

10-14-3-17

G20 가

-

-

이 준 호



한국법제연구원
KOREA LEGISLATION RESEARCH INSTITUTE

G20 가

- -

The Study on the Legal System of Exit
Strategy in G20

- Summary Report -

연구자 : 이준호(부연구위원)

Lee, Joon-Ho

2010. 10. 20.

국문 요약

①

, ② 가

, ③

, ④

,

.

가

가 가

G20 가

가

“

”

,

가

, ① “

”

② “

”

.

,

가

가

,

가

, G20 가

가

,

가

가

.

가

,

※

:

,

,

, G20

,

Abstract

The meanings of the research on the “Exit Strategy” are the researches on ① the cause and effect of the global financial crisis, ② the trend of the financial stability of capital market in G20 countries, ③ the support and the action of the Government, ④ the legislation of the policy. That meaning is the seeking to reasonableness of the regulation in financial system. At the same time, the subject of the this report is that the regulations in financial system of regions and G20 countries are surveyed individually, and the international cooperative action against the global financial crisis. Now, the remarkable issue is “the Exit Strategy after Global Financial Crisis” in G20 Summit. Two issues in “Exit Strategy” are ① the timing in exit Strategy, ② the financial stability of capital market after exit Strategy. The distinguished character of the “Exit Strategy” is that there is differences in the timing of the “Exit Strategy” between countries. This difference results from the speed of the economic recovery in each countries. These two issues are discussed differently and separately in G20 countries. Especially, many countries have considered the situations of themselves and developed the distinguishing policy and legislation. G20 Countries differentiate each other from the timing and methods in “Exit Strategy” and take advantage of the interest rate reconciliation by central bank. We need the research on the validity of these policy and legislation, and review the efficiency of financial regulation reform, and the flexibility of financial regulation.

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

목 차

| | |
|----------------|----|
| ..... | 3 |
| Abstract | 5 |
| 1 | 11 |
| 1 | 11 |
| I . EU | 13 |
| II. | 15 |
| III. | 17 |
| IV. | 19 |
| 2 | 22 |
| 2 G20 가 | 25 |
| 1 EU | 25 |
| I | 25 |
| II. | 28 |
| III. | 32 |
| IV. | 36 |
| V. | 43 |
| VI. EU | 47 |
| 2 | 53 |
| I | 53 |
| II. | 57 |

| | | | |
|------|------------------------------|-------|-----|
| III. | ( • • ) | ..... | 62 |
| 3 | • | ..... | 69 |
| I. |  | ..... | 69 |
| II. |  | ..... | 72 |
| 4 | • | ..... | 77 |
| I. |  | ..... | 77 |
| II. |  | ..... | 83 |
| III. |  | ..... | 89 |
| IV. |  | ..... | 95 |
| V. |  | ..... | 99 |
| VI. |  | ..... | 103 |
| VII. |  | ..... | 109 |
| 3 | G20 가 | ..... | 113 |
| 1 | EU | ..... | 113 |
| I. |  | ..... | 113 |
| II. |  | ..... | 117 |
| III. |  | ..... | 125 |
| IV. |  | ..... | 130 |
| V. |  | ..... | 133 |
| VI. | EU | ..... | 138 |
| 2 |  | ..... | 144 |
| I. |  | ..... | 144 |
| II. |  | ..... | 149 |
| III. | ( • • ) | ..... | 155 |

| | | | |
|------|----|-------|-----|
| 3 | • | ..... | 163 |
| I. |  | ..... | 163 |
| II. |  | ..... | 167 |
| 4 | • | ..... | 172 |
| I. |  | ..... | 172 |
| II. |  | ..... | 177 |
| III. |  | ..... | 182 |
| IV. |  | ..... | 188 |
| V. |  | ..... | 193 |
| VI. |  | ..... | 198 |
| VII. |  | ..... | 203 |
| 4 |  | ..... | 207 |
| 1 | EU | ..... | 207 |
| 2 |  | ..... | 211 |
| 3 | • | ..... | 215 |
| 4 | • | ..... | 219 |
| 5 |  | ..... | 227 |
|  |  | ..... | 231 |

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

,

. ①
, 2

가 , , BIS

,
G20 가 , G20 4
, 5

,
“ ” , G20 가
가
G20
가

,
,

,
G20 가
G20 가 G7 가
가 가
가

,
가
G20 가

,
G20 가 가

, G20 가

가 .

I . EU

EU 가
가 ,
가 가 . EU
가

,
EU 가
EU

,

,

,
가
(Red Line) , G20

2008

,

,

, G8

G20

,
가

, G8 G20

G20

가

, G20

가

EU

G20

가

2010

G20

EU 가
가

※ 가

| | | |
|---|---|-------------|
| | 가 | |
| 1 | | FSMA FSA |
| 2 | | 2011 G20 |

| | | |
|---|---|-----------------------|
| | 가 | |
| 3 | | 2008 , , G20 |
| 4 | | G8 , 가 , G20 |
| 5 | | , 가 G20 . |

II.

가 가가 가

. NAFTA

, 2008 가

가

. G20

, 가

, G20
 가 . ,
 ,
 1930
 ,
 가 .
 , 가
 “ ”
 가 .
 “ ”
 ,
 가 .
 , 가
 가 ,
 , G20
 G20 가 , ,
 , , 2010 G20
 , 가
 ,

※ 가

| | | |
|---|---|-------------------|
| | 가 | |
| 1 | | 가 |
| 2 | | 6 G20 “ , , ” 3 |
| 3 | | 가 |
| 4 | | , 가 |
| 5 | | G20 , , “ ” G20 . |

Ⅲ. .

.

가 ,

. , G20 가

가

가

G20

가

, G20 가

(OPEC)

, G20

가

가

가

가

, IMF

가

가 G20

G20

가

가

가

가 가 , 가

가 , ,

가 가 .

※ . 가

| | | |
|---|---|----------------------------|
| | 가 | |
| 1 | | G20 가 (OPEC) , G20 가 |
| 2 | | G20 , |

IV. .

가 . 가
가 가 ,

,
가
가 ,

, 가

, G20

“ , , ” 3 ,

G20

가

가

()

가

2012

가

G20 가

가

가

, G20 가 가

가 , G20

가 가 가 .

G20 가 가

G20

, G8

G20

G8

가

가

G20

가 가

, G20

가

※ . 가

| | | |
|---|---|---------|
| | 가 | |
| 1 | | , , 3 , |
| 2 | | , () |

1

| | | |
|---|---|-------------------|
| | 가 | |
| | | 가 . |
| 3 | | G20 가 가 , G20 |
| 4 | | , , 가 가 , |
| 5 | | G20 , 가 , . |
| 6 | | G20 가 가 |

2

G20 가

G20 가

G20 가 .

○ G20 가

□

○ G20 가

○ G20 가

○ G20 가

○ G20 가 : ,

○ G20 가

□

○ G20 가

□ (EU, , , , ,)
가

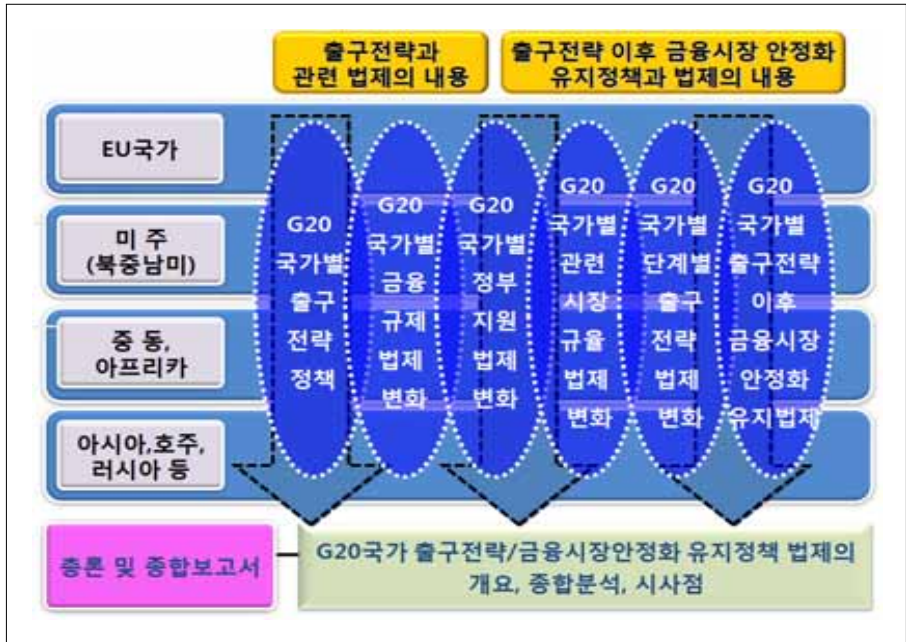
○ 가

○ 가

○ (, ,)

○ 가

□



제 2 장 G20 국가의 금융위기 대응과 출구전략

1 EU

I.

1. Northern Rock

1997 가

Northern Rock

가 .

2007

①

②

, ③

2 G20 가

가

2007 가 9 15

Northern Rock

Northern Rock

2008. 2. 17.

Northern Rock

, 5 가

. 2001 FTSE 100

3,500 가

가 Northern Rock

1997 2006

1,000

90% 가

가

가 . 1999

2004 covered bond ,

가 50%, covered bond 10%

가

가 2008 8 가

Northern Rock

가 BBC

가

Northern Rock

.1) Common Law Power

2.

“Common Law Power”

가

가 가 TV 가 , 가 가 , 가

2007 9 Northern Rock

가 Northern

Rock 285 1/4

가

, EU

6

1) 1878 , 1991 BCCI , 1995 City of Glasgow Bank가 , 130 1890

2 G20 가

2008 2 17

Northern Rock

.

가

(Purchase & Assumption, P&A),

, bridge bank

2008 1

(Banking (Special Provision))

Act 2008

Northern Rock

.

가

.

.

1

(P&A)

. 2008 2 17

Northern Rock

.

가

.

2.5%

.

II.

1.

2008

.

가

,

,

가

가 , 가
가

가

가

, 2009

2009 GDP가

5%

가 가

2.

가

,2)

2009

GDP

3.3%

14.3%,

13.6%,

11.2%,

11.1%

가

2) , 가

610 (2010.7.1.), 446 .

2 G20 가

9.9%, 7.4%
(Grundgesetz)

2009
GDP 0.5%
(Schuldenbremse) 2011

가 GDP 70% 가 .3)

.4)

가

, 가

가

3) 2010 6 23 .

