

Market Intelligence

1. 세계 경제 및 금융 동향 1

[참고자료]

스코틀랜드 독립 가능성 증대 및 시장 반응
주요 경제지표

2. 주간 이슈 7

- 중국 국책은행의 對중남미 금융지원 동향

주요 동향

◇ ECB, 기준금리 0.05%로 0.1%p 인하하며 추가 부양책 시사

- 유로존의 디플레이션 우려 증대에 따라 금리인하뿐만 아니라 추가적 양적완화 조치 시행 예정

- 유로존 9월 제조업 구매자관리지수(PMI)도 전월(51.8) 대비 하락한 50.7로 13개월來 최저 기록하는 등 경기하강 위험 증가

※ 유럽 제조업 PMI : 52.2(6월) → 51.8(7월) → 51.8(8월) → 50.7(9월)

※ 독일(52.4→51.4) 11개월來 최저, 프랑스(47.8→46.9) 15개월來 최저

- 소비자물가 상승률도 글로벌 금융위기 이후 최저 수준을 기록

※ 소비자물가 상승률(%) : 0.5(5월) → 0.5(6월) → 0.4(7월) → 0.3(8월)

- ECB는 대규모 ABS 채권매입 등 양적완화 정책을 10월 통화정책회의 이후 발표할 전망

- ECB의 정책금리 인하 이후 달러/유로 환율 1.6% 급락

※ 달러/유로환율(기말기준) : 1.374('13년)→1.317('14년 8월)→1.315(9.3)→1.294(9.4)

◇ 한국, 국가경쟁력 지난해보다 1단계 하락한 26위(세계경제포럼)

- 세계경제포럼 국가경쟁력 평가에서 한국은 144개국 중 26위 기록

- 지난해보다 1단계 낮아졌으며 2004년 29위 이후 10년 만에 가장 낮은 수준

- 거시경제환경, 시장규모, 우수한 인프라, 기업혁신 등은 20위 내로 강점요인으로 꼽혔으나, 낮은 수준의 공공·민간 제도, 노동시장의 경직성, 금융시장의 미성숙성 등은 취약

주요 동향

◇ 미국 연준, 경제 회복세 지속으로 양적완화 종료 가시권

- 미국 연방준비제도이사회(FRB)는 경기 동향 보고서인 '베이지북'을 통해 "거의 모든 지역에서 경제가 완만한 확장세를 지속하고 있다"고 진단

※ 베이지북은 연준 연방공개시장위원회(FOMC)의 금리·통화 정책 결정에 기초적인 자료로 활용됨

- 12개 지역에서 경제활동이 확장되고 있으며 자동차 산업이 강한 성장세를, 금융업은 개선세를 보이고 있다고 분석
- 8월 ISM 제조업지수도 예상(56.8) 밖으로 전월(57.1) 대비 상승한 59.0 기록

※ 미 ISM 제조업지수: 55.4(5월) → 55.3(6월) → 57.1(7월) → 59.0(8월)

- 이에 따라 9월 FOMC에서는 채권매입 규모를 100억 달러 축소할 것으로 예상되며, 10월에는 종료결정이 내려질 가능성이 높아짐.

◇ 스코틀랜드 독립 가능성 증대로 유로존 금융시장 변동성 확대

- 스코틀랜드 독립 여론조사 최초로 독립찬성 비율이 반대를 2%p 상회[독립찬성(47%) : 반대(45%)] (9.7일 YouGov)

※ 찬성비중 추이(%) : 35(8.7) → 39(8.15) → 45(9.1) → 47(9.5)

- 영국 파운드화 가치 하락, 영국 국채금리 상승, 금융기관 신용등급 하락 가능성 등 금융시장의 불확실성 확대

- 영국 정부의 구제금융을 받은 로열뱅크오브스코틀랜드(RBS) 등 금융기관의 신용등급 하락 우려 확대

※ 영국 국채금리(% , 10년물) : 2.366(8.31) → 2.438(9.2) → 2.467(9.5) → 2.485(9.9)

※ 달러/파운드화 환율 : 1.6590(8.31) → 1.6470(9.2) → 1.6314(9.5) → 1.6106(9.9)

스코틀랜드 독립 가능성 증대 및 시장 반응

(2014. 9. 11)

