2020

금융투자회사 해외진출 지원을 위한

해외시장 조사시리즈

인도네시아 편



금융투자협회
Korea Financial Investment Association

발 간 사

금융투자협회는 금융투자회사의 해외시장 진출을 지원하고자 2007년부터 2012년까지 발간하였던 「이머징마켓 조사시리즈」를 국내 유수 연구조사기관과 협업을 통해 「해외시장 조사시리즈」로 전면 개정 발간합니다.

새로 시작되는 「해외시장 조사시리즈」 는 지난 발간 이후 변화된 각 국가별 자본시장 및 금융투자산업에 대한 최신 정보는 물론 일반 경제와 세제에 대한 정보도 알차게 담고자 하였습니다.

대외경제정책연구원에서 준비한 올해 조사 자료는 우리 정부의 신남방정책 추진 국가로서 금융투자회사들의 최대 관심지역이며, 매우 젊고 역동적인 나라로 평가받는 베트남과 인도네시아를 대상으로 하였습니다.

금융투자협회는 향후 회원사들이 글로벌 자본시장에 성공적으로 진출하기 위해 필요한 정보들을 쉽게 정리하여 도움이 될 수 있도록 동 시리즈를 지속 발간해 나갈 예정이오니 많은 관심 부탁드립니다.

2020년 12월

금융투자협회 회장 나재철

목 차

Ⅰ. 경제 및 산업 ——— 1

1. 개요 ····· 3

가. 국가개황 ····· 3

나. 경제지표 ····· 4

2. 경제 현황 ····· 5

가. 인도네시아 경제의 특징 ····· 5

나. 경제 동향 및 전망 ····· 10

3. 산업 현황 ····· 15

가. 산업 구조 및 현황 ····· 15

나. 주요 산업정책 ····· 18

Ⅱ. 세제 및 외환제도 ——— 23

1. 세제 ····· 25

가. 일반세제 ····· 25

나. 외국인 투자자에 대한 조세행정 ····· 37

2. 금융투자 관련 세제 ····· 38

3. 외환제도 ····· 38

가. 환율제도 ····· 38

나. 외환통제 ····· 38

다. 과실송금 ····· 40

Ⅲ. 자본시장 및 금융산업 ——— 41

1. 자본시장 인프라 ····· 43

가. 관련 법규 ····· 43

나. 감독체계 및 유관기관 ····· 46

다. 최근 금융정책 ····· 50

2. 시장 현황 ····· 54
가. 주식 시장 ····· 54
나. 채권 시장 ····· 57
다. 파생상품 및 기타 상품시장 ····· 59
라. 이슬람 자본시장 ····· 60
3. 업계 현황 ····· 62
가. 증권사 ····· 62
나. 자산운용사 ····· 66

Ⅳ. 진출 환경 ——— 69
1. 외국인 투자 규제 ····· 71
2. 진입 규제 ····· 72
가. 최소 자본 ····· 73
나. 대표자 등록 ····· 73
3. 사업 환경 ····· 76
가. 상시적인 모니터링을 통한 사전 규제 리스크 대응 ····· 76
나. 브로커리지를 기반으로 IB, 자산관리 등으로 확대 ····· 76
다. 한국의 강점인 모바일 서비스 강화 ····· 77
라. M&A를 통한 시장 진입과 경영권 확보 ····· 78
마. 이슬람 금융 부문과의 협력 가능성 타진 ····· 79

참고문헌 ——— 80

표 차례

표 1-1. 아세안 10개국 GDP 규모(2019년) ····· 5
표 1-2. 인도네시아 주요 수출품목(2019년) ····· 7
표 1-3. 인도네시아 지역 내 총생산(GRDP)(2019년) ····· 8
표 1-4. 아세안 국가들의 코로나19 발생 현황 ····· 11
표 1-5. 인도네시아 지출 부문별 GDP 성장률 추이 ····· 12
표 1-6. 인도네시아 생산 업종별 GDP 성장률 추이 ····· 13
표 1-7. 인도네시아 전체 GDP 대비 산업별 비중 ····· 15
표 1-8. 인도네시아 10대 수출품목 (2019년) ····· 16
표 1-9. 세계 주요 팜유 생산국(2017년) ····· 17
표 1-10. Making Indonesia 4.0 5대 전략산업 ····· 18
표 1-11. 국가산업발전 마스터플랜 2015-2035 11대 전략과 10대 국가우선산업 ····· 19
표 1-12. 메이킹 인도네시아 4.0의 10대 우선과제 ····· 19
표 1-13. 인도네시아 조코위 정부의 외국인투자 활성화 정책패키지 개요 ····· 21
표 2-1. 개인소득세 구간별 과세율 ····· 28
표 2-2. 퇴직금 구간별 과세 내역 ····· 28
표 2-3. 인도네시아 원천징수 구분 ····· 31
표 2-4. 수입거래 유형별 원천징수 세율 ····· 32
표 2-5. 인도네시아 국내거래 유형별 원천 징수 세율 ····· 32
표 2-6. 인도네시아 국내 거래 이익 유형별 원천 징수 세율 ····· 33
표 2-7. 인도네시아 비거주자 소득 유형별 원천 징수 세율 ····· 35
표 2-8. 인도네시아 최종분리과세 유형별 원천 징수 세율 ····· 35
표 2-9. 인도네시아 기타 소득 유형별 원천징수 과세 비율 ····· 36
표 3-1. 자본시장에 관한 1995년 인도네시아 법률 8호 개요 ····· 43
표 3-2. 자본시장 주요 규정 ····· 44
표 3-3. 증권 거래수수료 구조 ····· 49
표 3-4. 최근 OJK, IDX 규정 개정 사항 ····· 53
표 3-5. 인도네시아 주식시장 주요 지표 ····· 55
표 3-6. 인도네시아 증시 주요 상위 종목 (2020년 2/4분기 기준) ····· 56

표 3-7. 인도네시아 채권시장 발행 잔액 현황 ····· 58
표 3-8. 인도네시아 채권시장 거래액 현황 ····· 58
표 3-9. 인도네시아 증권사 상위 20개사(2020년 1/4~2/4분기 거래대금 기준) ····· 62
표 3-10. 인도네시아 ETF 거래 상위 10대 증권사(2020년 1/4~2/4분기) ····· 64
표 3-11. 인도네시아 워런트(warrant) 거래 상위 10개사(2020년 1/4~2/4분기) ····· 65
표 3-12. 인도네시아 REIT 거래 상위 10개사(2020년 1/4~2/4분기) ····· 65
표 3-13. 인도네시아 상위 10대 자산운용사 ····· 66
표 4-1. 금융 부문 외국인 투자 네거티브 리스트 내역 ····· 71
표 4-2. 증권사 현지법인 인허가 요건 ····· 72
표 4-3. 인도네시아 증권사(증권인수업 및 중개업) 대표자 요건 ····· 74
표 4-4. 인도네시아 자산운용사 대표자 요건 ····· 75

그림 차례

그림 1-1. 인도네시아, 아세안, 전 세계 GDP 성장률 ····· 6
그림 1-2. 인도네시아 경제성장률 및 물가상승률 ····· 10
그림 1-3. 아세안의 국별 코로나19 누적 확진자 발생 추이 ····· 12
그림 1-4. 인도네시아 광업 구성(2019년) ····· 16
그림 1-5. 인도네시아 농림수산업 구성(2019년) ····· 17
그림 1-6. 인도네시아 제조업 구성 (2019년) ····· 18
그림 3-1. 인도네시아 금융감독 기관의 변화 ····· 46
그림 3-2. 인도네시아 금융감독청 조직도 ····· 47
그림 3-3. 인도네시아 증권 및 채권 거래 시스템 개요 ····· 48
그림 3-4. 인도네시아 금융시장 발전 프레임워크 ····· 50
그림 3-5. 인도네시아 금융시장 발전 단계별 목표 ····· 52
그림 3-6. 인도네시아 금융산업 규모 ····· 54
그림 3-7. 인도네시아 금융산업 성장률 ····· 54
그림 3-8. 인도네시아 주식시장 업종별 구성 ····· 56
그림 3-9. 인도네시아 주식시장 투자자 유형별 비중 ····· 57
그림 3-10. 인도네시아 ETF 및 REIT 거래 대금 규모 추이 ····· 59
그림 3-11. 인도네시아 증시 이슬람 지수 추이 ····· 60
그림 3-12. 인도네시아 이슬람채권(Sukuk) 발행 규모 추이 ····· 61
그림 4-1. 인도네시아 증권사 및 자산운용사 인허가 흐름도 ····· 72

Ⅰ. 경제 및 산업

1. 개요
2. 경제 현황
3. 산업 현황

금융투자회사 해외진출 지원을 위한
해외시장 조사시리즈: **인도네시아**



Ⅰ 경제 및 산업

1 개요

가. 국가개황

('19년 말 기준)

면적	1,904,443 ㎢	**정치체제**	대통령제 공화정
인구	2억 7,063만 명	**화폐단위**	루피아(Rupiah) (1달러당 13,902루피아)
수도	자카르타	**종교**	이슬람 87.2%, 기독교 6.9% 등
기후	열대기후	**인종**	자바족 40.1% 순다족 15.5% 멀라유족 3.7% 등
언어	인도네시아어 (Bahasa Indonesia)	**표준시**	서부 표준시 UTC+7 중앙 표준시 UTC+8 동부 표준시 UTC+9 (한국표준시)

자료: 코트라 글로벌윈도우, IMF WEO, IFS, EIU 등을 토대로 저자정리

나. 경제지표

구분	항목	단위	2015	2016	2017	2018	2019
실질 GDP	GDP 성장률	%	4.9	5.0	5.1	5.2	5.0
	민간소비 증가율	%	4.8	5.0	5.0	5.1	5.2
	정부지출 증가율	%	4.8	0.5	1.9	4.6	3.6
	고정투자증가율	%	5.0	4.5	6.1	6.7	4.5
	수출 증가율	%	-2.1	-1.7	8.8	6.6	-0.9
	수입 증가율	%	-6.3	-2.5	7.9	12.0	-7.7
명목 GDP	경제규모	십억 달러	860.5	931.6	1,015.2	1,041.9	1,118.8
	1인당 GDP	달러	3,330.4	3,561.7	3,836.1	3,892.6	4,134.2
대외부문	상품수출	십억 달러	149.3	144.3	168.7	180.7	168.4
	상품수입	십억 달러	135.0	128.9	149.7	180.8	164.9
	상품수지	십억 달러	14.2	15.4	19.0	-0.1	3.5
	경상수지	십억 달러	-17.4	-16.9	-16.0	-30.6	-30.4
	GDP대비 경상수지	%	-2.0	-1.8	-1.6	-2.9	-2.7
	외환보유고	십억 달러	103.3	113.5	126.9	117.4	125.3
정부	GDP대비 재정수지	%	-3.0	-2.8	-2.6	-1.8	-2.2
물가	연평균 물가상승률	%	6.4	3.5	3.8	3.2	2.8
환율	연평균환율	IDR/USD	13,389.4	13,308.3	13,380.8	14,236.9	14,150.3
신용평가	S&P	연말 기준	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB
	Moody's	연말 기준	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2
	Fitch	연말 기준	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB

자료: IHS, 인도네시아 중앙은행

2 경제 현황

가. 인도네시아 경제의 특징

1) 아세안 내 최대 경제규모

- 인도네시아는 아세안 내 최대 경제시장이며, 동시에 전 세계에서는 16번째로 큰 경제규모를 보유함
  - 2억 6,000만 명이 넘는 인구를 기반으로 아세안 10개국 전체 GDP의 35.4%를 차지함
  - 1998년 아시아 외환위기 이후 최근까지 대체적으로 안정적으로 성장하며 경제규모는 계속해서 확대됨

표 1-1. 아세안 10개국 GDP 규모(2019년)

(단위: 십억 달러, %)

순위	국가명	GDP	동남아 내 비중
1	인도네시아	1,119.2	35.4
2	태국	543.7	17.2
3	필리핀	376.8	11.9
4	싱가포르	372.2	11.8
5	말레이시아	364.8	11.5
6	베트남	261.9	8.3
7	미얀마*	67.2	2.1
8	캄보디아	27.0	0.9
9	라오스*	18.1	0.6
10	브루나이	13.5	0.4
	동남아 10개국	3,164.4	100.0

주: 미얀마, 라오스는 2019년 데이터 부재로 2018년 데이터 사용
자료: CEIC.

2) 안정적인 성장세

- 2010년 이후 인도네시아 경제는 큰 변동 없이 5~6%대 GDP 성장률을 꾸준히 달성하며 안정적인 경제성장세를 기록함
  - 2010~2019년 인도네시아 GDP 성장률은 5~6%로 전 세계 경제성장률 2~3%대를 앞섰음
  - 2009년 글로벌 금융위기에는 전 세계 GDP 성장률이 -1.7%로 저조했으나, 인도네시아는 4.6% 성장률을 보이며 비교적 안정적인 지표를 기록함

(단위: %)

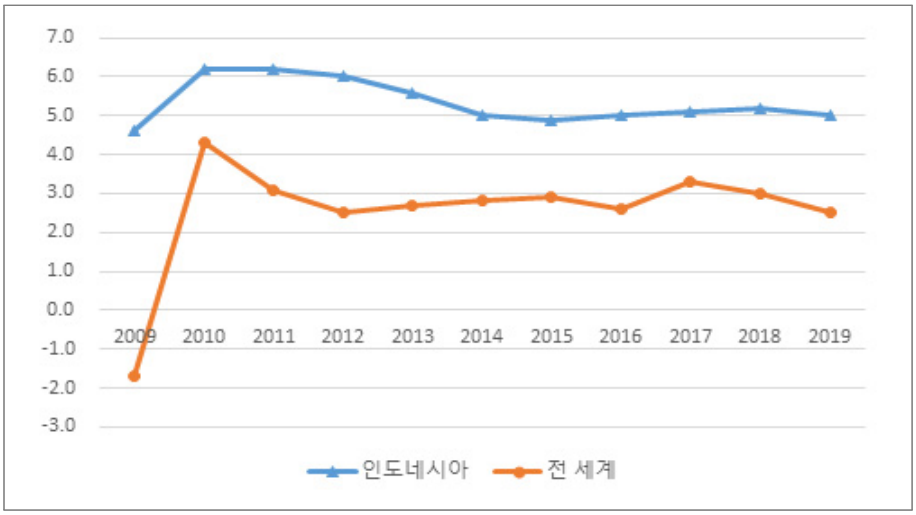


그림 1-1. 인도네시아, 아세안, 전 세계 GDP 성장률

자료: World Bank, CEIC.

3) 천연자원 수출국

- 인도네시아는 풍부한 천연자원을 기반으로 석탄, 팜유, 천연가스, 천연고무 등 다양한 원자재를 세계시장에 공급하고 있음
  - 인도네시아의 주요 수출품목은 천연자원에 집중되어 있으며, 한국의 대인도네시아 수입품목의 대다수도 천연자원임
  - 특히 팜유의 경우 인도네시아가 제 1위 생산국이자 수출국으로 전 세계 생산량 및 수출량의 50% 이상을 차지함

표 1-2. 인도네시아 주요 수출품목(2019년)

(단위: 십억 달러)

순위	HS Code	품목명	수출액
1	2701	석탄	18.9
2	1511	팜유	14.7
3	2711	석유가스(천연가스)	8.8
4	8703	승용차	3.9
5	7108	금	3.6
6	4001	천연고무	3.5
7	7219	스테인리스강판	3.3
8	2702	갈탄	2.8
9	7202	합금철	2.6
10	3823	공업용 모노카르복시지방산	2.6

자료: 한국무역협회.

4) 자바 섬에 집중된 경제구조

- 인도네시아는 크게 7개의 주요 섬으로 구분되는데, 경제활동은 수도인 자카르타가 포함된 자바 섬에 50% 이상 집중되어 있음
  - 2019년 자바 섬은 전체 GDP의 59.0%를 차지했으며, 특히 자바 섬에 위치한 자카르타 주는 인도네시아 전체 GDP의 17.7%를 차지하며, 지역 내 총생산(GRDP)가 가장 높은 주임
  - 수마트라 섬의 GRDP는 21.3%로 자바섬 다음으로 가장 높은 GRDP를 기록, 그 뒤는 칼리만탄이 8.0%를 차지함

표 1-3. 인도네시아 지역 내 총생산(GRDP)(2019년)

(단위: 조 루피아, %)

섬	주(34개주)	GRDP	비중
자바	DI Yogyakarta	141.4	0.9
	DKI Jakarta	2,840.8	17.7
	West Java	2,125.2	13.2
	East Java	2,352.4	14.6
	Central Java	1,362.5	8.5
	Banten	665.0	4.1
	자바 전체	**9,487.2**	**59.0**
수마트라	West Sumatera	246.4	1.5
	South Sumatera	455.2	2.8
	Riau Islands	268.1	1.7
	Riau	763.9	4.8
	North Sumatera	801.7	5.0
	Lampung	360.7	2.2
	Jambi	218.4	1.4
	Bengkulu	72.1	0.4
	Bangka Belitung	75.5	0.5
	Aceh	164.2	1.0
	수마트라 전체	**3,426.2**	**21.3**
칼리만탄	West Kalimantan	212.2	1.3
	South Kalimantan	180.7	1.1
	North Kalimantan	97.2	0.6
	East Kalimantan	653.7	4.1
	Central Kalimantan	150.3	0.9
	칼리만탄 전체	**1,294.1**	**8.0**
술라웨시	West Sulawesi	46.4	0.3
	South Sulawesi	504.8	3.1
	South East Sulawesi	129.3	0.8
	North Sulawesi	130.2	0.8
	Gorontalo	41.2	0.3
	Central Sulawesi	166.4	1.0
	술라웨시 전체	**1,018.1**	**6.3**

섬	주(34개주)	GRDP	비중
서뉴기니	West Papua	84.3	0.5
	Papua	189.7	1.2
	서뉴기니 전체	**274.1**	**1.7**
발리섬과 소순다열도	West Nusa Tenggara	132.7	0.8
	East Nusa Tenggara	106.9	0.7
	Bali	252.6	1.6
	발리섬과 소순다열도 전체	**492.2**	**3.1**
말루쿠	North Maluku	39.7	0.2
	Maluku	46.3	0.3
	말루쿠 전체	**86.0**	**0.5**
전체		**16,077.9**	**100.0**

자료: CEIC.

5) 거대한 화교자본

- 인도네시아 내 화교는 인구비중으로는 3~5% 정도로 추산되나, 현지의 부와 경제에서 차지하는 영향력은 매우 큰 것으로 분석됨
  - 인도네시아 내 매출 상위 20대 기업 중 18개가 화교 기업이며, 1~3위 부자도 모두 화교임[1)]
  - 2019년까지 11년 연속 인도네시아 제 1위 부자를 차지한 '마이클 밤방 하르토노'는 중국계 인도네시아인인 화교로 각각 업계 최상위권인 자룸(Djarum) 담배회사와 BCA은행을 소유하고 있음

- 1998년에는 소수의 화교가 인도네시아 내 대부분의 부를 보유한 것에 대한 반감 분위기 아래 아시아 금융위기에 의해 촉발된 화교학살 및 화교자본 유출사건이 있었음
  - 당시 화교 1,000여 명이 학살된 것으로 추정되며 800억 달러 이상의 화교 자본이 싱가포르 등 해외로 빠져나갔으나, 그럼에도 불구하고 여전히 화교 자본은 인도네시아 경제에서 큰 부분을 차지함

1) 강동균(2019. 7. 28).

