

산업 경쟁력 강화 방안

한국은행 조사국 금융산업팀

서정익

용산업을 어떻게
확보해야 하는가?

- 개념적 구분 -

을 바라보는 두 가지 시각 ...

안정성 ...

용기관의 재무적 건전성

용시스템의 안정성

로연의 역할 충실화 ...

한계 등 경제주체의 경제활동 지원

적 차원의 자원배분 효율성 강화

서의 시각 ...

안정성의 확보·유지되고 있다는 전제를

..

거시경제적 차원의 자원배분의 효율성
변의 역할을 충실히 담당하고 있는지, 그
다면 원인과 대책은 무엇인지 ...

할 측면에서 보는 바람직한 금융산업 미래상

연의 역할을 충실히 수행하는 상황에서 우리 모두가 기대할
...

|로운 성장산업으로 자리매김

실물경제 활동을 지원하는 수동적 역할에서 벗어나 고부가
하는 새로운 성장산업으로 도약

채외진출 확대, 대형화를 통한 규모경제 추구 등으로 수익
배가

균형적 발전

부실기관 퇴출이 역동적으로 이루어지는 가운데 개별 금융
! 금융업권간 공정경쟁기반을 구축

! 세에 대응하여 증권.자산운용사의 핵심기능 강화로 은행
! 과 직접금융의 조화로운 발전 모색

| 양질의 금융서비스를 제공

한 시너지효과 발현, one-stop service 확대 등으로 다양한
! 택이 가능토록 함으로써 가계의 자산운용 수익 극대화
! 조달비용 최소화를 도모

· 급기능의 회복으로 금융소외계층에도 질 높은 금융서비스

을 위한 안정적인 자금 공급

· 등이 활발하게 공급되는 가운데 생보사.연금 등 기관투자
· 용기능 충실화로 노인.은퇴계층의 노후자금 안정 공급

· 성 및 금융시스템 안정성 유지

· 리스크관리체제 정착을 통하여 건전성을 유지하고, 금융감
· 효율화로 금융시스템의 안정성 강화

- 하이브리드 -

클라우드 기반 대응 능력

데이터 분석 및 활용

시각

비, 비은행예금취급기관
보험회사, 자산운용회사 ... 금융투자회사
보험회사, 손해보험회사, 재보험회사
연금, 직역연금, 퇴직연금
전문금융기관, 신용평가회사 ...

시각

은행, 비은행예금취급기관

증권회사

· : 자산운용회사, 생명보험회사, 연금

금융보조 : 신용평가회사, 벤처캐피탈

세고 : 손해보험, 신용카드, 할부금융 ...

... 기능별 분류 (1)

- .. 높은 기업선별 지원
- 측면의 자원배분 효율성 제고
- 상 지원
- .. 가계의 금융편의 도모
- 비스

... 기능별 분류 (2)

..
을 통한 저렴한 자금조달기회 제공
상 지원

체에 대한 투자.위험관리 기회 확대
공자산(주식.회사채) 생산.공급
증권.파생금융상품 생산.공급

금융 균형발전의 중요성 ...

높은 기업 선별, 위험 분산, 자금조달비용 최소화
능력의 보다 효율적인 수행
금융 발전은 금융상품 복합화 등을 통하여 각종
· 산시킴으로써 간접금융의 발전에도 기여
1997, 2004)은 직·간접금융을 모두 포괄하는 전
· 업 규모가 경제성장을 좌우한다고 주장 → 직·
· 의 균형적인 발전에 의한 금융의 양적 확대와 질
· 기요

도 및 모험자본제도 ...

세도는 회사채시장 등 자본시장의 활성화를 위한

즉 벤처캐피탈은 간접 및 직접금융기관이 금융
·행할 수 있는 기업저변을 확대하는 기능 수행

h-risk).고위험(high-return)을 기본성격으로 지니는 기업에 대해서는
은행대출이 불가능 → 일정한 이자수입을 전제하는 대출의 성격을 감안할
향유할 수 없는 반면 위험은 전적으로 부담해야 하는 對고수익.고위험기
기대수익이 항상 負(-) → 모험자본은 고위험을 부담하되 그에 상응하는
함께 향유할 수 있도록 주식 매개를 전제로 기업경영에 참여함으로써 고
!기업에 대하여 자금을 지원

┆ ... 기능별 분류 (3)

·의 역할

·자자를 위하여 집합적으로 자산을 운용하
·한 위험구조를 전제로 수익 극대화 추구
·회사, 집합투자기구(MMF,투신), 연금

·와 자산운용업 ...

·업은 기관투자자가 소액투자자 등으로부
·한 자금을 자본시장에서 투자하는 업무

사 ...

≡ 위주 자산운용

≡ 종합관리(ALM) ...

구 ...

