

연구과제명 : 서브프라임 위기 이후 국제금융질서 재편과 시사점

■ 연구책임자

이 인 구 부연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

- 서브프라임 위기(Sub prime mortgage crisis)란 2006년 말부터 급속히 진행된 미국의 비우량주택담보대출 부실화로 인해 미국과 유럽의 주요 금융기관들이 대규모 투자손실을 기록하면서 전 세계적 신용경색과 유동성 위기, 그리고 실물경제 침체로 이어진 금융위기를 의미함.
- 서브프라임 위기가 금융부문은 물론 전 세계적 실물경기 둔화로 과급된 근본적 원인은 미국의 주택가격 하락에 따른 연체율 급증이 모기지 시장의 과도한 증권화(securitization)와 결합하여 복잡적이고 광범위한 국제적 신용경색을 유발하기 때문임.
- 서브프라임 위기의 원인과 과급경로에 대한 정확한 이해는 서브프라임 사태가 국제거시경제에 미친 영향과 한국 자본시장의 발전모형 구축에 대한 체계적이고 명확한 이해를 위해 매우 중요함.
- 본 연구는 서브프라임 사태의 경제적 과급효과를 분석하고 세계경제 및 한국경제에 미친 영향을 파악함으로써 한국에 적합한 자본시장 발전모형을 제시하고자 함.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

- 기존의 연구가 서브프라임 위기의 원인과 금융부문으로의 과급경로에 초점을 맞추고 있는 데 반해, 본 연구는 미국 및 세계경제의 금융 및 실물부문으로의 과급효과를 분석하고 우리나라에 적합한 자본시장 구축방안을 제시함.

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요 연구내용
주요 선행 연구	1 -과제명: 『The subprime credit crisis and contagion in financial markets』 -연구자(년도): Longstaff(2008). -연구목적: 서브프라임 시장구조와 신용 위기 확산간의 관계 분석	-실증분석 -통계분석	-서브프라임 시장 특성상 서브프라임의 연체율이 증가할 경우 유동성경로를 통해 점차 위험도가 낮은 안전자산으로까지 충격이 확산됨
	2 -과제명: 『The subprime crisis: some lessons for financial supervisors』 -연구자(년도): Restoy(2008) -연구목적: 서브프라임 사태와 같은 대형 신용위기에 대처하기 위한 금융규제 방안 모색	-문헌연구 -통계분석	-신용위기에 선제적으로 대처하기 위한 중앙은행의 총유동성관리 방안 제시 -금융기관 건전성 및 금융기관 활동에 대한 적절한 감독방안 제시
	3 -과제명: 『서브프라임 사태의 금융시장 파급경로 분석 및 정책적 시사점』 -연구자(년도): 김민석 외(2007) -연구목적: 서브프라임 사태가 금융불안으로 이어진 경로 분석	-실증분석 -통계분석	-서브프라임 사태의 원인 분석 -서브프라임 사태가 국내 주식시장에 미치는 영향 분석
본 연구	-서브프라임 위기의 원인 및 전 세계 금융부문으로의 파급효과 분석 -서브프라임 사태가 미국 및 전 세계 실물부문으로 파급된 경로 및 효과 분석 -서브프라임 위기 이후 각국의 금융규제 움직임 파악 -우리나라에 적합한 자본시장 발전모형 제시	-문헌연구 -해외 사례연구 -통계분석	-서브프라임 위기가 국제적인 금융 및 실물경제 불안으로 이어진 경로를 체계적으로 연구 -향후 예상되는 국제금융시장에서의 체제 및 법적규제 변화 연구 -한국의 금융시스템 정비에 대한 정책 대안 제시

▣ 주요 연구내용

1. 서브프라임 위기의 배경
2. 서브프라임 위기의 경제적 파급효과 (1): 금융부문
3. 서브프라임 위기의 경제적 파급효과 (2): 실물부문
4. 서브프라임 위기가 한국에 미친 영향
5. 각국의 정책적 대응방안 및 규제 변화

6. 한국에 적합한 자본시장 발전방향

▣ 연구추진방법

문헌연구, 해외사례연구, 통계분석, 실증분석(필요할 경우)

전문가 세미나, 해외 전문기관 방문

세부추진일정

- 2009년 3월 : 연구추진심의회 개최
- 2009년 7월 : 연구중간심의회 개최
- 2009년 11월 : 연구결과심의회 개최

▣ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 관련부처
 - 기획재정부, 금융위원회
- 국정과제 관련성

NO	국정지표	국정과제
3	활기찬 시장경제	금융산업 발전방안

▣ 기대효과

서브프라임 위기가 국제적 금융 및 실물부문 침체로 파급된 경로와 효과를 살펴보고 각국의 정책대응을 살펴봄으로써 국내의 위기관리 및 자본시장 발전방향에 대한 정책적 대안을 제시함.

▣ 연구기간

□ 2009. 1. ~ 2009. 12.