

What Determines CDS Premium?

Simultaneous Equation System Approach

日本政策投資銀行 宮川大介

CDS スプレッドの決定要因に関する既存の実証分析では、他の金融市場（株式、国債、社債）において重要な決定要因とされてきた「需給バランス (trade imbalance)」を明示的に考慮した研究が極めて限られている。本論文は、この点を踏まえて、日本における CDS スプレッドのインデックスである iTraxx Japan の決定要因について、クレジット市場における価格と数量を含むユニークなデータへ simultaneous equation system approach を用いることで、実証的に分析したものである。得られた結果は、プロテクションの需要・供給を明示的に考慮しない場合、CDS スプレッドへ影響を与えると考えられる変数の限界的な影響が正確に評価されない可能性が有ることを示している。このことは、他の金融市場と同様に、クレジット市場における価格の決定要因を検討する際にも、需給バランスを明示的に考慮する必要があることを示唆している。