수은영국은행

◆ 스코틀랜드 독립여부에 대한 국민투표(9.18일) 관련 여론조사 결과, 최초로 독립찬성 비율이 반대를 상회함에 따라 투표 결과에 대한 불확실성 및 금융시장 변동성 확대

1 여론 추이 및 시장 반응

□ (독립찬성(47%) : 반대(45%)) 스코틀랜드 독립 여론조사 최초로 독립찬성 비율이 반대를 2%p 상회(9.7일 YouGov)

* 찬성비중 추이(%) : (8.7) 35 → (8.15) 39 → (9.1) 45 → (9.5) 47

○ 여타 여론조사에서는 반대가 여전히 찬성을 앞서고 있어 독립 가능성이 낮다고 전망되고 있으나, 찬성여론이 점차 확대되고 있다는 사실은 분명히 경계할 필요

□ (금융시장 동요) 여론조사 발표 이후 영국 국채금리가 단기물 중심으로 일시 급락하였고, 파운드화는 약세 시현

영국 국채금리(2년물)

↓ (여론조사 발표 직후)



파운드화 달러화대비 환율

↓



자료 : Bloomberg

2 정치권 및 금융권 대응

- (英 재무장관) 스코틀랜드 독립시 파운드화 사용 불가. 영국 내 잔류시 사회복지비 지출, 일자리 창출 등 관련 스코틀랜드 정부 추가 자치권 부여안 발표 예정(FT)
- (스코틀랜드 금융기관) 위기대응책(contingency plan) 구축
 - * Bank of Scotland : 본점 이전(에든버러→런던) 검토(The Times)
- (글로벌 투자자) 英 국채 보유규모를 기축소한 바 있으며, 스코틀랜드에 대한 exposure 축소 중

3 스코틀랜드 독립이 영국경제에 미치는 영향

- ① (Goldman Sachs) 자산매각과 은행예금 인출사태가 우려되고, 영국경제 전체에 상당한 타격이 불가피
- ② (BNP Paribas) 영국정부가 스코틀랜드 잔류를 예상하여 독립에 대비한 비상계획을 마련하지 않아, 금융시장 혼란을 우려
- ③ (Jefferies) 영국정부 채무부담 확대에 따른 신용등급 하향조정이 불가피

런던법인에 미치는 영향

- ◆ 런던현지법인의 영국에 대한 exposure 및 파운드화 표시 자산 비중이 각각 10% 수준에 불과하여, 단기적으로 영업 및 수지에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단
 - 다만, 지속적인 시장 모니터링 및 면밀한 리스크 관리 등을 바탕으로 금융시장 변동성 확대 대비에 만전을 기할 계획

2014년	9.18일	독립여부 찬반 투표
	독립 확정시	양국간 국가 분리조건 합의 및 의회간 승인 등의 절차를 '16.3월까지 완료
2016년	3.24일	스코틀랜드 독립국가 출범
	5월중	스코틀랜드 총선거 실시 및 신규 독립정부 출범(정부, 의회 창설)

참고자료

주요 경제지표

① 외환시장

구 분	'13년말	'14. 8. 29	'14. 9. 5	전주비
₩/US\$	1,055.4	1,014.0	1,024.2	10.2
₩/100¥	1,002.3	976.7	1,026.1	49.4
CNY/US\$	6.0618	6.1434	6.1405	△0.0029
¥/US\$	105.30	103.82	105.30	1.48
US\$/€	1.3736	1.3173	1.2934	△0.0239

② 채권시장

구 분	'13년말	'14. 8. 29	'14. 9. 5	전주비
한국 국고채(3년)	2.86	2.51	2.51	-
미국 국채(10년)	3.03	2.34	2.46	0.12

③ 주식시장

구 분	'13년말	'14. 8. 29	'14. 9. 5	전주비
한국 KOSPI	2,011.34	2,068.54	2,049.41	△19.13
미국 DJIA	16,576.66	17,098.45	17,137.36	38.91

④ 해운시장

구 분	'13년말	'14. 8. 29	'14. 9. 5	전주비
BDI 지수*	2,247	1,147	1,155	8.0
HRCI 지수**	497.5	536.0	542.3	6.3

*Baltic Dry Index: 벌크선 운임지수

**Howe Robinson Container Index: 컨테이너선 용선지수

⑤ 유가

(US\$/배럴)

유 종	'13년말	'14. 8. 29	'14. 9. 5	전주비
WTI유 현물	98.99	95.97	93.43	△2.54
Brent유 현물	108.34	102.31	100.27	△2.04
두바이유 현물	103.96	100.52	99.03	△1.49

2 주간이슈: 중국 국책은행의 對중남미 금융지원 동향

◆ 중국 국책은행의 對중남미 금융지원 현황, 주요 금융지원 조건, 금융을 활용한 자원 확보와 건설·플랜트 수주 사례를 분석하고 시사점을 도출하고자 함.

