

Fed Watcher

베버리지 커브의 재해석

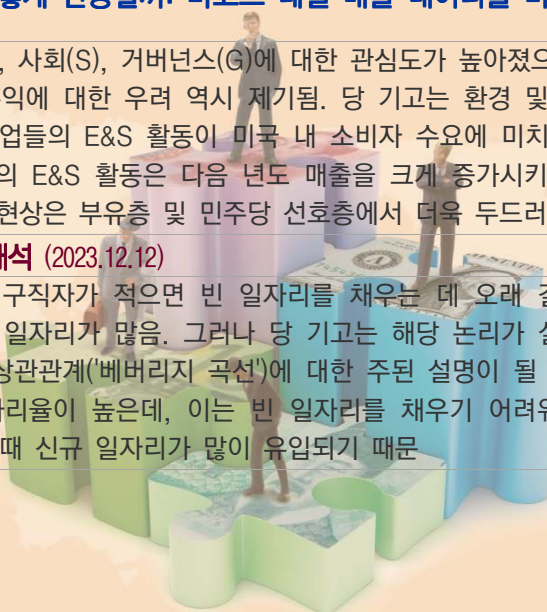
Part I Funds Watcher

Part II Fed/Issue Watcher Reinterpreting the Beveridge curve



Money & Policy Tracker

	오만 투자청, IPO에 집중하는 모습 (2023.12.14) 4P 오만 투자청(OIA)은 향후 5년 내 오만의 신흥시장 지위 격상을 목표로 하며 수십 개의 상장을 포함한 투자 계획을 준비하고 있는 모습. OIA는 MSCI로부터 신흥시장 지위를 얻기 위해 민간 부문의 참여를 제고하고 자본시장을 강화하는 것을 목표로 하고 있음 또한, 2026년까지 5개의 대기업 상장을 추진할 예정이라 전함
	두바이, 수십억 자산을 보유한 신규 투자 펀드 설립 (2023.12.11) 5P 두바이는 주요 프로젝트에 대한 투자를 촉진하기 위해 4조 달러에 가까운 자금을 운용하는 두바이 투자펀드(DIF)를 설립할 예정. 두바이 부 통치자인 Sheikh Maktoum bin Mohammed가 DIF의 회장이 될 예정이며, DIF는 지난 해에 민영화가 된 330억 달러 유틸리티, DEWA, 요금소 운영자인 Salik Co., 그리고 두바이 택시 회사의 지분을 가질 예정
	ECB, Q32023 유로존 연기금 통계 발표 (2023.12.14) 6P ECB는 유로존 연기금의 총자산이 2023년 Q2 3,244억 유로에서 2023년 Q3 3,229억 유로로 감소했다고 발표. 연기금 총자산에서 투자 펀드가 39.7%로 가장 큰 비중을 차지했고, 두 번째로는 부채 증권(26.9%), Equity(11.7%)가 그 뒤를 이음. Q3 투자 펀드 보유 자산은 1,282억 유로로 전분기(1,302억 유로) 대비 감소함. 투자 펀드 순매도액은 2023년 3분기 170억 유로인 반면, 가격 및 기타 변화액은 -30억 유로에 달함.
	M&G, 영국 암호화폐 파생상품 플랫폼에 2천만 달러 투자 (2023.12.11) 7P 영국 연기금 M&G Plc의 자산운용 부문이 영국의 암호화폐 파생상품 거래 플랫폼 GFO-X에 2천만 달러를 투자했다고 발표. GFO-X는 올해 초 런던 증권거래소 그룹이 소유한 LCH SA와 전략적 파트너십을 체결. 이번 파트너십을 통해 GFO-X는 LCH의 새로운 클리어링 서비스인 'Digital Asset Clear'를 활용하여 플랫폼에서 거래되는 비트코인 인덱스 선물 및 옵션 계약 가능. M&G의 투자로 암호화폐 인프라에 대한 제도적 지원의 물꼬를 트는 신호 가능성 부각
	소비자는 ESG에 어떻게 반응할까: 바코드 레벨 매출 데이터를 바탕으로 (2023.12.16) 10P 최근 몇 년간 환경(E), 사회(S), 거버넌스(G)에 대한 관심도가 높아졌으나, 그린워싱 문제나 저조한 투자수익에 대한 우려 역시 제기됨. 당 기고는 환경 및 사회 부문에 특히 초점을 맞춰, 기업들의 E&S 활동이 미국 내 소비자 수요에 미치는 영향을 분석. 결론적으로, 기업의 E&S 활동은 다음 년도 매출을 크게 증가시키는 것으로 나타남. 더불어 일련의 현상은 부유층 및 민주당 선호층에서 더욱 두드러짐
	베버리지 커브의 재해석 (2023.12.12) 15P 기존 모델에 따르면, 구직자가 적으면 빈 일자리를 채우는 데 오래 걸리기 때문에 실업률이 낮을 때 빈 일자리가 많음. 그러나 당 기고는 해당 논리가 실업률과 빈일자리를 사이의 음의 상관관계('베버리지 곡선')에 대한 주된 설명이 될 수 없다고 주장. 호황기에 빈 일자리율이 높는데, 이는 빈 일자리를 채우기 어려워서가 아니라 노동시장이 타이트할 때 신규 일자리가 많이 유입되기 때문



