



chapter
22



제22장 금융제도와 화폐공급

※ 학습내용

- (1) 화폐의 기능
- (2) 통화지표
- (3) 본원통화와 현금통화
- (4) 예금은행의 신용창조

1. 화폐의 기능과 측정

1. 화폐의 기능

(1) 일반적인 교환의 매개수단(*general medium of exchange*): 본원적 기능

- ① 물물교환(직접교환)의 경우 쌍방의 욕구가 동시에 일치(*double coincidence of wants*)가 필요
- ② 물물교환의 불편은 화폐라는 매개수단을 사용하면 쉽게 해결 가능
- ③ 화폐를 통한 교환을 화폐적 교환 또는 간접교환이라고 함

(2) 회계의 단위(*unit of account*)

- ① 화폐적 교환경제에서 모든 상품들의 가치는 화폐단위로 표시되어 가치를 쉽게 비교 가능
- ② 통일된 기준은 상품거래의 표준이자, 회계의 단위가 됨

(3) 장래 지불의 표준(*standard of deferred payments*)

- ① 상품을 외상으로 구입하거나, 돈을 빌리는 경우

(4) 가치의 저장수단(*means of store of value*)

- ① 가치 저장 수단은 화폐의 기능만이 아님(주식, 채권, 부동산 등)
- ② (전제조건) 화폐의 가치가 안정적이어야 함

2. 화폐의 형태와 발달

(1) 화폐의 진화과정

물품화폐 → 금속화폐 → 지폐 → 예금화폐 → 전자화폐

(2) 물품화폐(상품화폐, commodity money)

- ① 물물교환의 불편을 제거하기 위해서 화폐로 사용하기로 한 물품
- ② 담배, 소금, 곡물, 모피, 가축, 금, 은 등
- ③ (한계) 운반, 저장, 분할, 동질성 등 불편

(3) 금속화폐(metallic money)

- ① (금, 은) 물품 중 내구성이 강하고, 동질적이며, 분할과 휴대의 편리성을 지님
- ② 상품으로서의 가치(소재가치)와 화폐로서의 가치(명목가치)가 같음

(4) 법화(legal tender, fiat money)

- ① 중앙은행제도 : 중앙은행이 지폐발권업무를 독점하면서 주조이익(seigniorage) 독점
- ② 지폐는 소재가치와 명목가치가 다름
- ③ 지폐는 법으로 강제 통용력을 부여받아 화폐의 기능을 담당
- ④ (지폐의 한계) 내구성에 한계, 거액 거래시 휴대의 편리성, 안전성면에서 불리하고, 일정금액 단위로 발행되어 가분성도 문제

(5) 예금화폐(deposit money)

- ① (지폐의 한계극복) 금융기관에 맡긴 예금을 기초로 발생하는 수표(check)
- ② 관습화폐(custom money) : 법화가 아니고, 상거래의 편리성을 추구하는 관습에서 비롯됨
- ③ (수표의 한계) 소지자가 은행을 통해 대금을 회수하는데 시간이 걸리고, 발행자가 예금없이 발행할 경우(부도수표) 대금 회수 불가, 통용지역이 제한

(6) 신용카드와 전자화폐

- ① 신용카드회사라는 공신력 있는 금융기관을 통해 신용카드가 지불수단 노릇
- ② 전자화폐(electronic money)는 IC카드(integrated circuit card)나 네트워크 장비 등 전자매체에 가치를 저장해 지불수단으로 쓰는 것

3. 통화량의 측정 : 4가지 통화지표

(1) 통화지표

- ① 어디까지 일반적인 지불수단으로 볼 것인가의 문제
- ② 통화량(통화) : 시중에 통용되고 있는 화폐를 어느 시점(저량)에서 측정한 총액
- ③ 통화지표 : 통화량의 크기와 변동을 측정할 수 있는 지표

(2) 협의통화(M_1)

