

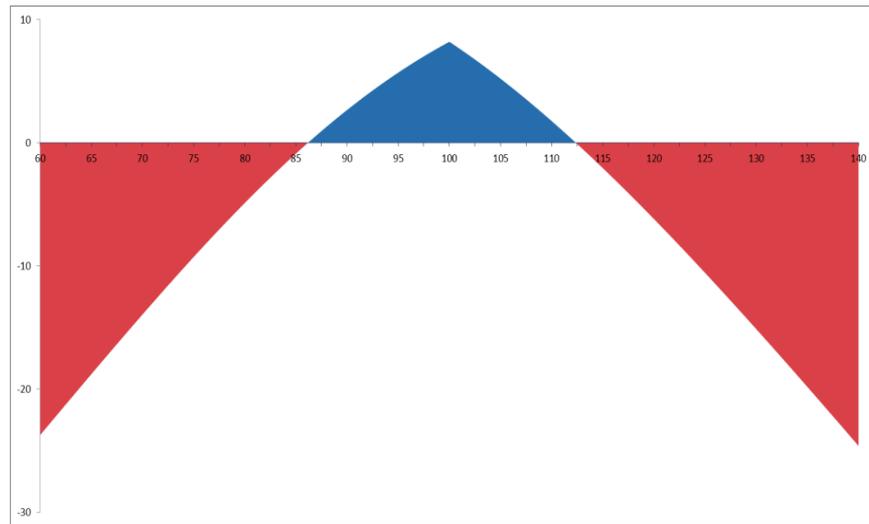
리스크 없는 금융은 없다

HF 주택금융 강좌

안세룡 연구위원

갬블 (Rogue Trader)

- 베어링스 은행 (Barings Bank)과 닉 리슨 (Nick Leeson)



- 닉 리슨만의 잘못인가?

편의점 아르바이트

A 편의점

H 100만원

T 0원

B 편의점

H 50만원

T 50만원

- 어느 편의점에서 일하고 싶은가?

편의점 아르바이트



A 편의점

B 편의점



리스크가 뭘까?



위험? Danger?



위험? Risk?

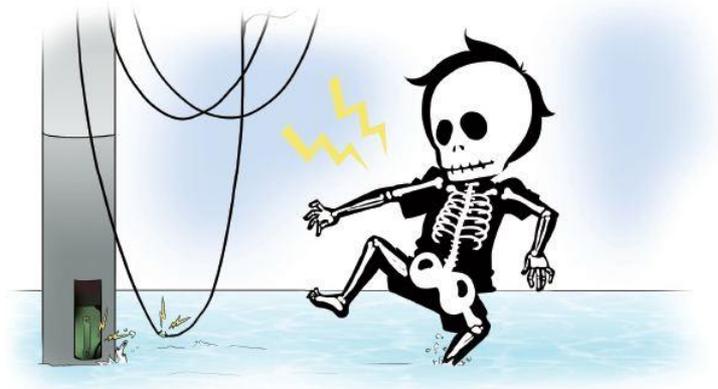


Risicare

리스크가 뭘까?

위험(Danger)

- 부정적인 의미만을 내포
- 반드시 나쁜 결과



위험(Risk)

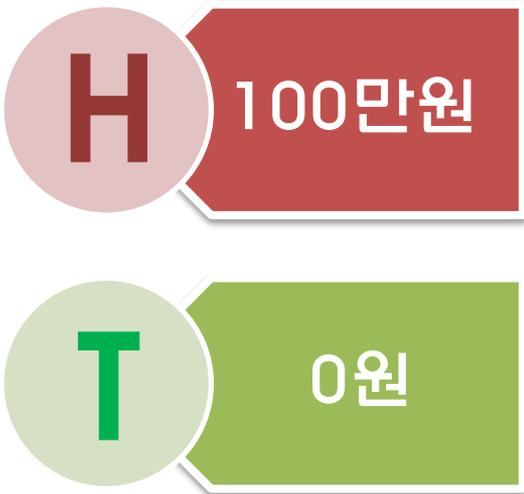
- 좋은 쪽과 나쁜 쪽으로 결과가 나올 수 있음
- 불확실성에 가까움



리스크 프리미엄 (Risk Premium)



A 편의점



B 편의점



- 리스크를 없애는 대신 더 작은 월급을 선택할 것인가?

리스크 프리미엄(Risk Premium)



A 편의점



300만원 - 100만원
= 200만원

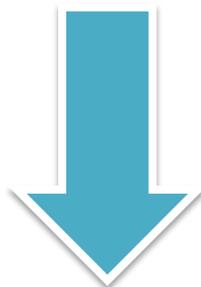


100만원 - 0원
= 100만원

B 편의점



300만원 - 50만원
= 250만원



100만원 - 50만원
= 50만원

- 여러분이 편의점장이라면 어느 쪽을 선택하겠는가?

리스크관리

- 리스크관리란?
 - 리스크를 인식하고,
 - 이를 측정한 다음,
 - 주기적으로 관찰하여,
 - 통제할 것은 통제하고,
 - 이러한 과정을 반복하는 것



리스크관리는 저축이다?

