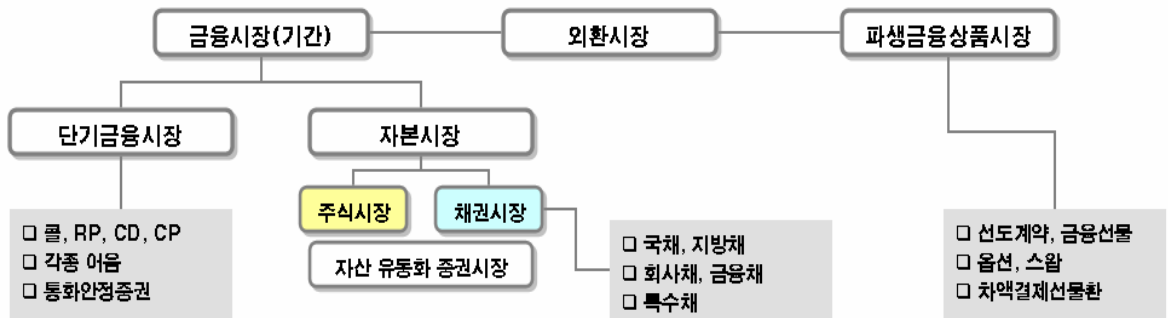


4차시 : 저축과 투자

1 저축과 투자의 이해

1) 금융시장



- 채권
 - 기업의 타인자본 조달 ↓ 채권 매각
 - 회사채 보유자 = 회사의 채권자
 - 이자 수령
 - 차용증”
- 주식
 - 기업의 자기자본 조달 ↓ 주식 매각
 - 해당 회사 주식 보유자 = 회사의 지분 보유
 - 배당금 수령
 - “기업의 소유권, 이윤에 대한 청구권”
- 금융시장 : 저축하는 사람들이 차입하는 사람들에게 자금을 공급할 수 있게 해주는 시장

2) 금융중개기관

- 은행
 - 중개기능 : 저축하려는 사람의 돈을 받아서 돈을 빌리려는 사람에게 대출 ◇ 예대마진
 - 교환의 매개 : 수표 발행 (재화와 서비스의 거래 촉진) ◇ 통화 창출
- 뮤추얼펀드
 - 일반 대중에게 주식을 매각하여 조성된 자금으로 다양한 주식, 채권 등으로 구성된 포트폴리오를 구입하는 증권투자회사 (유가증권 투자를 목적으로 설립된 상법 상

주식회사)

- ▣ 소액 투자자에게 분산투자의 기회 부여 ◇ 매년 자산의 0.5~2%에 해당하는 수수료
- ▣ 서류 상의 “페이퍼 컴퍼니” ◇ 자산운용(운용사)/자산보관(은행)/판매/사무수탁 분리

3) 저축과 투자

- 경제학적 구분

소득 > 지출
→ 은행 저축 or 주식, 채권 매입
→ 국민·저축·에 기여

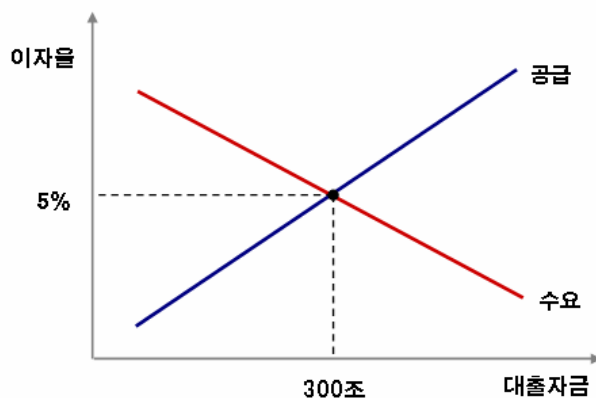
=

신규 자본재(장비, 건물 등) 구입
- 주택 신축
- 공장 건설

- 일반적인 구분
 - ▣ 재산 형성기에 주로 쓰임
 - ▣ 저위험 저수익(안정성, 유동성 높음)
 - ▣ 수익률이 국가 전체의 성장률과 관련 깊음
 - ▣ 경기 민감도가 투자에 비해 낮음
 - ▣ 직업과의 비교 : 고정 급여직과 비슷
 - ▣ 재산 증식기에 주로 쓰임
 - ▣ 고위험 고수익(수익성이 높음)
 - ▣ 수익률은 개별의 투자자산에 따라 다름
 - ▣ 경기 민감도가 저축에 비해 높음
 - ▣ 직업과의 비교 : 사업과 비슷

