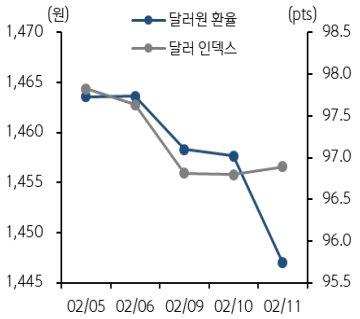
Daily
FX Economist View

2026-2-12

달러 자산, 누가 사고 누가 파나

외환시장



FX Talk : 금일 1,444~1,452원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,458.8원에 개장한 뒤 하락세가 뚜렷했습니다. 서울 장중에 일시적으로 1,450원을 하회한 뒤 3시 30분 서울 종가로 1,450.1원을 기록했습니다. 연장 시간대에는 미국 1월 고용이 예상치를 크게 뛰어넘은 영향에 순간적으로 1,459원까지 치솟기도 했지만 잠시 뿐이었고, 다시 반락해서 새벽 2시를 1,447원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,448원 부근에 개장 전망입니다. 옆 동네 중국과 일본에서 달러화가 하락하는 데다, 글로벌 자본의 달러 자산에 대한 집중도가 과도하게 높은 것에 대한 우려가 시장 심리에 영향을 주는 국면입니다. 어제 미국 고용과 내일 미국 CPI 사이에 낀 오늘 하루도 환율 하락에 무게가 실릴 전망입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,444	1,452
달러엔	152.8	153.6
유로달러	1.183	1.191

FX Insight : 달러 자산, 누가 사고 누가 파나

갑분싸 달러. 갑자기 분위기 싸늘해진 달러는 어제 미국 1월 고용이 깜짝 호조를 보였음에도 잠시 상승했을 뿐, 하락 전환해 낙폭을 다시 키웠습니다. **오늘도 다르지 않을 듯 합니다**. 그 덕에 달러·원 환율도 일주일 만에 다시 1,450원을 하회하기 시작했습니다.

하지만, 달러·원 환율이 내린 것일 뿐 원화 약세는 여전해서 위안화나 유로화, 호주 달러 등 상당수 통화의 환율을 조회해보면 고공 행진을 거듭하고 있으니 **원화 약세는 여전합니다**. **특히 위안화의 상승세가 돋보입니다**. 중국은 막대한 무역 흑자에 대한 국제적 반발과 내수 부진을 의식해 위안화 강세를 수용하고 있습니다.

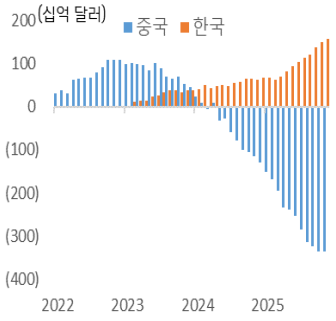
더 나아가, 중국은 BRICS+를 통해 달러를 대체할 역내 통화 논의를 가속화했고, **시진핑 주석도 위안화 기축통화 지위 획득을 위한 구체적 비전**을 밝힌 바 있습니다. 시 주석은 2년 전 공산당 학술지에서, **금융 강국으로의 패러다임 전환, 기술과 결제망의 결합, 글로벌 사우스**(global south. 신흥국과 자원 부국들)**와 원자재 결제권 확보**라는 구체적 방향성을 제시했습니다. 과거에 위안화 국제화가 **희망 사항**이었다면, 이제는 **생존 전략**이 됐습니다.

원화 약세 및 위안화 강세의 배경을 가장 잘 설명하는 한 가지 변수만 지목하면, 전 세계에서 가장 유동성이 좋은 자산인 달러 자산을 대하는 태도에서 극명히 갈립니다. 왼쪽 그래프에서 보듯, **한국 자본은 미국 주식·채권을 줄기차게 사는 반면, 중국 자본은 미국 주식·채권을 대규모로 매도(특히 미국채)하고 있습니다**. 즉, 중국 내에서는 달러 매도(위안화 매수), 한국 내에서는 달러 매수(원화 매도) 수급이 고착화됐습니다.

사실 미국채에 투자하는 것, 미국 정부가 발행한 채권을 매입하는 것은 미국 정부에 자금을 대 주는 것입니다. 이해관계 충돌 속에 첨예하게 경쟁하는 상대편에게 자금을 대는 것을 기대하기 어렵습니다. 유럽과 캐나다를 업신여기듯 막 대하는 미국 정부의 대외 정책에 불구하고 유럽과 캐나다가 단지 우방이라는 이유로 미국 정부에 자금을 계속 공급하기를 기대하기도 어렵습니다. **미국채를 대체할 대안이 당장 없는 것은 맞습니다. 하지만, 지정학적인 여건은 대안이 없으면 대안을 만들어야 하는 상황을 만들었습니다**. 정책을 바꾸고 규정을 바꿔서라도, 불완전한 대안을 모색해야 하는 시대가 됐습니다.

Key Chart

< 미국 주식·채권 순매수 추이 >



※ 2022년 1월부터 누적

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,458.8	210.9
고가	1,459.3	211.0
저가	1,447.0	209.9
종가[1)]	1,450.1	210.0
전일비	-9.0	-1.2
평균환율	1,454.4	210.7
NDF(1M)	1,446.4	
거래량	187(억불)	367(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,447.00	-11.30
JPY/KRW	946.67	2.77
EUR/KRW	1,719.63	-15.37
GBP/KRW	1,971.76	-16.37
AUD/KRW	1,031.16	0.12
CAD/KRW	1,065.70	-9.61
USD/JPY	153.26	-1.13
EUR/USD	1.1872	-0.0023

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.904	-0.016	2.380	-0.03
2Y	3.105	-0.018	2.650	-0.06
3Y	3.247	-0.025	2.825	-0.06
4Y	3.326	-0.033	2.950	-0.05
5Y	3.384	-0.038	3.045	-0.05
7Y	3.466	-0.040	3.070	-0.06
10Y	3.529	-0.044	3.040	-0.07

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.78	0.00
통안 1년	2.18	-0.00
통안 2년	3.04	-0.04
국고채 3년	3.20	-0.02
국고채 5년	3.46	-0.03
국고채 10년	3.64	-0.05
국고채선물(3년)	104.86	-0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-160	0.00	2.32%
3M	-470	10.00	2.30%
6M	-880	20.00	2.41%
1Y	-1,480	20.00	2.47%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.45	0.031	3.47	0.061
2Y	3.51	0.025	3.34	0.056
3Y	3.57	0.011	3.36	0.051
5Y	3.74	-0.002	3.46	0.039
10Y	4.17	-0.030	3.77	0.026

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,354.49	+52.80	+1.00%
미국 DOW	50,121.40	-66.74	-0.13%
중국 상해종합	4,131.99	+3.61	+0.09%
일본 NIKKEI 225	57,650.54	+1,286.60	+2.28%
영국 FTSE 100	10,472.11	+118.27	+1.14%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	64.63	+0.27
금 (선물)	5,071.60	+20.70
3M TERM SOFR	3.64	-0.00
3M EURIBOR	1.98	-0.00
KOR 5Y CDS	21.84	+0.04

· 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.