KCMI

RQFII 제도동향과 한국 적용 이슈

2014.08.21(목)

안 유 화 자본시장연구원 국제금융실 연구위원(Finance Ph.D)
<<중국금융시장 Focus>> 편집장

전 화 : 02-3771-0836, 010-7187-2088
이메일 : yuhuaan@kcmi.re.kr
yuhuaan7@gmail.com
연구분야 : Corporate Finance(IPO, M&A)
Corporate Governance
International Finance
Private Equity (PE)

들어가기 전에……

자본시장연구원
Korea Capital Market Institute

중국 금융시장 FOCUS

China Financial Market Focus

2012년 01월호

지난호 보기



Opinion & Hot Issue

- **Opinion: 2012년 중국경제 전망과 주요이슈(연구위원 안유화)**

  2011년 중국 연간 GDP는 47조 1,564억위안으로 전년대비 9.2% 성장했다. 2012년의 중국경제에 대해 중국정부는 "온중구진(稳中求进)"이라는 목표를 제시하였는데, 이는 안정(稳定)적인...

- **Hot Issue: 2012년 중국의 시장유동성 문제(중국 사회과학원 팽흥문 박사)**

  대내외적인 영향으로 2011년 중국은 힘든 한 해를 보냈다. 유럽 채무위기 악화, 미 상원의 위안화 환율개혁 법안 통과, 미국의 환율조작국가 리스트에 중국을 포함시키려는 압박, 중국의 대미 수출상품에 대한 징벌적 관세, ...

중국 금융산업과 금융시장 제도동향

- 증권: RQFII 국내 증권투자 시범방법
- 은행: 상업은행 유동성 위험관리 규정(시범) 의견수렴안 제정
- 보험: 재중 취업외국인에 대한 사회보험 참가 잠행방법

중국 금융산업과 금융시장 동향

- 증권산업: QFLP의 추진현황 및 시사점
- 은행산업: 중국 은행업 발전회고 및 2012년 전망
- 보험산업: 중국 보험업 동향 및 2012년 전망
- 리스산업: 중국 리스산업 현황과 리스시장의 전망
- 부동산시장: 중국 부동산 시장 동향과 2012년 전망
- 시장지표: 증권시장 월별동향과 거시경제지표 및 2012년 02월 중국 경제지표 발표일정

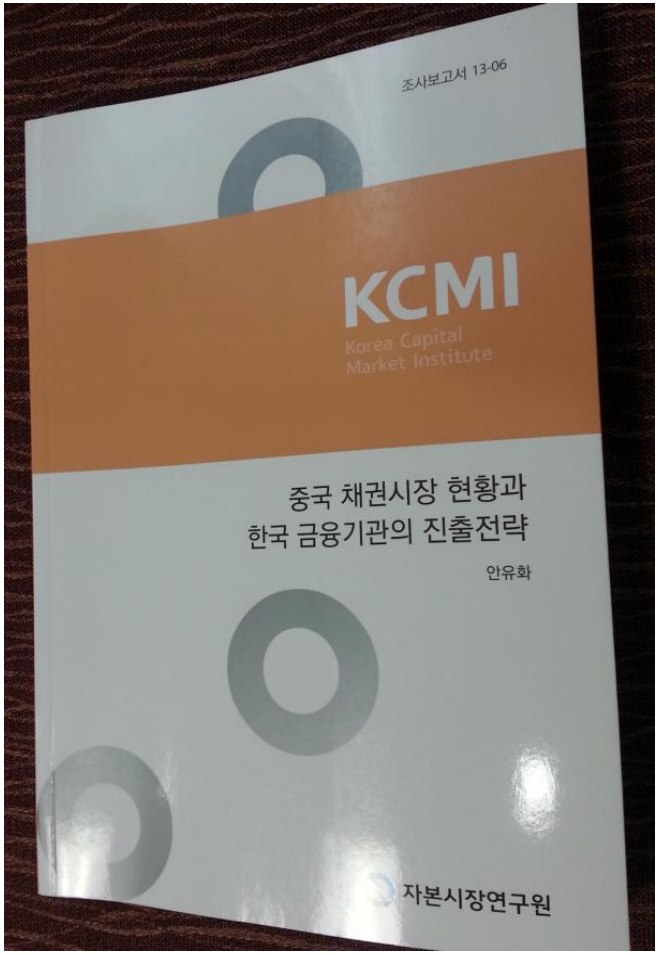
사례로 보는 중국 금융시장

- 외상투자기업의 중국 증권시장 상장사례 분석

KCMI 자본시장연구원 우.150-974 서울특별시 영등포구 의사당대로 143, 금융투자협회빌딩 10, 18, 19층.
문의: 연구위원 안유화 Tel: 02)3771-0836 E-mail: yuhuaan@kcmi.re.kr
Copyright©KCMI.re.kr All Right Reserved.

들어가기 전에……


Issue Paper 12-05
KCMI
Korea Capital
Market Institute
위안화의 역외 사용 확대와 한국의 대응
안유화
자본시장연구원


조사보고서 13-06
KCMI
Korea Capital
Market Institute
중국 채권시장 현황과
한국 금융기관의 진출전략
안유화
자본시장연구원


정책보고서 11-02
KCMI
Korea Capital
Market Institute
중국 주식시장 특성과 외국기업의 활용방안
안유화 | 김은화

INDEX

Part A : RQFII 의미와 글로벌 동향

Part B : RQFII 신청 조건과 절차

Part C : RQFII 한국 적용 논의

Part A

RQFII 개설의 의미와 글로벌 동향



1) 한국의 위안화 허브 추진
2) RQFII 개념과 발전과정
3) 글로벌 신청동향

한국의 위안화업무 발전과정

❖ **현재 각국의 역외 위안화시장의 육성 노력은** (1) 위안화와 자국통화간 직거래, (2) 민간의 위안화 자금수요(retail conversion)에 대응하기 위한 청산은행(clearing bank) 지정.운영, (3) 정부차원의 위안화 금융인프라 확충을 위한 중국과의 통화스왑 체결 및 금융지원제도 마련, (4) 역내(onshore),역외(offshore)간 양방향 위안화 자본이동을 위한 RQFII 제도 도입이나 국경간 대출 허용 등을 축으로 이루어지고 있음

❖ **한국도 탄탄한 중국과의 실물경제 교류를 바탕으로 위안화 허브 추진**

– 중국과의 지리적.문화적 근접성, 활발한 인적.물적교류 수준 등을 감안 시 충분한 잠재성 내재

– 최근 중국계 은행 국내 진출 확대, 주요 외국계 은행의 위안화 업무 확대 등은 국내에서 위안화 비즈니스의 가능성을 시사

❖ **한국도 위안화 역외 금융시장 구축을 위한 기본여건 마련**

– **한중 양국 간 원-위안 직거래 실시 합의**

– **중국 교통은행 한국 지점이 위안화 청산은행으로 지정**

–**RQFII(Qualified Foreign Institutional Investor) 800억위안 한도 적용 협의 달성**

〈표〉 한국의 위안화 업무 발전 과정

시기	내용
2003.12	동북아 금융허브 추진전략을 국정과제로 설정, 2020년 아시아 3대 금융허브로 도약한다는 비전 제시
2009.4	한중 통화스왑 1,800억위안(약 38조위안) 협정 체결
2011.10	한중 통화스왑 3,600억위안(약 64조위안) 협정 체결
2012.05	한중 자유무역협정(FTA) 협상 시작
2013.01	한중 통화스왑 자금 무역결제 지원제도 실시
2013.07	한중 통화스왑 협정 2년에서 5년으로 연장하는데 합의
2014.07	- 원-위안화 직거래 시장 개설 - 중국 교통은행 서울지점을 위안화 청산 결제은행으로 지정 - 한국에 총 800억위안(약 13조원)을 중국에 투자할 수 있는 위안화 적격해외기관투자자(RQFII) 자격을 부여

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 개념

❖RQFII(RMB Qualified Foreign Institutional Investor, 人民币合格境外机构投资者): **중국증권감독관리위원회(CSRC)의 허가를 받고 국가외환관리국(SAFE)으로부터 투자한도를 승인 받은 후 역외 위안화 자금을 운용하여 역내 증권투자를 하는 해외법인을 말함("위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방안"(2013년 3월 1일) 제2조항)**

