

# 한국형 GCF Repo 개선방향

2016. 8

한국예탁결제원

# 목 차

## I. 추진배경

## II. GCF Repo 해외 사례

## III. 한국형 GCF Repo 운영 현황

- 한국형 GCF Repo 운영 방식
- 한국형 GCF Repo 거래 현황
- GCF Repo 비활성화 이유

## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

- 거래일물 확대
- 매입증권 유형 확대
- 증권교체 선택 옵션 추가
- 기타

## IV. 조치 및 추진일정

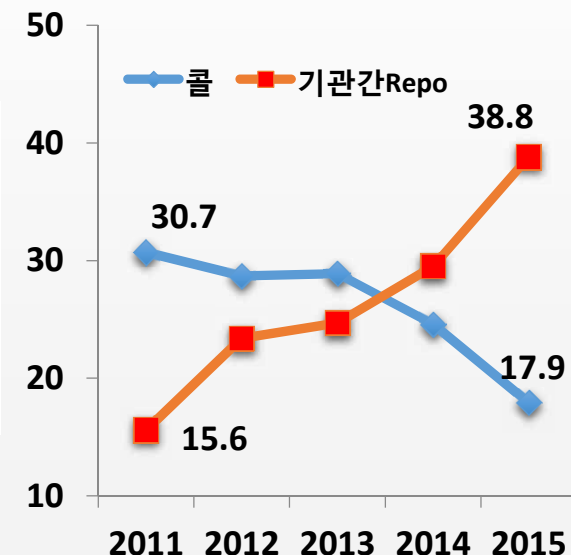
# I. 추진배경

- 1999년 11월 기관간 Repo 개시 이후, **정부정책** 및 **예탁결제원의 3자간 (Tri-party) Repo 서비스 개선 노력** 등으로 **기관간 Repo 시장 급성장**
- 2011년부터 추진된 **금융위의 “금융회사간 단기자금시장 개편방안”**으로 **콜 시장의 자금수요를 흡수하며 대체 조달수단으로서의 기능을 수행**

**최근 5년간 기관간 Repo · 콜 시장 비교 현황 (조원)**

구분	2011	2012	2013	2014	2015
콜	30.7	28.7	28.9	24.6	17.9
기관간 Repo	15.6	23.4	24.7	29.5	38.8

주) 콜: 금융기관 간 중개거래 일평균 잔액기준  
기관간Repo: 금융기관 간 직거래 및 중개거래 일평균 잔액기준

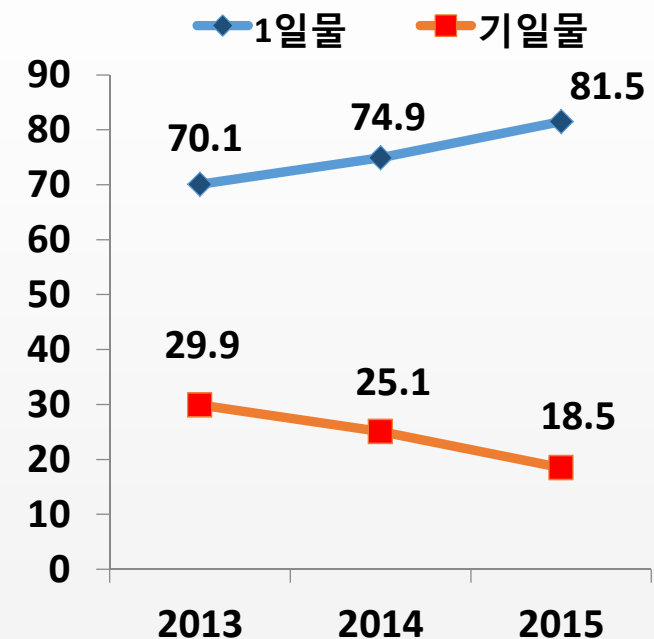


- 1일물 Repo거래가 차지하는 비중이 기일물 Repo거래에 비해 높아 단기 금융 시장이 외부충격에 취약한 것으로 평가

Repo거래의 기일물 비중 추이 (단위: 조원, %)

구분	2013		2014		2015	
	금액	%	금액	%	금액	%
1일물	17.4	70.1	22.1	74.9	31.6	81.5
기일물	7.4	29.9	7.5	25.1	7.2	18.5
합계	24.7	100	29.5	100	38.8	100

주) 기일물Repo는 영업일을 기준으로 작성



- 『단기금융시장 활성화 방안』 (12.6월, 금융위)의 추진과제로 도입한 GCF Repo 시스템 개선 등을 통해 기일물 Repo의 확대 등 시장 선진화 필요

