

**원래란 없다, 당연한 것도 왜라고 질문해본다.**

장외 증권 대차거래를 전산화하는 이유는  
거래 체계에 맞게 위험 관리를 표준화하기 위함이다

**There is no such thing as the original, So we should ask why.**

Standardize Risk Management to customize  
trading system of Security Lending and Borrowing over the counter

작성자 강수연

2022-08-05 (금)

Keywords

거래 확정과 실행 | 위험 관리 | 사후 관리(결제, 청산, 상환) | 금융당국의 감독

Trade Confirmation & Execution | Risk Management | Post Trading Management | Monitoring of  
Financial Services Commission

---

## 도입 : 위험이란 무엇일까요

금융투자자산은 원본을 손실할 가능성이 있는 자산으로 위험자산입니다.

위험자산이란 시간·시장·산업과 같은 변수에 따라 가치가 변동하는 자산입니다.

왜 증권사나 자산운용사와 같은 금융투자회사에서는 위험중립적 포지션이 되도록 포트폴리오를 구성할까요.

왜 선물, 옵션 등 파생상품의 균형가격을 찾아 모델링할까요.

왜 동일한 시점에서 동일한 기초자산의 현물과 선물가격의 차이를 나타내는

베이시스를 구하고, 왜 풋·콜 패리티를 구할까요. 왜 헤지거래 또는 차익거래를 실행할까요.

남아있는 불확실한 상황보다 손실이 실현되더라도

위험포지션이 해소된 상황에서 의사결정을 내리기 용이하기 때문입니다.

---

## 증권 대차거래 시장 : 위험의 관리

증권 대차거래가 필요한 이유는 투자자가 원하는 모든 형태의 현금흐름 패턴을 시장에 존재하고 있는 금융자산으로 만들어 낼 수 있는 시장이기 때문입니다.

시간에 따라 변할 수 있는 모든 가치는 불확실하다는 점에서 자본시장에는 위험이 있습니다.

위험은 관리할 기준이 필요합니다. 그리고 기준을 지키기 위해 책임을 나누고

기준을 어길 경우 패널티를 부담합니다.

전산화된 시스템 표준 형태가 필요한 이유는 대차거래 과정에 존재하는

위험을 관리하는 기준을 거래 단계별로 시간·비용 면에서 효율적으로 제시하기 때문입니다.

---

## 증권 대차시장 이해관계자가 마주하는 위험

그렇다면 중개자, 금융당국은 어떻게 증권 대차거래 당사자의 위험을 관리할까요.

증권 대여자 : 차입자가 빌려준 증권을 돌려받지 못할 신용 위험 (담보를 인도하는 이유)

증권 차입자 : 대여자가 빌려준 증권이 결제되지 않을 신용 위험 (차입 공매도를 하는 이유)

### 대차거래 중개자

: 증권사는 대여자가 보유한 주식을 법인 대여 풀, 리테일 풀 등에 편입하여 관리합니다.  
차입자의 주식 차입 신청을 받아 관리합니다. 장외에서 증권 대차 의사표시를 중개합니다.  
거래 확정내역 정보를 수집, 기록, 보관하여 **규제 위험**을 관리합니다.  
주요 투자중개업무의 내부통제기준 준수를 검토하여 **운영 위험**을 관리합니다.

: KSD, KSFC는 청산, 결제, 상환, 대여자 권리 보전과 같이  
사후 관리(Post Trade)하는 방식으로 거래 당사자의 **신용 위험**을 관리합니다.

### 금융당국

: 자본시장법과 하위 법·령·칙에 의거하여 대차거래 중개, 주선, 대리 업무를 이행한 자의  
관련 법령상 의무 이행 여부를 감독하여 **시장 위험**을 관리합니다.  
예) 거래 자료의 기록 유지의무  
불건전 영업행위 금지에 대한 준법감시인의 확인 의무(Wrap Account)  
대차잔고와 공매도 잔고의 작성·승인·검증에 대한 내부통제장치 마련 의무

---

## 증권 대차거래를 전산화하면 얻는 이점

증권 대차거래 지원 시스템은 **대차시장의 위험 관리의 형식과 표준**을 전산화하여  
거래내역 정보 확인 절차에서 **일관성을 확보**합니다.

거래 개시시점의 **최초 생성자(발생지)**부터 데이터를 수집한다는 점에서  
데이터 위조·변조·분실 사고에서 자유롭고 국제 증권 대차거래 전산화 서비스는  
거래의 중개뿐만 아니라 데이터 파이프라인을 구축하여 **거래의 흐름**을 파악할 수 있습니다.

대차거래는 시장 참가자의 관계성이 중요한 금융투자방법입니다.  
증권 대차거래 플랫폼은 시장 참가자 간 신뢰도를 높인다는 점에 의의가 있습니다.