



# 예금보험제도 관련 연구동향

이승준 연구위원

요약

Calomiris and Jaremski(2016)는 예금보험제도가 존재하는 이유를 크게 시스템리스크 경감에 따른 공공이익 관점과 이익집단의 사적이익 관점에서 대비하여 설명함. 시스템리스크는 Calomiris and Mason(2003)이 지적한 바와 같이 은행 부채와 자산의 장단기 미스매치 사업구조에 외부충격이 발생할 경우 대량 예금인출 사태를 초래할 수 있다는 것임. Acharya and Thakor(2016)는 예금보험제도는 이러한 시스템리스크를 완화시킬 수 있으나 은행의 리스크관리 노력 등 시장규율도 약화시킨다고 주장함. 반면 사적이익 관점에서 Calomiris and Haber(2014)는 예금보험제도도 정치적 과정의 승리를 통해 얻어진 결과물이며 따라서 예금보험의 기능은 그 사회의 정치적 필요에 의해 다양하게 발현됨을 강조. 선행연구는 우리나라의 통합 예금보험제도가 금융권역별 시스템리스크 경감에 주는 효과를 분석하는데 유용한 도구를 제공함

- Calomiris and Jaremski(2016)는 예금보호제도가 존재하는 이유를 시스템리스크 경감에 따른 공공이익 관점과 이익집단의 사적이익 관점에서 대비하여 기존 연구결과를 분석함
  - 예금보호제도가 존재하는 이유는 은행 등 금융회사의 유동성리스크를 완화하여 시스템리스크를 경감시키기 위한 것인데, 이러한 취지에서 예금보호제도는 공적이익에 부합함
  - 공공이익 관점에서는 예금보험이 은행의 유동성리스크를 줄여 경영효율성을 높이는 장점이 있는 반면 은행의 리스크 수용성을 높여 모럴해저드를 유도하는 단점이 있다는 점을 설명
  - 반면 사적이익 관점에서는 예금보호제도가 결국 은행, 예금자, 대출자 등 관련 이익집단의 사적이익을 목적으로 존재하기 때문에 결국 공적이익을 훼손한다고 설명
- 우리나라에 현재와 같은 금융권역 통합 예금보험제도가 도입된 지 20년이 되어가는 시점이므로 선행 연구를 참고삼아 우리나라 예금보험의 시스템리스크 경감 효과 등을 짚어 볼 필요가 있음
  - 금융권역 별로 시스템리스크가 다른 경우, 각 금융권역에 미치는 예금보험의 시스템 감경효과도 차이가 날 것으로 보이며 선행연구의 방법론은 이에 대한 분석에 유용한 도구임

- 은행뿐 아니라 보험과 금융투자까지 아우르는 예금보험제도는 금융권역이 분리된 나라로는 우리나라가 유일하므로 통합 예금보험제도에서 오는 비용과 편익도 고려하여야 함

### 〈공공이익 관점〉

- Diamond and Dybvig(1983) 모델은 은행의 대규모 인출 사태를 죄수의 딜레마 이론의 내쉬균형으로 설명하면서 정부가 제공하는 예금보험제도가 이런 사태를 예방할 수 있다고 설명
  - 정부가 제공하는 예금보호제도는 한 예금자의 조기 인출에서 얻는 편익을 다른 예금자들의 인출 여부와 독립적으로 만들어 예금자들이 은행으로 달려가는 유인을 제거함
- Jacklin(1987)과 Jacklin and Bhattacharya(1988)는 은행이 투자자금을 예금이 아닌 장기채권이나 주식발행을 통해 조달하면 장단기 미스매치에 의한 유동성리스크를 피할 수 있으며 예금보험도 필요 없다고 비판
  - 조기에 자금이 필요한 채권자나 투자자는 은행이 아니라 자본시장을 통하여 소비에 필요한 자금을 마련할 수 있으므로 은행은 대규모인출 사태를 피할 수 있음
- 이에 답하여 Diamond(1984), Calomiris and Kahn(1991), Calomiris et al.(2015) 등은 은행이 유동성 문제에도 장단기 미스매치 사업모형을 갖는 편익을 모니터링과 대리인 이론으로 설명함
  - Diamond(1984)는 은행이 다수의 채권자로부터 예금을 받아 채무자에게 빌려주고 분산효과와 규모의 경제를 통해 낮은 비용으로 채권자를 대리해 채무자를 모니터링하는 이론을 제시
  - Calomiris and Kahn(1991)은 은행이 유동성리스크를 유발하는 선착순 예금인출이 가능하게 만드는 이유를 예금자에게 은행에 대한 모니터링 유인을 제공하기 위한 것으로 설명
  - Calomiris et al.(2015)도 선착순 예금인출 규정을 은행의 리스크 관리에서 관찰이 불가능한 노력을 더하게 만드는 예금자와 은행 사이의 주인-대리인 현상으로 설명
- 자산과 부채의 장단기 미스매치를 가진 은행 사업모형에 경제적 외부 충격이 가해지는 경우 신용경색이 일어나고 대량 인출사태가 은행시스템 전반에 나타날 수 있음(Calomiris and Mason 2003)
  - 이러한 대량 인출사태의 위험성으로 은행업의 기반인 장단기 미스매치라는 편익의 이면에는 시스템리스크라는 큰 비용이 나타나게 되며 예금보험은 이를 경감시키는 방안이 될 수 있음

