

## 23.3월 ECB 통화정책회의 결정에 대한 금융시장 반응 및 평가

### 1 금융시장 반응

#### 23.3월 ECB 통화정책회의 주요 내용

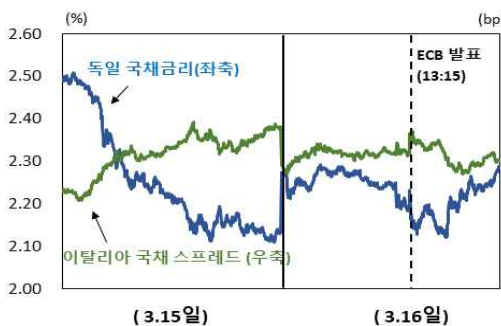
- ◆ (정책결정) ① 정책금리 **50bp 인상**(수신금리 2.50% → 3.00%) ② **APP 재투자 중단규모**(23.3~6월중 월평균 150억유로) **유지** ③ **시장불안**시 물가 및 금융 안정 차원에서 **정책대응할 준비가 되어 있음**
- ◆ (기자간담회) ① 여전히 높은 **근원인플레이션**을 우려 ② 유로지역 **은행 부문은 견조**(resilient) ③ 시장불안 고조에 따른 신용여건 악화 가능성 등을 감안하면 **성장 전망은 하방리스크가 우세** ④ 최근 불확실성이 확대된 만큼 **향후 정책결정은 지표 의존적**(data-dependent)으로 접근

□ **독일 국채금리**는 **50bp 금리인상** 및 **포워드 가이드스未제시**가 당초 **시장예상**과 대체로 **부합\***하면서 장초반 상승폭을 정책발표 이후에도 유지하는 등 **상승** 마감(10년물 2.29%, 전일대비 +16bp)

\* ECB 정책결정을 1주일 앞두고 실리콘밸리은행(SVB), Credit Suisse등 시장불안이 발생하면서 시장은 ECB가 2월 회의시 제시한 3월 50bp 금리인상을 고수하더라도 차기 정책금리 결정에 대한 포워드 가이드스는 없을 것으로 예상하였음

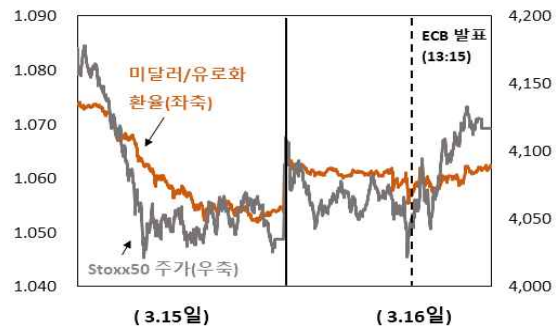
○ **유로화 환율**(US\$/€)은 전일 **Credit Suisse**에 대한 스위스 중앙은행의 **유동성 지원** 발표 등으로 상승 출발한 이후 큰 변동 없이 **상승** 마감(1.0621, +0.75%)하였으며, **주가**(Stoxx 50)도 **상승**(4,117, +2.03%, 런던 시각 17:00시 기준)

독일 국채금리(10년물) 및 이탈리아 국채 스프레드<sup>1)</sup>



주: 1) 이탈리아 국채 10년물 - 독일 국채 10년물

유로화 환율 및 주가(Stoxx50)



자료 : 블룸버그

작성자 : 반진희 과장, 임준혁 과장

조언자: 조재현 팀장

- Lagarde 총재가 높은 근원물가 지속 우려로 정책금리를 50bp 인상했으나 **경제여건 전망치**가 최근 **시장불안 요인**을 **미반영\***했음을 강조함에 따라 시장참가자는 금번 **정책결정**이 대체로 **neutral**한 것으로 평가

\* "The new ECB staff macroeconomic **projections were finalised in early March** before the recent emergence of financial market tensions. As such, **these tensions imply additional uncertainty** around the baseline assessments of inflation and growth."(기자간담회)

- **유럽은행**의 복원력 및 건전성 수준에 대한 **자신감\***을 보이면서도 **필요시** 금융안정 도모를 위한 **정책대응 가능성**을 언급한 점은 향후 정책결정이 지표 의존적인 이유를 잘 보여줌(RBC, Santander)

\* "The euro area banking sector is **resilient, with strong capital and liquidity positions.**"

- 기존의 hawkish한 포워드 가이드언스가 없어서 dovish하게 보일 수 있으나, 통화정책과 급체계상 **신용경로**(credit channel)의 **중요성**을 강조한 점에서 향후 **시장불안의 전개 과정**에 주목할 필요(Citi, Swed)

- 한편 주요 투자은행은 **5월 정책회의시 25p 금리인상**을 대체로 **전망\***하나 향후 **정책경로의 불확실성**이 **상당히 높은** 것으로 평가

\* 선도금리시장에 반영된 최종 정책금리 수준(ESTR 기준)은 3.22%로 CS사태 우려 완화 등으로 전일 대비 10bp 상승

- 향후 유럽 금리 및 환율은 최근 **금융불안의 확대 가능성**, **금융여건 축소 여부** 및 주요국 **중앙은행간 정책대응 차이** 등에 영향받으면서 최근의 **높은 변동성 장세**가 **당분간 지속될** 전망

- **독일 금리**는 Credit Suisse 사태 확산 여부, 금융불안의 실물부문 전이 가능성 등에 따라 2%대 초중반 수준에서 등락할 것으로 예상

- **유로화**는 다음주 FOMC 정책결정 및 3월말 발표될 근원물가의 상승지속 여부 등에 따라 미달러화 대비 1.05~1.10 수준에서 등락할 가능성