

러시아 외환위기 상황 및 영향

(14. 12. 19)

해외경제연구소

I 러시아 금융·외환시장 동향 및 서방의 추가제재 움직임

러시아는 기준금리 인상에도 불구하고, 루블화 가치가 급락하는 등 외환통제 직전 단계의 외환위기 상황에 직면

□ 루블화 급락 (서방의 대러 제재('14. 3) 이후 최대 52.2% 하락)

- (변동환율제 도입) 루블화 환율방어를 위해 변동환율제를 전격도입('14. 11. 10) 이후 루블화 변동성 증대

- 루블화 환율: 달러당 33.1루블('14. 1. 2) → 61.8루블('14. 12. 19)

* Rosneft의 루블화 표시채권발행(6,520억 루블), Sberbank 등의 달러화 매입 일부제한(12. 16) 등으로 루블화 폭락 영향

- (기준금리 인상) 러시아 중앙은행은 루블화 환율·자본유출 방어를 위해 2014년 중 기준금리 대폭 인상(6차례, 5.5% → 17%)

- 특히, 2014년 12월 16일 기준금리를 10.5%에서 17%로 전격인상

* '14년 기준금리 추이: 5.5% → 9.5%(10.31) → 10.5%(12.11) → 17.0%(12.16)

□ 국제유가 급락 (서방의 대러 제재 이후 최대 48.5% 하락)

- 원유 공급과잉(경기침체 등), OPEC의 원유감산 합의실패('14. 11) 등으로 국제유가 하락세 지속

- 2014년 7월 최고 112달러까지 상승한 브렌트유는 이후 하락추세를 지속하여 12월 16일 60달러 수준 하회('14. 12. 18자 59.27달러)

- 서방의 추가제재 움직임 (우크라이나 지원계획 발표, '14. 12. 18)
 - 미국과 EU는 각각 우크라이나에 대한 금융지원 계획을 발표하면서 러시아에 대한 압박 강화
 - 러시아는 70억 달러 규모의 외환자산 매각 및 은행 자본금 확충 계획 등 금융·외환시장 안정화 계획 발표 ('14. 12. 18, 푸틴 대통령 연례 기자회견)

<서방의 대 우크라이나 지원계획>

▲ 미국, 우크라이나 지원강화법안 서명(즉시시행은 보류)

- 오바마 대통령의 서명('14. 12. 18)에도 불구하고 우크라이나 현지상황 및 러시아의 태도에 따라 신중하게 적용
 - (주요 내용) 우크라이나 무기지원 및 군사고문 파견 이외에 러시아가 추가 도발 또는 NATO 회원국에 대한 가스공급 중단시(전제조건) 국영에너지·방산기업에 추가제재할 계획

▲ EU, 우크라이나 금융지원 계획(EU 정상회의, '14.12.18)

- EU 집행위의 경제개혁을 위한 재정지원과 인도적 차원 지원 약속
- EU는 크림반도 내 수출(운송, 통신, 가스·석유 탐사·생산 등 에너지 분야에 사용되는 물품·기술대상), 투자(부동산·기업인수 등) 및 관광상품 판매 금지

II 러시아 거시경제 여건

- 재정·경상수지 흑자수준 → 적자반전 예상(2015년)
 - 2014년 12월 기준 GDP 대비 재정수지 흑자 0.5%, 경상수지 흑자 2.6%로 예상되나, 루블화 가치·국제유가 급락 현상이 지속될 경우 2015년 재정·경상수지 적자반전 가능성
 - 러시아 에너지부문 의존도는 2013년 기준 총수출의 66.9%, 재정수입의 50.6% 등으로 과중한 상태
 - 국제유가 하락 지속시 재정수입 및 경상·외환축소 우려
 - * 2015-2017년 러시아 정부예산 국제유가 배럴당 100달러 기준

□ 루블화 방어를 위한 외환투입 (외환보유액 감소)

- 자본유출, 국제유가 하락으로 인한 경상·외환유입 축소 등으로 2014년 초 대비 외환보유액 900억 달러 감소한 상황
 - 러시아 중앙은행은 환율방어로 2014년 11월까지 약 700억 달러, 변동환율제도 도입 이후 50억 달러 추가사용
 - * 2014년 초 5,105억 달러 → 2014년 11월말 4,205억 달러(추정)
- 러시아의 외환보유액은 세계 4위 규모이나, 국제유가 하락, 루블화 환율상승 및 자본유출이 지속될 경우 외환통제 가능
 - * 러시아 국부펀드·준비기금 등을 통해 1,800억 달러 규모 외환 별도보유

□ 물가급등 및 실업률 현황

- 루블화 가치하락에 따른 수입물가 상승 및 제재 동참 대상국에 대한 식료품 수입금지 등이 인플레이션 상승 주도
 - * 2014년 11월 기준 전년동월 대비 식료품 분야 물가상승률 12.6% 기록
- 서방의 경제제재에 따른 수입대체 효과 등으로 2014년 3분기 실업률은 4.9%로 낮은 수준