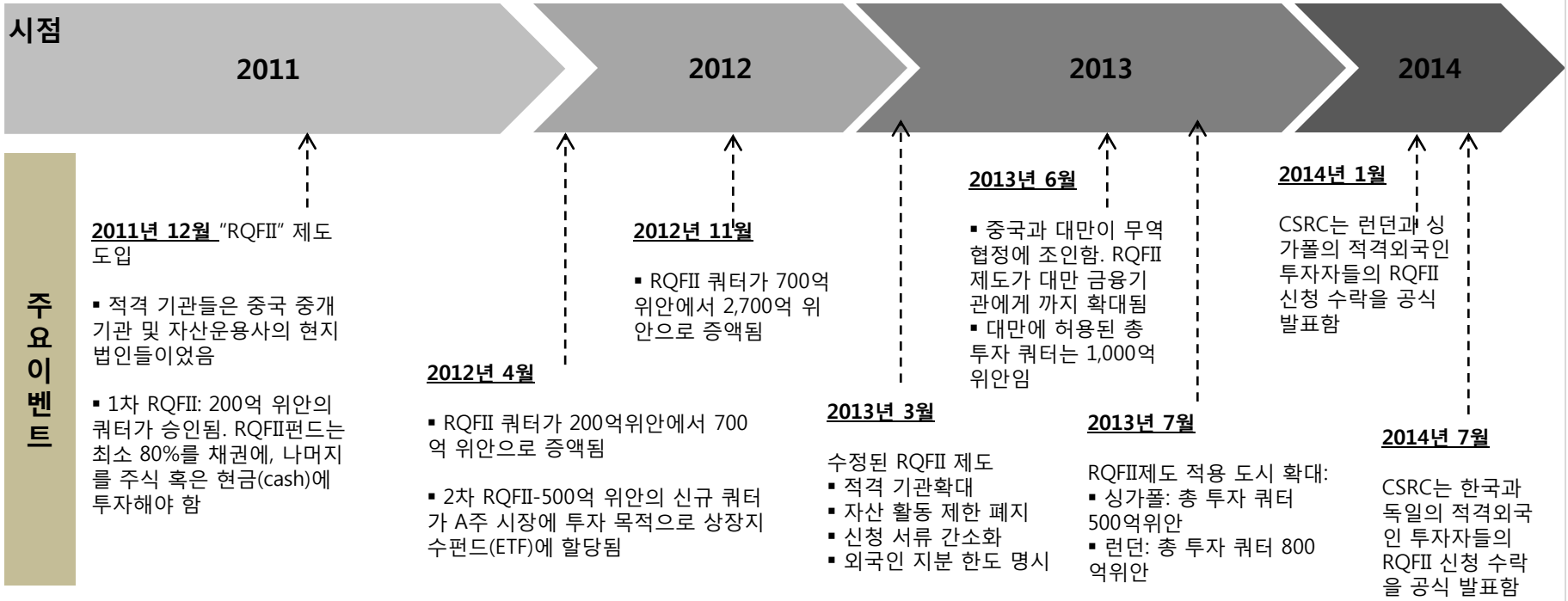
- 적격외국인기관투자자(QFII) 제도는 전 세계 적격 외국인 기관 투자자들이 **외화로 자금을 조달하고** 중국 국내 증권 시장에 투자하는 것을 허용

- RQFII는 위안화의 자유태환이 안되고 자본항목 개방이 실현되지 않은 조건하에서 제한적으로 역외 위안화 자금을 중국 역내 증권시장에 투자하기 위한 한시적.시범적 제도임

비교	QFII	RQFII
제도	.적격외국인기관투자자(QFII)가 외화로 자금을 조달하여 중국 증권시장에 투자하는 것을 허용	.위안화적격외국인기관투자자(RQFII)가 중국 외에서 조달한 위안화 자금을 중국의 증권시장에 투자하는 것을 허용
도입취지	.자본시장 개방	.위안화 국제화
자격 부여기관	.CSRC(중국증권업감독관리위원회)	.CSRC(중국증권업감독관리위원회) .PBoC(중국인민은행)
한도 부여기관	.SAFE(중국외환관리국)	.SAFE(중국외환관리국)
FX 여부	.필요	.불필요

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 제도 추진과정



*** CSRC 공지: RQFII 시점제도 한국.독일 확대(RQFII试点进一步拓展到韩国、德国)**

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间：2014-07-18 来源：

近期，习近平主席访问韩国期间发表的《中华人民共和国和大韩民国联合声明》，宣布给予韩国800亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度；在德国总理默克尔来华访问期间，李克强总理宣布给予德国800亿元人民币合格境外机构投资者额度。为落实上述成果，**中国证监会今日宣布韩国、德国金融机构可参照RQFII试点相关法规，申请RQFII资格并开展相关业务。**

2011年底推出的RQFII制度试点，为境外投资者以人民币资金投资境内资本市场开辟了新渠道，运作情况平稳，对推动人民币离岸市场发展、扩大资本市场开放发挥了积极作用。目前，RQFII试点已经扩大到香港地区、伦敦、新加坡、法国、韩国和德国，投资额度合计6400亿元人民币。截至6月底，已有84家境外机构获批RQFII资格，累计获批额度约2500亿元人民币。

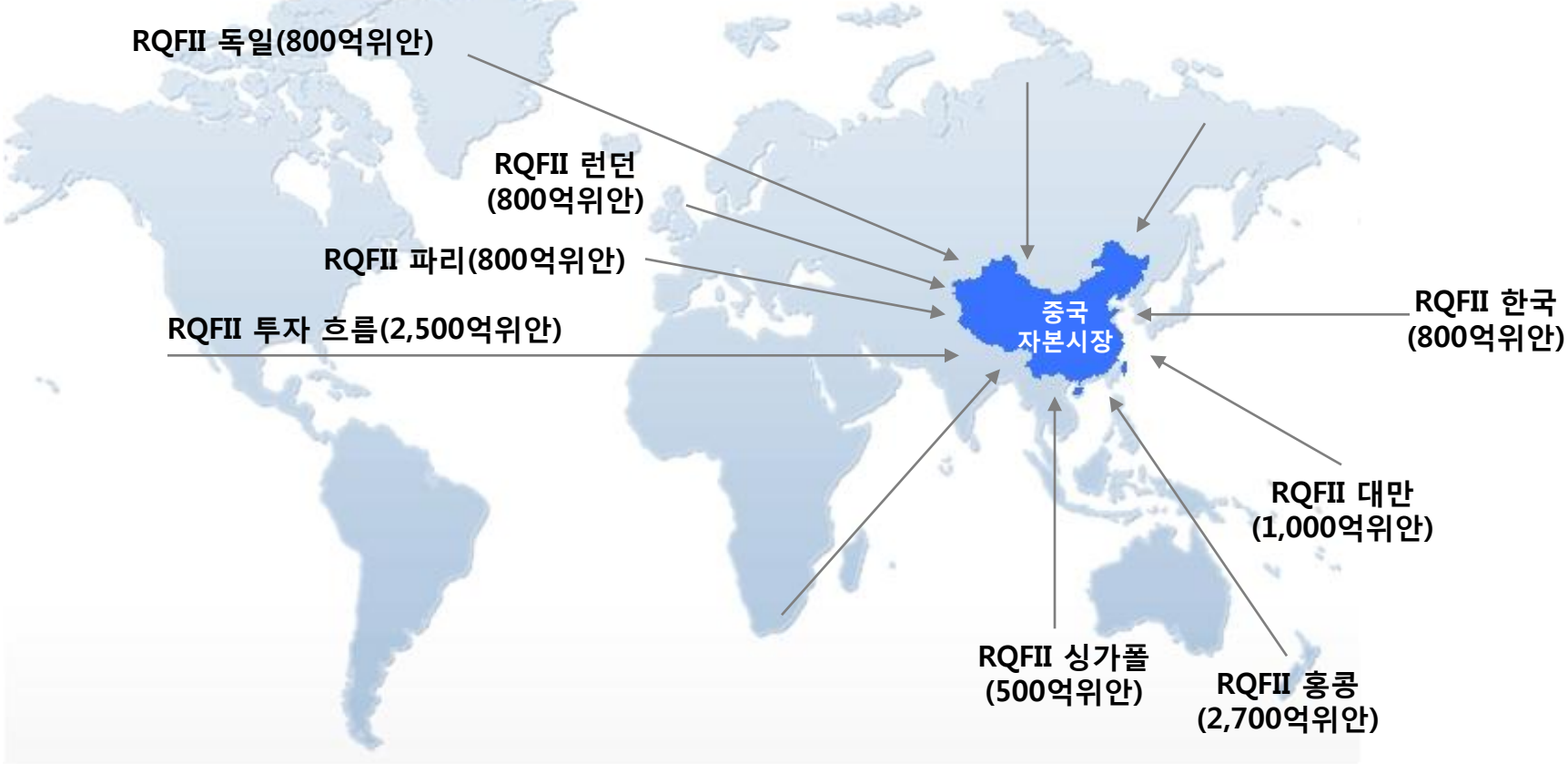
Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 적용 국가와 지역

