

# 우리나라 금융시장과 최근 동향

2014. 2. 19일(수)

한국은행 부산본부 성 순 현



한국은행



## 우리나라 금융시장

1. 개 관
2. 자금시장
3. 자본시장
4. 파생금융상품시장



## 최근 동향(별도자료)

〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

## ❖ 금융시장의 기능

◆ 자원배분 : 저생산성부문 → 고생산성부문 자금 이전

◆ 위험분산 : 위험관리를 위한 다양한 금융상품\* 제공

\* 예 : 포트폴리오 투자, 헤지 등을 위한 금융상품

◆ 유동성 제공 : 금융자산의 환금성 제고

◆ 금융거래 관련 정보수집 비용 절감 : 가격에 대한 정보제공

◆ 시장규율 : 차입자의 건전성이 주식, 채권 가격 등에 반영됨에 따라 자율적으로 규제되는 효과

## ❖ 금융시장의 구분

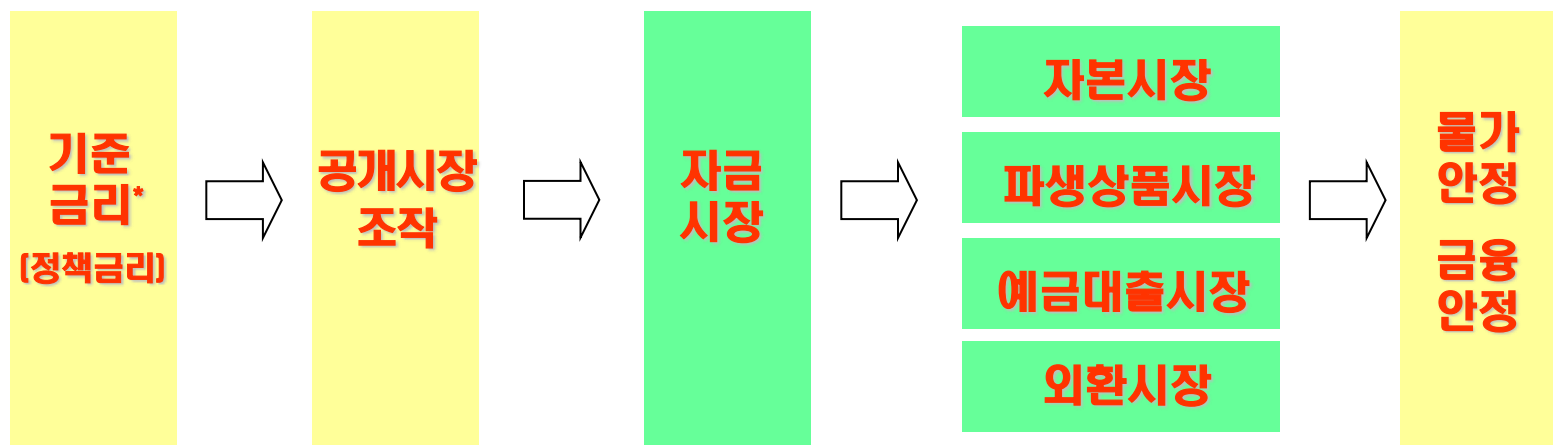
- ◆ **직접금융시장** : 자금수요자가 자기명의로 발행한 증권을 자금공급자에게 교부하고 자금을 직접 조달하는 시장
- ◆ **간접금융시장** : 은행 등과 같은 금융중개기관을 통하여 자금공급자로부터 자금수요자에게 자금이 이전되는 시장



## ❖ 통화정책과 금융시장

### ◆ 금융시장은 중앙은행 통화정책이 실현되는 場

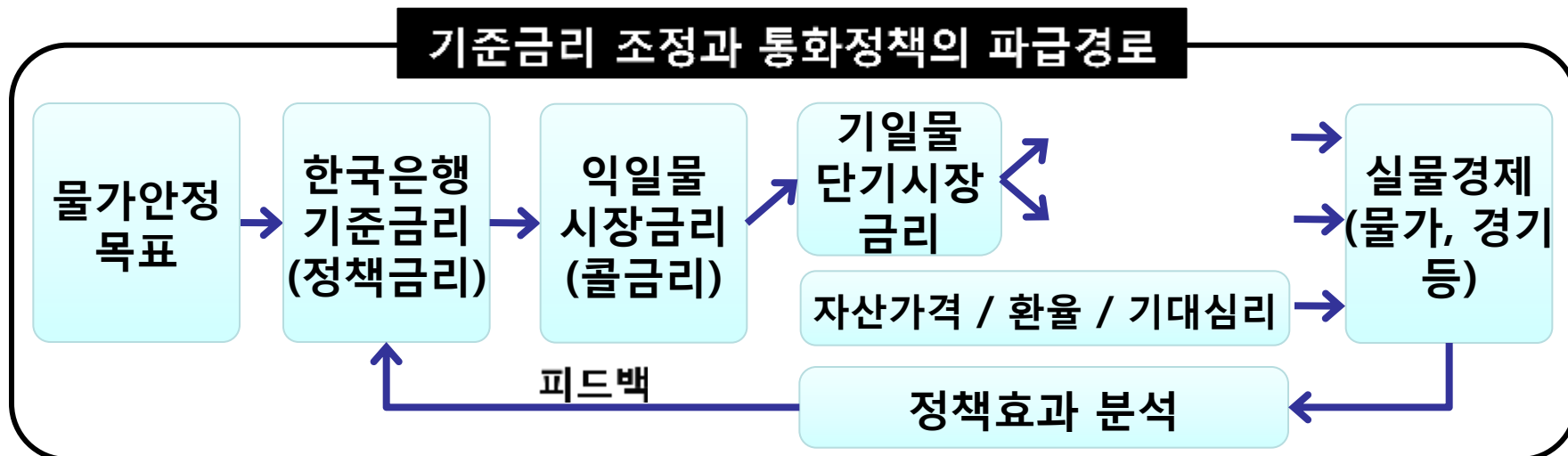
#### 〈금융시장을 통한 통화정책의 파급〉



\* 한국은행 기준금리(base rate) : 한국은행이 금융기관과 거래(7일물 환매조건부증권(RP)매매, 자금조정 예금 및 대출 등)를 할 때 기준이 되는 정책금리

