

II. 主要 經濟 懸案

1. 證券 産業 改編案에 대한 評價

- (背景) 전면 개방을 앞둔 국내 금융 시장에서는 금융 부문의 경쟁력 향상 없이는 국민 경제의 효율적인 발전에 어려움이 예상되고, 국내 금융 기관이 선진 외국 금융기관과 경쟁을 치루기가 어렵다는 의식이 일반화 됨
- (評價) 증권사의 투신업 진출, 투신사의 증권업 진출, 종합 투금사 설립 등 업무 영역 조정이 주요 골격임. 은행, 증권, 보험이 축이 되어 기존 질서를 재편하고, 흡수 합병을 통한 대형화와 전문화를 유도하려는 취지는 좋으나 아직 국제 경쟁력 배양 차원의 전면 개편안으로서는 미흡
- (課題) 경쟁을 통한 시장의 효율성 향상이 기대되지만, 금융 기관간 흡수 합병 또는 출혈 경쟁으로 파산하는 금융기관 출현도 예상되는 바 엄격한 관리 감독과 투자자 보호를 위한 안정 장치 마련이 시급한 과제임

산업과 금융의
균형 발전 및
효율화가 절실

선진 금융 기관
과의 경쟁을
직시하고 장기
적인 발전 방향
제시

○ 證券 産業 改編의 背景과 意義

- 비효율적인 국내 자본 시장 : 세계 금융 환경이 증권화, 겸업화 및 범세계화되는 추세인데 반해 국내 금융기관은 放漫한 經營으로 일관해 왔으며, 향후 성장을 위한 국내 자본 조달 수단으로서 만족할 만한 서비스를 제공할 수 없는 매우 落後된 상태임
- 산업과 금융 부문간의 균형 성장 요구 : 산업과 금융 부문간 심화된 成長 不均衡을 해결하여 國民 經濟의 效率을 높여야 할 필요성이 대두됨
- 금융 시장 개방에 대비한 경쟁력 배양 : 시장 개방 압력을 계속해서 받는 입장에서는 국내 금융기관의 겸업화 및 전문화를 통한 경쟁력 확보 없이는 先進國의 金融機關과 競爭이 안된다는 危機 意識 澎湃.
- 투자 은행으로의 발전 계획: 長期的으로 증권, 은행, 보험간의 상호진출을 허용해 종금사와 증권사 업무를 통합한 선진국의 投資銀行(Investment Bank)형태로 전환시키기 위한 準備 段階로 볼 수 있음

투신업과 증권
업의 상호 개방
과 종금사의
업무 조정 등이
주요 내용

○ 證券 産業 改編案의 主要 內容

구 분	주 요 내 용
증권사의 업무다각화와 투신업 진출	외환 업무 확대, 수익 증권 판매 허용, 카드 리스업, 투신업 등에 자회사 설립 을 통한 진출 허용 1안) 대주주 지분 한도 없음 2안) 15~30%의 대주주 지분 한도★
투신사의 증권업 진출	1안) 판매 조직은 증권사로 전환, 운용 조직은 자회사화★ 2안) 증권사의 자회사 설립 허용, 투신사 지점의 증권업무 취급금지
종합금융사의 업종 전환 및 업무 규제 완화	1안) 기존 종금사의 공사채형 수익 증권업무 취급금지, 투신 자회사 설립해야 취급가능 2안) 기존 공사채형 투신 업무 종금사 는 취급 가능하나, 투신 자회사 설립시 취급 못함★
투자자문사의 진로	1안) 투자 조언 업무만 허용하면서 투신사 전환 유도 2안) 일임 매매 허용★ 3안) 현행 유지와 투신업 부분 허용

(★ 는 채택 유력시 되는 案)

8월말에 확정,
국회를 거쳐
내년부터
단계적으로
시행 예정

- 증권산업 개편 연구반이 내놓은 복수案 중 공청회를 거쳐, 재경원은 8월말까지 개편안을 확정된 뒤 정기국회에 관련법 개정안을 제출, '96년부터 段階的으로 施行할 방침임
- 종금사의 업무확대 및 조정에 있어서는 '96년 7월부터 투금사와 종금사의 업무영역이 합쳐진 「종합 투자 금융 회사」 설립이 가능토록 하는 등, 政府는 금융기관간의 吸收·合併을 誘導하는 입장임

○ 證券 產業 展望과 主要 課題

업종간 차별화
및 경쟁력 향상
으로
금융 서비스
개선 기대

(展望)

- 효율적인 資産 運用과 시장에 대한 研究 分析 能力의 優劣로 인해 同 業種間에 差別化가 進行될 것임
- 업무 영역의 規制가 풀림에 따라 金融시장의 競爭力은 向上되지만, 중소형 투신사 및 증권사의 亂立이 우려되고 不實 業體의 破産이 豫想됨
- 고객과 증권사간의 理解 相衝으로 齟齬가 예상.
- 복잡하고 다양한 金融 거래로 인해 金融事故 또는 犯罪가 더욱 대형화되고 知能化할 것임
- 선진 金融기술 습득 차원에서 外國 金融機關과의 業務 提携 또는 國內기관과의 合併이 더욱 빈번해짐
- 정책 시행과 복합 신상품 개발 유통시 規制 또는 法適用이 따라가지 못하는 경우가 초래될 수 있음

대형 금융 사고
및 법적 제도적
마찰 등 부작용
도 예상

(主要 課題)

경쟁을 통한 효
율성 제고와 엄
격한 법 집행이
병행되어야
부작용 최소

- 金融사고의 예방차원에서 支給 決済 制度의 效率化와 安定化¹⁾는 最優先 課題중 하나이며, 内部者 去來를 철저히 防止할 수 있어야 함
- 一任賣買가 허용된다면 公示 強化 및 金融기관 倒産에 대비한 投資 顧客 保護 裝置가 시급히 마련되어야 함
- 재경원과 증권감독원의 投信業에 대한 기존 監督責任의 調整이 필요하고 (재경원은 정책결정에, 감독원은 직접감독에 중점), 선진국처럼 감독원은 獨立的으로 運用되고 法 執行 權限도 부여되어야 함
- 기업으로서는 良質의 金融 서비스를 提供하며 安定性도 높은 金融機關을 選擇하여야 하며, 시장이 발달함에 따라 다양한 金融 危險이 발생함으로 金融 資産 管理 (Financial Asset Management)의 역할을 높여 나가야 함

(김희성)

1) 거래에 대한 지급 결제가 신속·정확하지 않으면, 시장의 유동성과 신용 위험 측면에서 심각한 문제가 발생할 수 있음.