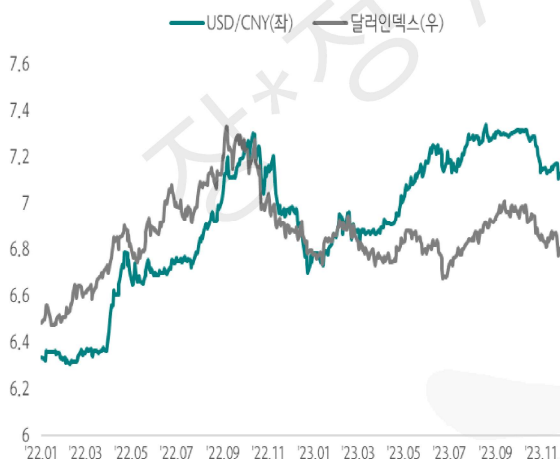


I. 2023년도 위안화 환율 동향

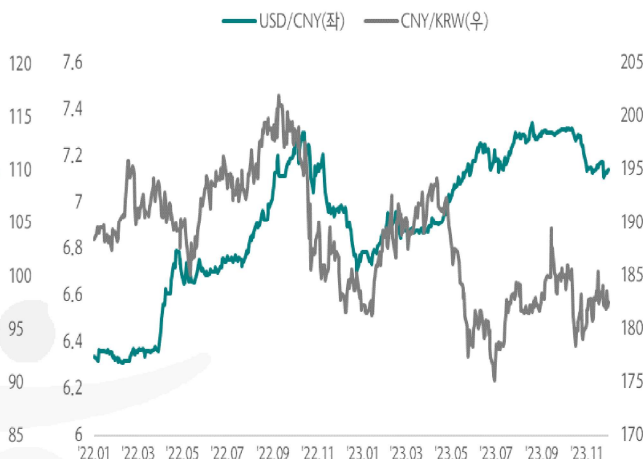
- '23년 초, 코로나 봉쇄 완화 조치에 따른 중국 경제 리오프닝에 대한 기대감과 중국 정부의 경기 부양책 시행에 의한 기대 효과 등으로 위안화 강세 여건이 조성. 여기에 미국 고용지표 둔화되며 연준의 긴축기조 완화 가능성 부각된 측면이 달러 약세를 견인함에 따라 위안화의 급격한 강세 시현
- 그러나 시장 기대와 달리 중국 경제 회복이 지연되고 대내외적 수요 위축과 미중 무역갈등 심화 등 경기 회복 불확실성 높아진 가운데, 미국 지역은행 리스크 확산으로 안전자산 선호 심리 강화되면서 위안화는 약세로 전환. 이어 중국 부동산시장 리스크에 따른 외국인 투자금 유출과 실물경제 지원을 위한 인민은행의 금리인하 조치 등 완화적 통화정책 시행 등으로 USD/CNY 환율은 상승세 지속되며 7.3위안선을 상회
- 최근 미국 물가 둔화와 고용시장 냉각 분위기 속 연준의 금리인하 기대감에 따른 달러 약세 반영하며 위안화 가치가 반등. 그럼에도 중국 경제 우려와 부동산 부문 불안감 지속되며 여전히 달러당 7.1위안을 상회하는 가운데 위안화의 전반적인 약세 기조 유지되는 모습

<그림 1> USD/CNY, 달러인덱스



자료: 인포맥스, 하나은행

<그림 2> USD/CNY, CNY/KRW



자료: 인포맥스, 하나은행

II. 2024년 USD/CNY 및 CNY/KRW 환율 전망

1) 위안화 방향성 관련 리스크 요인 점검

① 중국 경제 여건

- 중국 경제는 소비와 생산 부문이 다소 개선되었으나 투자 부진, 부동산 경기 위축, 대외적 불확실성 등에 성장세 둔화될 것으로 예상
 - 중국 경제성장률은 ('23.1Q) 4.5% → ('23.2Q) 6.3% → ('23.3Q) 4.9%로 시장 예상보다는 양호한 성장세를 기록했으며, 11월 소매판매 10.1%, 산업생산 6.6%의 연속 증가세 등 내수 중심으로 개

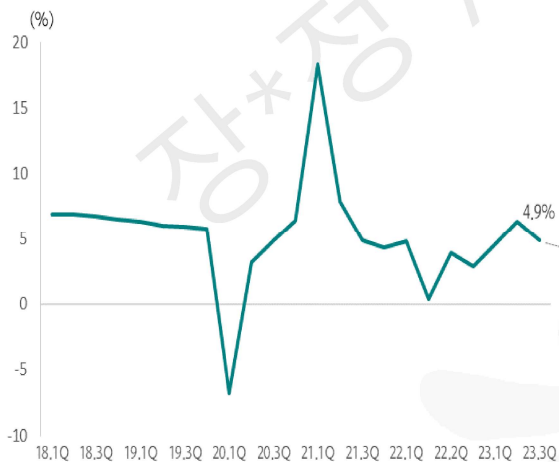
선의 여지를 보임. 그러나 코로나 봉쇄 조치에 따른 기저효과를 감안했을 때 위드코로나 전환에도 경기 회복세는 상당히 제한된 것으로 판단됨. 특히 '23.1~11월 부동산투자가 -9.4%를 기록한 점 등은 부동산시장 침체 장기화 가능성을 시사하고, 수출 부문 또한 여전히 부진한 상황

