

외국환업무

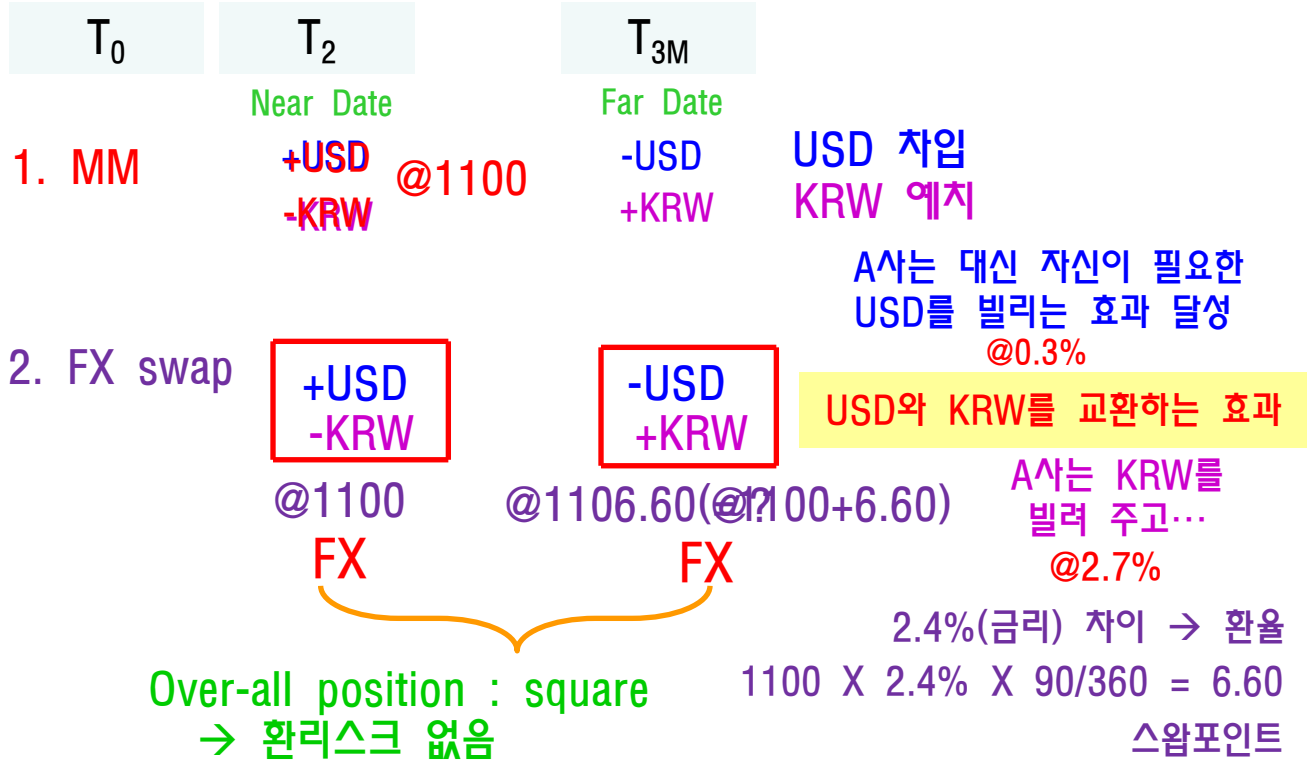
- 제6강 외환스왑의 활용 -





자금시장과 외환스왑

A사 : 1M 부족, 1.1Bn 남고...



