

2024년 1월 11일 공보 2024-01-13호

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기 바랍니다.

제 목 : 2024년 1월 11일 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 결정 시까지 한국은행 기준금리를 현 수준(3.50%)에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 기조적인 둔화 흐름을 지속하고 있지만 여전히 높은 수준이고 전망의 불확실성도 큰 상황인 만큼 현재의 긴축 기조를 유지하면서 대내외 정책 여건을 점검해 나가는 것이 적절하다고 보았다.

세계경제지표

	2022	2023	23.1/4	2/4	3/4	4/4	23.10월	11월	12월
미국	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	1.9	..	2.2	2.1	4.9	..	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	9.6	..	1.1	0.1	1.7	..	-0.2	0.3
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	3.4	..	-0.1	0.2	0.5	..	-0.9	0.2
	ISM제조업 ²⁾ (기준=50)	53.5	47.1	47.1	46.7	47.7	46.9	46.7	46.7
	실업률 ¹⁾ (%)	3.6	3.6	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8	3.7
	비농기취업자수증감 ¹⁾ (전기비, 만명)	629.1	356.6	96.6	66.7	59.7	52.2	10.5	17.3
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	8.0	..	5.8	4.0	3.5	..	3.2	3.1
유로	근원물가상승률(전년동기비, %)	6.2	..	5.6	5.2	4.4	..	4.0	4.0
	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	3.4	..	0.4	0.5	-0.5	..	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	0.7	..	0.0	-0.1	-0.4	..	0.4	-0.3
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	2.3	..	-1.4	-1.3	-1.2	..	-0.7	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	52.1	45.0	48.2	44.7	43.2	43.9	43.1	44.2
	실업률 ¹⁾ (%)	6.8	..	6.6	6.5	6.6	..	6.5	6.4
	수출 ^{1,3)} (전기비, %)	18.3	..	-2.1	-1.9	-0.9	..	0.7	..
일본	소비자물가상승률(전년동기비, %)	8.4	..	8.0	6.2	5.0	..	2.9	2.4
	근원물가상승률(전년동기비, %)	4.0	..	5.6	5.5	5.1	..	4.2	3.6
	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	1.0	..	5.0	3.6	-2.9	..	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	2.6	..	2.5	0.5	2.5	..	-1.7	1.0
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-0.1	..	-1.8	1.4	-1.2	..	1.3	-0.9
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	52.1	49.0	48.6	50.0	49.2	48.3	48.7	48.3
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	18.2	..	-5.8	2.1	4.4	..	-2.1	-1.8
중국	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.5	..	3.6	3.3	3.2	..	3.3	2.8
	근원물가상승률(전년동기비, %)	0.2	..	2.1	2.6	2.7	..	2.7	2.7
	GDP성장률(전년동기비, %)	3.0	..	4.5	6.3	4.9	..	-	-
	소매판매(전년동기비, %)	-0.2	..	5.8	10.7	4.2	..	7.6	10.1
	산업생산(전년동기비, %)	3.6	..	3.0	4.5	4.2	..	4.6	6.6
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.1	49.9	51.5	49.0	49.7	49.3	49.5	49.4
	수출(전년동기비, %)	5.6	..	-1.9	-4.8	-9.9	..	-6.6	0.5
글로벌	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.0	..	1.3	0.1	-0.1	..	-0.2	-0.5
	생산자물가상승률(전년동기비, %)	4.2	..	-1.6	-4.5	-3.3	..	-2.6	-3.0
	교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %)	3.7	..	-2.1	-2.8	-4.8	..	-3.5	..

주: 1) 계절조정 기준
 3) 역내거래 제외
 5) 속보치 기준

2) 연·분기수치는 기간중 월평균
 4) 상품수입량 기준

[대외경제 여건]

- 세계경제는 주요국의 통화긴축 기조 지속 등의 영향으로 성장과 인플레이션의 둔화 흐름이 이어졌다. 다만 주요국의 인플레이션은 여전히 높은 수준이며 목표수준으로 안정되기까지 상당한 기간이 소요될 것으로 예상된다.
- 국제금융시장에서는 미 연준의 통화정책 기조 전환에 대한 기대 등으로 국채금리가 하락하고 미 달러화는 소폭 약세를 나타내었다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 국제유가 및 글로벌 인플레이션의 흐름, 주요국의 통화정책 운용 및 파급효과, 지정학적 리스크의 전개양상 등에 영향받을 것으로 보인다.

