

2023년 8월 24일 공보 2023-08-14호

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기 바랍니다.

제 목 : 2023년 8월 24일 통화정책방향 관련 참고자료

“한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 박영환, 차장 박충원

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.”



한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경

[정책결정]

□ 금융통화위원회는 다음 통화정책 방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현수준(3.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 둔화흐름을 이어가고 있지만 8월 이후 다시 3% 내외로 높아지는 등 상당기간 목표수준을 상회할 것으로 전망되고 주요국의 통화정책 및 경기와 관련한 불확실성이 높아진 데다 가계부채 흐름도 유의해서 지켜볼 필요가 있는 만큼 현재의 긴축 기조를 유지하는 것이 적절하다고 보았다. 추가 인상 필요성은 대내외 정책 여건의 변화를 점검하면서 판단해 나갈 것이다.

[대외경제 여건]

□ 세계경제는 높아진 금리의 영향, 중국의 회복세 약화 등으로 성장세 둔화 흐름을 이어갈 것으로 전망된다. 글로벌 인플레이션은 점차 낮아지고 있지만 여전히 높은 수준이며 국가별로는 둔화 흐름이 차별화되는 모습이다.

세계경제지표

		22.3/4	4/4	23.1/4	2/4	23.4월	5월	6월	7월
미국	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	3.2	2.6	2.0	2.4	-	-	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	0.2	0.2	1.1	0.1	0.4	0.7	0.3	0.7
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	0.5	-0.6	-0.1	0.0	0.5	-0.4	-0.8	1.0
	ISM제조업 ²⁾ (기준=50)	52.2	49.1	47.1	46.7	47.1	46.9	46.0	46.4
	실업률 ¹⁾ (%)	3.5	3.6	3.5	3.5	3.4	3.7	3.6	3.5
	비농기취업자수증감 ¹⁾ (전기비, 만명)	128.7	94.8	96.6	69.3	21.7	28.1	18.5	18.7
유로	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	1.5	-0.2	0.1	1.0	-	-	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	-0.8	-1.1	-0.3	0.1	0.0	0.6	-0.3	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	0.6	-0.5	-0.3	-1.0	1.2	0.0	0.5	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.3	47.1	48.2	44.7	45.8	44.8	43.4	42.7
	실업률 ¹⁾ (%)	6.8	6.7	6.6	6.4	6.4	6.4	6.4	..
	수출 ^{1,3)} (전기비, %)	2.2	0.5	-1.5	-1.9	-3.4	2.2	-0.5	..
일본	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	-1.2	0.2	3.7	6.0	-	-	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	1.3	1.2	2.4	0.5	-1.1	1.4	-0.6	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	3.1	-1.7	-1.8	1.4	0.7	-2.2	2.4	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	51.5	49.5	48.6	50.0	49.5	50.6	49.8	49.6
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	4.7	0.9	-6.0	2.4	2.5	-3.1	3.6	2.0
	GDP성장률(전년동기비, %)	3.9	2.9	4.5	6.3	-	-	-	-
중국	소매판매(전년동기비, %)	3.5	-2.7	5.8	10.7	18.4	12.7	3.1	2.5
	산업생산(전년동기비, %)	4.8	2.8	3.0	4.5	5.6	3.5	4.4	3.7
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.5	48.1	51.5	49.0	49.2	48.8	49.0	49.3
	수출(전년동기비, %)	9.4	-7.6	-1.5	-4.7	7.3	-7.1	-12.4	-14.5
	글로벌 교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %)	5.2	0.0	-2.2	..	-1.8	-3.2

주: 1) 계절조정 기준 2) 분기수치는 기간중 월평균 3) 역내거래 제외 4) 상품수입량 기준

- 국제금융시장에서는 주요국의 긴축기조 장기화 전망 등으로 국채금리가 상승하고 미 달러화는 강세를 나타내었다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 국제원자재가격 움직임 및 글로벌 인플레이션의 둔화 흐름, 주요국의 통화정책 변화 및 파급효과, 중국경제의 전개 상황 등에 영향받을 것으로 보인다.

국제금융지표

		23.4월	5월	6월	7.12일	7월	8.23일
전세계 MSCI ¹⁾		655.0	646.4	682.8	688.2	707.1	675.5
- 선진국		2,835.9	2,800.6	2,966.7	2,987.2	3,064.3	2,937.7
- 신흥시장국		977.1	958.5	989.5	1,005.6	1,046.9	970.2
VIX ¹⁾		15.8	17.9	13.6	13.5	13.6	16.0
환율 ¹⁾	달러인덱스	101.7	104.3	102.9	100.5	101.9	103.4
	신흥시장국 ²⁾	50.6	49.6	49.1	49.3	48.9	48.2
	중국 ³⁾	6.92	7.11	7.27	7.19	7.15	7.29
국채금리 ¹⁾⁴⁾ (%)	미국	3.42	3.64	3.84	3.86	3.96	4.19
	독일	2.31	2.28	2.39	2.58	2.49	2.52
CDS프리미엄 ¹⁾ (bp)	신흥시장국	237.7	246.8	213.4	206.6	191.0	210.0
	중국	71.1	67.0	60.1	61.7	53.4	79.2
	한국	44.3	39.1	32.1	31.8	25.7	33.7
유가 ¹⁾⁵⁾ (달러/배럴)	WTI	76.8	68.1	70.6	75.8	81.8	79.5
	Brent	82.1	72.8	75.0	80.3	85.6	84.1
신흥국 글로벌펀드자금 유입 (월중, 억달러)		62.2	122.5	60.3	11.2 ⁶⁾	100.5	63.8 ⁷⁾

