

최근 중국기업 해외투자 규제 강화 배경과 시사점

주 예 성(중국경제연구소, zhuyixing118@kdb.co.kr)

- ◆ 중국 정부는 부유층의 자산 해외 이전을 차단하고 기업의 무분별한 해외투자에 따른 금융 부실 위험을 미연에 방지하기 위해 기업의 해외투자에 대한 감독 관리를 강화
- ◆ 우리 금융기관과 기업은 관련 중국 기업에 대한 익스포저를 점검하는 한편 부동산, 엔터테인먼트 등 차이나머니가 대거 유입된 분야의 파급 영향에 유의할 필요

□ 중국 정부는 '16년 말부터 기업 부문의 해외투자에 대한 규제를 강화하는 추세

- 중국 금융당국은 자국 기업의 부동산, 호텔, 엔터테인먼트, 스포츠클럽 등에 대한 해외 투자를 제한하고 해외 자회사 설립에 대한 심사도 강화
 - 특히 해외투자 신청 기업의 부채비율과 해외투자 재원 및 자금 용도 등을 엄격하게 심사
 - * 중국 상무부, 발개위, 인민은행, 외환관리국 등의 발표 정책('16.12~'17.8) 종합 정리
- 해외투자를 주도해온 일부 민영기업들에 대해서는 '17.6월부터 집중 조사 실시
 - 은감회는 시중은행을 대상으로 안방(安邦), 완다(万达), HNA(海航), FOSUN(复星), LuoSenNeiLi(罗森内里) 등에 대한 대출 현황 및 리스크 점검 지시
 - * 동 지시의 여파로 9.6일 기준 완다 호텔개발, Fosun Pharma, HNA 주가는 연간 고점 대비 각각 33.1%, 12.3%, 7.8% 하락하였고 완다 시네마는 7.4일 이후 거래 정지됨
- 해외송금 관리 기준 강화, 해외대출 잔액 규제 등 자본유출 통제 기조도 유지
 - 국가외환관리국의 승인이 필요한 해외송금액 기준을 기존의 5,000만 달러에서 500만 달러로 하향 조정
 - 역내 은행의 해외대출 잔액은 전년도 자기자본의 30% 초과 불가
 - 해외직접투자(ODI) 심사를 거치지 않은 '내보외대(내보외대)*' 및 역외 직접대출을 금지
 - * '내보외대' : 차주사가 중국 역내에서 담보를 제공하면 역내 은행이 해외 지점이나 여타 해외 금융기관에 지급 보증서를 발급함으로써 차주사가 해외에서 대출을 받을 수 있도록 지원

□ 이는 부유층의 자산 해외 이전을 차단하고 기업의 무분별한 해외투자가 금융 리스크로 확산되는 것을 방지하기 위한 의도로 해석

- 수익성을 불문하고 높은 프리미엄을 제시하며 부동산 등의 해외 자산을 인수하는 사례가 증가함에 따라, 일부 부유층이 해외로 자산을 이전하고 있다는 경계감 증대

- 지난 4월 저장성의 스포츠 투자관리회사인 LuoSenNeiLi는 10년간 적자상태인 이탈리아 AC밀란 축구클럽을 7.4억 유로에 인수
- '內保外貸(내보외대)' 방식을 통해 해외에서 대출금을 조달받은 후 고의적 채무 불이행으로 모회사의 해외 송금을 유도하는 사례도 증가
- 일부 대형 기업은 해외투자를 위한 과도한 차입으로 부채 비율이 위험 수위에 도달, 이로 인해 중국 금융기관의 부실 위험을 높이고 있다는 우려 제기
 - '16.12월 HNA그룹 산하 Tianhai Investment(天海投资)는 미국 Ingram Micro의 인수대금 60억 달러 중 42.7억 달러를 건설은행, 농업은행으로부터 조달
 - * 현재까지 은행권의 HNA그룹에 대한 종합여신 규모는 6,100억 위안에 달하는 것으로 추정
 - 완다그룹 산하 최대 자회사인 완다상업(万达商业)의 '17년 1분기 말 자산부채 비율은 70.6%, FOSUN그룹의 '16년 말 자산부채비율은 74.8%에 달함

□ 해외투자에 대한 규제 강화 여파로 '17년 중국기업의 해외투자 규모는 급감

- '17년 상반기 중국기업의 해외 직접투자액은 482억 달러로 전년 동기 대비 46% 감소하였고 해외 M&A 거래규모(발표기준)*는 657억 달러로 51% 급감
 - * '16년 중국기업의 해외 M&A거래 규모(발표기준)는 2,158억 달러(438건)로 전년 대비 148% 급증하여 역대 최고치를 기록. Hurun(胡润), DealGlobe('17.6), "2017년 중국기업 해외 M&A 특별보고서"
- 특히 부동산, 호텔, 건설업 관련 해외 M&A 거래규모는 4억 달러에 그쳐 전년 동기 대비 93.6% 급감
- '17년 중국기업의 연간 해외 직접투자액은 1,100억 달러(39.9% 감소)로 전망
 - * EY, 중국M&A협회, '중국기업 해외사업 관리 인사이트', '17.8월
- 최근 완다는 2건의 호주 랜드마크 개발 프로젝트를 20억AUD에 매각하였고 기타 6건의 M&A 거래(AMC, Sunseeker 등)도 자금조달 실패로 중단 위기
 - * 7월 완다는 대출 상환을 위해 700억 위안 규모의 중국내 자산 매각

□ 우리 금융기관과 기업은 중국의 해외 M&A 관련 조사 대상 기업의 익스포저를 점검하는 한편, 차이나머니 투자 감소에 따른 부동산 및 엔터테인먼트 등의 파급 영향에 유의할 필요

- 해외투자에 적극적이었던 중국기업들과 관련된 익스포저 관리를 강화
- 부동산, 호텔, 엔터테인먼트 등 차이나머니가 대거 유입된 분야에 대해서는 투자 수요 감소에 따른 자산 가격 급락 가능성에 유의