

중국 주식시장의 추세와 전망

美国股市历史的经验对中国上证指数长期趋势的启示

高正植
培材大学校

I. 연구목적

II. 미국 주식시장의 장기 추세 분석

1. 미국 주식시장의 장기추세 변동구조
2. 미국의 경제성장과 주식시장의 추세변동
3. 주식시장의 변동 추세와 산업생산 주기

III. 중국 주식시장의 미래 경로: 미국과의 비교 관점에서

IV. 결론

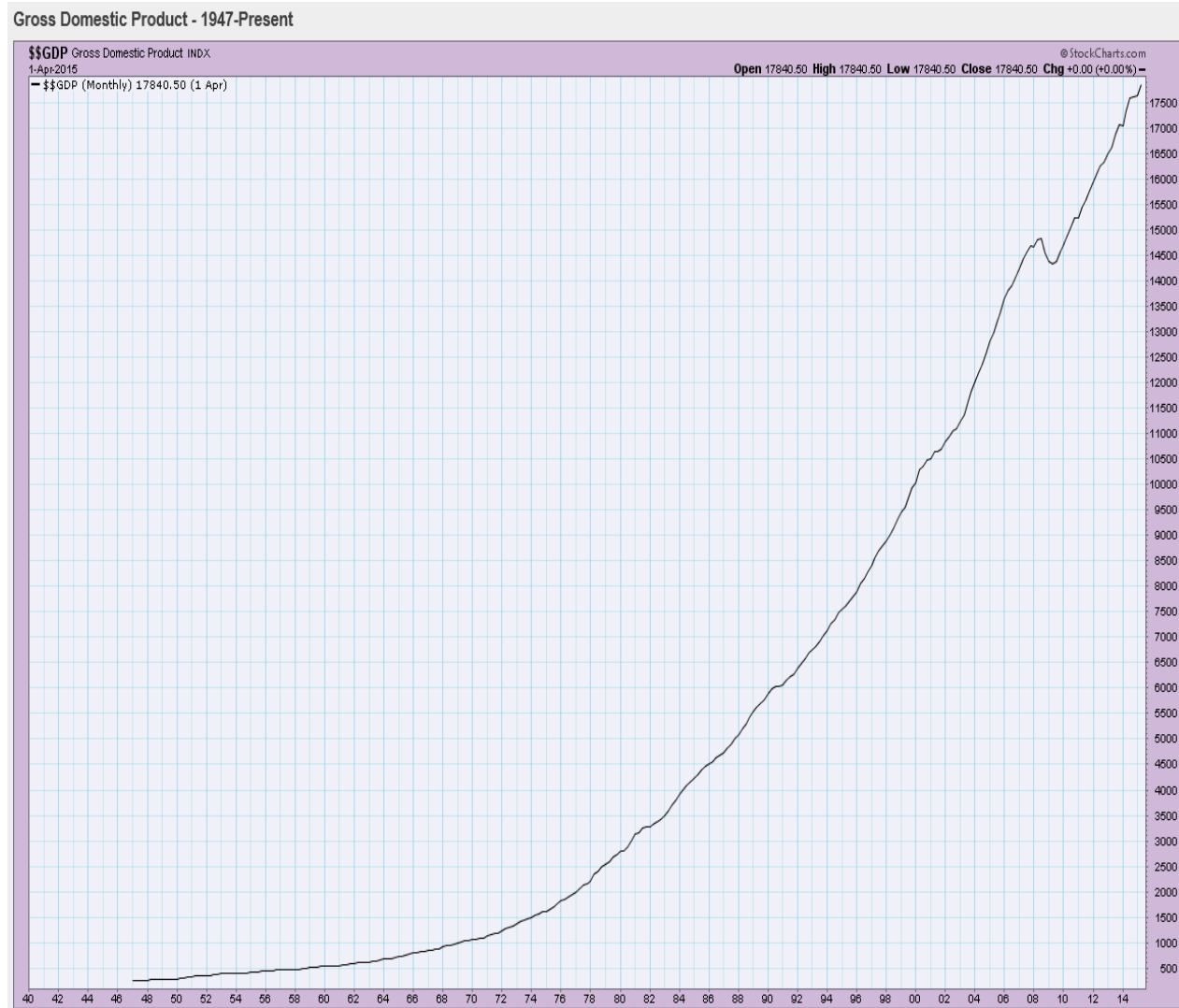
< 그림 1 > 미국 주식시장(Dow Jones 산업 평균지수)의 장기 추세(1900 ~ 현재)

