

실명제 사업내역서

사업실명제 등록번호	2018-25	담당부서 작성자	연구조정실 예산회계팀/ 박현규/044-414-1030 /hkpark@kiep.go.kr
정 책 명	통화정책이 환율에 미치는 영향분석과 정책적 시사점: 기축 통화 보유 여부를 중심으로		
사업개요 및 추진경과	○ 추진배경 - 글로벌 금융위기이후 미국을 비롯한 주요국들은 통화정책을 이용하여 환율을 변화시킴으로 실질적인 환율의 변화를 가져왔고 수출경쟁력제고에도 활용하여왔으나 소국경제에서는 적절한 대응수단을 강구하지 못함. - 미국연준(FED)이 통화정책의 정상화를 선언하고 이자율을 인상하기 시작하였고 2019년말까지 기준금리를 3%수준으로 인상하겠다는 계획을 발표하여 향후 통화정책의 정상화 혹은 긴축이 예정되어 있으며 이 과정에서 소국개방경제의 환율에 미치는 영향에 대한 분석과 사전적 준비가 필요함. - 소국개방경제의 통화정책이 환율에 미치는 영향은 개별 국가의 여건과 상황에 따라 서로 다른 측면이 존재하며 특히 자국통화가 기축통화인지의 여부가 중요한 의미를 가지므로 이에 대한 연구를 통해 금리인상기의 외환시장 안정을 도모하기 위한 방안의 모색이 필요함. - 한국은 소국개방경제이면서 기축통화를 보유하지 못하고 있어서 통화정책을 이용한 환율정책의 여지가 가장 제한적일 가능성이 높으므로 분석적인 연구를 통해 가장 바람직한 통화정책 방안의 모색을 추진할 필요가 있음. - 그러나 지금까지의 분석들은 국제적 호환성을 지닌 통화를 대상으로 하고 있어 구체적 호환성이 없는 통화에 대한 연구가 부족함. - 본 연구에서는 우리나라 실정에 맞는 ‘국제적 호환성이 없는 소국개방경제’ 모형을 발전시키고자 함. ○ 추진기간 : 2018. 2. 1 ~ 2018. 11. 30.		

	○ 총 사업비 : 50백만원 ○ 주요내용 - 통화정책과 환율의 관계에 대한 이론 및 문헌 조사 - SVAR 모형을 이용한 통화정책이 환율에 미치는 영향 분석 ○ 추진경과 - 2017. 2. ~ 2017. 3. : 연구과제 기초조사 실시, 상반기 정책 연구(실무)협의회 개최 - 2017. 4. : 기획재정부-KIEP 정책연구협의회 및 상반기 원·내외 과제선정위원회 개최, 연구사업 목표 및 연구 과제 후보 선정 - 2017. 7 ~ 2017. 8. : 연구과제 수요조사 실시 - 2017. 8 ~ 2017. 9. 하반기 정책연구(실무)협의회 개최 및 중점연구과제 후보 발굴 - 2017. 9. : 연구자문위원회 및 하반기 원·내외 과제선정 위원회 개최 - 2017. 10. : 2018년도 사업계획(안) 종합 심의 - 2017. 12. : 사업계획 및 예산(안) 경제·인문사회연구회 이사회 의결 - 2018. 2. : 연구 착수 - 2018. 2. : 연구계획심의회 개최 - 2018. 7. : 연구중간심의회 개최 - 2018. 11. : 연구결과심의회 개최															
사업수행자 (관련자 및 업무분담 내용)	○ 최초 입안자 및 최종 결재자 - 최초 입안자 : 윤덕룡 선임연구위원 (국제거시팀) - 최종 결재자 : 원장 이재영 ○ 사업 관련자<table border="1"><thead><tr><th>구분</th><th>성명</th><th>직급</th><th>수행기간</th><th>담당업무 (업무분담 내용)</th></tr></thead><tbody><tr><td>책임자</td><td>윤덕룡</td><td>선임 연구위원</td><td>'18.02.01~ '18.11.30.</td><td>사업총괄</td></tr><tr><td>연구진</td><td>이진희</td><td>연구원</td><td>'18.02.01~ '18.11.30.</td><td>국제거시</td></tr></tbody></table>	구분	성명	직급	수행기간	담당업무 (업무분담 내용)	책임자	윤덕룡	선임 연구위원	'18.02.01~ '18.11.30.	사업총괄	연구진	이진희	연구원	'18.02.01~ '18.11.30.	국제거시
구분	성명	직급	수행기간	담당업무 (업무분담 내용)												
책임자	윤덕룡	선임 연구위원	'18.02.01~ '18.11.30.	사업총괄												
연구진	이진희	연구원	'18.02.01~ '18.11.30.	국제거시												

	<table><tr><td>원외 연구진</td><td>김소영</td><td>서울대 교수</td><td>‘18.02.27~ ‘18.11.26.</td><td>통화정책</td></tr><tr><td>원내 자문위원</td><td>강태수</td><td>선임 연구위원</td><td>‘18.02.01~ ‘18.11.30.</td><td>연구자문</td></tr></table>	원외 연구진	김소영	서울대 교수	‘18.02.27~ ‘18.11.26.	통화정책	원내 자문위원	강태수	선임 연구위원	‘18.02.01~ ‘18.11.30.	연구자문
원외 연구진	김소영	서울대 교수	‘18.02.27~ ‘18.11.26.	통화정책							
원내 자문위원	강태수	선임 연구위원	‘18.02.01~ ‘18.11.30.	연구자문							
다른기관 또는 민간인 관련자	- 기재부, 외교부, 산업부 등 정부부처 - 대학 및 대학부설 지역연구소 - 국책연구소 - 민간전문 연구소 등										
추진실적 (또는 기대효과)	○ 정책적 기대효과 - 통화정책의 변화기에 발생할 수 있는 환율불안 및 외환 시장 리스크에 대응하기 위한 정책방안을 모색하는데 기여하며 통화정책과 환율정책의 조화를 위한 정책적 시사점을 도출 할 수 있을 것으로 기대 ○ 학술적 기대효과 - 통화정책이 환율에 미치는 영향을 주요국중심으로 설명해왔으나 소국개방경제와 신흥국으로 그 이론적, 경험적 연구의 지평을 확대하는 데 기여할 것으로 기대										