III 러시아 외환위기에 따른 영향

□ 국가신용등급 강등시 러시아 경제상황 추가 악화예상

- S&P, Moody's 등 주요 신용평가기관은 러시아를 아직 투자적격등급으로 분류하고 있으나, 신용등급 하향조정 가능성
 - Moody's는 2014년 10월 러시아 등급을 기존 Baa1에서 Baa2로 한단계 하향조정하였으며, S&P는 2014년 11월 기준 BBB-에서 투자부적격 등급으로의 강등 가능성 경고
- 러시아 CDS 프리미엄은 2014년 11월까지 300bp 이내 수준을 유지하였으나, 12월 들어 579bp('14. 12. 16자 기준)까지 상승
 - * CDS 프리미엄이 400bp를 초과하면 채권의 차환발행에 따른 자본조달 어려움

주요 신용평가기관의 러시아 등급 현황

평가기관	최근 평가등급	종전 평가등급
당 행	C1/Negative (2014. 8)	C1/Stable (2013. 11)
OECD	3등급 (2014. 1)	3등급 (2013. 1)
S&P	BBB-/Negative (2014. 10)	BBB-/Negative (2014. 4)
Moody's	Baa2/Negative (2014. 10)	Baa1/Negative (2014. 6)
Fitch	BBB/Negative (2014. 7)	BBB/Negative (2014. 3)

□ 러시아의 경제상황 고려시 디폴트 가능성 저조

- 현재 러시아는 외환위기 상황이 전개되고 있으나, 재정수지 및 경상수지가 균형수준이고, 외환보유액도 월평균수입액 대비 7~8개월분 보유
- 외채구조(단기외채 25% 이하) 측면에서도 1998년 재정위기(모라토리엄)과 비교해 상대적으로 양호한 상황(<붙임 참조>)
 - 1998년 당시 외환보유액은 GDP의 4.6%이나 2014년에는 20%, DSR은 13.8% 수준

□ 우리나라의 대러 교역 및 익스포저 현황

- (실물부문) 우리나라와 러시아간 교역액은 2013년 기준 2,264만 달러로 총교역액 중 러시아 비중은 2.1%에 불과하고, 대러 직접투자잔액은 12억 달러(2014년 기준) 수준
 - 서방의 대러 제재가 포괄적으로 강화된 2014년 8~10월 중 대러 수출은 전년동기 대비 22.5% 감소(승용차 및 자동차부품 등)
- (금융부문) 국내 금융기관의 대 러시아 익스포저는 13억 6천만 달러('14. 9월 기준)로 전체 대외여신(1,083억 달러)의 1.3% 수준
 - 대 러시아 익스포저 중 당행이 차지하는 비중이 9억 5,830만 달러(2014년 말 기준 9억 2,800억 달러)로 약 70.5% 차지
- 다만, 12개 주요 신흥국에 대한 익스포저는 10.5%로 러시아 외환 위기의 신흥시장 전이 가능성에 따른 간접적 경제손실 우려 잠재

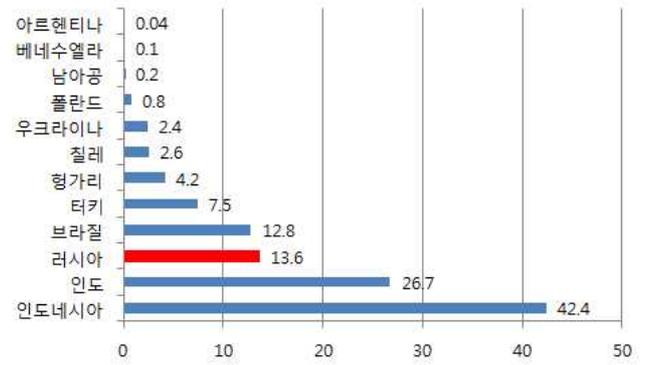
우리나라의 대 러시아 교역 추이



자료: 무역협회.

국내금융사의 신흥국별 익스포저 규모

단위: 억 달러



주: 2014년 9월 기준.

자료: 금융감독원.

확 인 자	수석조사역 조양현
작 성 자	조 사 역 김세진

<참고자료>

러시아의 모라토리엄 사례비교 및 주요 외채지표 현황

□ 러시아 1998년 모라토리엄과의 비교

구 분	1998년 8월	2014년 12월
유가 급락	35% 하락 (배럴당 20 → 13달러)	48.5% 하락 (배럴당 112 → 59.4달러)
루블화 하락	74% 하락 (6 → 23루블)	52.2% 하락 (33.7 → 70.6루블)
외환보유액 (GDP 대비)	147억 달러 (4.6%)	4,205억 달러 (20%)
GDP 대비 재정수지	-5.6%	0.5%
서방과의 관계	IMF 지원, 부채탕감 등 우호적	우크라이나 사태로 경제제재 심화
정치상황	총리 5회 교체 등 정치혼란 (보리스 옐친 대통령 정권교체)	푸틴 대통령 권력공고

자료: 매일경제.

□ 러시아 주요 외채지표 현황

단위: 백만 달러, %

구 분	2010	2011	2012	2013	2014 ^f
외 환 보 유 액	484,576	498,649	534,405	509,595	378,894
(월평균수입액 대비)	13.3	10.6	10.4	9.5	7.7
총 외 채 잔 액	510,152	542,977	636,413	728,395	667,002
(GDP 대비)	33.5	28.6	31.6	34.8	34.5
단 기 외 채	73,535	90,299	120,496	133,549	98,546
D S R	11.7	10.4	9.7	11.4	13.8

자료: EIU 및 IIF.