

홍콩거래소 기업공개 (IPO) 및 위안화 전략 후강통(滬港通) 과 기업공개 (IPO) 의미하는 중요성?

2014년 9월 25일

자본시장연구원 개원 17주년 기념 세미나

유태석 전무
홍콩거래소 글로벌시장본부
금융시장사업개발 및 FIC 개발부

Disclaimer



This presentation does not constitute an offer or solicitation to anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation or is unlawful without compliance with any registration, filing or other requirements.

The implementation of Shanghai-Hong Kong Stock Connect is subject to conditions, including regulatory approvals, completion of all necessary development work and market readiness.

The information provided in this presentation is provided on an “as is” and “as available” basis and may be amended or changed in the course of the implementation of Shanghai-Hong Kong Stock Connect. It is not a substitute for professional advice which takes account of your specific circumstances.

This presentation contains some forward-looking statements. These are based on current expectations, estimates, projections, beliefs and assumptions of HKEx about its businesses and the markets that it operates in. These statements are not guarantees of future performance and involve certain risks, uncertainties and assumptions which are difficult to predict and depend on a number of factors beyond HKEx's control. Therefore, actual outcomes and returns may differ materially from what is expressed or forecasted in such forward-looking statements. We caution readers not to place undue reliance on the expectations expressed in such forward-looking statements.

목차



1 홍콩의 중국 전략을 이끈 핵심 동력

2 홍콩거래소 기업공개 (IPO) 시장

3 후강통(滬港通) 과 다음 단계는?

