

## 6 단계 규정 준수를 위한 준비

당사자는 규정 준수를 위해 필요한 역량을 미리 구축해야 합니다.

- ✔️ 규정 IM 계산기(예: ISDA SIMM 그리고/또는 규정에서 정한 표)를 준비하십시오.
  - ISDA SIMM 클라우드소싱 유틸리티(주식 및 신용파생상품의 경우)와의 연결을 포함하여 내부 데이터 입력을 준비하고 매핑합니다.
  - 계산 능력을 개발하거나 서비스 제공자를 준비합니다.
  - 상대방과 포트폴리오 매칭/ISDA SIMM 시험 계산을 실시합니다.
  - 필요한 경우 모델 사용을 위한 감독당국의 승인을 획득합니다.
- ✔️ 필요에 따라 운영 시스템을 개발하십시오 (필요한 IT 또는 기타 시스템 개발 포함).
  - 복수의 IM 및 VM 신용보강부속약정 (credit support annexes, CSAs) 및 담보요구 발행/조정 프로세스 시스템을 개발합니다. 필요한 경우 서비스 제공자를 마련합니다.
  - 오방향 리스크 (wrong-way risk) 및 보유 상한(concentration limits)을 모니터링합니다 (해당 규정에 따라).
  - 외부 신용평가 및 신용 상태 조치(EU 규정)에 따라 표준 담보 차감률을 산출하고 적용하십시오.
  - 해당되는 경우 징수한 IM에 FX 차감률을 계산하고 적용합니다.
  - 담보 관리 기능에 아웃소싱 방식을 사용하는 경우 해당 제3자 담보 관리자가 충분히 교육 받고 준비되어 있는지 확인합니다.
  - 당사자가 규정의 직접 적용 대상이 아니더라도 상대방이 해당되는 규정 하에서 IM를 제공할 필요가 있는 경우 적격 IM을 요구하고 이를 받기 위해 시스템 개발이 필요할 수도 있습니다.

## 7 단계 협상/문서 작성

시행일 이전에 각 상대방과 필요한 계약서를 협상하고 체결해야 합니다. 이에 포함되는 사항은 다음과 같습니다:

- ✔️ 각 상대방과의 쌍방 IM CSA 또는 담보 이전 계약/담보권 설정 계약.
- ✔️ 각 상대방과 보관기관을 포함한 3당사자 간 3자간 계정 관리 계약 또는 유사한 문서. 중개인을 통해 보관기관을 사용하는 경우 추가적인 문서가 필요할 수 있습니다. .
- ✔️ 적격 담보 목록.
- ✔️ ISDA SIMM 라이선스 계약 및 ISDA SIMM 클라우드소싱 유틸리티 참여 계약 (필요한 경우).

## 8 단계 준비 완료

필요한 모든 거래관계가 원활히 운영되고 있는지, 그리고 모든 사항이 테스트되었는지 확인합니다.

- ✔️ 계정 개설 절차가 모든 적절한 보관기관 및 귀사의 자체 시스템 내에서 완료되었는지 확인합니다.
- ✔️ 보관기관과 분리보관 계정 이전을 테스트합니다.
- ✔️ 모든 해당 제3자 담보 관리자와 테스트합니다.

# 개시증거금(IM) 규제시행에 대한 준비 어떤 단계적 조치를 취해야 할까요?

2020년까지 매년 9월마다 적용대상 기준이 낮아짐에 따라 개시증거금(IM) 규제요건을 충족해야 하는 당사자가 점점 늘어날 것입니다. 이러한 규제요건을 충족하기 위한 준비에는 상당한 시간이 걸릴 것이고, 시스템, 프로세스, 계약서면을 마련하기 위한 집중적인 작업이 요구될 것입니다.

당사자들은 개시증거금(IM) 규제요건을 준수하기 위해 다음과 같은 단계적 준비 조치를 고려해야 합니다. 이는 반드시 시간 순서대로 제시된 것이 아니며, 정확한 순서와 시기는 당사자들의 구체적인 상황에 따라 달라질 수 있습니다.

- 1 단계: 적용대상 여부 조기 파악
- 2 단계: 상대방에게 대상여부 조기 공개
- 3 단계: 규정 준수를 위한 정보 교환
- 4 단계: 특수 사례 확인
- 5 단계: 보관기관과의 관계 수립
- 6 단계: 규정 준수를 위한 준비
- 7 단계: 협상/문서 작성
- 8 단계: 준비 완료

## ISDA 소개

ISDA는 1985년부터 글로벌 파생상품 시장을 보다 안전하고 효율적으로 만들기 위해 노력해 왔습니다. 현재 ISDA에는 67개국에 걸쳐 850개 이상의 가입 기관이 있습니다. 이 가입 기관들은 일반 기업, 투자 운용사, 정부 및 초국가 기구, 보험회사, 에너지 및 원자재 회사, 국제 은행 및 지역 은행 등 폭넓고 다양한 파생금융상품 시장 참여자로 구성되어 있습니다. 가입 기관에는 시장 참여자뿐

아니라 거래소, 중개업자, 중앙청산소 및 거래정보저장소 등 파생상품시장의 인프라를 제공하는 기관들도 포함되며, 법무법인, 회계법인 및 기타 서비스 제공자들도 포함됩니다. ISDA 및 ISDA의 활동에 관한 내용은 협회 웹사이트: [www.isda.org](http://www.isda.org) 에서 찾아보실 수 있습니다.

## 1 단계 적용대상 여부 조기 파악

계획 수립을 위해 본인이 적용범위에 포함될 가능성이 있지 판별합니다.

