

信用 債券

- I.
- II. 債 不實化
- III. 資産流動化 流動性
- IV. 債 對策
- V.

I.

2003 3

SK 가 (“ ”) 投賣
가 .1) SK

3 17 4 3

‘官治金融’

2) 가

法制度

原因

對策

政府

*

1) ‘SK ’ SK 가
還買() ,
10 가

2) 가 , “ ”
가 가 “ ”
‘4.3 ’가 “ ”
5
2003.4.17 5 .

II. 債 不 實 化

1. 不 實 化

ABS (CP), 信用 債權(credit card receivables)
 CP 가
 가 內需 가.

(1) 市場擴大

가 가 .3)
 가 3
 .4) 가

(2) 財務構造

가 ,
 (revolving)
 .5)

3) 2002 4 10 가
 가 가 가 2003 3
 4)) 2002 6 801 8 60.8% 가 , 1,288 (5

適期是正措置

()

2. 對策

基本 가

가 8)

(1) 健全性 營業基盤

成長産業

B2C

가

가

,9)

가

가

8)

5

8

(貸換)

가

9)

가

(feature)

가

ABN-AMRO

International Securitisation Group, *Credit Card Securitisation*, July 1998, pp.3-4.

- (co-branded card): 가 ,

- (affinity card): ,

- (retail/private label card):

- 가 (low-price card): 가

- (branded card): , 가 가

- (travel & entertainment card): ,

(charge card) 가

가 (future receivables)

(2) 財務構造

受信 與信専門

(ALM)

가

가

經營難

가

,10)

(off-balance sheet)

(non-performing card receivables: NPCR)

가

公的 資金

,11)

가

(NPCR)

가¹²⁾ 信託

(

2 1)

NPCR

(3) 市場不安感

SK

가

10) , “ ”, 「 」 No.23 (2003.3), , 8 .

11) 가 , (CRV) 共同債權買受機構

(Cooperative Credit Purchase Company: CCPC)

. 田作朋雄・岡内幸策, 「不良債權處理ビジネス — 新しい金融業務と倒産法」, 東洋經濟新聞社, 1998, 19 .

12) 가 増資

IMF 減資

母
 (credit
 enhancement)
 CBO(primary/secondary collateralized
 bond obligations)
 가
 (NPCR)
 (bonds)
 (pool)

(4) 原則 政府施策

가 健全性規制(prudential regulation)
 1980
 'BIS '13) (risk
 weighted assets) 가 8%
 가
 信用評價 가
 (Credit Bureau) 가
 가
 .14)
 15)

13) (“ ”)가 1988
 (International Convergence of Capital Measurement and Capital
 Standards) 1996

14) (CB)
 (Consumer Credit Report) CB
 (Credit Bureau Score) CB
 5 3
 -Credit Bureau”, 「
 No.21 (2002.9), , 27 29 .
 15) (CB) 가 , 2
 (DB)

III. 資産流動化 流動性

1. 技法 資産流動化

(asset-backed securitization: ABS)

, (card receivables) 가 5 10
가 1

(static asset pool)

1

(revolving structure)

가

가

가

(controlled amortization)

(accumulation)

가

(early amortization) .16)

, 「 (“ ”)

(stand alone trust)

DB

가

(17)
가

CB

16) , 「 , , 2000, 208 215 .

(master trust)

가

가

가

.17)

2. 合成 CDO

18) 債 가
CP 50

가
'金融大亂'

가

債券安定基金

「4.3

」

가

5 6

(mutual fund)

가

가

流動性危機

親子

가

가

BIS

가

가

(ABS)

(credit derivatives)

CDO(synthetic collateralized debt obligation)

19)

17) , 216 218 .

18) 「 (2 7) “

3

”

가

(,)

5

19) 場外

2001 1,210
(credit derivatives)

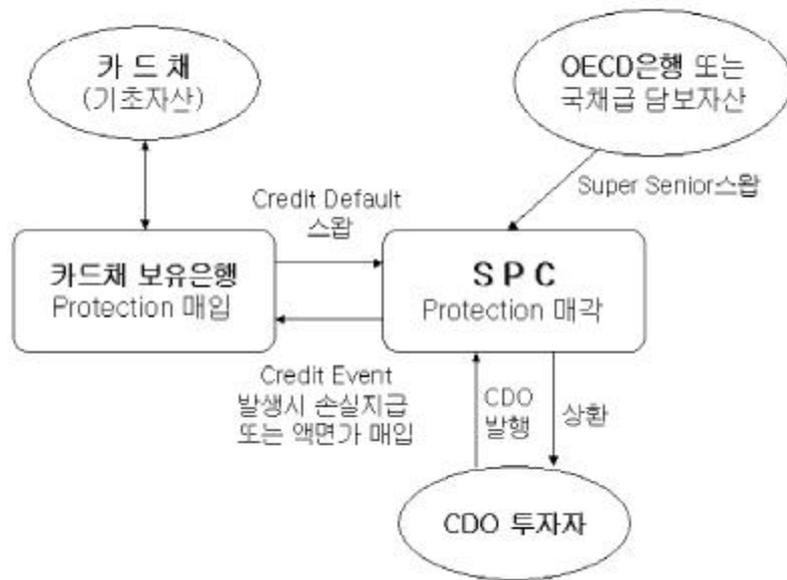
가
7-40

20)