홍콩거래소 전략의 핵심 동력



위안화의 국제화

상하이-홍콩거래소간 시장연결

중국의 자본계정 개방

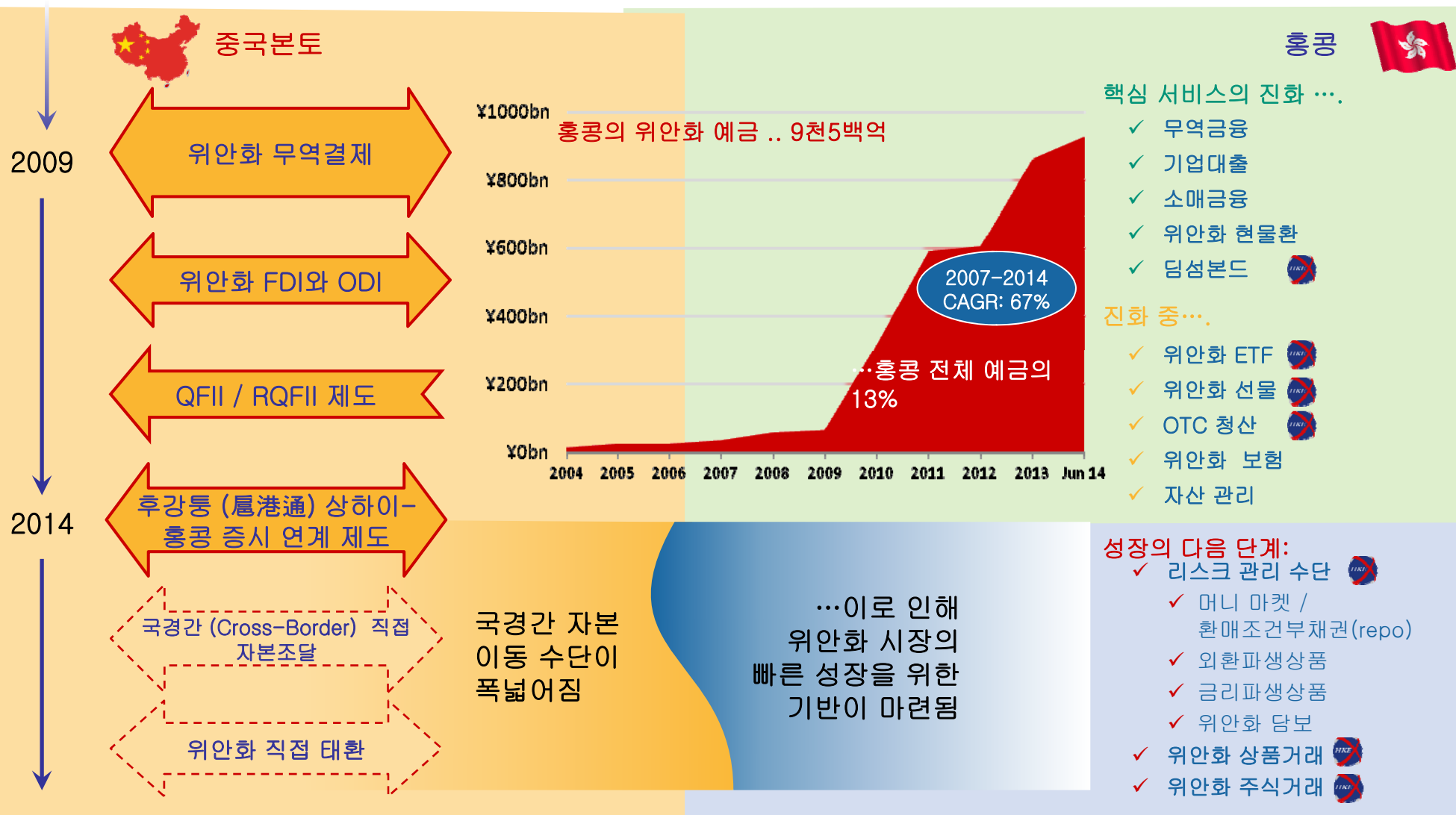
글로벌 역외 위안화 센터

역외시장과 역내시장의 통합

자산군:
주식, 채권, 외환, 상품

중국의 성장과 홍콩의 국제 금융 중심지로의 진화가 핵심 요소이다

홍콩시장 내 위안화 생태계의 성장

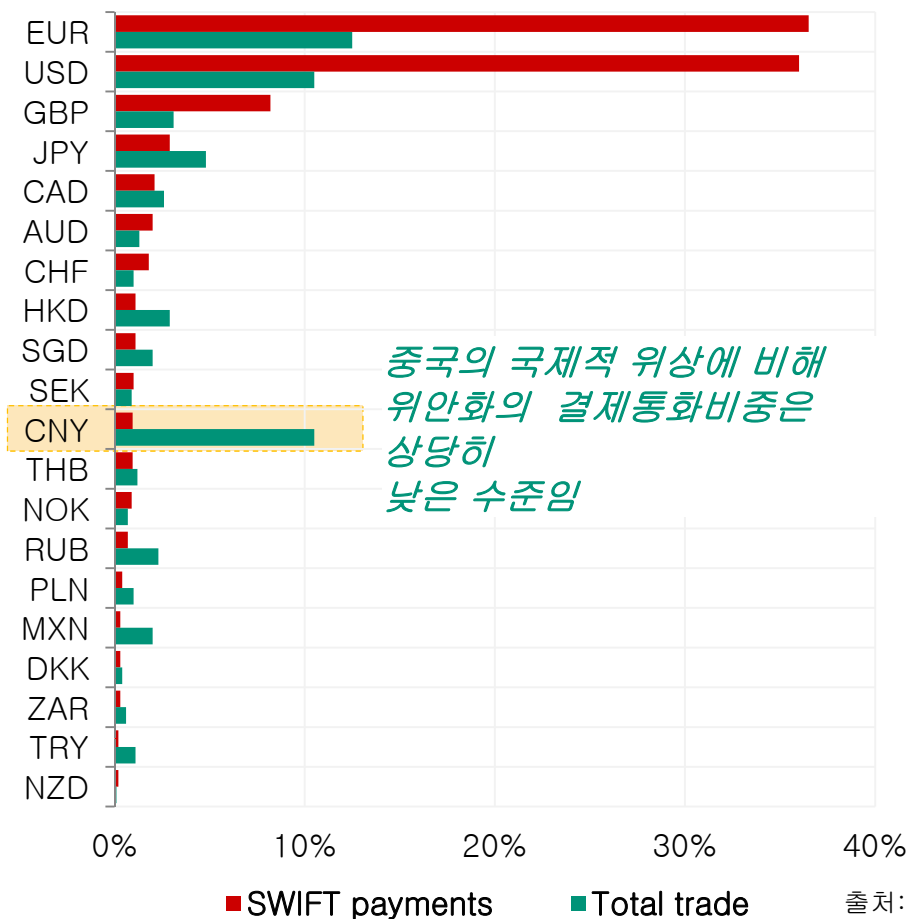


홍콩 내 위안화 예금 규모가 증가함에 따라 위안화 관련 상품들의 성장에 필요한 조건들이 갖추어지고 있다

위안화 국제화의 잠재력

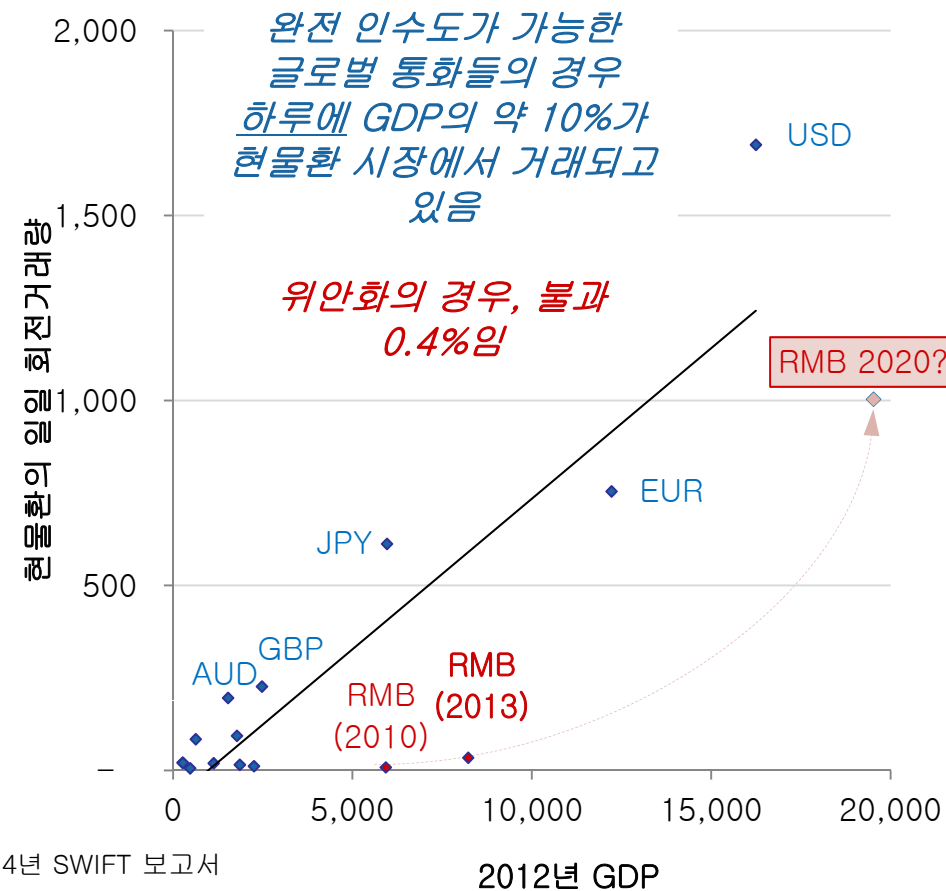


전세계 결제통화의 통화 별 비중



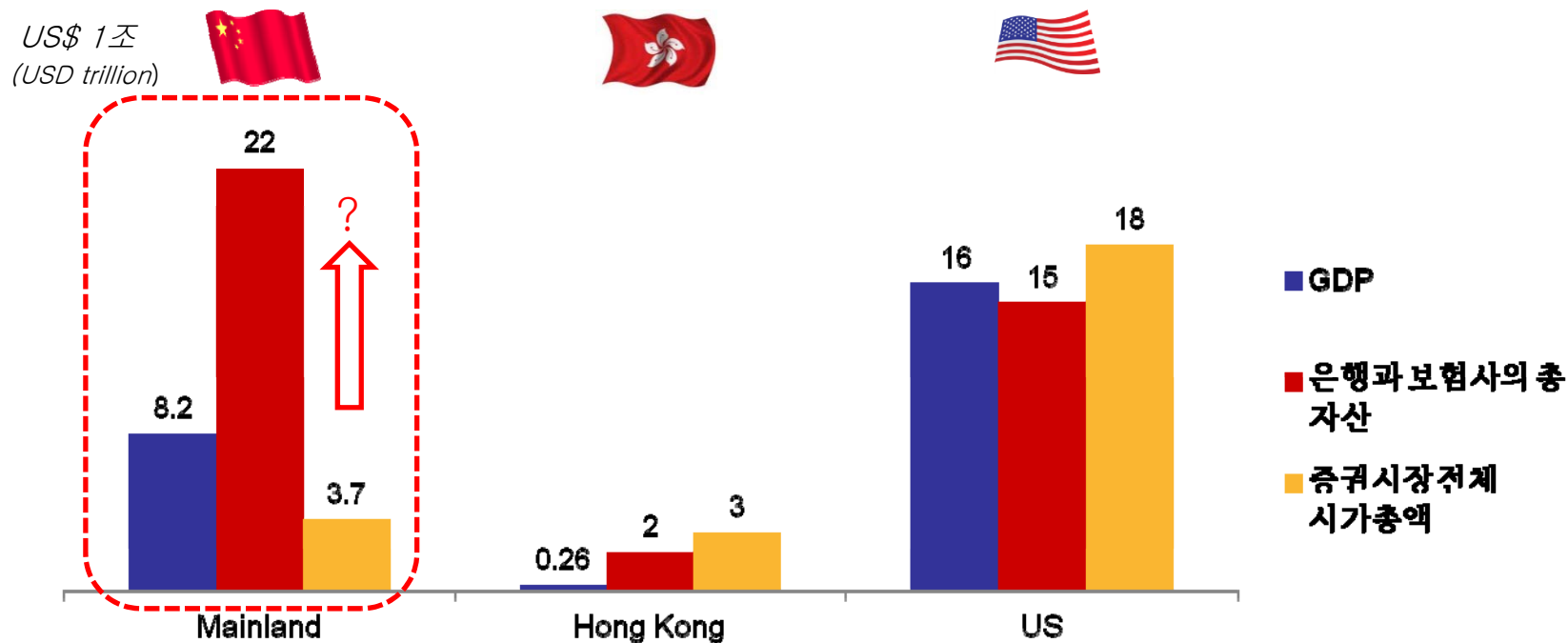
현물환 회전거래량 vs 국내총생산(GDP)

US\$ 10억



위안화는 앞으로 더욱 국제적으로 사용될 것이고, 투자자들이 자본 투자와 리스크 익스포저를 관리하는 데 있어 위안화의 중요성은 높아질 것이다

중국의 자본계정 개방이 시사하는 바는 무엇인가?



