

환율제도

2007

환율의 의미

- 일국의 통화와 외국 통화간 교환비율로서 양국 통화의 상대적 가치를 표시하는 가격변수
- 환율(Exchange Rate)이란 어떤 나라 통화 1단위를 다른 나라 통화와 바꿀 때 적용되는 교환비율로서 일국 통화의 외국상품 및 용역에 대한 구매력, 즉, 대외가치를 나타냄

기준통화와 피고시통화

- USD/JPY ,
- 1 100 가

Quoting Bank(market maker)

- 경제동향, 외환수급전망 등의 제요인을 감안하여 자신의 위험과 책임하에 환율을 고시하는 은행

Calling Bank(market user)

- Market maker가 고시하는 가격을 보고 필요에 따라 외환 거래를 수행. 환율고시를 요청하기 위해서 전화를 거는 은행이라는 의미

TWO-WAY 가격고시

- USD/KRW 1306.60-70
- 환율을 고시하는 자 입장에서 기준통화인 1USD을 1306.60에 사고 1USD을 1306.70에 팔겠다는 의미
- SPREAD
Bid rate와 offer rate 차이, 고시은행의 마진

직접표시법과 간접표시법

-
- 1
- USD/KRW 1,037.50
- European Terms

-
- 1
- GBP/USD 1.6870
- 1 1.6870

- American Terms

자국통화 표시법(예 : 외국통화인 달러 1단위당 교환되는 각 나라의 화폐량)

- ① USD/KRW 1110.20-30(최소단위=1원)
- ② USD/JPY 111.05-10(최소단위=1엔)
- ③ USD/CNY 10.5560-70(최소단위=1fen=1/100Yuan)
- ④ USD/HKD 7.7780-90(최소단위=1cent=1/100 홍콩달러)
- ⑤ USD/CHF 1.5645-50(최소단위=1centimes=1/100 스위스프랑)

외국통화 표시법(예 : 각 나라의 자국통화 단위당 교환되는 외국통화인 달러의 화폐량)

