

2001. 11

Korea Security Research Institute

序 言

1997

1999

가

가

가

. 1930

, , ,

가 가

가

()가

가

()가

가

()

가

2001 11

.	.....	1
.	.....	5
1.	.....	5
2.	(Bond Indenture)	13
3.	(Indenture Covenants)	25
4.	(Indenture Trustee)	42
.	.....	49
1.	.....	49
2.	.....	52
3.	.....	55
.	(Indenture Trustee)	67
1.	.....	67
2.	.....	78
3.	.....	82
4.	.....	99
5.	.....	108

.	.....	115
	.....	125
< >	.....	137

< -1>	:	.....	7
< -2>	:	.....	9
< -3>		.....	17
< -4>		.....	38
< -5>		.....	39
< -6>		.....	40
< -7>		.....	41
< -1>		15	68
< -2>		10	69
< -3>	ABS	10	70
< -4>		10	71
< -5>		10	72
< -6>		10	73



< -1> 57

TIA: Trust Indenture Act of 1939

TIRA: Trust Indenture Reform Act of 1990



•

1997

, ABS

. 1998

1999

가

1997

가

가

가

. 1930

(, , ,)

.



- 1.
2. **(Bond Indenture)**
3. **(Indenture Covenants)**
4. **(Indenture Trustee)**

•

1.

가.

가 가 .1)
가

가 2) (principal-agent) () -
가

가

가 가 가
(underinvestment) , 가(risk
shifting) , 가 (claim dilution) .

1) ()

가

2) (債權者) (債券) (債權)
(債券) (債券)

(underinvestment)

가 가 가

가 가
가

가 . 가 가 , 2
 1 150 , 2 50
 가 . 1 75
 2 100 가

1 2 100
 1 150 , 2 50
 1 75 2 100

1 가 , 1
 150 1 75 75 , 2
 150 100 50
 125
 100 3) 가

3) 가 0

$(125 = 75 + 50)$ (0)
 125 .
 1 가 , 1
 150 , 2 50
 . 2
 50 50 .
 가 (150) (-50)
 100 . 1 가
 가 25 25 (= 150 - 125)
) 가 . 25 가
 50 가
 가 25 가
 . 가 ,
 . < -1>

< -1> :

		1	2	
	1	-100	150	50 100
		<u>0</u>	<u>-75</u>	<u>100</u> <u>25</u>
		-100	75	150 125
1		-100	0	100 0
		0	75	50 125
1		-100	0	50 -50
		0	150	0 150

가 . , .
 가 가 가 .
 100 , 2
 50 . 50
 .
 . 가 1
 100
 , 125
 가 .
 100 1
 가 가 가 .
 가 가 가 ,
 . 1
 , 가
 .
 .
 100 , 2
 1
 . 1 2 50
 . 2 1
 150 . 2 100
 100 . 1 75 100 가 , 가
 2

150 1 75
 . 2 150 100
 50 가 가
 125 . 가
 가 . < -2> 가
 . 가
 가 가 ,
 가

< -2> :

		1	2
	1	-100	150 50 100
		<u>0</u>	<u>-75</u> <u>100</u> <u>25</u>
		-100	75 150 125
1		-100	0 100 0
		0	75 50 125
1		-100	0 100 0
		0	0 100 100

5) 가 가 .
 10% 1000 , 90%
 100 ,
 가 90 10 6)
 40 가 90 7)
 ,
 가 가 150
 100 50 8)
 () ,
 가 .
 ,
 가 .
 가 가 가
 가 가 가
 가 .

5) $0.5 \times (200 - 100) + 0.5 \times (100 - 100) = 50$
 6) $0.1 \times 100 + 0.9 \times 0 = 10$
 7) $0.1 \times (1000 - 100) + 0.9 \times 0 = 90$
 8) $0.1 \times 1000 + 0.9 \times 0 = 100$

가 ,

가

. 가 (claim dilution)

가

가 가 , 가

가 가

가 가 (leveraged buyout)

가 가

가

가

'me first'

.9)

9) Brick Fisher(1987) 1950
 first' 'me first'

.

가

.

가

가

, , , ,

10)

, ,

.

, , .

1)

(mortgage)

.11)

10) (indenture trustee)

(corporate trustee)

11) 가

가

(lien)

가

가

가

가

가

가

가

가가

가

가

가

,

가

가 가

2)

가

,

,

가

가

가 .

가 .12)

가

가

. < -3 >

가

가

가

가 .

가

가

가

가 .

12)

< -3 >

3)

가

가

가

가

가

.13)

14)

1)

(recitals)

가

가

13)

14)

2) (讓與) (granting clauses)

,
.
,
.
,
.

3) (definitions)

.
.

4) (mechanical provisions)

, , , ,
가
, (recitals),
가 , ,
,
.

5) (issuance of bonds)

가

6) (redemption of bonds)

가

7) (sinking fund)¹⁵⁾

가

가

.16)

15)

가

가

8) (covenants)

. ,
가 가

9)

, ,
, ,
, , , ,

16)

가
, 가 가 가 , 가 ,
가 가 가 , ,
가 가 , ,

10)

315 (c)

가

11)

가

12)

가 ,
가

13) (releases)

가

가

가

가

가

가

가

가

14)

가

15)

가 가

가

16)

가 : , 가
가 , , :
가 , , :

가
 가
 가
 가

3. (Indenture Covenants)

가.

