

글로벌 금융위기의 극복과정에 대한 평가와 시사점

■ 연구책임자

선임연구위원 조종화

과제구분	정책
구분 선정 사유	세계경제의 글로벌 금융위기 극복여부가 불투명해 보이는 2011년의 상황에서 우리나라의 거시경제 정책 방향과 금융감독에 대한 시사점을 제시하고자 하기 때문

■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

□ 대체로 2009년 하반기 이후 일부 경제지표의 호전 등으로 실물경제의 회복과 금융위기의 극복이 기대되던 주요 선진국 경제는 2011년 중반이후 실물경제의 부진과 재정위기의 악화 등으로 단기적·중기적 전망이 매우 불확실한 상황에 직면.

- 2010년 3% 성장으로 2009년의 큰 폭의 마이너스 성장을 벗어났던 미국 경제는 2011년 상반기의 성장률이 1%에도 못미치고 고용사정도 부진을 벗어나지 못함.

· 주요 신용평가기관(무디스)이 BoA, Citi 등 초대형 금융기관에 대한 신용등급을 하향 조정함으로써 글로벌 금융위기의 원인인 금융권의 부실을 일소하는 금융구조조정이 미진함을 시사.

· 높은 실업률과 취약한 금융시스템을 감안할 때 통화당국의 추가 경기부

양이 시행된다 하더라도 실물경제를 회복시킬 수 있을지 불투명한 상황.

- 2012년 말까지의 미국경제의 움직임을 살펴보면 미국경제의 서브프라임 발 위기 극복 여부를 평가할 수 있을 것으로 보임.
 - 유럽은 그리스를 비롯한 몇 나라의 재정위기 극복을 위한 독일을 위시한 많은 유럽국가들의 노력에도 불구하고 그 결과가 그리 긍정적으로 보이지 않은 상황.
 - 2012년에는 일부 유럽국가들의 재정위기와 금융위기 등으로 지난 수년간 어려움을 겪은 유럽경제의 현황과 향방에 대한 평가도 가능할 것으로 보임.
 - 금융위기와 2011년의 대지진으로 크게 타격을 입은 일본경제가 그 복구과정을 통해 경제의 활력을 되찾을 수 있는지 여부에 대한 평가도 필요할 것으로 보임.
 - 이와 같은 주요국 경제전망의 불확실성은 금융위기 극복을 위한 주요국의 대응정책의 효과가 그다지 긍정적이지 못함을 시사.
- 금융위기 이후 선진국에 비해 빠른 회복세를 보인 동아시아 등 신흥국 경제도 선진국 경제의 위기 극복과 회복세가 강건하지 못할 경우 지속가능한 성장을 장담하기 어렵다는 점도 고려.
- 이 연구를 통해 2012년말의 세계경제 상황에 비추어 볼 때 우리나라의 거시경제정책이 나아가야 할 방향을 제시할 필요
- 미국을 비롯한 주요국의 부적절한 금융감독은 이번 글로벌 금융위기의 가장 큰 원인의 하나로 지목되며, 위기 대응의 과정에서 감독정책이 어떻게 개선되어 왔는지를 검토할 필요

- 우리나라의 경우 1997년의 외환위기 이후 금융감독이 강화되어 왔으나 최근의 저축은행 사태에서 보듯이 아직도 미진한 측면이 있음.
- 이 연구를 통해 보다 효율적인 감독정책에 대한 시사점 도출을 시도

■ 연구 목적

- 지난 수년간 미국발 금융위기를 비롯한 여러 가지 악재로 침체했던 세계경제, 특히 선진국 경제가 과연 그 위기를 극복했는지의 여부를 2012년 말의 시점에서 평가하고, 세계경제와 우리경제에 시사하는 바를 도출

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성			
	연구목적	연구방법	주요연구내용	
주요선행연구	1	-과제명: 끝나지 않은 추락 -연구자(년도): 조지프 E.스티글리츠(2010) -연구목적: 글로벌 금융위기에서의 대응을 통한 새로운 자본주의 질서 모색	-문헌연구 -전문가 인용	-서브프라임발 금융위기의 원인을 미국시스템의 결함으로 파악 -위기에 대한 대처과정에서의 문제점 지적 -글로벌 번영을 위한 새로운 자본주의 질서 모색
	2	-과제명: 미국 금융시장 위기대책: 배경, 효과, 전망 -연구자(년도): 윤덕룡 오승환(2008) -연구목적: 미국 금융시장위기 대책의 효과와 시사점 분석	-문헌연구 -통계분석	-미국 금융위기가 대형화하게 된 원인 분석 -미국 정부의 정책대응의 내용과 영향분석 -세계경제와 우리경제에 주는 시사점 제시
	3	-과제명: 일본의 자산버블 경험과 한국에 대한 시사점 -연구자(년도) 조종화 이형근(2003) -연구목적: 일본 자산버블의 생성과 붕괴과정에 대한 분석과 우리에게 주는 정책시사점 제시	-문헌연구 -통계분석	-일본의 자산버블 형성과 그 원인 분석 -일본의 자산버블 붕괴에 따른 금융부실 누적 분석 -우리나라의 부동산 버블형성을 차단하고 부동산 가격 하락의 부정적 영향을 줄이기 위한 통화금융정책 과제 제시

<p>본 연구</p>	<p>-금융위기 이후 주요국의 정책 대응과 경제추이 분석 -주요국의 금융위기 극복과정 평가 -성공적 위기 극복을 위한 주요국의 정책과제 제시</p>	<p>-문헌연구 -통계분석</p>	<p>-글로벌 금융위기의 전개과정 -위기 극복 과정에서의 정책대응과 파급효과 -금융위기의 극복여부에 대한 평가 -향후 주요국 경제의 정책과제 -우리경제에 주는 시사점</p>
-------------	--	------------------------	--

■ 주요 연구내용

□ 서론

□ 글로벌 금융위기의 전개과정

- 금융위기의 원인
- 금융위기 이후 주요국 경제의 추이

□ 위기 극복 과정에서의 정책대응과 파급효과

- 정책대응의 내용
- 정책대응의 파급효과
 - 긍정적 측면
 - 부정적 측면
- 소결

□ 금융위기의 극복여부에 대한 평가

- 금융부실의 해소여부와 전망
- 재정건전화의 현황 및 전망
- 글로벌 불균형의 개선 여부와 전망
- 실물경제의 회복 여부와 전망
- 종합평가

□ 향후 주요국 경제의 정책과제

- 글로벌한 차원
- 개별국가 차원

□ 우리경제에 주는 시사점

■ 연구추진방법

□ 문헌 연구, 통계 분석

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 정책수요처(정부, 기관 등)

- 기획재정부

- 국정과제 관련성

NO	국정지표		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI521	성장의 밑바탕인 경제안정을 이루겠습니다.

■ 기대효과

- 예상되는 학술적 기여도

- 2008년 금융위기의 밑바탕에 있는 이론적 배경을 검토하고 위기 극복과 새로운 위기 방지를 위한 학술적 토대를 모색

- 예상되는 정책적 기여도

- 세계경제가 글로벌 금융위기를 극복했는지의 여부를 2012년말의 시점에서 평가하고 주요국 경제와 우리경제의 정책과제를 제시할 수 있을 것으로 기대
 - 주요국의 재정·통화정책의 효과와 시사점
 - 주요국의 금융구조조정과 금융감독정책의 전개방향
 - 우리나라의 거시정책에 대한 시사점 등

- 기타 기대효과

▣ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	10	개월	시작일	2012. 3. 1	종료일	2012. 12. 31
------	---------	------	----	----	-----	------------	-----	--------------