



중국 금융시장(5): 증권산업 현황(1)

왕양비 연구원

■ 중국의 증권산업은 1980년대 국채, 회사채, 주식 등이 발행되면서 초기 형태가 갖추어졌고 1990년 2개의 증권거래소가 설립된 후 전국적인 자본시장이 형성되었으며, 이후 20년간 다양한 형태의 금융투자 상품거래가 허용하는 등 지속적으로 발전해 왔음.

- 1981년 중국 중앙정부채권(국고권, 国库券)의 재발행은 중국 증권시장의 출발점이며, 이후 1984년 베이징 텐차오백화주식회사와 상해 비악주식회사가 중국에서 최초로 주권을 발행하였고, 1985년 중국공상은행 등 상업은행이 금융채를 발행하였음.
- 1990년 상하이증권거래소(이하 상교소)와 선전증권거래소(이하 선교소)가 설립되어 중국 증권시장이 형성됨.
- 2개의 증권거래소 설립 20년 후인 현재, 중국에 2개의 증권거래소, 3개의 선물 거래소(대련 선물거래소, 상하이선물거래소, 정저우서물거래소), 1개의 금융선물거래소(중국금융선물거래소)가 설립되어 있음.
- 현재 중국증권시장에서 거래되고 있는 유가증권 종류는 주식, 채권, 상품 선물, 증권투자기금(Securities Investment Fund), 워런트(2005년 허용), 금융 선물(2010년 허용) 등이 있음.
- 주식은 투자자 유형 및 발행지 등으로 위안화 일반주인 A주, 위안화 특수주(혹은 외환주)인 B주, 그리고 해외상장 중국주인 H주로 구분되어 있음.¹⁾
 - 또한, 해외 우수기업의 중국증시 상장을 위한 국제판(international board, 国际版) 도입계획도 2012년 현재 막바지 작업 중인 것으로 전함.

1) ① A주는 중국에서 등록되고 중국에서 상장되는 회사가 국내 투자자를 대상으로 발행하는 위안화 주식을 말하며, 위안화로 표시되고 위안화로만 거래됨. ② B주는 중국에서 등록되고 중국에서 상장되는 회사가 해외투자자를 대상으로 발행하는 특수주를 가리키며, 위안화로 가격이 표시되나, 달러 또는 홍콩달러로만 거래됨. B주는 외국인투자자 전용증시로 1992년에 개설됐고, 중국인의 투자도 2001년에 허용됨. ③ H주는 중국에서 등록된 회사가 해외에서 상장하고 발행한 주식을 일컫음.

■ 1990년 이래 상장기업, 상품 종류, 그리고 투자자 수가 증가하면서 중국 증권산업이 큰 성장을 보였으며, 시장규모와 자금조달 규모도 급격히 증가했음.

- 2011년 10월 현재까지 중국 내 상장 회사(A주, B주)가 1990년 10개에서 2,304개로 증가했고, 이중 외환주(B주) 발행회사가 108개이며, 이외에 해외상장 중국회사(H주)는 168개임.
- 2011년 10월까지 활동 중인 유효 주식 및 기금 투자계좌가 1.4조 개에 달하고, 증권투자기금은 872개, 거래되고 있는 상품선물 종류가 26개, 금융선물 종류는 1개임.

〈표 1〉 1999년~2011년 10월 증권산업 발전 상황

(단위: 개)

항목	1999	2000	2002	2004	2006	2008	2010	2011/10
경내상장 회사 수	949	1,088	1,224	1,377	1,434	1,625	2,063	2,304
B주 발행 회사 수	108	114	111	110	109	109	108	108
해외상장 회사 수	46	52	75	111	143	153	165	168
투자계좌 수(만 개)	4,811	6,155	7,202	7,216	7,849	15,198	13,391*	13,909*
증권투자기금 수	16	34	71	161	307	439	704	872

주: 1) 2011년 10월의 수치는 10월 1일 해당 항목에 대한 통계치임.

2) 2010년 연말과 2011년 10월의 투자계좌 수(*로 표시)는 실제로 활동 중인 유효 계좌에 대한 통계치이며, 기타 기간과의 직접 비교가 어려울 수가 있음.

