

Credit Derivatives Summit

Tokyo Hilton Hotel, June 3 1997

9. 00 Introduction from the chair

Ralph Yiehmin Liu, Founder and Managing Director,
Advanced Risk Management Solutions Pte Ltd (ARMS),
Singapore
Co - Chairman, Singapore Dinner Committee,
International Association of Financial Engineers
(IAFE), New York

9. 15 Credit Derivatives - Are They finally taking off?

- The evolution of the credit derivatives market
- Where is the market today? Who is using credit derivatives? Where is the Market going?
- Obstacles to the development of the credit derivative market
- What is the potential of the credit derivative market?
- Which products do the end users want?
- What is happening in overseas derivatives Markets?
- What is the trade off in reducing credit risk?

Eiji Nakatani, Manager, International Finance Division,
Sanwa Bank

10. 00 Credit derivatives : What are the main products traded and how do they work?

- Forward Agreements
 - Total return swaps
 - Price/spread options
 - Default puts
- Correlation products
 - Notes

Taisuke Azuma, Capital Markets Director, Deutsche
Morgan Grenfell

11. 00 Morning tea

11. 30 The Impact of Credit Derivatives on Credit Portfolio Management

- Applying derivatives to credit risk
 - pricing credit risk
 - dynamic portfolio exposure management
- Changing bank culture
- Return on risk capital
- Diversifying exposure in a traditional bank loan portfolio
- Passing on credit risk to those who can best diversify it
- Examples of pricing credit risk and return on risk capital
- Tactical example
 - syndication
 - interest rate swap book
 - access to cheap exposure
- Cultural changes required
 - risk-adjusted return on capital vs net interest margin
 - dynamic portfolio management
 - credit derivatives as risk management tools
- Documentation and bank regulatory issues

Anand Srinivasan, Head of Risk Management Asia Pacific, CIBC

12. 30 Lunch

1.30 Case Study**Credit Derivatives : An investor's experience**

What advantages can Credit derivatives offer the investor ?

Applications for portfolio managers

- yield enhancement
- modification of a portfolio's credit exposure
- dynamic allocation of credit
- liquidity enhancement
- reduction in transaction costs
- professional counterparty risk management

Yoshihisa Seko, Assistant General Manager & Takayuki Sugama, Assistant Manager, Financial Engineering Department, Sumitomo Bank

2.15 Legal certainty : credit derivatives, financial products or insurance products -- What are the ramifications ?

- Understanding the legal uncertainty of credit derivatives
- What are the legal risks that are opened by the trading of credit derivatives ?
 - do credit derivatives legally qualify as insurance under Japanese law ?
 - the ramifications of classifying credit derivatives as insurance products
 - the ramifications of classifying credit derivatives as financial products
 - what is the legal status of credit derivatives ?
- Minimising legal risks
 - Transfer of rights
 - Insolvency
 - Insurance legislation
- Current documentation standards
 - Latest documentation from ISDA

Takuhide Mitsui, Partner, Mitsui Yasuda Wani & Maeda

3. 00 Afternoon tea

3.30 Pricing considerations for Credit Derivatives**Introduction to pricing**

- Current methods of valuing credit risk
- What are the main valuation models ?

Pricing credit on cost of capital

- Portfolio approach to credit risk
- Economy vs regulatory capital
- Capital allocation vs investment
- Optimising capital use
- VaR and capital allocation

Ralph Liu, Managing Director, ARMS

4.30 Ask the experts

To make the seminar truly worthwhile, we have set aside time for you to pose your specific questions to some of the leading experts on Credit Derivatives in Japan and Asia

Panelists include :

Ralph Liu, Managing Director, ARMS

Anand Srinivasan, Head of Risk Management Asia Pacific, CIBC

5. 00 Close of seminar

About your chairman

Ralph Yiehmin Liu, MChE, MSE, Ph. D. Cand, MBA (Wharton Business School)

Ralph is the founder and Managing Director of *Advanced Risk Management Solutions Pte Ltd (ARMS)*, Asia's leading risk management and consultancy firm specialising in the areas of treasury, equity investment, commodities, capital markets and structured derivatives.

クレジット・デリバティブ

9:00 議長挨拶

ラルフ・イエミン・リウ氏
シンガポール アドバンス・リスク・マネジメント・ソリューション(ARMS)社 創業者ならびに専務取締役
ニューヨーク インターナショナル・アソシエーション・オブ・ファイナンシャル・エンジニア(IFAE)、シンガポール・ディナー・コミティー 共同議長

9:15 クレジット・デリバティブ—いよいよ軌道に乗るか?

- クレジット・デリバティブ マーケットの変遷
- 今マーケットはどこにあるのか
- クレジット・デリバティブの利用者は
- クレジット・デリバティブ マーケットの今後
- クレジット・デリバティブ マーケット開発の障害
- クレジット・デリバティブ マーケットの可能性
- 末端ユーザーが求める商品とは
- 海外クレジット・デリバティブ マーケットの動向
- 他タイプのリスクとの関連におけるクレジット・リスク削減のメリット

