

원저우 금융종합개혁의 주요 내용

KIEP 북경사무소 (hjpark@kiep.go.kr, Tel: 86-10-8497-2870)

차 례 ●●●

1. 원저우의 민간경제 위기: 금융종합개혁 시범구역 선정의 배경
2. 원저우 금융종합개혁의 주요 내용
3. 긍정적 효과와 한계

주요 내용 ●●●

- 중국 민간경제를 대표해 온 원저우(温州)에서 발생한 민간대출 위기와 중소기업 생산위기가 심각해지고, 그 파급영향이 커짐에 따라 원저우는 금융개혁 시범지역으로 선정되었음.
 - 2009년 상반기 신규대출 확대로 원저우의 기업대출과 투자가 확대되었으나, 2010년 하반기 신규대출 긴축강화로 은행대출금이 회수되면서 브릿지론을 단기채무로 장기 사용한 중소기업들이 민간융자 비용 상승으로 자금단절, 신용급락, 자금동결, 기업주 도주의 과정을 겪게 됨.
 - 원저우 민간경제 위기는 금융과 실물 간 장기간의 괴리로 인해 발생한 것이며, 양다양난(两多两難)을 해결하기 위한 민간금융 제도화의 필요성이 제기됨.
 - 원저우 민간대출 위기 여파는 아직 끝나지 않았으며, 2012년 9월을 전후로 채무상환 시기가 다시 도래하면 민간융자비용이 재상승할 것으로 예견됨.
- 원저우 금융종합개혁은 총 12항으로 구성되어 있으며, 이 가운데 “새로운 형태의 금융조직을 지속 발전(제2항)시키고 지방금융기구의 개혁발전을 심화(제5항)하고 지방자본시장을 육성(제7항)한다”라는 세 가지 정책이 개혁의 핵심임.
- 원저우 금융개혁의 긍정적인 효과를 기대해볼 만하나, 여러 한계점을 극복해야 함.
 - 원저우 금융개혁종합시범지구의 가장 큰 개혁효과는 은행 독점을 타파하여 경쟁과 질서가 있는 금융환경을 설립하는 것임.
 - 그러나 금리자유화와 예금보험제도에 대한 언급이 없고, 소액 대출회사의 촌진은행(村鎮銀行)으로의 전환이 사실상 쉽지 않다는 한계점을 극복해야 하며, 민간대출의 제도화와 더불어 원저우 산업구조를 개혁하여 민간자금이 실물사업 영역으로 유입되도록 해야 하는 어려움이 있음.

1. 원저우의 민간경제 위기: 금융종합개혁 시범구역 선정의 배경

가. 원저우 민간대출 위기 및 과정

- 중국 정부는 2008년 미국 금융위기의 여파에 따른 경제침체를 막기 위해 내수확대 정책을 실시하였음. 그 후 유동성 범람과 투자열기가 가속화되자 2010년부터 실시한 긴축기조로 인해 자금부족 현상이 만연해지면서 중소기업의 자금난 현상과 기업주 도주사례가 가속화됨(그림 1 참고).
- 중국 민간경제의 대표지역인 원저우(温州)에서 2011년 4월부터 2012년 2월까지 자금난으로 도주한 기업이 230여 개에 이르며, 은행과의 신용공여 문제로 협상 중인 기업이 150여 개에 이름.¹⁾
- 원저우 중소기업의 주요 융자유통방식은 브리지론²⁾으로 단기 채무를 이용하여 장기로 사용하기 때문에 높은 금리는 기업주와 투자인에게 과중한 부담이며, 경영과 투자 역시 지속되기 어려움.
- 민간대출 신용시스템이 지속적으로 분열되고 있음. 원저우 민간대출의 특징은 민간자금이 상호 단기대부라는 점으로 기업간 상호담보가 활성화되어 있음. 이에 한 기업의 계약위반이 도미노처럼 연쇄반응을 일으켜 외부에서 자금을 긴급히 들여오지 못하고 민간에서 돌던 자금은 동결되는 현상이 나타나 파산과 도주 사례가 더욱 가속화됨.

나. 원저우 민간경제 위기

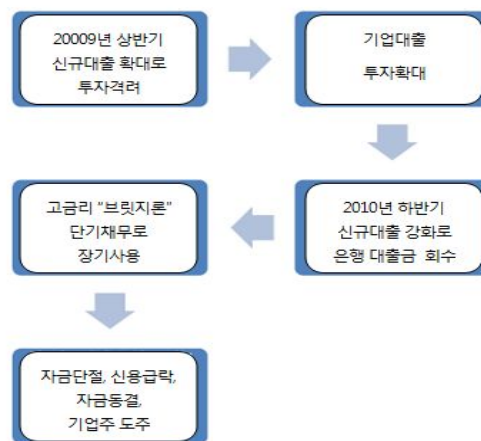
- 원저우 민간경제 위기의 근본문제는 실질경제 수익능력 하락 및 외부수요 감소이며, 대출긴축 정책이 그 원인임.
- 원저우시의 많은 중소기업들의 영업이익은 대략 7~8%로 겨우 은행금리를 초과하는 매우 낮은 수준

1) 温州金融改革投资专题: 必由之路(安信證券: 2012년 5월 8일).

