

**Deloitte.**

**การตัดรายการสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สิน  
ทางการเงิน  
(Derecognition of financial assets and financial  
liabilities)**

**ดร. สุภมิตร เตชะมนตรีกุล**

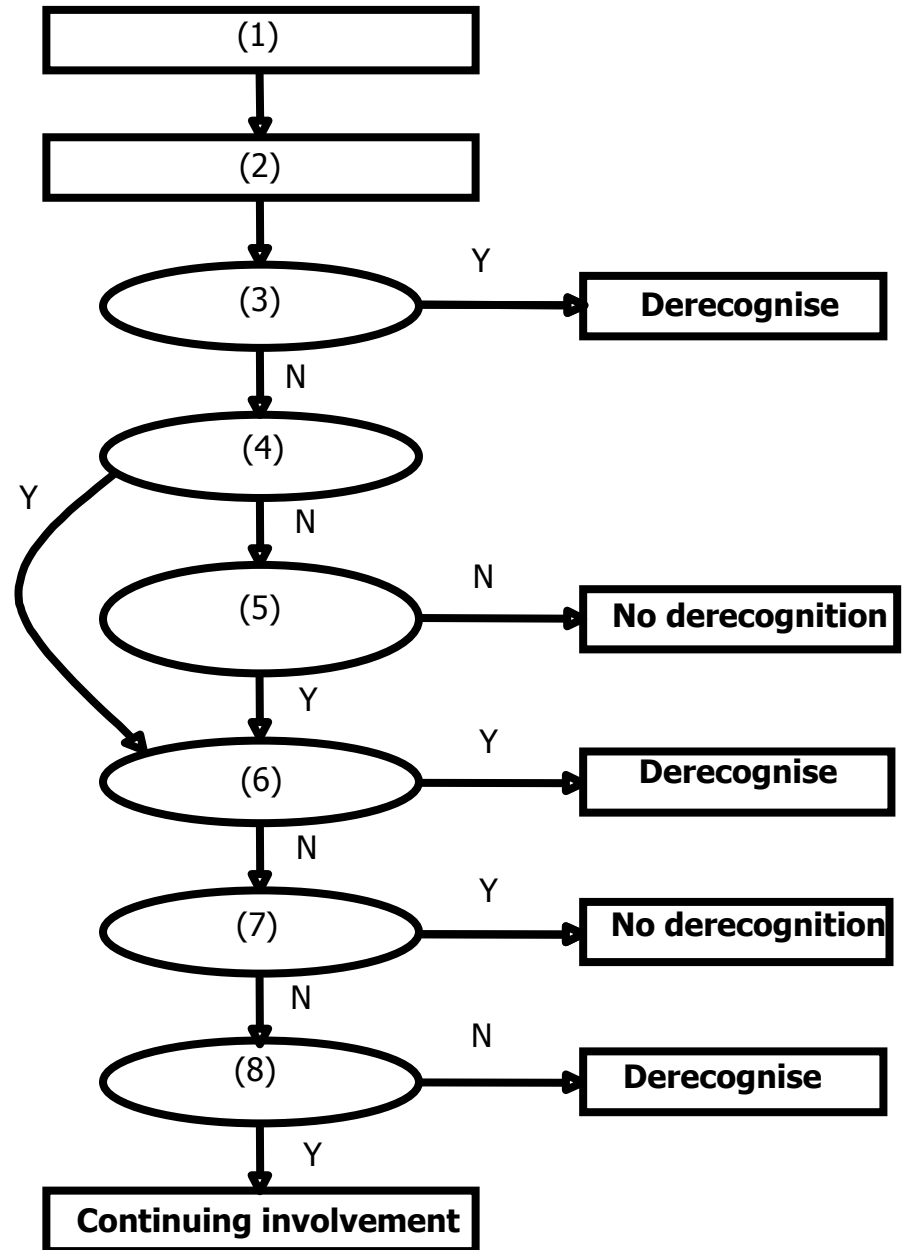
# การตัดรายการสินทรัพย์การเงิน

การตัดรายการสินทรัพย์การเงินระบุว่า:

- เคลื่อนย้ายสินทรัพย์ทางการเงินหรือหนี้สินทางการเงินออกจากงบดุล
- ตรงข้ามกับการรับรู้
- รายการส่วนใหญ่มีประเด็นที่เหมาะสมสำหรับการตัดรายการสินทรัพย์การเงินชัดเจน แต่บางรายการยังไม่ชัดเจน
- ความเสี่ยงที่แท้จริงทั้งหมดและผลประโยชน์ถูกโอน ณ จุดขาย

# Derecognition flowchart

- 1) Consolidate all subsidiaries
- 2) All or part of an asset?
- 3) Has right to cash expired?
- 4) Transfer of right to collect cash?
- 5) Pass-through conditions met?
- 6) Substantially all risks/rewards transferred?
- 7) Substantially all risks/rewards retained?
- 8) Control retained?