❖ 유사 RQFII 제도가 홍콩, 싱가폴, 런던, 한국, 독일 및 파리에서 도입되었거나 도입 될 예정

- '14년 7월 말 현재 7개 국가와 지역에 총 7,400억위안이 부여됨
- 앞으로 지속적으로 시범지역과 투자한도를 확대할 예정

❖ 홍콩, 싱가폴, 런던 이외 지역에 대한 시범제도 적용방안과 관리감독은 지속적으로 협의하여 조만간 명확히 할 것으로 보임



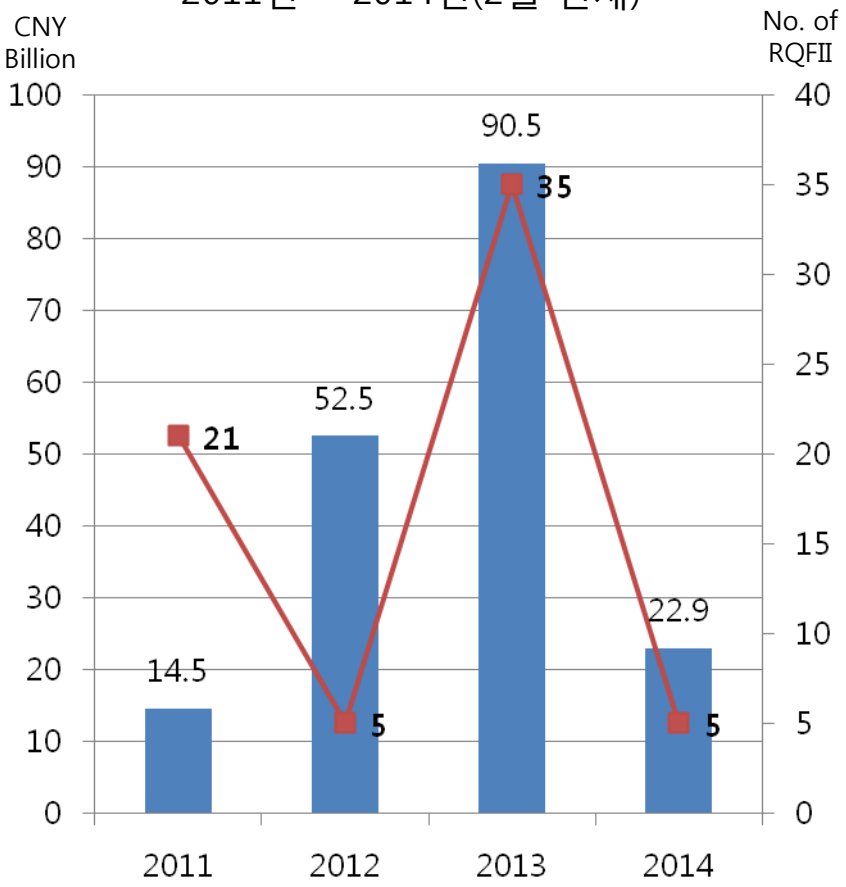
Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 인가 및 지역별 쿼터할당 현황

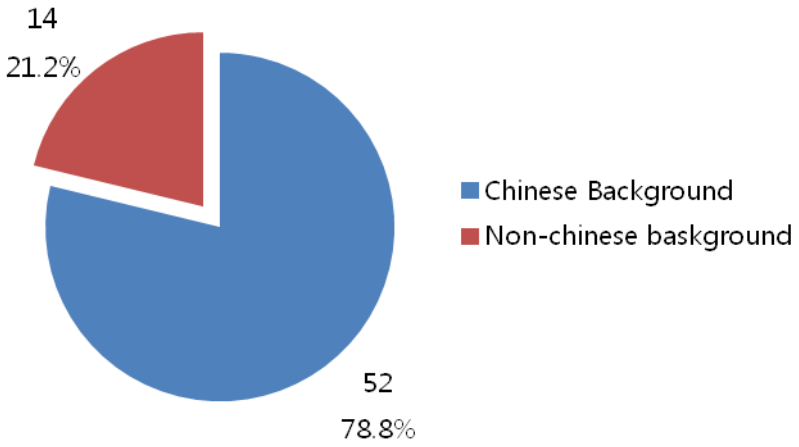
❖ 2014년 6월 현재 총 76개의 RQFII 기관들에게 2,503억 위안의 RQFII 쿼터가 승인됨

중국 RQFII인가 및 쿼터 현황

2011년 ~ 2014년(2월 현재)



기업 유형별 중국의 RQFII 할당



국가/지역별 중국의 RQFII 인가 및 쿼터 할당

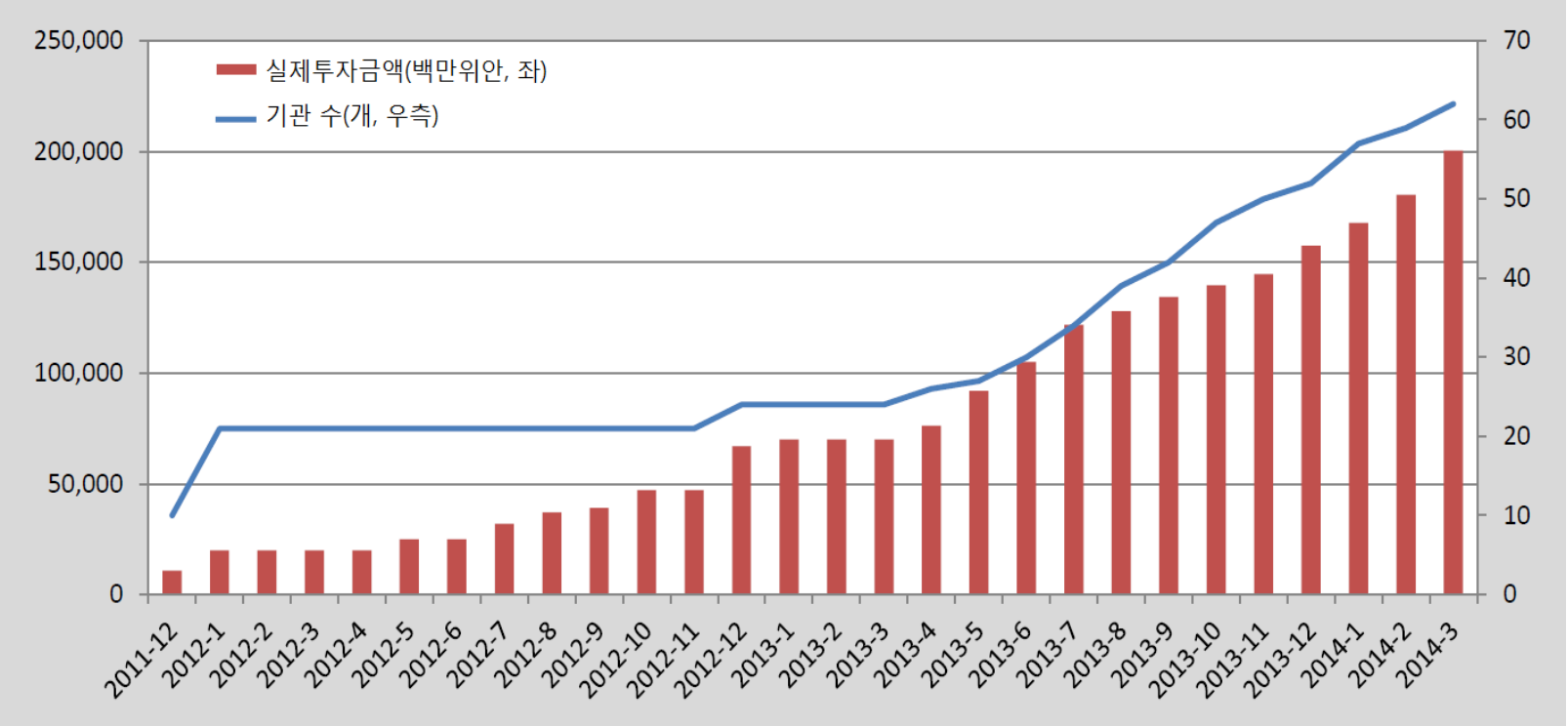
국가/지역	쿼터 풀 (단위:십억 위안)	인가 건수	쿼터 승인 금액 (단위: 십억 위안)
홍콩	270	71	177.4
런던	80	2	3
싱가폴	50	3	0
합계	500	76	250.3

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 한도 획득과 운용

※ **(홍콩 case)** 홍콩이 2011년 12월에서 올해 3월까지, RQFII 기관수는 10개에서 63개로 증가, 실제투자규모는 107억위안에서 2,005억위안으로 증가, 하지만 RQFII실제투자금액비중은 총액(2,700억위안)의 74%에 불과

RQFII 실제투자금액과 기관 수



Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 인가취득 현황

<쿼터를 받은 기관 리스트(자료 : 중국 SAFE, '14.6.30 현재)>

	RQFII	License Approval Date	Total Quota (RMB Bn)	Type
1	Bosera Asset Management (International) Co., Limited	2011-12-21	8.6	FMC (Fund Management Company)
2	China Asset Management (Hong Kong) Limited	2011-12-21	21.8	FMC
3	China Everbright Securities Financial Holdings Limited	2011-12-22	3.5	Brokerage
4	China Universal Asset Management (Hong Kong) Company Limited	2011-12-21	3.1	FMC
5	CICC Asset Management Hong kong	2011-12-22	1.7	Brokerage
6	CIFM Asset Management (Hong Kong) Limited	2012-10-26	0.8	FMC
7	CITIC Securities International Investment Management (HK) Limited	2011-12-22	1.4	Brokerage
8	CMS Asset Management (HK) Co., Limited	2011-12-22	2.7	Brokerage
9	CSOP Asset Management Limited	2011-12-22	42.6	FMC
10	Da Cheng International Asset Management Company Limited	2011-12-22	3.7	FMC
11	E Fund Management (Hong Kong) Co., Limited	2011-12-22	27.2	FMC
12	Essence International Financial Holdings Limited	2011-12-22	1.4	Brokerage
13	GF Holdings (Hong Kong) Limited	2011-12-22	2.7	Brokerage
14	GF International Investment Management Limited	2012-08-07	3.9	FMC
15	Guosen Securities (HK) Financial Holdings Limited	2011-12-22	1.7	Brokerage
16	Guotai Junan Financial Holdings Limited	2011-12-22	6.9	Brokerage
17	Guoyuan Securities(Hong Kong) Co., Limited	2011-12-22	5.3	Brokerage
18	Haitong International Holdings Limited	2011-12-22	9.7	Brokerage
19	Harvest Global Investments Limited	2011-12-22	13.25	FMC
20	HFT Investment Management (HK) Limited	2011-12-22	4.4	FMC
21	Hua An Asset Management (Hong Kong) Limited	2011-12-21	3.9	FMC
22	Huatai Financial Holdings (Hong Kong) Limited	2011-12-22	2.95	Brokerage
23	ICBC Credit Suisse Asset Management (International) Co., Limited	2012-08-07	2.8	FMC
24	Shenyin Wanguo (H.K.) Limited	2011-12-22	3.9	Brokerage
25	UBS SDIC Asset Management (Hong Kong) Company Limited	2012-12-17	2.8	FMC
26	Fullgoal Asset Management (HK) Limited	2012-12-17	2.8	FMC
27	CCB International Asset Management Limited	2013-03-25	3.3	Bank
28	Hang Seng Investment Managemeng Limited	2013-06-04	1	Bank
29	LFM Global Investment (Hong Kong) Co., Limited	2013-02-22	1	FMC
30	Taikang Asset Management (Hong Kong) Company Limited	2013-03-14	5.4	Insurer

