

2025년 1월 16일 공보 2025-01-15호

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기 바랍니다.

제 목 : 2025년 1월 16일 통화정책방향 관련 참고자료

“한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 김병국, 차장 최연교

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.”



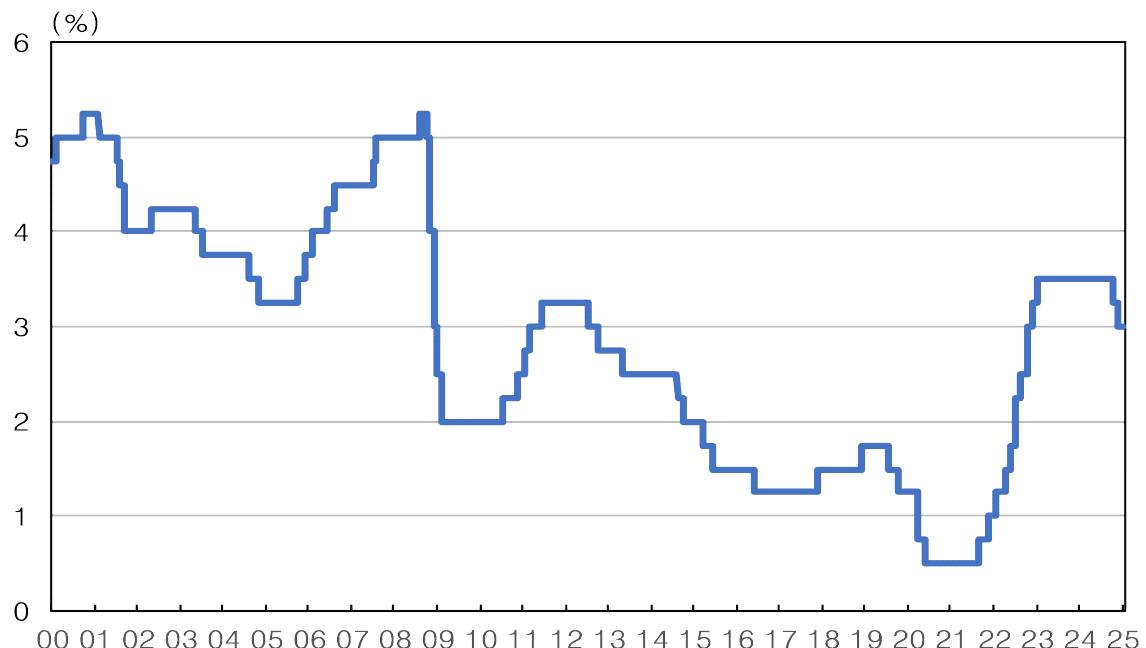
(붙임)

한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경

[정책결정]

- 금융통화위원회는 다음 통화정책 방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현재의 3.00% 수준에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률 안정세와 가계부채 둔화 흐름이 이어지는 가운데, 예상치 못한 정치적 리스크 확대로 성장의 하방위험이 커지고 환율 변동성이 증대되었다. 향후 국내 정치 상황과 주요국 경제정책의 변화에 따라 경제전망 및 외환시장의 불확실성이 커진 만큼 현재의 기준금리 수준을 유지하면서 대내외 여건 변화를 좀 더 점검하는 것이 적절하다고 판단하였다.

한국은행 기준금리¹⁾ 추이



주: 1) 2008년 2월까지는 콜금리 목표

[대외경제 여건]

- 세계경제는 국가별로 경기 흐름이 차별화되는 가운데 미국 신정부의 경제 정책 향방 및 연준의 금리인하 속도, 주요국의 정치 상황 등에 따른 성장 및 물가 전망의 불확실성이 증대되었다.

