

국제금융센터의 발전, 결정요인 및 그 시사점

李鍾郁

국제금융센터의 발전, 결정요인 및 그 시사점

李鍾郁

대외경제정책연구원

대외경제정책연구원

대외경제정책연구원은 우리나라 경제의 국제적 발전과 능동적인 대외경제외교의 추구를 뒷받침할 政策研究 수행을 목적으로 1990년 1월 17일 정부출연 연구기관으로 발족하였으며, 1992년 1월 地域研究를 주요 업무로 추가하였습니다.

본 연구원은 현재 30~40명의 박사급 연구진을 포함하여 70여 명의 연구원이 국제거시금융, 무역투자정책, 대외경제관계 및 APEC 발전대책, 새로운 시장지역여건, 동북아경제협력 및 통일 관련 국제협력 등에 걸쳐 다각적인 연구활동을 수행하고 있습니다.

이를 위해 본원은 國際巨視金融室, 貿易投資政策室(DDA연구팀, FTA연구팀, APEC연구팀), 세계지역연구센터(중국팀, 일본팀, 유럽팀, 미주팀, 동서남아팀), 東北亞경제협력센터, APEC 연구컨소시엄 사무국을 두고 있으며, 北京事務所와 워싱턴 소재 한국경제연구소(KEI)를 두고 있습니다.

본원의 연구결과는 다양한 형태로 정부의 유관부처에 제공되며, 장·단기 研究報告書, 월간 『KIEP세계경제』, 반년간 『對外經濟研究』 등의 형태로 발간되고 있습니다. 연구원의 새로운 발간물을 비롯한 각종 연구성과는 본 연구원 KIEP 인터넷 홈페이지 (<http://www.kiep.go.kr>)를 통해 소개되고 있습니다.

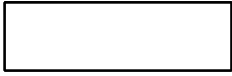
우리나라가 국제경제질서의 발전에 기여하고 세계무대에서의 위상을 강화해나가기 위한 대외경제정책과 이를 뒷받침하는 국내정책과제를 연구함에 있어서 관심있는 분들의 지도와 편달을 부탁드립니다.

院長 安 忠 榮

동북아연구시리즈 03-03

국제금융센터의 발전, 결정요인 및 그 시사점

李鍾郁

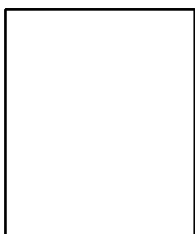


가 가

(,), (, ,) .

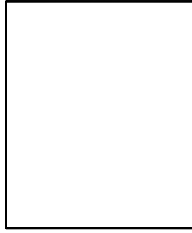
가 .

:



	.....	3
1	.....	9
2	.....	12
1.	.....	12
2.	, ,	16
3.	.....	19
3	.....	24
1.	.....	24
2.	.....	34
3.	.....	35
4	가	37
1.	.....	38
2.	.....	39
3.	.....	39

4.	.....	39
5.	.....	40
6.	.....	41
7.	.....	42
8.	.....	42
	.....	44
Executive Summary	.....	49



< 2-1>	, ,	.....	17
< 2-2>	Reed(1981)	.....	20
< 2-3>	Abraham <i>et al.</i> (1993)	.....	21
< 3-1>		.....	27
< 3-2>		.....	27
< 3-3>	가	.....	29
< 3-4>	가	.....	30
< 3-5>		.....	31
< 3-6>		.....	32

1

가
. Kindleberger(1974)가

가 . , ,

가

(Plender, 1987; Neal 1990;

Gardner and Moylyneux 1990; Roberts 1994a, b, c, d).

가

가

(1996)

가

1997

(1999),
2003).

(2002),

(2002)

(1997),
(

가

‘ 가 ’

가

가

가

가

가

가

가 , .

, .

가 ,

, .

, 1986 10

, .

, .

, , ,

, (,),

(,)

가

, 가 .

, .

가

가 가 ,

가

,

,

가 , .

2

1.