Part I

Funds Watcher

글로벌 집행기관 동향

최근 업데이트 된 글로벌 집행기관들(국부펀드, 연기금, 대학기금 등)의 최신 동향을 요약, 정리 했습니다.

국부펀드 (Sovereign Fund)

- ✓ 오만 투자청, IPO에 집중하는 모습
- ✓ 두바이, 수십억 자산을 보유한 신규 투자 펀드 설립

연기금 (Pension Fund)

- ✓ ECB, Q32023 유로존 연기금 통계 발표
- ✓ M&G, 영국 암호화폐 파생상품 플랫폼에 2천만 달러 투자



Funds Watcher

오만 투자청, IPO에 집중하는 모습- 2023.12.18, Bloomberg

오만 투자청(OIA)은 향후 5 년 내 오만의 신흥시장 지위 격상을 목표로 하며 수십 개의 상장을 포함한 투자 계획을 준비하고 있다.

OIA 의 경제 다각화 담당 매니저인 Thaiya Ahmed Al Balushi 는 약 30 개의 자산이 IPO 를 우선순위로 준비 중이라고 전했다. 또한 그 중에는 올해 OQ Gas Networks SAOG 의 IPO 를 넘어설 것으로 보이는 에너지 및 물류 분야의 거래가 포함되어 있다고 덧붙였다.

OQ SAOC 의 이사회 의장 한 알 발루시는 인터뷰에서 "OIA 는 MSCI 로부터 신흥시장 지위를 얻기 위해 민간 부문의 참여를 제고하고 자본시장을 강화하는 것을 목표로 하고 있다"고 전했다. 또한 알 발루시는 OIA 가 2026 년까지 5 개의 대기업 상장을 추진하고 있다고 전했다.

걸프협력회의의 6 개국 중 MSCI 가 신흥시장으로 분류하지 않은 나라는 오만과 바레인뿐이다.

2022 년 연례 보고서에 따르면 OIA 는 50 여 개국에서 부동산부터 기술 및 상품까지 약 470 억 달러의 자산을 다루고 있다. OIA 의 지주 회사는 OQ 그룹, 오만 LNG, 오만 광물 개발 및 오만 공항 등이다.

2023 년 10 월, 7 억 4,900 만달러의 OQ 가스네트웍스 Gas Networks 주식 매각은 2010 년 Nawras 의 IPO 이후 최대 규모의 상장을 기록했다.

< \$47 Billion Gulf Wealth Fund Eyes IPO Spree After Record Listing >

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-12-14/-47-billion-gulf-wealth-fund-eyes-ipo-spree-after-record-listing?srd=fixed-income&sref=5NnzNVbE>

두바이, 수십억 자산을 보유한 신규 투자 펀드 설립- 2023.12.11, Bloomberg

두바이는 주요 프로젝트에 대한 투자를 촉진하기 위해 4 조 달러에 가까운 자금을 운용하는 국부펀드를 설립할 예정이다.

11 월 24 일 WAM 은 두바이 투자 펀드(DIF)가 수십억 달러 규모의 자산을 보유하고 정부 자금을 국내외에 투자할 것이라고 밝혔다. DIF 는 회사와 투자 펀드를 설립하고 회사를 인수하거나 합병할 수 있는 권한도 갖게 된다.

WAM 은 "DIF 는 지속 가능한 수익을 달성하기 위해 주식, 채권, 증권 등에 투자하는데 집중할 것이며 국내 또는 국제 금융시장의 전망을 모색할 수 있다"고 전했다.

두바이 부 통치자인 Sheikh Maktoum bin Mohammed 가 DIF 의 회장이 될 예정이며, DIF 는 지난해에 민영화가 된 330 억 달러 유틸리티, DEWA, 요금소 운영자인 Salik Co., 그리고 두바이 택시 회사의 지분을 가질 예정이다.

이 같은 상장은 정부가 10 개의 국영기업 지분을 내놓기로 한 계획의 일환이다. DEWA 에 대한 정부의 지분만 약 280 억 달러로 평가되지만, 신규 펀드의 전체 규모에 대한 세부 사항은 공개되지 않았다.

노무라홀딩스의 중동지역 자산관리 부문 책임자인 Tarek Fadlallah 는 국부펀드는 21 세기에 자산관리를 도입해 섹터 전문가들이 투자자 친화적인 방식으로 자산을 관리할 수 있다고 전했다.

Fadlallah 는 "국가가 많은 자산을 소유하고 있을 때 책임감 있게 자산을 관리해야 할 의무가 있다"고 언급하며 "역사적으로, 일부 자산은 재무부에서 관리하고 다른 일부 자산은 공공 규제 기관에서 관리하는 방법은 효율적이지 못했다"고 덧붙였다.

Fadallah 에 따르면 자산을 하나의 우산 아래 두는 것은 기업 간 시너지 효과를 촉진하고 투명성을 높이는 데 도움이 되며 업계 전문가들이 주도권을 잡을 수 있도록 한다.

WAM 은 두바이 국영 대기업 두바이 월드가 "법적 정체성을 유지하면서" 새로운 국부펀드에 가입할 것이라고 전했다. 두바이 월드의 보유 주식은 DP 월드를 포함하는데, DP 월드의 제벨 알리 항구는 도시를 세계 무역 중심지로 변모시키는데 도움을 주었다. 다만 그 자산들이 새로운 국부펀드로 이전될지는 확실하지 않다.

〈Dubai Unveils New Investment Fund With Billions in Assets〉

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-12-11/dubai-sets-up-new-fund-to-hold-assets-worth-billions-of-dollars?sref=5NnzNVbE>

ECB, Q32023 유로존 연기금 통계 발표- 2023.12.14, ECB

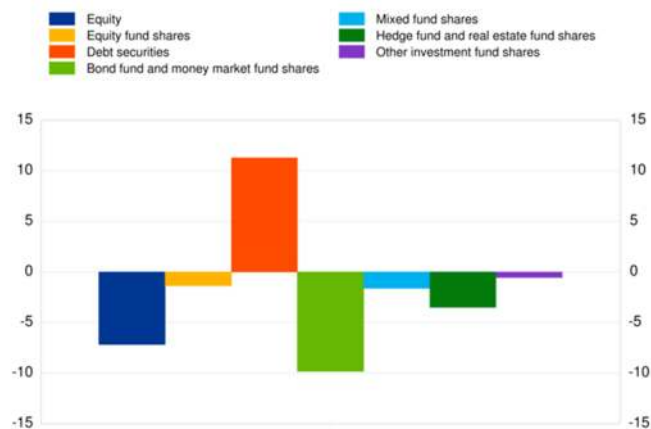
ECB 는 유로존 연기금의 총자산이 2023 년 Q2 3,244 억 유로에서 2023 년 Q3 3,229 억 유로로 감소했다고 발표했다. 3 분기 연기금 총자산에서 투자 펀드가 39.7%로 가장 큰 비중을 차지했다. 두 번째 큰 비중을 차지하는건 부채 증권(26.9%)이었고, 주식(11.7%)이 그 뒤를 이었다.

