

동계 심포지엄

한국금융학회

# 금융시장 가격개입과 투자유인

2017. 12. 13

이경원(동국대)

# 논의 배경

1

## ● 금융산업은 대표 규제산업

- 미시적 행위가 거시적 파급효과 유발
  - 예: 뱅크런 → 금융기관 파산 → 경기 위축
- 소유규제, 진입규제, 건전성규제, 영업행위규제, 지배구조규제 등

## ● 규제 완화 vs. 강화

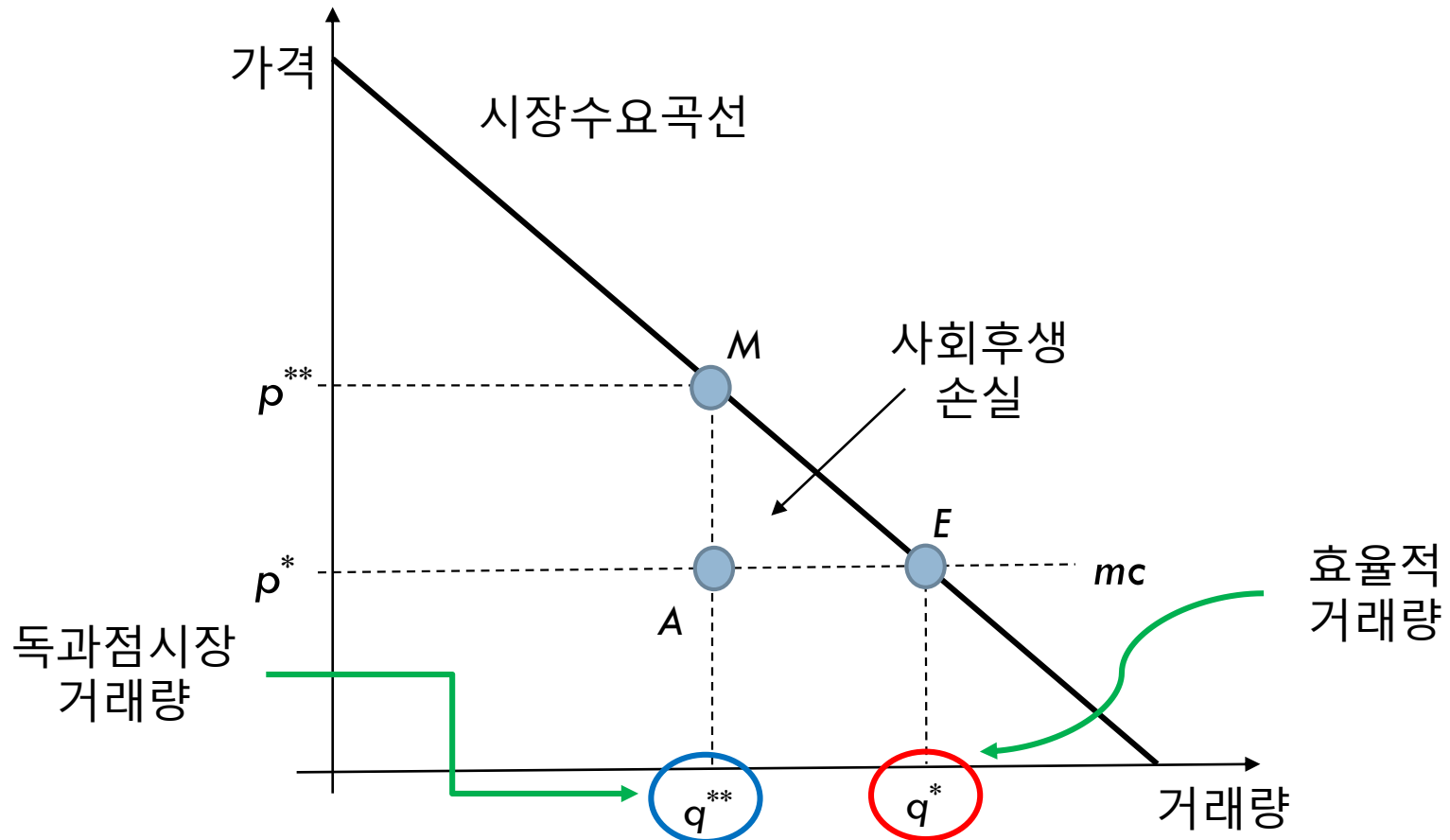
- 많은 산업에서 1970년대 이후 규제완화 추세
  - 정부의 가격 개입 최소화 천명
- 금융소비자 보호를 위해 가격규제 필요

