4월 FOMC 회의

Unfinished Jobs

Economist 최제민 jmchoi@hmsec.com
RA 조준우 jjw980803@hmsec.com

- 기준금리 예상대로 동결했으나, 4명이 반대표 행사하며 1992년 이후 최다 반대표 등장
- 25bp 인하 주장한 마이런과 달리, 해먹, 카시카리, 로건은 성명문에 완화 편향 포함을 반대
- 이번 회의의 하이라이트는 파월의 잔류 결정, 이로 인해 트럼프는 연준 이사회 과반 확보 실패
- 중동 사태로 인한 불확실성과 물가 상방 압력 고려해 연내 동결 지속에 무게

팩트: 기준금리 동결했으나 4명이 반대, 파월 의장 임기 끝나고 연준 이사로 잔류 공식 선언

- 4월 FOMC 회의에서 기준금리는 3.5~3.75% 목표범위로 예상대로 동결됐으나 4명이 결정에 반대하면서 1992년 이후 최다 반대표 등장
- 반대표는 비둘기파적 반대와 매파적 반대로 나뉘었는데, Miran 이사는 이전과 같이 25bp 인하 의견을 내면서 비둘기파적 반대표를 행사했고, 나머지 3명(Hammack, Kashkari, Logan) 은 이번 회의에서 금리 동결 결정에는 찬성했으나 성명문에 완화 편향을 포함하는 것에 반대(did not support inclusion of easing bias in the statement)하면서 매파적인 반대표를 행사
- 성명문에서는 인플레이션 관련 표현이 "다소 높은 수준(remains somewhat elevated)"에서 "높은 수준(is elevated)"으로 상향 조정됐고, 중동 사태가 경제전망의 높은 불확실성에 기여하고 있다는 보다 직접적인 표현을 사용
- 파월은 의장 이번 회의에서 임기가 끝난 이후에도 연준 이사로 잔류하겠다고 발표. 연준 독립성에 대한 정치적, 법적 공격에 대해 강력히 비판하면서 정치적 고려를 완전히 배제하고 결정을 내릴 수 있어야 한다고 강조
- 파월 잔류로 인해 트럼프는 이사회 과반 확보에 실패. 이사 7명 중 트럼프가 임명한 이사는 월러, 보우먼, 마이런 3명이며, 이날 상원 인준을 통과한 워시는 스티븐 마이런 이사와 교체

평가 및 전망: FOMC 의견 분열 확대 조짐, 워시가 와도 완화 편향 재차 강해지기 어려운 환경

- 파월은 마이런을 제외한 3명의 반대가 인플레이션과 금리에 대한 광범위한 의견 분열을 의미하는 것은 아니라고 설명했으나 워시 집권하에서 일부 FOMC 멤버들의 인하 편향이 강해질 수 있다는 점을 고려하면 향후 FOMC 내 의견 격차는 확대될 소지→불확실성 확대 우려
- 다만, 미국 경제는 여전히 비교적 견조한 가운데 에너지 가격 상승으로 인플레이션 수치가 당분간 계속해서 높아질 수밖에 없는 환경이므로 인하 보다는 동결 지속에 무게 실릴 것
- 한편, 인상을 고려하기에는 고용시장의 표면적 지표가 양호한데 비해 고용증가세 정체되고 질적인 부분 악화가 진행 중이고, 기준금리는 적당히 긴축적인 수준에 위치. 또한 전쟁의 장기화 여부가 불투명하고 공급 충격의 성격(일회적/양방향) 고려할 때 인상도 어려운 선택지
- 우리는 기존대로 26년 FOMC의 기준금리 동결 스탠스 지속 전망을 유지