- 여러분이 크게 다쳐서 병원비가 필요하다.



- 따로 저축한 돈으로 병원비를 지불할 수 있다.

리스크관리는 보험이다?

- 여러분이 크게 다쳐서 병원비가 필요하다.



- 보험계약을 통해 병원비를 지급받을 수 있다.

헤지상품의 등장

A 편의점



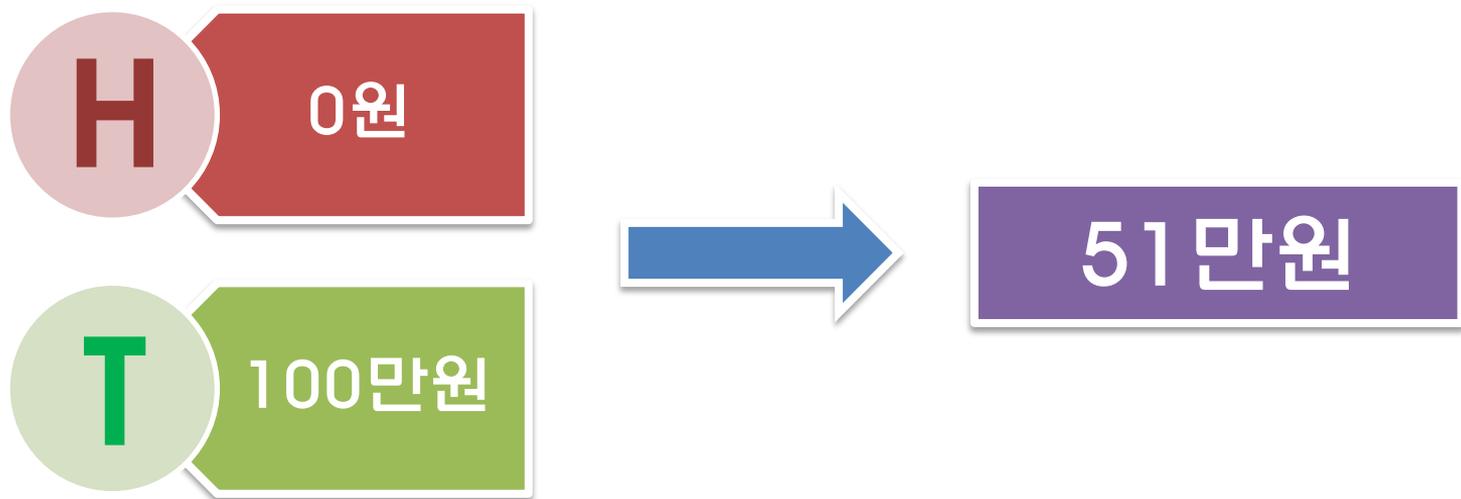
B 편의점



- 여기서 한 금융기관이 등장한다.

헤지상품의 등장

- 한 금융기관이 다음과 같은 금융상품 X를 판매한다.



- 이 상품을 사야 할까?

헤지상품의 등장

- A편의점 아르바이트생이 금융상품 X를 산다면 월급을 포함하여 다음과 같은 돈을 받게 된다.

H

$$100\text{만원} + 0\text{원} - 51\text{만원} \\ = 49\text{만원}$$

T

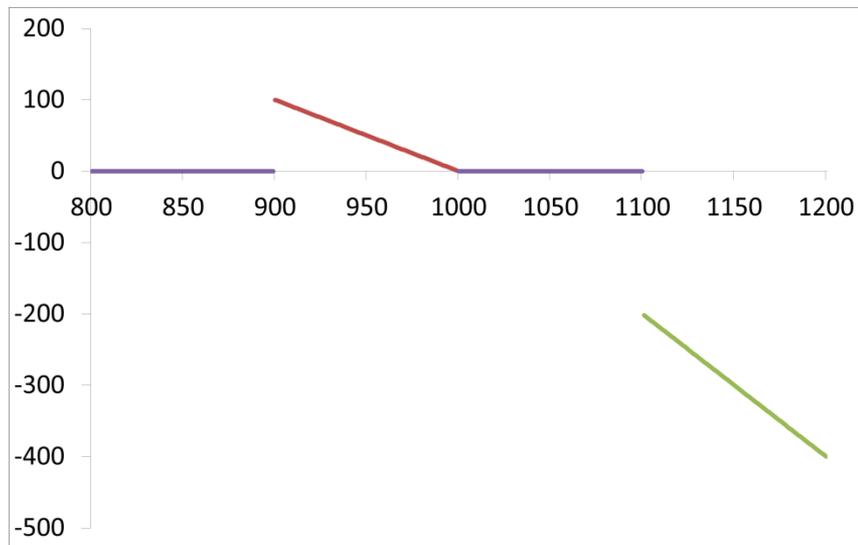
$$0\text{원} + 100\text{만원} - 51\text{만원} \\ = 49\text{만원}$$

- B 편의점에서 아르바이트할 때와 비교한다면 어떤가?

