

中 그림자금융, 동북3성에 집중화된 경향 보여

김홍원 대외경제정책연구원 중국권역별성별연구팀 전문연구원

주요내용

- 최근 UBS에서 중국 내 237개 은행의 재무제표를 분석한 결과에 따르면 그림자금융의 일종인 신탁수익권(Trust beneficiary right: TBR)과 위탁자산관리계획(Directional asset management plan: DAMP) 관련 대출이 중소형은행 및 동북3성을 중심으로 증가함.
- 랴오닝성 내 그림자금융의 무분별한 확산은 낮은 경제성장률, 정부부채 및 부실채권 비율의 상승 등 일련의 현상들과 맥을 같이하고 있어 이에 대한 지속적인 모니터링이 필요함.

1. 이슈 현황

■ 최근 UBS에서 중국 내 237개 은행의 재무제표를 분석한 결과에 따르면 그림자금융의 일종인 신탁수익권(Trust beneficiary right: TBR)과 위탁자산관리계획(Directional asset management plan: DAMP) 관련 대출이 중소형은행 및 동북3성을 중심으로 증가함.¹⁾

- TBR는 신탁수익에 대한 권리를 투자형태로 구매하는 것이고, DAMP는 증권사가 취급하는 금융상품으로 자산관리상품(Wealth Management Product: WMP)과 유사함.²⁾
 - TBR은 실제 대출을 투자로 둔갑하여 은행의 예대율, 대출한도에 영향을 미치지 않아 은행 리스크를 과소평가하게 됨.
 - WMP는 대출자산, 회사채 등을 유동화한 상품으로 은행이 이를 판매하거나 재미입하면서 신용이 확대

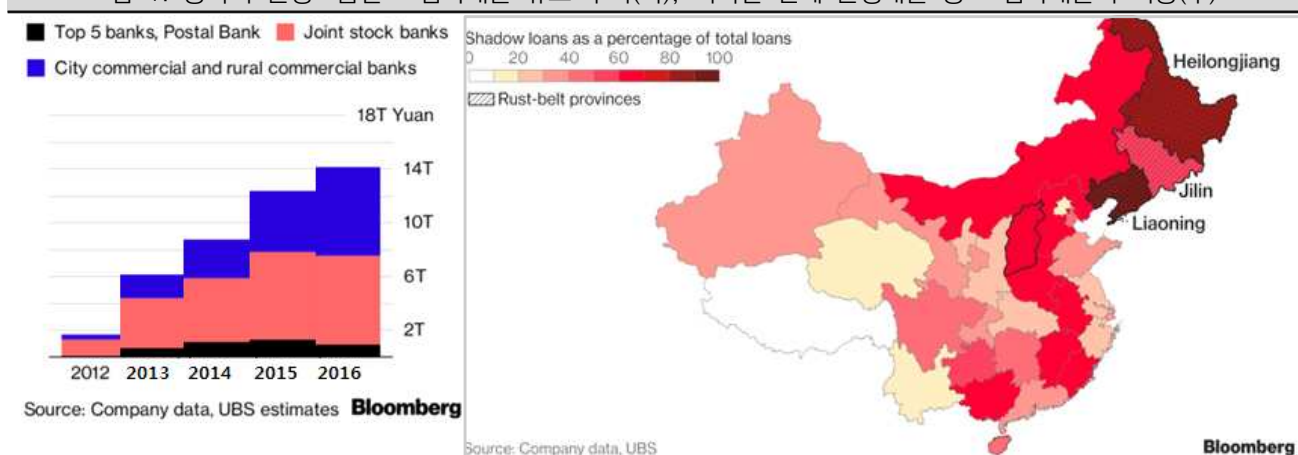
1) "These Are China's Shadow-Lending Hotspots"(2017. 9. 7), Bloomberg; "중국인민은행에 의하면 그림자금융은 제도권 밖의(outside the regular banking system) 금융중개행위로 금융기관의 유동성과 신용의 변형을 야기하여 시스템적 리스크와 규제차익 발생의 원인이 됨." (자료: Elliott, Kroeber, and Qiao(2015), "Shadow banking in China: A primer", The Brookings Institution)

