

- 주요 뉴스: 미국 11월 중소기업 경기 전망, 전월비 상향. 바이든 대통령은 50개 법안 서명
 - 미국 은행단체, 연준에 소송 제기. 건전성 심사의 투명성 부족 문제를 거론
 - 중국 인민은행, 1년 만기 중가유동성지원창구(MLF) 금리 동결. 향후 추가 인하 예상
 - 일본은행 총재, 국내외 경제 위험을 면밀히 살필 계획. 1월 금리인상 기대 약화
- 국제금융시장: 미국과 유럽 금융시장은 대부분 성탄절로 휴장
 - 주가: 중국 상해종합지수는 배당 관련주 강세와 MLF 금리 동결 상충하며 약보합. 일본 닛케이지수는 금리인상 지연 가능성 등으로 0.2% 상승
 - 환율: 일본 엔화 가치는 일본은행 총재의 금리인상 관련 신중한 발언 등으로 하락. 유로화 가치는 0.1% 상승
 - 금리: 일본 10년물 국채금리는 내년 예산 초안의 금리 상승 전망 반영(1.09%, +0.2bp). 미국과 유럽 채권시장은 대부분 성탄절로 휴장

※ 뉴욕 1M NDF 종가 1455.9원(스왑포인트 감안 시 1457.5원, 0.01% 상승). 한국 CDS 강보합

12/25일				12/24일	전일대비	12/25일				12/24일	전일대비
주가	미국	휴장	6,040.0	-		국채 금리 10y	미국	휴장	4.59%	-	
	유럽	휴장	503.81	-			독일	휴장	2.32%	-	
	중국	3,393.4	3,393.5	-0.01%			영국	휴장	4.58%	-	
	일본	39,130	39,037	+0.24%		CDS 5y	한국	37bp	37bp	+0bp	
	한국	휴장	2,440.5	-			중국	65bp	65bp	+0bp	
환율	달러지수	휴장	108.26	-		위험 지표	EMBI+	-	366	-	
	유로화	1.0404	1.0399	+0.05%			VIX	휴장	14.27	-	
	엔화	157.33	157.19	-0.09%			WTI유	휴장	70.10	-	
	위안화	7.2947	7.2953	+0.01%		원자재	구리	휴장	405.0	-	
	원화	휴장	1,457.5	-			금	휴장	2,616.9	-	

주: 주가는 미국 S&P 500, 유럽 Stoxx 600, 중국 상해종합, 일본 닛케이225, 한국 Kospi. NDF 환율 변화는 스왑포인트 감안한 전일 현물환 종가 대비. 환율은 달러화 대비 통화가치 등락(+/-는 절상, 절하). 자료: 블룸버그

금일의 포커스

■ 미국 11월 중소기업 경기 전망, 전월비 상향. 바이든 대통령은 50개 법안 서명

- 11월 NFIB 중소기업 경기 낙관 지수는 101.7을 기록, 전월(93.7) 대비 상승. 이는 '21년 6월 이후 최고치이며, 동시에 50년 장기 평균(98.0)을 상회. 불확실성지수는 98을 나타내 전월(104.0) 대비 하락
- 시장에서는 11월 대선 이후 향후 사업 여건에 대한 불확실성이 다소 해소되면서 기업들의 경기 전망 역시 개선된 것으로 평가. 특히 세금 및 규제 관련 여건이 기업들에게 좀 유리한 방향으로 전개되고, 이에 따라 경제 성장도 좀 더 강화될 것으로 예상
- 다만 최근 인플레이션이 일부 완화되고 있음에도, 향후 가장 큰 우려 요인으로 인플레이션을 지목. 이 외에 숙련 노동자의 부족 등도 문제로 거론
- 한편 바이든 대통령은 정권 이양을 앞두고 여러 법안 승인에 속도. 24일에도 범죄를 저지른 의원에게 연금 지급 금지, 고등 교육기관에서의 폭력 및 살인을 근절하기 위한 연방정부 차원의 반혐오 기준 등의 법안에 서명. 특히 최근에는 우크라이나 지원, 국내 인프라 투자 관련 법안 승인을 위한 마무리 작업을 진행

글로벌 동향 및 이슈

■ 미국 은행단체, 연준에 소송 제기. 건전성 심사의 투명성 부족 문제를 거론

- JPMorgan Chase, BofA, Citi 등 대형은행의 이익을 대변하는 은행정책연구소와 여타 은행 단체들은 연준의 건전성 심사(Stress Test)가 투명성이 부족하여 오히려 은행의 리스크를 증폭시키고 있다며 소송을 제기
- 구체적으로 은행들이 충족해야 하는 자본 요건의 예측이 까다롭고, 이에 따라 대출 및 투자 계획을 세우기 어려운데, 이는 결국 경제 성장을 저해한다고 주장. 다만 이번 소송에 내년 건전성 심사의 중단을 요구하는 내용은 없는 것으로 확인

