

바 연준 이사: 인플레이션 정체 지속시 단호한 금리 인상 필요성 시사

2026.09.01 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



Fed 인사들의 최근 발언은 매파적 색채를 강하게 띠고 있다. Warsh 의장은 인공지능을 역사의 전환점으로 평가하면서도 현재 정책과는 선을 그었고, Collins 총재는 노동시장과 현 금리 수준이 적절하다면서도 인플레이션 경계를 늦추지 않는 조심스러운 태도를 유지했다. 이런 흐름 속에서 오늘 공개된 Barr 의 발언은 원래 범죄 기록을 가진 근로자와 창업자들의 고용·창업 기회 확대를 주제로 한 자리에서 나왔지만, 경제 전망을 다루는 대목에서 통화정책 관련 언급이 포함됐다.

Barr 는 인플레이션이 5 년 넘게 목표치를 웃돌고 있으며 2025 년 들어 개선 흐름이 멈췄다고 지적했다. 특히 핵심 서비스 부문의 물가 상승률이 여전히 높은 수준이라 위험 요인으로 계속 주시하고 있다고 밝혔다. 앞으로 나올 물가 지표가 완화 흐름을 확인해주면 지켜보되, 그렇지 않으면 '단호하게 금리를 인상하는' 조치가 필요하다고 언급했다. 다만 이 발언에서 구체적인 기준금리 수치는 제시되지 않았다.

이 발언은 9 월 FOMC(연방공개시장위원회)를 조건부 인상 가능 시점으로 규정한 것으로 해석할 수 있다. 하우스 뷰에서 보는 한국 국채 10 년물-3 년물 금리차 지표가 이례적으로 과열된 상황(통계적으로 상위 1% 수준)에서, 9 월 인상 프라이싱이 한 단계 더 진전될 근거로 볼 수 있다. 매파적 신호는 미국 국채 금리 상승 압력으로도 이어질 수 있지만, 신용시장과 변동성 지표는 아직 이런 흐름을 가격에 크게 반영하지 않아 채권시장과의 온도차가 이어지고 있다. Fed 의 인상 리스크 부각은 한국은행의 추가 인상 명분으로도 연결될 수 있어, 9 월 금융통화위원회에서 나올 가이드선도 함께 지켜볼 필요가 있다.

앞으로는 9 월 FOMC 전 발표될 개인소비지출 물가지수 등 인플레이션 지표와 노동시장 지표가 이번 발언의 방향성을 실제로 확인해줄지가 관건이다.

과거와 비교 (같은 분류 최근 분석)

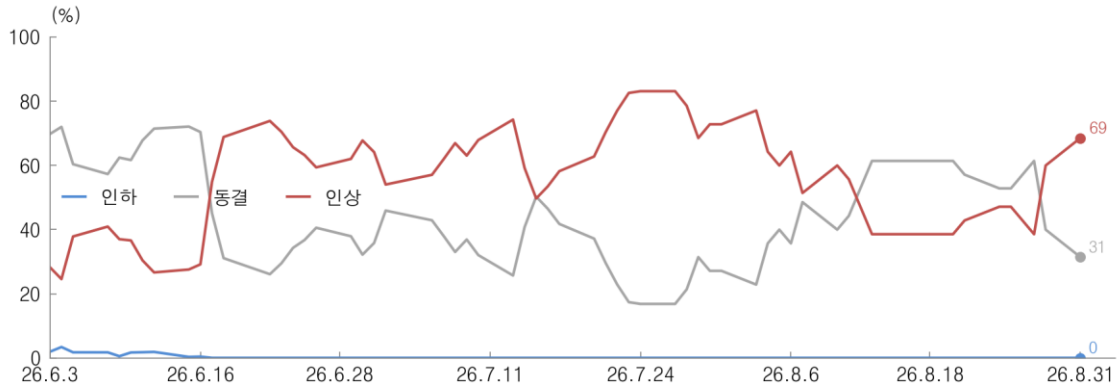
발행일	핵심 메시지
2026-09-01 (이번)	Barr 는 인플레이션 고착 위험 대응을 위해 9 월 FOMC 의 단호한 금리 인상을 강조하며, 이는 채권 시장의 인상 프라이싱 진전을 초래하고 신용과 변동성의 괴리를 심화시킨다.
2026-08-28	Warsh 는 AI 를 역사적 전환점으로 평가하며 현 Goldilocks 프라이싱을 정당화하되, 현 정책과 무관하다며 근거 인상을 억제해 글로벌 통화정책 비동기화와 달러 약세를 심화시킨다.
2026-08-25	Collins 는 노동시장의 양호함과 현 금리수준의 적절성을 인정하면서도 5 년 과다 인플레이션을 우려하며, 9 월 결정은 관세·유가·코어물가 지표에 의존한다.
2026-08-18	연설 본문 누락으로 분석 불가.