- 중국 정부는 '24년 성장 목표치를 5% 내외로 설정하고 확장적 재정정책과 부동산 리스크 관리 등 경기부양책을 강화할 계획을 발표. 그럼에도 글로벌 경기둔화 추세로 인한 수요 부진, 부동산 경기 악화와 재정건전성 문제, 미-중갈등 관련 지정학적 위험 등 대내외적 하방 리스크 요인 상존 등이 경제 성장을 제약할 것으로 판단됨

② 중국 통화정책

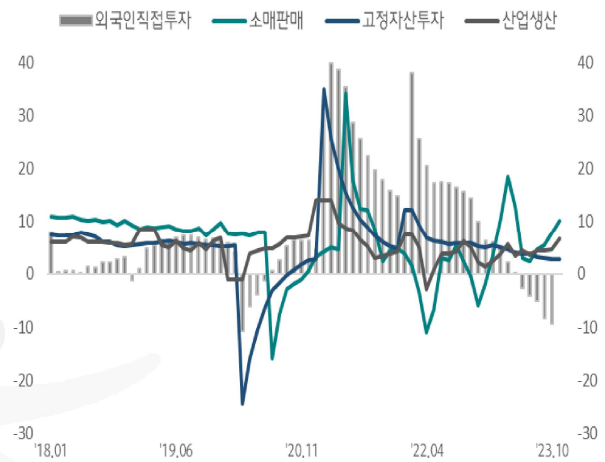
- 중국의 저물가 기조 속에 경기 불확실성이 확대되는 점을 감안할 때, '24년에도 중국 외환당국은 안정적인 경제성장을 위해 완화적 통화정책을 시행해갈 것으로 예상
 - 특히, 실물경제에 대한 지원을 강화하기 위해 인민은행의 공개시장조작, 중기유동성지원창구(MLF) 조정 등 다양한 금리정책 수단과 기준율 인하 등 여러 조치를 적극 활용, 시중 유동성 공급을 확대할 것으로 보임. 다만, 완화적 통화정책 지속에 따른 위안화 약세 심화와 자본유출 확대 우려 등이 부각될 경우 기준환을 조정, 역외 위안화 유동성 흡수, 국영은행의 외환 매도 등의 조치를 통해 위안화 가치의 안정화를 도모할 것으로 예상

<그림 3> 중국 경제성장률 추이 및 전망 경로



자료: 인포맥스, 하나은행

<그림 4> 중국 주요 지표 추이



자료: 인포맥스, 하나은행

2) 2024년 USD/CNY 환율

- '24년에도 중국 성장 둔화와 외환당국의 완화적 통화정책 기조로 위안화 자체 강세 전환은 어려울 것으로 예상
 - 중국 정부의 경기 부양책에도 부동산시장 침체와 지방정부 부채 등 구조적 문제, 글로벌 수요 둔화, 투자 부진 등으로 큰 폭의 성장세가 나타나기는 어려울 것으로 보임. 또한, 중국 당국이 경제 성장에 중점을 두고 재정 및 통화정책의 완화적 기조를 유지할 것으로 예상되는 점도 위안화 약세 압력을 강화시키는 요인이 될 것으로 판단

- 다만, '24년 연준의 금리인하 개시가 가시화되는 시점 전후로 달러 약세 모멘텀 강화에 따라 위안화의 상대적 강세가 나타날 수 있을 것으로 보이나, 글로벌 경기 둔화가 본격화될 경우 안전자산 선호 심리에 의해 위안화 가치의 평가절상 압력은 제한될 것으로 예상
- 이에 '24년 위안화 환율은 달러당 7위안을 상회하며 전반적인 약세 흐름이 예상되나 하반기 연준의 통화정책 피벗이 본격화되는 시점에서 7위안선 하회 가능성을 열어놓아야 할 것으로 판단

2024년 USD/CNY 환율 전망

	2024.1Q	2024.2Q	2024.3Q	2024.4Q	2024년
평균 USD/CNY 환율	7.20	7.15	7.05	7.10	7.13

자료: 하나은행

3) 2024년 CNY/KRW 환율

- 연준의 조기 금리인하 기대감이 높아진 가운데 글로벌 인플레이션 둔화세와 연준 비둘기 스탠스에 영향 받으며 달러/원 환율은 점진적으로 하락 방향성을 보일 것으로 예상
- 다만, 주요 기관들의 예상처럼 중국 성장률이 4%대에 그치며 성장세 둔화될 경우, 대중 수출의존도가 높은 우리나라 수출 경제도 부정적 영향을 받을 뿐만 아니라 위안화 약세와의 동조화 등으로 원화 추가 강세 여력 제한될 것으로 판단
 - * 주요 기관의 중국 성장률 전망치 : (WB) 4.4%, (OECD) 4.7%, (IMF) 4.6%
- 이에 '24년 위안/원 환율은 하단 170원에서 상단 190원의 범위를 중심으로 등락 양상 나타낼 것으로 예상

2024년 CNY/KRW 환율 전망

	2024.1Q	2024.2Q	2024.3Q	2024.4Q	2024년
평균 USD/CNY 환율	7.20	7.15	7.05	7.10	7.13
평균 USD/KRW 환율	1,300원	1,280원	1,250원	1,270원	1,275원
평균 CNY/KRW 환율	181원	179원	177원	183원	180원

자료: 하나은행

하나은행