

주요 내용

■ 미국 주가 변동이 금융 시장에 미치는 영향 ■

□ 한국 증시와 각국 증권 시장간의 동조화 현상

- (외환위기 이후의 상관관계) 외환위기 이후 우리나라 종합주가지수와 각국 증권지수와의 상관관계를 보면, 외환위기 이전보다 높아지고 있으며, 특히 최근 국내 증시는 미국 주가 하락의 영향을 받고 있음

□ 미국 증시 변화가 국내 금융변수에 미치는 영향

- (나스닥 500포인트 하락의 영향) 반면 현재 나스닥지수 4,000포인트 가정시 12.5%의 하락으로 3,500포인트가 된다면 우리나라 종합주가지수(현재 800포인트 가정시)는 65.9포인트 하락한 734.1포인트로 하락 것으로 보임

□ 시사점 및 대외적 충격 예방

- (시사점) 미국 증시의 변동이 심할수록 우리나라의 금융지표들이 크게 영향을 받고 있어 국내 증시 및 금융시장의 체질 강화가 절실히 요구되고 있음
- (대외적 충격의 예방책) 미국의 주가 하락은 동조화 현상이 심화되고 있는 한국 증시에 충격을 주고 그 충격은 다시 금융시장을 혼란케 하므로 주식시장의 동조화 현상 차단 및 외환 및 자금시장의 체질 강화가 필요함

미국 주가 변동이 금융 시장에 미치는 영향

한국 증시와 각국 증권 시장간의 동조화 현상

- (외환위기 이전의 상관관계) 우리나라 종합주가지수와 각국 증권지수와의 상관관계를 보면 외환위기 이전에는 우리나라와 홍콩과의 상관관계가 0.424로 가장 높아 홍콩 증시의 급락에 따른 충격을 받았음
 - 외환위기 이전인 97년 7월을 전후로 헤지펀드들이 동남아시아 외환위기를 틈타 홍콩 증시를 공격함으로써 동조화가 심화된 우리나라 증시에 악영향을 끼쳤음
 - 그러나 외환위기를 겪지 않은 일본과 홍콩과의 상관관계는 -0.138로 동조화가 매우 낮은 편이었음에 반해 한국은 홍콩과의 동조화가 높았던 것으로 나타났음
- (외환위기 이후의 상관관계) 외환위기 이후 우리나라 종합주가지수와 각국 증권지수와의 상관관계를 보면 이전의 경우보다 크게 확대되고 있어 최근의 미국 주가 하락의 영향을 받고 있음
 - 외환위기 이전에는 미국 다우 및 나스닥 지수와의 상관관계가 0.1~0.2 수준이었으나, 외환위기 이후에는 0.7이상을 보이고 있음

< 종합주가지수와 각국 지수와의 상관관계 >

구분	다우지수 (DOW)	나스닥지수 (NASDAQ)	일본 (Nikkei225)	홍콩 (Hang Seng)	영국 (FTSE100)
외환위기 이전	0.193	0.299	-0.053	0.424	0.323
외환위기 이후	0.765	0.778	0.800	0.885	0.589