주: 1) 기말 기준

4) 10년물 기준

7) 8.3~8.16일 기준

2) JPMorgan 신흥국지수 기준

5) 현물 기준

3) 미 달러화 대비

6) 6.29~7.12일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 소비 회복세가 주춤하는 등 성장세 개선 흐름이 다소 완만해진 모습이다. 고용은 전반적으로 양호한 상황이지만 경기둔화 영향 등으로 취업자수 증가 규모가 점차 축소되고 있다. 앞으로 국내경제는 소비가 완만하게 회복되고 수출 부진도 완화되면서 성장세가 점차 개선될 것으로 예상된다. 금년 성장률은 1.4%로 지난 5월 전망치에 부합할 것으로 전망되지만, 향후 성장경로 상에는 중국경제 향방 및 국내 파급영향, 주요 선진국의 경기 흐름, IT 경기 반등 시기 등과 관련한 불확실성이 높은 상황이다.

실물경제지표

	2021	2022	22.3/4	4/4	23.1/4	2/4	23.5월	6월	7월 ⁶⁾
GDP 성장률 ¹⁾	4.3	2.6	0.2	-0.3	0.3	0.6	-	-	-
(민간소비)	3.6	4.1	1.6	-0.5	0.6	-0.1	-	-	-
(설비투자)	9.3	-0.9	7.0	2.4	-5.0	-0.2	-	-	-
(건설투자)	-1.6	-2.8	-0.1	1.3	1.3	-0.3	-	-	-
소매판매액지수 ²⁾	5.8	-0.3	0.6	-1.4	1.1	-0.4	0.4	1.0	..
설비투자지수 ²⁾	9.6	3.3	8.6	-0.2	-8.8	2.0	3.5	0.2	..
건설기성액 ²⁾	-6.7	2.7	1.0	4.9	4.6	-0.6	1.1	-2.5	..
수출(통관) ³⁾	25.7	6.1	5.8	-10.0	-12.7	-12.0	-15.4	-6.0	-16.4
- 일평균 ³⁾	(25.7)	(6.3)	(5.0)	(-10.6)	(-16.0)	(-10.0)	(-9.5)	(-10.1)	(-16.4)
제조업생산지수 ²⁾	8.4	1.4	-2.8	-6.4	-0.9	3.4	3.0	-1.1	..
서비스업생산지수 ²⁾	5.0	6.7	1.7	0.2	1.2	0.0	-0.3	0.5	..
소비자심리지수 ⁴⁾	103.4	95.7	89.0	88.6	91.0	97.9	98.0	100.7	103.2 [103.1]
기업경기실사지수 ⁴⁾⁵⁾	92	81	78	72	66	72	73	73	72 [67]
취업자수 증감 ³⁾⁴⁾	36.9	81.6	78.0	60.4	39.7	34.6	35.1	33.3	21.1
고용률(원계열)	60.5	62.1	62.8	62.3	61.2	63.2	63.5	63.5	63.2
실업률(원계열)	3.7	2.9	2.5	2.6	3.2	2.7	2.7	2.7	2.7

주: 1) 계절조정, 전기비 2) 계절조정, 전기비, 통계청 「산업활동동향」 기준
 3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 업황실적 BSI 기준
 6) []내는 23.8월

[물 가]

□ 소비자물가는 7월중 상승률이 2.3%로 낮아지는 등 당초 예상에 부합하는 둔화 흐름을 지속하였다. 이는 국제유가의 기저효과로 석유류 가격이 큰 폭 하락한 데다 개인서비스 및 가공식품 가격의 오름세 둔화가 이어진 데 주로 기인한다. 근원인플레이션율(식료품 및 에너지 제외 지수)과 단기 기대인플레이션율은 모두 3.3%로 낮아졌다. 앞으로 소비자물가 상승률은 8월부터 다시 높아져 연말까지 3% 내외에서 등락할 것으로 보이며, 금년중 연간 소비자물가 상승률은 3.5%로 지난 5월 전망치에 부합할 것으로 전망된다. 근원물가는 완만한 둔화 흐름을 이어가겠지만 금년중 연간 상승률은 누적된 비용인상 압력 등의 영향으로 지난 전망치 3.3%를 소폭 상회하는 3.4%로 전망된다. 향후 물가경로는 국제원자재가격 변화, 기상여건, 국내외 경기 흐름 등에 영향 받을 것으로 보인다.

