

# KOFR 활성화를 위한 주요과제 및 향후 추진방향

황 영 웅

한국은행 금융시장국

---

# Contents

---



**KOFR 활성화 추진배경**



**KOFR 활성화 워킹그룹 활동 및 주요 성과**



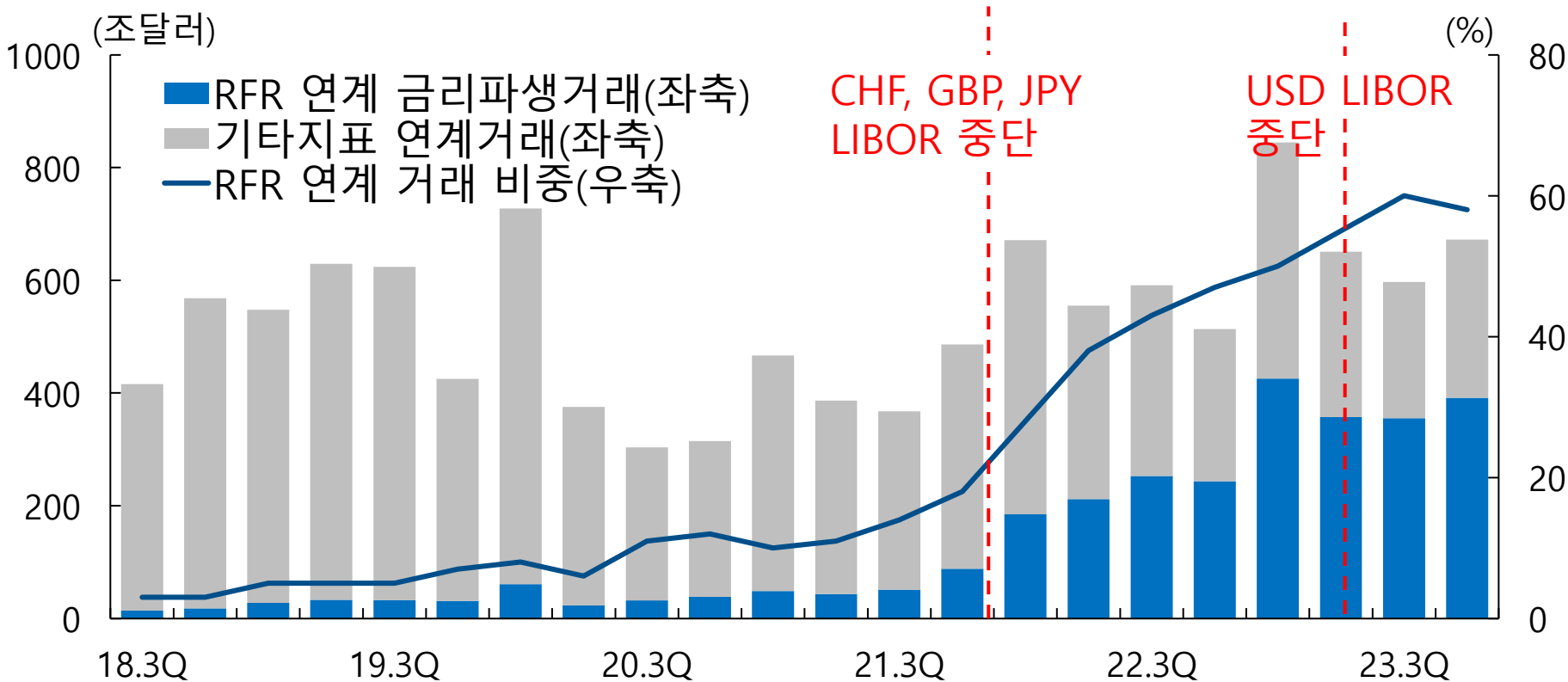
**향후 정책 추진방향**

# I. KOFR 활성화 추진배경

---

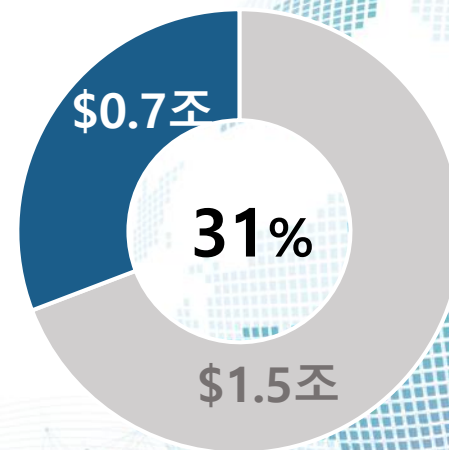
◇ 글로벌시장에서는 **RFR**이 파생상품시장의 주요 **지표금리**로 정착