Dow Jones Industrial Average - 1900-Present



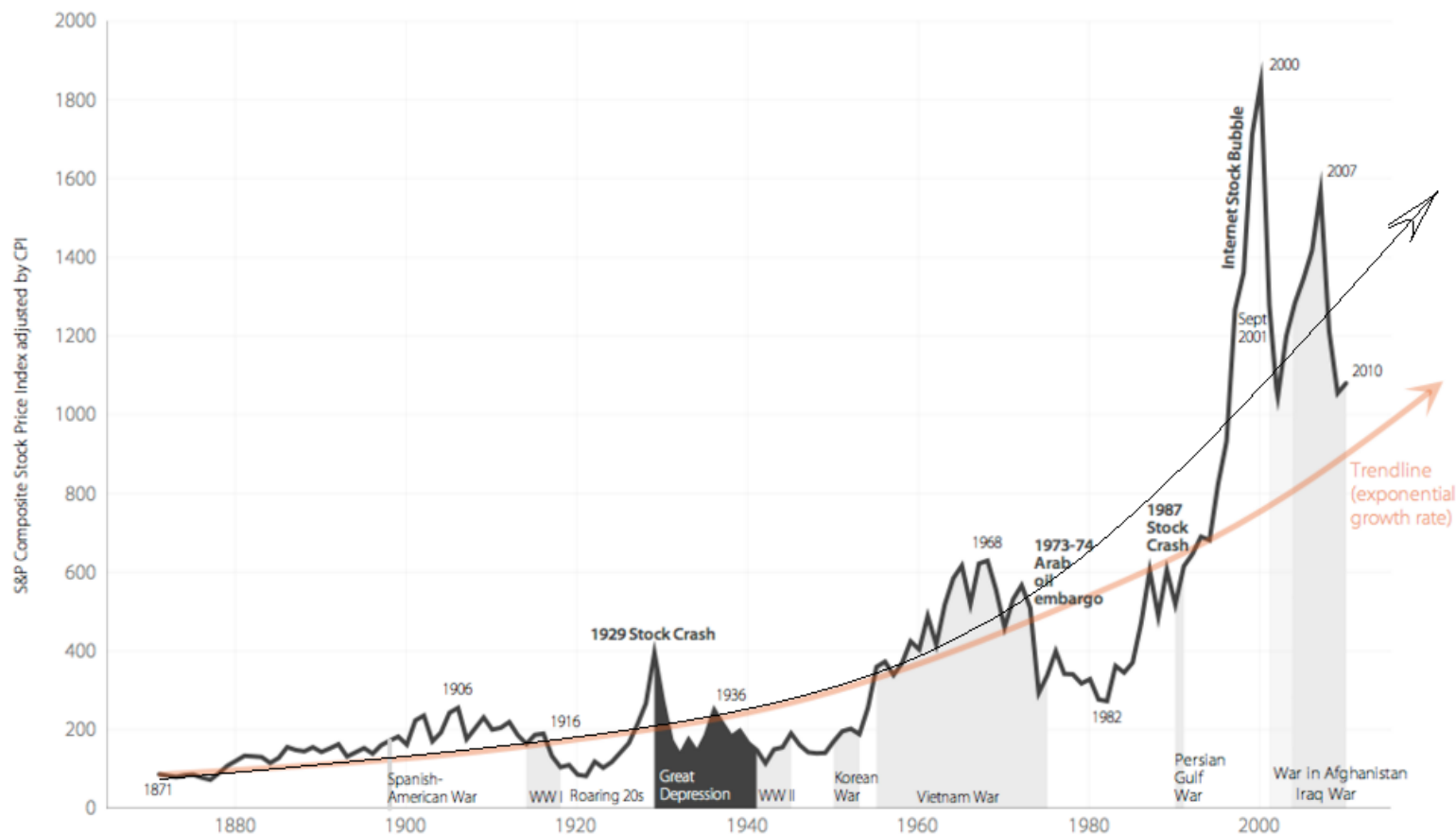
자료: <http://stockcharts.com/freecharts/historical/marketindexes.html>

< 그림 2 > 미국의 GDP 장기 추세(1940 ~ 2016)



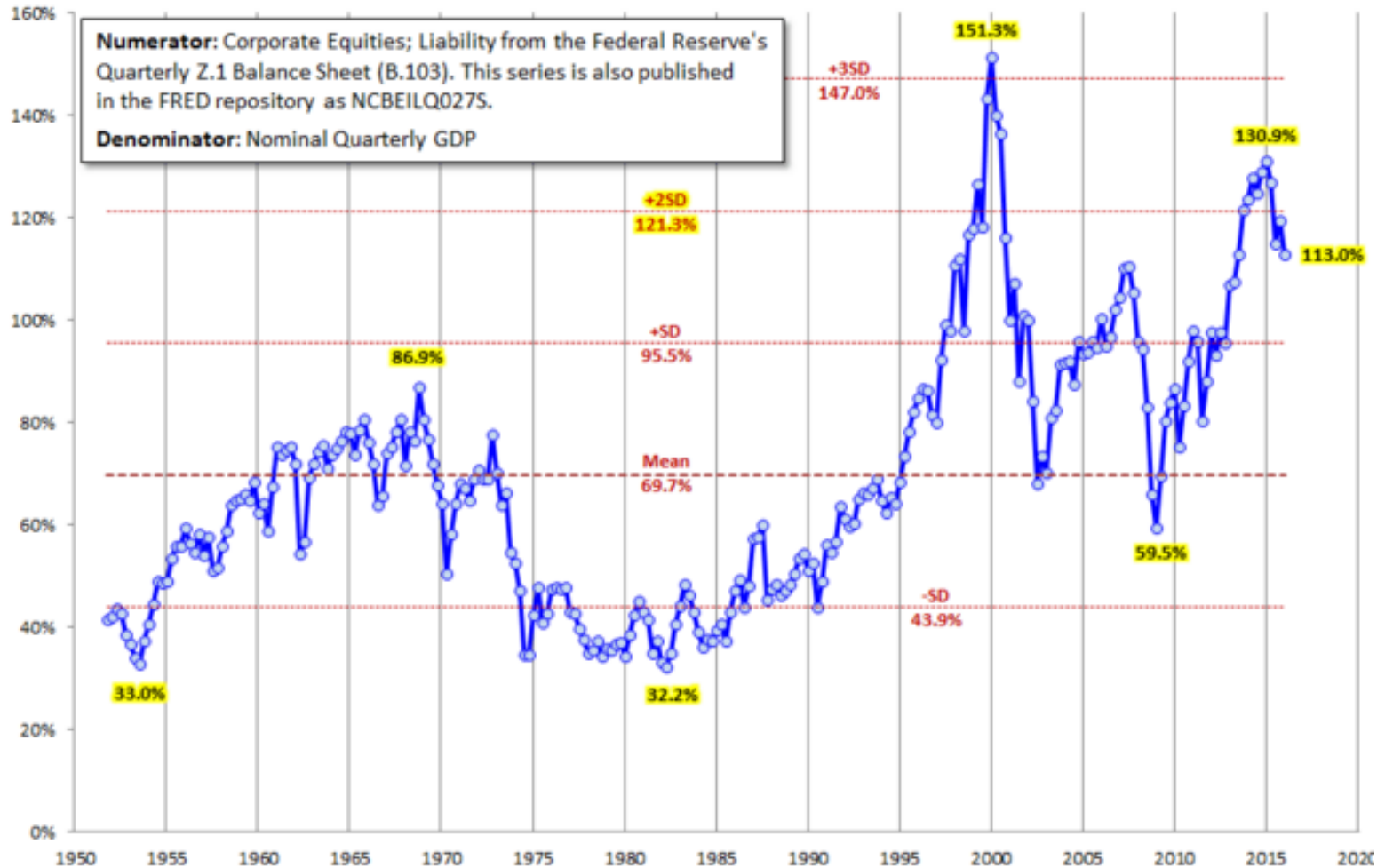
자료: <http://stockcharts.com/freecharts/historical/marketindexes.html>

