

(4) 기본연구과제명: Global Imbalance and its Implication on the East Asian Economies

■ 연구책임자

양 두 용 연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

- 아시아 위기 이후 동아시아 국가들의 위기 재발 방지 및 위기 해결을 위한 다양한 노력을 경주하였음.
 - 아시아 위기국들은 구조개혁, 환율제도 변경, 자본 자유화 및 자본 통제(말레이시아) 등을 통해 자국의 경제 환경에 기초한 적절한 위기 방지 및 해결을 위한 노력을 지속적으로 시행하였음.
 - 한편 지역적 또는 국제적으로 위기 전염을 방지하기 위한 다양한 논의가 제시되었고, 일부는 지역 금융 및 통화 협력 차원에서 구체적인 조치가 시행되었음. 대표적인 조치가 Chiang Mai Initiatives 를 대표하는 Bilateral Swap Arrangement와 ASEAN+ 3의 Asian Bond Market Initiative임.
- 이러한 최근의 노력에도 불구하고 아시아 위기 이후 동아시아의 시스템 위험은 아직도 존재하며, 특히 최근 동아시아의 자본 흐름 변화에서 발생하는 Global imbalance 문제 등으로 동아시아 시스템 위험은 증가하는 것으로 판단됨.
 - 이에 따라 아시아 위기 이후 10년이 지난 2006년에 아시아의 시스템 위험의 본질에 대한 정책적 대안 모색은 매우 중요한 연구 과제라 할 수 있음.
 - 특히 국내 거시경제 및 구조 개혁 그리고 금융 시장 발전과 관련되어서 아시아의 시스템 위험은 국내 경제에 중요한 정책적 시사점을 함의하고 있음.

□ 따라서 본 연구는 최근 아시아의 자본 흐름 및 금융 환경 변화를 보다 총체적인 시각에서 조명하고 이에 대한 위험 요인을 분석함과 동시에 국내 거시경제정책 및 아시아 금융 협력 등과 관련된 정책적 시사점을 도출하는 것을 주 목적으로 함.

■ 선행연구 현황 및 본 연구의 차별성

□ 최근 동아시아의 경제 환경 변화에 대한 다양한 각도에서의 분석은 개별 주제를 중심으로 다양한 연구가 발표 및 진행되어 왔음.

○ 글로벌 불균형과 관련된 논문으로는 Dooley, Folkerts-Landau, and Garber(2003, 2004), Obstfeld and Rogoff(2003), Roubini and Setser(2004) 등이 있음

□ 이와 관련해서 동아시아 환율제도의 문제점을 지적한 논문들도 최근 증가하고 있음(Williamson 2005, Bergsten and Williamson 2004 등).

□ 본 연구는 동아시아 주요국의 입장에서 최근 동아시아 금융 환경 변화를 분석하고 이를 총체적 시각에서 아시아 위기 방지 차원에서 재조명하고자 함.

구분	선행연구와의 차별성			
	연구목적	연구방법	주요 연구내용	
주요 선행 연구	1	- 과제명: The Revived Bretton Woods System: The Effects of Periphery Intervention and Reserve Management on Interest Rates & Exchange Rates in Center Countries, NBER Working Paper 2004. - 연구자: Michael P. Dooley, David Folkerts-Landau, Peter Garber - 연구목적: 최근 글로벌 불균형의 원인을 규명하기 위한 주변국과 중심국의 거시경제정책연구	- 이론적 모형을 이용한 동아시아와 미국간의 자본흐름 변화에 대한 분석	- 현재의 글로벌 불균형의 원인은 미국의 경상수지 적자가 다시 미국으로 재투자되는 현상으로 인해 미달러화 절하가 억제되고 있기 때문이다.
	2	- 과제명: The Unsustainable US Current Account Position Revisited - 연구자: Maurice Obstfeld and Kenneth Rogoff - 연구목적: 미국의 경상수지적자의 규모예측 및 경제적 효과 분석	- New Open Macro Model을 이용한 미국경상수지 적자 원인 분석	- 현재 미국의 경상수지 적자는 지속 가능하지 않으며, 미달러화의 가치가 30% 이상 절하되어야 함
	3	- 과제명: The US as a Net Debtor: The Sustainability of the US External Imbalances - 연구자: Roubini and Sester(2004) - 연구목적: 미국의 경상수지적자 확대의 원인과 경제적 결과에 대한 예측	- 자료 조사 및 Data 분석	- 미국의 경상수지적자 확대가 유발할 수 있는 미국과 중국의 경제불균형을 분석
본 연구	- 대부분의 연구가 미국중심의 분석에서 출발하고 있는데, 본 연구는 동아시아 측면에서 동아시아에 발생할 수 있는 위험요인을 분석하고자 함.	- 각장의 내용에 따라 다를 수 있으나, 이론적 모델에 기초한 동아시아 위험요인을 분석하고 계량경제분석 방법을 통해 위험도를 측정	- 동아시아 자본흐름으로 인해 발생하는 글로벌 불균형의 위험요인 분석 - 환율제도의 다양성으로 또는 내제적 불일치에 대한 분석 - 시경제정책의 위험요인 분석	

■ 연구방법

본 연구 취지를 효과적으로 달성하기 위해 국내외 연구진을 구성 이를 통해 본 주제 및 세부 주제에 대한 다양한 분석을 시도

국내외 연구진 참여를 통해 보다 심도 깊은 현상 분석과 정책적 시사점을 도출

이를 위해 9월 경에 국제 세미나를 개최

○ 2006년 2월 또는 3월 경에 본 연구를 위한 모든 연구진이 참여한 Workshop 개최

■ 주요 연구내용

- 최근 동아시아 자본 흐름 분석 및 관련 위험 분석: 저금리 시대의 마감이 동아시아 경제에 미치는 영향 분석
- 중국 환율제도 변경이 동아시아 경제에 미치는 영향: 동아시아 환율 운영 및 제도 개편 논의의 검토
- 동아시아 민간 부문 활성화를 위한 정책 대안

■ 기대효과

- 최근 국제 경제 및 동아시아 경제 변화의 흐름을 총체적으로 분석하고 이를 통해 동아시아 및 국내 경제의 위험 요인을 분석함으로써 국내 거시경제정책 및 자본 자유화 정책을 점검함.
- 이를 기초로 최근 급격히 확대되고 있는 동아시아 통화 협력 관련 주요 주제에 대한 국내 입장을 정리하는데 중요한 정책 방향을 제시할 수 있음.

■ 협동연구기관

- 미정

■ 연구기간

- 2006년 1월 ~ 2006년 12월