

# 보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기  
바랍니다.

제 목 : 2018년 2월 27일 통화정책방향 관련 기자간담회 참고자료

## “한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 홍경식, 차장 안성근

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>)에도 수록되어 있습니다.”



## 한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경

### [ 정책결정 ]

□ 금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(1.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다.

### [ 대외경제 여건 ]

□ 세계경제는 성장세가 확대되는 움직임을 지속하였다.

#### 세계경제지표

		17.1/4	2/4	3/4	4/4	17.10월	11월	12월	18.1월
미국	GDP성장률(전기비연율, %) <sup>1)</sup>	1.2	3.1	3.2	2.6	-	-	-	-
	소매 판매(전기비, %) <sup>1)</sup>	1.4	0.3	1.1	2.5	0.7	0.8	0.0	-0.3
	제조업생산(전기비, %) <sup>1)</sup>	0.6	0.6	-0.5	1.5	1.3	0.2	0.0	0.0
	ISM제조업(기준=50) <sup>2)</sup>	56.6	55.8	58.7	58.7	58.5	58.2	59.3	59.1
	실업률(%) <sup>1)2)</sup>	4.7	4.3	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
	비농가취업자수증가(만명) <sup>1)2)</sup>	17.7	19.0	14.2	21.6	27.1	21.6	16.0	20.0
유로	GDP성장률(전기비, %) <sup>1)</sup>	0.6	0.7	0.7	0.6	-	-	-	-
	소매 판매(전기비, %) <sup>1)</sup>	0.4	1.0	0.6	0.3	-1.2	2.0	-1.1	..
	산업생산(전기비, %) <sup>1)</sup>	0.1	1.3	1.2	1.6	0.4	1.3	0.4	..
	제조업PMI(기준=50) <sup>2)</sup>	55.6	57.0	57.4	59.7	58.5	60.1	60.6	59.6
	경기체감지수(기준=100) <sup>2)</sup>	107.5	109.5	111.5	114.3	113.5	114.0	115.3	114.7
중국	GDP성장률(전년동기비, %)	6.9	6.9	6.8	6.8	-	-	-	-
	수출(전년동기비, %)	7.2	8.2	6.4	9.7	6.2	11.5	10.8	11.1
	소매 판매(전년동기비, %)	10.0	10.8	10.3	9.9	10.0	10.2	9.4	..
	고정투자(전년동기비, %) <sup>3)</sup>	9.2	8.6	7.5	7.2	7.3	7.2	7.2	..
	제조업PMI(기준=50) <sup>2)</sup>	51.6	51.4	51.8	51.7	51.6	51.8	51.6	51.3
브라질	산업생산(전년동기비, %)	1.3	0.5	3.2	4.9	5.5	4.7	4.3	..
러시아	산업생산(전년동기비, %)	0.1	3.8	1.4	-1.7	0.0	-3.6	-1.5	2.9

주: 1) 계절조정

2) 분기수치는 기간중 월평균

3) 누계 기준

- 국제금융시장은 주요국 통화정책 정상화 기대 강화 등으로 국제금리가 상승하고 주가가 하락하는 등 변동성이 크게 확대되었다.

### 국제금융지표<sup>1)</sup>

		17.9월	10월	11월	12월	18.1월	2.26일
전세계 MSCI		486.9	496.6	505.4	513.0	541.7	528.4
- 선진국		2,000.6	2,036.8	2,077.4	2,103.5	2,213.2	2,159.7
- 신흥시장국 (중국 <sup>2)</sup> )		1,081.7	1,119.1	1,120.8	1,158.5	1,254.6	1,221.1
		3,348.9	3,393.3	3,317.2	3,307.2	3,480.8	3,329.6
VIX		9.5	10.2	11.3	11.0	13.5	15.8
환율	달러인덱스	93.1	94.6	93.0	92.1	89.1	89.9
	중국 <sup>3)</sup>	6.65	6.63	6.61	6.51	6.29	6.31
	브라질 <sup>3)</sup>	3.16	3.27	3.27	3.31	3.19	3.23
	인도네시아 <sup>3)</sup>	13,452	13,568	13,539	13,588	13,380	13,647
국제금리 <sup>4)</sup> (%)	미국	2.33	2.38	2.41	2.41	2.71	2.86
	독일	0.46	0.36	0.37	0.43	0.70	0.65
CDS프리미엄(bp)	브라질	194.8	171.4	171.5	161.4	143.4	149.9
	인도네시아	104.1	93.6	92.7	84.9	81.4	85.1
	한국	73.8	72.4	58.2	53.0	49.2	49.7

주: 1) 기말 기준  
4) 10년물 기준

2) 상하이 종합지수 기준

3) 미달러화 대비

- 앞으로 세계경제의 성장세는 주요국 통화정책 정상화 속도, 미국 정부 정책방향, 보호무역주의 확산 움직임 등에 영향받을 것으로 보인다.

