

# 技術進步에 따른 貨幣金融制度的 發展方向

郭 竝 燮\*

## 目 次

- |                       |                |
|-----------------------|----------------|
| I. 序 論                | IV. 電子時代의 利率體系 |
| II. 技術進步에 따른 通貨體系의 變化 | V. 未來의 貨幣金融形態  |
| III. 通貨體系의 變化와 物價變動   | VI. 結 論        |

## I. 序 論

컴퓨터技術의 發展에 힘입은 電子資金移替制度 (EFTS : Electronic Funds Transfer System) 및 信用卡制度 등의 導入은 近年에와서 去來에 隨伴하는 決濟形態를 根本적으로 바꾸었으며 이러한 變化는 앞으로도 계속 進展될 展望이다.

EFTS는 隔地間에 資金을 즉각적으로 移動하게 하며 信用卡制度는 現金이나 手票의 使用없이도 百貨店등 一部에서는 去來를 할 수 있게 하여 「第三의 貨幣」라고도 한다.

이러한 時代的 背景에서 提起되는 다음과 같은 貨幣金融上的 問題에 대한 解答을 얻는 일 에 本 研究는 力點을 두었다.

- (1) 技術革新이 通貨體系를 어디로 이끌고 있으며 이의 貨幣金融政策的 意義는 무엇인가?
- (2) EFTS가 物價에 주는 影響은 무엇이며 이의 物價政策的 意義는 무엇인가?
- (3) 電子技術進步가 利率體系에는 어떤 意味를 가지며 이의 金利政策的 含意는 무엇인가?
- (4) 未來의 貨幣金融形態는 어떠한 것인가?

이 列舉의 順에 따라 本 論文을 構成하기로 한다.

## II. 技術進步에 따른 通貨體系의 變化

### 1. 貨幣量 包含하는 벤티지 (Vantage) 模型

經濟에는 全體로 보아 去來가 많이 발생하고 去來에는 代金を 支拂하고 受取하는 일이 隨伴된다. 이 支拂과 受取의 일을 「決濟서어비스」라고 하자. 決濟서어비스의 生産에는 勞動, 實物資本, 現金通貨, 預金通貨의 네 가지 要素가 있다고 假定하면 決濟서어비스生産函數는 다

\* 本 研究所 研究員, 檀國大 社會科學大 副教授

음과 같이 表示된다.<sup>1)</sup>

$$S(t) = F [L(t), K(t), D(t), m(t)] \dots\dots\dots (1)$$

여기서

S = 決濟서어비스

L = 勞動

K = 實物資本

D = 實質預金通貨 즉 預金通貨 / 物價水準

m = 實質貨幣量 즉 貨幣量 / 物價水準

그리고 t는 時間을 表示한다.

나아가 實物資本(K)과 貨幣(D,m)은 모두 資本의 範疇에 屬하고 벤티지가 붙으며 또한 生産要素間에는 항상 代替가 可能한 「푸티-푸티」(putty-putty)의 경우<sup>2)</sup>라고 假定하면 決濟서어비스生産函數(1)은 다음과 같은 코브-다그라스型(Cobb-Douglas)벤티지模型으로 變形될 수 있다.

$$S(t) = e^{\lambda t} [L_t(t)]^\alpha [K_t]^{1-\alpha} + e^{\lambda(t-1)} [L_{t-1}(t)]^\alpha [K_{t-1}]^{1-\alpha} + \dots\dots\dots \\ + e^{\lambda g} [L_g(t)]^\alpha [D_g]^{1-\alpha} + e^{\lambda o} [L_o(t)]^\alpha [m_o]^{1-\alpha}, (t > g > o) \dots\dots (2)$$

여기서 예컨대  $L_i(j)$ 는 i 벤티지의 資本과 結合되는 j 期の 勞動을 뜻하며,  $K_i$ 는 벤티지 i의 資本을 뜻한다.

그리고

e = 自然對數의 基底

$\lambda$  = 技術進歩率을 나타내는 常數

$\alpha, g, o$  = 常數

그리고 ( $t > g > o$ )는 現金通貨가 預金通貨보다 出現한지 오래되며 t 時點으로 보아 모두 過去의 어느 때에 出現되어 벤티지가 t보다 낮음을 나타낸다.

즉 公式(2)가 뜻하는 바는 通貨를 包含하는 벤티지가 붙은 各種 資本이 勞動과 各各 結合하여 生産한 決濟서어비스의 合計가 總 決濟서어비스生産量이라는 것이다.