선호(주식형, 채권형)를 반영한 자산운용

주 자산운용

금액은 근로자 급여수준에 연동

- 해외 저작권의 현행 |

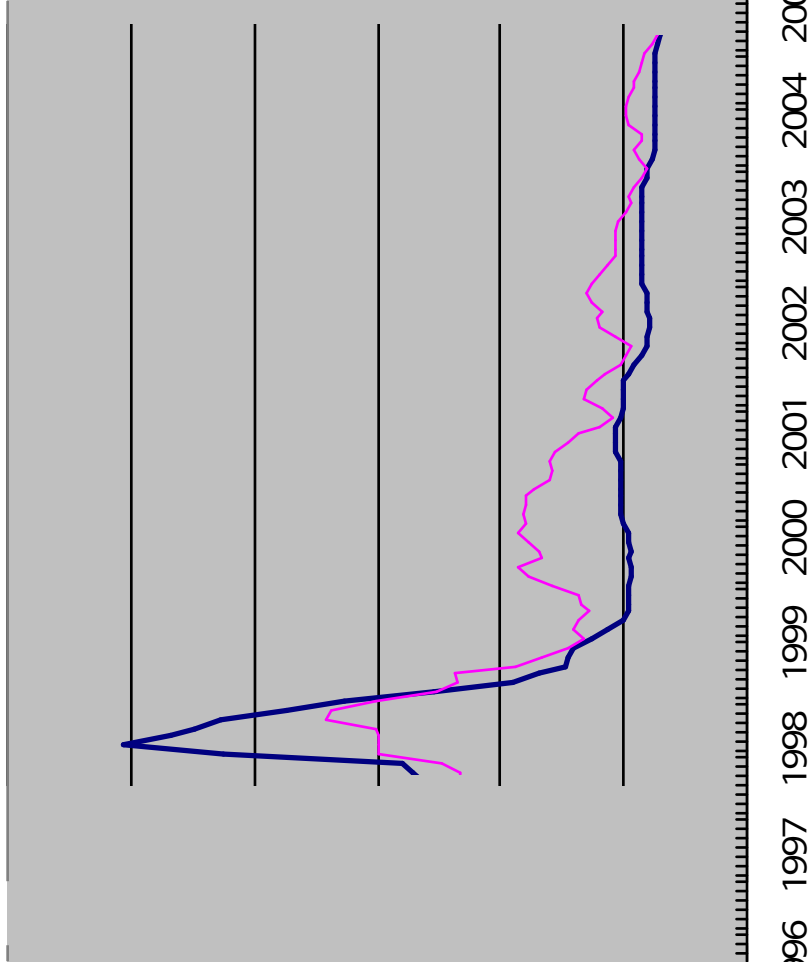
상황은 어떠한가?

본문영구공문 나라가

공리 움직임에 비추어본
나라 직접금융 발전 현황

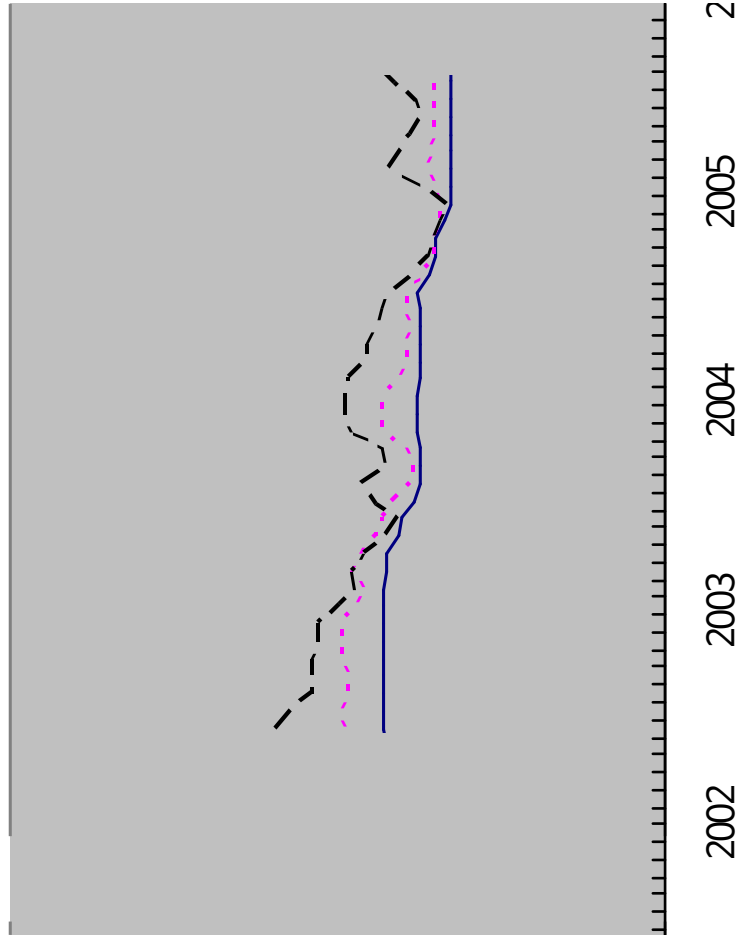
균형 장기금리의 의미 -

2011년 이후 콜금리와 장기금리의 변동 추이(%)



