

## 잭슨홀미팅 파월 기초연설 전문 번역본

 비트코인 주식 부동산 원자재 미술품 경제 정보교환방

 <https://open.kakao.com/o/gtyqTyQc>

안녕하세요, 팀 퓨처워커 소속 미국주식업 담당 집필진입니다.

한국시간으로 9월 22~23일 양일간 열리는 FOMC를 앞두고 축각을 곤두세우고 계실거라 생각합니다. 과연 테이퍼링을 발표할 것인가, 발표한다면 자산 매입 축소 시점과 속도는 어느 정도일 것인가. 아무쪼록 FOMC를 대비하는데 있어 가장 최근 파월 의장이 자산시장과 연준의 스탠스에 관해 발언한 본 잭슨홀 미팅의 번역본을 보시고 인사이트를 얻어가셨으면 합니다. FOMC 성명 발표는 한국시간 23일 새벽 3시로 예정되어있습니다. 위 링크로 오시면 실시간 통역을 받아보실 수 있으며, 완벽한 수준의 성명 번역문 또한 당일 아침에 받아보실 수 있습니다. 내년 초 출시 예정인 미국주식업 런칭 전까지는 번역본을 아래의 블로그에서 무료로 받아보실 수 있으니 많은 관심 부탁드립니다.

<https://blog.naver.com/futurewalker2021/222511560101>

### 잭슨홀 미팅 요약

I. 연준의 목표 : 완전고용 & 물가안정(장기 기대인플레이션 2%)

II. 완전 고용

실업률 현재 5.4%로 회복세를 보이거나 아직 너무 높음.

[Labor Force Participation](#) , [Unemployment Rate](#) 지표 볼 것

III. 인플레이션

급격한 리오프닝으로 인한 병목현상 발생에 기인.

평균물가목표제<sup>1</sup> 입장 재천명(한동안 2% 넘어도 용인, 장기기대물가 2% 목표)

작금의 물가 인상 외려 반값고 디스인플레이션 요소로 다시 내려갈 확률 多

인플레이션에 관해서는 '실질적이고 상당한 진전' 조건을 충족

IV. 결

지금과 같은 추세면 올해 내에 테이퍼링 실시 예고.

파월은 테이퍼링 실시시 충분한 시간을 두고 미리 가이드선 제공한다고 밝혀와 국가부채 한도 이슈가 문제되지않는 한 9월 FOMC에서 테이퍼링 발표 확률 多. 매입 감축 속도는 다소 완화적일 것으로 예상.

---

<sup>1</sup> 2020년 10월 FOMC를 통해 발표. 그간 인플레이션 목표치인 2%에 한참 못미쳤으므로 다소간 2% 넘어도 평균적으로 2%이기만 하므로 초과인플레이션을 용인하겠다는 정책

## 잭슨홀 미팅

### 코로나 시기의 통화정책

#### 제롬 파월 의장

2021년 8월 27일

코로나19가 미국 경제를 강타한 이래로 17개월이 지났습니다. 코로나의 확산을 막기 위한 폐쇄조치로 경제는 급격하게 전례 없는 침체에 빠져들었습니다.

회복은 쉽지 않았습니다. 먼저 코로나의 최전방에서 앞서 싸운 분들께 감사의 말을 전합니다. 경제를 계속해서 지탱해주신 근로자 분들, 도움이 필요한 다른 사람들을 보살피 주신 분들, 합심하여 효과적인 백신을 개발, 생산, 분배해 낸 의료 연구원, 의료산업과 정부 측 분들의 노력이 있었습니다. 그와 함께 코로나로 인하여 유명을 달리하신 분들과, 사랑하는 사람을 잃은 분들께 애도를 표합니다.

강력한 정책을 통한 지원이 경제에 활력을 불어넣었지만 역사적으로 이례적인 불평등한 회복을 만들어냈습니다. 경기 침체시에 나타나는 일반적인 양상과는 반대로, 개인총소득은 감소하지 않고 외려 증가했고, 가계지출은 서비스가 아닌 가공품에 집중되었습니다. 이러한 상품 수요의 폭등과 신속한 리오프닝은 **공급부족 현상과 병목 현상**으로 이어져 코로나 직격탄을 맞은 공급라인이 이를 따라잡지 못하게 만들었습니다. 그 결과 지난 25년간 연간 인플레이션율이 0을 밑돌았던 내구재 섹터의 인플레이션이 증가했습니다. 고용시장의 여건은 개선되는 중이나 불안정한 상태이며, 팬데믹은 보건과 생명을 위협할 뿐 아니라, 경제 활동까지 위협하고 있습니다. 다른 많은 선진국들의 경제도 비슷한 상황을 겪고 있습니다.

저는 오늘, 격변의 시기 속에서 완전고용과 물가 안정을 달성하기 위한 연준의 노력에 초점을 맞추고, 과거와 현재의 데이터, 그리고 리스크가 우리가 지금 직면해있는 오늘날의 위기를 극복하기 위한 가이드를 어떻게 제시하는지 설명할 것입니다.

