제961회 한은금요강좌

중앙은행의 역사

2024. 5. 24

강사 | 경제교육실 **배 성 종** 교수

한국은행 경제교육실
(E-mail : ecoedu@bok. or. kr)

<안내 사항>

□ 수강신청 및 취소

「한은금요강좌」의 수강 신청과 취소는 **'한국은행 홈페이지'를 통해서만 가능**(https://www.bok.or.kr)

■ **신청일시 : 강의 전주(금) 09:30 ~ 강의 당일(금) 09:30**
※ 강의자료는 **강의전 다운로드**하여 **수강**할 수 있게 **강의 당일 09:30 이후** 한국은행 홈페이지 > 마이페이지(로그인) > 경제교육신청관리 > 한은금요강좌 목록에 **게시**(단, 최종 파일은 VOD게시 확인)

■ 수강신청 : 한국은행 홈페이지 > 경제교육 > 교육신청 > 한은금요강좌 (하단의 신청 버튼 클릭)
- 선착순, 정원 초과 시 신청 불가
※ 2015년 4월부터 수강신청 후 결석 3회 이상 시 60일간 신청 불가능

■ 수강취소 : 한국은행 홈페이지 > 경제교육 > 교육신청 > 신청확인
- 강의당일 09:30 이후에는 취소 불가

■ 휴대폰 본인인증 또는 아이핀 인증하기를 통한 본인인증으로 로그인(SNS로그인 사용불가)

□ 「한은금요강좌」 수료증 출력

■ 수료증은 **유효한 쿠폰(E-coupon) 수가 일정 기준* 이상 충족**하면 **출력 가능**하며, 수료증 **기준을 여러 번 충족하더라도 중복발급은 불가**(단, 수강내역은 누적기록되며 '마이페이지'에서 확인)
* 20매 이상(기존의 기본과정 수료증에 준하며, 기본과정 수료증과 중복발급 불가)

■ 쿠폰 유효기간 : 1년
- 개별 쿠폰별로 수강시점으로부터 1년간 유효하며 기한 만료시 유효쿠폰수에서 자동 차감

■ 수료증 출력 방법 : 한국은행 홈페이지 > 경제교육 > 교육신청 > 수료증 발급
(OR 한국은행 홈페이지 > 마이페이지(로그인) > 경제교육신청관리 > 한은금요강좌 > 수료증 발급)
- 쿠폰 발급기준을 충족한 경우, **설문 답변기간이 종료된 다음 영업일부터 발급 가능**

□ 온라인 쿠폰 발급 기준 및 확인방법

■ 쿠폰은 **① 강좌 당일 오후 2시까지 강의실 입장, ② 강의 종료 후(질의응답 시간 포함) 퇴장 및 출입증 반납, ③ 답변기한 내 설문지 제출**을 **모두 충족한 경우**에만 발급

■ **설문 답변기한 : 강좌 당일 오후 4시 ~ 다음주 월요일 24시까지**
- **별도의** 안내메일이 발송되지 않으므로 **직접 홈페이지에 접속***하여 설문에 응답
* **수강신청** 시 사용한 로그인 방법을 사용해야 하며, [한국은행 홈페이지 > 경제교육 > 교육신청 > 신청확인] 또는 한국은행 홈페이지 > 마이페이지(로그인) > 경제교육신청관리 > 한은금요강좌 > 수강강좌현황]에서 수강한 강의 내역 우측에 활성화된 설문을 확인 가능

■ **유효쿠폰수 확인 :** 한국은행 홈페이지 > 마이페이지(로그인) > 경제교육신청관리 > 한은금요강좌

□ 문의 : 한국은행 경제교육실 경제교육기획팀

■ 전화 : (02) 759-5392, 5325 ■ e-mail : ecoedu@bok.or.kr

※ 강의자료의 저작권은 한국은행에 있으며 무단으로 재편집하여 배포하는 것을 허용하지 않습니다 ※

한은 금요강좌
2024. 5. 24

중앙은행의 역사

한국은행 경제교육실
배 성 종

차 례

Ⅰ. 중앙은행의 생성

1. 중앙은행이란?
2. 상거래 발달과 화폐, 그리고 은행업
3. 공공은행
4. 초기 및 근대 중앙은행

Ⅱ. 중앙은행의 발전

1. 현대적 의미의 중앙은행
2. 현대 중앙은행의 시작 (1913년 미 연준)
3. 중앙은행의 역할 변화 과정

Ⅰ. 중앙은행의 생성

1. 중앙은행이란?

