

자본시장 동향 및 전망 : 외환 및 외화자금시장

이 승 호

국제금융실 연구위원



목 차

● 원화환율 동향

● 외환수급 동향

● 외화자금시장 동향

● 국제금융시장 상황

● 2012년 전망

원화환율 동향 (1)



- ❖ 2011년말 원/달러환율은 전년말대비 1.5% 절하 (2010년말 1,134.8 → 2011년말 1,151.8, 연평균 기준: 4.3% 절상)
 - 유럽재정위기 등 대외 불확실성에도 불구하고 외환공급 우위 지속
- ❖ 원/엔환율은 엔화의 강세로 전년말대비 5.9% 절하(2010년말 1,397.1 → 2011년말 1,485.2)

원화 환율



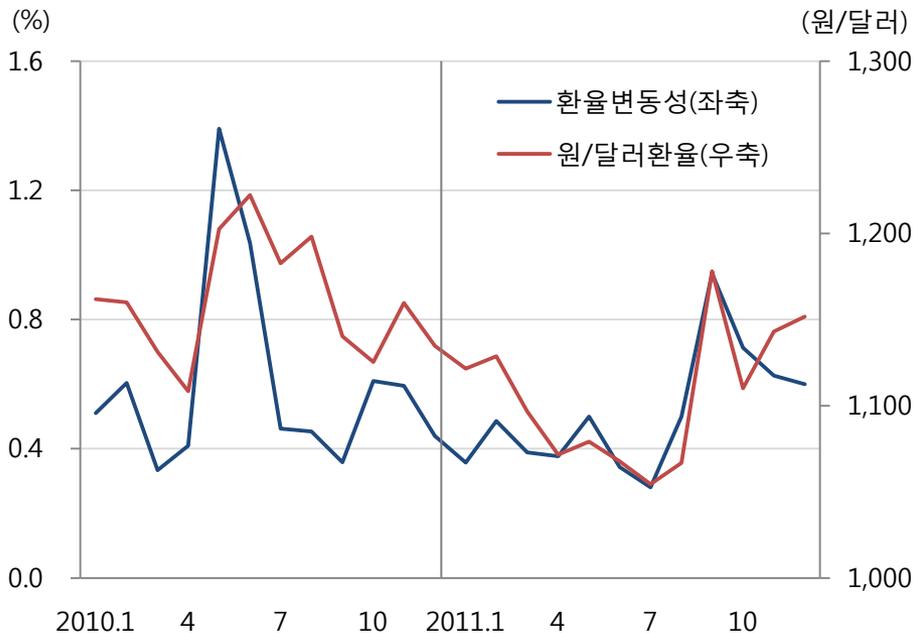
원화환율 동향 (2)



❖ 2011년중 원/달러환율의 변동성은 전년에 비해 축소

- 일중변동률 : 2010년 0.81% → 2011.1/4~3/4분기중 0.58%
- 전일대비변동률 : " 0.60% → " 0.46%
- 환율변동성은 주로 외부충격으로 원화환율이 상승하는 경우 확대

원/달러환율 변동성



(일평균, 원, %)

	2009	2010	2011		
			1/4	2/4	3/4
일 중 변동폭	14.6	9.5	5.9	5.2	8.2
변동률 ¹⁾	1.10	0.81	0.53	0.48	0.74
전일대비 변동폭	9.4	6.9	4.6	4.3	6.2
변동률 ²⁾	0.71	0.60	0.41	0.40	0.57

