한국경제 현황과 주요 정책과제
(Excerpt)

2022. 5.

금융통화위원회
임 지 원 위원

BANK OF KOREA

* 본 자료는 한국은행이나 금융통화위원회의 공식의견이 아니라 금통위원 개인의견임을 밝힙니다.

Contents

I. 최근의 경제 상황 및 전망

II. 주요 리스크 요인

III. 통화정책에 대한 시사점

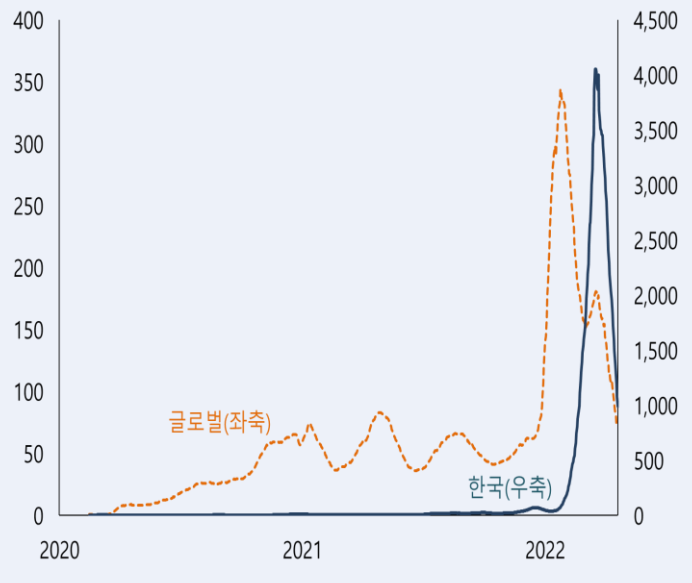
Ⅰ. 최근의 경제 상황 및 전망

코로나19 국내외 전개상황

➢ 대부분의 국가에서 방역정책의 목표가 감염 억제에서 감염병과 공존하는 방향으로 전환 중

신규 확진자수 추이: 글로벌 vs. 한국

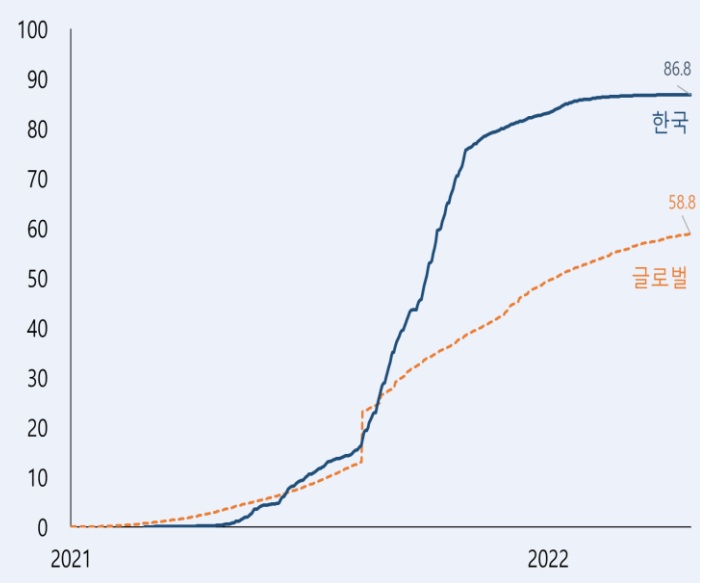
7dma, 10,000 7dma, 100



자료: Our World in data

백신 접종 추이: 글로벌 vs. 한국

100명당 완전 접종률, %



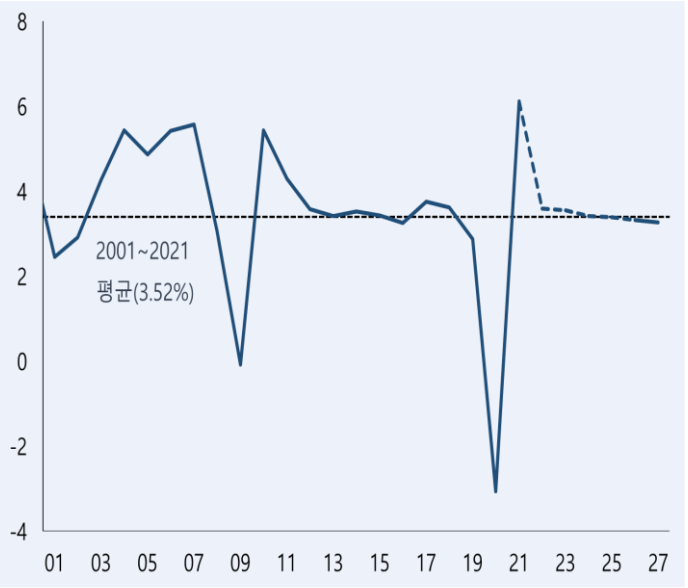
자료: Our World in data

세계 경제

- 기조적 회복 흐름을 지속되고 있으나 회복 모멘텀은 다소 약해지는 모습
- 다양한 리스크가 복합적으로 전개되면서 경기 불확실성도 크게 확대

세계 경제 성장률 추이

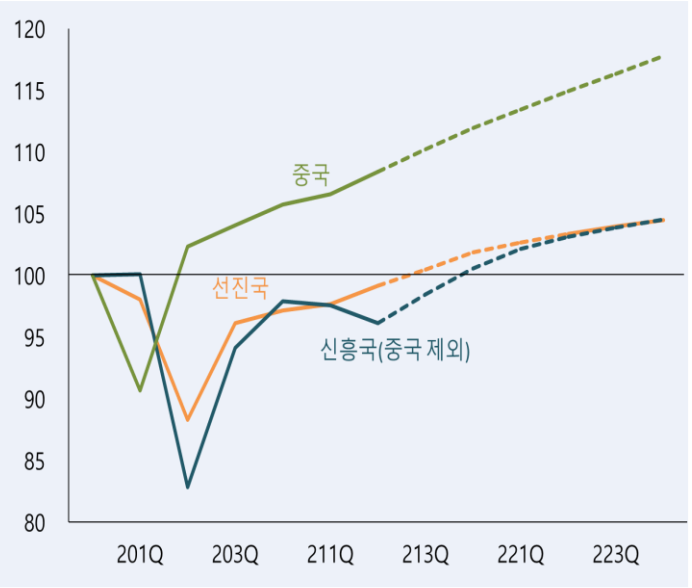
%



주: 1) 점선은 전망치
자료: IMF World Economic Outlook(2022년 4월)

선진국, 신흥국의 GDP 추이

20194Q=100



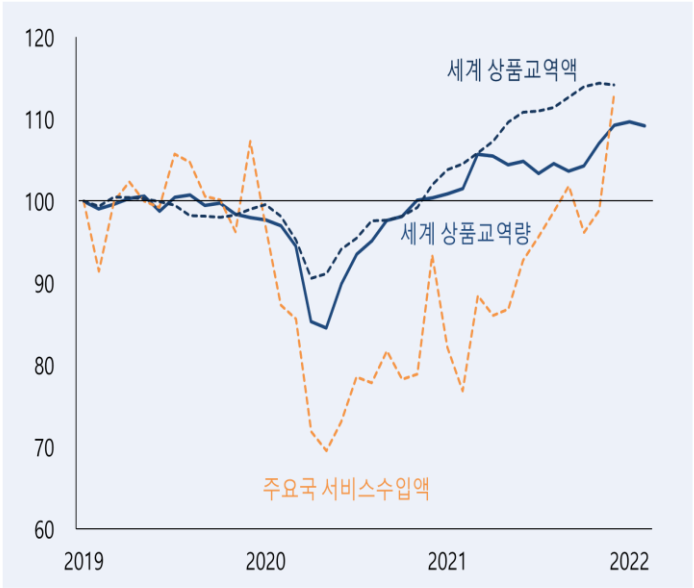
주: 1) G20 국가 기준
2) 점선은 전망치
자료: OECD Economic Outlook(2021년 9월)

글로벌 교역

- 세계 교역은 대체적으로 완만한 개선흐름을 이어가고 있음
- 공급차질 장기화, 지정학적 리스크, 중국 경제의 둔화 가능성 등이 하방리스크로 작용

상품및 서비스 교역 추이[1)]

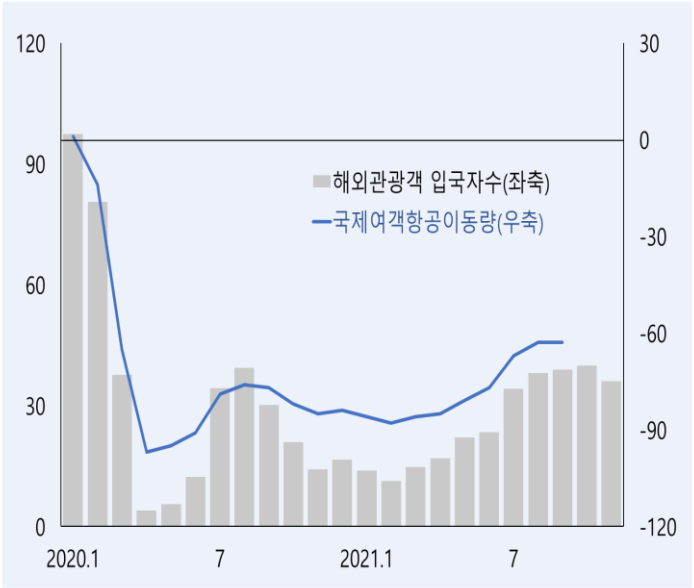
2019.1월=100



주: 1) 수입 기준; 서비스 교역은 WTO 집계 14개국 기준
자료: CPB, WTO

해외관광객 및 여객항공 이동량

백만 2019년 동월 대비, %

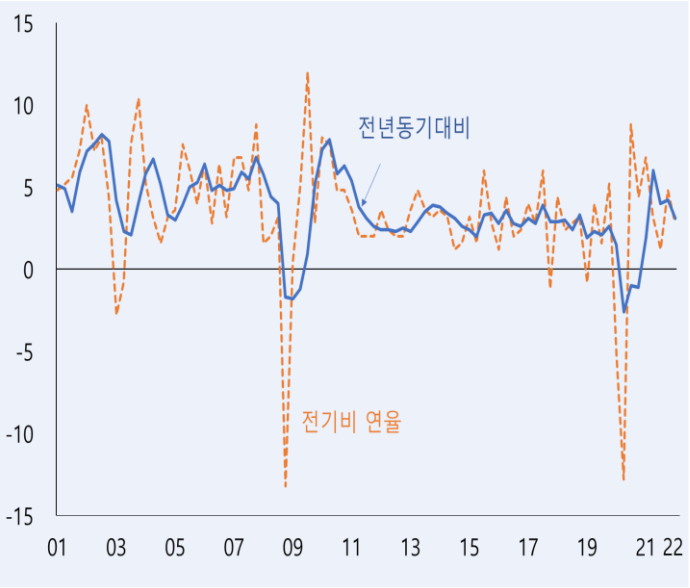


자료: UNWTO, IATA

국내 경제

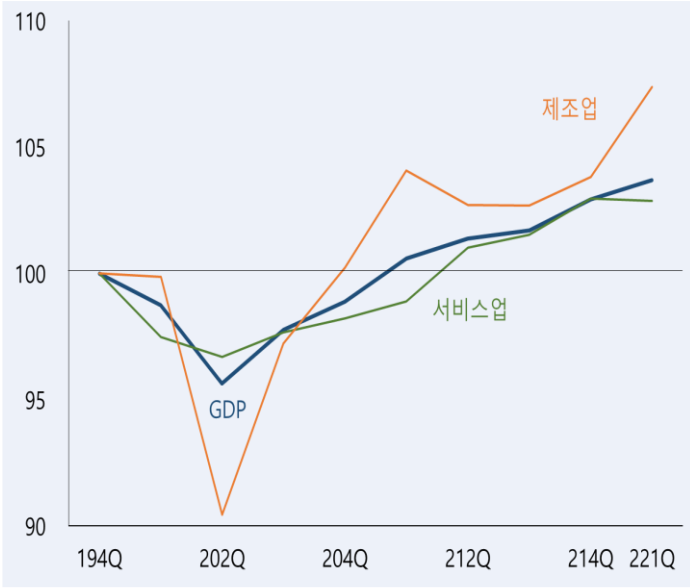
- 2020년 중반 이후 시작된 경기 회복 흐름이 기조적으로 지속
- 산업별, 부문별 회복 격차가 점진적으로 축소되고 있는 가운데 분기별 변동성은 확대

국내 경제 성장률
%



자료: 한국은행

국내 GDP 추이
20194Q=100, SA



자료: 한국은행

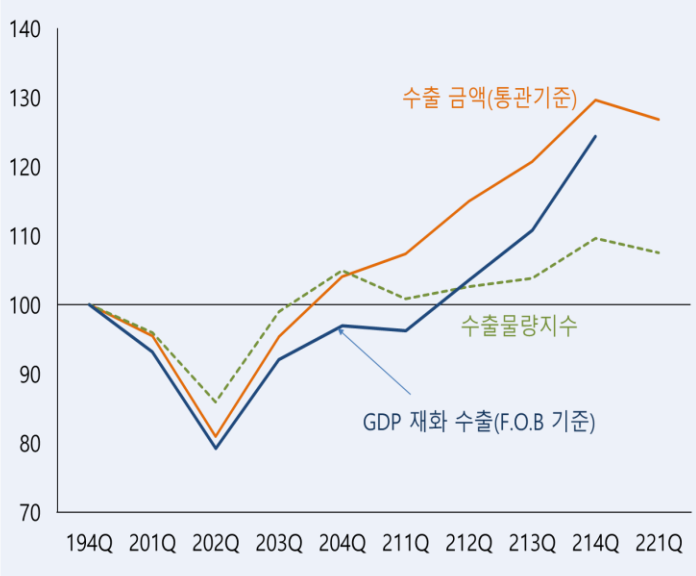
국내 경제: 수출(I)

- 국내 수출은 글로벌 재화수요 증가, 견조한 IT 경기, 가격 효과 등에 힘입어 호조세를 지속
- 공급망 차질과 글로벌 경기 둔화 가능성이 높아지는 등 리스크 요인 상존

수출 증가율
%Y/Y, 3mma

자료: 관세청

수출 추이
20194Q = 100

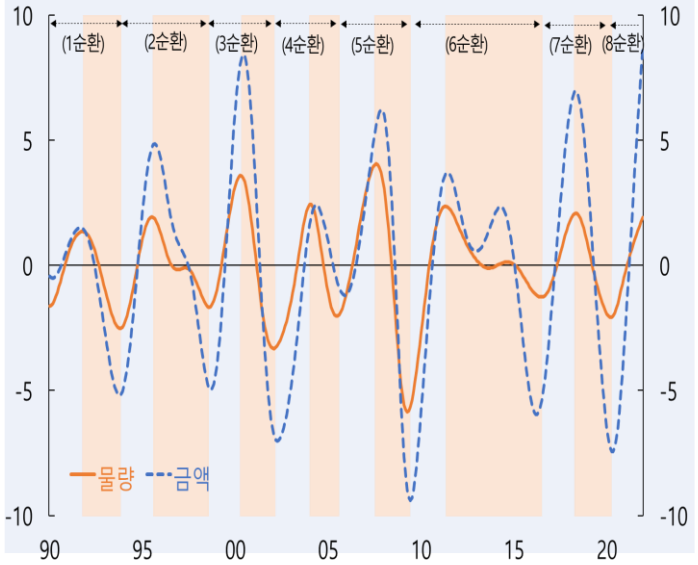


자료: 관세청, 한국은행

국내 경제: 수출(II)

- 경기순환 측면에서 보면, 수출물량과 금액 모두 상승국면에 위치한 가운데...
- 대부분의 품목들이 확장기에 위치하는 것으로 추정

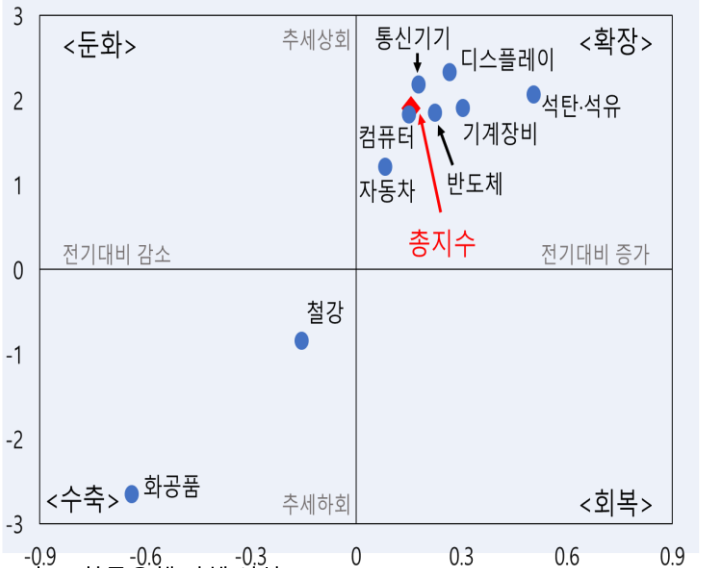
수출 순환변동[1)2)]



주: 1) 세로축은 장기추세대비 갭률
2) 음영은 하강국면(물량기준)
자료: 한국은행 자체 시산

품목별 경기순환도 (2021.12월)

X축: 전기대비 증감 Y축: 순환변동계열(표준화)



자료: 한국은행 자체 시산

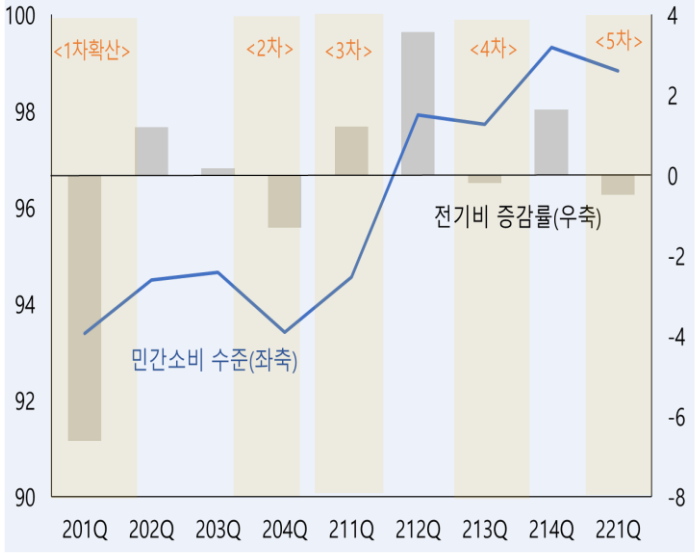
BANK OF KOREA

국내 경제: 소비 (I)

➢ 민간소비는 보건위기 전개 양상에 따라 변동성이 확대된 가운데 완만한 회복 흐름 지속

코로나19 확산과 GDP 민간소비

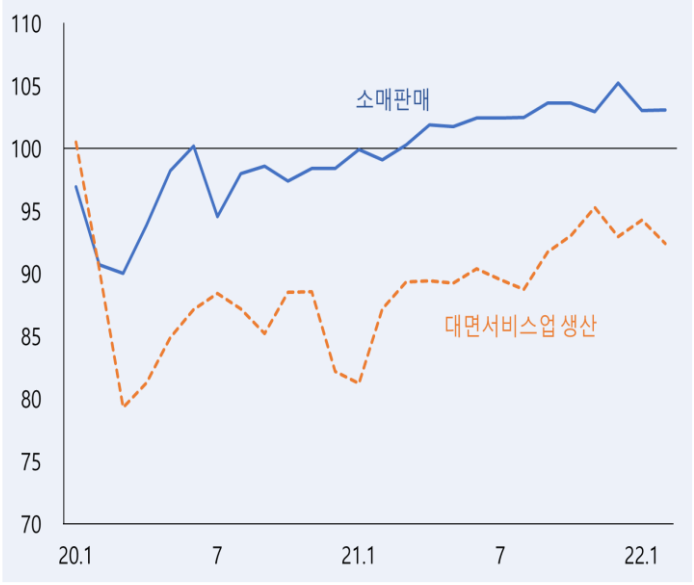
20194Q=100, SA %



자료: 한국은행

소매판매와 대면서비스업 생산[1)]

