

RMB

The Offshore Renminbi Review
Respondent Report – Issue Two Q1 2013
(Korean edition)



In association with



소개

역외 위안화 시장 활동의 증가를 고려하여 스탠다드차타드은행은 2012년 11월 역외 위안화 설문을 진행했습니다. 이 시리즈는 두 가지 요소가 있습니다. 4개의 역외 위안화 상품(예금, 무역결제와 국제수지, 채권 및 양도성 및 외화 정기예금증서)에서 기록된 거래량을 추적한 월별 Renminbi Globalization Index (RGI)와 Asset Benchmark Research (ABR)에서 시행하는 분기별 기업 의견 조사인 Offshore Renminbi Review(ORR)입니다.

두 번째 Offshore Renminbi Review(ORR)는 2013년 3월에 시작되어 현재 및 예정되어 있는 역외 위안화 활동(예금, 무역결제, 외화 거래, CNH 채권, 대출 및 간접 투자)과 관련된 150명 이상의 아시아와 유럽 회계 담당자 및 재무/재정 책임자가 조사에 참여했습니다. 또한 대부분의 응답자들이 후속 인터뷰에 응해 주었습니다. 이들의 피드백은 이 응답 보고서에 기록되어 있습니다.

방법론 및 응답자 분포

Offshore Renminbi Review(ORR)에 참여하기 위한 이메일 초청

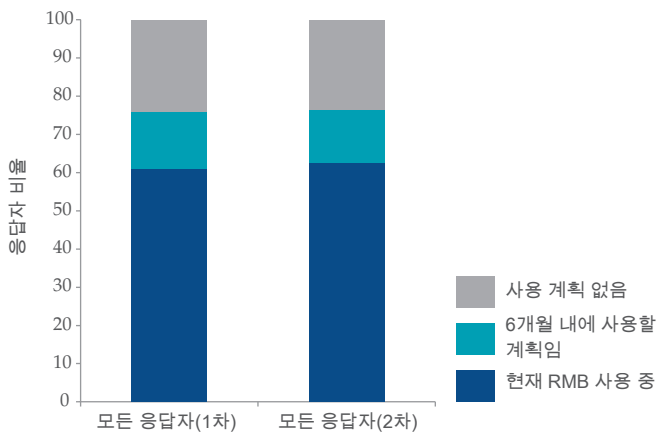
- 홍콩, 싱가포르, 대만, 한국과 여러 아시아 및 유럽 국가에 있는 기업의 재무 책임자, 최고재무관리자(CFO), 회계 담당자 및 고위 재무 책임자에게 온라인 설문조사를 발송했습니다.
- 영어, 한국어 및 중국어의 3가지 버전을 사용할 수 있습니다.
- 후속 인터뷰는 무작위로 선택된 응답자 중 거의 3분의 1이 응했습니다.
- 응답자 분포(괄호 안은 1차 조사 비율)는 홍콩이 41%(51%), 동남아시아 23.5%(29.2%), 북아시아(중국, 대만, 한국) 16.3% (6.2%) 및 유럽이 19%(14%)였습니다.
- 응답자 중 절반 이상이 직원 1000명 이상의 대기업이었습니다.
- 응답자 중 25%는 2012년 11월에 했던 1차 조사에도 참여했습니다.

주요 조사 피드백 - 2013년 1분기 2차 조사

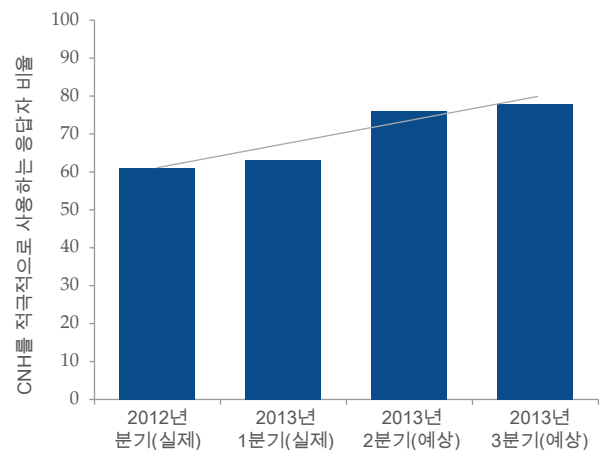
현재 더 많은 회사가 역외 RMB를 이용하고 있으며 앞으로 6개월 내에 더 늘어날 것으로 예상하고 있습니다.

- 당사는 3개월마다 기업들에게 현재 역외 위안화 사용 현황과 앞으로 사용 계획에 대해 조사하고 있습니다.
- 2013년 1분기 현재 조사된 회사들 사이의 역외 위안화 사용은 총 응답자의 61%에서 63%로 2% 상승했습니다. 홍콩에 있는 기업들이 가장 두드러지게 상승했습니다(현재 역외 위안화 상품을 사용하고 있는 응답자의 81%, 1차 조사 때의 66%에서 상승).
- 2013년 3분기의 RMB 사용을 예상해보면 RMB 사용이 꾸준한 속도로 계속 증가할 것입니다.

