

중앙은행 통화스왑의 이해

2024. 06. 14

금융협력팀 과장 성연수

Content

1. 통화스왑이란
2. 통화스왑을 중앙은행이 체결하는 이유
3. 통화스왑의 발전 과정
4. 통화스왑의 효과와 대표 사례
5. 추진 방향

1. 통화스왑이란

1. 통화스왑이란 의의

스왑(Swap)

- 두 개의 금융자산에서 파생되는 **미래의 현금흐름을 상호 교환**하는 금융계약
예) 외환스왑(FX swap), 통화스왑(currency swap), 금리스왑 등

통화스왑(Currency Swap)

- 거래당사자 간 **서로 다른 통화를 교환**하고 만기 시 원금을 재교환
- 자금 사용 대가로 **이자(수수료) 교환**

1. 통화스왑이란 거래구조

외화자금시장 통화스왑

중앙은행 통화스왑 (Swap Line)

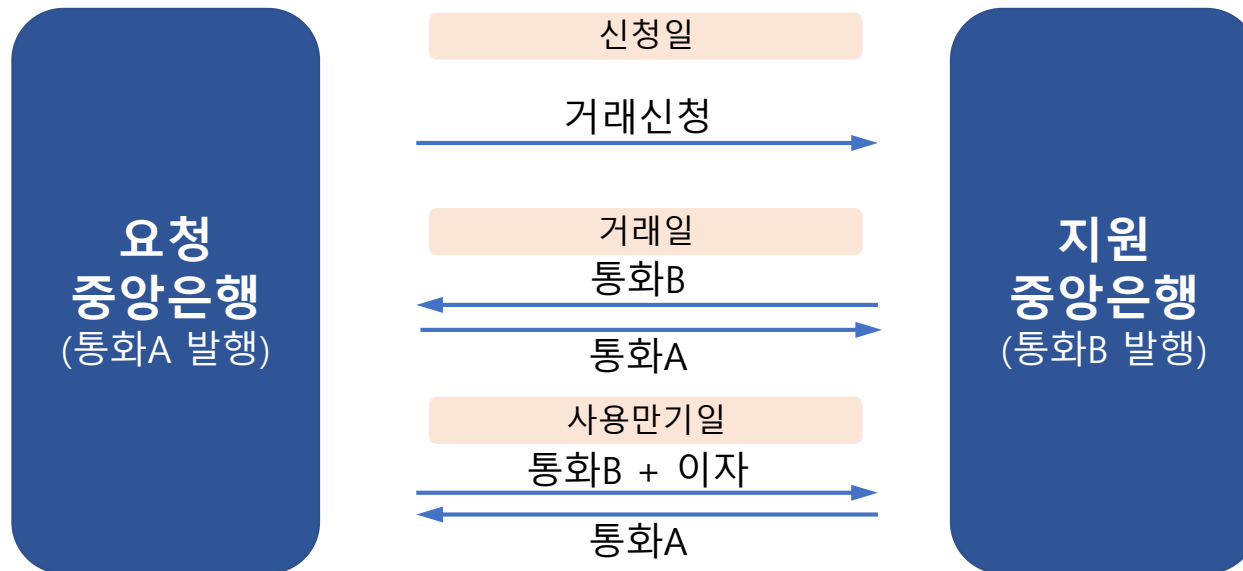
1. 통화스왑이란 외화자금시장 통화스왑

- 서로 다른 통화를 필요로 하는 양 당사자 합의로 두 통화를 교환 → 재교환
- 스왑 기간 중 **일정 시점마다 약속된 이자를 교환**



1. 통화스왑이란 중앙은행 통화스왑

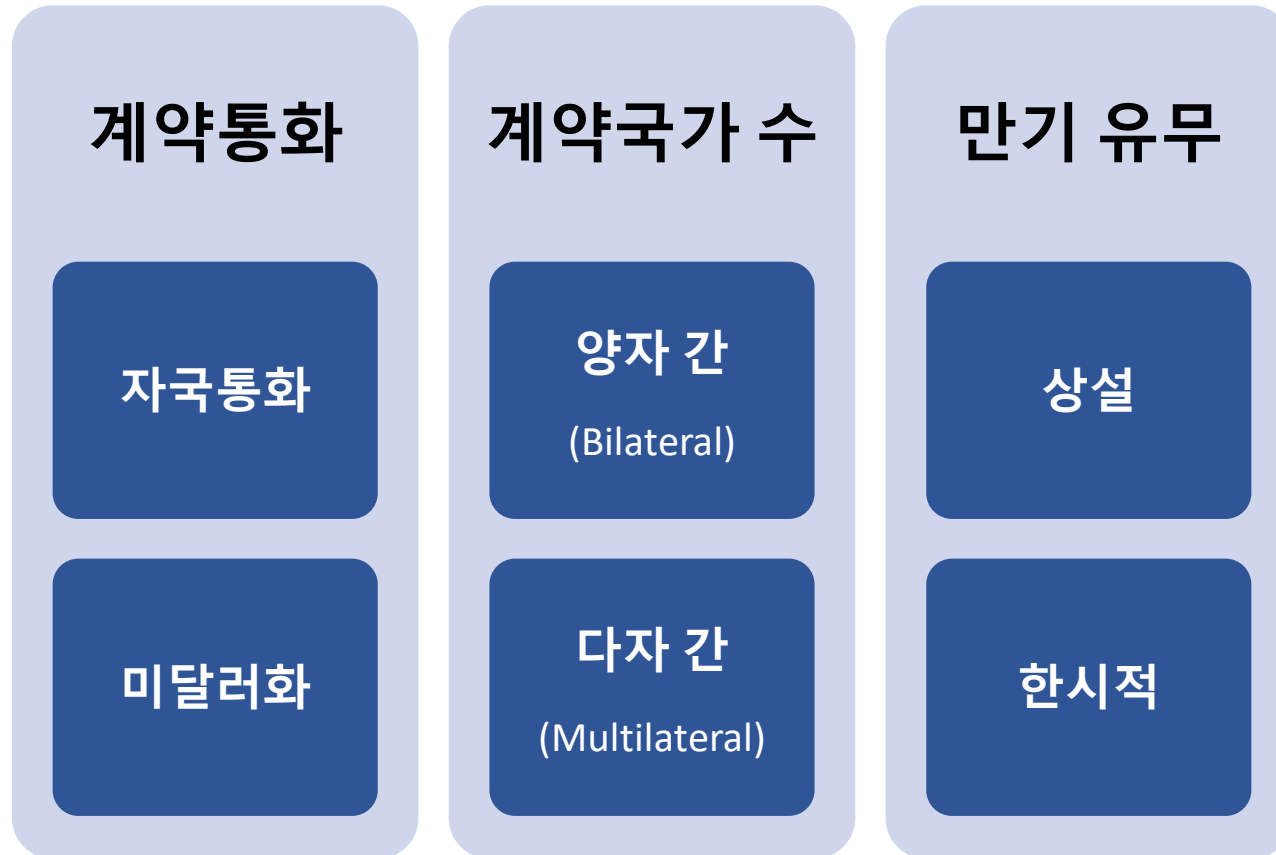
- 요청은행 신청으로 상호 통화 교환 → 만기일 반대거래
- 요청은행이 자국의 통화A를 담보로 통화B를 빌리는 것
- 사전 합의 환율 적용(최초 거래 및 만기 거래 시 동일 환율)
- 만기일에 통상 요청은행이 원금+수수료(이자) 지급



1. 통화스왑이란 통화스왑 간 비교

	외화자금시장 통화스왑	중앙은행 간 통화스왑
사용 기간	주로 1년 이상	주로 1년 이하 인출·사용