❖ 중앙은행은 거시경제안정*과 금융안정**을 위해 통화(money)와 신용(credit)에 영향을 미치는 정책을 수행하는 공적기관

* 물가안정, 경기순환 안정화 등

** 금융패닉 또는 금융위기 예방, 지급결제시스템의 안정적 운영 등

2. 상거래 발달과 화폐, 그리고 은행업

- 12세기 이후 지중해를 통한 무역 활성화
  - 화폐경제 발달
  - 부를 축적한 상인계급 등장
  - 이탈리아의 도시국가(베네치아, 피렌체, 제노바 등)들이 경제성장을 주도
- 금속화폐(금, 은)의 문제점
  - 화폐 변조, 주화 부족
  - 가지고 다니기 불편하고 일일이 가치 확인 필요

=> 상거래의 비효율성 발생 => 신용거래 등장(예: 어음)

2. 상거래 발달과 화폐, 그리고 은행업

- 환전업자
  - ✓ 다양한 화폐의 진위여부를 확인해주고 가치판단 및 화폐교환 역할 수행
  - ✓ 이 과정에서 축적된 설비와 노하우를 바탕으로 은행의 면모를 갖추기 시작
  - ✓ 초기은행으로 발전한 환전업자들은 주화를 예치 받고 예금주들에게 장부상 소유권 이전 방식으로 지급결제서비스 제공
    - . 예금을 바탕으로 대출 실시
    - . 인출이 예상보다 많으면 위기

2. 상거래 발달과 화폐, 그리고 은행업

❖ 초기 은행업의 문제점 발생

✓ 수익을 위해 예금을 대출로 운용하기 시작하면서 **은행파산**이 빈발

- 고위험사업 지분투자 성행
- 전쟁, 계절적 변동성 등의 **리스크**에 **대응**하기 위한 **수단 미비**
- 베네치아 등 금융이 발달한 지역을 중심으로 **연이은 금융위기 발생**

3. 공공은행

❖ 베네치아의 리알토은행(Banco di Rialto, 1587)

✓ 민간은행이 연이어 파산함에 따라 시 의회는 **지급 결제기능을 전문**으로 하는 리알토 은행을 설립

✓ **대출을 취급하지 않고 수취한 예금을 전액 지급준비금으로 보유**하면서 계좌이체와 주화 예치 및 인출 업무만 수행

✓ 모든 환어음 결제를 리알토은행의 계좌를 통해서만 청산토록 의무화(1593)

✓ 1619년 또 다른 공공은행인 지로은행(Banco del Giro)이 설립되면서 독점적 지위를 잃고 1638년 폐쇄

- 지로은행은 정부채무의 원활한 인수를 위해 설립되었는데 대출을 제공하였으며 이후 정부대출이 부실화되면서 쇠퇴

3. 공공은행

❖ 암스테르담의 비셀방크(Wisselbank, 1609)

- ✓ 15세기 이후 무역의 중심이 대서양으로 이동하면서 네덜란드는 유럽의 물류 및 금융의 중심지로 부상
- ✓ 약 800~1,000종의 타 지역 및 외국 주화가 통용
- ✓ 주화 변조의 횡행으로 주화의 가치와 교환비율에 큰 혼란 발생
- ✓ 민간금융업자(cashier 또는 Kassier)의 예금을 바탕으로 실시한 대출 및 투자 실패로 파산 빈발
- ✓ 민간금융업자를 전면 불법화하는 조치 시행(1604)

3. 공공은행

❖ 암스테르담의 비셀방크(Wisselbank, 1609)

- ✓ 지급결제업무에 독점권을 갖는 비셀방크를 설립하고 대출은 금지
- ✓ 시중에 통용되는 모든 주화를 예치받고, 인출요구시에는 양질의 주화 지급
  - 주화의 순도를 확인한 후 그 가치를 자체회계 단위(뱅크플로린)로 환산하여 예금 잔액을 기록
- ✓ 민간 금융업자들에게 예금수취 후 24시간 내에 비셀방크에 재예치 의무 부과(1621)
- ✓ 1640년대부터 비셀방크의 예금을 거래하는 시장이 형성되고, 예금 거래시 주화대비 프리미엄도 부여