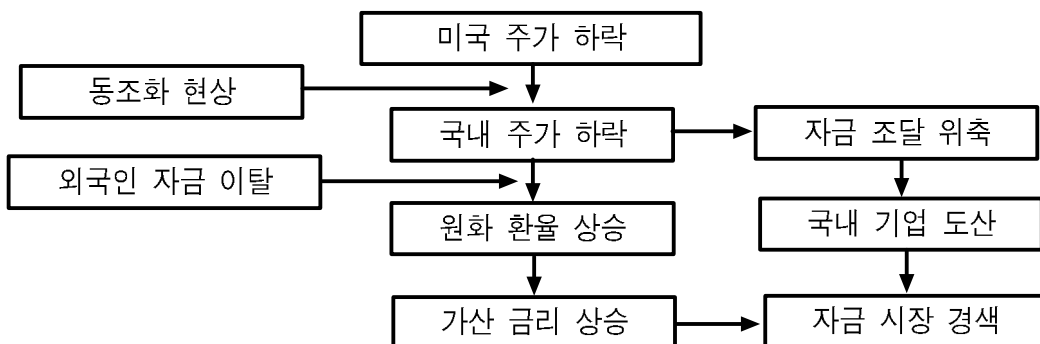
미국 증시 변화가 국내 금융변수에 미치는 영향

- (다우지수 1,000포인트 하락의 영향) 현재 다우지수 11,000포인트 가정시 약 10%인 1,000포인트의 하락으로 10,000포인트가 된다면 우리나라 종합주가지수(현재 800포인트 가정시)는 약 28.9포인트 하락한 771.1포인트로 하락할 전망이다
 · 그리고 환율은 현재 1,100원 가정시 78.5원 상승한 1,178.5원으로 상승하게 되고, 회사채수익률은 현재 10.0% 가정시 1.09%p 상승한 약 11.09%가 될 것으로 예상
- (나스닥 500포인트 하락의 영향) 반면 현재 나스닥지수 4,000포인트 가정시 12.5%의 하락으로 3,500포인트가 된다면 우리나라 종합주가지수(현재 800포인트 가정시)는 65.9포인트 하락한 734.1포인트로 하락 것으로 보임
 · 그리고 환율은 현재 1,100원 가정시 91.6원 상승한 1,191.6원으로 상승하게 되고, 회사채수익률은 현재 10.0% 가정시 2.05%p 상승한 약 12.05%가 될 것으로 예상

< 미국 주가가 한국의 금융지표에 미치는 영향 >

구 분	종합주가지수(포인트)	원/달러 환율(원)	회사채수익률(%)
다우지수 1000pt 하락	-28.9	+78.5	+1.09
나스닥지수 500pt 하락	-65.9	+91.6	+2.05

< 미국 주가 하락이 국내 금융시장에 미치는 영향 >



시사점 및 대외적 충격 예방

- (시사점) 미국 증시의 변동이 심할수록 우리나라의 금융지표들이 크게 영향을 받고 있어 국내 증시 및 금융시장의 체질 강화가 절실히 요구되고 있음
 - (주식 시장) 미국 주가가 하락할 경우 외국인 투자지분이 20%를 상회하고 있어 그 영향을 가장 많이 받는 것으로 나타나고 있음
 - (외환 시장) 외국인 주식 투자자금의 성격이 매우 단기화되어 감에 따라 미국 증시의 하락은 곧바로 외국인 투자자금의 유출로 이어질 가능성이 높기 때문에 외환시장의 혼란이 예상됨
 - (자금 시장) 외국인 주식 투자자금의 유출은 곧 대외 신인도를 추락시키고, 외평채 가산 금리를 상승시켜 국내 금리에도 악영향을 미치게 됨
- (대외적 충격의 예방책) 미국의 주가 하락은 동조화 현상이 심화되고 있는 한국 증시에 충격을 주고 그 충격은 다시 금융시장을 혼란케하므로 주식시장의 동조화 현상 차단 및 외환 및 자금시장의 체질 강화가 필요함
 - (주식 시장) 미국 주가와 동조화 현상을 차단하기 위해서는 외국인 투자자의 장기 투자를 유도할 수 있게 기업 및 금융기관의 철저한 구조조정으로 투명성을 강화할 필요가 있음. 또한 외국인 투자자들의 이탈에 대비한 국내 증시 수요 기반을 확충해야 할 것임
 - (외환 시장) 달러 선물시장의 도입으로 일평균 현물 거래량이 20억 달러를 넘어서고 있으나, 국내 주식시장에 들어와 있는 외국인 전체 주식, 채권 등 금융투자 자금은 총 700억 달러에 달하므로 일시적인 외국인 투자자금의 유출에 대비한 외환시장 거래 규모의 확충이 필요함
 - (자금 시장) 주식시장의 충격은 곧 바로 기업의 흑자도산으로 이어져 자금시장의 경색을 야기시킬 수 있으므로 신축적인 통화관리로 자금경색을 미연에 예방할 수 있는 통화관리 정책이 필요할 것임. 또한 채권시가평가제의 조기 도입으로 채권평가의 투명성을 높여 외국인 채권투자를 유도할 필요가 있음

(천일영 연구위원 iycheon@hri.co.kr ☎ 3669-4028)