

NICE Bond Academy 13<sup>th</sup>

『Credit and Their Derivatives』

2011년 11월

## 주요 내용

Date	강 의	강의 주제	강 사
2011-11-02(수)	Lecture 1	1) 신용파생상품 개요	양정용차장
2011-11-10(목)	Lecture 2	1) 신용파생상품 구조 및 리스크 분석	양정용차장
		2) 신용파생상품 발행 사례 분석	
2011-11-17(목)	Lecture 3	1) Basket CDS 및 CLN 구조분석	양정용차장
		2) 합성유동화(Synthetic CDO) 구조분석	
		3) 최근 신용파생상품 시장환경	
2011-11-24(목)	Lecture 4	1) Introduction to Credit Risk	한영하실장
2011-12-01(목)	Lecture 5	1) Credit Risk Modeling	한영하실장
		2) Basket Default Swap	
2011-12-08(목)	Lecture 6	1) Credit Derivatives 산정 사례	한영하실장
		2) 구조모형 - Structural Model Approach	

**[Lecture 1] 2011.11.02 수요일 / 양정용 차장**

1. 신용파생상품 개요

1) 신용파생상품 개념

신용파생상품 계약형태

신용위험의 분리 및 시장참여자

신용파생상품 계약분석의 기초

- ① Protection Buyer & Seller 포지션
- ② 신용사건 유무에 따른 현금흐름 권리와 의무

2) 신용파생상품 유형

신용사건 구조화 별 상품유형: CDS/ CLN/ CDO

준거자산 개수 및 상관관계에 따른 상품유형/ Single/ Basket/ Portfolio

CDS 시장호가의 입수

- ① Sovereign & Corporate
- ② CDS Term Structure
- ③ Global Korea CDS Reference

Global 신용지수 소개

최근 유럽위기로 본 CDS 시장동향

**[Lecture 2] 2011.11.10 목요일 / 양정용 차장**

1. 신용파생상품 구조 및 리스크 분석
  - 1) 발행구조 별 거래상대방 위험 (CDS, CLN, SPC)
  - 2) 계약관련 법적위험 (준거채무 및 승계요건)
  - 3) 거래대상 신용위험 (ISDA 신용사건의 정의)
  - 4) 신용사건 발생 시 정산방식 이슈
  - 5) 신용파생상품 Term Sheet으로 본 ISDA 계약서 양식
  
2. 신용파생상품 발행 사례 분석
  - 1) 사례분석 Case1: Quanto Single Name DLS/ Quanto Hede 전략
  - 2) 사례분석 Case2: KRW Single Name DLS
  - 3) 사례분석 Case3: KRW Multi Name DLS
  - 4) 사례분석 Case4: SPC구조를 응용한 Synthetic ABS

**[Lecture 3] 2011.11.17 목요일 / 양정용 차장**

1. Basket CDS 및 CLN 구조분석
  - 1) FTD 상품 구조화
  - 2) FTD 준거기업 선택 시 고려사항
    - ① 신용수준 및 상관관계에 따른 프리미엄 영향
    - ② 주요 편입 국내 준거기업의 특징
  - 3) FTD 신용파생상품 신용평가 및 Pricing 이슈
  - 4) 국내 FTD CDS 자체 헤지상품 발행구조 및 헤지방식
  - 5) 신용파생상품 민감도 측정
  
2. 합성유동화(Synthetic CDO) 구조분석
  - 1) 합성유동화 구조분석
  - 2) 합성유동화 신용평가 고려사항
  
3. 최근 신용파생상품 시장환경
  - 1) 국내 신용파생상품 시장 규제환경 및 시장 전망
  - 2) Global 신용파생 시장 및 외국인 수요

“

**[Lecture 4] 2011.11.24 목요일 / 한영하 실장**

1. Introduction to Credit Risk

1) 신용리스크의 측정

- ① 신용평가사 전이확률 매트릭스
- ② Credit Scoring Model
- ③ Financial Approach: 구조모형 V.S. 축약모형

2) Default Probability 개론

- ① 누적 생존(부도)확률/ 조건부 생존(부도)확률
- ② Hazard Process 개념 및 적용방식

3) 실제 사례분석

- ① Single Name CDS Calibration Excel 응용사례

**[Lecture 5] 2011.12.03 목요일 / 한영하 실장**

1. Credit Risk Modeling

- 1) 부도확률의 산정
- 2) Default Leg 및 Premium Leg CFs 산정
- 3) Single Name CDS Valuation 평가방법론
- 4) Single Name CLN Valuation 평가방법론

2. Basket Default Swap

- 1) 개별 참조기업 부도확률의 산정
- 2) FTD Contract 신용사건 발생확률 산정
- 3) 개별 기업의 신용도와 상관관계에 따른 Premium 산정
- 4) FTD (First to Default) CDS Valuation 평가방법론
- 5) FTD (First to Default) CLN Valuation 평가방법론
- 6) Nth to Default Credit Derivatives 평가방법론

**[Lecture 6] 2011.12.10 목요일 / 한영하 실장**

1. Credit Derivatives 산정 사례
  - 1) Single Name CDS Valuation
  - 2) Single Name CLN Valuation
  - 3) FTD (First to Default) CDS Valuation
  - 4) FTD (First to Default) CLN Valuation
  
2. 구조모형: Structural Model Approach
  - 1) Merton Model
  - 2) KMV EDF(Expected Default Frequency)