- ① 화폐의 지불수단으로서의 기능 중시
- ② $M_1 =$ 현금통화 + 요구불예금 + 수시입출식 저축성예금
- ③ 현금통화 : 지폐와 동전
- ④ 요구불예금(demand deposit) : 고객이 요구할 때 즉시 지불해 주어야 하는 예금(당좌예금, 보통예금)
- ⑤ 수시입출식예금 : 입금과 출금이 자유로운 금융상품(저축예금, 시장금리부 수시 입출식 예금 (MMDA, money market deposit account))

(2) 광의통화(M_2)

- ① $M_2 = M_1 +$ 저축성 예금 + 각종 수익성 금융상품
- ② 저축성예금(savings deposit) : 일정기간 지나야 찾을 수 있는 예금(정기예금, 정기적금, 상호부금)
- ③ 각종 수익성 금융상품 : 시장형 금융상품(CD(양도성예금증서), RP(환매조건부채권), 표지어음), 실적 배당형 금융상품, 금융채, 발행어음, 신탁형 증권저축
- ④ 저축성예금과 각종 수익성 금융상품은 지불수단으로 직접 사용되지 않음 (but, 이자소득만 포기하면 언제든지 꺼내 쓸 수 있어 광의통화로 봄)

(3) 금융기관유동성(L_f : liquidity aggregates of financial institutions)

: 과거의 M_3 를 개칭한 것

(4) 광의유동성(L: liquidity aggregates)

: 금융기관유동성에 국채, 지방채, 회사채와 같은 채권, 그리고 기업어음 같은 유동성 금융상품까지 포괄한 가장 광의의 지표

	협의통화(M_1)	협의통화(M_2)	금융기관유동성(L_f)	광의유동성(L)
			예금은행 및 비은행금융기관 기타예수금 등	정부, 기업 발행 유동성상품 등
협의통화(M_1)	정기예금 등 2년 미만 금융상품	(좌 동)	(좌 동)	(좌 동)
결제성예금	(좌 동)	(좌 동)	(좌 동)	(좌 동)
현금통화	(좌 동)	(좌 동)	(좌 동)	(좌 동)

2. 금융과 금융제도

1. 금융과 금융시장

(1) 금융

- ① 금융(finance) : 화폐의 유통 → 돈(자금)을 빌려주거나 빌려 쓰는 것을 금융이라고 함
- ② 금융거래는 화폐와 증서(증권)가 교환
- ③ 직접금융(direct finance) : 주식이나 채권 발행하여 자금을 조달하는 것 (본원적 증권)
- ④ 간접금융(indirect finance) : 중개기관(금융기관)을 사이에 두고 자금의 수요와 공급이 연결

(2) 금융시장

- ① 금융시장은 금융이 이루어지는 시장
- ② 이자율 : 자금거래에 중요한 영향을 미치는 가격변수는 이자율(금리)로 자금의 가격을 의미
- ③ 단기금융시장(1년미만) : 콜시장과 할인시장
- ④ 장기금융시장(1년 이상) : 장기대부시장과 증권시장

(3) 콜시장(call market)

