

リフィニティブ・エバリュエイテッド・プライシング・サービス：プライス・スコア

グローバルな規制・開示報告規則、特にファンドの評価・会計に関する規則は、引き続き強化されており、価格の透明性がより重視されています。

IFRS 第13号やFRS 第102号のような会計基準は、価格そのもの同様、インプットや評価手法、計算方法といった、どのように評価時価を導き出すかに焦点を当てるようになってきています。

リフィニティブの債券評価時価・EPS (Evaluated Pricing Service) は、評価時価の信頼性の裏付けになり、規制上および開示上の要求に自信を持って応えるべく設計された透明性の高い新たな価格測定方法です。

エバリュエイテッド・プライス・スコア（以下「スコア」）は、リフィニティブの評価時価に織り込まれたマーケットカラーの水準を測定するものです。

EPSによって評価されたすべての国債および社債は日次で算出されています。スコアは、マーケットデータの入手状況から各銘柄の個々の属性にいたるまで、各銘柄価格に関連するすべての情報を1～10段階で反映します。トップスコア10であるということは、その証券の価格を決定するための確固たる市場データが入手可能であることを意味します。

このスコアは、他社の追随を許さないマーケット情報へのアクセスやすでにEPSによって提供されている値付け手法とあわせて、リフィニティブの評価に対する信頼を裏付けるものであり、公正価値の測定に必要な洞察を与え、規制および開示報告に関して一歩先を行く助けをします。

EPS スコアの詳細

スコアはどのように計算されますか？

エバリュエイテッド・プライシング・スコアには、以下の4つの要素が組み込まれています。

- 取引データの質と量
- ブローカークォートの質と量
- 個々の銘柄の属性
- インターナル EPS データ

詳細は本書後半の補足をご参照ください

どのようなアセットクラスをカバーしていますか？

国債と社債をグローバルにカバーしています。

ソブリン債、政府機関債、ハイイールド債、投資適格債、米国債などが含まれます。

スコアはどのように使えばいいですか？

プライス情報の観察が難しいため追加のデュー・デリジェンスが必要な銘柄を特定する場合に最も有効です。

どれくらいの費用がかかりますか？

EPSの国債および社債評価をご契約いただいたお客様には無償でご提供致します。

どのようにしてスコアにアクセスできますか？

リフィニティブの戦略的データ配信プラットフォーム DataScope Select を通じてアクセス可能です。

エバリュエイテッド・プライシング・スコアは、FASB ASC820 及び IASB IFRS13 による資産のレベル区分に役立ちますか？

エバリュエイテッド・プライシング・スコアは、資産レベルを決定する際に考慮すべきいくつかの要素の一つとしてとらえられます。レベル区分手順にどの程度組み込むかは、お客様や監査法人の裁量で決定されます。

補足 - エバリュエイテッド・プライシング・サービスの評価手法

スコアはリフィニティブが値付けする全世界の国債・社債について、1～10段階により日次で算出されます。また、マーケットデータの提供から各銘柄の個々の属性にいたるまで、各債券の価格に関連するすべての情報を考慮します。

以下の4つのコンポーネントが組み込まれています。

- 取引データの質と量
- ブローカークォートの質と量
- 個々の銘柄属性
- インターナル EPS データ

1～10のスコアは、いくつかの重要な要素に基づき、それぞれの構成要素について導き出されます。

リフィニティブのエバリュエイテッド・プライシング・サービスについて

リフィニティブの評価時価サービス (EPS) は、独立した立場で債券、デリバティブ、およびバンクローン等の評価時価を提供するサービスで、260万以上の銘柄をカバーしています。

すべての主要な金融市場をカバーし、時価は各市場に合わせてタイムリーに更新され、日々複数回配信されます。

EPSによる評価時価は高い透明性とマーケットへの洞察を提供し、資産運用会社、資産管理銀行、投資信託のファンドアドミニストレーター、リスク管理部の業務のニーズに最適にご利用いただけるよう設計されています。

エバリュエイテッド・プライシング・スコア

EPS スコアとは

- EPS 評価時価を算出するために使用されたマーケットカラーのレベル測定
- 公正価値測定に関する洞察

EPS スコアが意図していないこと

- 流動性を示す指標

取引データ

取引データは、公正価値と流動性を示す客観的な指標です。

取引スコアは、以下のデータ・ポイントを観測することにより、取引データの有無と質によって決定されます。

- **取引活動**: 日々観測される実際の取引数であり、該当日の後半で観測される取引にはより高いウェイトが与えられます。
- **取引価格のサイズ**: スコアは大口注文と小口注文を区別し、大口注文は公正価値のより正確な測定と考えられています。
- **比較可能な銘柄の取引**: スコアは類似銘柄の取引データの有無にも着目しています。類似証券として同一発行体が出している銘柄や同じ業種や信用力の銘柄も対象にしています。