2) 일시적인 자금난을 해결하기 위해 단기간 사용되는 다리(Bridge, 过桥) 역할을 하는 차입금을 지칭하며, 금리는 50%에 근접함.

- 임. 대부분 수출가공 위주이며 60%가 외부수요에 의존함. 글로벌 금융위기와 유럽 재정위기로 인해 외부수요가 감소하였고, 단기간에 산업 업그레이드를 이루기도 어려움.
- 2008년 중국정부의 내수확대 정책으로 원저우의 중소기업들이 많은 대출을 얻어 이윤이 낮은 제조업이 아닌 부동산, 태양에너지 광선 등 비실물영역에 대거 투자하면서 기업자금 수요는 더욱 증가함.
 - 2010년 하반기 이후 대출긴축으로 부동산 가격하락과 용자사슬의 단절이 야기된 것이 민간대출 위기가 촉발된 원인이며, 기업자금 단절은 결국 생산위기의 직접적인 원인이 됨.
 - 원저우 민간대출 위기는 표면적으로는 금융문제인 듯 보이나 사실상 금융과 실물경제 간 장기적인 괴리가 발생해 리스크가 금융 영역, 특히 민간자본 영역을 통해 집중적으로 표출된 것임.

그림 1. 원저우 민간대출 위기의 과정



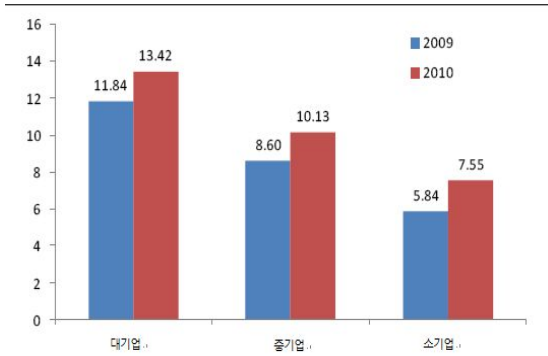
자료: 安信證券研究中心.

■ 양다양난(两多两难): 민간금융 제도화 필요성

- 원저우에 발생한 모든 문제는 “양다양난(两多两难): 민간자금은 많으나 투자는 어렵고(민간자본 투자난), 중소기업은 많으나 용자는 어려움(중소기업 용자난)”으로 요약할 수 있음.
 - 원저우에서 발생한 민간대출 위기와 1980년대 중반, 1990년대 초반에 발생한 국부적인 금융리스크를 비교해보면, 위기 범위와 부정적 영향 모두 통제수위를 넘어 대출위기의 충격은 3~5년의 회복기간이 필요하고 파급영향도 상당히 클 것으로 예상됨.
- (중소기업 용자난) 자금수요 측면에서 보면, 원저우는 많은 민영기업들이 밀집해 있는 곳으로 현재 8만여 개 이상의 사영기업과 30만 명 이상의 자영업자가 있음. 은행의 긴축현황을 고려할 때 지급준비율 인상, 대출기준금리 인상으로 은행의 대출은 대형국유기업에 편중되는 현상이 두드러지고 중소기업의 용자비용은 더욱 상승할 수밖에 없음.
- (민간자본 투자난) 자금공급 측면에서 보면, 원저우는 정규은행기관 외에도 거대한 민간자본이 있

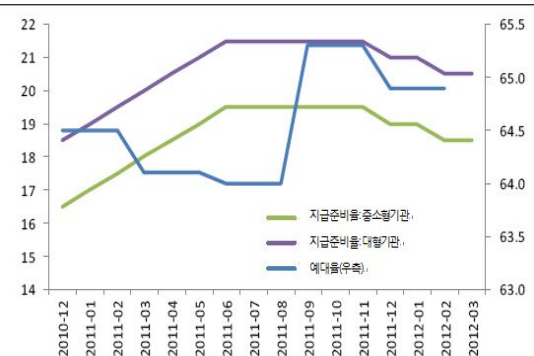
음.³⁾ 저장성(浙江省)은 중국 민영경제발전이 가장 빠른 지역 중 하나로 오랜 기간 동안 민간개인과 기업의 거대 자금이 존재함. 그러나 이러한 자금들이 강한 투자의향을 갖고 있으나 제도화된 고수익을 창출할 수 있는 투자경로는 미미한 실정임.

그림 2. 주요 금융기관의 기업 규모별 대출
(단위: 조 위안)



자료: 安信證券研究中心.

그림 3. 지급준비율과 예대율 변천과정
(단위: %)



자료: 安信證券研究中心.

다. 원저우 민간대출 위기 여파 아직 끝나지 않아

■ 높은 레버리지

- 원저우시의 2011년 GDP 규모는 3,350억 위안이며, 각 항목 대출잔액은 6,195억 위안임. 채무/GDP 지표는 '2'로 전국 평균 수준보다 높고 저장성 내에서도 가장 높음.
- 경제 호황기에는 수입증가로 레버리지가 뚜렷하게 확대되었으며, 채무인의 리스크 선호까지 심화되어 채무규모가 더욱 확대됨. 반면 경제 후퇴기에는 소득이 하락하고, 특히 부동산 자산가격 하락과 담보가치 하락으로 채무가 긴축되는 악순환이 이어짐.

■ 연합보험으로 채무 연관성이 늘어나 금융위기 사건이 발생할 경우 연쇄적 반응이 뚜렷함.

