

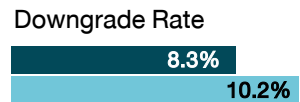
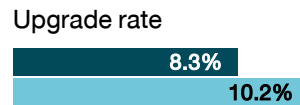
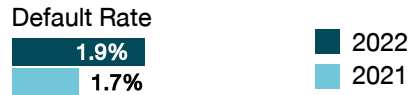
อัตราการปิดนับชำระหนี้
ของตราสารหนี้ทั่วโลก
เริ่มส่งสัญญาณวิกฤต?

BONDS

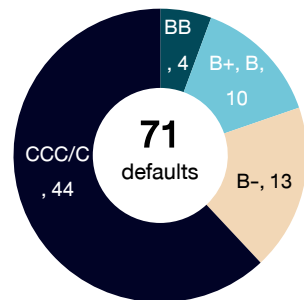


Corporate Default Trends of Speculative Grade

2022 global corporate default and transition study snapshot



Default totals by rating category

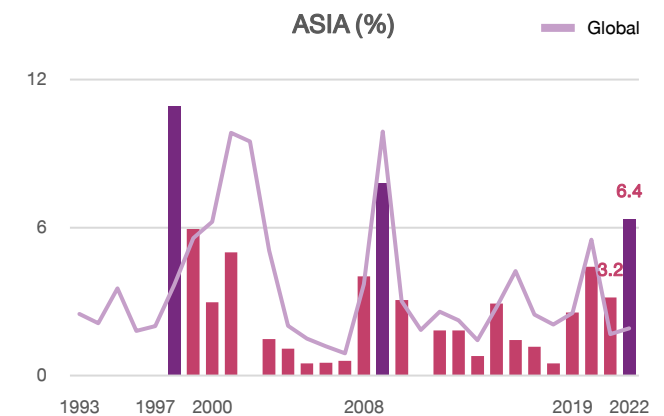
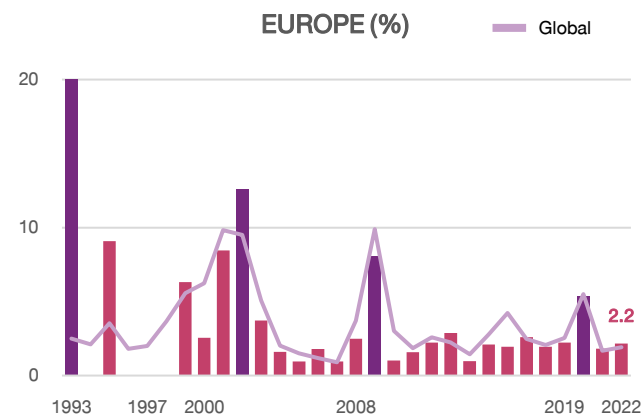
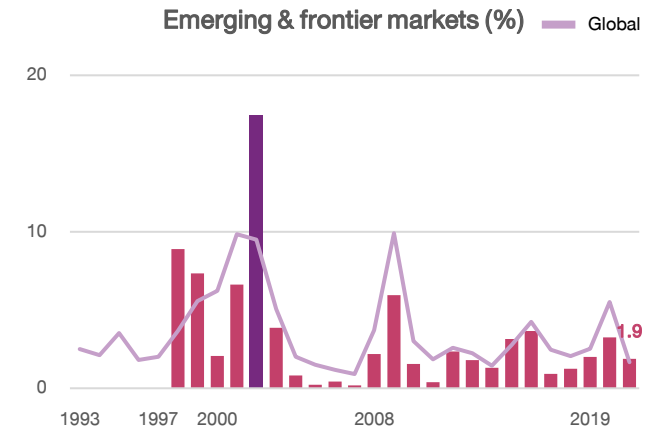
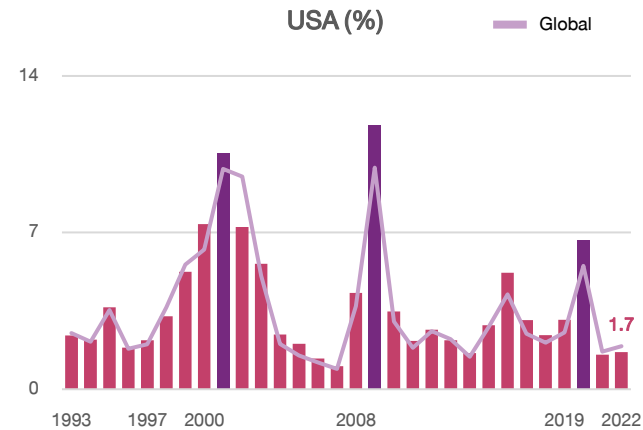


