

# 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

透明性 独立性 正確性

## 信頼性の高い評価時価

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、OTCデリバティブ、バンクローン等の評価時価を提供するサービスです。現在260万件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時価の裏付けを提供し、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頂けるよう設計されています。

### 広範でグローバルなカバレッジ

- EPS は、全てのアセットクラスを対象に、全世界の市場に対してプライシングを提供します。

### アセットクラスのカバレッジ

- 各国国債、社債、ソブリン債（投資適格債、ハイイールド債、転換社債、マネー商品を含む）
- 米国地方債
- 不動産担保証券（固定・変動レート）
- 資産担保証券（ABS）、不動産担保証券（CMO）、住宅ローン担保証券（RMBS）、商業不動産担保証券（CMBS）、ローン担保証券（CLO）、債務担保証券（CDO）などを含む仕組み商品
- 各種デリバティブ商品（金利・クレジット・コモディティ・株式）、仕組み債
- バンクローン

### フルスケールのプライシング・サービス

- マーケットで広く利用されている信頼性の高い属性情報を時価評価に利用
- 取引レートやブローカークォート等のマーケットカラーは一日を通じて常にモニターされ、必要に応じて評価に反映
- 閾値外の値、更新のない価格、ブローカークォートの一貫性、データの信頼性をモニターするために、厳格な検証プロセスを実施
- 大量な銘柄数や極端な市況にも対応できるよう、社内外のプライシング・モデルを定期的に検証
- SSAE 16 の保証認定を受けた最新の業界基準や手法を適用し、お客様に信頼性をご提供

### 優れた専任評価担当者

- リフィニティブは世界中に 100 人以上の専任評価担当者を擁し、現地事情に通じたグローバルなサービスを提供
- 経験豊かな専門の評価担当者が監査会計基準を反映した、一貫性があり透明性の高い評価手法を採用

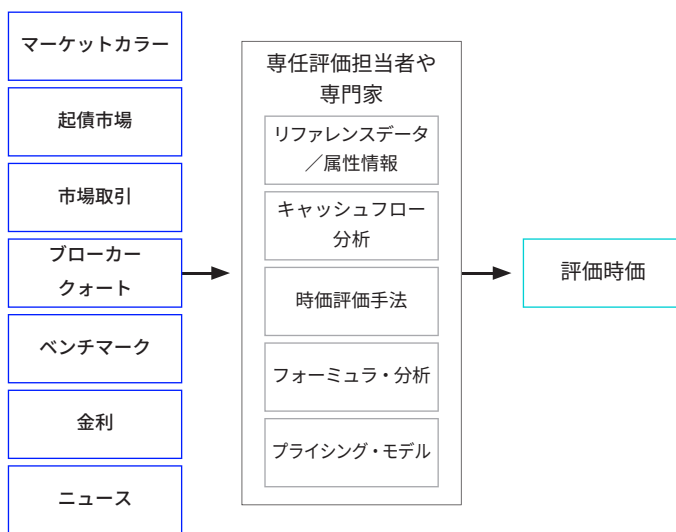
### 配信

- 評価時価は、デイリーで複数回、各市場の標準的な基準時に合わせて配信
- クラウド型データフィードであるリフィニティブ・データスコープ・セレクト（DSS）より、フレキシブルにデータを抽出可能

### 透明性

- 時価評価についての透明性が確保され、評価レシピ（手法、モデル、インプットデータ）を開示。閾値外の値をつける債券にはコメントリーを付与
- いつでも専任評価担当者に直接アクセスして価格に関する質問が可能。その他のマーケットカラー、付加説明、検証情報も提供。すべてのプライスチャレンジは翌日のプライシング・サイクル提供開始前に対応