< 그림 3 > 미국의 GDP 상승과 다우존스 종합지수 변동 추세(1880 ~ 2015)



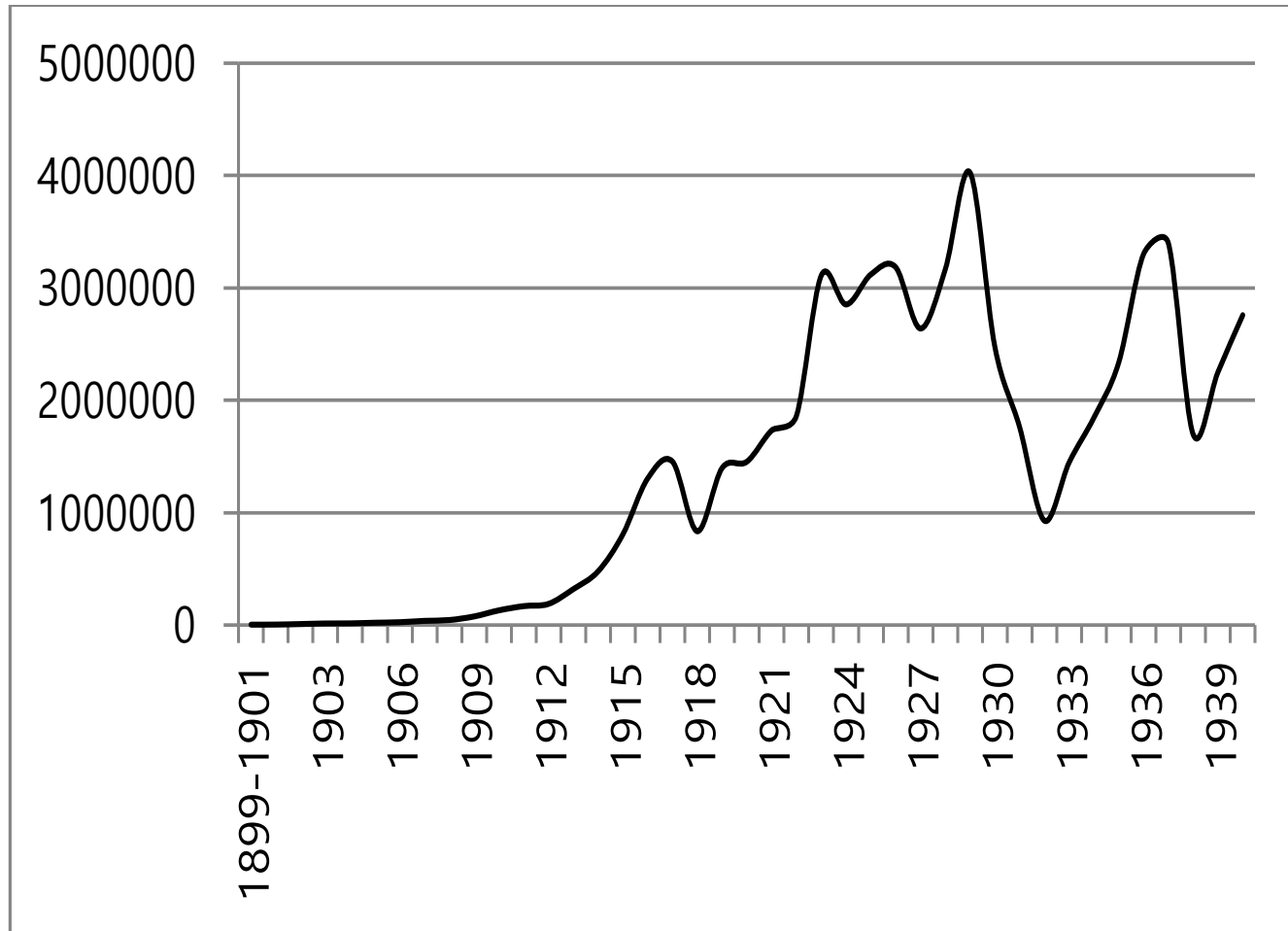
자료:http://www.ritholtz.com/blog/wp-content/uploads/2011/01/Real-Long_term-US-Stock-Growth.png

< 그림 4 > The Buffett Indicator: Corporate Equities to GDP



자료: <http://www.advisorperspectives.com/dshort/updates/Market-Cap-to-GDP.php>

< 그림 5 > 미국의 자동차 생산대수 증가추세(1899 - 1940년 기간) (단위: 대)



자료: https://en.wikipedia.org/wiki/U.S._Automobile_Production_Figures 통계재정리

5th AVE NYC
1900

Where is
the
car?