- 2011년 신규대출 긴축은 민간용자의 어려움을 가중시켰고, 특히 부동산 가격이 20~30% 하락하였음. 연합보험의 시스템적 구조상 만일 한 기업인이 야반도주할 경우 담보기업에 문제가 발생되며, 담보 사슬이 길어 부정적인 여파 또한 매우 큼.
 - 현재 원저우 상업은행의 담보가치 산정기준은 먼저 자산가치의 70%를 산정한 후 실제대출은 거기서 다시 70%만큼 이뤄짐.

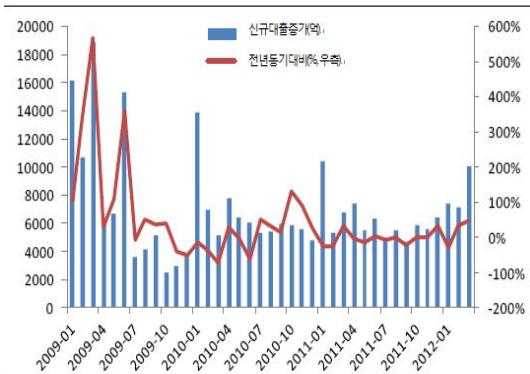
3) 민간자본 중 일부는 원저우 본 지역으로부터, 다른 일부는 해외로부터 유입됨.

- 한 예로, 100만 위안인 자산의 담보대출은 50만 위안이며, 자산가격이 30% 하락할 경우 은행에서 최대로 얻을 수 있는 대출금액은 35만 위안임. 담보물의 가치하락으로 대출자의 자산 중 15만 위안이 감축됨.
- 반면 민간자금 사슬간 자금긴축으로 대부자 대비 대출자의 비중이 지속 증가하여 용자비용 상승현상이 두드러짐.⁴⁾

■ 2012년 8~9월 두 번째 금융위기 가능성 상존

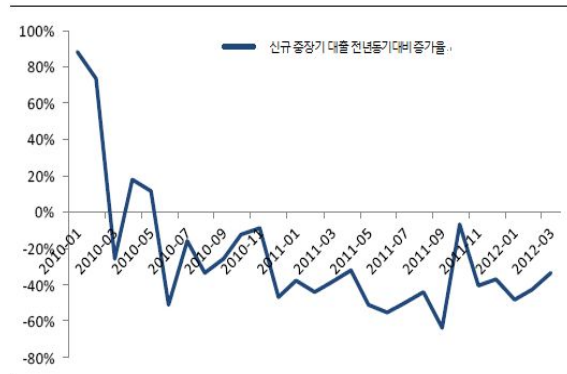
- 2011년 8~9월은 대출 절정시기였으며, 통상적인 대출기한은 1년이므로 2012년 9월을 전후로 채무상환 시기가 다시금 도래하여 민간용자비용이 재상승할 것으로 예견됨.
- 원저우 지방은행의 부실 대출률이 2011년 8월 말 0.36%에서 2012년 3월 말 1.99%로 상승하였고, 이러한 상황은 여전히 지속되고 있음.

그림 4. 금융기관 위안화 신규대출 증가율



자료: 中國人民銀行, 安信證券研究中心.

그림 5. 위안화 신규 중장기대출 증가율



자료: 中國人民銀行, 安信證券研究中心.

■ 채무 긴축순환이 단기간에 개선되기 어려우며 9월까지 확대될 것으로 전망됨.

- 채무 긴축순환이 단기간에 개선되기 어려운 근본원인은 신뢰 결함으로 대출확대 의지가 급격하게 하락하고 있기 때문임.
 - 담보회사, 소액대출회사, 상업은행 모두 대출확대 의지가 현저하게 약화되어 있고, 대출확대 금액도 ‘적은 분산(小散化)’의 형태로 나타남.
- 은행의 심사권한 제한은 은행 전체를 긴축으로 몰고 있으며, 신규대출금액 긴축상황에서 실물경제가 하락하는 순환이 되풀이되고 있음.
 - 데이터를 통해 보면 2012년 1/4분기 신규대출 규모는 137억 위안인데, 2011년 900억 위안, 2009년과 2010년 1,000억 위안을 초과한 것과 비교하면 신규대출자금 긴축이 두드러짐을 알 수 있음.

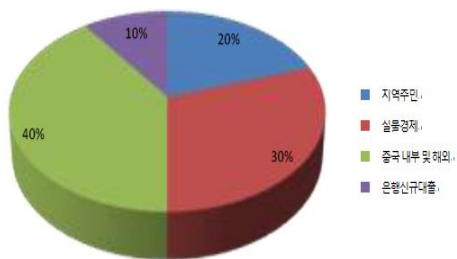
4) 華創證券-溫州金融改革調研紀要：溫州金改效果有待觀察，金融風波或有“余震”（2012년 5월 3일）

