

## 홍콩통화청의 기준금리 인상(25bp) 및 최근 홍콩 금융시장 동향

### I 기준금리 인상

□ 금일(5.4일) 홍콩통화청(HKMA)은 미 연준의 금리인상(+25bp)에 따라 **기준금리\*(Base Rate)**를 **5.25% → 5.50%**로 **25bp 상향 조정**

\* 홍콩 내 은행이 HKMA로부터 Repo 방식으로 자금조달시 적용되는 금리의 base rate

○ 홍콩은 **미달러화 연계환율제도**(<붙임> 홍콩의 환율제도 참조)를 운영함에 따라 **미연준 금리에 연동**하여 작년 이후 기준금리\*를 10차례(총 500bp) 인상

\* ‘미연준 기준금리의 하단 + 50bp = 5.5%’ 또는 ‘1일물 HIBOR(홍콩 은행간금리)와 1개월물 HIBOR의 5일 이동평균 금리 = 3.28%’중 높은 금리로 결정

### II 최근 금융시장 동향

□ (금리) 홍콩의 은행간 금리(HIBOR)는 3월 FOMC 이후로 완만하게 하락하는 모습을 보이다 4월 중순 이후 상승세로 전환

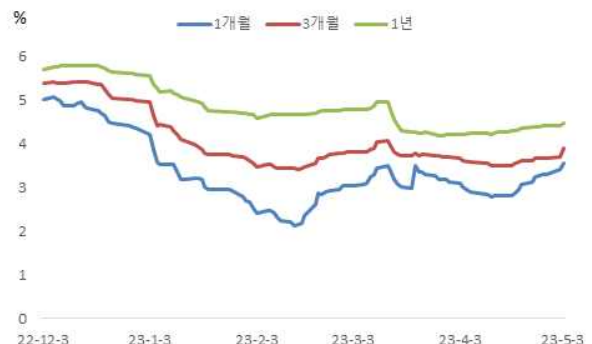
○ HKMA의 환율 방어를 위한 꾸준한 시장개입 등으로 홍콩달러 유동성이 축소된 데다 경기반등\*에 따른 자금수요가 다소 늘어난 데 주로 기인

\* 홍콩 GDP 성장률(% , 전년동기대비) : 22.3분기 -4.6 → 4분기 -4.2 → 23.1분기 +2.7

LIBOR 및 HIBOR 금리 추이(3개월물 기준)



최근 HIBOR 추이



자료 : Bloomberg

작성자 : 김민규 차장

□ (주가) 중국 리오프닝에 따른 경기반등 기대감이 희석되고 미중 갈등 등 정치적 요인이 맞물리면서 하락세를 나타냄

○ 중국 본토 부동산 기업들의 주가도 부진한 모습

**최근 H지수 및 항생테크지수**



**Hang Seng 부동산섹터<sup>1)</sup> 및 금융섹터 지수**



주 : 1) 본토 부동산 기업중 홍콩에 상장된 기업들의 지수  
자료 : Bloomberg

□ (환율) 외국인 투자자의 주식매도 및 내외금리 역전에 따른 캐리 트레이드(홍콩 달러 차입/매도-달러 투자) 등으로 홍콩달러는 환율 범위 상단(7.85)에 지속적으로 근접

○ HKMA의 외환시장 개입\*으로 홍콩달러 유동성이 큰 폭 축소\*\*되었음에도 외국인 주식매도 등에 따른 환율 상승압력은 여전히 상당한 것으로 평가

\* 4.4~19일간 4회에 걸쳐 USD 15.8억달러를 순매도(금년중 누적 개입액 40.2억달러)

\*\* 중요 유동성 지표인 결제계정 총잔액이 490억 홍콩달러로 글로벌 금융위기 이후 최저치를 기록

**홍콩달러 환율 추이**



**결제계정 총잔액<sup>1)</sup> 추이(10억 홍콩달러)**



주 : 1) 상업은행이 은행간 또는 HKMA와의 자금결제를 위해 HKMA에 보유하고 있는 결제계정(clearing accounts) 잔액의 합으로 HKMA가 외환시장에 개입(달러매도/홍콩달러 매입)할 경우 동 잔액이 감소

자료 : Bloomberg

### Ⅲ

## 평가 및 전망

- 중국 경기가 당초 기대만큼 회복되지 않는 데다 미중 갈등 등 지정학적 리스크 등이 가세하면서 홍콩 금융시장의 불확실성이 높아진 것으로 평가
  - 외국인 투자자들의 시각에서는 중국 지방정부 부채 이슈\* 등 재정건전성, 지정학적 리스크 등에 대한 우려가 큰 편
    - \* 홍콩주재원 현지정보 「중국의 외국인 증권투자자금에 대한 홍콩 금융시장의 평가」(2023.4.28일) 참조
  - 또한 홍콩달러화 유동성이 크게 감소하면서 향후 HIBOR 금리가 빠른 속도로 상승할 경우 회복세를 보이는 홍콩 경제에 부정적 영향을 미칠 가능성도 상존
- 다만 Eddie Yue HKMA 총재는 외국인 주식매도 및 캐리 트레이드에도 불구하고 동 자금이 달러 환전후 상당부분 유출되지 않고 홍콩 내에서 운용되고 있기 때문에 연계환율제도를 포함한 홍콩의 금융시스템은 안정적이라고 평가

<붙임>

### 홍콩의 환율제도

- 홍콩통화청의 통화정책 목표는 “통화가치의 안정(currency stability)”이며, 연계환율제도(Linked Exchange Rate System)를 통화정책체계의 근간으로 운용
  - 연계환율제도는 외환보유액을 바탕으로 고정환율범위(1US\$ = 7.75~7.85HK\$)에 따라 미달러화와 홍콩달러간 완전한 태환성(convertibility)을 보장하는 것이 특징
  - 발권은행이 홍콩달러화를 발행\*하기 위해서는 이에 상당하는 미 달러화를 준비금으로 보유해야 하므로 정부 또는 중앙은행에 의한 자의적인 통화증발은 원천적으로 차단
    - \* 발권은행은 미달러화를 HKMA가 관리하는 외환기금(Exchange Fund)에 예치하고 HKMA로부터 채무증서(certificates of indebtedness)를 발급받아 홍콩달러화를 발행
- 이에 따라 중앙은행의 자율적인 통화정책은 불가능하며 동 제도하에서 자본유출입은 환율이 아니라 금리 변동을 통해 자동조정(automatic mechanism)
  - 미국의 연방준비은행이 연방기금금리(Federal Funds Rate)를 인상(하)하는 경우 HKMA는 재정거래(arbitrage)가 발생하지 않도록 관련 금리를 즉각 조정