FIXED INCOME ISSUE REPORT

2026. 4. 6

글로벌채권팀

김지만 Senior Analyst
jiman8.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

4월 금통위 Preview

채권 시장이 반영하고 있는 인상 경로에 대한 진단에 주목

- 4월 금통위는 중동 리스크와 물가 불확실성으로 인해 '만장일치 동결'이 유력하며, 한은은 당분간 관망세를 유지할 전망
- 시장 금리는 1년 내 4회 인상 기대를 반영 중이나, 당사 기본 전망은 연내 동결. 이번 금통위는 무난할 것으로 예상하지만 5월 금통위까지는 경계감 높을 전망

4월 금통위 전망: 만장일치 기준금리 동결 유력

오는 4월 10일 개최되는 금통위에서는 기준금리를 현 수준(2.50%)에서 유지하는 '만장일치 동결'이 유력하다. 중동발 지정학적 리스크 심화로 유가 등 에너지 가격의 상방 압력이 가중되고 있으나, 그 파급 효과의 지속성은 여전히 불투명하기 때문이다. 3월 소비자물가(2.2%) 및 근원물가(2.2%)는 비교적 안정적인 흐름을 나타냈으나, 기대인플레이션율이 2.7%로 높은 수준을 나타내고 있다. 사태 장기화 시 수출 및 소비 위축 등 실물 경제의 하방 리스크도 공존하는 만큼, 한국은행은 당분간 중립적 태도를 견지하며 추이를 관망할 가능성이 높다.

관전 포인트: 포워드 가이던스와 금리 인상론의 향방

이번 회의는 수정 경제전망이나 지난 2월 금통위에서 첫 발표를 시작한 6개월 시계의 점도표 발표가 없는 달이지만, 기존 3개월 포워드 가이던스는 확인 가능할 전망이다. 이창용 총재가 2월 당시 6개월 포워드 가이던스가 자리잡기 전까지는 3개월 전망에 대한 소통을 지속하겠다고 밝힌 바 있기 때문이다. 시장은 금통위원 중 추가 인상 가능성을 열어둔 위원이 존재하는지, 그 논거가 물가인지 혹은 환율 등 금융안정 측면인지에 주목할 가능성이 높다.

지난 2월, 총재는 국고채 3년물 금리(3.2%)가 기준금리 대비 60bp 이상 높은 상황을 두고 "인상기에 가까운 수준으로 시장이 과도하게 반응하고 있다"고 평가한 바 있다. 현재 국고 3년물 금리는 한때 3.6%를 상회하며 2월보다 더 크게 상승했고, STRIPS 금리에 반영된 시장 기대치는 '1년 내 4회 인상'이라는 극도로 매파적인 경로를 그리고 있는 상황에서 어떤 진단을 내놓을 지가 관전 포인트다.

삼성증권 view: 기준금리 연내 동결이 기본 전망

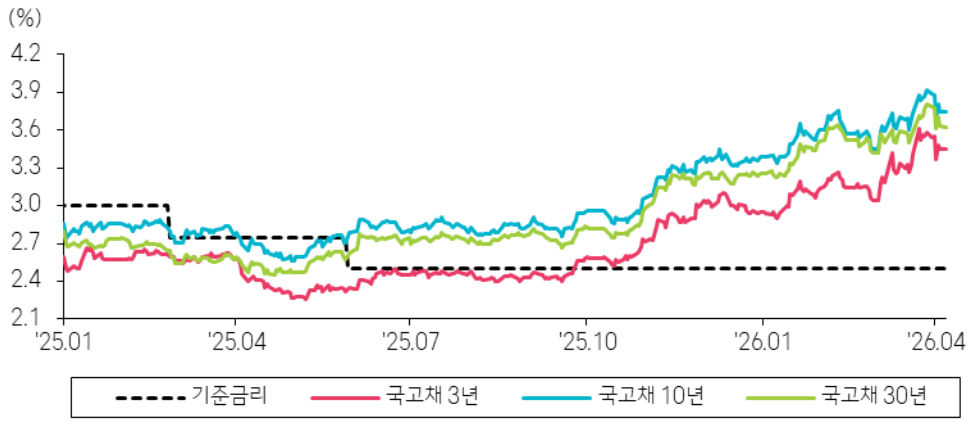
한국은행 기준금리에 대한 당사 기본 전망은 연내 동결이다. 중동 이슈 향방이 현재까지 불확실하며, 장기화 시, 한 차례 정도의 인상은 가능할 수도 있겠다 정도의 판단이다. 따라서, 채권시장이 현재 반영하고 있는 인상 경로는 과도하다는 판단이며, 채권금리는 오버슈팅 상황이라고 보고 있다. 그럼에도 글로벌 다수 지역에서 금리인상 전망이 부상하고 있고, 5월 금통위(신임 총재, 점도표 변화 등)까지 경계감은 높을 것으로 예상되기 때문에 가파른 금리 하락을 예상하기는 어렵다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

