

# KB BOK Watch

## 한은, 성장률 전망 지난해 수준으로 상향



**채권 김상훈**  
02-6114-2090  
hoon.kim9@kbf.com

**RA 김상훈**  
02-6114-2092  
sanghun.kim@kbf.com

- ▶ 7월 금통위에서 기준금리는 1.25%로 13개월째 동결 (만장일치). 통화정책방향문의 주요 내용은 다음과 같음. 1) 세계경제는 회복세가 확대되는 움직임 지속. 앞으로는 미국 정부 정책방향, 연준 통화정책, 보호무역주의, 국제유가 향방에 영향 받을 전망 (변경). 2) 국내경제는 소비가 여전히 미흡하나 수출과 투자가 개선되면서 성장세가 지속. 성장률 전망 2.8%로 상향 (변경). 3) 물가는 농축수산물 가격 상승으로 물가목표 수준 오름세 지속. 근원인플레이는 1%대 중반, 기대인플레이는 2% 중반 유지 (유지) 4) 금융시장에서는 주요국 통화정책에 대한 기대 변화, 지정학적 리스크 등으로 원달러 환율, 시장금리 변동성 확대 (변경). 가계대출은 전년대비 다소 축소되었으나 예년보다 높은 증가세 지속 (유지)
- ▶ 기자회견에서의 한은 총재의 주요 멘트는 다음과 같이 요약할 수 있음. 1) 성장률 전망 2.8% 상향에 추경은 반영하지 않음. 2) 가계부채 대책은 정부, 금융당국의 건전성 정책 활용 바람직. 3) 외국인 투자자 유출 우려할 상황 아님. 4) 주요국 중앙은행 정책, 변동성 확대 가능성. 5) 2.8% 성장에 잠재성장률 수준에 수렴 6) 저물가는 낮은 국제 유가, 인플레이 기대, 임금 상승에 영향
- ▶ KB증권은 연내 기준금리 동결 전망 유지. 근거로는 1) 올해 성장률 전망이 2.8%로 상향되었으나 아직 지난해와 같은 수준인 가운데 물가 전망도 1.9% 유지. 내년 성장률 전망은 2.9%로 유지. 2) 여전히 가계부채가 높은 수준이며 지난 금통위 의사록에서도 확인되었듯이 가계부채에 통화정책적 대응은 후순위. 향후 국내 통화정책은 경기개선으로 GDP갭 마이너스가 해소되고, 정부의 대책 등으로 대출증가율 둔화 확인 후 인상으로 전환 예상. 하반기 전망에서 언급한 성장률 전망 3.0% 상향 여부가 check point이며, 주간 자료에서 제시했던 이번 주를 변곡점으로 6월 말 드라기 총재발 금리 상승은 둔화될 것이라는 전망을 유지

표 1. 한국은행 수정경제전망 변화

(단위: %)	1월		4월		7월	
연도	2017	2018	2017	2018	2017	2018
성장률	2.5	2.8	2.6	2.9	2.8	2.9

자료: 한국은행, KB증권

### 투자자 고지사항

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.