

2024년 5월 23일 공보 2024-05-16호

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기 바랍니다.

제 목 : 2024년 5월 23일 통화정책방향 관련 참고자료

“한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 박영환, 차장 최인협

Tel: (02) 759-4461, 4066 Fax: 759-4485 E-mail: mpdept@bok.or.kr

공보관: Tel: (02) 759-4028, 4016

“한국은행 보도자료는 인터넷(<http://www.bok.or.kr>)에 수록되어 있습니다.”



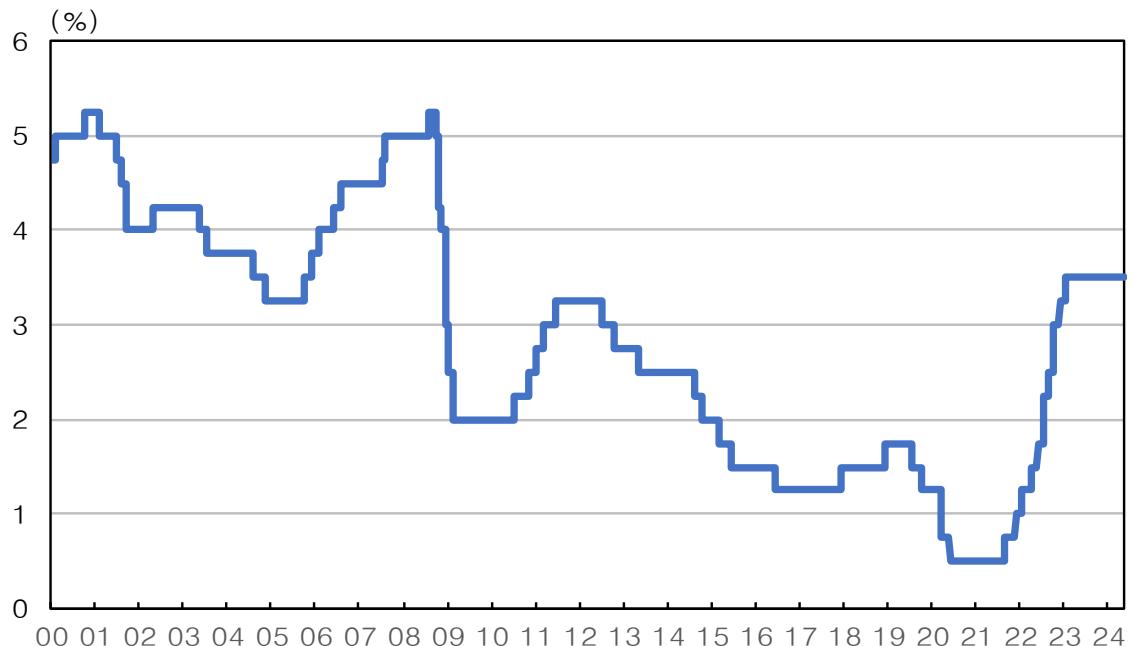
(붙임)

한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경

[정책결정]

- 금융통화위원회는 다음 통화정책 방향 결정 시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(3.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 둔화 흐름을 이어가고 있지만 성장세 개선, 환율의 변동성 확대 등으로 물가의 상방 리스크가 커진 데다 지정학적 리스크도 지속되고 있는 만큼 현재의 긴축 기조를 유지하면서 대내외 정책 여건을 점검해 나가는 것이 적절하다고 보았다.

한국은행 기준금리 추이



[대외경제 여건]

□ 세계경제는 완만한 성장세가 이어지고 인플레이션도 추세적으로 낮아지고 있지만 주요국별 경기 상황과 물가 둔화 속도는 차별화되는 모습이다.

