

# 보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기  
바랍니다.

제 목 : 2019년 7월 18일 통화정책방향 관련 기자간담회 참고자료

## “한국은행 기준금리를 하향 조정하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 박종우, 차장 박영환

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**  
BANK OF KOREA

## 한국은행 기준금리를 하향 조정하게 된 배경

### [ 정책결정 ]

□ 금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현재의 1.75%에서 1.50%로 하향 조정하여 통화정책을 운용하기로 하였다.

### [ 대외경제 여건 ]

□ 세계경제는 미·중 무역분쟁 등으로 교역이 위축되면서 성장세가 완만해지는 움직임을 지속하였다.

#### 세계경제지표

		18.3/4	4/4	19.1/4	2/4	19.3월	4월	5월	6월
미국	GDP성장률(전기비연율, %) <sup>1)</sup>	3.4	2.2	3.1	..	-	-	-	-
	소매 판매(전기비, %) <sup>1)</sup>	1.0	0.2	0.3	1.8	1.8	0.4	0.4	0.4
	산업생산(전기비, %) <sup>1)</sup>	1.3	1.0	-0.5	-0.3	0.1	-0.5	0.4	0.0
	ISM제조업(기준=50) <sup>2)</sup>	59.6	56.9	55.4	52.2	55.3	52.8	52.1	51.7
	실업률(%) <sup>1)2)</sup>	3.8	3.8	3.9	3.6	3.8	3.6	3.6	3.7
	비농가취업자수증가(만명) <sup>1)2)</sup>	18.9	23.3	17.4	17.1	15.3	21.6	7.2	22.4
유로	GDP성장률(전기비, %) <sup>1)</sup>	0.1	0.2	0.4	..	-	-	-	-
	소매 판매(전기비, %) <sup>1)</sup>	-0.1	0.7	0.8	..	0.1	-0.1	-0.3	..
	산업생산(전기비, %) <sup>1)</sup>	0.0	-1.1	0.9	..	-0.3	-0.4	0.9	..
	제조업PMI(기준=50) <sup>2)</sup>	54.3	51.7	49.1	47.7	47.5	47.9	47.7	47.6
	경기체감지수(기준=100) <sup>2)</sup>	110.9	108.8	106.0	104.1	105.6	103.9	105.2	103.3
중국	GDP성장률(전년동기비, %)	6.5	6.4	6.4	6.2	-	-	-	-
	수출(전년동기비, %)	11.7	3.9	1.3	-1.0	13.8	-2.7	1.1	-1.3
	소매 판매(전년동기비, %)	9.0	8.3	8.3	8.5	8.7	7.2	8.6	9.8
	고정투자(전년동기비, %) <sup>3)</sup>	5.4	5.9	6.3	5.8	6.3	6.1	5.6	5.8
	제조업PMI(기준=50) <sup>2)</sup>	51.1	49.9	49.7	49.6	50.5	50.1	49.4	49.4
브라질	산업생산(전년동기비, %)	1.1	-1.2	-2.3	..	-6.2	-3.9	7.1	..
러시아	산업생산(전년동기비, %)	2.9	2.7	2.1	3.0	1.2	4.6	0.9	3.3

주: 1) 계절조정

2) 분기수치는 기간중 월평균

3) 누계 기준

□ 국제금융시장은 주요국 통화정책 완화에 대한 기대 등으로 주요국의 주가가 상승하는 등 대체로 안정된 모습을 나타내었다.

### 국제금융지표<sup>1)</sup>

		19.2월	3월	4월	5월	6월	7.17일
전세계 MSCI		503.5	508.6	524.8	492.1	523.4	527.6
- 선진국		2,085.8	2,107.7	2,178.7	2,046.3	2,178.4	2,197.9
- 신흥시장국 (중국 <sup>2)</sup> )		1,051.0	1,058.1	1,079.2	998.0	1,054.9	1,054.9
		2,941.0	3,090.8	3,078.3	2,898.7	2,978.9	2,931.7
VIX		14.8	13.7	13.1	18.7	15.1	14.0
환율	달러인덱스	96.2	97.3	97.5	97.8	96.1	97.2
	중국 <sup>3)</sup>	6.69	6.71	6.73	6.91	6.87	6.88
	브라질 <sup>3)</sup>	3.76	3.92	3.92	3.92	3.85	3.76
	인도네시아 <sup>3)</sup>	14,074	14,259	14,241	14,358	14,135	13,977
국채금리 <sup>4)</sup> (%)	미국	2.72	2.41	2.50	2.12	2.01	2.05
	독일	0.18	-0.07	0.01	-0.20	-0.33	-0.29
CDS프리미엄(bp)	브라질	154.9	176.2	172.7	180.0	150.4	129.1
	인도네시아	103.9	103.1	95.4	115.3	90.3	86.0
	한국	30.0	33.6	32.2	37.2	32.3	32.7