국제금융지표

		2022	23.8월	9월	10월	11.29일	12월	24.1.10일
국채금리 ¹⁾ (%)	미국(2년물)	4.43	4.86	5.04	5.09	4.65	4.25	4.36
	미국(10년물)	3.87	4.11	4.57	4.93	4.26	3.88	4.03
	독일(10년물)	2.57	2.47	2.84	2.81	2.43	2.02	2.21
	영국(10년물)	3.67	4.36	4.44	4.51	4.10	3.54	3.82
환율 ¹⁾	달러인덱스	103.5	103.6	106.2	106.7	102.8	101.3	102.4
	신흥시장국 ²⁾	49.9	48.0	47.0	46.9	48.1	48.1	47.7
	엔/달러	131.1	145.5	149.4	151.6	147.2	141.0	145.8
	위안/달러	6.91	7.29	7.30	7.32	7.13	7.11	7.17
주가 ¹⁾³⁾	전세계	605.4	686.2	656.8	636.7	692.1	727.0	722.8
	선진국	2,602.7	2,986.0	2,853.2	2,768.6	3,013.9	3,169.2	3,161.5
	신흥시장국	956.4	980.3	952.8	915.2	983.0	1,023.7	989.0
VIX ¹⁾		21.7	13.6	17.5	18.1	13.0	12.5	12.7
CDS프리미엄 ^{1)(bp)}	신흥시장국	238.6	201.7	226.2	228.3	186.4	167.5	175.7
	중국	75.0	75.5	82.5	81.7	58.8	59.6	62.9
	한국	54.9	32.5	34.4	42.6	28.3	27.2	28.0
유가 ¹⁾⁴⁾ (달러/배럴)	WTI	80.3	83.6	90.8	81.0	77.9	71.7	71.4
	Brent	81.3	87.4	96.3	88.5	82.4	77.6	78.7
	Dubai	78.7	87.2	92.9	86.7	82.9	76.5	78.0
신흥국 글로벌펀드자금 유입 (기간중, 억달러)	-	-128.8	91.6	-39.5	-185.8	-45.6 ⁵⁾	57.8	37.7 ⁶⁾

주: 1) 기말 기준
4) 현물 기준

2) JPMorgan 신흥국지수 기준
5) 11.2~11.29일 기준

3) MSCI 기준
6) 23.12.28~24.1.3일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 수출을 중심으로 완만한 개선 흐름을 이어갔다. 고용은 실업률이 일시적 요인에 영향받아 높아졌지만 견조한 취업자수 증가세가 이어지는 등 전반적으로 양호한 상황이다. 앞으로 국내경제는 소비와 건설투자의 회복세가 더디겠지만 수출 증가세가 지속되면서 개선 흐름을 이어갈 것으로 전망된다. 금년 성장률은 지난 11월 전망치(2.1%)에 대체로 부합할 것으로 예상된다. 향후 성장경로는 국내외 통화긴축 기조 지속의 파급영향, IT경기의 개선 정도 등에 영향받을 것으로 보인다.