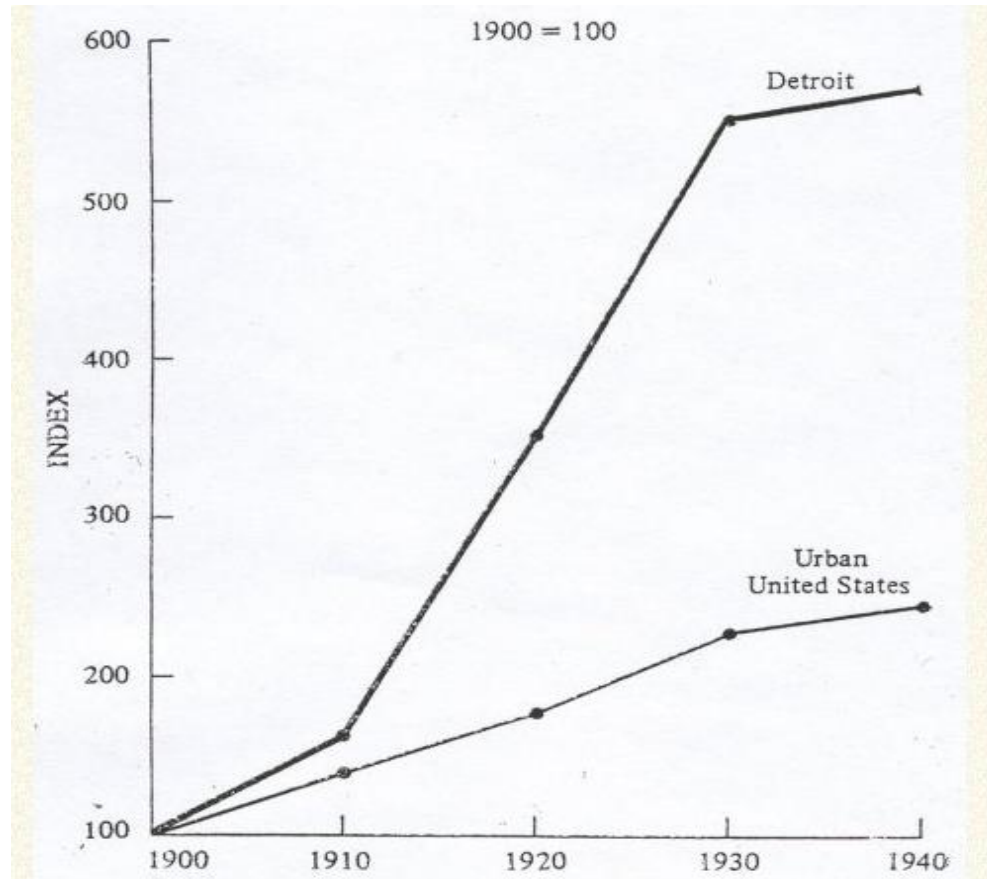
5th AVE NYC
1913

Where is
the
horse?



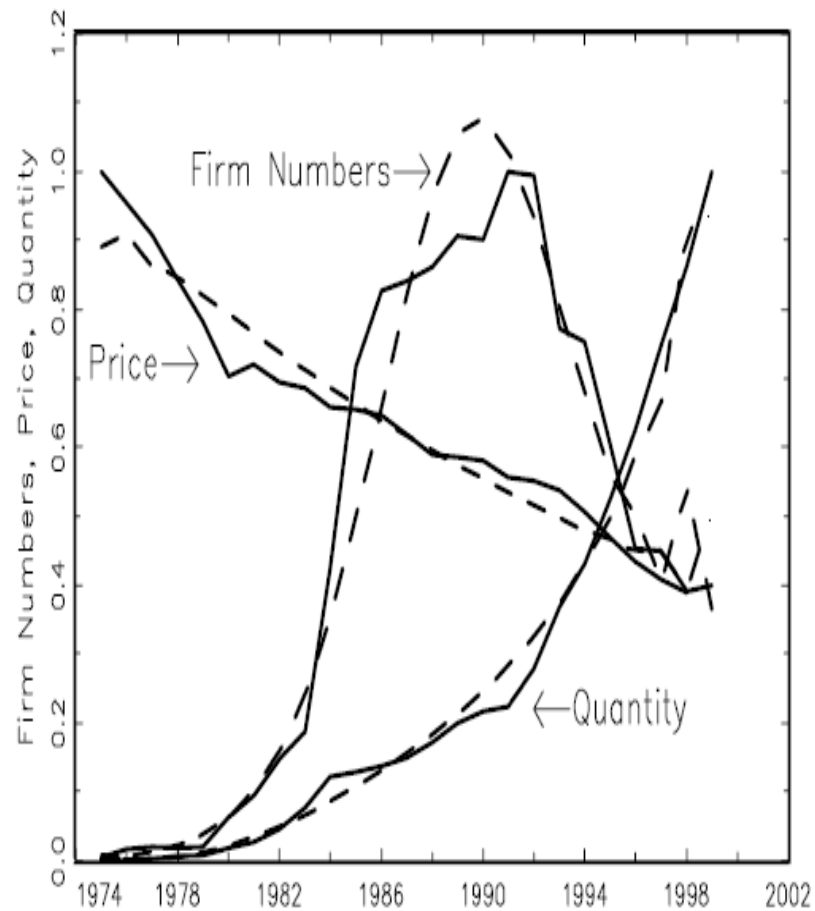
▲ 1900년과 1913년 뉴욕 5번가 사진 비교 / 토니 세바 제공.

