

제3부 우리나라의 외환제도

2007년

1. 우리나라의 외환제도

- 1999년 4월 1일부터 시행된 외국환거래법에 근간
- 외환위기 발생후 외국환거래제도를 국제적 수준으로 제고하기 위하여 개인 및 기업의 외환거래를 대부분 자유화,
- 자유화에 따른 부작용을 최소화하기 위한 제도적 보완장치도 마련

우리나라 외국환거래제도의 변천추이

1961.12	외국환관리법 제정
1988.11	IMF 8조국으로 이행(경상지급에 대한 제한 철폐)
1992. 9	경상거래에 대한 Negative System
1996.12	OECD 가입
1997.12	자유변동환율제로 이행(환율 일일변동폭 폐지)
1997.12	상장채권에 대한 외국인투자 자유화
1998. 5	상장주식 및 단기금융상품에 대한 외국인투자 자유화
1998. 6	2단계에 걸친 외국환거래 자유화방안 발표
1999. 4	외국환거래법 제정(외국환관리법 폐지, 제1단계 외환자유화 조치)
2001. 1	자본거래에 대한 Negative System(제2단계 외환자유화 조치)
2002. 4	외환시장 중장기 발전방향 발표
2002. 7	외환제도 선진화계획 시행(개인의 증여성송금 완전자유화)
2004. 7	해외투자활성화 방안 시행 (거주자의 외국부동산 취득요건 완화 등)

IMF 8조국(article 8 nation of IMF)

- IMF협약 제8조에 규정하고 있는 의무규정 준수를 수락한 나라

우리나라도 1988년 11월에 8조국으로 이행

|

첫째 이 기금의 승인 없이는 국제수지의 경상적지급에 대한 외환제한을 하지 않을 것.

- 둘째, 타국에 대한 차별적 통화조치(이중환율제)를 취하지 않을 것.
- 셋째, 통화의 자유교환성을 확대할 것 등

IMF 14조국 (article 14 nation of IMF)

외환 제한 철폐에 대한 유예 규정

경쟁력이 회복되지 않았기 때문에 국제수지가 불안한 가맹국은 IMF 당국에 통고한 후 경상거래에 관한 제한 변경을 할 수 있다는 취지를 규정

이에 해당하는 나라는 매년 정기적으로 14조국의 適否에 관해 협의(consultation)

외국환거래 관기기구체계

관리기구	주요 업무
재정경제부	.외환정책 수립 및 운영 .외환거래에 대한 제한 및 허가 .외환거래의 비상정지 명령 등
금융감독위(원)	.외국환업무취급기관의 외환건전성 감독 .외국환업무취급기관 및 기업.개인 등 외국환 거래당사자에 대한 검사 및 제재 등
한국은행	.외환시장 운영 .외환거래 허가. 신고(수리) 및 사후관리업무 .환전영업자 및 외환중개회사에 대한 관리감독 .외환거래정보의 집중 및 관리 등
외국환업무 취급기관	.외환거래 신고접수 및 확인 .외환거래 사후관리 등
국세청	.외환거래관련 조세부문 확인.모니터링 등
관세청	.지급수단의 휴대반출입 신고 .개항장내 환전영업자 관리감독 .수출입거래 관련 검사 및 제재 등
금융정보분석원	.외환거래관련 혐의거래 정보분석 등

2. 우리나라 외국환거래제도의 특징

1. 외국환거래의 자유화

- 원칙적 자유, 예외적 규제 (Negative System)

2. 자유화에 따른 부작용의 최소화

- 외환정보집중기관의 지정·운영 - 한국은행
- 안전장치(safeguard) : 가변예치 의무, 자본거래허가가제 등
- 국세청, 관세청 등에 대한 통보제도

3. 외국환업무취급기관 제도

- 외국환은행을 통한 외국환거래 유도(경유, 확인)
- 외국환관리의 권한 일부를 외국환은행등에 위탁
- 외국환은행의 업무영역확보

외환자유화 추진배경

금융허브 육성의 인프라 구축을 지원

외환시장의 폭과 깊이를 심화하여 선진 외환시장의 발전 도모

* 현재 2011년 완료 → 2009년 완료
(1단계 : '06 '07, 2단계 : '08 '09)

외환규제 완화를 통하여 중장기적으로 외환수급의 균형을 도모

외환자유화의 주요내용

- ① 원화 국제화의 적극적 추진
- ② 내국인의 해외투자 등 외환거래 자유화
- ③ 외환시장의 선진화 등

원화 국제화의 단계적 추진

- ① 비거주자의 원화차입한도를 확대(10억원→100억원)하여 외국인의 원화보유 확대
- ② 해외 선물거래소(시카고)에 원/달러 통화선물 상장을 추진
- ③ 비거주자가 국내 원화채권에 투자하여 받는 이자소득에 대한 원천징수 세율을 인하(25%→14%),
 - 이자소득이 저율 분리과세되는 채권투자 펀드(정크본드를 일정수준 이상 편입한 펀드)를 한시적으로 신설. 운용하여 간접투자 활성화
- ④ 비거주자의 유사한 원화계정을 통합하여 비거주자의 자유로운 원화거래를 촉진
- ⑤ 원화 수출입 한도를 상향조정(1만불 → 100만불)하고, 1단계기간중 한도 폐지

내국인의 해외투자 등 외환거래 자유화

① 투자목적용 해외부동산 취득을 단계적으로 자유화함으로써 일반기업 및 개인의 자유로운 대외활동을 보장

- 100만불 이내의 해외부동산 취득에 대하여 허용하고, 취득 추이 등을 보아가며 단계적으로 상향 조정
- 다만, 편법적 자본유출을 방지하기 위하여 최소한 사후 관리 절차 마련

② 대외채권회수의무는 단계적으로 회수의무 면제금액을 상향 조정하고 2단계중 폐지

- 유사시에 대비한 모니터링을 위하여 일정금액 이상의 대외채권에 대해서는 최소한의 신고제는 유지

③ 자본거래의 절차적 제한 완화

- 자본거래에 대하여 단계적으로 신고 등의 절차를 완화 (재경부. 한은 → 외국환은행 신고)