나. 경제 동향 및 전망

1) 2019년 동향

- [경제성장률] 민간소비가 안정적으로 증가했음에도 불구하고, 수출 감소와 광산업 및 제조업 부진에 따라 2019년 5.0% 성장하며, 2018년에 비해 성장률이 소폭 하락함
  - 2019년 성장률이 전년대비 소폭 하락하기는 했으나 최근 수년간 5%대의 양호한 경제성장률을 유지함
  - 주요 수출품목(석탄, 천연가스, 석유 등)의 국제가격이 부진함에 따라 수출실적이 감소했으며 이에따라 2019년 수출증가율은 -0.9%를 기록함

- [물가상승률] 2019년 인도네시아 물가상승률은 2~3%를 유지하며, 정부의 관리 목표치 내 머물렀음

- [경상수지] 2019년 경상수지 적자액은 304억 달러로 집계되었으며, 2018년 306억 달러와 비슷한 수준을 기록함
  - 2019년 수출액 감소폭보다 수입액 감소폭이 크게 나타남에 따라 상품수지가 개선되었으나, 이를 서비스 수지 적자 확대가 상쇄함

(단위: 십억 달러, %)

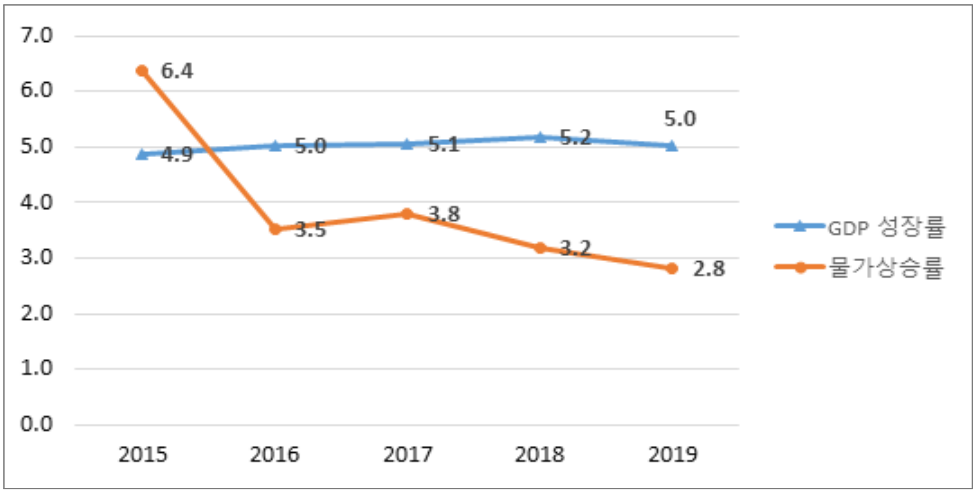


그림 1-2. 인도네시아 경제성장률 및 물가상승률

자료: IHS

2) 2020년 상반기 동향

- 2020년 9월 10일 기준 인도네시아의 코로나19 확진자는 약 20만명으로 아세안 국가 중 필리핀에 이어서 2위 발생국임

  • 인도네시아의 코로나19 확진자는 약 20만 명으로 필리핀에 비해서 적은 수이나 사망자는 8,336명으로 전체 아세안 사망자의 약 2/3을 차지할 정도로 높은 상황임

표 1-4. 아세안 국가들의 코로나19 발생 현황

(2020.9.10. 기준, 단위: 명, %)

국가	확진자	사망자	완치자	치사율	발생률[1)]
싱가포르	57,166	27	56,492	0	9,756.6
필리핀	245,143	3,986	185,543	1.6	2,231.4
인도네시아	203,342	8,336	145,200	4.1	741.9
브루나이	145	3	139	2.1	330.8
말레이시아	9,583	128	9,143	1.3	295.4
태국	3,454	58	1,019	1.7	49.5
미얀마	2,009	14	553	0.7	36.9
캄보디아	274	-	273	-	16.3
베트남	1,059	35	890	3.3	10.9
라오스	22	-	21	-	3.0
아세안(ASEAN)	522,197	12,587	22	2.4	781.1

주: 인구 1백만 명 당 확진자 발생률
자료: https://www.worldometers.info/coronavirus/

  • 인도네시아 정부는 2020년 2/4분기에 약 3개월간 PSBB(대규모 사회적 거리두기)를 선포하고 봉쇄 수준의 방역 대책을 실시한 바 있으나 3/4분기에도 확진자 증가세가 감소하지 않아 수도 자카르타를 중심으로 9월 9일 PSBB 재실시를 논의

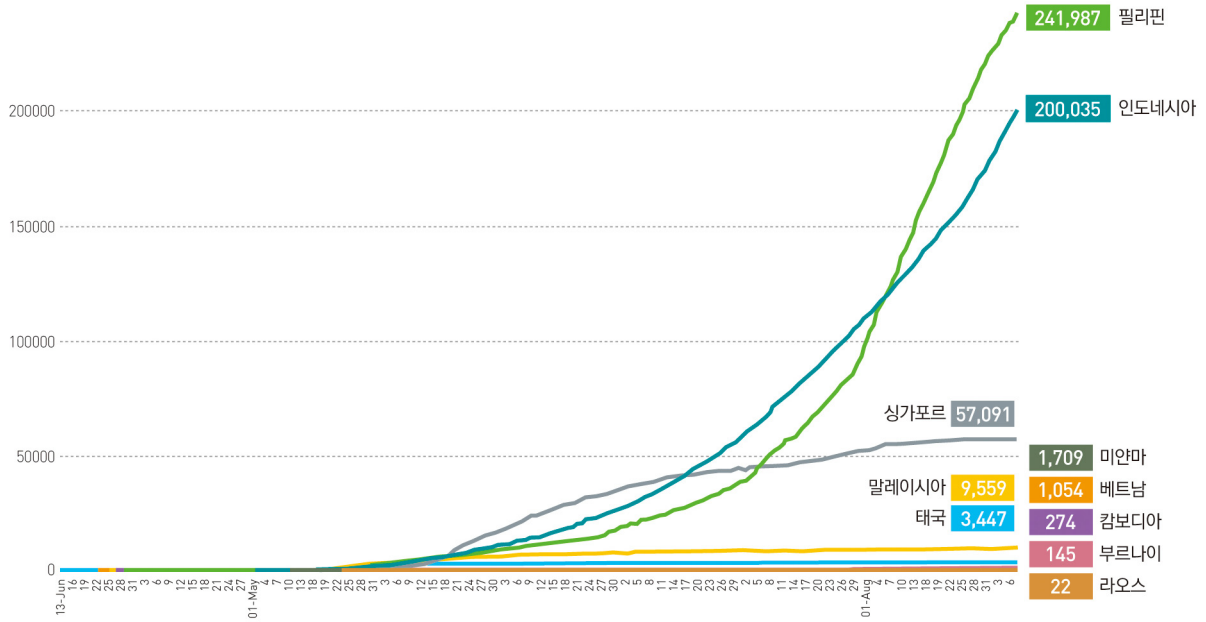


그림 1-3. 아세안의 국별 코로나19 누적 확진자 발생 추이

자료: ASEAN Biodispora Virtual Center

- 2020년 상반기 인도네시아 경제는 코로나19의 영향으로 인해 전년대비 -1.26%의 마이너스 성장률을 기록함
  - 2020년 1/4분기 경제성장률은 2.97%로 플러스 성장세를 기록했으나 2/4분기부터 코로나19로 인한 대규모 사회적 거리두기로 인한 수요위축이 본격화되면서 2/4분기 성장률은 -5.32%로 급락함
  - 2/4분기 지출 부문별로는 가계지출 -5.51%, 비영리가계지출 -7.76%, 정부지출 -6.90%, 투자 -8.61%, 수출 -11.66%, 수입 -19.96%로 경제 전반이 위축됨

표 1-5. 인도네시아 지출 부문별 GDP 성장률 추이

(단위: %, 전년 동기대비)

	2019년					2020년	
	연간	1/4분기	2/4분기	3/4분기	4/4분기	1/4분기	2/4분기
가계소비	5.04	5.02	5.18	5.01	4.97	2.83	-5.51
비영리 가계소비	10.62	16.96	15.29	7.41	3.53	-5.09	-7.76
정부지출	3.25	5.22	8.23	0.98	0.48	3.75	-6.90
총고정자본형성	4.45	5.03	4.55	4.21	4.06	1.70	-8.61
수출	-0.87	-1.58	-1.73	0.10	-0.39	0.23	-11.66
수입	-7.69	-7.47	-6.84	-8.30	-8.05	-2.19	-16.96
GDP	5.02	5.07	5.05	5.02	4.97	2.97	-5.32

자료: 인도네시아 통계청

• 2/4분기 생산 업종별로는 농업 2.19%, 광업 -2.72%, 제조업 -6.19%, 건설업 -5.39%, 도소매·자동차수리 -7.57%, 운수·창고 -30.84%, 숙박·식음료 -22.02% 등으로 농업, 정보·통신, 금융·보험, 부동산 등 일부를 제외한 대다수의 주요 업종이 마이너스 성장세를 기록함

표 1-6. 인도네시아 생산 업종별 GDP 성장률 추이

(단위: %, 전년 동기대비)

	2019년					2020년	
	연간	1/4분기	2/4분기	3/4분기	4/4분기	1/4분기	2/4분기
농업	3.64	1.82	5.33	3.12	4.26	0.02	2.19
광임업	1.22	2.32	-0.71	2.34	0.94	0.45	-2.72
제조업	3.80	3.85	3.54	4.14	3.66	2.06	-6.19
전력·가스	4.04	4.12	2.20	3.75	6.01	3.85	-5.46
수도·폐기물	6.83	8.95	8.33	4.85	5.41	4.56	4.56
건설업	5.76	5.91	5.69	5.65	5.79	2.90	-5.39
도소매·자동차수리	4.62	5.21	4.63	4.43	4.24	1.60	-7.57
운송·창고	6.40	5.45	5.88	6.66	7.55	1.29	-30.84
숙박·식음료	5.80	5.87	5.53	5.41	6.41	1.95	-22.02
정보·통신	9.41	9.06	9.60	9.24	9.71	9.80	10.88
금융·보험	6.60	7.23	4.49	6.15	8.49	10.62	1.03
부동산	5.74	5.40	5.71	5.97	5.85	3.79	2.30
사업지원	10.25	10.36	9.94	10.22	10.49	5.39	-12.09
행정·국방	4.67	6.41	8.85	1.87	2.06	3.16	-3.22
교육	6.29	5.64	6.31	7.81	5.46	5.89	1.21
보건·복지	8.68	8.64	9.13	9.18	7.82	10.39	3.71
기타 서비스	10.55	9.97	10.72	10.71	10.78	7.09	-12.60
GDP	5.02	5.07	5.05	5.02	4.97	2.97	-5.32

자료: 인도네시아 통계청

2020년 상반기 인도네시아의 경제성장률은 전년대비 -1.26%로 여타 다른 아세안 국가들에 비해서 상대적으로 하락폭이 작은 편으로 이는 대외의존도가 낮은 경제구조와 2/4분기 순수출 흑자 전환에 힘입은 것으로 분석됨

• 인도네시아의 최초 코로나19 확진자 발생은 3월로 여타 아시아 국가들에 비해서 상대적으로 늦은 편으로 코로나19에 대응한 봉쇄조치가 4월부터 시작됨에 따라 코로나19로 인한 경제적 충격은 2/4분기에 집중됨

- 일반적으로 수출주도형 제조업을 경제 성장 기반으로 하는 여타 동남아 국가들과는 달리 인도네시아는 대외의존도가 40%에 미치지 못하며(수출 19%, 수입 20% 수준), 주요 수출 품목도 천연자원에 집중되어 있어 글로벌 수요 감소로 인한 연관산업 위축과 같은 경제적 충격이 상대적으로 작음
- 2/4분기 경제성장률은 -5.32%로 4월부터 대규모 사회적 거리두기가 시행으로 인한 소비와 투자의 위축이 마이너스 성장을 주도했으며, 무역수지는 1/4분기 5.8조 루피아 적자에서 2/4분기에 5.9조 루피아 흑자로 전환됨

3) 전망

- 인도네시아 경제는 2019년까지 5% 내외의 견조한 경제성장률을 유지해왔으나 2020년의 경우 코로나19의 영향으로 인해 마이너스 성장이 가능성이 높을 것으로 판단됨
  - 인도네시아는 민간소비가 GDP의 약 60%를 차지할 정도로 소비의 비중이 높은 편이나 최근 코로나19의 영향으로 수요 전반이 위축되어 단시일에 반등할 가능성이 낮을 것으로 판단됨
  - 인도네시아 GDP에서 정부지출이 차지하는 비중은 약 10% 수준으로 정부지출 확대를 통한 경기부양은 한계가 있는 상황이며, 민간 수요 및 투자 확대가 경기 회복의 관건인 상황임

- 주요 기관들은 2020년 인도네시아의 경제성장률이 전반적으로 마이너스 성장을 기록할 것으로 전망함
  - IMF는 2020년 6월 발표한 World Economic Outlook을 통해서 인도네시아의 2020년 경제성장률이 -0.3%까지 하락할 것이며, 2021년에는 6.1%로 반등할 것으로 전망함
  - ADB는 Asian Development Outlook에서 2020년 인도네시아의 경제성장률 전망치를 4월에는 2.5%, 6월에는 -1.0%로 하향 조정하고 2021년에는 5.3%까지 반등할 것으로 발표함
  - 세계은행은 7월 인도네시아 경제전망 보고서(Indonesia Economic Prospects)를 통해서 2020년 경제성장률 전망치를 0.0%로 제시함

3 산업 현황

가. 산업 구조 및 현황

- 2019년 인도네시아 GDP에서 산업별로 차지하는 비중은 서비스업이 48.3%, 제조업 19.7%, 농림수산업 12.7%, 광업 7.3% 등으로 나타남
  - 2016~2019년 서비스업의 비중은 47.2%에서 48.3%로 소폭 상승했으며, 동기간 제조업은 20.5%에서 19.7%로 하락함
  - 금융서비스업의 경우 2016~2019년 4.2%로 동일하게 유지되었음

표 1-7. 인도네시아 전체 GDP 대비 산업별 비중

(단위: %)

	2016	2017	2018	2019
농림수산업	13.5	13.2	12.8	12.7
광업	7.2	7.6	8.1	7.3
제조업	20.5	20.2	19.9	19.7
전기 및 가스조달	1.1	1.2	1.2	1.2
상하수도	0.1	0.1	0.1	0.1
건설	10.4	10.4	10.5	10.7
서비스업	47.2	47.5	47.5	48.3
도소매업	13.2	13.0	13.0	13.0
유통	5.2	5.4	5.4	5.6
숙박 및 음식점업	2.9	2.8	2.8	2.8
정보통신	3.6	3.8	3.8	4.0
금융	4.2	4.2	4.2	4.2
부동산	2.8	2.8	2.7	2.8
사업서비스	1.7	1.8	1.8	1.9
정부행정, 국방, 의무사회보장 등	3.8	3.7	3.7	3.6
교육서비스	3.4	3.3	3.2	3.3
보건	1.1	1.1	1.1	1.1
기타	1.7	1.8	1.8	2.0
세금과 보조금차 (Taxes Minus Subsidies of Products)	3.6	3.9	4.0	4.1
GDP	100.0	100.0	100.0	100.0

자료: CEIC.

1) 광업

- 인도네시아 광업은 최근 원자재가격 하락으로 산업성장률이 저조하지만, 여전히 전체 GDP의 7.3%(2019년)를 차지하는 동시에 주요 수출품목 다수가 포함된 주요 산업임
  - 광업 중에서도 '석유, 천연가스 및 지열'과 '석탄' 부문이 광업 전체 GDP의 약 70%를 차지하는 주요 세부산업임
  - 인도네시아 상위 10대 수출품목(2019년) 중 광업관련 품목은 석탄, 천연가스, 금, 스테인리스강판, 갈탄, 합금철 등 총 6개로 비중이 높음

(단위: %)

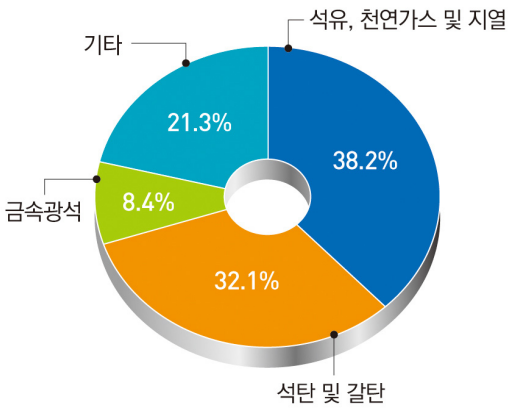


그림 1-4. 인도네시아 광업 구성(2019년)

자료: CEIC.

표 1-8. 인도네시아 10대 수출품목 (2019년)

순위	품목명	수출액
1	**석탄**	**18.9**
2	팜유	14.7
3	**석유가스(천연가스)**	**8.8**
4	승용차	3.9
5	**금**	**3.6**
6	천연고무	3.5
7	**스테인리스강판**	**3.3**
8	**갈탄**	**2.8**
9	**합금철**	**2.6**
10	공업용 모노카르복시지방산	2.6

주: HS Code 4단위 기준임.
자료: 한국무역협회.

2) 농림수산업

- 농림수산업은 전체 GDP의 12.7%를 차지하는 주요 산업 중 하나이며, 특히 농업의 비중이 가장 높고, 이어서 수산업이 높은 비중을 차지함
  - 인도네시아 주요 농산물에는 팜유, 고무, 카카오, 커피, 쌀 등이 있으며, 특히 팜유 생산량은 전 세계 1위, 고무 및 카카오는 2위임[2)]
  - 수산업이 전체 농림수산업 GDP에서 차지하는 비중은 20.9%, 전체 GDP에서 차지하는 비중은 2.7%임

2) 김태우(2017.1.4.).

(단위: %)

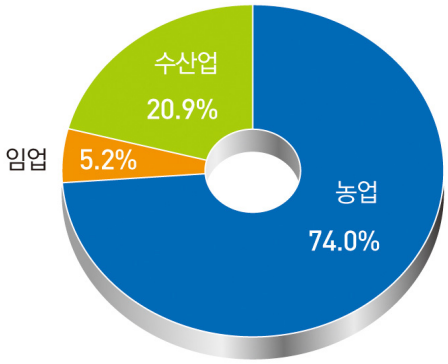


그림 1-5. 인도네시아 농림수산업 구성(2019년)

자료: CEIC.

표 1-9. 세계 주요 팜유 생산국(2017년)

(단위: 천 톤, %)

순위	국가명	생산량	비중
1	인도네시아	38,500	55.2
2	말레이시아	20,500	29.4
3	태국	2,700	3.9
4	콜롬비아	1,250	1.8
5	나이지리아	970	1.4
	기타	5,801	8.3
	전체	69,721	100.0

자료: U.S Department of Agriculture.

3) 제조업

- 인도네시아 제조업은 전체 GDP의 19.7%(2019년)를 차지하는 주요 산업으로, 특히 조코 위도도 정부의 육성의지가 큰 산업 중 하나임
  - 제조업 중에서도 특히 식음료 분야가 차지하는 비중이 32.5%로 가장 높으며, 세계적으로 유명한 인스턴트 라면 브랜드 'Indomie'를 생산하는 Pt. Indofood가 인도네시아 내 최대 식음료 제조업체임
  - 식료품과 더불어 인도네시아 내에서 석유 및 가스 정제(10.8%), 화학 및 제약(8.5%), 금속 및 전자전기 제품(8.5%) 제조업의 비중도 높은 편임
  - 2018년 정부는 제조업을 적극적으로 육성하고자 4차 산업혁명을 활용한 제조업 부문 성장전략인 'Making Indonesia 4.0'을 발표하고 추진 중임

(단위: %)

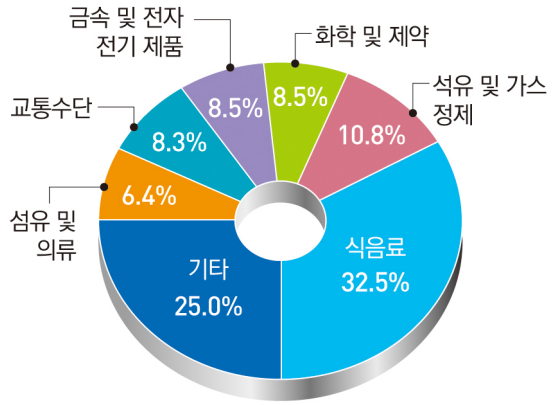


그림 1-6. 인도네시아 제조업 구성 (2019년)

자료: CEIC.

표 1-10. Making Indonesia 4.0 5대 전략산업

	산업 분야
1	식음료
2	섬유 및 의류
3	자동차
4	전자
5	화학

자료: 인도네시아 산업부(2018).