2019.12월=100, SA



주: 1) 숙박음식, 예술스포츠여가, 교육, 운수 등 4개 중분류 업종 기준

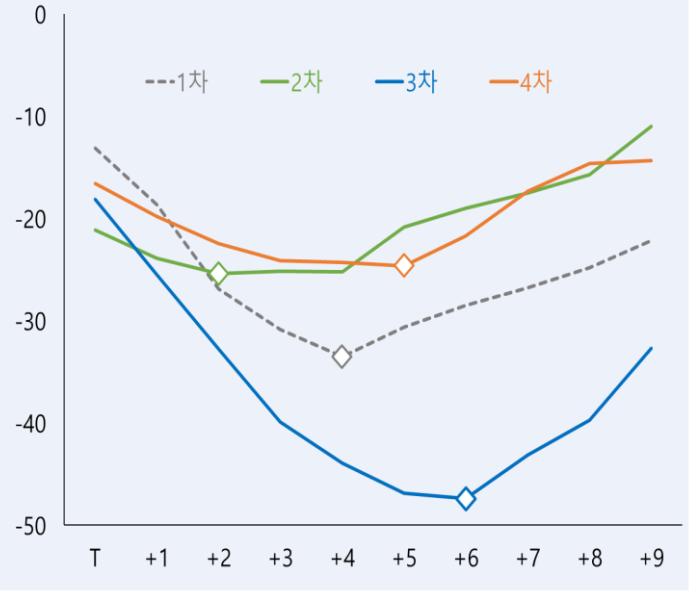
자료: 통계청

국내 경제: 소비 (II)

- 1/4분기 중 민간소비의 회복흐름이 대면소비를 중심으로 제약되었으나 감염병으로 인한 직접적 영향은 백신접종 확대 및 경제주체의 학습효과 등으로 축소
- 최근 방역조치가 완화되고 감염병 확산세도 진정되면서 개선흐름이 재개되는 조짐

확산기별 소비 저점

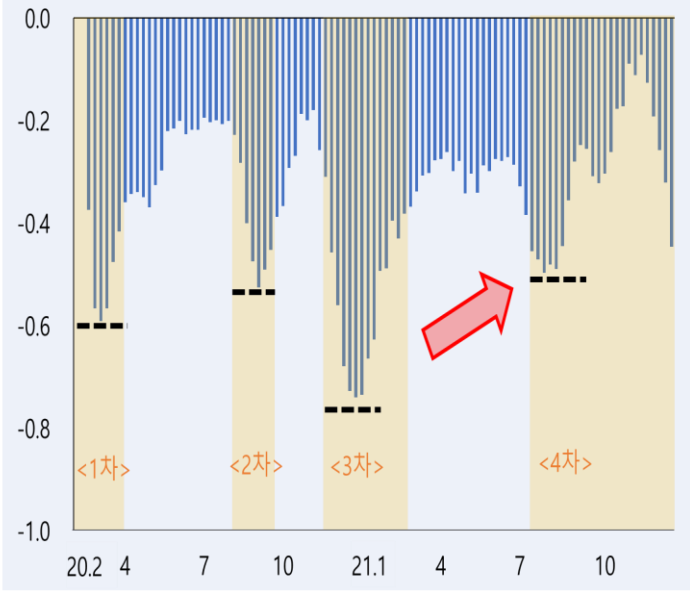
2019년 동기대비, 5주 중심화MA, %



주: 1) 가로축은 첫 방역강화 이후 경과 주차를 의미
자료: 한국은행 자체 시산

대면서비스 소비의 방역조치 민감도

%/p



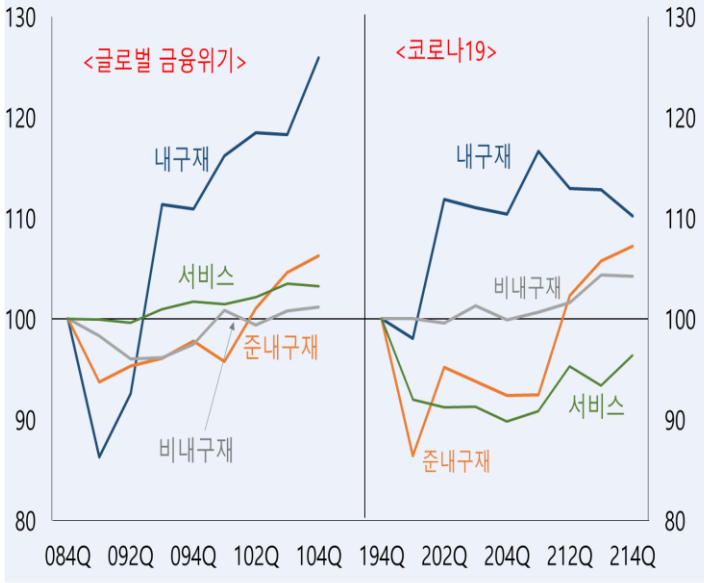
주: 1) 정책엄격성지수 +1p에 대한 대면서비스 감소폭
자료: 옥스퍼드대, 신용카드사

국내 경제: 소비 (III)

➢ 억눌려졌던 수요(Pent-up demand)로 인한 소비 증가 정도는 과거 경기 침체기 및 주요 선진국에 비해 높지 않을 가능성

품목별 소비 추이

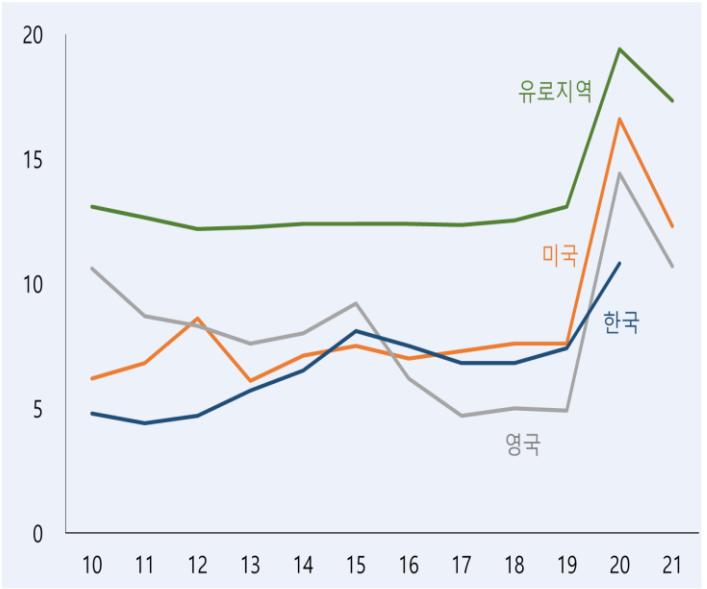
20083Q=100, SA　　20194Q=100, SA



자료: 한국은행

저축률

%

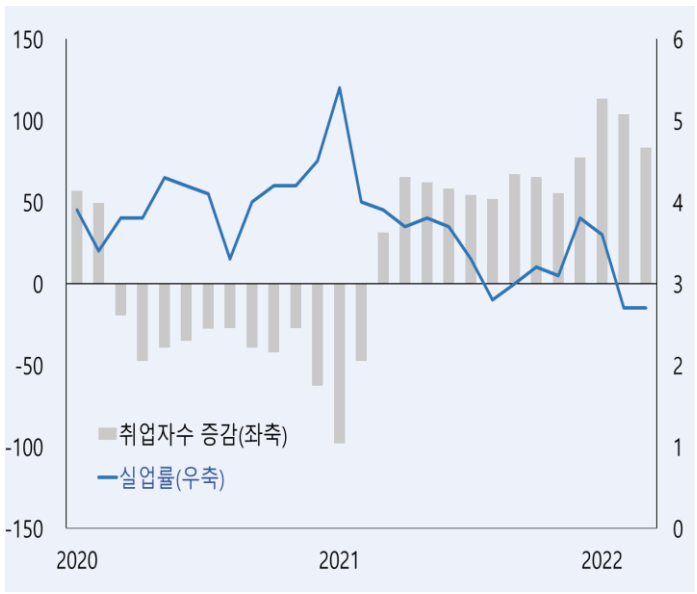


주: 한국, 영국, 유로는 가계 부문, 미국은 개인
자료: 통계청, UKEA, FRED, EU

국내 경제: 고용

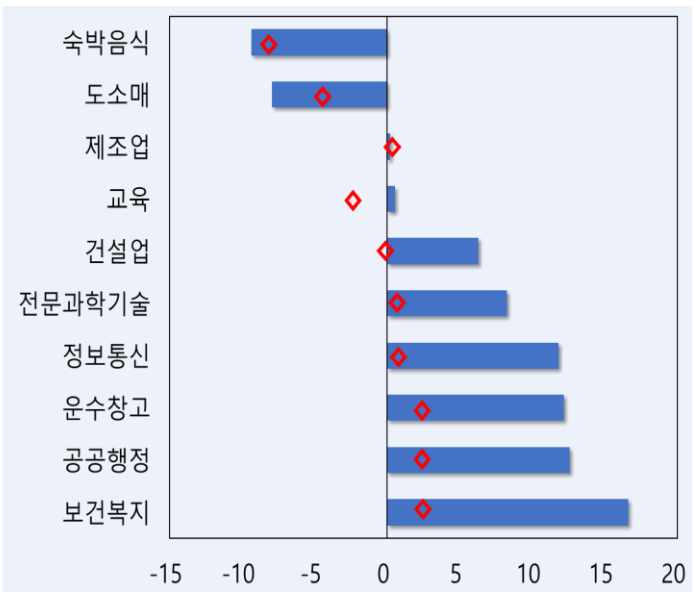
- 취업자수 증가세가 이어지면서 고용여건은 전반적으로 개선되고 있지만…
- 업종별 고용회복 속도는 여전히 차별화되고 있음

실업률과 취업자수



자료: 통계청

산업별 취업자수 증감률

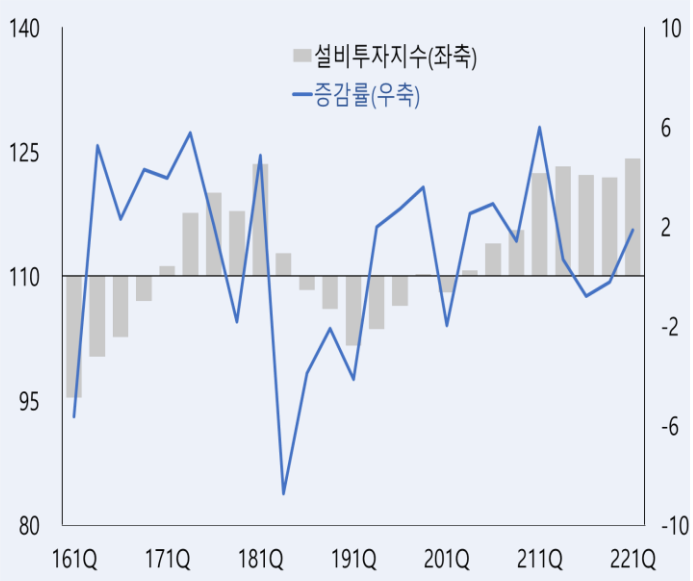


주: 1) 20194Q 대비 20221Q 증감률
2) 붉은 점은 기간 중 최대 감소율
자료: 경제활동인구조사

국내 경제: 투자

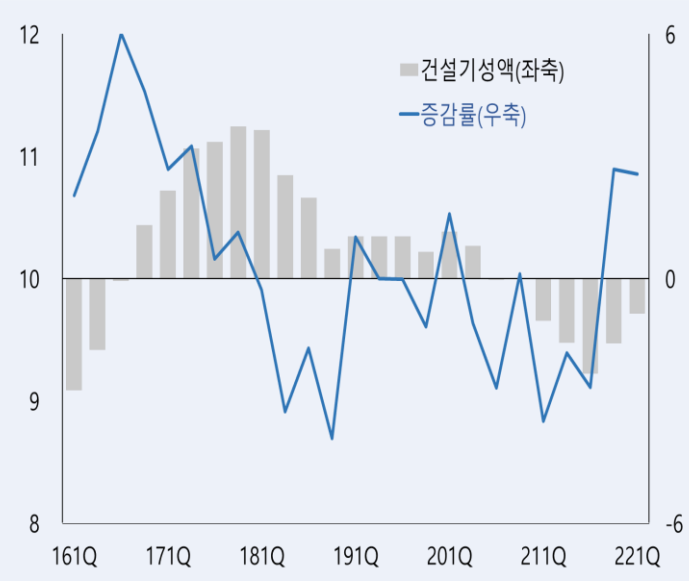
- 설비투자는 분기별 변동성이 큰 가운데 IT 부문을 중심으로 기조적 개선 흐름 지속
- 건설투자는 자재가격 급등, 기상여건 악화 등으로 부진하였으나 점차 개선될 전망

설비투자
2015=100, SA %Q/Q



자료: 통계청

건설투자
조원, SA %Q/Q

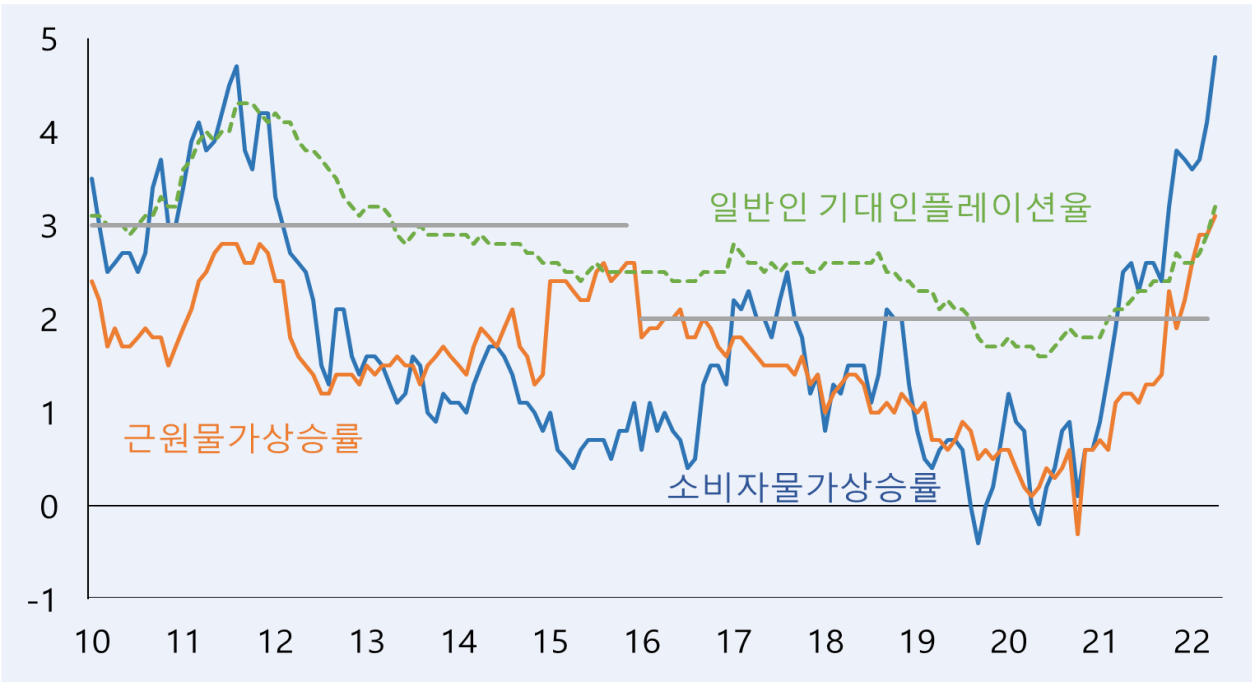


자료: 통계청

국내 경제: 소비자물가

- 소비자물가는 목표치를 크게 상회하는 오름세를 지속; 물가상승 품목도 계속 확대
- 일반인 기대 인플레이션이 3%대 수준으로 상승(22.4월 3.2%)

소비자물가 추이
%Y/Y

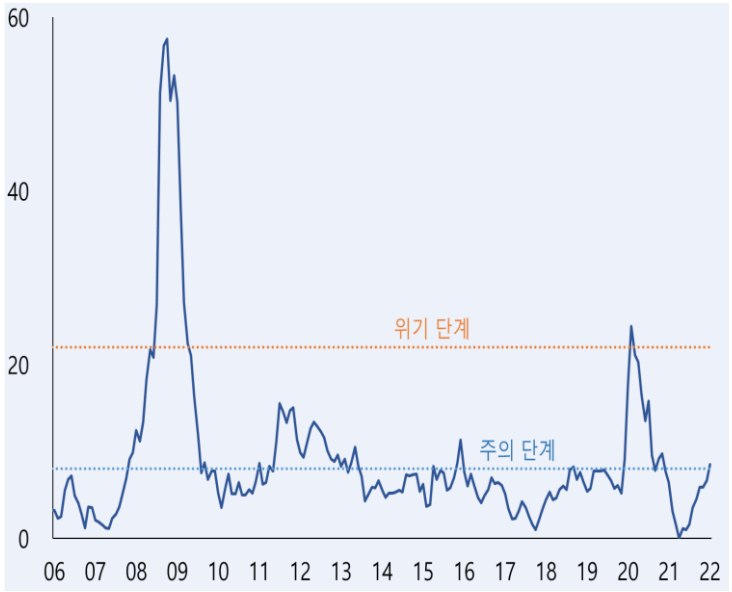


주: 회색선은 물가안정목표
자료: 한국은행

금융안정 상황

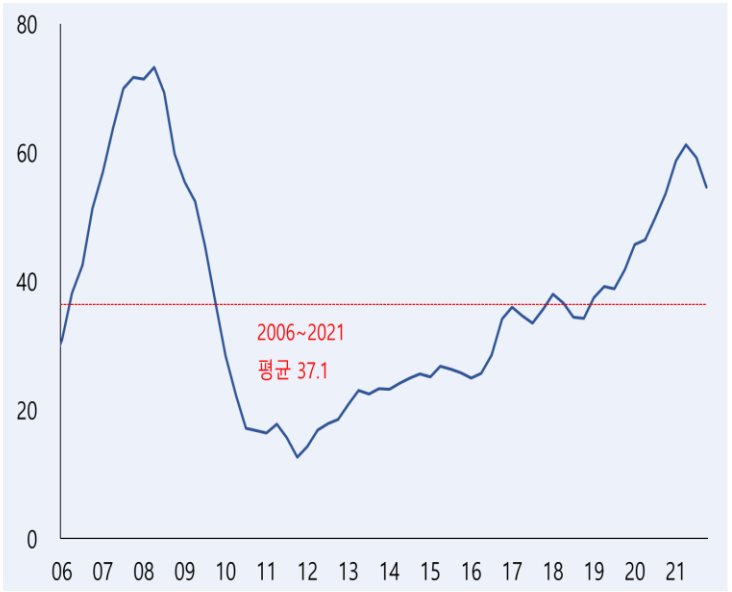
- 금리가 상승하는 가운데 위험자산 가격이 다소 하락했으나 금융시장은 대체로 안정적
- 중장기적 시계에서의 금융취약성 정도는 과거 평균 수준을 크게 상회

금융불안지수(FSI)
1998.1월=100



주: 1) 금융안정 관련 실물 및 금융 등 6개 부문 20개 월별 지표를 표준화하여 산출한 종합지수(0~100)
자료: 한국은행

금융취약성 지수(FVI)
19972Q=100



주: 1) 금융불균형을 측정하는 자산가격 및 신용축적과 금융기관 복원력의 세 가지 평가요소를 바탕으로 금융취약성을 측정하는 지수로 세부적으로는 11개 부문, 39개 세부지표로 구성
자료: 한국은행

