

## 남아공 중앙은행(SARB), 5.5% 금리 인상 단행

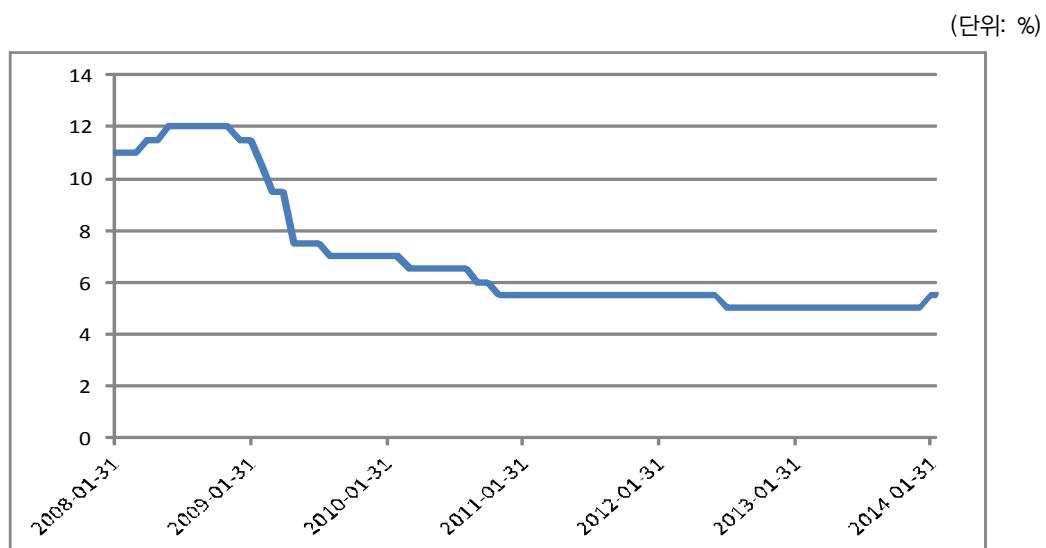
작성자: 윤서영(대외경제정책연구원 전문연구원)

작성일: 2014년 2월 14일

### ■ 지난 1월 29일, 남아공 중앙은행은 기준금리를 현재 수준보다 50bps 높은 5.5%로 인상함.

- 이는 2008년 5월 이후 최초의 금리 인상 조치로, 남아공 정부가 최근 금융시장 불안이 확대되는 다른 신흥국들의 금리 인상 조치에 영향을 받은 것으로 해석됨.
- 인도네시아는 2013년 1년 동안 기준금리를 5개월 연속으로 인상(6%→7.5%)하였으며, 터키와 인도는 지난 1월, 각각 5.5%p, 0.25%p 높은 10.0%, 8%로 금리 인상

그림 1. 남아공 금리 추이



자료: Bloomberg.

### ■ 이번 금리 인상은 남아공 경제 구조적 문제와 최근 미 테이퍼링 여파에 따른 랜드화(貨) 가치 절하 및 물가 상승 압력에 대비하기 위한 조치로 파악됨.

- 남아공은 최근 △높은 경상수지 적자 규모, △광물자원 수출에 대한 높은 의존도<sup>1)</sup> △실업

1) 남아공 광물자원(HS26 광슬랙·회, HS27 광물성연료, HS71 천연귀금속, HS72 철강을 포함)이 총 수출

물, △소득 분배 불균형<sup>2)</sup> 등의 구조적 문제가 심화됨에 따라 랜드화 가치가 지난 5년간 지속적으로 하락해왔음.

○ 특히 2013년 남아공 GDP 대비 경상수지 적자 비중은 6.1%로, 최근 교역조건 악화 등으로 적자 규모가 확대되고 있음.