# ขั้นตอนที่ (1) - Consolidate

- ❑ รวมสาขาย่อยทั้งหมด (รวม SPEs):
  - รวม SPE ถ้าวู่ในการควบคุม
- ❑ ตัวชี้วัด 4 ประการ ของการควบคุม SPE
  - กิจกรรม SPE ที่ดำเนินการเพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ทางธุรกิจ เฉพาะที่จำเป็นต่อกิจการที่สร้าง SPE
  - กิจการที่สร้าง SPE มีอำนาจการตัดสินใจ (ถึงแม้ว่าเมื่อ SPE ดำเนินการแบบ “auto pilot”)
  - สิทธิในการได้รับผลประโยชน์จากการดำเนินงานส่วนใหญ่ของ SPE
  - ส่วนใหญ่ของความเสียหายที่เหลือยู่หรือความเสี่ยงในลักษณะการเป็นเจ้าของ กิจการ

## ขั้นตอน (2) – ทั้งหมดหรือบางส่วน?

- ❑ กำหนดว่า flowchart ควรใช้สำหรับส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดของสินทรัพย์ (หรือกลุ่มของสินทรัพย์ที่เหมือนกัน)
- ❑ ใช้กับสินทรัพย์เริ่มต้นทั้งหมดที่โอนถ้าไม่เป็นการโอนเกี่ยวกับ
  - กระแสเงินสดที่สามารถระบุเฉพาะเจาะจง
  - สัดส่วนของส่วนแบ่งของกระแสเงินสด (สัดส่วนของกระแสเงินสดของเงินต้นและดอกเบี้ยทั้งหมด)
  - สัดส่วนเต็มของกระแสเงินสดที่ระบุไว้เฉพาะเจาะจง

# ขั้นตอน (3) – สิทธิในการรับกระแสเงินสดทั้งหมดไป

สิทธิในกระแสเงินสดจากสินทรัพย์หมดไปหรือไม่

- ถ้าหมด – ตัดรายการสินทรัพย์
  - ตัวอย่างเช่น option ที่หมดอายุ
- ถ้าไม่หมด - ไปที่ขั้นตอน 4

## ขั้นตอน (4)–โอนสิทธิการเก็บเงินสด?

กิจการ โอนสิทธิเพื่อรับกระแสเงินสดจากสินทรัพย์หรือไม่?

ถ้าใช่ – ไปขั้นตอน (6)

- ตัวอย่างเช่น: การขายสินทรัพย์

ถ้าไม่ใช่ - ไปขั้นตอน (5).

- ตัวอย่างเช่น: การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

## ขั้นตอน (5) - Pass-through?

กิจการรับภาระในการจ่ายกระแสเงินสดตามข้อตกลงซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไข 3 ข้อต่อไปนี้

- ไม่มีข้อตกลงในการส่งต่อกระแสเงินสดถ้าไม่มีการจัดเก็บ
- ไม่สามารถขายหรือจำนองสินทรัพย์
- ต้องส่งกระแสเงินสดโดยไม่ล่าช้า
- ถ้าใช่ – ไปขั้นตอน (6).
  - ตัวอย่างเช่น: Non-recourse sale.
- ถ้าไม่ใช่ - รับรู้สินทรัพย์ต่อไป

## ขั้นตอน (6) – ความเสี่ยง/ผลตอบแทนได้โอนไปแล้วหรือไม่?

กิจการได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญส่วนใหญ่ไปแล้วหรือไม่?

- ถ้าโอน – ตักรายการสินทรัพย์.
- ถ้าไม่โอน – ไปขั้นตอน (7).

ตัวอย่าง

- การขายที่ไม่มีเงื่อนไขของสินทรัพย์ทางการเงิน
- การขายที่มี option ที่ซื้อคืนด้วยมูลค่ายุติธรรม
- สิทธิในการปฏิเสธครั้งแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม
- การขายสินทรัพย์ทางการเงินคู่กับ put หรือ call option ที่เป็นลักษณะ deeply out of the money (โอกาสเป็นไปได้ยากมากที่จะใช้สิทธิ)

# ขั้นตอน (7) – ความเสี่ยง/ผลตอบแทนยังคงอยู่?

กิจการยังคงความเสี่ยงหรือผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญส่วนใหญ่หรือไม่?

- ถ้ามี – รับรู้สินทรัพย์ต่อไป
- ถ้าไม่มี – ไปที่ขั้นตอน (8)

ตัวอย่าง:

- รายการขายและซื้อคืน
- ข้อตกลงยืมหลักทรัพย์
- การขายสินทรัพย์ทางการเงิน โดยจะได้รับผลตอบแทนทั้งหมดที่เหลือด้วย
- การขายหนี้ลูกหนี้ระยะสั้นด้วยการค้ำประกันเพื่อชดเชยการขาดทุนจากสินเชื่อที่น่าจะเกิดขึ้น

# การประเมินความเสี่ยง/ผลตอบแทน

- การโอนความเสี่ยงหรือผลตอบแทนประเมินค่าโดยเปรียบเทียบกับความเสียหายที่จะเกิดกับกิจการ ก่อนและหลังการโอน อันเนื่องจากการผันผวนของจำนวนและเวลาของกระแสเงินสดสุทธิของสินทรัพย์ที่โอน (บนพื้นฐานของมูลค่าปัจจุบัน)
- หรือมิฉะนั้นอาจจำเป็นต้องมีการคำนวณ โดยปกติจะสังเกตได้

## ขั้นตอน (8) – ยังคงการควบคุมอยู่?

- ถ้าผู้โอนไม่ได้ทั้งเก็บหรือ โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญ ส่วนใหญ่ เมื่อนั้นต้องพิจารณาการควบคุม:
- กิจการยังคงควบคุมสินทรัพย์อยู่หรือไม่?
  - ☑ ถ้าใช่ – รับรู้สินทรัพย์ต่อไปเท่าที่จำนวนที่มีการควบคุมอยู่
  - ☑ ถ้าไม่ใช่ – ตัดรายการสินทรัพย์

