

FX

2007

/125p

-

2

가

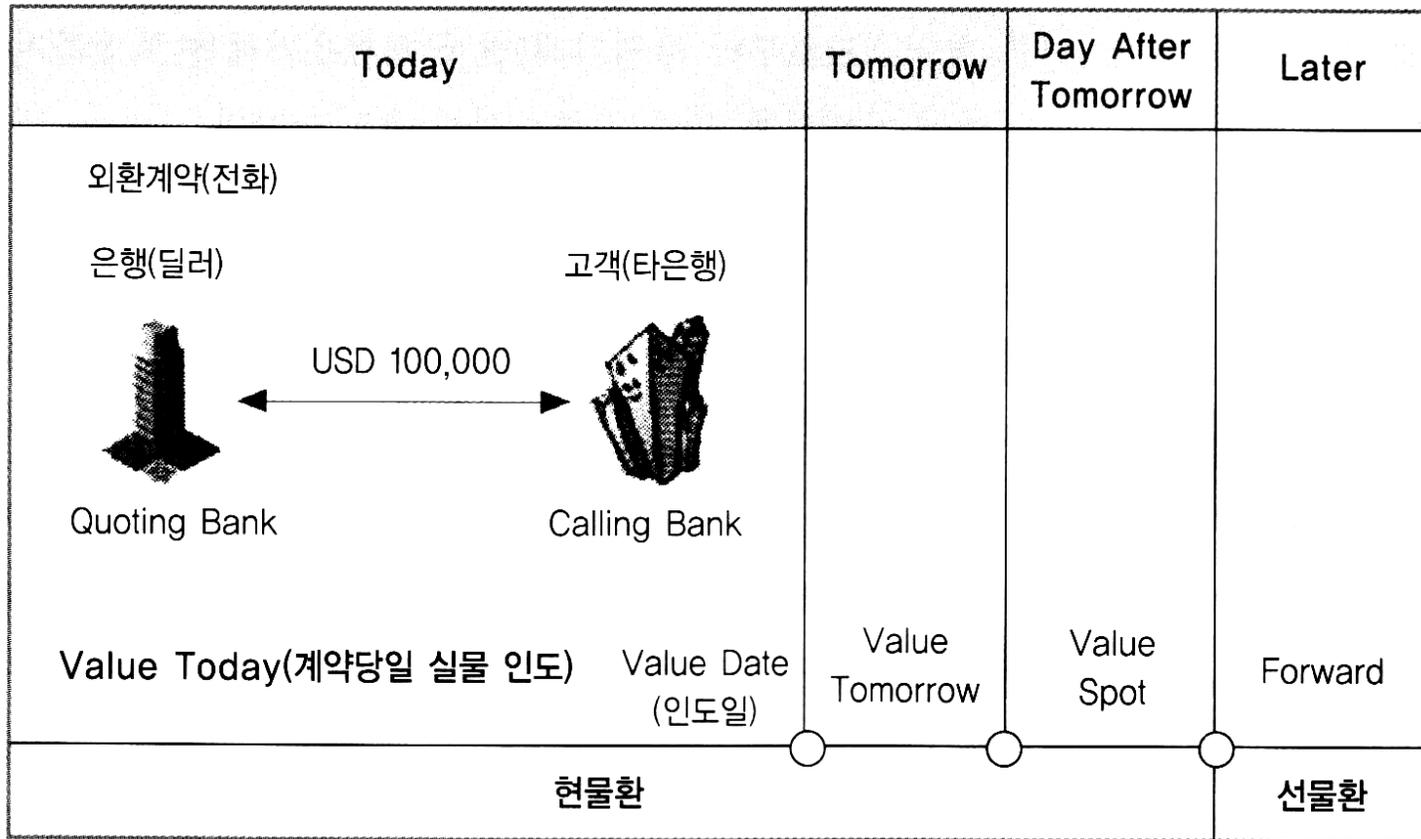
-

2

가

- (spot exchange transaction)
 $\frac{2}{2}$, (forward exchange
 transaction) $\frac{2}{2}$
 가
- Value date(, ,)
 가

Value date



•

•

•

▪

▪

▪

▪

- (1) 2 .

- (2) 2 .

- (3)

- 1) USD/JPY

- 2) USD/JPY 가
(spot date)

: GBP/USD

-

가

-

,

USD/JPY

-

-

가

-

가

.