역외 위안화 사용



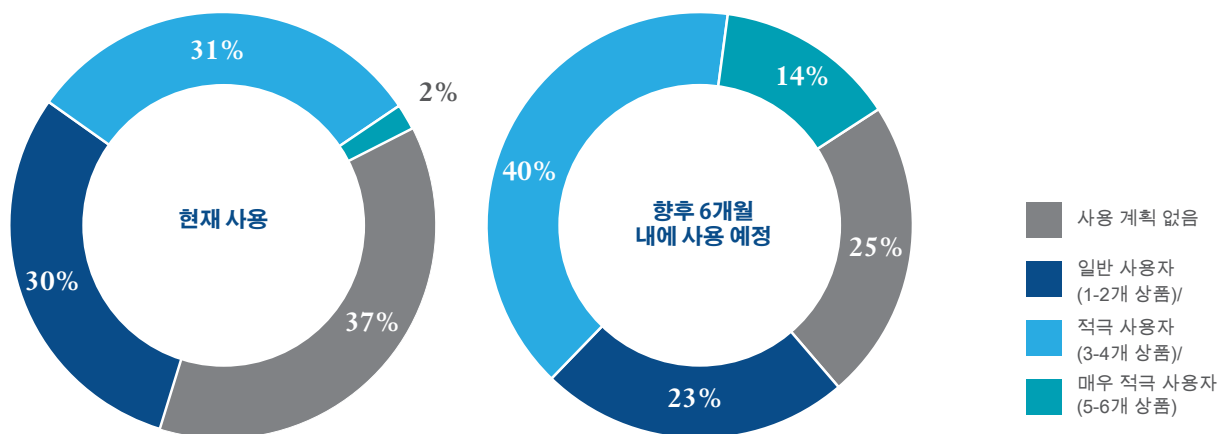
역외 위안화의 현재 및 향후 사용



더 많은 회사가 더 많은 위안화 상품을 사용하고 있습니다.

- 2차 조사를 보면 1차 조사 때와 비교했을 때 더 많은 응답자(33%)가 3개 이상의 상품을 적극적으로 사용하고 있습니다.
- 사용자가 자신이 세운 다음 6개월 동안의 계획을 따른다면 2013년 3분기에는 54%의 응답자가 3가지 이상의 상품을 이용하게 될 것입니다.

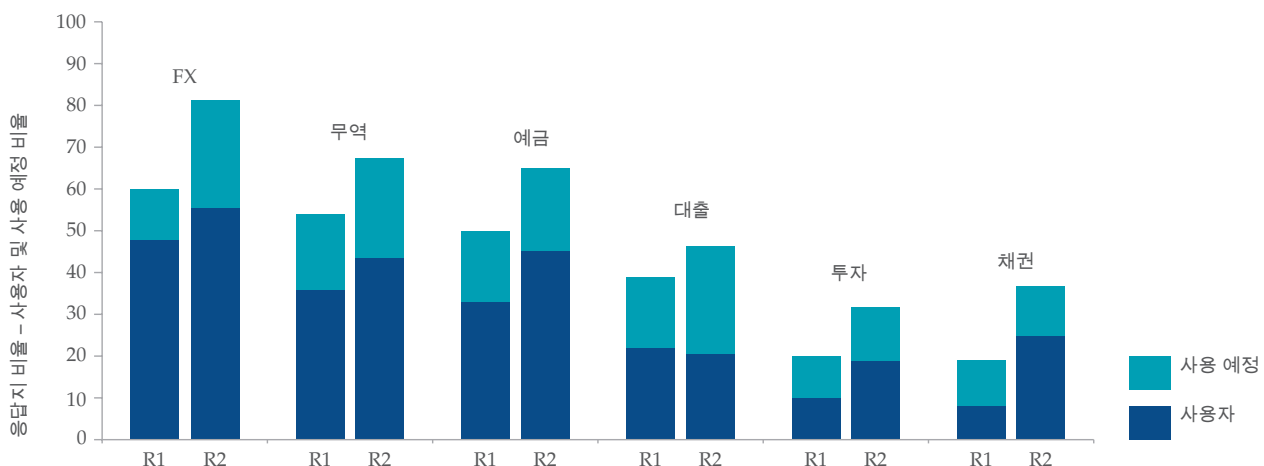
사용되는 위안화 상품 수의 변화 예상



지난 3개월 동안 볼 수 있는 상품 사용 변화로 볼 때 가장 일반적으로 사용하는 역외 위안화 상품은 FX입니다.

- 현재 역외 위안화 사용자의 56%가 CNH FX 거래에 참여하고 있습니다(1차 때의 48%에서 상승). 다른 26%는 앞으로 6개월 내에 참여할 예정입니다. 이미 역외 위안화를 이용 중인 사용자의 총 81%가 CNH FX를 이용하고 있거나 이용할 계획입니다. 이는 60%를 기록했던 1차 조사에서 크게 상승한 수치입니다.
- CNH 예금 또한 크게 증가했습니다. 45%의 사용자와 앞으로 6개월 내에 CNH를 이용할 예정인 사용자는 이미 CNH 예금을 가지고 있으며 20%는 가질 예정입니다.
- 무역결제 상품의 사용과 사용 예정 수치도 상승했습니다. 무역 사용자는 1차 때 응답자 중 36%에서 2차 때는 44%로 증가했습니다. 역외 위안화로 무역결제 상품을 이용할 계획인 사용자는 1차 때 18%에서 2차 때는 24%로 증가했습니다.
- 이번 조사에서 당사는 주로 CNH 채권 발행자를 대상으로 했으며 현재는 적극 사용자의 25%를 차지하고 있습니다(1차 때 8%에서 증가). CNH 투자 상품을 사용한다는 응답자도 더 증가했습니다(CNH 사용 회사의 19%, 1차 때 10%에서 증가).
- 그에 반해서 역외 위안화 대출 사용 의도는 증가했음에도 불구하고(1차 때 17%에서 2차 때 26%) 현재 CNH 대출 사용에서 재료의 변화는 없었습니다.

