

신한BNPP가 고객님의 드리는 자산운용보고서
신한BNPP봉쥬르차이나증권투자신
탁제2호[주식](종류)

운용기간: 2012.01.04~2012.04.03



2011 대한민국
최우수 자산운용사
홍콩 The Asset



2011 한국펀드대상
국내 액티브 주식형 베스트 펀드
(신한BNPP 증권아침해방증권
매일경제, 에프앤가이드)



2011 올해의 브랜드대상
펀드운용부문
한국소비자포럼, 한국경제신문



2011 Best of the Best Awards
한국 기관투자자 최우수운용사
Asia Asset Management



2012 대한민국펀드대상
베스트펀드 해외펀드부문
(신한BNPP 봉쥬르 미국증권)
한국경제, KBFP펀드평가



2011 해경 펀드대상
최우수 국내펀드, 최우수 해외펀드
(신한BNPP 증권아침해방증권, 골드증권 외)
해럴드경제

글로벌 500대 금융브랜드 선정 브랜드까지
[신한금융그룹 대한민국 1위, 세계 57위]
[The Banker, 2012.02. 선정]



신한BNP파리바
자산운용





운용기간 동안 비교지수 소폭 상회

지난 3개월간 수익률 8.90% (기준가 856.29원)

펀드의 비교지수 8.75% 코스피 9.27%

Q1. 3개월간 펀드 성과에 영향을 미치는 시장 상황이 어떠했는지 궁금합니다.

연초 이후 유럽중앙은행의 장기대출 프로그램으로 유럽은행들의 유동성 위기가 해소되었고 중국 인민은행은 기준을 인하 등 통화완화 정책을 추진하였고 미국과 중국의 경제지표가 개선되면서 중국 주식시장은 큰 폭의 회복세를 나타냈습니다. 그러나 3월 이후 단기 주가 급등으로 인한 피로감, 스페인 국채 만기 도래로 인한 순조로운 만기 연장에 대한 우려 및 기대하고 있는 중국정부의 경기부양책 실시 지연 등으로 중국 주식시장은 하락 조정국면을 나타냈습니다. 중국 정부는 향후 인플레이션이 안정되는 가운데 수출 지원 및 부동산 등 내수경기 부양을 위하여 적절한 시기에 통화정책 완화를 지속할 것으로 기대합니다.

Q2. 3개월간 펀드의 성과를 알아볼까요?

지난 3개월 간 펀드는 8.90%를 기록하며 펀드 비교지수의 성과가 8.75% 였던 것에 비해 +0.15% 포인트 초과성적을 기록하였습니다.

성과에 따른 펀드손익은 주식에서 +133,229백만원, 채권에서 +347백만원, 장내파생에서 +17,704백만원, 장외파생에서 +3,840백만원, 단기대출 및 예금에서 +802백만원, 기타 +38,468백만원으로 총 +194,390백만원입니다

(단위: %)

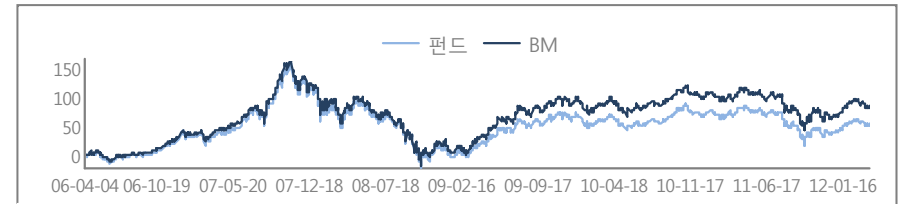
	3개월 (12.01.03 -12.04.03)	6개월 (11.10.03 -12.04.03)	9개월 (11.07.03 -12.04.03)	1년 (11.04.03 -12.04.03)	2년 (10.04.03 -12.04.03)	3년 (09.04.03 -12.04.03)	5년 (07.04.03 -12.04.03)
펀드성과	8.90	19.00	-11.70	-14.37	-6.43	32.10	15.23
비교지수	8.75	20.27	-8.79	-11.51	-4.10	45.82	34.06
비교지수 대비성과	0.15	-1.27	-2.91	-2.86	-2.33	-13.73	-18.83

비교지수대비 성과는 펀드와 비교지수의 차이를 의미합니다.

