

K O R E A E X C H A N G E

# 장외파생상품 중앙청산 과제 및 TR 거래정보 보고 제도

- 발표자 : 윤 기 준 전문위원 (한국거래소 파생상품시장본부)

# 목차

K O R E A   E X C H A N G E

## 01. 장외파생상품 중앙청산 과제

- I. 장외파생상품 중앙청산 개요
- II. KRX 장외파생상품 중앙청산 주요 성과
- III. 향후 과제

K O R E A   E X C H A N G E

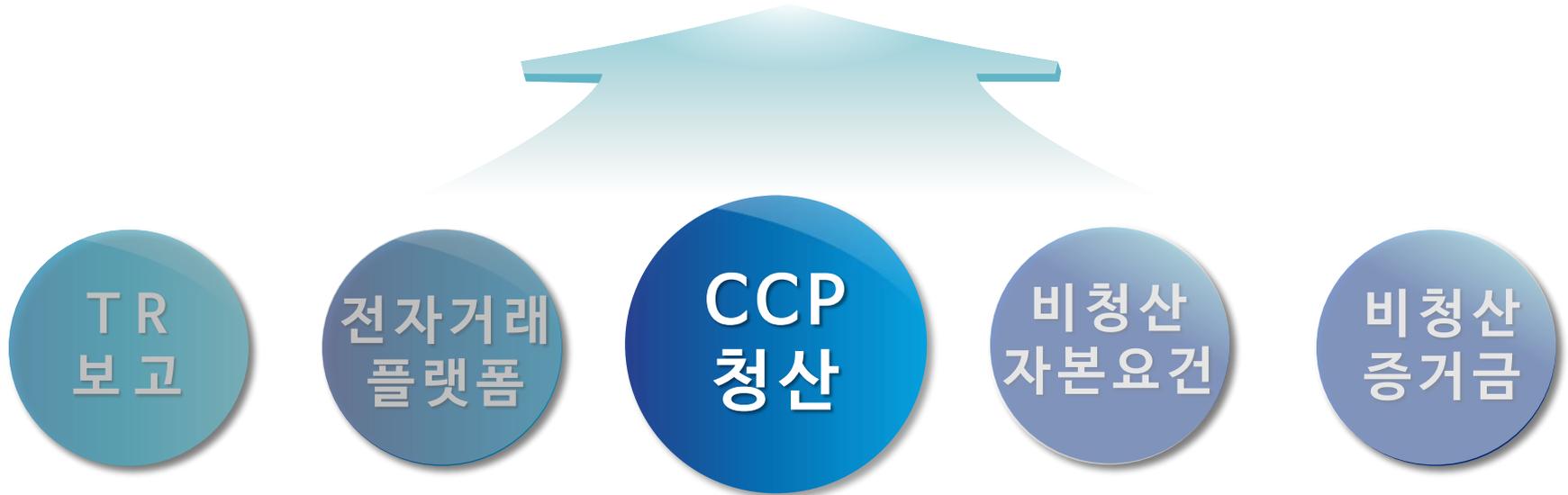
# 01. 장외파생상품 중앙청산 과제

## I. 장외파생상품 중앙청산 개요

# I. 장외파생상품 중앙청산 개요

## I 장외파생상품의 CCP청산 의무화(G20 합의사항)

### » 금융위기 재발 방지 «



- 모든 표준화된(standardized) 장외파생상품의 CCP 청산 의무화
- 장외파생상품시장 신용 리스크 및 시스템릭 리스크 경감 목적
- 자본시장법 개정('13.4월) · KRX에 대한 장외파생 청산업 인가(금융위, '13.9월)
- 원화이자율스왑거래 의무청산 시행(KRX, '14.6월)

# I. 장외파생상품 중앙청산 개요

## I 중앙청산의 의의

청산(Clearing) : CCP가 금융기관간 성립한 거래에 개입하여 중앙 거래당사자 지위를 취득

**결제이행보증**

: 당사자로서 결제이행 책임을 부담

**다자간 차감 (netting)**

: 거래상대방별 채권·채무의 차감

**RISK MANAGEMENT**

금융시장의 시스템릭 리스크(Systemic Risk) 경감

K O R E A   E X C H A N G E

# 01. 장외파생상품 중앙청산 과제

## II. KRX 장외파생상품 중앙청산 주요 성과

# II. KRX 장외파생상품 중앙청산 주요 성과

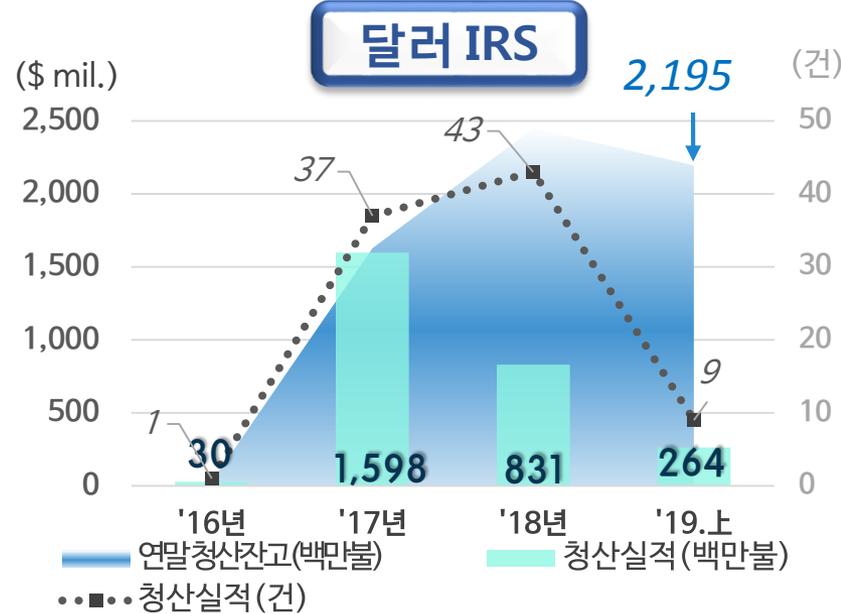
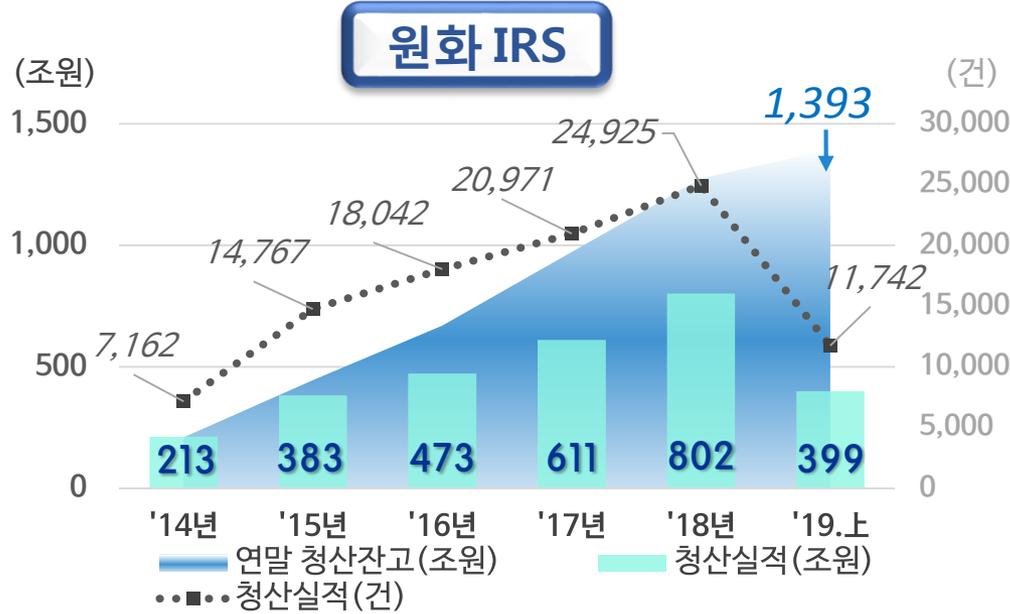
## I 주요 연혁



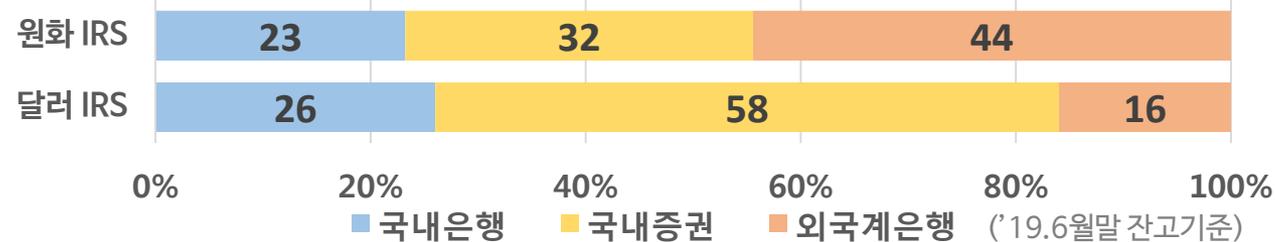
# II. KRX 장외파생상품 중앙청산 주요 성과

## I 장외파생상품 청산 실적

- 2019년 6월, 원화 IRS 청산누적잔고 약 1,400조원 달성 (단편거래기준)
  - 다만, '19년 들어 청산실적 증가율 급속히 둔화 [전년대비 증가율: 29%('17년) → 31%('18년) → 0%('19년 예상)]
- 달러 IRS는 2019년 6월 청산누적잔고 약 22억 달러로 청산실적 감소 추세
  - [ 청산실적(\$ mil) : 1,598('17년) → 831('18년) → 528('19년 예상)]



### 참가자분류별 청산잔고 비중



## II. KRX 장외파생상품 중앙청산 주요 성과

### I 장외파생상품 청산 한계

- 원화 IRS : 청산 5년 경과 및 청산실적 증가율 감소로 성숙단계 진입
- 달러 IRS : 청산실적 부진으로 청산 개시 후 총 90건 청산에 불과

