

I N V I T A T I O N

2010 KDI Conference on

Post-Crisis Regulatory Reforms to Secure Financial Stability

금융안정성 확보를 위한 감독 개편

organized by Korea Development Institute (KDI)
in collaboration with Financial Supervisory Service

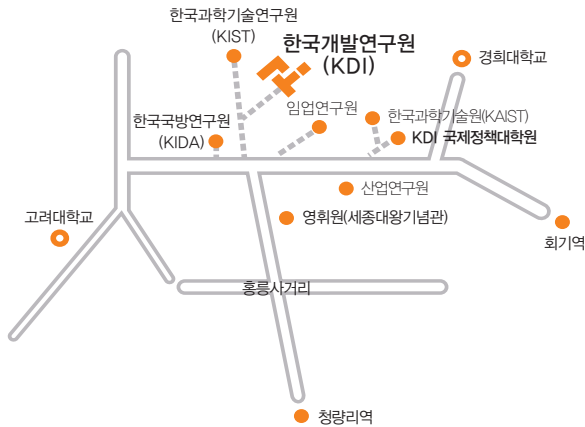
• 주최: 한국개발연구원 • 후원: 금융감독원

Seoul, Korea

May 27~28, 2010
2010년 5월 27~28일

KDI CONFERENCE ROOM
한국개발연구원 대회의실

찾아오시는 길



교통편

- 지하철 1호선 청량리역 2번 출구 → 청량리 우체국 → 일반버스 1215 승차
→ 세종대왕기념관 하차 : 도보 5분 소요
- 국철 회기역 1번출구 → 일반버스 1215번 승차 → KAIST 하차 : 도보 10분 소요
- 지하철 6호선 고대역 3번 출구 경희대학교 방향 : 도보 15분 소요

담당자 김정인 연구원 (02) 958-4089, kji@kdi.re.kr

Word of Invitation

The turmoil triggered by U.S. financial market in July 2007 plunged the global financial system into chaos. The collapse of leading international financial institutions accentuated uncertainty over the market conditions casting shadows over the future outlook. Further, the long existing problem of transparency was exposed during the onset of the recent global financial crisis deteriorating the fundamental trust in financial markets. In addition, the collapse of financial markets in advanced economies created unavoidable ripple effects that reached developing countries causing drastic credit crunch and soaring interest and foreign exchange rates, resulting in economic calamity in these emerging economies regardless of whether these countries were directly hit with financial loss from the crisis.

Governments and academia experiencing the destructive side effects of the crisis have long been discussing these issues and ways to remedy the defects and weaknesses of financial institutions, markets, regulations, policies, and infrastructure.

Given this backdrop, this conference aims to streamline the trends of global discussions on the new paradigm of financial regulation. The conference will attempt to review the implications of new financial regulatory paradigm which were drawn through discussions focused on financial markets of advanced economies and then also point out improvements that can be made from the perspective of developing countries.

Based on these considerations, Korea Development Institute (KDI) is holding an international conference inviting a number of distinguished experts at home and abroad. This conference will provide a venue to exchange information and draw lessons from the experiences of advanced economies. Moreover, the conference will shed light on the current status quo of Korea's financial sectors and grasp the future direction for financial supervision and regulations. In this spirit, I cordially invite you to join us in this timely event, and look forward to your valuable contribution. Thank you.

May 2010
Oh-Seok Hyun
President

Korea Development Institute

초대의 글

2007년 7월 미국 금융시장으로부터 촉발된 글로벌 금융시스템의 혼란은 세계경제를 총체적 위기상황으로 몰아넣었습니다. 더구나 세계적 금융기관들의 몰락은 시장 상황과 전망에 대한 불확실성을 유발하였고, 그 과정에서 드러난 금융시장의 불투명성은 시장에 대한 근본적 신뢰를 손상시켰습니다. 한편 선진국 금융시장의 붕괴로 급격한 외환시장 경색 또는 이자율과 환율의 급등을 경험한 개도국 경제는 직접적인 투자손실의 발생 여부와는 무관하게 심각한 타격을 입을 수 밖에 없는 상황에 직면하게 되었습니다.

금융위기의 파장을 직간접적으로 경험한 각국 정부와 학계는 이미 위기의 발생과 확산 과정에서 드러난 금융기관, 금융시장, 규제, 정책, 인프라 등의 취약점을 보완하기 위한 논의를 다양하게 진행해 오고 있습니다. 이러한 맥락에서 본 국제회의에서는 국내외 유수의 전문가들을 초빙하여 새로운 금융규제 패러다임에 관한 국제적 논의의 흐름을 정리해보고자 합니다. 또한 본 회의에서는 선진 금융시장 중심의 논의를 통해 도출된 새로운 금융규제 패러다임의 함의를 살펴보고, 이를 개발도상국의 시각에서 이해하고자 합니다.