ในปี 2022 ทั่วโลกมี Default Speculative-grade Bonds 71 ครั้ง และ Default Rate เมื่อเทียบกับ Speculative-grade Bonds ทั้งหมด เพิ่มขึ้น จากปี 2021 ที่ 1.7% เป็น 1.9%

โดย Asia-Pacific มี Default Rate เพิ่มขึ้นมาก จากปี 2021 ที่ 3.2% เป็น 6.4% ในปี 2022

*Default หมายถึง การที่บริษัทผิดชำระหนี้สินไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือ ทั้งหมดของภาระผูกพันที่บริษัทมีภาระต้องจ่าย

การผิดชำระหนี้ (Default) ของ Corporate Bonds ทั่วโลกเพิ่มขึ้นและ Asia มี Default Rate สูงที่สุด



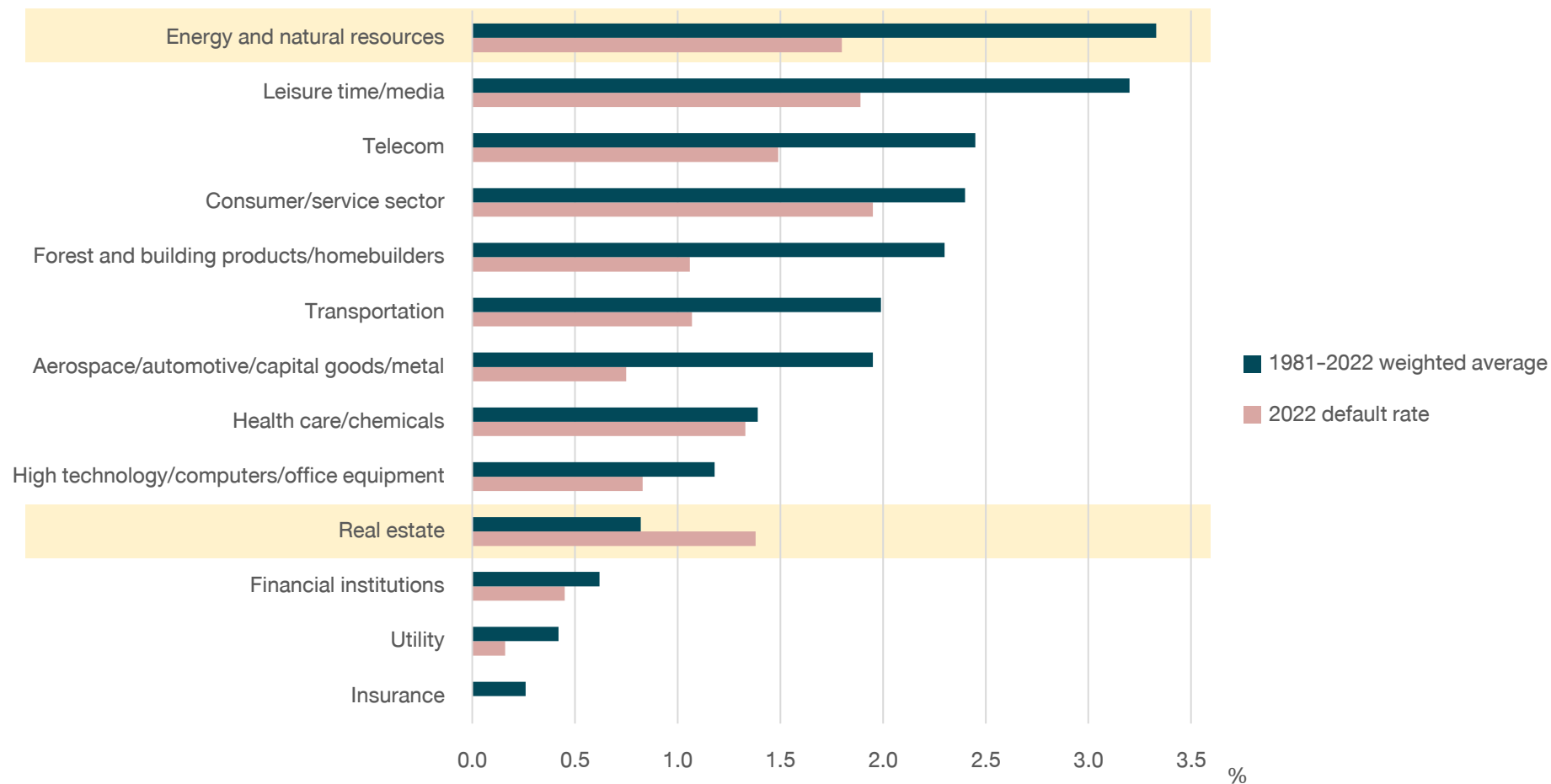
Source : S&P Global Ratings, compiled by CMRI

