

대규모 외부충격(disasters)이 거시경제 및 금융시장에 미치는 영향

■ 연구책임자

부연구위원 안지연

과제구분	기초
구분 선정 사유	과거 자료를 바탕으로 대규모 외부충격, 즉 경제위기, 전쟁, 자연재해 등이 거시경제(경제성장률 등)와 금융시장의 자산가격변화에 미친 영향과 대응전략을 제시함.

■ 관련 정책현안 및 연구의 필요성

□ 대규모 외부충격(disasters), 즉 경제위기, 전쟁위기 및 자연재해의 충격은 자산가격 변화와 거시경제에 큰 영향을 미침.

- 금융시장이 급속도로 세계화된 2000년대 이후, 자국 외에 발생한 대규모 외부충격이 자국 내의 금융시장에 영향을 미치면서 대규모 외부충격에 대한 사전적 준비의 필요성이 높아졌음.

- 최근 경제위기로는 2009년 글로벌 금융위기 대규모 자연재해로는 2011년 3월의 일본 대지진과 원자력사고가 있었으며, 한국의 경우 북한관련 위협 등이 대규모 외부충격으로 발발할 가능성이 있음.

□ 특히, 대규모 외부충격이 국제자본이동 흐름에 영향을 주어 한국과 같은 소규모 개방경제국의 자산가격에 직간접적으로 영향을 주고 있음.

- 또한, 대규모 외부충격으로 인해 거시경제가 받는 영향이 부정적인지 혹은

긍정적인지에 대한 의견이 분분함.

- 게다가, 경제위기뿐만 아니라 전쟁위기 및 자연재해가 자산가격과 거시경제에 미치는 영향을 이론적 및 실증적으로 검증한 연구는 부족한 실정임.
 - 최근 연구에 따르면, 대규모 외부충격의 가능성이 포함된 자산가격결정모델로 금융시장의 높은 변동성 puzzle이 설명되는 것으로 나타났으며, 대규모 외부충격의 가능성은 소비불확실성을 높여 거시경제 (경제성장률)에 타격을 미침.
- 즉, 대규모 외부충격의 발생빈도는 낮지만 이들 충격의 발생가능성이 자산가격 결정과 거시경제 (경제성장률)에 중요한 요인임을 인식하여, 대규모 외부충격과 자산가격변화 및 거시경제의 관계를 연구할 필요가 있음.

■ 연구 목적

- 금융시장에 영향을 미칠 수 있는 대규모 외부충격을 정의하고, 과거 사례를 통하여 금융시장(주식 및 채권시장)의 반응정도를 재해종류별로 살펴봄.
- 대규모 외부충격이 경제불확실성을 높여 자산가격에 영향을 미치는 구조를 이론적으로 정리함.
- 국가별 특성(예, 자본개방도, 해외부채수준 등)에 따라 대규모 외부충격과 국제자본이동수준 및 자산가격변화의 관계가 어떠한 영향을 받는지 실증적으로 분석함.
- 재해종류, 국가별 특성, 경제불확실성과의 상호관련을 통해 자산가격의 결정요인을 실증적으로 분석함.

▣ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분		선행연구와의 차별성		
		연구목적	연구방법	주요연구내용
주요선행연구	1	-과제명: "Rare Disasters, Asset Prices, and Welfare Costs" -연구자(년도): Barro(2009) -연구목적: 재해와 자산가격간의 관계를 정립	- 이론연구	-재해와 자산가격과의 관계를 이론적으로 제시 -재해 확률이 경제불확실성을 높여 welfare costs와 자산가격을 영향을 미침을 보여줌.
	2	-과제명: "Crises and Recoveries in an Empirical Model of Consumption Disasters" -연구자(년도): Barro et al.(2010) -연구목적: 재해와 소비불확실성의 연관성 연구	- 통계분석	-24개국 100년간의 소비자료를 이용하여 재해가 소비불확실성에 미친 영향검증
		-과제명: "글로벌 금융위기가 각국의 주식시장에 미치는 영향 분석: 금융중심지에 대한 함의" -연구자(년도):송치역·박해식(2010) -연구목적: 글로벌 격의 각국별 차이를 유발하는 원인분석	- 통계분석	-74개국을 대상으로 금융위기 충격차이의 요인분석 -경상수지 적자폭이 큰 국가, 해외금융시장과의 연계성이 높은 국가, 미국에 대한 수출비중이 낮은 국가 일수록 금융위기의 부정적 영향이 컸음.

본 연구	-과거 대규모 외부충격이 자산 가격변화와 거시경제에 미친 영향을 분석하고, 사례 분석을 통해 이에 대한 정책적 대응 전략 제시.	- 문헌연구 - 통계분석	-거시 및 금융시장에 영향을 미치는 대규모 외부충격을 유형화함. -재해종류, 국가별 특성, 경제불확실성과의 상호관련성을 규명함. -외부충격에 대한 정책적 대응방안 제시.
------	---	------------------	--

■ 주요 연구내용

1. 대규모 외부충격(Disasters)의 유형화

- 경제위기: 예> 대공황, 2009 글로벌금융위기
- 전쟁: 예> 2차 세계대전
- 자연재해: 예> 허리케인, 지진 등

2. 대규모 외부충격이 거시 및 금융에 미치는 영향

(문헌 조사)

- 단기/중장기
- 거시경제/금융시장

3. 거시 및 금융지표의 변화 실증분석

(재해직후, 발생 1년 경과 후, 5년 등을 시간에 따른 가격변동 추이)

(재해종류별 대표 사례 분석)

- 금융지표 (예, 주식가격지수, 금리변화)
- 거시지표 (예, 경제성장률)

4. 정책적 시사점

- 과거의 정책적 대응 사례를 통한 시사점
- 재해 유형별 사전적 대비를 위한 정책적 시사점
- 재해 이후의 사후적 대응을 위한 정책적 시사점

■ 연구추진방법

□ 문헌연구, 실증분석

□ 국내외 전문가 세미나, 해외 전문기관 방문

- 연구추진일정

- 연추심: 2월
- 연중심: 7월
- 연결심: 10월

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

◦ 정책수요처(정부, 기관 등)

- 기획재정부, 금융위원회

◦ 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 선진화하겠습니다.

■ 기대효과

◦ 예상되는 학술적 기여도

- 대규모 외부충격과 자산가격과의 관계를 이론적, 실증적으로 정립.
- 경제위기, 전쟁위기, 자연재해별로 금융시장에 미치는 영향을 검증함.

◦ 예상되는 정책적 기여도

- 대규모 외부충격에 대비한 금융정책 수립의 사전적 지침마련

◦ 기타 기대효과

▣ 연구기간

연구년차	(1/1년차)	연구기간	12	개월	시작일	2012.1.1	종료일	2012.12.31
------	---------	------	----	----	-----	----------	-----	------------