바쁘시더라도 부디 참석하시어 이번 국제회의가 한국 금융규제의 정비와 이를 통한 금융시장의 효율성 및 안정성을 제고하는 논의의 장이 되도록 고견을 나누어주시고 자리를 빛내주시면 감사하겠습니다.

2010년 5월

한국개발연구원 원장 **현 오 석**

THURSDAY, May 27, 2010

09:00-09:30 Registration and Networking

OPENING CEREMONY

09:30-09:50 Opening Remarks :

Oh-Seok Hyun, President, Korea Development Institute

09:50-10:20 Keynote Speech :

Jong Chang Kim, Governor, Financial Supervisory Service

10:20-10:30 Coffee Break

SESSION I-I. MANAGING SYSTEMIC RISKS

10:30-11:50 Chair : **Hong-Tack Chun**, Chief Economist, Korea Development Institute

Presentations :

Paper 1: Measuring Systemic Risk

Viral Acharya, Stern School of Business,
New York University

Paper 2: Political Economy of Macro-Prudential Regulations in Korea

Chang-Gyun Park, Chung-Ang University

Discussant :

Jabonn Kim, Korea Institute of finance
Seok-Kyun Hur, Korea Development Institute

11:50-13:20 Lunch

2010. 5. 27 (목)

09:00-09:30 등록 및 네트워킹

개회 행사

09:30-09:50 개회사 : **현오석**, KDI 원장

09:50-10:20 기조연설 : **김종창**, 금융감독원장

10:20-10:30 휴식

제 I-I 세션 체계적 위험의 관리

10:30-11:50 사회 :

전홍택, KDI 연구본부장

발표 :

Paper 1: 체계적 위험의 측정

Viral Acharya, 뉴욕대학교 교수

Paper 2: 거시건전성 감독의 정치경제: 한국의 경우

박창균, 중앙대학교 교수

토론 :

김자봉, 한국금융연구원 연구위원

허석균, KDI 연구위원

11:50-13:20 오찬

SESSION 1-2. MANAGING SYSTEMIC RISKS (continuation)

13:20-14:40 Chair : **Joshua Aizenman**, Professor, UC Santa Cruz

Presentations :

Paper 1: Systemic Risk and Macro-Prudential Supervision

Phillipp Hartmann, European Central Bank

Paper 2: EU and US Reforms for Preventing Future Systemic Crises

Garry Schinasi, IMF

Discussant :

Hansoo Kim, Korea Capital Market Institute

Hong-Bum Kim, Gyeongsang National University

14:40-14:50 Coffee Break

SESSION II. REGULATION OF FINANCIAL INSTITUTIONS

14:50-16:50 Chair : **Xavier Freixas**, Professor, University of Pompeu Fabra

Presentations :

Paper 1: Dynamic Provisioning: Some lessons from existing experiences

Alicia Garcia Herrero, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

제 1-2 세션 체계적 위험의 관리 (계속)

13:20-14:40 사회 :

Joshua Aizenman, UC 산타크루즈 교수

발표 :

Paper 1: 거시건전성 감독과 시스템리스크

Phillipp Hartmann, 유럽중앙은행 금융조사과장

Paper 2: 체계적 위험 방지를 위한 EU 및 미국의 금융개혁

Garry Schinasi, IMF

토론 :

김 한 수, 자본시장연구원 연구위원

김 흥 범, 경상대학교 교수

14:40-14:50 휴식

제 II 세션 금융기관 규제

14:50-16:50 사회 :

Xavier Freixas, 폼페우파브라 대학 교수

발표 :

Paper 1: 동태적 대손충당금: 각국의 운용경험을 중심으로

Alicia Garcia Herrero, BBVA 신한시장국
경제팀장

Paper 2: Pro-Cyclical Bank Lending and Counter-Cyclical Financial Regulations

Hyeon-Wook Kim, Korea Development Institute
Sei-Wan Kim, Ewha Woman's University

Paper 3: Procyclicality of Bank Loans under Information Asymmetry

Tae-hoon Youn, Korea Development Institute

Discussant :

Wonhyuk Lim, Korea Development Institute
Ilhyock Shim, BIS
Viral Acharya, Stern School of Business, New York University

Paper 2: 은행 대출의 경기순응성 완화를 위한 금융규제 방향

김 현 옥, KDI 선임연구위원
김 세 완, 이화여자대학교 교수

Paper 3: 정보 비대칭 하에서 은행대출의 경기순응성

연 태 훈, KDI 연구위원

토론 :

임 원 혁, KDI 연구위원
심 일 혁, BIS 연구위원
Viral Acharya, 뉴욕대학교 교수

FRIDAY, May 28, 2010

SESSION III. REFORMS FOR FINANCIAL INFRASTRUCTURE

9:00-10:20 Chair : **Kyungsoo Kim**, Deputy Governor, Institute for Monetary and Economic Research, Bank of Korea
Presentations :

