Strategy

원/달러 환율은 왜 급락했을까? 미국 통화당국의 엔화 레이트 체크

Strategist JR. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 지난 주말 원/달러, 엔/달러 환율 동반 급락. 뉴욕 연은의 레이트 체크 영향
- 엔 약세 투기 포지션에 대한 경고, 중장기 변동성을 관리할 예방주사
- 미국 재무부의 아시아통화 관리, 원화 강세 유도 시 외국인 수급 개선 가능

뉴욕 연은의 레이트 체크, 엔화 약세에 대한 통화당국의 개입을 시사

지난 금요일(23일) 밤 원/달러 환율은 1,440원대로, 달러엔 환율은 155엔 선으로 급락했다. 뉴욕 연은이 주요 거래은행들을 상대로 달러/엔 레이트 체크를 실시했다는 소식이 확산되면서 미-일 중앙은행의 공동 개입 경계감이 커졌고, 원화도 엔화에 동조되어 강세가 나타났다

레이트 체크는 중앙은행(또는 통화당국)이 딜러에게 특정 통화쌍의 현재 호가와 체결 가능 물량을 문의하는 행위로 외환시장 개입 직전 단계에서 시장을 탐색 중임을 시사한다. 이번 건이 평소와 다른 점은 엔화의 호가 확인을 뉴욕 연은이 수행했다는 점이다. 이는 미국 재무부도 현재의 엔화 약세 수준을 인식하고 있으며 시장 안정을 명분으로 한 일본 통화당국의 개입을 용인하고 있다는 간접 신호로 해석되었다.

엔화 약세 투기 포지션에 대한 경고, 중장기 변동성을 관리할 예방주사

최근 엔화 강세의 원인은 일본 정부의 확장 재정과 BOJ의 실제 개입 가능성에 대한 의구심 때문일 것이다. 일본 다카이치 총리의 중의원 재선거 이후 정치적 주도권이 강화된다면 재정 정책은 더욱 강화될 것으로 예상된다. 지난주 BOJ에서 우에다 총재는 기존의 매파적 입장을 재확인했으나 신중한 스탠스와 정치권의 공조 요구로 정책 속도조정이 불가피하다.

그러나 이러한 정치적 상황에서 투기적 Short 포지션이 증가하면서 엔화의 펀더멘털 대비 약세가 심화되었고 실제 통화개입 가능성을 시사하여 엔화 약세 기대감을 제어하려는 것으로 판단된다. 이번 레이트 체크를 통해 미국 재무부와 일본 통화당국이 158엔대를 관리수준 상단으로 '캡'을 확인, 실개입이 없더라도 시그널 자체가 투기적 엔화 매도 포지션의 레버리지를 축소하여 변동성 축소 효과를 낼 수 있다.

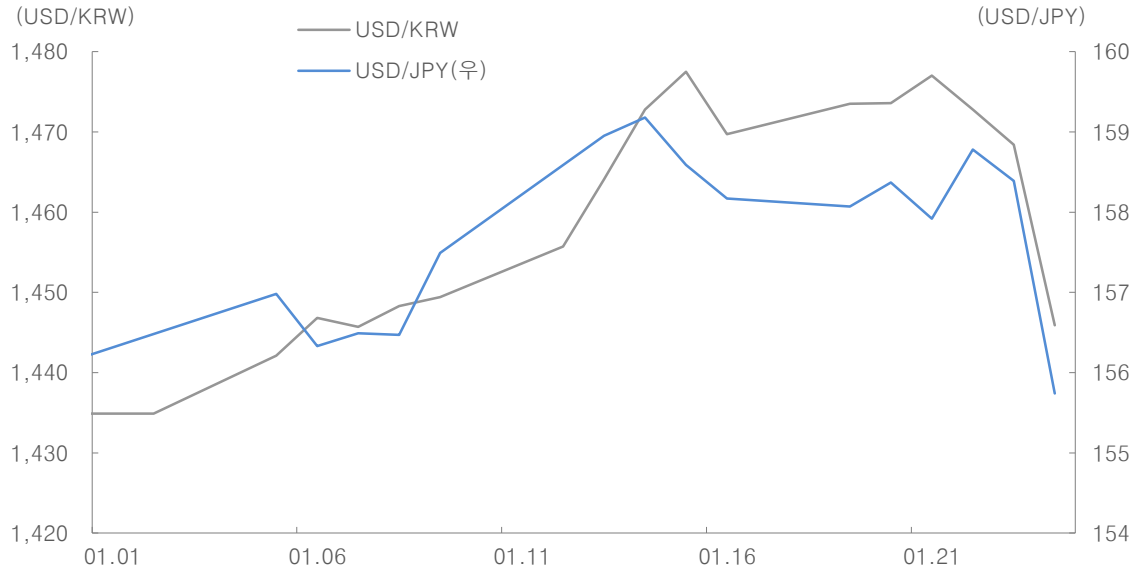
급격한 엔화 강세는 단기적으로 캐리 포지션의 축소 우려를 키울 수 있지만 이번 조치가 예방주사로 작용한다면 중장기적 수급 변동성을 완화시킬 것이다.

