



ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย

ที่ สกง. ๙๙ /2556

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

1. เหตุผลในการออกประกาศ

เพื่อให้เป็นไปตามข้อ 5.4 แห่งระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. 82/2552
ว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือ
ซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer)
(บริการซื้อขายตราสารหนี้และขายตราสารหนี้ ธปท. กับไพรมารี ดีลเลอร์) ลงวันที่ 14 กันยายน 2552
และที่แก้ไขเพิ่มเติม

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จึงออกประกาศเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์การประเมิน
มูลค่าของตราสารหนี้และจำนวนเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) สำหรับธุรกรรมซื้อขาย
ตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับ
ไพรมารี ดีลเลอร์ โดยให้รองรับการทำธุรกรรมการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือ
ซื้อคืนและการขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ ประเภทอัตราผลตอบแทน
อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คณะกรรมการนโยบายการเงินกำหนด

2. ยกเลิก

ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. 108/2552 เรื่อง การประเมินมูลค่าของ
ตราสารหนี้และเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) ตามระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทย ว่าด้วย
บริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและ
การขายตราสารหนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) (บริการซื้อขาย
ตราสารหนี้และขายตราสารหนี้ ธปท. กับไพรมารี ดีลเลอร์) ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2552

3 ขอบเขตการบังคับใช้

สถาบันการเงินที่ได้รับแต่งตั้งจาก ธปท. เป็นไพรมารี ดีลเลอร์ สำหรับการทำธุรกรรม
การซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืนและการทำธุรกรรมซื้อตราสารหนี้ธนาคาร
แห่งประเทศไทย

4. เนื้อหา

ธปท. กำหนดหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าของตราสารหนี้ตามราคาตลาด¹ และจำนวนเงินที่จะต้องส่งมอบเพิ่มเติม (Margin) โดยให้พิจารณาอัตราส่วนลด (Haircut) ในการซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืน และช่วงอัตราผลตอบแทนเรียกเงินเพิ่ม (Variation Margin) ตามรายละเอียดต่อไปนี้

1. อัตราส่วนลด (Haircut) (ร้อยละ)

ประเภทตราสารหนี้ ²	อายุคงเหลือ			
	0 – 5 ปี	> 5 ปี – 10 ปี	> 10 ปี – 20 ปี	> 20 ปี
1. ตัวเงินคลัง ตัวสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร ธปท. พันธบัตรออมทรัพย์ ธปท.	1	1.5	2.5	3
2. หุ้นกู้ พันธบัตร หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นตามที่ ธปท. กำหนด ที่กระทรวงการคลังค้ำประกันเงินต้นและดอกเบี้ย	1.5	3	4.5	5.5
3. หุ้นกู้ พันธบัตร หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นตามที่ ธปท. กำหนด ที่กระทรวงการคลังไม่ค้ำประกันเงินต้นและดอกเบี้ย แต่ตราสารหรือผู้ออกต้องได้รับการจัดอันดับเครดิตไม่ต่ำกว่า AAA จาก TRIS หรืออันดับเครดิตที่เทียบเท่าจากสถาบันจัดอันดับเครดิตที่ ธปท. กำหนด หรืออันดับเทียบเท่ากับที่ให้กับรัฐบาลไทยจาก S&P หรือ Moody's				
4. พันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่ออกโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน				

¹ ราคาตลาดที่เผยแพร่โดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) คำนวณตามสูตรการคำนวณราคาตราสารหนี้ที่ประกาศโดย ธปท. ใช้อัตราผลตอบแทน ณ สิ้นวันของวันก่อนหน้าวันตกลงซื้อขายตราสารหนี้สำหรับการส่งมอบในวันที่ซื้อขายตราสารหนี้ (ในกรณีที่ไม่สามารถเรียกดูอัตราผลตอบแทน ณ สิ้นวันก่อนหน้าได้ ให้ใช้อัตราผลตอบแทน ณ วันล่าสุดที่สามารถเรียกดูได้) ในกรณีที่ไม่มีราคาตลาดที่เผยแพร่โดย ThaiBMA ให้ใช้ราคาที่คำนวณตามวิธีการที่ ธปท. กำหนด ซึ่งเผยแพร่ใน website ของ ธปท.

² ประเภทตราสารหนี้แบบอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ให้ใช้อัตราส่วนลด (Haircut) และช่วงอัตราผลตอบแทนเรียกเงินเพิ่ม (Variation Margin) ในอัตราเดียวกับตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือ 0 – 5 ปี

2. ช่วงอัตราผลตอบแทนการเรียกเงินเพิ่ม (Variation Margin) (ร้อยละ)

ประเภทตราสารหนี้ ²	อายุคงเหลือ			
	0 - 5 ปี	> 5 ปี - 10 ปี	> 10 ปี - 20 ปี	> 20 ปี
1. ตัวเงินคลัง ตัวสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร ธปท. พันธบัตรออมทรัพย์ ธปท. ²	0.75	1	2	2
2. หุ้นกู้ พันธบัตร หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นตามที่ ธปท. กำหนด ที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน เงินต้นและดอกเบี้ย	1	2	3	3
3. หุ้นกู้ พันธบัตร หรือตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นตามที่ ธปท. กำหนด ที่กระทรวงการคลังไม่ค้ำประกันเงินต้นและดอกเบี้ย แต่ตราสารหรือผู้ออกต้องได้รับการจัดอันดับเครดิตไม่ต่ำกว่า AAA จาก TRIS หรืออันดับเครดิตที่เทียบเท่าจากสถาบันจัดอันดับเครดิตที่ ธปท. กำหนด หรืออันดับเทียบเท่ากับที่ให้กับรัฐบาลไทยจาก S&P หรือ Moody's				
4. พันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่ออกโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน				