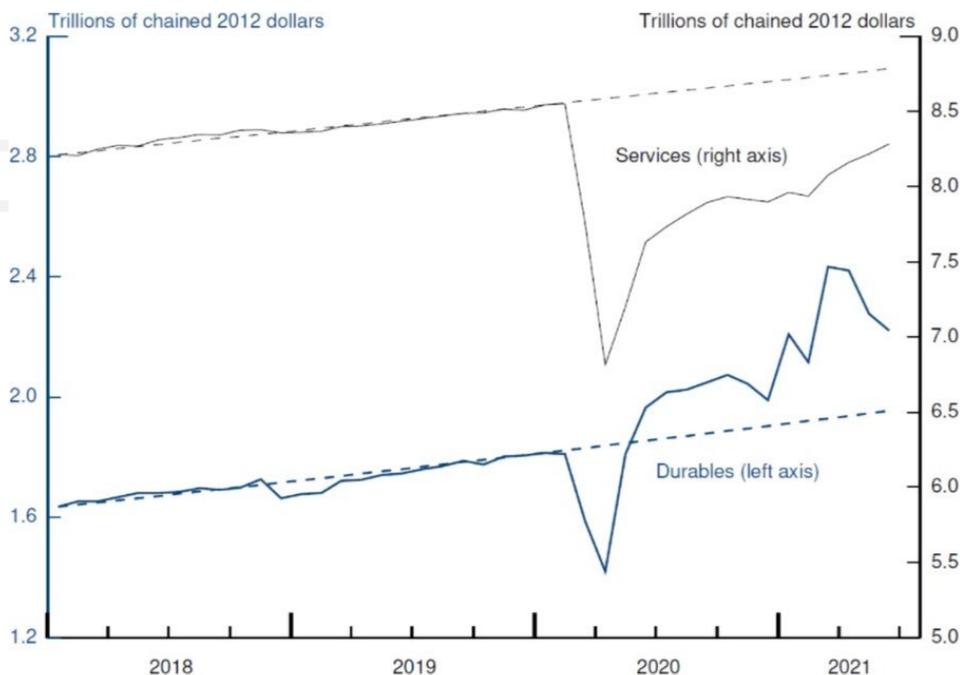
## 경기침체와 아직 먼 경제회복

코로나로 인한 경기 침체로 2개월만에 약 3천만명의 노동자들이 실직하여 단기간에 전례 없는 충격을 받았습니다. **2020년 2분기에 발생한 생산량 감소 정도는 2007년~2009년의 대공황 시기의 전체 감소량의 두 배에 이릅니다.** 그러나 **4분기 만에 생산량이 이전 최고치를 경신**하였습니다. 이는 대공황 이후 회복하는데 소요된 시간의 절반에도 못미치는 속도로서, 예상보다 빠른 회복 속도를 보이고 있습니다. 고용시장 회복은 여전히 생산량 회복에 뒤지고 있으나 예상보다 빠르게 회복하고 있습니다.

경기 침체가 모든 미국인에게 동일한 영향을 미친 것은 아닙니다. 취약 계층이 가장 큰 피해를 입었습니다. 최근의 개선세에도 불구하고, 서비스 분야의 저임금 노동자와 아프리카계 미국인 및 히스패닉계에서 실업률은 계속해서 증가하고 있습니다.

섹터별로도 회복의 불평등이 발생했습니다. **가전, 가구, 자동차 등의 내구재 섹터는 경기 회복의 수혜를 받았지만 여행 및 레저 등의 대면 서비스 섹터는 회복이 더딥니다**(그림 1).

**Figure 1. Spending on Durable Goods Has Surged, while Spending on Services Remains Weak**



Note: The data are monthly estimates of real personal consumption expenditures and extend through June 2021. Trend spending is shown by the dashed lines and is constructed using the average growth rates from January 2018 to January 2020.

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis.