## RFR 연계 금리파생상품 거래추이



## 노르웨이<sup>1)</sup>

■ NIBOR-IRS ■ NOWA-OIS

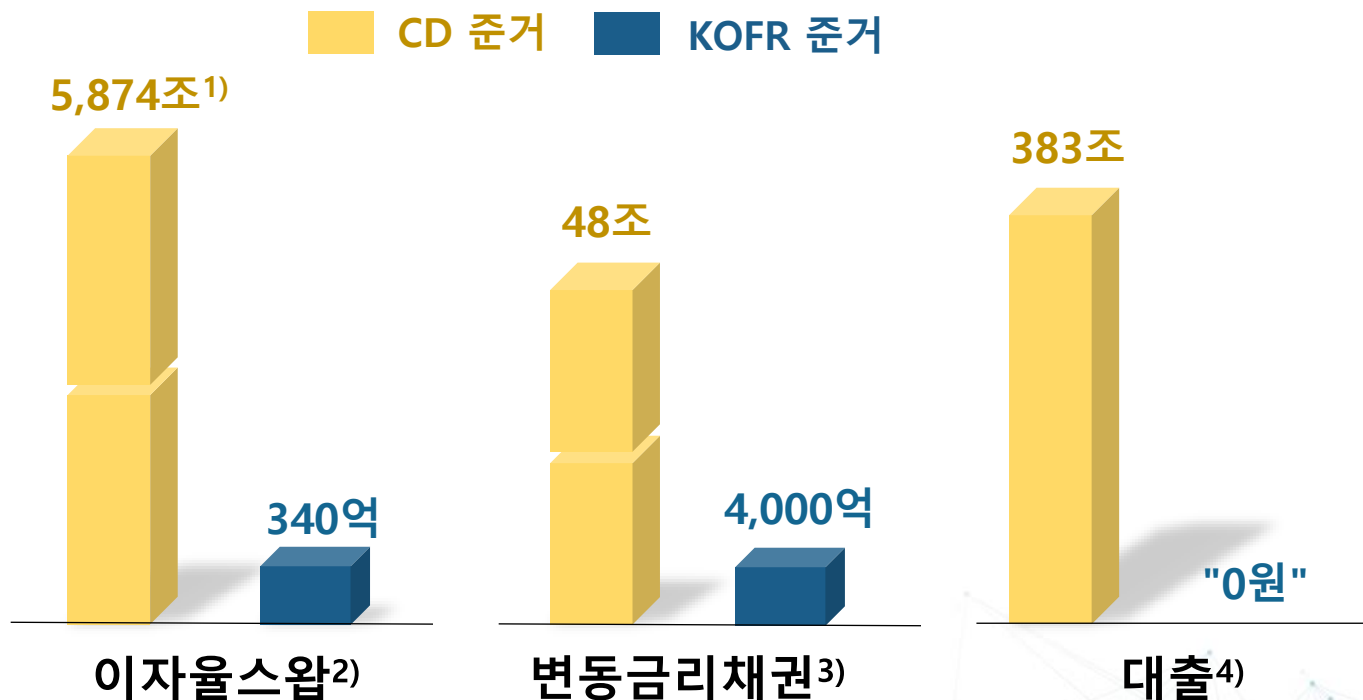


# 국내 금융거래 : 지표금리인 KOFR 활용 거래 부진

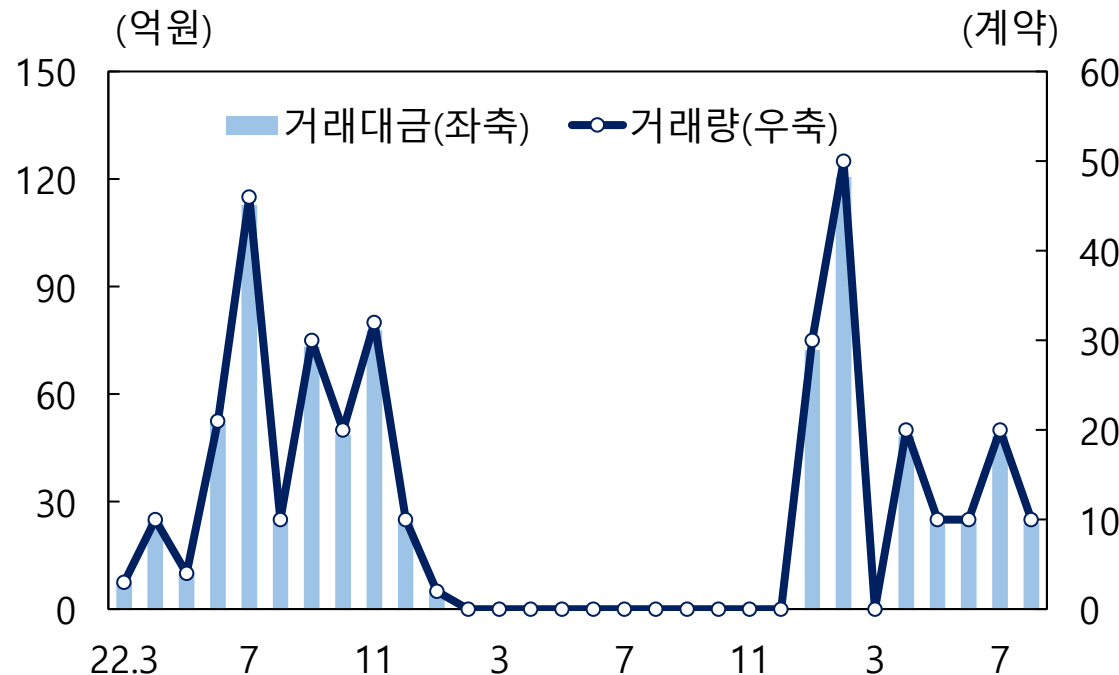


- ◇ 이자율스왑, 채권, 대출 : 대부분 CD금리 기반으로 거래
- ◇ KOFR 선물 : 비교적 빠르게 상장(22.3월) 되었으나 거래량은 미미

금융상품별 준거금리



KOFR 선물거래





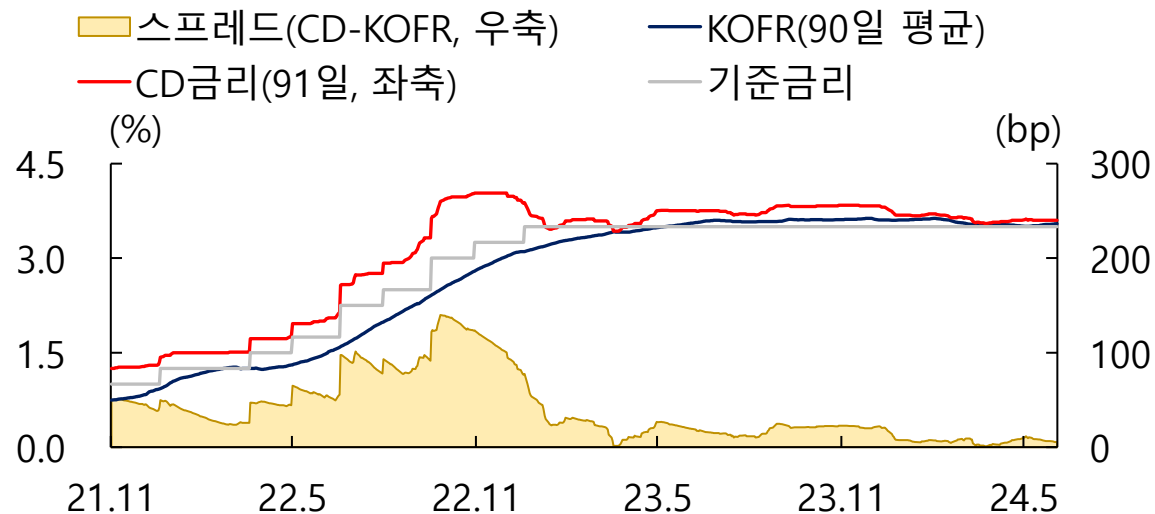


국가명	로드맵	이니셔티브
미국	○	○
영국	○	○
스위스	○	○
EU	○	○
일본	○	○
노르웨이	○	X
캐나다	○	○
싱가포르	○	○
인도네시아	○	○
한국	X	X