가
 (positive covenants) ,
 (negative
 covenants)

가

1920

. 1800 1900
 (capital stock)

50%

.17)

1930

가

가

1950

가

(American Bar Foundation)

. 1967

2

1970

4가

.18)

17)

가

18) Smith and Warner(1979)

가

가

1980
가 (event-risk covenant),

.19)

19) (sale and lease back) :

가 ()

가 가

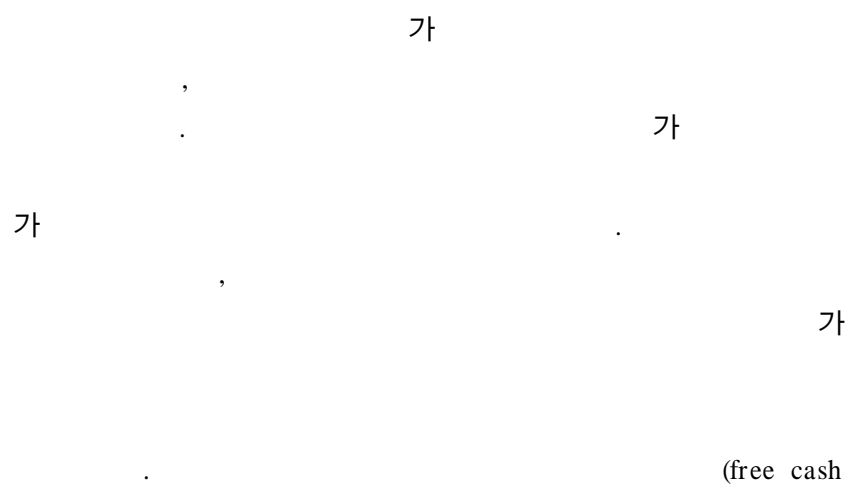
가 가 가

(off-balance sheet financing)

1) (call provision)



2) (sinking fund provision)



(free cash

flows)

가 가

가

가

가

가

가

가 (call price)

3) (negative pledge)

가

,20)

가

가

가

20%

20) ,

가

30

4) (sale and leaseback)

가 . 가

5)

가

가

가

100%

50%

75%

가

가

가

가

6)

가 가

가

가

가

가

7)

1980

가 (

가)

21)

8) (event-risk covenant)

1988 RJR Nabisco

22)

23)

가 .

가

가 .

가

21)

22) RJR Nabisco

RJR

23% 63%

가

가

23)

poison put

가

가

Marriott Corporation

24) Marriott

가
가

가

24) 1992	10	5	Marriott	Host Marriott	Marriot International
			Marriot International	Host Marriott	Marriott
			Marriott 240	가	Host Marriott
				1991	2 2 5
			Marriott가	가	30%
			Marriott		Marriott
				8	
Marriott		1993	3	11	

9)

1)

가

Smith Warner(1979) 가 (irrelevance hypothesis)

가 (costly-contracting hypothesis)

가 가

가

가

가 ,

가 가

가 ,
가

가

Malitz(1982)

가

가

가

가

가

가

가

가

Brauer(1983) Sunshine Mines가

2

가

. 1980 12 1982 3

가

가

. Brauer

가

Roberts Viscione(1984)

가

Brauer

Asquith Wizman(1990)

. 1980 1988 65가

(LBO) 214 ,

가

가

가

가

가 . Asquith
 Wizman LBO 가
 가 , 가
 가 LBO
 10 가 14
 가 LBO
 (tender offer)
 가 25)

Laber(1992) 1896 Burlington Northern Railroad가 2
 가 1997 , 2047 ,
 Burlington

. Burlington 1987 ,
 Burlington 355 ,
 340 26)

25) 4 2 , 2

26) 1 1,770 가 ,
 6,990 , 4,780 .

가

가

2)

Malitz (1994) 1960 1991 414

Moody's

, 가 15 ,27)

88%

5~10

83%

22

92.5%

가 5 20%

35%,

33%가

7%,

3%,

가

1.9%,

27)

가 가 34 ,

가 21 ,

9% ,

1 1

가

1.9%, 0.2%,
 0.5% .
 < -4> .

< -4>

		(%)
	366	88.4
가	12	2.9
1 4	7	1.7
5	47	11.4
6 9	6	1.4
10	291	70.3
20	3	0.7
	344	83.1
	383	92.5
	336	82.1
	145	35.0
(funded debt)	137	33.1
	52	12.6
	52	12.6
	33	7.9
	28	6.8
	11	2.7
	8	1.9
	8	1.9
	1	0.2
	2	0.5

: Malitz (1994)

1960 가 , 가 가
 1980 . < -6>
 1960 10 .

