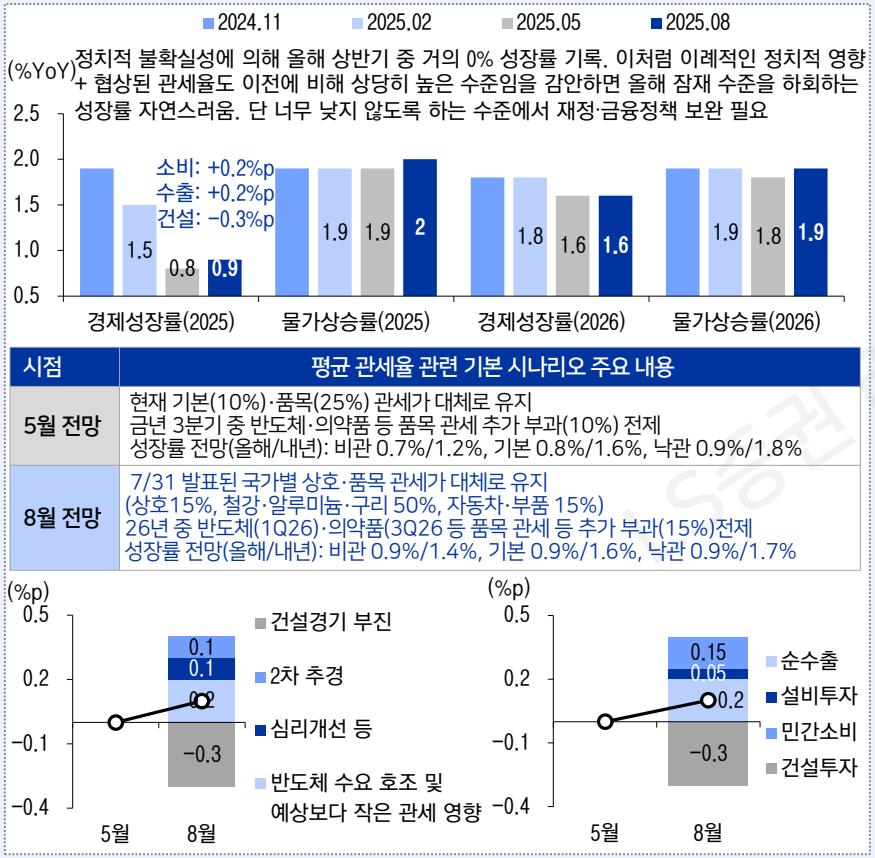
Today Chart Bond

2025. 8. 28

채권 우혜영
whydele@ls-sec.co.kr

8월 금통위 Review: 정부의 거시건정성 정책과 공조 위한 동결



시점	평균 관세율 관련 기본 시나리오 주요 내용
5월 전망	현재 기본(10%)·품목(25%) 관세가 대체로 유지 금년 3분기 중 반도체·의약품 등 품목 관세 추가 부과(10%) 전제 성장률 전망(올해/내년): 비관 0.7%/1.2%, 기본 0.8%/1.6%, 낙관 0.9%/1.8%
8월 전망	7/31 발표된 국가별 상호·품목 관세가 대체로 유지 (상호15%, 철강·알루미늄·구리 50%, 자동차·부품 15%) 26년 중 반도체(1Q26)·의약품(3Q26 등 품목 관세 등 추가 부과(15%)전제 성장률 전망(올해/내년): 비관 0.9%/1.4%, 기본 0.9%/1.6%, 낙관 0.9%/1.7%

자료: 한국은행, LS증권 리서치센터

동결 이유: 경기 개선, 금융안정, 부동산 대책과의 공조, 한미 금리차

● **정책금리 2.50%로 동결, 신성환 위원은 25bp 인하 소수의견 피력**

- 동결 배경: 정부의 6.27 대책이 상당한 정책 효과 냈지만 現 수도권 주택 가격, 가계 부채 추이가 충분히 안정됐다고 보기 어려운 상황. 정부가 추가 부동산 대책 마련한다면 그 정책과의 공조 필요성 염두에 둬야하고, 한미 금리 격차 고려 시 금리 동결 후 대내외 정책 여건 지켜볼 필요

- 인하 소수의견 배경: 금리 인하가 주택 가격 상승 기대 자극할 위험 있는 것 사실이지만 現 부동산 가격 상승 추세가 상당한 수준 주춤해졌고 美 연준의 9월 금리 인하 가능성 높은 상황이므로 선제적인 인하 통해 경기 대응 바람직하기 때문

Key Point

● **3개월 이내 정책금리 포워드 가이던스: 5명(인하 가능성) vs 1명(동결)**

- **인하**: 현재 잠재 수준보다 낮은 성장세 이어질 것으로 예상되는 만큼 추가 인하 가능성 열어두고 상하방 리스크·금융안정 상황 점검하며 결정
- **동결**: 향후 입수되는 데이터 보겠지만 금융안정 리스크 충분히 해소되려면 시간이 더 필요하므로 現 수준 금리 유지하면서 경제상황 점검 적절

● **이창용 총재가 보는 성장 상하방 리스크?**

- 상방 리스크: 반도체 수출 호조 지속, 재정지출 추가 확대(단기적인 관점)
- 하방 리스크: 관세 협상 재촉발, 특정 산업이 미국으로의 투자 확대 시 노사 간 갈등이 미칠 국내 경제 파급 영향, 석유화학, 부동산 PF, 철강 등 산업 구조조정으로 촉발될 수 있는 갈등 등

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 우혜영). 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다
_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.