경제전망

	2021			2022e)			2023e)
	상반	하반	연간	상반	하반	연간	연간
▪ GDP[1)]	4.0	4.0	4.0	2.8	3.1	3.0	2.5
민간소비	2.4	4.8	3.6	3.9	3.2	3.5	2.6
설비투자	12.6	4.1	8.3	-1.3	5.8	2.2	1.7
건설투자	-1.5	-1.5	-1.5	0.6	4.0	2.4	2.3
상품수출	14.4	6.0	9.8	4.5	2.5	3.4	2.2
▪ 실업률	4.5	2.9	3.7	3.8	3.3	3.6	3.7
▪ CPI	2.0	3.0	2.5	3.5	2.7	3.1	2.0
<전망 전제치>							
▪ 세계경제 성장률		5.7		3.9	4.4	4.1	3.5
미 국		5.7		4.2	3.5	3.8	2.4
유 로		5.2		4.8	3.5	4.1	2.4
일 본		1.7		2.0	3.4	2.7	1.1
중 국		8.1		4.5	5.4	5.0	5.2

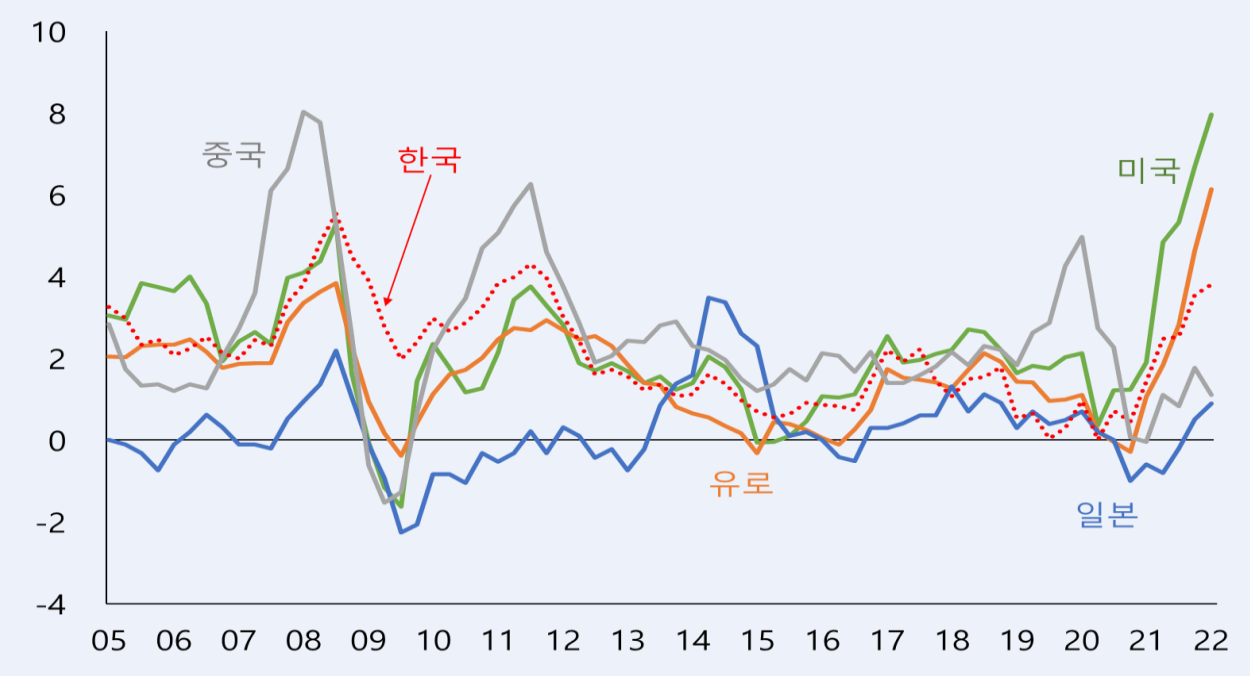
주: 1) 전년동기대비
자료: 한국은행 경제전망(2022년 4월)

Ⅱ. 주요 리스크 요인

물가경로의 불확실성: 주요국 물가 추이

➢ 대부분의 국가에서 물가 오름폭이 빠르게 확대; 상승 속도는 국가별로 차별화

주요국 소비자물가 추이
%Y/Y

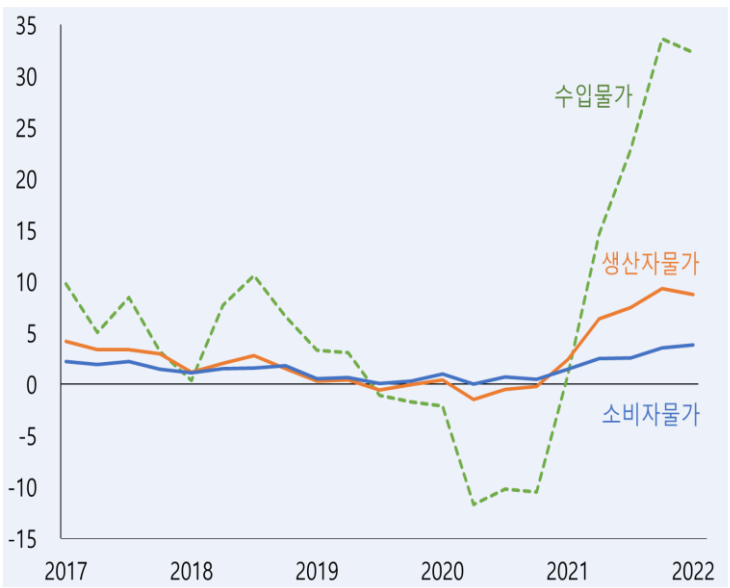


자료: 각국 통계청

물가경로의 불확실성: 가공단계별 물가 추이

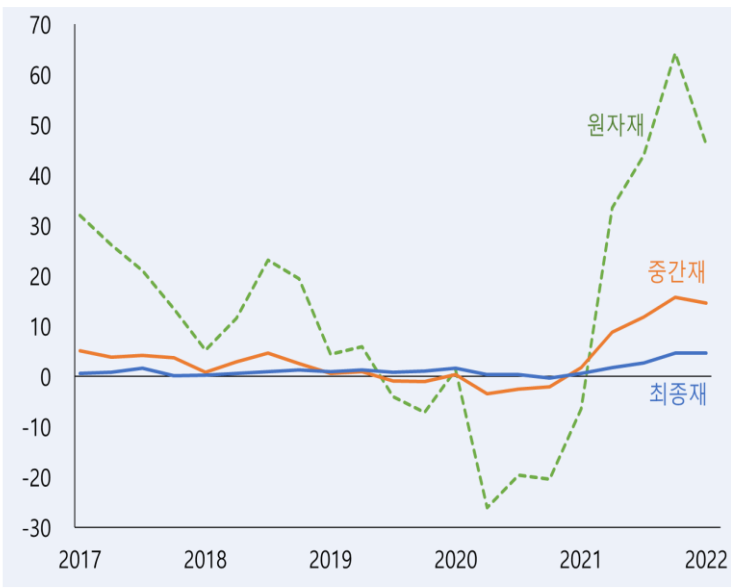
➢ 수입 물가와 원자재 가격으로 시작된 물가 상승 압력이 통상적인 경우보다 장기화되면서 다른 품목에 대한 영향이 확대

수입물가, 생산자물가, 소비자물가 추이
%Y/Y



자료: 한국은행, 통계청

가공단계별 국내 공급물가지수
%Y/Y

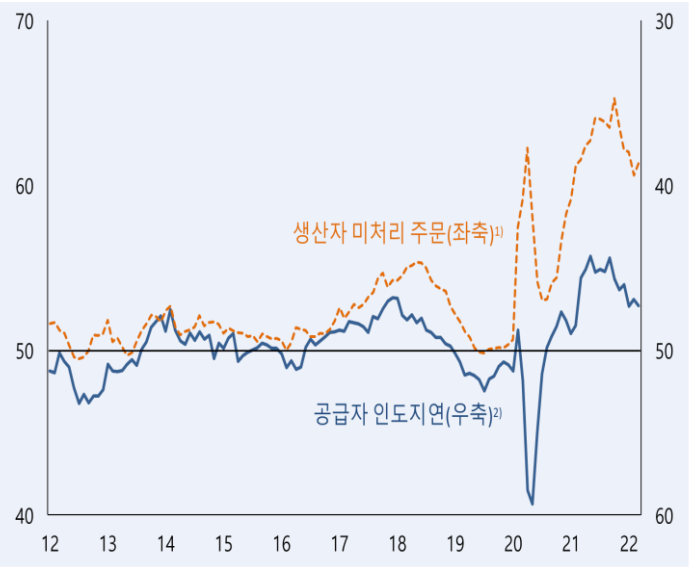


자료: 한국은행

물가경로의 불확실성: 공급망 병목 현상(I)

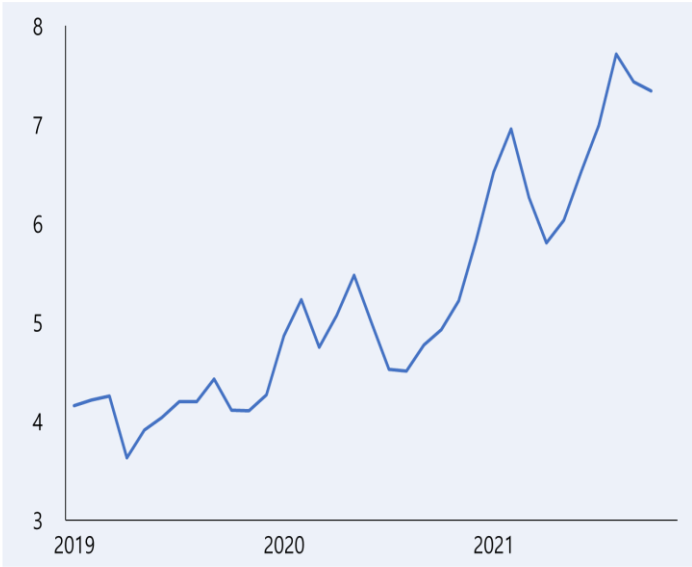
➢ 팬데믹 위기상황을 벗어나는 과정에서 생산이 수요회복을 따라가지 못함으로 인해 발생
=> 생산에 대한 하방 위험, 물가에 대한 상방위험으로 작용

글로벌 제조업 주문 및 인도기간
기준=50 기준=50



주: 1) 발주를 받았으나 이행되지 않은 주문
2) 수치가 낮을수록 인도가 지연
자료: JP Morgan 제조업 PMI, HIS Markit

글로벌 컨테이너항 적체
지연일수

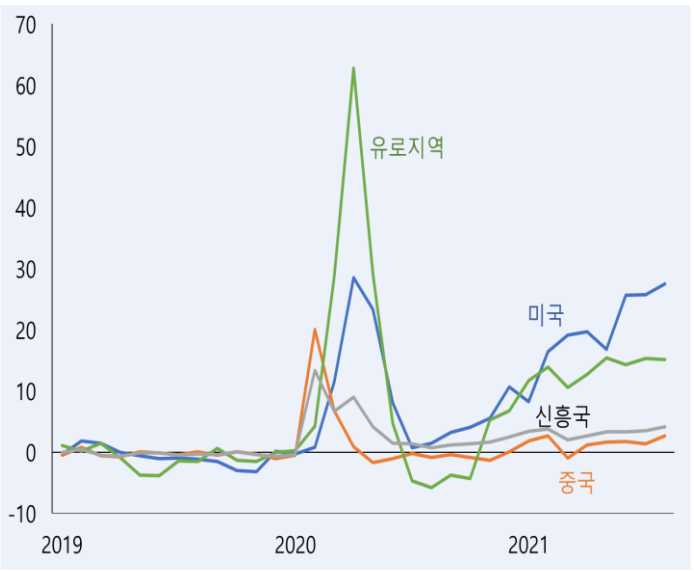


자료: Sea-Intelligence

물가경로의 불확실성: 공급망 병목 현상 (II)

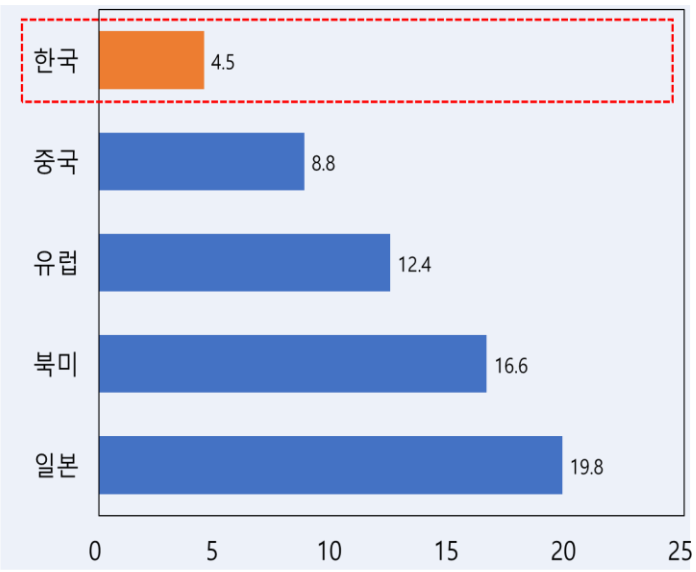
- 공급망 병목으로 인한 생산 차질의 정도는 국가별로 차별화
- 국내의 경우 차량용 반도체 공급 부족과 건설자재 수급 불균형 등이 주요 제약 요인

공급망 차질 지수
2016.5월=100



주: 1) PMI의 하부지수인 공급업체 배송시간 지수에서 생산자 공급 배송시간 지수를 차감하여 산출
자료: IMF WEO(2021년 12월)

자동차 산업 생산차질
2019년 대비 2021년 차질 규모, %

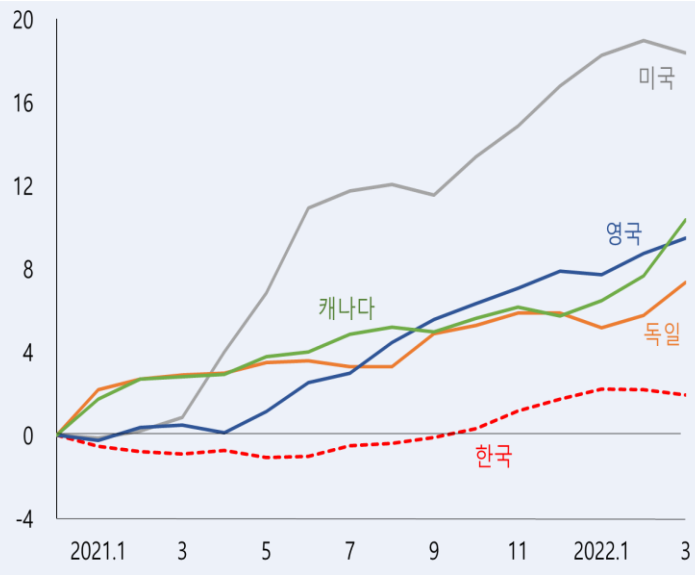


자료: HIS automotive

물가경로의 불확실성: 공급망 병목 현상 (III)

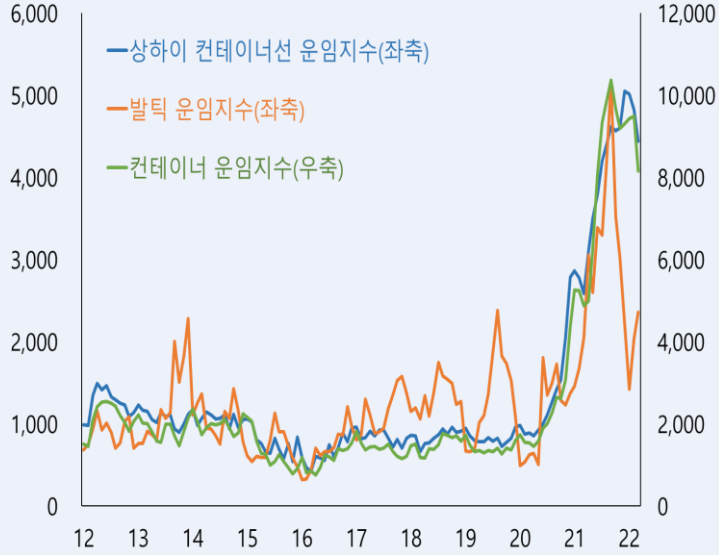
- 국내 소비자 물가에 대한 직접적 영향은 아직 제한적이나 수입물가 상승 등을 통한 간접적 영향이 크게 확대될 가능성

CPI 내구재 가격
%, 2020년말 대비



자료: 각국 통계청

해상화물 운임
Index



자료: Bloomberg

물가경로의 불확실성: 지정학적 리스크 고조

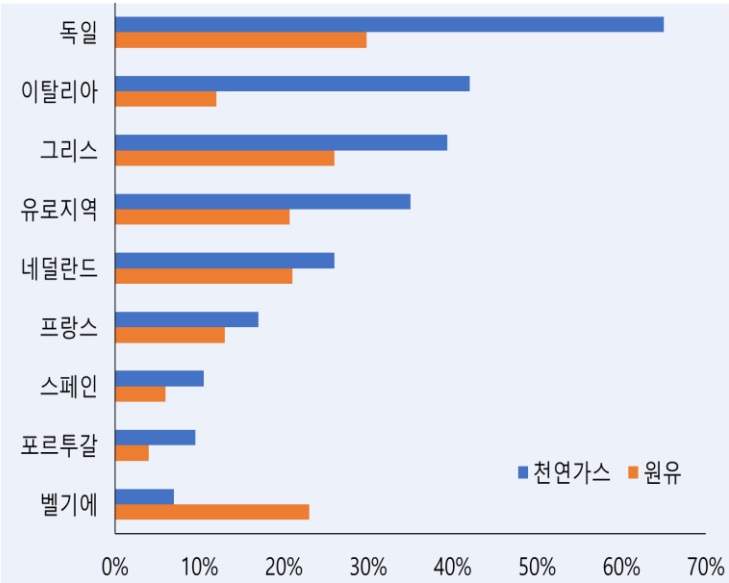
➢ 러시아-우크라이나 간 전쟁확대로 이들 국가의 주요 수출품인 원유, 천연가스, 밀 등 원자재 가격이 최근 큰 폭으로 상승

