2026.04.13

Macro Comment

한은 기준금리 동결

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

- 한은 기준금리 2.50%에서 7번 회의 연속 유지
- 전쟁, 물가와 성장의 상·하방 위험, 금융불안과 부동산 등 모든 요인이 중립을 가리키는 상황
- 통화정책의 중립적 정책기조 장기화 가능성

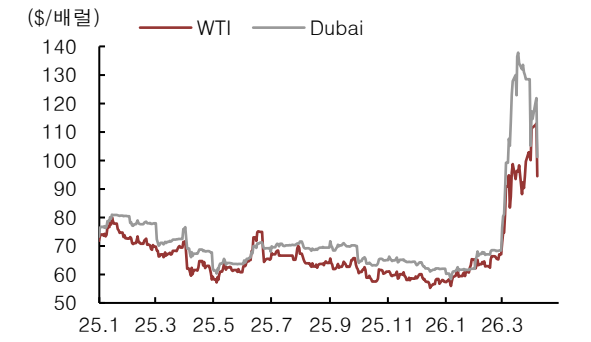
예측하기 어려운 불확실성, 움직이기 힘든 통화정책 스탠스

4월 금융통화위원회는 만장일치로 한은기준금리를 2.50%에서 유지했다. 2025년 5월 금리인하 이후 7번의 회의 연속 동결기조이다. 같은 기간 정책여건 및 금융시장 상황은 상당히 달라졌으나 통화정책의 결정요인들이 서로 충돌하거나 예측하기 어려운 상황에 놓여 있기 때문이다.

가장 큰 불확실성은 이란 전쟁의 향방이다. 최근 일시 휴전과 단기적인 안정세에도 불구하고 전쟁 발발 이후 고유가, 고환율이 지속되고, 전쟁이 장기화되면서 글로벌 공급망 차질의 영향이 실질적으로 우려되고 있다. 이에 한은은 올해 국내 GDP성장률이 2월 예측했던 2.0%를 하회하고, 소비자물가상승률도 2월 전망치 2.2%를 상당폭 상회할 가능성이 높아진 것으로 진단했다. AI 사이클의 우호적인 성장 기대는 유효하나 성장과 물가에 대한 전망은 불확실하고 통화정책에 대한 신호는 엇갈리는 상황이다.

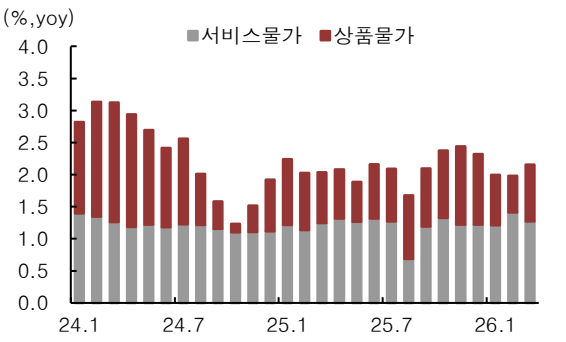
금융안정 측면에서도 위험선호도가 위축되면서 국내 금융자산이 동반 하락했다. 원달러 환율이 1,500원대로 진입하고, 주가는 하락하고 장단기 국채수익률도 오름세를 보이며 높은 변동성을 나타냈다. 한편, 대출규제로 가계부채가 감소하고 부동산 가격 상승 기대도 약화되었으나 수도권 주택가격의 안정세는 아직 확연하지 않다.

그림 1 **국제유가 추이**



자료: Bloomberg , 흥국증권 리서치센터

그림 2 **소비자물가 상승률**



자료: 국가데이터처 , 흥국증권 리서치센터

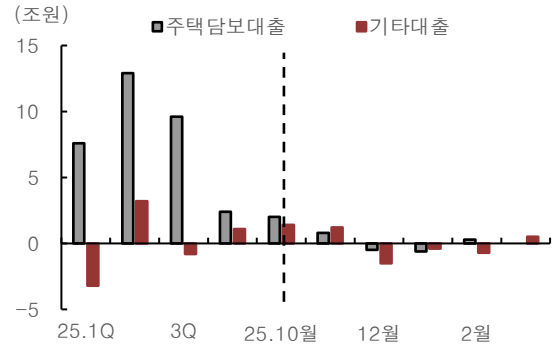
Heungkuk 흥국증권

금융시장 안정을 위해서는 완화적인 정책운용이 필요하겠으나, 대출규제를 비롯해 부동산 시장 안정대책이 강도 높게 추진되고 있는 상황에서 기준금리 조정은 어느 쪽이나 여의치 않다.

정부와 한은의 정책대응도 직접적이다. 유가에 대해 최고가격제도를 시행하고, 추경 등을 통해 유가상승 등 공급망 차질 피해 지원에 나서고 있다. 채권시장 안정을 위해 국고채 바이백을 시행했고 한은도 외환보유액을 활용해 환율 안정을 도모했다.

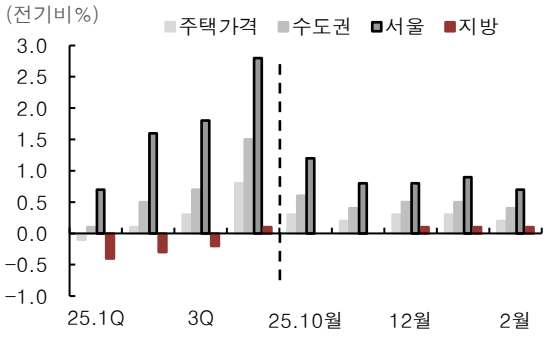
통화정책의 중립적인 행보는 상당기간 이어질 전망이다. 물가와 성장에 대한 상하방 위험이 분명하게 대기하는 상황에서 열쇠는 전쟁이라는 가장 불확실한 외부 요인에 의해 결정되기 때문이다. 단기 휴전합의에도 불구하고 국제정세 안정 복원에 대한 신뢰도가 낮은 상황이며, 휴전/종전 이후로도 경기와 물가, 그리고 금융안정 측면에서 정책여건은 상당기간 방향성이 모아지기 어려울 전망이다. 금리인하 필요성이 점차 줄어들고, 인상은 부담스럽거나 시기상조이다.

그림 3 **은행 대출 증감(분기 및 월별)**



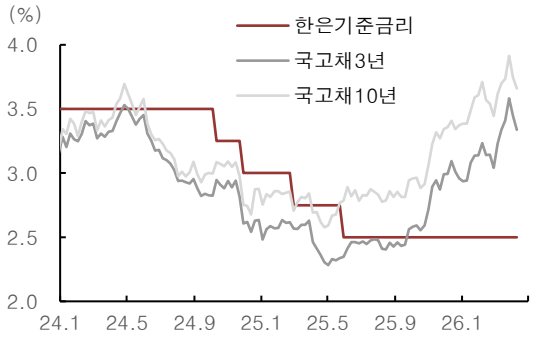
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 4 **주택가격 상승률(전분기비 및 전월비)**



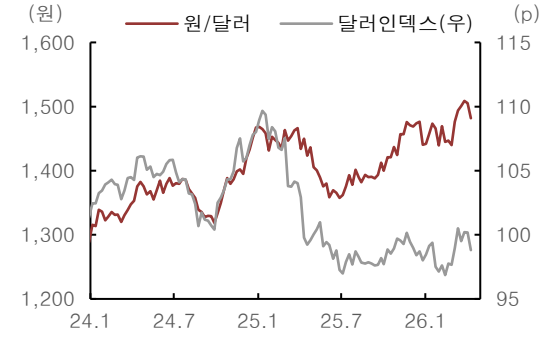
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 5 **한은기준금리와 장기금리 추이**



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 6 **원달러 환율과 달러 인덱스**



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