

10-14-3-8

G20 가

- EU . . -

이 준 호

G20 가

- EU · · -

The Study on the Legal System of Exit
Strategy in G20

- EU · Turkey · Italy -

연구자 : 이준호(부연구위원)

Lee, Joon-Ho

2010. 10. 20.

국문 요약

EU

,
,
가 . EU
가

, G8

G20

,
가

, G8 G20

G20

가

, G20

.

가

G20

가

※

:

,

,

, G20

,

Abstract

EU have the role of the counter-partner of America in global financial market. EU aims to improve the economic growth and the stability of financial market in Europe, promotes the status of EU in global financial market. EU have run the functions of central bank, Europe Central Bank, and the regulatory system implemented by the Directives and Regulations. The financial policy of EU is characteristic of the unification and harmony. That is, EU has efforts to improve the growth of the whole Europe and the unification of the regional economic. Italy government insists that the G8 issues are handled as the political problems and G20 issues, as the economic problems. Italy introduces the establishment of the global governance in financial system, the upturn of the price in the raw materials and food, the adoption of the international supervisory institution, etc, as the G20 agenda. Additionally, Italy stress the close cooperation of G8 and G20. Turkey government ask for the bridge between the developed and developing countries as the role of G20. Turkey insist that G20 have to handle the global issues, that is, environment, energy, poverty etc, and G20 is born again as the comprehensive group. Nevertheless, Turkey has an objection to the expansion of G20 country membership. Moreover, The policy reform of Turkey is appreciated as the index of the developing countries in G20 and as the developing countries model. It is because the policy reform of Turkey has the character of the development of the developing countries

※ Key Words : global financial crisis, exit Strategy, international cooperative action, G20 summit, financial regulation system.

목 차

| | |
|-----------------|----|
| ..... | 3 |
| Abstract | 5 |
| 1 | 11 |
| 1 | 11 |
| 2 | 15 |
| 2 EU | 17 |
| 1 | 17 |
| I. | 17 |
| II. EU | 19 |
| III. | 22 |
| IV. | 25 |
| V. | 27 |
| 2 EU | 29 |
| I. EU | 29 |
| II. (ECB) | 32 |
| 3 EU | 40 |
| I. | 40 |
| II. EU | 41 |
| III. EU | 43 |

| | | |
|---------------|-------------------------------------|----|
| IV. | ..... | 45 |
| V. | ..... | 47 |
| VI. | ..... | 48 |
| VII. | ..... | 49 |
| 3 | ..... | 51 |
| 1 | ..... | 51 |
| I . | ..... | 51 |
| II. | ..... | 52 |
| III. | ..... | 56 |
| IV. | ..... | 61 |
| V. | ..... | 62 |
| 2 | ..... | 65 |
| I . | ..... | 65 |
| II. | ..... | 66 |
| III. | ..... | 68 |
| IV. | ..... | 71 |
| V. | ..... | 77 |
| VI. | (Banking Regulation and Supervision | |
| Agency: BRSA) | ..... | 78 |
| 4 | ..... | 81 |
| 1 | ..... | 81 |
| I . | ..... | 81 |
| II. | ..... | 84 |
| III. | ..... | 85 |

| | | |
|----------------|-------|-----|
| IV. | ..... | 88 |
| V. PIGS 가 | ..... | 90 |
| VI. | ..... | 94 |
| VII. | ..... | 96 |
| 2 | ..... | 97 |
| I . | ..... | 97 |
| II. | ..... | 97 |
| III. | ..... | 99 |
| IV. | ..... | 105 |
| 3 | ..... | 106 |
| I . | ..... | 106 |
| II. EU | ..... | 107 |
| III. | ..... | 108 |
| IV. | ..... | 109 |
| V. | ..... | 110 |
| 5 | ..... | 113 |
|  | ..... | 117 |

제 1 장 서 론

1

①

, ② 가

, ③

, ④

,

가

가 가

. G20 가 가 “

”

,

가 , ① “ ” ②
“ ”
가 , G20 가 가

, 가

가

가

,

2

가

,

, BIS

,
G20 가 , G20 4 ,
5

,
“ ” , G20 가
가
G20
가

,
,

,
G20 가
G20 가 G7 가
가 가
가

가
G20

, G20 가 가

, G20 가

가
EU

가 . EU

가

EU 가
EU

(Red Line) 가 , G20

2008

, G8

G20

가

, G8 G20

,
 ,
 가
 G20 가
 , G20 .
 .
 , G20
 가
 , , , , ,
 , , , , , 가
 , 가
 가
 EU G20 가 2010
 ,
 ,
 EU 가
 가 .

※ EU 가

| | | |
|---|---|-----------------|
| | 가 | |
| 1 | | FSA FSMA , . |

| | | |
|---|---|------------------|
| | 가 | |
| 2 | | 2011 G20 |
| 3 | | 2008 , G20 |
| 4 | | G8 , G20 가 |
| 5 | | , 가 G20 |

2



1

| |
|--------------------------|
| <input type="checkbox"/> |
| <input type="radio"/> |
| <input type="radio"/> |
| <input type="radio"/> |
| <input type="radio"/> |
| <input type="radio"/> |

제 2 장 EU의 출구전략과 금융법제

1

I.

BIS () 2009 6 79
 (macro) (micro) 2

가

21 가 , 가

가 , 가 , 가

“가”

“가”

가

가 . , 가 ,

가 . “ ”

. BIS가 (innovation)

(leverage) 가

SociGale, Deutsche Bank, Crit Swiss,

Barclays .