2. 원저우 금융종합개혁의 주요 내용

■ 원저우 민간대출 현황

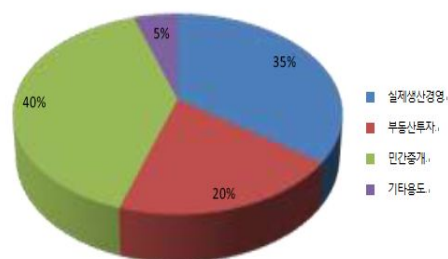
- 2011년 상반기 원저우 민간대출자금은 약 1,100억 위안으로 이는 원저우 은행대출의 19%에 해당하는 규모임.
- 인민은행 원저우지행(人民銀行温州中心支行)에서 실시한 ‘원저우 민간대출시장 보고’ 조사에 따르면, 민간대출 성장률은 40~50%에 육박하며, 민간대출의 평균금리는 24~25%, 심지어 50~60%에 이르는 경우도 있음.
- 원저우 민간대출 자금출처를 보면, 지역주민(20%), 실물경제(30%), 중국내부 및 해외(40%), 은행신규대출(10%)로 은행신규대출의 비중이 낮음을 알 수 있음. 원저우 민간대출 자금투자방향을 보면, 민간자금중개(40%), 실제생산경영(35%), 부동산 투자(20%), 기타 용도(5%)로 유입됨.

그림 6. 원저우 민간대출 자금출처



자료: 人民銀行温州中心支行, 安信證券研究中心.

그림 7. 원저우 민간대출 자금투자방향

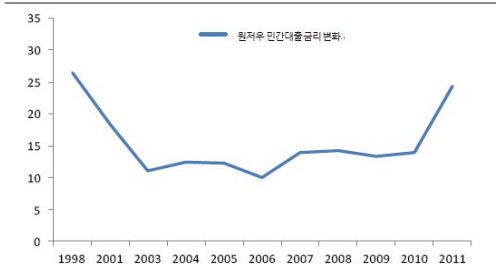


자료: 人民銀行温州中心支行, 安信證券研究中心.

- 현재 민간대출은 법률상 공민(公民)과 그들 간의 민사법률 관계로만 한정되어 있어 상업행위가 분명하지 않고 감독범위에 포함되지 않아 위법의 회색지대에 놓여 있음.
- 민간대출의 용자 투자경로가 제한되어 있어 대규모 투자의향이 있는 민간자본이 합법적으로 역할을 얻기가 어려움.

그림 8. 원저우 민간대출 금리변화

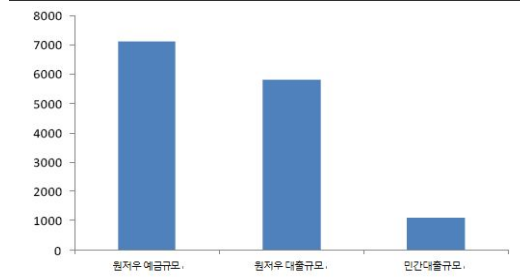
(단위: %)



자료: 人民銀行溫州中心支行, 安信證券研究中心

그림 9. 원저우 예대금 및 민간대출규모(2011년)

(단위: 억 위안)



자료: 人民銀行溫州中心支行, 安信證券研究中心

■ 1980년 이후 현재까지 원저우 금융종합개혁 연혁은 [표 1]과 같음.

표 1. 원저우 금융종합개혁 연혁 내용

일 시	연 혁 내 용
1980.10	金鄉신용사가 전국 최초로 변동금리를 실행함.
1987	중양은행은 처음으로 원저우에서 금리개혁을 실행할 것을 비준함.
2002.8	전국사회보장기금 이사회 당 조직 다이샹룽(戴相龍) 서기가 원저우 금융시스템 개혁 틀을 제기함.
2011.9.27	원저우시는 민간금융질서의 규범화와 경제모델전환발전 촉진을 주제로 업무회의를 개최하였고, 프로젝트 업무 책임팀을 확립하였으며, 기업협력팀·용자협력팀·협조팀·홍보보도팀 4개 프로젝트 팀을 설립하였음.
2011.9.28	원저우시위원회와 원저우시 인민정부는 '금융질서안정화의 규범화 및 경제모델전환발전'에 대한 의견 *을 발표하고, 중소기업 채무위기문제 해결을 위한 여러 조치를 점진적으로 시행하였고, 중소기업이 대출에서 배제되지 않도록 은행에 요구했으며, 현지 정부의 25개 업무팀을 선별하여 시내 각 은행에 상주시켜, 은행의 배타적인 대출관행으로 중소기업이 연쇄부도에 이르는 것을 방지함.
2011.10.4	원자바오 총리는 원저우시를 방문하여 두 번의 회의를 연이어 개최하고, 원저우시의 기업가 대표들과 좌담을 가짐. 성(省), 시(市)의 업무보고를 듣고, 주요 담화를 발표함.
2011.10.12	시정부는 원저우시 지역에서 기업 긴급대출프로젝트자금 설립을 확정짓고, 프로젝트 자금규모를 5억 위안으로 책정함.
2011.10월말	원저우 시정부는 '원저우금융개혁종합시범구역 총체방안' ** 초안을 저장성 정부에 제출하고, 연구를 거쳐 국가 관련부서에 보고함.
2011.11.8	시위원회와 시정부는 '원저우 지방금융업개혁의 더 나은 빠른 발전에 관한 의견' ***과 그와 관련된 8개 문건을 정식으로 발표하고, 지방금융개혁혁신전략 시행을 시작함. 같은 날 원저우 지방금융관리감독서비스센터는 정식으로 현판을 걸고 업무를 시작함.
2012.2.1	세계 원저우상인대회(溫商大會)에서 1,000여 명의 국내외 원저우 상인들이 고향에 모였으며, 대회 전후로 약 124개의 프로젝트가 체결됨. 총 투자액은 1,489억 위안임.
2012.3.28	국무원상무회의에서 원자바오 총리는 저장성 원저우시의 금융종합개혁 시범지구 설립을 결정하고, 원저우시 금융종합개혁의 12가지 주요 임무를 확정함.
2012.5.24	중국 인민은행은 베이징(北京)에서 국가발전개혁위원회(NDRC), 공업정보화부, 재정부, 인력사회부, 상무부, 은감위, 증감위, 보감위 등 10개 부처가 참여한 '원저우금융종합개혁협의회'를 열어 원저우 금융개혁을 촉진하기 위한 지원방안을 논의함.
2012.5.24	'원저우금융종합개혁협의회'에서 원저우 금융개혁과 관련해 저장성이 사상 처음 금융전문가들이 배심원으로 참여하는 '금융심판정' 설립을 추진하고 있음을 밝힘. 이 심판정에서는 민간 대출이나 차관과 관련한 분규 등 금융관련 민사사건을 주로 심리하고 금융전문가들이 금융 관련 형사사건 처리과정에도 적극 참여하게 됨.

