

대규모 혼합주기 자료를 이용한 단기 경제전망 모형 구축

- 황선웅 부연구위원(동향분석실)

1. 출장 개요

개요

- 출장자 : 황선웅 부연구위원
- 출장지역 : 폴란드 바르샤바/프랑스 파리
- 출장기간 : 2012년 10월 30일(화)~11월 8일(목) (9박 10일)
- 출장목적 : 자체과제 수행을 위한 컨퍼런스 참가 및 전문가 면담

일정 및 방문기관

- 10월 30일(화) : 인천 출발 → 오스트리아 비엔나 도착 (경유)
- 10월 31일(수) : 오스트리아 비엔나 출발 → 폴란드 바르샤바 도착
- 11월 1일(목) : EBES2012 참가
- 11월 2일(금) : EBES2012 참가
- 11월 3일(토) : EBES2012 참가
- 11월 4일(일) : 폴란드 바르샤바 출발 → 프랑스 파리 도착
- 11월 5일(월) : 프랑스 건축협회 건설투자 전문가 면담

- 11월 6일(화) : 프랑스 INSEED 대학 거시경제 예측 전문가 면담
- 11월 7일(수), 8일(목) : 프랑스 파리 출발 → 인천 도착

2. 방문기관별 업무수행 내용

1) EBES2012

□ 연구 초안 발표

- 주제 : Asymmetric Phase Shifts in the U.S. Industrial Production Cycles
- 발표 세션 : Financial Crisis I
- 발표 장소 : Warsaw Marriott Hotel, Baltic III
- 발표 일시 : 11월 1일(목)
- 주요 내용 :

We identify the cyclical turning points of 74 U.S. manufacturing industries and uncover new empirical regularities: (1) Cyclical phase shifts are highly concentrated around the aggregate turning points; (2) In contrast to the conventional notion of a 'sudden stop and slow recovery,' troughs are much more concentrated than peaks; (3) Occurrences of phase shifts across industries support the spillovers through input-output linkages; (4) The common macroeconomic shocks, such as exogenous changes in the federal funds rate, government spending, and oil prices, are significant drivers of industrial phase shifts; (5) Both monetary and fiscal policy shocks are more effective in recessions.

- 주요 성과 : Serdal Bahce 교수(Ankara University) 등으로부터 연구 초안

에 대해 전반적으로 우호적인 평가와 함께 조언을 받음

□ 다양한 경제이론 및 계량분석 세션 참가

○ 7월 4일(수)

① INTERNATIONAL TRADE

주제: Development of Logistics Service Providers in Thailand to Cope
With Integration of Asian Economic Community

발표자: Chackrit Duangphastra, Chulalongkorn University, Thailand

주제: Eurasian Business and Knowledge Transfer for Optimizing
Transnational Warehouse Systems

발표자: Christian-Andreas Schumann, West Saxon University of Zwickau,
Germany

주제: The Competitiveness in International Trade in Knowledge Intensive
Services - The Case of Poland

발표자: Joanna Wyszowska-Kuna, University of Lodz, Poland

주제: An Economic Analysis of International Demand for Air Travel and
Tourism Services

발표자: Sarath Divisekera, Victoria University, Australia

주제: Trade Liberalization and Environment: Emerging Perspectives

발표자: Ananthkrishnan Ramanathan, Indian Institute of Technology,
India and Rohini Alok Kelkar, L.S. Raheja College of Arts and
Commerce, India

② INTERNATIONAL TRADE & ECONOMICS

주제: The Empirical Analysis of the Linder Hypothesis for BRIC Countries

발표자: Rana Atabay Baytar, Istanbul Commerce University, Turkey

주제: Estimation of the J-Curve Effect: The Case of Visegrad Group
발표자: Jana Simakova, Silesian University in Opava, Czech Republic

주제: What Determines the Export Performance? A Comparative Analysis of China and India in the European Union
발표자: Ana Luisa Coutinho, ISEG- Technical University of Lisbon, Portugal and Maria Paula Fontoura, ISEG Technical University of Lisbon, Portugal

주제: The Bilateral J Curve: Turkey versus EU27
발표자: Asli Yenipazarli, Adnan Menderes University, Turkey and Sevcan Gunes, Pamukkale University, Turkey

주제: Automotive Demand and its Future in Turkey
발표자: Ugur Can, EBES, Turkey and Grecia Herrera, Doga Schools, Turkey

③ KEYNOTE SPEECH

주제: The Free Installment Puzzle
발표자: John Rust, Georgetown University, USA

④ GROWTH & DEVELOPMENT II

주제: All Doom and Gloom? Financial Breadth and Poverty Reduction during the Global Recession
발표자: Johan Rewilak, University of Leicester, United Kingdom

주제: Causality between Financial Development and Economic Growth: Evidence from the United Arab Emirates
발표자: Lawrence S. Tai, Zayed University, U.A.E.