4) , 2009.6, 344 . 2009

가

가

GDP 0.5%

가

.5)

2008

가

.6)

가 20

5) , 2009

, 2009.6., 345 .

6) , 가 , 610 (2010.7.1.), 447 .

Ⅲ.

1.

가가 , 가가
 , 가가 가
 , 가가
 , 가가 가
 , 가가 가(recapitalisation)
 가 30
 , 2009 가
 , 2010 가 가 .8)

7) Sophie Nicinski, “Le plan de relance de l’économie”, RFDA, 2009, N° 2, p. 280.

8) , 9 2009 -2.3%
 2010 가 (-0.2%)
 , 65 2010
 0.9%~2.4%

(: %)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------|------|------|------|
| IMF | -2.4 | 0.9 | 1.8 |
| Global Insight | -2.3 | 1.1 | 1.3 |
| EIU | -2.3 | 1.2 | 1.4 |
| OECD | -2.3 | 2.4 | 1.7 |

: IMF(2009. 10); Global Insight(2009. 11); EIU(2009. 10); OECD(2009.11).

가 , 가
 가 . , GDP
 2009 7.9%, 2010 8.2% .
 (2009 8.2%, 2010
 8.5%) GDP
 3% , ,
 .
 2009 11 EU
 , 2013
 2014 12 2
 , ,
 가 2010 1 , 9)
 7 , 10)
 가 가 , 가 2013
 GDP 3% .

9) (taxe professionnelle) 가 4
 () 50%) 1975 7 29
 75-678 가 2009 2
 . 2010 (CFE) 가가
 (CVAE) (CET, Contribution Économique Territoriale)
 . <http://www.impots.gouv.fr>

10) (taxe carbone) 2010 1 ,
 1 17 가 .
 가
 7 1 .

2 G20 가

“ ”

2.

2008

가 가 가

“1000 ”(1000 projets)

가

2009 1 30 2 2

DEXIA 3 2

215 가 , 가 6

220

10

(François Fillon) 2009 2 2

2008 12 4 (Douai)

(Plan du relance de l'économie)¹¹⁾ ,

11) “ (l'investissment) ”

가, 가 가 ”

가 , 가

. Sophie Nicinski, op. cit., p. 273.

(CIACT, Comité Interministériel d'Aménagement et de Compétitivité des Territoires)

, 2009) 1000 (Région, 2009 4 3 .

, , 가 , 가 12) .

.13)

3. 가

,14) 가

가 . G8,

12) ,r , 2010. 7. .

13) , 2008. 2. 2.

14) 2009 5 ECB 가 “ 가 ” 7 “ECB ” , FRB 6 FOMC “ ” , “ , 2009. 10. 21. ”,

2 G20 가

G20 , OECD
 가 가
 ,
 (euro zone)
 가
 ,
 2010
 가 2010
 가
 ,¹⁵⁾
 가 가 가 2008

IV.

1. - PIGS

2009 2008 가 가
 (GDP) 116% 가 .¹⁶⁾
 1 8,000 EU
 , 2009 (GDP) 5.3%

15) 2009

‘2009-2013 가
 ’ 7%
 , 가 GDP 30% 40%
 2014 , “ 가 2013 ()”, 2010, 98-99 .

16) , 26~31

2.7%

가 .

2 (2011 ~2012) 249
(GDP 1.6%)

| | |
|--|------------------------|
| | |
| | - 65 , 60 65 - 가 |
| | 10~15% |
| | 25% |
| | 30 |
| | - GDP 20% - |
| | 22 (Provincia) |
| | 72 |
| | 10 |

가 , 가

가 , 가

.17)

,

가 가

.

2008 12 가가 , ,

(GDP 3%) , ,

2,000 (EU GDP 1.5%)

PIGS 가 가 , SOC ,

5 800 (1,030)

(2008 11) ,

, 110 (

140) (2008 11) . ,

가 , ,

PIGS 가 가

.

가 가 ,

가 , 가

가 .

17) , “ , , KIET
(2010.4), 67 ”

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 ,18)

① I : •

② II: 2

I 가

2 가 가 .

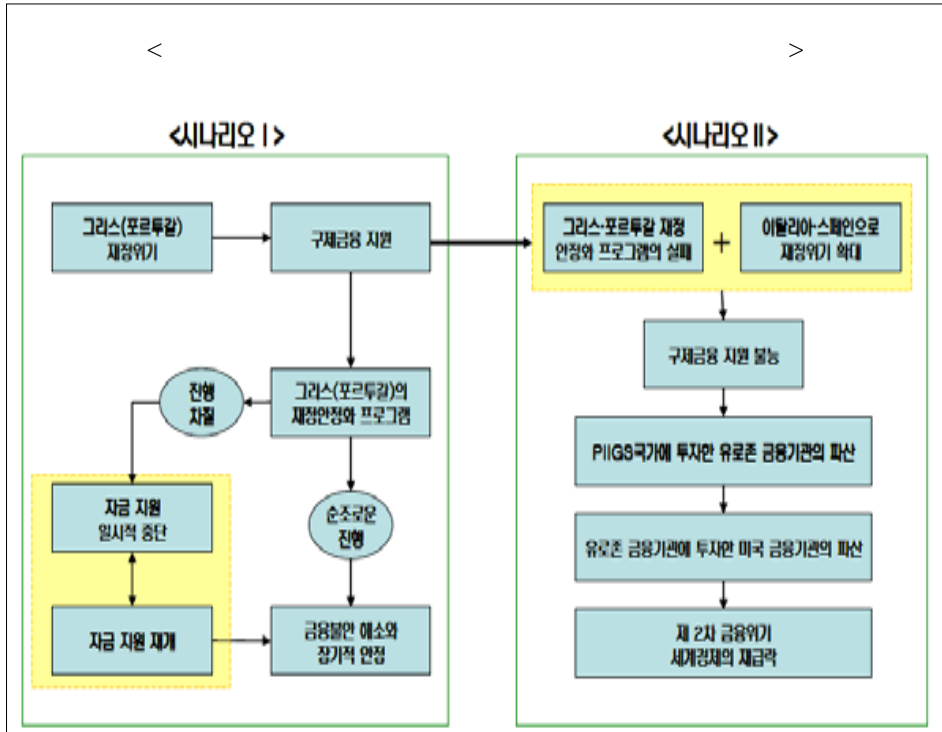
가 EU IMF

가

가 ,
 가 가 ,

18) , “KARI,

(2010.5), 7~8 ”



“ ”

가

2009

53%, 59%

PIGS

18%

12%

가

가
가

2.

2010 5

(decree law)

.19)

가 3

148

, 60

가 Moody's

가

가

가

가

가

가

가

가

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

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 가 . 2008~2009
 .
 , ()
 0.2%),

V.

1.

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

2 G20 가

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

2.

, IMF
()
2001 GDP 4.1%,
2002~2007 5% ,
가
가 3 ,
7 , ,
2002 가
가
2002 가 ,

가 가 , 가 가 , . , . , 2002 가 가 , . 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 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
 IMF 가 2010 3
 IMF 가 IMF
 가 , 4
 가 (Fitch, Moody's, Standard & Poor's, JCR)

VI. E U

1.

“ ” 1 , 2007 8 9 “BNP
 ” . “BNP ”

2 G20 가

가

(ABS)

BNP Paris-Bas가

3

(,

)

가

21

가

IKB

16

35

가

KfW(

)

Kommerzbank

Dresdner Bank,

HSBI

가

가

BNP Paris-Bas

(ECB)

950

1170

(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

2 G20 가

, 3

2

. ECB 8 22 , 3

400

)가

Northern Rock가

(

가

, ECB

가

가

가

가

2.

“

”

가 .

,

,

, -

.

,

,

,

EU

가

가

가

가

,

.

.

“

(Stability and Growth Pact,

GDP 3% 60%)”

. 2009

12%

가

.

가

가

. 1

“

” , -

. HSBC, Santander, UniCredit

. 2

, 가 ,

“

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

3

,

,”

” , UBS, Crit Swiss, Deutsche Bank

2 G20 가

. , 가
 . 가 ,
 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

I.

1.

2009 6 가 가
 , 가 가
 , 가
 , .
 ,
 ,
 . 가 20)
 가 ,
 가 .

20) 1970

, 2 (2009. 12.).
 15 (2009. 11.) . 가
 , 21 (2010. 7.).

가 , 가

2009 2 10

, ③ (MBS) ① , ②

,

,

,

.21) MBS

,

,

“ 가 ”

,

가 . 2007

10 9

14,164

, 2009 3 9 6,440 55% 가

21) Ben Bernanke, The Fed's Exit Strategy, Op-ed, Wall Street Journal, July 21, 2009 .

.22) , 2008

(Bear Sterns)가 2008 3

(JP Morgan Chase)

(Washington Mutual)

(JPMorgan Chase)

2.

1

Federal

Reserve , FDIC, SEC

, Federal Reserve

2008

(the Economic Stimulus Act of 200

8)23)

1,520

.24) 2008 7 30

(the Housing and Economic Recovery Act of 2008)25)

(Fannie Mae: Federal National

Mortgage Association)26)

(Freddie Mac: Federal Home Loan

22) Christian A. Johnston, The Federal Reserve and the U.S. Financial Crisis, available at <http://ssrn.com/abstract=1584731> (to be published in the European Business Organization Law Review (2010)), at 3. wsjonline.com

23) Pub. L. No. 110-185, signed into law by the President Bush on Feb. 13, 2008.

24)

(2009.7.13), 40-55

25) Pub. L. No. 110-289.

26) 1968

가

가 가

Mortgage Corporation) 가 27). 2008
 10 3 (the Emergency Economy
 Stabilization Act of 2008) , TARP
 (Troubled Asset Recovery Program) 7,000 .28)
 TARP 가
 가 .
 2009 2 17 , (the American
 Recovery and Reinvestment Act of 2009)²⁹⁾ 7,870
 .
 (equity investment) (lending) AIG,
 TARP
 (GSE: Government-Sponsored-Enterprises)
 .30)
 Fund Stabilization Program)³¹⁾,
 (Financial Stability Plan)³²⁾, (the Federal

27) CRS Report RS21663, Government-Sponsored Enterprises: An Institutional Overview, by Kevin R. Cosar; CRS Report RS22950, Fannie Mae and Freddie Mac in Conservatorship, by Mark Jickling; CRS Report R40800, Options to Restructure Fannie Mae and Freddie Mac, by N. Eric Weiss .
 28) Pub. L. No. 110-343.
 29) Pub. L. No. 111-5. Elmendorf, D.W. Estimated Macroeconomic Impacts of the American Recovery and Reinvestment Act of 2009, Congressional Budget Office (March 2, 2009) .
 30) U.S. Treasury Press Release, July 13, 2008, HP-1079, Paulson Announces GSE Initiatives.
 31) U.S. Treasury Press Release, September 19, 2008, HP-1147, Treasury Announces Guaranty Program for Money Market Fund.
 32) U.S. Treasury Press Release, February 10, 2009, TG-18, Secretary Geithner Introduces

Homeowners Stability Plan)³³, (Auto Supplier
 Support Program)³⁴, (Public-Private Investment
 Program for Legacy Assets)³⁵,
 FDIC

10 2008 10 7 25

.³⁶ 1

(the Temporary Liquidity Guarantee Program) .³⁷

II .