세계경제지표

| | 2022 | 2023 | 23.2/4 | 3/4 | 4/4 | 24.1/4 | 24.2월 | 3월 | 4월 |
|-----|----------------------------------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------------------|------|
| 미국 | GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %) | 1.9 | 2.5 | 2.1 | 4.9 | 3.4 | 1.6 | - | - |
| | 소매판매 ¹⁾ (전기비, %) | 8.9 | 3.4 | -0.1 | 1.5 | 0.8 | -0.1 | 0.7 | 0.6 |
| | 산업생산 ¹⁾ (전기비, %) | 3.4 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | -0.5 | -0.3 | 0.8 | 0.1 |
| | ISM제조업 ²⁾ (기준=50) | 53.5 | 47.1 | 46.7 | 47.6 | 46.9 | 49.1 | 47.8 | 50.3 |
| | 실업률 ¹⁾ (%) | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.9 |
| | 비농기취업자수증감 ¹⁾ (전기비 만명) | 623.5 | 353.1 | 75.3 | 66.7 | 61.7 | 77.2 | 23.6 | 31.5 |
| | 소비자물가상승률(전년동기비, %) | 8.0 | 4.1 | 4.0 | 3.5 | 3.2 | 3.2 | 3.5 | 3.4 |
| 유로 | 근원물가상승률(전년동기비, %) | 6.2 | 4.8 | 5.2 | 4.4 | 4.0 | 3.8 | 3.8 | 3.6 |
| | GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %) | 3.4 | 0.4 | 0.6 | -0.2 | -0.2 | 1.3 | - | - |
| | 소매판매 ¹⁾ (전기비, %) | 0.9 | -2.1 | -0.1 | -0.3 | 0.1 | 0.1 | -0.3 | 0.8 |
| | 산업생산 ¹⁾ (전기비, %) | 2.1 | -2.3 | -1.9 | -1.5 | -0.1 | -1.1 | 1.0 | 0.6 |
| | 제조업PMI ²⁾ (기준=50) | 52.1 | 45.0 | 44.7 | 43.2 | 43.9 | 46.4 | 46.5 | 46.1 |
| | 실업률 ¹⁾ (%) | 6.8 | 6.6 | 6.5 | 6.6 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | .. |
| | 수출 ¹⁾³⁾ (전기비, %) | 18.2 | -0.8 | -2.0 | -0.8 | 0.7 | 0.5 | -0.1 | 0.1 |
| 일본 | 소비자물가상승률(전년동기비, %) | 8.4 | 5.4 | 6.2 | 5.0 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.4 |
| | 근원물가상승률(전년동기비, %) | 4.0 | 5.0 | 5.5 | 5.1 | 3.7 | 3.1 | 3.1 | 2.9 |
| | GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %) | 1.0 | 1.9 | 4.1 | -3.6 | 0.0 | -2.0 | - | - |
| | 소매판매 ¹⁾ (전기비, %) | 2.6 | 5.5 | 1.3 | 1.9 | -0.9 | 0.0 | 1.7 | -1.2 |
| | 산업생산 ¹⁾ (전기비, %) | -0.1 | -1.3 | 1.3 | -1.4 | 1.1 | -5.2 | -0.6 | 4.4 |
| | 제조업PMI ²⁾ (기준=50) | 52.1 | 49.0 | 50.0 | 49.2 | 48.3 | 47.8 | 47.2 | 48.2 |
| | 수출 ¹⁾ (전기비, %) | 18.2 | 2.8 | 1.9 | 4.6 | 3.1 | -1.7 | -1.8 | 2.6 |
| 중국 | 소비자물가상승률(전년동기비, %) | 2.5 | 3.2 | 3.3 | 3.2 | 2.9 | 2.5 | 2.8 | 2.7 |
| | 근원물가상승률(전년동기비, %) | 0.1 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 2.5 | 2.2 |
| | GDP성장률(전년동기비, %) | 3.0 | 5.2 | 6.3 | 4.9 | 5.2 | 5.3 | - | - |
| | 소매판매(전년동기비, %) | -0.2 | 7.2 | 10.7 | 4.2 | 8.3 | 4.7 | 5.5 ⁵⁾ | 3.1 |
| | 산업생산(전년동기비, %) | 3.6 | 4.6 | 4.5 | 4.2 | 6.0 | 6.1 | 7.0 ⁵⁾ | 4.5 |
| | 제조업PMI ²⁾ (기준=50) | 49.1 | 49.9 | 49.0 | 49.7 | 49.3 | 49.7 | 49.1 | 50.8 |
| | 수출(전년동기비, %) | 5.6 | -4.7 | -4.9 | -9.9 | -1.3 | 1.5 | 5.4 | -7.5 |
| 글로벌 | 소비자물가상승률(전년동기비, %) | 2.0 | 0.2 | 0.1 | -0.1 | -0.3 | 0.0 | 0.7 | 0.1 |
| | 생산자물가상승률(전년동기비, %) | 4.2 | -3.0 | -4.5 | -3.3 | -2.8 | -2.7 | -2.7 | -2.8 |
| | 교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %) | 3.7 | 3.1 | -2.6 | -4.4 | -2.5 | .. | -0.5 | .. |

