

인도 루피의 하락과 요인

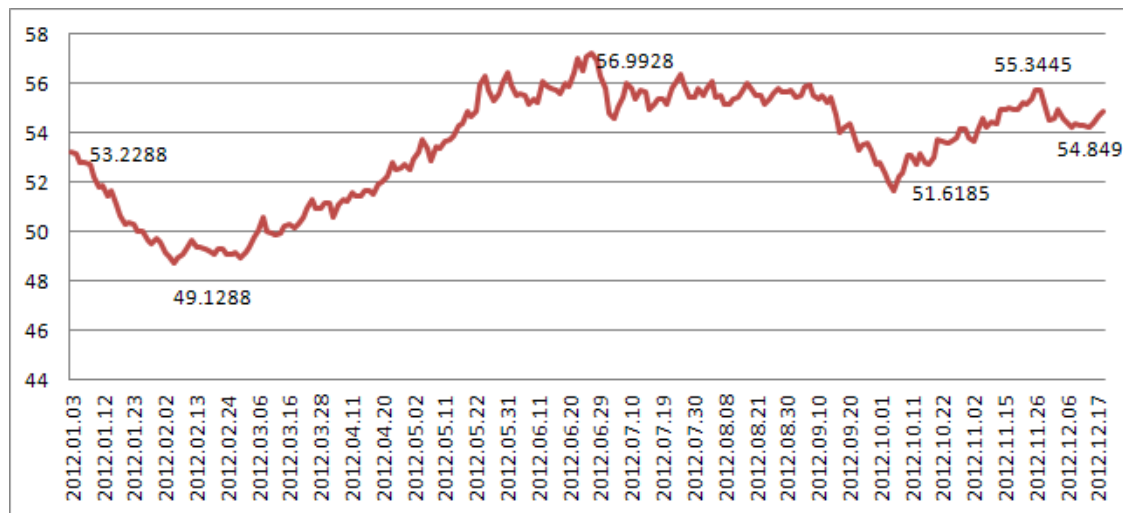
작성자 : 이순철 (부산외국어대학교 러-인 통상학부, 조교수)

작성일 : 2012년 12월 20일

■ 인도의 루피의 가치가 2월까지 상승 이후 지속적으로 하락하는 추세를 보이고 있음.

- 미달러대비 인도루피의 가치가 연초보다 약 4%, 그리고 최고점에 달했던 2월에 비해 약 12%정도 하락하였으며, 최근에 그 하락추세가 지속되고 있음.
- 인도루피가치의 변동은 기업인은 물론 정책입안자와 투자자들에게 상당한 부담으로 작용하고 있음.
- 외국인투자 유입이 지속되고, 미국의 양적완화 조치가 확대됨에도 불구하고 인도루피의 하락의 원인은 국외적 요인과 더불어 국내적 요인에 의한 것으로 풀이되고 있음.

그림 1 인도환율 변동 추이(루피/달러)



자료: 인도중앙은행

■ 인도의 경상수지 적자는 인도루피의 평가절하의 중요한 요인으로 작용하고 있음.

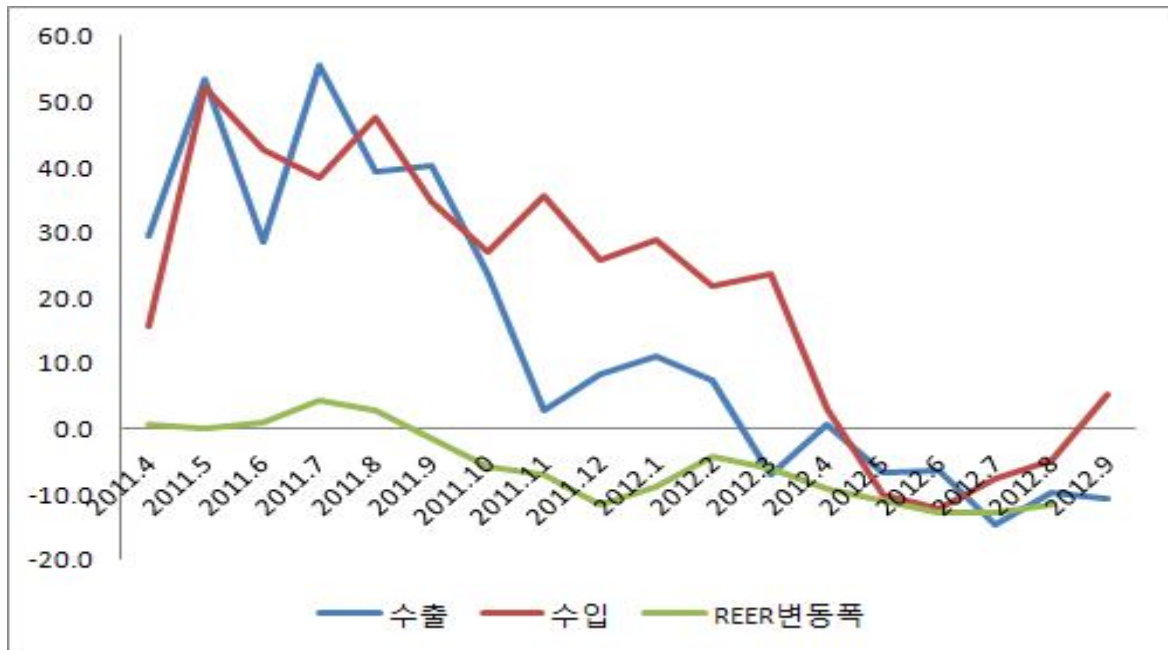
- 최근 몇 년 동안 약 40%증가한 수출이 점진적으로 하락하였으며, 수입역시 2011년 32%증가하였으나 점진적으로 감소한 후 다시 증가하는 추세를 보이고

있음.