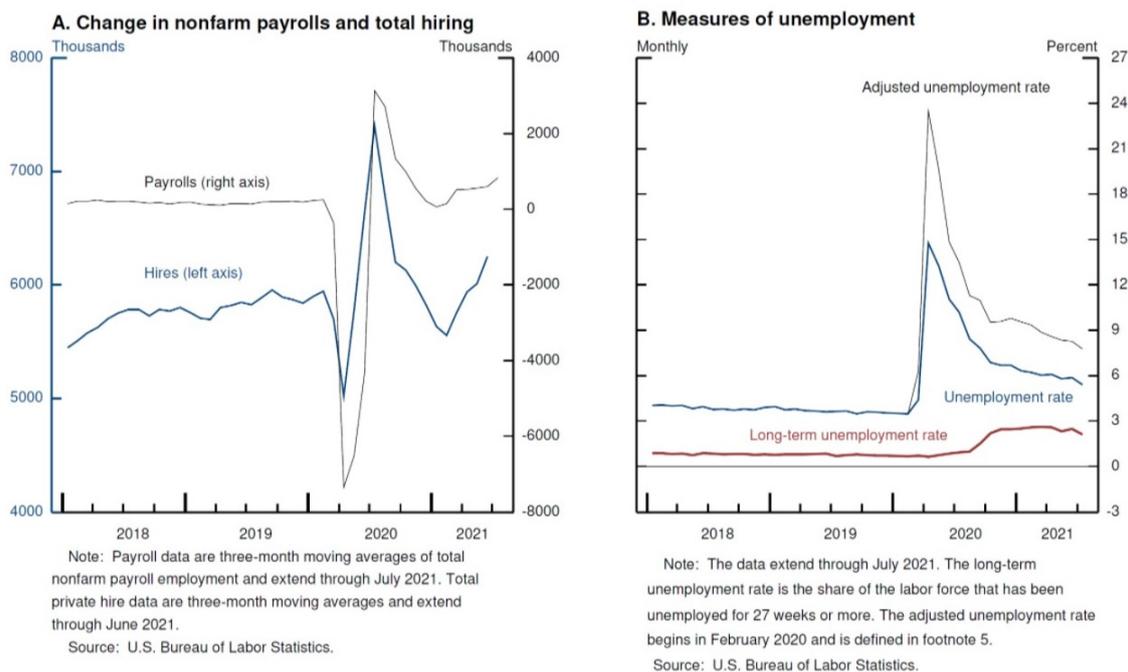
팬데믹으로 지출은 레스토랑 45%, 항공 여행 95%, 치과 65%의 비율로 감소했습니다. 총 GDP와 국내총지출이 완전히 회복된 오늘날에도 서비스 섹터의 지출은 여전히 약 7% 낮은 수준에 머물러 있습니다. 현재 총 고용상태는 2020년 2월에 비해 600만 명 낮은 상태이며 이 중 500만 명은 서비스 섹터의 침체에서 기인합니다. 이에 반해 내구재 지출은 경기 회복 이래로 폭발적으로 증가하여 현재는 팬데믹 이전 수준보다 약 20% 이상 높은 상태입니다. 팬데믹 피해를 입은 공급이 수요를 따라잡지 못하는 상황에서, 내구재 가격의 상승은 우리의 목표인 2%의 인플레이션을 넘어 초과 인플레이션을 발생시키는 주된 요인입니다.

현재 경제의 격변을 고려할 때, 다소간의 충격은 피할 수 없습니다. **통화정책의 목적은 어려운 경제 환경에서도 완전 고용과 물가 안정을 촉진하는 것입니다.** 지금부터는 이러한 목표를 달성하는 과정에 대해서 설명 드리도록 하겠습니다.

### 앞으로의 목표: 완전 고용

최근 몇 달간의 고용시장 전망은 상당히 긍정적입니다. **지난 겨울 흔들렸던 고용시장은 올해 들어 꾸준한 고용량 증가세를 보였는데, 최근 3개월간은 평균 832,000명 증가하였고, 이 중 약 80만 명의 고용이 서비스 섹터에서 발생했습니다(그림 2).**

**Figure 2. The Labor Market Is Recovering, but the Recovery Is Far from Complete**



이러한 고용 회복 추세는 팬데믹 이전의 어떠한 기록보다도 빠른 수준입니다. 구직자와 퇴직자의 수가 사상 최고치를 기록하고 있으며, 고용주들은 늘어나는 수요를 뒷받침할 인력을 구하지 못하고 있습니다.

구직자들에게 유리한 이러한 고용 여건이 경제가 완전한 고용에 도달하기 위한 과정을 도와줄 것입니다. 실업률은 현재 5.4% 수준으로 감소해 팬데믹 이후 최저치를 기록했지만 여전히 너무 높은 상태이며, 이러한 실업률 수치가 부진한 실제 고용 시장을 정확히 반영하는 것도 아닙니다. 장기 실업률은 여전히 높으며, 과거의 경우와 같이 노동력 참여 지표<sup>2</sup>(Labor Force Participation)는 고용시장의 회복세에 한참 모자른 수준입니다.

백신 접종의 증가, 학교 수업의 재개, 강화된 실업 급여 프로그램의 종료와 함께 구직 행위는 증가할 것으로 보입니다. 델타 변이라는 단기적인 리스크는 있으나, 완전 고용을 향한 고용 전망은 밝은 편입니다.

### 앞으로의 목표: 인플레이션

급격한 리오프닝은 인플레이션의 급등을 야기했습니다. 올해 7월을 기준으로 직전 12개월간의 헤드라인 PCE 인플레이션과 근원<sup>3</sup> PCE 인플레이션 수치는 각각 4.2%와 3.6%로 장기 목표인 2%를 크게 초과했습니다. 기업과 소비자들은 가격과 임금 상승에 대한 압력을 호소하고 있습니다. 이렇게 높은 인플레이션은 당연히 우려되는 요소입니다. 그러나, 다양한 요소들을 고려해보면, 이러한 인플레이션 수치는 일시적일 가능성이 높습니다. 이러한 평가 과정은 중요하며, 우리는 계속해서 관련 데이터를 주의 깊게 모니터링하고 있습니다.

인플레이션의 역학관계는 복잡하여, 우리는 인플레이션 전망에 대해 다각도로 분석하고 있습니다. 이에 관하여 이야기를 시작해보겠습니다.