< 그림 6 > 자동차 도시 디트로이트와 미국의 도시인구 증가추세(1990-1940년) 단위: %



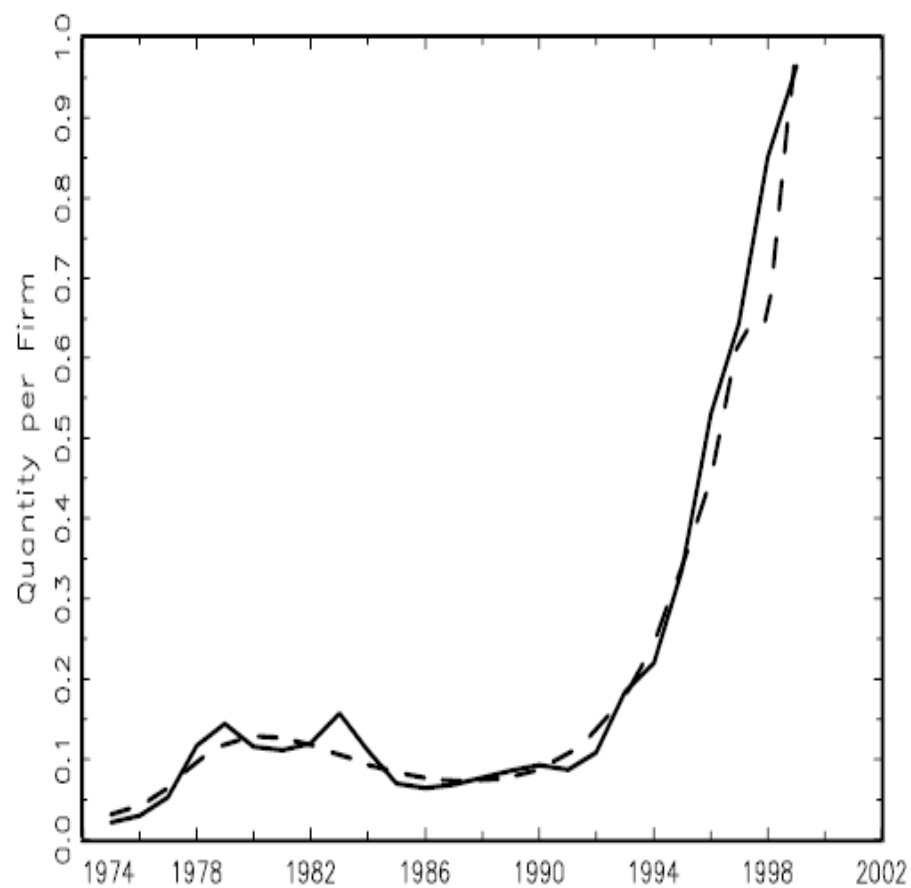
Keijo Virtanen(1977), p. 72

< 그림 7 > 퍼스널 컴퓨터 기업수, 시장수요량, 가격



