

(2015. 11. 30)

미국 금리인상 이후 통화신용정책방향 — 물가, 성장, 그리고 신용순환 —

박 종 규

한국금융연구원 선임연구위원

CONTENTS

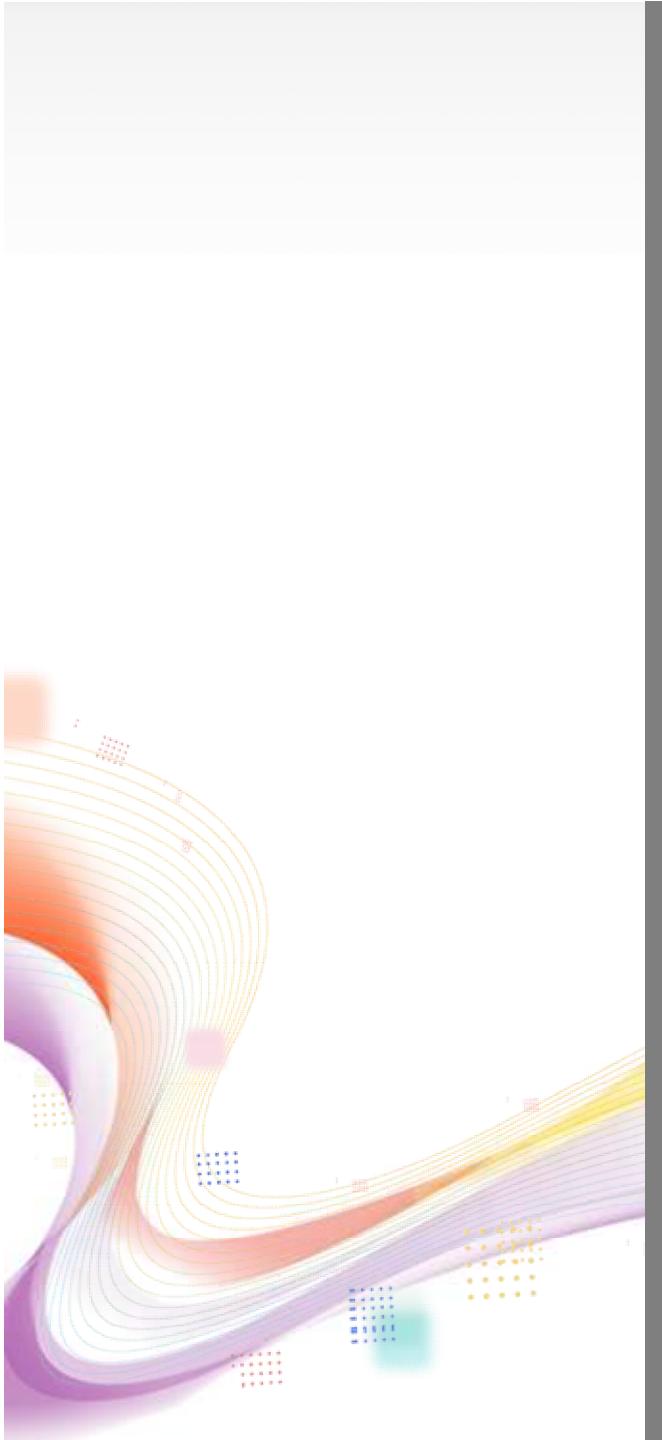
01 서론

02 현 기준금리 수준에 대한 평가

03 과거로부터의 교훈: 韓·美·日의 경우

04 현 신용순환의 국면 판단

05 맺음말



01

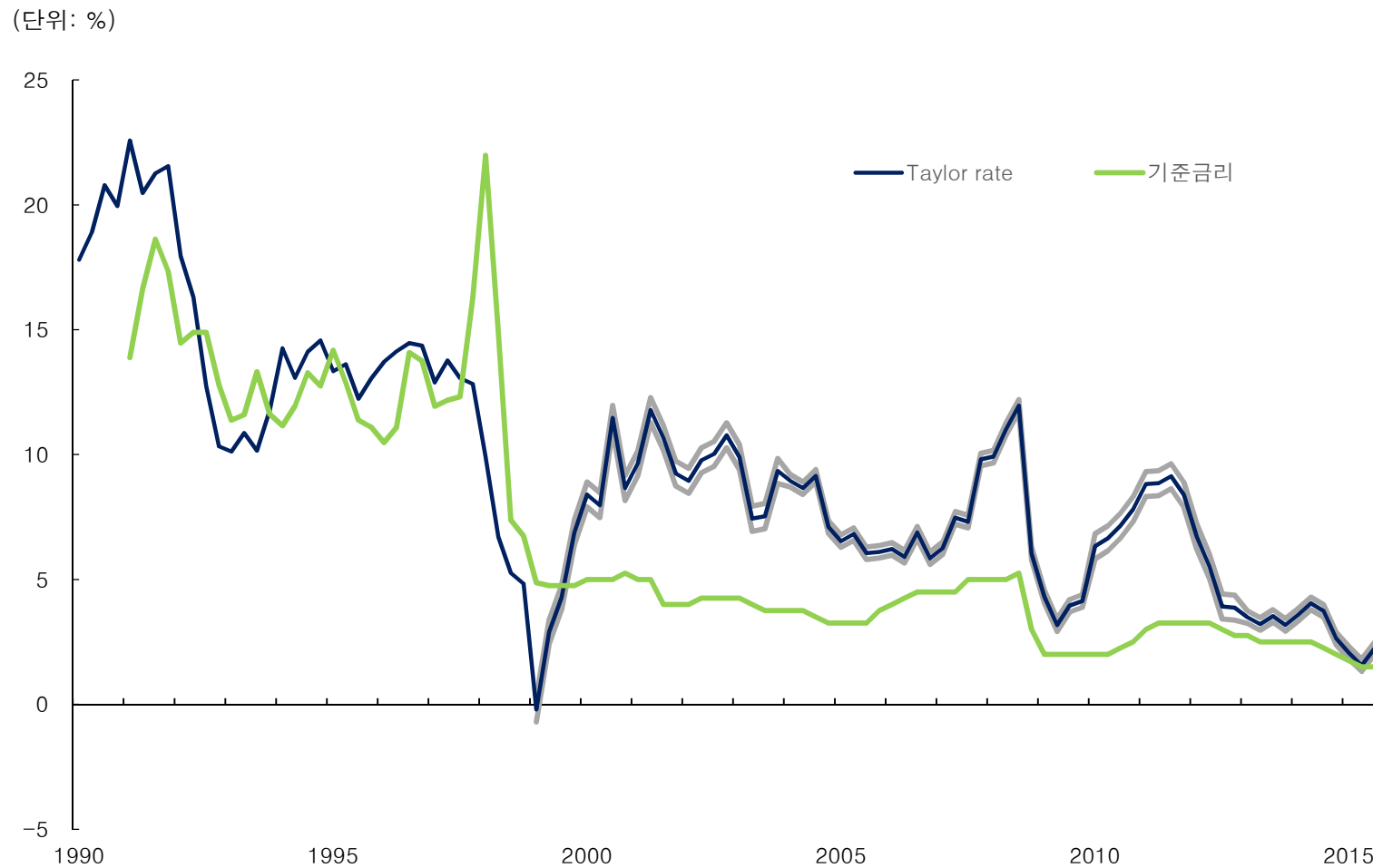
서론



02 현 기준금리 수준에 대한 평가

