

## 중국-홍콩 채권통 공식 승인

조고운 대외경제정책연구원 동북아경제본부 중국팀 연구원

### 주요내용

- (현황) 중국 인민은행과 홍콩 금융관리국은 금년 5월 16일 중국 본토와 홍콩 간 채권 교차거래 시스템인 '채권통(債券通)' 시행에 관한 공동성명을 발표함.
- (원인과 분석) 채권통 시행은 △중국 금융시장의 대외개방 심화, △중국-홍콩 간 금융협력 수준 제고, △위안화 국제화 확대 △급격한 자본유출 상쇄 등을 목적으로 함.
- (전망과 시사점) 채권통의 시행으로 중국 자본시장 개방 수준이 더욱 높아질 것으로 예상되나, 이를 위해서는 △외국인 채권투자에 대한 규제 완화·폐지 △채권거래 인프라 완비 등 중국 채권시장 신뢰도 제고를 위한 노력이 필요

### 1. 이슈 현황

#### ■ 중국 인민은행과 홍콩 금융관리국은 금년 5월 16일 중국 본토와 홍콩 간 채권 교차거래 시스템인 '채권통(債券通)' 시행에 관한 공동성명을 발표함.

- 채권통이 실시되면 외국투자자들은 중국 금융당국의 허가 없이도 기존의 홍콩 계좌를 사용하여 중국 은행간 채권시장<sup>1)</sup>에 직접 투자할 수 있게 됨.
  - 현재 외국투자자가 중국 채권시장에 투자하기 위해서는 적격해외기관투자자(QFII), 위안화적격해외기관투자자(RQFII) 등 외국인 투자 허가를 받거나, 인민은행으로부터 은행간 채권시장 투자승인을 받아야 함.
- 시행일이 명시되지는 않았으나 이르면 7월에 관련 세칙을 발표하고 늦어도 연내에는 개통될 것으로 예상
- 우선 홍콩에서 중국 본토로의 채권 투자(北向通)에 대해서만 허용되며, 중국 본토에서 홍콩으로의 투자(南向通)는 진행 추이에 따라 다음 단계에서 개방할 예정

1) 은행간 채권시장(China Inter-bank Bond Market)이란 은행뿐 아니라 증권사, 보험사, 자산운용사, 연기금 등의 투자자들이 참여하는 사실상 금융기관간 채권시장을 지칭하며, 중국의 채권시장은 은행간 채권시장 거래가 전체 채권 거래의 90% 이상을 차지함.

- 홍콩에서 중국 본토로의 채권 투자에 대한 일일한도 제한은 두지 않음.

## 2. 원인과 분석

- **채권통 시행은 △중국 금융시장의 대외개방 심화, △중국-홍콩 간 금융협력 수준 제고, △위안화 국제화 확대 △급격한 자본유출 상쇄 등을 목적으로 함.**

- 채권통은 상대적으로 취약한 중국 채권시장의 대외개방 수준을 높이기 위한 방안임.
- 외국인 채권 투자를 확대함으로써 인프라 확충 등을 통한 경기부양, 일대일로 전략 추진 등에 필요한 자금 수요를 충족하고자 함.
- 또한 홍콩 반환 20주년을 맞이하여 중국 중앙정부가 홍콩의 글로벌 금융 중심으로서의 역할을 지지하고 일국 양체제로서 쌍방향 금융협력을 강화하고자 하는 의지를 피력하는 것으로 평가
  - 이를 위해 중국-홍콩은 금융 감독관리, 투자자보호, 금융시장 인프라 등에서 긴밀한 협력을 추진 중임.
- 이와 함께 △위안화 국제화 심화 및 △급격한 자본유출 방어 등의 긍정적 효과 예상
  - 채권통이 시행되면 외국투자자가 위안화로 투자할 수 있는 상품의 종류 및 투자한도가 확대되므로 위안화 국제화 심화에 일조할 수 있음.
  - 또한 안정적인 투자 유입을 통해 급격한 자본유출 상쇄가 가능

## 3. 전망과 시사점

- **채권통의 시행으로 중국 자본시장 개방 수준이 더욱 높아질 것으로 예상되나, 이를 위해서는 △외국인 채권투자에 대한 규제 완화·폐지 △채권거래 인프라 완비 등 중국 채권시장 신뢰도 제고를 위한 노력이 필요**

- 중국-홍콩 주식시장 교차거래 시스템인 후강통(沪港通)과 선강통(深港通)에 이어 채권통이 시행되면 중국 자본시장은 파생시장을 제외하고 모두 개방되는 것임.
  - 채권시장 개방의 진전에 따라 중국 자본시장의 개혁 실험은 원자재, 신주, ETF 등으로 확대될 전망
- 중국 10년물 국채 수익률은 '17년 4월 기준 3.5%로 한국(2.0%), 미국(2.3%)뿐 아니라 여타 신흥국들에 비해 높은 수준인 바, 채권통 시행을 통해 중국 채권시장에 대한 외국인투자가 증가할 것으로 예상
  - 중국 채권시장은 거래물량 기준 약 9조 달러 규모로 미국, 일본에 이어 세계 3위 규모를 차지하고 있으나 외국인투자 비중은 2%에도 못 미치는 상황임.

- 외국인 채권 투자에 대한 일부 규제가 여전히 존재하므로 추후 발표될 관련 세칙에서 규제의 완화 또는 폐지가 이루어질 것인지 여부를 지켜볼 필요가 있음.
  - 기존 '은행간 채권시장 투자제도'의 경우 보험사 및 상업은행은 총자산 50억 달러 이상, 증권사와 자산운용사는 관리자산 10억~20억 달러 이상이어야 참여할 수 있으며, 자격 취득 후 9개월 이내에 취득 시 신청한 투자규모의 50% 이상을 집행해야 하고, 투자수익의 해외송금이 제한되는 등 규제가 여전히 존재
- 또한 채권거래 플랫폼의 일원화<sup>2)</sup>, 글로벌 기준에 못 미치는 것으로 평가되는 채권 신용등급 시스템 정비, 위안화 환율 안정 등 관련 인프라를 완비함으로써 외국투자자들의 중국 채권시장에 대한 신뢰를 제고해야 함. **CSF**

#### 참고문헌

- 중국 국무원 판공실 웹사이트, 인민은행 웹사이트, 중국증권망, CEIC 등

#### 알립니다

- CSF 이슈분석은 대외경제정책연구원(KIEP)에서 발간하고 있으며, 저작권 정책은 '공공저작물 자유이용허락 표시기준 제 3유형'에 따릅니다. 해당 원고에 대해 사전 동의 없이 상업 상 또는 다른 목적으로 무단 전재·변경·제 3자 배포 등을 금합니다. 또한 본 원고를 인용하시거나 활용하실 경우 △출처 표기 △원본 변경 불가 등의 이용 규칙을 지켜셔야 합니다.
- 본 원고에 대한 글, 그림, 사진 등 저작권자가 표시되어 있지 않은 모든 자료에 대한 저작권 책임은 저자 본인에게 있으며, 해당 원고의 의견은 KIEP 및 CSF의 공식적인 입장을 대변하고 있지 않습니다.

2) 중국의 채권 거래는 장외시장인 은행간 채권시장, 장내시장인 거래소 시장, 상업은행 창구 매매 등 기타 시장으로 나뉘며, 은행간 채권 거래가 전체 채권 거래의 90% 이상, 거래소를 통한 거래는 5% 정도를 차지하고 있음.