

(애덤 스미스 탄생 300주년 기념 연속 세미나)

경제학적 사고방식과 현대 경제학

설 윤 교수 (경북대 경영학부)
seoly@knu.ac.kr

- ◆ 1776년 책 “국부론(WN)의 본질과 원인에 대한 탐구”에서 애덤 스미스는 경제 이론의 아젠다를 만들었고, 여전히 현대 경제학의 구조에서 그 윤곽을 발견
 - ❖ 물가 형성 이론, 시장 경제와 공익 사이의 관계에 대한 생각, 국가의 역할, 그리고 경제 성장의 원천에 대한 분석
 - ❖ 가격이론
 - ❖ 보이지 않는 손
 - ❖ 국가의 역할
 - ❖ 성장의 엔진으로서의 경제 시스템
 - ❖ 관점
 - ❖ 애덤 스미스와 경제사상의 역사: बैं킹의 사례
 - ❖ 스미스와 बैं킹
 - ❖ बैं킹 규제에 관한 스미스
 - ❖ 결론

- ◆ 가격 형성에 대한 이야기로 상품과 서비스의 상대적 가격 결정에 대한 분석
 - ❖ 사냥꾼의 원시사회에서 사냥꾼들은 소비자들이 원하는 비버와 사슴을 죽이는 것을 목표
 - ❖ 사슴을 죽이는 것보다 비버를 죽이는 데 두 배나 더 많은 시간이 걸린다면 스미스는 비버의 가격이 사슴의 두 배가 될 것이라고 주장
 - ❖ 가격은 사냥꾼들의 노동 시간에 의해서만 결정되기 때문에, 이것은 노동 가치 이론으로 알려지게 된 명확하고 간단한 예
 - ❖ 공급과 수요의 공동 효과의 관점에서 가격 형성을 생각하는 데 익숙한 현대 독자들은 이 예에서 수요 측면의 소홀함에 혼동될 수 있음
 - ❖ 수요의 역할은 단지 수량을 결정하는 것, 즉 실제로 잡아서 시장에 가져오는 비버와 사슴의 수이며 비용은 가격을 결정하고, 수요는 양을 결정

- ◆ 스미스는 비용이 단순한 노동시간보다 더 많은 요소를 갖는 경우로 예를 일반화
 - ❖ 만약 비용에 무기 사용에 필요한 지출과 토지 사용과 관련된 가능한 비용이 포함된다면, 총 생산 비용은 노동, 자본 및 토지의 세 가지 요소
 - ❖ 세 가지 요소가 모두 정상적인 보상을 받을 때, 이것은 해당 상품의 “자연 가격”을 정의하며 이러한 확장으로 스미스의 원 노동가치론은 보다 일반적인 생산가치론이 됨
 - ❖ 공개애도사례의 예는 왕이 죽으면 검은 천에 대한 수요가 증가로 가격상승이 이루어지나 장기적으로는 시장에 매력을 느끼는 추가 공급자의 진입으로 이어짐. 대중의 애도 기간이 끝나면, 수요는 줄어들고 가격은 정상 수준으로 떨어지는데 이는 자유 시장의 정상적인 운영
 - ❖ 정부가 생산 독점권의 특권과 다른 회사의 진입 금지를 결합했기 때문에 확립된 공공 독점
 - ❖ 반면에 경쟁력 있는 가격, “완벽한 자유의 시스템”(WNI.vii.30) 하의 가격은 “판매자가 일반적으로 취할 수 있는 가장 낮은 가격임과 동시에 그들의 사업을 지속할 수 있는” 것이며, 독점 가격은 “구매자에게서 짜낼 수 있거나 그들이 주는 것에 동의하는 가장 높은 가격.”이다 (WNI.vii.27)

- ◆ 대체로 스미스의 추론은 경쟁과 독점과 관련된 현대의 분석과 잘 일치
 - ❖ 독과점 자연가격과 시장가격의 구분은 완벽한 경쟁 하에서 장기평형 가격과 단기평형가격의 현대적 구분에 해당
 - ❖ 장기평형가격의 비용 기반의 일관성은 산업 전반에 대한 지속적인 수익과 자유로운 진입에 대한 두 가지 가정의 결과
 - ❖ 장기 균형가격의 현대적 개념은 본질적으로 스미스의 자연 가격과 동일
 - ❖ 그것의 장기 균형으로부터의 시장가격의 편차는 본질적으로 스미스의 공개 애도 사례에 대한 논의와 유사한 용어로 현대 경제학자에 의해 설명
- ◆ 그러나 스미스의 분석에는 불만족스러운 측면도 존재
 - ❖ 독점하의 균형가격에 대한 그의 특성화는 느슨하며 이익 극대화에 대한 명시적 분석의 부족으로 어려움을 겪고 있음
 - ❖ 자연 가격을 생산 요소에 대한 정상적인 보상으로 인한 것으로 간주하는 것처럼 보일 때 일반적인 균형 관점의 현저한 부족

- ◆ 완전한 자유와 독점 시스템은 경쟁의 제한적인 경우
 - ❖ 한편으로는 효과적인 경쟁이 독점의 부재를 의미하는 것처럼 자신을 표현하기도 하며, 효과적인 경쟁의 존재에 대한 결정적 조건은 자유로운 진입
 - ❖ “동일한 업종의 사람들은 심지어 재미와 기분 전환을 위해 함께 만나는 일이 거의 없지만, 대화는 대중들에 대한 음모나 가격을 올리기 위한 어떤 계략으로 끝난다.”(WNL.x.c.27)고 주장
 - ❖ 생산자들이 자신들의 이익을 위해 경쟁 조건으로부터 벗어날 수 있는 개인적 동기를 가지고 있다는 근본적인 통찰은 경쟁 정책의 현대적 아이디어의 기초

- ◆ 스미스는 생산자 수에 의해 수행되는 역할을 지적
 - ❖ 한 마을의 무역이 한 사람의 손에 있는 것이 아니라 두 식료품점 사이에 나뉘진다면, 이것은 두 식료품점 모두 더 싸게 팔릴 것임
 - ❖ “그들의 경쟁은 훨씬 더 커질 것이고, 가격을 올리기 위해 함께 결합할 기회는 훨씬 더 적을 것이다.” (WNII. V.7, 강조 추가)
 - ❖ 경쟁자의 수가 증가함에 따라 다른 연합에 도전할 수 없는 연합 형성의 어려움이 경쟁적 균형의 결과만이 남을 때까지 증가한다는 점을 지적하는 핵심에 대해 현대의 게임 이론적 분석과 현저하게 유사
 - ❖ 이는 경쟁적 균형에 대한 것임
 - ❖ 따라서 스미스의 이론적 통찰은 1960년대와 1970년대 수학 경제학자들과 게임 이론가들의 분석에 의해 확인됨