〈표 3-4〉

은행간시장(중개회사 경유)에서의 현물환거래 결제일 변천

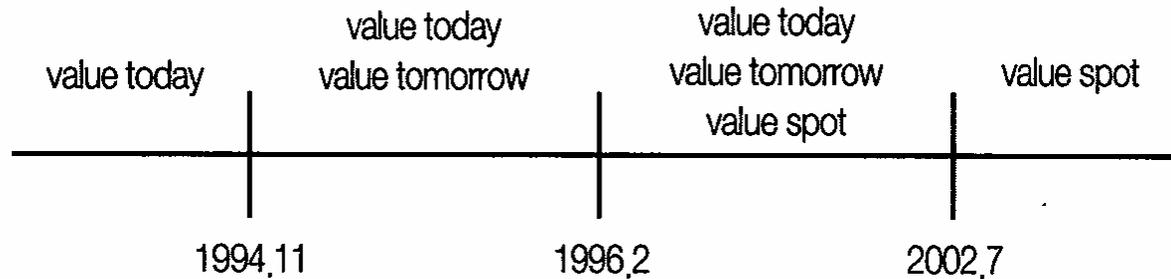
1994.10 이전 : 당일결제(value today) 방식으로만 거래

1994.11 : 익영업일결제(value tomorrow) 방식 추가

1996. 2 : 익익영업일결제(value spot) 방식 추가

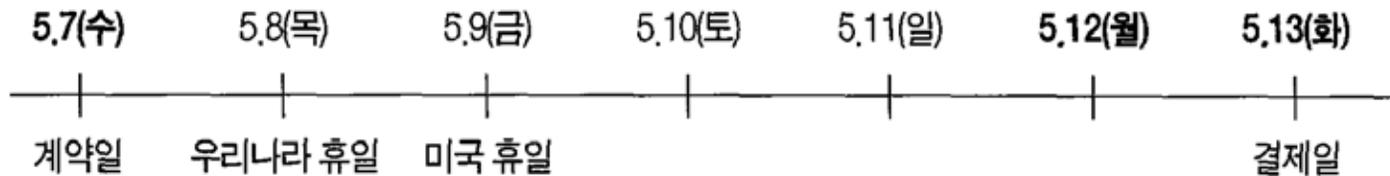
2002. 7 : 익익영업일결제(value spot) 방식으로 통일*

* 당일결제 및 익영업일결제 방식 폐지

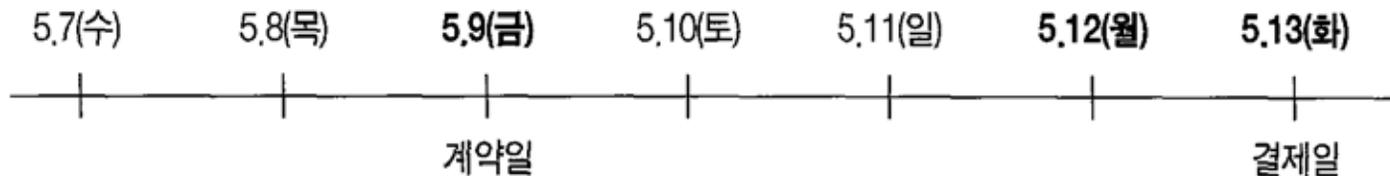


〈예시〉 2003. 5. 8일(목)은 우리나라 휴일이고 5. 9일(금)은 미국 휴일일 경우

(1) 5. 7일(수) 원/달러 현물환계약을 하면 결제일은 5. 13일(화)이 됨



(2) 5. 9일(금) 원/달러 현물환계약을 하더라도 결제일은 5. 13일(화)이 됨



- 1
- 1 1
- 1 2
- 1 1 2 1
-

(FX, Foreign exchange)

, FX foreign exchange forex

▪

,

,

,

▪

• 가 가
가

Foreign (Currency) Exchange
Forex FX

• 가 가
,
,
,
,
가

	M&A
	/

국제외환시장은 기본적으로 대형 상업은행들이 전화니 브로커들을 통해 장외에서 외환을 거래하는 은행간 시장(inter-bank market)이나 1998년 이후 개인에게도 시징 참여가 허용되었으며, 국내에서는 2005년 1월 선물거래법 시행규칙 개정으로 개인투자자들도 선물회사를 통해 투기적 목적의 소매외환거래인 FX 마진 거래를 할 수 있게 됨.