주: * 关于稳定规范金融秩序促进经济转型发展的意见 ** 温州金融综合改革试验区总体方案 *** 关于进一步加快温州地方金融创新发展的意见

자료: 中國經營報, 人民網

- 금융산업은 원저우 국민경제의 중요한 기간산업으로 향후 세 단계로 분류됨. 즉 ① 2012년 시범지역 시작 → ② 2013~14년 전면적 추진, 완벽한 지방금융시스템을 초보적으로 형성 → ③ 2015년과 그 이후 심화·발전임.

■ 원저우 금융종합개혁 내용

- 대표적인 민간경제지역인 원저우는 2012년 3월 28일 국무원 상무회의에서 ‘저장성 금융종합개혁 시범구역(浙江省温州市金融综合改革试验区)’을 통해 정식 금융개혁시범구역으로 선정됨.
- ‘저장성 금융종합개혁 시범구역’에서 제기한 12가지 항목의 주요 임무를 중점으로 한 각 항별 실천업무는 계속 추진 중임.

표 2. 원저우 금융종합개혁 12항의 내용과 실천조치

	원저우 금융종합개혁 12항	구체적 내용	구체적인 실천조치
1	규범적인 민간용자 발전	규범적인 민간용자를 발전시키고 관리방법을 제정하며 민간용자 준비관리제도를 설립하며 전면적인 민간용자 관측시스템을 설립함.	민간대출등기 서비스센터 설립
2	신(新) 금융시스템의 지속 발전	신(新)형태의 금융기구를 발전시킴. 민간자금이 지방금융기관 개혁에 동참할 수 있도록 유도하고 지지함. 법에 의거하여 춘진은행, 대출회사, 농촌신용협작사 등 新형태 금융기구를 발기·설립하거나 주식 참여함. 조건에 부합하는 소액대출회사는 춘진은행으로 전환될 수 있음.	新형태의 금융기구시범구역(춘진은행, 농촌신용협작사 및 대출회사) 계획은 2013년까지 新형태 금융기구 전체수가 50개사를 넘을 것임. 소액대출회사 시범구역계획은 소액대출회사의 춘진은행으로의 전환 및 신규 소액대출회사 증가임.
3	전문자산관리기구 발전	전문적인 자산관리기관을 발전시킴. 민간자금을 통해 법에 의거한 창업투자기업, 주식투자기업, 관련 투자관리기관을 설립함.	정부가 모집한 주식투자펀드의 총 규모는 30억 위안으로 민간자본이 산업자본화될 것임.
4	개인 해외직접투자 허용방안 모색	개인 해외직접투자 시범지역을 연구하고, 규범적이고 빠르고 직접적인 투자루트를 설립·탐색함.	‘개인해외직접투자관리방법’ * 및 실시세칙 제정
5	지방금융기구 개혁	지방금융기구 개혁을 심화함. 국유은행과 주식제 은행은 조건이 부합하는 소기업 신규대출 전문경영기관을 설립하도록 유도함. 금융리스회사 등 비은행금융기관이 업무를 실시하도록 함. 농촌협작 금융기관의 주식제 개선을 추진함.	원저우시는 지방은행을 육성하고 전략투자자를 유치하여 증자를 통한 주식확대를 진행하고 상장을 통해 신탁회사 및 금융리스회사, 소비금융회사 등 1개 이상의 비은행 금융기구를 조직·설립하고자 함
6	금융상품과 서비스 발전 혁신	소기업과 삼농을 위한 금융상품과 서비스를 창조·발전시키고 여러 단계의 금융서비스 시스템을 설립하고 탐색함. 원저우시 내 각 은행기관들의 영세기업에 대한 신규대출을 확대하도록 함. 소기업과 삼농을 위한 융자리스기업의 발전을 지지하고 영세기업융자종합서비스센터를 설립함.	삼농과 영세기업에 대한 대출지지를 격려하고, 신용공여 권한부여, 업적성과 심사, 부실대출 용인율 등 정책적 혜택을 부여함.