- ◆ 현대 경제학은 경제의 작동 방식에 대한 기술적 분석과 관련된 규범경제학과 그 성과에 대한 평가와 관련된 실증경제학의 두 가지 주요 분야
 - ❖ 스미스의 경쟁 이론은 분명히 실증경제학 분야, 가장 유명한, 보이지 않는 손에 대한 그의 이론은 규범경제학에 속함
 - ❖ “모든 개인은 반드시 그가 할 수 있는 한 사회의 연간 수익을 크게 만들기 위해 노력한다. 그는 일반적으로 공공의 이익을 증진시킬 의도도 없고, 또한 그가 그것을 얼마나 촉진하고 있는지도 모른다.... 그는 다른 많은 경우처럼 자신의 이익만을 추구하며, 자신의 의도에 포함되지 않은 목적을 촉진하기 위해 보이지 않는 손에 이끌린다. 또한 그것이 그것의 일부가 아니라는 것은 항상 사회에 나쁜 것은 아니다. 그는 자신의 이익을 추구함으로써 사회의 이익을 실제로 촉진하려는 의도보다 더 효과적으로 사회의 이익을 촉진한다.” (WN IV.ii.9)
 - ❖ 이 구절은 시장의 이익에 대한 일반적인 담론의 일부가 아니라 외국인 투자 대비 주택의 이익에 대한 훨씬 더 구체적인 논의
 - ❖ 시장과 경쟁이 공익에 유익하다고 생각했다는 일반적인 해석을 정당화하는 비슷한 진술들이 다수

보이지 않는 손

- ❖ 의문은 1) 이러한 유익한 효과를 가져야 하는 경쟁의 본질에 관한 것 2) 진술이 의미를 가지기 위해서는 공익이라는 개념에 더 정밀한 의미를 부여해야 한다는 것
- ❖ 경쟁의 본질과 관련하여 스미스의 최소 요건은 독점력의 부재라는 것이 분명해 보임
- ❖ 자유 진입을 전제로 한 것인데, 이는 특정 산업이 투자된 자원에 대해 정상 이상의 수익을 제공한다면 누구나 사업을 시작할 수 있다는 것을 의미
- ❖ 경쟁을 제한하려는 사적 노력에 대한 견제를 제공하고 그에 따라 완전한 자유 시스템의 이점이 실현될 수 있으며 공익 개념은 쇠퇴 산업에서 확장 산업으로 자본을 이동하는 민간 기업인들이 사회의 이익을 위해 행동한다는 게 그의 주장
- ❖ 이 과정은 필연적으로 일부 개인, 예를 들어 쇠퇴하는 산업의 근로자들은 잃는 반면 다른 사람들은 얻는 것을 의미
- ❖ 사회에 순이익이 있는지 어떻게 결정할 수 있을까?
- ❖ 스미스는 보이지 않는 손에서 오늘날 우리가 말할 수 있는 것처럼 사회의 연간 수입이나 국민 소득을 언급하며 구조변화 과정에서 승자가 얻는 것이 패자보다 많으면 사회가 얻는 것이 많다는 의미

- ◆ 국부론의 본문에는 스미스가 실제로 부자들의 이익보다 가난한 사람들의 손실에 더 큰 비중을 둘 것이라는 여러 징후가 있음
 - ❖ 경쟁이 사회의 이익에 부합한다는 그의 가설에 대한 합리적인 해석은 장기적으로 모든 사람이 부유한 사회에서 사는 것으로부터 이익을 얻을 것이라는 것임
 - ❖ 이 해석은 스미스가 보이지 않는 손의 은유를 사용하는 또 다른 사용으로부터 지지를 받으며 도덕감정론(TMS)에서 나타남
 - ❖ 가난한 사람들을 고용하는 데 있어서 부자들의 유일한 목적은 “자신의 허망하고 만족할 수 없는 욕망의 충족이지만, 그들은 가난한 사람들과 그들의 모든 개선의 결과물을 나눈다. 그들은 보이지 않는 손으로 이끌려 지구가 모든 주민들 사이에서 동등한 부분으로 나뉘어 만들어졌을 삶의 필수품들을 거의 똑같이 분배하고, 따라서 의도하지 않고, 알지 못하는 사이에 사회의 이익을 증진시킨다.”(TMS IV.1.10)
 - ❖ 여기서 “사회적 이익”이라는 용어는 분명히 부유하고 가난한 사람들을 포함한 모든 구성원을 가리키며 그 주장은 부자들이 가난한 사람들이 필요로 하는 삶의 필수품을 제공한다는 것은 분명

보이지 않는 손

- ◆ 보이지 않는 손에 대한 언급에서 끌어낼 수 있는 합리적인 결론은 시장 경제가 최대 “사회의 일반 수익” 또는 국민 소득을 창출하는 경향이 있다는 것
 - ❖ 그러나 공정과 공평이 일반적으로 인정되는 정의가 없는 개념으로 인정하더라도 이러한 수익의 분배가 공정하거나 공평하다는 보장은 없음
- ◆ 보이지 않는 손에 대한 그의 개념으로 아담 스미스는 현대 규범 경제학을 세운 것으로 간주될 수 있음
 - ❖ 시장 메커니즘이 공공의 이익을 촉진하는 경향이 있다는 주장은 후대의 경제학자들이 경쟁 시장의 개념과 공공의 이익의 척도를 모두 탐구하도록 이끔
 - ❖ 경제 이론의 일부를 후생 경제학이라고 하며, 이 이론의 핵심은 경쟁 균형과 파레토 최적이라고 알려진 것 사이의 동등성을 확립하는 것
 - ❖ 경쟁 균형은 모든 기업과 소비자가 시장에서 주어진 가격을 취하고 모든 시장에서 수요와 공급의 동등을 가져오기 위해 이러한 가격이 조정된 상황
 - ❖ 이탈리아 경제학자 빌프레도 파레토의 이름을 딴 파레토 최적은 본질적으로 경제에 낭비가 없는 상황

- ◆ 스미스의 원래 진술에 비추어 볼 때 우리는 어떻게 이 결론을 판단할 수 있는가?
 - ❖ 한편으로는 경쟁의 개념과 공공의 이익에 관한 국부론에 포함된 모호성을 해결하는 신중한 이론적 연구의 결과를 나타냄
 - ❖ 스미스의 “완전한 자유의 시스템”에 대해 현대 이론가들은 실제 시장을 대표하는 것으로 인식하기 어려울 정도로 추상적이고 양식화된 완벽한 경쟁의 개념을 대체
 - ❖ 어떤 제도적 또는 정치적 개혁도 사회 전체의 이익이라고 분명히 말할 수 없는 파레토 최적성의 개념을 도입
 - ❖ 그러나 경제 정책의 문제에 경제 이론의 실제적 적용에 관한 한, 많은 현대 경제학자들은 아마도 스미스와 그리 멀지 않은 입장을 채택할 것
 - ❖ 그러한 자유 시장 시스템이 장기적으로 사회의 모든 계층에 이익이 될 수 있는 경제 및 사회 발전을 위한 최고의 보증이 될 것이라는 의견에 동의할 것
 - ❖ 또한 이 결론이 시장 시스템만의 분석이 아니라 시장과 정부 사이의 공존의 본성에 달려 있다는 것을 강조
 - ❖ 이것은 스미스가 중요한 통찰력에 기여한 또 다른 주제

