

보도시점 배포 즉시 배포 2024. 5. 3.(금) 23:00

## 아세안+3 역내금융안전망(CMIM) 강화에 합의

- 2024년 공동 의장국으로서 아세안+3 금융협력 주요 의제에 대한 합의 도출
  - 납입자본 방식으로 재원구조를 개편하는 이점에 대해 공감
  - 긴급한 자금수요에 대응한 신규 대출프로그램 설립 승인

최상목 부총리는 5.3(금), 조지아 트빌리시에서 개최된 「제27차 아세안+3 재무장관·중앙은행총재 회의\*」에서 라오스와 함께 공동 의장국으로서 회의를 주재하였다.

\* '97년 아시아 금융위기를 계기, 역내 위기 재발 방지를 위해 '99년 출범

동 회의에는 한일중 및 아세안\* 등 총 12개국의 재무장관과 중앙은행 총재, 아시아개발은행(ADB) 총재, 국제통화기금(IMF) 부총재, 아세안+3 거시경제 조사기구(AMRO) 소장 등 주요 인사들이 참석했다. 회원국들은 경제동향을 점검하고, 아세안+3 역내 금융협력 의제 등을 논의하였다.

\* 아세안 9개국 참석: 브루나이, 캄보디아, 인도네시아, 라오스, 말레이시아, 필리핀, 싱가포르, 태국, 베트남

역내 경제상황을 점검하는 1세션에서는 ADB 등 국제기구에서 최근 세계 및 역내 경제동향과 위험 요인을 발표했으며, 회원국들은 자국의 경제동향과 정책방향에 대해 발언하고 논의했다.

회원국들은 반도체 경기회복에 따른 수출 회복과 견고한 내수시장으로 아세안+3 경제는 양호한 성장률을 달성하고, 물가도 지속 완화될 것이라 전망했다. 다만, 원자재 가격 상승, 지정학적 긴장 고조 뿐만 아니라, 최근 외환시장 변동성 확대 등이 위험 요인이라는 점에 공감했다.

회원국들은 현재의 긍정적인 전망이 미래 대비 정책여력을 회복할 수 있는 기회가 될 수 있다고 인식하고, 재정지속가능성 확보, 긴축적 통화정책 유지, 성장잠재력 제고가 필요하다는 점에 공감했다. 또한, 개방적이고, 자유롭고, 공정한 규칙을 기반으로 하는 다자간 무역 체제에 대한 의지를 재확인하였다.

최 부총리는 회의를 시작하면서 역내 경제의 빠른 회복세와 함께 팬데믹 이후 경제정책을 정상화하고 있는 회원국들의 노력이 고무적이라고 평가했다. 하지만, 대외 의존도가 비교적 높은 역내 경제의 특성상, 지정학적 대립 고조 뿐만 아니라, 최근 환율 등 금융시장 변동성 확대와 같은 위험 요인들에 주의할 필요가 있다고 언급했다. 또한, 회원국들이 위험요인을 공동으로 모니터링하고 경제·금융 정책에 대한 지식과 경험을 서로 공유한다면 위험을 사전에 예방하면서 위기 이후 회복탄력성(resilience)도 높일 것이라고 강조했다.

역내 금융협력 의제를 논의하는 2세션에서는 역내 금융안전망인 치앙마이 이니셔티브 다자화(CMIM\*) 강화 방안에 대해 주로 논의하였다.

\* **Chiang Mai Initiative Multilateralisation**: 아세안+3 역내 다자간 통화스왑(2,400억불 규모)

회원국들은 세계와 역내 경제를 둘러싼 불확실성이 지속되는 상황에서, 역내 금융안전망 강화의 중요성에 공감하며, CMIM의 실효성을 제고할 수 있는 신규 대출프로그램의 도입을 최종 승인하였고, 재원구조를 납입자본(paid-in capital) 방식으로 개편하는 이점에 대해 공감했다.

먼저, 향후 회원국들은 팬데믹이나 자연재해 등 갑작스러운 외부 충격이 있는 경우 자금을 지원할 수 있는 “신속 금융프로그램(RFF\*)”의 신설을 승인했으며, 이와 동시에 신속 금융프로그램에 사용되는 통화를 “적격 자유 교환성 통화(FUC\*\*)”까지 확대하는 방안에 동의하였다. 올해 중으로 협정문 개정을 완료하고 내년 장관회의시 신속 금융프로그램을 정식 출범하기로 합의했다.

\* 신속금융 프로그램(**R**apid **F**inancing **F**acility, RFF): 자연재해 등 일시적 외부충격에 따른 위기 해소를 위해 사전·사후 조건 없는 소규모·단기 자금지원 프로그램

\*\* 現 CMIM 체계상 USD만 자유롭게 공여 가능 → 改 엔화, 위안화(RMB)까지 확대

한편, 현재 다자간 통화스왑인 CMIM의 실효성을 높이기 위해 재원구조를 납입자본 방식으로 변경하는 이점에 대해서 모든 회원국들이 공감했다. 이를 구체화하기 위해 다양한 모델\*에 대한 장단점을 분석하고 2025년까지 구체적인 모델을 정하기로 합의했다.

\* 주요 납입자본 재원구조 모델: IMF(전세계), ESM(유로존), RMBLA(중국 등) 등

최 부총리는 CMIM은 역내 금융위기 대응을 위한 아세안+3 협력의 시작점이자, 동시에 가장 중요한 협력의 결과물이라고 언급하면서, 이번 장관회의에서 CMIM 강화를 위해 꼭 필요한 중요한 의사결정이 많이 이루어졌다고 평가\*했다. 향후 후속 절차가 조속히 마무리되어 효과적인 위기 대응 뿐만 아니라 위기 이후 빠른 경제회복에 필요한 마중물이 되길 기대한다고 언급했다.

