

에이블빈즈(주)

본평가

평가일: 2018.02.28

유동화전자단기사채 신용등급

구분	발행금액(한도)	발행(예정)일	만기(예정)일	신용등급
제2회차 ABSTB	200억원	2018.02.28	2018.05.28	A2-(sf)

Analyst

신윤섭 책임연구원	02) 6966-2459	yoonsub.shin@scri.co.kr
김준섭 수석연구원	02) 6966-2457	junseop.kim@scri.co.kr
박민식 실장	02) 6966-2461	mspark@scri.co.kr

거래참가자

유동화자산

거래유형	대출채권 유동화	유동화자산	대출채권 및 부수 권리
자산보유자	-	차주	산와대부(주)
업무수탁자	KB증권(주)	대출원금	500억원 한도
자산관리자	KB증권(주)	대출실행일	2017.11.29
법률자문기관	법무법인(유) 화우	대출만기일	2019.05.29
담보자산실사기관	회계법인 평진	이자지급	이자지급일 선급
주관회사	KB증권(주)	원금상환	만기일시상환

주)정보제공자: 주관회사, 업무수탁자

평가의견

서울신용평가(주)는 에이블빈즈(주)(이하 'SPC')가 발행할 제2회차 유동화전자단기사채(이하 'ABSTB')의 신용등급을 A2-(sf)로 평가하며, 주요 평가요인은 다음과 같다.

- 대출채권 차주인 산와대부(주)의 신용도

유동화 개요

SPC는 산와대부(주)(이하 '차주')와 체결한 대출약정에 의한 대출을 실행하기 위해 2017.11.29일 제1회차 ABSTB를 발행한 바 있다. 본 유동화는 SPC가 기 발행된 제1회차 ABSTB의 상환을 위해 제2회차 ABSTB를 발행하고, 향후 차주에 대한 대출채권의 관리, 운용, 처분에 의한 수익을 통해 본 건 ABSTB를 상환하는 구조이다.

차주는 대출채무를 담보하기 위해 차주가 보유하고 있는 대여금채권 일부를 금전신탁하고 SPC를 1순위 우선수익자로 지정하였다. 금전채권신탁계약에 따르면 차주는 대여금채권 미상환 원금 및 매 신탁계산 기간 종료일 기준 집금계좌 및 신탁계좌 잔액의 합계를 대출채권원금으로 나눈 비율인 신탁비율을 130%로 유지하여야 하며, 신탁원본의 교체 및 추가 의무 등을 부담한다.

유동화자산

본 유동화의 기초자산은 2017.11.7일 SPC와 차주가 체결한 대출약정에 의한 대출약정금 500억원 중 2017.11.29일 실행되는 원금 200억원에 대한 대출채권이다. 대출만기일은 대출실행일로부터 18개월이 경과한 날인 2019.5.29일이며, 이자는 3개월 단위로 설정된 매 이자기간에 대하여 고정금리로 계산된 금액을 이자기간의 개시일에 선급된다.

대출원금은 각 만기일에 일시 상환되는 조건이나, 차주의 유효신용등급이 BBB 또는 A3이하로 하락하거나 존재하지 아니하는 경우 차주는 사유발생일로부터 5영업일 후 오전 10:00까지 미상환 대출원리금 등을 포함한 피담보채무를 상환하고, 본 유동화와 관련하여 SPC가 지출한 모든 비용을 지급하여야 한다. 또한, 매 이자지급일로부터 3영업일 전까지 SPC의 조기상환 요청이 있을 경우, 차주는 해당 이자지급일을 상환기일로 하여 대출금을 조기상환하여야 한다.

한편, SPC는 본건 외에도 2017.11.8일 유동화사채 발행을 통해 300억원의 대출(만기: 2019.5.8일)을 실행하였다.

주요 위험요인과 통제방안

본 유동화와 관련하여 검토된 주요 위험요인은 유동화자산의 신용위험, 만기불일치 위험 등이다.

유동화자산의 신용위험은 차주가 대출채권 원리금을 적시에 상환하지 못해 ABSTB의 상환재원이 부족하게 될 위험으로, 이는 대출금 상환 의무자인 차주의 신용도와 연계되어 있다.

본 건 대출채권의 만기는 대출실행일로부터 18개월이 경과한 날인 반면, ABSTB의 만기일은 2018.5.28일로 만기불일치 위험이 존재한다. 이에 차주는 기발행 ABSTB의 상환이 가능하도록 차환발행되는 차회차 ABSTB에 대하여 기발행 ABSTB의 상환기일로부터 3영업일전까지 기발행 ABSTB의 신용등급 이상의 인수기관과 취소불가능 조건의 유동화증권 인수계약이 체결되지 않을 경우 기한의 이익을 상실하게 되며, 그 즉시 대출원리금 등을 포함한 피담보채무를 이행하여야 한다.

상기 위험요소와 이에 대한 통제방안을 종합적으로 고려할 경우 본건 ABSTB의 신용등급은 차주의 신용도와 연계되어 있으며, 차주의 신용도는 본 ABSTB의 신용도에 부합하는 수준으로 판단된다.

본 평가는 서울신용평가(주)가 공시한 SF 신용평가 일반론을 적용하였고, 기타 신용평가방법론도 참고하였습니다. 공시된 신용평가방법론은 서울신용평가(주)의 홈페이지 www.scri.co.kr의 Research/평가방법론에서 찾아볼 수 있습니다.

