

kiri CEO Brief

CEO Brief는 보험산업 관련 이슈를 분석하여 보험회사 CEO와 유관기관의 기관장분들께만 제공되는 리포트입니다.

미국과 유럽의 금융개혁 추진 현황

요약

최근 미국과 유럽은 자국 산업의 경쟁력 강화를 위해 독자적으로 금융개혁을 추진 중임. 미국은 '프로젝트 2025'를 통해 시장 자율 확대를 목표로 소비자금융보호국(CFPB) 해체 등 감독체계 개편과 금융규제 완화를 추진하고 있으며, 유럽은 '드라기 보고서'를 기반으로 자본시장 활성화와 민간투자 유도를 위한 제도 정비를 추진하고 있음. 한국 또한 혁신성장을 뒷받침하기 위해 금융개혁을 추진하되 금융안정과 소비자보호가 저해되지 않도록 원칙 중심의 규제체계로의 전환 등 규제 정비와 함께 감독체계와 방식의 효율화를 모색하고 모험 자본 투자 활성화를 위한 제도 정비를 강구할 필요가 있음

1. 미국과 유럽의 금융개혁 추진 배경

- 최근 미·중 간의 패권경쟁이 불거지며 국제 공조를 통한 금융규제 조정을 기대하기 어려워진 가운데, 미국 및 유럽은 자국 산업의 경쟁력 제고를 위하여 금융 부문에서도 자국 중심의 개혁방안을 모색 중임
 - 2008년 글로벌 금융위기 이후 G20와 금융안정위원회(FSB)를 통해 위기 재발을 방지하고자 금융규제의 국제적 기준을 대폭 강화하였으나, 이제는 각국이 독자적으로 규제의 완화 및 정비를 추진하는 양상임
- 트럼프 대통령의 재집권 후 빠르게 추진된 미국 금융개혁의 상당 부분은 2023년 헤리티지 재단 주도로 작성된 보수적 정책 로드맵인 '프로젝트 2025'에서 청사진을 찾을 수 있음
 - 시장 자율을 강조하며, 도드-프랭크법의 거시건전성 감독 및 소비자보호 중심의 금융규제체계의 해체와 함께 은행감독체계 개편, 금융규제 개혁, 공모 예외제도 확대를 통한 자본시장 활성화 등의 청사진이 제시됨
- 유럽의 금융개혁은 EU 집행위원장의 요청에 의해 2024년 9월 드라기 전 유럽중앙은행(ECB) 총재 주도로 작성된 '드라기 보고서(The Draghi Report)'를 토대로 추진됨
 - 단일 시장 추진을 배경으로 혁신과 민간투자 부진을 해소하기 위하여 구조 개편 및 규제 효율화를 제시함

2. 미국과 유럽의 금융개혁 추진 현황

- 미국은 트럼프 재집권과 함께 ‘프로젝트 2025’를 바탕으로 규제 철폐 및 전면적 경제 자유화를 목표로 연방 정부의 개입을 대폭 축소하되 대통령 중심의 강력한 행정권한을 재정립하는 개혁을 빠르게 추진 중임
 - 소비자금융보호국(CFPB)은 법원의 제동으로 조직은 유지되고 있지만 실질적으로 업무는 정지된 상태임
 - 연준(FRS)의 금융감독 부문, 통화감독청(OCC) 및 연방예금보험공사(FDIC) 등의 통합은 의회 승인이 요구되어 우선 재무부를 중심으로 기관 간의 협력과 조율을 강화하여 감독 중복을 줄이는 방향으로 추진 중임
 - 2025년 2월 대통령이 FDIC, 증권거래위원회(SEC), 연준(FRS) 금융감독 부문 등 모든 독립규제기관에 대하여 규제 변경 및 전략계획 승인, 예산통제, 업무협의 등 감독 및 통제와 함께 법규 해석권한을 갖는 행정명령을 발동함
 - 2025년 3월 OCC와 재무부장관은 평판리스크 검사 폐지 방침을 밝혀 금융규제 및 감독 완화를 본격화함
- 유럽의 경우 2025년 1월 29일 유럽연합 집행위원회가 드라기 보고서 분석을 바탕으로 향후 5년간의 전략적 로드맵인 ‘경쟁력 나침반(Competitiveness Compass)’을 작성, 발표하였음
 - 규제 단순화를 신속하게 추진하고, 자본시장통합(CMU)의 현실적 접근방법으로 ‘저축과 투자 연합(SIU)’을 추진하며, 공공재원을 활용하여 고위험 혁신투자에 대한 민간투자를 레버리지하는 정책수단 등을 강조함
 - 유럽증권시장감독청(ESMA)의 사외이사 중심 지배구조 개편 및 원칙중심 규제체로의 전환을 통한 독립적 기관 격상, 보험회사 장기주식 투자에 대한 자본규제 완화 계획 등 상당 부분은 아직 구체화되지 않음