(leverage)

. 1990

, 1999 가 . ,

가 ,

1999 Glass-Steagal

, 2004

(leverage) (leverage)

가 가

가

가

가

가

가

가

가

가

“ ”

II. EU

“ ” 1 , 2007 8 9

“BNP

” . “BNP ”

가

BNP Paris-Bas가 3

(ABS)

(,

) 가

21

가 , 16

IKB

35

가

. KfW()

Kommerzbank Dresdner Bank, HSBI

가

가

BNP Paris-Bas

1170

(ECB) 950

(FRB) 9 240 , 10 350

20 . ECB
가 ,
“

ECB가 가

가
가 FRB (swap)

. ERB , 가 ECB 가

CDO()

(swap)

. 2007 8 9 ,
가

1

(Euribor)

(OIS)

0.03~0.05%

가

-

-

, ECB

, 3

2

. ECB 8

22 , 3

3

(2007 8 9

400

, 2008 9

26 520)가

9

Northern Rock가

(

2

가

, “

”

, ECB

가

가 ,

2007 10

가

, , 가
 ,
 . ,
 .

III.

2008 9 15 , Lehman Brothers가 , “ ”가
 . 1 “ ”
 “ ” .
 7 9 , ECB 4% 4.25%
 . FRB 2007 8 7
 5.25% 2%
 , 5.75% 5% ,
 ECB . “Euromoney”

(stagflation) 가 , 가
 가 ,
 . 가 1 146
 ,
 가 .
 , ECB
 가 .
 . ECB

“ 가 ”
 , “ 가 ,
 (, , ,) (105 1)”
 .
 Bundesbank()
 , 1 2
 가
 .
 , , EU 가
 . , ,
 ,
 , 가
 가
 Fortis(3), Bradford & Bingley(), Glitnir(),
 Dexia()
 , 가
 . 가 6 .
 , 4000 , GDP 2
 .
 . 가
 , , .
 3.5 5
 .
 “
 , (the
 beggar they-neighbour) ” .

2 EU

3

가

Fortis

가

,

,

.

,

,

,

4

“

”

.

2

5

, EU

.

,

,

,

1

EU

가

,

4

1

“

”

,

,

“Hypo

Real Estate”가

.

.

,

.

가가

,

“

”

.

“

”

,

2500

500

가

15 가

“ 1 ” 가

IV.

EU

“ (negative feedback loop)” 가

가

G20

, 2009 4

. EU 9 가

가

가

가

가

EU가

가

가
 . EU 2001 가
 ,
 , 가
 , 가 가
 , (burden sharing) 가
 ,
 Fortis 3
 가 . 2009 가 ,
 ECB 가
 (cooperative structure)
 ,
 가
 . 2009 2010 2011~12
 (European
 Systemic Risk Council) (European System of
 Financial Supervision)
 . ESRC 가 “
 ” ECB . ESFS
 가 , ,
 EU
 . , ESRC 가 가 (EFC)
 가 ECB 가 가 , EMU(
) ECOFIN()

V.

“ ” 가 .

가 .

EU 가 가 가 .

(Stability and Growth Pact,
GDP 3% 60%)”
2009
12% 가
가 가 . 1 “
” , -
. HSBC, Santander, UniCredit . 2

2 EU

, 가 , “ ” , RBS, Barclays, BNP Paris-Bas, SociGale .

3 , “ ” , UBS, Crit Swiss, Deutsche Bank .

, 가 .

. 가 ,

가 . 가

.

. 2009 1/4 ((cash flow))

.

(cash flow) 가 , 가

3 1 , 가가 6% . 가

, , 가

. 가

10 ,

가 가 . 가
가

2 EU

I . EU

2008 11 EU 2,000
(European Economic Recovery Plan)

.1) , (Automatic Stabilizer) 2009~10
EU GDP 3.2% 가
EU

GDP 5% 6,000

가 2011

.2) EU 2010

2011 . , 2011

(ECB)
(non-standard measure) 가

1) EU 2009 EU GDP 1.1%, 2010 0.7%
2) , “ , (2009.11)”

2 EU

, ECB 10 7
1.0%
ECB ①
, ② , ③ , ④
, ⑤
가 가

(ECB) 1%
“ ”
. ECB

,
EU 2009 10 20
27
4 ①
2011 , ②
, ③ GDP
0.5% , ④
가 EU

. 2009 2 EU
① , ②
③ , ④
(IMF) , ⑥

※ EU

| | |
|-----|---|
| | <p>Systemic Risk Council) (European</p> <p>(European System of Financial Supervision)</p> |
| | <p>(Basel II)</p> |
| IMF | <p>5,000 , IMF (2,500)</p> |

: (, 2009.11)

EU 2009 6 18

ESRB) (European Systemic Risk Board, (European System of Financial Supervisors, ESFS) . ESRB EU ,

EU

. ESFS , , 3

가
EU

G20
EU

EU
EU
G20
EU

II. (ECB)

. 2005 (ECB)
EU 가
ECB
가
ECB

2005

2010

가

가

. ECB가 「

| | |
|---|------------------------------|
| - | Full-allotment () |
| - | (LTRO) |
| - | (B |
| - |) |
| - | (US ,) |
| - | (Covered bond) ³⁾ |

2009 ECB

ECB

가

가

가

가

ECB

가

3) (Covered bond) ,

가

(ABS)

가 가

가

가

ECB

, ECB가

”

, ECB

, ECB가

(MRO)”

, “

”

Full-allotment

Partial-allotment

- 가
가

가

:

가

-

가

가

가
가 가

:

가
ECB

,
 .
 ,
 , Asset-Swap, (recapitalization)
 .
 ECB가
 가
 ,
 .
 2005 12 , ECB
 .
 , ECB
 . ECB가
 가 가
 ECB
 가
 가
 가
 2013
 ECB
 가 . ECB , EONIA(Euro Overnight
 Index Average,
)가
 , ECB

2 EU

, ECB

가

1.