거래 주체	외화자금시장 참가자	중앙은행
이자 지급	전체금액을 대상으로 계약기간 중 일정기간(6 또는 3개월)마다 이자 교환	사용 기간 및 금액에 대한 이자만 상환일에 원금과 함께 지급
거래 동기	외화자금조달, 환리스크 관리, 투기적 거래 등	국제금융체제 유지, 역내 및 글로벌 금융안정, 자국통화 국제화 제고 등

1. 통화스왑이란 중앙은행 통화스왑 계약의 형태



2. 통화스왑을 중앙은행이 체결하는 이유

2. 통화스왑을 중앙은행이 체결하는 이유 최종대부자

- 한국은행은 원화를 발행할 수 있는 유일한 권한인 **발권력**을 보유
- 한국은행은 **은행의 은행**으로서 시중은행에 **유동성**을 공급

한국은행은 최후의 원화 자금공급원인 **최종대부자**

2. 통화스왑을 중앙은행이 체결하는 이유 최종대부자

- 중앙은행이 발행할 수 없는 **외화**가 부족한 경우
 - 통화스왑을 제공하는 **지원 중앙은행**이 다른 나라 중앙은행 및 금융기관을 상대로 **최종대부자 역할** 수행 (Bahaj & Reis(2018))
 - **요청 중앙은행**은 금융기관의 상환능력을 평가하고 **신용위험**을 부담
- ⇒ 통화스왑은 중앙은행 간 **최고 수준의 금융 협력**

상호 통화조달이 가능하도록 중앙은행 간 통화스왑 계약을 미리 체결

2. 통화스왑을 중앙은행이 체결하는 이유 글로벌 금융안전망

- 전 세계 금융시장의 **상호연계성 강화**에 따라 금융위기시 자국의 외환 보유액만으로 금융시장을 안정시키는 데 한계
- 중층적 금융안전망(Multi-layered Financial Safety Net) 확충이 필요
- 통화스왑은 외환보유액과 함께 **중층적 금융안전망**의 주요 구성요소

