증권업 제도동향

Highlight – MSCI의 A주 편입 비중 확대 계획

글로벌 주가지수 산출기관인 MSCI는 9월 25일 중국 A주의 MSCI EM지수 추가 편입 가이드라인을 발표

○ 중국인민은행·증권감독관리위원회, 채권시장 신용평가 통합 관리감독 강화(2018/09/11)

- 신용평가산업에 대한 통합 관리감독 강화를 위해 중국인민은행과 증권감독관리위원회는 은행간 채권시장과 거래소 채권시장의 신용평가 업무 요건을 점진적으로 통합하고 신용평가기관 관리감독 정보 공유를 강화하며 평가기준을 통합하고 평가 수준을 높여 나갈 방침을 발표

○ 중국인민은행·재정부, 은행간 채권시장의 외국기관 채권 발행 규정 발표(2018/09/25)

- 중국 은행간 채권시장의 대외개방을 촉진하고 외국기관의 채권 발행을 규범화하기 위해 중국인민은행과 재정부는 「전국 은행간 채권시장 외국기관 채권 발행 관리 잠정 시행방법」을 발표
- 동 시행방법은 외국기관이 중국 내 은행간 채권시장에서 위안화 표시 채권을 발행할 수 있는 자격요건, 채권 발행 신청 및 등록 절차, 정보공개, 발행등기, 위탁관리 및 결제, 위안화 자금계정 개설, 외화환전, 투자자보호 등의 내용을 포함

○ 은행보험감독관리위원회, 자산관리상품(WMP) 주식투자 허용(2018/09/28)

- 은행보험감독위원회는 「상업은행의 자산관리업무 관리감독방안」을 통해 은행의 공모 WMP는 공모펀드를 통해 주식시장에 투자 할 수 있도록 허용하고 공모형 WMP 가입 최소 기준도 기존의 5만위안에서 1만위안으로 하향 조정한다고 발표

- 동 방안은 주식시장 하락세가 지속되는 가운데 주가 안정화에 긍정적인 영향을 줄 것으로 평가

○ 증권감독관리위원회·재정부·국유자산감독관리위원회, 상장회사의 자사주 매입 규정 완화(2018/11/09)

- 증권감독관리위원회·재정부·국유자산감독관리위원회는 「상장회사의 자사주 매입 지원에 대한 의견」을 통해 자사주 매입 자금 출처를 확대하고 실시 절차를 간소화하며 상장회사 스톡옵션 혹은 사원 지주제 계획을 장려해 기업 가치 기반을 공고히 하고 기업의 리스크 관리 능력을 제고함으로써 상장회사의 질적 수준을 높일 것이라고 발표

○ 중국인민은행·재정부·은행보험감독관리위원회, 지방채의 창구매매 업무 허용(2018/11/15)

- 중국인민은행·재정부·은행보험감독관리위원회는 은행간 채권시장에서 발행한 지방채를 개인투자자에게 개방한다고 발표
- 이에 따라 지방채는 기장식국채, 정책성은행채와 국가개발은행채권에 이어 은행간 채권시장 창구매매가 가능해졌으며, 투자자 다양화 및 중소투자자들의 선택폭 확대가 기대

MSCI의 A주 편입 비중 확대 계획

[주요 내용]

□ 글로벌 주가지수 산출기관인 모건스탠리캐피털인터내셔널(MSCI)은 9월 25일 중국 A주의 MSCI 신흥국(EM)지수 추가 편입 가이드라인을 발표

— MSCI는 A주 대형주 MSCI EM지수 반영비중을 기존의 5%에서 20%까지 확대하고 2019년에 두 단계에 걸쳐 편입할 예정이라고 밝힘

— 또한 2019년 5월부터 투자 가능한 중국 지수에 중소기업 및 벤처기업들이 상장되어 있는 창업판(ChiNext) 종목을 포함

— 2020년 5월부터는 중형주 중 20%를 EM지수에 편입할 계획이라고 밝힘

— MSCI는 2019년 2월 중순까지 의견 수렴 후 2월말 최종안을 발표할 예정

〈표 1〉 MSCI의 A주 추가 편입 제안 내용

제안 내용	이행 시기
2단계에 거쳐 A주 대형주 반영비중을 5%에서 20%로 확대(각 단계별 7.5%씩 추가 편입)	2019년 5월, 8월
창업판(ChiNext) 종목 포함	2019년 5월
중형주 중 20%를 편입	2020년 5월

자료: MSCI

[평가]

□ 동 제안대로 MSCI EM지수 중 A주의 편입 비중이 확대된다면 중국 주식시장으로의 자금유입이 약 600억달러 증가할 것으로 예상되며, 이에 따른 한국 등 여타 신흥국들로부터의 지수 추종자금 유출이 불가피할 것으로 판단

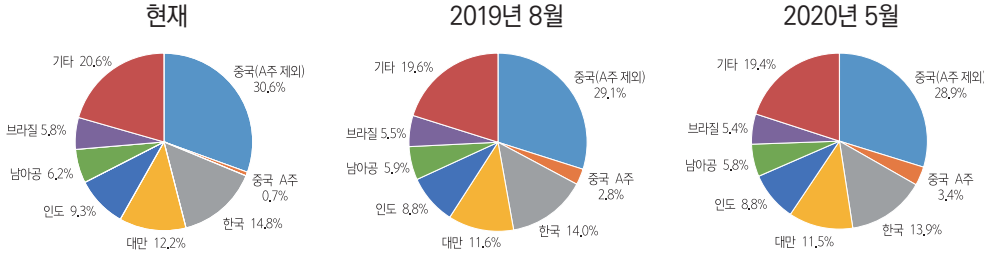
— MSCI에 따르면 현재 중국 A주의 MSCI EM지수 내 비중은 0.71%로 2019년 8월 A주 반영비중이 20%까지 확대된다면 A주 비중은 2.82%, 2020년 5월에는 3.36%로 확대될 예정

— CICC는 반영비중이 20%까지 확대된다면 이에 따라 600억달러 이상의 자금이 중국 주식시장에 유입될 것으로 추정[1)]

1) CICC, “国际指数公司抢滩A股”, 2018.10.08.

— 장기적으로 볼 때 외국인 투자자의 자금 유입이 확대되면서 중국 상장기업의 투명성 제고 및 A주 투자자 구조 개선에 도움이 될 것으로 평가

〈그림 1〉 MSCI EM 지수 내 주요국 비중 변화



자료: MSCI