1.

가
 2009 1 27 2009~11
 615.6 (GDP 3.8%)
 (Economic Action Plan)
 , 62 (10.1%),
 164.5 (26.7%), 136.7

Financial Stability Plan.

33) U.S. Treasury Press Release, February 18, 2009, TG-33, Homeowner Affordability and Stability Plan.

34) U.S. Treasury Press Release, March 19, 2009, TG-64, Treasury Announces Auto Supplier Support Program.

35) U.S. Treasury Press Release, Treasury Department Releases Details on Public Private Partnership Investment Program.

36) FDIC Press Release, Emergency Economic Stabilization Act of 2008 Temporarily Increases Basic FDIC Insurance Coverage from US\$100,000 to US\$250,000 per Depositor (October 7, 2008), www.FederalReserve.gov.

37) FDIC Press Release, FDIC Announces Plan to Free Up Bank Liquidity: Creates New Program to Guarantee Bank Debt and Fully Insure Non-Interest Bearing Deposit Transaction Accounts (October 14, 2008), available at FDIC.gov.

2 G20 가

(22.2%), 149.5 (24.%)

, 615.6

466.1 , 149.5

가 . IMF(2009 10) , GDP

2009 2010 -4.94%, -4.09%

, 2014

2010

2008 9 3.0% 2009 4 6
0.25%

2010 6

2010 0.25%

2010

2009 6 1,190

580

400

2009 1

'(Extraordinary Financing Framework)

가
2010 2

2.

1930 가
“ ” (Economic Action Plan) 2
620

330
가 2009 7

43
1.5% GDP 2009 2/4
2010-11

70

220
2010-11 98

, 460
가

2008-09 50

가 2 3

97 2 2 500

4

(Infrastructure Stimulus Fund) 40 , 99

가 . 5 가

2 G20 가

(Recreational Infrastructure Canada program) 2 ,
 가 .
 9 가 .
 56 가 420
 가 가 .
 가 가 .
 가 가 .
 1930 가 .
 가 .
 가 가 .
 가 가 , 2010-11
 98 . 2 3
 , 2 2 500
 . , 2009
 7 43 가 .
 ,
 .
 6
 G-20 .

.39)

()

(

)

2009

(BNDES)

2009

200

(1:1.8)

GDP 1.2%

G20 가

가

가

가

2009

GDP

3.2%

39)

2600

2 G20 가

2009 GDP 2.5-3% 가 가 .

| | | | |
|-----|---|---|---|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| () | x | - | x |
| () | x | x | - |
| () | x | x | x |
| () | | | |
| | - | x | - |
| | | | |
| () | x | x | x |
| | x | x | x |
| | | | |
| | x | - | x |
| | x | - | x |
| | x | x | x |
| | - | - | x |
| | x | - | x |
| | x | x | x |
| | x | - | x |
| | | | |
| | - | x | - |
| | x | - | x |
| | x | x | - |
| | | | |

2.

2008 10 8 , Felipe Calderón

가 가 가

40)

가

가

2009

GDP 0.7% 70 가 . ‘

가

가

41)

40) Programa para impulsar el crecimiento y el empleo

41) Programa Nacional de Infraestructura 2007~2012 :

가

2 G20 가

가 PEMEX 가
30 PEMEX⁴²⁾가
PEMEX

120 가

, 1 460

가 ,

3.

1990

400

. 2012 . . .

42) Petróleos Mexicanos,

가 , , ,
 .
 가 가
 . 80 3000%
 1992 가 가
 (Convertibility Law)
 가
 (Currency Board)
 1:1 .
 (GDP) 4% 가 .
 1995 ‘ ’, 1997 ,
 1999
 가 가
 . 9/11
 가 가 가 ,
 2001 (Moratorium)
 .
 2001
 23% 22% 53% 가
 .
 가
 .
 ,
 . 2002
 8-9%

2 G20 가

, 가

가

가

가

가

(Plan Jefas y Jefes de Hogar Desocupados)

가

2002

2004

1 800

가

가

가

2001

2008

가

가

가

2000

가

1

2003

404

2008 707

2008

가

가

. 2010 G20

가

2008

, 2009

가,

가

3 .

I .

1.

2007 가
가

GCC 가
가

가

가

가

2007

가 , 2007

81

2008

. CMA 2010 6 43) 74.16 million

가

가

2009 8 CMA

3

400 가

.44)

2008

가

가

가

가 가

Islamic Bank al-Rajhi

.45)

가

43) Thihama Advertising and Public Relations Co. .
arabian Business.com(Reuter), Saudi regulator fines six for bourse violations, 30.
Jan. 2010

44) , 2009. 8. 19

45) arabian Business.com(Reuter), Saudi regulator fines top Islamic lender al-Rajhi, Feb.
28. 2010

2.

G-20

,
 ‘soft-touch regulation’ 가 .
 ‘soft-touch regulation’ 가
 가 .
 , , 11가
 , ,
 .46)

가 . 가

‘soft-touch regulation’

. 가
 , 가

G-20

46) , , 11 2 , 2009,
 494 ; ,
 11 1 (2008), 246

TARP(Troubled Asset Relief Program)

.47)

.48)

가

II.

1.

4 (2004~07) 5%

가

.49) 2008

4 10 (-1.8%,)

, 2008 3.5%

, 2008

GDP -8.3%, -1.7%

가 가

47) SEC. 111(b, 2, A), (I)

- , 2009, 109

48) , 123

49) , “ (2009.5)”

· ,
 , 2008 23.2% .

· ,
 , 2009 4
 24 (Johannesburg Stock Exchange)
 가 20,675.13 37.0% .
 가 가 가
 (1 45%) .

가 , ,
 가 .
 (non-residents) 18%
 가
 가 .

· ,
 .
 2009/2010 2009 2
 2009/2010 16.5%
 가 7,386 , GDP 29.9%

2 G20 가

. 2008/2009 6,339 , GDP
27.5% ,
가 가

(South
Africa Reserve Bank) 2006
가 2008/2009 GDP 1.7%
가 가

가 ,

가 가

가

2.

가

가

G20

(IMF)

(financial regulatory system)

(Financial Stability Board : FSB)

가

3

G20

가

가

가

가

G20

가

가

,

.50)

가

2009 3 ‘

(Framework for South

Africa's Response to the International Economic Crisis)’

3

787

2009/10

20% 가 가

8,410

가

가

2009/10

GDP

7.6%

10 27

50)

(2009.12)”

‘ (Medium Term
 Budget Policy Statement)’ , 2010/11 2011/12
 9,000 .

, 가

2008 12 12%

7%

가

25%

가

가

가가

가가

가

Mboweni

2009 8

7.5%

0.5%

7%

가

가

가

가

가

,
,

가

가

가

2009

10 28 Gordhan

가

가

가

가

가

가

가

4 .

I .

1.

,
가

(1)

, 2009

2 G20 가

(M2) GDP 가 3-4
 17% 가 . 3
 , 1 3
 .
 (2) 2008 1000
 가 , ,
 2008 4 가 .
 (3) ,
 . ,
 ,
 ,
 (4) ,
 (有保有压) , 가
 . , 3 , ,
 , , 가
 , 가
 가
 (5) 가
 , ,
 가
 . (办法)
 , (現) 「 」
 .

(6) . , .

(7) .
(卖方)
가
(买方)
가

(8) . 가
(审贷)
가

(9) . , .
, 가
(县)

가 (林权)

(10) (普通自住
 房) (改善型普通自住房) .
 (城市) (廉租房), (经济适用房)

(11) . ,
 (CASDAQ) ,
 . ,
 ,

(12) (期货) ,
 “ ” ,

(13) , ,
 . , ,
 가
 가
 가 (场外) (场内)
 가

(14) “3 ” .
 가

(建工險), (工程險)

가

(15)

가 , ,

가 ,

가 ,

(16)

가

(境外)

2.

가

. 2009 10

IMF 『

』

2010

, 가

가 , 2010

가

Joaquin Almunia(European Union Monetary Affairs Commissioner)

2011

(林毅夫)

가
가 “w”

(double dip)

가

Stiglitz

2009

3

가

가

가

가

가

2010

가

가

가

가

가

가

가

가

G20

G20

IMF

IMF

G20

II.

1.

가

가

, 2007 9

가

1980

90

가

가

가

, FRB

“

가 ”

가

2006

가

2006

가

(耐震偽裝)

가

, 2008

가

REIT

. ,

.

,

가

.

가

, 1990 3

(

).

가

,

.

.

,

,

,

가

.

“ ”

. 2008 4 1

가

2002 12

,

, 가

가

,

,

,

2 G20 가

2.

2009 8 18

2009

“ ” 1

“ ” .

가 . 가

” .

2009 8 21

“ ”

, , 가

3 “ ” “

.” ,

.

, 1 1 “

”

, 2 “

” .

가

가 . 가

가 .

.
가 .

가 ,

가

, ,

가 ,

가 가

가 .

가 가 ,

가

가

가 .

, 가

가 .

2 G20 가

,

가 가 가 .
1980 1990 , ,
가 .
가 ,

, (over capacity)

,51) 1992 가

가 . , 가

(2002 10 30, (竹中))

2004 12 . “
”

2005 6 “ ” .

가

(firewall) 가 , 2008 6

2009 6 1

51) 西村吉正, “日本の金融制度改革”, 東洋經濟新聞社(2003年).

Ⅲ.

1.

1997 -1998

가 .

2009

가 .

가 2-3%

가 .

1998

가

(Charter of Budget Honesty)

가/ 가 .

1980

1980

.52)

52) Gordon De Brouwer, **오스트라리아의經濟改革と經濟成長**, 日本 오스트라리아學
會發表資料, 2004, 14-15 ; 2006 2007

120 . 10 4 가 가
115 . 6

703

2000 4 900 2006 1
가 (,

(2009), 20).

