

FX Risk

01

환 위험 관리의 개념 및 필요성

02

환 위험 관리 활동 프로세스

03

환 위험 관리 기법(대내적 관리 방법)

04

환 위험 관리 상품(대외적 관리 방법)

05

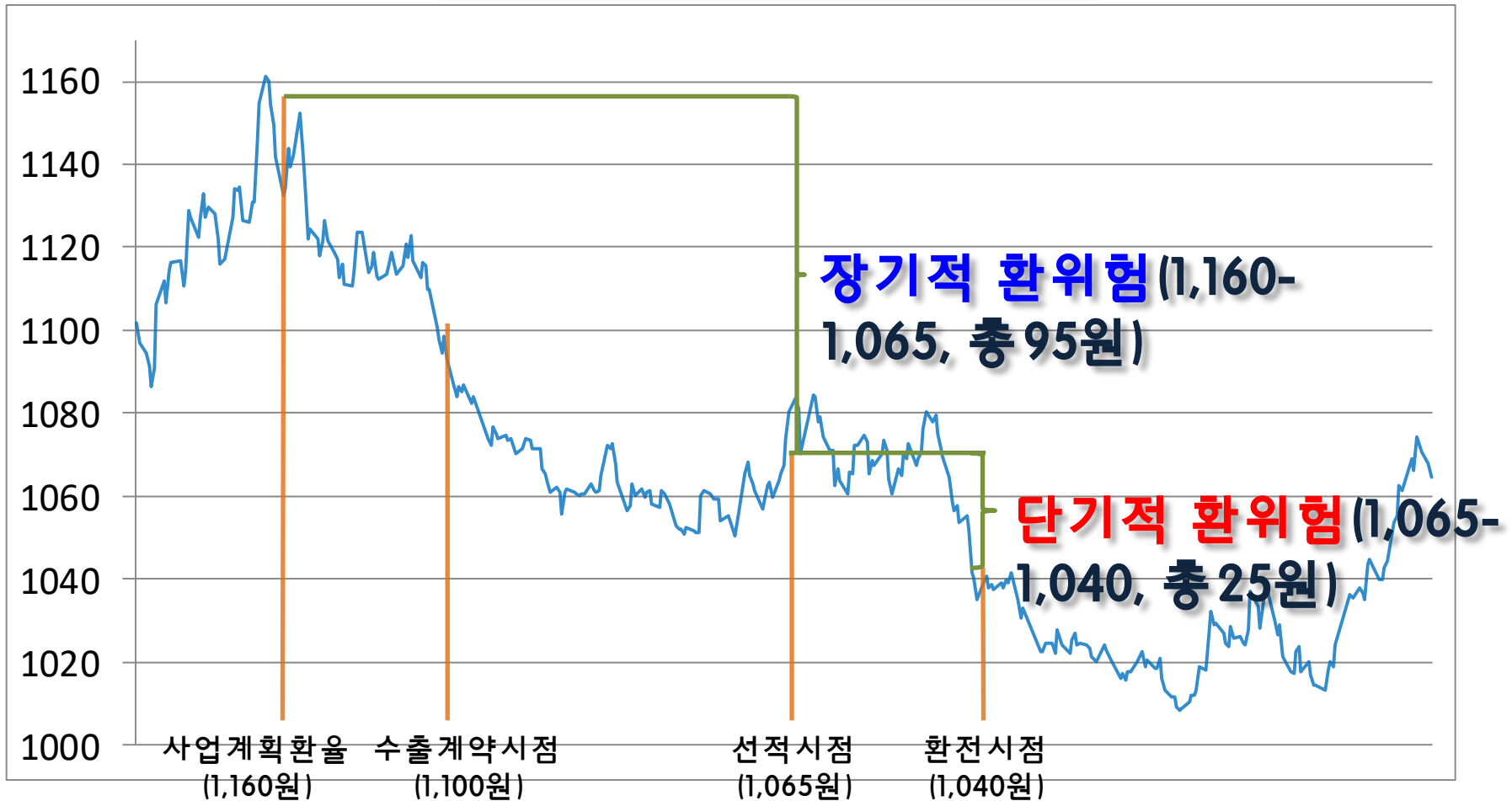
헤지 상품 활용 사례

❖ **환위험의 정의**: 환율의 변동에 의하여 발생하는 위험, 즉 장래의 예상치 못한 환율 변동으로 인하여 회사의 자산, 부채의 가치가 변동하는 위험을 의미