1900
가

가
가, B.C.
Lees Eng(1975)

(Reed 1981)¹⁾ Neal(1991)

20

, 1515~65

가
가

가

가

(emerging world economy)

1) (2003), p. 312

(1994a), (2003)

, 1585

가

Amsterdam Wisselbank

1609

가

가

가

8 (1509~47)

가

가

Mary(1553~58)가

가
(Wallonia)
(1558~1603)
, ,
(1648~58)
가
가
(1660~88) 가 William III
(1689~1702)
가
가
, 1789~1825
가
. 19 20 가
가 1914 가 .²⁾ Morgentstern(1956)
. Bagehot(1873) , 1850 1870
Bank of England Bank of France 가
2
가 1870
, 20 가

2) Gardner Molyneux(1990)

가 가 (Gardner and Molyneux 1990). ,
 19 ,

가,
 , CD ,
 가 . ,
 , 가
 20 가 .
 -

가 가 가 가
 - 가 가 가 가
 (Gardner and Molyneux
 1990).

,
 ,
 ,
 ,
 ,
 가 가

20

(Reed 1981),³⁾ 1

(, ‘ 가 ’)

. 2

가

가

. 3

가

가

. 4

가

5

가 .

2.

, ,

가? Jones(1992)

, ,

, , 20

< 2-1>

Reed(1981)

가 - A(),

B(), C()-

.⁴⁾

3) (1981) 20

Reed 3

4) (sub-regional) A (cluster) ,

가

< 2-1> , ,

	1919~39	1949~65	1965~75	1975~85	1986~ *
A	가 , ,	가 ,	-	-	-
B	(,) ,	(,) ,	가 , , (,) ,	가 , , , (,) ,	가 , , , (,) ,
C	-	-	-	-	

: * C 가 , , (2003) 1986

: Jones(1992)

, , Jones 1920 , , 가 가 1980 , , ,5) 가

(regional) B C) , 19 가 20 5) Jao(1980) , 1978

1980

가

(,

) , , 가

(Asian Dollar Market)

(Asia Bond Market)

가 가

가

가

가

가

가

‘ , , 가

‘ , , 가

가 가

가?

가

가

(McGahey *et al.* 1990).

가

가

가 .

3.

가 ‘ ,
가

가 . ,
가? 가 ()

가 가 가 .
Reed(1983) 1955, 1965, 1975, 1980 (cluster analysis)
(discriminant analysis)

, 70 9

가

, 41

, < 2-2>

가 - , 2 가

, 1 가

, 가

Reed

가 가

.6)

6)

< 2-3> Abraham, et al(1993)

	1(1)	2(2)	3(3)
1			
2			
3			
4	가		
5			
6			
7			
8			
9			
10			
11			
12			
13			
14			
15			
16			
17			
18			UAE
19			
20			
21			
22			
23			
24			
25			
26	UAE		가
27		UAE	
28			
29			
30			
31			
32			
33			
34			
35			
36		가	
37			

Abraham, et al(1993) Reed(1983) 1990
 (factor analysis) (principal component) , 55

1) ,
 , , 가 가 .
 . 2(2) .
 가 3 가 ,
 , .
 . 3(3)
 가 .
 가 .

Reed(1981), Abraham(1993)

가 ,
 가 .
 가
 . Reed
 (1981) . Abraham, et
 al.(1993) , 1 17 ,
 2 5 , 3 25 .
 . , ,
 .
 가? 가

2

• 23

‘ ,

,

.

3

1.

2 가 가

. 가?

Jones(1992)가 < 2-1> , ,

. , ,

, 가

가 . , ‘

. Kindleberger(1974)

가 ,

,

가 .

가

. , 가

. Kindleberger(1974) 10가

가 .

, 10가 - , ,

, , , , , , , -

. 가 . 39

가 7)

,
Johnson(1976), Reed(1981), McGahey *et al.*(1990),
Davis(1990), Jones(1992), Abraham *et al.*(1993), Roberts(1994a, b, c, d),
Bindemann(1999), Tschögl(2000) Kindleberger

가

가

가

가 가

가

가

가

가

가

7) 가 2004 7

가

가

가 가 가

가

- Abraham *et al.*(1993), Bindeman(1999)-

가가

가

가

가

가

가

가

IFK(1990),⁸⁾

Abraham *et al.*(1993)

Abraham *et al.*(1993)

47

3

가

가

가

47

가

가

< 3-1>

< 3-2>

가

가

8)

(1999), pp. 27-28

Bindeman

9)

1

가

, 2

12가

, 3

47가

< 3-1>

	A	B	C	D	
	1.95	1.59	1.44	1.73	1.67
	2.67	2.65	1.94	1.77	2.28
	2.63	2.66	2.28	2.29	2.48
	2.74	2.44	2.26	2.57	2.52
	2.73	2.54	2.42	2.83	2.64
	2.63	3.30	2.60	3.11	2.91

: .