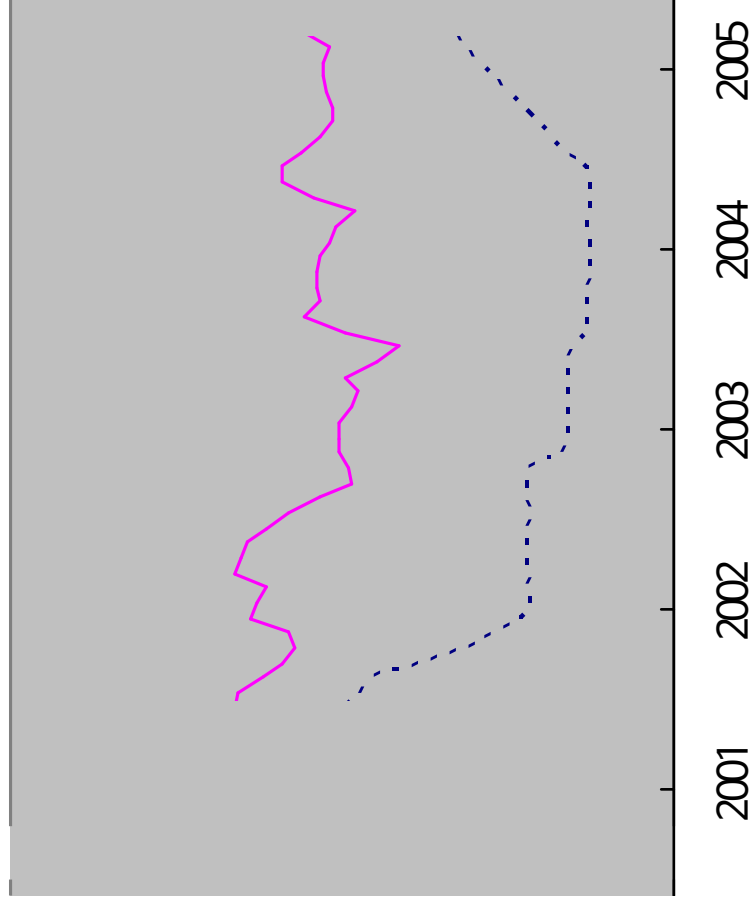
우리나라의 장단기금리(%) 추이

(월평균금리, 연율)



미국의 장단기 금리(%) 추이

(월평균금리, 연율)

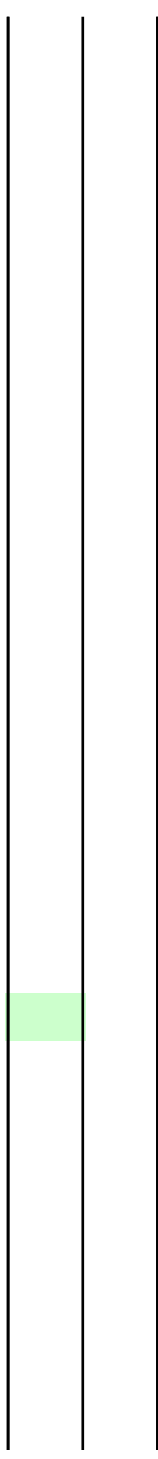


금리는 2000년 이후 평균적으로 매우 낮은 수준

잠재성장률 수준(4%대 후반), 한국은행의 중기물가안정목
5), 장기채권 보유에 수반되는 리스크프리미엄 등

금리(국채 3년물의 2006년중 평균 금리는 4.83%) 수준은
다른 것이 일반적인 견해

우리나라의 장기금리(%) 추이
(기간중 평균금리)



수준 이탈 가능성 및 그 부정적 영향 ...

편의 자원배분 효율성 저하

이자, 가계 내구재소비 등은 장기금리의 함수
균형수준 하회 → 경기 이상과열, 자산가격 급등 등

편의 사회후생도 저하

사, 연금 등 기관투자자는 장기채권 위주로 자산 운용
| 장기금리 유지 → 기관투자가 자산운용수익률 저하

가 지니는 정보변수의 가치 훼손

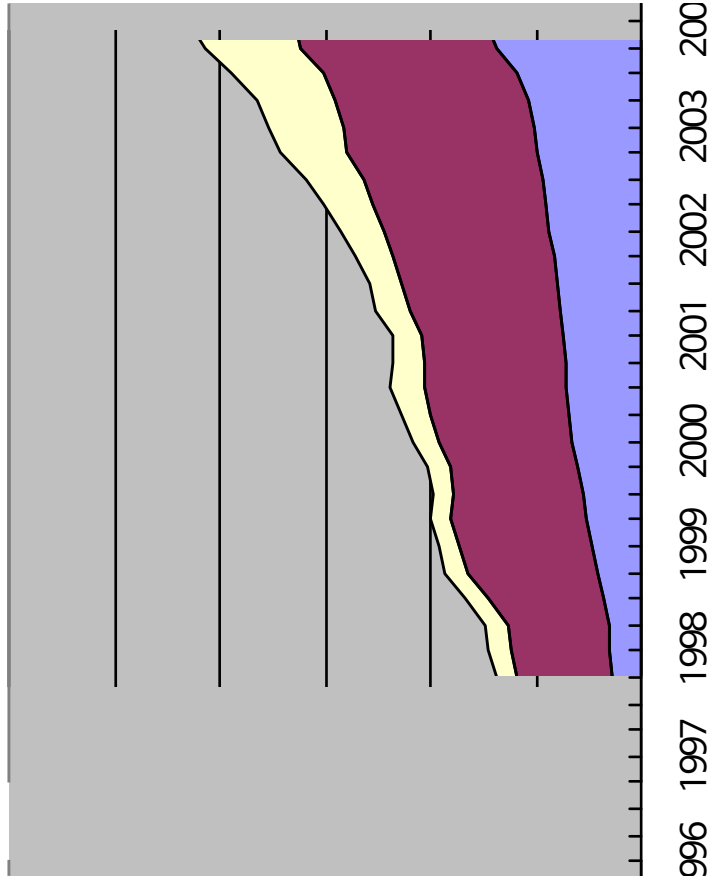
차를 경기상황과 연계하여 이해하기 곤란
금리차 축소 → 경기 둔화”(?)