## 2. 理論的 分析 및 그 結果

앞 節의 公式(1)은 決濟서어비스의 生産要素가 勞動, 實物資本, 現金通貨, 預金通貨의 네 가지임을 나타내는데, 컴퓨터를 使用하는 電子資金移替制度는 實物資本에 技術進歩가 體化되

1) Stanley Fischer (1983), p. 11. (※ 論文末尾 「參考文獻」 參照望)

2) R.G.D.Allen (1967), pp. 283-290 參照

어 (embodied) 나타났다고 할 수 있으므로 EFTS는 높은 벤티지의 K라 할 수 있는 것이다. EFTS 즉 높은 벤티지의 K가 D나 m에 미치는 영향으로 다음의 몇 가지를 들 수 있다.

- ① EFTS는 現金이나 手票의 使用없이도 決済서비스를 生産할 수 있도록 함으로써 現金이나 預金通貨의 量을 減少시키며
- ② EFTS는 事務의 能率을 增進시킴으로써 信用卡制度和 같은 信用制度를 發展시켜 現金과 手票의 使用을 延期시키거나 相殺計算에 의하여 이들의 使用없이도 去來가 清算되게 함으로써 現金通貨와 預金通貨의 必要性을 減少시키며, 極端的으로 EFTS가 發展하면 “現金이나 手票가 存在하지 않는 社會”(checkless society)가 到來할 수도 있음을 豫想케 하며
- ③ EFTS는 資金의 迅速한 移動을 容易하게 함에 따라 急히 資金이 必要한 경우 迅速하게 調達하는 것을 可能하게 함으로써 現金이나 通貨性預金を 保有하고 있을 必要性을 줄임에 따라 現金이나 通貨性預金의 量을 減少시키는 作用을 하며
- ④ EFTS가 要求拂預金の 殘高를<sup>3)</sup> 基盤으로 하여 作用하는 경우가 많기 때문에 預金通貨를 오히려 增大시킬 수도 있다는 것이다. 그래서 要求拂預金에 관한 限 EFTS가 이를 增大시킬 수 있다는 可能性을 排除하지 않는다. 그러나 現金을 包含하는 通貨量 全體는 앞 項에서 記述된 減少될 要因때문에 減少될 것이다.

以上으로 부터의 結論은 다음과 같이 要約된다.

- ① EFTS는 現金通貨量을 減少시킨다.
- ② EFTS는 通貨量全體 (M1)를 減少시킨다.
- ③ EFTS는 要求拂預金を 減少시킬 可能性이 많으나 增大시킬 可能性도 있다.

한편 公式 (2)로 부터 얻는 結論은 「벤티지」가 낮은 즉 古物인 現金이나 手票는 갑자기 消滅되지 않고 서서히 減少된다는 것이다.<sup>4)</sup> 이는 「푸티-푸티의 경우」는 生産要素間에 代替가 언제든 可能하다는 意味를 갖기 때문에서 얻는 結論이다. 이를 앞의 公式 (1)로 부터의 세가지 結論에 덧붙혀 明示한다.

- ④ EFTS는 現金과 手票를 “徐徐히” 減少시킨다.

### 3. 實證的 檢證

앞 節에서의 얻은 理論的 結論을 經驗的 資料를 가지고 檢證하여 보고자 한다.

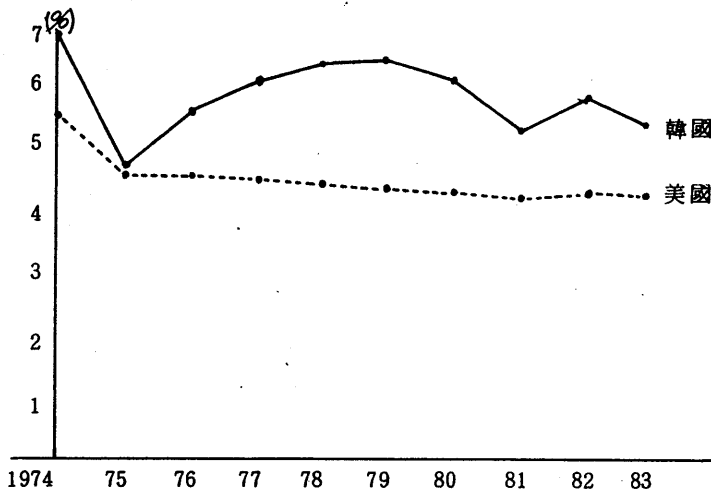
3) 여기서는 通貨性預金 = 要求払預金 = 當座性預金이라 假定하여 이들 預金間의 差異점에 대한 論亂을 避하기로 함.