1. 중국의 對중남미 금융지원 현황

- 중국개발은행(CDB)과 중국 수출입은행(China Exim) 주도로 1,022억 달러('05~'13) 제공
 - CDB가 783억 달러, China Exim이 102억 달러, 인민은행 등이 137억 달러를 지원
 - 중국의 對중남미 금융 지원규모는 2007년부터 급증하기 시작하여, 2010년에는 사상 최대인 370억 달러를 기록
 - 세계은행(140억 달러), IDB(120억 달러), 미국수출입은행(10억 달러)의 2010년 對중남미 대출 승인액 합계를 상회
- 경제실리와 외교적 영향력 확대 동시 추구
 - 금융 지원을 통해 중남미에서의 정치적 영향력 확대를 추구하는 동시에, 석유 등 자원 확보와 중국기업의 해외시장 진출 지원
 - 국제금융시장에서 자금조달이 어려운 에콰도르, 베네수엘라, 아르헨티나 등 고위험국(OECD 7등급) 집중 공략
 - 인프라 및 에너지 부문을 집중지원(2005~11년, 인프라 45%, 에너지 26%)

<표 1> CDB와 China Exim의 지원현황

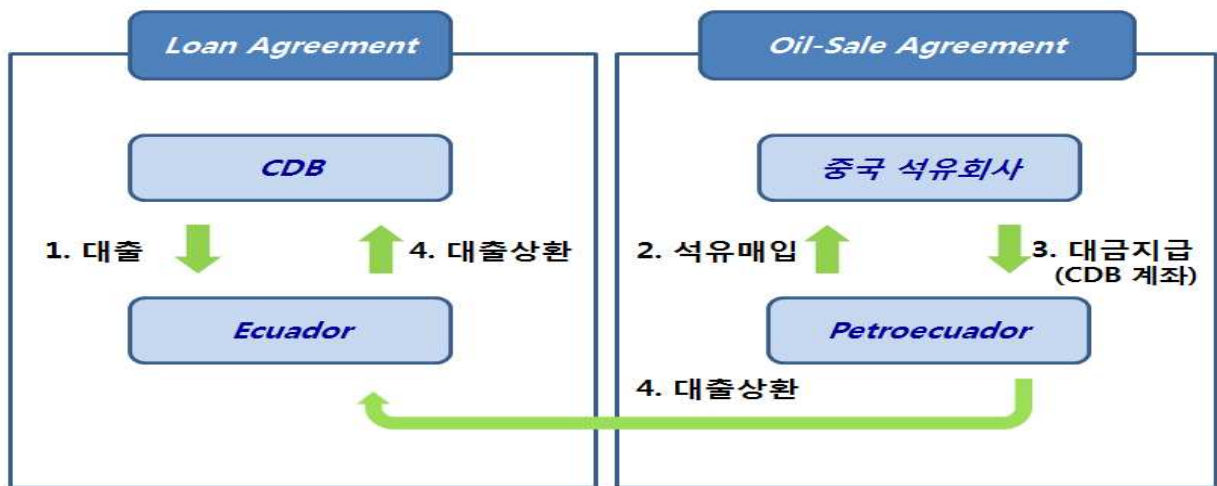
구 분		중국개발은행(CDB)	중국 수은(China Exim)
총 자산('13)		1조 3,315억 달러	3,065억 달러
대출잔액('13)		1조 1,624억 달러	2,359억 달러
대중남미 지원현황 ('05~'13)	지원규모	783억 달러	102억 달러
	건당 지원액	1천만 달러~200억 달러	3천만 달러~25억 달러
	주요 지원분야	석유·인프라 등	
	주요 지원국가 (1~5순위)	베네수엘라, 아르헨티나, 브라질, 에콰도르, 멕시코	에콰도르, 바하마, 페루, 멕시코, 자메이카

