

# 중국경제 현안 브리핑

04-15호 / 6월 14일

## 선전 중소기업증시 설립과 의의

### 1. 개요

- 선전(深圳) 증권거래소에서 중소기업을 대상으로 중소기업증시(中小企業板)가 정식으로 설립되면서, 중국 증권시장 발전에 새로운 전기 마련
  - 2004년 5월 28일에 중국증권감독위원회, 선전증권거래소, 선전시정부가 중소기업증시의 개장식을 개최, 정식으로 설립 선포
  - 이는 기존 증권시장과는 별도로 “제2증시”의 창설을 의미하며, 향후 중국 증권시장 및 기업에 미치는 영향이 적지 않을 것으로 예상

### 2. 중소기업증시 설립 역사

- 중국의 중소기업증시는 원래 벤처창업투자 증시(创业板) 설립을 위한 논의 과

정에서 출발하였음.<sup>1</sup>

- 1998년 3월 중국 정협위원회는 <외국의 경험을 참조하여, 중국의 벤처투자 사업을 발전시키기 위한 제안(关于借鉴国外经验, 尽快发展我国风险投资事业的提案)>을 제기하였음.
- 1999년 3월 중국증권감독위원회는 선전 증권거래소 내에 첨단기술기업증시(高新技术板)를 설립하는 것을 고려할 수 있다는 입장을 표명하였음.
- 1999년 말 <회사법>에 첨단기술기업의 증권시장 상장에 대한 내용이 추가되고 국무원도 새로운 증권거래 시스템의 설립을 결의하였음.
- 2000년 9월 이후 선전 증권거래소는 기존 증권시장에서의 신규 기업 상장을 전면 중단하고 대규모 세미나 등 창업증시 설립을 위한 준비를 본격화하였음.

□ 그러나 전세계적인 벤처창업의 침체 속에서 첨단기술 벤처투자 성격의 창업증시 운영에 대해서 문제가 제기되었음.

- 미국의 나스닥 지수 급락과 한국의 코스닥 등 세계 벤처창업증시가 조정기에 접어들면서 다른 국가의 실패전철을 교훈으로 삼게 되었음.
- 창업증시의 운영에서 과도한 산업집중을 피하고 기업 지배구조의 불완전성 해소를 위한 방안을 고려할 필요가 제기됨.

□ 이에 따라 2003년 이후 벤처투자의 성격과 함께 중소기업 용자에 역점을 둔

---

<sup>1</sup> 六年梦想终成真—深交所中小企业板块诞生记(5.18)

중소기업증시로의 전환을 실시하였음.

- 2003년 10월, 16기 3중전회(중국공산당전체회의)의 <사회주의시장경제체제완성을 위한 결정(中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定)> 내용 중에서 다시 제2증시에 대한 필요성이 강조됨.
- 2004년 2월 국무원은 자본시장의 발전을 위한 9가지 의견에서 벤처투자와 중소기업 용자를 위한 제2증시 설립을 건의하였음.
- 2004년 5월 18일 <선전 증권거래소 중소기업증시 설립을 위한 실시방안(深圳证券交易所设立中小企业板块实施方案), 이하 실시방안>을 공포
- 2004년 5월 28일 중국증권감독위원회, 선전증권거래소, 선전시정부가 중소기업증시의 개장식을 가지면서 정식으로 중소기업증시 설립 선포

### 3. 중소기업증시의 특징

- 민영중소기업 육성을 위한 자금통로로서 중소기업증시의 역할이 증시되고 있어, 향후 중국 증권시장 및 중소기업에 적지 않은 영향을 미칠 것으로 예상됨.
- 중국경제에서 중소기업은 생산, 취업 측면에서 결정적인 역할을 하고 있으면서도, 대형 국유기업에 재원조달이 집중되고 있어, 심각한 자금압박에 직면해 있음.
- 세계은행 보고서에 따르면 중국에서 중소기업의 약 81%가 만족한 수준의

유동자금을 확보하지 못하고, 약 60%는 중장기 대출이 전무한 상황임.<sup>2</sup>

□ 5월 18일 공표된 <실시방안>에는 기존 증권거래소 체제와 독립된 중소기업 증시 체제의 운영 원칙이 제시됨.<sup>3</sup>

- 2대 불변 원칙 : 현행법률 및 법규의 불변, 기업 상장기준의 불변
- 4대 독립 원칙 : 운영의 독립, 감독의 독립, 기업코드의 독립, 증권 지수의 독립

□ 그러나 <실시방안>에 따르면 중소기업증시의 상장기업 자본금 기준은 현재의 상장기업 자본금 기준과 동일한 5,000만 위안이고, 중소기업의 기준도 모호하게 규정되어 있음.<sup>4</sup>

- 당초 벤처창업투자 기능 강화를 위해 상장기업 자본금 기준을 2,000만 내지 1,000만 위안으로 하향 조정할 것이라는 얘기도 있었으나 보다 안정적이고 신중한 추진 원칙이 적용된 것으로 사료됨.
- 또한 중소기업의 정의도 “기존 증권시장에서 발행되는 상장기업의 유통주식 규모가 상대적으로 작은 기업”이라는 양적인 개념이 없는 모호한 기준이 제시되었음.
- 나아가 향후 중소기업증시의 발전방향과 일정표에 대한 구체적인 내용이 미비한 상황임.

<sup>2</sup> 국무원발전연구중심 : 中小企业板块今日启动(5. 27)

<sup>3</sup> 국무원발전연구중심 : 国务院批准中小企业板设立(3.30), 深圳证券交易所设立中小企业板块实施方案(5.18),

- 이는 향후 중소기업증시의 운영과 관리상의 통제 및 조정의 여지를 많이 남기게 되었다는 것을 의미함.

#### 4. 시사점

□ 향후 중국의 중소기업증시는 기존 증권거래소와의 관계설정, 기업지배구조의 투명성 확보 등 산적한 문제 때문에 시행과정에서 많은 실험과 조정이 있을 것으로 예상됨.

- 한편 이같이 중소기업에 대해 직접금융방식에 의한 재원조달이 원활히 가능 하는가에 따라서, 중국 경제성장의 중요한 원동력의 하나인 민영중소기업이 지속적으로 발전하는데 커다란 영향을 미칠 것임.

#### <附 1>

□ 이번 중소기업증시에서 최초로 상장된 기업은 질강성 新和成주식회사임.<sup>5</sup>

- 이번에 새롭게 상장되는 중소기업은 기업코드번호가 002로 시작되는데, 新和成 기업의 경우 코드번호가 002001임.
- 이 회사는 첨단기술을 갖춘 빠르게 성장하고 효율성이 높은 국가가 지정한 중점 첨단기술기업으로 총자산 10억 위안의 기업임.

<sup>4</sup> 재경 : 中小企业板块难企创业板(6.5) 中小企业板块难企创业板(6.10)

<sup>5</sup> 국무원발전연구중심 : 中小企业板首家上市公司 : 新和成(5.31)

- 현재 제약, 보건제품, 식품첨가제 등 50여 개 제품의 생산라인과 판매망을 보유하고 있으며 정부가 추진하는 6가지 첨단기술개발 프로젝트(火炬计划)에 참여하고 있음.
- 6월 2일 주당 액면가 1위안의 보통주식(A주) 3,000만 주를 발행하였음.  
(\*\*\*)