④ 금융기관의 외국환업무 취급 자유화

- 보험사. 시설대여업자 등의 외화대출 한도를 폐지하고
- 2단계에서 개별법령에서 허용하는 금융기관의 소관업무와 관련된 모든 외환거래를 허용

외환시장의 선진화

① 외국환 포지션한도완화 등 금융기관의 외환거래 촉진

- 포지션한도를 확대(전월 자기자본의 30%→50%)하고 2단계중 바젤 II 시행과 연계하여 개별법령에 의한 건전성 규제 통합

② 선물거래 외화증거금 허용을 통한 외환시장 활성화

- 외국인의 선물거래시 납부하는 증거금을 현행 원화로 한정되던 것을 외화로 납부도 허용

③ 외환시장 거래구조 개선

- 외환 거래시스템 개선을 통해 외환시장의 선진화 도모

- 브로커 중개수수료 차별화. 최우선 호가에서의 주문물량 공개. 외환거래량 순위 공개 등

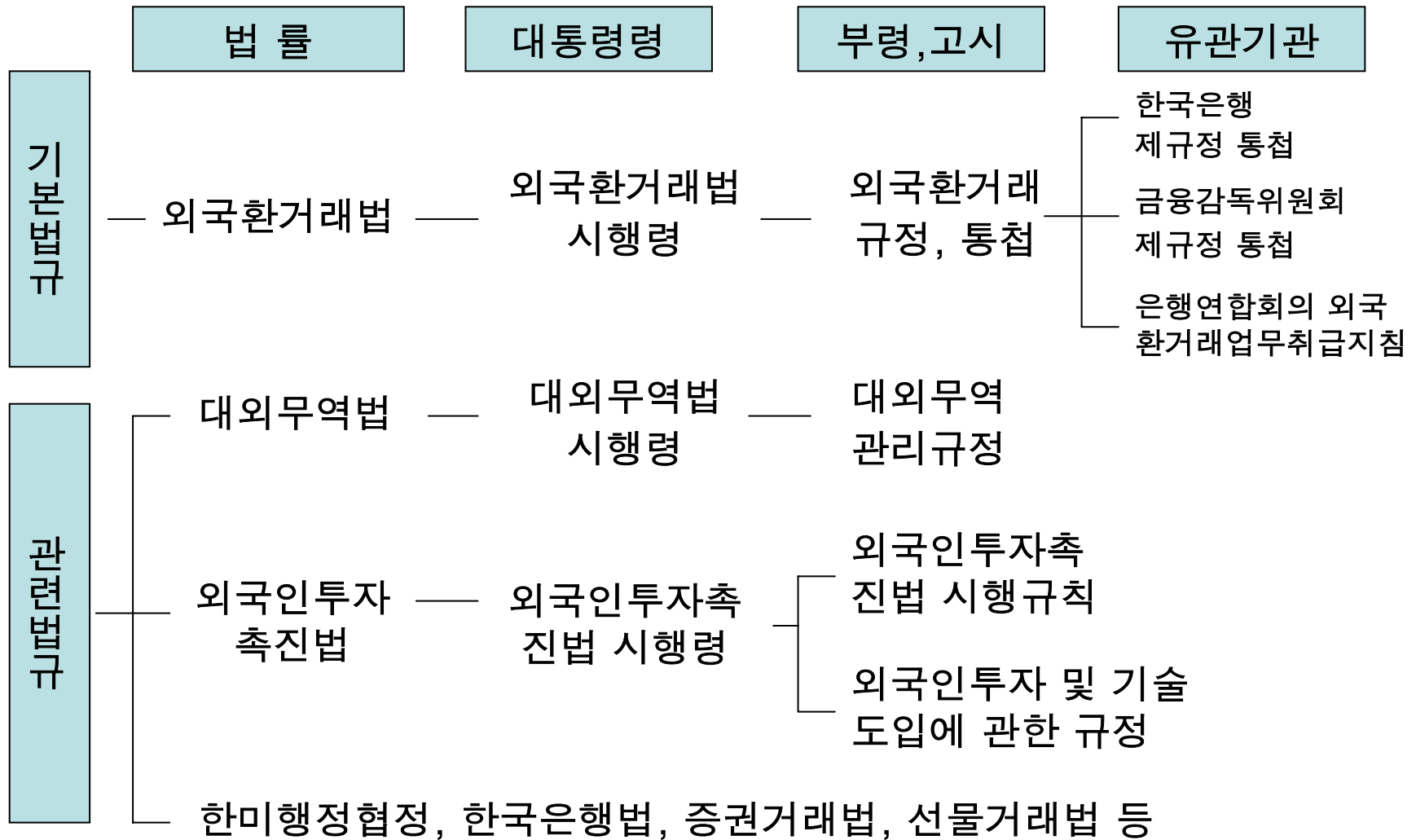
* 동 방안은 자율적인 시장관행 개선사항이므로 「외환시장운영 협의회」의 추가 논의를 거쳐 방안을 시행

〈표 1-1〉

1990년대 이후 주요 외환자유화 조치

1990년	3월	시장평균환율제도 도입
1992년	1월	외국인의 상장주식 취득 허용
	9월	경상거래에 대한 규제를 positive system에서 negative system으로 개편
1993년	10월	경상 및 재보험 거래대금의 원화결제 허용
1994년	12월	외환제도 개혁계획 발표
1995년	2월	해외예금 및 신용공여 허용
1996년	6월	경상거래 지급 및 영수에 대한 외국환은행 신고제 도입, 외국환은행의 설치 및 외환업무 자유화
	12월	OECD 가입
1997년	12월	자유변동환율제도 도입, 외국인의 상장채권 취득 허용
1998년	5월	외국인의 단기금융상품 취득 허용
	7월	외국인의 국내증권투자 완전자유화, 기업의 1년 이상 중장기 외화차입 및 해외증권발행 자유화
1999년	4월	「외국환거래법」 시행 (제1단계 자유화조치) 자본거래에 대한 규제를 positive system에서 negative system으로 개편
2001년	1월	제2단계 자유화조치
2002년	4월	외환시장 중장기 발전방향 발표

3. 외국환거래제도 법규체계



외국환은행의 업무

- 가. 외국환의 매입
- 나. 외국환의 매각
- 다. 외국환은행 등과의 외국환매매
- 라. 외화자금차입
- 마. 대출
- 바. 대출채권등의 매매
- 사. 보증
- 아. 외국환포지션의 한도
- 자. 역외계정의 설치. 운영

환전영업자

- 환전영업자는 외국통화의 매입. 매도 또는 외국에서 발행한 여행자수표의 매입만을 업으로 영위하고자 하는 자
- 1999년 4월부터 인가제에서 등록제로 전환됨에 따라 필요한 시설만 갖추어서 한국은행총재에게 등록하면 업무 영위가 가능

외국환중개회사

외국환중개회사는 외화증권을 제외한 외국환의 매매, 교환, 대여의 중개, 파생금융거래의 중개 또는 이와 관련된 업무를 영위하는 자

현재 서울외국환중개(주), 한국자금중개(주), KIDB-ICAP(주) 및 Tullet-Pebon(주)

