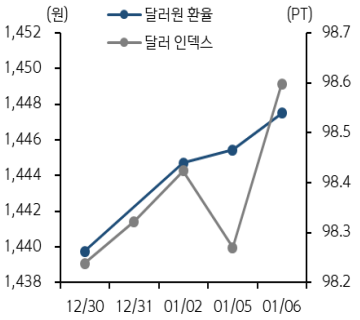
Daily
FX Economist View

2026-01-08

고환율은 충격 흡수 장치

외환시장



FX Talk : 금일 1,445~1,454원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,448.5원에 개장해 장 초반 1,450원에서 막힌 뒤 흘러내렸습니다. 외국인이 한국 주식시장에서 대거 순매수하며 환율 상승에 방패막이 되어줬습니다. 3시 30분 서울 종가는 1,445.8원을 기록했습니다. 연장 시간에는 소폭 상승하여 새벽 2시를 1,447.6원에 마감했습니다. 미국 ADP 민간 고용은 시장 기대를 밑돌았습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,450원 부근에 개장 전망입니다. 어제 미국 주식시장이 연초의 뜨거운 랠리를 이어가지 못하며 아시아 증시도 하락 압력을 받을 수 있고, 베네수엘라를 둘러싼 잡음이 미국 대내외(러시아 및 중국 포함)에서 흘러나오면서 위험자산에 부담이 될 전망입니다. 환율 상승 압력이 우위를 점할 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,445	1,454
달러엔	156.2	157.1
유로달러	1.163	1.172

FX Insight : 고환율은 충격 흡수 장치

한국이 외환위기를 겪었던 1990년대와 달리 최근 신흥국에서 외환위기의 빈도가 현저히 감소했습니다. 그 핵심 원인은 변동환율제의 정착과 이를 통한 통화 가치 하락의 자연스러운 충격 흡수 기능에 있습니다.

과거 아시아 외환위기 당시, 많은 신흥국은 자국 통화 가치를 인위적으로 특정 수준에 묶어두는 고정환율제나 관리변동환율제를 채택하고 있었습니다. 이 경우 대외 충격이 와도 환율이 충분히 변하지 않으므로, 시장의 불균형이 해소되지 않고 누적됩니다. 결국 중앙은행이 환율 방어를 위해 외환보유고를 소진하고 난 뒤에야 환율이 급격히 폭락하며 국가 부도 사태로 이어졌습니다.

반면 현재 대부분의 신흥국, 그리고 한국은 시장 수급에 따라 환율이 자유롭게 움직이는 변동환율제를 채택하고 있습니다. **따라서 최근의 고환율과 원화 가치 하락은 위기의 징후가 아니라, 대내외 불균형을 경제 시스템이 자연스럽게 흡수하는 과정**입니다.

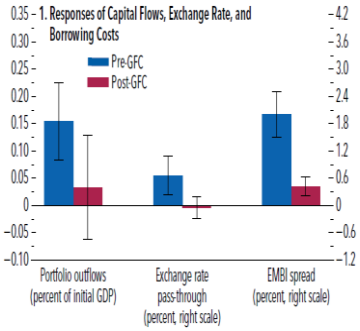
무리하게 환율을 방어하지 않으므로 외환보유고가 고갈될 위험이 적습니다. 또, 통화 가치가 하락하면 수출 경쟁력이 생겨 무역수지가 개선되는 등 경제의 불균형이 자연스럽게 조정됩니다. 고환율의 순기능입니다.

또, 과거에는 신흥국들이 해외에서 달러로만 돈을 빌릴 수 있어, 자국 통화 가치가 떨어질수록 갚아야 할 부채 부담이 불어나는 문제가 있었습니다. 하지만 이제는 신흥국들도 자국 통화로 채권을 발행하는 비중이 늘어, 환율이 올라도 과거처럼 즉각적인 부채 위기로 전이되지 않습니다. 따라서, 고환율은 금융 위기를 막아주는 충격 흡수 장치이기도 합니다.

IMF나 학계의 논의도 변동 환율제와 건전한 거시정책의 조합이 오히려 위기 빈도를 줄이고 충격 흡수 능력을 높였다는 데 대체로 의견이 모입니다. IMF WEO(2025년 10월)의 "Emerging Market Resilience : Good Luck or Good Policies?"도 건전한 정책 체계를 갖춘 국가는 자본이 급격히 유출되는 현상의 발생 확률이 절반 이하로 줄었으며 발생하더라도 그 충격 강도가 훨씬 약해졌다고 평가합니다.

Key Chart

< Effects of Risk-Off Shocks>



출처 : IMF WEO(2025.10) Figure 2.3

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,448.5	207.5
고가	1,449.9	207.7
저가	1,445.6	207.0
종가[1)]	1,445.8	207.0
전일비	0.3	-0.2
평균환율	1,448.3	207.5
NDF(1M)	1,448.4	
거래량	120(억불)	431(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,448.25	2.80
JPY/KRW	924.38	0.52
EUR/KRW	1,692.68	-0.26
GBP/KRW	1,948.65	-5.70
AUD/KRW	973.13	-2.24
CAD/KRW	1,044.67	-3.23
USD/JPY	156.76	0.11
EUR/USD	1.1675	-0.0014

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.730	-0.020	2.255	0.03
2Y	2.892	-0.036	2.425	0.01
3Y	3.015	-0.045	2.635	0.02
4Y	3.098	-0.040	2.735	0.02
5Y	3.149	-0.046	2.845	0.03
7Y	3.234	-0.046	2.890	0.02
10Y	3.292	-0.048	2.855	0.03

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.72	-0.03
통안 1년	2.52	+0.04
통안 2년	2.83	-0.02
국고채 3년	2.91	-0.04
국고채 5년	3.19	-0.06
국고채 10년	3.36	-0.04
국고채선물(3년)	105.42	-0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-140	-5.00	2.53%
3M	-450	0.00	2.39%
6M	-930	0.00	2.33%
1Y	-1,700	0.00	2.28%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.47	0.010	3.44	0.002
2Y	3.47	0.019	3.31	0.004
3Y	3.52	0.006	3.33	-0.001
5Y	3.70	0.000	3.44	-0.008
10Y	4.15	-0.014	3.77	-0.022

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,551.06	+25.58	+0.57%
미국 DOW	48,996.08	-466.00	-0.94%
중국 상해종합	4,085.77	+2.11	+0.05%
일본 NIKKEI 225	51,961.98	-556.10	-1.06%
영국 FTSE 100	10,048.21	-74.52	-0.74%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	55.99	-2.33
금 (선물)	4,462.50	+11.00
3M TERM SOFR	3.65	-0.00
3M EURIBOR	2.03	-0.01
KOR 5Y CDS	21.17	-0.10

· 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.