미국 재무부의 아시아통화 관리, 원화 강세 유도 시 영향은?

원화도 엔화에 동조화되면서 달러원 환율은 1,440원대로 낮아졌다. 두 통화 간의 동행성 영향도 있겠으나 미국 재무부가 동맹국 환율 개입을 용인할 수 있음을 시사한 것이 주효하다. 최근 미국 베센트 재무장관도 원화 환율에 대한 이례적 코멘트를 한 바 있으며 한미 공조 개입 가능성과 통화당국의 관리 의지는 개입 명분을 강화하며 과도한 원화 약세 흐름을 제어할 수 있을 것이다.

한국 경제 펀더멘털에 근거한 원화 강세 유도 시 이는 국내증시 수급에도 우호적이다. 코스피의 실적 전망 레벨업 국면이 유효한 상황에서 원/달러 환율 안정이 가세할 경우 외국인 순매수를 강화할 것으로 전망한다. 외국인 수급 개선과 원화 강세는 최근 주요 수출 섹터 대비 상대적으로 부진했던 내수 업종의 수입원가 절감과 소비자 구매력을 강화, 실적 기대감 반영에 따른 최근 순환매 흐름을 강화시킬 것이다. 에너지, 필수소비재, 소매유통, 호텔/레저, 소프트웨어 업종 등이 그러하다.

그림 1. 엔화와 원화 환율 동조화, 금요일 야간 시장에서 환율 급락



자료: BOJ, BOK, CEIC, 대신증권 Research Center

그림 2. 23일(미국 시간), 뉴욕 연은 달러/엔 Rate Check를 실시

Reuters

뉴욕연준이 달러/엔 환율 점검을 실시했다고 소식통이 전했다.

거트루드 차베스-드레이퍼스 지음

2026년 1월 24일 오전 7시 30분 (GMT+9) · 업데이트: 2026년 1월 24일

[1/2] 이 그림은 2022년 6월 16일에 촬영된 것으로, 일본 엔화와 미국 달러 지폐와 환율 그래프가 함께 나타나 있습니다. 로이터/플로렌스 로/삽화/자료 사진. 라이선스 구매

뉴욕, 1월 23일 (로이터) - 뉴욕 연방준비은행이 금요일 정오 무렵 달러/엔 환율에 대한 금리 점검을 실시했다고 소식통이 로이터에 전했다.

분석가들은 이번 조치가 달러화의 급락을 촉발했을 수 있으며, 수주간 지속된 달러화 강세에 대한 대응으로 미국과 일본 통화 당국이 조치를 취할 준비를 하고 있을 가능성을 시사한다고 말합니다.

달러는 정오 무렵 157.50엔 부근에서 오후에는 4주 만에 최저치인 155.66엔까지 하락했습니다. 현재는 1.6% 하락한 155.85엔에 거래되고 있습니다.

