

미국 보잉사 견학 및 국제회의 참석

- 노영진 연구위원(산업경제연구센터)

1. 출장 개요

(1) 출장자 : 노영진

(2) 출장기간 : 2012년 3월 15일(목) ~ 3월 21일(토) (6박 7일)

(3) 출장지역 : 시애틀(미국)

(4) 출장목적

○ RCIE·KIET·APEA에서 협동으로 주최하는 국제컨퍼런스 “China and the World Economy”, “The Global Economy”에 참석

- 산업연구원은 University of Washington 산하의 RCIE(Research Center for International Economics) 및 APEA(the Asia Pacific Economic Association)와 함께 공동으로 국제 컨퍼런스를 시애틀의 호텔 데카(Hotel Deca)에서 3월 16~18일 3일간에 걸쳐 주최

- 국제컨퍼런스는 3월 18일에는 “China and the World Economy”, 3월 19일과 20일에는 ”The Global Economy”라는 주제로 개최
- 세미나를 일정 중 3월 17일에 Session V의 토론자로, 그리고 3월 18일 Session VIII의 진행자로 참여
- 3월 19일 워싱턴 주의 Everett에 있는 보잉사 공장을 시찰하고 또한 시애틀의 보잉 헤드쿼터를 방문하여 항공사 시장에 대한 의견을 교환
 - 각종 부품을 납품받아 비행기를 최종적으로 조립·생산하는 보잉사 공장을 VVIP투어를 통해 시찰
 - 보잉 헤드쿼터를 방문하여 부사장 및 연구담당자와 회의

(5) 출장 내용

■ 국제 컨퍼런스

□ 스케줄

- 3일동안 총 8개의 세션으로 이루어졌으며, 각 세션은 3명의 발표자와 토론자가 각각의 주제에 대하여 발표 및 토론을 진행
 - <http://faculty.washington.edu/karyiu/confer/seal2/seal2-prog.pdf> 참조

○ 3월 16일

<p>주제: “China and the World Economy”</p> <p>Session I: Foreign Reserves and Money</p> <ul style="list-style-type: none"> - China’s evolving reserve requirements - Internationalizing the Renminbi and China’s Financial Development Model
--

- Foreign Direct Investment and Income Equity in China
- Session II: Socio-Economic Issues
- Growth, Environment, and Politics: the Case of China
 - Public pension, joy of giving and housing in China
 - Behavioral Accomodations to the Excess Supply of Men in the Chines Marriage Market
- Session III: Foreign Trade
- Impacts of Illegal Logging Restrictions on China's Forest Products Trade
 - Do the ASEAN plus three countries come closer to OCA?
 - Does China's Opening-up De-industrialize Europe's Center and Industrialize its Periphery?

○ 3월 17일

- 주제: "The Global Economy"
- Session IV: Financial Crisis and Exchange Rates
- Regional Liquidity Risk and Covered Interest Parity during the Global Financial Crisis: Evidence from Tokyo, London, and New York
 - Currency War vs. Currency Peaces: The Dollar and Renminbi in a World of Portfolio and Current Account Imbalances
 - On the employment-isolation effect under the flexible exchange rate
- Session V: Economic Development and Income Disparities
- Internationalization of Firms from Emerging Economics: Theory Evidence and Policy
 - Trade and Fertility: The Impact of Exports and Export Structure
 - Social and Economic Effect of the Regional Income

Disparities

Session VI: Foreign Trade

- To Trade or Not To Trade: A Model of Regret and Investment
- Trade Openness and Economic Growth: A Panel Causality Analysis
- Trade in Parts and Components: Exporter Substitution in the Third Market

○ 3월 18일

주제: “The Global Economy”

Session VII: Economic Integration and Globalisation

- Welfare Changes and Sectoral Adjustments of Asia-Pacific Countries under Alternative Sequencing of Free Trade Agreements
- Globalisation and Vertical Specialization in the Australian Passenger Motor Vehicle Industry
- Learning by Doing and Fragmentation

Session VIII: Government Spending, Fiscal Policy and Exchange Rates

- Relative Efficiency of Government Spending and Its Determinants: Evidence from OECD and Asian Countries
- Fiscal Policy and Labor Allocation in an Open Economy with Home Production
- Measuring International Reserve Adequacy: Further Evidence from the Global Financial Crisis

□ 토론내용

- Session IV의 두 번째 발표자인 도쿄대학 후쿠다교수의 논문 (Regional Liquidity Risk and Covered Interest Parity during the Global Financial Crisis: Evidence from Toyko, London, and New York)에 대하여 토론
- 해당 논문에 대하여 토론한 자료를 아래에 첨부.

