
제1부 무역결제의 기초

제 4장 환율과 환리스크

제1절 환율의 의의

1.1 환율의 개념과 표시방법

- 환율: 한 국가의 통화와 다른 국가 통화와의 교환비율
 - 양국의 물가수준, 인플레이션율, 금리수준 등에 의해 결정

➤ 환율표시방법

- 1) 직접표시방법(자국통화표시방법): 외국통화 1단위 또는 100단위에 대하여 자국통화의 교환대가를 표시

우리나라기준 직접표시방법(원화 환율표시) : US\$1=1,067.90원, 100엔=1,020.69원

- 2) 간접표시방법(외화표시방법): 자국통화 1단위 또는 100단위에 대하여 외국통화의 교환대가를 표시하는 외화표시환율로서 외화표시방법

영국기준 간접표시방법(미달러화 환율표시) : Stg. £ 1=US\$1.6400

제1절 환율의 의의

1.3 환율의 변동과 경제적 효과

- 환율 변동은 여러 경로로 경제에 영향을 미침
- 환율 상승($\$1 = \text{₩}1000 \rightarrow \$1 = \text{₩}1100$): 원화 가치 하락, 원화의 평가절하, 원화 약세, 달러강세
- 환율상승 \rightarrow 수출상품의 외화표시가격을 낮출 수 있는 여지
 \rightarrow 수출 경쟁력 제고
- 환율상승 \rightarrow 원화표시 수입단가 상승, 외화 부채 증가
- 환율상승 \rightarrow 수출 증가, 수입감소 \rightarrow 경상수지 개선 \rightarrow 국내생산과 고용 증가 \rightarrow 경제성장
- 환율상승 \rightarrow 원자재 또는 부품 등 수입가격 상승 \rightarrow 물가상승

제1절 환율의 의의

1.3 환율의 변동과 경제적 효과

- 환율하락 → 원화표시 수입가격이 하락, 외화표시 부채가 있는 기업은 원화환산 부채액 감소
- 환율하락 → 외화로 표시되는 수출단가의 조정이 쉽지 않아 수출채산성 악화 → 수출 경쟁력 저하
- 환율하락 → 수입 증가, 수출감소 → 경상수지 악화,
- 환율하락 → 원자재 또는 부품 등 수입가격 하락 → 물가하락

제2절 환율의 종류

2.1 매도율과 매입률

- 외환시장에서는 외화를 팔고자 하는 매도환율(offered rate)과 사고자 하는 매입환율(bid rate)을 동시에 고시(two way quotation)
- 매도율과 매입률은 제시하는 은행을 기준으로 한 것임.
 - @ 매도율: 은행이 외환을 팔고자 할 때 적용하는 환율
 - @ 매입률: 은행이 외환을 사고자 할 때 적용하는 환율
- 매도율과 매입률의 차이: 스프레드로 외환거래수익의 원천

제2절 환율의 종류

2.2 현물환율과 선물환율

➤ 현물환율

- 외환매매계약일 후 2영업일째에 결제 즉, 통화의 교환이 이루어지는 현물환거래에 적용되는 환율
- 외환매매계약이 성립된 후 실제 결제가 이루어지기까지에는 거래 내용의 확인, 자금의 조달, 자금의 이체 등에 소요시간이 필요하므로 국제 외환시장 관행상 2영업일을 잡고 있는 것임.