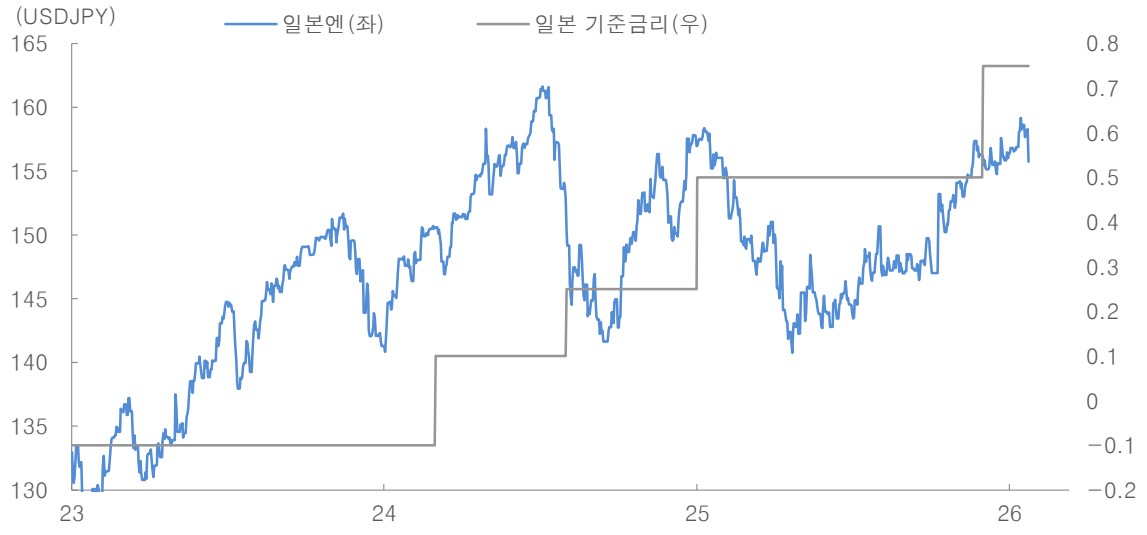
자료: Reuters, 대신증권 Research Center

그림 3. 2025년 일본 정부 추경 예산안 주요내용

구분	내용	규모·비중
2025 년 일본 추경안 개요		
추경 총규모	2025 회계연도 추가 편성 예산 (본예산 외)	약 18.3 조엔
자본 조달 방법		
추가 세수·비세수	세수 상향·기타 수입 등으로 충당	약 2.9 조엔
신규 국채 발행	추경 재원 대부분을 충당하는 재정적자 국채	약 11.7 조엔
2025 년도 신규 국채 총액	본예산+추경 기준 연간 신규 발행 규모	약 40 조엔
주요 정책 재원 활용		
감세 (세제조치)	소득·주민세 감면 등 일시적 감세	약 2.7 조엔
생계비·물가 대응	전기·가스요금 지원, 저소득층·아동 현금 지원	약 8.9 조엔
성장·산업 투자	반도체, AI·디지털 인프라, 조선·제조 경쟁력 강화, 그린전환 등	약 6.4 조엔
기타 안전망·지역대책	지방교부금, 중소기업 지원, 재해·인프라 보강 등	수조엔 규모

