

연구과제명 : 해외충격에 따른 거시경제 안정화 정책에 대한 연구

■ 연구책임자

송 원 호 부연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

- 상품시장을 비롯하여 금융시장도 거의 완전하게 해외에 개방됨에 따라 한국 경제는 해외로부터 발생한 충격에 더욱 더 노출되게 됨.
 - 최근 한국에 영향을 미치는 해외로부터의 충격은 주로 무역을 통한 충격, 유가 등 원자재 가격상승을 통한 글로벌 인플레이션을 통한 충격, 환율을 통한 충격, 자본의 이동에 따른 금융시장에 미치는 충격, 글로벌 경기 침체에 따른 충격 등 충격의 원천 및 전파경로가 다양하고 이에 따른 국내 경제에 미치는 충격의 크기도 다양할 것임.
- 따라서 국내 경제가 이러한 해외 충격에 대응하여 거시경제의 안정성 (macroeconomic stability)을 달성하기 위해서는 다양한 원천의 충격이 국내 경제에 미치는 전파경로 및 개별 충격이 미치는 영향의 크기 등을 파악해야 함.
 - 이러한 정보를 바탕으로 국내 경제의 안정성을 달성하기 위한 최적의 정책조합을 찾아내는 작업은 매우 중요함.
- 본 연구는 최신 거시일반균형모형을 이용한 분석을 통해 해외로부터의 충격이 국내 경제에 미치는 영향을 분석하고 및 이에 대한 최적의 거시정책 조합을 찾아보고자 함.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성			
	연구목적	연구방법	주요 연구내용	
주요 선행 연구	1	<ul style="list-style-type: none"> - A Party without a Hangover? On the Effects of U.S. Government Deficits - Kumhof and Laxton (2007) - 연구목적: 미국-세계 2국간 GIMF 모형을 사용하여 미국 재정지출이 미국 물가, 이자율, 성장, 및 경상수지에 미치는 영향을 고찰. 	<ul style="list-style-type: none"> - 2국간 DSGE 모형인 GIMF 모형을 사용하여, 재정지출 정책 충격을 준 후 충격반응함수를 살펴봄. 	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 재정수지 적자를 더 늘일 경우 국내 소비가 많아지고 수입수요가 늘어나며, 경상수지 적자가 늘어남. 저자는 미국 경상수지 적자의 이유를 재정수지 적자때문으로 주장하고, 쌍둥이 적자 문제를 해소하기 위해 재정지출 안정화를 주장함.
	2	<ul style="list-style-type: none"> - Subprime financial crisis and US policy choices - Oh and Song (2008) - 연구목적: 과거 미국 경기침체의 모습을 살펴보고 현 경기둔화의 원인진단 및 정책적 해결 방안을 제시함. 	<ul style="list-style-type: none"> - 자료분석 - 2국간 GIMF 모형 분석 	<ul style="list-style-type: none"> - 과거 미국 경기침체 현상에 대한 자료 분석을 통해 최근 미국 경기가 소비측 호황에 의해 주도되었으며, 생산측면에서 과거와 비교하여 악화되었음을 지적함. 이에 대한 근본적인 해결책으로서 생산성 증대가 필요함을 주장함.
본 연구	<ul style="list-style-type: none"> - 해외충격에 따른 거시경제 안정화 정책에 대한 연구 - 연구목적: 본 연구는 최신 거시일반균형모형을 이용한 분석을 통해 해외로부터의 충격이 국내 경제에 미치는 영향을 분석하고 및 이에 대한 최적의 거시정책 조합을 찾아보고자 함. 	<ul style="list-style-type: none"> - 자료분석 - 회귀분석 - 5국간 GIMF 모형 분석 	<ul style="list-style-type: none"> - 5국간 GIMF 모형을 사용하여 국내외 사례분석을 통해 해외 충격의 종류(the types of external shock)를 구분하고, 각 충격이 국내 경제에 미치는 영향의 전과경로 및 크기를 측정함. - 성장 및 물가, 경상수지, 환율의 안정 등 국내 거시경제 안정성을 달성하기 위한 재정·금융정책의 조합은 무엇인지 알아보고, 그에 따른 정부 정책의 단기 및 장기 효과를 분석함. 	