🌀 세계 청산시장의 독과점화에 따라 해외 CCP(LCH, Eurex 등)로 청산물량 집중

🌀 표준화된 상품의 수가 적어 청산대상상품 확대 정체

🌀 CCP의 외국환 취급 제약으로 외화 관련 장외파생상품 청산 한계(CRS, NDF 등)

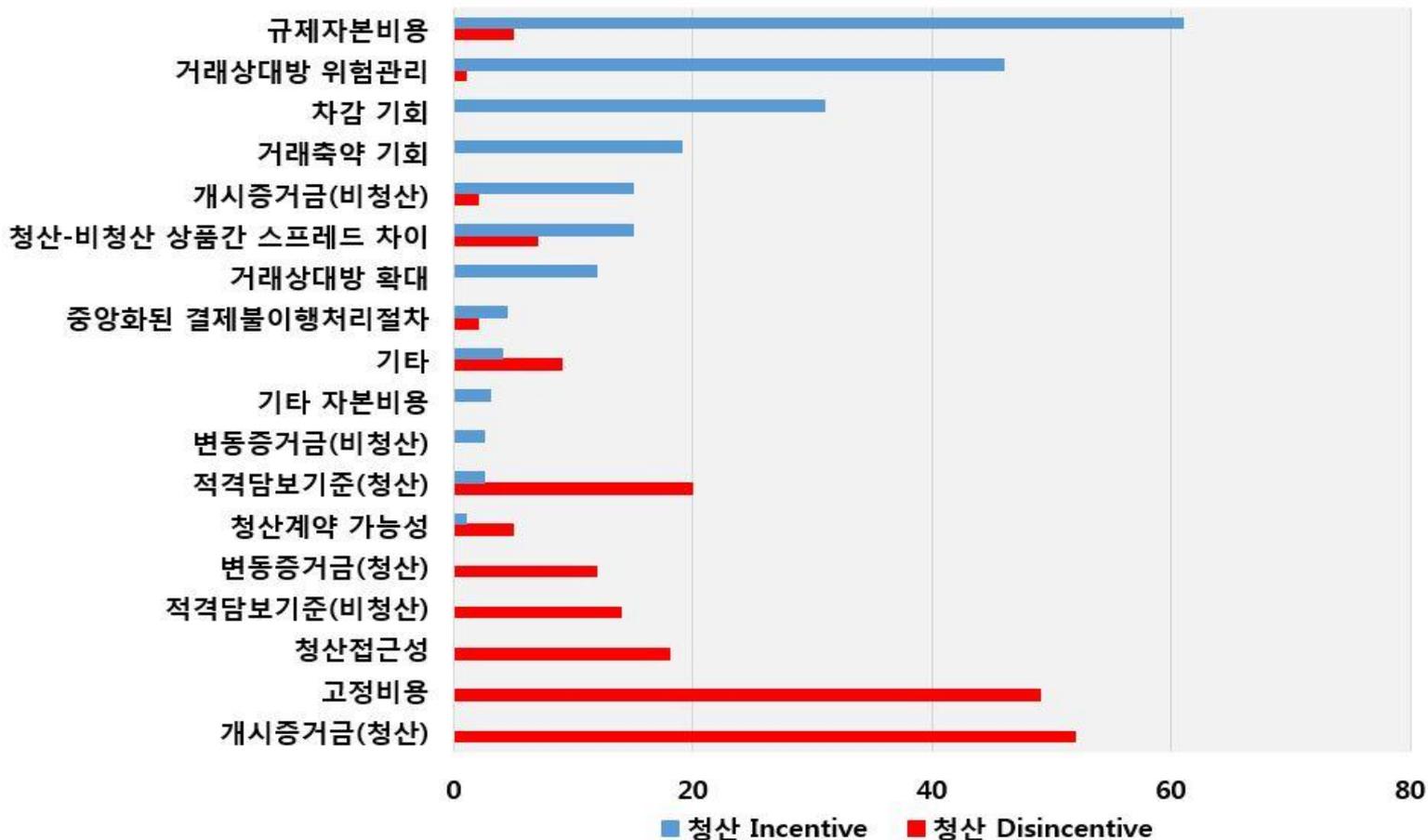
🌀 청산 명세에 부합하는 실 거래량 부족

🌀 시장조성자(외국계은행 지점)의 청산 불참에 따른 구조적 한계

➤ 한계요인 분석 및 해소를 통하여 **KRX를 통한 중앙청산 유도 필요**

## II. KRX 장외파생상품 중앙청산 주요 성과

### (참고) 시장참여자의 장외파생상품 청산 결정요인



K O R E A   E X C H A N G E

# 01. 장외파생상품 중앙청산 과제

## III. 향후과제

1. CCP 리스크관리 선진화
2. 청산대상상품 및 명세 확대
3. 연계서비스 추진

# III. 향후과제

## I 1. CCP 리스크관리 선진화

- 장외파생상품 규제강화와 청산업 국제화·독과점화에 대응하여, CCP 리스크관리 경쟁력 제고 필요
  - 특히, 해외 감독기구로부터 적격 CCP로 인정받기 위해서는 국제수준의 리스크관리 능력 확보 필요

- 리스크관리 지배구조 개선
- 리스크관리 기법 및 시스템 고도화
- 리스크관리 조직의 전문화
- 리스크관리의 국제화 (국제기준·글로벌 CCP 정합성 제고)

### Before

#### 국제기준을 대체로 준수하는 수동적 리스크관리

- 「PFMI」 등 국제기준 준수 노력
  - \* PFMI : Principles for Financial Market Infrastructures (금융시장인프라에 관한 원칙)
- 일부 기준 충족 미비 & CCP 자체기준 시행
- 각국 감독당국, IMF 등의 평가에 대비한 수동적 리스크관리

### After

#### 국제기준을 선도하는 능동적 리스크관리

- 現 국제기준의 완벽한 준수
- 글로벌 CCP 수준으로 관리기법 고도화
- 他 CCP의 벤치마킹 대상이 되는 체계 마련
- 후속 국제기준 마련 시 적극적 의견 제시

# III. 향후과제

## I 2. 청산대상 상품 및 명세 확대(중앙청산 유도)

🕒 장외파생상품 CCP 설립 취지에 부응하기 위해 지속적 상품·명세 추가 필요

🕒 LCH(英), CME(美), JSCC(日) 등 해외 주요 CCP에 비해 청산대상 상품이 부족

🕒 비청산상품에 대한 증거금 교환의무 적용에 따라, 향후 중앙청산 수요증가에 대응 필요

🕒 비청산상품 개시증거금 교환제도 국내 시행('20.9월) → 자금조달비용 등 비청산시 부담 증가  
 → 시장참여자의 중앙청산 수요 증가 → KRX에 대한 청산상품 확대 요구 증가 예상

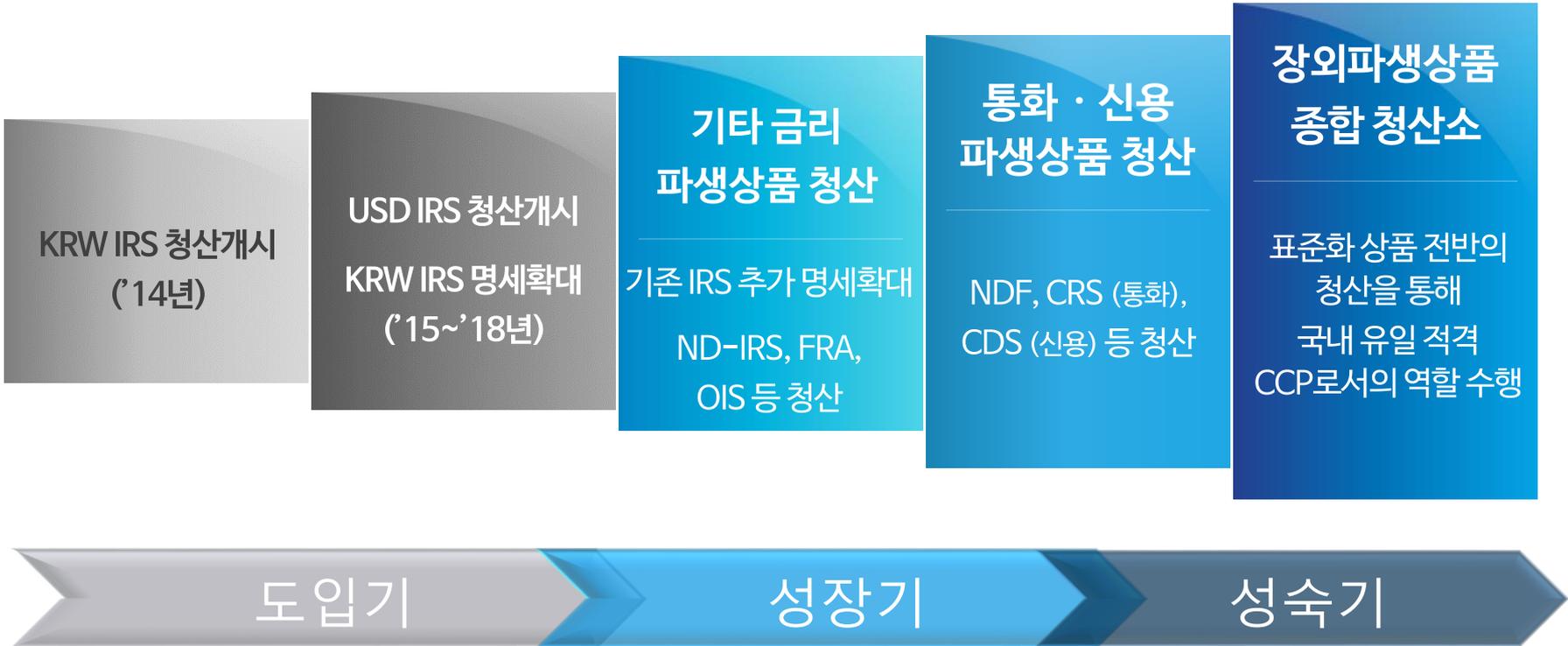
구분	시행일	대상(비청산 장외파생거래 잔액 규모)
변동증거금	2017. 3월	10조원 이상인 기관
	2017. 9월	3조원 이상인 기관
개시증거금	2017. 9월	3,000조원 이상인 기관
	2018. 9월	2,000조원 이상인 기관
	2019. 9월	1,000조원 이상인 기관
	2020. 9월	70조원 이상인 기관
	2021. 9월	10조원 이상인 기관