주제: Evidence from Income Inequality in Greece
발표자: Konstantinos Chrissis, AUEB, Greece and Alexandra Livada,

AUEB, Greece

주제: Economic Growth in Turkey Amid Eurozone Crisis: Sustainable or Fragile?

발표자: Sinan Sonmez, Atilim University, Turkey

주제: From Social to Economic Globalization? Evidence from Indonesia and Poland

발표자: Erita Narhetali, University of Indonesia, Indonesia and Hayatun Nisa, University of Indonesia, Indonesia

○ 11월 2일(금)

① HUMAN RESOURCES

주제: Human Resource Management from Employees' Performance Improvement to Organization's Performance Key Results

발표자: Mohamad Mehdi Tanaomi, University of Tehran, Iran; Hengameh Hesari, University of Tehran, Iran; and Saeid Vakilzadeh Hatefi, University of Tehran, Iran

주제: Measuring Employee Perceptions of the Training Process

발표자: Ana Paula Ferreira, University of Minho, Portugal and Regina Leite, University of Minho, Portugal

주제: Host Country National Support to Expatriates and the Mediating Role of Job Type: The Case of Indian Nurses and Software Professionals in the UK

발표자: Jossy Matthew, Middlesex University Business School, United Kingdom; Pawan S. Budhwar, Aston Business School, United Kingdom; Arup Varma, Loyola University Chicago, U.S.A.; and Shaun Pichler, California State University Fullerton, U.S.A.

주제: Identifying Motivators for the Employees in Companies in Bosnia and Herzegovina

발표자: Zijada Rahimic, School of Economics and Business Sarajevo, Bosnia and Herzegovina and Amra Kozo, School of Economics and Business Sarajevo, Bosnia and Herzegovina

주제: Human Capital Mist: Time at Last to reveal the most Valuable Corporate Asset

발표자: Jeremy Cripps, American University in Bulgaria, Bulgaria

주제: Personality Traits and Abilities Presented in Vocational Standards and Access to Study and Work of Disabled People

발표자: Merle Talvik, Estonian Entrepreneurship University of Applied Sciences, Estonia and Mati Talvik, EUAS, Estonia

② MONETARY POLICY AND CENTRAL BANKING: CONTEMPORARY ISSUES

주제: The National Bank of Poland Policy During and After the Financial Crisis

발표자: Witold Kozinski, Deputy Governor of National Bank of Poland, Poland

주제: Rethinking Monetary Policy in Emerging Market Economies in the Aftermath of the Global Financial Crisis

발표자: Turalay Kenc, Deputy Governor of Central Bank of the Republic of Turkey, Turkey

주제: An Exploration into New Monetary Policy and the Central Bank of Turkey

발표자: Fatih Ozatay, TOBB University of Economics and Technology, Turkey

주제: Stability of Financial System and Economic Growth

발표자: Nazende Ozkaramete Coskun, Bilkent University, Turkey

③ KEYNOTE SPEECH

주제: The Eurozone Crisis, Emerging Market Economies, and the Turkish Experience

발표자: Turalay Kenc, Deputy Governor of Central Bank of the Republic of Turkey, Turkey

○ 11월 3일(토)

① REGIONAL STUDIES

주제: Korea is Growing Old: Comparison of Aging Issues with Japan and China

발표자: Hieyeon Keum, University of Seoul, South Korea

주제: Regional Perspectives of the Romanian SMEs Use of Structural and Cohesion Funds

발표자: Reka Horvath, Babes-Bolyai University, Romania

주제: Income is not the Primary Motivation for Migration from Poland and Lithuania into EU - from 161 Direct Interviews Survey

발표자: Etsuo Yoshino, Hokkaido University, Japan

주제: The European Union's Balkan Enlargement: How will it be affected by the Global Economic Crisis?

발표자: Ritsa A. Panagiotou, Center of Planning and Economic Research, Greece

주제: A Dynamic Analysis on Housing Demand: A Comparison for Turkey, Hungary and UK

발표자: Selahattin Bekmez, Gaziantep University, Turkey and Asli Ozpolat, Gaziantep University, Turkey

주제: Economic Impact of Poverty and Social Isolation: An Exploration with US State Data

발표자: Nazmun Nahar Ratna, Lincoln University, New Zealand; Baiding Hu, Lincoln University, New Zealand;

② EMPIRICAL STUDIES ON EMERGING ECONOMIES

주제: Environmental Compliance and Human Capital: Evidence from China

발표자: Jing Lan, National Graduate Institute for Policy Studies, Japan

주제: Free Cash Flows and Anomalous Returns - The Case of Poland

발표자: Leszek Czapiewski, Poznan University of Economics, Poland; Joanna Lizinska, Poznan University of Economics, Poland; and Jacek Mizerka, Poznan University of Economics, Poland

주제: Stock Market Integration of Emerging Europe: Dynamic Conditional Correlation Approaches

발표자: Dogus Emin, University of Leicester, United Kingdom

주제: Are Swap and Bond Markets Alternatives to Each Other in Turkey?

