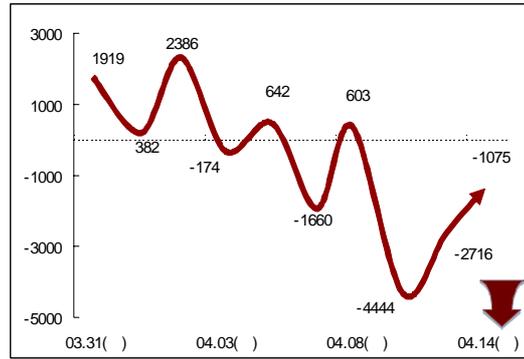
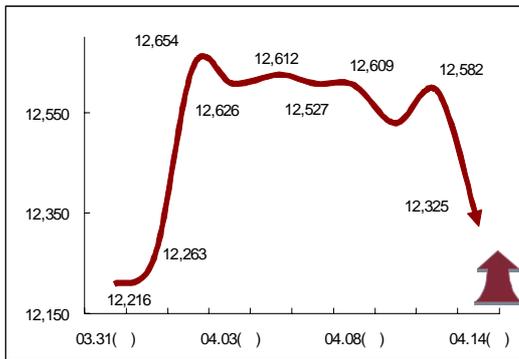
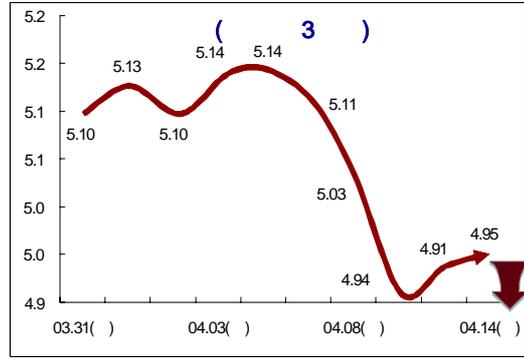
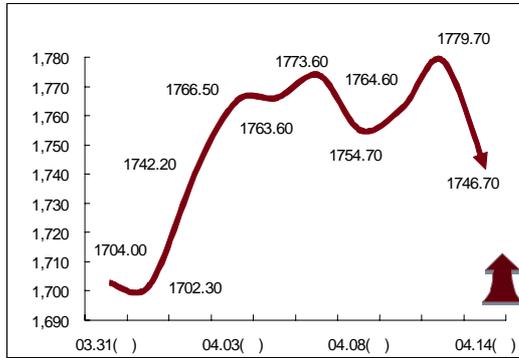


금융빅뱅 인사이트



- 자본 시장 분석
 - 증시 Focus: 2003년 회복사례로 본 2008년 경기회복 가능성 점검
- 금융 빅뱅 이슈
 - 금융 규제완화가 금융산업에 미치는 영향

月間 主要 經濟 指標 (03.31 ~ 04.14)



Better than the Best!

자본 시장 분석

Focus: 03 08 가 .. 1

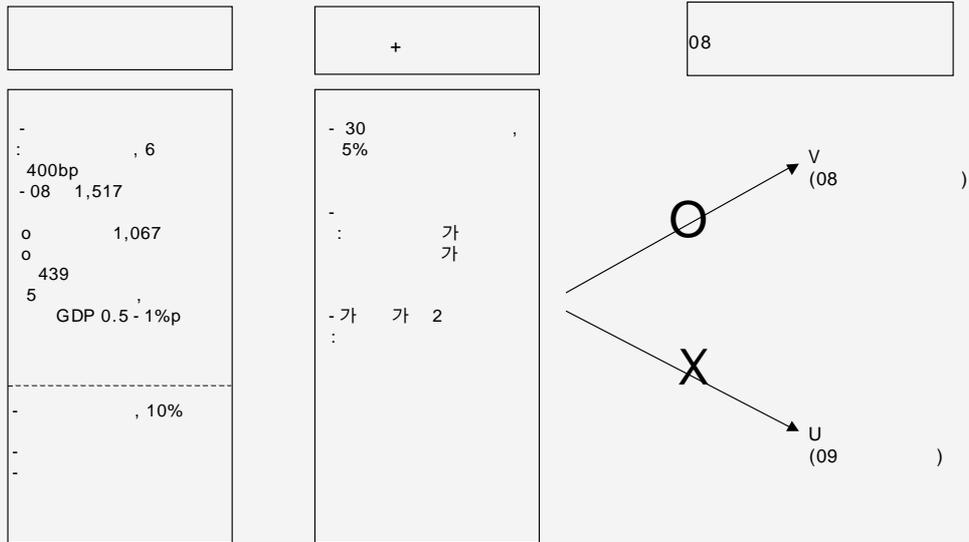
금융 빅뱅 이슈

가 16

: (2014-1710, sangjae.lee@hdsrc.com)
 : (3669-4024, kyotohyun@hri.co.kr)