주: 1) 계절조정 기준

3) 역내거래 제외

5) 1~2월 누계 기준

2) 연·분기수치는 기간중 월평균

4) 상품수입량 기준

- 국제금융시장에서는 미 연준의 금리인하 시기와 폭에 대한 기대 변화에 따라 주요국 국채금리와 미 달러화 지수가 상당폭 상승하였다가 반락하였다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 주요국의 인플레이션 둔화 흐름 및 통화정책 운용의 차별화 양상, 지정학적 리스크의 전개상황 등에 영향받을 것으로 보인다.

국제금융지표

| | | 2023 | 24.1월 | 2월 | 3월 | 4.11일 | 4월 | 5.22일 |
|------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|--------------------|---------|---------------------|
| 국채금리 ¹⁾ (%) | 미국(2년물) | 4.25 | 4.21 | 4.62 | 4.62 | 4.96 | 5.04 | 4.87 |
| | 미국(10년물) | 3.88 | 3.91 | 4.25 | 4.20 | 4.59 | 4.68 | 4.42 |
| | 독일(10년물) | 2.02 | 2.17 | 2.41 | 2.30 | 2.46 | 2.58 | 2.53 |
| | 영국(10년물) | 3.54 | 3.79 | 4.12 | 3.93 | 4.20 | 4.35 | 4.23 |
| 환율 ¹⁾ | 달러인덱스 | 101.3 | 103.3 | 104.2 | 104.5 | 105.3 | 106.2 | 105.0 |
| | 신흥시장국 ²⁾ | 48.1 | 47.3 | 46.7 | 46.5 | 46.6 | 46.2 | 47.1 |
| | 엔/달러 | 141.0 | 146.9 | 150.0 | 151.4 | 153.3 | 157.8 | 156.7 |
| | 위안/달러 | 7.11 | 7.18 | 7.20 | 7.22 | 7.24 | 7.24 | 7.24 |
| 주가 ¹⁾³⁾ | 전세계 | 727.0 | 730.8 | 761.3 | 783.6 | 774.9 | 756.6 | 793.2 |
| | 선진국 | 3,169.2 | 3,205.3 | 3,337.2 | 3,437.8 | 3,391.0 | 3,305.3 | 3,465.6 |
| | 신흥시장국 | 1,023.7 | 975.8 | 1,020.9 | 1,043.2 | 1,055.1 | 1,046.0 | 1,095.3 |
| VIX ¹⁾ | | 12.5 | 14.4 | 13.4 | 13.0 | 14.9 | 15.7 | 12.3 |
| CDS프리미엄 ^{1)(bp)} | 신흥시장국 | 167.5 | 182.8 | 165.7 | 168.7 | 175.0 | 177.8 | 159.8 |
| | 중국 | 59.6 | 64.8 | 66.2 | 71.6 | 70.6 | 69.0 | 60.6 |
| | 한국 | 27.2 | 32.0 | 33.0 | 38.5 | 38.1 | 37.6 | 34.0 |
| 유가 ¹⁾⁴⁾ (달러/배럴) | WTI | 71.7 | 75.9 | 78.3 | 83.2 | 85.0 | 81.9 | 78.2 |
| | Brent | 77.6 | 82.7 | 84.6 | 87.0 | 91.7 | 87.9 | 80.7 |
| | Dubai | 76.5 | 81.2 | 80.6 | 86.8 | 92.0 | 87.6 | 82.6 |
| 신흥국 글로벌펀드자금 유입 (기간중, 억달러) | | 57.8 | 248.7 | 253.8 | -34.2 | 28.1 ⁵⁾ | 11.4 | -34.3 ⁶⁾ |

주: 1) 기말 기준
4) 현물 기준

2) JPMorgan 신흥국지수 기준
5) 24.3.28~24.4.10일 기준

3) MSCI 기준
6) 24.5.2~24.5.15일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 1/4분기중 수출 호조가 이어지고 소비와 건설투자도 부진이 완화되면서 성장률이 예상을 크게 상회하였다. 고용은 견조한 취업자수 증가세가 이어지는 등 전반적으로 양호한 상황이다. 앞으로 국내경제는 수출 증가세가 지속되는 가운데 소비는 2/4분기중 조정되었다가 하반기 이후 완만한 회복세를 이어갈 것으로 예상됨에 따라 금년중 성장률은 지난 2월 전망치(2.1%)를 상당폭 상회하는 2.5%로 전망된다. 향후 성장경로는 IT경기 확장 속도, 소비 회복 흐름, 주요국의 통화정책 등에 영향받을 것으로 보인다.