3. 공공은행

- **암스테르담의 비셀방크(Wisselbank, 1609)**
  - 1760년대 이후 비셀방크 지급결제서비스의 주요 수요자였던 상업은행들이 연쇄적으로 파산
  - 비셀방크는 초기에 대출을 취급하지 않았으나, 이후 동인도 회사와 암스테르담 시 정부 등에 낮은 이자율로 대출 실시
  - 자산 부실화, 주화인출 요구 증가로 준비자산이 급감함에 따라 시장신뢰가 크게 낮아지면서 주화대비 예금의 프리미엄도 마이너스로 전환(1819)
  - 결국 파산(1819)하였으나 영란은행 등의 중앙은행에 큰 영향을 준 것으로 평가

4. 초기 및 근대 중앙은행

- **스웨덴 릭스방크(Riksbank, 1668)**
  - 구리 본위제 도입(1624년)
  - 스웨덴의 최초 은행이자 릭스방크의 전신인 스톡홀름은행 설립인가(Palmstruch, 1656)
    - 유럽 최초의 은행권(credit note) 발행(1661)
    - 은행권 남발과 대출 부실화로 인한 신뢰 저하로 파산 직면
  - 의회 주도로 스톡홀름은행을 국유화한 릭스방크 설립(1668)
    - 은행권 발행 금지, 물가안정의무 부과

4. 초기 및 근대 중앙은행

❖ **영란은행(Bank of England, 1694)**

- ✓ 프랑스와의 전쟁으로 재정이 고갈된 정부에 대출해주기 위해 합자은행 형태로 설립
- ✓ 정부에 자금을 빌려준 대가로 정부가 지불 보장하는 은행권을 발행하고 정부계좌를 관리
- ✓ 이후 영란은행권이 광범위하게 유통되자 여타 민간은행들이 점차 발권을 포기하고 영란은행에 지급준비금(coin reserve)을 예치

4. 초기 및 근대 중앙은행

➢ 근대 중앙은행은 정부의 수입 및 지출을 관리하는 정부의 주거래은행에서 비롯('정부의 은행')

✓ 주요 유럽국가의 중앙은행

➢ 처음에는 다른 민간은행과 은행권 발행 등을 경쟁하였으나 정부와의 긴밀한 관계를 바탕으로 '은행의 은행' 기능을 수행하고 '발권력'을 점차 독점

Ⅱ. 중앙은행의 발전

1. 현대적 의미의 중앙은행

- 현대적 의미의 중앙은행 시발점 (1870년대 영란은행)
  - 독점적 발권력(1844년)
  - 최종대부자 기능(lend of last resort) 수행(1866년)
- 현대 중앙은행의 시작 (1913년 미국 연준)
  - Federal Reserve Act 발효
- 호주(1920), 콜롬비아(1923), 멕시코(1925), 캐나다(1934)
- 2차 대전 이후 아시아, 아프리카 등 전세계로 전파
- 유럽중앙은행(European Central Bank, 1998)

2. 현대 중앙은행의 시작(1913년 미 연준)

- 제1차 미국은행(1791~1811년), 제2차 미국은행(1816~1836년)
  - 정부부채 해결, 태환가능 화폐 발행 등
- 이후 80년간 Free Banking Era(1837~1862), national bank system(1863~1913)
  - 은행시스템은 수천개의 소형은행(unit bank)들로 구성
  - "inelastic currency" 문제
- 미국 연준 설립(1913년)
  - 12개 주요 지역에 Federal Reserve Bank를 설립. 이사회(board, 워싱턴)가 감독
  - 금융안정, "elastic currency" 의무 부여

