

# 자본시장 동향 및 전망 : 외환 및 외화자금시장

이 승 호

국제금융실 연구위원





환율 및 외환거래 추이



외환수급 및 국제금융시장 동향



2013년 환율 전망

# 원화환율 (1)

- ❖ 2012년중 원화는 미달러화에 대해 7.6% 절상(전년말대비)  
(원/달러환율: 2011년말 1,151.8 → 2012년말 1,070.6, 평균환율 기준: 1.7% 절하)
  - 2/4분기중 유럽 재정위기 관련 불확실성 증가로 1,185.5원까지 상승
  - 미국의 제3차 양적완화(9.13일) 이후 가파른 하락세(이후 5.4% 절상)
- ❖ 금년 들어 미국 재정절벽 협상 타결로 원/달러환율 하락폭 확대



# 원화환율 [2]

- ❖ 엔화에 대해서는 2012년중 19.6% 절상(전년말대비)  
(원/엔환율: 2011년말 1,481.4 → 2012년말 1,238.3, 평균환율 기준: 1.6% 절하)
- 원화의 강세 및 엔화의 약세(엔/달러환율: 2011년말 77.53 → 2012년말 86.15, 10.0% 절하)가 복합적으로 작용(2013년 1.14일 89.49)

## 원/엔 환율



# 원화환율 (3)

- ❖ 실질실효환율지수(2010=100)를 보면 원화는 소폭 강세로 전환
  - 2007.7월 128.4 (고평가) → 2009.2월 83.0 (저평가) → 2010년말 98.8 → 2011년말 99.0 → 2012.11월 105.4



자료 : 국제결제은행(BIS)

- ❖ 2012년중 원/달러환율의 변동성은 전년에 이어 축소
  - 일중변동률 : 2011년 0.64% → 2012.1/4~3/4분기중 0.40%
  - 전일대비변동률 : " 0.51% → " 0.33%
  - 대외 충격에도 불구하고 외환시장에 큰 교란은 발생하지 않았음을 의미

## 원/달러환율 변동성



(일평균, 원, %)

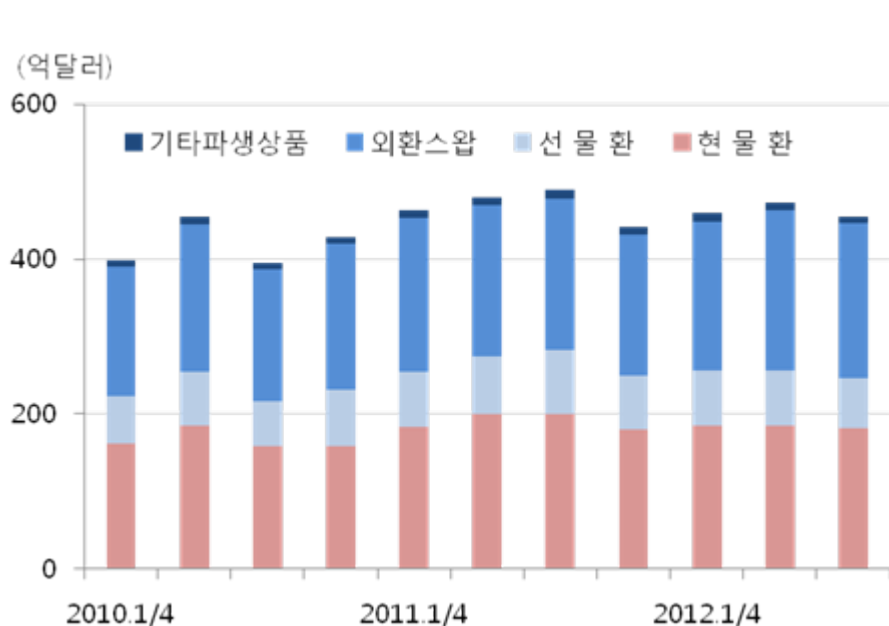
		2009	2010	2011	2012		
					1/4	2/4	3/4
일중	변동폭	14.6	9.5	7.2	5.0	4.6	4.1
	변동률 <sup>1)</sup>	1.10	0.81	0.64	0.44	0.40	0.37
전일대비	변동폭	9.4	6.9	5.6	3.9	4.2	3.2
	변동률 <sup>2)</sup>	0.71	0.60	0.51	0.35	0.36	0.28

