국제지역학석사 학위논문

중국 국유 상업은행의 주식제 개혁에 관한 연구

지도교수 서 석 홍

이 논문을 국제지역학석사 학위논문으로 제출함

2007년 2월

부경대학교 국제대학원

중 국 학 과

조 경 원

조경원의 국제지역학석사
학위논문을 인준함.

2007년 2월

주 심 정치학박사 리 단 (인)

위 원 사회학박사 이 중 희 (인)

위 원 경제학박사 서 석 홍 (인)

목 차

제1장 서 론 ····· 1

제1절 연구의 의의와 목적 ····· 1

제2절 연구의 방법과 논문의 구성 ····· 3

제3절 선행연구의 검토 ····· 4

제2장 중국의 은행산업과 국유상업은행 ····· 7

제1절 은행산업 개관 ····· 7

제2절 국유상업은행의 형성과 개혁 ····· 15

제3절 은행산업의 개방과 국제화 ····· 24

제3장 국유상업은행 주식제 개혁의 배경 ····· 28

제1절 부실자산의 누적 ····· 28

제2절 취약한 재무구조 ····· 35

제3절 정부 독점의 소유구조 ····· 40

제4장 국유상업은행 주식제 개혁의 내용 ····· 43

제1절 개혁의 목표와 시행방안 ····· 43

제2절 진행상황 ····· 49

제3절 사례연구 ····· 54

제5장 국유상업은행 주식제 개혁의 평가와 과제 ····· 65

제1절 평가 ····· 65

제2절 과제 ····· 68

제6장 결론 ····· 73

제1절 요약과 전망 ····· 73

제2절 시사점 ····· 77

참 고 문 헌 ····· 79

표 목차

<표 2-1> 주식시장 융자규모와 은행 신규대출 증가액 비교 ····· 7

<표 2-2> 3개 정책성 은행의 업무영역 ····· 13

<표 2-3> 국유상업은행의 시장점유율 ····· 16

<표 2-4> 중국 주요 상업은행의 유형별 개관 ····· 19

<표 2-5> 중국 국유상업은행개혁 과정 ····· 23

<표 2-6> WTO가입의정서 상의 은행부문 합의 내용 ····· 25

<표 3-1> 중국의 5단계 자산 분류와 정의 ····· 29

<표 3-2> 2003 3/4분기 4대 자산관리공사별 부실채권 처리현황 ····· 31

<표 3-3> 년도별 4대 자산관리공사의 부실채권 처리현황 ····· 32

<표 3-4> 2005년 1/4분기 중국의 부실채권 규모 ····· 33

<표 3-5> 중국 국유상업은행 자산 구성상황(1998-2003) ····· 35

<표 3-6> 2003년 국유상업은행 대출 대 자산 비율 ····· 36

<표 3-7> 국유상업은행 예금 규모 ····· 37

<표 3-8> 국유상업은행의 ROE ····· 38

<표 3-9> 4대 국유상업은행의 구조조정 추진 현황 ····· 40

<표 4-1> 세계 100대 은행과 중국 국유상업은행의 지표비교
(2004년 말 기준) ····· 45

<표 4-2> 외국금융기관의 국유상업은행지분취득 현황 ····· 51

<표 4-3> 국유상업은행 주식제 개혁의 진행상황 (2006.10월 기준) ····· 53

<표 4-4> 홍콩증시 상장기업들의 대형 신규주식공모 사례 ····· 58

<표 5-1> 2005년 9월 S&P의 국유상업은행 신용평가 현황 ····· 66

<표 5-2> 2005년 8월 Moody's의 신용평가 ····· 67

<표 5-3> HSBC와 국유상업은행의 자본과 자산상황 비교
(2006년 상반기 기준) ····· 67
<표 5-4> HSBC와 국유상업은행의 수익능력과 효율성 비교
(2006년 상반기 기준) ····· 68
<표 5-5> 외국투자자에 의한 중국 부실채권 처리현황 ····· 71

그림 목차

<그림2-1> 중국의 은행체계 ····· 11

PUKYONG NATIONAL UNIVERSITY 부경대학교

A Study on the Stook System Reformation of the Chinese State-Owned Commercial Bank

Kyoung-Won Cho

Major in Chinese Studies
Graduate School of International Studies
Pukyong National University

Abstract

After starting the reformation, China has repeatedly grown in the field of the real economy but has fallen behind in the financial system compared to other advanced countries despite of its external growth and the opening. Liumingkang who was the president of the Chinese bank when China joined the WTO in November of 2001 stated his opinion that Chinese bank industry will not survive in the financial world because of newly entering foreign financial organizations unless China surely becomes competitive within 5~10 years. Thus, he emphasized that three main duties for survival are: first, the government should establish the overall goal of the reformation by forming the bank reformation committee, second, this goal should be continually executed without any corruption for a long time and financial circles should be innovated by establishing laws related to the finance appropriate to the market economy, and, third, the reliable market should be formed by creating the credit culture.

However, due to the prolonged monopoly of four main Chinese state-owned commercial banks, which occupy more than 50% of the Chinese financial capital, there is not enough efficiency, financial circles cannot be free from interruption of the government yet, and relatively strong planning and administration even on the increase of capital of a bank. Many problems such as insolvent debt of state-owned commercial banks, weak financial structure, the system of governmental monopoly, etc. are caused by the continuation of the single property rights system in the time of planned economy.

The reformation of Chinese state-owned commercial banks started from 1984, and a series of reforming measures on such financial opening are taken after Hoojintao government entered in 2003. The most important content of these is the reformation that changes state-owned commercial banks into corporations. This signifies that China will execute the reformation of changing to corporations and even try to list on foreign markets by improving the management structure of state-owned commercial banks in order to solve the insolvent property and capital problem caused by historical reasons. This means that reformations that executes the responsible and rational management by dividing the possession and management and that makes state-owned commercial banks not only the market but also the private possession by China's trial to divide and pluralize the single possession structure of the country have started.

By October of 2006, the present, three of four main state-owned commercial banks except for the agricultural bank have been changed into corporations, and the construction bank and the Chinese bank have been listed to the Hong Kong stock market in October of last year and June of this year,

respectively. Also, the industrial and commercial bank, which has the greatest property in China, has been listed to both Hong Kong and Shanghai stock markets in October of this year. Additionally, the agricultural bank is scheduled to be listed on foreign markets after changing into a corporation by the year of 2007.

The complete opening of Chinese financial markets, which was scheduled in the late 2006, is expected to progress without any problem since the listing of four main state-owned commercial banks that are the backbone of Chinese financial circles are being successfully finished after the stock system reformation. The fact that problems on Chinese financial system, which were considered to be impossible to solve, are rapidly being solved is the result of both the need of government that has to make financial circles normal by following the schedule of the opening and the demand of foreign banks on the property of China in which is infinitely valuable to invest.

Keywords : stock system reformation, chinese state-owned commercial bank, chinese financial market

PUKYONG NATIONAL UNIVERSITY 부경대학교

제1장 서 론

제1절 연구의 의의와 목적

중국은 개혁개방 이후 실물경제 부문에서는 고속성장을 거듭해왔지만 금융체제는 외형적인 성장과 대외개방에도 불구하고 다른 선진국과 비교하여 매우 낙후되어 있는 실정이다. 2001년 11월 중국의 WTO 가입 당시 중국은행 은행장이었던 리우밍캉(劉明康)은 향후 5~10년 이내에 중국 은행산업이 경쟁력을 확보하지 못할 경우 새로 진출하게 될 외국 금융기관의 경쟁에 밀려 생존할 수 없을 것이라는 뜻을 밝혔다. 그리하여 생존을 위한 3대 선결 임무로 첫째, 정부는 은행개혁위원회를 만들어 개혁의 전반적 목표를 수립하여 이를 지속적, 장기적으로 투명하게 실행해야하고, 시장경제에 부합한 금융관련 법규를 제정해 금융쇄신을 이뤄야하며, 셋째, 신용문화를 건설해 신뢰할 만한 시장을 육성해야 한다고 강조하였다.[1] 하지만 중국정부의 다양한 개혁 조치에도 불구하고 중국 금융자본의 50%이상을 점령하고 있는 중국 국유상업은행들은 여전히 누적된 부실자산, 취약한 재무구조, 정부 독점의 소유구조 등 많은 문제점을 안고 있어 금융시장이 완전히 개방될 경우 고객이 유출되어 심각한 피해를 입게 될 것으로 예상된다.

중국의 국유상업은행 개혁은 1984년부터 추진되었으며, 2003년 후진타오 정부가 들어선 이후 이러한 금융개방에 대비한 일련의 개혁조치들이 추진되고 있는데 그 중에서 가장 중요한 내용은 국유상업은행을 주식회사로 전환하는 개혁이다. 중국의 당정은 2003년 10월 16기 3중전회에서 “사

1) 정설아, “WTO가입 이후 중국 은행업의 변화와 향후 전망”, 「하나경제리포트」, 2004.8.

회주의 시장경제체제의 완성에 관한 몇 가지 문제 결정"을 통과시키고, 여기서 특히 재산권 문제가 금융개혁의 핵심임을 인정하고, 투자주체를 다원화할 것과 그 주요한 방식으로 국유은행을 주식회사로 전환하는 정치적 결정을 채택하였다. 국유상업은행의 주식제 개혁은 역사적인 원인으로 형성된 부실자산 및 자본 문제를 해결하는 기초에서 국유 상업은행 경영구조를 개선해, 주식회사제 개혁을 실시하고 해외상장까지 모색하겠다는 것이다.

그 주요 과정은 3단계로 요약되는데 첫 번째 단계는 구조조정 단계로 다양한 채널을 통해 자본금을 보충하고, 철저한 내부 구조조정을 단행해 회사의 경영구조를 지속적으로 개선하여 주식제 개혁 조건을 조성한다. 두 번째 단계에서는 소유제 개혁을 통해 소유와 경영을 분리하여 주식제로 전환하고, 전략적 투자자 유치 등을 통해 상장을 위한 환경을 조성한다. 세 번째 단계에서는 주식제 개혁의 완성단계로 해외상장을 통해 낙후된 금융권 지배구조를 개선하고, 자금 조달원의 확충으로 자기자본 비율을 향상시킬 예정이다.

2006년 10월 현재 건설은행, 중국은행, 공상은행의 주식제 전환과 상장은 이미 이루어졌으며, 농업은행도 2007년까지 주식제 전환 후 해외시장에 상장할 예정이다.

중국 은행개혁 정책을 이해하기 위해서는 중국 은행시장에서 독점적 위치를 차지하고 있는 중국 4대 국유상업은행의 개혁을 이해하는 것이 필수적이라고 판단된다. 따라서 본 논문에서는 2003년 후진타오 출범이후 가장 중점적으로 이루어지고 있으며, 세계의 관심이 집중되고 있는 국유상업은행 개혁의 실태를 고찰하고, 그 개혁 방안의 일환으로서 추진되고 있는 주식제 개혁의 현황 및 성과와 한계를 파악하여, 그것이 실제적으로 국유 상업은행개혁에 어떻게 작용하고 있는지, 또 그것이 어떠한 의미를

갖는지 그리고 과제는 무엇인지를 밝히는데 있다. 아울러 이 연구가 기존의 중국 은행연구의 초점이었던 은행업의 현황분석에서 벗어나 국유상업은행의 상장과 더불어 중국 경제의 안정성이나 경기순환을 예측하기 위한 연구로 확대될 필요성이 있음을 시사하고 이에 대한 연구를 활성화 하는데 도움이 되고자 한다.

제2절 연구의 방법과 논문의 구성

이 연구는 중국의 은행개혁 과정 중 주식제 개혁에 초점을 맞추어 이루어졌으며, 중국의 4대 국유상업은행인 건설은행, 중국은행, 공상은행, 농업은행을 연구 대상으로 하였다.

연구의 시기는 각 은행의 주식제 전환의 시점에 차이가 있기 때문에 4개 은행의 주식제 개혁을 위한 구조조정이 본격적으로 시작된 1993년부터 건설은행, 중국은행에 이어 국유상업은행 중 세 번째로 상장을 마친 공상은행의 상장이 이루어진 올해 10월까지를 주된 연구시기로 삼았다.

국유상업은행들의 주식제 개혁의 성과는 상장한 은행의 영업 실적이나 내부의 구조적 변화 내용 등을 통해 평가할 수 있다. 하지만 이미 상장한 3개 은행의 상장이 대부분 최근에 이루어졌기 때문에 다양한 보도 자료는 많았지만 이와 관련 학문적인 연구는 거의 전무한 실정이었다. 따라서 국유상업은행 주식제 전환의 구체적인 내용을 분석하고 정리한다는 것은 매우 어려운 작업이었다.

본 연구는 선행 연구들을 토대로 중국 금융 산업의 전반적인 내용과 개혁내용을 먼저 정리한 후 개혁의 일환으로 이루어지고 있는 주식제 개혁의 내용을 따로 확대하여 상세히 분석하는 방식으로 작성되었으며, 특히 사례연구와 분석에 있어서는 광범위하고 체계적인 자료를 위해 중국은행

감독관리위원회, 4대 국유상업은행의 각 은행 홈페이지 자료를 등을 충분히 활용하여 본 논문이 보다 현 상황에 근접한 연구가 될 수 있도록 하였다.

본 논문은 총 6장으로 구성되어 있다. 먼저 제1장에서는 연구의 목적, 방법과 구성을 설명하고 기존 국내에서 이루어진 선행 연구 자료를 검토한다. 제2장에서는 중국의 은행시장의 특징을 중심으로 중국 은행산업을 개관하고 중국에서 진행되고 있는 국유상업은행개혁의 진행상황에 대해 살펴본다. 제3장에서는 국유상업은행 주식제 개혁의 배경을 누적된 부실채권, 취약한 재무구조, 정부 독점의 소유구조로 나누어 정리한다. 제4장에서는 국유상업은행 주식제 개혁의 목표와 구체적인 시행방안과 진행상황을 살펴보고, 구조조정을 거쳐 주식제 개편 후 가장 먼저 해외상장을 마친 건설은행과 가장 최근 상장한 공상은행의 개혁 사례를 정리한다. 제5장에서는 해외 상장을 마친 3개 국유상업은행의 주식제 개혁을 성과와 한계를 토대로 개혁을 평가한다. 마지막으로 제6장에서는 앞에서 살펴 본 내용을 요약 하고 주식제 개편 후 앞으로의 중국 국유상업 은행이 어떻게 변화될 것인가에 대해 전망해 본다.

제3절 선행연구의 검토

중국 은행개혁에 관련된 기존 국내 연구는 크게 다음 세 가지 내용이 주를 이루고 있다. 첫째, 은행제도의 확대발전과 특징에 관한 연구이다.[2] 단일은행제도에서 상업은행으로 확대, 정책성은행 설립, 민간은행 증가 그리고 은행 중심의 금융구조 등이 주요내용이다. 둘째, 국유상업은행의 부실채권에 관한 연구이다.[3] 개혁개방을 전후하여 역사적 원인으로 축적된

2) 관련 연구로는 박찬일, 2003,『중국 금융제도의 발전』, 한국금융연수원 ; 구기보, 2005, “중국 은행산업의 성장과 시사점”, 배제대학교 ; 이윤우, 2004,『중국은행산업과 국제경쟁력』, 「두남출판사」 등이 있다.

3) 관련 연구로는 지만수 外, 2003, 『중국 부실채권 문제의 원인과 해결전망』, 대외경제

부실채권의 심각성, 처리방안 등이 주요 내용이다. 셋째, 은행개혁과 WTO가입을 전후로 중국 은행산업의 개방과 관련된 연구이다.[4] 은행개혁 진행과정과 WTO 가입 이후 외국계 은행의 진출이 활발해지면서 중국계 은행들의 건전성과 수익성 개선을 위한 노력 등이 주요 내용이다.

박찬일, 2003,『중국 금융제도의 발전』은 “금융제도의 발전과 경제성장”, “중국 금융제도의 주요 특징”, “중국 금융제도의 발전과 금융구조의 변화”, “사회주의 시장 경제하의 금융개혁” 등을 다루고 있는데 전반적인 중국 금융시장을 이해하는데 도움이 되었다. 특히, 대부분의 금융개혁에 관한 연구에서는 1978년을 기준으로 시기를 구분하였으나 여기에서는 1994년 기준으로 시기를 구분하여 1994년부터의 금융개혁을 시장경제로의 전환으로 정리하고 있는데 1994년은 <상업은행법>이 제정되어 4대 국유상업은행이 독립적인 상업은행으로서의 기능을 할 수 있게 된 시점이라는 점에서 본 논문에서도 중요한 시점으로 다뤄지고 있다.

지만수 外, 2003, 『중국 부실채권 문제의 원인과 해결전망』은 “중국 은행 시스템의 형성과정”, “부실채권의 원인과 현황”, “부실채권 해결정책에 대한 검토”, “은행의 대출 결정 기준”, “국유기업의 수익성과 생산성” 등을 다루고 있는데 중국의 부실채권 문제는 중국 금융시장의 발전을 저해하는 가장 근본적인 원인이며 그 부실채권 문제가 가장 심각한 곳이 4대 국유상업은행이라는 점에서 본 논문에서도 중요한 주식제 개혁의 배경으로 다뤄지고 있다. 지만수의 연구에서는 중국 국유상업은행의 부실 채권이 수차례의 개혁에도 불구하고 지속적으로 발생하고 있다는 점을 밝혀내고 있다.

정책연구원 ; 임홍수 外, 2005, 『중국 부실채권 시장의 현황과 전망』, 대외경제정책연구원 등이 있다.

4) 관련 연구로는 남수중, “중국의 은행개혁 추진 현황과 시사점”, 「KCIF」, 2005.10 ; 이민자, 2004, 『중국의 금융개혁과 금융자유화』, 「中蘇硏究」, 28권 제1호 ; 정설아, “WTO가입 이후 중국 은행업의 변화와 향후 전망”, 「하나경제리포트」, 2004.8. 등이 있다.

조대우外, 2002, 「중국 상업은행의 업무영역과 구조적 특성에 따른 포지셔닝 비교」는 각 은행간 태생차이를 인식하고 이들을 국유은행과 4가지 유형의 상업은행으로 대별하여 업무영역과 자산조직구조간의 메트릭스를 통해 포지셔닝을 파악함으로써 중국 상업은행들의 경쟁위치를 밝히는 한편 정책적 대안을 제시하고 있다.

이윤우, 2005.12, “중국 금융개혁과 은행효율성의 한국·일본과의 비교연구”는 본 논문과 가장 근접한 내용을 다루고 있었는데 한국·일본과의 비교를 통해 중국 은행개혁의 성과를 평가하고, 특히 국유상업은행의 주식제 개혁에 대해 다루고 있었다. 하지만 건설은행과 중국은행의 시범개혁 내용만 간략하게 다루고 있어 주식제 개혁의 배경이나 성과에 대해 이해하기엔 내용이 너무 부족했다. 이윤우는 주식제 개혁을 소유와 경영의 분리나 은행의 경쟁력 강화 측면보다는 효율성 측면에 중점을 두고 평가하고 있다.

PUKYONG NATIONAL UNIVERSITY 부경대학교

제2장 중국의 은행산업과 국유상업은행

제1절 은행산업 개관

1. 은행 중심 금융구조

중국 금융시장은 개발 도상국가들의 경제개발 초기단계에서 공통적으로 나타나는 은행 중심 금융구조 국가로 은행이 자본시장에 비해 자본조달 규모에서 절대적으로 우위를 보이고 있다. 1980년대 중반부터 주식 발행 시장이 형성되고 1990년 상해증권거래소, 1991년 심천증권거래소가 설립되면서 중국의 주식시장은 본격적으로 발전하기 시작하였지만, 정책적 요인에 의해 등락을 반복하면서 침체 국면을 크게 벗어나지 못하고 있다.[5)]

<표2-1> 주식시장 융자규모와 은행 신규대출 증가액 비교

(단위 : 억위안, %)

연도	주식시장 융자규모(A)	은행의 신규대출 증가액 비교(B)	비율(A/B)
1993	314.54	6,335.40	4.96
1994	138.05	7,216.62	1.91
1995	118.86	9,335.40	1.27
1996	341.52	10,683.33	3.20
1997	933.82	10,712.47	8.72
1998	803.57	11,490.94	6.99
1999	897.39	10,846.36	8.27

5) 주요 정책적 요인은 B주의 중국인에 대한 개방(2001), 비유통주 유통(2005), A주 시장의 외국인에 대한 부분적 개방(2002, 2006)등이 있다.

연도	주식시장 융자규모(A)	은행의 신규대출 증가액 비교(B)	비율(A/B)
2000	1,541.02	13,346.61	11.55
2001	1,182.13	12,439.41	9.50
2002	779.75	18,979.20	4.11
2003	823.10	27,702.30	2.97
2004	862.67	18,367.26	4.70

자료 : 中國人民銀行金融穩定分析小組, 2005, 『中國金融穩定報告』, 中國金融出版社, p.169.

투자과열이 심각했던 2004년 중국의 비금융 부문의 자금조달 총액 2조 9,023억 위안에서 은행차입 자금은 2조 4,066억 위안으로 전체의 82.9%를 차지하고 회사채 발행을 통한 자금조달 비중은 1.1%, 주식시장을 통한 자금조달 비중은 5.2%에 불과하였다. 특히 <표2-1>과 같이, 은행의 신규대출 증가 규모와 주식시장의 주가 발행을 통한 자금조달 규모를 비교할 경우, 주식시장 자금조달 규모는 2004년을 기준으로 은행 신규 대출의 5% 미만에 불과하다. 주식시장의 자금 조달 규모는 2000년 1,541억 위안으로 최고 수준에 도달한 이후 계속 하락하는 추세이다. 반면 은행 신규 대출 규모는 2004년 대출 억제 정책이 가시화된 시기를 제외하고 지속적인 증가세를 나타내고 있다.