자료: 중국증권감독관리위원회, 각 증권, 선물거래소.

- 2010년 연말까지 중국 주식시장의 연 거래액이 55조 위안에 달한 것으로 성장했고, 장내채권과 증권투자기금의 연 거래액은 각각 8,996억 위안, 2.9조 위안으로 나타났으며, 상품선물 및 금융선물 시장의 총 연 거래액은 309조 위안의 거대한 규모에 달함.

〈표 2〉 1999~2010년 증권산업 총거래액 변화 추이(거래 종류별)

(단위: 억 위안)

항목	1999	2000	2002	2004	2006	2008	2010
주식	31,320	60,827	27,990	42,334	90,469	267,113	545,634
장내채권	18,284	19,119	33,250	50,324	18,279	28,601	-
증권투자기금	1,623	2,466	1,167	729	1,879	5,831	8,996
선물	22,343	16,082	39,490	146,935	210,046	719,173	3,091,252

주: 1) 2010년 장내채권 총거래액은 자료부족으로 결측치임.

2) 선물 총거래액은 상품선물과 금융선물 거래액의 합계치임.

자료: 중국증권감독관리위원회, 각 증권, 선물거래소.

- 증권시장을 통해 조달된 자금 규모는 2002년 1,750억 위안에서 2010년 2.3조 위안으로 증가하였으며, 이중 중국내에서 조달된 자금이 1.3조 위안으로 총 조달 자금의 55.2%를 차지하고 해외에서 조달된 자금이 1.0조 위안으로 44.8%의 비중을 점유함.

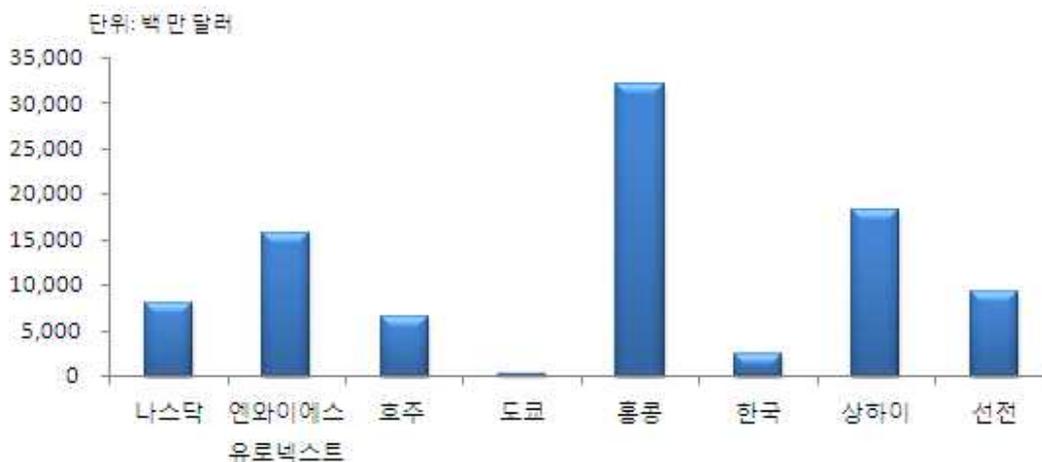
〈그림 1〉 2002~10년 중국 증권시장 조달자금 규모 변화 추이



주: 증권시장 조달자금은 A주, B주, H주, 그리고 장내채권시장을 통해 조달된 자금을 합쳐서 집계함.
 자료: 중국증권감독관리위원회.

- 2009년까지 상교소와 선교소의 연 IPO 조달자금 규모는 275억 달러로 세계 주요 거개소 IPO 총 규모의 30%를 차지하는 수준이며, 2011년 중국 주식시장이 24%에 달한 하락폭을 기록했음에도 불구하고, 상교소와 선교소의 IPO 규모가 410억 달러로 2년 연속 세계 최대로 나타남.

〈그림 2〉 2009년 세계 주요 증권거래소 IPO 조달자금 규모 대비



주: IPO 조달자금 규모는 IPO 당일 해당 조달규모에 대한 통계치임.
 자료: WFE.