



시스템적으로 중요한 금융회사에 대한 국내 감독 강화방안

2011. 5.

김병덕



한국금융연구원
KOREA INSTITUTE OF FINANCE



목 차

I. 논의의 배경

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준

III. SIFI 규제 수준

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈



I. 논의의 배경

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준

III. SIFI 규제 수준

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈

I. 논의의 배경



SIFI 규제의 목적

- SIFI의 부실화 가능성 축소
- SIFI가 부실화된 경우의 구제 금융비용 절감
- 대마불사(too big to fail)의 기대방지

I. 논의의 배경



SIFI 규제의 이원적 접근(Two Track Approach)

- Global SIFI

- 바젤은행감독위원회(BCBS)산하 거시건전성감독 그룹(Macro Prudential Supervision Group: MPG)이 국제적으로 조율된 규제 방안 제시
- 금융안정위원회(Financial Stability Board: FSB)의 추인후 차기 G20 정상회의에서 확정
- 주요내용: SIFI규제의 목적, 선정방법, 추가자본규제 및 기타감독방안

- Domestic SIFI

- 각국의 감독당국이 제한적 재량권(constrained discretion)을 부여받아 자체적으로 추진
- 각국의 감독체계의 대한 BCBS를 주축으로 하는 상호평가(peer review)실시
- Domestic SIFI에 대한 감독강화 방안에 대한 국내적 준비 필요





I. 논의의 배경

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준

III. SIFI 규제 수준

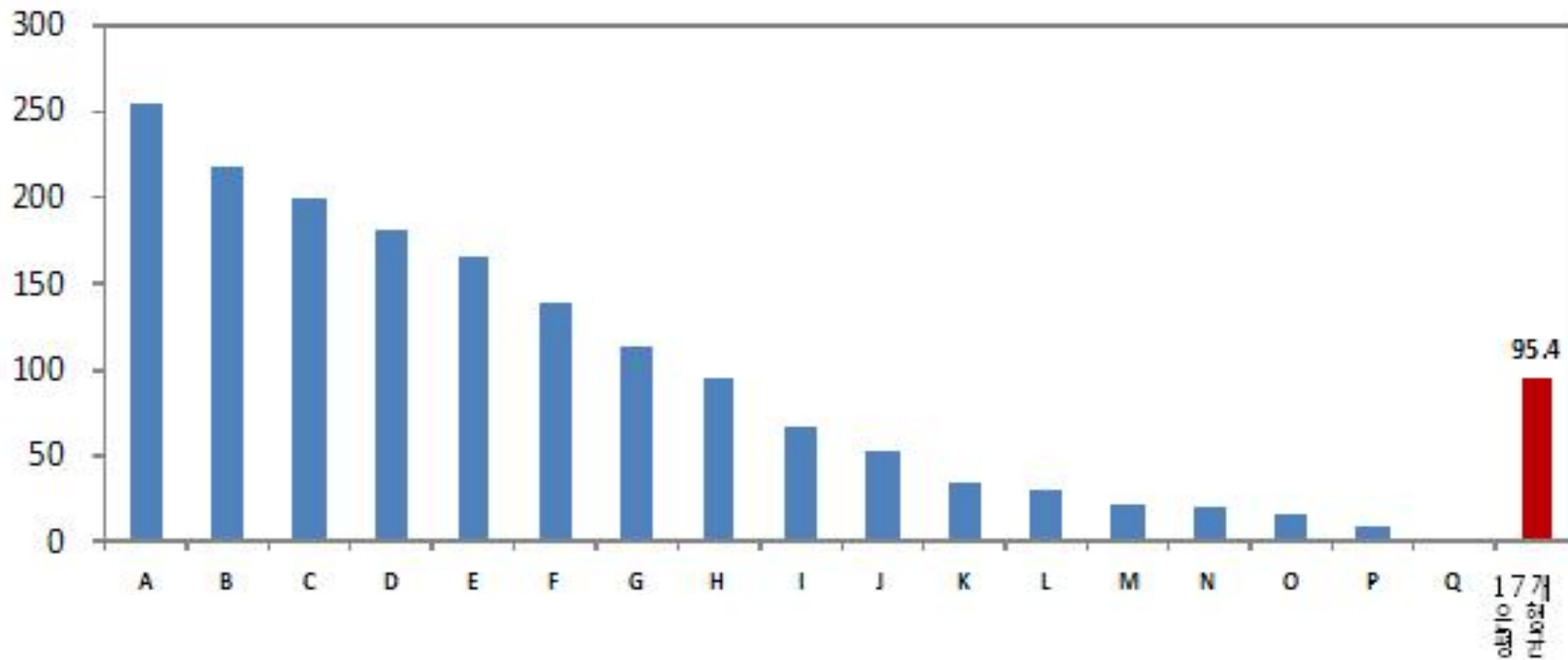
IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



