



# 환경변화에 따른 금융의 역할

---

2020. 9. 16.

자본시장연구원  
박창균 선임연구위원

# 목 차

---

**1**

금융부문의 성과와 과제: 장기적 관점에서

**2**

코로나19와 금융

**3**

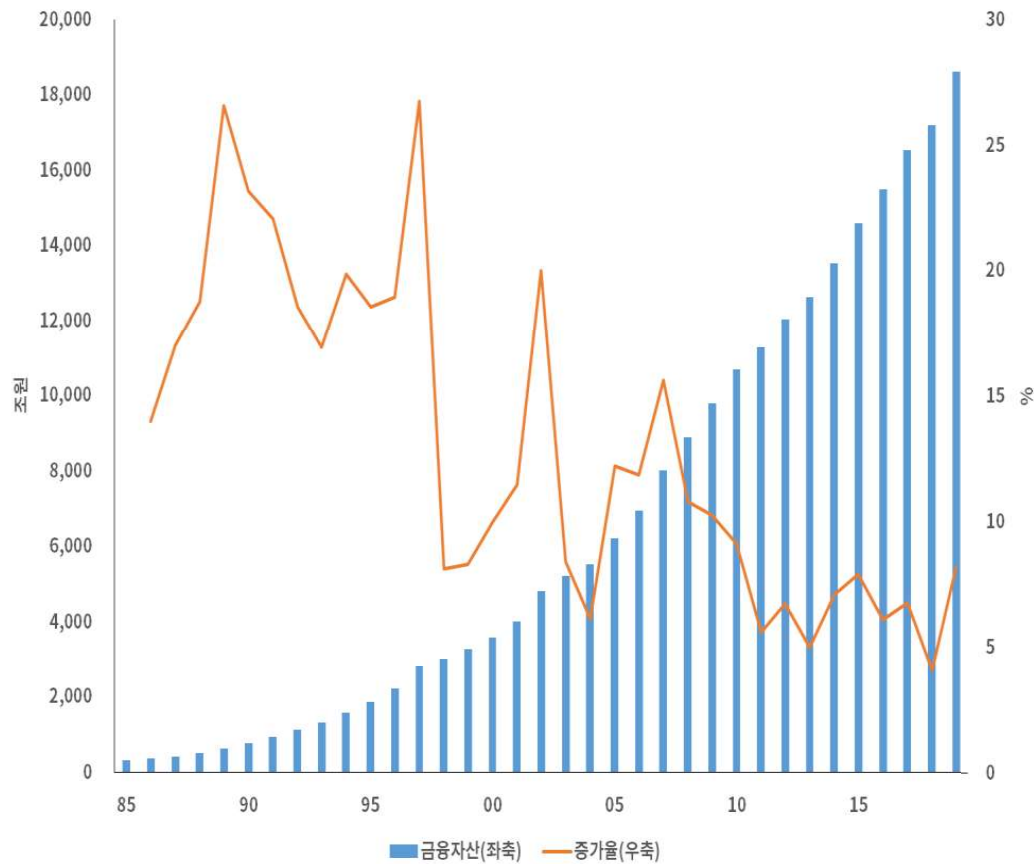
금융의 역할과 과제

# 1

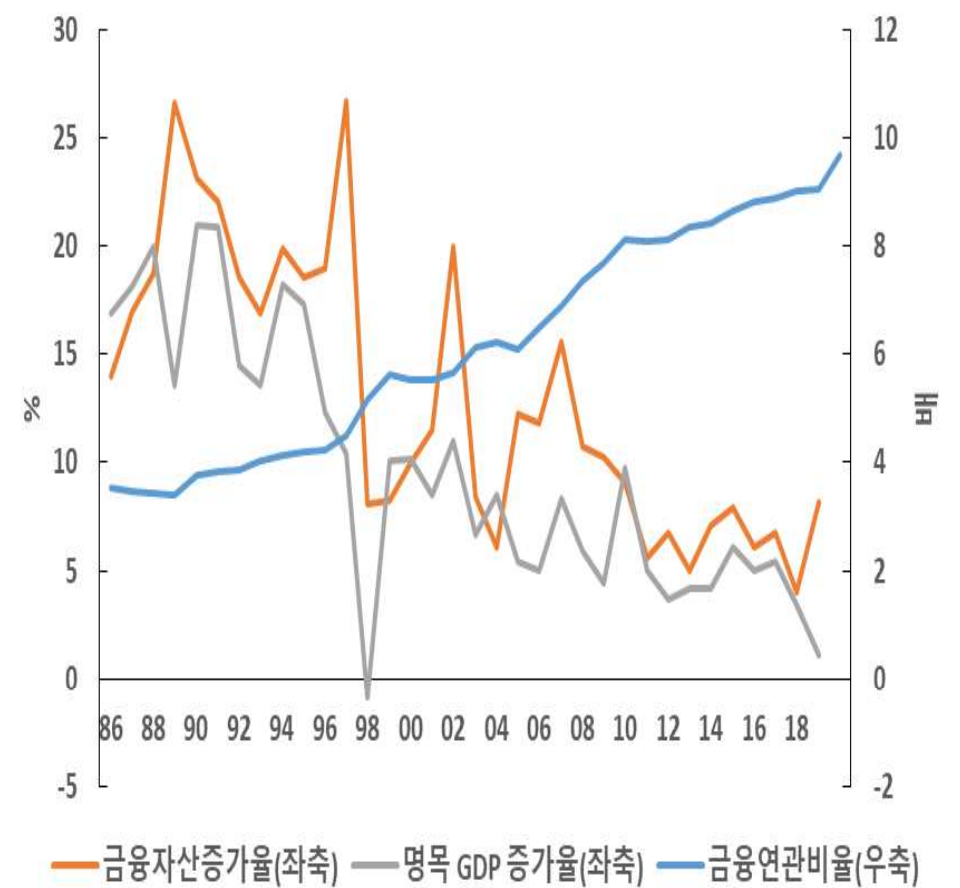
금융부분의 성과와 과제: 장기적 관점에서

# 금융의 양적 성장

## 금융자산 규모

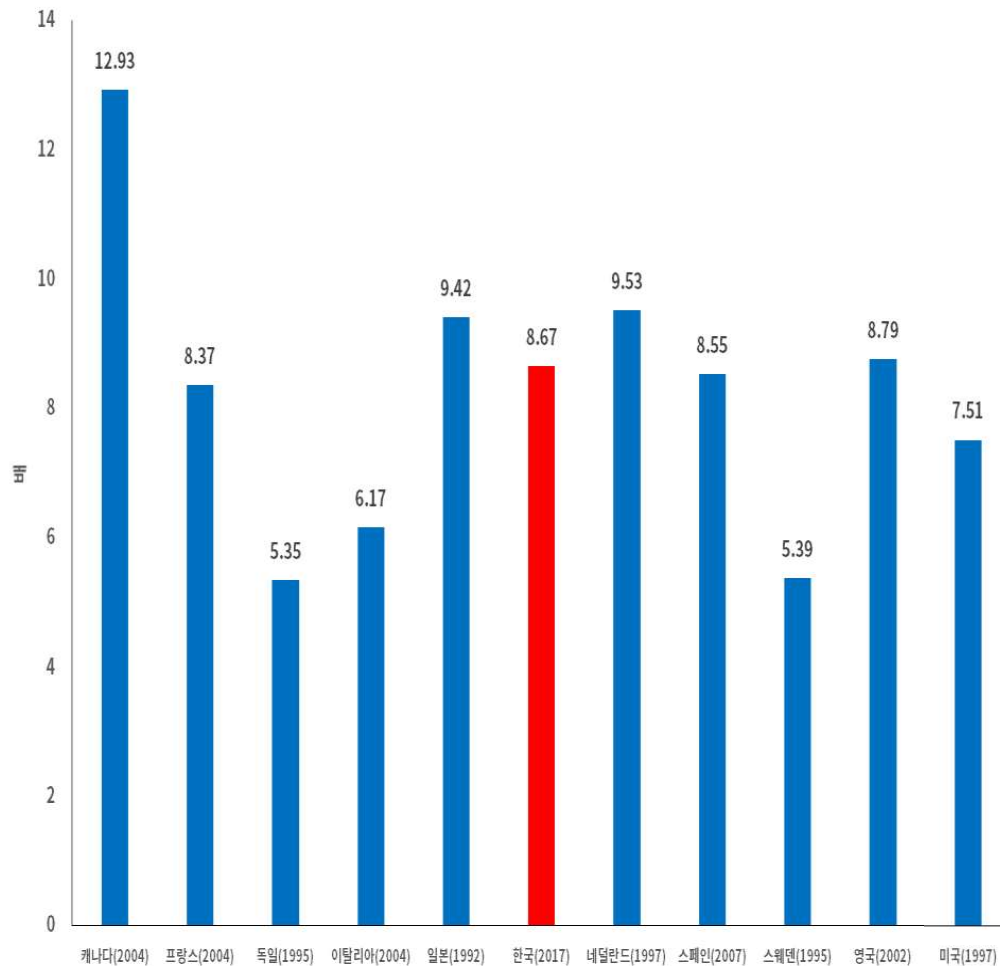