나. 주요 산업정책

1) 국가산업발전 마스터플랜 2015-2035(Masterplan of National Industry Development 2015-2035)

- 조코위 정부가 2015년 3월 발표한 국가산업발전 마스터플랜은 2035년까지 인도네시아 산업정책의 지침이 될 장기 산업발전 계획으로, '강한 산업국가'가 비전임[3)]
  - 해당 산업정책에서'강한 산업'은 강건하고 포용적인 산업구조 아래 국제적으로 경쟁력 있는 산업과 기술혁신 기반산업으로 명시함

- 동 마스터플랜은 비전달성을 위해 11대 전략과 10대 국가우선산업을 제시함
  - 11대 전략의 주요 내용은 고부가가치 창출산업 육성, 중소기업의 발전 도모, 산업단지 개발 등임
  - 10대 국가우선산업은 식품, 부품산업, 농업기반 업스트림 산업, 석유·가스·석탄 기반 화학공업 산업 등으로, 고부가가치 산업을 적극적으로 육성하고자 하는 정부의 의지가 반영되어 선정된 것으로 분석됨

3) 신민이(2018). pp.11~12.

표 1-11. 국가산업발전 마스터플랜 2015-2035 11대 전략과 10대 국가우선산업

	11대 전략	10대 국가우선산업
1	천연자원 기반 업스트림 및 중간재 산업 발전	식품
2	원자재 및 에너지 자원 수출 규제	제약, 화장품
3	산업기술 습득 및 산업인적자원의 질 향상	섬유, 가죽, 신발
4	산업개발지역(WPI: Wilayah Pengembangan Industri) 건설	교통수단
5	중소기업 센터, 산업단지, 산업개발 중심지역(WPPI: Wilayah Pusat Pertumbuhan Industri) 건설	정보통신기술
6	중소기업 역량 강화, 각종 편의시설 제공 등 우대정책 제공	발전소
7	산업설비 개발	자본재, 부품, 산업서비스
8	녹색산업 육성	농업기반 업스트림 산업
9	전략산업 개발	기초금속 및 비금속 광물 산업
10	자국 상품 활용 증대	석유, 가스, 석탄 기반 화학공업 산업
11	국제 산업협력 확대	-

자료: 신민이(2018). pp. 11~12.

2) 메이킹 인도네시아 4.0(Making Indonesia 4.0)

- 2018년 인도네시아 조코 위도도 정부는 4차 산업혁명을 활용한 제조업 발전 로드맵인 '메이킹 인도네시아 4.0'을 발표하고, 5대 주요 육성산업과 10대 우선과제를 발표함[4)]
  - 5대 주요 육성산업은 1) 식품 및 음료 2) 섬유 및 의류 3) 자동차 4) 화학 5) 전자부문 제조업임
  - 10대 우선 과제로는 소재 및 물품 흐름 개선, 산업단지 재설계, 지속가능성 추구, 중소기업 육성 및 능력 배양, 국가 디지털 인프라 구축 등이 있음

표 1-12. 메이킹 인도네시아 4.0의 10대 우선과제

	10대 우선과제
1	소재 및 물품 흐름 개선(기초소재 공급 개선 등)
2	산업단지 재설계
3	지속가능성 추구
4	중소기업 육성 및 능력 배양
5	국가 디지털 인프라 구축
6	외국인 투자 유치
7	인적자원 개선
8	혁신 생태계 구축
9	기술투자 인센티브 제공
10	산업 관련 각종 규제 및 정책 최적화

자료: 인도네시아 산업부(2018).

4) 김정곤 외(2019).

- 5대 주요 육성산업 별 제 4차 산업혁명을 활용한 성장전략은 각각 아래와 같음[5)]
  - 식품 및 음료분야 육성 주요 전략은 자동 모니터링 시스템, 드론 등의 기술을 활용해 생산성 향상을 도모하고, 가공포장식품 산출량 확대를 위한 투자 증대 등
  - 섬유 및 의류 분야 주요 전략은 기술활용을 통한 노동 생산성 제고, 기초의류에서 기능성 의류 생산으로 전환, 고품질 자재 생산 등
  - 자동차 분야는 물류시스템 효율화, 전기자동차 생산능력 향상, 기술발전을 통한 부품 생산능력 제고 등
  - 화학분야는 4차 산업혁명 기술을 적용해 차세대 화학제품 생산능력 개발, 관련 연구 가속화 등
  - 전자 분야는 고부가가치 전자 부품 능력 개발, 혁신 촉진 등

3) 외국인투자 활성화를 통한 글로벌가치사슬(GVC: Global Value Chain) 참여

- 인도네시아 조코위 정부는 GVC 참여를 확대하기 위해 외자유치 활성화와 인프라 개선 정책을 적극 추진 중임
  - 인도네시아는 풍부한 천연자원과 세계 4위 인구규모의 거대 시장과 노동력을 보유하고 있으나 주변 아세안 국가들 중에서 상대적으로 제조업 발전 수준이 더딘 상황이며, GVC 참여를 위한 물류 인프라도 열악한 수준임
  - 인도네시아 조코위 정부는 출범 초기인 2015년부터 외국인투자 유치 확대를 통한 제조업 성장을 추진하기 위한 다양한 형태의 투자유치 정책을 추진해옴

5) 김정곤 외(2019).

표 1-13. 인도네시아 조코위 정부의 외국인투자 활성화 정책패키지 개요

발표일	주요내용
2015. 9. 9	제조업 경쟁력 강화 위한 규제 완화
	인프라 정비 촉진을 위한 투자인허가 수속 간소화
	부동산 분야 투자 유치 활성화
2015. 9. 29	투자인허가 취득에 필요한 기간 단축
	대형투자사업에 대한 세제우대 승인과정 신속화
	수입수속 간소화
2015. 10. 7	기업용 디젤연료, 가스, 전기 요금 인하
	중소영세기업용 저리융자 대상 확대
	투자 시 토지수용 인허가 수속 단축
2015. 10. 15	최저임금 포함 임금제도 개정
	정부보조 마이크로론 융자대상 확대
2015. 10. 22	자산재평가 이익세 감세
	부동산투자신탁 매각익과 배당에 대한 이중과세 폐지
	이슬람 금융거래 규제 완화
2015. 11. 5	경제특구에서의 각종 우대조치 확대
	수도사업의 법적 확실성 강화
	의약품 원재료의 수입수속 신속화(Paperless화)
2015. 12. 4	노동집약형 산업 종업원의 소득세 감세
	축산 분야에 대한 투자 인센티브
2015. 12. 21	석유정제사업의 세무편의 또는 비과세화
	토지이용을 위한 지도 제작 및 통일
	항공기 정비회사의 부품수입세 비과세화
2016. 1. 27	발전소 건설 가속화
	소고기 수입 완화
2016. 2. 11	네거티브 리스트(투자규제업종리스트) 개정
	관광과 인프라 분야를 중심으로 64개 업종에 대한 외자 출자상한 완화
2016. 3. 29	항만으로부터의 컨테이너 반출 소요일수 단축
2016. 4. 28	사업 활동을 촉진하기 위한 기업환경 개선
2016. 8. 24	저소득자를 위한 국민주택건설 촉진 및 규제 완화
2016. 11. 10	전자상거래(EC) 육성을 위한 마스터플랜 수립 및 규제 완화
2017. 7. 15	교역 및 투자유치 확대를 위한 물류 인프라 개선
2018. 11. 16	수출 증대 및 외자유치 확대를 위한 투자환경 개선: 네거티브 리스트
	개정, 조세감면제도(Tax Holiday) 확대 등

자료: 정영식 외(2019) p. 131 발췌·재인용.

4) 2019년 대선 공약 내 산업정책: 산업 고도화·다각화 및 디지털 경제 육성

- 조코 위도도 대통령은 2019년 재선에 성공하고 2019년 10월 2기 정부를 출범시켰으며, 선거공약 내 주요 산업정책으로 산업 고도화·다각화 및 디지털 경제 육성을 제시함[6)]
  - 산업 고도화·다각화 관련 공약 주요 내용은 △ 제조업, 해양산업 등을 고부가가치 산업으로 육성 △ 혁신센터 조성 및 기술혁신 촉진 △ 국산부품 의무사용(TKDN) 확대를 통한 산업 경쟁력 향상 △ 신재생에너지 산업 육성 △ 관광업 육성 등임
  - 디지털 경제 육성 관련 주요 공약은 디지털 경제 발전 가속화를 위한 관련 인프라 확충, 디지털 경제 관련 법적제도 정비, 중소기업의 디지털 경제 관련 역량 강화 등임

6) 최인아, 신민이(2019). p.7.

Ⅱ. 세제 및 외환제도

1. 세제
2. 금융투자 관련 세제
3. 외환제도

금융투자회사 해외진출 지원을 위한
해외시장 조사시리즈: **인도네시아**



Ⅱ 세제 및 외환제도

1 세제

가. 일반세제

- 인도네시아의 조세 제도는 2009년 No.16 조세기본법에 의거해 집행되며 크게 법인소득세, 개인소득세, 부가가치세, 소비세, 원천징수세, 수입관세 등으로 구성됨

1) 법인 소득세

- [세율] 법인세는 단일 세율 22%가 적용되며 기업별 상황 및 여건에 따라서 할인 혹은 매출액 기준 분리 과세를 적용함
  - 상장사 발행 주식의 40% 이상 공개, 세법 기준 충족시 표준세율의 5% 인하 적용
  - 연매출 500억 루피아 미만 소기업은 매출 48억 루피아까지 표준세율의 50% 인하 적용
  - 연매출 48억 루피아 이하 기업은 매출액 0.5%를 최종 분리 과세

※ 코로나19로 인한 경제적 충격에 대응하기 위한 '대통령 긴급명령 Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 1 Tahun 2020'을 통해 법인소득세율을 2019년 25%, 2020년 22%, 2022년부터 20%로 단계적으로 인하 예정

- [손금산입(Deductible Expenses)] 사업상 소득 획득, 수금 및 유지하기 위해 소요되는 모든 합법적인 비용은 손금산입 가능함
  - 사업활동에 소요되는 직간접 비용: 원자재, 임금, 이자, 배당금, 로열티, 여행 경비, 보험료
  - 감가상각 빙 상각 비용
  - 광고비, 전시비용, 신상품 소개 비용, 판촉 및 후원 비용
  - 자산의 양도나 이전 관련 손실

- 3자와의 미회수채권: 대손상각이 손익계산서상 비용으로 기록 시, 미회수채권 명세서를 DGT(Direction General Taxation, 국세청)에 제출, 법적으로 채권채무 무효
- 기부금, 국가재해, 연구개발, 교육시설, 스포츠 발전 및 사회 인프라 구축 관련 비용

[손금불산입(Non-Deductible Income)] 손금 불산입 비용은 주요 범주는 아래와 같음

- 현물로 제공되는 복리후생 경비(식비, 작업복 등은 제외), 휴대전화, 차량 구입 및 유지비용은 50%
- 이익 배당
- 선물 및 기부(단, 종교 기부(Zakat) 재해, 연구개발, 교육, 스포츠 발전 및 인프라 구축 기부는 예외)
- 각종 충당금 및 준비금(은행 및 금융기관의 대손충당금, 보험회사의 준비금(생명보험회사의 변액보험 관련 준비금은 손금산입), 사회보장운영기관의 사회복지기금 충당금, 예금보험기관의 인수충당금, 광업회사의 복구충당금, 산림회사의 산림준비금, 폐기물처리회사의 폐기물처리시설 유지 및 폐쇄 준비금은 예외)
- 소득세
- 추징금
- 최종 분리과세되는 소득, 인정과세표준율(Deemed Profit Margin)로 과세되는 소득 및 면세 대상인 소득 관련 비용
- 출자 주식으로 분리되지 않은 파트너로부터 받은 급여
- 2016년부터 손금불산입에 속하는 이자비용(부채비율 4:1 미준수 시)

※ 2016년 재무부 장관령 PMK169을 통해 부채비율이 4:1을 초과하는 부채의 차입원가는 손금으로 인정되지 못함

[비과세소득(Non-Taxable Income)] 비과세 소득의 범주는 아래와 같음

- 관련 당사 간 사업, 업무나 소유권과 무관하게 받은 원조, 기부, 십일조 헌금, 종교적 기부나 선물
- 상속재산
- 법인 거주자가 다른 법인 거주자로부터 수취한 배당금(이는 이익 유보금 재원으로 분배되고 수취자의 피투자회사 지분율이 25% 이상인 경우)

- 건강, 사고, 생명, 교육 등 관련 보험회사가 개인에게 지불하는 보험금
- 지분이나 자본출자의 교환 대가로 받은 현금을 포함한 현물자산
- 인도네시아에서 특정사업을 하는 중소규모 법인이 벤처 캐피털 회사에 분배한 이익 배당금
- 집합투자약정에 참여한 집합투자자(즉, 펀드투자자)를 포함해 지분증권, 파트너십, 협회나 회사 없이 합자회사(Limited Partnership)의 사원이 받은 이익 배당액

[법인세 우대-투자 인센티브] 소득세법 31A에 의하면 특정 분야 사업 혹은 저개발 지역에 투자하는 기업은 다음과 같은 우대 조치가 부여될 수 있음

- 유형고정자산의 투자금액 30% 상당액을 6년간 연 5%씩 순이익에서 차감
- 세무상 조기 감가상각 및 상각
- 결손금 이월기간을 최대 10년까지 연장
- 소득세법 26조에 따른 비거주자 배당소득세를 10%로 경감
- 법인세 우대 요건은 높은 투자가치 보유, 수출주도형, 높은 노동집약도, 국산화율 등 기준을 충족해야하며, 식품, 섬유, 화학, 산림(벌목), 석탄, 석유, 천연가스, 지열 등의 업종이 이에 속함.

[세금면제 및 감면(Tax holiday)] 선도산업(Pioneer Industry)에 신규투자를 하였지만 소득세법 제31A조에 따른 어떠한 세금 우대 (상기 내용)를 부여받지 못한 납세자들은 2007년 투자법 No.25의 제18(5)조에 따른 소득세 감면 혹은 면제를 받을 수 있음

※ 18개 면제 업종: 금속 업스트림, 원유정제, 원유·천연가스·석탄 석유화학산업, 기초 유기화학산업, 농업·플랜테이션·임업 기반 기초 유기화학 산업, 의약원료 산업, 디지털 경제(데이터처리, 호스팅 등), 전기·전자 제조(반도체 와퍼, LCD 백라이트, 디스플레이 등), 농업·플렌테이션·임업 기반 펄프 산업, 방사선·전기치료 장비 제조업, 기계 장비 제조업, 자동차 및 부품 제조업, 로봇 제조업, 조선 및 부품 제조업, 항공 및 부품 제조업, 철도 관련 제조업, 발전장비 및 부품 제조업, 경제 인프라

- 투자 규모 1조 루피아 이상: 법인세 부채 10~100% 감면
- 투자액 5천억~1조 루피아 정보통신산업 : 법인세 50% 감면
- 면제 및 감면 기간: 상업운전 시작 후 5~15년(재무부 재량)

2) 개인 소득세

- 거주자 개인 소득세 및 퇴직금(2년내) 과세 구간은 아래와 같음

표 2-1. 개인소득세 구간별 과세율

개인소득세 과세 구간	과세율	세액
5억 루피아 초과	30%	30% 상당액
2억 5천만 ~ 5억 루피아 이하	25%	6,250만 루피아
5천만 ~ 2억 5천만 루피아 이하	15%	3,000만 루피아
5천만 루피아 이하	5%	250만 루피아

자료: PwC. 2019. p.. 18 내용을 참고해 저자 작성

표 2-2. 퇴직금 구간별 과세 내역

퇴직금 과세 구간	과세율	세액
5억 루피아 초과	25%	25% 상당액
1억 ~ 5억 루피아 이하	15%	6,000만 루피아
5천만~1억 루피아 이하	5%	250만 루피아
5천만 루피아 이하	없음	없음

자료: PwC. 2019. p.. 18 내용을 참고해 저자 작성

- 연금이나 노후 저축 펀드 지급액에 대한 세율은 5천만 루피아 이하는 면세, 이상은 5%가 적용됨

- **[소득 공제]** 일반 개인 거주자의 연간 소득공제액은 아래와 같음
  - 납세자 본인 공제 : 5천4백만 루피아
  - 배우자 공제 : 450만 루피아(부부합산 소득이 있는 아내의 경우 5천4백만 루피아 추가 공제)
  - 부양자 공제(최대 3인까지) : 450만 루피아
  - 의무비용 공제(총 소득 5% 한도, 최대 월 500,000 루피아) : 6,000,000 루피아
  - 사회보장공단(BPJS Ketenagakerjaan) 노후연금저축 부담금(총소득 2%) : 전액
  - 연금 납부액(총소득 5% 내, 최대 월 200,000 루피아) : 240만 루피아

- **[납세 방법]** 고용주는 직원에게 지급하는 급여 및 보상에 대해 원천징수하며, 해당 직원이 거주자인 경우 일반세율을 적용하며 비거주자인 경우는 총액의 20%를 원천징수함
  - 수입(Import)과 특정물품 거래에 대한 소득세는 Article 22(PPh22)에 의해 과세함
  - 거주자간 거래 이익에 대한 소득세는 PPh23, 비거주자 소득은 PPh26에 의거해 과세함

3) 부가가치세

- **[부가세 대상]** 부가세는 인도네시아 과세 지역내(자유무역지대 비과세) 재화나 서비스 매출이 48억 루피아를 초과하는 경우에 한하며 과세 대상은 아래와 같음
  - 과세대상 재화의 수입과 수출
  - 과세대상 재화와 서비스의 국내 공급
  - 과세지역 외에서 과세지역으로 유입된 무형의 재화나 서비스 소비
  - 본점과 지점 간, 동일한 법적 실체인 지점 간의 과세대상 재화의 이동
  - 위탁 재화의 이동
  - 회사의 청산 시 잔존하는 자산/재고자산
  - 제3자나 정부 경매인을 통한 재화의 공급
  - 금융리스 계약을 통한 재화의 공급
  - 과세대상 재화의 자가 사용
  - 샤리아 금융 구조하의 과세대상 재화의 공급
  - 무상 공급되는 과세대상 재화
  - 무형의 과세 재화와 과세 서비스의 수출

- **[부가세 세율]** 부가세 세율은 일반적으로 10%이나 정부 규정에 의거해 5~15%까지 적용 가능함.
  - 부가세 세율은 거래 다사간 합의 가격에 의한 과세표준에 따라 정해지나 아래와 같은 특정 거래 유형은 별도의 과세 표준 혹은 금액이 적용됨
    - 특수관계자 간 거래, 법인 청산 시 잔존하는 과세대상 재화, 당초 판매 목적이 아닌 재화의 매각인 경우 시장가치

- 자가사용, 무상제공 및 과세대상 재화의 내부거래(예: 지점 간 또는 본지점 간)의 경우 매출원가(판매가격에서 매출총이익을 차감한 금액)
- 경매관에 의한 과세대상 재화의 공급의 경우 경매(낙찰)가격
- 중개상을 통한 과세대상 재화의 공급의 경우 합의된 가격
- 영화의 경우 필름당 평균 관람료
- 수입영화의 경우 편당 1,200만 루피아
- 자가건설 건물의 경우 토지 취득가를 제외한 총 건설원가의 20%
- 담배 제품의 수입과 공급의 경우 소매판매가격
- 포장 선적 서비스의 경우 실제 청구금액의 10%
- 커미션 수입이 없는 여행 서비스의 경우 실제 청구금액의 10%
- 귀금속(귀금속 공장 서비스 포함) 공급의 경우 판매가격의 20%
- 운송료와 함께 청구되는 운송주선용역의 경우 실제 청구금액의 10%
- 정부보조금과 농림부 장관이 정한 특정 비료의 경우 110분의 100

[부가세 비과세] 부가세가 비과세되는 재화와 용역은 아래와 같음

• 비과세 재화

- 자연 상태에서 직접 채굴된 광물(원유, 천연가스, 지열에너지, 모래와 자갈, 석탄, 철 원광, 구리 원광, 금 원광, 은원광, 알루미늄 원광 등)
- 쌀, 소금, 옥수수, 녹말가루, 콩과 같은 기초생활품
- 호텔, 식당 등의 제공되는 식음료, 객장 내외부 소비(케이터링 포함)
- 화폐, 금괴, 유가증권

• 비과세 용역

- 의료서비스
- 고아원 장례식장과 같은 사회봉사 서비스
- 우표를 사용한 우편서비스
- 금융 서비스
- 보험 서비스
- 종교 서비스
- 교육 서비스
- 예술 및 공연 서비스

- 광고 목적이 아닌 방송 서비스
- 육상, 해상, 국제항공의 일부분을 구성하는 내국항공인 대중교통
- 인력용역 서비스
- 호텔 서비스
- 정부가 제공하는 공공 서비스
- 주차 서비스
- 동전을 사용하는 공중전화 서비스
- 현금 송금 서비스
- 음식 또는 케터링 서비스

※ 이외에 인도네시아 정부에서 전략적 재화 혹은 용역으로 판단한 경우 부가세를 면세함

4) 원천징수세

- [개요] 원천징수는 거래 대가를 지불하는 이에게 납세 의무를 부과하는 것으로, 급여(PPh21), 수입(PPh22), 국내거래(PPh23), 비거주자 소득(PPh26) 등 다양한 형태로 부과됨

표 2-3. 인도네시아 원천징수 구분

기준 세법	대상
소득세법 제21조(PPh 21)	직원 급여 지급에 대한 소득세 원천징수
소득세법 제22조(PPh 22)	수입 거래 원천징수
소득세법 제23조(PPh 23)	국내 거래 원천징수
소득세법 제2조(PPh 26)	비거주자 소득 원천징수
소득세법 제4조 2항(PPh 4(2))	특정 사업 소득 원천징수(최종분리과세)

자료: 국세청(2015) p. 120 발췌·인용.