Regional Corporate Default Trends

Energy and natural resources มี Long-term Default Rate สูงที่สุด

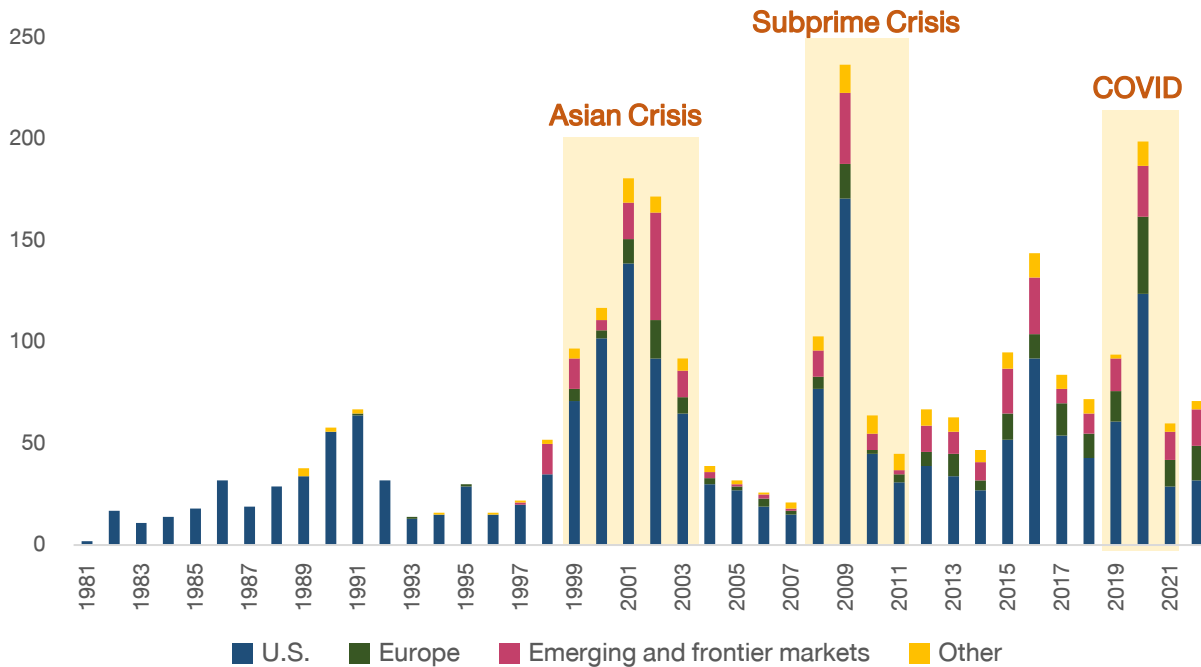
ปี 2022 Real Estate มี Default Rate สูงกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว และอุตสาหกรรม Consumer/Service Sector มี Default Rate สูงที่สุดถึง 1.95%