이처럼 경제개발 초기의 개발도상 국가들의 금융제도가 은행 중심적 구조로 구축되는 이유는 은행 중심제도는 국가 발전전략을 수행하고, 정치적 목적을 달성하는 데에 있어 정부의 강력한 개입을 용이하게 하기 때문이다. 후발 산업국가의 금융억압[6]정책은 상당 부분 발전전략의 일환으로 개

6) 금융억압(financial repression)이란 1. 자금시장에서 이자율이 자금에 대한수요와 공급을 일치시켜 자금시장을 청산시키지 못하는 것, 즉 정부가 이자율을 균형이자율보다 낮게 책정하는 것을 말한다. 2.일반적인 금융억압의 개념은 인플레이션 때에 개발을 위해 채택되는 인위적 저금리정책을 말한다.(http://terms.naver.com) 3. R. Mckinnon과 E. Shaw는 비효율적 자금배분이 이루어짐으로써 투자가 비생산적이 된다고 하였다.

발초기에 직면하는 장기신용의 필요성, 제도적 열악성, 경제개발에 대한 사회적 긴급성, 기술발전단계의 특징 등 의 요인 때문에 제도적 반응으로 나타난 현상이다. 증권시장은 특성상 자금수요자와 공급자를 직접 연결시키기 때문에 전략산업 육성에 필요한 장기신용을 공급하는 과정에서 정부의 개입은 제한적일 수밖에 없다. 그러나 은행 중심 금융제도에서는 정부소유의 금융기관이 정부의 암묵적 예금보장을 바탕으로 저축을 동원하고 한편으로 정책당국이 전략산업 육성을 위해 차별적인 신용배분을 실행할 수 있다.[7] 다른 이유는 은행 중심의 금융시장이 성장하게 된 것은 자본시장을 발전시킬 여건이 성숙되지 않았기 때문이다. 자본시장의 핵심인 증권시장은 은행과 달리 투자자로부터 직접 자금을 조달하는 곳이다. 그러나 민간의 자금이 절대적으로 취약하고 외국자본의 진입이 제한된 상황에서 증권시장의 육성은 시기상조라 할 수 있다. 정부부문의 자금비중이 절대적인 상황에서 은행 중심의 금융시장 육성은 당연한 귀결이라 할 수 있다.[8]

2. 은행체제

중국의 은행체제는 1978년 개혁개방이 시작되기 전까지는 중앙인민은행이 중앙은행, 상업은행, 정부의 금융관련 업무를 모두 담당하는 단일은행제도(Mono Banking System)였다. 중국 인민은행도 중앙은행의 통화정책 수립보다는 정부의 현금, 대출 및 결산 등의 업무를 담당했으며, 현재의 4대 국유상업은행들도 인민은행 및 재정부의 일개 부서에 불과하였다. 또한 절대 다수의 기업들이 모두 정부 소유이다 보니 기업 사이에 경쟁이 있을 수 없었을 뿐만 아니라 은행과 기업 사이에 명확한 채권·채무 관계가 거의 없었다. 즉, 정부는 재정자금으로 새로운 기업을 설립했고 기업의 유동 자금도 역시 대부분 재정자금으로 제공했으며, 기업의

7) 박찬일, 2003,『중국 금융제도의 발전』, 한국금융연수원, pp.94-98.

8) 구기보, 2005, “중국은행산업의 성장과 시사점”, 배제대학교, p.8.

이윤은 정부 재정에 상납하고 적자도 재정 자금으로 보전했다. 따라서 개혁 이전에 중국 내에는 기본적으로 은행상품과 은행시장이 존재하지 않았으며 중국인민은행도 은행 중개를 본업으로 하는 진정한 금융기관이 아니었기 때문에 중국에는 엄밀한 의미에서의 은행시장 자체가 존재하지 않았다고 할 수 있다.[9)]

개혁개방 이후 중국은 인민은행에서 상업은행의 기능을 분리한 이원은행 제도(Two-Tier Banking System)로 발전하였으며, 다수의 금융기관과 주식시장, 단기금융시장, 채권시장 등 다양한 금융시장을 육성하면서 다원적인 금융체제(Multi-Layered Financial System)를 구축하는 과정이다.[10)]

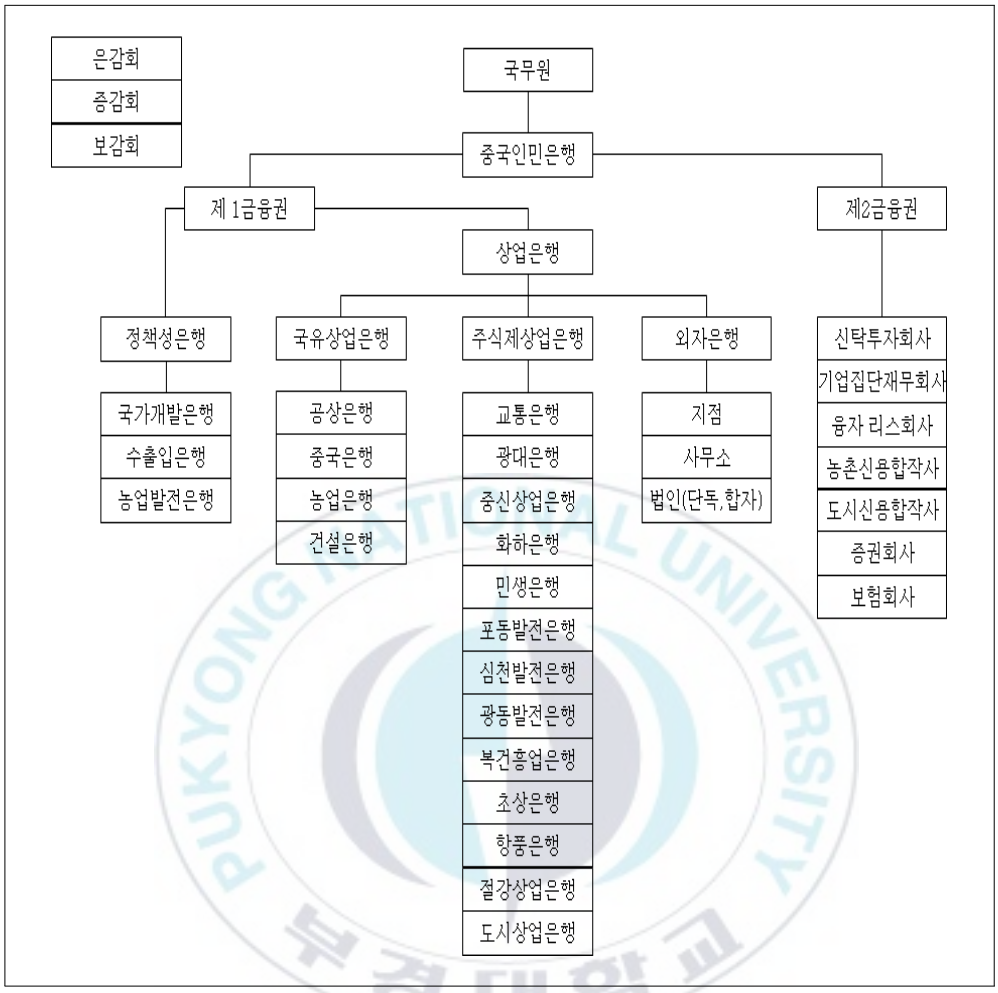
3. 은행산업의 구조

2005년 말 현재 중국의 은행시장은 1개의 중앙은행, 3개의 정책성 은행, 4개의 국유상업은행, 13개의 주식제 상업은행, 115개의 도시상업은행, 626개의 도시신용사, 3만 438개의 농촌신용사 등으로 구성되어 있으며, 각 기관의 특징과 업무 영역은 다음과 같다.[11)]

9) 한홍석, 1998. 8,『중국 금융 시스템의 문제점과 기업의 대응방안』, LG 경제연구소, p.7.

10) 남수중 外, 2006. 『중국의 금융체제 개혁과 향후전망』,한국외국어대학교 외국학종합연구센터 중국연구소, 중국연구, 37권, 단일호, p.2.

11) 중국 은행시장의 특징과 업무에 관한 내용은 다음을 참조하여 재작성 하였음. 조대우 外, 2003. 8, 『중국 상업은행 업무영역과 구조적 특성에 따른 포지셔닝 비교』, 충남대학교 경상대학경영경제연구소, 경제경영연구 제 26권 제1호. pp.270-273 ; 박해식, 2004,『국내 은행의 중국진출 유인과 방안』,한국금융연수원, pp.4-7.



<그림2-1> 중국의 은행체계

주) 은감회 : 은행감독관리위원회, 증감회: 증권감독관리위원회, 보감회: 보험감독 감독위원회를 지칭함.

자료 : 이윤우, 2006 ,「중국 금융개혁과 은행효율성의 한국 일본과의 비교연구」, 중앙대학교, p.77.

먼저 중앙은행인 중국 인민은행은 1995년부터 발효된 중앙은행법에 의거하여 화폐를 발행하고 통화정책을 수립, 집행하며 은행금융기관과 농촌신용합작사, 도시 신용합작사, 재무회사, 투자신탁공사와 리스회사와 같은

비은행 금융기관에 대한 감독권을 행사한다. 은행금융기관은 설립목적과 소유구조에 따라 국가정책은행, 국유상업은행, 주식제 상업은행, 도시상업은행, 지점과 영업사무소를 포함한 외자계 은행으로 구분된다.

국가개발은행, 중국농업발전은행, 중국수출입은행 등 3개의 정책성은행은 국가소유의 특수은행이다. 1993년 11월 30일, 국무원에서 공포한 '국무원 금융체제개혁에 관한 결정'에 따라 3개의 정책성 은행의 설립을 결정하고, 4대 국유은행의 정책성 업무와 상업성 업무를 분리하기 위한 조치로서 정책당국은 국유은행들이 담당하고 있던 국가의 정책적 업무를 3개의 정책성 은행에 이관하였다.

국가개발은행은 원래 중국건설은행에서 독립해 나간 6개의 국가전업투자회사가 합병되어 설립되었는데, 안정적인 장기 자금을 마련하여 정책성 프로젝트에 대출 혹은 이자 보조금 지불 업무를 행하며, 국유상업은행(특히 중국건설은행)에 대출 업무를 위탁하는 경우가 대부분이다. 중국농업발전은행은 원래 농업은행이 실시하고 있던 정책성 대출지원 업무를 인수하여 설립되었다. 현재 주로 국가의 식량과 면화, 유류(油類) 등 중요 농산물의 저장, 농산품의 수매, 농업개발 등의 업무에서 정책성 대출임무를 담당하고 있다. 또한 정부 재정에서 농업을 지원하기 위한 전용 대출자금의 사용과 사후 관리를 담당하여 농업의 국민 경제적 지위 강화와 농촌경제 육성을 주요 임무로 삼고 있다. 중국수출입은행은 중국은행이 실시하던 정책성 수출입 신용대출 업무를 인수하여 설립되었다. 따라서 현재의 주요 업무는 국가의 산업정책과 대외무역 정책에 따라 기계·전자 설비와 프로젝트의 수출을 촉진하기 위해 기업들에게 신용대출을 제공하는 것이다(<표2-2>참조).

<표2-2> 3개 정책성 은행의 업무영역

은행	설립년도	업무영역
국가개발은행	1994.3	중점 건설사업, 기초산업, 신생유망산업(자동차, 전자), 환경관련 산업 등을 망라하는 국가전략산업에 집중 투자
중국농업 발전은행	1994.7	농산품의 국가수매와 농촌지역 개발에 소요되는 자금을 조달하고 정부의 농산품 가격정책 수행에 필요한 자금을 지원
중국 수출입은행	1994.11	수출입 신용, 무역관련 담보대출 및 수출신용보험을 제공

자료 : 박찬일, 『중국 금융제도의 발전』, 한국금융연수원, 2003. pp.174-175.

국유상업은행에는 중국공상은행, 중국농업은행, 중국은행, 중국건설은행 등이 포함되어 있으며, 중국당국의 금융제도에 대한 간섭은 주로 4대 국유상업은행을 통해 이루어진다. 국유상업은행들은 국가의 발전 전략과 정책 목표에 따라 국유기업에 대한 정부의 지원을 전달하는 창구의 역할을 담당함으로써 정책적 도구로 활용되었다. 최근 들어 정책당국은 국유상업은행의 상업적 활동을 촉진시키고 건전성을 재고하기 위해 다각적인 노력을 기울이고 있지만 금리규제, 정책금융의 지속, 부실채권의 누적 등으로 이 은행들의 수익성 및 건전성은 크게 개선되지 못하고 있다.

주식제 상업은행은 1980년대 후반부터 새로이 설립되기 시작하였으며 전국적 영업망을 갖추고 있다. 대부분이 국유기업의 출자에 의해 또는 국유기업과 지방정부의 출자에 의해 설립되었다. 국가의 신용배분계획 대상에서 상당 부분 제외되어 왔기 때문에 4대 국유상업은행에 비해 정부의 간섭을 훨씬 적게 받아 왔지만, 이 은행들 역시 중앙은행의 규제금리와 대출, 예금 비율에 의거하여 영업하고 출자한 국유기업이나 지방정부의

간섭을 받는다.

도시상업은행은 도시 신용합작사들의 합병에 의하여 형성되었다. 1990년대 중반부터 정책당국은 도시 신용합작사의 구조조정 차원에서 동일한 지역이나 시에 위치한 수십 개의 도시 신용합작사들의 합병하여 도시상업은행으로 변모시켰다.

외국계 은행은 대부분 지점이나 영업사무소의 형태로 운영되는데 영업지역과 업무영역에서 많은 규제를 받고 있다.

4. 규모

2005년 9월 말 현재 중국 은행업 금융기관이 보유한 자산총액은 37.5만억 위안으로 중국 GDP의 2배 정도를 유지하고 있으며, 부채총액은 35.81만 억 위안이다. 2004년 대비 자산은 18.6% 증가했으며, 부채는 18.1% 증가한 것으로 나타났다. 그 중 4대 국유상업은행의 자산총액은 19.66만 억 위안이며, 부채총액은 18.77만억 위안인 것으로 조사되었다. 이는 은행업 금융기관이 보유한 자산총액의 52.5%에 해당하며, 부채총액의 52.4%에 해당하는 수치이다. 또한, 주식제 상업은행의 자산과 부채 총액은 각각5.8만 억, 5.6만 억으로 전년대비 각각 23.7%, 23.5%로 비교적 높은 성장세를 유지하고 있다.[12)]

중국 국내은행의 이익규모는 2001년 232억 위안에서 2005년 2,532억 위안으로 10배 이상 증가하였으며, 불량대출 비율은 2001년 25.4%에서 2005년 9.8%로 큰 폭의 하락을 기록한 것으로 나타났다. 은행별로는 4대 국유 상업은행의 불량대출 비중이 약 10.5%, 주식제 상업은행이 약 4.2%, 외자은행이 1%를 조금 상회하는 것으로 조사되었다. 외자금융기관의 이익은 2001년 미화 1.92억 달러에서 2005년 4.46억 달러로 증가한 것으로 나타났다.

---

12) “劉明康評点中國銀行業改革, 改革仍然不進入人意”, 「中國經濟時報」, 2005.10.19.

중국 은행업의 개방 범위는 기본적으로 WTO와 체결한 협정 스케줄에 근거해 이루어지고 있다. 하지만 부분적으로 WTO 협정보다 더 빠른 속도로 개방을 추진하는 분야도 있다. 또한, 외국인이 국내은행의 주식을 25%를 초과하여 보유할 경우 외자은행으로 간주해 업무상 제약을 부과하던 현행 제도가 2006년 말 WTO협정에 따라 전면적으로 폐기됨에 따라 외자은행의 경영범위는 한층 넓어질 것이다.

제2절 국유상업은행의 형성과 개혁

국유상업은행은 건설은행, 중국은행, 공상은행, 농업은행 4개 은행이 포함되어 있는데, 이들 4개 은행은 전체 금융기관 총자산의 약 54%, 예금금융기관 총 여수신업무의 70% 이상을 점유하고 있으며, 중국 금융시장에서 거의 독점적인 지위를 차지하고 있다. 이는 4대 국유상업은행은 중국인민은행의 지출 담당부서에서 분리되어 성장하였기 때문에 고유영역에서 독점적인 지위를 누릴 수 있었기 때문이다. 하지만 이들 4개 은행은 정책금융업무가 정책성은행으로 이전되었으나 국가의 발전전략과 정책 목표에 따라 국가경제에 매우 중요하고 거액의 설비투자를 필요로 하는 사업의 경우 여전히 저금리대출을 제공함으로써 정책적 도구로 활용되어 부실채권의 증가 등 문제로 경영상 어려움을 겪고 있다.

<표2-3> 국유상업은행의 시장점유율

(단위: 억위안)

은행	금융 자산 비중		수신총액 비중		여신총액 비중	
	1997	2003	1997	2003	1997	2003
공상은행	34.1	18.9	27.3	21.9	26.6	21.0
농업은행	13.7	12.6	13.5	14.4	13.1	14.3
중국은행	19.0	11.4	16.7	11.7	15.0	10.6
건설은행	26.3	12.8	15.9	14.3	14.8	13.3
총계	93.2	55.7	73.4	62.3	69.6	59.2

자료: 中國金融年鑑, 2004; 남수중, 2004,『중국 금융시스템의 불안정 요인과 영향』, 중소연구, 제27권 제4호.

중국 지도부는 아시아 금융위기 이후 실물 경제의 지속적인 성장과 위기 예방을 위해 은행개혁 필요성을 강조하고 있다. 실로 중국은 개혁개방 이후 실물경제 부문에서는 고속성장을 거듭해왔지만 은행체제는 외형적인 성장과 대외개방에도 불구하고 다른 선진국과 비교하여 매우 낙후되어 있는 실정이다. 개혁개방 이후부터 현재까지 국유 상업은행의 형성과 개혁 과정은 다음과 같이 세 단계로 정리해볼 수 있다.

1. 형성단계 : 1978년-1993년

1978-1993년은 중국 국유상업은행의 형성단계로 현재 정부중심구조의 4대 국유상업은행의 성격을 이해하는데 도움이 된다. 이 시기에는 중앙은행체제가 완성되고 상업은행이 중앙은행으로부터 분리 독립하게 된다.

가. 중앙은행체제의 확립

개혁개방 이후 새로운 은행시스템의 재건은 인민은행의 위상 정립에서

부터 시작되었다. 1983년 9월 국무원은 인민은행에서 상업은행의 기능을 분리하고 전문적으로 중앙은행 기능을 수행하도록 결정하였다. 1983년 9월 17일 국무원은 “인민은행이 전문적으로 중앙은행의 직능을 행사하도록 하는 데 관한 결정”을 통해, 중국인민은행은 국무원의 지도를 받아 전국의 금융 업무를 관리하는 국가기관이며 중앙은행업무를 전문적으로 책임진다고 명시하였다. 그러나 중국인민은행은 계획경제체제에서와 마찬가지로 개인과 기업에 대한 여수신 업무를 담당하고 있었고, 금융기관에 대한 감독권을 행사하지 못하는, 중앙은행으로서의 위상을 갖지 못하다가 1984년에 공상은행을 설립하여 중국인민은행의 상업은행으로서의 활동과 전국적인 지점망을 넘겨줌으로써 화폐발행, 신용관리, 금리결정 및 외환관리 등 중앙은행의 고유 업무를 집행하기 시작하였다.[13] 그러나 인민은행은 여전히 국가의 신용계획을 집행하는 중앙정부의 대리인에 불과하였으며,[14] 4대 국유상업은행 또한 관주도의 운영방식을 탈피하지 못하고 있었고, 국유기업에 대한 정책성 대출로 인한 부실채권이 누적되고 있었다.[15]

이후 인민은행의 중앙은행으로서의 지위가 법률적으로 확정된 것은 이로부터 10년 이상 지난 1995년 3월 18일 제8차 전인대에서 <중국인민은행법>이 통과되면서부터이다.[16]

나. 상업은행의 분리 독립

개혁개방 직후인 1979년 그동안 인민은행으로 흡수되어 있던 농업은행, 중국은행, 건설은행이 인민은행에서 독립하였다. 이 은행들은 각각 농업,

---

13) 尙明, 1999,『新中國金融50年』. 中國財政經濟出版社, pp.118-122.

14) 박찬일, [경제성장에 따른 중국 금융제도의 후행적 발전], 대외경제연구, 제7권1호, 2003, p.42.

15) 陳銳 , “開始還是結束--中國銀行改革回顧”, 「董事會」, http://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_yhyj/, 2005.10.25.

16) 張光華, 1997, 『中國金融體系』, 中國金融出版社, pp.45-47.

