

2026년 3월 18일

Macro Snapshot



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

환율안정 3법 통과에 따른 외환시장 안정 기대

중동 전쟁으로 지정학적 리스크가 확대된 이후 미 달러가 강세를 보이며, 이에 연동해 달러/원 환율도 1,400 원 후반대에서 높은 수준을 유지하고 있다. 중동 전쟁의 향방을 아직 예단하기는 어려우나, 호르무즈 해협 통항과 관련한 일부 긍정적인 조짐이 나타나고 있는 만큼 달러/원 환율이 1,500 원을 상회하는 급등세는 제한될 것으로 예상된다.

물론, 국제유가 흐름과 중동 관련 뉴스 플로우에 따라 환율이 민감하게 반응하면서 변동성이 확대될 가능성은 여전히 상존한다. 그러나 최근 국제유가 상승에도 불구하고 뉴욕증시가 상승세를 이어가고, 미국 국제금리가 하락하는 흐름을 감안하면 중동 리스크의 부정적 영향은 점진적으로 완화될 여지가 있는 것으로 보인다.

이러한 가운데 달러/원 환율의 하향 안정화에 긍정적인 정책 뉴스도 확인됐다. 정부는 환율 안정을 위해 추진해온 이른바 ‘환율안정 3법’을 17일 국회 재정경제기획위원회에서 의결했다. 조세특례제한법과 농어촌특별세법 개정안이 원안대로 통과된 점을 고려할 때, 오는 19일 국회 본회의에서도 무난한 처리가 예상된다.

해당 법안 중 핵심은 국내시장 복귀계좌(RIA, Return to domestic market Account) 제도다. 이는 일정 기간 내 해외 주식을 매도해 국내로 자금을 유입할 경우 양도소득세를 비과세 또는 감면해주는 제도로, 해외 투자 자금의 국내 환류를 유도하고 외환시장 및 국내 증시 안정을 도모하는 데 목적이 있다. 1인당 해외 주식 매도 대금 5,000 만 원 한도 내에서 발생한 양도차익에 대해 세제 혜택이 적용되며, 입법 지연을 반영해 100% 면제는 5월(기존 3월)까지, 80% 감면은 7월까지로 적용 기간이 연장되었다.

또한 RIA 계좌를 통해 기존 해외 주식을 이체한 뒤 계좌 내에서 매도 및 원화 환전, 국내 자산 투자(1년 이상 유지)가 요구된다. 이와 함께 환율 변동 리스크를 줄이기 위해 환 헤지 목적의 파생상품 투자에 대해서도 과세 특례가 신설되어 세 부담이 완화된다. 더불어 국내 모기업이 해외 자회사로부터 수취하는 배당금의 익금불산입률을 한시적으로 100%(기존 95%)까지 확대하는 방안도 포함됐다.

RIA 제도를 통해 지난해 AI 랠리로 확대된 해외주식 투자 수요, 즉 서학개미의 달러 수요를 완화하고 원화 환전 수요를 유도할 경우 외환시장 안정과 유동성 개선에 기여할 것으로 기대된다. 특히 중동 지정학적 리스크가 완화될 경우 이러한 정책 효과는 달러/원 환율의 하향 안정화 압력을 강화하는 요인으로 작용할 가능성이 높다. 또한 기업 측면에서도 해외에 축적된 달러 자금을 세 부담 없이 국내로 환류할 수 있는 경로가 마련됐다는 점에서 긍정적으로 평가된다.

Macro Snapshot

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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 민형사상 책임을 지게 됩니다.
-