:

, ECB

()

2. Reverse-refinancing-operation(

)

: ECB

Reverse-refinancing-operation
refinancing-operation

. Reverse-

3.

()

: (1)

, ECB

가

ECB

가

4.

Full-allotment

Partial-allotment

. 1999 1 2000 6

ECB

. Partial-allotment

2008 10

EONIA

ECB

가

가

, ECB

()

가

,

, ECB가

ECB

가

EURIBOR⁴⁾,

EURIBOR,

4) 'Euro Interbank Offered Rate'

(EU) 12

1999

가

(LIBOR)

가

가 57

12

3,000

, 1999

, 2003

가

가

EONIA
 (MRO)
 가 . 2000 7 2008 10
 2000 6
 • Full-allotment
 • Partial-allotment , , ,

MRO
 • Full-allotment 가

ECB
 , Reverse-refinancing-operation
 가 .
 (LTRO) , () 가
 가 가 , 1 6 가
 ECB 가 .
 , ECB
 ,
 ,
 Full-allotment

 60~80% 가
 가 가

2010 ECB가 2
 가 . 2008 9
 가,
 (innovation) , 가 .
 , ABS
 , “lose links ”(가
 , 20% 가
 가) ABS
 . , 2009 2
 ABS , 가 .
 , 2008 ABS
 ECB 가 가 . ABS
 ECB
 가 .
 ,
 220 .
 가 ,
 가 ,
 .
 ECB가
 ,
 ECB
 ,
 .
 (1)
 (2) (LTRO)
 Full-allotment ()

Partial-allotment

가

(3) Reverse-tender , EONIA

(4)

(5) (MRO) , Full-allotment

3 EU

I.

EU 1980 ,

EU 가

가 .

, EU 가

.

. EU 가

,
가 EU

.

,
가 ,

II. EU

. EU 가

()

가

가

(,

)

가

가

EU

1995

가가

가

가 ,
 , EU
 ,
 EU
 가 ,
 , EU
 , 「 (disintermediation)⁵⁾ 」
 가
 ,
 가 ,
 , 「 」
 , EU ,
 가
 , 「 」
 가

5)

가

가

, 「 」 ,
 EU 가 , 「 」 가
 가 ,
 가 GDP ,
 . ,
 . , , 3
 2 가 , , , ,
 「 가 」 ,
 가 , 가
 , EU , ,
 .

III. EU

가
 가 , 가
 .
 EU ,
 2가 가 . EU

EU 가 가
 . EU
 , EU 가
 1980 , 가
 ,
) (가 , , ,
 . 가
 (SMP : Single Market Programme)
 . SMP
 EU . EU
 (Directives) . 가
 , ,
 ,
 . 가
 (Prudential)
 .
 가
 EU 가 가 SMP
 가 (I · II) 2

EU 가가 1993 1994 가
 가 , 1980 가 , EU 가
 EU가 가 , 가

IV.

가 가 가 가 가 가 가
 「Money View」
 가 「Lending View」 2
 가 「Money View」
 (Money supply) ,
 ,
 , 「Lending View」 ,
 () ,
 「 (Balance
 Sheet Channel)」 ,

「
(Bank Lending Channel)」, 2가 가
「 가 가
가 ,
가 가
가 가 ()
가 가
「Money View」,
「 가
가
「financial propagation mechanism」
가
「
(agency cost)
「 가
가 가

가 , 가가 ,
 , 「
 「 (financial hierarchy)」
 가 .
 ,
 “
 ()” , “
 가 (2
)” 가 .
 「 」 가 , EU
 가 가 가 ,
 .
 ,
 가
 . , EU가 가
 가 ,
 . ,
 가
 가 .

V.

가

가

「 (Bank-based system)」
 「 (Market-based system)」
 가 가
 (Bank-based) , (Market-based)
 가 가 ,

가 ,
 가 .

VI.

EU

, EU 가
 German Civil Law, French Civil law, Scandinavian Civil Law,
 English Common Law 4가 . “German
 Civil Law” , “French Civil Law”
 , , , , .
 “Scandinavian Civil Law” , , ,
 “English Common Law” , .
 “German Civil Law” , “English Common Law”
 , “French Civil law” “Scandinavian Civil Law”
 가 .

가

(Bank based economy)

가

가가

(Market-based economy)

가 가

가가

VII.

“Bank based system” 가 “Lending View” 가
가 , “Market-based system” 가

“Money View” 가 .
가 , 가

“German Civil Law”, “French Civil law”, “Scandinavian Civil Law”,
“English Common Law” 4 EU 가

- ,⁶⁾ ① 「Bank Lending Channel」 , ,
- , ② 「Balance Sheet Channel」 ,
- , ③ 「Bank Lending Channel」

EU

EU

6) Cecchetti, S., “Legal Structure, Financial Structure and the Monetary Policy Transmission Mechanism”, Conference Paper prepared for ‘The Monetary Transmission Process’ by Deutsche Bundesbank, March. 1999.