주요 원자재, 농산물 선물 가격

USD/bbl, EUR/Mwh EUR/MT

자료: Bloomberg

유로지역 국가들의 對 러시아 의존도

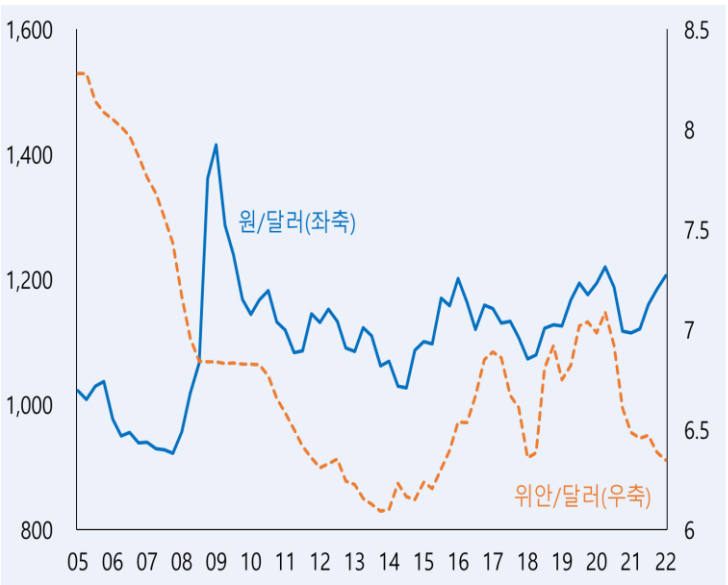


자료: Morgan Stanley

물가경로의 불확실성: 환율 경로를 통한 물가 압력

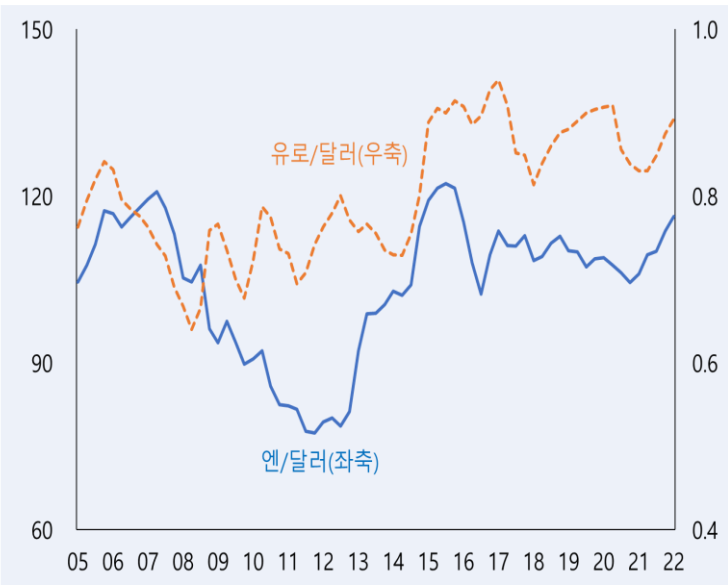
- 글로벌 인플레이션이 빠르게 상승하는 가운데 원달러움직임도 국내 물가의 상승압력을 확대시키는 방향으로 작용

환율 추이 – KRW, RMB



자료: Bloomberg

환율 추이 – JPY & Euro

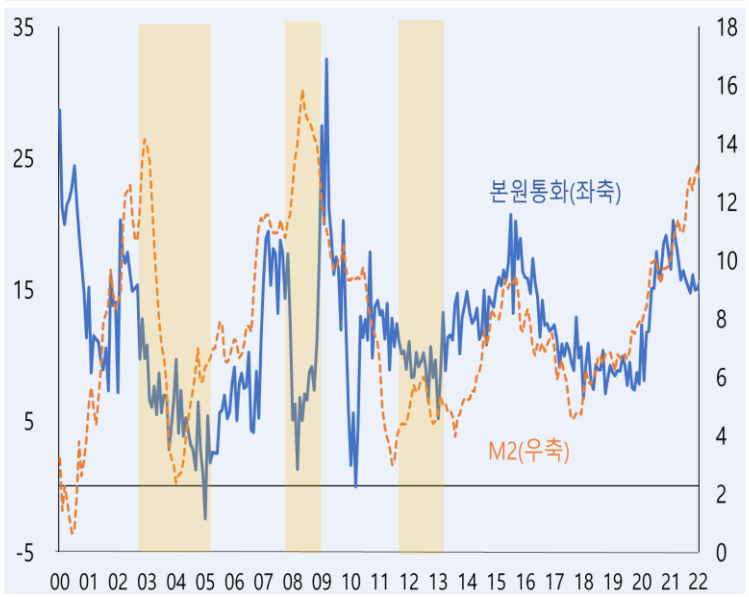


자료: Bloomberg

물가경로의 불확실성: 국내 수요 여건

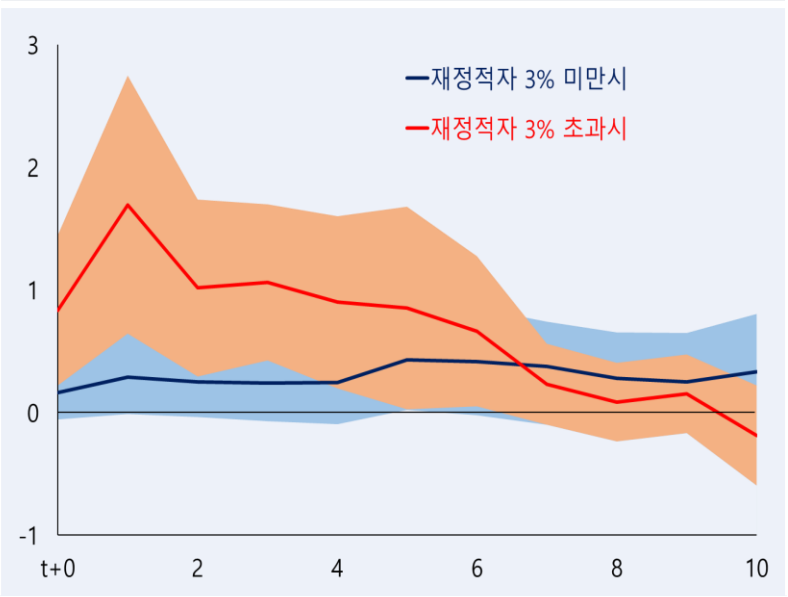
- 경기회복이 기조적으로 지속됨에 따라 수요측 물가압력이 점진적으로 상승
  - 거시정책 완화기조가 시차를 두고 물가상승 요인으로 작용할 가능성 등은 지난 글로벌 금융위기시와 차별화되는 모습임

국내 통화량 변화: 본원통화 vs. M2



주: 1) 음영은 경기순환국면상 수축기(내수위축 2002~05년, 글로벌 금융위기 2008~09년, 유럽 재정위기 2011~13년)
자료: 한국은행

정부 재정상황에 따른 본원통화 증가의 물가 파급효과

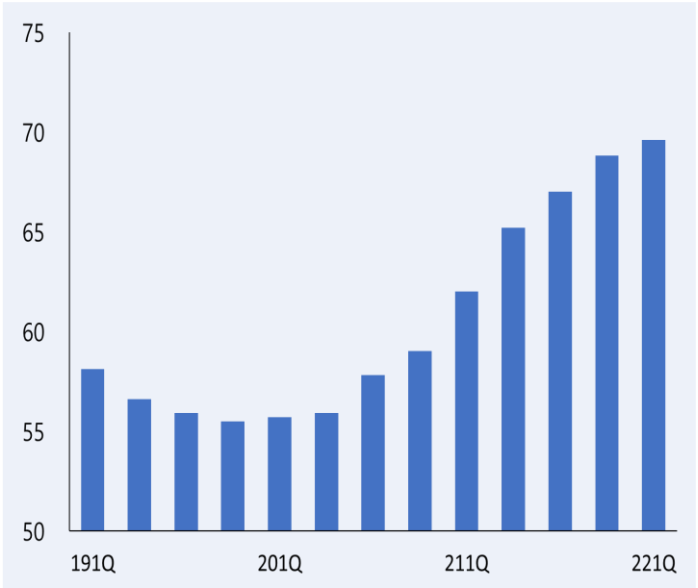


주: 1) 본원통화 10% 증가시 CPI 파급효과 기준, using a large panel of 157 countries, from 1950 to 2020
자료: IMF WEO(2021년 10월)

물가경로의 불확실성: 경직적 물가로의 전이 본격화

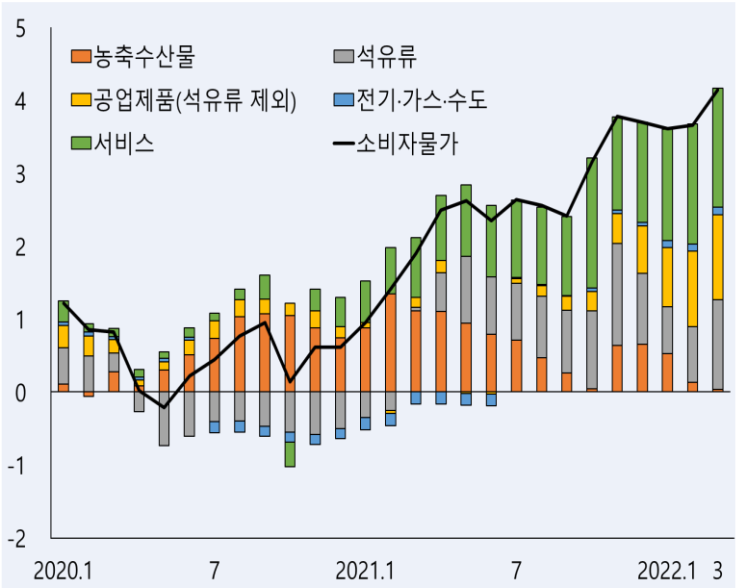
➢ 물가상승 품목이 지속적으로 광범위해 지고 있는 가운데 경직적 물가의 오름폭이 크게 확대

물가상승 확산지수
Index



주: 1) 근원물가 기준
2) 12개월 이동평균 기준
자료: 한국은행

소비자물가 상승률 기여도 분해
%Y/Y



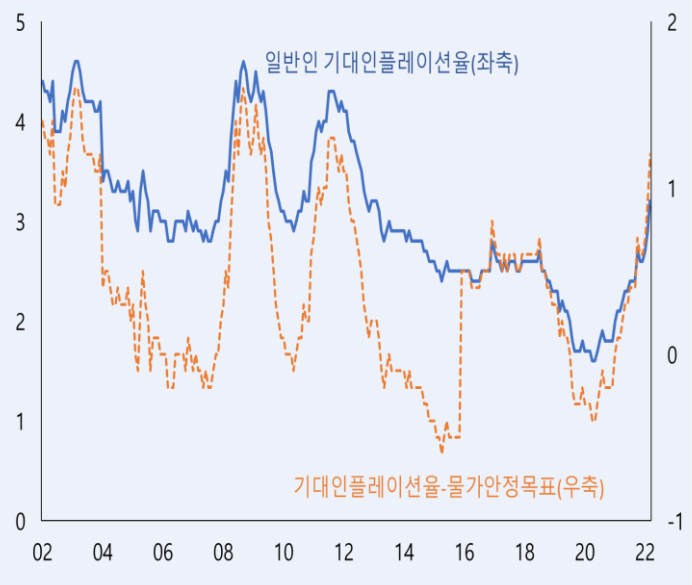
자료: 통계청

물가경로의 불확실성: 임금-물가 전가 효과 가능성(I)

- 기대인플레이션이 지속적으로 높아지고 있는 가운데 일부 산업에서 임금상승세가 가팔라지는 모습

기대인플레이션

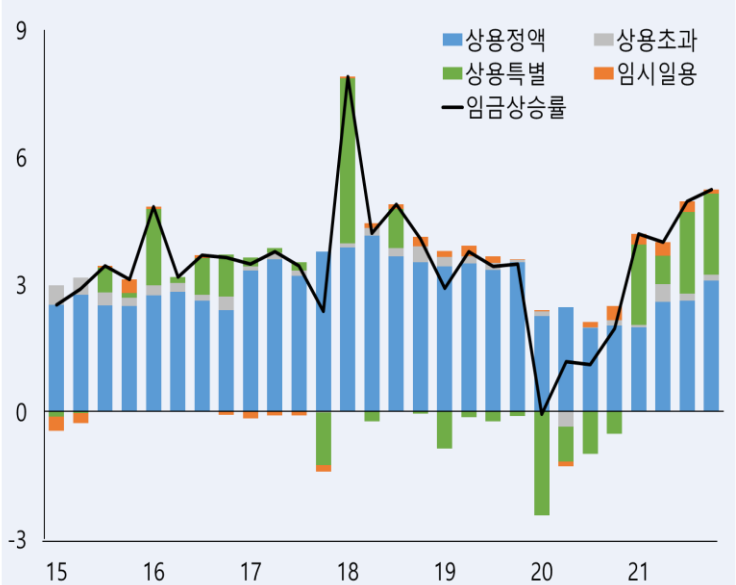
%, %p



자료: 한국은행

명목별 임금 상승률 분해

%, %p

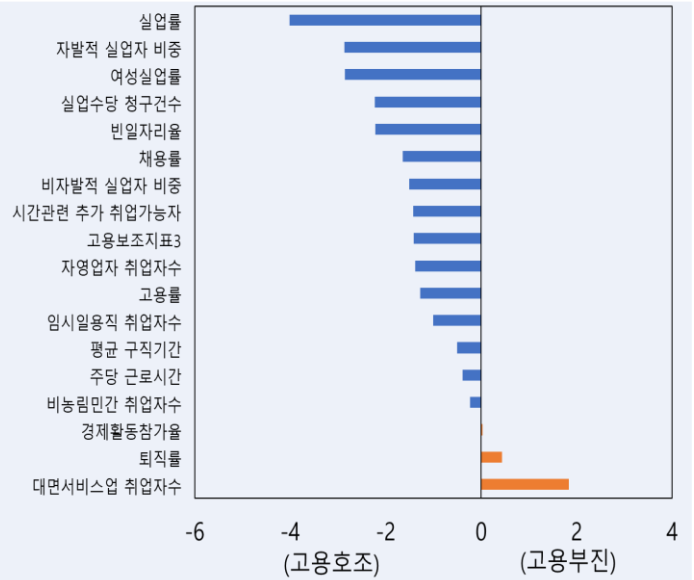


자료: "최근 노동시장 내 임금상승 압력 평가 및 시사점," 한국은행, 2022년

물가경로의 불확실성: 임금-물가 전가 효과 가능성(II)

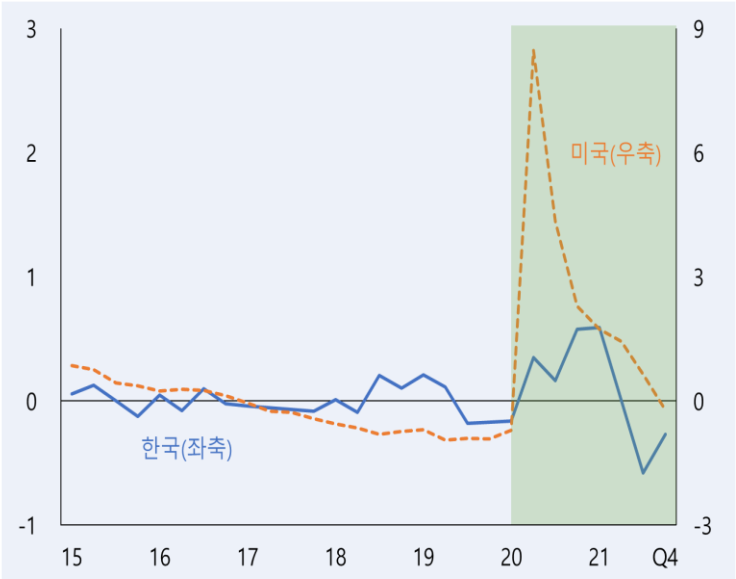
➢ 노동시장 슬랙을 나타내는 대다수 고용지표들이 팬데믹 이전 수준을 상회

고용지표별 슬랙 수준



자료: "최근 노동시장 내 임금상승 압력 평가 및 시사점," 한국은행, 2022년

실업률갭



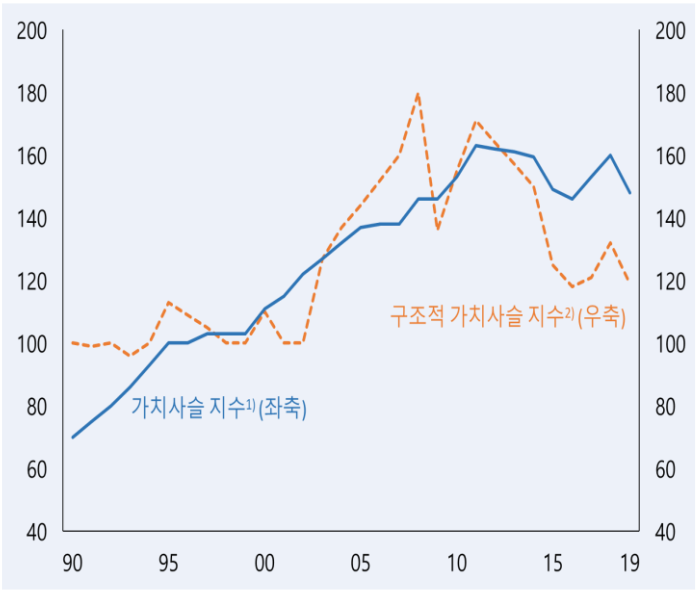
주: 1) 음영은 코로나19 팬데믹 이후 기간을 나타냄
2) 한국과 미국의 자연실업률은 오삼일, 이종하, 안희주 (2021)와 CBO 추정치를 활용
자료: "최근 노동시장 내 임금상승 압력 평가 및 시사점," 한국은행, 2022년

물가경로의 불확실성: 구조적 요인

➢ 세계화 기조가 주춤하고 저탄소, 친환경 경제로의 전환이 요구되는 등, 공급측면에서의 구조적 변화가 장기적인 물가 상승 압력으로 작용하게 될 가능성

글로벌 가치사슬(GVC) 지수

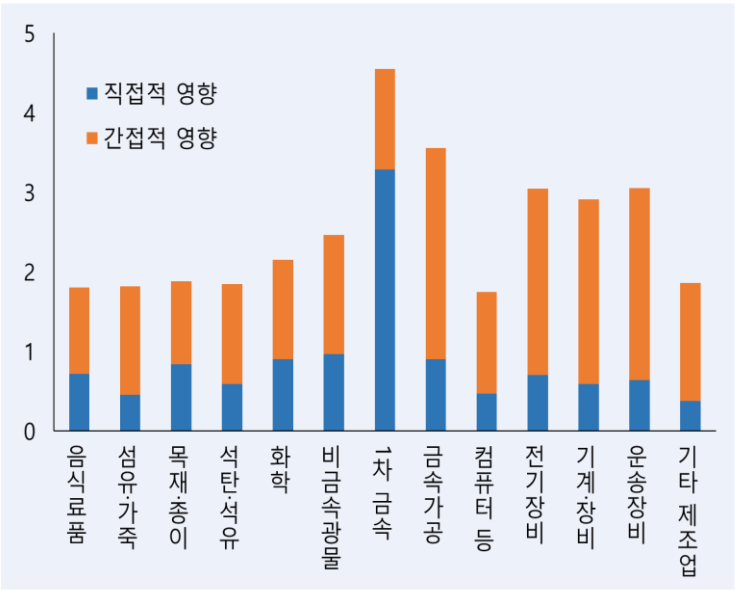
1990=100 1995=100



주: 1) 중간재 수입액/최종수요
2) 가격 및 경기 변동 요인 제거
자료: OECD

기후변화 대응에 따른 생산자 가격 상승률 추정 - 한국 제조업

2020-2050년 연평균

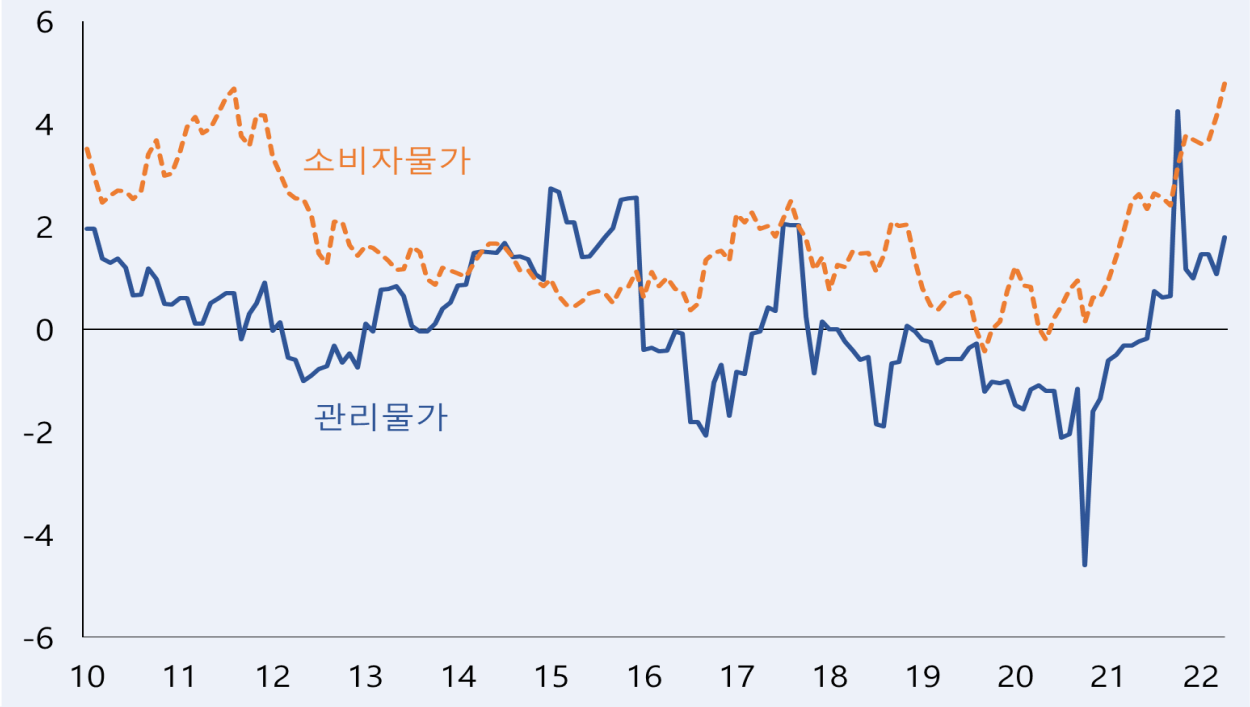


주: 지구 평균온도 상승폭이 산업화 이전대비 1.5도 이하로 억제될 수 있도록 2050년경 이산화탄소 순배출량을 기준년(2020년) 대비 100% 감축하는 경우를 가정
자료: "기후변화 대응이 산업에 미치는 영향,", 한국은행, 2021년