❖ 환위험의 구분

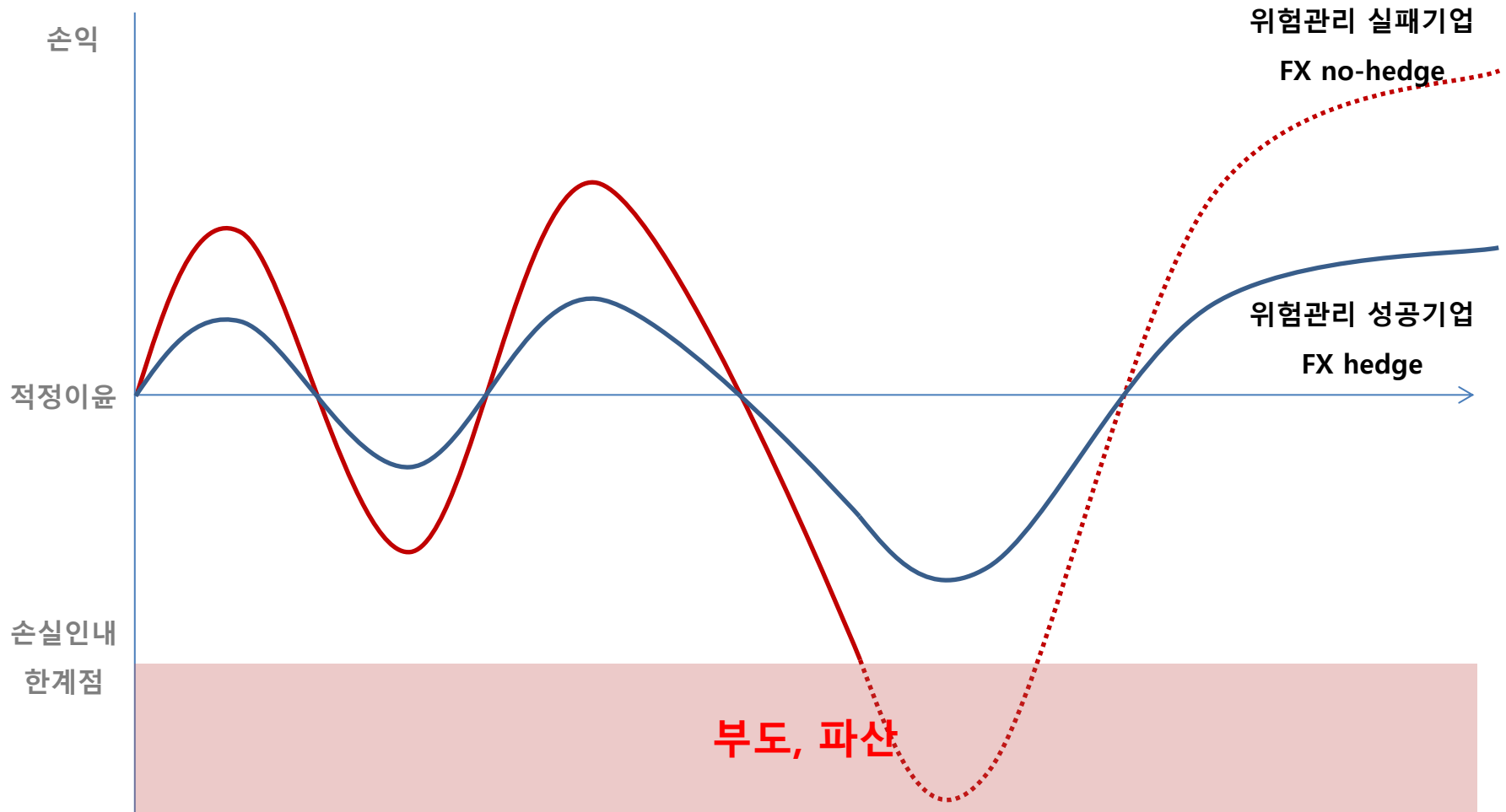
단기적 환위험		장기적 환위험	
정의	선적 후, 대금이 입금되는 시점까지 노출되는 환율변동 위험(1년 미만)	사업계획 환율 or 수출계약 체결 당시 환율 대비, 수출거래 발생할 때까지의 환율 변동 위험	
인식	외환차익, 외환차손으로 인식 (기업의 재무재표 상 보이는 환 위험)	손익계산서에 반영되지 않고 수출금액에 대한 원화환산 매출액 감소로만 나타남 (기업의 재무재표 상 보이지 않는 환 위험)	
특징	- 매출(수출)거래가 발생할 때마다 건별로 발생 - 달러원 환율 중장기 하락 추세에서는 선적시점마다 환율 수준이 내려가 있으므로 수출금액에 대한 원화환산 매출액이 감소하여 기업의 영업이익 축소	- 기업의 수출이 지속되므로 1~2년 후 시점의 Cash Flow중 일정부분을 사업계획 환율 대비 높게 매도할 기회가 있을 때 헤지하는 것 필요 - 이렇게 한다면, 선적시점에 환율 하락해도 일정 비율을 높은 환율로 미리 매도해 놓아 기업의 평균 매도환율 상승효과 발생	