,
 “Bank-based system” “Market-based system”
 가 . ,
 EU
 .
 2
 .
 가 , 가가
 가
 . , 가 ,
 . , 가
 ,
 가 가 .
 EU

제 3 장 터키의 출구전략과 금융법제

1

I.

2010 , 2008 9 가
 2 ,
 가
 .
 2009 4.7% 가 , 2009
 . 2010 1/4
 11.7%
 가 「 」 ,
 가 .
 . 가
 , 가 .
 , 「 」
 . 「 」 , 「
 」 가 . 2000
 , 2000~2001
 , .

「 . 」
 , 「 . 」
 , , . 2009
 1/4 14.5%
 가 가

Ⅱ.

2010 1/4 (GDP) , 11.7%
 가 11.9% 2
 . GDP , 2008 4/4
 7.0% , 5
 , 2009 4/4 6.0%
 . 2010 1/4 가 9.9% 가
 (7.4%P) , 22.1% 가 4 가
 , 2009
 1/4 ,
 , 가 , 가 , 3/4
 가 . 4/4 ,

14.5%

6.2%

가

2010

1/4

GDP

2008

1/4

. 2009

4.7% , 2001

5.7%

2

가

2009

19.7%,

13.4%

, 2010 7

1.8%, 6.6%

2000~2001

. 2001

96.5%,

90.6%

가

. 2008

21.5%

, 2009

22.6%

. 2010 1~5

, 15.6%

가

, 2008

, 20.1%

.7)

7)

, EU가 46.8%, EU

11.2% ,

6

. 2010 1~5

14.8%

가

가

가

(TM)

2010 6

80%

70% EU

. 2010 1~5

, 38.9%

가

, 6

0.5%

TM 2010

(OECD) , OECD 가
 가 가 가
 .
 , ,
 가 .
 , , , 가가
 . TM
 , 가 .
 2010 7 2008 가 ,
 .
 2009 2 16.1%
 2010 4 12% . ,
 20% . 2009 2
 28.9% , 2010 4 21.2% .
 OECD 가 , , ,
 , 10% .
 , .
 , .

가 1994 , 2000~01
 가 .

2008 419 4,600 (GDP 5.7%)
 , 2009 139 4,300 (GDP 2.3%)
 2010 가 , 1~5
 174 3,300 . 2010 1/4
 GDP 3.4%가 .

가 .
 0.989(2000~09) ,
 ()가 16~17%, (.
) 70%, 가 13~14%

가 가 .
 2008 4/4 2009 1/4
 , . 2009 2/4 .

2009 4/4 가 .
 , 가 2008 4/4
 가
 2008 175.8%
 , 2009 75.0%

가가

2009 6 「 가 32

가 .
 가 가

가 , 2009 8

100% 가

2010 4

5

(TURKSTAT) 2009

1 395 , 9,578

가 1 가 1985

가 . 2005~2007 3

GDP 7%

가

III.

가

2000~2001

(IMF)

「 . 」 .

EU 2009 GDP
 45.5% , EU PIGS 가
 . 2005
 (1 GDP 3%)
) . 2009
 20.5% BIS 8%
 5.3%, 83.5%가
 (ROE) 20.2%
 , .
 ,
 , “Die Welt” , 「 2050
 가 EU 가 」
 , 「 EU 가 ,
 EU가 」 .
 2000 ,
 , . 1989
 , 가
 1984 . 1999
 , .
 , .
 가 .
 2000 10 Demirbank

Demirbank

60%

가

Demirbank

가

가

12 IMF가 (SRF) 75

가 , 2001 2 19

2 22

IMF 2000

(SDIF)

2002

가

(BRSA) 2002 8%

(2006 11 12%) (exposure)

. SDIF

, 1999 81
 2010 49 . BRSA
 536 , 2001
 GDP 3 1 , 2001 4
 , BRSA
 , IMF
 ()
 2001 GDP 4.1%, 2002~2007
 5% ,
 .
 가
 . 가 3 , 7
 , 2002
 가
 , 가
 2002
 가
 .
 , 가 가
 .
 , 2002
 가
 가가 , . 2001
 68.5% 가 2003~2007 89% ,
 2008 10.1%, 2009 6.5% . 2002~2007
 6.8% .

가 , . 2008 10
 2009 4 . , 2002
 , (54 →
 108) , (1 →1),
 , (: 10%→5.5%),
 . (11%→9%, 25) , 2008 10 2009
 3 10
 . , 2
 , 2009 10 33
 . 2008 10 , 15
 . 2008 10 , 16.75%, 20.25%
 2009 6.5%, 9%
 2010 7
 . BRSA 2008 2
 , 10
 , BRSA 가 .
 ,
 .
 ,
 . 2009 3 ,
 가가 . 가
 .
 , GDP 2008 0.8%, 2009 2.1%,
 2010 1.6% , 2009

가 (SPO) 「2010~2012」, 2010, 2011
 GDP 0.8%, 0.2%,
 2012 가 IMF
 2008 5, IMF
 가 가
 2010 3 IMF
 가 IMF 가,
 4 가 (Fitch, Moody's, Standard & Poor's,
 JCR)

IV.

1 RP,
 “ ”
 , “ ”
 “1 RP
 ” 1 RP
 50bp “1 RP
 ” , “ 가
 ” “ 가
 RP ” .8)

8) <http://kr.news.yahoo.com/service/news/shellview.htm?articleid=20100414165251598h3&linkid=4&newssetid=1352>

V.

