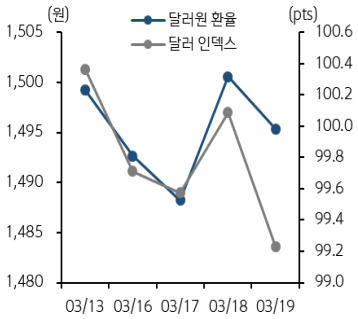
Daily
FX Economist View

2026-3-20

엎친 데 덮치지 않기를

외환시장



FX Talk : 금일 1,484~1,494원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 글로벌 금융위기 이후 가장 높은 개장가인 1,505원에 출발했지만 장초반 대기업들이 달러를 적극 매도하면서 하락했습니다. FOMC에 앞서 이스라엘이 이란의 핵심 가스 시설을 타격하고 이란이 치명적 보복을 가한 탓에 개장가가 훌쩍 올랐던 것입니다. 3시 30분 서울 종가 1,501원을 기록했고, 새벽 2시를 1,495원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,489원 부근에 개장 전망입니다. 중동 전장의 출구는 여전히 요원합니다. 간밤 환율이 하락한 것은 전쟁 국면 전환 없이 그저 원유 공급 회복을 위한 러시아 원유 제재 완화 등 미국의 일시적 제스처에 기댄 것 뿐입니다. 오늘도 중동 전쟁에 이목이 집중된 채, 1,490원 공방이 예상됩니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,484	1,494
달러엔	157.4	158.3
유로달러	1.154	1.162

FX Insight : 엎친 데 덮치지 않기를

최근 글로벌 금융시장의 걱정거리는 중동 전쟁만이 아닙니다. '사모 신용(Private Credit)'도 주목받고 있습니다. 약 2조 달러 규모로 팽창한 이 시장은 은행과 공모채 시장의 빈틈을 메우며 빠르게 성장해 왔습니다. 문제는 팽창 과정에 취약함이 축적된 것입니다.

사모 신용은 전통 금융권 바깥에서 중견기업 등에 자금을 공급하는 구조입니다. 겉으로는 분산된 투자와 장기 자금이라는 특성 덕분에 2008년과 같은 급격한 금융 시스템 붕괴로 이어질 가능성은 제한적이라는 평가가 많습니다. 하지만 이는 위기가 없다는 의미가 아니라, 위기의 형태가 다를 수 있음을 시사합니다.

지금의 위험은 금융기관이 아니라 차입 기업의 체력에서 시작됩니다. 특히 최근과 같은 에너지 가격 상승 국면이 장기화될 경우 부담은 빠르게 커집니다. 에너지 비용 증가는 기업의 영업이익을 잠식하고, 인플레이션 압력을 통해 금리 상승을 압박하며, 변동금리 비중이 높은 대출 구조는 이자 부담을 빠르게 증폭시킵니다. 사모 대출받은 기업들이 현금 대신 채권이나 주식 등으로 이자를 지급하는 PIK(Payment in Kind) 비중이 이미 증가하고 있는데, 이는 현금 흐름에 문제가 생겼다는 잠재적 부실 신호입니다.

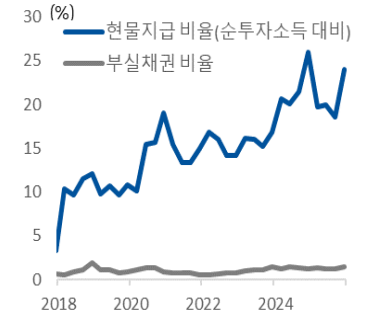
결국 기업들은 '비용 상승-금리 부담-현금흐름 악화'라는 동시적 압박에 직면합니다. 이는 단기간에 폭발하는 위기라기보다, 시간이 지날수록 기업을 서서히 압박하는 구조입니다. 겉으로는 금융 시스템이 안정적으로 보일 수 있지만, 실물 경제의 기초 체력은 점진적으로 약화될 가능성이 큽니다.

이러한 상황에서 나타나는 결과는 분명합니다. 투자 축소와 고용 둔화, 그리고 생산성 저하가 누적되며 경제 전반에 침체의 기운이 조용히 퍼지는 것입니다. 이는 과거처럼 한 번의 충격으로 드러나는 위기가 아니라, 눈에 띄지 않게 확산되는 형태의 위기입니다.

지금 필요한 것은 시스템 안정에 대한 안도감이 아니라, 비은행 금융과 실물 경제 사이의 연결 고리를 면밀히 점검하는 일입니다. 금융이 버틴다고 해서 경제가 안전하지는 않습니다. 보이지 않는 곳에서 시작된 균열이 깊은 흔적을 남길 수 있습니다.

Key Chart

< 사모대출 이자, 현물 지급 증가는 부실 징조>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,505.0	217.6
고가	1,505.0	218.0
저가	1,493.0	216.8
종가[1)]	1,501.0	217.3
전일비	17.9	1.5
평균환율	1,499.7	217.3
NDF(1M)	1,488.0	
거래량	148(억불)	441(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,495.35	7.10
JPY/KRW	946.74	4.36
EUR/KRW	1,723.60	7.83
GBP/KRW	2,006.90	16.48
AUD/KRW	1,058.92	4.33
CAD/KRW	1,087.64	-5.74
USD/JPY	157.73	-2.13
EUR/USD	1.1589	0.0137

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.123	0.068	2.545	0.05
2Y	3.400	0.096	2.785	0.05
3Y	3.498	0.089	2.940	0.04
4Y	3.550	0.088	3.055	0.06
5Y	3.584	0.086	3.150	0.05
7Y	3.609	0.071	3.160	0.05
10Y	3.632	0.060	3.130	0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.83	0.00
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.17	+0.06
국고채 3년	3.33	+0.06
국고채 5년	3.58	+0.06
국고채 10년	3.69	+0.08
국고채선물(3년)	104.22	+0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-135	0.00	2.61%
3M	-435	5.00	2.52%
6M	-940	-30.00	2.53%
1Y	-1,700	-20.00	2.61%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.72	0.096	3.73	0.042
2Y	3.79	0.119	3.63	0.037
3Y	3.79	0.110	3.56	0.026
5Y	3.88	0.088	3.58	0.020
10Y	4.25	0.051	3.79	0.004

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,763.22	-161.81	-2.73%
미국 DOW	46,021.43	-203.72	-0.44%
중국 상해종합	4,006.55	-56.43	-1.39%
일본 NIKKEI 225	53,372.53	-1,866.87	-3.38%
영국 FTSE 100	10,063.50	-241.79	-2.35%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	96.14	-0.18
금 (선물)	4,605.70	-290.50
3M TERM SOFR	3.69	-0.00
3M EURIBOR	2.12	-0.03
KOR 5Y CDS	29.90	+2.12

· 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.