2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

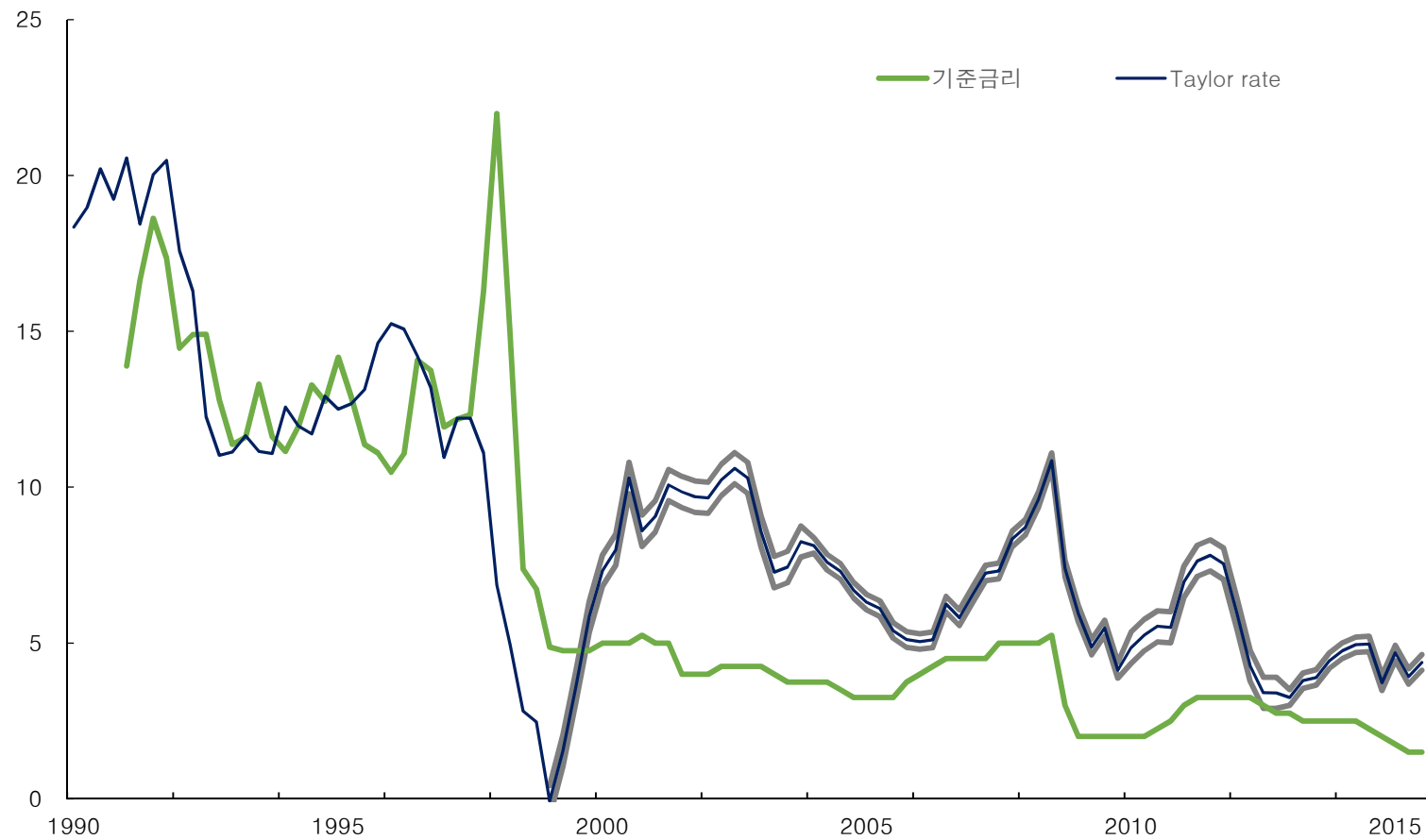
<그림 1> Taylor 금리(CPI 기준)와 기준금리



2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

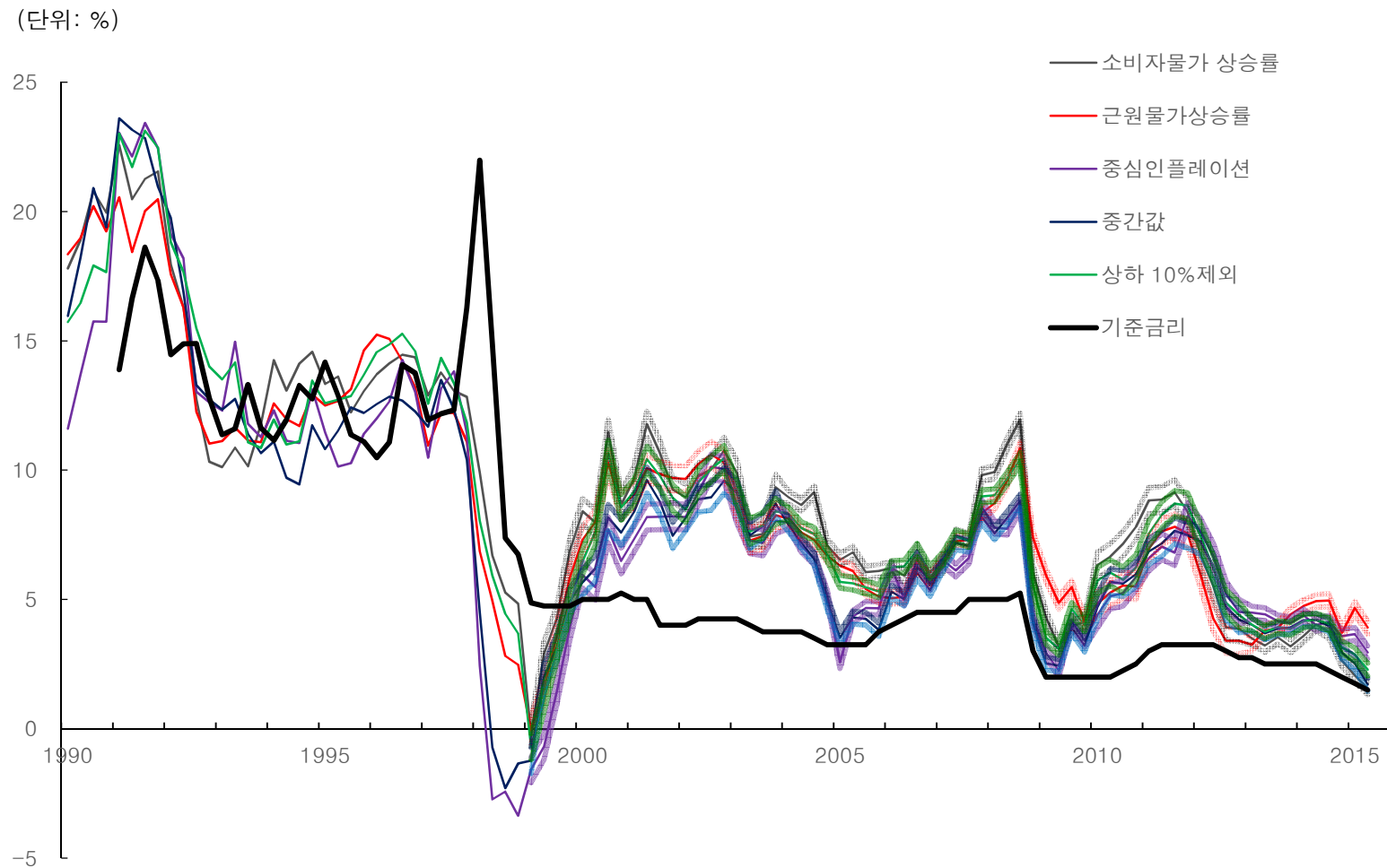
<그림 2> Taylor 금리(근원 물가상승률 기준)와 기준금리

(단위: %)