# 가격규제 이해 1 – 가격과 거래량을 중심으로

2

## 독과점시장의 시장실패(Market Failure)

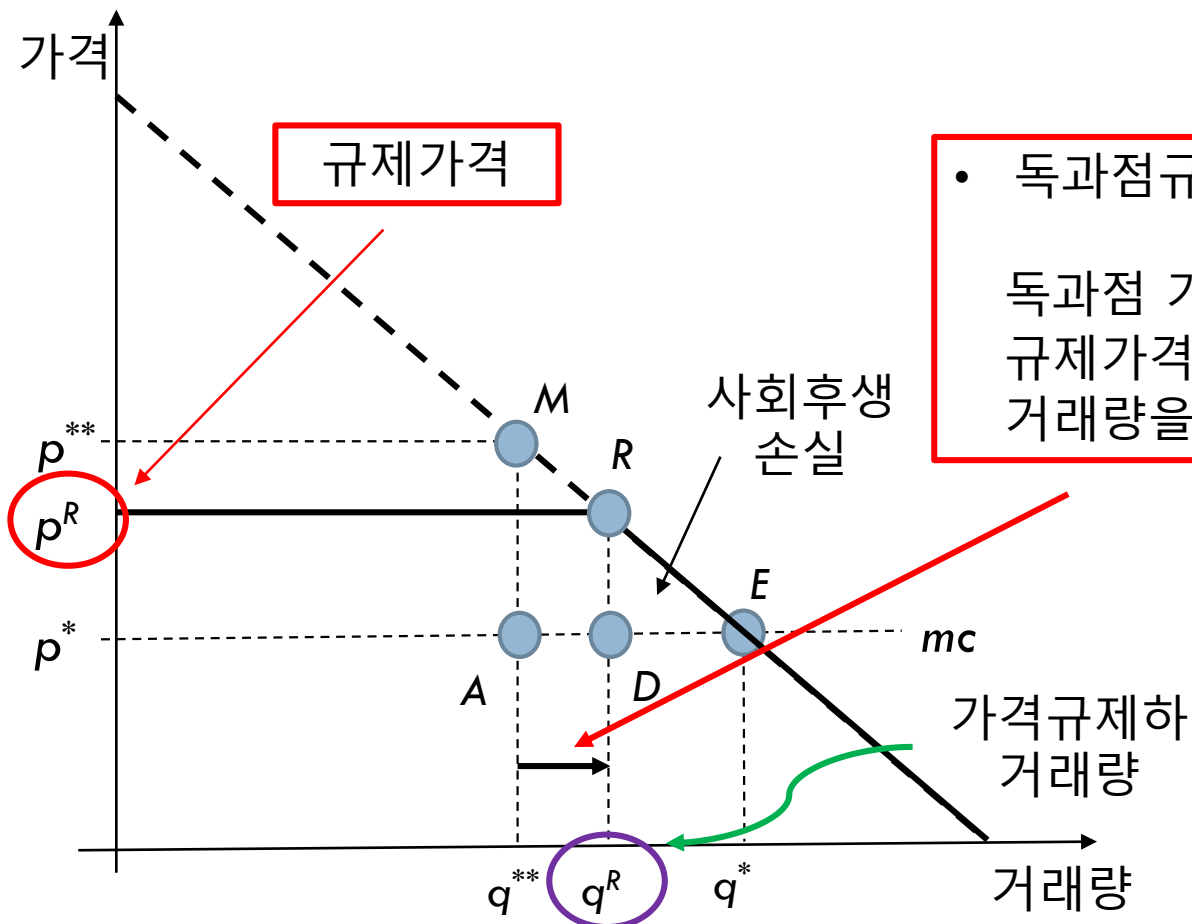
- 사회후생 극대화 실패 = 비효율
- 독과점시장에서는 과소거래



# 가격규제 이해 2 – 가격과 거래량을 중심으로

3

## ● 최고가격제(price ceiling)의 효과



- 독과점규제 및 소비자보호 목적

독과점 가격  $p^{**}$  보다 낮은  
규제가격  $p^R$ 로 설정하여  
거래량을 늘려 사회후생 개선

# 가격규제 이해 3 – 가격과 거래량을 중심으로

4

## ● 가격규제의 문제점

### ● 정부실패(Government Failure)

- 정부는 시장참여자보다 더 많은 정보를 갖지 못하는데 기인
- 효과 없는 규제가격 설정 또는 지나치게 낮은 규제가격 설정

### ● 실질적 가격규제 회피

- 품질 저하
