

[ 기획 ]

하이(Hi) Teen 공부합시다

세계증시 '차이나 쇼크' 동반 폭락 왜 발생할까요?

세계증시 폭락의 역사

증시 폭락은 꽤 오랜 역사를 가지고 있습니다. 기록적인 폭락은 대부분 증시버블(거품) 논쟁속에 일어났습니다.

최초의 증시버블로 기록된 것은 1720년 영국 사우스시(South Sea)라는 회사 사립입니다. 영국 정부로부터 스페인령 남미의 무역 독점권을 부여받은 사우스시는 정부의 모든 부채를 자사 주식으로 바꿔주겠다는 제안을 해 정부와 의회의 지원을 등에 업고 주가가 뛰우기에 나섰습니다. 100파운드를 투자하면 매년 수백 파운드의 이익을 챙길수 있다는 루머가 퍼지자 이 회사 주식은 7개월만에 128 파운드에서 1천파운드로 수직 상승했습니다.

하지만 영국 의회가 버블법을 제정해 이 회사의 주식발행을 제한하자 한달만에 150파운드로 하락했습니다. 당시 사우스시에 투자했다가 2만파운드를 날린 물리학자 뉴턴은 "천체(별)의 움직임은 계산할 수 있지만 사람들의 광기는 예측하지 못하겠다"라는 유명한 말을 남겼습니다.

1720년 '사우스시' 최초의 '증시 버블' 1929년 '블랙 먼데이' 미국 대공황의 발단 같은 해 프랑스에선 미시시피회사 주가가 버블을 일으켰습니다. 존 로라는 사업가가 이 회사를 인수해 프랑스의 미국 식민지인 루이지애나의 무역경영권 등을 확보하고 프랑스 정부의 부채를 모두 인수했습니다. 대신 그는 자신의 은행에서 지폐를 발행해 미시시피회사의 주식을 사려는 사람들에게 대충해줬습니다. 엄청난 수익을 낼 것만 같던 사문에 이 회사 주식은 30배 폭등했다가 한순간에 폭락해 수많은 피해자를 냈습니다. 프랑스는 그후 150년간 주식회사 설립을 제한했습니다.

미국에선 1929년 10월 28일과 29일 잇따라 주가가 폭락해 대공황의 시초를 제공했습니다. 10월 28일 다우존스 지수는 12.87% 하락해 검은 월요일(블랙 먼데이)이라는 신조어를 만들어 냈습니다. 다음날인 29일에는 또다시 다우존스 지수가 11.73%나 폭락해 검은 화요일이라는 말이 유행하게 됐습니다.

1987년 10월 19일에는 블랙 먼데이가 미국 주식시장을 강타했습니다. 이날 하루에만 다우존스 지수가 22.6%나 폭락해 하루 낙폭으로는 사상 최고치를 기록했습니다. 블랙 먼데이의 여파로 세계증시가 동반 폭락해 1조7천억달러에 달하는 투자손실이 발생했습니다.

2000년에는 밀레니엄에 대한 기대와 신기술인 인터넷과 IT(정보기술) 버블이 깨지면서 전 세계적으로 주가폭락이 이어졌습니다. 당시 미국의 야후와 아마존은 물론 한국의 새물기술 등은 신기술에 대한 기대감으로 50배가량 폭등했다가 가라앉았으며 각국의 지수도 2년안에 80%까지 폭락하기도 했습니다.

※참조: 김기영 기자 kwangju@kwangju.co.kr

중국 경제의 힘 그만큼 커졌다는 증거

지난달 27일 중국 증시가 10년만에 최대 낙폭을 기록하면서 미국-일본 등 전세계 증시가 동반 폭락했습니다. 중국 증시가 폭락했는데 지구 반대편에 있어 전혀 상관없을 것 같은 브라질 증시까지 떨어지는 '폭락 도미노현상'이 왜 발생할까요. 궁극을 차근 차근 풀어보지요.

