

NBER International Finance and Macroeconomics program meeting, Spring 2024 출장보고서

2024. 4. 28

KDI 경제전망실

1 출장 목적

- NBER International Finance and Macroeconomics Program Meeting, Spring 2024에 참석하여 연구 결과를 발표하고, 해외 연구자들과의 네트워킹을 통해 연구과제와 관련한 최신 연구 동향을 파악함.

2 출장 개요

- 출장지 및 기간
 - 출장지: 미국 보스턴
 - 출장기간: '24년 3월 28일(수) ~ 3월 31일(일)
- 출장자 (총 1명)

소속	성명	직위
KDI 경제전망실	김준형	부연구위원

3 출장 일정

일자	시간	주요 일정
3.28(목)	10:00 ~ 12:00	학회 장소(Royal Sonesta Hotel, Cambridge)로 이동
	13:00 ~ 18:00	학회 발표와 질의 및 전문가 면담과 간담회 준비
3.29(금)	8:00 ~ 13:00	NBER 학회(오전 세션) 참석, 발표와 질의 및 오찬
	13:00 ~ 17:15	NBER 학회(오후 세션) 참석
3.30(토)	13:00 ~ 17:00	전문가 면담

	18:00 ~ 20:00	전문가 간담회
3.31(일)	13:05 ~	보스톤 공항 출발
	~17:25 (익일)	인천 공항 도착

4 활동 내용

□ “Liability Dollarization and Exchange Rate Pass-Through” 발표 및 토론에 참여

- 기업의 외화부채로 인한 재무제표효과(Balance sheet effect)와 환율의 물가전가 간의 관계를 규명한 논문으로 코멘트는 다음과 같음.
- 논문에서의 주요 경로인 비용 증가 채널을 데이터로 확인해 볼 필요
- 각 산업별 Input-Output구조를 고려해 볼 필요
- 현재 모형에서는 고려되고 있지 않은 실질적 금융비용의 상승을 고려하여 분석을 진행할 필요
- 최근 전세계적인 강달러 상황에서 고물가 상황이 어떠한 경로로 더 확장 될 수 있는지 추가적인 시사점을 제시했다는 것에 의의가 있음.

□ “The Exchange Rate as an Industrial Policy” by Ottonello, J. Perez, and Witheridge

- 환율 정책의 산업 정책적 측면을 고려한 논문
- 생산함수에 외부성이 존재할 경우 환율정책은 성장에 도움이 될 수 있음.
- 특히, 이는 경제가 빠른 성장단계에 있을수록 환율정책의 효과가 커질 수 있음.
- 성장을 촉진시키는 환율 정책은 대체적으로 자국통화의 평가절하를 통해 달성할 수 있음.
- 국제시장에서 자본의 이동과 국내 노동시장의 유동성(mobility)에 따라 정책의 효과가 달라질 수 있음.
- 다만, 환율 정책을 통해 달성하고자 하는 결과가 다른 정책들로 여전히 달성할 수 있다는 점에서 실제 정부가 논문에서의 의도처럼 환율 정책을 시행하는지는 의문

□ “Hidden Debt Revelations” by Horn, Mihalyi, Nickol, and Sosa-Padilla

- 통계에 잡히지 않은 공공부채의 중요성에 대한 논문
- 통계에 집계되지 않는 공공부채의 규모가 상당히 크다는 것을 발견
- 통계에 집계되지 않는 공공부채의 규모는 경기 호황기에 더욱 커지는 경향성이 있음.
- 부채조정 국면에서 통계에 집계되지 않았던 공공부채가 채권자들에게 큰 손실을 미칠 수 있음.

□ “Inelastic Demand Meets Optimal Supply of Risky Sovereign Bonds” by Moretti, Pandolfi, L.Schmukler, Bauer, and Williams

- 위험자산으로 분류되는 국가들의 국가부채에 대한 비탄력적 수요와 이에 대한 정부정책의 상호작용을 분석함.