\* CMIM 연혁: (2000년) 양자간 통화스왑인 CMI 출범 → (2010년) 다자간 단일 계약 통화스왑인 CMIM(1,200억불) 구축 → (2014년) 규모확대(2,400억불), 사전위기에방(CMIM-PL) 도입 등

추가적으로 회원국들은 AMRO가 역내 거시경제 동향 점검 뿐만 아니라 새로운 위험과 도전 요인을 시의적절하게 분석해줄 것을 당부했다. 또한, 역내 채권시장 발전, 신규 금융협력 의제를 발굴하기 위한 노력을 지지하고, 향후 지속적인 진전을 이룰 것을 기대했다.

내년 제29차 아세안+3 재무장관 및 중앙은행총재 회의는 이탈리아 밀라노에서 중국과 말레이시아가 주재로 개최될 예정이다.

담당 부서	국제금융국 금융협력과	책임자	과 장	곽소희 (044-215-4830)
		담당자	사무관	김재원 (jaewonkim@korea.kr)
			사무관	권용준 (kwon54yj@korea.kr)
			사무관	권혁률 (bamryul@korea.kr)
			사무관	김태호 (ralxogh0303@korea.kr)



더 아픈 환자에게 양보해 주셔서 감사합니다  
**가벼운 증상은 동네 병·의원으로**



## **Joint Statement of the 27<sup>th</sup> ASEAN+3 Finance Ministers' and Central Bank Governors' Meeting**

Tbilisi, Georgia, 3 May 2024

### **I . Introduction**

1. The 27<sup>th</sup> ASEAN+3 Finance Ministers' and Central Bank Governors' Meeting (AFMGM+3) was convened on 3 May 2024 under the co-chairmanship of H.E. Santiphab Phomvihane, Minister of Finance of the Lao People's Democratic Republic, H.E. Bounleua Sinxayvoravong, Governor of the Bank of the Lao People's Democratic Republic, H.E. Choi Sang-Mok, Minister of Finance of the Republic of Korea, and H.E. Rhee Changyong, Governor of the Bank of Korea. The meeting took place in Tbilisi, Georgia. The Director of the ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO), the President of the Asian Development Bank (ADB), the Deputy Secretary-General of ASEAN Secretariat, and the Deputy Managing Director of the International Monetary Fund (IMF) were also present at the meeting.

2. We exchanged views on current developments and the outlook for the global and regional economies, as well as policy responses to risks and challenges. We recognize that the ASEAN+3 financial cooperation forum is playing an increasingly essential role in supporting regional economies to address the risks and challenges. In this regard, we agree to strengthen regional financial cooperation, including through the Regional Financing Arrangement (RFA) Future Direction / Chiang Mai Initiative Multilateralisation (CMIM), AMRO, Asian Bond Markets Initiative (ABMI), Disaster Risk Financing (DRF), and ASEAN+3 Future Initiatives.

### **II . Regional Economic Development and Outlook**

3. The ASEAN+3 region registered stronger growth of 4.3 percent in 2023, an increase from 3.2 percent in 2022, driven by robust domestic demand amid weak external demand. Inflation in the region moderated, although core inflation remained elevated in some economies. Financial conditions improved toward the end of the year, with credit growth remaining firm and equity markets recovering.

4. The ASEAN+3 region is expected to grow at a faster pace of 4.5 percent in 2024, before moderating to 4.2 percent in 2025. We expect domestic demand to remain resilient, underpinned by recovering investment and firm consumer spending. Export recovery, driven by global semiconductor upcycle, robust consumer spending on goods in major economies, continued tourism recovery, and sustained demand for modern services should provide additional lift to growth. In the medium term, we expect the ASEAN+3 region to continue to be an engine of growth in the global economy, growing faster than the world average and contributing around 45 percent of global growth in 2024–2030. Inflation is forecast to continue moderating but disinflation would be gradual, especially with core inflation, as domestic demand remains robust. Risks could affect ASEAN+3 prospects in the near term, including geopolitical tensions, a spike in global commodity prices and transportation costs, and a slowdown in the growth of major trading partners, as well as heightened foreign exchange market volatility driven by negative spillovers from external factors; in the medium to long term, these risks could include climate change and aging population.

5. We agreed that the positive outlook for ASEAN+3 provides an opportunity for the region to rebuild policy space lost during the pandemic. The priority for fiscal policy across the region is to restore fiscal buffers and strengthen fiscal sustainability while providing targeted support for the economy. We view that monetary policy should remain relatively tight as necessary in many member economies to ensure inflation expectations are firmly anchored in view of the continued upside risks to inflation. Structural reforms and increasing investment in productivity- and resilience-enhancing sectors would be crucial to unlock growth potential and meet the structural challenges ahead. We acknowledge the merits of collaborating towards a strong and inclusive recovery and making continued progress in the 2030 Agenda for Sustainable Development, in order to achieve stronger, greener, more resilient, and better balanced global development. We reaffirm our strong commitment to the open, free, fair, inclusive, equitable, transparent, and non-discriminatory rules-based multilateral trading system with the World Trade Organization (WTO) at its core, and fully support the implementation of the Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP) Agreement.