실물경제지표

	2022	2023	23.1/4	2/4	3/4	4/4	23.10월	11월	(%, p, 만명) 12월
GDP 성장률 ¹⁾	2.6	..	0.3	0.6	0.6	..	-	-	-
(민간소비)	4.1	..	0.6	-0.1	0.3	..	-	-	-
(설비투자)	-0.9	..	-5.0	0.5	-2.2	..	-	-	-
(건설투자)	-2.8	..	1.3	-0.8	2.1	..	-	-	-
소매판매액지수 ²⁾	-0.3	..	1.1	-0.3	-2.6	..	-0.8	1.0	..
설비투자지수 ²⁾	3.3	..	-8.8	1.3	-3.5	..	-3.6	-2.6	..
건설기성액 ²⁾	2.7	..	4.6	-0.8	1.0	..	0.0	-4.1	..
수출(통관) ³⁾	6.1	-7.4	-12.8	-12.0	-9.7	5.9	5.0	7.7	5.1
- 일평균 ³⁾	(6.3)	(-6.8)	(-16.0)	(-10.1)	(-9.0)	(9.8)	(7.5)	(7.7)	(14.5)
제조업생산지수 ²⁾	1.4	..	-0.9	3.3	1.8	..	-3.8	3.3	..
서비스업생산지수 ²⁾	6.7	..	1.2	-0.3	0.7	..	-0.9	-0.1	..
소비자심리지수 ⁴⁾	95.7	97.3	91.0	97.9	102.0	98.3	98.1	97.2	99.5
기업경기실사지수 ⁴⁾⁵⁾	81	69	66	72	69	70	69	70	70
취업자수 증감 ³⁾⁴⁾	81.6	32.7	39.7	34.6	26.3	30.3	34.6	27.7	28.5
고용률(원계열)	62.1	62.6	61.2	63.2	63.2	62.7	63.3	63.1	61.7
실업률(원계열)	2.9	2.7	3.2	2.7	2.3	2.6	2.1	2.3	3.3

주: 1) 계절조정, 전기비 2) 계절조정, 전기비, 통계청 「산업활동동향」 기준

3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 업황실적 BSI 기준

[물 가]

□ 소비자물가 상승률은 석유류 가격의 하락 지속 등으로 12월중 3.2%로 낮아졌다. 근원인플레이션율(식료품 및 에너지 제외 지수)과 단기 기대인플레이션율도 각각 2.8%와 3.2%로 둔화되었다. 앞으로 국내 물가는 둔화 흐름을 지속하겠지만 누적된 비용압력의 파급영향 등으로 둔화 속도는 완만할 것으로 예상된다. 소비자물가 상승률은 당분간 3% 내외에서 등락하다가 점차 낮아질 것으로 보이며, 연간 상승률은 지난 11월 전망치(2.6%)에 대체로 부합할 것으로 예상된다. 근원물가 상승률도 지난 11월의 전망경로에 부합하는 완만한 둔화 흐름을 이어갈 것으로 예상된다. 향후 물가경로에는 국제유가 및 농산물가격 움직임, 국내외 경기 흐름 등과 관련한 불확실성이 높은 상황이다.

물가상승률

(전년동기비, %)

	2022	2023	23.1/4	2/4	3/4	4/4	23.10월	11월	12월
소비자물가 ¹⁾	5.1	3.6	4.6	3.3	3.1	3.4	3.8	3.3	3.2
	-	-	(1.1)	(0.6)	(1.0)	(0.7)	(0.3)	(-0.5)	(0.0)
▪ 농축수산물	3.8	3.1	1.5	0.5	2.6	7.7	8.0	7.2	7.7
▪ 공업제품	6.9	2.6	4.4	1.4	2.0	2.7	3.6	2.5	2.1
(석유류)	22.2	-11.1	-4.7	-20.2	-14.2	-3.5	-0.8	-4.7	-5.2
(석유류 제외)	4.7	4.8	5.7	5.2	4.7	3.7	4.2	3.6	3.2
▪ 전기·수도·가스	12.6	20.0	28.1	24.1	20.4	9.7	9.7	9.7	9.7
▪ 서비스	3.7	3.3	3.8	3.5	2.9	2.8	2.9	2.8	2.8
(공공서비스)	0.8	1.3	0.9	0.8	1.4	2.0	2.0	2.1	1.9
(개인서비스)	5.4	4.8	5.7	5.4	4.2	4.0	4.1	4.0	3.9
근원인플레이션율									
▪ 식료품·에너지 제외	3.6	3.4	4.0	3.7	3.2	2.9	3.1	2.9	2.8
(관리물가 ²⁾ 제외)	4.3	3.9	4.7	4.2	3.5	3.1	3.3	3.0	2.9
▪ 농산물·석유류 제외	4.1	4.0	4.7	4.3	3.7	3.3	3.5	3.2	3.1
기대인플레이션율 ³⁾	3.7	3.5	3.9	3.6	3.3	3.3	3.4	3.4	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

[금융안정]

- 금융·외환시장에서는 국내외 통화정책 기조 전환 기대 등으로 장기 국고채 금리가 하락하였으며, 원/달러 환율은 비교적 좁은 범위에서 동락하였다.

