

# 카자흐스탄 텡게화(Tenge) 평가절하 배경 및 영향

(2014. 2. 25)

타슈켄트 사무소

## 1 | 개 요

- 카자흐스탄 중앙은행은 2014. 2. 11자로 자국 화폐인 텡게화(Tenge)의 가치를 약 19% 절하(145-155Tenge/1US\$→185Tenge/1US\$)한다고 발표
  - 텡게화 가치가 2.11자 달러당 155.56에서 2.13자 달러당 184.50로 18.6% 급락
  - 금번 평가절하는 리먼브라더스 사태 이후인 2009. 2월의 텡게화 21% 평가절하 이후 최대 폭임.
- 중앙은행 총재는 텡게화의 평가절하는 미국의 양적완화 축소 조치 이후 달러가치 상승, 이머징마켓에서의 자금유출 및 브릭스 등 여타 이머징마켓 통화의 약세가 주요 원인이라고 밝힘.
- 정부의 갑작스런 텡게화 평가절하 조치 이후인 2. 18. 일부 은행에 대한 부도설이 확산되어 뱅크런(Bank run) 발생

## 2 | 텡게화 평가절하 배경

- 경상수지 흑자폭 대폭 감소 등에 따른 평가절하 압력 상존
  - 2012. 4/4분기 이후 원자재(메탈, 원유) 수출가 약세 및 소비재 등의 수입 증가로 경상수지 흑자폭이 대폭 감소됨에 따라 텡게화의 평가절하 압력이 지속

- 그러나, 카자흐스탄 정부는 텡게화의 평가절하를 용인하지 않고, 오히려 가치하락을 방어하기 위해 시장에 개입, 2013년중 외환보유고가 약 13% 감소

< 카자흐스탄의 경상수지 및 외환보유고 추이 >

(단위 : 백만불)

구 분	2011년	2012년	2013년	2014년 <sup>f)</sup>
경상수지	10,207	641	33	△3,305
외환보유고	29,330	28,280	24,678	26,065

<자료 : EIU, 카자흐스탄 중앙은행>

#### □ 미국의 양적완화 축소 조치에 따른 외환시장 안정조치 필요

- 미국의 양적완화 축소 조치(테이퍼링) 이후 이머징마켓에서의 자금 유출이 발생함에 따라 외환 투기 및 외화유출 억제 등 외환시장의 안정조치 필요

#### □ 러시아 루블화 약세에 따른 수출경쟁력 확보 필요

- 카자흐스탄 텡게화는 유사한 경제구조, 밀접한 무역관계 등으로 인해 역사적으로 러시아 루블화에 연동하여 움직여 왔음.

- 카자흐스탄과 러시아 양국은 동일하게 원자재 중심의 경제구조를 가지고 있으며, 러시아는 카자흐스탄의 최대 무역상대국\*임.

\* 2012년 기준으로 러시아는 카자흐스탄 수출의 약 7%(non-oil 부문은 최대 수출상대국), 수입의 약 36%를 차지

- 러시아가 자국 통화 가치의 하락을 용인한데 반해, 카자흐스탄 텡게화는 대미 달러 환율에 큰 변동이 없어 카자흐스탄 기업들의 수출경쟁력이 상대적으로 약화

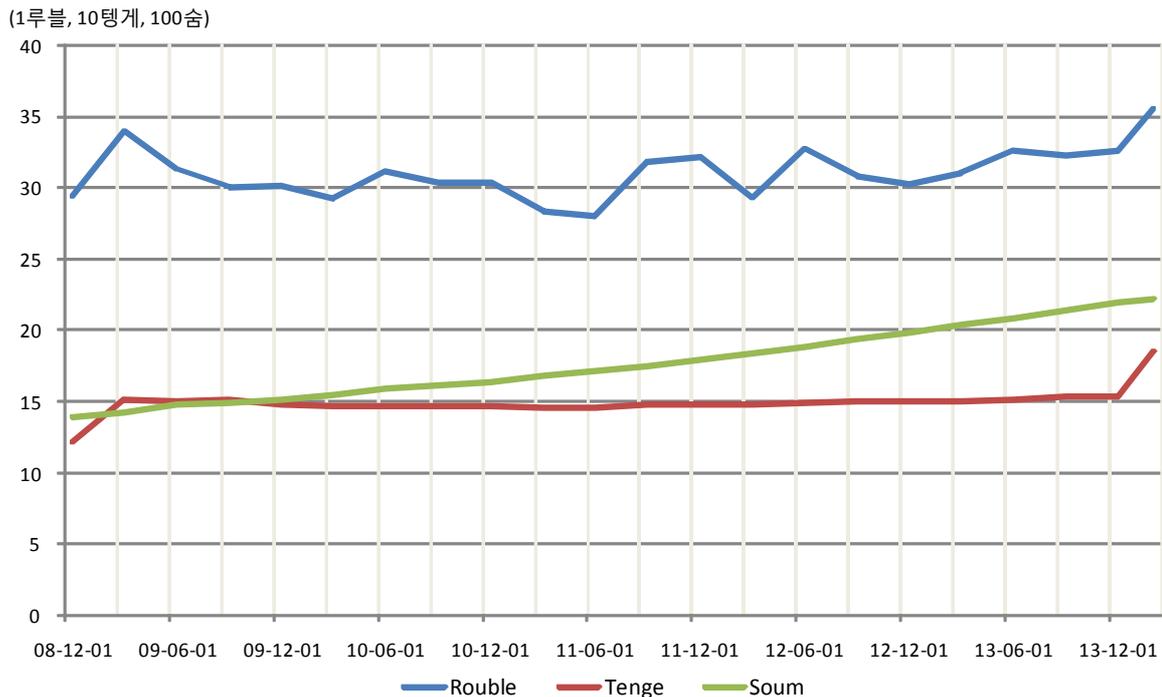
- 루블화 가치는 2013년 중 달러대비 약 7.8% 하락하였으며, 2014년 1월중에만 약 7.7% 추가 하락