## 금융연관비율



# 실물경제와 금융

## 소득 3만 달러와 금융연관비율



## GDP 대비 금융시장 규모

	민간신용	시가총액	채권잔액
한국	224.4	82.2	77.8
미국	249.1	147.9	180.0
영국	273.9	97.0	123.6
이탈리아	252.4	30.7	91.0
독일	179.0	44.4	68.4
프랑스	321.4	84.9	98.9
스페인	263.4	51.0	76.2
스웨덴	288.8	123.1	72.6
호주	234.4	88.1	98.2
캐나다	295.4	112.9	115.9

# 구조적 특징: 가계저축률 하락과 자산 편중

## 소득 증가세 둔화

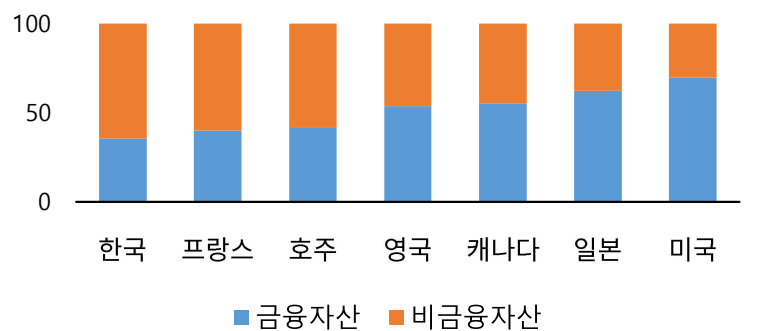
	'91~'98	'99~'08	'09~'18
GNI 증가율(%)	5.7	4.9	3.7
가처분소득 증가율(%)	6.7	4.1	2.7

## 가계 저축률 하락

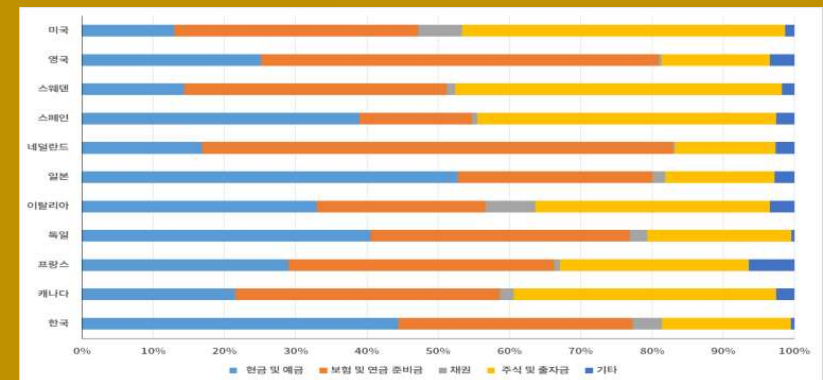
	'91~'98	'99~'08	'09~'18
가계저축률 (%)	19.5	5.8	5.2
민간저축률 (%)	29.1	24.2	28.0