비권 수요·공급을 둘러싼
근의 금융환경 변화

금융 발전을 위한 시사점 -

우리나라 장기채권의 종류별 발행잔액 추이

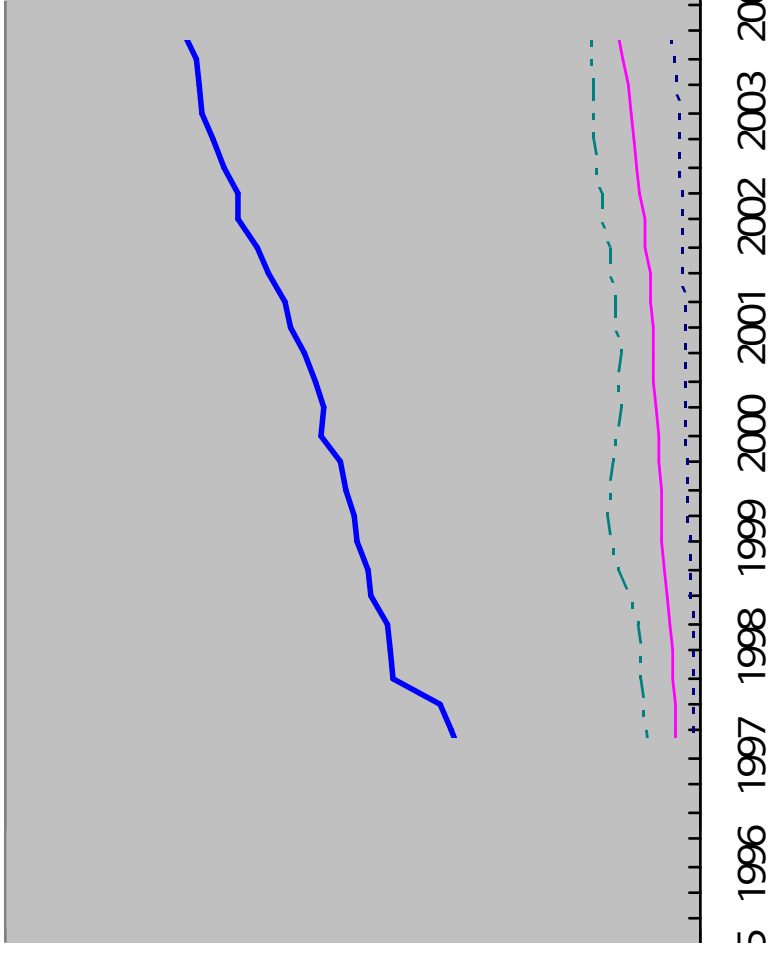
(10억원)



에서 위의 방향으로 각각의 항목을 가리키도록 구성

권 발행자액 및 금융기관외 금융자산 보유액 추이

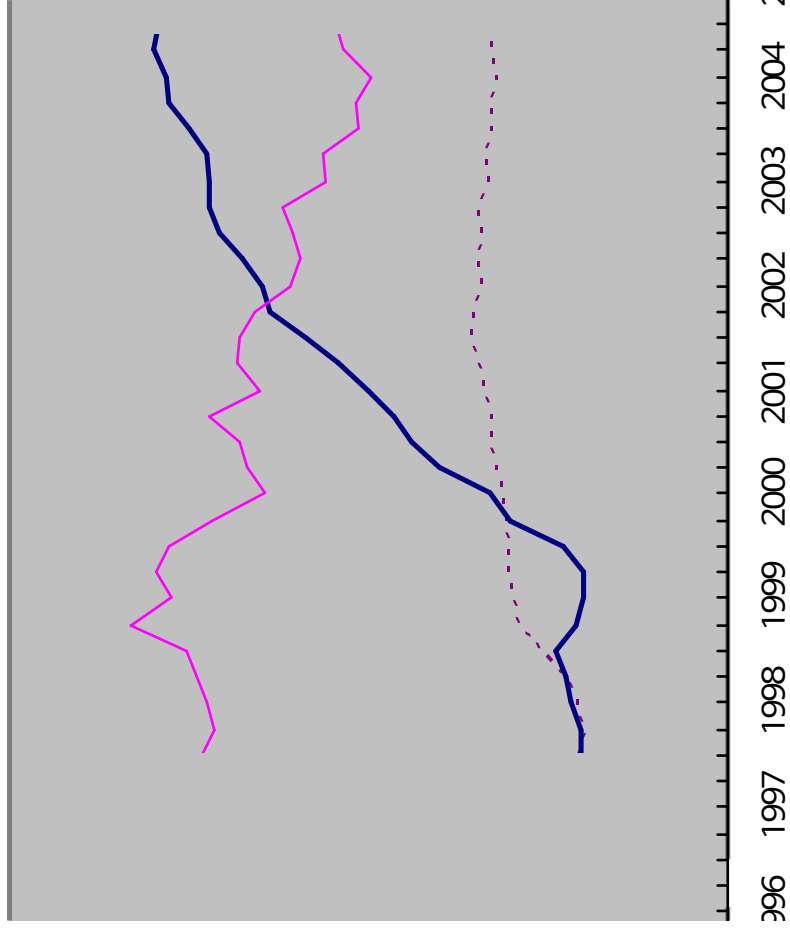
(10억원)



↑
↑ 금융

리나라 금융기관의 장기채권 보유 비중 추이

(총자산 대비 장기채권 보유 비율 기준, %)



채기업 및 중소기업 회사채 발행.잔액 추이

(억원)



발행신고서에 의한 공모발행 기준
및 금융통계일보

통화 표시 회사채의 거주자 및 비거주자 발행 잔액
(2004년말 현재)

44.1

우리나라 기업의 국외채권 발행 추이

(백만달러)

월말 현재

미연금 및 직역연금의 최근 자산구성¹⁾ 추이

(조원, %)

25.0

은 시가평가 기준
금, 군인연금, 사학연금, 군인.경찰.지방행정.교직원 공제회
무원연금.사학연금 관리공단

주요국 퇴직연금의 자산구성

(%)

우리나라 증권회사의 수익구조 추이

(%)

9.

