

【 주간포커스 】

BIS의 거시건전성 체계 구축 내용

최형선 부연구위원

국제결제은행(BIS)은 6월 27일 연차보고서 발간을 통해 지금이 거시건전성 체계 (macroprudential frameworks)를 구축할 수 있는 적기라고 주장하였다. BIS는 또한 구체적으로 대출의 경기순응성을 완화하기 위해 LTV, DTI 및 예대율 규제, 위험가중치 조정, 대손충당금 적립 등 경기역행적(countercyclical) 정책수단을 활용해야 한다고 제안하였다.

□ 거시건전성 정책이란 전통적으로 금융시스템 안정을 위해 개별 금융회사들의 건전한 경영을 유도하고 위험추구 행위를 억제하는 규제 및 감독을 의미¹⁾

- 거시건전성 정책은 금융시스템 안정을 목표로 시행된다는 점에서 개별 금융회사에 초점을 맞추는 미시건전성(microprudential policy) 정책과 구분됨.
- 통화, 재정, 및 외환정책도 금융시스템 안정을 유지하는 기능을 수행하지만 이들보다 금융시스템 안정에 직접적인 영향을 주는 정책을 거시건전성 정책이라고 일컬음.
 - 그러나 지급준비금제도의 경우 통화정책이면서도 금융시스템 안정을 유도하기 때문에 거시건전성 정책과 거시정책을 명확히 구분하기가 쉽지 않음.

□ 거시건전성 정책은 금융시스템이 불안정한 경우 나타나는 외부효과(externalities)를 차단하는 한편 금융시스템 리스크 전이를 억제

- 외부효과는 여러 금융회사들이 서로 상호연계(interconnectedness)되었을 때 나타날 수 있는 위험과 대출의 경기순응성(procyclicality)으로 인한 것 두 가지로 구분될 수 있음.
 - 이들 외부효과는 금융위기 시 금융시스템뿐만 아니라 실물경제에도 전이되어 경기침체를 가속화시키는 등 경기변동을 심화할 수 있음.

1) Clement, P. "The term 'macroprudential': origins and evolution", BIS Quarterly Review, March 2010, pp59-67.

□ 이러한 목적을 가진 거시건전성 정책은 레버리지, 상호연계, 경기순응성 등의 제한을 통해 이루어지는데 다음과 같이 정리될 수 있음.

<표 1> 거시건전성 정책수단

	은행 또는 예금수취기관		비은행 투자자	자본시장
	재무제표 ¹⁾	대출제약		
레버리지	- 자기자본 비율 - 위험가중치 - 대손충당금 - 수익분포 제한 - 신용확대 상한	- LTV²⁾ 상한 - DTI³⁾ 상한 - 만기규제		마진/헤어컷(haircuts) 한도
유동성 또는 시장위험	- 유동성/준비금 요구액 - 외화 유동성 제한 - 통화 불일치 한도 - 미결제 외화 약정 한도	가치평가 체계 (valuation rules)	자국화폐 또는 외화 보유 요구액	중앙은행 재무제표 운용
상호연계	- 집중도 제한 - 추가자본 확대 - 자회사 소유			

주: 1) 신용중개와 관련된 금융회사에 한정

2) LTV: loan to value

3) DTI: debt to income

자료: BIS, "80th Annual Report", 2010.6., BIS, "Macroprudential Instruments and frameworks: a stocktaking of issues and experiences", CGFS Papers No.38, 2010.5.

□ BIS는 6월 27일 발표한 연차보고서에서 금융회사 대출의 경기순응성 완화를 위해 거시건전성 체계를 구축하는 것이 매우 중요하며 이를 통해 금융시스템의 회복력이 강화될 수 있다고 강조²⁾

○ 경기순응성을 완화할 수 있는 대표적인 경기역행적(countercyclical) 정책수단으로 신축적 LTV, 동태적 대손충당금과 같은 완충자본을 언급³⁾

- 신축적 LTV, 동태적 대손충당금 등은 경기호황 시 자본조달 및 사용에 대한 제한을 가하여 금융위기 시 불안정한 자산가격 변동이나 과도한 신용축소 등으로 나타날 수 있는 신용 및 자산가격 사이클을 완화하는 효과가 있음.

○ 경기역행적 거시건전성 정책 수단의 현황 및 최근 제안된 수단을 아래의 표와 같이 정리.

2) 다음 문헌도 함께 참조: BIS, "Addressing Financial System Procyclicality: a Possible Framework", Note for the FSF Working Group on Market and Institutional Resilience, Financial Stability Board, 2008.9.

3) BIS, "Report of the Financial Stability Forum on Addressing Procyclicality in the Financial System", Financial Stability Forum, 2009.4.

BIS, "Strengthening the Resilience of the Banking Sector", Basel Committee on Banking Supervision, 2009.12.

<표 2> 경기역행적 거시건전성 정책 수단 현황 및 제안

구 분		국 가
시행 중인 정책	LTV 제한	홍콩, 한국, 말레이시아, 싱가포르
	DTI 제한	홍콩, 한국
	위험가중치 조정	인도, 터키
	동태적 대손충당금	스페인
	LTD 비율, core funding ratio ¹⁾ , 지급준비금 또는 기타 유동성 제한 등	아르헨티나, 중국, 홍콩, 한국, 뉴질랜드
제안된 정책	자금조달 계약에서 최소 마진 또는 헤어컷(haircuts) 내에서의 경기역행적 변동	GFS ²⁾ 위원회에서 제안
	경기역행적 추가자본 확대	바젤 위원회에서 제안

주: 1) 금융회사 자산 중 만기 1년 이상인 장기자산(커버드 본드, 중장기 국채, 1년 이상인 일반예금 등) 비율
2) Global Financial System
자료: BIS, "80th Annual Report", 2010.6.

□ BIS는 또한 정책당국이 효과적인 거시건전성 체계를 구축하기 위해서는 국가별 상황에 맞는 정책이 시행되어야 한다고 주장

- 이를 위해 국가별 상황에 맞는 이행 가능한 정책 시행, 명확하면서도 간단한 규제 및 가이드라인이 설정되어야 한다고 논의
- 거시건전성 정책은 통화정책과 밀접한 관련이 있는 만큼 통화정책의 범위를 넓힐 필요도 있다는 의견도 제시

□ 참고로 우리나라도 경기순응성 완화 및 금융시스템 안정을 위한 다양한 거시건전성 정책 수단을 시행하고 있거나 향후 도입할 예정⁴⁾

- LTV 및 DTI 규제는 2002년과 2005년 각각 도입되었고 은행업감독규정 개정을 통해 예금수취기관에 대한 예대율(LTD) 규제를 제도적으로 도입할 예정
- 또한 금융회사 외화건전성 감독, 자산운용 기준, 재무건전성 기준, 장외파생상품 시장 규제 등을 강화하고 있으며 은행세 도입을 검토 중 KiRi

4) 금융위원회, 『2010년 하반기 경제운용방향』 금융위원회 소관 사항 참고자료, 2010.6.
기획재정부, 『2010년 하반기 경제정책방향』 참고자료, 2010.6.