

파생상품거래의 이해와 위험관리

11차시. 외환

파생상품거래의 이해와 위험관리

11. 외환

이슈 인사이드

1. 외환시장 구조와 환율 결정 메커니즘

“환율제도의 변화”

자유변동환율제도

우리나라는
아시아 외환위기를
계기로 도입

관리변동환율제도

중국을 비롯한
아시아 주요 국가들이
유지

대부분의 선진국에서 시행 중

“환율제도의 변화”

1971년 - 자유변동환율제도

1944년 - 브레튼우즈 체제

“환율제도의 변화”

1971년 - 자유변동환율제도

- 미국 닉슨 대통령의 금태환 정지 발표 후

1944년 - 브레튼우즈 체제

- 달러를 기축통화로 인정
- 달러 : 금(일정 교환 비율 유지)

“외환시장의 구조”

장외시장

(Over-The-Counter)

장내시장

(Exchange-Traded)

외환시장: 주로 은행 간의 거래가 이루어지는 시장으로, 장외시장이 거래의 대부분을 차지하고, 장내시장은 5%미만

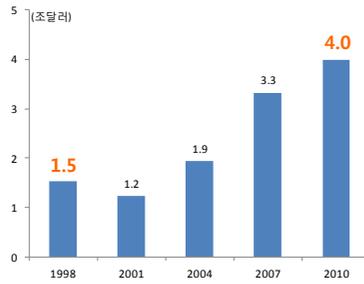
“외환시장의 구조”

장외시장

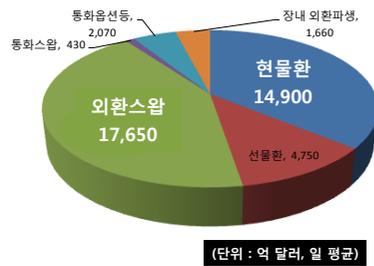
장내시장

현물환	2영업일 이내 환전
선물환	2영업일 이후 환전에 대한 계약
외환스왑	재환전을 전제로 한 환전계약
통화스왑	외환스왑과 유사, 1년 이상 거래에 해당
통화옵션	환율을 기초자산으로 한 옵션계약

“세계 외환시장 거래 규모”



“세계 외환시장 거래 규모(종류별)”



“세계 외환시장 거래 규모(통화별)”

순위	통화명	거래비중
1	미국 달러	84.9%
2	유로	39.1%
3	일본 엔	19.0%
4	영국 파운드	12.9%
5	호주 달러	7.65%
6	스위스 프랑	6.4%
7	캐나다 달러	5.3%
8	홍콩 달러	2.4%
9	스웨덴 크로나	2.2%
10	뉴질랜드 달러	1.6%
11	대한민국 원	1.5%
12	싱가포르 달러	1.4%
	기타 통화	15.9%
	합계	200.0%

“외환시장의 특징”

환율은 상대적 개념이다!

1달러 = 100엔

1엔 = 0.0100달러

주식, 채권, 원자재 등은 시장에서 구매하는 물건처럼 가격이 매겨지지만, 환율은 어떤 통화를 기준으로 하느냐에 따라 가격 표시방법이 달라짐

“외환시장의 특징”

국가 간 금융 · 상품 거래의 가교 역할

외환은 직접 투자 대상이 아니었으나, 2000년대 들어 외화전문 헤지펀드의 출현, 환율 대상 ETF 개발 등으로 직접 투자 수단으로 부상

“외환시장의 특징”

장외시장(OTC), 24시간 거래

“외환시장의 특징”

정책 영향력이 크다!

- 환율 제도의 변경
- 정부의 시장개입
- 외환규제 등

환율이란?

두 통화의 교환 비율

“환율 표시 방법”

외국 통화 1단위 당 자국 통화 가치로 표시

직접법

USD/KRW	1015.30
USD/JPY	105.51
USD/CHF	1.0424

“환율 표시 방법”

자국 통화 1단위 당 외국 통화 가치로 표시

간접법

EUR/USD	1.5446
GBP/USD	1.9620
AUD/USD	0.9536

“환율 표시 방법”

은행 간 거래에서 직접 거래되지 않는 환율

재정환율

유로/원

엔/원

위안/원

“환율의 종류”

현물환율 (Spot) VS 선물환율 (Forward)

“환율의 종류”

※ 외환은행 ‘대고객환율’

현찰		전신환		T/C 사실 때	외화수표 파실 때	매매기준율
사실 때	파실 때	보내실 때	받으실 때			
1138.58	1099.42	1129.90	1108.10	1132.42	1107.45	1119.00

* 매입환율(Bid or Buying) VS 매도환율(Offer or Ask)

* 대고객환율 VS 은행간환율

“환율의 변동 요인”