국가의 역할

- ◆ 애덤 스미스의 경제학에 대한 일반적인 해석은 그가 자유방임주의를 위한 선전가, 즉 경제를 시장 세력의 자유로운 놀이에 맡기는 것이 최선의 정책이라는 견해
 - ❖ 스미스가 중상주의라고 불렀고 시장 메커니즘의 상세한 경제 규제에 기반을 둔 경제 정책의 현대적 관점에 반대하는 논리에서 영감
- ◆ 정부의 중요한 역할 중 하나는 경쟁 시장이 기능하는 데 필요한 제도적 틀을 제공하는 것
 - ❖ 시장 시스템이 효율적으로 작동하기 위해서는 사적 계약에 대한 안전한 틀을 제공하는 법적 시스템이 필수적임
 - ❖ 국가의 역할은 시장 거래와 그들 사생활의 참여자와 사회 구성원을 다른 사회로부터의 폭력과 침략, 그리고 사회의 다른 구성원들에 의한 억압으로부터 보호하는 것
 - ❖ 정부의 중요한 역할은 가능한 한 민간 카르텔과 독점의 생성을 저해하는 경제 시스템을 설계하는 것
 - ❖ 국가의 추가적인 역할은 시장 시스템이 민간 생산자들이 공급하기 위한 적절한 인센티브를 제공하지 않는 재화와 서비스를 제공

- ❖ 이러한 재화는 현대 경제학에서 공공재로서 알려져 있으며, 이와 관련하여 아담 스미스는 국가의 역할은 “어떤 개인이나 소수의 이익을 위해 절대 될 수 없는 특정 공공 사업과 특정 공공 기관을 세우고 유지하는 데 있다; 비록 그것이 종종 위대한 사회에 값는 것 이상의 것을 할 수 있지만, 이익은 어떤 개인이나 소수의 개인에게 결코 비용을 갚지 않을 것이기 때문이다.”고 주장한다(WN IV.ix.51)
- ❖ 공공재에 대한 현대 이론과 마찬가지로 공공재를 효율적인 수준에서 제공하는 것에 관한 사적 인센티브의 실패
- ❖ 사회에 대한 전체 이익을 과소평가하고, 이러한 상품 중 너무 적은 상품이 순수한 시장 경제에서 제공되는 것은 시장 실패의 사례들
- ❖ 실패를 극복할 수 있는 경제적 주체는 정부이며, 경쟁 시장 시스템의 경우가 가장 강력하다는 것은 잘 작동하는 상태와 공존

◆ 공공부문 경제에 기여한 또 다른 하나는 조세 분석

- ❖ 전체 과세 시스템의 설계에서 과세 형평성과 효율성 모두에 관련된 몇 가지 일반 원칙을 고려해야 한다고 주장
- ❖ 형평성에 관하여 그는 “모든 국가의 주체는 각자의 능력에 비례하여, 즉 국가의 보호 하에서 각각 누리는 수입에 비례하여 가능한 한 정부의 지원에 기여해야 한다.” (WN V.ii.b.3)
- ❖ 후대의 경제학자들은 지불 능력과 수령한 이익에 따라 과세를 구분했지만, 스미스의 생각으로는 두 원칙 사이에 충돌은 없는 것으로 보임

◆ 세제의 효율성

- ❖ 주요 명제는 “모든 세금은 가능한 한 사람들의 주머니에서 꺼낼 수 있도록, 그리고 그것이 국가의 공공 재정에서 가져오는 것보다 더 많이 가져올 수 있도록 둘 다 고안되어야 한다.” (WN V.ii.b.3)
- ❖ 국민이 내는 세금과 국가가 받는 세금 사이의 차이는 무엇인가?
- ❖ 넓은 관점에서 세금이 개인의 인센티브에 악영향을 미치기 때문에 민간 부문에서 발생하는 비효율성을 포함하기 위한 과세 비용도 고려해야 함
- ❖ 비효율성의 비용이 공공 프로젝트의 비용 편익 분석에서 고려되는 과세의 사회적 비용에 대한 현대적 논의를 가리키고 있음

성장의 엔진으로서의 경제 시스템

- ◆ 국부론이라는 제목 자체가 이 책의 주요 주제가 경제 성장임을 시사
 - ❖ 경제 확장에 대한 일련의 특수한 모형의 관점에서 경제 성장을 배운 현대 경제학자에게 혼란의 경험
 - ❖ 적어도 성장이 무엇인지에 대한 현대적 개념을 따르지 않으며, 그가 경제 성장과 명시적으로 관련이 있는 장은 거의 없다고 결론 냄
- ◆ 스미스는 경제 발전을 위한 자본 축적의 중요성을 인정
 - ❖ 시장이 보다 효율적으로 기능하도록 만든 제도적, 정치적 개혁은 사회 전반에 대한 자본 투자 수익률이 더 높아질 것이고, 결과적으로 국민 소득이 확대될 것이라는 것을 의미
 - ❖ 잘 작동하는 시장, 자유로운 국제 무역, 현명하게 설계된 공공 부문은 모두 경제 성장에 기여할 요소
 - ❖ 그러나 장기적으로는 경제에서 생산적 자원의 증가 없이 제도적, 정치적 개혁을 통해 얼마나 많은 성장을 이룰 수 있는지에 대한 한계가 분명히 있어야 함

성장의 엔진으로서의 경제 시스템

- ◆ 스미스는 노동의 분업을 논하고 있으며, 이를 위해 핀 공장의 분업의 예로 설명
 - ❖ 핀을 생산하는 것은 핀 생산을 여러 개의 개별 작업으로 분해한 핀 공장에서는 전문 인력이 개인 작업자가 스스로 운영할 경우 생산 가능한 수 천 배의 핀을 생산할 수 있음
 - ❖ 분업은 생산성 성장과 경제 발전의 중요한 원천
 - ❖ 질문은 무엇이 분업의 정도를 결정하느냐 하는 것
 - ❖ 스미스의 유명한 대답은 시장의 정도에 따라 분업이 결정된다는 것이며 인구밀도가 높아짐에 따라 노동분업의 여건이 개선되고 사회는 보다 효율적인 기술의 사용으로부터 이익을 얻을 수 있음
 - ❖ 경제 발전의 이 이론은 스미스의 가격 이론과 관련된 이것은 본질적으로 비용 이론; 자연 가격은 수요와 무관하게 생산 비용에 의해 결정되었으니 분업으로 인한 이익을 고려하도록 이론을 수정해야 함
 - ❖ 시장이 확대되면 산업 생산의 전문화 범위가 개선되어 수요 측면의 비용에 대한 피드백이 발견, 생산은 확대될 것이고, 상품, 특히 공산품은 더 낮은 가격에 제공될 수 있음