- 비교지수
: MSCI China 10/40(USD)*95% + CALL 지수*5%
- 펀드의 종류별 수익률 현황과 비교지수의 자세한 설명은 3페이지를 참고하세요.

■ 설정일 이후 누적수익률

(단위: %)

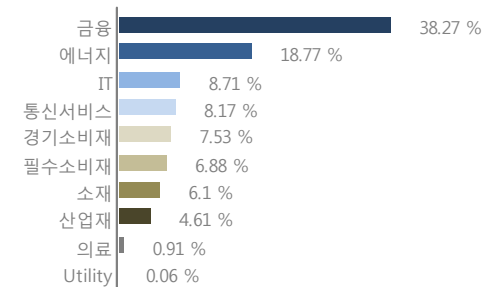


Q3. 펀드의 운용전략은 어떠했나요?

펀드는 주식투자비중을 93~94% 수준으로 벤치마크 대비 다소 낮게 유지하고 있으며 환헷지 비중은 80~85%수준을 유지하고 있습니다.

기준을 인하로 이익 확대가 예상되는 중소형 은행주를 대형은행주보다 선호하고 있습니다. 사치재와 같은 경기관련 소비재를 확대 유지하고 있으며 대신 주가 상승시 상대적인 수익률 회복이 떨어지는 통신 업종 비중을 낮게 유지하였습니다.

펀드의 업종별 현황은 다음과 같습니다.



업종의 구분은 GICS(Global Industry Classification Standard)분류에 따릅니다. GICS는 글로벌산업분류기준으로 글로벌 지수 산출기관인 스탠더드앤amp;퍼서(S&P)와 모건스탠리캐피털인터내셔널(MSCI)이 1999년에 공동개발한 증권시장 전용 산업분류 기준으로 투자분석, 포트폴리오구성, 자산관리 전략 등에 세계적으로 활용되는 산업분류 기준 중 하나입니다. 업종을 구분하는 기준에 따라 투자종목의 업종이 달라질 수 있으니 업종구분 기준을 확인하시고 비교하시기 바랍니다.

Q4. 향후 펀드의 운용계획을 들려주세요!

중국 주식시장은 단기적인 주가의 급등 및 글로벌 악재들로 조정을 받을 수 있으나 중장기적으로는 중국의 경기부양 및 통화정책 완화 기대감 등으로 긍정적인 전망을 유지하고 있습니다. 최근 발표되는 중국 경제지표들도 경기 위축 우려보다는 소프트 랜딩 가능성을 높여 주고 있습니다. 중국의 통화정책 완화는 적극적이지 않고 점진적으로 진행될 것으로 예상하여 경기민감도가 높은 종목들보다는 부동산 및 금융업종과 같이 영업환경이 개선되고 밸류에이션이 투자 매력적인 업종을 선호하고 있습니다. 또한 장기 투자자로는 향후 중국정부의 투자 확대가 예상되는 공공주택 건설 및 환경산업에 집중할 계획입니다.

알려드립니다.

1. 고객님의께서 원하시는 경우, 지금 받아보시는 자산운용보고서를 E-mail을 통해 수신하실 수 있습니다. E-mail로 받아보시면 우편물 분실위험을 줄이실 수 있으며, 각종 그래프 및 차트를 보다 선명하게 확인하실 수 있습니다. 가입하신 판매사를 통해 수신방법 변경이 가능합니다.
2. 고객님의께서 가입하신 펀드는 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률(현행법률)"의 적용을 받습니다.
3. 이 보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률에 의해 신한BNPP봉쥬르차이나증권투자신탁제2호[주식](종류)펀드의 펀드운용사인 신한BNPP자산운용이 작성하여 신탁업자인 HSBC의 확인을 받아 판매회사(신한은행 외 32곳)를 통해 투자자에게 제공됩니다.