외환, 기본건설자금 조달 등 전문적인 업무영역을 갖고 있는 이른바 “전업은행”이었다. 또한 1984년 인민은행의 기업 대출업무를 넘겨받은 공상은행이 설립됨으로써 중국에는 인민은행과 4대 전업은행 체제가 형성되었다. 전업은행체제의 성립은 중앙은행과 상업은행의 분리 이상의 의미를 갖는다. 즉, 1984년 이후 국유기업 개혁의 보조에 맞추어 정부가 전업은행의 경영자주권을 확대하는 정책을 실시함에 따라 전업은행 간에도 원래 정부가 지정한 영역을 넘어 서로 경쟁하는 현상이 발생하기 시작했다. 공상은행이 농촌으로 업무영역을 확대하고 농업은행이 도시 지점을 설립하는 등의 현상이 1980년대 중반부터 나타나기 시작한다.[17)]

나아가 1986년 7월 최초의 주식제 상업은행인 교통은행이 설립되었다. 교통은행은 국가가 100% 소유하고 있는 전업은행들과는 달리 주식회사 형태로 설립되어 인민은행이 주식의 50%를 소유하는 형태로 정부가 지배력을 행사하고 있다. 교통은행의 설립을 시작으로 해서 이후 1988년까지 초상은행, 중신실업은행, 선전발전은행, 광둥발전은행, 푸젠흥업은행 등이 연달아 설립되었다.[18)] 주식제 은행이 잇따라 설립됨에 따라 전업은행의 존재 의의는 점차 퇴색한다. 이에 1980년대 후반부터는 전업은행을 일반 상업은행으로 전환해야 한다는 논의가 시작되었고, 1993년 “금융체제 개혁에 대한 국무원의 결정”에서 비로소 실현되었다. “결정”에서는 전업은행을 상업은행으로 정식 전환할 것을 명시하고 있다. 이 “결정”은 전업은행을 상업은행으로 전환하는 원칙으로, 첫째, 자주경영, 자주적인 리스크 관리, 자주적인 손익책임, 자주적인 통제의 경영원칙을 철저히 실시할 것, 둘째, 상업은행의 본점은 중앙집중식 관리를 통해 통일적인 자금조정능력을 높이고 지점들 간에 시장거래행위를 할 수 없도록 할 것, 셋째, 각 국유상업은행의 본점이 자산의 총유동성과 지불 능력에 대해책임을 질 것,

17) 한홍석, 1998, pp.11-12.

18) 焦瑾璞, 2001, 『中國銀行業競爭力比較』, 中國金融出版社, p.47.

넷째, 국유상업은행은 비금융기업에 투자할 수 없고, 은행업과 보험업, 신탁업, 증권업 등 사이에 분업경영을 실시할 것 등을 제시하고 있다.

<표2-4> 중국 주요 상업은행의 유형별 개관

은행 유형	업무영역	은행명칭	재설립/ 회복시간	본점	비고
국유 독자 상업 은행	국내외 분점이 있으며, 국내 금융업무 뿐만 아니라 국제 금융 업무를 취급	중국공상 은행	1984.1	북경	중국인민은행에서 분리되어 기존 인민은행의 업무를 수행.
		중국농업 은행	1979.2	북경	30년간 폐지, 재 설립을 거쳐 79년에 제4차 재 설립 됨.
		중국은행	1979.3	북경	1979년에 인민은행 산하의 중국은행 총 관리처에서 중국은행으로 독립되어 설립.
		건설은행	1979.8	북경	1954년 재정부내 중국인민건설은행을 설립하였고 재정부 소속기관이 되었다가 1979년에 재정부에서 분리되어 독립됨.
주식 제 상업 은행	전국 범위 내에서 경영업무를 수행	교통은행	1986.7	상해	첫 주식제 상업은행, 국가은행으로 분류
		中信實業 銀行	1987.4	북경	중국국제신탁투자공사(CITIC)에서 전액 출자하여 설립, 국가은행으로 분류
		中國光大 銀行	1992.8	북경	중국광대그룹에서 전액 출자 설립
		華夏銀行	1992.12	북경	首鋼總公司에서 전액 출자 설립
		광동발전 은행	1988.6	광주	동년 9월부터 정식 대외영업 개시, 첫번재 상장은행
		심천발전 은행	1987.12	심천	첫 상장은행
		招商銀行	1986.8	심천	두 번째 주식제상업은행, 87년 4월 정식으로 대외업무 개시
		上海浦東發 展銀行	1993.1	상해	두 번째 상장은행
		福建興業銀行	1988.6	복주	동년 8월 정식으로 대외업무 개시

은행 유형	업무영역	은행명칭	재설립/ 회복시간	본점	비고
주식제 상업은행	전국 범위 내에서 경영업무를 수행	中國民生銀行	1996.1	북경	민영기업 주식이 85% 이상 차지
도시 상업 은행	각 소재 도시에서 은행 업무를 수행	도시상업 은행	1995년 부터 점차 설립		1995년 2월, 첫 도시상업은행인 심천시 상업은행이 설립, 동년 3개 설립됨.
외자계 은행	경영범위가 주식제 상업은행과 도시상업은행 사이임.		1981년 부터 설립 시작		홍콩 남양상업은행이 1981년 심천에 영업기구 설립

자료 : 謝平, 2002,『中國商業銀行改革』, 經濟科學出版社, pp.9-11 ; 焦瑾璞, 2002, 『中國銀行業競爭力比較』, 中國金融出版社, p.47 참고하여 재작성.

2. 개혁단계 : 1994년-2002년

중국은 1994년 이후에야 비로소 본격적인 국유상업은행 개혁을 추진한다. 우선 4대 국유상업은행의 부실채권과 수익성의 악화를 해소하기 위한 개혁이 추진된다.

가. 정책성 은행의 설립

전업은행체제 아래서도 농촌은행은 여전히 농업에 대한 지원업무, 건설은행은 투자사업에 대한 자금조달, 중국은행은 수출입 금융관련 업무 등 정책성 금융 업무를 담당하기 때문에 전업은행들을 상업은행화 하기 위해서는 먼저 기존 전업은행들이 수행하고 있던 정책적 업무를 분리해야만 했다. 이에 따라 1994년 3월부터 7월까지 국가개발은행, 농업발전은행, 수출입은행 등 세 개의 정책은행[19]을 설립하여 기존 4대 전업은행의 정책

성 업무를 이관토록 하였다. 그때까지 중국은 정책은행이 없었기 때문에 은행 여신의 대부분을 차지하는 “건설은행”, “농업은행”, “중국은행”, “공상은행” 등 4대 전업 국유은행은 정부의 지시에 따라 국민경제 발전에 불가피한 정책성 대출업무를 맡았다. 때문에 이 은행들이 경제적 원리에 의해 자주적으로 경영되는 것이 제도적으로 불가능했다. 정책은행의 설립으로 인해 서로 성격이 다른 금융기관들의 역할이 명확하게 구분되면서 금융시장의 왜곡과 금융기관의 부실을 막을 수 있는 중요한 계기를 마련하게 되었다.[20]

나. 상업은행법 제정

1995년에는 <상업은행법>을 제정하여 4대 국유상업은행이 독립적인 상업은행으로서 기능을 할 수 있도록 제도적 기반을 마련하였다. 상업은행법의 제정으로 중국은 현대적인 은행체제를 구축하기 위한 법적 기반을 확립하게 되었으며 상업은행과 정책은행의 업무를 분리할 수 있는 기반도 마련하였다. 상업은행법은 국유 및 주식제 상업은행 및 도시 및 농촌 신용합작사, 외자상업은행, 중외합자상업은행, 외국상업은행의 중국 지점에도 적용된다. 개혁개방의 초기에 기본적인 은행체계를 회복시켰다면, 이 시기에 이르러서야 중앙은행과 4대 국유상업은행체제가 법률적으로 완비되었다고 볼 수 있다.

상업은행법에서는 상업은행은 독립적으로 운영되며 어떤 개인이나 기관도 상업은행의 영업에 간섭할 수 없고, 상업은행의 영업활동으로 발생한 이익, 손실의 책임은 전적으로 해당 상업은행이 진다고 규정하고 있다. 이러한 규정은 중국에서 상업은행들이 지점들이 상당히 독립적인 경제단위

19) 정책은행의 주요 업무는 사회적 가치는 높지만, 자체 경제이익은 낮거나 대출 이자에 부담을 느낄 수 있는 공적 대출 즉, 자금 수요량이 많으나 환급주기가 길어 상업은행이 부담하기를 기피하는 대출을 취급하는 것이다.

20) 한홍석, 1998, p.18.

로서 행동하였던 종전의 관행을 억제하려는 시도였다. 또한 상업은행은 자기자본비율 8% 이상, 예대비율은 75% 이하, 유동비율은 25% 이상, 동일인 대출 한도는 자기자본의 10% 이내 등 은행 건전성 확보를 위한 기본적인 규정도 포함하고 있었다.[21]

상업은행법 통과 이후 1996년에 중국에서는 “민생은행이 설립 되었다. 특기할 것은 이전까지 설립된 중국의 상업은행들은 어떤 형태로든 정부가 다수 지분 혹은 100% 소유권을 가지고 있는 은행들인데 반해 민생은행은 1949년 중국혁명 이전의 기업가 출신들이 개혁개방 이후 사영기업을 재건하고 이들이 주주가 된 민간은행이라는 점이다. 민생은행의 설립은 민간은행이 정식으로 허가를 받아 은행업에 참여하는 첫 사례라는 점에서 은행개혁의 중요한 이정표라고 평가되고 있다.[22]

1997년 동아시아 금융위기가 발발하자 중국은 또 한 차례의 은행개혁을 단행하게 된다. 특히 동아시아 금융위기로 인해 4대 국유상업은행의 부실채권 문제가 표면화되자 이들 4대국유상업은행의 부실채권 인수를 전담하는 4개의 자산관리공사를 1999년에 설립하였다. 2000년 7월까지 4대 국유상업은행으로부터 자산관리공사가 인수한 부실채권 규모는 인민폐 1조 4,000억 정도였고, 4대 국유상업은행 총 대출의 25%에 달했다.[23] 또한 동아시아 금융위기 이후 1998년에는 중국인민은행의 구조개혁을 대대적으로 단행했다. 기존의 31개의 성 단위 지점을 폐쇄하고 9개의 지역별 지점으로 개편함으로써 지방정부가 중앙은행의 통화정책과 금융 감독에 개입하는 것을 제도적으로 차단하는 한편, 중국인민은행이 운영하던 증권회사, 금융센터 등을 다른 금융기관으로 이관시켜 보다 중앙은행의 기능에 충실하도록 했다.[24]

---

21) 이장규 외, 1998, pp.30-32.

22) 한홍석, 1998, pp.18-19.

23) 지만수・이영, 2003,『중국 부실채권 문제의원인과 해결전망』, 대외경제정책연구원.

3. 3단계 : 2003년 이후

중국은 2001년 미국과 WTO 가입협상에서 2006년 12월까지 은행의 전면개방을 약속하였는데 이러한 금융환경의 변화에 대비하기 위한 일련의 개혁조치들은 2003년 후진타오 정권이후 활발히 추진되고 있다.

그 중에서 가장 중요한 내용은 2003년 10월 16기 3중 전회에서 "사회주의 시장경제체제의 완성에 관한 몇 가지 문제 결정"을 통과시키고, 여기서 특히 재산권 문제가 금융개혁의 핵심임을 인정하고, 투자주체를 다원화할 것과 그 주요한 방식으로 국유은행을 주식회사로 전환하는 정치적 결정을 채택한 것이다.[25]

<표2-5> 중국 국유상업은행개혁 과정

1단계 개혁	2단계 개혁	3단계 개혁
- 1984-1993년 - 전업은행 개혁 - 일원화된 은행체제를 이원화시킴.	- 1994-2003년 - 정책성 은행 설립 - <상업은행법>을 공포 - 전문은행을 국유독자 상업은행으로 전환	- 2003년 이후 - 中央匯金公司 설립과 공적자금을 투입 - 부실채권정리 - 주식제 은행으로 전환 - 전략적 투자자 유치 - 해외상장

자료 : 이윤우, 2005.12, "중국 금융개혁과 은행효율성의 한국·일본과의 비교 연구", 中央大學校 經濟大學院, p.80 ; 지만수 外, 2003.5, 『중국 부실채권 문제의 원인과 해결전망』, 대외경제정책 연구원, 정책연구 제03-05호, pp.41-50 ; 한홍석, 1998, pp.11-12 ; 焦瑾璞, 2001, p.47 등을 참고하여 작성.

---

24) Ping Xie, 1999, "Financial Reform in China: Review and Future Challenges", World Economy and China no.9-10, 1999, pp.4-13.

25) 林后春 · 劉碧, "金融改革与可特續發展探索", 「經濟管理出版社」, 2004 ; 16기 3중전회의결정 전문 내용은 홈페이지에서 검색 http://www.china.org.cn/chinese/ zhuanti/ sljszqh/ 426675.htm (2004.4.24).

이상에서 살펴본 바와 같이 국유상업은행 개혁은 개혁개방 이후 꾸준히 진행되고 있으며, 현재는 3단계 개혁이 진행 중이다. 3단계 개혁은 주식제 개혁을 골자로 하고 있는데 그 구체적 내용과 과정은 3, 4장에서 상세하게 다루도록 하겠다.

제3절 은행산업의 개방과 국제화

중국 금융시장의 외자은행에 대한개방은 1981년 심천의 경제특구에 홍콩 南洋商業銀行의 지점 설립을 승인함으로써 시작되었으며, 수적으로나 자산규모 면에서 지속적으로 확대되어 외자은행은 현재 중국 내 은행산업의 주요 부분을 차지하고 있다. 하지만 WTO가입 이전 중국정부는 은행산업에 대한 개방과 함께 보호정책도 병행하여왔는데 대외적으로는 외자은행과 기타 외국계 금융기관의 국내시장 진출을 제한하여 국내은행과 외자은행 간의 경쟁을 방지하였고, 대내적으로는 국내 여타기관의 은행산업 진출을 엄격히 규제하여 왔다. 외자은행의 중국시장 진출의 전제조건은 내국인 및 내국기업을 상대로 시중은행 업무를 취급하지 않는다는 것이다. 그러나 중국은 2001년 미국과 WTO 가입협상에서 금융시장에 대한 과감한 개방을 약속하였다. 지리적 제한을 단계적으로 철폐하고, 금융 업무를 인민폐 영업으로까지 확대하며, 영업대상을 기업에서 개인으로까지 허용하여 2006년 12월까지 은행을 전면적으로 개방하기로 하였다. 따라서 중국은행들은 앞으로 외자은행들과 치열하게 경쟁할 것으로 예상된다.[26]

---

26) 진순은, 2000, 『WTO가입 후 중국은행업의 도전과 대책』, p.28 ; Supachai Panitchpakdi , Mark L. Clifford , 2002, 『China and The WTO』, ECO-LIVRES Publishing Company, pp.174-180 ; 박기순, "중국의 WTO가입과 금융개혁", 「對外經濟政策硏究」, 제4권3호, 2000, pp.41-80 참고.

<표2-6> WTO가입의정서 상의 은행부문 합의 내용

WTO가입 전	주요 개방 내용
- 대부분 외자은행은 외국기업과 외국인 대상 외환 업무에 종사 - 일부 외자은행은 제한된 범위 네에서 외국기업/외국인 대상 인민폐업무 개시 - 외자은행의 중국기업/중국인 대상 영업 금지 - 외국계 독자/합자은행 설립 허용 - 모든 주요 도시에 외자은행 지점 각1개 설치 허용(자산 US$200억 이상) - 외자은행의 자회사 설치 허용(자산 US$100억 이상)	- 가입 후 5년 내 모든 지역 및 고객 제한 규정 폐지 - 엄격한 심사관리기준에 따라 영업 허가증 발급, 가입 후 5년 내 외자은행의 소유권, 경영 및 법정형태에 관한 제한 규정 폐지 - 중국은행과 동시에 외자은행에 대해서도 금융 리스업무 허용 - 비 은행 금융회사의 자동차 할부 금융 업무 허용 - 외자은행이 부속기관 또는 지점을 설립할 경우, 총 자산 US$200억을 초과해야 함
* 외환업무 - 대부분의 외자은행은 외자기업, 외국인에 대해서만 외환업무 가능	* 외환업무 - WTO가입 후 외환업무의 지역제한 규정 폐지 - WTO가입 후 외자은행의 중국기업/중국인 대상 외환업무 허용
* 인민폐업무 - 상하이 및 선전 소재 32개 외자은행이 인민폐 영업 허가증 보유 - 상하이, 선전 지역 외국기업/외국인 상대의 제한적인 인민폐 영업 - 상하이소재 외자은행은 강소(江蘇), 절강(浙江)지역 고객 상대 영업 가능 - 선전소재 외자은행은 광동(廣東), 광서(廣西), 호남(湖南) 지역 고객 상대 영업 가능	* 인민폐업무 - WTO가입 우 인민폐 업무 지역제한 규정 단계적 폐지 - 가입후 : 상해(上海), 심천(深圳), 천진(天津), 대련(大連) - 2002년 : 광주(廣州), 주해(珠海), 청도(青島), 남경(南京), 무한(武漢) - 2003년 : 곤명(昆明), 북경(北京), 하문(夏門) - 2004년 : 산두(汕頭), 녕파(寧波), 심양(沈陽), 서안(西安) - 2006년 : 지역제한 완전 철폐

자료 : 정설아, “WTO가입 이후 중국 은행업의 변화와 향후 전망”, 「하나경제연구소」, 2004.

<표2-6>와 같이 은행산업의 개방방향은 외국계 은행의 위안화 업무 취급지역에 대한 규제 완화와 고객제한 완화라는 두 가지 측면에서 이루어질 것으로 전망되고 있다. 첫째, 외국계 은행의 업무 법위가 확대된다. 외자계 기업을 대상으로 하는 도매금융업무로 제한되었던 업무제한이 폐지됨으로써 WTO가입 2년 이내에 중국 기업에 대한 위안화 영업을 허가하고 5년 이내에 개인에 대한 영업도 허가하도록 되어 있다. 또 정부채권도 취급할 수 있게 되며, 위안화와 외화를 결합한 금융 파생상품의 취급도 가능하게 된다.[27] 둘째로 외국계 은행의 거점에 대한 수 및 지역제한이 점차적으로 철폐된다. WTO가입 5년 이내에 외국계 은행의 위안화 업무에 대한 지역제한규정을 단계적으로 폐지하도록 되어 있다. 따라서 아직까지 일부 지역에서만 허가되어 있는 외국은행의 위안화 취급업무가 2006년 이후에는 전 지역으로 확대되게 된다. 또 일단 위안화 영업이 허가된 외국계 은행은 중국 내 다른 지역의 고객에 대해서도 서비스를 제공할 수 있게 된다.

그러나 중국은행들은 해외네트워크가 부족하고, 외자거래 경험과 환 리스크 관리능력 등이 뒤떨어져 있으므로 완전 개방 후 국제무역거래, 외자거래, 외국환업무, 파생상품 등의 분야에서 영업기반이 위축될 가능성이 크다. 외국계 은행들은 비교적 강한 기술력과 금융상품 개발능력을 가지고 있는 반면, 중국은행들은 자주적 혁신능력이 결여되어 있고, 선진 경영을 모방하는 단계에 머물고 있어 이윤창조와 시장개척의 주도권을 확보하지 못한 상태이다. 이런 상태에서 금융개방이 급속히 추진될 경우 여수신 등 전통적 은행업무 중심의 중국은행들은 상품종류가 다양하지 못하고 서비스 수준 등 핵심 경쟁력이 부족하여, 고부가가치 업무는 탁월한 자금력과 신용 창출능력, 선진적인 관리 및 서비스기법, 높은 업무 효율성 등을

27) 오종진, 2001, 「중국 금융제도 개혁의 현황과 시사점」, 예금보험공사 금융분석부, p.29.

가지고 있는 외국계 은행에게 넘겨주고 상대적으로 위험도는 높고 부가가치가 낮은 업무만 취급하게 되는 상황에 처해질 수도 있을 것이다.

반면 어느 정도 국제경쟁력을 갖춘 상태에서 개방과 자유화를 확대할 경우 해외부문의 진입 증대는 국내 금융시장의 효율성을 높이고, 양질의 저렴한 서비스를 제공하게 됨으로써 시장경제체제의 장착에 기여하게 될 것이며, 경쟁력을 가지고 있는 은행들은 WTO의 相互主義 원칙에 따라 국제금융시장의 진출의 기회가 확대되고, 국제적 기준(Global Standard)에 입각한 '게임의 법칙'을 준수하게 됨으로써, 자본의 효율적인 배분이 이루어져 경쟁력과 영업기반을 확대하는 계기가 될 수 있을 것이다.[28)]

2006년 6월 말 기준 현재 중국에는 71개 외국은행이 214개 영업기구 설립해 영업을 하고 있으며, 자산은 845억 달러로 전체 중국 총 은행 자산의 2%를 차지하고 있다.[29)]

28) 謝平, 2000,『中國金融改革面成』, 浙江人民出版社 , p.218.

29) 인민일보. 2006.9.22(http://paper.com.cn/rmrb/html/2006-09/22/node_12.htm).

제3장 국유상업은행 주식제 개혁의 배경

2006년 은행시장이 전면 개방되게 되면 외국계 은행들과 중국계 은행의 경쟁이 더욱 심화될 것으로 예상됨에 따라 최근 중국 정부는 지속적인 경제성장과 시장경제 장착을 위해서는 금융시스템의 정비가 필수적이며, 특히 기업자금 조달의 약 83% 이상을 차지하고 있는 은행체제의 개혁이 가장 시급한 과제라고 판단하고, 자국 금융시스템의 핵심이라고 할 수 있는 국유상업은행들에 대한 개혁 작업에 박차를 가하고 있다. 하지만 중국의 국유상업은행들은 여전히 누적된 부실자산의 저조한 처리율과 신규 부실채권의 증가, 취약한 재무구조로 인한 수익성의 악화, 정부 독점 소유구조로 인한 경쟁력 저하 등 다양한 문제를 안고 있다.