성장의 엔진으로서의 경제 시스템

- ◆ 스미스에 따르면 물론 이것이 경제 성장의 전부는 아님
 - ❖ 핀 공장과 경제의 다른 부문 모두에서 근로자들은 이들을 지원할 수 있는 더 많은 실제 자본을 확보하지 않고서는 더 전문화된 기술을 이용할 수 없음
 - ❖ 실질 자본 축적의 원천은 개인 저축이며, 저축자들은 그들 스스로 실제 자본에 투자하고, 차례로 자본 투자를 할 다른 사람들에게 빌려줄 것임
 - ❖ 인구 증가와 함께, 자본의 축적은 더 많은 분업으로 이어지고, 그에 따라 생산성이 향상되고 번영을 증가시킴

- ◆ 1971년 케네스 볼딩은 “새뮤얼슨 다음으로 아담 스미스를 필요로 할 사람은 누구인가?” 라는 흥미로운 질문을 던짐
 - ❖ 의심할 여지 없이, 어떤 사람들은 이 질문을 도발적으로 여길 것인데 우리가 역사상 가장 위대한 경제학자의 한 사람의 연구에 익숙해질 필요가 있다는 것이 명백해 보이기 때문임
 - ❖ 스미스의 연구에서 지속적인 가치가 있는 모든 것은 철학과는 달리 현대 경제학에 통합되었다고 주장
 - ❖ 이는 더 나은 이론과 더 실질적인 경험적 지식으로 세기 초 경제학자들의 덜 견고한 통찰을 점차 대체함으로써 축적된 과학이라는 주장
 - ❖ 누가 옳은가?

- ◆ 경제학을 축적된 과학이라는 관점에서 많은 진리가 없다고 주장할 수는 없음
 - ❖ 애덤 스미스와 경제 역사상 다른 위대한 인물들의 공헌에 대한 아주 피상적인 지식만을 가지고 연구, 수업, 공공 행정, 그리고 개인 사업에서 훌륭한 일을 하는 많은 현대 경제학자들이 있다는 것은 인생의 사실
 - ❖ 실제로 볼딩이 1971년의 관점에서 볼 때 현대 경제학의 구현으로 사용한 20세기 경제학의 거인 폴 새뮤얼슨의 연구에 대해 현대 경제학자들이 더 이상 직접 많이 알지 못하는 시대가 올지도 모름
 - ❖ 21세기의 선도적인 경제학자가 되거나 경제 지식의 최전선에 대한 좋은 이해를 얻기를 열망하는 사람들에게, 애덤 스미스를 읽는 것은 현대 교과서와 저널 기사를 연구하는 것으로 대체할 수 없음
 - ❖ 이는 보완재인데 일반적인 경제 사상과 특히 애덤 스미스의 역사에 대한 연구를 고려하는 유익한 방법: 그것은 현대 경제학을 배우는 것의 혜택을 증가시킴

- ❖ 스미스가 현대 경제학의 중심 요소를 아직도 형성하고 있는 개념과 아이디어를 어떻게 발전시켰는지 보는 것은 유익
 - ❖ 경제적 삶의 연구를 위한 일관된 이론적 틀을 형성화하기 위한 초기의 투쟁을 목격하면서, 우리는 현재 우리가 당연하게 여기는 아이디어와 개념이 한때 경제학 연구 개척지에서 어떤 문제였는지 알게 됨
- ◆ 국부론의 출판 이후 거의 2세기 반이 지난 동안, 경제학은 매우 다른 분야가 됨
- ❖ 시장과 경쟁 이론, 보이지 않는 손과 경제성장은 수학적 모형 측면에서 재구성되었으며, 실증 자료의 연구는 발달된 통계 방법을 활용
 - ❖ 각 분야에서 최고가 되기를 원하는 현대 경제학자는 새로운 분석 도구를 숙달할 필요가 있으며 또한 개념적 모형과 실물 경제 사이의 연관성에 대한 더 직관적인 이해를 개발할 수 있어야 함
 - ❖ 이런 점에서 애덤 스미스는 여전히 좋은 롤모델
 - ❖ 물론 그의 기준이었던 사회는 오늘날의 세계와는 매우 다르지만 그의 이론적 분석과 역사, 제도, 정치에 대한 넓은 관점의 조합은 21세기의 동료들에게 영감을 줄 수 있음

애덤 스미스와 경제사상의 역사: बैं킹 사례

- ◆ 스미스의 बैं킹 분석은 종종 스코틀랜드의 बैं킹, 자유 बैं킹, 또는 전통적인 주류 경제 교리의 일부가 아닌 리얼 빌(Real Bill) 교리 논쟁의 일부로 연구됨
 - ❖ 스미스의 자유 시장과 국가 개입의 관계에 대한 분석에서 बैं킹이 언급되지만, 일반적으로 심층적으로 분석되지는 않음
 - ❖ 스미스는 자유 시장을 믿지만 자유 시장과 관련된 동일한 “자연적 자유”를 침해하는 것처럼 보이는 बैं킹 규제도 지지
- ◆ 저자는 스미스의 बैं킹 분석에 스코틀랜드의 자유 बैं킹에 대한 역사적 설명과 경제 이론의 기술적 문제에 대한 기여보다 더 많은 것이 있다고 제안
 - ❖ 경제학 역사가들이 스미스의 बैं킹 분석은 스미스의 역사적 또는 기술적 측면에만 초점 대신 스미스의 더 큰 사회상을 반영하는 것이라고 제안
 - ❖ बैं킹 시스템은 시장과 마찬가지로 관계의 복잡한 관계망을 통해 효율성을 창출하고 도덕적인 사회 생활을 개발하고 지원할 수 있음
 - ❖ 은행은 자신의 돈을 발행하고 최소한의 규제 환경에서 경쟁할 수 있어야 하고 한편으로 은행 파산 가능성을 포함한 경쟁은 규율을 낳고, 규율은 신중한 행동을 낳음
 - ❖ 은행의 신중한 행동은 경제적 성공으로 보상받고 사회의 경제적, 도덕적 발전을 지지하며 은행의 경제적 성공은 도덕이 번성할 수 있도록 함