2023 Q3 투자 펀드 보유 자산은 1,282 억 유로로 전분기(1,302 억 유로) 대비 감소했다. 투자 펀드 순매도액은 2023 년 3 분기 170 억 유로인 반면, 가격 및 기타 변화액은 -30 억 유로에 달한다.

연기금의 부채 증권 보유 현황을 살펴보면, 2분기 8,860 억 유로에서 3분기 8,700 억 유로로 감소했다. 부채 증권 순매수 규모는 2023 년 3 분기 110 억 유로인 반면, 가격 및 기타 변화 규모는 -270 억 유로에 달한다. 자산 측면의 주식의 경우, 유로존 연기금의 보유 규모는 2023 년 2 분기 말 3910 억 유로에서 3 분기 말 3770 억 유로로 감소했다. 2023 년 3 분기 자기 자본 순매도 규모는 70 억 유로인 반면, 가격 및 기타 변화액은 -70 억 유로를 기록했다.

주요 부채 기준으로 볼 때, 연기금의 총연금 수급액은 2023 년 3 분기 2,507 억 유로로 전기(2,610 억 유로) 대비 감소했다. 확정 급여형 연금 제도는 1,846 억 유로로 총연금 수급액의 73.6%를 차지했고 확정 기여형 연금 제도는 총 6,610 억 유로로 총연금 수급액의 26.4%를 차지했다. 2023 년 3 분기 확정 급여 제도의 순 구매액은 100 억 유로인 반면, 확정 기여 제도의 순 구매액은 110 억 유로에 달했다. 총연금 수급액의 가격 및 기타 변화액은 -1,230 억 유로에 달했다.

그림1 The rise of investment screening mechanisms in advanced economies



자료: ECB, 이베스트투자증권 리서치센터

주: quarterly transactions in EUR billions; not seasonally adjusted

< Euro area pension fund statistics: third quarter of 2023 >

https://www.ecb.europa.eu/press/pr/stats/pension_fund_statistics/html/ecb.pfs2023q3~ac228f9342.en.html

M&G, 영국 암호화폐 파생상품 플랫폼에 2천만 달러 투자 – 2023.12.11, CEPR

영국 연기금 M&G Plc 의 자산운용 부문이 영국의 암호화폐 파생상품 거래 플랫폼에 2 천만 달러를 투자했다고 발표했다. 지난해 FTX 붕괴 이후 디지털 자산에 대한 기관의 신뢰를 돌려주는 데 한 걸음 다가섰다.

M&G 인베스트먼트는 GFO-X 라고도 알려진 글로벌 퓨처스 앤 옵션(Global Futurents and Options Ltd.)에 3 천만 달러 규모의 시리즈 B 라운드 펀딩에 지분 투자를 진행했다.

월요일 자산 관리자는 성명을 통해 M&G 의 크로스오버 전략에 의해 자본이 제공되었다고 밝혔다.

GFO-X 는 올해 초 런던 증권거래소 그룹이 소유한 LCH SA 와 전략적 파트너십을 체결했다.

이번 파트너십을 통해 GFO-X 는 LCH 의 새로운 클리어링 서비스인 'Digital Asset Clear'를 활용하여 플랫폼에서 거래되는 비트코인 인덱스 선물 및 옵션 계약을 청산할 수 있다.

LCH Digital Asset Clear 와 GFO-X 와의 파트너십은 2023 년 말까지 시작될 것으로 예상되었다.

LCH Digital Asset Clear 는 여전히 규제 승인을 기다리고 있다고 LSEG 대변인은 말했다.

GFO-X 의 대변인은 회사가 이제 2024 년 1 분기에 출시될 것으로 예상한다고 덧붙였다.

M&G 의 투자는 암호화폐 인프라에 대한 제도적 지원을 위한 물꼬를 트는 신호일 수도 있다.