< 3-2>

	A	B	C	D	
	2.99	2.99	2.40	2.99	2.77
	2.38	2.33	2.25	2.48	2.36
	3.26	3.28	2.64	2.95	3.03
	3.16	3.12	3.07	3.05	3.10
	3.08	3.35	3.19	3.30	3.23

: .

가 - (A), (B), (C), (D)- 가 (Bindeman 1999). , 가 . 47 가 , Abraham et al 5 - , , - , Kindleberger(1974)가

가 , < 3-1>
 5 , < 3-2> 1

Bindemann(1999) 1996 Abraham *et al.*(1993)
 2 23

.10)
 가 - , (,
 ,), , -
 . 23가
 가
 . < 3-3>

< 3-4> 가 가

. 1 2
 , 1
 , , 2
 , 15
 10가 10 가 -
 , , - .
 ,
 , 10 6
 가 - , ,

10) Abraham et al(1993) 43
 10
 , Bindeman(1999)

가
< 3-3> < 3-4>

< 3-3> 가

1				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				

: Bindemann(1999), p. 29

< 3-4>

가

11				
12				
13				
14				
15				
16				
17				
18				
19				
20				
21				
22				
23				

: Bindemann(1999), p. 29.

< 3-5>

가

10

. 11

가

가

< 3-5>

1		
2		
3		
4		
5		
6		
7		
8		
9		
10		
11		
12		
13		
14		
15		
16		
17		
18		
19		
20		
21		
22		
23		

: Bindemann(1999), p. 29.

가? < 3-5>

가 , 4 , 6 , 9
 , , .
 가 , 2
 10 . 3 2
 . 5
 2 . 7 , 8 , 10 , ,
 10
 10가 7 가
 10가 .

< 3-6>

	1	2	3	4

: Bindemann(1999), p. 29.

< 3-6>

가 ,
 .
 가 가
 32 . 19 ,
 7 , 6 , 5
 , 3 , 3 .
 ,
 .

가 , (host country)
 “ ”
 가
 가
 가 가
 (O'Brien 1992)
 Tschoegl(2000)
 EU
 (Investment Services Directive) (Capital Adequacy
 Directive) 가
 49
 가
 가 가 가 ,
 60 , (33), (15), (11)
 가 , 가
 가
 EU
 가
 ,
 . EU
 1 , 가

2.

Grilli(1989)

가
2

(Economists Advisory Group 1984).
가

가?
(1987)

. Plender

가
, CP
, US
, 가
가

가 .

가

가 , 가 .

3.

2 20

가 .

가 Reed(1981) .

, 가

, ,

. (2003) , (2003) 가 , .

(2003) , (2003) , (2003)

,

가 .

가 (Auhernheimer 2003; Mosley 2003).

가

.

,

. 가 가 가

, 가 가 가

20

1995)

20

가가

가

< 2-2>, < 2-3>

Kindleberger(1992)

12가

가

가

가

11) 가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

(Nelson

가가
Porter(1990)가 “ 가
” 11)

4

가

,
 ,
 ,
 , < 2-1> Jones(1992) , A()
 B()가 가 . , < 2-2>
 Reed(1981) , 2 가

가

Bindmann(1999)

. < 3-5>

가

가

• 가

< 3-5>

- , , , - • 가 ,

가?



가

가 .12)

1.

가

가

가 ,

가

가

가

가

, 3

가 .13)

가

12)

가

가

13)

8

가 가 .

2.

,

.

,

.

가

.

.

가

.

3.

,

.

,

.

4.

,

.

가

.

,

.

(2003).

