



ฉบับที่ 2/2566

เรื่อง คำแนะนำของ ธพท. สำหรับธุรกิจที่มีสัญญาอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFIX

ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธพท.) จะยุติการเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย Thai Baht Interest Rate Fixing (THBFIX) หลังเดือนมิถุนายน 2566 เป็นต้นไป ซึ่ง ธพท. ได้สนับสนุนให้ธนาคารและธุรกิจคู่สัญญาเจรจาตกลงเพื่อเปลี่ยนสัญญาไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอื่นก่อนการหยุดเผยแพร่ THBFIX มาอย่างต่อเนื่องนั้น ที่ผ่านมา พบว่าการเจรจาเป็นไปอย่างล่าช้า ซึ่งสาเหตุอาจมาจากการรอจังหวะที่ภาวะตลาดเอื้ออำนวย หรือการหาข้อสรุปร่วมทำได้ยากกรณีมีหลายผู้ให้กู้ อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาพคล่องของธุรกรรมอัตราดอกเบี้ย THBFIX ที่ลดลงตามระยะเวลาที่เหลือ อาจทำให้โอกาสที่จะปรับเปลี่ยนสัญญาไม่ทันมีมากขึ้น

ธพท. จึงขอแนะนำให้ธุรกิจเร่งเจรจาตกลงเพื่อเปลี่ยนสัญญาไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอื่นก่อนการหยุดเผยแพร่ THBFIX ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยอื่นที่จะนำมาใช้ทดแทน ได้แก่ Thai Overnight Repurchase Rate (THOR) ที่ ธพท. ร่วมกับผู้ร่วมตลาดจัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ของตลาดในระยะยาว รวมทั้ง Fallback Rate (THBFIX) ที่ ธพท. จัดทำให้เทียบเคียงได้กับอัตราดอกเบี้ย THBFIX เพื่อทดแทนระยะสั้น ซึ่งมาตรฐานสากลจะกำหนดให้ใช้ Fallback Rate (THBFIX) ได้เฉพาะในสัญญาค่างที่ไม่สามารถเปลี่ยนไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอื่นได้ก่อนการหยุดเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย THBFIX เท่านั้น และไม่สามารถทำธุรกรรมใหม่ที่อ้างอิง Fallback Rate (THBFIX) ได้ จึงทำให้ในระยะต่อไป จะไม่มีราคาตลาดในการประเมินมูลค่ายุติธรรม (mark-to-market) ของธุรกรรมค่าง และ ธพท. จะดำเนินการเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) ถึงสิ้นปี 2568 เท่านั้น

ดังนั้น ธพท. สนับสนุนให้ธุรกิจพิจารณาปรับสัญญาไปอ้างอิง THOR เป็นลำดับแรก แต่หากยังไม่สามารถปรับสัญญาไปอ้างอิง THOR ได้ ขอให้ธุรกิจพิจารณาแก้ไขสัญญาโดยเพิ่มข้อความระบุอัตราดอกเบี้ยที่จะมีผลใช้ทดแทนเป็น Fallback Rate (THBFIX) ไปก่อน และในกรณีที่ธุรกิจได้ตัดสินใจเลือกใช้ Fallback Rate (THBFIX) โดยไม่เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงไปเป็น THOR ก็ควรเร่งแก้ไขสัญญาให้แล้วเสร็จในลักษณะเดียวกัน โดยการดำเนินการดังกล่าวควรให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสแรก ของปี 2566 เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่การเจรจาเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงไม่ทันเวลาจนต้องไปใช้อัตราดอกเบี้ยสำรองที่ระบุอยู่เดิมในสัญญา ซึ่งอาจมีคุณลักษณะตลอดจนราคาต่างจากอัตราดอกเบี้ย THBFIX ได้มาก

ทั้งนี้ ธปท. ขอเน้นย้ำให้ธุรกิจทำความเข้าใจถึงข้อจำกัดของการใช้อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) (ตามเอกสารแนบ) ตลอดจนความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและเตรียมแผนดำเนินการรองรับด้วย โดยสามารถปรึกษานาการคู่สัญญาเพื่อหาหรือรายละเอียดเพิ่มเติมได้