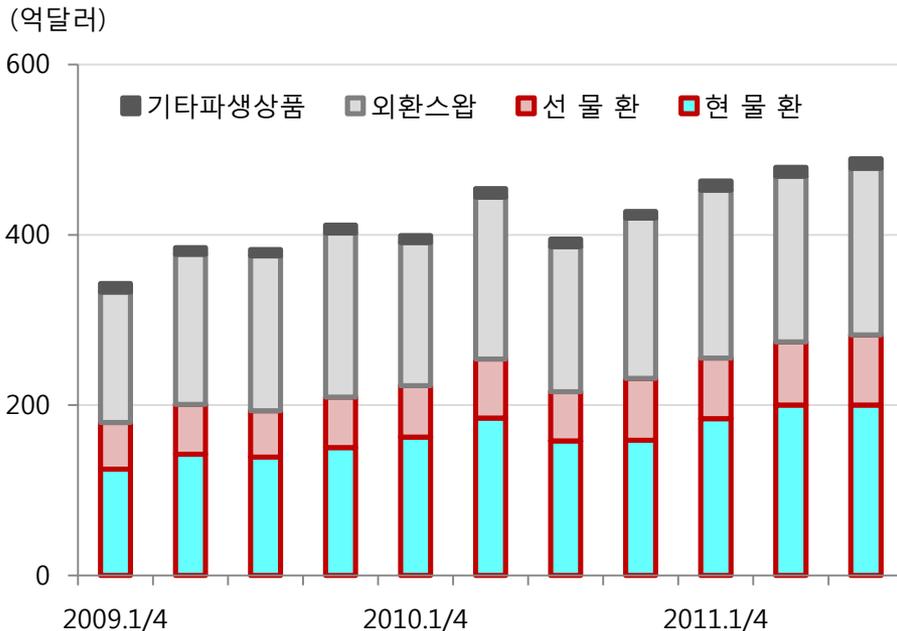
주 : 1) $100 \times (\text{일중 최고가} - \text{일중 최저가}) / \text{당일 평균 환율}$
 2) $100 \times (\text{금일 종가} - \text{전일 종가}) / \text{절대값} / \text{전일 종가}$

<참 고> 외환거래 동향

❖ 외환거래 규모도 글로벌 금융위기 이후 점진적 회복세 시현

- 2011.3/4분기중 총외환거래 규모는 일평균 489.4억달러
- 유럽재정위기 등 충격에도 불구하고 외환시장에 큰 교란이 발생하지 않았음을 의미

형태별 외환거래¹⁾ 규모



(일평균, 억달러)

	2009	2010	2011		
			1/4	2/4	3/4
현물환	139.1	165.8	184.0	200.0	200.0
선물환	56.8	65.2	71.2	74.3	82.6
외환스왑	176.2	179.2	197.3	194.4	195.4
기타 ²⁾	8.7	8.7	10.5	10.5	11.4
계	380.8	418.9	463.1	479.3	489.4

주 : 1) 은행간 및 대고객거래 포함

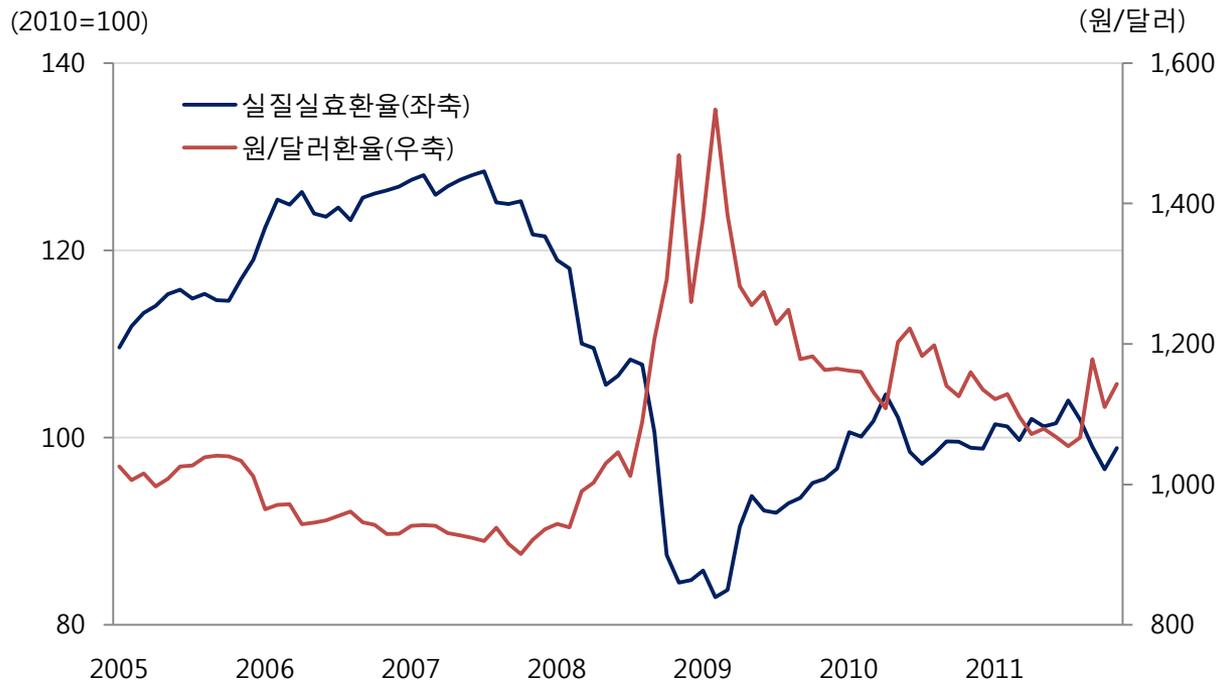
2) 통화스왑 및 옵션 등

자료: 한국은행

원화환율 동향 (3)