1 '차이나 쇼크' 효과는?

중국에는 상하이(상해)와 선전(심전) 등 2곳에 주식시장이 있습니다. 그런데 지난달 27(화요일) 일 상하이 종합지수와 선전 종합지수가 전일대비 각각 8.84%와 8.54%씩 폭락했습니다.

일명 차이나쇼크로 불리는 이번 중국 증시 폭락으로 전 세계 증시는 지난 2001년 미국의 9.11테러 이후 가장 큰 폭의 하락세를 기록했습니다. 이날 하루에만 미국 다우지수는 3.29%가 떨어져 역대 하락폭으로는 7번째로 컸습니다.

아시아에선 일본 니케이지수(2.85%), 한국 코스피지수(2.56%)를 비롯해 홍콩, 대만은 물론 인도 등이 3~4%대의 하락세를 보였습니다. 이밖에 프랑스(3.02%), 영국(2.31%), 러시아(3.3%) 등 유럽은 물론 지구 반대편의 브라질(6.9%)을 비롯한 중남미 증시도 5~6%대의 급격한 조정을 받았습니다. 한마디로 차이나쇼크가 지구촌을 '검은 화요일'로 물들였습니다.

2 '폭락 도미노' 왜?

이번 차이나쇼크의 직접적인 계기는 중국 정부가 긴축정책으로 증시 유통성을 조일 것이라 우려가 제기됐기 때문입니다. 여기에 열린 그린스펀 미국연방준비제도이사회의(FRB) 전 의장이 일본 도쿄에서 열린 한 포럼에서 "미국경제가 연말까지 침체에 빠질 가능성이 있다"고 발언한 것이 도화선이 됐습니다.

참고로 그린스펀은 지난해 FRB 의장을 뛴 버냉키에게 물려졌지만 아직도 세계경제에 미치는 영향력이 대단합니다. 이번에도 버냉키는 미국경제가 급격하게 침체되지는 않을 것이라 밝혔지만 세계 증시는 경기침체를 우려한 그린스펀의 발언에 더 영향을 받았습니다. 이를두고 일각에서는 '죽은 재갈공명이 산 사마귀를 물리쳤다'는 중국 고사성에 빗대 표현하기도 했습니다.

하지만 차이나쇼크가 발생하게 된 내면적인 원인은 한마디로 중국 경제의 힘이 그만큼 커졌다는 데 있습니다. 중국 경제는 미국-유럽-일본과 함께 세계 4대 경제권을 형성했으며 향후 발전 가능성이 가장 큰 시장으로 꼽히고 있습니다. 이런 상황에서



5일 한국의 코스피지수가 2.71% 내린 1,376.15로 마감하는 등 차이나 쇼크에서 비롯된 아시아증시 폭락세가 진정되지 않고 있다. 지난달 27일 차이나 쇼크 이후 1주일 동안 일본(-8.64%), 홍콩(-8.10%), 인도(-8.75%) 등 대부분의 아시아 각국 주가지수가 8%대의 하락률을 기록했고 한국은 6.39% 내렸다.

日 정부 금리 인상 움직임도 '폭락 도미노' 원인 2004년 1차 '차이나 쇼크' 때도 세계증시 폭락

중국 정부가 위안화를 절상하겠다고 하면서 유통성 위축 우려가 중국 증시를 강타했습니다. 즉 중국 정부가 시중 유통자금을 줄이기 위한 정책을 펴면서 중국은 물론 세계 경제 성장의 동화가 나타날 것 이란 목소리가 시장에 먹혀 들어간 것입니다.

또 지난해부터 이어져 온 중국을 비롯한 전 세계 증시의 가파른 상승도 이번 차이나쇼크의 한 원인입니다. 기업들의 수익은 늘지않고 있지만 풍부한 돈의 힘(유통성)으로 그동안 각국의 증시가 너무 올라 부담스럽던 차에 차이나쇼크가 세계 증시 폭락의 발미를 제공했던 셈이죠.