FX

1998

가

가

HTS

가

2005 1

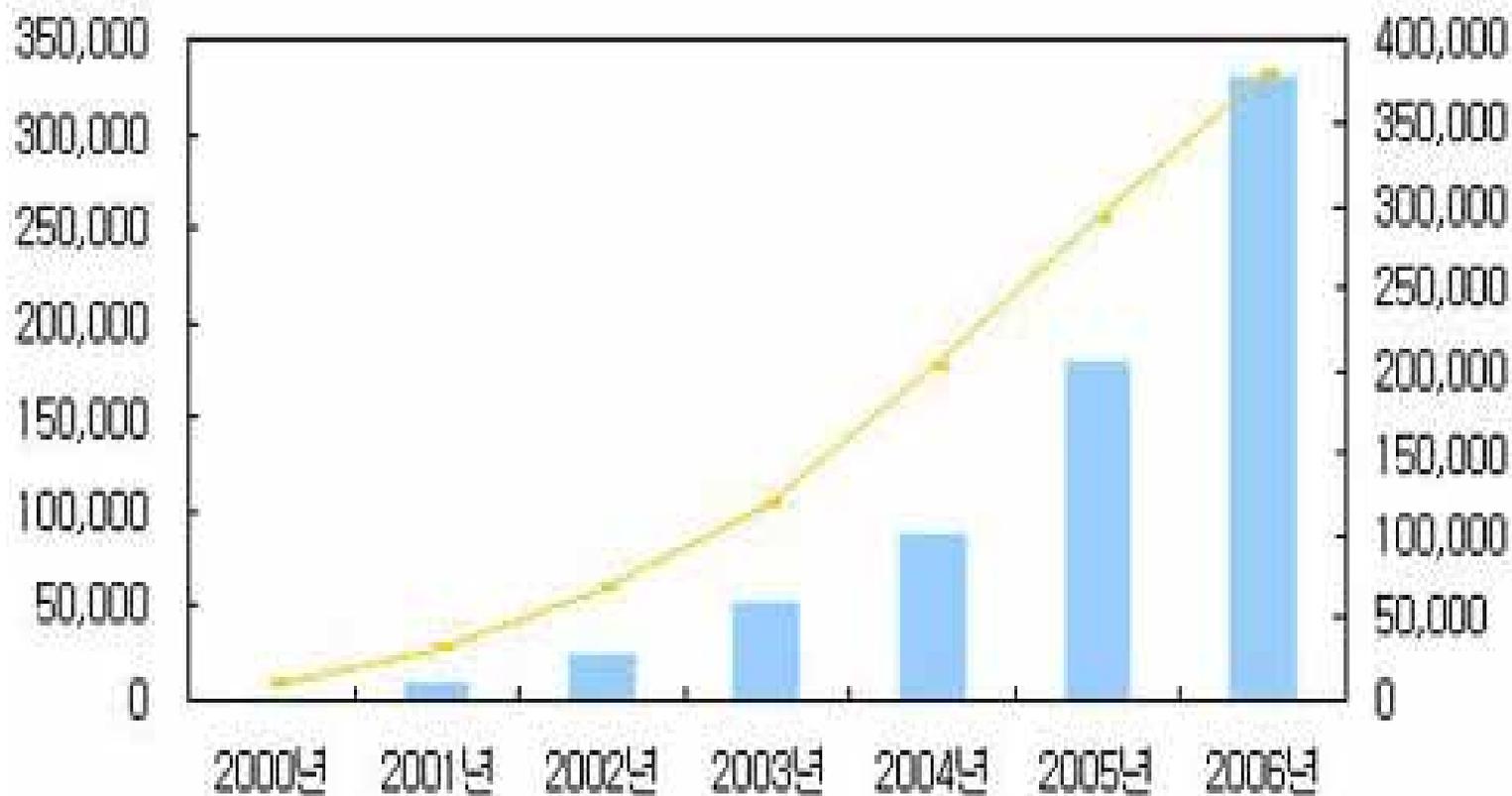
”

“

일본 FX 마진거래 성장추이

(계좌수)

(위탁증거금)



-)

FCM(
.

- , (FCM 가)
FCM .

-
1

•

가

, , .

•

(First Currency),
(Second Currency) 가 ()
가

•

가(,) USD가

.



USD/JPY	USD	JPY	103.65/103.70
---------	-----	-----	---------------

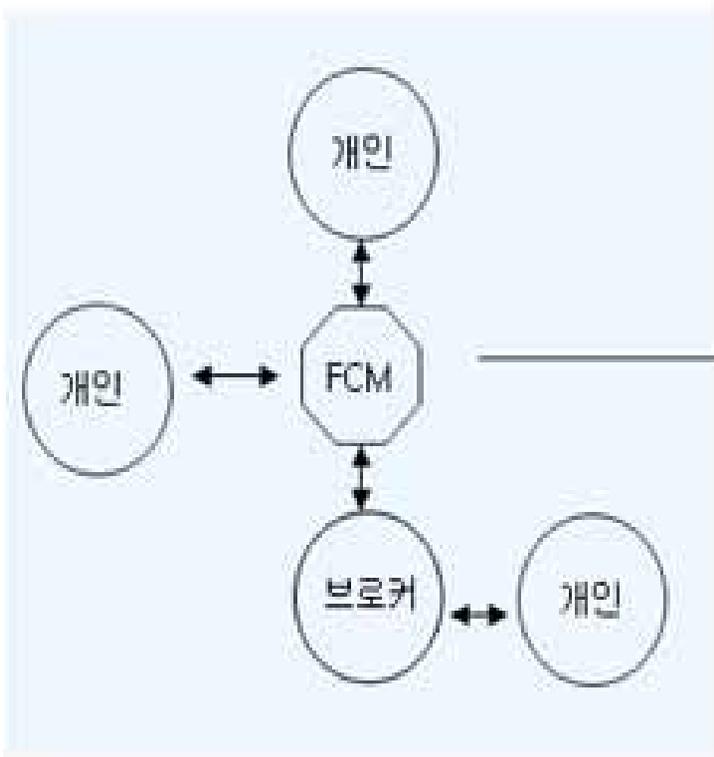
EUR/USD	EUR	USD	1.8980/1.8985
---------	-----	-----	---------------