### **III. Strengthening Regional Financial Cooperation**

#### **Regional Financing Arrangement (RFA) Future Direction**

6. Reform of the ASEAN+3 RFA, including the CMIM, represents crucial efforts to reinforce the regional financial safety net. In this regard, we commended the Deputies' efforts to explore more robust financing structures and to develop new facilities to effectively prevent, mitigate and resolve future crises. We agreed on the benefits of a paid-in capital structure which would enhance the effectiveness of the regional financial safety net while recognizing the costs and challenges including the need for clarity on (a) foreign reserves recognition and (b) governance and the required capabilities for managing such structure. We also discussed various financing structure options, together with their objectives, with the aim of transitioning the CMIM to include a new paid-in capital structure which would further complement the Global Financial Safety Net, based on the study on possible new financing structures. We tasked Deputies, with AMRO's support, to further analyse the modalities and implications of each paid-in capital structure option<sup>1)</sup>, and address challenges with the aim of narrowing down financing structure options by 2025.

7. We endorsed the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF) with the incorporation of eligible freely usable currencies (FUCs) as its currencies of choice, as a new facility under the CMIM, and its modalities (see Annex below). We also endorsed the work plan to approve at our next meeting the amendments to the CMIM Agreement on the RFF with eligible FUCs. We hereby instruct the Deputies to finalize the amendments to the CMIM by the end of 2024. We are confident that the establishment of this new facility under the CMIM will significantly bolster the regional resilience of ASEAN+3. This will be achieved by enabling members to access emergency financing during periods of urgent balance of payments needs, possibly arising from sudden exogenous shocks including pandemics and natural disasters.

8. We also encourage Deputies, with AMRO's support, to further implement the RFA roadmap, including exploring new facilities such as Policy Adjustment Instrument to improve the function of RFA.

---

1) This could include, among others, the IMF, ESM, reserve pooling models or the hybrid of these options.

## **Chiang Mai Initiative Multilateralisation (CMIM)**

9. We welcomed the adoption of the updated CMIM Operational Guidelines (OG) to reflect the new CMIM margin structure, which would improve CMIM's accessibility as an effective financing option for members in times of need. We acknowledge the progress in discussions on the review of the CMIM US dollar (USD) reference rate and local currency (LCY) margin structure, which will continue to align CMIM interest rates with global financial market conventions. For the USD component, we acknowledge the Deputies' endorsement of the continued use of the current CMIM USD reference rate and instruct them to resolve the remaining issue on spread adjustment by the end of 2024. On the use of LCY, we welcome the Deputies' endorsement to develop a unified margin structure and encourage them to continue to develop a unified LCY margin structure by the end of 2024.

10. We are pleased with the progress made on the 2<sup>nd</sup> Periodic Review (PR) of the CMIM Agreement. As part of this effort, we welcome the Deputies' endorsement of the revision of the OG relating to the revamping of the CMIM Precautionary Line (PL), to allow for the renewal of PL drawings possible and finalize the legal amendments to the OG by year end. We encourage the Deputies to continue the discussion on the remaining issues in the 2<sup>nd</sup> PR, including the review of the IMF de-linked portion (IDL), with a view to finalizing their view based on revised IDL readiness indicators by the end of 2024.

11. We also welcome the successful completion of the 14<sup>th</sup> Test Run conducted in 2023, which tested actual fund transfers of members under the CMIM Stability Facility IDL. We look forward to the 15<sup>th</sup> Test Run that will be conducted later this year, which will test the decision-making process of the CMIM PL IDL in the case of a mixture of local currency and USD being used. We acknowledge the progress made on the opening of LCY accounts, essential for providing LCY for CMIM liquidity support.

### **ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO)**

12. We commend AMRO's effort in implementing its Strategic Direction 2030 (SD2030), which provides guidance for its strategic planning, operations, and management. We are very pleased to entrust AMRO with providing secretariat support to the ASEAN+3 Finance Process starting from this year. As our regional financial cooperation continues to expand, it is important to have stronger and more dedicated institutional support in both administrative and policy fronts to ensure systematic and professional support for promoting the interests and voice of the ASEAN+3 Finance Process. We welcome AMRO's new Partnership Strategy (PS2030) and the successful launch of the ASEAN+3 Finance Think-tank Network (AFTN), which promotes the collaborative use of regional resources to support regional macroeconomic and financial resilience and stability. Looking ahead, we expect AMRO's further efforts in developing the Technical Assistance (TA) Strategy, Digital Development Strategy, and the Communication Strategy, to better align its operations and institutional arrangements with the SD2030.

13. We reaffirm our appreciation of AMRO's efforts to continuously strengthen its surveillance capacity and welcome the launch of its second flagship report, the ASEAN+3 Financial Stability Report in December 2023. We commend the improvements in AMRO's research work, with emphasis on the in-depth analyses on thematic topics and timely policy advice to members and encourage AMRO to keep a close eye on emerging risks and challenges given the uncertainties in the global outlook. We value and look forward to AMRO's intellectual and operational support in our discussions on the CMIM and RFA future direction, which has contributed to the strengthening of our region's self-help mechanism. We appreciate the continued financial contributions from China, Japan and Korea, which have helped strengthen AMRO's TA function, as well as ASEAN members' continued participation in support of AMRO's TA work.

14. We reiterate the crucial role of accountability in ensuring good governance. To this end, we welcome AMRO's work plan to review and update its performance evaluation framework in line with its SD2030, and look forward to AMRO's plans to further enhance its internal governance and organisational risk management by aligning with the best practices of international financial institutions. We welcome the results of the holistic review of AMRO's senior management governance and look forward to the arrival of the newly established Deputy Director (Functional Surveillance and Research) in July 2024, as well as the review of the handover schedule of AMRO's senior management.

