

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기
바랍니다.

제 목 : 2026년 8월 27일 통화정책방향 관련 참고자료

“한국은행 기준금리를 상향 조정하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 안세현, 차장 정우재

Tel: (02) 759-4461, 4066 Fax: 759-4485 E-mail: mpdept@bok.or.kr

공보관: Tel: (02) 759-4199, 4135

“한국은행 보도자료는 인터넷(<http://www.bok.or.kr>)에 수록되어 있습니다.”



한국은행
BANK OF KOREA

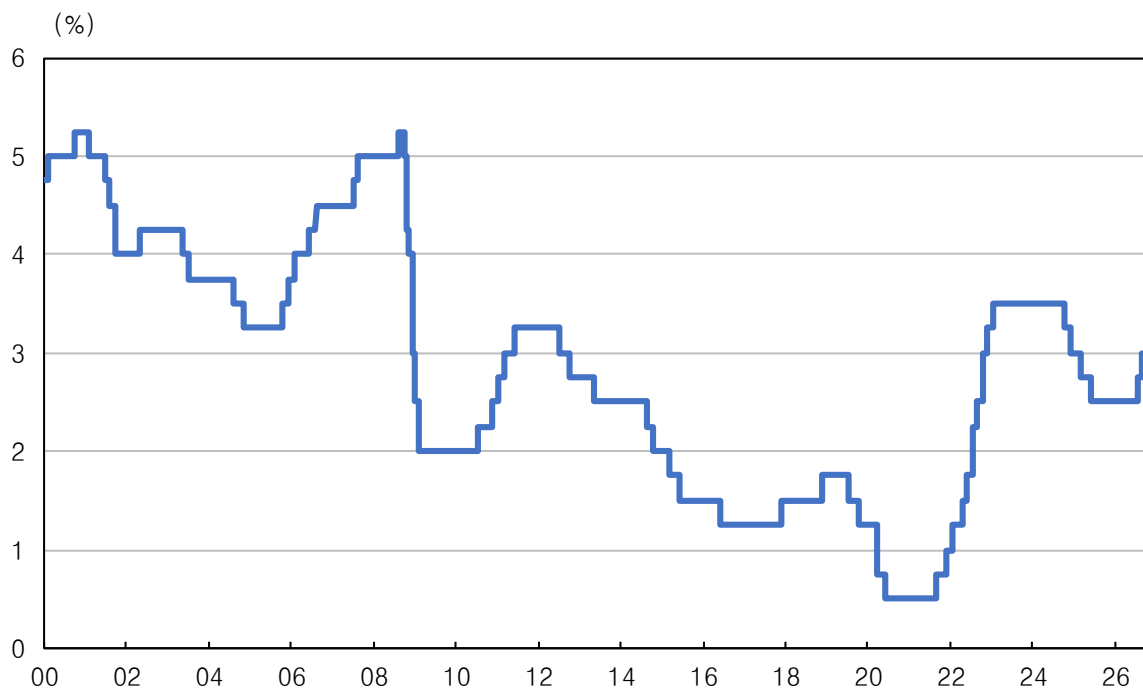
(붙임)

한국은행 기준금리를 상향 조정하게 된 배경

[정책결정]

- 금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현재의 2.75% 수준에서 3.00%로 상향 조정하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 국내경제는 수출 호조와 내수 회복에 힘입어 예상보다 높은 성장세를 이어가는 가운데 물가상승률은 상당기간 목표수준을 상회할 것으로 전망된다. 이러한 상황에서는 선제적 대응을 통해 물가 오름세의 확산을 방지하는 것이 중요하고 금융안정 리스크에도 계속 유의할 필요가 있는 만큼 기준금리를 0.25%p 인상하는 것이 적절하다고 판단하였다.

한국은행 기준금리¹⁾ 추이



주: 1) 2008년 2월까지의 콜금리 목표

[대외경제 여건]

- 세계경제는 중동지역 긴장이 이어지고 있지만 견조한 AI 투자 등으로 완만한 성장세를 보이고 물가상승률은 에너지 가격 상승의 영향 등으로 당분간 높은 수준을 나타낼 것으로 예상된다.

