

# 위기대응을 위한 중앙은행의 역할과 과제

---

2019. 12. 11(수)



한국은행 금융안정연구부장 박구도

---

## Disclaimer

오늘 발표에서 언급되는 내용은 개인의 견해로  
한국은행의 입장과 무관합니다.

# Contents

---

- I. 금융안정을 위한 중앙은행의 역할**
- II. 금융안정을 위한 한국은행의 역할**
- III. 최근의 금융환경 변화와 중앙은행의 과제**

# I . 금융안정을 위한 중앙은행의 역할

---

글로벌 금융위기 이전

글로벌 금융위기 이후

# I . 중앙은행과 금융안정

## 1. 글로벌 금융위기 이전



- **전통적 최종대부자 기능 중시**
  - 위기의 사후적 수습에 충실
  - 자산가격변동 등에 직접적 대응 자제 (Greenspan Doctrine)
  - 통화정책은 물가안정에, 감독정책은 개별 기관 건전성에 주력할 경우 금융시스템 안정도 확보 가능
- **일부는 중앙은행의 적극적 금융 안정 역할 주장**(Henry Thornton, Paul Volcker)

# I . 중앙은행과 금융안정

## 2. 글로벌 금융위기 이후

- 금융안정을 위한 중앙은행의 적극적 역할이 강조

미시건전성 규제에 한계 인식 + 위기 예방을 위한 거시건전성정책 부각

→ 국제기구, 학계 등에서 거시건전성정책체계 수립 및 운영 관련  
중앙은행 역할 강화 권고

### <참고> 거시건전성정책 vs 미시건전성정책

	거시건전성정책	미시건전성정책
정책목표	시스템리스크 억제를 통한 실물경제 보호	개별 금융기관 도산 방지
기본시각	금융위기는 금융시스템 전체에 영향을 미치는 공통 위험요인에 의해 발생	개별 금융기관이 건전하면 전체 금융시스템도 안정
특징	금융기관간 상호연관성 중시 리스크 관점 : Top-down	개별 금융기관을 독립적으로 인식 리스크 관점 : Bottom-up

## I . 중앙은행과 금융안정

### 거시건전성정책 수행체계의 5가지 기본방향(FSB·IMF·BIS, 2011)

- ① 금융안정 유관기관에 대한 명확한 책무 부여
- ② 동 책무 이행을 위한 유인 및 수단 부여
- ③ 의사결정의 책임성 및 투명성 보장
- ④ 중앙은행이 의사결정기구의 핵심 멤버로 역할 수행
- ⑤ 효과적인 정책협력 장치 마련

※ 거시건전성정책 수행과정에서 중앙은행이 중요한 역할을 수행하는 이유

- ① 거시경제 및 금융시장에 관한 전문성
- ② 금융안정을 달성하려는 강한 유인
- ③ 운영상의 독립성 보장

## I . 중앙은행과 금융안정

### 주요국 금융안정 정책체계의 변화

- 글로벌 금융위기 이후 국제논의를 바탕으로 미국, 영국, EU 등 주요국은 새로운 금융안정 정책체계를 정립

#### 거시건전성 정책체계 구축

- ① 정부, 중앙은행, 금융감독기구 등이 참여하는 위원회(committee) 또는 협의회(council)를 두는 방식
- ② 중앙은행이 주도적으로 수행하는 방식

#### 금융감독체계 개편

- ① 쌍봉형(Twin Peaks) 감독체계 도입 (미시건전성 감독기능과 금융소비자·투자자보호기능 분리)
- ② 중앙은행의 금융감독권 강화 방식



# I . 중앙은행과 금융안정

## ❖ 주요국 금융안정 정책체계 개편

		미국	영국	EU
금융위기 전후 정책체계		분권적 미시감독 → '10년 정부, <b>금융개혁법</b> (Dodd-Frank법) 제정	통합감독기구(FSA) → '10년 정부, <b>금융개혁안</b> 발표	국가별 금융감독 → '09년 유럽집행위, <b>新 유럽금융감독 체계</b> 발표
개 편 내 용	거시건전성 정책	금융안정감시협의회 (FSOC) 신설	영란은행내 금융정책 위원회(FPC) 신설	ECB에 유럽 시스템 리스크위원회(ESRB) 신설
	금융감독 체계	연준 금융감독권한 강화	미시·거시감독권을 영란은행으로 일원화	유럽금융감독기구, 은행연합 도입