3. 중앙은행 역할의 변화 과정

19세기 중반 ~ 20세기 초반 : 금본위제 하의 중앙은행

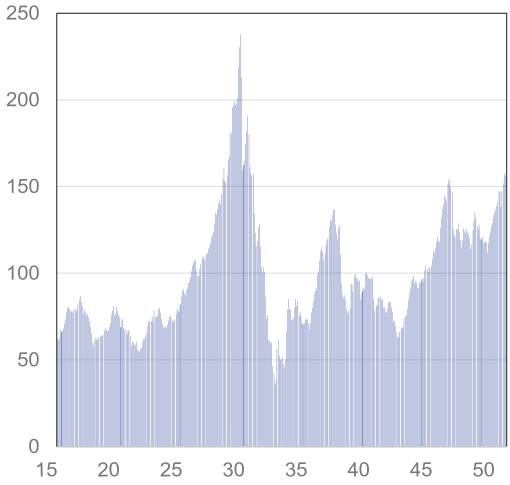
- 금본위제는 물가안정에 효과적
- 중앙은행의 목표 : 금태환 보장으로 통화의 대내외적 가치 안정
- 금본위제의 결함 : 경기역행적, 특정 국가의 위기 전염

  . 무역수지 적자, 국내경기 악화 → 금 보유량 ↓ → 중앙은행의 재할인률 ↑
- 대공황 발생 : 금본위제로 인해 위기 확대

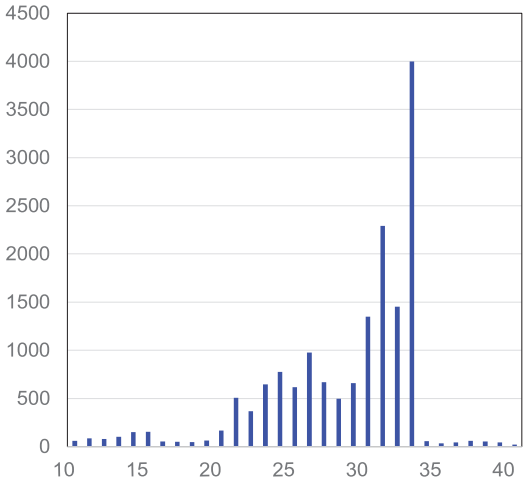
➡ 1920~30년대 유럽국가 금태환 정지

3. 중앙은행 역할의 변화 과정

미국 주가지수

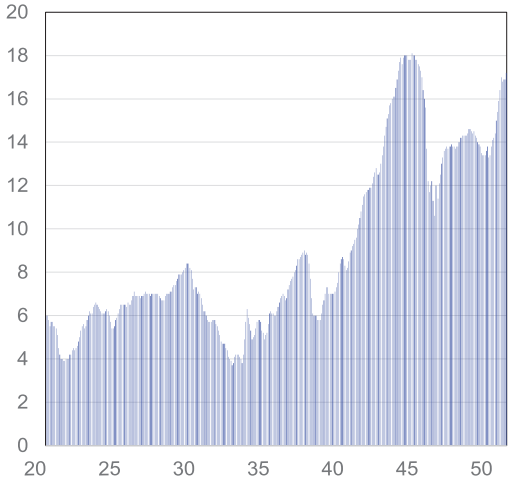


미국 파산은행수(개)

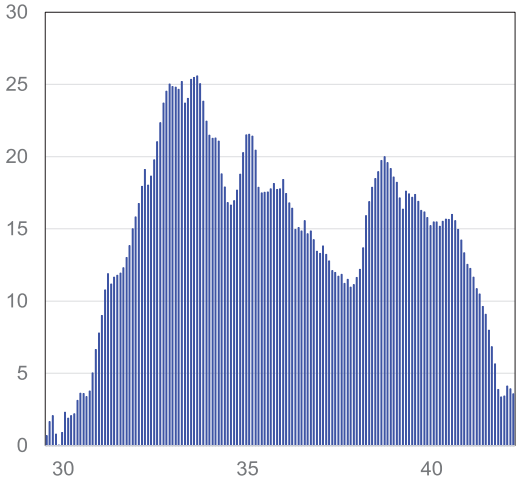


3. 중앙은행 역할의 변화 과정

미국 제조업생산지수



미국 실업률(%)



3. 중앙은행 역할의 변화 과정

1940년대 ~ 1960년대 : 재정지원

- 2차 세계대전 이후 정부의 중앙은행 지배 강화
- 브레튼우즈체제(1944.7) : 각국 통화가치는 미 달러화에 고정, 미 달러화는 금교환비율(금 1 온스당 35달러)을 고정