가

가

가

.14)

5.

가

가

가

14)

가

,

,

,

가

(

)

2

6.

가

e-

e- 가

(

2002),

가

가 ,
가 ,
IT 가

7.

IMF 2002 3 「 가 」
(IMF 2002). 가 ,
가 가
가
가 가 가
가 가

8.

가 가

, .

가 ,

가 가 ,

가 .

PDP TV, LCD,

CB

(Yamori 1997; Bush 2000).

가?

가

< >

. 2003. 『 (3) 』 .

. 1997. 『 』 .

. 1999. 『 : 』 .

. 2002. 『 』 .

_____. 2003. 『 . 』 『 』, 6/29.

. 2002. 『 : 』 .

. 2003. 『 』 . 『 』

: 『 』 .

. 2003a. 『 』 . 가

. 『 』 . 『 』

_____. 2003b. 『 』 . 『 』

: 『 』 . 『 』

. 2003. 『 , 』 . 『 』

: 『 』 . 『 』

. 2003. 『 』 . 『 』

_____. 2003. 『 』 . 『 』

: 『 』 . 『 』

. 1996. 『OECD 가 : 』 .

. 『 』 .

_____. 1999. 『 』 .

. 『e- 』 『 』 113 . 『 』 .

. 2003. 『 』 . 『 』

: 『 』 . 『 』

. 2003. 『 』 . 『 』

: 『 』 . 『 』

. 2003. 『 가 』 . 『 』

: 『 』 . 『 』

- . 1994. 「 . 『 . , 8 . .
- < >
- Abraham, J.P. , N. Bervaes, A. Guinotte, and Y. Lacroix. 1993. “The Competitiveness of European International Financial Centres, Bangor, Institute of European Finance.” Research Monographs in Banking and Finance M93/1.
- Auhernheimer, Leonardo. 2003. *International Financial Markets - The Challenge of Globalization*. University of Chicago Press.
- Bagehot, Walter 1873, 1978. “Lombard Street.” The Collected Works of Walter Bagehot. In N. St. John Stevas ed., vol. 9(London: Economist), 63-64.
- Bindemann, Kirsten. 1999. *The Future of European Financial Centres*. New York: Routledge.
- Bourke, P. 1988. “International Bank Regulation and the Small Country Problem: A Theoretical Perspective.” Institute of European Finance. Research Paper 88/1 Gwynedd. University College of North Wales, Bangor.
- Buch, Claudia M. 2000. “Why do banks go abroad? Evidence from German data.” *Financial Markets*, Vol. 9, No. 1. Institutions and Instruments. (January)
- Budd, L. 1995. “Globalization, Territory and Strategic Alliances in Different Financial Centers.” *Urban Studies* 32, 345-360.
- Campayne, P. 1994. “The Impact of multinational banks on international financial centres.” In M Casson ed. *International Business and Global Integration*. London: Macmillan.
- Chandler, B. 1994. *Managed Futures*. Chister *et al.* John Wile & Sons.
- Chrystal, K.A. and Coughlin, C.C. 1992. “How the 1992 Legislation will Affect European Financial Services.” *Federal Reserve Bank of St Louis, Montly Review*, 63-77. (March/April)
- Clarke, M. 1986. *Regulating the City: Competition, Scandal and Reform, Miton Keynes*. Open Universtiy Press.
- Davis, E.P. 1990. “International financial centres- an industria analysis.” Bank of England Discussion Paper No. 51. (September)
- Dufey, G. and S.M. Bartram. 1997. “The impact of offshore financial centers on international financial markets.” *International Executive* 39(3), 535-579.
- Economist. 1988. “Learning to manage: a survey of the city of London.” *The*

Economist.(June 25)