국내금융지표

	2022	23.8월	9월	10월	11.29일	12월	24.1.10일
국고채금리 ¹⁾²⁾ (3년물, %)	3.72	3.71	3.88	4.09	3.55	3.15	3.27
국고채금리 ¹⁾²⁾ (10년물, %)	3.73	3.82	4.03	4.33	3.64	3.18	3.35
통안증권금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	3.55	3.56	3.63	3.63	3.59	3.48	3.43
CP금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	5.28	4.03	4.08	4.36	4.36	4.32	4.28
회사채금리 ¹⁾³⁾ (3년, AA-, %)	5.20	4.48	4.65	4.91	4.29	3.89	4.01
(3년, BBB-, %)	11.15	10.90	11.06	11.29	10.73	10.33	10.46
KOSPI ¹⁾	2,236	2,556	2,465	2,278	2,520	2,655	2,542
원/달러 환율 ¹⁾	1,265	1,322	1,349	1,351	1,290	1,288	1,320
원/100엔 환율 ¹⁾	946	905	905	899	877	912	911
외국인 주식순매수(조원)	-11.0	-0.8	-2.3	-3.4	4.0 ⁴⁾	4.0	0.4 ⁵⁾
주: 1) 기말기준 4) 11.1~29일중	2) 최종호가수익률 기준 5) 24.1.1~10일중	3) 민간신용평가기관 4사 평균 기준					

- 가계대출은 주택관련대출의 증가세가 이어졌으나 기타대출이 감소하면서 증가규모가 큰 폭 축소되었다. 주택가격은 수도권과 지방 모두에서 하락 전환하였으며 부동산 프로젝트 파이낸싱(PF)과 관련한 리스크는 증대되었다.

가계·기업대출 및 주택가격

	2022	2023	23.1/4	2/4	3/4	4/4	23.10월	11월	12월
은행 기업대출 증감(조원)	104.8	77.4	19.0	20.8	28.2	9.5	8.1	7.3	-5.9
▪ 대기업	37.6	31.9	7.6	8.9	11.6	3.8	4.3	1.5	-2.0
▪ 중소기업	67.2	45.5	11.3	11.9	16.6	5.7	3.8	5.8	-3.9
은행 가계대출 증감 ¹⁾ (조원)	-2.6	37.0	-8.1	12.3	17.6	15.2	6.7	5.4	3.1
▪ 주택담보대출 ¹⁾	20.0	51.6	2.0	14.0	19.0	16.6	5.7	5.7	5.2
▪ 기타대출 ²⁾	-22.9	-14.5	-10.0	-1.7	-1.4	-1.3	1.0	-0.4	-2.0
주택 매매가격 ³⁾ (%)	-4.7	..	-3.4	-0.7	0.4	..	0.2	0.0	..
▪ 수 도 권 ³⁾⁴⁾	-6.5	..	-4.1	-0.6	0.9	..	0.3	0.1	..
(서 울) ³⁾	-4.8	..	-2.6	-0.4	0.8	..	0.3	0.1	..
▪ 지 방 ³⁾⁵⁾	-3.0	..	-2.7	-0.8	0.0	..	0.1	0.0	..

- 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 개선 흐름을 이어가는 가운데 물가상승률이 여전히 높은 수준이고 전망의 불확실성도 큰 상황인 만큼 물가상승률이 목표수준으로 수렴할 것이라는 확신이 들 때까지 통화 긴축 기조를 충분히 장기간 지속할 것이다. 이 과정에서 인플레이션 둔화 흐름, 금융안정과 성장 측면의 리스크, 가계부채 증가 추이, 주요국의 통화 정책 운용 및 지정학적 리스크의 전개양상을 면밀히 점검해 나갈 것이다.