은행 : 규모(Size)

은행자산규모(2010년 12월말 현재, 단위:조원)



II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



은행 : 상호연계성(Interconnectedness) : 관련거래

자산		부채
I. 현금 및 예치금	7. 콜론	I. 예수부채
1. 현금	가. 원화콜론(예금은행)	1. 원화예수금
2. 외국통화	나. 외화콜론	2. 양도성예금증서
3. 원화예치금	:	가. 은행간 CD
나. 예금은행 CD매입	:	3. 외화예수금
4. 외화예치금	:	4. 역외외화예수금
가. 외화타점예치금	13. 환매조건부채권매수	가. 금융기관예수금
5. 역외외화예치금	나. 예금은행	II. 차입부채
가. 금융기관 예치금		1. 외화수탁금
II. 유가증권		2. 원화차입금
III. 대출채권		라. 예금은행차입금
1. 원화대출금		5. 콜머니
2. 외화대출금		가. 원화콜머니(예금은행)
3. 은행간외화대여금		나. 외화콜머니
4. 외화차관자금대출금		6. 환매조건부채권매도
5. 내국수입유산스		나. 예금은행
6. 역외외화대출금		
가. 금융기관대출금		

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



은행 : 대체가능성(substitutability)

관련시장의 규정 : 「공정거래위원회의 은행인수 관련 경쟁제한성 판단 사례」(2008. 3. 5. 보도자료)

<은행업 관련 시장>

수신	원화예금	①요구불 예금/②저축성 예금/③시장성 예금		
	외화예금	④요구불 예금/⑤저축성 예금/⑥시장성 예금		
여신	원화대출	원화 개인대출	담보대출	⑦주택담보/⑧부동산담보/ ⑨예적금담보
			⑩신용대출	
	원화 기업대출	중소기업대출	⑪운전자금/⑫시설자금	
		대기업대출	⑬운전자금/⑭시설자금	
	⑮외화대출			
외환	무역 거래	⑯수출관련 외환 거래/ ⑰ 수입 관련 외환 거래		
	⑱무역외 외환 거래			

→ 대체가능성을 원화예금, 외화예금, 원화대출, 외화대출, 매입외환 등 5개 시장기준으로 판단

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



SIFI Index의 구성(예시)

대상은행

- 총 17개 은행 (i=1, 2 ……17)

지표의 정의

- 규모 : 총 자산(A_i) 2010년 12월 말 현재
- 상호연계성 : 대차대조표상 관련거래량의 합계¹⁾ (8쪽 참조) ($C_i = \sum_{k=1}^K C_{ik}$)
2010년 9월 말 현재
- 대체가능성 : 관련 5개시장의 시장점유율의 합 (9쪽 참조) ($S_i = \sum_{k=1}^5 S_{ik}$)
2010년 12월 말 현재
- 출처 ; 금융감독원 금융통계정보시스템, 5대 시중은행 대차대조표

1) 데이터 구득의 어려움으로 인해 5대 시중은행의 데이터를 사용하였으며, 나머지 12개은행은 5대 시중은행의 평균과 동일한 상대적 비중을 가정하고 해당은행 대차대조표를 이용하여 추정함.