실물경제지표

| | 2022 | 2023 | 23.2/4 | 3/4 | 4/4 | 24.1/4 | 24.2월 | 3월 | (%, p, 만명) 4월 ⁶⁾ |
|--------------------------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|-------|--------------------------------|
| GDP 성장률 ¹⁾ | 2.6 | 1.4 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 1.3 | - | - | - |
| (민간소비) | 4.1 | 1.8 | -0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.8 | - | - | - |
| (설비투자) | -0.9 | 0.5 | 0.5 | -2.2 | 3.3 | -0.8 | - | - | - |
| (건설투자) | -2.8 | 1.3 | -0.8 | 2.1 | -4.5 | 2.7 | - | - | - |
| 소매판매액지수 ²⁾ | -0.3 | -1.5 | -0.5 | -1.9 | 0.4 | -0.2 | -3.0 | 1.6 | .. |
| 설비투자지수 ²⁾ | 3.3 | -5.4 | 1.0 | -3.1 | 3.1 | -1.2 | 9.6 | -6.6 | .. |
| 건설기성액 ²⁾ | 2.8 | 7.3 | 1.1 | 1.1 | -2.5 | 5.2 | -1.0 | -8.7 | .. |
| 수출(통관) ³⁾ | 6.1 | -7.5 | -12.0 | -9.7 | 5.7 | 8.3 | 4.8 | 3.1 | 13.8 |
| - 일평균 ³⁾ | (6.3) | (-6.8) | (-10.1) | (-9.1) | (9.6) | (9.1) | (12.5) | (9.9) | (11.3) |
| 제조업생산지수 ²⁾ | 0.9 | -2.6 | 3.0 | 1.3 | 2.2 | -0.5 | 3.0 | -3.5 | .. |
| 서비스업생산지수 ²⁾ | 7.0 | 3.2 | 0.0 | 1.0 | 0.3 | 0.8 | 0.5 | -0.8 | .. |
| 소비자심리지수 ⁴⁾ | 95.7 | 97.4 | 98.0 | 102.2 | 98.4 | 101.4 | 101.9 | 100.7 | 100.7 [98.4] |
| 기업경기실사지수 ⁴⁾⁵⁾ | 81 | 69 | 72 | 69 | 70 | 71 | 70 | 71 | 73 [74] |
| 취업자수 증감 ³⁾⁴⁾ | 81.6 | 32.7 | 34.6 | 26.3 | 30.3 | 29.4 | 32.9 | 17.3 | 26.1 |
| 고용률(계절조정계열) | 62.1 | 62.6 | 62.6 | 62.6 | 62.7 | 62.9 | 63.0 | 62.8 | 62.9 |
| 실업률(계절조정계열) | 2.9 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.8 | 2.8 |

주: 1) 계절조정, 전기비 2) 계절조정, 전기비, 통계청 「산업활동동향」 기준
 3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 업황실적 BSI 기준
 6) []내는 24.5월

[물 가]

□ 국내 물가는 4월중 소비자물가 상승률이 개인서비스 및 농축수산물 가격 오름세 둔화 등으로 2.9%로 낮아졌으며, 근원물가 상승률(식료품 및 에너지 제외 지수)은 2.3%로 둔화되었다. 단기 기대인플레이션율은 5월중 3.2%로 높아졌다. 앞으로 국내 물가는 성장세 개선 등으로 상방압력이 증대되겠지만 완만한 소비 회복세 등으로 그 영향이 크지 않을 것으로 보인다. 이에 따라 금년중 소비자물가 및 근원물가 상승률도 지난 2월 전망 수준인 2.6% 및 2.2%로 각각 예상된다. 향후 물가경로에는 국제유가 및 환율 움직임, 농산물가격 추이, 성장세 개선의 파급영향 등과 관련한 불확실성이 높은 상황이다.

