



금융감독원

.	,	
.	(3771-5156),	(3786-8408)
.	2006. 3. 7.	(3771-5795, 5790)

3 13 ()

:

가

' 06 (' 07)

.

<

>

가 가

*

*

,

가 ,

*

*

.

:

1 . .

< >



' 90

가

,

Morgan Stanley

Goldman Sachs

*

: < >

, 2006

(Credit Derivatives)

1.

,

(credit risk)

가

()

가

()

가

(premium)

가

가,

,

:

(CDS),

(TRS)

:

(CLN),

(Synthetic CDO)

2.

가.

(CDS)

가

가

,

가

<

>

CDS

CDS

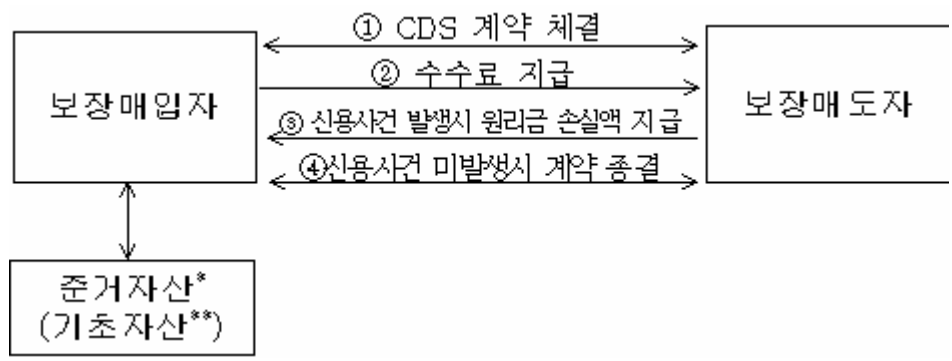
*) (:
** 가 (:

(Credit Linked Note: CLN)

CDS가 (embedded)

CLN

CLN 가 , 가 가
< >



CLN

1.

,

가 ()

가 가 (가)

가 ()

()

가

가

(cross default) *

*

가

(CDS),

(TRS)

(CLN)

2.

가.

(CDS TRS) :

,

(CLN) :

(
)

(CDS TRS) :

(CLN) :

가

가

1.

5 210 3 ' 01.12 1 1,890 ' 04.12
4.2 가

(: 10)

' 98.12말	' 99.12말	' 00.12말	' 01.12말	' 02.12말	' 03.12말	' 04.12말
350	586	893	1,189	1,952	3,548	5,021

: (British Bankers' Association; BBA)

2.

2005 6 2.85 2002 2

가

(:)

권역	종류	' 02말	' 03말	' 04말	' 05.6말
은 행	CDS	0.5	0.2	0.3	0.2
	CLN	0.4	0.6	0.5	0.4
	TRS	-	-	-	0.12
	SyntheticCDO	-	-	-	0.09
	계	0.9	0.8	0.8	0.81
보 험	CLN	1.4	1.9	1.9	2.0
	SyntheticCDO	-	-	-	0.04
	계	1.4	1.9	1.9	2.04
합계		2.3	2.7	2.7	2.85