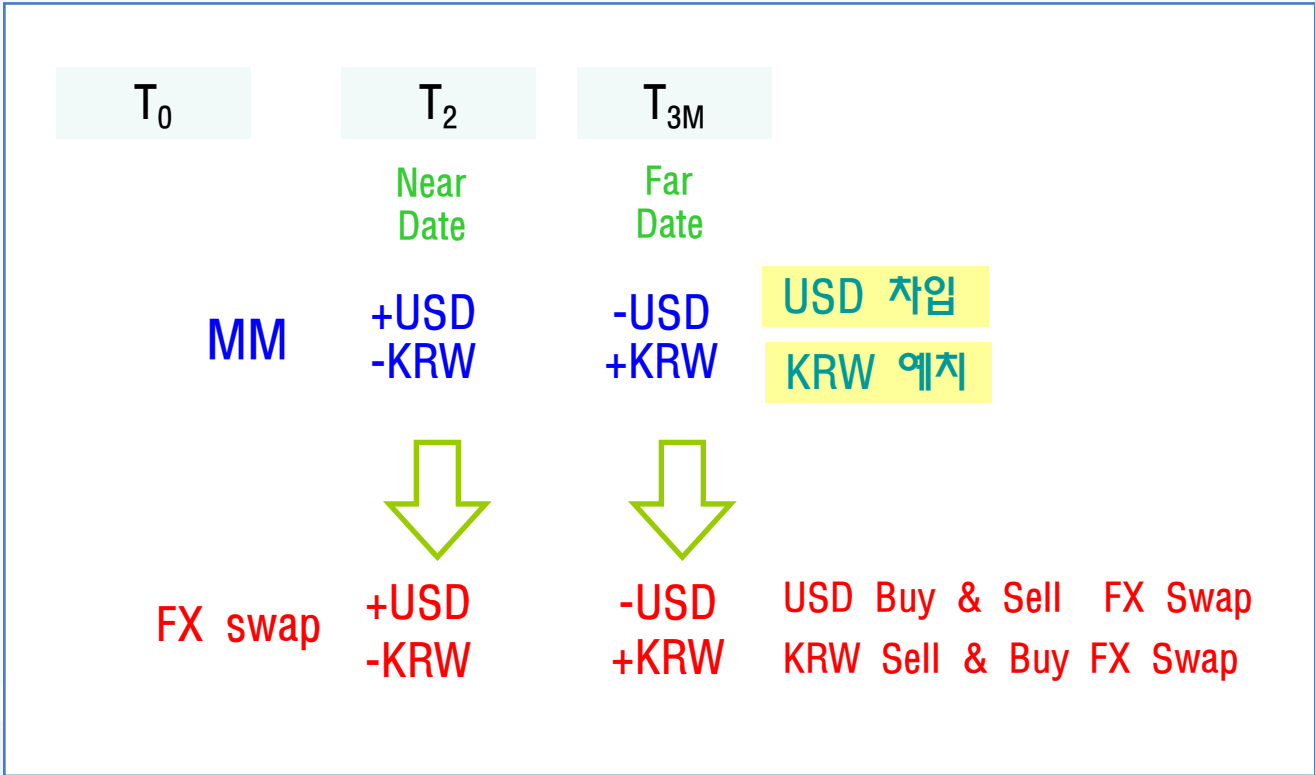


외환스왑의 정의

- Near Date의 매매와 동시에 이에 대응하여 반대방향으로 같은 액수의 Far Date의 매매를 하는 거래
- 두 개의 거래가 서로 반대로 일어나 전체 포지션은 스퀘어가 되므로 환리스크는 없음
- 외환스왑 기간 동안 다른 통화의 자금을 창출하여 사용하는 자금거래의 일종
- 접근이 어려운 자금을 조달할 때 차입이 쉬운 통화를 먼저 차입하고 환리스크 없이 차입효과를 달성하되 금리 차이는 환율로 정산하는 거래 → 통화스왑과 유사함



외환스왑의 메커니즘





외환스왑의 조건

Near Date에 FC 또는 VC를 매입 또는 매도한다

Far Date에 같은 통화를 매도 또는 매입한다

대부분의 경우 near Date와 far Date에 각각 반대방향으로
거래되는 FC(또는 VC)의 금액은 동일하다

대부분의 경우 거래상대방이 같다

Near Date와 Far Date의 거래가 동시에 체결된다

반드시 동시에 booking하여야 한다



기간별 외환스왑의 유형

1. 현물환거래와 현물환거래

O/N : 오늘부터 제1영업일까지의 외환스왑

T/N : 제1영업일부터 제2영업일까지의 외환스왑

2. 현물환거래와 선물환거래

S/N : 제2영업일부터 제3영업일까지의 외환스왑

S/W : 제2영업일부터 1주일까지의 외환스왑

Spot 1Month : 제2영업일부터 1개월까지의 외환스왑

3. 선물환거래와 선물환거래

1 X 3 FX swap : 1개월부터 3개월까지의 외환스왑



Swap point

BID

OFFERED

USD/JPY 1 Month	-21	/	-20
	near date	far date	near date far date
Quoting Party :	-USD @100.42	+USD @100.21	+USD @100.42 -USD @100.22
Calling Party :	+USD @100.42	-USD @100.21	-USD @100.42 +USD @100.22
USD/JPY	100.40	/	44
Quoting Party :	+USD		-USD
Calling Party :	-USD		+USD
USD/JP mid-rate	100.42		

USD/KRW 3M Outright Forward Rate

- USD/KRW 1120.00/20
- 3M Swap Point 400/600

A기업이 3개월 만기로 달러를 살 수 있는 환율은?

T_0

T_2

T_{3M}

Spot +USD @ 1120.20
-KRW + (+6.00)

FX Swap -USD
+KRW

+USD
-KRW

Forward -USD
+KRW ?