국내물가지표

(전년동기비, %)

| | 2022 | 2023 | 23.2/4 | 3/4 | 4/4 | 24.1/4 | 24.2월 | 3월 | 4월 ⁴⁾ |
|-------------------------|------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|------------------|
| 소비자물가 ¹⁾ | 5.1 | 3.6 | 3.3 | 3.1 | 3.4 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 2.9 |
| | - | - | (0.6) | (1.0) | (0.7) | (0.7) | (0.5) | (0.1) | (0.0) |
| ▪ 농축수산물 | 3.8 | 3.1 | 0.5 | 2.6 | 7.7 | 10.4 | 11.4 | 11.7 | 10.6 |
| ▪ 공업제품 | 6.9 | 2.6 | 1.4 | 2.0 | 2.7 | 2.0 | 2.1 | 2.2 | 2.2 |
| (석유류) | 22.2 | -11.1 | -20.2 | -14.2 | -3.6 | -1.8 | -1.5 | 1.2 | 1.3 |
| (석유류 제외) | 4.7 | 4.8 | 5.2 | 4.7 | 3.7 | 2.5 | 2.6 | 2.4 | 2.3 |
| ▪ 전기·수도·가스 | 12.6 | 20.0 | 24.1 | 20.4 | 9.7 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 4.9 |
| ▪ 서비스 | 3.7 | 3.3 | 3.5 | 2.9 | 2.8 | 2.5 | 2.5 | 2.3 | 2.2 |
| (공공서비스) | 0.8 | 1.3 | 0.8 | 1.4 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.2 |
| (개인서비스) | 5.4 | 4.8 | 5.4 | 4.2 | 4.0 | 3.3 | 3.4 | 3.1 | 2.8 |
| 근원인플레이션율 | | | | | | | | | |
| ▪ 식료품·에너지 제외 | 3.6 | 3.4 | 3.7 | 3.2 | 2.9 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.3 |
| (관리물가 ²⁾ 제외) | 4.3 | 3.9 | 4.2 | 3.5 | 3.1 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.3 |
| ▪ 농산물·석유류 제외 | 4.1 | 4.0 | 4.3 | 3.7 | 3.3 | 2.5 | 2.6 | 2.4 | 2.2 |
| 기대인플레이션율 ³⁾ | 3.7 | 3.5 | 3.6 | 3.3 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 3.2 | 3.1 [3.2] |

주: 1) ()내는 전기비

2) 시장에서의 수요·공급보다는 정부의 직·간접적 영향을 크게 받는 가격으로, 공공서비스, 전기·수도·가스, 담배, 급식 등의 가격을 포함

3) 향후 1년간 소비자물가상승률 전망(일반인 기준), 연·분기수치는 기간중 월평균

4) []내는 24.5월

[금융안정]

- 금융·외환시장에서는 장기 국고채 금리가 국내외 통화정책에 대한 기대 변화에 따라 상승하였다가 반락하였고 원/달러 환율은 미 달러화 및 엔화 등 주변국 통화 흐름, 지정학적 리스크 등에 영향받으며 높은 수준에서 상당폭 등락하였다.

국내금융지표

| | 2023 | 24.1월 | 2월 | 3월 | 4.11일 | 4월 | 5.22일 |
|------------------------------------|---------------|-----------------------|---------|---------|-------------------|---------|-------------------|
| 국고채금리 ¹⁾²⁾ (3년물, %) | 3.15 | 3.26 | 3.39 | 3.32 | 3.47 | 3.53 | 3.41 |
| 국고채금리 ¹⁾²⁾ (10년물, %) | 3.18 | 3.35 | 3.48 | 3.41 | 3.59 | 3.66 | 3.48 |
| 통안증권금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %) | 3.48 | 3.40 | 3.46 | 3.47 | 3.49 | 3.46 | 3.45 |
| CP금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %) | 4.32 | 4.28 | 4.28 | 4.24 | 4.23 | 4.22 | 4.22 |
| 회사채금리 ¹⁾³⁾ (3년, AA-, %) | 3.89 | 3.99 | 4.02 | 3.91 | 3.99 | 3.99 | 3.85 |
| (3년, BBB-, %) | 10.33 | 10.40 | 10.36 | 10.14 | 10.20 | 10.19 | 10.02 |
| KOSPI ¹⁾ | 2,655.3 | 2,497.1 | 2,642.4 | 2,746.6 | 2,707.0 | 2,692.1 | 2,723.5 |
| 원/달러 환율 ¹⁾ | 1,288.0 | 1,334.6 | 1,331.5 | 1,347.2 | 1,364.1 | 1,382.0 | 1,363.0 |
| 원/100엔 환율 ¹⁾ | 912.3 | 903.0 | 888.9 | 889.7 | 891.1 | 881.4 | 871.3 |
| 외국인 주식순매수(조원) | 4.0 | 3.0 | 8.2 | 4.8 | 2.9 ⁴⁾ | 2.4 | 1.8 ⁵⁾ |
| 주: 1) 기말기준 | 2) 최종호가수익률 기준 | 3) 민간신용평가기관 4사 평균 기준 | | | | | |
| 4) 24.4.1~24.4.11일 기준 | | 5) 24.5.1~24.5.22일 기준 | | | | | |