Dalin Filson(2002), P. 98

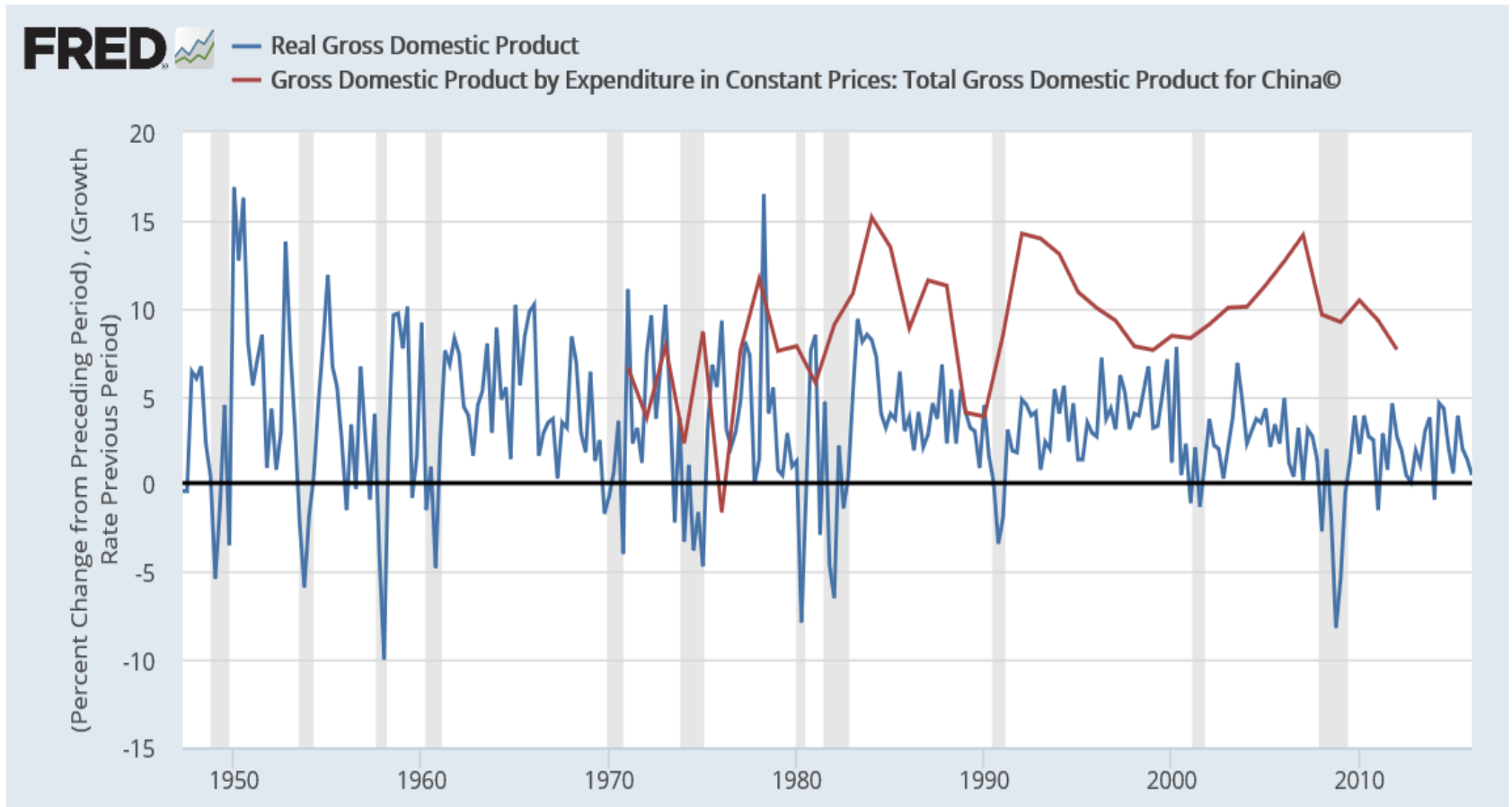
< 그림 8 > 퍼스널 컴퓨터 기업의 평균생산량



Dalin Filson(2002), P. 99

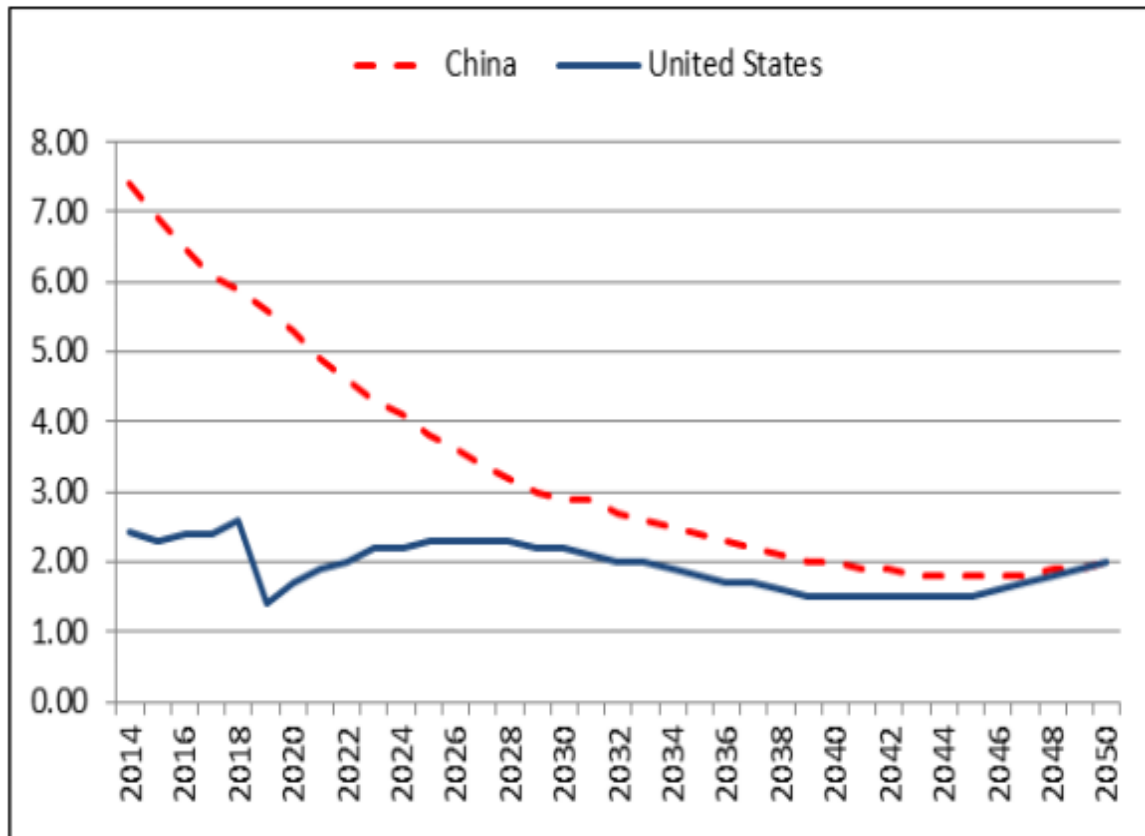
< 그림 9 > 미국과 중국의 경제성장률 비교