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

# 외환거래량

- ❖ 2012년중 외환거래 규모는 대체로 전년 수준을 유지
  - 2012.3/4분기중 총외환거래 규모는 일평균 454.2억달러(대고객거래 포함)
  - 환율변동성의 축소에 일부 원인이 있는 것으로 판단

## 형태별 외환거래<sup>1)</sup> 규모



(일평균, 억달러)

	2009	2010	2011	2012		
				1/4	2/4	3/4
현물환	139.1	165.8	190.9	184.8	185	182.3
선물환	56.8	65.2	74.6	71.4	71.8	63.7
외환스왑	176.2	179.2	192.3	191.8	205.7	199.9
기타 <sup>2)</sup>	8.7	8.7	10.5	11.6	10.2	8.3
계	380.8	418.9	468.3	459.6	472.7	454.2

주 : 1) 은행간 및 대고객거래 포함

2) 통화스왑 및 옵션 등

자료: 한국은행



환율 및 외환거래 추이



**외환수급 및 국제금융시장 동향**



2013년 환율 전망

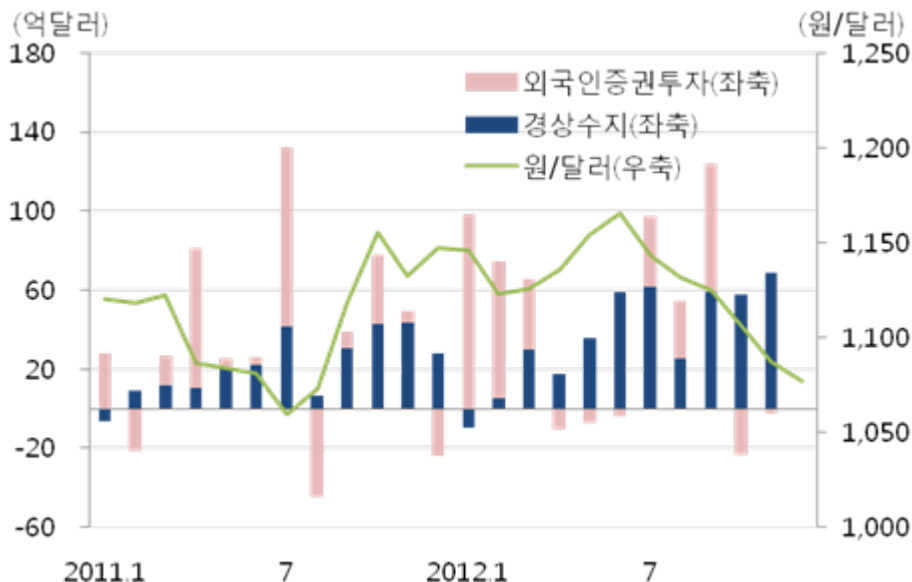


# 외환수급 (1)

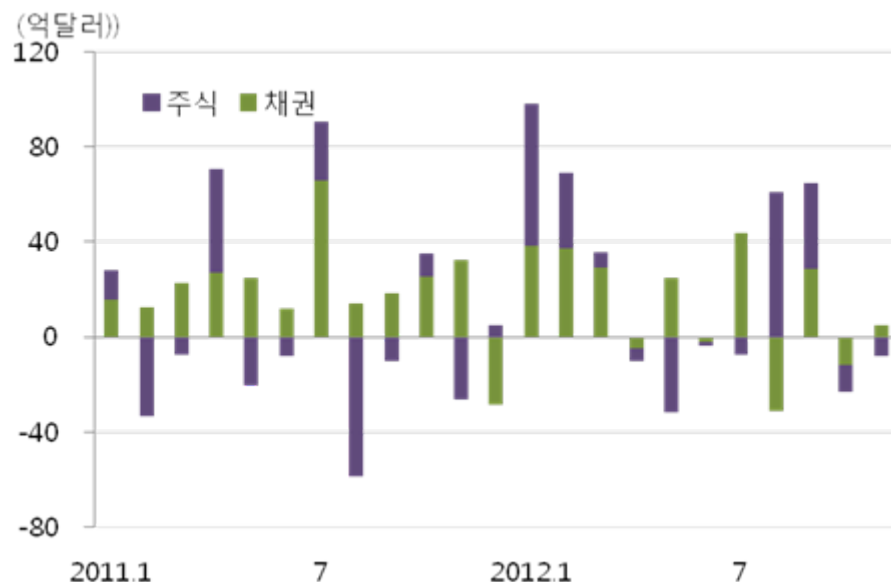
❖ 2012년중 경상수지 흑자 및 외국인 증권투자자금 유입으로 전년에 이어 큰 폭의 외환순공급 우위가 지속

- 경상수지 흑자(억달러) : 2011년중 260.7 → 2012.1~11월중 409.7
- 외국인 채권투자자금(억달러) : " 241.4 → " 156.7
- 외국인 주식투자자금(억달러) : " -69.4 → " 130.5

