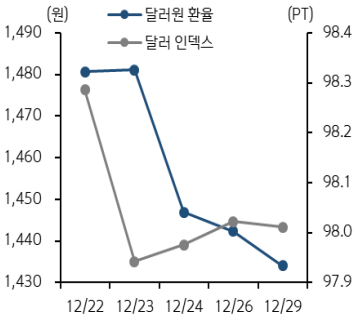
Daily
FX Economist View

2025-12-30

극과 극. 한국과 중국 자본의 대비

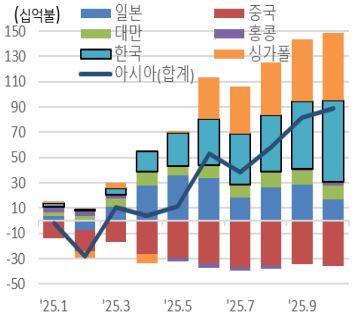
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,420	1,440
달러엔	155.6	156.3
유로달러	1.174	1.180

Key Chart

< 아시아 국가별 美 주식 순매수 추이 >



FX Talk : 금일 1,420~1,440원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,440원에 개장해 장 초반부터 하락했습니다. 오후에는 1,429.1원까지 내렸고, 3시 30분 서울 종가로 1,429.8원을 기록했습니다. 다만, 연장 시간에는 장중의 환율 낙폭을 일부 되돌리면서 새벽 2시를 1,434.1원에 마감했습니다. 신고가를 기록한 금과 은 가격이 어제 갑자기 털썩 주저 앉는 움직임에 환율이 소폭 올랐습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,435원 부근에 개장 전망입니다. 올해 마지막 서울외환시장 거래일을 맞아, 어제까지 3거래일째 계속된 달러화 매도 물량 압박이 오늘도 재현되리라 예상합니다. 장중 저점도 어제의 저점을 경신할 수 있습니다. 오늘 거래된 가중평균 환율이 내일 1회차 매매기준율로, 연말 회계 결산의 기준 환율이 됩니다.

FX Insight : 극과 극, 한국과 중국 자본의 대비

원화 약세가 잦아들었습니다. 하지만 시장의 자연스러운 조정은 아니었기에, 불안감이 남습니다. **큰 손들은 팔았지만, 작은 손들은 샀습니다**. 즉, 유학 자금 등 실수요가 필요한 개인들이나 중소기업들은 이 때를 놓칠세라 달러화를 적극 사들이는 양상입니다.

올해도 세계 최대 자본시장 미국은 글로벌 자본을 대거 빨아들였습니다. 특히 한국의 자본이 미국, 그 중에서도 채권보다는 주식시장에 집중적으로 투자하면서 원화를 매도하고 달러화를 매수하는 거래가 환율 상승에 큰 역할을 했습니다. 개인은 물론, 연기금 등 기관 자금이 미국 주식시장에 엄청난 금액을 투자했습니다. 이것이 우리 시대 보편적 현상일까요?

다른 국가들, 범위를 좁혀 아시아 국가들과 비교하면 올해(1~10월) 누적 기준으로 **미국 주식·채권**에 가장 많이 투자한 아시아 국가는 **일본**($1,200억)이고, 싱가포르($1,017억)와 **한국**($824억)이 그 뒤를 따릅니다. 중국은 오히려 순매도($2,067억) 했습니다.

채권을 빼고 **미국 주식으로 좁히면 한국이 선두(순매수 $643억)**에 섭니다. 싱가포르($532억)와 일본($170억)은 그 다음이고, 아예 대척점에 선 중국은 미국 주식도 대규모 순매도($356억) 했습니다. 이를 통해, **일본은 미국 채권을 중심으로 달러화 자산에 투자했지만 한국은 미국 주식을 중심으로 달러화 자산에 투자했다**는 것을 알 수 있습니다.

달러화 자산을 정리하고 있는 **중국은 달러 자산 순매도액이 2023년부터 증가**하고 있습니다. 미국 주식 순매도액만 보면 2023년 $203억, 2024년 $284억, 올해(1~10월)는 2개월치가 아직 집계되지 않았음에도 $356억에 달합니다. 반면, 한국은 미국 주식 순매수액이 같은 기간에 $174억, $149억, $643억으로 올해 급증했습니다.

올해 하반기 위안화(강세)와 원화(약세)의 극명한 대비는 달러 자산을 대하는 양국의 태도에 기인합니다. **자꾸 해외로 빠져나가는 국내 자본에 제동을 걸려면, 한국 투자자들의 인식이 바뀌거나 국내 투자 매력을 높이는 방법 밖에 없습니다**. 어느 것도 쉽지는 않습니다. 그 중 국내 투자 매력을 높이려면 성장 잠재력이 문제인데, 생산가능인구 감소 추세를 되돌리거나 기술혁신을 통한 생산성 증가가 필요합니다. 구조적 해법을 외면할 수는 없습니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,440.0	205.7
고가	1,442.1	205.7
저가	1,429.1	204.3
종가[1)]	1,429.8	204.3
전일비	-10.5	-1.5
평균환율	1,433.9	204.5
NDF(1M)	1,432.6	
거래량	103(억불)	71(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,434.00	-12.90
JPY/KRW	918.86	-1.83
EUR/KRW	1,686.77	-17.21
GBP/KRW	1,938.11	-8.21
AUD/KRW	960.02	-8.13
CAD/KRW	1,047.72	-6.65
USD/JPY	156.06	-0.51
EUR/USD	1.1773	0.0001

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.758	-0.026	2.130	-0.02
2Y	2.902	0.003	2.360	0.04
3Y	3.017	0.000	2.560	0.08
4Y	3.089	-0.005	2.660	0.09
5Y	3.141	-0.008	2.760	0.11
7Y	3.223	-0.008	2.765	0.12
10Y	3.276	-0.005	2.720	0.06

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.87	0.00
통안 1년	2.49	+0.02
통안 2년	2.82	-0.00
국고채 3년	2.94	-0.02
국고채 5년	3.23	-0.02
국고채 10년	3.36	-0.02
국고채선물(3년)	105.58	+0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-151	9.00	2.48%
3M	-525	-15.00	2.19%
6M	-1,070	0.00	2.11%
1Y	-1,890	0.00	2.12%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.47	-0.006	3.42	-0.016
2Y	3.45	-0.047	3.29	-0.025
3Y	3.50	-0.053	3.30	-0.026
5Y	3.67	-0.047	3.41	-0.021
10Y	4.11	-0.023	3.75	-0.012

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,220.56	+90.88	+2.20%
미국 DOW	48,461.93	-249.04	-0.51%
중국 상해종합	3,965.28	+1.60	+0.04%
일본 NIKKEI 225	50,526.92	-223.47	-0.44%
영국 FTSE 100	9,866.53	-4.15	-0.04%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	56.74	-1.61
금 (선물)	4,529.10	+48.50
3M TERM SOFR	3.69	-0.00
3M EURIBOR	2.02	0.00
KOR 5Y CDS	21.87	-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.