< - 6 >

	1960 69		1970 79		1980 92	
	95	100.0	148	100.0	171	100.0
	95	100.0	148	100.0	123	71.9
	95	100.0	148	100.0	101	59.1
	81	85.3	141	95.3	161	94.2
	56	58.9	129	87.2	149	87.1
	53	55.8	75	50.7	9	5.3
	55	57.9	82	55.4	8	4.7
	0	0.0	0	0.0	20	11.7
	0	0.0	0	0.0	50	29.3
(only)	36	37.9	65	43.9	90	52.6
	59	62.1	83	56.1	31	18.1
(only)	0	0.0	0	0.0	1	0.6
	0	0.0	0	0.0	18	10.4
(only)	0	0.0	0	0.0	1	0.6
	4	4.2	1	0.7	2	1.2
	6	6.3	8	5.4	2	1.2
, ,	49	51.6	74	50.4	5	2.9
	0	0.0	0	0.0	2	1.2

: Malitz (1994)

가 가

< -7>

< -7>

	241	100.0	173	100.0
()				
15 18	2	0.8	9	5.2
20	26	10.8	27	15.6
25	68	28.2	125	72.3
30	145	60.2	10	5.8
40	0	0.0	2	1.1
(AAA-AA)	100	41.5	14	8.1
(A-BAA)	139	57.7	149	86.1
(<BAA)	2	0.8	6	3.4
(Unrated)	0	0.0	4	2.4
	78	35.8	72	41.6
	24	11.0	35	20.2
	46	21.1	37	21.4
	69	31.6	25	14.5
	1	0.5	4	2.3
(9)	162	67.2	95	54.9
(<9)	79	32.8	78	45.1

: Malitz (1994)

가.

1)

1939

가

가

가

가

가

가

2)

(authenticity)

가

.
 가 .29)
 ,
 ,
 가 .
 3)
 ,
 . 가
 . 가 ,
 . 가 가
 가 가
 가 가
 가 가

29)

.

(fiduciary responsibilities)

.

(registrar) : , ,

(transfer agent)

.



- 1.
- 2.
- 3.

•

1.

가.

가

(社債,)

,30)

가

가 ,31)

,32)

,33)

가

가

,34)

() ,

가

,35)

30)	476	2
31)	474	475
32)	475	
33)		
34)	476	2

, .

.42)

2.

가.

3 가 , 3 가

, 3 가

.43)

3 가

가

(가 2

42) (1999), pp 768
43) , ,

)

, .44)

.45)

가 .46)

가 . 가 가

가

가

44)	60
45)	18 , 59
46)	73

가 .

.47)

가

가

가
가

가

)가

(2

가

, 가

47)

가

3.

가.

가

가

가

48) 가 가

가

48) 가 가

가 6 가 50

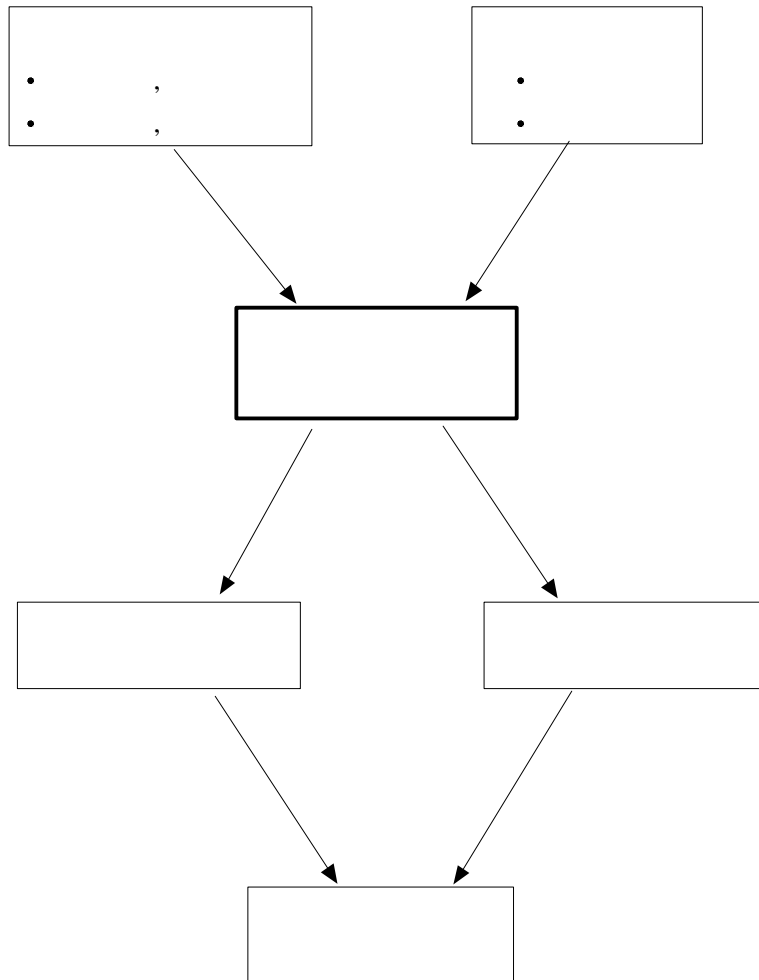
(2 4 1). , 50

가 50 1

가

(2 4 4).

< - 1 >



.

가 ,

가

.

,

.

가

,

.

가

.49)

가 ,

가

.

가

.50)

(引受)

.51)

49) 484

50) 가

474 2 14

51) 1

1. 가

(2 6)

가

가

가

가

484

가

가

가

가

484

< -1>

가

가

52)

2. 가

가

3.

가
가

52)

60

53)

484

, 가 .

가

484

가

.

가

,

.

가

, , ,

가

.

.

