

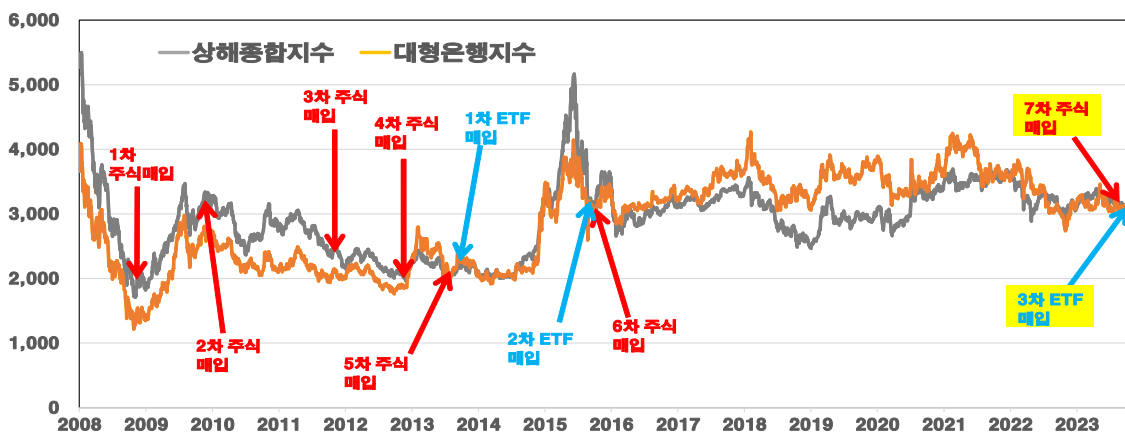
제목 **최근 중국 국부펀드의 주식시장 부양 조치에 대한 평가**

- ◆ 최근 중화회금공사(중국 국부펀드인 중국투자공사가 100% 지분 소유)는 8년 만에 중국 4대 국유은행의 주식과 ETF를 매입하는 등 적극적으로 주식시장 부양을 위해 노력
  - 중국 정부의 주식시장 부양 조치가 단기적으로 투자심리 개선으로 이어질 것으로 예상되며, 향후 시장에서는 증시안정기금 도입 등 추가적인 부양 조치가 이어질 것으로 전망

[주요 내용]

- (4대 국유은행 주식 매입) 중앙회금공사(中央匯金公司)는 상해증권거래소에서 4대 국유은행(중국·공상·건설·농업은행)의 주식을 매입(10.11일)
  - 금번 중앙회금공사의 매입 규모는 당일 시가 기준 4.77억 위안으로 금액이 크지 않지만, 중국 정부의 주식시장 부양 의지를 분명하게 전달

중국 주가지수 및 중앙회금공사의 매입시기



자료 : Wind, 한국은행 상해주재원 자체 정리

- 4대 국유은행을 선택한 이유는 명실상부한 대주주로, 금융주의 배당률이 높아 투자 수요를 충족함과 동시에, 금융주의 시장 가중치가 충분히 커 종합주가지수에 대한 영향력이 크기 때문
- 중앙회금공사는 2008년 이후 총 6차례 국유은행의 주식을 매입한 바 있으며, 향후 6개월 내에 국유은행의 지분을 추가 매수할 것으로 예상

