
 금융위원회	<div>보도자료</div>				 금융감독원
	보도	2019.8.8.(목) 조간	배포	2019.8.7.(수)	

제목 : 장외파생상품거래 증거금 제도를 국제기준에 맞게 차질없이 이행 **- 거래규모가 작은 금융회사에 대해서는 도입시기를 1년 연기**

- ◆ 중앙청산소(CCP, 한국거래소)에서 청산되지 않는 파생상품 거래규모가 70조원 이상인 금융회사에 대한 개시증거금 교환제도는 예정대로 '20.9.1일부터 시행하되,
- 거래규모가 70조원 미만인 금융회사에 대해서는 이행시기를 1년 연기
 - 同 제도의 근거인 행정지도(금감원 가이드라인)의 주요내용을 법제화 추진

1. 주요 경과

가. 국제논의 동향

- '08년 글로벌 금융위기 이후, G20를 중심으로 장외파생상품시장의 위험을 축소하기 위한 여러 제도개선을 추진
- 약한 규제와 시장의 불투명성이 글로벌 금융위기를 확대시킨 요인이라는 인식 하에 장외파생상품시장의 안정성과 투명성을 높이기 위한 방안을 마련
 - 특히, ❶채무불이행 시 손실을 상쇄할 수 있는 담보자산을 확보하여 금융 시스템리스크를 방지하고 ❷중앙청산소(CCP)에 의한 파생상품거래로 유도하기 위하여 非청산 장외파생거래에 증거금을 부과하기로 합의

< G20 장외파생상품시장 제도개선 합의내용 >

목적	대상	합의내용	G20 합의시기
거래상대방 리스크 축소	모든 표준화 장외파생상품	❶ 중앙청산소(CCP)를 통한 청산	피츠버그 정상회의 ('09.9월)
		❷ 전자거래플랫폼(ETP)을 통한 거래	
투명성 제고	모든 장외파생상품	❸ 거래정보저장소(TR)에 거래정보 보고	
리스크에 상응하는 규제	중앙청산소(CCP)에서 청산되지 않는 장외파생상품	❹ 거래당사자에게 높은 수준의 자본요건을 적용	간느 정상회의 ('11.11월)
		❺ 증거금(Margin Requirement) 부과	

□ '13.9월, BCBS와 IOSCO는 非청산 장외파생거래의 증거금 규제에 관한 최종보고서를 마련하고, '15.3월 세부기준을 발표

- 규제 준수를 위한 충분한 준비기간을 부여하기 위하여 거래규모에 따라 이행시기를 차등화

< 비청산 장외파생거래 증거금 제도 적용일정 >

구분	시행일	대상
변동 증거금	'16.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액*이 3조€ 이상인 대상기관
	'17.3.1~	모든 대상기관
개시 증거금	'16.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 3조€ 이상인 대상기관
	'17.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 2.25조€ 이상인 대상기관
	'18.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 1.5조€ 이상인 대상기관
	'19.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 0.75조€ 이상인 대상기관
	'20.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 80억€ 이상인 대상기관

* 매년 3,4,5월말 잔액기준으로 산정하여 9월부터 다음해 8월까지 적용

□ '19.7.23일, BCBS와 IOSCO는 개시증거금 교환제도의 마지막 단계 중 비청산 장외파생 거래규모가 500억€ 미만인 금융회사에 대한 이행시기를 1년 연기 : '20.9월 → '21.9월

* (이유) 중소형 금융회사의 충격 완화 및 각 국의 감독당국에 시간적 여유 부여

< 기 존 >

거래규모	적용시기
80억€ 이상	'20.9.1일



< 연기 후 >

거래규모	적용시기
500억€ 이상	'20.9.1일
80억€ 이상	'21.9.1일

나. 국내 비청산 장외파생거래 증거금 제도 도입현황

□ 비청산 장외파생거래의 증거금 제도는 금감원 가이드라인*(행정지도)을 통해 도입('17.3월)

* TF운영('16.8~11월), 가이드라인 예고 및 행정규제 등록('16.12~'17.2월), 금융감독 행정규제심의회 부의('17.2.24일), 시행('17.3.1일)

- 변동증거금* 교환제도는 '17.3월에 시행되어, '19.7월 현재 76개 금융회사에 적용 중

* 파생상품의 시가평가금액 변동에 의하여 발생가능한 손실을 평가하여 매일 상호간에 교환

- 개시증거금* 교환제도는 국내 금융회사의 비청산 장외파생거래 규모가 작아 '20.9월부터 시행될 예정이었음

* 거래상대방의 계약 불이행시, 포지션을 청산하는 동안 발생하는 손실에 대비하여 제3의 보관기관(예탁결제원)에 납입

2. 향후 계획

가. 소규모 거래 시 증거금 제도 시행 1년 연기(가이드라인 개정)

□ 비청산 장외파생 거래규모가 10조원 이상 ~ 70조원 미만인 금융회사에 대한 개시증거금 교환제도 이행시기를 '21.9.1일로 연기

⇒ 약 19개 금융회사('18년 기준)가 적용대상

○ 비청산 장외파생 거래규모가 70조원 이상인 금융회사는 당초 계획대로 '20.9.1일 개시증거금 교환을 시작

⇒ 약 35개 금융회사('18년 기준)가 '20.9.1일부터 개시증거금을 교환

< 국내 증거금 제도 적용일정(조정 후) >

구분	시행일	대상
변동 증거금	'17.3.1~	비청산 장외파생거래 잔액*이 10조원 이상인 대상기관
	'17.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 3조원 이상인 대상기관
개시 증거금	'20.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 70조원 이상인 대상기관
	'21.9.1~	비청산 장외파생거래 잔액이 10조원 이상인 대상기관