\* 국내는 비청산 장외파생거래 잔액 규모가 1,000조원 이상인 기관이 존재하지 않아, 2020년 9월부터 개시증거금 제도가 실질적으로 시행

# III. 향후과제

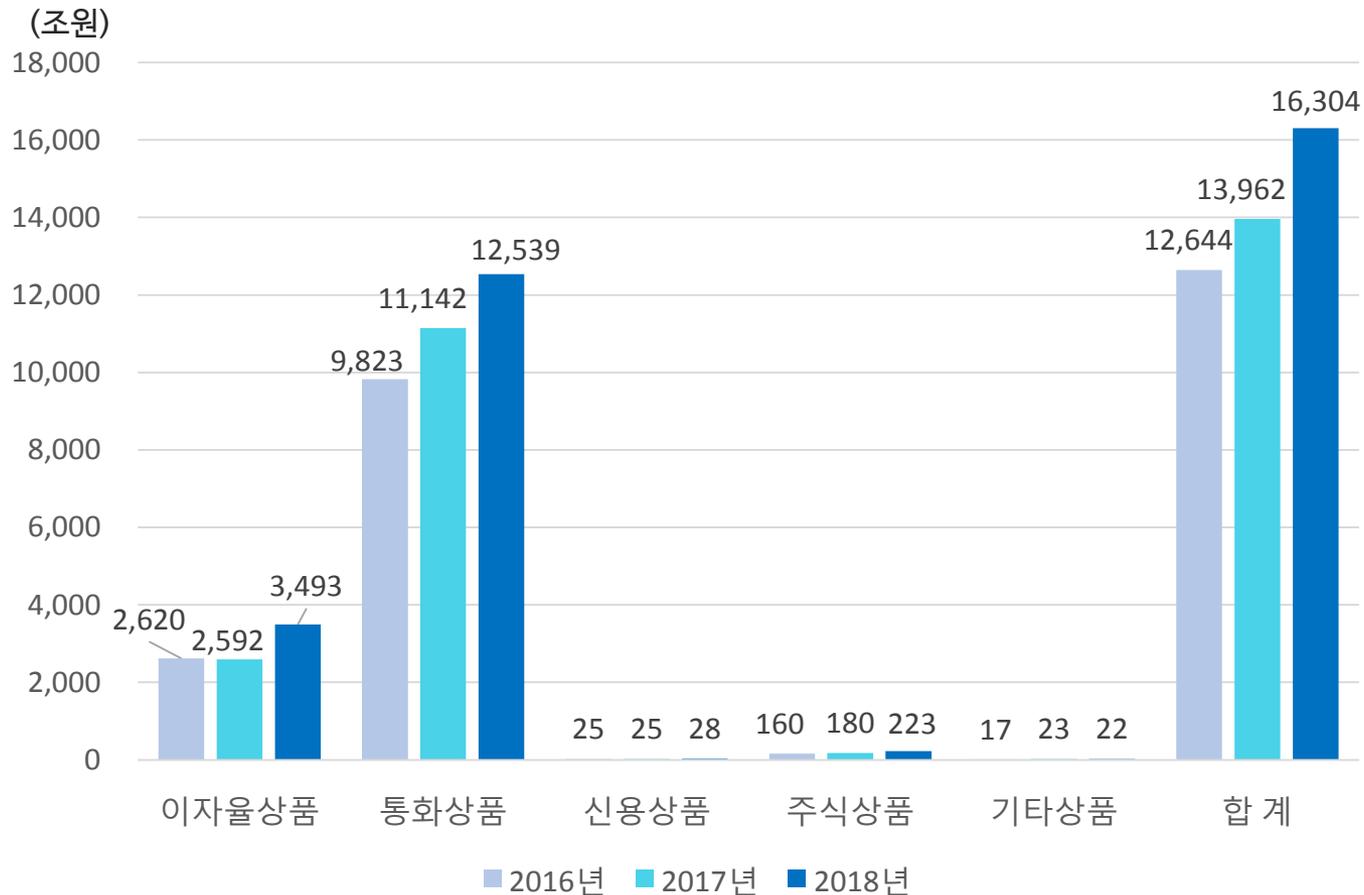
## I 2. 청산대상 상품 및 명세 확대

상품 표준화 촉진, 리스크관리 효율성 제고, 외국환 취급제약 해소 등을 통해 지속적인 청산대상 확대 필요



# III. 향후과제

(참고) 국내 장외파생상품 거래현황



# III. 향후과제

## I 3. 연계서비스 추진

### ① 기 구축된 인프라를 통해 다양한 연계서비스를 제공할 필요

- ① 청산정보 가공 및 분석, 전자거래플랫폼(ETP) 진출, 장외파생상품 외 상품 청산 등 다양한 서비스 제공 가능
- ② 특히, 거래축약(Compression) 서비스와 같이 청산과 밀접한 연계서비스를 우선 추진

### 거래축약 (Compression) 서비스 도입

#### 개요

- ◆ CCP에 청산등록된 거래 간의 병합 또는 상계를 통해 전체 계약 수 · 명목대금 감소
- ◆ 기존 포지션을 소멸시키는 반대매매가 어려운 장외거래의 특성상 필요
- ◆ LCH(英, '08년), JSCC(日, '14년), CME(美, '15년), Eurex(獨, '16년) 등 해외 CCP 대부분 도입

#### 기대효과

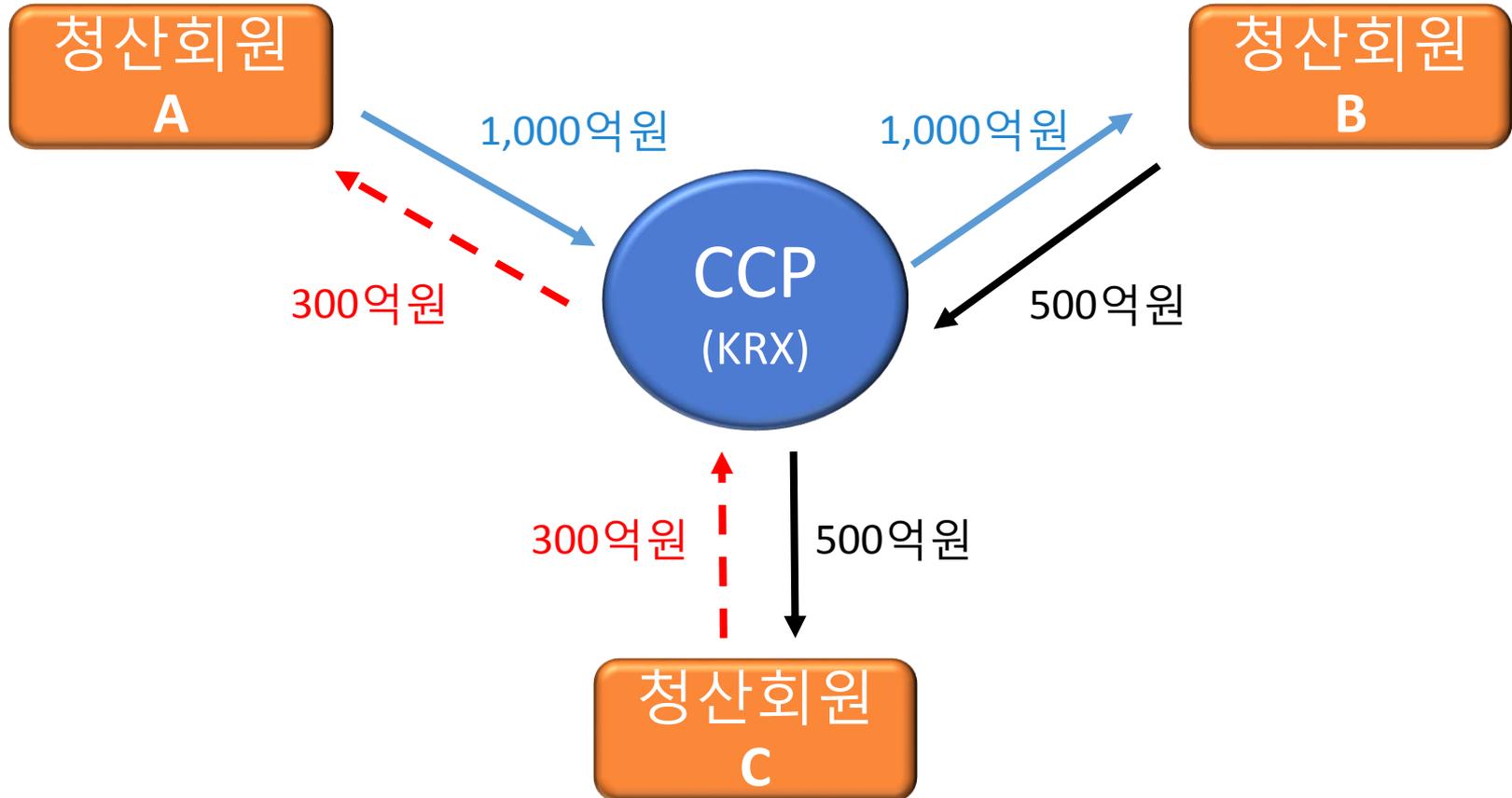
- ◆ 거래내역 단순화로 CCP 및 회원의 운영위험 감소
- ◆ 거래 명목대금 감소로 청산회원의 위험노출 규모 산출시 유리
- ◆ 자본운용액 증가로 신규 장외파생상품 거래 확대 가능
- ◆ 경매 · 포지션 이관 등 결제불이행 처리업무 단순화

#### 추진일정

- ◆ 2022년 중 축약 서비스 도입 예정 (차세대 청산시스템 구축 일정과 연계)
  - 원화IRS 청산잔고 증가에 따른 축약수요 증가로 조기 도입 추진 필요

