

0. 재무와 회계적 이슈를 포괄적으로 다루는 것이 시장협업의 고민에 가장 현실적으로 접근
다만, 두 발제에 대해 모두 논증의 명제와 검증의 가설이 보다 분명했으면 좋겠습니다.

1. Comment

구조화상품 공급과 헤지가 국내 옵션시장 변동성 및 스왑커브 등에 영향을 미침

최근 구조화상품의 경우 IFRS회계처리 이슈가 많음

회계적 이슈로 인해 Zero call만 SPPI test 통과가 가능하다고 판단하여 해당 구조에만 투자가 집중되는 경우, Risk 원칙 중에 하나인 집중리스크를 누적을 피하기 어려움.

이 또한 항색지수를 집중적으로 발행하여 이슈가 되었던 1,2 년 전 상황에서 이미 경험하였음

배당이슈에 있어서는

일단 논의를 제기한 이슈로 가져가기 위해서는 연속배당이 아닌 이산배당을 대상으로 삼아야 할 것으로 보임. 이산배당 커브 생성 시 옵션 혹은 market forward 칼리브레이션 등 많은 이슈가 있어 같이 살펴봐야 할 추가적인 과제라고 사료됨

2. Comment

PEF, 헤지펀드 등 CB 등을 활용하는 메자닌 투자가 급증된 상황

스탑옵션이나 CB 등을 발행하는 상장되지 않거나 적격 신용등급이 없는 회사인 경우 변동성과 할인금리 설정이 직접관찰하기 어려운 측면이 존재

다만 F/S를 확인할 수 있는 경우 변동성은 재무제표의 매출과 이익의 변동성 체크, 기타 구조적 모형 등을 활용하거나 유사기업을 통해 변동성을 추론

신용스프레드는 금융기관 내부모형 적용처럼 Scoring 모형을 기반으로 평가가 수행
배점 구간 설정과 판별분석 결과검증이 관건 (data가 핵심이 되고 공시 등 사회적 인프라 필요)