

제 29 장 통화제도



화폐의 의미

- (money)
 - 사람들이 다른 사람들로부터 재화와 서비스를 구입하기 위해 일반적으로 사용하는 자산
- 화폐의 기능
 - 교환의 매개수단
 - 회계의 단위
 - 가치의 저장수단

화폐의 의미

- 교환의 (medium of exchange)
 - 재화나 서비스를 사는 사람이 파는 사람에게 주는 지불수단
- 단위(unit of account)
 - 물건 가격을 정하고 채무를 기록할 때 사용되는 측정 기준

화폐의 의미

- 가치의 (store of value)
 - 현재의 구매력을 미래로 이전하는 데 이용되는 수단
- (liquidity)
 - 어떤 자산을 교환의 매개수단으로 얼마나 쉽게 바꿀 수 있는지의 정도

화폐의 종류

- 물품화폐(commodity money)
 - 물건 자체로도 상품가치가 있는 화폐
 - 금, 담배
- (fiat money)
 - 자체로는 가치가 없고 정부의 명령에 따라 통용되는 화폐
 - 동전, 지폐, 수표

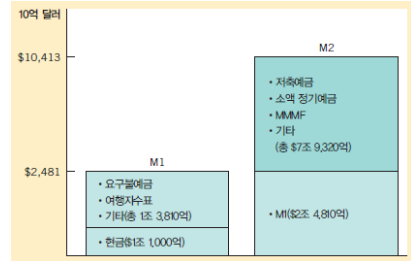
미국 경제의 화폐

- 통화량(money stock)
 - 경제에서 유통되는 화폐의 양
- 현금(currency)
 - 일반 국민들의 수중에 있는 지폐와 동전
- 요구불예금(demand deposits)
 - 개인수표를 발행하여 인출할 수 있는 은행 예금 계좌

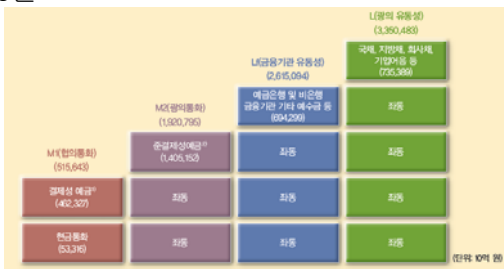
통화량의 측정

- M1
 - 요구불예금, 여행자수표
 - 기타, 현금
- M2
 - M1
 - 저축예금, 소액 정기예금
 - MMMF
 - 기타

그림 29.1: 미국의 두 가지 통화지표



[부록] 그림 29.1: 통화지표별 구성 내역 : 2013년



미국 연방준비제도

- 연방준비제도(Federal Reserve, Fed)
 - 미국의 중앙은행
- 중앙은행(central bank)
 - 한 나라의 은행제도를 감독하고 통화량을 통제하는 기관
- 연방준비제도의 기능
 - 은행을 규제하고 은행제도의 건전성을 보장
 - 은행들에게 자금을 대출
 - 통화량 조절

은행과 화폐공급

- 통화량
 - 현금 + 요구불예금
- 은행들의 행동
 - 요구불예금의 규모에 영향



"도에 대한 예기는 많이 들었으니 이제 대출 좀 받았으면 합니다."

100% 지급준비제도

- 지급준비금(reserves)
 - 은행 예금 중에서 대출되지 않은 금액
- 100% 지급준비제도
 - 은행이 예금 전액을 지급준비금으로 보유

제1은행	
자산	부채
지급준비금 \$100	예금 \$100

부분지급준비제도

- 부분지급준비제도(fractional-reserve banking)
 - 은행이 예금액의 일부만 지급준비금으로 남겨두고 나머지는 대출하는 제도
- 지급준비율(reserve ratio)
 - 예금 중에서 은행이 지급준비금으로 보유하는 금액의 비율

부분지급준비제도

- 법정지급준비금
 - 은행들이 보유해야 하는 지급준비금의 최저치
- 초과지급준비금
 - 추가로 보유하고 있는 지급준비금
- 제 1은행: 지급준비율 10%