---

<sup>2</sup> 일을 하고 있거나 구직활동 중인 사람들의 비율

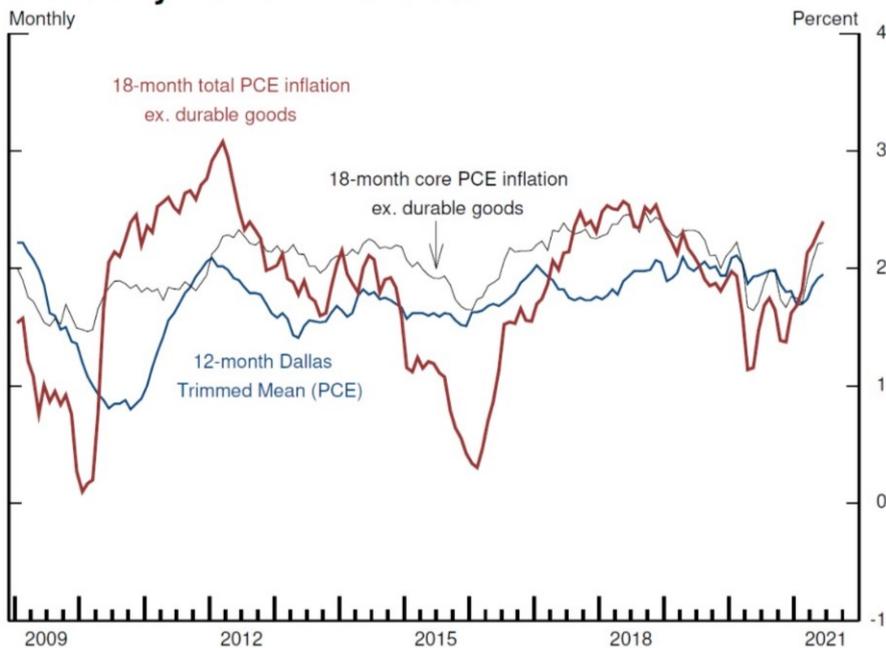
<sup>3</sup> 헤드라인 인플레이션에서 변동성이 큰 식품류와 에너지를 뺀 수치를 말한다.

## 1. 특정 섹터에 국한된 일시적 인플레이션 상승

최근 인플레이션의 급등은 팬데믹에 의한 직접적 타격을 받은 섹터와 리오프닝에 큰 영향을 받은 특정 섹터에 의해 야기되었습니다. 내구재 섹터만으로 최근 12개월간 헤드라인 및 근원 인플레이션이 약 1% 상승했습니다. 강한 회복으로 반등한 에너지 가격도 인플레이션의 0.8% 상승을 초래했습니다. 과거의 경험을 토대로 보면 이러한 인플레이션 상승은 일시적일 것으로 예상합니다. 또한 호텔 객실과 비행기 티켓 등의 가격은 경기 침체에 급격히 하락하였다가는 현재 코로나 이전 수준으로 다시 회복되었습니다. 인플레이션 수치는 12개월 이전과 현재를 비교하는 만큼, 초기의 급격한 하락을 반영하지 못하여 일시적 인플레이션 상승을 보여주는 것입니다. 이러한 영향은 시간이 지남에 따라 사라질 것으로 예상합니다.

우리는 특정 품목에서의 가격 상승이 광범위한 인플레이션으로 변질 수 있는 위험성을 고려하여 다양한 지표들을 검토하고 있습니다. 변동요인을 제외한 평균값이나 내구재를 제외한 수치를 확인하거나, 팬데믹 발생 이전 수치와 비교하는 등 다양한 수단을 동원하고 있습니다. 그 결과, 이러한 지표들은 일반적으로 우리의 장기 목표인 2% 인플레이션 수준에 머물러있음을 확인했습니다(그림 3).

**Figure 3. Measures of Broad-Based Inflation Generally Remain Moderate**



Note: Dallas Trimmed Mean data are 12-month percent changes and extend through June 2021.

Inflation excluding durables are 18-month annualized changes and extend through June 2021.

Source: Federal Reserve Bank of Dallas; Federal Reserve Board staff calculations.

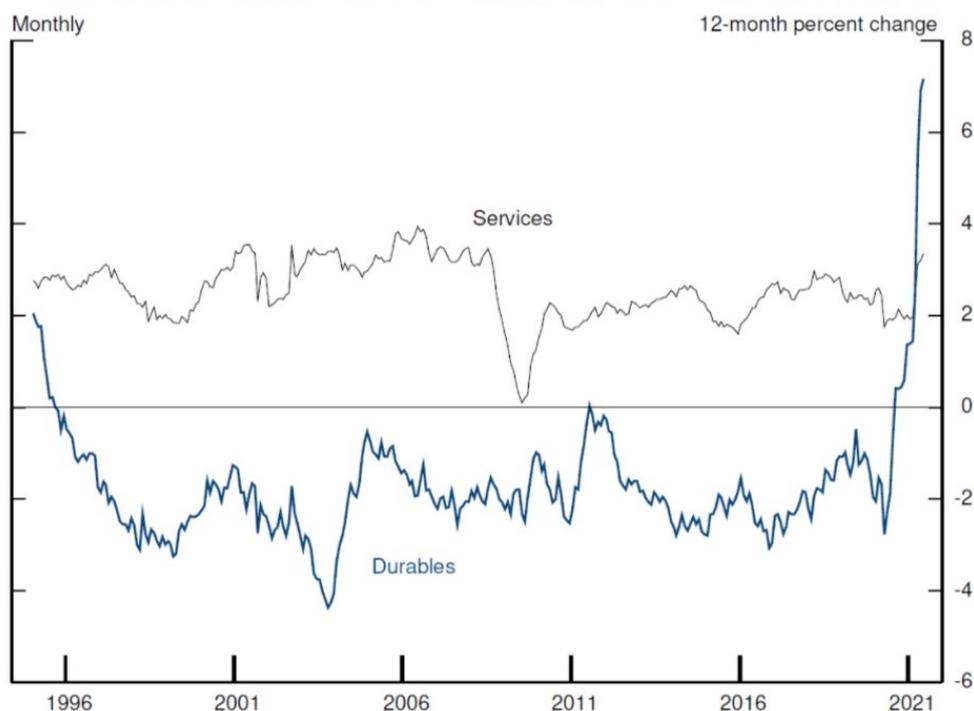
앞으로도 이러한 인플레이션이 광범위하게 경제에 확산될 리스크에 대해선 지속적인 주시가 필요합니다.

