

# 1) 국제통화체제의 변화와 환율 변동의 영향분석: 수출경쟁력을 중심으로

## ■ 연구책임자

선임연구위원 윤덕룡

과제구분	정책
구분 선정 사유	달러 중심의 국제통화체제가 다극화되고 있어서 이전처럼 달러환율을 중심으로 환율변동의 영향을 고려하기보다는 주요 통화별로 환율 변동이 국내산업의 경쟁력에 미치는 영향을 분석하고 이에 대응한 정책적 시사점을 제시하고자 하기 때문

## ■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

- 기존의 달러중심 국제통화체제가 변화되고 있으며 달러화가 국제거래 및 리저브 통화에서 차지하는 비중이 급격히 감소하고 있어서 이러한 국제통화체제의 변화 환경에 적합한 정책적 대응이 요구되고 있음.
  - 달러화 중심의 단극통화체제가 유럽의 유로화, 일본의 엔화, 중국의 위안화 등으로 다양화되고 있음.
  - 각 통화의 환율이 개별적으로 변동하더라도 미국경제의 비중이 압도적이거나 세계경제의 미국의존도가 컸던 과거와 달리 유럽경제권이나 중국 등 다른 경제권의 비중증가로 다양한 통화에 대한 영향을 고려할 필요가 증가함.
- 특히 한국은 제1의 교역상대국이 중국이며 다음이 유럽이고 미국과 일본이 그 뒤를 잇고 있어서 통화별 환율변동이 한국의 산업별 대외경쟁력에 미치는 영향이 달리 나타나고 있음.
  - 최근 일본 엔화의 급속한 저평가는 달러화 환율에 집중되던 한국경제의 관심을 바꾸고 있으며 국제화를 추진하고 있는 위안화의 변동은 한국경제에 더 큰 영향을 미칠 수 있음.
  - 개별 통화가 한국경제에 미치는 종합적인 영향을 보기에선 그 범위가 지나치게 넓어질 우려가 있으므로 한국의 주요 산업별 경쟁력에 미치는 영향을 중심으로라도 그 영향을 분석할 필요가 있음.
- 한국경제는 교역규모와 GNI를 통해서 본 대외의존도가 100%를 넘고 있어서 환

율의 변동에 따른 경쟁력 변화가 경제 전반에 매우 큰 충격을 가져올 수 있으므로 사전적으로 정책적 대응방안을 모색할 필요가 있음.

- 변화하는 국제통화체제를 고려할 때, 달러화, 유로화, 위안화, 엔화의 변동과 종합적인 한국통화의 가치를 표현하는 실질실효환율의 변동에 따른 주요 산업의 경쟁력 변화를 측정하고 정책적 대응방안을 모색하는 연구가 필요한 것으로 판단됨.