- 규제대상 상품과 다른 상품의 결합판매 등

### ● Averch-Johnson Effect

- 비용에 기반하여 일정 수익률을 보장하는 규제가격
- 비용절감 유인 약화, 과잉투자의 문제

# 가격규제와 투자유인

5

## ● 가격규제의 투자유인에 미치는 영향 분석의 중요성

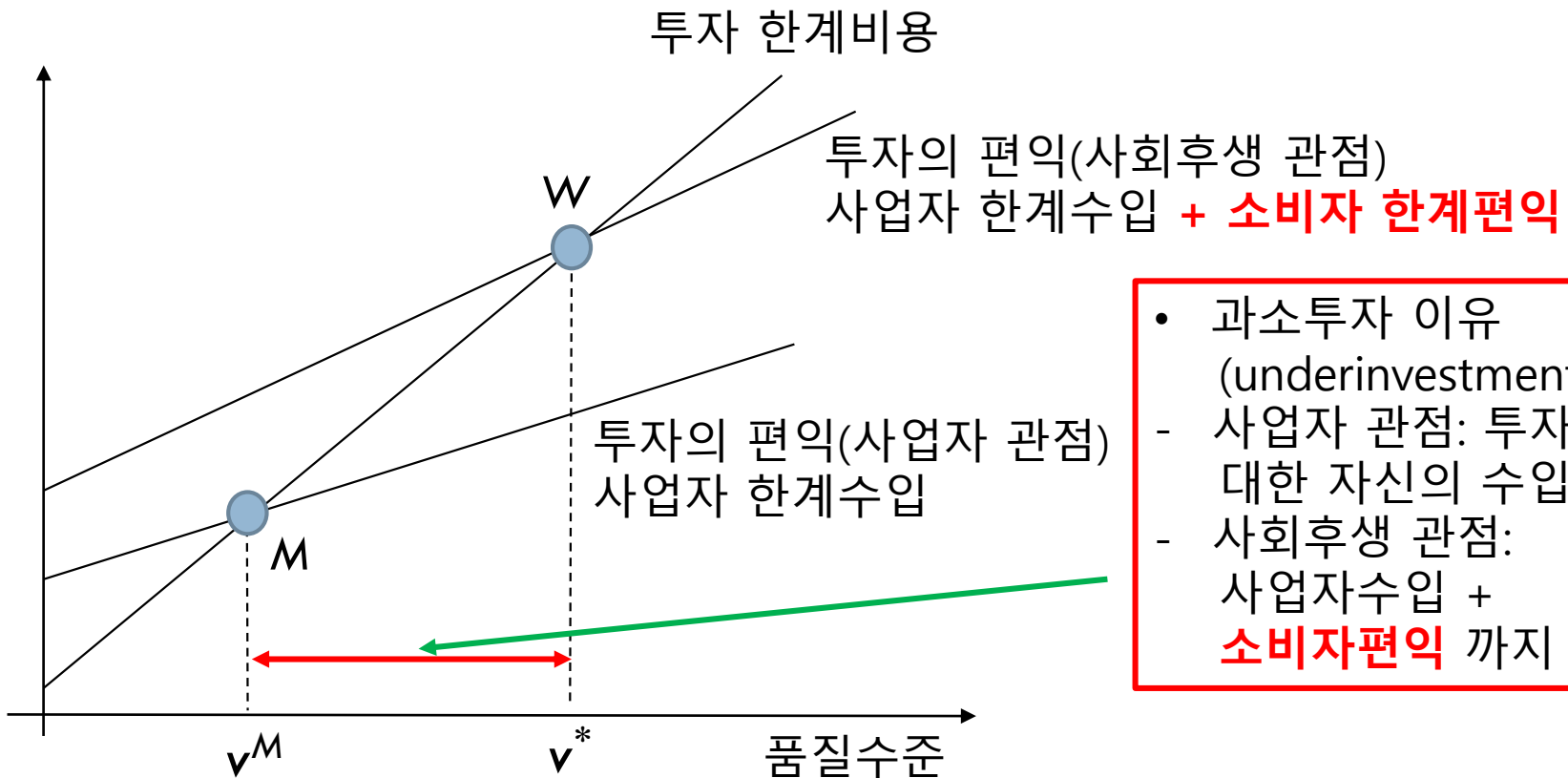
- IT기술의 발전으로 빅데이터를 이용한 신규 서비스 개발, 안전한 거래나 개인정보보호를 위한 안전한 시스템 구축 등 금융서비스 품질 중요
  - 비가격인 품질도 경쟁력 요소
  - 품질 제고를 위해서는 투자가 수반됨
- 품질 제고, 신규 서비스 개발, 또는 비용 절감 등을 위한 투자가 중요해진 시기
- 독과점규제 및 소비자보호 목적의 가격규제가 투자유인에 미치는 영향 분석 중요
  - 가격규제는 기업의 수입에 영향을 미치므로, 투자수익에 영향을 미침
- 독점시장과 과점시장을 따로 구분하여 분석