제1절 부실자산의 누적

1. 부실자산의 정의

중국 은행산업에서 절대적인 비중을 점유하고 있는 4대 국유상업은행의 부실자산의 누적과 처리 문제는 중국 은행산업 전반의 건전성을 저해하는 가장 큰 요인으로 작용하고 있다. 국유상업은행에게 부실자산이란 원금 및 이자가 정상적으로 납입되지 않는 금융채권으로, 현실적으로 그 장부가치가 실현될 것을 기대하기 어려운 자산을 말한다. 아래의 표<3-1>는 중국에서 금융자산을 원금과 이자의 상환 가능성에 따라서 개념적으로 분류하여 정의한 것이다. 이 정의는 대부분 모든 국가에서 공통적으로 통용되고 있다. 그리고 이 가운데 고정, 회수의문, 손실추정으로 분류되는 자산을 부실자산으로 인식하고 있다. 이 분류에 해당하는 자산 모두를 '고정 이하' 라고 하고, 또한 이자가 납입되지 않고 있다는 점을 강조하여 '무수

익 자산'이라고도 한다.

<표3-1> 중국의 5단계 자산 분류와 정의

구분	내용
정상	차주가 대출의 계약조건을 충분히 이행할 수 있고 기간 내 원리금 상환이 불가능 하다고 의심할만한 충분한 이유가 없는 채권
요주의	차주가 대출 원리금을 상환 할 능력이 있으나 대출상환에 불리한 영향을 줄만한 요인이 생겼을 채권
고정	차주의 대출상환 능력에 현저한 문제가 발생하여 정상적인 영업수입으로는 모든 대출 원리금을 상환할 수는 없고 담보를 실행 하더라도 손실이 발생할 가능성이 있는 채권
회수의문	차주가 대출 원리금을 상환할 방법이 없고 담보를 집행하더라도 비교적 막대한 손실을 초래할 수 있는 채권
손실추정	가능한 모든 조치나 필요한 법률적 방법을 사용하더라도 원리금을 회수할 방법이 없거나 극히 일부만 회수할 수 있는 채권

주) 고정이하를 부실채권으로 분류

자료 : "한·중·일 부실채권분류기준의 비교", 「KAMCO」, 2002, p.39.; 민경동, 外, 2002. 8, 『중국의 부실채권 처리 연구』, 한국산업은행조사부, p.30.

2. 발생원인

인민은행은 부실채권이 발생한 원인으로 첫째, 점진적 개혁에 따른 비용 상승분의 은행부담, 둘째, 체제 변혁과정에서 정부 재정의 일부를 은행으로 이전, 셋째, 은행의 낙후된 경영시스템의 부실 심화, 넷째, 금융 감독 비효율성, 다섯째, 기업의 맹목적인 투자 등 신용체계 미비 등을 지적하였다.[30] 이중 국유은행의 부실화의 가장 큰 원인은 주로 국유기업에 대한

30) 李德, "我國銀行業不良資産狀況和變化趨勢分析", 「國孚网」, 2005.4.22.
참고 : 지만수는 중국의 대규모 부실채권 발생 원인을 1. 과거 계획 경제 하에서 재정

과도한 정책금융과 국유기업의 무분별한 투자결정에서 비롯되었다. 따라서 국유은행의 상업 은행화를 이룩하기 위한 첫 번째 조치는 국유은행의 정책대출 부담을 완화시켜 주는 것이었다. 이에 따라 1994년 중국정부는 국유은행의 건전성 도모를 위해 정책성 대출과 상업성 대출을 분리하여 정책성 대출을 전담하는 국가개발은행, 중국진출구은행, 중국농업발전은행 등 3개의 국가정책성은행을 설립하였다. 이들은 각각의 설립취지에 따라 중앙정부의 거시정책 목표 수행을 위한 대출을 집행 하였다. 그러나 은행의 부실채권 문제가 근본적으로 해결되지 않은 상태에서 1997년의 '동아시아 금융위기'는 중국의 1만 6천개의 국유기업 중 43%에 해당하는 6,939개의 기업이 적자경영을 기록하게 되면서 국유상업은행의 부실문제가 표면화되는 계기가 되었다. 중국인민은행의 발표에 따르면 국유상업은행 부실채권 규모는 1999년 전체 대출의 25%수준으로 그 금액이 1조 6,454억 위안에 달하였다.[31]

3. 처리현황

이렇게 누적된 부실채권을 처리하기 위해 중국정부는 1999년 4개 자산관리공사(Asset Management Company : AMC)를 설립하였다. 이들 4개 AMC는 중국공상은행(中國華融資産管理公司), 농업은행(中國長城資産管理公司), 중국은행(中國東方資産管理公司), 중국건설은행(中國信達資産管理公司)으로부터 당시 대출총액의 24%에 달하는 1조 3,939억 위안의 부실채권을 이전 받아 주로 경쟁 입찰,[32] 수의계약[33], 자산유동화[34] 등의 방식

과 금융의 미분리에 의한 은행 시스템의 자금중개 기능의 왜곡 2. 국유기업 개혁과정에서 실시된 재정의 은행대출로의 전환 정책. 3. 경쟁 도입으로 인한 국유기업의 수익성 악화 4. 자본집약적 국유기업의 전략적 육성과 유지. 5. 국유기업이 수행하고 있는 과도한 사회적 부담. 6. 국유기업 경영의 연성제약 문제. 7. 국유은행 자체의 경영시스템 미비. 8. 국유은행 지배구조의 후진성 및 규제 미비 등으로 보다 구체적으로 정리하고 있다. 지만수, 2003, "중국 부실채권 문제의 원인과 해결전망", 「KIEP」.

31) "중국 부실채권 시장 조사보고", 「한국자산관리공사」, 2004.

으로 부실채권을 처리했다.[35]

<표3-2> 2003 3/4분기 4대 자산관리공사별 부실채권 처리현황

(단위: 억위안)

자산관리 공사	中國華融 資産管理 公司	中國長城 資産管理 公司	中國東方 資産管理 公司	中國信達 資産管理 公司	합계
해당은행	工商銀行	農業銀行	中國銀行	建設銀行	-
부실채권 인수액	4,077	3,730	2,674	3,730	13,939
처리자산 누계액 (처리율(%))	1,127 (27.6)	1,402 (40.5)	637 (23.8)	988 (26.5)	4,154 (29.8)
현금회수 누계액 (현금회수율 (%))	259 (23.0)	142 (10.1)	147 (23.1)	313 (31.7)	862 (20.8)

주) 처리율(Disposal Ratio)=처리금액/인수한 총 부실채권임.
자산회수율(Asset Recovery Ratio)=회수된 총 자산/처리금액임.
현금회수율(Cash Recovery Ratio)=회수된 현금/처리금액임.
자료 : 중국은행감독관리위원회 2003.10.27.

<표3-2>를 보면, 2003년 3/4분기까지 4개 AMC의 부실채권처리현황을 보면 중국공산은행으로부터 부실채권을 인수받은 華融 AMC가 가장 많은

32) 경쟁 입찰은 중국정부의 거래승인이 상대적으로 용이하고 형식적으로 비교적 투명하며 경쟁 입찰을 통해 가격경쟁력을 확보할 수 있다는 장점을 가지고 있다. 그러나 낙찰 가격이 낮을 경우 저가 매각이라는 비판이 발생할 우려가 있다.

33) AMC의 가격격절권이 증대하고 국내 투자자들에게 매각할 경우, 높은 가격에 매각할 수 있고 협상조건에 따라 매각 후 자산관리자 역할을 수행 할 수 있다는 장점이 있으나 투명성이 보장되지 않고 매각과 관련하여 정부의 승인을 받기가 어려우며 협상의 장기화로 매각지연이 우려된다는 단점이 있다.

34) 자산유동화는 신탁법을 기반으로 자산보유자인 AMC가 수탁자에게 자산을 양도하고 수탁자는 투자자에게 신탁증서를 교부하여 현금을 수취하는 방식이다.

35) “중국 부실채권 시장의 현황 및 전망”, 「KIEP」, 2006, pp.4-5.

1.127억 위안을 처리하였으며 중국은행으로부터 부실채권을 인수받은 東方 AMC가 가장 적은 2,674억 위안을 처리하였다. 현금 회수율은 중국건설은행으로부터 부실채권을 인수한 信達 AMC가 가장 높은 31.7%의 회수율을 보이고 있으며 농업은행으로부터 부실채권을 인수받은 長城 AMC가 10.1%로 가장 저조한 회수율을 보이고 있다. 이와 같이 많은 부실채권을 처리한 長城 AMC의 현금 회수율이 낮은 이유는 인수한 부실채권이 중국 농촌 전역에 분산되어 있는 많은 소액차주들로 구성되어 있어 채권의 시장성이 낮기 때문이며, 信達 AMC의 회수율이 높은 이유는 매각자산의 상당부분이 회수가능성이 높은 부실채권과 유입부동산으로 구성되어 있기 때문이다.[36]

<표3-3> 년도별 4대 자산관리공사의 부실채권 처리현황

(단위: 억위안,%)

구분	2004 1/4	2004 2/4	2004 3/4	2004 4/4	2005 1/4
처리금액	5,286.8	5,672.6	5,876.2	6,750.6	6,885.5
현금회수액	1,054.8	1,128.3	1,202.1	1,370.0	1,408.9
처리율	42.60	45.70	47.22	53.96	54.95
자산회수율	27.61	26.78	26.79	25.48	25.50
현금회수율	19.95	19.89	20.46	20.29	20.46

자료 : 주중한국대사관 홈페이지 중국개황 ; 중국경제시보 1면, 2006.4.25 ; 한국은행북경 뉴스 2006.5.8 인용 재작성.

중국의 4개 AMC의 2005년 1/4분기까지 부실채권 처리 현황은 <표3-3>와 같다. AMC는 전체 인수 부실채권의 55.0% 규모인 6,885.5억 위안의 부실자산을 처리하였으며 회수한 현금은 1,408.9억 위안으로 현금회

36) "중국 부실채권 시장 조사보고", 「한국자산관리공사」, 2004.

수율은 20.5%에 달한다. 그러나 2005년 1/4분기까지의 자산회수율은 2004년 1/4분기까지보다 2.1% 포인트 작은 것으로 나타났다. 이는 2004년 2/4분기와 4/4분기에 각각 385.8억 위안, 874.4억 위안의 부실채권을 처리하였음에도 불구하고 회수한 자산이 각각 59.4억 위안, 145.8억 위안으로 그 회수율이 저조하였기 때문에 나타난 결과이다. 물론 2005년 1/4분기에는 134.9억 위안의 부실채권을 처리하고 35.8억 위안의 자산을 회수하여 이전 분기보다 높은 자산회수율을 보였으나 부실채권 처리 시 양질의 부실채권이 조기에 처리될 가능성이 높고 악성 부실채권의 경우 늦게 처리될 가능성이 높음을 감안한다면 차후에 처리될 부실채권의 경우 더욱더 저조한 자산 회수율을 보일 가능성이 높을 것으로 판단된다.

또한 주목할 것은 이렇게 동아시아 금융위기 이후 자산관리공사를 설립하여 4대 국유상업은행의 부실채권의 대부분을 털어내었음에도 불구하고 4대 국유상업은행에는 여전히 막대한 부실채권이 남아있다는 것과 이후 계속 신규부실채권이 형성되고 있다는 것은 국유기업에 대한 정책성 대출이 지속되고 있다는 사실을 반증하는 것이다.[37]

<표3-4> 2005년 1/4분기 중국의 부실채권 규모

(단위: 억위안, %)

구분		합계	분류기준별			은행별	
			고정	회수의문	손실추정	국유	주식제
2004년 1/4분기	금액	20,776	3,022	11,052	6,702	18,898	1,878
	비중	16.61	2.42	8.84	5.36	19.15	7.12
2004년 2/4분기	금액	16,631	3,052	8,427	5,152	15,231	1,400
	비중	13.32	2.44	6.75	4.13	15.59	5.16
2004년 3/4분기	금액	16,998	3,226	8,619	5,153	15,596	1,402
	비중	13.37	2.54	6.78	4.05	15.71	5.03

37) 지만수, “중국 부실채권 문제의 원인과 해결전망”, 「KIEP」, 2003.

구분		합계	분류기준별			은행별	
			고정	회수의문	손실추정	국유	주식제
2004년 4/4분기	금액	17,176	3,075	8,899	5,202	15,751	1,425
	비중	13.21	2.36	6.84	4.00	15.57	4.94
2005년 1/4분기	금액	18,275	3,410	9,353	5,511	15,671	1,458
	비중	12.40	2.30	6.30	3.70	15.00	4.90

주) 1. 국유상업은행은 건설은행, 공상은행, 농업은행, 중국은행을 말하며, 주식제 상업은행은 광대은행, 교통은행, 광동발전은행, 민생은행, 복건흥업은행, 심천발전은행, 중신실업은행, 초상은행, 포동발전은행, 화하은행을 말한다.
2. 은행별 비중은 각 은행별 대출에서 차지하는 비중임.

자료: 한국은행 홈페이지, 북경뉴스 2006.5.8일자 보도내용.

<표3-4>에서 2005년 1/4분기 현재 중국의 부실채권 규모를 국제적 기준에 따라 5단계로[38] 분류하였을 경우 국유상업은행의 부실채권 규모는 1조 5,671억 위안으로 전체 대출의 15%를 차지하고 있다. 2004년 1/4분기 국유상업은행 부실채권 규모가 1조 8,898억 위안으로 전체 대출의 19.15%에 달했던 것과 비교해 볼 때 부실채권의 규모와 비중은 많이 감소한 것이다. 하지만 2004년 3/4분기에는 부실채권의 규모와 비중이 전분기보다 증가하였으나 2004년 4/4분기와 2005년 1/4분기에는 전분기보다 부실채권 규모는 증가하고 비중은 감소하는 현상이 나타나고 있는데 이러한 현상은 부실채권 비중의 감소가 부실채권 규모의 감소로 인한 것이 아니라 대출 규모의 증가에 따른 것으로 판단된다. 또한 국유상업은행의 부실채권 규모는 주식제 상업은행에 비해 약 10배 이상 많은데 이는 과거 대규모 부실이 발생한 국유기업에 대한 대출을 주로 국유상업은행이 담당하고 있고, 금융기관에 대한 중앙 및 지방 정부가 금융기관에 간섭하는 관행이 여전히 남아있기 때문이다.

38) 김주영, “WTO가입이후 은행부문 개혁과 진출기회”, 「수은해외경제」, 2006.3, p.75.

제2절 취약한 재무구조

중국 국유상업은행의 건전성을 저해하는 두 번째 요인은 중국 상업은행 취약한 재무구조이다. 은행의 건전성을 자산에 대한 자본의 비율로 측정하여 자본 충족성으로 평가할 경우 은행은 대출이 증가하게 되면 여러 종류의 원인으로 손실이 발생할 위험에 대비하여 충분한 자본을 보유하고 있어야 한다. 그러나 중국의 국유상업은행은 대규모의 부실자산을 보유하고 있는 반면에 자본은 매우 부족한 재무구조를 가지고 있다.

1. 유동성 위험

<표3-5>중국 국유상업은행 자산 구성상황(1998-2003)

(단위 : 억위안)

구분		중앙은행에 저축	채권	단기대출	중장기대출
공상은행	1998	10.83	8.45	55.42	14.72
	1999	8.61	9.15	49.16	19.4
	2000	7.44	19.94	38.68	22.06
	2001	8.06	18.4	37.05	24.54
	2003	8.16	22.3	34.5	28.85
농업은행	1998	10.54	8.37	58.34	11.16
	1999	10.74	7.89	56.97	12.88
	2000	10.11	10.8	48.92	18.05
	2001	10.8	11.82		
	2003	10.32	16.5		
중국은행	1998	40.35	11.91	33.44	25.01
	1999	5	15.07	33.06	23.82
	2000	4.95	22.26	26.8	29.25
	2001	4.97	28.13	36.15	24.96
	2003	7.55	24.14	22.4	14.6

구분		중앙은행에 저축	채권	단기대출	중장기대출
건설은행	1998	12.77	8.47	42.79	22.61
	1999	10.41	22.76	34.31	20.25
	2000	9.3	24.64	37.76	17
	2001	10.66	25.62	38.57	15.89
	2003	8.63	22.3	20.07	26.68

자료 : 대외경제정책연구원, “중국은행산업의 시장구조 분석”, 2002.7, 중국경제현안브리핑 03-41호, p.5.

<표3-5>를 보면, 각 국유상업은행의 총 자산에서 차지하는 단기 및 중장기 대출의 비율이 매우 높게 유지 되고 있음을 알 수 있다. 이는 자산의 규모가 매년 급속히 증가하였으므로 대출 자산도 매우 빠르게 증가했음을 보여주는 것이다. 그러나 국유상업은행들은 자산규모는 급격히 증가되고 있으나 그만큼 자본은 확충하지 못하고 있다.

중국의 국유상업은행들이 자산규모가 지속적으로 급속하게 증가한 원인은 1978년 개혁 개방 이후, 중국 정부가 목표를 주로 경제성장에 두었으며, 집중적으로 산업기반시설에 투자를 확대하고 있었으므로 여기에 소요되는 거액의 자금은 국가의 재정만으로는 모두 부담할 수 없었기에 상당한 부분을 은행의 융자에 의지하였기 때문이다.

<표3-6> 2003년 국유상업은행 대출 대 자산 비율

(단위: 억위안)

은행	총자산	대출	비율
공상은행	52399.63	33469.23	63.87%
건설은행	35542.79	21221.34	59.71%
중국은행	31402.12	18140.01	57.77%
농업은행	34940.16	22683.93	64.92%

자료 : 강희경, “중국 은행산업의 현황과 진출방안”, 2005.

표<3-6>는 2003년 국유상업은행 대출에 대한 자산의 비율을 보여주다. 중국 국유상업은행은 총 자산에서 차지하는 대출의 비율이 높다. 대출 자산은 유동화하기 어려운 자산이므로, 이처럼 유동성이 낮은 대출 자산의 비율이 높다는 것은 중국 국유상업은행에게 유동성에 측면에서도 위험을 증가시키고 있다. 따라서 국유상업은행들은 계속 증가하는 대출에 소요되는 자금을 예금으로부터 마련하고자했으며, 그 결과 표<3-7>와 같이 2003년 국유상업은행의 예금 규모는 2002년에 비하여 약 20%가 증가하였다.

<표3-7> 국유상업은행 예금 규모

(단위: 억위안)

은행	2002년	2003년
공상은행	40568.90	45681.64
건설은행	25996.52	29712.8
중국은행	20830.53	24271.14
농업은행	24796.18	29972.88

자료 : 수은해외경제, “중국은행개혁 가속화”, 국제금융이슈 주간금융브리프, 14권 44호, 2005. 11.5, p.21.

그러나 예금으로 조달된 자금은 단기자금이다. 국유상업은행은 이런 특성 때문에 자금을 운영하면서 자산의 만기가 길어지지 않도록 주의해야 한다. 간접금융의 기능에는 자금 보유자와 자금 사용자 사이의 만기를 조정하는 기능이 있다. 상업은행이 양자 사이의 만기 차이를 부담하는 것이다. 그래서 어느 정도의 유동성 압박을 받게 되는데, 그 유동성 압박이 너무 크게 되지 않도록 주의해야 한다. 대부분의 상업은행들이 대출에서는 단기대출을 위주로 하고 중장기 대출은 극히 제한하는 이유가 바로 유동성 압박을 높이지 않기 위해서이다. 그런데 중국의 국유상업은행들은 대

출 자산이 증가하면서 단기대출의 비율은 감소하고 중장기 대출의 비중이 크게 늘어난 것은 바로 유동성 위험이 매우 증가했다는 것을 의미한다. 국유상업은행이 스스로 이런 심각한 상황에 대응하기 위해서는 이미 충분한 대손 충당금[39]을 적립하고 있거나, 또 충분한 수익이 발생하고 있어 부실자산으로부터 발생이 예상되는 손실을 충당하고 또 대손 충당금을 계속 확대할 능력을 갖고 있어야 한다. 그것을 가능하게 하는 것은 이익이다. 그런데 중국 국유상업은행의 경우에는 중국 국유상업은행의 성격상 수익에 대한 자체적인 능력이 부족한 실정이다.

2. 수익성 악화

<표3-8> 국유상업은행의 ROE

(단위: %)

은행	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
공상은행	6.22	3.19	2.46	2.26	2.76	3.12	3.37	1.24
건설은행	-	1.57	1.45	4.78	6.8	4.65	4.01	0.24
중국은행	5.23	4.1	2.08	2.03	1.22	4.17	4.31	2.46
농업은행	5.08	1.29	-1.05	-0.26	0.22	0.86	2.15	1.41

주) ROE(자본 이익율)=당기순이익/자본금(납입자본금+자본잉여금+이익잉여금)

자료 : 김주영, “WTO가입 이후 은행부분 개혁과 우리의 진출기회”, 수은해외경제, 2006.3.

39) 대출과 같이 신용을 제공하는 경우에는 항상 이자나 원리금의 상환이 되지 않을 수 있는 위험이 있다. 이를 신용위험이라고 한다. 아무리 치밀하게 신용위험을 평가하고 관리하여도 약간의 신용사고가 발생하는 것은 어쩔 수 없다. 이런 경우에는 이를 손실로 처리하며, 대손이라 부른다. 국유상업은행은 이런 신용사고에 대비하여 대출 자산에 대해 일정 비율만큼 미리 이익에서 떼어 내 적립하는데, 이를 대손충당금이라고 한다. 대손충당금으로 상계할 수 있다면 이미 그 부실에 대비가 완료된 상태인 것이다.

표<3-8>에서 살펴볼 수 있듯이 발표된 재무제표에서 확인한 자본 이익율(ROE)이매우 낮다는 것을 알 수 있다. 여기에 총자산에 대한 자본비율이 5~7% 수준에 불과할 것이므로, 그 수익성의 열악함을 알 수 있다.