〈표1〉 2026년 3월, 2026년 4월 FOMC 성명문 변화

구 분	전문번역
3월 FOMC 성명문	**~~가용~~** 지표들은 경제활동이 견조한 속도로 확장되고 있음을 시사. 고용 증가는 낮은 수준을 유지하고 있으며, 실업률은 최근 몇 달간 거의 변화가 없음. 인플레이션은 **~~여전히 다소 높은 수준을 유지하고 있음~~** 위원회는 장기적으로 최대 고용과 2%의 인플레이션 달성을 추구. **~~경제 전망을 둘러싼 불확실성은 여전히 높은 수준을 유지하고 있음. 중동 정세가 미국 경제에 미치는 영향은 불확실함.~~** 위원회는 이중책무 양측에 대한 위험에 주의를 기울이고 있음 이러한 목표를 지원하기 위해, 위원회는 연방기금금리 목표 범위를 3.50%~3.75%로 유지하기로 결정함. 연방기금금리 목표 범위의 추가 조정의 폭과 시점을 고려함에 있어, 위원회는 입수되는 데이터, 전개되는 전망, 위험의 균형을 신중히 평가할 것. 위원회는 완전고용을 지원하고 인플레이션을 2% 목표로 되돌리는 데 강력히 전념하고 있음 통화정책의 적절한 기조를 평가함에 있어, 위원회는 입수되는 정보가 경제 전망에 미치는 영향을 계속해서 관찰할 것. 위원회는 만약 위원회의 목표 달성을 저해할 수 있는 위험이 발생할 경우, 통화정책 기조를 적절히 조정할 준비가 되어 있음. 위원회의 평가는 노동시장 환경, 인플레이션 압력 및 인플레이션 기대, 금융 및 국제 문제의 전개를 포함한 광범위한 정보를 반영할 것 통화정책 결정에 찬성한 위원은 제롬 파월 의장, 존 윌리엄스 부의장, 마이클 바, 미셸 보우만, 리사 쿡, **~~베스 해맥~~**, 필립 제퍼슨, **~~닐 카시카리~~**, **~~로리 로건~~**, 안나 폴슨, 크리스토퍼 월러. 반대한 위원은 스티븐 마이런으로, 이번 회의에서 연방기금금리 목표 범위를 0.25%포인트 인하하는 것을 선호했음
4월 FOMC 성명문	최근 지표들은 경제활동이 견조한 속도로 확장되고 있음을 시사. 고용 증가는 평균적으로 낮은 수준을 유지하고 있으며, 실업률은 최근 몇 달간 거의 변화가 없음. 인플레이션은 높은 수준으로, 이는 부분적으로 최근 글로벌 에너지 가격 상승을 반영함 위원회는 장기적으로 최대 고용과 2%의 인플레이션 달성을 추구. 중동 정세가 경제 전망의 높은 불확실성에 기여하고 있음. 위원회는 이중책무 양측에 대한 위험에 주의를 기울이고 있음 이러한 목표를 지원하기 위해, 위원회는 연방기금금리 목표 범위를 3.50%~3.75%로 유지하기로 결정함. 연방기금금리 목표 범위의 추가 조정의 폭과 시점을 고려함에 있어, 위원회는 입수되는 데이터, 전개되는 전망, 위험의 균형을 신중히 평가할 것. 위원회는 완전고용을 지원하고 인플레이션을 2% 목표로 되돌리는 데 강력히 전념하고 있음 통화정책의 적절한 기조를 평가함에 있어, 위원회는 입수되는 정보가 경제 전망에 미치는 영향을 계속해서 관찰할 것. 위원회는 만약 위원회의 목표 달성을 저해할 수 있는 위험이 발생할 경우, 통화정책 기조를 적절히 조정할 준비가 되어 있음. 위원회의 평가는 노동시장 환경, 인플레이션 압력 및 인플레이션 기대, 금융 및 국제 문제의 전개를 포함한 광범위한 정보를 반영할 것 통화정책 결정에 찬성한 위원은 제롬 파월 의장, 존 윌리엄스 부의장, 마이클 바, 미셸 보우만, 리사 쿡, 필립 제퍼슨, 안나 폴슨, 크리스토퍼 월러. 반대한 위원은 스티븐 마이런으로, 이번 회의에서 연방기금금리 목표 범위를 0.25%포인트 인하하는 것을 선호했음; 베스 해맥, 닐 카시카리, 로리 로건은 연방기금금리 목표 범위 유지에는 찬성하였으나, 현시점에서 성명문에 완화 편향 문구를 포함하는 것은 지지하지 않았음

자료: FED, 현대차증권

〈표2〉 케빈 워시 주요 약력

성명	Kevin M. Warsh
생년월일	1970년 4월 13일
출생지	미국 뉴욕주 올버니
학력	Stanford University (공공정책학 학사, 1992년) Harvard University (로스쿨, JD, 1995년)
주요 경력	Morgan Stanley (1995~2002) - 인수합병(M&A) 담당, 전무이사(Executive Director)
	백악관 국가경제위원회 (National Economic Council) (2002~2006) - 대통령 경제정책 특별보좌관 (Special Assistant to the President for Economic Policy) - 국가경제위원회 사무총장(Executive Secretary)
	연방준비제도 이사회 (Federal Reserve Board) (2006~2011) - 연준 이사(Board of Governors, 부시 대통령 지명) - 글로벌 금융위기(2008) 당시 연준 내 월가 · 국제금융 담당 핵심 인사
	Duquesne Family Office LLC (2011~) - 드러켄밀러 패밀리 오피스 파트너
	Stanford Graduate School of Business (2011~) - 강사(Lecturer), 거시경제 · 금융시스템 강의
	Hoover Institution, Stanford University (2012~) - 선임 방문 연구위원(Distinguished Visiting Fellow)
	UPS (2012~2024) - 사외이사(Independent Director)
	Coupang (2019~2026) - 사외이사(Independent Director)

자료: 언론종합, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 최제민의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.