GBP/USD	GBP	USD	1.4450/1.4455
---------	-----	-----	---------------

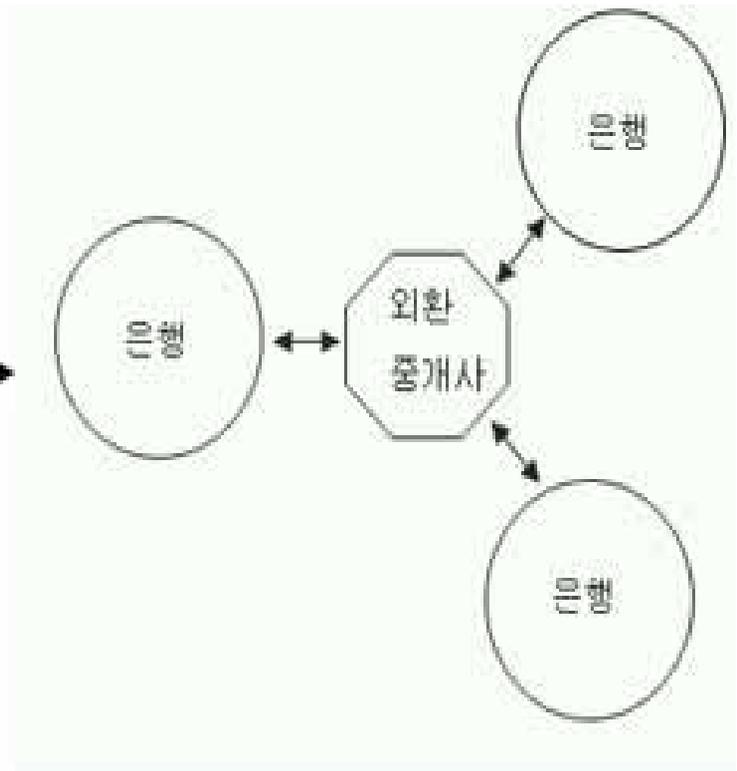
USD/CHF	USD	CHF	1.6435/1.6440
---------	-----	-----	---------------

- price) 가 (two way) (bid price) (ask price) , 가 (spread) , .

- 1 , EUR/USD 1 가 1.2170/1.2178 \$ 1.2170 \$ 1.2178



<개인간 시장>



<은행간 시장>

증거금납입/매매주문

매매주문전달

포지션 진입

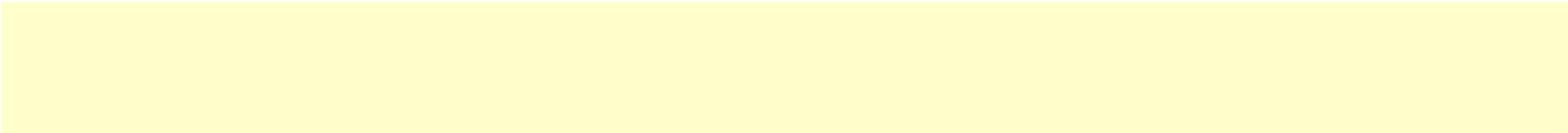


체결전달

체결

포지션 청산

- (First Currency) 가
, (Second Currency) 가



JPY(USD/JPY)

(가)

(가)

EUR(EUR/USD)

(가)

(가)

GBP(GBP/USD)

(가)

(가)

CHF(USD/CHF)

(가)

(가)

<진입>

	매도	매수
USDJPY	121.50	121.54

1계약 BUY: USD를 매수가에 매입
 $\$100,000 * \text{₩}121.54 = \text{₩}12,154,000$

차익
- ₩12,154,000
+ ₩12,200,000
= ₩46,000

<청산>

	매도	매수
USDJPY	122.00	122.04

포지션 청산: USD를 매도가에 청산
 $\$100,000 * \text{₩}122.00 = \text{₩}12,200,000$

달러로 전환
= ₩46,000 / 122.00
=> \$377.05

- KOSPI 200
 가 , 0.5 ~ 2%
 , (margin)
 2% , KR
 (50%)
 가 x x % =

. 1pip 가

1 pip 가	
USD가	<p>: (1 pip value / currency exchange rate) * notional amount * currency exchange rate</p>
(ex. EURUSD, GBPUSD)	<p>ex. EURUSD 1 pip value 0.0001, 100,000 (1.3650 가)</p> <p>$(0.0001 / 1.3650) * EUR 100,000 * 1.3650 = \\$9.9999... = \\$10$</p>
USD가	<p>: (1 pip value / currency exchange rate) * notional amount</p>
(ex. USDJPY, USDCHF)	<p>ex. USDJPY 1 pip value 0.01, 100,000 (118.30 가)</p> <p>$(0.01 / 118.30) * \\$100,000 = \\8.4</p>
	<p>: (1 pip value / currency exchange rate) * notional amount * base currency exchange rate</p>
	<p>ex. EURJPY 1 pip value 0.01, 100,000 (161.50, EURUSD 1.3650 가)</p> <p>$(0.01 / 161.50) * EUR 100,000 * 1.3650 = \\8.4</p>

Buy limit

가

Buy limit

가

가

'

Sell limit

가

Sell limit

'

가

가

.

