1

2007년

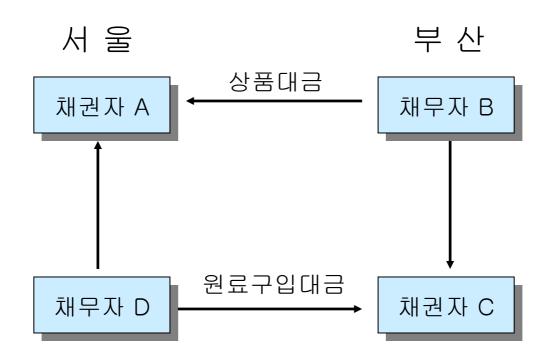
### 1.외환 Foreign Exchanges 의 개념

 외환은 2가지 의미로 사용. 구체적 의미에서 대외지급수 단으로서의 외환과 추상적 의미에서 이종통화간의 교환 행위로서의 외환

• 한 나라의 통화와 다른 나라 통화간의 교환을 의미

• 환(exchange) - 격지간의 채권, 채무관계를 현금의 직접 수송에 의하지않고 제 3자(은행)를 통한 지급위탁의 방법에 의하여 결제하는 수단

#### □ 환거래의 원리



#### 내국환과 외국환

• 내국환 domestic exchange

격지자간의 채권 채무관계를 서로 현금으로 주고 받는 방법으로 결제하지 않고 금융기관의 중개를 통해 어음이나 증서에 의한 지급위탁의 방법으로 결제하는 수단 또는 방법, 환거래가 한 나라 안에서발생

• 외국환

환의 당사자 중 한사람이 외국에 있는 경우 발생

외국환거래법 제3조 11항 외국환은 대외지급수단, 외화증권, 및 외화채권을 말함

#### 외환의 기원

- 고대이집트에서 생산한 금과 키프러스의 동 교환
- 처음 금화나 은화같은 주화의 교환에서 비롯
- 중세시대에 환 개념 생성
- 19세기 전신환 사용
- 19세기초 영국에서 금본위제 성립
- 제2차세계대전후 조정가능 환율제도로 대표되는 브레튼 우즈체제 성립
- 1971년 미국의 금태환포기선언으로 브레튼우즈체제 붕 괴

#### ISO 통화코드

외환시장 참여자들은 국제 표준화기구(ISO)가 개발한 ISO 코드를 이용하여 간략한 통화명칭을 사용하고 있다. 트레이더를 위시한 외환시장 참여자들은 일반 대화 시 ISO 코드 대신 별명을 주로 사용하는 데, 미 달러화의 경우 buck, greenback이라 하며, 파운드화는 Cable 또는 Quid라고 한다. 또한 캐나다 달러화는 Loonie, 스위스 프랑은 Swissy로 불리우고 있다.

USD US Dollar

EUR Euro

JPY Japanese Yen

GBP British Pound

CHF Swiss Franc

CAD Canadian Dollar

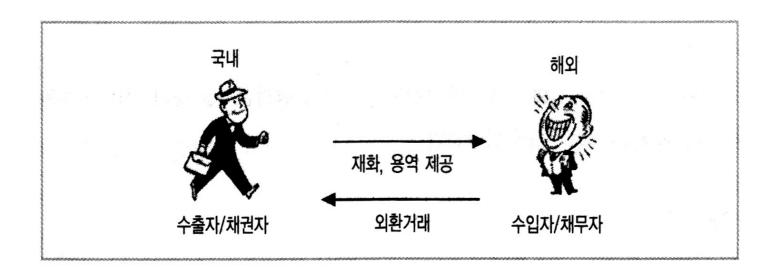
AUD Australian dollar

NZD New Zealand dollar

#### 외국환의 발생 원인

- 재화나 용역거래시 실물의 이전과 반대방향으로 외국환의 이동 발생
- ☞물품대금(수출입), 운임, 보험료, 통신비, 손해배상, 중개수수료
- 이전지급 거주자와 비거주자간의 증여, 정부간의 배상금 지급, 군사원조 등의 거래시 발생
- ☞정부대외원조, 조세, 연금,해외경기참가분담금,해외이주비
- 자본거래
   거주자와 비거주자 간의 직접투자, 대부 및 차관의 원리금 지급 등의 거래시 자본거래 발생
- ☞해외직접투자, 해외대부,차관공여

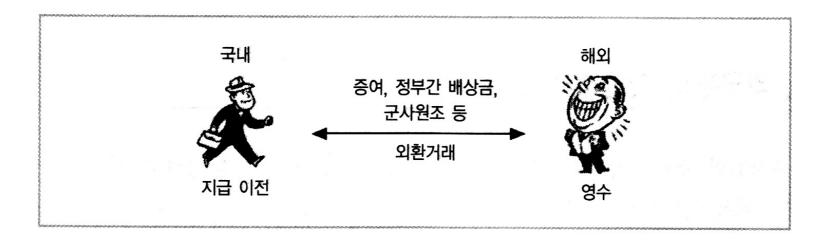
# 재화,용역거래



### 수출입, 경상, 용역거래의 예

- ① 물품대금(수출입)
- ② 운임, 보험료, 통신비, 클레임, 세미나 등 참가, 검사, 평가료
- ③ 손해배상, 대리점수수료, 중개수수료

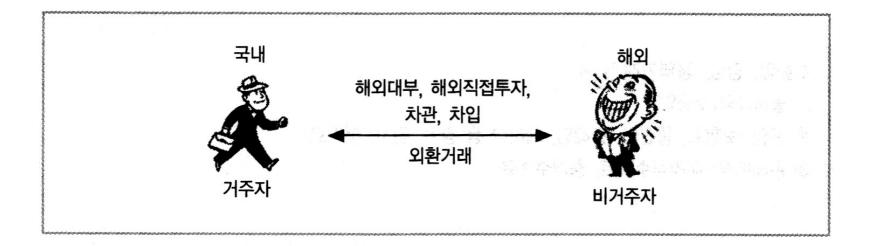
### 이전거래



#### 이전거래의 예

- ① 정부대외원조, 상속세, 증여세 등 조세
- ② 연금, 해외경기참가 분담금
- ③ 해외이주자의 이주비, 국제회의 가입비, 증여성 지급

#### 자본거래



#### 자본거래의 예

- ① 해외대부, 해외간접투자, 차관공여, 차관착수론
- ② 장·단기 차입원금상환, 보증, 담보제공에 따른 지급
- ③ 보증금 예치금 지급, 해외직접투자