# 가격규제와 투자유인 – 독점시장 1

6

## ● 규제가 없을 때 독점시장 상황

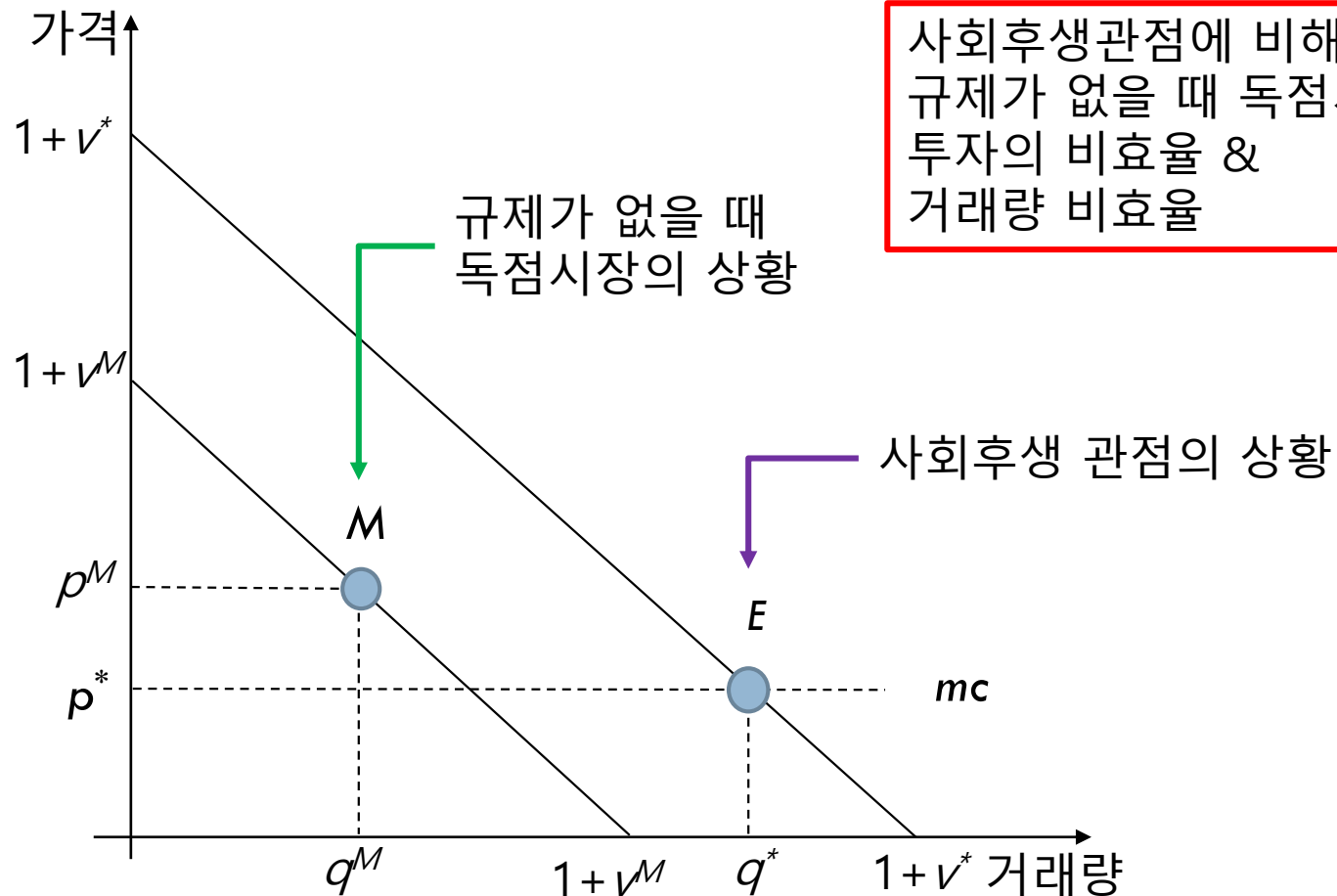
- 의사결정 순서 : 품질수준 투자 결정 → 거래량 설정



- 과소투자 이유 (underinvestment)
  - 사업자 관점: 투자에 대한 자신의 수입만 고려
  - 사회후생 관점: 사업자수입 + 소비자편익 까지 고려