2. 중국의 주요 금융지원 방식 및 조건

□ 지원방식 : CDB의 석유연계대출(Loan for Oil) 사례

- CDB와 석유수출국간의 대출계약과 중국 석유회사와 석유수출국의 국영석유회사 간 석유판매계약을 연계하여 석유 자원을 선점
- CDB는 중국 석유회사가 지불한 석유구매대금으로 대출 원리금을 회수
 - ※ 중국 국책은행은 국무원 승인 하에 대규모 여신(1억 달러 이상)을 취급

<그림 1> Loan for Oil 구조



□ 금리수준 : 6M Libor + 2.8%~6.0%

- 정확한 대출 조건을 공시하지 않고 있으나, CDB의 해외개발차관, China Exim의 수출금융 금리 수준은 타 ECA 대비 낮지 않은 수준
- 중국 수은의 개도국 양허성차관 지원시 금리수준은 2~3%
 - 양허성차관 지원 기준, 수출금융과의 구분 등은 불명확

<표 2> CDB와 China Exim의 금융지원 사례

연도	기관	차주국	차주	금리(%)	금액(백만불)	만기(년)	비고
2009	CDB	브라질	Petrobras	L+2.8	10,000	10	-
2010		아르헨티나	정부	L+6.0	10,000	19	-
2010		베네수엘라	PDVSA	L+0.5~2.85	20,000	10	-
2007	China Exim	자메이카	정부	2	45	20	양허성 차관
2009		볼리비아	YPFB	2	60	20	
2010		자메이카	정부	3	340	5	
2010		에콰도르	정부	6.9	1,683	15	수출금융

자료: The New Banks in Town: Chinese Finance in Latin America(2012)

3. 중국의 정책금융 활용 중남미 진출 사례

□ 해외건설 · 플랜트 : 에콰도르 수력발전소, 베네수엘라 정유공장

- 2009년 중국수리수전건설공사(Sino Hydro Corporation), 에콰도르 역사상 가장 큰 외국자본 투자 프로젝트인 **20억 달러** 규모의 **Coca-Codo Sinclair 수력발전소*** 건설공사 수주

* 1,500MW 규모로 완공되면 에콰도르 전력수요의 약 75%를 공급

- **China Exim**은 동 프로젝트에 **총공사비의 85%**에 달하는 16.8억 달러의 수출금융을 15년 만기 조건으로 지원

- 2012년 중국 EPC 업체 **Wison**엔지니어링과 한국의 **현대건설·현대엔지니어링 컨소시엄**이 베네수엘라 국영석유회사(PDVSA)가 발주한 **29억 9,500만 달러** 규모의 정유공장 확장공사 수주

□ 에너지 자원 확보 : 베네수엘라 오리털전 개발

- 베네수엘라 오리털전* 개발 프로젝트 역시 중국이 정책금융을 활용하여 에너지 자원을 확보한 사례

* 베네수엘라 오리노코 지대(Orinoco Belt)에서 지표 채굴한 천연역청(asphalt)에 물과 계면활성제를 첨가해 유화시킨 액상연료

- 동 프로젝트를 통해 생산되는 오리털전은 모두 중국에서 판매되고, 중국석유연료공사에서 판매 전담 계약을 체결함으로써 자원을 확보

※ 중국 정부는 에너지 소비 증가에 대응하여 중국 4대 국영석유회사*의 해외 진출지원을 통한 에너지 매장량 확보 정책 시행중

- 석유연계대출을 통한 중남미 석유수입선 확보

* 중국해양석유공사(CNOOC), 중국석유천연가스공사(CNPC), 중국석유화학공집단공사(Sinopec), 중국중화집단(Sinochem)

4. 시사점

- 중국 국책은행과의 협력강화를 통한 우리기업의 중남미 진출 지원
 - 금융조달이 해외공사 수주의 결정요인 중 하나로 작용하고 있는 시점에서, 중국 국책은행과의 협력을 통해 중국의 외교적 영향력을 활용하여 우리기업의 경제적 실리 추구
 - 2013년 6월, 한·중 수출입은행이 체결한 ‘한·중 양국기업의 제3국 공동진출 지원을 위한 상호리스크참여약정(RRPA, Reciprocal Risk Participation Agreement)’을 적극 활용할 필요

※ RRPA 활용 사례 : 2014년 7월, 한·중 수은의 신속한 금융지원의향 표명을 통해 대우조선해양과 중국 민생리스(Minsheng Financial Leasing)간 선박 구매 계약 체결에 성공

