신영증권
2026. 1. 29

채권/FX전략

1월 FOMC: 파월, 잔존 임기 내 동결 기조 고수

THE Bond Care

채권/FX전략
조용구, Ph.D.
T.02)2004-9520
cho.yong-gu@shinyoung.com

1월 FOMC, 정책금리 동결(3.50~3.75%) 및 현행 RMP 지속

연준(Fed)은 1월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 연방기금금리 동결 및 현행 지준 관리매입(RMP) 지속(월러, 마이런 25bp 인하 주장). 연준은 지난해 9월부터 12월까지 3회(75bp) 연속 인하 이후 금리 동결 기조로 전환. 파월 의장은 금리 동결은 폭넓은 지지(broad support)가 있었다며 통화정책을 좋은 위치(well positioned)에 있다고 평가. 또한 연준의 독립성을 거듭 강조하면서도 누구도 다음 결정의 기본전망을 금리 인상으로 하고 있지는 않다고 언급

경기 판단과 전망: 경제활동 견고한 속도로 확장, 고용과 물가 여건 개선

1월 성명서에서는 경제 활동의 확장세를 지난 12월 완만한(moderate)에서 견고한(solid)으로 변경하여 상향 평가. 고용에 대해서도 증가는 여전히 느렸지만 실업률은 다소 안정화하는 징후를 보였다(some signs of stabilization)고 명시하여 낙관적으로 수정. 또한 12월 '최근 몇 달간 고용에 대한 하방위험이 커졌다'는 문구는 삭제. 물가에 대해서도 '연초 이후 상승했다'는 문구를 삭제하고 '여전히 다소 높은 수준을 유지하고 있다(remains somewhat elevated)'로 변경하여 표현을 완화

통화정책과 포워드 가이던스: 금리 동결 기조 반영, 핵심 문구는 유지

성명서 내 통화정책과 관련된 포워드 가이던스는 금리 동결 기조를 반영. 먼저 리스크의 균형 변화를 반영하여 금리를 인하한다는 문구를 삭제하고 연방기금금리 목표 범위를 추가적으로 조정하는 범위와 시기(the extent and timing)를 검토하겠다는 12월 도입 문구를 유지. 또한 지준관리매입(RMP) 개시 관련 문구를 삭제하고 충분한 지준 수준을 유지하기 위해 단기국채 매입을 지속하겠다는 지침으로 대신

파월 잔존 임기 내 동결 전망 유지, 추가 인하는 3분기(빠르면 6월) 예상

1월 FOMC의 금리 동결 및 트럼프 지명 이사진 일부의 인하 주장은 당사 전망에 부합. 파월 의장 및 나머지 이사진과 연초 투표권을 부여받은 지역 연은 총재(클리블랜드, 맬러스, 미니애폴리스, 필라델피아)들은 경제 성장세가 개선되고 고용의 하방리스크가 감소하여 지난해 3회 인하 후 데이터를 보며 판단하겠다는 입장. 파월은 리사 쿡 이사의 재판 참석에 대해 연준 역사상 가장 중요한 사건이라고 평가하고 후임자에게 선출직 정치에 절대 관여하지 말라고 당부. 한편 관세가 주는 영향은 연 중반(middle of the year) 정점을 기록할 것이며 인플레 둔화 시 추가 완화를 고려할 수 있다고 언급. 당사는 파월 잔존 임기 내 동결 기조 전망을 유지하며, 추가 인하는 3분기(빠르면 6월)로 예상(기본 전망은 상반기 동결, 3분기 1회, 4분기 2회 인하). 한편 차기 연준 의장은 해싯의 가능성이 크게 낮아져 라이더, 워시, 월러 3파전으로 진행되고 있으며 아직까지 공식 발표되지 않고 있음

2026년 1월 FOMC 성명서 전문

구분	성명서 전문	주요 내용
경기 판단	- Available indicators suggest that economic activity has been expanding at a solid pace. Job gains have remained low, and the unemployment rate has shown some signs of stabilization. Inflation remains somewhat elevated.	- 입수할 수 있는 지표들은 경제활동이 견고한 속도로 확장해 왔음을 시사함. 일자리 증가는 여전히 느렸고, 일부 안정화 신호를 보였음. 인플레이션은 여전히 다소 높음
경기 전망	- The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. Uncertainty about the economic outlook remains elevated. The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate.	- 위원회는 장기적으로 완전고용과 2%의 인플레이션을 달성하는 것을 추구함. 경제전망에 대한 불확실성은 여전히 고조돼 있음. 위원회는 이중책무의 양쪽에 대한 위험에 주의를 기울이고 있음
통화정책	- In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective. - In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.	- 위원회는 목표들을 지원하기 위해, 연방기금금리(FFR) 목표범위를 3.50%~3.75%로 동결하기로 결정했음. 연방기금금리 목표범위에 추가적인 조정의 정도와 시점을 고려할 때, 위원회는 입수되는 지표와 전개되는 전망, 위험 균형을 신중하게 평가할 것임. 위원회는 완전고용을 지원하고 인플레이션을 2% 목표로 되돌리는 데 강력히 전념하고 있음 - 통화정책의 적절한 기조를 평가함에 있어서, 위원회는 입수되는 정보가 경제 전망에 미칠 영향을 계속해서 모니터링할 것임. 위원회는 만약 위원회의 목표 달성을 지연시키는 위험이 발생할 경우 통화정책 기조를 적절하게 조정할 준비가 되어 있을 것임. 위원회의 평가는 노동시장 환경, 인플레이션 압력 및 인플레이션 기대, 금융 및 국제 문제의 전개에 대한 판독을 포함한 다양한 범위의 정보를 고려할 것임
금리 결정	- Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Beth M. Hammack; Philip N. Jefferson; Neel Kashkari; Lorie K. Logan; and Anna Paulson. Voting against this action were Stephen I. Miran and Christopher J. Waller, who preferred to lower the target range for the federal funds rate by 1/4 percentage point at this meeting.	- 스티븐 마이런, 크리스토퍼 월러 25bp 인하 주장

자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.