4) R.G.D.Allen, op. cit., pp. 282-283.

## 가. 現金通貨의 變動趨勢

「圖1」은 韓國과 美國 두 나라의 國民所得에 대한 現金의 比率變化를 나타내고 있다. 技術發展이 앞서있는 美國의 경우를 먼저 살펴보면 現金通貨의 比重이 대단히 徐徐히 下降하는 趨勢를 보여 앞서의 理論的 結論을 分明히 立證하여 준다. 한편 韓國의 경우는 1974年 부터 '83年까지의 全 期間으로 보면 現金通貨가 徐徐히 下降한다는 理論的 結論을 뒷받침하여 주지 않는듯 느껴지지만 韓國의 EFTS는 信用卡制度와 더불어 80年代에 들어와 本格的으로 進척이 되었음을 考慮하면 韓國도 대체로 앞서의 結論을 立證한다고 할 수 있다.

圖 1. 現金通貨의 國民總生産額에 대한 比率



자료 : 韓國銀行, 「經濟統計年報」, 1983.

KIET, 「國際經濟統計年報」, 1982.

美 CEA, 「Economic Indicators」, 各號

1982년에 現金의 國民所得에 대한 比率이 上昇한 것은 假說的 結論을 反證하고 있다기 보다는 當年度의 大幅的인 金利引下로 因하여 現金保有의 費用이 低下됨에 따른 結果라고 봄이 옳을 것임을 考慮하면 더욱 뚜렷히 韓國도 理論과 符合되는 樣相을 나타내었음을 알게 된다.

한편, 타운센드(Robert Townsend) 教授의<sup>5)</sup> 論文은 獨逸과 日本의 경우를 보여주고 있는데 獨逸은 美國과 비슷한 樣相을 띄어 明確히 假說을 立證하였는 데에 비하여 日本은 資料의 期間인 1953년부터 1977년까지에는 現金通貨의 對 國民所得比率이 낮아지는 趨勢를 보

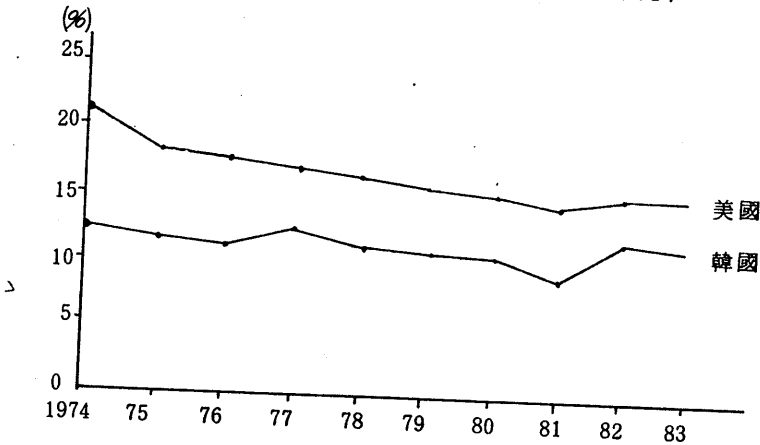
5) Robert Townsend(1983), pp. 908-909.

이지 않았기에 調査對象期間을 考慮한다면 오히려 韓國과 類似한 樣相을 보이었다. EFTS나 信用卡制度의 普遍化의 面에서 日本이 獨逸이나 美國보다 늦었기 때문이라면 假說을 反證하는 것이 아니지만 그렇지 않다면 日本은 例外的으로 反證하고 있다고 할 수 있다. 그래서 檢證한 4個國中 적어도 3個國은 立證하는 셈이니 技術進歩가 現金의 比重을 漸次的으로 減少시킨다는 理論的 結論은 그 妥當性이 現實的으로 立證되었다고 하겠다.

나. 通貨量 (M1) 全體의 推移

「圖 2」는 通貨量의 國民總生産額에 대한 比率의 趨勢를 나타내고 있다. 韓國과 美國이 모두 通貨量의 比重이 低下되는 趨勢를 보여 앞서의 論理的 結論을 明確히 立證하여 준다고 하겠다.