목 차

1. 내가 가입한 펀드의 기본 정보
2. 내 펀드의 수익률
3. 내 펀드가 보유하고 있는 자산 현황
4. 환헤지 관련 사항
5. 투자자산 매매회전률
6. 펀드의 재산현황 및 종류(Class)별 협회코드
7. 펀드 매니저 소개
8. 펀드에서 발생한 비용 현황

신한 BNPP 투자다락방
→ 환율이야기

※ 공시된 보고서 확인하실 수 있는 곳

- 신한BNPP자산운용 <http://www.shbnppam.com>
- 금융투자협회 <http://www.dis.kofia.or.kr>

1 내가 가입한 펀드의 기본 정보

◆ 고객님께서 신한BNPP봉쥬르차이나증권투자신탁제2호[주식](종류)에 가입해 계십니다.

이 펀드는 중국경제에 대한 전망 및 중국주식이 거래되는 여러 증권시장에 존재하는 투자기회 등을 고려하여 투자신탁재산의 60%이상을 중국회사 또는 주요 수익이 중국에서 발생하는 회사의 주식 등에 주로 투자하여 투자자에게 장기적인 자본 증식을 제공합니다.

위험등급	매우높은위험	금융투자협회 펀드코드	55855
펀드종류	투자신탁, 증권집합투자기구(주식형), 추가형, 개방형, 종류형	최초운용시작일	2006.04.04
운용기간	2012.01.04 ~ 2012.04.03	존속기간	존속일이 따로 없습니다
자산운용회사	신한BNPP자산운용	판매회사	신한은행 외 32곳 / www.shbnppam.com
펀드재산보관회사	HSBC	일반사무관리회사	신한아이타스

2 내 펀드의 수익률

◆ 종류별(Class) 수익률 현황
펀드별 보수, 수수료 등에 따라 종류별로 수익률은 다를 수 있습니다. 판매사를 통해 가입하신 종류를 안내 받으시고 수익률을 확인하시면 정확한 정보를 확인하실 수 있습니다.

(단위: %)

	3개월 (12.01.03 -12.04.03)	6개월 (11.10.03 -12.04.03)	9개월 (11.07.03 -12.04.03)	1년 (11.04.03 -12.04.03)	2년 (10.04.03 -12.04.03)	3년 (09.04.03 -12.04.03)	5년 (07.04.03 -12.04.03)
A	8.47	18.06	-12.83	-15.80	-9.43	25.87	6.34
비교지수 대비성과	-0.28	-2.21	-4.03	-4.29	-5.34	-19.95	-27.72
A-u	8.47	18.05	-12.84	-15.84	-	-	-
비교지수 대비성과	-0.28	-2.22	-4.05	-4.32	-	-	-
A2	8.48	18.09	-12.79	-15.76	-9.34	26.06	6.59
비교지수 대비성과	-0.27	-2.19	-4.00	-4.25	-5.25	-19.76	-27.46
I	8.64	18.44	-12.37	-15.22	-8.23	28.36	9.86
비교지수 대비성과	-0.11	-1.83	-3.58	-3.71	-4.13	-17.46	-24.19
C	8.51	14.86	-15.16	-18.04	-	-	-
비교지수 대비성과	-0.24	-5.41	-6.37	-6.53	-	-	-

■ 비교지수 : MSCI China 10/40(USD)*95% + CALL 지수*5%

■ MSCI China 10/40(USD)

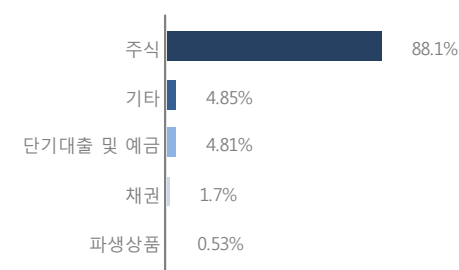
: MSCI 지수는 모건스탠리(Morgan Stanley)가 최대주주인 MSCI Barra가 작성하여 발표하는 투자지표입니다. 중국 주식 시장 성장을 측정하는 지수입니다. (MSCI 10-40: 포트폴리오의 10% 이상을 단일 자산에 투자할 수 없는 것이 특징임. 또 포트폴리오의 5% 이상을 차지하는 투자규모의 총합이 포트폴리오 규모의 40% 이상을 초과할 수 없다는 조건 하에 만들어진 투자지표임.)