표 2. 계속

	원저우 금융종합개혁 12항	구체적 내용	구체적인 실천조치
7	지방 자본시장 육성발전	지방자본시장을 육성발전 시킴. 법에 의거하여 비상장기업 주식전환 및 기술, 문화 등 재산권 거래를 합리적으로 전개함.	기업 상장을 통한 용자와 비상장 회사의 주식양도를 시범적으로 추진하고, 지역성 재산권 거래시장을 시범적으로 전개함.
8	다양한 채권상품개발	각종 채권상품을 적극적으로 개발함. 많은 기업, 특히 영세기업이 채권시장을 통해 용자를 받도록 함. 전면적인 영세기업 재담보 시스템을 설립함.	채권용자규모를 확대하고 중소기업 사모채권을 시범화함.
9	보험서비스 확대	보험서비스 영역을 확대함. 전문적인 시장과 산업군의 보험상품을 개발, 서비스하고 상업보험이 사회보장시스템 설립에 참여하도록 지지·격려함.	보험 상품을 개발하고, 기업연감과 직업연감을 적극적으로 발전시키고 보험자금이 중대한 항목에 투자되도록 함.
10	사회신용시스템 개선	사회신용 시스템 설립을 강화함. 政務성실, 商務성실, 사회성실과 사법의 公信 설립을 추진하고, 영세기업과 농촌신용시스템 설립을 추진하고, 신용시장관리감독을 강화함.	금융신용정보를 기초로 데이터베이스 설립을 추진하고 전 사회를 대상으로 하는 신용조회 시스템을 설립함.
11	지방금융관리 시스템 확립	지방금융관리시스템을 완비하고 관리감독의 사각지대를 없애며 체계적 리스크와 지역적 리스크를 예방하고 금융 산업 종합통계제도를 설립하고 조기예방 시스템을 강화함.	자본운영과 관련된 기구를 관리하고 지방금융관리국을 설립함.
12	금융리스크의 종합적 관리방안 확립	금융종합개혁 리스크 예방시스템을 설립하고 지방금융관리의 직무정도를 명확히 하며 지방정부 금융리스크와 지방금융의 안정적인 책임을 짐.	지방금융 리스크 예방을 강화하고 지방금융 리스크 예방시스템을 전면화함.

주: * 个人境外直接投资管理办法.

자료: 國務院, 華創證券, 安信證券研究中心.

■ 12항 중 “새로운 형태의 금융조직을 지속적으로 발전(제2항)시키고, 지방금융기구의 개혁발전을 심화(제5항)하고, 지방자본시장을 육성(제7항)한다”라는 세 가지 정책이 개혁의 핵심임.⁵⁾

- (제2항) 신금융시스템, 특히 촌진은행(村鎮銀行)⁶⁾을 설립하고, 금융시스템과 금융기관 발전에 중점을 두어야 함. 촌진은행은 해당 지방기업에 대한 리스크를 잘 파악하고 있어 국유은행보다 부실대출률이 낮을 수 있음.
- (제5항) 지방금융기구의 개혁 심화임. 지방금융기구의 개혁 심화는 결국 중소기업을 발전시키는 것과 연관됨.
 - 기존의 시장규제로 은행독점 현상이 야기되었으며, 민간자금은 정규금융시스템에서 자금을 얻기 어

5) 中國經營報(2012. 4. 16), 중국사회과학원재정전략연구원 양즈용(楊志勇) 연구원.

6) 촌진은행은 은감회가 2006년 말 추진한 새로운 형태의 금융기관으로 국내 및 해외 금융기관, 국내 비금융기관 기업법인, 국내 자연인 출자에 따라 농촌지역이 설립한 주요 해당지역 삼농 발전을 위해 금융서비스를 제공하는 은행업 금융기구임. 목적은 농촌지역은행업이 금융권으로 진입하도록 최소 20%를 초과하는 지분을 가진 은행 관련 금융기관이 주주가 되어 참여하도록 정책을 조정했음. 주요 발기인은 출자액이 가장 많은 은행업 금융기관임.

- 려운 민간경제를 지지해주는 역할을 담당해 왔음. 이처럼 민간경제를 지탱해주는 민간금융에 대한 감독의 미비함은 잠재된 금융리스크가 큼을 의미하며 결국 금융리스크가 야기될 수밖에 없음.
- 이에 신금융시스템과 금융기관의 발전은 민간금융활동을 감독범위 내로 규범화한다는 의미임.
 - (제7항) 자본시장 발전을 지지함. 간접금융자와 직접금융자간의 조화가 있어야 민간자본의 흐름을 잘 인도할 수 있음.

■ 원저우 금융개혁의 주요 변수

- 원저우 금융산업에 대한 감독: 지방이 모든 관리 권한을 책임짐. 개혁 이전에는 은감회가 지방금융을 감독하는 수직적 관리였고 지방금융사무실은 어떠한 실질적 권한도 없었음. 개혁 후 지방금융사무실이 지방에 대한 전반적인 책임을 맡고, 특히 현(縣)급 이하 금융기관의 감독을 맡음. 원저우 금융기관은 구체적인 업무과정 중 일일이 상부에 보고할 필요가 없음(중화민영기업연합회 바오위쥔(保衛鈞) 회장).
- 리스크 통제: 만일 리스크를 통제하지 못한다면 이번 개혁은 실패로 돌아감(재정전문 칼럼니스트 마광위엔(馬光遠)).
- 영세기업을 포함한 중소기업에 대한 금융서비스 비용: 특히 이번 개혁은 금리자유화에 대해 언급하지 않았으므로 이에 민간자본이 어떻게 합리적인 가격결정을 할 것인지, 새로운 시스템이 어떻게 기존의 민간신규대출 활동과 연계될 것인지가 관건임(중국사회과학원재정전략연구원 양즈용 연구원).