- 미국: 1 : 1 : 1 비율 - GDP vs 은행과 보험사의 총 자산 규모 vs 주식시장 시가총액
- 홍콩: 1 : 8 : 12 비율 - GDP vs 은행과 보험사의 총 자산 규모 vs 주식시장 시가총액 (60%+ 중국 주식)
- 중국본토: 은행과 보험사의 총 자산 규모 대비 자본시장이 1/6 수준에 불과하기 때문에 자본시장 규모를 확대 할 여지가 있음

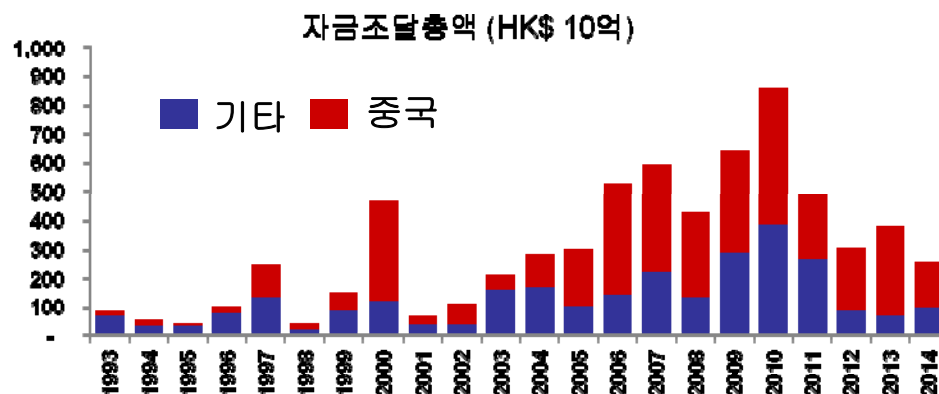
중국의 최적 자산 배분 과정에서 시가총액이 확대될 여지가 크다

중국의 자본계정 개방과 홍콩자본시장의 중요성

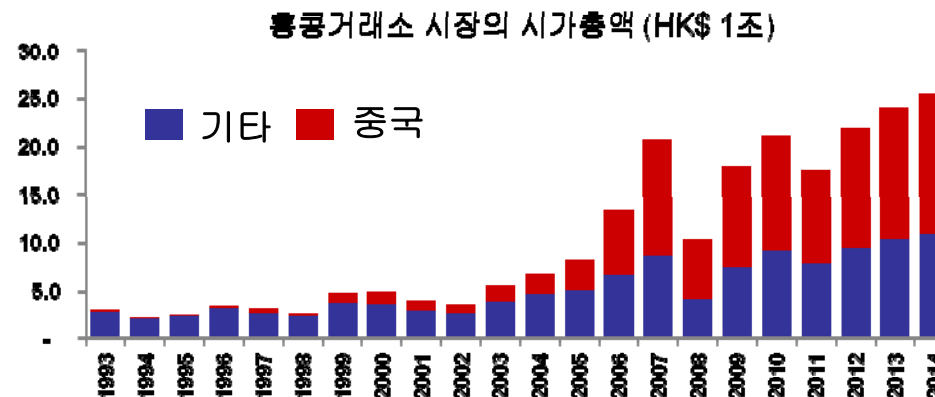
홍콩(홍콩거래소)은 중국시장과 관련해 강력한 성장세를 이어감



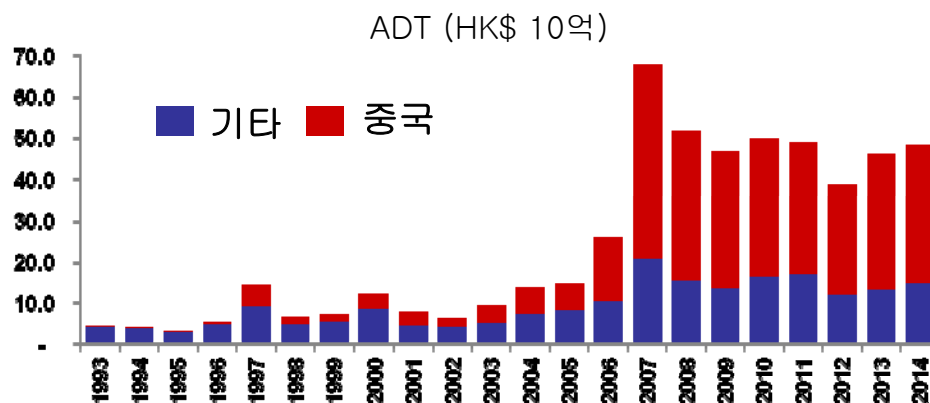
IPO를 통한 자금 조달



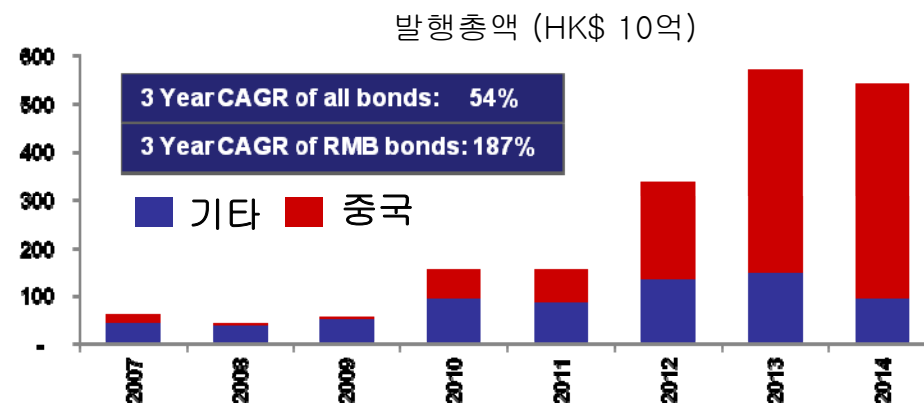
시가총액의 급증



ADT를 통한 홍콩거래소의 성장



채권시장을 통한 홍콩거래소의 성장



홍콩의 자본시장(홍콩거래소)은 중국시장과 관련해 강력한 성장세를 이어감

홍콩거래소 위안화 국제화 기회의 바벨 전략



홍콩거래소



런던비철거래소 (LME)