* 매년 3,4,5월말 잔액기준으로 산정하여 9월부터 다음해 8월까지 적용

□ 개시증거금 제도의 안착을 위한 **업계 설명회**를 개최(금감원, '19.下)

나. 관련제도 법제화 추진

□ 금감원 가이드라인의 종료시점('20.8월)이 도래하기 前, 비청산 장외파생 거래 증거금 교환제도의 법제화를 추진('19.8월중 입법예고)

○ 증거금 교환의무를 법상 의무로 규정하고 의무위반에 대한 제재수단을 마련함으로써 제도의 실효성을 확보

* 해외 주요국도 법규를 통해 제도 도입(예 : 美 상품거래법)

○ 아울러, 중앙청산대상 장외파생상품을 확대하여 개시증거금 제도 시행에 따른 중앙청산 수요증가에도 대응

* 「파생상품시장 발전방안」 既발표, ('19.5.30일)

※ 「비청산 장외파생상품거래 증거금 교환 제도 가이드라인」은 금융감독원 홈페이지 (www.fss.or.kr 법규정보-금융행정지도)를 참고하시기 바랍니다.

참고1 비청산 장외파생상품거래 증거금 교환 제도 주요내용

□ (개념) 장외파생상품거래 시 거래당사자간 증거금(담보)*을 사전에 교환
(손실 발생시 담보로 손실을 보전)

* 증거금은 개시 및 변동증거금으로 구분되며, 개시증거금은 거래시점에 거래 상대방의 미래의 부도 위험을, 변동증거금은 일일 익스포저를 관리하기 위해 교환하는 담보임

☞ 거래상대방의 신용·시스템리스크를 축소하고 CCP청산을 유도

□ (대상 기관) 변동증거금은 장외파생거래 잔액*이 3조원 이상, 개시 증거금은 10조원 이상인 금융회사

* 매년 3·4·5월말 장외파생거래 잔액 평균(매년 9월부터 1년간 적용)

□ (대상 상품) CCP에서 청산되지 않는 모든 장외파생상품이 대상이나, 실제로 결제되는 통화선도·스왑 등은 제외

□ (시행 시기) 변동증거금은 '17.3.1.부터 시행중이며 개시증거금은 '20.9.1.부터 본격적으로 시행될 예정

증거금 제도(요약)

목적	파생상품 거래의 시장가치 변동에 따른 일일 익스포저 관리	거래상대방의 계약불이행 등 미래의 잠재된 위험에 대비
	참	참
구분	변동증거금	개시증거금
기본 개념		
교환시기 계산	매일	거래 개시 시점
교환방식	시가 평가	표준모형 or 내부계량모형
면제한도	상계에 따른 순액 교환	총액 교환(상계X)
담보관리	없음	최대 650억
담보재사용	개 별관 리	제3의 보관기관
적용시기	재사 용 가 능	재사 용 금 지
	'17.3월	'20.9월

참고2 장외파생상품 관련 제도개선 추진현황

□ 우리나라는 G20 회원국으로서 국제합의에 따른 장외파생상품시장의 제도개선 사항을 적극적으로 이행하고 있음

- ❶ (중앙청산소) 자본시장법 개정 등을 거쳐 특정 장외파생상품에 대한 의무청산을 시행('14.6월)
- ❷ (높은 수준의 자본요건) 은행업감독업무 시행세칙을 개정하여 바젤Ⅲ 자본비율 산출시 非청산 장외파생거래에 높은 위험가중치를 적용('14.6월)
- ❸ (증거금) 금감원 가이드라인(행정지도)을 통해 非청산 장외파생거래에 증거금 부과제도를 시행('17.3월)
- ❹ (거래정보저장소*) 금융투자업감독규정을 개정하여 거래정보저장소 도입 근거를 마련('19.1월)

* 장외파생상품 관련 계약 정보를 수집, 보관, 공시하고 금융 당국에 보고

- ❺ (전자거래플랫폼) 전자거래플랫폼 도입의 타당성과 구체적인 도입방안을 검토하기 위한 연구용역을 실시하고 시장현황과 국제동향을 모니터링

* G20 합의내용 : '적절한 경우(when appropriate) 전자거래플랫폼(ETP) 도입

< 장외파생상품시장 제도개선 도입현황 >

제도개선 내용	도입방법	도입시기
① 중앙청산소(CCP) 도입	자본시장법	'14.6월
② 높은 수준의 자본요건 적용	은행업감독업무 시행세칙	'14.6월
③ 증거금(Margin Requirement) 부과	가이드라인	'17.3월
④ 거래정보저장소(TR) 도입	금투업규정	'19.1월
⑤ 전자거래플랫폼(ETP) 도입	도입방안 검토('17.10월 연구용역 완료)	미정



본 자료를 인용 보도할 경우
출처를 표기해 주십시오.
<http://www.fsc.go.kr>

금융위원회 대변인
prfsc@korea.kr