## ❖ 기준금리

- ◆ 기준금리는 한국은행과 금융기관간 거래[RP매매, 여수신 등]의 기준이 되는 정책금리[2008.2월까지의 콜금리 목표]
- ◆ 기준금리 조정 → 콜금리[시장금리의 Benchmark]  
→ 단·장기 시장금리 및 은행 여수신 금리 → 총수요[소비, 투자 등] → 실물경제[물가, 경기 등]



## ❖ 공개시장조작

- ◆ 중앙은행이 단기금융시장이나 채권시장에서 금융기관을 상대로 국공채 등 증권을 매매하여 시중유동성 및 금리를 조절  
중앙은행의 주된 통화정책수단(신축성, 능동성, 신속성)
- ◆ 공개시장조작 대상증권 : 국채, 정부보증채, 통화안정증권 등\*

\* 리먼사태 이후 일부 신용증권(은행채, 특수채 등)을 한시적으로 대상증권에 추가

### 공개시장조작 운용방식

		조 작 방 법	대 상 증 권
장기자금 조절	환 수	장기물 통화안정증권 발행 증권 단순매각	- 한국은행 보유 국공채
	공 급	잔존만기가 장기인 통화안정증권 환매 증권 단순매입	- 거래대상기관 보유 국공채
단기자금 조절	환 수	RP매각	한국은행 보유 국공채
		단기물 통화안정증권 발행	-
	공 급	RP매입	거래대상기관 보유 국공채
		잔존만기가 단기인 통화안정증권 환매	-

## ❖ 금융시장과 금융안정

### ◆ 금융안정 : 금융기관, 금융시장, 금융하부구조\*의 안정을 통해 금융중개기능이 원활히 작동되는 상태

\* 시장참가자들이 금융거래를 수행하는데 필요한 모든 규칙, 제도, 감독, 공적 금융안전망, 결제시스템을 총칭

### ◆ 금융시장은 금융안정과 관련하여 중요한 기능 수행

- ◆ 금융, 경제 상황에 대한 정보를 신속히 제공
- ◆ 대내외 충격이 금융시스템 및 경제전반에 영향을 미치는 파급경로
- ◆ 금융-실물간 연계 강화에 따른 금융활동과 실물경기간 상호 영향

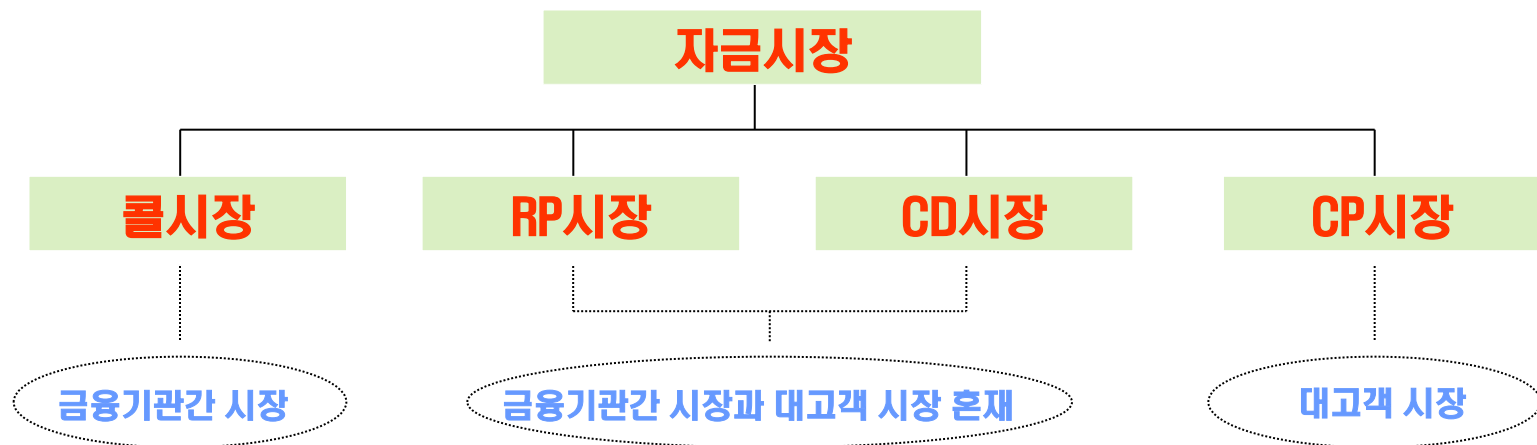


### ❖ 개 요

#### ◆ 만기 1년 이내의 금융상품(콜, RP, CD, CP 등)이 거래되는 시장

##### ◆ 금융기관간 시장과 대고객 시장으로 구분

- 금융기관간 시장 : 금융기관 상호간 단기자금 과부족을 조절
- 대고객 시장 : 금융기관과 고객간에 단기자금을 거래



### ❖ 주요시장(1)

#### ◆ 콜(Call)시장 : 금융기관간 단기자금 과부족을 조절하는 초단기시장

- ◆ 중개회사를 통한 중개거래 위주, 만기는 1 ~ 90일 이내(1일물이 대부분)