Executive Summary

V자형 미국경제 회복, 기존의 경기부양정책 외 플러스 α 요인 가세필요

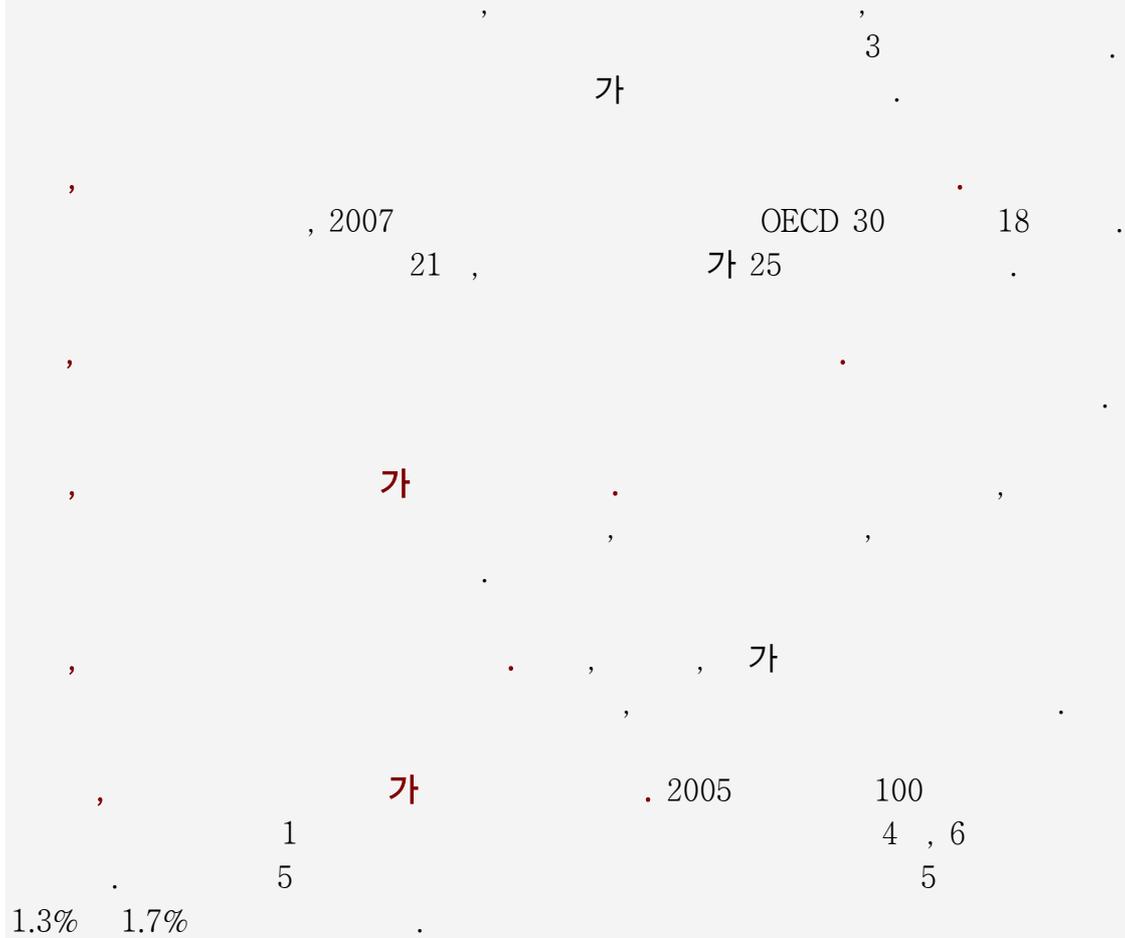


Executive Summary

□ 금융 규제완화가 금융산업에 미치는 영향

1. 금융 규제완화의 배경 및 내용

1)



2)