가 , 2009 1/4 14.5%

가 , EU

가 , 2007

가 , 2009

2,681 9,400 (GDP 43.5%) ,

17.5%, 82.5%

10.1%, 89.9% , 39.6%,

60.4% GDP 27.8%

48.2% , 35.6%

가 , 가

가 , 2009 763 7,500 ,

(GDP 12.4%) 108.0%

. SPO 2006
 16.9% , 20% OECD 가
 . 2009
 76.3%
 45.8%, 21.4%, 가
 32.9% , . 가
 ,
 (Unregistered Economy) 가
 ,
 가 ,
 . 2010 6 340 가
 ,
 가
 가
 10~12%
 가 ,
 .
 UNCTAD
 , () GDP 25%
 . 1950 SPO 1976~7 , 1988
 , 1995~6 , 가 GNP 25%
 . Rodrik ,
 가 가 , 가

가 , 가 , 가
 가 .
 OECD 2002
 , 가 .

2002
 2007 191 3,700
 , 2002~2009 73.8%
 , (43.1%) (17.9%)
 , 가 . 2002 4

가 , .

. Rodrik , ,

10 .

2

I.

가

가

가

가

가

가

2006

90%

가 . -

(Special Finance Institutions),

(Insurance Companies), (Leasing Companies),

(Factoring Companies), (Consumer Finance Companies),

(Intermediary Institutions in the Capital Market),

(Real Estate Investment Trusts) (Private Pension

Fund)

,
 ,
 (Capital Markets
 Board of Turkey), (Under
 secretariat of Treasury under the Prime Ministry of the Republic of Turkey)
 (Banking Regulation and Supervision Agency)가 .9)

II.

1980

,
 가
 ,
 가
 .10)
 -
 -
 - (SEE; State Economic Enterprises)
 -
 - ,
 - ,

9) , (2008.2), 12~13 .
 10) , , 14~15 .

1981 (The Capital Market Law)

, 1

(CMB: Capital Market

Board)가 . 1983

(decree law) . 1986

(Istanbul Stock Exchange)가 , 1989 ,

가 - 가 가

CML

. 1981

19

가

가

3

-

- (work products)

Ⅲ.

가

, (CML: Capital Markets Law) ,¹¹⁾

91,

- , . 1981

. 100

(Joint Stock Company)

. 1999

250

가

, (State Economic Enterprises: SEEs),

가

1984

91,

, 가

(Decree)

. 1956

11) , , 15~18

,
31 가 .

1989 8 , 가
가 , 가
가

1999 12 4487
,
,
가 .

“ (central registry)” , 가
,
.

“ (progressive liquidation)”

, 가

(Investor Protection Fund)

가 .
가

가
가

(Securities Investor Protection Act)

가

(The Association of the Capital Market Intermediary

Institutions)

가

(minority shareholders)

가

10%

5%

IV.

.12)

(Banking Regulation and Supervision Agency : BRSA)

(Rule-based approach)

(Risk-based approach)

가 .
가 .
가 , ,
가 .
“ “ ”가 .
가 .

1994

2001

12) , , 24~29 .

, 2004
2004 7 50,000 YTL
(EU Directives)

가
SDIF

. 2001

3 2001

가 . 3
가 2

)

(

. 가

가

가

가 4 Turkiye Is Bankasi, Akbank,
Garanti Bankasi Yapi ve Kredi Bankasi .

2002 가
가 5%
2006 가 9.7% . 2005
가 2006 1 , 2006
5 6 TRY 가
2006 가
. 2006 TRY

가

2006 5 13.25% 2006 7 17.5%
TRY TRY .

3.1 ()
 . 2006 6 7
 ()

가
 .
 ,
 15% 10%
 2006 , 가
 2006 GNP 3.1%
 . GNP 가
 0.7% , GNP 1 (Primary Surplus)(IMF
) 6.5%
 GNP
 , GNP 8
 60% . GNP 15% , GNP
 44%
 . TRY
 .
 . 3
 , 가 가 ,

. 2006

6.3 () , 2006
60.8 () .

(Repurchase Agreement) TRY

1990 2001
27 () 2002 2006
121 () .

2002 117 () 2006 450
5

GNP

가 51% ,
2002 130 2006 347 167% .
1,872 4,738 . GNP
7% 2002 85% ,
가 . TRY

TRY

가 GNP
가 . 38%
, 18% 43% .

가 . 13%

가 , 가, 가

가 2002 가 .
(European Union Directive)

2006 . ,

0.1% 0.2% 0.5% 1% , 12%

. 2000

79 2006 46 가 . 2006 33

13

, 3 , 14 가 .

3 50% 가

, 15 가
 , 가
 4 .
 가 (participation bank) 4 .
 97%
 3% .
 30% 55% . 가
 7% .
 ()
 가 , .

V.

(BRSA)
 .13) 1999 6 23 , 2000
 8 31 .
 (BRSA) .
 43896 ,
 가 .

13) , , 39 .

(Banking
 Regulation and Supervision Board) , 7
 (Chairman) (Vice-Chairman)
 (Council of Ministers) 6

VI. (Banking Regulation and
 Supervision Agency: BRSA)

가

3/1
 1999 6 23 , 2000 8 31
 .14)

, ,

가

가

;

4389 4 2

14) , 39~40 .

. 2000 6 22

24087

(Regulation on the Organization of Bank Regulation and Supervisory Agency)’

-
-
-
-
-

1998 Basel-I 1

(Capital Sufficiency Directive)

Basel I 1989

, 3

, Basel I

, 가

. 1998 2004 ,

Basel II

Basel I Basel II 3가

- :
- :
- :

Basel II , ‘Basel
II ’ 2003 .

