Market Talks
교육 센터

외환 · 초급 · 15강 중 8강

중앙은행과 금리

중앙은행은 누구인지, 금리 결정이 경제를 거쳐 어떻게 통화에 닿는지, 트레이더가 매파, 비둘기파, 기대를 어떻게 읽는지

읽는 시간 12분 퀴즈 8문항, 정답 포함

외환 · 초급 · 15강 중 8강

중앙은행과 금리

한 문장 요약

중앙은행은 주요 통화쌍에서 가장 큰 움직임을 만드는 금리를 정합니다. 인플레이션을 잡으려고 금리를 올리고, 약한 경제를 떠받치려고 내립니다. 시장은 모든 결정을 미리 예측하려 하므로, 통화는 서프라이즈와 중앙은행의 다음 행보에 대한 힌트에 가장 크게 반응합니다.

중앙은행이 하는 일

모든 통화 뒤에는 중앙은행이 있습니다. 중앙은행은 통화를 발행하고, 은행 시스템을 감독하며, 트레이더에게 가장 중요하게는 그 나라의 **주요 금리**를 정합니다. 이를 흔히 **기준금리**(policy rate, 정책금리)라고 부릅니다.

대부분의 중앙은행에는 주된 목표가 하나 있습니다. 보통 연 2% 안팎의 인플레이션으로 정의되는 **물가 안정**입니다. 목표가 둘 이상인 곳도 있습니다. 예를 들어 미국 연방준비제도는 물가 안정과 최대 고용이라는 이중 책무를 지고 있습니다.

목표를 이루기 위해 중앙은행은 정기 회의에서 기준금리를 조정합니다. 주요 통화 뒤에 있는 여덟 중앙은행은 다음과 같습니다.

중앙은행	통화	물가 목표	연간 금리 결정 횟수
미국 연방준비제도(Fed)	USD	2%	8
유럽중앙은행(ECB)	EUR	2%	8
일본은행(BoJ)	JPY	2%	8
영란은행(BoE)	GBP	2%	8
스위스 국립은행(SNB)	CHF	2% 미만	4
캐나다은행(BoC)	CAD	2%, 1~3% 범위	8
호주중앙은행(RBA)	AUD	2~3%	8
뉴질랜드중앙은행(RBNZ)	NZD	2%, 1~3% 범위	7

회의 날짜는 각 중앙은행 웹사이트와 모든 경제 캘린더(9강)에 훨씬 전부터 공개됩니다.

금리 결정이 통화에 닿는 경로

중앙은행이 기준금리를 바꾸면 그 효과는 단계적으로 퍼집니다.

1. **기준금리**가 은행들의 자금 조달 비용을 바꿉니다.
2. 은행은 이를 전달합니다. 가계와 기업의 **대출 금리와 예금 금리**가 오르거나 내립니다.
3. 국채와 회사채의 수익률인 **채권 금리**도 조정되며, 특히 만기가 짧은 채권이 그렇습니다.
4. 수익이 높아지면 해외 투자자가 몰리고, 그들은 투자하려면 현지 통화가 필요합니다. 수익이 낮아지면 돈이 빠져나갑니다. 그래서 **통화**는 금리가 오르면 오르고 금리가 내리면 내리는 경향이 있습니다.

동시에 그 결정은 경제 자체에도 작용합니다. 금리가 높아지면 돈을 빌리기가 비싸지고, 소비가 둔해지며, 몇 달에 걸쳐 인플레이션이 내려갑니다. 금리가 낮아지면 반대입니다. 이런 효과에는 시간이 걸리기 때문에 중앙은행은 문제가 커지기 **전에** 움직이려 하고, 그래서 미래에 관해 그렇게 많이 이야기합니다.



그림 1. 기준금리의 변화가 은행 금리와 채권 금리를 거쳐 통화에 닿는 경로입니다.

매파와 비둘기파

트레이더는 중앙은행의 태도를 두 가지 새로 표현합니다.

- **매파적**(hawkish)인 중앙은행은 인플레이션을 걱정합니다. 금리를 올리거나 높게 유지하며, 더 올릴 수 있다고 내비칩니다. 매파적인 뉴스는 통화를 **강하게** 하는 경향이 있습니다.
- **비둘기파적**(dovish)인 중앙은행은 성장과 고용을 걱정합니다. 금리를 내리거나 낮게 유지하며, 더 많은 지원이 나올 수 있다고 내비칩니다. 비둘기파적인 뉴스는 통화를 **약하게** 하는 경향이 있습니다.

같은 말이 개별 정책 결정자에게도 쓰입니다. 중앙은행마다 금리를 표결하는 위원회가 있고, 트레이더는 위원들의 연설을 면밀히 따라갑니다. "필요하면 금리를 더 올릴 준비가 되어 있다" 같은 문장은 매파적이고, "인내심을 갖겠다"는 보통 비둘기파적으로 들립니다.

통화에 중요한 것은 흔히 어조의 **변화**입니다. 매파적이던 중앙은행이 조금 덜 매파적으로 바뀌면, 금리가 여전히 높더라도 그 통화는 약해질 수 있습니다.

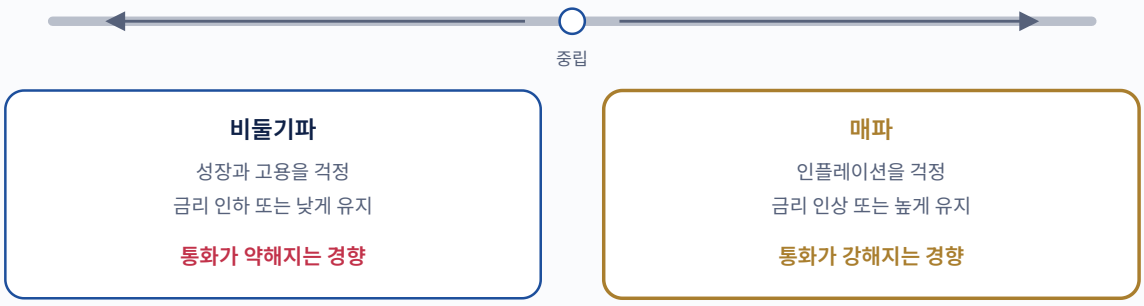


그림 2. 매파와 비둘기파. 통화를 움직이는 것은 금리 수준만이 아니라 어조의 변화인 경우가 많습니다.

기대: 결정은 이미 가격에 들어가 있는 경우가 많습니다

7강에서 보았듯이 시장은 서프라이즈에 반응합니다. 중앙은행의 경우 특히 그렇습니다. 회의 전마다 예상되는 결정은 금리 선물과 단기 채권의 가격에 드러나 있고, 금융 뉴스 사이트는 인상, 인하, 동결에 대한 시장의 확률을 공개합니다.

시장이 0.25%포인트 인상을 거의 확신한다고 해 봅시다.

- **0.50%포인트 인상**은 매파적 서프라이즈이며, 통화는 보통 급등합니다.
- **0.25%포인트 인상**은 모두가 예상한 것이므로, 반응은 세부 내용에 달려 있습니다. 성명서, 표결 결과, 다음 회의에 대한 힌트입니다.
- **동결**은 비둘기파적 서프라이즈이며, 금리가 내리지 않았는데도 통화는 보통 하락합니다.

그래서 트레이더는 성명서의 모든 단어를 읽고 결정 뒤의 기자회견을 듣습니다. 가장 큰 움직임은 금리 자체보다 중앙은행이 미래에 관해 하는 말에서 나오는 경우가 많습니다. 이런 관행을 **포워드 가이던스**(forward guidance)라고 합니다.



그림 3. 결정 전에 예상 결과는 보통 이미 가격에 들어가 있습니다. 통화는 서프라이즈와 가이던스에 반응합니다.

두 중앙은행이 서로 다른 길을 갈 때

통화쌍은 두 중앙은행이 만나는 지점입니다. 가장 강한 추세는 두 은행이 **반대 방향**으로 움직여 두 통화 사이의 금리 차이가 빠르게 벌어질 때 나타나는 경우가 많습니다.

2022년이 분명한 예입니다. 약 40년 만에 가장 높은 미국 인플레이션에 맞서려고 연방준비제도는 3월의 거의 0%에서 12월까지 4.25~4.50% 범위로 금리를 올렸습니다. 일본은행은 단기 금리를 −0.1%로 유지했습니다. 달러와 엔의 금리 차이는 달마다 벌어졌고, USD/JPY는 연초 약 115에서 10월 거의 152까지 올라 1990년 이후 엔이 가장 약한 수준이 되었습니다.

이 추세는 일본이 시장에 개입하고 미국 인플레이션이 둔화하기 시작하고 나서야 멈췄습니다. 7강에서는 금리 차가 왜 돈을 수익률이 높은 통화로 끌어당기는지 보았고, 이 차트는 그 힘이 얼마나 강할 수 있는지 보여 줍니다.

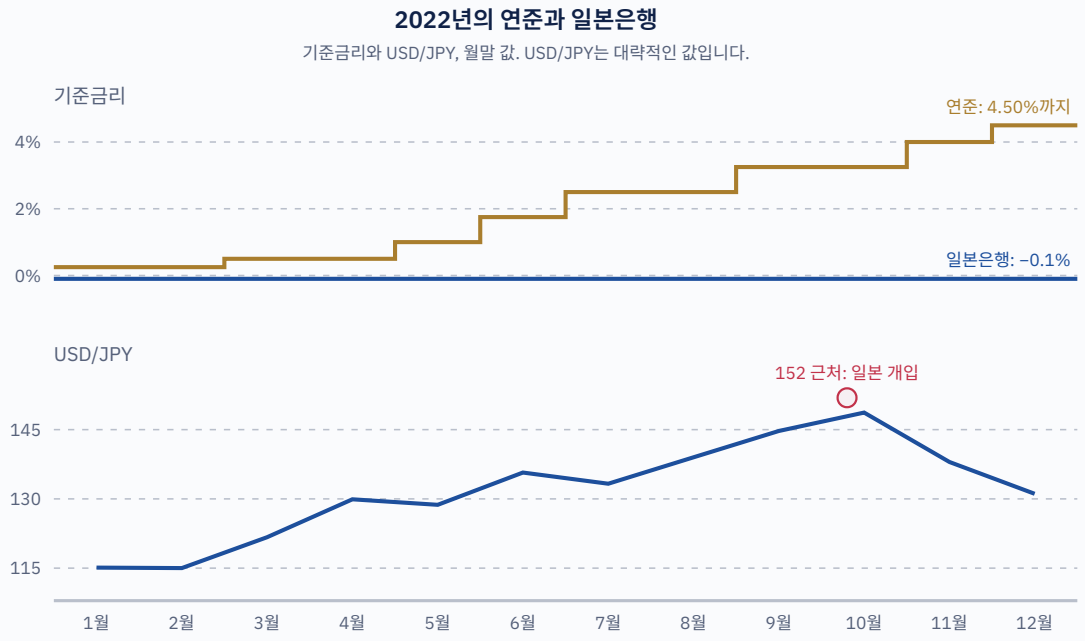


그림 4. 2022년 연준은 금리를 가파르게 올렸고 일본은행은 금리를 0% 아래로 유지했습니다. 벌어지는 금리 차이로 USD/JPY는 일본이 개입하기 전까지 거의 152까지 올랐습니다.

금리만이 아닌 여러 도구

금리가 주된 도구이지만 중앙은행에는 다른 도구도 있습니다.

- **양적 완화(QE, quantitative easing)**: 국채를 대량으로 사들여 장기 금리를 끌어내리는 것입니다. 반대로 그 채권의 만기 상환분을 재투자하지 않거나 매각하는 것은 **양적 긴축(QT, quantitative tightening)**입니다. QE는 통화를 약하게 하는 경향이 있고, QT는 통화를 떠받치는 경향이 있습니다.