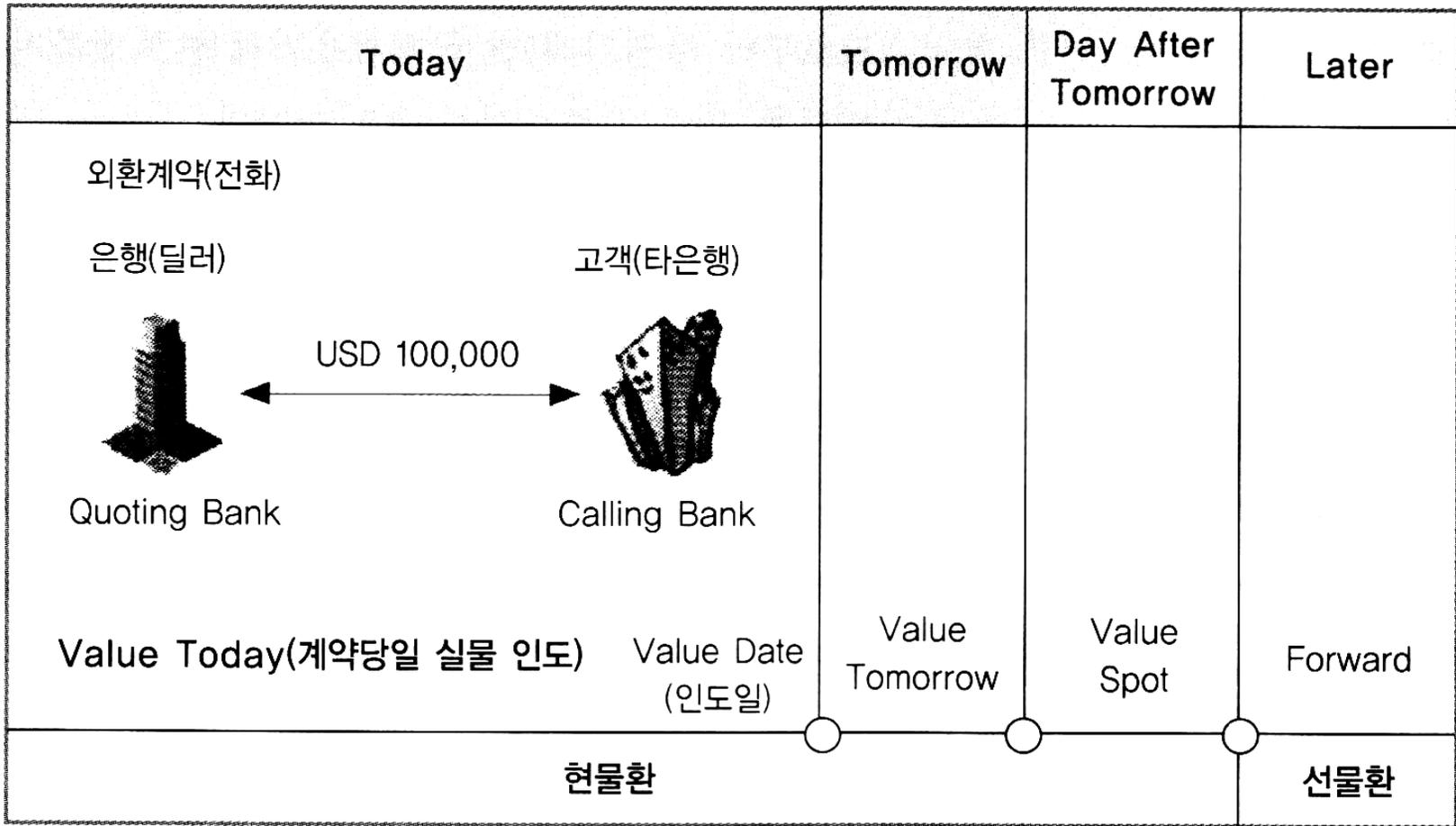
- ① GBP/USD 1.4376-83(U\$의 최소화폐단위=1cent =1/100U\$)
- ② AUD/USD 0.6467-73(호주달러)
- ③ NZD/USD 0.5678-83(뉴질랜드 달러)
- ④ ZAR/USD 9.4567-73(사우스아프리카 랜드)
- ⑤ EUR/USD 0.9876-83(유로랜드)

환율의 종류

- 현물환율(spot exchange rate)과 선물환율(forward exchange rate)
- 매입환율(bid rate)과 매도환율(offered rate)
- 대고객환율과 은행간환율(inter-bank rate)
- 교차환율(cross rate)과 재정환율(arbitraged rate)
- 명목환율(nominal exchange rate)과 실질환율(real exchange rate)

현물환율, 선물환율, 통화선물가격

- 현물환율: 외환매매 계약일로부터 2영업일 이내에 수도결제가 이루어지는 외환거래에 적용되는 환율
value today, value tomorrow, value spot
- 선물환율: 외환매매 계약일로부터 2영업일을 초과한 일정 기간 후에 외환의 수도결제가 이루어지는 거래를 선물거래라 함. 이 거래에 적용되는 환율. 보통 1,3,6,12개월 후 인도조건의 선물환율이 고시
금리평가이론(covered interest rate parity)에 따르면 선물환율은 현물환율과 양 통화간의 금리 차이에 의해 결정
$$\text{선물환율} = \text{현물환율} \times \frac{(1 + \text{국내금리})}{(1 + \text{외국금리})}$$
- 통화선물가격: 미래의 어떤 특정일을 결제일로 하여 외환의 매매계약이 이루어지는 거래를 통화선물이라 함. 이에 적용되는 환율



매입환율과 매도환율

- 매입률:가격 제시자가 기준통화를 표시통화에 대하여 매입하고자 하는 환율
- 매도율:기준통화를 표시통화에 대해 매도하고자 하는 환율
- 국내은행이 원/달러 환율을 1,050.0/1,050.5로 제시하였다면
- 1달러당 1,050.0에 매입하고, 1,050.5에 매도할 의사가 있음을 나타내며 중간값인 1,050.25가 중간환율이 됨