2 G20 가

가

가

7

가

.53)

1990

가

1990

ANZ

Westpack

가

가

가

가

가

가

가가

가

가

가

가

가

53)

1992

(compulsory pension saving

system)

가

(ASIC, The Integration of Financial Regulatory Authorities

-The Australian Experience, 2006, 1).

가

가

가

2.

(Exit Strategy)

가

가

가

가

.54)

가

가

가

가

2008 10

2009 2

6

5.25%

2.0%

가

, , ,

.55)

가

54)

55)

(Exit Strategy),

, 2010. 6, 2 .
, 2009.11.12, 1-3 .

가 .

가

“ (Macroprudential supervision) 가
.56)

가

(FRB)

.57)

가

. 2009 10 12 , 2010

56) Central Bank, The Economist, 2009.4.25

57) 가

가

(19 4 (2010.1), 15).

2

0.25%

2009 10

“

”

“

가

,

”

“

가 ”

가

가

가

가 4

,

,

4

70%

1 20%

가

가

가

가

가

가

2 G20 가

가 0.5% 20 0.75%가 가 1960 가 . 가

. 가

.58)

. 2010 3 2010 3 2 0.25% 2010 3 4.00% 2008

2008

2009 10 12

3 . 2010 2

가

. 가

가

, 가

. 가

. 가

.59)

58) 大和投資信託(株),マーケットレター(Market Letter), 2009.10.22

59) 野村アセットマネジメント(株), 3月2日発表の豪州の利上げについて, 2010.3.3

IV.

1.

가
 IMF
 IMF, WB
 IMF
 (1~3)
 GDP
 2008/09 3/4 (10 ~12) 2 5.8%
 GDP 2009/10 1/4 6.1%
 , 2/4 7.9%
 6.3%
 7.7%
 가가
 가 2009 3
 , 2009 5
 가
 2009 11 가

2 G20 가

3/4 12 3% 가 17,101
 73% /
 12 4 1 46.25
 5%, 2009 3 11%

가 .
 가가
 , 2008 9 10 2 57
 가가 -50.4% .
 가 가
 . 1 GDP가 1,000
 가 , 가 ,
 가 .
 가 가 가 .60)
 가 2008 4 5.3%
 5% , 2009 5.8% 6.1%
 . 2008

가
 SENSEX 가 .
 가
 2009 10% 가 2010 9%

60)

, SERI , 2009.4.

2009

2010

2.

가 2009

GDP 8.1% , 2010

GST

.61)

‘Old India’

가

가

가

가 . 2008

12 , 2009 1 , 2 3

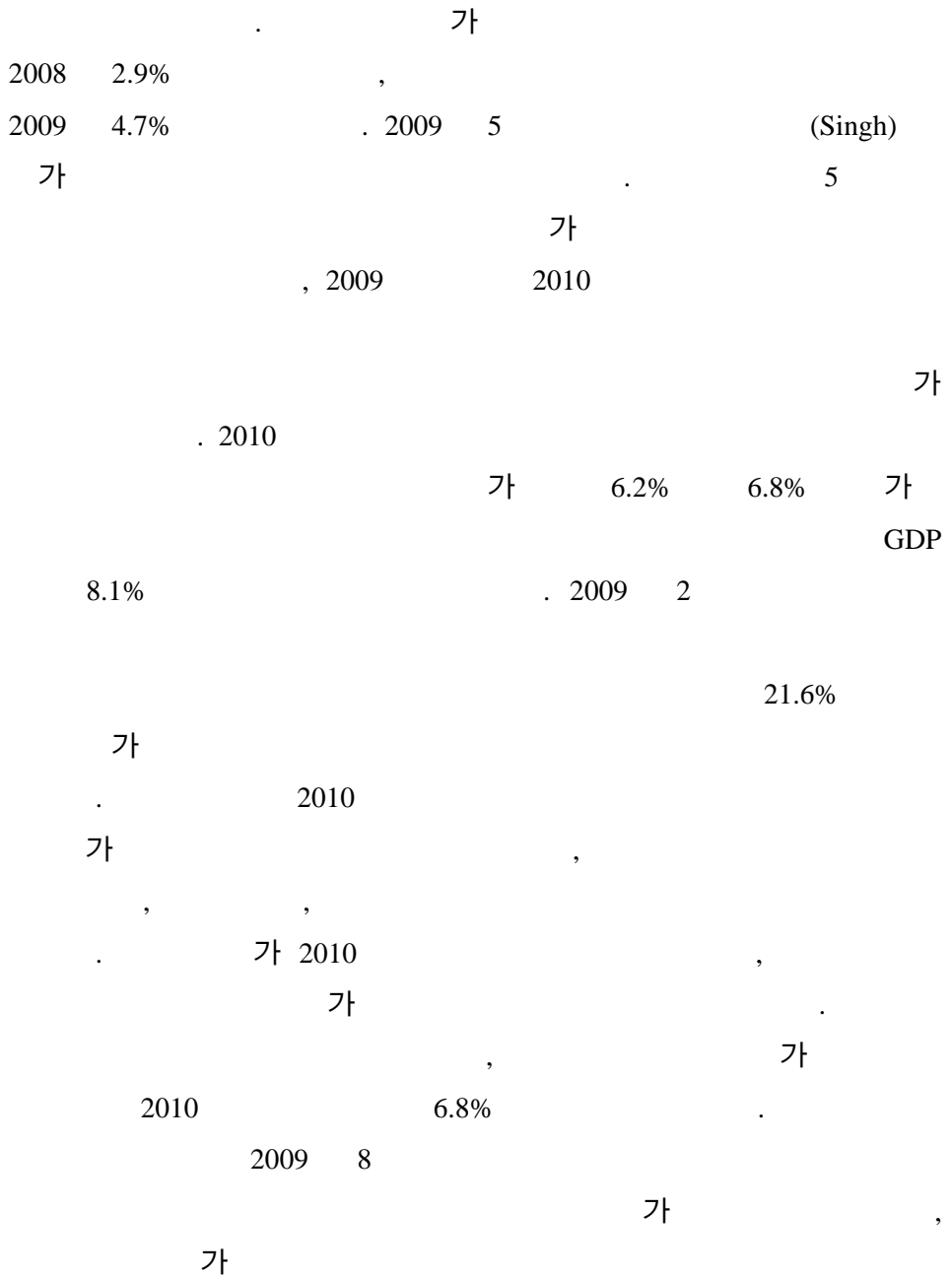
가

61)

, SERI

, 2009. 11.

2 G20 가



. 2010 가 , 가 2010
 1 7%
 , 가
 가 12% 9%
 . 가
 가 , 2009
 가

V.

1.

ASEAN 10 G20 2007 가
 2008 3 6% 가
 가 4 5%
 , 가 2009 4%
 (Morgan Stanley)
 BRICs 가 .⁶²⁾ 1990 가
 가 가
 가
 90 가

62)

BRICs ,

가 . 2009

가

4

가 2003 BRICs

,
 . 90 , 1996
 GDP 8.0% , 5.5% ,
 가 6.0% .
 , 가
 35% ,
 가
 . 1997 9 1,170 ,
 가 55.3% 647
 가 ,
 가 .
 . 90
 ,
 , 1990
 가 ,
 가 ,
 .⁶³⁾ 1990
 가
 . 가 가
 ,
 , 가
 가 ,

63) WTO Trade Policy Review, 1999, Enoch, et, al., 2001, Feldstein, 2003.

가

,

19.7%

가

,

가 1997

,

49%

가

가

2. IMF

가

IMF

가

,

2

GDP

3%

가

IMF

, 가

2

2 G20 가

2014 7%
 1
 가 가⁶⁴⁾
 ,
 , 2009
 ,
 가가 . 2008
 가 , 가 가
 2009 10 가
 3.5~5.5% 2.57%()
 가 가
 4.7%
 가 , , 가 가 가

.65)

64) 2010 (World Bank) 가 122 , ASEAN 가
 , 183 가
 , 10 가

(http://www.doingbusiness.org/documents/DB10_About.pdf)

65) , KIEP,
 2009.02., p.115.

(Bank Indonesia)

. 2009

2008 4

가

(BI ;

Bank of Indonesia)

(funding facility)

(Indonesian Deposit Insurance Corporation Law)

10

20

LPS

(IFSN; Indonesian Financial Safety Net)

, 2009 4

VI.

1.

가

가

가

1998

2 G20 가

(2008 2 1 2)
.
.
가
가
.
.
2010
.
.
4 . 2008
8~10 ,
. 2008 8
1,660 , 9 7,630 (1 5,000
) , 가
3,000 .2008 9~10
GDP 3%

4 .

,

. 2008 10 7

5 가 9,500

가 5,000 , VTB

2,000 , 가 250

, 2,250 15%

가 1 2

.2008 10 10

가 ()

가

. 10 13

가

. 2008 10 23

2008 2009-2010

. 2008 10 27

가 (margin call)

100

UC Rusal(

), X5 (), (

), 가 UC Rusal

47 . 2008 11

가

가 . 24~20%

15% 5%

1,000

, 250 ,

2 G20 가

900 가
120
1,000~1,300

2,000 가
2009 (“2009
”) 2009 3 2009 3/4
2009 2009 3 19 “
가 ()”
2009 6
2009

2009
(i) 1
1,000~2,000 , (ii) ,
5,000~7,000 , (iii)

2,500~3,000 , (iv) 1,800~2,300
, (v) 600~900 ,
2008 10 2009 12

2 1,000~5,000
2009 1 5,000
2009
() 3

가 2009 3/4 2010

2009 2009 12 30 '2010
' (42) , 2010
3 2010 3 2

. 2010
1,950 .
, 2010

. 2008~2009 가
. , 가
가
. , 1998

. , 가
. ,

가
. ,
2.

. 가
가 2010 8 27

가 “

”

2009 4/4

,

가

‘ 가

,

,

,

2010

2010

(i)

, (ii)

,

가

, (iii)

가

, (iv)

, (v) 가

,

가

가

가

가

(40%),

가

가

가

가

VII.

1. 2009

| | | | |
|------|----|-------|------|
| 2008 | 10 | 5.25% | |
| 2009 | 2 | 2.0% | , 16 |

가

가

10

3

8 5

가

가

(Double dip)

가

5.0%

5.8%

, IMF OECD

가 .

가

,

.