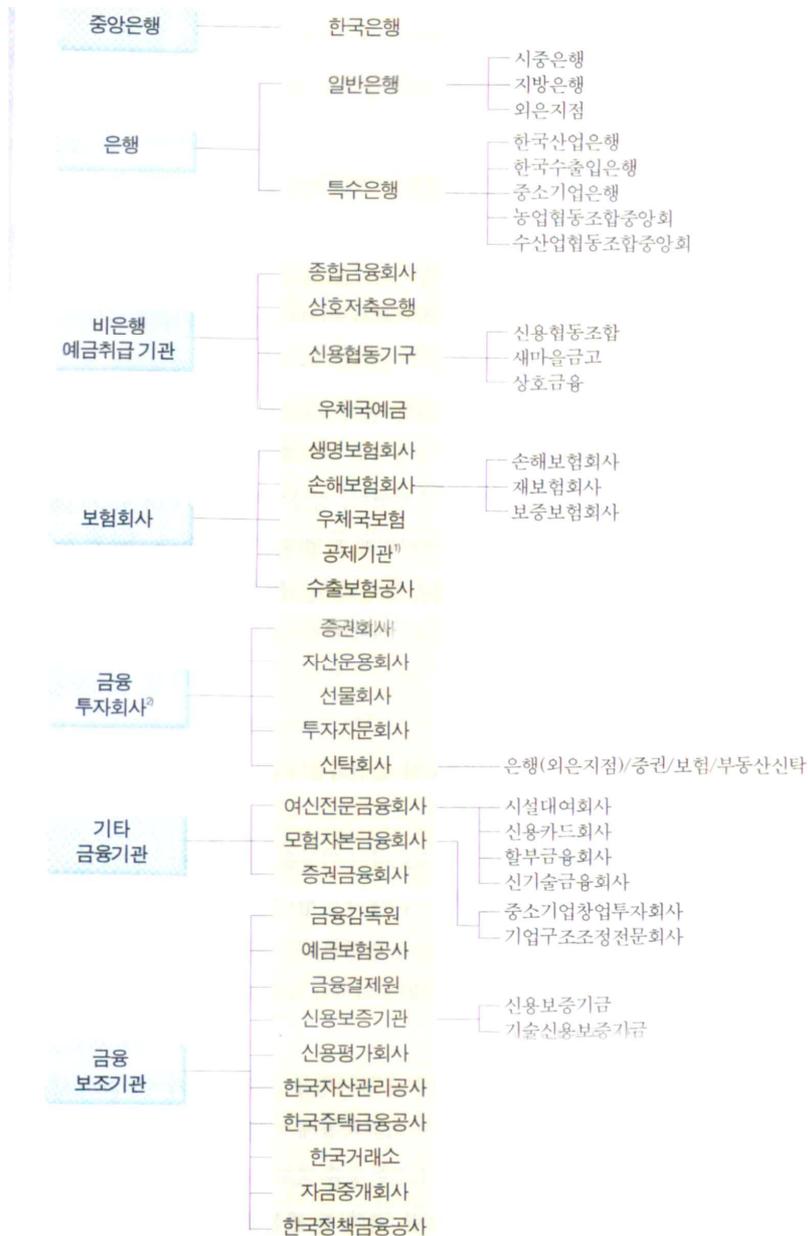
- ① 만기가 하루~2주정도까지 최단기금융시장
- ② 금융기관 상호간에 일시적인 유휴자금이 거래되는 금융시장
- ③ 콜론(call loan)은 콜시장에서 거래되는 자금을 공급자측에서 본 것이고, 콜머니(call money)는 수요자측에서 부른 것이고, 콜머니에 대한 금리를 콜레이트(call rate)이라고 함

(4) 할인시장(discount market)

- ① 어음, 통화안정증권, 양도성예금증서, 환매조건부채권, 재정증권 등이 거래되는 시장
- ② 어음 : 상품을 외상으로 사거나 돈을 빌린 사람이 일정기간 후에 대금을 지불할 것을 약속하는 증권
 - 상업어음(진성어음) : 상품의 매매대금으로 발행한 어음
 - 유통어음 : 상품 매매 없이 순전히 자금을 유통하기 위해 발행한 어음 (큰 비중 차지), 기업어음 (commercial paper, CP)가 대표적
- ③ 통화안정증권 : 통화량을 조절하기 위해 한국은행이 발행하는 단기증권
- ④ 양도성예금증서(certificate of deposit : CD) : 정기예금을 무기명으로 발행하여 다른 사람에게 팔수 있게 한 것
- ⑤ 환매조건부채권(환매채, repurchase agreement, RP) : 금융기관이 보유하고 있는 채권을 고객에게 판 후 고객이 원할 때 언제든지 일정한 수익을 얻어 다시 사들이는 채권

2. 금융기관

- ① 금융기관 : 자금의 수요와 공급을 증대하는 기관
- ② 자본시장법 : 2009년 2월 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」 시행으로 종전의 증권회사, 자산운용사, 신탁회사 등 업종별로 분류되던 자본시장 유관기관들은 금융투자업이란 큰 범주하에서 투자매매, 중개업자, 집합투자업자, 투자자문, 일임업자 등으로 실질적 기능에 따른 분류가 이루어짐



