

수신 : 원장

참조 : 경영본부장, 센터소장, 동북아팀장

<중국경제동향보고 2001-40>

2001. 11. 13

KIEP 북경사무소

중국, 外資企業의 證市上場 검토 본격화

1. 개요

- 중국 對外貿易經濟合作部가 외자기업의 주식시장 상장을 허용하기 위한 세부적인 정책 입안을 준비중인 것으로 알려짐.
- 최근 발표된 《대외무역경제합작부의 외상투자 주식제유한회사 유관문제에 관한 통지》에 따르면, 중국의 외국인투자 산업정책 기준에 부합하는 외자기업은 대외무역경제합작부의 동의를 거쳐 주식시장 상장을 신청, A주와 B주를 모두 발행, 판매할 수 있도록 한다는 것임.
- 따라서 향후 외자기업의 주식시장 진출이 본격화되고, 중국 주식시장도 새로운 도약을 할 수 있을 것으로 기대됨.

2. 외자기업 상장의 파급효과

- 외자기업의 상장이 주식시장 자체에 미치는 긍정적인 영향은 다음과 같음.
- 첫째, 상장 중국기업의 구조조정을 촉진할 것임.
- 현재 중국 주식시장에 상장된 기업의 대부분은 국유기업인바, ▲불합리한 주식구조, ▲과도한 국유주식 비중, ▲불명확한 법인 지배구조 등 문제점의 근본적인 해결이 어려워 상장 국유기업의 현대기업제도 도입 및 시장 경쟁력 제고에 부정적인 영향을 미쳐 왔음.
- 외자기업의 선진 주식시장 관리 기법의 도입으로 중국 국내 상장기업의 구조고도화가 가속화될 것임.

- 둘째, 중국 주식시장의 자본시장으로서의 기능이 강화될 것임.
- o 중국 주식시장은 1990년 개설 이후 주로 국유기업의 재편, 융자, 적자보전 등을 담당해왔으나 비국유기업과 관련된 기능은 제한적이었는바, 이는 공정한 시장경쟁체제를 왜곡하는 동시에 기업 구조조정, 자금 흐름 등 효율성을 저하시켜왔음.
- o 외자기업 상장으로 중국 주식시장의 국유기업 관련 기능이 상대적으로 축소되는 한편, 기업에 대한 다양한 융자 기능, 리스크 관리, 자원의 효율적 배분 등에서 긍정적인 기능이 늘어날 것으로 예상됨.
- 셋째, 기관투자자들의 참여 확대로 주식시장 투자 활성화가 기대됨.
- o 현재 중국의 주식시장은 기관투자자들의 전략적인 투자가 부족하다는 분석인바, 경영관리 노하우, 선진 금융기법, 철저한 고객관리 방법 등을 보유한 외자기업의 진출은 일반 투자자들의 이익이 보호될 뿐만 아니라 거래 규모 급증 등 주식시장 활성화에도 기여할 것으로 전망

□ 외자기업의 주식시장 진출은 민영기업의 상장에도 긍정적인 영향을 미칠 것임.

- 지금까지 민영기업은 상장시 국유기업에 비해 유무형의 불이익을 받았으나 앞으로는 외자기업과 동등한 지위로 상장이 용이해짐.
- 외자기업의 주식시장 진출은 중국 국내 투융자 방식에도 변화를 유발할 것으로 예상되는데, 이는 외자기업이 상장하는 과정에서 중국 국내투자자들의 지분투자도 가능하기 때문임.
- o B주 시장 뿐 아니라 A주 시장에도 외국기업의 진출이 확대되어 외국계 은행 및 펀드의 진출이 급증, 중국과 외국 금융기업의 합작펀드, 금융회사 설립이 늘어날 것임.
- 이 밖에도 경쟁력이 있는 외자기업의 진출은 자본시장을 통한 중국 국내산업의 구조조정을 가속화시켜 국내 기업의 효율성 증대에 기여할 것임.

□ 한편, 중국 당국은 외자기업의 주식시장 진출이 미치는 부정적인 영향도 경계하고 있는바, ▲외자기업을 통한 자본 유출 심화 가능성, ▲외국계 투기자금

범람, ▲외자기업의 영향력 확대 우려 등이 제기되고 있음.

