

충남경제와 금융

2015 . 3. 13

송 기 균

목 차

제 1 부 자본주의와 금융

- 금융의 기능
- 금융 위기와 그 이후

제 2 부 충남경제와 금융정책

- 중소기업 금융 현황
- 금융정책의 방향

제 1 부 자본주의와 금융

1. 금융의 기능
2. 은행의 통화창출
3. 금융정책의 효과
4. 금융위기는 왜 발생하나?
5. 금융 위기 이후

1. 금융의 기능

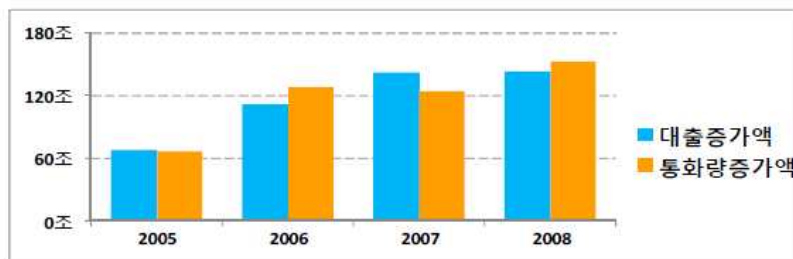


- 금융이 없으면 자본주의도 없다?
숨페터 "화폐시장은 자본주의 총본부다"
- 금융(은행)의 기능 = 자금 중계 인가?
- 자금수요자 = 기업 인가?

2. 은행의 통화창출

총통화(M2)	=	본원통화	+	통화창출
2,077조원		117조원		1,960조원
100%		6%		94%

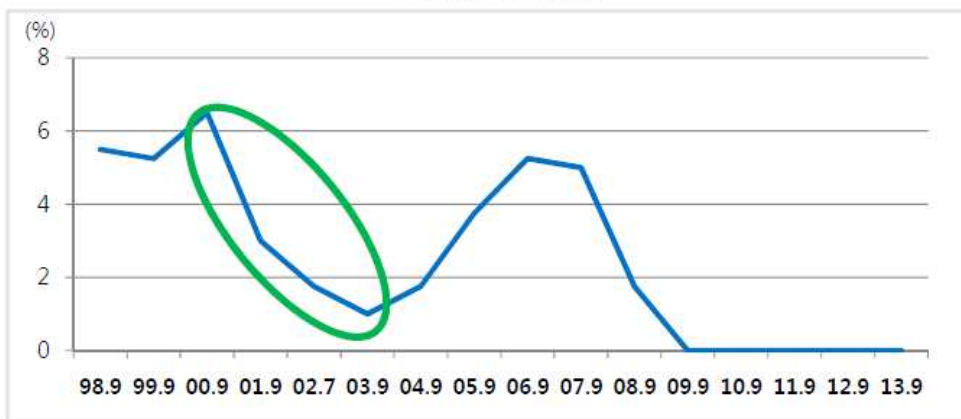
→ 은행이 대출을 통해서 예금을 생산한다



★ 2005 ~ 2008년(4년) 대출 465조원, 통화량 증가 471조원 증가

3. 금융정책의 효과

Fed rate



■ 금리 인하의 경제효과

- 1) 기업투자 정체
- 2) 가계소비 증가
- 3) 부동산 가격 상승으로 인한 Wealth Effect

4. 금융위기는 왜 발생하나?



Hyman Minsky 의 금융불안정성 가설

Hedge borrower : 원금 + 이자 < 현금흐름
 Speculative borrower : 원금 + 이자 > 현금흐름 > 이자
 Ponzi borrower : 현금흐름 < 이자

■ 투기금융과 폰지금융은 왜 발생하나?

- (1) 은행은 "부채를 파는 상인"이다 (숨페터)
- (2) "원금 + 이자 < 자산가치(A) 면 괜찮다"

■ 소비금융과 주택금융의 경우는?

5. 금융위기 이후의 방향

① 자본형성 기능에 집중

- 중소기업 대출 확대

② 금융시스템의 안정을 위한 규제 강화

- 'Too Big To Fail' 문제 해결
- 시스템 리스크와 구제금융 방지

③ 산업으로서의 금융의 육성 방향은?