### 중앙회금공사의 4대 국유은행 주식 매입 연혁

		1차 매입	2차 매입	3차 매입	4차 매입	5차 매입	6차 매입	7차 매입
		2008.9.18	2009.10.9	2011.10.10	2012.10.10	2013.6.13 ~12.12	2015.8.19	2023.10.11
중국은행	주식 수량(주) 당일 증가(위안)	0.81억 1.36	512.6만 1.84	351만 1.48	384.4만 1.48	1.13억 1.61 <sup>1)</sup>	18.10억 2.71	<b>2488.8만</b> <b>3.77</b>
	시가총액(위안)	<b>1.10억</b>	<b>0.09억</b>	<b>0.05억</b>	<b>0.06억</b>	<b>1.82억</b>	<b>49.05억</b>	<b>0.94억</b>
공상은행	주식 수량(주) 당일 증가(위안)	2.8억 1.58	3007.4만 2.36	1458.4만 2.10	473.4만 2.10	1.75억 2.21 <sup>1)</sup>	10.14억 3.02	<b>2761.2만</b> <b>4.72</b>
	시가총액(위안)	<b>4.42억</b>	<b>0.71억</b>	<b>0.31억</b>	<b>0.1억</b>	<b>3.87억</b>	<b>30.62억</b>	<b>1.3억</b>
건설은행	주식 수량(주) 당일 증가(위안)	1.29억 1.74	1613.9만 2.75	738.4만 2.32	281만 2.25	1.03억 2.57 <sup>1)</sup>	4.97억 3.76	<b>1838만</b> <b>6.34</b>
	시가총액(위안)	<b>2.24억</b>	<b>0.44억</b>	<b>0.17억</b>	<b>0.06억</b>	<b>2.65억</b>	<b>18.69억</b>	<b>1.17억</b>
농업은행	주식 수량(주) 당일 증가(위안)	-	-	3906.8만 1.26	572.5만 1.33	1.79억 1.45 <sup>1)</sup>	12.55억 2.14	<b>3727.2만</b> <b>3.65</b>
	시가총액(위안)	-	-	<b>0.49억</b>	<b>0.08억</b>	<b>2.60억</b>	<b>26.86억</b>	<b>1.36억</b>
합계	시가총액(위안)	<b>7.76억</b>	<b>1.24억</b>	<b>1.02억</b>	<b>0.3억</b>	<b>10.94억</b>	<b>125.22억</b>	<b>4.77억</b>

주 : 1) 매입기간중 평균 증가  
자료 : Wind, 한국은행 상해주재원 자체 정리

- (상장지수펀드 매입) 중앙회금공사는 주식시장 부양을 위해 상장지수펀드(ETF)를 매입하였다고 공시하였으며, 매입 규모는 100억 위안 정도로 추정(10.23일)
- 중앙회금공사는 과거 2013년과 2015년 각각 두 차례 ETF를 매입한 바 있으며, 이후 상해종합지수는 3개월 동안 약 20% 상승

## [현지 평가]

- 중앙회금공사는 중앙정부 소속 국유기업인 동시에, 4대 국유은행의 대주주로 금번 국유은행 주식 매입과 ETF 매입은 최근 하락세가 뚜렷한 국내 주식시장을 부양하기 위한 중국 정부의 직접적인 시장 개입 조치로 평가
  - 중앙회금공사의 지난 6차례 국유은행 주식 매입 중 2008.9월과 2015.8월 2차례 매입 후 주식시장은 한달 내외 하락하였다가 각각 10개월과 23개월 상승세를 이어간 바 있으며, 기타 4차례 매입의 경우 시장에 큰 영향을 주지 못한 것으로 평가
  - 중앙회금공사의 4대 국유은행 주식 매입은 작은 규모에도 의미있는 조치로 평가되나, 중앙회금공사의 현금보유자산이 최근 정부 배당금 지급 등으로 감소하는 등 향후 추가 부양 여부에 대해 다소 비관적인 예상도 상존
  - 한편 중국 정부의 주식시장 부양 조치에 따라 대형 국유 상장기업도 자사주 매입 계획을 발표하면서 주식시장 부양에 적극 동조
- 금번 중앙회금공사의 4대 국유은행 주식 및 ETF 매입, 대형 국유 상장기업들의 자사주 매입 모두 국내 주식시장을 부양하기 위한 정부의 개입 조치로 시장에서는 투자심리는 다소 개선되겠지만 시장에 직접적인 안정을 주기에는 효과가 미미할 것으로 판단
  - 이외에도 금년 들어 중국 금융당국은 주식거래 인지세 인하, 신용거래 증거금률 인하, 지배주주 지분 매각 제한 등 주식시장 안정화 정책을 발표하였으나 아직까지 중국 주식시장은 부진한 모습
  - 향후 주식시장에 대한 추가적인 안정을 위해 공매도 제한, 증시안정기금 도입 등을 추가 검토할 것으로 예상