국유상업은행의 수익은 현재 전통적인 업무인 대출과 예금에서 예대마진에 의존하는 비중이 큰 만큼 예대마진이 확대되도록 해야 한다. 그런데 대출이자율을 인상하는 것은 예금을 감소하게 한다. 따라서 수익성을 증대하기 위해서는 부실자산을 처리하고 새로운 수입원을 개발하고 운영비용을 낮추기 위한 전반적인 경영혁신이 필요하다.

은행의 이윤은 수입과 원가에서 결정한다. 관리를 강화하고 수입을 확대하는 동시에 경영비용 관리를 강화하는 것은 은행 수익능력을 향상시키는 중요한 방법이다. 그러나 국유 상업은행들은 일상적인 운영을 유지하기 위해, 경영비용 지출이 대단히 많은 편이며, 그 비용은 은행 영업수익의 1/4 이상을 차지한다. 또한 중국 은행직원들의 1인당 수익은 평균 4.6%의 예대마진을 확보하고도 10만 위안이 채 안된다. 이것은 홍콩항생은행 직원들이 1.7~2.2%의 예대마진에 1인당 191만 위안 수익과 큰 차이를 보인다.[40] 따라서 국유상업은행들은 1999년부터 경영 효율성 제고를 위해 강도 높은 구조조정을 실시하여 고용인원 및 지점 수를 축소하는 등 자체적인 구조조정을 시행하고 있다. 2003년 말, 지점 수가 1997년 대비 57.6% 감소한 8만 8,489개로 축소하고 인원도 약 25만 명을 감축하였다. (<표3-9>참조)

40) 정설아, "WTO가입 이후 중국 은행업의 변화와 향후 전망", 하나경제연구소, 2004.8.

<표3-9> 4대 국유상업은행의 구조조정 추진 현황

(단위: 수, 명)

구분		공상은행	농업은행	중국은행	건설은행	총계
지점	1997년말	41,990	63,676	15,251	32,787	153,704
	2002년말	25,960	39,285	12,090	21,616	98,951
	2003년말	24,129	36,138	11,609	16,613	88,489
고용인원	1997년말	567,230	524,484	197,547	378,523	1,667,784
	2002년말	405,558	480,931	174,919	406,441	1,467,849
	2003년말	389,045	511,425	171,777	342,967	1,415,214

자료 : 대외경제정책연구원, “은행시장 전면개방을 앞둔 중국은행들의 최근동향” 국제금융이슈, 주간금융브리프, 14권 49호, 2005.12.10, p.23.

하지만 이런 정부의 노력에도 불구하고 여전히 국유상업은행의 수익성에는 큰 변화가 없었다. 따라서 중국 국유상업은행들은 과도한 인원보유와 시장경제 원리에 부합하지 않는 점포정책 등을 꾸준히 개선해나가야 할 것이다.

제3절 정부 독점의 소유구조

중국 국유상업은행의 건전성을 저해하는 마지막 요인은 은행 소유구조의 정부 독점으로 인한 경쟁력 저하이다. 중국 국유상업은행은 국가가 유일한 소유자이며, 재산권 주체이다. 정부는 국가를 대표하고 은행에 대한 소유권 및 통제권을 행사해왔다. 이러한 소유구조 하에서는 회사관리 메커니즘을 형성할 수 없다. 정부의 소유권의 경계가 모호하며, 소유권과 경영권이 분리되지 않아 감독 및 통제 메커니즘이 약해진 이러한 시스템에서는 책임이 부재, 부실 대출 결정에 대한 처벌이 이루어지기 어려워 다양한 도덕적 위험을 발생시키게 될 위험이 있다. 또한 국가가 무한대의

책임을 지는 상황에서 은행은 도산의 염려가 없어 리스크 개념이 약해진다. 이런 은행의 소유구조는 관치금융과 부정부패로 연결될 수밖에 없다. 즉, 자본주의 사회에서는 기업이 장기간 낮은 생산성이나 수익성을 보일 경우 결국은 시장에서 퇴출당하고 만다. 그러나 중국의 국유기업의 경우 장기적인 적자경영에도 불구하고 정책적 목적에 의해 정부의 지지를 받는 국유상업은행으로부터 계속적인 지원을 받아 경영을 계속할 수 있다. 현재 중국에는 국유기업들의 절반 이상이 낮은 생산성으로 인한 적자경영에서 벗어나지 못하고 있음에도 불구하고 영업을 계속하고 있다.

정부 독점소유구조로 인한 또 다른 문제는 첫째, 정부-은행-기업 간 국가 소유의 단일재산권제도로 인한 은행시장의 부담이다. 중국 당 정부가 2003년에 이르기까지 관치금융을 유지해올 수밖에 없었던 이유는 국유기업의 "소유구조", "과잉고용" 및 "사회복지비용" 때문이다. 국유상업은행들은 은행의 이윤을 얻어야할 뿐만 아니라 사회목표를 골고루 돌봐야 한다. 중국의 국유기업들은 국가의 정책상의 목적에 따라 소유구조상의 문제를 안고 있다. 또한 국유기업들은 여러 가지 이유로 필요한 인원보다 더 많은 고용을 하고 있으며, 종업원들을 위한 주택, 학교, 탁아소, 병원 운영 및 실업수당지급 등 사회복지를 위해 과도한 비용을 지출하고 있다. 만일 적자경영을 이유로 국유기업들을 퇴출시킬 경우 이는 국가체제 유지에 적지 않은 부담이 될 뿐만 아니라, 실업문제와 함께 국민들의 복지수준을 떨어뜨리는 결과로 작용하여 오히려 사회불안을 야기 시킬 것이다. 이는 계획경제 시기의 '요리는 계획위원회가 정하고 계산은 은행이 하는 식'의 관행이 여전히 지속되고 있었음을 보여준다.[41] 따라서 중국 정부는 국유기업 개혁문제는 천천히 풀어나가는 한편, 우선 금융시스템상의 문제해결에 주안점을 두고 은행개혁을 진행해나가고 있다.

---

41) 李海霞, "中國金融改革進入新階段", 「經濟界」,2003, p52.

월스트리트저널(WSJ)의 한 경제 전문가는 '정치적 간섭이 있는 한 은행이 시장기반에서 움직이긴 어렵다. 소유구조를 바꾸는 것이 우선적으로 행해져야하며, 기업공개는 이를 달성하는 방법 중 하나'라고 지적한 바 있다. 이러한 개혁이 이루어지지 않는다면 중국 은행시장의 근본적인 문제는 결코 해결 될 수 없을 것이다.

PUKYONG NATIONAL UNIVERSITY 부경대학교

제4장 국유상업은행 주식제 개혁의 내용

제1절 개혁의 목표와 시행방안

제3장에서 살펴본 바와 같이 중국의 국유상업은행은 장기적인 독점으로 인해 효율성이 떨어지고, 아직도 정부의 간섭을 벗어나기 어려우며, 은행의 증자에 있어서도 비교적 강력한 계획성 및 행정성이 존재한다. 국유상업은행이 안고 있는 부실채권, 취약한 재무구조, 정부 독점의 소유구조 등 많은 문제의 근원은 계획경제 시기의 단일재산권 체제가 지속되고 있는 데서 비롯되고 있다.[42] 은행과 기업이 모두 국가소유인 한 은행은 정부의 재정지출을 대신하는 정책성 대출로부터 완전히 벗어날 수 없을 것이고, 국유기업 또한 정부가 결정하는 국가중점사업 외에 그 '사회적 기능'으로 인해 정부에 의존하지 않을 수 없는 관계가 지속되고 있는 것이다. 그 결과 국유기업의 수익성 악화와 자산부채, 국유은행의 부실채권은 마치 '쌍둥이 형제'와 같은 관계로 계속되고 있는 것이다.[43] 이는 관리, 경영 등 인적요인에 기인 한다기보다는 근원적으로 재산권 제도의 문제에 기인한다. 이러한 근원적인 제도의 문제를 해결하지 않고는 중국의 은행체제 특히 국유은행의 부실채권 문제는 해결되기가 어렵다.[44]

중국 당정 지도부가 2003년 10월 중국공산당 16기 3중 전회에서 금융개혁의 핵심이 재산권제도의 변화에 있음을 인정하고 국유상업은행을 주식회사로 전환하기로 한 결정은 이러한 문제인식을 반영하고 있음을 보여주

---

42) 林后春 · 劉碁, "金融改革与可特續發展探索", 「經濟管理出版社」, 2004, p.9-10.

43) 田應奎, "金融改革, '白刃戰' ", 「瞭望新聞周刊」, 第50期,2004.12.13, p.20.

44) 중국내 많은 전문가들도 국유은행의 문제가 근본적으로 국유단일재산권제도에 있음을 지적하고 있다. 林后春 · 劉碁, "金融改革与可特續發展探索", 「經濟管理出版社」, 2004 ; 田應奎, "金融改革, '白刃戰' ", 「遼望新聞周刊」, 第50期, 2004.12.13, pp.18-20.

는 것이었다. 이러한 정치적 결정은 개혁개방 이후 금융개혁의 전개과정에 있어 국가소유의 단일재산권제도의 변동을 수반하는 중대한 정치적 결정에 해당한다.

1. 개혁의 목표

국유상업은행의 주식화 개조의 목표는 현대기업제도에 부합되고 선진수준의 주식형 상업은행을 육성하는 것이다. 이를 위한 중점 사업 내용으로 중국 은행감독관리위원회는 중국은행과 중국건설은행 주식제 개혁관련 지도안(中國銀監會關于中國銀行,中國建設銀行股份制改革指引)을 발표, 중국은행과 건설은행의 개혁 관련, 10개 항목의 행동방안을 규정하였다. 그 내용은 ① 회사 관리구조 완비, ② 국내외 전략적 투자자 유치, ③ 발전전략 및 전체적인 청사진 제시, ④ 내부관리제도 및 위험관리 체계 건립, ⑤ 과학적이고 효율적인관리 및 조직 구조 확립, ⑥ 인사관리제도 개혁 심화, ⑦ 국제적 수준에 근접, ⑧ 정보화 추진, ⑨ 적극적인 인재 육성, ⑩ 규범화된 감사 및 관리감독 제도 확립이다.[45] 이와 관련 국제기준에 근거한 구체적인 개혁목표는 다음과 같다.

<표4-1>는 2004년 말을 기준으로 세계 100대 은행과 중국 국유상업은행의 지표를 비교한 것이다. 중국은 경영효율, 자산품질, 신중한 경영 등 3類 7項의 지표를 통해 세계 100대 은행의 중간수준 이상의 수준에 도달하는 것을 목표로 하며 개혁효과에 대해 면밀하게 지켜볼 것이라고 언급했다. <표4-1>를 기준으로 3類 7項의 지표내용은 다음과 같이 정리할 수 있다.

---

45) “重要事實爲一家政府所屬的商業銀行庫存憤怒整頓”, 「證券時報」, 2004.3.19.

<표4-1> 세계 100대 은행과 중국 국유상업은행의 지표비교(2004년 말 기준)

(단위: %)

구분	100대 은행 평균	중국은행	건설은행	공상은행	농업은행
자기자본이익율 (ROE)	22.11	14.5	26.4	1.7	5.0
총자산수익율 (ROA)	1.15	0.81	1.29	0.05	0.19
자기자본비율	12.096	10.40	11.29	9.12	
부실채권비율	2.64	5.12	3.92	18.99	25.73
원가수익율	57.67	40.02	39.17	41.98	65.80

자료 : 유재현. "중국의 최근 은행개혁 현황과 과제", 「海外經濟情報」, 제 2006-87호, 2006.10.2.

첫째, 자산수익률(ROA)은 국제적으로 상업은행의 경영효율을 평가하는 지표로 2004년 말 기준 세계 100대 은행의 ROA 평균수준은 1.15%에 달하고 있다. 중국정부는 2005년도 중국은행과 건설은행의 ROA를 각 0.58%와 0.71%로 높이고 2007년에는 각 0.65%와 0.81%로 끌어올리는 것을 목표로 하고 있다.

둘째, 정부의 자본금 투입효과를 살리고 높은 이익을 얻기 위해 중국은행감독관리위원회는 자기자본 수익률(ROE)에 대한 심사도 필요하다고 판단하고 있다. 세계 100대 은행의 2004년 말 기준 세계 100대 은행의 ROE 평균수준이 22.11%에 달하는 것을 감안해 2005년 중국은행과 건설은행의 ROE를 각각 11.67와 11.19%에 달하게 하며 2007년에는 각각 13.7%와 13.58% 수준으로 끌어올리는 것을 목표로 설정했다.

셋째, 원가비용 수익률(Cost/Income ratio) 관련 2004년 말 기준 세계 100대 은행은 원가비용 수익률 평균수준이 57.67%를 감안, 2005년 중국은

행과 건설은행의 원가비용 수익률을 35~45%내로 통제하며 2008년 이전까지 이를 유지하는 것을 목표로 정했다.

넷째, 불량자산 비율의 축소를 강화, 2005년부터 중국은행과 건설은행의 불량자산비율을 4% 이하로 낮추고 2007년까지 3~5% 수준으로 통제하는 것을 목표로 한다. 동시에 불량대출에 대한 심사에서 불량자산에 대한 심사단계로 전환한다.

다섯째, 자기자본 충족률 관련 은행감독관리위원회는 <상업은행 자기자본충족률 관리방법>을 발표한 바 있으며, 국제기준과 중국 은감회의 자기자본충족률 기준을 명확히 준수하도록 규정하고 있다. 중국은행과 중국건설은행도 2004년부터 2008년 말까지 자본충족률을 평균 8%수준으로 유지하도록 하며 이 수준은 대출 분류 등 엄격한 기준을 적용할 방침이다.

여섯째, 대규모 대출에 따르는 위험집중도 관련, 현행 은행감독관리위원회 관련 규정에 따라 상업은행이 단일고객에 대한 대출집중도는 단일고객 자본 순가치의 10%를 초과하지 말아야 한다고 규정하고 있다. 또한 2005년부터 중국은행과 건설은행은 지속적으로 리스크지표 관리에 유의해야 한다고 규정하고 있다.

일곱째, 무수익여신(NPL) 충당금 관련, 현재 중국의 실정을 감안해 저당자산의 가치산정은 적절하게 조정이 가능하나 2005년 말까지 각 60%와 80%에 달해야 하고 2007년 말까지 비율을 지속적으로 상향 조정하도록 지도할 방침이다.[46]

이번 조치를 4대 국유상업 은행 중 건설은행과 중국은행에 먼저 시행하고 이 두 은행의 주식제 개혁이 먼저 이루어진 이유는 이들 은행이 비교적 규모가 작고 상대적으로 재무구조가 건전하며, 개혁의 속도가 빠른데 기인한 것으로 보인다.

---

46) 건설은행 홈페이지 참고 http://www.ccbseoul.com/

이처럼 중국 정부의 주식제 개혁은 국유상업은행을 주식회사로 전환함으로써 우선 소유와 경영을 분리하여 책임경영과 합리적 경영을 실현하는 한편 국가 단독의 소유구조를 분산, 다원화 하려는 시도로 중국이 국유상업은행의 시장화를 넘어 사유화로의 개혁을 시작하였음을 의미한다.[47] 또한 주식제의 개혁의 완성을 해외상장을 통해 실현하고자 한 것은 외국의 전략적 파트너에게 공개경쟁입찰을 통해 매각함으로써, 선진 금융상품과 금융시스템을 도입하고, 국내 은행산업의 경쟁여건을 향상시켜 국제 자본시장에 대한 접근을 용이하게 하기 위함이다.[48]즉 국유상업은행의 주식제 개혁은 '주주의 권리로 제도, 기술, 신용문화를 대체하는 것(以股權換制度,以股權換技術,以股權換信用文化)' 이라 할 수 있다.[49]

2. 시행방안

중국 정부는 2004년 1월 13일 공상은행, 농업은행, 건설은행, 중국은행 등 4대 국유상업은행에 대한 자본금 증자와 주식제 개혁을 골자로 하는 구체적인 조치를 발표했다. 그 주요 내용은 중국은행과, 건설은행 두 은행을 올해 4월까지 구체적인개혁을 제정하고 9월 말까지 주식화 개조를 마무리 한다는 것이다.

주식제 개혁의 기본 구도는 3단계로 요약되는데 첫 번째 단계는 구조조정 단계로 다양한 채널을 통해 자본금을 보충하고, 철저한 내부 구조조정을 단행해 회사의 경영구조를 지속적으로 개선하여 주식제 개혁의 조건을 조성한다. 이를 위해 중국정부는 우선 건설은행과 중국은행에 각각 225억 달러씩, 총 450억 달러에 이르는 공적자금을 투입하여 재무구조를 개선하

47) 이호철, 「중국 국유상업은행의 개혁」, 「國際政治論叢」, 제46집 1호, 2006

48) 김선영, 「개도국의 은행 민영화 사례와 시사점」, 예금보험공사 금융분석부, 통권 2002-7호, 2002.2, p.9

49) "要不要重思銀行改革路徑?", 「南方周末」, 2005.12.1 ; 중국은행감독관리위원회 홈페이지

고, 2003년 말 풍부한 외환보유액의 일부를 자본금으로 하여 '중앙회금투자유한공사'(中央匯金投資有限公司)를 설립하여 지배구조를 개선할 방침이다.

두 번째 단계에서는 소유제 개혁[50]을 통해 소유와 경영을 분리하여 주식제로 전환하고, 전략적 투자자 유치 등을 통해 상장을 위한 환경을 조성한다. 국유상업은행이 해외시장에 상장하기 위해선 다음과 준비가 필요하다. 첫째, 인원 및 지점 감축이다. 2002년 말 기준으로 건설은행의 경우 41만 명이 2만여 개의 영업소에서 근무하고 있으며, 중국은행은 19만 명이 1만 2천여 개의 영업소에서 근무하고 있다. 이러한 상황은 높은 인건비 등 간접비용 증가로 경영의 비효율을 발생시키고 있다. 둘째, 위험관리 향상이다. 2002년 말 4대 국유상업은행의 부실채권 규모는 대출 잔액의 약 25%를 차지하고 있고, 주요 금융기관의 평균 불량채권 비율이 17.3%에 달한다. 은행의 해외 상장 시에는 부실채권을 10%로 낮추어야 한다는 시장의 요구에 부응하기 위해, 부실채권의 축소와 추가 발생 억제가 절실하다. 이를 위해 국제 규범에 따라 대출 자산을 5단계 분류, 부실자산 해외매각, 내부통제시스템 강화 등 위험관리 능력의 강화가 필요하다. 따라서 중국 정부는 주식 상장에 앞서, 전략적 투자자를 유치하여 경영 메커니즘을 개선할 방침이다.

세 번째 단계에서는 주식제 개혁의 완성 단계로 해외상장을 통해 낙후된 금융권 지배구조를 개선하고, 자금 조달원의 확충으로 자기자본비율을 향상시킬 계획이다.

이와 관련 중국 은행감독관리위원회는 2004년 1월 4개 국유상업은행의 주식제 개혁의 완성단계인 상장 시기를 결정하고, "선 해외, 후 국내"의

---

50) 소유제 개혁은 기존 공유제 기업의 재산권 관계를 변화시켜(재산권의 일부 혹은 전부를 민간에게 매각하거나 무상분배 함으로써) 혼합소유 기업이나 사적 소유 기업으로 전환하는 것을 말한다. 서석홍, "개혁·개방 시기(1978-2000) 중국의 소유제 개혁과 비국유기업의 발전", 정재호 편, 『중국 개혁-개방의 정치경제 1980-2000』, 까치출판사, 2002.7의 제Ⅳ장, p.2.

순서로 상장을 진행할 계획이라고 밝혔다. 4대 은행의 상장 시기는 2004년 건설은행이 상장하고, 중국은행이 개조작업을 완료하고, 2005년에는 중국은행이 상장하고, 공상은행이 개조작업을 완료하고, 2006년에는 공상은행이 상장하고, 농업은행이 개조작업을 완료하며, 2007년에는 농업은행이 상장할 예정이다.

국유상업은행의 주식공개상장(IPO)[51]는 중국 은행개혁 과정 중 핵심이 될 것으로 예상되는데 그 이유는 산업사회에서 올바른 기업문화는 기업의 투명도와 신뢰도에 의해 좌우되기 때문이다. 이울러 이런 대형 은행들의 투명도와 신뢰도를 높일 수 있는 최선의 방법은 바로 이를 해외 주요증시에 공개상장 시키는 것이다. 이로 인해 4대 국유상업은행을 상대로 투명성 및 기업 규범화를 요구할 수 있다. 일단 주식공개상장에 성공 할 경우, 이러한 은행들이 준수해야 할 규범이 해당 은행의 고객사에도 영향을 미칠 것이다. 은행은 부실채권을 감소시키기 위해 효율적이고 신용이 우수한 기업에 한해 대출을 실시할 것이며, 이로 인해 전체 사회의 기업문화 역시 개선될 것이다. 4대 국유은행의 IPO는 이런 일련의 과정에서 첫 단추가 될 것이다. [52]

제2절 진행상황

---

51) IPO(Initial Public Offering) : 개인이나 소수 주주로 구성되어 폐쇄성을 띠고 있는 기업이 그 주식을 법정절차와 방법에 따라 일반 대중에게 분산하고 재무 내용을 공시하는 것으로 현대 개업은 개인이나 소수의 소유물이 아닌 사회적 공기로서 기업 외부의 여러 집단과 밀접한 관계를 가지고 있어 기업의 사회적 책임이 강조되고 있다. 또한 경제성장과 더불어 기업규모의 확대에 따라 소수의 자본이나 차입에 의한 간접금융만으로는 그 자금 수요를 충족할 수 없게 되었다. 따라서 기업은 일반 대중으로부터 영세자금을 규합하여 거액의 소요자금을 일시에 조달하는 방법을 취하게 되는데 이를 위해서는 이해관계인의 신뢰와 이해를 받아야 한다. 그 방법의 하나가 재무내용을 공시하는 것으로 반드시 업무 개선과 경영합리화가 따라야 한다.
http://terms.naver.com(naver용어사전)

52) “2006中國金融業的3个主題 -4大國有商業銀行IPO(1)”「中國金融网」, 2005.12.28.

