

เรียน ผู้จัดการ

สถาบันการเงินคู่ค้าสำหรับการทำธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและซื้อตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย

ที่ ผตง.(1ก)ว. 07 /2552 เรื่อง การยกเลิกและออกใช้ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่อง การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin)

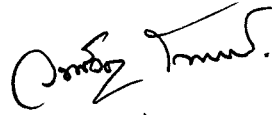
ด้วยในปัจจุบันจำนวนและขนาดของธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนได้ปรับตัวสูงขึ้นมาก ธปท. จึงเห็นควรให้มีการเปลี่ยนแปลงการยกเว้นการจ่ายหรือเรียก Margin หากยอดสุทธิสำหรับไพรมารี ดีลเลอร์ รายใด ต่ำกว่า 100,000 บาท เป็นต่ำกว่า 5,000,000 บาท ของธุรกรรมตามระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. 82/2552 ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) โดยดำเนินการดังนี้

1. ยกเลิก ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. 85/2552 เรื่อง การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ตามระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) ลงวันที่ 14 กันยายน 2552

2. ออกใช้ ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. 108/2552 เรื่อง การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ตามระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2552

ทั้งนี้ ให้ถือปฏิบัติตามประกาศฉบับใหม่ ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2552 เป็นต้นไป

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาววงษ์วฑู โปธิรัชต์)

ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายตลาดการเงินและบริหารเงินสำรอง
ผู้ว่าการแทน

สิ่งที่ส่งมาด้วย : ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. 108/2552 เรื่อง การประเมินมูลค่าของ
ตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ตามระเบียบธนาคารแห่ง
ประเทศไทย ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้โดยมี
สัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย
กับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer)

ส่วนธุรกิจตลาดการเงิน

ฝ่ายตลาดการเงินและบริหารเงินสำรอง

โทร. 0-2282-7738-9 , 0-2628-6025-7 โทรสาร 0-2628-6024

หมายเหตุ ไม่มีการจัดประชุมชี้แจง

ธนาคารแห่งประเทศไทย

ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย

ที่ สก. 108 /2552

เรื่อง การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ตามระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้ โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย กับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) (บริการซื้อขายตราสารหนี้และขายตราสารหนี้ ธปท. กับไพรมารี ดีลเลอร์)

1. เหตุผลในการออกประกาศ

เพื่อให้เป็นไปตามข้อ 5.4 แห่งระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สก. 82/2552 ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้ โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืน และการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) (บริการซื้อขายตราสารหนี้และขายตราสารหนี้ ธปท. กับไพรมารี ดีลเลอร์) ลงวันที่ 14 กันยายน 2552 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

ธปท. จึงออกประกาศเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้ จำนวนเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) และปรับเปลี่ยนจำนวนเงินยกเว้นไม่ต้องมอบ Margin เนื่องจากจำนวนและขนาดของธุรกรรมตามระเบียบดังกล่าวปรับสูงขึ้นมาก

2. ยกเลิก

ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยที่ สก. 85/2552 เรื่อง การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ตามระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้ โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) ลงวันที่ 14 กันยายน 2552 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

3. ขอบเขตการบังคับใช้

สถาบันการเงินที่ได้รับแต่งตั้งจาก ธปท. เป็นไพรมารี ดีลเลอร์ สำหรับการทำธุรกรรม การซื้อขายตราสารหนี้ โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการทำธุรกรรมซื้อตราสารหนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย

4. เนื้อหา

ธปท. กำหนดหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้และจำนวนเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ดังต่อไปนี้

1. มูลค่าของตราสารหนี้ คำนวณตามราคาตลาด¹⁾ ที่ปรับลดด้วยอัตราส่วนลด (Haircut) ตามประเภทตราสารหนี้ และอายุคงเหลือของตราสารหนี้

2. อัตราส่วนลด (Haircut) ในการซื้อหรือขายตราสารหนี้ และช่วงอัตราผลตอบแทนเรียกเงินเพิ่ม (Variation Margin)

ในการพิจารณาจำนวนเงินที่จะต้องเรียกเพิ่มเติมตามข้อ 5.4 ที่เกี่ยวข้องแห่งระเบียบฯ ให้พิจารณาอัตราส่วนลดประกอบกับช่วงอัตราผลตอบแทนเรียกเงินเพิ่มก่อนที่จะมีการเรียกเงินเพิ่มตามตารางนี้

อัตราส่วนลด (Haircut) (ร้อยละ)

ประเภทตราสารหนี้ ²⁾	อายุคงเหลือ			
	0 - 5 ปี	> 5 ปี - 10 ปี	> 10 ปี - 20 ปี	> 20 ปี
- ตัวเงินคลัง ตัวสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร ชปท.	1	1.5	2.5	3
- พันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่ออกโดยองค์การของรัฐ หรือรัฐวิสาหกิจหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ทั้งนี้ ตามที่ ชปท. จะเห็นสมควร	1.5	3	4.5	5.5

ช่วงอัตราผลตอบแทนเรียกเงินเพิ่ม (Variation Margin) (ร้อยละ)

ประเภทตราสารหนี้ ²⁾	อายุคงเหลือ			
	0 - 5 ปี	> 5 ปี - 10 ปี	> 10 ปี - 20 ปี	> 20 ปี
- ตัวเงินคลัง ตัวสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร ชปท.	0.75	1	2	2
- พันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่ออกโดยองค์การของรัฐ หรือรัฐวิสาหกิจหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ทั้งนี้ ตามที่ ชปท. จะเห็นสมควร	1	2	3	3

1) ราคาตลาดที่เผยแพร่โดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) จำนวนตามสูตรการคำนวณราคาตราสารหนี้ที่ประกาศโดย ชปท. ใช้อัตราผลตอบแทน ณ สิ้นวันก่อนหน้าวันตกลงซื้อขายตราสารหนี้สำหรับการส่งมอบในวันที่ซื้อขายตราสารหนี้ (ในกรณีที่ไม่สามารถเรียกดูอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นวันก่อนหน้าได้ ให้ใช้อัตราผลตอบแทน ณ วันล่าสุดที่สามารถเรียกดูได้) ในกรณีที่ไม่มีราคาตลาดที่เผยแพร่โดย ThaiBMA ให้ใช้ราคาที่คำนวณตามวิธีการที่ ชปท. กำหนด ซึ่งเผยแพร่ใน website ของ ชปท.

2) พันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตร ชปท. แบบอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ให้ใช้อัตราส่วนลด (Haircut) และช่วงอัตราผลตอบแทนเรียกเงินเพิ่ม (Variation Margin) ในอัตราเดียวกับตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือ 0 - 5 ปี

3. การคำนวณราคาซื้อขายตราสารหนี้ ราคาขายคืนหรือซื้อคืนตราสารหนี้ และเงิน

Margin

3.1 สูตรการคำนวณราคาซื้อขายตราสารหนี้

$$\text{Purchase Price} \times (1 + \text{Haircut}) \leq \text{มูลค่ารวมของตราสารหนี้}$$

ราคาซื้อขายตราสารหนี้ (Purchase Price) หมายถึง จำนวนเงินที่ใช้ในการซื้อหรือขายตราสารหนี้ ณ วันเริ่มต้นของธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้

มูลค่ารวมของตราสารหนี้ หมายถึง ผลรวมของมูลค่าตลาดของตราสารหนี้ที่ใช้ในการซื้อขาย ทั้งนี้ ตราสารหนี้แต่ละรุ่นที่ใช้ในการซื้อขายต้องมีมูลค่าตามราคาตราไม่ต่ำกว่า 100,000 บาท และไม่มีเศษของ 100,000 บาท

3.2 สูตรการคำนวณราคาขายคืนหรือซื้อคืนตราสารหนี้ ณ วันประเมินราคา

$$\text{Repurchase Price} = \text{Purchase Price} \times (1 + (\text{Repurchase Rate} \times \text{จำนวนวัน}))$$

365

Repurchase Price หมายถึง ราคาขายคืนหรือซื้อคืนตราสารหนี้ ณ วันประเมินราคา

Repurchase Rate หมายถึง อัตราค่าตอบแทนที่ได้ตกลงกันในวันที่ซื้อหรือขายตราสารหนี้

จำนวนวัน เท่ากับจำนวนวันนับตั้งแต่วันที่ซื้อหรือขายตราสารหนี้จนถึงวันประเมินราคา

3.3 การคำนวณเงิน Margin และเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

1) การเรียก Margin จะเกิดขึ้นในกรณีดังต่อไปนี้

$$\text{ก. } \frac{[(1 + \text{Haircut}) \times \text{Repurchase Price}] - \text{มูลค่าตลาดของตราสารหนี้}}{\text{Repurchase Price}} > \text{Variation Margin}$$

หรือ

$$\text{ข. } \frac{[(1 + \text{Haircut}) \times \text{Repurchase Price}] - \text{มูลค่าตลาดของตราสารหนี้}}{\text{Repurchase Price}} < -\text{Variation Margin}$$

Variation Margin หมายถึง ช่วงอัตราปลอดการเรียกเงินเพิ่มตามที่กำหนดไว้สำหรับตราสารหนี้แต่ละประเภทตามข้อ 2 ของประกาศนี้ และในกรณีที่มีตราสารหนี้ หลายประเภท หรือหลายรุ่นในหนึ่งสัญญา Variation Margin จะเท่ากับค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ Variation Margin ของตราสารหนี้เหล่านั้น

2) ในกรณีที่มีการเรียก Margin จำนวนที่ต้องส่งมอบเท่ากับ

ก. $[(1 + \text{Haircut}) \times \text{Repurchase Price}] - \text{มูลค่าตลาดของตราสารหนี้}$
หรือ
ข. $\text{มูลค่าตลาดของตราสารหนี้} - [(1 + \text{Haircut}) \times \text{Repurchase Price}]$
แล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ มูลค่าตลาดของตราสารหนี้ที่ใช้ในการคำนวณตามสูตรใน 1) และ 2) ให้ปรับด้วย Margin สุทธิที่มีการส่งมอบแล้ว (Net Margin) ของสัญญานั้น

3) เงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเรียก Margin มีดังต่อไปนี้

- ก. ในแต่ละวัน ให้นำยอดเงิน Margin ที่ต้องส่งมอบตาม 2) ของแต่ละสัญญามาคำนวณหายอดสุทธิ โดย ธปท. จะจ่ายหรือเรียก Margin ในจำนวนเท่ากับยอดสุทธิดังกล่าว
- ข. ถ้ายอดสุทธิตาม ก. สำหรับไพรมารี ดีลเลอร์ รายใดต่ำกว่า 5,000,000 บาท ธปท. จะยกเว้นการจ่ายหรือเรียก Margin กับไพรมารี ดีลเลอร์ รายนั้น
- ค. สินทรัพย์ที่ใช้ส่งมอบระหว่างกันให้อยู่ในรูปของเงิน

5. วันเริ่มต้นบังคับใช้

ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2552 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 28 ต.ค. 2552

(นางชาริษา วัฒนเกส)

ผู้ว่าการ

ธนาคารแห่งประเทศไทย