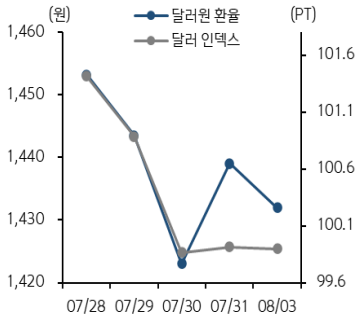


미국이 일본과 공동 개입한 저의

외환시장



FX Talk : 금일 1,424~1,434원 전망

동향

지난 주 막판 1,440원을 회복한 흐름을 이어받아 장 초반 1,440원에 육박했던 달러·원 환율은 미·일 공동 개입의 여파 및 미·이란 협상 재개 기대 속에 다시 1,420원 대로 내렸습니 다. 하지만 1,430원에서 대체로 지지되는 양상을 띠면서, 지난 주에 비해 하락세가 다소 주춤했습니다.

전망

일본의 외환 개입 경계감은 남아 있지만, 설사 다시 개입하더라도 원화에 미치는 간접적 영향은 제한될 가능성이 높습니다. 초기 충격으로 시장에 면역력이 생겼기 때문입니다. 서울에서 거래가 활발한 주간 시간대에는 기업의 달러 수급 중심으로 환율이 흔들리는 경향이 생겼는데, 오늘도 이 현상이 반복될 것으로 예상합니다.

FX Insight : 미국이 일본과 공동 개입한 저의

달러당 40년 만의 최저치인 164엔에 육박했던 엔화가 지난 주 목요일부터 외환 개입으로 크게 반등했습니다. 870원 대까지 내렸던 엔·원 환율도 900원을 회복했습니다.

이번에는 일본 만의 단독 개입이 아니라 미국이 15년 만에 공동 개입에 나선 것이 의미심 장합니다. 투기적인 세력에게 일본 당국 뿐 아니라 미국이라는 큰 산이 나타난 것이기 때 문입니다.

또, 베센트 미 재무장관이 일본과의 공동 외환 개입을 밝힌 X(옛 트위터) 글에서, 2020년 도입한 연준의 FIMA Repo Facility 제도를 활용하겠다는 신호를 보낸 것이 주목을 받았 습니다. FIMA는 foreign and international monetary authorities 약자입니다.

이는 외국 중앙은행들이 보유한 미국채를 담보로 달러를 조달하는 것인데, 미국채 금리 상 승 부담을 완화시키려는 것입니다. 기존에는 일본이 외환시장 개입을 위해 달러를 공급하 려면, 외환보유액에서 달러를 직접 매도하거나 미국채를 일부 처분해 달러를 마련해야 하 는데, 이 과정에 미국채 매도가 미국채 장기 금리 상승으로 이어지기 때문입니다.

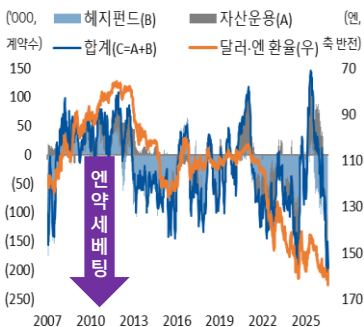
FIMA Repo 제도는 일본이나 한국 당국이 미국채를 계속 보유한 채, 이를 담보로 연준에 서 달러를 조달하고 그 달러를 시장에 공급하는 것이므로 미국채를 팔지 않고도 시장 안정 화 자금을 마련할 수 있습니다. 어제 미 재무장관의 메시지는 동맹국들을 향해, 미국채를 팔지 말고 FIMA를 적극 활용하라는 의도로 읽힙니다.

당장 미·일 공동 개입은 효과를 봤습니다. 하지만 당국의 개입은 엔화 약세에 대한 시장의 확신을 흔들고 시간을 버는 것이지, 그 이상은 아닙니다. 즉, 장기 추세를 바꾸는 것이 아니 기에 엔화 약세가 재개되기까지 필요한 시간이 늘어났다고 보는 것이 적절합니다.

사실 미국 재무부(환율보고서)는 일본을 향해 보다 적극적인 BOJ 통화정책 정상화로 엔화 약세를 해결하라는 입장입니다. 하지만, 현재 일본 통화정책은 재정정책에 의해 제약을 받 고 있으며, 재정의 지속가능성 우려가 엔화를 짓누르는 것은 부인할 수 없는 사실입니다.

Key Chart

< 엔화 포지션과 달러·엔 환율 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,437.5	212.5
고가	1,438.6	212.5
저가	1,425.0	211.1
종가 ¹⁾	1,429.8	211.8
전일비	5.8	0.5
평균환율	1,429.9	211.7
NDF(1M)	1,429.3	
거래량	175(억불)	153(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,431.95	-7.10
JPY/KRW	909.22	-6.36
EUR/KRW	1,644.60	-18.60
GBP/KRW	1,919.77	-21.88
AUD/KRW	1,000.46	-12.54
CAD/KRW	1,017.43	-11.87
USD/JPY	157.18	-0.22
EUR/USD	1.1509	-0.0018

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.393	-0.014	3.190	-0.02
2Y	3.683	-0.032	3.325	-0.04
3Y	3.813	-0.034	3.445	-0.05
4Y	3.894	-0.026	3.510	-0.04
5Y	3.949	-0.023	3.565	-0.03
7Y	4.028	-0.021	3.625	-0.01
10Y	4.099	-0.015	3.525	-0.01

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.93	-0.02
통안 1년	2.18	-0.00
통안 2년	3.65	-0.02
국고채 3년	3.74	-0.02
국고채 5년	4.01	-0.01
국고채 10년	4.26	-0.00
국고채선물(3년)	103.33	+0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	5	50.00	3.70%
3M	-185	50.00	3.24%
6M	-530	50.00	3.21%
1Y	-1,210	30.00	3.25%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.03	0.005	4.06	-0.036
2Y	4.24	-0.009	4.10	-0.052
3Y	4.30	-0.002	4.09	-0.058
5Y	4.39	0.000	4.11	-0.058
10Y	4.68	0.002	4.27	-0.051

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

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	6,257.45	-338.00 -5.12%
미국 DOW	53,178.41	+693.38 +1.32%
중국 상해종합	3,809.66	-22.60 -0.59%
일본 NIKKEI 225	63,754.90	-607.12 -0.94%
영국 FTSE 100	10,857.70	-10.35 -0.10%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	80.34	-4.33
금 (선물)	4,033.70	-15.40
3M TERM SOFR	3.75	-0.06
3M EURIBOR	2.48	+0.01
KOR 5Y CDS	22.93	+0.02

· 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.