LEADING
INVEST WITH LOVE

ECONOMY

LEADING RESEARCH

미중 무역갈등, 미흡한 봉합이지만 긍정적

2018/05/21

Chief Economist
박상현
(2009-7355)
shpark@leading.co.kr

■ 미중 무역갈등, 당분간 수면아래로

미중 무역갈등이 미흡한 수준이지만 봉합되면서 글로벌 금융시장에 긍정적 영향을 미칠 전망임. 합의된 주요 내용을 살펴보면 첫째, 미중간 무역불균형 불균형 해소임. 둘째, 중국 제조 2025와 관련된 '기술굴기'와 관련된 부문임.

미중간 합의에도 불구하고 합의 내용의 구체성이 결여된다는 측면에서 갈등의 불씨는 남아 있다고 평가되지만 이번 합의 자체를 높게 평가할 수 있음. 미-중간 산업 및 수출구조를 감안할 때 단기적으로 2,000억 달러 규모의 무역수지 불균형을 해소하기는 거의 불가능함. 따라서 미국측이 무리한 주장을 고집하지 않고 무역수지 불균형 해소라는 큰 틀에 합의한 것은 의미가 있음.

연초부터 글로벌 금융시장의 주요 불확실성 요인이었던 미중 무역갈등이 일단 봉합되었다는 점에도 중요한 의미를 부여할 수 있음.

■ 중국 수입시장 확대를 주목

미중 무역갈등이 일단 봉합된 상황에서 관건은 중국측의 수입시장 확대 및 금융시장 개방 의지임. 11월 미 의회 중간선거를 앞두고 중국측이 수입시장 및 금융시장 개방확대를 위한 적극적인 조치를 취하는 동시에 미국산 제품의 수입을 크게 확대할 여지가 높아 보임. 위안화 절상 추세 역시 다시 재개될 수 있음.

■ 무역갈등 봉합이 달러 강세를 다소 억제할 듯

미중간 무역갈등 봉합이 달러 강세와 이에 따른 이머징 금융불안 확산을 다소나마 진정시키는데 일조를 할 가능성이 있음. 무역갈등 불확실성 해소 분위기와 미중 합의 이후 위안화 가치 절상 가시화 가능성이 달러 강세 분위기를 다소 진정시키는 역할을 할 것으로 기대됨.

이머징 금융시장의 불안의 또 다른 척도인 OIS 스프레드(리보금리에서 1일 만기 스왑금리를 빼준 값)는 최근 하락중임. 미중간 무역갈등 해소와 OIS 스프레드 하락이 이머징 금융시장 불안 확산 리스크를 다소나마 진정시켜 줄 것임.

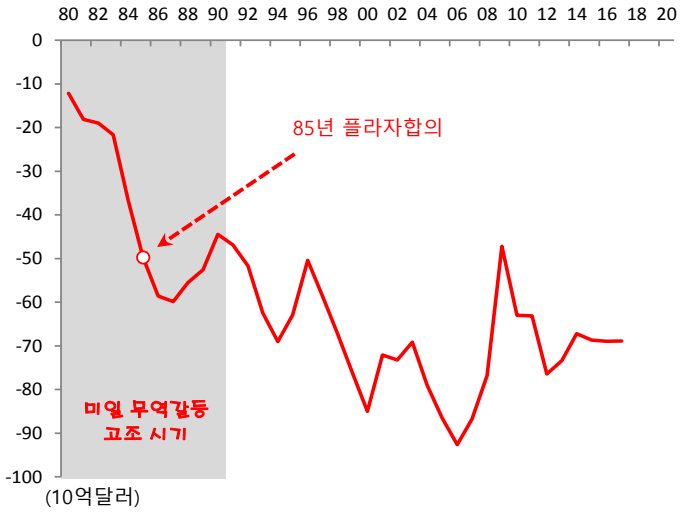
미중 무역갈등, 당분간 수면아래로

미중 무역갈등이 미흡한 수준이지만 봉합되면서 글로벌 금융시장에 긍정적 영향을 미칠 전망이다. 18~19일 개최된 2차 미중 무역협상 결과, 양측은 무역갈등 완화를 골자로 한 공동성명을 발표했다.

합의된 주요 내용을 살펴보면 첫째, 미중간 무역불균형 불균형 해소이다. 이를 위해 중국은 미국산 상품 및 서비스 구매를 대폭 확대할 계획이다. 특히 미국산 농산물과 에너지 구매를 합의문에 명시한 것으로 알려지고 있다.

