2026.02.27

Macro Comment

중립기조를 굳혀가는 금통위

흥국거시경제 **김진성** / (02)6742-3533 / jskim@heungkuksec.co.kr

- 한은 기준금리 2.50%에서 6번 회의(9개월) 연속 유지
- 성장률 및 물가전망이 동반 상향된 가운데 금융안정 측면 리스크는 지속 판단
- 통화정책의 소극적 역할을 자처, 기준금리는 중립 행보 장기화 가능성

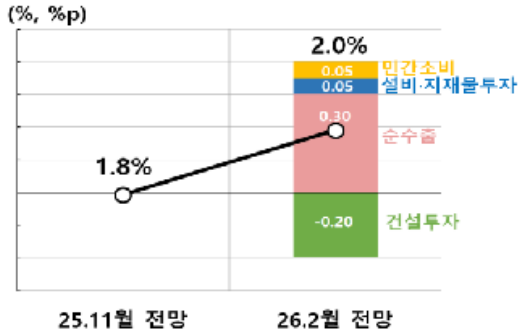
표면적으로 금리인하 가능성 잠재하나 실질적으로는 '중립' 지속

2월 금융통화위원회는 예상대로 한은기준금리를 2.50%에서 유지하기로 결정했다. 경기 개선세가 이어지는 가운데 일부 수위가 낮아졌으나 금융불균형에 대한 우려가 지속되고 있기 때문이다.

국내 경제는 소비 회복과 반도체 경기호조에 따른 수출 증가를 바탕으로 성장세가 당초 예상보다 확대될 것으로 보았다. 한국은행은 금년 국내 GDP성장률 전망을 기존 1.8%에서 2.0%로 상향했다. 소비자물가 상승률 전망도 국제유가, 환율상승, 국내 경기흐름 등을 반영하여 기존 2.1%에서 2.2%로 수정 전망했다. 향후 경제여건에 대한 한은의 전망을 감안할 때 현재 기준금리 수준은 제약적이지 않은 것으로 볼 수 있다.

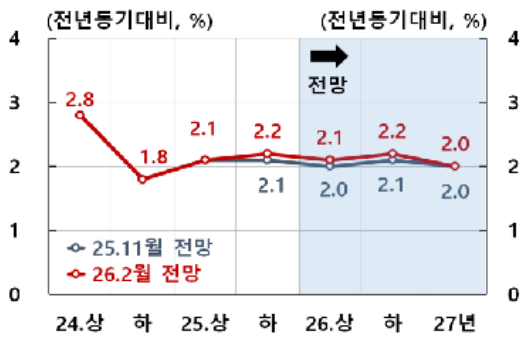
금융안정 측면의 리스크는 일부 개선되었으나 적극적인 통화정책 필요성을 축소시키는 요인이다. 부동산 대출 규제 강화로 가계대출 증가세는 현저히 안정되어 과도한 금융불균형 우려는 낮아졌다. 그러나 주택가격 오름세는 서울을 중심으로 꾸준히 이어지고 있다. 이에 대해 한은은 정부의 세제 및 수급대책의 영역으로 판단하고 기준금리를 포함한 통화정책은 한발 물러서 지켜보는 입장에 있다.

그림 1 26년 성장전망 조정(지출부문별)



자료: 한국은행 '경제전망(2026.2월)', 흥국증권 리서치센터

그림 2 소비자물가 전망경로



자료: 한국은행 '경제전망(2026.2월)', 흥국증권 리서치센터

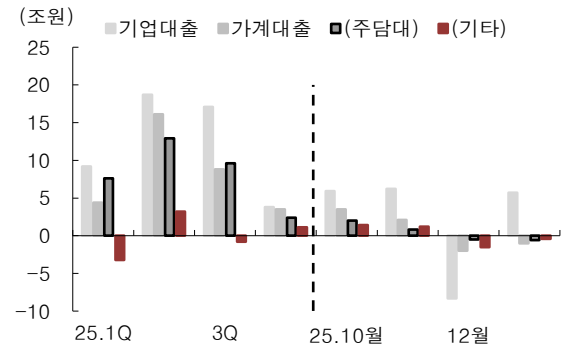
Heungkuk 흥국증권

원달러 환율의 상승도 물가 및 금융안정 측면의 주요 고려 대상이었으나 최근 1,420원대로 하향 조정되어 내외금리차 축소에 대한 압박도 완화되었다. 그러나 달러약세에도 불구하고 여전히 고환율이 유지되고 있으나 달러 수급 개선, 원화약세 기대 축소 등에 따라 환율 변동성도 점차 안정될 전망이다.

