

Powell 의장과 Macklem 캐나다중앙은행 총재 대담 주요내용 및 시장반응

※ Powell 연준 의장은 4.16일 (현지시간 13:15분) Washington Forum on Canadian Economy에 참석하여 Macklem 캐나다중앙은행 총재와 경제전망, 통화정책 결정, 캐나다-미국 경제 관계에 대해 좌담(Fireside Chat)을 나누었음

1. 주요 내용

(경제 및 물가 상황)

- 지난해 미국 경제는 공급이 회복되는 가운데 견조한 소비 및 노동시장이 뒷받침 되면서 강한 성장세를 보였음
 - 노동시장은 보다 균형 잡힌 모습을 찾아가고 있으며 광범위한 임금 압력이 점진적으로 완화되고 있으나 노동시장은 여전히 매우 강한 상황
- 인플레이션은 지난해 하반기에 빠른 진전을 보여주었으나, 금년 1분기에는 강한 물가지표가 연속되면서 최근에는 근원 PCE가 2.8% 수준에서 정체되고 있는 등 추가적인 진전(lack of further progress)을 보여주지 못하고 있음
 - 이는 금리인하 시기(when) 및 여부(whether)에 대한 새로운 불확실성을 제공

(통화정책 방향)

- 통화정책 전환(금리인하)을 위해서는 인플레이션이 꾸준히 목표(2%)를 향해 가고 있다는 확신이 필요한데, 최근의 데이터는 분명 그러한 확신을 안겨 주지 못하고 있음
 - 확신을 얻기 위해서는 예상보다 더 긴 시간이 필요할 것으로 시사
- 지금까지의 강한 노동시장과 인플레이션 진전 상황을 볼 때 제약적인 정책이 작동할 수 있도록 시간을 더 주면서 데이터와 변화하는 전망이 우리를 인도하도록 하는 것이 적절하다고 생각
 - 연준의 통화정책은 균형잡힌 상태(well balanced)로서 인플레이션이 높게 나오면 현 금리를 필요한 만큼 유지할 수 있으며, 노동시장이 예상과 달리 약해지면 금리를 낮출 수 있음

(팬데믹 이후의 경제상황에 대한 평가 및 교훈)

- 팬데믹 이후 높은 인플레이션은 과거와는 달리 강력한 수요에 의해서만 발생한 것이 아니며, 공급의 왜곡에 의한 것임
 - 2021년 초에 발생한 인플레이션은 공급망이 가동하지 않은 가운데 수요는 서비스에서 재화로 이동(rechannel)한 데 기인함
 - 팬데믹 기간 동안 수백만의 노동자가 일자리를 떠남에 따라 reopen 이후 노동자가 부족해졌으며, 이는 임금을 큰 폭으로 올렸음(huge spike)
- 공급 문제는 경제활동 참여율이 증가한 가운데 이민 노동자 유입 등으로 2023년에서야 해결되기 시작했는데, 근원 인플레이션이 2%대로 하락하면서도 강력한 성장을 이룬 것이 이러한 견해를 뒷받침하는 증거
 - 다만, 아직 완전한 회복(recover)이 아닌 완화된 수준(resolved)이라고 생각하는데, 이는 2021년 경에 회복할 것이라고 보았던 것보다 한참 늦어진 것임
- 결론적으로, 인플레이션 해결을 위해서는 긴축적인 통화정책뿐만 아니라 팬데믹과 관련된 수요와 공급의 왜곡을 정상으로 되돌리는 과정이 필요했음

(은행위기에 대한 평가)

- 지난해 봄에 발생한 은행위기(SVB 사태)는 감독 당국이 제대로 된 것에 집중하지 않았고, 문제 해결을 위해 적극적이고 강력하게 움직이지 않았기 때문에 발생했음
 - 동 교훈을 바탕으로 은행의 규모 및 특성에 따른 규제를 착수하게 될 것

(통화정책의 파급효과 및 여타국 중앙은행과의 협력)

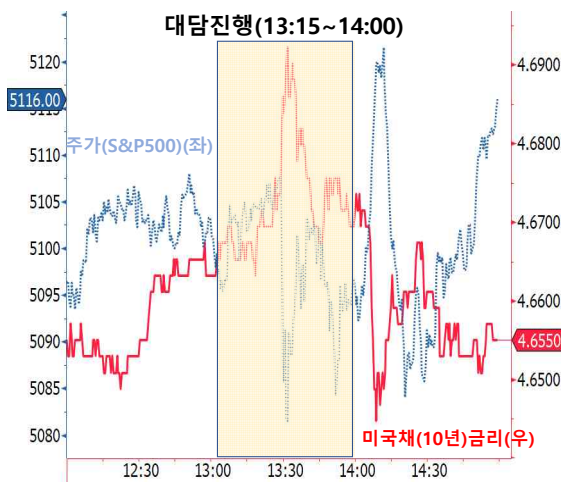
- 중앙은행의 통화정책은 국내 경제에 한하지만(domestic mandate), 주요 기축통화(prime reserve currency)로서의 미달러화의 위상은 연준의 통화정책을 전세계로 파급시키는 역할을 하고 있음
 - 연준의 정책은 세계 수요에 영향을 미치고 이는 다시 미국에 영향을 미친다는 사실을 잘 알고 있으며, 이를 위해 매우 투명하고 예측가능하게 정책을 펼치기 위해 노력하고 있음
 - 궁극적으로 세계 경제를 지원하기 위해 할 수 있는 최선의 방법은 연준이 미국에서 물가안정과 최대 고용이라는 이중책무를 성실하게 수행하는 것이라고 생각함

- 캐나다중앙은행 및 주요국 중앙은행과는 G7, G20, BIS, IMF, Worldbank 등 여러 행사를 통해서 자주 만나고 여러 채널을 통해 협력하고 있음
- 특히 캐나다와는 문화, 금융, 경제가 묶여있으므로 캐나다의 정책결정이나 기자회견 스크립트도 참조하고 있음

2. 금융시장 반응

- 인플레이션 상황 및 통화정책 방향에 대한 Powell 의장 발언이 hawkish하게 평가됨에 따라 연준 금리인하 기대가 더욱 약화되면서 금리는 상승폭을 확대하고, 주가는 하락하였으며, 미달러화는 강세

美 국채 금리(10y) 및 주가(S&P 500 지수)



자료 : Bloomberg

미달러화(DXY) 및 원화(NDF)



자료 : Bloomberg