3. 평가 및 시사점

□ 금번 외자기업 주식시장 진출 허용은 대중국 외국인투자를 더욱 증가시킬 것으로 평가됨.

- 개혁개방 이후 중국은 금년 9월말까지 38만개의 외자기업 진출을 허가하였으며, 9월말 누계 기준 외국인투자 계약액은 1,200억 달러, 실행액은 3,800억 달러에 달하는 등 급속히 증가하여 왔음.

o 금년 1~9월에도 외국인투자 실행액은 전년동기대비 20.6% 증가하였으며, 금년도 전체 실행액은 400억 달러를 초과할 것으로 예상됨.

□ 중국정부는 주식시장 개방으로 중국경제에서 차지하는 외자기업의 비중이 커지는 동시에 투기성 자금의 유입 가능성에 대비, 감독관리 정책을 강화할 방침임.

- 중국 증권감독위원회는 ▲세부 규칙을 마련하여 외자기업의 무분별한 자금 유출에 대비하고, ▲행정 감독을 강화하여 외자기업의 불법 행위를 근절하고, ▲외국의 관리 사례를 참고하여 감독기능의 효율성을 제고한다는 전략임.

- 한편, 주용기 총리는 홍콩기자들과의 회견에서 차스닥 시장의 개설을 상당기간 보류할 수 있다고 언급, 차스닥 시장 개설에 앞서 기존 주식시장의 문제점 보완에 정책 중점을 둘 것임을 시사하였음. (***)

1. 외환관리국장, 자본계정의 자유화 단기적 불가

- 郭樹清 인민은행 부행장 겸 국가외환관리국 국장이 적어도 단기적으로는 인민폐 태환을 자유화하지 않을 것이라고 발언함.
 - 자본계정하에서의 인민폐 자유태환을 실현하고 나아가서 완전태환을 실현하는 것은 중국 외환체제개혁의 장기 목표로서 비교적 긴 시간을 필요로 함.
 - 1996년 12월 경상계정을 자유화한 이후 현재 자본계정에 대해서는 제한적인 태환을 실시하고 있음.
- (工商時報, 2001. 11. 8)

2. 외자기업의 상장 관련 <意見>

- 외경무부와 중국증권감독위원회는 주식시장의 건강한 발전 및 외국인투자기업의 상장 주식 발행과 외국인기업의 주식시장 진입을 규범화하기 위해 최근 <상장회사의 외국인투자 관련 문제에 대한 약간의 의견>을 발포했는데, 그 내용은 다음과 같음.

1) 외국인투자주식유한회사의 설립

- 외국인투자주식유한회사 혹은 기존의 외국인투자유한책임회사를 외국인투자주식유한회사로 변경하려면 반드시 <외국인투자주식유한회사 설립 관련 약간의 문제에 대한 잠정 규정>의 요구에 부합해야 하며 규정절차에 따라 외경무부의 심사비준을 얻어야 함.

2) 외국인투자주식유한회사의 상장 및 주식 발행

- ① 외국인투자주식유한회사의 국내 주식(A주와 B주) 발행은 반드시 외국인투자산업 정책 및 상장 주식 발행 요구에 부합해야 함
- ② 최초 주식 공개발행 및 상장한 외국인투자주식유한회사는 <회사법>등 법률과 법규 및 중국 증감위의 관련 규정에 부합해야 할뿐만 아니라 다음의 조건에 부합해야 함
 - 상장전 3년간 외국인투자기업의 연합 年檢에 모두 통과되어야 함.
 - 경영범위가 <외국인투자방향 지도 잠정 규정>과 <외국인투자산업지도목록>의 요구에 부합해야 함.
 - 상장 주식 발행이후 외자지분율이 총 지분에서 차지하는 비율이 10%이상이

어야 함.

- 규정에 따라 중국측이 지배주주(상대적인 지배주주 포함)여야 하거나 혹은 중국측의 지분율에 대하여 특수한 규정이 있는 외국인투자주식유한회사는 상장이후 관련 규정에 따라 중국측 지배주주지위 혹은 지분율 비율을 유지해야 함.

