2019.1.31(목) **현 지 정 보** 북경사무소

# FOMC 회의결과에 대한 중국 금융시장의 반응 및 평가

## [중국 금융시장 반응]

□ 1.30일 FOMC의 정책금리 동결 이후 1.31일 중국 금융시장에서는 **주가와 위안화 가치가 상승**하였으며, **금리**도 춘절 자금수요 등으로 소폭 **상승**

① **주가**는 미 연준의 금리동결에 따른 **글로벌 주식시장 상승, 미·중 무역협상에 대한 기대감** 등의 영향으로 상승

| | 29일 | 30일 | 31일 |
|---|---|---|---|
| ■ 상해종합지수* | 2,594.25[-0.11%] | 2,575.58[-0.72%] | 2,584.57[+0.35%] |

* 다만, 선전종합지수는 1.30일 상해증시에 중국판 나스닥(과창판) 설립계획 공개 등으로 투자자금 이탈 우려가 대두되면서 0.7% 하락

② **위안화 가치**는 미 연준의 금리동결, 인민은행의 위안화 고시환율 인하 등의 영향으로 **강세 기조 지속**

| | 29일 | 30일 | 31일 |
|---|---|---|---|
| ■ 위안화 종가* | 6.7309[+0.12%] | 6.7131[+0.27%] | 6.7098[+0.05%] |
| ■ 인민은행 고시환율 | 6.7356[+0.17%] | 6.7343[+0.02%] | 6.7025[+0.47%] |

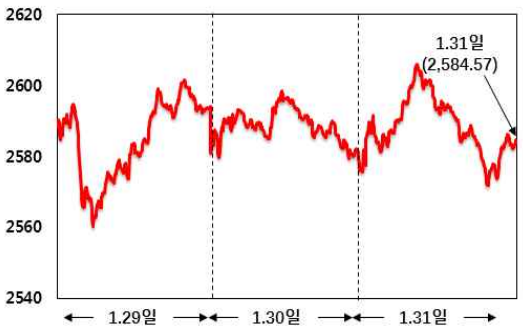
* 31일은 17:00 현재

③ **국채금리**는 **단기 및 중기물**(1년, 5년)**을 중심으로 소폭 상승**

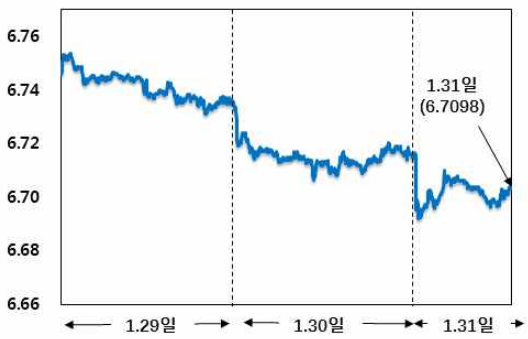
| | 29일 | 30일 | 31일 |
|---|---|---|---|
| ■ 1년물 | 2.3877[-0.84] | 2.3803[-0.74] | 2.3900[+0.97] |
| ■ 5년물 | 2.9403[-2.32] | 2.9207[-1.96] | 2.9538[+3.31] |
| ■ 10년물 | 3.1246[-1.51] | 3.1151[-0.95] | 3.1150[-0.01] |

* 31일은 17:00 현재, [ ]내는 bp

**중국 주식시장 동향**




**중국 환율시장 동향**



## [ 인민은행의 반응 ]

□ **인민은행**은 미 연준의 금리동결 이후 1.31일 오전 **종전과 동일한 금리를 적용한 역RP***를 통해 500억위안의 자금을 시장에 공급

* 만기는 14일, 금리 2.70%

| | 17.3.16 | 6.15 | 12.14 | 18.3.22 | 6.14 | 9.27 | 12.19 | **19.1.31** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ■미 연준 | +25bp | +25bp | +25bp | +25bp | +25bp | +25bp | +25bp | **동결** |
| ■인민은행 | +10~20bp | 동결 | +5bp | +5bp | 동결 | 동결 | 동결 | **동결** |

□ 이번 조치는 최근 **인민은행**이 자금조달에 어려움을 겪고 있는 **중소·민영기업에 대한 자금공급을 확대**하기 위해 실시한 바 있는 **선택적 금융완화 조치**에 이은 것으로 특히 춘절(春節)을 앞두고 **시중유동성을 여유있게 관리**하기 위한 것으로 해석

○ 지난해말 **신규도입**(12.19일)한 **대출제도**인 **TMLF**(Targeted Medium-term Lending Facility, 定向中期借贷便利, 선별적중기유동성지원제도)를 이용하여 **2,575억위안*의 대출을 처음으로 실시**(1.23일)