## ■ 연구 목적

- 본 연구는 주요 국제통화의 변동이 우리나라 주요 산업별 경쟁력에 미치는 영향을 분석하고 정책적 대응방안을 모색하여 제시하는 것을 목적으로 함.
- 분석대상 환율은 미국 달러화, EU의 유로화, 일본의 엔화, 중국의 위안화이며, 이에 더하여 실질실효환율의 변동이 주요 산업에 미치는 영향을 분석하고자 함.
- 주요 산업의 선정은 수출규모 중심으로 SITC 2단위 분류수준에서 결정할 것을 고려하고 있으나 수행 시 결과에 따라 수정 가능함.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분		선행연구와의 차별성		
		연구목적	연구방법	주요연구내용
주요선행연구	1	-과제명: 원고, 엔저현상이 우리나라 수출입에 미치는 영향 분석 -연구자(연도): 허인, 강은정 (2013) -연구목적: 원고, 엔저의 수출입에 미치는 영향분석	-문헌연구 -VAR 분석	-원화강세가 수입증가를 가져왔으나 엔화 약세가 우리나라 수출입을 모두 감소시킴.
	2	-과제명: 업종별 실질실효환율을 이용한 우리나라 제조업의 가격경쟁력 분석 -연구자(연도): 이재량, 이병창(2005) -연구목적: 원화의 고평가 혹은 저평가가 제조업 경쟁력에 미치는 영향을 평가	-통계조사 -실질실효환율 환산과 경쟁력 간 관계분석	-실질실효환율 구성에 따라 경쟁력 변화에 미치는 영향 변화
	3	-과제명: 환율하락에 따른 산업별 영향분석 -연구자(연도): KB 경영연구소 (2011) -연구목적: 환율하락으로 인한 산업별 영향 계측	-문헌연구 -통계조사 -산업연관표에서 수출입에 환율 변화의 영향을 반영하여 수익성에 미친 영향조사	-수출입의 비중에 따라 환율의 하락과 상승이 산업별로 서로 다른 영향을 보임.
본 연구	-과제명: 국제통화체제의 변화와 환율 변동의 영향분석: 수출 경쟁력을 중심으로	-달러, 유로, 엔, 위안, 실질실효환율의 변동과 추세, 특징 파악 -개별환율의 변동이 수출입, 산업별 경쟁력에 미치는 영향을 계량 분석 -산업연관표, VAR분석, 통계적 비교 등의 방법 활용 -통화별 환율간 영향과 산업별 경쟁력에 미친 영향을 비교분석하고 정책대응 모색	-기존 연구는 주로 달러환율, 혹은 엔화 환율, 혹은 실질실효 환율을 개별적으로 특정기간을 중심으로 분석. -동 연구는 근래에 들어 중요성이 높아진 유로화, 위안화의 환율 변동의 방향과 달러, 엔의 환율 변화가 산업경쟁력에 미치는 영향을 분석하여 multi-currency 국제 통화체제에서의 산업경쟁력 변화를 추정하고 정책적 시사점을 모색	

## ■ 주요 연구내용

- 첫째, 달러 중심의 단극통화체제가 다극통화체제로 전환되는 과정에서 나타나고 있는 시기의 각 주요 통화별 원화환율 변동의 특징을 정리하여 제시함.
    - 이를 통해 주요 통화에 대한 원화환율의 변동요인과 그 추세에 대하여 주요 특징을 파악할 수 있도록 함.
  
  - 둘째, 각 주요 통화별 환율변동이 우리나라 대외경쟁력에 미치는 영향을 분석하여 특징을 정리함.
    - 달러, 엔, 유로, 위안, 등의 변동이 수출입에 미친 영향이 최근의 다극통화체제로 이전하는 과정에서 보이는 특징이 무엇인지와 그 정도 등을 파악하여 제시함.
  
  - 셋째, 우리나라 주요 수출산업중 대표적인 분야들을 선별하여 각 주요 통화의 원화환율 변동이 해당산업의 수출에 미친 영향을 세부적으로 분석하여 제시하고 대처방안을 모색함.
    - 각 주요 통화의 원화환율변동이 특정 산업의 수출에 미친 영향을 그 방향이나 정도 등에 따라 구분하여 특징을 파악하고 대응방안을 모색함.
  
  - 마지막으로, 다극통화시대에 각 주요 통화환율의 변동이 대외경쟁력 및 주요 산업의 수출에 미친 영향을 상호 비교하고 정책적 시사점을 파악하고 정책대안을 제시함.
- 목차 (잠정)
1. 서론
  2. 국제통화체제 변화와 환율변동의 특징
    - 가. 달러중심 통화체제의 변화양상과 추세
    - 나. 주요 기축통화간 환율변동과 그 영향
    - 다. 원화환율을 통해서 본 국제통화체제의 변화
  3. 국제통화체제 변화가 대외 경쟁력에 미치는 영향
    - 가. 주요 통화 환율변동과 수출경쟁력 분석을 위한 VAR모형
    - 나. Causality 분석과 충격반응분석
    - 다. 모형분석 결과와 시사점

