市・道統計職員訓練
'84.9.13～9.15

通 貨 金 融 統 計

經濟企劃院 調査統計局

目　　次

1. 金融政策의 意義 ····· 3

2. 通貨와 國民經濟 ····· 3

3. 適正通貨 增加水準 ····· 4

4. 通貨金融政策 ····· 4

5. 通貨指標의 種類 ····· 5

6. 通貨指標의 編制 ····· 9

1. 金融政策의 意義

(1) 通貨를 價格(金利), 量的, 質的으로 調節

→ 物價, BOP, 成長, 雇傭의 適正水準 達成

(2) 運用目標(operating targets)

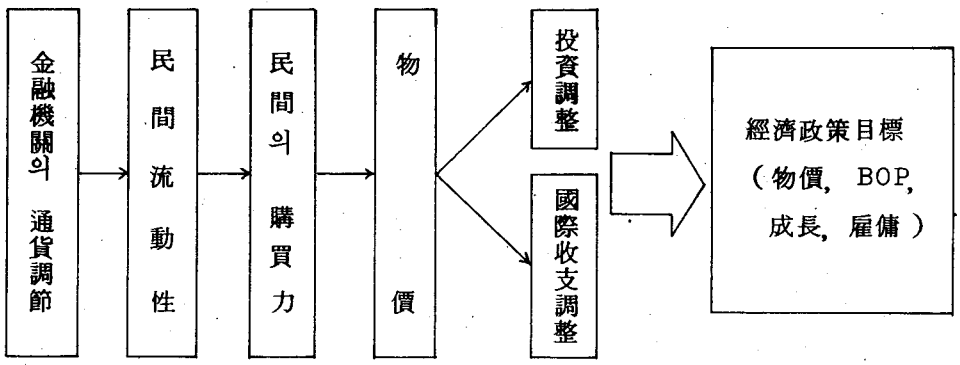
- 價格指標 : 金利指標(interest rate)
- 量的指標 : 通貨總量指標(monetary aggregates)

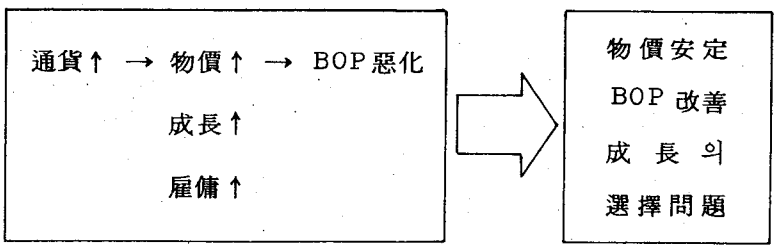
(3) 手段(instrument)

支準率, 再割引, 公開市場 操作 등

2. 通貨와 國民經濟

— 通貨金融政策의 파급효과





3. 適正 通貨增加水準

(1) 通貨需要函數에 依한 推定 { $M = f(y, r, w \cdots\cdots)$ }

(2) EC方式 ($\dot{M} = \dot{P} + \dot{Y}$)에 依한 推定

(3) 短期經濟豫測模型에 依한 推定

※ I.Fisher 交換方程式

$$MV = PT$$

$$\dot{M} + \dot{V} = \dot{P} + \dot{Y}$$

$$\therefore \dot{M} = \dot{P} + \dot{Y} - \dot{V}$$

※ 理論的인 面

(1) Monetarism (M.Friedman) : 一定水準 繼續供給 (通貨供給→實物部門에 직접 영향)