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



SIFI Index의 구성(예시)

- 3개의 지표의 동등한 상대적 비중
- 3개 지표의 합산을 위한 표준점수화 (100점 만점 기준)

$$\frac{A_i - \mu_A}{\sigma_A}, \frac{C_i - \mu_C}{\sigma_C}, \frac{S_i - \mu_S}{\sigma_S},$$

$$\bullet \text{ SIFI index} = \frac{1}{3} \left(\frac{A_i - \mu_A}{\sigma_A} \right) + \frac{1}{3} \left(\frac{C_i - \mu_C}{\sigma_C} \right) + \frac{1}{3} \left(\frac{S_i - \mu_S}{\sigma_S} \right)$$

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



은행 : SIFI Index의 구성(예시)

	규모	상호연계성	대체가능성	SIFI Index
A	86.60683	61.39305779	72.91278051	73.63755
B	78.11819	79.36680412	83.7056992	80.3969
C	73.85547	59.71622831	76.09616513	69.88929
D	69.72911	55.61385053	55.53828698	60.29375
E	66.08775	68.76859277	57.12183334	63.99272
F	60.00032	47.54297253	59.59621182	55.71317
G	54.08661	71.62042073	58.77906203	61.49536
H	49.89398	90.6072472	78.35884401	72.95336
I	43.60972	40.38112318	40.56666994	41.51917
J	40.37667	44.62947991	41.31969423	42.10861
K	36.06998	34.66809326	34.37649321	35.03819
L	35.00432	32.04311352	32.93875833	33.32873
M	33.10276	34.7322189	33.30941531	33.7148
N	32.61858	34.2976089	33.39505663	33.43708
O	31.88789	32.32651237	32.102893	32.10576
P	30.16104	31.96929505	30.32905644	30.8198
Q	28.79081	30.32338095	29.5530799	29.55576

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



[증권사, 보험사]

- 지표의 선정

규모

- 총자산

상호연계성

- 증권사: 콜거래(콜론+콜머니), 증권금융단기자금거래(data?) 대 금융회사 수익 증권 판매(data?)
- 보험사: 콜거래, RP, 대금융기관 exposure(은행채등), MMF/MMDA

대체가능성

- 증권사: 위탁매매(brokerage)시장, 증권 및 파생상품거래, 인수시장 (회사채, 주식)
- 보험사: 수입보험료(생보)/원수보험료(손보)