## 2. 고인플레이션 섹터에서의 인플레이션 완화

우리는 또한 팬데믹과 리오프닝의 영향을 가장 많이 받은 특정 상품과 서비스의 가격을 직접 모니터링하고 있는데, 일부의 경우에는 공급 부족 현상이 완화되며 인플레이션 또한 누그러지는 것을 확인했습니다. 일례로서 중고차 가격은 안정화 되어 실제로 일부 물가 지표의 하락이 시작되었습니다. 많은 애널리스트들이 예상한 바와 같이, 이렇듯 중고차 가격 하락이 지속된다면 **지난 10년간 그래왔던 것처럼 인플레이션은 완화될 것**입니다.

이와 같은 현상이 다른 내구재에서도 나타날 수 있으며 이는 인플레이션 압력을 완화, 하락시킬 것입니다. 팬데믹 이전 25년간 내구재 가격은 지속적으로 하락하였고, 인플레이션 또한 연평균 1.9% 하락한 바 있습니다(그림 5).

**Figure 5. Durable Goods Inflation Has Run Far below That of Services for 25 Years before the Pandemic**



Note: The data are price deflators for personal consumption expenditures and extend through June 2021.

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis.

공급 부족 문제가 해결되기 시작하면서, 자동차 외의 내구재 섹터에서의 인플레이션 상승은 둔화되고 있으며, 곧 하락할 가능성도 있습니다. 내구재 인플레이션 상승이 지속되어 전체적인 물가 상승을 유발할 가능성은 낮다고 평가합니다. 우리는 이를 뒷받침하거나 반증할 증거를 계속 모니터링할 예정입니다.

### 3. 임금

우리는 또한 임금 인상 수준이 우리의 장기 목표인 2% 인플레이션에 부합하는지 평가하고 있습니다. 임금 인상은 삶의 질 향상에 필수적이며, 일반적으로는 당연히 반가운 진척에 해당합니다. 그러나 임금이 생산성 향상 정도와 인플레이션 수준 이상으로 지속적으로, 또 과도하게 상승한다면, 기업은 가격 인상을 통하여 인플레이션 부담을 고객에게 전가할 것이며, 이는 과거에 나타났던 임금-물가의 악순환 상승을 야기할 수 있습니다. 현재 우리는 임금 인상이 높은 인플레이션을 야기할 수 있다고 평가할 수 있는 근거를 찾지 못했습니다(그림 6).

**Figure 6. Overall Wage Growth Remains Moderate**



Note: Employment Cost Index (ECI) data are 12-month percent changes ending in the last month of each quarter and extend through 2021:Q2. Atlanta Fed's Wage Growth Tracker data are 3-month moving averages of the 12-month percent change and extend through July 2021. The dashed line represents missing data.

