

(가칭)단기금융시장에 관한 법률 제정 방향

2017.2 | 관계기관 합동

목 차

I . 단기금융시장 활성화 방안

II . 기일물 RP거래 활성화 추진 현황

III . 단기금융시장법 제정 방향

I . 단기금융시장 활성화 방안

1. 단기금융시장 활성화 방안 (2016. 9. 1. 발표)

현황 및 문제점

- RP 거래가 익일물에 과도하게 편중
* (13년) 70.1% → (15년) 81.5%
- 증권사 유동성 리스크 가능성
* 담보가치 급락 등으로 RP 차환 실패시, 담보를 매각하더라도 자금은 익일 유입
- RP 활용도 제약
* 해외 채권투자자들이 일시적 자금수요가 발생 하더라도 기일물 시장 부재로 자금조달에 어려움
→ 국내 채권시장에 대한 투자매력 저해 요인

- 단기금융시장에 대한 규율체계 미흡
* 개별 업권법에서 금융상품 발행·유통을 중심으로 간접적으로 규율 → 체계적 규율에 한계
- 단기금융거래 정보에 대한 접근성 제한
* 관련 리스크 점검에 한계

개선 방안

기일물 RP 거래 활성화

- 제약요인 해소
 - 담보채권 대체절차 간소화
 - RP 시장 참여자 확대
 - 공공부문 RP거래 수수료체계 합리화
- 시장 조성기능 강화
 - PD, OMO 대상기관의 시장조성 기능 강화
 - 증권금융의 시장조성기능 강화

단기금융시장 규율체계 정비

- 단기금융시장에 관한 법률 제정 추진
 - 단기금융거래에 대한 보고·공시 체계 마련
 - 단기금리 산출·공시의 법적 근거 마련 등

Ⅱ. 기일물 RP 거래 활성화 추진 현황

1. 기일물 RP 거래 활성화 방안 세부 추진 현황
2. 금융투자업규정 개정 추진

1. 기일물 RP 거래 활성화 방안 세부 추진 현황

① 담보채권 대체절차 간소화

- TF 논의, 시장참가자 간담회 결과를 반영하여 예탁결제원의 일반담보시스템(GCF) 개선 중
 - 사전 포괄동의를 통해 담보채권 교체시 건별 동의절차 생략
 - ①담보채권 바스켓 구성, ②거래기간, ③증거금융, ④처분제한 옵션 등을 자유롭게 선택 가능
- 17.상반기 GCF 개발 완료 → 17.7월 GCF 오픈 및 관련 내규 개정 완료 예정

② 공공부문 RP거래 수수료체계 합리화

- 증권금융, 예탁원, 거래소 : 업무량에 비례하고 기일물 거래에 유리하도록 수수료체계 개편
- 17.4월 시스템 개편 등을 반영하여 각 기관별 시행 예정

③ PD · OMO 대상기관의 시장조성 기능 강화

- 국채와 통안채 시장조성자로서 PD · OMO 대상기관 평가시 기일물 RP 거래 실적 확대 반영
- 17년중 PD 평가기준에 반영 및 OMO 대상기관 선정기준 확대 반영 예정

1. 기일물 RP 거래 활성화 방안 세부 추진 현황

※ 공공부문 RP거래 수수료체계 개편 내역

- **증권금융** : 거래기간에 따른 구간을 세분화하여 수수료율을 할인

거래 기간	현 행	개 편 안
1 ~ 6일	1억원당 80원	1억원당 80원
7 ~ 14일		1억원당 60원
15 ~ 29일		1억원당 50원
30 ~ 89일	1억원당 60원/40원	1억원당 40원
90일 이상	1억원당 40원	1억원당 30원

- **증권예탁원** : 기일물 거래시 수수료가 인하될 수 있도록 차등화

구분	현 행	개 편 안	
수수료 기준	1억원당 20원	거래 첫날	1억원당 20원
		2일 이후	1억원당 18원

- **거래소** : 7일물 이상에 대해 거래수수료율 인하

구분	현 행	개 편 안	
거래 수수료	2,560원* + 0.00001536%	1 ~ 6일물	2,560원* + 0.00001536%
		7일물 이상	2,560원* + 0.00001459%(△5%)
청산결제 수수료	400원* + 0.0000024%	현행 유지	

