



이코노미스트 / 국내 경제, 환율 **문정희**  
02-6114-2097 jhmoon1106@kbfq.com

# 한·중 통화스와프 종료

## 계약 종료에도 시장 영향은 제한적

- ✓ 10일 한·중 통화스와프 계약 종료
- ✓ 그럼에도 불구하고, 대외 건전성은 양호한 수준
- ✓ 시장에 미친 영향도 제한적

### ▶ 10일, 한·중 통화스와프 계약 종료

2017년 10월 10일 자정을 기준으로 한국과 중국의 560억 달러 (한화 63조원) 통화스와프 계약은 종료되었다. 당초 양국의 통화스와프 계약이 연장될 것으로 예상되었으나, 최종 기한까지 합의되지 못했다. 이제 우리나라 통화스와프 계약 규모는 말레이시아 47억 달러, 인도네시아 100억 달러, 치앙마이 이니셔티브 (CMIM) 384억 달러 등 총 531억 달러 규모로 줄었다. 이는 외환보유고의 13.8% 수준이다 (표 1).

### ▶ 통화스와프 축소, 금융시장 불안 완화도 배경

통화스와프 (Currency Swap)는 단어 그대로 양국 중앙은행이 지급을 보증하는 계약이다. 우리나라는 총 531억 달러의 통화스와프 계약을 통해 대외적으로 지급을 보증받고 있다. 통화스와프는 1997년 외환위기, 2008년 금융위기 등 국제 금융시장이 불안한 시점에서 국가 간 지급보증을 위해 체결해왔다. 2010년 미국과의 통화스와프 계약이 종료되었고, 2017년 1월에는 일본과 700억 달러 계약도 종료되었다. 이들 계약이 종료된 배경으로는 국내외 금융시장 불안이 완화되었기 때문이기도 하다.

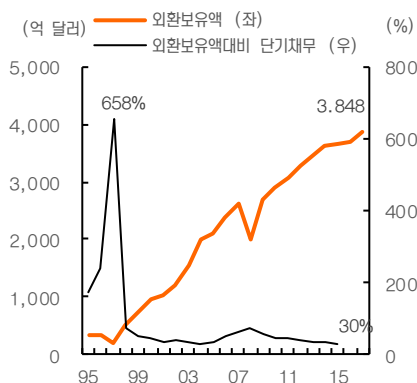
### ▶ 우리나라는 순채권 국가로 대외 건전성은 안정적

우리나라는 1997년 외환위기를 경험했다. 당시 단기외채 (584억 달러)가 외환보유고 (88억 달러) 대비 6.6배에 달했기 때문이다. 현재 우리나라는 순채권 국가이며, 규모는 3,232억 달러에 달한다. 외환보유고는 2017년 8월 현재 총 3,848억 달러이며, 총 대외채무 잔액은 3,966억 달러, 이 가운데 1,087억 달러가 6개월 이내 갚아야 할 단기 외채이다. 외환보유고 대비 단기외채 비율은 30% 수준으로 안정적이다. 우리나라는 순채권 국가이면서 외환보유고도 안정적이며, 단기외채 비율이 30% 내외에서 유지되는 등 대외 건전성은 안정적이다 (표지 그림, 그림 3, 4).

### ▶ 시장에 미친 영향도 제한적

10일 한·중 통화스와프 계약 종료가 시장에도 전해졌지만, 11일 국내 금융시장 영향은 제한적이었다. 11일 원/달러 환율은 전일 대비 0.1원 오른 1,135.2원으로 마감했고, 국내 주식시장에서 외국인은 전일에 이어 7천억원 순매수를 기록했다. 한중 통화스와프 계약 종료에 대한 영향이 제한적이었음을 시사한다. 우리나라의 대외 건전성 개선과 글로벌 금융시장 안정, 또한 한중 경제관계를 감안할 때 향후 한중 통화스와프가 다시 체결될 수 있다는 기대가 반영된 것으로 판단된다.