#### 외환거래의 특성

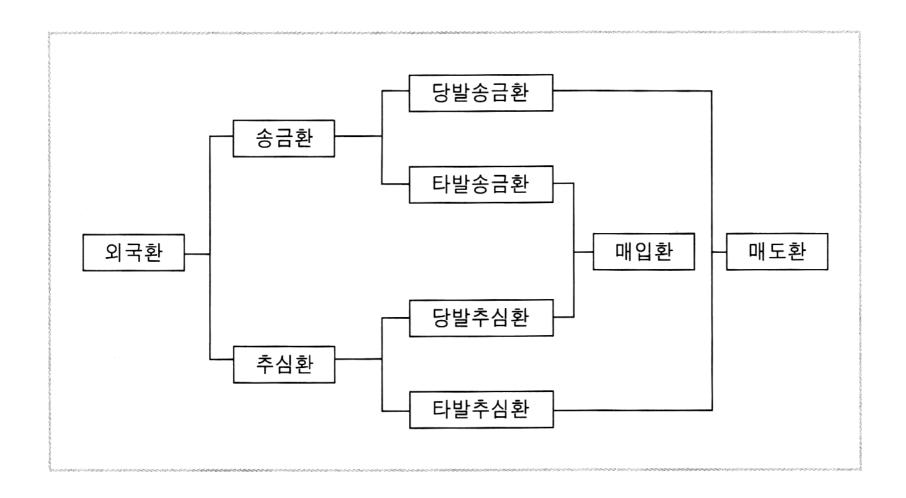
환율의 발생

- ☞ 해당국 통화간의 교환 비율
- 이자요소의 개입
- ☞ 환어음의 해당국 도달기간
- 복잡한 자금결제구조
- 내국환에 비해 복잡하고 다양한 위험 존재
  - ☞환율변동의 위험, 채무불이행 위험,정치적 위험
- 특정국가의 국제수지와 밀접한 관계
- 법규와 실행의 차이
- 채무불이행의 가능성 높고 해결 복잡

# 외국환의 자금결제방법

 외국환의 국제간 자금결제 방법은 송금환과 추심환의 2 가지 형태로 나누어 볼 수 있으며 이를 다시 당발과 타발 로 구분

# 외국환의 자금결제 방법



#### □ 외환어음의 종류

자금 수수하는 방법

송금환(순환)

추심환(역환)

지급기간

일람출급어음(sight bill)

기한부 어음(usance bill)