  . 브레튼우즈체제의 성공 여부는 미국의 경제성장과 물가안정에 좌우

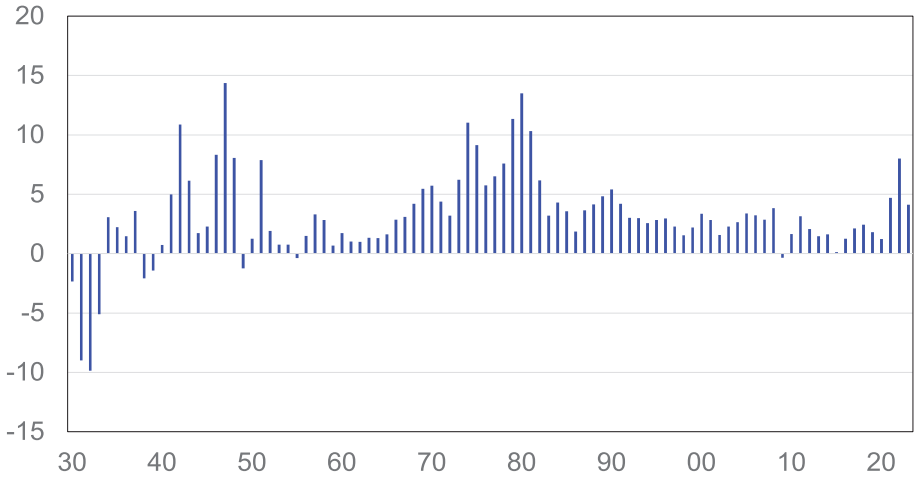
- 1960년대 미 연준의 정책우선순위는 고용증대로 변화

  . 필립스곡선 등에 대한 믿음에 기인

- 두 차례의 석유파동, 베트남전쟁이 겹치면서 극심한 인플레이션 발생

3. 중앙은행 역할의 변화 과정

미국 소비자물가 상승률(%)



3. 중앙은행 역할의 변화 과정

1970년대 ~ 2007년 : 물가안정, 중앙은행 독립성

- 미국은 물가불안이 높아지고 대외경쟁력이 약화되었으나 환율조정이 어려워 경제적 부담 가중

  → 미국의 금태환 정지 선언(1971), 브레튼우즈체제 붕괴

- 1979~1983년 미 연준은 적극적인 anti-inflation policy 시행

- 브레튼우즈체제 붕괴 이후 각국 중앙은행의 통화량 관리 책임 확대

- 1980년대 이후 금융혁신 등으로 통화지표와 경제변수간 연관관계의 불안정성이 대두됨에 따라 통화량 목표 포기

3. 중앙은행 역할의 변화 과정

1970년대 ~ 2007년 : 물가안정, 중앙은행 독립성

- 1990년대 초 이래로 미 연준은 암묵적인 물가안정목표제 정책 시행

- 여타 국가들의 물가안정목표제(시초 1990년 뉴질랜드) 도입 및 확산

- 정부와 중앙은행이 협의하여 달성해야 할 물가안정목표를 설정

- 1990년대 이후 중앙은행의 독립성이 강화됨과 아울러 통화정책의 투명성도 제고

3. 중앙은행 역할의 변화 과정

글로벌 금융위기 이후: 물가안정, 사전적 금융안정

- 글로벌 금융위기 이후 **비전통적 통화정책** 실시
- **사전적 금융안정**의 필요성 부각
- **거시건전성 정책**

<참고> 중앙은행의 기능 요약

1. 탄생과정에서의 근원적 기능

- 정부의 은행
- 발권은행
- 은행의 은행

2. 현대 중앙은행 진화과정에서 확장된 기능

- 통화정책의 수립 및 집행 : 물가안정, 경기안정
- 금융안정 및 금융감독
- 지급결제제도 총괄
- 외환정책과 외화자산 운용

중앙은행 이야기
재미 있으셨나요?
Q & A

한국은행 소셜미디어 채널

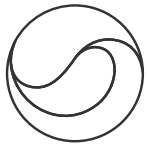
www.facebook.com/bankofkoreahub

www.twitter.com/bok_hub

www.flicker.com/photos/bankofkorea

www.youtube.com/user/theBankofKoreakr

story.kakao.com/ch/bankofkorea



한국은행은 물가안정을 최우선으로 통화신용정책을 운용하고 있습니다.
한국은행은 국민 여러분께 약속한 물가안정을 이루는 데 항상 최선을 다하겠습니다.