■ ECB 부이치치 위원, 지속적인 금리인하가 가능할 전망

- 크로아티아 중앙은행 총재인 부이치치 위원은 경제지표를 반영하는 기존의 입장을 유지한다면, 향후 금리인하를 지속할 것이라는 기조는 매우 명확하다고 발언. 다만 아직 정확한 금리인하의 폭을 제시하기는 어렵다고 첨언

■ 중국 인민은행, 1년 만기 중기유동성지원창구(MLF) 금리 동결. 향후 추가 인하 예상

- 3000억위안 규모의 1년 만기 MLF 금리를 기존과 같은 2.0%로 유지했고, 이는 시장 예상에 부합. 다만 12월 1.45조위안의 자금에 만기가 도래하기에 결과적으로는 1.15조위안 규모의 유동성 순감소 발생. 시장에서는 당국이 향후 경기 악화 가능성을 대비하여 유동성 공급 잠재력을 강화하는 것으로 평가
- 안정적인 MLF 금리는 시장 전망에 부합하며, 내년에는 40~50bp의 금리인하가 예상. 또한 은행의 지급준비율 역시 추가 인하될 전망(Citi)

■ 중국 재정부, 내년 정부 지출은 좀 더 대규모로 신속하게 추진. 소비 촉진이 목적

- 성명서를 통해 내년 지출의 규모를 좀 더 늘리고, 집행도 신속하게 시행할 것이라고 발표. 이를 통해 내년도 소비를 촉진하고 경제 성장을 강화하겠다고 강조. 내년 정부의 경기부양 지출이 GDP의 2% 규모에 이를 것으로 전망하는데, 다수의 전문가들은 해당 수준이 디플레이션을 극복하기에 충분하지 않다고 평가
- 한편 주택 부문 규제당국은 부동산 시장 안정 및 주택가격의 추가 하락 방지를 위한 조치를 내년에도 계속 이어갈 것이라고 발표

■ 일본은행 총재, 국내외 경제 위험을 면밀히 살필 계획. 1월 금리인상 기대 약화

- 우에다 총재는 통화 완화의 수준은 경제 활동 및 물가 여건에 따라 좌우될 것이라고 발언. 또한 국내외 다양한 위험을 주목해야 살펴야 한다고 첨언. 우에다 총재의 이번 발언은 당분간 경기 부양을 위해 금리인상에 속도 조절이 필요하며, 이에 따라 1월 금리인상 가능성이 이전보다 줄어든 것으로 평가

■ 일본 정부, 내년 예산은 금년 대비 3% 늘어날 전망. 사회보장비 증가 등을 반영

- 로이터에 따르면, 116조엔 규모로 '26 회계연도 예산이 편성될 전망. 사회보장비 등이 늘어나면서 전년비 3.1조엔 증가할 것으로 예상. 한편 10년 국채수익률이 2%를 기록할 것으로 가정했는데, 2%를 넘어선 것은 13년 만에 처음. 아울러 금년 및 내년 경제 성장률 전망치로 각각 0.4%, 1.2%를 제시

주요 경제지표

■ 주요 경제 이벤트(12/26 현지시각 기준)