대고객환율과 은행간환율

- 은행간 환율: 국제외환시장에서 주로 은행간의 거래에 적용되는 환율로서 로이터 화면 등에 고시
- 대고객 환율: 은행이 고객과의 거래에 적용하는 환율
전신환매매율, 현찰매매율, 여행자수표(T/C)매매율

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

교차환율

- 자국통화가 개입되지 않은 외국통화간의 환율을 의미.
2개의 고시된 환율을 교차로 계산하여 산출한 환율
- 국내외환시장에서는 국내통화가 개재되지 않는 여타 통화간 환율을 지칭하나, 국제외환시장에서 미달러화가 개입되지 않은 통화간의 환율은 교차환율로 해석

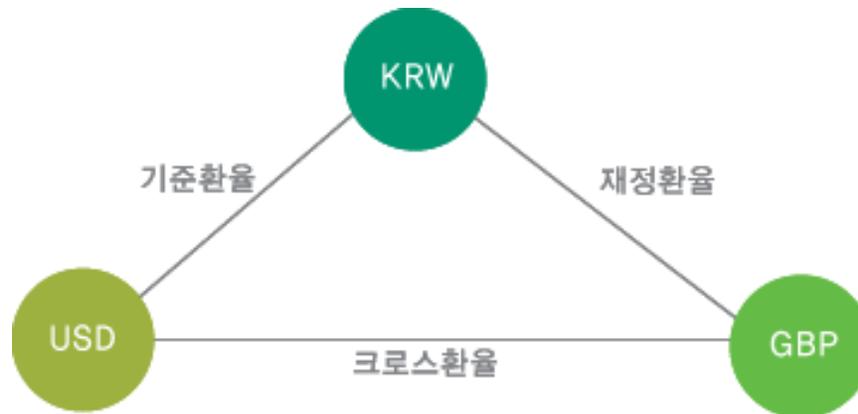
재정환율

- 국내 외환시장에서 거래되지 않는 통화와의 환율을 결정할 때 국제금융시장에서 형성되는 환율을 이용하여 산출한 환율
- 특정통화와 한 외국통화간 (예컨대 USD/KRW)의 환율을 기준환율로 정하고, 기준이 된 외국통화와 다른 외국통화간의 크로스환율과 기준환율과의 관계로부터 재정하여 산출되는 환율을 말하며 Parity Rate 또는 간접환율이라고도 함
- 이와 같이 첫 단계로 기준환율을 결정하고, 기준환율과 크로스환율로부터 각종 통화의 환율을 연쇄적으로 산출하는 방법을 연쇄법 (Chain Rule)이라고 함

ひゃくえんあたりななごえん

- 미달러 1\$당 930원이고 1\$당 120엔일 때 일본의 엔화와 한국의 원화 환율은?

교차환율과 재정환율



교차환율 산출1

- 어느 가격제시자의 환율고시는 다음과 같다
- USD/JPY 105.13/18
- USD/HKD 1450.00/20
- 고객이 JPY/HKD의 외환거래를 요청할 때 이에 적용할 교차환율 계산

- $1\text{USD}=x\text{ JPY}$, $1\text{USD}=y\text{ HKD}$ 즉 $1\text{JPY}=y/x\text{ HKD}$
- 교차환율 매입율은 y/x 중 가장 작은 수
- 따라서 x 에 105.18을 대입하고 y 에 1450.00을 대입
- 13.78589가 된다. 환율고시의 관행대로 소수점이하 다섯째 자리부터 절사하면 교차환율의 매입율은 13.7858이다. 절사하는 이유는 Buy low, sell high 법칙에 의해 매입율을 최대한 낮추기 위함이다
- 교차환율의 매도율은 y/x 의 값을 높게 만들기 위해 x 에 105.13을 대입하고 y 에 1450.20을 대입하여 계산한다. 산출한 13.79434를 소수점 다섯째 자리에서 올림을 한 13.7944가 교차환율의 매도율이다. 여기서 올림을 한 이유는 Buy low, sell high 법칙에 의해 매도율을 최대한 높게 하기 위함이다. 엔화는 100엔 기준이므로 JPY/HKD의 환율은 다음과 같다
- JPY/HKD 1378.58/1379.44

교차환율 산출2

- 어느 가격제시자의 환율고시는 다음과 같다
- GBP/USD 1.5420/30
- USD/JPY 105.13/18
- GBP/JPY의 교차환율은?