둘째, 중국 제조 2025와 관련된 '기술굴기'와 관련된 부문이다. 이와 관련하여 중국은 "지적 재산권 보호를 가장 중시하겠다"고 하면서 "특허법을 포함해 해당 분야의 법·규정에 대해 적절한 개정에 나설 것"이라고 밝혔다.

<그림 1> 미국의 대일본 무역수지 적자 추이 : 80 년대 미일간 무역갈등 확산에도 불구하고 대일 무역불균형은 제대로 해소되지 못함



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

미중간 합의에도 불구하고 합의 내용의 구체성이 결여된다는 측면에서 갈등의 불씨는 남아있다고 평가된다. 당초 미국은 중국측에 2000억 달러 수준의 무역수지 적자를 축소를 위해 중국측에 구체적인 쇼핑리스트(중국의 구매 리스트)와 숫자를 요구한 것으로 알려지고 있지만 이번 합의문에는 빠졌다.

또한, 미국측이 우려를 제기했던 중국의 신산업 육성 정책인 '중국 제조 2025' 관련 부문도 구체적인 합의가 이루어지지 못한 것으로 평가받고 있다.

결국 미중간 무역갈등이 최악의 상황을 피하면서 미흡한 봉합 수준의 합의를 이루어져 추가적인 협상이 필요해 보인다.

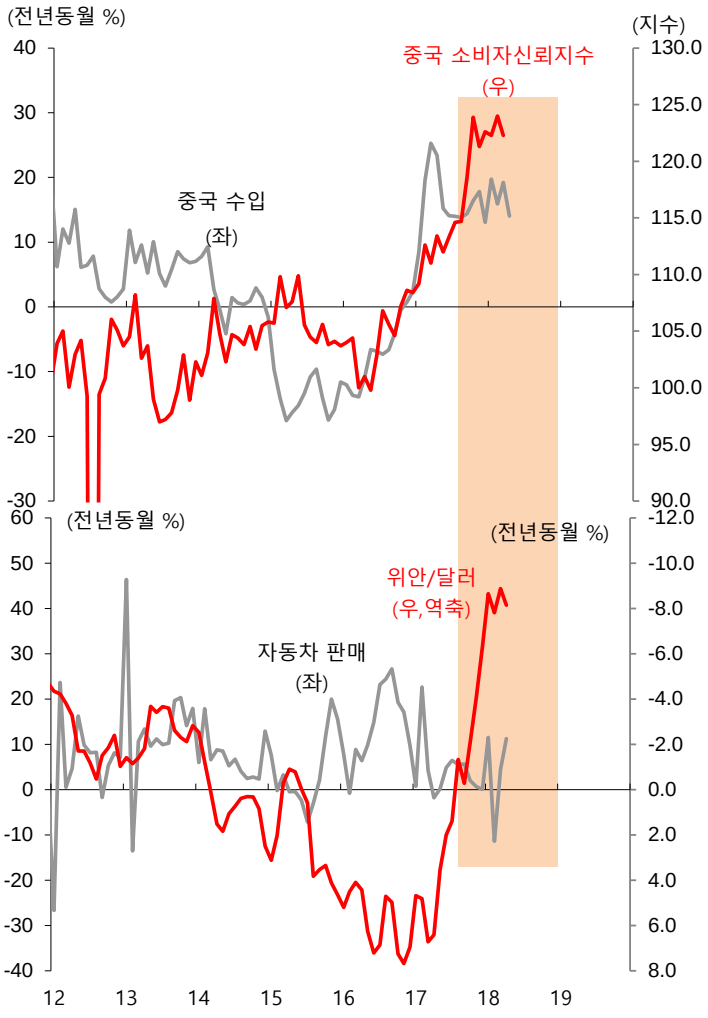
그러나, 이번 합의 자체를 높게 평가할 수 있다. 미국측이 요구한 2000억 달러 수준의 대중 무역수지 적자 축소 요구는 사실상 불가능한 무리한 요구였다. 미-중간 산업 및 수출구조를 감안할 때 단기적으로 2,000억 달러 규모의 무역수지 불균형을 해소하기는 거의 불가능하다. 따라서 미국측의 무리한 주장을 고집하지 않고 무역수지 불균형 해소라는 큰 틀에 합의한 것은 의미가 있다.

연초부터 글로벌 금융시장의 주요 불확실성 요인이었던 미중 무역갈등이 일단 봉합되었다는 점에도 중요한 의미를 부여할 수 있다.