三和銀行 国際金融部 部長代理 中谷榮志氏

10:00 クレジット・デリバティブ: 主要商品とその機能

- 先物協定
- トータル・リターン・スワップ
- プライス/スプレッド・オプション
- デフォルト・プット
- 関連商品
- 解説

ドイツ・モルガン・グレンフェル証券会社 デット・キャピタル・マーケット マネージング・ディレクター 櫻井建氏

11:00 モーニング・ティー

11:30 信用とクレジット・デリバティブとの密接な関係

リスク・マネジメント・アジアパシフィック CIBC 社 代表 アナン・スリニヴァサン氏

12:30 昼食

1:30 ケース・スタディ

ユーザー/投資家の立場から見たクレジット・デリバティブ

投資家にとってのクレジット・デリバティブの利点とは
ポートフォリオ・マネジャーのための応用法

- 利回り向上
- クレジット・エクスポージャーの改変
- カントリーリスク枠の調整

与信審査上のポイント・留意点

- リファレンス・クレジットリスクとカウンターパーティーリスク

— 伝統的審査手法 VS リスクとリターンの定量的分析

国内市場活性化のために置まれること

— 制度・法律・会計
住友銀行 金融商品開発部 部長代理 瀬古義久氏

2:15 法的確実性: クレジット デリバティブは金融商品か保険商品か—様々な派生的問題

- クレジット・デリバティブの法的不確実性
- クレジット・デリバティブ取引によって生じる法的リスクとは

— 日本の法律の下では、クレジット・デリバティブは保険商品となり得るのか

— クレジット・デリバティブを保険商品として扱うことから生じる問題

— クレジット・デリバティブを金融商品として扱うことから生じる問題

— クレジット・デリバティブの法的位置づけ

- 法的リスクを最小限に抑えるには

— 権利の譲渡

— インソルベンシー

— 保険関連法

- 関連文書の現在の水準

— ISDAによる最新文書

三井・安田法律事務所 弁護士 三井拓秀氏

3:00 アフタヌーン・ティー

3:30 クレジット・デリバティブの価格設定に関する考察事項

価格設定基本事項

- 現在のクレジット・リスク評価の方法

- 主な評価モデル

資本コストにもとづくクレジットの価格設定

- クレジット・リスクへのポートフォリオ設定

- 経済と規制キャピタル

- 資本配分と投資

- 資本を最大限に活用する

- VaR と資本配分

アドバンス・リスク・マネジメント・ソリューション(ARMS)社 専務取締役 ラルフ・リウ氏

4:30 専門家との質疑応答

日本およびアジアで活躍中の一流のクレジット・デリバティブ専門家の方々に、直接ご質問いただけます。この時間を生かすことで、セミナーは更に有意義なものとなります。

パネリスト:

ARMS 社 専務取締役 ラルフ・リウ氏

リスク・マネジメント・アジアパシフィック CIBC 社 代表

アナン・スリニヴァサン氏 ほか

5:00 セミナー終了

クレジット・デリバティブ

議長紹介

ラルフ・イエミン・リウ

ウォートン・ビジネス・スクールにて
MBA 取得

アドバンス・リスク・マネジメント・ソリューション(ARMS)創設者・専務取締役。アドバンス・リスク・マネジメント・ソリューション(ARMS)社は、財務・危険負担投資・財貨・資本市場・構造デリバティブの分野を専門とするアジア一流のリスク・マネジメントおよびコンサルタント企業である。最近の金融リスクマネジメント・コンセプトをテーマに、アジア太平洋地域の主な銀行、為替・投資資金部、商業銀行、都市銀行および地方銀行、企業、その他の金融機関のコンサルティングに携わっている。

リスク・マネジメント分野で卓越したアドバイザーとしての確固たる地位を保持する存在であり、またARMS社の「リージョナル・ファイナンシャル・シリーズ」研修プログラムを通して、VaR デリバティブ、および IM/SM 比率という革新的なコンセプトをアジア市場に初めて導入した人物でもある。インターナショナル・アソシエーション・オブ・ファイナンシャル・エンジニア (IAFE)、シンガポール・ディナー・コミティーの共同議長を務め、「金融ジャーナル」など著名出版物多数に積極的に寄稿もしている。

リウ氏は、ウォール・ストリートのモルガン・スタンレーを皮切りとしてケミカル・バンク、AT&T、およびエクイタブル・ライフでキャリアを重ねた後アジアに戻り、シンガポールに本社を置くスイス組合銀行のFX オプションの組織とデリバティブ事業を確立させた。その後、香港チェイス・マンハッタン・アジア・リミテッドの専務取締役に就任、同社でFXと金利構造デリバティブの開発に従事した。

ビジネス・チャンス

ICM 会議場の展示スペースをご利用くださるスポンサーの方には、昼食と資料をご用意いたします。詳細は、下記にお問い合わせください。

(03) 3505-9237

クレジット・デリバティブは、今まさに世界資本市場の重要キーポイントになろうとしています。

クレジット・スワップディーラーは、1980年代の利率スワップ市場と同じ急成長が今後クレジット・デリバティブ市場で展開すると予測しています。また、J.P.モルガンによると、アメリカでのクレジット・デリバティブの額面金額は、1995年の50億ドルから1996年には500億ドルに増加する見込みです。

日本では既にいくつかの銀行がクレジット・デリバティブによる新タイプ資産で利益を出しており、日本の金融機関はクレジット資産という新システムを構築しようとしています。クレジット・デリバティブを利用して核事業を主要サプライヤーおよびバイヤーの債務不履行から保護することができますから、企業のプロジェクト・リスク・マネジメントのツールともなり得るのです。

こんな方々に是非ご参加をお勧めします。

商業銀行
投資銀行
証券会社
デリバティブ仲介業
投資管理業
企業

これらの機関の 以下のような関連部署責任者の方々

クレジット・デリバティブ
デリバティブ
取引業務
クレジット・リスク・マネジメント
クレジット・エクスポージャー
デット・マーケット
財務

今回限りの日本セミナーを、どうぞお見逃しなく。

当セミナーは、ビジネスの可能性を広げます。

- 日本で先頭を切って最先端デリバティブ商品を開発
- 日本・海外の一流経験者の実地体験談を活用
- クレジット・デリバティブ価格設定の基本を学ぶ
- クレジット・デリバティブの有効な活用法を自分のものにする
- 規制の状況を確認する