➤ 선물환율

- 외환의 매매계약 후 2영업일을 경과한 어느 특정 시점에서 그 대상 외환을 결제하기로 하는 선물환거래에 적용되는 환율

제2절 환율의 종류

2.3 크로스환율과 재정환율

➤ 크로스환율(cross rate) (교차환율, 이종통화 간 환율)

- 한 나라의 외환시장에서 기축통화에 대한 자국통화의 환율이 아닌 기축통화와 다른 외국통화, 또는 다른 통화간의 환율

Ex) 서울외환시장에서 미달러화에 대한 중국 위안화 환율

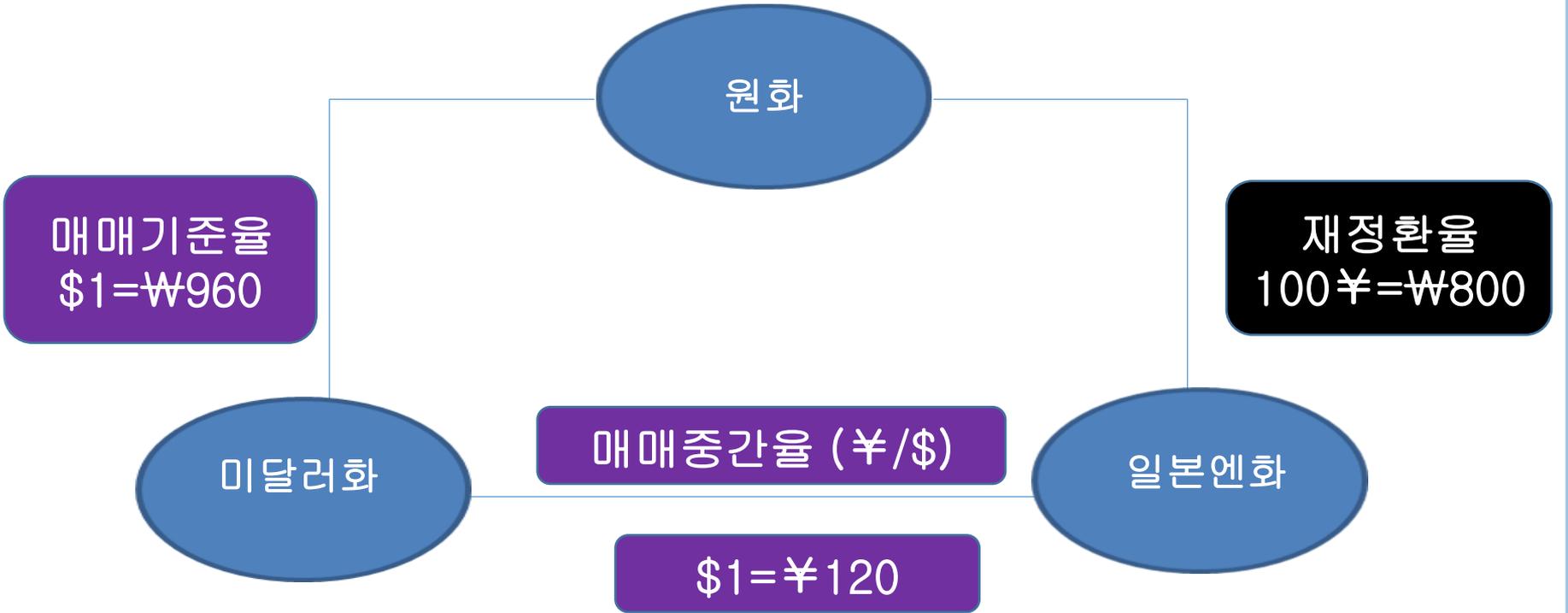
* 기축통화: 국제 간의 결제나 금융거래의 기본이 되는 화폐(미달러)

➤ 재정환율

- 미달러화 이외의 통화 대 원화의 환율
- 미달러화 이외의 통화와 원화의 거래는 유동성 부족으로 시장이 제대로 형성되지 못함
- 국내시장에서 거래된 원/달러환율과 주요 국제금융시장에서 거래된 달러와 달러외 통화 간의 매매중간율인 크로스환율 간을 재정하여 산출

제2절 환율의 종류

2.3 크로스환율과 재정환율



$$\text{₩}/100\text{¥} = \frac{\text{매매기준율(₩/\$)}}{\text{미달러화와 엔화와의 크로스환율(¥/\$)}} \times 100 = \frac{960}{120} \times 100 = 800$$