\* GCF Repo는 거래체결시점에 대상증권을 특정하지 않고 담보증권유형별로 거래하는 방식

## II . GCF Repo 해외 사례

### 1 미국 GCF Repo 현황

- 도입배경 거래체결 조건을 거래기간(term), Repo이율(rate), 담보증권 유형 등 3가지로 한정하여 신속한 체결 유도
- 대상증권 국채 및 Mortgage증권
- 거래유형 담보증권 종류에 따라 10개 유형으로 구성
  - ▶ GCF Repo는 거래체결 시 담보증권의 유형\*만 지정
    - \* 연방정부채(Treasury) 유형 : 4개 GCF
    - \* MBS 유형 : 4개 GCF
    - \* 예금보험공사(FDIC) 보증채 등 : 2개 GCF
- GCF Repo 거래현황 4,586억 \$  
(GCF Repo의 거래규모는 Tri-party Repo의 28.9%)
- GCF Repo 만기현황 1일물(52.1%)과 기일물(47.9%)
  - ▶ 1일물은 2,389억\$ (52.1%), 기일물은 2,197억\$ (47.9%) (Fed, 2016.2)

# II . GCF Repo 해외 사례

## 2 유럽 GCF Repo 현황

가. Eurex Repo 시장 구조 GC Pooling Basket이 4개 유형으로 구성

	GC Pooling Basket® ECB Basket	GC Pooling Basket® ECB Extended Basket	GC Pooling Basket® INT MXQ Basket	GC Pooling Basket® Equity Basket
발행기관	중앙은행, 중앙정부, 은행 등	중앙은행 중앙정부, 은행 기업 등	중앙은행, 중앙 정부, 은행 등	유럽벤치마크지수* 구성 종목(약 100종목) * AEX25®, CAC40®, EURO STOXX50®, DAX®
신용등급	AA-이상 (약 4,000종목)	BBB-, Baa3 초과 (약 20,000종목)	AA-/Aa3 초과 (약 2,000종목)	
표시통화	스위스 프랑 유로화, 미국달러 파운드	스위스프랑 유로화, 미국달러 파운드	스위스프랑 유로화, 미국달러 파운드	유로화

나. Repo 만기현황 거래일물이 다양하게 분포 (ICMA survey, 2015.12)

▶ 1일물 26.0%, 7일물 20.9%, 1월물 15.8%, 1월물 이상 31.0%, Open형 6.3%

# III. 한국형 GCF Repo 운영현황

## 한국형 GCF Repo 운영방식

### 01 정의

- GCF(General Collateral financing)는 거래체결시점에 Repo거래 대상증권을 특정하지 않고 담보증권 유형별로 거래하는 방식

### 02 매입증권 유형

- 거래체결시점에 Repo거래 대상증권을 특정하지 않고 매입증권 유형 선택 후 거래체결  
→ 매입증권 유형은 국채형, 통안채형, 혼합형(국채·통안채)로 구성
  - 유형 범위내에서는 종목에 관계없이 증권 특정 가능

### 03 거래조건 표준화

- Repo거래체결 시 특정조건 (매도자/매수자, Repo이율, 매입금액, 매입증권유형)이외의 모든 거래조건을 자동지정  
→ 가장 대표적인 거래조건을 표준화하여 구성
  - 거래표준모델 및 거래조건의 변경 불가

### III. 한국형 GCF Repo 운영현황

## 한국형 GCF Repo 운영방식

#### □ GCF Repo 표준화 내용

구 분	표준계약내용	구 분	표준계약내용
관리 구분	개별거래	이자정산주기	환매시 정산
결제 구분	DVP 결제	일일정산여부	정산
중개체결일	거래체결일	증거금운용이율	0%
적용 통화	원화	면제비율	5%
거래 기간	1일물	기준증거금율	105%
수수료 구분	쌍방	-	-



### III. 한국형 GCF Repo 운영현황

#### 한국형 GCF Repo 거래현황

- ☐ 거래 실적 GCF Repo 거래에 대한 참가자 수요가 약해 거래실적은 없음  
→ 상대적으로 익숙한 Non-GCF Repo를 활용

#### ☐ Non-GCF Repo와 GCF Repo 비교

구 분	Non-GCF Repo	GCF Repo
대상 증권	채권, 주식, CP 등	국채, 통안채
거래 조건	참가자간 상호 결정	표준화
증권 대체	가능	유형별 가능
조건 변경	가능	제한적
거래 기간	제한 없음	1일물
거래 통화	원화 및 외화	원화
기준증거금율	쌍방 협의	105%
거래잔량	38.8 조원	0