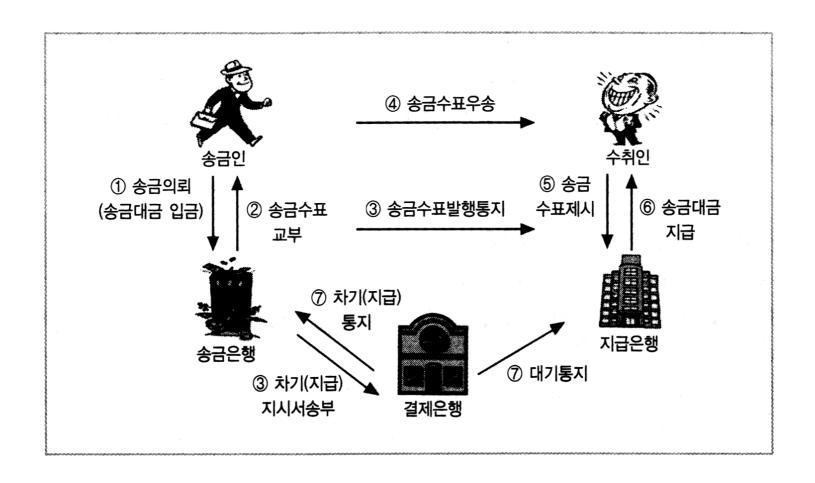
어음 발행시 운송(선적) 서류 첨부조건 화환어음

무화환어음

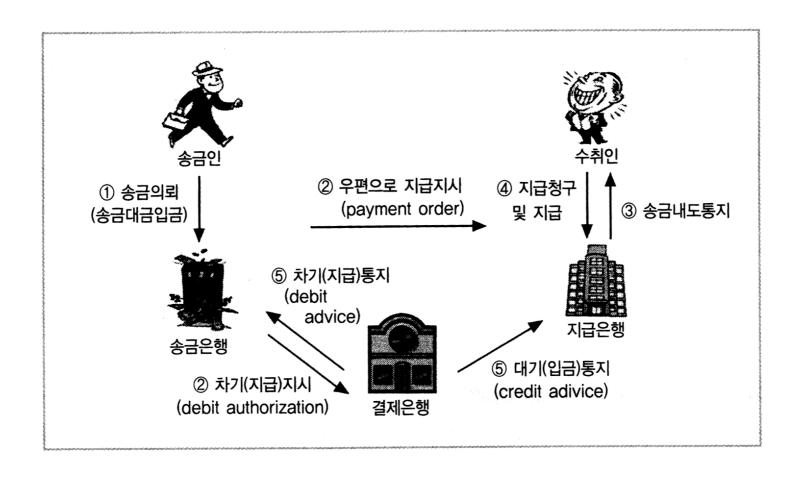
### 송금환

- 자금을 송금함으로써 국제간의 자금을 결제시키는 방법
- 순환
- 송금수표,우편송금,전신송금

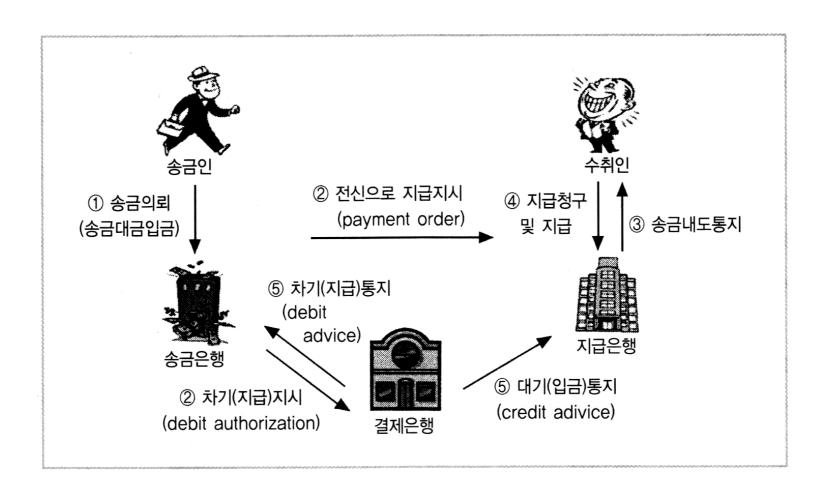
# 송금수표(DD:Demand Draft)



# 우편송금환(M/T:Mail Transfer)



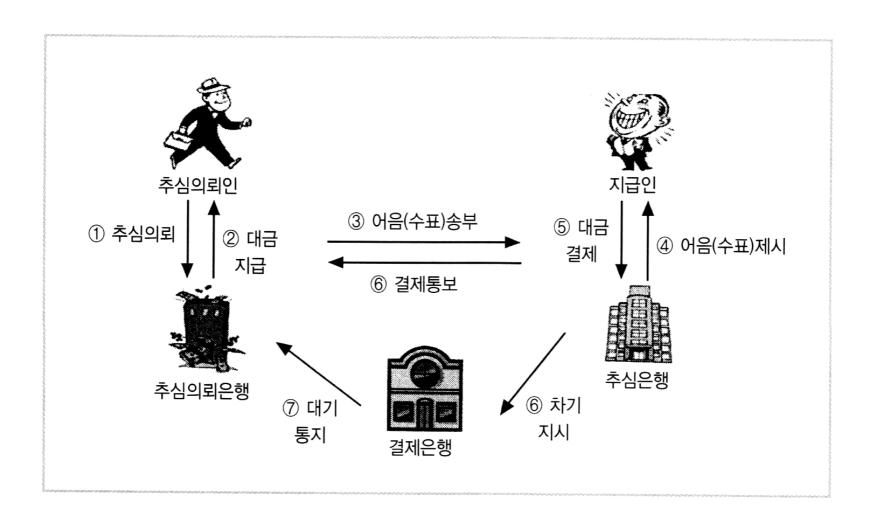
# 전신송금환(T/T:Telegraphic Transfer)



#### 추심환

- 자금을 역청구함으로써 국제간의 자금을 결제시키는 방 법
- 지급지가 외국으로 되어 있는 수표,어음 등을 고객으로 부터 매입하거나 의뢰를 받아 직접 지급은행에 대하여 또는 거래은행을 통하여 어음, 수표의 대금을 청구하는 것을 의미
- 추심에 관한 통일규칙
- 추심전 매입 bills purchased
- 추심후 지급 bills collected

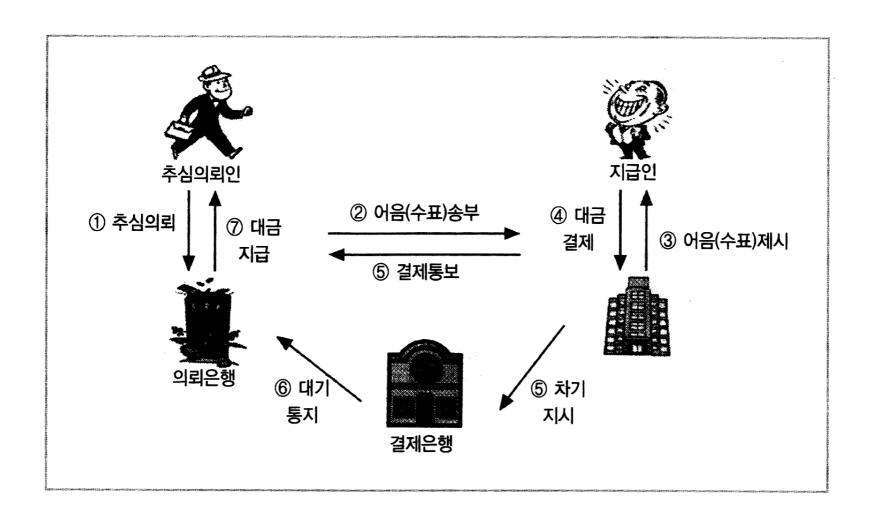
# 추심전매입



### 추심전 매입

- 외국환은행이 수표나 어음 등을 추심함에 있어서 그 대 금을 먼저 고객에게 지급
- 부도 등의 위험 부담이 있으므로 매입의뢰인의 자산이나 신용상태가 양호해야 함
- 추심의뢰은행은 매입후 자행 환거래은행앞 송부
- 추심은행은 지급인으로부터 추심대전 수납

# 추심후 지급 bill collection



#### 용어설명

- ① 추심: 지급자가 외국으로 되어 있는 수표 또는 어음을 고객으로부터 매입하거나 의뢰를 받아 직접 지급은행에 대하여 또는 거래은행을 통하여 대금을 청구하여 받는 과정 /
- ② 추심의뢰인 : 은행에 추심을 의뢰하는 당사자인 수출상을 말함. 즉 'seller', 'exporter', 'consignor' 및 'customer'가 됨.
- ③ 지급인(drawee) : 추심지시서에 따라 제시를 받아야 할 자로 'buyer', 'importer', 'consignee'를 말함.
- ④ 추심의뢰은행(remitting bank): 의뢰인으로 추심을 의뢰받은 수출국의 은행
- ⑤ 추심은행(collection bank): 추심의뢰은행 이외의 추심과정에 참여하는 은행

# 예치환거래은행(Depositary Correspondent Bank)

• 외국환업무를 영위하는 은행은 수출입 및 외국환업무에 따르는 대금 추심이나 송금을 비롯한 기타의 국제금융업무의 원활한 수행을 위하 여 외국환은행과 환거래에 관한 계약을 체결하고 거래조건, 서명 감,test key 등을 교환하는데 이러한 상대은행을 환거래은행이라함. 예치환거래은행이란 이러한 상대은행 중에서 대금결제를 원활히 하 기 위하여 자기명의 예치금 계정을 설치한 은행을 말함.