53)

가

가

가

.54)55)56)

A 가

B가 A 가

B

A 가

B가 A 가

54) 가

55) 가 10 () 가
1

1. 가 3/ 100 가

3/ 100

2. 5/ 100 5/ 100

가 (,

가 5

3. 1/ 100)

1/ 100

4.

5.

56) 가 10 15 3 :
1

N. (Indenture Trustee)

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.

			**
1	The Chase Manhattan Bank*** NEW YORK CITY, NY	15,876	1,269,791,421
2	The Bank of New York**** NEW YORK CITY, NY	16,571	654,980,187
3	State Street Bank and Trust Company BOSTON, MA	5,516	387,174,315
4	Bankers Trust Company NEW YORK CITY, NY	8,290	316,780,194
5	Bank One Trust Company, NA COLUMBUS, OH	3,956	280,045,319
6	U. S. Trust Company of NY**** NEW YORK CITY, NY	2,647	219,794,233
7	LaSalle Bank National Association CHICAGO, IL	784	206,793,762
8	Norwest Bank Minnesota, NA MINNEAPOLIS, MN	2,899	196,350,787
9	Citibank, N. A. NEW YORK CITY, NY	1,519	193,308,139
10	First Union National Bank CHARLOTTE, NC	3,982	168,678,093
11	Chase Bank of Texas, NA HOUSTON, TX	2,942	152,983,950
12	U.S. Bank Trust National Association ST. PAUL, MN	4,685	133,030,021
13	U.S. Bank Trust National Association NEW YORK CITY, NY	1,046	131,228,735
14	Harris Trust and Savings Bank CHICAGO, IL	2,121	127,652,369
15	Chase Manhattan Trust Company, NA PITTSBURGH, PA	6,716	124,916,264

* 1999 12 ,

** \$1,000 ,

*** Chase Manhattan Bank 2000 12 JP Morgan JP morgan
Chase가 .

**** US Trust 2001 4 Bank of New York

< - 2 >

10

	*			**		
JP MorganChase	1,363	8.2	1	221,268.2	16.5	1
Bank of New York	1,333	8.0	2	194,603.4	14.5	2
US Bancorp.	771	4.6	3	56,465.0	4.2	6
BANK ONE Corp.	690	4.2	4	93,269.9	6.9	3
Wells Fargo Bank, NA	678	4.1	5	52,360.9	3.9	7
State Street Bank	410	2.5	6	35,995.9	2.7	8
First Union corp.	344	2.1	7	21,435.1	1.6	9
Deutsche Bank AG	282	1.6	8	65,342.0	4.9	4
Salomon Smit Barney	203	1.2	9	61,887.1	4.6	5
U.S. Trust, N.Y.	152	1.0	10	9,573.7	.7	10
10	6,226	37.5%		812,201.2	60.4%	
	16,593	100%		1,343,929.1	100%	

* , , 가

** \$100

: Securities Data Company, Inc (2000)

JP Morgan Chase가 291

263 Bank of New York
 Bank of New York \$570
 Deustch Bank
 282 191
 Deustche Bank 2
 . < -3>
 10

2000

< -3> ABS 10

	*			**
JP MorganChase	291	1	16.6	44,544.6
Bank of New York	263	2	15.0	56,986.7
Deutsche Bank AG	191	3	10.9	45,335.0
Wells Fargo Bank, NA	113	4	6.4	16,697.1
US Bancorp.	106	5	6.0	22,786.8
BANK ONE Corp.	88	6	5.0	32,158.7
First Union corp.	48	7	2.7	5,590.0
State Street Bank	15	8	.9	1,812.4
Salomon Smit Barney	13	9	.7	1,588.0
Bank of Tokyo-Mitsubishi	4	10	.2	2,015.3
10	1,132		64.4%	229,514.6
	1,758		100%	308,440.2

*

** \$100

: Securities Data Company, Inc (2000)

Bank of New York 39
 \$100 2 JP Morgan Chase 2
 < -4>
 10 2000

< -4> 10

	*			**
Bank of New York	39	1	17.4	10,114.8
JP MorganChase	16	2	7.1	4,014.8
BANK ONE Corp.	8	3	3.6	3,272.7
Deutsche Bank AG	6	4	2.7	2,724.4
Wells Fargo Bank, NA	5	5	2.2	1,358.8
American Stock Transfer	3	6	1.3	348.0
US Bancorp.	2	7	.9	1,130.8
Wilmington Trust Co.	2	8	.9	997.9
U.S. Trust, N.Y.	2	9	.9	725.0
State Street Bank	2	10	.9	394.3
10	85		37.9%	25,081.5
	224		100%	57,871.5

*

** \$100

: Securities Data Company, Inc (2000)

Bank of New York 499 ,
 \$133 1 . 8 U.S. Trust 152 ,
 \$96 1 가
 가 가 가

< IV-5> 10

2000

< - 5> 10

	*			**
Bank of New York	499	1	4.7	13,357.5
US Bank	497	2	4.7	10,205.6
Wells Fargo Bank, NA	386	3	3.7	9,749.3
Banc One Investment	351	4	3.3	9,936.3
JP MorganChase	262	5	2.5	8,049.1
First Union National Bank	221	6	2.1	8,144.5
State Street Bank & Trust Co.	185	7	1.8	9,312.6
U.S. Trust, N.Y.	152	8	1.4	9,573.7
SunTrust Bank. Inc.	135	9	1.3	2,785.9
National City Bank	96	10	0.9	1,466.5
10	2,784		26.4%	82,581.0
	10,544		100%	194,000.0