■ CALL 지수

: 금융기관간 영업활동 과정에서 남겨나 모자라는 자금을 30일 이내의 초단기로 빌려주고 받는 것을 "콜"이라 부르며, 이때 적용되는 금리를 콜금리라 합니다.

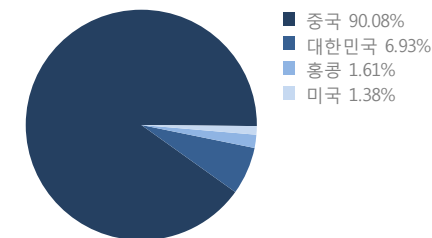
3 내 펀드가 보유하고 있는 자산현황

◆ 자산별 구성 비중

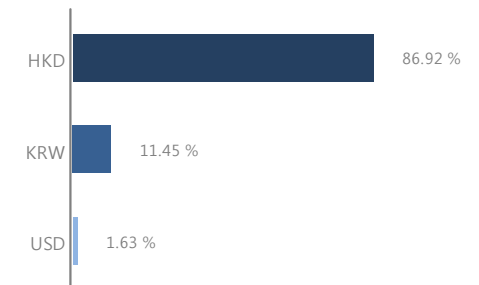


봉쥬르차이나2호[주식](종)펀드는 2012년 04월03일 현재 주식편입비중은 88.10%이며, 전기말에 비해 3.01%포인트 감소하였습니다

◆ 국가별 비중



◆ 통화별 비중



◆ 펀드의 상위 10개 보유종목

펀드 자산총액의 상위 비중 10개 종목을 보여드립니다. 해외자산에 투자하는 경우, 비교란의 설명을 통해 해당자산의 발행국가 및 주식업종을 확인하실 수 있습니다.

(단위: 백만원, %)

구분	종목명	평가금액	비중	비고
주식	TENCENT_HOLDINGS LTD (NEW)	152,262	6.39	중국/IT
	CHINA_CONSTRUCTION_BANK(N)	136,299	5.72	중국/금융
	CHINA MOBILE HONG KONG LTD	125,411	5.26	중국/통신서비스
	ICBC(N)	122,938	5.16	중국/금융
	CNOOC_China_Nat_Offshore_Oil_Cy_LTD	101,852	4.27	중국/에너지
	CHINA_OVERSEAS LAND INVESTMENT	85,581	3.59	중국/금융
	BANK_OF_CHINA(N)	82,816	3.48	중국/금융
	PETROCHINA CO LTD-H(N)	75,830	3.18	중국/에너지
	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H(N)	66,247	2.78	중국/에너지
기타	미수입금	115,765	4.86	

4

환헤지 관련 사항

■ 환헤지란 무엇인가요?

환헤지란 환율변동으로 인한 외화표시자산의 가치변동위험을 선물환계약 등을 이용하여 줄이는 것을 말하며 환헤지 비율은 기준일 현재 펀드에서 보유하고 있는 총 외화자산의 평가액 대비 환헤지 규모를 비율로 표시한 것을 말합니다.

■ 펀드에서 환위험관리는 어떻게 이루어지나요?