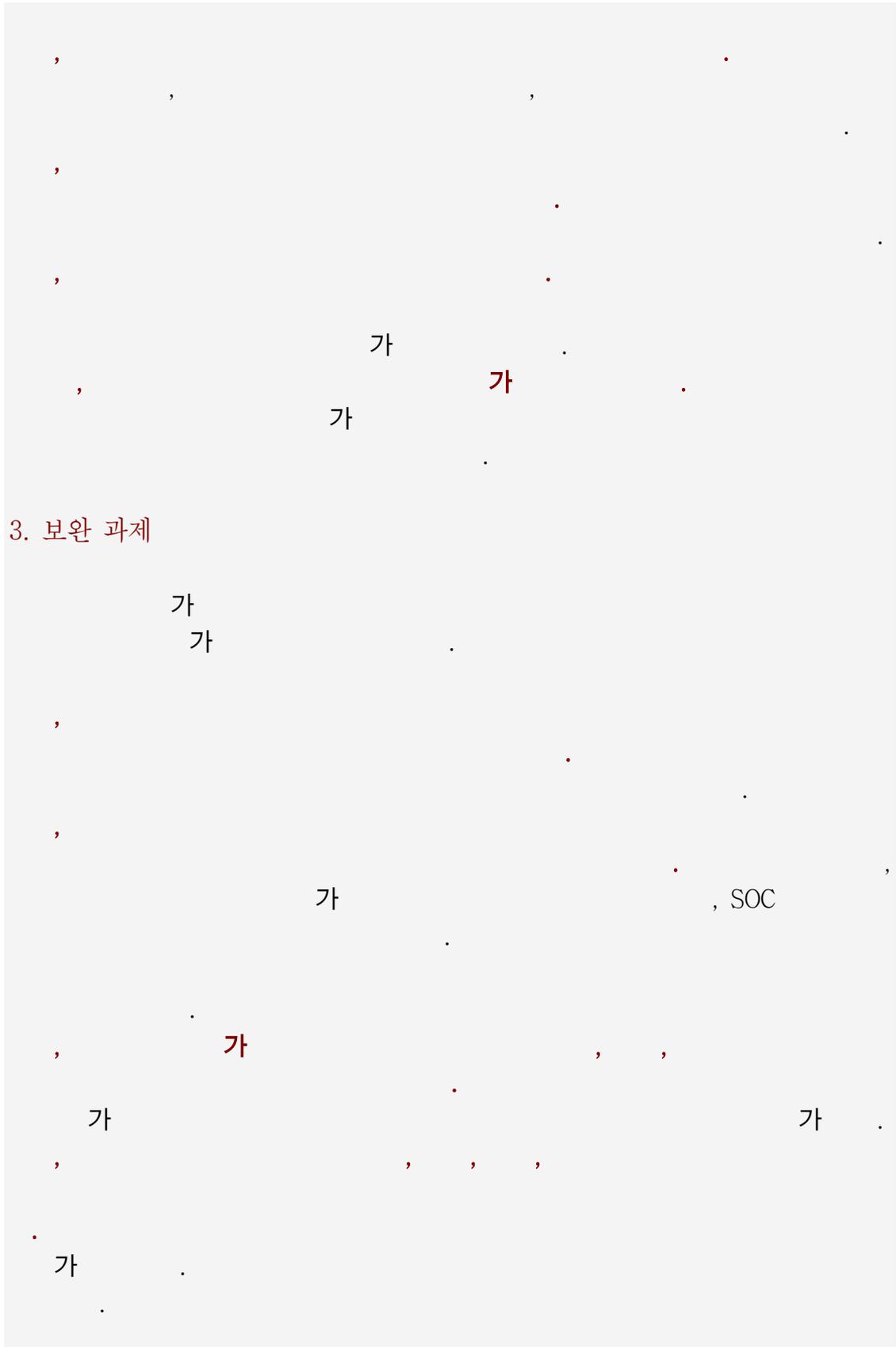


Executive Summary

2. 금융 산업에 미치는 영향



Executive Summary



증시Focus : 03년 회복사례로 본 08년 미 경기회복 가능성 점검

1. 실물경기: V자형 회복, 부양정책 외에 +α 충족 필요

○ 미 경제, 연초 불거진 3대 난관 중 두 가지 극복

- 3월 1일 : L, U, V
가, 가 L 가

- 3월 3일 가 가
3월 가 가

- U V

○ 연준 이례적 구제조치 이후 신용경색 완화 뚜렷

- 3월 17일 5
가

- (TAF), (TSLF)
(PDCF)