국제수지 동향



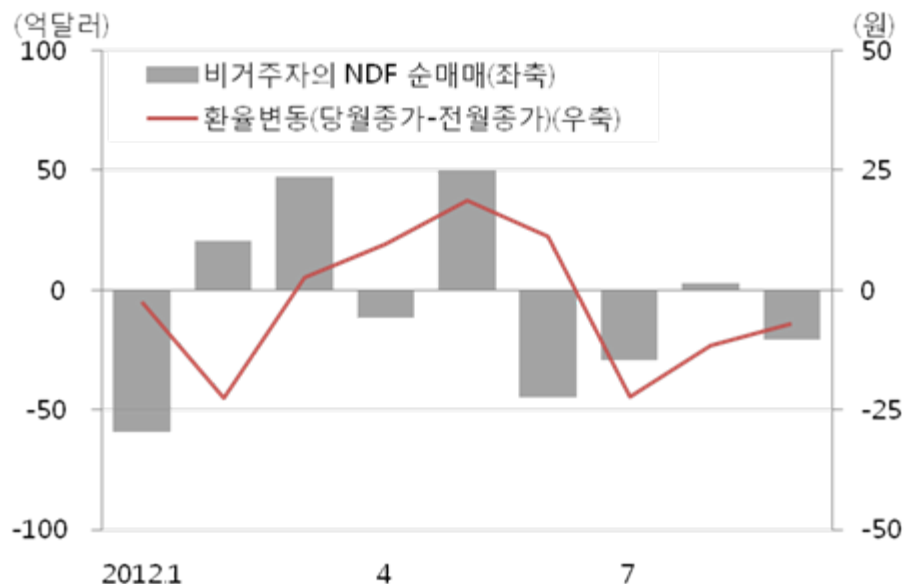
외국인 증권투자 규모



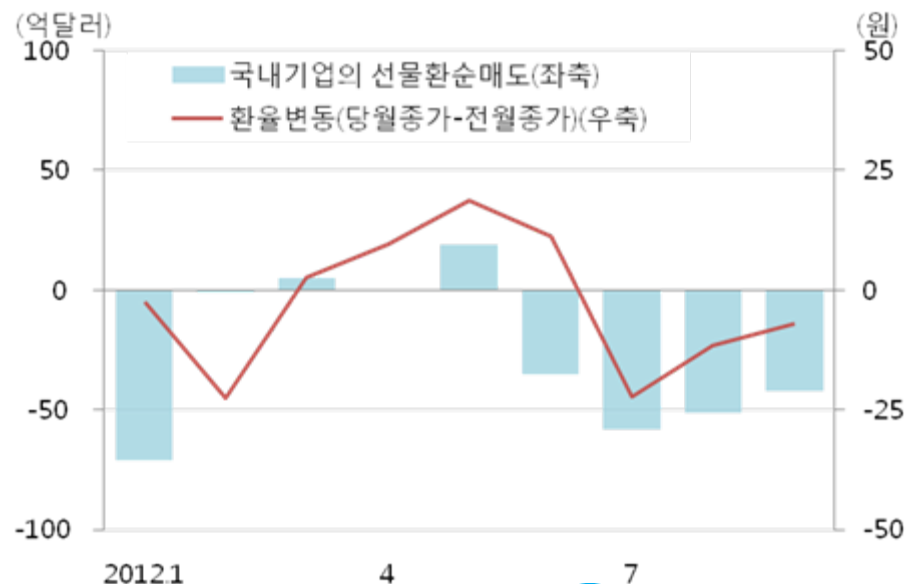
# 외환수급 [2]

- ❖ 2012년중 비거주자의 역외NDF거래는 소폭의 환율하락 요인으로 작용
  - 역외 NDF순매도(억달러): 2011년중 -145.5 → 2012.1/4~3/4분기중 44.6
- ❖ 국내기업은 연중 선물환(forward)을 순매입(환율상승 요인)