* 거래일수에 관계없이 정액으로 적용

2. 금융투자업규정 개정 추진

기일물 RP거래 활성화를 위한 감독규정 개정 : 17.2월 입법예고 → 4월 개정 · 시행

① RP시장 참여자 확대

- RP만기의 다변화 · 장기화를 유도하기 위해 일임계약, 연기금, 일부 공공기관이 RP시장에 참여할 수 있도록 허용
- 개정 내용

현 행	개 정 안
• 일임계약에 따른 운용자금을 RP거래에 활용 불가	• 일임계약에 따른 운용자금도 안전자산*에 기초시 RP거래 허용 * 국채, 통안채, 지방채, 특수채 및 정부가 지급보증한 채권
• 연기금 및 일부 공공기관의 경우 자금중개사의 중개대상에서 제외되어 실질적으로 RP 거래 불가	• 자금중개사의 중개대상 확대 * 법률에 따라 설립된 기금, 한국투자공사, 공제업자 등

② 증권금융의 시장조성 기능 강화

- 증권금융을 통한 기일물 RP거래 규모 확대를 위해 증권금융에 대해 기일물 RP거래 실적에 비례하여 콜시장에서 자금 차입 · 운용을 허용
- 개정 내용

현 행	개 정 안
• 증권금융은 콜운용 · 차입 불가	• 증권금융에 콜운용 · 차입 허용 • 증권금융의 일별 콜머니(콜론) 잔액의 월간 평균액은 일별 기일물 RP매수(매도) 잔액 범위내로 한정

Ⅲ. 단기금융시장법 제정 방향

1. 제정 배경 및 경과
2. 법률안의 체계
3. 총칙
4. 거래 정보의 보고
5. 시장 금리 및 거래 정보의 공시
6. 지표금리
7. 감독
8. 기대효과
9. 향후 일정

1. 제정 배경 및 경과

단기금융시장의 신뢰성 · 안정성 제고 + 시장 위험요인 발생시 선제적 대응 체계 마련

거래정보 접근성 개선

- 개별 금융회사의 단기금융 거래에 대한 금융당국의 정보 접근이 사실상 곤란

* 개별 금융회사의 유동성 위험 및 시스템 리스크에 선제적 대응 한계

➡ 금융시장 리스크 요인에 대한 선제적 대응에 한계

금리산출의 신뢰성 제고

- 코픽스, 코리보 등 금리의 법적 근거가 불분명해 신뢰성 · 안정성 미흡

* 단기금리는 가계 · 기업대출 등 국민 경제와 밀접하게 연관

➡ 금리산출 중단시 금융시장 안정 저해 가능성

국제적 정합성 제고

- 08년 금융위기의 원인으로 단기금융거래의 취약성 지적

➡ 美 · EU · 英, 단기금융거래 모니터링 및 규제 강화 추세 (FSB도 정책권고)

- 美 연준 감독규정
- EU 증권파이낸싱거래규정 등

단기금융시장법 제정 추진 경과

- 2016년 3월 ~ 8월 : 단기금융시장 활성화 T/F 및 업권별 의견 수렴 (40여 차례)
- 5월 ~ 8월 : 해외 입법사례 조사 (유럽, 미국 등, 자본시장연구원)
- 8월 17일 : 정책 세미나 실시
- 9월 1일 : 단기금융시장 활성화 방안 발표 (금융위, 기재부, 한은 등 관계기관 합동)
- 9월 ~ : 후속조치 T/F 운영

2. 법률안의 체계

총칙

- 목적 및 정의

자금중개회사

- 자금중개회사의 인가, 행위 규제 등
 - * 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에서 이관하여 규정

거래 정보의 보고

- 단기금융거래 정보의 보고*, 보고 절차 및 방법
 - * (콜거래) 자금중개회사, (RP/CD/CP/전단채) 예탁결제원, (장내RP) 거래소, (직접거래) 금융회사 등
 - * 금융위 및 한은에 매일 보고

거래 정보 및 금리 공시

- 단기금융거래 정보 및 단기금융시장 금리의 산출·공시*
 - * (콜거래) 한국은행, (RP/CD/CP/전단채) 예탁결제원, (호가 CD/CP/전단채) 금투협, (코리보/코픽스) 은행연
- 거래 정보 및 시장 금리의 공시 절차 및 방법