Paper 1: Securitization without Risk Transfer

Philipp Schnabl, Stern School, New York University

Paper 2: Restoring the Role of CRAs as Gatekeepers

Sungbin Cho, Korea Development Institute

Discussant :

Kyung-Mook Lim, Korea Development Institute

Jinsoo Lee, KDI School

10:20-10:30 Coffee Break

SESSION IV. FINANCIAL STABILITY AND FOREIGN EXCHANGE MARKET

10:30-11:50 Chair : **Moon-Soo Kang**, Emeritus Fellow, Korea Development Institute

Presentations :

Paper 1: Financial Stability and FX Market in Emerging Market Context with Regulatory Implications

Frank Packer, BIS

Ilhyock Shim, BIS

2010. 5. 28 (금)

제 III 세션 금융산업의 개혁

9:00-10:20 사회 :

김 경 수, 한국은행 금융경제연구원장

발표 :

Paper 1: 증권화와 위험의 이전

Philipp Schnabl, 뉴욕대학교 교수

Paper 2: 신용평가기능 개선을 위한 과제

조 성 빈, KDI 연구위원

토론 :

임 경 목, KDI 연구위원

이 진 수, KDI 국제정책대학원 교수

10:20-10:30 휴식

제 IV 세션 금융안정성과 외환시장

10:30-11:50 사회 :

강 문 수, KDI 명예연구위원

발표 :

Paper 1: 금융규제관점에서 살펴본 개발도상국 금융시장 및 외환시장의 안정성

Frank Packer, BIS 아시아 태평양지역 금융안정과정

심 일 혁, BIS 연구위원

*Paper2: Empirical Analysis on the Deviations from
the Covered Interest Parity in Korea*

Daehee Jeong, Korea Development Institute

Discussant :

Wook Sohn, KDI School

Jon Danielsson, London School of Economics

11:50-13:20 Lunch

SESSION V. REGULATING MANAGERIAL COMPENSATION SCHEME

13:20-14:40 Chair: **Joon-Kyung Kim**, Professor, KDI School

Presentations :

*Paper 1: Capital Insurance and Managers
Compensation*

Xavier Freixas, University of Pompeu

Fabra

*Paper 2: Managerial Compensation and Risk-Taking
in Banks*

Hojun Lee, Korea Development Institute

Discussant :

Eunjung Yeo, Chung-Ang University

Joong Ho Han, KDI School

14:40-14:50 Coffee Break

Paper 2: 우리나라 외환시장의 차익거래 유인에 대한 분석

정 대 희, KDI 연구위원

토론 :

손 욱, KDI 국제정책대학원 교수

Jon Danielsson, LSE 교수

11:50-13:20 오찬

제 V 세션 경영자 보상체계에 대한 규제

13:20-14:40 사회 :

김 준 경, KDI 국제정책대학원 교수

발표 :

Paper 1: 자본보험과 금융기관 경영자에 대한 보상체계

Xavier Freixas, 폼페우파브라 대학 교수

Paper 2: 은행의 임원 보수체계와 위험추구

이 호 준, KDI 연구위원

토론 :

여 은 정, 중앙대학교 교수

한 중 호, KDI 국제정책대학원교수

14:40-14:50 휴식

SESSION VI. FINANCIAL STABILITY AND GLOBALIZATION

14:50-16:50 Chair : **Suk Heun Yoon**, Professor, Soongsil University
Presentations :

*Paper 1: Hoarding International Reserves versus
a Pigovian Tax-cum-Subsidy
Scheme: Reflections on the
deleveraging crisis of 2008-9, and a
cost benefit analysis*

Joshua Aizenman, UC Santa Cruz

*Paper 2: Foreign Exchange Rate Impacts on
Korean Stock Markets: Quantitative
analysis of the recent experiences*

Min-Kyu Song, Korea Development Institute

*Paper 3: The Dangers of Integration: The
European common market and the case
of Iceland*

Jon Danielsson, London School of Economics

Discussant :

Inseok Shin, Chung-Ang University

Joon-Ho Hahm, Yonsei University

Garry Schinasi, IMF

제 VI 세션 금융안정성과 국제화

14:50-16:50 사회 :

윤 석 현, 숭실대학교 교수

발표 :

*Paper 1: 외환보유고 축적 대 파구식 조세 /보조금 부과 방식의
비교: 2008~9년의 디레버리징(deleveraging)
경험을 중심으로 한 비용 편익 분석*

Joshua Aizenman, UC 산타크루즈 교수

*Paper 2: 환율의 주식시장에 대한 영향 분석: 최근 금융위기를 중
심으로*

송 민 규, KDI 연구위원

*Paper 3: 경제통합의 위험: 통합된 유럽금융시장과 아이슬란드의
최근 경험*

Jon Danielsson, LSE 교수

토론 :

신 인 석, 중앙대학교 교수

함 준 호, 연세대학교 교수

Garry Schinasi, IMF