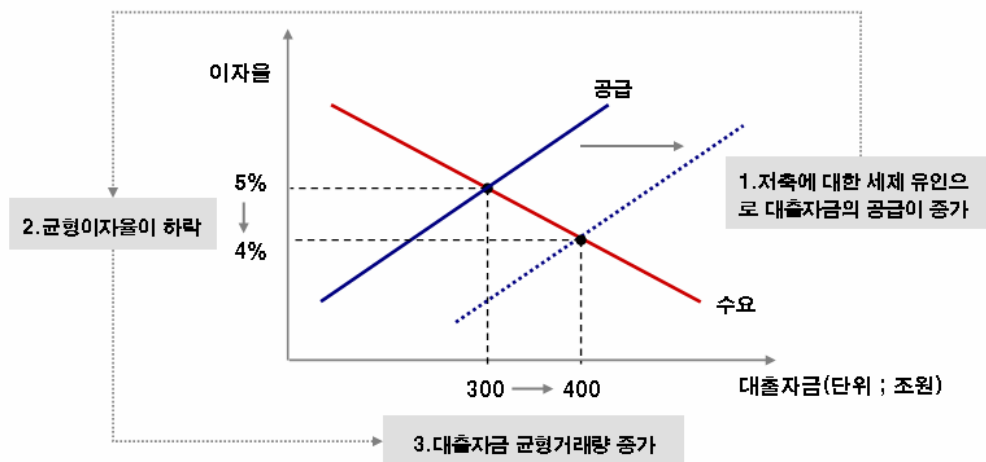
2 이자율

- 대출자금 시장



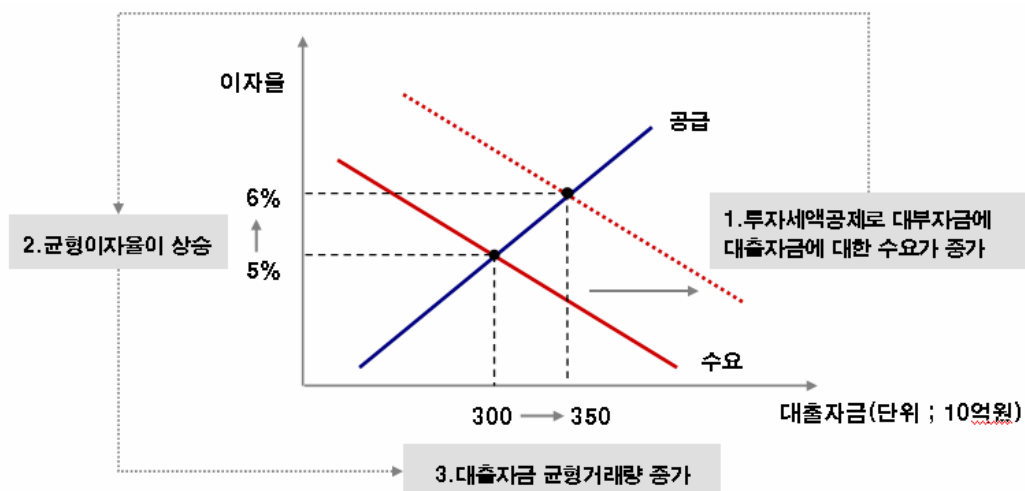
- 대출자금시장 가정 - 금융시장 모형(금융기관이 저축과 투자를 조정하는 메커니즘 설명)
- 이자율은 대출자금에 대한 수요와 공급이 일치 하도록 조정
 - 대출 자금 공급 : 국민저축 (=민간저축 + 정부저축)
 - 대출 자금에 대한 수요 : 투자를 목적으로 자금을 빌리려는 기업과 가계

2) 저축유인과 이자율



- 이자소득에 대한 과세 → 현재 저축에 대한 미래의 수익 감소 → 저축 유인 저하
- 저축 촉진 세법 개정 → 자금 공급 증가(저축 ↑) → 이자율 ↓ → 대출자금 균형거래량 ↑
- 자금의 차입 비용 ↓ → 차입 ↑ & 투자 ↑ ※ 조세제도 개혁 → 투자 ↑

3) 투자 유인과 이자율



- 투자 촉진 세법 개정 → 이자율 ↑ → 저축 ↑
- 투자 기업에 세제 상 혜택 → 대출자금에 대한 수요 증가 → 이자율 ↑ → 대출자금
균형거래량 ↑
- ☞ 금융제도는 나라경제의 저축과 투자를 조정하는 역할을 수행.