Buy stop

가

Buy Stop

가

가

Sell Stop

가

/

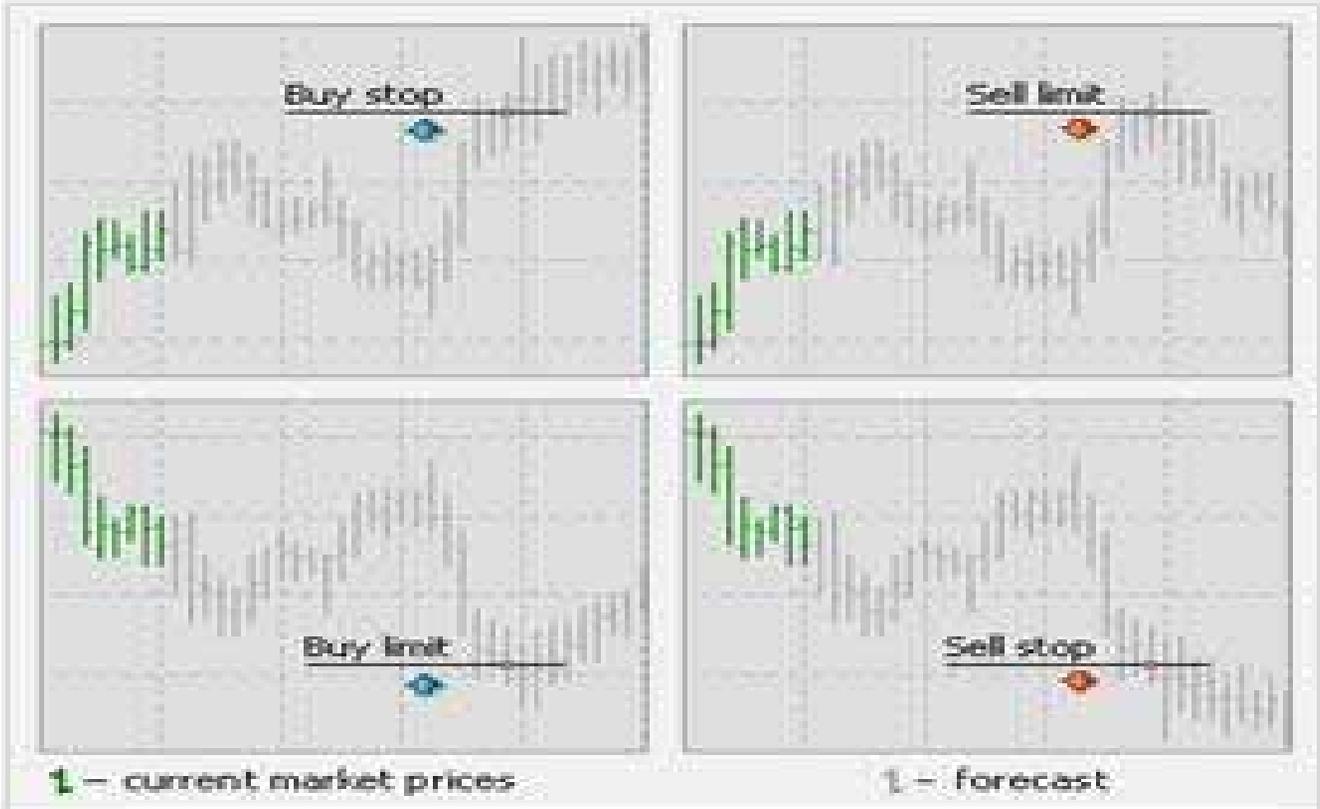
Sell Stop

가

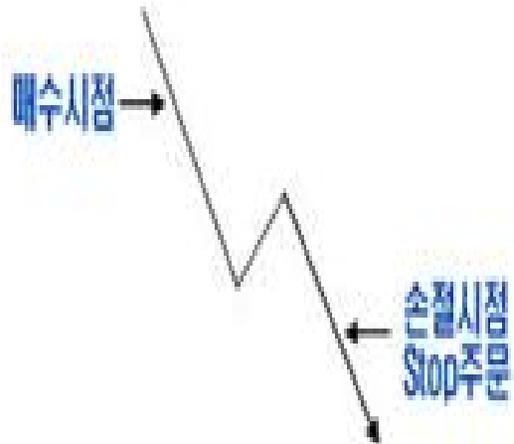
,

가

.