• Vs 무예치환 거래은행

#### 당발환과 타발환

- 당발환 outward exchange 외환매매의 시발점인 당방은행에서 취급하는 외환 거주자의 위탁을 받아 자금을 보내거나 지급받기 위해 외국에 있는 다른 은행에게 발행한 외환 지급에 대한 위탁 방식에 따라 당발송금환과 당발추심환 으로 구분
- 타발환 inward exchange 외환매매의 종착점이 되는 선방은행에서 취급하는 외환 외국의 은행이 국내에 있는 거주자에게 자금을 보내거나 지급하기 위해 국내의 은행에 대해 발행한 외환 지급에 대한 위탁방식에 따라 타발송금환과 타발추심환으로 구분

#### 매입외환과 매도외환

- 외국환은행의 업무는 외국환과 은행의 교환, 즉 외환매 매의 형태로 취급
- 매도외환: 외국환은행이 원화의 수납을 대가로 외국환을 매각하는 경우
- 매입외환: 외국환은행이 원화의 지급을 대가로 외국환을 받아들이는 것. 수출환어음 매입

#### 환어음

- 환어음은 채권자가 채무자에게 대하여 그 채권금액을 지명인 또는 소지인에게 일정한 시일 및 장소에서 지불할 것을 무조건적으로 위탁하는 요식의 유가증권
- 환어음 필수기재사항
   외환어음이라는 표시,무조건적인 지급위탁의 문언, 지급 인,지급지,지급기일,수취인,발행일과 발행지,발행인의 서명

# **BILL OF EXCHANGE**

FOR	No.		Date:	Seoul, Korea
AT	SIGHT OF THIS ORIGINAL BILL OF EXCHANGE (DUPLICATE UNPAID)			
PAY TO THE ORDER OF	SHINHAN BANK			
THE SUM OF				
VALUE RECEIVED AND CHARGE	E THE SAME TO ACCOUNT OF			
	and (4) 578 (4) 549 (4) 6 (5) 2 (5) (5)			
DRAWN UNDER		Section of YOR's		
L/C NO.		DATED		
то				
	The second secon			
(ISIK 10 2000)	(2-1)		3-305-007	72(21.0×9.3) NCR용격54g/m <sup>1</sup>

# A/S, USANCE

- 일람출급 환어음 at sight
   지급인인 채무자에게 환어음을 제시하는 즉시 어음대금을 지급해야 하는 환어음
- 기한부 환어음 Time or usance 일정기간 후에 채무자에게 환어음을 제시하고 지급할 것 을 약정하는 어음

#### 화환어음과 무화환어음

- 화환어음 documentary bill 환어음에 운송서류가 첨부된 경우
- 무화환어음
   환어음에 운송서류가 첨부되지 않은 경우

### 수출환어음과 수입환어음

- 수출환어음 export bill
   수출자가 수출대금을 회수할 목적으로 환어음을 발행하는 경우, 대금의 결제는 추심환 방식으로 이루어짐
- 수입환어음 import bill
- 위 어음이 수입업자에게 제시되었을 경우 이를 수입환어 음이라 함

#### 은행어음과 은행인수어음

- 은행어음 (bank bill) 발행인과 지급인이 모두 은행
- 은행인수어음(banker's acceptance bill) 수출자가 발행하고 외국환은행이 지급인으로 되는 기한 부어음으로써 은행이 인수하는 어음

#### **SWIFT**

- SWIFT society for worldwide interbank financial telecommunication
- 스위프트업무는 지급결제(Payment),금융거래 (financial trading), 무역금융(trade finance), 증권(securities)으로 구분되는데 각 업무별로 표준화된 메시지 사용
- 1973년 북미,유럽 15개국 239은행이 금융기관 간 지급결제 및 전자적인 교환위해 창설
- 우리나라 1992.3.2 가입,금융결제원이 SWIFT와 국내 금융기관을 연결하는 SWIFT중계소 (SAP:SWIFT access point)의 역할 수행

#### **CHIPS**

CHIPS란 미국의 도매 결제 시스템으로 우리 나라의 한은 전산망(BOKwire)과 비교할 수 있다.

CHIPS는 뉴욕어음교환소가 운영하는 민간결제 시스템으로 주로 국제결제 및 외환거래와 관련된 결제 서비스를 취급한다.

미국 연방준비위원회가 제공하는 Fed-wire가 기본적으로 미국 내의 결제업무를 취급하는 반면에, CHIPS는 외환결제업무를 취급한다.

CHIPS의 외환거래는 미국의 달러화를 다른 국가의 통화로 결제하는 것을 의미한다.

CHIPS의 외환거래는 각국의 화폐로 은행예금의 이전을 통하여 결제된다.

이것은 금융기관간의 도매결제를 통해서 거래가 이루어지는 것을 의미하기도 한다.

CHIPS는 국제외환거래의 결제를 위해서는 유용한 시스템이지만 시스템장 애와 같은 운영상의 위험과 결제불이행과 같은 신용위험 등의 위험요인이 있다

# 연방전신이체 (fed wire)

미국의 은행간 결제는 New York Clearing House와 관련된다고 할 수 있는데, 은행은 같은 날에 연방전신이체라는 연방준비제도의 전송시스템을 통하여 결제하거나, 아니면 다음 영업일에 일반적인 federal reserve의 청산절차를 통해서 결제한다

#### **BOK-WIRE**

금융기관 간에 자금 거래가 이뤄지자마자 즉시 결제되도록 하는 새로운 결제방식으로 한국은행의 머릿글자인 'BOK'와 통신을 뜻하는 'wire'를 합성한 용어로 '韓銀 금융결제망'으로 불린다.

138개 은행·비은행 금융기관들의 전산망과 한국은행의 전산망을 연결해 전자결제를 할 수 있는 시스템이다

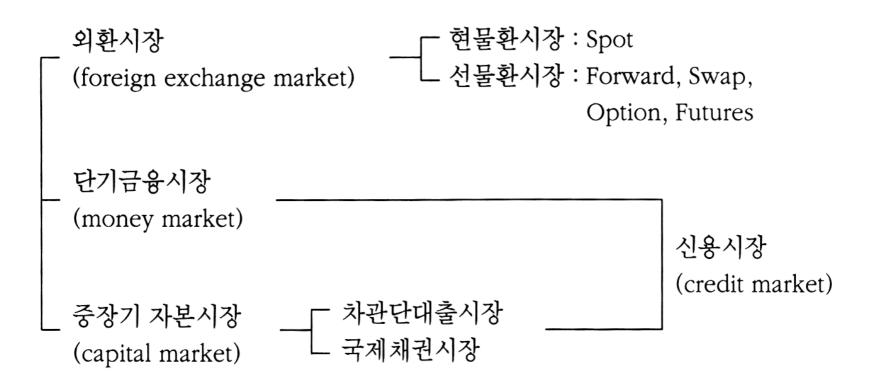
#### 2. 국제금융시장

 국제금융시장의 의의
 국제적으로 금융자산 및 부채의 거래가 이루어지는 시장 기구

## 국제금융시장 여건

- 해당국의 통화가 국제통화 기능 수행
- 국내에 장단기 금융시장,외환시장 발달
- 정보통신 기반 구축
- 금융서비스 발달

### 광의의 국제금융시장



## 국제금융시장의 기능별 분류

• 외환시장

• 통화시장 단기금융시장:만기 1년 이내 자본시장

• 파생금융상품시장

선물

옵션

스왑

#### 국제금융의 기능

 국제금융시장은 광의로는 외환시장까지를 포함하지만, 일반적으로는 국제적인 자금의 대차가 이루어지는 국제 자금시장을 의미

- 국제금융의 기능
- 국제대차 결제
- 국제무역금융 지원
- 국제대차 및 국제유동성 과부족 조정
- 국제자금 관리 경로 제공

- 금융은 일반적 개념이 흑자경제단위와 적자경제단위간에 일어나는 자금의 흐름
- 국제금융은 국제적으로 또는 국가간에 이루어지는 자금이동이나 이 와 관련된 경제현상

# 국내 외환시장과 국제 외환시장 비교

구분	국내 외환시장(중개소거래)	국제 외환시장		
거래통화	USD/KRW JPY/KRW	EUR/USD, USD/JPY, USD/CHF GBP/USD, AUD/USD, NZD/USD 등		
개장시간	09:00~15:00(월~금)	24시간(월~금)		
현 물 환 결 제 일	익익영업일(value spot) 거래가 표준임	익익영업일(value spot) 거래가 표준임.		
일일최대변동폭	상한가·하한가 없음.	상한가·하한가 없음.		
거래단위	USD : 최소 100만 불, 50만 불 단위 JPY : 최고 천만 엔, 천만 엔 단위	일정한 기준은 없으나 통상 1백만 불 단위로서 3~5백만 불		
거래참가자	국내소재 시중은행 외국은행 지점, 종금사 등	세계각국의 은행, 증권회사, 중앙은행		
거래중개자	서울 외국환 중개, 한국자금중개	Over-The-Counter 및 Broker		
환율의 특징	<ul> <li>국제 외환시장의 영향을 비교적</li> <li>적게 받는 시장</li> <li>원화자금사정에 따라 영향을</li> <li>크게 받음(월말 또는 명절).</li> <li>환율변동이 비교적 안정적임.</li> </ul>	-세계 정치·경제의 변화에 민감하게 반응하는 개방적이고 효율적인 시장 -환율변동이 큼.		

#### 유로시장

- 유로시장은 특정국 통화표시의 금융자산의 거래가 발행 국 이외의 지역에서 이루어지고 있는 역외시장을 의미
- 예: 미국 달러화 표시 예금이 런던이나 싱가포르 시장에서 이루어지는 경우 모두 유로시장에서의 거래
- 유로통화시장 유로머니시장 유로대출시장
- 유로채시장

## 역외금융시장 off-shore banking

- 외국환은행이 비거주자로부터 외화자금을 조달하여 비 거주자를 상대로 자금을 운용하는 거래
- ♣최근 유로시장의 발전과 각국 금융시장간의 경쟁이 심해지면서 각국 정부는 자국의 국내금융시장과는 격리된 계정으로 자국소재 유로은행이 자국통화를 취급하는 것을 하용. 그 결과 현재 대부분의 유로은행이 자신이 위치하고 있는 소재국 통화도 취급
  - 예를 들어 뉴욕의 유로은행들은 달러표시 자금을 역외계 정을 통해 거래

#### 유로의 생성

- 유로달러는 1950년대 미소냉전 격화로 소련과 동유럽 국가들이 준비자산으로 보유하고 있던 달러예금 이체
- 영국 1957년 수에즈운하사건과 무역수지 적자로 파운드 대출 규제 조치
- 미국내 달러 예금에 대한 금리상한 규제조치 regulation Q