❖ 달러원 차트를 통해 본 환위험



전체 환위험(1,160-1,040, 총 120원)

➤ 적절한 환 위험 관리



목표 : 미래의 불확실성(환율변동위험)을 제거하여 안정적인 기업활동 실현

1. 환 위험의
크기 측정

관리해야 할 환위험 노출규모 계산

2. 걱정 헤지
비율 결정

환 위험관리의 범위 설정, 헤지비율 등 목표설정

3. 헤지 수단
결정 및
거래 실행

가장 적합한 관리수단 선택 (내부적, 외부적 관리 방법)

4. 평가 및
모니터링

거래 평가 및 모니터링, 사후관리전략 수립

1단계. 환 위험의 크기 측정

✓ $\text{Net Exposure} = \text{수출} - \text{수입}$

✓ 영업적 환위험 측정

예) 100만불 수출기업의 경우

구 분	계약체결일	거래인식일(선적일)	결제일(입금일)
환 율	1,190원	1,160원	1,140원
원화매출액	11억 9천만원	11억 6천만원	11억 4천만원

- 재무제표에 2천만원 환차손 발생 (단기적 환위험)
- 실질적으로 5천만원 환차손 발생 (장기적 환위험)

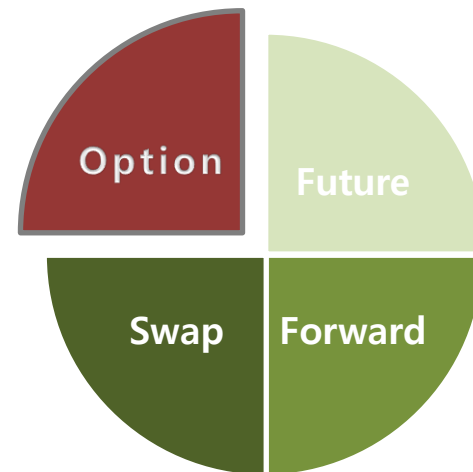
2단계. 적정 헤지 비율 결정

- ✓ 시장상황, 적정마진, 회사정책에 따라 적합한 기간 및 비율 결정
- ✓ USD/KRW 환율의 특성을 고려한 중장기 헤지(30~70%)
- ✓ 건 별 매치하는 헤지가 아닌 지속적인 기간 분산 헤지 비율 필요