2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

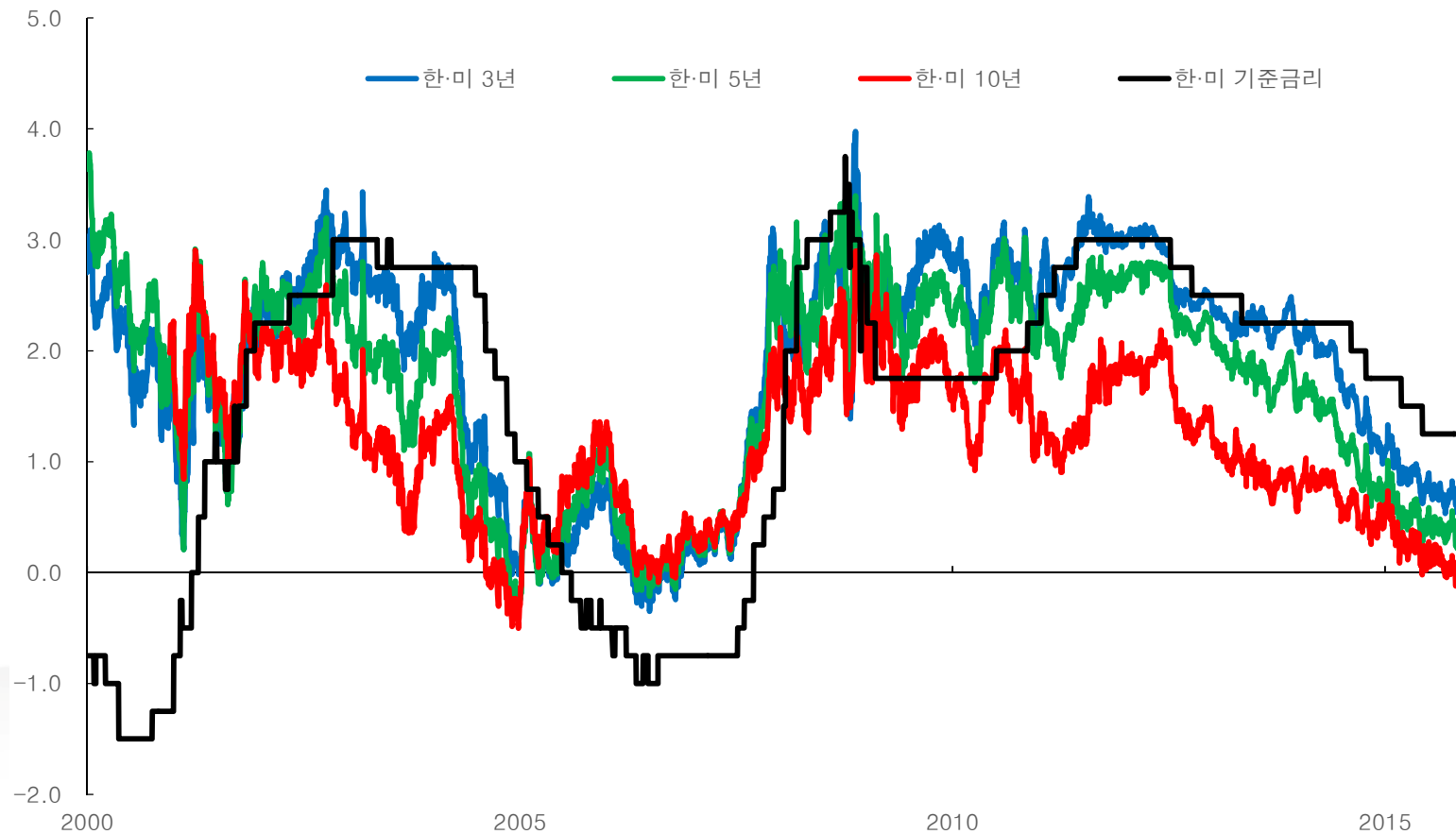
<그림 3> 물가 지표별 Taylor rule



2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

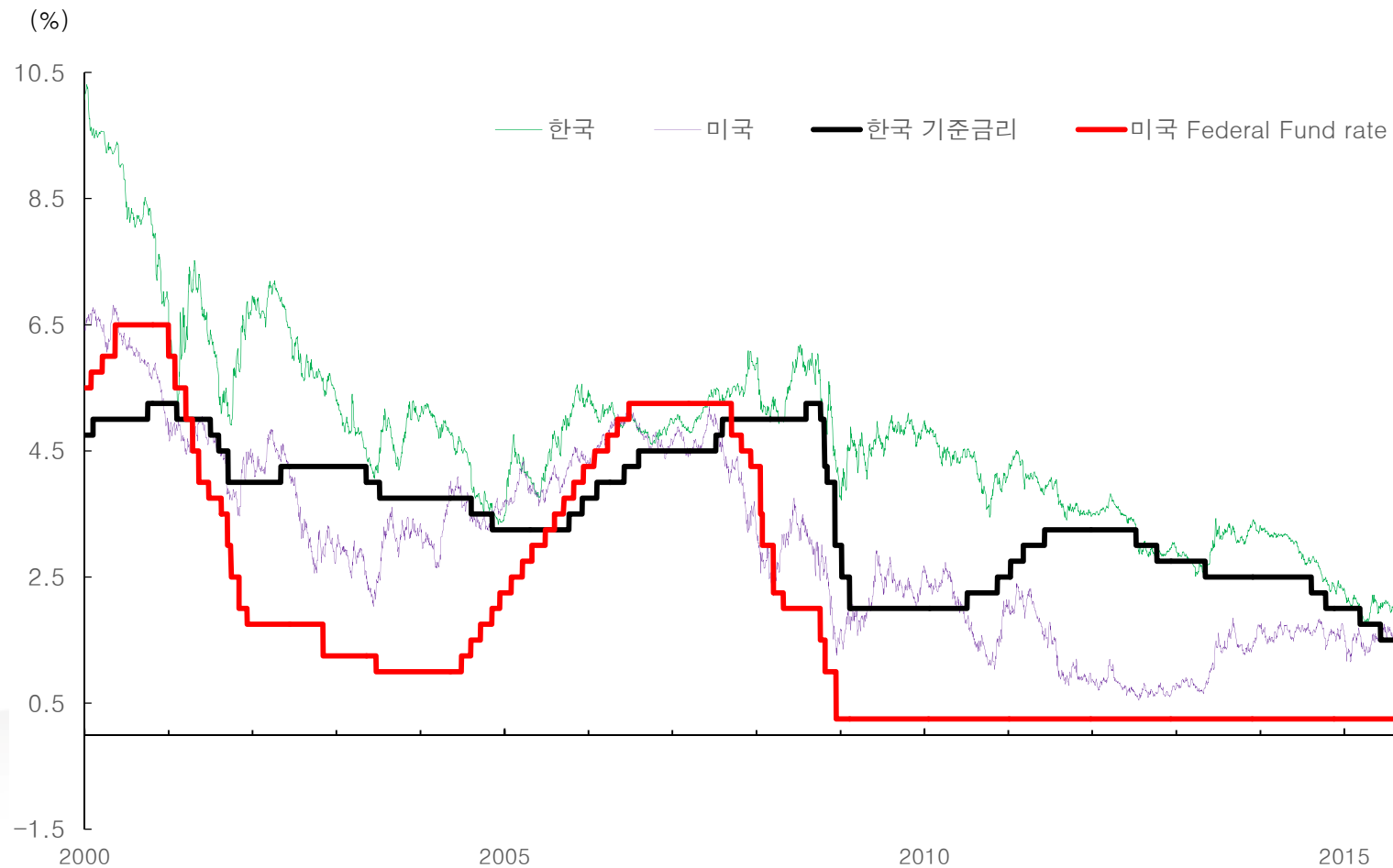
<그림 4> 한·미 기준금리 차 및 만기별 국채 금리차 추이

(단위: %)