*

** \$100

: Securities Data Company, Inc (2000)

(Indenture Trustee)

73

Wells Fargo Bank가 \$210 1

. < -6>

10

2000

< - 6>

10

	*			**
Wells Fargo Bank, NA	165	1	15.7	21,144.3
State Street Bank	126	2	12.0	9,349.1
Bank of New York	115	3	10.9	9,218.3
ABN AMRO	86	4	8.2	16,237.8
BANK ONE Corp.	62	5	5.9	6,648.3
First Union corp.	48	6	4.6	2,814.5
JP Morgan Chase	47	7	4.8	2,974.6
Deutsche Bank AG	33	8	3.1	7,234.5
U.S. Trust, N.Y.	23	9	2.2	1,670.9
US Bancorp.	17	10	1.6	1,194.3
10	722		69.0%	78,486.6
	1,051		100%	99,334.5

*

** \$100

: Securities Data Company, Inc (2000)

가 가 . (bearer bond) (float)
 가 가
 가 .
 가 가 .
 50% .
 ,
 가 .
 , 1990
 \$5,000 1990 가
 \$2,500 .

1990 125 , 2001 4
 1,100 .
 Bank of New York 1994 Barnett Bank, Nations Bank,
 Meridian Trust 10 ,
 2000 8 70,000 30,000
 . Bank of New York
 가 , 66%가
 .
 . Bank of New
 York 2001 4 Charles Schwab U.S. Trust
 . U.S. Trust
 6 , Bank
 of New York .
 JP Morgan Chase Manhattan Bank
 Capital Market Fiduciary Services(CMFS) . CMFS 1997
 Compass Bank Mellon Bank . 2000
 Fisrt Tennessee Bank
 가 CMFS . JP Morgan
 Chase CMFS JP Morgan Institutional Trust Services
 , 2001 2 Dai-Ichi Kangyo Bank
 .

62) Chase Manhattan Bank 2000 12 JP Morgan JP Morgan
 Chase & Co가 . JP Morgan Chase & Co 2000
 \$7,150 60 .
 , , , ,

2)

가 가
(securities processing) .63) 가

Bank of New York 가
New York 55% , Bank of
가 . 2001 2

Bank of New York Bank
Bank of Montreal 2000

Chase Manhattan Bank(JP Morgan Chase) , 가
, , , . 2000

3)

Bank of New York , 1990

63) (securities processing) ,

70%가

가

, (structured finance deals)
 (asset-backed deals),
 가 가 가 .
 , Bank of New York 2000
 60 65%가 .

2.

가.

(trust indenture)

(corporate mortgages)

가

가

(Indenture Trustee) 79

가

가

가

19

1839

() 20

가

, , 19

, ,

가

가

가 가 ,

1920

1929

가

SEC 1936

.64)

64) "Report on the study and investigation of the work, activities," Personnel and Functions of Protective and Reorganization Committees, SEC(1936)

1939 (Trust Indenture Act of 1939, TIA)

가

가 (Securities Act of 1933), (Securities Exchange Act of 1934), (Trust Indenture Act of 1939, TIA), (Trust Indenture Reform Act of 1990, TIRA)

가

가 가 가

가

(SEC)

SEC

SEC

,
.
가

.

.65)

가 .

가

.66)

가

가

가

65)

i) (railroad securities)

)

) \$500

) 가

66)

가 .

From T-1

. Form T-1

SEC가

1990 11

sec. 310(b)

가

가

가

가

3.

가.

가

가

.67)

가

SEC가

가

,

,

,

,

,

,

가

SEC

가

가

가

가

SEC

(prospectus)가

, 가

, SEC가

가

(municipal bond)

가

SEC

.68)

67) TIA Sec. 305

68) TIA Sec. 307

(event of default)

(call date)

가

30 60

가

:

,

.69)

가

:

가

가

,

,

,

,

가

가

69)

가

.
 1) 가 70) 가 1
 . 1
 (institutional trustee) . SEC
 가 가 , .
 SEC , 가 .
 가 가 가 .
 . 가 가 가 .
 가 가 . SEC 가
 . \$150,000 .
 가 1 1 ,
 가 ,
 , 가
 . 가

70) TIA Sec. 310(a)

2)

71)

(A)

가

(B)

가

(B)