애덤 스미스와 경제사상의 역사: बैं킹 사례

- ◆ 최근 몇 년 동안 경제 전반 특히 애덤 스미스에 대한 보다 통합된 관점에 대한 요구가 증가
 - ❖ 시장은 사회 후생의 강력한 촉진자이지만, 법적, 도덕적 틀 밖에서 생각할 수 없음
 - ❖ 법과 규제가 공동의 행복을 염두에 두고 계몽되고 설계된다면 시장의 힘을 강화
 - ❖ 스미스의 분석의 다른 부분과 마찬가지로 बैं킹은 경제, 정치, 법률, 도덕 사이의 복잡한 관계의 필수적인 부분
 - ❖ 사회에서의 개인의 다양성을 고려할 때, 일부는 상반된 목표를 가지고 있을 수 있음
 - ❖ 결과적으로 어떤 사람들은 그들 공동체의 구성원 대다수를 희생하여 이익을 얻을 수 있는 때가 있을 것이고, 다른 때는 공동체의 구성원 대다수가 일부 소수의 개인들을 희생하여 이익을 얻을 수 있을 것임
 - ❖ 이해관계가 상충되는 경우, 스미스는 대부분의 개인들을 더 잘 살게 하는 쪽에 편드는 경향이 있음
 - ❖ 데이비드 레비는 스미스를 중위 공리주의자, 즉 스미스의 주요 관심사 중 하나는 인구의 대부분인 중위수의 행복이라고 설명

애덤 스미스와 경제사상의 역사: बैं킹 사례

- ◆ 스미스는 개인의 이익을 사회의 이익과 일치시키고 사회가 평화롭고 윤리적으로 번영할 수 있도록 하는 공식적이고 비공식적인 제도적 장치를 선호
 - ❖ 경쟁, 도덕, 법치, 그리고 때때로 규제는 이러한 공식적이고 비공식적인 제도적 방식의 일부
 - ❖ 자유뱅크의 경쟁은 대다수의 사람들을 물질적, 도덕적으로 향상시키며, बैं킹 시스템의 원활한 기능을 지원하기 위해 어떤 규제가 필요하다면, 그러한 규제들은 환영받을 것임
 - ❖ 반면에, 만약 일부 बैं킹 규제가 다수를 희생시켜 물질적 성장을 억제하고 부도덕한 행동을 장려한다면, 그 규제들은 비판받아야 하고, 바라건대 회피되어야 함
 - ❖ 경제학 역사가들이 스미스 안에서 인정하는 시각을 은행에 대한 스미스의 관점을 이해하는 데 사용하면 스미스에 대한 보다 일관된 분석 방법을 사용할 수 있을 뿐만 아니라 스미스에게 귀속된 주장된 모순 중 일부를 줄이는 데 도움이 될 수 있음

- ◆ 스미스가 묘사한 बैं킹 시스템은 법정 화폐 시스템과는 다른 상품 화폐 시스템
 - ❖ 상품 화폐는 대체 용도가 있는 화폐의 한 형태이며, 금, 은 및 보석은 돈으로 사용될 수 있음
 - ❖ 오늘날 스미스의 스코틀랜드에서는 보통 한 나라의 중앙은행만이 화폐를 발행할 수 있는 반면, बैं킹 시스템은 여러 경쟁 은행들로 구성: “주로 어음을 할인함으로써, 즉 만기 전에 돈을 선불함으로써 은행과 은행가의 대부분이 약속어음을 발행한다.”(WN II.ii.43)
 - ❖ “[] 약속어음을 발행하는 또 다른 방법; 그들이 말하는 현금계좌를 부여함으로써, 그것은 의심할 여지 없는 신용과 좋은 토지 부동산을 조달할 수 있는.. 모든 개인에게 신용을 부여하는 것이다. 신용이 제공된 금액 범위 내에서 그에게 송금되어야 하는 모든 돈은 법적 이자와 함께 요구 시 상환되어야 한다.”(WN II. ii.44)
 - ❖ 인플레이션을 두려워하고 은행과 화폐의 폐지를 바라는 데이비드 흄과 극명한 대조를 이룸
 - ❖ 스미스는 은행과 बैं킹을 경제 발전의 촉진자로 보고, 따라서 대다수의 사람들이 물질적 행복과 동시에 개인의 책임을 장려함으로써 개인의 도덕적 행동을 개선

- ◆ 스미스는 스코틀랜드의 발전에 있어서 은행의 역할 때문에 बैं킹을 선호한다고 우리에게 말한다: “이 기간 동안 스코틀랜드의 산업과 무역이 상당히 증가했고, 은행들이 이 증가에 상당한 기여를 했다는 것은 의심할 여지가 없다.”(WNII.ii.41)
 - ❖ 현명한 बैं킹은 이로운 것 이며 대중의 행복에 기여하고 은행가와 상인의 자기 이익을 사회의 이익과 일치시키는 것은 “뱅크의 현명한 운영”
 - ❖ “뱅크의 현명한 운영은 [딜러가] 그의 죽은 스톡을 활동적이고 생산적인 스톡으로 바꿀 수 있게 한다; 작업하기 위한 재료, 작업하기 위한 도구, 그리고 작업하기 위한 공급과 생계 유지로; 자신과 그의 나라 모두를 위해 무언가를 생산하는 스톡으로 바꿀 수 있게 한다”(WN II.86, 강조)
 - ❖ 비유적으로, 이전에는 상품을 운송하기 위한 고속도로로 사용되었던 일부 비옥한 밭을 지상에서 공기로 이동시킴으로써 생산성을 높이는 “뱅크의 현명한 운영”

- ◆ 국가의 자본을 증강하는 것이 아니라, 그 자본의 많은 부분을 그렇지 않은 경우보다 활성화하고 생산적으로 만드는 것
 - ❖ 즉 बैं킹의 가장 현명한 운영이 국가의 산업을 증가시킬 수 있다... 딜러가 그에게 쓸모없는 상태로 남겨둘 의무가 있는 부분과 때때로 요구에 응할 준비가 된 자본의 부분은 국가에 ... 아무것도 생산하지 않는 많은 재고이다.... बैं킹의 현명한 운영은 이 금과 은의 대부분을 차지하는 방에서 어음으로 대체함으로써 국가가 이 죽은 스톡의 상당 부분을 활성화되고 생산적인 스톡으로 전환할 수 있게 한다.... 어느 나라에서나 유통되는 금과 은화는 고속도로와 매우 적절하게 비교될 수 있는데, 고속도로는 그 나라의 모든 풀과 옥수수를 유통하고 시장에 나르지만, 두 가지 모두 단 한 무더기도 생산하지 않는다. बैं킹의 현명한 운영은, 만약 내가 그렇게 폭력적인 비유를 허락한다면, 공중을 통과하는 마차-길 같은 것은 그 나라가 고속도로의 많은 부분을 좋은 목초지와 옥수수 밭으로 전환할 수 있게 하고, 그에 따라 토지와 노동의 연간 생산량을 매우 크게 증가시킬 수 있게 한다. (WN II.ii.86, 강조 추가)