  - 선물환순매도(억달러): 2011년중 142 → 2012.1/4~3/4분기중 -236

비거주자의 역외NDF 거래

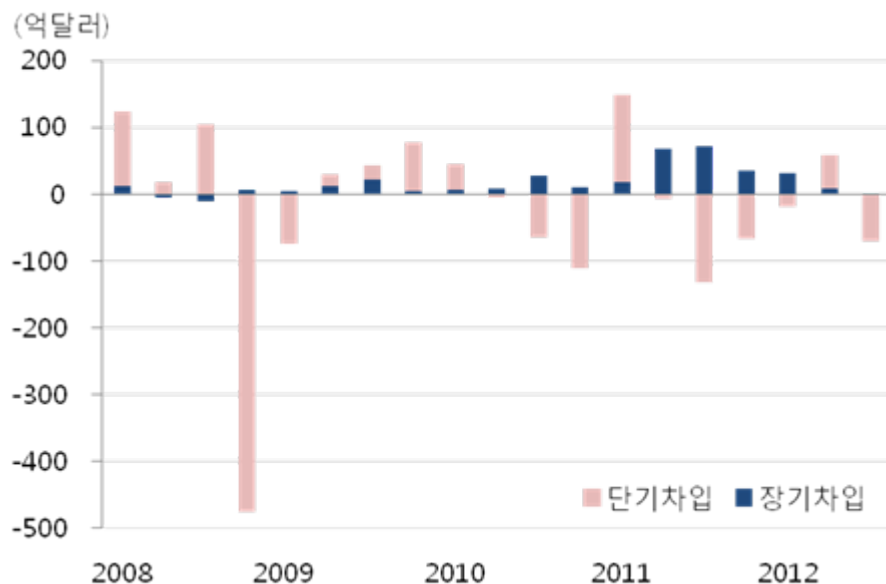


국내기업의 선물환 거래



- ❖ 2012년중 외화자금시장은 대체로 안정세 유지
  - 은행은 단기차입금을 상환한 반면 장기차입은 증가(단기외채비율 하락)
  - CRS금리(3년물)는 하락 : 2011.12월평균 3.32% → 2012.12월 2.82%
    - 국고채 금리와 동행하는 모습