# III. 향후과제

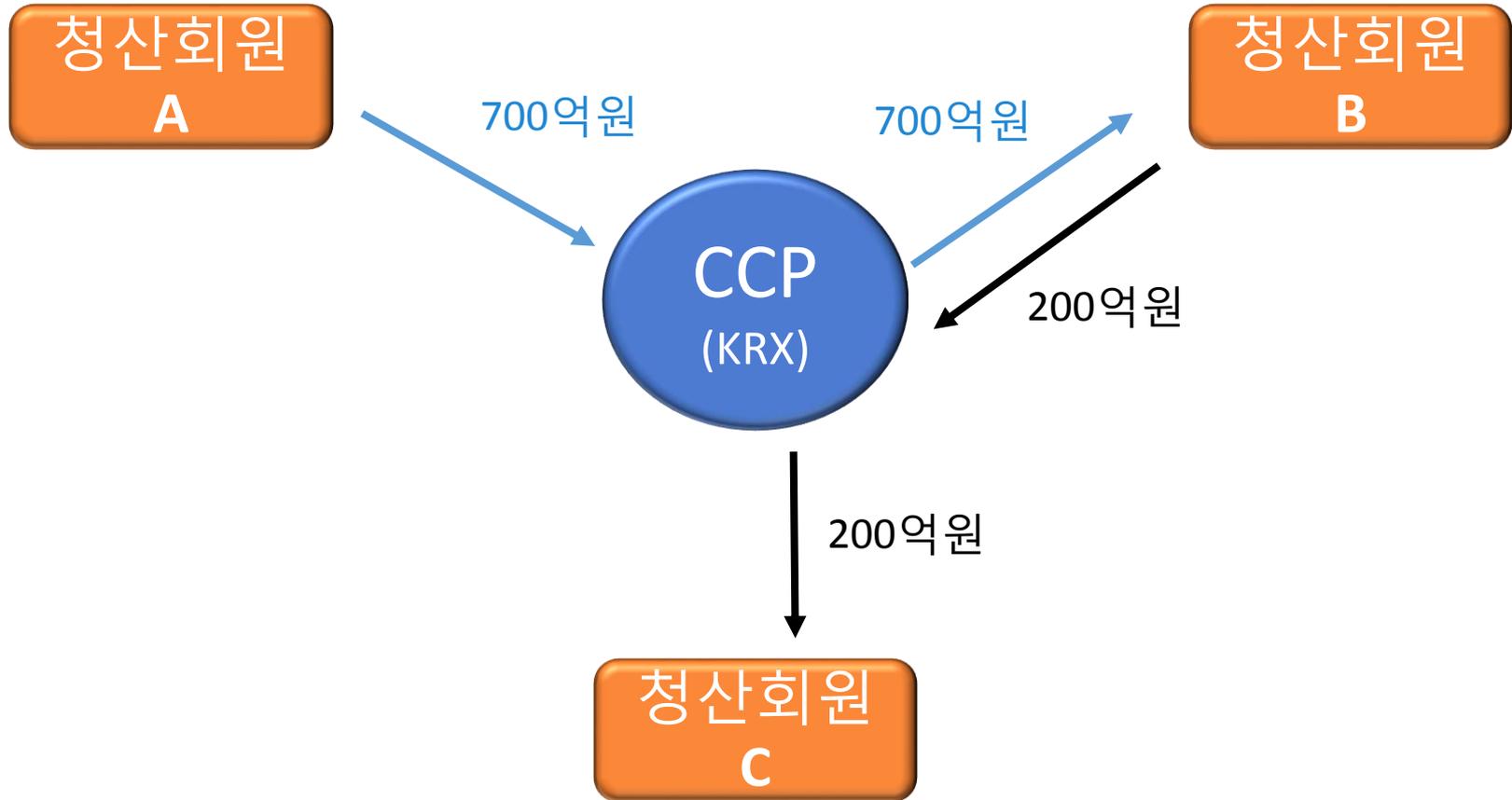
## I 3. 연계서비스 추진(거래축약)



