.
- 王庆峰. 「昆仑银行产融业务发展战略研究」. 2018. 硕士论文. 西安理工大学.
- 王孝松·刘韬·胡永泰. 「人民币国际使用的影响因素——基于全球视角的理论及经验研究」. 2021.
- 谢众. 「Cips建设取得新进展」. 2018. 『中国金融』(No.11).
- 熊爱宗. 「特别提款权的历史演变」. 2021. 『中国外汇』.
- 杨青翠. 「人民币加入sdr对国际与国内的影响分析」. 2021. 『经济师』.
- 杨洋. 「试析人民币国际化对世界经济的影响」. 2021. 『商展经济』.
- 张婷. 「沪港通制度实施的经济效果研究」. 2021. 博士论文. 吉林大学.
- 郑木清. 「论人民币国际化的道路」. 2021. 『复旦学报(社会科学版)』.
- 中国人民大学国际货币研究所. 「人民币国际化报告2021——双循环新发展格局与货币国际化」. 2021. 中国人民大学.

中国人民银行宏观审慎管理局. 「2021年人民币国际化报告」. 2021. 中国人民银行.

「最后通道关闭！昆仑银行暂停人民币结汇，伊朗只有两条路可走了」. 2021. 一牛财经. 『网易』(10.25).

「昆仑银行——比中国银行还“牛”的存在，大家来一起了解一下！」. 2020. 『荣添财经』.

자료 정리: 중국인민대학 보험학과 박사과정 김태우
(jinty19@ruc.edu.cn)