2026.9.10(목) **현 지 정 보** 한국은행 런던사무소

26.9월 ECB 통화정책회의 결과에 대한 시장의 평가 및 반응

ECB 통화정책회의 주요 내용	
정책 결정	■ **정책금리 인상**(25bp, 수신금리 2.25%→2.50%) ■ **경제전망**에서 **성장률**은 '26~'27년, **물가**는 '27~'28년 상향조정* * GDP(%, %p) : 26년 0.9(+0.1), 27년 1.4(+0.2), 28년 1.5(-) CPI(%, %p) : 26년 3.0(-), 27년 2.5(+0.2), 28년 2.1(+0.1) ■ **인플레이션**은 **목표치**를 **상당기간 큰 폭**(well above) **상회**할 것으로 예상
기자 간담회	■ 금번 결정은 **만장일치** ■ **불확실성이 높은 현 여건**에서 **중립금리**에 대한 **평가**는 **진행중** ■ **에너지 충격**의 **광범위한 물가파급**(임금, 기대인플레이션, 비에너지)은 **아직 확인되지 않음**

1. 시장참가자들의 평가 및 전망

□ (평가) 시장에서는 경제전망에서 물가·성장 전망이 상향조정된 가운데, 기자간담회에서 Lagarde 총재가 향후 금리경로에 대한 시사를 자제하면서도 추가 인상 가능성을 열어둔 점을 근거로 금번 회의를 신중한 매파적 인상으로 평가

○ 경제전망에서 인플레이션의 목표치 상회 전망에 대한 문구(강화, 기간확대) 변경*, 기술적 가정에 추가 금리인상이 내재되어 있음에도 중기 근원 인플레이션 경로가 상향조정**된 점 등은 매파적으로 평가(GS, Barclays, DB, SG)

* (직전 회의)[The rise in energy inflation and its impact...] is likely to keep inflation well above target into the first half of 2027 → (금번 회의) inflation is set to remain well above target for an extended period

** 근원 인플레이션 전망(%, %p): '26년 2.5(-), '27년 2.6(+0.1), '28년: 2.3(+0.1)

— 또한 최근 금융여건 긴축, 에너지 가격 상승에도 불구하고 중기 성장전망이 상향조정된 점은 추가 긴축에 따른 경기부담을 완화(BofA, MS)

○ 기자간담회에서 Lagarde 총재는 중립금리(1.75~2.50%)가 추가 인상의 제약요인이 아님을 시사하며 향후 인상 가능성을 열어두면서도, 시장기대(3회 추가 인상)에 대한 언급을 자제하고, 최근 긴축적 금융여건이 경제에 미치는 영향을 주시하겠다고 밝히는 등 향후 금리경로에 대해 신중한 입장을 견지(Nomura, BofA, Mizuho)

작성자 : 조유리 과장

□ **(전망)** 대다수 **투자은행**은 **차기 회의**(10월) **동결**을 예상하나, 이후 정책경로에 대해서는 **12월 추가 인상**과 **동결** 전망으로 이견을 보이고 있으며, **시장가격**은 연내 및 '27년 **추가 긴축 가능성**을 반영*하며 **보다 매파적**으로 형성

* 9.10일 현재 OIS시장에서는 ECB의 금리인상 가능성을 '26.12월 기준 1.6회(25bp 기준), '27.6월 기준 3.3회로 반영

○ **ECB 전망**을 **하회**한 최근 **물가 흐름**, 임금·근원물가로의 뚜렷한 **2차 파급효과 미확인**, **안정적 기대인플레이션**, **중립금리**(1.75~2.50%) **상단**에 도달한 **정책금리** 등을 감안할 때 **추가 긴축 필요성**은 **제한적**(GS, MS, HSBC, UBS, Barclays, NatWest)

○ 반면, 일각에서는 **물가의 목표치 상회**가 **장기간 지속**될 것으로 예상됨에 따른 ECB의 선제적 대응 필요성, **예상보다 견조한 성장 여건**에 힘입은 추가 긴축여력 등을 근거로 **연내 추가 인상**(12월)을 **전망**(JPM, DB, SG, BNP, Commerz)

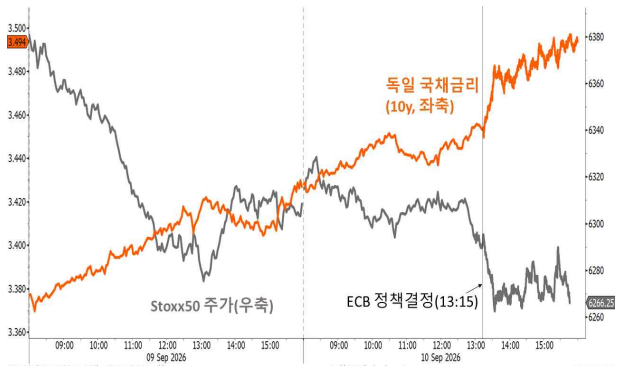
2. 금융시장 반응

□ **독일 국채금리**(10년물)는 ECB의 통화정책회의가 매파적으로 해석된 가운데, 중동 긴장 지속에 따른 유가 상승 등의 영향으로 **6bp 상승**(16:00시 기준, 3.44% → 3.50%)

○ **주가**(Stoxx50)는 ECB의 성장·물가 전망 상향에 따른 추가 긴축 경계감, 지정학적 긴장 지속에 따른 글로벌 투자심리 위축 등으로 **0.7% 하락**(16:00시 기준, 6,309 → 6,266)

유로화 익일물지수스왑(OIS) 곡선

독일 국채금리(10년물) 및 주가(Stoxx50)



자료 : 블룸버그