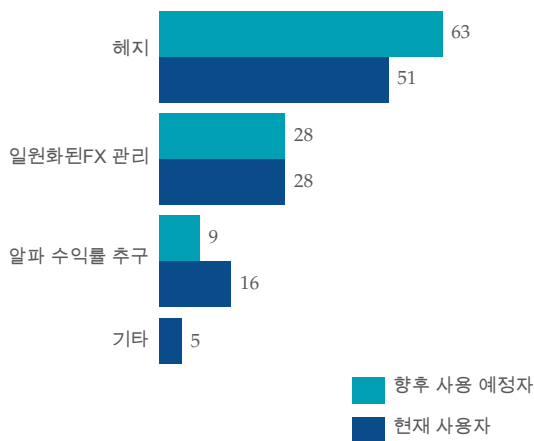
**위안화 상품 사용-현재 및 향후 사용자
1차 및 2차 -%**



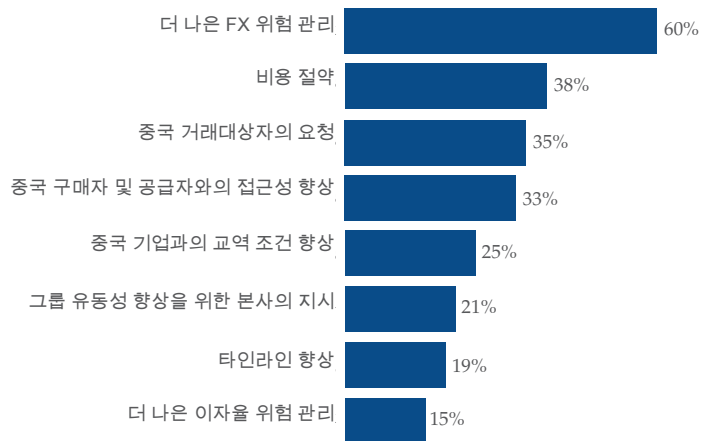
대부분의 응답자가 중국에서 하는 사업에 대한 위험과 비용 관리 측면을 지원하기 위해 역외 RMB로 이동하고 있습니다.

- CNH FX에 참여하는 가장 중요한 목적이 무엇인지 말해 달라는 질문을 받았을 때 현재 사용자의 2/3(63%)와 이용 예정자 51%가 익스포저를 헤지해야 하기 때문이라고 대답했습니다. 두 번째로 가장 중요한 이유는 FX 관리를 일원화하기 위해서라고 대답했습니다(현재 사용자와 이용 예정자의 28%가 이 이유를 꼽). 추가 16%는 알파/수익률을 추구합니다.
- 응답자들은 더 나은 위험 관리, 비용 절감 및 중국과의 대응 관계를 가능한 8개의 드라이버 목록을 벗어나 CNH 무역거래로 이동하는 주요 이유로 들었습니다.

CNH FX 사용 목적 - 응답자 비율



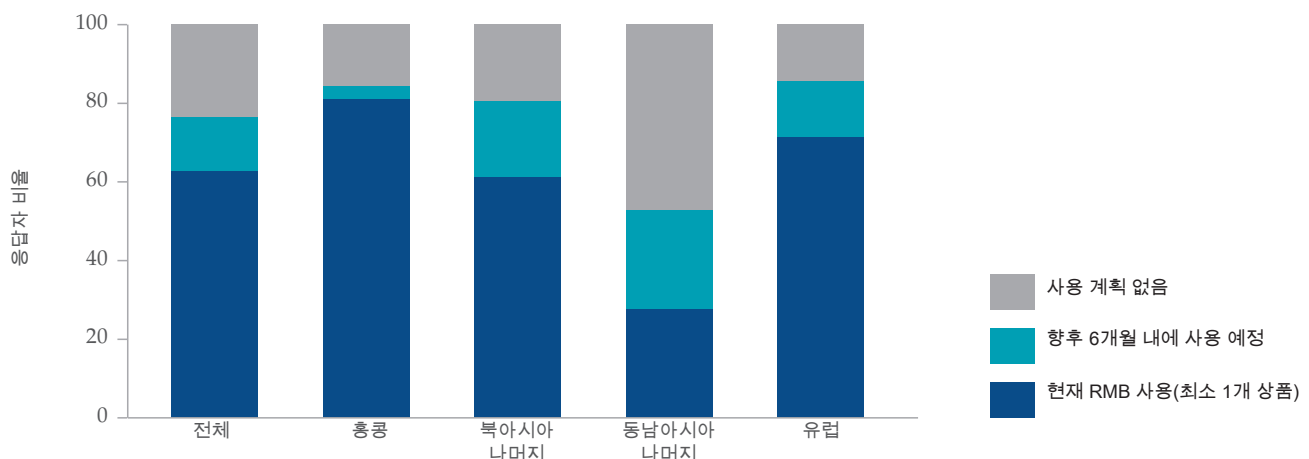
CNH 무역거래 사용 목적 - 응답자 비율



역외 RMB는 홍콩과 중국에서 활동 중인 유럽 회사들이 가장 많이 사용합니다.

