

# 1장

## 화폐·금융의 기초 개념

### 화폐금융과 경제활동



- 화폐의 정의와 기능
- 금융시스템
- 통화정책

# 경제활동과 화폐·금융

- 경제란 희소한 자원을 관리하는 시스템이며 경제행위와 관련된 근본적 문제는 시간과 정보의 제약에서 비롯한다.
- 화폐와 시장은 그런 제약을 완화하는데 크게 기여하였다.
  - 화폐는 물물교환에 비해 거래비용을 절약함으로써 경제적 효율(efficiency)을 높였다.
    - 물물교환의 비용(거래비용) : 탐색비용, 교섭비용, 운반비용, 감시비용(약정준수감시)
  - 금융은 여유자금을 가진 경제단위가 자금부족을 느끼는 경제단위에게 자금을 융통하도록 한다.
    - 화폐의 기능 가운데 부족한 부분인 가치저장 수요를 충족시킨다.
  - 금융시장은 금융거래가 조직적으로 이루어지는 시장을 의미한다.

# 화폐의 정의와 기능

- “돈이 많다.”, “돈을 잘 번다.”에서 돈은 각각 재산과 소득의 개념이다.
- 화폐는 부채의 상환이나 재화와 서비스 구입 대금의 지급에 있어서 일반적으로 받아들여지는 어떤 것으로서 상품화폐로부터 진화되었다.
  - 상품화폐 : 가치가 있고 쉽게 표준화되며 분절이 가능한 상품(예: 귀금속, 담배)
  - 법화(fiat money) : 정부에 의해 통용이 지정된 화폐
  - 수표 : 계좌로부터 돈이 이체되는 지불 수단
  - 전자 지급결제수단 : 온라인 지불
  - 전자화폐(e-money) : 직불카드, 스마트 카드, 전자현금(e-cash)
- 경제학에서 화폐(통화)란 현금(지폐+주화)에 예금통화를 포함하는 것으로 재산이나 소득과는 구별된다.

# 화폐의 정의와 기능

---

- **화폐의 기능** : 교환의 매개수단, 가치의 척도, 가치의 저장수단

## ① 교환의 매개수단

- '욕구의 쌍방간 일치'(double coincidence of wants) 문제를 제거함으로써 거래비용을 줄인다.
- 전문화를 증진함으로써 경제를 보다 원활하게 움직이게 하는 유통유 역할을 한다.
- 교환의 매개수단은 다음 조건을 충족해야 한다.
  - 표준화에 의한 가치 구별의 용이성(homogeneity)
  - 어떤 재화와도 항상 교환될수 있는 시장수용성(market acceptability)
  - 가치를 나눌 수 있는 가분성(divisibility)
  - 운반의 편의성(portability)
  - 가치의 안정성(stability of value)

# 화폐의 정의와 기능

---

## ② 계산단위(unit of account) 또는 가치의 척도(measure of value)

- 가치의 측정 → 거래비용 경감

## ③ 가치의 저장수단(store of value)

- 시간에 걸쳐서 구매력을 저장하는 수단이다.
  - 다른 자산들도 화폐의 가치저장 수단 기능을 수행한다.
- 화폐는 모든 자산 중에서 가장 유동성이 크지만 인플레이션 기간 동안 그 가치를 잃게 되기도 하다.

# 통화량

- **통화량** : 유통되는 화폐의 양으로서 금융상품의 유동성\*을 기준으로 측정한다.

\* 가치의 손실없이 화폐로 전환될 수 있는 가능성의 정도이며 전환의 시간과 비용이 많을수록 유동성은 낮아진다.

① **M1(가장 유동성이 높은 화폐)** = 현금+ 요구불 예금+ 수시입출식 저축성예금  
(MMDA과 저축예금)

② **M2** = M1+준결제성 예금  
= M1

+정기예·적금+시장형 금융상품(CD, RP, 표지어음 등)