제2절 환율의 종류

2.4 외국환은행 간 매매율

- 은행간 시장에서 외국환은행 간의 외환거래로 형성된 환율
- 외환 포지션: 은행은 매도와 매입을 항상 균형시킬 수 없음
 - 과매입 또는 과매도 상태의 순포지션이 발생.
- 은행은 외환 포지션으로 인해 발생하는 환리스크와 외화자금의 과부족을 해소하기 위해 은행 간 거래를 통해 포지션을 균형화시킴.
- 외환거래 차익을 얻기 위한 투자나 투기 차원에서의 외환거래도 은행 간 시장에서 이루어짐.
- **은행간 시장은 해당국의 환율이 결정되는 외환시장의 기본이자 중심이 되는 시장**

제2절 환율의 종류

2.5 매매기준율

- 기획재정부가 서울외환시장인 은행간시장에서 특정 외국환중개회사(서울외국환중개)를 지정하여 매일 매매기준율을 고시하도록 함.
- 매매기준율은 해당 외국환중개회사를 통해 거래된 미달러화의 현물환 거래량을 가중 평균하여 산출하는 시장평균 환율임.
- 이 환율은 재정환율 산정의 기준율의 역할을 하기도 함.

제2절 환율의 종류

2.6 외국환은행 대고객 매매율

➤ 대고객 매매율

- 외국환은행이 고객과 외환거래를 하는데 적용하는 환율
- 무역거래에 사용되는 대고객 매매율로는 전신환매매율(송금), 환어음매매율(환어음)

➤ 전신환매매율

- 1) 전신환매도율: 수입업자가 수입대금을 지급하거나 일반인이 해외송금을 할 때 적용 받는 환율
- 2) 전신환매입률: 수출대금 혹은 일반송금을 전신으로 받아 매도할 경우 적용되는 환율

제2절 환율의 종류

2.6 외국환은행 대고객 매매율

➤ 수출환어음 매입율

1) 일람출급환어음 매입율

- 일람출급 환어음의 매입에 적용되는 환율

$$\text{일람출급환어음 매입율} = \text{전신환매입율} - \text{해당 환가료율}$$

2) 기한부환어음 매입율

- 일정기간 후 지급되는 기한부환어음 매입에 적용되는 환율

㉠ 일람후 정기출급(예: 90 days after sight) 조건일 경우

$$\text{기한부어음매입율} = \text{일람출급환어음매입율} - 90/360 \times \text{연환가료율}$$

㉡ 일자후 정기출급(예: 90 days after B/L date) 조건일 경우

$$\text{기한부어음매입율} = \text{전신환매입율} - 90/360 \times \text{연환가료율}$$

제2절 환율의 종류

2.6 외국환은행 대고객 매매율

➤ 수입환어음 결제율

1) 일람출급환어음 결제율

- 수입업자가 일람출급환어음 조건 하에서 수입대금을 지급하는 경우 외국환은행은 외화를 파는 것이므로 매도율을 적용
- 수출국 매입은행에서 매입시 그 대금이 신용장개설은행 명의 예치계정에서 먼저 차기(debit)되면 환가료 발생

수입환어음 결제율 = 전신환매도율 + 해당 환가료율

- 수입대금 입금후 수출자가 찾아가면 환가료 미발생

수입환어음 결제율 = 전신환매도율

제2절 환율의 종류

2.6 외국환은행 대고객 매매율

2) 기한부수입환어음 결제율

- 환어음을 인수한 후 약정된 만기일에 수입업자가 결제할 때 적용 받는 환율
- 미리 확정된 어음결제기일에 원화를 받는 동시에 외화가 해외환거래은행의 당방계정에서 지급되기 때문에 은행으로서 자금 부담을 지지 않음.

