

## 국제 금융 안전망 개혁

나오유키 시노하라 IMF 부총재 개회사  
아시아개발은행 제 45 차 연례회의

필리핀 마닐라, 2012 년 5 월 5 일

### 강연을 위해 작성

안녕하십니까? 저는 아시아개발은행과 국제통화기금이 공동으로 개최하는 연례 세미나 시리즈에서 오늘 두 번째로 한 자리에 모이게 된 것을 매우 기쁘게 생각합니다. 또한 저희는 금년에 필리핀 중앙은행(Bangko Sentral ng Philipinas)과 제휴하게 된 것을 큰 행운이라고 생각합니다.

“국제 금융 안전망의 개혁”이라는 오늘의 주제는 여러분에게 명확하지 않을 수도 있습니다. 그러나 이것은 우리 모두와 깊은 관계가 있다는 것이 확실합니다. 우리가 지난 며칠 간 ADB 회의를 하는 동안 긍정적인 경제 뉴스가 아시아와 전세계 다른 지역의 신흥시장으로부터 계속 들려왔습니다. 실제로, 워싱턴에서 2 주 전에 열린 IMF 의 춘계 회의에서 IMF 의 188 개 회원국 중 다수가 성장 전망이 몇 달 전보다 상당히 밝은 것으로 예상된다고 언급했습니다.

그럼에도 불구하고, 유럽에서 재개된 금융 동요와 석유시장에 영향을 주는 지정학적 불확실성으로 인해 위험 수위가 여전히 높기 때문에, 글로벌 회복은 미온적이고 평탄치 않을 것으로 예상됩니다. 이곳 아시아에서는 작년에 뚜렷한 경기침체를 보인 이후 국내 수요가 회복됨에 따라 경제활동이 탄력을 되찾았습니다. 또한 이 지역의 성장 전망이 호전됨에 따라 자본 유입이 다시 증가하여 신용 성장을 촉진하는 데 도움이 되었습니다.

그러나 오늘날과 같은 긴밀하게 상호 연결된 세계에서, 아시아는 아시아의 수출을 위축시킬 유럽의 수요의 추가 감소, 그리고 예측할 수 없는 위험 심리의 변화에 의해 유발되는 자본 흐름의 역전 현상 같은 외부 충격에 여전히 노출되어 있습니다. 모든 지역에 영향을 미칠 이러한 글로벌 취약성을 감안할 때, 오늘의 토의는 특별히 시의 적절합니다.

이제 오늘의 주제를 말씀 드리겠습니다. 금융 안전망이란 외부 채무를 감당할 수 없는 국가에 제공되는 특정한 형태의 통화 지원을 말합니다. 이러한 지원에는 자체 보험(특정한 국가가 자체적으로 국제준비금의 “위기 대비” 기금을 비축)에서부터 양자간 협정(통화가 강한 국가와 매도 압박을 받고 있는 다른 국가의 중앙은행들 사이의 스왑 라인), 지역 대출 제도(아시아, 유럽, 중남미 포함), 그리고 마지막으로 IMF 를 중심으로 하는 다자간 협정에 이르기까지 모든 방법이 포함됩니다. 이러한 다양한 협정들이 공존하여 국제 금융 안전망의 시스템을 형성합니다.

이 금융 협정의 네트워크는 현재 작업이 진행 중입니다. 변화는 종종 위기와 고통스러운 상황에서 발생합니다. 따라서 의도한 대로 기능을 발휘하지 않는 시스템의 문제점을 파악하고 단점을 개선하기 위해 금융 안전망의 개혁이 필요합니다. 이러한 필요성은 아시아 금융 위기, 그리고 보다 최근에 발생한 글로벌 금융 위기 동안에 명백하게 확인되었습니다. 그러나 중요한 과제는 국가들에게 도덕적 해이(신뢰할 수 있는 안전망이 있기 때문에 정책에 대한 주의를 게을리하여 대출국의 자산을 더 큰 위험에 처하게 하는 경향)를 일으키지 않고 필요한 지원을 제공하는 해결책을 찾는 것입니다. 이와 관련하여, 지역 금융 협정은 차입국과 대출국을 연결하는 긴밀한 경제 및 기타 유대관계로 인해 명확한 이점이 있습니다. IMF 도 특히 매우 강력한 정책 또는 건전한 정책(이 경우에는 단지 제한된 사후 이행 조건을 부과)을 시행한 실적이 있는 국가들을 표적으로 하는 대출 제도를 설계함으로써 도덕적 해이를 방지하려고 시도했습니다.

모든 유형의 긴급상황과 마찬가지로, 구름이 수평선 너머로 모여들기 전에 폭풍에 대비하는 것처럼 위험한 징후가 나타날 때 위기에 미리 대비하는 통찰력이 있어야 합니다. 그리고 위기가 발생하는 경우에는 신속하게 조치를 취해야 합니다. 이러한 통찰력의 모범적인 예는 최근에 치앙마이 이니셔티브

다자화(Chiang Mai Initiative Multilateralization)에 의해 ASEAN+3 회원국들에게 제공되는 스왑 라인을 미화 2,400 억 달러로 2 배 증가시키고 위기 방지를 포함하도록 용도를 확대한 것입니다. 이러한 환영할만한 조치는 ASEAN+3 의 안전망을 보강하는 한편, IMF 와의 협력을 통해서 글로벌 안전망을 강화할 것입니다.

선제적인 조치의 다른 환영할만한 글로벌 수준의 예는 G-20 과 IMF 의 광범위한 회원국들이 2 주 전에 이 기금의 대출 규모를 미화 4,300 억 달러로 증가시키기로 합의한 것입니다. 이러한 추가 재원은 IMF 의 방화벽을 강화하고 다른 위기의 발생을 억제하는 데 도움이 될 것입니다.

오늘의 토의는 현재의 국제 안전망 시스템을 점검하고 최근에 달성한 혁신의 효과를 평가할 기회를 제공합니다. 특별히 주목할만한 새로운 진전사항은 글로벌 안전망의 다양한 단계 사이에 협력과 협조 용자가 증가하는 경향이 나타나고 있다는 것입니다.

이러한 접근방법에는 어떤 이점이 있고, 잠재적 시너지를 어떻게 사용해야 최선의 이익을 얻을 수 있을까요? 그리고, 마지막으로, 안전망 개혁이 글로벌 경제에 대한 금융 안정성을 확보하기 위한 IMF, G20 및 기타 기구 수준의 광범위한 이니셔티브에 적합할까요?

저는 이 세미나에서 패널리스트들이 활발히 의견을 교환하기를 기대하며, 또한 참석자들도 적극적으로 질문을 하고 의견을 발표해 주실 것을 권합니다.

참석해주셔서 감사합니다.