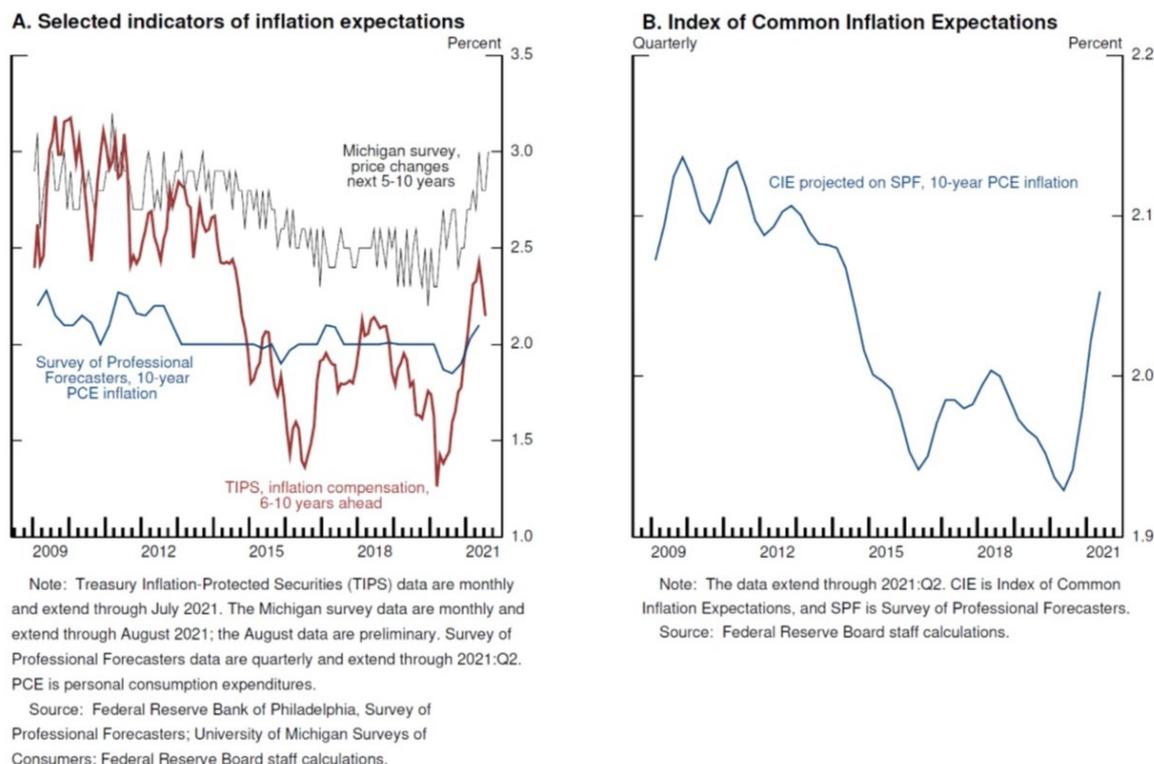
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics; Federal Reserve Bank of Atlanta, Wage Growth Tracker.

고용비용지수(Employment Cost Index)나 Atlanta Wage Growth Tracker 등 다양한 임금 관련 지표를 보면, 임금의 상승 정도가 우리가 추구하는 장기 인플레이션 목표치와 부합합니다. 우리는 임금 지표에 관하여서도 지속적인 모니터링을 계속할 것입니다.

#### 4. 장기 기대인플레이션

대다수의 정책입안자들과 애널리스트들은 장기 기대인플레이션이 일정 수준에서 안정만 된다면, 일시적인 인플레이션 변동에 대해서는 우려할 필요가 없다는 입장입니다. 우리의 통화정책 틀에서는 완전 고용과 물가 안정을 위하여 장기 기대인플레이션 수치를 2%로 안정시키는 것이 중요합니다. 우리는 장기 기대인플레이션에 관해 다양한 지표를 주의 깊게 살피고 있습니다. 그러한 지표들은 현재, 우리의 목표인 2% 인플레이션에 부합하는 수치를 보여주고 있습니다(그림 4).

**Figure 4. Longer-Term Inflation Expectations Have Largely Reversed Earlier Declines**



기대인플레이션 각각의 지표들은 변동성이 심한만큼, 우리는 각 지표들의 공통적인 패턴에 집중하고 있습니다. 공통적인 패턴을 찾는 방법 중 하나는, 연준 이사회 소속 이코노미스트가 개발한 CIE 지표(Common Inflation Expectations)를 보는 것입니다. CIE 지표는

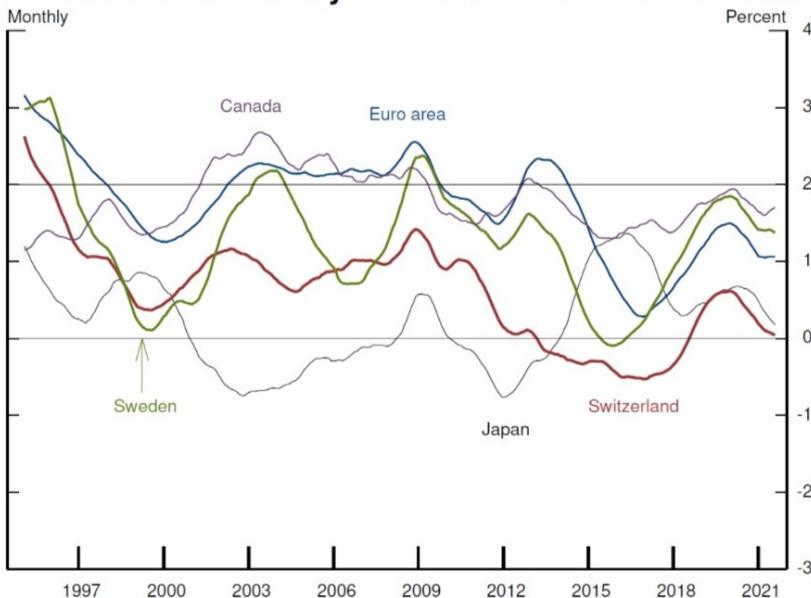
광범위한 조사 결과와 시장에 기반한 지표들을 아우릅니다. CIE 지표에 따르면 인플레이션이 2% 미만에 머물렀던 2014년 경부터 전반적으로 물가는 하락했습니다. 최근, 해당 지표는 하락세에서 반전하여 현재 우리의 2% 목표에 더 부합하는 반가운 수준에 도달했습니다.

