SK 증권

2026-02-26

REVIEW

26 년 2 월 금통위

인상 우려 완화, 터닝 포인트 돌입

채권·크레딧 / 원유승, 윤원태 / ys.won@sks.co.kr / 3773-9181

Signal: 2 월 금통위 동결. 성장 전망 예상 부합. 시장 안정 의지 확인
Key: 인상 우려 완화, 시장 변동성 완화 등 비둘기파적 결과
Step: 약세 일변도였던 채권시장, 터닝 포인트 돌입

2 월 금통위, 기준금리 동결: 예상된 동결과 안심이 된 총재 발언

2 월 금통위에서 기준금리 2.50%로 만장일치 동결되었다. 이번 금통위는 시장금리 상승에 대한 우려 드러낸 총재 발언, 포워드가이던스 개선, 예상에 부합한 26 년 성장 전망 상향 등 전반적으로 비둘기파적이었다. 이창용 총재는 국채 금리와 기준금리 간 스프레드가 거의 인상기 수준을 반영하고 있다며, 그간의 시장금리 상승이 금통위 내부 인식 대비 과도하게 높다고 발언했다. 그동안 금통위들은 연달아 매파적 쇼크를 일으키며 채권시장 투심을 달래주지 않았었다. 2 월 금통위는 당국의 시장금리 상승 우려가 더 명확히 확인되면서 이전과 달리 강세 요인으로 작용한 것으로 보인다.

포워드 가이던스 개선: 방식 변화, 내용 모두 시장 변동성 완화 요인

포워드가이던스 방식이 바뀌었다. 연준의 점도표와 유사하다. 변경된 방식은 2, 5, 8, 11 월 분기 경제 전망 발표 때마다, 6 개월 뒤 금리 수준에 대해 총재 포함 7 명이 각각 자유롭게 점 3 개를 찍는다. 이러한 개선은 시장 변동성 완화에 기여할 수 있을 것이다. 시장에서 더 긴 시계열로 기준금리 전망을 형성할 수 있기 때문이다. 25 년 12 월 한은 설문조사에서도 전망 시계열 확장에 대한 시장의 긍정적 반응이 확인되었다. 발표 횟수가 연 4 회로 줄어든 것도 전망 변화 빈도가 감소한다는 점에서 변동성 완화에 도움될 것이다.

포워드가이던스 내용도 시장 강세 요인이었다. 이창용 총재는 3 개월 조건부 기준 금통위원 중 누구도 인상을 언급하지 않았다고 말했다. 단기간 내 인상 우려를 이전 금통위 때와 마찬가지로 차단했다. 새로운 6 개월 조건부 포워드가이던스는 인상 1/동결 16/인하 4 로 동결 기조가 지속되었다. 단 인하 의견 비중이 인상보다 더 높았다. 물론 한 명당 3 개의 점을 찍기에 실제 인하가 단행될 것이란 기대를 갖긴 어렵다. 그러나 최소한 현재 시장이 반영하고 있는 인상 우려는 지나치다는 것을 명확하게 보여준 것이라 생각한다.

경제 전망: 인상의 자신감을 심어주지 않았다

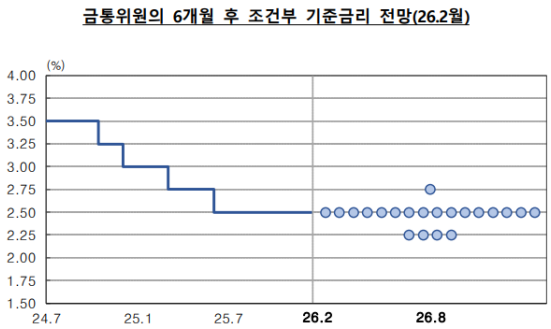
경제 전망은 성장·물가 모두 상향 조정되었다. 26 년 성장 전망치는 기존 1.8% → 2.0%로 0.2%p 상향 조정되어 예상에 부합했다. 상향에도 불구하고, 성장 전망은 한은에게 인상의 자신감을 심어주지 않았다. 한은의 양극화 우려가 심화되었기 때문이다. 이창용 총재는 IT-비 IT 부문 성장 격차 확대, IT 부문 물량과 가격 성장 기여 격차 등을 지적하며 양극화 우려가 심화되었음을 드러냈다. 27 년 전망치가 1.9% → 1.8%로 하향 조정된 점도, 한은이 향후 성장 경로에 대한 자신감을 갖지 못하게 하는 요소다.

26 년 물가와 근원 물가 전망치는 모두 25 년 11 월 대비 0.1%p 씩 상향 조정되어 2.2%, 2.1%를 기록했다. 전자기기 가격 상승, 국제유가 상승 조짐, 고환율 여파 등 물가 자극 요소들 잠재해 있는 상황이다. 단 통방문에서 목표 수준 안정적 흐름 지속 예상한 점 고려 시, 현재 물가는 한은이 인상을 고려할 정도로 심각한 상황은 아니라고 생각한다.

26 년 기준금리 2.50% 유지 전망: 인상 우려 완화는 터닝 포인트

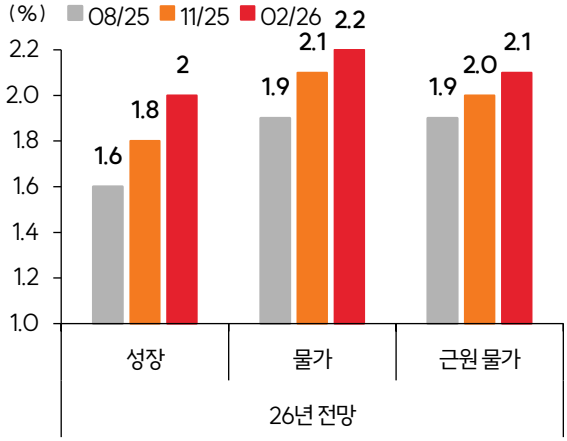
26 년 기준금리 2.50% 유지를 전망한다. 한은 입장에서 인상과 인하 모두 무리하게 가져갈 필요가 없다. 이번 금통위는 26 년 약세 일변도였던 채권시장에 터닝 포인트로 작용할 것이다. 당국이 사실상 금리 고점을 제시한 가운데, WGBI 편입·상반기 공급 부담 조절 등 수급 호재를 맞이한다. 시장 참여자들은 다시 한번 금리 레벨 수준에 주목해야 할 순간이다.

6 개월 조건부 포워드 가이던스: 동결 기조 지속



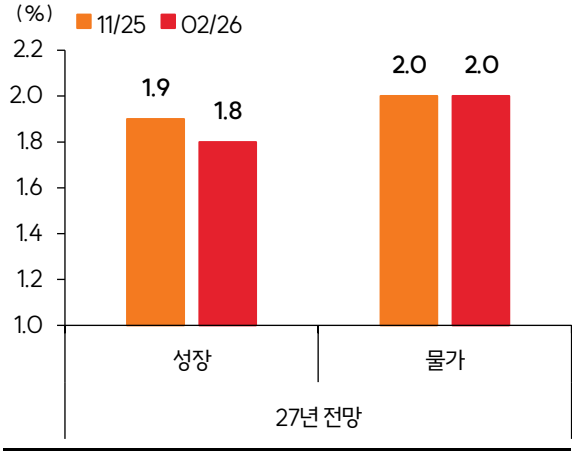
자료: 한국은행, SK 증권

26 년 경제 전망



자료: 한국은행, SK 증권

27 년 경제 전망



자료: 한국은행, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도