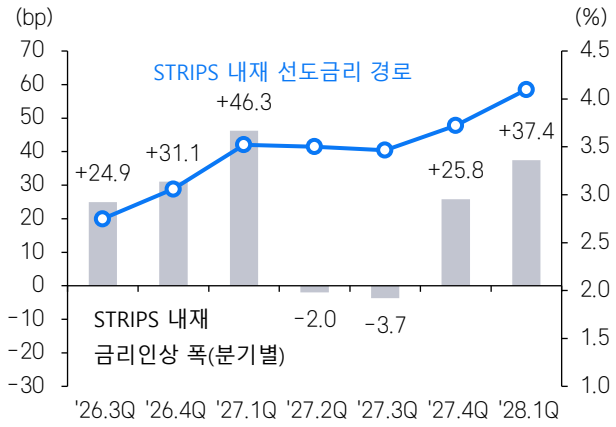
삼성증권

주요 금리 추이



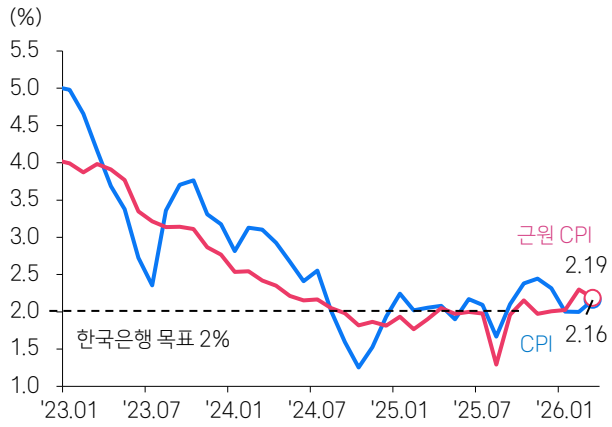
자료: 금융투자협회, 삼성증권

STRIPS 내재 선도금리는 향후 1년 내 4차례 인상 반영



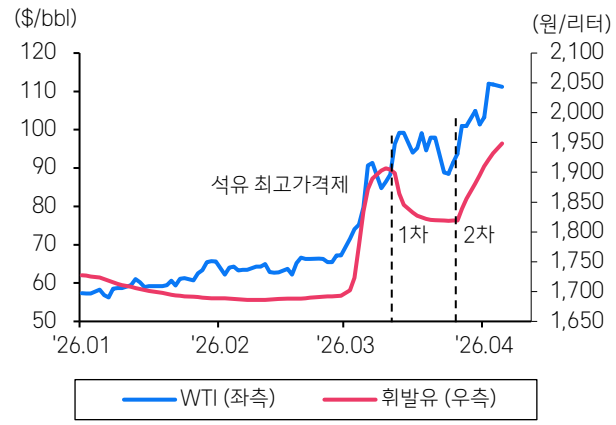
자료:삼성증권

소비자물가 상승률 추이



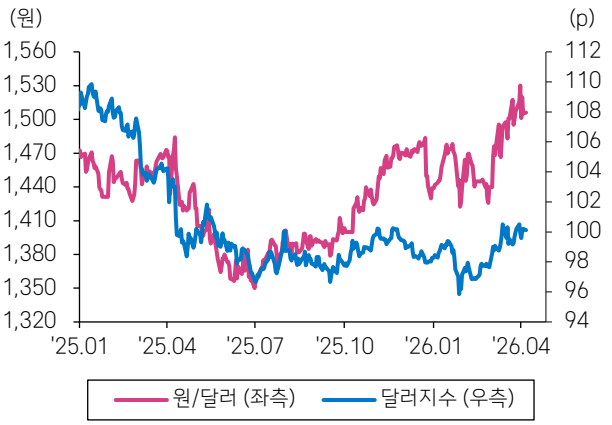
자료: 국가데이터처, 삼성증권

국제 유가 및 소매 휘발유 가격 추이



자료: 한국석유공사, Bloomberg, 삼성증권

원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA