

I. 주간 경제 동향

1. 경제 개관

- 원/달러 환율은 외평채의 성공적 발행과 엔화 가치 안정으로 1,300원 대까지 하락했으나, 여전히 엔/달러 환율의 변동 등 대외적 요인으로 인해 다시 불안정해질 가능성을 안고 있음
- 자금시장은 한은의 RP금리 인하를 계기로 회사채금리가 17%대에 진입하였음. 그러나, 환율이 불안한 상태에 있고 금융구조조정이 임박해있어 추가적인 금리 하락을 기대하기는 힘들 것으로 보임

○ 금융시장 동향

- **(외환시장)** 일본 금융시장의 불안에 따른 영향으로 원/달러 환율이 다시 1,400원 대까지 상승하였으나, 외평채의 성공적 발행과 엔화 가치의 회복이 외환시장에 심리적 안정감을 제공하여 다시 1,300원 대로 하락
 - 일본 정부의 16조 엔 규모의 경기부양책 발표와 일본은행의 시장 개입으로 엔/달러 환율이 4월 10일 129엔 대까지 떨어졌고, 우리 정부가 발행한 40억 달러 규모의 외평채가 성공적으로 소화되면서 국내 외환시장도 심리적 안정감을 되찾아 원/달러 환율은 1,300원 대로 진입
 - 외평채 발행 등으로 외환수급사정이 호전되고 있음에도 불구하고 엔화 가치의 재하락이나 위안화 평가절하 등의 대외적 위협 요인이 상존하고 있어 환율은 당분간 1,300~1,400원 대를 중심으로 변동할 것으로 전망됨
 - 외부 충격에 의한 외환시장의 불안정화 가능성에 대비하기 위해서는 외환보유고의 조기 확충이 필요함
 - 재경부는 연말 가용외환보유고가 IMF와의 합의수준인 407억 달러보다 121억 달러 많은 528억 달러에 달할 것으로 전망하고 있으나, G7지원금이나 신드케이트론 등은 아직 불확실한 상태임
 - 재경부의 추정에 의하면 ① 외화유입 681억 달러 : 경상수지흑자(200억), IMF와 G7지원금(246억), 외평채(90억), 자본시장유입(80억), 민간차입(35억), 한은의 신드케이트론(30억), ② 외화수요 217억 달러 : 금융기관외채상환(147억), 기업외채상환(95억) 등임
- **(자금시장)** 환율의 안정세를 계기로 韓銀이 RP 금리를 추가 인하하면서 단기금리가 하락세를 나타냄
 - **통화량 공급에 여유:** IMF와 설정한 3월말 본원통화(RB) 유지 목표(23조5,000억

- 원)에서 약 4조원 정도의 여유가 있는 상태임
- **RP 및 콜금리 인하**: 韓銀은 RP 금리를 4월 10일 현재 21.8%(지난해 12월 3일 19.2% 이후 최저치)까지 인하하였음. 이에 따라 콜금리도 금융권의 전반적인 기준사정 호조를 바탕으로 20.9%까지 하락함.
- **회사채 수익률 17%대 진입**: 4월 10일 17.9%를 기록하여 지난해 12월 1일 (17.50%) 이후 최저치를 기록했으나, 금융기관의 단기물 및 공사채 중심의 자금 운용 경향에 따라 회사채 거래는 여전히 부진한 양상을 보이고 있음
- **(전망) 원/달러 환율**이 1,300원 대로 하락하였으나 변동폭은 여전히 크고 엔/달러 환율도 아직 불안정한 상태이기 때문에 금리의 큰 폭 하락을 추가로 기대하기는 힘든 것으로 판단됨
- 또한, 구조조정을 앞두고 있는 금융권의 보수적인 여신운용이 지속되고 있어 금리수준과 무관하게 자금경색 현상은 지속될 것으로 보임

