

보도자료

이 자료는 배포시부터 취급하여 주시기
바랍니다.

제 목 : 2026년 2월 26일 통화정책방향 관련 참고자료

“한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경”

(붙임 참조)

문의처: 통화정책국 정책총괄팀 팀장 이화연, 차장 김태섭

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

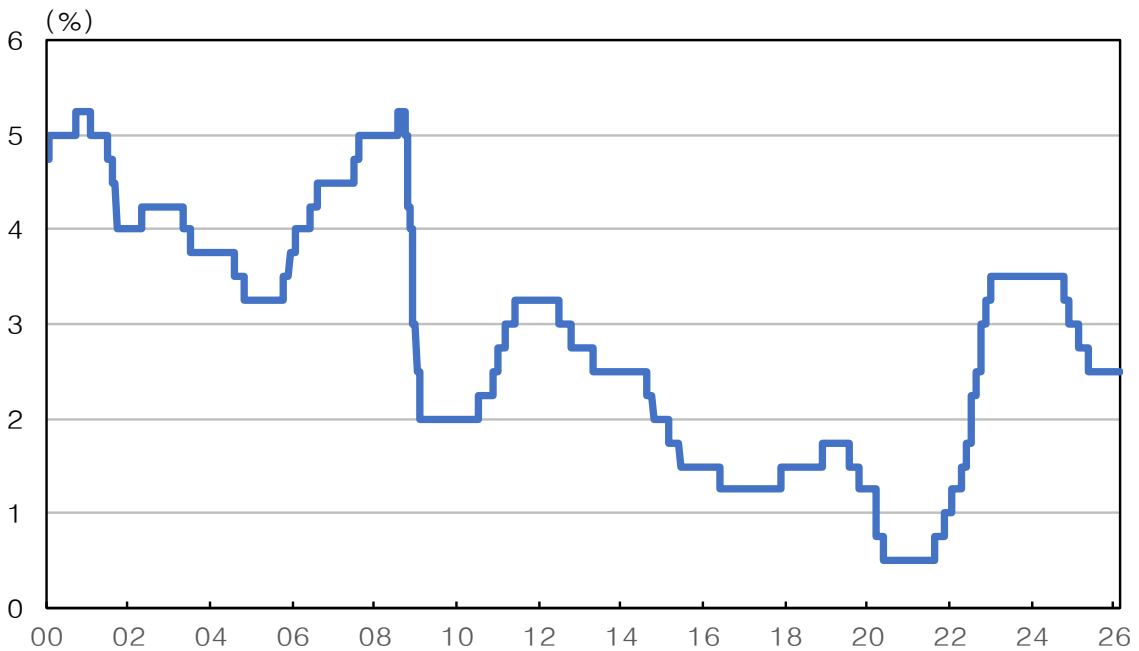
(붙임)

한국은행 기준금리를 유지하게 된 배경

[정책결정]

- 금융통화위원회는 다음 통화정책방향 결정시까지 한국은행 기준금리를 현재의 2.50% 수준에서 유지하여 통화정책을 운용하기로 하였다. 물가상승률이 목표수준 근처에서 안정적인 흐름을 이어가는 가운데 성장은 예상보다 양호한 개선세를 이어갈 것으로 보이고 금융안정 측면의 리스크도 지속되고 있는 만큼 현재의 기준금리 수준을 유지하면서 대내외 정책 여건을 점진해 나가는 것이 적절하다고 판단하였다.

한국은행 기준금리¹⁾ 추이



주: 1) 2008년 2월까지의 콜금리 목표

[대외경제 여건]

□ 세계경제는 미국 관세정책 관련 불확실성에도 불구하고 AI 관련 투자 확대, 주요국의 확장적 재정정책 등에 힘입어 양호한 성장세를 이어갈 전망이다. 물가경로는 국가별로 차별화될 것으로 보인다.