Barr 연방준비제도 이사 발언 정리 및 시장 함의

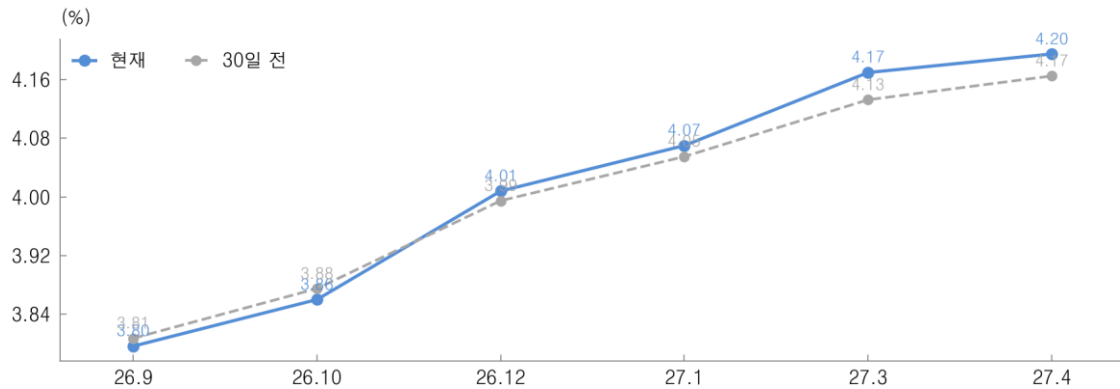
주제	핵심 발언	발언 톤	시장 함의
인플레이션 고착	5 년 이상 목표 상회, 2025 년 진전 정체	경고적	인상 필요성 부각
코어 서비스 물가	여전히 높음, 위험 모니터링 중	경계적	정책 강경화 신호
조건부 금리 정책	데이터 비완화 시 단호 인상	단호함	9 월 FOMC 인상 가능
광범위한 물가 압박	고착 리스크, 밀접히 관찰 중	주의 깊음	정책금리 재평가 필요
FOMC 정책 배경	7 월 표결 9-3 (인상파 3 명 반대)	분열 신호	9 월 표결 재분할 가능

차기 FOMC(9 월 16 일) 정책금리 확률 추이



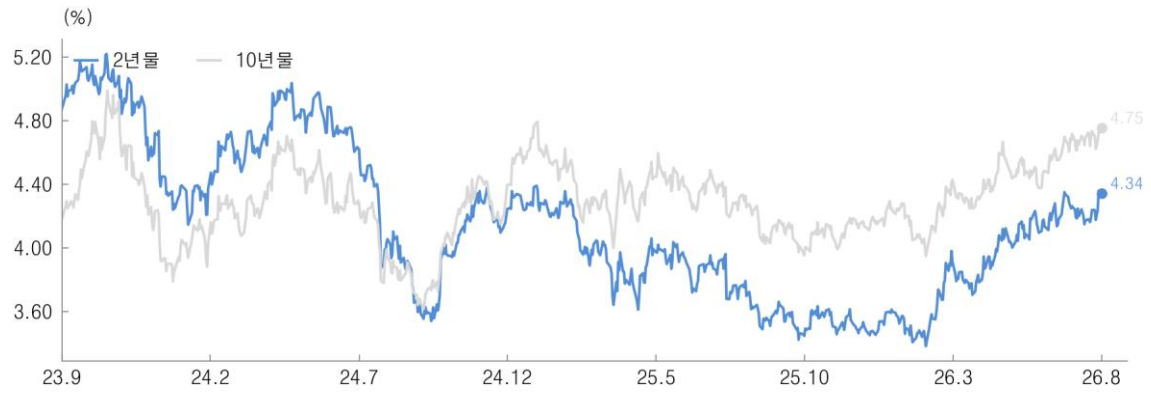
자료: 하우스 FedWatch(연방기금선물 자체산출·CME 백필), 대신증권 Research Center

FOMC 회의별 내재 정책금리 — 현재 vs 30 일 전



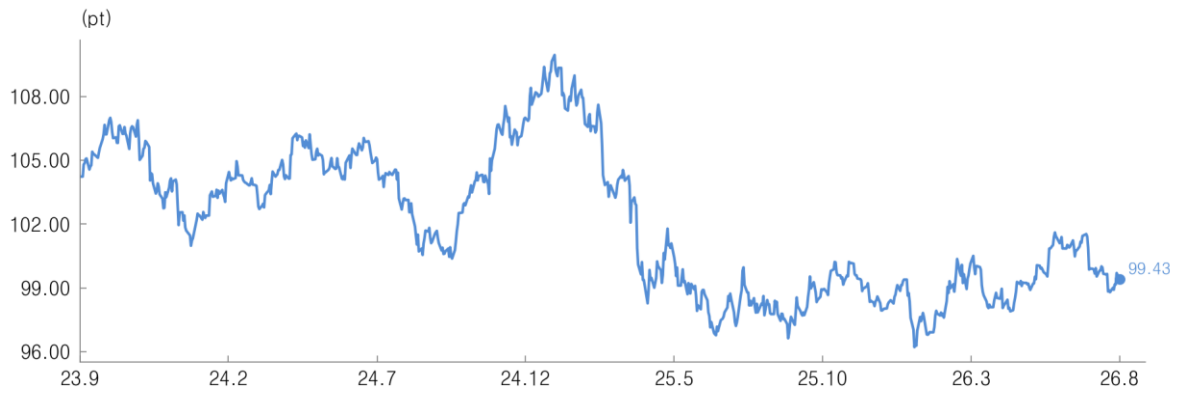
자료: 하우스 FedWatch(연방기금선물 자체산출·CME 백필), 대신증권 Research Center

미국 국채금리 (2년·10년) 3년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

달러지수(DXY) 3년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.