Global corporate default rates by industry : 2022 versus long-term average

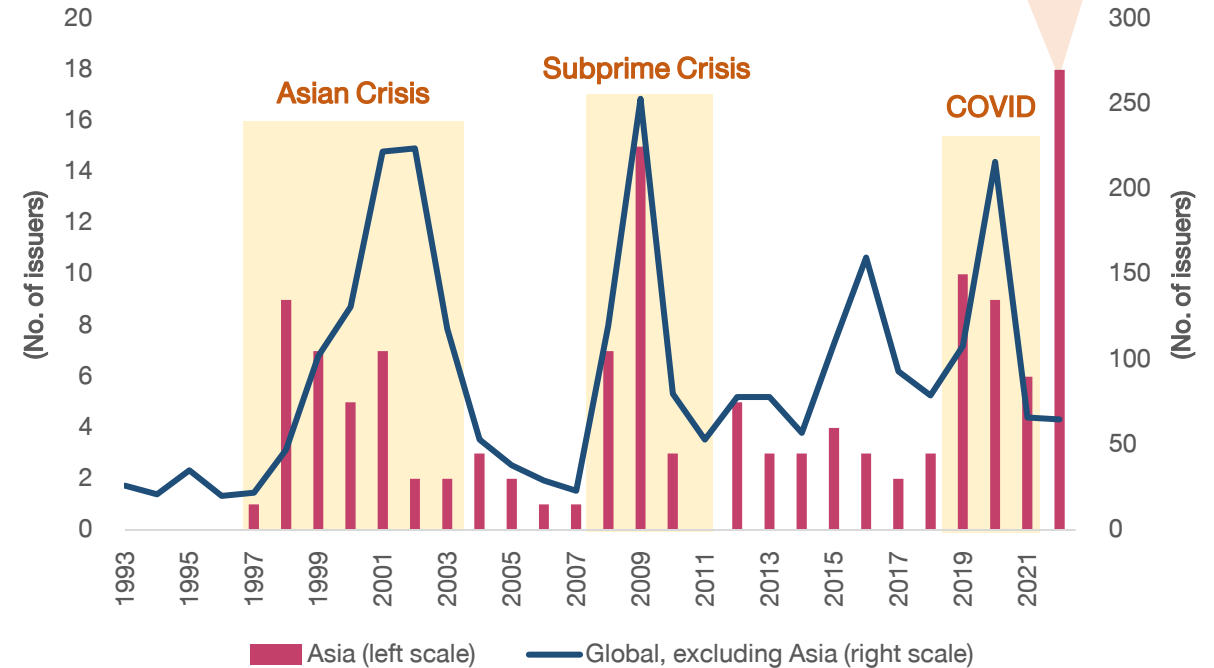


Annual Corporate Defaults by Number of Issuers

Regional Corporate Defaults by Number of Issuers



Asia Corporate Defaults by Number of Issuers



- วิกฤติเศรษฐกิจแต่ละครั้งพบว่าจำนวน Corporate Default สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ระหว่างปี 1981 – 2022 ทั่วโลกมี Corporate Default ถึงจำนวน 3,253 ครั้ง แต่ใน Asia ระหว่างปี 1993 – 2022 มี Corporate Default เพียง 131 ครั้ง
- Corporate Defaults ทั่วโลกในปี 2022 คิดเป็นมูลค่าหนี้กว่า 107 Billion USD และใน Asia คิดมูลค่าหนี้ของการ Defaults กว่า 1.5 Billion USD
- ปี 2022 จำนวนการ Default ของ Bond ใน Asia สูงสุดตั้งแต่ปี 1997 ซึ่งสวนทางกับทั่วโลกส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบมาจากอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีน

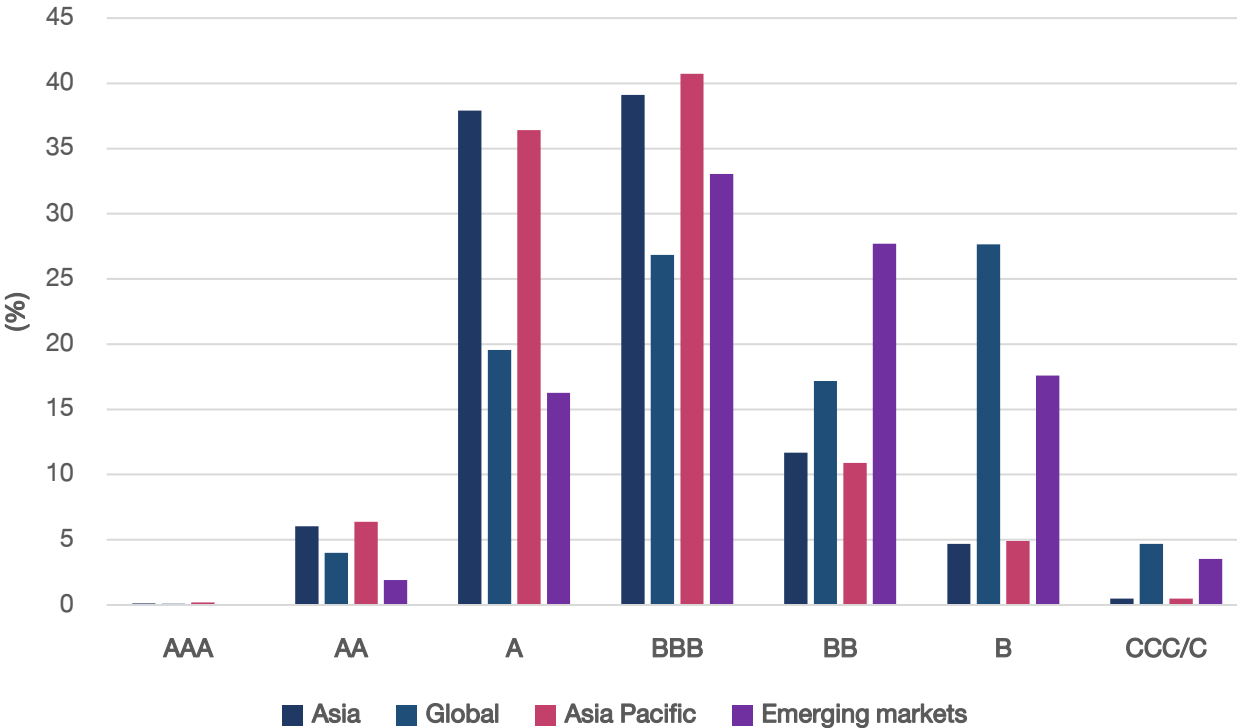
*Count excludes defaults that were not rated prior to Jan. 1 of each year.

Other developed is Australia, Brunei Darussalam, Canada, Israel, Japan, Republic of Korea, New Zealand, and Singapore.