**축약前** 총명목대금 : 3,600억원  
청산약정거래건수 : 6건

# III. 향후과제

## I 3. 연계서비스 추진(거래축약)



**축약前** 총명목대금 : 3,600억원  
청산약정거래건수 : 6건

**축약後** 총명목대금 : 1,800억원(-50%)  
청산약정거래건수 : 4건(-33%)

# 글로벌 CCP로 도약

## ● 국내시장 유일 CCP로서 안정적 청산업무 수행

- 청산참여자 편의 제공
- G20 합의사항 이행을 위한 인프라 제공

## ● 글로벌 시장에서 지속성장 가능한 경쟁력 확보

- 양적성장 및 외연확장 추구
- 질적성장 및 내실화 달성



### 과제 I 리스크관리 선진화

리스크관리 제도 및 인프라 개선을 통해 국제기준 정합성 및 CCP 신뢰성 제고



### 과제 II 청산대상 확대

청산대상 다양화를 통해 장외파생상품 종합 청산소 지위 확보



### 과제 III 연계서비스 추진

다양한 연계서비스 도입을 통해 시장참여자의 니즈(needs)를 충족시키는 장외시장 통합 인프라 기관으로 성장

# 목차

K O R E A   E X C H A N G E

## 02. TR거래정보보고제도

- I. TR개요
- II. TR 보고제도개요
- III. KRX-TR보고제도의특징
- IV. TR거래정보의활용
- V. 향후일정

K O R E A   E X C H A N G E

## 02. TR거래정보 보고제도

### I. TR개요

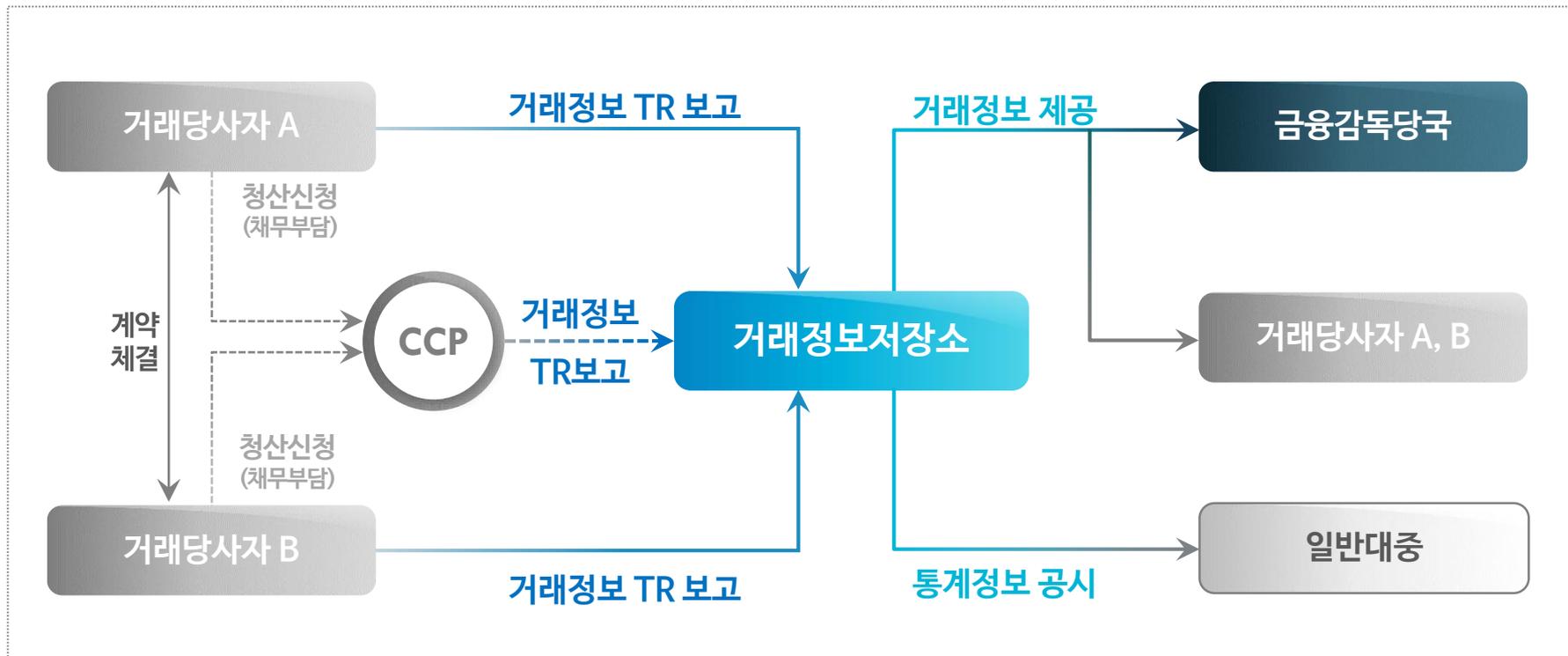
1. TR의개념
2. 도입배경
3. 추진경과

# 1. TR의 개념

## 거래정보저장소(Trade Repository ; TR)의 정의

- 장외파생상품 거래에 대한 세부 정보를 중앙집중화하여 수집·보관 및 관리하는 새로운 금융시장인프라

### 【 거래정보저장소의 기능 】



## 2. 도입배경



### '08년 글로벌 금융위기

장외파생상품시장의 제한된 투명성으로 인하여 리스크 관리에 미흡  
→ 시스템릭 리스크 증가로 금융위기 발생



### '09년 G20 합의

제3차 G20 정상회의(9.24~25, 美 피츠버그)  
모든 장외파생상품 거래정보의 TR 보고 의무화에 합의\*

\* 그 외 모든 표준화된 장외파생상품의 청산의무 및 비청산 거래에 대한 높은 수준의 자본요건의 적용 등에 관하여도 합의

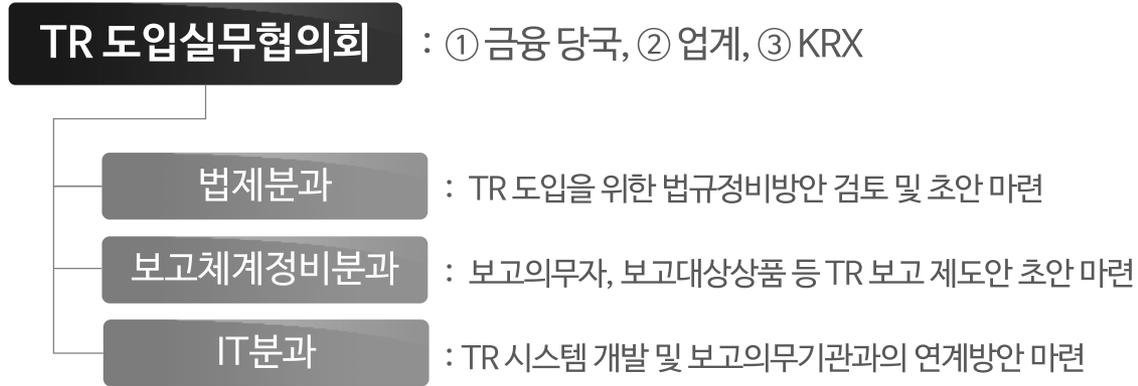


### '12년 ~ TR 도입 개시

미국, EU 등 해외주요국 TR 도입 관련 규제체계 수립 및 TR 승인 개시

# 3. 추진경과

## I 국내 TR 도입을 위한 제도안 마련 및 시스템 개발



K O R E A   E X C H A N G E

## 02. TR 거래정보 보고제도

### II. TR 보고제도 개요

1. 보고의무의대상
2. 보고시한
3. 보고업무의위탁
4. 보고항목의구성
5. 거래당사자의식별기호
6. 보고방법

# 1. 거래정보 보고의무 대상

## I 보고의무 대상자

금융투자업자(겸영금융투자업자 포함) 및 금융투자상품거래청산회사(장외 CCP)

## I 보고대상거래

자기 명의로 체결(금융투자업자)하거나 채무를 부담(장외CCP)하는 모든 장외파생상품거래

- 거래당사자 양방보고
- 집합투자업자는 자신이 운용하는 집합투자기구 명의의 거래도 보고

## I 보고의무 면제

- ① 정부 또는 한국은행이 거래상대방인 경우
- ② 동일 법인 내 거래(외국계 금융기관의 국내지점과 해외 본지점간 거래 제외)
- ③ 거래일 당일 종료된 거래

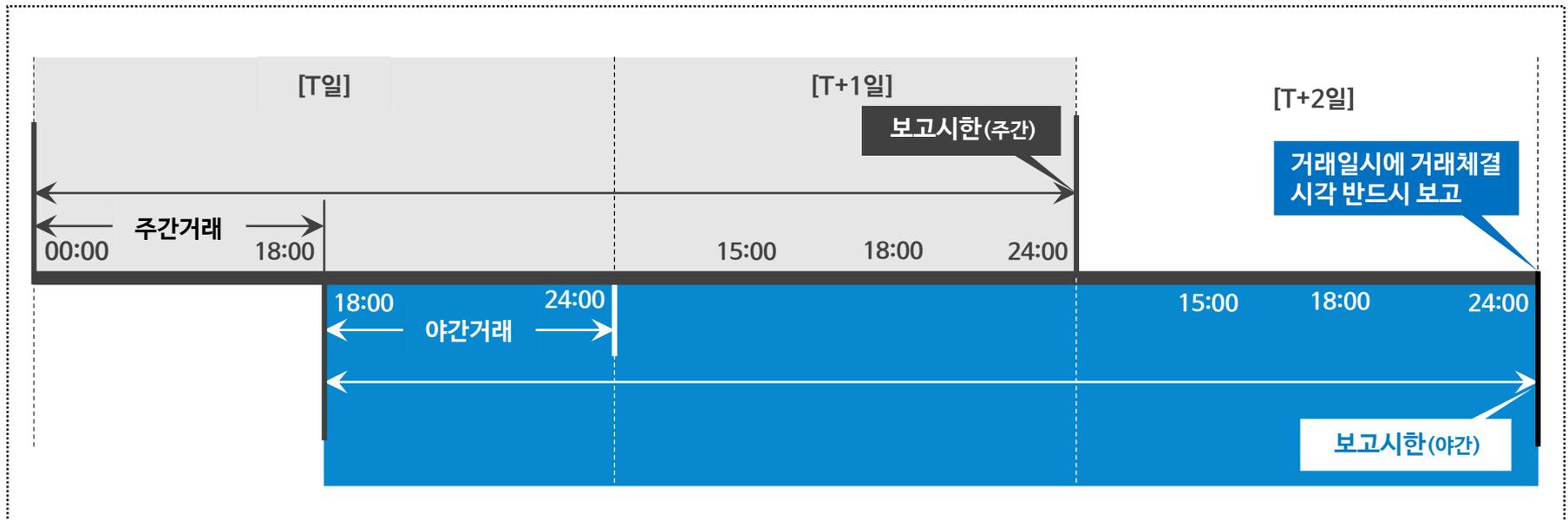
## 2. 보고시한

주간거래(00:00 ~ 18:00 체결) : T+1일 24:00

야간거래(18:00 ~ 24:00 체결) : T+2일 24:00

다만, 야간거래로 보고하기 위하여는 보고항목 “거래일시”에 거래체결시각을 반드시 보고해야함

### 【 거래체결시간별 보고시한 】



# 3. 보고업무의 위탁

## I 위탁허용 범위

보고의무자는 제3자(거래확인시스템 운영기관, 중개회사, 해외TR 등) 위탁 가능

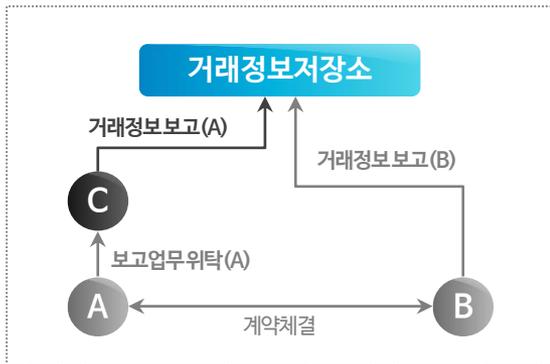
- 다만, 거래상대방에게 위탁 불가능

## I 보고업무 위탁시 책임소재

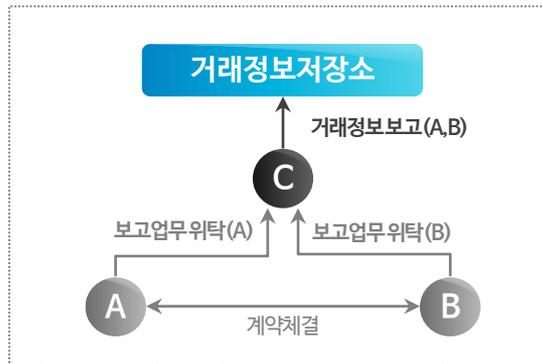
보고업무를 위탁하더라도 보고에 따른 책임은 보고의무자에게 귀속(금융투자업규정 제5-50의3조제3항)

## I 보고업무 위탁 유형

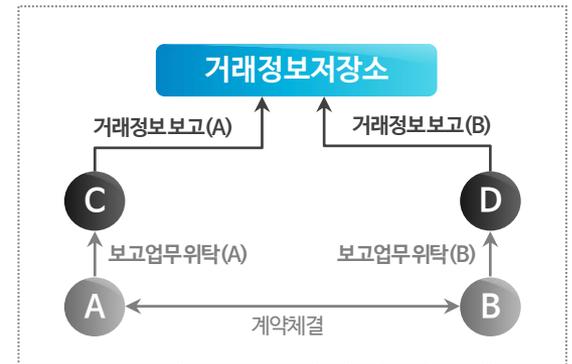
### ① 일방 거래당사자의 위탁



### ② 양 거래당사자의 동일인 위탁



### ③ 양 거래당사자의 각자 위탁



# 4. 보고항목의 구성

## I 거래정보유형별 보고항목

개별 보고항목을 그 성격 또는 수집목적별로 **매매정보**, **가치평가정보**, **담보정보**, **기타정보**의 4개 유형으로 구분

### 매매정보

- 장외파생상품 거래에 따른 중요정보로서 기본계약정보와 상품구조정보로 구성  
ex) 고유거래식별기호(UTI), 거래당사자식별정보, 상품군(Asset Class) 등

### 가치평가정보

- 보고대상거래의 현재가치에 관한 정보  
ex) 가치평가방법, 가치평가통화, 평가가치, 가치평가일 등

### 담보정보

- 거래당사자간 주고 받은 담보에 관한 정보  
ex) 개시증거금의 예탁·수취금액, 변동증거금의 예탁·수취금액, 담보평가일 등

### 기타정보

- 현행 파생상품업무보고서(금융감독원) 및 외환전산망 보고서(한국은행) 작성을 위한 항목  
ex) 거래상대방 세부정보, 거래목적, 상품분류 등

# 5. 거래당사자 식별기호

## I 거래당사자 관련 정보

보고대상거래 보고시 LEI 사용 의무화

- 다만, 거래상대방이 비금융투자업자 등의 경우 다른 식별기호(SWIFT BIC 등) 사용 가능

유형	사용가능 식별기호
금융투자업자, 집합투자기구	LEI
비금융투자업자, 일반법인	① LEI ② SWIFT, BIC ③ ISIN 기관코드 ④ KRX 종목코드 ⑤ 법인등록번호 ⑥ 해외 펀드등록번호 ⑦ 내부관리코드(거래당사자2 Prefix: "Masked") <span style="float: right; font-size: 2em;">}</span> 택일
개인	생년월일_성명(국영문) (ex. 19880101_홍길동)

### ○ LEI (Legal Entity Identifier ; 법인식별기호)

금융거래에 참여하는 전 세계 법인에게 부여하는 표준화된 식별기호 (국내발급기관 : 한국예탁결제원)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
발급기관 고유번호 (4자리 숫자)					예비 (‘00’)		법인구분코드 (12자리 영문과 숫자의 조합)												검사숫자

