

중국 외환규제 완화 및 QDII 관련 정책 발표

1. 개요

- 중국인민은행과 국가외환관리국은 지난 4월 14일 외환관리에 관한 신정책을 담은 ‘인민은행 2006년 5호공고’ 6개 조항을 5월 1일부터 정식 실시한다고 발표함.)
 - 특히 QDII(적격 국내기관투자자)에 관한 조치로, 자산규모 및 건전성 등 해당 요건을 충족하는 중국내 기관의 경우 일정 한도 내에서 해외증권투자를 허용할 방침임.
 - 동 조치는 외환관리 체제개혁의 심화, 무역투자의 원활한 지원, 외환시장의 배양 및 국제수지의 균형 촉진에 그 목적이 있음.
- 국가외환관리국은 이번 조치가 인민폐 절상압력 완화와 과도한 외환보유액 및 무역흑자 등 거시적 불균형의 해소에 도움이 될 것으로 전망.
 - 이와 함께 ‘경상항목 외환관리정책 조정에 관한 통지(关于调整经常项目外汇管理政策的通知)’와 ‘상업은행 해외투자 대행업무 임시관리방법(商业银行开办代客境外理财业务管理暂

1) 중국인민은행 홈페이지(<http://www.pbc.gov.cn>) 참조

行办法)’도 발표함.

- ‘경상항목 외환관리정책 조정에 관한 통지’는 일정한 자격을 갖춘 기업과 개인의 외환 보유 및 해외투자 촉진을 위한 외환규제 완화조치이며, ‘상업은행 해외투자 대행업무 임시관리방법’은 상업은행을 통한 중국내 거주민들의 해외투자를 허용하는 내용임.

2. ‘외환관리에 관한 신정책’ 의 주요 내용과 배경

가. 주요 내용

□ 경상항목 외환관리에 관한 내용(제1항~제3항)

- 기업의 경상거래 외환계정의 개설·변경·해지 등의 절차에 대해 현행 사전 심사·비준에서 사후 보고로 절차를 간소화
- 서비스무역의 외환거래 증빙절차 간소화
- 개인의 외환구매 수속절차 간소화, 외환구매 한도액을 연간 8,000 달러에서 20,000 달러로 상향 조정

□ QDII에 관한 내용(제4항~제6항)

- 조건을 갖춘 은행이 국내기관 및 개인을 대상으로 모집한 인민폐를 외환으로 바꾼 후 해외의 고정수익상품에 투자할 수 있도록 허용
- 조건을 갖춘 기금관리회사 등 증권경영기관이 국내기관 및 개인이 보유한 외환을 모집해 해외증권에 투자할 수 있도록 허용
- 조건을 갖춘 보험기관이 외환을 구입해 해외 고정수익상품에 투자할 수 있도록 허용

- 이러한 조치를 통해 개인의 경우 조건을 갖춘 국내기관투자가들에게 자산을 위탁하는 방식으로 해외증권에 대한 간접투자가 가능해짐.

나. '신정책' 발표의 배경

- 중국은 2001년 WTO 가입시 5년 내에 자본시장을 전면 개방하겠다는 약속을 이행하기 위해 먼저 외국기관투자가들에게 내국인 전용인 'A주(A股)' 주식거래를 허용(2003년 QFII(적격 외국기관투자자) 제도의 실시)하였고 후속 조치로 이번 정책을 발표함.
 - 중국인민은행 부행장·국가외환관리국 국장인 후샤오롄(胡晓炼)은 이번 정책조정은 외부 압력으로부터 나온 임시적인 대책이 아니며 외환체제의 개혁, 인민폐 태환성의 점진적인 실현이라는 장기계획에 근거하고 있다고 밝힘.
- 그러나 대다수 해외 경제학자들은 이번 조치가 국제자본시장에서 상대적으로 저평가되고 있는 인민폐로 인해 대외수지 불균형이 심화되고 있는 상황에서 국제적인 인민폐 절상압력을 완화시키기 위한 조치로 파악하고 있음.
 - 2005년 3월말 현재 중국은 세계 최대수준인 8,751억 달러의 외환을 보유하고 있으며 무역수지 흑자규모 역시 전년 동기대비 41.1% 증가한 233억 달러에 달함.

<표 1> 중국의 외환보유액 및 무역흑자 추이

(단위: 억 달러)

연도	외환보유액(누적액)	무역수지 흑자
2000	1,656	241.1
2001	2,122	225.4
2002	2,864	303.6
2003	4,033	255.3
2004	6,099	319.8
2005	8,188	1,018.8
2006. 3월말	8,751	233.1

자료: 1)국가의외환관리국(<http://www.safe.gov.cn>)

2)중국 상무부(<http://www.mofcom.gov.cn>)

다. QDII 정책조치의 특성: 점진성과 신중성

- 중국은 과거 장기 외환부족을 경험삼아 자본항목의 개방도 先장기자본 後단기자본, 先직접투자 後간접투자, 先자본유입 後자본유출이라는 점진적인 개방정책을 실시.
- 중국은 금융기관의 해외투자시 리스크를 완화하고 투자능력을 제고할 수 있도록 점진적이고 신중한 태도를 견지
- 중국 금융당국은 금융기관들의 위험관리능력에 주목하여 우선적으로 안전한 고정수익상품에 투자하도록 제한
- 해외 주식시장에 대한 위험관리능력이 완비되지 않는다면 투자위험은 커질 수밖에 없음. 따라서 우선적으로 시범실시한 후 그 결과가 좋을 경우 투자대상 상품과 영역을 확대시킬 예정임.