- **포워드 가이던스**: 중앙은행이 앞으로 무엇을 할 것으로 예상하는지 시장에 알리는 것입니다. 예를 들어 연방준비제도는 1년에 네 번 위원들의 금리 전망을 차트로 공개하는데, 트레이더는 이를 **점도표**(dot plot)라고 부릅니다.
- **외환 개입**: 통화를 직접 사거나 파는 것입니다. 2022년 9월과 10월, 일본은 엔을 사는 데 약 9조 2,000억 엔을 썼습니다. 1998년 이후 처음으로 엔을 떠받치려는 개입이었습니다. 스위스 국립은행도 여러 차례 개입했는데, 보통 프랑이 너무 강해지는 것을 막기 위해서였습니다.

개입은 통화쌍을 몇 분 만에 몇 퍼센트씩 움직일 수 있지만, 금리도 함께 바뀌지 않는 한 그것만으로 추세를 바꾸는 경우는 드뭅니다.



그림 5. 중앙은행이 금리와 자국 통화에 영향을 주려고 쓰는 네 가지 주요 도구입니다.

결정 당일에 일어나는 일

모든 중앙은행은 정해진 절차를 따르며, 이를 알면 놀랄 일을 피하는 데 도움이 됩니다. 연방준비제도를 예로 들면 다음과 같습니다.

- 회의 약 열흘 전부터 연준 인사들은 정책에 관한 연설을 멈춥니다. 이를 **블랙아웃 기간**(blackout period)이라고 합니다.
- 결정 당일 **뉴욕 시간 오후 2시**(겨울 기준 UTC 19:00)에 금리 결정과 짧은 **성명서**가 발표됩니다. 1년에 네 번의 회의에서는 새 경제 전망과 점도표가 동시에 나옵니다.
- **오후 2시 30분**에는 연준 의장이 **기자회견**을 엽니다. 의장이 질문에 답하는 동안 가격이 다시 한번, 때로는 반대 방향으로 움직이는 경우가 많습니다.
- 약 **3주 뒤**에는 논의를 더 자세히 담은 회의 **의사록**이 공개됩니다.

다른 중앙은행도 하루 중 다른 시간에 비슷한 패턴을 따릅니다. 이런 순간 전후에는 스프레드가 넓어지고 가격이 양방향으로 튈 수 있습니다(3강). 초보자라면 보통 큰 포지션을 든 채 중앙은행 결정을 맞지 않는 편이 현명합니다.

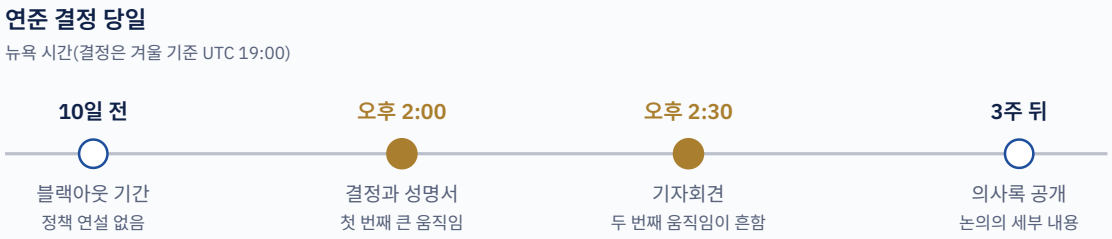


그림 6. 연준 결정 전후의 정해진 절차입니다. 다른 중앙은행도 하루 중 다른 시간에 비슷한 패턴을 따릅니다.

