

2026년 6월 29일

Macro Snapshot



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미

키움증권

맑은 정책 철학, 달라진 거시환경

케빈 워시 연준 의장은 오는 7월 1일 포르투갈 신트라에서 열리는 ECB 연례 중앙은행 포럼에 참석한다. 취임 이후 첫 공식 국제무대이자 주요 중앙은행 총재들이 모이는 대표적 정책 포럼인 만큼, 시장은 그의 메시지에 예의주시할 전망이다.

워시 의장은 취임 후 FOMC 운영 방식과 정책 체계 전반에 대한 개혁을 추진하며, 시장에서 앨런 그린스펀 전 의장과의 유사성이 부각되고 있다. 시장 포워드 가이드에 얽매이지 않고 정책 유연성을 확보하려는 태도, 다양한 비전통 데이터를 정책 판단에 활용하려는 시도, 기술혁신에 따른 생산성 향상을 중시하는 점 등에서 공통점이 뚜렷하다. 이는 통화정책 방향 변화가 아니라 정책 결정 방식 자체를 바꾸려는 움직임으로 해석된다.

그린스펀은 의도적으로 모호한 화법을 통해 시장의 과도한 기대 형성을 억제하며 정책의 유연성을 확보했다. 또한 공식 경제지표뿐 아니라 남성용 속옷 판매량으로 대표되는 비전통적 소비자 지표와 다양한 민간 데이터를 활용해 경기의 미세한 변화를 정책 판단에 반영하려 했다. 여기에 1990년대 IT 혁신이 생산성을 높여 인플레이션 압력을 완화할 것으로 판단하며, 경기 확장 국면에서도 시장의 예상보다 점진적인 통화정책을 운용했다. 워시 역시 첫 FOMC에서 성명서를 대폭 축소하고 기자회견을 간결하게 운영하며 지나친 시장 유도에서 탈피하고 하는 모습이다. 민간 실시간 데이터를 활용한 통계 개선을 추진하고, AI에 따른 생산성 향상이 장기적으로 성장과 물가 안정에 기여할 수 있다는 인식을 바탕으로 정책 판단 체계를 조정하고 있다.

다만 두 사람이 처한 거시환경은 근본적으로 다르다. 그린스펀 시대는 세계화와 IT 혁신이 동반된 '긍정적 공급 충격'의 시기였다. 반면 워시는 탈세계화, 관세, 지정학 리스크로 인한 공급망 분절과 구조적 물가 상승 압력 속에서 정책을 운용해야 한다. AI 생산성 효과도 단기적으로는 데이터센터·전력 수요 확대 등으로 오히려 물가 압력을 자극할 가능성이 있다.

정치 환경도 차이점이다. 그린스펀은 높은 시장 신뢰를 바탕으로 정치권과 거리를 뒀으나, 워시는 트럼프 행정부와 의 관계로 연준 독립성에 대한 시장 의구심을 해소해야 하는 과제를 안고 있다. 급격한 정책 프레임워크 개편을 성공시키기 위해서는 FOMC 내부 공감대 형성과 관료 조직과의 조율 능력이 핵심 변수가 될 것이다.

결국 워시는 정책 운영 철학과 결정 방식에서는 그린스펀을 닮았으나, 경제·정치 환경은 크게 달라졌다. 동일한 정책 철학과 수단이 과거와 같은 결과를 가져오리라 기대하기는 어렵다. 워시 체제의 성패는 변화한 거시환경에 맞는 정책 체계를 구축하는 동시에 연준의 독립성과 내부 결속을 유지할 수 있는지에 달려 있으며, 향후 그의 개혁은 연준의 통화정책 운영 방식은 물론 시장의 정책 기대와 금리·달러 등 금융시장에도 영향을 미칠 것으로 예상된다.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 - 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.
-