<매수 포지션 보유 시>



- | | |
|----------------------------------|------------------|
| (base currency) / | (quote currency) |
| , | , |
| quote currency, counter currency | terms currency |
| . | , |
| EURUSD 1.3330/32 1 | 1.3330 |
| USD가 , | (GBP, |
| AUD etc) | |

EURUSD	EUR	USD
USDJPY	USD	JPY
GBPUSD	GBP	USD
USDCHF	USD	CHF
AUDUSD	AUD	USD
USDCAD	USD	CAD
EURGBP	EUR	GBP
EURCHF	EUR	CHF
EURJPY	EUR	JPY
GBPJPY	GBP	JPY

EURUSD	(가)	(가)
USDJPY	(가)	(가)
GBPUSD	(가)	(가)
USDCHF	(가)	(가)

(lot)

, 1 lot

100K

.
100,000

. , 50:1

(balance) \$100,000

1 (1 lot)

\$2,000.

(Rollover interest, swap)



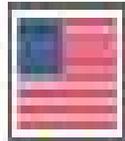
- $$100,000 \times \left(\frac{2.25\% - 4.00\%}{365} \right) \times 1.1800 = -\$5.66$$

USDJPY (FCM 5.25%, 0.5%) 가

- FCM

HTS “ ”

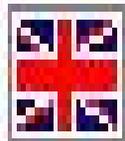
각국 중앙은행 기준금리



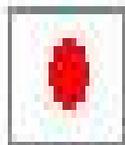
5.25%+



4.00%+



5.50%+



0.50%+



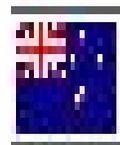
2.50%+



4.25%+



6.25%+



8.00%+

(Leverage)

- SilkRoad FX 2%
100,000 base , 1:50
가 ,
\$2,000
(total open
positions) , (account equity)
\$1,000 , \$100,000
100:1 % ,

		1 lot (\$100,000)
--	--	-------------------------------------

0.25%

400:01:00

\$250

0.5%

200:01:00

\$500

1%

100:01:00

\$1,000

2%

50:01:00

\$2,000

3%

33:01:00

\$3,000

(FCM)

- Futures commission merchant
(NFA)

(CFTC)

가



EURUSD

2 pips

USDJPY

4 pips

GBPUSD

5 pips

USDCHF

5 pips

USDCAD

5 pips

AUDUSD

4 pips

EURJPY

4 pips

EURGBP

5 pips

EURCHF

7 pips

GBPJPY

9 pips

(slippage)

가 가
(frictional cost),
impacted) .

, ,
(market -

(Margin Call)

가

,) (margin call) / . (:
) , 50% 가 (+

(Margin)

- $\$100,000$ 가 가, 1% \$1,000
 , 0.5~2% 가 KOSPI 200
 (margin)
- (i) USD가
- Margin = contract size / leverage
 ex. USDJPY 100,000 (, 100:1) : \$100,000
 / 100 = \$1,000
- (ii) USD가
- Margin = (contract size / leverage) *
) GBPUSD 100,000 \$1.9900 (, 100:1
 GBPUSD 가 \$1.99 00/05) : GBP 100,000 / 100 = GBP 1,000 (\$1,000)
 GBP 1,000 * \$1.99025(1.9900 + 1.9905 / 2) = \$1,990.25
- KR 2% ,
 (50%)

ISO

(ISO)가

ISO

ISO

buck, greenback

Quid

Swissy

,

Cable

Loonie,



USD

US Dollar

EUR

Euro

JPY

Japanese Yen

GBP

British Pound

CHF

Swiss Franc

CAD

Canadian Dollar

AUD

Australian dollar

NZD

New Zealand dollar



EURUSD

Euro

USDJPY

Dollar Yen

GBPUSD

Cable or Quid

USDCHF

Swissy

USDCAD

Loonie

AUDUSD

Aussie

NZDUSD

Kiwi

가 (pip value)

- USD가 (: USDJPY, USDCHF..) :
가 (0.01 0.0001) / 가 * 100,000
- USD가 (: EURUSD, GBPUSD) :
가 (0.0001) / 가 * 100,000 * 가 =
\$9.99..... = \$10

(Stop-loss order)

- ()
,
. SilkRoad FX
“ - / 가
” , (가) - / 가

(Take profit order)

-

()

,

.