Over-all Position : Square

USD/KRW 3M Outright Forward Rate

- USD/KRW 1120.00/20
- 3M Swap Point 400/600

A기업이 3개월 만기로 달러를 팔 수 있는 환율은?

T_0

T_2

T_{3M}

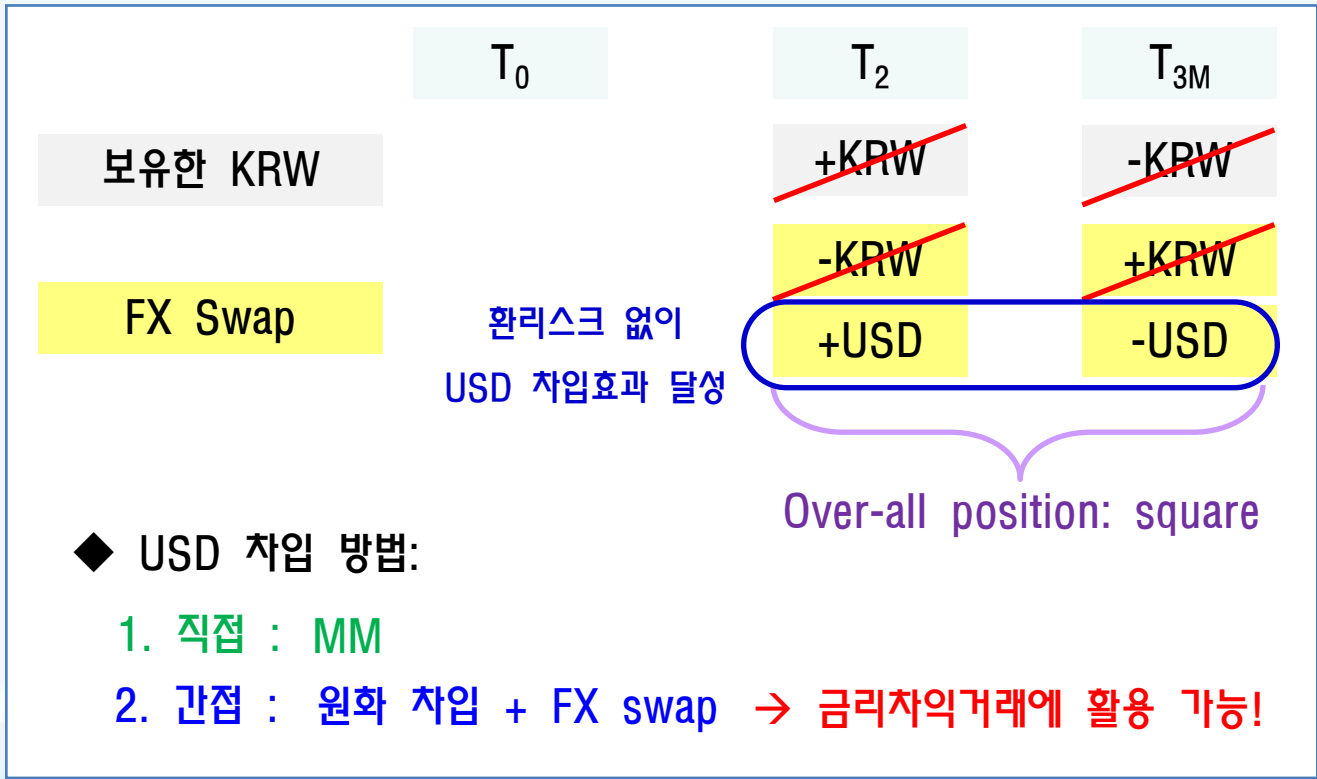
Spot -USD @ 1120.00
+KRW + (+4.00)

FX Swap +USD
-KRW

Forward +USD
-KRW ?

Over-all Position : Square

자국통화를 이용하여 외국통화 창출





통화스왑과 외환스왑의 비교

유 사 점

- 두 거래 모두 스왑계약기간 동안 거래당사자끼리 한 나라 통화를 다른 통화로 바꾸어 사용한 후, 만기에 원래의 통화로 다시 바꾸는 거래임
- 거래의 성격이 같기 때문에 두 통화간의 금리차이를 정산하는 등 거래원리는 동일함



통화스왑과 외환스왑의 비교

차 이 점

- 외환스왑은 두 통화간의 이자율 차이를 환율로 전환하여 far date의 환율에 감안하기 때문에 near date의 환율과 far date의 환율이 서로 다름
- 통화스왑은 계약기간 동안 해당 통화의 이자를 주기적으로 수수하기 때문에 초기 원금교환과 만기 원금교환의 환율은 거래 당시의 현물 환율로 동일함
- 외환스왑의 만기 : 주로 1년 또는 2년 내외
통화스왑의 만기 : 10년 이상 등 장기