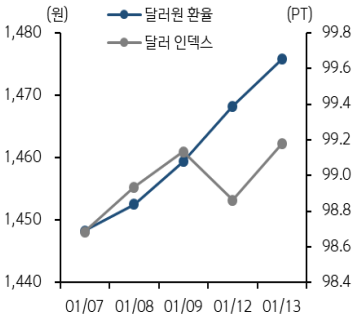
Daily
FX Economist View

2026-01-14

WGBI 자금 유입, 기댈 언덕인가?

외환시장



FX Talk : 금일 1,474~1,482원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,468.5원에 개장해 일방적으로 상승했습니다. 일본의 조기 총선이 기정사실화되며 엔화 약세가 원화까지 파급됐습니다. 3시 30분 서울 종가로 1,473.7원을 기록했고, 연장 시간에도 추가 상승해 새벽 2시를 1,478.8원에 마감했습니다. 이란 국민들의 저항을 부추긴 트럼프 SNS로 유가가 급등하자 원화가 민감하게 반응했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,478원 부근에 개장 전망입니다. 미국 12월 인플레이션이 예상을 하회하며 안도감을 선사했지만, 다른 이슈들에 묻혔습니다. 이란 사태와 유가 상승이 중동 사태 악화에 민감한 원화에 부담이 되고, 엔화 약세마저 가중되고 있습니다. 오늘 밤 그린란드 관련 3자 회담, 美 관세 대법원 판결 가능성이 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,474	1,482
달러엔	158.7	159.6
유로달러	1.160	1.169

FX Insight : WGBI 자금 유입, 기댈 언덕인가?

원화 약세가 뚜렷한 가운데, 올해 4월부터 8개월간 유입될 WGBI(세계국채지수) 관련해 한국 국채에 투자될 외국인 자본이 원화 가치를 방어해 줄 것이라는 기대가 있습니다. 한국 국채의 편입은 2026년 4월부터 11월까지 진행되며, 이는 당초 1년에서 8개월로 단축된 일정입니다. 이 기간 유입될 WGBI 추종 자금은 약 600억 달러로 추산되며, 단기간에 집중되는 만큼 시장에 미칠 강도는 과거 다른 국가들 사례보다 강할 수 있습니다.

특히 WGBI에 먼저 편입된 중국 사례와 비교하면 그 차이가 명확합니다. 중국은 36개월에 걸쳐 편입이 진행되어 월별 유입 강도가 희석된 반면, 한국은 8개월이라는 짧은 기간에 압축 유입됩니다. 이를 거래일 기준(월 20일 가정) 일평균 유입액으로 환산하면, 중국은 하루 약 1.8억 달러 수준이었던 데 비해 한국은 약 3.75억 달러에 달할 것으로 추산됩니다. 이 자금이 원화 강세에 미칠 압력이 중국 사례(위안화)보다 2배 이상 크다는 뜻이며, 이는 수급상 원화 가치를 지지하는 분명한 호재입니다.

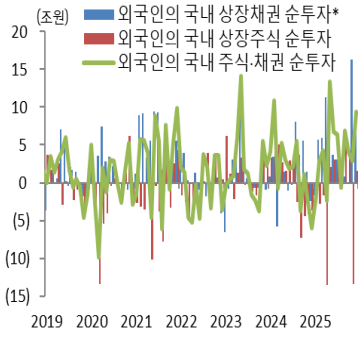
하지만 여기에는 두 가지 중요한 제약 요인이 존재합니다. 첫째, 환헤지 자금입니다. 글로벌 국채 투자자들은 환위험을 피하려 '환헤지'를 동반하는 경향이 강합니다. 환헤지 비율이 높을수록 일반 대중이 체감하는 (현물) 환율을 직접 끌어내리는 효과는 제한적일 수밖에 없습니다. 즉, 600억 달러라는 표면적 수치가 시장에 순수한 달러 공급으로 이어지지 않으므로, 실제 환율 하락 영향력은 수치상 규모보다 축소될 것입니다.

둘째는 현재 원화 약세 견인차인 '구조적 자본 유출' 흐름입니다. 전년도(2025년 1~11월) 한국 자본의 해외 주식·채권 투자(간접)는 1,294억 달러에 달한 반면, 외국인의 한국 주식·채권 투자(간접)는 504억 달러에 불과해 유출이 유입보다 무려 2.6배 많았습니다. 해외직접투자를 통한 달러 유출(359억 달러)은 유입(112억 달러)의 3배를 넘었습니다. 한국 **개인·기업·기관들의 해외 투자 물량**을 상쇄할 만큼 WGBI 자금 유입이 충분하지는 않습니다.

결론적으로 WGBI 편입 자금이 달러·원 환율에 게임 체인저는 아닐 듯 합니다. 다만, 매일 3.75억 달러 안팎의 달러화 공급 물량을 통해, 새해 들어 어제까지 미국 주식을 하루 평균 2.75억 달러씩 매입한 **'개인'들의 물량**을 상쇄하는 것에는 위안을 삼을 수 있겠습니다.

Key Chart

< 외인의 국내 주식·채권 투자 추이>



* 매입-매도-만기 상환

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,468.5	211.3
고가	1,478.8	211.5
저가	1,468.5	211.0
종가[1)]	1,473.7	211.3
전일비	5.3	0.6
평균환율	1,472.8	211.3
NDF(1M)	1,476.1	
거래량	134(억불)	314(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,475.80	16.40
JPY/KRW	928.15	-0.34
EUR/KRW	1,719.94	22.12
GBP/KRW	1,981.06	4.67
AUD/KRW	986.10	1.21
CAD/KRW	1,062.55	4.98
USD/JPY	159.14	1.00
EUR/USD	1.1642	-0.0025

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.798	0.008	2.295	0.00
2Y	2.967	0.025	2.475	0.02
3Y	3.088	0.028	2.680	0.02
4Y	3.173	0.029	2.790	0.00
5Y	3.230	0.030	2.895	-0.02
7Y	3.304	0.028	2.920	-0.01
10Y	3.371	0.025	2.925	0.01

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.69	0.00
통안 1년	2.52	0.00
통안 2년	2.88	+0.01
국고채 3년	3.00	+0.02
국고채 5년	3.24	+0.03
국고채 10년	3.42	+0.02
국고채선물(3년)	105.31	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-160	-10.00	2.51%
3M	-460	-15.00	2.39%
6M	-970	-10.00	2.33%
1Y	-1,770	-40.00	2.32%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.50	0.002	3.50	0.000
2Y	3.53	0.000	3.37	-0.004
3Y	3.59	0.004	3.39	-0.006
5Y	3.75	0.002	3.50	-0.001
10Y	4.18	0.014	3.83	0.007

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,692.64	+67.85	+1.47%
미국 DOW	49,191.99	-398.21	-0.80%
중국 상해종합	4,138.76	-26.53	-0.64%
일본 NIKKEI 225	53,549.16	+1,609.27	+3.10%
영국 FTSE 100	10,137.35	-3.35	-0.03%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	61.15	+2.03
금 (선물)	4,599.10	+98.20
3M TERM SOFR	3.67	+0.02
3M EURIBOR	2.02	+0.00
KOR 5Y CDS	20.75	-0.17

· 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.