
**MDI 설립사업 사업수행용역
공동연구(거시 분야) 1차 조사 추가
출장복명서
[2016.9.14~9.16]**

2016. 10

1. 출장 배경

□ 출장지: 태국 방콕

- The IMF's Technical Assistance Office for the Lao PDR and the Republic of the Union of Myanmar (TAOLAM)

□ 기 간: 2016년 9월 14일(수) ~ 9월 16일(금), 출입국일 포함

□ 주요활동

- TAOLAM을 방문하여 미얀마 전문가와 면담을 통하여 IMF의 명목실효환율(NEER) 및 실질실효환율(REER) 추정방법과 추정결과 논의
 - REER은 한 나라의 수출경쟁력을 가늠할 수 있는 주요변수이며, 2016년도 MDI의 거시분야 공동연구 중 “미얀마의 외환 및 국제수지 안정화 방안” 연구를 위하여 추정이 필요
 - 백웅기 연구원은 최근 데이터를 확보하여 NEER 및 REER을 추정한 바 있으나 IMF TAOLAM의 추정결과와 비교하기 위해 TAOLAM 연구원을 직접 만나서 논의
 - * TAOLAM은 미얀마가 환율시스템을 관리변동환율제로 전환한 이후 NEER 및 REER을 추정하고 그 변동을 꾸준히 모니터링하고 있지만 외부로 연구결과를 발표하지는 않기 때문에 면담을 추진
- 이밖에도 FDI 동향 등 미얀마의 외환시장에 영향을 미치는 요인을 논의

□ 출장자(총 1명)

#	성명	소속 및 직위	역할	출장기간
1	백웅기	상명대 교수	연구진	9.14-9.16

2. 출장 일정

일자	내용	비고
9.14(수)	● 출국 (KE0657 인천(09:05) → 방콕(12:40))	백웅기
9.15(목)	● 14:00-14:15 Coordinator, Head of Office 면담 Dr. David Cowen ● 14:15-16:00 실질실효환율 추정 담당자 면담 - Mr. Ian Nield (Financial System Modernization Advisor)	백웅기
9.16(금)	● 입국 (KE0660 방콕(10:00) → 인천(17:35))	백웅기

II 주요 면담 및 회의 내용

1. 현지면담 주요 논의 내용

1) Dr. David Cowen 면담 (14:00~14:15 9.15 목)

- 참석자(총1명): 백웅기(상명대)
- 주요면담 내용
 - TAOLAM 방문 목적을 설명하고 협조를 부탁
 - IMF의 이창용 아태국장이 TAOLAM의 Cowen 소장과의 면담을 주선
 - Cowen은 사전에 보낸 연구제안서를 읽은 후 면담자로서 Nield를 추천
 - 이번 연구과제에서 미얀마의 NEER 및 REER의 추정이 매우 중요하기 때문에 TAOLAM 방문이 중요하다는 점에서 인식을 공유
 - 연구가 완료될 때까지 필요한 협조와 협력을 부탁했으나 Nield가 곧 다른 office로 전출할 것이기 때문에 어려울 수도 있지만 필요한 부분은 협력하겠다고 함

2) Mr. Ian Nield 면담 (14:15-16:00 9.15 목)

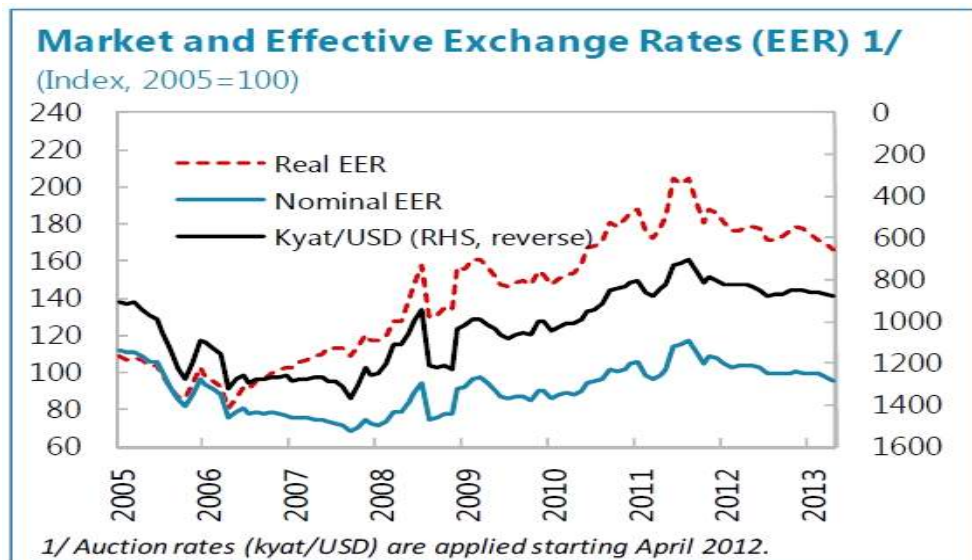
- 참석자(총 1명): 백웅기(상명대)

