

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기
바랍니다.

제 목 : 2023년 2월 23일 통화정책방향 관련 참고자료

“한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 박영환, 차장 이화연

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 유지하게 된 배경

[정책결정]

- 금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(3.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 점차 낮아지겠지만 목표수준을 상회하는 오름세가 연중 이어질 것으로 전망되고 정책 여건의 불확실성도 높은 만큼 인플레이션 둔화 속도와 불확실성 요인들의 전개 상황을 점검하면서 추가 인상 필요성을 판단해 나가는 것이 적절하다고 보았다.

[대외경제 여건]

- 세계경제는 성장과 인플레이션의 둔화 흐름이 이어졌지만, 양호한 고용 상황 지속, 에너지 수급 우려 완화 등으로 주요국의 경기침체 우려가 다소 완화되었으며, 미국 등에서는 인플레이션 둔화 속도가 완만해졌다.

세계경제지표

		22.1/4	2/4	3/4	4/4	22.10월	11월	12월	23.1월 ⁵⁾
미국	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	-1.6	-0.6	3.2	2.9	-	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	3.2	2.4	0.8	0.1	1.1	-1.1	-1.1	3.0
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	1.2	1.2	0.3	-0.6	0.0	-0.6	-1.0	0.0
	ISM제조업 ²⁾ (기준=50)	57.7	55.0	52.2	49.1	50.0	49.0	48.4	47.4
	실업률 ¹⁾ (%)	3.8	3.6	3.5	3.6	3.7	3.6	3.5	3.4
	비농기취업자수증감 ¹⁾ (전기비 만명)	168.9	119.7	128.7	95.5	32.4	29.0	26.0	51.7
유로	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	2.6	3.4	1.2	0.4	-	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	-0.4	-0.5	-0.5	-1.1	-1.5	1.2	-2.7	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	0.8	0.2	0.3	-0.3	-2.0	1.4	-1.1	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	57.8	54.1	49.3	47.1	46.4	47.1	47.8	48.8 [48.5]
	실업률 ¹⁾ (%)	6.8	6.7	6.7	6.6	6.6	6.6	6.6	..
	수출 ¹⁾³⁾ (전기비, %)	6.3	5.7	2.5	0.9	-0.6	1.1	-4.6	..
일본	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	-1.7	4.6	-1.0	0.6	-	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	-0.9	1.8	1.4	1.2	0.3	-1.3	1.1	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	0.8	-2.7	5.8	-3.0	-3.2	0.2	0.3	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	54.1	53.2	51.5	49.5	50.7	49.0	48.9	48.9 [47.4]
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	5.7	6.0	5.4	0.7	1.4	-1.6	-3.3	-6.3
중국	GDP성장률(전년동기비, %)	4.8	0.4	3.9	2.9	-	-	-	-
	소매 판매(전년동기비, %)	3.3	-4.6	3.5	-2.7	-0.5	-5.9	-1.8	..
	산업생산(전년동기비, %)	6.5	0.6	4.8	2.8	5.0	2.2	1.3	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.9	49.1	49.5	48.1	49.2	48.0	47.0	50.1
	수출(전년동기비, %)	15.5	12.4	10.2	-6.6	-0.3	-9.0	-9.9	..
글로벌	교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %)	5.6	4.5	5.9	..	4.7	-1.4

주: 1) 계절조정 기준 2) 분기수치는 기간중 월평균 3) 역내거래 제외 4) 상품수입량 기준
5) 11월 내는 23.2월중

- 국제금융시장에서는 시장 기대를 상회하는 미국 고용 및 물가 지표 발표 이후 미 연준의 최종금리가 당초 예상보다 높아질 것으로 전망되면서, 약세 흐름을 이어오던 미 달러화가 빠르게 강세로 전환되었고 장기시장금리도 상당폭 반등하는 등 주요 가격변수의 변동성이 확대되었다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 글로벌 인플레이션의 둔화 속도, 주요국의 통화정책 변화 및 미 달러화 움직임, 방역정책 완화 이후 중국경제의 회복 상황, 지정학적 리스크 등에 영향받을 것으로 보인다.

국제금융지표

		22.9월	10월	11월	12월	23.1.12일	2.22일
전세계 MSCI ¹⁾		553.4	586.4	630.9	605.4	634.0	633.7
- 선진국		2,378.7	2,547.7	2,720.9	2,602.7	2,720.1	2,730.9
- 신흥시장국		875.8	848.2	972.3	956.4	1,018.3	982.1
VIX ¹⁾		31.6	25.9	20.6	21.7	18.8	22.3
환율 ¹⁾	달러인덱스	112.1	111.5	106.0	103.5	102.2	104.5
	신흥시장국 ²⁾	48.4	48.8	50.3	49.9	51.3	50.5
	중국 ³⁾	7.12	7.30	7.09	6.91	6.75	6.90
국채금리 ¹⁾⁴⁾ (%)	미국	3.83	4.05	3.61	3.87	3.44	3.92
	독일	2.11	2.14	1.93	2.57	2.16	2.52
CDS프리미엄 ¹⁾ (bp)	브라질	312.3	277.0	247.7	254.2	242.7	236.2
	인도네시아	159.5	140.9	91.5	103.6	88.8	100.7
	한국	57.5	70.4	49.5	54.9	44.9	45.6
유가 ¹⁾⁵⁾ (달러/배럴)	WTI	79.5	86.5	80.6	80.3	78.4	73.8
	Brent	86.2	93.3	86.6	85.0	83.0	79.7
신흥국 글로벌펀드자금 유입 (월중, 억달러)		-89.2	-60.6	27.3	28.5	38.9 ⁶⁾	-12.3 ⁷⁾