주: 1) 기말 기준  
4) 10년물 기준

2) 상하이 종합지수 기준

3) 미달러화 대비

□ 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 보호무역주의 확산 정도, 주요국의 통화정책 변화, 지정학적 리스크 등에 영향받을 것으로 보인다.

## [ 실물경기 ]

□ 국내경제는 소비가 완만한 증가세를 이어갔으나 건설투자 조정이 지속되고 수출과 설비투자의 부진이 심화되면서 성장세가 둔화된 것으로 판단된다. 고용 상황은 취업자수 증가폭이 확대되는 등 일부 개선되는 모습을 보였다. 앞으로 국내경제의 성장흐름은 소비가 증가세를 이어가겠지만 건설투자 조정이 지속되고 수출과 설비투자 회복도 당초 예상보다 지연될 것으로 전망된다. 금년중 GDP성장률은 지난 4월 전망치(2.5%)를 하회하는 2%대 초반을 나타낼 것으로 예상된다.

### 실물경제지표

(%, p, 만명)

	2015	2016	2017	2018	183/4	4/4	191/4	2/4	193월	4월	5월	6월
GDP 성장률 <sup>1)</sup>	2.8	2.9	3.2	2.7	0.5	0.9	-0.4	..	-	-	-	-
(민간소비)	2.2	2.6	2.8	2.8	0.4	0.8	0.1	..	-	-	-	-
(설비투자)	5.1	2.6	16.5	-2.4	-4.0	3.2	-9.1	..	-	-	-	-
(건설투자)	6.9	10.0	7.3	-4.3	-6.0	1.8	-0.8	..	-	-	-	-
소매판매액지수 <sup>2)</sup>	4.1	3.9	1.9	4.3	-0.2	-0.1	1.3	..	3.5	-1.2	0.9	..
설비투자지수 <sup>2)</sup>	6.9	-1.3	14.1	-3.8	-7.7	0.0	-5.5	..	10.1	4.6	-8.2	..
건설기성액 <sup>2)</sup>	5.0	15.4	10.5	-5.3	-3.8	-3.7	1.8	..	5.1	-2.1	-0.3	..
수출(통관) <sup>3)</sup>	-8.0	-5.9	15.8	5.4	1.7	7.7	-8.5	-8.5	-8.4	-2.1	-9.7	-13.7
- 일평균 <sup>3)</sup>	-8.7	-5.9	17.3	5.2	7.0	-0.1	-6.4	-11.9	-4.3	-6.2	-15.6	-13.7
제조업생산지수 <sup>2)</sup>	-0.3	2.3	2.2	1.2	0.6	-1.4	-3.0	..	2.3	1.9	-1.5	..
서비스업생산지수 <sup>2)</sup>	2.9	2.6	1.9	2.1	0.3	0.4	0.3	..	0.4	0.4	0.1	..
소비자심리지수 <sup>4)</sup>	102.2	98.9	105.0	103.2	99.9	97.3	98.9	99.0	99.8	101.6	97.9	97.5
기업경기실사지수 <sup>4)5)</sup>	71	70	80	75	73	72	70	75	73	75	76	75
취업자수 증감 <sup>6)</sup>	28.1	23.1	31.6	9.7	1.7	8.8	17.7	23.7	25.0	17.1	25.9	28.1
(제조업)	14.6	-2.1	-1.8	-5.6	-9.1	-8.8	-14.3	-6.4	-10.8	-5.2	-7.3	-6.6
고용률(원계열)	60.5	60.6	60.8	60.7	61.1	60.9	59.6	61.3	60.4	60.8	61.5	61.6
실업률(원계열)	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.4	4.5	4.1	4.3	4.4	4.0	4.0

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 석유류가격의 하락세 지속 등으로 0%대 중후반의 낮은 오름세를 이어갔다. 근원인플레이션율(식료품 및 에너지 제외 지수)은 0%대 중후반을, 일반인 기대인플레이션율은 2%대 초반을 나타내었다. 앞으로 소비자물가 상승률은 지난 4월 전망경로를 하회하여 당분간 1%를 밑도는 수준에서 등락하다가 내년 이후 1%대 초중반을 나타낼 것으로 예상된다. 근원인플레이션율도 완만하게 상승할 것으로 보인다.