지표금리

- 지표금리의 요건 및 지정
- 지표금리를 사용하는 금융기관의 조치 사항
- 지표금리 관리기관의 지정 및 준수 사항

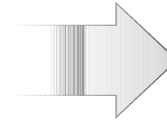
감독·보칙

- 금융회사 등의 단기금융거래의 유동성 위험 관리
- 자금중개회사 등에 대한 검사 및 처분

3. 총칙

목적

- 금융회사 등의 건전한 단기금융거래 질서 확립
- 단기금융시장의 투명성 · 신뢰성 및 효율성 향상



금융시장 안정 도모
국민경제 이바지

정의

- **단기금융거래** : 만기 1년 이내의 콜거래, RP매매, CP 발행 · 매매, CD 발행 · 매매 등

구분	현행	제정안
콜 거래	• 90일 이내의 금융기관 등 간의 단기 자금 거래 (자본시장법 시행령 § 342②)	• 은행, 산업은행, 중소기업은행 등간에 증권을 매개로 하지 않고 자금을 차입하거나 대차하는 거래
RP 매매	• 증권을 일정기간 후에 환매수(환매도)할 것을 조건으로 매도(매수)하는 거래 (자본시장법 시행령 § 81①, § 85)	• 증권을 일정기간 경과 후 원매도가액에 이자 등 상당금액을 합한 가액으로 환매수(환매도)할 것을 조건으로 매도(매수)하는 행위
CP	• 기업이 사업에 필요한 자금을 조달하기 위하여 발행한 약속어음으로서 특정 요건을 갖춘 것 (자본시장법 시행령 § 4③)	• (자본시장법을 인용하여 규정)
전자단기 사채	• 특정 요건을 만족하고 전자적 방식으로 등록된 채무증권 (전단채법 § 2①)	• (전단채법을 인용하여 규정)
CD	• (정의 규정 없음)	• 한국은행이 정하는 기준을 만족하는 증서로서 은행의 예금에 양도성을 부여한 것

- **단기금융거래 금리** : ① 개별 단기금융거래 및 그 호가에 기반한 금리(콜금리, RP · CD · CP · 전단채 금리)와 ② 코리보(KORIBOR), 단기 코픽스(COFIX) 금리
- **지표금리** : 금융계약 상의 채권 · 채무 가액의 결정, 금융상품 거래 가격의 산정 및 성과 측정 등에 사용되는 금리로서 지표금리로 지정된 금리

4. 거래 정보의 보고

적용 범위

- 보고 대상 : 단기금융거래의 **당사자 일방이 금융회사** 등인 경우. 단, **국가 및 한국은행**이 그 거래의 어느 일방인 경우는 제외

정보 보고

- 자금중개회사 · 예탁결제원 · 거래소는 단기금융거래 정보를 **매 영업일**마다 금융위원회와 한국은행에 보고

구 분	현 행	제 정 안
콜 거래	• 자금중개회사가 매월의 중개업무 내역을 금융위에 보고 (자본시장법 시행령 § 346④)	• 자금중개회사 가 금융회사 등의 콜거래 정보를 매 영업일마다 금융위와 한은에 보고
RP 매매, CD · CP · 전단채 발행 등	• 자금중개회사가 매월의 중개업무 내역을 금융위에 보고 (자본시장법 시행령 § 346④) • 투자매매업자, 투자중개업자, 채권중개전문회사는 거래 및 매매 내역을 금융투자협회에 보고 (금투업규정 § 5-24② 등)	• 예탁결제원 이 예탁된 증권거래에 관한 정보로서 단기금융거래 정보*를 매 영업일마다 금융위와 한은에 보고 * RP매매 정보, CD · CP · 전단채 발행 · 매매 정보
장내 RP 매매	• (없음)	• 거래소 가 장내 RP매매 정보를 매 영업일마다 금융위와 한은에 보고

- **금융회사** 등은 자금중개회사, 예탁결제원 및 거래소를 통해 보고되는 단기금융거래가 아닌 단기금융거래(금융회사간 직접거래 등)의 정보를 금융위원회와 한국은행에 직접 보고

보고 절차 등

- 자금중개회사, 예탁결제원 및 거래소는 ①**보고 절차 · 방법**, 보고한 정보의 오류 통제 및 정정 절차 · 방법을 정하고, ②**기술적 · 물리적 · 관리적 보안 대책**을 수립 · 시행