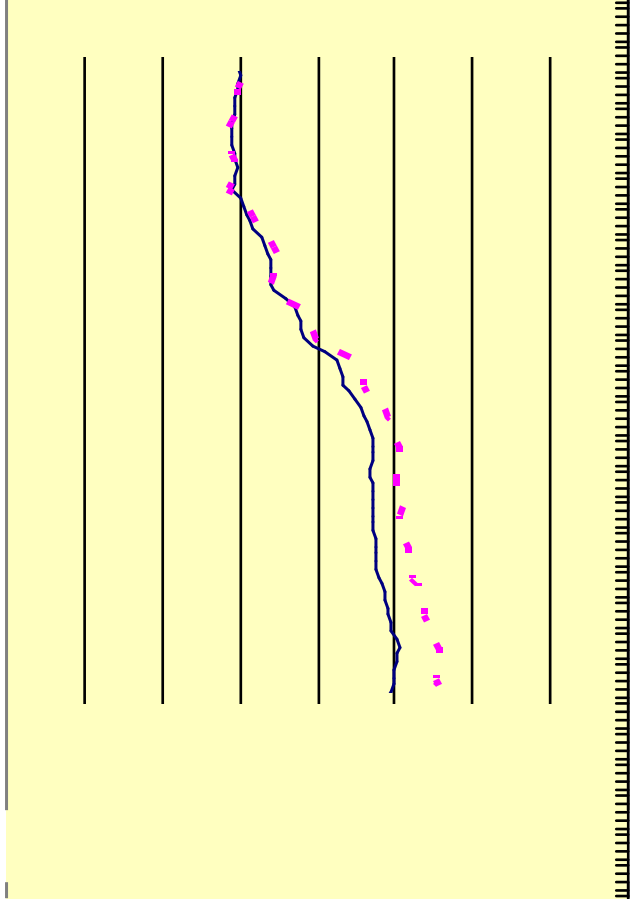
2.

미국과 한국의 5대 증권사¹⁾ 규모 비교

(십억달러, %)

Iman Sachs.Morgan Stanley.Merrill Lynch.Lehman Brothers.Bear Sterns,
 투자.삼성.대우.한국투자.현대증권 등 5개사 평균
 (2007.5)

우리나라의 아파트 매매가격지수 추이



1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006

2

조사국

국가별 보험산업 규모¹⁾

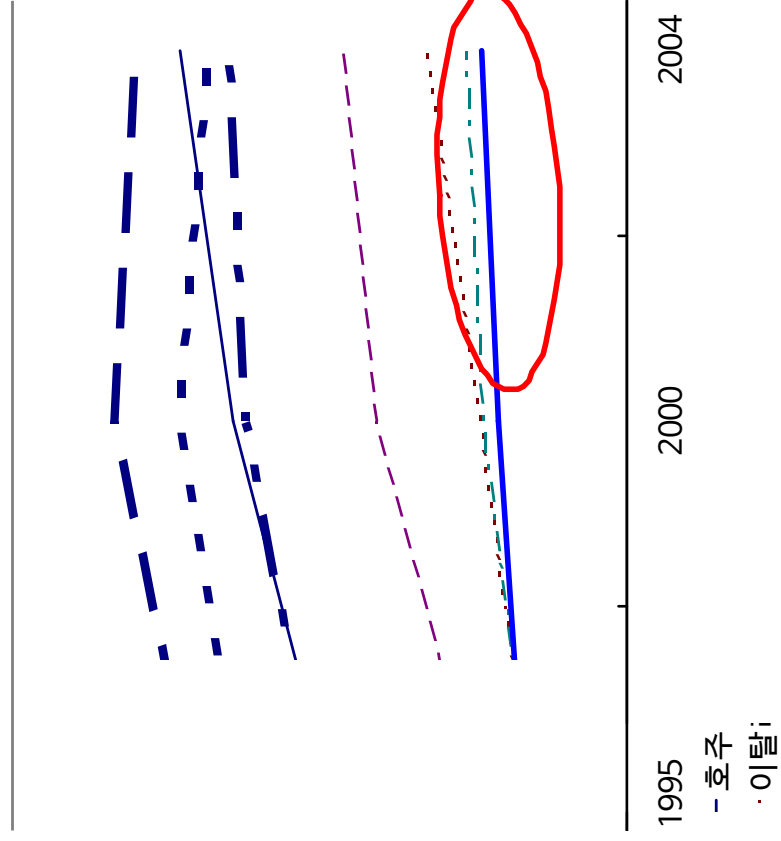
(십억 달러, %)

		2.9	

년 기준, 생보와 손보 합계
e. 「Sigma」No.5/2006, "World Insurance in 2005"