## Ⅱ. 금융안정을 위한 한국은행의 역할

---

한국은행법 개정  
주요 금융안정기능  
금융위기 시 대응수단

## II. 금융안정을 위한 한국은행의 역할

### 1. 한국은행법 개정

- 2011년 한국은행법 개정(2011.12월 시행)으로 금융안정 책무 명시

#### ◆ 주요 내용

- 목적 : 통화신용정책 수행 시 **금융안정에 유의**하여야 함(제1조)
- 정책수단 보강
  - **자료제출요구권 확대**(87조) 및 공동검사 이행 의무기간 명시(제88조)
  - **금융안정보고서 국회 제출**(연2회 이상, 제96조)
  - **지급준비금 적립대상 채무 확대**(55조) 및 한은망 참가기관에 대한 일시결제부족 자금 지원(제81조의 2)
  - 대출 적격담보 확대(제64조), 긴급여신 요건 완화(제65조)

## II. 금융안정을 위한 한국은행의 역할

### 2. 주요 금융안정기능

#### 시스템리스크 식별 및 경보

- 금안보고서,  
금융안정회의
- 시스템리스크  
평가모형
- 가계부채 점검반
- 리스크 중심  
금융기관검사

#### 지급결제 시스템 안정성 감시

- 지급결제시스템  
운영 및 감시
- 참가기관  
자료제출 요구권

#### 외환부문 건전성 강화

- 외환파생상품  
포지션한도
- 외환건전성  
부담금

#### 금융안정관련 국제협력

- 글로벌 금융규제  
개혁논의 참여
- FSB, BCBS 등

## II. 금융안정을 위한 한국은행의 역할

### 3. 금융위기 시 대응수단

#### 긴급유동성 지원

- 금융기관이나 금융시장에 자금부족사태 발생 시 충분한 유동성 공급을 통해 금융위기 확산을 방지하고 금융시스템의 신뢰회복 도모  
(ex) 1997년 외환위기 : 10.8조원 금융기관 지원, 2008년 금융위기 : 27.7조원 유동성 공급

#### 확장적 통화정책 실시

- 금융위기에 따른 경제적 충격 완화를 위해 일시적으로 유동성 공급을 확대하는 통화정책 수행

## Ⅲ. 최근의 금융환경 변화와 중앙은행의 과제

---

최근의 금융환경 변화  
중앙은행의 과제

### III. 최근의 금융환경 변화와 중앙은행의 과제

글로벌 금융위기 이후 → 기존 금융기관에 대한 건전성 규제 강화  
기술기업 주도의 핀테크 혁신 대두

아직 금융시스템에 미치는 영향은 제한적이나 잠재리스크에 유의할 필요

- 높은 IT의존도 → 사이버 및 운영 리스크 증가
- 기존 금융기관의 수익성 저하
- 금융시스템의 집중도리스크 증대, 금융시장내 공정경쟁 제약

“Kakao is now making a full-front assault on South Korea’s incumbent banks”



자료: Economist(2019)

***“I am concerned that fintech will be the source of the next crisis.”***

*- James Bullard(St. Louis Fed President)*

### III. 최근의 금융환경 변화와 중앙은행의 과제

---

1. 구조적 변화가 금융시스템에 미칠 영향 분석 강화

2. 지급결제시스템의 운영자·감시자 역할을 적극 수행

3. 유관기관과의 협력 강화

4. 글로벌 논의체계 내 영향력 확대



**감사합니다**