# 가격규제와 투자유인 – 독점시장 2

7

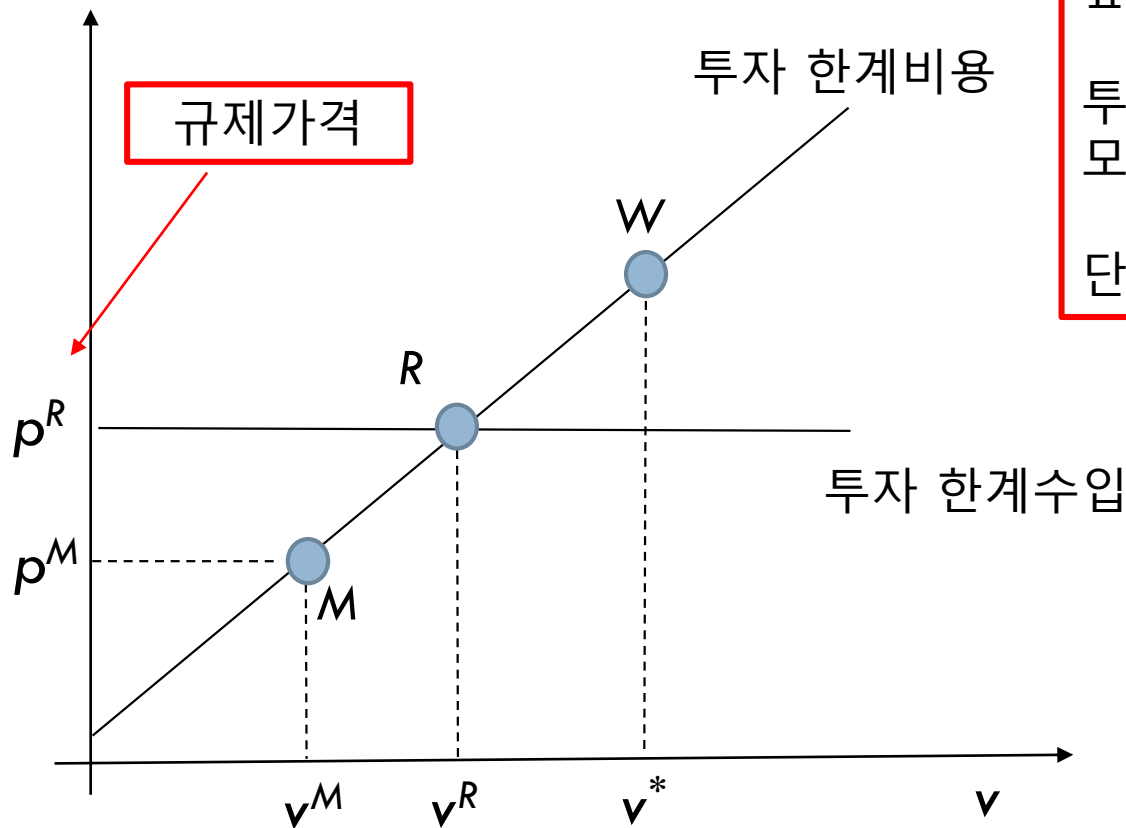




# 가격규제와 투자유인 – 독점시장 3

8

## 가속규제일 때 독점시장 상황



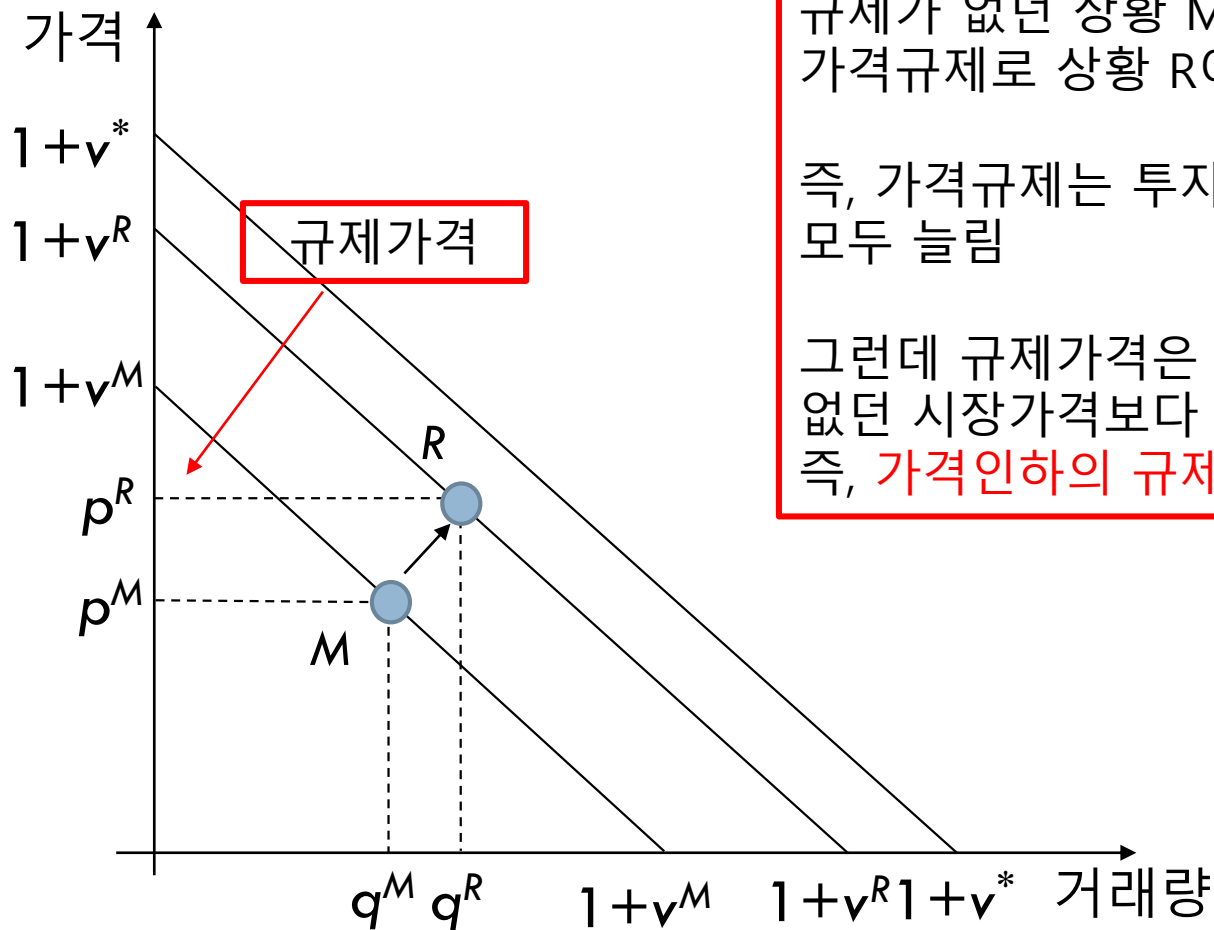
규제가 없는 시장가격보다  
높게 규제가격을 정하면

투자의 효율성 & 거래량의 효율성  
모두 개선됨

단, 지나치게 높게 설정하면 안됨

# 가격규제와 투자유인 – 독점시장 4

9



규제가 없던 상황 M에서  
가격규제로 상황 R이 됨

즉, 가격규제는 투자량 & 거래량  