3. 긍정적 효과와 한계

가. 긍정적 효과

- 중앙은행 은행장 조우샤오촨(周小川)은 원저우 금융종합개혁의 요점과 중점은 “관리규제 경감, 혁신지지, 민영격려, 하부조직 서비스, 실물경제지지, 조화결합, 원만한 안정” 이라고 밝힘.
- 원저우 금융시범지구의 가장 큰 개혁은 은행독점을 타파하여 경쟁과 질서가 있는 금융환경을 조성하는 것으로, 3~5년 내 민간자본이 발기한 50개의 촌진은행이 설립될 것으로 전망됨(중국민주건국회중앙부주석 및 경제학자 구성주(辜勝阻)).
- 원저우 금융개혁 정책은 건설적인 징조이자 믿음 회복과 개혁이며, 중국 금융개혁 모델로 활용할

수 있을 것임(중국 외환투자연구원 탄야링(譚雅鈴) 원장).

- 금융개혁 시행의 선결조건은 단기적으로 중소기업 도파사건을 통제하고 기업의 자신감을 회복하고 사회공황을 해결하는 것으로, 정부가 설립하는 “긴급전환 대출전문항목보조자금(急转贷专项帮扶资金)”⁷⁾이 적극적인 역할을 할 것으로 보임.

- 원저우금융시범지구는 네 가지 금융개혁효과가 있음:

- 첫째, 민간금융의 합법화, 다양한 루트와 여러 단계의 금융시스템 확립임.
- 둘째, 민간용자 준비안 제도를 추진하여 심사비준제도의 결함을 보완하고, 민간투자절차를 간략화하고, 민간투자의 음성적인 비용을 낮춤.
- 셋째, 지방을 중심으로, 지방과 중앙이 상호 연동된 감독시스템을 설립하여 감독의 누수를 방지하고 민간금융의 규범적인 운영 기초를 다지도록 함.
- 넷째, 내부 민간자본에 대한 금융개방과 민영기업 해외직접투자를 병행하여 민영기업의 해외확장을 촉진시키고, 민영기업의 국제경쟁력을 제고시킴(중국민주건국회중앙부주석 및 경제학자 구성주).

나. 원저우 금융개혁의 한계

- 12항 중 금리자유화와 예금보험제도에 대한 언급이 없음.

- (찬성) 이번 개혁은 금리자유화와 예금보험제도 내용을 언급하지 않음. 이를 언급하지 않는 것은 결국 감독 측면에서 우환을 쌓는 것과 같음. 비록 두 제도가 비준을 받지 못했으나 금지된 것은 아니므로 원저우 민간자본은 대담하게 시행하길 권유함(중화민영기업연합회 바오위쥔 회장).
- (반대) 만일 금리자유화가 시행된다면 은행의 독점을 막고, 은행 간 경쟁이 촉진되어 금융서비스 개혁을 유도할 수 있고, 민간대출 고금리 현상도 개선할 수 있으나, 원저우의 금리와 중국전체의 금리가 불일치하여 전국의 자금이 원저우 은행에 대규모로 밀려와 혼란을 야기할 수 있어 현 방안의 비준획득의 어려움이 가중됨⁸⁾(원저우시 기업가협회 사무관 쉐하오(謝浩) 및 저장성 정부의 전문인사).
- (찬성) 만일 금리자유화를 시행할 경우, 은행비용이 상승하고, 금리차가 축소되고, 경쟁이 심화되어 은행은 도산 혹은 파산 리스크를 면하기 어려움. 이에 만일 은행이 파산할 경우 인민들의 예금 보장

7) 원저우시는 10억 위안 규모의 기업 긴급전환 대출전문항목보조자금(急转贷专项帮扶资金) 설립을 통해 기업의 단기 용자의 어려움을 해결하는 가시적인 효과를 보이고 있음. 2012년 3월 중순까지 대출 누계 건수는 445건이며, 누계 금액은 41.5억 위안에 달함.

8) 원저우는 10년 전 금리자유화를 실행한 적이 있으나, 전국의 자금이 원저우 금융기관에 유입되는 불균형현상이 초래됨.

을 위해 은행예금보험제도를 확립해야 함. 대형·소형 은행마다 어떤 비율에 근거하여 보장할 것인지를 연구해야 하며 금리를 자유화하기 전에 예금보험제도를 확립하여 금융기관 파산조례에 대해 수립해야 함(국무원 참사, 중앙은행 화폐정책위원회 샤번(夏斌) 원위원).

- (반대) 예금보험제도 설립은 소형은행에 필요한 것으로 만일 소형은행에만 적용된다면 국민들은 소형은행이 파산될 위험성이 커 시행 시 불안감이 가중됨. 은행 파산 시 예금보장 규모, 제도 추진 일시 및 방법, 제도 실행 후 은행에 발생할 문제점에 대해 고민해야 함. 예금보험은 예금자가 납입해야 하는 등 감독기관의 관여정도부터 모든 제반사항을 고려해야 하므로 신중하게 접근해야 함(국무원 부총리 왕치산(王岐山)).