5. 시장 금리 및 거래 정보의 공시 ① ②

공시

- 한국은행과 예탁결제원이 **단기금융거래의 금리**를 매 영업일마다 산출하여 **그 금리와 거래 정보**를 인터넷 홈페이지에 공시

구분	현행	제정안
콜금리, 거래 정보	<ul style="list-style-type: none"> 콜금리는 한국은행이 일별로 공시(근거 법령 없음) 콜거래 정보는 자금중개회사가 일별로 공시 	<ul style="list-style-type: none"> 한국은행이 콜거래 금리를 매 영업일마다 산출하여 콜거래 금리와 콜거래 정보를 공시
RP·CD· CP·전단채 금리 및 거래 정보	<ul style="list-style-type: none"> 예탁결제원과 금융투자협회가 금융투자업규정 및 내부규정에 따라 상이한 정보를 공시 (금융투자업규정 § 5-8③, § 5-5①ii 등) 	<ul style="list-style-type: none"> 예탁결제원이 금리를 매 영업일마다 산출하여 금리와 거래 정보를 공시 <ul style="list-style-type: none"> RP매매 금리 및 정보 CD 발행·매매 금리 및 정보 CP·전단채 발행·매매 금리 및 정보

- 금융투자협회가 **CP, 전단채, CD의 호가 금리**를 산출하여 공시

구분	현행	제정안
CP·전단채 호가금리	<ul style="list-style-type: none"> 금융투자협회가 금융투자업규정* 및 내부규정에 따라 공시(* 금융투자업규정 § 5-5①ii) 	<ul style="list-style-type: none"> 금융투자협회가 금융투자업자 또는 자금중개사로부터 호가를 제출 받아 산출한 CP·전단채, CD의 최종호가금리를 공시
CD 호가금리	<ul style="list-style-type: none"> 금융투자협회가 금융투자업규정* 및 내부규정에 따라 공시(* 금융투자업규정 § 5-8③) 	

- 은행연합회는 **코리보**(호가금리) 및 **단기 코픽스**를 산출하여 공시

구분	현행	제정안
코리보· 단기 코픽스	<ul style="list-style-type: none"> 은행연합회가 산출·공시(근거 법령 없음) * 코리보 전문위원회 운영규정 / 코픽스 관리지침 	<ul style="list-style-type: none"> 은행연합회가 산출·공시

5. 시장 금리 및 거래 정보의 공시 ① ②

공시 절차· 방법

- 한국은행, 예탁결제원, 금융투자협회 및 은행연합회는 공시 대상 금리·정보의 산출·공시의 절차 및 방법을 정하여 인터넷 홈페이지 등에 공개
- 금리·정보의 산출·공시의 절차 및 방법에 포함되어야 하는 사항(예시) → 시행령에서 규정
 - 구체적인 단기금융시장 금리 및 단기금융거래 정보의 산출 절차·방법
 - 단기금융시장 금리 및 단기금융거래 정보의 공시 절차·방법
 - 정보제공기관(금리 산출·공시에 필요한 정보를 제공하는 기관)에 관한 사항
 - 정보제공기관이 금리산출에 필요한 정보를 제출하는 과정에서 준수해야 하는 기준·절차
 - 금리·정보 산출에 오류 발생시 그 오류를 정정하기 위한 절차·방법
 - 금리·정보 산출과 관련한 기술적·물리적 보안 대책에 관한 사항 등

거래 정보 제공

- 예탁결제원은 금융투자협회가 채무증권 장외거래의 공시 업무 등을 수행하기 위하여 필요한 단기금융거래 정보를 금융투자협회에 제공

이해 상충 방지

- 예탁결제원, 금융투자협회 및 은행연합회는 기관·임직원과 단기금융거래 당사자간 또는 단기금융거래 당사자간 이해상충을 방지하기 위한 체계를 갖추어야 함

6. 지표금리 ① ②

지표 금리 지정

- 금융위원회는 예금자·투자자 등 소비자를 보호하고 금융시장의 안정을 도모하기 위하여 다음 요건을 충족하는 금리를 **지표금리로 지정** 가능
 - ① 공공 일반에 공개되어 누구나 쉽게 알 수 있을 것
 - ② 미리 정하여 공표된 방법에 따라 주기적으로 산출될 것
 - ③ 기초자산의 가치·가격, 단기금융거래 금리(호가 포함), 금융회사의 자금조달 금리 등에 기초하여 산출될 것
 - ④ 대출, 금융투자상품 거래, 그 밖의 금융거래에서 일정 규모 이상 사용될 것
- 단, 해당 금리가 산출되지 않거나 시장상황을 적절히 반영하지 못하는 경우 가게·기업, 금융회사 등의 원활한 금융거래 또는 금융시장 안정을 저해할 우려가 있다고 판단되는 경우에는 ④ 요건을 충족하지 않는 금리라도 **지표금리로 지정** 가능

