중국전략

중국 위안화 환율 '7위안' 하회할까?

중국전략 담당 성연주
T.02)2004-9871 /seung.yeon-ju@shinyoung.com

분석의 기본 가정

- 하반기 중국 위안화 강세 지속
- 중국 위안화 환율의 암묵적 마지노선은 변화하고 있음

중국 위안화, 상대적 강세 흐름 지속→ 중국 위안화 환율 '7위안' 하회할까?

최근 중국 위안화 가치가 강세를 보이며, 달러당 '7위안'까지 하락(16일 기준 달러당 7.04위안). 한국(원), 일본(엔)대비 위안화 가치가 상대적 강세. 사실상 2022년 위안화 환율은 암묵적 마지노선(심리적 경계선)으로 불린 '7위안'의 벽(자본유출 우려)이 무너진 이후(포치[破七]), 달러당 7~7.3위안에 갇힌 상황. 오히려 미·중 관세전쟁으로 중국 정부가 '7위안'을(수출 방어) 의도적으로 고수하는 것인지에 대한 의문(2019년에는 의도적인 부분이 있었음). 그렇지 않다면 2026년 위안화 환율 '7위안' 하회 예상.

최근 중국 위안화 강세 원인 3가지

첫째, 정부의 의도적인 위안화 강세 압력. 중국 정부는 위안화 '고시환율' 시장화 정책을 실시하고 있음에도, 변동성이 클 경우 시장 개입을 할 수 있다는 입장. 상반기 위안화 환율이 미국 對중국 고관세 부과로 달러당 7.35위안까지 상승했을 시, 고시환율은 '7.1위안' 수준 유지. 즉 정부는 '관세' 때문에 고환율을 유도하지 않았음
둘째, 경상수지 흑자폭 확대. 2024년 하반기부터 경상수지 흑자폭 확대. 2025년 상반기에도 관세전쟁에도 불구하고 중국 정부의 수출 다변화로 상품수지 증가.
셋째, 미·중 장기금리차 축소. 2022년~2023년 미국과 중국의 엇갈린 통화정책으로 미중 장기금리차 확대. 2024년 미국 금리인하가 시작된 이후, 2025년 하반기 미·중 장기금리차 점진적 축소.

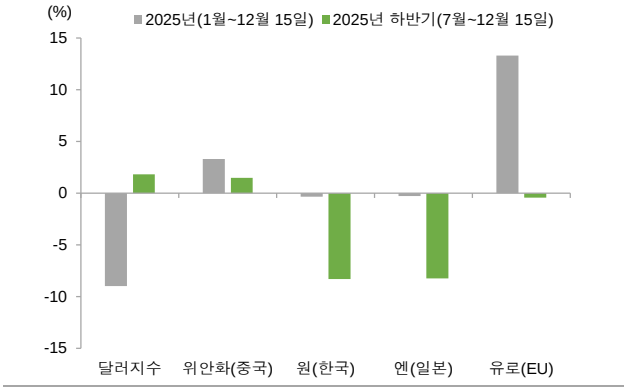
중국 정부, 위안화 환율 마지노선 - 연간 환율 변동폭 ±3%정도

그렇다면 중국 정부가 원하는 환율의 마지노선(상·하한선)이 있을까? 사실상 2015년 8월 위안화 고시환율 시장화 정책이 실시된 이후 암묵적 마지노선(심리적 경계선)은 달러당 '7위안'. 처음으로 '7위안'이 깨진(상회) 시기가 2019년 8월 미국 對중국 추가 관세 부과(트럼프 1기 관세전쟁 2018년~2019년). 중국 정부는 의도적으로 수출 방어를 위해 위안화 약세 용인(고시환율-역내환율 차이값 크지 않음, 2020년 미·중 관세 협상 1단계 타결되면서 환율 안정). 2022년부터 미국 금리 인상(달러강세) 영향으로 위안화 환율은 달러당 7~7.3위안 박스권 유지. 2025년 트럼프 2기, 미·중 관세전쟁이 첨예화됐던 시기에도 중국 정부는 고시환율 개입을 통해 달러당 7.1위안 수준을 유지(위안화 절상 유도). 단 최근 환율이 달러당 7.1위안을 하회하자 12월부터 고시환율 소폭 상향조정함. 즉 정부의 적정 연간 환율 변동폭은 ±3% 정도.

2026년 위안화 환율 '7위안' 하회 예상(위안화 강세)- '내수부양' 집중

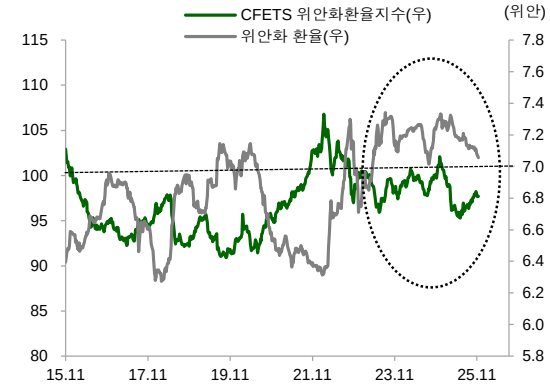
2015년부 중국 정부의 '고시환율' 개입 수준을 살펴보면, 위안화 환율의 마지노선은 '달러(금리) 방향성'에 민감하게 반영되고 있고 연간 환율 변동폭(±3%정도)으로 조정하는 것을 알 수 있음. 따라서 2026년 미국 금리 인하 기조(달러 약세) 속에서 위안화 환율 마지노선은 '7위안'을 하회할 가능성이 큼. 또한 지난 12월 경제공작회의에서 2026년 중국 정부의 핵심 업무 1순위가 '내수확대'인 점을 감안하더라도 위안화 강세를 용인할 것으로 판단됨. 중국 정부의 연간 환율 변동폭을 감안하면 2026년 위안화 환율은 달러당 6.8위안~7위안 정도로 예상.