예) 1년 50%, 2년 40%, 3년 30%, 4년 20% 헤지

3단계. 헤지 수단 결정 및 거래실행

- ✓ 내부적 환 위험 관리 방안
- ✓ 외부적 환 위험 관리 방안
 - Future(통화선물_선물사), Forward(선물환/선도환_은행), Swap(스왑_은행)
 - Option(옵션_은행)
 - 기타 : 환변동보험(수출보험공사) 선물환과 동일한 효과



4단계. 평가 및 모니터링

- ✓ 모니터링을 통한 거래이익, 거래손실의 적절한 관리
- ✓ 장단기 시장분석을 통한 새로운 헤지전략 수립 (지속적이고 안정적인 환 위험 관리)

매칭

외화 현금흐름의 유입과 유출을 일치시킴으로써 외화 순포지션 발생을 최소화 하는 방법

네팅

기업 간 또는 본 지사 간 자금의 결제가 필요한 경우 채권과 채무를 상계한 후 차액을 정산하는 방법

리딩과 래깅

환율 전망에 따라 자금 결제 시기를 앞당기거나(리딩) 뒤로 미루는(래깅) 방법

계약통화 조정

환율 변동성이 낮은 통화나 환율 전망에 비추어볼 때 유리한 결과가 예상되는 통화를 결제 통화로 지정하는 방법

가격 정책

환율 변동 효과를 반영하여 판매 가격 또는 판매 원가를 조정하는 방법

자산부채 종합관리

기업이 보유한 외화 자산 또는 외화 부채의 규모, 만기 등을 조정함으로써 기업 전체의 순 포지션을 관리하는 방법

➤ 환 위험 관리 상품 비교

구분	선물 [Future]	선물환 [Forward]	환변동보험	옵션 [Option]
거래회사	선물회사	은행	한국무역보험공사	은행
거래형태	증권선물거래소(장내)	장외거래		
거래조건	표준화	당사자간 합의		
가격적용	모든거래자 동일	은행별, 거래자별 상이	거래자별 상이	은행별, 거래자별 상이
증거금	거래금액의 5.1%	없음		
결제방법	차액결제, 실물인수도	실물인수도	차액결제	차액결제, 실물인수도
종합	불특정 다수 거래로 인해 거래비용이 저렴하고 청산소에서 거래이행보증을 함. 표준화되어 있는 구조로 업체니즈 반영 어려움.	당사자간 합의를 통한 업체의 헤지니즈를 잘 반영할 수 있는 반면 신용조사를 통한 여신한도를 받아야 거래 가능함.	거래한도 범위 내에서 증증거금 없이 거래하므로 중소기업 유리.	당사자간 합의를 통한 업체의 니즈를 잘 반영할 수 있는 반면 신용조사를 통한 여신한도를 받아야 거래 가능함.