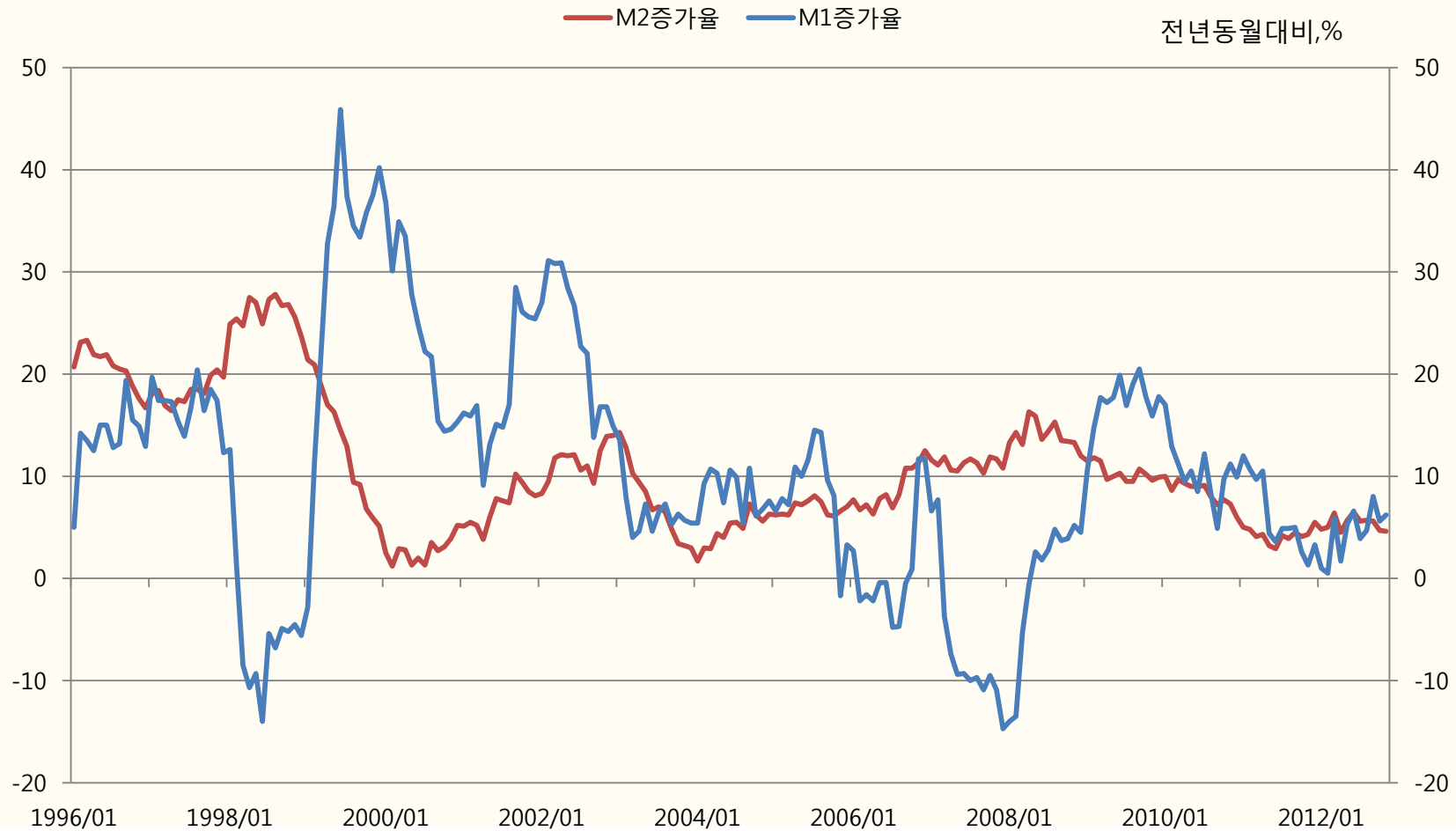
+실적배당형 금융상품(금전신탁, 수익증권 등)

+거주자 외화예금

+기타 예금·금융채(발행어음, 신탁형 증권저축 등)

# 우리나라의 M1 및 M2 증가율

- M1과 M2는 단기에 서로 다른 방향으로 움직일 수 있다.
- 따라서 정책입안자에게 통화의 선택의 중요한 문제이다.



# 유동성

- 유동성 :  $L_f$ (금융기관 유동성),  $L$ (광의유동성)

①  $L_f = M2$

- + 2년이상 장기금융상품(정기예·적금 및 금융채)
- + 생명보험 계약준비금
- + 증권금융 예수금

②  $L = L_f$

- + 기타 금융기관상품
- + 국채, 지방채
- + 회사채, CP

- Note: 2014년 11월말 현재, M1 571조원, M2 2,093조원,  $L_f$  2,832조원,  $L$  3,635조원



# 금융시스템

## ■ 금융시스템이란

- 금융거래에 관한 일체의 체계와 규범을 총칭하는 개념으로
- 금융기관, 금융시장, 금융수단(금융자산 또는 금융상품) 등의 구조나 형태를 포괄하는 개념이다.

### 1) 금융시장 : 저축된 잉여자금을 보유한 사람과 자금이 부족한 사람을 연결시키는 기능을 수행하는 장소

- 장소에는 특정한 지역이나 건물 등 구체적 공간 뿐만 아니라 자금의 수요와 공급이 유기적으로 이루어지는 추상적 공간까지 포함한다.

### 2) 금융기관 : 자금의 공급자와 수요자간의 거래를 성사시켜 주는 것을 목적으로 하는 사업체

### 3) 금융수단 : 금융거래가 이루어지게 하는 매개수단

- 현재 또는 미래의 현금흐름에 대한 청구권(예: 예금증서, 어음, 채권 등)으로 금융자산 또는 금융상품을 일컫는다.

