

Economy Outlook

2021.8.24

Economist

임동민

3771_9342

dmlim2337@iprovest.com

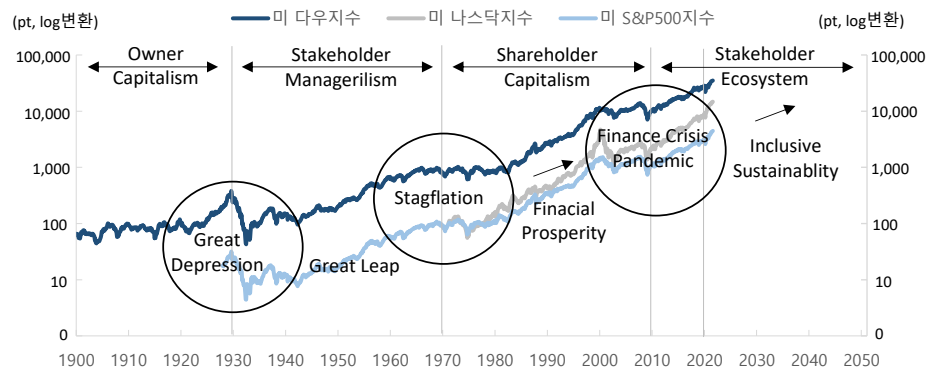
미국 주식시장 장기 강세의 핵심 요인

20세기 이후 미국의 자본주의는 크게 두 번의 전환기를 거쳤다. 첫째는 1930년대 대공황, 둘째는 1970년대 스태그플레이션이다. 거시 경제적으로 대공황은 수정 자본주의, 스태그플레이션은 자유주의 경제가 강화되는 양상이 전개되었다.

미국 상장기업의 지배구조도 두 번의 전환기를 기점으로 변화되었다. 대공황과 수정 자본주의를 기점으로 오너 자본주의 Owner Capitalism 에서, 이해관계자 Stakeholder와 공동체 Community가 고려된 경영자 자본주의 Managerialism로 전환되었다. 스태그플레이션과 자유주의 경제체제 강화를 기점으로 주주 Shareholder와 투자자 Investor의 이해관계가 조율된 주주 자본주의 Shareholder Capitalism로 전환되었다. 이러한 구조적 전환을 통해 미국 경제는 대약진 Great leap, 재무적 번영 Financial Prosperity를 구가했으며, 주식시장도 장기적인 성장의 궤적을 이어왔다.

2008~2009년 글로벌 금융위기와 2020~2021년 코로나 19 팬데믹이라는 금융 및 실물의 위기를 동시에 경험하면서 세 번째 전환의 압력을 받고 있다. 미국 상장기업의 지배구조는 주주와 투자자 이외 임직원, 고객, 협력사, 지역사회 등 전통적 이해관계자와 환경 Environment, 사회 Social, 지배구조 Governance 등 무형적 가치를 포용해 지속 가능한 생태계를 구축하는 이해관계자 생태계 Stakeholder Ecosystem로 전환하는 과정이다. 이것이 바로 미국 주식시장의 장기 강세의 핵심 배경이다.

포용적이고 지속 가능한 이해관계자 자본주의 생태계의 가치 창출을 반영하는 미국 주식시장



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[Compliance Notice]

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성 되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 중독선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 이 조서자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.