- Economists Advisory Group. 1984. *City 2000: The future of London as an international financial centre*. Lafferty Publications Ltd.
- Edlin, Aaron S. and Stefan Reichelstein. 1996. "Holdups, standard breach remedies, and optimal investment." *American Economic Review* 86, No. 3, 478-501. (June)
- Ellison, G. and E.L. Glaeser. 1999. "The geographic concentration of industry: does natural advantage explain agglomeration." *American Economic Review Papers and Proceedings* 89, 311-316.
- Fujita, M. and T. Mori. 1996. "The role of ports in the making of major cities: Self-agglomeration and hub-effect." *Journal of Development Economics* 49, 93-120.
- Gardner, E.P.M. and P. Molyneux. 1990. *Changes in Western European Banking*. London: Unwin Hyman.
- Giovannini, Alberto. 1989. "National tax systems versus the European capital market." *Economic Policy*, 346-387.(October)
- Grilli, Vittorio. 1989. "Europe 1992: issues and prospects for the financial markets." *Economic Policy*, 388-411.(October)
- Hampton, M.P. 1995, 1996. "Exploring the offshore interface." *Crime, Law and Social Change* 24(4), 293-317.
- _____. 1996. "Sixties Child? The emergence of Jersey as an offshore finance centre 1955-71." *Accounting, Business and Finance* 6(1), 51-71.
- IMF. 2002. *Global Financial Stability Report - A Quarterly Report on Market Developments and Issues*.(March)
- _____. 2002. *Global Financial Stability Report - Market Developments and Issues*. (December)
- Jao, Y.C. 1980. "Hong Kong as a regional financial centre: evolution and prospects." In Richard Roberts ed. *International Financial Centres of Europe, North America and Asia*, Vol. 3.
- Johnson, Harry G. 1976. "Panama as a regional financial center: a preliminary analysis of development contribution." *Economic Development and Cultural Change*, 24, 261-286.(January)
- Jones, Geoffrey. 1992. "International financial centres in Asia, the Middle East and

- Australia: a historical evidence.” In Youssef Cassis ed. *Finance and Financiers in European History, 1880-1967*. Cambridge: Cambridge University Press. 405-428.
- Ken, Wong Lin. 1978. “Singapore: its growth as an entrepot port, 1819-1941.” *Journal of Southeast Asian Studies*, 26.
- Kindleberger, C. P. 1974. *The formation of financial centers: A Study in comparative economic history*. Princeton Studies in International Studies. No. 36.
- _____. 1975. “Commercial Expansion and the Industrial Revolution.” *Journal of European Economic History*, 4.
- _____. 1993. *A Financial History of Western Europe*. London: George Allen & Unwin.
- Kogut. 1985. “Designing Global Strategies: Comparative and Competitive Value-Added Chains.” *Sloan Management Review*, 15-28.(Summer)
- Lazear, D. 1990. *Markets and Ideology in the City of London*. Basingstoke, Macmillan.
- Lee, S.Y. and Y.C. Yao. 1982. *Financial Structures and monetary policies in Southeast Asia*. London.
- McGahey, Richard, Malloy, Marry, Kazanas, Katherine, and Jacobs, Michael P. 1990. *Financial Services, Financial Centres*. Westview Press.
- Mosley, Layna. 2003. *Global Capital and National Governments*. Cambridge University Press.
- Neal, Larry. 1990. *The rise of financial capitalism*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Nelson,R.R. 1995. “Recent Evolutionary Theorizing about conomic Change.” *Journal of Economic Literature*, 33(1), 48-90.
- O’Brien. 1992. *Global Financial Integration: The End of Geography*. New York: Council of Foreign Relations Press.
- Park, Yoon S. 1994. “A Comparison of Hong Kong and Singapore as Asian Financial Centres.” In Roberts, R. ed. *International Financial Centers of Europe, North America, and Asia*, Vol. 3. Aldershot, UK: Edward Elgar.
- Plender,J. 1987. “London’s big bang in international context.” *International affairs* 63, 39-48.
- Porter, M. 1990. “The Competitive Advantage of Nations.” *Harvard Business Review*, 73-93.(March-April)