스미스와 बैं킹

- ◆ 은행, 즉 현명한 은행은 신용을 창출하고 적립금의 일부를 사용함으로써 공동체에 유용한 서비스를 제공
 - ❖ 금과 은을 사재기하거나 거래하기 위한 동전으로 사용할 필요가 없고 신용과 어음을 국내에서 돈으로 사용할 수 있어 지폐가 쉽게 갈 수 없는 해외에서 금과 은을 투자할 수 있음
 - ❖ 그러므로 스미스에게 현명한 은행들은 지원받아야 함
- ◆ 은행가들이 사적이익보다는 공공의 정신에 의해 움직인다고 가정할 수는 없음
 - ❖ 은행가들은 그들의 사적이익에 감동하기 때문에 스미스는 그렇게 행동을 하지 않으며 그들의 사적이익은 적어도 장기적으로 공동체의 이익과 도덕성과 일치
 - ❖ बैं킹을 경쟁력 있는 산업으로 남겨두면 시장은 경쟁을 통해 선순환적 책임과 공동체의 이익을 지향하는 방향으로 자기 이익을 돌리는 일을 할 것임

- ◆ 대출자들은 합리적인 건강 상태에 있는 사람이 가지고 있는 행운에 대한 타고난 과신으로 성공 확률을 과대평가하기 때문에 초과 대출하는 경향이 있음
 - ❖ 귀금속의 대출보다 약속어음(신용)을 더 좋아하는 경향이 있는데, 이는 어음이 유휴자본을 자유롭게 하고, 한 번에 조금씩 갚을 수 있는 것에 반해 정기 대출은 대출기간 말에 전액 상환해야 하기 때문임
 - ❖ 은행가들, 적어도 경험이 없는 은행가들은 채권의 이자로부터 이익을 얻기 때문에 채권(약속어음 및 기타 유통되는 대출 수단)을 남발할 동기를 가지고 있음
 - ❖ 이 채권의 이자는 은행에 대한 수익
 - ❖ 채권이 더 많이 발행될수록, 더 많은 이자가 모이고, 더 많은 수익이 발생했으며, 은행의 수익은 더 높다고 알려져 있음
 - ❖ 만약 은행들이 금과 은이 아닌 약속어음으로 환전을 할인한다면, 그들은 훨씬 더 많은 이익을 얻을 수 있어 채권자들은 신용 남발의 요구에 대한 유혹을 받고, 은행들은 신용 남발에 대한 유혹을 받음

◆ 채권을 남발하고 위기를 초래하는 경향이 있음

- ❖ 그러나 어떤 이유로든 은행이 초과 발행하면 그 은행은 이익을 내지 못할 뿐만 아니라 실제로 파산
- ❖ 은행이 채권을 초과 발행하면, 상인은 지폐 보유하는 대신 은행에 가서 지폐를 정화로 환매하고 더 생산적인 투자를 위해 정화를 해외로 보낼 동기를 얻음
- ❖ 은행은 요구 시 지불할 의무가 있으며, 파산 가능성을 의미하는뱅크런에 직면할 의사가 없는 한 지급해야 할 것이다(WNII.ii.48)
- ❖ 은행은 다른 은행, 혹은 더 일반적으로 런던에서 돈을 빌려서 정화를 얻어야 하며 이는 종종 다른 지역 은행이나 런던에서 인출할 수 있는 금리가 대출자로부터 받는 이자보다 높기 때문에 거래 및 운송 비용이 비쌈
- ❖ 실제로, “스코틀랜드 은행들은 그들의 경솔함과 부주의에 대해 의심할 여지 없이 그들 모두에게 매우 비싼 대가를 지불했다.” (WN II.ii.56)
- ❖ 지불요구는 가끔 행해지만 정기적으로 행해진다면, 은행은 결국 파산할 것이며 실제로 에어(Ayr) 은행의 경우 파산함
- ❖ 손실과 뱅크런을 피하기 위해, 은행들은 채권 발행액(WN II.ii.49-56)을 줄이고 현명함을 배움

스미스와 बैं킹

- ◆ 발행인 간의 경쟁은 시행착오를 통해 은행들이 무엇이 개인의 이익을 허용하고 무엇이 대신 파산과 사회적 고통으로 이어지는지를 이해할 수 있게 함
 - ❖ “현명한” बैं킹을 특징짓는 것은 바로 이러한 학습이며, 이러한 현명함을 개발하고 강화할 수 있는 것은 발행인 간의 경쟁
 - ❖ 스미스는 또한 경쟁과 파산의 위험이 은행가들에게 개인과 사회적 책임을 가르칠 것이라고 확신하고 각 은행은 작고 파산은 제한된 영향을 미치기 때문에 그 피해는 더 제한적이다.(WNII.ii.106)
- ◆ 일단 은행들이 “항상 이해되지 않았다.”는 것을 이해하면, 그들은 채권을 남발하지 않을 것임
 - ❖ 모든 사람은 자신의 상태를 개선하려는 욕망에 의해 움직이기 때문에, 은행들이 계속해서 “자신의 특별한 이익에 주의를 기울이지 않을” 것이라고 믿을 이유가 없음
 - ❖ 사실, 스미스는 또한 बैं킹 회사의 학습 과정이 그들을 혁신과 बैं킹 안정을 촉진하는 혁신 기관의 개발로 이끈다고 관찰: 노트 익스체인지 (Note Exchange) 설립은 개별 은행의 안정성, 개별 은행의 장기적인 발전, 일반적인 बैं킹 시스템과 공동체의 행복을 촉진하는 민간 기관의 성공적인 예

- ◆ 자율적인 बैं킹 시스템에 의해 발생하는 경쟁은 개별 은행, 공동체 및 개인의 책임의 성공적인 발전 시스템을 갖도록 장려책을 생성
 - ❖ 무책임하고 “탐욕스러운” 은행가들은 스스로를 궁지에 몰아넣고 경쟁의 규율이 부과하는 손실에 직면
 - ❖ 신중함과 사려 깊음에 기초한 윤리 시스템과 정의 시스템의 개발을 촉진하는 경쟁 세력이 창출하는 인센티브 체계. 특히 현금 계좌와 관련하여 경쟁 बैं킹 시스템이 사용하는 신용 시스템은 신용도의 신호로 덕목을 활용
 - ❖ 스미스는 “성실하고 신중하며 활동적인 사람이나 실속 있는 사람 외에는 아무도 신용을 주지 않을 것이다. 여기 자연적 견제와 한계가 있으며, 그 이상으로 신용이 확장되지 않을 것이다.”이라는 윌리스의 주장을 되풀이함
 - ❖ 키아라 바로니는 스미스가 “신용자”를 빌려줄 가치가 있는 덕망 있는 사람으로 어떻게 보는지 자세히 설명
 - ❖ 스미스는 자율 규제 은행 시스템에 대해 호의적인 견해를 가지고 있었는데, 그 경쟁적인 압력은 बैं킹 시스템이 안정되고 전체 공동체에 번영을 창출할 수 있도록 개인들이 신중하고 현명하게 행동하도록 장려하기 때문임

◆ 규제는 어떤가?