이 투자자산은 대부분 해외통화로 주식을 사들이기 때문에 도중에 환율이 떨어지면 환차손(환율 변동에 따른 손실)이 발생할 수 있으며, 이러한 추가적 손실을 방지하기 위하여 환헤지를 실시합니다. 이 투자신탁은 외화자산의 유동성과 헤지비용을 고려하여 해외주식의 미국 달러화 환산 조정가액 기준 80% 수준을 미국 달러화 대비 한국 원화의 변동에 대해 환헤지를 실행합니다. 그러나 반대로 환차익을 얻을 수 있는 경우, 환 헤지를 실시함으로써 추가적 이익기회가 상실되기도 합니다. 또한, 환헤지를 실시할 경우 거래수수료 등의 추가적 비용이 소요됩니다.

■ 기준일(2012년 04월 03일) 현재 펀드의 환헤지 비율은 어떻게 됩니까?

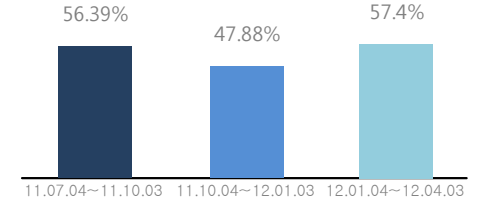
펀드는 80% 수준의 환헤지 실행을 목표로 합니다.

기준일 현재 펀드는 84.56%를 환헤지 하고 있으며, 운용기간 (2012년01월04일 ~ 2012년04월03일) 동안 환헤지로 발생한 비용은 180,49백만원으로 추정할 수 있습니다

5

투자자산 매매회전율

매매회전율은 해당운용기간동안 주식매매가 얼마나 자주 일어났는지를 확인할 수 있는 항목입니다. 해당기간동안 펀드내에서 평균적인 주식투자규모가 100억원이고 주식을 매도한 금액이 100억원일 경우, 매매회전율은 100%(1회전)으로 기록됩니다.



매매회전율이 클수록 거래비용 등 투자자의 비용이 추가될 수 있습니다. 하지만, 매매회전율은 운용스타일에 따라 편차가 크므로 매매회전율이 높다고해서 비용을 유발하는 펀드라고 단정짓기는 어렵습니다. 가입하신 펀드의 스타일, 규모, 시장상황에 맞춰 비교를 해보시기 바랍니다.

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매회전율	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
185,578,400.00	223,241.47	228,865,057.00	303,379.93	14.31%	57.4%

6

펀드의 재산현황 및 종류(Class)별 협회코드

◆ 펀드의 재산현황

(단위: 백만원)

항목	전기말(2012.01.03)	당기말(2012.04.03)
자산총액	2,238,718	2,382,908
부채총액	42,070	118,681
순자산총액	2,196,652	2,264,227
기준가격	786.32	856.29

기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

◆ 가입하신 펀드의 종류(Class)별 금융투자협회 펀드코드

펀드명	종류(Class)	금융투자협회 펀드코드	기준가격
봉쥬르차이나2호[주식](종)	A	55856	830.99
	A-u	28526	841.64
	A2	64921	832.76
	I	65249	847.75
	C	16704	785.66

7

펀드 매니저 소개

◆ 책임운용전문인력: 운용전문인력 중 투자전략수립 및 투자사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 사람을 말합니다.

- 성명 : 추문성 (직위:본부장)
- 운용중인 펀드수 : 총 36 개 (운용규모 : 1,440,009백만원)
- 성과보수가 있는 펀드 운용규모 : 없음
- 협회등록번호 : 2109000022