	미국	영국	유로지역	일본
이전	EFFR	SONIA	EONIA	TONA
이후	SOFR	SONIA+	Estr	TONA+

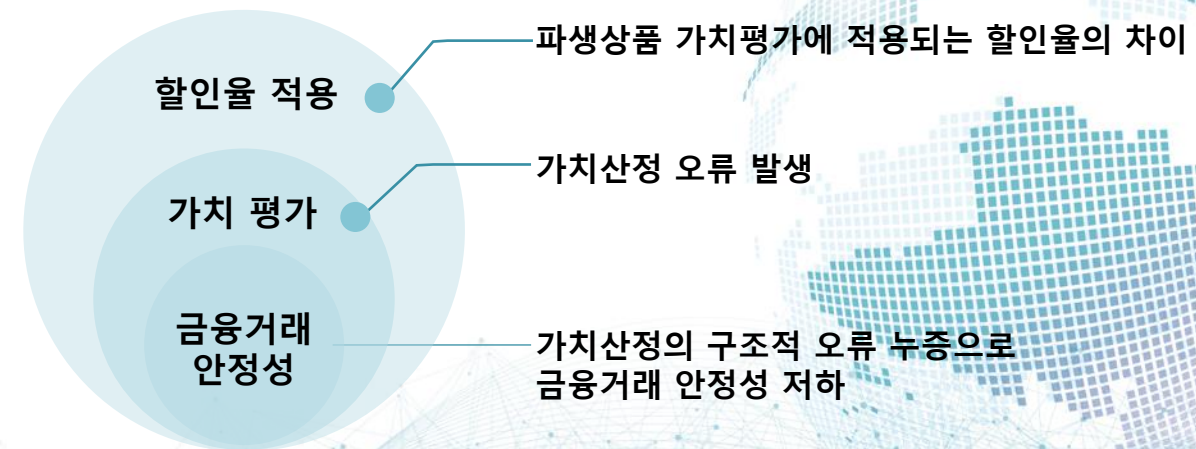
## 글로벌 정합성과의 괴리

- ◇ 글로벌 흐름과 달리 국내 금융거래는 **신용위험이 포함된 CD금리** 위주로 이루어짐
- ◇ 글로벌 정합성 측면에서 시장의 우려가 제기



## 금융거래 안정성 저하

- ◇ 장외파생상품 현재가치 평가 시 **RFR**을 활용하는 것이 글로벌 표준으로 정착
- ◇ 우리나라는 여전히 신용위험이 포함된 CD금리를 활용하면서 가치 산정에 **구조적 오류**가 발생



## Ⅱ. KOFR 활성화 워킹그룹 활동 및 주요 성과

---



# 출발점 : KOFR 전환을 위해 시장은 무엇을 원할까?



## 01 전환 주체는?

시장의 **자생적 전환**에 맡겨야  
VS  
정책당국 주도로 **활성화**해야

## 02 우선 추진 과제는?

1. 정책당국의 **공식 로드맵** 제시
2. 파생·현물거래 **활성화** 방안

## 03 CD 대체금리는?

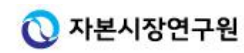
CD 기반에서 KOFR 기반 거래 전환을 용이하게  
하기 위해 **CD 대체금리**를 **KOFR**로 등록 필요

### 지표금리 단기금융시장 협의회



### KOFR 활성화 실무 워킹그룹

#### 정책반



#### 시장반

은행(13)

증권사(7)

자산운용사(3)

보험사(2)

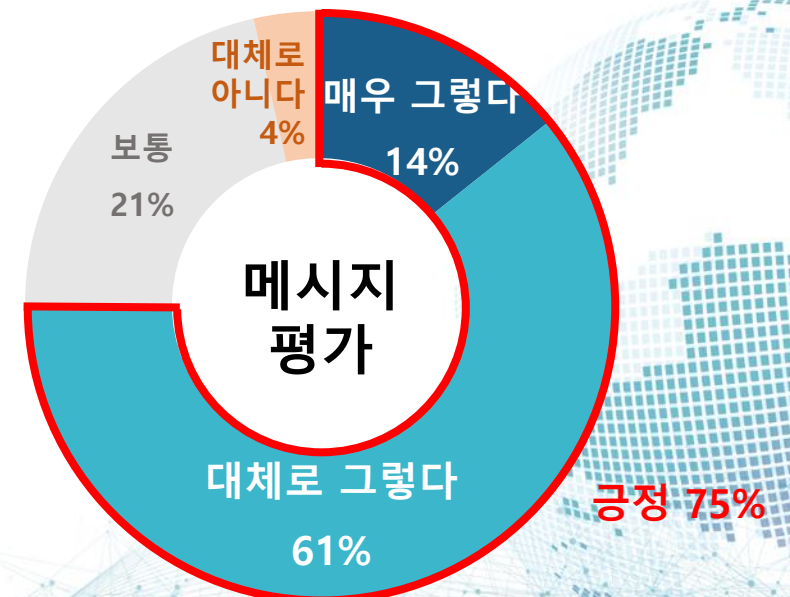
자금중개사(3)

시장지원(2)

“한국은행과 금융위는 **KOFR 중심의 지표금리 체계로의 전환**을 목표로 하며, 금융기관 등이 파생 및 현물상품에서의 준거금리로 KOFR를 활용할 것을 적극 권고”

- CD금리의 중요지표 지정, 산출절차 개선 등의 노력이 현재의 CD금리 중심의 지표금리 체계를 그대로 유지하겠다는 의미가 아님
- 글로벌 지표금리 흐름에 맞게 궁극적으로 KOFR 중심으로의 전환이 불가피
- KOFR 비중 확대를 위한 전략과 **단계적 계획**을 **속도감 있게 추진**하겠음

정책당국의 메시지가 KOFR 활용의 확대에 효과가 있을 것으로 생각하십니까?