물가경로의 불확실성: 관리물가의 영향

➢ 2021년 하반기 이후 관리물가가 상승세로 전환; 관리물가로 인한 물가 상승 제약 영향이 구조적으로 축소될 가능성

관리물가 추이
%Y/Y

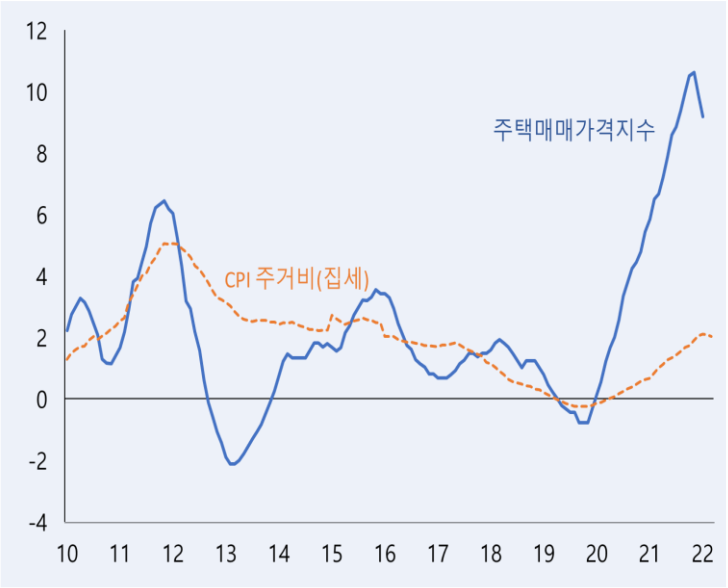


자료: 한국은행

물가경로의 불확실성: 자산가격과 통계 요인

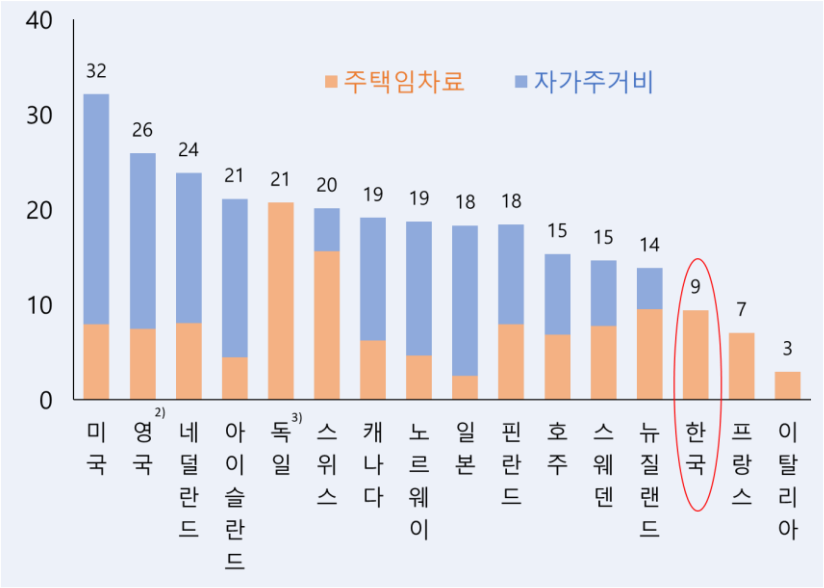
➢ 소비자물가 지수 편제방식의 적정성(자가주거비 반영 여부 및 산출방식 등)에 대한 논란이 많은 가운데 그동안 크게 상승했던 주택 및 전세가격이 시차를 두고 공식물가에 반영되기 시작

우리나라 주택가격 및 CPI 주거비
%Y/Y



자료: 통계청, 한국부동산원

주요국 소비자물가 중 주거비 비중[1)]
%



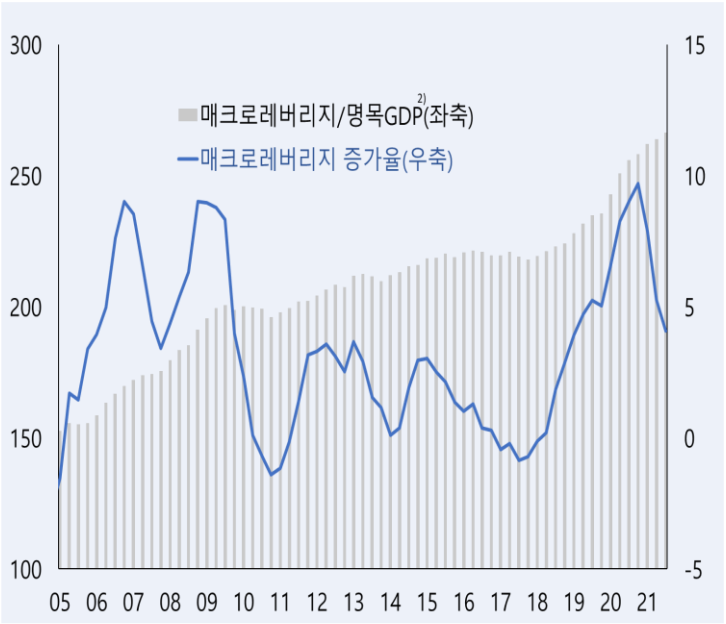
주: 1) 2020년 OECD 가중치 기준(스위스, 스웨덴, 호주는 각국 통계청)
2) CPIH 기준(CPI 기준 주거비(주택임차료) 비중은 9.4%)
3) 주택임차료에 자가주거비를 포함하여 발표
자료: "자가주거비와 소비자물가", 한국은행, 2021년

매크로 레버리지 (I)

➢ 코로나19 위기 이후 대부분의 국가에서 정부, 민간 레버리지 동시 증가

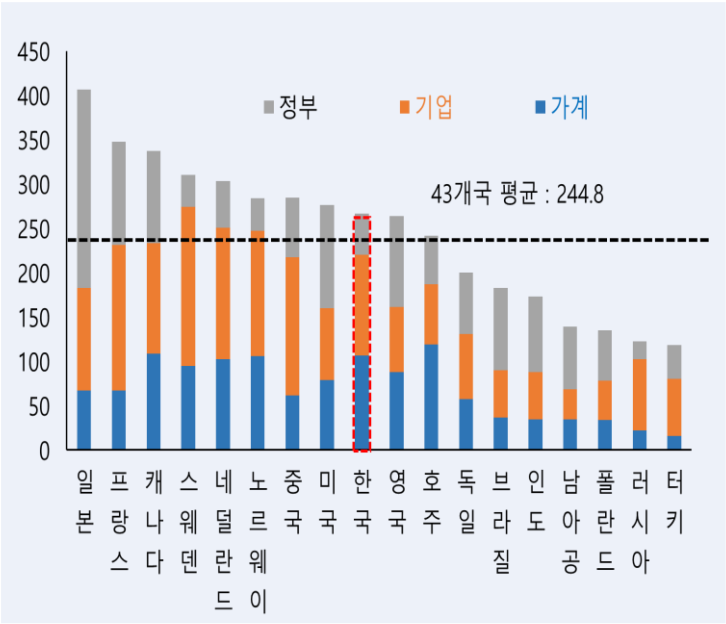
매크로 레버리지 추이

%　　%Y/Y



주요국 매크로 레버리지 비율

20213Q, %



주: 1) 2021년은 3/4분기 기준
2) GDP는 해당 분기 및 직전 3분기 명목GDP의 합
3) 자금순환 기준(가계, 기업, 정부 부채의 합)

자료: BIS

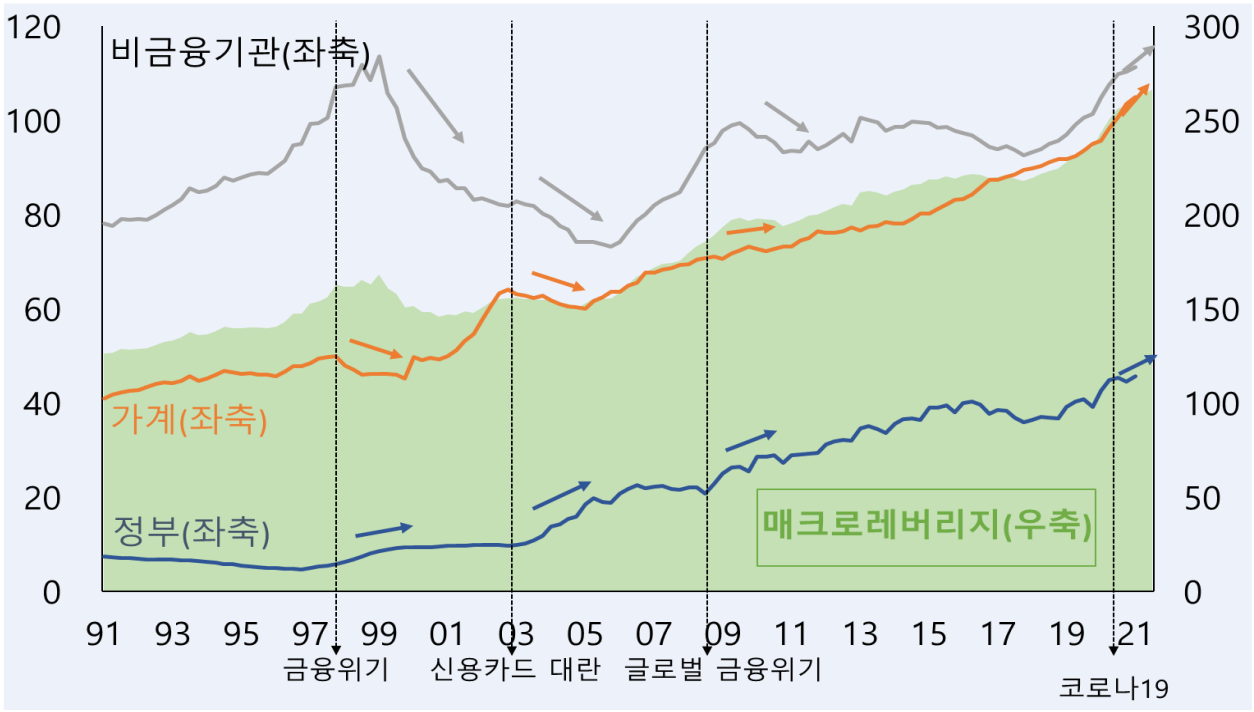
자료: BIS

매크로 레버리지 (II)

- 과거 위기와의 차별화: 경기둔화에도 불구하고 매크로 레버리지가 크게 상승
- 주요 선진국과의 차별화: 코로나 이후의 증가세 확대는 민간부문이 주도

우리나라 매크로레버리지의 부문별 추이

20213Q, %



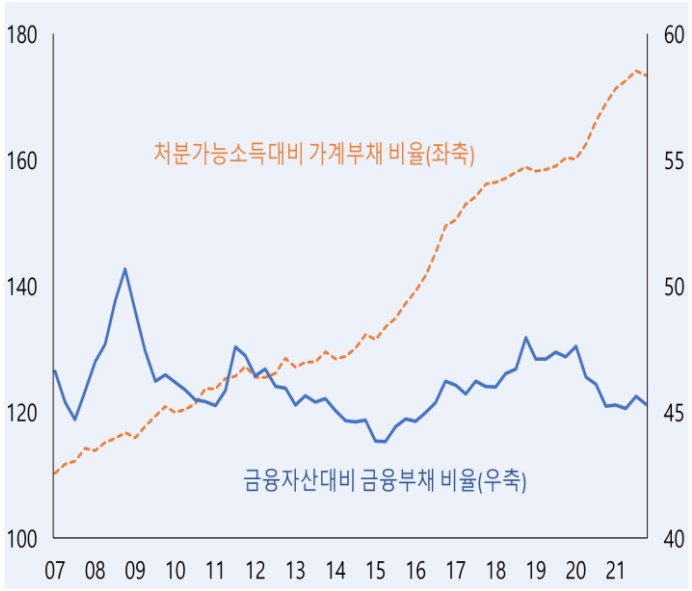
자료: BIS

매크로 레버리지(III) : 가계부문

- 팬데믹 이후 소득 대비 부채 비율이 크게 상승; 잠재적 채무상환부담도 상승한 것으로 추정
- 반면 자산 가격이 크게 상승하면서 금융자산대비 부채 비율은 하락

소득 및 금융자산 대비 부채 비율 추이

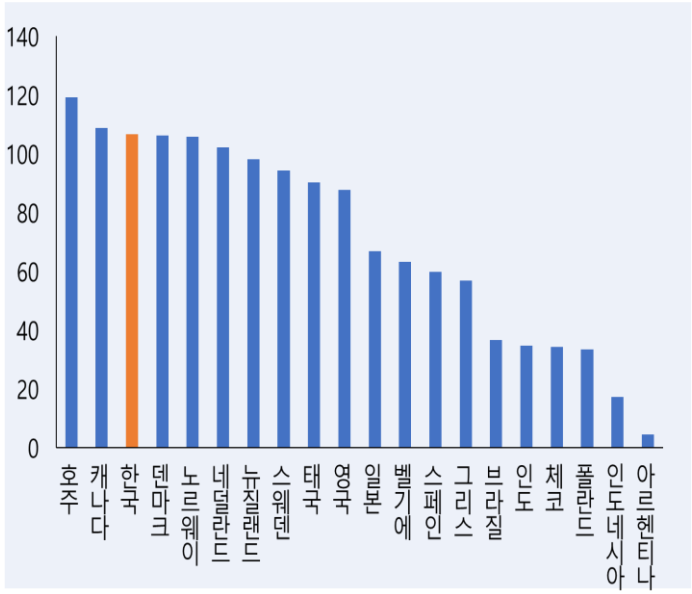
%



주: 1) 2021년은 3/4분기 기준
자료: 한국은행

주요국 가계부문 레버리지 비율

20213Q, %



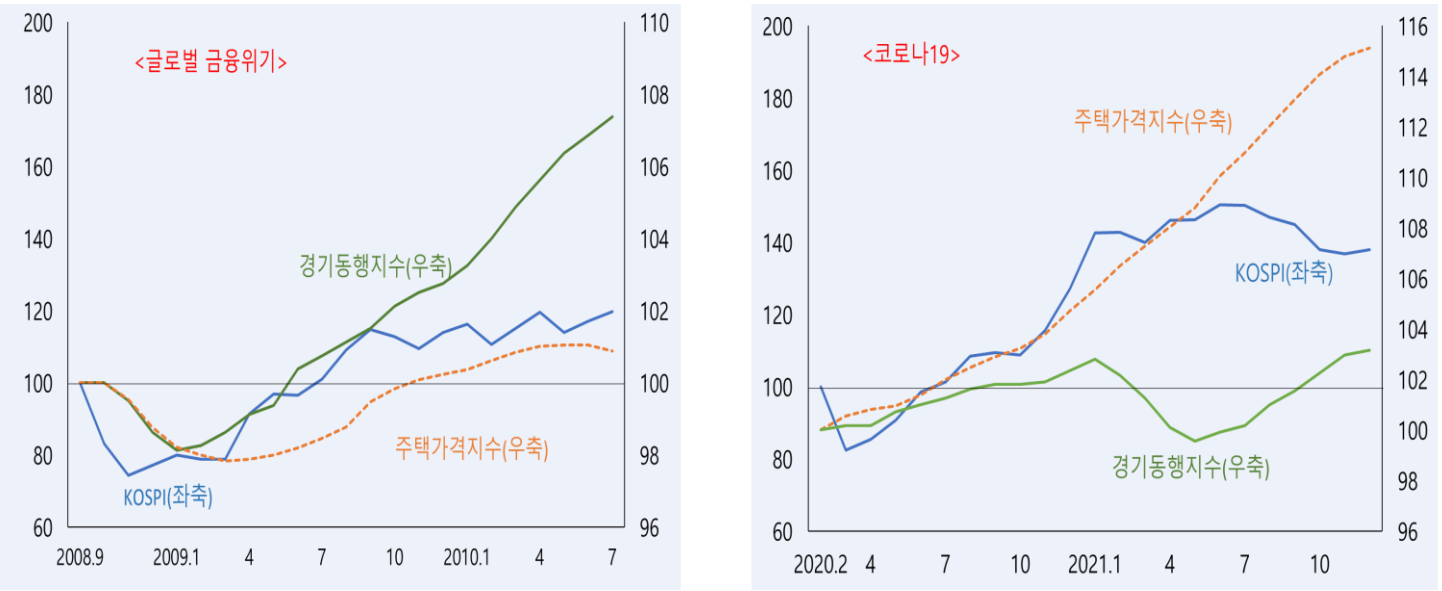
주: 1) 가계부채/명목GDP
자료: BIS

금융과 실물 간 괴리 확대(I)

➢ 경제주체들의 위험추구 성향이 강화되면서 자산가격 상승이 실물경제 회복속도를 크게 상회

실물 및 금융 회복 추이

2008.9월=100 2020.2월=100

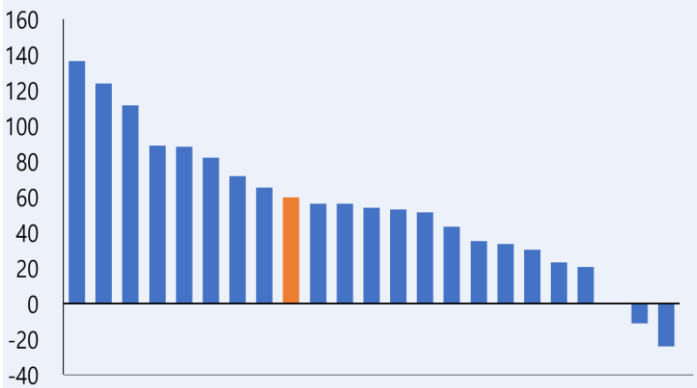


자료: 통계청, 한국거래소, 한국부동산원

금융과 실물 간 괴리 확대(II): 주택시장

➢ 주택가격 상승세가 팬데믹 이후 크게 가팔라지면서 소득 등 기초 구매력과 상당 폭 괴리

2010년 이후 주택가격 상승률
%, 20101Q대비 20214Q



주: 1) 실거래가 기준; 추계 방식 차이로 단순비교에 주의 필요
2) 뉴질랜드, 콜롬비아, 네덜란드, 그리스는 2021년 3/4분기 기준
자료: 한국 부동산원, OECD