◆ 부책임운용전문인력

- 성명 : 추문성 (직위:본부장)
- 협회등록번호 : 2109000022

◆ 해외운용전문인력

- 성명 : Patrick Ho
- 시작일 : 2010.05.03

◆ 최근 3년간 운용전문인력 변경내역

기 간	책임운용전문인력
2006.04.04 ~ 현재	추문성

◆ 해외 위탁운용사

- 회사명: BNPP IP Asia, 홍콩소재

8

펀드에서 발생한 비용 현황

펀드 보수는 펀드의 운용과 관리에 소요되는 비용으로 자산운용회사(운용보수), 판매회사(판매보수), 수탁회사/자산보관회사(수탁보수), 일반사무관리회사(일반사무관리보수)로 나눌 수 있습니다. 운용보수는 펀드를 운용하는데 필요한 경비이며, 판매보수는 펀드 판매에 소요되는 각종 서비스에 대한 대가로써 수수료의 가장 많은 부분을 차지합니다. 이 밖에 은행과 같은 금융기관에서 자산을 보관해주는 대가로 지급하는 수탁보수와 기준가 계산 등의 업무에 대한 대가로 지급하는 일반사무관리보수가 있습니다. 종류별로 정해진 보수율이 다르므로 비용에도 차이가 있습니다.

◆ 보수 및 비용 지급 현황

(단위: 백만원, %)

구분		전기		당기	
		2011년10월04일~2012년01월03일		2012년01월04일~2012년04월03일	
		금액	비율	금액	비율
자산운용사		4,263.44	0.780	4,483.34	0.780
판매회사	A	3,837.40	0.750	4,036.68	0.750
	A-u	1.16	0.750	2.97	0.750
	A2	51.16	0.700	42.46	0.700
	I	27.41	0.100	30.10	0.100

구분		전기		당기	
		2011년10월04일~2012년01월03일		2012년01월04일~2012년04월03일	
		금액	비율	금액	비율
판매회사	C	0.42	0.650	0.01	0.650
펀드재산보관회사		273.30	0.050	287.39	0.050
일반사무관리회사		109.32	0.020	114.96	0.020
보수합계		8,563.61	1.552	8,997.90	1.552
기타비용		18.12	0.003	17.33	0.003
매매/중개수수료		-	-	-	-

◆ 총보수/비용 비율

- 전기: 2011년10월04일~2012년01월03일
- 당기: 2012년01월04일~2012년04월03일

(단위: %)

펀드명	구분	총보수/비용비율	매매/중개수수료비율
봉쥬르차이나2호[주식](종)	전기	1.603	0.147
	당기	1.583	0.218
종류(Class)별 현황			
A	전기	1.616	0.000
	당기	1.599	0.000
A-u	전기	1.616	0.000
	당기	1.598	0.000
A2	전기	1.566	0.000
	당기	1.549	0.000
I	전기	0.961	0.000
	당기	0.950	0.000
C	전기	1.516	0.000
	당기	1.473	0.000

총보수/비용비율과 매매/중개수수료비율이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 보수와 기타비용 총액, 매매중개수수료를 펀드의 연간평균잔액(순자산)으로 나눈 비율로써 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수/비용 수준을 나타냅니다.

신한BNPP 투자다락방

환율이야기

□ 환율이란?

〈오늘 원달러 환율은 2.70원 내린 1133.50원으로 마감하였습니다〉 우리가 쉽게 볼 수 있는 언론기사다. 원달러 환율 1133.50원이 가지는 의미가 무엇일까? 환율은 원화에 대한 환을 알고도 일본 엔화, 중국 위안화, 호주달러, 유로화 등 각종 통화마다 존재한다. 환율은 왜 존재하며 어떻게 결정될까? 환율의 정의를 먼저 생각해 보면 환율이란, 상대국가 통화와의 교환가치를 의미한다. 나라의 국경이 다른 경우에 돈을 사용하기 때문에 그 교환비율이 필요한 것이다. 따라서 원달러 환율이 1133.50원이라면 1달러를 구매하기 위해선 원화 1133.50원을 지불해야 하는 것이다. 즉, 1달러에 대한 원화가격을 원달러 환율이라 부른다. 환율이 존재하면 외국 상품의 가격이 결정될 수 있다. 예를 들어 미국에서 파는 5\$짜리 맥도날드 햄버거가 우리나라 돈으로는 얼마일까? 를 책정하기 위해 환율이 필요하게 된다. 또한 환율을 통해서 한국에서 파는 맥도날드 햄버거와 미국에서 파는 맥도날드 햄버거의 가치가 동일하게 된다. 이는 일물일가(一物一價)의 법칙으로 동일한 물건은 어디가서나 동일한 가치를 지녀야 한다는 환율의 기본 개념이다.