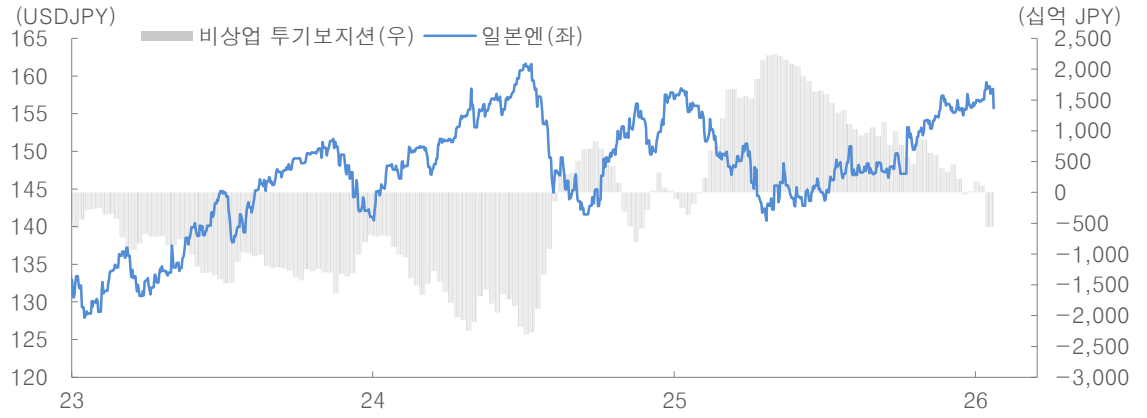
자료: 국내외 주요언론, 대신증권 Research Center

그림 4. BOJ의 금리 인상에도 약세 흐름을 보이고 있는 엔화



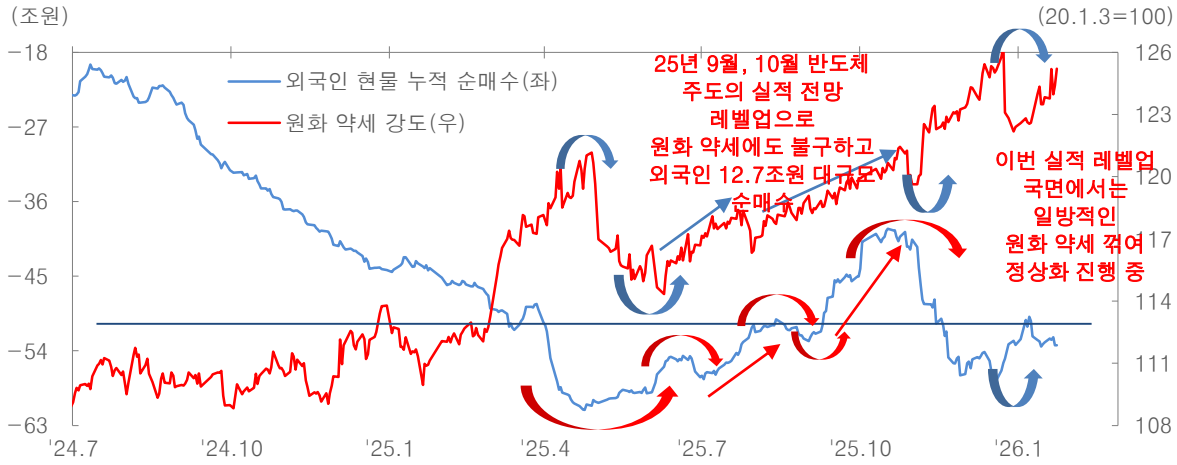
자료: BOJ, CEIC, 대신증권 Research Center

그림 5. 엔화 약세 포지션 증가와 함께 빠르게 상승한 달러엔 환율



자료: CFTC, CEIC, 대신증권 Research Center

그림 6. 원/달러 환율 반등에 외국인 매도 전환? 실적 레벨업 + 원화 정상화 가세



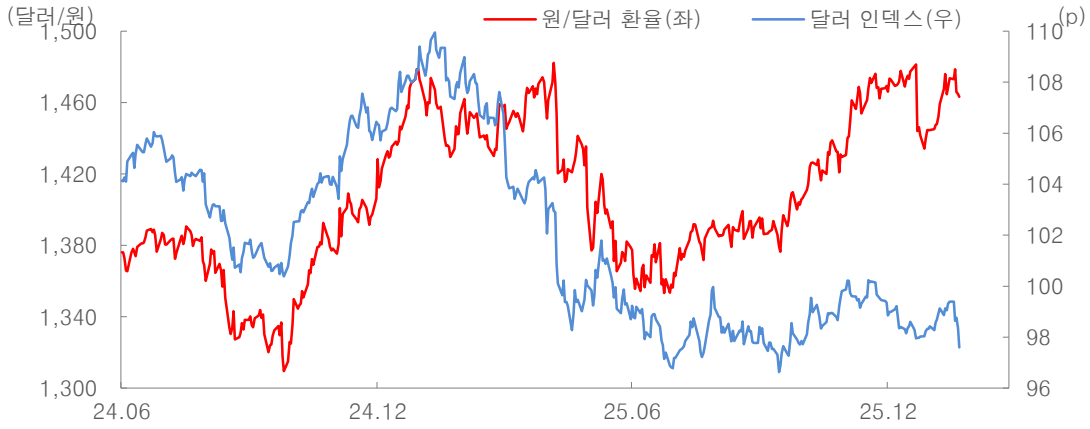
자료: RCP, 대신증권 Research Center

그림 7. **한국 정부, 12월 24일 전후 전방위적인 외환시장 안정화 주요 조치**

정책 대상/수단	조치 내용	세부 내용 및 효과
국민연금	**전략적 환헤지 재가동** -12.24	•해외자산의 최대 10%까지 환헤지 •(약 400 억 달러 규모 공급 여력) •TF 구성 및 환헤지 발동 기준 환율을 비공개로 전환 •실개입성 물량 출회로 환율 하락 주도
국민연금	**외환 스와프 연장** (12.15.)	•한국은행과 650 억 달러 스와프 계약 2026 년 말까지 연장 •국민연금의 시장 내 달러 직접 매수 수요 차단 (현물환 시장 보호)
개인	**리쇼어링 투자 계좌(RIA)** (12.24.)	•해외 주식 매도 후 국내 주식 이전 시 양도세 50~100% 한시 감면 (매도 금액 5 천만 원 한도 검토) - 2026 년 1 분기: 양도소득세 100% 면제 - 2026 년 2 분기: 양도소득세 80% 감면 - 2026 년 하반기: 양도소득세 50% 감면 •연초 원화 환전 수요 창출 예상
개인	**선물환 매도 공제** (12.24.)	•개인의 선물환 매도 시 양도세 5% 추가 공제 (최대 500 만 원) •주식 매각 없이도 개인의 달러 공급 유도
기업	**배당금 비과세 확대** (12.24.)	•해외 자회사 배당금 익금불산입률 95% → 100% 상향 •기업 보유 해외 유보금의 원화 환전 및 국내 유입 촉진
구두 개입	**고강도 구두 개입**	•기재부·한은 공동성명 "원화가 경제 펀더멘털과 불일치 상태, 정부의 정책 실행 능력을 곧 보게 될 것" •시장 내 '공포 매수' 차단