외환포지션

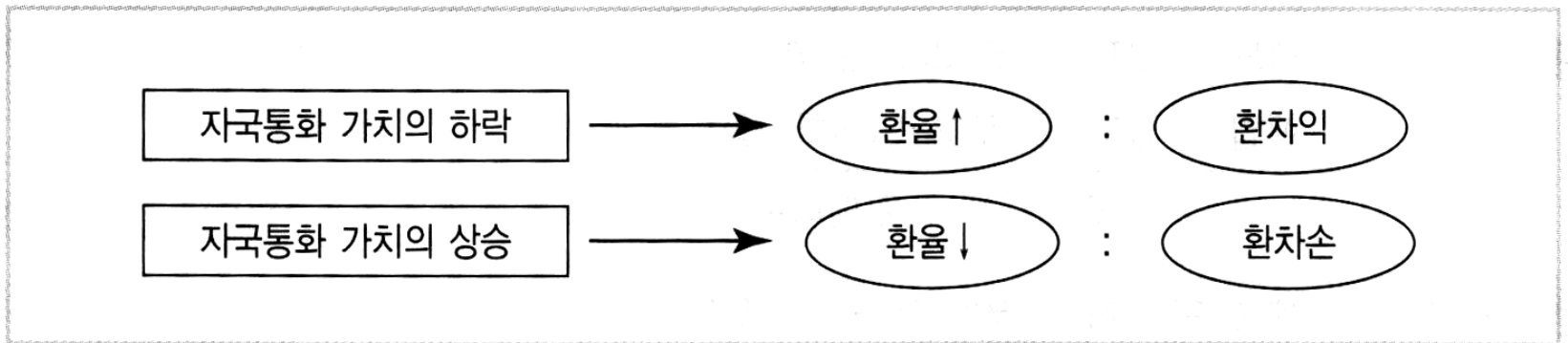
- 일정 시점에서 한 회계단위의 현재 및 현 시점에 약정된 미래의 외화표시자산과 외화표시부채의 차액을 의미

외환포지션의 종류

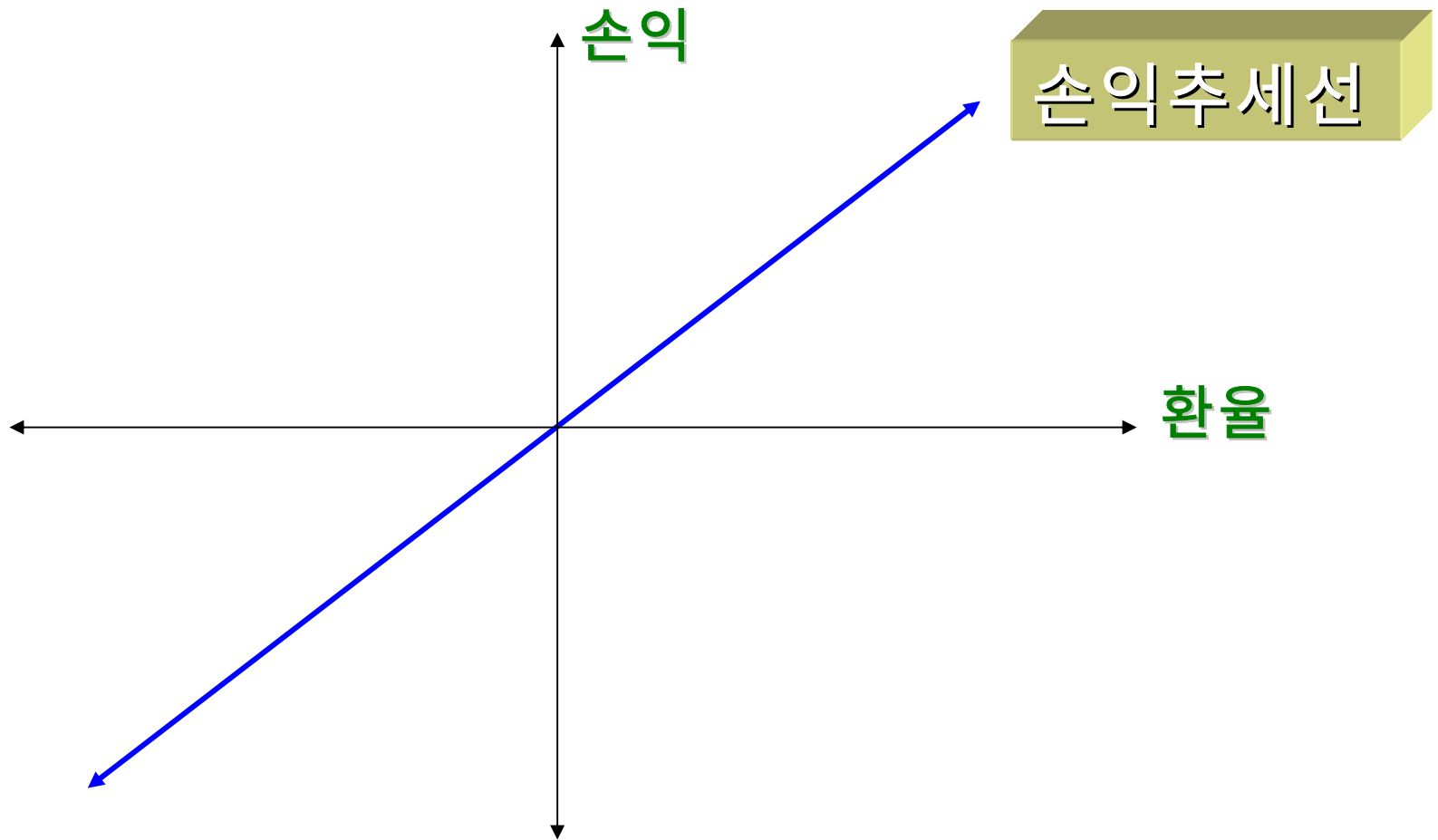
- 외환포지션의 차액에 따른 분류
- 매입초과포지션(long posit ion , overbought position) :
외화자산 > 외화부채
- 매도초과포지션(short position , over sold position)
외화자산 < 외화부채
- 스퀘어포지션(square position)
외화자산 = 외화부채

Over Bought 포지션(long position)