예시: David이 연준 결정을 지켜봅니다

시장은 연준이 금리를 동결할 것으로 예상하고, 연준은 실제로 동결합니다. 오후 2시에 EUR/USD는 거의 움직이지 않습니다. 그런데 기자회견에서 의장이 인플레이션이 "여전히 너무 높다"며 다음 회의의 인상이 "검토 대상"이라고 말합니다. 트레이더들이 미국 금리 상승을 예상하기 시작하면서 달러가 강해지고, EUR/USD는 30분 만에 60핍 하락합니다. 거래 없이 지켜보던 David은 진짜 움직임이 결정이 아니라 가이던스에서 나왔다고 매매 일지에 적습니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **통화쌍 뒤의 두 중앙은행을 모두 압니다.** 모든 통화쌍은 두 중앙은행입니다. 가장 강한 추세는 두 은행이 서로 다른 방향으로 움직일 때 나옵니다.
- **결정만이 아니라 기대를 따라갑니다.** 회의 전마다 시장이 무엇을 예상하는지 확인해 두면 도움이 됩니다. 반응은 서프라이즈와 가이던스에 달려 있습니다.
- **회의 날짜를 표시해 둡니다.** 거래하는 통화의 모든 결정을 캘린더에 넣고, 그 시간대는 신중하게 다룹니다. 스프레드가 넓어지고 가격이 양방향으로 튈 수 있습니다.
- **금도 중앙은행에 귀를 기울입니다.** 금리가 높아지면 이자가 없는 금의 매력이 줄어들므로, 매파적인 연준 뉴스는 XAU/USD에 부담이 되는 경우가 많고 비둘기파적인 뉴스는 금을 떠받칩니다. 13강에서 이 연결을 설명합니다.

핵심 용어

중앙은행	연준이나 ECB처럼 통화를 발행하고 그 나라의 주요 금리를 정하는 기관입니다.
기준금리(policy rate)	중앙은행이 정하는 주요 금리로, 경제의 다른 모든 금리에 영향을 줍니다.
책무(mandate)	물가 안정처럼 중앙은행이 추구하도록 정해진 목표입니다.

매파적(hawkish)	인플레이션 억제에 초점을 두고 더 높은 금리를 선호하는 태도입니다. 보통 통화를 떠받칩니다.
비둘기파적(dovish)	성장과 고용 지원에 초점을 두고 더 낮은 금리를 선호하는 태도입니다. 보통 통화를 약하게 합니다.
포워드 가이던스 (forward guidance)	중앙은행이 앞으로의 결정 방향에 관해 하는 말입니다.
양적 완화(QE)	장기 금리를 낮추려고 중앙은행이 채권을 대규모로 사들이는 것입니다.
양적 긴축(QT)	중앙은행이 보유 채권을 줄이는 것으로, QE의 반대입니다.
점도표(dot plot)	각 정책 결정자가 앞으로 몇 년 동안 금리가 어디에 있을 것으로 예상하는지 보여 주는 연준의 차트입니다.
의사록(minutes)	중앙은행 회의의 상세한 기록으로, 몇 주 뒤에 공개됩니다.

핵심 정리

1. 중앙은행은 보통 연 2% 안팎의 인플레이션을 목표로 기준금리를 정하며, 연준은 최대 고용도 목표로 합니다.
2. 금리 변화는 은행 금리와 채권 금리를 거쳐 통화에 닿습니다. 금리가 오르면 통화가 강해지고, 내리면 약해지는 경향이 있습니다.
3. 매파적인 중앙은행은 더 높은 금리를 선호해 통화를 떠받치고, 비둘기파적인 중앙은행은 더 낮은 금리를 선호해 통화를 약하게 합니다.
4. 결정은 보통 선반영되어 있으므로 통화는 서프라이즈와 포워드 가이던스에 반응합니다. 기자회견이 결정보다 더 중요할 수 있습니다.
5. 가장 강한 추세는 2022년의 연준과 일본은행처럼 두 중앙은행이 반대 방향으로 움직일 때 나옵니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 대부분의 중앙은행의 주된 목표는 무엇인가요?

A 통화를 최대한 강하게 만드는 것
B 물가 안정, 보통 연 2% 안팎의 인플레이션
C 주식 시장이 계속 오르게 하는 것
D 달러에 대한 환율을 고정하는 것

2. 중앙은행이 기준금리를 올립니다. 그 통화는 보통 어떻게 되나요?

A 강해지는 경향이 있다
B 약해지는 경향이 있다
C 금리는 통화에 영향을 주지 않으므로 아무 일도 없다
D 고정된다

3. 한 정책 결정자가 "필요하면 금리를 더 올릴 준비가 되어 있다"고 말합니다. 트레이더는 이를 어떻게 표현할까요?

A 비둘기파적
B 매파적
C 중립적
D 개입

4. 시장은 0.25%포인트 인상을 완전히 예상하고 있는데 중앙은행이 금리를 동결합니다. 통화는 보통 어떻게 되나요?