- [수입 거래(PPh21)] 수입 거래에 대한 원천징수는 통상 2.5%가 적용되며, 수입자가 수입허가증이 없을 경우는 7.5%까지도 부과됨

표 2-4. 수입거래 유형별 원천징수 세율

유형	세율
수입허가증(Angka Pengenal Impor/ API) 보유 특정 물품 수입	수입가격의 7.5~10%
수입허가증(API) 보유 콩, 밀, 밀가루 수입	수입가격의 0.5%
수입허가증(API) 보유 상기 물품을 제외한 물품수입	수입가격의 2.5%
수입허가증(API) 미보유 물품 수입	수입가격의 7.5%

자료: Deloitte. 2017. p. 27 내용을 활용해 저자 작성.

- **[국내 거래(PPh22)]** 국내 거래의 경우 특정 상품의 현지 구매 및 판매 시에 0.1~1.5%까지 다양한 세율이 부과됨

표 2-5. 인도네시아 국내거래 유형별 원천 징수 세율

유형	세율
정부금고 및 국영기업의 물품 구매	거래 가격의 1.5%
유통업자의 철강제품 구매	거래 가격의 0.3%
유통업자의 자동차 구매	거래 가격의 0.45%
유통업자의 종이제품 구매	거래 가격의 0.1%
유통업자의 시멘트 구매	거래 가격의 0.25%
유통업자의 약품 구매	거래 가격의 0.3%
사치품 구매[1)]	거래 가격의 5%
판매 대리점 및 수입업자로부터 차량 구매	거래 가격의 0.45%
재조업자 또는 수출업자의 삼림, 농장, 농업, 농원의 도매로 구매	구매 가격의 0.25%
유류 판매	거래 가격의 0.3%
국영주유소(Pertamina)에 등유 판매	거래 가격의 0.25%
국영주유소가 아닌 곳에 등유 판매	거래 가격의 0.3%
윤활유 판매	거래 가격의 0.3%
광업면허 보유 기업으로부터 매입한 석탄, 금속 및 비금속광물	거래 가격의 1.5%
제조업자와의 금괴 거래 (인도네시아 은행에 대한 판매는 제외)	거래 가격의 0.45%

주: 1) 사치품이란 개인용 항공기, 크루즈, 토지와 함께 주택(IDR 50억 이상인 거래가격 또는 400m2 이상인 건물 면적), 아파트, 맨션(IDR 50억 이상인 거래가격 또는 150m2 이상인 건물 면적), 사륜 차량(IDR 20억 이상인 거래가격 또는 3,000cc 이상인 용량), 이륜 및 삼륜 차량(IDR 3억 이상인 거래가격 또는 250cc 이상인 용량) 을 의미함.

자료: Deloitte. 2017. pp. 27~28 내용을 활용해 저자 작성.

- [거주자간 거래이익(PPh23)] 거주자간 거래 이익에 대한 소득세로 거래 및 서비스 유형에 따라서 세율은 2~15%로 다양함

표 2-6. 인도네시아 국내 거래 이익 유형별 원천 징수 세율

유형	세율
배당금[1], 이자[2], 스와프 프리미엄, 지급보증료, 로열티	15%
토지와 건물을 제외한 부동산 임차료 및 사용에 대한 기타 소득[3]	2%
다음의 기술, 관리, 구축, 컨설팅 및 특정 기타 서비스에 대한 보수 - 평가 서비스 - 보험 계리 서비스 - 회계/감사/증명 서비스 - 법률 서비스 - 건축업 - 도시계획 및 landscape architecture 서비스 - 디자인 서비스 - 석유/가스 산업의 시추서비스 (고정 사업장 수행분 제외) - 석유/가스 채굴 관련 보조 서비스 - 일반광물 부문의 광물 및 지원 서비스 - 항공사 및 공항 지원 서비스 - 산림 벌채 서비스 - 폐기물 처리 서비스 - 인력공급 서비스 - 중개인/대행사 서비스 - 증권거래 서비스(증권거래소, KSEI, KPEI 제외) - 보관 서비스 - 더빙 서비스 - 필름믹싱 서비스 - 영화홍보, 광고, 사진, 슬라이드, 배너, 팸플릿, 빌보드 및 폴더 등 홍보 서비스 - 컴퓨터 소프트웨어 관련 서비스(수리 및 유지 포함) - 웹사이트 제작업 및 매니지먼트 서비스 - 인터넷서비스 및 인터넷 연결 - 데이터, 정보 및 프로그램의 저장, 처리, 또는 분배 - 설치 용역 서비스(건설업 인가받은 건설회사가 수행하는 경우 제외) - 유지 보수 서비스(건설업 인가받은 건설회사가 수행하는 경우 제외) - 차량 및 토해양 교통의 정비 서비스 - 위탁 생산(Maklon) 서비스 - 보안검사 서비스 - 이벤트 조직 서비스 - 포장 서비스 - 정보 전달을 위해 매스미디어, 야외, 기타 미디어에 시간·공간 제공 서비스 - 해충 구제 서비스	2%

유형	세율
– 청소 서비스 – 정화조 서비스 – 수영장 유지 서비스 – 케터링 서비스 – 운송서 비스 – 물류서 비스 – 문서 처리 서비스 – 싣고 부리기 서비스 – 교육 기관이 하는 학술 연구를 제외하며 연구 및 실험 서비스 – 주차관리 서비스 – 토양 검정 서비스 – 토양 준비 및 관리 서비스 – 파식(播植) 서비스 – 초목 관리 – 수확 서비스 – 농장물, 수산물, 축산 물 임산물 – 장식 서비스 – 인쇄 / 출판 서비스 – 번역 서비스 – 규정 Article15에 든 서비스제외하며 운송/expedition 서비스 – 항만 서비스 – 파이프 라인을 통한 운송 서비스 – 보육 서비스 – 훈련 및 코스 서비스 – 현금인출기의 현금 배달 및 전달 서비스 – 인증 서비스 – 조사 서비스 – 시험관 서비스 – 국가 예산 및 지방자치 예산에 비용을 지우는 상기 서비스 예외 서비스	2%

주: 1) 지분 보유율 25% 이상의 유한회사에 대한 배당금은 특정 조건을 만족하는 경우 비과세되며, 개인에 대한 배당금은 최종 분리과세가 적용됨
2) 특정 수입 이자는 최종 분리과세가 적용됨.
3) 금융리스 관련 지급액에 대해서는 원천징수가 적용되지 않음.

자료: Deloitte. 2017. pp. 29~31 내용을 활용해 저자 작성.

- **[비거주자 소득에 대한 분리과세(PPh26)]** 비거주자 소득에 대한 원천 징수는 아래와 같이 5~20%에 달하며 일부의 경우 분리과세액에 100%의 가산세를 부여함

표 2-7. 인도네시아 비거주자 소득 유형별 원천 징수 세율

유형	세율
비거주자에게 지급하는 모든 소득에 대해 20%의 원천징수[1]	20%
비거주자(PE 제외)에게 아래 자산 양도 및 이전 시 거래 가격의 5% 최종 분리과세[2] – 사치품 보석, 가공 다이아몬드, 금, 다이아몬드, 사치품 시계, 골동품, 그림차, 오토바이, 요트, 경비행기 등	5%
비거주자의 비상장회사 주식 시 거래가격의 5% 최종 분리과세[1]	5%

주: 1) 이중과세금지협약에 근거해 감면 혹은 비과세 적용가능
2) 특정 수입 이자는 최종 분리과세가 적용됨.

자료: Deloitte. 2017. pp. 32 내용을 활용해 저자 작성.

[최종 분리과세 원천징수(PPh4(2))] 최종 분리과세가 적용되는 거래는 아래와 같음

표 2-8. 인도네시아 최종분리과세 유형별 원천 징수 세율

유형	세율
토지 건물 임대	10%
토지 건물 권리 이전에 따른 대가	5%
건설 시공 대가	2/3/4%
건설 설계 대가	4/6%
건설 감리 대가	4/6%
예적금 이자와 중앙은행 예금증서	20%
채권 이자	15%
주식 매각	0.1%
복권 당첨금	25%
연간 매출액이 48억 루피아 이하 개인이나 법인의 소득	0.5%

자료: PwC. 2019. p.p. 30-31 내용을 참고해 저자 작성

[기타 원천징수 과세율] 각종 금융 투자, 배당, 보험료 등에 대한 과세율은 아래와 같음

표 2-9. 인도네시아 기타 소득 유형별 원천징수 과세 비율

소득 유형	거주자	비거주자[1)]
개인 지급 배당금	10%	20%
복권 당첨금	25%	20%
채권 이자 및 할인액	15%[2)]	20%
뮤추얼펀드를 통해 수령한 이자 및 할인액 (2014 ~ 2020년 해당분/2021년 이후 해당분)	5% / 10%	N/A
조합이 조합원에게 지급하는 이자로서 24만 루피아 이상인 경우	10%	20%
항공· 해운 서비스: - 국제 항공·해운서비스 - 국내 항공서비스 - 국내 해운서비스	 - 1.8% 1.2%	 2.64%[3)] - -
역외 소재 회사에 지급되는 보험료	N/A	1%, 2%, or 10%[4)]
건설 계획 및 감독 서비스료	4% / 6%[5)]	20%
건설 계약 서비스료	2% / 3% / 4%[6)]	20%
상장주식의 매각(총 수익금의)	0.10%	0.10%
IPO 가격으로 발기인의 주식 매각시 추가 세금[7)]	0.50%	0.50%
개인의 토지/건물의 양도	2.5% / 1% / 0.5% / 0%[8)]	N/A
토지와 건물의 임대	10%	20%
중앙은행 증서(SBI), 저축 & 정기 예금에 대한 은행 이자나 할인료[9)]	20%[10)]	20%
승인된 자산재평가 이익	10% or 15%[11)]	N/A
샤리아 사업소득	20%[12)]	20%[12)]
1년 회계 연도 안에 개인 또는 법인 납세자가 얻는 IDR 48억을 초과하지 않은 모든 소득	1%	-

주: 1) 조세조약에 따라 원천세율이 감면되거나 면제될 수 있음.
2) 이자 총액 또는 취득가액에 대한 액면가액 초과분에 적용함.
3) 인정과세표준율(Deemed Profit Margin) 적용 후 유효세율임. 국제 항공 및 해운회사의 경우, 원천징수는 고정사업장(PE)을 통해 이뤄짐.
4) 만일 납세자가 인도네시아 보험 혹은 재보험회사인 경우 세율은 각각 1%나 2%를 적용, 그렇지 않은 경우 세율은 10%를 적용함.
5) 유효세율: 세율에는 고정사업장 서비스 제공업체들의 지점세는 포함되지 않음(공인 계약업체의 경우 4%, 비공인 계약업체의 경우 6%).
6) 유효세율: 소규모 공인 계약업체 2%, 중.대규모 공인 계약업체 3%, 비계약업체 4%.
7) 양도자가 인도네시아와 조세조약을 체결한 나라의 거주자가 아닌 경우, 비거주자에게 적용된다. 이 경우 면제 가능.
8) 부동산 매매업을 영위하는 납세자가 양도하는 토지 및 건물의 경우 1.0%, 이 밖의 경우 2.5%, 정부기관, 공공기업에게 양도하는 경우 0.0%, 연간 소득이 비과세소득 한도를 초과하지 않는 개인 납세자가 6,000만 루피아 이하의 가치를 지닌 토지나 건물의 증여, 상속 및 양도 등을 하는 경우 면제, 유동화전문회사(SPC) 또는 부동산투자신탁(Dana Investasi Real Estate("DIRE" 또는 Real Estate Investment 또는 "REIT")으로 부동산 이전 시 0.5%.
9) 750만 루피아 이상(총 정기예금, 저축 계좌, 중앙은행 증서)의 은행과 특별승인된 연금 및 특정기간의 뮤추얼 펀드에 대해 예외가 적용됨. 특정한 총액 및 기간에 은행에 예금하는 것에 받는 선물은 예금이자로 간주함.

10) 수출대금을 원천으로 하는 정기예금 이자수익에 대해서는 아래와 같이 각기 다른 원천징수세율이 적용됨.
  • 미국 달러화예금으로부터 발생한 이자:
    – 잔여만기가 1개월 이내인 경우: 10%
    – 잔여만기가 3개월 이내인 경우: 7.5%
    – 잔여만기가 6개월 이내인 경우: 2.5%
    – 잔여만기가 6개월 이상인 경우: 0%
  • 인도네시아 루피아예금으로부터 발생한 이자:
    – 잔여만기가 1개월 이내인 경우: 7.5%
    – 잔여만기가 3개월 이내인 경우: 5%
    – 잔여만기가 6개월 이상인 경우: 0%
11) 재평가된 자산이 다음과 같을 때 추가적으로 15%의 최종 분리과세 소득세가 부과됨.
    – 팔리거나
    – 재평가된 자산의 새로운 내용연수가 만료되기 전에 양도되거나
    – 8년 이상의 내용연수를 가진 토지/건물 및 고정자산을 10년이 되기 전에 양도하는 경우(세금중립적 합병, 결합, 확장 등의 과정에서 양도된 자산과 같은 특정한 상황에 적용되지 않는다.
12) 보너스, 이윤 분배 형태의 소득과 위탁펀드에서 얻은 기타 소득, 인도네시아 샤리아 은행이나 해외 샤리아 은행의 인도네시아 지점을 통한 해외투자, 팩토링(Wakalah bil Ujrah), 기업금융(Mudharabah, Mudharabah Musytarakah, Musyarakah), 개인금융(Murabahah, Salam, Istishna)에서 비롯된 이익은 이자로 취급되어 일반 은행·금융 서비스에서의 이자와 같은 방식으로 과세됨.

자료: Deloitte. 2017. pp. 32~34 내용을 활용해 작성

나. 외국인 투자자에 대한 조세행정

- 외국인 투자자도 거주자 요건을 충족할 경우 거주자 기준에 따라 과세하며 비거주자 외국인의 경우 PPh26에 따라 소득에 대해 원천징수함
  - 비거주자에 대한 원천징수 세율은 통상 20%이나 인도네시아와 조세협약을 체결한 국가에 거주하는 경우 경감 혹은 면제될 수 있음
  - 한국인 비거주자의 경우 이중과세방지협정에 따라 인도네시아 법인 배당 원천세 신고 시 해당 한국인의 Certificate of Domicile을 제출해 원천징수를 면제 받을 수 있음

2 금융투자 관련 세제

- 주식 거래세는 통상 원천 징수의 형태로 개인·기관 모두 거래 총액의 0.1%를 부과하며 배당금의 경우 요건에 따라서 총액의 10~20%를 부과함
  - 주식 거래세는 내·외국인 및 개인기관 모두 0.1%, 1997년 1월 1일 이후 IPO 기업의 발기인 보유분을 거래할 경우 0.5% 가산세 및 10%의 부가세를 부과함
  - 배당금의 경우 개인의 경우 지급 총액 기준 거주자 10%, 비거주자의 경우 20%를 과세하나 이중과세방지협정에 따라서 면세될 수 있음

  ※ 표 2-9 기타 원천징수 과세율 참조

- 주식 투자로 인한 이익에 대한 소득세는 15%이나 비거주자의 경우 20%를 과세함

- 채권 수익에 대한 과세는 이자, 할인액 모두 15%의 세율을 부과하며, 비거주자의 경우 20%를 적용함(이중과세방지협정에 따라 면세 가능)

3 외환제도

가. 환율제도

- 인도네시아의 외환 제도는 동아시아 외환위기 시기인 1997년 기존 고정환율제에서 자율변동환율제로 변경하여 현재까지 유지하고 있음

나. 외환통제

- 외환 유출입 제한은 없으나 모두 보고 대상이며 중앙은행(BI)에 기록됨
  - 해외자금 유출입에 제한은 없으나 모든 외환 유입과 월 1만 달러 이상의 환전은 중앙은행에 보고 의무를 짐

- 수출기업의 대금 수취와 해외 채무자의 대출 거래는 국내 외국환 은행을 이용해야 하고 1억 루피아 이상의 거래는 중앙은행의 사전승인을 받아야 하는 등 금융리스크 관리를 위한 당국의 조치가 시행됨
- 모든 기관들은 인도네시아 비거주자에 대한 송금 및 입출금 거래 내역을 보고하도록 되어 있으며 금융정보 분석원에서 이를 수집함
- 외국인 투자법 상 투자 당시의 환율을 적용하여 투자한 통화로 세후 수익 및 보상을 송금할 수 있는 권리를 보장

◆ 다음에 해당되는 사항에 대해서는 외화 송금이 가능함

- 국내외 채무 지불, 해외 상품 및 자본 지출, 정부 증권 판매 수입, 주 정부 기타 거래와 같은 국가 예산(Anggara Pendapatan dan Belanja Negara - APBN)을 이행하기 위한 특정 거래 예산
- 해외 교부금 수락 또는 지급
- 국제교역(수출입)
- 외국환 형태의 은행 예금 계좌
- 국제 금융 거래
- 은행의 외국환 거래
- 1차 및 2차 시장에서 정부가 발행한 거래 유가 증권
- 법령에 따른 외환 거래
- 환전상 거래
- 현행 법률 및 규정에 따라 국내외에서 외국 지폐를 운송하는 행위

◆ 다음에 해당되는 사항에 대해서는 외화 송금을 제한할 수 있음

- 정부의 투자가에 대한 송금 보고 의무화 법규 적용
- 정부의 투자자로부터 세금, 로열티 및 기타 부과금 징수
- 투자가에 대한 채권자의 권리 보호
- 국가 손실을 방지하기 위한 법 집행

다. 과실송금

- 과실송금은 보장되어 있으나 중앙은행과 투자조정청(BKPM: Badan Koordinasi Penanaman Modal)의 승인을 필요로 함
  - 통상 인도네시아 기업에 투자한 자본은 초기 투자통화로 전환할 수 없으나, 외국인투자법에 따라 설립된 합작기업에 투자한 자본의 경우 투자승인 시 명기된 비율로 외화전환이 가능함
  - 외국인투자자의 국내 주식 매각 시에도 해당 금액을 송금 당시 환율을 적용하여 외화로 전환, 본국에 송금 할 수 있음

Ⅲ. 자본시장 및 금융산업

1. 자본시장 인프라
2. 시장 현황
3. 업계 현황

금융투자회사 해외진출 지원을 위한
해외시장 조사시리즈: **인도네시아**



Ⅲ 자본시장 및 금융산업

1 자본시장 인프라

가. 관련 법규

- 가장 기본이 되는 법규는 '자본시장에 대한 1995년 인도네시아 법률 제8호(Undang-Undang Repulik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal Dengan Rahmat Tuhan Yang Maha Esa)'이며, 재무부 장관령, 금융감독청령 등을 통해 세부규제를 제시함
  - '자본시장에 대한 1995년 인도네시아 법률 제 8호'는 1장 일반규정, 2장 자본시장 관리, 3장 증권거래소·청산보증기관, 4장 뮤추얼 펀드 등 총 16개의 장으로 구성됨