# 금융시장

---

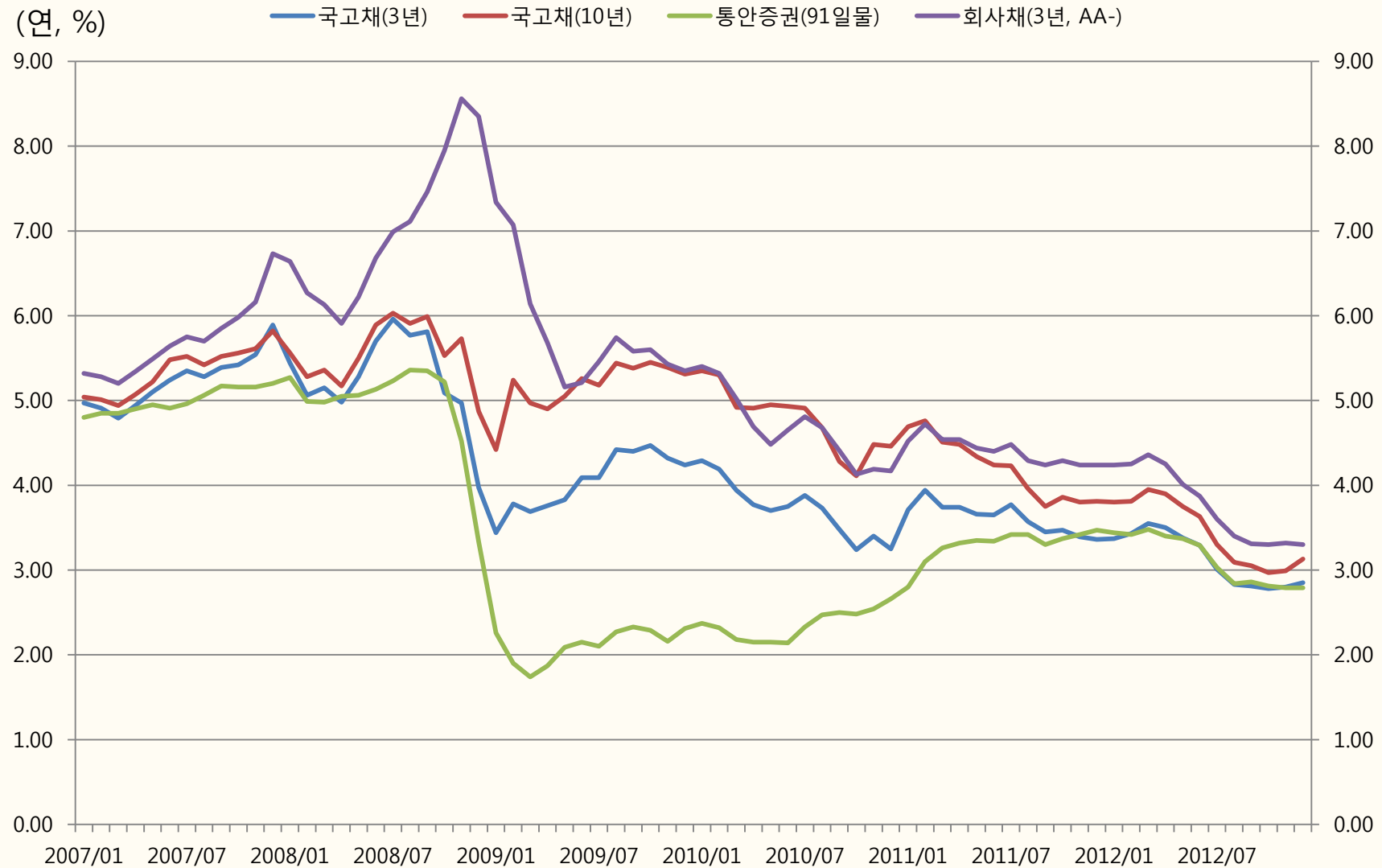
- 금융시장은 이용 가능한 여유자금을 가진 사람으로부터 자금이 부족한 사람에게로 자금이 이동될 수 있도록 한다.
  - 금융시장은 생산을 촉진할 수 있는 자금의 효율적 배분을 통해서 경제적 효율성을 높인다.
  - 소비자의 상품 구입 시기를 최적화함으로써 소비자의 생활 수준을 향상시킨다.
  - 다양한 금융상품 제공을 통해 투자자의 위험 분산을 가능하게 한다.
  - 투자자에 대해 높은 유동성(liquidity)을 제공한다.
  - 금융거래 정보 수집의 비용과 시간의 절약을 가능하게 한다.