여기에 '엔캐리 트레이드 청산'이라는 악재도 가세했습니다. 엔캐리 트레이드는 다소 전문적인 용어입니다만 쉽게 말해 일본의 엔화를 빌려 전 세계 주식 및 채권시장에 투자하는 것을 말합니다. 일본의 금리는 거의 제로에 가까워 지금까지는 엔화를 빌려 외국에 투자할 경우 최소한 양국 금리차이 이상의 차익을 남길수 있었습니다. 그러나 일본이 최

금리인상 움직임을 보이자 엔화를 빌려 외국에 투자한 투자자들이 투자수익의 감소를 우려해 엔화를 팔기 위해 각국에 투자된 돈을 회수하면서 세계 증시가 하락한 것입니다.

3 이번이 처음인가요?

아닙니다. 지난 2004년 4월에도 발생했습니다. 경제계에선 그때를 1차 차이나쇼크라고 하고 이번은 2차 차이나쇼크라고 부릅니다.

2004년에도 중국 정부는 강도높은 긴축정책을 펴면서 세계 증시가 동반 급락했습니다. 당시 중국은 경기과열을 억제하기 위해 중앙은행의 지급준비율을 올리고 과열 업종에 대한 대출을 중지시켰습니다. 부동산 등 고정자산 투자가 과열수준까지 올라가면서 대출억제와 함께 금리인상을 단행했습니다.

이에따라 우리나라 증시도 1주일만에 200포인트

트 이상 하락하는 등 세계 증시가 단기간에 10% 이상 하락했습니다. 전문가들은 그러나 1차와 2차 차이나쇼크에는 분명한 차이가 있다고 얘기하고 있습니다.

1차 때는 중국이 경제의 경착륙(급격한 하락)을 우려해 긴축정책을 폈지만 이번에는 주식시장의 과열을 통제하기 위해 긴축정책을 내놓은 것으로 2차 차이나쇼크로 인한 충격이 1차때보다 덜할 것으로 전망하고 있습니다.

4 '역나비 효과'란?

나비효과란 말에서 유래된 말입니다. 나비효과란 원래 기상관측 용어에서 유래했는데 중국 베이징의 나비 날개짓이 다음달 미국 뉴욕에서 폭풍을 발생시킬 수도 있다는 과학이론입니다. 아주 작은 양의 차이가 결과에서는 매우 큰 차이를 만들 수 있다는 이론입니다.

증시에서는 미국 경제의 파급력을 반영해 뉴욕 증시가 폭락하면 순차적으로 전 세계 증시가 도미노처럼 폭락한다는 의미로 사용되고 있습니다. 차이나쇼크 이후로는 중국 경제의 과열을 반영해 역나비효과란 용어가 등장했습니다. 중국 증시가 폭락하면 세계 증시가 동반 급락한다는 것입니다.

※참조: 김기영 기자 kwangju@kwangju.co.kr

하이(Hi) Teen 공부합시다 '차이나 쇼크'의 직접적인 계기는 중국 정부가 발표한 위안화 절상 긴축 정책 때문인 것이다

대인동삼일부동산
(주)223-1140, 2210-1101-2232
(주)주요 신촌, 대인동, 신촌, 신촌(4동)

정우부동산
(주)478-4788-7, 011-603-4788
(부동산, 한일부동산)

중개법인 리치부동산리치
(주)062-233-8311~3
(부동산, 리치부동산)

첨단월계공인중개사
(주)872-4385, 011-604-6205
(부동산, 월계공인중개사)

국민공인중개사
(주)011-635-7939, 010-3114-6103
(부동산, 국민공인중개사)

무등공인중개사
(주)383-5221, 011-609-5221
(부동산, 무등공인중개사)

알파공인중개사
(주)974-0229, 016-602-9337
(부동산, 알파공인중개사)

건물 매매
휴먼시티 2동
(주)062-972-2120
(부동산, 휴먼시티 2동)