2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

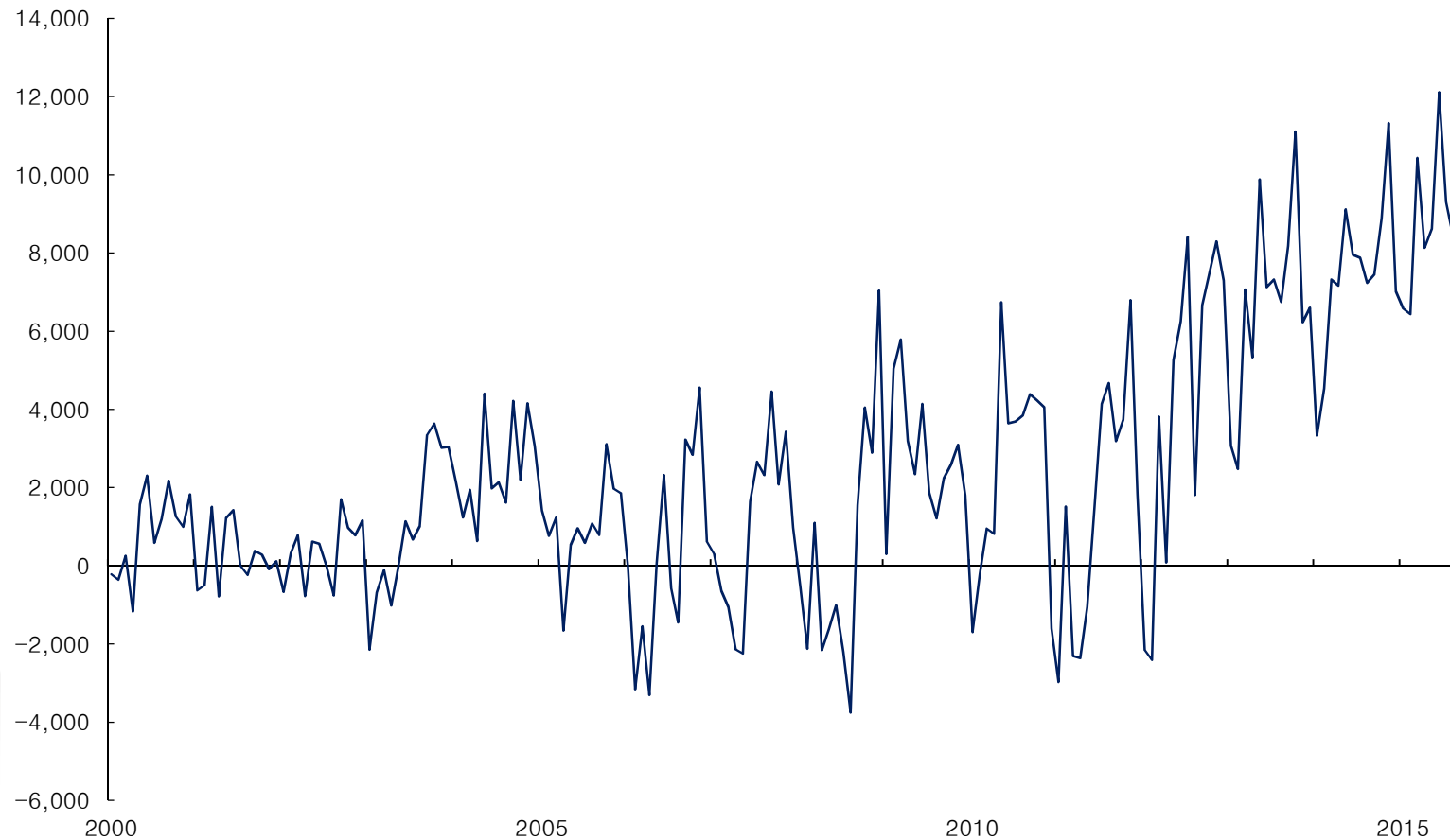
<그림 5> 한·미 5년 국채금리 및 정책금리 추이



2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

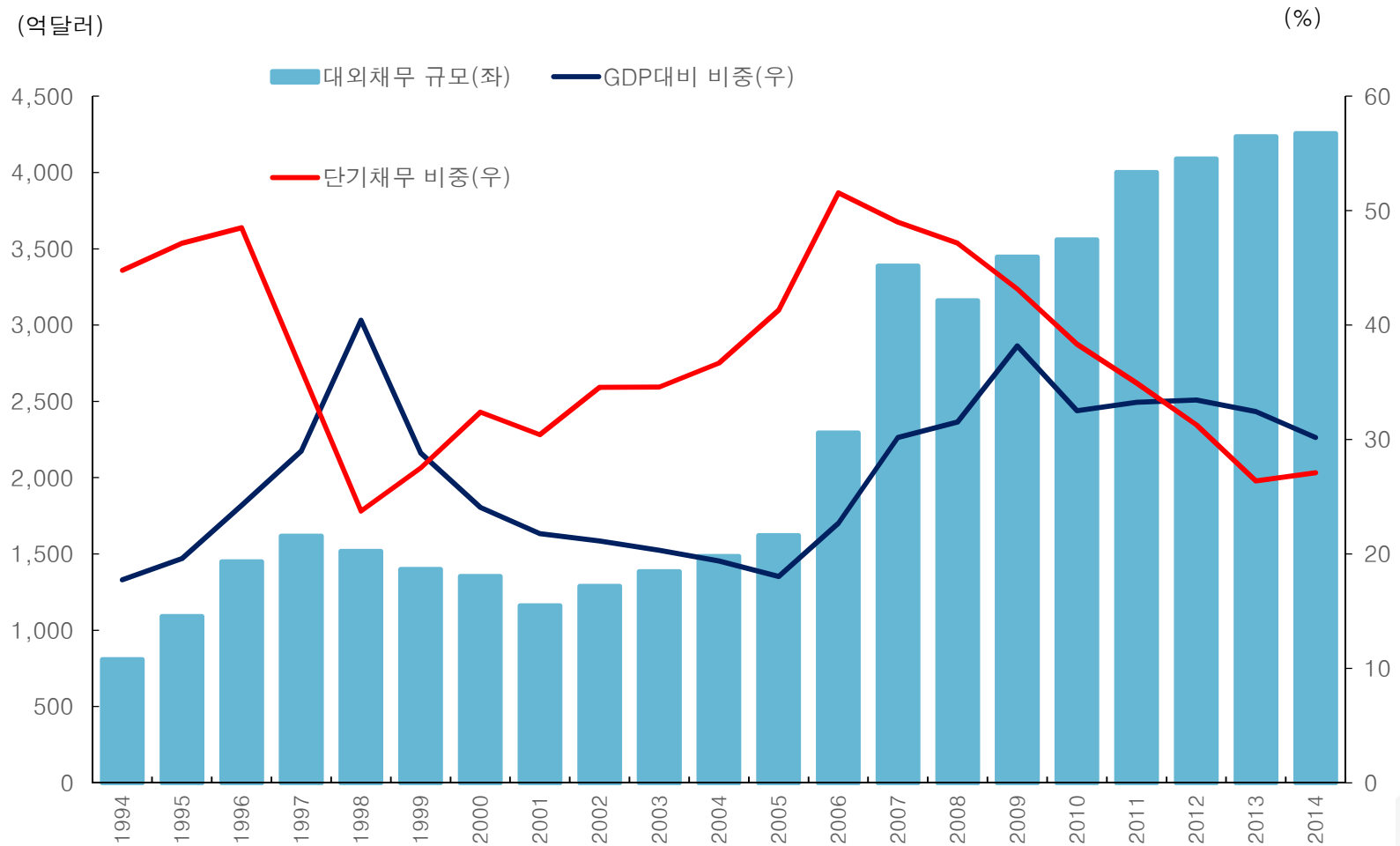
<그림 6> 월별 경상수지 추이

(단위: 백만 달러)



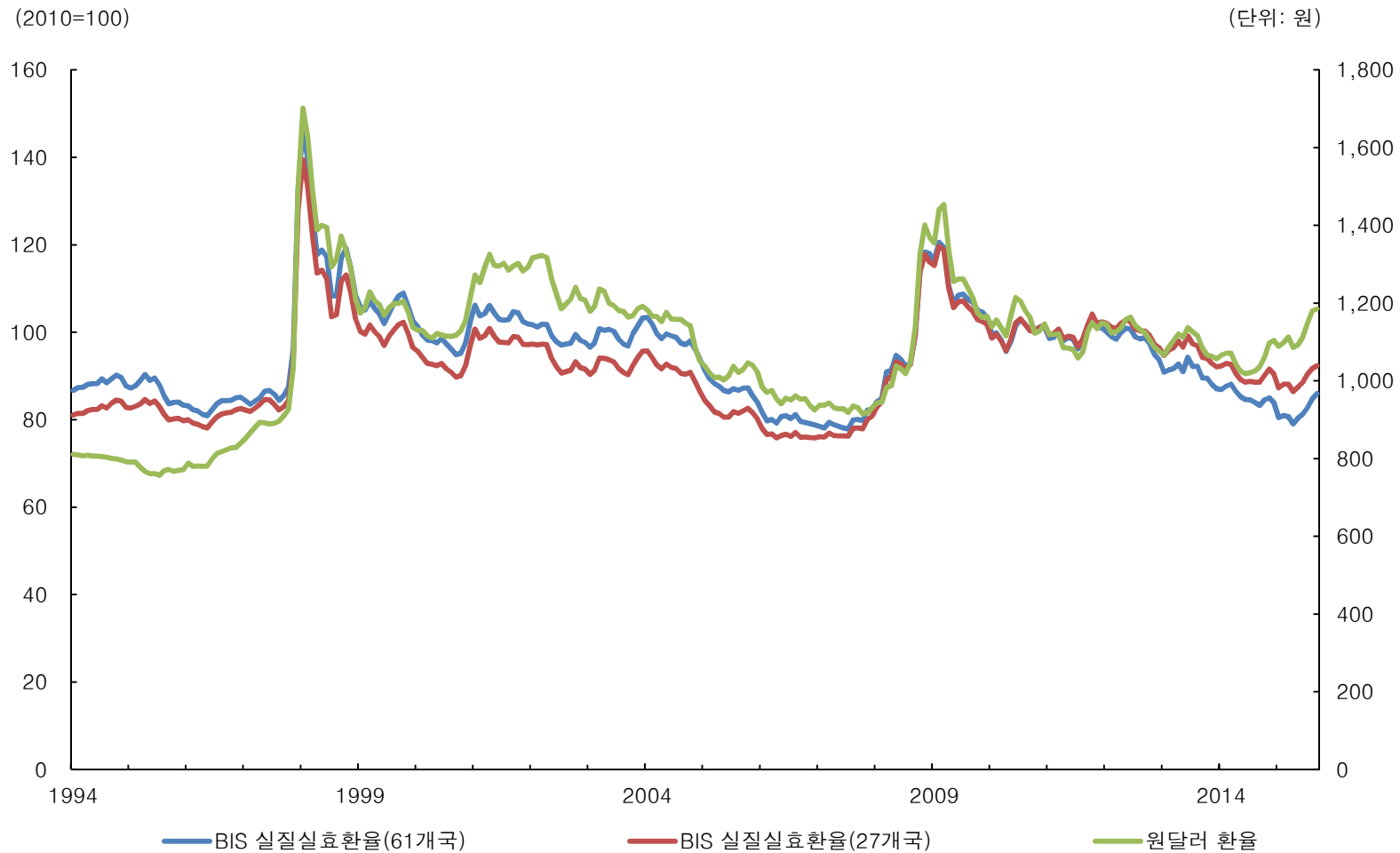
2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

