

## 사우디 주식시장에 대한 외국 기관 직접투자 허용 배경과 전망

작성자 : 손성현(대외경제정책연구원 연구원)

작성일 : 2015년 5월 8일

### ■ 2015년 6월 15일로 예정된 사우디 주식시장에 대한 외국 기관 직접투자 허용과 관련한 구체적인 내용이 최근 공개되었으며, 투자기관의 관심이 집중되고 있음.<sup>1)</sup>

- 사우디 자본시장청(CMA: Capital Markets Authority)은 2013년부터 주식시장 개방을 준비해왔으며, 지난 5월 4일 이와 관련된 세부 투자 규정에 대해 공개하였음.
  - o 주요 내용은 △187.5억 리얄(50억 달러) 이상의 운용자산을 보유한 외국 투자기관만 직접투자 가능(CMA의 재량에 따라 허용 운용자산 규모는 112.5억 리얄(30억 달러)까지 조정 가능) △1개 외국 투자기관은 1개 상장기업 지분의 최대 5%까지만 보유 가능 △외국 투자기관들은 개별 상장사 지분에 대해 최대 20%까지 보유 가능 △전체 시가총액에서 외국 투자기관의 주식 보유 비중 10% 초과 제한 등이 있음.<sup>2)</sup>
- 사우디 주식시장 개방에 따른 다양한 투자 기회가 주어질 것으로 예상한 도이치뱅크, 크레디트스위스 등도 현지 진출을 위한 트레이더 고용에 나서고 있으며,<sup>3)</sup> 이러한 기대감으로 사우디 주식시장(Tadawul Index)은 연초대비 약 17% 상승하였음.
- 사우디 주식시장의 시가총액은 약 5,962억 달러로(2015년 5월 6일 종가 기준), GCC를 포함한 중동 지역에서 가장 크며 우리나라 시가총액의 50.0%에 해당함.

1) 사우디는 2008년부터 ETF 및 스왑거래를 통한 자국 주식에 대한 간접투자를 허용해왔으며, 이후 외국 투자자의 제한적 직접투자 허가에 대한 계획을 추진해왔음.

2) Capital Market Authority. 2015. *Rules for Qualified Foreign Financial Institutions Investment in Listed Shares*.

3) "Banks Bulk Up Ahead of Saudi Market Opening 2015". 2015. *Bloomberg News*. (March 18)

그림 1. 사우디 주가 지수 변화 추이



자료: Zawya.com, Markets, Saudi SE, Charts & Data, <http://www.zawya.com/middle-east/interactive-charting?indicesSel=SSE,I> (검색일: 2015. 5. 7)

표 1. GCC 및 한국 주식시장 시가총액

국가		시가총액(백만 달러)
사우디아라비아		596,237
카타르		184,053
UAE	아부다비	123,378
	두바이	106,778
쿠웨이트		98,496
바레인		52,515
오만		24,499
한국		1,191,353

주: 2015년 5월 6일 종가 기준.

자료: Zawya.com, Stock Markets,

<http://www.zawya.com/financial-markets/> (검색일: 2015. 5. 7); KRX, 지수, 국내지수, 종합시세 [http://www.krx.co.kr/ml/ml\\_1/ml\\_1\\_1/JHPKOR01001\\_01.jsp](http://www.krx.co.kr/ml/ml_1/ml_1_1/JHPKOR01001_01.jsp) (검색일: 2015. 5. 7)

## ■ 사우디 정부의 자국 주식시장에 대한 제한적 직접투자 허용은 산업다각화를 위한 투자 자원 마련, MSCI 신흥시장 지수 편입, 금융경쟁력 강화를 주요 목적으로 함.

- 최근 저유가 기조로 인해 자국의 산업다각화를 위해 활용 가능한 외화보유액이 감소하면서 사우디 정부는 새로운 유동성을 확보하고자 그동안 미뤄온 주식시장 개방에 속도를 내고 있음.
- 사우디 주식시장 개방의 가장 큰 목적은 2017년 MSCI 신흥시장 지수 편입이며,<sup>4)</sup> 사우디가 MSCI 신흥시장 지수에 포함된다면, 지수의 약 4%를 차지할 것으로 예상됨.<sup>5)</sup>
- 이와 함께 민영화에 박차를 가하면서 기업공개 등에 대규모 투자자금을 유치하고 금융경쟁력을 강화하여 역내 금융 중심지가 되고자 함.

## ■ 사우디의 외국 기관에 대한 직접 투자 허용은 자국 내 주식시장 변동성 감소 및 자본시장 발전과 같은 긍정적인 효과로 연결될 것으로 예상되나 우리나라에는 외국 자본 이탈과 같은 부정적인 요인으로 작용할 수 있음.

- 사우디 주식 거래의 90% 이상이 개인투자자에 의해 이루어져 단기 변동성이 크게 나타나고 있으나 장기투자 성향을 가진 외국 투자기관의 시장 참여로 변동성 감소, 투명성 제고 및 주주 이익 극대화와 같은 긍정적인 효과가 기대됨.
- 그러나 사우디의 주식시장이 개방 이후 MSCI 신흥시장 지수에 편입된다면 우리나라 주식

4) MSCI Inc.(Morgan Stanley Capital International, 또는 MSCI 바라(Barra))는 전 세계의 투자자를 대상으로 투자 결정 지원 툴을 제공하는 세계적인 기업으로 자산 관리, 은행, 헤지펀드, 연금펀드를 다루고 있음. 또한 MSCI 지수는 국제적인 자기자본 포트폴리오의 성과를 측정하는 벤치마크로 널리 활용되고 있으며, 인덱스 펀드나 상장지수 펀드(ETF: exchange-traded fund)와 같은 소극적 투자 상품의 근간이 됨.

5) "Saudi stock stampede seen as unlikely after foreigner rules" 2015. *Gulf Times*. (May 5)

시장에서의 외국 자본 유출과 같은 부정적인 영향을 줄 수 있음.

- 사우디에 대한 외국 자본 유입 및 MSCI 지수 편입과 함께 최근 중국 본토의 내국인 거래 전용 주식인 A주의 MSCI 편입도 가시화되면서 우리나라 주식시장에서 외국 자본 이탈에 대한 우려가 커지고 있음.
- MSCI 신흥시장 지수의 약 1%를 차지하고 있는 카타르와 UAE의 지수 편입(2014년)으로 우리나라 주식시장에서 2,000억 원대의 매도물량이 일시에 나온 바 있음.<sup>6)</sup>

---

6) 김디모데. 2015. 「사우디아라비아 증시 개방, 우리 증시에 어떤 영향 미치나」. 『Business Post』, (4월 22일)