,

가 가

가 . 가 2%

가

가

가

가

가

가 가

가 가

가 1 13.1% , 1994 가
 8.75% , 5.7% .
 0.25% , 가 가
 1% ,
 1
 7.5% , 1.6%
 (0.8%)
 가 가 가 A2 A1 , 3
 가 27 “ 2%
 ”
 “ 가 ”
 “ 가 1980 ”
 “2 가
 5~6 가 ”

제 3 장 G20 국가의 금융안정화 법제 현황

1 EU

I.

1.

2009 7 8
 68) . 2009 7 8
 ,
 가
 가
 .
 .
 가
 9 , 1
 , 1997
 . 2
 가
 3 .
 4 6 () ,
 , , ,

68) http://www.hm-treasury.gov.uk/d/reforming_financial_markets080709.pdf

3 G20 가

4

가
가

①

, ②

가

③

가

(, , 가)

가

i)

, ii)

iii)

iv)

2.

, , FSA

2007 9

Nothern Rock

(Council for Financial Stability, CFS)

가

FSA

FSA

, FSA 2008 3

(Supervisory Enhancement

Program)

2009 2

FSA

FSA

69)

FSA

가

FSA

.70)

가

FSCS가

2009

, FSA, 가

69) Turner Review; 井上武, 欧州におえる金融規制改革の論議, 資本市場クオ-タリ-, 2009 春號 (www.jsri.or.jp)

70) Treasury wants extra powers for FSA, Financial Times, July 9, 2009

가

2010

, FSA

II.

1.

2007

72)

whole sale

originator가 5% EU

가 due diligence ,

가 ③ 가 ,

가 가

72) Brück/Schalast/Schanz, Das Finanzmarktstabilisierungsgesetz: Hilfe für die Banken -Systemwechsel im Aktien- und Insolvenzrecht?, BB 2008, S. 2526 f.

가 ,
 73)가 .
 . (Deutsche Industriegredit-
 bank AG: IKB), (Sachsen Landesbank AG: SachsenLB)
 (Bayerische Landesbank: BayernLB)
 (Subprime mortgage)
 .74)
 (Kreditanstalt für Wiederaufbau: KfW) IKB
 가 .
 SachsenLB Baden-Württemberg Landesbank (BBWL)
 .75) 2007 12 (Europäische
 Zentralbank) (Bank of England)
 20
 . 2008
 . (Bear
 Stearns)가 (J.P. Morgan
 Chase) , 2008 가
 (Fannie Mae) (Freddie
 Mae) .76)

73) Eidenmüller, Regulierung von Finanzinvestoren, DStR 2007, 2116 (2117).

74) Ewer/Behnsen, Staatshilfe für Staatsbanken? -Inanspruchnahme von Maßnahmen nach dem FMStFG durch Landesbanken und ihre Vereinbarkeit mit höherrangigem Recht, BB 2008, S. 2582.

75) , “ , ” r
 ↓ 10 4 , 2009, 104 .

76) , , 2010.2., 9 .

2008 9 29

Hypo Real Estate (Kreditbürgschaft)

. Hypo Real Estate 2008 1

. 2008 10

가

가

가

Hypo Real Estate

(Aktienindex)

(Dow Jones Index)가

가 500 Milliarden

. 2008 10 7

, 10 12

가

. 2008 10 13 가 480

. 2008 10 14

250

2009

12 31 480

(FMStG)

10 17

2008

10 18

.77)

2008 10 25

77) Jaletzke/Veranneman, Finanzmarktstabilisierungsgesetz(FMStG) Kommentar, C.H.Beck München, 2009, Einführung, S, 2 f.

3 G20 가

가 , 가 .78) 2008 10 14
. 2008 10 27 ,

.79)

2.

가
(Kreditwesengesetz), (VAG)

480

Mrd.

1 (Artikel 1) 6 , 7 , 8).

10

Mrd.

5 Mrd.

.80)

78) ABl. EU 2008 C. 270/8.

79) , “ ,” 「
」 10 4 , 2009, 106 .

(Bundesbank)

가

.
.

,

(

1 3a).

가

가

가

.

가

,

. 가

1

10

5

,

,

,

,

.81)

2

.

.

가

(one-tire system or single-board system)

,

80) , “ , ” 「

」 , 2010.5.14. , 91 .

81) , “ , ” 「

」 , 2010.5.14. , 92 .

3 G20 가

. 가 ,
가 .
(two-tire system or
dual-board system)

. 가
, 가
가 . ,
가 .
가 .

. 가
.82) 1990

가 . 가

가 . 가

82)

Raiser/Veil, Recht der Kapitalgesellschaften, München, 2006, S. 135.

가 . 가 .

가 .

가 . , , ,
() .83)

2 3

.84)

83)

가 2

가

가 . , ,

가 .

가 (Aufsichtsrat)

가 . , ,

가 . ‘ , ,

가 . 가

가 . 가

R&D, 가 . , “ 가 , ” 「 」

610 (2010.7.1.), 447 .

84) (1) 2009 12 31 ,

50% 가

(2) 가 .

1 .

2009 12 31

50%

2008 10 18 (3

1). ,

(5 1).⁸⁵⁾

5 1 3 가

.

,

.

9 .

86)

.⁸⁷⁾

가 2008 .

.

: ① 가

85) . (3) (). . , “ ”

」 10 4 , 2009, 109 .

86) , “2008 ”

」 22 3 , 2009, 109 .

87) § 55a GmbHG in der Fassung des MoMiG. Der Gesetzgeber sah hier kein Erfordernis für einen Beschleunigungseffekt, weil die Entscheidungsfindung typischerweise nicht durch Publikumsgesellschafter verzögert werde, BT-Dr 10/10600, S. 19.

가

②

1

가 21
가

가

가

③

III.

1.

(Loi de Modernisations des Activités Financières)

EU

1996 7 2

96-597

Marchés Financiers)
Opérations de Bourse)가

(CMF, Conseil des
(COB, Commission des

. 1996 2005 8

(Loi sur l'épargne et la sécurité financière) 1996
 6 9 2013
 , 2003
 , , 가
 가 ,
 (BDF), (CB), (CCA),
 (COB), (CMF) 가

2.

(Projet de loi portant réforme des
 autorités financières) 2001 2 7 (Lionel Jospin)

(COB), (CMF)
 (CDGF, Conseil Discipline de la Gestion Financière)
 (AMF),

2006 6
 (AMF)

가 (LSF,
 Loi de Sécurité Financière) 2003 7 17

8 1 2003-706

가

(Francis Mer)

(Loi

Mer)

가

(COB),

(CMF),

(CDGF) 3

(AMF)

「 3

」, 「 2

가

」, 「 1

.88)

.89)

88) . . . 「 , 2009. 9. 105 .

89) 奥山裕之, "フランスの金融安全法", レファレンス, 平成16年, 2月号

가 “ ,
 가 가
 ” , 2008 8 4
 (LME, Loi de Modernisation de l'Économie) 2008-776
 . 가 , 2007
 8 21 , , 2008 ,
 TEPA (loi en faveur du travail, de l'emploi et du pouvoir d'achat et de
 la loi finances pour 2008) .
 가 “ , ”
 , “ , ,
 가 ” ,
 ()
 .90) , ,
 ,
 1000m²
 1996 300m² ,
 가
 , , , , ,
 .
 - (auto-entrepreneur)⁹¹⁾

90) <http://www.modernisationeconomie.fr>
 2009 3 . Christine
 Lagarde, Loi de modernisation de l'économie, Ministre de l'Économie, de l'Industrie et
 de l'Emploi, 2010. p. 2.

91) , , , , , 가 가 .

- (PME/TPE)

-
-
-
-
-

- (livret A)

2009 2 17

2009-179

가

. , ,

, 가

()

. 가

. ,

, ,

2008

, 가가 ()

, , , , ,

. 2009 1

(LF)

, 가가 (TVA)

3 G20 가

, , 2009 2 9 2009-2012
2009-135 .92)

가

,

가

2009 2012 가

가 . 4 . , 「 1

」, 「 2 」, 「 3 」,

「 4

」 13 ,

3

가 .

1 가 , 2 11

34

2009-2012

IV.

1.

7 GDP

,

가

92)

94-66 5

1994 1 24

, 가

가가

가

가

, 50 .

10% 가 .

400 (Artigian) 10 , 가

(Industrial District) , 가 가

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

3 G20 가

가

2.

가

가

70

165

가

(CONFIDI: Consorzi di Garanzia Collettiva dei Fidi)

가

1,000

91

가

가

1960

1970

가

가

가 , 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)

2.

,
 , (Capital Markets Board of
 Turkey), (Under secretariat

of Treasury under the Prime Ministry of the Republic of Turkey)
 (Banking Regulation and Supervision Agency)가 .93)
 가 ,
 (CML: Capital Markets Law) .94)
 91, .
 - , . 1981
 ,
 . 100
 (Joint Stock Company)
 . 1999 250
 가
 , (State Economic Enterprises: SEEs), ,
 가 .
 31 가 . 1989 8
 , 가
 가 ,
 , 가
 . 1999 12 4487
 ,
 ,

93) ,
 94) , , 15~18

(2008.2), 12~13 .

3 G20 가

가

(BRSA) .95)
1999 6 23 , 2000 8 31

(BRSA) 43896

가

(Banking Regulation and Supervision

Board) , 7

(Chairman)

(Vice-Chairman)

(Council of Ministers) 6

(Banking

Regulation and Supervision Agency: BRSA) 가

3/1 1999 6 23
, 2000 8 31 .96)

95) , , 39 .

96) , 39~40 .

가

가

;

4389 4 2

. 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

3 G20 가

, 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

VI. E U

1.

EU 1980 ,
EU 가

가 , EU 가

. EU 가

, 가 EU

, 가

. EU

가

()

가

가

(,)

.
 , , ,
 가 .
 가
 EU 1995
 가가
 가
 .
 ,
 .
 ,
 EU
 ,
 EU 가
 ,
 .
 ,
 가
 가
 . , 가
 ,
 . EU
 2가
 가 가
 . EU
 EU
 . EU
 ,
 EU 가

. 1980

, 가 ,

(가 , ,)

가

(SMP : Single Market Programme)

SMP

EU . EU

(Directives) . 가

, ,
.
,

가 (Prudential)

가

EU 가 SMP

가 (I · II) 2 .

EU 가가 1993 1994 .

가

EU

, 가 . 가

, 1980
가 , EU
가 가 , 가 .

2.