수입환어음 결제율 = 전신환매도율

➤ 여행자수표 및 현찰 매매율

- 해외여행 등에 필요한 여행자수표나 외화 현찰을 매매할 때 적용되는 환율

제3절 환리스크 관리

3.1 환리스크의 개념

➤ 환리스크

- 환율변동으로 인해 기업의 수익성이나 자산의 가치가 변동할 가능성

1) 거래 환리스크

- 외환표시 거래에 있어서 계약을 실행하는 동안 환율변동으로 발생하는 환리스크
- 상품 수출입의 경우 발생

제3절 환리스크 관리

3.1 환리스크의 개념

2) 경제적 환리스크

- 환율이 변동함으로써 기업의 영업활동 또는 경제적 가치가 불리하게 될 가능성 = 영업 환리스크
- 환율하락 → 수출단가 인상 → 수출물량감소 → 매출액과 이익 감소

3) 환산 환리스크(회계 환리스크)

- 환율변동으로 외화표시 자산 또는 부채에 대한 평가가 달라져 발생하는 환리스크
- 회계장부상에 발생, 실질적인 자금흐름은 수반되지 않음.

제3절 환리스크 관리

3.2 환리스크 관리방법

➤ 환리스크 관리 절차

- 기업은 어떤 종류의 환리스크에 직면하고 있는가를 인식하며 그 크기를 측정.
- 그에 맞는 헤지 또는 리스크 관리의 기본 원칙과 전략을 수립.
- 외환시장의 다양한 헤지 기법과 수단 중 무엇을 활용할 것인가를 결정

제3절 환리스크 관리

3.2 환리스크 관리방법

➤ 내부적 기법

1) 매칭

- 외화자금의 유입과 지급을 통화별, 만기별로 일치시킴으로써 외화자금의 흐름이 불일치하여 발생할 수 있는 환노출을 원천적으로 제거하는 것.

2) 리딩과 래깅

- 리딩(leading)은 외화자금흐름의 결제시기를 의도적으로 앞당기는 것
- 래깅(lagging)은 의도적으로 결제를 지연시킴으로써 환리스크를 회피하는 전략

제3절 환리스크

3.2 환리스크 관리방법

- 수출업자는 장래 환율이 상승할 것으로 예상되면 수출상품의 선적이나 수출환어음의 매도시기를 가급적 지연
- 비교적 용이하게 사용할 수 있는 반면 결제시점에서 실제로 실현되는 환율이 예상을 벗어날 수 있다는 리스크

3) 네팅

- 일정기간 동안의 외화 부채와 외화 자산을 상계한 후 차액만을 결제하는 방법
- 본·지사간이나 지사와 지사간에 개별적으로 이루어지는 양자간 네팅과 본사에 집중시켜 청산하는 다자간 네팅

제3절 환리스크

3.2 환리스크 관리방법

<표4-7> 다자간 네팅의 예

영국 자회사의 독일 자회사에 대한 채무 €100 (€1=£0.61)

독일 자회사의 미국 자회사에 대한 채무 \$500 (€1=\$0.862)

미국 자회사의 영국 자회사에 대한 채무 £200 (£1=\$1.413)

	영국 자회사(£)	독일 자회사(€)	미국 자회사(\$)
영국 자회사	(61)	100	
독일 자회사		(580)	500
미국 자회사	200		(282.6)
계	139	(480)	217.4

※ ()는 채무액

제3절 환리스크

3.2 환리스크 관리방법

4) 자산부채관리

- 환율의 예상에 따라 기업의 외화자산과 외화부채 포지션을 유리하게 조정하여 환리스크를 관리하는 기법.
- 향후 자국통화에 대하여 특정통화가 약세로 예상될 경우 해당 통화 표시 자산 감소, 해당통화 표시채무 증가.