③ KOFR로의 지표금리 전환

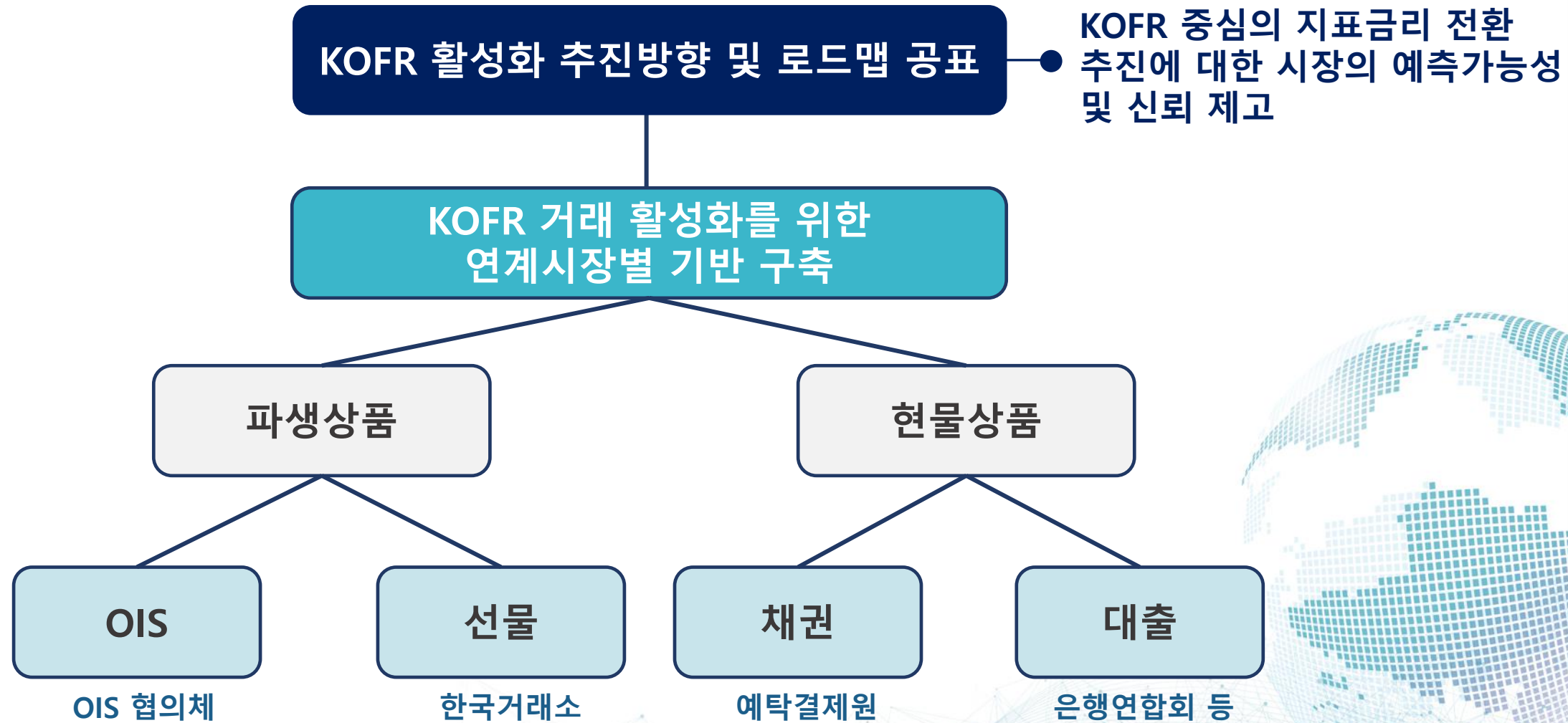
- CD금리 중요지표에서 해제-

② 확산 전략을 통한 KOFR 점유율 확대

① KOFR 확산을 위한 기술적 기반 조성

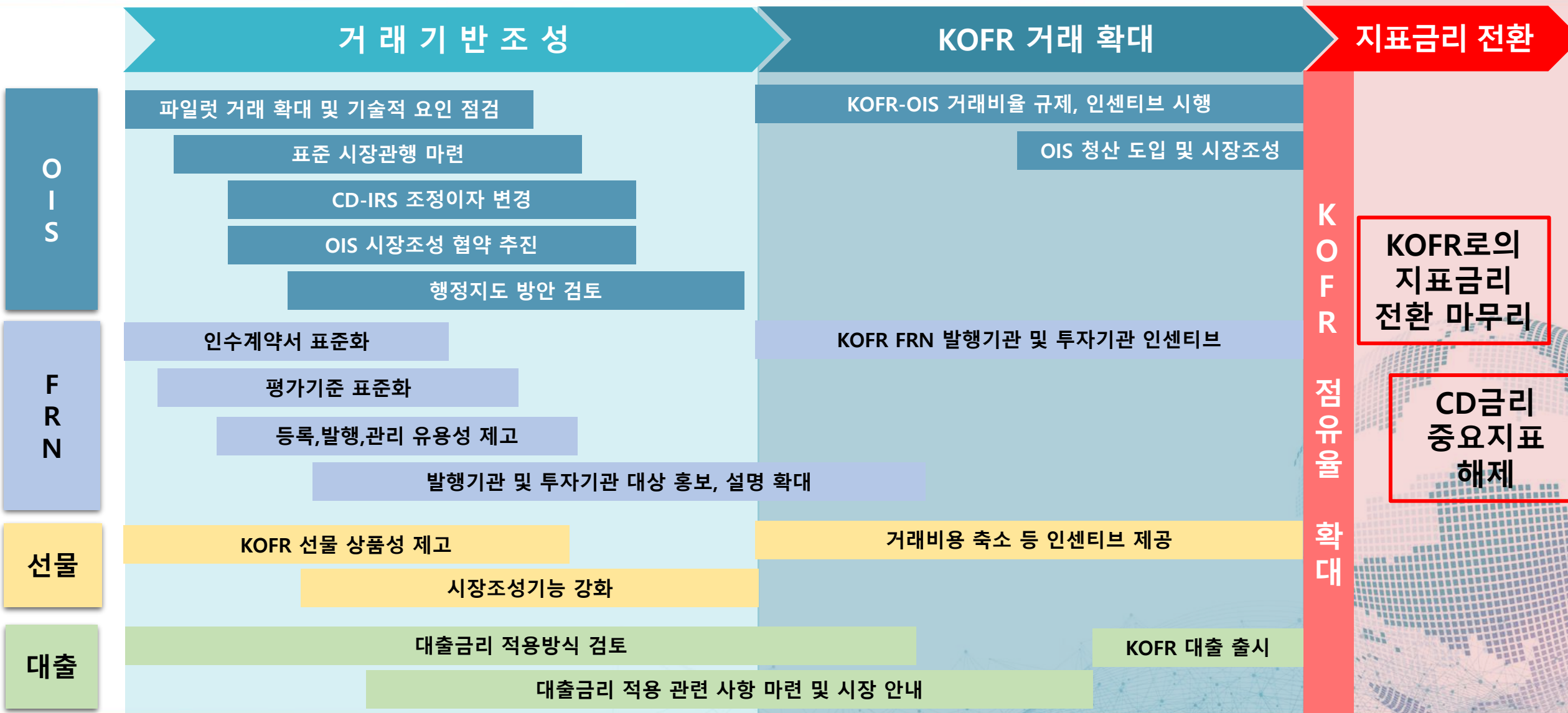
## Ⅲ. 향후 정책추진방향

---





# 워킹그룹에서 합의한 로드맵 청사진

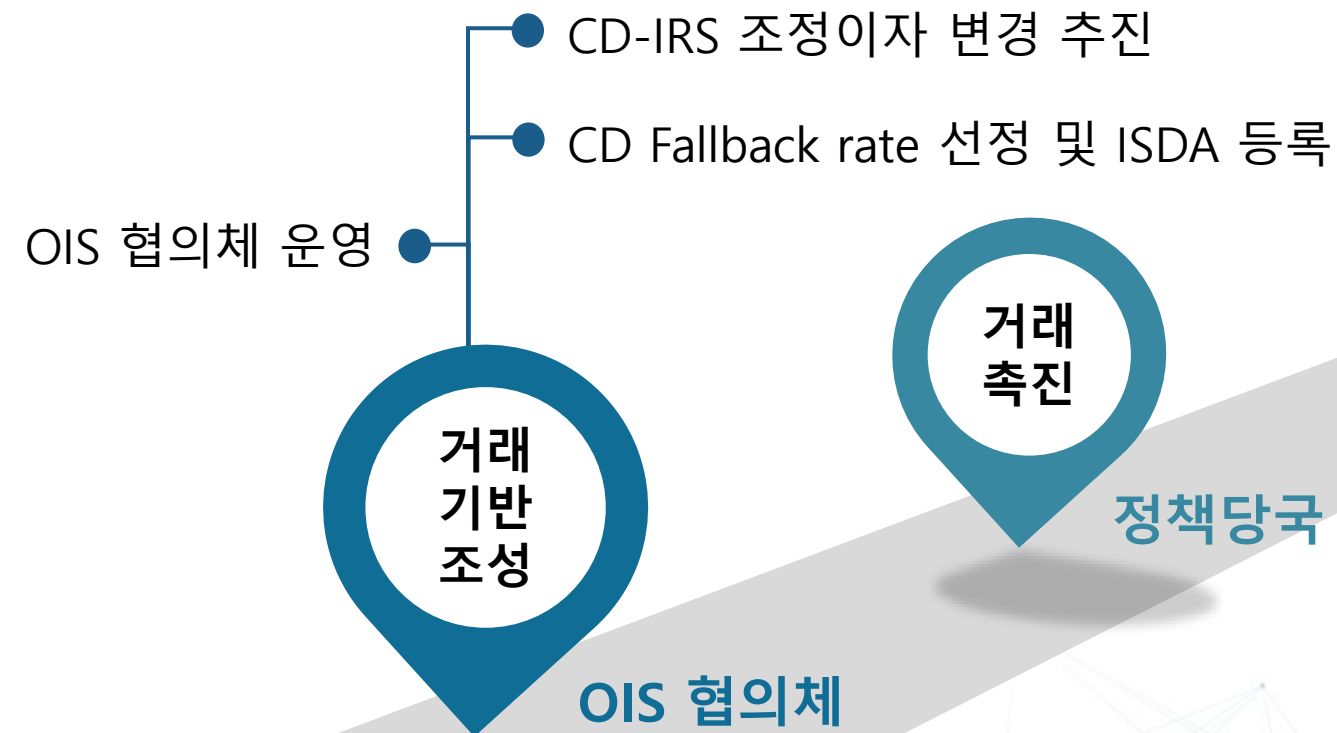