- 당사의 데이터를 보면 응답자의 위치를 기반으로 역외 RMB 사용 범위가 다양한 것으로 나타났습니다.
- 현재 북아시아 회사들은 향후 6개월 내에 사용을 늘리려는 계획에 있어서 많은 부분이 뒤처져 있습니다. 홍콩 기업 및 유럽 다국적 기업들의 사용 증가에 이어 대만의 새로운 어음 교환 협정 은행 기능과 중국과 아세안(ASEAN) 사이의 무역 증가는 다가올 CNH 전환 급증에 대한 촉매 역할을 할 가능성이 있습니다.
- 동남 아시아 응답자들은 CNH 시장 참여에서 다른 나라를 따라가는 것 같습니다. 토론 중에 싱가포르의 비-RMB 사용자들은 시장 성숙도와 유동성에 대한 우려를 나타냈지만 다른 사용자들은 중국과 거의 또는 전혀 무역을 하지 않았기 때문에 현재 역외 위안화를 사용할 필요가 없었습니다.

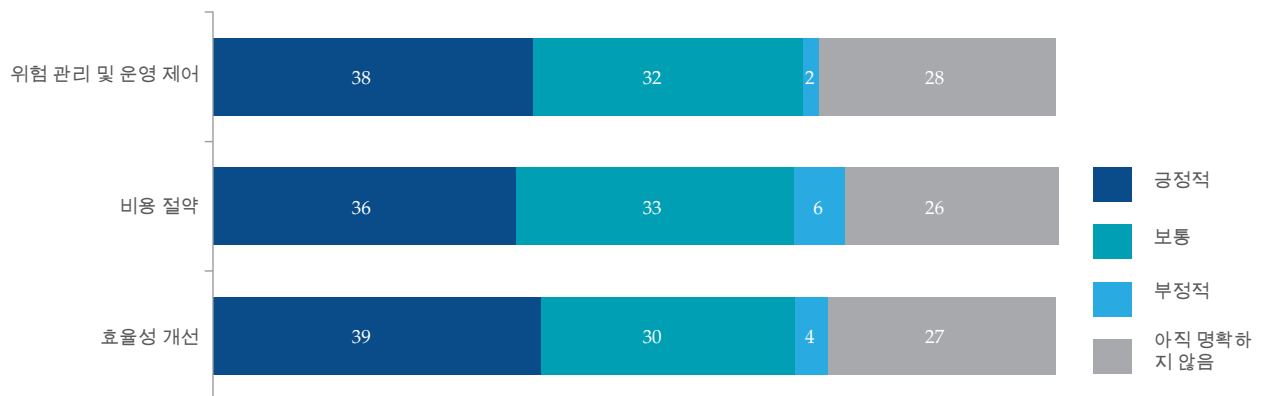
역외 위안화 사용



CNH 사용자 중 40%가 자신들의 경험을 긍정적으로 평가한 반면 나머지는 이득이 아직 확실하지 않다고 말했습니다.

- 약 40%의 응답자가 자신들의 CNH 활동을 긍정적으로 평가했으며 특히 효율성 개선 측면에서 그렇다고 응답했습니다. 하지만 대다수의 응답자는 중간이라고 보고하거나 결과를 평가하기에는 너무 이르다고 말합니다.
- 일부는 부정적인 경험을 했다고 응답했는데, 대부분은 비용 측면이었습니다. 규제에 대한 어려움과 유동성이 많은 응답자가 고려 사항을 우려로 표현했습니다.

응답자 중 CNH 경험 비율



현재 비사용자의 전망:

- “역외 RMB 채권 발행은 현재 허용되지 않습니다. 중국 본토 정부는 올해 말까지 이런 종류의 금융 상품을 허용할 예정입니다.” 대만 정부는 RMB를 사용할 계획입니다.
- “지금은 역외 RMB 사업을 시작하지 않을 것입니다. 현재 역외 RMB는 이제 막 시작하는 단계라고 생각합니다. 많은 관심을 끌고 있기는 하지만 아직까지 유동성도 확보되지 않았다는 것이 우리의 생각입니다. RMB를 사용할 계획이 없는 싱가포르 기업입니다. 현재 사용자의 전망:

“유동성은 우리가 우려하고 있는 사항입니다. 그리고 안정성과 실적도 마찬가지입니다.”

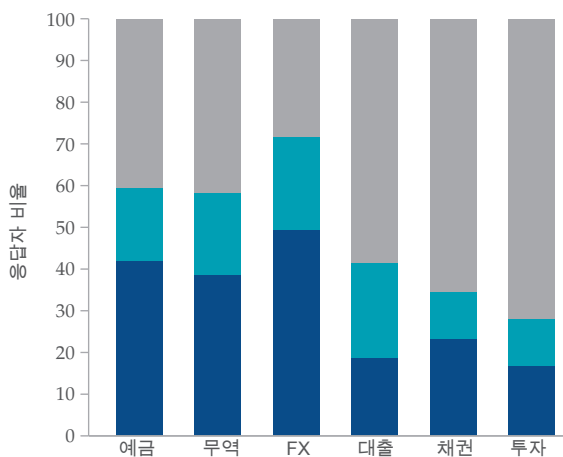
현재 사용자의 전망:

- 응답자는 “지금까지 상황은 긍정적이었습니다. 역외 RMB가 비용 효율적인지는 잘 모르겠습니다. 그걸 말하기에는 아직 조금 이릅니다.”라고 말했습니다. CNH FX와 무역결제 상품을 이용하는 유럽의 다국적 기업입니다.
- “비용 절약에 관한 문제는 상황에 따라 매우 다릅니다. 역외 시장에 더 좋은 주문이 있을 때는 비용 효율적입니다. 일반적으로 역외 RMB 사업에서 긍정적인 경험을 했습니다.”라고 CNH 채권을 발행하고 CNH 예금을 보유하고 있는 아시아 발행자가 말했습니다.