본 건 신용평가등급 산정에 이용한 중요자료는 유동화회사 관련서류, 유동화자산 자료, 유동화관련 계약서, 기타 주관회사에서 제공한 자료 등입니다.

본 건 신용평가등급 산정 시 거래참가자 주석에 표기된 정보제공자로부터 자료를 수령하여 신용평가에 반영하였습니다.

[단기채무 신용등급의 정의]

신용등급	정 의
A1(sf)	적기 상환능력이 최상이며, 상환능력의 안정성 또한 최상이어서 투자위험도가 극히 낮음.
A2(sf)	적기 상환능력이 우수하지만, 그 안정성은 A1(sf)등급에 비하여 다소 열등한 요소가 있음.
A3(sf)	적기 상환능력은 양호하나 장래의 급격한 환경변화에 따라 그 안정성이 다소 영향을 받을 가능성이 있음.
B(sf)	적기 상환능력은 인정되지만 그 안정성에 다소 투기적인 요소가 내포되어 있음.
C(sf)	적기 상환능력이 의문시되어 투기적 요소가 강함.
D(sf)	현재 채무불이행 상태에 있음.

주1: 상기 등급 중 A2(sf)등급에서 B(sf)등급까지는 당해 등급에서 상대적 우열 정도에 따라 +, - 기호가 부가될 수 있음.

주2: 상기 등급 중 A1(sf)등급에서 A3(sf)등급까지는 적기 상환능력이 인정되는 투자등급으로, B(sf), C(sf) 등급은 환경변화에 따라 적기 상환능력이 크게 영향을 받을 수 있는 투기등급으로 분류됨.

- 본 신용평가의 계약체결일은 2017년 11월 1일이고, 평가개시일은 2018년 2월 23일이며, 평가완료일은 2018년 2월 28일입니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 다른 신용평가 건수 및 수수료총액은 각각 2건, 10백만원입니다. 당사는 평가완료일 현재 평가요청인의 다른 신용평가용역을 수행하고 있지 않습니다.
- 최근 2년간 평가요청인과 체결한 비평가용역계약 체결 건수 및 수수료 총액은 0건, 0백만원이며, 당사는 평가완료일 현재 평가요청인의 다른 비평가용역을 수행하고 있지 않습니다.

<유의사항>

1. 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 대한 현재시점에서의 서울신용평가(주)의 의견입니다. 신용등급은 신용위험을 제외한 다른 위험(시장가치 변동위험, 유동성위험, 운영위험 등의 여타 위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 특히, 구조화금융상품의 신용등급은 법령, 조세제도의 변경 등에 따라 발생하는 위험을 반영하지 않습니다. 또한 신용등급 및 당사 간행물에 포함된 견해는 현재 또는 과거 사실에 관한 서술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 신용위험에 대하여 예측한 의견으로서, 이러한 예측 정보는 실제 결과치와 다르게 나타날 수 있습니다. 신용등급 및 당사 간행물에 포함된 견해는 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
2. 신용등급, 평가의견 및 간행물은 금융투자상품에 대한 투자자문을 의미하지 않으며, 특정 증권(투자의사결정(매매, 보유 등)을 권유하는 것이 아닙니다. 신용등급이나 평가의견, 간행물 등은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 정보이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 정보이용자들은 유가증권, 발행자, 보증기관 등 투자대상의 위험에 대해 자체적인 분석과 평가를 통해 투자에 대한 의사결정을 하여야 합니다. 특히 당사의 신용등급과 간행물은 개인투자자들이 이용하는 것을 전제로 하고 있지 않으며, 따라서 개인투자자들이 당사의 신용등급과 간행물을 이용하여 투자의사결정을 하는 것은 바람직하지 않습니다.
3. 신용평가서, 평가의견, 간행물 등 보고서는 평가대상자 또는 의뢰인이 제출한 자료와 각종 공시자료 등 당사가 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 자료원으로부터 수집한 자료에 근거하고 있으며, 당사는 평가대상자 또는 의뢰인으로부터 제출자료에 거짓이 없고, 중요사항이 누락되지 않았으며 중대한 오해를 유발하는 내용이 들어있지 않다는 확인서를 받고 있습니다. 당사는 평가대상자 또는 의뢰인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제하에 신용평가업무를 수행하고 있으며, 신용평가 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 또한 신용평가의 특성 및 자료원의 제한성, 분석자, 분석도구 또는 기타 요인에 의한 오류의 발생가능성이 있기 때문에 신용등급 결정시에 활용되었거나 본 보고서에 주요 판단근거로서 제시된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 제공된 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등에 따른 결과에 대하여 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
4. 신용등급 및 본 보고서에 반영되었거나 포함되어 있는 정보 및 기재내용의 정확성, 완전성 및 적합성을 당사가 보증하거나 확약하지 않습니다. 본 보고서에 포함된 모든 정보들은 신용등급 부여에 필요한 주요 판단 근거로서 제시된 것이며, 평가대상에 대한 모든 정보가 기재된 것은 아닙니다. 또한, 당사는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 신용등급 및 본 보고서에 포함된 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.
5. 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 서울신용평가(주)의 소유입니다. 따라서 당사의 사전서면동의 없이는 무단 전재되거나 복사, 인용, 재판매 또는 유포될 수 없습니다.