### **Asian Bond Markets Initiatives (ABMI)**

15. We welcome the progress made under the ABMI Medium-Term Road Map 2023-2026 with support from ADB and commends the Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF)'s efforts to expand and innovate the issuance of LCY bonds. We also acknowledge the ABMI's contribution to the issuance of LCY sustainable bonds to create the local market, together with the development of a sustainable finance ecosystem, including the establishment of necessary regulatory frameworks, local verifiers, and sustainability disclosures. We convey our appreciation of ADB for its contributions to date and look forward to further enhancing the development of the ABMI initiative.

### **Disaster Risk Financing (DRF)**

16. We welcome the progress on the Disaster Risk Financing (DRF) after its upgrading as a regular agenda item under the ASEAN+3 finance track, with the support of the World Bank, the Southeast Asia Disaster Risk Insurance Facility (SEADRIF), and the ASEAN Cross-Sectional Coordination Committee on Disaster Risk Financing and Insurance (ACSCC-DRFI). In particular, we welcome the update of the Action Plan of the ASEAN+3 DRF Initiative, noting it as an important platform in strengthening our regional resilience against potential economic and financial losses in future occurrences of disasters. We welcome the establishment of the ASEAN+3 DRF Initiative Secretariat and confirm the agreement to review it in two years. We also welcome Mr. Yoshihiro Kawai as the Secretary General of ASEAN+3 DRF Initiative Secretariat. We support the knowledge exchange program on DRF for Agriculture (DRFA) that aims to strengthen the ASEAN+3 capacity building on DRFA, and to provide a platform for members to share and exchange their countries' lessons and experiences in DRFA.

## **ASEAN+3 Future Initiatives**

17. We welcome the substantial progress made in deepening and broadening the ASEAN+3 financial cooperation, including those made by the Working Groups (WGs). We welcome WG1's continuous efforts to deepen the region's capabilities in adopting innovative financing tools, following the launch of the joint ADB-ASEAN+3 Report on "Reinvigorating Financing Approaches for Sustainable and Resilient Infrastructure in ASEAN+3" last year. This includes the ASEAN Catalytic Green Finance Facility (ACGF) Innovation Finance Clinic on "Green and Resilient Buildings in ASEAN" workshop in Singapore in September 2023 and an upcoming capacity building workshop in Thailand in 1H 2024, organized by the ADB. We acknowledge the progress of WG2 and AMRO's report on "IMF Policy Coordination Instrument and implications for the ASEAN+3 RFA toolkit", which serves as a good reference for members to discuss and develop the ASEAN+3 Policy Adjustment Instrument going forward. We welcome WG4's work on the "Regional Fintech Regulatory Framework", and the activities and future detailed work plans of the Open Banking System, initiated to enhance financial inclusion through the spread of fintech in the region. We also take note on the ongoing study aimed at identifying risk factors that could trigger digital financial crises and proposing measures for an effective response to transnational digital financial crises. We encourage the WGs to make further progress, with concrete outcomes to deepen our cooperation in these areas.

18. We welcome AMRO's Policy Position Paper on "ASEAN+3 Household Debt" and "ASEAN+3 Corporate Debt and MSME Debt-at-Risk in a High Interest Rate Environment: From Pandemic to Pandemonium?" We acknowledge AMRO's critical roles in providing intellectual and technical inputs to support discussions on relevant ASEAN+3 future initiatives, and in identifying and assessing risks to the region's financial stability in the post-pandemic era. With the support from ADB, we also welcome the report on "Key Policies of Ministries of Finance to Mobilize Sustainable Finance". The report highlights the fiscal policy gap on sustainable finance and explores options to fill the policy gap in member countries. We likewise welcome AMRO's Policy Position Paper on "Promoting Local Currency Transactions in ASEAN+3 Cross Border Payments", which provides a valuable reference for members on ways to strengthen and enhance cooperation on payment connectivity to facilitate the expansion of local currency use in international transactions.

## IV. Conclusion

19. We express our appreciation to the authorities of the Lao People's Democratic Republic and the Republic of Korea for their excellent arrangements as the Co-chairs of the ASEAN+3 Finance Ministers' and Central Bank Governors' Process in 2024. We agreed to meet in Milan, Italy in 2025, and look forward to working with Malaysia and China as the Co-chairs of the ASEAN+3 Finance Ministers' and Central Bank Governors' Process in 2025.

### Modality of Rapid Financing Facility (RFF)

I. Purpose	<ul style="list-style-type: none"><li>• Addressing actual and urgent BoP difficulties stemming from sudden exogenous shocks<sup>1</sup></li></ul>
II. Use of the instrument	<ul style="list-style-type: none"><li>• The instrument is designed for circumstances where a full-fledged program is either not necessary or not feasible</li><li>• All members are eligible</li></ul>
III. Access limits	<ul style="list-style-type: none"><li>• 20% of MAA (for IDLP)</li><li>• 50% of MAA (for ILP<sup>2</sup>)</li></ul>
IV. Conditionality	<ul style="list-style-type: none"><li>• No ex-ante qualification and ex-post conditionality to enhance accessibility to CMIM</li></ul>
V. Maturity	<ul style="list-style-type: none"><li>• 6 months for IDLP</li><li>• 1 year for ILP</li><li>• One-time renewal (up to 1 year for IDLP and 2 years for ILP)</li></ul>
VI. Currency choice <sup>3</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Eligible FUCs are USD, JPY and RMB</li><li>• China(including Hong Kong), Japan, Korea are the eligible FUCs providers</li><li>• Each Eligible FUC provider has an option to provide up to 50% of its contribution in eligible non-USD FUCs.</li><li>• Each Eligible FUC provider will stand ready to make the necessary arrangements for exchanging Non-USD FUCs provided into USD upon ARP's request.</li></ul>

1. "Exogenous shocks" include natural disasters and pandemics but are not limited to them. Before approving a request for financing, the ELDMB shall confirm that the urgent BoP difficulties have stemmed from sudden exogenous shocks, not attributable to weak economic fundamental or domestic policy management.