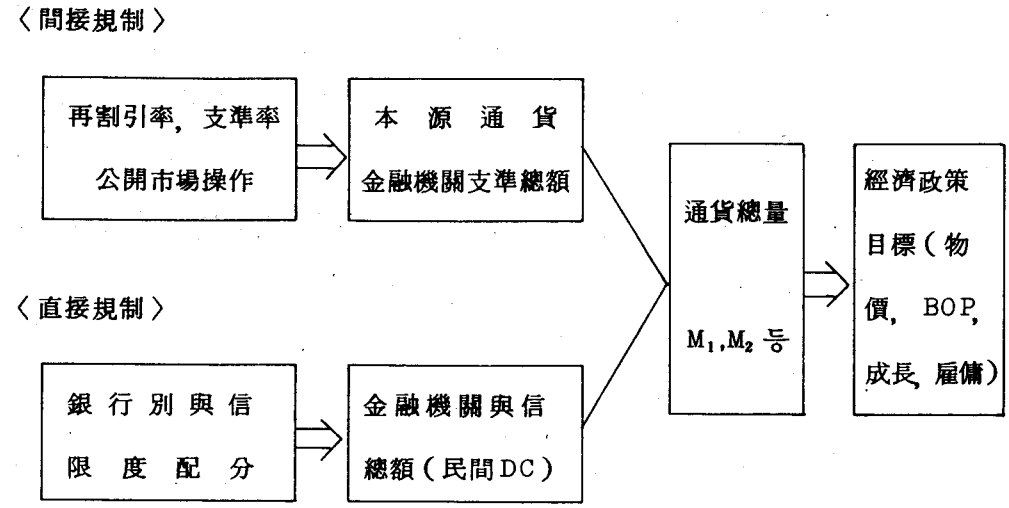
(2) Keynesian (J.Tobin) : 狀況에 따른 伸縮的 供給 (通貨供給 → 金利 → 實物)

4. 通貨 金融政策

(1) 通貨政策當局 : BOK

(2) 通貨金融政策手段

- 間接規制
  - ○ 支準率政策 : 支準率의 調節, 通貨乘數 (信用創造)
  - ○ 再割引政策 : 再割金利調節 (市中金利의 中心金利), 再割比率調節
  - ○ 公開市場操作 : 國公債, 有價證券賣買 → 市中流動性 調節
    - ※ 與件未熟 ─ 通安證券 / 通安計定 活用
- 直接規制 : 政府, 民間, 海外, 其他 등 部門別 管理 (DC管理)



5. 通貨指標의 種類

— 種類

- RB : 貨幣發行額 + DMB支準預置金
- M_1 : 貨幣民間保有額(現金通貨)+要求拂預金(預金通貨)
- M_2 : M_1 +準通貨(貯蓄性預金+居住者 外換預金)
- M_3 : M_2 + OFI預受金+金融債券+商業어음 賣出+CD

— 中心通貨指標의 選擇問題

(1) 通貨指標 選擇에 관한 理論

o Classical Economist 立場

通貨의 支給手段 重視 → 狹義通貨指標(M_1)重視

o 新貨幣數量說的 立場

通貨의 短期的 資產保有手段으로서의 役割 强調 → 通貨指標 狹義의 槪念에 한정할 필요없음.

o New View立場

通貨를 資産信託의 對象으로 取扱 → 廣義 通貨指標 重視

(2) 通貨指標의 選擇

通貨指標의 選擇은 經濟活動과 관계가 가장 安定的인 指標를 實證分析을 통하여 選擇

o GNP와 指標間의 相關關係

o 通貨需要函數의 安定性 및 豫測力

o 中央銀行의 統制可能性

o 通貨資産間 代替度

(3) 우리나라中心通貨指標의 변천추이

	實 施 期 間	實 施 背 景	問 題 點
M_1 管 理 時 期	1) 1957 - 69 上 半 期 2) 1978	1) 狹議의 通貨量과 物價의 直接的 相關關係 중시 2) 1957 - 69 上半期의 境遇 — 解放以後 1960年代까지 격심한 「인플레」 抑制 圖謀 2) 1978年의 境遇 — 77年中 DC管理下에서 海外部門 살초에 따른 과잉 流動性 供給現象 시정 ※ 1965年以前 : 貸出 최고한도 規制 1966年以後 : 정통적 金融政策手段 活用	1) 通貨供給이 주로 본원통화에 依存하는 狀況에서는 파생적 通貨規制效果가 미약 2) 貯蓄性預金增加에 따른 여신 擴大를 規制하기 困難
RB 管 理 時 期	1969 下 半 期	1) M_1 이 RB와 通貨乘數에 의해 間接的으로 決定된다는 通貨供給理論 — 民間의 貨幣保有가 安定的 내도 예측 可能 2) 통화당국의 調整이 용이 — 政府 및 海外部門이 中立的 3) 間接規制方式을 통한 金融自律化 圖謀	1) RB調整에 의한 M_1 調整時 時差關係로 政策效果 減少 2) 民間의 現金保有性向 및 실제지준율의 일시적 變動으로 適正通貨供給에 애로
DC 管 理 時 期	1970 - 1977	1) 政府 및 海外部門을 통한 通貨供給이 中立的이면 DC 管理로 M_1 및 M_2 管理가 可能 2) DC가 物價 및 국제수지 調整의 主要手段 DC조정→施設 및 運轉資金의 수요조절→投資水準의 조정→物價抑制 또는 국제수지 改善	1) 海外 및 政府部門을 통한 通貨供給이 不規則할 때 國內流動性 교란 2) DC한도의 무리한 고수시 金融機關에 대한 直接的 여신 할당등으로 金融의 경직화 초래
M_2 管 理 時 期 ※ M_1 은 보조지표	1979 以 後	1) 金利上昇에 따른 M_1과 貯蓄性預金의 대체성 增加→ 通貨의 資產保有機能을 중시 2) M_2 가 經驗的으로 物價, GNP등 實物經濟에 미치는 영향력이 큼. 3) 月末 貯蓄性預金의 일시적 增加에 따른 M_1 축소방지	
RB 管 理 時 期	1982 以 後	1) M_2 가 RB와 통화승수에 의해 間接的으로 決定 2) 통화당국이 調整 용이 3) 間接規制方式을 통한 金融自律化 圖謀	