주요국 가계의 생명보험관련 금융자산 비중 추이

(명목GDP 대비 비율, %)



나라의 간접금융 현황

행의 총자산규모는 1998년 188조원 → 2006년 650조원으로

↑

개 4대 은행의 총자산과 기본자본 규모는 미국 4대 은행의 7% 정도로 아직은 작은 수준

주요국 4대 은행 자산규모¹⁾ 비교

(억달러, %)

384

말 기본자본 기준 상위 4대 은행 평균, () 내는 미국 대비
ker(2006.7)

수익성은 외환위기 이후의 인력 감축, 업무효율 향상 등에
향상

국내은행 순이익규모는 전체 상장 제조업 순이익 25.9조
| 해당하는 13.6조원 기록

ROA(2006년 1.11%)는 일본, 독일을 상회하고 있으며, 미
1.31%) 수준에 접근

주요국의 은행 수익성 비교

(%)

일본
(200

원 금융통계정보, OECD Bank Profitability Statistics 등

은행의 BIS기준 자기자본비율은 1999년 11.8% → 2006년
 상승하고, 부실여신비율이 12.9% → 0.8%로 대폭 낮아지는 등
 계 향상

국내은행의 건전성 지표 추이

(%)

하여신/총여신 2) 기업대출 기준, () 내는 가계대출 연체율
 원, 금융통계정보

수익구조를 보면 저원가성예금의 비중 저하 등으로 인해
익창출능력은 지속적으로 떨어지는 추세

.달 대비 저원가성예금 비중이 2005년말 14.3% → 2007.3월말
 약하면서 순이자마진(NIM: net interest margin)도 2.80% →
 07. 1/4분기중 2.46%로 계속 축소

국내은행의 순이자마진(NIM) 추이

				21				(%)
		2/4						
		:						
00억달러 이상 상업은행 기준								자료 : 금융감독원

∴ 특별이익(LG카드주식 매각이익 등)을 제외할 경우 2005
 4년 낮아지고 있어 본질적인 수익창출능력을 나타내는 구조
 저하되는 추세

1은 영업에서 발생하는 지속가능한 경상이익을 의미

국내은행의 구조적이익률 추이

					(%)
		.63			

산 100억달러 이상 상업은행 기준
 감독원

3예금취급기관의 수익성과 건전성은 은행에 비해 현저히

현재 비은행예금취급기관 ROA는 은행권(1.11%)의 절반 수
내외에서 정체

비은행예금취급기관의 수익성(ROA) 추이¹⁾
(기말기준, %)

.64

1) 단위조합 및 산림조합의 총자산 금액으로 가중평균
비, 금융통계정보

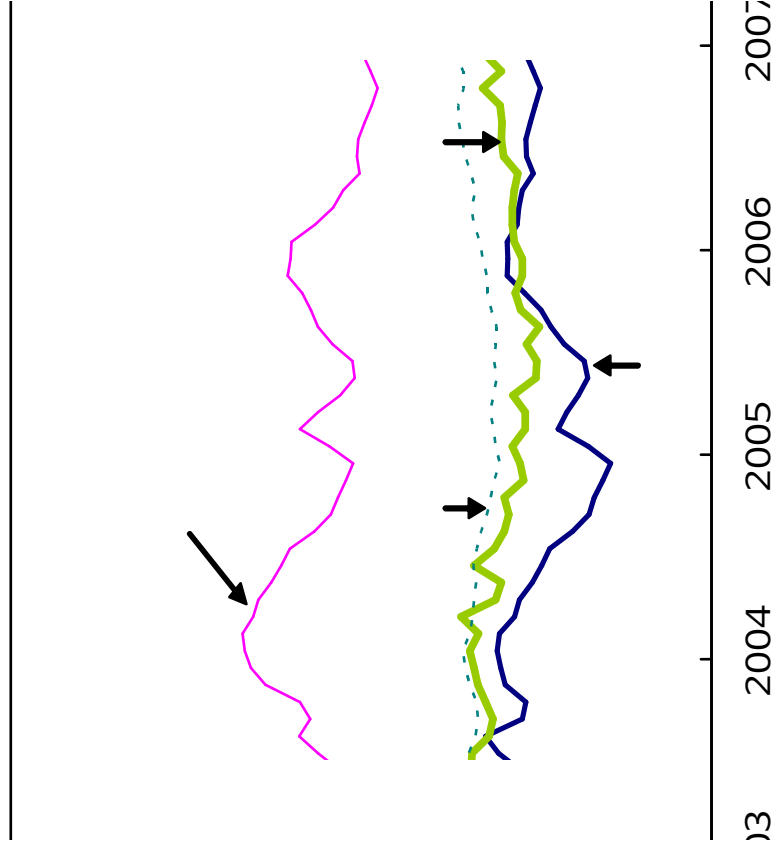
실여신비율은 점차 하락하고는 있으나 대출고객의 낮은 신
사가능 취약 등으로 인해 부실여신비율이 1% 미만으로
보다 훨씬 높은 2~10% 수준

비은행예금취급기관의 부실여신비율¹⁾ 추이
(기말기준, %)