- ✓ 여기에는 다음에 해당하는 모든 기업이 포함되어야 합니다: (i) 변동증거금(variation margin, VM)의 적용기준에 해당되는 기업; 그리고 (ii) 향후 시행시기에 적용될 비청산 파생상품의 총평균명목금액 (aggregate average notional amount, AANA) 기준을 초과할 것으로 추정되는 기업.
- ✓ 4번째 적용시기의 경우 (2019년 9월) 적용기준은 7500억 유로, 5번째 적용시기의 경우 (2020년 9월) 80억 유로입니다 (또는 적용되는 규정에 따라, 다른 통화로 비슷한 금액).
- ✓ 최종 판단은 AANA 계산 기간 (일반적으로 9월 시행을 위해서는 3월에서 5월 사이) 이후에만 내려질 수 있습니다. 하지만 기업들은 충분한 준비 기간을 위해 해당 계산 기간보다 훨씬 이전에 추산해야 할 것입니다.
- ✓ 여기에는 일부 시스템 개발 작업이 요구될 수 있습니다:
  - AANA는 반드시 통합된 기업 그룹 수준에서 결정되어야 합니다.
  - 적용되는 규정에 따라 복수의 통화로 계산이 이루어져야 할 수도 있습니다.
  - AANA는 반드시 본인 수준에서 결정되어야 합니다. 즉 (해당되는 경우) 투자 운용사 단계부터 집계됩니다. 본인 및 투자 운용사 사이에 사전 의사 소통이 요구될 수 있습니다.

## 2 단계 상대방에게 대상여부 조기 공개

당사자들은 각 상대방과의 모든 준비를 완료할 수 있는 충분한 시간을 두기 위해 적용예상되는 범위 내의 당사자를 상대방에게 공개해야 합니다.

- ✓ 각 당사자가 영향을 받게 될 거래상대방의 수를 결정할 수 있도록 조기 양방향 공개가 요구됩니다.
- ✓ 당사자들은 ISDA 또는 기타 업계 실무 그룹에 참여하여 이 정보를 업계 모범 사례에 따라 공유하도록 권장됩니다.
- ✓ IM 시행일 12-18개월 전에 공개해야 합니다, 하지만:
  - 후속 시행시기에는 더 많은 시간이 필요하게 될 것입니다. 더 많은 상대방이 동시에 적용범위에 들어가게 될 것이기 때문입니다.
  - 본인이 복수의 투자 운용사를 사용하는 경우, 어떤 당사자가 필요한 계산 및 대상여부 공개를 할 것인지, 그리고 이것이 어떻게 가장 잘 이루어질 것인지 고려해야 할 것입니다.
  - 상대방과의 의사소통을 원활하게 하기 위하여 적절한 연락처 정보의 공개 또한 권장됩니다. 그룹 내 법인 간 차이가 있을 경우에 특히 그러합니다.

## 3 단계 규정 준수를 위한 정보 교환

당사자는 IM 적용요건을 어떻게 준수할 것인지에 대한 중요한 결정을 내려야 합니다. 이 정보는 각 상대방과 교환해야 합니다.

- ✓ 귀하와 귀하의 상대방이 IM을 교환하기 위해 사용할 보관기관(custodian)은 누구입니까?
- ✓ 귀하와 귀하의 상대방은 어떻게 IM을 계산할 것입니까? (예: ISDA 표준 IM 모델(ISDA SIMMTM), 규정에서 정한 표 ('Grid'라고도 합니다) 또는 기타 다른 방법)
- ✓ 최소 이전 금액 (MTA) 및 IM 면제한도, 그리고 IM 및 VM 사이에서 MTA를 어떻게 할당할 것인지 결정하십시오. 귀하 또는 귀하의 상대방이 그룹 내 복수의 법인을 대면하는 경우, IM 면제한도를 어떻게 할당할 것인지 결정하십시오.
- ✓ 각 상대방 및 (필요한 경우) 투자 운용사와 함께 적격 담보 및 차감률(haircuts)에 대해 합의하십시오:
  - 현금 VM만을 사용하는 기업은 IM 규제요건을 충족시키기 위해 추가적인 형태의 담보를 마련할 계획을 세워야 합니다.
  - 담보 목록을 제출하고 개시하는 데에 해당 보관기관이 정한 기한에 유의하십시오.

## 4 단계 특수 사례 확인

특수 사례의 적용 여부를 판단하십시오.

- ✓ 여기에는 일괄정산이 불가능한 국가, 현지 법/언어로 된 문서, 인지세, 담보 물권 설정요건, 당사자 특유의 적용요건(예: UCITS)으로 인한 영향에 대한 고려가 포함될 수 있습니다.
- ✓ 규정 준수에 필요한 법률 의견서 적용여부를 고려하십시오.

## 5 단계 보관기관과의 관계 수립

당사자는 적절한 보관기관과의 관계를 수립하고, 모든 적용범위 내 거래상대방에 대한 정보를 제공해야 합니다.

- ✓ 여기에는 귀하가 사용할 보관기관, 그리고 각 상대방이 사용할 보관기관이 포함됩니다. 이러한 관계 수립에 필요한 작업은 사용될 보관기관 유형에 따라 달라질 수 있습니다.
- ✓ KYC 인증이 필요할 수 있으며, 여기에는 수 주 또는 수 개월이 소요됩니다.
- ✓ 필요한 경우 신규 분리보관 계정을 개설해야 합니다.
- ✓ 보관기관과 소통할 수 있도록 준비하십시오.