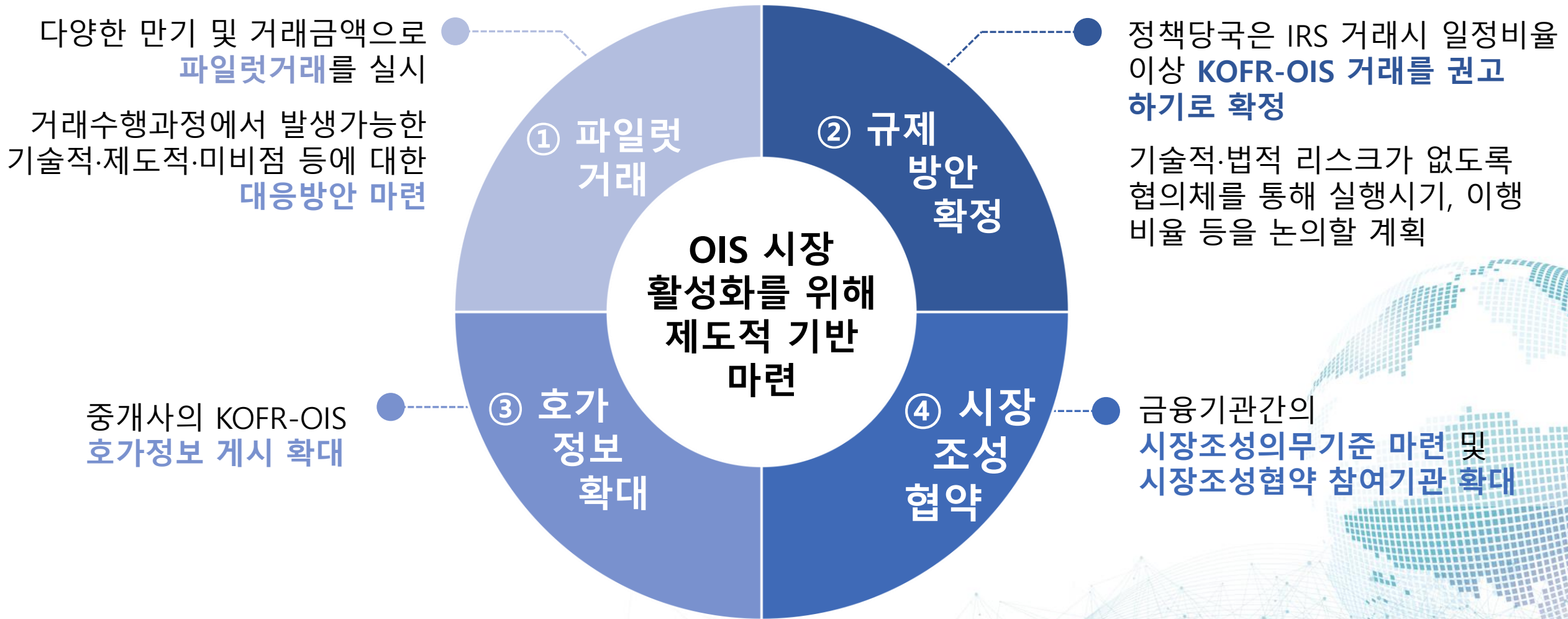
KOFR로의  
지표금리  
전환 마무리

CD금리  
중요지표  
해제

## OIS 활성화를 위한 단계별 추진계획에 맞춰 유관기관들과 정책 협업 추진

글로벌 기준에 부합하는  
파생상품시장 형성





## CD-IRS 조정이자\* 변경 추진

\* 조정이자 : 이자교환일 이전에 일일정산을 수행함으로써 발생하는 **기회비용을 보상**하기 위한 이자, 변동증거금 추가 납부 대상자의 조달비용에 대한 보상개념