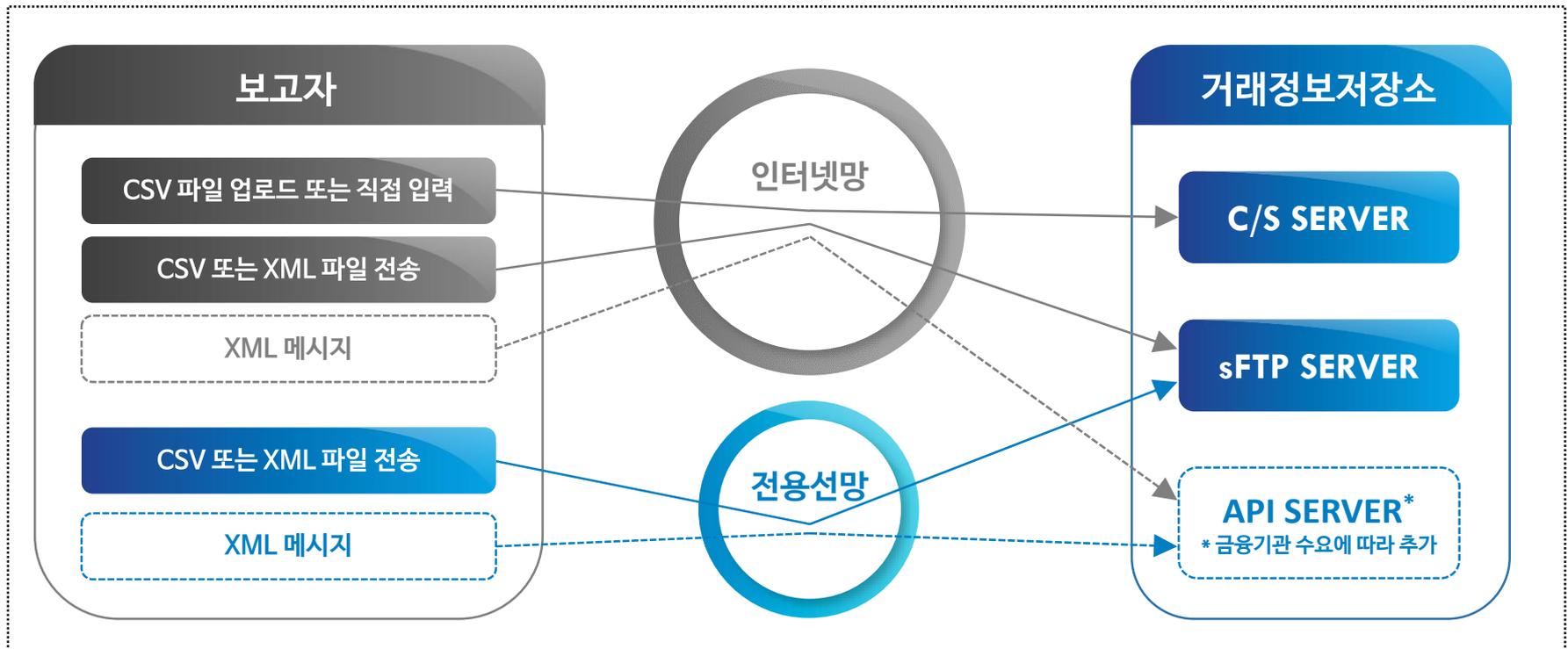
# 6. 보고방법

## I 거래정보의 보고방법

CSV(엑셀) 파일 및 XML 메시지·파일로 제출하거나 TR 전용 응용프로그램에 직접 입력 가능

- 보고자의 전산환경에 따라 인터넷 또는 전용선을 이용한 다양한 접속채널 제공

【거래정보 보고를 위한 시스템 접속 개요】



K O R E A   E X C H A N G E

## 02. TR 거래정보 보고제도

### III. KRX-TR 보고제도의 특징

- 1. 특징개요
- 2. UTI 보고의무
- 3. UPI 시스템 수용
- 4. 기초자산 정보 관리
- 5. 청산거래 보고
- 6. 데이터 품질 관리

# 1. 특징개요

## I KRX-TR 보고제도의 특징

### » 국제기준에 부합하는 거래정보저장소 «



- 국제기구의 보고항목 표준화 논의결과를 선도적으로 반영
  - UTI, UPI Technical Guidance 수용



- 거래소 시스템에 직접 연결로 청산거래의 보고 편의 증진



- 다양한 기초자산 정보 체계를 통합하여 관리
  - 특정 기초자산을 식별할 수 있도록 기초자산정보 관리



- 거래정보의 검증 및 연결·대사를 통하여 고품질 데이터 수집

## 2. UTI 보고의무

UTI (Unique Transaction Identifier : 고유거래식별기호)

- 장외파생상품 거래를 인식·구별하는 데 사용하는 거래건별 고유기호 (※ 미국 : USI / 유럽 : Trade ID)

### I UTI 보고의무

보고의무자는 개별 거래에 대해 거래상대방과 ‘공유하고 맞춰진(shared & paired)’ UTI를 보고해야 함

### I UTI 발급형식

CPMI-IOSCO의 UTI Technical Guidance에 따라 발급(권고사항)

#### 【UTI 코드체계】

1	2	3	4	5	...	...	...	18	19	20	21	22	23	24	25	26	...	...	...	...	47	48	49	50	51	52
발급기관 LEI(20자리)											발급기관 생성값(32자리) - 영문알파벳대문자(A~Z)와 숫자(0~9)의 조합															

기존 식별기호의 사용 : **USI** 또는 **Trade ID** 형식에 따라 발급된 UTI 그대로 사용(KRX-TR이 별도로 정하는 날까지)

- 다만, USI의 경우 Prefix와 Value값을 통합하여 UTI 항목에 입력

## 2. UTI 보고의무

### I UTI 발급주체

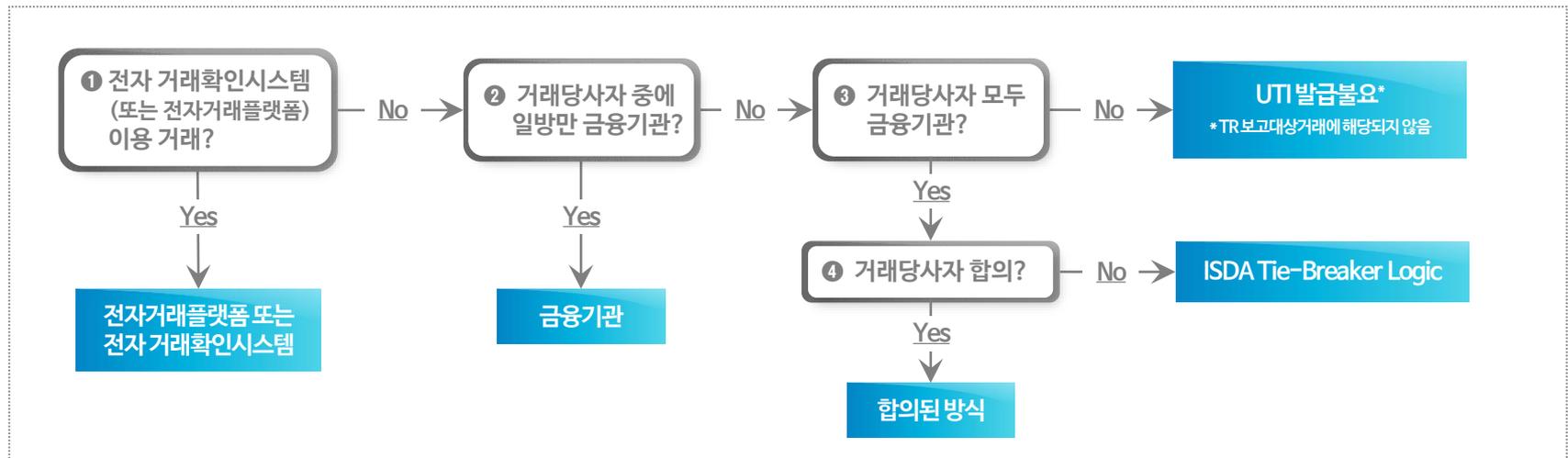
#### 청산거래

- 원 거래 : **거래확인시스템** (KRX, MarkitServ)
- 청산된 거래 : **금융투자상품거래청산회사** (장외CCP)

#### 비청산거래

거래체결방법 및 거래당사자의 유형에 따라 달리 발급

#### 【비청산거래에 대한 UTI 발급주체 결정】



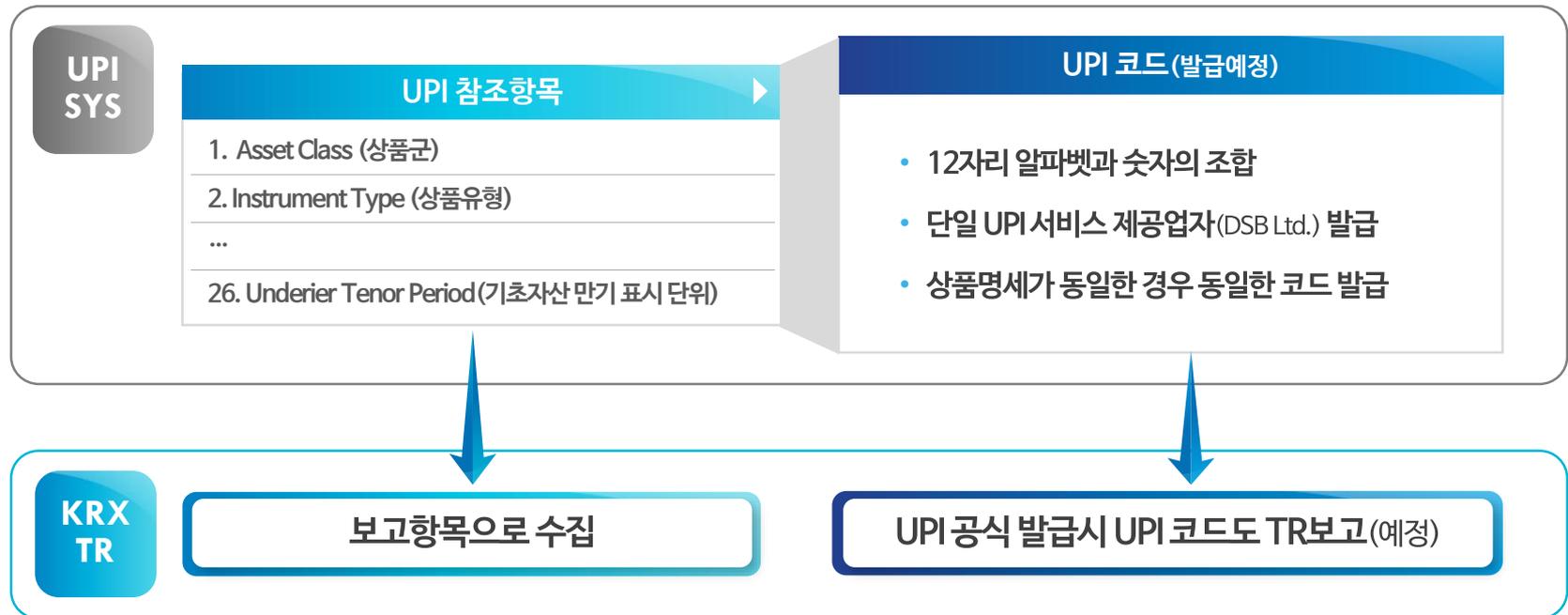
# 3. UPI 시스템 수용

UPI (Unique Product Identifier : 고유상품식별기호)