## ขั้นตอน (8) (ต่อ)

- ควบคุม หมายถึง
  - สิทธิในการขายสินทรัพย์ต่อบุคคลที่สามารถทำได้อย่างเป็นอิสระและไม่มีข้อจำกัด
- ผลประโยชน์และความเสี่ยงที่เป็นสาระสำคัญส่วนใหญ่ หมายถึง
  - ผู้โอนไม่สามารถถูกบังคับเพื่อให้ออกกลับคืน
  - ถ้าผู้รับโอนถูกกำหนดให้คืนสินทรัพย์ต่อผู้โอน โดยที่สินทรัพย์แบบเดียวกันได้มีการซื้อขายอยู่ในตลาด การตัดรายการสินทรัพย์อาจเกิดขึ้นได้

# ความเกี่ยวพันที่ต่อเนื่อง

- ถ้าผู้โอนยังมีการควบคุมอยู่ ให้รับรู้สินทรัพย์เท่ากับขอบเขตของความเกี่ยวพันที่ต่อเนื่อง เช่น
  - จำนวนของการกำกับหรือจำนวนยอดคงเหลือที่ต่ำกว่า

# การตัดรายการสินทรัพย์ทางการเงิน

ถ้าการตัดรายการสินทรัพย์ทางการเงินไม่สามารถทำได้

- รับรู้สินทรัพย์ทางการเงินต่อไป (หรือตามสัดส่วน)
- รับรู้หนี้สินทางการเงินในส่วนที่ได้รับ
- ต่อมารับรู้รายได้จากสินทรัพย์ที่โอนเท่ากับขอบเขตของความเกี่ยวพันต่อเนื่อง และ  
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องที่เกิดขึ้นจากหนี้สินทางการเงิน
- สินทรัพย์และหนี้สินไม่สามารถหักกลบกันได้
- ไม่สามารถหักกลบรายได้/ค่าใช้จ่าย

## การตัดรายการสินทรัพย์ทางการเงิน (ต่อ)

ถ้าผู้โอนให้หลักประกันที่ไม่เป็นตัวเงิน (เช่น หลักทรัพย์) กับผู้รับโอน

- ผู้โอนยังคงบันทึกหลักประกันในบัญชีโดยแยกจากสินทรัพย์อื่น
- ผู้รับโอนไม่บันทึกเป็นสินทรัพย์ของผู้รับโอน
- ถ้าผู้รับโอนขาย จะบันทึกหนี้สินที่จะต้องคืนหลักประกัน
- ถ้าผู้โอนผิดเงื่อนไขชำระหนี้ ให้ตัดรายการสินทรัพย์หลักประกัน ผู้รับโอนบันทึกเป็นสินทรัพย์

## สรุปการบัญชีการตัดรายการสินทรัพย์ทางการเงิน

การโอนที่มีความเสี่ยงมากขึ้น

สถานะภาพ		การบัญชี
ยังคงมีความเสี่ยงอย่างแท้จริง		รับรู้สินทรัพย์ทั้งหมดอย่างต่อเนื่องและปฏิบัติเป็นหนี้สินต่อไป
ความเสี่ยงที่ยังคงอยู่และที่โอนไปซึ่งมีนัยสำคัญทั้งคู่	ควบคุมไว้	รับรู้สินทรัพย์และหนี้สินถึงระดับที่เกี่ยวข้องกัน บวกด้วยดอกเบี้ยสะสม
	ควบคุมที่ผ่านไป	ตัดรายการสินทรัพย์เก่า
ความเสี่ยงที่โอนไปทั้งหมดอย่างแท้จริง		ตัดรายการสินทรัพย์/หนี้สินใหม่

# การตัดรายการหนี้สินทางการเงิน

- ตัดรายการหนี้สินทางการเงินเมื่อหนี้สินนั้นหมดสิ้นลง นั่นคือ เมื่อข้อผูกพันหมดลง ยกเลิกหรือหมดอายุ
- การหมดสิ้นลงเกิดขึ้น โดย
  - ลูกหนี้จ่ายชำระเจ้าหนี้ หรือ
  - ลูกหนี้ได้รับการปลดปล่อยความรับผิดชอบสำหรับภาระหนี้สินตามกฎหมาย