1970년대 석유파동으로 인한 오일달러가 유로은행을 통해 무역수지 적자국으로 환류

#### 3.외환시장

- 외환시장은 외환의 매매가 이루어지는 특정한 장소나 공 간을 지칭하기보다는 외환거래가 정기적 또는 지속적으로 이루어지는 총괄적인 거래메커니즘 또는 거래양태.
- 외환의 매입자와 매도자, 그리고 이들의 매매를 지원하는 딜러와 브로커들을 연결하는 통신망을 통해 거래가 이루어지는 기능적 의미의 시장, 또는 추상적 거래메커니즘.
- 세계의 주요외환시장
   동경, 홍콩, 싱가포르, 바레인, 취리히, 프랑크푸르트, 파리, 런던, 뉴욕, 토론토, 시카고, 샌프란시스코, 로스엔젤레스

# LIBOR, TIBOR, KORIBOR(전국은행연합회 홈페이지)

비교항목	LIBOR	TIBOR	KORIBOR
도입시기	85년9월	95년 11월	2004년7월
금리제시은행	16개은행	16개은행	15개은행
고시내용	오전 11시 직전 기준. 은행간 대출시장에서 무담보 대출하고자 할 경우 적용되는 금리	오전 11시 직전 기준. 콜시장에서 최우량은행 간 거래시 무담보 대출 하고자할 경우 적용되 는 금리	오전 11시 직전 기준. 은행간 예금시장에서 금리제시은행이 무담보 제출하고자 할 경우 적 용되는 금리
금리산출책임	영국 은행협회(BBA)	일본 전국은행협회 (JBA)	기준금리협의회
금리정보제공기관	Moneyline Telerate	Reuters Japan	연합Infomax
금리산출방법	상하 각각 25%를 제외 한 50%의 평균	상하 각각 2개은행을 제외한 12개 은행의 평 균	상하 각각 3개은행을 제외한 8개은행 제시금 리의 평균

# 각국 중앙은행 기준금리



5.25%₽



2.50%₽



4.00%₽



4.25%₽



5.50%₽



6.25%₽



0.50%⊬



8.00%+

#### 외환시장의 기능

- 한 통화에서 다른 통화로 구매력 이전
- 무역 및 국제거래에서 발생하는 외환의 수요와 공급을 청산
- 변동환율제도하에서 외환시장은 통화간 교환비율인 환율을 통해 국제수지를 균형에 이르게 함
- 외환위험으로부터 회피할 수 있는 수단 제공
- 자산증식 수단 제공

## 외환시장의 특징

- 범세계적 시장
- 24시간거래
- 점두시장
- 은행간거래 비중이 높은 도매시장
- 영합게임시장

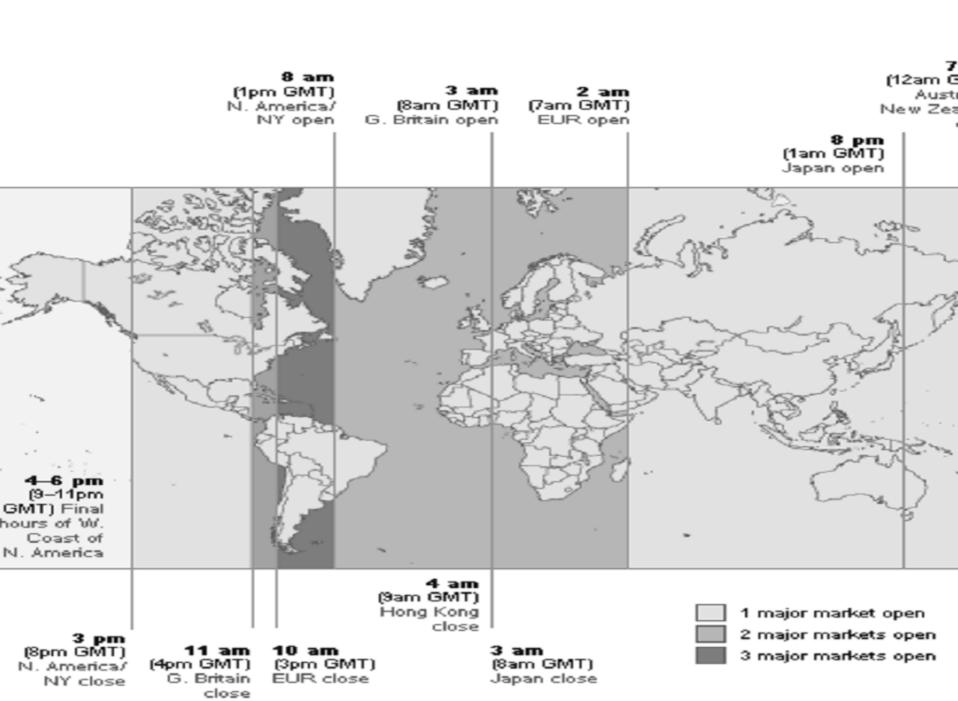
#### 점두시장 over the counter market

- 거래당사자의 얼굴을 마주 보며 외국환을 매매하는 구체 적 장소가 아니라 통신수단만 있으면 언제 어디서고 거 래체결이 가능한 장외시장 내지 점두시장
- 전화나 컴퓨터단말기(로이터의 딜링시스템 등)

#### TWO-WAY MARKET

• 환매매를 원하는 은행은 상대방은행의 매매율(bid-offer rate)제시 요구

• 세계의 주요 외환시장



#### 런던외환시장

- 1979년 10월 외환관리제도가 철폐되면서 은행간 거래가 본격화, 은행간 거래는 주로 브로커 경유
- 런던외환시장은 영국의 중앙은행인 Bank of England의 관리하에 운영
- 런던에는 외환거래소(bourse)나 공정환율(fixed rate)제 도가 없는 것이 특징
- 영국에는 약 660개 은행 존재, 이중 약400개는 Banking Act에 근거한 은행이며 나머지는 Licensed deposit taker(LDT)
- 런던에는 2006년 2월 현재 14개의 브로커가 외환거래 및 자금거래 중개