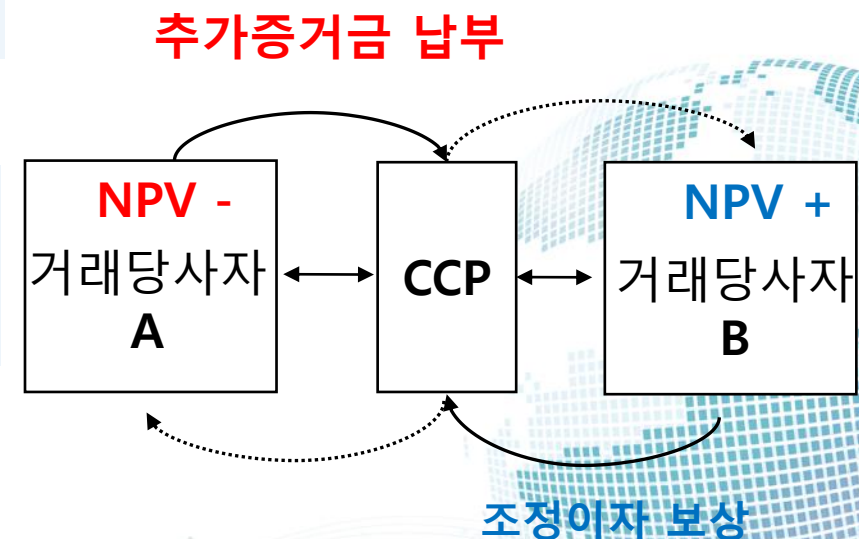
(현황) 주요국의 경우 RFR 산출 이후 조정이자를 **RFR금리**로 전환  
우리나라의 경우 현재 조정이자로 **Call 금리**를 사용



(계획) 한국거래소 청산대상 CD-IRS 조정이자를 **KOFR**로 변경  
역외 청산 및 비청산 IRS 조정이자도 변경 추진



(효과) 증거금 조달시 KOFR 에 노출됨에 따라 헤지수요 발생 및  
KOFR중심 지표금리 전환에 대한 인식 제고효과 기대





## CD Fallback rate\* 선정 및 ISDA 등록

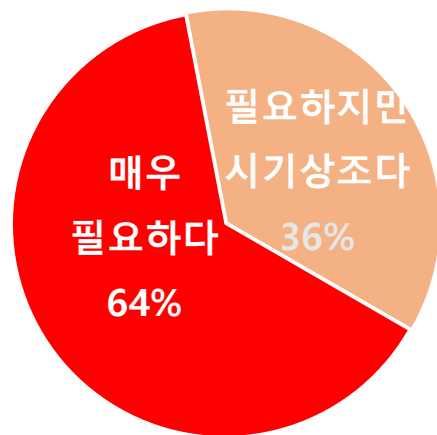
\* Fallback rate : 지표 산출이 중단되었을 때 대체할 수 있는 금리

주요내용 : CD 금리의 Fallback 금리를 국제적으로 폭넓게 통용되는 ISDA 방법론에 따라 KOFR 기반으로 산출하고 ISDA 등록을 추진

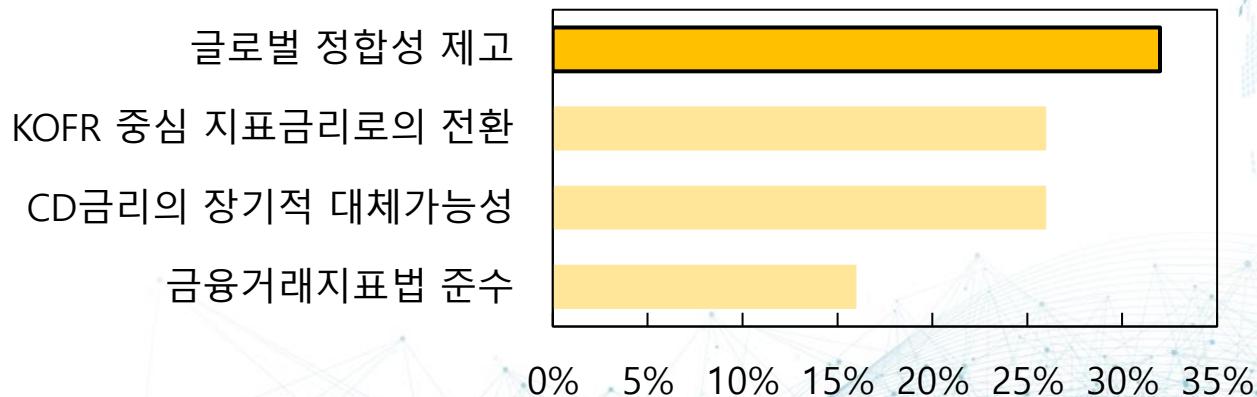
<참고> IBOR 대체금리 = 조정 RFR(RFR + 기간위험) + 신용위험(과거 5년 동안의 IBOR와 조정 RFR간 스프레드의 중간값)

시장참가자들은 CD 대체금리 ISDA 등록 필요성에 대해 모두(100%) 긍정적인 입장이며, 이중 64%는 ISDA 등록이 **매우 필요하다**고 응답