발표자: Murat Duran, Central Bank of the Republic of Turkey, Turkey and Doruk Kucuksarac, Central Bank of the Republic of Turkey, Turkey

주제: Initial Public Offering Puzzle in Istanbul Stock Exchange

발표자: Jale Sozer Oran, Marmara University, Turkey; Yusuf Ayturk, Istanbul University, Turkey; and Caner Akbaba, Istanbul University, Turkey

주제: Stochastic Processes in Currency Exchange Rate Forecasting and Benchmarking for the EUR/TRY and the USD/TRY Exchange Rates

발표자: Giray Gozgor, Dogus University, Turkey; Cahit Memis, Risk Active, Turkey; Gokhan Karabulut, Istanbul University, Turkey

③ FINANCIAL CRISIS II

주제: Static Model Classification Insolvent, Taking into Account Emerging External Factors

발표자: Perminov Gennady Ivanovich, National Research University, Russia

주제: Efficiency Characteristics of the European Banking Sector and the Global Financial Crisis of 2007-2012

발표자: Taufiq Choudhry, University of Southampton, United Kingdom and Ranadeva Jayasekera, University of Southampton, United Kingdom

주제: Central Bank Transparency on Financial Stability: Measurement, Determinants and Its Effects

발표자: Roman Horvath, Charles University, Czech Republic and Dan Vasko, Charles University, Czech Republic

주제: Financial Liberalization and Crises in Transition Economies: What Have 20+ Years Taught Us?

발표자: Christopher Andrew Hartwell, Skolkovo Business School - E&Y Institute for Emerging Market Studies (IEMS), Russia

주제: The Impact of International Financial Crisis on the Efficiency of Omani Banks' Performance: An Empirical Study

발표자: Zaroug Osman Bilal, Sohar University, Oman and Adil Hassan Bakheet, Sohar University, Oman

주제: Impact of Global Financial Crisis on Traditional and Shadow Banking Performance: Evidence from Europe

발표자: Silviu Ursu, Alexandru Ioan Cuza University of Iasi, Romania and Alin Marius Andries, Alexandru Ioan Cuza University of Iasi, Romania

④ BANKING II

주제: Does Loan Growth Affect Risks?: Evidence from Indonesian Banks

발표자: Satwika Purusottama, University Indonesia, Indonesia and Arief Wibisono Lubis, Universitas Indonesia, Indonesia

주제: Modeling Bank's Probability of Default: Russian Experience

발표자: Alexander M. Karminsky, National Research University Higher School of Economics, Russia; Alexander Kostrov, National Research University Higher School of Economics, Russia; and Taras Murzenkov, National Research University Higher School of Economics, Russia

주제: Diversification in Banking and its Effect on Banks' Performance: Evidence from Turkey

발표자: Sibel Yilmaz Turkmen, Marmara University, Turkey and Ihsan Yigit, Marmara University, Turkey

주제: A Comparison of the Effects of 1929 Great Depression with the Effects of 2008 Global Financial Crisis: Policies Pursued in the Developed, Less Developed and Newly Industrializing Countries

발표자: Ozlen Birol, Istanbul University, Turkey

주제: Risk Modeling in Banks with special reference to 'Value at Risk': A Re-examination

발표자: Rajat Agrawal, Indian Institute of Technology Roorkee, India and Vinay Kumar Nangia, Indian Institute of Technology Roorkee, India

2) 프랑스 건축협회 건설투자 전문가 면담

○ 면담자

① Angelo ZASY - 건설투자 전문가

- ECOLE NATIONALE SUPÉRIEURE D'ARCHITECTURE PARIS VAL DE SEINE : MASTER, DAE
- CBRE 매니저

② Hélène DEROUSSSEN - 건축가

- ECOLE NATIONALE SUPÉRIEURE D'ARCHITECTURE DE BRETAGNE : MASTER, DAE

③ 김경호 - 프랑스 국가 공인 건축사

- ECOLE NATIONALE SUPÉRIEURE D'ARCHITECTURE PARIS VAL DE SEINE : MASTER, DAE
- ECOLE NATIONALE SUPÉRIEURE D'ARCHITECTURE PARIS LA VILLETTE : HMONP
- 건축사무소 AAKA 대표, 프랑스 건축사협회 (L'Ordre des Architectes) 정회원