#### 런던시장이 세계적인 외환시장이 된 이유

- 역사적으로 외환거래 중심지로서 기능 확립, 우수한 딜 러 및 브로커 존재
- 24시간 외환거래 가능, 오전 아시아,중동,유럽대륙과 거래, 오후는 뉴욕시장과 거래
- 외환거래와 밀접한 관련을 가진 유로금융(유로자금거래, 유로커런시대출)이 런던에 집중적으로 있슴

#### 뉴욕외환시장

- 1970년대초 변동환율제도 시행과 함께 두각
- 1% 정도의 은행이 MARKET MAKER
- Federal Reserve Bank of New York은 FRB의 통화신용
   및 외환정책 수행의 창구역할
- 오전 7시30분 개장:런던의 12시 30분에 해당
- 1980년말 IBF(International Banking Facilities)는 뉴욕 외환시장의 활성화에 기여

## FRB(Federal Reserve Board)

• 미국 연방준비제도이사회, FRS(Federal Reserve System:연방준비제도)의 운용기관이며 의장 이하 7인의 이사로 구성된다. 공정할인율, 예금준비율의 변경 및 공개시장조작, 연방준비권의 발행과 회수를 감독한다. 이사 전원과 뉴욕연방은행 총재 및 다른 지구 연방은행총재 중에서 교대로 선출되는 4명을 합하여 모두 12명으로 연방 공개시장운영위원회를 구성, 공개시장조작방침을 결정하고 실제 그 집행은 뉴욕연방은행이 행한다

#### 미연방기금금리

미국의 중앙은행격인 연방준비제도이사회(FRB)가 공개시장위원회(FOMC)에서 결정하는 연방기금금리는 한국의 은행간 콜금리에 해당하는 미국의 대표적 단기기금이다.

금융기관들끼리 단기적으로 필요한 자금을 거래할 때 적용되는 금리로 금융시장의 자금흐름을 민감하게 반영하기 때문에 단기 실세금리의 지표로 이용된다.

FRB는 한달반에 한번씩, 1년에 8번 FOMC를 열어 연방기금금리 조정 여부를 결정한다.

반면 재할인율은 은행들에 긴급자금을 지원할 때 적용되는 금리이다.

일반 시중은행들은 기업들의 어음을 만기까지의 금리를 감안, 할인해 사들인다.

이때 금융기관들이 할인한 어음을 중앙은행이 다시 할인하면서 적용하는 할인율을 재할인율이라고 한다.

재할인율이 인하되면 중앙은행으로부터 자금을 조달하는 시중은행들의 비용이 줄어들어 대출이 늘고 기업에 대한 투자도 증가한다

#### 동경외환시장

- 1963년 환율변동폭의 확대 및 평형조작의 도입
- 1964년 일본이 IMF8조국으로 바뀜에 따라 발전
- 1971년 변동환율제도로 이행
- 1980년 12월 외환관리 자유화
- 실수요중심 시장
- 달러 엔 거래가 7할 이상 점유
- Fixing환율을 거래소에서 정하는 것이 아니고 몇몇 간사 은행의 전화거래시세를 기준으로 하여 결정

 세계 외환시장은 왜 단일 시장이 될 수 밖 에 없는가?

- 통화재정의 역할에 의해 단일화 된다
- 두 시장간의 가격차를 이용하여 이익을 취하는 행위

# 외환시장 참가자

참가자	개념
고객(customer)	상품 및 용역의 대외거래에서 외환거래가 필요한 수출업자나 해운회사 등
외국환은행(foreign exchange bank)	대고객거래에서 생긴 환포지션을 조정,관리하기 위해 외환거래가 필요한 market maker로서의 상 업은행
중앙은행(central bank)	정부거래 대행,국제기구나 다른 나라 중앙은행과 의 거래,외환시장 개입을 위해 외환거래가 필요한 각 국의 중앙은행
중개인(broker)	은행들로부터 주문을 받아 외환매매를 중개하는 기관

# Quoting bank vs calling bank

- Quoting bank 외환시장에서 환율 제시은행
- calling bank 외환시장에서 환율 요청은행

#### dealer vs broker

Dealer

자신의 위험과 계산하에 포지션을 보유할 수 있다 환율변동으로부터 매매익을 추구한다. 투기거래도 한다 시장을 개시(open)할 수 있다

- Broker
- 자기계산의 포지션을 보유하지 않으므로 환율변동 위험 이 없다
- 매매손익은 없고 수수료만 수입한다. 투기거래는 못한다
- 자기능력으로 시장을 개시하지 못한다

 왜 외환딜러는 자신이 직접 거래를 하지 않고 브로커를 이용하는가?

### 외환거래의 종류

- 현물환거래/선물환거래/스왑거래
- 은행간거래/대고객거래
- 직접거래/중개인거래

# 현물환과 선물환

То	day	Tomorrow	Day After Tomorrow	Later
외환계약(전화)				
은행(딜러)	고객(타은행)			
	00,000			
Quoting Bank	Calling Bank			
Value Today(계약당일	Forward			
	선물환			

#### 은행간 외환거래 규모

- 2/4분기중 은행간 시장의 일평균 외환거래 규모(중개회사 경유분 기준)는 173억달러로 전분기(137억달러) 대비 26.3% 증가
- 현물환거래는 70.9억달러로 전분기(72.5억달러)에 비해 2.2% 감소한 반면 외환스왑 및 파생상품거래는 각각 58.3억달러, 37.5억달러로 전
- 분기 대비 58.9%, 63.0% 증가\*

# 은행간 외환거래 추이

# 은행간 외환거래<sup>1)</sup> 추이 (일평균 기준)

(억달러, %)

	2005년	2006년	4/4	2007.1/4	1월	2월	3월
현 물 환	45.2	63.4(40.3)	66.2	72.5(14.4)	76.2	71.9	69.1
선 물 환	2.0	4.0(100.0)	4.0	4.8(20.0)	4.6	5.2	4.7
외환스왑	26.3	27.1(3.0)	29.2	36.7(35.4)	29.9	36.8	43.6
파생상품 <sup>2)</sup>	7.9	17.1(116.5)	17.6	23.0(34.5)	18.2	25.1	26.1
합 계	81.5	111.6(36.9)	117.0	137.0(22.8)	128.9	139.0	143.5

주 : 1) 외국환중개회사를 경유한 은행간 원/달러 거래, 2) 통화스왑 및 옵션 등

3) ( )내는 전년대비 증감률(%)

일반적인 외환거래에서 은행은 가격 제시자이고 고객은 가격 추종자이다. 다음과 같이 환율을 고시할 경우 고객은 어떤 조건으로 거래를 해야 하나?