2. Link to IMF emergency financing facilities

3. The incorporation of FUCs will not apply to Stability Facility or Precautionary Line.

※ 이 자료는 보도의 편의를 위해 제공하는 비공식 번역문으로,  
해석에 있어서 원문과 차이가 있는 경우, 원문이 우선시됨을 알려드립니다.

## I. 머리말

1. 2024년 5월 3일, 조지아 트빌리시에서 라오스 인민민주공화국 재무부 장관 산티파브 폼비하네(H.E. Santiphab Phomvihane), 라오스 인민민주공화국 중앙은행 총재 분루아 신사이보라봉(H.E. Bounleua Sinxayvoravong), 대한민국 기획재정부 장관 최상목, 한국은행 총재 이창용의 공동의장하에 아세안+3 재무장관 및 중앙은행총재 회의(이하 “회의”)가 개최됐다. 회의에는 아세안+3 거시경제조사기구(AMRO) 소장, 아시아개발은행(ADB) 총재, 아세안사무국 사무차장 및 국제통화기금(IMF) 부총재도 참석했다.

2. 우리는 최근 세계 및 역내 경제 동향 및 전망, 위험 요인 및 도전 과제들에 대한 정책 대응에 대한 의견을 교환했다. 우리는 아세안+3 회의가 역내 경제의 위험과 도전과제들에 대응할 수 있도록 지원하는데 있어서 더욱 중요한 역할을 하고 있다는 점을 인식했다. 이에 따라, 우리는 지역 금융협정(RFA: Regional Financing Arrangement)의 미래 방향, 치앙마이 이니셔티브 다자화(CMIM: Chiang Mai Initiative Multilateralization), 아세안+3 거시경제조사 기구 (AMRO: ASEAN+3 Macroeconomic Research Office), 아시아 채권시장 발전방안(ABMI: Asia Bond Markets Initiative), 재해 위험 금융(DRF: Disaster Risk Financing) 및 아세안+3 미래 과제(ASEAN+3 Future Initiatives)를 통해 역내 금융협력을 더욱 강화하는 것에 동의한다.

## II. 역내 경제 동향 및 전망

3. 아세안+3 지역은 대외 수요 부진에도 불구하고 견조한 내수에 힘입어 2023년 4.3%의 높은 성장률을 기록했다. 이는 2022년의 3.2%보다 높은 수치다. 일부 국가에서는 근원 인플레이션이 여전히 높은 수준을 유지했지만, 역내 인플레이션은 둔화되었다. 신용 증가세가 견고하게 유지되고 주식 시장이 회복되면서 금융 여건은 연말로 갈수록 개선됐다.

4. 아세안+3 지역은 2024년에 4.5%의 빠른 속도로 성장한 후 2025년에 4.2%로 안정화될 것으로 예상된다. 내수는 투자 회복과 견고한 소비 지출에 힘입어 회복세를 유지할 것으로 예상된다. 글로벌 반도체 경기회복에 따른 수출 회복, 주요국의 견조한 소비 지출, 지속적인 관광업 회복 및 현대적인 서비스에 대한 수요 지속은 경제성장에 추가적인 원동력으로 작용할 것이다. 중기적으로 아세안+3 지역은 세계 평균 성장률보다 빠르게 성장하며 2024년부터 2030년까지 전 세계 경제 성장의 약 45%를 기여하면서 세계 경제의 성장 엔진 역할을 계속할 것으로 예상된다. 인플레이션은 계속 둔화될 것으로 예상되지만, 내수가 견조하게 유지됨에 따라 디스인플레이션은 특히 근원 인플레이션을 중심으로 점진적으로 진행될 것이다. 단기적으로는 지정학적 갈등, 글로벌 원자재 가격 및 운송비 급등, 주요 교역국의 성장 둔화, 대외요인의 부정적 파급효과로 인한 외환시장 변동성 확대 등의 위험 요인이 아세안+3 전망에 영향을 미칠 수 있다. 중장기적으로는 기후 변화와 인구 고령화 등이 이러한 위험 요인에 포함될 수 있다.

5. 우리는 아세안+3에 대한 긍정적인 전망이 팬데믹 기간 동안 손실된 정책 여력을 회복할 수 있는 기회가 될 수 있다는 점에 동의했다. 역내 재정정책의 우선순위는 재정 여력을 재건하고 재정의 지속가능성을 강화하는 동시에 경제에 대한 맞춤형 지원을 제공하는 것이다. 우리는 인플레이션의 상방 리스크가 지속되는 상황에서 기대 인플레이션이 확고히 안착되기 위해 많은 회원국에서 통화정책이 상대적으로 긴축적으로 유지되어야 한다고 보고 있다. 구조개혁과 생산성 및 회복력 강화 분야에 대한 투자 확대는 성장 잠재력을 제고하고 앞으로의 구조적 도전에 대응하는 데 매우 중요하게 작용할 것이다. 우리는 더 강력하고, 친환경적이며, 회복력 있고 균형 있는 세계 발전을 달성하는 방안의 일환으로 강력하고 포용적인 회복을 위한 협업과 지속가능발전을 위한 2030 의제에서의 진전 지속의 가치를 인식하고 있다. 우리는 세계무역기구(WTO: World Trade Organization)를 근간으로 개방적이고, 자유롭고, 공정하고, 포용적이고, 동등하고, 투명하며, 비차별적 규칙 기반의 다자간 무역 체제에 대한 강력한 의지를 재확인하고 역내포괄적경제동반자협정(RCEP: Regional Comprehensive Economic Partnership)의 이행을 전적으로 지지한다.

