

MSCI 정기 지수조정 관련 부위원장님 모두말씀

□ 금일 05:30, MSCI는 정기 지수조정 결과를 통해 신흥국지수에 중국 A주를 신규 편입하기로 결정했다는 사실을 발표하였음

- 중국 A주* 중 대형주 222종목을 0.73% 비중**으로 신규 편입하는 것으로 결정

* 상해·심천거래소에 상장된 중국본토 설립 중국기업 주식(위안화 결제)

** 기존 : 150종목 → '17년 발표안 : 222종목(+72종목)

□ 이번 결정으로 MSCI 신흥국지수에서 한국물이 차지하는 비중은 약 0.23%p 축소(15.5%→15.27%)될 것으로 예상됨

- MSCI 신흥국지수를 추종하는 글로벌 자금규모*를 감안할 때 우리 증시에서 약 6천억원^①~4.3조원^② 규모의 자금이 유출될 가능성이 있는 것으로 분석되고 있음

* MSCI 신흥국지수 추종자금 규모

· 약 ①2,300억\$(250조원, 패시브 펀드) ~ ②1.8조\$(1천900조원, 패시브+액티브 펀드)

□ 다만, (i)실제 시행시기, (ii)신흥국펀드 증가 추세, (iii)국내 증시의 외국인 투자자금 순유입 규모 등을 고려할 때 금번 MSCI 지수조정이 우리 증시에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 전망되고 있음

- ① 실제 중국 A주가 신흥국지수에 반영되는 것은 1년 후인 '18.6월부터이며, 중국 A주 신규편입 이슈는 이미 올 초부터 시장에서 상당부분 예상되어 온 사실임

② 최근 신흥국에 투자하는 글로벌 펀드 규모의 증가추세와 국내 증시에 대한 외국인 투자자금의 순유입 규모 등에 비추어 볼 때 MSCI 신흥국지수 내 한국물 비중감소로 외국인 투자자금이 급격히 유출될 가능성은 크지 않다고 봄

- 국제금융시장에서는 신흥국을 중심으로 한 세계경제 회복세, 금리인상에 따른 채권시장 약세 등으로 '17년부터 글로벌 자금이 “채권에서 주식으로”, “선진국에서 신흥국”으로 전환하는 소위 “Great Rotation”에 따라 신흥국에 투자하는 펀드규모가 확대되는 추세임

* 글로벌 펀드자금 유출입 동향(억\$)

· 신흥국 : ('15) △771 → ('16) △3 → ('17.4~5월) +181

· 북미 : ('15) △1,043 → ('16) △229 → ('17.4~5월) △244

- 우리 증시의 외국인 투자자금 순유입 규모는 '16년도에 12조원 규모였고, 올해에는 1~5월까지만 9조원 이상에 달하는 등 신흥국지수내 한국물 비중 감소에 따른 최대 유출가능 규모(4.3조원)를 충분히 상쇄하고도 남는 수준임

- 최근 1년여간 사례를 보아도 1개월 동안 3조원, 2개월 연속 6조원 규모의 외국인 자금유출 사례가 있었고, 당시 주가 하락폭은 월간 △1.5%~△2.5%, 2개월간 △4% 수준으로 증시에 충격을 주는 정도는 아니었음

□ 정부는 관계기관과 함께 외국인자금 유출입 등 MSCI 지수조정 결정에 따른 우리 증시동향을 면밀히 모니터링 해나갈 것임

- 금감원과 한국거래소, 자본시장연구원 및 국제금융센터에서는 중국 A주 편입결정 이후 국내외 투자자 및 시장동향 등을 면밀히 점검하여 주시기 바람

□ **MSCI 선진국지수 관찰대상국 편입 문제와 관련해서는**, 지난해 정부가 밝힌 바와 같이

- MSCI측에서는 우리나라가 관찰대상국에 편입되기 위해서는 **원화의 역외거래가 허용되어야** 한다는 입장이나,
- **소규모 개방경제이고 수출입 비중이 높은** 우리 경제의 특성상 **외환시장 안정성이 매우 중요**하므로
- 외환관리 체계를 근본적으로 바꾸는 **역외 외환거래 허용을 단기적으로 추진**하기는 곤란한 상황임

□ 정부는 앞으로도 우리 자본시장에 **외국인 투자자금이 지속적**으로 유입·확대될 수 있도록 **시장 매력도를 증진**시키는 정책적 노력을 지속 추진하면서 **MSCI와 계속 협의**해 나갈 것임

- ① 금년 3월 주식에 대한 외국인 **옵니버스 계좌 제도**를 시행한 데 이어, 금년 6월중에는 **파생상품과 채권에 대한 외국인 옵니버스 계좌 제도**를 시행*하여 **외국인 투자 편의성을 제고**할 것임

* (파생상품) '17.6.26 시행예정, (채권) '17.6.29 시행예정

- ② **상장·공모 제도 개편, 공모펀드 활성화 및 파생상품시장 경쟁력 제고** 등을 통해 다양한 투자수요에 맞게 투자기회를 제공함으로써 **우리 시장의 매력도를 높여**나갈 것임

- ③ **스튜어드십 코드 확산 등 기업 지배구조 투명성 제고**를 통해 우리 시장에 대해 국내외 투자자들이 신뢰하고 투자할 수 있는 환경도 적극 조성해 나갈 것임

- ④ **한국거래소에 대한 구조개편** 등을 통해 **해외 주요거래소와의 제휴 등 글로벌화를 적극 추진**함으로써 우리 시장에 대한 외국인 투자자의 접근성을 제고해 나갈 것임

□ 마지막으로, 우리 자본시장이 **국내외 투자자들의 신뢰**를 바탕으로 **글로벌 경쟁력**을 제고해 나갈 수 있도록 앞으로도 정부와 관계기관은 맡은 바 최선의 노력을 다할 것임