환율상승	환율하락
시장에서 달러가 귀해지고 원화가 흔해진 상황 환율은 1달러를 사기 위한 원화의 가치이므로 환율이 500원에서 1000원으로 올랐다는 것은 시장에서 달러가 상대적으로 귀해졌다는 것을 의미함	시장에서 달러가 흔해지고 원화가 귀해진 상황 환율은 1달러를 사기 위한 원화의 가치이므로 환율이 1000원에서 500원으로 올랐다는 것은 시장에서 달러가 상대적으로 흔해졌다는 것을 의미함

□ 환율... 어떻게 결정될까?

1. 구매력평가설 매일 시시각각 변하는 환율은 어떻게 결정될까? 환율도 다른 상품들과 마찬가지로 수요와 공급에 의해서 결정된다. 환율의 결정요인을 설명하는 건해는 여러가지가 있지만 위의 맥도날드 햄버거 사례처럼 환율을 결정하는 가장 대표적인 건해는 '구매력평가설'이다. 이는 환율이 상대국가와의 물가 변동에 의해 결정된다는 이론이다.



이렇게 양국에서 물가차이가 발생하면 한쪽 국가로 물자가 이동하게 된다. 이는 한국에서 햄버거를 사다가 미국에서 팔면 무위험 차익거래가 가능하다는 의미이다. 시장이 효율적이라면 무위험 차익거래는 허용되지 않는다. 이에 따라 차익거래가 발생하지 않도록 경제적 구조들이 변화하게 되는데 이때 환율도 그 한 부분으로써 변화하게 되어 원달러 환율은 하락하게 된다.

2. 이자율평가설

두번째로 자본거래의 중요성을 강조하는 건해는 '이자율평가설'로 압축된다. 투자자들이 미국 예금에 예치할 때 얻게 될 수익보다 국내 예금에 예치할 때 얻게 될 수익이 크다면 투자자들이 미국에서 우리나라로 이동하게 된다. 이는 국내 금융자산에 수요가 증가하여 원화의 가치가 올라가게 되어 환율이 하락하게 만드는 요인으로 작용한다. 하지만 이 또한 자본의 차익거래라 할 수 있으므로 환율이 적절히 조정되게 되는데 이처럼 어느 곳에 투자하더라도 수익률이 같아지도록 되는 경우를 이자율 평가가 성립된다고 말한다. 따라서 이자율 평가설에 따르면 자국의 수익률 및 이자율이 높아지면 이론적인 환율이 상승(통화가치상승)하여 결과적으로 동일한 수익을 얻게 만든다. 반대로 상대국가의 수익률 및 이자율이 높아지면 환율이 하락(통화가치상승)하게 되어 양국의 투자수익률이 같아지도록 만들게 된다.



한국 1년 예금금리 4%



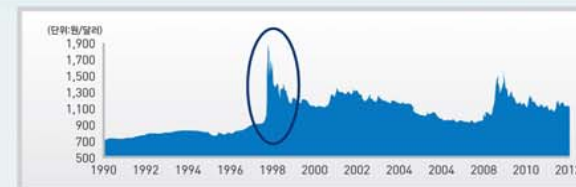
미국 1년 예금금리 2%

- ① (각 국가의 통화가 1:1로 거래된다고 가정) 1달러를 미국은행에 예금을 하고 다른 1달러는 1원으로 바꾸어 한국은행에 예금을 합니다.
- ② 한국에 예금한 1원은 1.04원이 되었고, 미국은행에 예금한 1달러는 1.02달러가 되었습니다.
- ③ 1년후에도 1달러가 1원에 거래가 된다면, 모든 달러를 원화로 바꾸어 한국은행에 예금을 하게 될 것입니다. 따라서 환율이 그대로라면 누구나 상대적으로 고금리 국가인 한국에서 예금을 하게 되었지요?
- ④ 따라서 1년후의 환율은 양국의 금리차를 반영하여 1.04원과 1.02달러가 같은 가치를 가지도록 변동하게 됩니다.
- ⑤ 1.04원은 1.02달러가 같은 가치를 갖게 되기 위해서 1달러가 1원에 가게되는 것이 아니고 1달러에 1.02원으로 거래되어야 하겠지요?(환율상승)

