

경제/채권전략

4월 FOMC: 파월 의장, 이사로 당분간 잔류

4월 FOMC, 정책금리 동결(3.50~3.75%) 결정

연준(Fed)은 4월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 연방기금금리 동결 결정(마이런 25bp 인하, 해맥, 카시카리, 로건 성명서 내 완화 편향 문구 포함 반대 소수의견). 연준은 지난해 9월부터 12월까지 3회(75bp) 연속 인하 이후 1월부터 금리 동결 기조를 이어가고 있으며, 추가적인 인하 가능성을 시사하는 성명서 내 문구는 유지. 파월 의장은 의장 임기 종료 이후에도 이사직을 이어갈 것이라는 입장을 유지하며 연준의 독립성을 강조. 금번 금리 동결 결정은 지난 회의 대비 이견이 많았으며, 중립적 편향으로의 전환을 지지하는 이사들의 수가 늘어났다고 언급



경제/채권전략

조용구, Ph.D.

T.02)2004-9520

cho.yong-gu@shinyoung.com

경기 판단과 전망: 중동 상황 불확실성 지속, 인플레이션 확대

4월 성명서에서는 경제 활동의 확장세를 지난 3월 견고한(solid)으로 유지하였으며, 고용에 대해서는 평균적으로(on average) 일자리 증가는 여전히 느렸다는 문구 추가. 물가에 대해서는 '여전히 다소 높은 수준을 유지하고 있다(remains somewhat elevated)'에서 '에너지 가격에 따른 상승을 반영하며 높은 수준(elevated)'으로 변경하여 표현을 강화. 경기 전망 측면에서는 중동 상황이 높은 불확실성을 초래하고 있다는 문구를 추가하며 신중한 입장을 유지

통화정책과 포워드 가이드: 핵심 문구는 유지, 변동 가능성 확대

성명서 내 통화정책과 관련된 포워드 가이드는 연방기금금리 목표 금리를 추가적으로 조정하는 범위와 시기(the extent and timing)를 검토하겠다는 문구는 유지. 다만 금리 동결 결정은 지지하나 성명서 내 완화 편향(easing bias) 포함을 반대하는 소수의견 3인 등장

케빈 워시 취임 이후 연내 동결, 내년 최종금리 3.25% 전망 유지

4월 FOMC의 금리 동결 및 마이런 이사의 인하 주장은 당사 전망에 부합. 파월 의장은 의장 임기 종료 이후에도 법무부 수사가 완전히 종료될 때까지 이사직을 수행할 것이라는 입장 유지. 이사직을 유지하는 것은 간섭의 의도가 아닌 연준의 독립성을 지키기 위한 것이라 강조. 또한 관세발 인플레이션은 일회성이며, 향후 2분기동안 정점을 기록한 후 점차 영향이 줄어들 것이라 언급. 한편 현재 금리 수준은 어느정도 긴축적이며 중립금리 상단에 위치해있다고 평가. 성명서 내 완화 편향 포함을 반대하는 소수의견과 관련하여 지난번 회의 보다는 해당 의견을 지지하는 인원이 늘어났으며, 다음 회의에서의 해당 문구 변경 가능성을 시사. 다만 당장 금리 인상이 필요한 상황은 아니며 통화정책을 더 중립적으로 운영하자는 의견으로 중심이 이동하고 있다고 언급. 당사 연내 동결, 내년 1분기 인하 재개 및 최종금리 수준 3.25% 전망 유지

2026년 4월 FOMC 성명서 전문

구분	성명서 전문	주요 내용
경기 판단	– Recent indicators suggest that economic activity has been expanding at a solid pace. Job gains have remained low, on average, and the unemployment rate has been little changed in recent months. Inflation is elevated, in part reflecting the recent increase in global energy prices.	– 최근 지표들은 경제활동이 견조한 속도로 확장해 왔음을 시사함. 일자리 증가는 평균적으로 여전히 느렸고, 실업률은 최근 몇 달 새 거의 변하지 않았음. 인플레이션은 최근 글로벌 에너지 가격 상승을 부분적으로 반영해 높음
경기 전망	– The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. Developments in the Middle East are contributing to a high level of uncertainty about the economic outlook. The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate.	– 위원회는 장기적으로 완전고용과 2%의 인플레이션을 달성하는 것을 추구함. 중동 상황은 경제전망과 관련한 높은 불확실성에 기여하고 있음. 위원회는 이중책무의 양쪽에 대한 위험에 주의를 기울이고 있음
통화정책	– In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective. – In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.	– 위원회는 목표들을 지원하기 위해, 연방기금금리(FFR) 목표범위를 3.50%~3.75%로 동결하기로 결정했음. 연방기금금리 목표범위에 추가적인 조정의 정도와 시점을 고려할 때, 위원회는 입수되는 지표와 전개되는 전망, 위험 균형을 신중하게 평가할 것임. 위원회는 완전고용을 지원하고 인플레이션을 2% 목표로 되돌리는 데 강력히 전념하고 있음 – 통화정책의 적절한 기초를 평가함에 있어서, 위원회는 입수되는 정보가 경제 전망에 미칠 영향을 계속해서 모니터링할 것임. 위원회는 만약 위원회의 목표 달성을 지연시키는 위험이 발생할 경우 통화정책 기초를 적절하게 조정할 준비가 되어 있을 것임. 위원회의 평가는 노동시장 환경, 인플레이션 압력 및 인플레이션 기대, 금융 및 국제 문제의 전개에 대한 판독을 포함한 다양한 범위의 정보를 고려할 것임
금리 결정	– Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Philip N. Jefferson; Anna Paulson; and Christopher J. Waller. Voting against this action were Stephen I. Miran, who preferred to lower the target range for the federal funds rate by 1/4 percentage point at this meeting; and Beth M. Hammack, Neel Kashkari, and Lorie K. Logan, who supported maintaining the target range for the federal funds rate but did not support inclusion of an easing bias in the statement at this time.	– 스티븐 마이런 25bp 인하 주장. 베스 해맥, 닐 카시카리, 로리 로건은 연방기금금리 목표범위 유지에 지지했으나, 이번 회의 성명에 완화 편향을 포함하는 것은 지지하지 않음

자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.