홍콩거래소의 바벨전략



- 역내 투자자들과 역외 투자자들이 같은 시장에서 함께 거래함
- 중국 외 지역에서 위안화 자산이 축적됨

- 역내 외환 및 금리 거래의 자유화가 정책적으로 추진됨
- 국제적 자금조달과 투자 통화로서 위안화가 사용됨

- 아직 중국에서는 상품시장 리스크 관리 수요가 충족되지 않음
- 중국의 상품 관련 벤치마크 상품과 국제적 위상을 확보하고 있음

Agenda

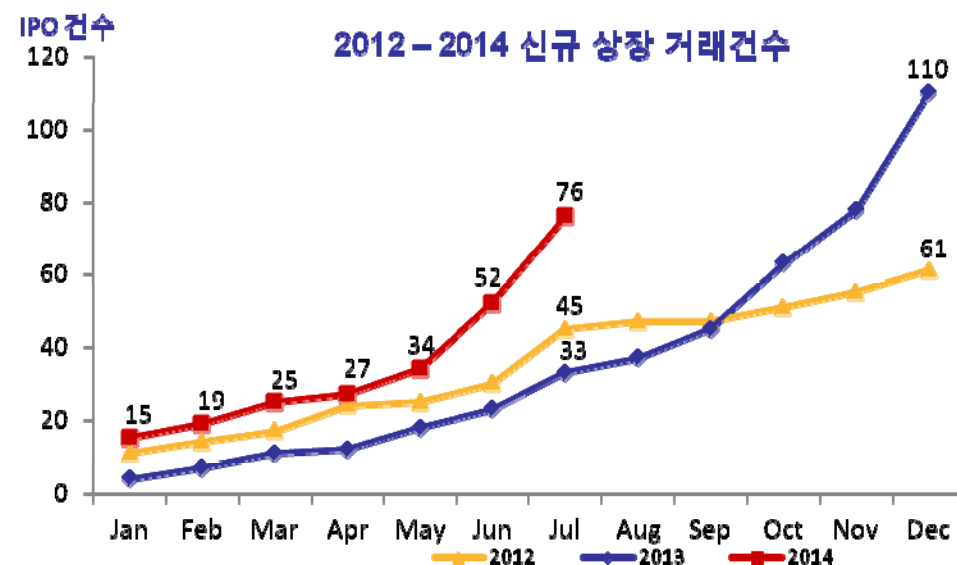
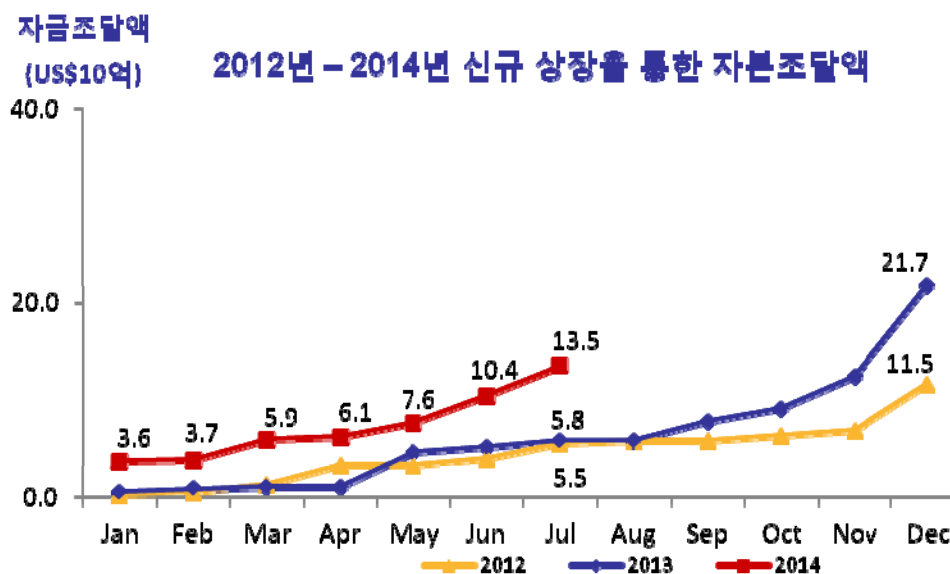


1 홍콩의 중국 전략을 이끈 핵심 동력

2 홍콩거래소 기업공개 (IPO) 시장

3 후강통(滬港通) 과 다음 단계는?

기업공개 (IPO) 와 자금조달액 활동



2014년 7월까지 76건의 IPO를 통해 135억 미국달러 이상 조달

2014년 기업공개 (IPO) 활동



전세계 IPO 자금조달 순위 (2014년 1월 - 7월)

#	거래소	IPO 건수	YTD 자본조달액 (US\$1억)
1	뉴욕(NYSE)	76	271
2	런던 (LSE)	94	248
3	나스닥 (NASDAQ)	131	184
4	홍콩 (HKEx)	76	135
5	호주 (ASX)	33	77
6	도쿄 (TSE)	32	67
7	마드리드 (MADX)	7	65
8	암스테르담 (AEX)	4	63
9	파리 (NYX)	27	62
10	중국심천 (SZSE)	49	41