장기 변동 요인

- 양국 물가상승률
- 생산성의 변화
- 국제수지, 통화정책

단기 변동 요인

- 주요 교역상대국 환율 변동
- 경제지표 결과, 정책당국 의지
- 시장 기대심리
- 은행 포지션

우리나라와 같이 대외의존도가 매우 높은 경제는 경상수지, 외국인의 자금 유출입 등 수급적 변수의 영향력이 절대적

“환율의 변동 요인”

장기 변동 요인

- 양국 물가상승률
- 생산성의 변화
- 국제수지, 통화정책

단기 변동 요인

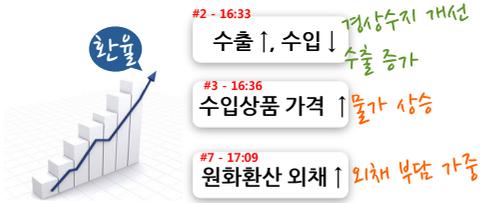
- 주요 교역상대국 환율 변동
- 경제지표 결과, 정책당국 의지
- 시장 기대심리
- 은행 포지션

유로/달러, 달러/엔 환율 등 선진 주요국은 양국의 성장률 차이를 반영하는
금리차이가 매우 중요한 변수

“환율이 경제에 미치는 영향”



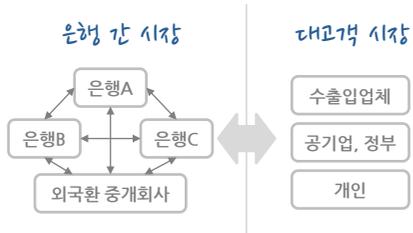
“환율이 경제에 미치는 영향”



이슈 인사이드

2. 우리나라 외환시장 구조 및 특징

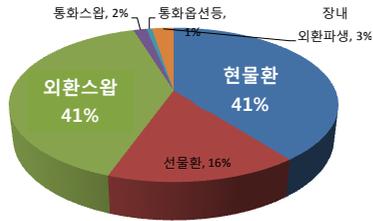
“우리나라 외환시장 구조”



“은행 간 현물환 시장”

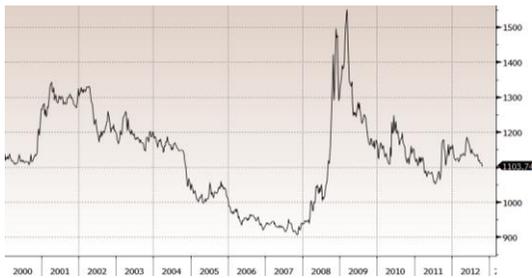
거래 시간	09:00~15:00
거래 단위	100만 달러 이상, 50만 달러 단위
호가 방법	10전 단위 (예, 매입호가 928.90, 매도호가 929.10)
거래 체결	EBS, 전화주문방식으로 매매주문, 전산으로 자동체결
참가 기관	65개 금융기관 (국내은행 16개, 외국은행 국내지점 37개, 증권사 1개, 국내증권사 7개, 외국계 증권사 2개, 기타 2개)

“우리나라 외환시장 거래 규모”



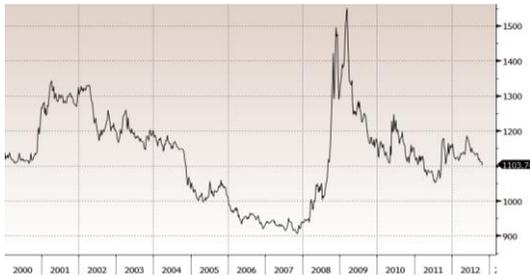
하루 달러/원 현물환 시장에서는 80 ~ 100억 달러가 거래되고, 그 중 84%가 은행 간 거래이며, 통화별로 달러/원 거래가 84%

“달러/원 환율 추이와 주요 변수”



2001년 ~ 2007년 간의 원화 강세 : 글로벌 달러 약세, 신흥국의 고성장, 중공업의 대호황

“달러/원 환율 추이와 주요 변수”



금융위기 당시 외화유동성이 심각하게 문제가 되면서 아시아 외환위기 이후 가장 높은 환율을 보였다가 다시 이전 수준을 되찾으려는 절상 흐름 유지 중

“우리나라 외환시장의 특수성”

높은 무역 의존도: OECD 국가 중 최고

한국 110.3%, 독일 95.2%, 멕시코 64.7%, 중국 50.1%

“우리나라 외환시장의 특수성”

수출/수입업체 헤지의 비대칭성

- 가격 전가 기능이 전무한 수출업체는 헤지비율이 높음
- 전체 수입 중 원자재 비중 60%: 가격 전가 여지가 많음

“우리나라 외환시장의 특수성”

경상수지와 자본수지의 동행

→ **수급 변동성**을 키움

“우리나라 외환시장의 특수성”

원화 결제 비중 거의 zero

- 09년 수출비중 높은 독일은 유로존 내 수출비중이 높아 환 위험 적음
- 대외의존도 31%인 일본은 엔화 결제 비중 40% 넘음