지난해 11 월 암호화폐 거래소 FTX 의 실패로 온타리오 교직원 연금계획, 타이거 글로벌 매니지먼트, 싱가포르 테마섹 홀딩스 등 이를 지원해온 전통적인 자산운용사들에게 수천만 달러 규모의 지분 손실이 이루어졌다.

< Pension Fund M&G Invests \$20 Million Into UK Crypto Derivatives Platform >
<https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-12-11/pension-fund-m-g-invests-20-million-into-uk-crypto-derivatives-platform-gfo-x?sref=5NnzNVbE>

Part II

Fed/Issue Watcher

미국 연방준비제도, 국제 금융기관 연구 및 최신 이슈

연방준비제도를 포함한 국제 금융기관(FRB, ECB, BOE, BOJ, IMF, WB, BIS, CEPR, NBER 등)에 게재된 최근 연구물 혹은 글로벌 언론기관의 최신 기사 중 흥미로운 주제를 하나 선정하여 깊이 있게 소개하고, 몇몇 주제들을 요약, 정리하였습니다.



소비자는 ESG에 어떻게 반응할까

* CEPR의 제시 내용을 요약, 편집했습니다. 저작권은 CEPR에 있습니다.

최근 몇 년간 환경(E), 사회(S), 거버넌스(G)에 대한 관심도가 높아졌으나, 그린워싱 문제나 저조한 투자수익에 대한 우려 역시 제기되고 있다. 당 기고는 환경 및 사회 부문에 특히 초점을 맞춰, 기업들의 E&S 활동이 미국 내 소비자 수요에 미치는 영향을 분석한다. 결론부터 말하자면, 기업의 E&S 활동은 다음 년도 매출을 크게 증가시키는 것으로 나타났다. 더불어 일련의 현상은 부유층 및 민주당 선호층에서 더 두드러졌다. 한편, 자연재해는 기업들의 E&S 활동에 대한 소비자 수요 민감도를 높이는 모습을 보였다.

- 최근 몇 년간, 정부-기업-소비자 모두 ESG 문제에 더 많은 관심을 기울이기 시작했다. 자산운용 분야에서도 ESG 투자는 세계적 인기를 얻었다.
- 그러나 ESG 투자가 성장함과 동시에, 반ESG(Anti-ESG) 움직임 역시 등장했다. 이들이 제시한 핵심 근거는 그린워싱 리스크와 저조한 투자 수익 등이 있다. Forbes에 따르면, 23년 상반기에만 미국 37개 주에서 156개 이상의 반ESG 법안이 도입되었다.
- ESG와 반ESG 움직임에 대한 이해도를 높이기 위해선, 기업이 '선하게 행함으로써 잘할 수 있는가'(do well by doing good)를 주의 깊게 보아야 한다. 즉, 기업의 ESG 활동이 기업의 수익 개선과 주주가치 확대에 기여할 수 있느냐는 것이다.
- 최근 한 연구는 기업의 ESG에 들인 노력이 기업 가치에 영향을 미칠 수 있는지 여부를 조사했다. 해당 연구에 따르면 주주는 기업의 ESG 성과를 고려하여 요구 수익률을 조정하는 것으로 나타났다.
- 반면, 기업의 ESG 성과가 매출액 또는 현금흐름에 영향을 미치는지에 관해 증명한 연구는 여전히 부족했다. 그동안 진행된 연구들의 경우, 결과가 서로 상반되는 모습을 보였다.
- 최근 한 논문은 기업의 환경 및 사회(E&S) 활동이 리테일 시장 소비자 수요에 미치는 영향을 살펴보았다. 연구진은 닐슨 리테일 스캐너 데이터(Nielsen Retail Scanner Data)를 통해 개별 제품들의 판매가와 수량에 대한 세부 정보를 활용했다.
- 연구진은 위에서 언급한 소매 데이터를 통해, ① E&S 활동 정도가 다른 기업들이 판매하는, ② 동일 구역 및 동일 시점에 판매되는, ③ 같은 카테고리(예: 감자칩) 내 제품들을 조사했다. 조사 기간은 2008년부터 2016년까지에 해당했다.