도표 1. 국가별 통화가치 절상/절하폭 – 하반기 위안화 가치, 상대적 강세



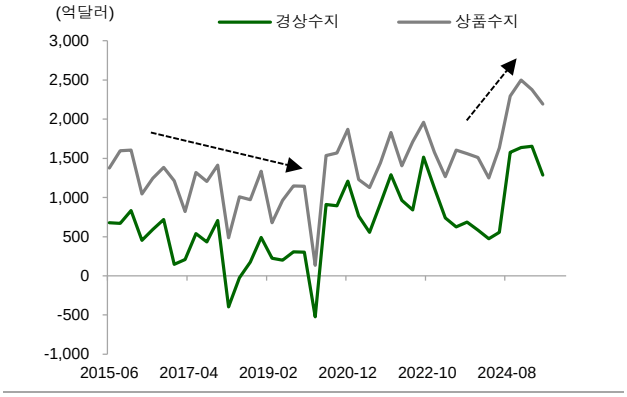
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 위안화 환율 달러당 '7위안'이 깨졌으나, 글로벌 국가대비 상대적 강세



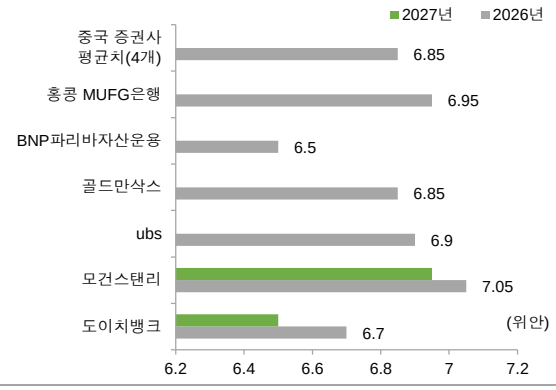
주: CFETS 위안화환율지수=2016 년 12 월 인민은행 산하 외환교역센터(CFETS)가 도입한 환율지수. 이를 구성화는 바스켓 통화는 총 24 개.
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 미·중 관세전쟁 1 기(2018 년~2019 년)와 달리 2 기(2025 년)에는 '관세'가 수출에 미치는 영향 제한적



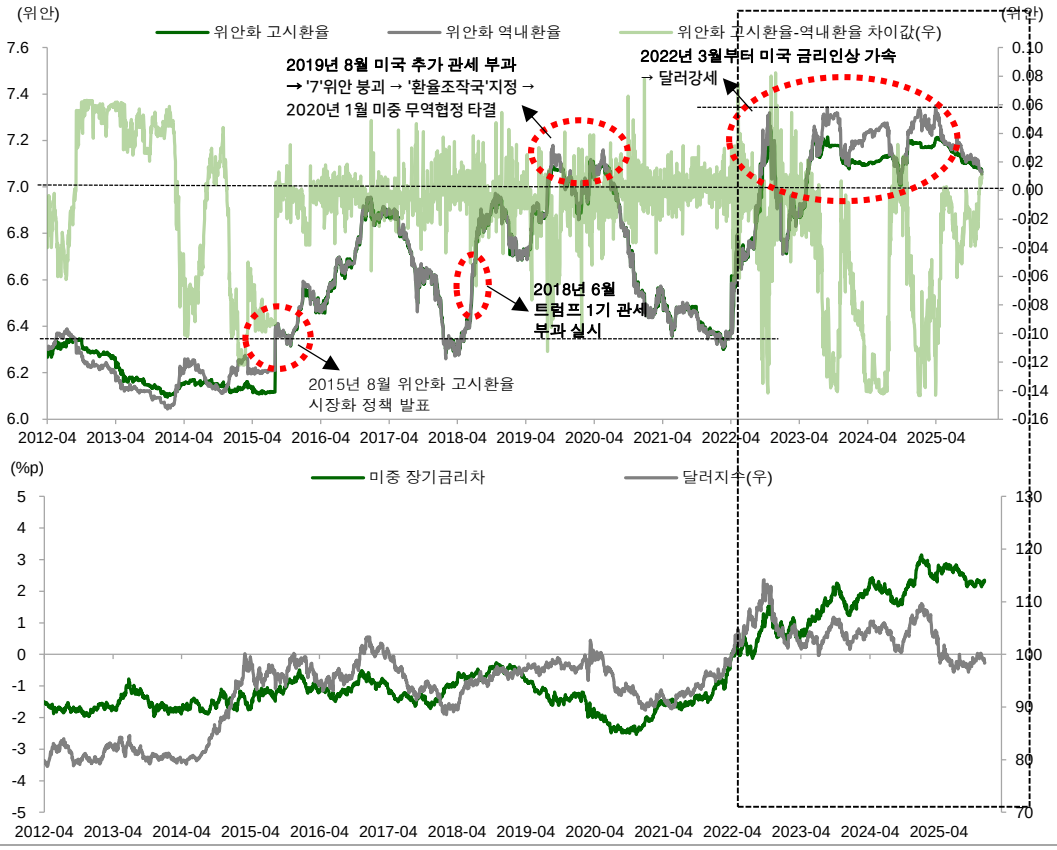
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 해외/중국 IB 기관 2026 년 위안화 환율 예상치



자료: 중국 언론종합, 신영증권 리서치센터

도표 5. 위안화 환율 강세 원인 – '고시환율' 개입 및 미중 장기금리차 축소 등



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.