

가 (OTC: Over the Counter)

(jargon) .

가 , (Swap) Bond-Swap Spread, Swap Basis,

가 - 가 ,

가 . (Call Put)

가 Jargon .

(Basis) (Spread) (Swap Basis), CCS- IRS Basis .

(CCS: Cross Currency Swap , IRS: Interest Rate Swap)



< 1>

	KRW/KRW	USD/KRW	BASIS
1yr	4.40	4.15	- 25
2yr	4.45	4.22	- 23
3yr	4.50	4.30	- 20
4yr	4.55	4.38	- 17
5yr	4.60	4.45	- 15
.	.	.	.
.	.	.	.
.	.	.	.

KRW/KRW

3

3 CD

3 KRW/KRW 4.50%

3

CD

4.50% 3

가

, USD/KRW

, ' 6 Libor'

· , 3 USD/KRW와 4.30%

3 6

6 - mth Libor

()

4.30%

Rate

가

Rate :

3 CD

/ Rate :
6 Libor

Libor'

‘ CD ’
?

(가 Bid-Offert)

3

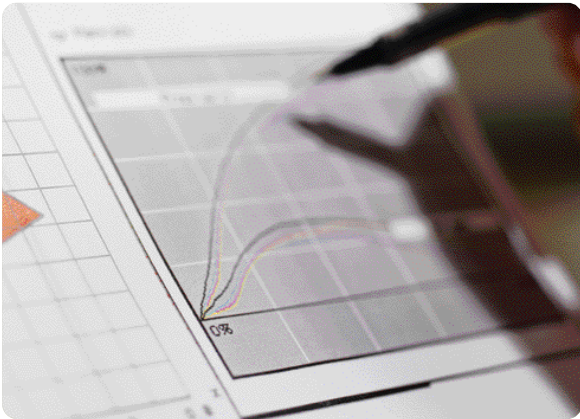
3

CD $\Leftrightarrow$

4.50%

‘ 6-mth Libor <=> 4.30% ’
6-mth Libor <=> 3 CD - 20b.p. 가
< 1> ‘BASIS’ /
가 Basis Swap
가
가 6 Libor
(3 CD) 가?

6	Libor <=>	4.30%
3	CD <=>	4.50%
6	Libor <=>	3 CD - 0.20%



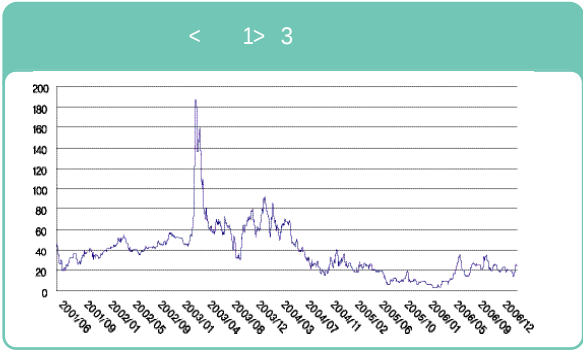
가
Basis Swap 3 CD, 6 Libor
가 가
/ 가
Basis Swap 6
Libor 3 CD
(Credit Rating)
3 Libor
3 Basis Swap 가 가?
/ 4 (Quarterly)
가
4.30%(semi-annually paid) Quaterly
4.275% 가 Quarterly/Quarterly Basis
Swap 가 -22.5b.p. 가
OO AAA
CD flat
가 BBB
3 USD Libor+20b.p.

/

CD flat + CD flat , Libor flat => Libor flat

3 가0(zero) < 1>
? 가0(zero) 3 .(
/ Libor flat CD ‘ CCS Rate - IRS Rate ’ 가
flat OO .)

가Libor flat 2003 3 40b.p.
가190b.p.
2003 3 ?
2002 10 HEU()
2 가2003 NPT
가 Libor flat CD flat US\$
Libor 가 SK (1 5
)가
(Libor <=> CD- , CDS
20) 가

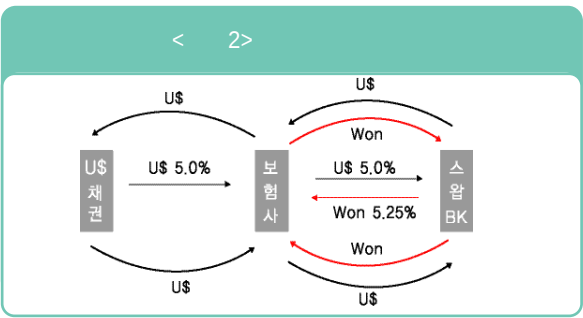


2006 10
가 가
20b.p. 30b.p.
10b.p.
가

가
가
/ Project
Project Bidding 가
Cash Flow 1~3
가
Swap) 가 가 (Liability . 1
가
/ 가
1~3 가
가 가
가
(Asset Swap) 가
/ 가
가
가
가
Minus
, 1 가 -10 5
-15 가
가 Libor 가
가
1~2
가 , 1~3 가
(< 1>).



(
가 가)
/ Cash
Flow



가 . ()
가 가 ? 2002 2003 /
2003 3
가
가
Swap
가 10 , 20
2000
Cash Flow
Swap) . Cash Flow (Asset

< 2>		
	/	
	CCS Rate	IRS Rate

가 ,
가



○

가 (Capital Market) 가 , 가
가
20~30b.p.

가
가 ()가 , 가
가 , 40b.p.
가 2003 3 190b.p. 150b.p.가
U\$100
가 5 가
, U\$100 * 1.5% * 5() = U\$7.5

5 가 가
20b.p. 가
10b.p.
가

- (3) : Libor + 20b.p.
- (3) : 4.65%
- / (3) : 4.40%
- (3) : 4.45%

가
가
5b.p. . (2006 .)

, Libor+20b.p. => 가 가
4.60% 가 .
가

- (3) : Libor + 20b.p.
- (3) : 4.80%
- / (3) : 4.30%
- (3) : 4.60%

가 가

가
30b.p.
가
, Libor+20b.p. =>
4.50%
30b.p.가



가 . ,
가 가

가
+10b.p.
가?
가
가 , ()
Arbitrage 가
Legal , Cost

가

가 , 2002 General Electric, General
Motors Arirang Bond
가
가
Global 가
2003 가
- Arirang Bond -
Arirang Bond ()가 -
가 Arirang
Bond
Arirang Bond
Arirang Bond ()
가 가 가
가
(가)
()

< 가 >

	I	II
Arirang Bond	5.00%	4.90%
()	(4.90%)	(4.80%)
/	4.60%	4.70%
	: 30 b.p.	: 10 b.p.
	Libor +40b.p.	Libor +20b.p.

○ .(
CCS - IRS / 가
가
(Capital Market) /
가
가
가