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 인가취득 현황

	RQFII	License Approval Date	Total Quota (RMB Bn)	Type
31	China Life Franklin Asset Management	2013-05-15	5.5	Insurer
32	ICBC (Asia) Investment Management Company Limited	2013-06-04	2.3	FMC
33	China Investment Securities (Hong Kong) Financial Holdings Limited	2013-05-24	1.1	Brokerage
34	ABCI Asset Management Limited	2013-05-15	4.3	Bank
35	Cinda International Asset Management Limited	2013-07-19	0.8	Asset Manager
36	Industrial Securities (Hong Kong) Financial Holdings Limited	2013-04-26	1.3	Bank
37	Taiping Assets Management (HK) Company Limited	2013-06-19	1.3	Insurer
38	BOCHK Asset Management Limited	2013-07-15	0.8	Bank
39	Ping An of China Asset Management (Hong Kong) Company Limited	2013-07-19	1	Insurer
40	HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited	2013-07-19	0.8	Asset Manager
41	Income Partners Asset Management (HK) Limited	2013-07-19	0.8	Asset Manager
42	BOCOM International Asset Management Limited	2013-08-20	0.8	Bank
43	Value Partners Hong Kong Limited	2013-08-20	1.3	Asset Manager
44	Nanhua Asset Management (Hong Kong) Corporation Limited	2013-07-15	0.5	Asset Manager
45	China Orient International Asset Management Limited	2013-08-20	2.5	Asset Manager
46	The Bank of East Asia, Limited	2013-08-20	1	Bank
47	Oriental Financial Holdings(Hong Kong) Limited	2013-05-17	0.5	Brokerage
48	Changjiang Securities Holdings (HK) Limited	2013-07-15	0.2	FMC
49	PineBridge Investments Hong Kong Limited	2013-09-26	0.8	Asset Manager
50	SinoPac Asset Management (Asia) Ltd.	2013-08-15	1	Asset Manager
51	Chong Hing Bank Limited	2013-09-26	1	Bank
52	JF Asset Management Limited	2013-10-30	1	Asset Manager
53	Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Limited	2013-10-30	1.3	Asset Manager
54	Shanghai International Asset Management (HK) Co., Ltd.	2013-10-30	0.8	Asset Manager
55	China Everbright Asset Management Limited	2013-10-30	1.9	Asset Manager
56	China Securities (International) Finance Holding Company Limited		2	Asset Manager
57	UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited	2013-12-19	1	Asset Manager
58	Guangdong Securites Limited	2013-12-06	1	Brokerage
59	Wing Lung Asset Management Limited	2013-12-30		Asset Manager
60	Ashmore Investment Management Limited	2013-12-17	3	Asset Manager

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 인가취득 현황

	RQFII	License Approval Date	Total Quota (RMB Bn)	Type
61	China Galaxy International Financial Holdings Company Limited		0.8	Brokerage
62	Greenwoods Asset Management Hong Kong Limited	2014-01-10	1	Asset Manager
63	Fortune SG Asset Management (Hong Kong) Co., Limited	2014-01-20	1	Asset Manager
64	Enhanced Investment Products Limited	2014-01-27		Asset Manager
65	Macquarie Funds Management Hong Kong Limited	2014-01-27	1	Asset Manager
66	State Street Global Advisors Asia Limited	2014-01-27		Asset Manager
67	Galaxy Asset Management (H.K.) Limited	2014-03-06		Asset Manager
68	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited	2014-03-06		Asset Manager
69	BlackRock Asset Management North Asia Limited	2014-03-11	2	Asset Manager
70	BOCOM Schroder Asset Management (Hong Kong) Company Limited	2014-03-12	1	Asset Manager
71	Yue Xiu Asset Management Limited	2014-03-26	1	Asset Manager
72	Cephei Capital Management (Hong Kong) Limited	2014-03-27	1.3	Asset Manager
73	Fullerton Fund Management Company Ltd		1.2	Asset Manager
74	Nikko Asset Management Asia Limited		1	Asset Manager
75	China Merchants Asset Management (HK) Limited		1	Asset Manager
76	Pureheart Capital Asia		0.2	Asset Manager
	Total		250.3	

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 인가취득 현황 – 싱가폴, 런던 사례

중문명	영문명	등록지	승인일자
日兴资产管理亚洲有限公司	Nikko Asset Management Asia Ltd	싱가폴	2014.05.21
毕盛资产管理有限公司	APS Asset Management Pte Ltd	싱가폴	2014.05.21
富敦资金管理有限公司	Fullerton Fund Management Company Ltd	싱가폴	2014.05.21
贝莱德顾问（英国）有限公司	BlackRock Advisors (UK) Limited	런던	2014.06.13
汇丰环球资产管理（英国）有限公司	HSBC Global Asset Management (UK) Limited	런던	2014.06.16