- CPMI-IOSCO에서 도입 추진 중인 개별 장외파생상품을 식별하기 위한 분류체계

## I UPI 시스템

UPI 코드와 26개 참조항목으로 구성 → KRX-TR은 UPI 참조항목을 보고항목으로 분류하여 수집



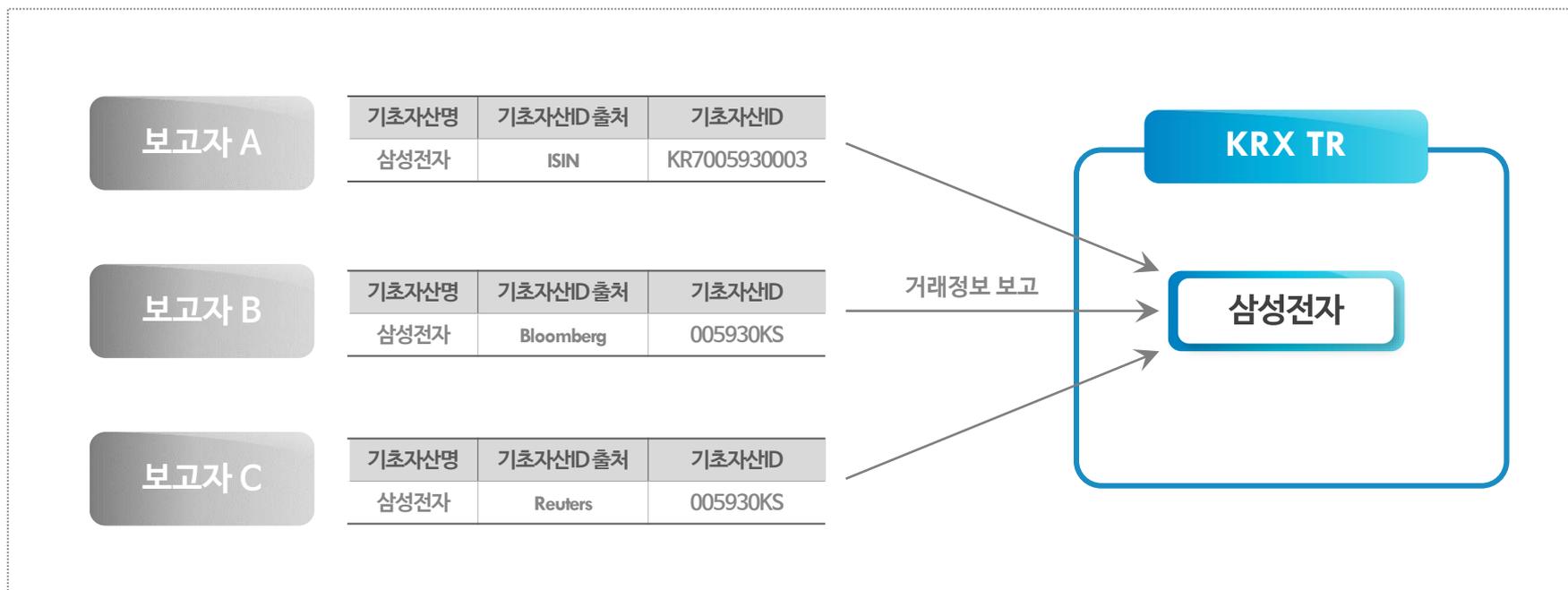
# 4. 기초자산 정보 관리

## I 기초자산 정보 관리체계

기초자산은 시스템릭 리스크 관리를 위해 중요한 집계기준임에도 표준화된 식별체계 미비

➔ KRX-TR은 보고자가 다양한 기초자산코드로 보고하더라도 동일한 기초자산으로 인식할 수 있도록 정보 관리

【기초자산정보 관리 예시 - 개별주식(삼성전자)】

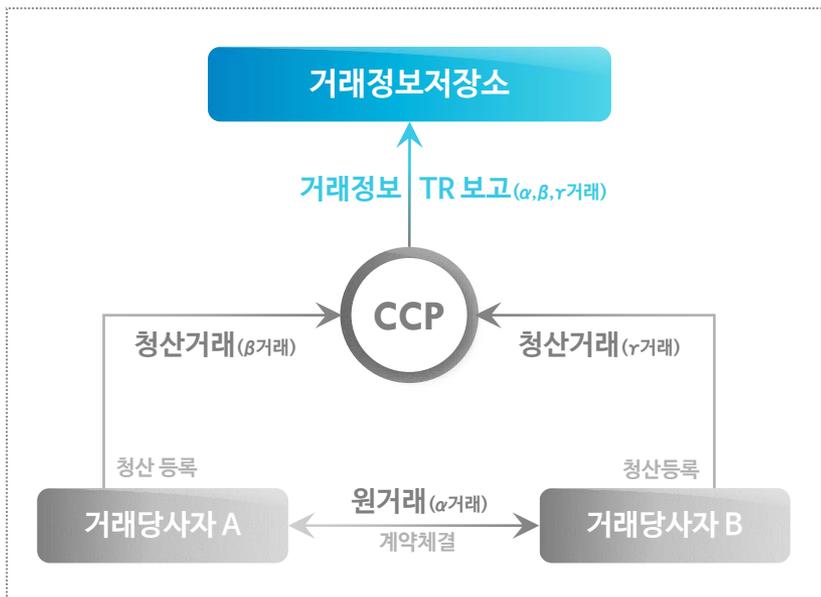


# 5. 청산거래 보고

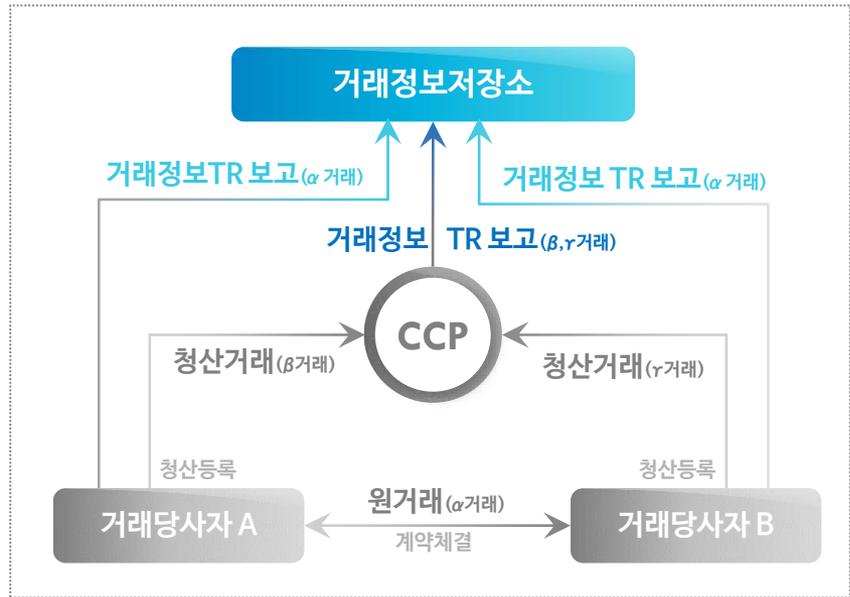
## I 청산거래에 대한 STP(Straight Through Processing) 서비스

- TR 보고시한(T+1일 24:00) 전 청산등록 완료시 보고의무자가 TR 보고를 한 것으로 간주
  - CCP가 원 거래( $\alpha$ 거래) 및 청산거래( $\beta, \gamma$ 거래)의 거래정보를 보고
  - 단, 보고시한까지 청산등록이 미완료시 **보고의무자**가 원거래( $\alpha$ 거래)의 거래정보를 TR에 **직접 보고**