#### ◆ 환매조건부매매(repurchase agreement, RP)시장 : 채권을 담보로 한 단기자금 거래 시장

- ◆ 대고객 RP, 금융기관간 RP, 한국은행 RP로 구분
- ◆ 대고객 RP는 1 ~ 3개월물, 금융기관간 RP는 1일물 위주로 거래

#### 〈한국은행 RP〉

- ◆ 한국은행과 금융기관간 RP거래, 공개시장조작 수단으로 활용
- ◆ 만기는 91일 이내, 거래대상 금융기관은 매년 1회 금통위 의결로 선정

### ❖ 주요시장(2)

- ◆ 양도성예금증서(negotiable certificate of deposit, CD)시장 : 은행 정기예금에 양도성을 부여한 증서(CD)가 발행·유통되는 시장
  - ◆ 만기는 30일 이상(최단만기만 제한)
- ◆ 기업어음(commercial paper, CP)시장 : 상거래와 관계없이 단기 자금 조달 목적으로 발행되는 기업어음이 발행·유통되는 시장
  - ◆ 일반기업(공기업 포함), 카드사, 캐피탈사 등이 발행
  - ◆ PF대출채권 등의 자산을 담보로도 발행(asset backed CP, ABCP)

## ❖ 개 요

### ◆ 장기자금 조달을 목적으로 만기 1년 이상의 금융상품(채권, 주식 등 증권)이 발행·유통되는 시장

#### 채권

발행기관에 따른 분류 : 국채, 통안증권, 회사채, 금융채, 특수채

지급보증에 따른 분류 : 보증채, 무보증채

담보제공에 따른 분류 : 담보부채권(ABS 등), 무담보부채권

이자지급방식에 따른 분류 : 할인채, 이표채, 복리채

지급이자의 변동 여부에 따른 분류 : 고정금리부, 변동금리부

기타 : 전환사채, 신주인수권부 사채 등

#### 주식

의결권 유무 여부 : 보통주, 우선주

## ❖ 채권시장

### ◆ 발행 : 채권종류에 따라 발행방식과 요건 등이 상이

- ◆ 국고채 : 3, 5, 10, 20년 만기로 발행, 반기별 이자지급(이표채)
- ◆ 회사채 : 1, 2, 3, 5, 10년 만기로 발행(대부분 이표채)
  - 공모발행과 사모발행으로 구분
  - 신용평가등급(AAA~D)에 따라 발행금리가 차이

### ◆ 유통 : 장외시장과 장내시장으로 구분

- ◆ 장외시장 : 증권회사 중개하에 거래되는 시장(대부분)
  - 채권수익률(최종호가수익률)은 장외시장 거래 기준
- ◆ 장내시장 : 표준화된 방식에 따라 거래소에서 거래가 이루어지는 시장
  - 국채전문유통시장이 중심

## ❖ 채권시장(통화안정증권시장)

### ◆ 채권의 일종인 통화안정증권이 발행·유통되는 시장

- ◆ 한국은행은 기초적인 시중유동성 조절을 위해 통화안정증권을 발행\*

\* 일시적인 시중유동성 조절을 위해서는 한국은행 RP를 이용

- ◆ 할인채 10종류, 이표채(분기별 이자지급) 3종류 발행

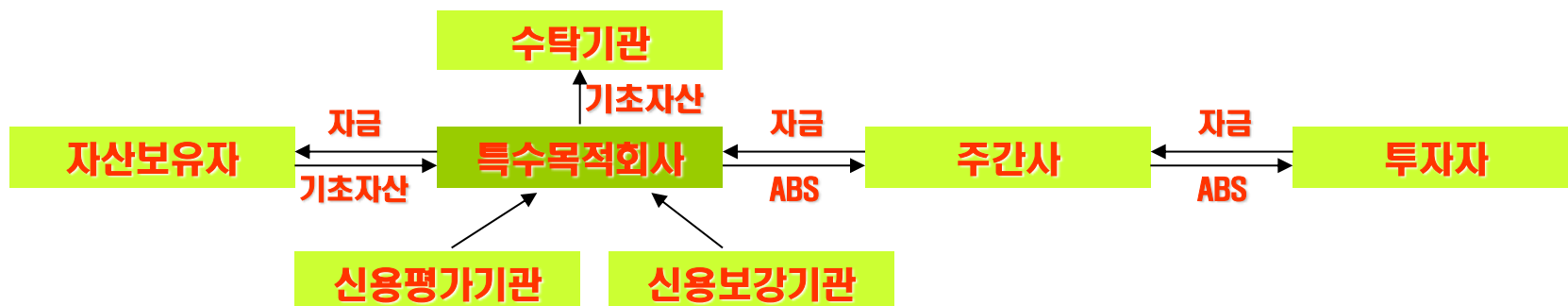
- 할인채 : 만기 14일, 28일, 63일, 91일, 140일, 182일, 364일, 371일, 392일, 546일(10종)
- 이표채 : 만기 1년, 1년 6개월, 2년(3종)

- ◆ 발행일자는 사전에 결정

#### ❖ 채권시장(자산유동화증권시장)

- ◆ 대출채권(loan), 주택저당채권(mortgage) 등 유동성이 낮은 자산을 기초로 하는 증권(ABS)이 발행·유통되는 시장

〈ABS 발행 기본 구조〉



- ◆ 기초자산에 따른 분류 : CLO(대출채권), MBS(주택저당채권), CBO(채권) 등
- ◆ 자산유동화증권은 CP의 형태로도 발행 가능(ABCP)

## ❖ 주식시장

### ◆ 발행 : 기업공개와 유상증자, 무상증자, 주식배당 등

#### ◆ 발행방식은 공모발행\*과 사모발행\*\*으로 구분

\* 투자자에 제한을 두지 않고 다수(50인 이상)의 투자자에게 발행

\*\* 특정 개인과 법인을 대상으로 발행

### ◆ 유통 : 유가증권 시장(KOSPI), 코스닥 시장, 프리보드\*

\* 유가증권시장 및 코스닥시장에서 거래되지 않는 주식을 대상으로 하는 장외중개시장으로 05.7월 개장 (00.3월 개설된 제3시장이 모태)