세계경제지표

	2023	2024	24.1/4	2/4	3/4	4/4	24.10월	11월	12월
미국	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	2.9	..	1.6	3.0	3.1	..	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	3.4	..	0.0	0.5	1.3	..	0.5	0.7
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	0.2	..	-0.4	0.6	-0.1	..	-0.4	-0.1
	ISM제조업 ²⁾ (기준=50)	47.1	48.3	49.1	48.8	47.1	48.1	46.5	48.4
	실업률 ¹⁾ (%)	3.6	4.0	3.8	4.0	4.2	4.2	4.1	4.2
	비농기취업자수증감 ¹⁾ (전기비 만명)	353.1	250.9	77.1	57.7	43.2	46.6	4.3	21.2
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	4.1	2.9	3.2	3.2	2.6	2.7	2.6	2.7
	근원물가상승률(전년동기비, %)	4.8	3.4	3.8	3.4	3.2	3.3	3.3	3.2
유로	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	0.4	..	1.2	0.7	1.7	..	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	-1.9	..	0.1	0.3	1.0	..	-0.3	0.1
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-1.7	..	-1.0	-0.3	-0.1	..	0.2	0.2
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	45.0	45.9	46.4	46.3	45.5	45.4	46.0	45.2
	실업률 ¹⁾ (%)	6.6	..	6.5	6.4	6.4	..	6.3	6.3
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	-0.8	..	0.7	0.2	-0.7	..	-1.6	..
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	5.4	2.4	2.6	2.5	2.2	2.2	2.0	2.2
	근원물가상승률(전년동기비, %)	5.0	2.8	3.1	2.8	2.8	2.6	2.7	2.7
일본	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	1.5	..	-2.2	2.2	1.2	..	-	-
	소매판매 ¹⁾ (전기비, %)	5.5	..	0.0	1.8	1.1	..	-0.2	1.8
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-1.3	..	-5.1	2.7	-0.3	..	2.8	-2.3
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.0	49.2	47.8	50.0	49.6	49.3	49.2	49.0
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	2.7	..	-1.5	2.5	0.1	..	-0.8	0.2
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	3.2	..	25	2.7	2.8	..	2.3	2.9
	근원물가상승률(전년동기비, %)	2.5	..	2.4	1.9	1.7	..	1.6	1.7
	GDP성장률(전년동기비, %)	5.2	..	5.3	4.7	4.6	..	-	-
중국	소매판매(전년동기비, %)	7.2	..	4.7	2.6	2.7	..	4.8	3.0
	산업생산(전년동기비, %)	4.6	..	6.1	5.9	5.0	..	5.3	5.4
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.7	49.7	49.7	49.8	49.4	50.2	50.1	50.3
	수출(전년동기비, %)	-4.7	5.8	1.4	5.6	6.0	10.0	12.7	6.7
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	0.2	0.2	0.0	0.3	0.5	0.2	0.3	0.2
	생산자물가상승률(전년동기비, %)	-3.0	-2.2	-2.7	-1.6	-1.8	-2.6	-2.9	-2.5
	글로벌 교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %)	-1.9	..	-0.5	0.4	1.8	..	0.3	..
	주: 1) 계절조정 기준	2) 연·분기수치는 기간중 월평균							

3) 역내거래 제외

4) 상품수입량 기준

- 이에 영향받아 국제금융시장에서는 미 달러화가 강세 흐름을 지속하고 장기 국채금리가 상승하는 등 주요 가격변수의 변동성이 확대되었다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 미국 신정부의 경제정책 추진양상, 주요국의 통화정책 및 정치 상황, 지정학적 리스크 등에 영향받을 것으로 보인다.

국제금융지표

		2023	24.8월	9월	10월	11.27일	12월	25.1.15일
국채금리 ¹⁾ (%)	미국(2년물)	4.25	3.92	3.64	4.17	4.23	4.24	4.26
	미국(10년물)	3.88	3.90	3.78	4.28	4.26	4.53	4.65
	독일(10년물)	2.02	2.30	2.12	2.39	2.16	2.37	2.56
	영국(10년물)	3.54	4.02	4.00	4.45	4.30	4.57	4.73
환율 ¹⁾	달러인덱스	101.3	101.7	100.8	104.0	106.1	108.5	109.1
	신흥시장국 ²⁾	48.1	45.9	46.2	44.8	43.5	42.8	43.1
	엔/달러	141.0	146.2	143.6	152.0	151.1	157.2	156.5
	위안/달러	7.11	7.09	7.01	7.12	7.25	7.30	7.33
주가 ¹⁾³⁾	전세계	727.0	833.7	851.8	832.3	858.3	841.3	847.3
	선진국	3,169.2	3,661.2	3,723.0	3,647.1	3786.0	3707.8	3744.5
	신흥시장국	1,023.7	1,099.9	1,170.9	1,119.5	1087.6	1075.5	1055.8
VIX ¹⁾		12.5	15.0	16.7	23.2	14.1	17.4	16.1
CDS프리미엄 ¹⁾ (bp)	신흥시장국	167.5	162.0	162.5	168.1	158.2	172.5	162.8
	중국	59.6	57.3	59.6	64.0	64.8	66.0	55.9
	한국	27.2	31.5	31.3	33.8	34.1	37.7	38.5
유가 ¹⁾⁴⁾ (달러/배럴)	WTI	71.7	73.6	68.2	69.3	68.7	71.7	77.5
	Brent	77.6	80.0	72.9	73.3	73.9	74.1	83.0
	Dubai	76.5	77.1	72.5	71.7	72.1	75.1	83.3
신흥국 글로벌펀드자금 유입 (기간중, 억달러)		57.8	133.1	319.7	229.7	-219.3 ⁵⁾	-67.9	34.6 ⁶⁾