모두 늘림

그런데 규제가격은 가격규제가  
없던 시장가격보다 높아야 함  
즉, **가격인하의 규제는 악화 초래**

# 가격규제와 투자유인 – 과점시장 1

10

## ● 규제가 없을 때 과점시장 상황

### ● 의사결정 순서

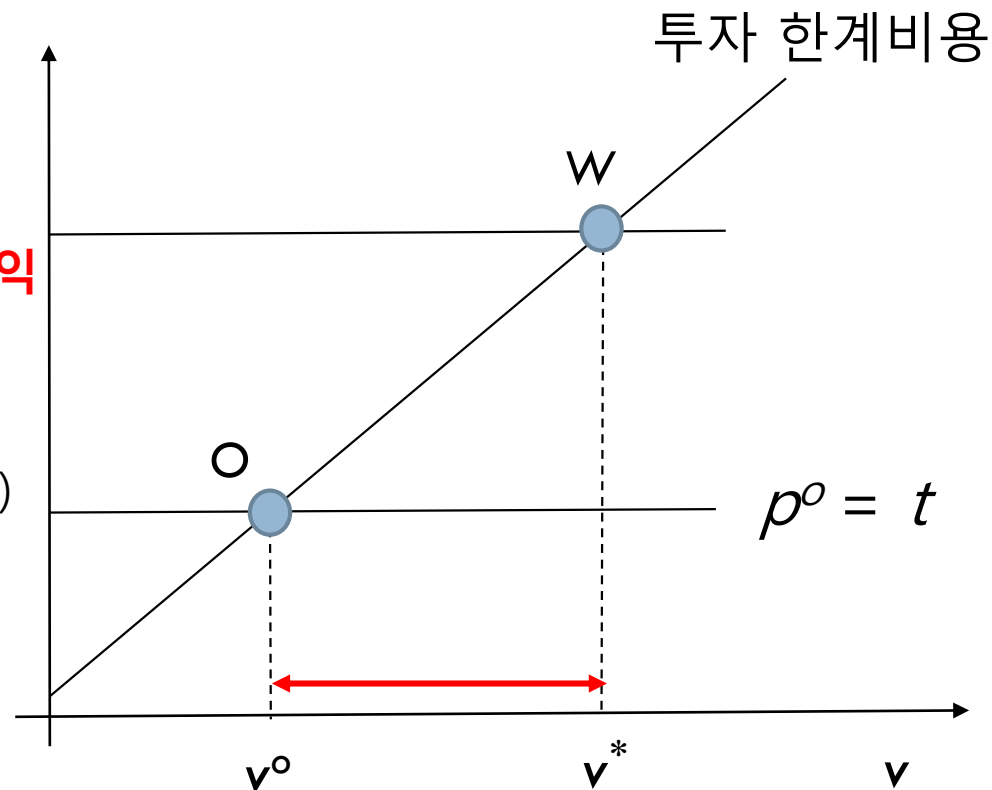
stage 1 품질수준 투자경쟁

stage 2 가격경쟁

투자의 편익(사회후생 관점)  
사업자 한계수입 + 소비자 한계편익

투자의 편익(사업자 관점)  
사업자 한계수입

- 과소투자  
(underinvestment)