2013년 IPO 자금조달
규모 218억 미국달러
기록함

1위
아시아 기준

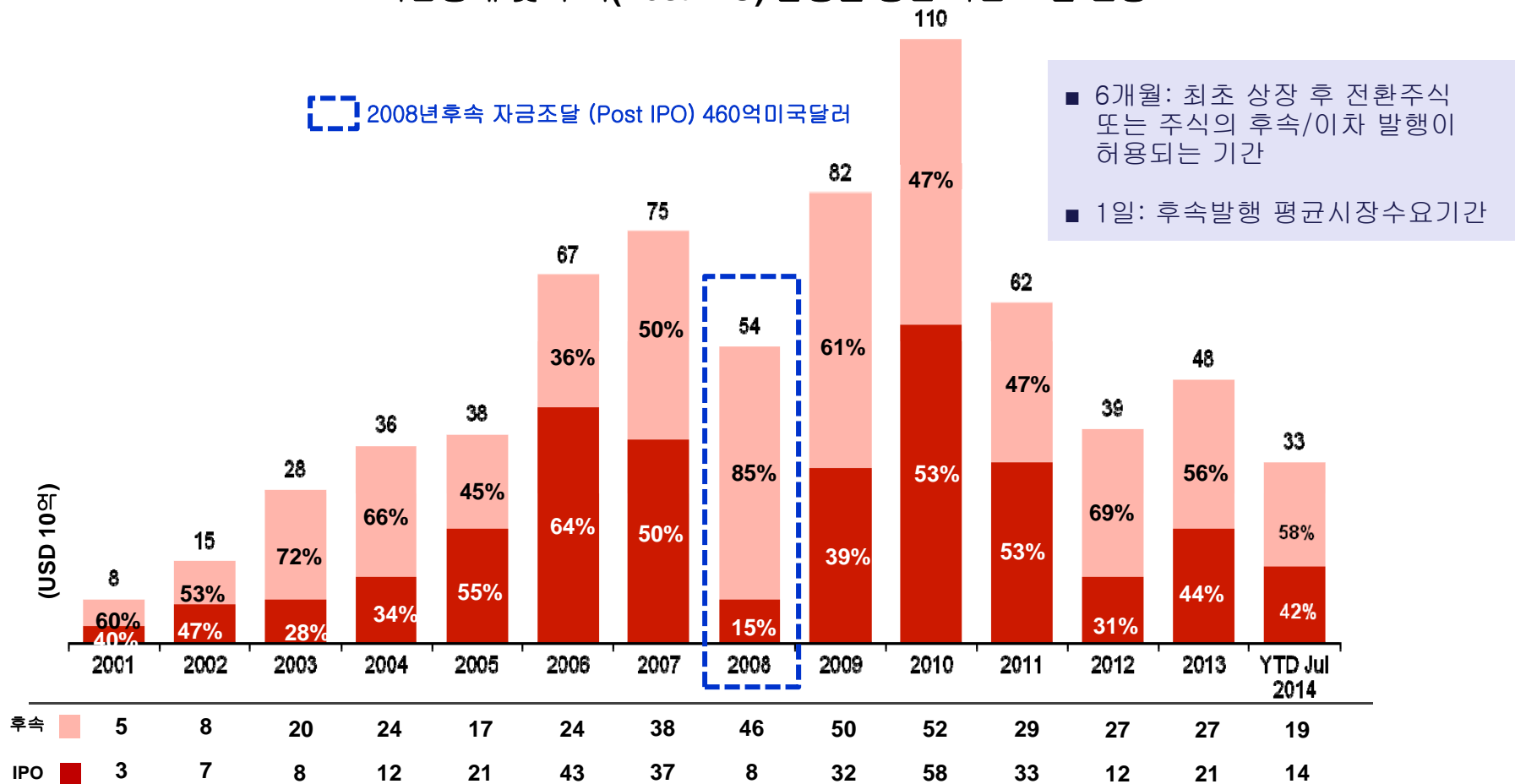
2위
전세계 기준

2014년 세계4위 - 2013년 IPO 자금조달 기록돌파 계획

홍콩시장의 매력점: 기업공개(IPO) 및 후속(Post-IPO) 발행을 통한 자금 조달력



기업공개 및 후속(Post-IPO) 발행을 통한 자금 조달 현황



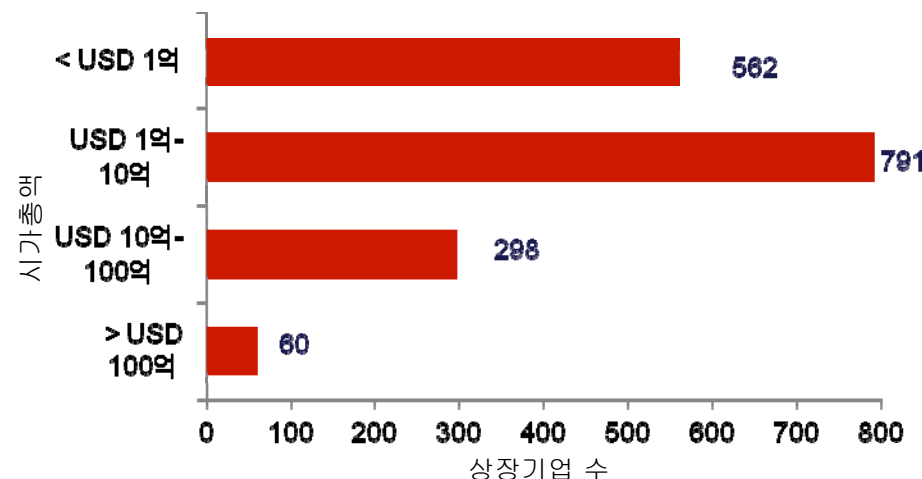
홍콩시장은 기업공개 (IPO) 와 후속발행 (Post-IPO) 자금조달력이 높음
2008년 세계금융 위기 사태때 후속/이차발행으로 460억미국달러 자금조달 충족

다양한 규모의 기업들이 홍콩거래소에 상장함

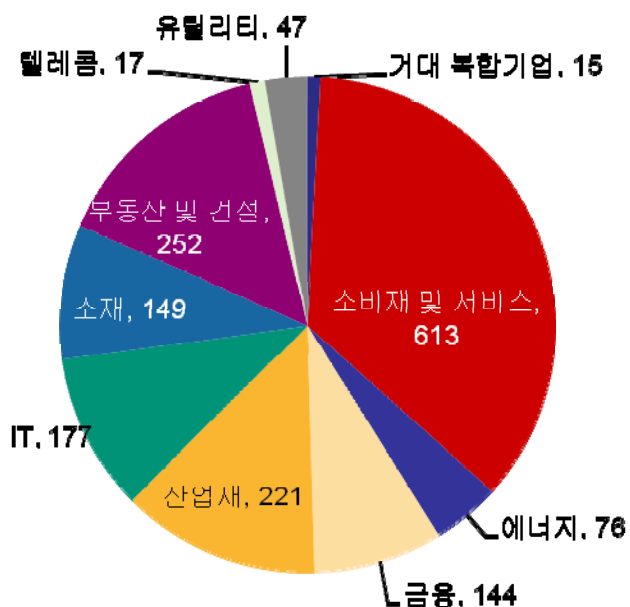
상장기업 분포

시가총액	주거래소시장 (메인보드)	성장기업시장 (GEM)
< USD 1억	27%	76%
USD 1억 - 10억	49%	22%
USD 10억 - 100억	19%	2%
>= USD 100억	4%	0%

전체 상장기업 분포



업종별 기업 수



기업의 수를 기준으로 본 부문 현황

- 총 1,711개의 상장기업이 있음
- 소비재와 서비스 기업의 수가 총 상장기업의 36%를 차지하며 점차 늘어나고 있음
- 금융, 산업재와 같은 전통부문의 비중도 적절한 수준임

홍콩자본시장 자금조달관련 - 차이나 잠재력 장타 투자?



기업공개 (IPO) 와 후속발행 (Post-IPO) 전략적 투자



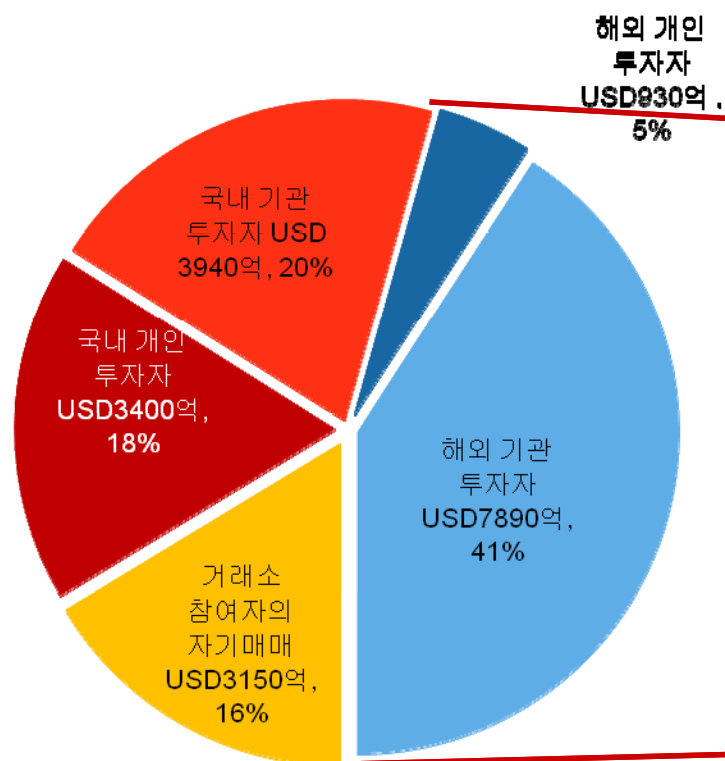
중국기업과 자본시장의 장기적 성장성과 잠재력때문에 단계별로 전략적 투자자를 유치할 수 있다