USD/KRW 1308.60-70

USD/JPY 131.65-70

EUR/USD 0.9850-55

GBP/USD 1,4250-55

- 고객이 원화를 대가로 달러를 매입하는 경우
- 1달러당 1308.70에 매입
- 고객이 엔화를 대가로 달러를 매각하는 경우
- 1달러당 131.65에 달러 매각
- 고객이 미달러화를 대가로 유로화를 매입하는 경우
- 1EUR당0.9855에 EUR매입

## 외환시장의 주요기능

- 외환의 수급조절 기능
- 환재정 기능
- 헤징 기능
- 환투기 기능

#### 환재정거래

- 환재정거래 (foreign exchange arbitrage)는 동일 시점에 있어 상이한 두 시장 사이의 현물환시세 또는 선물환시세의 일시적인 불균형을 이용하여 적극적으로 환차익을 취득할 목적을 가지고 행하는 환거래
- 같은 시점에서 뉴욕 외환시장에서 영국파운드의 대미달 러화의 환율이 1파운드=1.5300달러, 런던 외환시장 1파 운드=1.5400달러
- 뉴욕시장에서 파운드를 매입하여 런던시장에서 매도하면 1파운드당 미화 1센트의 환차익

#### 금리재정거래

- 금리재정거래(interest rate arbitrage)는 국가간에 존재 하는 금리차이를 이용하여 이익을 취득하기 위한 거래
- 미국 금리 연2% 영국금리연 6%라면
- 미달러보유자가 파운드를 매입하여 달러예금시 금리차 익

#### 선물환 헤지 사례

• 갑 기업은 오늘 US\$1,000,000을 수출대금으로 수취하였다. 또한 갑 기업은 3개월 후에 US\$1,000,000의 수입대금을 결제하여야 한다. 이 때 갑 기업은 오늘 수취한 달러를 어떻게 운영하여야 하나?

• 갑 기업은 달러 수출 대금을 거주자 외화예금으로 3개월 예금한 후 수입대금으로 결제할 수 있지만 외환 스왑 및 원화예금으로 똑 같은 효과를 가질 수 있다. 즉, 달러 매도/원화 매입의 현물환 거래와 달러 매입/원화 매도의 3 개월 선물환으로 이루어진 외환 스왑거래를 한다. 현물한거래로부터 발생되는 원화는 3개월간 원화 예금하고 3 개월 후 선물환의 원화 매도대금으로 사용한다

#### 환투기

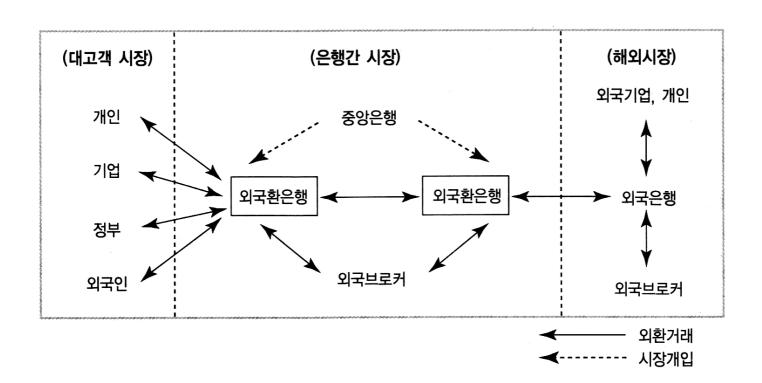
• 3개월 선물환율이 1USD=¥1,110이나 투기자가 예측하 기로는 3개월 후 현물환율이 1USD=¥1,120일 경우, 3개 월 선물환을 매입하여 매도하면 1달러당 10원 이득

#### 우리나라의 외환시장

- 2007년 6월중 은행간 외환거래 규모는 일평균 173.0억달러로 사상 최고치 기록
- 현물환 거래는 일평균 70.9억달러
- 1998년 4월 일평균 40억 달러
- 우리나라와 거래규모가 비슷한 국가 벨기에, 러시아,남아프리카공화국

우리나라보다 거래규모가 큰 국가 영국,미국,일본,싱가포르,독일,스위스,홍콩,호주,프랑스,캐나다,네델란 드,스웨덴,덴마크,이탈리아,룩셈부르크,노르웨이 (자료:고명규,외환실무)

# 외환시장의 참가자



#### 우리나라 외환시장 참가자

우리나라 외환시장에는 기업과 개인 및 정부로 구성된 고객, 외국환은행, 중개회사, 외환당국 등이 참가하고 있다. 외국환은행으로는 2003년 7월 현재 국내은행 18개(시중은행 8개, 특수은행 3개, 개발기관 2개, 지방은행 5개), 외국은행 국내지점 41개 및 5개의 종금사가 있다. 보험사와 증권사도 2002년 7월 이후 외환시장참가가 허용되었으나 지금까지 중개회사에 거래기관으로 등록한 기관은 없다.

은행간시장은 외국환은행 딜러간에 직접 거래하는 직접거래시장과 중개회사를 통한 장내 거래소시장으로 구분된다. 중개회사를 통한 장내시장에는 대부분의 외국환은행<sup>6)</sup>이 참가하고 있다. 외국환중개회사로는 2003년 9월 현재 서울외국환중개(주)와 한국자금중개(주)의 두 개 회사가 있다.