세계경제지표

		2024	2025	25.3/4	4/4	26.1/4	2/4	26.5월	6월	7월
미국	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	2.8	2.1	4.4	0.5	2.1	1.5	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	3.0	3.7	1.6	0.4	1.3	2.9	0.9	0.2	-0.6
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-0.7	1.1	0.5	-0.5	0.3	1.0	0.0	0.3	0.2
	ISM제조업 ²⁾ (기준=50)	48.2	48.9	48.7	48.2	52.6	53.3	54.0	53.3	55.6
	실업률 ¹⁾ (%)	4.0	4.3	4.3	4.5	4.3	4.3	4.3	4.2	4.1
	비농기취업자수증감 ¹⁾ (전기비, 만명)	182.6	76.4	3.4	-9.1	13.0	28.7	6.3	2.0	-2.3
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.9	2.6	2.9	2.7	2.7	3.9	4.2	3.5	3.4
	근원물가상승률(전년동기비, %)	3.4	2.8	3.1	2.7	2.5	2.7	2.9	2.6	2.5
유로	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	1.0	1.2	1.3	0.8	0.0	1.8	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	1.3	2.4	0.2	0.6	0.3	0.2	0.4	-0.3	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-3.0	1.6	-0.1	0.1	-0.8	0.9	0.3	0.0	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	45.9	49.1	50.1	49.5	50.6	51.7	51.6	51.4	51.9
	실업률 ¹⁾ (%)	6.4	6.4	6.4	6.3	6.3	6.3 ⁵⁾	6.3	6.3	..
	수출 ¹⁾³⁾ (전기비, %)	0.6	2.4	0.2	-0.7	0.9	5.6	0.4	0.9	..
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.4	2.1	2.1	2.1	2.0	3.0	3.2	2.8	2.9
	근원물가상승률(전년동기비, %)	2.8	2.4	2.3	2.4	2.3	2.4	2.6	2.4	2.5
일본	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	0.1	1.2	-1.8	1.0	1.9	1.1	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	2.5	1.4	-1.0	0.5	1.5	1.9	1.7	-3.9	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-2.6	-0.3	-1.1	0.3	2.5	0.2	0.1	1.9	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.2	49.0	49.1	49.0	52.0	54.8	54.5	54.8	54.5
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	6.2	3.1	0.6	5.3	8.2	2.0	1.5	0.7	2.8
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.7	3.2	3.0	2.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.9
	근원물가상승률(전년동기비, %)	1.9	1.6	1.5	1.5	1.5	1.2	1.2	1.2	1.4
중국	GDP성장률(전년동기비, %)	5.0	5.0	4.8	4.5	5.0	4.3	-	-	-
	소매 판매(전년동기비, %)	3.5	3.7	3.4	1.7	2.4	0.2	-0.6	1.0	0.6
	산업생산(전년동기비, %)	5.8	5.9	5.8	5.0	6.1	4.6	4.5	5.3	4.5
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.8	49.6	49.5	49.4	49.6	50.2	50.0	50.3	49.2
	수출(전년동기비, %)	5.8	5.4	6.4	3.7	14.7	20.1	19.2	26.9	23.9
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.9	1.1	1.2	1.0	0.5
	생산자물가상승률(전년동기비, %)	-2.2	-2.6	-2.9	-2.1	-0.6	3.6	3.9	4.1	3.5
글로벌	교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %)	2.7	4.2	3.9	3.4	3.6	5.0	4.7	6.3	..

주: 1) 계절조정 기준
 3) 역내거래 제외
 5) 기간중 월평균 기준

2) 연·분기수치는 기간중 월평균
 4) 상품수입량 기준

- 국제금융시장에서는 미 연준 통화정책 및 중동상황 관련 불확실성이 지속되는 가운데 주요국 재정건전성에 대한 우려가 커지면서 장기 국채금리가 상승하고 미 달러화는 약세를 나타내었다. 주가는 글로벌 AI 투자 수익성에 대한 우려에도 불구하고 양호한 기업 실적 등을 반영하여 대체로 상승하였다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 중동사태의 전개양상, AI 투자 전망, 주요국 통화·재정정책 및 통상환경 변화 등에 영향받을 것으로 예상된다.