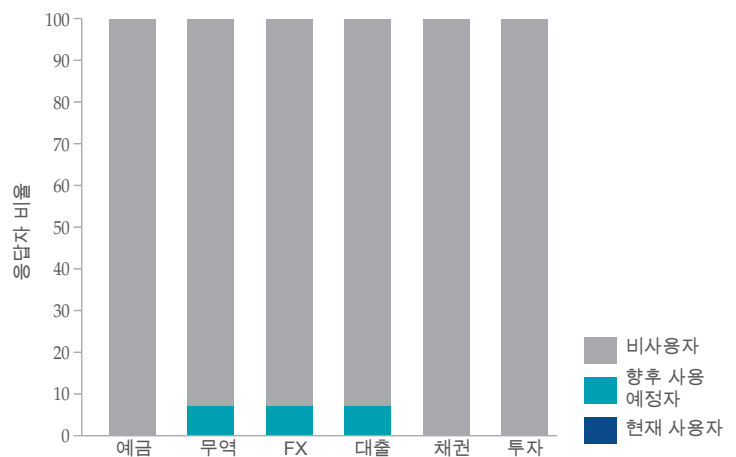
중국에 계열사가 없는 회사는 거의 없습니다. 역외 위안화 상품을 이용 중인 사용자

- 중국에 계열사가 있는 회사와 그렇지 않은 회사의 차이는 지난 조사 때보다 2차 조사에서 훨씬 더 크게 나타났습니다.
- 1차 때는 중국에 계열사가 없는 회사 중 18%가 CNH FX 및/또는 무역결제 상품을 이용하고 있었지만 2차 때는 중국에 계열사가 없는 회사에는 현재 역외 위안화 상품 사용자가 전혀 없었고 앞으로 이용할 계획인 사람도 거의 없었습니다.

중국에 자회사가 있는 기업의 상품 분포



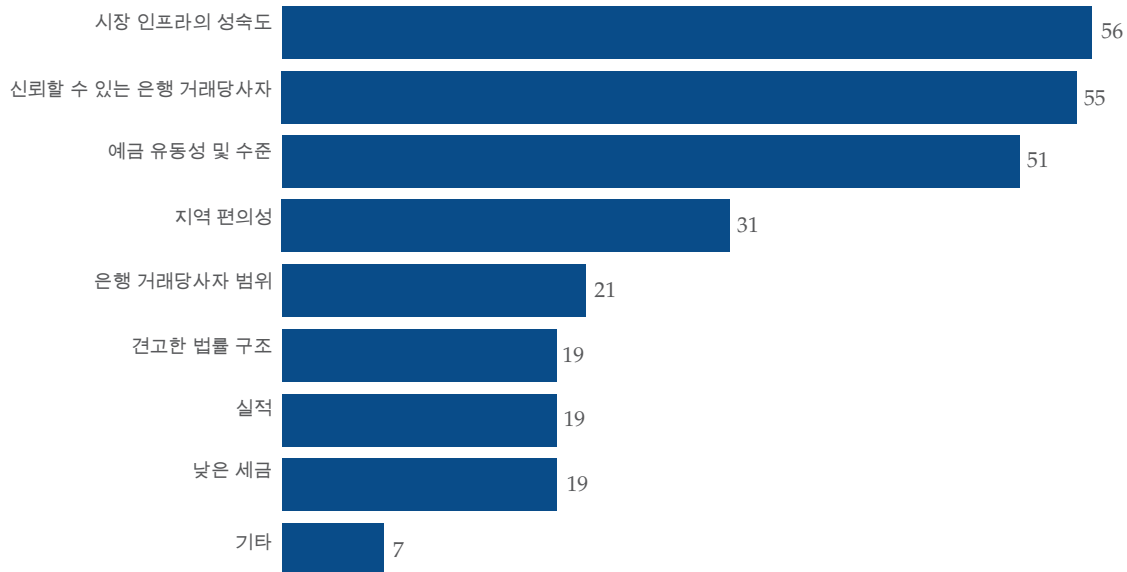
중국에 자회사가 없는 기업의 상품 분포



CNH 재무센터 위치와 규정

- 역외 위안화 금융센터 수가 증가하고 있기 때문에 응답자들에게 센터를 선택하는 가장 중요한 이유 3가지를 말해달라고요청했습니다. 가장 많이 응답한 3가지 요소는 시장 인프라 성숙도, 신뢰할 수 있는 은행 거래 당사자 및 시장 유동성입니다.