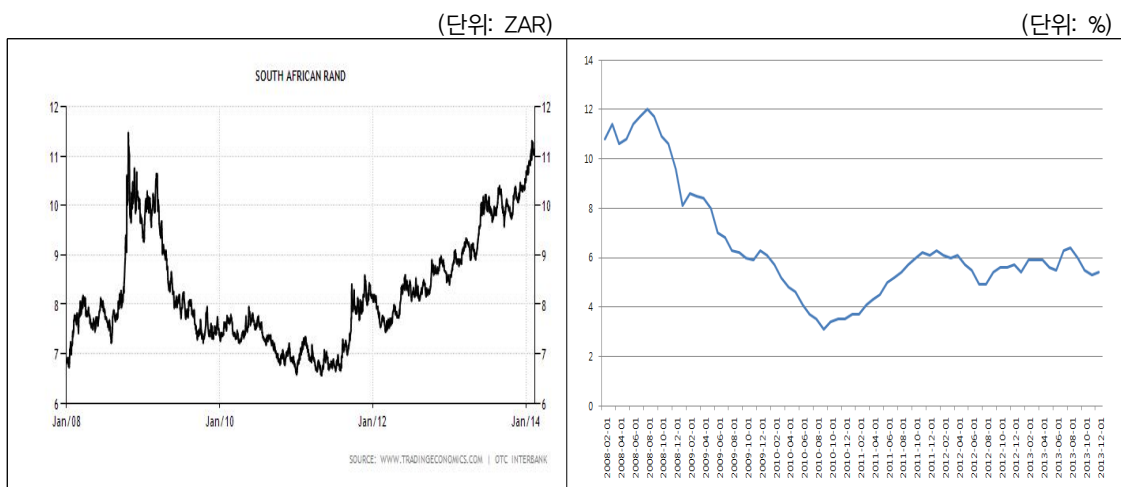
○ 2009년 평균 달러 대비 랜드화 환율은 8.4로 이후 연평균 환율은 현재까지 지속적으로 상승해옴.

- 이와 함께 최근 미 QE 축소는 랜드화 가치 하락이 가속화 되는 원인 중 하나로 지적

○ 2014년 2월 현재 달러대비 랜드화 가치는 미 QE 축소가 언급된 2013년 5월 대비 24%, 올 연초대비 7% 하락

- 최근 급격한 랜드화 가치절하에 따라 2013년 물가상승률은 전년대비 0.2%p 높은 5.9%를 기록하였으며, 2014년 물가상승률은 6.3%로 높아질 것으로 예상

그림 2. 남아공 환율(좌), 물가상승률(우) 추이



자료: Trading Economics, Bloomberg.

## ■ 그러나 이번 금리 인상이 환율 개선에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 보임.

- 남아공 중앙은행의 금리 인상 발표 후에도 환율은 10.9~11.3 사이로 움직이며 뚜렷한

에서 차지하는 비중은 2000년 32%에서 2012년 55%로 연평균 약 5.7%씩 증가

2) 남아공의 지니계수는 63(세계은행, 2009)으로, 40~50 구간에 있는 터키, 러시아, 멕시코, 태국 등 다른 신흥국보다 소득분배가 훨씬 불균형하게 이루어지는 것으로 나타남.

하락세를 나타내지 않음.

- 한편 이번 금리 인상이 남아공 경제성장을 늦추고 투자자들에게 부정적인 신호를 줄 것이라는 우려도 나오고 있음.
- o 남아공은 다른 신흥국들에 비해 경제성장이 매우 더딘데 2013년 경제성장률은 2.0%로 잠재성장률인 3.0~3.5%에 크게 미치지 못함.

표 1. 남아공 주요 거시경제지표

	2009	2010	2011	2012	2013
명목 GDP(십억 달러)	284	363.2	401.8	384.3	342.3
실질 GDP 성장률(%)	-1.5	3.1	3.5	2.5	2.0
1인당 GDP(PPP기준, 달러)	10,427	10,291	10,520	10,960	11,316
실질 1인당 GDP 성장률(%)	-2.4	2.3	2.8	1.3	0.8
GDP 대비 정부수입(%)	27.4	27.3	28.1	27.9	27.8
GDP 대비 정부지출(%)	32.9	32.5	32.1	32.7	32.7
GDP 대비 재정수지(%)	-5.5	-5.1	-4	-4.8	-4.9
GDP 대비 공공부채(%)	31.3	35.8	39.6	42.3	43
무역수지(십억 달러)	-2.5	-0.7	-2.5	-11.7	-11.5
경상수지(백만 달러)	-11,523	-7,192	-9,379	-20,059	-22,291
	(-4.0)	(-2.8)	(-3.4)	(-6.3)	(-6.1)
외환보유고(백만 달러)	35,237	38,175	42,595	43,995	44,864
환율(란드/달러)	8.47	7.32	7.26	8.21	9.66
소비자물가 상승률(%)	7.1	4.3	5	5.7	5.9
인구(백만 명)	49.3	49.6	49.9	50.2	50.5
총 외채(십억 달러)	27.5	28.8	28.1	35.8	35.0
단기외채/총 외채(%)	37.1	28.8	28.5	27.6	30.9

자료: IMF(2013) DOT, BOP, IFS; WDI D/B, Global Insight.