- ❖ 종종 경제학 역사가들에 의해 상기되듯이 스미스는 자유뱅킹을 칭찬할 뿐만 아니라 자유뱅킹에 대한 규제를 요구
- ❖ 이는 스미스가 대다수의 개인, 즉 공동체의 복지에 초점을 맞춘 것과 일치한다고 믿으며 채권과 동전 규제에 대한 스미스의 반응을 봄으로써 왜 이것이 사실일 수 있는지를 보여줌
- ❖ 스미스는 채권 발행 금지와 채권의 정화 전환의 일시적 중단을 허용하는 조항인 “옵션 조항”의 금지라는 두 가지 채권 규정을 선호
- ❖ 금융 붐이 일던 당시 스코틀랜드에서는 정화가 만성적으로 부족했기 때문에 소액 채권은 동전을 대신할 수 있었고, 노동자들의 임금은 채권으로 지급될 수 있음
- ❖ [w]여기서 아주 적은 금액의 은행권 발행이 허용되고 일반적으로 실행되며, 많은 비열한 사람들은 은행가가 될 수 있고 장려된다. 5파운드, 심지어 20실링짜리 약속어음을 모든 사람들에게 의해 거절당하는 사람은 6펜스 정도의 작은 금액으로 발행할 때 망설임 없이 받을 수 있을 것이다. 그러나 그러한 거지 같은 은행가들이 책임을 져야 하는 빈번한 파산은 매우 큰 불편함을 야기할 수 있으며, 때로는 그들의 채권으로 지급 받은 많은 가난한 사람들에게 큰 재앙을 초래할 수도 있다. (WNII.ii.90)

뱅킹 규제에 관한 스미스

- ◆ 종종 경제학 역사가들에 의해 상기되듯이 스미스는 자유뱅킹을 칭찬할 뿐만 아니라 자유뱅킹에 대한 규제를 요구
 - ❖ 그러므로 스미스는 5파운드 이하의 채권을 금지하는 것을 지지한다. 이 금지는 어음을 딜러와 딜러 사이의 거래로 제한하고 딜러와 소비자 간의 거래로 확장하지 않는다. 스미스에 따르면, 안정성에 더하여, 이 정책은 동전의 재도입을 허용할 것이다. (WN II.ii.92)
- ◆ 규제 요구에 대해 고액권을 발행하는 은행의 파산과 소액권을 발행하는 은행의 파산의 영향을 구분한다는 것
 - ❖ 고액권의 경우 부정적 효과가 제한적이고 긍정적 효과가 크지만 소액권 지폐의 경우, 그 반대: 만약 “거저분한 은행원”이 파산한다면, 가난한 사람들은 “큰 재앙”과 같은 것에 직면할 수 있음
 - ❖ 전체 인구에서 빈곤층의 수가 많다는 점을 감안할 때, 그에 따른 사회의 행복과 안정의 보호가 사소한 편의보다 우선하는 것으로 보임

뱅킹 규제에 관한 스미스

- ❖ 스미스 자신은 그러한 규제가 “자연의 자유에 대한 침해로 보일 수 있다고 말한다. 그러나 사회 전체의 안보를 위태롭게 할 수 있는 소수의 개인의 자연적인 자유에 대한 노력은 가장 자유롭고 가장 전제적인 모든 정부의 법에 의해 제한되어야 하며 그래야 한다. 화재의 통신을 방지하기 위해 정당 벽을 쌓아야 할 의무는 자연적 자유 침해이며, 여기서 제안된 뱅킹 거래의 규정과 정확히 같은 종류이다.”(WN II. ii.94)
- ❖ 소액 채권으로 인해 남발되는 경향이 있으며 발행 은행은 채권을 수여하기에 충분한 준비금을 소유하며 이는 각 은행이 발행하는 금액을 확인하고 적정 수준의 적립금을 유지하는 유익한 효과가 있음
- ❖ 하지만 파산 위험이 증가하고 그 결과가 가난한 사람들에게 재앙이 될 수도 있다는 것도 사실이며 은행들은 그들의 정화 보유고의 고갈을 막기 위해 전환 가능성을 일시적으로 중단하기 시작

뱅킹 규제에 관한 스미스

◆ 은행들은 “옵션 조항”으로 채권을 발행하기 시작

- ❖ 이것은 은행이 요구하면 다시 귀금속으로 바꾸지만, 그 달들의 이자를 지불하면서 최대 6개월까지 연기한다는 것을 의미
- ❖ 옵션 조항은 표면적으로는 안정의 도구처럼 보이지만, 실제로는 그렇지 않음: 일시적으로 전환 가능성을 중단하는 옵션 조항은 과잉 발행을 억제하려는 동기를 희석시키기 때문에 불안정성을 야기
- ❖ 그러나 “은행들 사이의 나쁜 감정으로 이 조항을 금지하는 자발적인 합의가 가능하지 않았기 때문에, 에든버러와 글래스고의 은행가들에 의해 독립적으로 이 조항을 중단하고 소액의 은행채 발행을 위한 입법을 모색해야 한다”는 결정이 내려짐
- ❖ 1765년 의회는 옵션 조항을 폐지하고 1파운드 이상의 채권 발행을 제한하는 법안을 통과시켰으며 이 의미는 은행들은 요구 있다면 그들의 어음을 지불해야 한다는 것임
- ❖ 그러나 1파운드 이하의 채권을 금지하는 것은 banking 시스템을 위축시켰지만, 옵션 조항을 금지하는 것은 채권의 인기를 증가시켰고 시스템이 확장되도록 허용
- ❖ 스미스는 이 아이디어를 지지하고 옵션 조항의 법적 금지를 찬성

