

報 道 資 料

(生産日 : 2000. 2. 11)

題 目 : 債券市場構造의 先進化 推進

主要內容

- ☐ 政府는 2000년 2월 11일 嚴洛鎔 財政經濟部次官, 李晶載 金融監督委員會 부위원장과 沈勳 韓國銀行 부총재가 참석한 가운데 金融政策協議會를 개최하여 「債券市場構造의 先進化 推進計劃」을 논의하였음.
- ☐ 회의에서는 資本市場의 균형적 발전과 金融市場의 안정기반을 구축하기 위하여 올해를 「債券市場構造 先進化의 해」로 삼아 우리 채권시장의 活性化를 적극 추진해 나가기로 의견을 모으고, 다음과 같은 과제들을 중점 추진하기로 하였음.
 - 國債市場이 채권시장 발전에 先導的 역할을 할 수 있도록 國債追加發行制度(fungible issue)의 도입 등 積極的인 國債管理政策을 추진
 - 債券仲介機能을 강화하고 채권딜러가 적극적으로 市場造成機能을 수행하도록 인센티브를 부여하는 등 債券發行·流通市場을 활성화
 - 債券業務 취급 金融機關을 확대하고 機關投資者의 채권투자 확대를 유도하는 등 債券需要基盤을 擴充
 - 채권매매정보에 관한 公示體制를 구축하고 債券決済制度 및 債券評價시스템을 개선하는 등 市場의 인프라를 개선
- ☐ 政府는 관계부처, 업계 및 전문가로 구성되는 債券市場 構造改善協議會(의장 : 재정경제부 차관)을 구성하여, 短期課題는 1/4분기까지, 中長期課題는 상반기까지 구체적 방안을 마련해 나가기로 하였음.

報道資料生産課 : 財政經濟部 證券制度課 TEL : 500-5363~5
 財政經濟部 國庫課 TEL : 500-5381~2

財政經濟部 公報官室 (TEL : 503-9020~1)

債券市場構造의 先進化 推進計劃

2000. 2. 11.

財 政 經 濟 部
金融監督委員會
韓 國 銀 行

1. 債券市場의 현황 및 문제점

□ 채권시장은 주식시장과 함께 資本市場의 양대축을 이루며 기업에 長期安定的인 자금을 공급하는 중요한 시장임

* 우리 채권시장 규모('99말 발행잔액 410조원)는 전체 金融市場의 약 30%를 차지

□ '99년 하반기 이후 債券市場의 위축은 직접적으로는 投信社 문제에 영향을 받은 것이나, 보다 근본적으로는 市場의 構造的 脆弱性에 그 원인이 있음

① 채권수요의 80% 이상이 投信社(회사채), 銀行(국공채) 위주로 偏重되어 있어 需要基盤이 취약

○투신이나 은행신탁의 受託高가 감소할 경우 代替需要가 없어 채권거래가 위축되고 金利(채권가격)가 불안정해짐

② 채권시장의 중심으로서 國債市場의 발전이 아직까지 미흡

○國債가 시장에서 차지하는 비중('99말 기준 16.0%)이 낮고 유통종목이 많아 國債金利가 채권의 指標金利로 활용되지 못함

③ 채권시장의 활성화를 위해서는 流通市場의 발전이 핵심이나, 우리 流通市場은 效率性이 낮고 去來費用이 많이 드는 구조임

○전화를 통한 매매계약방식 등 去來方式이 낙후되고 거래내역이 제대로 공개되지 않아 市場情報가 부족

④ 채권시장을 뒷받침하는 市場 인프라(Infra)가 불충분함

○채권의 가격결정에 중요한 영향을 주는 信用評價의 신뢰성과 투명성이 부족하며, 時價評價・決濟시스템의 보완도 필요

2. 債券市場의 先進化를 위한 주요 검토과제

◇ 2000년을 「債券市場構造 先進化의 해」로 삼아 채권시장의 구조개선에 주력함으로써 資本市場 전반의 균형적인 발전과 金融市場의 안정기반을 구축

가. 國債市場을 債券市場의 중심으로 육성

□ 國債 追加發行(fungible issue) 제도의 도입

○ 상이한 종목이 아닌 만기·표면금리 등이 동일한 單一種目の 國債를 계속적으로 발행하여 유통종목을 축소하고 동일종목의 물량보급을 확대하여 指標債券으로서의 流動性과 連續性을 제고