중국 수입시장 확대를 주목

미중 무역갈등이 일단 봉합된 상황에서 관건은 중국측의 수입시장 확대 및 금융시장 개방 의지이다. 중국측이 미국산 제품에 대한 수입 규모를 확대하는 동시에 시징핑 국가 주석이 밝힌 금융시장 개방 확대 조치가 가시화된다면 미중간 무역갈등은 상당기간 이슈화되지 않을 공산이 높다. 참고로 지난 4월 시진핑 국가주석은 보아오 포럼에서 시장 접근을 확대하기 위한 "일련의 랜드마크 조치들(a number of landmark measures)" 를 취할 것임을 밝힌 바 있다. 일련의 랜드마크 조치들에는 수입시장 및 금융시장 개방 확대 및 지적재산권 보호 강화 등 이었다. .

<그림 2> 중국 소비, 특히 수입호조가 당분간 이어질 공산이 높음



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

따라서 11월 미 의회 중간선거를 앞두고 중국측이 수입시장 및 금융시장 개방확대를 위한 적극적인 조치를 취하는 동시에 미국산 제품의 수입을 크게 확대할 여지가 높아 보인다.

특히 중국 정부는 금년들어 내수 진작을 위한 정책을 강화하고 있어 예상외로 수입시장이 크게 확대될 여지가 있다. 실제로 중국의 1~4월 수입증가율은 전년동월 19.6%나 급증했다.

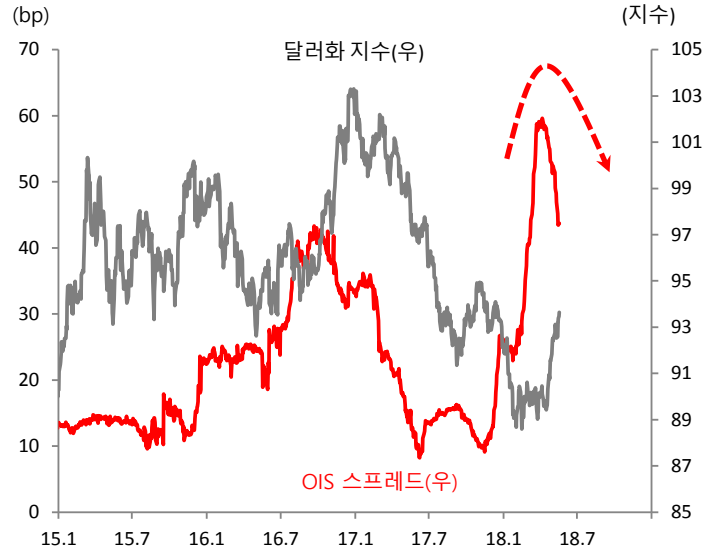
소비, 특히 수입수요와 관련된 각종 지표들 역시 양호한 흐름을 보여주고 있어 예상외로 금년 중국 수입증가 폭이 확대될 수 있다는 판단이다.

위안화 절상 추세 역시 다시 재개될 수 있다. 이번 협상과정에서 위안화와 관련해서는 구체적인 언급이 없었지만 무역불균형 해소 차원에서 중국측이 위안화 강세를 재차 유도할 가능성이 있다. 위안화 절상이 수입 수요 확대에도 긍정적 영향을 미칠 수 있기 때문이다.

무역갈등 봉합이 달러 강세를 다소 억제할 듯

미중간 무역갈등 봉합이 달러 강세와 이에 따른 이머징 금융불안 확산을 다소나마 진정시키는데 일조를 할 가능성이 있다는 판단이다. 무역 갈등이 최악의 상황을 피하면서 오히려 글로벌 경제, 특히 중국 등 이머징 경제에는 불확실성라는 측면에서 긍정적 영향을 줄 수 있기 때문이다.

<그림 3> 단기 유동성 흐름을 보여주는 OIS 스프레드가 미국 시중금리 상승 흐름에도 하락 중



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

6월 FOMC회의를 앞두고 미국 시중금리와 달러화 강세가 이어질 수 있는 환경이지만 불확실성 해소 분위기와 미중 합의 이후 위안화 가치 절상 가시화가능성이 달러 강세 분위기를 다소 진정시키는 역할을 할 것으로 기대된다.

또한 미국 시중금리의 상승세는 이어지고 있지만 글로벌 금융시장, 특히 이머징 금융시장의 불안의 또 다른 척도라 할 수 있는 OIS 스프레드(리보금리에서 1일 만기 스왑금리를 빼준 값)는 최근 하락하고 있다. 단기 유동성 경색 현상이 그나마 완화되고 있음을 시사한다.

미국 시중금리 상승과 달러화 강세로 이머징 금융시장에 불안 심리가 여전하지만 미중간 무역갈등 해소와 OIS 스프레드 하락이 이머징 금융시장 불안 확산 리스크를 다소나마 진정시켜 줄 것이다.

▶ **Compliance Notice**

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*