1947-04-01 to 2016-01-01



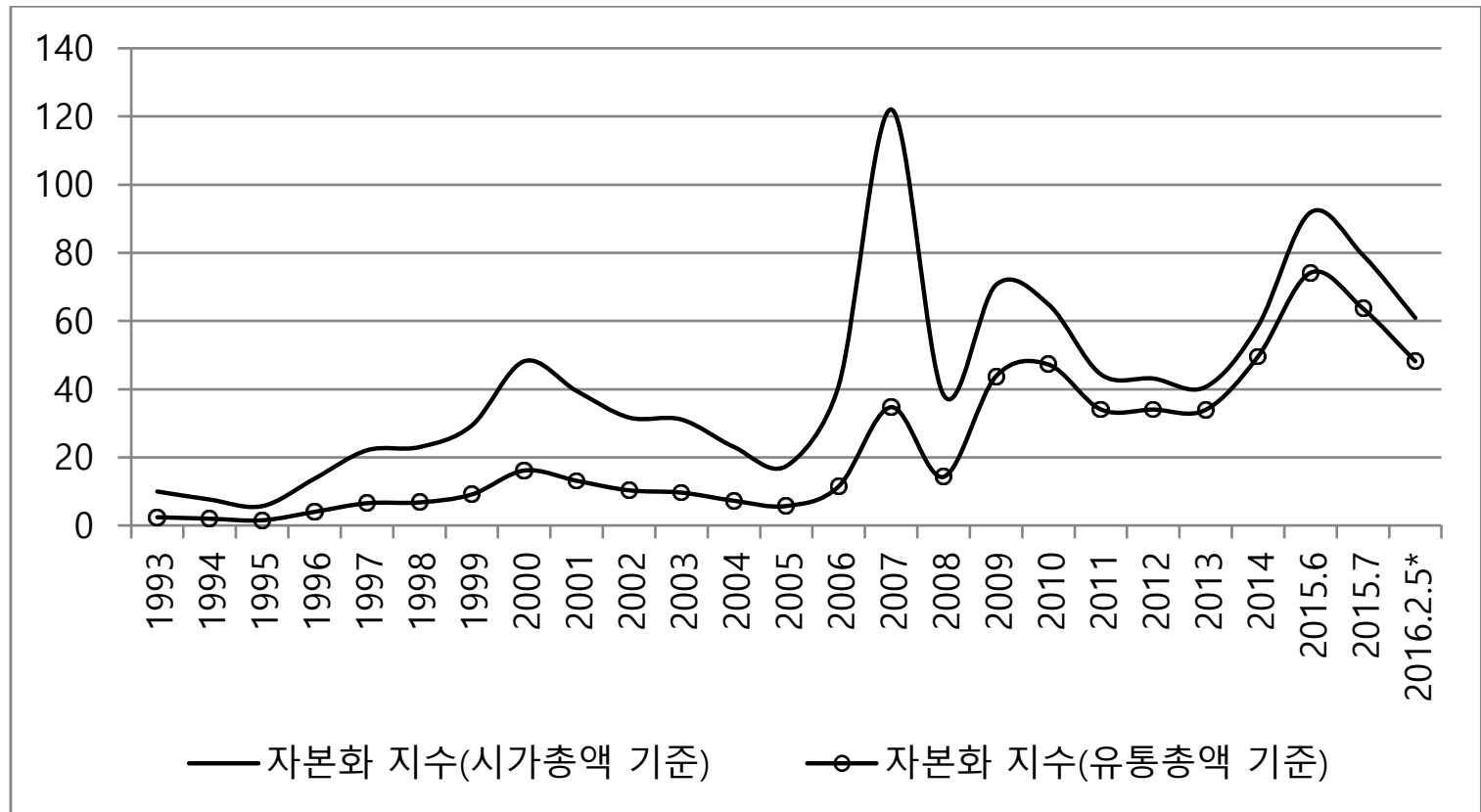
https://research.stlouisfed.org/fred2/graph/?chart_type

< 그림 10 > 미국과 중국의 실질 국민소득 성장률 전망(단위: %)