# ตัวอย่างธุรกรรมในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตัดรายการ สินทรัพย์ทางการเงิน

- REPO
- ขายสินทรัพย์ให้ AMC
- ขายสินทรัพย์ให้ TAMC
- Securitization

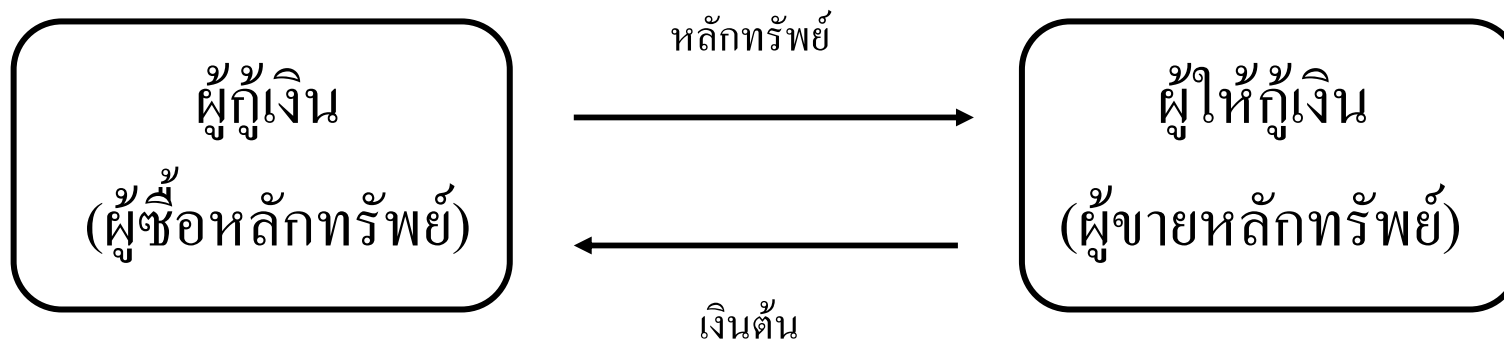
# กรณีที่ 1 การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืน (REPO)

การทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร (Repurchase Agreement) หรือเรียกสั้น ๆ ว่า REPO คือการซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขายคืน ณ ราคาที่ตกลงไว้ ภายในระยะเวลาที่กำหนด

ธุรกรรมนี้เปรียบเสมือนการให้กู้เงิน หรือ กู้เงิน โดยมีพันธบัตรเป็นหลักประกัน โดยผู้กู้เงิน (ผู้ขายหลักทรัพย์) ตกลงจะขายหลักทรัพย์ให้กับผู้ให้กู้เงิน (ผู้ซื้อหลักทรัพย์) เรียกว่าธุรกรรมขาแรก โดยมีสัญญาว่าจะซื้อคืนหลักทรัพย์จากผู้ให้กู้ในอนาคต ด้วยจำนวนเงินเท่ากับเงินต้นที่ได้กู้ยืมไว้บวกกับดอกเบี้ยของการกู้ยืมตามวัน และราคาที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้า เรียกว่า ธุรกรรมขาหลัง

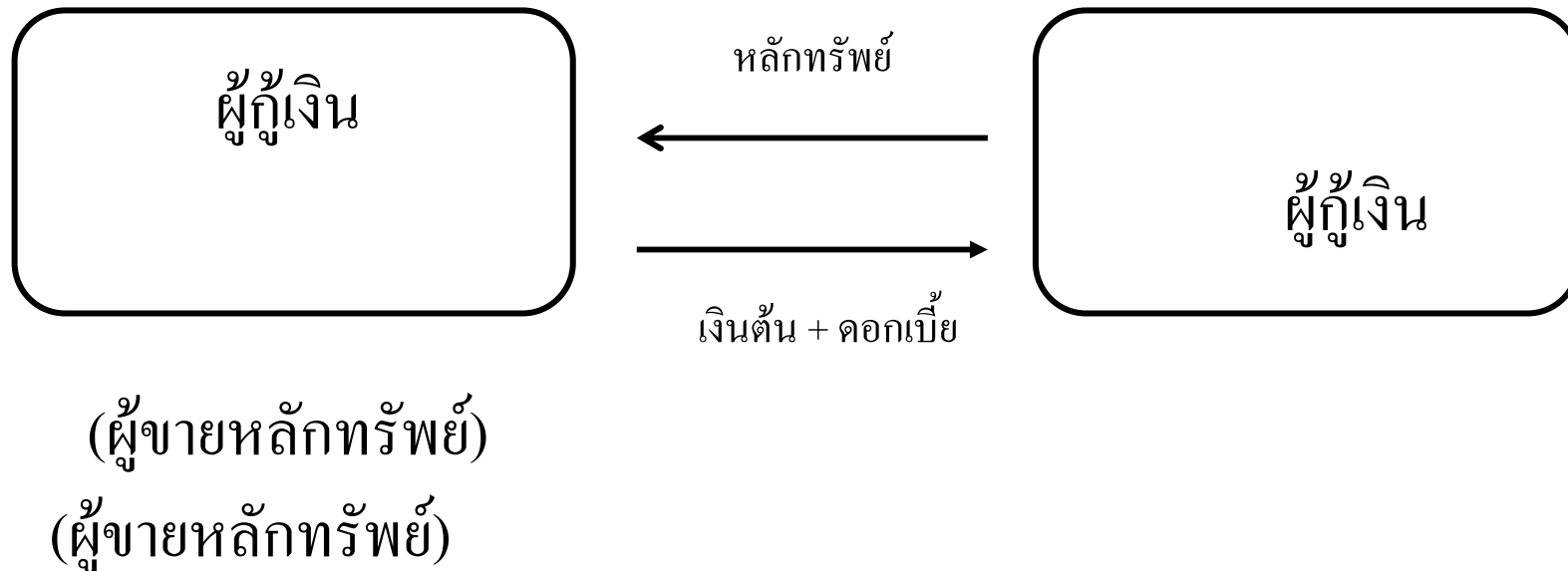
# การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขาย คืนหรือซื้อคืน (REPO) (ต่อ)

