

인도 기준금리 인하 배경과 전망

작성자: 이정미(대외경제정책연구원 연구원)

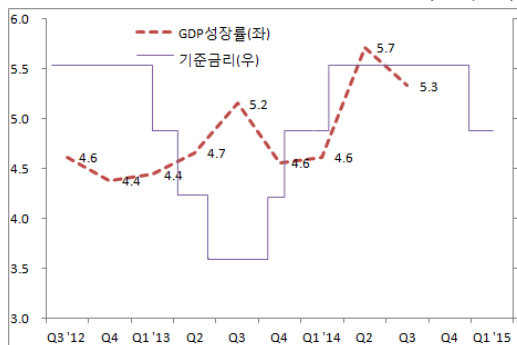
작성일: 2015년 01월 23일

■ 2015년 1월 15일 인도중앙은행(RBI)은 20개월 만에 기준금리(Repo) 인하를 단행함.

- 라구람 라잔 인도중앙은행 총재는 취임후 처음으로 기준금리를 8%에서 7.75%로 0.25%p 인하함.
- 인도중앙은행은 경기둔화 지속에도 불구하고 물가상승률 압력으로 2013년 9월, 11월, 2014년 1월 3차례 (7.25%→7.5%→7.75%→8.0%)에 걸쳐 기준금리를 인상하였으며, 2014년 1월 이후 기준금리를 8%로 동결했음.
 - 물가 안정은 인도 경제의 주요 과제로 인도 중앙은행은 인도 소비자물가 상승률을 2016년 1월 까지 6%로 축소하고, 최종적으로 인도 소비자물가 상승률을 4%(±2%)로 유지하는 것을 목표로 함.¹⁾

그림 1. 기준금리 및 경제성장률

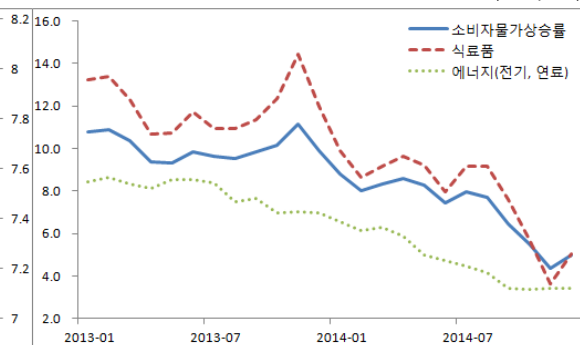
(단위: %)



자료: CEIC

그림 2. 부문별 소비자물가상승률 추이

(단위: %)



주: 소비자물가지수 구성 품목별 비중(식료품 49.7%, 에너지9.5%)

자료: CEIC

■ 금리인하의 배경은 곡물 및 채소 가격안정과 국제유가 하락에 따라 물가상승압력이 완화되고 기대물가상승률이 낮아짐에 따른 것임.²⁾

1) IMF는 고물가를 인도 경제가 해결해야 할 주요 문제로 지적하였으며 이를 해결하기 위한 긴축통화 정책의 필요성을 지속적으로 강조했음.

2) 인도중앙은행(2015.1.15) Statement by Dr. Raghuram G Rajan, Governor on Monetary Policy.

- 우려했던 엘니뇨 영향이 나타나지 않았고 최근 국제유가까지 급락하면서 물가상승 압력이 급격히 완화되어 2013년 11월 11.2%까지 상승했던 소비자물가상승률은 2014년 12월 5.0%까지 낮아짐.
 - 2013년 11월 양파 파동으로 14.5%까지 상승했던 식료품 물가상승률은 2014년 12월 5.1%로 안정됐으며, 국제 유가의 하락으로 에너지 물가상승률은 2014년 10월 이후 3.4%를 유지하고 있음.
- 2014년 12월 가계기대물가(Households' inflation expectations) 조사 결과 기대물가상승률도 지난 2010년 이래 최저치를 기록함.³⁾⁴⁾
 - 1년 후 기대물가상승률 중간값은 8.9%(평균값 9.3%)로 2014년 9월 1년 후 기대물가상승률 16%(평균값 13.5%) 대비 6.1%p(평균값 4.2%p) 낮아짐.⁵⁾
 - 지난 5년간 지속된 10% 이상의 높은 기대물가상승률은 △금수요 증가 △저축 둔화 △루피화 불안정을 야기했음.⁶⁾

■ 금리인하는 투자촉진으로 이어져 인도 경기 활성화에 기여할 것으로 전망됨.

- 물가 상승 압력이 해소된 가운데 중앙은행의 통화정책 기조의 변화는 인도 정부의 제조업 부흥, 인프라 확충, 내외국인투자 증가 정책과 함께 성장을 촉진하는 한편 공급을 확대시켜 장기적 물가안정에 기여할 것임.
 - 라구람 라잔 총재는 이번 금리 인하가 전력과 토지, 광업, 기반시설과 같은 주요 분야의 투자를 확대하고 공급 측면의 제약을 해소시킬 것이라고 함.
 - 금리인하발표 이후인 2015년 1월 21일 인도 뭄바이주가지수(SENSEX)는 28,888 로 신고점을 돌파함.
- 중앙은행의 확장적통화정책 기조는 당분간 지속될 것으로 전망되며 2015년 2월 3일 예정된 통화정책보고(monetary policy review)에서 금리가 추가 인하될 가능성이 있음.

〈자료: CEIC, Oxford Analytica, 인도중앙은행, 현지언론 등〉

3) 인도의 높은 기대물가상승률은 통화정책이 일관적이지 않아서 높게 나타나는 경향이 있으며, 기대물가상승률을 낮추기 위해 보다 강경한 통화정책을 실시한 것으로 분석됨.

4) 라구람라잔 중앙은행 총재는 인도의 기대물가상승률이 너무 높다고 언급한 바 있으며, 이를 낮춰야 한다고 함.(Zee News(2013.10.30). Inflationary expectations high, will take tough stance: Rajan.)

5) 인도중앙은행(2015.1.15). Inflation Expectations Survey of Households: December 2014.

6) IMF(2014.2.20). India: Economy Stabilizes, but High Inflation, Slow Growth Key Concerns.