국유상업은행의 주식제 개혁은 제1절에서 언급한 3단계 기본구도에 맞춰 진행되고 있는데 그 주요 내용은 다음과 같다.

1. 구조조정

주식제 개혁을 위한 구조조정 단계에서는 먼저 국유상업은행의 낮은 자산수익률로 인해 은행 자체적으로 자본 확충이 불가능함에 따라 중국은행과 건설은행에 정부의 공적자금 투입하고, 이외에 각 은행은 후순위채 발행을 통해 자산의 건전성을 제고하였다. 또한 중국 정부는 효율적으로 은행부문을 관리감독하기 위해 2003년 '은행감독관리위원회'(中國銀行業監督管理委員會)[53]를 설치하여 중앙은행인 중국인민은행이 수행해오던 은행부문의 관리감독 업무를 전담하도록 하였으며, 은감회는 은행 리스크 관리 강화 및 감독업무 효율화를 위해 2004년 주식제 상업은행 및 도시상업은행에 대하여 <CAMELS평가제도>[54]를 도입하고 <상업은행BIS관리법>[55]을 제정하는 등 은행의 건전성제고를 위해 다양한 노력을 기울이고 있다.

또한 중국 정부는 지배구조의 개선을 위해 2003년 말 풍부한 외환보유액의 일부를 자본금으로 하여 '중앙회금투자유한공사'(中央匯金投資有限公

---

53) 2003년 3월 은행감독업무를 기존의 인민은행에서 中國銀行業監督管理委員會를 신설, 이관하였다. 중국 최초의 독립적인 은행감독기관인 동 위원회는 WTO가입 이후 중국 금융시장의 대외개방이 본격화되고 있는 가운데 금융개혁의 중점방안을 은행감독 강화에 두고자 하는 것으로 평가되고 있다. 中國銀行業監督管理委員會의 조직 구조는 ①국유상업은행이나 자산관리회사를 감독하는 은행감독관리 1부, ②일반 상업은행을 감독하는 은행감독관리 2부, ③국유정책은행 및 외자은행을 감독하는 은행감독관리 3부, ④신탁투자공사등을 감독하는 비은행기관감독관리부, ⑤농촌이나 도시 합작금융기관을 감독하는 합자금융기관관리부 등 15개 부서로 구성되어 있다. 참고: 정준규, "중국 은행감독관리위원회 본격 출범", KOTRA 홈페이지 중국정보.2003.5.12.

54) CAMELS평가 제도는 금융기관 경영평가 부문을 자본의 적정성, 자산의 건전성, 경영관리능력, 수익성, 유동성 및 시장 리스크에 대한민감도 등 6개 항목으로 평가한 후 금융기관을 5개 등급으로 평가하는 제도이다.

55) <상업은행BIS관리법>은 2007년까지 모든 상업은행에 BIS 비율 8%달성을 요구하고 있다.

司)를 설립하였다. 중국 정부는 동 공사를 통해 국유상업은행의 출자가 부재문제를 해소하게 되는데, 외환보유액의 일부를 투입한 중국은행과 중국건설은행의 지분을 동 공사가 각각 100%, 85.2%씩 소유함으로써 국유상업은행들을 효율적으로 관리감독 할 수 있게 되었다.

외환보유액의 투입 이외에도 중국 정부는 외국 금융자본을 적극 유치하여 중국계 은행의 지배구조 개선은 물론 경영과 리스크 관리에 대한 노하우를 전수받을 수 있도록 하였다.

<표4-2> 외국금융기관의 국유상업은행지분취득 현황

(단위: 억달러, %)

일자	외국금융기관	중국은행	취득내용		비고
			지분	규모	
2005.6	Bank of America	中國建設銀行	9.0	30.0	
2005.8	Temasek	中國建設銀行	7.0	24.0	
2005.8	Royal Bank of Scotlsnd 등	中國銀行	10.0	31.0	
2005.12	Temasek	中國銀行	5.0	15.5	상장시 5억 달러 추가인수
2005.12	Goldman Sachs	中國工南銀行	10.0	37.0	
2006.1	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ	中國銀行	1.0	3.0	협의 중

자료 : 고용수 외, 2006.10, “중국의 최근 은행개혁 현황과 과제”, 「해외경제시보」, 제2006-87호.

2. 주식제 전환

구조조정을 통해 2004.8월 中國銀行(BOC), 2004.9월 中國建設銀行(CCB), 2005.10.28 中國工商銀行(ICBC)이 주식제 은행으로 전환되었다. 이어 국유상업은행은 주식제 개혁의 완성 단계인 해외상장을 위하여 부실채권 추가발생 억제와 더불어 국제 규범에 따른 대출 자산의 5단계 분류, 내부통제 시스템 강화 등을 통한 대출 리스크 관리 능력 강화, 국유기업 위주의 대

출 관행을 개선, 주주총회, 이사회, 감사회 및 전문 경영진 제도 도입 등을 통하여 과학적 의사결정 시스템과 효과적인 통제시스템을 구축하였다. 아울러 중국의 국유상업은행들은 선진 경영기법 습득을 위해 외국 금융기관들을 전략적 투자자로 유치하고 주식제 개혁의 완성 단계인 상장을 준비하였다.

3. 해외 상장

주식제 개혁의 완성 단계에서는 해외 상장을 통해 낙후된 금융권 지배구조를 개선하고, 자금 조달원의 확충으로 자기자본비율을 향상시킬 생각이다. 이들 은행의 해외상장은 세계적으로 관심이 집중되고 있는데 그 이유 중의 하나는 막대한주간사 수수료 때문이다. 건설은행과 중국은행의 상장금액이 각각 50달러 정도이고, 평균 수수료율이 1~3%인 것을 감안하면 건별 주간사 수수료가 5,000만 달러를 넘게 된다. 현재 도이체방크, 시티은행, 골드만삭스, 모건스텐리 등 세계 주요 투자은행들이 주간사 쟁탈전을 벌이고 있다. 두 번째 이유는 대형은행들이 불확실한 투자수익 전망에도 불구하고 잇따라 중국 은행에 대한 자본투자를 서두르고 있는 것은 13억 인구의 거대시장을 선점하기 위한 것으로 해석된다.

2006년 10월 현재, 주식제 개혁 시행방안에 따라 건설은행, 중국은행, 공상은행이 주식제 개혁 후 상장하였으며, 농업은행도 2007년 주식제 전환 후 상장을 목표로 구구조정을 서두르고 있다. 각 은행별 주요 진행과정은 아래 <표4-3>와 같다.

<표4-3> 국유상업은행 주식제 개혁의 진행상황 (2006.10월 기준)

개 혁	내 용
재무구조 개선 조치	- 1998.2월 2,700억위안(330억 달러 상당)의 국채를 발행하여 4대 국유상업은행의 자본금 확충에 충당(국채는 4대 국유상업은행에 인수시키고 이들의 국채인수자금 마련을 지원하기 위하여 지급준비율을 인하[13%→8%]) - 1999년 4대 국유상업은행별로 1개씩의 자산관리공사를 설립하여 4대 국유은행 대출금의 18%에 해당하는 1조 4,000억 위안의 부실채권 이전
외환보유고 투입	- 인민은행은 자회사인 中央匯金投者公司(CHIL)를 통하여 03.12월 중국건설은행과 중국은행에 각각 225억 달러, 05. 4월 중국공상은행에 150억 달러의 외환보유고 투입
주식제 은행으로 전환	- 2004. 8월 中國銀行(BOC), 2004.9월 中國建設銀行(CCB), 2005.10.28 中國工商銀行(ICBC)을 주식제 은행으로 전환 - 중국은행 : CHIL(Central Huijin Investment Ltd.) 100% - 건설은행 : CHIL(85.4%), 中國建設投資有限公司(10.6%), 國家電網公司(1.5%), 上海宝鋼集團公司(1.5%), 中國長江電力股份有限公司(1%) - 공상은행 : 중국재정부(50%), CHIL(50%)
외자유치	- 중국은행 : 2005. 8~10월, CHIL의 지분을 Royal Bank of Scotland (10%), Temasek Holdings(10%), UBS(1.61%), ADB(0.24%)에 매각 - 건설은행 : 05. 6~9월, CHIL 지분을 Bank of America(9%), Temasek Holdings(5.1%)에 매각 - 공상은행 : 향후 Goldman Sachs, American Express, Allianz에 10%의 지분 매각 예정
해외증시 상장	- 2005.10 建設銀行 - 2006.8 中國銀行 - 2006.10 工商銀行

자료 : 중국 은행관리감독위원회 홈페이지의 각 은행의 주식제 개혁 관련 내용을 일자별로 정리하여 작성함.

제3절 사례연구

4대 국유상업은행의 주식제 개혁은 정부가 발표한 주식제 개혁의 기본 구도에 따라 진행되었다. 하지만 건설은행과 중국은행은 4대 국유상업은행 중 시범적으로 먼저 주식제 개혁이 시도된 만큼 개혁 도중 다양한 논란들이 제기되기도 하였다. 이어 공상은행은 건설은행과 중국은행의 주식제 개혁 과정에서 발생한 이러한 다양한 논란과 문제점들을 보완하며 보다 개선된 개혁을 실시하였다. 따라서 이번 절에서는 주식제 개혁이 가장 먼저 실시된 건설은행과 가장 최근에 이루어진 공상은행의 주식제 개혁을 사례를 정리해보고자 한다.[56]

1. 건설은행

가. 구조조정

4대 국유상업은행들은 주식제 개조를 앞두고 각 은행의 특성에 따라 구조조정 작업을 하였는데 건설은행은 위험관리를 강화하고 신용대출 시스템을 향상시키는 분야에 중점을 두었다. 먼저 내부통제 강화를 위해 회계와 위험관리 시스템을 정비하면서 소속 단위에 회계 기구를 파견하는 제도를 처음으로 실시하였다. 두 번째로는 중점고객에 대한 서비스체계(VSS시스템)를 구축하였는데, 2003년 6월까지 중국석유화학, 중국연통, 하이얼 집단, 월마트 등 220여개에 달한다. 세 번째로는 부실채권 처리 촉진 및 부실채권 비율을 낮추기 위해 내부 회사제, 사업부제 등을 적극적으로 활용하고 다층화 된 파산제도와 자본회수 시스템을 통해 50%에 달

56) 건설은행 주식제 개혁 사례는 다음 자료를 주로 참고하여 재작성 하였음. 대외경제정책연구원 “중국 은행업 개혁의 현황 및 향후 과제”, 중국경제 현안 브리핑 05-12호, 2005 ; 중국전문가시스템 중국최신기사.

하는 현금회수율을 보였다.[57]

아울러 건설은행은 현대 기업제도 요건에 따라 은행의 경영관리 및 내부 운영 메커니즘 개혁을 단행하였다. 건설은행은 분리구조조정 방식을 통해 중국건설은행투자유한공사, 중국건설은행 주식회사 설립하여, 독립 법인화를 위한 일련의 기업 지배구조 개혁을 단행하고, 기업지배구조에 관한 문건, 이사회 등 조직기관 설립 및 고위경영자 인선을 마무리 하였다.

2004년 4월 27일 건설은행 행장은 중국 건설은행 신문기자회견에서 주식제 개혁의 진행과정을 처음으로 소개하였는데 그 내용에 따르면, 1분기 영업 실적은 32.4%가 증가하였고, 5급 분류에 따른 부실자산 비율은 8.77%로 떨어졌다. 지금까지 건설은행의 인사개혁은 9명의 부총리급 관리자, 579명의 고위 관리자, 3,800명의 관리급 인사를 구조조정 하였고, 1,100명의 관리급 인원의 재계약을 하지 않았다. 1급 행정관리 인원과 부경리급 이상의 인원을 임명제로 바꾸면서 모두 계약직으로 바꾸었고, 1급 지점장, 총경리에 대해서는 임기 목표책임제를 도입하였다.[58]

이런 다양한 내부 구조조정 외에 2003년 12월 중국 정부는 건설은행에 미화 총 225억 달러의 공적자금을 투입하여 2004년 말 기준 부실채권 비율은 5.12%로 낮추고, 자기자본 비율을 1988년 바젤 협의에서 규정된 8%의 수준에 도달하게 함으로써 은행 업무의 정상적인 운영을 보장하기 위한 일련의 조치를 마쳤다.

나. 주식제 전환

국무원의 결정과 은행감독위원회의 비준을 거쳐 2004년 9월 21일 中央匯金投資有限公司, 中國建銀投資有限責任公司 등이 공동 발기하여 中國建設銀行股份有限公司를 설립하였다. 이들 5개회사의 출자액은 1,942억 위안

57) “2003年,4大國有商業銀行改革特点”, 「中國經濟信息网」, 2004.2.2.

58) ″建設銀行股份公司改造准備工作的順利進行″, 「新華网」, 2004.4.27.

이고 발행주는 1,942억 주이다. 중국건설은행 주식회사를 설립한 이후 전면적인 개편작업을 통해 상업은행 업무를 중심으로 견실한 기업으로 거듭나기 위해 노력하고 기업 지배구조 측면에서는 발기인을 중심으로 하는 주주가 다원화된 주주 구조를 건립 하였다.[59)]

이어 건설은행 증시상장을 앞두고 2005년 6월 Bank of America(BOA)에게 지분 9.0%를 25억 달러에, Temasek Holdings에 대해서도 지분 5.1%를 14억 달러에 각각 매각함으로써 외자를 유치하였다. 매각 과정에서 BOA는 일차적으로 925억 달러를 투자하여 9%의 지분을 획득하고, 앞으로 자분을 추가로 매입하기로 하였으며, 또한 향후 5년 6개월 간 외국자본이 단독으로 출자할 수 있는 상한선인 19.9%까지 지분율을 높일 수 있는 권리도 취득하였다.

하지만 이런 과정에서 중국 내에서는 전략적 투자자 문제와 관련하여 다양한 논란들이 제기되었는데 그 주요 내용은 먼저 건설은행 상장과 관련 장부가격의 1.2배의 가격에 전략적 투자자에게 주식 인도하였으나 현재 건설은행의 주가는 이미 장부가격의 2.7배까지 오른 이러한 상황에서 국유은행이 너무 헐값에 팔리는 것 아니냐는 의견이다. 10월 상장된 건설은행은 BOA에 주당 1.17위안에 주식을 양도했으며, 공상은행은 주식인수가격을 1.15위안으로 정하여 갈수록 주당 인수가격이 낮아지고 있다. 이에 순자산 가격을 기준으로 주식인수 가격을 결정하는 현행 방식이 합리적이냐는 질문이 제기되고 있다.

두 번째는 전략적 투자자의 자격 문제로 이 문제는 중국은행 전략적 투자자가 스코틀랜드 은행, 아시아개발은행, 스위스연방은행, 싱가포르 테마섹 등 4개 금융사로 확정되면서 주복을 받았는데 전략적 투자자 수가 너무 많다는 의견이다. 또한 싱가포르 테마섹의 경우 건설은행과 중국은행

59) “中國建設銀行改編爲中國建設銀行股份公司” 「大公報」 2004.9.21.

의 전략적 투자자로 선정되었는데 테마섹은 건설은행과 중국은행에 각각 15억 달러와 31억 달러를 투자하여, 건설은행 주식의 6.1%와 중국은행 주식의 10%를 보유한 상태이다. 이 외에 보험, 자동차 기업에도 투자를 하고 있어 다수 투자를 통해 폭리를 취할 수도 있다는 의혹이 제기되고 있다.
현재 중국 내에서는 전략적 투자자의 수가 경쟁을 유도하는 측면에서 2개 회사가 적당하며 2개의 투자자가 5%이상의 지분을 3년 이상 보유하면서 상호 협력, 상호 경쟁의 체제를 유지하는 것이 이상적이라는 견해가 지배적이다.

중국이 해외 상장을 위해 전략적 투자자를 유치하는 목적은 현재의 중국 금융업의 회사관리구조 메커니즘, 내부회계감사, 신용대출문화 및 리스크 평가기술과 가치관 등을 개선하는 것 외에도 기본적으로 국내 금융업의 구도를 변화시켜 효과적인 금융시장경쟁국면을 조성하는데 있다. 그러나 외국 금융기구들의 중국진출 목적은 기본적으로 수익창출이기 때문에 외국 금융기구를 단순히 중국 금융업의 개조자로 보는 것은 큰 실수이다. 즉, 외자의 중국 진출은 일종의 상호작용 과정으로 볼 수 있다. 따라서 이 같은 문제들을 논의하기 전에 일단 현재 중국의 금융기구가 가지고 있는 특성과 이미 발생한 변화 등의 기본적인 문제가 무엇인가를 확실히 파악해야 할 필요가 있다.[60]

다. 해외상장

중국 정부는 주식제 개혁의 완성단계로 은행의 재무건전성을 강화하고 지배구조 개선을 도모하기 위해 은행의 증시 상장을 적극적으로 유도하고 있다. 중국정부가 국유은행의 해외 상장을 이처럼 서두르는 것은 정부에서 거액의 자금출자를 끝낸 시점에서 해외상장을 통한 국유은행의 개혁을

60) “外資進出不是毒藥，也不是特效藥”, 「中國外資网 」, 2005.9.21.

더 이상 미룰 수 없다는 점과 중국의 WTO가입 이루 5년이라는 과도기가 끝나면 국유은행의 개혁이 훨씬 힘들어 질것으로 예상되기 때문이었다. 2005년 10월 건설은행은 중국 국유상업은행 중 최초로 홍콩증시에 상장하였다. 상장 당일 건설은행은 신규주식공모를 통해 총 92억 달러의 자금을 조달하였으며, 이는 당시 세계 최대이자 홍콩 사상 최대의 자금조달 사례가 되었다.

<표4-4> 홍콩증시 상장기업들의 대형 신규주식공모 사례

(단위 : 억달러)

기업명	자금조달액	상장시기
중국건설은행	94	2005.10
중국연합통신	56	2000.6
중국인수보험	34	2003.12
중국석유화공	34	2000.10
중국은행(홍콩)	26	2002.7
중국교통은행	22	2005.6

참고 : 고용수 외, 2006.10, “중국의 최근 은행개혁 현황과 과제”, 「해외경제시보」, 제2006-87호.

<참고> 건설은행주식회사개요

기업명: 중국 건설은행 (China Construction Bank Corporation)

업 종: 은행

상장일 : 2005년 10월 1일

주요주주 : 中央匯金投資有限責任公司 [71.1] , 中國建銀投資有限責任公司 [10.7] , Bank of America [9.0] , Asia Financial Holdings [5.1]

주식구성(단위 100만주) : H주 : 224689(100%)

기업개요 : 중국건설은행은 중국 중앙정부가 최대 지분을 소유하고 있는 중국4대 국유상업은행의 하나로 1954년도에 설립되었다. 본사는 중국 북경에 위치하고 있으며 지속적인 고도 경제성장을 하고 있는 중국에서 지배적인 금융시장 점유율을 확보함과 동시에 경제성장의 한 축을 담당하고 있다. 주요 사업으로는 주로 다음과 같다.

1. 기업금융업무로 기업과 정부기관, 금융기관에 기업형 대출, 무역융자, 예금서비스, 대리서비스, 자문 서비스, 현금관리서비스, 송금 및 결산서비스, 위탁관리 서비스 등의 금융제품과 서비스를 제공한다.

2. 개인은행업무로 개인고객에 개인대출금, 예금서비스, 은행카드, 재테크, 송금 등의 서비스를 제공한다.

3. 자금업무로 은행간 거래 및 환매거래 등의 화폐시장 활동을 관리하고 포트폴리오를 관리하며 고객을 대리하며 외환 및 파생상품 거래를 진행한다.

- 건설은행(0939.HK)는 2004년 9월, 상장을 목적으로 모체의 중국 건설 은행으로부터 분리되어 설립됐다. 법인, 개인용 뱅킹을 시작하고 폭넓은 은행 업무를 직접 하고 있다. 2005년 10월 27일에 4대 국유 상업은행 최초의 상장으로 큰 주목을 받았으며 IPO로 600억 홍콩달러의 자금을 충당했다.

- 2004년 12월 본결산 기준 실적

매출액: 113,976(백만 위안), 전년동기비 15.6% 증가

순이익: 49,042(백만위안), 전년동기비 117.6% 증가

상장전의 실적은 순금리 수입과 비금리 수입이 전년대비 증가했고 불량채권 비율은 줄어들었다. 자기자본비율도 10.7%로 4대 상업 은행 가운데 최고 수준에 있다.

참고 : 건설은행 홈페이지

라. 성과

중국건설은행은 주식제 개혁이후 효과적인 개혁 및 혁신 작업을 진행해 왔으며 한편으로는 지속적으로 건전한 기업 경영 구조를 마련하여 적극적으로 조직기구의 개혁과 전략의 변형을 추진하였고, 또 다른 한편으로는 '고객중심'의 경영이념을 바탕으로 업무 프로세스를 더욱 정비하고 리스크 관리 및 내부통제를 강화하여 주요 시장과 주요 고객을 상대로 새로운 상품 개발에 더욱 박차를 가하여 시장마케팅과 고객서비스 능력을 강화하였다.