주: 1) 기말 기준
4) 현물 기준

2) JPMorgan 신흥국지수 기준
5) 24.10.31~24.11.27일 기준

3) MSCI 기준
6) 25.1.2~25.1.8일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 12월중 수출 증가율이 다소 높아졌으나 소비 회복세가 약화되고 건설투자 부진이 이어졌다. 고용은 취업자수 증가규모가 줄어드는 등 둔화 흐름을 이어갔다. 앞으로 국내경제는 수출 증가세가 둔화되고 소비심리 위축 등으로 내수 회복세가 예상보다 더딜 것으로 보인다. 지난해 및 금년 성장률은 11월 전망치(24년 2.2%, 25년 1.9%)를 하회할 가능성이 큰 것으로 보이며, 향후 성장경로에는 국내 정치 상황 변화, 정부의 경기대응책, 미 신정부의 정책방향 등과 관련한 불확실성이 높은 상황이다.

실물경제지표

	2023	2024	24.1/4	2/4	3/4	4/4	24.10월	11월	12월	(%, p, 만명)
GDP 성장률 ¹⁾	1.4	..	1.3	-0.2	0.1	..	-	-	-	-
(민간소비)	1.8	..	0.7	-0.2	0.5	..	-	-	-	-
(설비투자)	1.1	..	-2.0	-1.2	6.5	..	-	-	-	-
(건설투자)	1.5	..	3.3	-1.7	-3.6	..	-	-	-	-
소매판매액지수 ²⁾	-1.5	..	-0.5	-0.8	-0.6	..	-0.8	0.4
설비투자지수 ²⁾	-4.9	..	-3.8	-0.2	10.3	..	-5.9	-1.6
건설기성액 ²⁾	7.3	..	4.9	-6.2	-5.0	..	-4.1	-0.2
수출(통관) ³⁾	-7.5	8.1	8.0	10.1	10.5	4.2	4.6	1.3	6.6	
- 일평균 ³⁾	(-6.8)	(8.1)	(8.8)	(10.9)	(10.5)	(2.7)	(-0.2)	(3.5)	(4.3)	
제조업생산지수 ²⁾	-2.6	..	-0.5	1.5	-1.3	..	0.3	-0.7
서비스업생산지수 ²⁾	3.2	..	0.8	-0.3	0.2	..	0.6	-0.2
소비자심리지수 ⁴⁾	97.4	100.0	101.4	100.0	101.5	96.9	101.7	100.7	88.4	
기업심리지수 ⁴⁾⁵⁾	90.3	92.5	91.9	95.1	93.1	90.0	92.6	90.6	86.9	
취업자수 증감 ³⁾⁴⁾	32.7	15.9	29.4	14.6	14.6	5.2	8.3	12.3	-5.2	
고용률(계절조정계열)	62.6	62.7	62.9	62.7	62.7	62.6	62.7	62.7	62.3	
실업률(계절조정계열)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.5	3.0	2.7	2.7	3.7	

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

3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 실적 CBSI 기준

[물 가]

□ 국내 물가는 안정세를 지속하였다. 12월중 소비자물가 상승률이 석유류가격 상승 등으로 1.9%로 높아졌지만 균원물가 상승률(식료품 및 에너지 제외지수)은 1.8%로 소폭 낮아졌다. 단기 기대인플레이션율은 2%대 후반 수준을 지속하였다. 앞으로 물가상승률은 낮은 수요압력 등으로 안정적인 흐름을 이어갈 것으로 예상되지만 높아진 환율이 상방요인으로 작용할 것으로 보이며, 국제유가 움직임, 국내외 경기 흐름 등과 관련한 불확실성이 커진 상황이다.

국내물가지표

(전년동기비, %)

	2023	2024	24.1/4	2/4	3/4	4/4	24.10월	11월	12월
소비자물가 ¹⁾	3.6	2.3	3.0	2.7	2.1	1.6	1.3	1.5	1.9
	-	-	(0.7)	(0.3)	(0.4)	(0.2)	(0.0)	(-0.3)	(0.4)
▪ 농축수산물	3.1	5.9	10.4	8.6	3.4	1.6	1.2	1.0	2.6
▪ 공업제품 (석유류)	2.6	1.5	2.0	2.1	1.4	0.6	-0.3	0.6	1.4
(석유류 제외)	-11.1	-1.1	-1.8	2.9	-0.0	-5.2	-10.9	-5.3	1.0
▪ 전기·수도·가스	4.8	1.9	2.5	2.0	1.6	1.4	1.3	1.4	1.5
▪ 서비스 (공공서비스)	20.2	3.5	5.4	3.1	2.4	3.0	3.0	3.0	3.0
(개인서비스)	3.3	2.2	2.5	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1
(개인서비스)	1.3	1.7	2.1	2.2	1.5	0.9	0.9	0.9	1.0
(개인서비스)	4.8	3.0	3.3	2.8	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9
근원인플레이션율									
▪ 식료품·에너지 제외 (관리물가 ²⁾ 제외)	3.4	2.2	2.5	2.2	2.1	1.8	1.8	1.9	1.8
(관리물가 ²⁾ 제외)	3.9	2.1	2.5	2.1	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9
▪ 농산물·석유류 제외	4.0	2.1	2.6	2.1	2.0	1.8	1.7	1.8	1.8
기대인플레이션율 ³⁾	3.5	3.0	3.1	3.1	2.9	2.8	2.8	2.8	2.9

