

금융위기와 재귀성 및 금융 불안정성 가설

홍진채 대표이사 / 라쿤자산운용

근래의 투자에 대한 연구는 시장의 효율성에 대한 상이한 두 견해 - 효율적인 시장과 비효율적인 시장 - 를 전제로 양립하기 어려운 체제들로 발전해왔다. 한쪽 끝에서는 시장이 효율적임을 근거로 변동성에 기반한 최적의 자산배분 모델이 유일한 합리적인 의사결정임을 강조한다. 다른 한쪽에서는 시장이 비효율적이며 따라서 가치평가 혹은 여타의 방법으로 초과수익이 가능하다고 주장한다.

그러나 이러한 전제는 엄밀하지 못하여 시장의 총체적인 진실을 탐구하지 못한다. 따라서 이러한 전제에 기반한 의사결정 모델은 초과수익의 기회를 원천 차단하거나, 혹은 잘못된 성과측정으로 인한 평가 오류, 이로 말미암은 과도한 위험 추구 혹은 위험 회피 현상을 낳는다.

본 강연에서는 시장의 작동 원리와 인간의 의사결정 구조에 기반하여 가격 결정 메커니즘을 탐색하고, 이로 인하여 실제 시장이 어떻게 움직이는지를 살펴본다. 또한, 미래의 불확실성 및 시장의 과잉반응에 대응하기 위하여 인간이 만들어낸 금융시스템의 작동방식을 살펴본다. 이에 더해 최근의 은행 위기 사태를 어떻게 해석하는 것이 적절하며, 작금의 '위기'라 불리는 상황을 어떻게 진단할 것인지 살펴보고자 한다.

학력 및 경력

- * 서울대학교 전기공학부 졸
- * 한국투자밸류자산운용 펀드매니저
- * 현, 라쿤자산운용 대표이사