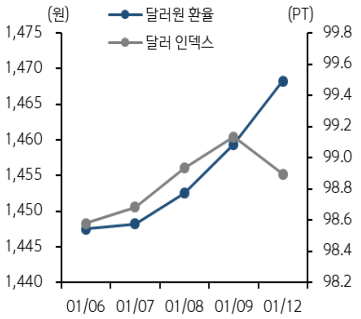
Daily
FX Economist View

2026-01-13

엔화가 외칩니다, “같이 죽자”

외환시장



FX Talk : 금일 1,464~1,472원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 개장하면서 바로 1,460원을 넘겼습니다. 1,461.3원에 개장해 미국 법무부의 파월 의장 소환 뉴스로 잠시 하락했지만 이내 강하게 반등해 장중 최고 1,470원을 찍었습니다. 3시 30분 서울 종가로 1,468.4원을 기록했고, 연장 시간에는 소폭 내려 새벽 2시를 1,468원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,468원 부근에 개장 전망입니다. 어제 미국 정부의 파월 의장 흔들기에 대한 시장 반응이 잦아드는 가운데, 원화가 엔화와 함께 유독 약세를 연출하면서 달러·원 환율 상승이 가팔라지고 있습니다. 자연스럽게 상승을 되돌리기는 힘든 상황에서, 이란 등 지정학적 리스크가 더해져 상방에 무게가 실립니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,464	1,472
달러엔	157.7	158.6
유로달러	1.162	1.171

FX Insight : 엔화가 외칩니다, “같이 죽자”

작년 12월에는 원화만의 약세였다면, 새해 들어서는 대외 변수가 더해지며 달러·원 환율이 고공 행진을 거듭하고 있습니다. 대외 변수 중에는 일본의 엔화가 눈에 거슬립니다. 어제는 미국 법무부가 연준 본부 건물 개보수와 관련해 수사에 나서고 칼날이 파월 의장을 겨냥하면서 달러화가 광범위하게 하락했지만, **엔화와 원화는 예외였습니다**.

이렇듯 엔화와 원화의 약세 압력이 유난히 큰데, 엔화 거래량이 월등히 많고 한국과 일본의 경제 구조가 닮은 구석이 많기에 원화가 엔화의 영향권에 있습니다. 이번에는 일본의 조기 총선 가능성이 급부상하면서 엔화 가치가 급락하자 달러·원 환율이 반응했습니다.

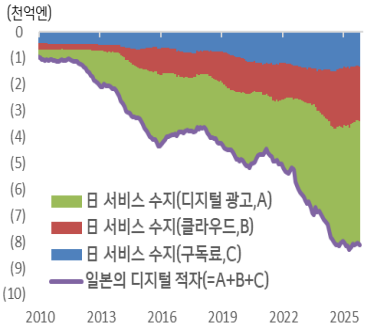
일본 총리가 조기 총선을 검토한다는 소식이 지난 9일 밤 늦게 전해졌는데, 이는 총리 개인의 지지율이 높음에도 의회에서 자민당 존재감이 낮으니 높은 지지율을 활용한 의석 확대 승부수로 읽힙니다. 중국과 갈등 국면에 지지층 결집을 노리고 정권 기반을 강화하려는 것이지요. 엔화가 이 소식에 하락한 배경은 **엔화를 짓누르는** 대규모 재정 지출이 다소 지연되더라도 **재정 확대 기조**에는 힘이 실릴 수 있기 때문입니다.

여기서 주목할 것은 **엔화를 움직이는 시장의 문법이 변했다**는 것입니다. 전통적으로 엔화는 대내외 금리차, 특히 미-일간 금리차에 민감했습니다. 하지만 작년 4월경부터 이 관계가 해체됐습니다. **최근 일본 국채 금리 상승은 ‘나쁜 금리 상승’**이기 때문입니다. **경제 성장 기대로 금리가 오르는 게 아니라 재정 건전성 우려**로 오르고 있습니다. 이는 재정 확대 의지가 강한 다카이치 정권에서 지속될 가능성이 높습니다. 일본 중앙은행이 기준금리를 더디게 인상하고 있지만, 실질금리는 여전히 마이너스에 머물러 있습니다.

또, **일본의 디지털 적자는 눈덩이처럼 불어나고 있습니다**. 일본 기업들이 유튜브나 인스타그램 등에 지출하는 디지털 광고비, 클라우드 서버 비용, 넷플릭스 등에 대한 구독료 등이 3대 디지털 적자의 주범입니다. 경상수지의 서비스 수지에 포함되는 것들입니다. 상품수지(재화의 순수출)가 흑자인 한국은 디지털 적자가 상품수지 흑자의 1/10에 불과하지만 상품수지가 적자인 일본은 디지털 적자가 상품수지 적자의 무려 10배에 가깝습니다. 이와 별개로 양국의 대규모 해외 투자도 지속되고 있으니, 양국 통화가 맥을 못 추고 있습니다.

Key Image

< 일본의 디지털 적자 추이>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,461.3	209.4
고가	1,470.0	210.9
저가	1,457.0	209.2
종가[1)]	1,468.4	210.7
전일비	10.8	1.9
평균환율	1,464.1	210.6
NDF(1M)	1,466.1	
거래량	130(억불)	170(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,468.25	15.70
JPY/KRW	928.49	5.33
EUR/KRW	1,712.68	19.78
GBP/KRW	1,976.39	20.74
AUD/KRW	984.89	9.18
CAD/KRW	1,057.57	8.82
USD/JPY	158.14	0.25
EUR/USD	1.1667	0.0030

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.790	0.030	2.300	0.05
2Y	2.942	0.023	2.455	0.04
3Y	3.059	0.018	2.675	0.03
4Y	3.144	0.020	2.795	0.04
5Y	3.200	0.021	2.915	0.06
7Y	3.276	0.015	2.940	0.04
10Y	3.346	0.015	2.945	0.08

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.69	-0.01
통안 1년	2.52	0.00
통안 2년	2.87	+0.01
국고채 3년	2.98	+0.04
국고채 5년	3.21	+0.02
국고채 10년	3.40	+0.01
국고채선물(3년)	105.32	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-150	-17.00	2.60%
3M	-445	0.00	2.41%
6M	-960	-20.00	2.34%
1Y	-1,730	-40.00	2.34%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.51	0.034	3.50	0.007
2Y	3.53	0.046	3.37	0.002
3Y	3.59	0.043	3.39	0.003
5Y	3.76	0.028	3.50	0.010
10Y	4.18	0.008	3.82	0.018

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,624.79	+38.47	+0.84%
미국 DOW	49,590.20	+86.13	+0.17%
중국 상해종합	4,165.29	+44.86	+1.09%
일본 NIKKEI 225	51,939.89	+822.63	+1.61%
영국 FTSE 100	10,140.70	+16.10	+0.16%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	59.50	+0.38
금 (선물)	4,614.70	+113.80
3M TERM SOFR	3.65	+0.00
3M EURIBOR	2.02	-0.01
KOR 5Y CDS	20.91	+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.