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 . “Bank based system” 가
“Lending View” 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 ,⁹⁷⁾ ① 「Bank Lending Channel」 ,
 , ② 「Balance Sheet Channel」
 , ③ 「Bank Lending Channel」 , ,
 . EU
 , ,
 EU
 . ,
 “Bank-based system” “Market-based system”
 가 EU
 . ,
 2
 . 가 ,
 가가 가 가
 가 , 가
 , 가 ,
 가 가
 가 . EU
 .

97) 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.

2

I.

1.

가

가

가가

가

(Blueprint For a Modernized Financial Regulatory Structure)”

①

, ②

(market

stability regulator),

(prudential financial regulator),

(business conduct regulator)

, ③

(Federal Insurance Guarantee Corporation)

, ④ CFTC SEC

(corporate finance regulator)

2.

2008 7 98) 가
 (mortgage originator) 가
 , .

가 2
 ,
 (FHFA) .

2008 10 99)
 (MBS: Mortgage-based Securities)
 7,000 - 2,500
 - .

가
 (TARP:
 Troubled Assets Relief Program)
 (Office of Financial Stability)
 . TARP , 3

TARP ,
 (warrant) ,

98) Housing and Economic Recovery Act of 2008, Pub. L. No. 110-289 (2008).

99) Emergency Economic Stabilization Act of 2008, Pub. L. No. 110-343 (2008).

(financial

warrant)

100,000

250,000

2009 2 10 , 6

, / / /

, 가

가

. 1 1

- 19 -

(Mandatory Convertible Preferred Stock)

가

TALF

1 , MBS

, 2009 6 17 , “ :

” , 5

가

① (FSOC: Financial Services Oversight Council)
, FRB

②
(National Bank Supervisor)

③ Federal Reserve

가

④ SEC

(issuer)

가

(CDS: Credit

Default Swap)

, Federal Reserve

(CCPs: Central Counterparts)

. Federal

Reserve

(Tier 1)

. SEC
 , Federal Reserve
 . (National Bank Supervisor)
 가
 . 가
 . SEC ,
 ,
 (Office of National Insurance)
 ,
 , (Consumer
 Financial Protection Agency)
 ,
 (Financial
 Consumer Coordinating Council) , SEC
 (Investor Advisory Committee)
 (Transparency),
 (Simplicity), (Fairness), (Access)
 .
 Federal Reserve

II.

1.

가 가 가

가 가 . 1980
, 10 가 1990
가 가

2008

가 (5 가 5)

1929 1980

(Banks), (Credit Unions and Caisses Populaires),
(Insurance), (Funds) (Securities)

3 G20 가

가 , 가 가

, (i)

(Department of Finance Canada); (ii)

(Bank of Canada); (iii)

(Office of the Superintendent of Financial

Institutions:OSFI); (iv)

(Financial Consumer Agency of Canada:FCAC)

4

가 .

Julie Dickson

가

가
G20

, 2009 4

1 G20

가

no
 money down extended amortization mortgage
 가
 no money down 40
 가
 (Tier 1 Capital Ratio) 7%
 (Basel Accord)가 4%
 Basel II
 Tier 1
 7% (median)
 2007 12 가 Tier 1
 9.6%
 가
 가 2007 12
 Tier 1 7.5%
 , Tier 1 3.3%
 , 가
 . 2006
 가 25% 가

3 G20 가

5% ,
가

(ARM)

2.

(Bank of Canada Act) ,

(Bank of Canada)

가 , 가 ,
가 . 가 ,
가 .

, , ,
, , ,
. ,

(Superintendent of Financial Institutions)

1987 (Office of the Superintendent of
Financial Institutions Act)

. 가 ,

가 .
, 70%

,
.

,

가

가 . (FCAC) 2001

(Financial Consumer Agency of Canada Act)

(Financial Consumer Agency of Canada Act)

가

(i)

. (ii)

,

. (iii)

. (iv)

. (v)

. (vi)

가 . (vii)

(Payment Card Networks Act)

. (viii)

가

. (ix)

가

. (x)

.

(the Bank Act);

(the Insurance Companies Act);

(the Trust and Loan

Companies Act);

(the Co-operative Credit Associations

Act); (the Green Shield Canada Act);

(the

Payment Card Networks Act);

(the Financial

Consumer Agency of Canada Act)

.

,

,

(i)

, (ii)

, (iii)

(iv)

.

III. (. .)

1.

94 , 가

96 . (BACEN)

97/8

1986 (7,492 , 1986 6 16 , lei sobre os crimes contra o sistema financeiro nacional)

1964

(a Lei da Reforma Bancária, 4595/64 ,

) 1965 (4728/65) ,

6385 (1976.2.7.), 9069/95 (1995.6.29.)

. 1964 (1) 가

(CMN) (2) (BACEN) (3) 가 .

(BNDES) (4) .

100 (commercial bank) ,

40 1 . , 15

(development bank) 5 . (public savings

and loans institutions), 20 (investment banks), 800

(financial intermediaries) .

. CMN .
 . CMN
 가
 , CMN 가 ,
 , ,
 . 9069/95 (1995.6.29.) CMN
 . CMN
 . 9069/95 (1995.6.29.) 8
 CMN (),
 CMN 7
 , , , ,
 , , ,
 . BACEN CMN
 CMN

.100)
 BNDES() 4595/64
 . BNDES “
 ”

100) 64

(BB, Banco do Brasil)

(subsidized-rate financing)

. BNDES

. BNDES

, ,
”

“ ” BNDES

가 . BNDES

4595/64

. BNDES가

가

22

CMN

(, , Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguros, IOF) 153 V

가 , ,
가 ,

0~25%

가 .

가

2009 10 20

2% ,101)

| | | | |
|------|------|-------|----------------------------|
| 101) | 가 | (IOF) | (aplicações em renda fixa) |
| 2% | 10 | 145 9 | 75% |
| | 1982 | 2 | 2007 6 165 |

0.38% , 가 2008 10 22 1.5%
 6613 , , .
 2009 11 19 ADR
 1.5% .102) 가
 1.2% 가 가 .
 3% 가 .
 ,
 .103)
 (instrumentos derivativos)
 2009 11 11 3474 (Circular n.3474)
 3824 (Resolucao no.3824, 2009.12.16)
 (Comissão de Valores Mobiliários, CVM) 가
 (registration and liquidation)

(Globo.com, 2009.11.4).

102) 2% IOF가 가 ADR

1.5% IOF

(UOL.Economia, 2009.11.18).

103) 0.3% 가 .

. (2010.5),
 , p.22-34.

2

.104) ,

2.

가 2008

6 가

| | | | |
|-------|------|------|---|
| 2009 | 2 | 2010 | 2 |
| 8.25% | 4.5% | | |

1994

가

가

104) Brazil Central Bank(2010.4), Relatório de Estabilidade Financeira, Bacen, p.76.

3 G20 가

① 2008 4 ,

② 2008 4

105)

106)

38 5

107)

18 5

108)

③

2008 11

4

1,500

109)

④

2008 11 14

500

110)

111)

⑤

2008 12 3

400

112)

(10~30)

(Bonos de Tasa

Fija, Unibonos)

가

. 2008 10 8

(Comisión de Cambios)

105) IPAB, Instituto para la Protección de Ahorro Bancario

106) BPAs, Bonos de Protección de Ahorro

107) 3 4 5

108) 1 6 6

109) 134 5 3

110) 44 8 4

111) IRS, Interest Rate Swap

112) 35 8 7

가 1998 9

,
 . 2008 10 3 85
 , , 1997 2 2001 6
 . 2008 10 9
 4 가 2009 3 9 3 , 6
 9 2.5 . 2009 2
 18 3 5
 . 2009 10 1
 , 2009 117 3 5 113)
 . ,
 . 2008 10 29 2010 2 1
 300 ,
 2009 4 1 4 17 32 2 1
 . 2009 4 17 IMF 470
 114) 가

3.

가 ,
 가 .
 . , , , 2
 가 1 : 1
 가
 , , , ,

113) - 99 , - 18 3 5

114) FCL, Flexible Credit Line

가
가

(Indec) 2009 1
54% 51%

2009 2 1
27% 9 7 2009
12 Tierra Del Fuego
(, , GPS) 34%

Tierra del Fuego

. 2008 가 가
가
125
가 가
2008 10 , 2008 가
2009 가
, ,
2008
2009

35% 8% 6%
 50-75%가
 10
 3

I.

1.

가
 2003 (Capital Market Law)

.115)

(Securities Exchange Commission, SEC)

가 ,

가 .

(Saudi Arabian Securities Exchange)

115) Joseph W. Beach, The Saudi Arabian Capital Market Law :A Practical Study of the Creation of Law in Developing Markets, Stanford Journal of International Law, Summer 2005, p. 320

,
 (IOSCO)
 (Capital Market
 Law(2/6/1424 H)) 6
 ,
 ,
 ,
 1 ,
 가 ,
 ,
 ,
 ,
 ,
 3 20 - 25
 25 - 30
 (Tadawul) ,
 ,
 9
 Board of Directors가 ,
 , 4 , 2
 , 가 ,
 ,
 ,(24)
 (Committee for the Resolution of Securities
 Disputes) , 가

. (25)

2.

(Insurance Law) 2003 .

가 가 가

가

5 6

가

(Market Conduct Regulations),

(Offers of Securities Regulations), (Listing Regulations),

(Authorised Persons Regulations), (Securities

Business Regulations), (Real Estate Investment Funds

Regulations), (Coporate Governance Regulations),

(Investment Funds Regulations)¹¹⁶⁾,

(Glossary of Defined Terms Used in the Regulations
and Rules of the CMA), (Merger and Acquisition Regulations),

(Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist
Financing Rules) . 2008 2009

가

(Risk-taking Investment)

116)

. 2008 2009
2008 2009 27% , GCC 가
31%가 가 . CMA, Ibid, p. 52

3 G20 가

9 .117)

CEO CFO가

5

.118)

가

, AIG CDS

가

(vehicles)

1

2

(Sukuk)

.119)

5

117)

(I) -

-, 108, 123

118) CMA Resolution No.(1-1-2009) dated 8/1/1403H corresponding to 5/1/2009, concerning to the amendment to Paragraph (e) of Article Nine of the “Corporate Governance Regulations”

119) CMA Resolution concerning the approval to create a market for trading Sukuk and bonds in the kingdom, dated 13/6/1430H corresponding to 6/6/2009

3 .

2

2009

2

(surveillance system)

.120)

II.

1.