- 미국 12월 3주차 신규실업급여 청구건수, 독일 및 영국 박싱데이 휴일

미국 트럼프 대통령 2기 주요 동향 및 해외시각

■ [주요 동향] 트럼프, 기존의 외교 입장 강조하는 메시지 공개. 사형제도 강력 추진 시사

- **트럼프, 기존의 외교 입장 강조하는 메시지 공개** : 성탄절을 맞이하여 SNS에 그린란드 및 파나마 운하 관련 기사 등을 게시. 또한 급진 좌파들이 법원 시스템과 선거를 방해하고 있다고 주장. 이는 통합을 강조한 바이든 대통령의 메시지와 상반
 - 파나마 대사에 마이애마-데이드 카운티의 케빈 마리노 카브레라 커미셔너를 지명하고, 미국 우선주의 원칙을 강력하게 시행할 전사라고 소개
- **트럼프, 사형제도 강력 추진 시사** : 트럼프 당선인은 바이든 대통령의 사형수 감형 결정을 강하게 비판. 또한 법과 질서의 국가로 돌아가기 위해 취임 직후 법무부에 사형을 적극적으로 실행하도록 지시할 것이라고 발언
- **트럼프 취임식 기금, 사상 최대 전망** : 관계자들에 따르면, 취임식 기금이 약 1억 700만 달러를 상회할 것으로 예상. 이는 바이든 취임식 기금(6,100만 달러) 대비 2배 수준. 주요 기업 CEO들이 트럼프와 연이어 회동하는 가운데, 과거 정치적 기부 중단을 선언했던 기업들도 차기 행정부와 관계 구축을 위해 기부 재개
- **트럼프 前보좌관, 국제위기 발생 가능성 경고** : 존 볼턴 前국가안보보좌관은 트럼프의 외교적 노력 부족을 비판하며 향후 국제위기 발생 가능성이 높아질 것이라고 경고.
- **뉴욕 금융감독원, 금융 감독 강화할 방침** : 해리스 뉴욕주 금융서비스국 국장은 트럼프 차기 행정부의 금융규제 완화에 대응하여 은행·보험회사·암호화폐에 대한 감독을 강화할 것이라고 발표. 또한 소비자 보호 관련 단속을 확대할 것이라고 첨언

■ [해외시각] 트럼프의 주요 정책, 달러화 및 청정에너지에 의도치 않은 결과 초래 예상

- **트럼프의 BRICS 관세 위협, 역효과 초래** : 최근 트럼프 당선인은 BRICS의 달러화 대체 통화 도입 시도에 100% 관세 부과 등을 경고하며 강경 대응 시사. 이러한 트럼프의 시도는 달러화 평가절하 공약과 상충. 또한 과도한 관세 위협이 오히려 달러화 신뢰를 저하시켜 각국의 달러화 이탈을 촉발할 소지(The Guardian)
- **트럼프의 AI·암호화폐 육성, 청정에너지 수요 견인** : 트럼프는 反청정에너지 기조를 고수하나, AI·암호화폐 육성 정책이 역설적으로 청정에너지 수요를 증가시킬 것으로 전망. 이는 AI·암호화폐 산업의 대규모 데이터센터 구축에 막대한 전력이 필요하며, 이를 위해 태양광·풍력 등 모든 가용 에너지원 활용이 불가피하기 때문(WSJ)

해외시각 및 외신평가

■ 내년 트럼프 2기 및 금리인하 시기, 증시 활황달라화 강세국채금리 상승 예상 - Reuters

(How investments may fare during Trump 2.0 and Fed easing)

- 투자자들은 트럼프 2기의 관세, 규제 완화, 세제 변화가 금융시장에 미칠 영향에 주목. 특히 다음의 5가지를 전망. 첫째, 미국 예외주의 지속. 견조한 소비자출과 노동시장으로 상대적 성장 우위 가능. 감세 등으로 기업 실적 개선과 주가 상승 기대
- 둘째, 향후 연준의 금리인하 속도와 폭이 시장의 핵심 변수로 작용. 셋째, 견실한 경제성장과 국채금리 상승, 트럼프의 보호무역 정책 등으로 강달러 현상 지속. 넷째, 외환시장 등 전세계 금융시장에서 변동성 확대 더욱 심화될 전망. 다섯째, 트럼프의 우호적 규제로 암호화폐 가격 상승 유지될 전망

■ 미국 회사채 스프레드, 트럼프의 주요 정책 영향 등으로 확대될 전망 - Financial Times

(Bumpy ride for US corporate bond spreads expected in 2025)

- 연준 파월 의장은 12월 FOMC에서 인플레이션 관련 불확실성으로 내년 금리인하 속도를 조절해야 한다는 의견 피력. 전문가들도 트럼프 당선인이 추진할 것으로 예상되는 정책들이 인플레이션과 시장 금리에 상방 압력으로 작용할 것으로 분석
- 이에 시장에서 회사채 수요가 점차 약화되고 있으며, 이러한 상황은 당분간 이어질 전망. 특히 최근 82bp 수준인 10년물 투자등급 회사채의 스프레드가 내년 말 105bp까지 확대될 것으로 추정(BMO). 기업들은 이를 고려하여 내년 1월 등 되도록 이른 시기에 적극적인 회사채 발행을 추진할 것으로 관측