- $1\text{GBP} = x\text{USD}$, $1\text{USD} = y\text{ JPY}$
- $1\text{GBP} = xy\text{JPY}$
- 교차환율의 매입율은 고시된 두 환율의 매입율을 곱해 산출한다. 즉 $1.5420 \times 105.13 = 162.11046$ 소수점 셋째 자리부터 절사
- 교환환율의 매도율은 두 환율의 매도율을 곱해서 산출하는데 $1.5430 \times 105.18 = 162.29274$ 가 된다.따라서 교차환율의 매도율은 162.30 이된다
- GBP/JPY 162.11/30

교차환율 산출3

- 가격제시자의 환율 고시
- EUR/USD 0.9540/60
- AUD/USD 0.4523/30
- EUR/AUD 교차환율 계산

- $1\text{EUR}=x\text{USD}$, $1\text{AUD}=y\text{ USD}$, $1\text{EUR}=x/y\text{ AUD}$
- 교차환율의 매입율은 EUR/USD의 매입율을 AUD/USD 환율의 매도율로 나누어 산출한다. 즉 0.9450을 0.4530으로 나누면 2.08609가 나오고 따라서 교차환율의 매입율은 2.0860이 된다. 한편 교차환율의 매도율은 EUR/USD의 매도율 0.9460을 AUD/USD의 매입율 0.4523로 나누어 산출하면 2.09153이 되는데 이를 소수점 다섯째 자리에서 올림을 하여 나온 2.0916이다. 따라서 EUR/AUD의 교차환율은 다음과 같다
- $\text{EUR/AUD}=2.0860/16$

교차환율의 산출방법

European Terms 환율간 (두 환율에서 미달러가 기준통화)	한 환율만 European Terms (한 환율만 미달러가 기준통화)	American Terms 환율간 (두 환율에서 미달러가 피고시통화)
USD/JPY ,x(매입-매도)	GBP/USD, x(매입-매도)	GBP/USD x(매입-매도)
USD/HKD, y(매입-매도)	USD/JPY, y(매입-매도)	AUD/USD y(매입-매도)
JPY/HKD , y/x	GBP/JPY, (xy형)	GBP/AUD (x/y형)
매입율 y(매입)/x(매도)	매입율: x (매입) y(매입)	매입율: x(매입)/y(매도)
매도율 :y(매도)/x(매입)	매도율:x(매도)y(매도)	매도율: x(매도)/y(매입)

명목환율과 실질환율

- 명목환율: 양국 통화의 명목 교환비율을 나타냄
- 실질환율: 외국통화에 대한 자국통화의 상대적인 구매력을 반영. 실질환율은 구매력평가이론에 근거하며 일국의 수출경쟁력을 나타내는 지표로 이용