### III. 지역 금융협력 강화

#### 지역 금융협정(RFA: Regional Financing Arrangement) 미래방향

6. CMIM을 포함한 아세안+3 RFA 개혁은 역내 금융 안전망을 강화하기 위한 중요한 노력이다. 이와 관련하여, 우리는 미래의 위기를 효과적으로 예방, 완화, 해결하기 위해 신규 대출 프로그램을 발전시키고 더욱 견고한 재원 구조를 모색하는 차관들의 노력을 높게 평가한다. 우리는 지역 금융안전망의 실효성을 강화할 수 있는 납입 자본 방식의 이점에 합의하는 한편, (a) 외환보유액 인정과 (b) 거버넌스 및 이러한 구조를 관리하기 위해 필요한 역량에 대해 명확히 할 필요성 등 비용과 도전과제도 인식했다. 우리는 또한 가능한 신규 재원구조에 대한 연구를 바탕으로, 글로벌 금융안전망을 더욱 보완할 수 있도록 새로운 납입자본 방식을 포함하는 방향으로 CMIM을 전환하는 것을 목표로 다양한 재원구조 방식들과 그 목표에 대해 논의했다. 우리는 차관들에게 AMRO의 지원을 받아 2025년까지 재원구조 옵션을 좁히는 것을 목표로 각 납입자본 방식<sup>1)</sup>들의 세부사항과 의미를 추가로 분석하고 도전과제를 해결하도록 지시했다.

7. 우리는 적격 자유교환성 통화(FUC)를 CMIM의 가용통화로 사용하는 신속금융프로그램(RFF)의 설립과 그 운영방식을 승인했다 (아래 부록 참조). 우리는 또한 다음 회의에서 RFF에 관한 CMIM 협정문의 개정안을 승인하기 위한 작업 계획을 승인했다. 이에 따라 우리는 차관들에게 2024년 말까지 CMIM 협정문 개정을 마무리할 것을 지시한다. 우리는 CMIM 하에서 이 신규 프로그램의 설립이 아세안+3의 역내 회복력을 대폭 강화할 것이라고 확신한다. 이는 팬데믹이나 자연재해 등 갑작스러운 외부 충격으로부터 긴급한 국제수지 필요가 있는 시기에 회원국들에게 긴급 자금을 지원하여 달성할 것이다.

8. 우리는 또한 차관들이 AMRO의 지원과 함께 RFA 로드맵을 이행하는 것을 독려하며, 이는 RFA의 기능을 개선하기 위해 정책조정기구(Policy Adjustment Instrument)와 같은 신규 프로그램을 모색하는 것을 포함한다.

---

1) 이는 IMF, ESM, 리저브폴링 모델 혹은 이 옵션들의 하이브리드를 포함한다

## 치앙마이 이니셔티브 다자화(CMIM)

9. 우리는 새로운 CMIM 마진 구조를 반영한 CMIM 운영지침(OG: Operational Guideline)의 도입을 환영하며, 이는 필요시 회원국들에게 효과적인 자금조달 방법으로서 CMIM의 접근성을 제고할 것이다. 우리는 CMIM 금리가 글로벌 금융시장 관행과 일관성을 유지하기 위해 CMIM 미국 달러(USD) 참조금리 및 역내통화(LCY) 마진 구조에 대한 검토 논의가 진전 중임을 인정한다. USD의 경우, 우리는 현행 CMIM USD 참조금리 계속 사용에 대한 차관들의 승인을 인정하고 2024년 말까지 신용스프레드 개편에 관한 잔여 이슈를 해결하도록 지시한다. 역내 통화 활용과 관련하여, 우리는 일원화된 마진 구조 개발에 대한 차관들의 승인을 환영하며 2024년 말까지 일원화된 LCY 마진 구조를 계속 발전시켜 나갈 것을 장려한다.

10. 우리는 CMIM 협정문의 2차 정기점검(PR: Periodic Review)에 있어서 진전을 이룬 것을 기쁘게 생각한다. 이러한 노력의 일환으로, 우리는 CMIM 위기에방목적대출(PL) 인출 갱신을 허용하고 연말까지 OG에 대한 법적 개정을 마무리하도록 하는 PL 갱신 관련 OG 개정에 대한 차관들의 승인을 환영한다. 우리는 차관들이 2024년 말까지 개정된 IDLP 작동성 평가 지표를 기반으로 검토를 마무리하는 것과 함께 IMF 비연계 비중(IDLP: IMF De-linked Portion) 검토를 포함한 2차 정기점검의 잔여 이슈에 대한 논의를 계속해 나갈 것을 권장한다.

11. 우리는 또한 2023년에 완료된 제14차 모의훈련의 성공적 마무리를 환영한다. 제14차 모의훈련은 CMIM 위기해결목적대출(SF: Stability Facility) IDLP에 기반한 회원들의 실제 자금 이체를 테스트했다. 우리는 올해 말 실시될 제15차 모의훈련을 기대한다. 제15차 모의훈련은 역내통화와 미국 달러가 함께 사용되는 경우 CMIM PL IDLP 지원시 의사결정 과정을 평가할 것이다. 또한, CMIM 유동성 지원을 위한 LCY 제공에 필수적인 LCY 계좌 개설에 대한 진전을 인식한다.

