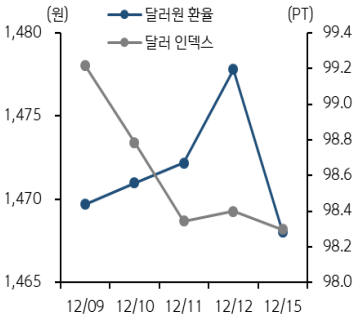
Daily
FX Economist View

2025-12-16

원화와 엔화의 이유 있는 동병상련

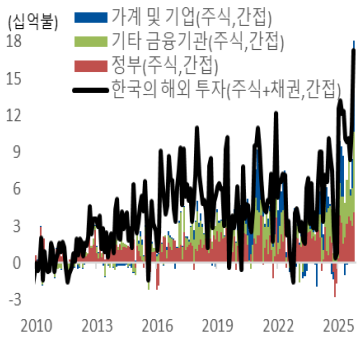
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,463	1,473
달러엔	154.6	155.5
유로달러	1.172	1.180

Key Chart

< 한국의 해외 투자 추이(FDI 제외) >



Economist 백석현
seokhyun100@shinhan.com
02-2151-2632

FX Talk : 금일 1,463~1,473원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,476원에 개장해 오전에 꽉 막힌 채 고환율을 유지했지만, 오후 들어 급락했습니다. 엔화 및 위안화의 동반 강세, 당국의 존재감 등이 배경이었고 3시 30분 서울 종가는 1,471원이었습니다. 저녁 6시경에는 국민연금의 환헤지 관련 정책 검토 소식이 전해지며 추가 하락했고 새벽 2시를 1,468.6원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,468원 부근에 개장 전망입니다. 오늘 미국 10~11월 고용과 모레 미국 CPI, 일본 통화정책회의 등 굵직한 이벤트는 있지만 연말이 점차 다가오면서 시장 거래량이 감소하고 있습니다. 여기에, 최근 미국 테크주와 코인 가격 부진이 달러 수요를 경감시켜 환율 상방이 다소 경직된 하루를 예상합니다.

FX Insight : 엔화와 원화의 이유 있는 동병상련

달러·원 환율이 어제 모처럼 하락했습니다. 몇 가지 변수들이 겹쳤습니다. 이웃 통화 엔화 및 위안화가 동반 강세였고, 정책 당국이 주말 긴급 회의 등으로 존재감을 과시했습니다. 또, 어제 저녁 6시경에는 국민연금이 환헤지에 대한 탄력적 방안을 마련하기로 했다는 뉴스에 환율이 1,462.4원까지 내렸습니다. 12월 장중 최저점입니다.

개인 투자자들의 미국 주식 투자도 주춤해졌습니다. 9월 중순부터 11월 말까지 일평균 3억 달러씩 미국 주식을 매입했는데, 12월에는 어제까지 1.3억 달러로 줄었습니다. 한국 투자자들의 미국 테크주 사랑이 각별하니, 최근 미국 테크주가 어제까지 3일 연속 하락하고 비트코인까지 전저점을 위협하자 심리적으로 위축된 것일 수 있습니다. 미국 테크주와 코인 투자자 층은 상당 부분 겹치는 것으로 알려져 있습니다.

한편, 최근 달러·원 환율이 1,500원을 가시권에 두자, 우려의 목소리가 들립니다. 외환위기 트라우마가 남아 있기에, 경제 주체들에게 고환율은 결코 달갑지 않습니다. 하지만, **지금의 고환율은 '달러 부족'이 아닌 '자산 배분'의 결과**임을 인식해야 합니다. 과거 위기시에 환율 급등은 외국인 자본의 자본 도피 성격이 짙었고, 우리가 갚아야 할 달러는 많은데 주머니가 비어가는 상황이었죠.

하지만, 지금은 한국의 개인·기업·기관이 더 높은 수익률과 기회를 찾아 자발적으로 해외 자산을 매입하는 과정에 달러화 수요가 급증한 것입니다. 한국은 2014년에 순대외금융자산이 (+)로 돌아서며 자본수출국이 된 이후, 해외 투자가 비약적으로 증가하고 있습니다.

이는 마찬가지로 **고환율에 골치가 아픈 일본과 닮은 구석**이 많습니다. 한국과 일본은 중국의 부상으로 수출 시장에서 점유율을 빼앗기며 **무역 흑자국 지위가 약화**됐습니다. 또, **와타나베 부인**(일본 개인 투자자들 지칭)이 제로 금리를 피해 해외 고수익 자산으로 떠났듯, 한국 **서학개미**도 미국 자산을 공격적으로 늘리고 있습니다. **기업들이 생산 기지를 옮긴 것**도 일본이 훨씬 먼저였습니다. 가계부채와 부동산 문제, 성장잠재력 저하로 **저금리도 뉴노멀**이 됐습니다. **선진국형 자산구조**로 변모하는 **과도기적 현상**에서 한국 원화가 일본 엔화의 약세 경로마저 따라가는 것으로 현재의 고환율을 이해할 수 있습니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,476.0	209.4
고가	1,477.9	209.6
저가	1,462.4	208.6
종가[1)]	1,471.0	208.7
전일비	-2.7	-0.3
평균환율	1,474.1	209.1
NDF(1M)	1,466.4	
거래량	126(억불)	170(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,468.05	-4.15
JPY/KRW	946.34	-2.00
EUR/KRW	1,726.85	-3.11
GBP/KRW	1,965.03	-10.82
AUD/KRW	975.43	-7.62
CAD/KRW	1,067.03	-6.01
USD/JPY	155.23	-0.58
EUR/USD	1.1753	0.0013

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.770	-0.055	2.170	-0.07
2Y	2.919	-0.097	2.455	-0.06
3Y	3.055	-0.098	2.625	-0.08
4Y	3.120	-0.105	2.680	-0.07
5Y	3.174	-0.100	2.735	-0.06
7Y	3.242	-0.107	2.750	-0.06
10Y	3.290	-0.100	2.740	-0.06

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.83	0.00
통안 1년	2.50	-0.05
통안 2년	2.84	-0.09
국고채 3년	2.99	-0.09
국고채 5년	3.26	-0.09
국고채 10년	3.33	-0.08
국고채선물(3년)	105.55	-0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-235	-19.00	1.96%
3M	-615	5.00	1.99%
6M	-1,150	0.00	2.08%
1Y	-1,908	-18.00	2.19%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.51	-0.044	3.47	-0.017
2Y	3.50	-0.039	3.33	-0.021
3Y	3.55	-0.033	3.34	-0.020
5Y	3.72	-0.010	3.45	-0.015
10Y	4.17	0.016	3.77	-0.002

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,090.59	-76.57	-1.84%
미국 DOW	48,416.56	-41.49	-0.09%
중국 상해종합	3,867.92	-21.43	-0.55%
일본 NIKKEI 225	50,168.11	-668.44	-1.31%
영국 FTSE 100	9,751.31	+102.28	+1.06%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	56.82	-0.78
금 (선물)	4,306.70	+21.20
3M TERM SOFR	3.71	-0.02
3M EURIBOR	2.08	-0.02
KOR 5Y CDS	21.90	-0.35

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.