ธนาคารแห่งประเทศไทย

13 มกราคม 2566

เอกสารแนบ: ข้อจำกัดของการใช้อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX)

ข้อมูลเพิ่มเติม: ฝ่ายตลาดการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6321

E-mail: referencerate@bot.or.th

เอกสารแนบ

ข้อจำกัดของการใช้อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX)

ธุรกิจที่จะใช้อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) ต้องมั่นใจว่ามีความเข้าใจและยอมรับข้อจำกัด รวมถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้อัตราดอกเบี้ยดังกล่าว ตลอดจนเตรียมแผนดำเนินการรองรับ โดยข้อจำกัดของการอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) อาจสรุปได้ดังนี้

- ธุรกิจจะไม่สามารถทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง Fallback Rate (THBFIX) เพื่อปิดความเสี่ยงธุรกรรม คงค้างเพิ่มเติมได้อีก โดยแม้จะสามารถปิดความเสี่ยงได้บางส่วนโดยการทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง THOR ทดแทน แต่ก็ยังคงมีส่วนต่างระหว่าง Fallback Rate (THBFIX) และ THOR ที่ทำให้การปิดความเสี่ยงดังกล่าวไม่สมบูรณ์ ส่งผลให้อาจมีต้นทุนดอกเบี้ยในแต่ละงวดเพิ่มขึ้นได้
- เนื่องจากไม่มีตลาดสำหรับอนุพันธ์อ้างอิง Fallback Rate (THBFIX) ดังนั้น หากธุรกิจประสงค์จะยกเลิกธุรกรรมคงค้างที่อ้างอิง Fallback Rate (THBFIX) ธนาคารคู่สัญญาอาจไม่สามารถจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากการรับยกเลิกธุรกรรมดังกล่าวได้อย่างสมบูรณ์ ทำให้ต้นทุนของธนาคารเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจถูกสะท้อนในราคาที่จะใช้ในการยกเลิกธุรกรรม
- เนื่องจากไม่มีตลาดสำหรับอนุพันธ์อ้างอิง Fallback Rate (THBFIX) ทำให้ไม่มีราคาตลาดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของธุรกรรมอนุพันธ์คงค้างอ้างอิง Fallback Rate (THBFIX) และ คู่สัญญาอาจต้องใช้ราคาที่ได้จากแบบจำลอง (model) โดยมูลค่าที่คำนวณได้จากตลาดเคลื่อนกัน ซึ่งจะเพิ่มภาระในการเจรจาตกลงมูลค่ายุติธรรมเพื่อการวางเงินหลักประกัน (margin) ระหว่าง คู่สัญญาอนุพันธ์ รวมถึงเพื่อการบันทึกบัญชีของธุรกิจ
- หากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายแสดงความยินยอมในการปรับสัญญาอนุพันธ์ตาม ISDA (International Swaps and Derivatives Association) แล้ว การคำนวณและชำระส่วนต่างดอกเบี้ยต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ในสัญญา ส่งผลให้สามารถทราบอัตราดอกเบี้ยในแต่ละงวดได้ ณ ปลายงวด ซึ่งมีเวลา 2 วันทำการก่อนวันชำระเงิน โดยหากต้องการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขดังกล่าว จะต้องเจรจากับคู่สัญญาเพื่อแก้ไขสัญญาเพิ่มเติม
- หากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายแสดงความยินยอมในการปรับสัญญาอนุพันธ์ตาม ISDA (adhere to ISDA protocol) แล้ว หลังจากสิ้นปี 2568 ซึ่ง ธปท. หยุดเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) ธุรกรรมอนุพันธ์คงค้างที่ยังไม่ครบกำหนดจะเปลี่ยนไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THOR โดยไม่มีการปรับด้วยส่วนต่าง (spread adjustment) ใด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของสัญญาอีกครั้ง ตามภาวะตลาดในขณะนั้น