Copyrights©2014 AN YU HUA

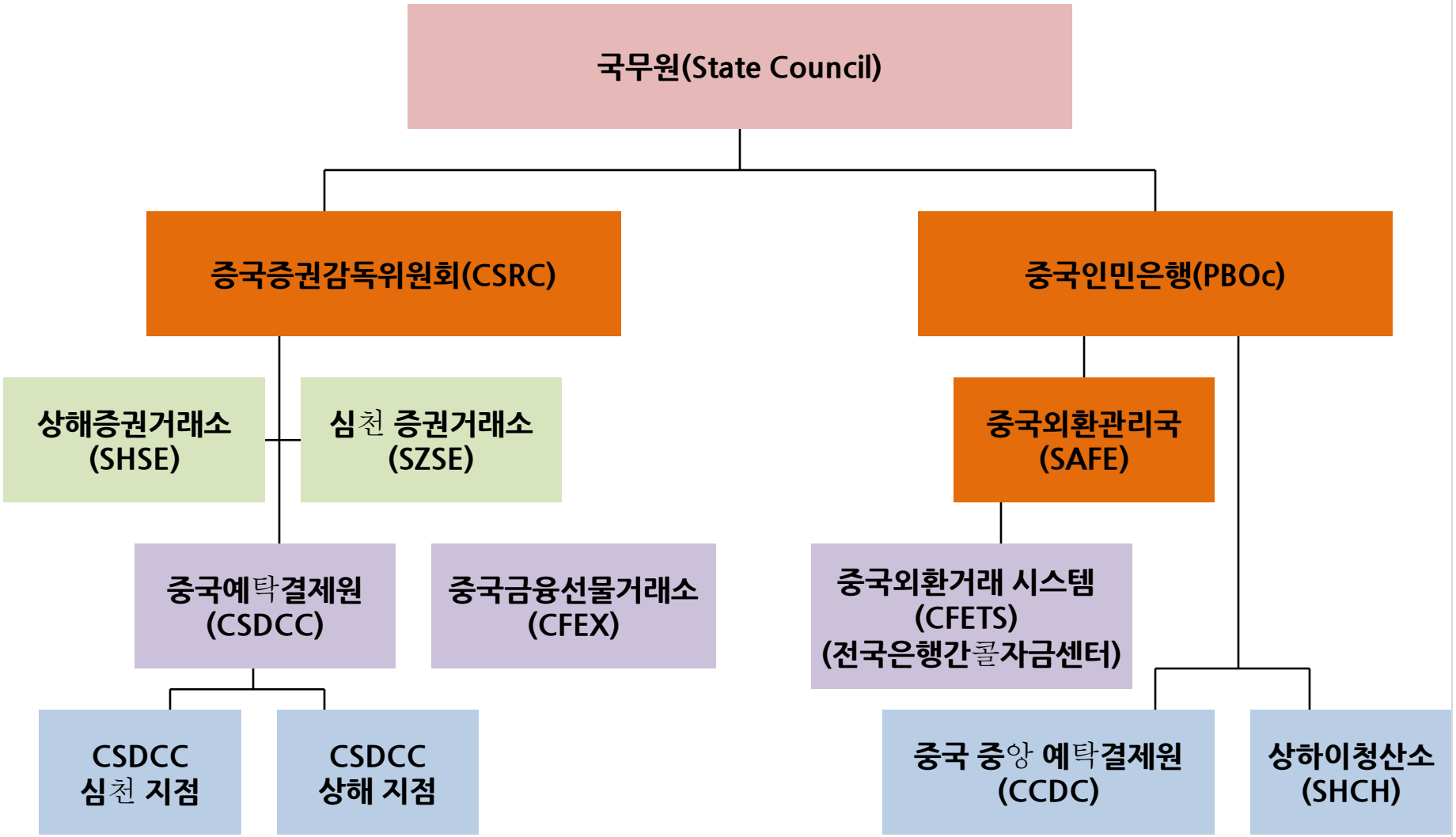
Part B

RQFII 신청조건과 신청절차



1) RQFII 관리감독 기관
2) RQFII 신청조건
3) RQFII 신청절차와 필요서류

중국금융감독당국 구조



Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII관련 주요 감독당국과 주요법규

주요감독기관	주요 감독관리 내용
중국증권감독관리위원회 (中国证监会) (CSRC)	•RQFII자격심사, RQFII일상투자관리 •근거법규: - "위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방법"(《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》) - "위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방법"실시에 관한 규정(关于实施《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》的规定)
국가외환관리국 (国家外汇管理局) (SAFE)	•RQFII투자한도 심사승인, RQFII자금유출입 관리 •근거법규: - 국가외환관리국의 - "위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방법"실시와 관련된 문제에 대한 통지(《国家外汇管理局关于人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点有关问题的通知》)
중국인민은행 (中国人民银行) (PBOC)	•RQFII은행간시장 진입자격 심사승인, RQFII계좌개설 심사승인 •근거법규: - "위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방법"실시에 관한 통지(关于实施《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》有关事项的通知)

RQFII 주요 예탁기관

중앙등기예탁결제기관	
중국증권등기결산유한책임공사 (中国证券登记结算有限责任公司) (CSDCC)	•**상해증권거래시장등기결산소** (上海证券交易市场登记结算所) •**심천증권거래시장등기결산소** (深圳证券交易市场登记结算所)
중국중앙채권등기결산공사 (中国中央债券登记结算公司) (CCDC)	•**은행간시장등기결산소** (银行间市场登记结算所)
상해청산소 (上海清算所) (SH Clearing)	•**은행간시장등기결산소** (银行间市场登记结算所)

RQFII 신청 대상

("위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방안"(2013년 3월 1일) 제5조항)

제5조 **RQFII 자격 신청 시** 반드시 **다음과 같은 조건**을 구비하여야 한다.
•재무상태와 신용 양호, 등록지와 업무자격 등은 CSRC의 규정에 부합되어야 한다.
•기업지배구조와 내부통제제도가 유효하고 종사인원이 소재국 혹은 지역의 관련 업무종사 자격요구에 부합되어야 한다.
•경영행위가 규범화되고 최근 3년간 혹은 설립이래 소재지 감독부문에서 중대 처벌을 받은 기록이 없어야 한다.
•CSRC의 신중하고 면밀한 감독관리원칙에 따라 규정한 기타 요건

제6조 CSRC는 RQFII의 역내 증권투자업무 자격에 대해 심사를 하고, 전체 신청서류를 받은 후로부터 **60일 이내에 허가여부를 결정**한다. 허가를 결정하면 서면으로 통지하고 증권투자업무허가증("业务许可证")을 발급한다. 허가가 되지 않으면 서면으로 신청인에게 통지한다.

비교	QFII					RQFII
신청 자격	기관유형	경험	운용자산 (AUM)	순자산	기초자기 자본(Tier 1 Capital)	▪ 해당 국가에 등록되어 있고 해당 국가에서 주요 비즈니스 활동을 하는 금융 기관으로서 ▪ 해당 증권감독기관으로부터 자산운용 인가를 받고 기존 자산운용 비즈니스를 보유하고 있어야 함
	자산운용사, 보험사, 기타*	2년 이상	>=USD5억	해당사항 없음	해당사항 없음	
	증권사	5년 이상	>=USD 50억	>=USD 5억	해당사항 없음	
	시중은행	10년 이상	>=USD 50억	해당사항 없음	>=USD3억	

* 연기금, 자선재단, 신탁기관, 정부투자운용기관

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 투자운용 시장

	QFII	RQFII
투자상품	▪QFII들은 다음과 같은 위안화 표시 상품에 투자하는 것이 허용됨 ➢ 증권거래소에서 거래 혹은 양도되는 주식, 채권, 워런트 ➢ **은행간 채권 시장**에서 거래되는 정부채권, PBC 채권, 정책금융채, 기업어음, 회사채 등**(PBOC 승인 대상)** ➢ 증권투자펀드 ➢ 주가지수선물 ➢ 그 외 CSRC가 허용하는 금융 상품 ▪ QFII는신주발행, 전환사채 발행, 유상증자, 제3자배정 청약에 참여할 수 있음	▪ QFII와 동일
접근가능 시장	▪증권거래소 ▪ **은행간채권시장(PBOC 승인 대상)** ▪ 주가지수선물 등 파생시장	▪ QFII와 동일
지분제한	▪ CSRC는 투자 계획 상에 주식 투자 50% 이상**, 채권 투자 50% 이하, 현금 투자 20% 이하인 QFII 선호 * CSRC는 근시일 내에 주식에 대한 50% 요건을 해제할 수도 있음 ▪ 외국인 투자자들은 다음과 같은 지분 한도 준수 하에 중국 내 증권에 투자해야 함. (1) 단일 상장 회사에 대한 외국인 투자자의 지분은 해당 상장사의 총 주식수의 10%를 초과해서는 안됨 (2) 단일 상장 회사에 대한 모든 외국인 투자자의 A주 보유 비중은 해당 상장사의 총 주식수의 30%를 초과해서는 안됨 ※ <상장 기업들에 대한 외국인 투자자들의 전략적 투자 관리 방안> 하에서 상장 기업들에게 전략적인 투자를 하는 외국인 투자자들은 상기의 지분 한도에서 면제됨	▪ 자유롭게 운용 가능(100% 주식, 100% 채권 모두 가능) ▪ **개별 RQFII에 대한 자산 배분에 대한 특별한 요건 없음**

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 증권&펀드 구조

❖ 개방형 펀드의 경우

- 공모 개방형 펀드
- 중국 본토 외의 지역에 등록된 펀드

❖기타 유형의 계좌의 경우(예: 사모펀드, 자기자본투자 등)

❖ 계좌 구조 – Depository

A주

적격외국기관투자자(QFII)와 위안화 적격외국기관투자자(RQFII)
QFIIs/ QFIIs는 RMB 예금계좌, RMB Special 예금계좌, FX 계좌 반드시 개설

3가지 QFII/RQFII 구조

자기분 계좌, 고객 계좌, 펀드 계좌
RQFII에서는 RMB Special Deposit Account의 최소금액 없음

중국 은행 간 채권시장 투자

은행 간 채권시장 결제은행에서 RMB special deposit 계좌 개설 필요

B주

투자자는 반드시 투자자나 증권사 Nominee레벨의 투자아이디 신청 필요

RQFII 계좌 개설:

- 수탁은행에 개설된 현금 계좌 및 증권 계좌
- 시장 계좌 개설

CSDCC : 거래소 시장 투자자 ID

SHCH 및 CDC : 은행간 채권 시장 증권 계좌 및 현금 sub-account

CFETS : Trading ID

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 계좌구조 비교

비교	QFII	RQFII
자본투자	**모든 유형:** ▪ SAFE로부터 쿼터 승일을 받은 지 6개월 이내에 자본이 투자되어야 함 ▪계좌당 최소 자본 투자 금액은 USD2천만임. 투입된 금액이 USD2천만 미만인 경우 쿼터 승인이 취소됨	**개방형 펀드:** ▪ 자본 투자에 시간 제한 없음 ▪ 최소 자본 투자 요건 없음 **기타 계좌 유형:** ▪ SAFE로부터 쿼터 승인을 받은 지 6개월 이내에 자본 투자요건 ▪ RQFII가 승인받은 쿼터 금액을 전액 계좌에 입금하지 않는 경우, 해당 RQFII에 대해 승인된 쿼터 금액은 해당 RQFII가 계좌에 입금한 실제 금액으로 감소됨 ▪ 최소 자본 투자 요건 없음
원금 송금 금지 기간	▪ 개방형 중국 펀드: 3개월 ▪ 기타 유형의 계좌: 1년	▪ 개방형 펀드: 원금 송금 금지 기간 요건 없음 ▪ 기타 유형의 계좌: 1년
원금 및 이익금의 송금	**개방형 중국 펀드:** ▪ 3개월의 원금 송금 금지 기간이 지나면 커스터디은행을 통해 **매주** 원금과 이익을 본국으로 송금 할 수 있음 ▪ 순환매액은 (환매-설정) 매주 송금할 수 있음 ▪ 매월 누적 순 송금액은 전년도 말 현재 역내 펀드 자산의 20%를 초과할 수 없음	**개방형 펀드:** ▪ 원금과 이익금은 커스터디은행을 통해 **매일** 본국으로 송금할 수 있음 ▪ 순환매액(환매-설정) 매일 1회 송금 가능 ▪ 특수 상황 하에서 설정액 입금 및 환매액 인출은 하루에 1회 이상 허용되기도 함 ▪ 매일 중국으로 송금되는 누적 금액은 투자 쿼터 금액을 초과할 수 없음
	기타 유형의 계좌: ▪ 1년의 송금금지기간(lock-up)이 지난 후, 이익금의 본국 송금을 위해 필요한 서류(CPA가 발행 한 특별 감사 보고서 및 납세 증명서)를 커스터디은행에 제출, 그리고/또는 원금의 본국 송금을 SAFE에 신청함으로써 **언제든** 원금 및 이익금을 본국으로 송금할 수 있음 ▪ 매월 본국으로 송금하는 총액(원금/이익금)은 전녀도 말 현재 총 QFII자산의 20%를 초과할 수 없음 ▪ 본국으로 송금한 원금은 중국으로 다시 송금할 수 없으며 투자 쿼터는 해당 금액만큼 감소 됨	**기타 유형의 계좌:** ▪ 1년의 송금금지기간(lock-up) 후, RQFII는 커스터디은행을 통해서 **매월** 원금을 본국으로 송금할 수 있음. 본국으로 송금한 금액은 중국으로 다시 송금할 수 없으며 투자 쿼터는 해당 금액만큼 감소함 ▪ 이익금에는 송금 금지 기간 요건이 없으며, 커스터디은행을 통해서 매월 본국으로 송금할 수 있음. CPA가 발행한 특별 감사 보고서 및 국내 세무 당국이 발행한 납세 증명서가 요구됨 ▪ 원금/이익금의 본국 송금은 매월 **1회** 허용됨
계좌별 원금 최소 금액	▪ 각 계좌는 최소 USD2천만의 원금이 유지되어야 함. 계좌 원금이 USD2천만 미만인 경우 쿼터 승인이 취소되고 계좌는 해지됨	▪ 계좌 별 원금 최소 금액 요건 없음

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 쿼터 금액 신청

비교	QFII	RQFII
투자 쿼터 금액	.QFII: USD 5천만 불 이상 USD 10억 불 이하로 투자 쿼터 신청 가능 .국부펀드(Sovereign funds), 중앙은행 및 통화당국: USD10억불 초과 쿼터 신청 가능	.쿼터 금액에 대한 요건은 적용되지 않음
쿼터 신청 기한	.최초 쿼터는 QFII 인가 승인 일자로부터 1년 이내에 신청해야 함 .추가 쿼터 신청은 최초 쿼터 승인으로부터 1년 후에만 허용	.최초 및 추가 쿼터 신청에 대한 시간적인 제한 없음 • 한도 소진율 80% 시 추가 신청 가능, 매월 1회

* SAFE 규정「RAFII 역내증권투자관련 문제의 통지('13.3.22 공지)」6조에 따르면, "공모형 펀드의 경우 쿼터 부여 후 1년 이내에 효율적으로 사용하지 못할 경우 쿼터를 점진적으로 삭감 또는 취소할수 있다"

<상품유형 별 RQFII 쿼터 규모 예시>

상품 유형	쿼터 규모 예시	비고
ETF	20억 – 30억 위안 (USD 3억 – 5억 불)	해외 ETF 시장 상황을 고려할 때 일부 ETF 상품은 15억 위안만을 할당 받을 수 있음
공모 개방형 펀드	8억 – 10억 위안 (USD 1억 – 2억 불)	
사모펀드(회사형) 등	3억 – 5억 위안 (USD 5천만 – 6천만불)	판매 채널 우량도에 따라 일부 은행이 발행한 상품은 더 많은 쿼터를 할당 받을 수도 있음

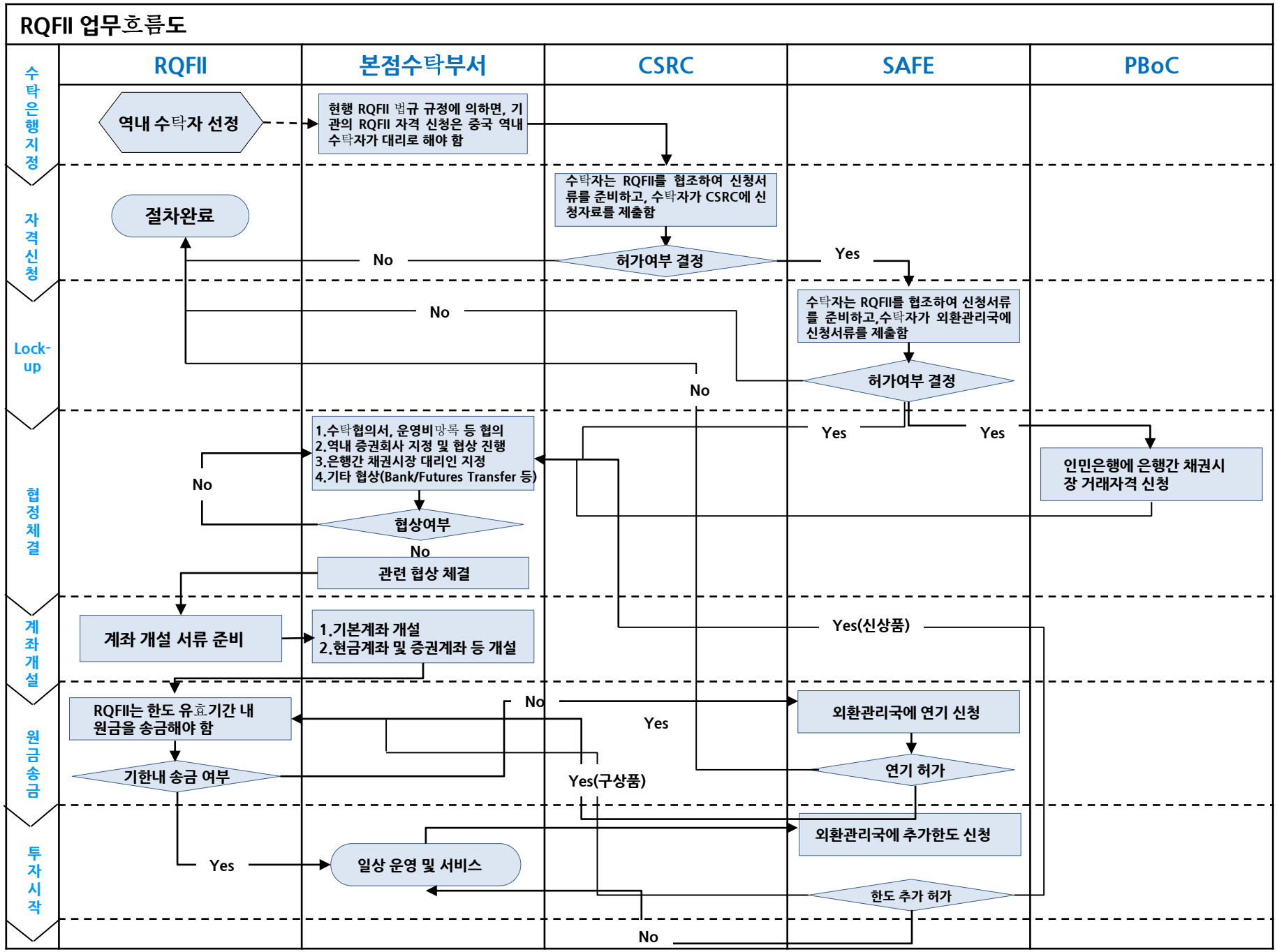
<최다 RQFII 쿼터 규모 회사 예시>

–南方东英资产管理有限公司(CSOP Asset Management Limited)