# III. 한국형 GCF Repo 운영현황

## 한국형 GCF Repo 비활성화 이유

### 01 거래관행

- 기존 Non-GCF 거래방식과 시스템에 익숙
  - 당사자간 합의에 의한 거래조건 결정방식의 Non-GCF Repo거래방식에 익숙
  - 거래체결(프론트)과 결제(백 오피스)담당 분리로 제도에 대한 홍보 및 전파 미흡

### 02 일률적 거래일물

- 1일물로만 구성된 거래일물 조건의 제약

### 03 매입증권 유형 제한

- 국채, 통안채로 한정된 매입증권 유형 제한으로 거래 확대 제약

### 04 매입증권 교체시 복잡한 승인절차

- 매입증권 교체시마다 거래 상대방의 개별 승인 필요
  - 증권교체 수요가 높은 증권사 등의 기일물 Repo거래에 제약

## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 1 거래일물 확대

#### 01 개선 배경

- 자유로운 거래일물 선택을 수요로 하는 시장 참가자의 니즈 수용

#### 02 개선 내용

- 현행 1일물인 GCF Repo를 **거래일물별로 당사자가 지정**
- 거래 체결 후 **중도환매, 만기조정** 등 조건변경도 가능하도록 구성 운영

#### 03 개선 효과

- 거래일물 확대 인프라 지원으로 **기일물 Repo거래 활성화 여건 마련**

## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 2 매입증권 유형 확대

#### 01 개선 배경

- 국내외 거래사례 및 시장 거래 가능 수요 등을 종합 분석한 결과 우량 채권 유형을 확대하여, GCF 기일물 Repo시장 담보증권 유동성 공급 확대 필요

#### 02 개선 내용

- 현재 국채, 통안채, 혼합형(국채 · 통안채) 유형으로 한정된 GCF Repo 매입증권 유형에 특수은행채형 · 정부보증채형 등을 추가 도입
  - \* 특수은행채형 : 산금채, 중금채
  - \* 정부보증채 : 예보채, 한국장학재단채
- 거래 당사자가 상기 유형 범위내에서 증권유형을 혼합하여 거래가능 하도록 구성 운영 (예: 국채형+정부보증채형, 특수은행채형+정부보증채형)

## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 2 매입증권 유형 확대

<참고> 특수은행채 및 정부보증채 업종별 보유현황 (2016.6)

구분		은행	연기금	보험	증권	투신	기타	계
특수 은행채	금액(조)	11.5	8.5	12.7	12.5	1.2	10.2	56.6
	비율(%)	20.3	15.0	22.4	22.1	2.1	18.0	100
정부 보증채	금액(조)	14.2	6.2	5.4	6.6	0.5	5.2	38.1
	비율(%)	37.3	16.3	14.2	17.3	1.3	13.6	100

### 03 개선 효과

- GCF Repo 거래증권 유동성 확대로 기일물 Repo 활성화 여건 조성

## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 3 증권교체 선택 옵션 추가

#### 01 개선 배경

- 증권 활용수요가 높은 매도자와 증권 활용수요가 없는 매수자간 적정금리 보상을 통해 자유로운 담보증권 교체 옵션 추가 필요

#### 02 개선 내용

- 현행 매입증권 교체시 필수절차인 매수자의 동의절차를 거래 당사자간 합의시, 사전 포괄승인 절차로 개선하여 매도자의 자유로운 담보교체 가능 (선택 옵션)