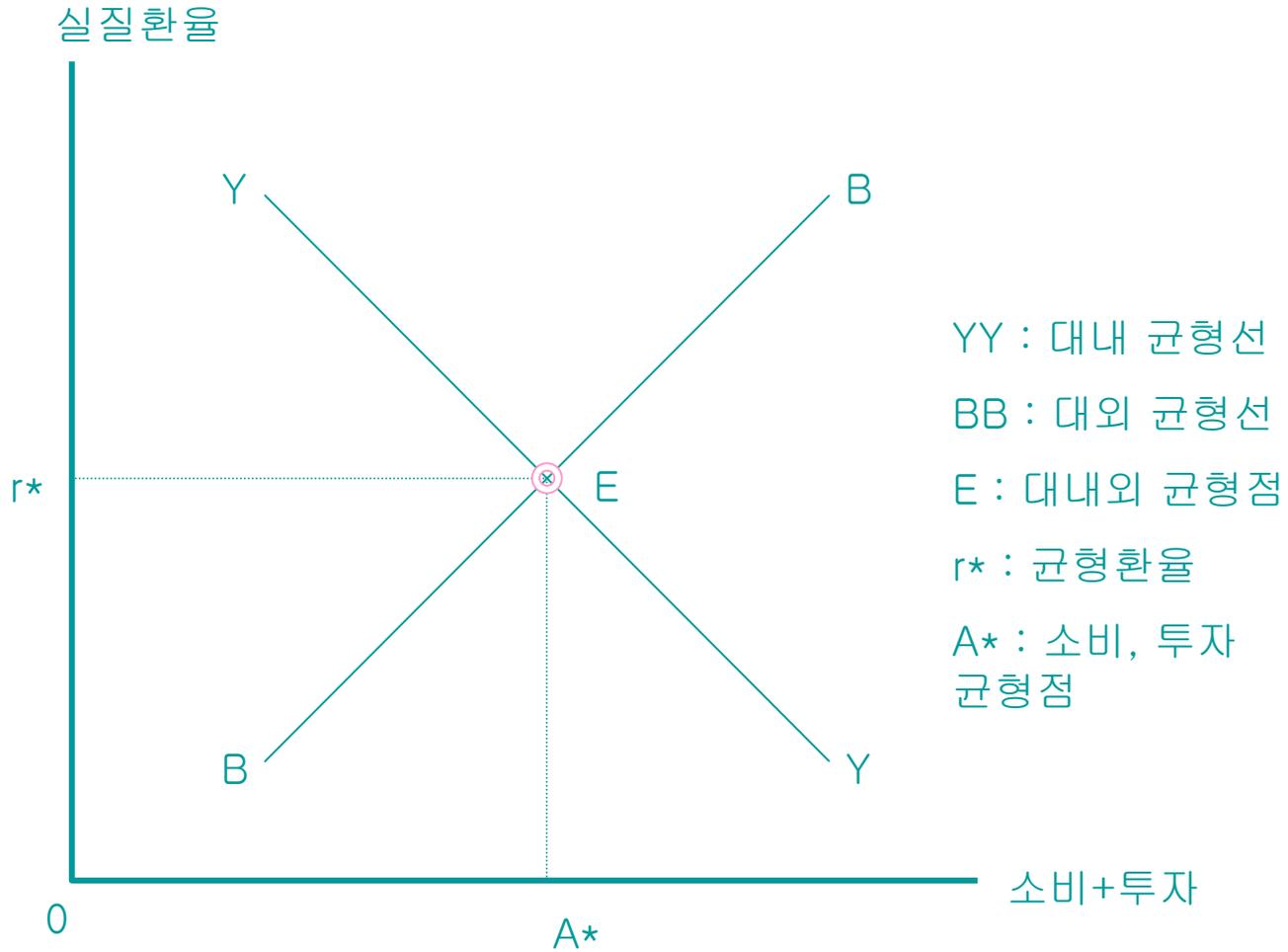
$$\text{실질환율} = \text{명목환율} \times \text{외국물가지수} / \text{국내물가지수}$$

- 실효환율: 주요교역상대국의 환율을 교역비중으로 가중평균한 환율로 명목실효환율과 물가지수 변동까지 감안한 실질실효환율로 구분. 실질실효환율은 지수화하여 균형환율 수준을 판단하는 지표로 활용되는데 동지수가 100 이상이면 기준시점대비 국내통화의 고평가를, 100미만이면 저평가를 의미

균형환율

- 균형환율(equilibrium exchange rate)이란?
- 한 나라 경제의 대내외 균형을 유지시켜주는 적정 환율
- 존재여부 확인이나 일률적인 정의 곤란
- 균형환율의 평가지표
- 실질실효환율(REER; real effective exchange rate)
- 기초적 균형환율(FEER; fundamental equilibrium exchange rate)
- 행태적 균형환율(BEER; behavioral equilibrium exchange rate)

