

경제/채권전략

7월 FOMC: 금융환경 긴축 평가와 행동 부재

7월 FOMC, 정책금리 동결(3.50~3.75%) 결정

연준(Fed)은 7월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 연방기금금리 동결 결정(9:3 표결). 연준은 지난해 12월 마지막 인하 이후 올해 들어 금리 동결 기조를 이어가고 있음. 워시 의장은 인플레이션 2% 목표를 강조하면서도 오늘 결정에 대다수(large majority)가 지지했다고 밝힘. 또한 포워드 가이드스 폐기로 인해 시장은 이벤트에 훨씬 직접적으로 반응하고 있다고 긍정적으로 평가



경제/채권전략

조용구, Ph.D.

T.02)2004-9520

cho.yong-gu@shinyoung.com

경기 판단과 인플레이션: 경제활동 견조한 확장, 물가 여전히 높은 수준

7월 성명서는 전반적인 문구를 6월 성명서와 거의 동일하게 유지. 통화정책 부문에서 은행시스템 내 충분한 지급준비금을 유지하는 정책을 확인했다(affirmed)에서 지속할 것(is continuing)으로 변경한 부분을 제외하고는 변화가 없었음. 이외에는 정책금리 25bp 인상을 주장하며 금리 동결에 반대한 베스 해맥, 닐 카시카리, 로리 로건 총재의 소수의견 제시가 달라진 부분

의장 기자회견: 시장금리 상승, 물가목표, 소수의견, 인플레이션, TF 등

1) 두드러진 변화는 명목 및 실질금리의 대폭 상승과 기업투자의 강한 성장 2) 느슨한 물가목표는 없으며, 목표는 2% 3) 앞으로 인플레이션 데이터 주시할 것. 개별 데이터가 아닌 추세 변화에 주목 4) 금리 인상은 인플레이션 둔화를 위한 하나의 수단이지만 유일하지는 않음 5) 물가안정과 완전고용 양대 책무는 양자택일 관계가 아니며 모두 달성할 것 6) 시장을 놀라게 하는 것은 우리의 목표나 추구가 아님 7) 소수의견은 물가안정을 달성하는 최선의 방법과 시기에 대한 의견 차이 8) 물가목표 달성의 기준은 PCE 인플레이션, 내년 1월 TF 통해 변화 가능성 9) 연내 기자회견 지속 방침 10) 시장의 금리 인상 전망에 제약받지 않을 것

정책 불확실성 확대, 동결 장기화 전망 유지하며 리스크는 인상 전환 가능성

7월 FOMC에서 정책금리 동결과 인상 소수의견 제시는 당사 전망에 부합. 중요 포인트로 보았던 1) 연준 이사진으로의 인상 의견 확산 여부 2) 워시 의장의 상황 판단 측면에서 9월 금리 인상이 예고된 것으로 판단하기는 어려움. 워시는 시장금리 상승에 금융환경이 긴축되었고 이는 어느정도 안도감(some comfort)을 제공한다고 평가하며 가능한 개입하지 않으려 한다고 발언. 미국 채권시장은 이를 반영하여 단기금리는 반락한 반면 장기금리는 큰 폭 상승하며 엇갈린 반응을 보였음. 고용시장은 균형점 부근을 나타내고 있어 결국 7~8월 인플레이션 지표와 중동 정세 및 국제유가 추이가 결정적인 변수가 될 것. 워시는 금리 인상을 보류한 채 인플레이션 경로와 5대 TF 결과를 지켜보는 스탠스로 보임. 당사는 최소 내년 1분기까지 동결 장기화 전망을 유지하며 리스크는 인상 전환 가능성에 있는 것으로 판단

2026년 7월 FOMC 성명서 전문

구분	성명서 전문	주요 내용
정책 결정	The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a 9 – 3 vote:	연방공개시장위원회(FOMC)는 9 대 3의 표결로 다음 성명을 발표하기로 승인했다.
통화정책	The Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3–1/2 to 3–3/4 percent, in support of the Federal Reserve's dual mandate. The Committee is continuing its policy of maintaining ample reserves in the banking system.	위원회는 연방준비제도의 이중 책무를 지원하기 위해 연방기금금리 목표 범위를 3.5~3.75%로 유지하기로 결정했다. 위원회는 은행 시스템 내 충분한 지급준비금을 유지하는 정책을 지속할 것이다.
경기 판단	Economic activity is expanding at a solid pace despite elevated uncertainty that owes, in part, to the conflict in the Middle East. Productivity growth and capital investment are strong. Job gains have kept pace with the workforce, and the unemployment rate has changed little.	경제 활동은 중동 분쟁에서 부분적으로 기인한 고조된 불확실성에도 불구하고 견조한 속도로 확장하고 있다. 생산성 증가와 자본 투자는 강하다. 고용 증가는 노동력 증가 속도에 보조를 맞추고 있으며, 실업률은 거의 변하지 않았다.
인플레이션	Inflation remains elevated relative to the Committee's 2 percent goal, in part reflecting supply shocks that have driven price increases in certain sectors, including energy. The Committee will deliver price stability.	인플레이션은 위원회의 2% 목표에 비해 여전히 높은 수준이며, 이는 부분적으로 에너지를 포함한 일부 부문에서 가격 상승을 초래한 공급 충격을 반영한다. 위원회는 물가 안정을 달성할 것이다.
소수의견	Voting against the monetary policy action were Beth M. Hammack, Neel Kashkari, and Lorie K. Logan, who preferred to raise the target range for the federal funds rate by 1/4 percentage point at this meeting.	베스 해맥, 닐 카시카리, 로리 로건은 이번 회의에서 연방기금금리 목표 범위를 0.25%포인트 인상하는 것을 선호하여 이번 통화정책 조치에 반대표를 행사했다.

자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.