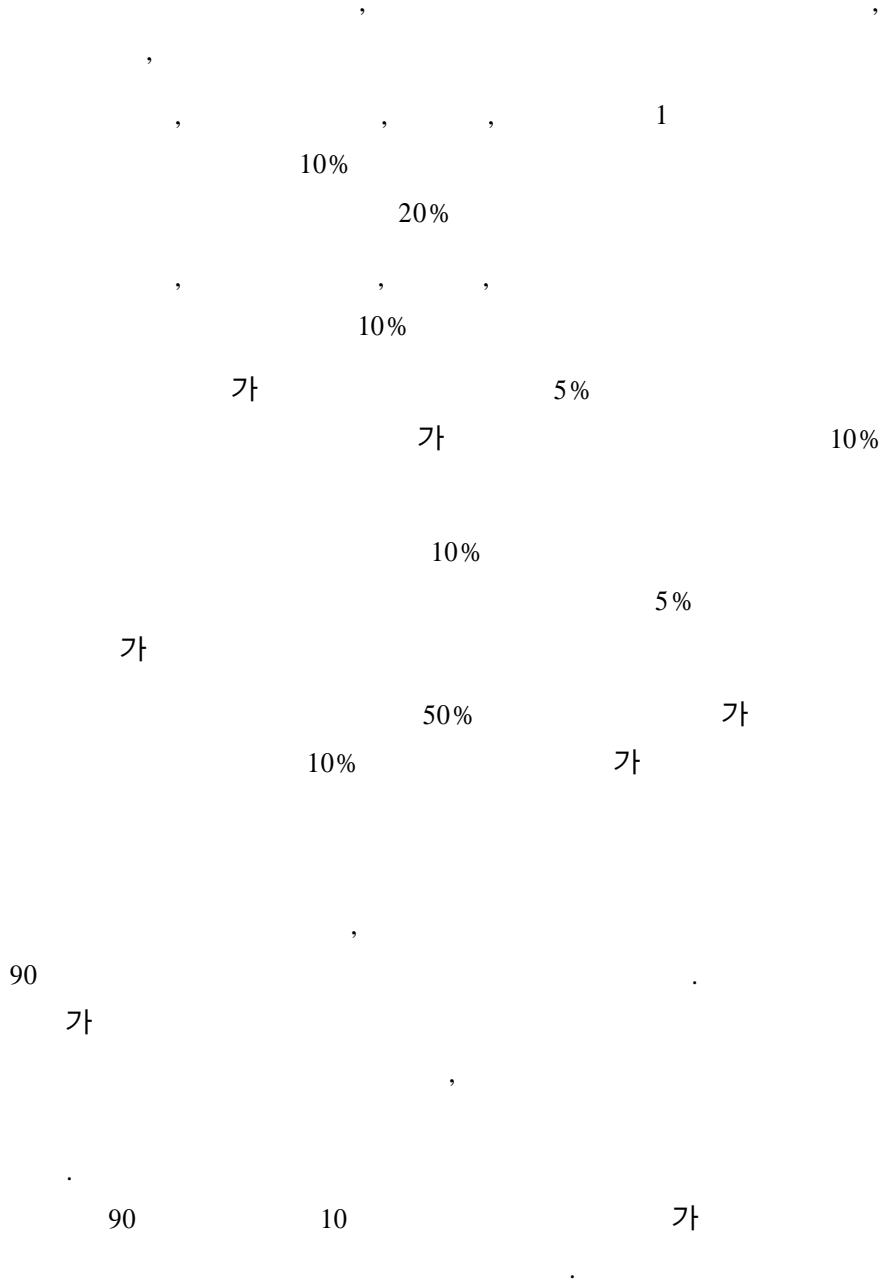
(A)

(A)

(B)

가

71) TIA Sec. 310(b)



6

가

72)

6

3

6

, 5

가

가

5

SEC

. SEC

72) TIA Sec. 312

,
 .
 73)
 12
 , 가
 , 0.5%
 ,
 ,
 가 , 가 가
 , 가
 74)
 가 가 10% ,
 90
 가 ,
 10%
 ,
 90

73) TIA Sec. 313

74)

가

가

SEC

90

가

가

.75)

.76)

75) TIA Sec. 315(b)

76)

(Indenture Trustee) 93

1), 가 가

가 가 , 가 가 10% 가 가

78)

가 가

가 가 , 가

가

90

가

78) TIA Sec. 315

(prudent man) ' 가
(prudent man standard)' 1940

가
,81)

가 가

, 가

79) TIA, Sec 315(c)
80)

(remedial provisions)

가 가
가 가

81)

가 가
가

1950

가 가 가

가

가

82)

가
가
가

가

가

82) TIA, Sec 315(a)(2)

가

.83)

.

가

가

가

가

83) TIA, Sec 315 (d)

가

가 ,

가

(流質, foreclosure)

가

가

.

, 가 ,

.

(, no-action clause)

. 가
가

, 가
가 .84)

.85)

가

가 가 , 75%

가 3

84) 25% 가

85) TIA, sec 316 (b)

4.

가.

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

100

.

,

가 .

.

가 .

.

가

(debt-equity swap) .

-

가 .

,

가 가 .

,

(Indenture Trustee) 101

가 가 , 가

(bankruptcy petition)

(creditor committee) 가

Chapter9 Chapter11

.86)

가

86) (Bankruptcy Code) 7 (Chapter)
 Chapter11 . Chapter7 Chapter7, Chapter9,
 , Chapter11 (liquidation) , Chapter9
 (reorganization)

가

가

가

가

Chapter9

Chapter11

2

가

.87)

가

가
가

(lien)

(Chapter11 trustee)

(debtor-in-possession)

.88)

87) 1978 (provability
of claim) (allowed claim)
가 가

88) Chapter11 (debtor-in-possession)가
가
가 , 가 ,

가

(escrow)

,

가

가

.89)

가

가

,

가

가

가

가

(Chapter11 trustee)

가

(11 USC, sec. 1104(a))

89)

가

가

가

가

가
가

90)

가

(Chapter11 120)

(

Chapter11 180)

가

가

.

가

가

가

가

.