- 일련의 분석을 통해, 연구진은 기업의 E&S 활동 수준과 제품 판매 간 연관성을 포착했다. 평균적으로 기업의 E&S 점수가 1-표준편차만큼 향상되면, (동일 구역 내 타사 제품 대비) 해당 기업의 다음년도 매출이 9.2% 증가하는 것으로 드러났다.
- 한편 특정 회사의 제품 판매 추이를 여러 지역에 걸쳐 비교함으로써, 소비자 선호도의 지리적 특성을 발견할 수 있었다. 구체적으로, 기업의 E&S 점수와 매출 간 관계성은 부유층과 민주당 선호층이 많은 지역일수록 더욱 두드러졌다.
- 위 결과는 소비자의 정치적 성향과 경제적 지위가 '기업의 사회적 책임을 고려한 구매 의사 결정'에 일부 영향을 준다는 것을 의미한다.
- 더불어, 특정 구역 내 A 기업의 제품 판매 성과는 동일 제품군을 판매하는 경쟁사 B의 E&S 성과와 음의 관계를 가졌다. 해당 결과는 소비자가 기업의 E&S 성과에 따라 대체가능 제품군 중 하나를 선택함으로써, 기업이 E&S 기준을 개선하도록 경쟁 압력을 가한다는 것을 뜻한다.
- 또 다른 테스트에서, 자연재해가 기업의 ESG 활동에 대한 소비자 수요 민감도를 높인다는 사실을 포착했다. 다만 위 현상은 소비자 스스로 재난으로부터 거리가 멀다고 느낄수록, 혹은 시간이 지날수록 그 영향력이 감소한다.
- 결론적으로, 일련의 연구결과는 기업의 E&S 활동이 ① 소비자 수요와 유의미한 상관관계를 가진다는 점과, ② 기업의 현금흐름에 실질적 영향을 미친다는 점을 지적한다.

〈 Consumers' response to ESG: Evidence from barcode-level sales data〉

By Jean-Marie Meier. 2023.12.16.

<https://cepr.org/voxeu/columns/consumers-response-esg-evidence-barcode-level-sales-data>



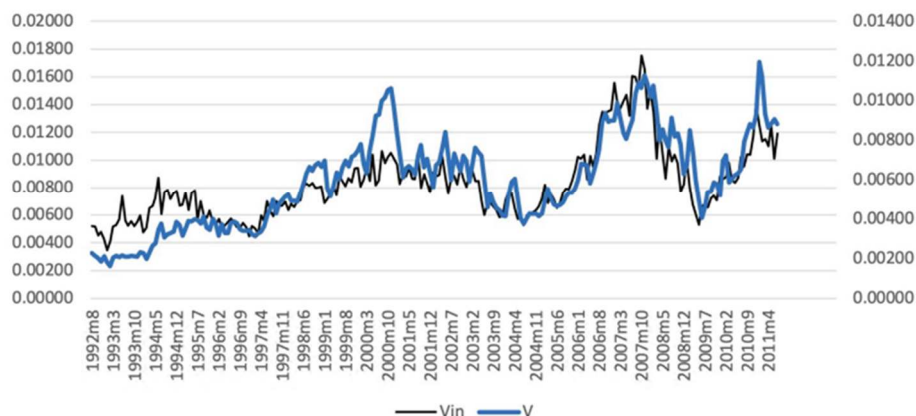
베버리지 커브의 재해석

* CEPR의 게시 내용을 요약, 편집했습니다. 저작권은 CEPR에 있습니다.

기존 모델에 따르면, 구직자가 적으면 빈 일자리를 채우는 데 오래 걸리기 때문에 실업률이 낮을 때 빈 일자리가 많다. 그러나 당 기고는 해당 논리가 실업률과 빈일자리를 사이의 음의 상관관계('베버리지 곡선')에 대한 주된 설명이 될 수 없다고 주장한다. 호황기에 빈 일자리율이 높는데, 이는 빈 일자리를 채우기 어려워서가 아니라 노동시장이 타이트할 때 신규 일자리가 많이 유입되기 때문이다.