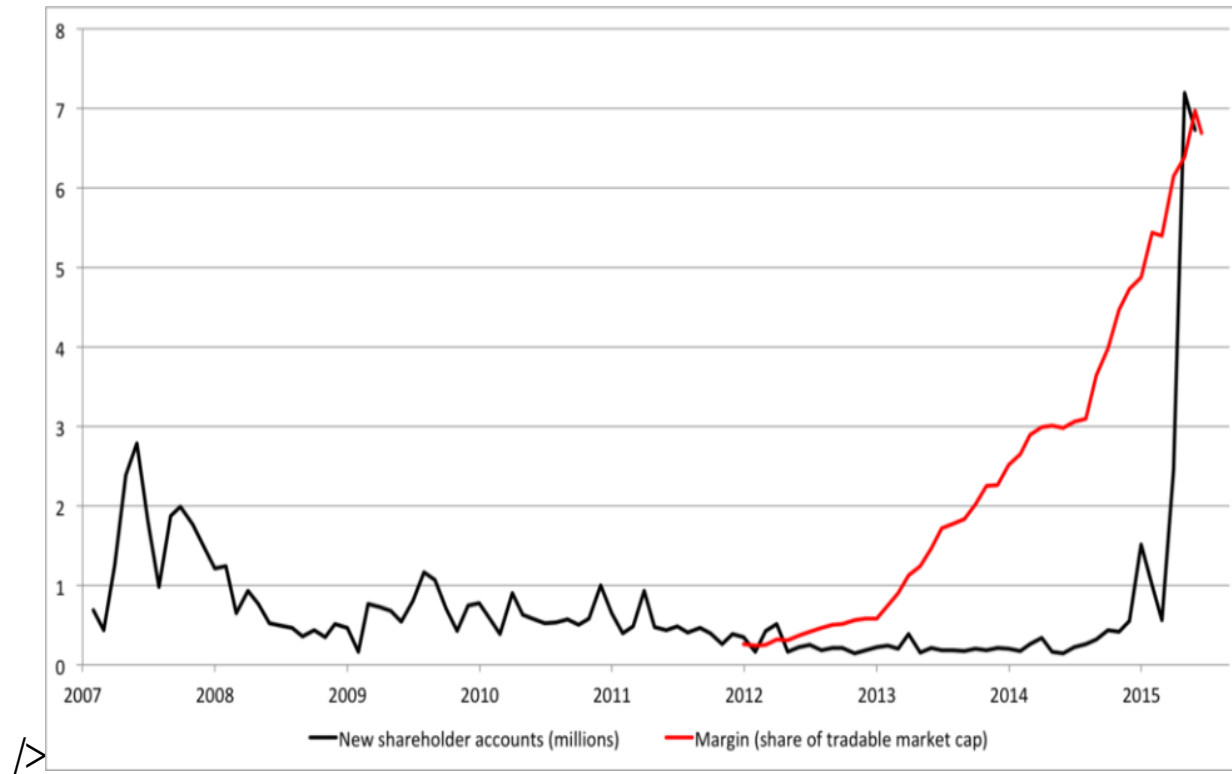
자료: 미의회 연구센터(Congressional Research Service, 2015. 4, p. 8),

< 그림 11 > 중국 주식시장의 자본화 지수 추이(단위: %)



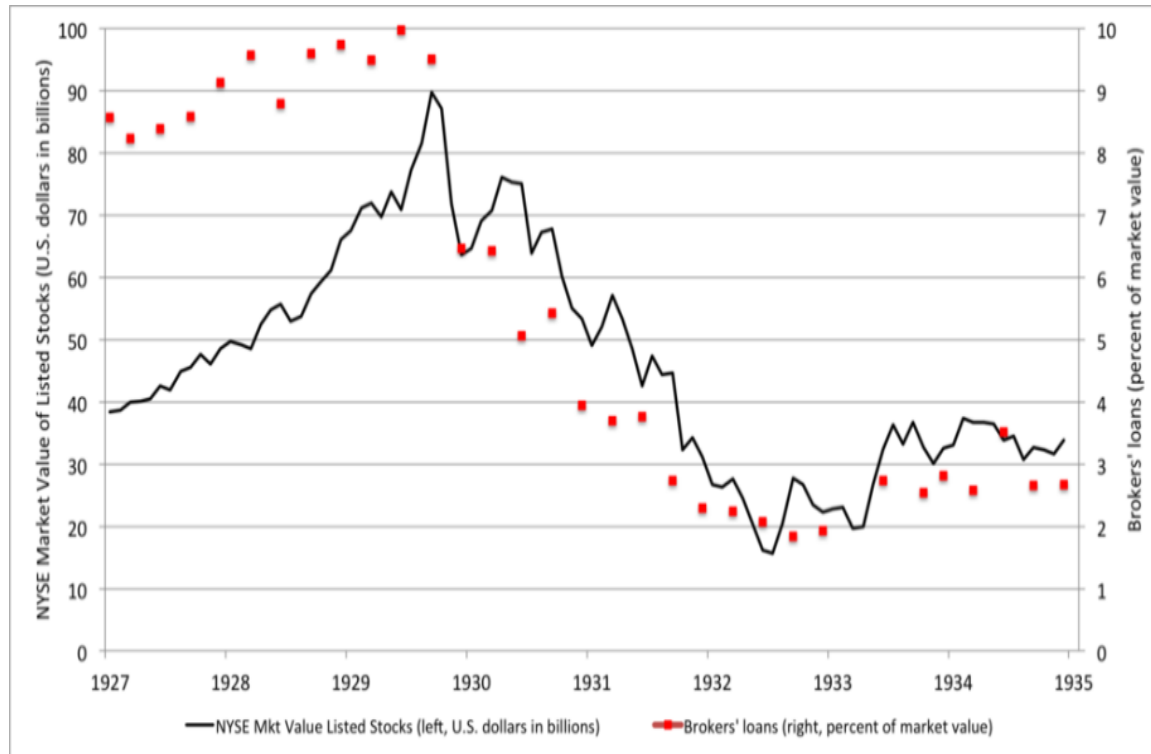
자료: 중국 국가통계국 통계연감(각년호) 및 shanghai 증권거래소, Shenzhen 증권거래소 통계
고정식(2016) P. 117 재인용

< 그림 12 > 중국 상해 주식시장의 신용대출 추세



Sources: *Bloomberg* and Shanghai Stock Exchange monthly reports.

< 그림 13 > 미국의 대공황 시기 주식시장의 증개대출



Sources: Brokers' loans from Federal Reserve Banking and Monetary Statistics 1914-41

< 그림 14 > 미국(1900 ~ 1950)과 중국(1992 ~2015)의 주식시장 변동 추세 비교



자료: <http://stockcharts.com/freecharts/historical/marketindexes.html>,

Shanghai Stock Exchange, <http://www.tradingeconomics.com/china/stock-market>

< 그림 15 > 중국의 GDP와 상해 종합지수의 변동 추세



자료: <http://www.tradingeconomics.com/china/stock-market>