- 이에 반해, 텡게화는 2013년 중 약 1.9% 하락에 그쳤으며, 2014년 1월중에도 약 1.3% 하락

\* 루블화 환율: '12년말 30.3727 → '13년말 32.7292 → '14.1월말 35.2448  
 텡게화 환율: '12년말 150.74 → '13년말 153.61 → '14.1월말 155.54

- 따라서, 3국 관세동맹(러시아, 벨라루시 및 카자흐스탄)하의 **역내 교역에서 카자흐스탄 기업들의 수출경쟁력 강화**를 위해서는 **텡게화 평가절하가 필요한 상황**

< 러시아(루블), 카자흐(텡게), 우즈벡(숨) 통화의 대미 달러 환율 추이 >

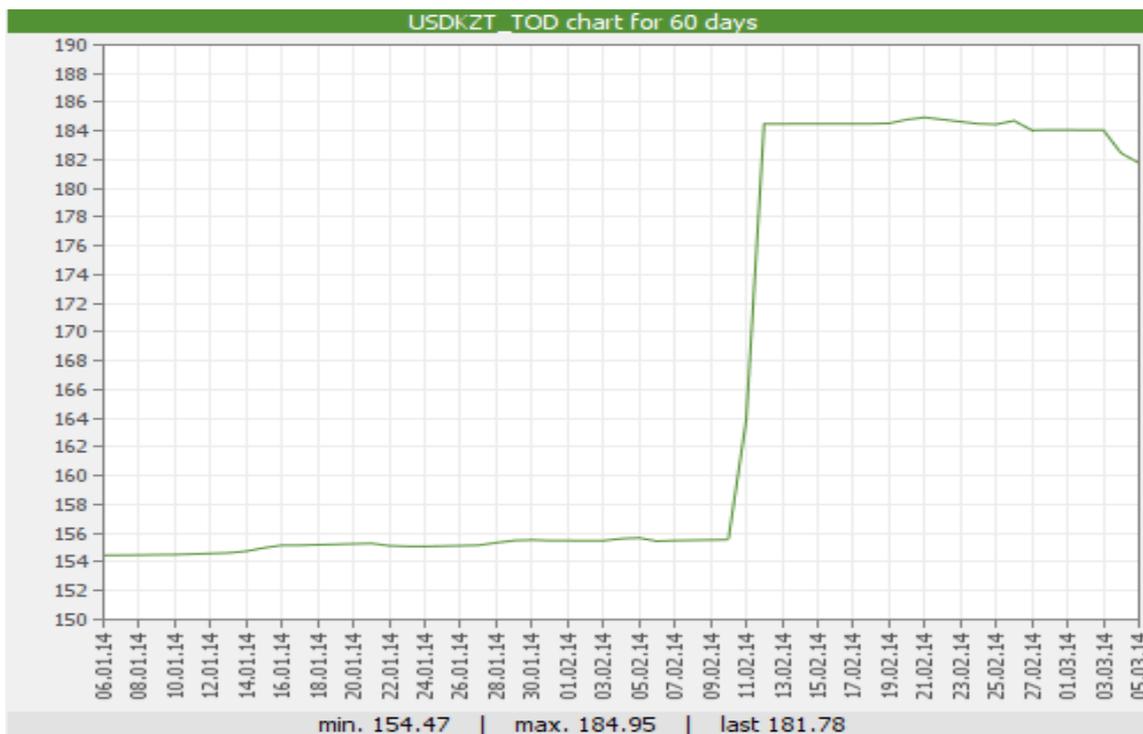


### 3 | 향후 전망

- 카자흐스탄 텡게화는 단기적으로 추가적인 평가절하가 없을 것으로 예상되며, 약간의 강세를 유지할 것으로 전망

- 외환시장 전문가들은 금번 카자흐스탄의 텡게화 평가절하 조치가 예상보다 큰 폭으로 이루어진 것으로 평가
- 중앙은행도 금번 조치시 향후 시장개입을 최소화하고 텡게화의 환율을 달러당 185텡게(±3텡게) 수준으로 유지한다고 발표
  - 2.11자 평가절하 조치후 텡게화의 대미 달러 환율은 185~182텡게 수준을 유지하고 있음.
- 또한, 카자흐스탄 정부는 텡게화 평가절하 이후 지속적인 경제 성장 유지를 위해 국부펀드(National Oil Fund, 2014.1월말 기준, 711억불 보유) 사용 계획을 발표