## 아세안+3 거시경제조사기구(AMRO)

12. 우리는 전략적 계획, 운영 및 관리에 대한 지침을 제공하는 전략방향 2030(SD2030: Strategic Direction 2030)을 시행하는 AMRO의 노력을 높이 평가한다. 우리는 올해부터 아세안+3 금융 프로세스에 대한 사무국 지원을 AMRO에 위임하게 되어 매우 기쁘게 생각한다. 역내 금융 협력이 지속적으로 확대됨에 따라 아세안+3 금융 프로세스의 이해관계와 목소리를 증진하기 위한 체계적이고 전문적인 지원을 보장하기 위해 행정 및 정책 분야에서 보다 강력하고 집중적인 제도적 지원이 중요하다. 우리는 역내 거시경제 및 금융 회복력과 안정을 지원하기 위해 역내 자원의 공동 활용을 촉진하는 AMRO의 새로운 파트너십 전략(PS2030)과 아세안+3 금융 싱크탱크 네트워크(AFTN: ASEAN+3 Finance Think-tank Network)의 성공적인 출범을 환영한다. 앞으로 AMRO는 기술지원(TA) 전략, 디지털 개발 전략, 커뮤니케이션 전략 개발에 더욱 힘써서 운영 및 제도적 장치가 SD2030에 더욱 부합할 것으로 기대한다.

13. 우리는 거시경제 점점 역량을 지속적으로 강화하려는 AMRO의 노력에 감사를 표하며, 2023년 12월 두 번째 대표 보고서인 '아세안+3 금융안정 보고서'의 발간을 환영한다. 우리는 연구 주제에 대한 심층 분석과 회원국에 대한 시의적절한 정책 권고에 중점을 둔 AMRO의 연구 작업의 개선을 높이 평가하며, 글로벌 전망의 불확실성을 감안하여 AMRO가 새로운 위험과 도전에 대해 면밀히 주시할 것을 독려한다. 우리는 역내 자력구제 메커니즘 강화에 기여해 온 CMIM과 RFA의 미래 방향에 대한 논의에서 AMRO의 지적 및 운영적 지원을 중요하게 여기고 기대한다. 우리는 AMRO의 기술 지원 기능 강화에 있어서 중국, 일본, 한국의 지속적인 재정 기여와, AMRO의 TA활동에 대한 아세안 회원국들의 지속적인 참여와 지지에 감사한다.

14. 우리는 좋은 거버넌스를 보장하는 데 있어 책임의 중요성을 재차 강조한다. 이를 위해, 우리는 SD2030에 따라 성과 평가 체계를 검토하고 업데이트하려는 AMRO의 작업 계획을 환영하며, 국제 금융기관의 모범 사례에 따라 내부 거버넌스 구조 및 조직 위험 관리를 더욱 강화하려는 AMRO의 계획을 기대한다. 우리는 AMRO의 고위직 거버넌스에 대한 종합 검토 결과를 환영하며, 2024년 7월에 신설되는 부소장의 부임과 AMRO 고위직의 이임 시기에 대한 검토를 기대한다.

## 아시아 채권시장 발전방안(ABMI)

15. 우리는 ADB의 지원을 받아 2023-2026 ABMI 중기 로드맵이 이론 진전을 환영하며, 역내 통화 표시 채권 발행을 확대하고 혁신하기 위한 신용보증투자기구(CGIF: Credit Guarantee and Investment Facility)의 노력을 높게 평가한다. 우리는 또한 필요한 규제 프레임워크, 역내 검증기관, 지속가능성 공개 등 지속가능 금융 생태계의 발전과 함께 역내 시장을 창출하기 위해 역내 지속가능 채권 발행에 기여한 ABMI의 기여를 인정한다. 지금까지의 기여에 대해 ADB에 감사를 전하며, 앞으로도 ABMI 이니셔티브의 발전을 더욱 강화할 수 있기를 기대한다.

## 재해 위험 금융(DRF)

16. 우리는 세계은행, 동남아시아 재해 보험(SEADRIF), 아세안 재해위험 금융 및 보험에 관한 아세안 부문별 조정위원회(ACSCC-DRFI)의 지원 하에 재해 위험 금융(DRF)이 아세안+3 재무 트랙의 정규 의제로 격상된 이후 진전을 이룬 것을 환영한다. 특히, 우리는 아세안+3 재해 위험 금융 이니셔티브의 활동 계획 업데이트를 환영하며, 이는 향후 재난 발생 시 잠재적인 경제적, 재정적 손실에 대비하여 역내 회복력을 강화하는 중요한 플랫폼이라는 점에 주목한다. 우리는 아세안+3 DRF 이니셔티브 사무국의 설립을 환영하며, 2년 후 이를 검토하기로 합의한 것을 확인한다. 우리는 또한 요시히로 카와이(Yoshihiro Kawai)가 아세안+3 DRF 이니셔티브 사무국의 사무총장이 된 것을 환영한다. 우리는 아세안+3의 농업용 재해 위험 금융(DRFA) 역량 강화를 위한 지식 교환 프로그램을 지지하며, 회원국들이 DRFA에 대한 각국의 교훈과 경험을 공유하고 교환할 수 있는 플랫폼을 제공하고자 한다.

