

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

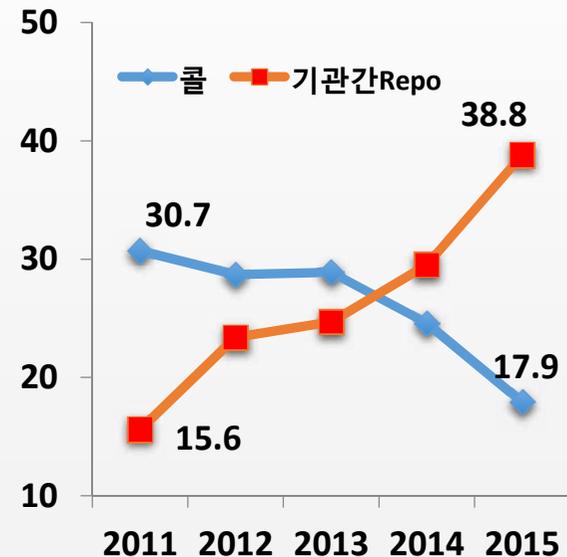
□ 1999년 11월 기관간 Repo 개시 이후, **정부정책** 및 예탁결제원의 **3자간 (Tri-party) Repo 서비스 개선 노력** 등으로 기관간 Repo 시장 급성장

□ 2011년부터 추진된 금융위의 “금융회사간 단기자금시장 개편방안”으로 콜 시장의 자금수요를 흡수하며 **대체 조달수단**으로서의 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: 금융기관간 중개거래 일평균 잔액기준
 기관간Repo: 금융기관간 직거래 및 중개거래 일평균 잔액기준

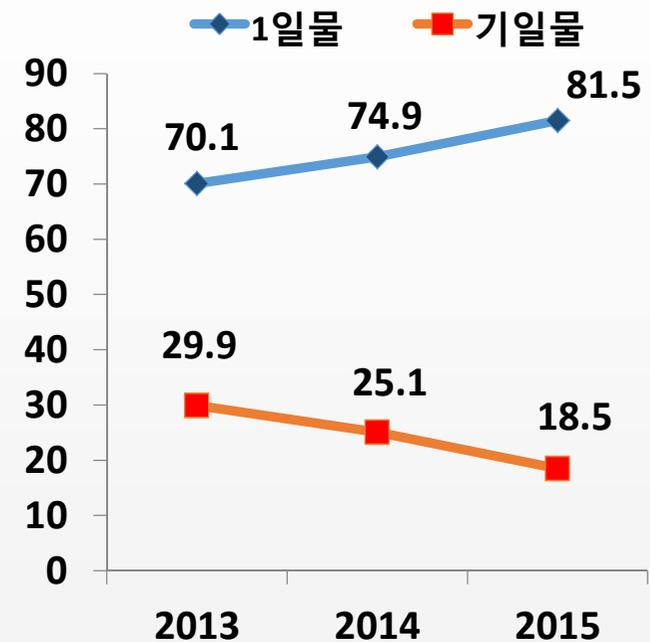


I. 추진배경

- 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

구분	표준계약내용	구분	표준계약내용
관리 구분	개별거래	이자정산주기	환매시 정산
결제 구분	DVP 결제	일일정산여부	정산
증개체결일	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

구분	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
기준증거금융	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

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**

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

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

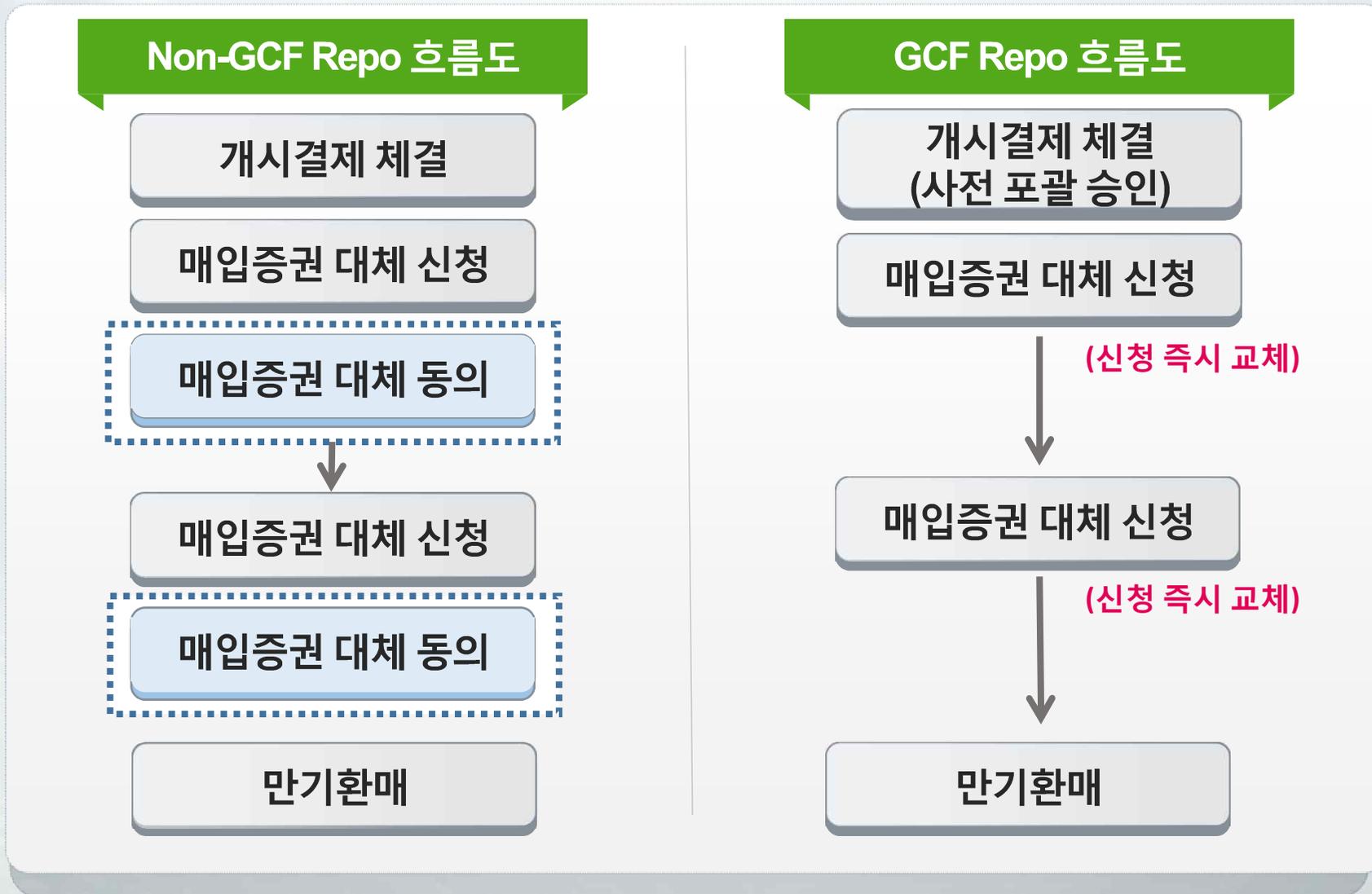
- 현행 매입증권 교체시 필수절차인 매수자의 동의절차를 거래 당사자간 합의시, 사전 포괄승인 절차로 개선하여 매도자의 자유로운 담보교체 가능 (선택 옵션)

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



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 증권으로 한정
 - 증권교체 옵션 GCF Repo거래 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

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

□ 향후 지속적 의견수렴을 통해 필요사항의 추가개선 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