

## 새로운 국제금융질서 하에서 동아시아 금융협력 방안

### ■ 연구책임자

박영준 부연구위원

### ■ 연구의 필요성 및 목적

- 글로벌 금융위기 이후 경기회복을 위한 전 세계적인 노력의 일환으로 새로운 국제금융질서가 형성되고 있음.
  - 현재 세계적으로 G-20 체제를 중심으로 한 경제협력의 국제화가 진행되는 동시에, 1997-98년 동아시아 외환위기 이후 진행되어온 역내 금융협력의 결과물인 치앙마이 이니셔티브(CMI: Chiang Mai Initiative) 다자화 협정으로 인한 금융협력의 지역화가 진행되고 있음.
  - 하지만 동아시아 지역은 유럽 및 북미지역과 더불어 세계 경제의 3대축을 이루고 있음에도 불구하고, 지역적 경제협력은 다른 두 지역보다 상대적으로 덜 발달함.
- 따라서 세계금융질서 재편 과정에서 동아시아의 역할을 재조명하고, 역내 통화금융협력의 로드맵과 구체적 발전방향에 대해 모색할 필요가 있음.
- 이에 본 연구는 1997-98년 외환위기 이후 수행된 일련의 연구와는 차별되면서, 현재의 치앙마이 이니셔티브 다자화 협정을 향후 보다 실효성 있는 동아시아 통화금융협력으로 발전시키기 위해 해결해야 할 과제와 구체적인 발전방안을 제시하고자 함.
  - G-20 체제하에서 위상이 강화된 국제통화기금(IMF: International Monetary Fund)과 병행하여, 동아시아 지역에서 치앙마이 이니셔티브 다자화 협정이 아시아통화기금(AMF: Asian Monetary Fund)같은 지역 통화기구로 발전하기 위해 필요한 사무국 설치와 우리나라의 사무국 유

치 여건 및 역할 등을 살펴봄.

- 아시아 채권시장 활성화를 위한 구체적인 로드맵을 제시함으로써 역내 통화금융협력의 발전 방향을 제시하고 나아가 우리나라의 대외 금융협력 정책수립에 기여하고자 함.
- 특히 아시아 채권시장 육성을 통한 역내 금융협력 방안에 대한 연구는 아직 미미한 단계이므로, 이런 측면에서 지난 1997-98년 외환위기 이후 다양하게 진행된 동아시아 금융협력 관련 연구와 차별된 연구를 지향함.

▣ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요 연구내용
주요 선행 연구	1 -과제명: Regional Currency Unit in Asia: Property and Perspective -연구자(년도): Moon <i>et al.</i> , (2006) -연구목적: 아시아 지역통화단위의 특성을 살펴보고, 동아시아 통화들의 가중평균으로서 지역통화단위의 가치 측정에 대한 연구	문헌연구 사례연구	통화 바스켓 형태의 지역통화단위의 사용에 대한 편익과 비용, 그리고 문제점들을 지적함.
	2 -과제명: Prospects for Regional Financial and Monetary Integration in East Asia -연구자(년도): Park <i>et al.</i> , (2006) -연구목적: 동아시아 지역에서 진행되고 있는 지역적 금융·통화 협력을 살펴보고, 이러한 역내 협력에 있어서 장애가 되는 문제들을 검토함.	문헌연구 통계분석	금융협력이나 경제통합이 역내 FTA 움직임과 함께 동시에 진행되어야 하고, 아시아 채권시장 이니셔티브를 중심으로 한 동아시아 금융협력의 필요성을 제기함.
	3 -과제명: Monetary and Financial Cooperation in Asia: Taking Stock of Recent Ongoings -연구자(년도): Rajan (2007) -연구목적: 1997-98년 외환위기 이후 아시아에서 진행중인 지역경제협력을 여러가지 정책 이니셔티브에 초점을 맞춰 그 중요성을 평가하고 발전 방향을 제시하고 있음.	문헌연구	통화협력의 측면에서 유동성의 중요성과 함께 치앙마이 이니셔티브의 유효성을 평가하고 있으며, 금융협력의 측면에서 아시아채권기금(ABF: Asian Bond Fund) 이니셔티브를 평가함. 또한 향후 지역공동통화와의 연계를 강조함.
본 연구	본 연구는 글로벌 금융위기 이후 새로이 전개되는 국제금융질서 재편 과정에서 요구되는 동아시아 경제의 역할 및 역내 금융협력 방안에 대해 고찰하는데 목적이 있음. 따라서 동아시아의 지역적 금융협력과 그에 기반한 아시아통화기금(AMF) 같은 지역통화기구로의 발전을 위해 해결해야 할 과제를 짚어보고, 한 걸음 더 나아가 장기적인 관점에서 아시아 채권시장 발전과 함께 역내 단일통화 사용을 연결하여 실효	문헌연구 사례연구 통계분석 실증분석 동아시아 주요국 전문가 면담	새로운 세계금융질서 하에서 전 세계적으로 진행되고 있는 G-20 체제와 동아시아 지역에서 전개되고 있는 치앙마이 이니셔티브 협정의 실효성 있고 균형잡힌 발전을 위한 방안을 모색하고자 함. 그리고 동아시아 외환위기 예방을 위한 치앙마이 이니셔티브 다자화기금의 실효성을 뒷받침할 수 있도록 역내 환율안정을 위한 정책공조 방안을 모색하고, 특히 아시아 채