- 상장 주식 발행 관련 법규와 요구의 기타 조건에 부합해야 함.

- ③ 외국인투자주식유한회사가 처음으로 주식을 공개 발행하고 상장하려면 중국 증감위에 규정된 서류를 제출하고 연합 年檢에 통과된 외국인투자주식유한회사 비준증서와 영업집조를 제출해야 함.
- ④ 외국인투자주식유한회사가 첫 주식을 발행한 이후의 신규 주식 및 배당주는 상술한 제②조항에 규정된 조건과 신규발행 주식 및 배당주 관련 규정에 부합해야 함.
- ⑤ 외국인투자주식유한회사의 첫 주식 발행 및 신규 발행 혹은 주식 배당 및 증여이후 외경무부에 법률서류 변경수속을 밟아야 함.

- 3) B주 보유 외국인투자주식유한회사는 비상장 외자주의 B주 시장에서의 유통을 신청할 때 외경무부의 동의를 거친 뒤 중국 증감위에 비상장 외자주의 상장 및 유통 신청 방안을 제출해야 함.

- 비상장 외자주식의 상장 유통 신청시 다음의 조건에 부합해야 함.

- ① 상장유통 계획중에 있는 비상장 외자주 소지자의 보유기한이 1년 이상
- ② 비상장 외자주가 유통주로 변경된 이후 기존 소지자의 지속 보유 기간이 1년 이상이어야 함.
- ③ 비상장 외자주의 기존 소지자는 회사 정관과 주주협약 및 기타 법률 서류에 근거하여 회사의 특수 약속과 법률, 법규에 특수 의무와 책임이 규정되어 있을 경우, 그 약속과 의무를 집행하여야 함.
- ④ 상장 주식 발행 관련 법규요구의 기타 조건에 부합해야 함.

- 4) 외국인투자기업(외국인투자주식유한회사 포함)이 국내 상장회사의 비유통주를 양도할 경우, 반드시 <외국인투자기업 국내 투자 잠정 규정>의 절차와 요구에 따라 관련 수속을 해야 함. 외국인투자성 회사의 상장회사 유통주 양도는 잠시 허용하지 않음.

- 5) 외국인투자주식유한회사가 국내에서 상장 주식 발행이후 외자비율이 총 지분의 25% 미만일 경우 외국인투자기업 비준증서를 반납하고 규정에 따라 변경 수속을 해야 함.

- 외국인투자기업이 상장회사의 비유통주를 양도하여 상장회사(외국인투자기업

비준증서를 소지한 회사)의 외자비율이 전체 지분의 25% 미만일 경우, 동 상장회사는 외국인투자기업비준증서를 반납하고 규정에 따라 변경수속을 해야 함.

6) 조건에 부합하는 외국인투자기업은 해외에서 주식을 발행할 수 있음.

(國際商報, 2001. 11. 7)

3. 중국인민은행, 은행업 개방 시간표 공포

- 중국인민은행 대변인은 11월 11일 처음으로 중국의 WTO 가입이후 은행업의 개방 약속과 절차를 공포함.

- 지역적 제한 철폐 시간표는 다음과 같음.

- ▲가입과 동시: 심천, 상해, 대련, 천진, ▲ 가입후 1년: 광주, 청도, 남경, 무한
- ▲가입후 2년: 제남, 복주, 성도, 중경, ▲가입후 3년: 곤명, 주해, 북경, 하문
- ▲가입후 4년: 산둥, 영파, 심양, 서안, ▲가입후 5년: 모든 지역 개방

- 인민폐 업무 고객에 대한 제한 철폐 시간표는 다음과 같음.

- 가입후 2년: 중국기업에 대한 외자은행의 인민폐 업무 허용
- 가입후 5년: 모든 중국 고객에 대한 외자은행의 서비스 제공 허용, 외자은행의 동일 지역 복수 영업망 설립 허용(국내 은행과 같은 조건)

(經濟日報, 2001. 11. 11)