- 거시경제학의 한 가지 목적은 반복적으로 나타나는 공식화된 사실들을 이해하는 것이다. 그러한 공식화된 사실 중 하나가 실업률과 빈 일자리를 사이의 음의 상관관계인 베버리지 곡선이다. 현재 이러한 관계에 대한 지배적인 설명은 이는 일반적으로 매칭 함수를 가정함으로써 모델링되는 탐색 마찰(Search frictions, 기업과 구직자간의 정보 부족으로 발생하는 마찰)의 결과라는 것이다.
- 기존 모델에 따르면, 구직자가 적으면 빈 일자리를 채우는 데 시간이 더 오래 걸리기 때문에 실업률이 낮을 때 빈 일자리가 더 많다. 구직자가 적을 때는 빈 일자리의 공식 기간이 증가하게 되고, 꾸준한 빈 일자리 유입에 따라 시장에는 빈 일자리 수가 점차 증가하게 된다. 하지만 일각에서는 이러한 논리는 베버리지 곡선의 주요한 설명이 될 수 없다고 주장한다. 빈 일자리가 많은 것은 이를 채우기 어려워서가 아니다. 이는 노동 시장이 타이트할 때 신규 일자리가 더 많이 유입되기 때문이다.
- 당 기고에서는 스웨덴의 공공 고용공단의 월별 등록 자료를 바탕으로 매칭 함수를 추정했다. 빈 일자리의 유출입을 종속변수로 하여 '매칭 함수'를 추정해 본 결과, 높은 실업률이 빈 일자리의 충원을 빠르게 한다는 증거를 발견할 수 없었다. 하지만 여전히 해당 자료들에는 명확한 베버리지 곡선이 존재했다.
- 이러한 발견의 실증적인 이유는 그림 1에서 확인할 수 있다. 그림 1은 1992-2011년 기간 동안 빈 일자리 유입량과 빈 일자리 수를 조사하고 있다. 우리는 빈 일자리 수의 변동이 빈 일자리 유입량의 변동에 의해 대부분 설명됨을 알 수 있었다. 따라서 빈 일자리의 지속기간 변동은 상대적으로 작은 영향력일 뿐임을 알 수 있다.

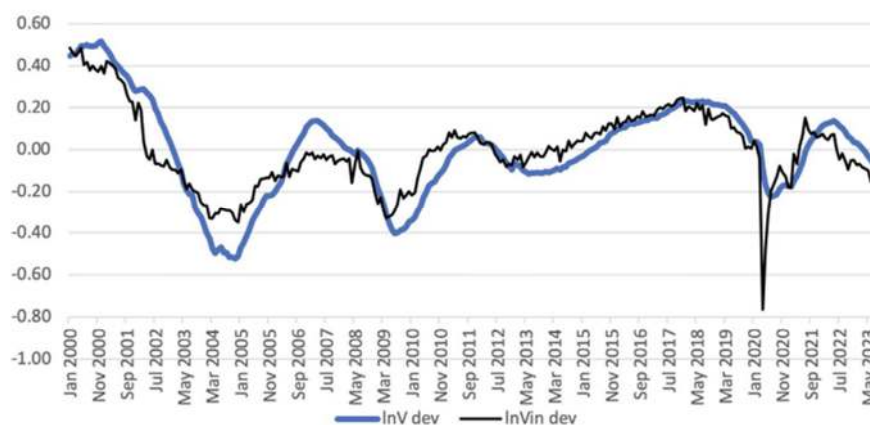
그림2 Inflow and stock of vacancies, Sweden



자료: CEPR, 이베스트투자증권 리서치센터

- 많은 연구자들은 당 기고의 연구 결과가 해당 연구 기간에 특정되는 특이한 변칙이라고 생각한다. 그러나 독일 자료를 참고하면 매우 유사한 패턴이 나타난다. 해당 자료에서는 신규 공석 유입량과 빈 일자리 수 사이에 매우 강한 상관관계를 발견했고, 빈 일자리 수의 중기적 변동은 대부분 기간보다는 유입량의 변동에 따른 결과임을 재차 시사했다.

