

# 출장 보고서

1. 출장자: 박수민
2. 출장지: 미국, 뉴욕
3. 출장목적: 2008년 금융위기 이후 미국 산업 구조와 산업별 고용 구조 변화에 대한 전문가 면담
4. 출장일정: 2015. 2. 18(수) ~ 22(일)
  - 2.18(수) - 미국 도착
  - 2.19(목) 골드만 삭스 Jari Stehn(economist) 등 면담, 금융위기 이후 미국경제의 변화에 대해 면담과 토론
  - 2.20(금) - Barry C. Knapp 블랙-록 자산운용사(자산운용규모 기준 세계 1위), Managing Director 면담과 토론
  - 2.21(토)~22(일) - 귀국
5. 조사 결과

## 2008년 금융위기 이후 미국 산업 구조변화에 대한 전문가 면담 결과

박수민, KDI 초빙연구위원(2015.3월)

### □ 출장 개요

- 2008년 금융 위기 이후 미국 경제의 구조적 변화 현황에 대한 전문가 면담과 조사
  - \* 2.19(목) 골드만 삭스 Jari Stehn(economist) 등 면담, 금융위기 이후 미국 경제의 구조적 변화에 대해 면담과 토론
  - \* 2.20(금) - Barry C. Knapp 블랙-록 자산운용사 Managing Director 면담과 토론

### □ 주요 점검 및 토론 내용

- (1) 2008년 금융 위기 이후 미국은 제조업 부활이라는 구호를 내세우고 있는데 미국 경제가 실제로 제조업 중심으로 이동하고 있는가? 이것이 가능한가?
  - 2008년 금융 위기 이후 미국 경제가 구조적으로 변했다고 할 수는 없다. 최근 제조업의 부흥은 셰일 가스-불 등 에너지 가격 인하에 따른 경기 순환적 관점에서 보는 것이 옳다고 본다. (Jari Stehn)
    - 미국의 금융 산업은 여전히 주력 분야이다. 다만 금융위기 이후에는 얼마만큼 안정적이고 지속가능한 투자를 할 수 있는지라는 관점에서 안정성을 보장하는 차원으로 보아야 한다. 미국 금융 산업의 구조적인 침체와 후퇴 기미는 적다
    - 다만 금융위기이후 금융 산업에 대한 규제가 강화되고 있는 것은 틀림없다. 자본 충당에 대한 요구와 레버리지 상한선에 대한 규제가 강해지고 있는데 이것이 어떠한 효과를 가져올지? 월-스트리트도 예민하게 고민하고 있는 단계이다.
    - 지금과 같은 금융 산업 규제가 지속된다면 상대적으로 규제를 받지 않는 헤지-펀드 산업이 팽창할 확률이 높다.

- 미국이 동아시아와 같은 제조업 중심의 수출 모델이 될 수는 없다. 다만 최근 미국 국내 생산 환경이 상대적으로 양호해 졌다. 미국 국내 제조업 소비 규모만 해도 엄청나다. 국내 소비를 충당하는 국내 생산이 늘어날 것으로 예상된다. (Barry. C. Knapp)
- 신흥국, 특히 중국에서의 제조업 생산 비용이 많이 올랐다. 지적 재산권 분쟁 등 제조 이외의 비용도 엄청나게 들어가고 있다. 물류 비용도 오르고 있다.
- 반면 그간 미국 내 제조업 생산이 약화되면서 임금과 노사 관계 등이 매우 안정된 상태이다. 주정부와 노조 등에서도 제조업 시설을 적극 유치하려고 노력 중이다.
- 이러한 상황을 감안할 때 미국내 제조업 생산은 분명히 증가 추세를 유지할 것이다. 다만 이러한 추세가 미국 밖 수출 시장으로 까지 이어지기는 어려운 상태로 보인다.
- 따라서 미국은 여전히 서비스업 중심의 성장을 할 것이고 다만 제조업 생산이 늘어난다고 보아야 한다.

(2) 최근 오바마 대통령이 고소득층을 중심으로 한 증세를 제안했다. 이에 대한 평가와 전망은?

- 금융 산업이나 고소득층을 대상으로 한 특정적 세금 인상 시도는 정치적 여건이나 경제적 상황에서 쉽지 않을 것이다. 다만 불평등 문제, 국가 부채 등 다양한 문제가 있다. 무엇이 가장 좋은 세제인지? 모든 세제를 놓고 최적 설계를 고민할 필요는 있다. 소비세, 소득세, 법인세 등 새로운 경제 현상을 놓고 세제를 재설계할 시점으로 보인다. 미국 뿐 아니라 전 세계적으로 비슷한 상황이라고 생각된다. (Jari Stehn)
- 정치적 상황으로 볼 때 최근 증세 논란은 실현될 확률이 적다. 미국 지방 정부 그리고 상하원 의원 전체를 놓고 볼 때 공화당이 이미 70%를 차지했다. 오바마 대통령이 제안한 세금 인상안은 추진되기 어려운 상황이다. (Barry. C. Knapp)

- 미국의 금융 산업은 여전히 주력 분야이다. 다만 금융위기 이후에는 얼마 만큰 안정적이고 지속가능한 투자를 할 수 있는지라는 관점에서 안정성을 보장하는 차원으로 보아야 한다. 미국 금융 산업의 구조적인 침체와 후퇴 기미는 적다

### (3) 미국 경기 회복 등 글로벌 경제에 대한 견해

- 미국 경기 회복은 매우 탄탄한 상태이다. 특히 부채가 적다. 따라서 급격한 위기나 경기 후퇴와 같은 하방 위험이 매우 적은 상태이다. 최근 미국 증시가 많이 올랐지만 이런 면에서 커다란 하락의 위험성은 매우 적다. 단 순히 주가로만 보아서는 곤란하며 그 이면에 있는 부채의 규모 등을 함께 보아야 한다. 이런 관점에서 미국 경제는 지금 매우 튼튼하다.

(Jari Stehn)

- 미국 경제 회복은 안정적이다. 오히려 중국 경제의 상황이 지속 가능성이 있는지 의구심이 있다. 부실이 적지 않은데 중국 정부가 금융 시장을 통제하고 있으므로 위기를 막을 수 있다는 논리만 반복되고 있다. 워낙 체제가 다르니 그럴 수 있겠으나 전 세계적으로 중국 제조업을 부양할 만큼의 수요가 충분한 상태는 아니다. 중국의 상황에 대해 여러모로 생각해 보고 있다. (Barry. C. Knapp)

### (4) 저유가 등 에너지 가격에 대한 전망

- 에너지 시장은 이미 바닥에 근접했다고 보아야 한다. 이미 많이 내렸다. 앞으로 어떻게 오를지 예측하는 것은 쉽지 않다. 이 상태가 지속될 확률도 높다. 그러나 여기서 더 내려갈 확률은 적다. (Jari Stehn)