<(안)에 대한 시장 평가<sup>1)</sup>>



<필요하다고 판단한 이유<sup>1)</sup>>





거래  
기반  
조성

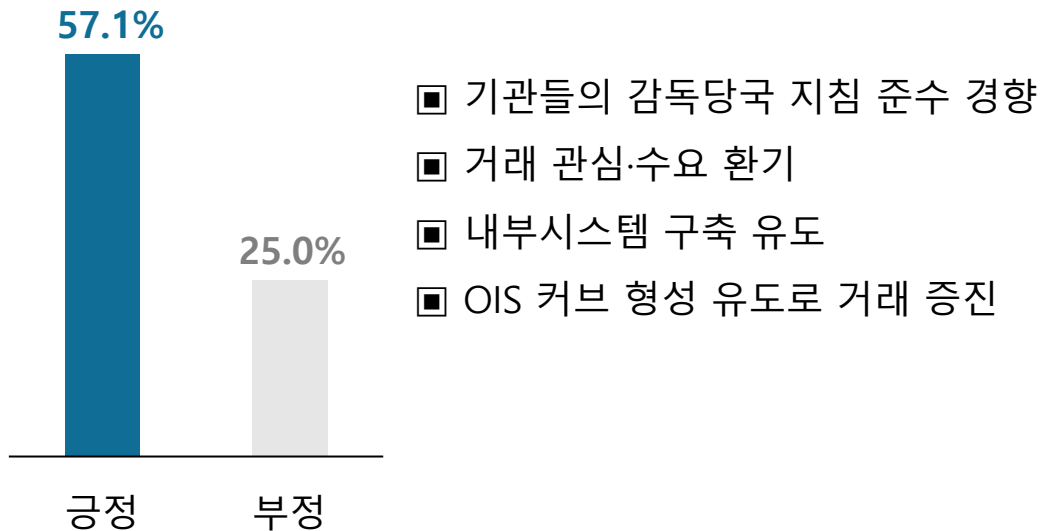
거래  
촉진

청산  
도입

## 이자율스왑거래시 KOFR 활용비율 행정지도

- 단계적 비율 상향 조정을 통해 거래 정착 유도 -

<행정지도 시행 효과에 대한 시장 의견<sup>1)</sup>>



## 공개시장운영 대상기관 선정시 KOFR 연계상품의 거래실적을 고려

- ◇ KOFR 상품 거래 실적 및 KOFR 활성화 정책호응도 등을 고려하여 평가
- ◇ 25년 공개시장운영 대상기관 선정부터 적용

거래  
기반  
조성

거래  
촉진

청산  
도입

글로벌 기준에 부합하는 파생상품시장 형성

## KOFR- OIS 청산 도입

- 거래의 안정성을 제고-

- OIS 거래가 촉진되어 유동성이 확보되는 즉시 청산을 개시할 수 있도록 준비 시행

1 국제기준에 부합하는 청산,  
가치평가, 리스크관리 제도 등 마련

2 청산관련 규정 정비

3 청산시스템 개발

역외 ND KOFR-OIS 거래 청산을 위해  
LCH 등 역외 청산소와 협업 추진

기존 CD-IRS 거래에 대해  
KOFR 기반 평가모델을 적용

## 현물시장 기초가 되는 KOFR-FRN 활성화를 위해 단계별 정책 추진

### 01 투자환경 조성

- 인수계약서 표준안
- 평가기준 표준안
- 시스템 정비

### 02 발행 및 투자 교육

- 상품홍보
- 발행사례 공유
- 평가·회계방법 안내

### 03 확산 유도방안

- 발행기관 인센티브
- 투자기관 인센티브

### 04 정례 발행 유도

- 국책은행 및  
시중은행 정례발행

투자  
환경  
조성

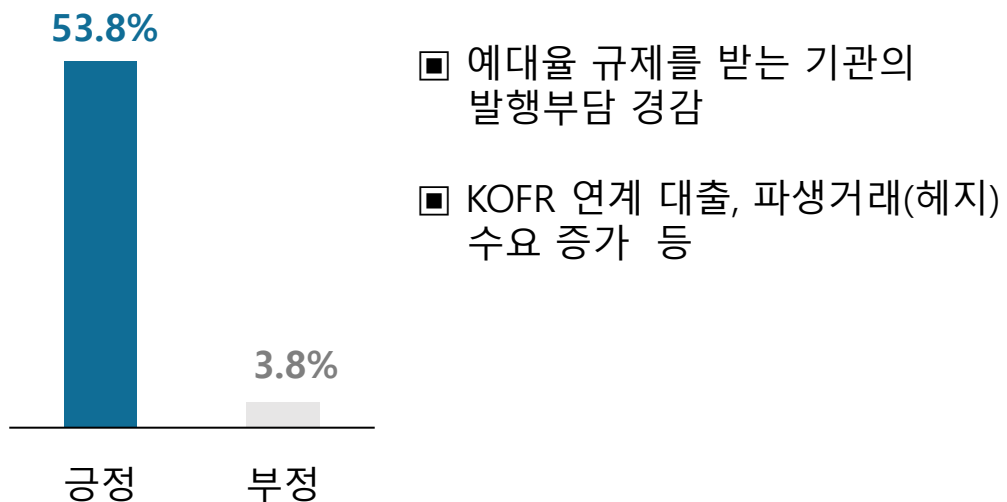
상품  
교육

확산  
유도  
방안

정례  
발행

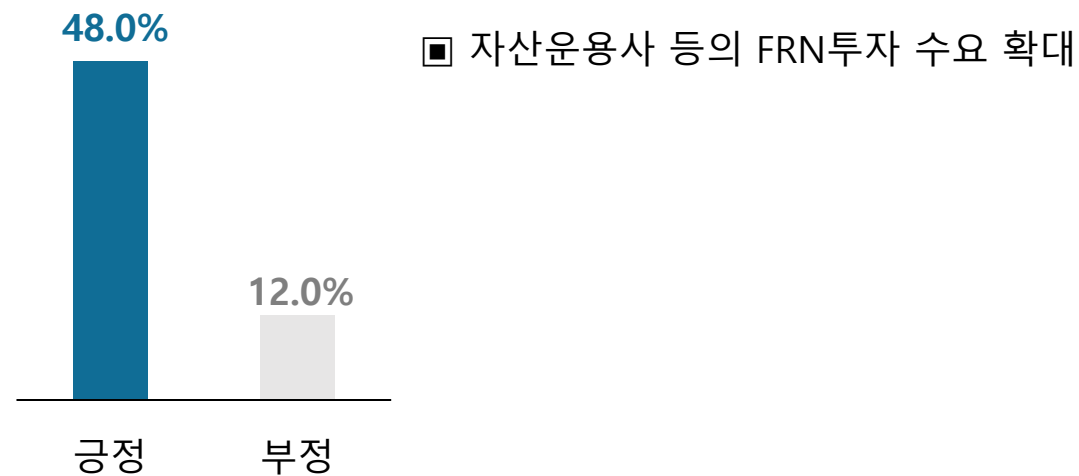
## 예대율 산정 시 발행잔액 일부 예수금 인정

<예대율 산정 인센티브에 대한 시장 의견<sup>1)</sup>>



## MMF 잔존만기 산정기준 완화 (차기이자조정일 → 매영업일)

<MMF 잔존만기 산정기준 완화(안)에 대한 시장 의견<sup>1)</sup>>