표 3-1. 자본시장에 관한 1995년 인도네시아 법률 8호 개요

장	장별 제목
1	일반규정(GENERAL PROVISIONS)
2	자본시장 감독기관(THE CAPITAL MARKET SUPERVISORY AGENCY)
3	주식거래, 청산 기관 및 중앙예탁결제원(SECURITIES EXCHANGES, CLEARING GUARANTEE INSTITUTIONS AND CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY)
4	투자 펀드(INVESTMENT FUNDS)
5	증권회사, 증권회사 대표 및 투자 고문(SECURITIES COMPANIES, SECURITIES COMPANY REPRESENTATIVES AND INVESTMENT ADVISORS)
6	자본시장 지원 기관(CAPITAL MARKET SUPPORTING INSTITUTIONS)
7	수탁, 외환거래 청산(COLLECTIVE CUSTODY AND THE SETTLEMENT OF EXCHANGE TRANSACTIONS)
8	자본시장 전문가(CAPITAL MARKET SUPPORTING PROFESSIONALS)
9	발행인 공기업(ISSUERS AND PUBLIC COMPANIES)
10	보고 및 정보공개(REPORTING AND DISCLOSING INFORMATION)

장	장별 제목
11	사기, 시장교란 및 내부자 거래(FRAUD MARKET MANIPULATION AND INSIDER TRADING)
12	공식 조사 (FORMAL INVESTIGATIONS)
13	범죄 조사(CRIMINAL INVESTIGATIONS)
14	행정 제재(ADMINISTRATIVE SANCTIONS)
15	범죄 조항(CRIMINAL PROVISIONS)
16	기타 조항(OTHER PROVISIONS)

자료: 인도네시아 금융감독청

- 증권사 인가, 증권사 대표 자격, 자산운용사 대표 자격, 뮤츄얼 펀드 판매 자격 등에 관련된 규정은 금융감독청 규정 및 시행규정, 재무부 장관령 등에 제시되어 있음

표 3-2. 자본시장 주요 규정

구분	장별 제목
재무부 장관령	증권사 지분 소유, 자본금에 관한 규정 **Duplicate of Minister of Finance Regulation Number 153/PMK.010/2010** concerning Share Ownership and Capital of Securities Company
OJK 규정	인수 및 투자 중개 · 매매업자 대표 취임 규정 **POJK Nomor 27/POJK.04/2018** OJK Regulation concerning Licensing of Underwriter Representative and Broker-Dealer Representatives
	자산운용업자 대표 취임 규정 **POJK Nomor 25/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Investment Manager Representative Licensing
	금융서비스 기관 임원 등에 대한 적합성 심사 규정 **POJK Nomor 27/POJK.03/2016** OJK Regulation concerning Fit and Proper Test for the Primary Parties of a Financial Services Institution **POJK Nomor 34/POJK.03/2018(보완규정)** OJK Regulation concerning Fit and Proper Reassessment for the Primary Parties of a Financial Services Institution
	자본시장 금융서비스 제공자의 KYC 규정 **POJK Nomor 22/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Principles of Knowing-Your-Customers by Financial Services Providers in Capital Markets Sector

구분	장별 제목
OJK 규정	거래소 예탁 관련 규정 **POJK Nomor 26/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Securities Exchange Transaction Settlement Guarantee
	자산운용업자의 업무, 기능 규정 **POJK Nomor 24/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Guidelines of Investment Manager Functions Implementation
	뮤추억펀드 판매사에 관한 규정 **POJK Nomor 39/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Mutual Funds Selling Agent
	금융서비스 산업 행정제재 절차 규정 **POJK Nomor 4/POJK.04/2014 및 POJK Nomor 7/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Procedures for Billing of Administrative Sanction in Financial Services Sector **POJK Nomor 36/POJK.02/2020(보완규정)** Third Amendment of 4/POJK.04/2014 concerning Procedure for Collection of Administrative Penalties in the Form of Fines in the Financial Services Sector
	RP 거래에 관한 규정 **POJK Nomor 25/POJK.04/2014** OJK Regulation concerning Guideline of Repurchase Agreement Trasaction for Financial Services Institution
OJK 시행규정	증권사 중개매매업 내부통제에 관한 규정 **SEOJK Nomor 9/SEOJK.04/2014** OJK Circular Letter concerning Internal Control of Securities Company Conducting Business Activities as a Broker-Dealer
	펀드 NAV 계산 오류 해결 절차에 관한 규정 **SEOJK Nomor 1/SEOJK.04/2015** OJK Circular Letter concerning Settlement Procedures of Investment Fund Net Asset Value Calcaulation Error
	증권사를 통한 증권 및 펀드 계좌의 온라인 개설에 관한 지침 **SEOJK Nomor 6/SEOJK.04/2019** OJK Circular Letter concerning Guideline on the Electronic Opening of Customer Securities Accounts and Customer Fund Accounts through Securities Companies

자료: 인도네시아 금융감독청

나. 감독체계 및 유관기관

1) 금융감독청(OJK: Otoritas Jasa Keuangan)

- 인도네시아의 금융시장 전반의 감독은 2013년부터 금융감독청(OJK: Otoritas Jasa Keuangan)이 총괄하고 있음
  - 기존 자본시장 및 비은행 금융기관의 경우 재무부 산하 Bapepam-LK(Capital Market and Financial Institution Supervisory Agency)에서 감독하고, 은행업은 중앙은행에서 감독하는 형태로 이분화되어 있었으나, 2013년 OJK로 모든 금융 감독업무를 이관해 실질적으로 OJK가 인도네시아 금융권 전반에 대한 규제 감독을 관할함
  - 금융감독청은 관련 법령(Law), 정부령(Government Regulation), 재무부 장관령 (Ministrial Regulation), 금융감독청 규정(OJK Regulations) 등에 따라 규제하며, 대외관계 및 전략관리국(Public Relations and Strategic Management), 은행감독국 (Banking Supervision), 비은행국(IKNB) 등 총 17개의 주요 부처가 있음
  - 금융감독청 내 17개 주요 부처 중 자본시장을 관리 및 감독하는 부서는 (1) PM 1 감독국(Departemen Pengawasan PM 1) (2) PM 2 감독국(Departemen Pengawasan PM 2)가 있음

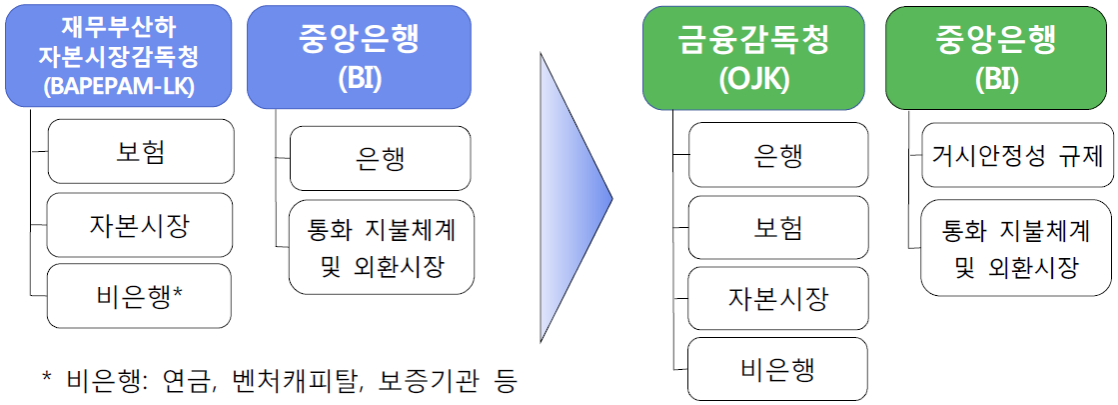


그림 3-1. 인도네시아 금융감독 기관의 변화

자료: 금융감독원. 2015. p. 42 발췌 인용

- 금융감독청의 설립목적은 1) 공정, 투명, 책임감 있는 방식으로 금융서비스 내 모든 활동을 보장 2) 지속가능하고 안정적인 방식으로 금융시스템이 성장할 수 있도록 하며 3) 금융서비스가 사회와 소비자의 이익을 보호할 수 있도록 하기 위함임

• 금융감독청의 가장 중요한 기능은 금융서비스 시장 내 모든 활동과 관련한 규제와 관리감독 시스템을 구성하고 촉진하는 것임

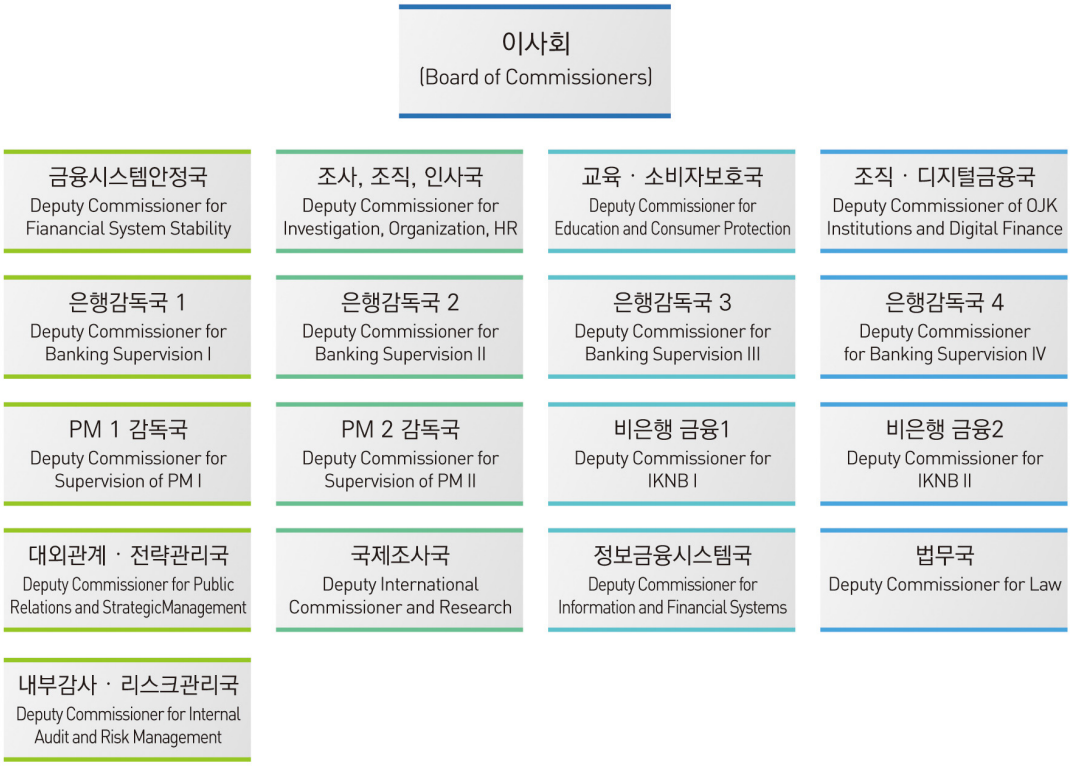


그림 3-2. 인도네시아 금융감독청 조직도

자료: OJK 홈페이지를 토대로 저자정리

2) 인도네시아 증권거래소(IDX: Indonesia Stock Exchange)

IDX는 금융감독청(OJK) 감독하의 자율규제기구(SROs: Self-Regulatory Organizations)로 2007년 전신인 JSX(Jakarta Stock Exchange)가 Surabaya Stock Exchange를 합병하면서 현재의 IDX로 단일화됨

• 인도네시아 증시는 1912년 Batavia(자카르타의 옛 지명) Stock Exchange로 시작한 후 전쟁, 독립 등 정치 격변으로 인해 시장기능을 상실했었으나 1970년대 말 시장 정상화, 1990년대 초 외국인 투자 개방 및 민영화 등 과정을 겪으면서 점진적으로 성장함

• 인도네시아 증시 거래는 IDX 거래시스템인 JATS INET를 통해서 이루어지며, JATS를 통해 접수받은 주문은 KSEI 및 KPEI를 통해서 진행됨

- 인니 증시거래 프로그램 JATS(Jakarta Automatic Trading System)은 1995년 개발된 자동화 거래프로그램으로 이후 단계적으로 시스템이 발전함

- 채권거래 또한 IDX 상장 채권 거래시스템(FITS: Fixed Income Trading System)을 통해 주문이 진행되며 최종 거래는 KPEI 및 KSEI를 통해서 이루어짐

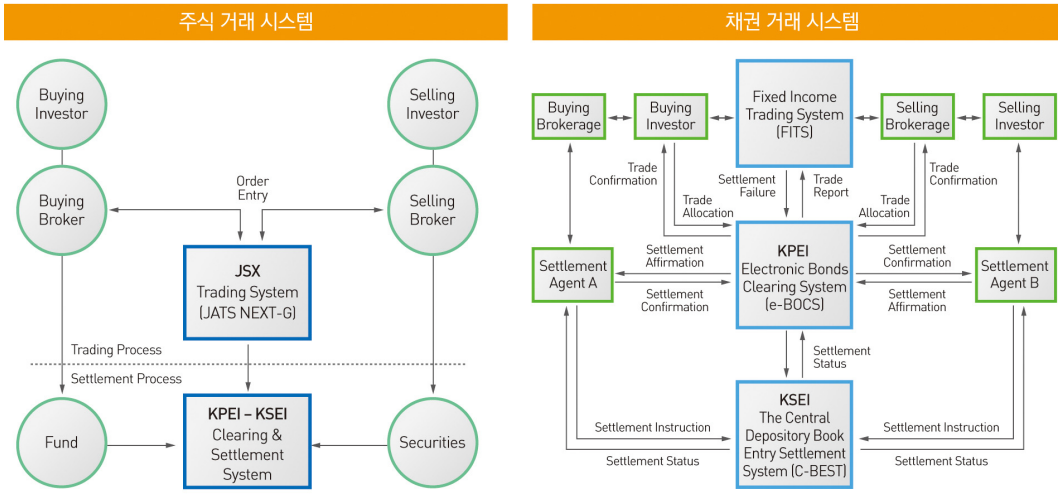


그림 3-3. 인도네시아 증권 및 채권 거래 시스템 개요

자료: IDX.

3) 인도네시아 증권예탁결제기구(KSEI: Kustodian Sentral Efek Indonesia)

- 1997년 설립, 증권등록 및 예탁, 거래소 및 장외시장(OTC) 거래 결제 업무, 기업 채권 이자지급 및 배당, 권리분배, 주식분할 등을 담당함
  - KSEI는 자본시장 예탁 결제 시스템인 C-Best(Central Depository and Book Entry Settlement System)을 운용하고 있으며, 2018년 'C-Best Next Generation'을 채택해 결제 시스템을 고도화하는 중임
  - 결제 시스템 이외에도 2016년부터 자산관리 통합 플랫폼인 'S-Invest'을 채택·운용해왔으며, 동 플랫폼은 2016년 투자 관련 매거진 Alpha Southeast Asia에서 동남아 최초이자 최고의 통합형 자산관리 플랫폼으로 인정받은 바 있음[7]

4) 인도네시아 중앙청산소(KPEI: Kliring Penjaminan Efek Indonesia)

- KPEI는 모든 자본 거래 관련 청산 및 보증역할(Clearing and Guarantee) 등 거래에서 발생하는 모든 권리 및 의무 관련 관리 업무를 담당함

7) KSEI 홈페이지(www.kesi.co.id) 참조.

- KPEI는 주식·채권 등의 청산·보증은 물론 담보대출차입(SLAB: Security Lending and Borrowing), 3자 레포서비스(Triparty Repo Service), 리스크 관리 서비스 등 다양한 거래 청산 및 유관 업무 서비스를 제공함
  - 1996년 설립 후 자동리스트모니터링시스템(ARMS: Automated Risk Monitoring System), 전자청산시스템인 e-CLEARS, 전자 채권 청산 시스템 e-BOCS, 모바일 청산시스템 m-CLEARS 등 다수의 자동화된 시스템을 도입·발전시키면서 서비스 분야도 점진적으로 확대해옴

5) 인도네시아 증권업협회(APEI: Asosiasi Perusahaan Efek Indonesia)

- APEI는 1995년 기존 인도네시아 시장에서 활동하던 증권, 보험, 자산운용 관련 협회를 합병해 출범했으며, 2020년 10월 기준 회원사 116개로 인도네시아 소재 증권, 보험, 자산관리 회사 다수가 가입한 협의체임

- APEI 회장단(Board of Chairpersons)은 인도네시아 국내 주요 증권사 5개사의 대표로 구성되며, 사무총장(Secretary General)은 다국적 금융사인 시티그룹, RHB 사의 대표가 담당하고 있음

표 3-3. 증권 거래수수료 구조

구 분	정규시장 (Regular Market)	현금시장 (Cash Market)	협의시장 (Negotiated Market)
IDX 거래수수료	0.018%	0.018%	0.018%
KPEI 청산수수료	0.009%	0.009%	0.009%
KSEI 예탁수수료	0.003%	0.003%	0.003%
KPEI 보증수수료	0.010%	0.010%	-
부가가치세(10%)	0.003%	0.003%	0.003%
원천징수세(매도시)	0.100%	0.100%	0.100%
합계	**(매도) 0.143% (매수) 0.043%**	**(매도) 0.143% (매수) 0.043%**	**(매도) 0.133% (매수) 0.033%**

자료: IDX

다. 최근 금융정책

1) 금융시장발전 국가전략 2018-2024(National Strategy for Financial Market Development 2018-2024)

- 인도네시아 주요 금융당국 3개사인 인도네시아 재무부, 중앙은행, 금융감독청은 공동으로 금융시장발전 국가전략 2018-2024(National Strategy for Financial Market Development 2018-2014)를 발표하고, 이를 통해 금융시장 발전 프레임워크와 전략을 제시함
  - 인도네시아의 국가 금융시장 발전 프레임워크의 비전은 유동성, 효율성, 포용성, 안전성을 갖춘 금융시장 조성임
  - 이를 달성하기 위해 1) 경제성장을 위한 자금조달과 위험관리 2) 금융시장 인프라 발전 3) 정책조율, 규율조화 및 교육을 3대 기둥(pillars)으로 제시함

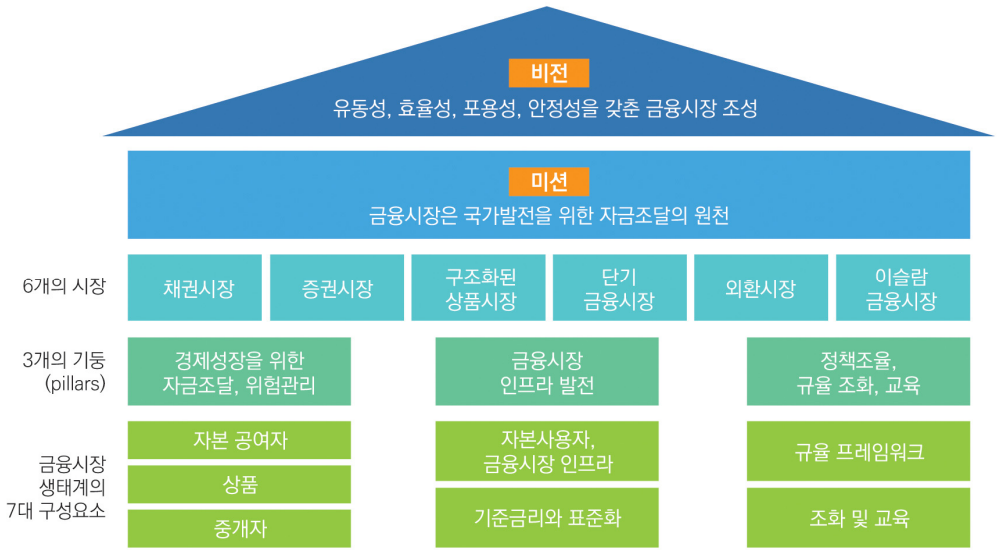


그림 3-4. 인도네시아 금융시장 발전 프레임워크

자료: Kementerian keuangan, Bank Indonesia, OJK(2018) p. 21 내용을 발췌·인용

- '금융시장발전 국가전략 2018-2024'을 통해 각 세부분야별 전략을 제시하였으며, 주요 내용은 아래와 같음

- (단기금융시장) 양도성 예금증서(CD), 상업어음(commercial paper), OIS(Overnight Index Swaps), 금리스왑, 금리선도계약(Forward Rate Agreements) 관련 시장 발전을 도모
- (외환) 외환파생상품 개발, 주요 무역국과의 Local Currency Settlement (LCS) 확대
- (금융기술) P2P 대출, 신용평가, 전자인증시스템(E-KYC) 분야의 금융기술 발전을 추진하고, 핀테크 산업에 적용할 적절한 지원 및 규제 방안을 마련
- (투자자기반 확대) 연금 및 보험 가입자 확대를 위한 국가교육캠페인 진행, 연금 및 보험 산업의 인력에 대해 기금 투자관리전략 교육, 연금관련 규제를 전반적으로 검토