# 금융수단(financial instrument)

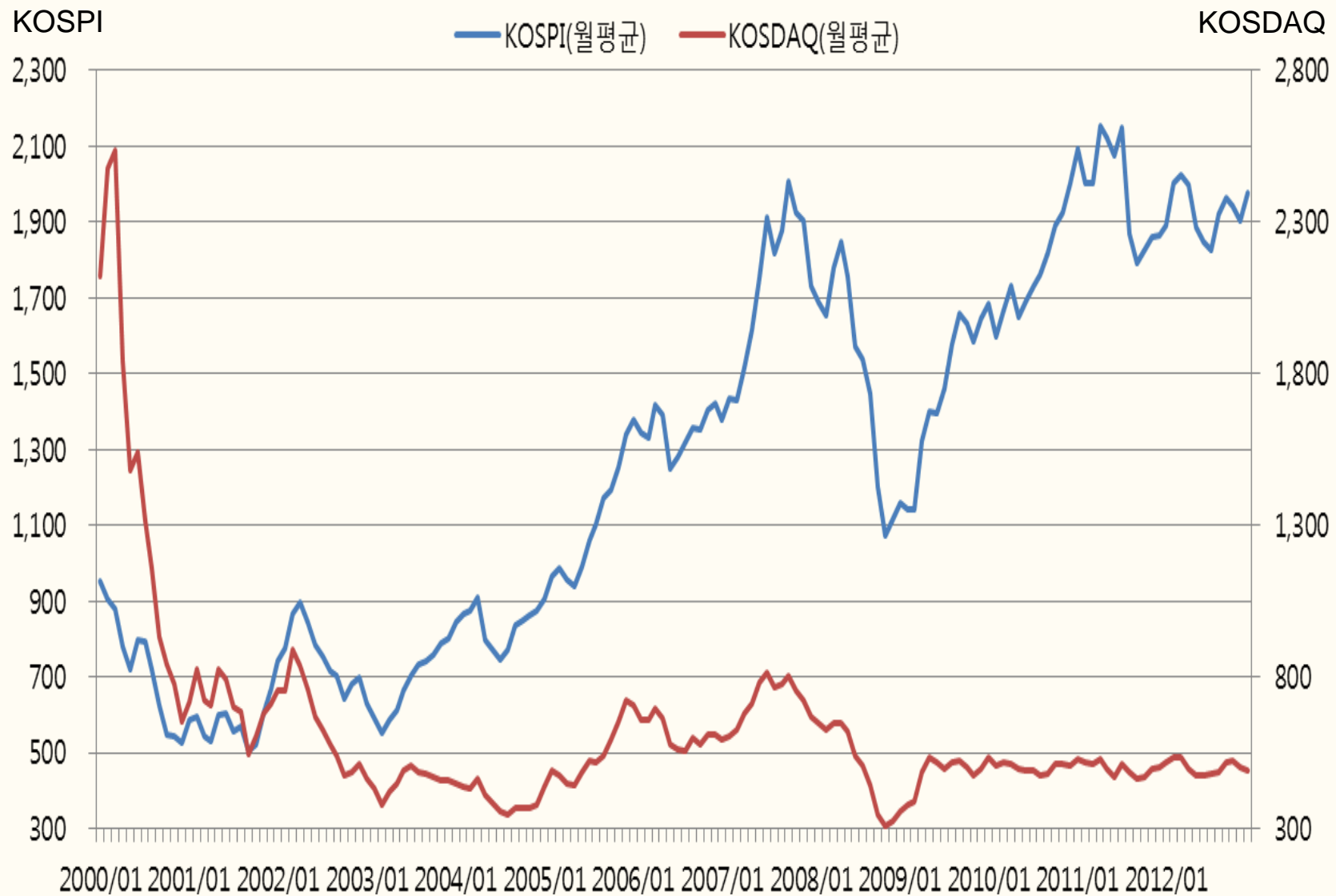
---

- 유가증권(security)은 발행자의 미래 소득과 자산에 대한 청구권으로 채권과 주식으로 구분된다.
  - ① **채권** : 약정된 기간 동안 정기적인 지불을 보장하는 부채증권
    - **이자율** : 금융시장에서 자금수요자가 자금공급자로부터의 자금차입에 따르는 비용
      - 이자율 수준은 가계의 소비·저축, 기업의 투자 의사결정에 영향을 미친다.
  - ② **주식** : 기업에 대한 소유 지분으로 기업이 벌어들이는 소득과 자산에 대한 청구권

# 우리나라의 주요 채권 수익률(이자율)



# 우리나라의 주가지수



# 금융시장의 구분

- **금융시장**은 일반적으로 금융상품의 만기(통상 1년)에 따라 자금시장과 자본시장으로 구분하고 여기에 금융상품의 특성을 고려하여 외환시장과 파생금융상품시장을 별도로 구분한다.
  - ① **자금시장**(단기금융시장, money market)의 주요상품
    - 콜, RP, CP, CD, 통안증권, 국고채(단기)
  - ② **자본시장**(장기금융시장, capital market)의 주요상품
    - 주식, 채권(국채, 지방채, 금융채, 통안채, 회사채 등)
  - ③ **외환시장**: 외국환은행간 외환매매가 이루어지는 은행간시장(inter-bank market)과 은행과 비은행고객간에 거래가 이루어지는 대고객시장(customer market)으로 구분된다.
  - ④ **파생금융상품시장** : 금융상품의 가격변동 위험과 신용위험 등 위험관리를 위해 고안된 파생금융상품이 거래되는 시장이다.

- **외환(foreign exchange)** : 대외결제수단으로 사용될 수 있는 모든 외국통화표시 청구권 (예: 외국통화, 외국통화로 표시된 채권 및 주식 등 금융자산)
- **외환시장(foreign exchange market)** : 자국통화와 외환의 거래가 이루어지는 시장
  - 특정 장소 같은 공간적 거래뿐만 아니라 전화 등 각종 통신수단을 통해 이루어지는 외환거래까지 포함하는 총괄적 거래 메카니즘 및 양태를 의미한다.
  - **(특징)** 범세계적 시장, 24시간시장, 장외거래(over-the-counter market)중심 시장, 도매거래위주 시장, 제로섬 시장
- **환율** : 다른 나라 화폐와의 교환 비율이며 외환시장에서 결정
  - 직접표시법(원/달러)과 간접표시법(달러/원)
    - 국제금융시장에서는 달러화 기준으로 표시; 영국 파운드화, 유로화, 호주 달러화 등은 반대로 표시
  - 매입률(bid rate)과 매도율(offer rate) : 딜러의 입장에서 사용

## ■ 실질환율과 실효환율

- 실질환율 : 양국의 물가수준을 반영한 환율(가격경쟁력을 반영)
- 실효환율(effective exchange rate) : 국별 교역량을 가중치로 기하평균하여 지수형태로 나타낸 것(EER, REER)

## ■ 현물환율(spot exchange rate)과 선물환율(forward exchange rate)

- 거래일과 결제일이 동일한 현물환거래의 환율
- 선물환율 : 거래시점에서 특정 미래시점에 외환을 결제하기로 약정한 선물거래에 적용하는 환율

## ■ 통화가치상승(appreciation) 또는 절상(revaluation)

- 한 국가 통화의 가치가 다른 국가 통화에 비해 높아지는 것
- 한 국가 통화가 절상되면 그 국가에서 생산된 재화가 상대적으로 비싸지며 외국 재화는 상대적으로 싸진다.

