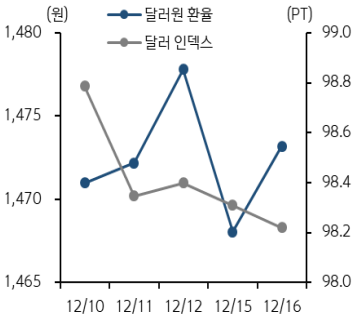
Daily
FX Economist View

2025-12-17

화끈한 규제 철폐의 뒤끝

외환시장



FX Talk : 금일 1,470~1,480원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,468원에 개장해 강하게 상승했습니다. 아시아 증시가 기술주 부진 속에 대거 하락했고 외국인이 코스피에서 순매도하며 원화 약세를 초래했습니다. 3시 30분 서울 종가는 1,477원이었습니다. 하지만, 연장 시간대에는 미국 10월 및 11월 고용보고서 영향에 달러화가 광범위하게 하락하면서 새벽 2시를 1,473원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,474원 부근에 개장 전망입니다. 간밤 미국 고용보고서는 그 여운이 오늘까지 지속될 만큼 임팩트가 크지 않았습니다. 하지만, 거의 5년 만에 최저치로 하락한 유가는 변수입니다. 번번이 1,480원을 앞에 두고 꼬리를 내리고 있는 달러·원 환율은 오늘도 1,480원을 넘보겠지만 '벽'을 체감하리라 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,470	1,480
달러엔	154.3	155.2
유로달러	1.171	1.180

FX Insight : 화끈한 규제 철폐의 뒤끝

최근 영국의 시사 주간지 The Economist는 크립토(Crypto. 암호화폐, 가상화폐를 줄인 말)가 전통적인 은행 산업을 위협한다며 그 무기는 블록체인 기술이 아니라, 바로 '정치'라는 흥미로운 분석을 내놓았습니다.

그동안 미 공화당 등 보수 진영의 든든한 뒷배이자 파트너는 월가 대형 은행들이었습니다. 하지만 기류가 바뀌고 있습니다. 규제 완화와 '반(反) 연준', '반(反) 워싱턴' 정서를 공유하는 크립토 산업이 보수 진영의 새로운 이념적·재정적 동맹으로 급부상하고 있다는 것입니다. 현(現) 트럼프 정부 들어 정치 자금과 정책의 무게중심이 '은행 보호'에서 '크립토 우대'로 이동하면서, 금융 규제의 빗장이 풀렸습니다.

이렇게 정치적 비호를 받는 민간 화폐의 부상은 19세기 미국의 '자유은행 시대(Free Banking Era)'를 연상시킵니다. 1830년대 미국은 중앙은행을 없애고, 민간 은행들이 자유롭게 지폐를 찍어낼 수 있게 허용했습니다. 은행들은 자본금으로 국채를 사고, 이를 담보로 돈을 찍어 대출을 해주는 방식으로 '국채 이자'와 '대출 이자'라는 이중 수익을 챙겼습니다.

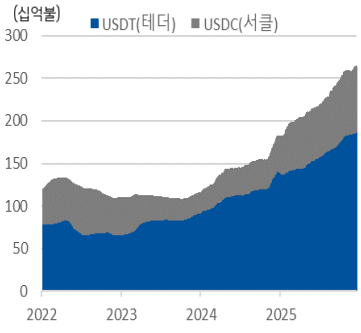
규제가 사라진 금융 시장은 폭발적인 유동성을 공급했고, 서부 개척과 골드러시라는 시대적 수요를 만나 호황을 이끌었습니다. 하지만 그 끝은 화려하지 않았습니다. 통제 없는 신용 팽창은 결국 난립한 은행들의 연쇄 도산과 1837년의 공황(은행 파산, 신용 붕괴, 실업 급증을 동반했던 경제 위기였음), 참담한 버블 붕괴로 귀결되었습니다.

지금 미국 정치권의 새로운 총아로 떠오른 크립토 시장은 과연 다를까요?

신기술과 혁신은 언제나 대중을 열광시키고 거대한 자본을 블랙홀처럼 빨아들입니다. 하지만 역사는 냉정하게 경고합니다. 그 화려한 잔치의 끝은 종종 더 새로운 기술에 의해 대체되거나, 감당하기 힘든 버블의 후폭풍을 남겼던 사실을 말이죠. 지금 우리가 목격하는 이 거대한 흐름이 진정한 금융 혁신의 서막인지, 아니면 19세기식 버블의 재현인지 냉철하게 지켜봐야 할 시점입니다.

Key Chart

< 양대 달러 스테이블코인 시가총액 추이 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,468.0	208.6
고가	1,477.5	210.0
저가	1,468.0	208.6
종가[1)]	1,477.0	209.9
전일비	6.0	1.2
평균환율	1,472.4	209.4
NDF(1M)	1,472.4	
거래량	101(억불)	256(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,473.20	-4.60
JPY/KRW	951.90	5.56
EUR/KRW	1,733.42	-0.07
GBP/KRW	1,976.76	11.73
AUD/KRW	976.82	1.39
CAD/KRW	1,070.93	3.90
USD/JPY	154.72	-0.51
EUR/USD	1.1747	-0.0006

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.788	0.018	2.160	-0.05
2Y	2.941	0.022	2.450	0.00
3Y	3.064	0.009	2.620	-0.06
4Y	3.133	0.013	2.675	-0.06
5Y	3.189	0.015	2.730	-0.06
7Y	3.251	0.008	2.745	-0.06
10Y	3.285	-0.005	2.735	-0.06

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.84	+0.01
통안 1년	2.50	-0.00
통안 2년	2.86	+0.02
국고채 3년	3.00	+0.01
국고채 5년	3.25	-0.01
국고채 10년	3.32	-0.02
국고채선물(3년)	105.46	+0.07

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-225	10.00	1.99%
3M	-615	0.00	2.00%
6M	-1,160	-10.00	2.10%
1Y	-1,910	-2.00	2.19%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.50	-0.011	3.47	-0.002
2Y	3.49	-0.035	3.32	-0.014
3Y	3.53	-0.050	3.32	-0.021
5Y	3.70	-0.045	3.42	-0.022
10Y	4.15	-0.039	3.75	-0.020

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,999.13	-91.46	-2.24%
미국 DOW	48,114.26	-302.30	-0.62%
중국 상해종합	3,824.81	-43.11	-1.11%
일본 NIKKEI 225	49,383.29	-784.82	-1.56%
영국 FTSE 100	9,684.79	-66.52	-0.68%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	55.27	-2.17
금 (선물)	4,304.50	+4.40
3M TERM SOFR	3.70	-0.00
3M EURIBOR	2.07	-0.01
KOR 5Y CDS	21.99	+0.09

· 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.