- 시스템리스크를 경감시키는 예금보험의 존재는 은행가의 리스크 관리노력과 같은 기존에 작동하던 시장규율도 함께 제거할 수 있으며 이는 결국 사회적 비용을 증가시킴(Acharya and Thakor 2016)
- BIS 비율규제 등과 같은 은행에 대한 건전성감독이 시장규율을 효과적으로 대체하여 모럴 해저드와 같은 예금보험제도 도입에 따른 단점을 보완할 수 있는지가 관건임

### 〈사적이익 관점〉

- 이익집단은 다수의 투표권자 관점에서 비효율적이라도 정치적 지지와 정치자금의 동원을 매개로 정치인들이 자신들의 목적에 봉사하도록 영향력을 행사함(Stigler 1971)
- Calomiris and Haber(2014)는 예금보험도 정치적 과정의 승리를 통해 얻어진 결과물이며 따라서 예금보험의 기능도 그 사회의 정치적 필요에 따라 다양하게 발현됨을 강조
  - 1990년대 멕시코의 경우 예금보험은 자본이 부족한 은행이 예금을 받아 정치적 연줄을 가진 자본가들에게 필요한 자금을 공급하는 역할을 함<sup>1)</sup>
  - 20~21세기 미국의 부동산 대출이 호황이었던 원인 중 하나는 부동산 대출 증가에 따른 은행의 리스크를 예금보험제도를 통해 완화할 수 있었다는 점임 **kiri**

참고문헌


Acharya, Viral, and Anjan Thakor(2016), “The dark side of liquidity creation: leverage and systemic risk”, *Journal of Financial Intermediation*, 28, pp. 4~21

Calomiris, Charles W., and Stephen H. Haber(2014), *Fragile by design: the political origin of banking crises and scarce credit*, The Princeton Economic History of Western World, Joel Mokyr, Series Editor

Calomiris, Charles W., Florian Heider, and Marie Hoerova(2015), “A theory of bank liquidity requirements”, *Columbia Business School Research Paper*, pp. 14~39

Calomiris, Charles W., and Matthew Jaremski(2016), “Deposit insurance: theories and facts”, *NBER Working Paper Series*, No. 22223 National Bureau of Economic Research

1) Calomiris, Charles W., and Stephen H. Haber(2014), *Fragile by design: the political origin of banking crises and scarce credit*, The Princeton Economic History of Western World, Joel Mokyr, Series Editor

- Calomiris, Charles W., and Charles M. Kahn(1991), “The role of demandable debt in structuring optimal banking arrangements”, *American Economic Review*, pp. 497~513
- Calomiris, Charles W., and Joseph Mason(2003), “Fundamentals, panics, and bank distress during the Great Depression”, *American Economic Review*, 93, pp. 1615~1647
- Diamond, Douglas W.(1984), “Financial intermediation and delegated monitoring”, *The Review of Economic Studies*, 51(3), pp. 393~414
- Diamond, Douglas W., and Phillip H. Dybvig(1983), “Bank runs, deposit insurance, and liquidity”, *The Quarterly Journal of Economics*, 126(2), pp. 557~591
- Stigler, George J.(1971), “The theory of economic regulation”, *Bell Journal of Economics and Science*, 2, pp. 3~21