

ประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่อง
ของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้
ที่ ๑/๒๕๖๔

เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยง
ของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (ฉบับที่ ๓)

๑. เหตุผลในการออกประกาศ

ตามที่คณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ได้ออกประกาศเพื่อกำหนดนโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ เพื่อรักษาเสถียรภาพ และสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ได้รับผลกระทบอันเนื่องมาจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ด้วยวิธีการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกใหม่ นั้น

คณะกรรมการกำกับกองทุนเห็นสมควรปรับปรุงประกาศเพื่อขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือของกองทุน ให้สามารถรองรับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่ยังคงยืดเยื้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยค้ำประกันสำหรับผู้ออกตราสารหนี้ค้ำประกันชำระหนี้ ตามหุ้นกู้ได้ เพื่อให้เกิดความชัดเจน รัดกุม และสอดคล้องกับวิธีปฏิบัติในการดำเนินธุรกรรมตามปกติ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์และภารกิจของกองทุนตามที่กำหนดไว้ในพระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓

๒. อำนาจตามกฎหมาย

มาตรา ๑๐ (๑) และมาตรา ๑๑ แห่งพระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓

๓. ประกาศที่แก้ไข

ประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓

๔. ขอบเขตการบังคับใช้

กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ คณะกรรมการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ออกตราสารหนี้ที่ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓

๕. เนื้อหา

๕.๑ ให้ยกเลิกความในวรรคหนึ่งของ ๔.๓ ของประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓ และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“๔.๓ ให้กองทุนสามารถลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนตามที่กำหนดในหมวด ๒ ได้ตั้งแต่วันที่ประกาศฉบับนี้มีผลใช้บังคับจนถึงวันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๖๕ หรือจนกว่าจะมีมูลค่าการลงทุน ณ เวลาใดเวลาหนึ่งเป็นจำนวนสี่แสนล้านบาท แล้วแต่เวลาใดจะถึงก่อน”

๕.๒ ให้ยกเลิกความใน ก. ของ (๑) ของวรรคหนึ่งของ ๔.๗ ของประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓ และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ก. ออกเพื่อไถ่ถอนตราสารหนี้สกุลเงินบาทเดิมที่ค้างอยู่ ณ วันจัดตั้งกองทุน และครบกำหนดไถ่ถอนภายในวันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๖๕ หรือภายในระยะเวลาตามที่คณะกรรมการกำกับกองทุนพิจารณาขยายตาม ๔.๓ วรรคสอง โดยเป็นตราสารหนี้ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ แต่ไม่รวมถึงหุ้นกู้ที่เสนอขายในวงจำกัดให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงซึ่งมีจำนวนไม่เกิน ๑๐ ราย ในรอบระยะเวลา ๔ เดือนใด ๆ และตัวเงินที่ออก ณ ขณะใดขณะหนึ่ง เมื่อนับรวมตัวเงินที่ออกก่อนหน้านี้ และยังไม่ครบกำหนดชำระเงินมีจำนวนไม่เกิน ๑๐ ฉบับ ทั้งนี้ ในการนับจำนวนฉบับดังกล่าว ไม่จำเป็นต้องนับตัวเงินระยะสั้นที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน และตัวเงินระยะสั้นที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ โดยผู้ออกและเสนอขายตัวเงินต้องมีสถานะเป็นสถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ หรือบริษัทประกันชีวิต ทั้งนี้ ไม่ว่าจะการเสนอขายในลักษณะดังกล่าวจะมีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันด้วยหรือไม่ก็ตาม ซึ่งเป็นไปตามข้อ ๔๓ (๑) และข้อ ๔๔ (๓) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.๑๗/๒๕๖๑ เรื่อง การขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ ๑๗ มกราคม ๒๕๖๑”

๕.๓ ให้ยกเลิกความในวรรคสองของ ๔.๘ ของประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓ และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ทั้งนี้ หลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนให้เป็นไปตามที่กำหนดในหมวด ๑ ของเอกสารแนบ ๑”

๕.๔ ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นวรรคสามของ ๔.๘ ของประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓

“ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระคืนหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนให้แก่กองทุนได้ครบทั้งจำนวนในวันครบกำหนดไถ่ถอน หรือมีกรณีผิดนัดด้วยเหตุอื่นที่ได้กำหนดไว้ในข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ระหว่างผู้ออกตราสารหนี้และกองทุน กองทุนสามารถคิดดอกเบี้ยผิดนัดบนเงินต้นค้างชำระ ในอัตราดอกเบี้ยและผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่คำนวณได้ตามวรรคหนึ่งบวกด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ ๒.๐ ต่อปี โดยหลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณดอกเบี้ยผิดนัดให้เป็นไปตามที่กำหนดในหมวด ๒ ของเอกสารแนบ ๑”