2) Elliott, Kroeber, and Qiao(2015); 참고로 UBS는 TBR과 DAMP가 중국은행협회에서 발표하는 WMP통계 중 Non-standard debt assets에 포함된 것으로 추정. (자료: Jason Bedford(2016. 6. 2), "China Banks: Shadow loan books, WMPs and a RMB1trn capital hole", UBS Global Research)

되는 결과를 초래하고, 대출계정으로 계상되지 않아 그림자금융으로 분류됨.³⁾

- 2016년 TBR과 DAMP는 전년대비 약 15% 증가하여 14.1조 위안에 달하며, 특히 지난 4년간 지방 중소형은행을 중심으로 급속히 증가함.
 - 참고로 무디스(Moody's)에 따르면 2016년 중국 그림자금융 규모는 64.4조 위안이고, 이중 WMP는 30.1조 위안에 달하여 가장 큰 비중을 차지함.⁴⁾
 - 근래 중국의 은행산업은 중소형 은행을 중심으로 급격한 성장을 이루었으나, 중소형 은행의 이윤감소와 낮은 자본적정성에 대한 우려가 제기됨.⁵⁾
- 지역별로 랴오닝(辽宁)성 소재 은행의 TBR과 DAMP 비중이 가장 높아(지역전체 대출의 95%), 관련 금융리스크가 가장 큰 것으로 보임.

그림 1. 중국의 은행그룹별 그림자대출 규모 추이(좌), 지역별 전체 은행대출 중 그림자대출의 비중(우)*



주: *두 도표의 그림자대출은 TBR, DAMP 관련 대출에 한함.

**좌측 그림의 Top 5 banks는 중국공상(工商)은행, 중국(中國)은행, 건설(建設)은행, 농업(農業)은행, 교통(交通)은행 등 5대 국유은행을 말함.

자료: "These Are China's Shadow-Lending Hotspots"(2017. 9. 7), Bloomberg를 편집


2. 전망과 시사점

- 랴오닝성 내 그림자금융의 무분별한 확산은 낮은 경제성장률, 정부부채 및 부실채권 비율의 상승 등 일련의 현상들과 맥을 같이하고 있어 이에 대한 지속적인 모니터링이 필요함.

3) 권도현, 윤인구(2016. 6. 9), 「중국 자산관리상품(WMP) 시장현황 및 위험요인」, 국제금융센터.

4) Moody's(2017. 8), "Quarterly China Shadow Banking Monitor".

5) 윤희경(2016. 10. 4), 「주요 리스크 요인을 통해 살펴본 중국 은행산업의 현주소」, 한국기업평가; 「中小银行危机：十多年来首次感到如此大的压力」(2017. 7. 5), 《财经国家周刊》.

- 랴오닝성은 2012년까지 두 자릿수 성장률을 기록하다 성장률 둔화세를 보이며 2015년 이후 31개 성시(省市)중 가장 낮은 성장률을 시현함.
 - 랴오닝성의 성장률 순위는 2010년 11위에서 2011년 20위로 급격히 추락하였고, 계속해서 성장률이 낮아져 2015년 이후 전국 최하위에 머무름.⁶⁾
 - 특히 2016년에는 투자급감과 경제지표 조작으로 인한 여파로 전국에서 처음으로 마이너스 성장(-2.5%)을 기록함.
- 또한 정부의 재정능력(综合财力)이 크게 감소하여 2015년 랴오닝성 정부부채율은 157.7%를 기록하였고, 이는 전국에서 두 번째로 높은 수준임.⁷⁾
- 랴오닝성 은행관리감독국 국장에 따르면 2017년 6월 기준 랴오닝성 부실채권율은 3.4%로 전반적으로 관리 가능한 수준임. 다만 지난해부터 계속된 지방국유기업의 채무불이행이 역내 기업의 신용평가에 부정적인 영향을 미쳐 일부기업의 융자비용이 상승하였을 뿐 아니라 자금조달에 어려움을 겪고 있음. ⁸⁾ 

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.

6) CEIC(검색일: 2017. 9. 14).

7) 「辽宁债务率三年翻番 “僵局”全调查」(2016. 7. 11), 21世纪经济报道.

8) 「辽宁银监局：不良率攀升至3.4% 风险防控形势复杂」(2017. 8. 25), 财新网; 「企业债务违约多发 辽宁银监局加强担保圈链等风险排查」(2017. 8. 24), 央广网.