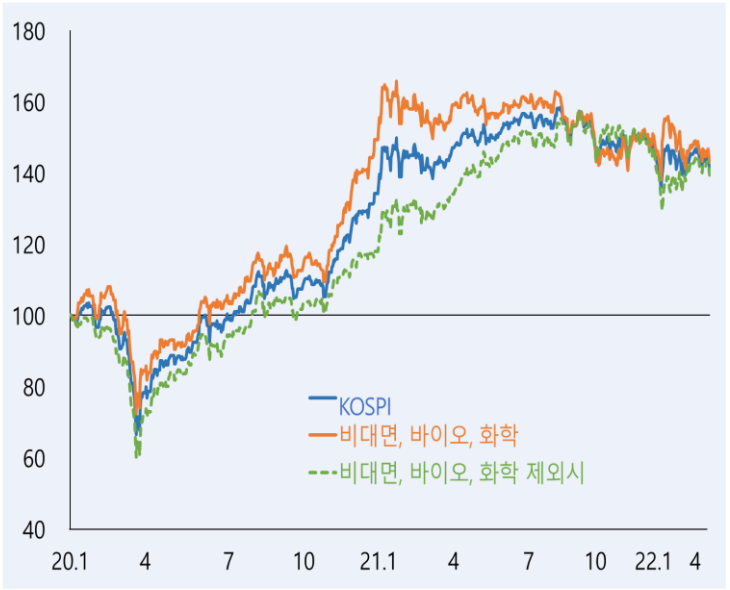
한국 소득대비 주택가격(PIR)
배

주: 1) 서울 기준
2) 3분위 가구 소득 대비 3분위 주택가격
자료: 한국 부동산원, OECD

금융과 실물 간 괴리 확대(III): 주식시장

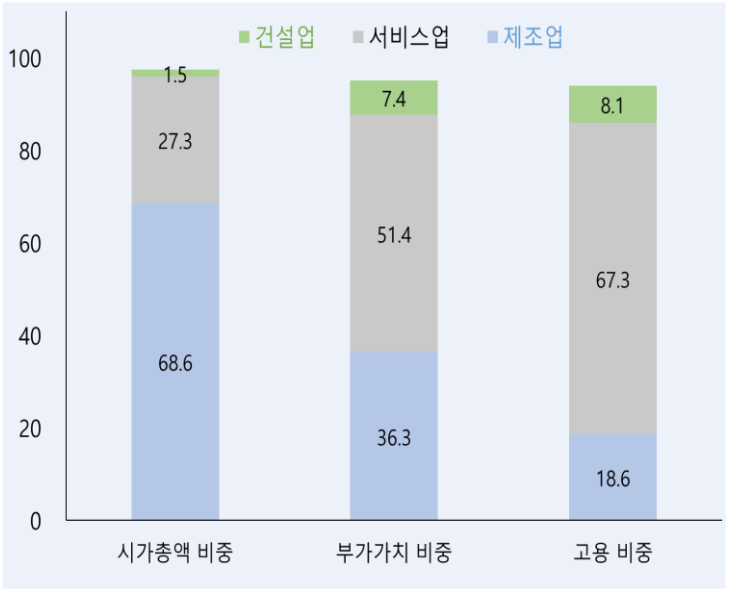
➢ 업종별, 부문별 경기 차별화가 크게 확대된 가운데 회복 속도가 비교적 빠른 업종이 주가 상승을 견인

업종별 주가
2019년말=100



주: 한국은행 자체 시산
자료: Fn Guide

산업별 주식시장 및 실물 경제 비중
%

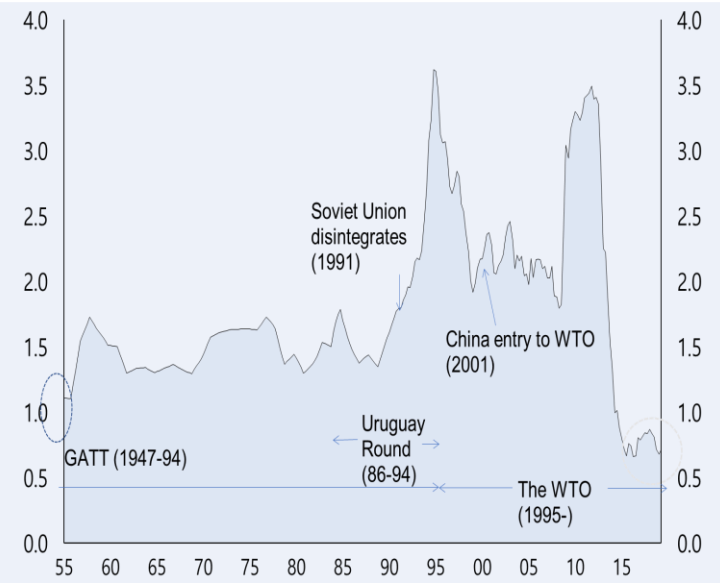


주: 1) 2015~2020년 평균
자료: "우리나라 주식시장의 실물경제 대표성 분석," 한국은행, 2021년 5월

미-중 갈등 심화(I): 무역축소 효과

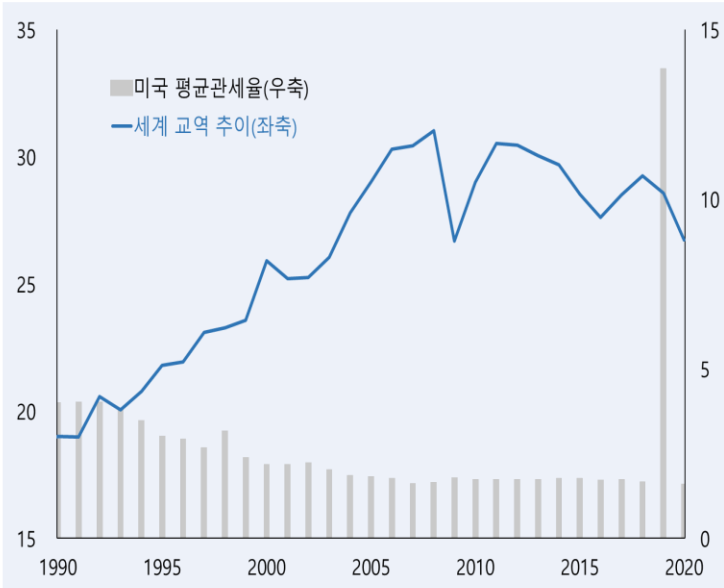
➢ 보호무역주의로 인해 세계 교역 규모가 구조적으로 축소될 가능성

글로벌 무역 탄력성 추이[1)]
4-year rolling beta



주: 1) 소득 증가에 대한 글로벌 무역 탄력성
자료: Haver Analytics, Goldman Sachs

미국 관세율[1)]과 세계 교역 추이[2)]
% %

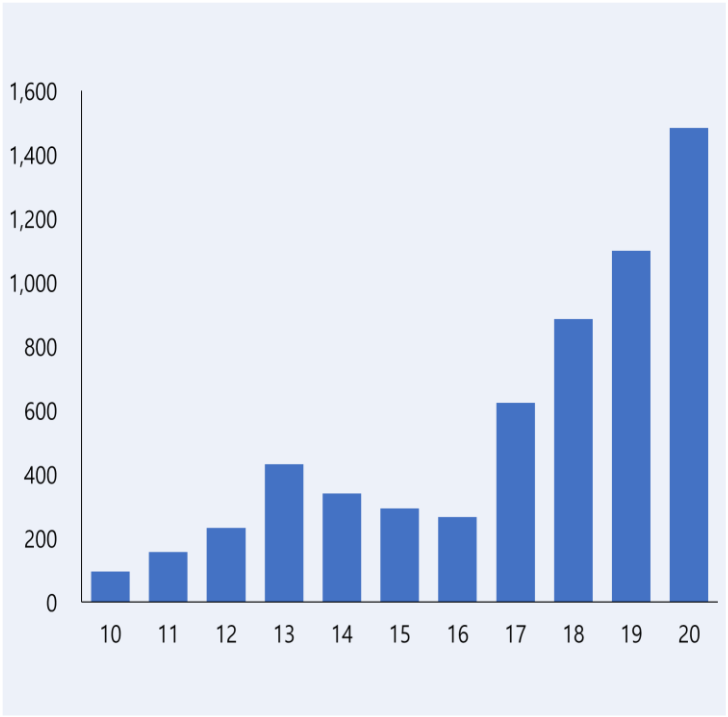


주: 1) 수입량 가중평균 관세
2) 세계 GDP 대비 세계 수출액 비중
자료: OECD, World Bank

미-중 갈등 심화(II): 무역전환 효과

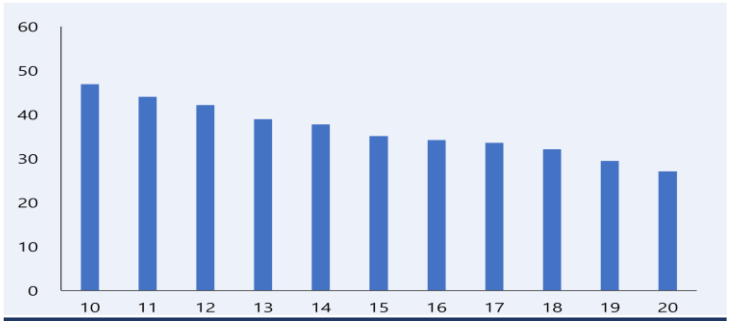
➢ 아시아 역내 공급망에서 중국 생산 비중이 점진적으로 감소

미국 reshoring 기업 수
개



자료: Reshoring Initiative

중국 가공 무역 비중
%



중국과 아시아수출국 수출과의 상관관계

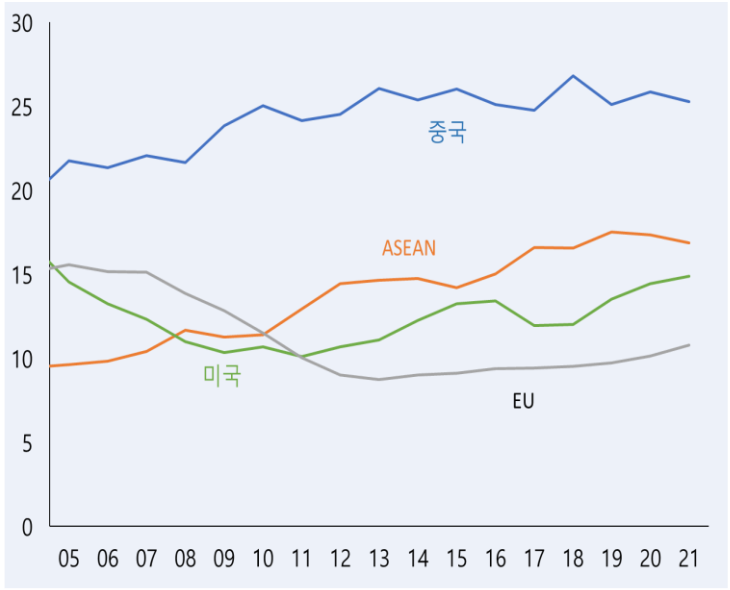
주: 아시아(한국, 대만, 베트남) 수출액과 5년 순차이동회귀
자료: 중국해관총서, 한국무역협회, IMF, 각국 통계청

미-중 무역갈등 심화(III): 한국 경제에 대한 영향

➢ 미, 중 무역 갈등은 (1)무역경로와 (2)불확실성 경로를 통해 한국 경제에 하방 리스크로 작용

한국의 지역별 수출 추이

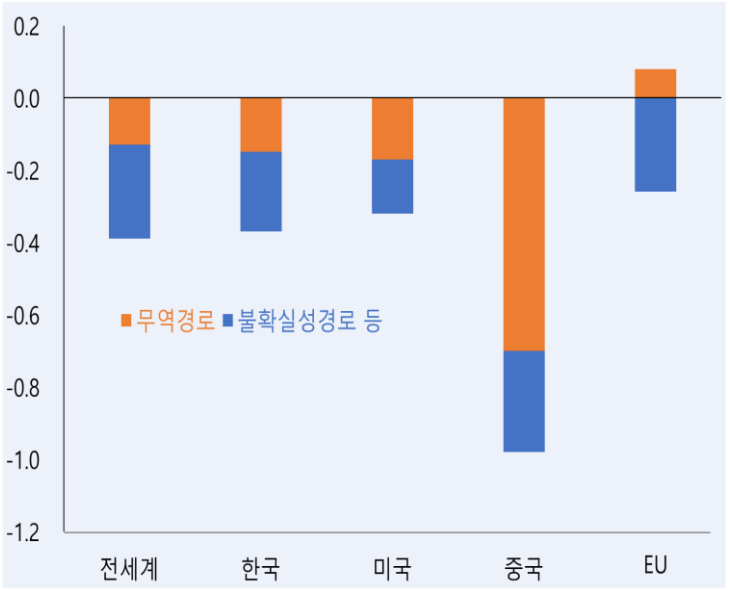
%, 총수출액 대비 해당 지역 수출액 비중



자료: KITA

미중 무역 분쟁의 2019년 경제성장률에 대한 영향 추정

%p

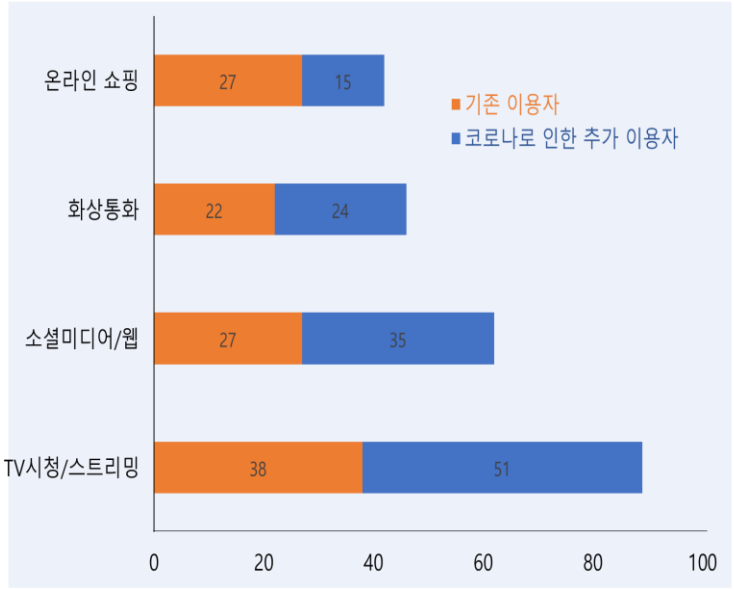


자료: 한국은행, IMF

코로나 이후의 거시환경: 경제주체의 행태 변화 가능성(I)

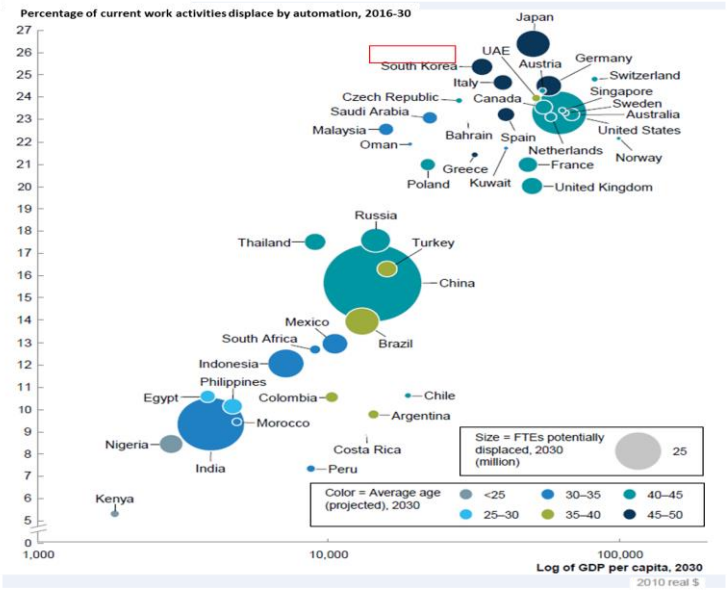
➢ 코로나19로 디지털 전환 가속화 : 생산성, 효율성 증가, 기술혁신 촉진되는 반면 고용구조의 변화로 불평등 심화 우려

코로나19로 인한 디지털 행태 변화
%



자료: "COVID-19: Laying the Groundwork for Business Recovery," Accenture, 2020

자동화 대체 비율 전망
%p

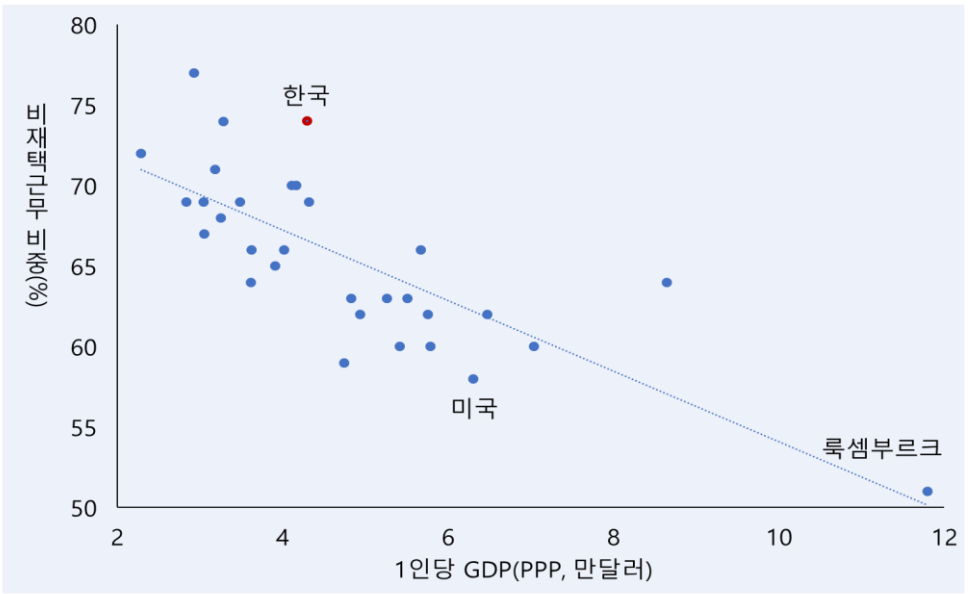


자료: "Jobs lost, jobs gained: Workforce transitions in a time of automation," McKinsey, Nov2011

코로나 이후의 거시환경: 자산, 소득 불평등 심화 가능성

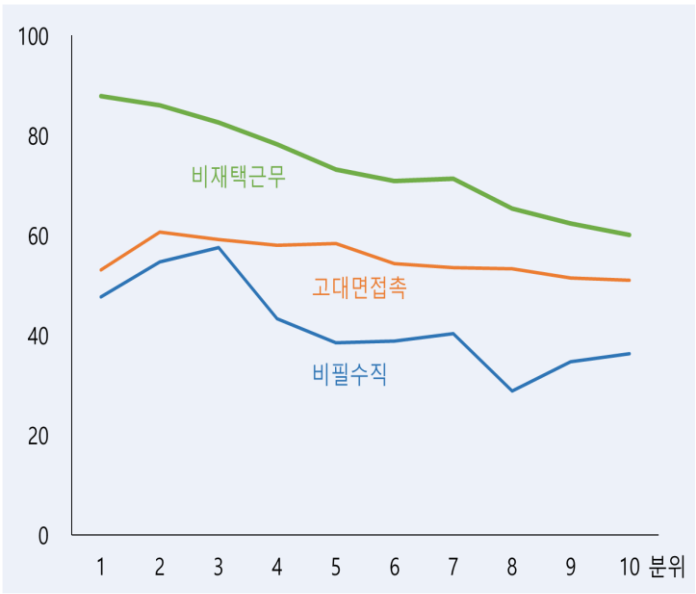
➢ 코로나 이후의 불균등한 회복과 디지털 전환에 따른 고용과 임금 구조의 변화로 자산 및 소득 불평등이 심화될 가능성

