



## ข่าวสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ฉบับที่ 19/2555

26 ธันวาคม 2555

### ThaiBMA ปรับปรุงเกณฑ์ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นกู้ภาคเอกชนเพื่อนำมาใช้กับ แบบจำลองในการสร้าง Credit Spread

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ได้ทำการปรับปรุงเกณฑ์ที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นกู้ภาคเอกชนเพื่อนำมาใช้กับแบบจำลองในการสร้าง Credit Spread Curve และจะเริ่มนำมาใช้งานกับแบบจำลองในวันที่ 15 มกราคม 2556 เกณฑ์ดังกล่าวนี้ได้ถูกปรับปรุงเพื่อให้เกิดความเหมาะสมกับสภาพของตลาดตราสารหนี้ไทยที่เปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน โดยรายละเอียดของการปรับปรุงเกณฑ์ในการคัดเลือกจะเป็นการปรับปรุงเกณฑ์จากเดิมที่ระบุไว้คือ

- สำหรับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม AAA จนถึง A- “มีการซื้อ/ขายจำนวน 10 ครั้งในรอบ 6 เดือน หรือ 4 ครั้งในรอบ 1 เดือน หรือ เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน”
- สำหรับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม BBB+, BBB และ BBB- ใช้เกณฑ์ “มีการซื้อ/ขายจำนวน 5 ครั้งในรอบ 6 เดือน หรือ 2 ครั้งในรอบ 1 เดือน หรือ เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน”

ไปเป็นเกณฑ์ใหม่คือ

- สำหรับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม AAA จนถึง A- “มีการซื้อ/ขายจำนวน 10 ครั้งในรอบ 6 เดือน หรือ 4 ครั้งในรอบ 1 เดือน” (ตัดเกณฑ์ในส่วนของ “เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน” ออกไป)
- สำหรับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม BBB+, BBB และ BBB- “มีการซื้อ/ขายจำนวน 5 ครั้งในรอบ 6 เดือน หรือ 2 ครั้งในรอบ 1 เดือน หรือ เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน” (ใช้เกณฑ์เดิมต่อไป)

ทาง ThaiBMA ได้ทำการทดสอบโดยนำเกณฑ์แบบใหม่มาประยุกต์ใช้กับแบบจำลองในการสร้าง Credit Spread Curve โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่เดือนมกราคม 2012 จนถึงเดือนพฤศจิกายน 2012 ช่วงของค่า Adjusted R<sup>2</sup> ของแบบจำลองสำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม AAA AA และ A ที่ได้จากการทดสอบแสดงดังตารางด้านล่าง

Adjusted R <sup>2</sup>	AAA	AA	A
	0.70 - 0.95	0.70 - 0.95	0.50 - 0.80

ตารางที่ 1: ช่วงของค่า Adjusted R<sup>2</sup> ที่ได้จากการทดสอบเกณฑ์แบบใหม่

สำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม BBB+, BBB และ BBB- ทาง ThaiBMA ได้ทำการทดสอบการเปลี่ยนแปลงโดยตัดเกณฑ์ในส่วนของ “เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน” ออกไปเช่นเดียวกับหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม AAA จนถึง A- แต่อย่างไรก็ตาม การตัดเกณฑ์ดังกล่าวออกไปทำให้ขนาดของตัวอย่าง

(Sample Size) เหลือน้อยเกินกว่าที่จะนำมาใช้ในแบบจำลองได้อย่างเหมาะสม ด้วยเหตุนี้เกณฑ์การคัดเลือกหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม BBB+, BBB และ BBB- เพื่อนำมาใช้กับแบบจำลองในการสร้าง Credit Spread Curve จะยังคงใช้เกณฑ์เดิมต่อไปคือ “มีการซื้อ/ขายจำนวน 5 ครั้งในรอบ 6 เดือน หรือ 2 ครั้งในรอบ 1 เดือน หรือเป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน” ซึ่งให้ค่า Adjusted R อยู่ที่ระดับ 0.50 – 0.75

การเปลี่ยนเกณฑ์การคัดเลือกดังกล่าวช่วยให้การจัดทำแบบจำลองสำหรับ Credit Spread Curve มีความสอดคล้องกับสภาพของตลาดตราสารหนี้ไทยในปัจจุบันมากยิ่งขึ้น เนื่องจากหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ถูกนำมาพิจารณาจะเป็นหุ้นกู้ที่มีการซื้อ/ขายเกิดขึ้นจริง แตกต่างจากเกณฑ์เก่าซึ่งอาจมีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ไม่ได้มีการซื้อ/ขายแต่ถูกคัดเลือกเข้าไปตามเกณฑ์ “เป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยสถาบันการเงิน”

ในกรณีที่ท่านต้องการข้อมูลเพิ่มเติม สามารถติดต่อฝ่ายบริการราคาตราสารหนี้และพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ที่ เบอร์โทรศัพท์ 0-2252-3336 ต่อ 116 email address: pricing@thaibma.or.th