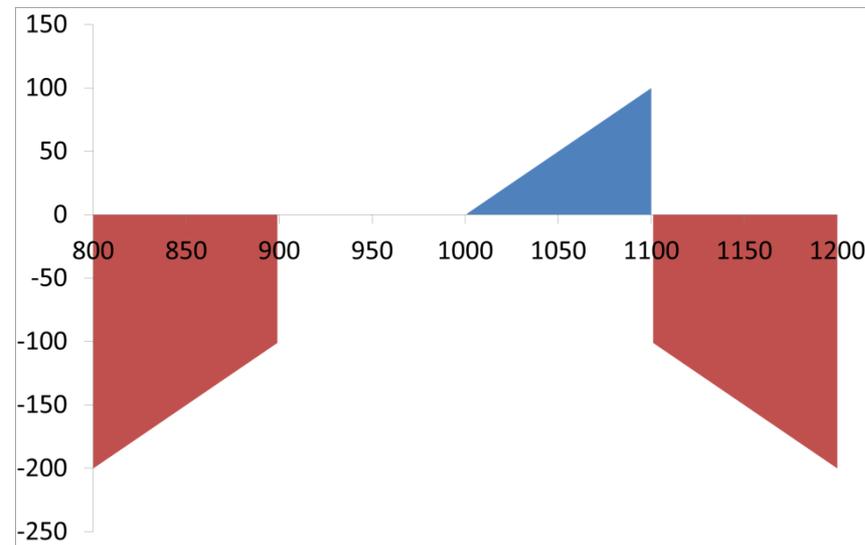
KIKO 상품



KIKO 상품 구조

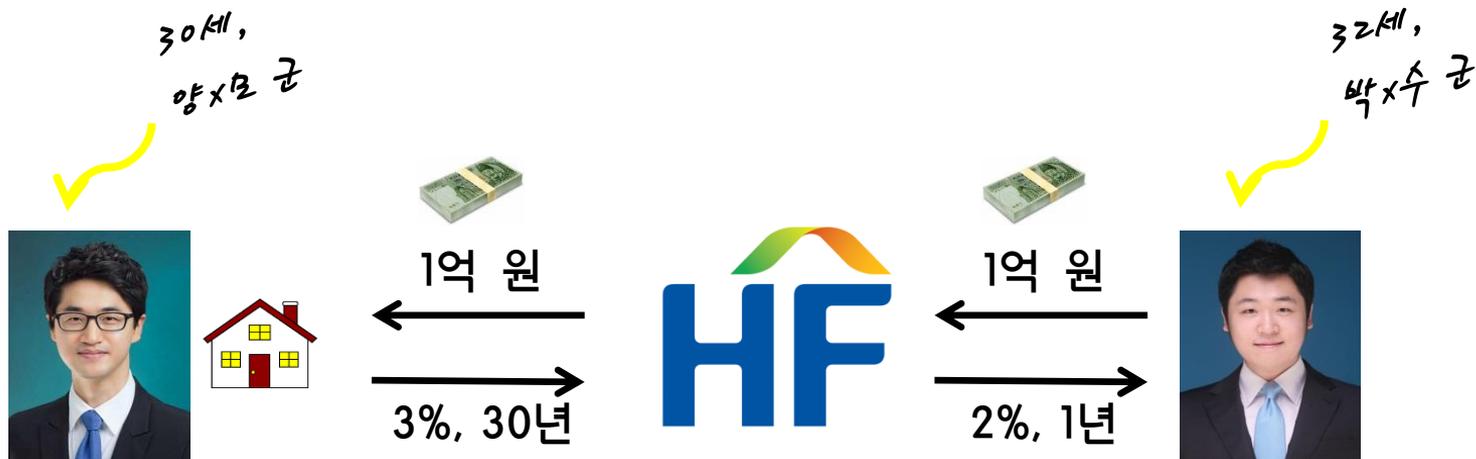


KIKO 상품 구입시 자금 흐름



- KIKO 상품을 헤지용 금융상품으로 볼 수 있을까?

공사의 금리리스크



- 공사는 금리리스크에 노출되어 있다.

공사의 금리리스크

- 공사는 금리가 상승하면 손실을 입게 된다.



- 금리가 오를 때 이익을 주고, 금리가 내릴 때 손실을 주는 금융상품을 찾아야 한다!

공사의 금리리스크 헤지

- 공사는 3년 국채선물을 이용하여 금리리스크를 헤지하고 있다.



금리



주택담보대출



국채선물 매도

- 3년 국채선물: 만기일 기준으로 잔존기간 3년의 국고채를 대상으로 거래하는 계약

맷음말



리스크의 인식

- 당신의 삶에 어떤 리스크가 나타나고 있는가?

리스크관리의 중요성

- 그 리스크를 정확히 인식, 측정하고, 적절한 수단을 찾아 관리하자.

이웃에 대한 관심

- 자신뿐만 아니라 이웃의 리스크에 대해 관심을 가지라.