- 가계대출은 주택관련대출을 중심으로 증가하였다. 주택가격은 대체로 하락세를 지속하였으며 부동산 프로젝트 파이낸싱(PF)과 관련한 리스크는 잠재해 있다.

가계·기업대출 및 주택가격 지표

| | 2022 | 2023 | 23.2/4 | 3/4 | 4/4 | 24.1/4 | 24.2월 | 3월 | 4월 |
|-------------------------------|-------|-------|--------|------|------|--------|-------|------|------|
| 은행 기업대출 증감(조원) | 104.8 | 77.4 | 20.8 | 28.2 | 9.5 | 25.0 | 8.0 | 10.4 | 11.9 |
| ▪ 대기업 | 37.6 | 31.9 | 8.9 | 11.6 | 3.8 | 12.6 | 3.3 | 4.1 | 6.5 |
| ▪ 중소기업 | 67.2 | 45.5 | 11.9 | 16.6 | 5.7 | 12.4 | 4.7 | 6.2 | 5.4 |
| 은행 가계대출 증감 ¹⁾ (조원) | -2.6 | 36.9 | 12.3 | 17.6 | 15.2 | 3.5 | 1.9 | -1.7 | 5.1 |
| ▪ 주택담보대출 ¹⁾ | 20.0 | 51.6 | 14.0 | 19.0 | 16.6 | 10.1 | 4.7 | 0.5 | 4.5 |
| ▪ 기타대출 ²⁾ | -22.9 | -14.5 | -1.7 | -1.4 | -1.3 | -6.4 | -2.8 | -2.2 | 0.6 |
| 주택 매매가격 ³⁾ (%) | -4.7 | -3.6 | -0.7 | 0.4 | 0.1 | -0.4 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| ▪ 수도권 ³⁾⁴⁾ | -6.5 | -3.6 | -0.6 | 0.9 | 0.2 | -0.4 | -0.2 | -0.1 | 0.0 |
| (서울) ³⁾ | -4.8 | -2.0 | -0.4 | 0.8 | 0.3 | -0.2 | -0.1 | 0.0 | 0.1 |
| ▪ 지방 ³⁾⁵⁾ | -3.0 | -3.5 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | -0.4 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |

- 주: 1) 한국주택금융공사 정책모기지론, 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출 포함
 2) 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성
 3) 전기비, 연·분기는 전기말월대비, 한국부동산원 지수 기준
 4) 서울, 인천, 경기
 5) 수도권 제외

[향후 정책 방향]

- 금융통화위원회는 앞으로 성장세를 점검하면서 중기적 시계에서 물가상승률이 목표수준에서 안정될 수 있도록 하는 한편 금융안정에 유의하여 통화정책을 운용해 나갈 것이다. 국내경제는 성장세가 예상보다 개선된 가운데 물가상승률의 둔화 추세가 이어질 것으로 예상되지만 물가 전망의 상방 리스크가 커진 상황이기 때문에 물가가 목표수준으로 수렴할 것으로 확신하기는 아직 이른 상황이다. 따라서 이러한 확신이 들 때까지 통화긴축 기조를 충분히 유지할 것이다. 이 과정에서 인플레이션 둔화 및 성장세 개선 흐름, 금융안정 측면의 리스크, 가계부채 증가 추이, 주요국 통화정책 운용의 차별화 및 지정학적 리스크의 전개양상을 면밀히 점검해 나갈 것이다.