(the Department of Trade and Industry) 2004

. 2007 2

(public

comment)

(a draft Companies Bill, No. 61 of 2008,

)

, 2008 6

, 1973

(the Companies Act, Act No. 61

of 1973,

)

,

,

,

,

,

, 가

(entrepreneurship),

,

가

.

가 (par value)'

'

가 (normal value)'

,

(solvency)

.

가

120) CMA Annual Report 2009, p. 43

3 G20 가

가 (activism) ‘ (company rescue)’

가 . ,

가 ,

가

. (whistle-blowers)¹²¹⁾ 가

, .

(Financial Intelligence Centre Amendment Act, Act No.

11 of 2008, FIC) (Financial

Intelligence Centre Act, FICA, Act No. 38 of 2001)

(Financial Intelligence Centre,

FIC)

,

,

FIC

(inspection)

,

FIC

.

FIC

(appeal)

(criminal sanctions)

,

FIC

(administrative sanctions)

.

121)

FICA

(the Financial Action Task Force)

(the Eastern and Southern Africa Anti-Money Laundering Group, ESAAMLG)

가 2009

가

2009 가

가

2.

(the Financial Laws General Amendment, Act, No. 22 of 2008, FSL)

(the National Treasury) (the South African Reserve Bank,), (FSB)

. FSL

(the Financial Service Board Act, Act No. 97 of 1990, FSL) 가 (the National Payment System Act, Act No. 78 of 1998, NPS),

(the Financial Advisory and Intermediary Service Act, Act No. 37 of 2002) . FSL

FSB

가

FSB

. FSB

가 FSB

, (acting executive officer) . NPS
가 ,
(the clearing environment) 가 .

NPS

가

, FAIS

(compliance visits)

; FAIS (‘ (naming and
shaming)’)

FSB ;

(compliance officer)

2008 (the Consumer Protection Bill, 2008, Act No.
B19D of 2008,)

가 (the National Credit Act, 2005, Act No. 34 of 2005,
NCA)

(the Department of Communication)

(Portfolio Committee on Communication)

Postbank (the South African Postbank Bill, B14-2009)

. Postbank

Postbank

, Postbank 2

. , 4 2 1990 (the Banks Act, 1990, Act No. 94 of 1990) , Postbank

. 28 (b) Postbank가

. Postbank

,

. 가

2010 3 , (the Bank Supervision Department of the Bank)

) . , 2009 7 13

(the Basel Committee on Banking Supervision, 가

1996 , (Financial Stability Board,

FSB) 2009 4 9

(the Principles for Sound Compensation Practices)

4 .

I .

1.

30 . 30

. 2007

2007

가 2008

,122)

2007

90

. 2007

가 4 , 10 ,

91 ,

402 . ,

3 , . 14 , 52 , 333

가 . 2007 10

33 . 2008 1

가

(银行业监管

法规汇编)」

122) 胡滨, “全球金融危机背景下中国金融法制建设”, http://www.china.com.cn/economic/txt/2009-05/25/content_17832363_4.htm, 2009.5. p. 1-3.

2.

2007 「 (证券公司监督管理
条例)」, 「 (证券公司风险处置条例)」, 「
(期货交易管理条例)」, 「

(关于严厉打击非法发行
股票和非法经营证券业务有关问题的通知)」, 「
(外汇管理条例)」, 2007 3 16
「 (期货交易管理条例)」

, 1999 「
(期货交易管理暂行条例)」

가

2008 8 5 「 (外汇管理条例)」

3 G20 가

「 가 (「 」」 2009 10
23 . 「 」 ,
가 123) 124)

. 「 」 가
,

,

가

125)

,

.¹²⁶⁾ 「 」 8 43 (总则), (受理与调查),
가 (风险评价与审批), (合同签订),
(发放与支付), (贷后管理), (法律责任)
9 . 「 」

. 「 」 가

123)

124) 「 」 “ 가 , 가
가 ” .

125)

126) “ - ”, , 2009 9 .

· , (前)
(後) , 「 」

· , 가 , ,

,

· ,

·

·

· , 「 」

·

「 (「 」)」
가

가

2010 2 12

· 「 」

,

· 「 」 8 42 (总则),

(受理与调查), 가 (风险评价与审批), (合

同签订), (发放与支付), (贷后管理),

(法律责任) 8 .

,

· ,

,

· ,

(全)

(非)

II.

1.

SEC

가

가

가

SEC가

“ ”

. 2002 10 1

“ ” “

, ,

”

, 2004 12 “ ” “

” “ ”

“ ”

, 가 ,

, IT , “ ”

, ADR ,

, 가

,

2.

, OTC

,

2005 7 2008 51,640 1

207 .

, 가 .

2009 6 ,

. .

ADR 10

가

가

2009 6

가

「 2008 12 12

58 2

가(assessment) (170 6 , 「
 「
 ① 가 가 , ② 가가 가 2가
 . ③
 가 , ④ 1 가 50%
 「
 가 가 ,128) 가
 (1998 10 「
 가)
 “ 가 ”

128)

가 가 , 61
 0.8 , 1.3% 가 가 (170
 3 4~5).

가 . 가
.
가 가
가 .

III.

1.

. 1979 (Campbell Committee)¹³⁰⁾
1981 (Campbell Report) . 가
.131)

(A Committee of
Inquiry into the Australian Financial System; Campbell Committee)
가 가

130) J. K. Campbell 가 K. W. Halkerston, CEO
R. G. McCrossin, J. S. Mallyon .
131) , 1981, 1 .

1937 (Royal Commission into Monetary and Banking System in Australia)가

40

.¹³²⁾

1996 (Treasury)

(Financial System Inquiry Committee)¹³³⁾가

1997 (Wallis Report) .¹³⁴⁾

가

가

가

(anti-competitive behavior)

“

; Australian Competition and Consumer Commission, ACCC)”

(market misconduct)

(APRA)

1998

132) , , 1981, 3; 가
(conglomeration) (Bain/Harper, supra note 6, at 8).

133) Stan Wallis Wallis 가 B. Beerworth, J. Carmichael, I. Harper L. Nichollis가 C. Bakir, Who needs a review of the financial system in Australia? Jubilee Conference(Australian National Univ.), 2002, 15-18).

134) 가 (ASIC, The Integration of Financial Regulatory Authorities-The Australian Experience, 2006, 2).

3 G20 가

7 ,135)

2.

가

FSA가 (Company Limited by Guarantee)

가

,136)

가

2000 7 金融廳 外廳

(2). 1987

(Office of the Superintendent of Financial Institution;

OSFI)

가

가

9

(, ,)

135) , , 2007, 331-332

136) 1999

가

(Board) . 9

1

,137)

FSA

15

, ,

()가 .

가

가 .138)

가, , ,

- , , -
가, , ,

가 .

가

137)

, , 2000, 17).
138) , , 2000, 20 .

가

가

.139)

가

FSA

가

가

FSA가

FSA

가

가

가

139)

가

(,

, / / , / , 2000, 20).

가

가 가 .

, , .

가

가 .

,

.140)

가 - 가 1990 (SIB)

1997 FSA .

가

가

, , , ,

.141)

140) , , 2000, vi .

141) 가 2000 7 (, , 2000, 3).

IV.

1.

2003 (Fiscal Responsibility and Budget Management Act 2004 (‘FRBM’) 2004 7 5 가 , GDP 0.5% 2008 3 GDP 3.0% , 0.3% 2009-2009 .142)

FRBM , 2 GDP 16% 14% .143)

, FRBM

FRBM

.144)

가

가

「

」

142) Rajiv Kumar and Alamuru Soumya, Fiscal Policy Issues for India after Global Financial Crisis(2008-2010), ADBI Working Paper Series, Asian Development Bank Institute, 2010.9, p.4.
 143) Rajiv Kumar and Alamuru Soumya, op. cit., p.8.
 144) Rajiv Kumar and Alamuru Soumya, op. cit., p.25.

가 가

1991

가, 가 .

2.

1956 ,

2002 「 1956」

」 2003 BIFR 가 (National Company Law Tribunal)

“ (sickness)” 가 가 .

(Madras High Court) 2004

가

(The Reserve Bank of India) .

3 G20 가

, ,
 .
 , , , 「
 ,(The Reserve Bank of India Act 1934) .
 「 (The Foreign Exchange Management
 Act 1999) , 가
 가
 , , .
 182
 , , ,
 , , ,
 가
 1973
 , .
 , .
 , (The Office of Directorate of
 Enforcement) , ,
 .
 , .
 1999 ,
 .
 .
 ,

가

145)

가

가

90

가

가

가

가

가

가

「 (The Depositories Act 1996)

, 1956

(Securities Contract Regu-

lation Act 1956)

145) Regulation 10.B of Notification No. FEMA. 20/2000 RB dated May 2000.

, .
 , .
 , .
 . 1992
 가 ,
 가 가 .
 가 ,
 . 1993 「
 』(Banks and Financial Institutions Act) .
 , 1
 가 (Tribunal)
 , 2002
 .
 「 ,
 』(SARFAESI; Securitisation and Reconstruction of
 Financial Assets and Enforcement of Security Interests Act 2000)
 (Security Interest)
 , 60
 ,
 가 , 2004
 2005 .
 .
 ,
 . SARFAESI

,

. 2005 7

, 2005 11
가

49%

.

,

,
가 .

V.

1.

2009 10 , 2010 2 3 IMF World Bank

가

가 .146)

IMF

2010 9

가

, 가

146) IMF, "Indonesia : Financial System Stability Assessment", IMF Country Report No. 10/288, September 2010.

. 가

, 2009 4.5%
G-20 가 .

,
가 .

가

,
가

,
가

,
가

,
가

,
가

,
가

,
가

가

가

가

가

가

(-LK; Bapepam-LK) (malpractice)
가 가

. 1999 (Bank Indonesia Act) ,

(OJK)

, BI 가

BI

가

BI

BI

가 . 2008

(Financial Safety Net Law)

가

가

2.

가

.147) - , ,
1998 . ,

.148)

(BI) 가

“ ”

BI

LK , ,

가

. MoU

147) IMF, op.cit., p.107.

148) (Bank Indonesia Law, No.3/2004), (Bankruptcy Law 34/2004), (new Limited Liability Companies Act 40/2007), (Eradicating Criminal Acts of Corruption Law 31/1999), (Eradicating Money Laundering Law 15/2002), (Establishment of the Commission for Eradication of Corruption Law 30/2002).

, , , ,

- , (i)
- , (ii)

가

가

Financial System Stability Committee)

(KSSK;

VI.