6. 通貨指標의 編制

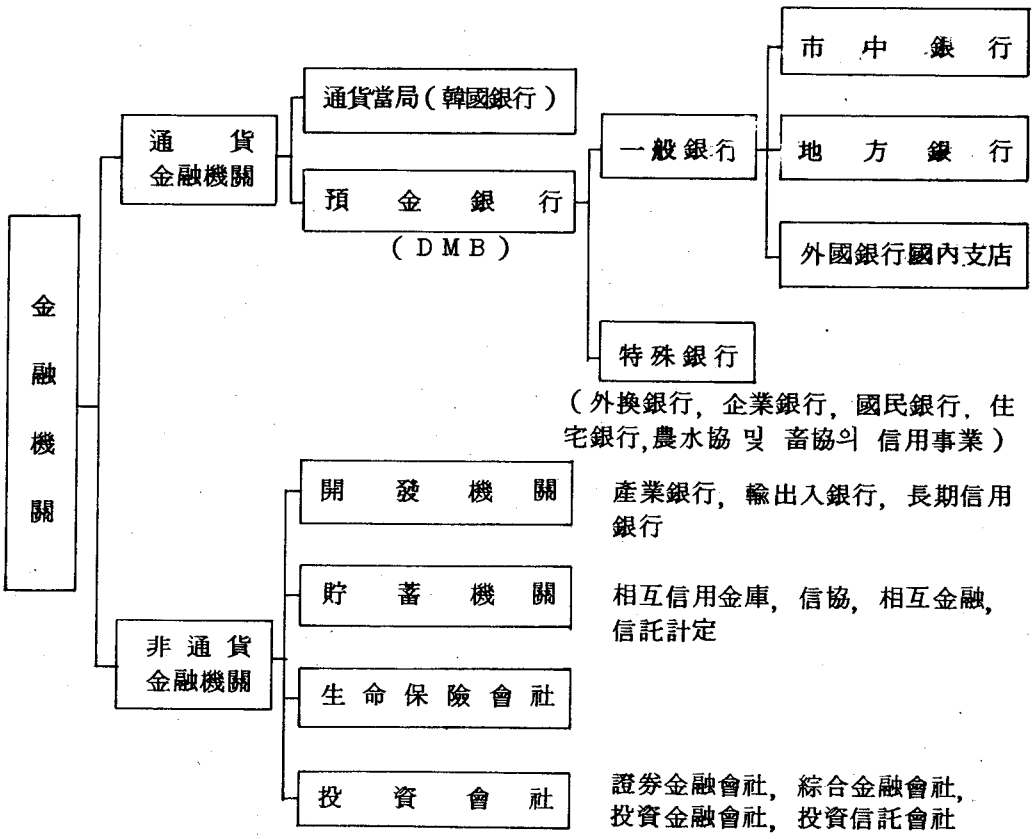
(1) 通貨 및 金融概觀表

- 通貨總量(monetary aggregates)은 金融機關의 資金調達 및 運用과 直接關聯 → 金融機關 B / S 統合
- 包括金融機關의 範圍에 따라서 區分