7.9

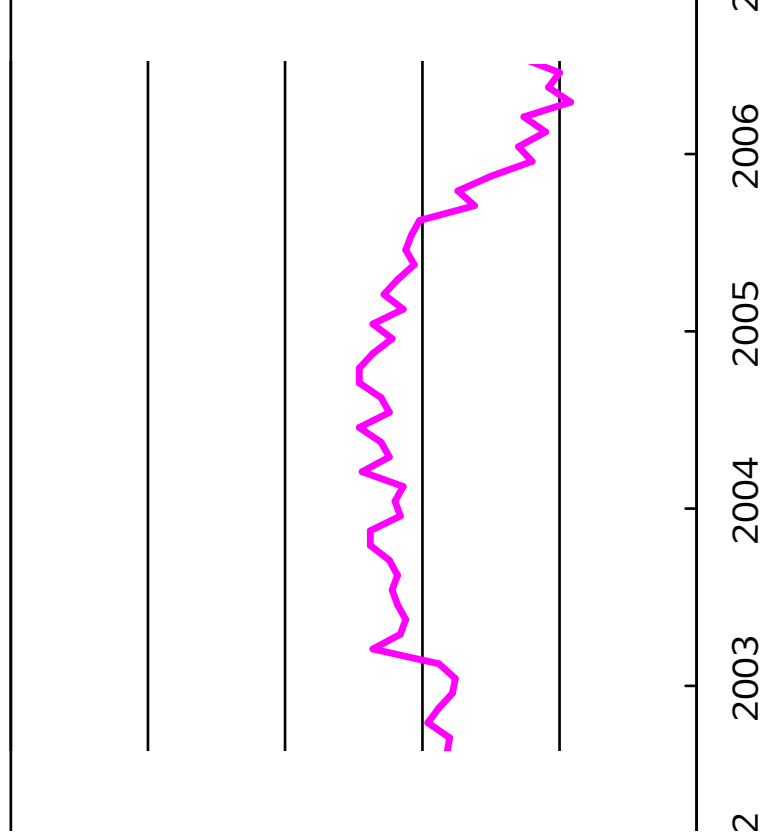
하여신/총여신, 2) 농·수협 단위조합 및 산림조합 총자산 기준 가중평균
1, 금융통계정보

별 예금은행 대출금리 및 회사채 유통수익률 추이



예금은행 예대금리차¹⁾

(신규취급액기준)



과 대출금리 - 가중평균 수신금리

나라 금융산업의

쟁력 강화 방안

·점금융: 은행 및 비은행예금취급기관

축진

1 제정에 발맞추어 은행과 비은행예금취급기관을 아우르는 하여 금융자본의 은행 진입을 촉진함으로써 과점체제인성을 회복

수행하는 모든 기관을 단일법으로 규율하되 은행.상호저축을금고 등의 업무수행능력을 감안하여 네거티브방식의 지emp무를 규정

조개선법과 연계하여 소유·지배구조, 자본금 요건 등을 갖
금취급기관이 은행으로 전환할 수 있는 통로를 마련

!립자본금(市銀 1,000억원, 地銀 250억원) 규모를 대폭 하향
병업의 진입장벽을 제거

!대부조합(S&L)과 유사한 주택금융전문기관이 출현할 수
장지도 마련

추가 위축을 방지하고 금융소외계층의 이용 편의를 높이기
사회사를 통한 소액신용대출 등 고금리 소비자금융업무
수용

편이 추진되면 자본시장통합법 제정으로 증권사에 대한 지급이 허용되면서 더욱 저하될 수 있는 비은행예금취급기관
| 가능

·행이 저위험.저수익 업무를 강화할 경우 대형은행들은 수
! 자발적인 해외진출 확대 추구 불가피

비은행예금취급기관 등은 경쟁력 확보를 위해 서민밀착형
할 수밖에 없어 서민금융서비스의 질적 개선도 기대

출 확대

외진출을 확대하기 위해서는 최근의 정부방침*을 참고하되
·의 기초 경쟁력을 반영하여 은행.증권.보험사의 해외진
추진하기보다는 은행의 우선적인 진출을 유도하는 전략

7.4월 “국내 금융기관의 해외진출 지원방안”을 발표하고 금
외진출은 수익성, 성장 가능성 등을 감안하여 스스로 판단
· 규제개혁과 리스크관리 강화, 해외진출 지원.협력체제
·외교 확대 등을 통하여 이를 뒷받침할 방침

·의 건전성 제고

·에 대해서는 건전성 유지, 금융소비자 보호 등에 정책
부여하면서 관련정책을 추진

·보호, 계약이행, 회계.공시제도, 채권추심절차 등과 관련한
·점의 점검과 개선

·신속한 퇴출, 모니터링 강화 등 비은행금융기관의 건전성
·을 둔 금융감독정책 운용

·보험 등에 대해서는 은행 등 상업금융기관과의 공정경쟁
·명성 제고 등을 위해 민영화하는 방안을 적극 검토

직접금융: 증권회사

대편

금 제정에 더하여 증권업에 대한 진입규제 완화를 검토함
성 의무를 감당할 수 있는 대형 투자은행 출현을 유도

방법이 발효되더라도 진입장벽이 높아 기존 대형사들이 위
료에 의존하는 시장구조가 유지될 가능성

매매 등 단순업무만을 취급하는 증권사에 대해서는 최소한
요건을 설정하여 다수의 broker들이 출현하도록 유도

과 다수의 broker가 병존하는 형태로 시장구조가 재편될
수익성 제고를 위해 M&A, 모험자본 투자 등 투자은행업
! 유인이 발생하고 시장조성기능 활성화로 주가.금리 등
리적으로 형성

