

Korea University
Business School

국제금융론 강의소개

『 이슈로 보는 국제금융 』

2014년 9월 1일

김 용 덕
Kim, Yong Duk



Contents

I 교수소개

II 강의목적 및 개요

III 수업방식과 평가

IV 강의교재

V 수업계획표 및 과제

VI 주의사항

1. 교수소개

■ 교육이력

- 고려대학교 경영학과 졸업 1974.2
- 미 워싱턴대학교 경영대학원 PRBP 금융과정 수료 1979.7
- 비 아테네오(Aterneo) 경영대학원 경영학석사(MBA) 1985.9
- 미 버클리대학교(UC Berkeley) 경제학부 초빙 연구원(Visiting Scholar) 2008.8
- 고려대학교 경영대학 초빙교수(Visiting Professor) 2009.1 ~ 현재
 - ❖ 2010~2013년 : 석탑강의상 4회

■ 경력사항

- 제6대 금융감독위원장(장관급) 겸 금융감독원장 2007. 8
- 대통령 경제보좌관 2006.11
- 제 11대 건설교통부 차관 2005.5
- 제 21대 관세청장 2003.3
- 재정경제부 국제담당차관보 2001.4 / 국제금융국장 1999.1
- 대통령 경제 수석실 금융담당관 1996. 5
- 아시아개발은행(ADB) 재무담당관(Treasury Officer) 1982. 10
- 제 15회 행정고시 합격 1974.5

2. 강의목적 및 개요

■ 국제금융(International Finance)은?

- 고도의 금융기술과 금융상품을 활용한 국제간 거래를 통해
거대한 이윤과 부를 창조해내는 고부가가치 선진형 산업
- 국제금융시장을 통해 자본잉여국에서 자본부족국으로 금융자산이 이전되어
글로벌경제를 부흥시키고 전 세계의 후생(Welfare)을 증진시키는 주요한 역할 담당

■ 국제금융시장(International Financial Market)이란?

- 국제금융거래가 이루어지는 구체적인 장소(Ex, 뉴욕, 런던, 홍콩 등)
- 전자통신매체를 통해 전 세계 금융수요자와 공급자를 연결하는 총체적 거래 메커니즘

■ 지난 한 세기 동안 국제금융은 빠르게 성장

- 금융시장의 창익과 발전을 위해 선진국 주도로 금융산업 규제가 철폐되고,
고도의 금융기술과 다양한 금융상품이 등장하여 금융시장의 폭과 깊이를 심화시킴
- ❖ **미 금융산업의 발전 [FT/2009.8.27: Benjamin Freidman (Economics Professor at Harvard)]**
 - 금융업 임금(보험업 및 부동산업 제외)/ 전 산업 임금 :50년대 초 3% → 2000년대 7%
 - 금융업 이익(profit)/ 전 산업 이익: 50~80년대 10% → 2000년대 초반 34%

2. 강의목적 및 개요

■ 금융위기는 주기적·반복적으로 발생

❖ 미 버클리대학의 Eichengreen & Bordo (2002) 교수

- 1973~ 1997년(23년간) 139회(선진국 44회, 개도국 95회)/1880~ 1971년 (약 100년 간) 119회

■ 1997년 말 아시아 전역을 휩쓸고 러시아, 남미까지 확산된 아시아 외환위기로 전 세계가 심각한 어려움에 봉착

- 위기 재발을 막고, 질서 있는 해결 방안 집중 논의(G-7, FSF, IMF/WB, G-20, ASEAN+3 등

“New International Financial Architecture”

■ 2008년 미국에서 Sub-prime Mortgages로 인한 대형 글로벌금융위기 발생

- 세계금융의 심장부인 미국에서 발생, 유럽을 거쳐 아시아, 중남미까지 광범위하게 번진 미증유의 금융위기
- 금융시장을 넘어 실물경제로까지 번져 세계경제에 암울한 그림자: **대공황 이후 최대 금융위기설**
- G20의 신속하고 과감한 정책공조 조치로 긴박한 위기를 비교적 빠른 시일 내에 극복