3. การคำนวณราคาซื้อขายตราสารหนี้ ราคาขายคืนหรือซื้อคืนตราสารหนี้ และเงิน Margin

3.1 สูตรการคำนวณราคาซื้อขายตราสารหนี้ (Purchase Price)

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

Purchase Price หมายถึง จำนวนเงินที่ใช้ในการซื้อหรือขายตราสารหนี้ ณ วันเริ่มต้นของธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืน

มูลค่าตลาดของตราสารหนี้ หมายถึง ผลรวมของมูลค่าตลาดของตราสารหนี้ที่ใช้ในการซื้อขาย ทั้งนี้ ตราสารหนี้แต่ละรุ่นที่ใช้ในการซื้อขายต้องมีมูลค่ารวมตามราคาตราไม่ต่ำกว่า 100,000 บาท หรือราคาตราต่อหน่วยของตราสารหนี้ นั้น แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่า และไม่มีเศษของ 100,000 บาท หรือราคาตราต่อหน่วยของตราสารหนี้ นั้น แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่า

3.2 สูตรการคำนวณราคาขายคืนหรือซื้อคืนตราสารหนี้ (Repurchase Price) ณ วันประเมินราคา

$$\text{Repurchase Price} = \text{Purchase Price} \times \left(1 + \frac{\sum_{n=1}^N (R_n D_n)}{365} \right)$$

และ $R_n = P_n + S$

Repurchase Price	หมายถึง	ราคาขายคืนหรือซื้อคืนตราสารหนี้ ณ วันประเมินราคา
R_n (Repurchase Rate)	หมายถึง	อัตราค่าตอบแทนที่ได้รับในแต่ละช่วงเวลา
P_n (Policy rate)	หมายถึง	อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คณะกรรมการนโยบายการเงินกำหนด ในแต่ละช่วงเวลา
S (Spread)	หมายถึง	ส่วนต่างจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คณะกรรมการนโยบายการเงินกำหนด ซึ่งเป็นอัตราคงที่ที่ได้รับจัดสรร ณ วันทำธุรกรรม
D_n (Days)	หมายถึง	จำนวนวันในแต่ละช่วงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คณะกรรมการนโยบายการเงินกำหนดหนึ่งๆ ซึ่งรวมทั้งหมดจะต้องเท่ากับจำนวนวันนับตั้งแต่วันที่ซื้อหรือขายตราสารหนี้จนถึงวันประเมินราคา

3.3 การคำนวณเงิน Margin และเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

3.3.1 การเรียก Margin จะเกิดขึ้นในกรณีดังต่อไปนี้

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

หรือ

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

Variation Margin หมายถึง ช่วงอัตราปลอดการเรียกเงินเพิ่มตามที่กำหนดไว้สำหรับตราสารหนี้แต่ละประเภทตามข้อ 2 ของประกาศนี้ และในกรณีที่มิตราสารหนี้

หลายประเภทหรือหลายรุ่นในหนึ่งสัญญา Variation Margin จะเท่ากับค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ Variation Margin ของตราสารหนี้เหล่านั้น

3.3.2 ในกรณีที่มีการเรียก Margin จำนวนที่ต้องส่งมอบเท่ากับ

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

หรือ

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

แล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ มูลค่าตลาดของตราสารหนี้ที่ใช้ในการคำนวณตามสูตรใน 3.3.1 และ 3.3.2 ให้ปรับด้วย Margin สุทธิที่มีการส่งมอบแล้ว (Net Margin) ของสัญญานั้น

3.3.3 เงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเรียก Margin มีดังต่อไปนี้

(ก) ในแต่ละวัน ให้นำยอดเงิน Margin ที่ต้องส่งมอบตาม 3.3.2 ของแต่ละสัญญามาคำนวณหายอดสุทธิ โดย ธปท. จะจ่ายหรือเรียก Margin ในจำนวนเท่ากับ ยอดสุทธิดังกล่าว

(ข) ถ้ายอดสุทธิตาม (ก) สำหรับไพรเมอร์ ดีลเลอร์ รายใดต่ำกว่า 5,000,000 บาท ธปท. จะยกเว้นการจ่ายหรือเรียก Margin กับไพรเมอร์ ดีลเลอร์ รายนั้น

(ค) สินทรัพย์ที่ใช้ส่งมอบระหว่างกันให้อยู่ในรูปของเงินสดบาท

5. วันเริ่มต้นบังคับใช้

ตั้งแต่วันที่ 21 มิถุนายน 2556 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 12 มิถุนายน 2556

ประสาร ไตรรัตน์วรกุล

(นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล)

ผู้ว่าการ

ธนาคารแห่งประเทศไทย