## KOFR 선물 확대를 위해 단계별 정책 추진

### 01 상품성 제고

- KOFR 선물 제도 개선 방안 연구
- 거래·호가단위 개선

### 02 시장조성기능 강화

- 종목 다양화
- 인센티브 확대

### 03 거래비용 축소

- 한시적 거래수수료 감면 조치





## 현물시장 기초가 되는 KOFR-대출 활성화를 위해 단계별 정책 추진

### 01 금리 적용방식 검토

- 주요국 대출금리 산정방식 검토
- Term-KOFR 점검

### 02 법률검토 등

- 공정거래법 상 담합 행위 저촉가능성 등 법적 리스크 검토

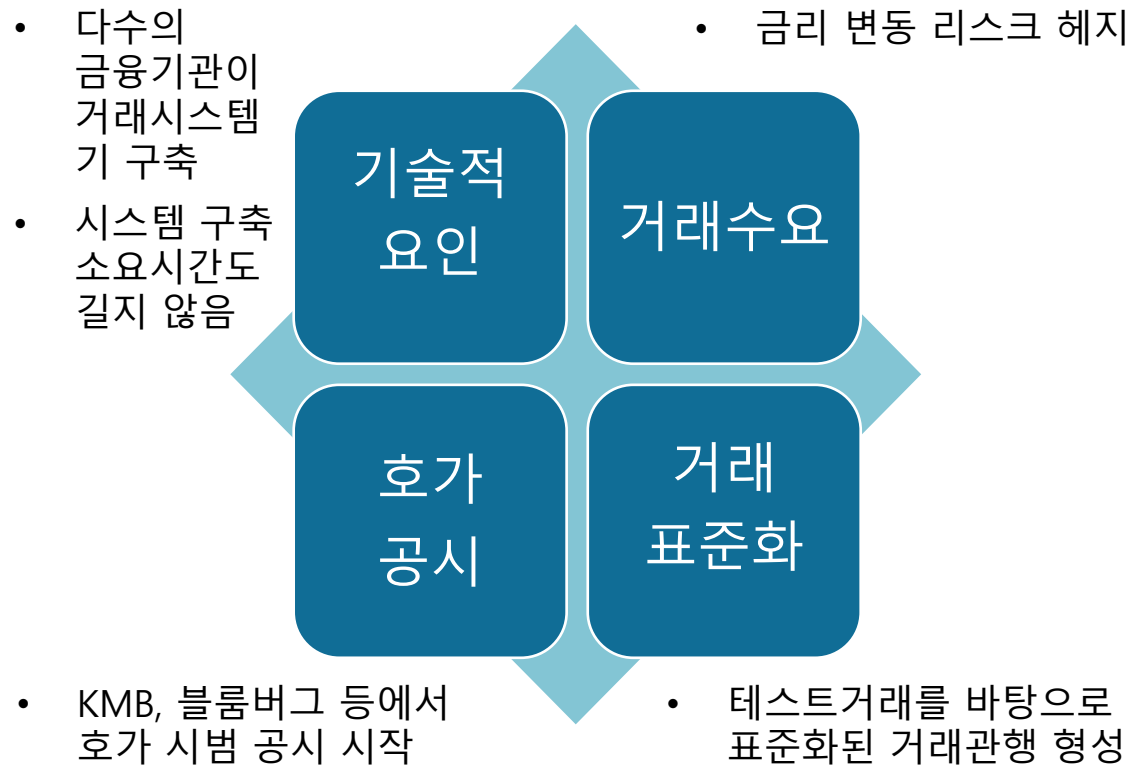
### 03 대출 표준안 마련

- 기간물 대출금리 권고안 마련 (Term KOFR, 기간평균 KOFR 등)
- 국내 대출금리 산정방식 제도정비 (가산금리 산정방식)
- 시장참가자 대상 설명회

### 04 KOFR 대출 출시

- CD 연동 기업대출 규모가 큰 은행 중심으로 대출상품 출시
- KORIBOR 사용현황 파악, KORIBOR 산출 및 신규대출 중단
- 은행권 협의

## OIS 시장 구현 가능성을 확인



## KOFR-FRN 시범 발행 성공

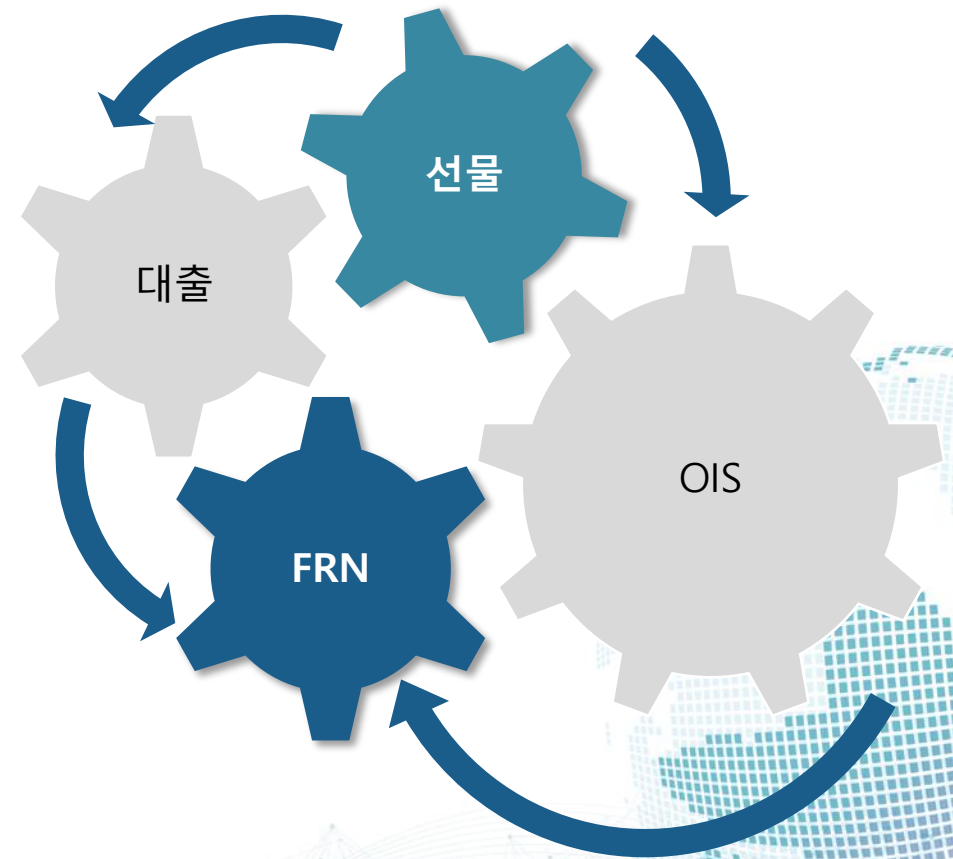
- ◇ 국채은행 중심으로 **KOFR FRN 첫 발행**
- ◇ 자산운용사와 증권사의 투자수요 확인

발행 기관	발행일	발행금액 (억원)	만기	이자 지급주기	금리
기업은행	5.21	1,000	6개월	만기지급	KOFR+ <b>20bp</b>
기업은행	5.30	1,000	6개월	1개월	KOFR+ <b>10bp</b>
<b>산업은행</b>	7.2	2,000	3개월	1개월	KOFR+6bp

투자약정서 발급

## *“Better late than Never”*

- ◇ 현물상품과 선물상품 활성화는 이제 더 이상 “닭이 먼저냐 달걀이 먼저냐”의 문제가 아니며 각 시장이 유기적으로 활성화될 수 있도록 정책을 추진 하겠음
- ◇ 향후에도 추진 경과 및 계획을 주기적으로 시장에 알리고 KOFR 활성화 정책을 책임감 있게 이끌어 갈 것



# 감사합니다

KOFR 활성화를 위해 함께 노력해주시는 관계기관 분들에게도 감사의 말씀을 드립니다