- ❖ 실질실효환율지수(2010=100)를 보면 원화환율은 대체로 균형수준
 - 2007.7월 128.4 (고평가) → 2009.2월 83.0 (저평가) → 2010.12월 98.8 → 2011.11월 98.9

실질실효환율 추이

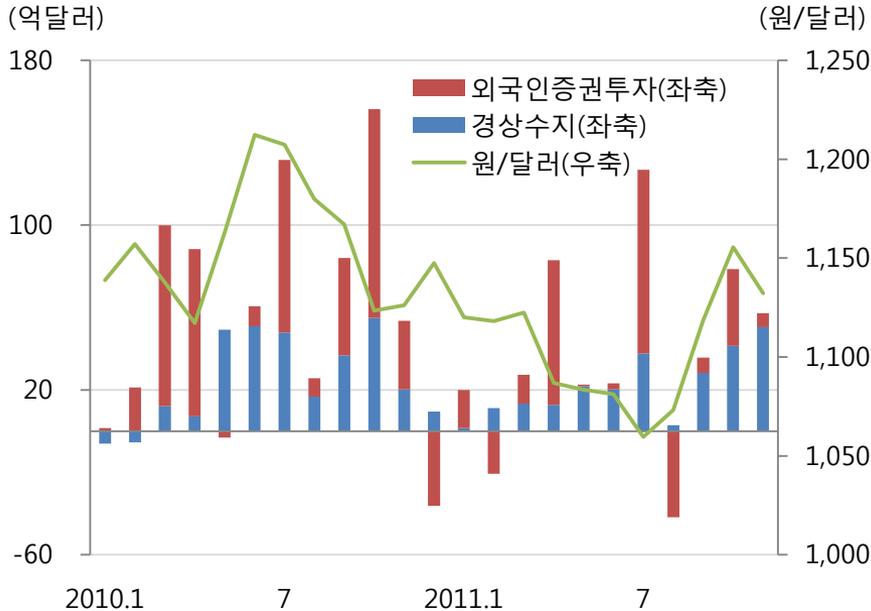


외환수급 동향 (1)

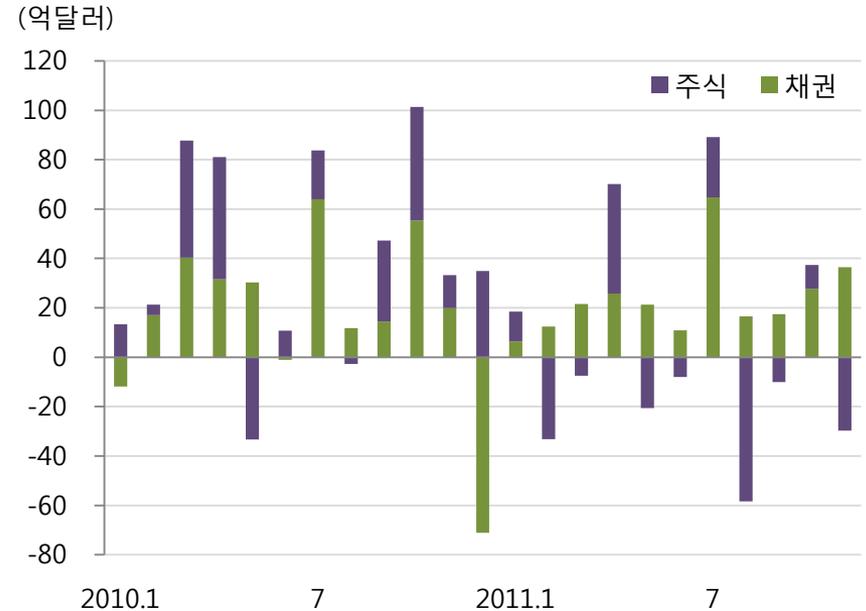


- ❖ 경상수지 흑자 및 외국인 채권투자자금 유입 등으로 외환순공급 지속
 - 경상수지 흑자 : 2010년중 293.9억달러 → 2011.1~11월중 241.8억달러
 - 채권자금 순유입 : " 200.6억달러 → " 261.2억달러
 - 주식자금 순유입 : " 236.1억달러 → " -76.6억달러