- 외환매입 > 외환매도: 외화표시자산이 외화표시부채 보다 많은 경우
- 환차손익

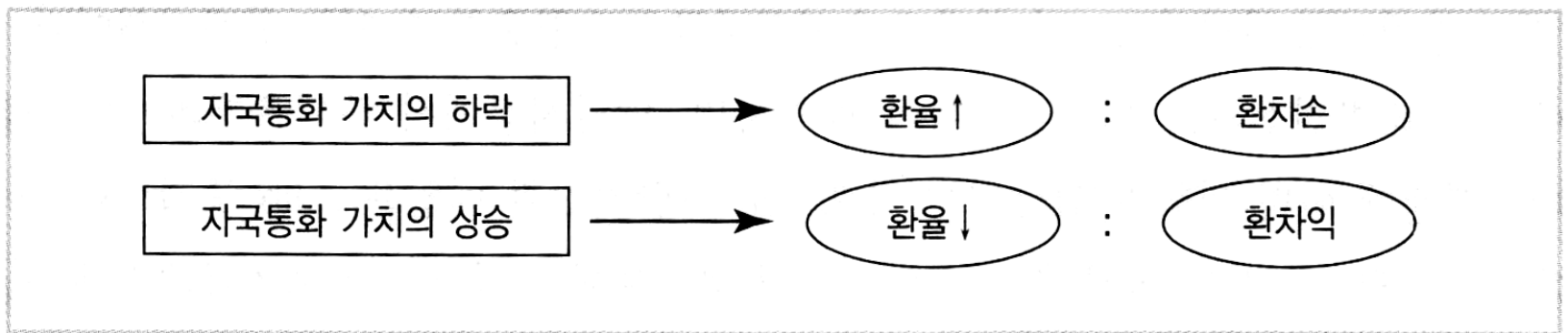


USD(\$) Long Position

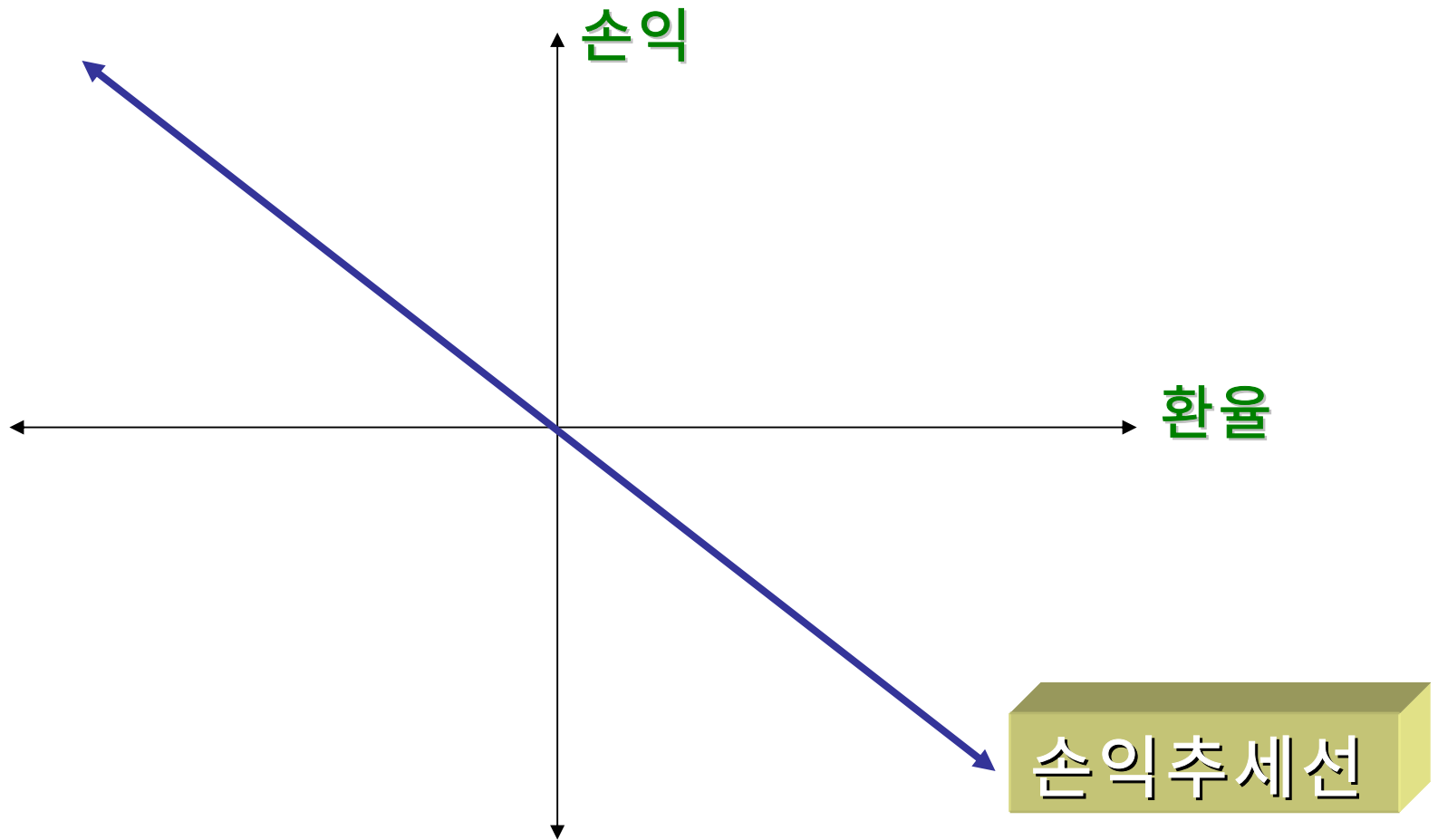


Over Sold 포지션(short position)