국제금융지표

		2025	26.4월	5월	6월	7.15일	7월	8.26일
국채금리 ¹⁾ (%)	미국(2년물)	3.47	3.87	4.00	4.17	4.13	4.29	4.21
	미국(10년물)	4.17	4.37	4.44	4.47	4.55	4.73	4.65
	독일(10년물)	2.86	3.04	2.94	2.86	3.12	3.21	3.23
	영국(10년물)	4.48	5.01	4.81	4.76	4.94	5.05	5.03
환율 ¹⁾	달러인덱스	98.3	98.1	98.9	101.2	100.5	99.9	99.2
	신흥시장국 ²⁾	46.6	47.3	47.7	46.6	46.7	46.6	46.7
	엔/달러	156.7	156.6	159.3	162.6	162.2	157.4	159.3
	위안/달러	6.99	6.83	6.77	6.79	6.78	6.75	6.72
주가 ¹⁾³⁾	전세계	1,014.6	1,077.1	1,130.8	1,120.5	1,128.1	1,120.5	1,149.9
	선진국	4,430.4	4,660.7	4,864.6	4,825.5	4,876.6	4,847.9	4,972.3
	신흥시장국	1,404.4	1,600.2	1,752.2	1,722.9	1,688.2	1,665.9	1,717.1
VIX ¹⁾		15.0	16.9	15.3	16.5	15.7	16.0	15.2
CDS프리미엄 ¹⁾ (bp)	신흥시장국	124.1	161.7	150.1	140.4	141.3	145.4	136.8
	중국	43.5	44.1	40.3	37.2	37.0	38.2	35.3
	한국	21.8	28.8	22.2	22.3	22.5	22.8	21.8
유가 ¹⁾ (달러/배럴)	WTI ⁴⁾	57.4	105.1	87.4	69.5	79.6	84.7	82.2
	Brent ⁴⁾	60.9	114.0	92.1	72.9	85.0	90.1	87.8
	Dubai ⁵⁾	61.1	100.4	82.7	70.7	80.3	79.4	79.1
신흥국 글로벌펀드자금 유입 (기간중, 억달러)		553.1 ⁶⁾	-106.5	-501.8	-233.7	414.7 ⁷⁾	957.2	11.9 ⁸⁾

주: 1) 기말 기준 2) JPMorgan 신흥국지수 기준 3) MSCI 기준
 4) 선물 기준 5) 현물 기준 6) 12월 기준 7) 26.7.2~7.15일 기준
 8) 26.7.30~8.19일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 수출 및 투자를 중심으로 높은 성장세를 지속하였다. 취업자 수는 서비스업을 중심으로 완만한 증가세를 이어갔다. 앞으로도 국내경제는 반도체 경기 호조의 영향으로 수출과 투자의 높은 증가세가 지속되고 소득 여건 개선에 힘입어 소비 회복세도 점차 확대되면서 견조한 성장세를 이어갈 것으로 보인다. 이에 따라 금년 및 내년 성장률은 지난 5월 전망치(각각 2.6%, 2.1%)를 큰 폭 상회하는 3.3% 및 2.9%를 나타낼 것으로 전망된다. 향후 성장경로에는 반도체 경기의 확장 및 내수 과급 정도, 중동 사태 전개상황 및 통상환경 변화 등과 관련한 불확실성이 잠재해 있다.

실물경제지표

(%, p, 만명)

	2024	2025	25.3/4	4/4	26.1/4	26.2/4	26.5월	6월	7월 ⁶⁾
GDP 성장률 ¹⁾	2.2	1.1	1.4	-0.1	1.8	0.6	-	-	-
(민간소비)	1.3	1.5	1.1	0.4	0.6	0.4	-	-	-
(설비투자)	1.0	1.5	1.3	-1.6	6.6	0.2	-	-	-
(건설투자)	-2.0	-9.7	0.2	-2.6	1.4	-0.2	-	-	-
소매판매액지수 ²⁾	-1.9	0.3	1.2	0.6	2.4	-1.7	0.1	2.7	..
설비투자지수 ²⁾	3.0	1.2	0.6	-3.8	13.0	3.6	0.3	5.8	..
건설기성액 ²⁾	-4.6	-16.5	-0.8	-4.1	0.5	0.4	3.7	4.1	..
수출(통관) ³⁾	8.1	3.8	6.5	8.4	38.4	57.2	52.9	70.4	63.0
- 일평균 ³⁾	(8.1)	(4.5)	(2.0)	(11.6)	(35.2)	(56.0)	(60.4)	(59.0)	(60.8)
제조업생산지수 ²⁾	4.3	3.0	1.4	-3.3	3.0	1.3	-3.2	6.8	..
서비스업생산지수 ²⁾	1.3	2.0	0.7	1.2	1.4	1.2	1.0	0.7	..
소비자심리지수 ⁴⁾	99.8	103.9	110.6	110.6	110.0	104.0	106.1	106.6	106.8 [104.5]
기업심리지수 ⁴⁾⁵⁾	93.1	92.9	93.1	93.4	97.2	100.4	100.8	101.2	103.2 [103.8]
취업자수 증감 ³⁾⁴⁾	15.9	19.3	21.6	19.5	18.3	3.2	-4.0	6.3	10.8
고용률(계절조정계열)	62.7	62.9	62.9	62.8	62.9	62.6	62.5	62.6	62.7
실업률(계절조정계열)	2.8	2.8	2.7	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7	2.8