그림3 Inflow and stock of vacancies, Germany



자료: CEPR, 이베스트투자증권 리서치센터

- 당 기고에서 연구한 결과를 다른 문헌 연구결과와 비교해보면 혼재된 결과를 발견할 수 있지만, 유사한 패턴 자료를 사용한 논문들에서는 유사한 결과를 발견할 수 있었다. Kangasharju et al.(2005)는 핀란드를 대상으로 매우 유사한 패턴자료를 사용하여 실업이 빈 일자리 유출에 미치는 영향은 매우 작은 것으로 나타났다. 반면, Sunde(2007)는 독일의 직업군 자료를 사용함으로써 양의 상관관계를 발견했다. 이러한 차이의 한 가지 이유는 그가 연도별 자료와 초기 빈 일자리 수 만을 설명변수로 사용했기 때문이다. 당 기고에서는 월별 자료와 재고는 물론 빈 일자리와 실업 근로자의 유입을 설명변수로 사용했다.

- 총 고용을 종속변수로 사용하는 연구에서는 일반적으로 빈 자리당 고용이 경기순응적이라는 것을 발견했다. 그러나 대부분의 고용자가 데이터에 있는 빈 일자리에 고용되지 않기 때문에 경기 호황기에 빈 일자리를 채우기가 더 어렵다는 것을 증명하는 것은 아니다. 비공식 고용은 보고된 빈 자리를 통한 고용보다 경기순응적이지 않고, 보고된 빈 자리당 총 고용은 경기순응적이라고 가정하는 것이 합리적이다.
- 당 기고의 추정치는 고용주들이 일반적으로 많은 구직 신청을 받는다는 견해와 일치한다. 그들은 지원자들을 선별하여 순위를 매기고 가장 적합한 지원자에게 제안을 하고, 그 사람이 제안을 거절하면, 그들은 재빨리 다음 줄에 선 사람에게 제안을 하는데, 이는 경제학자의 고용 시장에서 일어나는 일과 유사하다.
- 그렇다면 무엇이 베버리지 곡선을 설명하는 것일까? 왜 타이트한 노동시장에 일자리가 많이 유입되는 것일까? 기본적인 원인은 높은 이직률이다. 많은 구직자들이 일자리를 구하기가 쉽다면, 빈 일자리는 다른 일자리에서 바로 투입될 수 있는 새로운 노동자들에 의해 채워지게 된다. 이는 빈 일자리 사슬로 이어지고, 이러한 사슬은 노동시장이 타이트할 때 더욱 길어진다.
- 본 연구에서는 이직 모델이 베버리지 곡선, 구직률, 실업률의 경기 역행적 흐름을 설명할 수 있음을 보여준다.
- 본 연구에서 베버리지 곡선을 어떻게 이해하는지는 정책에 있어서 중요하다. 정보 마찰이 주된 문제라면, 실업자와 기업들에게 구직 활동에 대한 지원과 인센티브를 주는 것이 실업률을 감소하는 효율적인 방법이 되어야 한다. 실업자들이 많은 일자리를 놓고 경쟁할 수 없거나 경쟁할 의사가 없다면, 기술 형성, 임금 유연성, 일자리 보조금, 일자리 수용 유인 등에 정책이 초점을 맞출 필요가 있는 더 중요한 요소이다.

〈 Reinterpreting the Beveridge curve 〉

By Nils Gottfries, 2023.12.12

<https://cepr.org/voxeu/columns/reinterpreting-beveridge-curve>

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신중호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

Vol 220. 2023. 12. 12 (화) ~ 2023. 12. 18 (월)

이 자료는 미국 12개 연방준비은행, 국제 금융기관(IMF, BIS, BOJ, ECB, CEPR 등) 및 기타 연구센터에서 최근 게재한 연구물과 글로벌 집행기관들(연기금, 국부펀드, 대학기금 등)의 최신 동향을 정리 및 번역한 것입니다. 주요 국제 금융기관에서 두드러진 주제가 없는 주에는 해외 언론사, 운용사의 칼럼, 오피니언, 특집기사 등에서 발간기간에 제한 없이 눈에 띄는 주제를 요약, 인용, 편집을 거쳐 데이터를 덧붙여 정리했습니다.