2008 10 13 171 “ 6
 ” 46 가

가 . , 가
가 . 46

가
가
2008 10 13 173 “
가 ” . “
()”가 2009 12 31

2008 10 13 174 “
”
” 가

700,000
2008 10 1
2008 12 31

2008 10 27 175 “2011 12 31
가 ”
2011 12 31 ,

3 G20 가

“ ()”가

2008 10 27 176 “ ” “ ”

가

2008 11 24 204 “2009 2010-2011 ”(“2009 ”) 1 (2008 34.8% 가)

25 (2008 40% 가), 755 , 가

2009 8.5% 2009 2009

2008 12 31 317 “
” 46 47 가 .
6 1

2009 7 18 181 “
가 ” 7 21

2009 7 19 193 “2011 12 31
가 ”
2008 9 15

2009 9 27 227 “
” 48

2009 12 17 313 2011 1 1
가

2009 12 27 361 2008 9 25

3 G20 가

2009 12 2 “2010 2011~2012
 ” . 1,500
 가 ,
 2009 72.9%가 (2009
 3) 1 6,000

2009 12 30 308 “2010 2011-2012
 ” ,
 , (2 ,
) 가 1,950
 가 .

2010 2 15 11 “ ”

2010 5 22 101 “ 가
 가 ” . 가
 8.5% 6.25%

2010 7 27 206 “ ” .

() 가

VII.

(2009 12 21)

①

(PEF)

②

③

(SPAC)

④

(2009 12 21)

SPAC

PEF가

(2009 10 10 2009 12 1)

(2009 10 10 2010 1 18)

①

가

, ②

, ③

, ④

4%

가

. (2010 1 26

)

()

(前任)

가

가

가

2

2009 12 31

2010

. ()

2008 9

.(2009

12 31)

(3 , 1 , 7)

가

가

가

가

4 .

2009 2 3

(2009 12 31)

(IFRS)

가

제 4 장 지역별 분석 및 시사점

1 EU

EU 1 .

가 ,

, G20

PIGS

, EU G20

가 ,

,

, EU

2009 12

가 .

가

가

. ECB

가

가

. EU

가

, Twin-Peaks

2010 6

FSA

. “Prudential Regulatory

Authority(PRA)”가

PRA

가

가

가

, 2009

가 가

가

, ①

, ②

, ③

, ④

, ⑤,

GDP

70%

가

가

가

가

가

가

(euro zone)

가

2010
가
가

2010

,
가 가 가 2008 . G20 가
가

, PIGS 가

, 가

, 가

, 가

. G20 가

가

가

,

가

가

가

| | | | | | | | |
|------------|------|---------|-------|--------------|--------|-------------|------|
| 5.25% | 가 | 가 | 가 | 10% | 가 | 1 | 7 |
| 0.75% | 가 | 가 | 0.25% | 가 | 1 | 4 | |
| (G7) 가 | | 6.1%() | 10 | 가 | | | |
| | | 2% | 가 | 가 | 1/4 | 9%(| |
|) | | 가 | 가 | 가 | 4 | 6 | |
| | 1.5% | | | 가 | 가 | | |
| 4.5% | | 5.64% | | | | | 10 |
| 6 | | | 1.5% | 1/4 | 11.9%(| | |
|) | | | | 가 | 가 | | |
| | | | | | | | |
| 0.27~0.54% | | | 2009 | 4·4 | 1.6% | | 가 |
| | | 3.5% | | | | | |
| 3% | | | | | | | |
| (PCED) | | | 1% | | | | FRB가 |
| 1·4 | | | | | | | |
| | | 가 | | 1·4 | | 0.2% | 가 |
| 1·4 | | | | | | 가 | |
| | 0.1% | | | | | (2010 | |
|) | | | | (2010.6.10), | | (2010.6.10) | |

가 가 . 1980
 , 10 가 1990
 가 가 .
 2008
 ,
 가 (5 가 5
)
 1929 1980
 ,
 가
) , 가 1/4 9% (
 , 가 4.5%
 가 5.64%
 가 4 , 6
 0.75%

가

가

가

2010

가가 (VAT) 1%p

2%,

1%,

3%

가

4.93%

2008

12

6.5%

가가

4.5%

, Bancomer

가

2011

가

4 22

가

‘가

‘ 가

가

2010

2010

가

가

가 .

, . ,

가

가 .

가

, , 가 ,
G-20

, . , , 가

, . , , 가

가 ,

. 2009/10

20% 가 가 8,410 .

, , , ,

가 . 가

2009/10

GDP

7.6%

가
가
가

2008 12 12%
7%

가

가

가

가

가

2009 10 28 Gordhan

가

가

가

가

가

가

4 .

가

.

4 .

G20

가

90

IMF

가

.

90

가

가

.

,

가

.

,

,

CDS

,

,

.

,

가,

,

.

, 2009 7

,

, 2009 12 「

가

」

.

,

「

」, 「

」, 「

.

」, 「

」

가

2009 12 「 .
 」 “
 ” “
 ” “ (貸株)
 ” “ ” “ ” “
 ”
 ,
 .
 가
 가
 가 가
 가,
 , ①
 50% 25% (30%) , ②
 (core
 capital) 5% 7% , ③
 8% 10% ,
 , 3 가 가
 가 가

가

가 가 가 가

2008 9 (RBI)

가

2009 2

1

2010 1 3

75

2

가

가가

2010 3

8.5%

2010 3

25bps

G20

가

, 2

가

가

가

가

가

가

가

가

가
 , 가
 가
 , 가
 가
 . 2010 , 가
 .
 가
 가
 ,
 가
 가
 가 2
 , 2009
 가
 2009
 ,
 1
 ,
 5
 .
 2009
 , 3 , 2009 2 . 2009 1
 50bps 7.75% , 25bps 6.50%

2009 12 6.50%
2008 9.25% 275bps . ,

가
가 2010 8
27 가 “ ”

①
② 가 , ③ 가
④
⑤ 가
가

가 가
가
(40%),

가

가

4 .

가

| | | | | | | |
|-------|------|-------|--|------|------|---|
| | 2010 | 3 | | 2010 | 3 | 2 |
| 0.25% | | 4.00% | | | | |
| | | 2008 | | | 2008 | |

| | | | |
|------|------|----|---|
| 2009 | 10 | 12 | 3 |
| | 2010 | 2 | |

가

가

가

가

가

제 5 장 결 론

G20 가 , 가 .

가 가 , 1990 가

가 , 가

가 ,

가 ,

가 2010 “

가 가 ,

가 가

가 ,

가

G20 가

가

가 2010 2.00% 2.25%

가 가

5

가 .
 ,
 .
 ,
 가 가 .
 .
 가 2%
 , 가
 , 가
 ,
 ,
 .
 . 1990
 가 ,
 .
 , G20 가
 가가 . ,
 .
 ,
 .
 가 가
 가 .

가

가

①

, ②

③

가

가

가

가

가

가

가

참 고 문 헌

- ,
Weekly 2010-13 , 2010. 3.
- ,
G20 ,
455 (2009-30), 2009. 11. 2.
- ,
Review 29 , 2010. 4.
- ,
19 11 , 2010. 3.
, 2009. 11. 30.
- ,
, 2010. 2.
- , , 2010. 3.
- ,
, Weekly Focus, 2010. 1. 11.
- ,
, 2010. 8.
- ,
G20 ,
weekly 2009-38 , 2009.9.
- ,
, 2010. 1. 25.
- .
Issue Paper, 2010. 7. 8.

, , ,
24 2 , 2010. 6.

• , ,
, VIP 2010-08, 2010. 8.

, ,
, 42 , 2009. 11.

• , ,
, 51 , 2010. 5.

• , ,
, Monthly Report, 2010. 9.

, , , SERI
296 , 2010. 6. 8.

, ,
2 , 2010. 1. 4.

, ,
, 2010-02, 2010. 3.

———, , ,
KERI 10-07, 2010. 7. 15.

, , FSB , 2009. 8

, ,
2009-73 , 2009. 12. 10

• • , , ,
VIP 2009-03, 2009. 12.

, 학 ,
 , 18 47 , 2009. 11.
 . . , ,
 , 15 3 , 2009.
 , 가, ,
 Weekly 2010-03, 2010. 1.
 , LG , LGERI
 , 2010. 1. 20
 , , 2010. 5.
 , ,
 , KIF 19 14 , 2010. 4.
 , (Exit Strategy) ,
 , KiRi Weekly, 2009. 7. 13.
 , 2009 KIF , 2010. 4.
 , , Weekly
 2010-25 , 2010. 06.
 , , CEO
 Information 734 , 2009. 12. 9.
 , -
 G20 , , 2010. 3.
 , , 2009. 12.

- 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.
- Ansgar Belke, Financial Crisis, Global Liquidity and Monetary Exit Strategies, University of Duisburg Essen, 2010.
- Cally Jordan, Diversity and Resilience - Lessons from the Financial Crisis, Canadian Law and Economics Association Meeting, 2009. 10.
- E. Philip Davis, Policy Efficacy in the Crisis, Exit Strategies and the Return of Growth, ECFIN conference on the UK Economy, European Commission, 2010. 6.
- European Commission, Public finance in EMU 2010, European Commission, 2010.
- European Network on Debt and Development, From London to Pittsburgh - Assessing G20 Action for Developing Countries, European Network on Debt and Development, 2009. 9.
- European Union Committee, The Future of EU Financial Regulation and Supervision, European Union Committee, 2009. 6.
- FSB, Improving Financial Regulation - Report by the FSB to G20 Leaders, FSB, 2009. 9.
- G20 Working Group, Enhancing Sound Regulation and Strengthening Transparency, G20 Working Group, 2009. 3.

- _____, G20 Working Group on Reinforcing International Cooperation and Promoting Integrity in Financial Markets, G20 Working Group, 2009. 3.
- IMF, Financial System Stabilized, but Exit, Reform, and Fiscal Challenges Lie Ahead, IMF, 2010. 1.
- _____, Global Economic Prospects and Principles for Policy Exit, IMF, 2010. 5
- _____, Greece - First Review Under the Stand-By Arrangement, International Monetary Fund, 2010. 9.
- _____, Central Banking Lessons from the Crisis, International Monetary Fund, 2010. 5.
- Makoto Minegishi, Monetary Policy Responses to the Crisis and Exit Strategies, OECD, 2010. 2.
- 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.
- OECD, Finance, Competition and Governance - Strategies to Phase out Emergency Measures, OCED, 2009. 4.
- _____, The Financial Crisis - Reform and Exit Strategies, OECD, 2009
- 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.