제1은행			
자산		부채	
지급준비금	\$10	예금	\$100
대출	90		

예금통화승수

제2은행			
자산		부채	
지급준비금	\$ 9	예금	\$90
대출	81		

제3은행			
자산		부채	
지급준비금	\$ 8.10	예금	\$81
대출	72.90		

예금통화승수

$$\begin{aligned}
 \text{최초예금} &= \$100,00 \\
 \text{제1은행 대출} &= \$ 90,00 [=0,9 \times \$100] \\
 \text{제2은행 대출} &= \$ 81,00 [=0,9 \times \$90] \\
 \text{제3은행 대출} &= \$ 72,90 [=0,9 \times \$81] \\
 &\vdots \\
 \text{통화량 증가액 합계} &= \$1,000,00
 \end{aligned}$$

예금통화승수

- 예금통화승수(money multiplier)
 - 1달러의 지급준비금으로 은행제도가 창출할 수 있는 예금통화의 양
 - 지급준비율의 역수 = $1/R$
- 지급준비율이 높을수록 은행 예금 중에서 대출되는 금액이 줄어들어 예금통화승수가 작아진다.

은행자본

- 은행자본(bank capital)
 - 은행 주주들이 은행에 출자한 자금
- 보다 현실적인 은행의 대차대조표의 예

보다 현실적인 은행			
자산		부채 및 자기자본	
지급준비금	\$200	예금	\$800
대출	700	부채	150
증권	100	자기자본	50

레버리지

- 레버리지(leverage)
 - 기존의 자기에 차입한 자금을 더하여 투자 재원을 마련하는 것
- 레버리지 비율(leverage ratio)
 - 은행의 자산을 자기자본으로 나눈 비율
- 자본금 규제(capital requirement)
 - 은행 자기자본금의 최소 규모를 규정하는 정부규제

중앙은행의 통화량 조절

- 지급준비금 조절
 - 공개시장조작(open-market operations)
 - 시중은행에 대한 대출
- 지급준비율 조절
 - 법정지급준비율(reserve requirement)
 - 지급준비금에 대한 이자 지급

공개시장 조작

- 공개시장조작(open-market operations)
 - 중앙은행이 민간에게서 국채를 사거나 파는 행위
 - 집행하기 쉬워 자주 사용되는 통화정책 수단
- 통화량 조절
 - 통화량을 증가시키려면: 국채 매입
 - 통화량을 감소시키려면: 국채 매각

시중은행에 대한 대출

- 재할인율(discount rate)
 - 중앙은행이 시중은행들에게 제공하는 대출에 대해 부과하는 이자율
- 통화량 조절
 - 통화량을 증가시키려면: 재할인율 인하
 - 통화량을 감소시키려면: 재할인율 인상

법정지급준비율

- 법정지급준비율(reserve requirement)
 - 은행들이 예금액 중에서 의무적으로 보유해야 하는 지급준비금의 최저 비율
- 통화량 조절
 - 통화량을 증가시키려면: 법정지급준비율 인하
 - 통화량을 감소시키려면: 법정지급준비율 인상

지급준비금에 대한 이자 지급

- 지급준비금에 이자를 지급하면 더 많은 지급준비금을 보유하려고 할 것이다.
- 통화량 조절
 - 통화량을 증가시키려면: 이자율 인하
 - 통화량을 감소시키려면: 이자율 인상

통화량 조절상의 문제점

- 중앙은행의 다양한 정책수단
 - 통화량에 강력한 영향을 미치지만 통화량을 정확히 통제할 수 있는 것은 아니다.
- 통화량 통제의 문제점
 - 가계들이 예금 형태로 보유하려는 화폐의 양을 중앙은행이 통제할 수 없다.
 - 은행들이 대출하려는 금액을 중앙은행이 통제할 수 없다.

연방기금 금리

- 연방기금금리(federal funds rate)
 - 은행들 사이의 하루짜리 대출에 적용되는 이자율
 - 연방기금금리가 변하면 다른 금리들도 변한다.
- 통화량 조절
 - 통화량을 증가시키려면: 연방기금 금리 목표치 인하
 - 통화량을 감소시키려면: 연방기금 금리 목표치 인상