금융기관 순차입금 변동



CRS금리 및 재정차익거래유인



- ❖ 국제금융시장에서 우리나라에 대한 긍정적 시각 확대
  - CDS프리미엄 : 2011년말 161bp → 2012년말 66bp
  - 외평채가산금리 : " 171bp → " 70bp
  - 한국의 신용등급 : Moody's (A1 → Aa3, 8.27일), S&P (A → A+, 9.14일), Fitch (AA-, Positive → Stable, 9.6일)

CDS프리미엄



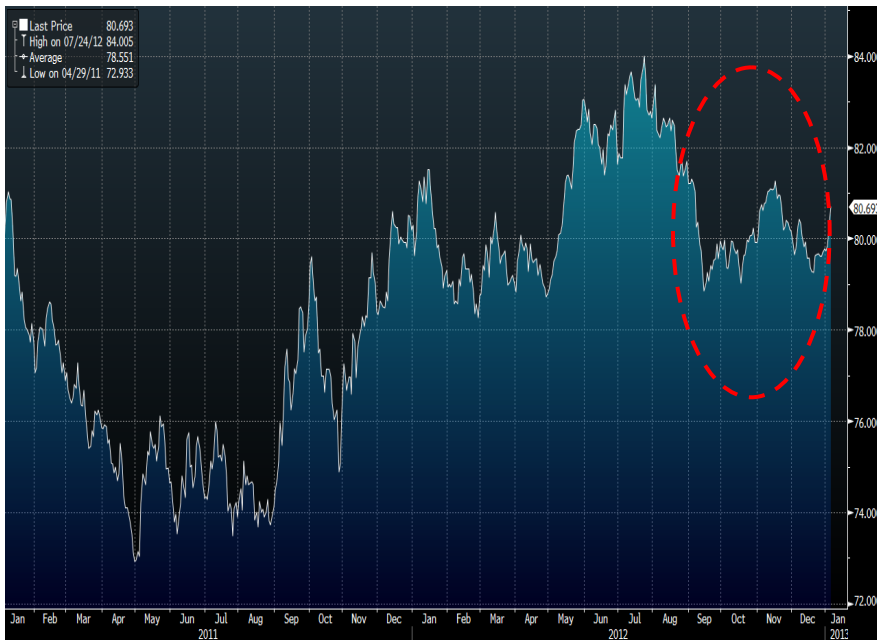
외평채가산금리



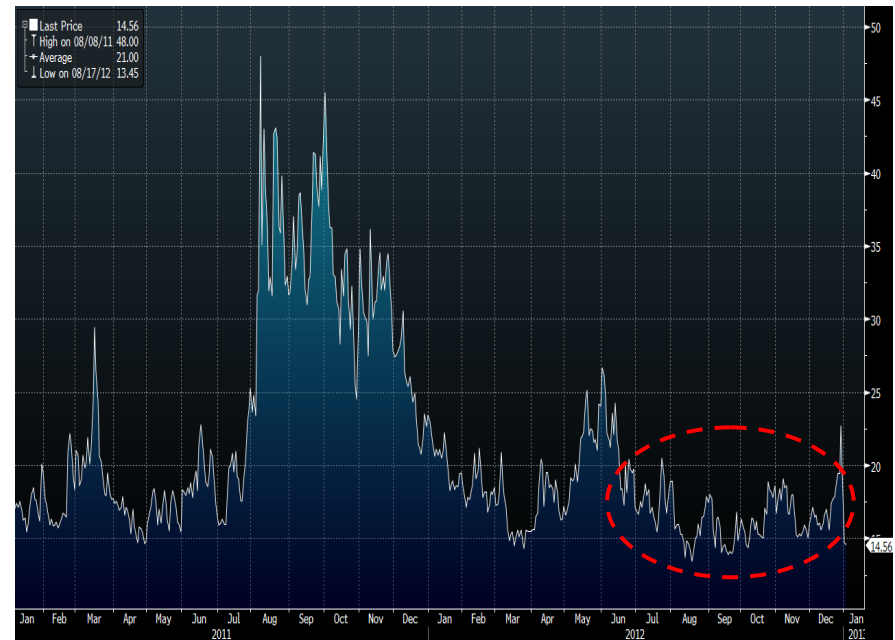
# 국제금융시장 (1)