우 수익성 확보를 위해 대고객 채권거래 유인도 발생하는
| 채권투자 촉진으로 국채.회사채 등 장기채 유통시장이
로 예상

제도 보완

보증채 위주로 재편된 이후 중소기업의 회사채 발행이 크게 감소하여 중소기업 발행 회사채에 대해 시장원리를 훼손하지 않는 범위 내에서 신용보강 방안을 검토

회사채 지급보증 취급을 재개할 경우 지급보증 실적을 영위율과 연계하는 등 지급보증 관련 리스크가 증권사의 건전성 향상을 함으로써 도덕해이를 방지

공기관 설립시 기존 보증보험사의 기능 강화, 증권사.은행에 의한 민간 보증기구 설립 등의 타당성을 검토

기관투자가

운용기능 확충

운용이 선진국에 비해 지나치게 채권과 대출에 편중되어
운용 비중을 늘릴 수 있는 여건을 조성

한 건전성규제를 위험기준자기자본(RBC)제도로 개편하여
기를 주식 등으로 다변화

장이 확정된 생보사 상장을 효과적으로 추진하여 자본 총
이므로써 RBC제도가 조기에 정착될 수 있도록 배려

화를 통한 주식 수요기반 확충

·인.은퇴계층에 대해 소득확보 수단을 제공할 뿐 아니라
요기반 확충을 통해 보험사의 주식 운용 확대를 실질적으

주(자산의 87%)인 국민연금 등의 자산운용구조 개편, 퇴직
화 등을 도모하는 한편 이들 연금의 주식운용 확대를 유
!토

게 머물고 있는 국민연금의 위탁운용 규모를 대폭 확대하
산운용사 등을 통해 다양하게 운용

· 특공제한도 확대, 사내 퇴직적립금의 손비인정 폐지, 퇴직 퇴직연금제도 전환 의무화 등을 통하여 퇴직연금시장의

· 등 위험자산에 대한 투자가 지나치게 보수적으로 설정되
행 퇴직연금의 자산운용규제를 완화

궀한 규제완화

규제를 완화하여 대형화와 전문화를 유도

- 자산 등에 특화하는 전문 자산운용사, 사모펀드 전용 자
| 설립을 허용

(PEF)의 경우 産銀 등에 대한 PEF 출자제한 완화, 연기금
간접투자 허용 등으로 기관투자자의 PEF 투자를 활성화

궀한 엄격한 규제는 투자심리를 위축시켜 건전한 투자자금
해할 수 있으므로 주요국의 규제수준을 상시 점검하여 헤
|여건을 개선

금융하부구조의 개선

력 강화를 위해 제시된 과제들이 효과적으로 수행될 수 있
-하부구조를 정비하는 정책적 노력이 병행 추진될 필요

개선

2. 외환위기 이후의 외형성장(매출액 1997년 100억원 →
|원)에도 불구하고 신용평가사에 대한 신뢰도 부족으로 채
을 실질적으로 뒷받침하지 못하는 상황

금융시장의 기반을 강화하기 위한 신용평가제도의 신뢰구

I

업무성과를 엄격하게 감시하고 피평가기업과의 유착에 의
래곡 등에 대한 처벌장치 강화

의 공정성 제고를 위해 도입한 복수평가제도가 신용평가시
제로 인해 경쟁저해 요인으로 작용하고 있는 만큼 그 효용

도 개선

합보부증권(MBS) 등 유동화증권은 기업과 금융기관의 금리 및 유동성 확보수단이 되는 동시에 보험사, 연금 등의 자산에서 채권시장의 深度를 제고

자산 처리수단으로 활용되어 온 ABS 시장이 2000년 이후 크
기년 40조원 → 2006년 23조원)되고 MBS 발행잔액은 8.9조원에
달 채권잔액 146조원의 6%, 미국은 23%)

활성화를 위해서는 ABS보다 가계의 주택구입 지원 등 부
화에 기여하는 부수효과를 수반하는 **MBS시장 확대에 집중**

직

일정요건을 갖춘 비은행예금취급기관이 주택금융 전문기
할 수 있는 방안 강구

3. 활성화

기업공개, 유상증자 등과 관련하여 신생기업의 출현.성장

|장은 명목GDP 대비 규모가 세계 3위에 이를 정도로 크
|으나 이는 창업투자조합에 대한 정부지원(정부출자 비중
6 → 2003~06년 30%) 확대에 주로 기인

벤처캐피탈에 대한 정부역할 축소, 벤처캐피탈 관련 금융기관 지원방식 재조정, 창업투자사에 대한 엄격한 기준 적용

등에 대한 정부의 직접출자를 점차적으로 축소. 폐지하는 사가 공모발행하는 사채에 대하여 정부가 지급을 보증하는

것에 관한 특별조치법은 모험자본 투자대상기업 선별과정에 소지를 제공하고 있는 만큼 법정 존속시한인 2007년말 이

양성

① 금융산업 경쟁력의 핵심요소인 만큼 개별 금융회사뿐만
관 등을 중심으로 체계적으로 육성

발족한 金融專門大學院 및 金融人力네트워크를 활용하여
를 획기적으로 늘리고 수급상황에 관한 정보를 확충하는

스스로도 비용 통제로 순이익을 늘리는 성장구조가 한계
는 점을 인식하여 인력투자를 과감하게 확대

1인당 자산이나 수익규모로 볼 때 고급인력 확보 여력이
취약부문의 전문인력 확대에 주력