圖 2. 國民總生産에 대한 通貨量 (M1)의 比率



자료: 韓國銀行, 「調査統計月報」, 各號

다. 預金通貨의 變動趨勢

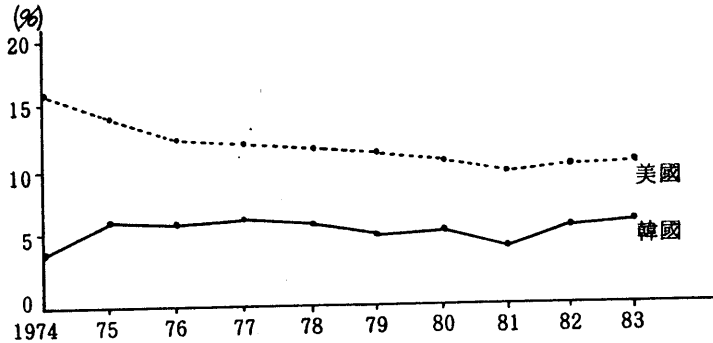
技術革新으로 인한 預金通貨의 變動에 관한 앞의 理論的 結論은 “預金通貨가 서서히 減少될 可能性이 많으나 增大될 要因도 있다”는 것이었다. 「圖 3」은 韓國과 美國의 通貨性預金の 對 國民總生産額比率를 나타낸다.

美國의 경우는 대체적으로는 앞서의 現金通貨나 通貨量全體의 變動樣相과 類似하여 “通貨性預金도 漸次的로 下降한다”고 하겠으나 微細하게나마 최근에는 增大되거나 또는 變動하지 않는 樣相을 나타내어 역시 假說을 分明히 現實이 反映하고 있다고 하겠다.

한편 韓國의 資料는 全 期間으로 보면 預金通貨의 比重이 대체로 不變이라고 하겠으나 최근에는 增大되는 傾向을 보이고 있다고 하겠다. 따라서 韓國도 美國과 같이 假說을 分明히 立

證한다고 하겠다.

圖 3. 通貨性預金の 國民總生産額에 대한 比率



자료 : 韓國銀行, 「調查統計月報」, 各號  
 KIET, 「國際經濟統計年報」, 1982.  
 CEA, 「Economic Indicators」, 최근號

### Ⅲ. 通貨體系의 變化와 物價變動

EFTS의 發達에 따른 「決濟서어비스」의 生産革新은 그것이 現金通貨이든 通貨量(M1)全體이든 이를 減少시킨다는 앞章의 結論은 物價, 利子率, 雇傭, 貯蓄등 여러 主要한 經濟變數에 有效한 意義를 갖는다. 그 중에서도 特히 物價와 通貨量은 直接的인 關聯이 있다. 本章에서는 따라서 通貨量の 減少趨勢와 物價와의 關係를 單純하게나마 分析함으로써 技術進歩와 物價와의 關係를 把握하고자 한다.

#### 1. 貨幣數量說의 應用

貨幣數量說의 主要한 分析道具인 交換方程式은 物價와 通貨量과의 關係를 單純하게나마 分明하게 나타내고 있다.

이제, 通貨量(名目)<sup>6)</sup>을 M, 貨幣의 流通速度를 V, 物價水準을 p, 實質國民總生産額을 y, 그리고 名目國民總生産額을 Y라 하면, 所得型 交換方程式은 다음과 같이 나타내어 진다.

6) 지금까지 國民總生産額이나 通貨量を 名目과 實質로 区分하지 않은 理由는 어느 意味로든 한가지만 使用하는 限 그들간의 比率은 同一하기 때문이었음. 명목수치/명목수치 = 실질수치/실질수치.

$$MV = py \dots\dots\dots (3)$$

$$= Y \dots\dots\dots (4)$$

公式 (4)의 兩 邊을 VY로 나누면

$$\frac{M}{Y} = \frac{1}{V} \dots\dots\dots (5)$$

를 얻는다.

公式 (5)의 右邊에 있는  $M/Y$ 는 國民總生産額에 대한 通貨量의 比率로서 우리가 通貨量의 變動趨勢를 分析할 때 이의 變動을 分析하였는데 그 結果는 이 比率이 EFTS의 發達에 따라 低下된다는 것이었다. 그러므로 "V는 上昇하는 趨勢를 나타낼 것임"을 알게 된다.

公式 (3)의 兩 邊을 對數 (logarithm) 化하고 時間變數로 微分하면 다음의 公式을 얻는다.

$$\dot{M} + \dot{V} = \dot{p} + \dot{y} \dots\dots\dots (6)$$

여기 點(·)은 增加率을 나타내는 符號로서 예컨대  $\dot{M}$ 은 通貨量增加率을 나타낸다.