- 중남미 자원개발기업과의 직접적 협력관계 강화 필요
 - 중남미 대규모 인프라 개발 프로젝트 상당수는 자원개발 관련 사업이므로, 발전·정유·석유화학·LNG·플랜트 등 대규모 인프라 프로젝트의 발주처인 자원개발기업과의 협력 강화 필요
 - 2015년 3월, IDB 연차총회 부속행사로 추진 중인 한-중남미 비즈니스 포럼을 적극 활용

※ 브라질 Petrobras(국영석유공사), 멕시코 PEMEX(국영석유회사) 등과 Framework Agreement 체결을 통해 장기적 협력관계 구축 및 한국기업 참여 대규모 인프라 사업 금융지원 등을 추진

참고자료: 중국 정책금융기관 개요

확인자	팀 장 김영석
작성자	책임조사역 임영석 조사역 허성희

중국 정책금융기관 개요

□ 중국개발은행(China Development Bank)

- 설립연도 : 1994년
 - 1994년, 설립인가 후 7월부터 영업 개시
 - 2008년, 재정부와 중앙회금*이 각각 51.3% 및 48.7%를 보유한 **주식제 상업은행으로 개편**
- * 중국 정부가 2003년 외환보유액 450억 달러를 출자해 설립한 국유금융기관 지주회사이며, 2007년 설립된 중국투자공사(China Investment Corp.)의 자회사로 편입
- 운영방식 : **주식제 상업은행 개편 이후에도 실질적으로는 기존 정책금융기능을 수행**
 - 단, 점차 상업은행을 지향한다는 목표하에 직접투자, 증권, 리스, 해외업무 위주의 발전전략을 추구
- 주요업무 : 국내 도로, 철도, 발전소 등 **사회간접자본 관련 대출, 해외 자원개발 관련 대출 등에 집중**
- 주요재원 : 만기 5년 이상 **장기채 발행**
- 조직현황 : 본사, 국내지점(39개), 해외지점(4개)
- 종업원 수 : 7,210명
- 주요 재무지표

(단위: 십억 위안)

구 분	2011년	2012년	2013년
총 자산	6,252	7,520	8,188
자기 자본	445	499	562
순 이익	46	63	80
대출 잔액	5,526	6,418	7,148

□ 중국수출입은행(China Exim Bank)

- 설립연도 : 1994년
 - 1994년, 설립인가 후 7월부터 업무 개시
 - 1995년, 중국신탁투자공사로부터 양허성차관 업무 이관
 - 2001년, 수출신용보험업무를 중국보험공사(Sinosure)로 이관
- 운영방식 : 국무원 산하 국가수출신용기구로서 기계, 산업설비 등 자본재 수출과 중국 기업의 해외투자 촉진을 위한 정책금융 지원
- 주요업무 : 수출입금융, 해외투자금융, 보증, 양허성차관, 외국환 업무 등
- 주요재원 : 채권발행을 통한 차입금으로 조달
- 조직현황 : 본사, 국내지점(18개), 국외사무소(3개)
- 종업원 수 : 1,728명 (2010년 기준)
- 주요 재무지표

(단위: 십억 위안)

구 분	2011년	2012년	2013년
총 자산	1,199	1,559	1,884
자기 자본	16	20	24
순 이익	3.1	3.7	4.0

□ 중국무역보험공사(Sinosure)

- 설립연도 : 2001년
 - 1988년, 중국인민보험공사(PICC)에서 수출신용보험업무 시작
 - 1994년, 중국수출입은행 수출신용보험부 설립
 - 2001년, PICC와 중국수출입은행의 수출보험업무를 Sinosure로 이관
- 운영방식 : 정부 단일계정으로 운영
 - 재정부, 상무부, 외교부 및 보험감독위원회의 지도 또는 감독을 받음
- 주요업무 : 수출보험, 투자보험, 국내무역보험, 보증, 신용평가 및 추심
- 주요재원 : 정부출연기금
- 조직현황 : 본사, 국내지사(24개), 해외지사(1개, 런던)
- 종업원 수 : 2,258명
- 지원실적

(단위: 백만 달러)

구 분	2011년	2012년	2013년
단 기	205,480	272,913	309,296
증장기	9,892	14,679	12,526
해외투자관련	16,708	30,681	30,731
합 계	232,080	318,273	352,553