5) 재송장

- 별도의 법인센터를 설치하고 본·지사간 이종통화표시인 채권, 채무를 센터와의 단일 통화거래로 단순화 일치시켜 관리.
- 센터는 판매자인 제조자회사의 송장을 받으면 제조자회사국의 통화로 지급, 제품을 수령하는 판매자회사에게는 판매자회사국의 통화표시로 송장을 재발급

제3절 환리스크

3.2 환리스크 관리방법

6) 가격정책

- 가격조정 : 수출입 상품가격의 조정 시점과 조정 폭을 결정
- 거래통화의 선택 : 수출입 상품가격을 어떤 통화로 표시하여 거래할 것인가를 결정
- 현실적으로 이러한 가격조정은 해당 상품의 수출시장에서의 가격경쟁력이나 수입국 수요의 가격탄력성, 수입국의 가격통제 여부 등이 고려되어야 하므로 그 조정이 용이하지 않음.
- 거래통화의 결정과정에서 수출입업자 쌍방 간에 이해가 대립됨으로써 계약 성립이 어렵게 될 수 있음.

제3절 환리스크 관리

3.2 환리스크 관리방법

➤ 외부적 기법

1) 할인

- 수출업자가 수출환어음을 만기일 이전에 은행에 할인 매각하여 수출대금을 조기에 회수함으로써 환리스크를 제거하는 방법
- 비소구조건의 매각일 경우 환리스크 제거.

2) 팩토링

- 수출업자가 사후송금방식 수출거래에 의해 발생한 매출채권을 금융기관인 팩터에게 상환청구권 없이 매각하는 것.
- 자국통화가치의 강세가 예상되면 팩토링 유리.

제3절 환리스크 관리

3.2 환리스크 관리방법

3) 선물환(Forward Exchange)

- 매매계약일 이후 장래의 특정 시기에 거래 당사자 간에 미리 약정한 환율에 의하여 통화를 매매하고 그 대금을 결제하는 거래 .
- 장래 수출대금을 원화로 매각하거나 수입대금 결제에 필요한 외화를 매입할 경우 각각 선물환율로 사전에 고정하므로써 환리스크 제거 가능.

4) 통화선물(Currency Futures)

- 선물환이 은행과 은행, 은행과 고객간의 당사자간 거래인 반면 통화선물은 선물환의 각 조건을 표준화하여 거래소거래화 한 것
- 한국거래소에 상장, 이용자의 신용도를 요구치 않는 등 접근성이 높음.

제3절 환리스크 관리

3.2 환리스크 관리방법

5) 통화옵션

- 외국통화를 정해진 일정가격으로 장래의 일정기일 또는 이전에 사거나 팔수 있는 권리를 매매하는 것.
- 특정통화를 살 수 있는 권리를 콜 옵션(call option), 팔 수 있는 권리를 풋 옵션(put option)이라 함.
- 통화옵션을 매수한 사람은 환율이 변동하여 자신에게 유리해지면 해당 권리(콜 또는 풋)를 행사할 수 있는 반면, 자신에게 불리해지면 포기함으로써 리스크를 한정할 수 있는 이점이 있음.
- 옵션매수자는 권리의 대가로 매도자에게 프리미엄(premium)을 지불해야 하고, 반면 옵션매도자는 매수자의 권리행사가 있으면 권리의 성격에 맞게 응해줘야 함.

제3절 환리스크 관리

3.2 환리스크 관리방법

6) 환변동보험

- 한국무역보험공사가 수출업자를 대신하여 (선물환거래 등을 통하여) 환리스크를 관리해주는 정책보험제도.
- 외화로 수출계약을 체결할 때 수출계약시점에서 무역보험공사가 보장하는 **보장환율**과 실제 결제시점에서의 **결제환율**이 차이가 날 경우 수출업체들이 입는 **환차손은 보험자가 보상하고** 반대로 **환차익이 발생하면 이를 보험자가 환수하는 것.**

보장환율 > 결제환율 : 환차손 보전

보장환율 < 결제환율 : 환차익 환수