국제수지 동향



외국인 증권투자 규모

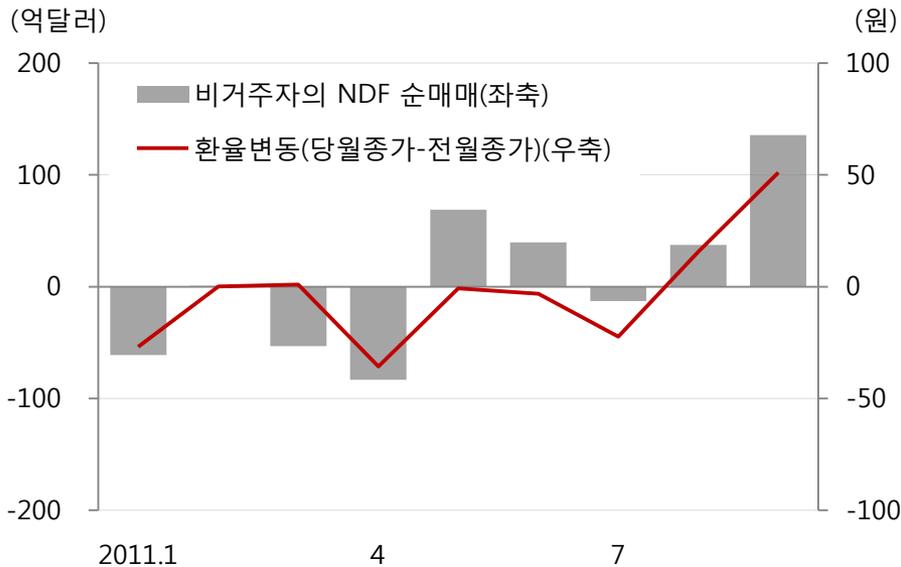


외환수급 동향 (2)



- ❖ **역외 비거주자의 원/달러 NDF거래는 환율상승요인으로 작용**
 - 역외 NDF순매입: 2010년중 -92억달러 → 2011.1/4~3/4분기중 72억달러
- ❖ **기업의 선물환순매도 지속에도 불구하고 환율 영향은 크지 않았음**
 - 기업 선물환순매도: 2010년중 331억달러 → 2011.1/4~3/4분기중 135억달러

비거주자의 NDF 거래



국내기업의 선물환 거래

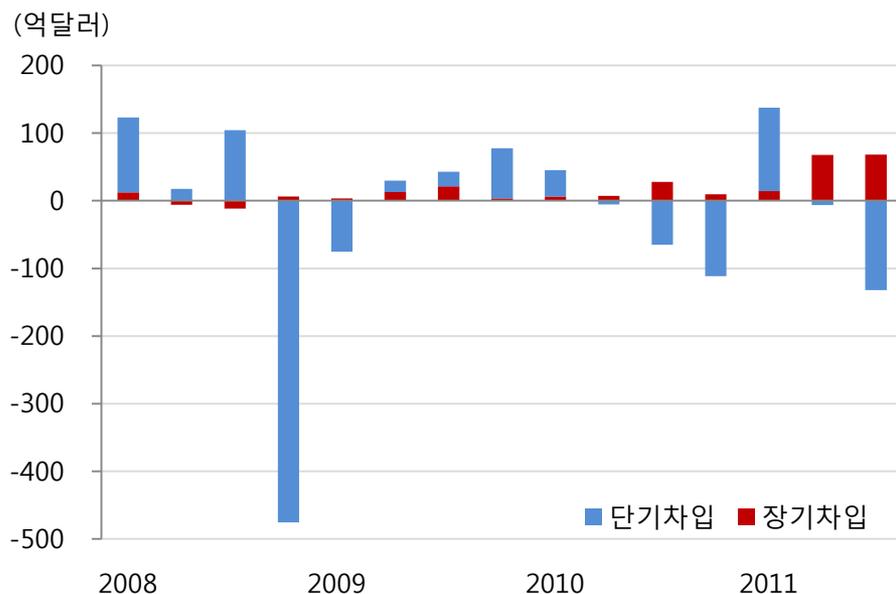


외화자금시장 동향

❖ 2011년중 외화자금시장은 대체로 안정세 유지

- 2011.3/4분기중 은행의 단기차입금 상환에도 불구하고 장기차입은 증가
- 스왑레이트(3개월물)는 상승 : 2010.12월중 1.73% → 2011.12월중 2.35%
- 내외금리차와의 괴리폭 축소 : " -0.77% → " -0.65%