세계경제지표

		2024	2025	25.1/4	2/4	3/4	4/4	25.11월	12월	26.1월
미국	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	2.8	2.2	-0.6	3.8	4.4	1.4	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	3.0	3.7	0.4	0.7	1.4	0.4	0.6	0.0	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-0.7	1.1	1.0	0.5	0.5	-0.3	0.1	0.2	0.7
	ISM제조업 ²⁾ (기준=50)	48.2	48.9	49.8	48.8	48.7	48.2	48.0	47.9	52.6
	실업률 ¹⁾ (%)	4.0	4.3	4.1	4.2	4.3	4.5	4.5	4.4	4.3
	비경기취업자수증감 ¹⁾ (전기비, 만명)	182.6	76.4	20.5	16.9	3.4	-6.9	4.1	4.8	13.0
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.9	2.6	2.7	2.4	2.9	2.7	2.7	2.7	2.4
	근원물가상승률(전년동기비, %)	3.4	2.8	3.1	2.8	3.1	2.7	2.6	2.6	2.5
유로	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	0.9	1.5	2.3	0.6	1.1	1.4	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	1.3	2.3	0.5	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.5	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-3.0	1.5	1.8	-0.3	0.1	0.5	0.3	-1.3	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	45.9	49.1	47.6	49.3	50.1	49.5	49.6	48.8	49.5
	실업률 ¹⁾ (%)	6.3	..	6.3	6.4	6.4	..	6.2	6.2	..
	수출 ¹⁾³⁾ (전기비, %)	0.6	2.4	7.0	-5.6	-0.1	-0.7	0.8	1.1	..
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.4	2.1	2.4	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0	1.7
	근원물가상승률(전년동기비, %)	2.8	2.4	2.6	2.4	2.3	2.4	2.4	2.3	2.2
일본	GDP성장률 ¹⁾ (전기비연율, %)	-0.2	1.1	1.0	2.1	-2.6	0.2	-	-	-
	소매 판매 ¹⁾ (전기비, %)	2.5	1.4	1.5	-0.1	-1.8	1.1	0.7	-2.0	..
	산업생산 ¹⁾ (전기비, %)	-2.6	0.8	-0.3	0.4	0.1	0.8	-2.7	-0.1	..
	제조업PMI ²⁾ (기준=50)	49.2	49.0	48.7	49.4	49.1	49.0	48.7	50.0	51.5
	수출 ¹⁾ (전기비, %)	6.2	3.1	2.2	-3.3	1.4	4.8	3.9	-0.3	9.9
	소비자물가상승률(전년동기비, %)	2.7	3.2	3.8	3.4	2.9	2.7	2.9	2.1	1.5
	근원물가상승률(전년동기비, %)	1.9	1.6	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6	1.5	1.3
	중국	GDP성장률(전년동기비, %)	5.0	5.0	5.4	5.2	4.8	4.5	-	-
소매 판매(전년동기비, %)		3.5	3.7	4.6	5.4	3.4	1.7	1.3	0.9	..
산업생산(전년동기비, %)		5.8	5.9	6.5	6.2	5.8	5.0	4.8	5.2	..
제조업PMI ²⁾ (기준=50)		49.8	49.6	49.9	49.4	49.5	49.4	49.2	50.1	49.3
수출(전년동기비, %)		5.8	5.5	5.6	6.1	6.5	3.8	5.9	6.6	..
소비자물가상승률(전년동기비, %)		0.2	0.1	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.7	0.8	0.2
생산자물가상승률(전년동기비, %)		-2.2	-2.6	-2.3	-3.2	-2.9	-2.1	-2.2	-1.9	-1.4
글로벌	교역량증가율 ⁴⁾ (전년동기비, %)	2.3	..	5.6	4.0	4.2	..	3.7

주: 1) 계절조정 기준
3) 역내거래 제외

2) 연·분기수치는 기간중 월평균
4) 상품수입량 기준

- 국제금융시장에서는 전반적인 위험회피심리가 다소 강화되었다. 장기 국채 금리가 주요국 재정건전성 우려, 미 연준 통화정책에 대한 기대 변화 등에 영향받으며 상승하다가 하락하였으며, 미 달러화는 엔화 강세, 미 연방대 법원의 상호관세 무효판결 등으로 약세를 나타냈다. 주가는 기업실적 개선을 반영하여 대체로 상승 흐름을 이어갔으나 AI 과잉투자 및 기존 산업 대체 우려 등으로 변동성이 확대되었다.
- 앞으로 세계경제와 국제금융시장은 주요국 통화·재정정책 및 통상환경 변화, AI 투자 및 지정학적 위험의 전개 상황 등에 영향받을 것으로 예상된다.