ธุรกรรมขาแรก : ณ วันที่ตกลงทำการซื้อขาย



# การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขาย คืนหรือซื้อคืน (REPO) (ต่อ)

ธุรกรรมขาหลัง : ณ วันครบกำหนดซื้อคืน



# การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขายคืน หรือซื้อคืน (REPO) (ต่อ)

ในระหว่างช่วงที่กู้ยืมกันนั้น มูลค่าของหลักทรัพย์ค้ำประกันจะไม่คงที่ มีการเคลื่อนไหวอยู่ทุกวัน เนื่องจากราคาพันธบัตร (หลักทรัพย์ค้ำประกัน) มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงทำให้เกิดความเสี่ยงด้านราคาตลาด (Market Risk) ของหลักประกันขึ้น ดังนั้น จึงต้องมีการวาง Margin เพื่อที่จะให้ทั้งสองฝ่ายได้ลด Market Risk ดังกล่าว

# การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขายคืน หรือซื้อคืน (REPO) (ต่อ)

การวาง Margin คือ การนำเงินสดมาวางเพิ่มส่วนหนึ่ง โดยคู่สัญญาทั้งสองจะกำหนดเพดานของการเคลื่อนไหวของราคาพันธบัตรในตลาด หรือที่เรียกว่า Threshold ซึ่งจะตั้งไว้เป็นร้อยละของมูลค่าพันธบัตรทั้งหมด ณ วันที่ทำธุรกรรมครั้งแรก เมื่อราคาของพันธบัตรมีมูลค่าลดลงเกินกว่า Threshold ผู้กู้เงินจะต้องนำเงิน Margin มาวางเพิ่มให้เต็มเท่ากับมูลค่าพันธบัตรที่ลดลง หรือ

ในกรณีที่ราคาของพันธบัตรมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเกินกว่า Threshold ฝ่ายที่ให้กู้ก็จะต้องนำเงิน Margin มาวางเพิ่มให้เต็มเท่ากับมูลค่าพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ จำนวนเงิน Margin ที่นำมาวางนั้นก็ขึ้นอยู่กับคู่สัญญาทั้งสองจะตกลงกัน

# การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขายคืน หรือซื้อคืน (REPO) (ต่อ)

REPO แบ่งออกเป็น 2 ประเภท

1. ตลาดซื้อคืนที่ธนาคารแห่งประเทศไทย Bilateral REPO
2. ตลาดซื้อคืนเอกชน (Private REPO)

# ตารางเปรียบเทียบตลาด REPO ในปัจจุบัน

	Bilateral REPO	Private REPO
Counterparties	Primary Dealers 9 ราย	ผู้ร่วมตลาดทั่วไป
Role of BOT	เป็นผู้เสนอปริมาณดูค/ปล่อย แต่ละวัน	ไม่เกี่ยวข้อง
อายุสัญญา	ตามแต่ตกลง	ตามแต่ตกลง
รอบทำการ	9.15-9.45 น.	ตามแต่ตกลง
หลักประกัน	พันธบัตรรัฐบาล, ตั๋วเงินคลัง, พันธบัตร ชปท., พันธบัตร รัฐวิสาหกิจ	เช่นเดียวกับ Bilat. Repo และเพิ่ม Baht Bond และหุ้นกู้เอกชน BBB
ผู้เลือกหลักประกัน	ผู้กู้	ผู้กู้
การคำนวณมูลค่า	ราคาตลาด Mark to market ทุกวัน	
การโอนหลักทรัพย์	โอนกรรมสิทธิ์	โอนกรรมสิทธิ์

## Bilateral REPO

เป็นตลาดซื้อคืนพันธบัตรที่ ธปท. ใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารสภาพคล่องอีกทางหนึ่ง โดย ธปท. จะทำการคัดเลือก Primary Dealer จากสถาบันการเงินต่าง ๆ จำนวนหนึ่ง และ ธปท. จะทำธุรกรรมผ่าน Primary Dealer เท่านั้น โดยจะประกาศนโยบายว่าจะทำธุรกรรมซื้อคืนหรือขายคืนกับ Primary Dealer จะเสนอจำนวนเงินและอัตราดอกเบี้ยไปให้ ธปท. แล้ว ธปท. จะประกาศผลว่าจะทำธุรกรรมกับสถาบันใด

# Private REPO

เป็นตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชน เป็นธุรกรรมที่ใช้สัญญา ISMA เป็นสัญญาหลักในการ  
ทำธุรกรรม โดยมีกฎระเบียบและข้อยกเว้นบางประเด็นตามระเบียบของ ธปท. และ กตต.  
ขึ้นอยู่กับว่าสถาบันที่จะทำธุรกรรมระหว่างกันภายใต้กฎระเบียบของหน่วยงานใด โดย  
ทางการมีการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

กรณีของ REPO ทั้งสองกรณี เป็นการตัด  
รายการสินทรัพย์ทางการเงินหรือไม่?

# กรณีที่ 2 การขายสินทรัพย์ (เงินให้สินเชื่อ) แก่บริษัท บริหารสินทรัพย์

บริษัทบริหารสินทรัพย์ จัดตั้งขึ้นโดยธนาคาร เพื่อรับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพหรือสินทรัพย์อื่นจากธนาคาร รวมตลอดจนหลักประกันของสินทรัพย์นั้นเพื่อนำไปบริหาร พัฒนา หรือจำหน่ายจ่ายโอนต่อไป

โครงสร้างของบริษัทบริหารสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นลักษณะการลงทุนโดยธนาคารเอง นอกจากนี้ยังมีการให้กู้ยืมเงิน โดยธนาคาร เพื่อนำมาซื้อสินทรัพย์ (เงินให้สินเชื่อ) จากธนาคาร เพื่อนำไปบริหาร