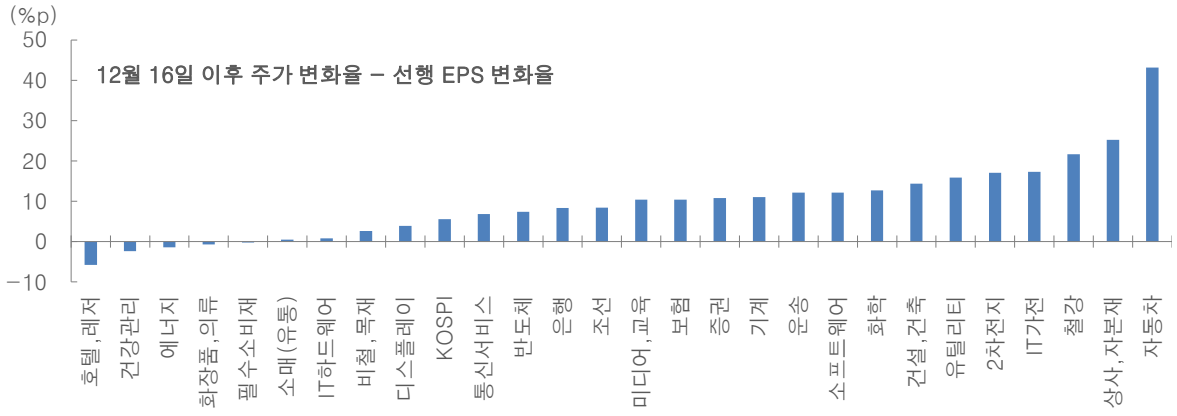
자료: RCP, 대신증권 Research Center

그림 8. **원/달러 환율 1,480원대에서 1,420원대로 레벨다운. 이후 반등**



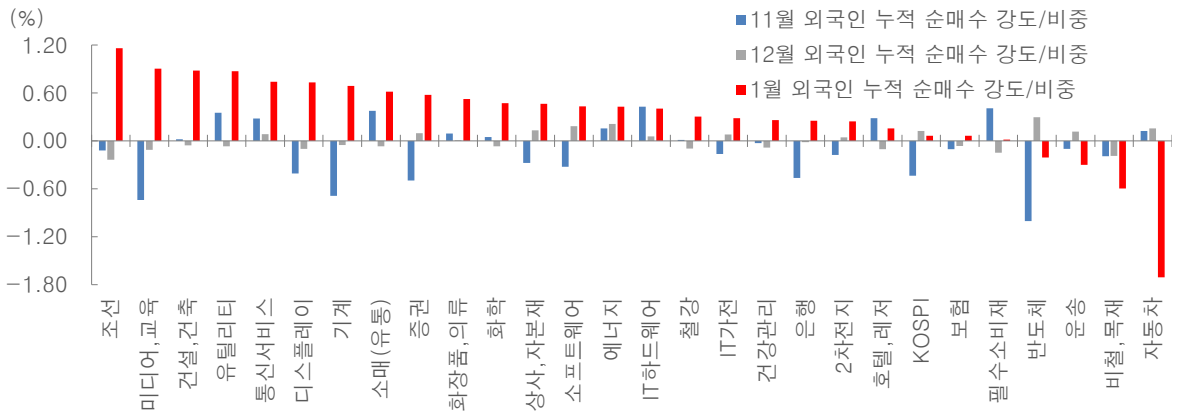
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 9. 실적대비 저평가 영역에 호텔/레저, 건강관리, 에너지, 화장품/의류, 필수소비재, 소매(유통) 등 내수주 다수 포진



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 10. 외국인 미디어/교육, 통신, 소매(유통), 화장품/의류, 소프트웨어 등 매수 강화



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 정해창, 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.