ブローカークォート

ブローカークォートは、価格決定プロセスにおける貴重な観察可能なインプットです。EPS の評価人は、対象証券と比較可能な証券のすべての観測可能なクォートを調査します。

- **ブローカークォートの量**: スコアは証券ごとに観測されたクォートの数をカウントします。更新の停止したクォートと市場レベルから外れた値は対象から外します。
- **ブローカークォートのばらつき**: ブローカークォートの平均偏差を取り入れたものであり、ばらつきが小さいほどディーラークォートスコアが高くなります。
- **ブローカークォートのビッド/アスク・スプレッド**: すべてのブローカークォートのビッドとアスクの差の平均を検証します。ビッド/アスク・スプレッドが小さいほど、スコアは上昇します。

属性スコア

属性スコアは、対象銘柄に関連した他のマーケットおよび参照データを検証します。こちらには主な属性、目論見書のデータ、および評価人が銘柄検証するために使用する他のデータも含まれます。

- **債券の種類**: ソブリン債、政府機関債、社債、転換社債、仕組み債の区分
- **発行状況銘柄のステータス**: 発行日取引、発行済、デフォルト、およびコール等の銘柄の現在の取引ステータス
- **信用度**: 発行体の信用リスクがスコアに組み込まれています。
- **発行残高**: 現時点の発行額面残高
- **償還期間 / 平均寿命**: 予想元本返済期日
- **オリジナル・オフリングドキュメント**: 投資家向けに作成された、個別証券の詳細をすべて含むオリジナル・ドキュメントへのアクセスの可否

Web サイト: refinitiv.com/ja

お問い合わせ先
URL: refinitiv.com/ja/ask
電話: 03-6743-6515

RE945047/5-19

インターナル EPS データスコア

この構成要素は、リフィニティブの時系列データベースから得られた過去の EPS 独自データから決定されます。評価人の各銘柄に対するデータの更新頻度を分析することによって導き出されます。評価人のデータ更新が現在の日付に等しい場合、スコアは 10 となります。

スコアリング評価手法

最終的な EPS スコアは、以下に示す個々の構成要素から得られたものです。

1. 属性データはすべての銘柄に利用可能であるため、属性スコアは最初に作成され、各スコアの出発点となります。
2. 属性スコアは、インターナル EPS データスコアに基づき調整されます。

調整属性スコア

$$= 80\% \text{ 属性スコア} + 20\% \text{ インターナル EPS スコア}$$

3. トランザクション・スコアとブローカークォート・スコアが、調整属性スコアに追加されます。調整属性スコアは、取引データおよび/またはブローカークォートが発行体に対して存在する場合にのみ増加します。

$$\text{最終スコア} = \text{調整属性スコア} + (10 - \text{調整属性スコア}) \times (\text{取引スコア} / 10) + (10 - \text{調整属性スコア}) \times (\text{クォートスコア} / 10)$$

最終スコアは端数処理され、最大値 10 へ調整されます

スコア例

銘柄名称	クーポン	満期日	通貨	属性スコア	インターナルスコア	取引スコア	クォートスコア	最終スコア
米国債	1.625%	2/15/2026	USD	9	10	0	10	10
FNMA	2.625%	9/6/2024	USD	9	3	10	9	10
カナダ太平洋鉄道	4.500%	1/15/2022	CAD	7	9	0	2.5	8
ゼネラル・モーターズ	3.150%	1/15/2019	USD	8	10	10	10	10
ケニア共和国	12.500%	2/8/2021	KES	8	10	0	7	10
トーチマーク	7.875%	5/15/2023	USD	7	0	1	0	6
K. Wah インターナショナル・ファイナンス	4.380%	7/5/2021	HKD	5	3	0	1.5	5
DBS 銀行	7.500%	3/27/2017	AUD	6	0	0	8.5	9
アラゴン	6.022%	12/29/2016	EUR	8	0	0	2.5	7
中日本高速道路	0.677%	2/28/2019	JPY	7.5	3	0	2.5	7