○ 주요면담 내용

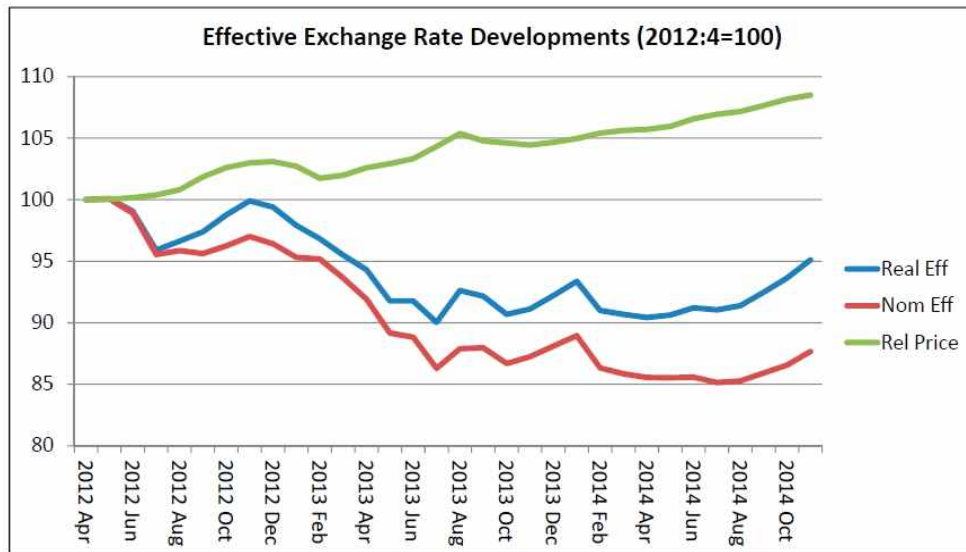
□ TAOLAM의 NEER, REER 추정방법과 추정결과에 관한 논의

□ 2013년과 2015년의 TAOLAM 추정결과

- TAOLAM은 미얀마의 NEER, REER을 추정하여 Central Bank of Myanmar-TAOLAM이 공동개최한 Workshop에서 2013년 말과 2015년 초에 발표하였음
- 2013년 12월 16~20일에 양곤에서 개최된 “Introduction to Financial Programming”에서 TAOLAM의 Jan Gottschalk는 NEER과 REER의 추정결과를 발표
- 추정기간은 2005년부터 2013년 중반까지이며 기준연도는 2005년도로 추정결과는 아래 그림과 같음
- 약 8년 반 동안 명목실효환율은 약간 절하된 반면에 실질실효환율은 비교적 큰 폭으로 절상되어 수출경쟁력 약화를 시사



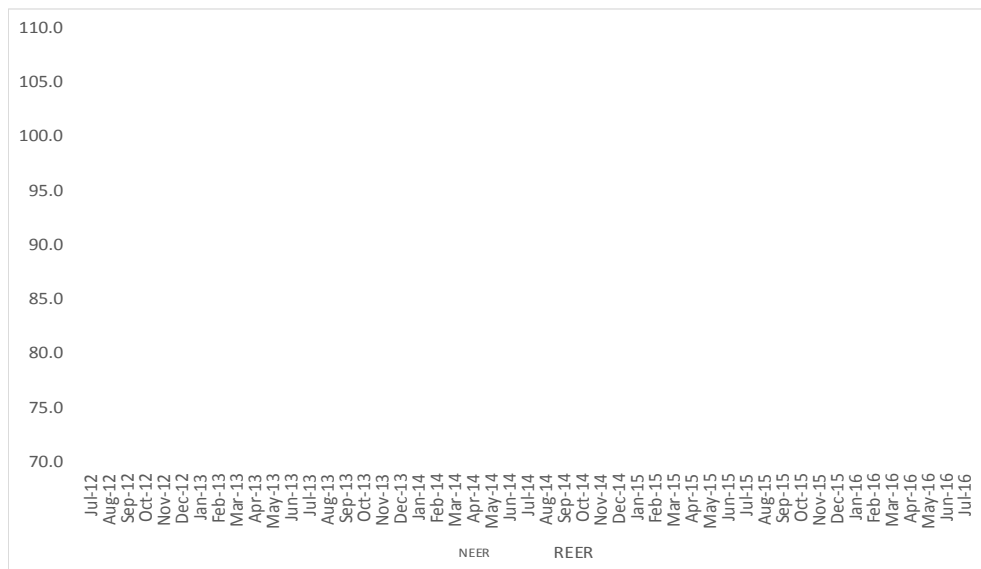
- 또한 2015년 1월 19~23일 양곤에서 개최된 “Introductory Workshop to Financial Programming and Policies”에서는 같은 연구자가 위의 그림을 2014년 말까지 연장하여 추정
- 추정기간은 2012년 4월부터 2014년 11월까지며 기준연도는 2012년 4월로 추정결과는 아래 그림과 같음
- 약 2년 반 동안 명목실효환율은 12% 절하된 반면에 실질실효환율은 8% 정도 절상되어 수출경쟁력이 지속적으로 약화되고 있음을 시사