금융기관 순차입금 변동



스왑레이트(3개월물)



국제금융시장 상황 (1)

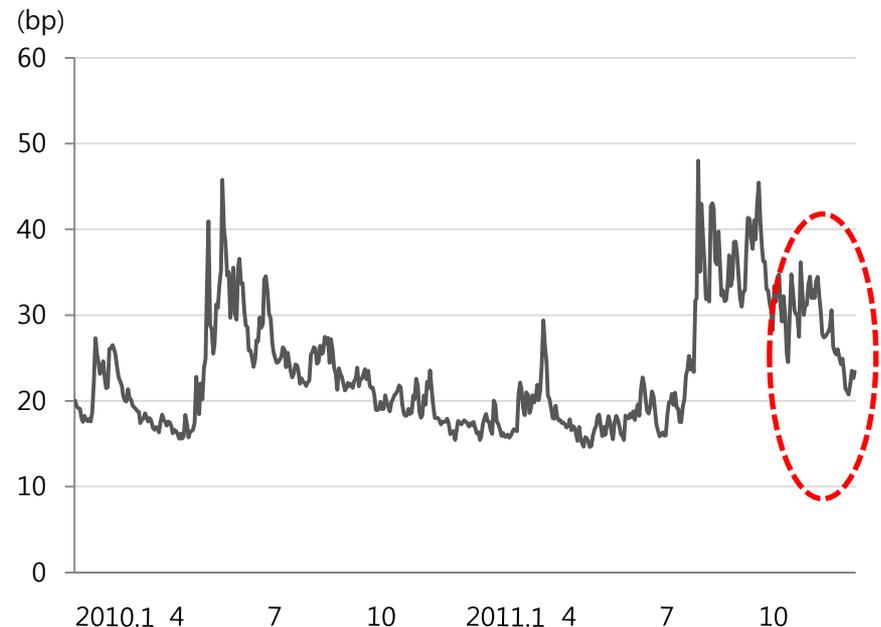
❖ 국제금융시장의 위험지표는 혼재된 모습

- 미달러화는 2011년 하반기 이후 안전자산 선호 증가 등으로 강세
- 그러나 VIX(Volatility Index)는 최근 하락세를 보여 국제금융시장이 어느 정도 안정을 회복하는 모습

미달러화지수



VIX



국제금융시장 상황 (2)



❖ 국제금융시장에서 우리나라에 대한 부정적 시각은 크지 않은 상황

- CDS프리미엄 : 2010년말 95bp → 2011.10.4일 229bp → 2011년말 156bp
- 외평채가산금리 : " 182bp → " 261bp → " 203bp

CDS프리미엄



외평채가산금리



2012년 전망 (1)



- ❖ 2012년중 원/달러환율은 대체로 하락압력이 우세할 것으로 전망
 - 다만 유럽재정위기 확산 및 지정학적 리스크 부각 등으로 단기적 원화 약세 및 환율변동성 확대 가능성이 있음에 유의

주요 요인별 전망 및 환율 영향

주요 요인	전 망	환율 영향
외환순공급	- 경상수지 흑자 및 채권투자자금유입 지속 예상 (경상수지 전망: 2012년 130억달러)	원화 강세
국내 물가	- 3%대 초반 예상(CPI 전망: 2012년 3.3%)	원화 강세
유럽재정위기	- 국채만기 도래 이후 점차 안정 예상 - 국제금융시장의 위험선호 증가	약세 후 강세 전환
선진국 경기	- 유럽재정위기 영향 등으로 회복세가 약화 (저금리기조 유지예상)	원화 강세
지정학적 리스크	- 북한 이슈 - 미국의 이란제재 등	원화 약세 변동성 확대 요인

2012년 전망 (2)

<참 고>

주요 투자은행의 2012년 원/달러환율 전망

	전망일 (당시환율)	'12.3월말 (3개월후)	6월말 (6개월후)	9월말 (9개월후)	12월말 (12개월후)	비 고
Morgan Stanley	2011.12.15 (1,163)	1,170	1,190	1,145	1,100	약세 후 강세
J.P Morgan	12.16 (1,159)	1,120	1,080	1,060	1,040	강세 지속
Citigroup	12.16 (1,159)	1,140	1,145	1,120	1,100	강세 → 약세 → 강세
Goldman Sachs	12.16 (1,159)	1,180	1,080	..	1,040	약세 후 강세
Deutsche Bank	12.16 (1,159)	1,130	1,100	1,100	1,080	강세 지속