◆ 금융당국은 '금융시장발전 국가전략 2018-2024'을 통해 증권시장 발전을 위한 4개의 과제를 선정하고, 이를 위해 세부 전략을 세움

- 4개의 과제는 1) 낮은 신규 증권발행인(new issuers) 수, 2) 자바섬에만 집중된 투자자, 3) 제한된 종류의 주식 기반 파생상품, 4) 주요 도시에만 한정된 증권사 접근성임
- 증권시장 발전 전략으로는 1) 국영기업, 중소기업(SMEs)의 주식발행을 독려, 2) 주식시장 관련 교육의 지속적인 확대, 3) 주식파생상품 시장 발전, 4) 자본시장 관련 전문가들의 역량 강화, 5) 일반청산회원 발전 도모(Develop general clearing members)를 제시함

◆ '금융시장발전 국가전략 2018-2024'는 기간별로 3단계의 액션 플랜을 세우고, 달성 목표치를 구체적으로 제시하였음

- 정부채권, 회사채, 수쿠크 채권, 단기금융시장거래, 외환시장 거래액 등 분야별 달성 목표치를 단계별로 제시함

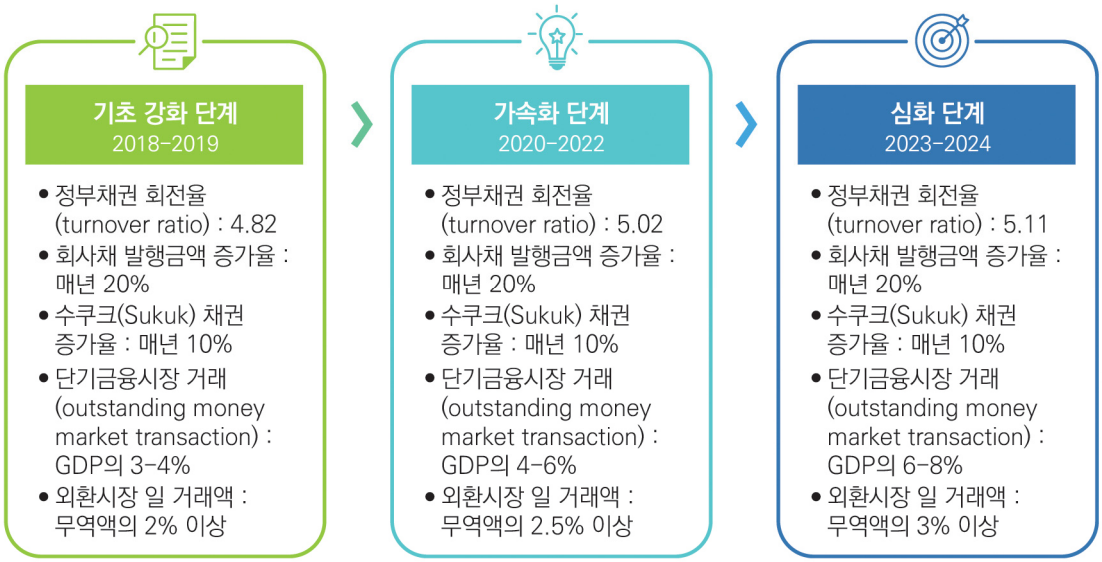


그림 3-5. 인도네시아 금융시장 발전 단계별 목표

주: 수쿠크 채권은 이슬람국가들이 발행하는 채권으로 이자를 금지하는 이슬람율법에 따라 개발되었으며, 투자자들은 이자 대신 배당금으로 수익을 배분받음
자료: Kementerian keuangan, Bank Indonesia, OJK(2018) p. 24 내용을 발췌·인용

2) 지급결제시스템 블루프린트 2025(Indonesia Payment Systems Blueprint 2025)

- 2019년 11월 인도네시아 중앙은행은 자국 지급결제시스템 개선을 추진하기 위해 지급결제시스템 블루프린트 2025(Indonesia Payment Systems Blueprint 2025)를 발표함
  - 지급결제시스템 블루프린트의 목적은 디지털 경제 및 금융의 발전을 위한 생태계 조성임
  - 5개의 비전으로 1) 디지털 경제 및 금융의 통합 강화, 2) 은행산업의 디지털 변환 촉진, 3) 핀테크와 은행간 연결성 강화, 4) 혁신, 소비자보호, 안정성, 공정한 경쟁 간의 균형, 5) 디지털 경제 및 금융의 국경간 사용에 있어 국가의 이익 보호를 제시함[8)]

- OJK와 IDX는 코로나19에 대응하기 위한 정책을 2020년 3월부터 시행하였으며, 공매도, 장 운영시간, 회계보고서 공시 등에 대한 주요 규정의 개정을 담고 있음

8) Bank Indonesia(2019). p. 3.

표 3-4. 최근 OJK, IDX 규정 개정 사항

개정 사항	주요 내용
공모 발행시 OJK의 감사 재무제표 승인 기한 연장	주식 발행시 OJK로부터 받아야하는 재무제표 승인 기한을 기존 6개월에서 8개월로 연장
개장전 시장 거래 한시적 폐지 및 주문가격 제한범위 축소	- 모든 주식 거래에서 개장전시장 거래를 한시적으로 폐지 - 주문금액이 일정 수준 이상을 벗어나면 자동적으로 주문을 취소시키는 Auto rejection의 하단범위를 10%에서 7%로 축소
공매도 금지	2020년 3월 2일부로 모든 공매도 거래 금지
상장기업의 연말 감사보고서(Annual Report), 분기보고서 공시 기한 2개월 연장	2019년말 사업보고서 - **(변경전)** 2020년 3월말 - **(변경후)** 2020년 5월말 2020년 1분기 보고서 - **(변경전)** 2020년 6월말 - **(변경후)** 2020년 8월말
거래소 장 운영시간 축소 (일시적이나, 별도 기한은 정해두지 않음)	1차(first session) - **(변경전)** 월~목은 9:00~12:00, 금요일은 9:00~11:30 - **(변경후)** 월~금 모두 9:00 ~11:30 2차(second session) - **(변경전)** 월~목은 13:00~15:50, 금요일은 14:00~15:50 - **(변경후)** 월~금 모두 13:30 ~14:50 시간외(Pre-closing, post-closing) - **(변경전)** 15:50~16:15 - **(변경후)** 14:50~15:15

2 시장 현황

- 2019년 인도네시아 금융산업 GDP 규모는 671.4조 루피아(53조원)로 집계되었으며, 전체 GDP에서 차지하는 비중은 4.2%임
  - 2010년 이후 인도네시아 금융업은 규모 및 비중 측면에서 꾸준히 증가하여 서비스산업 중 하나로 자리잡음
  - 또한 2014년부터 2019년까지 금융산업 GDP 성장률은 대체로 전체 GDP 성장률보다 높게 나타남

(단위: 조 루피아, %)

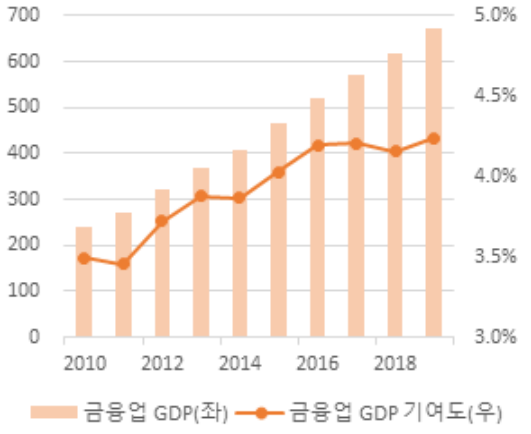


그림 3-6. 인도네시아 금융산업 규모

자료: CEIC

(단위: %)

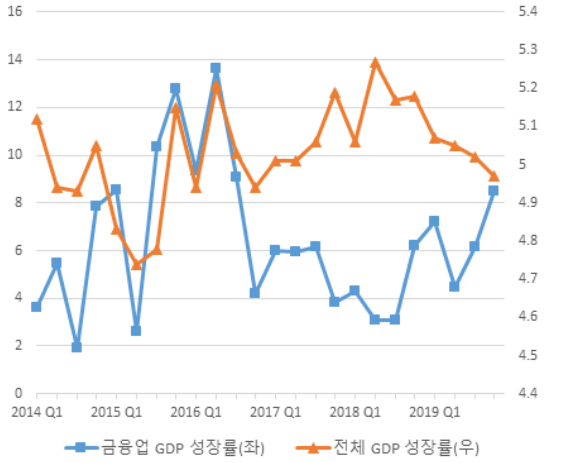


그림 3-7. 인도네시아 금융산업 성장률

자료: CEIC

가. 주식 시장

- 주식시장은 상장사 수 및 시가총액 등 시장 전반에서 지속적인 성장세를 유지해왔으나 2020년 상반기에는 코로나19의 충격으로 인해 시가총액이 2019년 말 대비 약 21% 감소함
  - 2019년 기준 거래소 상장사는 668개로 2010년 대비 약 60% 증가했으며, 시가 총액도 7,265조 루피아로 2010년 대비 124% 증가함

- 인도네시아 증시는 외국인투자자의 거래 비중이 높은 것이 특징인데, 2019년 총 거래대금 2,231조 루피아 중 외국인 거래(매수: 748조 루피아, 매도 699조 루피아)의 비중이 약 64%를 차지함

- 2019년 인도네시아 증시 시가총액이 2018년 대비 약 242조 루피아 증가한 것에 비해 외국인 순매수는 약 100조 루피아가 증가해 2019년 인도네시아 시가총액 증가분의 41%를 외국인 순매수가 담당함

• 2020년의 경우 코로나19의 영향으로 1/4분기에 시가총액이 2019년 대비 약 27% 가량 감소하였으나, 2/4분기에는 다소 안정세를 찾으면서 2019년 대비 감소폭을 약 21% 수준으로 줄임

- 2020년 상반기 기준 시가총액은 5,678조 루피아로, 이는 상반기 거래액 928조의 약 79%를 차지하는 외국인 투자자(매수: 361조 루피아, 매도: 376조 루피아)가 순매도로 전환한 것과 유관한 것으로 판단됨

표 3-5. 인도네시아 주식시장 주요 지표

(단위: 개, 백만주, 조 루피아)

연도	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
상장사수	420	521	537	566	619	668	692
시가총액	3,247	4,873	5,754	7,052	7,023	7,265	5,678
총 거래량	1,330,865	1,446,314	1,925,420	2,844,846	2,536,279	3,562,369	923,789
일평균	5,432	5,928	7,827	11,953	10,568	14,540	7,635
총 거래대금	1,176	1,406	1,845	1,810	2,040	2,231	928
일평균	4.8	5.8	7.5	7.6	8.5	9.1	7.7
외국인순매수	21.0	-22.6	16.2	-39.9	-50.7	49.2	-15.6

주: 2020년는 2/4분기 기준
자료: IDX fact book(2016, 2018), IDX Quarterly Statistics, 2nd Quarter 2020.

◆ 대형주를 중심으로 편중된 구조로, 산업별로는 금융업이 주를 이루며 기업 형태별로는 국영투자기업이 큰 비중을 차지하는 구조임

• 2020년 2/4분기 상장사 중 시가총액 상위 10개사 비중이 전체의 약 46%를 차지하고 있으며, 상위 50개 기업이 전체의 74.8%를 차지함

표 3-6. 인도네시아 증시 주요 상위 종목 (2020년 2/4분기 기준)

(단위: 십억루피아, %)

순위	회사명	분류	시가총액	비중
1	Bank Central Asia Tbk.	은행	695,031	12.2
2	Bank Rakyat Indonesia Tbk	은행	370,000	6.5
3	Telekomunikasi Indonesia Tbk	통신(정부투자)	302,140	5.3
4	Unilever Indonesia Tbk.	소비재	301,385	5.3
5	Bank Mandiri Tbk.	은행(정부투자)	228,690	4.0
6	Astra International Tbk.	제조업	194,321	3.4
7	H.M. Sampoerna Tbk.	담배	191,343	3.4
8	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	석유화학	117,255	2.1
9	Sinar Mas Multiartha Tbk.	건설	116,528	2.1
10	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	식품	109,039	1.9
총계			5,678,323	100.0

자료: IDX quarterly statistics, 2nd quarter 2020. p. 23 참조

- 산업별로는 금융업의 시가총액이 전체의 35%를 차지하고 있으며, 금융업 중에서도 은행이 약 87%의 높은 비중을 차지함

(단위: 십억 루피아, %)

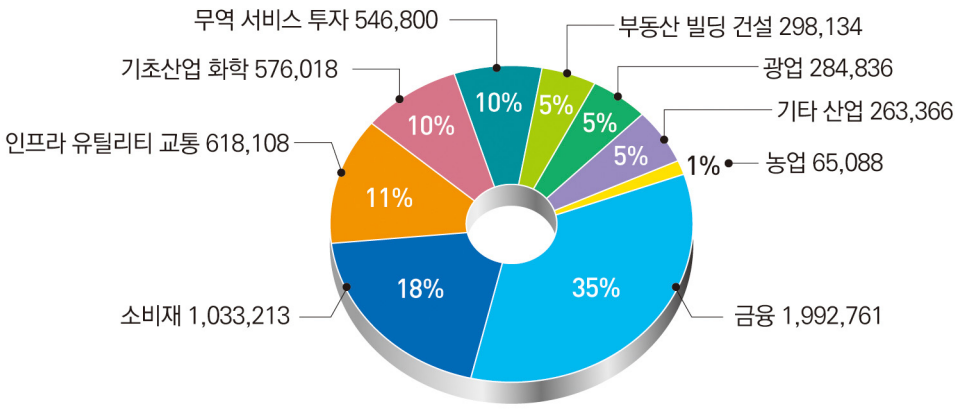


그림 3-8. 인도네시아 주식시장 업종별 구성

자료: IDX quarterly statistics, 2nd quarter 2020. pp. 24~25 참조

- 투자자별 비중은 최근 국내 투자자와 외국인 투자자 비중은 6:4 정도로 유지되고 있음

(단위: %)

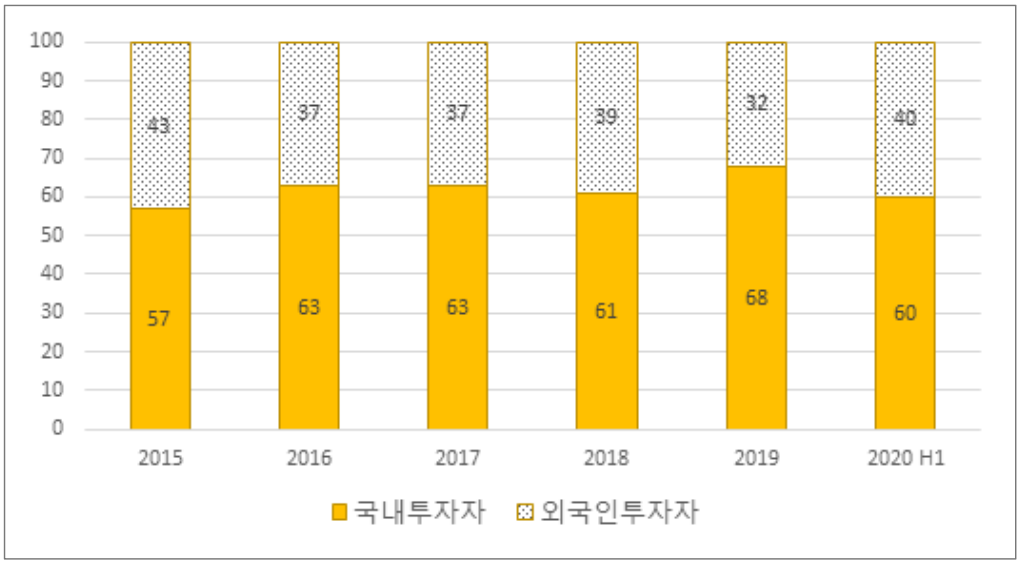


그림 3-9. 인도네시아 주식시장 투자자 유형별 비중

자료: IDX quarterly statistics, 2nd quarter 2020. p. 27 자료를 참고해 저자 작성.

나. 채권 시장

- 인도네시아 채권 시장은 자국통화 루피아로 발행된 정부채를 중심으로 발행 및 거래가 이루어지는 구조임

  • 지난 수년간 자국통화(IDR) 표시 채권의 규모는 빠르게 증가한 반면 달러화 표시 채권 규모는 크게 감소한 후 소폭 반등함

  - 인도네시아 자국통화(IDR) 표시 채권의 발행 잔액은 2019년 기준 3,191 조 루피아로 2015년 대비 약 90% 증가함
  - 반면 미 달러화 표시 채권의 발행 잔액은 2019년 기준 약 4억 5천만 달러로 2015년 대비 약 60% 감소함
  - 자국통화 표시 채권 중 정부채 발행 비중은 약 86%에 달하며, 달러화 표시 채권 중 정부채의 비중은 약 89% 수준임

표 3-7. 인도네시아 채권시장 발행 잔액 현황

(단위: 조 루피아, 백만 달러)

구분	통화표시	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
정부채	IDR	1,426.0	1,773.3	2,099.8	2,365.4	2,752.7	3,105.8
	USD	1,040.0	1,240.0	200.0	300.0	400.0	400.0
회사채	IDR	251.2	311.7	388.0	411.9	445.1	429.7
	USD	100.0	67.5	47.5	47.5	47.5	47.5
ABS	IDR	2.4	2.9	8.5	9.7	9.4	8.8
합계	IDR	1,679.6	2,087.9	2,496.2	2,786.9	3,207.2	3,544.3
	USD	1,140.0	1,307.5	247.5	347.5	447.5	447.5

주: 2020년는 2/4분기 기준
자료: IDX fact book(2016, 2018), IDX Quarterly Statistics, 2nd Quarter 2020.

- 거래대금의 경우 대부분 자국 통화 표시 채권을 중심으로 거래가 이루어지는 구조이며, 달러화 표시 채권 거래 규모는 상대적으로 미미함
  - 자국통화 표시 채권의 거래 규모는 2019년 기준 7,725.8조 루피아로 전년대비 약 44% 가량 증가함
  - 또한 자국통화 표시 채권 거래 총액 중 정부채가 차지하는 비중이 약 94%로 전체 채권 거래액의 거의 대부분을 차지함

표 3-8. 인도네시아 채권시장 거래액 현황

(단위: 조 루피아, 백만 달러)

구분	통화표시	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
정부채	IDR	3,399.9	3,655.2	3,842.4	5,007.8	6,902.5	4,543.1
	USD	1,492.8	-	-	-	-	-
회사채	IDR	187.7	224.3	325.1	327.6	388.4	169.3
	USD	7.0	8.0	1.5	-	-	-
ABS	IDR	0.2	1.1	0.6	0.9	434.9	127.5
합계	IDR	3,587.8	3,880.6	4,168.2	5,336.3	7,725.8	4,839.9
	USD	1,499.8	8.0	1.5	0.0	0.0	0.0

주: 2020년는 2/4분기 기준
자료: IDX fact book(2016, 2018), IDX Quarterly Statistics, 2nd Quarter 2020.