■ 소액 대출회사가 촌진은행으로 전환하기는 어려움.

- 2013년에만 현(시, 구) 전 지역에 신농촌금융기관과 분점기관(촌진은행, 농촌신용협동조합, 소액대출회사) 30개사를 설립하고자 함. 소액대출회사의 시범실시를 심화하고, 공개적으로 경쟁 입찰하여 소액대출회사를 설립하고자 함. 2012년 신규 증가된 소액대출회사는 30개사, 순자본액은 200억 위안이며, 2013년까지 100개사, 순자본액은 400억 위안에 달할 것으로 추정됨.
- 그러나 제2조항을 보면, ‘어떤 조건’이 ‘부합하는 조건’인지 애매모호함. 원저우시 기업가협회의 쉐하오(謝浩) 집행장 역시 제2조항이 가장 실행하기 어려운 조항이라고 봄.
- 현재 원저우 금융개혁의 중점 사항 중 하나는 농업과 소액지원을 담당하는 촌진은행, 신용협동조합⁹⁾, 소액대출회사¹⁰⁾(세 곳 모두 은감회(银监会) 관할)의 발전임. 그 중 농업과 소액지원을 중점적으로 하는 촌진은행의 발전은 현 단계의 중점사항 중 하나로, 여전히 관련 전환제도의 미비로 인해 사실상 소액대출회사가 촌진은행으로 전환하기는 쉽지 않음¹¹⁾(中国经营报, 2012. 4. 16).
- 게다가 저축을 유도할 금리 면에서 우위인 점이 없으므로 소액대출회사의 촌진은행으로의 전환의지는 강하지 않음. 게다가 민영기업이 주요 주주이나 우위가 없으므로 은행 대출 전 심사 플랫폼과 대출 후 리스크 추적 플랫폼 모두 민간에서는 준비할 수 없는 항목들로 민간과 은행의 협력이 필요함.
- 그 밖에 제도설계에 따라 소액대출이 촌진은행으로 전환된다면 은행자본의 각 항 감독정책에 부합될 필요가 있으나, 소액대출회사의 경영자유와 유연성은 하락할 수밖에 없음.

9) 농가가 발기한 것으로 10만 위안부터 시작되며 사원신분으로 주식에 참여하고 예금유치와 서비스 대상은 주식에 참여한 사원으로 제한됨(华创证券投资咨询).

10) 소액대출회사는 자연인, 기업법인, 기타사회조직으로부터 투자 설립됨. 공공예금은 받지 않고 수익과 손실을 스스로 부담하는 소액대출업무를 경영하는 유한책임회사 혹은 주식제유한회사임.

11) 인민은행 통계데이터 수치에 따르면, 2011년 12월 말까지 전국 소액대출회사는 4,282곳으로 대출잔액은 3,915억 위안임. 2011년 누계신규대출은 1,935억 위안임. 반면 은행업 금융기관이 발기인의 엄격한 조건 때문에 촌진은행 합법화 3년 이래 소액대출회사가 촌진은행으로 전환된 경우는 한 건도 없음(국무원발전연구중심 금융연구소 바수송(巴曙松) 부소장). 또한 촌진 대출규모가 작고 리스크가 크고 부실률이 높고 관리감독이 어렵다는 문제로 중국정부는 일찍이 지역마다 농촌에 설립된 중국농업은행이 영업하도록 하였음. 현재 주요 영업지역은 사실상 농촌과 떨어져 있음.

■ 원저우의 산업구조가 개선되고 민간자금이 실물사업 영역에 유입되어야

- 원저우 산업발전 현황은 낙관적이지 못함. 비록 正泰, 奥康 등 중견기업도 있으나 라이터, 피혁 등을 생산하는 중소기업들도 상당히 많으며, 높은 인력비용으로 원저우의 산업 ‘공동화’ 추세는 갈수록 뚜렷해지고 있음.
- 양다양난이라는 말에서도 알 수 있듯이, 원저우 민간경제 회복을 위해서는 시급히 유망한 투자프로젝트를 찾아야 하며, 민간대출의 제도화로만 해결될 일이 아님(원저우민간자본투자서비스센터 이젠핑(李坚平) 주임).
- 따라서 원저우 산업구조 문제에 관심을 갖고, 원저우의 민간자금이 비실물 영역이 아닌 실물사업 영역에 유입되어야 원저우 산업이 한층 제고될 수 있음(원저우시 위원회 천더룽(陈德荣) 서기).

참고자료

『温州金改』. 第10期. (2012年4月09日). 『财经国家周刊』.

『温州金融改革再出发』. (2012年第3期). 『中国改革』.

『银行业温州金融改革专题报告: 金改概念, 吹尽狂沙始到金』. (2012年05月24日). 『民生证券』.

『温州金融改革投资专题: 必由之路』. (2012年05月08日). 『安信证券』.

『金融改革底层动员』. (2012年04月16日). 『中国经营报』.

温州市金融综合改革试验区. 温州金融网. <http://news.66wz.com/system/2012/03/29/103095689.shtml>.

자료 정리: 인민대학교 재정금융학원 박사과정 김선진 (98sjkim@naver.com)