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 원/달러 환율이 국내 정치 불확실성 증대, 미 연준의 금리인하 속도 조절 가능성 등의 영향으로 큰 폭 상승하였다. 주가는 상당 폭 조정되었다가 금년 들어 반등하였고, 장기 국고채금리는 경기둔화 우려 등으로 하락하였다.

국내금융지표

	2023	24.8월	9월	10월	11.27일	12월	25.1.15일
국고채금리 ¹⁾²⁾ (3년물, %)	3.15	2.95	2.81	2.94	2.74	2.60	2.68
국고채금리 ¹⁾²⁾ (10년물, %)	3.18	3.09	2.99	3.10	2.88	2.86	2.86
통안증권금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	3.48	3.26	3.16	3.06	3.04	2.96	2.89
CP금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	4.32	3.62	3.62	3.54	3.56	3.58	3.34
회사채금리 ¹⁾³⁾ (3년, AA-, %)	3.89	3.51	3.40	3.50	3.32	3.28	3.32
(3년, BBB-, %)	10.33	9.43	9.26	9.34	9.13	9.05	9.07
KOSPI ¹⁾	2,655.3	2674.3	2593.3	2556.2	2503.1	2399.5	2496.8
원/달러 환율 ¹⁾	1,288.0	1336.0	1307.8	1379.9	1397.0	1472.5	1461.2
원/100엔 환율 ¹⁾	912.3	921.2	922.5	903.2	918.1	948.8	928.3
외국인 주식순매수(조원)	4.0	-2.9	-7.7	-4.7	-3.1 ⁴⁾	-2.3	-0.1 ⁵⁾

주: 1) 기말기준 2) 최종호가수익률 기준 3) 민간신용평가기관 4사 평균 기준
 4) 24.11.1~24.11.27일 기준 5) 25.1.1~25.1.15일 기준

- 가계대출은 주택거래 감소 등의 영향으로 둔화 추세를 지속하였으며 전국 주택가격은 하락 전환하였다.

가계·기업대출 및 주택가격 지표

	2023	2024	24.1/4	2/4	3/4	4/4	24.10월	11월	12월
은행 기업대출 증감(조원)	77.4	67.4	25.0	24.1	19.4	-1.1	8.1	2.2	-11.5
▪ 대기업	31.9	26.7	12.6	8.3	7.1	-1.2	2.9	0.2	-4.3
▪ 중소기업	45.5	40.6	12.4	15.9	12.2	0.1	5.3	2.0	-7.1
은행 가계대출 증감 ¹⁾ (조원)	36.9	46.0	3.5	16.9	20.2	5.3	3.8	1.9	-0.4
▪ 주택담보대출 ¹⁾	51.6	52.1	10.1	16.4	19.8	5.8	3.6	1.5	0.8
▪ 기타대출 ²⁾	-14.5	-5.9	-6.4	0.5	0.5	-0.4	0.3	0.4	-1.1
주택 매매가격 ³⁾ (%)	-3.6	0.1	-0.4	-0.0	0.6	0.0	0.1	0.0	-0.1
▪ 수도권 ³⁾⁴⁾	-3.6	1.4	-0.4	0.2	1.3	0.3	0.2	0.1	-0.0
(서울) ³⁾	-2.0	3.2	-0.2	0.6	2.1	0.6	0.3	0.2	0.1
▪ 지방 ³⁾⁵⁾	-3.5	-1.0	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1

주: 1) 한국주택금융공사 정책보기지론, 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 물가상승률이 안정적인 흐름을 이어가고 있으나 정치적 리스크 확대로 성장의 하방위험이 증대되고 경제 전망의 불확실성도 커진 상황이다. 금융안정 측면에서는 가계부채 둔화 추세가 당분간 이어질 것으로 보이지만 환율 변동성 확대가 물가와 금융안정에 미치는 영향에 대해서는 유의할 필요가 있다. 따라서 향후 통화정책은 국내 정치 상황 및 대내외 경제정책 변화와 이에 따른 물가, 가계부채 및 환율의 흐름을 면밀히 점검하면서 성장의 하방리스크가 완화될 수 있도록 기준금리의 추가 인하 시기 및 속도 등을 결정해 나갈 것이다.