

## 국가 채무가 국가 신용도에 미치는 영향 분석

### ▣ 연구책임자

연구위원 허 인

과제구분	기초
구분 선정 사유	재정조달원의 방식에 차이에 따른 효과 분석으로 우리나라 채권시장의 개방과 국채규모 등의 설정에 참고하는 기초연구자료임.

### ▣ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

- 금융위기 이후 미국, 일본, 유럽 국가들의 신용등급 강등되고 유로재정위기로 인한 금융시장의 혼란이 지속되고 있음.
- 재정위기가 발발한 국가 군과 이외의 국가들간의 국가부채 규모면에서는 어떤 연관관계가 있는지 불분명함.
- 일본, 미국의 신용등급은 강등되었으나, 이로 인한 재정위기는 발발했다고 볼 수 없는 상황이며, 이들 국가들보다 GDP대비 부채규모가 적은 국가들도 위기가 발발함.
- 따라서 부채규모 뿐만아니라 거시경제 변수들과 재정조달 방안 등의 차이가 재정위기 혹은 신용등급 강등에 어떠한 영향을 주고 있는 지를 조사할 필요 있음.

### ▣ 연구 목적

- 주요국의 국가부채 규모, 거시경제 변수, 재정조달 방법 중 조세를 제외한 국

채발행을 기준으로 해외자본의 역할 등이 국가신용, 즉 재정위기, 신용등급 강등등에 영향을 살펴보고자 함.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분		선행연구와의 차별성		
		연구목적	연구방법	주요연구내용
주요선행 연구	1	-과제명: 재정적자의 현황과 그 관리정책의 개선방향: 미국과 한국을 중심으로 -연구자(년도): 김종희 (2005) -연구목적: 미국의 재정적자 관리 정책으로부터 우리나라의 예산정책에 시사점을 모색함.	-미국의 재정정책의 변천사 및 한국의 재정정책의 변천사를 역사적 고찰	-미국의 재정정책의 변천사 -한국의 재정정책의 변천사 -정책적시사점
	2	-과제명: 위험수준의 일본 국채 시장 -연구자(년도): 김정일 (2004) -연구목적: 일본의 국채시장의 특이한 점의 발생원인 및 문제점 고찰	-일본의 국채시장의 비정상적인 현상을 고찰	-일본 국채시장의 왜곡현상 -외환시장개입으로 인한 역효과 -시사점
	3	-과제명: RBC모형에서 균형의 불확정성과 재정정책체제 -연구자(년도): 윤택, 이우현 (2000) -연구목적: RBC모형에서 정부의 재정적자의 실물경제에 미치는 효과 분석	-RBC모형을 통한 재정적자의 효과 분석	-규모수익체증을 도입한 RBC모형 수립 -모형의 시뮬레이션 결과 도출 -결론
본 연구	-기존연구에서는 재정적자의 효과 분석, 문제점, 관리방안 등을 분석하였으나, 본 연구에서는 국채수요자 중 해외자본이 차지하는 비중에 따른 재정적자의 효과를 분석하고 이에 따른 시사점을 도출하려함.	-주요국의 상황을 비교 분석함. -각국의 해외자본의 참여도의 차이에 따른 효과를 분석하고자 함.	-주요국의 국채발행 현황 및 문제점 -해외자본의 참여도의 차이에 따른 실물경제에 미치는 영향 분석 -국가부채의 규모와 신용등급과의 관계 중 해외자본의 참여도 차이의 역할 -시사점	

## ■ 주요 연구내용

### - 주요국의 국가부채 및 신용등급 현황

- 금융위기 이후 각국의 부채규모의 변화와 신용등급의 변화, 재정위기 여부 등을 서술함.

### - 국가의 신용등급 결정요인 분석

- 주요국 국채 수요처의 차이(국내, 해외)에 따른 영향의 차이  
일본과 미국 같은 경우 국채의 수요가 각각 국내와 해외로 극명하게 차이가 나며 그 차이가 실물에 어떠한 영향을 주는 지 분석
- 주요국 의 거시변수들의 차이와 이에 따른 신용등급 혹은 재정위기 발발에 미치는 영향  
국가부채규모 이외에 거시경제 변수들의 변화가 신용등급 및 재정위기에 어떤영향을 주는 지 분석함

### - 국가 국가부채과 국가 신용

부채조달의 한계가 어디까지 인지 분석

여기서 해외자본의 참여 정도가 미치는 영향 및 거시경제변수의 변동에 따른 영향을 살펴봄.

### - 시사점

우리나라의 신용등급을 안정적으로 유지하기위한 거시경제 제반여건들을 주요국의 경우와 비교하여 도출함.

우리나라 국채시장의 발전을 위한 향후 방향 및 해외자본의 참여 및 규모 등에 대한 정책적 시사점도 도출함.

■ 연구추진방법

- 국채 시장에서의 외국인 비율, 국채규모, 자본시장 및 외환시장의 개방도, 국제통화 보유여부 등을 조사하고, 발행시장 및 이자율 등에 미치는 영향을 분석함.
- 국채규모 및 거시경제 변수와 자본시장의 개방도 및 외국인 채권보유율 등이 국가신용을 결정하는 요인으로서 얼마나 영향을 주는 지 통계분석함.
- 분석결과에 따라 국가의 적정규모의 부채를 각 거시경제 상황에 따라서 도출함.

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 정책수요처(정부, 기관 등)
- 기획재정부

◦ 국정과제 관련성

NO	국정지표		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI522	세금을 줄여 투자와 소비를 활성화하겠습니다.
2	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI524	외국인이 투자하고 싶은 나라로 만들겠습니다.
3	GOVI002	활기찬 시장경제	VOVI526	규제 제도와 법령을 선진화하겠습니다

■ 기대효과

- 예상되는 학술적 기여도
- 이제까지 부채규모에 대한 논의는 활발하였으나, 외국 자본의 국채 투자를 감안한 분석은 없었으므로 이에 대해 기여할 것으로 기대됨.
- 예상되는 정책적 기여도

- 예상되는 정책적 기여도
  - 채권시장의 발전방향의 설정에서 외국자본의 역할이 중요한 바 이에 대한 가이드라인을 설정하는데 필요한 기초연구임.
  
- 기타 기대효과
  - 이외에도 주요국의 부채구조를 분석해 각국의 신용도를 재평가 하는데 기여할 것으로 기대됨.

▣ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	12	개월	시작일	2012.1.1	종료일	2012.12.31
------	---------	------	----	----	-----	----------	-----	------------