2. 통화스왑을 중앙은행이 체결하는 이유 글로벌 금융안전망

층	안전망	대상	비고
제1선	외환보유액	각국	<ul style="list-style-type: none"> 위기시 최우선적으로 활용가능한 수단 - 4,128.3억 달러(2024.5월말)
제2선	통화스왑 (Bilateral Swap Line)	가입국	<ul style="list-style-type: none"> 주요 통화국과의 통화스왑을 통해 유동성 공급 상호경제협력 등 목적으로도 체결 - 1,482억 달러 + α
제3선	지역금융협정	가입국	<ul style="list-style-type: none"> ASEAN+3의 CMIM, 유럽지역의 ESM 등 - 384억 달러
제4선	IMF 등 국제금융기구	전세계	<ul style="list-style-type: none"> IMF가 중심 역할을 수행

3. 통화스왑의 발전 과정

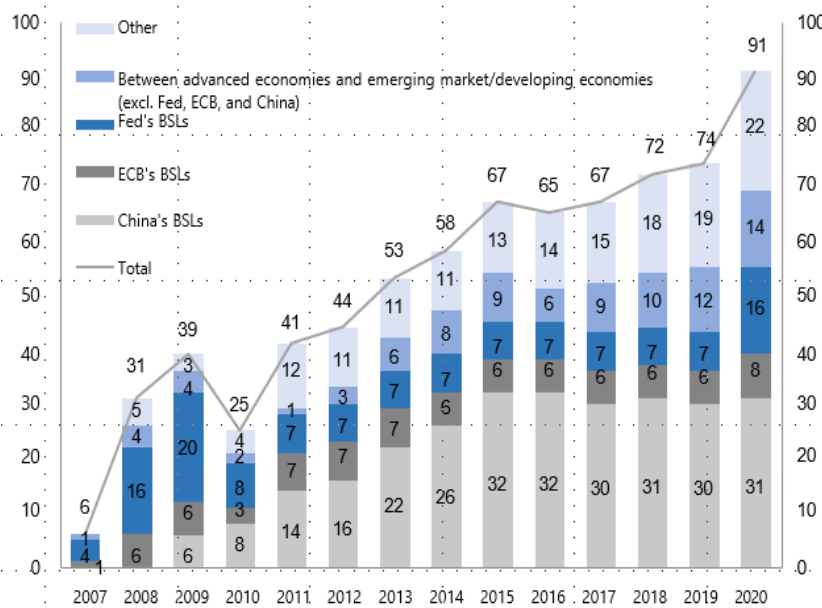
3. 통화스왑의 발전 과정 발전 과정

- 중앙은행간 통화스왑은 1960년대 **국제금융체제**의 유지를 위해 도입
- 1990년대 이후 역내 및 글로벌 **금융안정**을 위한 수단으로 활용
- 2010년대 이후 **자국통화 국제화** 추진 및 **금융협력 강화** 등을 위해 통화스왑 계약을 적극 체결

3. 통화스왑의 발전 과정 글로벌 통화스왑 네트워크의 확장

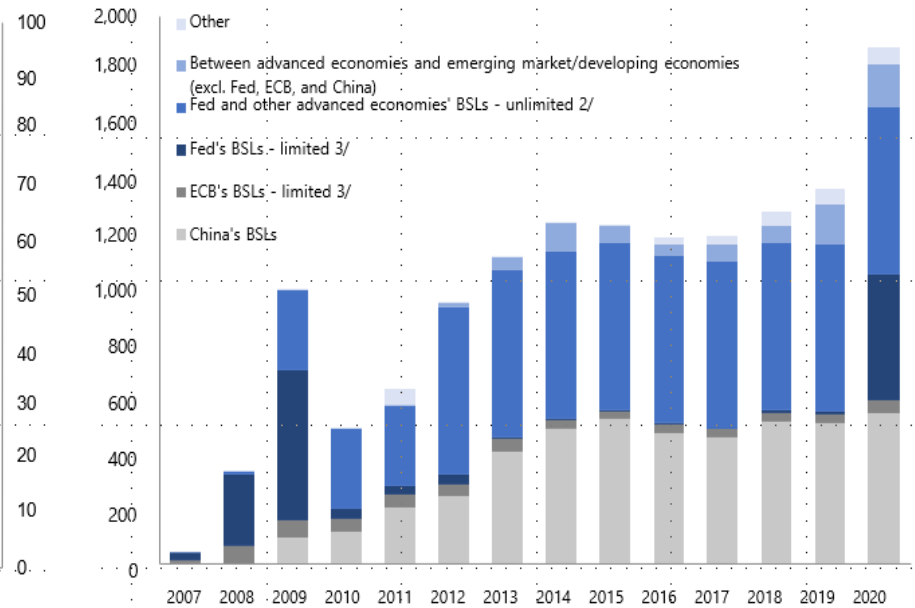
통화스왑 계약 건수

(Number of Bilateral Swap Line, 2007-2020)