5. 금융위기 이후 - 금융규제의 강화

- ① 자기자본비율(BIS Rule) 강화 (2015년 시행)
- 대형은행 추가 규제
- ② 레버리지 규제(이중 규제) 도입 (2018년 시행)
- ③ 유동성 규제 도입 (2015년부터 단계적 확대)
- ④ 장외파생상품시장 개혁
- ⑤ 그림자금융 규제
- ⑥ 부실 금융기관의 정리기준 제정

미국의 Volcker Rule

- (1) 자기자본 거래 금지
- (2) 헤지펀드, 사모펀드 투자 금지

제 2 부 충남경제와 금융정책

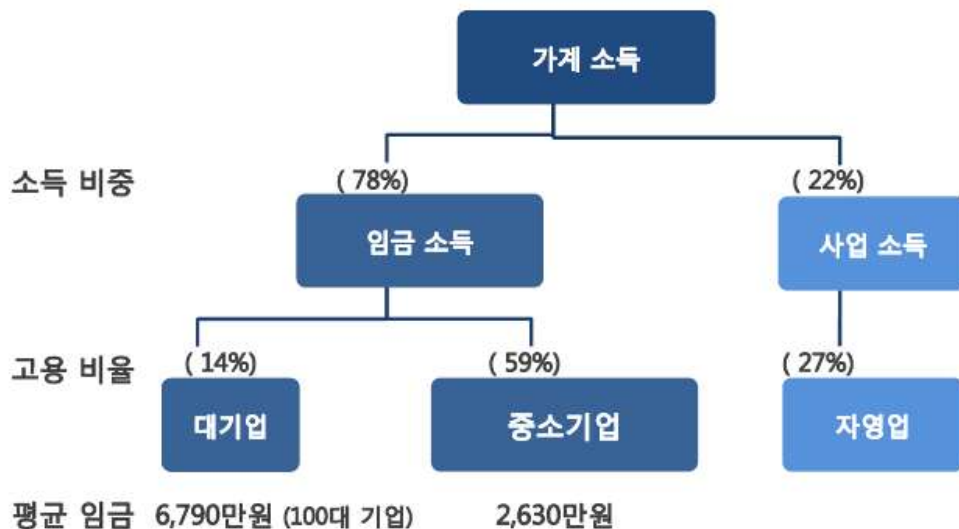
- 1. 왜 중소기업인가
- 2. 중소기업 금융 현황
- 3. 금융정책 방향
- 4. 관계형 금융
- 5. 손실우선부담벤처펀드

1. 금융이 '신산업 창조자'가 되기 위한 방안은 무엇인가?
2. 금융이 '지역경제 생태계'에 기여하기 위한 방안은?
3. 한국 자본주의에서 바람직한 금융의 역할은 무엇인가?

1. 왜 중소기업인가?

장하성 : "한국 자본주의의 핵심과제는 **가계소득 증대**다."

- 1) 기업이익을 가계로 분배
- 2) 임금격차 해소
- 3) 정부의 소득재분배 강화



*노동소득분배율 : 대기업 46% < 중소기업 57%

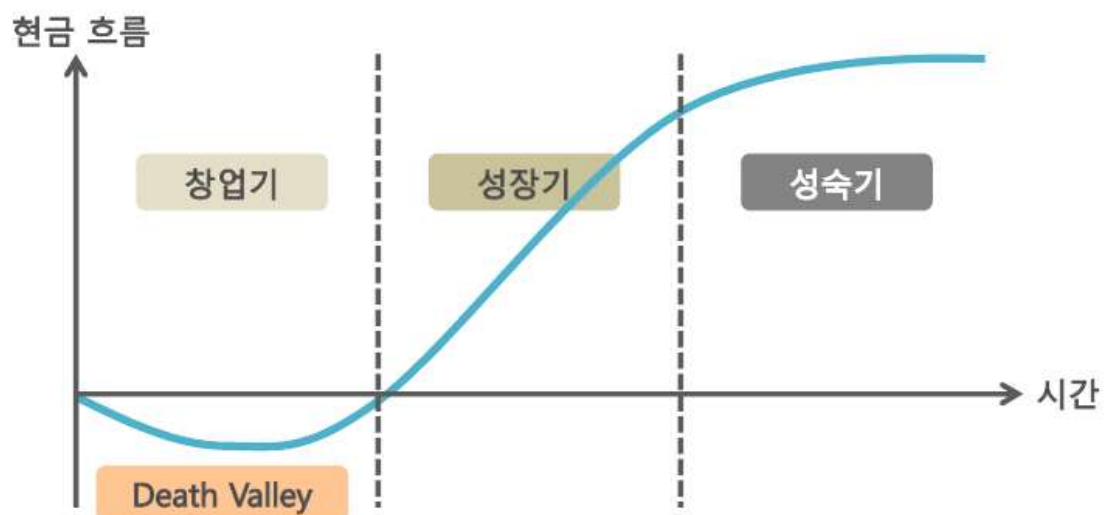
박창기 : "큰 기업과 강한 중소기업을 만드는 것이 경제정책의 핵심이
되어야 한다."