물가상승률

(전년동기비, %)

	22.3/4	4/4	23.1/4	2/4	23.5월	6월	7월 ⁴⁾
소비자물가 ¹⁾	5.9 (1.1)	5.3 (0.4)	4.7 (1.1)	3.2 (0.6)	3.3 (0.3)	2.7 (0.0)	2.3 (0.1)
▪ 농축수산물	6.8	1.9	1.7	0.3	-0.3	0.2	-0.5
▪ 공업제품	7.5	6.1	4.7	1.3	1.8	0.2	0.0
(석유류)	23.7	7.6	-4.1	-20.0	-18.0	-25.4	-25.9
(석유류 제외)	5.1	5.9	6.1	5.3	5.4	5.1	4.9
▪ 전기·수도·가스	15.3	23.1	28.4	24.3	23.2	25.9	21.1
▪ 서비스	4.1	4.1	3.8	3.6	3.7	3.3	3.1
(공공서비스)	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2
(개인서비스)	6.1	6.2	5.8	5.6	5.6	5.0	4.7
근원인플레이션율							
▪ 식료품·에너지 제외 (관리물가 ²⁾ 제외)	4.0 4.8	4.2 5.0	4.0 4.7	3.8 4.3	3.9 4.4	3.5 4.0	3.3 3.7
▪ 농산물·석유류 제외	4.5	4.8	4.9	4.3	4.3	4.1	3.9
기대인플레이션율 ³⁾	4.4	4.1	3.9	3.6	3.5	3.5	3.3 [3.3]

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), 분기수치는 기간중 월평균

4) []내는 23.8월

[금융안정]

- 금융·외환시장에서는 원/달러 환율이 주요국의 통화긴축 장기화 전망, 중국 경기둔화 우려 등으로 상당폭 높아졌고 장기 국고채 금리는 주요국 국채금리와 함께 상승하였다. 일부 비은행부문의 리스크는 다소 진정되는 모습이다.

국내금융지표

	23.4월	5월	6월	7.12일	7월	8.23일
국고채금리 ¹⁾²⁾ (3년물, %)	3.29	3.46	3.66	3.70	3.68	3.77
국고채금리 ¹⁾²⁾ (10년물, %)	3.36	3.53	3.68	3.76	3.76	3.92
통안증권금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	3.25	3.53	3.55	3.62	3.58	3.57
CP금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	4.01	4.01	4.02	4.03	4.03	4.03
회사채금리 ¹⁾³⁾ (3년, AA-, %) (3년, BBB-, %)	4.11 10.50	4.25 10.64	4.46 10.85	4.51 10.90	4.47 10.87	4.53 10.95
KOSPI ¹⁾	2,502	2,577	2,564	2,575	2,633	2,506
원/달러 환율 ¹⁾	1,338	1,327	1,318	1,289	1,275	1,340
원/100엔 환율 ¹⁾	989	951	911	925	900	920
외국인 주식순매수(조원)	0.8	4.2	-1.7	0.6 ⁴⁾	0.8	-1.6 ⁵⁾

주: 1) 기말기준 2) 최종호가수익률 기준 3) 민간신용평가기관 4사 평균 기준
4) 7.1~12일중 5) 8.1~23일중

가계·기업대출 및 주택가격

	22.3/4	4/4	23.1/4	2/4	23.4월	5월	6월	7월
은행 기업대출 증감(조원)	30.3	14.9	19.0	20.8	7.5	7.8	5.5	8.7
▪ 대기업	12.9	9.7	7.6	8.9	3.1	3.4	2.4	3.8
▪ 중소기업	17.4	5.2	11.3	11.9	4.4	4.4	3.1	4.9
은행 가계대출 증감 ¹⁾ (조원)	-1.3	-1.4	-8.1	12.3	2.3	4.2	5.8	6.0
▪ 주택담보대출 ¹⁾	4.5	5.3	2.0	14.0	2.8	4.2	6.9	6.0
▪ 기타대출 ²⁾	-5.7	-6.8	-10.0	-1.7	-0.5	-0.0	-1.2	-0.0
주택 매매가격 ³⁾ (%)	-0.8	-4.1	-3.4	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1	0.0
▪ 수도권 ³⁾⁴⁾	-1.2	-5.3	-4.1	-0.6	-0.5	-0.2	0.0	0.2
(서울) ³⁾	-0.8	-4.1	-2.6	-0.4	-0.3	-0.1	0.0	0.1
▪ 지방 ³⁾⁵⁾	-0.5	-3.0	-2.7	-0.8	-0.4	-0.3	-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, 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 점차 개선되는 가운데 물가상승률이 상당기간 목표수준을 상회할 것으로 전망되고 정책 여건의 불확실성도 높은 상황이다. 따라서 물가안정에 중점을 두고 긴축 기조를 상당기간 지속하면서 추가 인상 필요성을 판단해 나갈 것이다. 이 과정에서 인플레이션 둔화 흐름, 금융안정 측면의 리스크와 성장의 하방위험, 그간의 금리인상 파급효과, 주요국의 통화정책 변화, 가계부채 증가 추이 등을 면밀히 점검해 나갈 것이다.