

2015.5.29(금)

현지정보

홍콩주재원

제 목

중국 - 홍콩, 펀드판매 상호 허용 방안에 합의

1. 펀드판매 상호 허용(MRF) 방안의 주요 내용

- 중국 증권감독관리위원회(CSRC)와 홍콩 증권선물감독위원회(SFC)는 「중국본토-홍콩간* 펀드판매 상호 허용(Mainland-Hong Kong Mutual Recognition of Fund; MRF)」방안에 합의(6.22일)하고 7.1일부터 펀드 교차판매를 허용할 계획

* 홍콩은 1997.7월 영국령에서 중국으로 반환되었으나, 2047년까지는 1국가 2체제를 유지

- 중국본토와 홍콩은 다음과 같이 상호 동일한 기준하에 상대방 개인고객(retail investors)에게 펀드판매를 허용하기로 결정

— 펀드 설정기간 : 1년 이상

— 펀드 규모 : 2억 위안 이상

— 대상 펀드 : 주식형 펀드, 채권형 펀드, 혼합형 펀드, 비상장 인덱스 펀드 및 지수추종(physical index-tracking) ETF

- 펀드의 초기 판매한도(Initial Investment quota)는 각각 3천억 위안으로 하며, 펀드 총 자산액의 50%미만에 대해 상대방 시장에서 판매 가능

※ <참고> 중국에 판매 가능한 3,000억 위안 규모는 홍콩에 등록된 펀드 중 상기 기준에 부합하는 약 100개 펀드의 총자산 규모. 한편, 중국 펀드 중에서는 약 850개(총자산 약 2조 달러)가 기준에 부합하는 것으로 알려짐(SCMP, 5.23일)

- CSRC와 SFC는 금번 펀드판매 상호 허용(MRF)이 중국 자본시장 개방의 중대한 진전(milestone)이며 자산운용산업 발전, 펀드 산업표준 마련, 다양한 투자기회 제공 등을 통해 자본시장 발전을 촉진하는데 기여할 것이라고 평가

- (자산운용산업 발전) 국경간 투자채널 확충, 중국본토와 홍콩의 자산운용사간 협력 강화 등을 통해 자산운용사의 국제경쟁력 제고에 기여

- (펀드 산업표준 마련) CSRC와 SFC가 상호 협력하여 펀드규제의 표준을 마련함으로써 아시아 자산운용산업의 발전과 통합을 촉진시키는데 기여

- (다양한 투자기회 제공) 중국과 홍콩 투자자들에게 다양한 펀드 투자 기회를 제공해 주며 자산운용사의 사업기회도 확대

2. 시장의 평가

□ 시장에서는 금번 펀드판매 상호 허용(MRF)을 중국 자본자유화의 큰 진전으로 평가하고, 향후 중국의 자본시장 개방이 한층 가속화될 것으로 기대

- 홍콩 자산운용업 협회는 금번 조치가 중국정부의 자본시장 개방과 글로벌 펀드 유치에 대한 강한 의지를 보여준 것으로 평가

— 금번 조치는 중국의 자본유출입 채널이 적격기관투자자 제도(QFII, RQFII, QDII)와 후강통(滬港通)에 이어 추가로 중국의 자본유출입 채널이 마련된 것으로 홍콩을 통한 증권투자자금 유출입이 더욱 용이해 짐

— 펀드의 상호판매 초기 한도(Northbound와 Southbound가 각각 3,000억 위안)가 현재의 후강통(滬港通) 허용규모(각각 3,000억위안, 2,500억위안) 보다도 크며, 이는 시장의 기대를 상회하는 규모

- 홍콩통화금융청(HKMA)의 Norman Chan 총재는 펀드판매 상호 허용(MRF)은 후강통(滬港通) 이후 가장 의미 있는 중국의 자본자유화 조치라고 평가

- Financial Times는 중국 개인고객에 대한 해외펀드 투자 허용은 향후 자산운용 산업의 판도를 바꿀 수 있을 만한 중요한 조치라고 평가

□ 또한 동 조치는 향후 아시아의 자산관리 센터(regional fund centre)로서 홍콩의 위상을 제고하는 데 크게 기여할 것으로 평가

- 그간 홍콩 정부와 자산운용업계는 중국정부에 펀드판매 상호 허용을 꾸준히 요청해 왔으며, 이를 감안하여 글로벌 자산운용사들은 지난 수년간 홍콩내 펀드 등록을 크게 늘려왔음

— SFC의 Julia Lung 이사는 지난 5년간 홍콩내 펀드 등록이 두배 이상 늘어난 것은 자산운용사들이 홍콩을 통한 대중국 펀드판매를 미리 준비한 데 일부 기인한 것이라고 언급

- 홍콩 행정수반 령충잉(梁振英)은 이번 조치로 인해 중국본토와 세계 각국을 연결해 주는 홍콩의 가교(connector) 역할이 한층 커질 것이라고 평가

- 재무장관 정권화(曾俊華)는 금번 조치가 단순히 펀드판매의 네트워크를 확충하는 차원이 아니라, 홍콩내 펀드 등록이 늘고 이에 따른 전문 금융서비스가 발전하면서 펀드산업을 크게 성장시키는 계기가 될 것으로 평가

□ 다만 동 제도가 도입되더라도 초기에 시장 규모가 크게 확대되기는 어려울 전망

- 중국본토의 펀드가 홍콩에서 판매되기 위해서는 중국보다 훨씬 강화된 공시 규정(disclosure rules) 등 소비자 보호(investor protection) 제도를 갖춰야 하는바, 이를 충족하기 위해서는 상당한 시일이 소요될 전망
- 홍콩의 펀드가 중국증권감독관리위원회(CSRC)로부터 승인을 받는 데에도 상당한 시간(6개월 가량)이 소요될 것으로 예상
 - 일반적으로 CSRC가 중국내 펀드를 승인하는 데에는 20 영업일 정도가 소요되고 있으나, CSRC가 홍콩의 펀드 구조를 이해하고 승인하는 데에는 이보다 훨씬 많은 시간이 소요될 것으로 예상되기 때문
- 또한, 자산운용사가 펀드 판매망을 구축하고 투자자들이 새로운 펀드를 이해하는 데에도 많은 시간이 필요할 것으로 예상(Goldman Sachs)