## ■ 통화가치하락(depreciation) 또는 절하(devaluation)

- 한 국가 통화의 가치가 다른 국가 통화에 비해 낮아지는 것

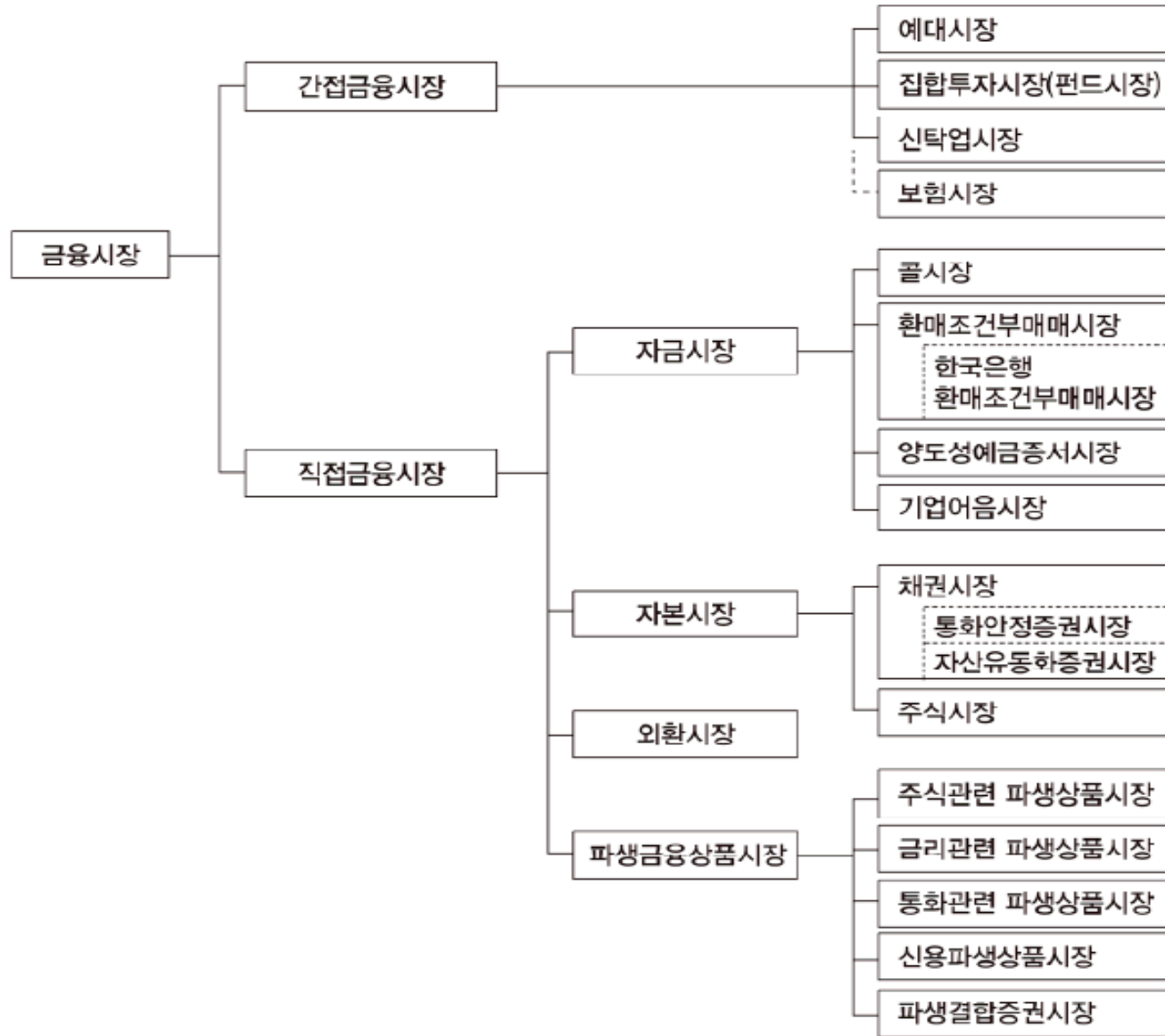


## ■ 계약형태 기준 파생금융상품시장

- ① 선도(forward) 및 선물거래(future) : 기초금융자산을 미래 특정시점에 특정가격으로 사고팔기로 약정을 하는 거래; 선도는 장외, 선물은 장내
- ② 옵션(options) : 기초자산을 미래의 특정 시점 또는 특정 기간 동안 특정 가격으로 매입(call)하거나 매각(put)할 수 있는 권리를 사고파는 거래
- ③ 스왑(swap) : 두 개의 금융자산 또는 부채에서 파생되는 미래의 현금흐름을 교환하기로 하는 계약

## ■ 국제금융시장(용어)

- ① 외국채(foreign bonds) : 해당 외국통화로 표시되어 외국에서 판매되는 채권 (예: 삼성의 뉴욕에서 달러표시로 발행하는 채권)
- ② 유로본드(Eurobond) : 채권이 판매되는 국가의 화폐 이외의 화폐로 표시되어 거래되는 채권 (예: 런던에서 판매되는 달러표시 채권)
- ③ 유로커런시(Eurocurrencies) : 자국 이외 지역의 은행에 예금된 외국통화
- ④ 유로달러: 미국 이외의 나라에서 미국 은행의 외국지점이나 외국 은행에 예치된 미국 달러



### ① 발행시장과 유통시장

- 발행시장(primary market) : 자본 또는 자금 조달을 위한 주식이나 채권이 발행·판매되는 시장
- 유통시장(secondary market) : 이미 발행된 증권이 투자자들 사이에서 매매되는 시장

### ② 거래소시장과 장외거래시장

- 거래소시장: 한국거래소, NYSE(뉴욕증권거래소), Chicago Board of Trade(시카고 상품거래소)
- 장외거래시장(over-the-counter markets): 외환시장, 콜시장, 미국 FF시장

### ③ 직접금융과 간접금융

- 직접금융 : 자금수요자가 유가증권을 발행해서 대부자(자금공급자)에게 교부하고 자금을 직접 조달하는 거래 (금융거래수단 : 주식, 채권)
- 간접금융 : 은행 등 금융중개기관(financial intermediaries)을 통하여 자금공급자로부터 자금수요자에게 자금이 이전되는 거래 (간접금융거래수단 : 예금, 대출 등)

# 금융중개기관

## ■ 금융중개기관(간접금융)의 기능

① 거래비용(금융거래를 수행하는 데 필요한 시간과 돈)을 경감시킨다.