통화스왑 계약 규모

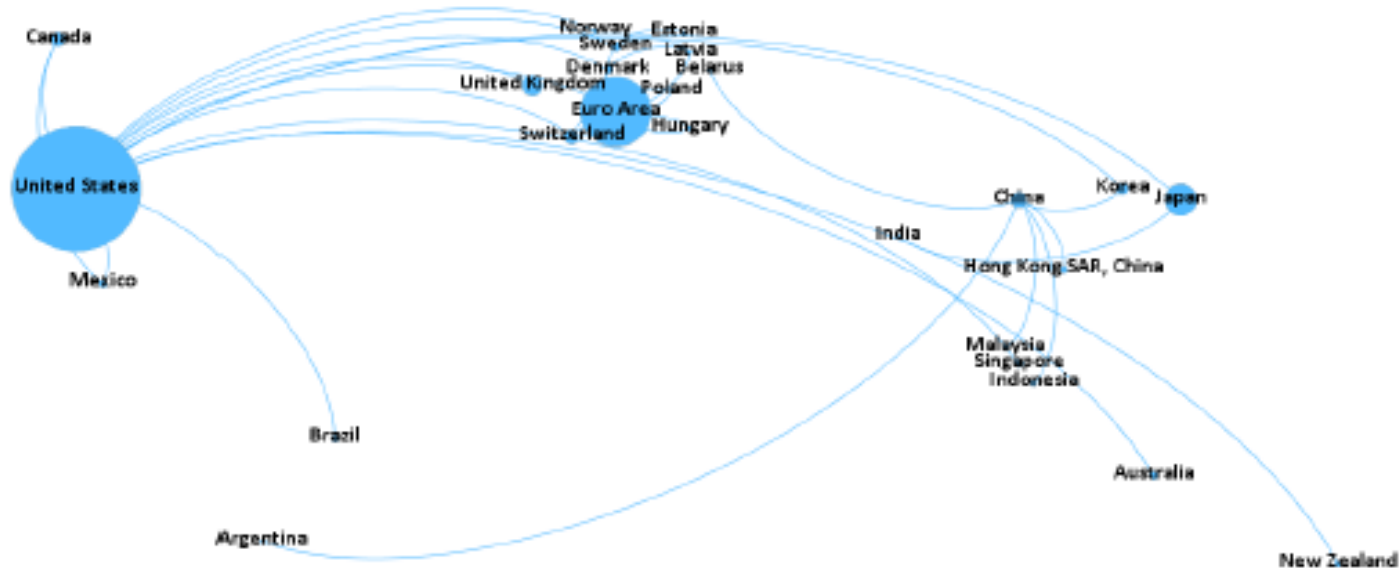
(Volume of Bilateral Swap Line, 2007-2020)



IMF(2021), Evolution of Bilateral Swap Lines

3. 통화스왑의 발전 과정 글로벌 통화스왑 네트워크의 확장

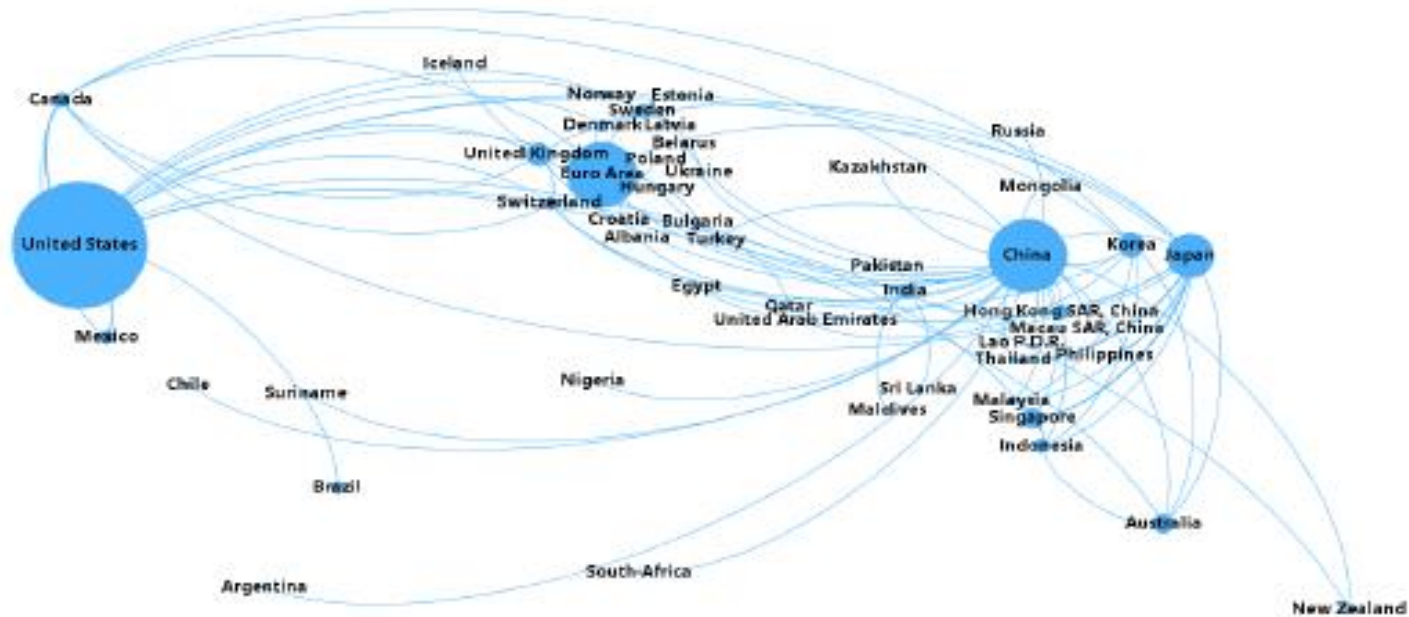
글로벌 통화스왑 네트워크(2009년말)