이 근 : "추격 \Rightarrow 추월 성공하기 위해서는 중소·중견기업의 혁신역량
강화를 위해 정부지원이 필요하다."

스티글리츠 : "중소기업과 창업기업에 대한 대출에 집중하는 강력한
금융부문이 없으면 일자리를 만들기 어렵다."

- <끝나지 않은 추락>의 '새로운 자본주의 질서' 중에서

기업의 성장단계



* Death Valley : 기술개발 ~ 본격 매출 발생

2. 중소기업 금융 - 주요 이슈

1. 중소기업 금융의 양적 확대가 필요한가?
2. 금리 · 만기 등 금융조건 개선이 필요한가?
3. 중소기업 금융 형태의 변화가 필요한가?

2. 중소기업 금융 - 중소기업 대출 비중



은행의 원화대출	가계	중소기업	대기업	합계
대출액	560 조원	522 조원	184 조원	1298 조원
대출비중	43%	40%	14%	100%

2. 중소기업 금융 - 정책금융

(2014년)

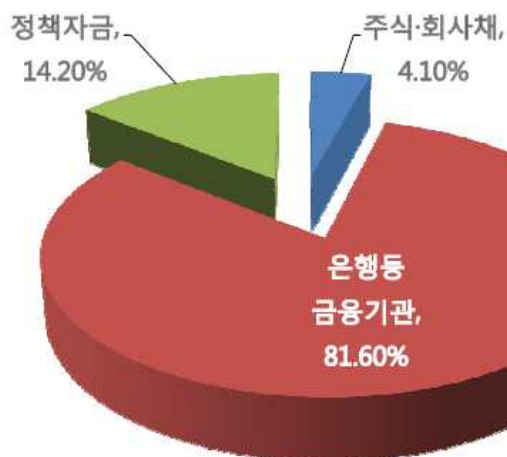
		규모	만기	금리
한국	정책 자금	4 조원	2~8년	3% 내외
	신용 보증	76 조원		
미국	SBA대출	22 조원	1~7년	5%
	SBIC금융	2 조원		9~16%

* 한국의 매출채권보험 14조원 미포함

미국의 SBA(중소기업청)대출은 보증방식 대출

SBIC는 민간과 정부의 Matching 방식

2. 중소기업 금융 - 자금조달 형태



자료 : 중소기업중앙회 (2013.01)

<중소기업 금융>

양적·질적(금리 및 만기 조건)으로 만족스러우나,
타인자본 금융(융자)이 대부분이고
자기자본 금융(투자)이 극히 부족함

3. 창업기 기업지원을 위한 금융정책의 방향

문 제 점

- High Risk
- 정보의 비대칭성
- 담보력 부족(기술력 보유)
- 투입인력 대비 소액대출
⇒ 고비용



해결 방안

1) High Return → High Interest Rate
→ Capital Gain

2) 기업과 금융기관의 장기·밀착 금융
⇒ 관계형 금융

3) 기술 금융

4) 금융기관의 고비용 해소



투자(자기자본 금융) 확대

김종인 <지금 왜 경제민주화인가>의

‘젊은이들을 IT 마당에서 뛰놀게 하자’ 중에서

“정부와 민간이 공동으로 10조원의 벤처펀드를 조성해

1인당 5억원씩 투자하고 창업자에게 같은 금액을 매칭방식으로

투자하도록 하면 2만개 기업이 새로 생겨난다.