- Nield는 위의 추정결과를 TAOLAM의 공식적인 것으로 볼 수는 없으며, Gottschalk는 TAOLAM에 더 이상 근무하지 않기 때문에 자세한 추정방법을 알기도 어렵다고 함

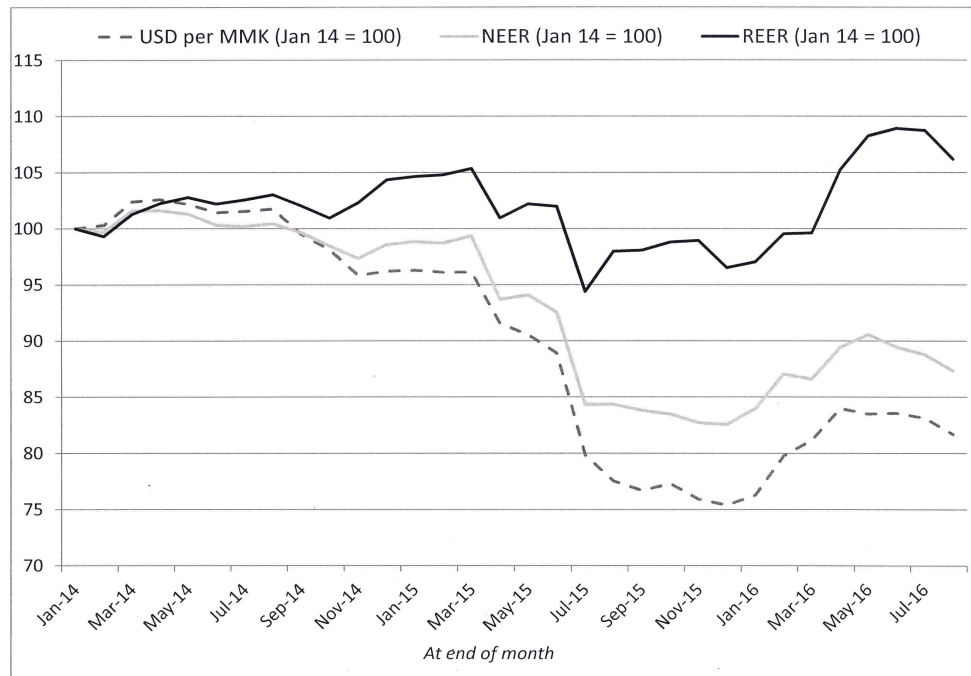
□ MDI와 최근 TAOLAM의 추정결과 비교

- Nield와의 논의를 위해 준비한 MDI의 추정치는 아래 그림과 같음
- 교역상대국은 태국, 중국, 인도, 싱가포르, 일본, 홍콩, 한국 등 7개국



- 위의 그림의 기준연도는 2012년 7월인데, 이는 CBM이 홈페이지에 공개하고 있는 일일 환율이 7월부터 시작하고 있기 때문
- 추정기간은 2012년 7월부터 2016년 6월

- 지난 4년 동안 명목실효환율은 18% 절하된 반면에 실질실효환율은 2.5% 절상된 것으로 나타나 수출경쟁력이 다소 약화되었음을 시사
- TAOLAM의 Nield가 추정 한 기간은 2014년 1월부터 2016년 6월까지며 기준연도는 2014년 1월로 결과는 아래 그림과 같음
- 약 2년 반 동안 명목실효환율은 12.5% 절하된 반면에 실질실효환율은 6% 정도 절상되어 수출경쟁력이 지속적으로 약화되고 있음을 시사



□ TAOLAM 추계방법

- Nield의 기준연도는 MDI의 기준연도와 다르기 때문에 NEER과 REER의 전반적인 모습이 달라질 수 있음
- Nield는 교역상대국을 11개국으로 함
- 영국처럼 최근에 CPI를 변경한 국가들의 최근 통계를 활용하였기 때문에 차이가 발생할 수 있음
- 다른 부분에서 큰 차이는 발견할 수 없었음

□ 평가

- MDI의 기준연도를 바꾸면 TAOLAM과 유사한 그림이 얻어질 것으로 보이며 교역 비중이 3% 미만의 4개국을 추가하는 것은 큰 변화가 없

을 것으로 판단

- 미얀마의 CSO가 소비자물가지수의 기준연도를 2012년으로 변경하면 물가상승률이 상당히 낮아질 것으로 관측되고 있어서 실질실효환율의 절상율은 TAOLAM 추정치보다 낮아질 것으로 전망됨
- MDI의 추정결과가 TAOLAM과 크게 다르지 않기 때문에 교역국의 추가, 기준연도의 변경 등을 보완하여 최종보고서에 포함시킬 예정

- 최근 미얀마의 FDI 동향에 관해 물어보았으나 IMF의 2015 Article IV Consultation Report를 인용하여 새로운 정보를 얻지는 못함
- 2016 Article IV Consultation Report는 내년 초에 발간될 것이라고 함

2. 주요 면담자

□ TAOLAM Office

- Dr. David Cowen (Head of Office)
- Mr. Ian Nield (Financial System Modernization Advisor)