

# Chapter 1

## Global Financial Environments

Hallym University, Prof. Sun-Joong Yoon



### I. Basic Concept

# Foreign Exchange Rate

## ◆ 정의

- 서로 다른 두 통화 (currency) 간의 교환 비율
- 예시
  - 원/달러: 원화와 US 달러화 간의 교환 비율
  - 원/엔: 원화와 일본 엔화 간의 교환 비율
  - 엔/달러: 일본 엔화와 US 달러화 간의 교환 비율

## ◆ 표시방법

- 통화(currency)의 표기
  - ISO (국제 표준화 기구) 코드를 활용
  - KRW, USD, EUR, GBP, CHF, JPY, CAD, AUD, SGD, HKD
- 환율(exchange rate)의 표기
  - 두 개의 통화를 쌍으로 묶어 표기
  - USD/CHF, USD/JPY, EUR/USD, GBP/USD, USD/KRW

# Major Currencies

## ◆ US Dollar (USD)

- 세계의 기축 통화 (Key currency)
- 모든 통화는 USD를 기준으로 환율이 표기되며, 호가(quote)가 형성
  - 2차 세계대전 말 브레튼우즈 (Bretton Woods) 협정의 USD 연동 pegging system
- 2010년 9월 현재, 1 US 달러 = 약 1196.80원

## ◆ Euro (EUR)

- 유로 지역의 단일 통화
- 1999년 1월 4일 출범
- 초기에는 USD 대비 약세를 면치 못함
- 2004년 이후 지속적인 강세
- 최근 USD의 지속적인 가치 하락 → USD를 대체할 주요 기축통화로 위상이 격상됨
  - 세계 주요 중앙은행의 외환보유고가 상당부분 EUR로 대체
  - EUR/JPY, EUR/CAD 등이 거래되기 시작
- 2010년 9월 현재, 1 유로 = 약 1,517.72원

# Major Currencies

## ◆ Japanese Yen (JPY)

- 세계 제 3의 통화 (거래량 순)
- 세계적으로 규모가 큰 일본 기업들의 수요/공급에 영향을 많이 받음
- 최근 '엔 캐리 트레이드' (Yen carry trade)로 인하여 관심 집중
- 2010년 9월 현재, 100 Yen = 약 1,423원

## ◆ British Pound (GBP)

- 2차 세계대전 전까지 세계의 기축 통화
- 2004년 기준으로 전체 외환거래의 8.45% 차지
- 현재는 EUR/GBP, GBP/USD의 형태로만 주로 거래됨
- 2010년 9월 현재, 1 파운드 = 약 1,836.85원

## ◆ Swiss Franc (CHF)

- 정치적 중립으로 인하여, 안전자산을 선호하는 많은 투자자들이 선호
- 스위스 경제와 독일 경제는 밀접히 연관 → 현재는 EUR의 움직임과 깊은 상관관계
- 2010년 9월 현재, 1 스위스 프랑 = 약 1,179원

## II. Global and Domestic Financial Environment

## Objectives

- ◆ 세계경제가 하나의 시장으로 통합
- ◆ 국제금융시장 역시 이에 상응하는 발전과 변화가 수반
- ◆ 국제금융시장과 국내금융시장의 상관성이 높아짐
- ◆ 세계금융시장의 환경과 국내 금융시장에 주는 효과
- ◆ IMF 사태 이후 국내 금융시장의 변화

## 국제금융과 세계시장의 환경

- ◆ 국제금융이란?
  - 국경을 넘어 이루어지는 금융활동이나 투자 및 재무활동을 포괄적으로 의미한다.
- ◆ 국제금융의 발달이 세계 경제에 갖는 의의
  - 1. 국가간의 거래에 따른 결제 기능
    - 국제금융시장의 발달은 국가간에 이루어지는 재화나 용역의 거래에 대한 결제기능을 원활하게 해줌으로써 국제교역을 촉진시킨다.
  - 2. 기업의 자금 조달기회 확대
    - 국제금융시장의 성장은 기업이 필요한 자금을 조달할 수 있는 기회를 넓혀준다.
    - 특히 다양한 자금을 국내금리보다 낮은 비용에 제공해준다.
  - 3. 위험분산 및 새로운 투자기회제공
    - 국제금융시장의 발달은 투자자들에게 투자위험을 분산하면서도 성장잠재력이 높은 지역에 투자할 수 있는 새로운 기회를 제공한다.

# 국제금융시장의 발달 배경

## ◆ 1. 국제교역과 다국적기업의 발달

- 제2차 세계대전 이후 기업의 해외교역과 다국적기업의 증가로 외환거래 및 국제금융활동이 촉진되었다.

## ◆ 2. 환율 및 금리의 변동성 증가

- 브레튼우즈 체제의 붕괴 이후 기존의 고정환율제도가 변동환율제도로 변화함에 따라 환율의 변동성이 증가하였으며, 1980년대 들어서면서 미국연방은행의 통화관리 방법이 기존의 금리중심 관리방법에서 탈피하여 통화량조절을 중시하게 되면서 금리의 변동성도 증가하였다.
- 이에 환위험과 금리위험을 헤지하기 위한 국제 금융거래기법이 발달하였다.

## ◆ 3. 정보와 자본의 이동성 증가

- 정보통신기술의 발전은 투자자들이 외국자본시장의 정보를 손쉽게 얻을 수 있게 하였고, 이로 인하여 국제간의 거래와 투자가 활발해졌다.
- 또한 각국 정부는 국가간의 자본이동을 가로막는 갖가지 규제를 줄임으로써 국제금융 및 투자활동이 용이해졌다.

## ◆ 1. 세계화(Globalization)

- 국가간의 자본이동이 점차로 자유로워지면서 세계의 금융시장이 통합되어가는 현상을 말한다.
- 오늘날 기업이나 투자자들은 더 이상 국내에서만 자금을 조달하거나 투자대상을 찾기보다는 세계 어느 곳이든지 자금조달비용이 저렴한 시장 혹은 투자수익률이 높은 시장을 찾아 다니고 있다.

## ◆ 2. 자율화(Liberalization)

- 각국의 정부가 금융에 대한 각종 규제 및 금융시장의 개입을 줄여나가는 현상을 말한다.
- 이는 금융시장 역시 자유로운 시장경제의 원칙을 도입함으로써 자원의 수급과 배분이 보다 효율적으로 이루어지도록 하기 위함이다.
- 이러한 정부의 통제가 줄어들면서 기존의 은행, 증권, 보험 등으로 구분되었던 금융기관간의 업무영역도 점차 구분이 없어지고 금융기관간의 경쟁도 심화되는 양상을 보이고 있다.

### ◆ 3. 증권화(Securitization)

- 기존의 간접금융방식의 비중이 줄고 증권발행 및 투자를 통한 직접금융방식이 늘어나는 현상을 말한다.
- 직접금융의 경우, 투자자의 입장에서는 수익성이 높아지는 대신 신용 및 유동성 위험을 투자자가 직접 감당해야 한다는 부담도 있지만 기업의 입장에서는 금융비용이 줄어들 뿐 아니라 은행대출에 필요한 담보제공요구가 줄어드는 등 이점이 훨씬 많다.

## Q & A