관리 기관

- 금융위원회는 지표금리를 지정하는 경우, **지표금리 관리기관***을 지정
 - * 지표금리를 산출·공시하고 그 산출·공시의 절차 및 방법 전반을 관리하는 기관
- 지표금리 관리기관은 ①**지표금리 산출·공시의 절차 및 방법**을 마련하여 공개하고, ②**이해상충 방지체계**를 갖추어야 함 → 단, 지정된 지표금리가 단기시장거래 금리인 경우, 해당 금리와 관련한 금리 산출·공시 절차 및 방법과 이해상충방지체계로 같음 가능

6. 지표금리 ① ②

신뢰성 확보

- 금융위원회는 한국은행과 협의하여 지표금리가 시장상황을 적정하게 반영하여 산출되고 있는지에 대하여 평가 가능
- 금융위원회는 지표금리가 시장상황을 적정하게 반영하지 못한다고 판단하는 경우 지표금리의 신뢰성을 확보하고 금융소비자를 보호하기 위하여 ①정보제공기관의 지정, ②지표금리 관리기관, 정보제공기관 또는 금융회사 등에 대하여 지표금리 산출에 필요한 정보를 제공하거나 그 기초가 되는 금융상품을 발행하는 등 조치 가능
- 한국은행은 조치와 관련하여 필요하다고 인정하는 사항을 금융위에 요청 가능

금융 회사 의무

- 금융회사 등은 지표금리 산출이 중단되는 경우에 대비하여 다음의 사항을 포함한 계획을 수립
 - ① 산출이 중단된 지표금리를 대체하여 사용할 다른 지표금리(대체 지표금리)의 결정
 - ② 대체 지표금리를 새로운 금융계약에 반영하는 방법 및 절차
 - ③ 대체 지표금리를 기존의 금융계약에 반영할 수 있는 기준 등
- 금융회사 등은 조치 계획을 지표금리와 연계되어 있는 기존의 금융계약 관계에 반영해야 함. 다만, 계약 상대방이 원하지 않는 경우에는 그러하지 아니함
- ❖(부칙) 조치 계획을 반영해야 하는 금융계약은 법 시행일 이후 새로 체결되거나 갱신하는 금융계약에 한정. 단, 기존 계약에 대해서도 안내할 수 있는 근거는 마련

7. 감독

위험 관리

- 금융회사 등은 단기금융거래에서 발생할 수 있는 유동성 위험의 관리를 위한 다음의 사항에 관한 기준(→ 감독규정에서 구체화)을 준수하여야 함
 - ① 콜거래의 거래당사자 제한에 관한 사항
 - ② 콜거래를 통한 금융회사 등의 자금차입 한도에 관한 사항
 - ③ RP 대상 증권의 담보비율 제한에 관한 사항 등
- 한국은행은 유동성 위험의 관리와 관련하여 필요하다고 인정하는 사항을 금융위에 요청 가능
- 금융위원회와 한국은행은 단기금융시장의 투명성·신뢰성 및 효율성 제고를 위하여 자금중개사, 예탁결제원, 거래소에 단기금융거래와 관련한 만기 1년 이상의 거래 정보 등 자료의 제출을 요구 가능

검사 제재

- 예탁결제원, 금융투자협회, 거래소, 은행연합회 및 지표금리 관리기관은 이 법에 따른 업무에 관하여 금융감독원장의 검사를 받아야 함
- 금융위원회는 예탁결제원, 금융투자협회, 거래소, 은행연합회 및 지표금리 관리기관이 고의 또는 중과실로 이 법 또는 이 법에 따른 조치·명령 등을 위반한 경우 그 기관 또는 그 임직원에게 대한 조치를 하거나, 그 직원에 대한 조치를 해당 기관에 요구 가능

8. 기대효과

단기금융시장의 법적 규율근거를 마련함으로써 감독의 투명성과 예측가능성을 제고

단기금융시장 리스크 축소 및 신속한 정책적 대응 가능

- 개별 금융회사와 단기금융시장 전반의 리스크 요인을 선제적으로 파악하여 적시성 있는 대응이 가능
- 특히, 금융위, 한은 등 관계기관이 긴밀히 협력하여 시장불안에 선제적으로 대응할 수 있는 법적 체계가 마련

