한국자산평가

해외 Credit채권 평가

2018

본 자료는 한국자산평가(주)의 외부용 자료입니다. 당사의 사전승인 없이 본 자료의 복사·수정·배포를 금합니다.

해외 Credit채권 평가

시장호가 및 거래가를 기초로 벤치마크 채권 수익률에 개별 종목의 스프레드를 가산하는 방식으로 평가
섹터별/신용등급별/만기별로 적정 Credit Spread 산정

평가 flow

1단계 필요정보 수집

- Yield Curve 적용 대상 grouping 및 Group별 대표물 산출
- 발행정보 및 유통정보의 수집
- Benchmark 수익률 수집

2단계 BM Yield Curve 생성

- USD, EUR , JPY 등 통화별 무위험 국채 Curve 생성
- Spot Curve 생성

3단계 Yield Curve 산출

- 무위험 국채 Curve에 Spread를 더해 등급/섹터별 Yield Curve 도출
- 등급 포트폴리오 종목의 시장호가를 바탕으로 섹터별/신용등급별/만기별 Credit Spread 반영
- 비정상 거래 제거 후 group별 대표물 Spread 산출, Yield Curve 보정

4단계 개별종목 Spread 반영

- Yield Curve 상의 spot rate을 이용해 개별종목의 기준 만기수익률 산정
- 실시간 종목별 호가반영 수익률 보정
- 당일 발행 스프레드 및 CDS 변동 고려

Pricing

- 만기수익률을 이용하여 개별종목 평가

$$P = \sum_{i=1}^{N} \frac{CF_i}{(1+y)^i}$$