< 최근 텡게화의 대미달러 환율 변동 추이 >

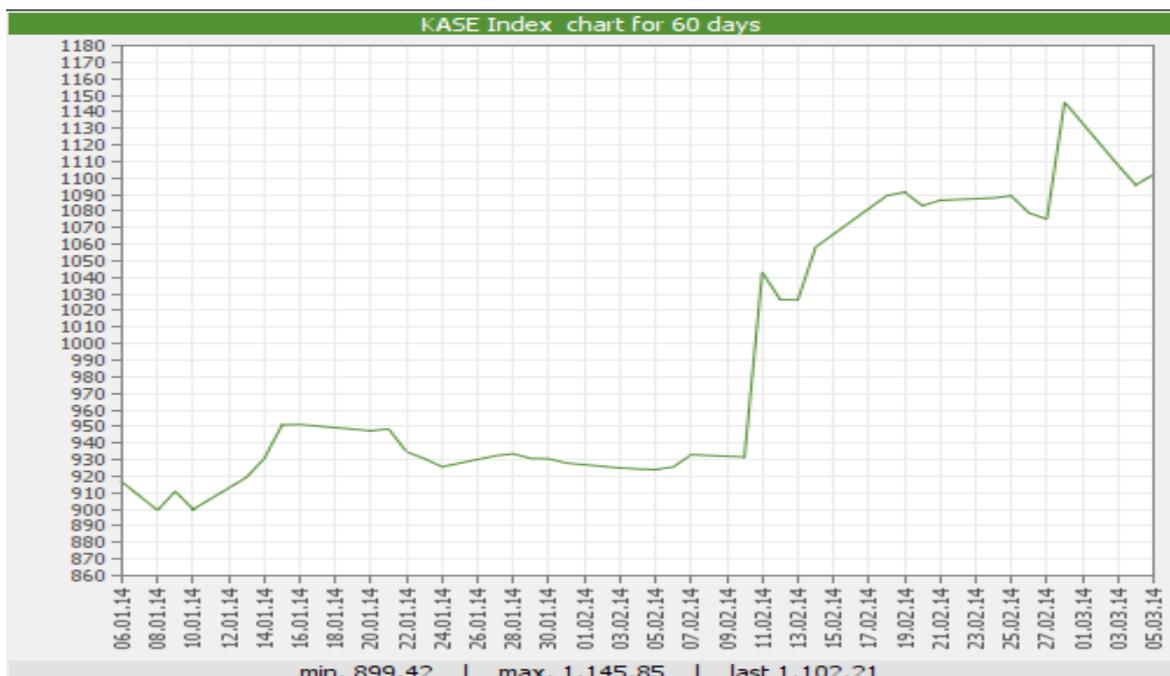


□ 그러나, 텡게화 가치는 러시아 루블화 가치, 원자재(석유, 가스) 수출(전체 수출의 75% 차지)과 밀접하게 관련되어 있어 장기적으로는 루블화의 변동, 국제 유가에 따라 크게 영향을 받을 것임.

## □ 카자흐스탄 경제에 미치는 영향

- 금번 탱게화 평가절하 조치는 중앙은행에 대한 국민들의 신뢰도를 크게 저하시켰으며, 장기적으로 카자흐스탄 금융시스템 발전에 장애 요소로 작용할 것으로 예상
- 탱게화 평가절하로 소비재 수입품 가격이 상승함에 따라 인플레이션을 초래할 것으로 예상
- 한편, 기업의 수출경쟁력 회복 및 소비억제에 따른 수입 감소는 경상수지 개선에는 긍정적인 효과를 가져올 것으로 예상되나, 경제성장(GDP)에는 부담으로 작용할 것임.
- 탱게화 평가절하 조치 이후 Kazakhmys(銅 수출), KazMunayGaz(오일&가스 수출) 등 원자재 수출기업의 주가가 큰 폭으로 상승하는 등 주식시장의 지수가 큰 폭으로 상승

< 최근 카자흐스탄 주가지수(KASE) 변동 추이 >



## □ 주변국에 미치는 영향

- 카자흐스탄 텡게화의 평가절하는 타지키스탄, 키르기즈스탄 등 인근 중앙아시아국가 통화가치의 동반 하락을 야기
  - 타지키스탄 Somoni화의 가치는 카자흐스탄 텡게화 평가절하 이후 3% 하락하였으며, 키르기즈 정부도 이미 자국통화 가치의 안정문제에 직면해 있다고 인정
- 다만, 정부가 엄격하게 외환을 통제하고 있는 우즈베키스탄은 중앙아시아국가 중 유일하게 자국 통화인 솜(Soum)화 가치가 큰 변동없이 안정적인 상태를 유지

<자료 : EIU, Bloomberg, 카자흐스탄 중앙은행, 러시아 중앙은행 등>