IMF(2021), Evolution of Bilateral Swap Lines

3. 통화스왑의 발전 과정 글로벌 통화스왑 네트워크의 확장

글로벌 통화스왑 네트워크(2020년말)



IMF(2021), Evolution of Bilateral Swap Lines

3. 통화스왑의 발전 과정 우리나라의 통화스왑 발전 과정

- 2000년대 역내 금융안전망 강화

- 1997년 아시아 금융위기 이후 역내 금융안정 차원에서 CMI* 양자간 통화스왑 계약 체결
- 일본(2001년), 중국·태국·말레이시아(2002년), 인도네시아(2003년) 등과 주로 미달러화 계약

- 2008년 금융위기 이후

- 한·미(2008.11월, 300억달러), 한·일(2009.4월, 200억달러 상당), 한·중(2009.4월 263억 달러 상당) 통화스왑을 체결
- CMI는 2010년 다자간 체제(CMIM**)로 전환

* Chiang Mai Initiative

** Chiang Mai Initiative Multilateralisation

3. 통화스왑의 발전 과정 우리나라의 통화스왑 발전 과정

- 2013~2014년 교역증진 및 원화국제화
 - 말레이시아 · UAE(2013년), 호주 · 인도네시아(2014년)와 신규 계약 체결
- 2017~2018년 주요 통화국과의 스왑을 통한 금융안전망 강화
 - 캐나다(2017년) 및 스위스(2018년)와 신규 계약 체결
- 코로나19 이후
 - 미 연준과 600억달러 규모의 계약을 체결(2020.3월~2021.12월)
 - 호주, 중국 등과는 통화스왑 규모 지속 확대
 - 튀르키예(2021년)와 신규 계약 체결

3. 통화스왑의 발전 과정 우리나라 통화스왑 체결 현황

2024.5월말 기준

	캐나다	중국	스위스	일본	인도네시아	호주	UAE	말레이시아	튀르키예
규모 (미달러 기준)	사전한도 없음	4000억위안 /70조원 (약 590억 달러)	100억프랑 /11.2조원 (약 106억 달러)	100억달러 /원엔	115조루피아 /10.7조원 (약 100억 달러)	120억호주 달러/6조원 (약 81억 달러)	200억디르함 /6.1조원 (약 54억 달러)	150억링깃 /5조원 (약 47억 달러)	175억리라 /2.3조원 (약 20억 달러)
만기	없음 (상설계약)	2025.10월	2026.3월	2026.11월	2026.3월	2028.2월	2027.4월	2027.5월	2024.8월