## 은퇴 후 소득 확보 장애

## 부동산 편중



## 안전 금융자산 편중

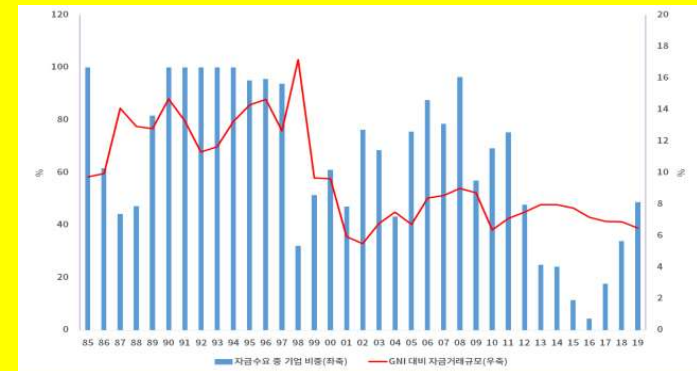


# 구조적 특징: 기업저축 증가와 활력 저하

## 기업 저축률 상승

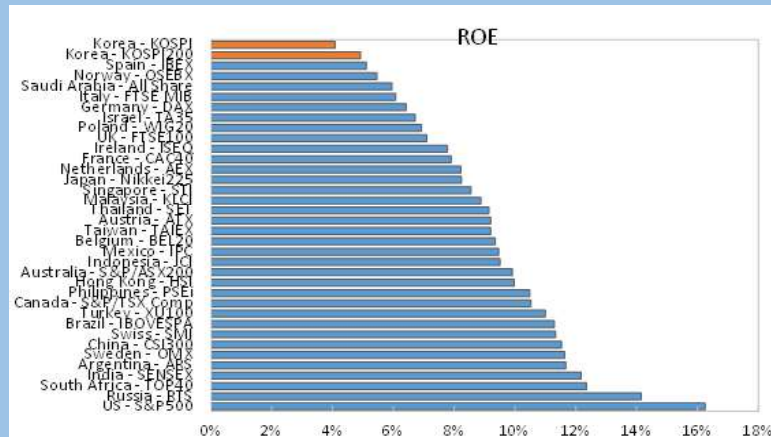
	'91~'98	'99~'08	'09~'18
기업저축률 (%)	12.3	16.2	20.2
민간저축률 (%)	29.1	24.2	28.0