– 전문성과 규모의 경제(economy of scale)의 이점

– 거래비용의 경감은

- 거래를 손쉽게 하는 유동성 서비스를 제공할 수 있게 하며
- 투자자의 위험 노출 정도의 감축을 가능하게 한다.
  - 리스크 공유(자산변환), 분산투자('모든 계란을 한 바구니에 담지 말 것')

② 범위의 경제(economies of scope)를 달성할 수 있도록 한다.

– 하나의 정보 자원을 다양한 서비스에 활용함으로써 각각의 서비스에 필요한 정보생산의 비용이 경감된다.

- 예 : 대출시 획득한 기업에 대한 신용도를 이용하면 동 기업 회사채의 판매 가능성을 판단하는데 도움을 얻을 수 있다.

## ③ 금융시장의 원활한 작동을 방해하는 정보의 비대칭성 (asymmetric information) 문제를 완화한다.

- 거래 전 **역선택**(adverse selection) 방지 : 대출 대상에 고위험 차입자가 선택되지 않도록 노력 ← 고위험 차입자 선택을 피하기 위해 잠재적 고객에 대한 정보를 모으기 위해 노력
- 거래 후 **도덕적 해이**(moral hazard) 방지 : 차입자가 대출을 상환하지 않도록 하는 유인을 제거 ← 제한적인 계약으로 약정에 서명

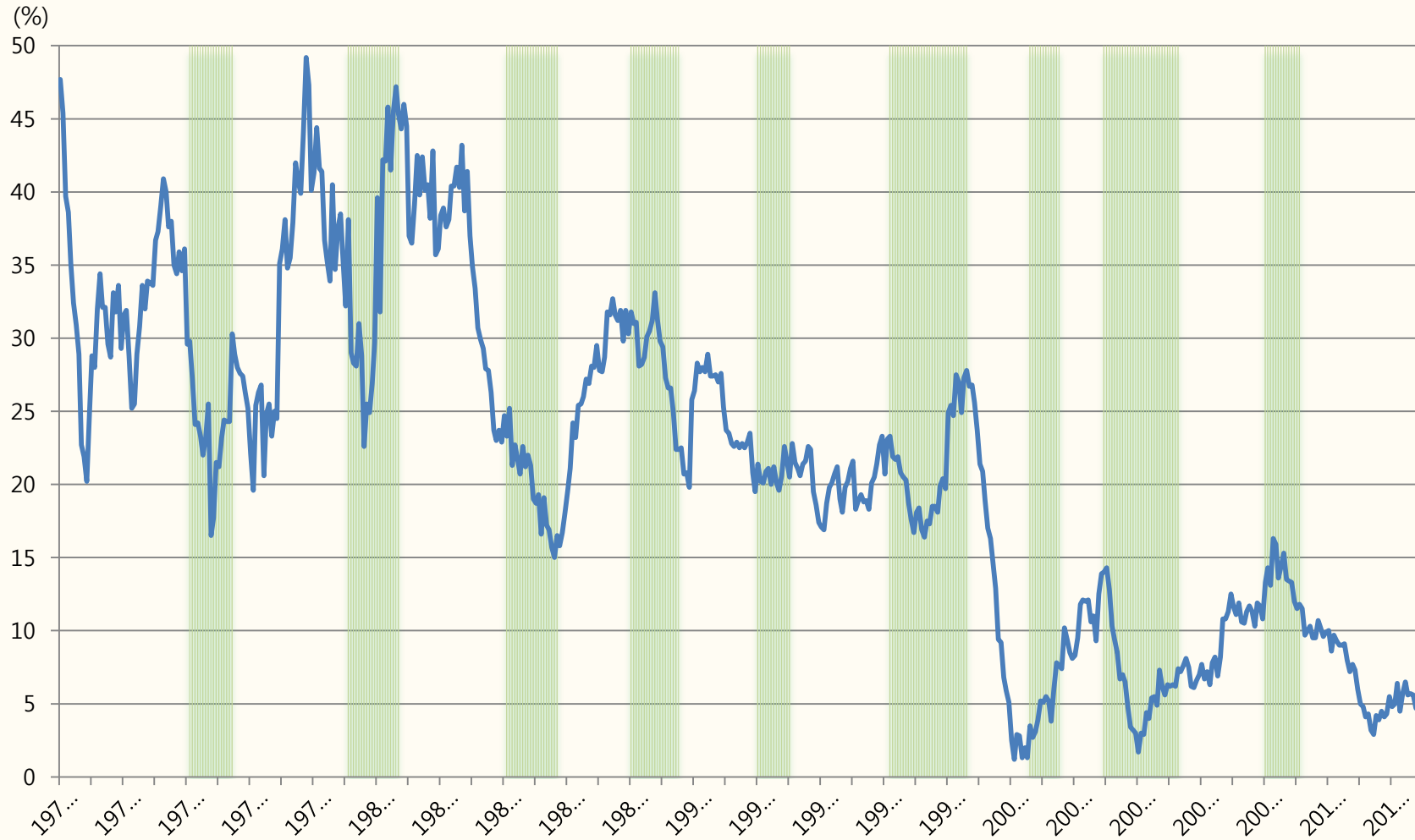
## ■ 금융중개기관의 종류

- 예금취급기관 : 은행, 상호저축은행, 신협, 종합금융회사 등
- 저축기관 : 생명보험회사, 손해보험회사, 연금펀드 등
- 투자중개회사 : 여신전문금융회사, Mutual Funds, 투자은행 등