**กรณีของการขายสินทรัพย์แก่บริษัทบริหาร  
สินทรัพย์ เป็นการตัดรายการสินทรัพย์ทางการ  
เงินหรือไม่?**

## กรณีที่ 3 การโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพไป บสท.

สินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่จะโอนไป บรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (“บสท.”) ต้องเป็นสินทรัพย์ที่มีลักษณะตามที่กำหนดในพระราชกำหนดบรรษัทบริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2544 (“พรก.”) ซึ่งมีอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 ราคารับโอนสินทรัพย์ดังกล่าวให้มีราคาเท่ากับมูลค่าสินทรัพย์ที่เป็นหลักประกันแต่ไม่เกินมูลค่าทางบัญชี หักด้วยเงินสำรองที่ต้องตั้งไว้ ณ วันโอนตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย

# ตัวอย่างการโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพไป บสท.

ธนาคาร บริษัทย่อยและบสท. ตกลงกันว่าให้มีการรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพดังกล่าว ในสิ้นปีที่ 5 และสิ้นปีที่ 10 นับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2544 โดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์ที่เรียกเก็บได้สะสมตามเกณฑ์เงินสด จนถึงวันที่คำนวณผลกำไรขาดทุนหักด้วยต้นทุน ในการรับโอนและค่าใช้จ่ายทั้งหมดในการดำเนินงานของ บสท. รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทั้งหมดที่ บสท. ต้องจ่ายให้กับธนาคารและบริษัทย่อยด้วย

## ตัวอย่างการโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพไป บสท. (ต่อ)

นอกจากนี้ตาม พรก. ดังกล่าว ในกรณีที่มีผลกำไรให้จัดสรรผลกำไรส่วนแรก จำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของราคาสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ บสท. รับโอนมา โดยแบ่งคนละครึ่งระหว่าง บสท. ธนาคารและบริษัทย่อย ส่วนผลกำไรส่วนที่สอง ธนาคารและ บริษัทย่อยจะรับไปทั้งหมด แต่เมื่อรวมกับผลกำไรในส่วนที่หนึ่งแล้ว ต้องไม่เกินส่วนต่างระหว่างราคามูลค่าสินทรัพย์ด้วยคุณภาพตามบัญชีและราคาของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ บสท. รับโอนมาสำหรับกำไรส่วนที่เหลือจากส่วนที่สอง ให้ บสท. รับไปทั้งหมด

## ตัวอย่างการโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพไป บสท. (ต่อ)

ในกรณีที่มีผลขาดทุนให้ บสท. ธนาคารและบริษัทย่อยร่วมกันรับผิดชอบ โดยให้ธนาคารและบริษัทย่อยรับผลขาดทุนในส่วนแรกจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของราคาสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ บสท. รับโอนมา ส่วนผลขาดทุนในส่วนที่สองที่เหลือจากส่วนที่หนึ่งจำนวนไม่เกินร้อยละ 20 ของราคาสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ บสท. รับโอนมาให้ บสท. ธนาคารและบริษัทย่อยแบ่งกันคนละครึ่ง และผลขาดทุนส่วนที่เหลือจากส่วนที่สองให้ บสท. รับไปทั้งหมด โดย บสท. จะนำเฉพาะสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ได้รับชำระหนี้ครบถ้วนแล้ว หรือมีการโอนสินทรัพย์เสร็จสิ้นแล้วในกรณีที่เป็นการโอนทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้มาคำนวณกำไรหรือขาดทุนดังกล่าวข้างต้น

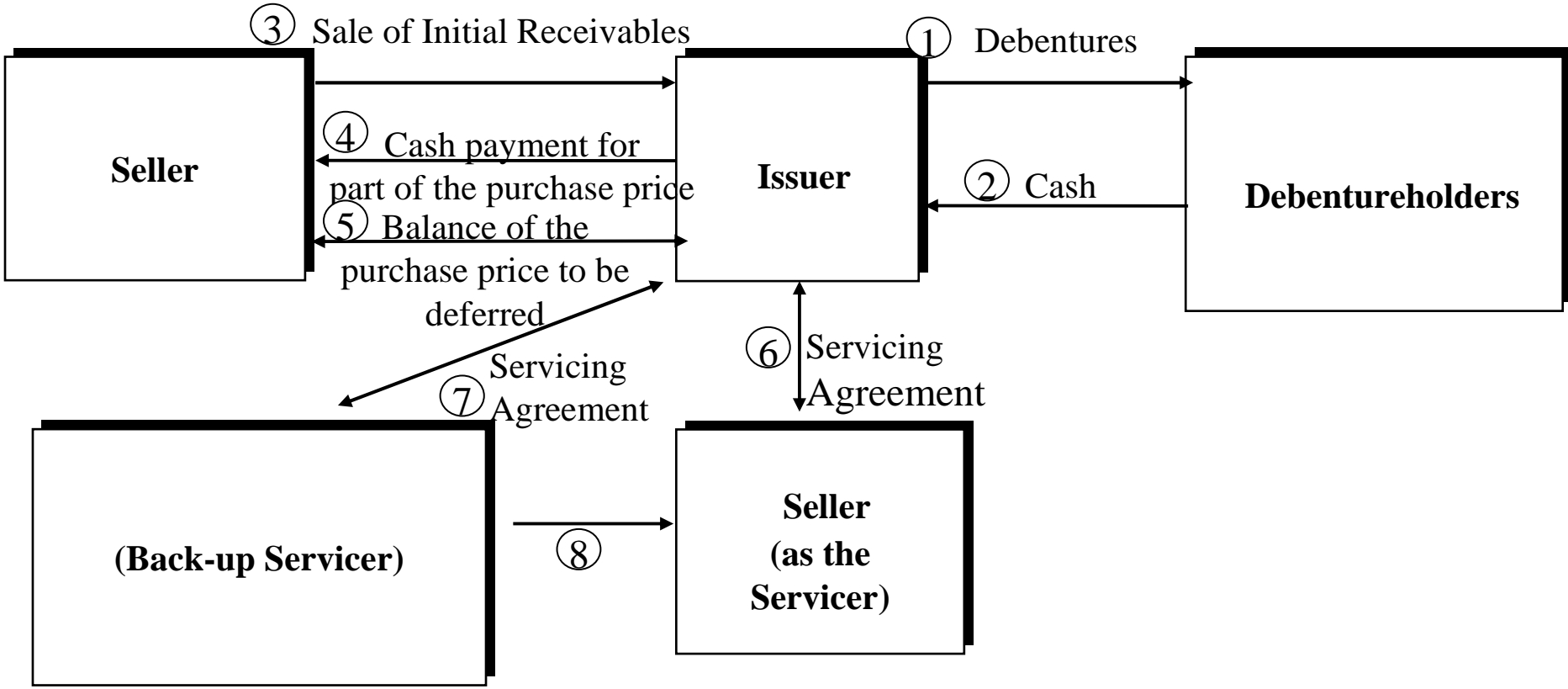
กรณีของการโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพไป บสท. เป็น  
การตัดรายการสินทรัพย์ทางการเงินหรือไม่?