4. 통화스왑의 효과와 대표 사례

4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 효과

외환시장 안정

교역 촉진

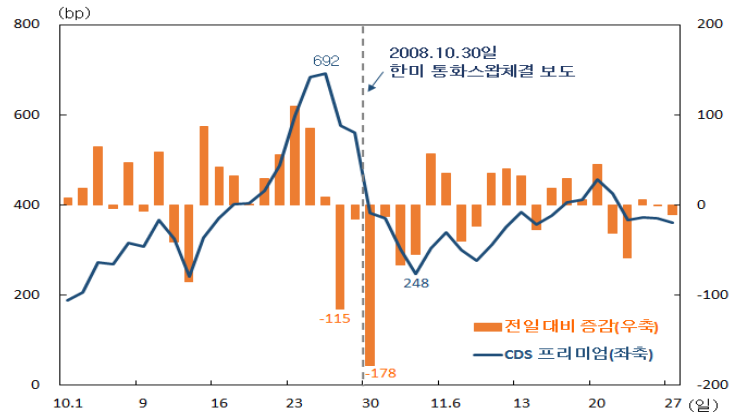
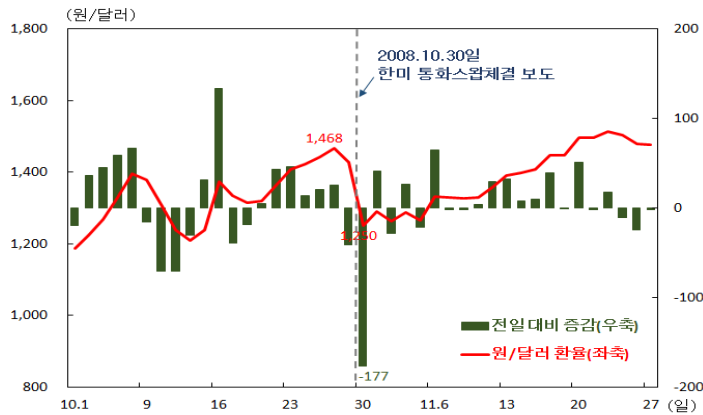
대외신인도 제고

4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 외환시장 안정

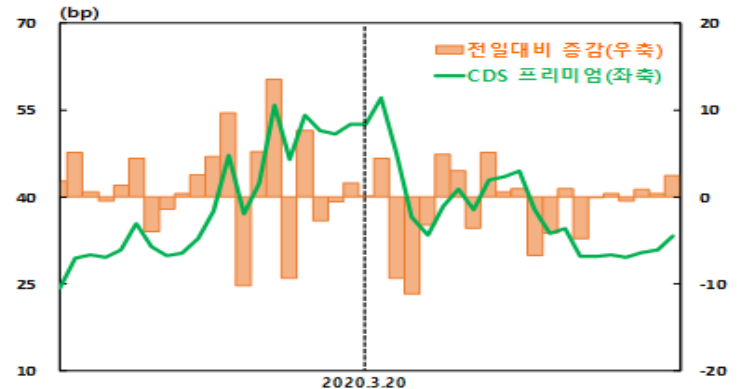
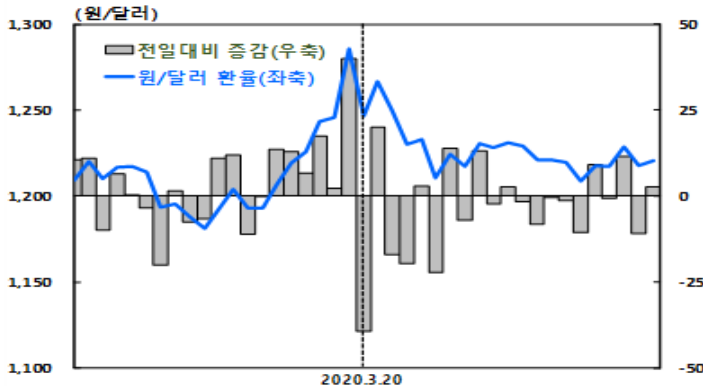
한·미 통화스왑 체결 전후 금융지표 변화

환율	CDS 프리미엄
----	----------

한·미 통화스왑 체결 보도 (2008.10.30일)



