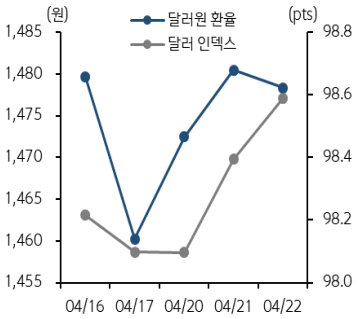
Daily
FX Economist View

2026-4-23

시장·국제 질서에 흐르는 자연 법칙

외환시장



FX Talk : 금일 1,474~1,484원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,479.5원에 개장해, 서울 장중에는 좁은 폭에 갇힌 채 소폭 하락했습니다. 개장 전 트럼프 대통령이 휴전 연장을 선언하면서 긴장감이 완화된 영향이었습니다. 3시 30분에는 1,476원을 기록했습니다. 다만, 연장 시간에는 이란이 상업용 선박을 향해 발포했다는 소식 등에 소폭 상승해 새벽 2시를 1,480.3원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,479원 부근에 개장할 전망입니다. 중동의 긴장감이 한층 누그러지면서, 미국과 이란 전쟁에 대한 시장 민감도가 낮아졌습니다. 수시로 들려오는 중동의 소식에 반응은 하겠지만, 오늘도 환율이 대체로 좁은 폭에 갇힌 채 소폭의 하락을 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,474	1,484
달러엔	159.0	159.9
유로달러	1.166	1.175

FX Insight : 시장과 국제 질서에 흐르는 자연의 법칙

우리는 금융시장을 이야기할 때 '**유동성**(Liquidity)'이라는 단어를 흔히 씁니다. '**흐르는 성질**'을 뜻하는 이 용어를 물리학 관점에서 보면 시장의 본질을 관통합니다. 돈은 고체처럼 가만히 있지 않고, 조건이 맞으면 흐르고 통로가 열리면 몰려가며 압력이 낮은 곳으로 빨려 들어가는 **'유체'의 성질**을 갖기 때문입니다.

유체역학에는 흐름의 두 가지 상태인 '층류(Laminar Flow)'와 '난류(Turbulent Flow)'가 존재합니다. **층류는 방향이 비교적 분명하고 저항이 적으며 예측 가능성이 높은 정돈된 흐름**을 말합니다. 미국이라는 단일 패권 아래 규칙이 명확했던 '팍스 아메리카나(Pax Americana)' 시대의 시장은 이 층류에 가까웠습니다. 금리가 오르면 달러가 강해지고, 위험이 커지면 미국 국채로 자금이 이동하는 나름의 질서가 유지되었습니다.

하지만 지금 우리가 마주한 시장은 **소용돌이치는 '난류'의 시대**입니다. 중동과 우크라이나의 전쟁, 미·중 갈등, 탈달러화 논의, 관세 전쟁 등 여러 지정학적 변수가 한데 뒤섞이며 마찰을 키우고 있습니다. 이제는 과거의 공식이 자주 어긋납니다. 달러가 강한데 금값도 오르고, 미국 금리가 상승하는데 달러가 약해지는 식의 예측 불허의 소용돌이가 곳곳에서 발생합니다. 흐름 자체가 달라진 것입니다.

물리학에는 '**엔트로피**(Entropy)'라는 개념도 있습니다. '**무질서의 정도**'를 뜻합니다. **자연 상태에서 모든 것은 시간이 흐를수록 점점 더 무질서한 방향으로 갑니다**. 즉, 엔트로피가 증가합니다. 계란은 한 번 깨지면 되돌릴 수 없습니다. 깨끗하게 정돈된 방은 자연스레 어질러집니다. **한 번 무너진 신뢰는 저절로 회복되지 않습니다. 전쟁이 시작되기는 쉬워도, 전쟁 전의 질서로 되돌아가기는 어렵습니다**.

국제 질서도 다르지 않습니다. 단일 패권 아래 층류처럼 흐르던 세계는 한번 난류로 접어들면 되돌아가기 어렵습니다. 미국의 영향력 후퇴, 중국의 부상, 중동의 균열, 유럽의 분열. 이런 힘들은 제각기 다른 방향을 향하며 세계의 무질서도를 높이고 있습니다. 엔트로피는 지금 이 순간에도 증가하고 있습니다. 이제 난류는 일시적 혼란이 아니라 새로운 기본값입니다.

Key Image

< 층류에서 난류의 시대로 >

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,479.5	216.8
고가	1,481.2	216.9
저가	1,473.8	216.1
종가[1)]	1,476.0	216.3
전일비	7.5	0.8
평균환율	1,477.6	216.7
NDF(1M)	1,477.3	
거래량	178(억불)	345(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,478.35	5.85
JPY/KRW	928.46	1.26
EUR/KRW	1,733.95	-0.75
GBP/KRW	1,998.74	-2.64
AUD/KRW	1,060.03	0.11
CAD/KRW	1,082.87	-1.62
USD/JPY	159.48	0.11
EUR/USD	1.1705	-0.0039

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.165	0.033	2.615	0.02
2Y	3.407	0.029	2.860	0.03
3Y	3.496	0.028	2.965	0.03
4Y	3.543	0.029	3.035	0.03
5Y	3.573	0.030	3.080	0.04
7Y	3.606	0.027	3.025	0.03
10Y	3.641	0.028	2.970	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	+0.01
통안 1년	2.18	-0.01
통안 2년	3.27	+0.03
국고채 3년	3.36	+0.03
국고채 5년	3.56	+0.02
국고채 10년	3.70	+0.04
국고채선물(3년)	104.21	-0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-145	-10.00	2.46%
3M	-425	0.00	2.50%
6M	-880	-20.00	2.53%
1Y	-1,580	-20.00	2.64%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.68	0.037	3.70	0.006
2Y	3.80	0.077	3.62	0.019
3Y	3.82	0.081	3.59	0.020
5Y	3.93	0.070	3.62	0.016
10Y	4.30	0.051	3.86	0.008

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,417.93	+29.46	+0.46%
미국 DOW	49,490.03	+340.65	+0.69%
중국 상해종합	4,106.26	+21.18	+0.52%
일본 NIKKEI 225	59,585.86	+236.69	+0.40%
영국 FTSE 100	10,476.46	-21.63	-0.21%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	92.96	+0.83
금 (선물)	4,732.50	-74.10
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.17	-0.03
KOR 5Y CDS	29.33	+0.20

· 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.