## 자금거래 위축



## 기업부문 활력 저하

## 수익성 부진

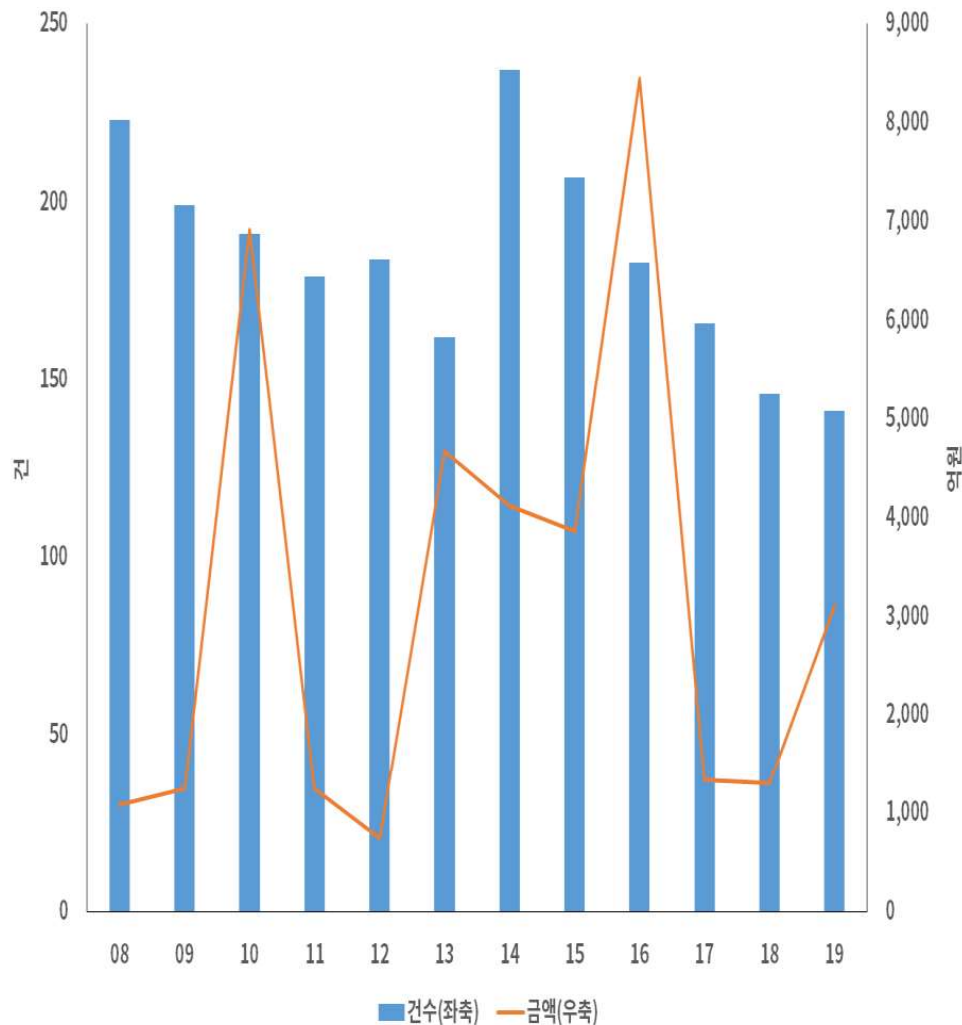


## 한계기업 증가



# 사건·사고와 소비자 신뢰 하락

## 금융사고 발생 추이



## 주요 금융사고

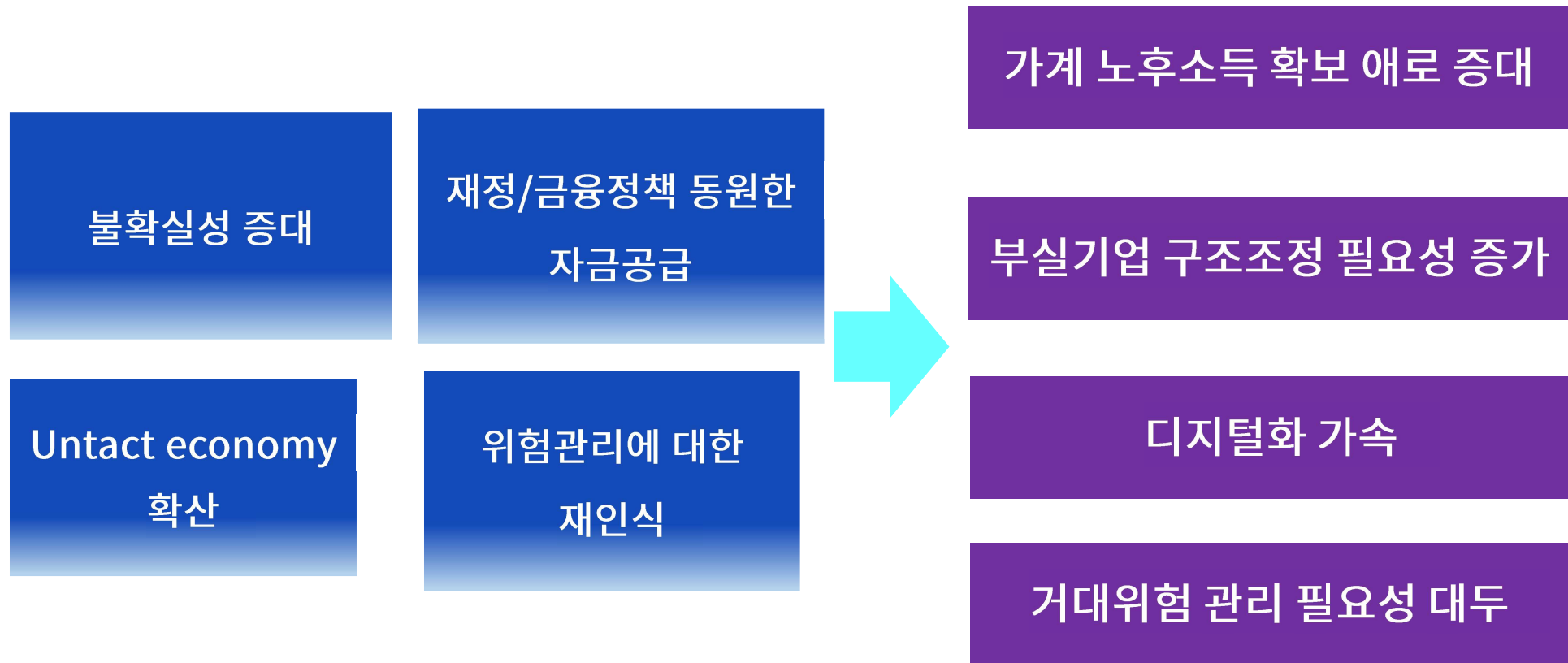
KIKO사태 ('08년)
저축은행 사태 ('11)
LIG 기업어음 사기 발행 사태 ('11)
도이치은행 현·선물연계 시세조종 사건('11)
동양 증권 기업어음 불완전판매 사태 ('13)
신용카드사 개인정보 유출 사태('14)
모뉴엘 무역금융 편취 사건 ('14)
엘시티 사업 관련 특혜 의혹 ('15)
대우조선해양 분식회계 사건('15)
자살보험금 분쟁('16)
DGB 금융지주 비자금 조성 의혹 사건 ('16)
케이뱅크 인가 관련 논란('17)
즉시연금 과소지급 논란('17)
삼성증권 배당오류사고('18)
사모펀드 불완전 판매 ('19)



