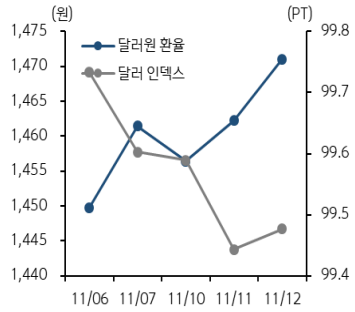
Daily
FX Economist View

2025-11-13

한국 경제의 현실을 직시할 필요

외환시장



FX Talk : 금일 1,462~1,472원 전망

동향 전일 1,461원에 개장한 원화 환율은 상승세를 이어갔고 1,470원을 상회하기도 했습니다. 이후 상승분을 일부 반납한 원화 환율은 과도한 변동성 시 개입할 수 있다는 이창용 총재의 발언 등에 하락했고 3시 30분 1,465.7원을 기록했습니다. 셧다운 종료 가시화에 따른 달러 강세, BOJ의 협력 등을 강조한 일본 총리에 환율은 반등했고 새벽 2시 1,468.9원을 기록했습니다

전망 미국 증시가 혼조세를 보인 가운데, 미국의 셧다운은 거의 끝을 향해 가고 있습니다. 다만 당분간은 원화 환율의 방향성은 미국 정치 경제의 호재도 악재도 아니고 미국 자본 쏠림과 국내의 저성장 우려 등이 정하지 않을까 생각합니다. 금일 원화 환율에 영향을 미칠 변수는 제한되어 보이지만 환율 상승세가 반전되기는 어려워 보입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,462	1,472
달러엔	154.5	155.5
유로달러	1.157	1.164

FX Insight : 한국 경제의 현실을 직시할 필요

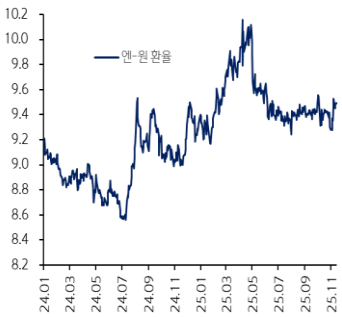
AI 고평가 우려가 완전히 해소되지 않았지만, 한국 주가지수도 다시 상승흐름을 보이고 있고 미 증시도 다시 반등하는 양상입니다.상원에서 예산안이 통과되면서 하원의 투표만 앞둬 미국의 셧다운 종료도 예상됩니다.

비교적 경제 상황이 크게 나빠 보이지 않는 상황임에도 불구하고, 원화 환율은 어제 장중 1,470원을 터치했습니다. 물론 올해 4월 트럼프가 상호관세를 발표하고 미중갈등에 대한 우려로 환율이 1,480원까지 갔던 기억도 있습니다. 그리고 작년 초 1,300원 초반 수준의 환율은 미국의 선거와 트럼프의 당선, 그리고 계엄까지 거치면서 24년 말에는 1,470원대까지 상승하기도 했습니다.

불과 1년도 되기 전에 보았던 숫자이지만, 최근의 상승세가 우려스러운 것은 이렇다 할만한 원인을 찾기 힘들기 때문입니다. 미중 무역 갈등에 따른 글로벌 경제의 하방 우려가 선반영과 비교적 단기적 이벤트로 치부할 수 있는 국내 정치 이슈에서 과거 급등세를 설명할 수 있었다면 이번 상승은 어쩌면 선반영되었던 우려가 실질적으로 국내 경제에 영향을 미치고 있다고 판단할 수 있기 때문입니다.

Key Chart

<엔원 환율>



물론 통화 약세는 한국만의 현상은 아닙니다. 다카이치 정부가 완화적 통화정책과 확장적 재정정책을 이행할 것이라고 예상되고 BOJ 금리 인상이 늦춰질 것이란 전망이 높아지면서 엔화 환율도 상승하고 있고 있고 달러도 비교적 강세 흐름을 보이고 있기 때문입니다. 다만 엔화 약세에는 조금은 분명한 이유가 있고 엔화의 글로벌 지위가 원화와 다르다는 것을 상기한다면 단순히 엔화 약세에 연동되고 있어 원화 약세가 괜찮다고 치부하기는 어렵습니다.

한국의 경제 성장률은 정부의 재정지출로 개선되었으나 성장동력 없이 내수만으로 성장을 지속할 수 없다는 점, 재정 지출을 무작정 지속할 수 없습니다. 한국은행은 다시 한 번 한국의 구조적 저성장의 원인을 한계기업 퇴출 지연을 꼽았습니다. 작년에도 그리고 22년에도 이창용 총재는 한계기업 문제를 언급했지만 아직도 변한 것은 없어 보입니다.

Economist 김서재
sjkim@shinhan.com
02-2151-2322

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,461.0	205.3
고가	1,470.0	206.4
저가	1,459.2	205.2
종가[1)]	1,465.7	205.8
전일비	2.4	0.3
평균환율	1,466.4	206.2
NDF(1M)	1,467.3	
거래량	127(억불)	150(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,471.05	14.60
JPY/KRW	948.80	0.53
EUR/KRW	1,702.52	21.19
GBP/KRW	1,929.02	6.75
AUD/KRW	960.80	6.57
CAD/KRW	1,048.74	5.95
USD/JPY	154.79	0.63
EUR/USD	1.1593	0.0011

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.693	0.027	2.235	-0.01
2Y	2.771	0.040	2.395	0.02
3Y	2.853	0.038	2.545	0.06
4Y	2.915	0.037	2.605	0.05
5Y	2.959	0.032	2.655	0.04
7Y	3.030	0.030	2.635	0.04
10Y	3.109	0.027	2.520	0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.61	+0.01
통안 1년	2.18	+0.03
통안 2년	2.85	+0.08
국고채 3년	2.91	+0.09
국고채 5년	3.06	+0.08
국고채 10년	3.26	+0.07
국고채선물(3년)	105.84	+0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-220	-30.00	2.15%
3M	-680	-60.00	2.01%
6M	1,457	0.00	2.19%
1Y	-1,970	0.00	2.24%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.65	-0.011	3.58	0.023
2Y	3.57	-0.023	3.36	0.018
3Y	3.56	-0.035	3.32	-0.026
5Y	3.67	-0.042	3.37	-0.030
10Y	4.07	-0.047	3.66	-0.025

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,150.39	+44.00	+1.07%
미국 DOW	48,254.82	+326.86	+0.68%
중국 상해종합	4,000.14	-2.62	-0.07%
일본 NIKKEI 225	51,063.31	+220.38	+0.43%
영국 FTSE 100	9,911.42	+11.82	+0.12%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.49	-1.64
금 (선물)	4,213.60	+91.60
3M TERM SOFR	3.84	-0.00
3M EURIBOR	2.03	+0.03
KOR 5Y CDS	21.88	-0.39

· 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.