균형 환율



환율제도의 종류와 특징



IMF의 환율제도 분류체계



통화동맹 등 별도 법정통화가 없는 경우

통화위원회제도

전통적페그제도

수평밴드페그제도

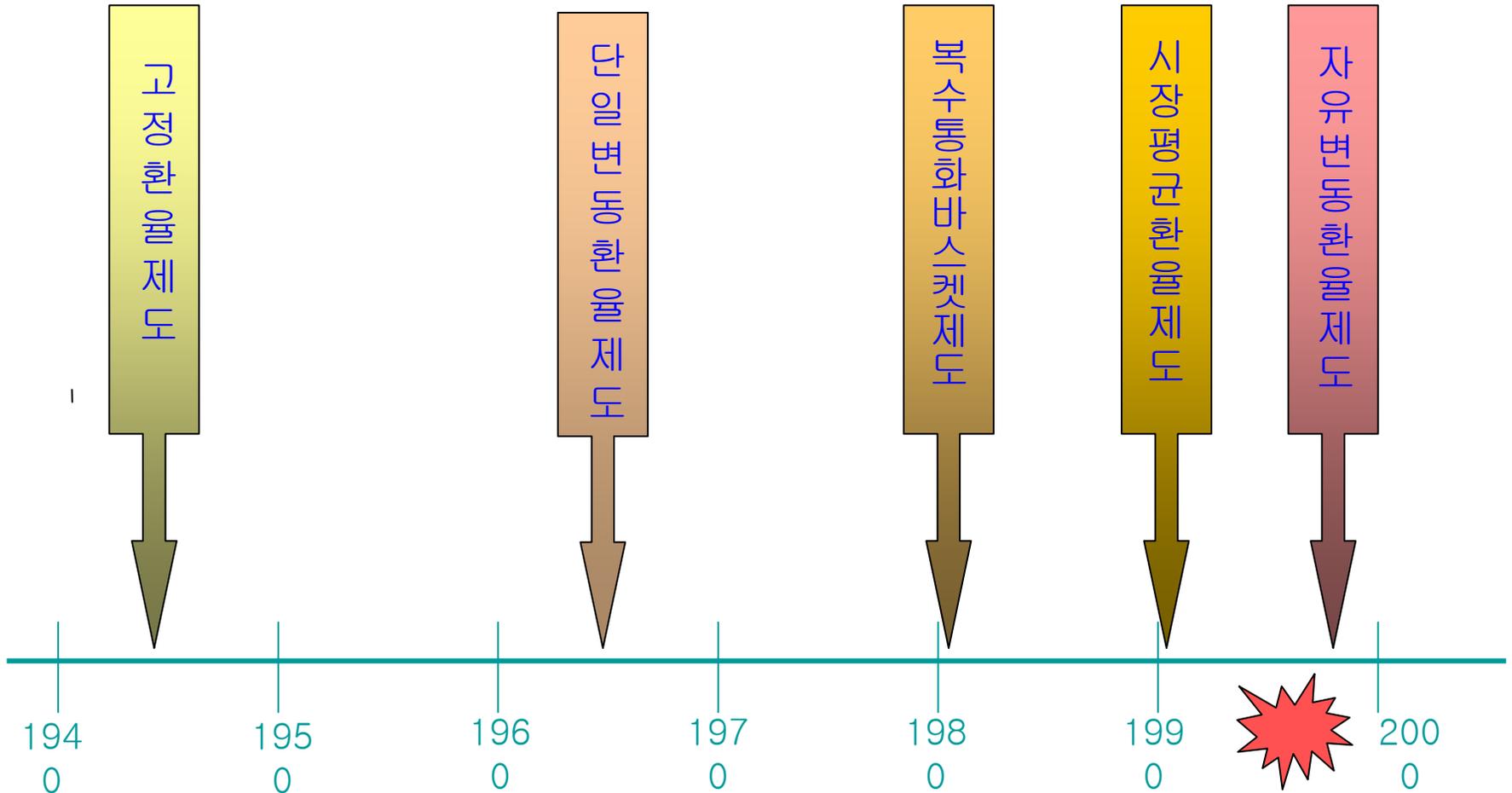
크롤링페그제도

크롤링밴드제도

관리변동환율제도

자유변동환율제도

우리나라의 환율제도 변천추이



환율제도의 변천

환율제도	시행기간	내용
고정환율제도	1945.10-1964.5	정부가 원화의 대미달러환율을 일정범위 내로 고정
단일변동환율제도	1964.5-1980.2	외환시장에서 형성되는 외환증서율을 그대로 환율에 변동시키는 제도이나 실질적으로 미달러화에 연동시키는 고정환율제도
복수통화바스켓제도	1980.3-1990.3	환율을 미달러 뿐만 아니라 주요 교역상대국 통화의 국제시세에 연동시키는 환율제도
시장평균환율제도	1990.3-1997.12	전일자 외국환은행들이 외국환시장에서 거래한 환율을 가중평균하여 당일의 시장평균환율이 결정되도록 하는 제도. 환율변동제한폭을 점진적으로 확대(0.4%에서 10%)
자유변동환율제도	1997.12-현재	외환의 수요와 공급에 의해 환율이 결정되도록 하는 제도이며, 환율변동 제한폭이 없이 환율이 결정

우리나라의 환율구조

- 가. 자유변동환율제도하에서의 환율구조

-
-
- ┌ 매매기준율(시장평균환율)
- |
- └ 재정된 매매기준율
- | ┌ 외국환은행간 매매율
- └ 외국환매매율 ─┘
- | ┌ 외국환은행 대고객매매율
- |
-

- * 외국환거래법 제5조에 의거 재정경제부장관은 필요한 경우 「기준환율」, 「외국환의 매도율과 매입율」 및 「재정환율」을 정할 수 있음

- ○ 외국환중개회사에서 사사오입에 의하여 10전단위로 계산, 익일 영업개시 전 AP, Reuter 등의 화면을 통하여 외국환은행에 고시

나. 매매기준율

- 미달러화와 원화간 외국환은행의 대고객거래 및 기업 등의 회계처리에 참고가 되는 환율