■ 유로존 재정위기 지속, 선진국 경제 침체로 국제금융시장 불안 지속

- 위기 이전으로의 세계경제 회복은 매우 불투명한 상태

2. 강의목적 및 개요

■ 2008년 글로벌금융위기와 2010년 유럽재정위기의 원인

- 과거 10여 년간 지속된 글로벌 저금리와 과잉유동성의 공급
- 이로 인한 자산가격 버블, 특히 미국주택가격 버블과 그 붕괴
- 금융회사 및 투자자의 리스크 관리 부족과 금융당국의 선제적 건전성감독의 부재
- 유럽재정위기는 2008년 위기극복을 위한 과도한 재정적자와 국가채무 누적이 원인

■ 1997년 아시아외환위기 이후 반복적으로 발생하는 금융위기 진단 → 위기 예방과 질서 있는 해결을 위한 국제금융체제 개편 방안 논의

- 아시아외환위기와 최근 글로벌 금융위기 및 유럽재정위기의 발생원인과 국제적 대응 (G7, G20정상회의, 금융안정위원회(FSB), 바젤 은행감독위원회(BSCB), IMF/WB, IOSCO, IAIS 등)
- Unipolar 체제에서 Multipolar체제로의 세계경제 질서 변화
- 주요선진국의 QE, 미국의 Tapering, ECB의 대응, Abenomics의 전망
- "ASEAN+3(한중일)" 동아시아 지역협력체제 현황과 향후 과제

2. 강의목적 및 개요

■ 국제금융시장 주요 메커니즘과 국제환율제도, 헤지펀드와 파생상품, 글로벌불균형, 자본자유화와 외환관리 등 주요 이슈 별 강의

- 달러 중심의 기축통화제도의 미래는?; 중국 위안화의 국제화 전망
- 헤지 펀드, 파생상품, 그림자금융의 현황과 국제 규제
- 자본자유화와 외환보유고, 국부펀드의 현황과 국제적 시각
- 글로벌불균형 현황과 통화정책: G2 시나리오의 실상
- 개방경제 하에서의 한국경제의 현재와 미래 / 금융글로벌화와 한국의 금융산업

■ 강의 핵심: 국제금융시장 주요 메커니즘과 국제환율제도, 헤지펀드와 파생상품, 글로벌불균형, 자본자유화와 외환관리 등 주요 이슈 별 강의

- 글로벌경제체제와 금융환경 하에서 소규모 개방경제인 한국의 좌표는 어디인가?
- 이런 현실에서 고등교육을 받는 학생들이 알아야 할 국제금융 현장의 진실과 그 명암
- 현대의 지식인으로서 글로벌 경제와 국제금융에 대해 필요한 최소한 이해
- 무한경쟁과 승자독식의 오늘날 정글경제 속에서 생존에 필수적인 지식과 지혜

3. 수업방식과 평가

- 수업은 강의 주제별로 강의 1/2, 조별발표 및 토론 1/2 로 진행
- 매주 토론과제는 각 조별로 자유 선정
 - 3명 내외의 조별로 사전에 선정한 과제에 대해 발표 후 전체 토론
 - 발표 조는 반드시 수업 2일전까지 발표자료를 ECU 학생자료실에 업로드 할 것

- 학기 중 외부강사의 특강을 시행할 수 있음

- 평가방식
 - Attendance: 10%
 - Presentation & Participation: 20%
 - Mid-term Exam (or Report): 30%
 - Final Exam: 40%

4. 강의교재 및 기타 참고

주 교재

1. 김용덕 저, "반복되는 금융위기- 두 개의 위기, 하나의 교훈", 삼성경제연구소. 2010.6
2. 김용덕 저, "아시아외환위기와 신 국제금융체제" (2008 문화관광부 선정 우수학술도서), 박영사, 2007. 1

참고서적

- Krugman, P. & Obstfeld, M. "International Economics: Theory and Policy", Pearson
- 국제금융, 상품, 시장 등 기초개념은 각자 자습
 - ✓ 학습자료로 국문 "국제금융개론" 및 별도의 Reading Material을 On-line 배포

기타 참고

- Twitter: <https://twitter.com/ydkim1024>
- Blog : <http://blog.daum.net/ydkim1024>
- Email : ydkim1024@gmail.com , ydkim1024@korea.ac.kr