- ❖ 국제금융시장의 위험선호 심리가 살아나는 모습
  - 미달러화는 2012년 하반기 이후 안전자산 수요 둔화로 약세 반전
  - VIX(Volatility Index)는 2012년중 전년에 비해 안정된 모습

미달러화지수



VIX



자료 : Bloomberg

# 국제금융시장 (2)

- ❖ 캐리트레이드(carry trade)가 활발해지면서 신흥국 통화의 강세를 초래
  - 선진국의 초저금리 및 양적완화 정책으로 캐리트레이드 수익률 개선 조짐
  - 주요국 환율변동성 축소로 투자위험은 축소

Carry Trade Index



자료 : Bloomberg

Carry Trade Cumulative Return



# 목 차

환율 및 외환거래 추이

외환수급 및 국제금융시장 동향

**2013년 환율 전망**

# 환율 전망 [1]

- ❖ 2013년중 원/달러환율은 하락 압력이 이어질 것으로 예상
  - 큰 폭의 외환순공급 우위 지속 예상
  - 다만, 대외불확실성 상존으로 단기변동성이 확대될 가능성

## 주요 요인별 전망

주요 요인	전 망	환율 영향
큰 폭의 외환순공급 지속	- 경상수지 흑자 지속 (한국은행 전망: 2013년중 320억달러)	원화 강세
	- 선진국의 저금리 및 양적완화 지속에 따라 캐리 트레이드 자금유입 확대 예상	원화 강세
	- 원화강세 기대에 따른 역외비거주자의 투기적 거래 및 국내기업의 헤지거래 증가 가능성	원화 강세
대외불확실성 상존하나 점차 완화 예상	- 유럽재정위기 상존으로 단기적인 변동성 확대 가능성(이태리, 스페인의 국채만기 등)	단기적인 변동성 확대 요인으로 작 용할 전망
	- 미국의 재정절벽 협상 및 양적완화 조기 종료 가능성 제기	