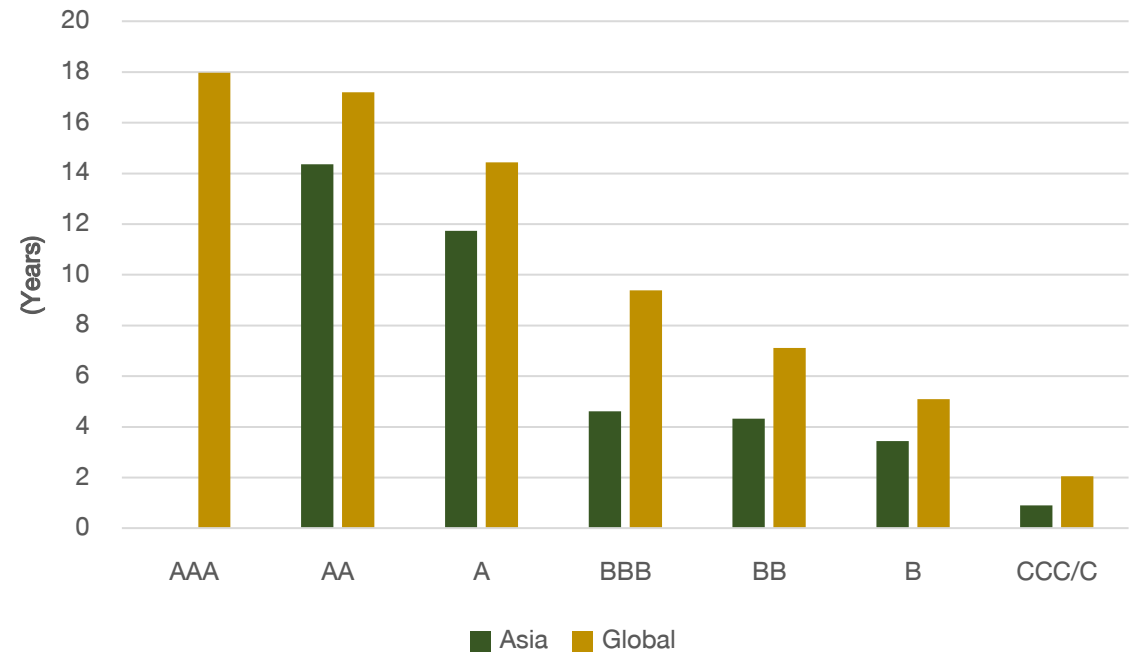
Source : S&P Global Ratings, compiled by CMRI

Average time to default from original rating

Distribution of corporate issuer ratings 2022 – Asia versus other regions



Average time to default from original rating (1981 to 2022)