장기 기대인플레이션 수치는 실제 인플레이션 수치나 단기 기대 인플레이션 수치에 비해 훨씬 변동성이 낮은 모습을 보여주고 있습니다. 이는, 가계, 기업 및 시장 참여자들 또한 현재의 고인플레이션 수치는 일시적인 현상이라고 믿고 있음을 뜻합니다. 연준은 목표인 2% 인플레이션에 가까이 유지시킬 수 있도록 최선을 다할 것입니다.

### 5. 지난 25년간의 전세계적 디스인플레이션<sup>4</sup> 추세

마지막으로, 1990년대부터 많은 선진국에서 경제호황기에도 인플레이션 수치가 2%를 밑돌고 있다는 점을 주목해야 합니다(그림 7).

**Figure 7. Inflation in Many Advanced Economies Has Run Consistently below 2 since the Late 1990s**



Note: The data are 36-month moving averages, extend through July 2021, and are based on seasonally adjusted data except for Canada in 1995 and Japan from January 1995 through March 1999.

Source: For Japan, Ministry of Internal Affairs and Communications; for Sweden, Switzerland, and the euro area, Statistical Office of the European Communities; for Canada, Statistics Canada; all via Haver Analytics.

<sup>4</sup> 인플레이션을 억제하기 위해 재정·금융긴축을 하는 경제조정정책

기술의 발전, 세계화, 인구학적 요인 및 중앙은행들의 물가 안정에 대한 강력한 의지 등을 비롯한 지속적인 디스인플레이션 요소들에 의해 저인플레이션 양상이 지속되었습니다. 미국의 경우, 팬데믹이 발생하기 전 약 2년간 실업률이 4% 미만이었음에도 불구하고, 인플레이션 수치는 2% 이하를 기록했습니다. 기쁘게도 임금은 상승했지만 지속적으로 인플레이션을 2% 이상으로 끌어올리기에는 부족했습니다. 기저에 존재하는 전세계적 디스인플레이션 요소들이 추후 변화될 가능성은 있으나, 그러한 추세가 갑자기 전환되거나 줄어들 가능성은 거의 없어 보입니다. **디플레이션 요소들은 팬데믹의 소멸 이후 다시금 인플레이션 상승을 억제할 가능성이 높아 보입니다.**

우리는 계속해서 이러한 요소들을 평가하여 인플레이션 데이터를 지속적으로 모니터링할 것입니다.

요약하자면, 우리는 경제가 완전 고용을 향해 계속 나아가는 과정에 있으며 인플레이션은 우리의 목표인 평균 2%로 향하고 있다고 전망합니다. 이제 이러한 경제 전망과 이에 관한 리스크와 불확실성이 우리 통화정책에 시사하는 바를 설명드리겠습니다.

## 통화정책에의 시사점

1950년부터 1980년대 초반까지의 경험은 오늘날 우리가 직면하고 있는 리스크와 불확실성을 관리하는 데 필요한 두 교훈을 줍니다. 1950년대 초기에 사용되었던 경제안정화 정책은 통화정책 입안자들로 하여금 일시적인 인플레이션 변동을 억제하려는 정책을 펴서는 안된다는 교훈을 주었습니다. 이러한 **일시적 인플레이션 변동에 대응하는 정책은, 특히 경제호황기에서조차 정책 금리가 실효하한(ELB)<sup>5</sup>에 가까울 때에는 득보다 해가 많습니다.** 인플레이션에 대응하는 통화정책의 효과는 1년 혹은 그 이후에 나타날 수도 있습니다. 중앙은행이 일시적인 인플레이션에 대응해 긴축을 하면 그 효과는 일시적 인플레이션이 끝난 뒤에 나타날 수도 있다는 것입니다. 이렇듯 잘못된 긴축정책은 불필요하게 고용과 경제 활동을 둔화시키고 인플레이션을 목표로 한 바보다 낮게 만듭니다. 현재와 같이, 고용 시장이 난항을 겪고 있고, 팬데믹이 계속되는 상황에서 그러한 실수를 하면 특히 더 큰 악영향을 가져올 수 있습니다. 우리는 실업사태가 장기화되면 노동자의 고통이

---

<sup>5</sup> Effective Lower Bound, 금리인하를 할 수 있는 하한선으로 통화정책의 효율이 급격히 저하되는 마지노선

커지고 경제의 생산능력에도 악영향이 미칠 것을 잘 알고 있습니다.

그러나, 역사는 중앙은행들이 일시적인 요인에 의한 인플레이션을 방임해서는 안된다는 것 또한 가르쳐줍니다. 1970년대에는 에너지 가격과 식품 가격이 폭등하여 헤드라인 인플레이션 수치가 일시적으로 상승한 바 있습니다. 이후 에너지 가격과 식품 가격이 안정 세에 접어들었음에도 근원 인플레이션 수치는 이전에 비해 지속적으로 상승하기 시작했습니다. 추측할 수 있는 유력한 이유는 시장 참여자들이 일반적으로 더 높은 인플레이션을 예상하게 되었었다는 것입니다. 이러한 연유로 우리는 현재, 기대 인플레이션 수치를 주의 깊게 모니터링하고 있습니다.