그리고 公式 (6)은  $\dot{V}$ 을 右邊으로 옮기면

$$\dot{M} = \dot{p} + \dot{y} - \dot{V} \dots\dots\dots (7)$$

이 된다. 公式 (7)로 分析되는 것은  $\dot{p}$ 과  $\dot{y}$ 이 不變이라면  $\dot{M}$ 은  $\dot{V}$ 의 變動과는 反對方向으로 變動한다는 것이다. 예컨대,  $\dot{p} = 5\%$ ,  $\dot{y} = 10\%$ 로 固定되어 있다면  $\dot{V} = 0\%$ 일 때에는  $\dot{M}$ 은  $15\%$ 이고  $\dot{V}$ 이 上昇하여  $3\%$ 일 때에<sup>7)</sup>  $\dot{M}$ 은  $12\%$ 라는 것이다. 물론 이와 같이 單純한 計算이 可能한 것은  $\dot{p}$ 과  $\dot{y}$ 이 不變이라는 假定을 하였기 때문이다. 만약  $\dot{V} = 3\%$ ,  $\dot{M} = 12\%$ ,  $\dot{y} = 10\%$ ,  $\dot{p} = 5\%$ 의 均衡狀態에서  $\dot{p}$ 을 零%로 낮출려 하는 경우  $\dot{M}$ 을 "目的으로 하는  $\dot{p}$ 의 引下幅 5%"만큼 낮춘다고 하여 즉각적으로  $\dot{p}$ 이 零%로 變하는 것이 아니고 적어도 새로운 均衡에 到達될 때까지는  $\dot{p}$ 가 계속 變動하는 것이 一般的이다. 그 理由는  $\dot{M}$ 이 例에서처럼 5%만큼 引下되는 경우  $\dot{V}$ 이 變動하지 않는다 하더라도  $\dot{p}$ 이 下落하는데 -  $\dot{y}$ 이 不變인 限-,  $\dot{p}$ 의 下落은 實質通貨量( $M/p$ )의 需要를 增大시켜  $\dot{V}$ 의 變動을 隨伴하는  $\dot{p}$ 의 下落을 招來하여 새로운 均衡에 到達하여  $\dot{V}$ 이 不變인 狀態에 到達할 때까지는  $\dot{M}$ 의 變動에 따른  $\dot{p}$ 의 變動은  $\dot{V}$ 가 不變이라는 假定과 함께 計算되는 變動과  $\dot{V}$ 의 變動과 함께 惹起되는 變動의 合이 되기 때문이다.

여하간 物價政策의 立案에 있어서 技術進歩에 따른 流通速度의 變化를 考慮에 넣어야 된다는 것이 本章의 主要 骨字이다.

7) 실제 美國의 1974년부터 1983년까지의 期間中 流通速度上昇率이 年約 3%이었음.

## Ⅳ. 電子時代의 利率體系

### 1. 銀行業에 「모딜리아니-밀러 定理」의 適用

競爭經濟에서는 企業이 資本調達을 어떻게 하여도 經濟의 均衡狀態의 內容에는 조금도 영향을 줄 수 없다는 「모딜리아니-밀러」의 定理 (Modigliani-Miller theorem)를 銀行의 「포트폴리오管理」(portfolio management)에 適用하여 導出하는 하나의 結果는<sup>8)</sup> 「顧客들은 一部の 銀行들밖에 모른다고 하더라도 銀行間에만 競爭이라면 同一 種類의 銀行金利는 全 銀行이 同一하게 된다」는 것이다. 換言하면, 銀行部門內에서만 競爭이 이루어 진다면 去來者는 그렇게 完全하지 못하다 하더라도 完全競爭均衡을 가져온다는 것이다. 이 모딜리아니-밀러의 定理로 부터의 結論은 이를 導出하는데에 있어서의 前提에서 부터 情報나 資金이 迅速히 移動하는 EFTS時代에 걸맞는 것이다. 즉 EFTS가 高度로 發達되면 그때의 金利體系는

- ① 金利間의 差異는 없어지고 — 물론 같은 種類의 與受信인 경우
- ② 預貸金利差는 銀行의 管理費만큼밖에 되지 않는다. — 그래서 銀行의 純利潤은 零이 된다.

는 것이다. 그럼 節을 바꾸어 現實이 어느 程度 위와 같은 完全競爭狀態를 特徵지우는 金利體系에 接近해 가고 있는지 살펴보기로 한다.