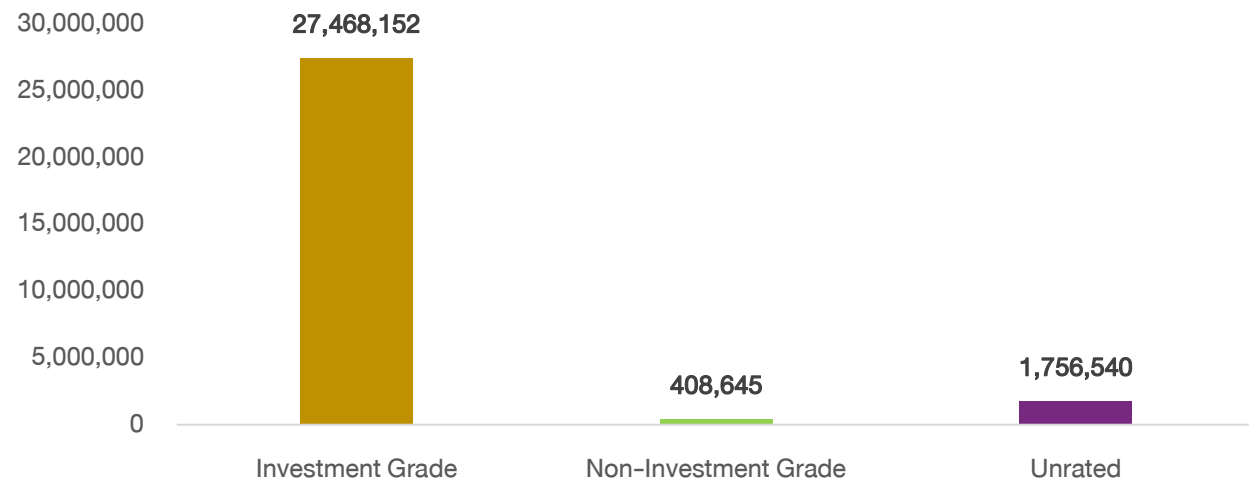


- ปี 2022 ภูมิภาค Asia Pacific (รวมประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์) และ Emerging Markets ออก Bonds ที่ Rating BBB (Investment Grade) เป็นสัดส่วนมากที่สุด แต่ในมุมมองทั่วโลกพบว่ามีสัดส่วนการออก Bonds ที่ Rating B (Speculative Grade) มากที่สุด
- ปี 2022 ระยะเวลาเฉลี่ยที่จะผิดนัดชำระหนี้ (Average Time to Default) นับจาก Credit Rating เริ่มต้น ในเอเชียเฉลี่ยอยู่ที่ 3.5 ปี ขณะที่เฉลี่ยทั่วโลกอยู่ที่ 6.2 ปี
- ดังนั้น แม้ Asia จะมีสัดส่วนการออก Bonds ที่ Rating ต่ำกว่าทั่วโลก แต่ระยะเวลาเฉลี่ยที่จะ Default กลับเร็วกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกในทุก Rating

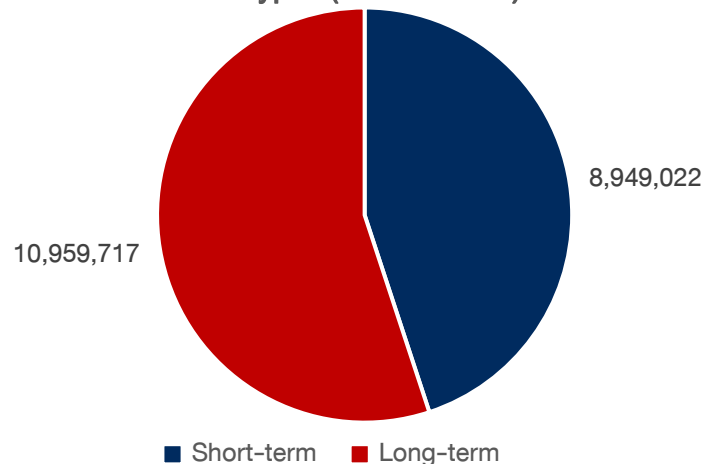
Current Bond Situation in Thailand* (as of Aug 2023)

*อ้างอิงข้อมูลตามฐานข้อมูล SEC Open Data

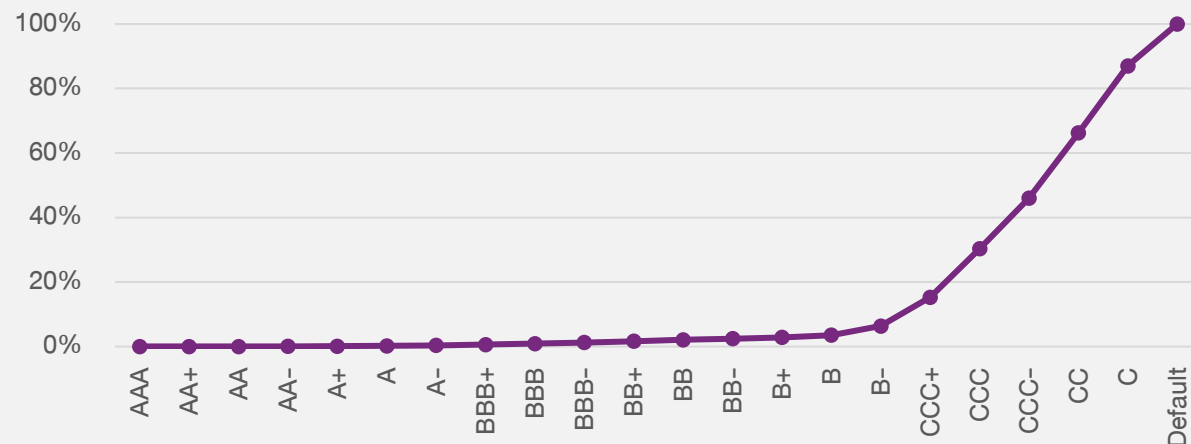
Amount Outstanding (Millions Baht)



