

카자흐스탄 텡게화의 평가절하: 원인과 영향

작성자: 이유신(영남대학교 정치외교학과 부교수)

작성일: 2014년 2월 17일

■ 카자흐스탄의 환율제도와 텡게화의 평가절하

- 카자흐스탄은 정부가 관리하는 변동환율제도(managed floating exchange rate regime)를 시행하고 있음.
 - 카자흐스탄 중앙은행이 환율의 일정 구간을 정해 놓으면 이 구간 내에서 환율은 시장 상황에 따라 변동됨.
 - 지난 2월 11일 이전까지 카자흐스탄 중앙은행이 정해 놓은 1달러의 환율 구간은 145-155 텡게(tenge)였음.
- 하지만 지난 2월 11일 카자흐스탄 중앙은행은 텡게화의 평가절하를 전격적으로 단행
 - 중앙은행은 1달러의 환율 구간을 182-188 텡게로 책정
 - 이로써 텡게화의 가치는 1/5 가량 하락
 - 카자흐스탄의 경제 상태가 다른 CIS 국가의 경제 상태에 비해 비교적 양호했기 때문에 어느 누구도 이렇게 급격한 텡게화의 가치의 하락을 예상하지 못했음.

■ 텡게화 평가절하의 원인

- 텡게화 평가절하의 가장 큰 배경은 미국의 양적완화의 축소임.
 - 주지하듯이 미국이 지난 12월에 양적완화의 축소를 결정한 이후에 신흥시장에 풀렸던 달러가 신흥국에서 선진국으로 빠져나가고 있음.
 - 이 과정에서 아르헨티나와 같은 신흥국은 자국의 화폐 가치를 절하했고 우크라이나와 가나 같은 국가는 달러화의 유출을 막기 위해 자본통제를 전격 실시
 - 이러한 상황에서 카자흐스탄은 텡게화 가치를 절하함으로써 미국의 양적완화로 인해 발생하게 될 충격에 선제적으로 대응하고 있는 것으로 보임.
- 텡게화 평가절하의 가장 직접적인 원인은 러시아 루블화의 가치 하락과 추가 하락임.
 - 지난 2013년부터 달러-유로화 대비 루블화의 가치는 15퍼센트 하락했는데, 2014년에 들어 한달 반 동안 하락한 수치는 6.3퍼센트로 그 폭이 매우 컸음.

- 반대로 같은 기간 동안 루블화 대비 텡게화 가치는 상승했음.
- 이와 같은 텡게화 가치 상승으로 인해 카자흐스탄의 경상수지는 적자로 기록 됨.
- 지난 6분기 중 4분기에 걸쳐 카자흐스탄의 경상수지는 적자를 기록.
- 이에 러시아는 2015년까지 자국의 환율 제도를 변동환율제로 전환하려함.
- 따라서 향후 루블화 가치에 대한 불확실성이 확대되었음.
- 이와 같은 상황에서 관세동맹 회원국인 카자흐스탄도 이에 부응하는 조치를 선제적으로 취한 것으로 보임.

■ 텡게화 평가절하의 영향

- 텡게화 평가절하는 카자흐스탄에 긍정적인 영향과 부정적인 영향을 동시에 미칠 것으로 보임.
- 텡게화 평가절하의 긍정적인 영향은 카자흐스탄의 경쟁력 회복임.
 - 이를 반영하듯 런던 주식시장에 상장된 카자흐스탄의 동기업인 Kazakhmys의 주가는 30퍼센트 가까이 상승
 - 텡게화 평가절하는 또한, 카자흐스탄 비원자재 분야 제조업 경쟁력을 향상시킬 것으로 보임.
- 텡게화 평가절하의 부정적인 영향은 인플레이션과 나자르바예프 정권에 대한 불만 표출임.
 - 카자흐스탄의 경제 및 예산기획부 장관 (minister for economy and budget planning)은 카자흐스탄에 소비되는 기본물품의 80퍼센트가 국내에서 생산되기 때문에 텡게화 평가절하로 인한 인플레이션 문제는 심각하지 않을 것이라고 언급
 - 하지만 인플레이션 문제가 발생할 가능성은 포착되고 있음.
 - 중앙은행이 텡게화 평가절하 조치를 단행하자 카자흐스탄의 일부 상점들은 문을 닫고 물품에 대한 새로운 가격을 매기기 시작
 - 텡게화 평가절하는 국가의 안정을 최고의 국정목표 중 하나로 삼고 있는 나자르바예프 정권에 대한 불만 표출로 이어지고 있음.
 - 일부 언론은 텡게화 평가절하 이후 알마티에서 소규모의 시위가 발생했고 이 과정에서 여러 명이 경찰에 연행되었다고 보도됨.
 - 비록 시위의 규모가 100여 명 정도로 작았지만 카자흐스탄에서 시위가 잘 발생하지 않는다는 점을 감안하면, 텡게화 평가절하는 나자르바예프 정권에 부담요인으로 작용할 것으로 보임.
- 텡게화의 평가절하는 우크라이나 화폐가치에도 영향을 미칠 것으로 보임.

- Financial Times는 비교적 양호한 경제 상태를 유지하고 있는 카자흐스탄이 자국의 화폐가치를 절하했다면 이는 경제적 어려움에 처해 있는 우크라이나 화폐가치의 하락에 압박을 가할 것이라고 언급함.

※ 참고자료

- Jack Farchy and Delphine Strauss, “Kazakhstan Devalues Tenge by Almost 20%,” Financial Times (February 11, 2014).
- Joanna Lillis, “Kazakhstan: Almaty Police Arrest Anti-Devaluation Protesters,” Eurasianet (February 15, 2014).
- “Kazakhstan Pre-Empts Speculators with 19% Currency Devaluation,” Moscow Times (February 11, 2014).
- Nariman Gizitdinov et al., “Kazakh Devaluation Shows Currency War Stirring as Ruble Dips,” Bloomberg (February 13, 2014).
- “President: Exchange Rate Adjustment in Kazakhstan to Provide Economic Growth by 6%,” Trend (February 15, 2014).