단기금융시장의 투명성 · 신뢰성 제고

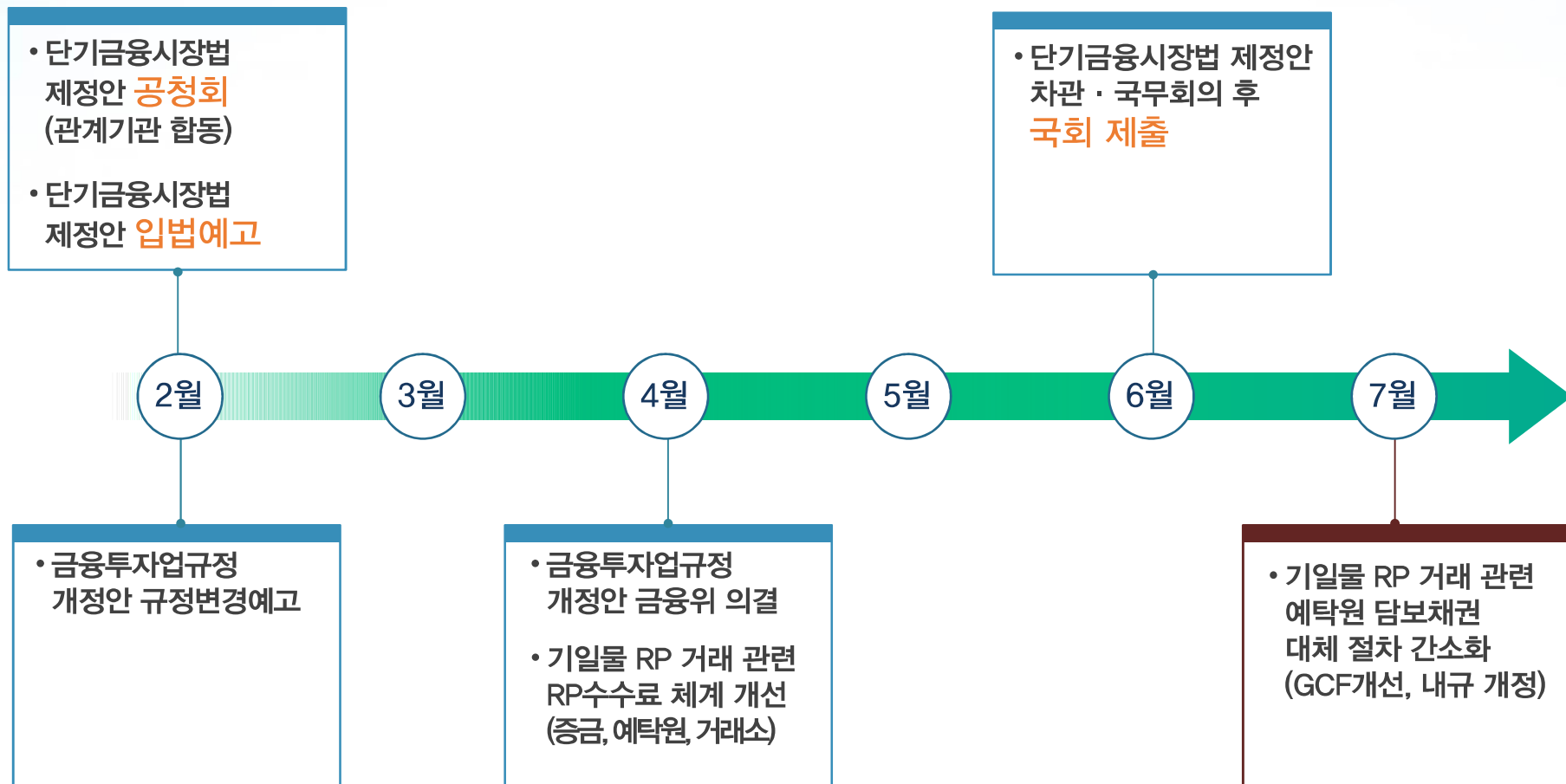
- 단기금융시장의 거래정보 · 금리 등이 충분히, 적시에 시장에 제공되면서 단기금융거래의 효율성이 제고
- 사전에 마련하여 공개하는 방법 · 절차에 따라 투명하게 금리를 산출 · 공시함으로써 단기금리의 신뢰성 제고가 가능

지표금리 산출 중단 등에 따른 시장 혼란 방지 및 체계적 대응 가능

- 금융거래에서 폭넓게 활용되는 지표금리에 대한 규율 근거를 마련함으로써 지표금리 산출 중단 등에 따른 시장 혼란을 예방하고 체계적인 대응이 가능

9. 향후 일정

17.2월 공청회, 입법예고를 거쳐 6월중 국회 제출 추진





감사합니다