### 2. 實證的 分析

「表 1」은 우리나라 非銀行金融機關의 受信金利를 나타낸다. 그리고 「圖 4」는 「表 1」의 資料로 計算한 金利의 標準偏差의 推移를 보기 위한 것이다. 金利差가 확실히 줄어들고 있음을 「圖 4」에서 알 수 있다. 여기 使用한 資料가 非銀行金融機關의 金利들이므로<sup>9)</sup> 그들 相互間 差異가 있을 理由가 크지 않기 때문에 대체적으로 同種의 金利로 看做한다면 向後 EFTS가 더욱 普遍的으로 利用됨에 따라 이 標準偏差는 零에 接近할 것이라 推定할 수 있는 것이다. 要컨대, 「圖 4」에 나타나는 現實의 資料는 앞의 論理的 假說의 主張을 確實히 支持한다고 하겠다.

한편, 「表 2」와 「圖 5」에서는 美國의 金利間 差異를 살펴보기 위한 것이다. 特徵적으로 나타나는 現象은 金利差의 水準이 상당히 낮다는 것이다.

8) Eugene F. Fama, 「Banking in the Theory of Finance」, Journal of Monetary Economics, vol. 6(November 1980), pp. 45-46.

9) 銀行金利는 政府의 規制를 非銀行金融機關보다 많이 받기 때문에 金融市場狀態를 보다 적게 反映하겠으므로 公金利 資料를 使用하지 않고 非銀行金融機關의 金利를 使用하였음.



表 1. 非銀行金融機關 受信金利(韓)

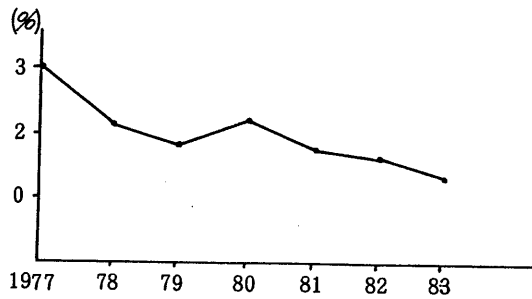
單位：年利，%

년 도	불특정 금전신탁 (1년)	개 발 신탁 (2년)	적립식 목적신탁 (1년6개월)	투자금융 회사자체 발행어음 (90일이상)	담보부 배서어음 (90일이상)	상 호 신 용 제 (13개월)	상 호 적 금 (1년)	표 준 편 차 (S)*
1977.10. 1	14.8	16.1	14.0	15.0	15.0	22.5	14.4	3.0
78. 3.15	14.8	14.8	14.0	15.0	15.0	20.6	14.4	2.4
79. 4.21	18.6	18.6	18.0	16.8	16.8	20.6	16.2	1.9
80. 9.18	21.9	21.9	19.9	17.7	22.9	24.0	19.1	2.6
81.11.14	18.6	18.6	16.5	15.5	18.0	20.0	15.0	2.2
82. 1. 4	16.2	16.2	15.0	14.4	15.8	18.5	14.7	1.9
83. 5.18	8.0	8.0	7.6	7.9	8.4	10.8	8.6	1.3

$$* \text{標準偏差} : S = \sqrt{\frac{\sum_i^n (X_i - \bar{X})^2}{n - 1}}$$

자료 : 韓國銀行, 「調查統計 月報」, 各號

圖 4. 非銀行金融機關 受信金利의 標準偏差(韓)



자료 : 表 1 과 同一

表 2. 商業어음과 財務省證券의 金利(美國)

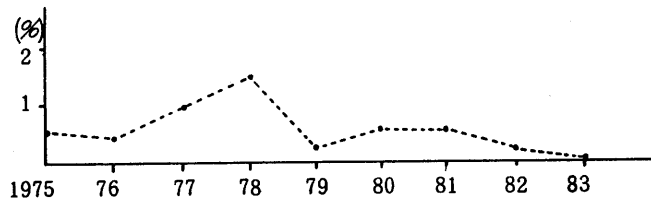
單位：年利，%

年 度	商 業 어 음(A) (90 日)	財 務 省 證 券(B) (90 日)	金 利 差 (A-B)
1975	6.00	5.38	0.63
76	4.63	4.31	0.32
77	6.62	..	..
78	10.75	9.28	1.47
79	12.00	11.87	0.13
80	15.25	14.65	0.60
81	12.00	11.37	0.63
82	8.12	7.95	0.17
83. 11.	8.82	8.79	0.03

자료：韓國銀行，「調查統計月報」，各號

KIET，「國際經濟統計年報」，1982.