■ 주요 연구내용

- 우선 국내외 사례분석을 통해 해외 충격의 종류(the types of external shock)를 구분하고, 각 충격이 국내 경제에 미치는 영향의 전과경로 및 크기를 측정함.
- 성장 및 물가, 경상수지, 환율의 안정 등 국내 거시경제 안정성을 달성하기 위한 재정·금융정책의 조합은 무엇인지 알아보고, 그에 따른 정부 정책의 단기 및 장기 효과를 분석함.

- 이러한 분석을 위해 다양한 계량 모형을 비롯하여 2008년 완성된 KIEP-거시계량모형을 활용하여 그 효과의 크기를 측정함.

■ 연구추진방법

□ 세부추진일정

- 2009년 2월 : 1차 간담회
- 2009년 3월 : 연구추진심의회 개최
- 2009년 6월 : 2차 간담회
- 2009년 7월 : 연구중간심의회 개최
- 2009년 9월 : 3차 간담회
- 2009년 11월 : 연구결과심의회 개최

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

◦ 관련부처

- 기획재정부연구과제명 : 해외충격에 따른 거시경제 안정화 정책에 대한 연구

■ 연구책임자

송 원 호 부연구위원

■ 연구의 필요성 및 목적

- 상품시장을 비롯하여 금융시장도 거의 완전하게 해외에 개방됨에 따라 한국 경제는 해외로부터 발생한 충격에 더욱 더 노출되게 됨.

- 최근 한국에 영향을 미치는 해외로부터의 충격은 주로 무역을 통한 충격, 유가 등 원자재 가격상승을 통한 글로벌 인플레이션을 통한 충격, 환율을 통한 충격, 자본의 이동에 따른 금융시장에 미치는 충격, 글로벌 경기침체에 따른 충격 등 충격의 원천 및 전과경로가 다양하고 이에 따른 국

내 경제에 미치는 충격의 크기도 다양할 것임.

- 따라서 국내 경제가 이러한 해외 충격에 대응하여 거시경제의 안정성 (macroeconomic stability)을 달성하기 위해서는 다양한 원천의 충격이 국내 경제에 미치는 전과경로 및 개별 충격이 미치는 영향의 크기 등을 파악해야 함.
 - 이러한 정보를 바탕으로 국내 경제의 안정성을 달성하기 위한 최적의 정책조합을 찾아내는 작업은 매우 중요함.
- 본 연구는 최신 거시일반균형모형을 이용한 분석을 통해 해외로부터의 충격이 국내 경제에 미치는 영향을 분석하고 및 이에 대한 최적의 거시정책 조합을 찾아보고자 함.

■ 선행연구 현황 및 선행연구와 본연구의 차별성

구 분	선행연구와의 차별성			
	연구목적	연구방법	주요 연구내용	
주요 선행 연구	1	- A Party without a Hangover? On the Effects of U.S. Government Deficits - Kumhof and Laxton (2007) - 연구목적: 미국-세계 2국간 GIMF 모형을 사용하여 미국 재정지출이 미국 물가, 이자율, 성장, 및 경상수지에 미치는 영향을 고찰.	- 2국간 DSGE 모형인 GIMF 모형을 사용하여, 재정지출 정책 충격을 준 후 충격반응함수를 살펴봄.	- 미국 재정수지 적자를 더 늘일 경우 국내 소비가 많아지고 수입수요가 늘어나며, 경상수지 적자가 늘어남. 저자는 미국 경상수지 적자의 이유를 재정수지 적자때문으로 주장하고, 쌍둥이 적자 문제를 해소하기 위해 재정지출 안정화를 주장함.
	2	- Subprime financial crisis and US policy choices - Oh and Song (2008) - 연구목적: 과거 미국 경기침체의 모습을 살펴보고 현 경기둔화의 원인진단 및 정책적 해결 방안을 제시함.	- 자료분석 - 2국간 GIMF 모형 분석	- 과거 미국 경기침체 현상에 대한 자료 분석을 통해 최근 미국 경기가 소비측 호황에 의해 주도되었으며, 생산측면에서 과거와 비교하여 악화되었음을 지적함. 이에 대한 근본적인 해결책으로서 생산성 증대가 필요함을 주장함.
본 연구	- 해외충격에 따른 거시경제 안정화 정책에 대한 연구 - 연구목적: 본 연구는 최신 거시일반균형모형을 이용한 분석을 통해 해외로부터의 충격이 국내 경제에 미치는 영향을 분석하고 및 이에 대한 최적의 거시정책 조합을 찾아보고자 함.	- 자료분석 - 회귀분석 - 5국간 GIMF 모형 분석	- 5국간 GIMF 모형을 사용하여 국내외 사례분석을 통해 해외 충격의 종류(the types of external shock)를 구분하고, 각 충격이 국내 경제에 미치는 영향의 전과경로 및 크기를 측정함. - 성장 및 물가, 경상수지, 환율의 안정 등 국내 거시경제 안정성을 달성하기 위한 재정·금융정책의 조합은 무엇인지 알아보고, 그에 따른 정부 정책의 단기 및 장기 효과를 분석함.	