④ 권인석 - 건축가, 도시계획전문가

- ECOLE NATIONALE SUPÉRIEURE D'ARCHITECTURE PARIS LA VILLETTE : MASTER, DAE
- Institut Français d'Urbanisme 객원연구원

○ 면담 내용

- 미국 및 한국 등과 마찬가지로 프랑스의 건설 경기도 2000년대 중반까지 호황을 이어가다가 글로벌 금융위기 이후 극심한 침체를 겪게 됨(<표 1>참고)
 - * 건설업 실질 부가가치와 실질 건설투자 모두 2008년부터 2010년까지 감소세를 겪은 후 2011년 증가세로 전환했지만 증가율은 아직 높지 않은 상황
 - * 건설투자 구성항목 중에서는 주거용 건설과 비주거용 건설 모두 부진이 지속되고 있음
- 프랑스 정부는 이와 같은 건설 및 부동산 경기 부진 상황을 타개하기 위해 대대적인 SOC 투자 확대 조치를 추진 중
- 프랑스 건설 경기 활성화 대책의 특징은 복지 확대 및 친환경 에너지 정책과 연계되어 추진되고 있다는 것임
 - * 철도, 학교, 병원 등의 건설에 65억 유로 지원
 - * 정부청사, 국립 종합대학, 박물관, 공원, 성채 등 공공건물 개량에 40억 유로 투자
 - * 저소득자용 공공주택 10만채 건설에 6억 유로 투자
 - * 저소득자 주택의 에너지 효율성 제고를 위한 개량 공사비 45% 지원
 - * 열효율성이 나쁜 주택 개량에 2억 유로 지원
 - * 아울러, 2009년부터 2020년까지 총 4,402억 유로가 투입되는 그린벨 환경정책에도 주택 및 공공건물 구조개선 사업과 운송 하부구조 증설 사업이 주요 사업으로 포함됨
- 이와 같은 정책은 부동산 시장 뿐 아니라 다른 산업들에 대한 긍정적 파급효과가 크고 소득불균형 개선, 에너지 효율성 제고 등에 크게 기여할

수 있다는 점에서 한국 경제에 중요한 시사점을 제공함

<표 1> 프랑스의 건설 경기 추이 (전년동기비증가율,%)

	건설업 실질부가가치	실질 건설투자		
		계	주거용	비주거용
2000	5.4	6.6	1.7	11.9
2001	3.7	1.5	0.7	2.3
2002	-0.6	-0.5	0.8	-1.7
2003	-0.6	2.5	2.4	2.6
2004	1.6	3.6	3.1	4.1
2005	3.0	4.6	5.0	4.2
2006	2.2	4.8	6.4	3.2
2007	4.6	5.4	4.8	6.1
2008	-1.7	-1.9	-2.8	-1.0
2009	-6.0	-7.8	-11.5	-4.2
2010	-4.8	-3.4	-0.7	-5.8
2011	0.0	1.9	2.4	1.4

3) 거시경제 분석 전문가 면담

○ 면담자 : INSEED 대학 Ilian Mihov 교수

○ 면담내용

- EBES2012에서 발표한 논문(Asymmetric Phase Shifts in the U.S. Industrial Production Cycles)의 주요 내용을 설명하고 아래와 같은 조언을 받음

- 경기전환점의 1984년 이전 분포와 이후 분포를 비교해 볼 필요

- * 미국 경기변동의 폭이 1984년 이후 예전보다 큰 폭으로 축소되었기 때문에 concentration asymmetry의 정도 또한 1984년을 전후하여 달라졌을 가능성이 있다는 의견을 제시함
- Concentration asymmetry와 Sharpness asymmetry는 별개의 주제
- * 두 가지 비대칭성의 개념 간에 일대일 대응관계가 성립하지는 않는다는 의견을 제시함
- * Sharpness asymmetry의 경우에도 1984년을 전후한 구조변화 분석을 수행해 볼 것을 권유받음
- VAR 모형 등을 통해 통화충격의 시계열을 연장하여 산업별 공행성의 결정요인을 분석할 필요
- * 최근 여러 연구자들에 의해 통화정책의 효과가 크게 약화되었다는 실증 결과가 제시되고 있음을 지적함
- * 따라서 이 경우에도 분석 기간을 글로벌 금융위기 이후 기간까지로 연장하고 1984년을 전후한 구조변화 분석을 수행할 필요가 있다는 의견을 제시함