CNH 센터를 선택하게 하는 요소 응답자 비율



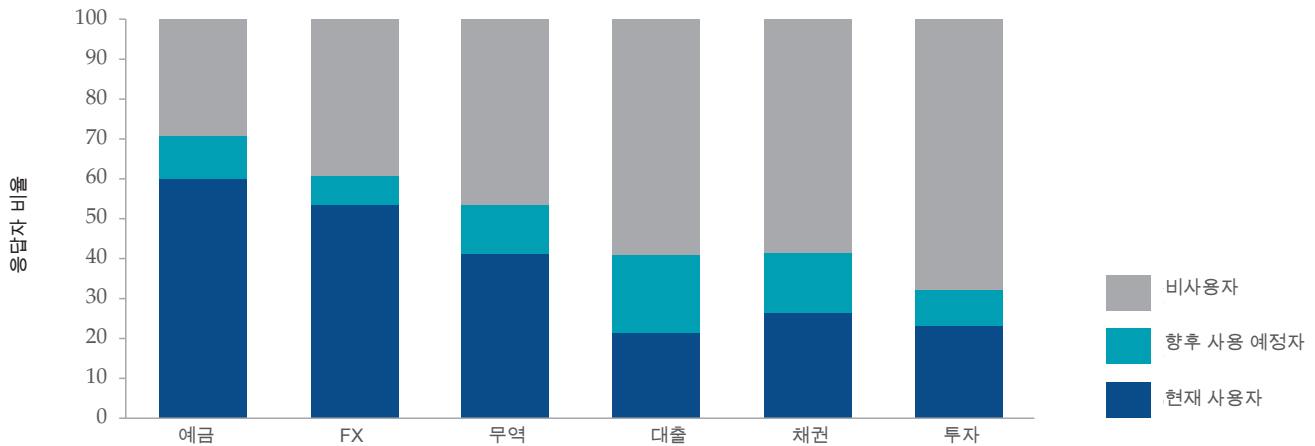
“은행 거래 당사자 범위는 우리에게 중요한 요소입니다. 우리 회사는 싱가포르에 있습니다. 유동성 문제만 발생하지 않는다면 당연히 가장 큰 수익을 내는 곳으로 이동합니다. 싱가포르에 유동성이 충분하지는 않지만 홍콩보다는 좋습니다. 더 많은 유동성이 필요하게 된다면 우리는 홍콩으로 갈 것입니다. 그것이 가치 관점에서 가장 효율적인 방식입니다.”

- 또 다른 의견은: “거래 위치는 아주 중요합니다. 지금까지 대부분의 역외 RMB는 무역결제였습니다. 대부분의 거래가 홍콩에서 이루어진다면 홍콩을 센터로 선택할 것입니다. 그것 외에도, 시장의 실적, 유동성 및 사용 가능한 상품 수도 중요하다고 생각합니다.”
- 세 번째 응답자의 설명입니다. “그것은 당시의 자금을 역내로 옮길 수 있는지에 달려 있습니다. 일시적으로 대출의 대부분이 중국 투자로 사용되기 때문입니다. 그래서 당사의 역내 자금을 옮길 때 복잡한 과정을 거쳐야 하기 때문입니다. 이 과정에는 서류 작성, 승인 절차, 허가 등 사실상 쉽지 않은 업무가 포함됩니다. 그러한 절차에 드는 시간을 줄일 수 있다면 우리에게도움이 되고 따라서 역외 RMB 이용 범위를 확장할 수 있다고 생각합니다.”

홍콩의 상황

- 홍콩에 있는 응답자 중 2/3가 위안화 예금(48%에서 상승)과 FX(47%에서 상승)를 적극적으로 사용하고 있습니다.
- 응답자들은 주로 역외 위안화 FX 시장을 이용하여 헤지를 하거나 수익률을 높입니다.

RMB 상품 사용 - 홍콩 현재 및 향후



- 일부 응답자들은 규제 때문에 역외 RMB를 더 이용하지 못한다고 말합니다.

“규제에 관해서는, 역외 RMB 송금이 더 편리했다면 역외 RMB 사용이 더 늘어났을 것이라고 생각합니다.”라고 CNH 채권을 발행하고 역외 위안화 예금을 가지고 있는 회사에서 근무하는 응답자가 말했습니다.

- 4가지 역외 위안화 상품(예금, 무역거래, FX 및 간접 투자)을 적극적으로 사용하는 다른 회사는 상품을 더 선택하기 위해 방문했습니다.

“시장에 있는 기존 채널은 협소하기 때문에 더 많은 RMB 채널을 확보하고 싶습니다. RMB 가치가 계속 오른다면 더 많은 RMB 채널을 확보하는 일이 더 쉬어질 것입니다.”라고 응답자는 말했습니다. 그는 CNH 개발에 대한 더 많은 그리고 더 투명한 시장 데이터가 역외 RMB 이용에 더 큰 확신을 가져다 줄 것이라는 말을 추가했습니다. “이렇게 되면 때때로 회계 장부를 업데이트하여 거래량을 계속 파악할 수 있습니다. 투명성 문제뿐만 아니라 제 생각에는 유통시장이 부족합니다. 더 많은 옵션 상품이 있었으면 좋겠습니다. 현재 역외 RMB에 대한 출구는 하나 밖에 없습니다.”

- 다른 회사들은 아직 규제를 해결할 수 없었습니다.

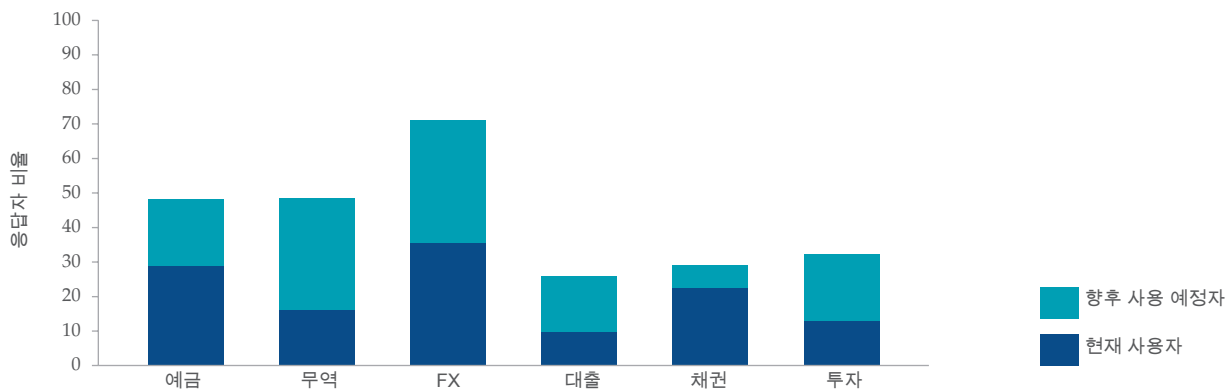
“RMB 무역거래에서 우리는 아직 계획 단계에 있습니다. RMB 무역거래를 시작할 적절한 메커니즘을 찾을 수 없기 때문입니다. 우리는 중국에서 사업을 하고 있는데, 가장 바라는 것은 홍콩과 중국 회사 사이에서 이루어지는 판매와 구입 모두를 직접 RMB로 거래하는 무역을 하고 싶습니다. 하지만 우리가 아는 바로는 현 단계에서는 이러한 것이 불가능하며 요청/적용 절차가 복잡할 것입니다. 그래서 실제로 역외 RMB로 사업이 진행되지 않았습니다. 중국에 기반이 있는 대기업들이 어떻게 역외 RMB 비즈니스를 구축했는지에 대해 구체적으로 명확하지 않습니다. 일반적으로 은행과 중국에 있는 대학의 피드백을 종합해보면 우리에게도 아직 이 절차를 간소화할 수 있는 직접 채널이 없습니다.”