#### ◆ 2013년 7월 중소기업 전용 주식시장인 코넥스(KONEX)시장 개설



### ❖ 개 요

#### ◆ 파생금융상품 : 상품의 가치가 통화, 채권, 주식 등 기초금융 자산의 가치변동에 의해 결정되는 금융계약

- ◆ 계약형태에 따라 선도계약, 선물, 옵션, 스왑 등으로 구분
  - 선도계약(주로 장외거래)과 선물(주로 장내거래) : 미래 특정시점에 기초금융자산을 특정가격으로 사고 팔기로 하는 계약
  - 옵션 : 미래 특정시점 또는 특정기간동안 사전에 정해진 행사가격으로 기초금융자산을 매입 또는 매각할 수 있는 권리
  - 스왑 : 두 개의 금융자산 또는 부채에서 파생되는 미래의 현금흐름을 교환하기로 하는 계약
- ◆ 거래방법에 따라 장내거래 및 장외거래로 구분

### ❖ 주요시장(1)

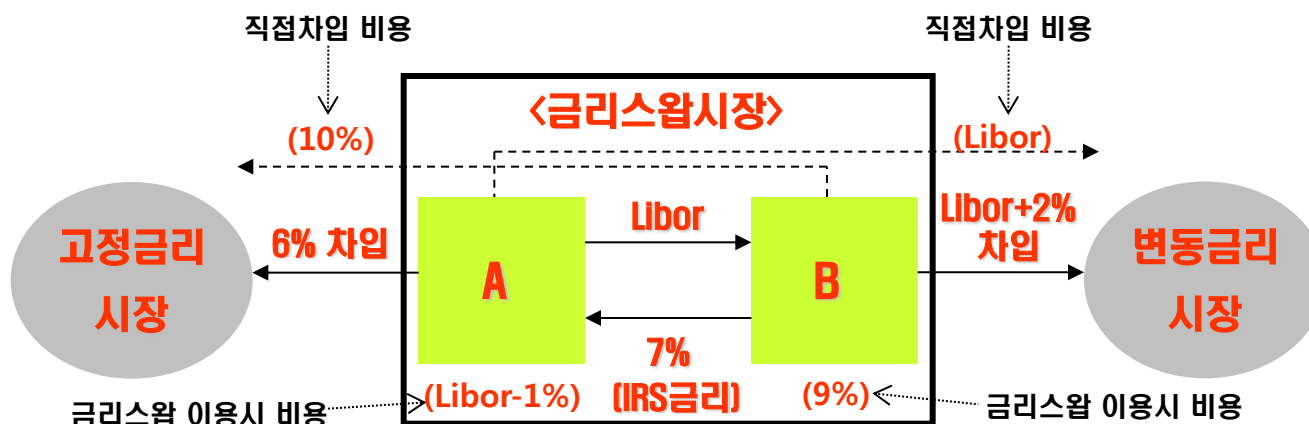
#### ◆ 주식관련 시장 : 주가지수선물시장(KOSPI200선물, 스타지수\*선물, 주식선물\*\*) 주가지수옵션시장(KOSPI200옵션, 주식옵션\*\*)

\* 코스닥 30개 우량종목 주가를 종합한 지수

\*\* 삼성전자 등 개별주식이 기초자산

#### ◆ 금리관련 시장 : 금리선물시장(국채선물), 금리스왑(IRS)시장

- ◆ IRS시장 : 변동금리와 고정금리 교환 → 상호이자부담 경감, 금리변동 위험 헤지

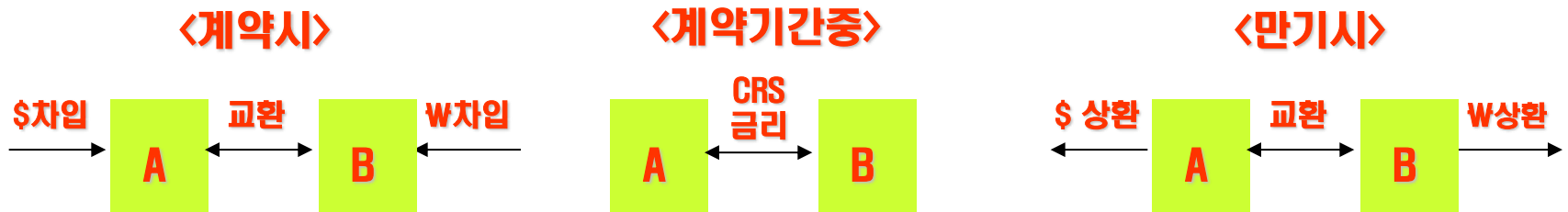


## 4. 파생금융상품 시장

### ❖ 주요시장(2)

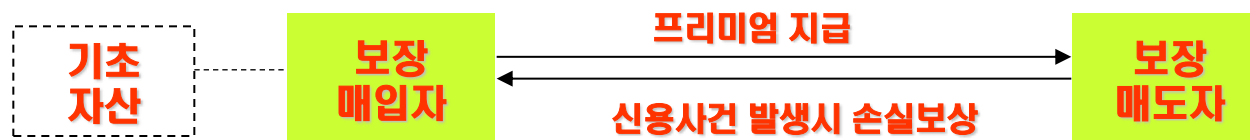
#### ◆ 통화관련 시장 : 통화스왑(CRS)시장\*, 선물환시장, 통화선물 시장, 통화옵션시장 등

\* 통화스왑시장 : 사전에 정해진 만기와 환율에 의해 상이한 통화로 차입한 자금을 교환하여 사용하고 이자지급 및 원금 상환 의무를 교환(CRS금리는 달러를 받고 원화를 줄 때 받고자 하는(달러를 주고 원화를 받을때 지급하고자 하는) 고정금리



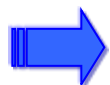
#### ◆ 신용파생상품시장 : 신용파산스왑\*(credit default swap, CDS), 신용연계증권, 합성CDO 등