국제금융지표

		2024	25.10월	11월	12월	26.1.14일	26.1월	2.25일
국채금리 ¹⁾ (%)	미국(2년물)	4.24	3.57	3.49	3.47	3.51	3.52	3.47
	미국(10년물)	4.57	4.08	4.01	4.17	4.13	4.24	4.05
	독일(10년물)	2.37	2.63	2.69	2.86	2.81	2.84	2.71
	영국(10년물)	4.57	4.41	4.44	4.48	4.34	4.52	4.32
환율 ¹⁾	달러인덱스	108.5	99.8	99.5	98.3	99.1	97.0	97.6
	신흥시장국 ²⁾	42.8	45.9	46.4	46.6	46.8	47.3	47.9
	엔/달러	157.2	154.0	156.2	156.7	158.5	154.8	156.3
	위안/달러	7.30	7.11	7.08	6.99	6.97	6.95	6.87
주가 ¹⁾³⁾	전세계	841.3	1,006.2	1,005.1	1,014.6	1,036.6	1,044.3	1,061.4
	선진국	3,707.8	4,390.4	4,398.4	4,430.4	4,508.9	4,527.6	4,578.1
	신흥시장국	1,075.5	1,401.6	1,366.9	1,404.4	1,479.4	1,528.1	1,614.6
VIX ¹⁾	17.4	17.4	16.4	15.0	16.8	17.4	17.9	
CDS프리미엄 ¹⁾ (bp)	신흥시장국	172.5	135.6	135.3	124.3	129.5	127.5	127.7
	중국	66.0	40.2	47.8	43.5	43.3	44.5	43.3
	한국	37.8	22.2	22.7	21.8	21.0	21.6	23.1
유가 ¹⁾ (달러/배럴)	WTI ⁴⁾	71.7	61.0	58.7	57.4	62.0	65.2	65.9
	Brent ⁵⁾	74.1	65.2	64.4	62.4	68.7	72.7	70.8
	Dubai ⁵⁾	75.1	64.3	63.0	61.1	65.9	67.5	70.5
신흥국 글로벌펀드자금 유입 (기간중, 억달러)	-67.9	160.9	415.3	553.1	112.1 ⁶⁾	-709.9	301.6 ⁷⁾	

주: 1) 기말 기준 2) JPMorgan 신흥국지수 기준 3) MSCI 기준
 4) 선물 기준 5) 현물 기준 6) 26.1.1~26.1.14일 기준 7) 26.1.29~26.2.18일 기준

[실물경기]

□ 국내경제는 소비 회복과 수출 호조에 힘입어 개선세를 지속하였다. 고용은 서비스업을 중심으로 증가 흐름을 이어갔다. 앞으로 국내경제는 건설투자 부진이 이어지겠으나 소비 회복세가 지속되고 수출 및 설비투자 증가세도 반도체 경기 호조 및 양호한 세계경제 성장세 등으로 당초 예상보다 확대될 것으로 보인다. 이에 따라 금년 성장률은 지난 11월 전망치(1.8%)를 상회하는 2.0%를 나타낼 것으로 예상된다. 다만 이러한 성장경로에는 반도체 경기 및 내수회복 속도, 주요국 통화·재정정책 및 미 관세정책, 지정학적 위험 등과 관련한 상·하방 리스크가 잠재해 있다.

실물경제지표

(% , p, 만명)

	2024	2025	25.1/4	2/4	3/4	4/4	25.11월	12월	26.1월 ⁶⁾
GDP 성장률 ¹⁾	2.0	1.0	-0.2	0.7	1.3	-0.3	-	-	-
(민간소비)	1.1	1.3	-0.1	0.5	1.3	0.3	-	-	-
(설비투자)	1.7	2.0	-0.4	-2.1	2.6	-1.8	-	-	-
(건설투자)	-3.3	-9.9	-3.1	-1.2	0.6	-3.9	-	-	-
소매판매액지수 ²⁾	-2.1	0.5	0.4	-0.9	1.5	0.8	-3.2	0.9	..
설비투자지수 ²⁾	2.9	1.7	-1.7	0.0	5.7	-7.9	1.7	-3.6	..
건설기성액 ²⁾	-4.7	-16.2	-6.4	-3.2	2.7	-8.7	6.7	12.1	..
수출(통관) ³⁾	8.1	3.8	-2.3	2.1	6.5	8.4	7.9	13.3	33.8
- 일평균 ³⁾	(8.1)	(4.5)	(2.3)	(2.1)	(2.0)	(11.6)	(12.8)	(8.6)	(13.9)
제조업생산지수 ²⁾	4.2	1.7	0.1	-0.2	1.5	-2.9	0.9	1.9	..
서비스업생산지수 ²⁾	1.1	1.9	0.3	0.7	0.9	1.2	0.5	1.1	..
소비자심리지수 ⁴⁾	99.8	103.9	93.1	101.3	110.6	110.6	112.3	109.8	110.8 [112.1]
기업심리지수 ⁴⁾⁵⁾	93.1	92.9	90.6	94.3	93.1	93.4	93.0	94.7	97.5 [97.1]
취업자수 증감 ³⁾⁴⁾	15.9	19.3	15.5	20.7	21.6	19.5	22.5	16.8	10.8
고용률(계절조정계열)	62.7	62.9	62.9	62.9	62.9	62.8	62.9	62.7	62.8
실업률(계절조정계열)	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.9	2.8	3.3	3.0

