34

1

2

36　　　　　　　　36

11　　　　　　　11

24　　　　　　　　　　　　　　"　92

"

[2020]95　　　　　　"　95　　"

[2020]112　　　　　"　112　　"

3

1 11

24 95 112

2

3

4

5

6

7

8 36 2016 12 20

114 2018 2 1

9 11 2011 1 11

58

5 1

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

32

33

34

35

36　T

37　T+n　　　　　　T　　　n　　　　　　　　　T

38

39

40

41

42

43

10%

44

45

46

47

48

49

50

51

/

52

10

10

1

80%

40%

5%

10

2

5%   10%

10%

3

30%

10%

4

20%

5

AAA

6

1

AA+

AAA

2

AAA

7

1

2   AAA

3

"

8

1

2

3

"　　　　"

4　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　AA+

AA+

1　　　　　　　　　　　　　　　　　　150

200　　　　　　　2

150

200

5　　　　　　　　　　　　　　　　　4　　1

6

100

7

50%

1. 5

9

1

2　　　　　　　　　　　　　　　　　"　　　　　　　"

3

3	0.3%
3	

1

2

1

2

3

4

5

1

2

3

4

1 4

5 T

T+1

2

3

3	0.3%
3	

4

=　　　/T

T

5

= ×T

= ×

= -

2

1

2

3

4

5

6

1

2

3

4

5

4

1

(

)

10%

2

1

2

10%

3 2 ( )

20

/

20 20

3

3

1

2

3

1   2   28

0153

010-65051166

24   95   112

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

1

2

3

4

5

6   **24**   95   112

7
8

9
10
11   **24**   95   112

12

24   95   112

13

14

15

15

16

17

18

19

20

21

22

24   95   112

1

2

3

4

5

6

7

24   95   112

1

2

4   24   95   112

5

6

7

8

9

95   112

1

2

3

4

1

2

3   15

4

5

10

10

4

20%

5

AAA

6

1

AA+

AAA

2

AAA

7

1

2   AAA

3

"

8

1

2

3

"   "

4   AA+

AA+

1   150

200   2

150

200

5   4   1

6

100

7

50%

1. 5

9

1

2

3   A

A

4

5

2

10

11

10

30

10

3

3

4

5

2

3

4

+50bp

			40
			10
	alpha		
	alpha		
2020			
2016 2020.7		9	
	5		

		100	310
2013. 4	2016		
2011. 3	2013. 3		

1

2

3

4

2

3

4

5

6

7

8

9

10

1

4

5

2

4   (4

)

1

2

1

2

3

4

5

6

7

3

1

2

3

4

4

1

2

3

1

2

3

4

1   10

2

2

0.05%

C=E2×S/

C

E2

S

15

3

11

24   95   112

1

2

3

4   **24**   95   112

15

15

1

2

3

4

1

2

3

4

5

1.

2.   (   )

1   1   12   31

10   -   22   -

1

2

24   95   112

3

15

15

3

1

2

3

4

5

1

1

2

3

´ 4

15

2

3

1
2

1

2

3   3

24

95   112

1

2   /

3

1

2

3

4

1

2

L