## 아세안+3 미래 과제

17. 우리는 작업반 (WG)들이 이뤄낸 성과를 포함하여 아세안+3 금융협력을 심화 및 확대하는 데 있어 상당한 진전이 이루어진 것을 환영한다. 우리는 작년에 ADB와 아세안+3 공동 보고서인, “아세안+3의 지속가능하고 회복력 있는 인프라를 위한 재원 조달 접근법 활성화”가 발표된 이후 혁신적인 금융 수단을 도입하는 데

있어 역내 역량을 강화하려는 WG1의 지속적인 노력을 환영한다. 여기에는 2023년 9월 싱가포르에서 열린 아세안 지역의 환경문제 해결 및 녹색투자에 대한 대규모 수요에 대응한 기금 (ACGF) 혁신 금융 클리닉의 “아세안의 친환경적이고 회복력 있는 개발” 워크숍과 2024년 상반기 태국에서 예정된 ADB 주관의 역량 강화 워크숍이 포함된다. 우리는 회원국들이 향후 아세안+3 정책조정기구를 논의하고 발전시키는 데 좋은 참고 자료가 될 “IMF 정책조정기구와 아세안+3 RFA 툴킷에 대한 시사점”에 대한 WG2와 AMRO의 보고서의 진전을 인정한다. 우리는 ‘역내 핀테크 규제 프레임워크’와 역내 핀테크 확산을 통한 금융 포용성 제고를 위해 시작된 오픈뱅킹 시스템의 활동 및 향후 세부 작업 계획에 대한 WG4의 노력을 환영한다. 우리는 또한 디지털 금융 위기를 초래 수 있는 위험 요인을 확인하고 초국가적 디지털 금융 위기에 효과적으로 대응하기 위한 조치를 제안하기 위해 진행 중인 연구에 주목한다. 우리는 WG가 이러한 분야에서 협력을 강화할 수 있는 구체적인 성과를 통해 더 많은 진전을 이루기를 권장한다.

18. 우리는 “아세안+3 가계부채”와 “고금리 환경에서의 아세안+3 기업부채 및 중소기업 부채 위험: 팬데믹에서 판데모니움으로”에 대한 AMRO의 정책입장 보고서를 환영한다. 우리는 관련 아세안+3 미래 이니셔티브에 대한 논의를 지원하고 팬데믹 이후 역내 금융 안정성에 대한 위험을 식별하고 평가하는 데 있어 지적 및 기술적 조언을 제공하는 AMRO의 중요한 역할을 인정한다. 또한 ADB의 지원으로 “지속가능한 금융을 동원하기 위한 재무부의 주요 정책”에 대한 보고서도 환영한다. 이 보고서는 지속가능한 금융에 대한 재정 정책 격차를 강조하고 회원국의 정책 격차를 좁히기 위한 선택지를 모색한다. 마찬가지로 우리는 “아세안+3 국경 간 결제에서 역내 통화 거래 촉진”에 관한 AMRO의 정책입장 보고서도 환영한다. 이 보고서는 국제 거래에서 역내 통화 사용 확대를 촉진하기 위해 결제 연결성에 대한 협력을 강화하고 개선하는 방안에 대해 회원국들에게 유용한 참고자료를 제공한다.

## IV. 결론

19. 우리는 2024년 아세안+3 재무장관 및 중앙은행 총재 회의의 공동의장국으로서 훌륭한 역할을 해준 라오스 인민민주공화국과 대한민국 당국에 감사를 표한다. 우리는 2025년 이탈리아 밀라노에서 만나기로 합의했고, 2025년에는 아세안+3 재무장관 및 중앙은행 총재 회의의 공동 의장국인 말레이시아 및 중국과 함께하기를 기대한다.

### RFF 작동방식

I. 목적	- 갑작스러운 외부 충격 <sup>1)</sup> 으로부터 발생하는 실제적이고 긴급한 국제수지 요구에 대응
II. 프로그램 활용	- 이 프로그램은 이미 운영중인 프로그램이 불필요하거나 적용 불가능한 상황을 대비하여 만들어짐 - 모든 회원국이 활용 가능함
III. 한도	- 총한도의 20% (IMF 비연계시) - 총한도의 50% (IMF 연계시 <sup>2)</sup> )
IV. 조건	- CMIM 접근성 제고를 위해 사전, 사후 조건 없음
V. 만기	- IMF 비연계시 6개월 - IMF 연계시 1년 - 1회 갱신 가능 (IMF 비연계시 1년, IMF 연계시 2년)
VI. 통화 선택 <sup>3)</sup>	- 적격 자유교환성 통화는 달러화, 엔화, 위안화 - 중국(홍콩 포함), 일본, 한국이 적격 자유교환성 통화 공여 가능국가 - 각 적격 자유교환성 통화 공여국은 총 공여한도의 50%까지를 달러화가 아닌 적격 자유교환성 통화로 공여 가능 - 각 적격 자유교환성 통화 공여국은 수원국이 요청할 경우, 해당 국가가 공여한 달러화가 아닌 적격 자유교환성 통화를 달러화로 환전하기 위해 필요한 작업을 수행할 수 있도록 준비

1) 외부충격은 자연재해와 팬데믹을 포함하나 이로 한정하지 않는다. 자금지원에 대한 요청을 승인하기 전에 차관급 회의체에서 긴급한 국제수지 요구가 갑작스러운 외부 충격에서 기인하는지 판단한다.

2) IMF 긴급 자금지원 프로그램과 연계된 경우

3) 자유 교환성 통화는 기존 SF, PL에는 적용되지 않음