- 은행과 유사한 방법으로 시뮬레이션

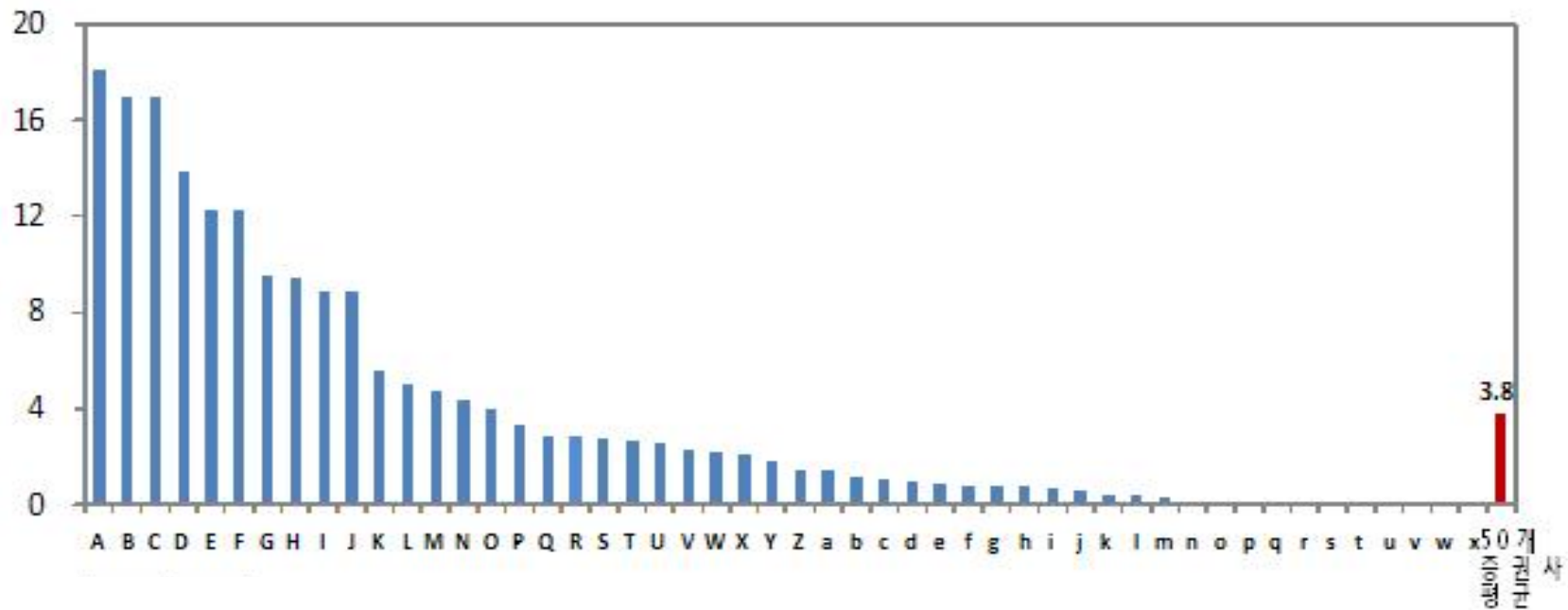


II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



증권사 : 규모(Size)

증권사 자산규모(2010년 12월말 현재, 단위:조원)

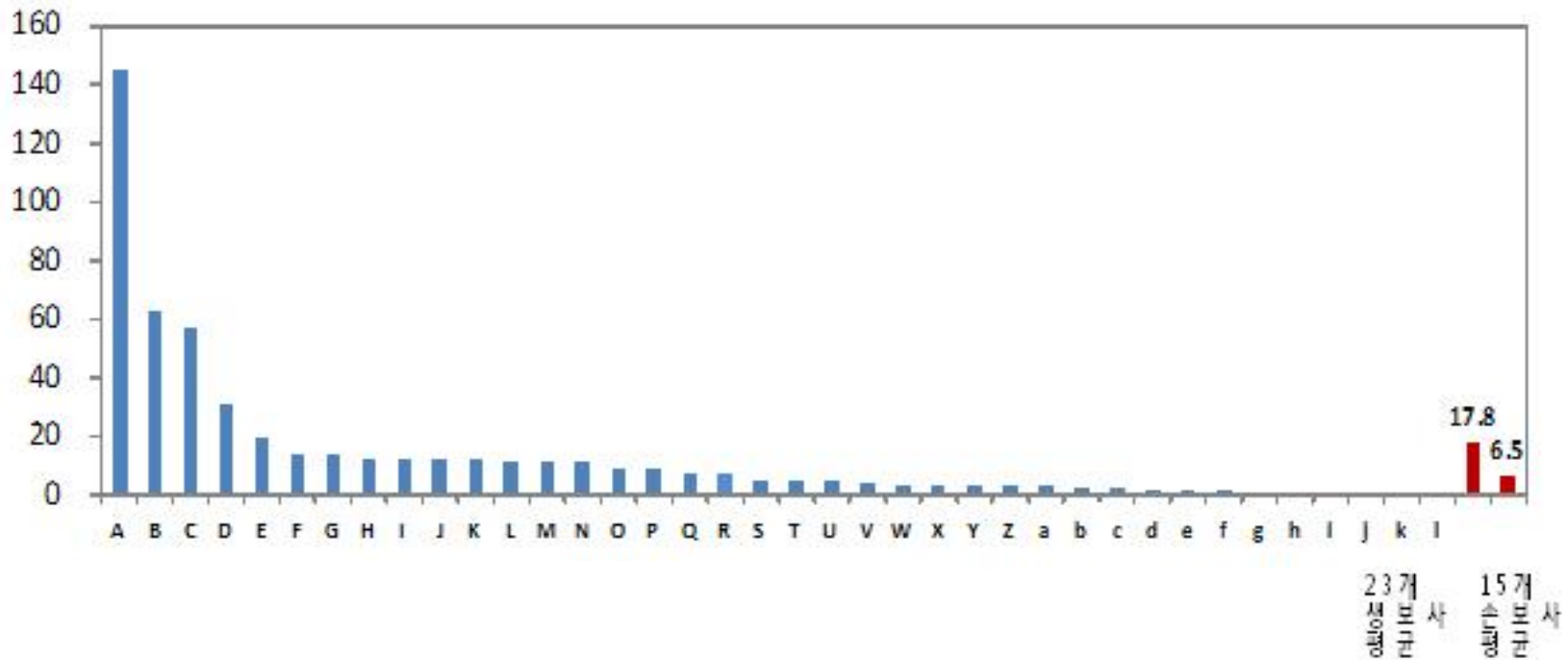


II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



보험사 : 규모(Size)

