

2026년 10월 23일

Macro Snapshot



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미

키움증권

AI 투자 기대의 현실화와 연준의 대응

최근 AI 투자 사이클의 지속 가능성에 대한 우려가 확대되면서 주식시장이 급락하고 미국 시장금리도 하락하는 등 금융시장 불안이 높아지고 있다. AI 투자 수요는 여전히 양호하지만, 그동안 투자 확대와 성장에 대한 기대가 빠르게 높아진 가운데 고금리에 따른 자본조달 비용 부담까지 커지면서 투자 수익성과 지속 가능성에 대한 의구심이 확대되고 있기 때문이다. 특히 AI 관련 투자가 단기간에 큰 폭으로 증가하면서 향후 성장에 대한 시장의 눈높이도 높아졌지만, 실제 투자 성과와 수익화 속도가 이를 뒷받침할 수 있는지에 대한 검증은 아직 진행 중이다.

이는 AI 투자 사이클의 방향성이 꺾이기보다는 높아진 기대가 현실화되는 과정에서 성장 속도와 투자 대상에 대한 재평가가 나타나는 것으로 볼 수 있다. AI 인프라 구축과 활용 확대에 따른 중장기 수요의 확장성을 고려하면 투자 확대를 통한 성장 기대는 여전히 유효하다. 다만 과거처럼 투자 확대 자체가 긍정적으로 평가받기보다는 높은 자본비용을 감당하면서 실제 수익을 창출할 수 있는지가 더욱 중요해지는 국면에 진입하고 있다. 결국 AI 투자 사이클의 지속 여부뿐 아니라 성장 속도와 기업별 투자 여력 및 수익성에 따른 차별화가 나타날 가능성이 높다.

이러한 상황에서 금융시장의 투자심리가 회복되기 위해서는 자본조달 여건의 안정과 기업들의 수익성에 대한 신뢰 회복이 필요하다. 단기적으로 경기 둔화 우려를 반영한 금리 하락은 위험자산 선호에 부담으로 작용할 수 있다. 그러나 최근 AI 투자 사이클에 대한 우려가 높은 자본비용에서도 비롯되고 있다는 점을 고려하면, 시장금리의 추가 상승이 제한되는 것은 투자 지속 가능성에 대한 불안을 완화하는 요인이 될 수 있다. 특히 AI 관련 투자는 대규모 선행투자가 필요한 만큼 자본조달 비용의 안정 여부가 향후 투자 계획과 수익성에 중요한 영향을 미칠 수 있다. 시장금리가 안정을 찾고 주요 기업들의 실적을 통해 견조한 AI 수요와 수익 창출 가능성이 확인된다면, 점차 경기 둔화 우려보다 투자 사이클의 지속 가능성에 시장의 관심이 옮겨갈 여지가 있다.

이런 측면에서 다음 주 예정된 10월 FOMC에서 연준이 최근 AI 투자 사이클에 대한 우려와 주식시장 하락을 어떻게 평가하는지가 중요해졌다. 최근 미국 물가지표의 상승과 높은 국제유가를 고려하면 연준이 인플레이션에 대한 경계감을 쉽게 낮추기는 어려울 전망이다. 다만 물가 대응에 무게를 두었던 연준이 성장 둔화 가능성과 금융시장 불안에 대해서도 이전보다 신중한 시각을 드러낸다면 향후 통화긴축 강도에 대한 시장의 기대에도 변화가 나타날 수 있다. 이는 당장 통화정책의 방향 전환을 의미하지 않더라도 시장금리의 추가 상승 압력을 일부 완화하며 자본조달 여건 안정에 기여할 여지가 있다. 물론 금리 안정만으로 투자심리가 빠르게 회복되기는 어려우며, 주요 AI 기업들의 실적을 통해 투자 수익성에 대한 신뢰가 확인되는 과정도 필요하다. 결국 현재 금융시장의 불안은 AI 투자 사이클의 종료보다는 높아진 기대가 현실화되는 과정에서 나타나는 성장통의 성격이 강하다고 볼 수 있다. 이러한 조정 과정에서 단기적인 변동성은 이어질 수 있지만, AI 투자에 기반한 중장기 성장 흐름은 여전히 유효하다.

Macro Snapshot

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.