5. 수업계획표 및 과제

강의	내용 및 과제	토론 참고주제
9/15 제 2강	글로벌 금융위기와 세계경제질서(The Global Financial Crisis & World Economic Order) - 교재 ①: 프롤로그, 에필로그, 제 I 부 제2장 선진국 발 금융위기와 G20의 금융규제 중 01~03 -교재 ②: 제1장 제 I 절 1. 금융위기와 외환위기	글로벌금융위기의 Global Implication은? 최근 유럽재정위기와 유로화의 미래는? 국제금융질서의 해결사, 미국의 역량과 한계는? Abenomics, 성공할 것인가? 중국경제, 미국의 대체세력 인가?
9/22 제3강 & 9/29 제4강	아시아 외환위기 - 발생, 전개, 극복, 교훈 -교재 ①: 제1부 제1장 아시아최초 금융위기와 신 국제금융체제, 01~04 -교재 ②: 제1장 제 I 절 동남아시아외환위기의 발생과 전개 제 II 절 한국외환위기의 발생과 전개	1. 아시아외환위기 위기국의 책임인가?, 무분별한 선진자본의 책임인가? 시장의 실패인가, 정부의 정책 실패인가? 금융위기와 선진자본 음모론 2. 한국의 외환위기 IMF사태는 한국에게 무엇인가? : 축복인가, 재앙인가? 외환위기에서 무엇을 배워야 하나? OECD 가입 및 금융개방과 외환위기 관계는? 한국의 금융위기, 재발할 것인가?
10/6 제5강	국제금융체제 개편 논의 (1) -교재 ①: 제 I 부 제1장 05 신 국제금융질서 논의 -교재 ②: 제1장 제III절 국제투기자본과 IMF체제 제2장 제 I 절 아시아외환위기와 국제금융체제개편 논의	New International Financial Architecture: 논의의 평가, 그리고 공과는? 어떠한 개혁과제가 가장 미진했나? 그 때와 지금의 위기는 어떻게 다른가? 선진국과 신흥국의 입장차이, 누구의 주장이 맞나?

주: 교재 ①: “반복되는 금융위기-두 개의 위기, 하나의 교훈”(삼성출판사),

교재 ②: “아시아외환위기와 신국제금융체제”(박영사, 문광부 선정 우수학술도서)

5. 수업계획표 및 과제

강의	내용 및 과제	토론참고주제
11/10 제 9강	<p>국제환율제도(FX Regime)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교재 ①: 제 I 부 제1장 05 아시아외환위기 이후 신 국제금융질서논의 제 II 부 제4장 05 안정적 국제환율체제 - 교재 ②: 제2장 제 II 절 2. 환율제도 개편 	<p>달러 기축통화 체제 지속되나? 새로운 기축통화제도(SDR, 금본위제 등), 그 실현가능성은? ; 위안화의 기축통화 가능한가? 한국의 바람직한 환율제도? 우리나라의 고 환율정책, 약인가, 독인가? 경상수지 대규모 흑자, 어떻게 보나?</p>
11/17 제10강	<p>자본자유화와 대외채무 및 외환보유고 관리</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교재 ①: 제 I 부 제1장 05 아시아외환위기 이후 신국제금융질서 논의 - 교재 ②: 제2장 제 II 절 3. 자본이동과 위험관리 제2장 제 II 절 4 대외채무 및 외환보유고 관리 	<p>자본통제로 위기 막을 수 있나?; 외국인증권투자, 문제없나? 통제해야 하나? G20의 단기자본이동 규제 방안, 평가?; 위기의 안전판과 외환보유고 논쟁 ; 우리나라 외환보유고 많은가, 적은가? 외환보유고 유지비용 얼마나 되나? 국부펀드와 한국의 KIC 평가</p>
11/24 제11강	<p>헤지펀드(Hedge Funds)와 파생금융상품 (Derivatives)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교재 ①: 제 II 부 제1장 05 아시아외환위기 이후 신 국제금융질서논의 제2장 04 글로벌금융위기 대응 G20의 금융규제논의 - 교재 ②: 제2장 제 II 절 1. 헤지펀드에 대한 규제 	<p>헤지펀드 / 파생상품 /그림자금융과 금융위기의 관계? ; 헤지펀드와 파생상품, 약인가, 독인가?; - 이들 규제를 통해 금융위기 피할 수 있나? 헤지펀드 및 신종 금융상품이 금융시장 발전의 핵심인가?; 그림자금융의 현황: 그 위험과 기회, 관리 방안? 한국의 헤지펀드 도입과 파생상품 규제, 어떻게 해야 하나?</p>