### 물가상승률

(전년동기비, %)

	18.3/4	4/4	19.1/4	2/4	3월	4월	5월	6월
소비자물가 <sup>1)</sup>	1.6 (0.5)	1.8 (0.0)	0.5 (-0.4)	0.7 (0.4)	0.4 (-0.2)	0.6 (0.4)	0.7 (0.2)	0.7 (-0.2)
▪ 농축수산물 (농산물)	4.9 9.5	7.1 13.6	0.2 1.3	1.2 1.6	-0.3 0.7	0.7 0.6	1.2 1.2	1.8 3.2
▪ 공업제품 (석유류)	1.8 11.7	1.1 5.1	-0.7 -10.2	0.0 -3.5	-0.7 -9.6	-0.1 -5.5	0.3 -1.7	0.0 -3.2
(석유류 제외)	0.3	0.5	0.8	0.6	0.7	0.7	0.6	0.5
▪ 전기·수도·가스	-7.0	0.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
▪ 서비스	1.5	1.6	1.3	0.9	1.1	0.9	0.8	1.0
근원인플레이션율								
▪ 식료품·에너지 제외	1.1	1.1	1.0	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7
▪ 농산물·석유류 제외	1.0	1.3	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9
기대인플레이션율 <sup>2)</sup>	2.6	2.4	2.3	2.1	2.3	2.1	2.2	2.1

주: 1) ( )내는 전기비

2) 향후 1년간 소비자물가 상승률 전망(일반인 기준), 분기수치는 기간중 월평균

## [ 금융시장 ]

- 금융시장에서는 가격변수의 변동성이 확대되었다. 장기시장금리가 국내외 경기둔화 우려 등으로 크게 하락하고 주가와 원/달러 환율은 미·중 무역분쟁, 일본의 수출규제 등에 영향받으며 상당폭 등락하였다.

### 국내금융지표

	19.2월	3월	4월	5월	6월	7.17일
통안증권금리(91일물, %) <sup>1)2)</sup>	1.77	1.75	1.74	1.65	1.58	1.53
국고채금리(3년물, %) <sup>1)2)</sup>	1.81	1.69	1.70	1.59	1.47	1.40
국고채금리(10년물, %) <sup>1)2)</sup>	1.99	1.83	1.85	1.68	1.60	1.55
KOSPI <sup>1)</sup>	2,195	2,141	2,204	2,042	2,131	2,073
원/달러 환율 <sup>1)</sup>	1,125	1,135	1,168	1,191	1,155	1,181
(전월말대비 절상률, %)	-1.07	-0.92	-2.83	-1.91	3.14	-2.25

주: 1) 기말 기준

2) 최종호가수익률 기준

□ 가계대출은 증가세 둔화가 이어졌으며, 주택가격은 하락세를 지속하였다.

### 가계대출 및 주택가격

	18.3/4	4/4	19.1/4	2/4	19.3월	4월	5월	6월
은행 가계대출 증감(조원) <sup>1)</sup>	15.8	19.9	6.5	14.9	2.9	4.5	5.0	5.4
▪ 주택담보대출 <sup>2)3)</sup>	10.1	13.2	7.9	10.5	2.8	3.7	2.9	3.9
▪ 기타대출 <sup>4)</sup>	5.6	6.6	-1.5	4.4	0.0	0.8	2.1	1.5
주택 매매가격(%) <sup>5)</sup>	0.3	0.3	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
▪ 수도권 <sup>6)</sup>	1.0	0.7	-0.5	-0.5	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
(서울)	2.2	0.8	-0.6	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.0
▪ 광역시 <sup>7)</sup>	0.0	0.4	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
▪ 지방 <sup>8)</sup>	-0.3	-0.1	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2

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. 국내경제의 성장세가 완만할 것으로 예상되는 가운데 수요 측면에서의 물가상승압력이 낮은 수준에 머무를 것으로 전망되므로 통화정책의 완화기조를 유지해 나갈 것이다. 이 과정에서 미·중 무역분쟁, 일본의 수출규제, 주요국의 경기와 통화정책 변화, 가계부채 증가세, 지정학적 리스크 등의 전개상황과 국내 성장 및 물가에 미치는 영향을 주의깊게 살펴볼 것이다.