보험사 자산규모(2010년 12월말 현재, 단위:조원)



II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



증권사 : SIFI Index의 구성(예시)

	규모	상호연관성	대체가능성	SIFI Index
증권사 1	100.0	90.2	72.4	87.6
증권사 2	100.0	100.0	75.5	91.8
증권사 3	100.0	95.5	66.8	87.4
증권사 4	88.4	43.3	91.4	74.4
증권사 5	82.7	90.3	51.6	74.9
증권사 6	82.3	56.9	57.1	65.4
증권사 7	72.0	63.5	87.6	74.4
증권사 8	71.7	61.0	71.3	68.0
증권사 9	69.6	63.2	89.6	74.1
증권사 10	69.6	57.4	50.3	59.1
증권사 11	57.1	54.7	46.2	52.7
증권사 12	54.6	72.7	48.2	58.5
증권사 13	53.6	54.5	53.4	53.8
증권사 14	52.2	49.3	100.0	67.2
증권사 15	50.7	54.8	43.7	49.8
증권사 16	48.4	42.2	48.5	46.4
증권사 17	46.5	37.5	62.1	48.7
증권사 18	46.3	50.1	39.3	45.3
증권사 19	46.3	46.7	47.2	46.7

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



증권 : SIFI Index의 구성(예시)

	규모	상호연관성	대체가능성	SIFI Index
증권사 20	45.7	45.6	42.4	44.6
증권사 21	45.5	57.6	41.1	48.1
증권사 22	44.6	56.6	65.9	55.7
증권사 23	44.0	42.6	51.6	46.1
증권사 24	43.4	49.5	35.1	42.7
증권사 25	42.6	46.3	79.1	56.0
증권사 26	41.1	55.4	87.4	61.3
증권사 27	41.0	44.0	50.8	45.3
증권사 28	40.0	35.9	35.4	37.1
증권사 29	39.6	44.8	48.4	44.2
증권사 30	39.5	37.9	40.0	39.1
증권사 31	39.0	53.0	31.0	41.0
증권사 32	38.8	36.2	32.5	35.8
증권사 33	38.5	46.0	45.7	43.4
증권사 34	38.4	39.9	34.6	37.6
증권사 35	38.3	35.9	33.0	35.7
증권사 36	38.1	39.9	36.3	38.1
증권사 37	37.3	35.9	48.5	40.6
증권사 38	37.1	38.6	33.4	36.4

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준



증권 : SIFI Index의 구성(예시)

	자산	상호연관성	대체가능성	SIFI Index
증권사 39	36.8	41.7	31.2	36.6
증권사 40	36.1	35.9	50.1	40.7
증권사 41	36.1	36.1	32.0	34.7
증권사 42	35.9	37.9	43.8	39.2
증권사 43	35.9	35.9	37.5	36.4
증권사 44	35.7	36.6	31.6	34.6
증권사 45	35.7	35.9	34.2	35.3
증권사 46	35.7	35.9	30.9	34.1
증권사 47	35.6	35.9	31.7	34.4
증권사 48	35.6	35.9	30.6	34.0
증권사 49	35.6	35.9	38.5	36.7
증권사 50	35.6	35.9	30.5	34.0



목 차

I. 논의의 배경

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준

III. SIFI 규제 수준

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈

III. SIFI의 규제의 수준



규제수준의 Benchmark

- **대마불사(Too big to Fail)의 보조금 효과(Cost advantage)를 상쇄시킬 정도**
- **(논리) SIFI에 대한 추가적인 규제이므로, SIFI의 암묵적인 보조금 효과를 제거하여 기타 금융회사와 동등한 경쟁여건을 보장하는 것이 바람직.**
- **대마불사의 보조금 효과**
 - 미국 및 유럽의 금융회사 CDS 및 주식시장을 이용한 대형 금융회사에 전달된 TBTF의 보조금 가치(IMF, 2010) : 총 자산의 10~50bp(연율), 평균 약 20bp
 - TARP시행으로 인한 TBTF 정책변화 전후의 은행의 자료조달 비용 차이로 추산한 가치 (Baker & Arthur(2009)*) : 9~49bp

