

 <b>자본시장연구원</b> Korea Capital Market Institute <b>보도자료</b>	보고서명	자본시장 심리지수 시리즈 2: 거시·금융변수와의 관계와 유용성
	문의	장보성 자본시장연구원 연구위원 (02-3771-0822, bjang@kcmi.re.kr)

- 국내 주식시장 분석에 있어 **자본시장 심리지수의 중요성과 심리지표로서의 차별성**에 대해 논의
  - **주요국에서는** 주식시장을 분석하는 데 **심리지표가 활발하게 활용**되어 왔지만, **우리나라의 경우 자료 부재**로 그간 상당한 **제약**이 존재
  - 최근 **노성호(2026)**가 증권 뉴스를 바탕으로 **자본시장 심리지수(CMSI)의 장기 세계 열을 구축**함으로써 **학술·실무적 분석**을 위한 **기반 마련**
  - 본 보고서는 **CMSI와 거시·금융변수 간 영향 관계**에 대해 분석하고, **한국은행 뉴스 심리지수와의 비교**를 통해 **특화된 지표로서 CMSI의 강점**에 대해 논의
  
- CMSI와 거시·금융변수 간 영향 관계에 대한 실증 분석 결과, **심리요인은 고유요인**으로서 **주식시장에 유의하게 작용**
  - 실물 및 거시변수가 CMSI에 유의한 영향을 미치는 한편, **낙관적인 심리(CMSI) 충격**은 단기적으로 **주가를 부양**
  - **역사적으로 볼 때, CMSI 충격**은 전반적인 **주가 변동에 유의미하게 기여**하면서 **경제적 중요성**을 가지는 것으로 분석
  
- 기존 심리지수인 **한국은행 뉴스 심리지수**와 비교할 때 **CMSI에는 정보의 차별성**이 존재
  - 두 지표가 **상호 대체성**을 가질 정도로 강한 상관관계가 나타나지 않으며, **뉴스 심리지수에 내포된 충격**은 **반대 부호**를 나타내는 **비율이 높아 CMSI와는 엇갈린 평가**로 이어질 가능성이 큼
  - **뉴스 심리지수**는 **실물** 부분에 대한 **정보**를 상당 부분 **포함**하고 있어 **경제적 함의 측면에서도 차이**

- CMSI는 국내 주식시장을 새로운 시각으로 분석하는 데 유용한 기초자료로 활용될 것으로 전망
  - CMSI는 주식시장에 주로 유의하게 작용하는 고유요인의 성격이 강하며 그 영향은 통계적인 유의성과 실질적인 중요성을 모두 내포
  - 김민기(2026)는 주식 특징별로 수익률과의 관계를 분석함으로써 새로운 연구를 위한 한 가지 방향성을 제시
  
- 아울러 투자 심리에 초점을 맞추어 주식시장을 분석하는 데에는 CMSI를 활용하는 것이 바람직
  - 잠재적 대용지표인 기존 뉴스 심리지수에는 시장 상황과 상반된 신호가 상당 부분 내재되어 있으므로 특화된 지표로서 강점이 있는 CMSI를 활용해야 할 것으로 평가