4. 통화체제 변화기 산업별 환율변동의 영향과 대응방안 - 글로벌 밸류체인고려
  - 가. 주요 통화의 환율변동과 산업별 수출경쟁력간 상관관계 분석
  - 나. 교차상관관계를 이용한 주요 통화 환율변동 영향의 시차분석
  - 다. 상관관계 분석에서 나타난 환율 영향의 특징
5. 국제통화체제 변화시기의 환율변동의 특징과 정책적 시사점

## ■ 연구추진방법

### □ 문헌조사 및 데이터의 분류 및 정리, 분석

- 각 주요 통화에 대한 환율의 변동과 그 영향에 대한 정성적 분석을 문헌 조사와 데이터의 특징분석을 통하여 수행
- 주로 2장과 5장의 연구는 descriptive 한 분석을 시행할 것이므로 이 부분에 활용될 것이나 전반적인 연구에 적용

### □ 계량분석

- 3장의 경우 다극통화체제 시대 환율변동이 대외 경쟁력에 미치는 영향을 분석을 하기 위해 VAR 분석을 시행할 것.
  - 종속변수에 경쟁력 지수를 두고 달러, 유로, 엔, 위안 등의 서로 다른 통화의 변화가 미치는 영향을 분석하게 될 것.
  - 경쟁력 지수는 일반적으로 많이 사용하는 대세계 “무역특화지수:  $(수출-수입)/(수출+수입)$ ”를 사용할 예정.
  - 단극통화체제의 경우 통화 간 다중공선성의 문제가 크나 다극체제에서는 통화 간 상호 독립성이 높아질 것으로 예상되며 분석과정에서 이를 확인 하는 것도 주요 연구성과가 될 것.
- 4장의 경우 상관관계분석을 주로 적용하여 분석하게 될 것.
  - 3장의 분석 후 우리나라에서 환율변동의 영향이 가장 큰 산업 혹은 우리나라에서 가장 수출비중이 높은 대표적 산업 등 몇 개의 주요 산업을 선택하여 좀더 세부산업별 데이터로 해당산업의 수출과 통화별 환율, 경쟁력 등 간의 상관관계를 분석하게 될 것.
  - 시차가 중요한 의미를 가지는지 확인한 후 필요한 경우 교차상관관계를 분석하여 다극통화체제시대 주요산업별 환율변동의 영향분석과 대처방안을 모색하게 될 것.
- 5장은 앞의 연구결과들에서 정책적으로 의미가 있는 내용들을 중심으로 결과

를 요약하고 정책방향과 대안을 제시하여 연구를 마무리하게 될 것.

□ 국내·외 전문가 자문 및 필요시 외부위탁

□ 세부 추진일정

- 연구계획심의회: 1월
- 연구중간심의회: 5월
- 연구결과심의회: 9월
- 전문가 초청 간담회: 3월, 7월 2차례 간담회 추진 예정
- 관련 해외 출장: 2월, 6월(2회) 유럽, 미국 출장 예정

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 정책수요처(정부, 기관 등)
  - 기획재정부
- 국정과제 관련성

국정 기초	추진전략		국정과제	
	코드	명	코드	명
1	3	민생경제	35	대외 위험요인에 대한 경제의 안전판 강화

■ 기대효과

- 예상되는 정책적 기여도
  - 달러중심의 국제통화체제에서 다양한 통화가 공존하는 체제로 이행하면서 각 통화의 환율변동이 대외경쟁력과 주요 산업의 수출에 미치는 영향을 분석하여 그 충격을 최소화하는 방안을 제시할 수 있을 것으로 기대됨.
- 예상되는 학술적 기여도
  - 통화체제 변화기에 환율의 변화와 그 영향을 개별적, 종합적으로 분석하고 충격을 최소화하기 위한 방안을 모색하는 것은 이 분야의 연구영역확대에 기여함.
- 기타 기대효과
  - 해당 없음.

■ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	10 개월	시작일	2014.01.01.	종료일	2014.10.31.
------	---------	------	-------	-----	-------------	-----	-------------