성있는 동아시아 통화금융협력의 발전방향을 제시하고자 함.	권시장 활성화를 통한 지역 공동통화단위의 발전 방향에 대해서도 고찰하고자 함.
---------------------------------	---

■ 주요 연구내용

- 새로운 국제금융질서 하에서 G-20 체제와 치앙마이 이니셔티브 협정의 실효성 있고 균형 잡힌 발전을 위해 요구되는 동아시아의 역할 및 우리나라가 주도해야 할 리더십에 대해 살펴봄.
- 그리고 1997년 동아시아 외환위기 이후 논의되어온 역내 지역적 금융협력에 대해 살펴보고, 최근 다자화 합의의 결실을 맺은 치앙마이 이니셔티브 다자화기금을 토대로 향후 동아시아 금융협력의 발전방향을 제시하고자 함.
- 이를 위해 지역적 통화협력을 이룬 유럽의 사례와 비교하여 동아시아 지역과의 차이점 및 그에 따른 발전 방향을 제시함.
- 또한 장기적인 관점에서 역내 지역공동통화 논의를 통한 아시아 통화협력의 가능성과 함께, 아시아 채권시장 발전방향에 대해 실증분석 및 채권시장 구축에 대한 미시적 접근을 통해 기존연구와의 차별성이 분명하게 부각되는 연구로 진행할 예정임.
  - 아시아 채권시장에 대한 명확한 개념을 정리하고, 역내 채권시장 설립을 위해 요구되는 제도적·경제적 기반시설(infrastructure) 및 그에 대한 방향을 제시함.
  - 실증분석을 통하여 아시아 채권시장의 필요성을 제기하고, 지역통화단위(RCU: Regional Currency Unit) 발행 채권을 이용한 역내 단일통화 사용에 대한 논의도 전개할 것임.
- 동아시아 금융협력의 주요 이슈별로 ASEAN+ 3 주요국 전문가들과의 심층 면담을 통해 각국의 입장을 정리하고 우리의 대응전략을 모색함.

■ 연구추진방법

□ 문헌연구, 사례연구, 통계분석, 실증분석, 주요국 전문가 면담

□ 세부추진일정

- 연추심 : 2010년 2월
- 연중심 : 2010년 8월
- 연결심 : 2010년 11월

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

◦ 관련부처  
- 기획재정부

◦ 국정과제 관련성

NO	국정지표	국정과제
1	활기찬 시장경제	성장의 밑바탕인 경제안정을 이루겠습니다.

■ 기대효과

□ 본 연구를 통해 치앙마이 이니셔티브 다자화 합의 이후 진행되고 있는 지역공동통화에 대한 논의 및 아시아 채권시장 발전을 포함한 동아시아 통화 금융협력 발전방향에 대한 시사점 제시.

■ 연구기간

□ 2010. 1. ~ 2010. 12.