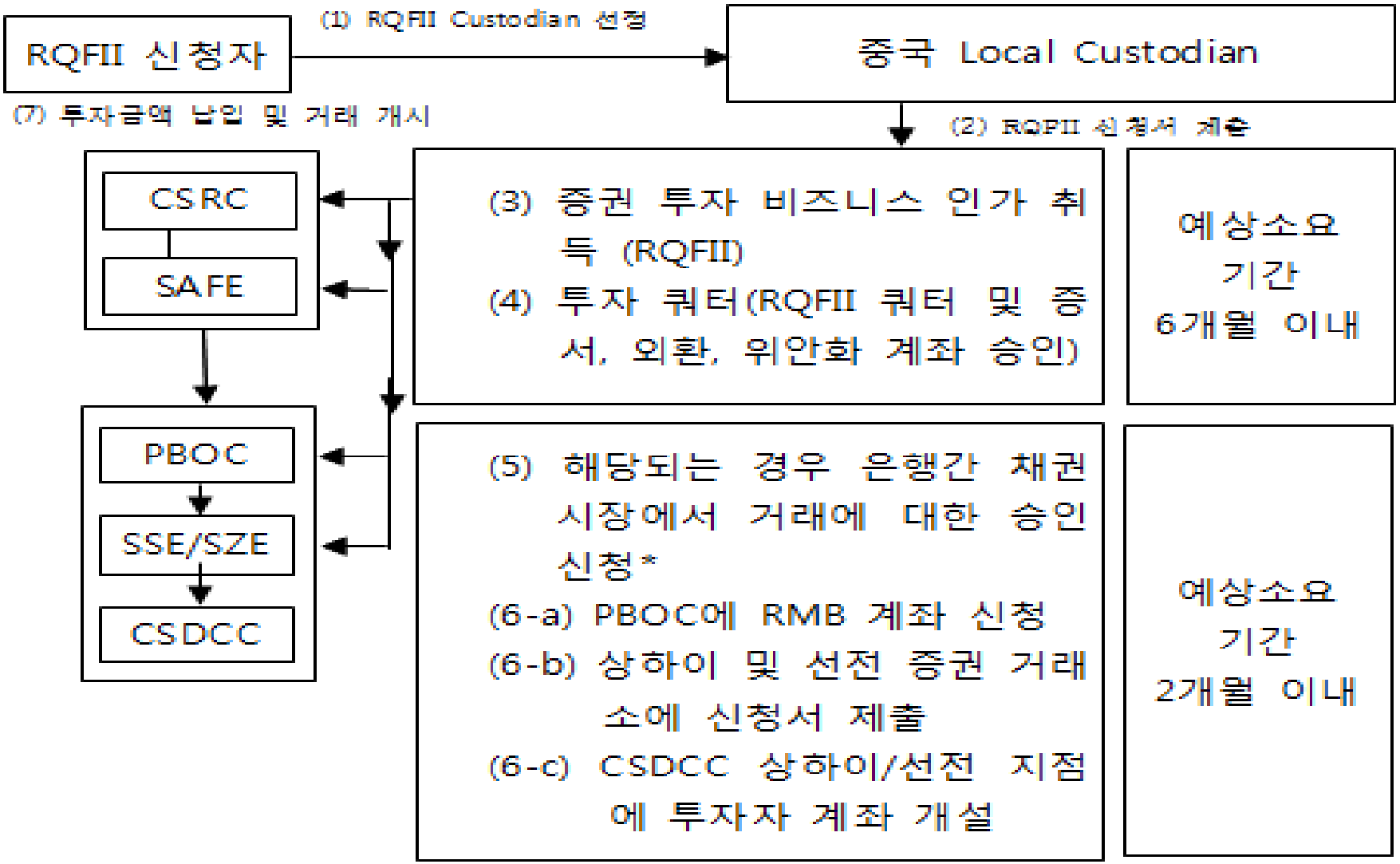
승인일자	승인한도(억위안)
2011.12.30	11.00
2012.07.27	50.00
2012.09.07	20.00
2012.10.30	30.00
2012.12.03	50.00
2013.04.28	20.00
2013.05.29	5.00
2013.06.24	15.00
2013.07.26	5.00
2013.08.28	20.00
2013.11.27	35.00
2013.12.24	40.00
2014.01.26	40.00
2014.02.25	10.00
2014.04.21	20.00
2014.04.30	15.00
2014.05.22	20.00
2014.05.30	20.00
합계	426.00

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 업무흐름도


RQFII
본점수탁부서
CSRC
SAFE
PBoC
수탁은행지정
자격신청
Lock-up
협정체결
계좌개설
원금송금
투자시작
역내 수탁자 선정
현행 RQFII 법규 규정에 의하면, 기관의 RQFII 자격 신청은 중국 역내 수탁자가 대리로 해야 함
수탁자는 RQFII를 협조하여 신청서류를 준비하고, 수탁자가 CSRC에 신청자료를 제출함
허가여부 결정
Yes
No
절차완료
수탁자는 RQFII를 협조하여 신청서류를 준비하고,수탁자가 외환관리국에 신청서류를 제출함
허가여부 결정
No
Yes
Yes
1.수탁협의서, 운영비망록 등 협의
2.역내 증권회사 지정 및 협상 진행
3.은행간 채권시장 대리인 지정
4.기타 협상(Bank/Futures Transfer 등)
협상여부
No
No
관련 협상 체결
인민은행에 은행간 채권시장 거래자격 신청
계좌 개설 서류 준비
1.기본계좌 개설
2.현금계좌 및 증권계좌 등 개설
Yes(신상품)
RQFII는 한도 유효기간 내 원금을 송금해야 함
No
Yes
외환관리국에 연기 신청
기한내 송금 여부
연기 허가
Yes(구상품)
외환관리국에 추가한도 신청
Yes
일상 운영 및 서비스
한도 추가 허가
No

RQFII 신청프로세스



Copyrights©2014 AN YU HUA

수탁기관의 역할

("위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방안"(2013년 3월 1일) 제4조항)

❖ 제4조 RQFII의 역내 증권투자 업무 전개 시 반드시 적격 해외기관투자자 수탁자 자격이 있는 역내 상업은행에 자산수탁업무를 위탁하여야 하며, 역내 증권회사에 증권 대리 매매를 위탁해야 한다.

- RQFII는 역내 자산운영기관에 위탁하여 역내 증권투자관리를 진행할 수 있다.

❖ 제8조 RQFII의 역내 수탁자는 반드시 다음과 같은 직책을 이행해야 한다.

✓ RQFII가 수탁하는 전체 자산 보관
✓ RQFII의 역내 증권투자 운영을 감독
✓ RQFII의 자금 유출입 등 관련업무를 취급
✓ 규정에 따라 국제수지 통계보고를 진행
✓ CSRC, PBoC, SAFE에 관련 업무 보고서를 제출
✓ CSRC, PBoC, SAFE의 신중하고 면밀한 감독원칙 규정에 따른 기타 직책

Copyrights©2014 AN YU HUA

기관별 필요서류 – CSRC, SAFE

증권감독관리위원회(CSRC)의 신청서류 리스트
신청보고서(신청원인, 신청자 기본상황 포함)(원본 공인 날인)
확약서(신청서류의 진실성, 정확성, 완전성, 합규성에 대한 확약) (원본 공인 날인)
기관등록증서 사본(사본 공인 날인, 공증)
소재지 감독당국에서 발급한 업무허가증 사본(사본 공인 날인, 공증)
주요 인원이 소재국 혹은 지역의 업무종사자격요구에 부합된다는 증명서 (사본 공인 날인, 공증)
최근 3년간 혹은 설립이래 소재국 감독관리부문에서 중대처벌을 받지 않았다는 증명서 (변호사가 원본 제출)
자금출처설명서와 역내 증권투자계획서(원본 공인 날인)
역내 수탁자 수권위탁서(원본 공인 날인)
직전 회계연도의 감사를 받은 재무제표(사본 공인 날인, 반드시 핵심부분에 대한 중문 번역본을 제공해야 함)
CSRC에서 요구하는 기타 서류

•이상의 신청서류에는 원본 1부와 사본 1부가 포함되어야 한다. 신청서류 중 사본 제출은 사본과 원본의 일치 여부에 대해 감정받아야 한다. 신청서류 중 영문으로 작성된 것은 전체 중국어 번역본을 제공해야 하며 재무제표는 감사사 의견과 주요 재무제표만 번역해도 된다.

"위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방안" 실시규정 (2013년 3월 6일 CSRC 발표)

외환관리국(SAFE)의 신청서류 리스트
신청보고서(신청원인, 신청인 기본상황 포함)(원본 공인 날인)
국가외환관리국 RQFII 등록표(원본 공인 날인)
자금출처설명서(원본 공인 날인)
투자계획서(원본 공인 날인)
수탁자에 대한 수권위탁서(원본 공인 날인, 공증)
CSRC에서 발급한 증권투자업무허가증 사본(사본 공인 날인)
국가외환관리국에서 제공하는 기타 자료

("위안화 적격 해외기관투자자의 역내 증권투자 시범방안"(2013년 3월 1일) 제7조항)

제7조 역내 증권투자업무자격을 취득한 RQFII는 반드시 다음과 같은 서류들을 준비하여 SAFE에 투자한도를 신청한다.
신청보고서, 신청인의 기본상황, 자금출처설명, 역내 증권투자계획서 등을 포함
CSRC에서 발급한 증권투자업무허가증 사본공증을 받은 역내 수탁자에 대한 수권위탁서SAFE에서 요구하는 기타 서류

SAFE는 RQFII가 제출한 전체 신청서류를 받은 후 60일 이내에 허가여부를 결정한다. 허가를 결정하면 서면으로 통지하고 등록증을 발급한다. 허가가 되지 않으면 서면으로 신청인에게 통지한다.