* 추가발행제도의 정착을 위하여 稅制上 改善方案 검토

□ 積極的인 國債管理政策의 시행

○ 5년이상 長期國債를 발행하고 國債流通市場에 政府가 직접 참가하는 등 國債管理에 있어 財政의 역할을 강화

○ 中央銀行이 통화관리 목적으로 國債市場을 적극 활용하고 국채발행을 통하여 中央銀行의 通貨管理 부담을 경감

□ 국채발행을 定例化하고 발행계획을 事前公示하여 국채시장의 安定性과 豫測可能性을 제고

□ 國債專門딜러(Primary Dealer : PD) 제도의 활성화

○ 국채인수시 金融支援체제(국고여유자금 지원 등) 확충 등 국채 전문딜러(PD)의 積極的인 역할수행을 위한 인센티브의 제공

□ 國채입찰시 現行 Conventional 방식(多數價格결정방식)¹⁾에서 탈피하여 Dutch 방식(單一價格결정방식)²⁾을 도입하는 방안 검토

1) 낙찰자 각자가 제시한 수익률에 따라 각각 相異한 發行收益率을 적용

2) 낙찰자가 제시한 수익률중 最高收益率(최저가격)을 일률적으로 적용

□ 國채전문유통시장(증권거래소)에서의 거래를 촉진하고 國債先物市場 제도를 개선하여 國債流通市場을 活性化

□ 관련업계 및 언론기관 등과 협조하여 市場에서 國債金利가 指標金利로 정착될 수 있는 기반을 조성

나. 債券發行・流通市場의 活性化

□ 회사채 발행시 發行金額 一括申告制*를 적극 활용하여 시장 참여자의 便宜性과 豫測可能性을 제고하는 등 債券發行節次 개선

* 채권발행회사가 일정기간 동안 발행코자 하는 물량・조건 등을 사전에 一括하여 申告・公示하고 동 기간동안 투자자의 請約을 받아 채권을 계속 발행해 나가는 방식

□ 債券仲介機能을 擴充하여 流通市場의 效率性を 제고

○ RP와 債券貸借去來를 활성화할 수 있도록 稅制上 改善方案 등을 강구하고 채권대차의 仲介機關(현행 : 증권예탁원)을 확대

○ 채권을 보유・운용하는 딜러기관간의 채권거래를 증대하는 딜러間 仲介會社(Inter-Dealer Broker : IDB)의 설립 허용

○ 債券賣買에 特化하는 專門證券會社의 육성

○ 채권딜러의 적극적 市場造成機能 수행을 유도하기 위하여 證券金融의 RP지원 등 채권딜러金融의 강화

다. 需要基盤의 擴充

□ 증권사 이외의 금융기관(예 : 은행 등)에 대하여도 會社債 賣買 업무를 허용하는 등 금융기관의 債券관련 업무를 확대

○ 개인 등 一般投資者의 채권매매가 원활히 이루어질 수 있도록 金融機關의 채권업무를 활성화

□ 外國人의 채권투자 障礙要因을 조사하여 改善方案 마련

□ 國채전용펀드 등 金融機關의 채권투자상품을 개발·다양화 하고 年·基金의 채권투자를 적극 유도

라. 市場의 安全性 및 效率性 증진을 위한 인프라 改善

□ 債券·代金 同時決済制度(Delivery vs. Payment : DVP)*의 정착 및 有價證券 無券化(Dematerialization)**제도의 확대 등 債券去來決済 및 預託制度를 改善

* 매매채권의 引渡와 代金決済가 동시에 이루어지도록 하는 시스템 : 證券預託院과 韓國銀行(BOK-Wire)의 연계를 통하여 '99.11부터 도입

** 증권의 권리관계를 나타내는 實物證券을 발행하지 않고 동 권리를 인정 하고, 권리의 양도·양수 및 행사를 가능하도록 하는 제도

□ 증권업협회 및 증권전산 등 관련기관간 협조를 통하여 發行·流通市場情報을 實時間으로 투명하게 公示하는 체제 구축

□ 유통중인 債券의 時價를 평가하는 債券評價 시스템을 改善하고 채권발행시 信用評價制度를 개선하여 채권시장에 대한 신뢰 기반을 강화

3. 向後 推進計劃

☐ 債券市場 構造改善協議會의 구성

○ 財政經濟部 次官을 議長으로 하여 關係부처 · 증권유관기관 및 학계 전문가로 구체적인 방안을 검토 · 추진할 債券市場 構造改善協議會를 구성

○ 참여기관

- 재정경제부, 금융감독위원회, 한국은행
- 증권거래소, 증권업협회, 투신협회, 증권예탁원, 증권연구원, 증권금융
- 기타 은행 · 증권사 · 신용평가회사 등

○ 財政經濟部 金融政策局長을 班長으로 하는 實務作業班을 운용

☐ 推進計劃

○ 4대 主要課題별로 구체적인 추진방안을 마련

- ⇒ ① 國債市場 育成 ② 債券發行 및 流通市場 활성화
③ 債券需要基盤 확충 ④ 市場 인프라 개선

○ 2000년 1/4분기까지 短期과제에 대한 추진방안을 마련

- 金融政策協議會 및 經濟長官懇談會에 상정하여 토의 · 확정

○ 中長期과제는 2000년 상반기까지 추진방안을 마련하여 하반기에 法令改正 등 후속조치 추진