3 투 자

1) 시간 - 복리의 마술

- 현재 가치
 - 현재 이자율에서 미래에 그 금액을 얻기 위해 지금 필요한 금액

$$\frac{A}{(1+r)^n}$$

- 현재가치 :

r : 이자율 n : 기간(年) A : 미래의 원금

- 복리 계산 : 은행 예금의 이자에 다시 이자가 붙어 원리금이 축적되는 것

2) 위험관리 - 보험

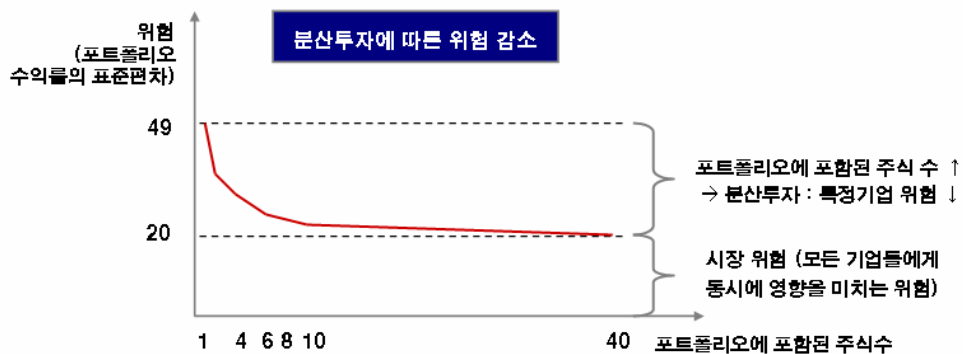
- 보험이란?
 - 화재, 교통사고, 질병, 상해 등의 각종 위험으로부터 경제적 손실을 지켜주는 것
 - 위험에 처한 사람이 보험회사에게 보험료를 지불하고 보험회사는 그 위험의
전부(일부)를 수용
- 보험의 종류
 - 인보험 : 질병, 상해, 사망으로부터 경제적 손실을 지켜주는 것 ◇ 생명보험
 - 물보험 : 화재, 자동차 사고로부터 경제적 손실을 지켜주는 것 ◇ 화재보험
 - 제3보험 : 손해, 생명보험 두 가지 성격을 모두 갖춘 상해보험,
질병/간병/건강/암/어린이보험 등
- 포트폴리오 보험
 - 보유하고 있는 위험자산에 대하여 옵션이나 무위험자산(현금)을 이용, 가격하락에
대비하는 한편 가격 상승 시 추가 이익을 획득하려는 투자 전략
 - 1. 주가지수 선물을 이용한 포트폴리오 보험
 - 분산투자에 의해 제거되지 않는 주식 포트폴리오의 체계적 위험을 감소
 - 주가 하락 예상 시 → 주가지수 선물 매도(헷지) → 보유 주식 손실을 선물 매도로
어느 정도 방지
 - 주가 상승 예상 시 → 주가지수 선물을 추가 매수 → 주식 가격 상승 + 지수 상승
이익 or 헷지 비율 ↓

☞ 주가 변동성을 증가시키는 요인 (1989년 블랙먼데이의 원인으로 지적)

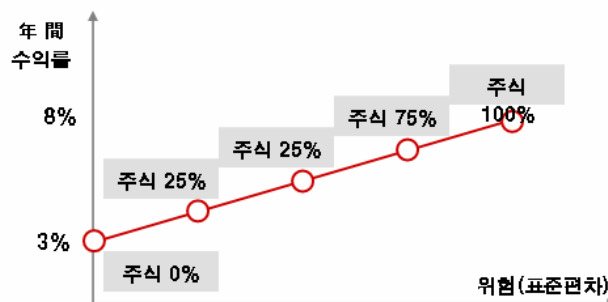
- ▣ 방어적 풋옵션 전략, 합성 풋옵션 전략, 일정 비율 포트폴리오 보험 전략 등.

3) 위험관리 - 분산 투자

- 분산투자란?
 - ▣ 한두 회사에 큰 금액을 투자했다면 회사의 가치에 따라 위험 수반 → 금액 분산 시 위험 ↓
 - ▣ “모든 계란을 한 바구니에 담지 말라” ← 특정기업 위험의 분산
- 분산투자 방법
 - ▣ 투자 범주 : 채권 + 주식 (채권과 주식이 상승하는 경기 사이클 차이)
 - ▣ 지역별 : 서로 다른 국가들이 서로 다른 경기 사이클에서 상승세
 - ▣ 투자 스타일 : 저평가 가치주, 성장주 등의 균형 유지
 - ▣ 기업 규모 : 다양한 규모의 기업에 분산



4) 위험 vs. 수익



<리스크 수익률 분포도>



- 현금, 채권, 주식, 펀드, 단일 주식에 대한 투자의 리스크/수익률 분포 상태 ◇ 왼쪽으로 갈수록 투자의 리스크는 작지만 잠재 수익률도 낮음, 반대편으로 갈수록 리스크는 크지만 수익률이 상승할 가능성도 높아짐