비재택근무 일자리와 소득 수준



소득 분위별 팬데믹에 취약한 일자리 비중(한국)

%



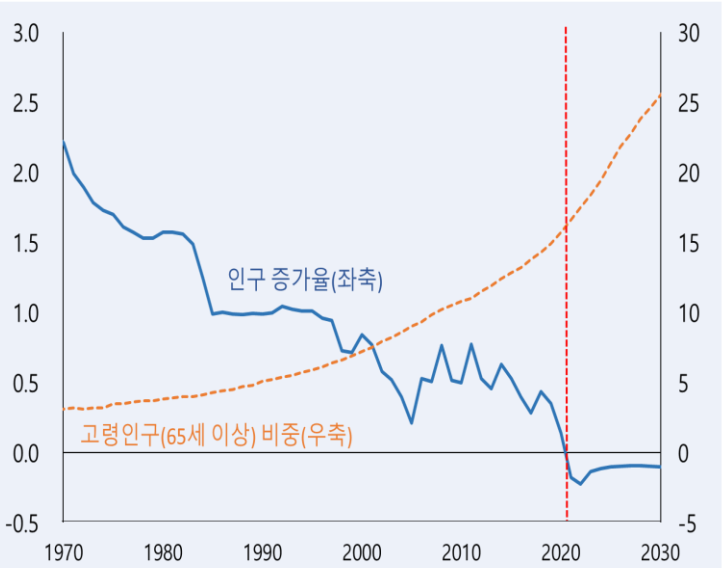
자료: "코로나19에 대한 고용취약성 측정 및 평가," 한국은행, 2020년 8월

성장 잠재력의 추세적 하락

➢ 노동력 감소, 자본 투입 감소, 낮은 요소 생산성 등

한국 인구 증가율 및 고령인구 비중

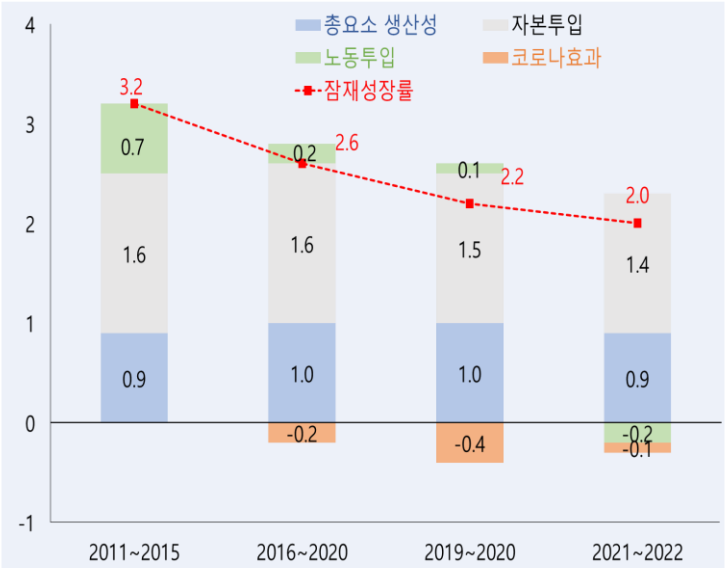
%



자료: 통계청

한국 잠재성장률 추정치 및 기여도

% , %p



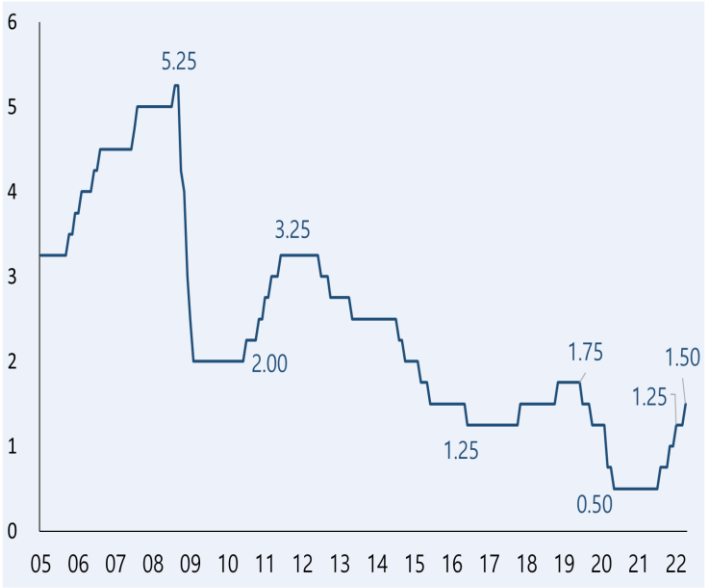
자료: "코로나19를 감안한 우리 경제의 잠재성장률 재추정," 한국은행, 2021년 9월

Ⅲ. 통화정책에 대한 시사점

통화정책 정상화(I)

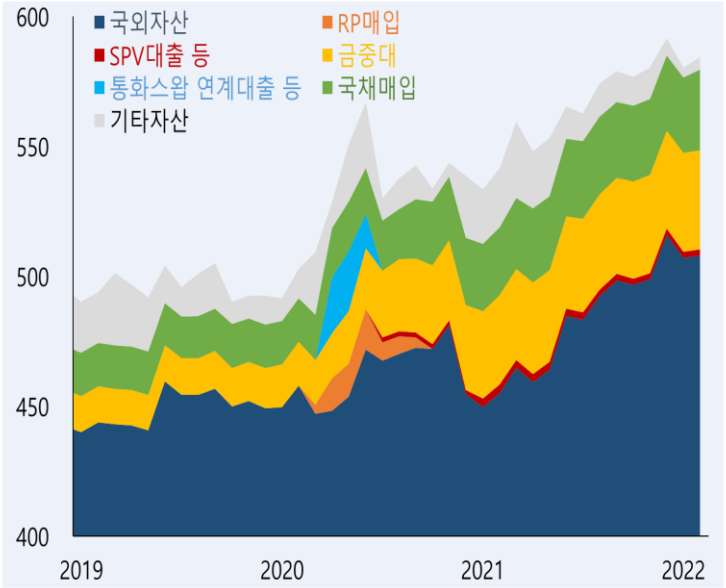
➢ 지난해 8월 이후 네차례에 걸쳐 기준금리를 인상하는 등, 통화정책 정상화를 시작

기준금리 추이
%



자료: 한국은행

코로나19 전후의 한국은행 보유자산 변화
조원



자료: 한국은행

통화정책 정상화(II)

➢ 코로나19 확산 이후 한시적으로 시행되었던 대부분의 시장안정화 대책 종료

코로나19에 대응한 한국은행의 시장안정화 대책

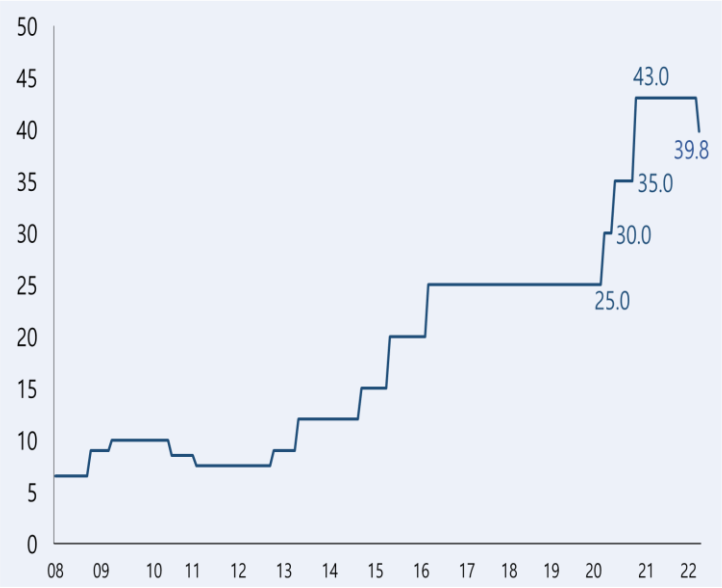
	정책대응	종료일	실적
원화 유동성 공급	전액공급방식 RP 매입	20.7월	19.43조원
	비은행 대상 RP 매입	-	3.5조원
	국고채 단순 매입	-	17.0조원
	금융안정 특별대출제도	21.2.3	-
	공개시장운영 대상기관 확대	20.7월	-
	공개시장운영 대상증권 확대	21.3월	-
	한국은행 대출 적격담보증권 확대	21.3월	-
	차액결제이행용 담보증권 제공비율 인하 및 적격 담보증권 확대	22.2.1	10.1조원
	회사채·CP 매입기구(SPV)를 통한 신용시장 지원	21.12.31	3.56조원
외환시장 안정	한미 통화스왑	21.12.31	600억달러(한도)
	경쟁입찰방식 외화대출	-	198.72억달러
	은행 선물환 포지션 한도 확대	-	-
	외환건전성 부담금 경감	20.6월	-
	환매조건부 외화채권매매 도입	-	-
	미 연준 FIMA Repo Facility 이용	-	600억달러(한도)

주: 1) 음영 표시는 종료 시한이 도래하였거나 2022년 2월말 기준 코로나19 관련 시장안정화 목적으로 시행되고 있지 않은 대책
자료: 한국은행

통화정책 정상화(III)

➢ 금중대 한도를 xxxxxxx

금융중개지원대출 한도 추이
조원



자료: 한국은행

금융중개지원대출 세부 내용
조원

	2019년	2022년 4월
무역금융지원	2.5	1.5
신성장/일자리지원	10.0	13.0
중소기업대출안정화	6.5	0.3
지방중소기업지원	5.9	5.9
한도유보분 (소상공인, 코로나19 피해기업지원)	0.1	19.1
총한도	25.0	39.8

자료: 한국은행

BANK OF KOREA

주요 정책 이슈(I): 통화정책 목표설정

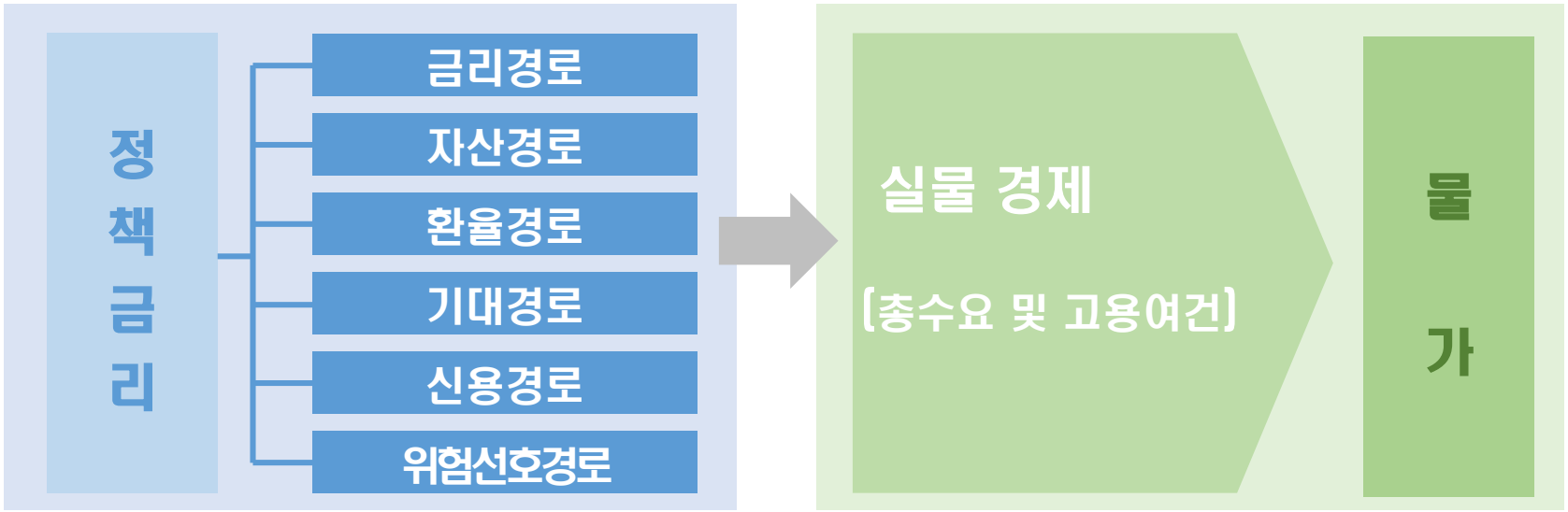
"… 한국은행법은 **통화신용정책의 목적으로 물가안정을 도모**함으로써 국민경제의 건전한 발전에 이바지 하며…"

국민경제의 건전한 발전(거시 경제 의안정적 성장)을 위해…

정책 목표

물가 안정	→	**성장 vs. 물가**
금융 안정	→	**금융시장안정 vs. 금융불균형**
균형 성장 ?	→	**소득 불균형 vs. 자산불균형**

주요 정책 이슈(II): 통화정책 파급경로



정책금리 실효하한
(Effective Lower Bound)

필립스 곡선 기울기
(Flattening Phillips curve)

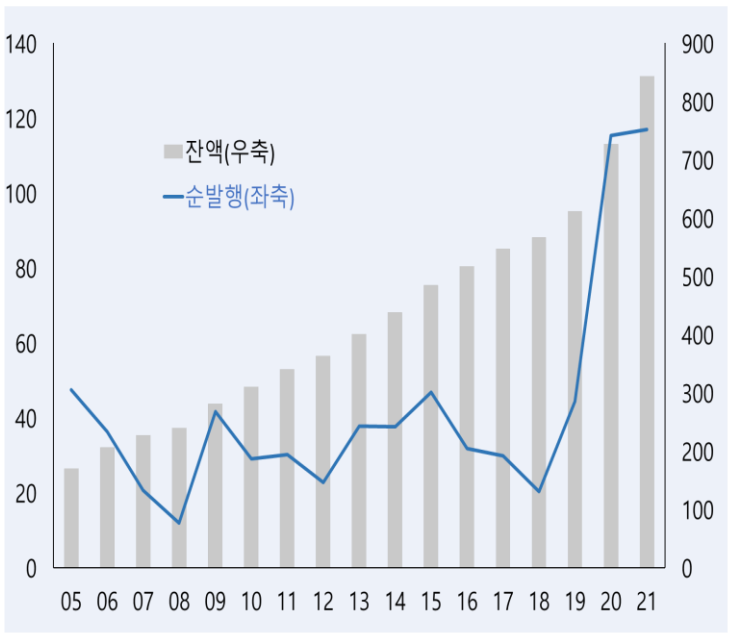
지표 측정 이슈
(Measurement issue)

주요 정책 이슈(III): 재정정책과의 공조

- 통화정책목표(물가안정) 달성을 위한 공조 vs. 재정정책목표(경기부양) 달성을 위한 공조
  - 팬데믹 상황에서 재정비용감소와 실질부채가치 하락을 위해 완화적 통화정책을 지속하는 것이 중장기적 시계에서의 경제안정화에 도움이 된다는 등의 Fiscal dominance 적 의견 증가

국고채 발행 추이

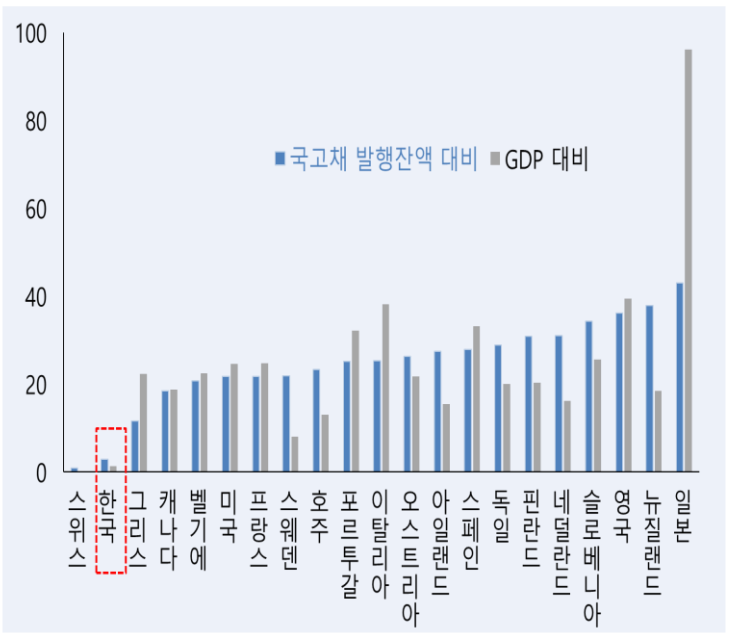
조원 조원



자료: 기획재정부

주요국 중앙은행 보유 국고채 비중

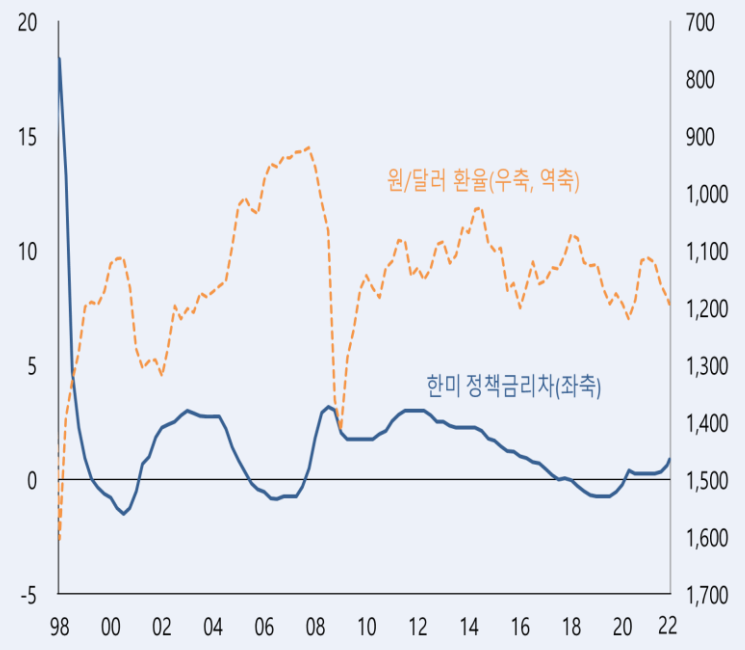
20214Q %



자료: IMF

<참고> 환율 경로

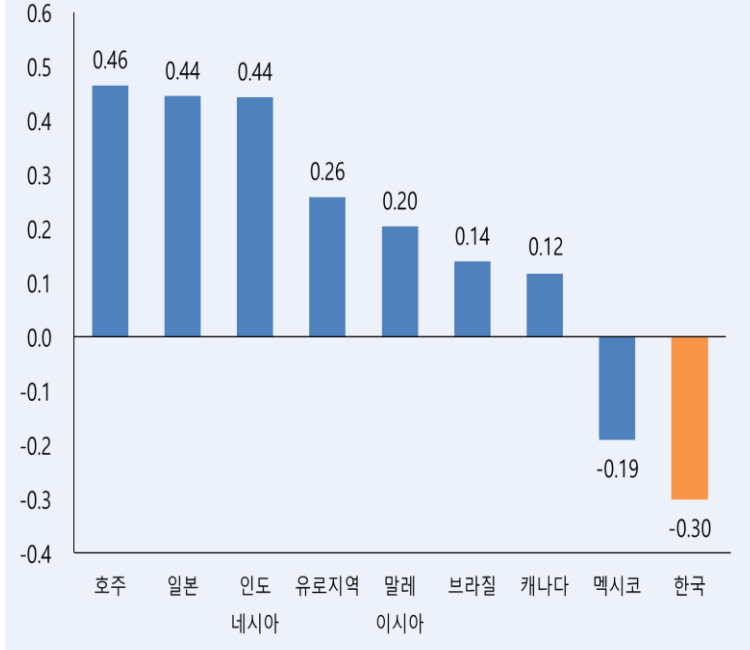
한미 정책금리차와 원달러 환율



자료: Bloomberg, 한국은행

주요국 정책금리차와 환율 간 상관계수

미국 정책금리 및 달러화 대비

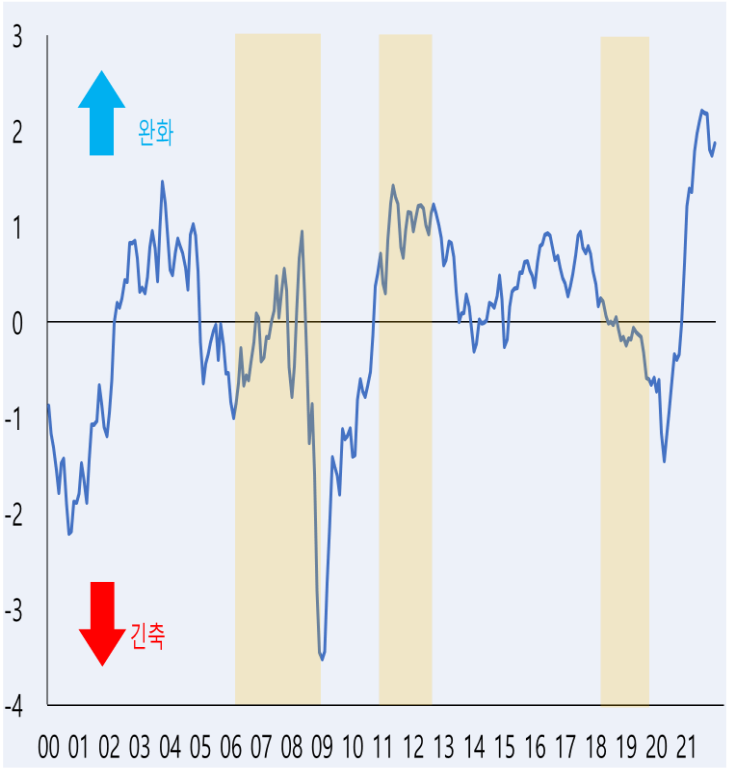


주: 1) 20001Q~20221Q기준
2) 각국 환율을 각 통화당 달러로 전환하여 상관계수 산출, 따라서 +(-)값은 미국과의 정책금리차가 확대될수록 해당국 통화가치가 절상(절하) 되는 관계를 의미