\* 신용파산스왑 : 기초자산의 신용위험 발생시 손실을 보상받는 조건으로 프리미엄을 지급하는 계약





## 우리나라 금융시장



## 최근 동향 [별도자료]

1. 시장금리
2. 주가
3. 여수신금리
4. 여신
5. 수신

〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템



## 우리나라 금융시장



## 최근 동향[별도자료]

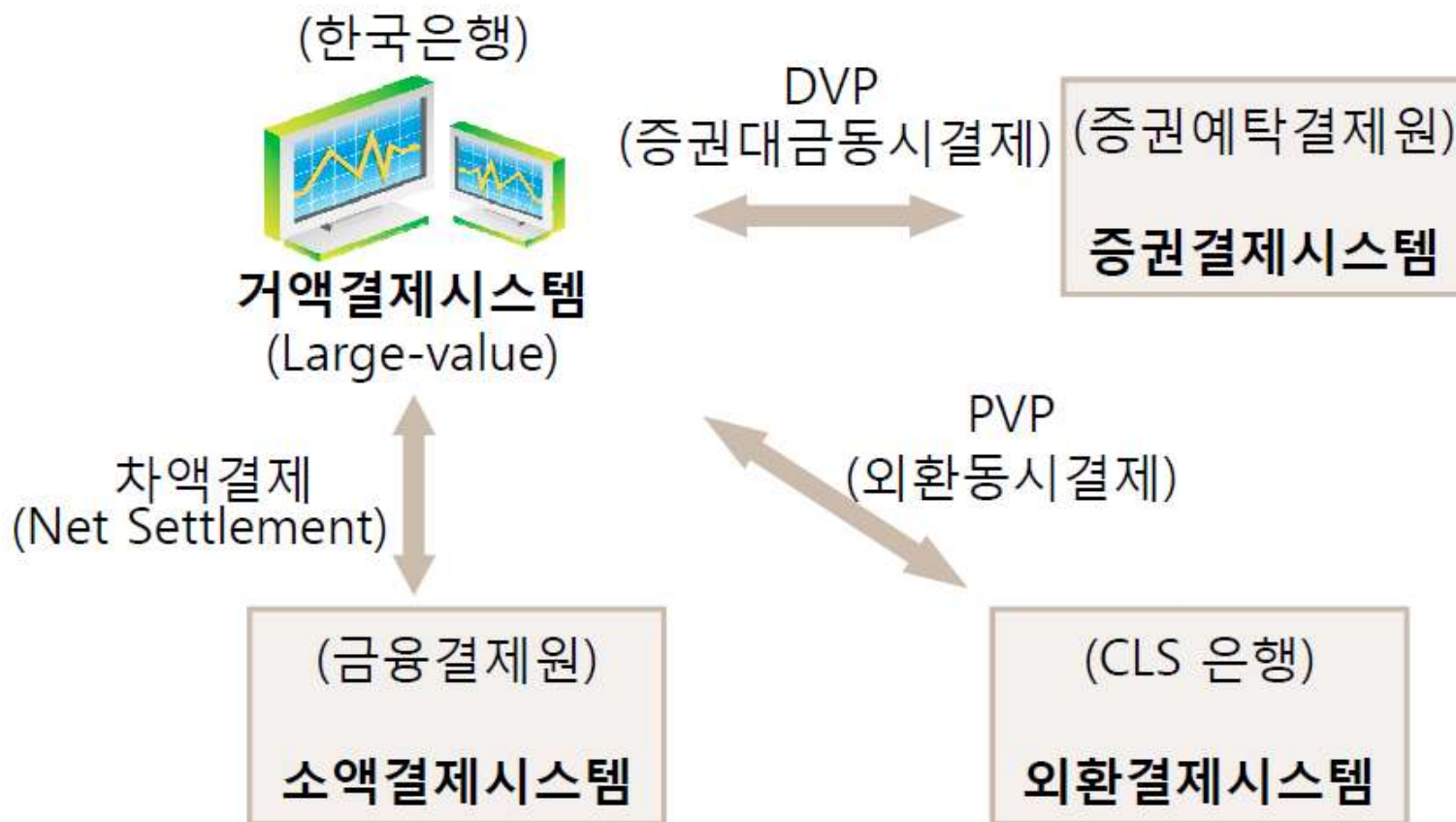
1. 시장금리
2. 주가
3. 여수신금리
4. 여신
5. 수신



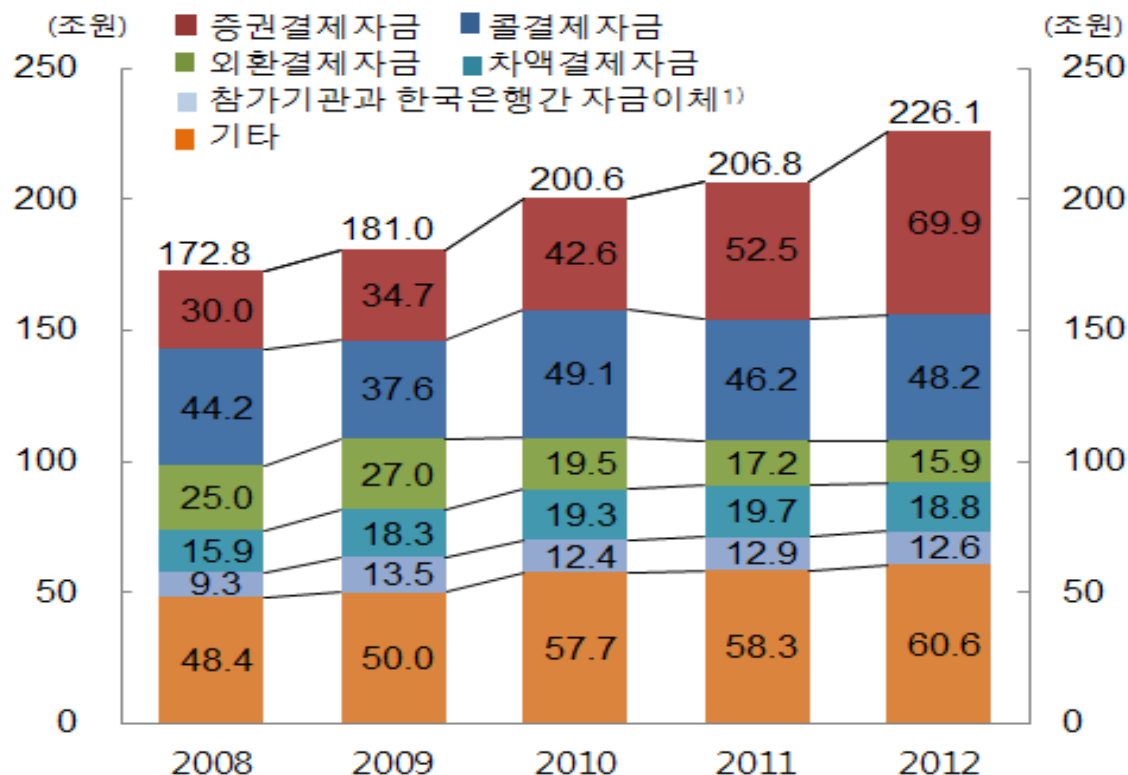
## 〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