## [ 실물경기 ]

□ 국내경제는 건설투자가 감소하였으나 수출이 호조를 지속하는 가운데 소비와 설비투자가 양호한 흐름을 보이면서 견실한 성장세를 이어간 것으로 판단된다. 고용 상황은 1월중 취업자수 증가폭이 일시적 요인으로 확대되었으나 개선세는 여전히 완만한 것으로 보인다. 앞으로 국내경제의 성장 흐름은 지난 1월 전망 경로와 대체로 부합할 것으로 예상된다. 투자가 둔화되겠으나 소비는 가계의 소득여건 개선 등으로 꾸준한 증가세를 이어가고 수출도 세계경제의 호조에 힘입어 양호한 흐름을 지속할 것으로 예상된다.

### 실물경제지표

(%, p, 천명)

	2014	2015	2016	2017	17/1/4	2/4	3/4	4/4	17/10월	11월	12월	18/1월
GDP 성장률 <sup>1)</sup>	3.3	2.8	2.8	3.1	1.1	0.6	1.5	-0.2	-	-	-	-
(민간소비)	1.7	2.2	2.5	2.6	0.4	1.0	0.8	1.0	-	-	-	-
(설비투자)	6.0	4.7	-2.3	14.6	4.4	5.2	0.7	-0.6	-	-	-	-
(건설투자)	1.1	6.6	10.7	7.5	6.8	0.3	1.5	-3.8	-	-	-	-
소매판매액지수 <sup>2)</sup>	2.0	4.1	4.3	2.7	-0.5	1.2	1.1	1.2	-2.9	5.7	-4.0	..
설비투자지수 <sup>2)</sup>	5.2	6.9	-1.3	14.1	5.6	4.4	-0.4	-3.1	-14.9	10.4	8.9	..
건설기성액 <sup>2)</sup>	-0.7	5.0	15.4	10.0	5.9	-1.1	0.7	-2.4	0.5	-2.4	-0.3	..
수출(통관) <sup>3)</sup>	2.3	-8.0	-5.9	15.8	14.6	16.7	24.0	8.4	6.7	9.7	8.8	22.3
- 일평균 <sup>3)</sup>	3.3	-8.7	-5.9	17.3	13.0	17.6	19.6	19.4	33.4	9.7	18.5	9.5
제조업생산지수 <sup>2)</sup>	0.3	-0.3	1.0	0.5	1.5	-2.5	1.6	-1.6	-2.0	0.2	-0.7	..
서비스업생산지수 <sup>2)</sup>	2.3	2.9	3.0	2.5	0.9	0.6	1.4	0.4	-1.9	2.5	0.2	..
소비자심리지수 <sup>4)</sup>	105.7	102.3	99.1	105.1	94.3	106.4	109.3	110.5	108.9	112.0	110.6	109.9
기업경기실사지수 <sup>4)5)</sup>	76	71	70	80	77	81	80	82	81	83	81	77
취업자수 증감 <sup>6)</sup>	597.8	280.5	231.4	315.7	352.8	366.8	278.7	264.6	280.7	256.6	256.7	334.2
(제조업)	(1520)	(145.8)	(-20.7)	(-17.5)	(-1200)	(-20.6)	(29.7)	(40.8)	(13.7)	(31.9)	(76.9)	(106.2)
고용률(원계열)	60.5	60.5	60.6	60.8	59.6	61.3	61.4	61.0	61.4	61.4	60.4	59.5
실업률(원계열)	3.5	3.6	3.7	3.7	4.3	3.8	3.4	3.2	3.2	3.1	3.3	3.7

주: 1) 계절조정, 전기비

2) 계절조정, 전기비, 통계청 「산업활동동향」 기준

3) 전년동기비

4) 연·분기수치는 기간중 월평균

5) 제조업 업황BSI 기준

6) 연·분기수치는 기간중 월평균의 증감, 전년동기비

## [ 물 가 ]

- 소비자물가는 축산물가격 하락, 개인서비스요금 상승폭 축소 등으로 최근 1% 수준으로 오름세가 둔화되었다. 근원인플레이션율(식료품 및 에너지 제외 지수)은 1%대 초반으로 하락하였으며 일반인 기대인플레이션율은 2%대 중반을 유지하였다. 소비자물가 상승률은 당분간 1%대 초중반 수준을 보이다가 하반기 이후 오름세가 확대되면서 목표수준에 점차 근접할 것으로 전망된다. 근원인플레이션율도 완만하게 상승할 것으로 보인다.