# 가격규제와 투자유인 – 과점시장 2

11

- 과점시장에서 과소투자 발생 이유에 대한 이해

투자경쟁

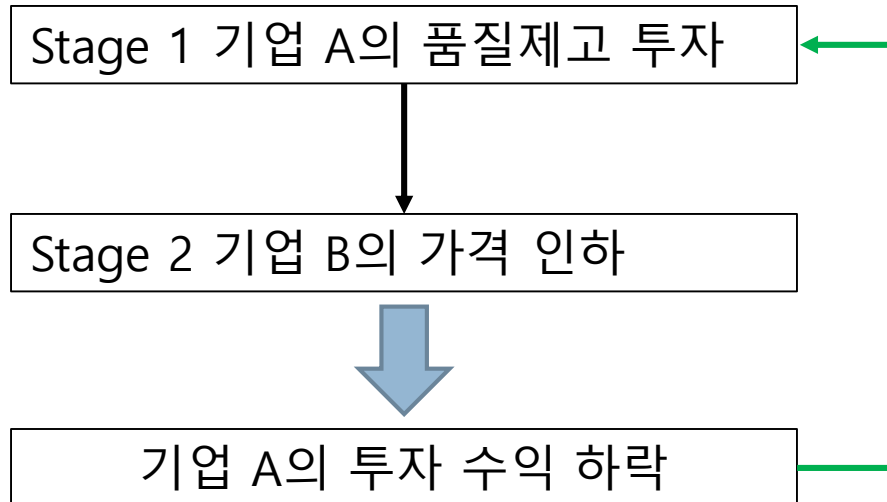
Stage 1 기업 A의 품질제고 투자

가격경쟁

Stage 2 기업 B의 가격 인하

기업 A의 투자 수익 하락

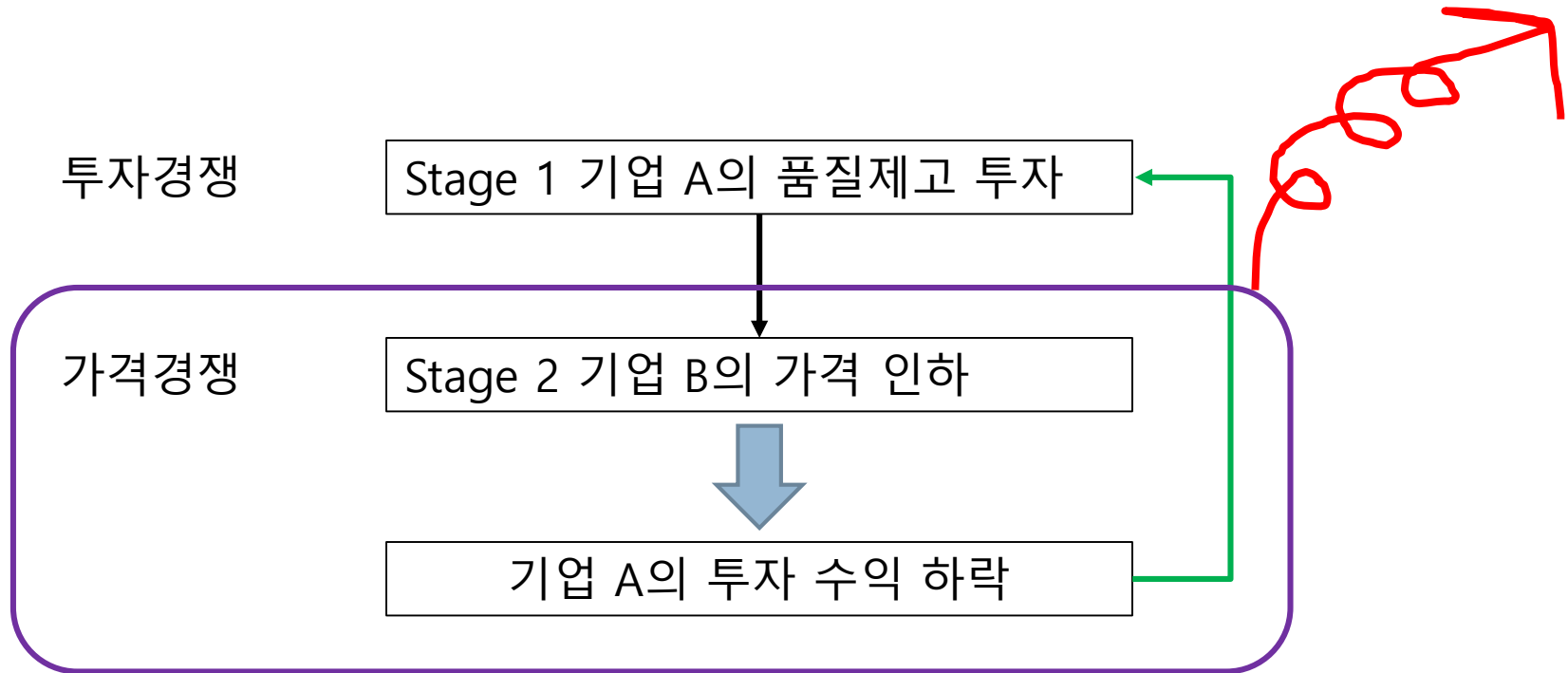
투자유인  
약화  
⇒ 과소투자



# 가격규제와 투자유인 – 과점시장 3

12

## 가속규제 도입의 효과

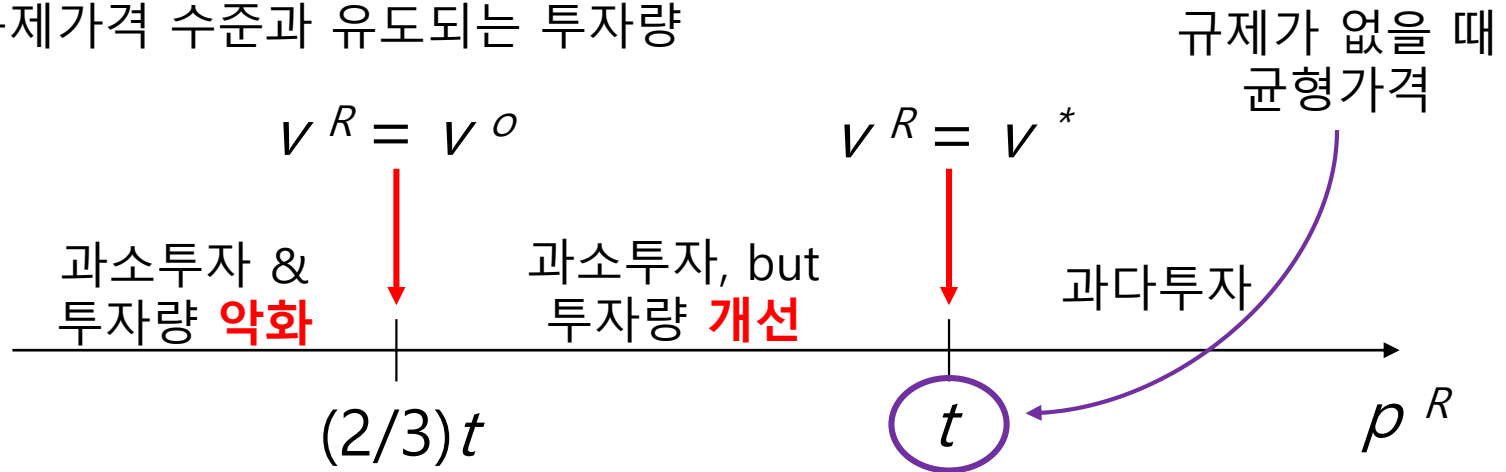


- 가격규제는 가격경쟁 기회를 제거 ⇒ 투자경쟁 강화 ⇒ 투자 유인 회복

# 가격규제와 투자유인 – 과점시장 4

13

- 규제가격 수준과 유도되는 투자량



$V^*$  : 효율적 품질 수준  
 $V^O$  : 규제가 없을 때 품질 수준  
 $V^R$  : 가격규제 도입시 품질 수준

규제가격을 규제가 없을 때의 균형가격보다 낮게 설정하더라도 투자유인 개선  
 ∴ 가격경쟁이 사라지고, 투자경쟁이 강화되서

# 가격규제와 투자유인 – 과점시장 5

14