“규제에 와 관련하여 역외 RMB 송금이 더 편리했다면 역외 RMB 사용이 더 늘어났을 것이라고 생각합니다.”

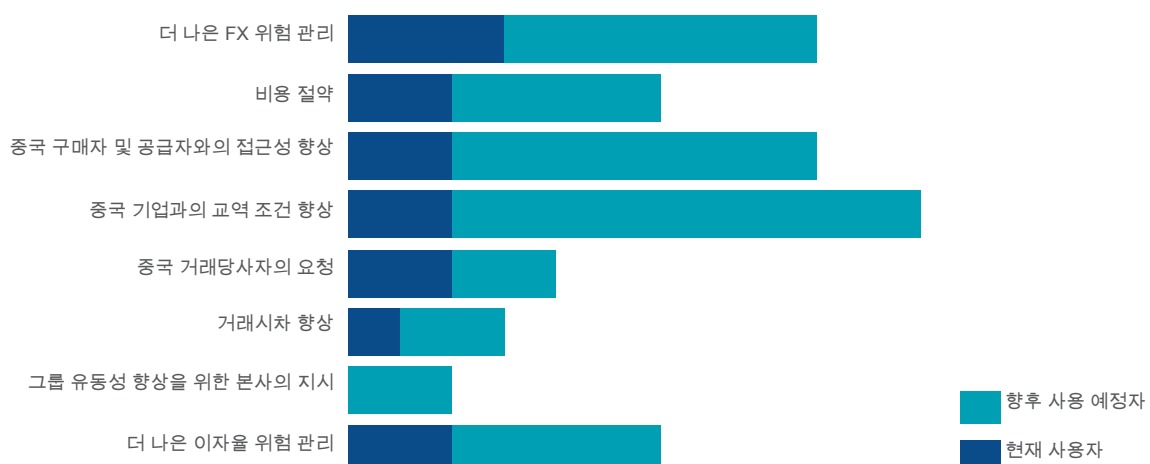
북아시아 상황

- 홍콩을 제외한 북아시아 응답자는 31명이 있었습니다.
- 이 중 31%가 현재 역외 위안화 상품을 사용 중이고 다른 26%는 향후 6개월 내에 시장에 진입할 계획입니다.
- 현재 예금 다음으로 가장 많이 사용되는 상품은 역외 위안화 FX입니다. 응답자들은 FX와 무역거래 상품을 먼저 사용할 가능성이 가장 높습니다.
- 이 지역에서 유일하게 역외 위안화 예금을 사용 중인 응답자는 대만에 있습니다. 이런 회사의 대부분은 총 예금의 6% ~ 10% 사이를 CNH로 보유하고 있으며 2/3는 향후 6개월 내에 보유량을 늘릴 계획입니다.
- 현재 5개의 북아시아 회사가 CNH 무역거래 상품을 이용하고 있으며 대부분은 FX 및/또는 이자율 위험을 관리하기 위한 목적입니다. 다른 10명의 응답자는 향후 6개월 내에 무역거래 상품을 이용할 계획입니다. 이용 예정 사용자 한 명만 빼고 모두 중국 기업과의 교역 조건을 개선하기 위해서라고 말했습니다.
- 현재 CNH FX 사용자 중 절반은 주요 이유로 헤지를 들었습니다.

북아시아의 위안화 상품 사용 - 현재 및 향후 사용 예정자



CNH무역결재를 사용하는 목적-응답자 수



홍콩을 제외한 북아시아 응답자의 말입니다.

- “RMB 비즈니스를 할 때 어떠한 규제 문제에도 직면한 적이 없습니다. 기본적으로 역외 RMB 거래에 대한 플랫폼을 사용하기 때문에 역외 RMB로 거래하는 것이 어렵지 않습니다.”
- 역외 RMB 사용을 늘리고 확장하도록 만든 규제상/운영상 변화가 무엇인지를 물었을 때 한 중국 회사는 이렇게 말했습니다. “현재 규제가 우리 사업을 제한한다고 생각하지 않습니다.”

Asset Benchmark Research 소개

Asset Benchmark Research는 아시아 금융 시장에 대한 심도있는 제품 설문조사를 수행하는 곳입니다. The Asset 매거진을 출간하는 그룹의 산하기관인 Asset Benchmark Research는 기업의 선임 결정권자 및 기관투자자를 대상으로 정확한 질적, 양적 자료를 제공함으로써 기업의 경영 결정을 지원하고 있습니다.