가

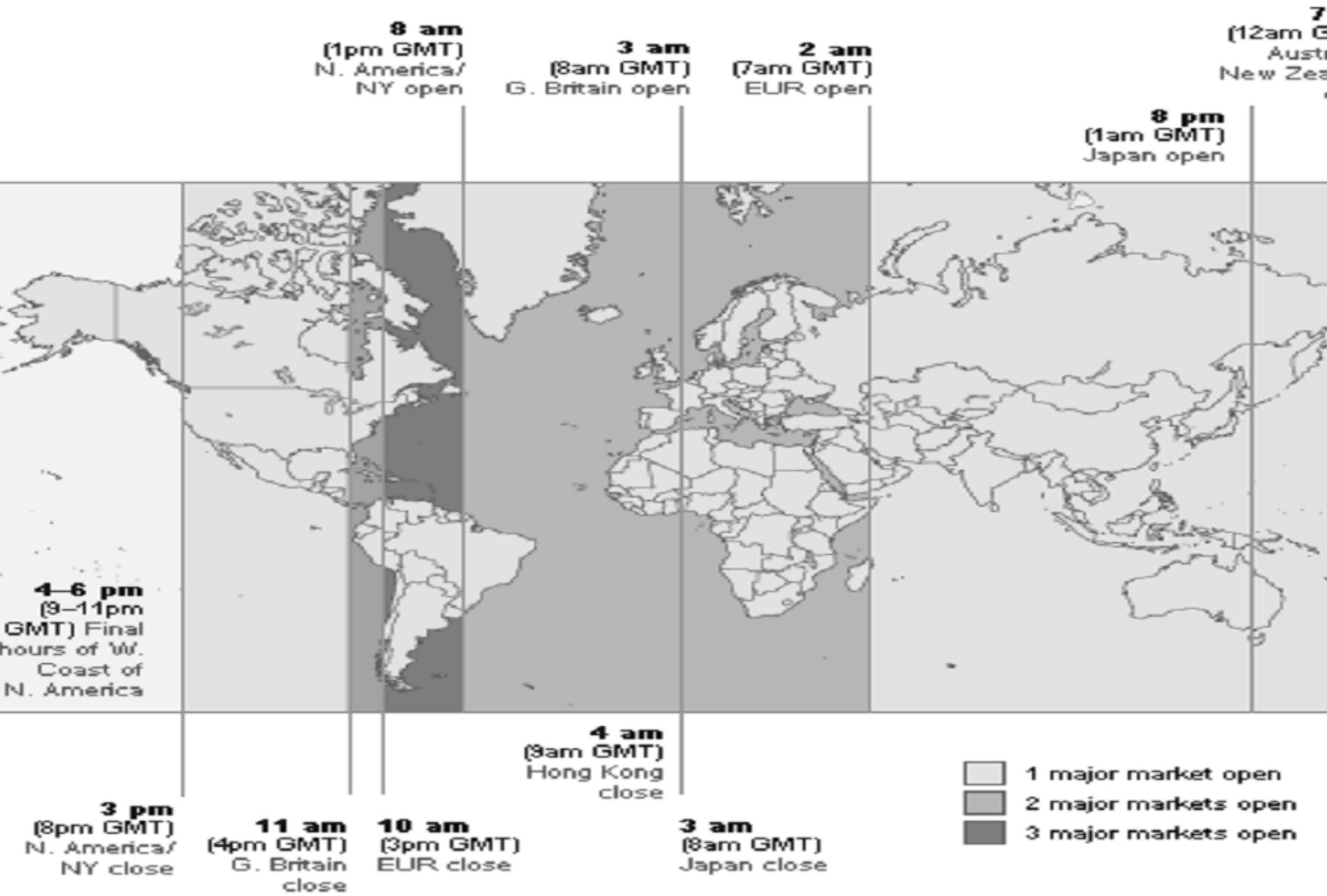
가

가/

.

<표 1> 주요 품목별 증거금비율 및 기본예탁금

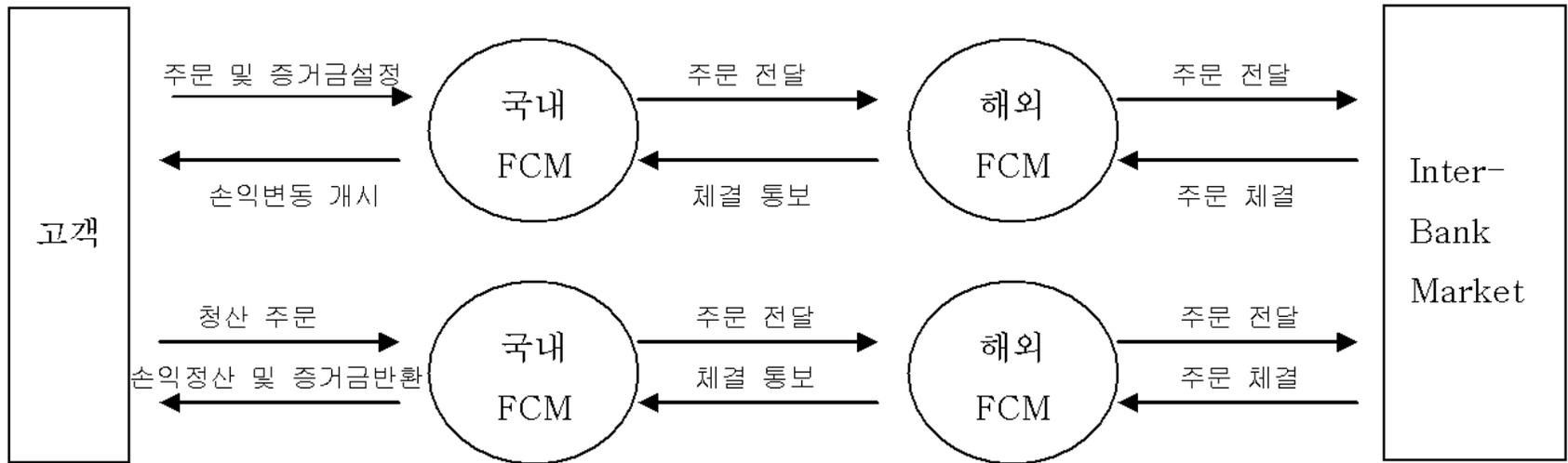
상품명	증거금 비율	기본 예탁금
KOSPI 200 선물	15%	1,500 만원 (고객에 따라 차등)
미국달러선물	3.6%	계약당 필요 증거금 약 180만원 (정률제)
FX 마진	2%	\$2,000