- 외환매도 > 외환매입: 외화표시부채가 자산보다 많은 경우
- 환차손익

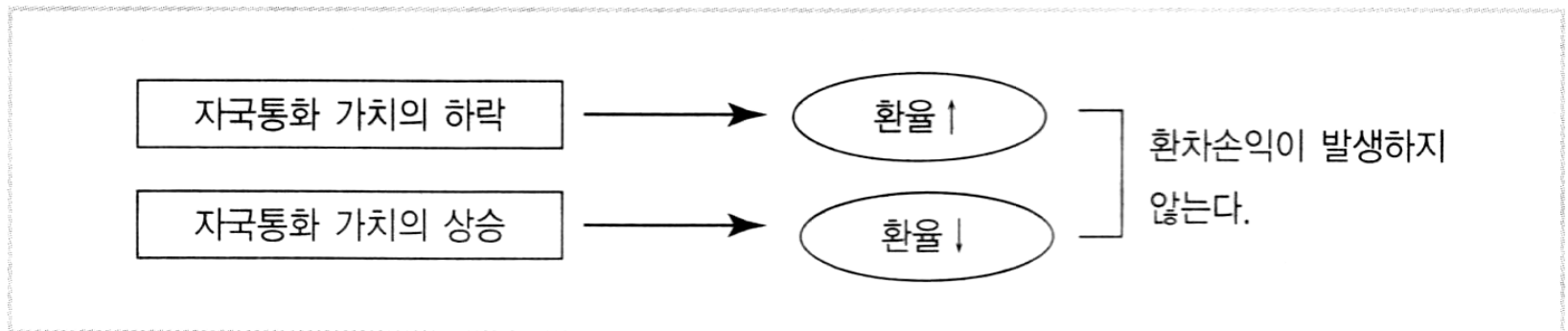


3. USD(\$) Short Position

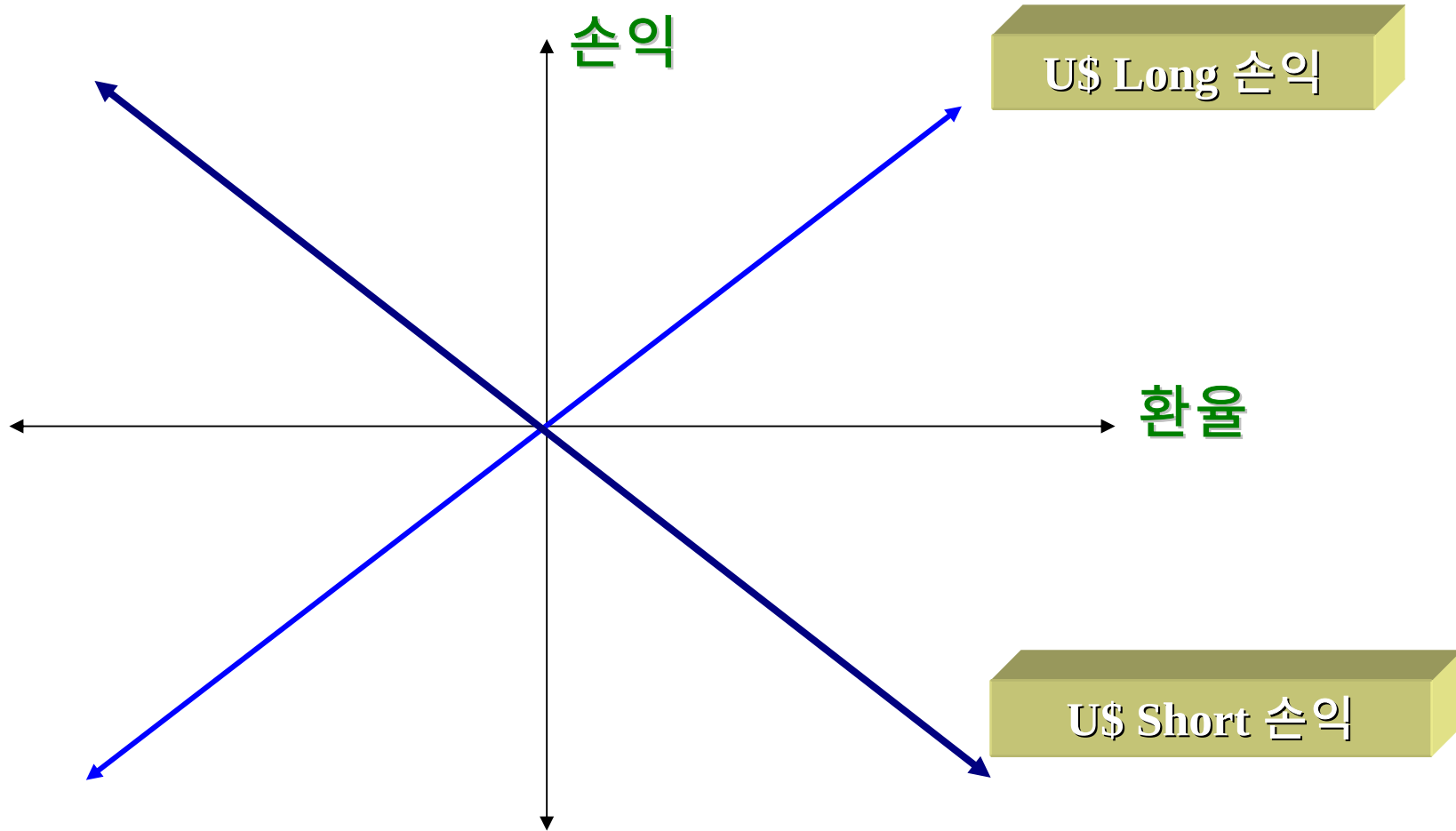


스퀘어 포지션 (flat position)

- 외환매입=외환매도:외화표시자산과 외화표시부채의 규모가 일치하는 상태
- 환차손익



Square Position (Hedge)



환포지션과 환율변동에 따른 손익 관계

구분	내용	환위험		자금과 부족	
		환율상승 (원화가치하락)	환율하락 (원화가치상승)	외화	원화
매입초과 포지션	외환매입 > 외환매도	환차익	환차손	유입	유출
매도초과 포지션	외환매입 < 외환매도	환차손	환차익	유출	유입
균형포지션	외환매입 = 외환매도	영향 없음	영향 없음	영향 없음	영향 없음

- 환율은 그 외국환의 가격
- 환 포지션은 그 외국환의 재고량

- 인천은행은 시티은행으로부터 1천만달러를 매입하면서 그 대금으로 120억원을 지불하였다. 만약 거래가 일어나기 전에 인천은행의 미달러의 포지션이 스퀘어상태였다면 거래 후 포지션상태는?
- USD/KRW 환율이 990원에서 1,000원으로 상승한 경우

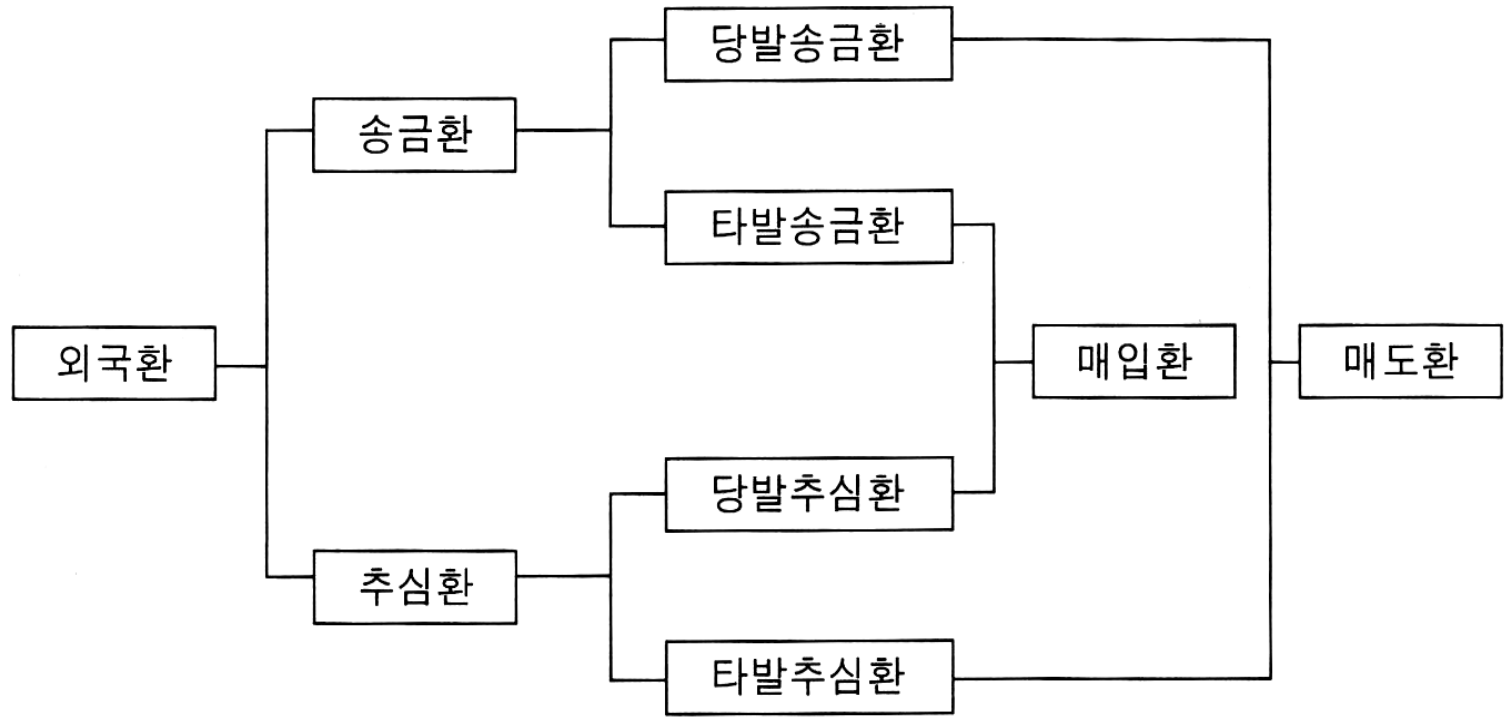
인천물산은 수출대금을 1억달러 송금 받고 이를 원화로 환전하여 기업은행에 정기예금으로 예치하였다. 만약 거래가 일어나기 전에 기업은행의 달러포지션이 스퀘어 상태였다면 거래 후 포지션 상태는?