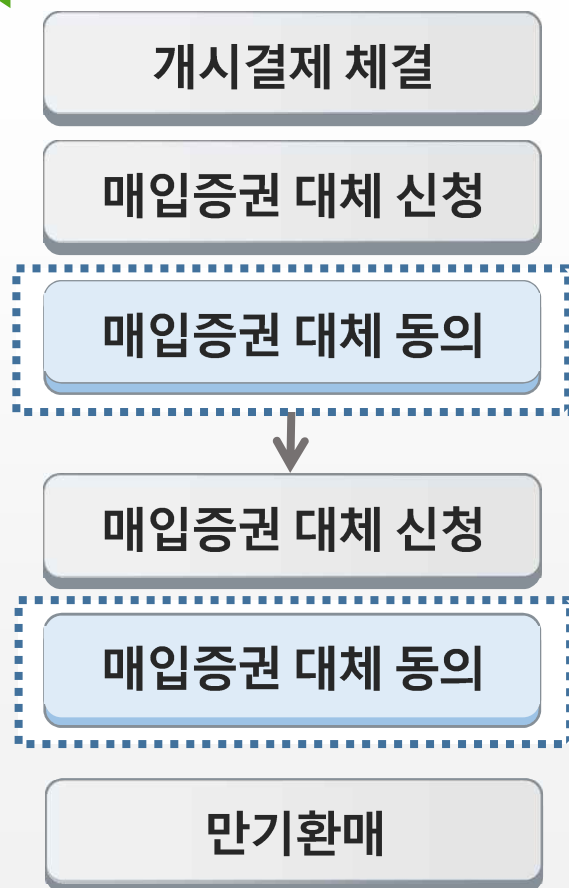
#### 03 개선 효과

- 매도자의 담보증권 교체 수요와 매수자의 자금운용 수익 증대 수요 지원하여 기일물 Repo거래 활성화 여건 구축

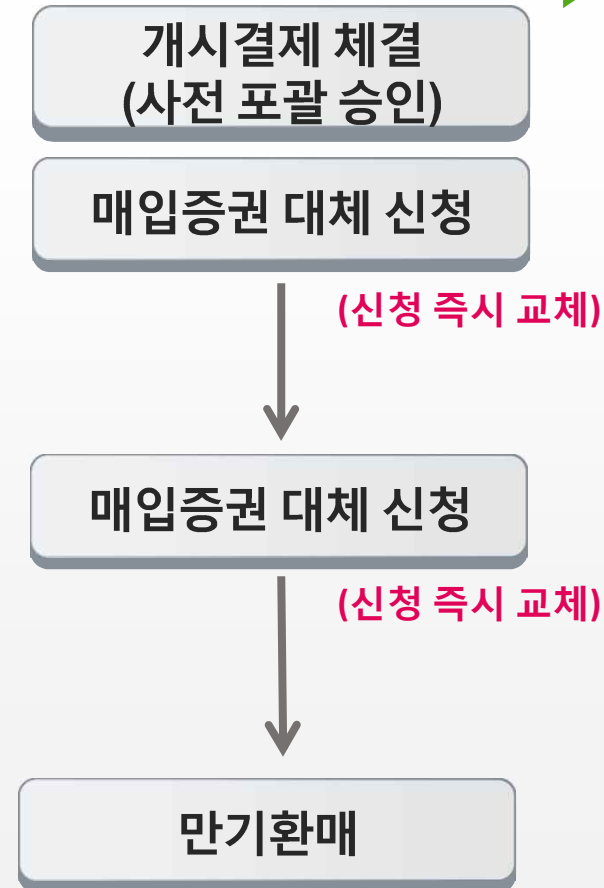
## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 3 증권교체 선택 옵션 추가

#### Non-GCF Repo 흐름도



#### GCF Repo 흐름도



## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 4 기타 개선사항

#### 01 조정결제

- 개시결제부터 종료결제까지 매입증권 유형의 동일성 유지를 위해 **매입증권 유형별 범위 내에서 조정결제 가능**
  - 거래기간 연장(Roll-over), 매입가액 변경 등도 가능

#### 02 일일정산

- 기일물 GCF Repo의 **일일정산 업무** 및 마진콜 발생에 따른 **증거금 이행·대체**
  - 증권증거금이행은 **GCF Repo 매입증권 유형과 동일한 유형의 증권**으로 한정
  - **증권교체 옵션 GCF Repo**거래 시, 매도자는 **증거금 증권도 교체 가능**

#### 03 수익지급

- 담보증권 수익지급 및 원천징수 등은 기존과 동일



## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### 4 기타 개선사항

#### 한국형 GCF Repo 주요 개선 내용

구 분	현 행	개 선
거래 유형	2개 증권유형(유형간 혼합가능)	4개 증권유형(유형간 혼합가능)
관리 구분	개별 거래	좌 동
중개체결일	거래 체결일	좌 동
적용 통화	원화	좌 동
거래 기간	1일물	자유롭게 지정
이자정산주기	환매시 정산	좌 동
일일정산여부	정산	좌 동
증권 대체	매수자 승인시 가능	자유로운 교체 (사전 동의)
면제 비율	5%	좌 동
기준증거금율	105%	좌 동
결제 구분	DVP 결제	좌 동

## IV. 한국형 GCF Repo 개선방향

### □ 향후 지속적 의견수렴을 통해 필요사항의 추가 개선 추진

#### 01 자율적 증거금율 설정

- 현재 거래 실태와 체결절차의 편의를 위해 105%를 기본값으로 설정하되, 당사자간 합의에 따라 자율적으로 설정할 수 있도록 허용

#### 02 매입증권 유형 추가 확대

- 우선 시장내 수요 등을 감안하여 4개 종류로 정하였으나, 향후 수요추이에 따라 우량 회사채 등으로 확대 검토 추진

## V. 조치 및 추진일정

2016년 하반기

의견수렴 및 관련규정 등 정비

2017년 상반기

시스템 개발 완료

# 감사합니다