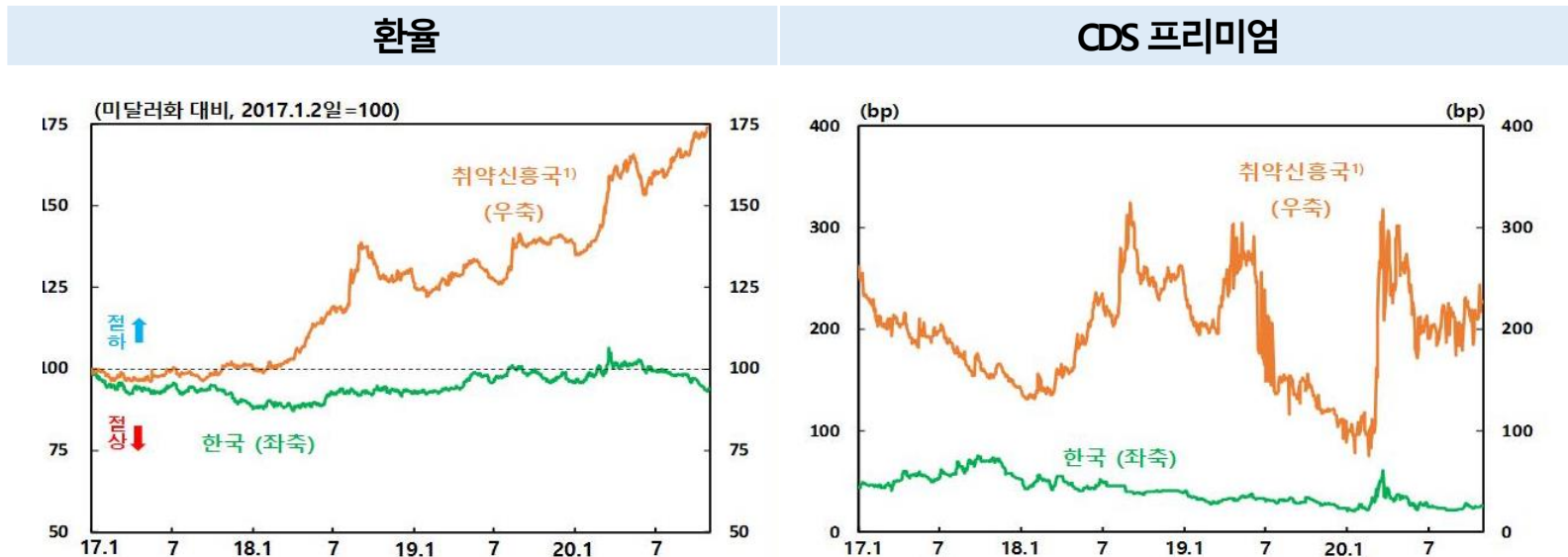
한·미 통화스왑 체결 보도 (2020.3.19일)



4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 외환시장 안정

- 우리는 2017년 이후 각종 글로벌 리스크 요인과 코로나19 등에도 불구하고 통화스왑과 같은 금융안전망 확충으로 금융시장이 상대적으로 안정성을 유지

주요신흥국 금융지표 변화(2017-2020)



¹¹ 인도네시아, 말레이시아, 아르헨티나, 튀르키예, 브라질, 러시아의 가중평균(GDP기준)

4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 **교역 촉진**

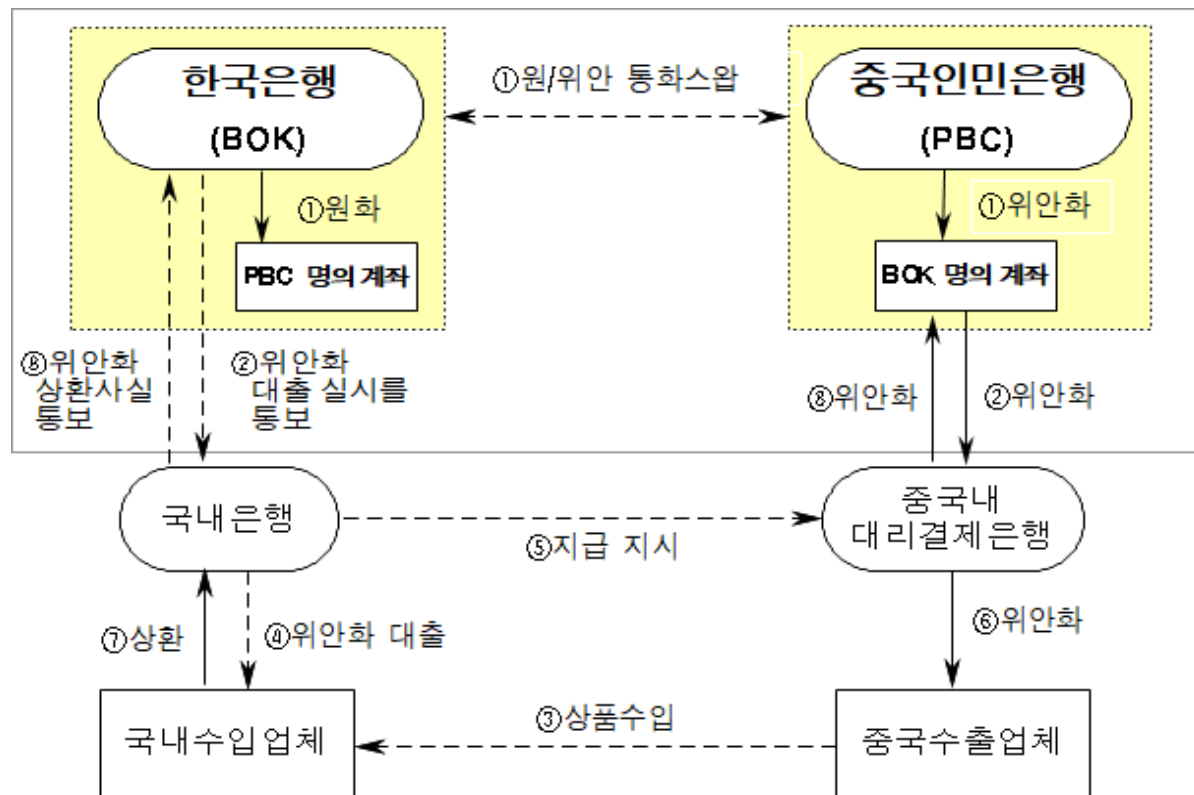
- 양국 수입·수출 시 **원화 및 상대국 통화의 사용**을 장려
- 금융불안·지정학적 위험 발생시 양국 통화로 무역을 지속할 수 있는