다변화되고 성장하는 글로벌 투자자 기반

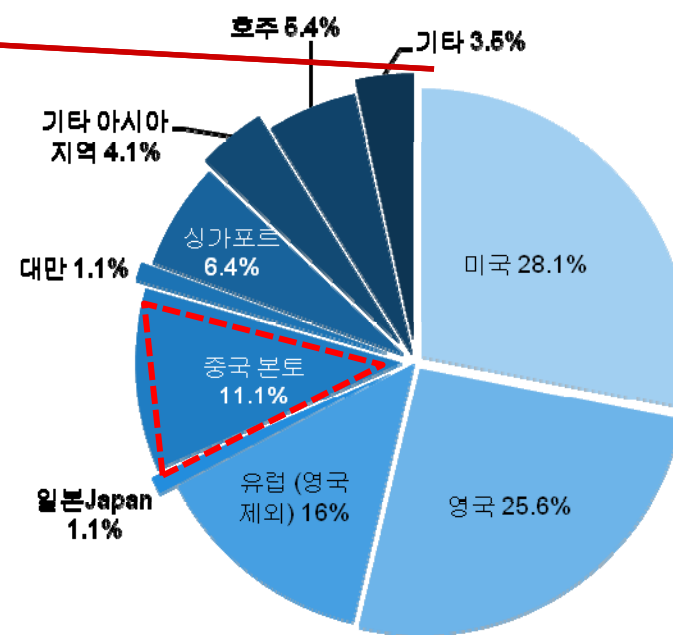


홍콩거래소는 적정 규모의 국제 기관투자자와 아시아 및 중국본토 투자자 기반을 갖추고 있음

투자자 유형별 거래금액 분포



해외 투자자들의 거래금액 분포



출처: 홍콩거래소 의 2012/13 Cash Market Transaction 조사 보고서

중국본토 투자자들의 전략적 투자/기반성장으로 홍콩 IPO 시장의 투자자기반의 시너지효과

Agenda



1 홍콩의 중국 전략을 이끈 핵심 동력

2 홍콩거래소 기업공개 (IPO) 시장

3 후강통(滬港通) 과 다음 단계는?

"중국과 홍콩 자본시장 상호 개방할 것"

4월10일 리커창 총리 후강통(滬港通) 제도 발표



4월10일
보아오(博鰲)
포럼개막식 발표

중국과 홍콩 자본시장을 더욱 발전시키기 위해 상호 개방할 것

자본시장을 포함한 서비스 업종의 시장 개방은 개혁의 중요한 실천 사항

글로벌 주요 시장과 호흡을 함께 하기 위해 대외개방 수준을 꾸준히 높여 나갈 것

리커창(李克強·59) 중국 국무원 총리개막식 기조연설 발표
"중국과 홍콩 자본시장을 상호 개방할 것"

후강통 (滬港通) 제도: 상하이-홍콩 증시 연계 제도

4월10일 중국 증감위 (CSRC) 홍콩 증선위 (SFC) 공동발표



홍콩증권거래소(SEHK)를 이용할 수 있는 홍콩 및 해외 투자자들과
상하이 거래소(SSE)를 이용할 수 있는 중국본토 투자자들이
자신들의 거래소 및 청산소를 이용해 서로의 시장에 상장된 주식을 거래하고 정산할
수 있도록 상호 시장 접근성을 제공하는 프로그램이다.

규제적 협력

홍콩 증선위
(SFC)



중국 증감위
(CSRC)