다. 파생상품 및 기타 상품시장

- 파생상품 시장은 아직 발전 단계에 도달하지 않은 시장으로 상장 옵션은 168개, 선물은 9개로 구성되었으나 거래액은 미미함
  - 옵션의 경우 2009년부터 거래가 없으며, 선물거래는 2019년 103건, 거래액 50조 루피아로 주식 거래액 대비 약 2%의 미미한 수준임
  - 2020년 상반기에도 옵션거래는 없었으며, 선물 거래는 8건, 거래액 2.9조 루피아로 2019년에 비해서도 대폭 감소함

- 주식, 채권 외 기타 상품으로 최근 ETF와 REIT가 주목 받고 있음
  - ETF(Exchange Traded Fund)의 경우 2018년 거래규모가 5천억 루피아를 상회하는 규모로 급등한 뒤 2019년에는 2,764억 루피아로 감소함
  - REIT(Real Estate Investment Trust)는 ETF에 비해 상대적으로 거래 규모가 미미했으나 2019년 폭등해 거래규모가 1조 루피아를 돌파함
    - 2019년 REIT 급증은 자카르타 교통 인프라 및 신행정수도 개발 호재가 일시적으로 기여한 것으로 판단되며, 코로나19로 신행정수도 계획이 연기되면서 2020년에는 거래액이 1억 루피아 수준으로 감소함

(단위: 십억 루피아)

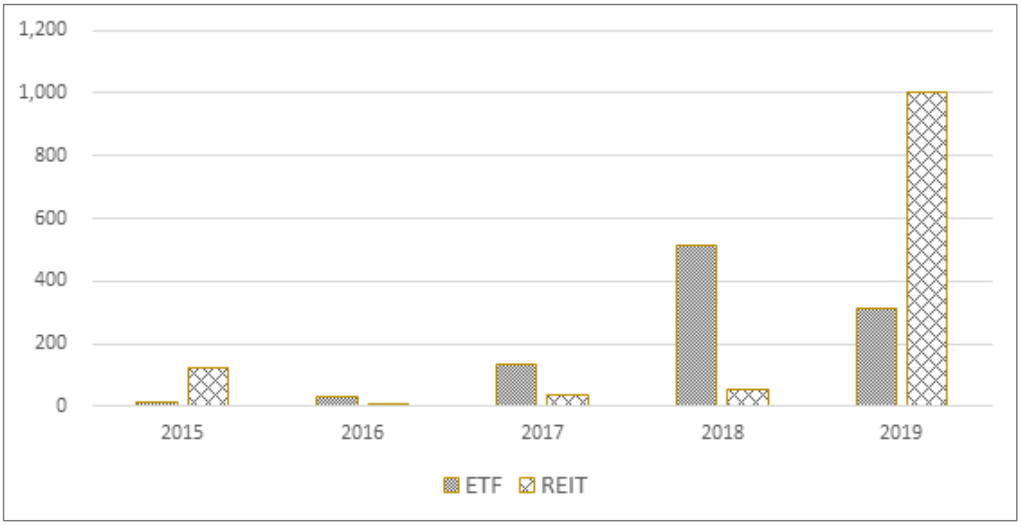


그림 3-10. 인도네시아 ETF 및 REIT 거래 대금 규모 추이

자료: IDX Quarterly Statistics, 2nd Quarter 2020. pp. 199~200 내용을 참고해 저자 작성.

라. 이슬람 자본시장

- 이슬람 자본시장은 OJK 감독하에 관리되며, 이슬람 주식(Sharia Stock), 채권(Sukuk), 이슬람 펀드(Sharia Investment/Mutual Fund) 등으로 구성됨
  - 이슬람 주식 지수는 크게 Jakarta Islamic index(JII), Indonesia Sharia Stock Index(ISSI)으로 구성되며, 2018년에 Jakarta Islamic index 70(JII70)이 추가됨
    - JII는 2000년 인도네시아 증시에 최초로 도입된 이슬람 주식 지수이며, 이슬람 부문에서 가장 대표성이 있는 30개 종목으로 지수화해서 구성함
    - ISSI는 JII에 이어서 2011년 추가된 주요 이슬람 증시 지수로 30개 종목으로 구성된 JII에 비해서 일정 기준을 충족하는 모든 기업을 지수 대상 종목에 포함시킨 보다 포괄적인 이슬람 관련 증시 지표임
    - 2018년 도입된 JII70은 인도네시아 증시에서 가장 대표성 있는 70개 종목으로 구성한 지표로 매년 2회 심사를 통해 구성 종목을 재구성함

(단위: 거래 건수 및 인덱스 지수)

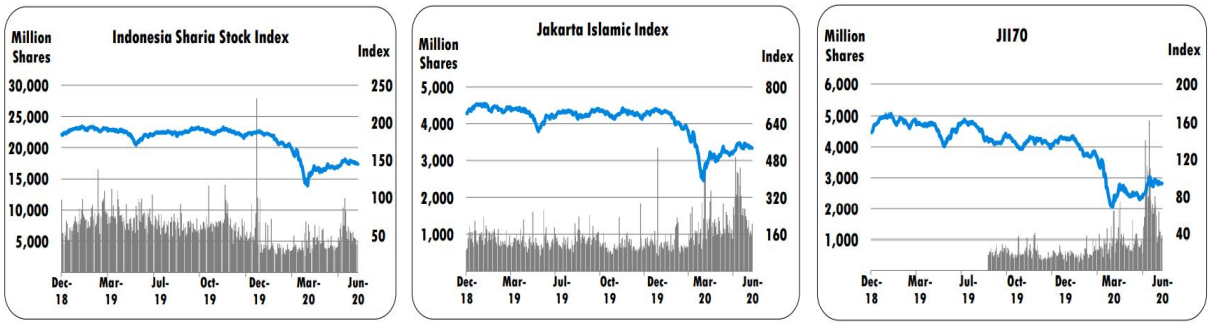


그림 3-11. 인도네시아 증시 이슬람 지수 추이

자료: IDX (2020) Quarterly Statistics 2nd Quarter 2020.

- 이슬람 채권 Sukuk은 지속적으로 증가하는 추세로 2019년 발행액이 29조 루피아를 상회했으며, 2020년의 경우 상반기에만 29조 루피아를 상회함

(단위: 조 루피아, 개)

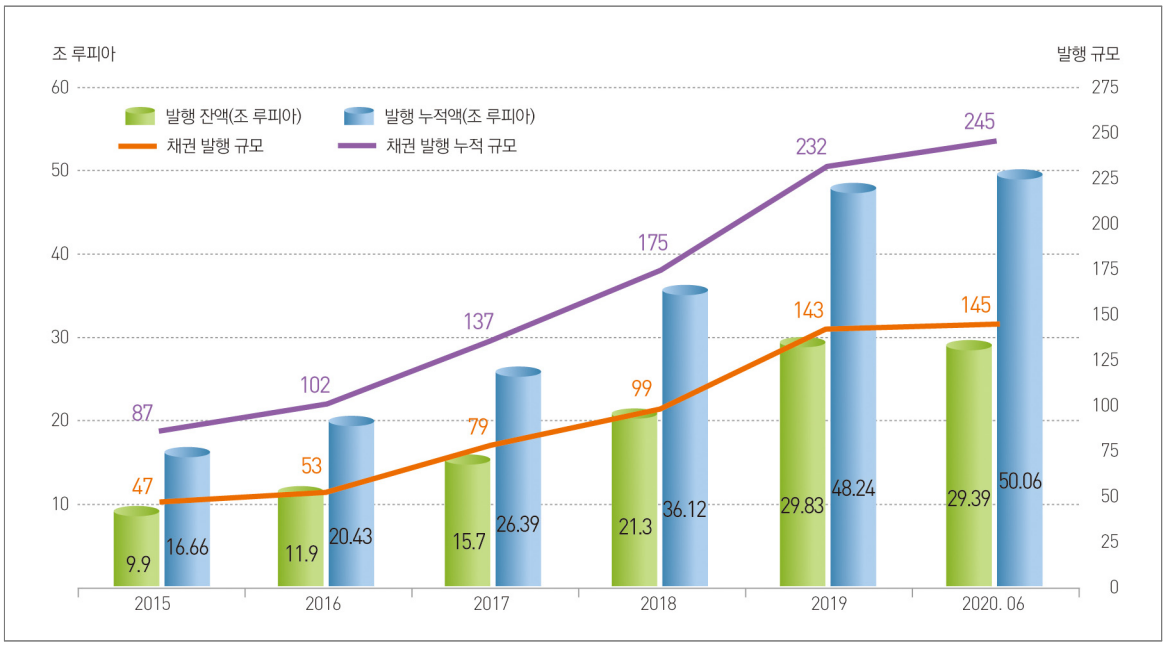


그림 3-12. 인도네시아 이슬람채권(Sukuk) 발행 규모 추이

자료: Statistik Sukuk Syariah – Juni 2020; p. 1에서 발췌·인용.

3 업계 현황

가. 증권사

- 105개의 증권사가 영업 중이며 상위 10개 증권사가 시장 점유율의 절반 이상을 차지하는 구조를 가지고 있음
  - 인도네시아 거래소 거래 총액 중 상위 10개사 54.5%, 상위 50개사가 94.9%를 차지할 정도로 상위권에 편중된 구조를 보이며 특히 거래액 상위 10위 이내 증권사는 대다수가 외국계인 것이 특징임
  - 2020년 상반기 전체 증시 거래액은 1,855조 루피아(약 147조원)이며, 자국 증권사인 Mandiri Sekuritas[9]가 거래대금 156.5조 루피아를 기록하며 동기간 업계 1위를 기록

표 3-9. 인도네시아 증권사 상위 20개사(2020년 1/4~2/4분기 거래대금 기준)

(단위: 조 루피아, %)

순위	증권사	거래액	비중
1	Mandiri Sekuritas	156.5	8.4
2	Mirae Asset Sekuritas Indonesia	122.7	6.6
3	UBS Sekuritas Indonesia	103.1	5.6
4	Maybank Kim Eng Sekuritas	100.4	5.4
5	Credit Suisse Sekuritas Indonesia	100.0	5.4
6	CLSA Sekuritas Indonesia	94.0	5.1
7	CGS-CIMB Sekuritas Indonesia	89.4	4.8
8	Macquarie Sekuritas Indonesia	85.7	4.6
9	Morgan Stanley Sekuritas Indonesia	83.9	4.5
10	Indo Premier Sekuritas	74.6	4.0
11	J.P. Morgan Sekuritas Indonesia	61.7	3.3
12	RHB Sekuritas Indonesia	39.2	2.1
13	Citigroup Sekuritas Indonesia	37.4	2.0
14	Panin Sekuritas Tbk	34.7	1.9

9) 1998년 인도네시아 주요 국책은행(Bank Bumi Daya, Bank Dagang Negara, Bank Exim, Bapindo)을 합병하여 출범한 인도네시아 최대 금융사 Mandiri Group의 계열사로 전국 14개주 34개 지사, 직원 341명의 최대 영업망을 보유하고 있한 증권사

순위	증권사	거래액	비중
15	Sinarmas Sekuritas	33.0	1.8
16	Phillip Sekuritas Indonesia	31.2	1.7
17	Pacific Sekuritas Indonesia	30.5	1.6
18	Valbury Sekuritas Indonesia	28.7	1.5
19	BNI Sekuritas	28.5	1.5
20	UOB Kay Hian Sekuritas	27.4	1.5
상위 20개사		1,362.9	73.4
기타(상위 20개사 외 85개사)		492.7	26.6
전체		1,855.5	100.0

자료: IDX quarterly statistics, 2nd quarter 2020. p. 73.

- 현지 진출한 한국 주요 증권사는 미래에셋대우, 신한금융투자, NH 투자증권, 키움증권, 한국투자증권이며, 특히 미래에셋대우 인도네시아 법인은 2020년 상반기 증권거래대금 기준 점유율 2위(123조 루피아)를 기록하며 높은 실적을 거둠
  - 미래에셋대우 인도네시아 법인은 2013년 8월 1일 설립되었으며, 유가증권 및 채권의 중개, 펀드 중개, IPO 등 프로젝트 금융서비스, 유가 증권 인수 자문 등의 업무를 진행함[10)]
  - 신한금융투자 인도네시아 법인은 2016년 12월 공식출범했으며, IPO, 인수합병 등 IB 사업에 집중하고 있음[11)12)]
  - NH 투자증권 인도네시아 법인은 2009년 설립되었으며, 주식중개업 위주의 사업을 진행해 오다가 2017년부터는 IB사업에 본격적으로 진출해 활동하고 있음[13)]
  - 키움증권 인도네시아 법인은 2011년 7월 설립되었으며, 증권 중개를 포함한 다양한 투자 서비스를 제공함[14)]
  - 한국투자증권 인도네시아 법인은 한국투자증권이 현지 증권사인 DANPAC SEKURITAS를 인수하며 2018년 7월 설립되었으며, 주식중개업 부문에서 활동 중임[15)]

10) http://www.pagi.co.id/bbs/board.php?bo_table=korean_news&wr_id=6532
11) https://www.hankyung.com/finance/article/2016120801921
12) https://www.fntimes.com/html/view.php?ud=202007032031164951dd55077bc2_18
13) http://www.gfr.co.kr/news/articleView.html?idxno=11939
14) http://www.kiwoom.co.id/kwi.template.do
15) https://www.kisi.co.id/company-profile

- 2020년 1/4~2/4분기 인도네시아 ETF 거래는 총 38개 회사가 참여했으며, Indo Premier Sekuritas가 전체 거래금액의 97.7%를 차지하며 독점함
  - 인도네시아 ETF 거래는 상위 10개사에 의해 전체 거래의 99.6%가 발생함
  - 한국계 증권사인 Mirae Asset Sekuritas Indonesia는 전체 ETF 거래의 0.4%를 차지하며 3위를 기록함

표 3-10. 인도네시아 ETF 거래 상위 10대 증권사(2020년 1/4~2/4분기)

(단위: 억 루피아, %)

순위	회사명	거래금액 총액	비중
1	Indo Premier Sekuritas	3,047.0	97.7
2	Mandiri Sekuritas	23.6	0.8
3	Mirae Asset Sekuritas Indonesia	11.9	0.4
4	Samuel Sekuritas Indonesia	7.4	0.2
5	Phillip Sekuritas Indonesia	4.2	0.1
6	Primasia Unggul Sekuritas	3.4	0.1
7	Panin Sekuritas Tbk.	3.1	0.1
8	Bahana Sekuritas	3.0	0.1
9	Danareksa Sekuritas	3.0	0.1
10	Sinarmas Sekuritas	2.5	0.1
상위 10개사 총계		3,109.0	99.6
거래 총액		3,120.1	100.0

자료: IDX)(2020) p. 77.

- 2020년 1/4~2/4분기 인도네시아의 워런트 거래는 총 91개사가 참여했으며, 이중 상위 10개사가 거래 총액의 73%를 차지함
  - 해당 기간 인도네시아 내 전체 워런트 거래액은 2조 9,318억 루피아이며, 상위 10개사 거래액이 2조 1,415억 루피아로 집중됨
  - 동기간 한국계 증권사인 Mirae Asset Sekurita Indonesia는 거래액 7,601억 루피아, 전체 워런트 거래에서 25.9%로 1위를 차지함

표 3-11. 인도네시아 워런트(warrant) 거래 상위 10개사(2020년 1/4~2/4분기)

(단위: 억 루피아, %)

순위	회사명	거래금액 총액	비중
1	Mirae Asset Sekuritas Indonesia	7,601.2	25.9
2	Pacific Sekuritas Indonesia	2,860.4	9.8
3	Indo Premier Sekuritas	2,736.8	9.3
4	Mandiri Sekuritas	1,998.3	6.8
5	BNI Sekuritas	1,546.3	5.3
6	MNC Sekuritas	1,265.6	4.3
7	Phillip Sekuritas Indonesia	1,221.8	4.2
8	NH Korindo Sekuritas Indonesia	862.8	2.9
9	Valbury Sekuritas Indonesia	715.5	2.4
10	Lotus Andalan Sekuritas	606.6	2.1
상위 10개사 총계		21,415.5	73.0
거래 총액		29,318.4	100.0

자료: IDX)(2020) pp. 78~79

- 2020년 1/4~2/4분기 인도네시아 증권사 중 REIT 거래 총 규모는 약 23억 루피아로 총 41개사가 참여했으며, 상위 2대 회사가 전체 거래의 88.4%를 차지함
  - 거래액 1위 증권사 Ciptadana Sekuritas Asia는 동기간 13억 8천만 루피아 규모로, 전체 거래의 57.7%를 차지함
  - 한국계 증권사인 Mirae Asset Sekuritas Indonesia는 전체 REIT 거래의 14.8%로 2위를 차지함

표 3-12. 인도네시아 REIT 거래 상위 10개사(2020년 1/4~2/4분기)

(단위: 억 루피아, %)

순위	회사명	거래금액 총액	비중
1	Ciptadana Sekuritas Asia	13.8	57.7
2	Mirae Asset Sekuritas Indonesia	3.5	14.8
3	Indo Premier Sekuritas	0.8	3.4
4	Waterfront Sekuritas Indonesia	0.8	3.2
5	BNI Sekuritas	0.7	2.8
6	Kiwoom Sekuritas Indonesia	0.4	1.5
7	Mandiri Sekuritas	0.3	1.4

순위	회사명	거래금액 총액	비중
8	Victoria Sekuritas Indonesia	0.3	1.3
9	Panca Global Sekuritas	0.3	1.2
10	BNC Sekuritas Indonesia	0.2	1.0
상위 10개사 총계		21.1	88.4
거래 총액		23.9	100.0

자료: IDX)(2020) pp. 81

나. 자산운용사

- 인도네시아 내 자산운용사는 약 80개가 존재하며, 대부분 인도네시아 국내 기업임[16)]
  - 최대 자산운용액을 보유한 자산운용사는 인도네시아 최대 금융사 Mandiri Group의 자회사인 Mandiri Manajemen Investasi로 자산운용액은 43.7조 루피아(3조 6,000억 원)이며, 2004년 10월 설립된 기업임
  - 인도네시아 내 소수 존재하는 외국계 자산운용사 중 하나인 Schroder Investment Management Indonesia는 영국계 기업으로 자산운용액 43.3조 루피아(3조 5,000억 원)로 2위를 차지함

표 3-13. 인도네시아 상위 10대 자산운용사

(단위: 조 루피아)

순위	회사명	자산운용액
1	Mandiri Manajemen Investasi	43.7
2	Schroder Investment Management Indonesia	43.3
3	Batavia Prosperindo Aset Manajemen	42.1
4	Bahana TCW Investment Management	39.8
5	Manulife Aset Manajemen Indonesia	29.2
6	Sinarmas Asset Management	21.5
7	Danareksa Investment Management	19.6
8	Eastspring Investments	17.4
9	BNP Paribas Investment Partners	17.2
10	Trimegah Asset Management	17.1

주: 2019년 3월 기준임.
자료: Fitch Solutions(2020). p. 29.

16) Fitch Solutions(2020). p. 29.

- 인도네시아 현지에 진출한 한국계 자산운용사로는 신한금융투자 인도네시아 법인이 자회사로 설립한 '신한자산운용 인도네시아 법인'이 있음
  - 신한금융투자는 2018년 9월 현지 자산운영사인 아키펠라고 자산운용(PT Archipelago Asset Management)을 인수해 신한자산운용(PT Shinhan Asset Management Indonesia)을 설립함
  - AUM은 약 1조 5,000억원 루피아(약 1,185억원)에 달하며, 에쿼티, 채권, 무추얼 펀드 등 13개 펀드를 운용하고 있음

Ⅳ. 진출 환경

1. 외국인 투자 규제
2. 진입 규제
3. 사업 환경



Ⅳ 진출 환경

1 외국인 투자 규제

- 인도네시아는 네거티브 리스트를 통해서 외국인 투자를 규제하며, 업종별로 외국인의 지분 보유 한도가 제한되나 금융당국인 OJK의 허가가 관건임
  - 은행 부문의 경우 공식적으로 외국인 은행의 국내 신규 진출을 제한하지는 않으나, 허가권을 가진 금융당국 OJK가 국내 금융기관의 규모의 경제 달성과 경쟁력 강화를 위해 기존 국내 은행과 합병하는 형태를 선호함
  - 증권 부문과 보험 부문의 경우 외국인 허용 지분 비율이 80% 이상으로 높은 편이나 이 또한 금융당국(OJK)의 허가를 필요로 함

표 4-1. 금융 부문 외국인 투자 네거티브 리스트 내역

구분	분류	지분 허용 비율
은행	상업 은행	금융당국 특별 허가
	시리아 은행	금융당국 특별 허가
	머니마켓 중개 회사	금융당국 특별 허가
	국민 신용 은행	국내 지분 100%
	샤리아 신용 은행	국내 지분 100%
증권·투자	투자금융회사	85%
	운전자금 금융회사	85%
	다목적 금융회사	85%
	벤처 캐피탈	85%
보험·기타	손해 보험사	80%
	생명 보험사	80%
	재보험사	80%
	손해보험 감정인	80%
	보험 대리인	80%
	보험 중개사	80%
	재보험 중개회사	80%
	보험 계리 컨설팅사	80%
	보증 회사	30%
	비은행 외환거래사	100%

자료: 인도네시아 대통령령 No. 44. 2016. pp. 34~36 내용을 참고해 저자 작성.