가

(bankruptcy estate)

Section 503 Chapter9

가

Chapter11

,

. Section 503

Section 503

Section 503

. Section 503

가

Section 503

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

SEC

Section 503

1: 가 가
가

2:

가 가

가

가 가

5.

가

가

가

「

」 .91)

.92)

가

가

가

가

가

가

.93)

91) 476 , 481 , 482 , 483 , 484

92)

(484)

93)

.94)

가

SEC

SEC

가

(prudent man standard)'

가

. 1998

가

94) 가

가

가

가



·

가.

가

가
가 가

가

가

가

가

가

가

.95)
가

(1)

476 2

484

476 2

가

.96)

481 (), 482 (), 483 (

), 484 (), 485 (2

가 ,), 491 (), 493 (

), 501 (), 507 (

), 511 ()

95) ' 3 .

96)

가

()

()

(가 15 3) ,
 (가
 15 3) ,
 가 가

가

가

가

가

()

II 3 (.

가

가

가

()

(American Bankers Association) 1960
(American Bar Foundation),

2000

1)

가
가 15

1997

ABS 가 가 가

가 가 가

2)

69). (가
 10% 50% 69
 가
 가 .

3)

가 .98)
 가
 가 ,
 .99)

98) 가 ,
 가 ,

99) (1999), "...

가
(technical default) .100)

가
" .100)

, 『 가 가 』, , 1999. 1.
, 『 : 』, ,
2001. 2
, 『
』,
, 『 』, , 1999

Asquith, P., and T. Wizman., "Event Risk, Wealth Redistribution and the Return to Existing Bondholders in Corporate Buyouts." *Journal of Financial Economics* (September):195-213, 1990.

Black, F., and M. Scholes., "The Pricing of Options and Corporate Liabilities." *Journal of Political Economy* (May/ June):637-54, 1973.

Brauer, G., "Evidence of the Market Value of Me-First Rules." *Financial Management* (Spring):11-18, 1983.

Jensen, M., and W. Meckling., "Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs, and Ownership Structure." *Journal of Financial Economics* (October):305-60, 1976.

McDaniel, M., "Bondholders and Stockholders." *The Journal of Corporation Law* (Winter):205-315, 1988.

Malitz, I., "On Financial contracting: The Determinants of Bond Covenants." *Financial Management* (Summer):18-25, 1986.

Roberts, G., and J. Viscione., "The Impact of Seniority and Security Covenants on Bond Yields: A Note." *Journal of Finance* (December):1597-1602, 1984.

Robert I. Landau and John E. Krueger., "Corporate Trust And Management" fifth edition. Columbia University Press New York, 1998.

Smith, C., and J. Warner., "On Financial Contracting: An Analysis of Bond Covenants." *Journal of Financial Economics* (June):117-61, 1979.

Thatcher, J., "The Choice of Call Provisions: Evidence of Agency Costs of Debt." *Journal of Finance* (June):549-61, 1985.



< >



.....137

1 ,137

- 1 () 137
- 2 () 137
- 3 () 137
- 4 137

2138

- 1 138
- 2 138
- 3 139
- 4 139
- 5 140
- 6 140
- 7 가 141
- 8 141
- 9 142
- 10 가 142
- 11 (大券, global securities) 143
- 12 143
- 13 144

3145

1 145
2 145
3 146
4 147
5 147
6 148

4149

1 149
2 SEC 149
3 150
4 150

5151

1 가 151
2 152

6153

1 153
2 154
3 155
4 155
5 156
6 156
7 157
8 157
9 158
10 158

7159

1 159
2 160
3 : 161
4 161
5 161
6 162
7 162
8 163
9 165
10 165
11 165

8166

1 166
2 167
3 167
4 168

9169

1 가 169
2 가 169
3 12 3 170
4 , 170
5 : 171
6 171

1 가 () 172

2 () 172

3 1 () 172

4 () 172

5 () 172

6 () 172

7 () 172

8 () 172

9 () 172

10 () 172

11 가 () 172

12 () 172

13 () 173

14 173

15 () 173

16 () 173

17 () 173

18 173

19 174

11175

1 175

2 175

3 175

4 176

5 177

6 가 178

7 178

8 178

9 179

10 179

11 179

12 , , 180

13 180

14 180

12**182**

1 182

2 182

3 183

4 183

5 184

6 184

7 184

8 184

9 185

1)

1 ,

1 ()

2 ()

3 ()

4

(')

310 317

()

가 . ,

가 ,

1)
2000
Indenture)

2 (Securities)

1

(certificate of authentication)

가 . 2 11 , , ,
가 . 가 .

2

가
가 가
가 가 가
가 가
가 . 2 7
가
(authenticating agent)

3 (agents)

(registrar),
 , (paying agent)
 (conversion agent) .
 가

, ,
 . 가 ,
 . 가 ,
 가

4

, 가 ,
 , 11

가

5

가

가 가

가
가

10

6

(transfer and exchange)

가

가

가

가

2 10 , 3

가 2 7 , 가 ,
 가 4 1 ,
 가 .

9 (treasury securities)

, , 가
 , 가 . , ,
 가 가
 . 가 , ,
 , 가 가 가
 .

10 가 (temporary securities)

가 가 가
 . 가
 가 가 가
 . 가

11 (大卷, global securities)

가

가

12 (cancellation)

가

13 (defaulted interest)

가

, (1) (2)

1.