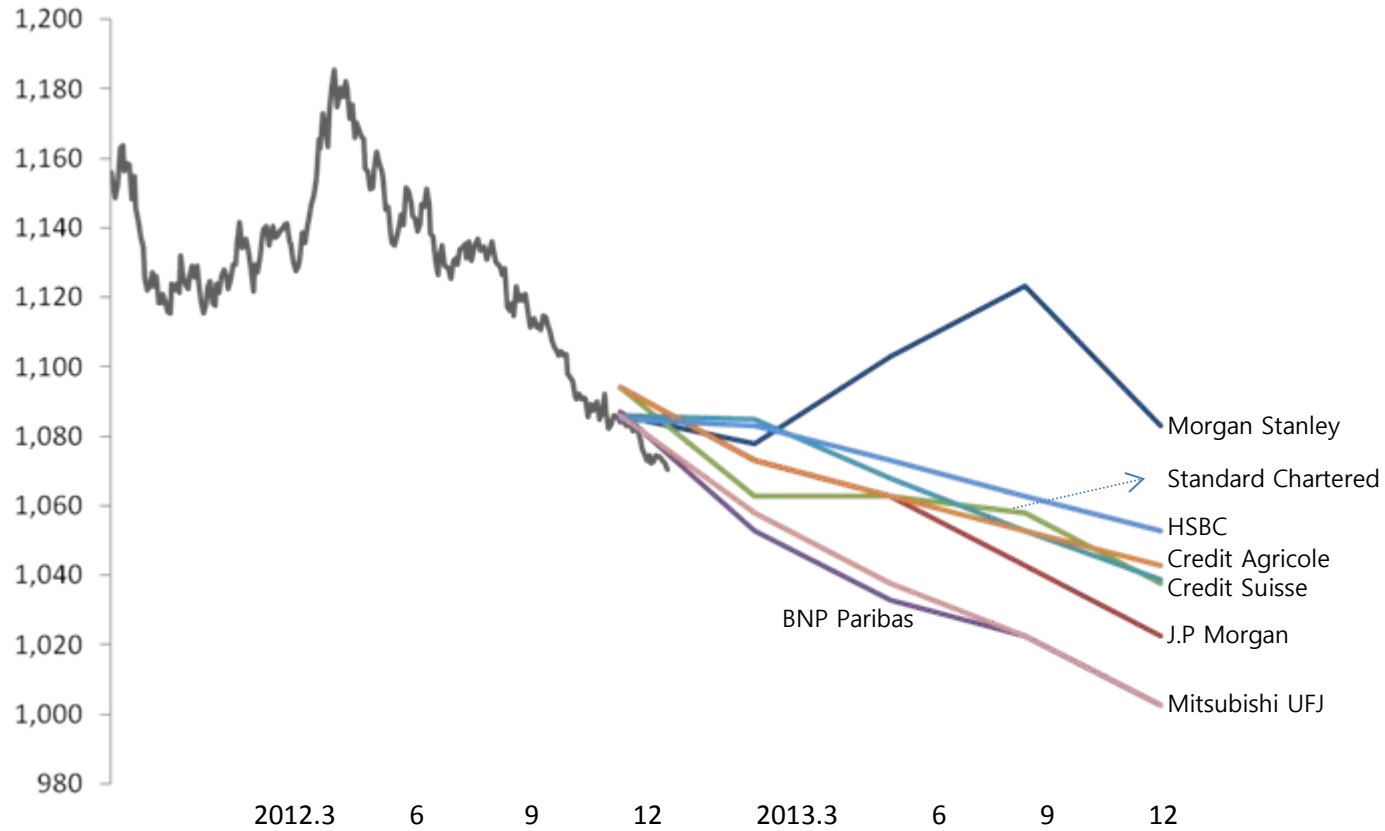


# 환율 전망 [2]

## 주요 투자은행의 2013년 원/달러환율 전망

	전망일 (당시환율)		'13.3월말 (3개월후)	6월말 (6개월후)	9월말 (9개월후)	12월말 (12개월 후)
Morgan Stanley	12. 4	(1,083)	1,075	1,100	1,120	1,080
J.P. Morgan	11.2	(1,091)	1,070	1,060	1,040	1,020
Standard Chartered	11.3	(1,091)	1,060	1,060	1,055	1,035
BNP Paribas	11.29	(1,084)	1,050	1,030	1,020	1,000
Credit Suisse	12. 4	(1,083)	1,082	1,065	1,050	1,036
Credit Agricole	11.3	(1,091)	1,070	1,060	1,050	1,040
HSBC	12. 5	(1,082)	1,080	1,070	1,060	1,050
Mitsubishi UFJ	12. 3	(1,083)	1,055	1,035	1,020	1,000

# 환율 전망 (3)



# 환율 전망 (4)

## 주요 투자은행의 2013년 엔/달러환율 전망

	전망일 (당시환율)		'13.3월말 (3개월후)	6월말 (6개월후)	9월말 (9개월후)	12월말 (12개월 후)
Barclays	12.21	(84)	86	88	-	90
CA-CIB	12.20	(84)	82	83	84	85
Credit Suisse	12.6	(82)	84	-	-	80
JP Morgan	12.28	(86)	88	90	88	87
UBS	12.24	(84)	88	-	-	85
Goldman Sachs	12.19	(84)	80	80	-	80
Morgan Stanley	12.20	(84)	84	87	89	90
Citi	12.21	(84)	84	85	85	84
Deutsche Bank	12.19	(84)	82	86	-	90
Bank of America	12.14	(84)	82	83	84	85
Standard Chartered	12.24	(84)	82	84	85	87
Nomura	12.20	(84)	83	84.7	86.4	88

## 2000년 이후 원/엔환율 추이