- 카푸치노상사는 인천은행을 통해 신용장을 개설하여 커피를 수입하였다.
- 동사는 선적서류를 받은 다음 통관을 하기 위해 원화로 수입대금 미화 100만달러를 결제하였다.
- 만약 이 거래가 일어나기 전에 인천은행의 달러 포지션이 스퀘어 상태 였다면 거래 후 포지션 상태는?

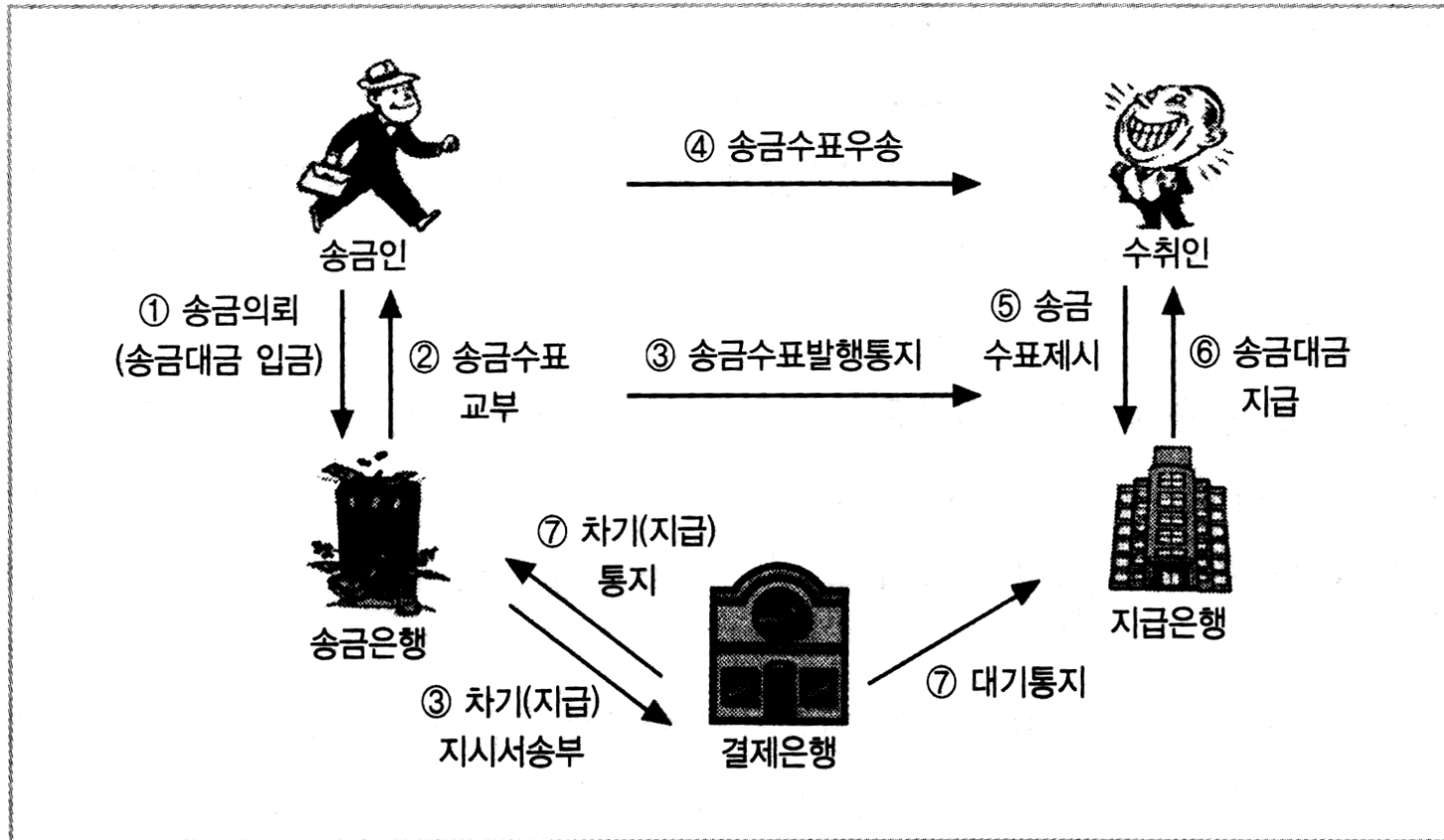
매입외환과 매도외환

- 매도외환: 외국환은행이 원화의 수납을 대가로 외국환을 매각하는 경우
- 매입외환: 외국환은행이 원화의 지급을 대가로 외국환을 받아들이는 것. 수출환어음 매입