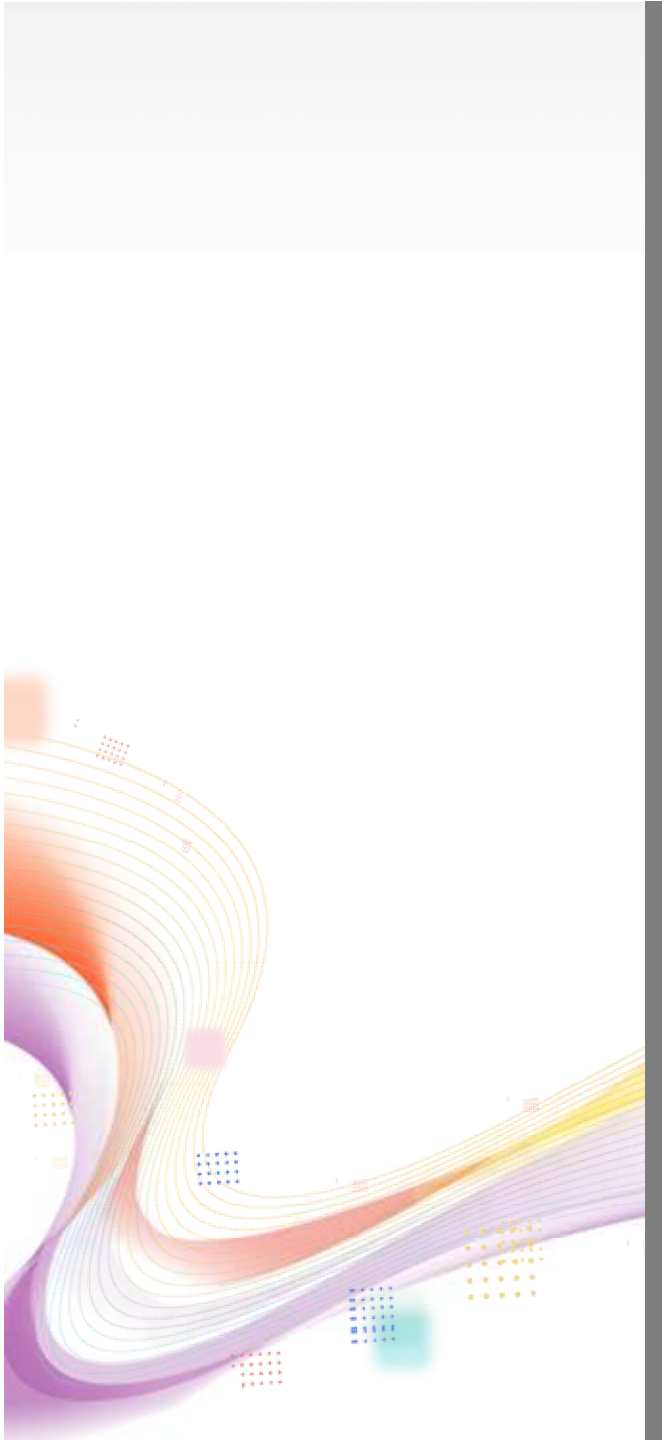
<그림 7> 대외채무 규모 및 GDP 비중, 단기채무 비중 추이



2. 현 기준금리 수준에 대한 평가

<그림 8> 원화의 실질실효환율 추이

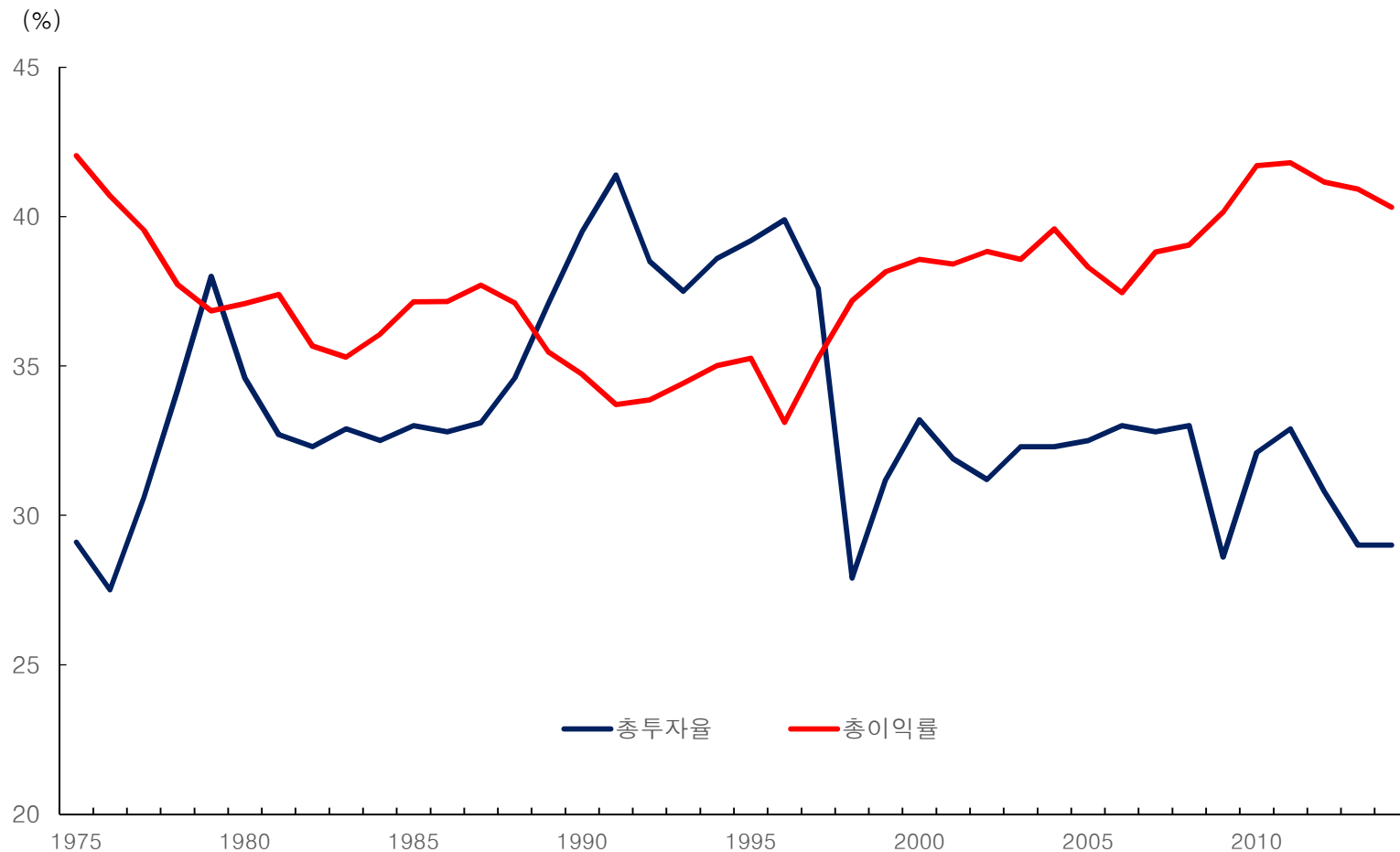




03 과거로부터의 교훈: 韓·美·日의 경우

3. 과거로부터의 교훈: 韓·美·日의 경우

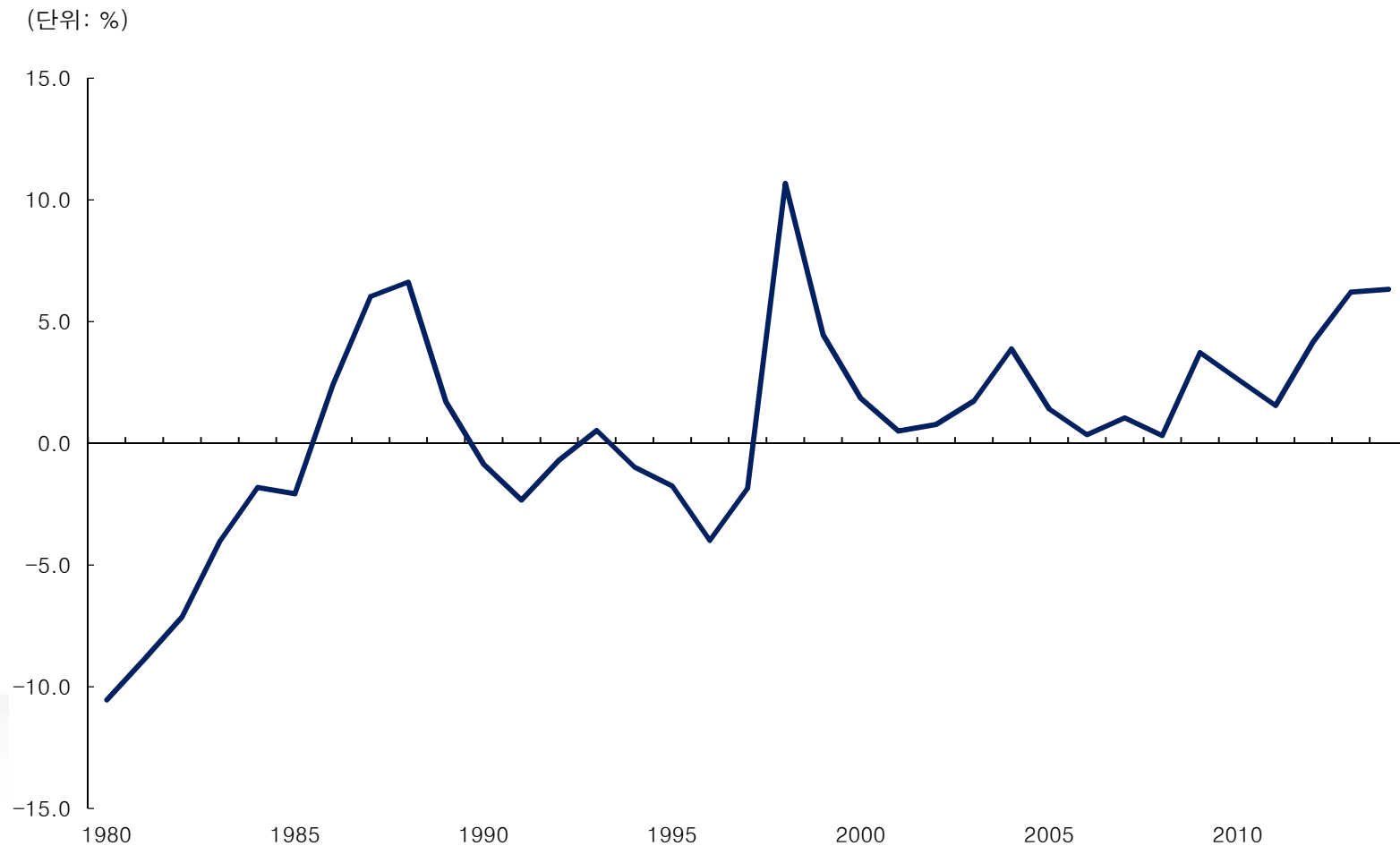