UBS

자본 시장 분석

- 2 가 가
- 2007 7 가
: 10 CDS
3 635bp 4 520bp 115bp ,

- 가 Alt-A 가
가 가
, 가
가

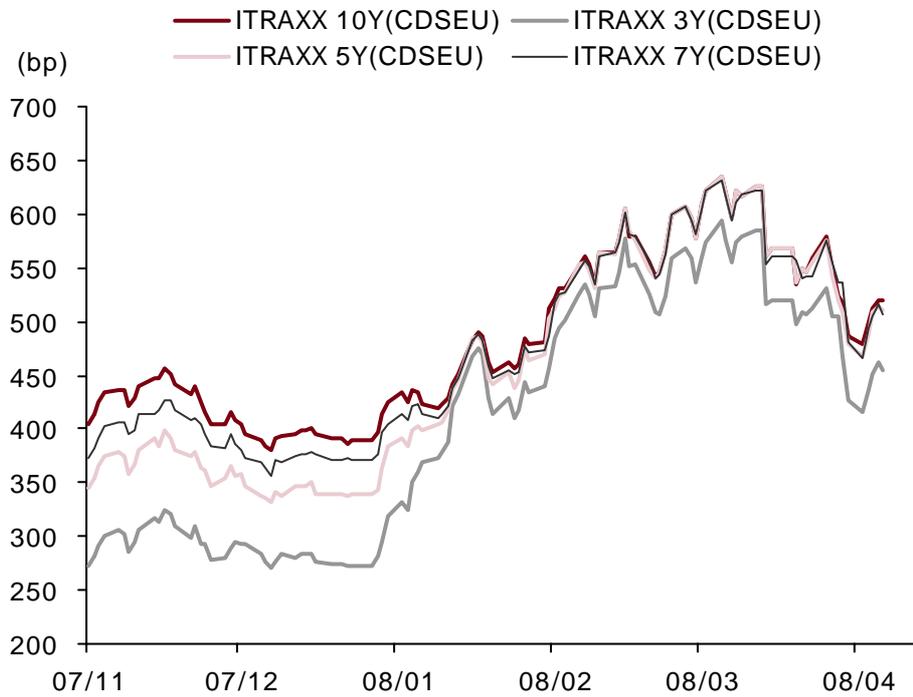
○ 고유가 지속 불구 기대인플레이션 안정 존 복귀

- , 3 : 3
250bp 10 TIPs 가, 4 230bp

- ,

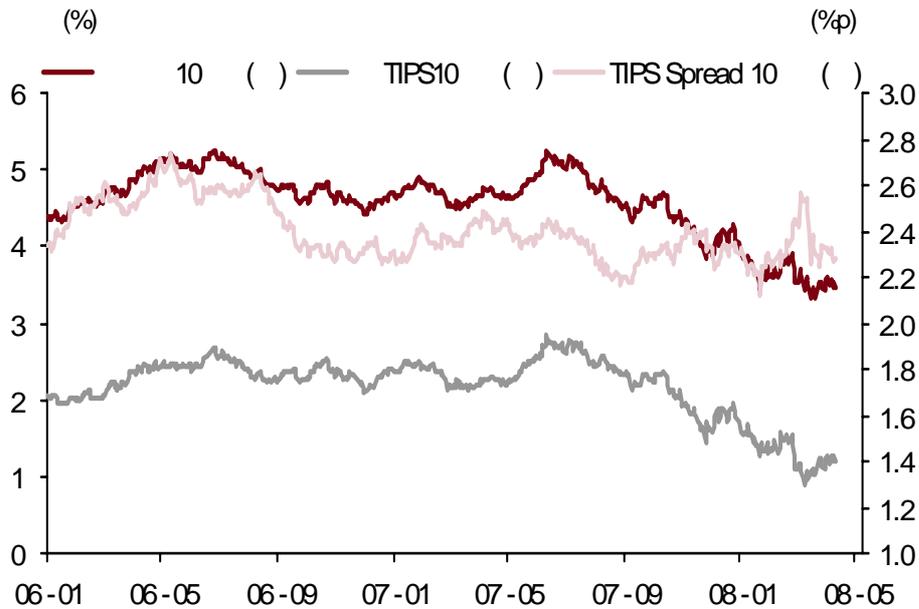
- 2008
가 , 가
2008 2009 가

미 신용경색, 3월 중순 이후 완화추세 뚜렷



: Thomson Datastream.

미 기대인플레이, 3월 중순 이후 안정 존 복귀



: Thomson Datastream.

자본 시장 분석

○ 미 경제의 남은 관건은 본격적 감원시대 진입에 따른 경기침체 정도 및 지속기간

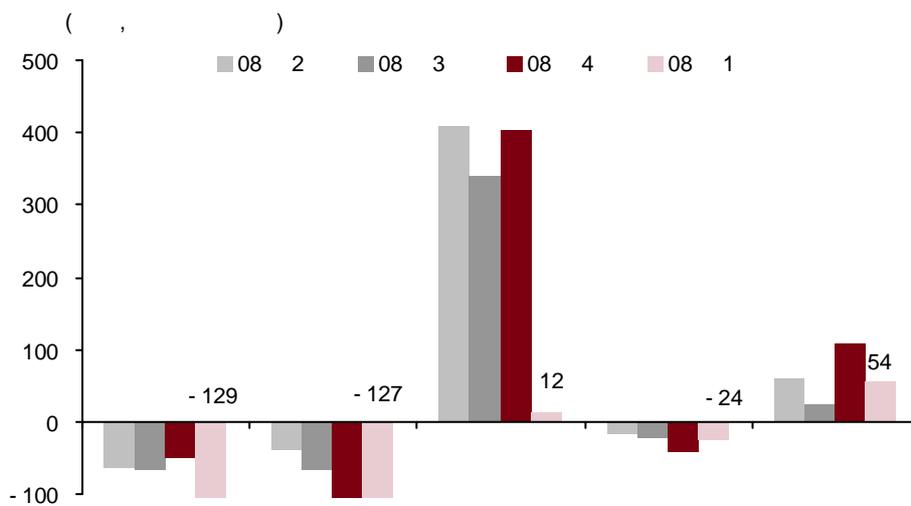
- 2008 가 , V
가 : 3
- 가
- 3 5 8
가 1-2
- 1 23.2 7.7
, 2001-2002 9.6
- 1 가
- 2007 13 가
가 2008 1 1.2 가
- 가 가 가
가

○ 고용부진은 악순환적 경기침체의 단초로써, 핵심적 경기회복기대 미형성 요인

- 가 : 가 GDP 70% 가

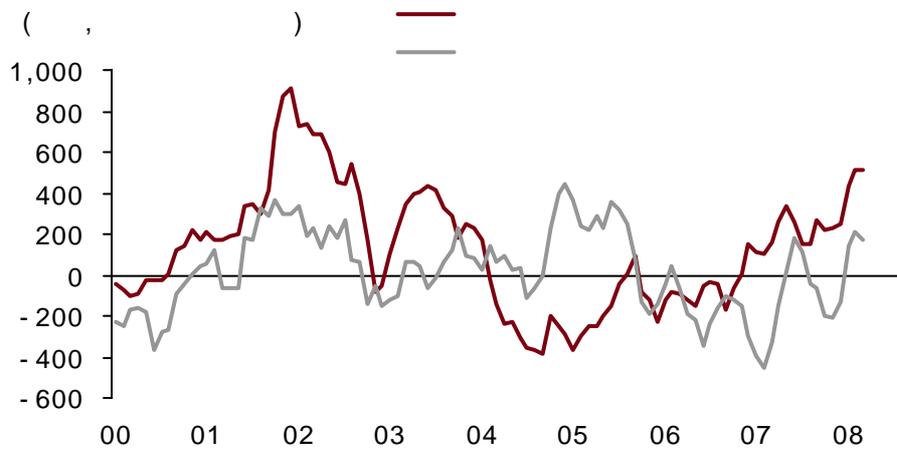
- , : 가
- 2001-2002
- , :
- 가 가 , 가
- 가 가

미 고용, 서비스업 부진이라는 양적 측면 뿐만 아니라...



: Thomson Datastream.

