

## 대외 위험 요인 진단과 거시경제 효과 분석

(The macroeconomic effects of international risks on Korean Economy in a medium-term perspective)

### ■ 연구책임자

이동은 부연구위원

### ■ 연구의 필요성 및 목적

- 우리나라는 소규모 개방경제로서 여러 종류의 해외로부터의 충격에 노출되어 있음.
  - 그동안 한국은 원유 등의 원자재 가격 상승 충격, 국제 금융위기, 해외 경기 침체 등 여러 종류의 해외 충격을 받아 왔음.
- 2000년대 이후 대외적으로는 중국과 아시아 국가들의 성장, 유로 지역의 탄생 등으로 인해 국제 경제 지형도가 바뀌었고, 대내적으로는 우리나라의 산업구조 변화, 수출 품목의 변화, 국가별 무역 비중 변화, 금융개방 등으로 인해 우리나라를 둘러싼 대외 위험의 종류의 영향 역시 크게 변화하였음.
  - 1990년대까지는 미국과 일본 중심의 무역이 이루어져 왔으나, 2000년대 후반으로 들어서면서 중국이 최대 교역 대상국으로 부상하였으며 유로지역과의 교역도 크게 증가하였음.
- 따라서 변화한 국제경제 환경 하에서, 우리나라에 영향을 미칠 수 있는 제 위험들을 분석하고 대비하려는 노력이 필요함.
  - 예를 들어, 그동안 미국의 경기침체가 한국경제에 미치는 영향에 대해서는 많은 연구가 있어 왔으나, 중국이나 유로지역으로부터의 침체가 한국 경제에 미치는 영향에 대해서는 연구가 전무한 실정임.

□ 본 연구에서는 향후 5년 안에 발생 가능한 국제 거시적 위험 요소를 시나리오화 하여, 한국 경제에 대한 영향을 분석할 것임.

- 시나리오는 각계 전문가들을 대상으로 한 설문조사, 세미나, 면담 등을 통해 확정 될 것임.

- 중국 위안화 관리 제도의 변화, 남유럽 재정위기로 인한 유로지역 국제 위험프리미엄 변화, 일본의 재정위기 가능성, 국제 곡물가 가격 급등 가능성, 원자재 가격 급등 가능성 등이 논의 될 수 있음.

- 이러한 가상 실험 분석에는 IMF GIMF 모형을 계량한 KIEP 6개국 거시경제모형 등이 이용될 것임.

□ 또한 실증분석을 통해 2000년대 이후 발생한 해외 충격과, 거시경제 정책의 효과를 분석할 것임.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성		
	연구목적	연구방법	주요연구내용
주요선행연구	1 -과제명: 『해외충격에 따른 거시경제 안정화 정책에 대한 연구』 -연구자(년도): 이동은, 송원호, 오승환(2009). -연구목적: 해외 충격의 실증분석과 모형 시뮬레이션을 통한 검증	-실증분석 -통계분석	-2000년대 이후 우리나라에 영향을 준 해외 충격을 중국성장충격, 미국ICT 버블 충격, 원자재충격, 서브프라임사태 충격 등으로 나누어 그 영향을 실증분석 -모형 시뮬레이션을 통해 주요국의 경기침체가 한국에 미치는 영향을 분석하고, 거시경제정책의 효과를 분석
	2 -과제명: 『Structural reform, intra-regional trade, and medium-term growth prospects of East Asia and the Pacific-Perspectives from a new multi-region model』	-문헌연구 -모형 시뮬레이션	-IMF GIMF 모형 시뮬레이션 결과 역내 수요를 늘리는 rebalancing 조정은 신흥 아시아 국가 경제에 도움이 된다는 결과를 얻었음. -또한 리밸런스를 통해 아시아 신흥국들은 해외충격에 대한 취약성

	-연구자(년도): N'Diaye, Zhang, and Zhang(2009) -연구목적: 아시아 역내 수요 증가의 효과 분석과 선진국 경기침체의 아시아 경제에 대한 영향 분석		을 보완할 수 있다는 결과를 얻었음.
3	-과제명: 『Fiscal Stimulus to the Rescue? Short-Run Benefits and Potential Long-Run Costs of Fiscal Deficits』 -연구자(년도): Freedman, Kumhof, Laxton, Muir, Mursula(2009) -연구목적: 재정정책의 승수효과와 정부부채의 구축효과를 분석	-모형 시뮬레이션	-IMF GIMF 모형 분석을 통해 재정정책의 시행 시기와 통화정책과의 관계 등을 시나리오별로 분석

본 연구	-실증적 이론적 분석을 통해, 2000년대 이후 변화한 국제 경제 환경 하에서 한국 경제가 직면한 해외 충격들을 분석하고, 충격 발생시 대응 가능한 거시경제정책을 시나리오별로 제시	-문헌연구 -해외 사례연구 -통계분석	-2000년대 이후 기 발생한 해외 충격의 한국 경제에 미친 영향 실증분석 -2000년대 이후 발생한 해외 충격에 대응하는 각국의 거시경제 정책을 실증적으로 분석 평가 -향후 발생 가능한 해외 충격의 한국 경제에 대한 영향을 모형 시뮬레이션을 통해 분석 -해외 충격에 대응하는 거시경제 정책의 효과를 모형 시뮬레이션을 통해 시나리오별로 분석
------	--	----------------------------	---

■ 주요 연구내용

□ 동 연구에서 수행하게 될 연구내용을 간략히 목차로 정리하면 아래와 같음.

1. 서론
2. 2000년대 이후 변화한 국제 경제 환경 분석
3. 2000년대 이후 발생하였던 해외 충격 및 정책적 대응의 패턴 실증 분석

- 3.1 해외충격의 종류 및 영향 실증 분석
- 3.2 한국의 거시 경제 정책 효과 실증 분석

4. 발생 가능한 위험 요소에 대한 시뮬레이션 분석

- 4.1. 지역별, 경제 부문별 시나리오 선별
- 4.2. 발생 가능한 위험 요소의 한국 경제에의 영향 시뮬레이션 분석

5. 결론 및 정책적 시사점

■ 연구추진방법

□ 문헌연구, KIEP 6개국 거시경제모형 분석, 실증분석

□ 국내 전문가 세미나, 해외 전문기관 방문

○ 연구추진일정

- 연추심: 3월 26일
- 연중심: 7월 23일
- 연결심: 11월 5일

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

○ 관련부처

- 기획재정부

○ 국정과제 관련성

NO	국정지표		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI521	성장의 밑바탕인 경제안정을 이루겠습니다.
2	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI524	외국인이 투자하고 싶은 나라로 만들겠습니다.
3	GOVI002	활기찬 시장경제	GOVI526	규제 제도와 법령을 선진화 하겠습니다.

▣ 기대효과

- 변화한 국제경제 환경 하에서 새로운 국제 경제적 위험에 대한 이해를 높이고, 대응방안을 찾을 수 있음.
- 우리나라 거시 경제 정책의 효과를 평가할 수 있음.

▣ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	시작일	2011.1.1	종료일	2011.12.31
------	---------	-----	----------	-----	------------