# กรณีศึกษาที่ 4 SECURITIZATION

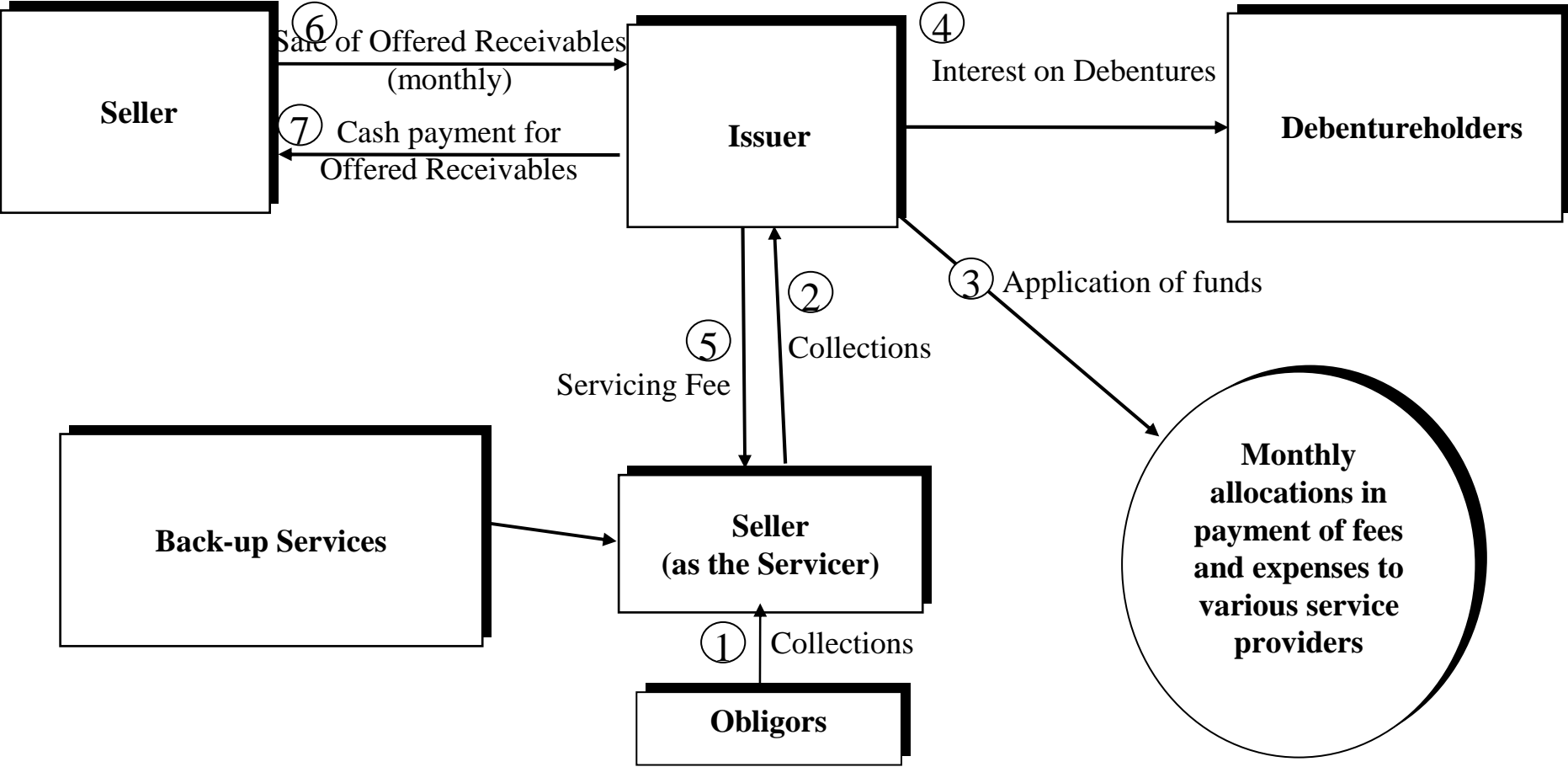
# การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์คืออะไร?

- การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ คือ :-
  - กระบวนการที่ใช้เพื่อแปลงสินทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่องไปสู่หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากขึ้นเพื่อขายต่อนักลงทุนต่อไป
  - กระแสเงินสดที่เกิดจากสินทรัพย์พื้นฐานที่ใช้จ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยของหลักทรัพย์เช่นเดียวกับรายการค่าใช้จ่าย หลักทรัพย์ที่ได้รับการ “สนับสนุน” หรือ “ส่งเสริม” โดยสินทรัพย์ต่าง ๆ
  - รูปแบบของสินทรัพย์ที่นำมาแปลงเป็นหลักทรัพย์ในเอเชีย คือ สินเชื่อเพื่อการเคหะ, ลูกหนี้การค้า, ลูกหนี้เช่าซื้อ และลูกหนี้บัตรเครดิต

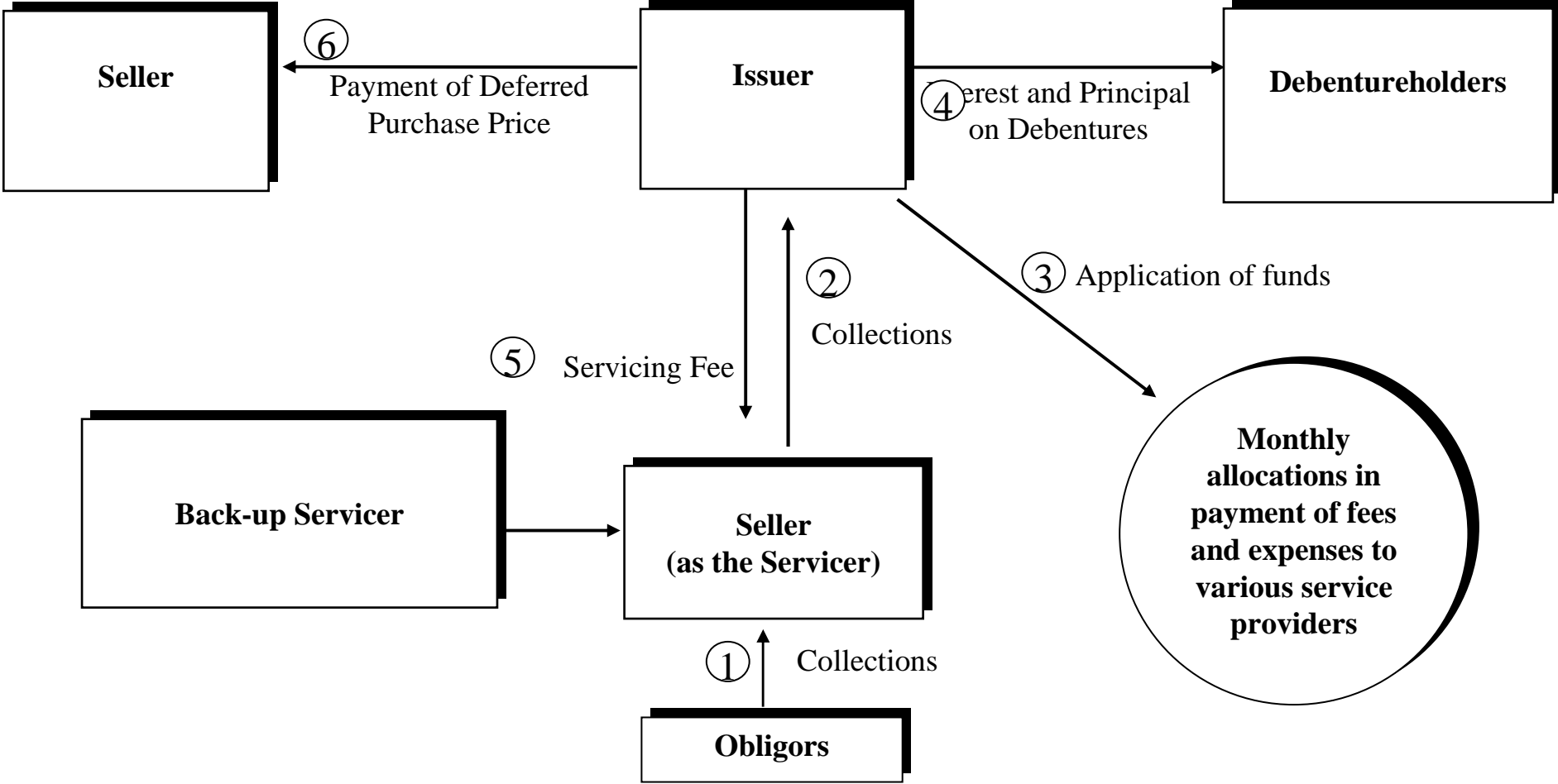
# Securitization – Closing Date



# Securitization – Revolving Period



# Securitization – Amortization Period



# กรณีของ Securitization เป็นการตัดรายการ สินทรัพย์ทางการเงินหรือไม่?