질적인 측면에서도 고용부진 장기화 가능성 증가



: Thomson Datastream.

○ 2003년 경기회복 사례로 본 2008년 미국경제 회복 가능성 진단

가

가

가 ,

가 ,

2001-2002 가

, 2008

가

2000 IT

2003 가

2003 가

3가

- , 가 2 가 : 2000-2001
2.6% 가 가 2002-2003
3.9% 가
- 2001-2002 7.4%
, 2003 10.5% :
5
가
- , 가 가 : 2003 가 10%
2003-2007 17.3%
가
- 가 ‘ , ’
- , 2001 가 2003 : 1%
가 가
2002
- 2003-2007 가
가

- 2008 2 6
- 가 가 가 가
- 가 가 가
- 가
- :
- 가

○ 그러나 하반기 경기회복 기대형성을 위한 기반은 성숙

- 2008 가 가
- 가 , 가
- 가

○ 미 실질연방기금금리, 마이너스 영역권으로 하락

- , 가
- 가
- 1980 가
- 1992-1993 2002-2004 , GDP
- 2007 9 가 가
- 가

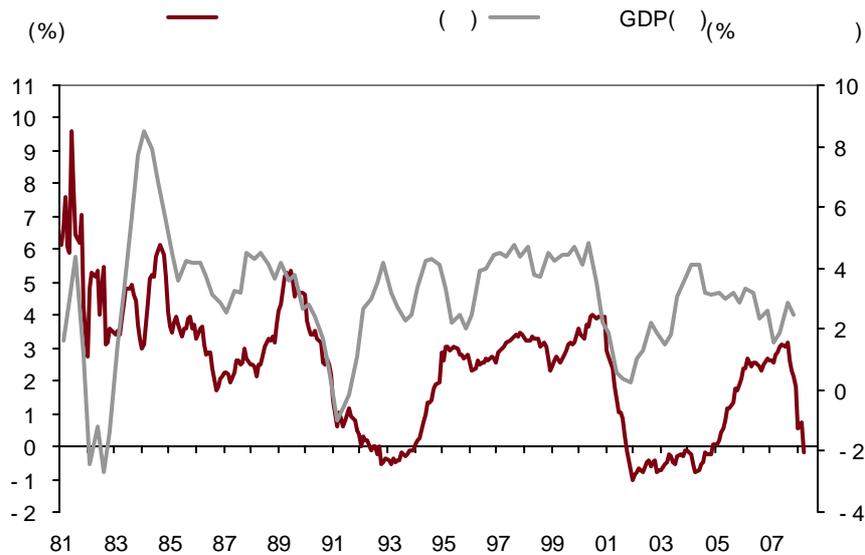
— 2008 2 가
GDP

○ 미 기업 채산성 아직 양호한 가운데 세금감면 효과 작용

— , .
가
가

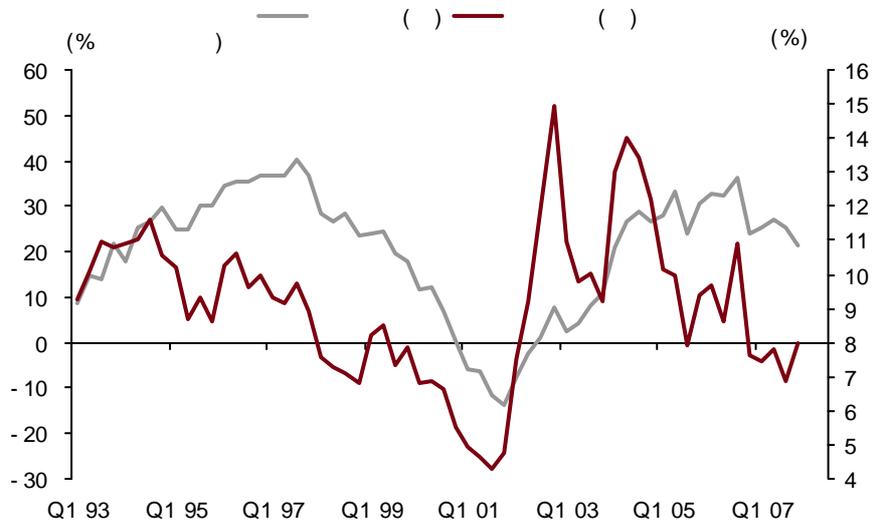
— 2007 4 10.8%
, 1990

하반기 회복기대 형성 : 마이너스 실질금리 영역 진입



: Thomson Datastream.

하반기 회복기대 형성 : 미 기업 채산성 양호



: Thomson Datastream.

- 2008 2 7

5

-

, 2008 1,067
 439 1,506 가 : 2001
 1/4 2/3 가 ,
 가 2008 GDP 0.5-1.0
 가

-

○ 신용경색 완화, 미 수익률 곡선의 평탄화 요인으로 작용

-

자본 시장 분석

- 2008 200bp , 30
 30bp : 1
 100bp ,

- 3

○ 3가지 + α 요인: 모기지금리 및 가솔린 판매가격 하락, 글로벌 달러가치 안정

- 2008 가
 1 :
 2003 가
 가

- 3가 + α (3
 13 Global Insight, “ , V
 ”)