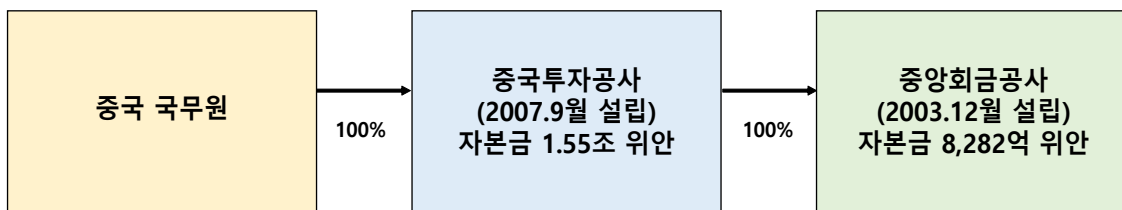
<참고>

### 중앙회금공사 현황

□ 중앙회금투자유한책임공사(中央匯金投資有限責任公司, 이하 중앙회금공사)는 정부의 위임을 받아 중요한 금융기업에 주식 투자를 목적으로 설립한 중앙정부 소속 국유 기업

○ 중앙회금공사는 핵심 국유 금융기관의 주식회사 개편을 추진하기 위해 2003년 12월 16일에 설립되었고, 중국투자공사는 국부펀드의 자산관리를 위해 2007년 9월 29일 설립되어 사실상 중앙회금공사는 모회사에 앞서 설립\*

\* 당시 재정부는 특별국채를 발행하여 인민은행으로부터 중앙회금공사의 지분 전부를 매입한 후, 해당 지분을 중국투자공사의 일부 출자금으로 처리하였으며 이후 중앙회금공사는 중국투자공사의 자회사로 편입



자료 : 한국은행 상해주재원 자체 정리

○ 업무 구분상, 중국투자공사는 국부펀드로서 대외투자업무를 담당하며, 중앙회금공사는 국가를 대표하여 국유 금융기관의 대주주 역할을 담당

○ 2023년 6월말 기준 중앙회금공사의 총자산은 6.71조 위안, 이중 90% 이상이 장기 지분투자에 해당하며 부채비율은 10% 미만

○ 2023년 6월말 기준 중앙회금공사는 20개 금융기관\*의 지분을 직접 보유

\* 은행(7), 투자회사(2), 증권사(2), 보험사(4), 금융지주회사(2), 자산관리회사(3) 등 (아래 표 참조)

### 중앙회금공사 지분 보유 주요 금융기관

기관명	구분	발행주식수/ 전체자본금	중앙회금공사 보유 지분/출자금	중앙회금공사 지분비율/출자 비율
국가개발은행	은행	4,212.48억 위안	1,460.92억 위안	<b>34.68%</b>
중국은행	은행	2,943.88억 주	1,884.62억 주	<b>64.02%</b>
공상은행	은행	3,564.06억 주	1,237.18억 주	<b>34.71%</b>
건설은행	은행	2,500.11억 주	1,427.86억 주	<b>57.11%</b>
농업은행	은행	3,499.83억 주	1,400.87억 주	<b>40.03%</b>
항풍은행	은행	1,112.1억 주	600억 주	<b>53.95%</b>
호남은행	은행	77.5억 주	15.5억 주	<b>20%</b>
중국건은투자	투자	206.92억 위안	206.92억 위안	<b>100%</b>
신만광원그룹	투자	250.40억 주	50.21억 위안	<b>20.05%</b>
중금공사	증권	48.27억 주	19.36억 주	<b>40.11%</b>
중신건투증권	증권	77.57억 주	23.86억 주	<b>30.76%</b>
수출신용보험	보험	271.61억 위안	200억 위안	<b>73.63%</b>
중국재보험그룹	보험	424.80억 주	303.98억 주	<b>71.56%</b>
신화보험	보험	31.20억 주	9.78억 주	<b>31.34%</b>
중회생명보험	보험	332.0억 위안	265.6억 주	<b>80%</b>
광대그룹	금융지주	781.35억 주	493.53억 주	<b>63.16%</b>
은하금융지주	금융지주	128.91억 위안	89.04억 위안	<b>69.07%</b>
은하자산관리	자산관리	100억 위안	13.3억 위안	<b>13.3%</b>
국태군안투자관리	자산관리	13.76억 주	2억 주	<b>14.54%</b>
중앙회금자산관리	자산관리	50억 위안	50억 위안	<b>100%</b>

주 : 2023.6말 기준

자료 : WIND, 중앙회금공사, 한국은행 상해주재원 자체 정리