๕.๕ ให้ยกเลิกเอกสารแนบ ๑ และเอกสารแนบ ๒ ของประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่ ๑/๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ลงวันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓ และให้ใช้เอกสารแนบ ๑ และเอกสารแนบ ๒ ที่แนบท้ายประกาศฉบับนี้แทน

๖. วันเริ่มต้นบังคับใช้

ประกาศนี้ให้ใช้บังคับนับแต่วันประกาศในราชกิจจานุเบกษาเป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๑๙ ตุลาคม ๒๕๖๔

กฤษฎา จีนะวิจารณ์

ประธานกรรมการ

คณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่อง
ของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้

หมวด 1

หลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทน

อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุน

$$= \text{Max} [\text{อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ออกใหม่ที่กำหนดให้แก่นักลงทุนซึ่งรวมถึงสถาบันการเงินปรับตามสัดส่วนระยะเวลาที่กองทุนลงทุน} , \text{อัตราดอกเบี้ยสถาบันการเงิน}] + \text{facility premium ถ่วงน้ำหนัก}$$

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ออกใหม่ที่กำหนดให้แก่นักลงทุนซึ่งรวมถึงสถาบันการเงินปรับตามสัดส่วนระยะเวลาที่กองทุนลงทุน หมายถึง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีอายุเทียบเท่าหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุน บวกด้วยส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ออกใหม่ (credit spread)¹

¹ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ออกใหม่ (credit spread) หมายถึง อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ออกใหม่ที่กำหนดให้แก่นักลงทุนซึ่งรวมถึงสถาบันการเงินตามข้อ ๔.๕ (๔) หักด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเทียบเท่าหุ้นกู้ออกใหม่ ดังกล่าว

อัตราดอกเบี้ยสถาบันการเงิน หมายถึง อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อใหม่ที่สถาบันการเงินให้แก่ผู้ออกตราสารหนี้ตามข้อ ๔.๕ (๔) ข.

facility premium ถ่วงน้ำหนัก หมายถึง facility premium ที่คำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนเงินที่ขอรับความช่วยเหลือ

ตัวอย่างการคำนวณ

(๑) บริษัท ก ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน ๔๐% ของยอดตราสารหนี้ที่จะครบกำหนด ๑๐๐ ล้านบาท

- | | |
|---|---------|
| <input type="checkbox"/> อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ออกใหม่ของบริษัท ก ระยะ ๓ ปี | = ๔.๕๐% |
| <input type="checkbox"/> อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ระยะ ๓ ปี | = ๐.๗๕% |
| <input type="checkbox"/> อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ระยะ ๒๗๐ วัน | = ๐.๖๕% |
| <input type="checkbox"/> อัตราดอกเบี้ยสถาบันการเงินที่บริษัท ก กู้ยืม | = ๕.๐% |

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่ออกใหม่ (credit spread)

$$= ๔.๕๐\% - ๐.๗๕\% = ๓.๗๕\%$$

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่ออกใหม่ปรับตามสัดส่วนระยะเวลาที่กองทุนลงทุน

$$= 0.65\% + 3.75\% = 4.4\%$$

facility premium ถ่วงน้ำหนัก

$$= (3/4 \times 1.0\%) + (1/4 \times 2.0\%) = 1.25\%$$

ดังนั้น อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้บริษัท ก ที่กองทุนจะลงทุน

$$= \text{Max}[4.4\% , 5.0\%] + 1.25\% = 6.25\%$$

หมวด ๒

หลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณดอกเบี้ยผิดนัด

$$\text{ดอกเบี้ยผิดนัด} = \text{เงินต้นค้างชำระ} \times \text{อัตราดอกเบี้ยผิดนัด} \times (\text{จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้} / ๓๖๕)$$

เงินต้นค้างชำระ หมายถึง เงินต้นที่ค้างชำระให้แก่กองทุน

อัตราดอกเบี้ยผิดนัด หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุน บวกด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ ๒.๐ ต่อปี

จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้ หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่ผู้ออกตราสารหนี้ผิดนัดชำระหนี้ตามแต่ละกรณีที่กำหนดใน ๔.๘ วรรคสาม จนถึงวันที่ผู้ออกตราสารหนี้ชำระหนี้ดังกล่าว