건설은행의 주식제 개혁 진행과정에서 괄목할만한 성과로 평가되는 것은 정부 독점구조에서 감독기관이 다원화되어 감사회의 역할이 강화된 것이다.

중국건설은행 주식회사 감사회[61]는 최근 2년 동안 국제적인 선진 은행의 경험을 참고로 삼아 건설은행 이사회의 새로운 직무이행 방법과 그 소임에 대하여 끊임없이 연구해 왔다. 이로써 우수한 기업 경영 체계를 확립하는 데에 기여했으며, 업무의 건전한 발전을 도모함으로써 건설적인 감독 및 견제 기능을 갖출 수 있도록 노력해 왔다.

중국 4대 국유상업은행 중 주식제 개혁 실행하고 홍콩증시에서 공개 상장한 첫 번째 은행으로서, 건설은행은 기업 경영관리 체계의 개혁에 더욱 박차를 가할 것이며 이를 위해 주주총회, 이사회, 감사회, 고위관리급 간의 직무의 책임과 권한의 한계와 상호견제 관계를 명확히 할 것이다. 또한 건설은행 감사회는 주주총회에 대하여 관리감독을 책임지는 기구로서 관련 법률 및 규정, 회사의 장정에 따라 그 책임을 다하여 직무를 성실히 수행할 것이다.

효율적인 관리감독 업무를 위하여 건설은행 감사회는 내부 오퍼레이션

61) 건설은행의 감사회는 현재 총 7명으로, 이는 4명의 주주대표감사, 2명의 외부감사, 1명의 직원대표로 구성되어 있다. 이들은 모두 각자 금융감독, 상업은행, 기업재무, 감사 및 법률 등 부문의 업무경력, 관리경험 및 전문지식을 보유하고 있다. 참고 : 건설은행 홈페이지.

을 체계화, 규범화하고 관련 제도를 강화하여 전체 업무를 이끌어가기 위한 방편으로 삼았다. 이에 따라 “감사회 업무 제도”, “감사회의 이사회 및 고위 관리층 및 기타 구성원에 대한 감독 방법”, “감사업무 평가, 심사 방법” 등 관련 규정을 정비하였고 또 구체적인 업무 진행 방법을 규정화 하였으며, 감독관련 소식이나 자료의 기록 및 분석, 보관 등 업무 등을 규범화하여 현재 필요로 하는 기본적인 시스템을 마련하였다. 건설은행 감사회는 직무수행 감독위원회와 재무 및 내부통제 감독위원회 등 두 개의 전문 위원회로 구성된다.

지난 1년 동안의 영업상황과 실제 효율 면에서 드러난 바와 같이 건설은행 감사회의 조직 내 감독 기능이 점점 눈에 띄는 발전을 보이고 있으며 관리층 및 이사회 등 여타 다른 감독주체가 대체할 수 없는 작용을 하고 있다. 각 부문의 협조와 협력을 통하여 효율적인 상호 견제와 우수한 상호 작용의 업무 구조가 건설은행에서 초보적이긴 하지만 분명하게 나타나고 있음을 알 수 있다.

2005년 말 까지 건설은행의 1급 자본은 약 RMB 877억 위안에 이르고 자본충족률은 13.57 평균자산수익률은 1.11%, 평균주주권리수익률은 21.59%의 성과를 보였다. 또한 불량자산의 비율이 3.84%로 자산의 질적 측면에 있어서는 중국 4대 상업은행 중 가장 뛰어난 성적을 보이고 있다. 이 같은 건설은행의 성과는 금융시장에서 인정받아, 영국의 지가 선정한 1급자본 비율 기준‘중국 100대 은행’ 중 1위를 차지하였으며, ‘세계 1000대 은행’ 중 제 11위에 올랐다. 또한 홍콩에서 발행하는 <아주주간>[62]에서 선정한 ‘아시아 300대 은행’ 중 건설은행은 ‘이자수입의 순가치가 가장 높은 은행’과 ‘순이익이 가장 높은 은행’ 부문에서 1위를 차지함으로써 ‘아시아에서 가장 수익률이 높은 은행’으로 등극하였다.

62) 아주주간(亞洲週刊)'은 해마다 아시아 12개 국가와 지구의 연도 은행 총자산과 순수익, 자산대비 순이익 등의 지표를 근거로 ‘아시아 은행 300'을 발표하고 있다.

2. 공상은행[63]

가. 구조조정

건설은행이 위험관리를 강화하고 신용대출 시스템을 향상시키는 분야에 중점을 두고 구조조정을 실시했다면 공상은행은 2003년 기술 선진화와 경쟁력 강화를 위한 조직정비에 역점을 두고 구조조정을 실시하였다. 먼저 1999년 이래 공상은행은 기술 선진화와 금융기술 개발에 역점을 두면서 그 일환으로 데이터뱅크 구축작업을 가장 먼저 추진하여 2002년 10월 완성하였으며, 2003년에는 외환업무 관련 데이터뱅크 구축작업을 시작하고 금융정보 기술과 관리 수준의 향상을 위해 차세대 신용대출관리 시스템인 CM2002를 채택하여 모든 회계정보를 다음날이면 확인할 수 있게 되었다. 두 번째로는 신상품 및 서비스개발에 역점을 두어 "금융E가" 등 새로운 금융상품 개발을 활발히 추진하였으며, 인터넷뱅킹, 기업연금관리, 투자은행 등의 새로운 업무영역을 확대하여 경쟁력을 높였다. 세 번째로는 내부등급제, 심사 및 관리 부문을 강화하여 경영의 효율을 높였다.[64] 이런 다양한 내부 구조조정 외에 2005년 4월 중국 정부는 중국공상은행에 150억 달러의 외환보유고 투입하여 부실채권 비율을 낮추고, 자기자본비율을 높이는 등 재무상황을 개선하였다.

나. 주식제 전환

공상은행은 재무구조 개선 작업이 일단락된 후 유한책임회사를 현대적 기업제도인 주식회사로 전환하는 작업을 추진하여 2005년 10월에 마무리하였다. 주식회사로 전환된 공상은행은 기업지배구조와 리스크관리시스템

63) 공상은행의 주식제 개혁 사례는 다음 자료들을 참고하여 재작성 하였음. 김주영, 2006, "공상은행의 IPO를 통해 본 중국의 은행부문 개혁성과", 수은해외경제, 중국지역정보, p.71-73 ; 중국전문가시스템 중국최신기사

64) "2003年,4大國有商業銀行改革特点", 「中國經濟信息网」, 2004.2.2.

개선 등을 위해 전략적 투자자 선정에 나서 금년 1월 전략적 투자자로 선정된 Goldman Sachs , American Express, Allianz 등 3개 기관에 지분 8.9%(418.5억 주로 홍콩 상장분)를 37.8억 달러에 매각하였다. 그리고 3월에는 Merrill Lynch, Deutsche Bank, Credit Suisse 등 5개 주간사단을 선정하여 증시상장을 위한 준비에 들어갔다. 중국 공상은행의 IPO가 앞서 상장한 건설은행이나 중국은행과 다른 점은 경쟁자인은행을 전략적 투자자로 끌어들이지 않았다는 점이다. 건설은행은 America Bank(9.0%)를, 중국은행은 Royal Bank(10.0%)를 각각 전략적 투자자로 선정됐다. 이들 은행이 경쟁자인 은행을 전략적 투자자로 선정한 것은 취약한 은행의 지배구조 개선과 리스크 관리를 강화하기 위한 일환이었다. 실제로 건설은행은 America Bank로부터 50명의 전문 인력을 초치하여 취약한 시스템을 정비하는데 투입했다. 그러나 공상은행은 이들 은행과는 달리 Goldman Sachs 등의 투자기관을 전략적 투자자로 선정하였는데 이는 향후 중국 내 은행시장에서 외국계 은행들이 주목하고 있는 도소매금융 외에 카드업무, PB(Private Bank)업무, 더 나아가 보험업무 등에서 전략적 투자자와의 경쟁을 사전에 차단하기 위한 것으로 풀이된다.

다. 상장

상장을 위한 준비과정을 거친 공상은행은 금년 10월 27일 홍콩과 상하이 증시에 동시 상장됐다. 이번 공상은행의 상하이와 홍콩 증시 상장은 A주식 130억 주, H주식 353,9억 주이며, 각각 전체주식의 4.0%, 10.8%에 해당된다.[65] 발행가격은 동일하게 결정되었으나, 두 지역 환율의 차이로 상하이에는 3.12위안, 홍콩에는 3.07홍콩 달러 이고, 총 공모금액이 191억

65) 중국의 주식은 A주식, B주식 등으로 구분함. 중국 내의 상하이와 선전 증시 상장 시에는 통상 위안화로 거래되는 A주식과 외화로 거래되는 B주식으로 구분되며, 외국상장 시에는 해당 국가 또는 지역으로 구분하는데, 예를 들어, 홍콩 증시에는 H주식으로, 뉴욕 상장 시에는 N주식으로 구분한다.

달러로 현재까지 세계 최대 규모이다.

공상은행이 국내, 국외 동시 상장은 건설은행과 중국은행의 상장과 차이를 보인다. 건설은행은 홍콩 증시에만 상장됐고, 중국은행은 홍콩 증시에 상장된 후 바로 상하이 증시에 상장됐다. 동시 상장이 가능했던 이유는 건설은행과 중국은행의 상장 당시에 비해 법적 제약이 완화되었기 때문인데, 당초 교통은행이 동시 상장을 추진하였으나, 상하이 증시가 1990년 개장 이래 2001년 6월 최고지수 2,243을 기록한 후 지속적인 하락 중이었기 때문에 2005년 중반 교통은행 주식의 신규 상장이 지수 하락을 부채질 할 수 있다는 판단과 법적 제약 등이 어우러져 중국 내 상장이 포기됐다. 그 뒤 연이은 은행의 증시상장으로 교통은행이 동시 상장을 고려했던 법적 제약도 해제됨에 따라 마침내 공상은행이 홍콩과 상하이 증시에 동시 상장하는 기록을 남기게 됐다.

제5장 국유상업은행 주식제 개혁의 평가와 과제

중국 금융권의 중추 역할을 하고 있는 4대 국유상업은행이 주식제 개혁을 거쳐 상장이 성공적으로 마무리되어 감에 따라 2006년 말 예정되어 있는 중국 금융시장의 완전개방은 차질 없이 진행될 것으로 예상된다. 불가능시 되었던 중국 금융시스템의 부실문제가 빠르게 해결되고 있는 것은 개방일정에 맞추어 금융권을 정상화해야 하는 정부의 필요와 투자가치가 무한한 중국의 자산에 대한 외국계 은행의 수요가 맞물려 이루어진 성과라고 볼 수 있다.

본 장에서는 이상에서 검토한 중국국유상업은행 개혁추진에 관한 내용을 종합적으로 검토하고, 성과를 분석하여 중국 은행산업의 발전을 위한 향후 과제를 제시함으로써 제5장의 결론을 짓고자 한다.

제1절 평가

중국 국유상업은행 개혁은 중국정부가 가장 중점을 두고 추진한 개혁분야로 천문학적인 규모의 공적자금 투입, 주식제 개혁, 그리고 전략적인 외국인 투자자의 유치 및 해외증시 상장 등의 순으로 진행되고 있다.

국유상업은행들은 2,830억 달러의 정부 공적자금 투입과 후순위채 발행, 그리고 자체적의 수익을 활용 부실채권을 상각한 결과 부실채권 비율이 10%이하로 하락하였다.[66] 따라서 현재 진행되고 있는 중국농업은행의 부실채권 정리가 종료될 경우, 국유상업은행의 부실채권 문제는 대부분 정리된 것으로 판단된다. 또한 은행들은 3% 예대 마진 확보 등 영업여건 개선과 인원감축 및 지점축소 등 구조조정 등 비용축소로 이익이 증가하

66) 홍인기, 2006, 『최신 중국의 금융시장론』, 박영사, p.246.

여 신규 부실채권 발생도 억제될 것으로 기대된다.

중국 국유상업은행 개혁에 관한 중국의 자체적인 평가는 과거에 형성된 리스크는 효과적으로 처리되었으며, 금융안정 메커니즘의 형성과 개선이 효과적으로 진행되는 등 금융시스템이 총체적으로 안정되었다고 보고 있다. 다시 말하면, 금융기구의 개혁효과가 명확하여 경영이 호전되었고, 자산의 질이 개선되었으며, 재무리스크도 효과적으로 통제되어 은행산업이 튼튼해졌다고 평가한다.

반면 각종 국제평가기관 등의 중국 국유상업은행 개혁에 대한 신용평가 등급은 S&P를 제외하면, 아직은 다소 미진한상황이다. 국제 평가기관의 평가 내용을 살펴보면 먼저 S&P는 2005년 7월 GDP의 50%를 넘는 높은 저축율과 제반 개혁조치의 성공을 높이 평가하고, 향후에도 경제개혁과 발전이 지속될 것이라는 점을 인정하여 중국의 국가신용등급을 A-로 한 단계 상향 조정하였다. 또한 중국계 은행들에 대해서는 구조개혁과 감독체계가 개선되고 부실채권도 감소하였고, 예대비율이 하락한 점 등을 인정하여 외화표시 장기채권 신용평가 등급을 상향 조정하였다. 이 기관은 2005년 9월 아시아 6개국의 은행과 함께 중국계 은행들의 외화표시 장기채권과 단기평가를 재차 상향조정하였다.

<표5-1>2005년 9월 S&P의 국유상업은행 신용평가 현황

은행	건설은행	중국은행	공상은행	농업은행
평가등급	BBB+	BBB+	BBB+	BBpi

자료 : “Better Shape Chinese Banks”, AWJ, Sep. 25th, 2005.

그러나 Moody's는 중국의 국유상업은행에 대한 신용평가를 종전대로 유지하였는데, 그 이유는 국유상업은행들의자본비율 개선이 자체노력이

아닌 국가의 공적자금 투입에 의하여 이루어졌고, 부실채권 비율의 하락도 최근 유입된 단기예금증가에 기초한 대출금의 급증으로 대출총액이 증가한데 따른 것임을 제기하고 있다. 또한 중국의 국유상업은행에 전략적 투자자를 실행한 Royal Bank Of Scotland나 Bank Of America 등도 초일류 은행은 아니므로 당분간은 중국 국유은행에 대한 신용평가를 유지할 것임을 밝히고 있다.

<표5-2> 2005년 8월 Moody's의 신용평가

은행	건설은행	중국은행	공상은행	농업은행
평가등급	E+	D-	D	E

자료 : "Moody's retains rating on BOC", SCMP, aug. 25th, 2005.

피치사는 2005년 9월초에 발행한 보고서에서 국유상업은행들이 낮은 수익성과 낮은 수수료 수입구조 및 자본금 구성의 취약성을 갖고 있기 때문에 경기가 나빠져 경제성장률이 하락하면, 큰 혼란에 빠질 것이라고 우려하였다.

<표5-3> HSBC와 국유상업은행의 자본과 자산상황 비교 (2006년 상반기 기준)

(단위: %)

은행	자본		자산상황	
	자기자본비율	BIS	불량채권율	충당적립금
HSBC	6.54	12.8	2	88.5
건설은행	6.27	13.6	3.84	61.6
중국은행	5.39	10.4	4.62	80.6
공상은행		9.89	4.69	

자료 : "중국 은행주들, 그리고 중국 공상은행", 「상해신은투자신문」, 2006.10.4.

<표5-3>은 2006년 상반기를 기준으로 세계 10대 은행 중 2위를 차지하고 있는 HSBC와 상장한 국유상업은행의 자본과 자산상황을 비교한 것이다. 자본 면에서는 HSBC와 큰 차이가 없지만 자산 상황에서는 여전히 불량채권율에 대한 충당 적립금의 비율이 낮아 불안한 자산상황을 보여주고 있다.

<표5-4> HSBC와 국유상업은행의 수익능력과 효율성 비교(2006년 상반기 기준)

(단위: %)

은행	수익능력			효율성		
	예대마진율	순자산 수익율	총자산 수익율	금리 외 수입비중	지출/수입 비율	영업비용/ 자산비중
HSBC	16.2	1.09	1.07	48.1	51	2
건설은행	14.9	1.11	1.02	9.4	39.4	1.19
중국은행	11.7	0.7	0.83	19.3	43.4	1.21
공상은행		1.03				

자료 : “중국 은행주들, 그리고 중국 공상은행”, 「상해신은투자신문」, 2006.10.4

<표5-4>은 HSBC와 상장한 국유상업은행의 수익능력과 효율성을 비교한 것이다. 표를 보면 수익능력은 개선되고 있지만 여전히 낙후된 효율성은 앞으로 국유상업들이 꾸준히 개선해나가야 할 것이다.

제2절 과제

앞에서 살펴보았듯이 중국 국유상업은행들의 상장은 성공적으로 이루어졌지만 그 성과는 아직 미흡한 실정이며, 부실채권, 열악한 수익구조, 계

획 영역에 대한 보호, 외국 투자자에 대한 차별화된 법규 등은 여전히 한계로 남아있다. 그 내용을 살펴보면 첫 번째, 중국 정부의 자본금 증자 조치가 중국 은행들의 부실자산 문제를 해결하는 데는 충분하지 않다는 점이다. 증자 액은 중국 정부가 공식적으로 발표하는 부실채권의 비율에 근거하였으나, 실제 부실자산비율은 중국 정부 발표보다 훨씬 높을 것으로 분석되고 있어 실제 부실자산 문제를 해결하기 위해서는 훨씬 더 많은 자금의 투입이 필요할 것으로 보인다. 하지만 정부의 공적자금 투입이 부실채권 해결의 방법이 되어서는 안 된다. 일시적인 자금의 투입으로 부실채권의 비율이 낮아질 수는 있지만 그 방안이 근본적인 부실채권의 해결이 될 수는 없다.

두 번째, 중국의 국유상업은행은 전체 은행자산의 85% 이상을 차지하고 있으며, 전국적으로 160여만 명의 직원과 15만 3천여 개의 지점을 가지고 있고 자산규모로 보아 세계 50대 은행에 속한다. 그러나 최근 변화에도 불구하고 이들 은행의 영업 내용은 기업에 대한 여수신 등 전통적인 업무 중심으로 구성되어 있어 상품종류나 업무 영역이 단순하며, 여전히 수익의 대부분을 예대마진에 의존하는 매우 취약한 수익구조를 가지고 있다. 통계에 의하면 중국 은행업의 비이자수입은 수입 총액의 13.3%를 차지하는데 이는 많은 외국 은행의 비이자수입 비중이 30%이상인 것과 대비된다. 그러나 최근 저축율의 하락, 보다 용이해진 직접투자, 새로운 금융상품의 출현, 은행업의 전면 개방과 같은 요인들은 중국 은행업이 누리던 저비용 자금조달 방식에 큰 위협에 될 것이며, 장기적으로 현재의 예대마진에 의존한 은행들의 수익구조가 지속되기는 어려울 것으로 예상된다.

세 번째, 국유상업은행은 상장을 통해 소유구조의 다각화를 실현하고 있지만 여전히 정부의 지분이 높아 정부의 개입을 무시할 수 없는 상황이

다. 이는 우선 2004년 중국은행과 건설은행이 주식회사로 전환되면서 지배주주가 된 중앙회금공사가 정부의 개입으로부터 얼마나 자율적일 수 있느냐 하는 문제와 직결되어 있을 것이다. 실제로 이미 상장한 3개 은행의 전략적 투자자 선정과정에서 최대주주인 회금공사가 주도적인 역할을 하지 못하고 은행 경영층이 협상을 주도하였다. 이에 국유 상업은행간 경쟁적인 상장 추진으로 성급한 의사 결정이 이루어지고 있다는 지적이 있었다. 회금공사의 역할 부족의 원인은 회금공사 내 의사결정 과정이 복잡하며, 관료적이기 때문이다. 회금공사의 이사회는 중국인민은행, 국가외환관리국, 재정부, 중국증권관리감독위원회 인사로 구성되어 의사결정 과정이 관료적이고 예측 불가능할 뿐만 아니라 각 기관의 상황에 따라 의결권을 행사해 전략적 투자자에게 일종의 진입장벽이 되고 있다. 공상은행의 지분구조를 예로 들면, Goldman Sachsemd 전략적 투자자의 8.9% 외에 홍콩과 상하이 상장 분 각각 10.8%, 4.0%를 제외한 나머지는 중국 재정부와 중앙회금투자유한공사가 공히 36.2%씩을 보유하는 등 중국 정부 지분이 많아 중국 정부의 입김이 작용할 여지가 매우 높다. 경영관리와 리스크 관리시스템의 개선을 위해 총 14명의 이사 가운데 3명의 사외이사를 두는 한편, 5명의 감사 중에 2명의 외부 감사를 선임하였지만, 방대한 조직에 뿌리깊이 얽혀있는 인맥을 인센티브제도와 적절한 통제 시스템 하에 작동될 수 있도록 변모시키는 작업이 순탄지만은 않을 것으로 예상된다. 또한 중국이 고수하고 있는 사회주의체제로 인해 은행 내부조직에 공산당의 지도방침을 따르고 이행하는 자를 감독 관리하는 시스템이 존속하기 때문에 시장경제체제의 효율성과 공산당 지도방침이 상충될 때, 시장경제체제의 효율성이 무시될 수 있는 방향으로 의사결정이 이루어질 리스크도 여전히 남아있다.

네 번째, 외국인의 지분 한도와 부실채권 투자에는 여전히 한계가 있다.

부실채권을 매각하는 과정에서 외국인 투자자는 주로 미국과 유럽의 투자은행으로, Citigroup 과 Morgan Stanley가 각각 22억 달러와 20억 달러로 많은 투자를 한 것으로 나타났다.