연락처: research@theasset.com +852 2165 1660

이 자료는 The Asset Benchmark Research에서 제작했으며 스탠다드차타드은행이 후원합니다.

스탠다드차타드은행(SCB)은 영국 PRA(Prudential Regulation Authority)로부터 인증을 받았고 영국 FCA(Financial Conduct Authority)와 PRA의 규제를 받습니다. 이 자료는 연구 자료가 아니며 SCB 연구부서의 견해를 대표하지 않습니다. 이 자료는 참고용으로 제작되었고 독립 연구 또는 연구 추천이 아니기 때문에 그러한 자료들로 간주해 절대적으로 의존해서는 안 됩니다. 이 자료는 2004/39/EC 지침에 따라 유럽 경제 지역에 있는 매장 고객에게 직접 제공되지 않으며 마찬가지로 투자 조사의 독립성을 증진시키기 위해 마련된 법적 요구사항에 따라 제작되지 않았으며 투자 조사 배포 전에 거래에 대한 어떠한 금지 조치도 취하지 않습니다.

이 자료는 정보와 토의 목적으로만 사용되며 언급된 제품이나 서비스를 구독하거나 구입하기 위해서 또는 특정 거래를 성사시키기 위한 초대, 추천 또는 제공을 의미하지 않습니다. 이 자료에 있는 정보는 특정 투자 목적, 금융 상황 또는 특정인의 특정 필요에 관해 제작된 것이 아니기 때문에 일반 투자 지침으로 사용하기 위한 것이 아니며 투자 조언을 하거나 특정 투자 추천의 근거로 사용되지 않습니다.

여기에 포함된 정보(고지 없이 언제든지 변경할 수 있음)는 신뢰할 수 있는 것으로 알려진 출처에서 가져온 것입니다. 여기에 있는 정보 중 일부는 공적인 출처에서 가져온 것도 있을 수 있으며 SCB는 그러한 정보를 신뢰할 수 있는 것으로 간주하기 때문에 SCB가 별도로 확인하지는 않았습니다. 이 자료에 언급된 어떠한 제3자의 의견이나 관점도 해당 제3자가 확인한 것이 아니며 SCB 또는 SCB 자회사의 확인을 받은 것도 아닙니다. 본 자료를 준비하는데 모든 합리적인 주의를 기울였음에도 불구하고, SCB, The Asset Benchmark Research, 해당 자회사는 본 자료의 정확성, 완성도를 대변하거나 보증하지 않으며, 사실의 오류, 누락, 본 자료에 표현된 의견에 대한 책임을 지지 않습니다. 이 자료를 준비하는 동안 합당한 모든 조치를 취했기 때문에 SCB와 SCB 자회사는 이 자료의 정확성이나 완성도를 대표하거나 보증하지 않으며 이 자료에 있는 특정 사실의 오류, 누락 또는 의견에 대해서도 책임이나 법적 책임을 지지 않습니다. SCB 또는 SCB 자회사는 모든 국가에서 서비스를 제공하거나 제품을 제공하는데 필요한 라이선스나 해당 서비스 조항을 가지고 있지 않을 수 있습니다. 제품의 제공은 각 사법권의 규제 요구사항에 따라 좌우되기 때문에 관계 관리자나 일반 문의처에 확인해야 합니다. 이 자료에 포함된 특정 문제에 대한 위험 및 결과에 대해 귀하의 독립적 판단(필요할 경우 전문 상담사의 조언 포함)을 명시하는 것이 좋습니다. SCB와 SCB 자회사는 이 자료에 포함된 정보의 사용이나 신뢰로 인해 귀하가 겪을 수 있는 어떠한 손해나 손실에 대해 어떠한 책임도 지지 않음을 명확히 밝힙니다.

이 자료는 SCB나 SCB 자회사의 거래 전략이나 위치에서 자유롭지 못합니다. 그러므로 SCB 및/또는 SCB 자회사가 여기에 언급된 하나 이상의 금융 상품에 관심이 있는 자료를 가지고 있을 수 있으며 그럴 수 있다고 추정해야 합니다. 이 커뮤니케이션에 특정 회사가 언급되어 있다면 SCB 및/또는 SCB 자회사는 이 자료에 포함된 회사와 종종 거래를 시도할 수 있습니다. 또한 해당 회사에서 직책을 맡거나 경제적인 노출을 하거나 이러한 회사에서 발행한 금융 상품에 투자할 수 있습니다. 뿐만 아니라 SCB 및/또는 SCB 자회사는 투자 전문가로서 해당 거래, 보유, 활동에 관련되어 있을 수 있거나 이 커뮤니케이션에 언급된 모든 상품에 대해 금융 또는 자문 서비스를 수행할 수 있습니다. 따라서 SCB 및/또는 SCB 자회사는 이 커뮤니케이션의 목적에 영향을 미칠 수 있는 이해 충돌을 일으킬 수 있습니다.

이 자료는 특정 개인이나 특정 관할권에게 배포되지 않으며 배포는 금지되어 있습니다.

© Copyright 2013 Standard Chartered Bank. All rights reserved. 이 자료로 대응하며 이 자료로부터 발생하는 모든 저작권은 스탠다드차타드은행 소유이며 스탠다드차타드은행의 사전 서면 동의 없이는 어떠한 형태로도 재생산, 배포, 수정, 변경, 적용, 전송되거나 어떠한 방식으로든 번역될 수 없습니다.