Duration Types (Millions Baht)



Thai's 12-month Probability of Default by ThaiBMA



- ฐานข้อมูล SEC Open Data แสดงข้อมูลตราสารหนี้ของไทย ณ ปัจจุบัน พบว่ามี Investment-grade Bond มูลค่าสูงถึง 27 ล้านล้านบาท
- ถ้าแบ่งตามระยะเวลาของตราสารหนี้ สามารถแบ่งเป็นตราสารหนี้ระยะสั้น 45% หรือมูลค่ากว่า 8.9 ล้านล้านบาท และตราสารหนี้ระยะยาว 55% หรือมูลค่ากว่า 10 ล้านล้านบาท
- ThaiBMA คำนวณความน่าจะเป็นที่ตราสารหนี้ในแต่ละ Rating มีโอกาสที่จะ Default โดยที่ Rating ที่สูงกว่า BBB จะถือว่าเป็น Investment Grade และ Rating ต่ำกว่า BBB จะถือว่าเป็น Speculative Grade**

**นิยามโดย S&P Global Ratings

Source : SEC Open Data and ThaiBMA, compiled by CMRI

Key Takeaways

Asia-Pacific มี Speculative-grade Default Rate เพิ่มขึ้นจากปี 2021 ที่ 3.2% เป็น 6.4% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการถดถอยของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีน

ในปี 2022 มูลค่าของ Corporate Defaults ทั่วโลกมากกว่า 107 Billion USD และใน Asia มากกว่า 1.5 Billion USD โดย Asia มี Default Rate สูงสุด เมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น

ปี 2022 ใน Asia สัดส่วนการออก Bonds มี Rating ต่ำกว่าทั่วโลก แต่ระยะเวลาเฉลี่ยที่จะ Default นั้นเร็วกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกในทุก Rating

ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2023 ฐานข้อมูล SEC Open Data แสดงข้อมูลตราสารหนี้ของไทย ณ ปัจจุบัน พบว่ามี Investment-grade Bond มูลค่าสูงถึง 27 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 93% ของตราสารหนี้ทั้งหมด



CMRI
Thailand Capital Market
Research Institute

ข้อสงวนสิทธิ์: ข้อมูลและเนื้อหาทั้งหมดนี้ มีขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ประสงค์ในการให้ข้อมูลเพื่อการศึกษาเท่านั้น มิได้มุ่งหมายเพื่อให้คำแนะนำหรือข้อเสนอแนะใด ๆ เกี่ยวกับหลักทรัพย์และการลงทุน โดย CMDF CMRI และ FETCO มิได้รับรองความถูกต้อง เหมาะสม และครบถ้วนของข้อมูลและเนื้อหาใด ๆ และไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นไม่ว่าในกรณีใด

Disclaimer: The information and contents on this document are provided for informative and educational purpose only, and do not constitute or form a part of any advice or recommendation regarding any securities and investment. Thailand Capital Market Development Fund (CMDF), Thailand Capital Market Research Institute (CMRI), and Federation of Thai Capital Market Organizations (FETCO) have no responsibility for the accuracy, suitability and completeness of any information and contents provided, and have no responsibility for any losses and damages in any cases.