# 2

## 코로나19와 금융

# 코로나19에 따른 금융부문 변화



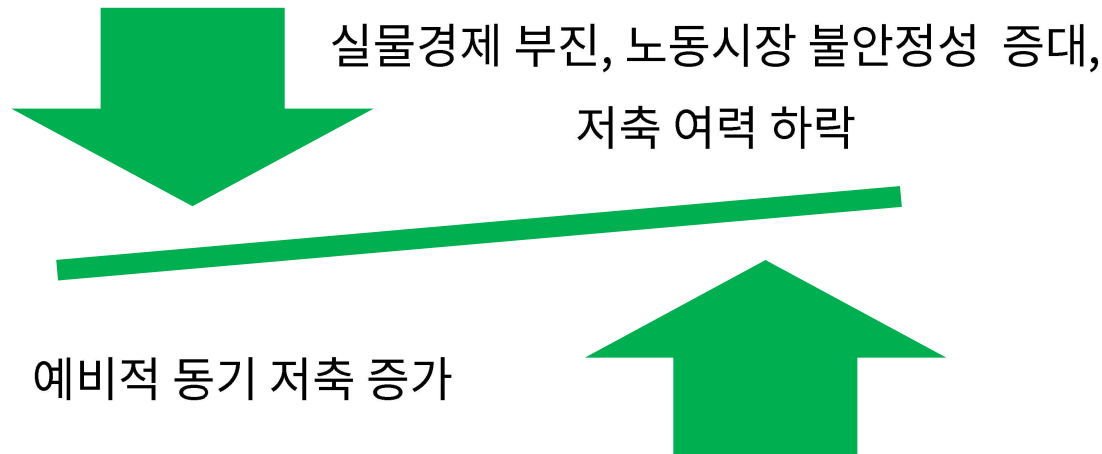
# 불확실성 증대와 가계저축

## 불확실성 증대

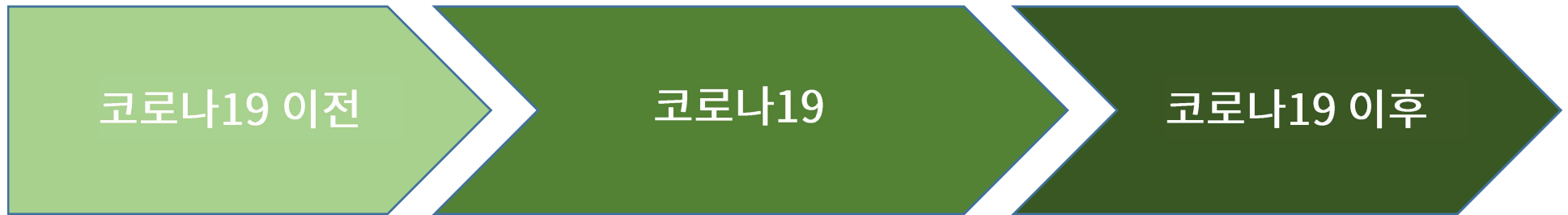
코로나 19 (감염병)  
저성장 장기화  
미·중 무역분쟁과 보호무역 확산  
기후변화