벤처기업 한 곳 당 15~20명씩 고용하면

30만개 이상 일자리가 창출된다.”

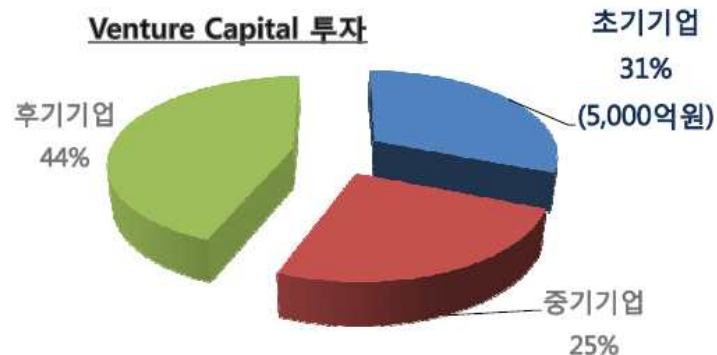
4. 관계형 금융(Relationship Banking) 실행방안 (2014. 11. 17)

1. 은행이 지원대상 기업 선정
 - 신용도가 낮고 담보가 부족하지만 사업전망이 양호한 기업
2. 은행과 기업이 협약(MOU) 체결
3. 은행의 기업 평가 및 심사
 - 기업의 신용등급 외에 대표의 도덕성, 업계평판, 경영의지, 사업전망 등 평가
4. 금융 지원
 - 3년 이상 장기대출 - 전환상환우선주, 주식연계채권(CB, BW) 투자
5. 감독기관의 은행 평가
 - 관계형 금융 실적을 은행평가에 반영
 - 관계형 금융의 부실에 대해 담당직원 면책

※ 저축은행 관계형금융 활성화 방안 발표(2014. 9. 17)

중소기업의 자기자본(투자) 조달

	2013년	2014년
자기자본 조달액	2.2 조원	3.2 조원
기업공개	0.4 조원	1.0 조원
유상증자	0.4 조원	0.6 조원
V.C 투자	1.4 조원	1.6 조원



5. 손실우선부담 벤처투자조합

■ 경제 효과

1. 도 출자금액의 5 ~ 10배를 충남기업에 투자형태로 지원
2. 초기기업 투자 효과
 - 창업기업·벤처기업 생태계 조성
 - 일자리 창출 극대화
 - V.C 전문인력의 기업지원 효과

■ 투자 위험

1. 손실위험 : 2개 펀드 분산효과
(1개 펀드에서만 이익이 발생해도 손실 상쇄 효과 발생)

5. 손실우선부담 벤처투자조합

펀드명	경기충남상생투자조합	청년일자리투자조합
충남도출자액	50 억	50 억 (25 억X2개)
펀드금액	250 억	500 억 (250 억X2개)
충남기업투자액	125 억	500 억
Leverage비율	2.5 배	10 배
펀드운용사	SBI인베스트먼트	공개경쟁 입찰
이익배분	출자지분 비례	출자지분 비례
손실부담	출자지분 비례	손실우선 부담
투자대상기업	중소·벤처기업	1)매출액 20억 미만의 초기기업에 40% 이상 또는 2)매출액 50억 미만의 초기기업에 60% 이상
경제효과	-	고용창출 500명 이상

5. 손실우선부담벤처조합 - 사례

출연기관	투자조합명	조합금액	손실우선충당
대구, 경북	희망경제투자조합2호	200 억 (4%)	대구, 경북, 운용사
대구, 경북	희망경제투자조합3호	220 억 (27%)	대구, 경북, 운용사
대구, 경북	KoFC-대경 Pioneer Champ	300 억 (20%)	대구, 경북, 운용사
광주	HTIC광주전략산업투자조합	80 억	광주, 운용사
서울	서울글로벌바이오투자조합	750 억	운용사 → 서울
영화진흥위	ACTI기획개발투자조합	40 억	영화진흥위
영화진흥위	캐피탈원영화투자조합	50 억	영화진흥위
농식품부	MAF-EN농업성장투자조합	200 억	운용사 → 농식품부
강원도	AKGI상생경제투자조합	150 억	특별조합원→강원도