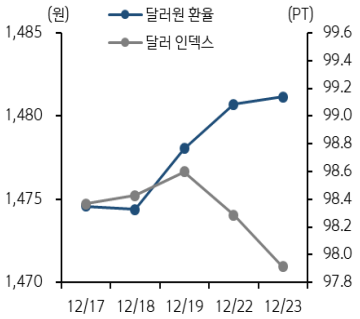
Daily
FX Economist View

2025-12-24

궁즉통(窮則通), 궁하면 통할까

외환시장



FX Talk : 금일 1,477~1,485원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,480원에 개장하자마자 1시간 가량 강하게 상승해 1,484원으로 고점을 높였지만 이후에는 1,484원에 달라붙은 듯 움직임이 둔했고, 3시 30분 서울 종가는 1,483.6원이었습니다. 연장 시간에는 하락한 뒤 미국 3분기 성장률 수정치(4.3%, 전분기 대비 연율) 호조로 반등했지만, 이후 다시 반락해 새벽 2시를 1,481원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,481원 부근에 개장 전망입니다. 크리스마스를 앞두고 시장은 한산할 것이고, 어제 장 초반처럼 실수요 추정 물량만 없다면 환율이 뚜렷한 상승 시도 없이 차분한 하루가 될 수 있습니다. 간밤 미국 주가(S&P500)의 사상 최고치 경신 속에 증권사 물량이 나올 수 있는 개장 초반은 변수입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,477	1,485
달러엔	155.7	156.6
유로달러	1.175	1.184

FX Insight : 궁즉통(窮則通), 막다른 길에서도 길이 열린다

고환율이 골치를 썩히면서, 최근 범정부적 대응책이 나왔지만 효과를 체감하기 힘듭니다. 당국이 내놓은 대책들은 "시중에 달러가 마르지 않게 하고, 나가는 달러는 붙잡아두는" 전략입니다. 최근 국내의 달러화 수급 불균형(수요가 공급 압도)을 완화하려 하는 것입니다.

외화지준 이자 지급(부리)은 "달러화를 한국은행에 맡기면 이자를 제공하겠다"는 것입니다. 평상시 은행들은 만약의 사태를 대비해 예금액의 일정 부분을 한국은행에 강제로 맡겨야 하고, 이를 '지급준비금'이라 합니다. 하지만, 은행들이 한국은행에 맡긴 외화(달러) 예금에는, 즉 외화 지급준비금에는 원래 이자를 주지 않았습니다.

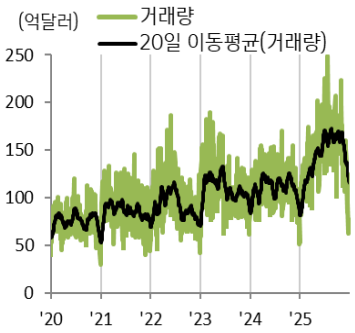
이 시점에 이자를 주겠다는 것은 환율 안정 목적이고, "국민연금과 한국은행간 통화스와프"와 연결됩니다. 국민연금이 해외 투자를 할 때 달러화를 서울외환시장에서 매입하면 환율 상승을 초래하므로 한국은행과 통화스와프를 하기로 했죠. 즉, 해외 투자에 필요한 달러화를 한국은행이 국민연금에 직접 빌려줄 테니 시장에서 매입하지 않도록 한 것입니다.

하지만, 한국은행이 달러화를 국민연금에 빌려주면 한국은행 장부의 외환보유액은 감소합니다. 외환보유액이 줄면 외관상 좋지 않기에, 유인책을 제시한 것이 외화지준 부리입니다. 한국은행이 (시중은행에게) "우리에게 달러를 더 많이 맡기면 높은 이자를 주겠다 " 는 선언이기에, 시중 은행들은 한국은행에 더 많이 예치하게 됩니다. 그 결과로 한국은행 금고에 달러가 다시 쌓이면서, 국민연금에 빌려준 외환보유액의 공백을 메우게 됩니다.

외환건전성 부담금 감면은 달러화 차입 비용을 감면해 주겠다며, 시중은행을 통한 국내 달러화 공급 증가를 꾀한 것입니다. '외환건전성 부담금'은 은행들이 해외에서 빌린 외화(주로 달러화) 부채에 부과되는 세금성 비용입니다. 이는 은행의 과도한 단기 외화 차입을 막아 환율 급변과 금융 불안을 예방하려는 제도인데, 이 세금성 비용을 한시적으로 감면하는 것입니다. 지금 한국의 단기 외채 비중이 30% 남짓으로 낮아, 시행 가능한 정책입니다. 은행들이 더 적극적으로 달러를 국내로 들여오면서 시장에 달러 매물이 많아지면(국내에 달러화 공급 증가), 달러·원 환율은 내려가거나 상승세가 둔화됩니다. **다만, 최근 달러화 수요가 워낙 컸기에 해당 정책들만으로 목적 달성(환율 안정)하기에는 역부족**인 상황입니다.

Key Chart

< 서울 외환시장 달러 거래량 추이 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,480.0	210.7
고가	1,484.7	211.4
저가	1,479.5	210.7
종가[1)]	1,483.6	211.4
전일비	3.5	0.9
평균환율	1,483.4	211.1
NDF(1M)	1,478.8	
거래량	78(억불)	143(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,481.15	3.10
JPY/KRW	948.23	5.70
EUR/KRW	1,744.26	12.61
GBP/KRW	2,001.81	9.04
AUD/KRW	992.58	7.11
CAD/KRW	1,082.22	5.39
USD/JPY	156.23	-0.82
EUR/USD	1.1795	0.0033

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.773	0.000	2.145	0.00
2Y	2.917	-0.013	2.340	-0.01
3Y	3.040	-0.011	2.510	-0.01
4Y	3.117	-0.010	2.595	0.00
5Y	3.175	-0.012	2.685	-0.01
7Y	3.262	-0.010	2.680	-0.01
10Y	3.317	-0.009	2.690	0.00

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.85	0.00
통안 1년	2.48	-0.01
통안 2년	2.81	-0.02
국고채 3년	2.96	-0.04
국고채 5년	3.24	-0.00
국고채 10년	3.38	+0.01
국고채선물(3년)	105.38	-0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-190	15.00	2.21%
3M	-555	15.00	2.17%
6M	-1,120	10.00	2.13%
1Y	-1,920	-30.00	2.20%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.52	0.018	3.48	0.029
2Y	3.53	0.049	3.36	0.036
3Y	3.58	0.056	3.37	0.033
5Y	3.74	0.042	3.47	0.027
10Y	4.16	0.016	3.79	0.008

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,117.32	+11.39	+0.28%
미국 DOW	48,442.41	+79.73	+0.16%
중국 상해종합	3,919.98	+2.61	+0.07%
일본 NIKKEI 225	50,412.87	+10.48	+0.02%
영국 FTSE 100	9,889.22	+23.25	+0.24%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.38	+0.37
금 (선물)	4,482.80	+121.40
3M TERM SOFR	3.69	+0.00
3M EURIBOR	2.02	+0.02
KOR 5Y CDS	21.92	-0.08

· 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.