<그림 9> 우리나라의 총투자율과 투자수익률 추이



주: 총투자율은 한국은행, 투자수익률은 저자의 계산(박종규 2003)

3. 과거로부터의 교훈: 韓·美·日의 경우

<그림 10> 우리나라 GDP 대비 국제수지 추이

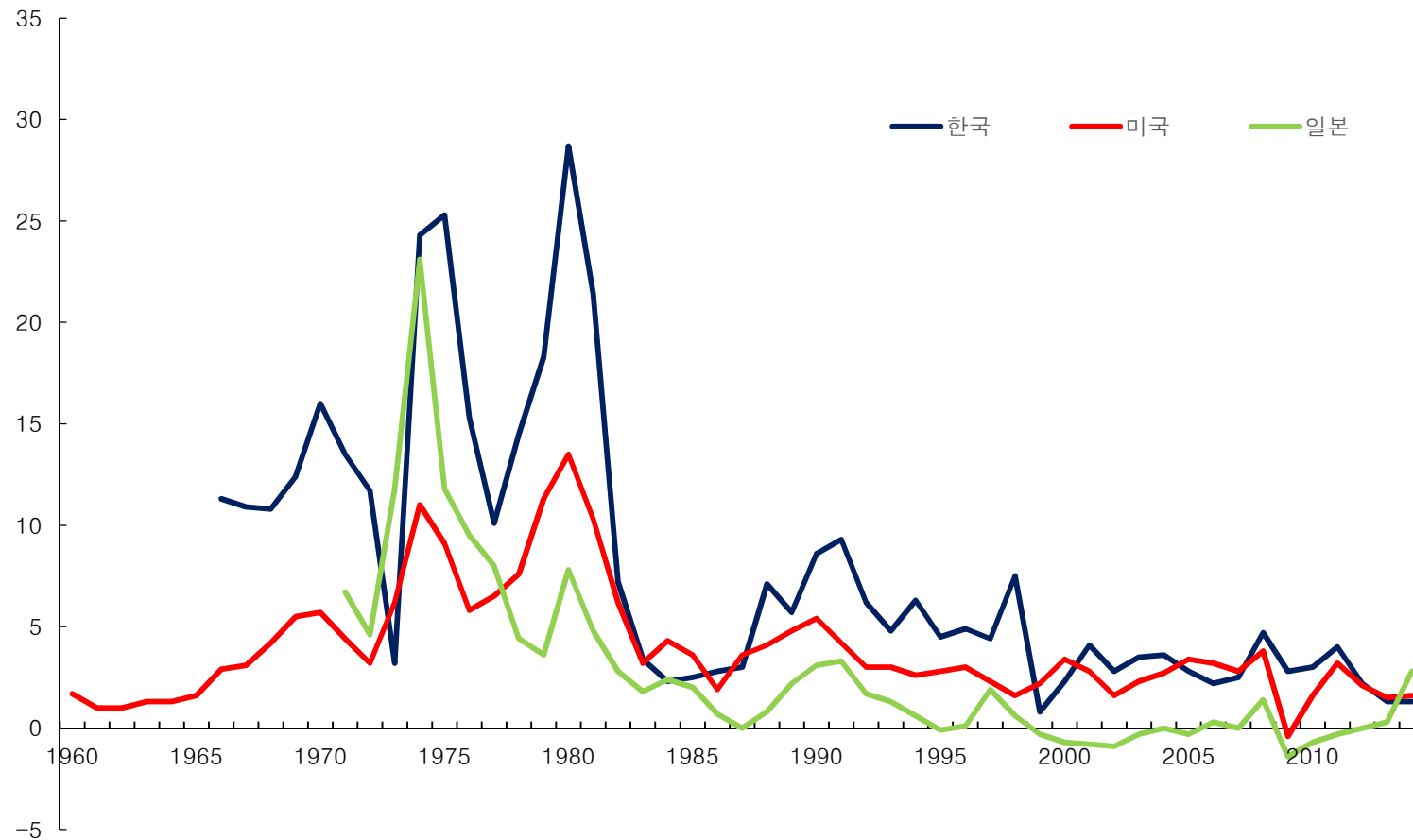


자료: 한국은행

3. 과거로부터의 교훈: 韓·美·日의 경우

<그림 11> 한·미·일 소비자물가 상승률 추이

(단위: %)