비상수단 확보

양국 교역 촉진, 원화 사용 제고

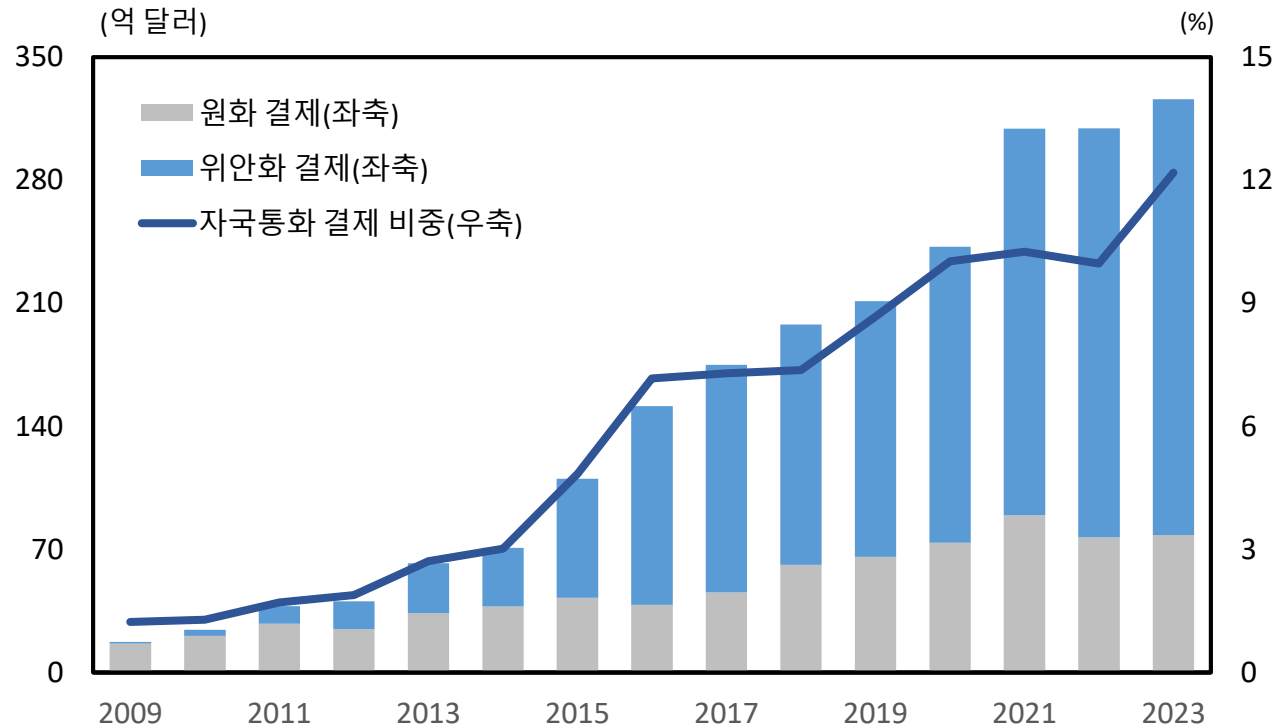
4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 교역 촉진

한·중 무역결제 지원제도



4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 교역 촉진

한·중 무역 자국통화 결제



- 2009년 1.2% → 2023년 **12.2%** (원화 78억 달러, 위안화 248억 달러)

4. 통화스왑의 효과와 대표 사례 대외신인도 제고

- 통화스왑은 금융안전망 확장으로 **대외신인도를 제고**
 - 주요 선진국과의 통화스왑 체결은 상대국이 경제·금융 안정성 측면에서 우리나라를 **주요 파트너**로 인정하는 것
 - 반면 IMF 자금지원은 낙인효과(stigma effect) 발생 우려
- 통화스왑은 **신용등급 평가**에 긍정적으로 작용(2011.11월, Fitch)
 - 유사 시 외화유동성 개선 및 대외 채무상환능력 제고

5. 추진 방향

5. 추진 방향

- 한국은행은 **중층적 금융안전망 강화, 교역 촉진, 대외신인도 제고, 주요국 증양은행과의 금융협력 증진** 등을 위해 다양한 형태의 통화스왑 체결을 추진해왔음
- 앞으로도 한국은행은 우리나라 금융안정을 위해 통화스왑 네트워크를 구축해나갈 것임

감사합니다.