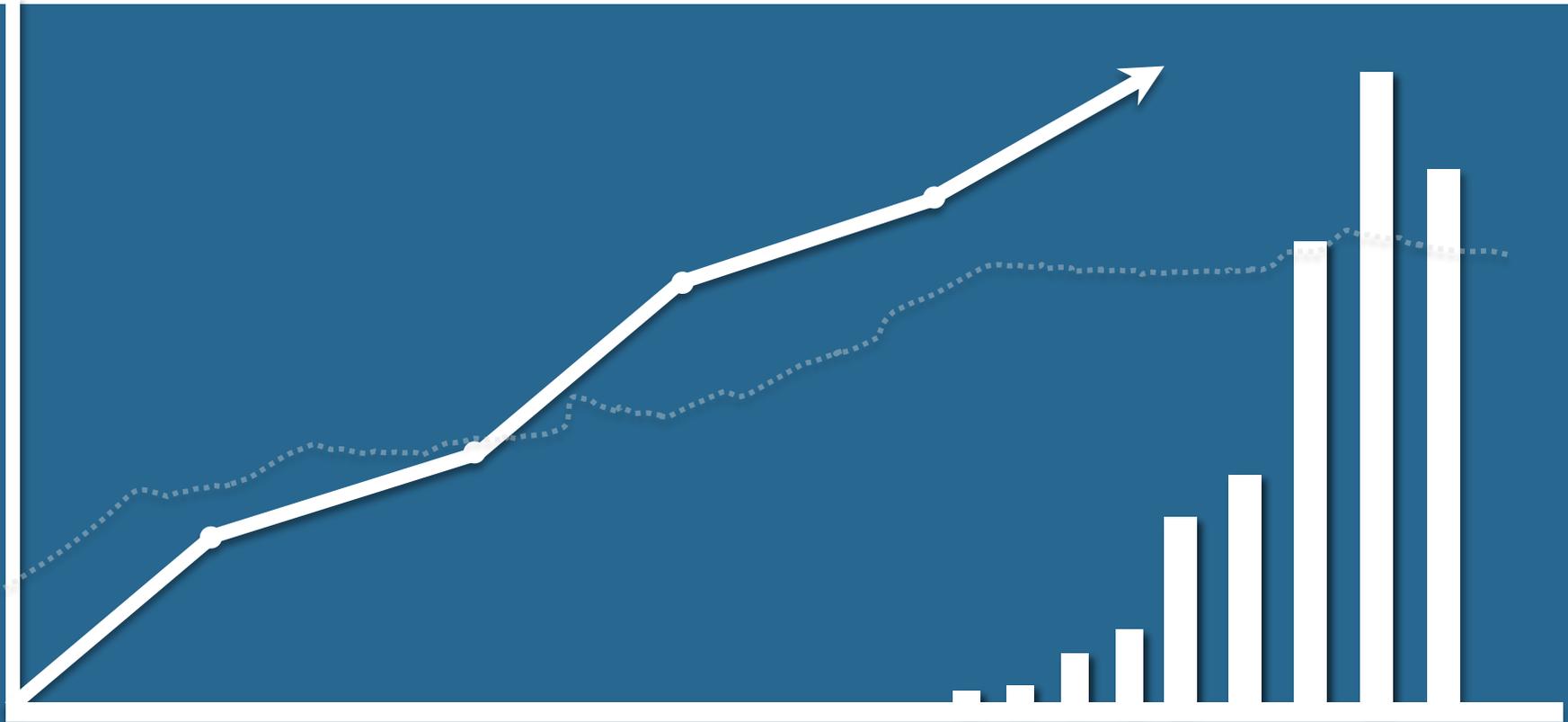


ABS / MBS 평가모형



ABS 평가모형

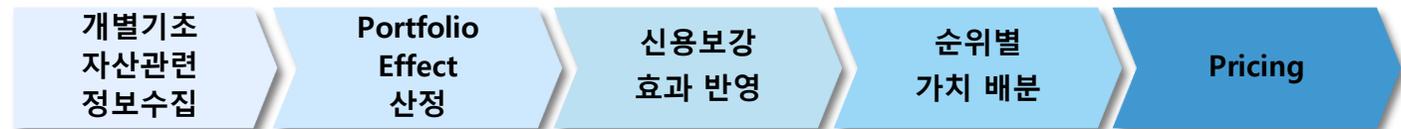
■ 개요

- **ABS의 특징**
 1. 수십, 수백건의 **개별자산을 Pooling**하여 이를 담보로 발행되는 채권
 2. 기초자산의 현금흐름이 ABS 원리금 상환 자원
- **ABS의 가치**
 - 기초자산가치 총합 + Portfolio효과 + 신용보강효과

■ 특징

- Portfolio effect를 반영한 평가모형
- 기초자산관련 DB구축 및 상시 update
- CBO, CLO, MBS 등의 평가에 활용

■ ABS평가 Process



MBS 평가모형

■ MBS평가 Process



- **Mortgage 기초자산으로부터 현금흐름(Cash Flow) 추출**
 - Mortgage 기초 Data 수집을 통해 예정된 원리금상환 금액 산출
 - 조기 상환, 연체 등으로 예정에 없는 원리금 상환 추정
 - Mortgage Cost 분석
- **기초자산의 현금흐름 각 Tranche에 배분**
 - 각 Tranche별 원리금 상환 일정, 금액 등 발행 구조 파악
 - 기초자산의 현금흐름을 바탕으로 Tranche별 발행 조건에 따른 현금흐름 분배
 - Waterfall 방식으로 현금흐름 순차적 분배
- **각 Tranche 가중평균예상만기산출 및 Pricing**
 - 각 Tranche별 가중평균예상만기를 산출하여 시장가격과 일치하는 수익률 및 스프레드 계산
 - 시가평가는 매일의 유통가격 또는 신규 발행 금리, 무위험채권(국고채) 수익률 및 수익률곡선 형태의 변동, 조기상환율의 변동 등을 반영하여 이루어짐.