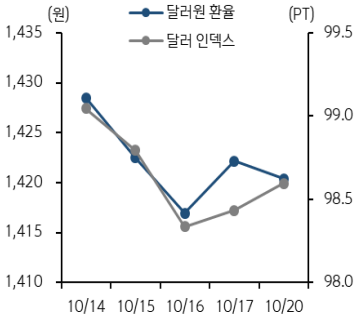
Daily
FX Economist View

2025-10-21

원화 관련 시장 문법이 달라진 배경

외환시장



FX Talk : 금일 1,416~1,425원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,422.1원에 개장해 서울 장중에 하락 압력을 받으며 1,417.1원까지 내렸습니다. 중국의 3/4분기 성장률이 전년 동기 대비 5%를 밑돌았지만 중국의 향후 5개년 경제 계획을 다루는 4중 전회가 23일 폐막할 예정이기에 기대감이 실망감을 덮었습니다. 3시 30분에 1,419.2원을, 새벽 2시에는 1,420.8원을 기록했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,422원 부근에 개장할 전망입니다. 미국 정부폐쇄로 인해 금요일 저녁 미국 CPI 지표가 지연 발표되기 전까지는 데이터가 공백기인 상황에서 미국 지역은행발 신용 우려는 완화되면서 시장은 다시 활기를 되찾았습니다. 환율 방향성이 무딘 하루를 예상하고 1,420원을 중심으로 대체로 횡보할 전망입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,416	1,425
달러엔	150.4	151.2
유로달러	1.160	1.169

FX Insight : 원화 관련 시장 문법이 달라진 배경

지난 한 달간 특이한 현상은 코스피가 연일 신고점을 경신하며, 올해 글로벌 주식시장에서 돋보이는 성과를 내고 있음에도 불구하고 원화가 약세인 것입니다. 이는 기존 금융시장의 문법과 다릅니다. 왼쪽 그림에서 보듯, 코스피가 미국 증시 대비 부진하면 원화가 약세, 반대로 코스피가 상대적으로 우월하면 원화가 강세인 것이 일반적 현상이기 때문입니다.

몇 가지 이유가 있겠죠. 먼저, 한국 주식을 사는 외국인들이 기존에 비해 환헤지를 하는 비중이 늘어난 것으로 추정됩니다. 즉, 한국 주식을 향후 매도하여 차익 실현하는 시점에 원화 가치가 하락할 위험을 방어하기 위해 FX 스왑을 통해 헤지되는 물량이 많을 수 있습니다. **지난 한 달간**(달러·원 환율이 장중 최저 1,375.7원까지 내린 9월 17일의 익일부터 어제까지) 외국인이 한국 주식을 순매수한 물량은 4,646백만불, 즉 6.5조원이 조금 넘겼음에도, 달러·원 환율은 대략 50원이나 올랐습니다.

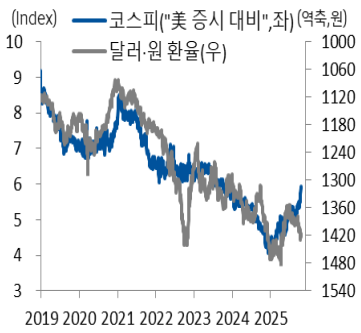
또, 한국 자본이 해외 주식 및 채권을 매수하면서 달러화 등 외화로 환전되는 금액도 원화 약세에 영향을 미칩니다. 동일한 기간에 SEIBRO(한국예탁결제원의 증권정보포털)에서 조회되는 해외 주식 순매수 금액은 6,488백만불입니다(이와 별도로 채권 순매수는 768백만불). 외국인들이 한국 주식을 순매수한 금액보다 무려 40% 가량이나 많습니다.

또, 지난 한 달간 코스피의 랠리는 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체 대형주가 주도하고 있습니다. AI(인공지능) 관련 '슈퍼 사이클' 기대감이 크게 작용한 것이죠. 그럼에도 불구하고, 현재 블룸버그에서 조회되는 2025년 한국 경제 성장률 전망의 컨센서스가 0.9%에 불과합니다. 대기업들의 실적 호조가 국내 투자 확대로 연결되기 보다는 **한·미간 합의에 따른 대규모 대미 투자 등으로 국내 경제의 선순환을 기대하기 어려운 것**도 부진한 성장 전망 및 원화 약세의 배경이 될 수 있습니다.

마지막으로 해당 기간에 달러화가 광범위하게 상승했습니다. 유로화 및 엔화가 주로 정치적 변수로 하락하면서, 달러화 인덱스는 9월 17일 97pt을 하회했지만 현재 98.6에 가깝습니다. 결국 기존에 원화 강세를 초래하던 시장의 문법이 통하지 않는 최근의 현상은 향후 달러·원 환율이 하락하려면 원화 강세보다 달러 약세가 견인차가 될 것임을 의미합니다.

Key Chart

< 코스피 상대적 선전과 원화 방향성 괴리 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,422.1	199.5
고가	1,424.4	199.7
저가	1,417.1	199.0
종가[1)]	1,419.2	199.2
전일비	-2.0	-0.3
평균환율	1,420.2	199.5
NDF(1M)	1,419.4	
거래량	152(억불)	294(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,420.40	3.45
JPY/KRW	942.02	-2.03
EUR/KRW	1,654.56	0.56
GBP/KRW	1,903.50	-5.76
AUD/KRW	924.91	1.14
CAD/KRW	1,011.59	-2.74
USD/JPY	150.75	0.14
EUR/USD	1.1642	-0.0013

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.495	0.017	2.030	-0.02
2Y	2.503	0.035	2.035	-0.01
3Y	2.545	0.034	2.110	-0.01
4Y	2.585	0.028	2.160	0.00
5Y	2.622	0.028	2.215	0.00
7Y	2.674	0.022	2.185	0.00
10Y	2.742	0.021	2.130	0.00

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.54	0.00
통안 1년	2.31	+0.01
통안 2년	2.50	+0.03
국고채 3년	2.58	+0.04
국고채 5년	2.70	+0.04
국고채 10년	2.89	+0.02
국고채선물(3년)	106.87	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-238	-14.00	2.11%
3M	-630	5.00	2.09%
6M	-1,150	-10.00	2.10%
1Y	-2,088	72.00	2.01%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.55	0.010	3.47	0.004
2Y	3.46	0.031	3.22	-0.001
3Y	3.46	0.030	3.18	-0.008
5Y	3.57	0.026	3.23	-0.018
10Y	3.98	0.006	3.52	-0.027

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,814.69	+65.80	+1.76%
미국 DOW	46,706.58	+515.97	+1.12%
중국 상해종합	3,863.89	+24.14	+0.63%
일본 NIKKEI 225	49,185.50	+1,603.35	+3.37%
영국 FTSE 100	9,403.57	+49.00	+0.52%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	57.52	+0.06
금 (선물)	4,336.40	+56.20
3M TERM SOFR	3.87	-0.01
3M EURIBOR	2.01	+0.01
KOR 5Y CDS	24.25	+0.13

· 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.