

# 글로벌 베어 마켓: 전망과 과제

토론: 김진일

고려대학교

October 17, 2011

- **Two comments**

미국경제를 진단하고 전망

우리의 위기 대응 방안

- **Two comments**

미국경제를 진단하고 전망

우리의 위기 대응 방안

- **Recent Communication Efforts by the Federal Reserve**

**2007 October: Summary of Economic Projections**

**2009 January: Projection over the Longer Run**

**2011 June: most recent SEP**

## 미국의 고민



- ◆재정투입에도 불구하고 경기회복세 둔화
- ◆고용부진과 침체장기화로 정치적 기반약화
- ◆부동산 부실처리에 장기간 소요될 전망
- ◆자금흐름의 정상화에도 시간 필요
- ◆미국, 유럽, 일본의 성장세 둔화 불가피
- ◆주변국가들의 동반침체가능성 증가

- **U.S. economy via Federal Reserve Communication**

**2007 October: Summary of Economic Projections**

**2011 June: most recent SEP**

**2011 August: “at least through mid-2013”**

**2011 September: Operation Twist**

**Minutes released on October 12**

**“the staff lowered its projection for the increase in real GDP”**

**Bernanke before the Joint Economic Committee on Oct. 4**

**persistent as well as temporary factors**

**“FOMC now expects a somewhat slower pace of growth” than in June**

# 문제는 글로벌 차원으로 확대시킨 상태에서 여전히 과거의 틀 안에서 Massive Deleveraging: 자기 발에 총쏘기

- ◆ 이미 포지션 조정은 상당 폭 이루어졌으나 그 과정에서 달러체제는 강화되고 있음(How much is left?)
- ◆ 조정과정에서 미래성장재원이 소모되고 있어 정작 필요한 투자가 이루어지지 못하는 상태
  - 일시적 안정에도 불구하고 미래 불확실 증대
  - 미래 위험을 알려줄 시장기능은 이미 마비된 상태  
(operation twist: 시장을 제어하려는 시도)
- ◆ 기존 부실처리 이후의 재도약 기반은 새로운 성장동력에서만 가능  
: 신기술과 이윤기회 창출로 패러다임 전환필요

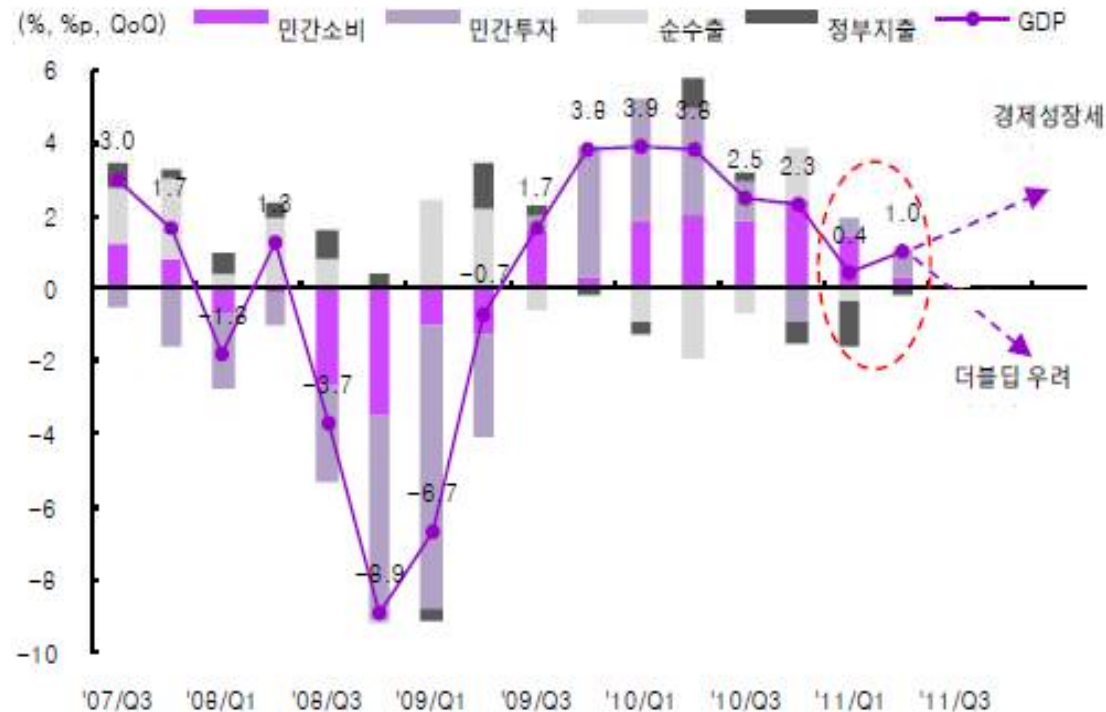
# 미국의 더블딥 가능성



- **더블딥 = 이중침체**

- 일국의 경제가 2분기 연속 마이너스 경제성장률을 기록한 후 일시적인 회복세를 보이다가 재차 2분기 연속 마이너스 성장률을 기록하는 경제적 현상

- 미국 경제는 2009년 2/4분기에 경기저점을 지나 점차 회복되는 모습을 보였으나, 금년 상반기에 성장세가 둔화되면서 더블딥(double-dip recession) 우려가 확산



# 우리의 위기 대응 방안

- **Manuals based on diverse scenarios**
- **“Is economics in crisis?” or econ. of crisis**
- **위기일수록 불확실성은 더욱 더 중요.**
- **정부정책의 소통 (내부의 & 외부와의)**

예: 한국은행법 개정(8 월 31 일)과 금융안정