3. 시사점

- 미국과 유럽의 금융개혁은 규제철학 면에서 차이가 있음에도 불구하고, ① 금융규제의 완화 및 재조정, ② 감독의 중복 해소와 효율화, ③ 혁신성장 지원을 위한 자본시장 중심의 발전 모색 등의 공통점을 가짐
- 한국 또한 금융개혁이 절실하지만 규제 완화 일변도의 접근은 금융안정성과 소비자보호를 저해할 위험이 있으므로 규제 정비로 부담을 줄이되 견실한 감독체계와 금융회사의 내부통제 강화를 병행할 필요가 있음
 - 감독기관 간 기능중복의 해소 및 효율화, 원칙중심의 규제체계로의 전환, 은행과 보험회사 자본규제의 조정, 퇴직연금 자산의 모험자본 투자 확대 및 증권 공모제도의 완화 등을 신중하게 강구할 필요가 있음

최성일 연구위원
choil@kiri.or.kr

Financial Reforms in the United States and Europe

ABSTRACT

United States and Europe are advancing financial reforms to boost industrial competitiveness. The United States, through 'Project 2025', aims to restructure supervisory frameworks and ease regulations, including dismantling the Consumer Financial Protection Bureau(CFPB), to expand market autonomy. Europe, guided by the 'Draghi Report', seeks to revitalize capital markets and encourage private investment through institutional reforms. Korea should pursue financial reforms to support innovation-driven growth while ensuring financial stability and consumer protection, by transitioning to a principles-based regulatory framework, enhancing the efficiency of supervisory structures and methods, and strengthening systems to foster venture capital investment.

1. Background of Financial Reform in the United States and Europe

Amid intensifying U.S.-China rivalry and declining prospects for international coordination on financial regulation, the United States and Europe are pursuing domestically oriented reforms to strengthen their industrial competitiveness. After the 2008 global financial crisis, the G20 and the Financial Stability Board(FSB) tightened international financial regulatory standards to prevent future crises, but countries are now easing and revising regulatory frameworks independently.

Financial reforms accelerated after President Trump's return to office largely draw from 'Project 2025', a conservative policy roadmap led by the Heritage

Foundation in 2023. ‘Project 2025’ emphasizes market autonomy and outlines a blueprint for dismantling the Dodd–Frank Act’s framework for macroprudential supervision and consumer protection, restructuring the bank supervisory system, reforming financial regulations, and revitalizing capital markets through expanded exemptions from public offering requirements.

Europe’s financial reforms are based on the ‘Draghi Report’, led by former ECB President Mario Draghi in September 2024 at the request of the European Commission President. Building on the advancement of the single market, the report calls for structural reforms and regulatory streamlining to revitalize innovation and private investment.

2. Progress of Financial Reforms

Following President Trump’s return, the United States is rapidly advancing ‘Project 2025’ reforms aimed at deregulation, economic liberalization, reduced federal intervention, and stronger presidential authority. First, although the Consumer Financial Protection Bureau(CFPB) remains due to court intervention, it has effectively ceased operations. Second, consolidating the supervisory roles of the Federal Reserve System(FRS), the Office of the Comptroller of the Currency (OCC), and the Federal Deposit Insurance Corporation(FDIC) requires congressional approval, while the Treasury is enhancing interagency cooperation to reduce supervisory overlap. Third, in February 2025, the President issued an executive order establishing direct oversight and control of all independent regulatory agencies, including the FDIC, SEC, and the FRS’s supervisory functions, by assuming authority over rule changes, strategic planning, budgeting, coordination, and regulatory interpretation. Fourth, in March 2025, the OCC and the Secretary of the Treasury announced the abolition of reputation risk examinations, signaling a full-scale shift toward regulatory and supervisory easing.

On January 29, 2025, the European Commission published the ‘Competitiveness Compass’, a five-year roadmap based on the Draghi Report. The Competitiveness Compass emphasizes regulatory simplification, ‘Savings and Investment Union’(SIU) as a practical approach to Capital Markets Union(CMU), and leveraging public resources to stimulate high-risk innovation investment. However, key initiatives, such as the elevation of the European Securities and Markets Authority(ESMA) to an independent agency through governance reform centered on external directors and a shift to principles-based regulation, and easing capital requirements for insurers’ long-term equity investments, remain undeveloped.

3. Implications

Although the United States and Europe differ in their regulatory philosophies, their financial reforms share common features: ① easing and realigning financial regulations, ② eliminating supervisory overlap and improving regulatory efficiency, and ③ promoting capital market-driven growth to support innovation. Korea urgently needs financial reform, but a deregulation-only approach could undermine financial stability and consumer protection, so it must ease regulatory burdens through refinement while strengthening supervisory frameworks and internal controls within financial institutions. Careful consideration should be given to removing overlapping supervisory functions, transitioning to a principles-based regulatory framework, easing capital requirements for banks and insurers, expanding venture capital investment by retirement pension funds, and relaxing public offering regulations.

SeongIL Choi, Research Fellow
choil@kiri.or.kr