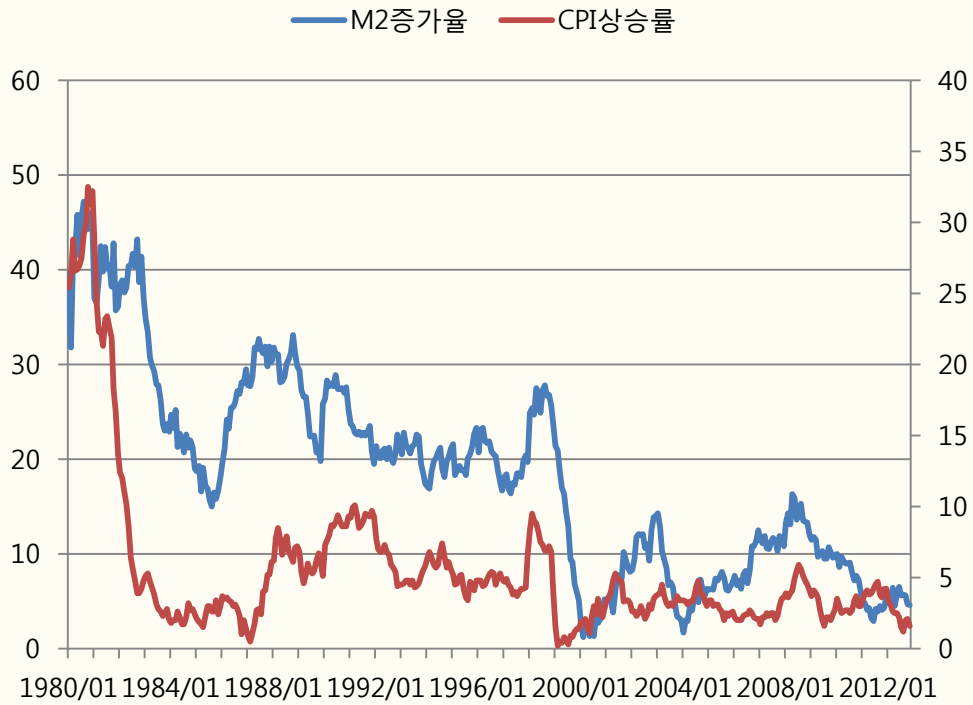
# 통합정책

- 통화는 모든 사람들에게 영향을 미치는 경제변수들의 변화와 연관되어 경제에 중요한 역할을 한다.
- **통화와 경기변동**
  - 통화가 경기변동을 발생시키는 데 있어서 중요한 역할을 한다는 증거가 존재한다.
  - 경기의 침체와 확장은 우리 모두에게 영향을 준다.
  - 통화이론은 통화 공급의 변화와 경제 활동 및 가격 수준의 변화를 연결시킨다.
- **통화와 인플레이션**
  - 물가수준은 한 나라 경제의 모든 재화와 서비스의 평균 가격이다.
  - 물가수준의 지속적인 상승 현상인 인플레이션은 모든 경제 주체들에게 영향을 미친다.
  - 장기적으로 화폐공급과 인플레이션 간에 상호관계가 있다.

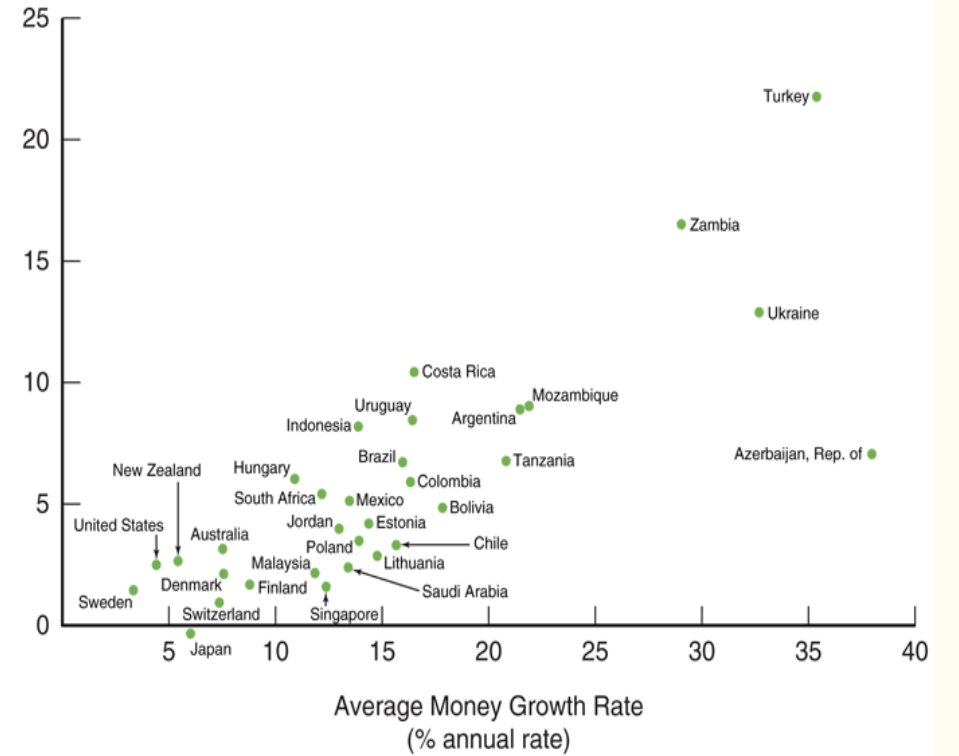
# 통화(M2)증가율과 경기변동



# 통화증가율과 물가상승률



Average Inflation Rate  
(% annual rate)