### 물가상승률

(전년동기비, %)

	17.1/4	2/4	3/4	4/4	17.10월	11월	12월	18.1월
소비자물가 <sup>1)</sup>	2.1 (1.1)	1.9 (0.0)	2.3 (0.6)	1.5 (-0.3)	1.8 (-0.2)	1.3 (-0.7)	1.5 (0.3)	1.0 (0.4)
▪ 농축수산물 (농산물)	6.1 4.7	6.1 3.6	8.4 10.2	1.4 -0.1	3.0 2.3	0.7 -1.0	0.5 -1.7	-0.6 -0.1
▪ 공업제품 (석유류)	2.1 12.0	1.3 7.7	0.9 3.4	1.5 8.0	1.5 8.2	1.4 8.2	1.5 7.5	1.0 4.5
(석유류 제외)	0.7	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
▪ 전기·수도·가스	-6.9	-2.4	8.0	-3.3	-1.6	-6.7	-1.5	-1.5
▪ 서비스	2.1	2.0	1.9	1.9	2.0	1.8	1.8	1.4
근원인플레이션율								
▪ 식료품·에너지 제외	1.7	1.5	1.4	1.5	1.6	1.4	1.5	1.2
▪ 농산물·석유류 제외	1.5	1.4	1.7	1.3	1.3	1.2	1.5	1.1
기대인플레이션율 <sup>2)</sup>	2.7	2.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.5	2.6

주: 1) ( )내는 전기비 2) 향후 1년간 소비자물가 상승률 전망(일반인 기준), 분기수치는 기간중 월평균

## [ 금융시장 ]

- 금융시장에서는 국제금융시장의 움직임을 반영하여 가격변수의 변동성이 크게 확대되었다. 장기시장금리가 상승하고 주가는 하락하였으며 원/달러 환율은 상승 후 반락하였다.

## 국내금융지표

	17.9월	10월	11월	12월	18.1월	226일
통안증권금리(91일물, %) <sup>1)2)</sup>	1.28	1.38	1.50	1.57	1.54	1.54
국고채금리(3년물, %) <sup>1)2)</sup>	1.89	2.16	2.08	2.14	2.27	2.26
국고채금리(10년물, %) <sup>1)2)</sup>	2.38	2.57	2.48	2.47	2.77	2.76
KOSPI <sup>1)</sup>	2,394	2,523	2,476	2,467	2,566	2,458
원/달러 환율 <sup>1)</sup>	1,145	1,120	1,088	1,071	1,068	1,073
(전월말대비 절상률, %)	-1.54	2.23	2.96	1.65	0.24	-0.51

주: 1) 기말 기준      2) 최종호가수익률 기준

- 가계대출은 전반적인 증가규모 축소 추세가 이어지고 있으나 예년보다 높은 증가세를 나타내었다. 주택가격은 전반적으로 낮은 오름세를 보였으나 수도권 일부 지역에서 상승세가 확대되었다.

## 가계대출 및 주택가격

	17.1/4	2/4	3/4	4/4	17.10월	11월	12월	18.1월
은행 가계대출 증감(조원) <sup>1)2)</sup>	5.9	17.1	18.2	17.6	6.9	6.7	4.1	2.7
▪ 주택담보대출 <sup>2)3)</sup>	5.5	11.4	11.1	9.1	3.3	3.0	2.8	1.3
▪ 기타대출 <sup>4)</sup>	0.5	5.7	7.0	8.5	3.5	3.7	1.3	1.4
주택 매매가격(%) <sup>5)</sup>	0.1	0.5	0.6	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1
▪ 수도권 <sup>6)</sup>	0.1	0.7	0.8	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4
(서울)	0.2	1.2	0.9	1.2	0.2	0.4	0.6	0.9
▪ 광역시 <sup>7)</sup>	0.2	0.4	0.6	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
▪ 지방 <sup>8)</sup>	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1

주: 1) 예금은행(은행신탁 포함), 중별대출은 신탁 제외

2) 한국주택금융공사 정책모기지론 포함

3) 주택관련대출 포함

4) 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성

5) 전기비, 분기는 전기말월대비, 한국감정원 지수 기준

6) 서울, 인천, 경기

7) 부산, 대구, 광주, 대전, 울산

8) 수도권 제외

## [ 향후 정책 방향 ]

- 금융통화위원회는 앞으로 성장세 회복이 이어지고 중기적 시계에서 물가상승률이 목표수준에서 안정될 수 있도록 하는 한편 금융안정에 유의하여 통화정책을 운용해 나갈 것이다. 국내경제가 견실한 성장세를 지속하는 가운데 당분간 수요 측면에서의 물가상승압력은 크지 않을 것으로 전망되므로 통화정책의 완화기조를 유지해 나갈 것이다. 이 과정에서 향후 성장과 물가의 흐름을 면밀히 점검하면서 완화정도의 추가 조정 여부를 신중히 판단해 나갈 것이다. 아울러 주요국 중앙은행의 통화정책 변화, 주요국과의 교역여건, 가계부채 증가세, 지정학적 리스크 등도 주의깊게 살펴볼 것이다.