

2020년 3월 20일

KIWOOM MACRO ISSUE

키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 02) 3787-5161 / helloym@kiwoom.com

키움증권 

한·미 통화 스와프, 달러/원 환율 하락 단기 효과

최소 2020년 9월까지 600억 달러 규모 체결

한국과 미국간 통화 스와프 계약이 지난 3/19일자로 체결됐음. 그 규모는 600억 달러로 기간은 최소 6개월(2020년 9월 19일)까지로 결정됨. 최근 달러 유동성 부족으로 자금 경색이 이어진 영향을 완화하는데 그 목적이 있음. 이번 연준의 통화 스와프는 우리나라 이외에도 덴마크, 노르웨이, 스웨덴, 호주, 뉴질랜드, 브라질, 멕시코 중앙은행 및 싱가포르 통화청과도 동시에 스와프 계약을 체결했음. 이는 기존 선진국(캐나다, 영국, 유럽, 일본, 스위스)와 더불어 추가적으로 늘어난 것임.

달러/원 환율 하락에 그칠 듯, 달러 강세와 코로나 19 완화 전제되어야..

이번 한미 통화스와프 체결을 통해 달러/원 환율은 최근 급등분의 되돌림 과정이 일부 나타날 것으로 예상함. 통화스와프 체결 소식 이후 NDF달러/원 환율은 1,255원으로 32원 하락했다는 점이 이를 잘 보여줌. 특히, 과거 2008년 10월말 한미 통화스와프가 300억 달러 규모로 체결됐을 당시에도 달러/원 환율은 1,427원에서 1,250원으로 하루 만에 177원이 하락한 바 있음. 2008년 당시 한미 통화스와프는 2010년 2월에 종료되었으며 실제 연준 통화스와프 자금은 2008년 12월 4일부터 2009년 1월 22일까지 5차례에 걸쳐 공급되었음.

하지만, 달러/원 환율의 하락은 단기에 그칠 수 있음. 원화 강세가 지속되기 위해서는 달러 강세 제한되고, 글로벌에서 코로나 19가 진정되고 있다는 신호가 필요함. 현 상황에서 볼 때 코로나 19는 미국과 유로존을 중심으로 확진자수가 늘어나고 있고 그 속에서 경기 침체 및 신용 리스크에 대한 불안은 여전한 상황임. 또한, 달러 역시 전일 인덱스 기준으로 102를 기록하며 오름세를 이어가고 있음. 2008년 한미 통화스와프 체결 당시에도 단기적으로 그 효과는 며칠에 그쳤으며 달러 강세와 금융시장 불안이 지속되자 11월 중순 달러/원 환율은 다시 전 고점을 돌파하며 상승한 바 있음.

따라서, 코로나 19의 진정 여부의 확인이 우선적으로 중요하며 그 사이에 발생하는 특히, 미국 내 신용 리스크 그 중 부실자산에 대한 구체적인 대응안이 나오기 이전까지는 단기적으로 달러/원 환율의 변동성 확대는 불가피하며 상승 압력이 지속될 수 있음. 지난 2008년 금융위기 당시를 돌아보면 2009년 2월 미국 정부의 부실자산 구제프로그램이 구체화된 이후에야 3월 미국 주가가 저점을 형성하고 달러 역시 강세가 진정되며 달러/원 환율도 추가 상승이 제한되는 모습을 보인바 있음. 그런 점을 고려할 때 코로나 19가 진정을 예측하기 어렵다면 우선적으로 미국 신용 리스크에 대한 구체적인 대응책이 마련되는지 여부가 우선되어야 할 것으로 보임.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.

-본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.

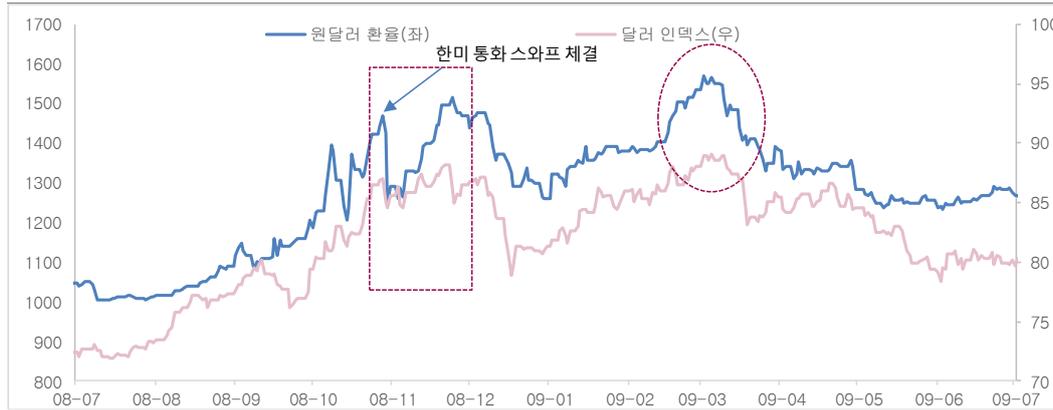
-본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

달러/원 환율은 달러인덱스



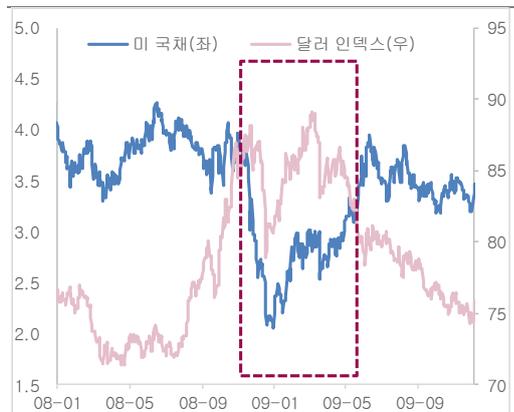
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2008년과 2009년 금융위기 당시 달러/원 환율과 달러인덱스



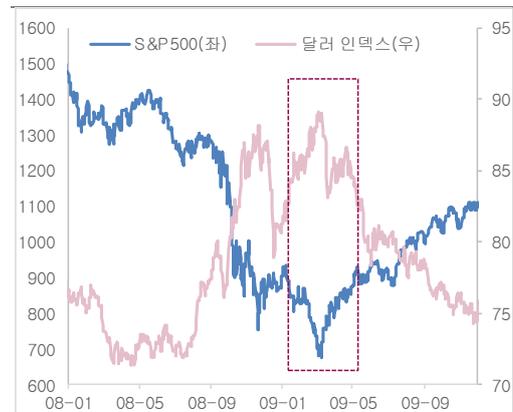
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2008년 금융위기 당시 달러와 미 10년 국채금리



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2008년 금융위기 당시 미국 주가와 달러



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터