뱅킹 규제에 관한 스미스

- ◆ 채권의 액면가 제한이 제안됨과 동시에, 두 스코틀랜드 공공 은행은 어업 및 제조업 개선을 위한 신탁자에게 연간 고정 지급을 대가로 독점 특권과 지방 은행 회사의 소멸을 청원
 - ❖ 그 청원은 스코틀랜드 의원들 사이에서 강한 반대로 실패: 아담 스미스는 소액 채권과 옵션 조항에 대한 금지를 지지한 반면, 특히 은행 특권과 일반적으로 독점 특권을 지지하지 않는다: 이러한 규제는 공동체의 대다수의 사람들을 희생시키면서 소수를 우대
 - ❖ 공동체는 그들로부터 이익을 얻지 못할 뿐만 아니라, 실제로 그들로부터 상처를 받음. 예를 들어, 스미스는 북미에서 채권은 은행이 아니라 정부로부터 나온다고 주장하며 정부 어음은 법정 화폐로 만들어짐
- ◆ 식민지의 증권이 완벽하게 유지되도록 허용
 - ❖ 예를 들어, 이자가 6%인 나라에서 15년 동안 지불해야 하는 100파운드는 준비된 40파운드보다 조금 더 가치가 있음
 - ❖ 그러므로 채권자에게 이것을 실제 현금으로 지불된 100파운드의 부채에 대한 완전한 상환으로 받아들이도록 의무화하는 것은 폭력적인 불의의 행위 임
 - ❖ 우리에게 보증하는 것이 채권자를 속이기 위한 사기 채무자들의 계획이었다는 명백한 흔적을 가지고 있다. (WNII.ii.100, 강조 추가)

- ◆ 식민지의 증권이 완벽하게 유지되도록 허용
 - ❖ 예를 들어, 이자가 6%인 나라에서 15년 동안 지불해야 하는 100파운드는 준비된 40파운드보다 조금 더 가치가 있음
 - ❖ 그러므로 채권자에게 이것을 실제 현금으로 지불된 100파운드의 부채에 대한 완전한 상환으로 받아들이도록 의무화하는 것은 폭력적인 불의의 행위임
 - ❖ 우리에게 보증하는 것이 채권자를 속이기 위한 사기 채무자들의 계획이었다는 명백한 흔적을 가지고 있다 (WNII.ii.100, 강조 추가)
 - ❖ 예를 들어, 주권 화폐의 가치 하락(예: WNI.iv.10 참조)의 경우처럼 많은 사람들을 희생시키면서 일부에게 유리한 규정과 제도적 설정은 사기와 같은 부도덕한 행위를 장려하는 것으로 여겨지기 때문에 강한 비판을 받음

뱅킹 규제에 관한 스미스

- ◆ 스미스가 규제되지 않은 banking 시스템을 선호한다고 말하는 것이 잘못되었듯이 스미스가 banking 시스템의 규제를 선호한다고 말하는 것은 잘못
 - ❖ 매우 구체적인 경우에 규제를 선호하며 관행과 경험에서 나타나고 생성된 인센티브의 도덕성과 생성된 확산된 이익의 측면에서 긍정적인 효과를 창출하는 자체적인 규제를 선호
 - ❖ 또한 자율규제가 바람직하지만 구체화되지 못하는 경우에 대해 정부가 시행한 규제를 선호하지만, “나는 공공의 이익을 위해 거래하는 데 영향을 미친 사람들에게 의해 많은 선행이 행해진 것을 결코 알지 못했다.”(WN IV.ii.9)는 의식을 가지고 있음
 - ❖ 제시한 두 가지 규제 사례는 모두 개인이 규제하고 싶어할 만한 것을 정부가 개입해 규제하는 상황을 묘사하고 있지만, 스스로 하지 못하고 있음
 - ❖ 은행들은 결국 옵션 조항이 자신들에게 이익이 되지 않는다는 것을 깨닫고 그것을 없애기를 원함
 - ❖ 소액 채권은 개인이 원하지 않을 것이고, 비록 몇몇 개인이 비용을 부담해야 할 지라도, 제거로부터 혜택은 장기적으로 모두에게 퍼질 것임
 - ❖ 대부분의 희생을 치르면서 소수에게 이익이 되는 다른 규제들은 물질적, 도덕적 성장에 해로운 것으로 판단되어 지지되지 않음

- ◆ 경제학자들과 경제사상 역사가들은 일반적으로 애덤 스미스를 효율뿐만 아니라 정의에도 관심을 갖는 다재다능한 사상가로 생각
 - ❖ 어떤 주제에서는 기술적인 측면에만 집중하는 것처럼 보이며 전체적인 그림을 참조하지 않고 초점을 좁히는 것은 스미스를 일관성이 없다고 보는 것으로 이어짐
 - ❖ 요점을 설명하기 위해 스미스의 बैंकिंग 분석 사례를 이용했는데 저자의 희망은 미래에 스미스가 일관성이 없다고 비난하기 전에 효율성과 정의를 모두 촉진하는 자연적 자유의 통합 시스템으로서 경제와 사회에 대한 그의 시각을 좀 더 자세히 살펴보는 것임
 - ❖ 스미스는 일관성이 없는 것으로 묘사되는 경향이 있음: 그는 자유 시장의 활발한 발기인이지만 또한 경제의 일부 부분에서는 강력한 규제를 선호
 - ❖ 그러나 스미스는 규제되지 않은 시장이나 정부가 규제하는 시장도 촉진하지 않는 것 같으며, 주요 관심사는 대신 대다수 사람들의 물질적, 도덕적 행복인 것 같음
 - ❖ 그는 공동체에 가장 이익이 될 제도적 구조를 선호하며, 종종 이것은 자율 규제 시장과 최소 정부 규제 시장의 혼합

- ◆ 그의 시대에 스코틀랜드의 자유 बैं킹 시스템은 스미스에게 대다수의 사람들을 위한 도덕적, 물질적 번영을 증진시키기 위해 가장 효과적인 기관 बैं킹 설정
 - ❖ 요구 시 어음을 정화로 전환해야 하는 많은 소규모 은행의 경쟁 규율은 신중함과 현명함의 미덕뿐만 아니라 경제 발전을 허용하는 안정적인 बैं킹 시스템에 대한 인센티브를 생성
 - ❖ 사회의 다양한 이해관계를 고려할 때, 이러한 이해관계가 서로 충돌하여 상호 이익이 되는 해결책을 얻지 못할 가능성이 있으며 실제로, 집중적 이익을 창출하고 비용을 분산시키는 बैं킹 및 통화 규제는 강력한 비난을 받음
 - ❖ 스미스가 요구하는 बैं킹 규제는 경쟁이 최상의 기능을 할 수 있도록 하는 게임의 규칙에 대한 정의일 뿐인 것 같고 경쟁적인 힘은 대다수의 개인들의 생산적인 도덕적, 물질적 발전을 가능하게 함
 - ❖ 경제학자들은 기술적 문제를 스미스가 우리에게 제공하는 큰 그림으로 통합하기 위한 주요 조치를 취했는데 미래에 증가하는 추세가 될 것이라고 생각하고 희망