가 Basel II
가 ‘Basel II
,가 (Undersecretariat of Treasury), CBRT
Basel II
.

‘Basel II ’ ‘ ’가
.

제 4 장 이탈리아의 출구전략과 금융법제

1

I.

1.

(WEF)가 2010

.15) 2008

가

가 PIGS 가
가

가

.16)

15) , “KOTRA, - PIGS 가 (2010.8),
21~25 ”

16) PIGS 1992
가 가 ,
EU 가

가 . 2009 ,

PIGS가 가 , PIGS

“STUPID 6 ” , , ,
가 2009 4.9%가 가
, 2009

“A+” , Standard & Poor’s가
2010 가 가 가

2009 10 가
12 S&P가

가 가 , EU
가

가 2010 4
S&P가 , PIGS
가 5

가 ,
가 EU 가 . 5 10
EU 7,500

2.

(1)

가 4 ,
PIGS 가 가
가 .17) 가

17)

2006 2.8% 2009 3.6%
가 가

PIGS 가

PIGS 가
가

PIGS

가

2010

0.7% 1.1%

5

11.5%가

가

1

S&P , , 가 3

, 2 , 1

PIGS

가

10

FTSE MIB

4

6 7 4.36%

T-BOND

+1.0%

PIGS 가

8 1

179

(2)

2010 5

217 3

15.5% 가

12 6 가

가

. 5

8.7%

가

15~24

29.2%

가 가

FIAT

2009

8 4800

PIGS 가

가

가

가

가

가

PIGS 가

가

가

가 2010 6 가 1.3%
 139.6 (1995=100)
 가 . 2010 5 가 0.5% 가
 3.6% 가
 2010 5
 10.5% 2005
 가 5 가 가

II.

2009 2008 가 가
 (GDP) 116% 가 .18)
 1 8,000 EU
 , 2009 (GDP) 5.3%
 2.7% 가 .
 2 (2011 ~2012) 249
 (GDP 1.6%)

| | |
|--|------------------------|
| | |
| | - 65 , 60 65 - 가 |

18) , 26~31

| | |
|--|----------------|
| | |
| | 10~15% |
| | 25% |
| | 30 |
| | - GDP 20% - |
| | 22 (Provincia) |
| | |
| | 72 |
| | 10 |

Ⅲ.

가 가
 가 , 가
 ,19) 가
 , 가
 , 2008 12 가가 ,
 , (GDP 3%) ,
 , 2,000 (EU
 GDP 1.5%) . PIGS 가 가
 , SOC ,

19) , “ , , KIET
 (2010.4), 67 ”

5 800 (1,030)
 (2008 11) , ,
 110 (140)
 (2008 11) . ,
 가

, ,
 . PIGS 가
 가
 . 가 가
 , 가 , 가
 가 .
 , 가 가
 가 , 가 가
 가 . 가 가
 , 가 , , , ,
 가
 . GDP 5.3% , 118.2%
 가 . 2011~2012

240

(2010 5 31)
 . 3 ,
 , 가 , ,
 ,
 .

가

,20)

① I: .

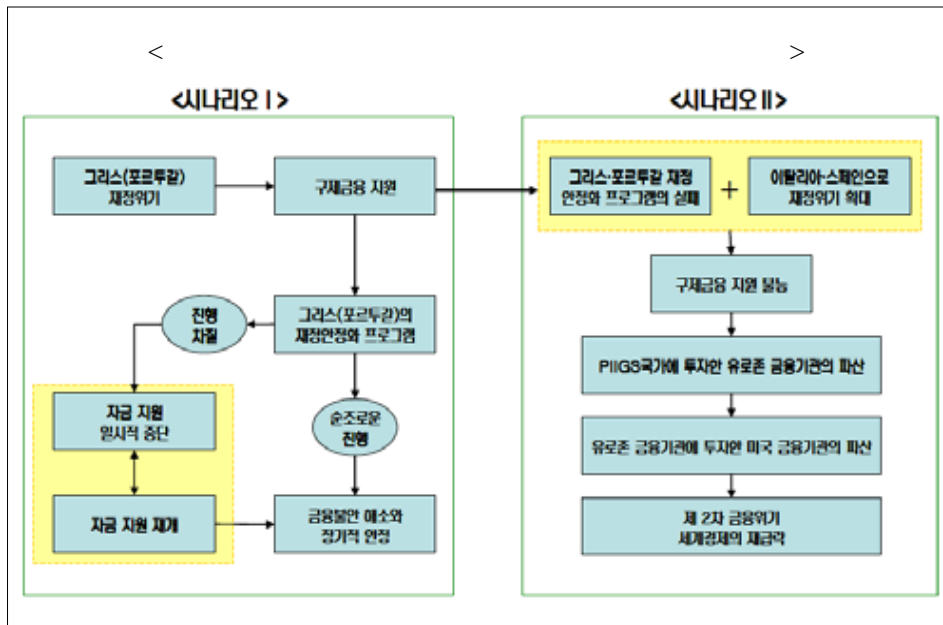
② II: 2

I 가

2 가 가 . 가
EU IMF 가

가

가 가 ,



20) , “KARI,

(2010.5), 7~8 ”

“ ”

· , , , , , , , ,

,

.

,

.

가

,

,

.

2009

53%, 59%

PIGS

18%

12%

가

가

가

IV.