- 2분기(7-9월) 경상수지는 무역수지가 약간 감소하면서 축소되었지만, 같은 기간 작년의 27%까지 증가했던 서비스수출은 단지 2%만 증가하면서 경상수지 적자를 더욱 악화시키고 있음.
- 특히 원유 및 금 수입 증가는 무역수지 적자를 확대시키는 요인으로 작용하여, GDP대비 무역수지 적자는 4.9%까지 증가할 것으로 예상되고 있음.
- 더욱이 인도의 주요 수출지역인 유럽의 경제는 인도 수출을 6개월 연속 하락시키는 요인으로 작용하고 있으며, 내년에도 유럽경제가 축소될 가능성이 높아지면서 인도의 수출에 대한 전망을 어렵게 하고 있음.

그림 2 인도의 익년대비 월별 수출입 증감율과 실질실효환율(REER)의 변동 추이

(단위: %)



자료: 인도중앙은행

■ 외국인투자 유입은 증가하고 있지만 인도루피를 평가절상시킬 정도로 강하지 않는 것으로 평가됨.

- 외국인직접투자 FDI는 2012년 4-9월까지 128억 달러 유입되었으나, 이는 작년 같은 기간 224억 달러 유입에 비해 무려 44%나 적은 유입액임.
- 외국인 금융투자는 포트폴리오 200억 달러, 대외부채 60억 달러 등 총 260억 달러가 유입되었으나, 이는 무역수지 적자를 해소하기에도 부족한 수준임.
- 다만 2011년 외국인 순 포트폴리오 투자유입은 거의 제로(0)와 대외부채 50억

달러에 비해 최근의 외국인 투자유입은 우호적인 것으로 평가되는 데, 이는 최근에 일반조세회피법(General Anti-Avoidance Rules) 도입의 연기와 다양한 외국인 투자 유입 개혁 추진에 대한 기대에 의한 것으로 평가되고 있음.

- 하지만 여전히 인도에 대한 투자가 불확실한 것으로 평가되고 있으며, 앞으로 인도정부의 개혁추진의 성공여부가 외국인투자 유입에 영향을 미칠 것으로 전망되고 있음.

■ **외환보유고도 2011년 말 이후로 무역수지 적자가 확대됨에 따라 지속적으로 축소추세를 보이고 있음.**

- 외환보유고는 지난 10월에 3,200억 달러를 최고점을 기록한 후 점진적으로 축소되어 지난 10월말 외환보유고는 7% 축소되어 2,950억 달러를 기록하였음.
- 외환보유고로 현재의 수입은 단지 7개월 정도의 수입을 지불할 수 있는 수준임.
- 더욱이 대외부채대비 외환보유고의 비중은 2003/04년 이후로 가장 낮은 83% 수준임.
- 외환보유고의 축소는 인도중앙은행으로 하여금 외환시장에서 인도루피의 변동성(volatility)을 통제할 수 있는 여지를 줄이고 있음.

■ **2012년 7월 대외부채는 3,490억 달러를 기록하였는데, 이중 40%에 해당되는 1,330억 달러는 상업차관이며, 국부채권 21%, NRI 예금 17%, 최초만기 단기부채 22.3% 등으로 구성되어 있음.**

- 문제는 잔존만기 단기외채의 비중이 전체 외채의 42.9%이며, 현재 외환보유고는 잔존만기 단기외채의 51.8% 수준이라는 점임.
- 이러한 상황에서 유럽의 경기침체가 심화된다면, 루피는 급속하게 평가절하될 가능성이 높아짐.
- 더욱이 현재 무역관련 신용(credit)이 2012년 6월말 현재 700억 달러까지 상승한 것도 루피의 가치하락에 약점으로 작용하고 있음.

■ **이러한 상황에 소비자 물가는 약 10%까지 상승하였으며 내년 3월까지 10%수준을 유지할 것으로 전망되고 있음.**

- 다른 국가와의 물가수준을 반영한 실효환율도 지속적으로 하락하여 2011년 7월 이후 주요 6개국에 비해 9% 하락하였으며, 미달러에 비해 24%나 하락하였음. 즉 다른 인도의 주요 경쟁국에 비해 인도의 루피가 상대적으로 경쟁력이 상실되고 있음.

■ 결과적으로, 수출 증가 둔화, 단기 외채비중의 증가는 루피의 가치하락에 절대적으로 영향을 주는 반면 외국인투자유입 확대는 루피가치 상승에 우호적인 영향을 주는 것으로 평가됨.

- 특히 인도정부의 외국인투자에 대한 개혁조치는 해외로부터의 외환유입에 긍정적으로 작용하는 것으로 평가됨.
- 이에 반해 단기외채의 증가는 루피의 평가절하에 영향을 주고 있으며, 물가 역시 루피의 경쟁력을 악화시키는 것으로 판단됨.
- 따라서 인도중앙정부의 물가 안정화를 위한 긴축금융정책은 인도루피의 가치 안정화에 나름대로 기여하는 것으로 판단됨.
- 지속적인 원유 및 금 수입확대에 의한 무역수지 적자 심화는 인도루피의 하락 요인으로 작용하는 것으로 평가됨.
- 또한 미국 등의 양적 완화조치는 일부 외국인 투자의 유입 확대로 작용하고 있지만, 인도루피 가치의 절대적 상승에는 크게 영향을 미치지 못하고 있는 것으로 평가됨.