외환보유액 대비 단기채무 비율은 30%로 안정적



자료: 한국은행, KB증권

표 1. 한국의 주요국 통화스와프 내용

상대 국가	통화스와프 규모	만기 일정
중국	560억 달러/ 63조원 / 3,700억 위안	2017년 10월 10일 (계약 종료)
UAE	54억 달러/ 6조원/ 198억 디르함	2016년 10월 12일 (협의 중)
말레이시아	47억 달러/ 5조원/ 150억 링깃	2020년 01월 24일
인도네시아	100억 달러/ 10.7조원/ 115조 루피아	2020년 03월 05일
미 달러	384억 달러/ 43조원	CMIM 다자화
총액	531억 달러	외환보유고 13.8%

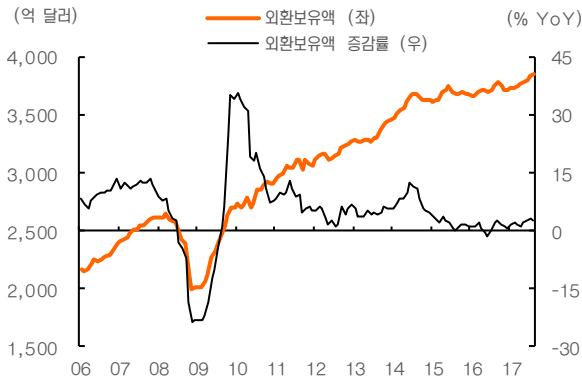
자료: 한국은행, KB증권

표 2. 중국의 주요국 통화스와프 내용

상대 국가	통화스와프 규모	만기 일정
한국	3,600억 위안	2017년 10월 10일 (계약 종료)
홍콩	4,000억 위안	2017년 11월 21일
말레이시아	1,800억 위안	2018년 4월 16일
호주	2,000억 위안	2018년 3월 29일
영국	3,500억 위안	2018년 10월 19일
유럽중앙은행	3,500억 위안	2018년 9월 26일
스위스	1,500억 위안	2020년 7월 20일
러시아	1,500억 위안	2017년 10월 12일
캐나다	2,000억 위안	2017년 11월 7일
싱가포르	3,000억 위안	2019년 3월 6일
기타	7,610억 위안	
총액	2조 6,910억 위안	외환보유고 13.5%

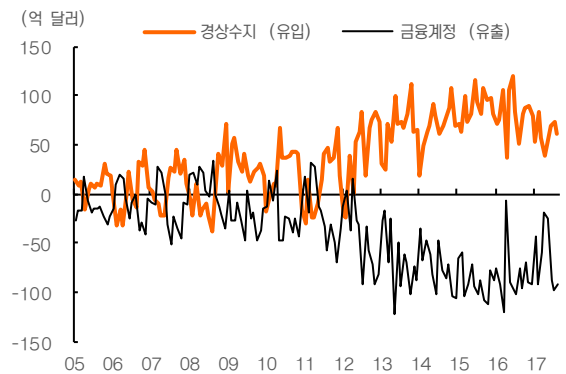
자료: 중국 인민은행, KB증권

그림 1. 국내 외환보유액 및 증감률 추이 - 안정적 증가 (2017년 2.2%)



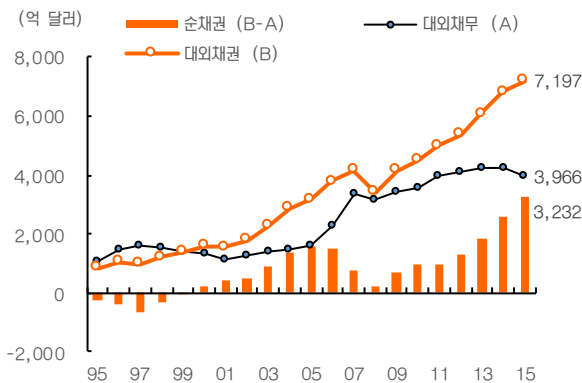
자료: 한국은행, KB증권

그림 2. 국내 경상수지 (유입) 흑자와 금융계정 (유출) 적자



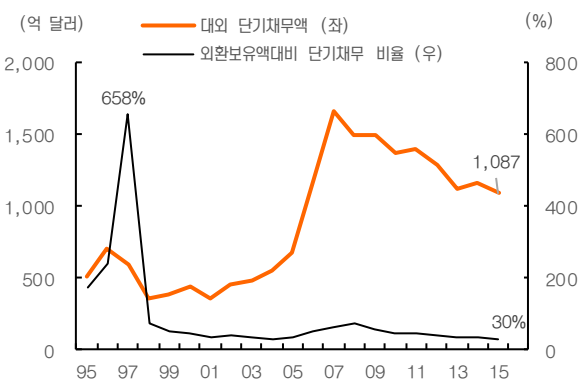
자료: 한국은행, KB증권

그림 3. 대외 건전성 - 총 3,232억 달러로 순채권 규모 증가



자료: 한국은행, KB증권

그림 4. 단기외채는 1,087억 달러로 외환보유고 대비 30% 안정적 유지



자료: 한국은행, KB증권

투자자 고지사항

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.