■ 주요 연구내용

- 우선 국내외 사례분석을 통해 해외 충격의 종류(the types of external shock)를 구분하고, 각 충격이 국내 경제에 미치는 영향의 전과경로 및 크기를 측정함.
- 성장 및 물가, 경상수지, 환율의 안정 등 국내 거시경제 안정성을 달성하기 위한 재정·금융정책의 조합은 무엇인지 알아보고, 그에 따른 정부 정책의 단기 및 장기 효과를 분석함.

- 이러한 분석을 위해 다양한 계량 모형을 비롯하여 2008년 완성된 KIEP-거시계량모형을 활용하여 그 효과의 크기를 측정함.

■ 연구추진방법

□ 세부추진일정

- 2009년 2월 : 1차 간담회
- 2009년 3월 : 연구추진심의회 개최
- 2009년 6월 : 2차 간담회
- 2009년 7월 : 연구중간심의회 개최
- 2009년 9월 : 3차 간담회
- 2009년 11월 : 연구결과심의회 개최

■ 관련부처 및 국정과제 관련성

- 관련부처
 - 기획재정부
- 국정과제 관련성

NO	국정지표	국정과제
1	활기찬 시장경제	외국인 투자유치 활성화
2	활기찬 시장경제	경상수지 안정화 방안
3	활기찬 시장경제	금융산업 발전방안

■ 기대효과

- 해외충격의 원천 및 그 효과의 크기, 전과경로 등을 파악함으로써 충격의 영향에 대비하기 위한 정부 정책 수립에 중요한 정보를 제공하며,
- 정부 정책 조합의 유효성(effectiveness)에 대한 분석을 통해 거시경제 안

정을 위한 최적의 정부 정책 대응에 대한 시사점을 제공하며,

- 2008년 완성된 KIEP-거시계량모형을 적극 활용함으로써 KIEP의 분석역량을 높이고, 동 모형의 원내 이용가능성을 제고함.

■ 연구기간

- 2009. 1. ~ 2009. 12.

◦ 국정과제 관련성

NO	국정지표	국정과제
1	활기찬 시장경제	외국인 투자유치 활성화
2	활기찬 시장경제	경상수지 안정화 방안
3	활기찬 시장경제	금융산업 발전방안

■ 기대효과

- 해외충격의 원천 및 그 효과의 크기, 전과경로 등을 파악함으로써 충격의 영향에 대비하기 위한 정부 정책 수립에 중요한 정보를 제공하며,
- 정부 정책 조합의 유효성(effectiveness)에 대한 분석을 통해 거시경제 안정을 위한 최적의 정부 정책 대응에 대한 시사점을 제공하며,
- 2008년 완성된 KIEP-거시계량모형을 적극 활용함으로써 KIEP의 분석역량을 높이고, 동 모형의 원내 이용가능성을 제고함.

■ 연구기간

- 2009. 1. ~ 2009. 12.