거래 연계



청산 연계



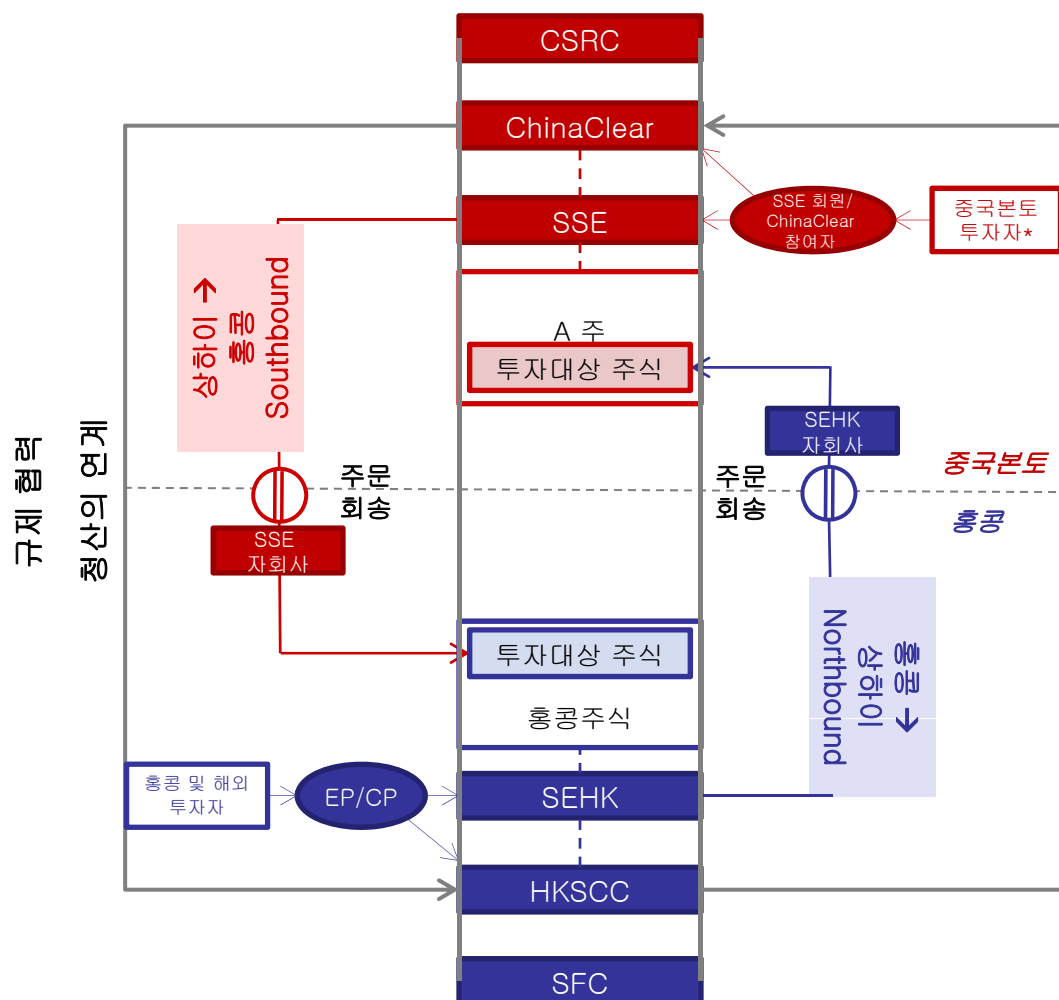
비고: * SEHK와 HKSCC는 모두 홍콩거래소의 완전 소유 자회사임

상하이증권거래소와 홍콩증권거래소를 연동하는 제도로 상하이와 홍콩을 통하게 한다는 뜻

후강통 (상하이-홍콩 증시 연계제도)의 주요 특징



시스템적 리스크는 최소화하고 최대한의 시장 효율을 달성



가격발견 기능을 최대화하기 위해 주문회송은 총액 (Gross) 기준

국경간 자금의 흐름을 최소화하기 위해 청산과 결제는 순액(Net) 기준

모든 위안화 환전은 홍콩에서 이루어져 환전 정산 원활화

폐쇄회로(Closed Loop) 방식의 국경간 자금 흐름으로 엄격한 리스크 관리

최대한 “자국 시장”의 규칙과 법률 적용

이해관계의 조율을 위한 상호호혜적 구조

상호 원-원을 위한 동등한 수익 배분

동 연계제도의 원활한 안착을 위해 거래한도 적용

향후 규모, 범위, 시장 확대 가능성 존재

*비고: 투자자 자격을 갖춘 중국본토 투자자만이 상하이 → 홍콩(Southbound) 거래에 참여할 수 있다.

후강통 제도 투자대상



	홍콩→상하이(Northbound): 상하이 증권거래소(SSE) 주식	상하이→홍콩(Southbound): 홍콩 증권거래소(SEHK) 주식
지수구성종목	SSE180 SSE380	HS 대형주 지수 HS 중형주 지수
A+H ¹	SSE-SEHK A+H	SSE-SEHK A+H
제외대상 ²	위험 경고판에 포함된 종목 위안화로 거래되지 않는 종목	A주가 위험 경고판에 포함된 H주 중국본토 내 다른 거래소에 상장된 A+H주 홍콩 달러로 거래되지 않는 종목
총 주식수 ³	568	266
시가총액 ³	90%	82%
일 평균 회전거래량 ³	80%	78%

비고:

1. A+H주의 구성에 대한 세부적인 사항은 **별첨 1**을 참조한다.
2. 위험 경고판에 포함되어 상하이 거래소(SSE) 종목으로 인정되지 않은 SSE 종목은 차후에 위험 경고판에서 제외되고 대상 종목 선택기준을 하나라도 충족한다면 SSE 종목으로 인정된다.
3. 주식수는 2014년 4월 10일 기준이고, 시가총액은 2014년 말 기준이며, ADT는 2014년 1월-3월에 해당하는 수치이다.

- **A시장 거래대상: 상하이 증권거래소의 180지수와 380지수 주식 / A주와 H주를 동시 상장하고 있는 경우의 A주**
- **H시장 거래대상: 중국 투자자는 홍콩 항셍대형주지수나 항셍중형주지수 주식 / A주와 H주를 동시 상장하고 있는 경우의 H주를 거래할 수 있**

후강통제도 적격 투자자 및 증권사 참여자

투자자 자격

홍콩→상하이

홍콩 및 해외의 모든 기관 투자자

홍콩 및 해외의 모든 개인 투자자

상하이→홍콩

중국본토의 모든 기관 투자자

자격을 갖춘 개인 투자자
(주식과 현금 자산규모 최소
500,000위안 이상)

증권사 참여자 자격

홍콩→상하이

홍콩증권거래소 (SEHK) 의 모든
증권회원사 / 참여자
(한국계 홍콩현지법인 브로커 포함)

홍콩증권청산소 (HKSCC)의 모든
회원사 / 참여자*

상하이→홍콩

SSE의 모든 회원

ChinaClear의 모든 참여자

홍콩/해외 투자자는 홍콩 주식브로커 (한국증권사 현지법인 포함)에 위탁해서 홍콩 증권거래소가 설립한 증권거래서비스회사를 거쳐 상하이 증권거래소에 매매주문/정산 통과

* 한국계 홍콩현지법인 회원사는 현재 없음. 브로커나 수탁자를 통해 A주를 유지해야하는 IP(Investor Participant)는 제외한다..

투자한도 (Quota)

초기에 국경간 자금 흐름의 속도와 규모를 통제하기 위한 조치임



	Northbound SSE 주식의 거래	Southbound SEHK 주식의 거래
총 한도액(AQ)	RMB 3000억 (약50조원)	RMB 2500억 (약41조원)
일별 한도액 (DQ)	RMB 130억	RMB 105억

주요 원칙

- 한도 제한은 매수주문에만 적용된다. 즉, 매도주문은 한도와 무관하게 항상 허용된다.
- 한도는 선착순 방식으로 사용된다.

총 한도

- 산출 시기: 매 거래일 종료시
- 총 한도 잔액 : 총 한도 - 총 매수거래 + 총 매도거래
- 총 한도 잔액 < 일별 한도인 경우 : 다음 거래일의 매수주문 입력 정지
- 총 한도 잔액이 일별 한도 수준으로 증가한 경우 : 다음 거래일의 매수주문 입력 재개

일별 한도

- 산출 시기: 거래시간 동안 실시간으로 산출
- 일별 한도 잔액: 일별 한도 - 매수주문 + 매도거래 + 조정분 (예: 매수주문 취소, SSE의 매수주문 거절, 매수주문 실행 가격 변동)
- 일별 한도 잔액 ≤ 0인 경우:
 - 시초가 결정을 위한 동시호가 매매시간 (개장 전): 일별 한도 잔액이 플러스가 될 때까지 (예: 매수주문 취소 등으로 인해) 새로운 매수주문 거절
 - 일중 접속거래시간 (접속매매): 남은 하루 동안 매수주문 입력 정지
 - 매수주문 입력이 정지되기 전 이미 CSC에 입력된 매수주문은 영향을 받지 않음

하루 235억위안(약 3조9173억원) 규모의 거래를 허용, 총한도거래는 5500억위안 (약 91조원)

거래소간 비교- 유동성과 시장 구조



	홍콩증권거래소 (SEHK)	상하이증권거래소 (SSE) 심천증권거래소 (SZSE)
상장된 중국 기업 ¹	851*	2,552
시가총액 ²	<ul style="list-style-type: none"> US\$ 3.3조 (58% 중국 기업) 	<ul style="list-style-type: none"> US\$ 4.2조
투자자 구성	<ul style="list-style-type: none"> 78% 기관 투자자 	<ul style="list-style-type: none"> 80% 개인 투자자
유동성 프로파일	<ul style="list-style-type: none"> 시가총액 기준 상위 100대 종목 	<ul style="list-style-type: none"> 소매업 중심
거래회전율 프로파일 ³	<ul style="list-style-type: none"> 45% 	<ul style="list-style-type: none"> 133% / 282%
결제주기	<ul style="list-style-type: none"> T+2 	<ul style="list-style-type: none"> T+0

