

프랑스어 빌러루아 드 갈로: 가격 안정과 금융 안정의 최신 동향에 대한 두 가지 통찰력

2024년 9월 13일 부다페스트에서 열린 2024년 유로파이 금융 포럼에서 프랑스 중앙은행 총재 프랑수아 빌러루아 드 갈로가 한 연설.

...

여러분,

먼저, 이 인상적인 Eurofi 행사를 다시 한 번 조직해 주신 David Wright와 Didier Cahen에게 진심으로 감사드리고 싶습니다. 이번에는 멋진 도시 부다페스트에서, 그리고 예외적으로 원격으로 연설할 수 있게 해 주신 것에 감사드립니다. 두 가지 최근 동향에 대한 통찰력을 간단히 공유해 드리고자 합니다. 어제의 통화 정책 결정과 Basel 3에 대한 최신 미국 개정입니다.

I. 명백하지만 중요한 통화 정책 결정

우리는 어제 두 번째 금리 인하를 결정했습니다. 크리스틴 라가르드가 이끄는 우리의 통치 위원회는 경제적 증거가 강력했기 때문에 만장일치로 결정했습니다.

인플레이션은 우리의 예측에 따라 변화하는데, 우리는 소수점 한 자리도 바꾸지 않았습니다(거의 20분기 이후 처음입니다). 8월에는 2.2%에 도달했고, 내년 하반기에는 2%에 도달할 것으로 예상됩니다. 게다가 인플레이션에 대한 시장 기대치(고정 또는 옵션 시장)는 현재 우리의 예측치보다 상당히 낮지만, 시간이 지나면 알게 될 것입니다.

활동에 있어서, 최근 데이터는 다소 실망스러웠는데, 성장은 주로 순수출과 정부 소비에서 비롯된 반면, 민간 국내 수요는 약화되었습니다. 높은 불확실성과 낮은 신뢰는 여전히 가계의 소비와 기업의 투자보다는 저축을 촉진합니다. 그런데, Banque de France는 9월 17일에 프랑스에 대한 예측을 발표할 예정이며, 성공적인 올림픽 경기의 일회성 자극을 넘어 매우 점진적인 회복이라는 이러한 견해와 일치할 것입니다.

따라서 우리의 결정은 건전한 위험 관리에서 비롯됩니다. 미국과 달리 우리는 2% 목표에 대한 의무가 없습니다. 우리는 목표를 초과할 위험만큼이나 목표를 밑돌 위험 듀얼 위임(가격/고용)이지만 우리는 분명히 대칭적인 예도 주의를 기울여야 합니다.

이번이 첫 번째 금리 인하가 아니었고, 마지막 인하도 아닐 것입니다. 따라서 자주 묻는 질문입니다. 다음은 어떻게 될까요? 글썄요, 우리는 회의마다 결정하고, 다음 달 수치의 가능한 변동성을 넘어 선행 지표를 포함하여 데이터에 따라 결정할 것이라고 분명히 말했습니다. 다시 말해, 여정의 방향은 명확합니다. 우리는 통화 정책의 제한 정도를 점진적으로 그리고 적절하게 줄여야 합니다. 그러나 속도는 매우 실용적이어야 합니다. 우리는 어떤 특정 금리 경로에 미리 약속하지 않으며, 다음 회의에서 모든 선택권을 유지합니다. 어쨌든 내년에 인플레이션을 지속 가능하게 2%로 되돌리겠다는 우리의 확고한 결의와 심지어 헌신을 확신하십시오. 한 가지 더 말씀드리겠습니다. 유럽인들은 심각한 성장 과제를 해결하기 위해 통화 정책에만 의존해서는 안 됩니다. 따라서

어제 우리는 마리오 드라기와 엔리코 레타의 보고서와 그들이 절실히 필요로 하는 공급측 개혁 제안을 무시하지 말자고 분명히 밝혔습니다. 그 중 다수는 재정적으로 큰 비용을 들이지 않습니다.

II. 바젤 3에 대한 점진적인 미국 설명

우선 이번 주 초에 연방준비제도이사회 부의장인 M이 제시한 설명을 환영하고 싶습니다.

Barr는 미국 개정 바젤 엔드게임 제안과 더 중요하게도 바젤 3 패키지 이행에 대한 재확인된 공약에 대해 언급했습니다. 이는 금융 안정에 좋은 징조입니다.

그럼에도 불구하고, 우리는 아직 정확한 내용을 가지고 있지 않습니다. 3개 연방 기관에서 채택해야 하기 때문입니다. 2023년 7월에 발표된 최초의 미국 제안에는 실제로 바젤 규칙을 금으로 도금한 몇 가지 조항이 포함되어 있었습니다. 이러한 조항은 이 새로운 버전에서 대체로 합법적으로 제거될 것으로 예상됩니다. 그렇기는 하지만 바젤 위원회는 앞으로 나올 정확한 규칙에 세심한 주의를 기울일 것입니다. 특히 시장 및 운영 위험과 같은 특정 위험 영역과 최근 최종 개혁의 "미리보기"로 발표된 일부 지침에 대해서는 바젤 기준에서 벗어날 가능성이 있는지 살펴봐야 합니다. 개정된 규칙의 적용 범위는 특히 대차대조표가 1,000억~2,500억 달러 사이인 중소 규모 은행의 경우 추가적인 초점이 될 수 있습니다.

마지막으로 주요 관할권 간의 시간 간격을 최대한 줄이기 위해 타임라인을 신속하게 명확히 해야 합니다. 이는 영국에도 해당됩니다. 여러분 모두 알다시피, 유럽 연합에서는 Basel 3에서 비롯된 규칙이 2025년 1월부터 적용되기 시작하지만, 한 가지 중요하고 타당한 조정이 있습니다. 위원회가 시장 위험에 대한 FRTB(Fundamental Review of the Trading Book) 시행을 2026년 1월로 연기한다는 제안입니다.

제가 방금 다룬 두 가지 주제는 실제로 몇 가지 연관성이 있습니다. 중앙은행으로서 우리의 의무는 금융 안정성을 유지하면서 가격 안정성을 회복하는 것입니다. 이 두 가지 목표를 함께 달성하는 것은 쉽지 않을 것으로 예상되었습니다. 2023년 초까지의 우려를 기억하세요. 하지만 우리는 지금까지 성공해 왔고, 은행이 바젤 덕분에 더 안전해졌기 때문에 우연이 아닙니다.

유럽 은행들도 경쟁력에 매우 민감하며, 이는 당연한 일입니다. 하지만 안전과 경쟁력은 상충되는 것이 아니라 오히려 그 반대입니다. 이제 우리는 그들의 호환성을 보장하기 위해 점점 더 주의를 기울일 것입니다. 귀하의 관심에 감사드립니다.