자료: Bloomberg, 자체 계산

<참고> 과거 통화긴축이 금융상황에 미친 영향

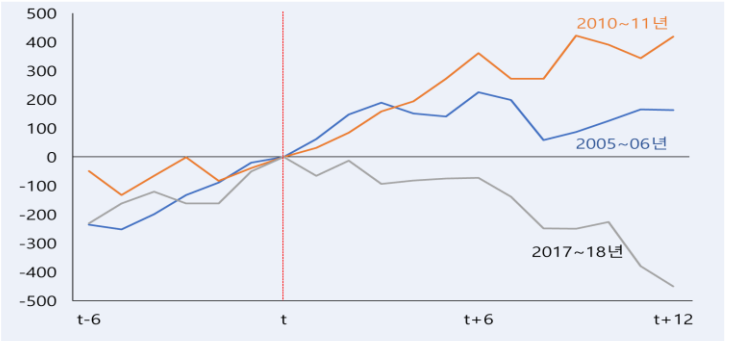
금융상황지수



주: 음영은 통화 긴축 시기
(2005.10월~2008.9월, 2010.7월~2012.6월, 2017.11월~2019.6월)
자료: 한국은행

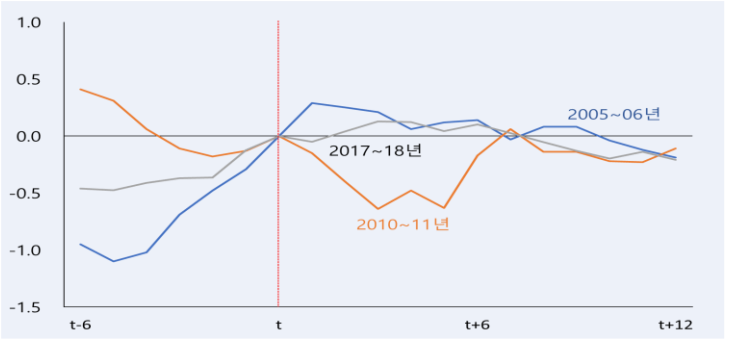
주가지수 추이

포인트



국고채(3년물) 금리 추이

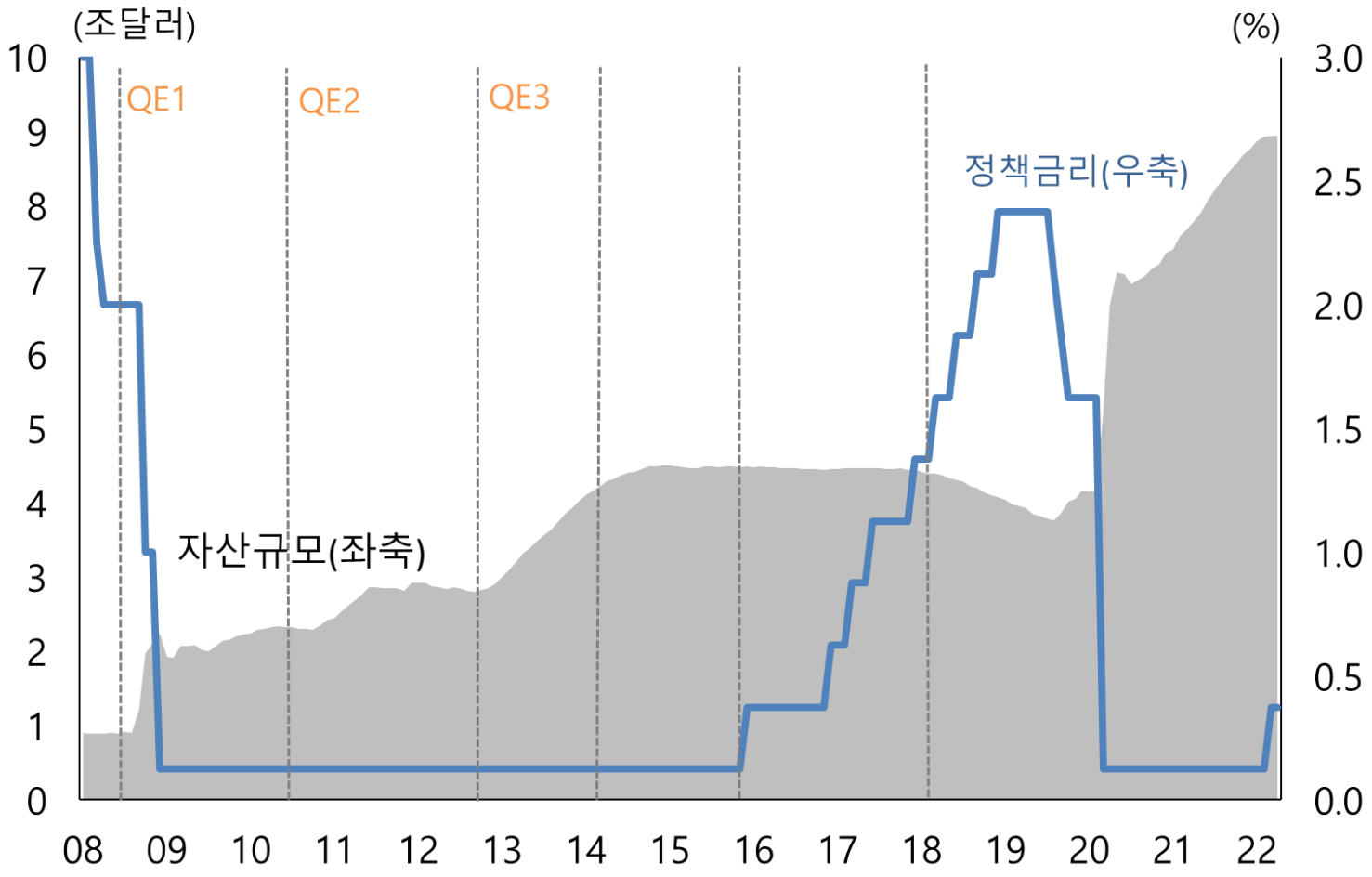
bp



주: 기준금리 인상 시작 시점=0
자료: 한국은행 경제통계시스템(ECOS)

BANK OF KOREA

<참고> 미 연준 통화정책(I)

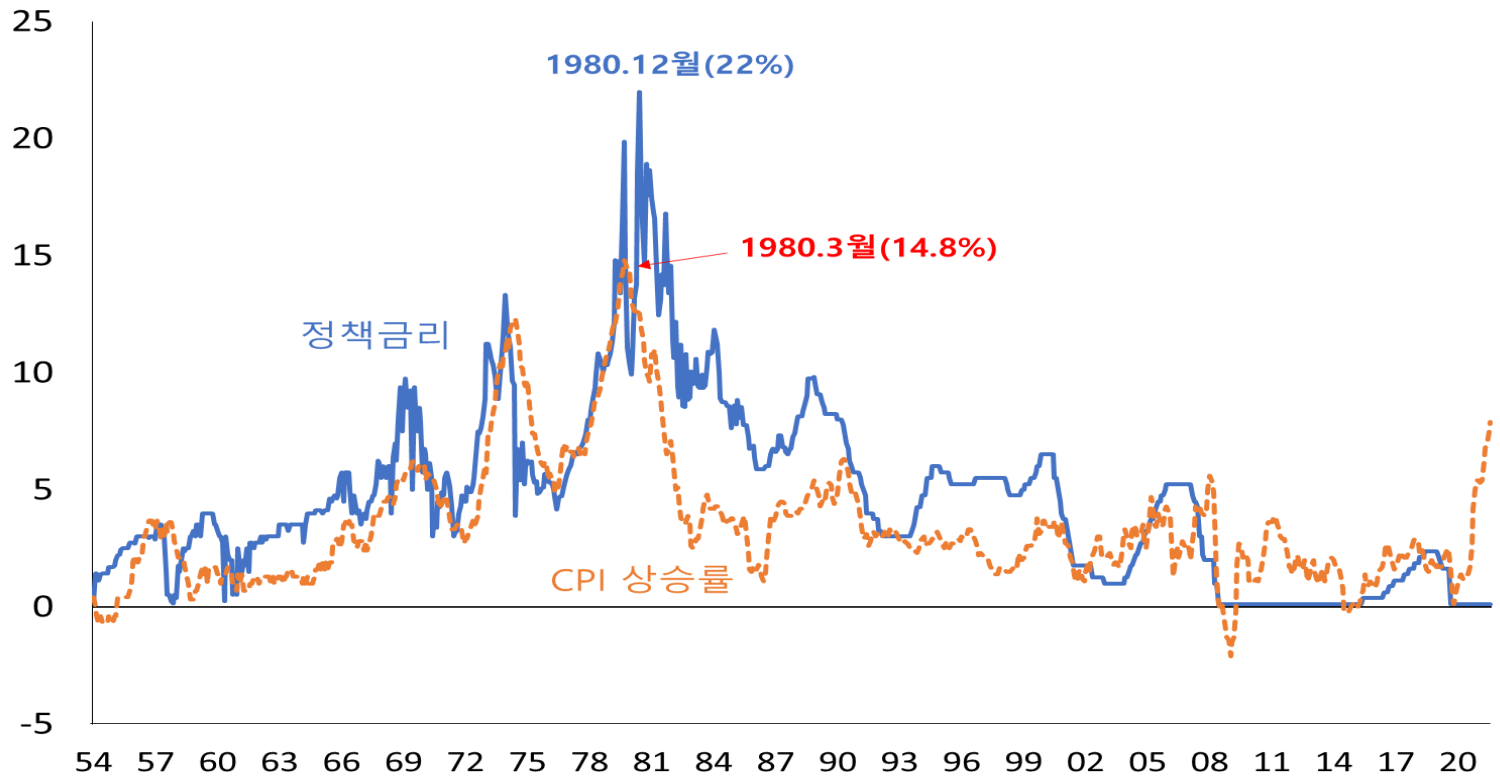


자료: 미 연준

BANK OF KOREA

<참고> 미 연준 통화정책 (II)

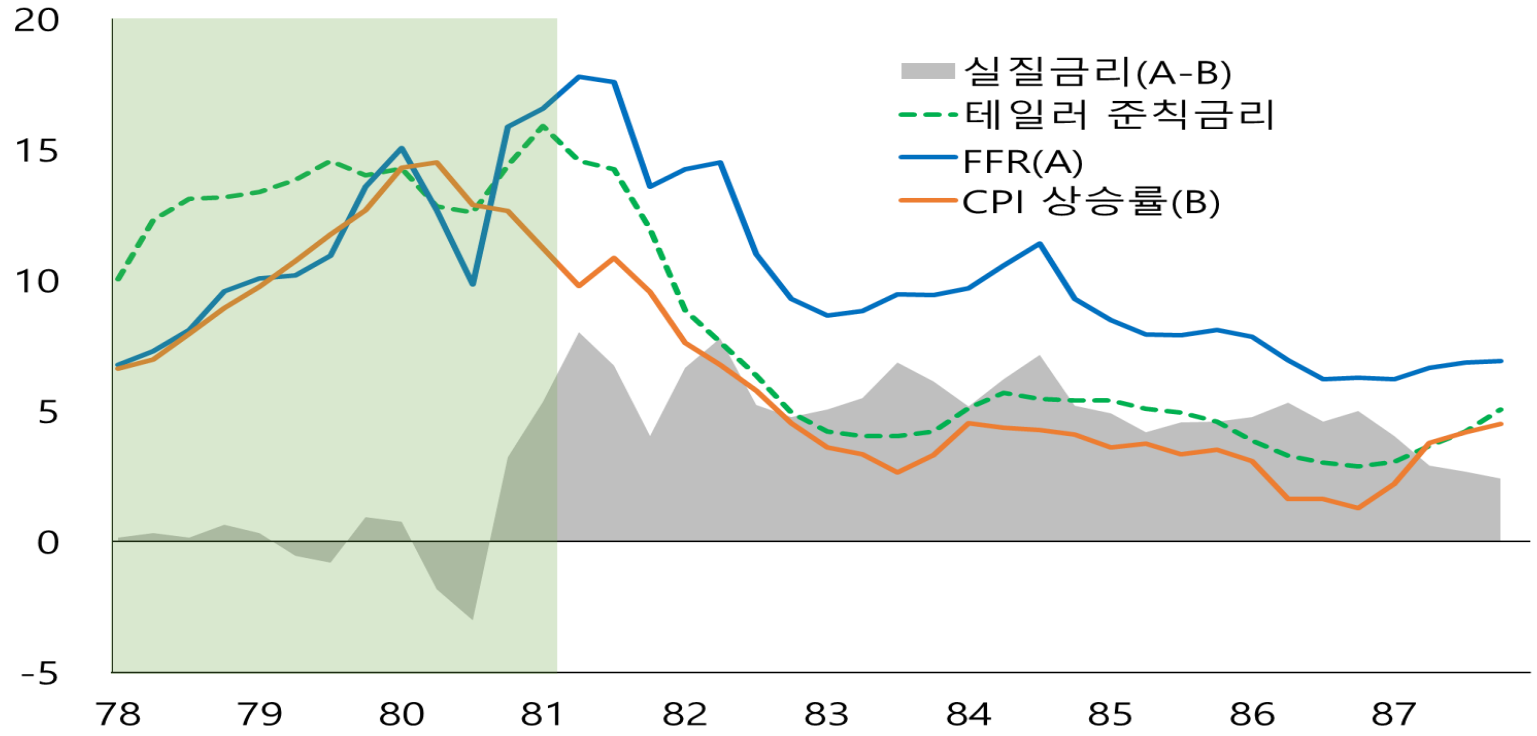
미국의 정책금리와 소비자물가 추이



자료: 미 연준

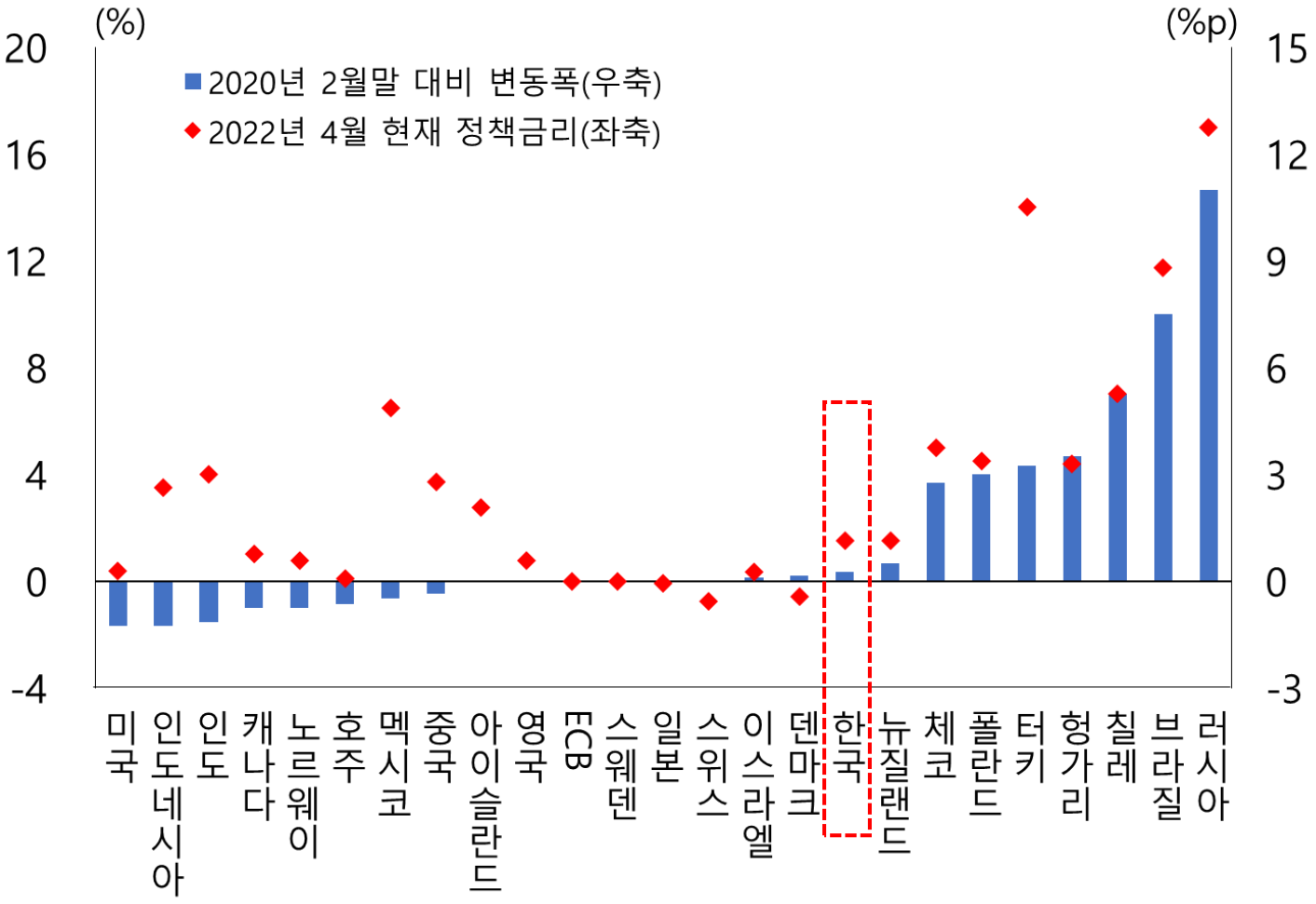
<참고> 폴볼커 연준의 통화정책

폴볼커 연준(1979~1987년)의 통화정책



주: 1) 음영 표시는 2차 석유 파동기
자료: 미 연준

<참고> 주요국 정책 금리



자료: 각국 중앙은행

Q&A