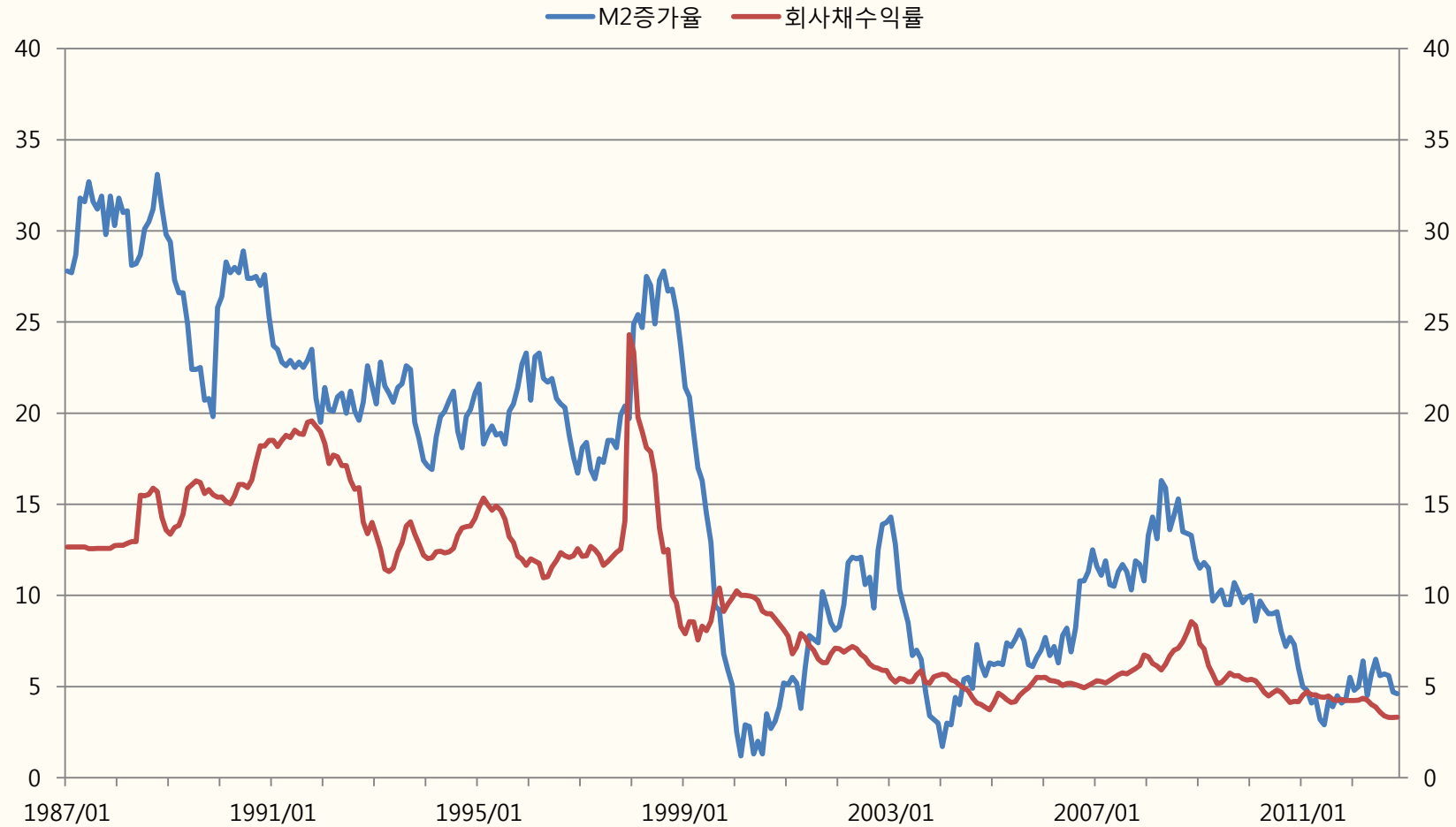


# 통합정책

---

- **통화정책** : 경기 및 인플레이션과 연관성이 큰 통화공급과 이자율을 관리하는 거시경제정책이다.
  - 신용(대출)의 가격인 이자율은
    - 미국 데이터에 의하면 1980년 이전까지 통화증가율과 장기 국채의 이자율이 밀접한 관계를 보이다가
    - 이후 관계가 덜 분명한 모습을 보이고 있다.
  - 그러나 통화증가율은 여전히 이자율의 중요한 결정요소 중 하나이다.

# 우리나라의 통화증가율과 이자율



Q: 통화량이 늘어나면 이자율이 낮아져야 하는 것 아닌가요?

# 금융시스템에 대한 규제

---

- 비대칭정보에 의한 금융중개기관의 광범위한 붕괴(financial panic : 금융공황)로부터 국민의 손실과 나라 경제의 충격을 방지하는 건전성을 보장하기 위하여
    - 진입규제(인가과정),
    - 정보공시,
    - 자산과 업무에 대한 제한(위험자산 보유 규제),
    - 예금보험(bank run 방지 목적),
    - 경쟁제한(지점규제 등),
    - 이자율 규제
- 등이 이루어지고 있다.

# 『화폐·금융과 경제활동』 학습 목적

---

- 『화폐·금융과 경제활동』에 대한 학습을 통해
  - 채권, 주식 등이 거래되는 금융시장의 작동 원리,
  - 은행, 증권회사 등 금융기관의 역할,
  - 국민경제에서 통화의 역할,
  - 중앙은행의 통화정책이 국가 경제에 미치는 영향,
  - 금융위기의 교훈에 비추어본 금융안정의 필요성과 방안등에 대한 지식을 습득