환율을 결정하는 근본적인 요인으로 해당국가와 상대국가의 물가수준과 이자율을 생각해 보았다. 이 밖에도 장기적으로 환율에 영향을 미치는 또 다른 요소로는 생산성의 변화이다. 한 나라의 생산성이 다른나라보다 더 빠른 속도로 향상 될 경우 자국통화는 가치가 상승한다. 이는 생산성이 개선될 경우 재화생산에 필요한 비용이 절감되어 더 싼 값에 재화를 공급할 수 있게 되어 물가가 하락하고 통화가치는 올라가게 된다. 그 밖에도 중기적 관점에서 보면 대외거래, 거시경제 정책들도 환율에 영향을 미친다. 반면 단기적으로는 주변의 환율변동, 각종 뉴스도 시장참가자들의 기대변화를 통해 단기 환율변동에 영향을 미친다.

□ 환율의 상승 or 하락 사례

예를 들어 기업들의 수출이 증가해 기업이 보유한 달러가 늘어났다고 가정해보자. 기업들은 외환시장에 달러를 팔고 원화로 바꿔야 하는데 많은 달러들이 시장에 나오게 되면 그만큼 원화가 귀해진다는 의미이므로 환율이 내려가게 된다. 따라서 환율이 1,000원에서 900원으로 하락했다는 의미는 결국 원화의 수요가 확대(=원화 가치 상승)되었음을 의미한다. 반대로 원화의 수요가 급락해 환율이 폭등했던 사례도 쉽게 찾아볼 수 있다. 1997년~1998년 IMF시기가 그러했다. 우리나라가 IMF로부터 구제금융을 받았던 시기에 우리나라에 있던 많은 외국계 기업들이 자금을 빠르게 회수하면서 외환시장에서 원화를 팔고 달러로 바꾸어 본국으로 자금을 급속히 이동시켰다. 이로 인해 원화가치는 하락하여 환율이 급격히 상승하게 되었다.



원달러 환율 추이

IMF시절 외국인들이 자금을 급하게 회수하면서 시장에 원화를 대규모 매도 했기 때문에 원달러 환율이 급등하는 모습을 연출하였다

※ 한국은행

환율상승	환율상승(원화가치하락)	환율하락(원화가치상승)
국제자본시장의 자금동향	외국자본유출	외국자본유입
수출에 미치는 영향	무역수지적자	무역수지적자
수출기업에 미치는 영향	수출증가(매출증가)	수출감소(매출감소)
수입기업에 미치는 영향	수입단가 상승(비용상승)	수입단가 하락(비용하락)
해외자산보유기업	해외 자산가치 상승(이익)	해외 자산가치 하락(손실)
해외부채보유기업	해외 부채가치 상승(손실)	해외 부채가치 하락(이익)

※ 조선일보

환율이 상승하면 글로벌 시장에서 우리나라 기업의 제품들의 수출경쟁력이 높아진다. 환율이 500원에서 1,000원으로 상승했다고 가정하면, 50만원짜리 TV의 수출가격이 1,000\$에서 500\$로 하락하기 때문이다. 이는 원자재 가격수입 등을 고려하지 않은 단순 가정으로 인해 우리나라는 수출이 늘어 무역수지 흑자에 도달할 수 있게 된다. 해외부채를 보유한 기업을 생각해 보자. 해외부채가 달러표시 인 경우 환율이 위의 가정처럼 오르게 되면 100\$의 부채가 우리나라 원화로 환산했을 때 5만원에서 10만원으로 늘어나게 되므로 기업 입장에서는 환손실이 발생하게 된다.