, 10 ,

2.

가 가
가

가 2 13 2

3

1

, ,

.

.

가

, ,

,

가

.

50

.

가

.

가

,

15

.

2

가

,

.

.

\$1,000

가

\$1,000

\$1,000

3

30 60

, 가

1.

2. 가

3. 가

4.

5.

(,

)

6.

7.

8. 가 , 가 ()

9. CUSIP . CUSIP

4

가 가 , 가 가 , 가

가

5

가 ()

가 가

가

가

가

가

가

,

가

6

)

(

4

1

가

,
가

2 SEC

13 15 (d) SEC

SEC

15

314 (a)

3

105

, ,
.

가
가

4

. (i) , (ii)
, (iii)

(iv)
, (v) 가

5

1 가

- 1. 가 , .
- 2. 가 , .
- 3. 10 17 가 , , 가 .
- 가

2

5 1

, ,

,

가

,

.

- . (i) 10 17
- (ii) ,

6

1

1. 가 [30]
2. 가
3. , 가 , 가
4.
 - A.
 - B.
 - C. (Custodian)
 - D. (債權者)
5.
 - A.
 - B.

C. ,

[60]

, , , , 가

6 1 3 25%

가

, 가 [60] , 가

가

2 (Acceleration)

25%

, 가 ,

3

가
가
가

4

1.

2. 9 2

3. 10

5

가

6

1. 가 ,
2. 25% 가 ,
3. 가 (i) (ii) [15 30] ,
4. 가

가

7

가

8

: 7 7

()

: 11

:

:

9

,
6 7
10%

10

(
)

(i)

, (ii)

7

1

a. ,
,

b.

1.

가 ,

2. 가 가 ,

c.

1. (b)

2. 가

,

가

3. 6 5

4. 가 가
가 ,
,
,

d. (a), (b), (c) .

e. 가 가
가
가 .

2

a. .

b. 가 .
,
.

c. ,
.

d.

e. 310 311

3 :

가

, 가 가

310 가 (b) 311

4

(authentication)

5

가

[6 6
6 (3) (i)
.]

가 6

6

313 (a)

313 (a)

60

1

SEC

가

7

가

(express trust)

가

,
.
가 ,

.
, , , 가 .

가

6 1 (4) (5)
가
가

8

가

1. 가 7 10
2. 가

3.

4. 가

, ,
,

가 30 ,

가 가 ,

가

[45] 가 , ,

6 9

가 7 10

,

. 7

8

가

1

7 7

9

가 ,
7 10
가 가 .

10

가 310 (a)(1) 310 (a)(2)
12 9

11

가 ,
311 (b)
331 (a)
311 (a)

8

1

(, , , ,) ,

1. A.

가

(, 2 7

(i) , ,

, (ii)

8 4

)

B.

가

가

가

가

1

(i), (ii), (iii)

,

가

2.

가

3. 가

4 1

, 7 7

(1) (B)

8 2

2

8 1

(i) 11

, (ii) 7

7

가

3

(Reinstatement)

1

8

8 1

가

가

가

,

.

4

가

. 8 1

가

.

2

가

.

.

9

1 가

- 1. , ,
- 2. 5 1 , 10 6 , 17
- 3.

2 가

- 1.
- 2.
- 3.
- 4. 가 가
- 5. 가
- 6. 6 4 , 7 , 9 2

7.

8.

11

11

가

3

12 3

가

9

4

,

가

가

(i) , (ii) , (iii)

()
가

120

5 :

6

가 .

10	2)	
1		가 ()
2		()
3	1	(Fractional Shares)()
4		()
5		()
6		()
7		()
8		()
9		()
10		()
11		가 ()
12		()

2)

13 ()

14

가

가

가

15 ()

16 ()

17 ()

18

가 10 3 , 7 , 8 , 9 , 10 , 11

, 13 , 가

. 10 6 , 7 , 8 , 9 , 10 , 11 13

10 6 , 7 , 8 , 9 , 10

19

(disclaimer)

10 6 17

가

가

가

가

11 (Subordination)

1

11

2

(distribution)

1.

,

2.

11

3

, (defeasance),

(i)

가

(ii)

,

가

가

,

,

2 13

(i) [366] 2

가

, (ii)

가

,

,

가 11 3

,

,

11 3

,

,

4

(Subrogation)

2

가

5

가

가

가

11

가

,

,

가

, (ii)

, (i)

,

,

6 가

가 가 가 가

[]

,

.

가

,

,

.

.

.

7 (Satisfaction and Discharge)

8 , 11 3

11 .

8

,

가

, 11

9

가

, 11

가

10

(Fiduciary Duty)

가

,

11 10

,

11

12 , ,

6 8 , 7 7 , ,

13

. (a) , , ,

(b) (i) 가 가 , (ii)

14

11 가

' (distribution)'

가 , , , 가

' (Payment Blockage Period)'

가 , (a),

(b) 가 . (a)

가 , (b) [179

]

가

'
)
'

(

11

' (Trustee)'

.

12

1

, 12 9

가

가

가

가

가

가

2

312 (b)

312 (c)

3

가

1.

2.

4

1.

가

2.

가

3.

가

가

4.

5

6

가

7

(No Recourse)

8

9

' ' , , (Treasurer),
(Secretary), , .

()