  通貨概觀表 : 通貨金融機關만을 對象

  金融概觀表 : 通貨金融機關과 非通貨金融機關을 對象

※ 金 融 機 關



(2) 通貨 및 金融概觀表의 基本構造

o 金融機關의 統合B / S

金融機關의 B / S를 統合(Consolidate)하여 資產은 經濟部門別(政府, 民間 等)로 負債는 流動性別로 區分 整理

通 貨 概 觀 表

<table>
<tr><td rowspan="3">國內
信用
D C</td><td>政 府 信 用</td><td>現 金 通 貨</td><td rowspan="2">通 貨
M_1</td><td rowspan="3">總 通 貨
M_2</td></tr>
<tr><td>政府代行機關</td><td>預 金 通 貨</td></tr>
<tr><td>民 間 信 用</td><td>貯 蓄 性 預 金
居住者外換預金</td><td>準通貨</td></tr>
<tr><td colspan="2">海 外 資 產</td><td colspan="3">海 外 負 債</td></tr>
<tr><td colspan="2">其 他 資 產</td><td colspan="3">其 他 負 債</td></tr>
<tr><td>相 殺
計 定</td><td>BOK에 대한 預置
DMB에 貸出
Call loan
金融機關預置金등</td><td colspan="3">— DMB로 부터의 預受
— BOK借入
— Call Money
— 同業者 預金등</td></tr>
</table>

金 融 概 觀 表

國內總信用	政府部門(純)	現金通貨	M_1	M_2	M_3
		預金通貨			
	民間部門	通貨金融機關의 貯蓄性預金, 居住者外換預金			
		非通貨金融機關의 預受金			
		金融債			
		讓渡性預金證書			
		通貨金融機關의 商業어음賣出			
海外資產		海外負債			
其他資產		其他負債			

相互去來	通貨金融機關內	BOK에 對한 預置	←→	DMB로부터 預受
		DMB에 貸出	←→	BOK借入
		金融機關 預置金	←→	同業者預金
	非通貨金融機關內	長期信用銀行 預置	←→	OFI로부터 預受
		收益證券, 金融債保有	←→	收益證券設定額, 債券發行額
		短資發行어음保有	←→	短資의 發行어음
	通貨非通貨金融機關內	非通貨金融機關의 通貨保有	←→	貨幣民間保有量
		非通貨金融機關의 他店券保有	←→	通貨金融機關의 要求拂預金
		非通貨金融機關의 貯蓄性預金	←→	〃 貯蓄性預金
		非通貨金融機關의 債券	←→	〃 債券發行

通貨指標作成(例)

通貨金融機關 統合 B/S (84.6末)

D·C (Domestic Credit)
- 政府信用(純) (1조 6,881억)
- 民間信用 (31조 9,571억)

NDA (Net Domestic Assets)

現金 (2조 3,790억)	M_1 (6조 1,424억)
要求拂預金 (3조 7,634억)	
貯蓄性預金 (16조 3,271억)	M_2 (22조 9,082억)

△4조 6,551억	·其他資產(+) (3조 5,218억)	其他負債(△) (8조 1,769억)
△6조 819억	·海外資產(+) (6조 4,280억)	海外負債(△) (12조 5,098억)

- CD (5,813억)
- 債券發行 (1조 5,944억)
- 賣買어음 (304억)
- 保證金 (2,864억)
- 資本金 (1조 6,022억)

金融概觀表作成例('84.6末) [1]

政府信用 (△ 4,777억)	現金(2조 1,362억)	M_1 (5조 6,330억)
	要求拂預金(3조 4,968억)	M_2 (21조 7,716억)
	貯蓄性預金(16조 1,386억)	
民間信用 (56조 83억)	非通貨金融機關預受金(16조 9,148억)	M_3 (40조 4,032억)
	債券發行(1조 1,273억)	
	CD (5,591억)	
	商業어음賣出 (304억)	

△ 10조 9,265억	海外資產(+) (6조 7,748억)	海外負債(−) (17조 7,013억)
△ 4조 2,009억	其他資產(+) (5조 3,701억)	其他負債(−) (9조 5,710억)

1] 包括金融機關 擴大로 相互去來金額도 增加됨에 따라 M_1, M_2 등이 다소 차이있음.