주: 1) 농협공제, 새마을공제, 수협공제, 신탁공제
 2) 하위 구분은 자본시장법 시행 이전의 규제체계에 따른 기관별 분류

읽을거리

신용카드와 직불카드

- 신용카드
 - ① 신용카드는 지불수단으로 폭 넓게 쓰이나 화폐는 아님
 - ② 현금 같은 법화가 아니므로, 상점에서 신용카드로 대금 결제하는 것이 거절될 수 있음
 - ③ 통화는 금융기관 부채에 기록되는데, 신용카드 사용액은 금융기관의 자산란에 기록되는 여신(대출)상품임
 - ④ 신용카드를 쓰면, 카드 사용자는 사용액을 갚아야 함 (지불을 연기하는 수단)
 - ⑤ 신용불량자가 될 수 있어, 선진국에서는 발급을 까다롭게 함 (2000년 초반 카드대란)

- 직불카드
 - ① 체크카드(check card), 선불카드(prepaid card)
 - ② 직불카드는 상품 구입 즉시 은행예금계좌에서 상점계좌로 사용금액이 자동이체되어 결제가 이루어지는 카드
 - ③ 은행에 잔고가 있어야 함
 - ④ 성격상 화폐 (은행 부채란에 기록되는 수신상품을 기초로 사용되므로)

3. 금융제도

(1) 금융제도의 기능

금융거래에서 일어나는 비대칭정보의 문제를 완화하고 거래비용을 줄여 금융거래를 원활하게 하는 제도적 장치

(2) 금융제도의 유형

- ① 직접금융과 간접금융의 중요성을 기준
 - 시장중심금융제도(market-based financial system) : 주식과 채권이 거래되는 자본시장이 금융의 중요한 역할을 담당하는 제도
 - 은행중심금융제도(bank-based financial system) : 은행이 금융의 중추적인 역할을 담당하는 제도
- ② 금융기관의 업무 영역을 제한하는 정도 기준
 - 전업주의(specialized banking) : 은행, 증권, 보험 등 여러 금융서비스가 해당 전문 금융기관에 의해서만 제공되는 방식 (미국, 일본, 우리나라)
 - 겸업주의(universal banking) : 은행, 증권, 보험 등 여러 금융서비스를 함께 취급할 수 있는 방식 (독일방식)

(3) 최근 세계금융제도의 변화의 특징

- ① 금융규제완화(financial deregulation), 금융자유화(financial liberalizaion)
: 1980년대부터 규제에 따른 금융부문의 비효율을 바로잡기 위해 실물부문의 규제완화에 발맞추어 각종 금융규제를 완화하기 시작 (신종금융상품 등장, 금융겸업화)
- ② 금융의 증권화(securitization)
: 직접금융의 비중이 높아지는 현상 (겸업주의 경향도 증가)
- ③ 방카슈랑스(bancassurance)
: 2003년 9월부터 은행에서 보험업무를 취급가능
- ④ 금융국제화
: 1990년대 이후에 국경을 초월한 금융거래가 크게 늘고, 대외자산 비중이 현저히 높아지며 금융시장이 점차 통합되는 모습을 보임

(4) 경제발전과 금융심화

- ① 금융심화(financial deepening) : 경제가 발전하면서 한 나라의 실물자산액에 대한 금융자산액의 비율은 상승하는 것
- ② 금융연관비율(financial interrelation ratio :FIR) : 실물자산액 측정이 어려워 실물자산액 대신 명목 GNI사용 (우리나라는 2.6(1970년대 초)에서 8.78(2010년)으로 높아졌고, 미국은 10, 일본은 12정도임)

$$\text{금융연관비율} = \frac{\text{금융자산잔액}}{\text{명목 GNI}}$$

3. 화폐공급

1. 중앙은행의 본원통화 공급을 통한 현금통화공급

※ 화폐공급, 통화공급(money supply), 통화량

: 시중에 유통되는 화폐의 총량(M_1 , M_2 가 기준)

