

อโนทัย ป้อมงาม : การประเมินภาระผูกพันของรัฐบาลจากรัฐวิสาหกิจโดยวิธี CONTINGENT CLAIMS APPROACH. (EVALUATING GOVERNMENT CONTINGENT LIABILITIES TO STATE-OWNED ENTERPRISE WITH CONTINGENT CLAIMS APPROACH) อ. ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก : รองศาสตราจารย์ ดร. โสติภร มัลลิกะมาส, 92 หน้า.

งานศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ที่จะประมาณการความน่าจะเป็นในการผิดนัดชำระหนี้และภาระผูกพันของรัฐบาลจากรัฐวิสาหกิจโดยวิธี Contingent Claims Approach (CCA) โดยแบ่งการศึกษาเป็น 2 แนวทาง คือ แนวทางที่ 1 ประมาณการโดยใช้ตราสารทุนโดยอาศัยแบบจำลอง Black-Scholes Option Pricing และแนวทางที่ 2 ประมาณการโดยใช้ตราสารหนี้โดยอาศัยส่วนต่างดอกเบี้ยจากการผิดนัดชำระหนี้ ทั้งนี้ใช้ข้อมูลตั้งแต่ 2 มกราคม 2546 ถึง 29 มกราคม 2553

ผลการศึกษาพบว่า ในภาวะปกติรัฐวิสาหกิจมีความเสี่ยงต่ำสะท้อนได้จากค่าความน่าจะเป็นในการผิดชำระหนี้ (PD) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ  $5.1921 \times 10^{-174}$  และร้อยละ 0.1794 สำหรับผลการประมาณการโดยใช้ข้อมูลจากตลาดตราสารทุน และค่า PD อยู่ระหว่างร้อยละ 0.1732 และร้อยละ 0.3155 สำหรับผลการประมาณการโดยใช้ข้อมูลจากตลาดตราสารหนี้

สำหรับการเกิดเหตุการณ์ไม่ปกติส่งผลให้รัฐวิสาหกิจมีความเสี่ยงสูงขึ้นอย่างชัดเจน สำหรับผลการประมาณการโดยใช้ข้อมูลจากตลาดตราสารทุน ค่า PD สูงขึ้นจากภาวะปกติระหว่างร้อยละ 1.8934 และ 39.8942 เนื่องจากมูลค่าตราสารทุนที่ลดลงจากภาวะปกติและความผันผวนของมูลค่าตราสารทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาวะปกติ สำหรับผลการประมาณการโดยใช้ข้อมูลจากตลาดตราสารหนี้ค่า PD สูงขึ้นจากภาวะปกติอยู่ระหว่างร้อยละ 0.1732 และร้อยละ 0.5395 และภาระผูกพันที่เกิดกับรัฐบาลมีมูลค่าสูงขึ้นจากภาวะปกติระหว่าง 0.0087 พันล้านบาท และ 3.6273 พันล้านบาท

## 5185178629 : MAJOR ECONOMICS

KEYWORDS : CONTINGENT CLAIMS APPROACH / STATE-OWNED ENTERPRISE /  
PROBABILITY OF DEFAULT / CONTINGENT LIABILITIES

ANOTAI POMNGAM : EVALUATING GOVERNMENT CONTINGENT LIABILITIES  
TO STATE-OWNED ENTERPRISE WITH CONTINGENT CLAIMS APPROACH.

THESIS ADVISOR : ASSOC.PROF.SOTHITORN MALLIKAMS, Ph.D, 92 pp.

This research aims to evaluate probability of default (PD) and the government contingent liabilities to state-owned enterprise (SOE) with contingent claims approach (CCA). This study has two approaches. Equity approach employs Black-Scholes Option Pricing. Bond approach measures default probability through default premium. The paper uses daily data from 2<sup>nd</sup> January 2003 to 29<sup>th</sup> January 2010.

The result shows that SOEs have low risk in a normal period that present by low PD between  $5.1921 \times 10^{-174}$  percentages and 0.1794 percentages in equity approach and the PD between 0.1732 percentages and 0.3155 percentages in bond approach.

The eruptions of crises cause sharp rises in default probabilities of SOEs. From equity approach, the crises rise PD between 1.8934 percentages and 39.8942 percentages due to decreases in market capitalization and increases in the volatility of market capitalization. From bond approach, the crises rise PD between 0.1732 percentages and 0.5395 percentages and rise government contingent liabilities between 0.0087 billion baht and 3.6273 billion baht.