## 은퇴 후 소득 확보 애로 심화

- (장기) 저축 증가
- 가계자산 유동성 제고



# 한계기업 퇴출 지연



한계기업 증가 및  
퇴출지연

저금리  
우호적 차입환경  
(중소기업) 정책  
금융 과다와 자금  
배분 비효율

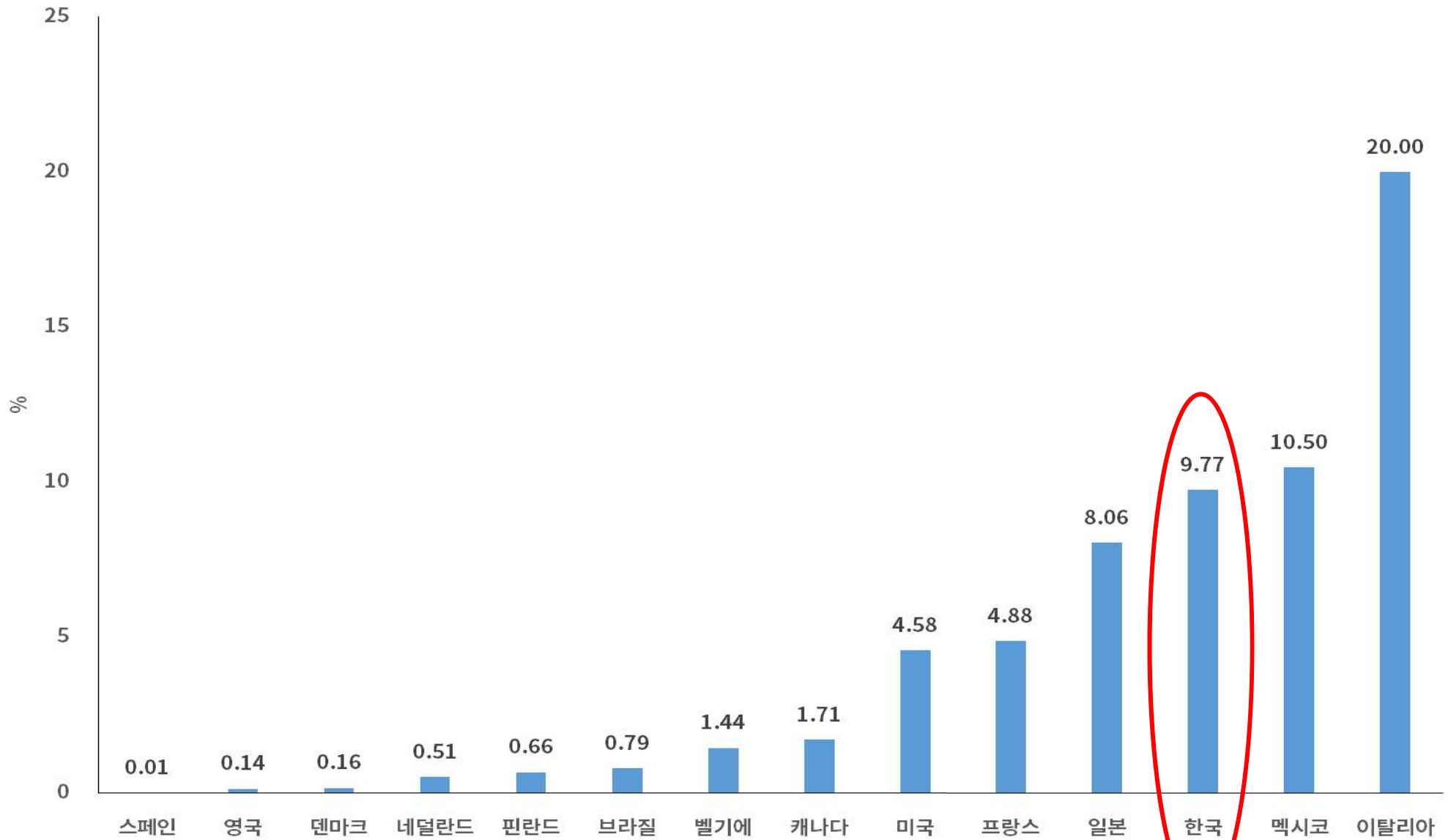
한계기업 증가 가속

대규모·무차별적  
유동성 지원  
(안정성 >>> 효율성)

한계기업의 부정적 영향

생산성 저하  
투자 감소  
고용 위축

# 중기대출 중 정부 보증 대출 비중



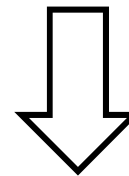
# 디지털화(digitalization) 가속



봉쇄(Lockdown)와 사회적 거리두기(Social Distancing)

