



## 중국 금융시장 6: 증권산업 현황(2)

왕양비 연구원

- 개혁·개방(1978년) 이래 중국 증권시장은 해외자금조달, 국내자본시장 개방, 그리고 중국계 기업 및 중국 국민의 해외자본시장 투자 등 3개의 측면에서 대외개방을 실현하였음.
- 중국의 해외 자금조달은 1982년 중국국제신탁투자회사(이하 ‘중신’이라 함)가 일본에서 100억 엔의 채권을 발행한 것으로 시작하였으며, B주 주식 발행(1992년부터) 및 중국기업 해외상장(1993년부터)을 통해 중국계 회사 및 정부부문이 해외시장에서 거대한 규모의 자금을 흡수하고 있음.
  - 중신의 채권 이후, 1984년 중국은행이 일본에서 200억 엔의 채권을 발행하면서 중국이 국제채권 시장에 공식적으로 진입했고, 1993년 중국 재정부가 일본에서 300억 엔의 채권을 발행하여 중국 정부채권(Sovereign Bond)이 등장하였음.
  - 중국증권감독관리위원회에 따르면 장내채권시장, B주 시장, 그리고 중국계 회사의 해외상장을 통해 조달된 자금은 2002년 778억 위안에서 2010년 1.3조 위안으로 급격히 증가하였음.
- 개혁·개방 초기부터 해외금융회사가 중국에 진출하였으나, 2001년 중국이 WTO에 가입한 후 자본시장의 대외개방이 본격적으로 시작되었음.
  - 1982년 일본 노무라 증권(野村証券)이 해외금융회사로서 최초로 중국 대표부를 설립했으며, 1995년 중국국제금융주식회사가 중국 최초의 중·외 합자 증권사로 설립되었음.
  - 그러나 WTO 가입 이전 중국 자본시장의 대외개방 진척도가 느렸으며, WTO 가입 조건으로 중국이 증권산업 대외개방과 관련하여 다섯 가지 약속을 이행하였음.
    - 해외 증권사에게 B주 시장에서의 직접 거래권(현지 중개 증권사 없이)을 부여함.
    - 해외 증권사 중국 대표부를 중국 증권거래소의 특별회원으로 인증 가능함.
    - 외국 회사가 중·외 합자 기금관리회사의 설립을 허용하고, 동 회사들은 현지 기금관리회사와 동일한 시장진입 및 감독 기준을 적용함.<sup>1)</sup>

- 중국이 WTO 가입 3년 이내 외국 증권사가 중·외 합자 증권사를 성립할 수 있도록 허용하며,<sup>2)</sup> 동 회사들은 A주 인수와 B주, H주, 정부채권, 회사채권의 인수 및 거래업무를 할 수 있고, 기금을 설립할 수 있음.
  - 중·외 합자 증권사가 금융서비스<sup>3)</sup>를 제공할 수 있도록 허용하며, WTO 가입 이후 중국에서 허용된 모든 증권 관련 업무에 대해 중·외 합자 증권사에게 내국민 대우를 적용함.
  - 또한, 2002년 중국이 QFII(Qualified Foreign Institutional Investor)제도를 도입하여 해외금융 회사 및 기관에게 중국인 전용 증시인 A주 시장을 개방하였으며,<sup>4)</sup> 2003년 스위스 연방은행(UBS)이 최초로 증권감독관리위원회의 심사를 통과하여 QFII 자격을 취득했음.
  - 중국 WTO 가입 10년 이후 중·외 합자 기금관리회사와 증권사가 각각 38개사(총 69개사)와 13개사(총 96개사)로 증가했으며, QFII 자격 취득사는 135개에 달함(2011년 기준).
  - 단, QFII 자격을 획득한 기관의 투자규모는 중국외환관리국(SAFE)이 설정한 투자규모 상한을 엄수해야 하며, 2011년 12월 21일까지 외환관리국이 총 112개 해외투자기관에게(당시 QFII 자격 취득사는 121개) 216억 달러의 투자한도를 허용했음.
  - 또한, QFII 자격 취득사는 중국에서 외환을 위안화로 환전하여 마련된 자금만을 투자자금으로 사용할 수 있도록 규정됨.
  - 2011년 12월 16일 해외에서 축적한 위안화로 A주 증시에 대한 직접투자를 허용하는 RQFII(RMB Qualified Foreign Institutional Investors)제도가 홍콩에서 실험적으로 실시됐으며, 이는 중국 증권시장 대외개방의 새 진척이고 위안화 국제화에도 기여할 것으로 분석됨.
- 2006년 중국이 QDII(Qualified Domestic Institutional Investors) 제도를 도입하여 중국계 기업 및 중국 주민이 위안화의 자유태환이 불가한 상황에서도 해외자본시장에 대해 투자할 수 있도록 하였음.
- 2011년 연말까지 총 96개 중국계 금융회사가 QDII 자격을 취득했으며, 중국외환관리국이 동 회사들의 총투자규모 상한액을 749억 달러로 설정하였음.
- 그러나 여전히 엄격한 위안화 거래규제가 중국 증권시장 국제화의 걸림돌로 작용하며, A주 시장과 B주 시장의 분리체계를 합병하는 것도 개선목표 중 하나임.

1) 단, 중국이 WTO 가입 3년 이내 해외자본이 중·외 합자 기금관리회사 33% 이하의 지분만 소유할 수 있도록 제한되며, 동 비중은 중국 WTO 가입 3년 이후 49%로 확대됨.

2) 중·외 합자 증권사의 해외자본 지분 상한은 33%임.

3) 허용된 금융서비스는 신용상황 조사 및 분석, 투자전략 및 유가증권 연구와 상담, TOB, 법인개조 등이 있음.

4) QFII 자격이 없는 금융기관은 B주 시장에만 진입할 수 있는데, B주 시장은 중국기업이 발행하는 달러 또는 홍콩달러로만 거래되고 있는 외환주 시장이며, 2,000여개의 상장기업 중 108개 기업(2010년 기준)만이 B주를 발행하고 있음.