4개 AMC가 외국인 투자자에게 매각한 부실채권은 2004년말 까지 60억 달러로, 전체 처리된 부실채권의 7.4%에 해당한다. 중국 부실채권의 외국인 투자자에 대한 매각성과는 아직까지 저조하다고 평가되고 있으며 이중 승인대기인 경우를 제외하면 외국인투자에 의한 부실채권 처리비율은 더욱 감소할 것이다.

<표5-5> 외국투자자에 의한 중국 부실채권 처리현황

매각자	투자자	매각방식	매각규모	완료일/현재상태
중국은행	Citigroup	공개경매	1,800	2003.12
건설은행	Morgan Stanley	공개경매	310	2004.5
	Deutsche Bank	공개경매	203	2004.5
信達	Chenery Associates	협상	145	2001.12
東方	Chenery Associates	협상	210	2002.12
	Chenery Associates	협상	217	2001.12
長城	Citigroup	협상	242	조인, 승인대기
華融	Goldman Sachs	공개경매	240	2002.12
	Morgan Stanley	공개경매	1,304	2002.12
	Morgan Stanley	패쇄경매	215	조인, 승인대기
	Morgan Stanley	공개경매	125	조인, 승인대기
	Citigroup	공개경매	131	2004.11
	Lehman Brothers	공개경매	240	조인, 승인대기
	JP Morgan	공개경매	220	조인, 승인대기
	UBS AG	공개경매	185	조인, 승인대기
	Goldman Sachs	공개경매	229	조인, 승인대기
합 계			6,016	

자료 : 은행관리감독위원회 홈페이지

이와 같이 중국 부실채권 시장에서 외국인투자가 저조한 이유는 다음과

같다. 첫째, 부실채권 시장으로의 진입에 어려움이 있다. 외국인 투자자들이 부실채권을 매입하기 위해 투자회사를 중국 내에 설립할 경우 정부로부터 영업승인을 받아야 한다. 그러나 외국인 투자를 총괄하는 상무부가 외국인 투자회사를 승인하더라도 금융기관을 감독하는 재정부가 권한을 행사하려는 상황이 발생하여 승인이 지연되고 있다. 또한 이러한 어려움을 피하기 위해 해외에 투자회사를 설립할 경우 부실채권을 조사, 평가할 수 있는 중국 내 대리인의 도움이 필요하지만 이러한 대리인이 부족하다. 둘째, 투자자들은 AMC 로부터 낙찰 받은 부실채권을 업무수탁회사에 위탁하여 채권추심, 출자전환 후 주식매각 등의 방법으로 투자자금을 회수, 운용하고 있으나 투자수익에 대한 해외이전이 어렵다. 셋째, 부실채권에 대한정보부족과 비대칭적인 정보의 문제가 존재한다. 부실기업에 대한 재무정보에 대한 정보부족과 회계의 신뢰성이 부족하며 부실채권 매수에 대한 중국정부의 승인기준이 공시와 다른 경우가 많다. 또한 토지 담보부 채권의 경우 토지의 시장가격을 책정해야 하는데 기업이 담보로 제공한 토지는 정부가 언제든지 몰수할 가능성이 있는, 정부로부터 할당받은 토지여서 토지에 대한 시장가격에 이견이 발생한다.

이와 같이 중국정부는 부실채권 정리를 위해 외국인 투자를 활용하고자 하나 제도상의 문제와 정부의 지나친 개입으로 인해 아직까지 외국인 투자가 활발하지 못한 실정이다.

제6장 결론

제1절 요약과 전망

1. 요약

2006년 은행시장이 전면 개방되게 되면 외국계 은행들과 중국계 은행의 경쟁이 더욱 심화될 것으로 예상됨에 따라 최근 중국 정부는 지속적인 경제성장과 시장경제 장착을 위해서는 금융시스템의 정비가 필수적이며, 특히 기업자금 조달의 약 83% 이상을 차지하고 있는 은행체제의 개혁이 가장 시급한 과제라고 판단하고, 자국 금융시스템의 핵심이라고 할 수 있는 국유상업은행들에 대한 개혁 작업에 박차를 가하고 있다. 하지만 중국의 국유상업은행들은 여전히 누적된 부실자산의 저조한 처리율과 신규 부실채권의 증가, 취약한 재무구조로 인한 수익성의 악화, 정부 독점 소유구조로 인한 경쟁력 저하 등 다양한 문제를 안고 있다.

중국의 국유상업은행 개혁은 1984년부터 추진되었으며, 2003년 후진타오 정부가 들어선 이후 이러한 금융개방에 대비한 일련의 개혁조치들이 추진되고 있는데 그 중에서 가장 중요한 내용은 국유상업은행을 주식회사로 전환하는 개혁이다. 중국 정부의 주식제 개혁은 국유상업은행을 주식회사로 전환함으로써 우선 소유와 경영을 분리하여 책임경영과 합리적 경영을 실현하는 한편 국가 단독의 소유구조를 분산, 다원화 하려는 시도로 중국이 국유상업은행의 시장화를 넘어 사유화로의 개혁을 시작하였음을 의미한다. 또한 주식제의 개혁의 완성을 해외상장을 통해 실현하고자 한 것은 외국의 전략적 파트너에게 공개경쟁입찰을 통해 매각함으로써, 선진 금융상품과 금융시스템을 도입하고, 국내 은행산업의 경쟁여건을 향상시켜 국제 자본시장에 대한 접근을 용이하게 하기 위함이다.

그 주요 과정은 3단계로 요약되는데 첫 번째 단계는 구조조정 단계로 다양한 채널을 통해 자본금을 보충하고, 철저한 내부 구조조정을 단행해 회사의 경영구조를 지속적으로 개선하여 주식제 개혁 조건을 조성한다. 두 번째 단계에서는 소유제 개혁을 통해 소유와 경영을 분리하여 주식제로 전환하고, 전략적 투자자 유치 등을 통해 상장을 위한 환경을 조성한다. 세 번째 단계에서는 주식제 개혁의 완성단계로 해외상장을 통해 낙후된 금융권 지배구조를 개선하고, 자금 조달원의 확충으로 자기자본 비율을 향상시킬 예정이다.

2006년 10월 현재, 주식제 개혁 시행방안에 따라 건설은행, 중국은행, 공상은행이 주식제 개혁 후 상장하였으며, 농업은행도 2007년 주식제 전환 후 상장을 목표로 구조조정을 서두르고 있다. 하지만 중국 국유상업은행들의 상장은 성공적으로 이루어졌으나 그 성과는 아직 미흡한 실정이며, 부실채권, 열악한 수익구조, 계획 영역에 대한 보호, 외국 투자자에 대한 차별화된 법규 등은 여전히 한계로 남아있다.

2. 전망

이상에서 살펴본 중국 4대 국유상업은행의 주식제 개혁 진행상황과 성과를 통해 국유상업은행들이 향후 어떻게 변화할 것인지를 다음 몇 가지로 전망해볼 수 있다.

첫째, 외국 기업의 중국 국유상업은행 투자나 전략적 제휴가 활발해질 것으로 예상된다. 공상은행 등의 증시상장으로 인해 중국 농업은행을 제외한 국유상업은행들이 그 동안 외국인투자가의 우려 대상이었던 기업 지배구조, 경영관리시스템 등 제도적인 측면에서 틀을 갖추게 되었다. 특히 그 동안 출자자가 국가로 모호했던 문제가 중앙회금투자유한공사 등으로 보다 분명해졌고, 홍콩과 상하이 증시 상장으로 인해 은행 경영에 대한 주주와 여론의 감독기능이 강화되는 등 은행의 재무적 투명성도 높아질

수 있는 긍정적 효과를 기대할 수 있게 됐다. 이 같은 긍정적인 효과로 인해 외국인 투자가의 중국 은행산업에 대한 시각변화 가능성도 있다. 국유상업은행이 국제적인 회계처리 기준이 적용돼 증시에 상장됐고, 이후에도 국제적 회계기준 적용에 따라 국유상업은행의 재무 건전성과 투명성의 파악이 보다 용이해질 수 있기 때문이다. 이러한 점은 건설은행의 IPO시에는 미국 투자가들의 참여도가 유럽 투자가들에 비해 낮았으나, 중국은행 IPO시에는 각기 발행 물량의 15%를 확보할 정도로 미국계 투자가들의 인식이 긍정적인 방향으로 변화되는 데서 엿볼 수 있다.

둘째, 풍부해진 자금력을 바탕으로 국유상업은행들은 해외시장 개척에 적극 나설 개연성이 높다. 확대되는 중국 자체 금융시장에서 주도적 위치를 확보해 나가는 것 외에 위상에 맞는 역할을 해외에서 찾기 위해 지점, 자회사 설립은 물론 은행 등 금융기구의 M&A에도 적극 나설 것으로 예상된다. 예를 들면, 최근 2006년 8월 24일 중국건설은행 주식회사가 홍콩에서 Bank of America(BOA)와 협약을 맺고 건설은행이 BOA의 홍콩 자회사인 BOA(Aisia) Ltd.의 지분을 100% 인수하기로 합의하였다.

이번 인수계약 금액의 총합계는 HK$ 97.1억으로 이는 BOA(Asia) Ltd.의 2005년도 순자산 장부가액 총 HK$ 73.8억의 약 1.32배에 이르는 값으로 모두 현금으로 지불된다. 이번 인수계약의 최종 성립은 국내외 감독기관 및 건설은행 주주총회의 승인을 얻은 후에야 비로소 그 효력이 발생되며 올해 말 전에 정식으로 인수 절차가 마무리 될 것으로 보인다.

2005년 BOA이 중국건설은행은 전략적 투자자로 선정한 이후에 두 은행은 장기 공동발전을 위한 전략적 합작 파트너 관계를 맺어왔다. 또한 이미 개인금융, 리스크관리, IT, 기업경영 등 많은 부문에서 긴밀한 협조체제를 유지하고 있다.

BOA(Asia) Ltd.의 인수를 통하여 홍콩에서의 건설은행 영업규모는 지

금보다 두 배 이상 증가할 것으로 보이며 특히 대출업무는 현재 16위에서 9위로 크게 상승할 것이다. 이번 합병을 직접 담당한 건설은행의 임원인 范一飛 부행장은 이번 인수합병에 대하여 투자자들이 제일 관심을 갖는 부분인 합병 후 효과에 대해서도 이미 구상을 마쳤다. “이번 합병은 건설은행의 주식가치에도 즉각적인 영향을 미칠 것이다. 향후 건설은행은 현 BOA(Asia)를 기초로 홍콩에서의 소매금융 업무 부문을 특화 시키는 작업을 할 예정이다. 장기적으로 보면 BOA는 이미 소매금융 부문에 있어서 건설은행이 현재 보유하고 있는 VIP 고객들에게 전면적인 개인 자산관리 및 결재 서비스를 제공할 수 있을 것이다. BOA(Asia) Ltd.의 중소기업 고객 또한 건설은행을 통해서 더 높은 수준은 서비스를 받을 수 있을 뿐만 아니라 홍콩과 중국 내륙간의 다방면 업무 증진이 가져올 연계효과도 무시하지 못할 부분이다.”

최근 건설은행의 경영효율이 점차 제고되고 국제 업무 부문도 양호한 발전 추세를 보이고 있는 가운데 각종 외환업무 또한 지속적인 성장을 거듭하고 있다. 건설은행의 해외업무 발전 전략 중 특히 홍콩 지역에서의 영업은 건설은행 전체의 해외업무 경영과 발전을 위한 돌파구로서 중요한 작용을 한다고 볼 수 있다. 이러한 까닭에 이번 인수합병이 바로 건설은행이 해외업무와 소매업무 부문의 발전을 전면적으로 추진하기 위한 적극적인 신호로 보는 견해가 일반적이다.

셋째, 국유상업은행의 제도정비로 인한 리스크관리 강화 등이 이들 은행의 대출을 이용하는 기업의 경영관리와 투명성에도 변화를 재촉할 가능성이 있다.

과거 중국당국의 금융제도에 대한 간섭은 주로 4대 국유상업은행을 통해 이루어졌으며, 국유상업은행들은 국가의 발전 전략과 정책 목표에 따라 국유기업에 대한 정부의 지원을 전달하는 창구의 역할을 담당함으로써

정책적 도구로 활용되었다. 이러한 정책금융의 지속, 부실채권의 누적 등으로 이 은행들의 수익성 및 건전성은 크게 개선되지 못하고 있었다.

하지만 국유상업은행의 주식제 개혁은 소유권의 주체를 다각화하고, 투자주체가 다양해지면서 은행의 자율적 경영권이 점차 확대되는 현상을 초래하였으며, 해외 상장을 통해 국제적 기준에 부합하는 투명한 기업공개를 실현시켰다. 이로 인해 국유상업은행은 은행 자체적인 리스크 관리시스템을 개발하고 부실채권의 비율을 줄일 수 있는 다각적인 노력을 기울이게 되었으며, 신규 부실채권을 억제하기 위한 공정하고 투명한 대출심사시스템을 구축해나가고 있다.

이로 인해 국유상업은행의 대출을 이용하는 기업도 선진 은행시스템 에 부합하는 투명한 재무와 경영관리가 요구되고 있다. 이는 앞으로 기업의 경영관리와 투명성에도 변화를 재촉하게 될 것이다.

제2절 시사점

은행산업은 국가의 경제와 여타 산업에 미치는 파급효과가 대단히 큰 산업으로 중국 은행산업의 개혁 방향은 우리에게 기회이자 위협으로 작용할 수 있다. 중국 정부는 최근 전면개방과 더불어 은행산업 개혁을 적극적으로 추진하고 있고, 이에 대응한 외국계 은행도 중국 은행 시장을 선점하기 위해 영업점 진출 이외에 지분 투자 증의 발빠른 움직임을 보이고 있다. 반면 우리나라 은행들은 주로 지점과 같은 영업점 진출을 통해 시장을 확대하는 전략에 치중하고 있는 소극적인 경향에서 벗어나지 못하고 있다. 이는 우리나라 은행이 선진국과 같이 경쟁력을 갖지 못한 점도 있겠으나, 우리 내부적으로 인수합병을 통한 몸집 불리기가 한창인데다 내부적인 경영 안정과 국내시장점유율 확대 등에 치중한 점이 작용했을 수

있다. 또한 중국의 은행부문에 대한 연구의 미흡 이외에 중국 정부의 규제, 이를테면, 전국적인 영업이 가능한 중국계 상업은행에 출자하려면, 총자산이 100억 달러 이상이고, 특정 도시지역 상업은행에는 10억 달러 이상이 필요한 것과 같은 문턱도 넘어야 하기 때문이다.

향후 중국 은행 부문은 국유상업은행과 외국금융기관의 힘겨루기가 진행될 것으로 보인다. 이런 와중에서도 외국금융기관은 우량 기업에 대한 대출은 물론 지분 참여를 통해 중국계 은행과의 협력을 강화해 카드와 보험부문 사업을 적극 추진하는 한편, 중국 경제의 고도성장 지속에 따른 중산층 증가로 자가 소유의 주택과 승용차 구입 욕구가 강해지는 시기에 소비대출에 적극 나설 가능성이 높다. 특히 외국 금융기관은 진출 영업점을 통해 자신의 부를 드러내기 싫어하는 부유층을 대상으로 PB업무를 적극적으로 추진함으로써 중국계 은행보다 확실한 비교우위를 선점하려 하고 있다.

우리 금융기관들도 중국에 진출한 우리 기업을 대상으로 한 기업대출에서 벗어나 적극적인 행보가 필요할 때이다. 따라서 비록 우리나라 은행들이 선진국 금융기관에 비해 늦었지만, 지금부터라도 지분투자 등을 통해 협력 가능성을 모색하면서 발전의 토대를 공고히 하는 적극적인 관심과 행보가 필요하다.

참 고 문 헌

박찬일, 2003,『중국 금융제도의 발전』, 한국금융연수원.

한홍석, 1998. 8,『중국 금융 시스템의 문제점과 기업의 대응방안』, LG 경제연구소.

남수중 外, 2006. 『중국의 금융체제 개혁과 향후전망』,한국외국어대학교 외국학 종합연구센터 중국연구소, 중국연구, 37권, 단일호.

홍인기, 2006, 『최신 중국의 금융시장론』, 박영사.

조대우 外, 2003. 8, 『중국 상업은행 업무영역과 구조적 특성에 따른 포지셔닝 비교』, 충남대학교 경상대학경영경제연구소, 경제경영연구 제 26권 제1호.

박해식, 2004,『국내 은행의 중국진출 유인과 방안』,한국금융연수원.

서석홍, “개혁·개방시기(1978-2000) 중국의 소유제 개혁과 비국유기업의 발전”, 정재호 편, 『중국 개혁-개방의 정치경제 1980-2000』, 까치출판사, 2002.7의 제Ⅳ장.

지만수, “중국 부실채권 문제의 원인과 해결전망”, 「KIEP」, 2003.

김주영, “WTO가입이후 은행부문 개혁과 진출기회”, 「수은해외경제」, 2006.3.

구기보, [중국은행산업의 성장과 시사점], 배제대학교, 2005.

김선영,「개도국의 은행 민영화 사례와 시사점」, 예금보험공사 금융분석부, 통권 권 2002-7호.

유재현. “중국의 최근 은행개혁 현황과 과제”, 「海外經濟情報」, 제2006-87호, 2006.10.2.

이호철, 「중국 국유상업은행의 개혁」, 「國際政治論叢」, 제46집 1호, 2006.

수은해외경제, “중국은행개혁 가속화”, 국제금융이슈 주간금융브리프, 14권 권 44호.

대외경제정책연구원, “중국은행산업의 시장구조 분석”, 2002.7 중국경제현안브리핑 03-41호.

“중국 부실채권 시장 조사보고”, 「한국자산관리공사」, 2004.

정설아, “WTO가입 이후 중국 은행업의 변화와 향후 전망”, 「하나경제연구소」, 2005.

오종진, 2001, 「중국 금융제도 개혁의 현황과 시사점」, 예금보험공사 금융분석부.

박기순, ″중국의 WTO가입과 금융개혁″, 「對外經濟政策硏究」, 제4권3호, 2000.

남수중, 2004,『중국 금융시스템의 불안정 요인과 영향』, 중소연구, 제27권 권 제4호.

“중국 부실채권 시장의 현황 및 전망”, 「KIEP」, 2006.

민경동 外, 2002. 8, 『중국의 부실채권 처리 연구』, 한국산업은행조사부.

박찬일, 2003, [경제성장에 따른 중국 금융제도의 후행적 발전], 대외경제연구, 제7권1호.

이장규 외, 1998, 『중국금융개혁 현황과 과제』, 정책연구 98-02, 대외경제정책연구원.

지만수 · 이영, 2003,『중국 부실채권 문제의원인과 해결전망』, 대외경제정책연구원.

張光華, 1997, 『中國金融體系』,中國金融出版社.

中國人民銀行金融穩定分析小組, 2005, 『中國金融穩定報告』, 中國金融出版社.

焦瑾璞, 2001, 『中國銀行業競爭力比較』, 中國金融出版社.

謝平, 2000,『中國金融改革面成』, 浙江人民出版社.

尙明, 1999,『新中國金融50年』. 中國財政經濟出版社.

陳銳 , ″開始還是結束--中國銀行改革回顧″, 「董事會」, 2005.10.25.

李海霞, “中國金融改革進入新階段”, 「經濟界」, 2003.

田應奎, “金融改革, ‘白刃戰’ ”, 「瞭望新聞周刊」, 第50期,2004.12.13.

林后春 · 劉碁, “金融改革与可特續發展探索”, 「經濟管理出版社」, 2004.
李德, “我國銀行業不良資産狀況和變化趨勢分析”, 「國孚网」, 2005.4.22.
“要不要重思銀行改革路徑?”, 「南方周末」, 2005.12.1.
“劉明康評点中國銀行業改革, 改革仍然不進入人意”, 「中國經濟時報」, 2005.10.19.
“重要事實爲一家政府所屬的商業銀行庫存憤怒整頓”, 「證券時報」, 2004.3.19.
“2006中國金融業的3个主題 -4大國有商業銀行IPO(1)”「中國金融网」, 2005.12.28.
“2003年,4大國有商業銀行改革特点”, 「中國經濟信息网」, 2004.2.2.
″中國建設銀行制定五年改革計划″, 「新華网」, 2001.11.21.
″中國建設銀行制定五年改革計划″, 「新華网」, 2001.11.21.
″中國銀行、中國建設銀行股份制改革取得好成效″,「新華网」, 2004.11.30.
張曉群, ″國有商業銀行的改革方向″, 「改革論壇」, 2005.11.23.
″截至2003年底四大國有商業銀行資産總額達15万亿元″, 「新華网」, 2004.5.8.
″四大國有商業銀行不良貸款余額下降271亿元″, 「人民网」, 2003.5.29.
“中國建設銀行海外投資者的股份收購現况”「中國國際電子商務网」,2004.10.10.
“建設銀行11月上市”「大公報」, 2005.5.26.
“國有銀行上市何時适当”「金融時報」, 2005.7.8.
“外資進出不是毒藥, 也不是特效藥”「中國外資网 」, 2005.9.21.
“中國建設銀行改編爲中國建設銀行股份公司”「大公報」, 2004.9.21.
“建設銀行股份公司改造准備工作的順利進行”「新華网」, 2004.4.27.

Ping Xie, 1999, ″Financial Reform in China: Review and Future Challenges″, World Economy and China no.9-10, 1999, pp.4~13.
“Better Shape Chinese Banks″, AWJ, Sep. 25th, 2005.
“Moody′s retains rating on BOC″, SCMP, aug. 25th, 2005.