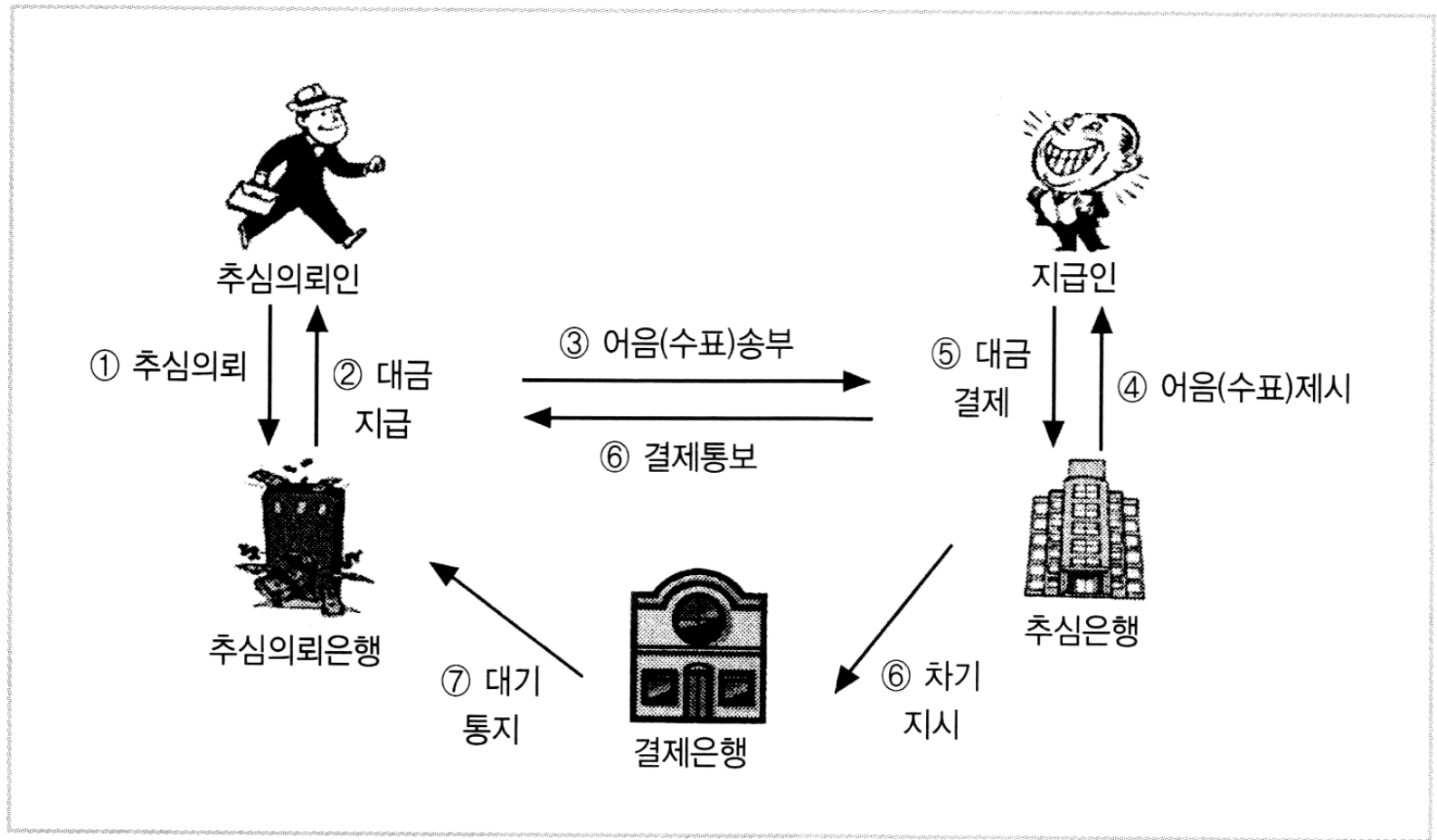
외국환의 자금결제 방법



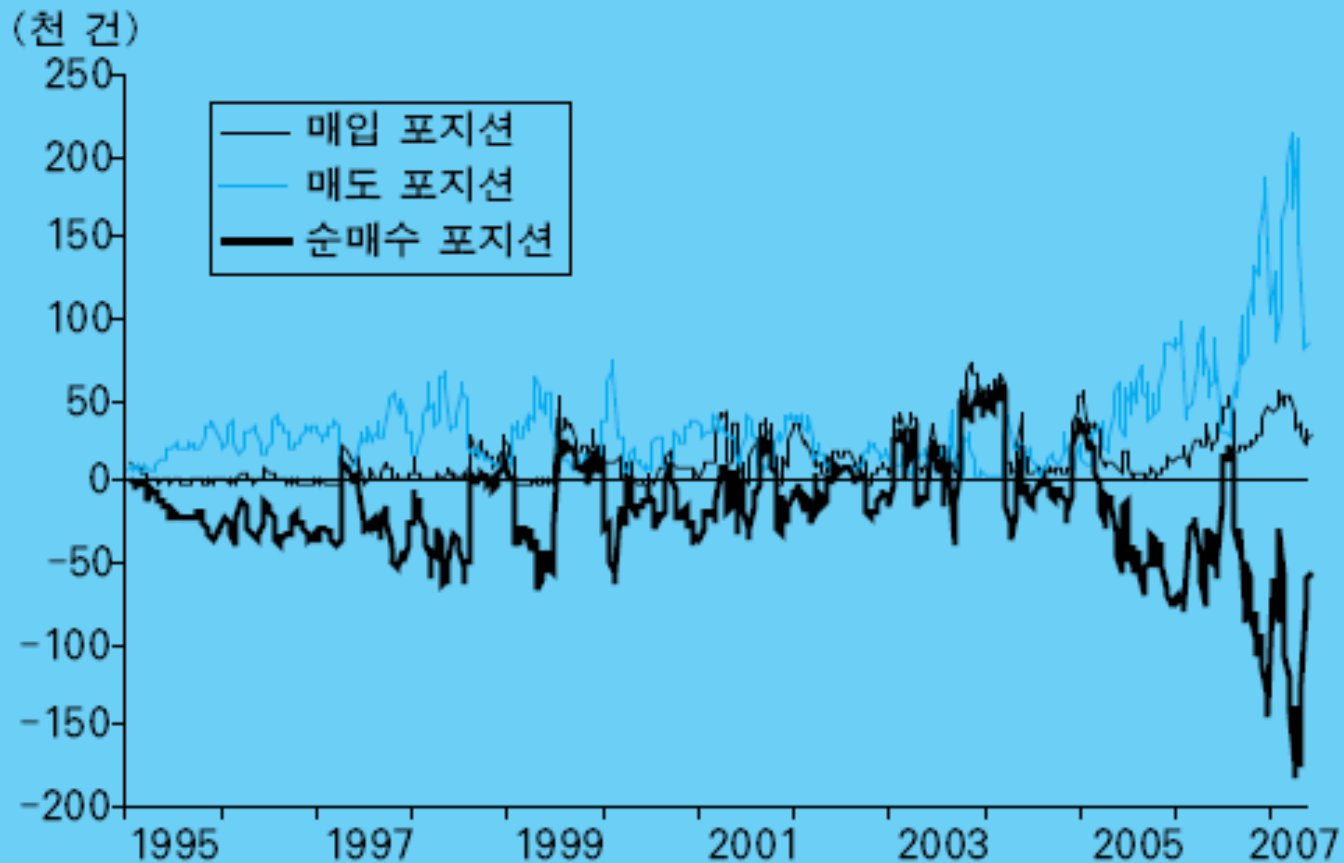
송금수표(DD:Demand Draft)



추심전매입



〈그림 1〉 투기세력의 엔화 매도·매입 포지션



주 : Chicago Mercantile Exchange의 Non Commercial 기준이며, 선물·옵션의 미결제 계약의 합계 기준임. 순매수 포지션은 (매입포지션-매도포지션) 기준이며, 주별 통계 기준임.