【TR 보고시한 전 청산등록 완료시】



【TR 보고시한 후 청산등록 완료시】

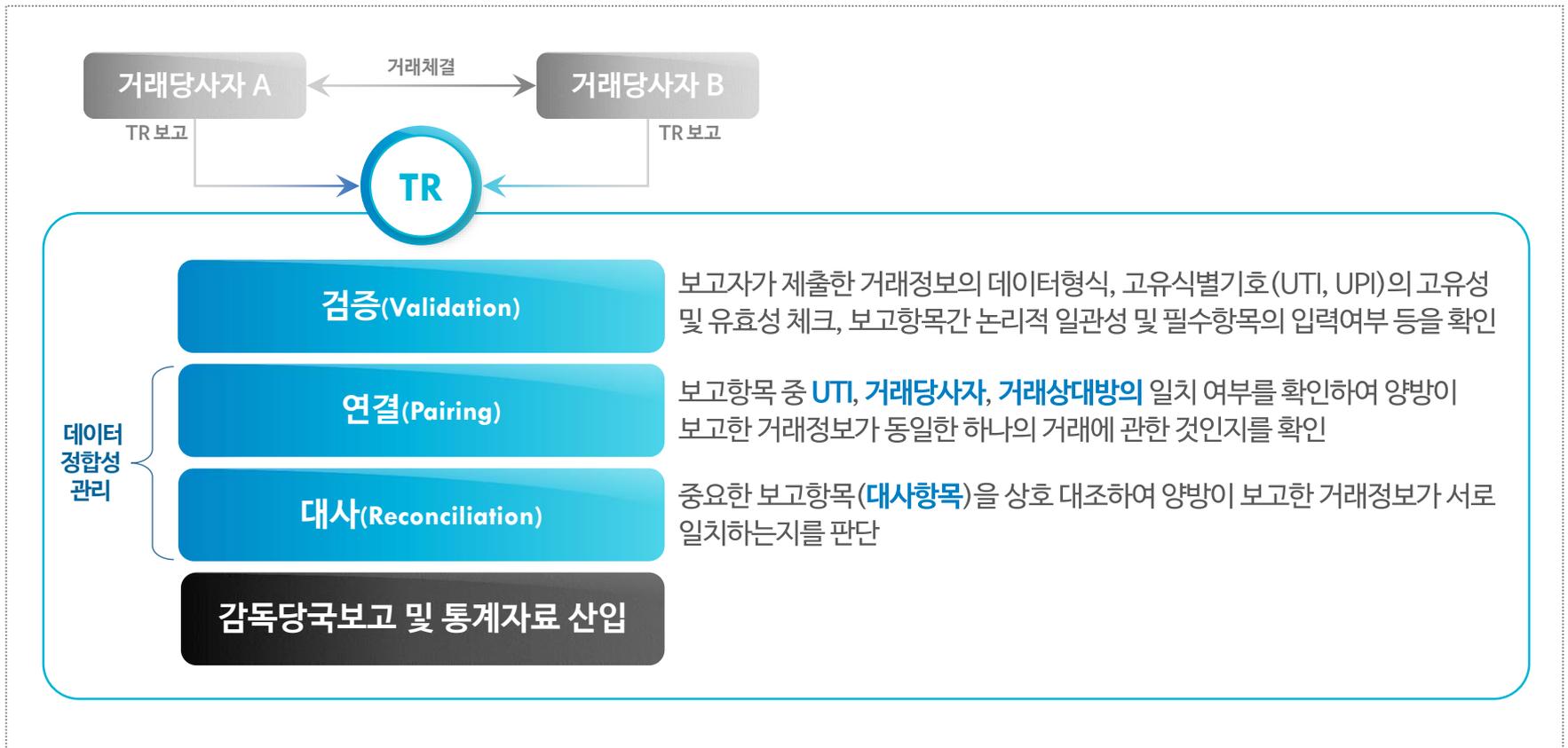


# 6. 데이터 품질관리

## I 데이터 품질관리체계

TR이 수집·보관하는 거래정보의 정확성 제고를 위해 데이터 검증 및 정합성관리(연결·대사) 과정 수행

【데이터 품질관리 업무 흐름도】



K O R E A   E X C H A N G E

## 02. TR거래정보 보고제도

### IV. TR거래정보의 활용

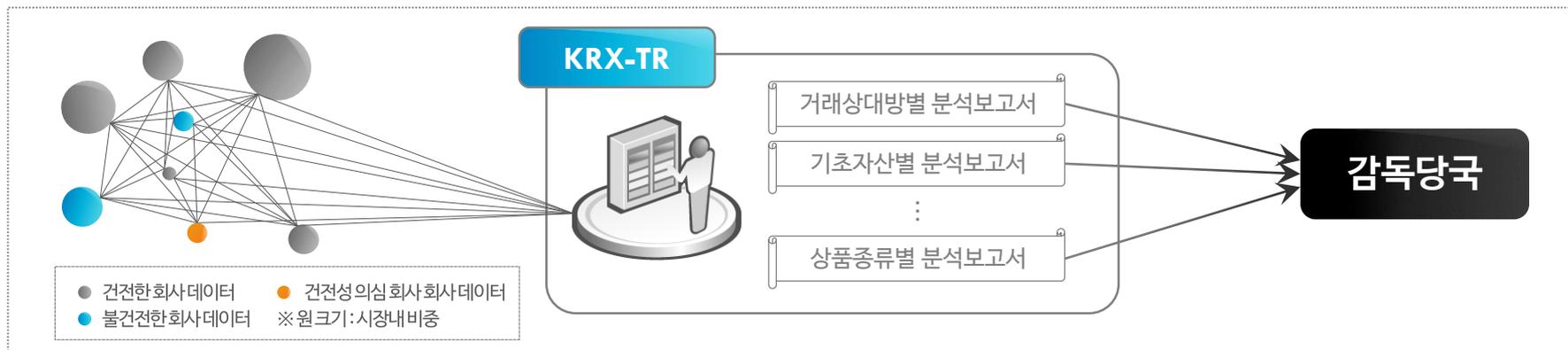
1. 현행 금융당국 보고서 작성
2. 리스크 관리 및 시장감시 강화

# 1. 리스크 관리 및 시장감시 강화

## I 시스템릭 리스크 분석 및 관리

- 다양한 집계기준에 따라 수집된 TR 정보를 활용하여 장외파생상품시장의 시스템릭 리스크 관리 가능
  - 거래당사자, 거래대상상품 등의 유형별로 거래량이 집중되는 상품 등에 대한 입체적인 분석 가능

【TR 정보를 활용한 시스템릭 리스크 판단 조감도】



## I 시장감시 강화

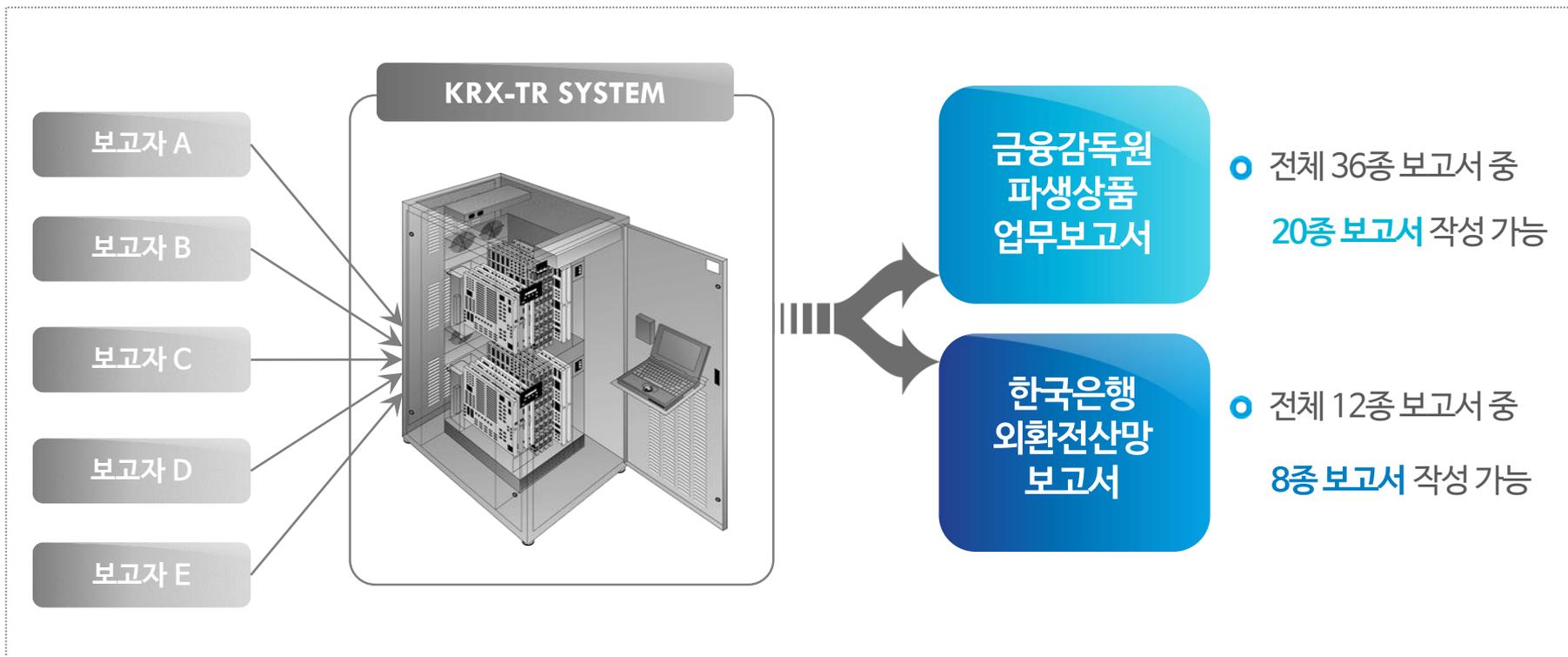
- TR 정보를 분석하여 불공정거래행위의 인식 가능
    - TR이 보유하고 있는 특정 상품의 가격정보를 활용하여 이상거래\*의 감지 및 적발 가능
- \* 해당 상품이 일반적으로 거래되는 가격보다 현저히 높거나 낮은 가격으로 거래 체결한 경우

## 2. 현행 금융당국 보고서 작성

### I TR 정보를 활용한 현행 금융당국 보고서 작성 기능

보고자가 제출한 거래정보를 활용해 금융당국 보고서를 작성할 수 있는 기능을 TR 시스템에 탑재할 계획

#### 【TR 시스템을 통한 금융당국 보고서 작성】



K O R E A   E X C H A N G E

## 02. TR거래정보 보고제도

### V. 향후일정

## I 추진계획: '20.10월 TR 가동을 목표

● KRX-TR 시스템 개발은 개발업체 선정 후 약 16개월 소요 예상

- TR 보고의 원활한 이행을 위하여 TR 시스템 개발과 함께 보고기관의 시스템 개발 동시 진행 필요

【TR 가동 관련 추진일정표】

일정	추진 내용
'19.6월	TR 시스템 개발업체 선정
'19.6월 ~ '20.2월	TR 시스템 개발
'20.3월 ~ 4월	TR 시스템 통합 테스트(KRX 자체 테스트)
'20.5월 ~ 9월	보고기관과의 연계테스트(외부테스트)
'20.10월	<b>TR 시스템 가동</b>

# 감사합니다

K O R E A E X C H A N G E