○ 주간경제지표

- **원/달러 환율 : 1,300원~1,400원대에서 안정세**
엔화 가치 상승과 성공적인 외평채 발행에 따른 우리나라의 대외신인도 회복 가시화로 원/달러 환율이 1,300원대로 진입했으나, 엔화 환율 불안으로 1,400원대로 다소 상승함. 4월 16일 기준 환율 1,400.50원 기록
- **주가 : 환율의 불안정화 가능성 등으로 하락세**
원화 환율 안정에 따른 외국인의 주식 매수세 증가로 종합주가지수는 430 포인트대에서 500 포인트 가까이 상승했으나, 엔화 환율 불투명, 구조조정 가시화 등으로 인해 다시 하락세로 돌아섬. 4월 15일 현재 종합주가지수 467.87 포인트 기록
- **금리 : 17%대에서 보합세**
환율의 하향 안정세와 정책 당국의 금리 안정 의지 등 채권시장 주변 여건이 크게 개선된 가운데 풍부한 시중 단기 유동성에 힘입어 회사채수익률이 17%까지 하락했으나, 최근 엔화 환율 불안, 구조조정 압박 등으로 인해 하락세가 멈춤. 4월 15일 현재 회사채 수익률 17.80% 기록
- **엔/달러 환율 : 불안정한 보합세 유지**
급락세를 나타내던 엔화는 4월 9일에 4조 엔의 감세안이 발표되고 일본은행이 외환시장에 개입함에 따라 반등세를 나타냈음. 하지만 4월 15일 G7 재무장관 회의에서 엔화 부양에 대한 논의가 있었으나 구체적이고 강력한 협조 방안이 마련되지 않자 상승세로 돌아설 기미를 보이고 있음. 4월 15일 현재 129.88엔 기록

< 國內 經濟 指標 >

		97년	98.1월	2월	3월	4월 15일	98년 전망치 (기간 평균)	최근 추세	원 인	
실 물 지 표	무역 수지 (통관기준, 억불)	-84.5	15.0	48.5	85.9	-	251~261	흑자 지속	수출 증가, 수입 급감	
	경상 수지 (억불)	-86.2	30.9	71.4	-	-	275~285	흑자 지속	무역수지 흑자 무역외수지 흑자	
	물 가	소비자물가 (전년동기비,%)	6.6	8.3	9.5	9.0	-	8.0~8.5	급등 추세 완화	환율 안정 국제원자재가 하락
		생산자물가 (전년동기비,%)	10.9	15.2	17.7	17.5	-	14.5~15.3		
		실업률(%) (월별 계절조정)	3.1	4.1	4.7	-	-	5.8	급등	부도 급증, 감원 확산
금 융 지 표	환 율	₩/\$	1,415.2	1,688.8	1,640.1	1,387.0	1,400.5 (16일)	상:1,500 하:1,300	하락	외채 만기 연장 호조, 수급 개선
		¥/\$	130.57	126.95	126.08	131.90	129.88	133~135	하락	감세안 발표, 日 銀의 시장 개입
	금 리 (%)	RP 금리	35.0	29.0	24.2	24.0	21.00	-	하락	환율 안정, 정부 의 금리 안정 의 지, 단기 유동성 호조
		회사채수익률	28.98	18.50	20.50	18.28	17.80	상:18~19 하:16~17		
		CP 수익률	35.00	21.00	24.50	22.20	19.30	-		
		당좌대출금리	35.01	28.15	25.98	-	-	-		
		종합주가지수	376.31	567.38	558.95	481.04	467.87	상: 530 하: 600	상승	외국인 매수세 증가
		외환보유고 (억불)	204.1 (88.7)	235.2 (123.6)	267.2 (185.4)	297.5 (241.5)	-	510 (400)	증가	외채 연장 호조, 경상수지 흑자,

주: 1) 환율, 금리, 종합주가지수, 외환보유고는 기말 기준

2) 무역수지는 연간 누적 수치임

3) 외환보유고의 ()는 가용외환보유고(외환보유고-해외점포 예치금)를 나타냄

(전 병 유 bycheon@hri.co.kr ☎724-4011)