# 〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

## 거액결제시스템 (BOK-wire+)



한은금융망을 통한 자금이체(일평균)

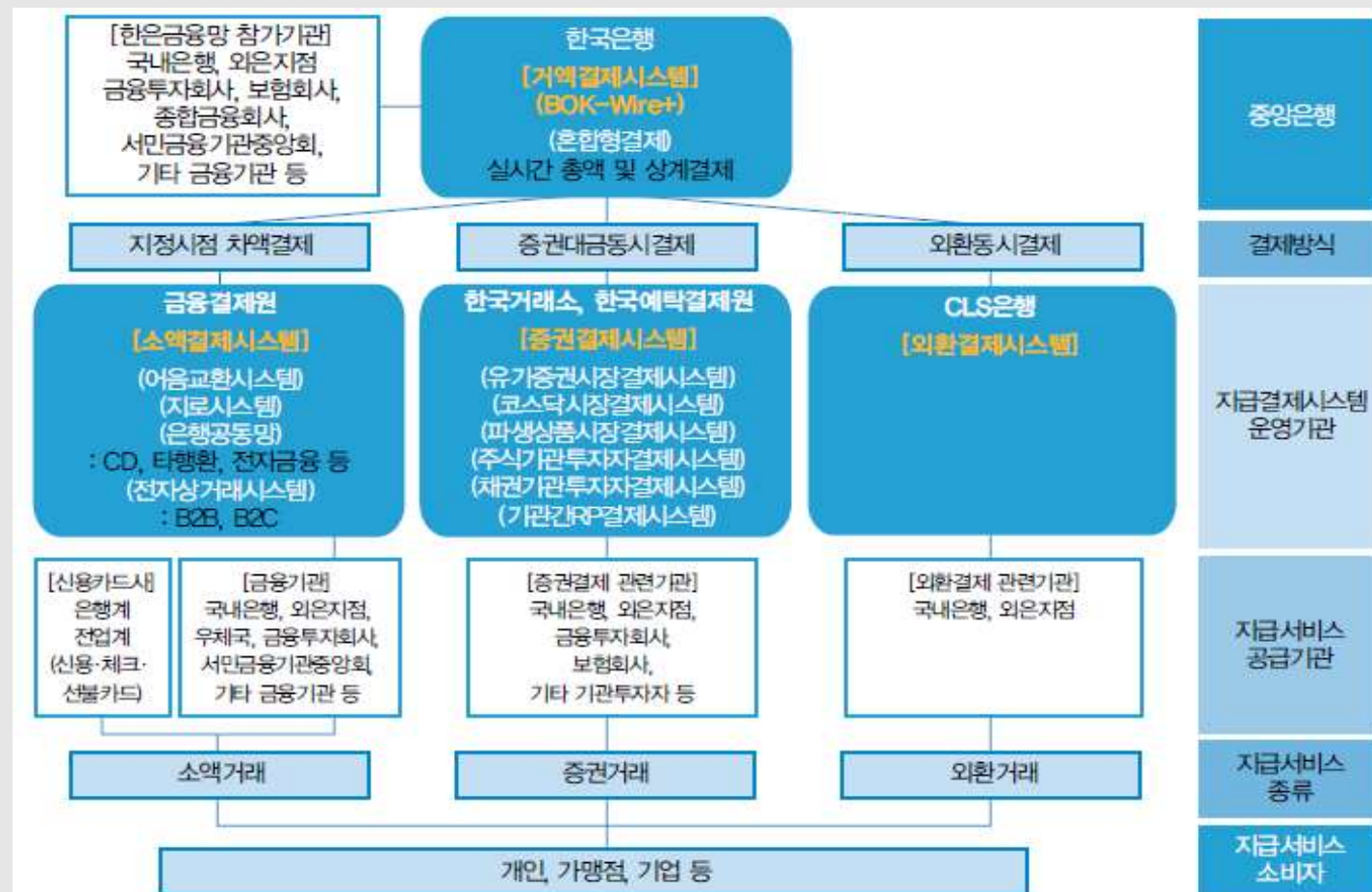


주 : 1)국고금 수급, 한국은행 대출, 국공채 거래

자료:한국은행

# 〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

