

2009年10月8日 全2頁

# CDS、2012年末までに中央清算機関での清算へ

制度調査部  
鈴木 利光

## G20 ピッツバーグ・サミット、店頭デリバティブ市場の改善に合意

### [要約]

- 2009年9月24日・25日、G20 ピッツバーグ・サミットが開催された。
- G20 ピッツバーグ・サミットはその首脳声明にて、国際金融規制体制の強化の一環として、店頭デリバティブ市場の改善に合意している。
- 合意内容の1つとして、遅くとも2012年末までには、店頭デリバティブ（代表的な商品にクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）がある）のうち「標準化された」取引について、中央清算機関を通じた決済を義務付けることを掲げている。

### 【目次】

- I. はじめに (P1)
- II. G20 ピッツバーグ・サミット首脳声明（店頭デリバティブ関連） (P2)

### I. はじめに

- 2009年9月24日・25日、G20 ピッツバーグ・サミットが開催された。
- G20 ピッツバーグ・サミットはその首脳声明（以下「首脳声明」という）にて、国際金融規制体制の強化の一環として、店頭デリバティブ市場の改善に合意している<sup>1</sup>。
- 合意内容の1つとして、遅くとも2012年末までには、店頭デリバティブ（代表的な商品にクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）がある）のうち「標準化された」取引について、中央清算機関を通じた決済を義務付けることを掲げている。
- 本稿では、首脳声明の店頭デリバティブ関連部分を紹介する。

<sup>1</sup> 外務省ホームページ参照 ([http://www.mofa.go.jp/mofaj/gaiko/g20/0909\\_seimei\\_ka.html](http://www.mofa.go.jp/mofaj/gaiko/g20/0909_seimei_ka.html))

## II. G20 ピッツバーグ・サミット首脳声明（店頭デリバティブ関連）

○ 首脳声明の店頭デリバティブ関連部分の合意内容は、以下のとおりである。

### ＜店頭デリバティブ市場の改善＞

- ① 「標準化された」店頭デリバティブ取引についての合意（期限：2012 年末）
  - a) 中央清算機関での清算を義務付ける
  - b) 適当な場合には、（中央清算機関での清算はもとより、）取引所（または電子取引基盤）を通じた取引を義務付ける
- ② 店頭デリバティブ取引が取引情報蓄積機関に報告されるようにする
- ③ 中央清算機関で清算されない店頭デリバティブ取引には、より高い自己資本比率規制を課す
- ④ 金融安定理事会（FSB）とその関連メンバーに対し、以下の事項を定期的に評価するよう要請する
  - a) 規制の実施状況
  - b) 規制がデリバティブ市場の透明性を改善し、システムック・リスクを緩和し、デリバティブ市場を市場の濫用行為から保護するために十分なものか否か

- 上記合意は、店頭デリバティブ市場のシステムック・リスクを緩和することを主眼としている。
- CDS を含む店頭デリバティブのシステムック・リスクの緩和については、2008 年 9 月のリーマン・ブラザーズ破綻を契機とする金融危機以来の国際的な課題となっている<sup>2</sup>。
- 上記合意の内容は、米国財務省が 2009 年 8 月 11 日に議会送付した法案「店頭デリバティブ市場における規制の改革案」（以下「店頭デリバティブ規制法案」という）の内容と（④を除いて）概ね一致しているものと考えられる。
- ①の「標準化された」という用語は、店頭デリバティブ規制法案にも用いられているが、その包括的な定義は改正法成立後になされる模様である。予想としては、CDS についてはインデックス CDS や、（資産担保証券（ABS）や債務担保証券（CDO）を参照組織とするような）カスタマイズがされていないシングル CDS が「標準化された」店頭デリバティブ取引に該当するものと思われる。

以上

<sup>2</sup> 詳細は、以下のレポートを参照されたい。

◆金融庁金融研究研修センター「今後の証券市場の在り方に関する研究会」報告書「クレジット市場における検討課題（わが国社債市場の問題点、及び CDS の集中清算機関の設立と規制の動向）」（大和総研制度調査部 吉井一洋）[090722]

(<http://www.fsa.go.jp/frtc/kenkyu/20090722/08.pdf>)

◆大和総研 Legal and Tax Report 「米財務省の金融規制改革報告書の概略」（横山淳/金本悠希）[090618]

◆大和総研 Legal and Tax Report 「米国財務省の店頭デリバティブ規制改革案のポイント」（金本悠希）[090528]

◆大和総研 Legal and Tax Report 「IOSCO の CDS 規制の提言」（金本悠希）[090518]

◆大和総研 Legal and Tax Report 「欧米の CDS 集中清算機関の設立の動き」（金本悠希）[090430]