- 은행간 외환시장에서 외국환중개회사의 중개로 거래된 전영업일의 제2영업일결제 현물환거래 환율을 거래량으로 가중평균하여 당일의 매매기준율(시장평균환율)을 산출
- 은행간 외환시장 참가자 : 시중은행, 지방은행, 특수은행, 개발기관, 외국은행국내지점, 종합금융회사, 증권사, 보험사, 한국은행
- 현물환거래에는 당일결제 현물환(Value Today)만이 포함되다가 '94.11.1일자로 익일결제 현물환(Value Tomorrow)이, '96.2.1일자로 제2영업일 결제 현물환(Value Spot)이 포함되었고 '02.8.1일자부터 제2영업일 결제현물환(Value Spot)만을 대상으로 현물환 거래가 이루어짐
- 한편, 매매기준율(종전의 기준환율)은 당일결제 현물환만을 대상으로 산출되다가 '94.11.1일자로 익일결제 현물환만을 대상으로 산출되었으나 '02.8.1일자로 제2영업일 결제현물환(Value Spot)만을 대상으로 이루어짐

매매기준율

"매매기준율"이라 함은 최근 거래일의 외국환중개회사를 통하여 거래가 이루어진 미화의 현물환매매중 익익영업 일 결제거래에서 형성되는 율과 그 거래량을 가중 평균 하여 산출되는 시장평균환율을 말하며,

"재정된 매매기준율"이라 함은 최근 주요 국제금융시장에서 형성된 미화 이외의 통화와 미화와의 매매중간율을 시장평균환율로 재정환율을 말한다. <재정경제부고시 제2002-12호, 2002.7.2 개정>

매매기준율 산출

은행간거래환율(A)	거래량(B)	거래금액(C)=AXB
1USD:¥1180.20	U\$10,000	11,802,000
1USD:¥1181.20	U\$10,000	11,812,000
1USD:¥1182.20	U\$20,000	23,644,000
합계	U\$40,000(D)	47,258,000(E)
원/달러매매기준환율	$E/D=47,258,000/40,000=1181.50$	