주: 1) 기말 기준 2) JPMorgan 신흥국지수 기준 3) 미 달러화 대비
 4) 10년물 기준 5) 현물 기준 6) 22.12.29~23.1.11일 기준
 7) 2.2~2.15일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 주요국의 경기침체 우려가 완화되었지만 IT 경기부진 심화로 수출 감소세가 이어지고 소비 회복 흐름도 약화되면서 성장세 둔화가 지속되었다. 고용은 전반적으로 양호한 상황이지만 경기 둔화로 취업자수 증가폭 축소가 이어졌다. 앞으로 국내경제는 글로벌 경기 둔화, 금리 상승 등의 영향으로 부진한 성장 흐름을 이어갈 것으로 예상된다. 하반기 이후에는 중국 및 IT 경기 회복 등으로 국내 성장세도 점차 나아질 것으로 예상되지만 전망의 불확실성이 높은 상황이다. 금년 성장률은 지난해 11월 전망치(1.7%)를 소폭 하회하는 1.6%로 전망된다.

실물경제지표

(%, p, 만명)

	2021	2022	22.1/4	2/4	3/4	4/4	22.11월	12월	23.1월 ⁶⁾
GDP 성장률 ¹⁾	4.1	2.6	0.6	0.7	0.3	-0.4	-	-	-
(민간소비)	3.7	4.4	-0.5	2.9	1.7	-0.4	-	-	-
(설비투자)	9.0	-0.7	-3.9	0.5	7.9	2.3	-	-	-
(건설투자)	-1.6	-3.5	-3.9	0.2	-0.2	0.7	-	-	-
소매판매액지수 ²⁾	5.9	0.2	-1.1	-1.1	1.2	-0.8	-1.7	1.4	..
설비투자지수 ²⁾	9.6	3.3	0.2	-1.2	9.8	-0.1	0.7	-7.1	..
건설기성액 ²⁾	-6.7	2.5	-1.9	1.4	0.4	5.1	2.7	-9.5	..
수출(통관) ³⁾	25.7	6.1	18.4	13.0	5.8	-10.0	-14.2	-9.7	-16.6
- 일평균 ³⁾	(25.7)	(6.3)	(20.3)	(13.8)	(5.0)	(-10.6)	(-14.2)	(-9.7)	(-14.6)
제조업생산지수 ²⁾	7.6	1.3	3.9	-1.7	-1.8	-5.7	0.8	-3.5	..
서비스업생산지수 ²⁾	4.4	4.8	0.0	2.8	1.5	-0.8	-0.3	-0.2	..
소비자심리지수 ⁴⁾	103.4	95.7	103.8	101.2	89.0	88.6	86.7	90.2	90.7 [90.2]
기업경기실사지수 ⁴⁾⁵⁾	92	81	88	85	78	72	74	71	66 [63]
취업자수 증감 ³⁾⁴⁾	36.9	81.6	100.1	88.0	78.0	60.4	62.6	50.9	41.1
고용률(원계열)	60.5	62.1	60.5	62.7	62.8	62.3	62.7	61.3	60.3
실업률(원계열)	3.7	2.9	3.5	3.0	2.5	2.6	2.3	3.0	3.6

주: 1) 계절조정, 전기비 2) 계절조정, 전기비, 통계청 「산업활동동향」 기준
 3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 업황실적 BSI 기준
 6) 「」내는 23.2월중

[물 가]

- 소비자물가는 석유류 가격 오름세가 둔화되었지만 전기요금 인상, 가공식품 가격 등의 높은 오름세 등으로 1월중 상승률이 5.2%로 전월 5.0%보다 높아졌다. 근원인플레이션율(식료품 및 에너지 제외 지수)은 1월중 4.1%, 단기 기대인플레이션율은 2월중 4.0%를 나타내었다. 앞으로 소비자물가 상승률은 2월중 5% 내외를 나타내다가 지난해 국제유가 급등에 따른 저효과, 수요압력 약화 등으로 점차 둔화되겠지만, 공공요금 인상의 영향 등으로 주요 선진국에 비해서는 둔화 속도가 완만할 것으로 예상된다. 금년중 소비자물가 상승률은 지난해 11월 전망치(3.6%)를 소폭 하회하는 3.5%로 전망된다. 향후 물가 전망에는 국제유가 및 환율 움직임, 국내외 경기 둔화 정도, 공공요금 인상폭과 파급영향 등과 관련한 불확실성이 큰 것으로 판단된다.