- , 가 : 가 5%
 : 가
 가 가

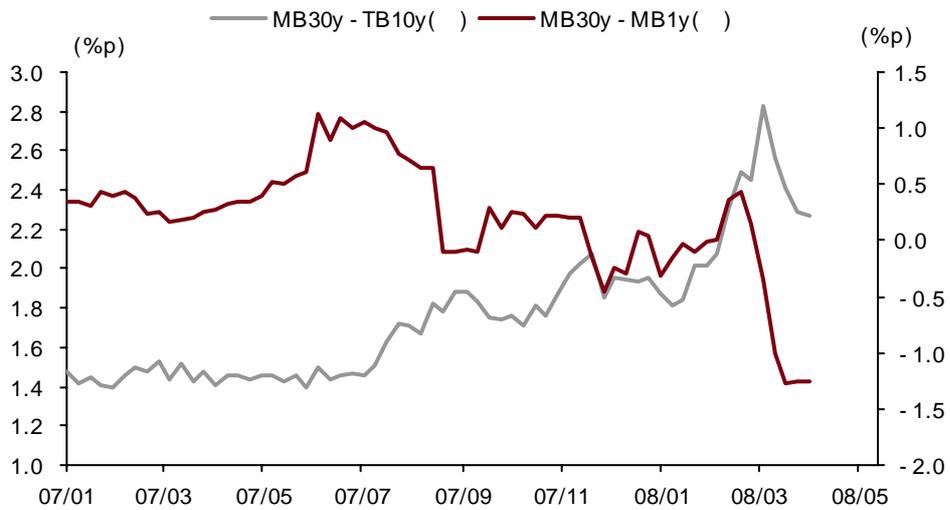
- , 가 가 2

- 4 가 가 3.3
 , 가 가 2006

- , 가 가 : 가 가 가
가

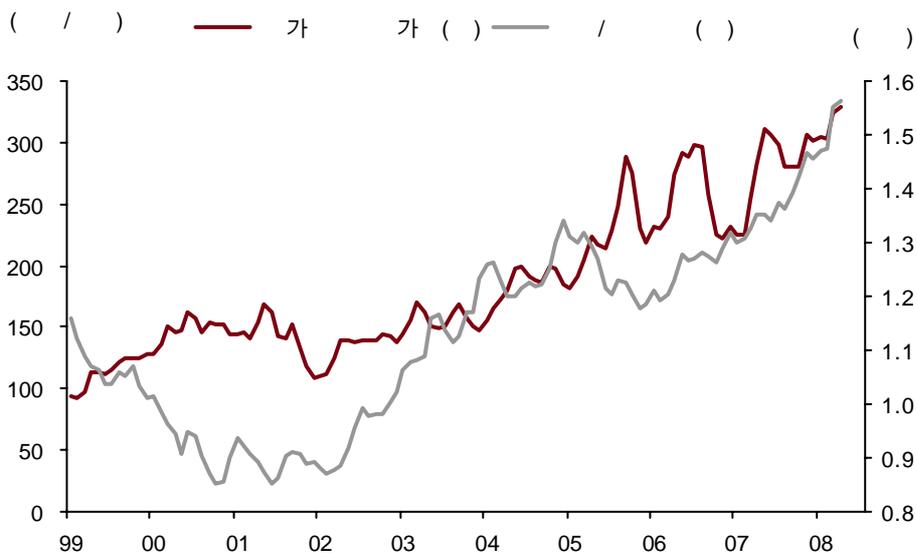
- 가 : 2
(ECB) 가

+α요인 : 국채금리와 모기지금리간 스프레드 하락



: Thomson Datastream.

+α요인 : 가솔린 판매가격 2달러대 하락



: Thomson Datastream.

2. 뉴욕증시: 신용경색 완화 반영장세 구가

○ 미국경제, 연준의 비상 유동성 확대조치 감안하면 신용경색 재현 가능성은 희박

- 2008
가

- (IMF) 4 8

5,650

가 ,

9,450

- 2008 4

가 2,320

가

- ,

5,810

가

가 ,

4 2

가

○ 그러나 경기회복 기대는 미성숙

-

가

,

- 가

12

가

가

:

가

+a

○ 최근 뉴욕증시의 반등은 신용경색 완화를 반영한 단기 랠리 가능성

-

S&P500

3 17

4 11

4.4%

:

S&P500

9.2%

,

2007

10 9

14.8%

-

가가

7.4%

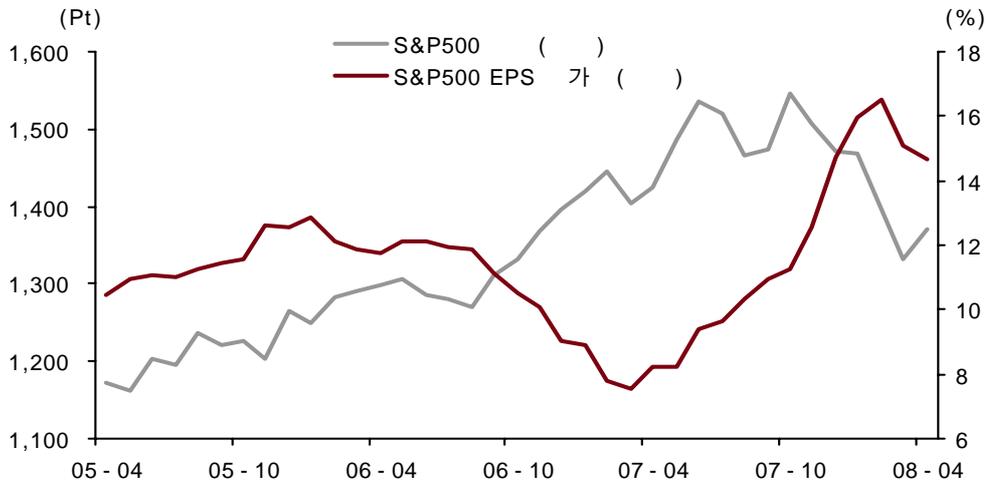
가

S&P500

:

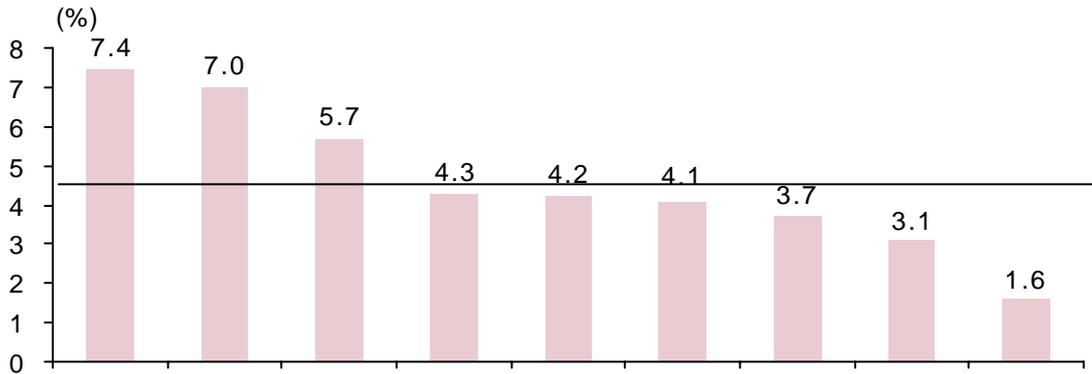
— 가 가 : S&P500
 12 EPS 2
 가
 — , 가
 가 +a

S&P500지수 및 12개월 선행 EPS 추이



: Thomson Datastream.

S&P500 업종별 주가 등락률(3월 17일-4월9일)



: Thomson Datastream.

이상재 경제분석부장 (2014-1710, sangjae.lee@hdsrc.com)

금융 규제완화가 금융산업에 미치는 영향

1. 금융 규제완화 배경 및 내용

1) 배경

○ 금융 규제완화 배경

OECD

가 1) , '07

30 18

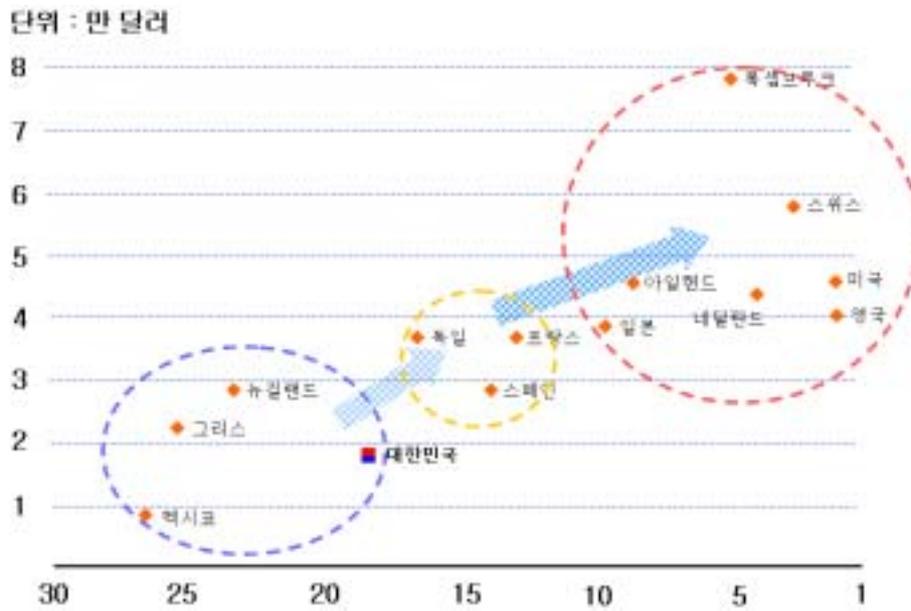
9 , 11

21 , 가 25 2)

1 GDP

가

1인당 GDP와 금융산업 순위



1) 2007 11 가 13 , 11

2) 2007 가 1 1,000 4 3,000 , 3

6,000 , 2 6,000

— :
 . 가가
 가 ,
 — : , ,
 , ,
 ·IMF , ,
 ROA가
 — : , , 가
 ,
 3)
 . 가
 . , , , ,
 — 가 : '05 100
 1 , 4 6
 . , IMF ,
 '07 60% 4)
 . 5 5
 1.3% 1.7%

3) , 가
 4) 가 가

2) 주요 내용

○ 신정부의 새 금융정책 패러다임

- 가
- ‘ / / ’
- ‘ 가 ’

○ 이를 위해 금융위원회는 과감한 금융규제 혁파, 글로벌 플레이어 출현 기반 마련, 시장 인프라 기반 확충 등의 세부적인 규제 완화 방침을 발표

금융 규제완화 주요 추진 과제

	<ul style="list-style-type: none"> - Quick Hit - /
	<ul style="list-style-type: none"> - - -
	<ul style="list-style-type: none"> - 7 - /
	<ul style="list-style-type: none"> - - - -
	<ul style="list-style-type: none"> - -
	<ul style="list-style-type: none"> - - - -
	<ul style="list-style-type: none"> - -