FX

- 24
-
-
-
-

<그림 2> FX 마진 거래 흐름도



<표 2> 통화선물, 선물환, FX 마진 거래의 비교

구분	통화선물	선물환	FX margin
거래장소	거래소	장외	장외
거래방법	공개호가방식, 인터넷	전화, 텔렉스	인터넷, 전화
계약단위	복수의 계약단위	제한 없음	100,000 단위
거래상대	불특정 다수	지정된 상대	불특정 다수
가격형성	호가 방식	계약 시 형성	호가 방식
신용위험	청산소에서 거래 이행 보증	계약 불이행 위험 존재	중개회사 신용에 의존
중도청산	수시 청산	청산이 제한적	수시 청산
인수도	실물인수도	실물인수도	현금결제
결제일	지정된 월일	양자간의 합의	48시간 이내
증거금	거래대금의 3%-10%	없음	계약금의 1%-2%

<표 3> 해외 외환중개회사들의 계좌별 상품 명세

	Mini 계좌	표준 계좌
최소 계좌 규모	\$250 ~ \$500	\$2,000 ~ \$3,000
추천되는 계좌 규모	\$2,000 (계약 단위의 약 20%)	\$10,000 (계약 단위의 약 10%)
계약 단위 크기	10,000 Units	100,000 Units
유지 증거금	1% 내외	1% 내외
대략적인 pip 가치	pip 당 \$1	pip 당 \$10

<표 4> 고객 계좌별 증거금 수준 예 (미국 FXCM사)

계좌 형태	기본증거금 수준 (계약 당)	이용 가능한 최저증거금 수준 (계약 당)
Mini ^a	\$50 (약 0.5%)	\$50
100K ^b	\$1,000 (약 1%)	\$500
이자부100K ^c	\$2,000 (약 2%)	\$2,000

^a \$50,000 이하의 계좌만 이용 가능.

^b \$100,000 이하의 계좌만 이용 가능.

^c 롤오버 시 두 통화간의 금리차이에 따라 이자가 지급되는 계좌.

<표 5> 통화별 bid-ask 스프레드 수준

통화 조합	최소 스프레드	일반적인 스프레드	통화 조합	최소 스프레드	일반적인 스프레드
EUR/USD	2 pips	3 pips	CHF/JPY	7 pips	8 pips
USD/JPY	2 pips	3 pips	GBP/CHF	11 pips	12 pips
GBP/USD	3 pips	4 pips	EUR/AUD	13 pips	14 pips
USD/CHF	3 pips	4 pips	EUR/CAD	9 pips	10 pips
EUR/CHF	3 pips	4 pips	AUD/CAD	9 pips	10 pips
AUD/USD	3 pips	4 pips	AUD/JPY	7 pips	8 pips
USD/CAD	3 pips	4 pips	CAD/JPY	8 pips	9 pips
NZD/USD	4 pips	5 pips	NZD/JPY	9 pips	10 pips
EUR/GBP	2 pips	3 pips	GBP/AUD	13 pips	15 pips
EUR/JPY	3 pips	4 pips	AUD/NZD	13 pips	15 pips
GBP/JPY	6 pips	7 pips	EUR/NZD	15 pips	18 pips

<표 12> 일본 TFX의 장내 FX 마진 거래량

(단위: 계약)

	거래 통화						
	U.S. \$	Euro	Pound	Australian \$	Swiss Franc	Canadian \$	New Zealand \$
2005	916,748	182,428	224,200	231,171	34,329	47,689	429,954
	(6,998)	(1,393)	(1,711)	(1,765)	(687)	(954)	(8,599)
2006	4,926,033	1,147,363	1,975,208	974,108	454,085	642,578	1,135,366
	(19,019)	(4,430)	(7,626)	(3,761)	(1,753)	(2,481)	(4,384)

자료: TFX.

각주: 괄호안은 일평균 거래량.

<표 13> 국내 FX 마진 거래 연도별 거래 현황

<u>2005년 (4~12월)</u>		<u>2006년</u>	
거래량	거래금액	거래량	거래금액
20,743	2,836,559	51,044	5,940,237
(2,305)	(315,173)	(4,254)	(495,020)

자료: 한국선물협회.

각주: 괄호안은 월평균 거래량.