주: 1) 계절조정, 전기비 2) 계절조정, 전기비, 국가데이터처 「산업활동동향」 기준
 3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 실적 CBSI 기준
 6) []내는 26.8월

[물 가]

□ 물가를 보면, 7월 중 소비자물가 상승률이 석유류 및 농축수산물 가격 오름세가 둔화되면서 2.8%로 낮아졌으나 근원물가(식료품 및 에너지 제외 지수) 상승률은 개인서비스 및 내구재 가격 오름세가 확대되면서 2.6%로 높아졌다. 단기 기대인플레이션율(일반인)은 2%대 후반 수준을 이어갔다. 앞으로 물가는 그간 높아진 비용압력의 전이가 지속되고 소득 여건의 개선에 따른 수요측 압력도 점차 커지면서 상당기간 목표수준을 상회하는 오름세를 나타낼 것으로 보인다. 이에 따라 금년 및 내년 소비자물가 상승률은 지난 5월 전망과 같은 2.7% 및 2.3%로, 근원물가 상승률은 금년 및 내년 모두 지난 전망치(각각 2.4%, 2.3%)를 상회하는 2.5%로 전망된다. 향후 물가경로에는 국제유가 및 환율 움직임, 내수 개선 속도 및 임금 상승세 확산 정도 등과 관련한 불확실성이 큰 것으로 판단된다.

국내물가지표

(전년동기비, %)

	2024	2025	25.3/4	4/4	26.1/4	2/4	26.5월	6월	7월
소비자물가 ¹⁾	2.3	2.1	2.0	2.4	2.1	3.0	3.1	3.2	2.8
	-	-	(0.3)	(0.6)	(0.9)	(1.1)	(0.5)	(0.1)	(-0.2)
▪ 농축수산물	5.9	2.4	2.9	4.2	1.2	1.6	2.2	3.2	0.9
▪ 공업제품	1.5	1.9	1.8	2.3	1.9	4.1	4.2	4.4	3.7
(석유류)	-1.1	2.4	0.0	5.6	2.5	23.6	24.2	24.7	15.5
(석유류 제외)	1.9	1.9	2.1	1.9	1.8	1.6	1.6	1.8	2.2
▪ 전기·수도·가스	3.5	1.9	1.1	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4
▪ 서비스	2.2	2.2	1.9	2.3	2.4	2.6	2.8	2.6	2.6
(공공서비스)	1.7	0.8	-0.3	1.3	1.4	1.6	1.8	1.6	1.4
(개인서비스)	3.0	3.1	3.0	3.1	3.2	3.4	3.7	3.4	3.5
근원인플레이션율									
▪ 식료품·에너지 제외	2.2	1.9	1.7	2.0	2.2	2.4	2.5	2.5	2.6
▪ 농산물·석유류 제외	2.1	2.2	2.2	2.4	2.3	2.4	2.5	2.4	2.5
기대인플레이션율 ²⁾	3.0	2.6	2.5	2.6	2.6	2.8	2.8	2.8	2.7

주: 1) ()내는 전기비

2) 향후 1년간 소비자물가상승률 전망(일반인 기준), 연·분기수치는 기간중 월평균

[금융안정]

- 금융·외환시장에서는 주요 가격변수의 높은 변동성이 지속되었다. 원/달러 환율은 외국인 주식자금 유출 완화 등으로 외환수급 여건이 개선되고 미 달러화가 약세를 보이면서 큰 폭 하락하였다. 국고채금리는 국내경제 성장세 확대, 미 국채금리 및 국제유가 움직임 등에 영향받으며 상당폭 등락하였다. 주가는 반도체 업종을 중심으로 급락하였다가 일부 반등하였다.