(SPC) CDO (balance sheet) SPC
 (protection) BIS (credit events)
 가 가
 SPC 가 SPC
 가 가
 가 , SPC CDO
 (unfunded structure) 가 國債
 (super senior swaps) CDO SPC

< 1 >

합성(Synthetic) CDO의 메커니즘



가 . 가 . CDO 60%가 . S&P, "European CDO volumes defy expectations of market slowdown", April 2002.
 20) Synthetic CDO , "Synthetic CDO ", 「KAMCO Report」 2
 4 (2003.2), , 28 50 ; , "Synthetic CDO ", 「 가」,
 2002 가 , 22 27 .

CP
 CDO(arbitrage CDO)²¹⁾ . 가
 CBO CDO
 .22)

IV. 債 對策

1. 原 則

SK
 가 . 가 가
 相生的

(synthetic) CDO, (primary) CBO
 가 가
 善循環 가
 . 23)

가 가
 가
 .24) 가

21) ABCP 가 가 2

22) 債가 不實債權

23) , “ ... ”, 2003.3.18 E1 .

24) 2002 9 2 “ 2 3 가 가
 ” “ 2002 2003 가 ”

ratio) (CB) (capital adequacy 가

가

(moral hazards) 가 .26)

가

가

(debit card) B2C

가

가 新技術

가 (loyal) (future

receivables)

外換

26) “ ” “

20-30 가

가

가 (National Foundation for Consumer Credit: NFCC)
 (Consumer Credit Counseling Service: CCCS) (debt management plan)

1987 3 (Japan Credit Counselling Association: JCCA) . JCCA 가

“ ”, 「 No.22(2002.12),
 , 73,75 ; “ ”, 「 No.23(2003.3),
 , 58 .

(new entry)

가

가

情報化

3. 資産流動化 法制

(stand alone trust)

(master trust,

“

”

)

가

가

(one trust, one transaction)

(pool)

27)

가

가

28)

가

(credit standardization)

가

27) Charles N. Schorin, Credit Card Asset-Backed Securities, *Equipment-Financed ABS*, pp.156-157.

28) , , 216 217 .

1991

.29)

30) 가 31)

信託

32)

1998

(SPC)

1 (17 , 546 1) 1
2 가 .33) SPC 가

29) 3 2 “ (SPC가 1) ...
1 ”

30) 3 2 , SPC SPC SPC가

SPC , “ ” , 2002.8, 87
31) , 3 2

“ () 1
1

32) 15 , 16 가

33) (SPC) 10

V.

SK

1990

玉石

가

21

가 (IT)

(market segregation)가 가

가

善循環

가

가

가

34)

34)

“ 4 가 ”

, " 4

", 2003.4.17.

< >

信用 産業

成長産業	- - -	- (debit card)
監督・政策	- -	- -
自律的 管理	- ・ (ALM)	- (CB)
資産流動化	- (NPCR) - CDO	- 가 (가) - SPC

： , , , (Synthetic) CDO, ,
 , ,

, “ ”,
 , 2002.8.
 , “Synthetic CDO ”, 「KAMCO REPORT」 2 4 ,
 , 2002.2.
 , “ ”, 「 」 No.23,
 , 2003.3.
 _____, “ ”, 「 」 20 1 ,
 , 2001.5.
 , “Synthetic CDO ”, 「 가」, 2002 가 .
 _____, “Synthetic CDO 가 ”, 「 가」, 2002 .
 , “ ”, 「 」 No.23, , 2003.3.
 , “ - Credit Bureau”, 「 」 No.21,
 , 2002.9.
 , “ - ”, 「 」 No.22, , 2003.3.
 . , 「 」, , 2000.
 , 『 ABS - 』,
 , 1999.

www.mofe.go.kr [2003.4.24]

www.fss.go.kr [2003.4.24]

www.kfb.or.kr [2003.4.24]

() www.kinds.or.kr

田作朋雄・岡内幸策, 「不良債権処理ビジネス - 新しい金融業務と倒産法」, 東洋経済新聞社, 1998.

ニコラ・ミザ-ニ著 丁野昇行譯, 「保険リスクの証券化と保険デリバティブ」, シグマベイクピタル, 2002.

ABN-AMRO International Securitisation Group, *Credit Card Securitisation*, July 1998.

Freshfields, "Synthetic securitisation comes to HK", *International Financial Law Review*, March 2001.

Charles N. Schorin, *Credit Card Asset-Backed Securities, Equipment-Financed ABS*.