### 透明、独立、正確な評価



### なぜリフィニティブか？

**信頼性と一貫性** — 値動きの激しい現在の市場環境に、信頼性と一貫性を備えた定評ある評価時価を提供します

**独立性** — リフィニティブは、金融商品の発行、取引、売買、保有などを一切しない為、利益相反のない、完全に独立した第三者機関としての時価評価提供者です

**専門家チーム** — 市場参加者と常に接している世界中の100人以上の専門家からなるチームから評価時価を提供します

## すべての主要なアセットクラスを対象とした広範なグローバルコンテンツ

アセットクラス	対象	時価評価手法
グローバル：アジア、ヨーロッパ・中東・アフリカ、南北アメリカ		
すべての投資適格債	アジア太平洋地区、ヨーロッパ・中東・アフリカ、アメリカ市場	債券の区分に従い、名目スプレッドやディスカウント・マージンまたは OAS モデル（オプション調整後スプレッド）で評価
ハイイールド債	主要市場の債券を値付け。顧客の要求に応じてその他の市場の債券も値付け	主な情報源として主幹引受会社からの価格ベースでの個別評価
新興成長市場	ベンチマークの債券を値付け。顧客からの要求に応じてその他の債券も値付け	スプレッドまたは価格ベースで評価
マネー市場	財務省短期証券、CP、CD	スプレッドまたはディスカウント・レート・ベースで評価
シンジケート・ローン	シンジケート・バンク・ローン	LSTA 価格設定法—ブローカー／ディーラーからのビッドとオファーの平均
デリバティブ	CDS（クレジット・デフォルト・スワップ）、IRS（金利スワップ）、TRS（トータル・リターン・スワップ）、OTC 株式オプションとワラント、債券先物、通貨オプション、スワップ、先物、キャップ・フロア、スワップション、仕組み商品、株式派生商品	広範囲の分析ライブラリと市場データ
資産担保証券（ABS）、商業不動産担保証券（CMBS）	資産担保証券、住宅ローン担保証券（RMBS）、商業不動産担保証券	過去および予想される期限前償還スピードと損失シナリオを使い個別に評価。市場参加者から入手したスプレッド、取引価格、ディーラー建値を使用した価格設定法を採用
転換社債	転換社債と転換優先株	リフィニティブ社内の転換社債評価モデルは、アルタイム・フィードを取り入れたディーラー建値とデルタ・モデルを使用
債務担保証券	資産担保証券、商業用不動産、トラスト型優先証券（TruPS）	市場で観測された期限前償還スピードと損失率、取引価格とディーラー建値に基づくイールドによるキャッシュフローを用いて、公正価値評価手法により算出
ローン担保証券	資本構造全般（AAA-EQ）にわたり、シンジケートおよびミドルマーケットの双方を幅広くカバー	市場で観測された期限前償還スピードと損失率、取引価格とディーラー建値に基づくイールドによるキャッシュフローを用いて、公正価値評価手法により算出
南北アメリカ		
米国債	短・中・長期国債、ストリップス債	複数のコントリビューターから短・中・長期国債、ストリップス債について日次の評価を受信
政府機関債	割引短期債、長期債、メディアム・ターム・ノート	OAS ベース、またはノンコーラブル債の場合名目スプレッドで個別に評価
固定金利モーゲージ・プール	ジニーメイ債、ファニーメイ債、フレディマック債：TBA、固定レート、パルーン・モーゲージ債、累進返済住宅ローン担保証券	経年プールはすべて MBS TBA 価格から値付け、TBA 価格は、マーケット・メーカーと取引システムから入手、経年セクターの建値は、ディーラーおよび取引価格から入手
変動金利モーゲージ・プール	ジニーメイ債、ファニーメイ債、フレディマック債：COFI、CMT、LIBOR 連動債、MTA	BEEM（債券相当実効マージン）ベースで個別に評価
ハイブリッド-変動金利型モーゲージ・プール	ジニーメイ債、ファニーメイ債、フレディマック債：3-1、5-1、7-1、10-1	パルーンデットに Z スプレッドすることにより値付け
政府系機関不動産担保証券（CMO）	ジニーメイ債、ファニーメイ債、フレディマック債：固定レート、IO / PO（金利オンリー / 元本オンリー）シンプル・フローター債、コンプレックス・フローター債、インバース・フローター債	OAS と名目スプレッドを使い、個別に評価 OAS 評価は、アンドリュー・デーヴィッドソンの期限前償還モデルとリフィニティブ独自の OAS カルキュレーターを使用 キャッシュフローは内部で算出
非機関住宅ローン担保証券、商業用不動産担保証券	多重発行者：プライム、オルト A、サブプライム；商業不動産担保証券	過去および予想される期限前償還スピードと損失シナリオを使い個別に評価 市場参加者から入手したスプレッド、取引価格、ディーラー建値を使用した価格設定法を採用
消費者向け資産担保証券	自動車ローン担保証券、ボート・ローン担保証券、クレジットカード債権担保証券、RV ローン担保証券	名目スプレッド・ベースで個別に評価 取引価格とディーラー建値からスプレッドを取得
地方債	すべての地方投資適格債、ハイイールド債：一般的財源債、レベニュー債、アセスメント債、ディストレスト・デフォルト債権、課税対象地方債、短期市場	すべての投資適格債および一部の非格付け債は、モデルによるクレジット・カーブで値付け。ハイイールド債、ディストレスト・デフォルト債権は、ハンドプライスによる値付け。すべてのケースで、バイサイド、セルサイド、引受会社、業者間取引が、主要な情報とマーケットカラーを提供
カナダ不動産担保証券	すべての固定レート・変動プレフィックスを含む、10,000 以上の不動産担保証券に対する価格評価と分析	過去の期限前償還のスピードと損失率、ディーラー建値に基づくスプレッドから計算したキャッシュフローを使った公正価格アプローチ

Web サイト：[refinitiv.com/ja](http://refinitiv.com/ja)

お問い合わせ先

URL：[refinitiv.com/ja/ask](http://refinitiv.com/ja/ask)

電話：03-6743-6515

**REFINITIV™**  
DATA IS JUST  
THE BEGINNING