외환포지션의 산출기준

환포지션은 자금화의 완급정도, 즉 결제기일에 따라 현물환포지션과 선물환포지션으로 구분

1) 현물환포지션

- 현금포지션: 이미 결제가 완료되어 거래자의 은행잔고로 남아있는 잔액.외화가 완전히 자금화된 포지션
- Actual포지션:현금포지션 이외에 당방측 거래만 완결되고 상대방측 거래는 미완결 중인 외국환. 즉 아직 자금화되지 않은 외국환 까지도 환포지션으로 포함시킨 것

2) 선물환포지션: 선물환거래에 의한 매입액과 매도액의 차이

3) 종합포지션: 현물환포지션과 선물환포지션을 모두 합산한 전체 포지션. 외환거래자의 모든 외환거래상황을 나타내는 포지션

우리나라의 포지션관리제도

- 외환포지션은 일정시점에서 외국환은행의 외화표시 자산에서 외화표시 부채를 차감한 순외화표시 자산임
- $\text{포지션} = (\text{대외외화자산} + \text{대내외화자산}) - (\text{대외외화부채} + \text{대내외화부채})$
- 외국환은행이 보유하는 외화자산 및 외화부채에는 USD 이외에 JPY, EUR 등 기타통화표시 자산 및 부채도 포함되어 있으므로 각 통화별로 포지션을 계산할 수 있으나 현재, 외환포지션은 모두 USD로 환산하여 계산함
- 포지션관리제도는 은행의 건전경영 등을 유도하기 위하여 은행이 보유하는 외환포지션을 일정 한도내로 규제하는 것을 말함
-

포지션 관리제도의 목적

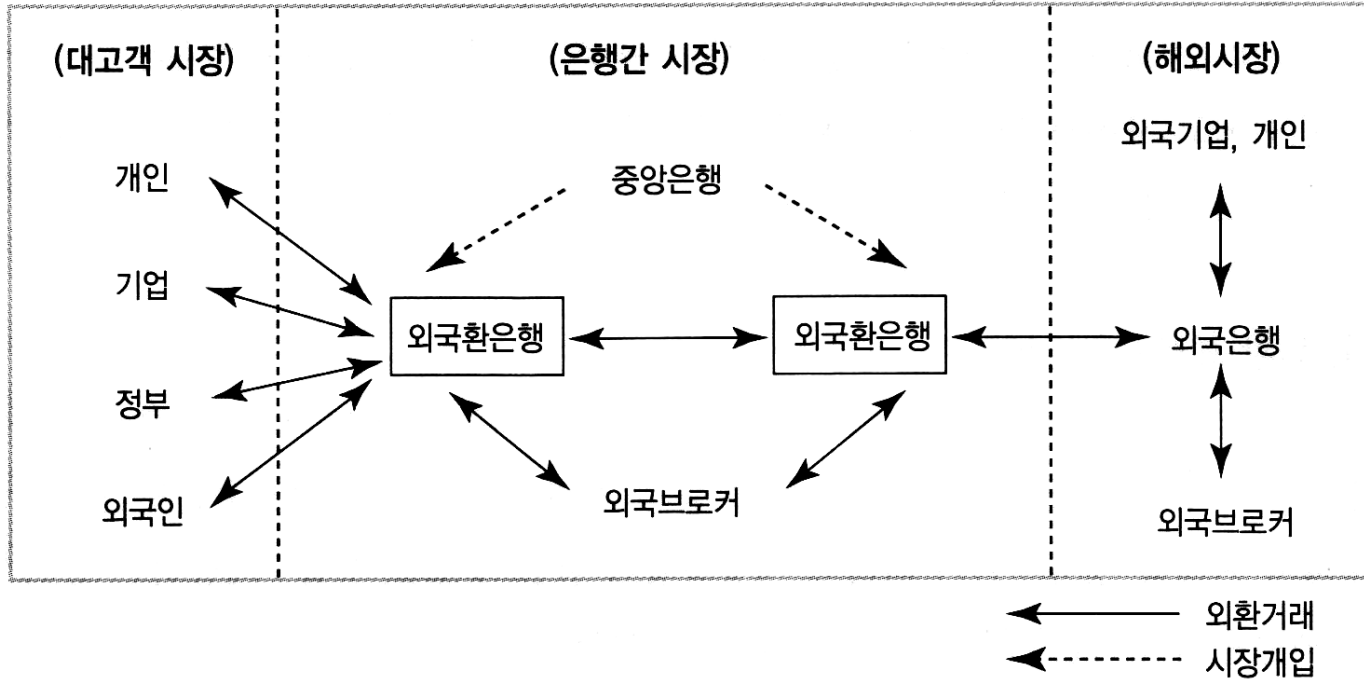
- 은행의 건전경영 유도
- 외국환의 집중
- 환 투기 방지
- 국내 유도성 조절

포지션 산출

금일 포지션 = 전일 포지션 + (대 고객매입 - 대 고객매도
+ 은행간 매입 - 은행간 매도) + 환차손익

- 관리대상 기간
- - 매영업일의 잔액 기준, 다만 토요일 및 뉴욕외환시장이 휴일인 날의 포지션이 한도를 초과한 경우에는 다음 영업일의 포지션과 합산한 평균잔액을 기준으로 관리
- - 외국환은행장은 매 10일별로 포지션상황을 한국은행에 보고
-

외환시장의 참가자



NDF

- NDF(Non-Deliverable Forward)란 만기에 계약원금의 상호 교환이 없이 계약한 선물환율과 만기시의 현물환율과의 차이액만을 기준통화(주로 미 달러화)로 정산하는 선물환 계약을 말함.
- "(만기비정산) 차액결제 선물환거래" 정도로 쓸 수 있겠지만, 대부분의 외환시장 용어가 그렇듯 우리말로 번역하여 쓰는 경우는 거의 없음
- '만기에 계약원금의 상호지급이 없는(Non-Delivery)', '선물환(Forwards)'거래란 의미
- 즉, 선물환 거래이기는 하지만 일반적인 선물환과는 달리 특수한 한 형태로서의 거래 형식또는 상품

NDF의 발생 배경

- NDF가 현재의 외환시장의 주요 변수중의 하나임에도 불구하고, 그 발생 원인은 역설적이게도 외환시장의 규제와 밀접한 관련. 이는 원/달러 NDF 거래 뿐이 아니라 NDF로 거래가 되는 다른 통화들, 즉 태국 바트화(THB), 필리핀 페소화(PHP), 대만 달러화(TWD), 말레이시아 링기트화(MYR)의 경우에도 똑같이 적용.
- 특정국의 통화가 국제화되지 않아 해외에서 유통되지 않는 가운데 각종 외환규제가 존재할 경우 이러한 제약을 초월하면서도 원하는 목적(투자자금의 Hedge나 투기성 목적등)을 달성하는 수단이 필요해서 생겨난 것이 NDF
-
- NDF시장은 그 거래되는 통화의 중앙정부의 의지와는 전혀 상관없이 생겨난 것이며 그 거래에도 중앙정부의 의도나 개입이 먹혀들 여지가 거의 없다는 점.
-

차액결제 선물환 (NDF: Non-Deliverable Forward)개 념

□ NDF계약은 만기에 계약원금의 상호교환 없이 계약한 선물환율과 지정환율(fixing rate)간의 차이만을 지정 통화(통상 미 달러화)로 정산하는 선물환계약

— 지정환율은 당사자간의 약정에 따라 결정 (만기일 이전 특정시점의 현물환율*을 사용)

* 원/달러 NDF계약의 경우 만기일 전일의 매매기준율

- 국내 외국환은행이 1,200원/달러의 계약 가격으로 1개월 후에 비거주자에게 1백만 달러를 매도하는 NDF계약을 체결한 후
- 1개월 후 환율이 상승하여 지정환율이 1,300원이 되었다면?
- 1개월 후 환율이 하락하여 지정환율이 1,100원이 되었다면