※ 화폐공급 = 본원통화(중앙은행이 독점적 공급) + 신용창조(예금취급기관)

(1) 본원통화의 의미

- ① 중앙은행의 창구를 통해서 시중에 나온 현금
(조폐공사가 찍어 한국은행 금고에 보관하는 현금은 아직 통화가 아님)
- ② 현금통화 : 민간의 수중에 남아있는 본원통화
- ③ 예금은행 지급준비금 = 예금은행 시재금 + 중앙은행 지급준비예치금

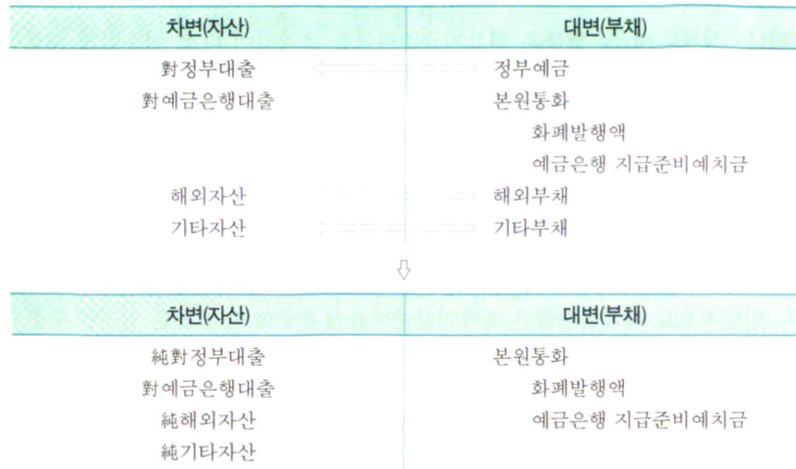
본 원 통 화		
현금통화	예금은행 지급준비금	
현금통화	예금은행 시재금	중앙은행 지급준비예치금
화폐발행액		중앙은행 지급준비예치금

(2) 지급준비금

- ① 민간의 예금을 은행은 대출(유가증권 투자)로 수익을 얻기 때문에 가능한 많이 대출하려고 함
- ② 법정지급준비율(legal reserve ratio, 필요지급준비율) : 예금인출에 부응하지 못하면 은행의 공신력이 실추되므로, 예금액의 일정비율을 준비금으로 반드시 보유해야 함
→ 2011년 현재 필요지급준비율은 요구불예금이 7%, 저축성예금은 2%
- 필요지급준비금은 예금은행의 금고에 현금으로 보유되기도 하나 대부분 중앙은행에 예치됨
- ③ 초과지급준비율(excess reserve ratio) : 다소 여유있게
- ④ 지급준비예치금 : 중앙은행 창구를 통해 나간 본원통화 중의 일부가 다시 중앙은행에 들어온 것
- ⑤ 화폐발행액 : 현금통화와 예금은행이 금고에 가지고 있는 시재금

(3) 본원통화의 공급경로

- ① 본원통화는 중앙은행의 대변(부채)
- ② 중앙은행이 자산을 구입하면 본원통화는 증가



2. 기타 예금취급기관의 신용창조와 예금통화공급

(1) 기본가정

- ① 저축성 예금은 없음(요구불예금만 존재)
- ② 은행 밖으로 현금누출은 없음
- ③ 유가증권에 투자 안함(은행은 대출로만 자금 운용)
- ④ 초과지급준비금은 없음(필요지급준비금만 존재)

(2) 본원적 예금(primary deposit)

- ① 예금은행조직 밖에서 예금은행조직으로 최초로 흘러들어온 예금
(예) 장농 속에 내내 놓아두었던 현금 10만원을 A라는 예금은행에 요구불예금으로 예치하는 경우
- ② 본원적 예금이 들어왔어도 M_1 은 불변
($\because \overline{M_1} = \text{현금통화} \downarrow + \text{예금통화} \uparrow$)