국내금융지표

	2025	26.4월	5월	6월	7.15일	7월	8.26일
국고채금리 ¹⁾²⁾ (3년물, %)	2.95	3.60	3.73	3.70	3.87	3.76	3.82
국고채금리 ¹⁾²⁾ (10년물, %)	3.39	3.92	4.07	4.09	4.33	4.26	4.29
통안증권금리 ¹⁾²⁾ (91일물, %)	2.40	2.57	2.62	2.67	2.73	2.77	2.90
CP금리 ¹⁾³⁾ (91일물, %)	3.30	3.08	3.07	3.16	3.16	3.17	3.20
회사채금리 ¹⁾³⁾ (3년, AA-, %)	3.46	4.25	4.34	4.38	4.57	4.46	4.50
(3년, BBB-, %)	9.30	10.05	10.15	10.18	10.37	10.26	10.31
KOSPI ¹⁾	4,214.2	6,598.9	8,476.2	8,476.5	7,284.4	6,595.5	6,808.2
원/달러 환율 ¹⁾	1,439.0	1,483.3	1,507.9	1,549.4	1,484.7	1,424.0	1,384.8
원/100엔 환율 ¹⁾	922.2	923.4	946.6	955.0	915.5	888.3	870.6
외국인 주식순매수(조원) ⁴⁾	2.7 ⁵⁾	0.6	-48.9	-57.5	-11.3	-8.8	-11.3
주: 1) 기말기준 2) 최종호가수익률 기준 3) 민간신용평가기관 4사 평균 기준 4) 월중 기준 5) 12월 기준							

- 수도권 주택가격은 높은 오름세를 지속하였으며, 가계대출도 상당폭 증가하였다.

가계·기업대출 및 주택가격 지표

	2024	2025	25.3/4	4/4	26.1/4	2/4	5월	6월	7월
은행 기업대출 증감(조원)	67.4	48.8	17.1	3.8	23.1	26.4	10.6	5.1	7.7
▪ 대기업	26.7	20.4	5.7	0.7	12.0	13.5	5.2	3.4	3.8
▪ 중소기업	40.6	28.4	11.4	3.2	11.1	12.8	5.4	1.7	3.9
은행 가계대출 증감 ¹⁾ (조원)	46.0	32.8	8.8	3.5	-1.0	16.6	6.9	7.6	5.4
▪ 주택담보대출 ¹⁾	52.2	32.6	9.6	2.4	-0.3	10.2	3.2	4.3	3.4
▪ 기타대출 ²⁾	-6.0	0.3	-0.8	1.1	-0.6	6.4	3.7	3.3	2.0
주택 매매가격 ³⁾ (%)	0.1	1.0	0.3	0.8	0.7	0.7	0.2	0.3	0.4
▪ 수도권 ³⁾⁴⁾	1.4	2.9	0.7	1.5	1.2	1.5	0.5	0.7	0.7
(서울) ³⁾	3.2	7.1	1.8	2.8	2.0	2.5	0.9	1.0	1.1
▪ 지방 ³⁾⁵⁾	-1.0	-0.7	-0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0

- 주: 1) 한국주택금융공사 정책모기지론, 전세자금대출, 이주비·중도금대출 등 주택담보로 취급되지 않은 주택관련대출 포함
2) 일반신용대출, 신용한도대출(마이너스통장대출), 상업용부동산(상가·오피스텔 등) 담보대출, 기타대출(예·적금담보대출, 주식담보대출 등) 등으로 구성
3) 전기비, 연·분기는 전기말월대비, 한국부동산원 지수 기준
4) 서울, 인천, 경기 5) 수도권 제외

[향후 정책 방향]

- 금융통화위원회는 앞으로 성장세를 점검하면서 중기적 시계에서 물가상승률이 목표수준에서 안정될 수 있도록 하는 한편 금융안정에 유의하여 통화정책을 운용해 나갈 것이다. 국내경제는 수출 및 투자 호조 지속, 소비 회복세 확대 등으로 견조한 성장세를 이어갈 것으로 보이며, 물가는 그간 누적된 비용압력 전이 효과, 수요측 압력 증대 등으로 상당기간 목표수준을 상회하는 오름세를 보일 것으로 전망된다. 금융안정 측면에서는 수도권 주택가격 상승세 및 가계부채 증가세 확대에 계속 유의할 필요가 있다. 따라서 향후 통화정책은 물가·경기 흐름 및 금융안정 상황을 면밀히 점검하면서 추가 인상의 시기와 속도 등을 결정해 나갈 것이다.
- 금번 기준금리 인상 결정에 대해 금융통화위원 6명은 찬성하였으며, 황건일 위원은 기준금리를 2.75%로 유지하는 것이 바람직하다는 의견을 나타냈다.