5. 수업계획표 및 과제

강의	내용 및 과제	토론참고주제
12/1 제 12강	<p>글로벌불균형(Global Imbalance)과 과잉유동성 /통화정책 문제</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교재 ①: 제 II 부 제4장 여전히 남아있는 문제들: 03~04 - 교재 ②: 제2장 제III절 글로벌 불균형의 전개 	<p>글로벌불균형 무엇이 문제인가? 근본원인과 해소 방안: G2의 실상과 허상, 중국의 고성장은 거품인가, 아닌가? ; 위안화 경직적 운용이 세계경제, 미국, 아시아에 미치는 영향; 한국의 대외수지 흑자, 지속 가능한가? 문제점은?; Inflation Targeting 위주의 현 통화정책 한계와 대안; 한국의 통화정책, 무엇이 문제인가?</p>
12/8 제 13강	<p>동아시아 금융협력 (Financial Cooperation of East Asia)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교재 ①: 제 II 부 제5장 세계경제질서의 재편과 한국의 선택 - 교재 ②: 제3장 동아시아금융협력의 발전과 전망 	<p>동아시아경제통합, 가능한가, 무엇이 문제인가?; 아시아 단일통화, 실현 가능한가? 중국의 부상, 인근국의 위협인가, 아닌가? 미국은 왜 중국을 봉쇄 해야 하나? 전망과 위험요소 동아시아인가, 동북아인가, 아시아인가?; 동아시아 통합과 한국의 역할; G7과 G2, 그리고 지역통합; 유로존 위기와 동아시아 협력의 함의;</p>
제14강 (예비강의)	<p>금융글로벌화와 한국의 금융산업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 교재 ①: 제 I 부 제3장 글로벌 금융위기 속 한국 제 II 부 제5장 03 한국의 선택 - 교재 ②: 제4장 제 I 절 금융의 글로벌화와 신 국제금융체제 제4장 제III절 금융글로벌화에 대한 대응 	<p>한국에는 왜 국제적 금융회사가 없나? 글로벌금융위기 속 한국금융산업의 도전; 한국금융산업의 경쟁력과 취약점; 동북아금융허브, 과연 실현가능 한가? 바람직한 전략은?; 한국금융의 구조적 문제와 가계부채 등 단기 위험요인 대책</p>

5. 수업계획표 및 과제

강의	내용 및 과제	강의 및 토론주제
제15강 (예비강의)	외환위기 방지 및 극복을 위한 국가채무재조정 (Private Sector Involvement/ Sovereign Debt Restructuring Mechanism) - 교재 : 제2장 제II절 7. 외환위기 방지 및 극복을 위한 민간부문책임분담	국가채무재조정방안은 위기의 예방과 해결을 위해 꼭 필요 한가?; Best Practices 또는 행동규범이 더 효과적이고 시장친화적 인 방안인가?
제16강 (예비강의)	IMF 등 브레튼우즈(Bretten Woods)체제 개편 - 교재 : 제2장 제II절 8. IMF 등 국제금융기구 개편	IMF는 국제통화질서 유지를 위해 어떻게 개편되어야 하는가? 새로운 국제통화체제 탄생은 가능한가?, 무엇이 관건인가?; 현 국제금융체제의 대안; 국제금융체제 개편에 있어 신흥시장국의 역할
제17강 (예비강의)	국제기준 (standard & Codes) 개발 및 한국의 이행 -교재 : 제2장 제II절 9. 국제기준의 개발 및 한국 의 이행현황	아시아외환위기 이후 국제기준, 제대로 만들어졌나?; 제시된 국제기준 이행, 무엇이 문제였나?; 앞으로 보완되어야 할 기준들은?

- 한 학기에 1~2회 외부강사의 특강을 시행할 수 있음
- 강의날짜와 수업계획은 사정에 따라 일부 변경가능

6. 주의사항

- 수업 중 강의실 출입을 자제
 - 수업 중 휴대폰 전원은 Off로
 - 수업 중 스마트 폰 및 노트북 사용 제한(수업 외 목적 사용시 점수차감)
 - 수업시간은 On-time 출석
 - 출석은 강의시작 전 지정좌석 체크방식
 - 지각 3회 이상 시 1회 결석 처리
 - 5회 이상 결석 시 F 학점 처리
 - 모든 출결 처리는 조교를 경유
-
- ❖ 수업 시 이동 및 소음발생을 자제해주기 바랍니다.

EOD