다만, 기준금리 수준 및 방향성에 비해 시장 장기금리 상승폭이 확대된 것이 통화당국 입장에서 부담스러운 상황이다. 이에 한은 총재는 기준금리 대비 3년물 금리 스프레드가 과도하게 확대된 것으로 평가하는 등 장기금리의 안정 필요성을 시사하기도 했다.

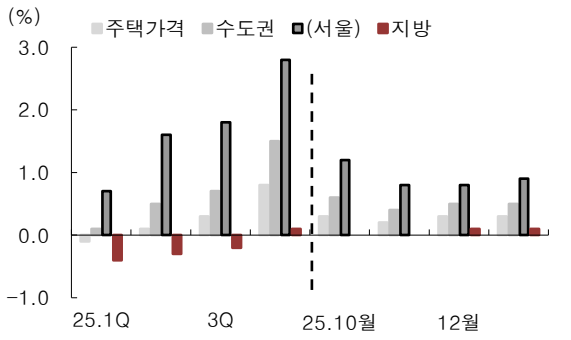
이에 따라 한은 기준금리는 경기의 상하방 위험이 분명하게 나타나기 이전까지 상당기간(26년말) 현행 2.5% 수준에서 유지될 것으로 예상한다. 경기와 물가, 그리고 금융안정 측면에서 금리인하 필요성이 줄어들었고, 인상의 필요성은 없기 때문이다. 이번 금통위에서 처음 도입된 점도표(금통위원의 6개월 후 조건부 기준금리 전망)에서도 향후 6개월까지 기준금리 동결 의견이 압도적으로 많았다. 금통위 7인이 1인당 3개의 점으로 표시한 의견(21개) 중 현행 2.5% 동결의견이 16개, 25bp 인하 의견이 4개, 25bp 인상 의견이 1개로 나타났다.

그림 3 **은행 대출 증감(분기 및 월별)**



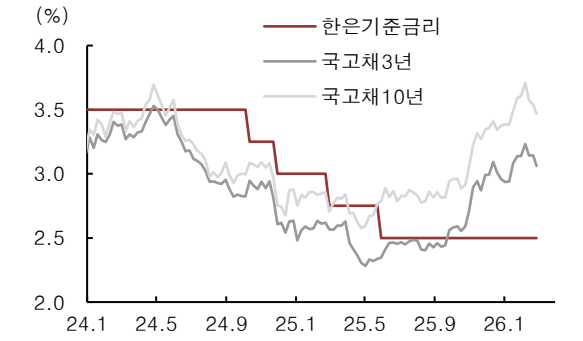
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 4 **주택가격 상승률(전분기비 및 전월비)**



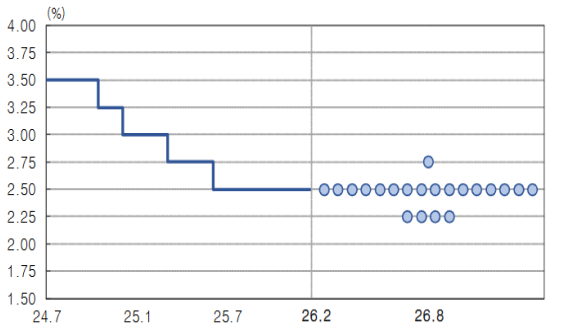
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 5 **한은기준금리와 장기금리 추이**



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 6 **금통위원의 6개월 후 조건부 기준금리 전망(26.2월)**



자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286