2010 5

(decree law)

.21)

가

3

148

21) http://www.kita.net/trade_import2/front/infocourt/dailyInfoView.jsp?p_gubun=BOARD&seq_no=47581

,

,

, 60

,

, 가 Moody's

가 가 가

가 가 가

,

가 가 가

,

가 가

,

가 가 가

1 7,611

가 가

,

,

가

2010 (primary balance)

16

IMF

10

GDP

4%

가 (

15%,

12%)

가

가

가

가

가

가 . 2008~2009

0.2%

)

V. PIGS 가

PIGS

가

가

.22)

가

가

가

가

가

22)

LGERI

(2010.5), 22 .

(insolvency) ,
 (illiquidity) 가 .
 가 가
 가 GDP 13.6%(2009)
 , /GDP 115% .
 86% 가
 가 /GDP 77%(2009
) 가
 가 62%
 , 가
 , GDP 가
 가 .
 가 가 .
 가
 가 , 가
 20%
 가 ,

GDP

, 가 .

.

. ,

가 .23)

가

,

가

가 G-20

가 가

가

. ,

GDP

가

가 GDP

115.8%

(5.3%)

.

, 가

EU

가

.

가

,

.

가 G-20

가

가

.

가

,

가

GDP 4.9%

가

.

가

,

가

,

23) , 23 .

가

가

가

가

가

※ 24)

- 가

- (2007 , 12,000

-)

- (Mandatory Expenditure)

(2009 GDP 30%)

- (Domestic Stability Pact)

가

: IMF, ITALY: Staff Report for the 2008 Article IV Consultation, Jan 2009

24)

(2010.7), 34 .

VI.

25)

가

「2010」

2011 . 「2010」

2010~2012 110 , GDP 0.67%

55% 2010

2009

가 가 가

2009

가 . 2010 5

25

2011~2012 1.6%

「 (The Accounting and Public Finance Law 2009)」 「 (Law on Fiscal Federalism 2009)」

가 . 2010

1 1 「 」 「 (Accounting Law 1978)」

30%

25) , 46~48 .

EU

(SGP)

.

.

.

'

'

6

.

'

'

9

.

'

(Public Finance Decision)'

9

15

.

.

, 2010

.

. 2009

5

Γ

↓

.

,

,

.

.

.

24

12

.

.

VII.

,26)

1.

2008 33% 27.5% ,
 (regional tax on productive activities, IRAP) 4.25%
 3.9% . 2009 1

가 , 가가 가 ,
 , , 가

가 ,

subtitute tax .

2008 12 31 (IRAP) 10%가
 ()

5.5% 가 . (Robin tax)

2.

2009 가 가
 6,000EUR 10% . 2008 가 35,000EUR

26) . ,
 (2010.5), 31~32

3.

가 가 가

(the municipal property tax, ICI) 가 ,
36%

10% 가가 . ,

2

I .

2009 2/4 5
, 3/4 , 4/4
(10~12) GDP 0.2% ,
2009

GDP 4.2% ,
가 가 2010

II .

1.

2008 10 1 (Consob)

10 31

4

2.

2008 10 13

가

. 2009 2 25

7.5~8.5%

가

3.

2008 11 28

5 800

(CONFIDI)

4 5,000

6%)

, 100 120

가

Ⅲ.

1. (UniCredit Banca)

1

5

2007 10 5

9,500 . 1999

HVB

가

가

2008 9 29 30

가 2 가

3.31 22% . 10

1 가 2.54

가 11% 2.89

가 2

가

가

2008

40 1,200 , 3/4

5 5,100 , 4/4 5 500

. 2009 3 18 11.4%
 , 2009 1/4 4 4,700 , 2/4 4
 , 1000 , 3/4 3 9,400 , 4/4 3 7,100

2. (Intesa Sanpaolo)

2007 1 , (Sanpaolo IMI)
 (Banca Intesa)
 2 . 5,729 200 3,464
 8,300 3,352 7,300 796
 100 12 3,250
 , , , 13 5,000

2008 1/4 가 17 4,900 , 2/4 가
 13 5,800 , 3/4 가 6 7,400
 , 4/4 12 2,800 . 2009
 1/4 10 7,500 , 2/4 5 1,300 , 3/4
 6 7,400 , 4/4 5 4,300 .

3.

3,291.38 가 , 1 10
 , 3 ,

가

.

,

,

.

, 2008 10

,

, 2009 6

(14 5000

) , 12

(19)

가

.

4.

2008 11 28

5

800

. ,

가

(24)

(10)

.

800

1

200~1,000

.

.

5. 가

. 가

(1) 가

800

가

1가

200~1,000

.

1 . 2009 1 () 2

(2) 『Social Card』

가 () , 40 () . 가 (5~10%) 가 , 2008 11

(3) . 가 가

가 (2 가 4 가) 2009 1 15% 가 ,

1 .

(4)

가 가 (5 4%) 가 . 17 5,000 , 2,500

(5)

1가 , () 4% . 가가 . 2009 (ECB)

(6) 가

2009

4

, 2009~2011 3

14

6.

(1)

가 10 2,600

(4 5,000 EU)

, 2008 12

2 90

가

(2)

3 3 5,000

) 가

7.

(1)

11

(IRES)

(IRAP) 3%

4

(2)

(CONFIDI)

4

5,000

(6%)

, 100 120

. (가)

8.

37

. 2009 15

9.

2007

55%

5

10.

2007~2008

CO2

3 5

1

EURO4

EURO5

1,500 (3.5

2,500) , 가 LPG

1 CO2

1,500~4,500

. 가

(가 , LPG)

2010

11.

2009 6 26

.

2012

4

62

.

,

.

60%가

,

80%

.

IV.

가

,

가

,

.

,

가

. G20

.