자료: Bloomberg

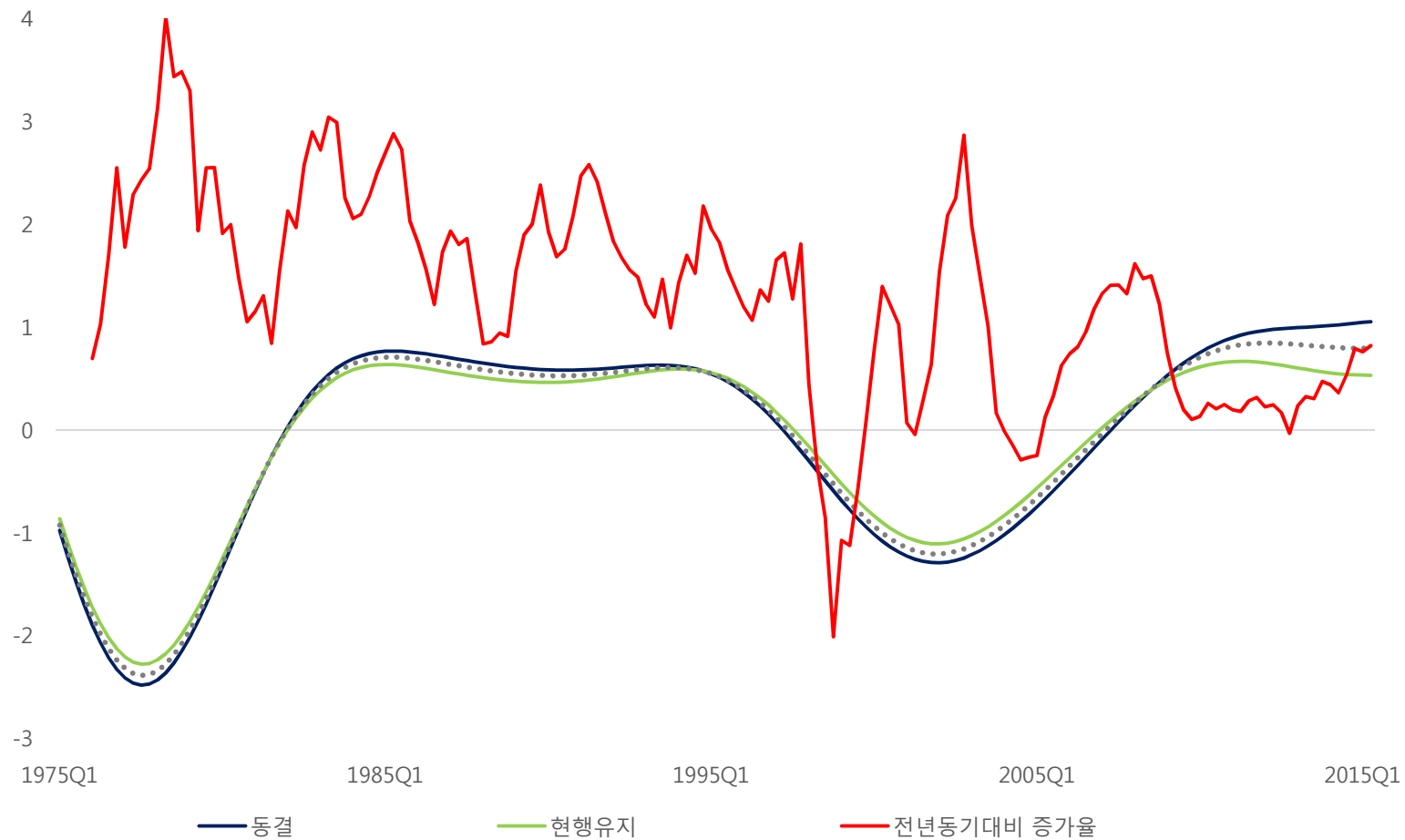


04

현 신용순환의 국면 판단

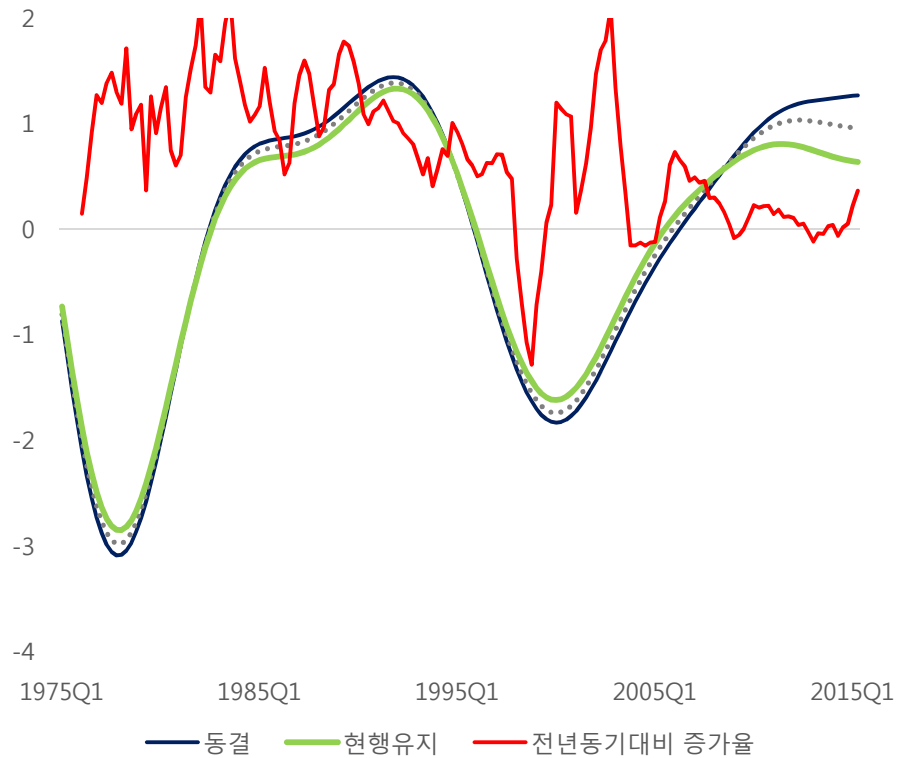
4. 현 신용순환의 국면 판단

<그림 12> 우리나라 신용순환의 추정결과(실질총대출)