주: 1) 계절조정, 전기비 2) 계절조정, 전기비, 국가데이터처 「산업활동동향」 기준
 3) 전년동기비 4) 연·분기수치는 기간중 월평균 5) 제조업 실적 CBSI 기준
 6) []내는 26.2월

[물 가]

□ 물가를 보면, 소비자물가 상승률이 석유류가격 및 농축수산물가격 오름세 둔화 등으로 1월 중 2.0%로 낮아졌으며, 근원물가(식료품 및 에너지 제외 지수) 상승률은 전월과 같은 2.0%를 나타내었다. 단기 기대인플레이션율(일반인)은 2.6%로 전월 수준을 유지하였다. 금년 소비자물가와 근원물가 상승률은 전자기기 등 일부 품목의 비용상승 압력으로 지난해 11월 전망치(각각 2.1%, 2.0%)를 소폭 상회하는 2.2% 및 2.1%로 전망된다. 향후 물가경로는 국제유가 및 환율 움직임, 국내외 경기 흐름, 정부의 물가안정 대책 등에 영향받을 것으로 예상된다.

국내물가지표

(전년동기비, %)

	2024	2025	25.1/4	2/4	3/4	4/4	25.11월	12월	26.1월
소비자물가 ¹⁾	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0	2.4	2.4	2.3	2.0
	-	-	(1.2)	(0.2)	(0.3)	(0.6)	(-0.2)	(0.3)	(0.4)
▪ 농축수산물	5.9	2.4	1.2	1.1	2.9	4.2	5.6	4.1	2.6
▪ 공업제품	1.5	1.9	2.0	1.6	1.8	2.3	2.3	2.2	1.7
(석유류)	-1.1	2.4	5.4	-1.3	0.0	5.6	5.9	6.1	0.0
(석유류 제외)	1.9	1.9	1.5	1.9	2.1	1.9	1.8	1.7	1.9
▪ 전기·수도·가스	3.5	1.9	3.1	3.1	1.1	0.4	0.4	0.4	0.2
▪ 서비스	2.2	2.2	2.2	2.4	1.9	2.3	2.3	2.3	2.3
(공공서비스)	1.7	0.8	1.0	1.3	-0.3	1.3	1.4	1.4	1.6
(개인서비스)	3.0	3.1	3.1	3.3	3.0	3.1	3.0	2.9	2.8
근원인플레이션율									
▪ 식료품·에너지 제외	2.2	1.9	1.9	2.0	1.7	2.0	2.0	2.0	2.0
▪ 농산물·석유류 제외	2.1	2.2	2.0	2.4	2.2	2.4	2.3	2.3	2.3
기대인플레이션율 ²⁾	3.0	2.6	2.7	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6

주: 1) ()내는 전기비

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

[향후 정책 방향]

- 금융통화위원회는 앞으로 성장세를 점검하면서 중기적 시계에서 물가상승률이 목표수준에서 안정될 수 있도록 하는 한편 금융안정에 유의하여 통화정책을 운용해 나갈 것이다. 국내경제는 물가상승률이 소폭 높아지겠지만 목표수준 근처에서의 안정적 흐름을 이어갈 것으로 예상되고 성장은 개선세를 지속할 것으로 전망된다. 금융안정 측면에서는 수도권 주택가격 및 가계부채 리스크, 환율 변동성의 영향 등에 계속 유의할 필요가 있다. 따라서 향후 통화정책은 성장세 회복을 지원해 나가되, 이 과정에서 대내외 정책 여건의 변화와 이에 따른 물가 흐름, 금융안정 상황 등을 면밀히 점검하면서 결정해 나갈 것이다.

- 금번 기준금리 동결 결정에 대해서는 금융통화위원 7명 모두 찬성하였다.