중앙은행들은 일시적인 인플레이션 변동과 실제로 우려해야할 인플레이션을 구분하는 문제로 항상 고민해왔습니다. 이러한 문제에 즉각적으로 확신을 가지고 대응하기에는 어려운 경우가 많은게 사실입니다. 이러한 경우에는 관련 데이터와 시간에 따라 변하는 인플레이션을 분석하는 방법에 집중할 수 밖에 없습니다. 만약 고인플레이션이 지속되어 우려할 수준이 되면, FOMC는 우리의 목표에 부합하는 수준에서 인플레이션이 유지되도록 가능한 모든 수단을 동원할 것입니다

이와 관련된 앞으로의 데이터가 수요-공급의 불균형이 개선되고 있고, 특히 펜데믹의 영향을 가장 많이 받은 상품 및 서비스 섹터에서의 인플레이션이 지속적으로 완화될 것을 보여줄 수 있을 것입니다. 또한 지속적으로 강력한 고용 창출이 이루어질 것을 기대합니다. 또한 델타 변이에 대해서도 더 잘 알게될 것입니다. 현재로서 우리는 적절한 정책을 시행하고 있다고 믿습니다. 하지만 언제나처럼, 우리는 목표를 달성하기 위해 정책을 적절하게 조정할 준비 또한 되어 있습니다.

이러한 스탠스에 근거하여 앞으로의 통화 정책도 전개될 것입니다. 우리는 경제가 완전히 회복될 때까지 필요한 지원을 하는데에 전념하겠다고 약속드렸으며, 이러한 입장은 지금도 확고합니다. 지난해 결정된 장기목표와 통화 정책은 오늘날의 문제를 해결하는데 있어서 적절하다고 평가합니다.

우리는 지난해 12월 이러한 가이드스를 세우면서, 완전 고용과 물가 안정을 향한 '실질적이고 상당한 진전(Substantial Further Progress)'이 있을 때까지 현재의 속도로 자산 매입을 계속할 것이라고 말한 바 있습니다. **인플레이션에 관해서는 '실질적이고 상당한 진전' 조건을 충족했다고 봅니다. 완전 고용을 향해서도 분명한 진전이 있었습니다. 최근 FOMC의 7월 회의에서 저는 대다수의 참석자들과 마찬가지로 경제가 예상한 바와 같이**

개선된다면 올해부터 자산 매입 속도를 줄이는 것이 적절할 것이라는 입장이었습니다. 7월 중순의 고용보고서에 따르면 고용시장은 더욱 개선된 모습을 보였지만 동시에 델타변이가 더욱 확산되고 있는 리스크가 있습니다. 우리는 앞으로의 데이터와 리스크를 더욱 신중하게 평가할 것입니다. 자산 매입 프로그램이 종료된 후에도, 우리가 보유한 장기 채권이 완화적인 금융 여건을 지속하는데 도움이 될 것입니다.

앞으로 예정된 자산 매입 축소에 관한 시작 시기와 속도는 금리 인상 시기와 직결되는 것이 아니며, 우리는 금리인상 시기에 관해 훨씬 더 엄격한 조건을 내세우고 있습니다. 우리는 완전 고용과 함께 인플레이션이 2%에 도달하고 한동안 2%를 다소 초과할 때까지 현재의 연방기준금리 수준을 유지할 것입니다. 완전 고용에 도달하기 위해서는 갈 길이 멀며, 시간이 지나면서 안정적인 수준으로 2%의 인플레이션에 도달했는지 여부를 알 수게 될 것입니다 .

현재 코로나 펜데믹으로 보건과 경제 활동에 치명적인 타격을 받고 있습니다. 그럼에도 긍정적인 내용으로 마무리하고 싶습니다. 코로나 이전에 우리는 강한 고용 시장이 우리 사회에 주는 큰 혜택을 모두 목격하였습니다. 오늘날의 위기에도 불구하고, 활성화된 강한 고용 시장, 전반적인 임금 상승, 물가 안정 목표치에 근접하고 있는 인플레이션 수치 등 경제는 바른 길로 나아가고 있습니다. 감사합니다.

**\*저작권자 ©손승현**

**\*본 저작물은 팀 퓨처워커 소유 자산으로서, 사전동의 없는 불법 복제, 배포 및 상업적 이용을 금합니다. 불법 사용시 법적 책임을 물을 수 있습니다.**

**\*내년 3월 경 스타트업 팀 "퓨처워커" 에서 FOMC 성명 뿐 아니라 의사록 전문을 국문으로 접할 수 있는 앱 서비스를 출시합니다. 국내 최초로 미국 증시 뿐 아니라 전세계 금융시장에 가장 큰영향력을 발휘하는 FOMC 전문의 완전한 번역문과 아울러 백악관 답화문, 주요 SEC 공시 등의 번역문, 매일의 시황 정리, 미국주식 투자시 알아야할 웹사이트 및 앱, 보아야할 지표 등을 쉽고 확실하게 정리해드리는 서비스를 제공할 예정이니 많은 관심 부탁드립니다.**