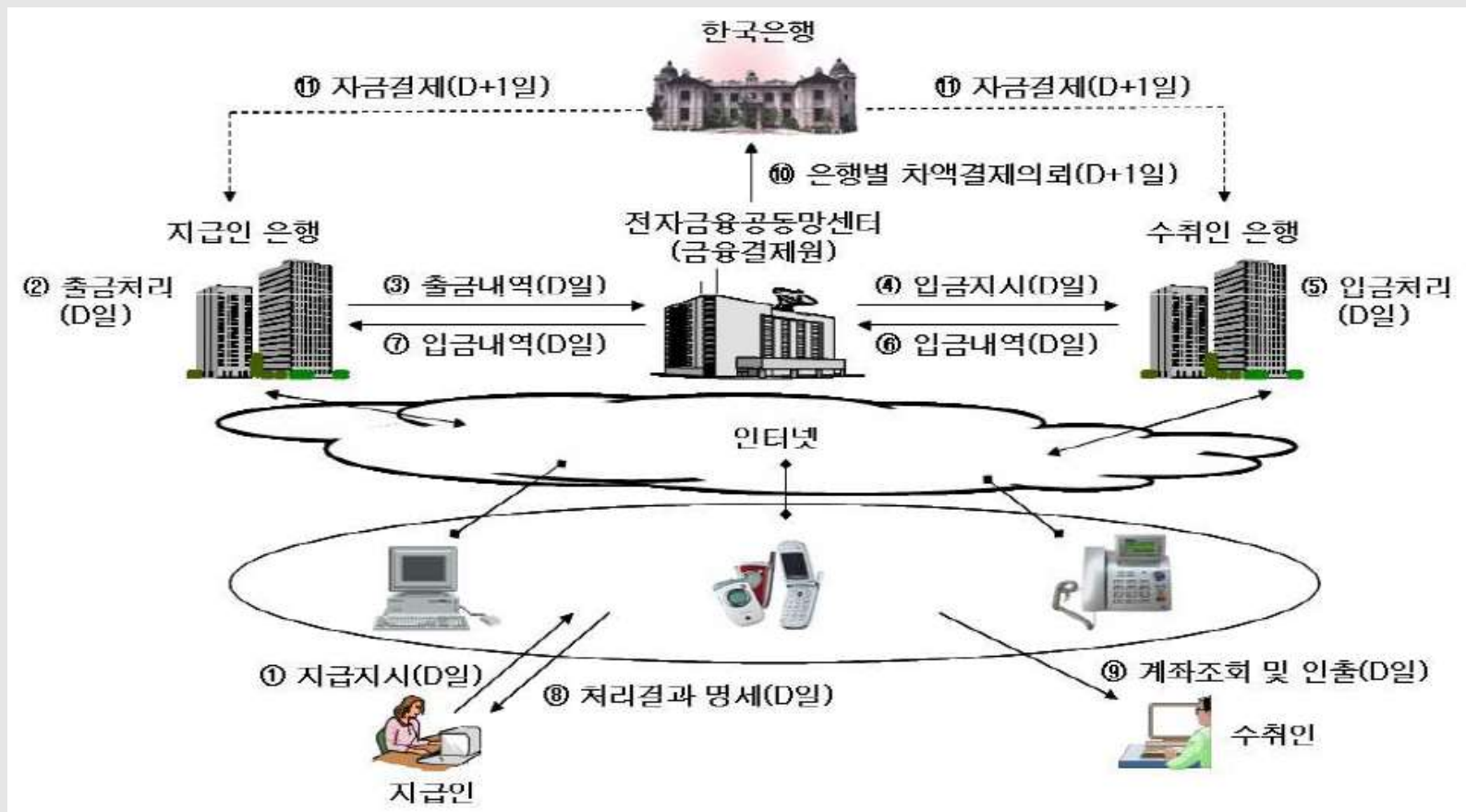
## Overview





## 소액결제시스템

### ◆ 금융결제원이 운영하는 소액결제시스템의 일반적인 결제절차



# 〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

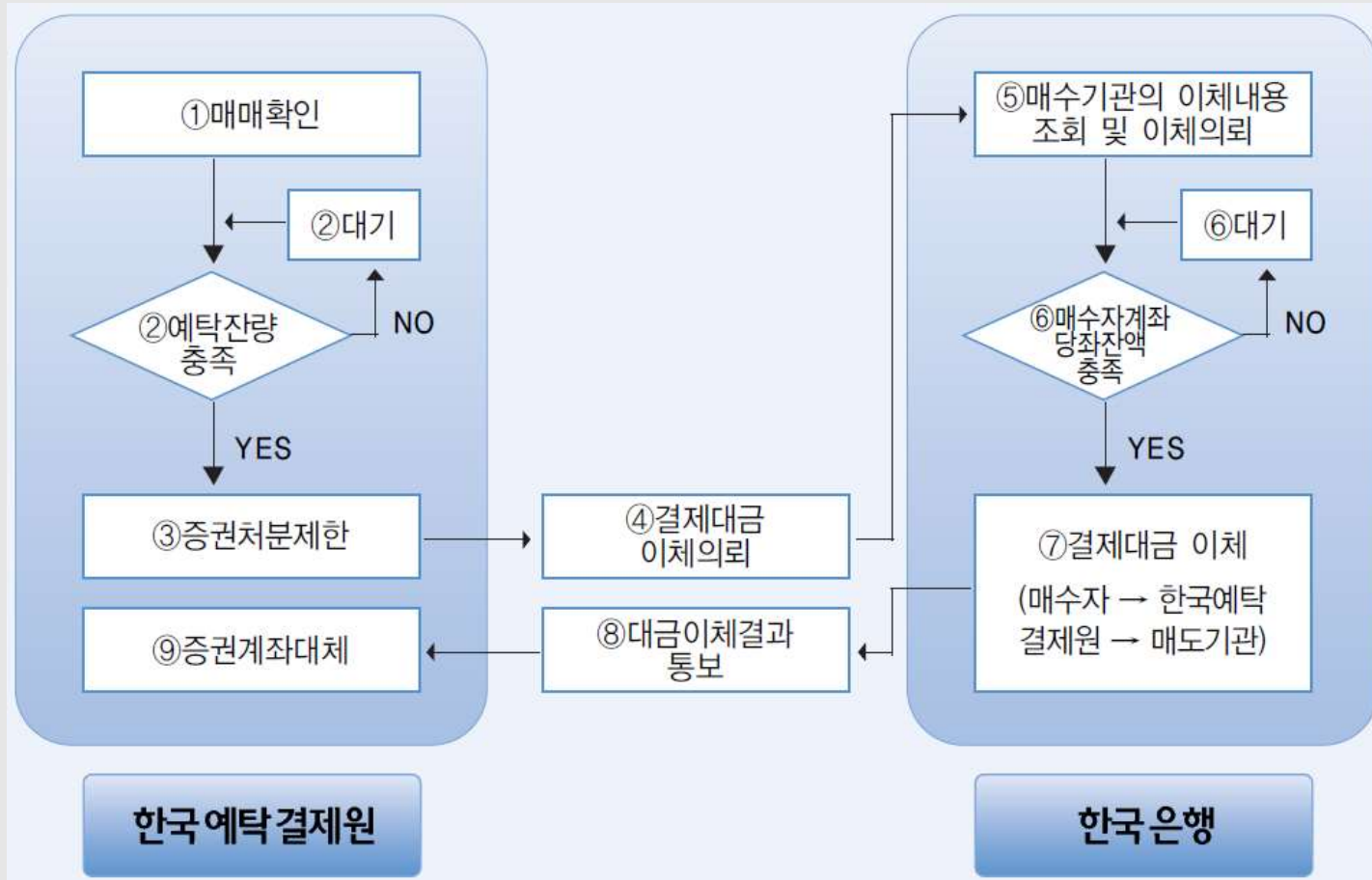
## 증권결제시스템