A 금리가 내리지 않았으므로 오른다
B 결정이 비둘기파적 서프라이즈이므로 내린다
C 금리가 바뀌지 않았으므로 아무 일도 없다
D 시장이 닫힌다

5. 2022년에 USD/JPY가 약 115에서 거의 152까지 오른 이유는 무엇인가요?

A 일본은행이 금리를 빠르게 올렸다
B 연준은 금리를 가파르게 올렸고 일본은행은 금리를 −0.1%로 유지했다
C 일본 경제가 미국보다 훨씬 빠르게 성장했다
D 엔이 금에 고정되었다

6. 양적 완화(QE)란 무엇인가요?

A 기준금리를 올리는 것
B 장기 금리를 낮추려고 중앙은행이 채권을 대량으로 사들이는 것
C 통화를 강하게 하려고 파는 것
D 새 통화를 찍어 내는 것

7. 연준의 금리 결정은 몇 시에 발표되나요?

A 뉴욕 시간 오전 9시
B 뉴욕 시간 오후 2시
C 뉴욕 시간 오후 5시
D UTC 자정

8. 연준이 예상대로 금리를 동결했지만 의장이 다음 회의의 인상을 내비칩니다. 가능성 높은 반응은 무엇인가요?

A 달러가 약해진다
B 달러가 강해진다
C 금리가 바뀌지 않았으므로 반응이 없다
D 금만 움직인다

정답 및 해설

1 B

물가 안정, 보통 연 2% 안팎의 인플레이션

대부분의 중앙은행은 보통 연 2% 안팎의 인플레이션으로 정의되는 물가 안정을 목표로 합니다. 연준에는 최대 고용이라는 목표도 있습니다.

2 A

강해지는 경향이 있다

금리가 높아지면 투자자의 수익이 커지고, 투자하려면 그 통화가 필요하므로 통화가 강해지는 경향이 있습니다.

3 B

매파적

인플레이션을 잡으려고 금리를 더 올리겠다는 말은 매파적이며, 매파적인 발언은 통화를 떠받치는 경향이 있습니다.

4 B

결정이 비둘기파적 서프라이즈이므로 내린다

예상된 인상은 이미 가격에 들어가 있었습니다. 동결은 예상보다 덜한 결정, 즉 비둘기파적 서프라이즈이므로 통화는 보통 하락합니다.

5 B

연준은 금리를 가파르게 올렸고 일본은행은 금리를 −0.1%로 유지했다

달러와 엔의 금리 차이가 달마다 벌어지면서 돈이 달러 쪽으로 끌려갔습니다.

6 B

장기 금리를 낮추려고 중앙은행이 채권을 대량으로 사들이는 것

QE에서는 중앙은행이 채권을 대규모로 사들이며, 이는 장기 금리를 낮추고 통화를 약하게 하는 경향이 있습니다.

7 B

뉴욕 시간 오후 2시

연준은 뉴욕 시간 오후 2시에 결정과 성명서를 발표하고, 오후 2시 30분에 기자회견을 엽니다.

8 B

달러가 강해진다

결정 자체는 서프라이즈가 아니었지만, 가이던스 때문에 트레이더가 미국 금리 상승을 예상하게 되어 달러가 떠받쳐집니다.

출처

- 미국 연방준비제도, 공개시장운영: FOMC 목표 금리 이력: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm
- 미국 연방준비제도, 회의 일정과 정보: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm
- Nippon.com, 2022년 일본의 엔 매수 개입: https://www.nippon.com/en/japan-data/h01492/
- 호주중앙은행, 통화정책 소개: https://rba.gov.au/monetary-policy/about.html
- 뉴질랜드중앙은행, 통화정책 소개: https://rbnz.govt.nz/monetary-policy/about-monetary-policy

- 스위스 국립은행, 통화정책 전략: https://www.snb.ch/en/the-snb/mandates-goals/monetary-policy/strategy

Market Talks

계속 학습하기

다음: 9강
경제 캘린더와 뉴스 발표일

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 외환 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.