비대면 거래 증가

사용자 경험 증대에 따른 Untact Economy 확산



**디지털화 가속**

코로나19: The perfect storm for digitalization

# 디지털화 가속: BigTech의 금융 진출



BigTech DNA

**D**ata Analytics

**N**etwork Externalities

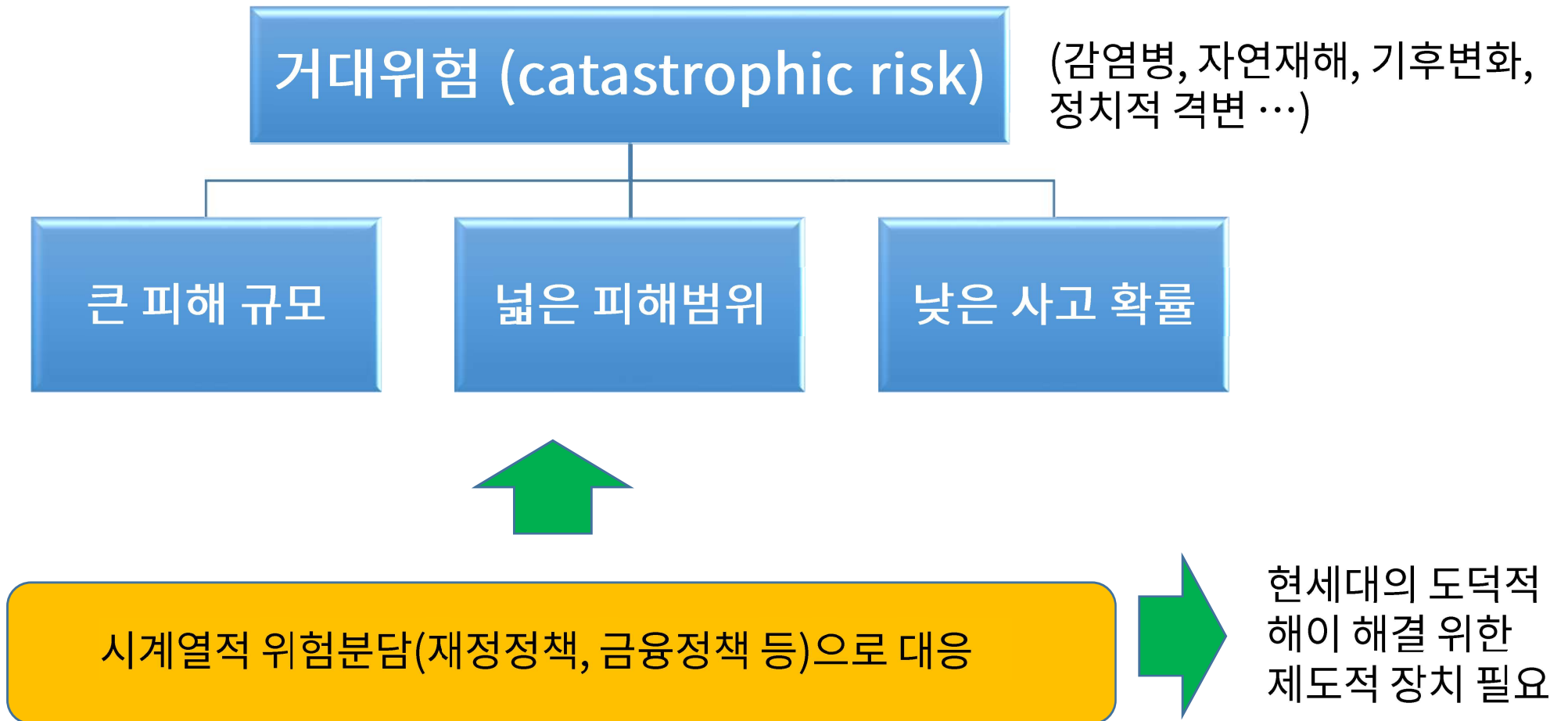
Interwoven **A**ctivities

# 디지털화 가속: BigTech의 금융 진출

	결제	MMF와 보험	대출
Google	b (제휴)		a,b
Amazon, eBay/PayPal	b		b
Apple, Facebook, MS	b		
Line, Rakuten	a (허가 취득)	a	a
NTT Docomo	a	a	b
Alibaba, Tencent	a	a,b	a
Baidu	a	a,b	b
Vodafone M-Pesa	a		a
Mercado Libre	a		a
Grab	a	b	a
KT	a	b	a,b
Kakao	a,b		a,b



# 거대위험 대응시스템 확보 필요



# 3

## 금융의 역할과 과제

# 금융의 역할과 과제

도전	대응 과제	구체적 방안
가계 노후 소득 확보 애로	가계의 장기저축 증가와 유동성 확보	Reverse mortgage 확대, 장기저축 유인체계 정비
한계기업 문제 심화	금융의 선별기능 회복	무차별적 자금공급 지양, 중소기업 정책금융 축소
디지털화 가속	BigTech 확산의 안정적 관리	금융규제 체제 정비 (경쟁 vs. 안정성, BigTech 중심 복합금융그룹 출현)
거대위험 발생 가능성 증가	거대위험 관리 체제 구축	세대 간 위험 분담 민간과 정부의 위험 분담



**Thank You!**