2 진입 규제

- 증권사 및 자산운용사 인허가 또한 금융감독청(OJK)에서 담당하며 취급 업무별로 최소 자본금 및 순운전자금 규모 요건이 상이하며, 임원 및 이사회 구성 관련 조건이 엄격한 편임
  - 증권업 관리 감독 강화, M&A를 통한 규모의 경제 추구 등을 위해 금융당국(OJK)가 신규 법인 허가에는 보수적인 입장을 견지하고 있어 현지 증권시장 추가 진출은 지분 참여 혹은 M&A만 가능함

표 4-2. 증권사 현지법인 인허가 요건

구분	요건		
최소 납입 자본금 및 순운전자금	취급 업무	최소 납입 자금	최소 순운전자금
	인수(Underwriter)	500억 루피아	250억 루피아
		300억 루피아	250억 루피아
	중개매매(Broker Dealer)	5억 루피아	2억 루피아
	투자운용(Investment Manager)	250억 루피아	2억 루피아
	인수+투자운용	750억 루피아	252억 루피아
	중개매매+투자운용	550억 루피아	252억 루피아
임원 자격 및 이사회 구성	Director 1인 이상, Commissioner 1인 이상		
	취급업무에 따라 Underwriter 혹은 Broker Dealer License 보유, 법규위반 사실 없을 것, 거주자 등 충족		
	Commissioner는 법규위반 사실 없을 것, 금융전문가, 겸직금지 등		

자료: 금융감독원. 2015. pp. 76~77 참고해 저자 작성.

- 특히 법무부의 유한회사 설립 허가와 금융당국(OJK)의 증권업 적격성 심사(Fit and Proper Test) 신청 및 승인이 핵심임

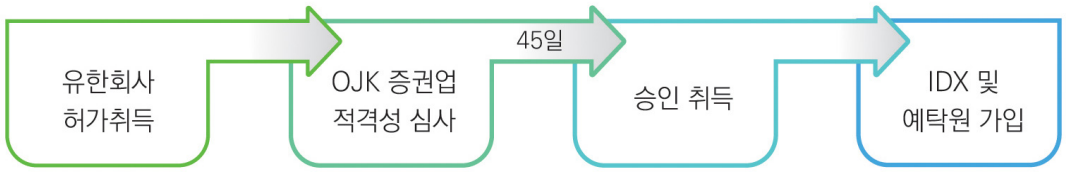


그림 4-1. 인도네시아 증권사 및 자산운용사 인허가 흐름도

자료: 금융감독원. 2015. pp. 78~79 내용을 참고해 저자 작성.

- 인도네시아의 증권사 및 자산운용사 인허가 절차는 Financial services authority regulation No. 27/POJK.04/2014를 준용하며, 최근 적격성 심사에 요구되는 일부 서류 요건이 변경된 바 있으나 기본적인 인허가 절차는 변화 없이 적용되고 있음
- 적격성 심사 신청 이전에 유한회사(Limited liability) 요건을 갖추어야 하며 현지법인 주총, 정관 마련, 계좌개설, 자본금 납입 등이 요구됨
- OJK 적격성 심사 신청 후에는 다수의 추가 보완 서류 요청에 대한 대응이 요구되며 서류 제출 기한은 적격성 심사 기간을 포함해 45일 이내에 완료되어야 함. (45일 기한을 넘기면 신청이 취소됨)
- 적격성 심사에 요구되는 서류의 종류와 제출 형태는 OJK 정책에 따라서 일부 변화할 가능성이 있으므로 OJK 문의를 통해 심사 서류 형태를 사전에 확인할 필요가 있음

가. 최소 자본

- 증권인수업(underwriter)과 증권중개업(broker-dealer) 기업을 인도네시아 내 개업하기 위해서는 '재무부 장관령 2010년 제 153호(Duplicate of Minister of Finance Regulation Number 153/PMK.010/2010 Concerning Share Ownership and Capital of Securities Company)에 따라 각각 500억 루피아(40억 원), 300억 루피아(24억 원)의 최소자본이 요구됨
- 증권 인수업과 투자관리업을 동시에 개업할 경우 750억 루피아(60억 원), 증권 중개업과 투자관리업을 함께 진행할 경우에는 550억 루피아(44억 원)의 최소자본이 요구됨

나. 대표자 등록

- 증권업체 대표자가 되기 위해서는 '인도네시아 금융감독청령 2014년 제 27호(Financial Sevices Authority Regulation Number 27/POJK.04/2014 Concerning Licensing of Underwriter Representatives and Broker-Dealer Representatives)'에 따라 금융감독청으로부터 대표자격을 획득해야함
- 증권인수업 및 증권중개업의 대표자는 크게 진실성과 역량이라는 항목을 충족해야함

- 진실성 항목의 경우 금융서비스 분야에서 범죄 및 부적절한 행위 관련 기록이 없어야 하며, 관련 법과 규제를 준수해야함
- 역량항목은 고등학교 졸업 이상의 학력, 자본시장분야 자격증이나 자본시장 감독기관 근무경험 등을 요구함

표 4-3. 인도네시아 증권사(증권인수업 및 중개업) 대표자 요건

대분류	주요내용
진실성(integrity)	도덕성 보유
	법적 능력(legally competent) 보유
	금융분야 범죄 및 부적절한 행위 전무
	금융감독청으로부터 최근 3년간 면허취소 등의 조치 전무
	기업 파산 경험 전무
	법과 규정의 강력한 준수
역량(competency)	고등학교 졸업 이상(senior high school)
	금융감독청이 인정한 자본시장분야 자격증 보유 혹은 자본시장 감독기관의 직장경력
	1개를 초과하는 증권사 및 다른 금융사 근무 금지

자료: 인도네시아 금융감독청령 2014년 제 27호

- 인도네시아 내 자산운용사 대표자가 되기 위해서는 '인도네시아 금융감독청령 2014년 제 25호(Financial Service Authority Regulation Number 25/POJK.04/2014 Concerning Investment Manager Representative Licencing)'에 따라 금융감독청의 허가를 받아야함
  - 운용사 대표는 위의 증권사 대표자와 마찬가지로 진실성(integrity)과 역량(Competency)의 조건을 만족시켜야 함
  - 진실성과 관련해서는 금융분야 범죄 및 기타 부적절한 행위의 기록이 없어야하며, 파산을 신청한 경험이 없어야함
  - 역량 항목에서는 증권사 대표와 전반적으로 유사하나, 최소 학력이 증권사 대표는 고등학교 졸업 이상인데 비해 운용사 대표는 2년제 대학 졸업 이상으로 강화됨

표 4-4. 인도네시아 자산운용사 대표자 요건

대분류	주요내용
진실성(integrity)	도덕성 보유
	법적 능력(legally competent) 보유
	금융분야 범죄 및 부적절한 행위 전무
	금융감독청으로부터 최근 3년간 면허취소 등의 조치 전무
	기업 파산 경험 전무
	법과 규정의 강력한 준수
역량(competency)	2년제 대학 졸업 이상(Associate's Degree(D3))
	금융감독청이 인정한 자본시장분야 자격증 보유 혹은 자본시장 감독기관의 직장경력
	1개를 초과하는 증권사 및 다른 금융사 근무 금지

자료: 인도네시아 금융감독청령 2014년 제 25호

3 사업 환경

가. 상시적인 모니터링을 통한 사전 규제 리스크 대응

- 인도네시아의 금융관련 규제 및 제도 변경이 빈번한 편임을 감안해 금융 규제 및 정책 변화에 대한 상시적인 모니터링을 통한 대응이 요구됨
  - 금융발전수준이 낮은 인도네시아의 경우 금융발전을 위해 은행, 증권, 보험 등에 대한 규제 및 제도를 수시로 변경
  - 특히 인도네시아는 다수의 금융사들이 난립하고 있어 이를 효율적으로 규제하고 통합하기 위한 규제와 정책이 지속적으로 발표될 것으로 예상됨

- 인도네시아는 전통적으로 네거티브 리스트를 통해서 투자를 규제해온 특성상 신규시장이 형성된 후 규제가 후행하는 특성이 있음을 감안할 필요가 있음
  - 인도네시아는 네거티브 리스트(금지 업종 이외는 허용)를 통해서 외국인 투자를 규제해왔으며, 국내 시장에 신규 사업이 진입할 경우 해당 사업이 발전단계에 진입한 후에 관련 규제 논의를 시작하는 특성이 있음
  - 일례로 최근 수년간 P2P 산업이 급성장하면서 관련 업체 수가 급증하고 대출 및 상환 과정에서 여러 부작용이 발생하자 관련 규제 및 시스템 구축을 이유로 신규 사업자 등록을 일시적으로 중단한 경우가 있음

- 향후 은행·증권·보험 등 전통적인 금융업의 성장은 물론 핀테크와 같은 신규 영역에서의 성장도 빠르게 진행될 것으로 예상됨에 따라 규제 및 제도에 대한 모니터링을 강화하고 신규제도 도입 및 변경으로 인한 리스크에 적극 대응할 필요가 있음

나. 브로커리지를 기반으로 IB, 자산관리 등으로 확대

- 사업 영역 측면에서 상대적으로 위험도가 낮은 브로커리지를 통해 현지 기반을 다진 후 채권발행, 기업공개(IPO), M&A 등 IB 사업, 펀드 판매 등 자산관리사업으로 확대할 필요

- 인도네시아 증시에서 영업 활동 중인 한국계 증권사는 대부분 브로커리지 중심으로 현지 영업기반을 강화하는 중
  - 현지 한국계 증권사 대부분의 사업구조는 브로커리지가 80% 이상, IB가 20% 이내인 것으로 알려져 있음
- 최근 들어 현지 한국계 증권사는 현지기업의 채권발행, 기업공개(IPO), 대체투자 등 IB 업무, 온라인펀드판매 등으로 사업을 확대 중임

◆ 인도네시아 금융투자업은 성장 잠재력이 높은 반면 발전수준은 상대적으로 낮아, 특정시장에 초점을 맞춘 진출보다는 종합금융 투자업을 지향하는 것이 바람직함

- 브로커리지, 채권발행, 기업공개(IPO), M&A 등 IB 사업, 펀드 판매 등 자산관리사업, 자기자본투자 등 거의 모든 분야의 성장잠재력이 높음.
  - 인도네시아의 경우 스타트업 중 유니콘으로 부상한 다수 사례가 있어 스타트업 간접투자도 유망한 시장 중 하나로 간주됨
  - 현재 인도네시아 국가신용등급(Moody's Baa2, Fitch BBB)이 낮아 한국 연기금의 인도네시아 투자가 크지 않지만, 향후 신용등급 상승 시 한국 자금의 인도네시아 직간접 투자도 확대될 전망됨
- 금융그룹의 경우 은행, 카드, 캐피탈, 보험업의 연계로 금융 사업간의 시너지를 극대화하는 것을 지향할 필요도 있음

다. 한국의 강점인 모바일 서비스 강화

◆ 인도네시아는 1만 7천여 개의 섬으로 이루어진 세계 최대의 도서국가라는 지리적인 특성과 열악한 인프라로 인해 디지털 부문의 발전 잠재력이 높은 국가임

- 동남아 10대 유니콘 스타트업 중 4개가 인도네시아 기업일 정도로 디지털 스타트업의 설립과 성장이 유망한 지역으로 모바일 부문을 중심으로 디지털 서비스가 활성화된 국가임

◆ 종합 생활 서비스를 지향하는 수퍼앱인 그랩(Grab)과 고젝(Go-Jek)이 인도네시아 O2O(Online to Off-line) 시장 전반을 양분하고 있으며 각종 서비스 부문의 디지털 결제 시스템을 시작으로 금융 부문으로도 서비스 영역을 확대 중임

- 동 종합 생활서비스 앱을 중심으로 모바일 결제 서비스를 시작으로 다양한 디지털 금융 서비스 및 관련 서비스가 추가되고 있음

- 인도네시아 증시는 아직 모바일 거래가 활성화된 상황은 아니나 열악한 인프라와 높은 모바일 폰 보급률을 감안하면 모바일 거래의 빠른 성장이 예상됨
  - 인도네시아는 한국에서 주로 투자에 활용되는 HTS(Home Trading System), MTS (Mobile Trading System) 보다는 증권사 홈페이지를 기반으로 한 웹트레이딩(WTS: Web Trading System)을 활용한 거래가 주를 이루어왔음
  - 하지만 최근 인도네시아 시장에서 모바일 기반의 생활 서비스가 급성장하는 추세임을 감안하면 향후 MTS 기반의 영업망 확충은 선택이 아닌 필수 전략이 될 것으로 판단됨
    - 세계은행 자료에 의하면 인도네시아의 모바일 가입률은 2019년 127%에 달함

- 은행과 같은 전통적인 금융권 또한 이러한 디지털 금융 서비스 확대 추세에 대응해 디지털 및 모바일 금융 서비스를 적극 도입해왔으며 특히 최근에는 모바일 플랫폼과 연계한 종합 금융서비스의 성장이 예상됨
  - 인도네시아 시장에 진출한 한국계 금융기관들도 디지털 금융 및 핀테크 시스템 기업들과 적극적으로 협업을 추진하고 있으며 특히 모바일 기반의 비대면 시스템에 대한 수요가 빠르게 증가할 것으로 예상됨

라. M&A를 통한 시장 진입과 경영권 확보

- 인도네시아는 105개에 달하는 많은 증권사가 존재해 신규 법인 설립 보다는 현지 증권사 지분투자, 인수 등 M&A를 통한 현지 시장 진출이 용이하나 적합한 매물 확보는 쉽지 않음
  - 인도네시아 금융 당국은 금융회사의 신규 법인 설립보다는 M&A를 유도하고 있으나, 증권사 및 자산운용사의 경우 M&A 매물이 많은 은행에 비해서 상대적으로 적합한 M&A 매물 발굴이 어려운 상황임

- 한국 증권사 또한 인도네시아 진출 시 신규 법인 설립보다는 지분투자 및 인수를 통해 진출한 경향이 있음

- 미래에셋대우는 대우증권 시절 2007년 인도네시아 현지 이트레이딩증권 (eTrading)에 지분 19.9%를 투자한 후 단계적으로 지분을 확대해 2013년 8월에 경영권을 확보하고 2015년 3월에는 지분율을 99%까지 확보함
- NH투자증권의 경우 우리투자증권 시절인 2008년 한국계 현지 기업 코린도그룹과 합작으로 'NH코린도증권'(지분율 80% 보유)을 설립함
- 신한금융투자는 2016년 12월 마킨타 증권의 지분 99%를 인수해 현지 법인 '신한증권인도네시아(Shinhan Sekuritas Indonesia)'을 출범함
- 한국투자증권은 2017년 12월 현지 114개 증권사 중 중위권 규모인 인도네시아 단빡(Danpac)증권 지분 75%를 인수한 후 2018년 현지법인 'KIS(Korea Investment & Sekuritas) Indoensia'를 출범함

◆ 최근 수년간 외국인 자본의 인도네시아 시장으로의 진출이 증가하면서 인도네시아 중소형 증권사에 대한 M&A 비용이 증가할 가능성이 높아 합병 대상 금융회사 선정에 신중을 기할 필요가 있음

마. 이슬람 금융 부문과의 협력 가능성 타진

◆ 세계 최대 이슬람 인구 보유국인 인도네시아의 경우 이슬람 금융 부문의 발전 잠재력이 높은 것으로 인식되어왔으며, 조코위 정부 또한 이슬람 금융 개발을 적극 추진 중임

- 조코위 행정부 2기는 '인도네시아 이슬람 경제개발 종합계획(Indonesia Islamic Economic Masterplan) 2019-2024'를 통해서 ①할랄 밸류체인 구성, ②이슬람 금융 강화, ③중소기업 육성, ④디지털 경제 지원 등을 지원 중임
- 아직 인도네시아 금융산업에서 이슬람 금융 부문이 주도권을 형성하고 있지는 않으나 전체 인구의 85% 이상을 차지하는 인도네시아 이슬람 인구를 감안하면 성장 잠재력이 높은 부문으로 볼 수 있음
- 또한 이자 지급을 배당금으로 대체하는 전통적인 이슬람 금융 이외에도 할랄 및 디지털 부문과 연계한 형태로 발전할 가능성이 높을 것으로 예상됨에 따라 중장기적인 현지화 전략의 일환으로 이슬람 금융 부문과의 협력 가능성도 지속 타진할 필요도 있음

참고문헌

[국문자료]

강동균. 「華商, 동남아 경제 70% 장악…'일대일로' 타고 글로벌 진격」. 2019. 『한국경제신문』. (7월 28일).

국세청. 2015. 인도네시아 진출기업을 위한 세무안내. 세종.

금융감독원. 2015. 인도네시아의 금융업 감독제도 편람. 서울.

김정곤 외. 「신남방지역 디지털경제 협력방안」. 2019. 연구보고서. 『KIEP』.

김태우. 「인도네시아 농업 현황과 미래 (상)」. 2017. KITA Market Report. 『한국무역협회』. (1월 4일).

라미령 외. 「ASEAN 서비스산업 규제 현황과 시사점」. 2018. 연구보고서 18-23. 『KIEP』.

신민이. 「한·인도네시아 협력 현황과 신남방정책 과제」. 2018. 지역기초자료 18-19. 『KIEP』.

정영식 외 「신남방지역의 가치사슬 분석과 교역 확대 및 고도화 방안」. 2019. 연구보고서 19-14. 『KIEP』.

최인아, 신민이. 「조코위 2기 정부의 경제대외 정책 방향과 신남방정책에 대한 시사점」. 2019. 오늘의 세계경제 19-11. 『KIEP』.

[영문자료]

ASEAN Briefing. 2019. "The Minimum Wage in Indonesia: Increased by 8.5% for 2020"(14th Nov.)

Bank Indonesia. 2019. "Indonesia Payment Systems Blueprint 2025."

Deloitte. 2017. Indonesian Tax Guide 2017. Jakarta.

Fitch Solutions. 2018. "Indonesia Banking & Financial Services Report Q4 2018."

Fitch Solutions. 2020. "Indonesia Banking & Financial Services Report Q2 2020."

IDX. 2019. IDX Quarterly Statistics 3rd Quarter 2019.

IDX. 2020. IDX Quarterly Statistics 2rd Quarter 2020.

Kementerian keuangan, Bank Indonesia, OJK. 2018. "National Strategy for Financial Market Development 2018-2024."

PwC. 2019. Indonesian Pocket Tax Book 2019. Jakarta.

은행업에 대한 인도네시아 법률 1992년 제 7호(Act of the Republic of Indonesia Number 7 of 1992 Concerning Banking)

인도네시아 금융감독청령 2014년 제 25호(Financial Service Authority Number 25/POJK.04/2014 Concerning Investment Manager Representative Licencing)
인도네시아 금융감독청령 2014년 제 27호(Financial Sevices Authority Regulation Number 27/POJK.04/2014 Concerning Licensing of Underwriter Representatives and Broker-Dealer Representatives)

[인도네시아어 자료]

인도네시아 산업부. 2018. Making Indonesia 4.0

[온라인자료]

ASEAN Biodispora Virtual Center (https://asean.org/?static_post=updates- asean-health-sector-efforts-combat-novel-coronavirus-covid-19)
ASEAN Briefing (https://www.aseanbriefing.com)
CEIC. (https://www.ceicdata.com/en)
Doing Business (https://www.doingbusiness.org/en)
EIU. (http://data.eiu.com/Default.aspx?pubtype_id=913181276)
IHS. (https://connect.ihsmarkit.com/home)
IMF IFS. (http://data.imf.org/?sk=4C514D48-B6BA-49ED-8AB9-52B0C1A0179B)
IMF WEO, (https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases#sort=%40imfdate%20descending)
Kiwoom Sekuritas. (http://www.kiwoom.co.id/kwi.template.do)
Korea Investment & Sekuritas Indonesia. (https://www.kisi.co.id/company-profile)
OJK. (https://www.ojk.go.id/id/Default.aspx)
The Bell. (https://www.thebell.co.kr/free/Content/ArticleView.asp?key=201907080100014640000925&svccode)
US Department of Agriculture. (https://www.usda.gov/)
World Bank. (https://www.worldbank.org/)
Worldometer (https://www.worldometers.info/coronavirus/)
글로벌 금융신문. (http://www.gfr.co.kr/news/articleView.html?idxno=11939)
인도네시아 중앙은행. (https://www.bi.go.id/en/Default.aspx)
자카르타 경제신문. (http://www.pagi.co.id/bbs/board.php?bo_table=korean_ news&wr_id=6532), (http://biz.pagi.co.id/bbs/board.php?bo_table=business& wr_id=15163)

코트라 글로벌윈도우. (http://news.kotra.or.kr/kotranews/index.do)
한국경제신문. (https://www.hankyung.com/finance/article/2016120801921)
한국금융신문. (https://www.fntimes.com/html/view.php?ud=2020070320311649 51dd55077bc2_18)
한국무역협회. (https://www.kita.net/)