圖 5. 商業어음(90日滿期)와 財務性證券(90日滿期)의 金利差 趨勢(美國)



자료：韓國銀行，「調查統計月報」，各號

KIET，「國際經濟統計年報」，1982.

특히 1982 年과 1983 年에는 거의 零에 가깝다는 것이다. 그리고 金利差의 變動趨勢에 있어서 는 不規則的이지만 역시 低下되는 傾向이 있음을 알 수 있다. 그래서 특히 最近 美國에 있어서 는 金融部門에 있어서 技術이 高度로 發達되어 同種의 金利間에는 同一하게 된다는 앞서의 結論을 現實的으로 잘 나타내고 있다고 하겠다.

한편 與信金利와 受信金利間의 差異는 金融管理費만큼이 되겠끔 - 반드시 마-진이 縮少된다는 뜻이 아니고 - 調整이 技術革新과 함께 이루어 진다고 論證하였는데 現實的으로 얼마만큼

의 마진이 金融管理費만큼이 되는지 推定하기가 單純하지 않기 때문에 別途의 보다 專門的인 研究가 必要함으로 本 研究에서는 略하기로 한다.

### 3. 金利政策的 意義

金利間的 差異가, 같은 種類의 金利라면, EFTS의 普遍化에 따라 縮少될 理由가 있다는 것은 金利政策上에 다음과 같은 意義를 갖는다.

- ① 같은 種類의 金利間에는 그 差異를 크게 만들어서는 안 된다.
- ② 事實上으로 非銀行金融機關의 金利가 銀行金利와 同種이라면 즉 兩 金利間에 差異가 생길 本質的인 理由가 없다면 一 위험부담등에서 一 兩者가 同一하도록 調整하여야 한다. 銀行金利와 非銀行金利를 金融機關間에 支拂準備制度나 金利制度등에서 人爲的으로 差異가 나뉘게 만들어서는 안 된다는 것이다.
- ③ EFTS는 金利에 대한 資金需要의 彈力性을 높힘으로 金利의 變動은 經濟에 미치는 影響이 從前보다 增大된다는 事實을 雇傭增大, 物價安定等 經濟安定化計劃의 樹立에 考慮하여야 된다.

## V. 未來의 貨幣金融形態

EFTS가 高度로 發達함에 따라 未來의 貨幣金融은 다음과 같은 形態를 취할 것으로 豫想된다.<sup>10)</sup>

- ① 컴퓨터 端末機 한대 정도의 小規模 店舖가 多數 存在할 것임.
- ② 各 末端 店舖는 地域의 中心店舖에 컴퓨터로 연결되고 地域中心店舖는 本店에 컴퓨터 組織으로 연결됨.
- ③ 本店의 컴퓨터는 中央銀行을 비롯한 國內外 各 本店의 컴퓨터와 연결되어 汎世界的인 組織網을 가짐
- ④ 現金이나 手票가 稀貴한 社會일것임으로 도난의 위험은 없어 安全관리상의 문제는 없음
- ⑤ 全體 金融部門의 從事者數는 어떻게 變動될지 明確하지 않음. EFTS가 能率的으로

10) 本章을 위한 主要 參考文獻:

T.W. Thompson & R.D. Edwards(1982); L. Chandler (1979);  
S. Fischer(1983); D. Hester(1981).

