

현안과제연구  
2010. 8

# 기준금리 인상에 대한 대응과 전망

연구수행 : 백 윤 성

# 기준금리 인상('10. 7. 9, 0.25%p)에 대한 전망과 대응

충남발전연구원 책임연구원 백운성

## 차 례

1. 기준금리 인상의 배경
2. 기준금리 인상으로 인한 일반적 영향
3. 지역경제에 미치는 영향과 향후 과제

### 1. 기준금리 인상의 배경

- 국내외 경제가 호조세를 보이고 있고, 국내경기가 해외 위험요인에 크게 영향을 받지 않을 것으로 판단

- (국제) 세계경제는 신흥시장국 경제의 호조가 지속되는 가운데 미국 등 주요 선진국 경제가 대체로 회색세로 전환
  - \* 다만, 일부 유럽국가의 재정문제로 인한 국제금융시장 불안 상주 및 주요국 경기 변동성 확대 등 위험성 내재
- (국내) 국내 경기는 상승세를 지속하고 있으며, 수출 역시 높은 신장세를 보이고 소비, 투자 등 내수가 꾸준히 증가하고 있으며 고용사정도 점차 개선추세를 보이고 있음



### 2. 현재의 경기판단과 기준금리 인상으로 인한 일반적 영향

- 금번의 기준금리 인상은 인플레이션 압력에 대한 선제적으로 대응과 경제 정상화로 가는 일련의 과정으로 판단
  - 일반적으로 기준금리의 인상은 단기적으로 코스피(주가)의 하락을 가져오는 데 반해, 금번은 오히려 코스피가 급반등하였음. 즉, 기준금리 인상을 대부분의 경제주체가 예상하고 있었던 만큼 이로 인한 경제충격은 크지 않을 것임
- 국내경기의 회복에 따른 기준금리의 추가인상 가능성 내제
  - 경제전문가들은 적정 기준금리 수준을 4%정도로 전망하며, 금년중 한 두차례 정도의 추가적 금리인상의 예상 (약3% 수준까지 인상 전망)
  - 물가상승률이 올해 하반기 3%대에 진입하는데 이어 내년에는 3%를 넘어설 것으로 예상됨에 따라 한은의 정책목표인 물가안정을 위해 추가인상이 불가피 할 것으로 전망

\* 한국은행의 정책목표는 물가안정으로 물가가 오르면 금리를 올려 물가를 안정시키는 정책 추진

- 그러나 일반적으로 기준금리인상은 ‘대출금리 인상(원/달러 환율 하락)→가계와 기업의 금융비용 상승→소비와 투자부진’을 유발하는 등 민간부문 활력을 위축 가능성
- 특히 기준금리 인상으로 시장금리가 예상보다 빨리 또는 큰 폭으로 상승하면 가계부채의 부실화 가능성도 높아짐

### 3. 기준금리 인상으로 인한 지역경제에 미치는 영향과 향후 전망

- 대부분의 경제주체들이 출구전략 등에 기인한 기준금리 인상을 예상하고 있었던 만큼 큰 경제충격을 없을 것으로 전망. 그러나, 연말까지 추가적 금리인상이 있을 경우 중소기업과 부동산, 고용 등에 어려움을 줄 것으로 전망

#### (기업) 중소기업의 자금경색에 대비

- 최근의 수출호조세는 대기업을 중심으로 이루어지고 있으며, 내수기반의 중소기업들의 체감경기는 여전히 낮은 상태를 보이고 있음
- 6월 수출기업 체감경기는 10년 만에 가장 좋지만 내수기업은 전월보다 나빠져 양극화가 확대(2010년 6월 기업경기조사, 한국은행)
- 소상공인의 6월 체감경기BSI는 87.7을 기록, 상승하고 있지만 여전히 기준치(100)이하(소상공인진흥원, 매일경제, 2010.7.8)
- 기준금리 인상에 있어 수출기업들은 ① 수출채산성이 충분히 회복되지 못한 상황에서 대출 금리 인상은 상환부담으로 이어져 신규 대출에 어려움을 나타낼 수 있고, ② 원/달러 환율의 하락 가능성을 높혀 수출경쟁력이 약화될 것으로 전망
- 수출이 전반적으로 잘되고 있지만 중소수출기업은 지난해 세계적으로 어려웠던 상황을 가까스로 극복하는 과정에 있으며, 금리인상으로 국제 유동성 자금이 국내로 유입돼 환율하락에 탄력이 붙게 되면 중소수출기업으로선 이중삼중의 어려움

#### (고용) 중소기업의 고용안정화를 위한 기업지원책 정비

- 경기상승은 기업의 투자와 가계의 소비를 끌어올리고, 투자와 소비(내수)는 다시 다양한 분야의 일자리를 창출하는 선순환 구조를 가져오게 됨. 즉 경기상승의 마지막 단계에 고용창출이 이루어지게 되는 것임
- 현재의 국내경기에 있어서는 경제위기에서 빠져나오지 못한 중소기업이 많은 것

으로 나타나고 있으며, 이번 금리인상으로 금융비용이 커지는 등 전반적인 회사 경영에 부담으로 결국 고용창출이 더디게 되는 원인으로 작용

#### **(부동산) 주택 및 건설경기의 위축우려에 따른 공공건설투자의 조기확대**

- 현재 주택경기가 위축된 상황에서 금리가 인상되면 신규 구매 수요까지 억제해 분양시장에 어려운 상황에 직면
  - 0.25%상승시 1억원(1년거치 3년분할상환)을 빌렸을 때 한달이자 평균 50만원에서 52만원 안팎으로 불과 2만원가량 상승(1년에 24만원상승)하여 겉보기에는 부담이 크지 않을 것 같지만 문제는 주택구입자들의 심리적 부담 가능
  - 향후 기준금리 확대될 전망을 반영한 수요자의 심리적 부담으로 인한 침체 가능

#### **(가계) 소비심리는 위축, 부동산가격과 대출금의 상호관계에 따라 변화**

- 가계의 경우는 소비심리의 위축을 제외하고는 주택, 토지 등의 부동산과 연계한 대출금의 영향을 크게 받음.
  - 따라서 금리인상으로 인한 주택 등의 부동산가격이 하락세를 보이지 않는다면 큰 부담으로 작용하지는 않을 것으로 전망
    - 한국은행은 주택담보대출 차입가구의 채무상환능력이 양호하고 주택담보대출의 주택담보인정비율(LTV)과 연체율이 16.4%와 0.4~0.5% 등으로 낮아 금리가 어느 정도 올라도 주택매물이 급증해 주택가격이 크게 하락할 가능성은 거의 없다고 예상
    - 또한, 실제적으로는 은행권에서 이미 어느 정도의 금리를 올린상태로 현재의 금리인상으로 인한 충격은 크지 않을 것이라는 전망
- \* 가계에 대한 정책은 국가전체적 차원의 문제로 도차원에서 접근하기 힘든 측면이 있음