■ ECB의 주요 정책금리, 취약한 경제 여건 등으로 큰 폭 인하될 소지 - 블룸버그

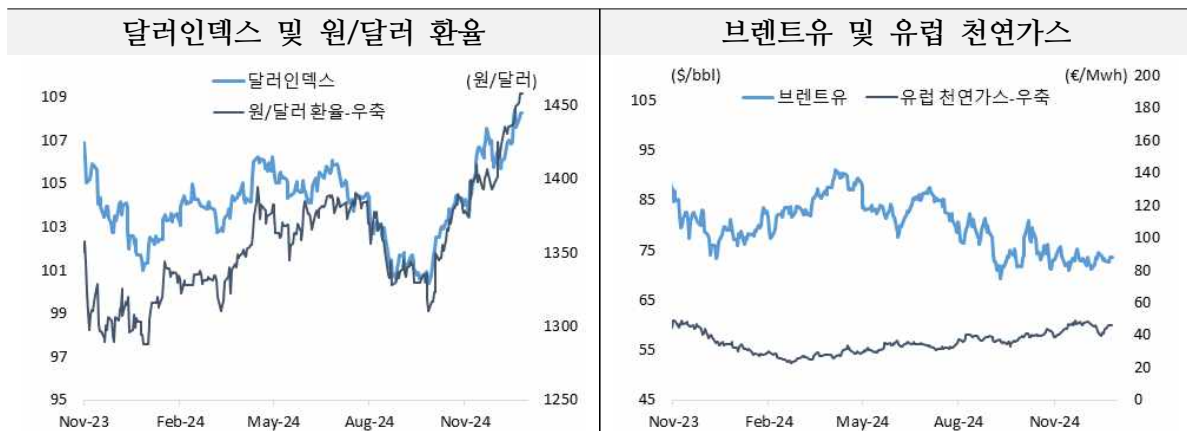
(ECB Prepares to Write a New Chapter in 2025)

- ECB는 금년 예금금리(수신금리) 인하 등을 통해 그 동안 인플레이션 억제를 위해 사용했던 통화정책의 단계적 정상화를 진행. 아울러, 역내 20개 중앙은행이 내년 경제 성장이 부진하고, 인플레이션(연율)이 2% 내외를 기록할 것으로 예측. 이에 내년 ECB의 추가 금리인하 가능성이 고조
- 하지만, 유럽 주요 경제권의 정치적 혼란, 친환경 전환, 트럼프로 인한 관세 및 지정학적 위험 등은 불확실성을 가중시키는 요인. 이에 정책당국의 점진적인 대응이 요구. 전문가들은 ECB가 내년 6월까지 4회의 25bp 금리인하(수신금리)를 통해 중립금리 수준(2.0~2.5%)에 근접할 것으로 예상(Bloomberg)

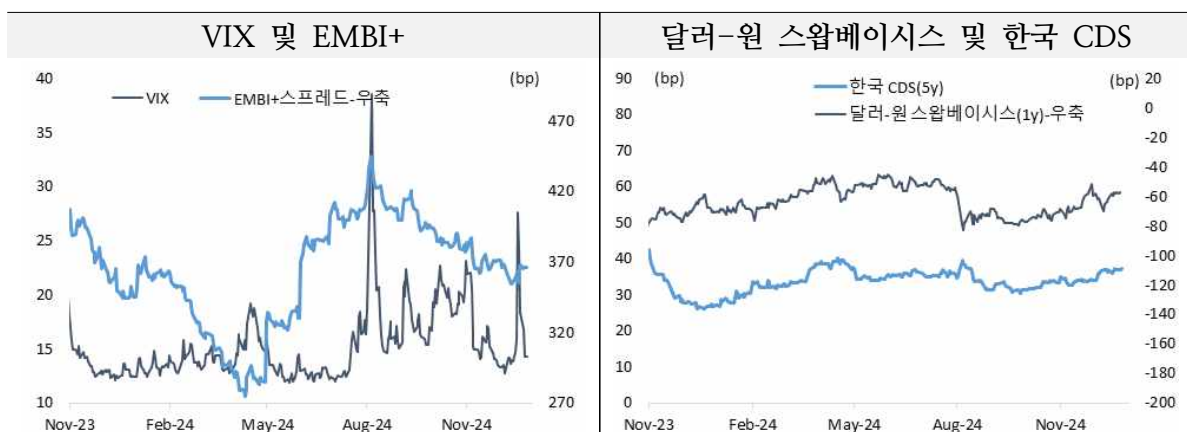
금융시장 주요 지표



자료 : Bloomberg



자료 : Bloomberg



자료 : Bloomberg

국제금융센터의 사전 동의 없이 무단 전재 금지 ; 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다. 문의: 02-3705-6172, E-mail jsjeong@kcif.or.kr