(3) 신용창조

③ 필요지급준비율이 20%인 경우 예금 → 대출 → 예금 → 대출...이 계속 반복되는 경우

$$\begin{aligned}
 \text{④ 예금창조액} &= 10 + 8 + 6.4 + \dots \\
 &= 10 + (10 \times 0.8) + (10 \times 0.8^2) + \dots \\
 &= 10 \times (1 + 0.8 + 0.8^2 + \dots) \\
 &= 10 \times \frac{1}{1 - 0.8} \\
 &= 10 \times \frac{1}{0.2} \\
 &= 50
 \end{aligned}$$

$$\text{⑤ 총예금창조액}(D^G) = S \times \frac{1}{r_l}$$

⑥ 파생적 예금(derivative deposit) : 본원적 예금으로 인해 추가로 창출된 요구불예금

$$D^N = D^G - S = \frac{S}{r_l} - S = \frac{1 - r_l}{r_l} S$$

A은행

자 산		부 채	
지급준비금	+ 20,000	요구불예금	+ 100,000
대 출	+ 80,000		
합 계	+ 100,000	합 계	+ 100,000

B은행

자 산		부 채	
지급준비금	+ 16,000	요구불예금	+ 80,000 ←
대 출	+ 64,000		
합 계	+ 80,000	합 계	+ 80,000

C은행

자 산		부 채	
지급준비금	+ 12,800	요구불예금	+ 64,000 ←
대 출	+ 51,200		
합 계	+ 64,000	합 계	+ 64,000

은 행	요구불예금(1)	대 출(2)	필요지급준비금(3)
A	100,000	80,000	20,000
B	80,000	64,000	16,000
C	64,000	51,200	12,800
D	51,200	40,960	10,240
E	⋮	⋮	⋮
F	⋮	⋮	⋮
⋮	⋮	⋮	⋮
총 계	500,000 (총예금창조액)	400,000 (순예금창조액)	100,000 (본원적 예금)

(3) 신용승수

- ① 신용승수(credit multiplier) : 본원적 예금이 요구불예금을 몇 배 이상 창출하는 경우, 그 몇배를 말함 → 현금누출이 없고, 초과지급준비금이 없는 경우 신용승수는 $\frac{1}{r_l}$ (필요준비율의 역수)
- ② 순신용승수(net credit multiplier) : $\frac{1-r_l}{r_l}$
- ③ $\frac{1}{r_l} > \frac{1-r_l}{r_l}$

3. 화폐공급함수**(1) 화폐공급함수(통화공급함수, money supply function)**

- ① 본원통화와 협의통화와의 관계($M = mB$)
- ② 현금통화와 예금통화에 직·간접적으로 영향을 미치는 것이 바로 (본원통화)
- ③ 고성능화폐(high-powered money) : 본원통화는 통화량을 m 배 이상 증가시키는 승수효과 유발
- ④ $M^s = mB$

(2) 화폐승수(통화승수, money multiplier) ¹⁾

$$m = \frac{M}{B}$$

- ① 현금누출과 초과지급준비금이 없다는 가정을 완화
- ② 통화(M) = 현금통화(C)+예금통화(D)
- ③ 본원통화(B) = 현금통화(C)+지급준비금(R)
- ④ $c(= \frac{C}{D})$ 은 현금통화와 예금통화의 비율, $r(= \frac{R}{D})$ 은 지급준비율($r = r_l + r_e$)
- ⑤ c 는 사람들이 얼마나 현금통화를 보유하고 있는가로 관습에 주로 의존 (경제가 발달하면서 낮아지는 경향을 보임)

$$m = \frac{M}{B} = \frac{C+D}{D+R} = \frac{C/D+1}{C/D+R/D} = \frac{c+1}{c+r}$$

- ⑥ 통화승수는 c, r 이 커질수록 작아짐

(3) 통화량의 결정

- ① 중앙은행 : 본원통화의 공급(B), 필요지급준비율(r_l)
- ② 예금은행 : 초과지급준비율(r_e)
- ③ 일반대중 : 현금예금비율(c)
- ※ c, r_e 가 불변이면 중앙은행이 B, r_e 를 조정해 통화량을 조절할 수 있음

1) 연습문제 4번을 반드시 개별적으로 확인할 것