ตัวอย่างการคำนวณอัตราดอกเบี้ยผิดนัด

อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุน

$$= ๖.๒๕\%$$

อัตราดอกเบี้ยผิดนัด

$$= ๖.๒๕\% + ๒.๐\% = ๘.๒๕\%$$

หลักเกณฑ์การคำนวณราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนด

$$\text{ราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนด} = \text{ราคาหน้าตัว} + \text{ดอกเบี้ยค้างรับ} - \text{ส่วนลดการไถ่ถอนก่อนกำหนด}^1$$

ราคาหน้าตัว หมายถึง จำนวนเงินที่กองทุนลงทุนในหุ้นกู้รุ่นนั้น ๆ

ดอกเบี้ยค้างรับ หมายถึง ราคาหน้าตัว \times (อัตราผลตอบแทน* \times จำนวนวันที่กองทุนถือครอง** / ๓๖๕)

***อัตราผลตอบแทน** หมายถึง อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้รุ่นที่จะไถ่ถอนก่อนกำหนด ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุนที่คำนวณตามหลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนที่กำหนดในเอกสารแนบ 1 ซึ่งรวมถึง facility premium ถ่วงน้ำหนักแล้ว

****จำนวนวันที่กองทุนถือครอง** หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่กองทุนลงทุน (value date) หรือจำนวนวันนับตั้งแต่วันที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในกรณีที่มีการจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด ถึงวันที่ขอไถ่ถอนก่อนกำหนด

¹ส่วนลดการไถ่ถอนก่อนกำหนด ตามสูตรคำนวณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ส่วนลดการไถ่ถอนก่อนกำหนด} = & \text{ราคาหน้าตัว} \times [\text{facility premium ถ่วงน้ำหนัก} \\ & \times (\text{จำนวนวันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด} / \text{อายุหุ้นกู้})] \\ & \times (\text{จำนวนวันที่กองทุนถือครอง} / ๓๖๕) \end{aligned}$$

facility premium ถ่วงน้ำหนัก หมายถึง facility premium ที่คำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนเงินที่ขอรับความช่วยเหลือ

วันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนดถึงวันครบกำหนดแต่ไม่เกิน ๑๘๐ วัน

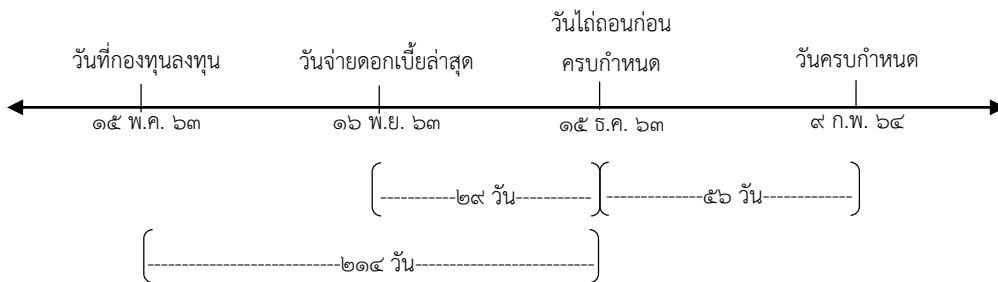
อายุหุ้นกู้ หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่กองทุนลงทุน (value date) ถึงวันครบกำหนด (maturity date) เช่น ๒๗๐ วัน

จำนวนวันที่กองทุนถือครอง หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่กองทุนลงทุน (value date) จนถึงวันที่ไถ่ถอนก่อนกำหนด (early repayment date)

ตัวอย่างการคำนวณ

ผู้ขอรับความช่วยเหลือประสงค์ไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ราคาหน้าตัว ๑๐๐ ล้านบาท
- อัตราผลตอบแทน ๖.๐% ซึ่งรวม Facility premium ถ่วงน้ำหนัก ๑.๐% แล้ว
- อายุ ๒๗๐ วัน
- วันครบกำหนดไถ่ถอน ๙ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๔
- วันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ๑๕ ธันวาคม ๒๕๖๓
- Facility premium ถ่วงน้ำหนัก ๑.๐%



ราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนด

$$\begin{aligned}
 &= ๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐ + [๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐ \times (๖\% \times ๒๙/๓๖๕)] - \{[๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐ \times [๑\% \times \\
 &(๕๖/๒๗๐)] \times (๒๑๔/๓๖๕)\} \\
 &= ๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐ + ๔๗๖,๗๑๒.๓๓ - ๑๒๑,๖๐๓.๒๕ \\
 &= ๑๐๐,๓๕๕,๑๐๙.๐๘ \text{ บาท}
 \end{aligned}$$