-
- _____. 1998. "Clusters and the New Economics of Competition." *Harvard Business Review*, 77-90.(November-December)
- Portes, Richard, Helene Rey, and Yonghyup Oh. 2001. "Information and capital flows: The determinants of transactions in financial assets." *European Economic Review* 45, 783-796.
- Reed, Howard Curtis 1981. *The Preeminence of international financial Centers*. New York.
- Renvell, J. ed. 1994. *The Changing Face of European Banks and Securities Markets*. London: St. Martin Press.
- Roberts, R. ed. 1994a. *International Financial Centers: Concepts, Development and Dynamics*.
- _____. 1994b. *Global Financial Centers: London, New York and Tokyo, Aldershot*. UK: Edward Elgar.
- _____. 1994C. *International Financial Centers of Europe, North America, and Asia, Aldershot*. UK: Edward Elgar.
- _____. 1994d. *Offshore Financial Centers, Aldershot*. UK: Edward Elgar.
- Sassen, Sakia. 1999. "Global Financial Centers." *Foreign Affairs*, Vol. 78(1), 75-87.
- Smith, Roy C. and Ingo Walter. 1997. *Global Banking*. Oxford University Press.
- Tschoegl, A.E. 1989. "The Benefits and Costs of Hosting Financial Centers." In Park, Y.S., and M. Essayyad eds. *International Banking and Financial Centers*. Norwell, MA: Kluwer Academic Publishers.
- _____. 2000. "International Banking Centers, Geography, and Foreign Banks." *Financial Markets, Institutions and Instruments* 9.(January)
- Walter, Ingo. 1988. *Global competition in financial services*. Cambridge, Mass.
- Williams, B. 1997. "Positive theories of multinational banking: Eclectic theory versus internationalisation theory." *Journal of Economic Surveys* 11, 71-100.

Executive Summary

The Determinants of European Financial Centers and Their Implications for Korea

Chongook Rhee

The main purpose of this paper is to investigate the crucial policy issues required to initiate international financial centers in Korea from the literature on the development and sustainability of European financial centers. It is realized from European financial history that the rise and decline of financial centers absolutely depend on whether or not the government can offer conditions much more favorable than the other countries. European experiences give us two lessons; since financial centers face cutthroat competition, the micro strategy to maintain and develop their competitiveness has to be both the game and the evolutionary approach; macro policies are to foster environments most advantageous for financial centers which include domestic and international political factors, legal systems, tax systems, contents of regulation, capabilities of the policy and regulation authorities, geographical location, infrastructure (communication, transportation, etc.) and cultural factors (language, tradition, ethnic, etc). The objective evaluation on these elements in Korea is required through the survey on international financial firms, from which policy issues can be derived more concretely.

李鍾郁

University of Illinois at Urbana-Champaign

(現, E-mail: cgrh@swu.ac.kr)

著書

論文

『

』(, 2003)

『e-

』(2002)

『

•

IMF』(1998)

동북아연구시리즈 03-03

,

2003 12 5

2003 12 10

발행인 安忠榮

對外經濟政策研究院

발행처 137-747

300-4

: 3460-1178, 1179 FAX: 3460-1144

인쇄 () : 2273-7011

등록 1990 11 7 16-375

【本書 內容 無斷 轉載・複製】

ISBN 89-322-5050-2 94320

가 5,000

89-322-5047-2()

The Determinants of European Financial Centers and Their Implications for Korea

Chongook Rhee

국제금융센터의 변천 역사를 보면, 그것은 금융 기업가에게 유리한 정책을 취하는 국가에서 형성되고, 불리한 정책을 취하면 쇠퇴하게 된다. 유럽 각국이 국제금융센터의 육성, 유지 및 성장에 필요한 요인들을 분석한 연구를 보면, 거시적 요인으로 국제 및 국내 정치, 법률체계, 조세, 규제の内容, 규제 및 정책당국의 능력, 지리적 여건, 하부구조(통신, 교통 등), 문화(언어, 전통, 민족 등) 등이 중요하다. 그리고 미시적 이슈를 찾기 위해 국제금융센터간의 생존 경쟁을 게임적 접근으로 분석하고, 틈새시장을 찾는 것도 강조하고 있다. 한국이 동북아 금융허브로 부상하기 위해, 우선 유럽의 국제금융센터 입지 및 성장 결정요인들에 대한 한국의 현주소를 평가해 보고, 그 육성 전략을 마련해 나가야 한다.

대외경제정책연구원

137-747 서울시 서초구 염곡동 300-4

TEL: 3460-1178,1179 FAX: 3460-1144



정가 5,000원