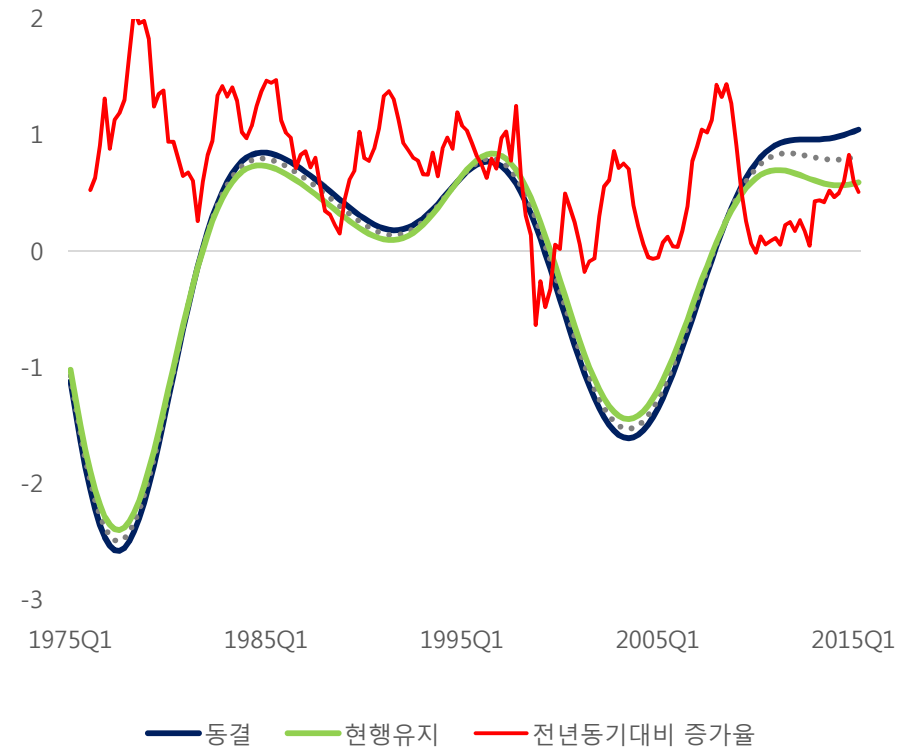


4. 현 신용순환의 국면 판단

<그림 12-1> 실질 가계대출의 경우



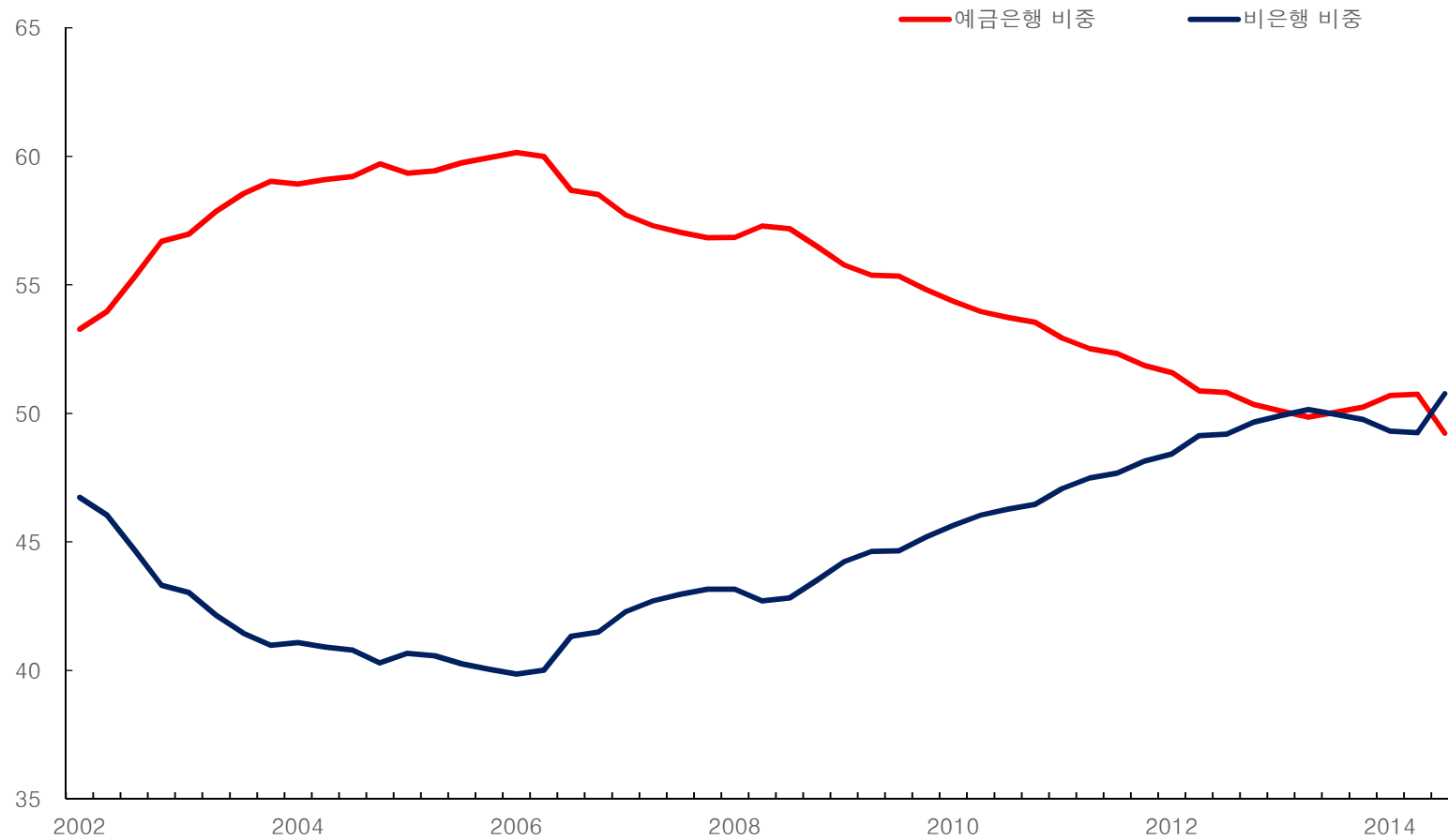
<그림 12-2> 실질 기업대출의 경우

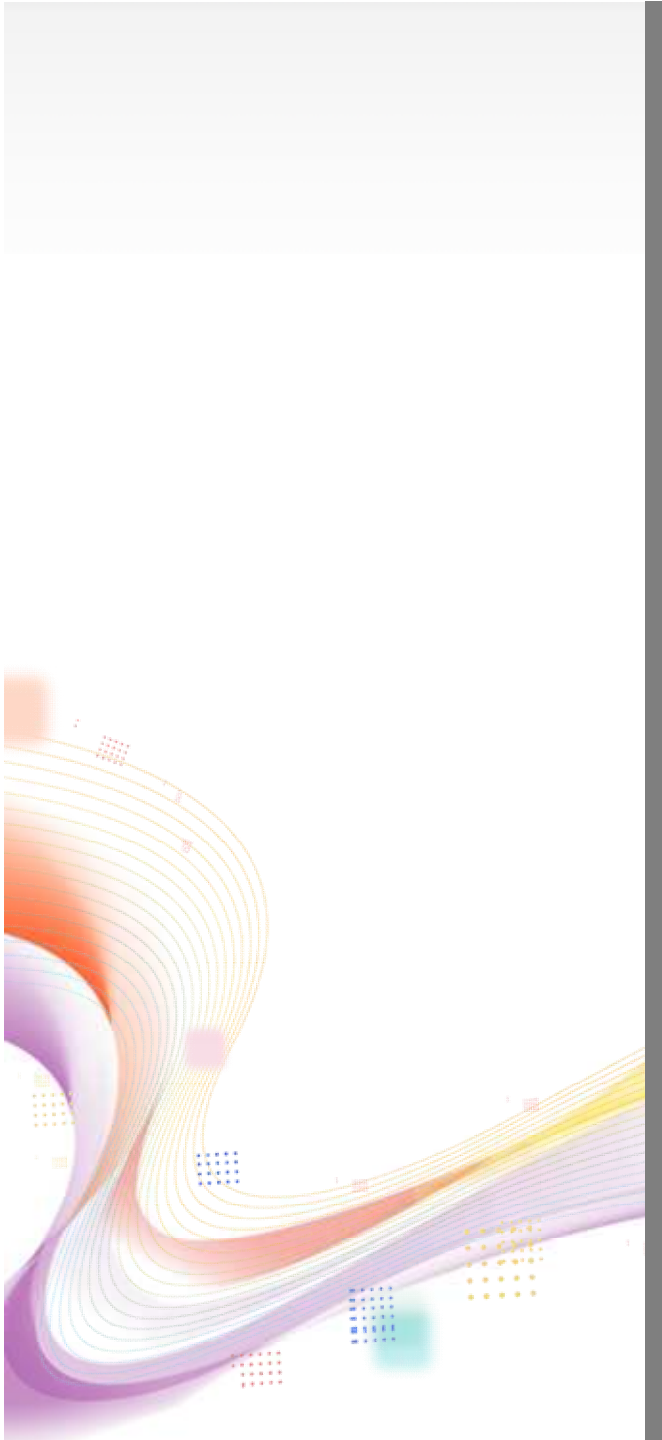


4. 현 신용순환의 국면 판단

<그림 13> 가계신용 중 은행 및 비은행의 비중

(단위: %)





05

맺음말



감사합니다