* 대출규모는 2018년 4/4분기중 중소·민영기업 대출증가 규모를 고려하여 결정하였으며, 만기는 최대 3년이며 대출금리는 3.15%로 종전 MLF보다 0.15%p 낮음

○ **상업은행이 발행**하는 **영구채**(永续债)와 **중앙은행이 발행하는 증권 간에 스왑**을 허용하는 **중앙은행증권스왑제도**(央行票据互换工具, Central Bank Bills Swap, CBS)를 **신설**(1.25일)

— CBS 신설로 상업은행 발행 **영구채의 유동성이 크게 향상**되어 향후 시중은행의 영구채 발행 증가를 통한 **자본확충** 및 **중소·민영기업 지원여력 증대**가 예상

## [ 시장 평가 및 전망 ]

□ 시장참가자들은 금번 **미 연준의 금리동결**이 **시장예상에 부합**하는 것으로 **중국 경제 및 금융시장에 긍정적***으로 작용할 것으로 예상(新京报)

* 미 연준의 금리동결로 신흥국에서 선진국으로의 자본유출 우려가 다소 완화되고, 주가 상승, 장기금리 하락 등이 예상

○ 특히 연준의 정책결정문과 파월 연준의장의 발언 등은 **당초 예상보다 완화적*인 것**이라고 평가(第一财经)

* 정책결정문에서 금리인상 기조를 명시한 forward guidance(some further gradual increase)가 삭제된 점, 향후 정책금리 변경여부 결정시 인내심을 가질 것(will be patient)이라는 발언 등

□ 시장에서는 2018년중 미 연준의 네 차례의 금리인상, 글로벌 경기의 둔화 가능성, 제한된 물가상승 압력, 미국 경제에 대한 시장의 낙관론 감소(乐观情绪正在消退) 등이 이번 **금리동결의 배경으로 작용한 것으로 해석**(新京报)

○ 전문가들은 **2019년 미 연준의 금리인상 횟수가 1~2회 정도**일 것으로 예상하고 첫번째 금리인상 시기는 2/4분기로 예상(申万宏源)

○ 파월 연준의장이 인내심(patience)을 강조한 점을 감안할 때 향후 **미국의 정책금리 변동**이 **경제지표***(economic data)에 의존하여 **좀 더 유연하고 신중**하게 이루어질 전망(平安宏观)

* 미국 정부의 셧다운으로 주요 경제지표 발표가 미루어지고 있는 상황에서 정책결정 오류를 예방하기 위해 경제지표 발표후 금리변경 여부를 결정할 것이라는 견해가 대두

○ 다만 전문가들은 연준이 금리인상에 인내심을 가진다고 하더라도 글로벌 금융위기 이후의 **통화정책 정상화라는 정책방향**(货币政策正常化的政策决心)**이 변경되는 것이 아님에 유의**할 필요가 있다는 견해를 피력(澎湃新闻)

□ 한편 미 연준의 금리동결로 **위안화 가치가 안정세**를 보일 것으로 예상됨에 따라 실물경기 둔화세 방지를 위해 **중국 당국이 추진하고 있는 완화적 통화정책의 외부적 제약요건이 약화**되면서 **정책여력이 확대**된 것으로 평가(中国政策空间进一步扩大)

○ 미 연준의 금리동결 및 양적완화 정상화(미연준 대차대조표 축소) 일정의 연기로 **미달러화가 추가적인 약세**를 보일 것이 예상되며 이에 따라 양국간 금리 차이 및 달러화 강세에 의한 **위안화 약세 압력이 감소**(中信证券)

○ 미 연준의 금리동결 및 대차대조표의 축소일정 연기 시사는 금년 1월들어 상당부분 시장에서 예상되었으며 최근 위안화의 강세는 **미중 무역분쟁의 해결 가능성**과 함께 **미 연준의 태도 전환이 반영**된 것(国金证券)

ㅇ 미 연준의 금리동결은 미국 경제 및 세계경제의 둔화가능성에 기인한 것으로 **인민은행**은 향후 세계경제 둔화에 따른 국내경기 진작을 위해 **정책금리**(RP금리)를 **추가적으로 25~50bp**(2회 가량) **인하할 가능성**이 높음 (兴业研究)

□ 전문가들은 이번 미 연준의 금리동결 소식보다 1.30~31일중 미국 워싱턴에서 개최되고 있는 **미·중 무역협상 결과가 향후 중국 경제 및 금융시장에 중요한 영향**을 미칠 것으로 보고 예의주시하고 있음

□ 향후 **인민은행**은 미 연준의 금리동결로 당분간 역내외 금리격차 확대 등에 대한 우려감이 다소 약화됨에 따라 최근 **경기둔화세 방지**를 위해 추진하고 있는 **완화적인 통화정책**(稳健的货币政策) **기조를 지속**할 것으로 예상