Note:

1. 2014년 7월 31일 기준 상장된 중국 기업의 수 (* 홍콩거래소의 총 상장기업 수 : 1,711)

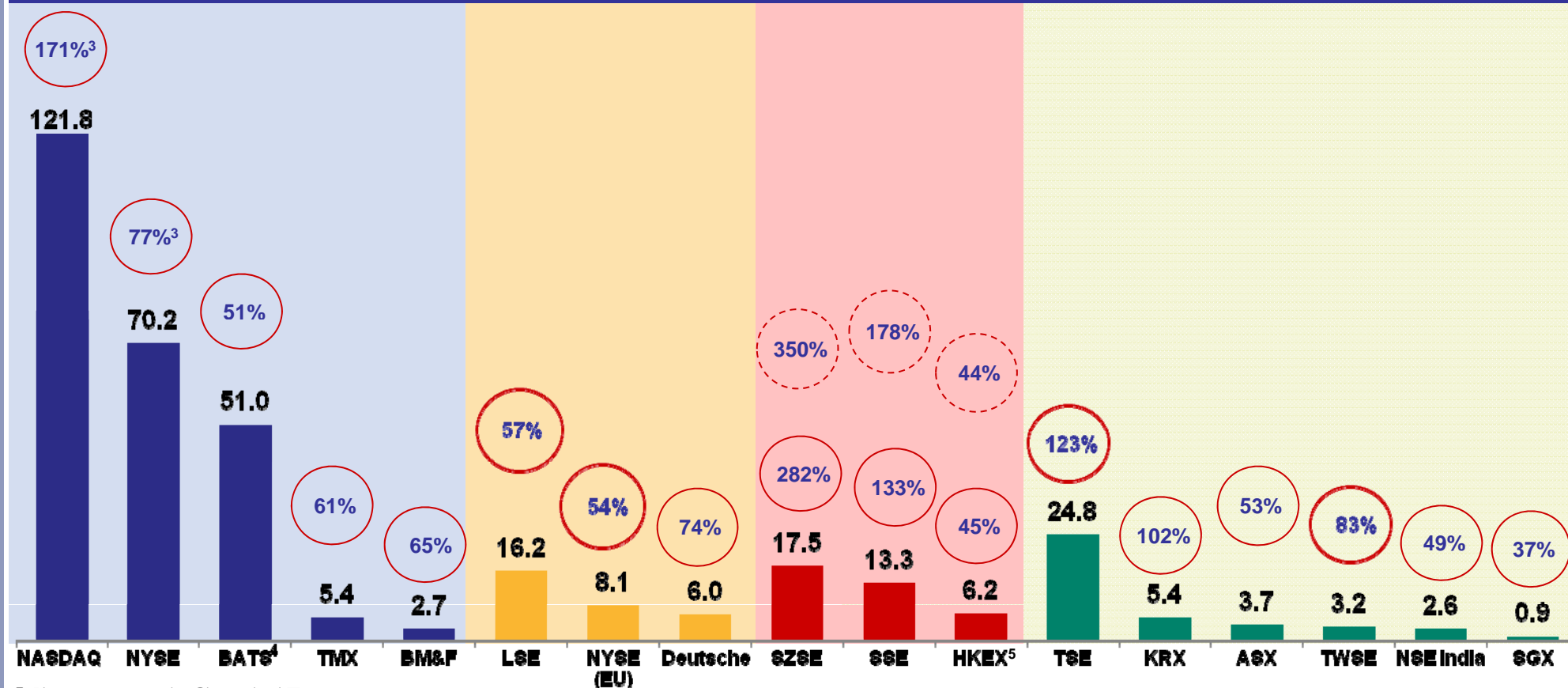
2. 시가총액: 2014년 7월 31일 기준 홍콩거래소와 SHSE/SZSE의 시가총액 ;

3. 2014년 7월 31일 기준 YTD 평균 거래회전율

중국본토 투자자들의 잠재적 영향



전세계 주요 거래소의 YTD 일 평균 회전 거래량(ADT)¹ 및 회전율(Velocity)² (US\$ 10억)



출처: WFE, 2014년 7월 31일 기준

- 모든 수치는 WFE로부터 받은 데이터(single counter)에만 기반해 있다.
- 모든 수치는 WFE로부터 받은 데이터(single counter)에만 기반해 있다. 나스닥과 NYSE 데이터는 WFE의 정의에 따라 내부적으로 계산된다
- 나스닥과 NYSE 데이터에는 다른 거래소에 상장된 종목이 이들 거래소의 거래 플랫폼에서 거래가 실행된 데이터를 포함한다
- BATS 관련 수치는 BATS의 공식 웹사이트와 WFE의 데이터에 기반한다.
- YTD ADT 수치에는 ETF 상품은 포함되나 신주인수권증서(warrant)는 포함되지 않는다.

○ = YTD 평균 거래회전율
○ = L1M 거래회전율

홍콩거래소는 중국의 자본계정 개방과 더불어 후강통으로 거래회전율을 획기적으로 늘릴 수 있는 잠재력이 있다.

후강통 이 홍콩거래소 기업공개 (IPO) 와 후속발행 (Post-IPO) 자금조달관련 의미하는 중요성



중국투자자들의 증시참여로 홍콩 IPO 시장의 매력이 강화된다.

중국투자자들의 홍콩증시 투자로 후속발행 (Post-IPO) 포트폴리오를 다변화할 수 있도록 해준다.

위안화의 국제화와 중국 자본시장의 확대개방으로 홍콩 위안화 (CNH) IPO를 촉진한다.

더욱 다양한 투자자를 유치함으로써 홍콩과 상하이 자본시장의 국제화를 가속화할 수 있다.

중국본토 투자자가 세계로 나아가고 해외 투자자들이 중국본토에 접근할 수 있는 관문으로서의 홍콩의 입지를 공고히 한다.

중국시장 개방과 영향 관련 고려할수있는 질문사항



중국의 투자성: 중국은 한국보다 10배가 넘는 약 3조7천억 달러의 외환을 보유
2013년 말기준 외국인의 한국 국채 보유 중 중국이13% (940억달러) 를 차지해
미국(21%)* 다음으로 높다. 장기적 한국 증권시장이나 채권시장 투자가가능성?

홍콩 및 대만과 금융협력 사례를 활용 - 한중간 금융협력 시범사업 추진방법?

중국 투자자금 유치 등 Inbound 관련 중국 자본시장의 확대 개방의 시너지효과 와
선제적 준비 필요성 관련 한국금융시장의 위안화 정책체계 ?

경영권, 운용, 마케팅, 재무측면에서 전략의 필요성?

**자본수입국에서 자본수출국으로 진화하고 있는 중국 - 한국시장에 미치는영향과 변화를
전략적으로 대응할수있는 준비정책이 필요함**

* 중국자본시장연구회/금융투자협회: 2014년 중국자본시장연구서 (p217)

감사합니다

유태석 전무
홍콩거래소 글로벌시장본부
금융시장사업개발 및 FIC 개발부

홍콩거래소 웹사이트: www.hkex.com.hk
홍콩거래소 공시 사이트: www.hkexnews.hk