## ● 가격규제 여부와 시장상황 비교

	규제없음	비교	가격규제 도입
시장가격	$p^o = t$	=	$p^R = t$
사업자 거래량	$1/2$	=	$1/2$
품질 수준	$v^o$	<	$v^*$
소비자잉여	$v^o + (3/4)t$	<	$v^* + (3/4)t$
사업자 이윤	$(1/2)t - c(v^o)$	>	$(1/2)t - c(v^*)$

- 가격규제 여부와 상관없이 시장가격은 동일
- 하지만 가격규제는 가격경쟁을 제거하고 투자경쟁 강화하여 투자유인 제고
- 그런데 투자유인 제고는 사업자의 **이윤희생**을 초래함
- 가격규제 도입에 따라 사업자 이윤 감소 폭이 크면 정부 보조가 필요한데, 정부실패의 가능성 존재

# 정리

16

- 가격과 거래량이 중요한 독과점시장에 대한 가격규제
  - 독과점시장의 특성인 높은 가격과 적은 거래량에 의한 시장실패 보정
- 가격, 거래량, **투자**가 중요한 독과점시장에 대한 가격규제
  - 독과점시장에서 거래량 및 투자량에서 시장실패
  - 독점시장에서 가격인상을 통해 거래량 및 투자량 개선
  - 과점시장에서 가격규제는 투자량 개선, 그러나 이윤희생  
정부 보조가 필요한 경우 정부실패 가능성