물가상승률

(전년동기비, %)

	22.1/4	2/4	3/4	4/4	22.11월	12월	23.1월 ⁴⁾
소비자물가 ¹⁾	3.8 (1.5)	5.4 (2.1)	5.9 (1.1)	5.3 (0.4)	5.0 (-0.1)	5.0 (0.2)	5.2 (0.8)
▪ 농축수산물	2.7	3.6	6.8	1.9	0.3	0.3	1.1
▪ 공업제품	5.4	8.5	7.5	6.1	5.9	6.1	6.0
(석유류)	22.5	36.3	23.7	7.6	5.6	6.8	4.8
(석유류 제외)	3.1	4.5	5.1	5.9	6.0	6.0	6.2
▪ 전기·수도·가스	2.9	8.7	15.3	23.1	23.1	23.2	28.3
▪ 서비스	3.0	3.5	4.1	4.1	4.1	4.0	3.8
(공공서비스)	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
(개인서비스)	4.2	5.1	6.1	6.2	6.2	6.0	5.9
근원인플레이션율							
▪ 식료품·에너지 제외	2.8	3.5	4.0	4.2	4.3	4.1	4.1
(관리물가 ²⁾ 제외)	3.3	4.1	4.8	4.9	5.1	4.8	4.8
▪ 농산물·석유류 제외	3.2	4.0	4.5	4.8	4.8	4.8	5.0
기대인플레이션율 ³⁾	2.7	3.4	4.4	4.1	4.2	3.8	3.9[4.0]

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 23.2월중

[금융안정]

- 금융·외환시장은 2월 들어 미 연준의 긴축 기조 강화 가능성이 제기되면서 지난해 11월 이후 하락세를 보이던 원/달러 환율과 시장금리가 큰 폭으로 반등하는 등 변동성이 증대되었다.

국내금융지표

	22.9월	10월	11월	12월	23.1.12일	2.22일
국고채금리 ¹⁾²⁾ (3년물, %)	4.19	4.19	3.69	3.72	3.47	3.65
국고채금리 ¹⁾²⁾ (10년물, %)	4.10	4.24	3.67	3.73	3.41	3.64
통안증권금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	2.81	3.26	3.40	3.55	3.42	3.52
CP금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	3.30	4.68	5.61	5.28	4.93	4.10
회사채금리 ¹⁾³⁾ (3년, AA-, %)	5.28	5.58	5.45	5.23	4.73	4.34
(3년, BBB-, %)	11.13	11.42	11.28	11.17	10.80	10.76
KOSPI ¹⁾	2,155	2,294	2,473	2,236	2,365	2,418
원/달러 환율 ¹⁾	1,430	1,424	1,319	1,265	1,246	1,305
원/100엔 환율 ¹⁾	990	964	953	946	946	968
외국인 주식순매수(조원)	-2.5	3.1	4.1	-1.7	2.2 ⁴⁾	2.0 ⁵⁾
주: 1) 기말기준 2) 최종호가수익률 기준 3) 민간신용평가기관 4사 평균 기준 4) 23.1.2~12일중 5) 2.1~22일중						

- 가계대출은 감소폭이 확대되었으며 주택가격은 수도권과 지방 모두에서 하락세를 지속하였다.

가계·기업대출 및 주택가격

	22.1/4	2/4	3/4	4/4	22.10월	11월	12월	23.1월
은행 기업대출 증감(조원)	28.2	31.3	30.3	14.9	13.7	10.5	-9.4	7.9
▪ 대기업	5.7	9.3	12.9	9.7	9.3	6.5	-6.1	6.6
▪ 중소기업	22.5	22.0	17.3	5.2	4.4	4.0	-3.3	1.3
은행 가계대출 증감 ¹⁾ (조원)	-1.7	1.8	-1.3	-1.4	-0.7	-1.0	0.3	-4.6
▪ 주택담보대출 ¹⁾	6.0	4.3	4.5	5.3	1.3	1.0	3.1	0.0
▪ 기타대출 ²⁾	-7.7	-2.6	-5.7	-6.8	-1.9	-2.1	-2.9	-4.6
주택 매매가격 ³⁾ (%)	0.1	0.1	-0.8	-4.1	-0.8	-1.4	-2.0	-1.5
▪ 수도권 ³⁾⁴⁾	-0.0	-0.1	-1.2	-5.3	-1.0	-1.8	-2.6	-1.9
(서울) ³⁾	-0.0	0.1	-0.8	-4.1	-0.8	-1.3	-2.0	-1.2
▪ 지방 ³⁾⁵⁾	0.3	0.2	-0.5	-3.0	-0.5	-1.0	-1.4	-1.2

- 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. 국내경제의 성장률이 낮아지겠지만 물가가 목표수준을 상회하는 높은 오름세를 지속할 것으로 전망되고 정책 여건의 불확실성도 높은 만큼 물가안정에 중점을 두고 긴축 기조를 상당기간 이어가면서 추가 인상 필요성을 판단해 나갈 필요가 있다. 이 과정에서 인플레이션 둔화 속도, 성장의 하방위험과 금융안정 측면의 리스크, 그간의 금리인상 파급효과, 주요국의 통화정책 변화 등을 면밀히 점검해 나갈 것이다.