가. 과감한 금융규제 혁파

○ 금융규제 혁파를 위해서는 금융규제를 전면 재검토하고 민원성 규제를 신속하게 추진하며 금융규제의 패러다임을 근본적으로 전환하고자 함

- :

· , , 3
·

- Quick Hit 5) :

· 13 , 9
·

- : , , 3 , ,
가 , , ,

나. 글로벌 플레이어 출현 기반 마련

○ 금산분리 및 지주회사 규제 완화, 개방 및 해외 진출 강화를 통해 금융기관의 글로벌 플레이어 출현 기반 조성

○ 지주회사 규제 완화

- : 가

5) Quick Hit 가

·
· ,
- : 가
6)
·
SK CJ 가

○ 금산분리 완화

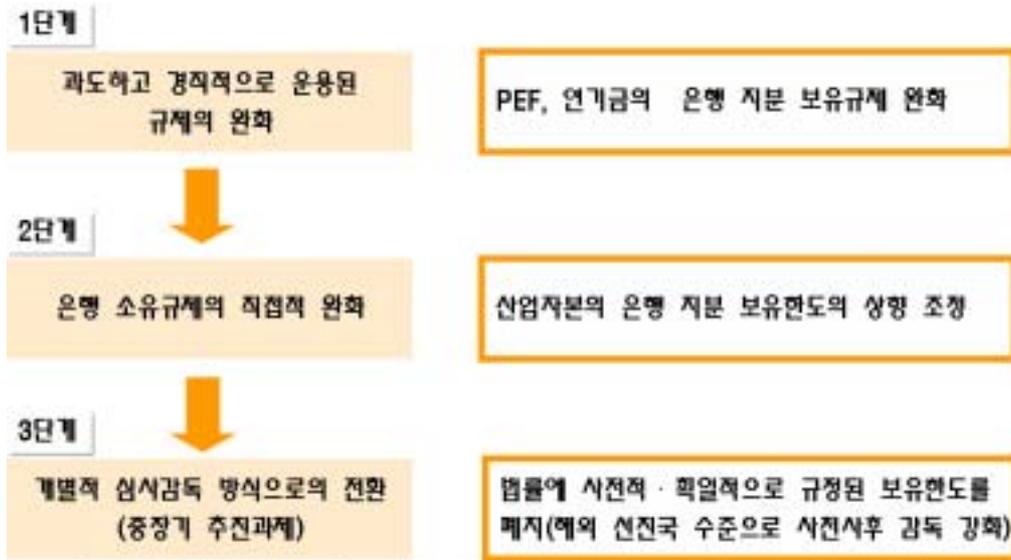
- :
·
- 1 : , 2008
· 10%
· () 10%
· 가 7)
· 10% 15~20% 8)
· 9)
- 2 : 4%
·2 , ,

6)
7) PEF PEF
8) 15~20% 가 가
9) 10% 4%

·IB ,

- 3 : 2 가 .

금산분리 3단계 완화



○ 개방 및 해외 진출 강화를 통한 글로벌화

- :

다. 시장 인프라 선진화

○ 시장 인프라 선진화를 위해 금융인프라 서비스 선진화, 금융수요자 및 투자자 보호, 금융전문인력 육성, 중소기업 금융지원 체계 개편 등을 추진하려고 계획

- :

- :

- :

.

- :

(KIF) ,

. 2012 49%

라. 금융시장 안정화 기반 마련

○ 금융시장 안정화 기반 마련을 위해 금융회사의 건전성 및 금융시장 모니터링을 강화하고 관계 기관 협조 체계를 구축하기로 함

- : II, 가 ,

RBC

. 2008

BIS (Basel II)

. 가 ,

. 2009

(RBC)

- :

.

- : 가

, ,

2. 금융산업에 미치는 영향

○ 긍정적 영향

- 가 : 가
- 가
- , ,
- 가 : 2013 1
- GDP 3 GDP 8.5% 가
- 1 GDP : 2006 2 → 2013 3
- GDP : 2006 7.5% → 2013 8.5%
- :
- , ,
- 가가 2
- :
- 가 가
- 가
-

- :

- IB : ,

. IB IB
가

.
M&A가
가

- :

. , 2006 14%, BNP
9%, 9%
10)

○ 부정적 영향

- :

. 가
.

- :

. 가
.

10) (2008)

- : . ,
- : 가
- : , 가

금융 규제완화가 금융 산업에 미치는 영향

-	-
- 가	-
-	-
-	-
- IB	- 가

3. 보완 과제

○ 금융 규제완화가 국내 금융산업 및 경제에 미치는 긍정적인 효과를 살리며 부정적인 효과를 해소하기 위해서는 다음과 같은 보완과제가 필요함

- : ,
·
-
- : ,
·
가 11)
- : , 가
, ,
· 가
가
- : , , ,
·
·
- 12)

현석원 연구위원 (3669-4024, kyotohyun@hri.co.kr)

11) , 가 2005 M&A
10 ,
(SOC)
12) 2002 , 2001

 **현대증권**  **現代經濟研究院**

금융빅뱅 인사이트 | 08-06(통권15호)