*The value of the “ Too big to Fail” Big Bank Subsidy(2009), CEPR

국제적 논의

- **(캐나다) 손실분담채권의 의무 발행 한도**
 - 「공적자금이 투입되기 이전에 해당 금융회사가 두번 정도 파산할 수 있는 정도의 여유를 가질 수 있도록 손실분담채권의 발행」 주장 (Benchmark 보다 강한 수준)





목 차

I. 논의의 배경

II. 국내(Domestic) SIFI의 판별기준

III. SIFI 규제 수준

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈



- SIFI 규제 방법의 국내 적용가능성

규제 목적	SIFI 규제 방법	국내 SIFI에 대한 적합성
SIFI의 도산가능성 및 도산시 부정적 영향의 축소	- 추가자본적립/유동성 규제 (capital/liquidity surcharge) - 조건부자본/손실분담채권발행	○
	- 특정업무금지 (블커 룰)	X
	- 시장점유율 상한규제	X
	- 거액 신용공여 제한	△
	- 지배구조의 단순화	△
금융당국의 SIFI에 대한 정리역량확대	- 자체적 회생 및 도산계획제출 (living will)	△
	- 강화된 감독기준 적용 (closer surveillance)	○

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈



- 국내 SIFI에 대한 규제 방법/ 수준의 국제적 조율

- Second Mover Advantage

- 국내적 특이 환경을 감안할 필요

- 대외 익스포져로 인한 외환시장 불안이 시스템적 위험 발생의 주요요인

- : 외화부채(익스포져: EX)의 비중을 감안한 SIFI index 설정

- :
$$\text{SIFI Index} = \alpha \left(\frac{A_i - \mu_A}{\sigma_A} + \frac{C_i - \mu_c}{\sigma_c} + \frac{S_i - \mu_s}{\sigma_s} \right) + (1 - \alpha) \left(\frac{EX_i - \mu_{EX}}{\sigma_{EX}} \right)$$

- : 적정 α 의 수준은?

- : 거시건전성 부담금(은행세)와의 관계설정 (이중규제 여부)

- 국내SIFIR규제에 대한 상호평가(peer review) 프로그램에도 해당국가의 특이성을 감안할 필요



IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈



- **현행법과의 상충 문제**
 - 조건부 자본/ 손실분담채권의 주식전환으로 주식을 취득한 주주의 은행법상 동일인 은행 주식 소유한도 제한을 위반하는 경우
 - ✓ 의결권을 제한하고 기한 내 처분의무 부과
 - ✓ 공익신탁에 해당주식을 위탁하는 방법

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈



조건부자본(contingent capital)과 손실분담채권(Bail-in Bond)관련 이슈

	Contractual bail-in	Statutory bail-in
전환시점 전환율/ 감액율의 결정방식	- 사적계약	- 법률에 의거한 감독당국의 권한 으로 결정
장단점	- 간단명료 - 감독목적과의 괴리 가능성	- 국가간 도산제도의 상이성으로 인한 형평성있는 실행의 어려움 - 국제적 SIFI에 대한 home-host 국가간의 이해상충 발생우려

IV. SIFI 규제의 방법 및 관련이슈



• Bail 대상 채권 범위

- ✓ 대상채권범위를 가급적 광범위하게 설정하는 것이 바람직 → 금융회사 규제회피(Bail-in 제외 채권)를 통한 자금조달 유인증가의 방지

< Bail-in 대상시 채권별 고려사항 >

부보예금	• 예금보호제도와와의 상충 가능성
비부보예금	• 국가간 상이한 예금보호제도로 인한 규제차익 가능성
파생상품	• 포지션의 빈번한 변동, 사전적 전환조건의 설정어려움, 상호연관성으로 인한 금융회사간 위기 전이 가능성 • 제외시 파생상품을 통한 자금조달 유인 증가로 인한 규제회피 및 자금조달구조의 복잡성 증가
담보부채권(RP)	• 담보에 대한 채권자 권리와 상충→제외 바람직
금융회사간 채권	• 금융회사간 위기전이 가능성 • 제외시 금융회사간 채권 상호보유를 통한 규제회피
단기채권	• 금융회사의 신용도 하락시 단기채무의 재발행이 어려워지며 유동성문제 악화 • 제외시 금융회사의 자금조달 구조를 단기화시킬 우려



감사합니다