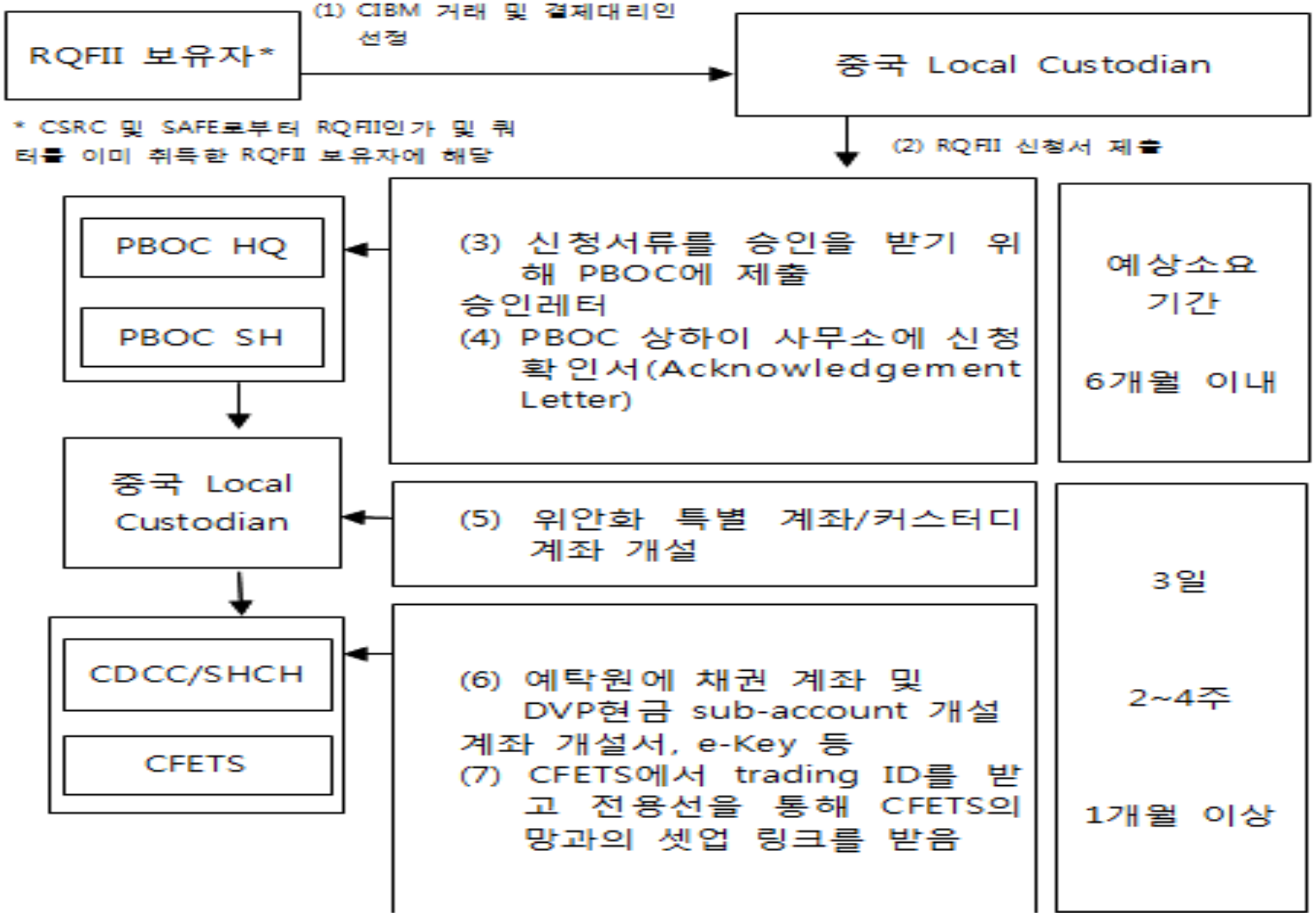
Copyrights©2014 AN YU HUA

기관별 필요서류 – PBoC

PBoC의 신청서류 리스트
기본상황 설명서(원본 공인 날인)
위안화 자금 출처와 규모 설명(원본 공인 날인)
투자계획서(원본 공인 날인)
채권투자 관련 책임자들의 기본 상황표(원본 공인 날인)
채권투자 관련 책임자가 현지 관련 업무 종사 자격 요구 부합 증명서(사본 공인 날인, 공증)
기관 등록증서 사본(사본 공인 날인, 공증)
소재지 감독당국에서 발급한 업무허가증 사본(사본 공인 날인, 공증)
서명인의 유효 신분증(사본 공인 날인, 공증)
CSRC에서 발급한 증권투자업무허가증 사본(사본 공인 날인)
국가외환관리국에서 발급한 투자한도에 대한 서면 허가증(사본 공인 날인)
최근 3년간 혹은 설립이래 소재지 감독기관으로부터 중대 처벌을 받지 않았다는 증명서(변호사 원본 제출)
최근 3년간의 감사를 받은 재무제표(사본 공인 날인, 영문 보고서의 경우 핵심부분에 대한 중문 번역을 반드시 제공)
RQFII 시범시장 감독기관에서 개방형 펀드 설립에 대한 허가문서(사본 공인 날인)
확약서(신청인이 동일 은행을 RQFII 수탁은행과 은행간 채권시장 결제대리인으로 한다는 확약서(원본 공인 날인)
중국인민은행에서 요구하는 기타 자료

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII CIBM 거래 프로세스



Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII CIBM 거래 신청 필요서류

중국인민은행의 "RQFII 역내 증권투자 시범방안"(2013.5)

1. RQFII 역내 증권투자를 위해 역외기관 위안화 기본 예금계좌를 개설 -> 기본 예금계좌 개설 후 RQFII 수탁은행을 선정하여 거래소 시장 거래자금 결제전용 예금계좌와 은행간 채권시장 자금결제 전용 예금계좌를 개설, 주가지수선물거래에 참여하는 RQFII 투자자는 선물보증금 수탁은행에서 지수선물 보증금 결제 전용 예금계좌 개설

6. RQFII의 은행간 시장 투자 시 수탁은행은 반드시 국제결제업무 능력이 있는 은행간 채권시장 결제대리인이어야 함
RQFII가 은행간 채권시장 투자 시 해당 수탁 및 결제대리은행과 채권거래와 결제를 하여야 함

7. RQFII가 은행간 채권시장 진입 시 PBoC에 다음과 같은 서류를 제출해야 함
- 해당 기관의 기본상황 설명
- 위안화 자금 출처와 규모 설명
- 투자계획서
- 채권투자 관련 책임자들의 기본상황표
- 등기문서 혹은 감독기관에서 허가설립한 증명서
- 법정대리인 혹은 지정 서명자의 신분증
- 소재국 혹은 지역의 감독기관에서 발급한 금융업무 허가증
- CSRC의 서면허가 및 증권투자업무허가증
- 국가 외환관리국의 투자한도에 대한 서면 허가
- 최근 3년간의 감독기관으로부터 받은 징계유무 설명
- 최근 3년간의 감사를 받은 재무제표
- PBoC에서 요구하는 기타 서류

Copyrights©2014 AN YU HUA

Part C

RQFII 한국 적용 논의



1) RQFII 신청 대상 및 기타 이슈
2) RQFII 조세적용 이슈

RQFII 적용 신청대상 관련

❖ **국내 금융회사의 RQFII 신청 자격 여부**

(CSRC) 신청 금융회사가 본국에서 발급받은 영업허가증 상 영위업종을 자산운용업(Asset Management)으로 판단되어야 함

- 업권별(은행, 보험사, 증권사, 자산운용사) 영위업종 인가내용

➢ 은행 및 보험사의 겸영업무((concurrent business) *포함

❖ **금융당국의 확인 필요 가능성 有**

(홍콩의 경우) 홍콩 당국의 승인 없이 금융회사가 CSRC 앞 직접 신청이 가능

(싱가포르의 경우) MAS(싱가포르 통화당국)로부터 Confirmation 형태의 확인서를 받은 후 CSRC 앞 신청 가능함

- 한국 금융회사는 금융당국으로부터의 확인절차 없이 직접신청 가능한지 검토 중*
- 금융투자업종별* 자산운용업 연관성 설명 논리 필요

❖ **투자 상품의 공·사모 분류**

(SAFE) 쿼터 신청 기관의 투자 상품의 공·사모 분류는 본국에서의 분류를 따름

- RQFII 취득 후 한도 신청시 업권별로 제시 가능한 상품구성 및 해당 상품에 대한 국내 법규상 분류

❖ **국내 RQFII 투자 위안화 조달방식**

(CSRC) 한국 금융기관들이 투자자로부터 RMB를 조달하여 투자하는 것인지 KRW 조달 후 스왑 등을 통해 RMB로 전환하여 투자하는 것인지

❖ **CIBM 진입 허가를 위한 PBOC 승인절차**

- 공모 RQFII / 사모 RQFII 별 PBOC 승인절차 세부사항

Copyrights©2014 AN YU HUA

RQFII 조세 관련

❖ RQFII 10% 원천과세: 이자.배당(주식, 현금) 소득에 대해 수익적 소유자에게만 적용

- 국공채의 이자는 세금공제
- 25% 이상을 보유한 경우 배당소득에 대해 5% 제한 세율 적용

❖ RQFII 양도소득세(자본이익) 없음, 외국투자자 과세여부는 미정(일단 차감보류)

❖ 한.중 조세 협약 검토 필요

- 한국 RQFII의 경우 중국 채권투자시 한-중 조세협약에 의거 환급조치가 가능한지

❖ 기타 이슈: 고정사업장과 관련 있는 경우 25%

〈중국 채권거래 관련 세제〉

		은행간 시장	증권거래소시장	상업은행 창구시장
채권유형		국채, 중앙은행어음, 금융채, 회사채 등 모든 채권	국채, 지방정부채, 기업채, 회사채 , 전환사채, ABS	국채
세금	이자소득세	-국채: 면세 -비정부채(금융채.회사채 등): 25%	-국채: 면세 -비정부채(금융채.회사채 등): 10%	-면세
	자본이득세	5%	면세	5%

Copyrights©2014 AN YU HUA

創新自我，追求無我