가

.

.27)

27) G20

,

(2010.2)

G-20 가

,

3

I.

7 GDP

가

10%

가

400

(Artigian)

10

, , 가

(Industrial District)

가가

2

, 가

1936

68%

가

가

가 1992

가

, 1993

가

가

10%

(Banca Intesa),
(Uni Credit), IMI (San Paolo IMI)
3
(Cassa di Risparmio)
250 ,
(Banca Popolari) (Banca di Credito Coopertivo)
500 .
가
가
70 165 .

II. EU

2009 6 EU
European Systemic Risk Board (ESRB)
(European System of Financial
Supervisors, ESFS)

ESFS 27 ,

. IMF
가

,

. EMF

,

.28)

III.

가

,

(CONFIDI:

Consorzi di Garanzia Collettiva dei Fidi)

가

.

1,000

.

91

가

,

.

가

1960

1970

.

,

가

.

28) G20

(2010.3)

G-20,

3

,

,

가

가

가

,

가

,

가

,

가

,

,

가

,

.

,

가

,

.

가

1990

,

IV.

1.

133

252

1990

100

4

60
 3% (5%)
 가
 가

2.

(, BCC)
 . BCC 7
 2 . 132 ,
 1 50,000 . BCC
 ,
 ,
 (BCC Federcasse)가
 , BCC
 가

V.

가 ,
 ,
 ,

3

,
가 ,

가 ,

제 5 장 결 론

“ ” 가 .

가 .

EU 가 가 가

가 가 가

“ (Stability and Growth Pact, GDP 3% 60%)”

2009 가

12% 가

가 가 1 “

” , -

. HSBC, Santander, UniCredit . 2

가 , “

” , RBS, Barclays, BNP Paris-Bas, SociGale

3 ,

“ ” , UBS, Crit Swiss, Deutsche Bank

가

가 ,

가 . 가

가 . 가

2009 1/4 (cash flow)

(cash flow) 가 , 가

3 1 , 가가 6%

가

가 10

가 가 . 가 가

, EU

(ECB)

1%

“ ”

. ECB

, EU 2009 10 20

27

4

①

2011

, ②

, ③

GDP 0.5%

, ④

2011

참 고 문 헌

- · · , · · · ,
· · · , KIEP · · · Vol. 10 No. 12,
2010. 6. 1.
- · · , LG
· · · , LGERI · · · , 2010. 5. 12.
- · · ,
· · · , 10-08, 2010. 5. 17.
- · · , · · · , · · · ,
· · · G20 5 · · · , · · · ,
2010. 5. 3.
- · · ,
· · · , SERI 264 , 2009. 10. 20.
- · · , · · · , Issue
Paper, 2010. 2. 18.
- · · ,
· · · , 2010. 2.
- · · , · · · ,
· · · 53 , 2010. 7.
- · · ,
· · · - , 2010. 7.
- · · 가 가 가 , · · · ,
2010. 8.

가 , , 2010. 5.

, KIET , 2010. 4.

SERI 293 , ,

, EU IMF , Weekly 2010-29 , 2010. 5.

가 , 2010-22 , 2010. 5. 26.

Weekly 2010-21 , 2010. 5.

Weekly 2010-14 , 2010. 4.

Weekly 2010-28 , 2010. 7.

가 G7 , , 2010-06 , 2010. 2.

, LG , LGERI , 2010. 6. 23.

, Kotra, Kotra Executive Brief 10-012, 2010. 5. 17.

가 , Kotra, Kotra Executive Brief 10-023, 2010. 9. 6.

, KIEP Vol.4 No. 20, 2010. 5. 6.
 _____, EU ,
 , 10-34 , 2010. 7. 28.
 • • , • 가
 - , 10-18
 (398), 2010.05.07.
 • , LG
 , LG Business Insight, 2010. 5. 19.
 , Issue Paper, 2010. 6. 10.
 , KERI 10-07, 2010. 7. 15.
 , CEO Information 734 , 2009. 12. 9.
 • • • , - PIGS 가
 , KOTRA, Global Issue Report 10-008, 2010. 8. 12.
 , 10-23
 (403), 2010. 6. 11.

Ad van Riet, Euro Area Fiscal Policies and the Crisis, European Central Bank, 2010. 4.

Alexandr Hobza, Quantifying the Potential Macroeconomic Effects of the Europe 2020 Strategy, European Commission, 2010.

- Cally Jordan, Diversity and Resilience - Lessons from the Financial Crisis, Canadian Law and Economics Association Meeting, 2009. 10.
- European Commission, Public finance in EMU 2010, European Commission, 2010.
- European Union Committee, The Future of EU Financial Regulation and Supervision, European Union Committee, 2009. 6.
- IMF, Greece - First Review Under the Stand-By Arrangement, International Monetary Fund, 2010. 9.
- IMF, Central Banking Lessons from the Crisis, International Monetary Fund, 2010. 5.
- Mathias Dewatripont, Macroeconomic Stability and Financial Regulation - Key Issues for the G20, CEPR, 2009.
- Martin Melecky, Macroprudential Stress-Testing Practices of Central Banks in Central and South Eastern Europe, Worldbank, 2010. 9.
- Peter Sanfey, South-eastern Europe - Lessons from the Global Economic Crisis, European Bank, 2010. 2.
- Rossella Calvi, Assessing Financial Integration - A Comparison between Europe and East, European Commission, 2010.
- Staff of the International Monetary Fund, G20-Global Economic Prospects and Policy Challenges, International Monetary Fund, 2010. 4.