

_____	_____	_____	_____		
_____	_____	_____	_____		
()	()	()	()		
()	()			()	-
()	()	()	()	()	-
_____	_____	_____	_____		
=====	=====	=====	=====		
				()	-
()	()	()	()	()	-
_____	_____	_____	_____		
=====	=====	=====	=====		
				()	-
				()	-
()	()	()	()	()	-
()		()	()	()	() -
_____	_____	_____	_____	()	() -
=====	=====	=====	=====		
()	()	()	()	()	-
		()	()	() & () ()	-
_____	_____	_____	_____		
=====	=====	=====	=====		
					(/)
				()	
				()	

_____	_____		
()	()		
()		= _____	
			-
			-
		()	-
()	()		-
()	()		-
()	()	()	-
()	()	()	-
()	()	()	-
()	()		-
-			-
	()		-
			-
_____	_____		-
			-
			-
()		_____ () _____	-
			-
()	()		-
()			-
()	()		-
	()		-
		_____ () _____	-
			-
()	()		-
_____	_____		-
=====	=====		-
		_____	-

_____	_____	
()	()	
()		

	()	-
()	()	-
()		-
()	()	-
()	()	-
_____	_____	
()	()	_____ ()

()		-
()	()	-
		-
_____	_____	
()	()	_____ ()
()		
_____	_____	

()	()	-
()	()	-
_____	_____	
_____	_____	_____

()

()

/

-

:

-

:

-

-

-

()

-

()

-

-

-

-

-

(Special Purpose Entities / SPEs)

% %

/ / /

()

*

()

*

()

) /)

()

/

:

-

-

-

/

:

-

-

-

/

/

:

Bid Price

()

:

()

"

"

"

)

(

:

(

)

%

(/)

(

)

)

:

:

-

-

-

/

%

-

:

/

/

()

()

-

-

-

%

-

/

/

-

()

()

:
)
()

()

*
*
*

.(/)

/

/

/

:

*
*
*

Asset-Backed Securities

/

(/)

/

.(/)

:

%

%

%

%

=====

=====

:

-
-
-
-
-
-

/

===== /

:

%
%
%
%
%
%
%
%
%

:
-
:
-
-
-
:
-
-
-
:
-
-

.%

:

%

% -
% -
-
-
% -

:

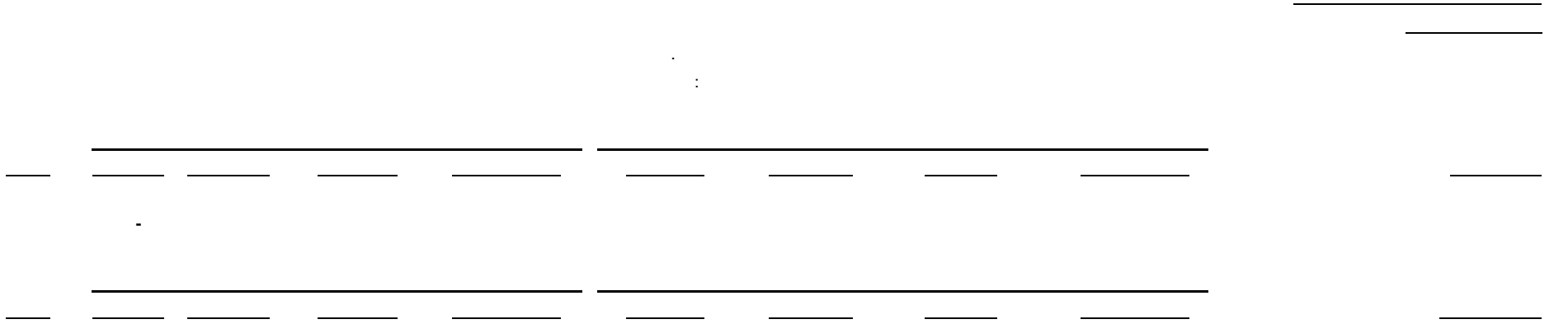
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____
-		-	
-		-	
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____
-		-	
_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____

:

)

%

(



AAA
+AA -AA
+A -A
-A

_____ -

_____ /

(Value at Risk)

(%)

(%)
()

-

Stress Testing

_____ /

Stress Value at Risk (VaR)

()

Value at Risk (VaR)

()

:

()

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

=====

=====

=====

=====

=====

=====

-

-

-

-

-

=====

=====

=====

=====

=====

=====

=====

=====

=====

=====

=====

=====

()

()

:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

)

(

/

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

)

(

/

()

()

-
-
-
-

:

:

()

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

()

()

_____ -
:
-
-
-
()

.%

() :

%

%

)

/

% (

()

%

()
()

()

()

%

-

-

-

:

(%)

_____ -

_____ -

% -/+

_____ -

()

()

)

()

()	()	()	()	()
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

()	()	()	()	()
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

()	()	()	()	()
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

()	()	()	()	()
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____
_____	_____	_____	_____	_____

()					
()	()	()	()	()	()
()	()	()	()	()	()
-	-	-	-	-	-
()	()	()	()	()	()
()	()	()	()	()	()
-	-	-	-	-	-

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ () _____ ()

_____ () _____ ()

() ()
() ()
() ()

_____ ()

∴

_____ ()

()

()

(+) _____

∴

()		()	()		()
()	-	-	()	-	-
	-			-	-

()			()		()
	-	-		-	-
	-	-		-	-
	-	-		-	-

()		()	()		()
()	-	-	()	-	-
	-	-		-	-
	-	-		-	-

()	()	()	()	()	()
()	-	-	()	()	-
()	-	-	()		-

_____ ()

(%) _____ () _____ ()

_____ ()

_____ ()

-
-
-
-
-
-

()

=====

_____ -

=====

()

_____ ()

*

- - -) F -
+ - -
- - - /
- - -

() -
() -

=====

()

_____ ()

-
-
-
-

**

=====

*
**

() ()

							-	() ()
								()
							-	()
							-	()
							-	()
								(-)
								(-)

() -

()

() ()
=====

=====

=====

() ()

=====

=====

=====

=====

() () = %

=====

() ()

=====

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

			<u>()</u>				<u>()</u>
	()	-	-	-	-		-
	()	()	-	-	-		-
	()	-	()	()			-
	-	()	()				
<hr/>							
<hr/>							
<hr/>							
<hr/>							

			<u>()</u>				
	-	-	-	-	-		
	()	()	()	()			
	-	-	()				
	-	()					
<hr/>							
<hr/>							
<hr/>							
<hr/>							

()
()

%

%

()

() _____ ()

∴

() _____ () _____

() _____ () _____

() _____ () _____

() _____ -
() _____ -
() _____ -
_____ -

=====

_____ ()

() _____

. Black-Scholes Model

() _____

=====

()

()

_____ ()

()
()

()
()

_____ ()

_____ 0

_____ 0

_____ -

:

_____ ()

_____ () _____ ()

-
-

_____ -

_____ 0

()

()

()

_____ ()

()

()

∴

()

()
()
()

()
()
-
()

()

()
()
()
()

_____ ()

// //

// //

_____ ()

// //

_____ ()

-:

_____ ()

⋮

_____ ()

_____ ()

-:

_____ ()

_____ ()

_____ ()

_____ ()

()

()

()

()

()