다. 재정된 매매기준율

- 미 달러화이외의 기타통화와 원화간 외국환은행의 대고객거래 및 기업 등의 회계처리에 참고가 되는 환율로서 최근 주요 국제금융시장에서 형성된 미 달러화와 기타 통화와의 매매중간율을 매매기준율로 재정하여 산출

라. 외국환은행간 매매율

- 은행간 외환시장에서 외국환은행간에 외환매매를 하면서 형성되는 환율(1997.12.16일 이전에는 기준환율을 중심으로 상.하 각각 일정 범위내로 제한)
- 은행간 현물환거래환율의 일중 변동폭 확대추이
- 기준환율 $\pm 0.4\%$ ('90.3.2.) \rightarrow $\pm 0.6\%$ ('91.9.2.) \rightarrow $\pm 0.8\%$ ('92.7.1.) \rightarrow $\pm 1.0\%$ ('93.10.1.) \rightarrow $\pm 1.5\%$ ('94.11.1.) \rightarrow $\pm 2.25\%$ ('95.12.1.) \rightarrow $\pm 10.0\%$ ('97.11.20.) \rightarrow 폐지 ('97.12.16.)

마. 외국환은행 대고객매매율

- 외국환은행이 고객과의 외환거래시 적용하는 환율로서, 당일자 매매기준율 또는 재정된 매매기준율 및 외국환은행간 매매율을 감안하여 외국환은행이 자율 결정
- 1992.7.1. 이후 모든 대고객매매율을 자율화
- 외국환은행 대고객매매율에는 외국환의 결제방법에 따라 전신환매매율, 현찰매매율, 일람출급환어음매입율, 기한부수출환어음매입율, 수출어음결제율 등이 있음

재정경제부장관이 정하는 기준환율

- 원활하고 질서있는 외국환거래를 위하여 필요한 경우에 한하여 재정경제부장관은 외국환거래에 관한 기준환율(기준환율, 외화매입율, 외화매도율, 재정환율)을 별도로 정하여 공표하는 환율

외국환은행간 매매율

- 외환시장에서 외국환은행 상호간의 외환거래에서 자유롭게 형성되는 환율
- 여러가지 매매율이 동시에 존재할 수 있음

외국환은행의 대고객매매율

- 전신환매매율

환어음의 결제를 전신으로 실행하는 경우에 적용되는 환율로서 환어음의 송달이 1일 이내에 완료되므로 우송기간에 대한 금리 요인이 개재되지 않은 순수한 의미의 환율

- 김인천씨는 인천은행으로부터 미국의 친척으로부터 USD1000의 해외송금이 도착하였다는 통보를 받았다. 김 인천씨가 받게 되는 원화는 얼마인가

일람출급 환어음 매입률

- 일람출급 환어음 매입률이란 환어음이 지급은행에 제시 되어야만 지급,운송기간 경과후 자금화
- 전신환매입률-(장부가격 \times 10/360일 \times 연환가료율)

기한부 어음매입율

- 일람후 정기출급
- 일람출급환어음매입율-(장부가격 \times 어음기간/360 \times 연환
가요율)
- 확정일자후 정기출급
- 전신환매입율-(장부가격 \times 어음의매입일로부터만기일까지의
기간/360 \times 연환가요율)

수입어음결제율

- 전신환매도율+(장부가격 \times 10/360일 \times 연환가요율)

여행자수표매도율

- 은행이 원화를 대가로 여행자수표를 고객에게 매도할 경우 적용하는 환율로 통상 전신환매도율과 현찰매도율 중간에서 고시

현찰매매율

- 매매의 대상이 되는 외화현찰의 보관비용, 운송비용이 소요될 뿐 아니라 외화자산 운용면에서도 외화시재액은 비수익적이기 때문에 이와같은 위험부담과 손실면을 고려하여 현찰매매율을 결정

장부가격

- 장부가격이란 외국환은행이 대고객 외국환거래에 따르는 수수료를 원화로 징수할 때 적용하는 환율로서 통화별 매매기준율에서 원단위 미만을 절사하여 산출하나, 최근 대부분의 은행은 장부가격을 쓰지 않고 통화별 매매기준율을 사용