Comment on "Regional Liquidity Risk & CIP during the Global Financial Crisis: Evidence from Tokyo, London and New York "

Young-Jin Ro
Korea Institute for Industrial
Economics & Trade(KIET)
Mar 17, 2012

Summary of Main Findings

1. This paper presents the clear evidence that there were substantial deviations from CIP condition during the global financial crisis, showing different features across markets.
 - ex) During Leman: Largest in NY
 - Post- Leman : Largest in Toyko
2. It defined and measured credit risk & liquidity risk in each markets.
 - 5 Credit risks: LIBOR-OIS spread(Dollar & Yen)
 - TIBOR-OIS spread(Dollar & Yen)
 - SD of Federal Funds rate
 - 2 Liquidity risk: dummy for operation of FX Swap Lines
 - dummies for Central Bank's liquidity Provision
3. It tests the effects of credit & liquidity risk on the deviation from CIP, and found "asymmetric effects" across the market.

Comments on Paper (1)

1. There are not enough explanations on reasons about market specific or asymmetries results.

Ex)

Why Dollar LIBOR spread have a positive effect on CIP deviation in Tokyo, but negative effect in London & NY market?

- Why is there a different effects across markets?

The paper is

1. Well written.
2. To provides rich evidence based on various experiments about CIP deviation and its determining factors.
3. Also, it does make sense intuitively that one shock could have an asymmetric effects on different markets. (Market specific factors)

Comments on Paper (2)

2. Measurement of Liquidity risk: Swap Line
 - The existence of foreign exchange swap line itself reduces the liquidity risk by affecting people's expectation.
 - Even simple announcement would reduce liquidity risk rather than actual operation of FX swap.
 - So, dummy for actual operation may not correctly capture the liquidity risk in market.
 - Could dummy for the announcement of FED's Swap line play better?

Comments on Paper (3)

3. Is OLS proper methodology?
 - In testing determining factor for CIP deviation, OLS is used.
 - Possibility of Unstationary, autocorrelation, multicollinearity problems.
 - Given the existence of alternative time series models, more evidence to support the use of OLS would be needed.
4. Could it be extended to Panel model?
 - 3 markets with similar explanatory variables
 - Adding more cross session would make it possible to test the individual effect of each market.

■ 보잉사 방문

□ 보잉사 공장 견학

○ 위치: 40-88 Building

Boeing Everett Site

Weaway Boulevard and 75th Street

S.W., Everett, Washington

○ 13,385,378 큐빅미터의 규모를 지닌 세계 최대의 공장으로, 디즈니랜드가 약 7개 가량이 들어갈 정도의 큰 규모임.

- 전 세계 주요 회사로부터 납품받은 각종 부품들(날개, 엔진, 몸통 등)을 합체하여 완제품으로 제작한 후 시험비행을 통해 제품의 완결성을 확인하는 과정까지 수행
- 3만명 이상의 근로자가 24시간 근무하는 체제
- 보잉 747, 767, 777, 그리고 최신 모형인 787까지 총 4개의 기종의 조립라인을 가동
- 각종 부품을 조립하는 System Science의 우월한 기술을 토대로, 보잉사는 Airbus와 함께 항공기 시장에서 과점체제를 유지

□ 보잉사 헤드쿼터 방문

○ 이후 보잉사 헤드쿼터를 방문하여 담당자들과 항공산업 현황 및 한국의 사례 등에 대하여 의견을 교환

- 면담자는 Jerry F. Allyn(Vice President), Michael L. Warner(Senior Manager), James E. Shaw(Director) 등 세명

○ 먼저 보잉사가 직면하고 있는 미국 및 전세계 항공시장에 전망에 대한 발표를 청취

- 보잉사는 방위산업 및 민간항공산업 등 두개의 양대 사업을 운영
- 향후 항공시장은 지속적으로 성장할 것으로 예상되며, 이미 수요가 포화상태인 미국과 유럽 외에 아시아를 비롯한 제3지역에서의 수요가 중요한 역할을 할 것으로 전망
- 보잉사는 향후 항공기 시장에서 연비효율을 최우선 과제로 보고, 신소재 개발을 통한 연비 절감을 통해, 효율적 연비를 강점으로 지닌 항공기의 개발로 향후 시장 선점을 노리는 전략 (예, 보잉 787)

○ 이후 Q/A를 통해 상호 의견을 교환

- 미국 민간항공사 간 인수합병은 향후 보잉사의 경영환경에 다소 부정적으로 작용할 것으로 전망하였으며.
- 항공분야에서 새로운 기업의 등장은 이미 과점체제로 굳혀져 있는 현 구도에 크게 영향을 미치지 못할 것으로 전망하였으며, 이러한 이유로는 이미 오랜 시간동안 부품 거래를 통한 연력을 가지고 있는 협력사의 존재를 예로 제시.
- 그 외 다양한 주제에 대한 의견을 교환