事務를 보기 때문에 줄어들 가능성도 있고 店舖數가 많아지고 業務量이 暴走하여 規模 (人的)가 오히려 커질 가능성도 있음

- ⑥ 모든 經濟單位의 全 財産을 金融機關에 預置하고 EFTS가 모든 去來를 決濟함
- ⑦ 現在 貨幣의 單位가 計算單位로서 使用되고 있으나 貨幣의 重要性이 사라진 EFTS 時代에는 무엇이 計算單位가 될지 不明確함. 「資本에 대한 請求權」이 計算單位가 될 수 있고 特定 商品이나 현재의 貨幣單位가 그대로 계속 計算單位로 使用될 수도 있음
- ⑧ 物價는 ⑦項의 計算單位가 무엇이 되느냐에 달려있으므로 計算單位가 무엇이 될지 不明確한 限, 物價水準에 대하여도 不明確함.
- ⑨ 소득에 대한 通貨量의 比率이 極히 낮은 社會가 되면 物價變動은 重要한 經濟變數가 되지 않을 것임
- ⑩ 貨幣 - 銀行信用卡類를 包含하는 - 를 民間이 競爭의으로 供給할 수도 있음. 그러나 이렇게 되었을 때, 貨幣가 濫發되기 쉬우므로 어떤 形態든 規制를 받지 않을 수 없음
- ⑪ 貨幣의 價値가 商品으로 明示될 수 있음. 예컨대, 貨幣 한 單位가 일정량의 어떤 商品으로 규정되어 이 商品의 「원」으로 부르는 價格이 上昇하면 貨幣의 名目價値도 따라서 上昇되어 貨幣의 實質價値는 變動이 없는 指數化 (indexation) 制度를 취할 수도 있음
- ⑫ 國際間的 去來는 銀行의 EFTS에 의한 資産移替의 形態를 취할 것임
- ⑬ 國際間的 去來에 當事國의 貨幣間 交換比率이 換率이 아니고 特定 資産들 사이의 交換比率이 換率이 될 가능성이 있음
- ⑭ 單純히 計算單位로만 사용되는 유령화폐 (ghost money)가 普遍化될 것인지는 疑問임
- ⑮ 金融機關의 業務는 均一化되고 金融機關의 規制는 差別適用이 없으며 劃一化됨
- ⑯ 金融機關의 業務가 均一化·劃一化된다고 하더라도 專門的인 金融機關은 여전히 存在할 것임. 예컨대, 住宅銀行은 住宅金融을 專門으로 擔當함으로써 이 分野의 金融相談 등의 서비스를 提供할 것임. 다만 확실히 均一化되는 業務는 去來決濟業務임

## VI. 結 論

銀行業務의 電算化는 單純히 事務機械化의 意味뿐만 아니라 去來의 決濟方式의 變更, 情報의 迅速한 傳達등으로 經濟의 主要한 變數인 通貨量 및 그 構成, 物價變動, 金利構造등에 變化를 가져와 經濟全般에 어떤 重大한 影響을 미치지 않을까에 대한 물음과 함께 本 研究가 시작되었다. 지금까지의 研究에서 얻은 主要한 結論은 아래와 같다.

- ① EFTS를 中心으로 나타나는 金融業에 있어서의 技術革新은 資金을 迅速하게 移動시키고 信用制度를 發展시킴에 따라서 現金이나 預金通貨를 包含하는 通貨量全體의 重要性을 減少시키며
- ② 技術革新이 通貨量을 減少시키는 速度는 상당히 緩慢하여 갑자기 現金과 手票가 없는 또는 現金이 存在하지 않는 社會가 到來할 것 같지는 않다는 것
- ③ 技術革新은 通貨의 流通速度를 增大시킴에 따라 物價를 引上시키는 要因이 되는 바 이를 物價政策이나 通貨政策의 樹立에 考慮하여야 된다는 것과
- ④ 電子時代에는 資金이 迅速하게 移動하고 情報의 交流도 容易함에 따라 金利間이나 金融機關別 規制間에 되도록 差異를 줄여야 된다.
- ⑤ 貨幣의 重要性이 사라진 未來의 EFTS時代에는 現在의 貨幣單位가 계속 計算單位로 使用될 것인지 商品이나 實物資本이 計算單位가 될 것인지 不確實하다.

本 研究가 보다 綜合的이고 完全한 研究가 되도록 하는 것은 今後의 課題이다.

### 参 考 文 献

- Allen, R.G.D. (1967) , Macro-Economic Theory.
- Chandler, Lester V. (1979), The Monetary-Financial System.
- Fama, Eugene F. (1980), Banking in the Theory of Finance, Journal of Monetary Economics 6, pp.39-57.
- Fischer, Stanley (1983), A Framework for Monetary and Banking Analysis, The Economic Journal (Supplement : 1982 Conference Papers published 1983) pp.1-16.
- Hester, Donald (1980), Brookings Papers on Economic Activity, 1: 1980, pp.141-199.
- Solow, Robert M. (1969), Investment and Technical Progress, Readings in the Monetary Theory of Economic Growth, ed. by J.E. Stiglitz and H. Uzawa.
- Townsend, Robert M. (1983), Financial Structure and Economic Activity, American Economic Review, December 1983, pp.895-911.

Wicksell, Knut (1967), Lectures on Political Economy, ed. by Lionel Robbins.

韓國銀行, 經濟統計年報, 1983.

“ , 調查統計月報, ~1983.12.

KIET, 國際經濟統計年報, 1982.

CEA, Economic Indicators, 封己各號.