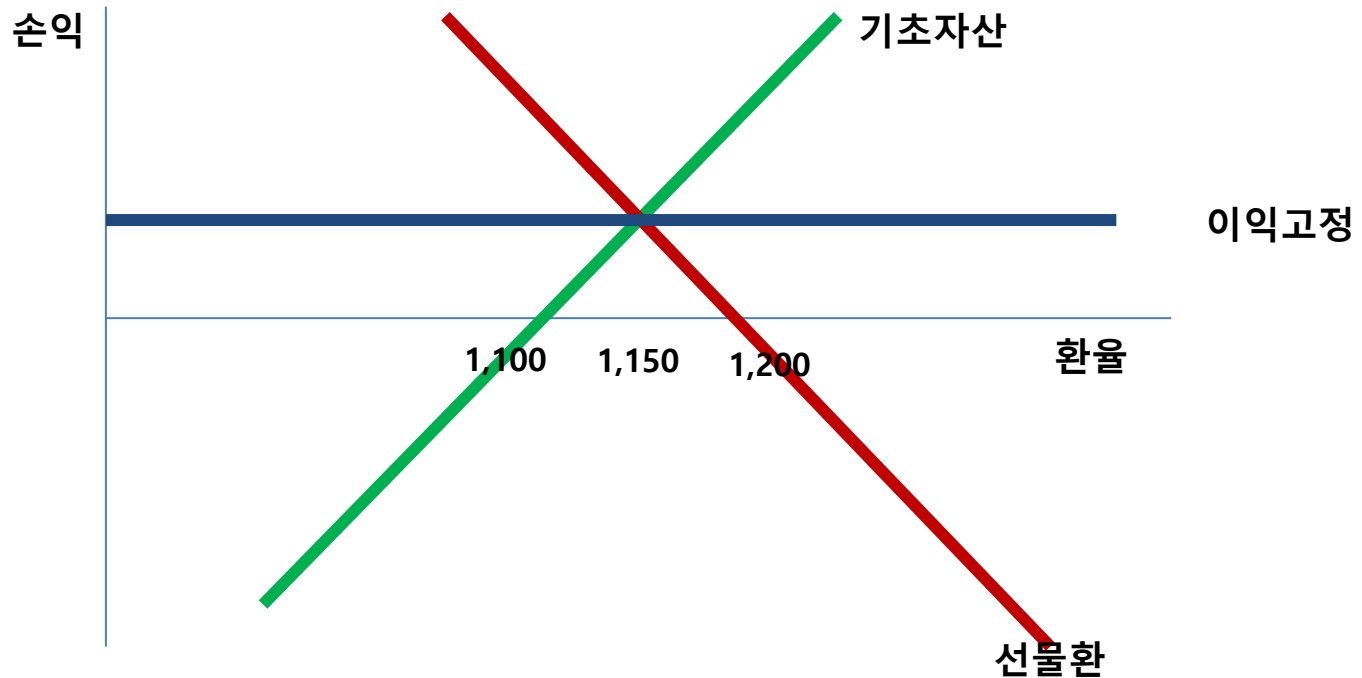
✓ 선물 ≡ 선물환 ≡ 환변동보험

✓ 업체 상황에 맞는 대외적 환 위험 관리 기법 선택

선물환

장래의 일정기일 또는 일정기간 내에 일정액의 외국환을 특정 가격으로 매매할 것을 미리 약속한 외국환으로 두 거래 당사자가 직접 거래하는 장외 파생상품

▶ 취급기관 : 은행



환변동 보험

대외 거래에 대한 지원 필요성에 따라 이루어지는 제도로 영리를 목적으로 하지 않음. 손익구조는 선물환 방식과 동일

▶ 취급기관 : 한국무역보험공사

➡ 환변동 보험의 거래구조



통화옵션

미래 특정 시기에 일정량의 외국환을 미리 정한 환율로 매매할 수 있는 권리
▶ 취급기관 : 은행

√ 옵션거래란?

계약 당사자간에 정하는 바에 따라 일정한 기간 내에 미리 정한 가격으로 기초자산(통화, 상품, 유가증권 등)을 사거나 팔 수 있는 권리를 사고 파는 계약

+ 콜 옵션(Call Option) : 기초자산을 매수 할 권리

- 풋 옵션(Put Option) : 기초자산을 매도 할 권리

√ 무엇을?

지정된 수량의 기초자산(Underlying asset)
EX) 통화옵션 : 통화(USD, JPY 등), 주가지수옵션 : KOSPI200

√ 얼마에?

약속된 가격(행사가격, Strike Price)

√ 언제?

권리를 행사할 수 있는 시한(만기)

- 유럽식 옵션 : **만기일에만** 행사 가능한 옵션(대부분의 옵션거래)
- 미국식 옵션 : 만기일 이전 **언제라도** 행사 가능한 옵션

상품	장점	단점	사용적합시기
선물환, 통화선물, 환변동보험	무제한 헤지이익	낮은 행사가격	향후 환율 급락 예상 (현 수준보다 100원 이상 급락할 경우)
통화옵션	높은 행사가격, 사후관리용이	제한적 헤지이익	레인지 장세 (상하단 레인지가 150원 이내로 움직일 경우)