3. 영향 및 전망

가. 인민폐 절상압력 완화효과

- 중국 당국과 경제학자들은 이번 조치를 통해 향후 개인이나 기관투자가 및 기업들의 외환거래 증가로 국제 자본시장에서 인민폐 절상압력을 완화시키는 효과를 가져다 줄 것으로 기대.
- 최근 4년간 중국 증시가 하락세를 보이고 예금금리도 평균 2.25%로 유지되고 있어 고수익을 추구하는 투자자들의 해외증권투자가 급증할 것으로 예상됨.
- 특히 지속적인 금리인상이 예상되는 미국과 EU의 채권시장 등으로 자금이 유출되는 움

직임이 두드러질 것으로 전망.

- 인민대학 금융 및 증권연구소 리용선(李永森) 교수는 이번 조치가 자본의 해외유출을 촉진함으로써 과도한 외환보유 부담과 인민폐 절상압력을 완화시키는 효과가 있을 것으로 전망함.
- Deutsche Bank의 수석이코노미스트 마쥘(马骏)은 이번 조치가 인민폐 자본계정의 개방도를 제고시킬 것이며 중국이 향후 자본계정에 대한 규제를 더욱 완화할 것으로 예측함²⁾.

나. 부정적인 영향은 제한적

- 이번 조치로 자금의 과도한 해외유출과 이에 따른 국내시장 위축 등 부정적인 영향이 나타날 것이라는 우려가 있으나 이러한 부정적인 영향은 크지 않을 것이라는 전망이 우세함.
- CSG(Credit Suisse Group)의 아시아 수석이코노미스트인 타오동(陶冬)은 해외투자를 위해 서는 인력육성과 국제자본시장에 대한 사전연구 등 준비기간이 필요하기 때문에 이번 QDII조치로 인한 중국의 초기 해외투자자금은 40~50억 달러에 불과할 것으로 예상.
- QDII가 직접적으로 국내시장의 자금공급을 감소시킬 수 있다고 하더라도 금융기관에 대한 자격과 액수를 제한하고 있기 때문에 국내시장에 미치는 영향은 적을 것으로 전망.
- 오히려 QDII가 국내기관투자자들에게 더욱 많은 투자기회를 제공함으로써 위험을 분산시키고 수익률을 증가시키는 등 긍정적인 영향이 더 클 것으로 보임.
- 그러나 인민폐가 추가 절상되면 해외투자의 수익률이 그만큼 낮아지기 때문에 선부른 해외투자에 대한 경계의 목소리도 상존하고 있음.

2) 그는 중국 민간부문의 해외증권자산에 대한 수요가 2006년 180억 달러에서 2010년 520억 달러로 증가하여 인민폐 절상압력을 완화시킬 수 있을 것으로 예상.

- 또한 중국경제의 성장속도가 완만해질 경우 반대로 국제자본이 대규모 유출될 수 있다는 주장도 제기.

4. 시사점

- 이번 조치로 자본의 해외투자가 확대됨에 따라 해외의 위험요인이 국내로 유입될 가능성도 커질 수 있으나 시장을 통한 위험관리 능력을 제고하는 효과가 클 것으로 전망됨.
- 또한 중국 금융기관들로 하여금 다양한 금융상품을 개발하도록 하고 더욱 우수한 서비스를 제공하게 함으로써 중국내 금융기관의 체질개선을 위한 좋은 기회가 될 수 있음.
- ‘외환관리에 관한 신정책’ 및 ‘상업은행 해외투자 대행업무 임시관리방법’에는 현재 해외투자 허용규모에 대한 언급이 없음.
- 향후 보험회사와 증권기관의 해외투자와 관련된 규정이 지속적으로 발표될 것으로 전망됨.

<참고 자료>

- 《财经》, “胡晓炼谈QDII”, 2006. 제9호(통권158호)
- 《经济观察报》, “QDII被宣告放行 资本大国开始热身”, 2006. 4. 17
- “QFII审批微妙变化 监管层‘小心’过度投机”, 2006. 4. 24
- 《21世纪经济报道》, “QDII启程 ‘基本不会冲击A股’”, 2006. 4. 17
- 《中国经济时报》, “QDII起步 投资策略将非常保守”, 2006. 4. 21
- 《经济参考报》, “稳妥放松外汇管制促‘藏汇于民’”, 2006. 4. 15
- “QDII松绑 保险公司先行”, 2006. 4. 17
- “内地新金融政策刺激港股大幅扬升”, 2006. 4. 19