# 〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

THE BANK OF KOREA

## 〈증권대금동시결제(DVP) 구조〉



## CLS외환동시결제시스템

- 환거래은행을 통한 결제는 시차 발생

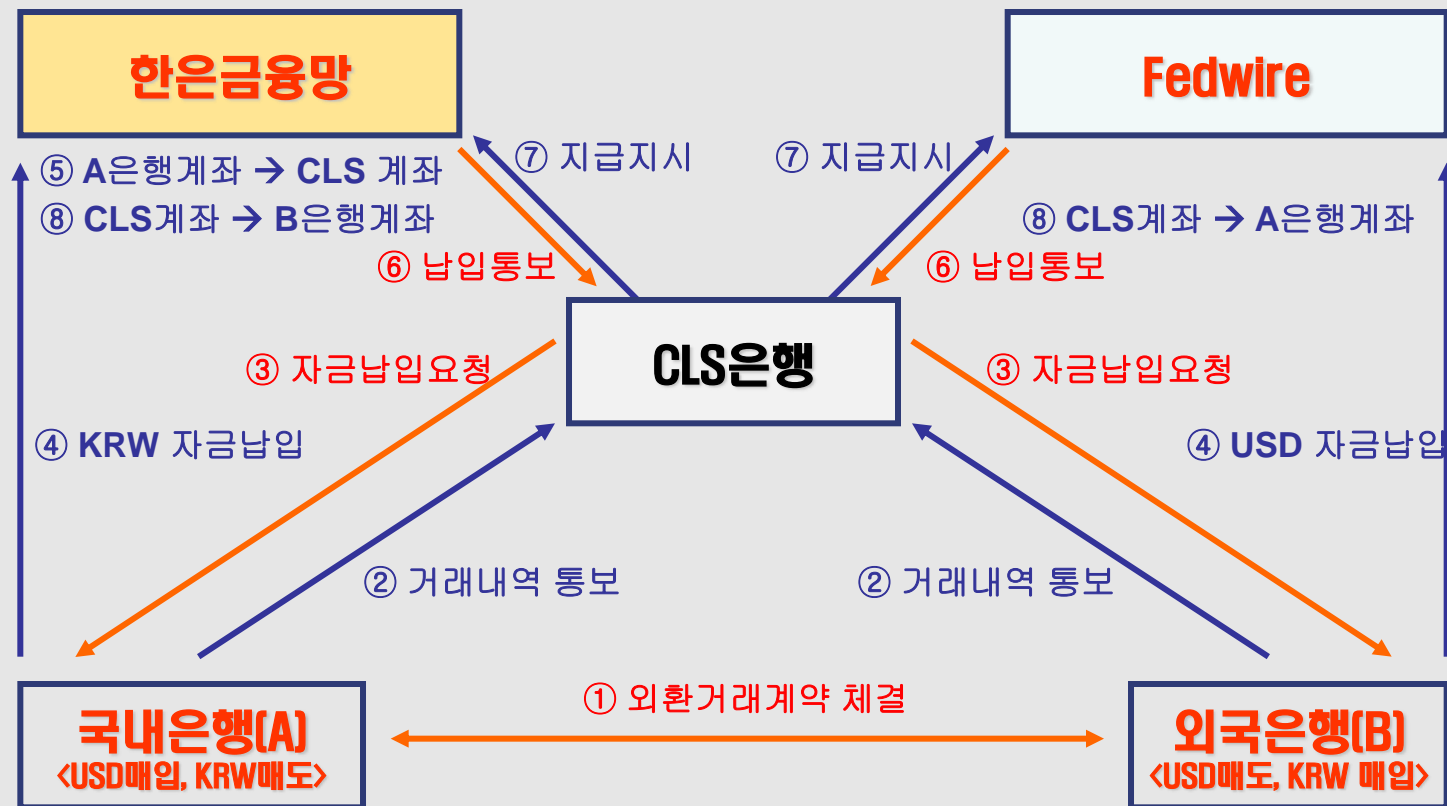


→ 신용위험 등 각종 결제리스크 발생가능

# 〈참고〉 우리나라의 지급결제시스템

THE BANK OF KOREA

## CLS외환동시결제시스템



**감사합니다**