



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ขอเชิญเข้าร่วมงานสัมมนา การเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ย THBFIX สู่ THOR

ผ่านทาง  zoom

14 ม.ค. 65

10.00 – 12.00 น.

Corporate guide to THOR

ทำความรู้จักกับอัตราดอกเบี้ย THOR พร้อมรับฟังประสบการณ์
จากธนาคารพาณิชย์ในการปล่อยกู้อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THOR



19 ม.ค. 65

10.00 – 12.00 น.

Active transition from THBFIX to THOR

ทำความเข้าใจเพื่อเตรียมพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนผ่านจาก
THBFIX ไปสู่ THOR ทั้งในเชิงทฤษฎีและการนำไปปฏิบัติจริง



สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ทาง ReferenceRate@bot.or.th หรือ โทร 0-2283-5471



Scan QR code ดาวน์โหลด
เอกสารประกอบการบรรยาย



Guidance for the Active

Transition from THBFIX to THOR



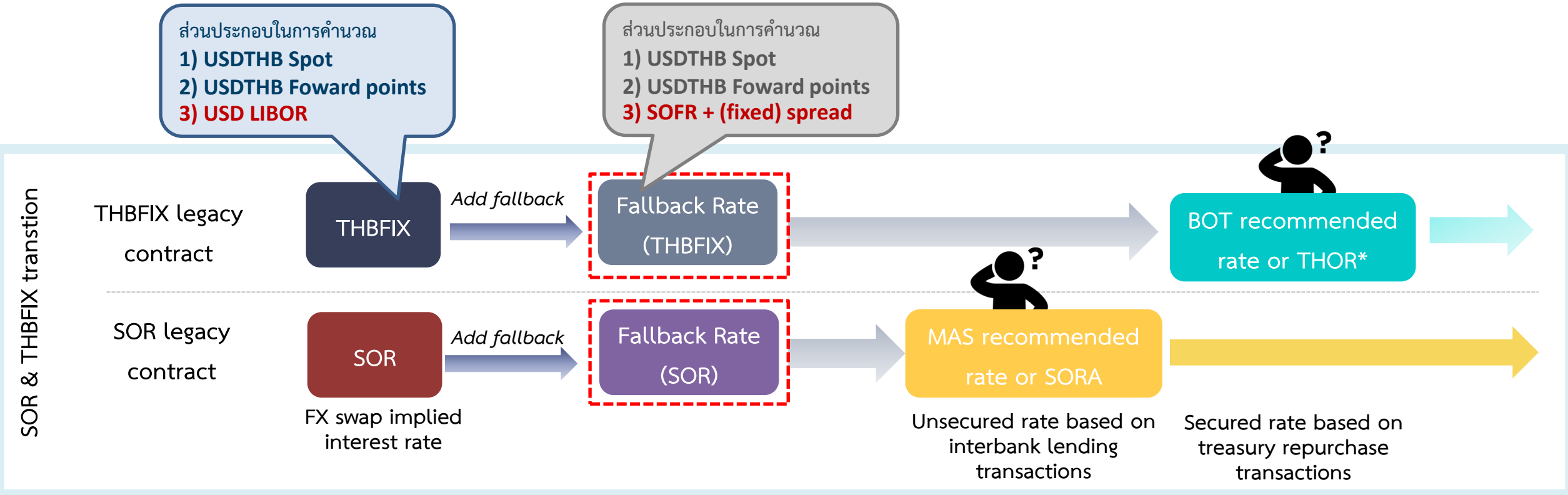
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

Active Transition from THBFIX to THOR

วันที่ 19 มกราคม 2565



1. ผลกระทบของการยุติการเผยแพร่ LIBOR และการเปลี่ยนผ่านไปสู่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่
2. แนวทางบริหารจัดการธุรกรรมคงค้างที่อ้างอิง THBFIX
3. ประโยชน์ของการเปลี่ยนผ่านเชิงรุก
4. การประเมินความจำเป็นในการเปลี่ยนผ่านเชิงรุก
6. ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเปลี่ยนผ่านเชิงรุก
7. Key Takeaways



ส่วนประกอบในการคำนวณ

- 1) USDTHB Spot
- 2) USDTHB Foward points
- 3) USD LIBOR

ส่วนประกอบในการคำนวณ

- 1) USDTHB Spot
- 2) USDTHB Foward points
- 3) SOFR + (fixed) spread

* BOT recommended rate, THOR (flat) เป็นอัตราดอกเบี้ยทดแทนของสัญญาอนุพันธ์ในกรณี Fallback Rate (THBFIX) ยุติการเผยแพร่ โดย BOT recommended rate มีค่าเทียบเท่ากับ THOR + spread ทั้งนี้ หากไม่มีการประกาศ BOT recommended rate ก่อนสิ้นปี 2568 สัญญาอนุพันธ์ที่อิงกับ THBFIX จะเปลี่ยนไปอ้างอิงกับ THOR แทนที่ โดยไม่มี spread adjustment



ข้อดีและข้อเสียของการใช้ Fallback Rate (THBFIX)

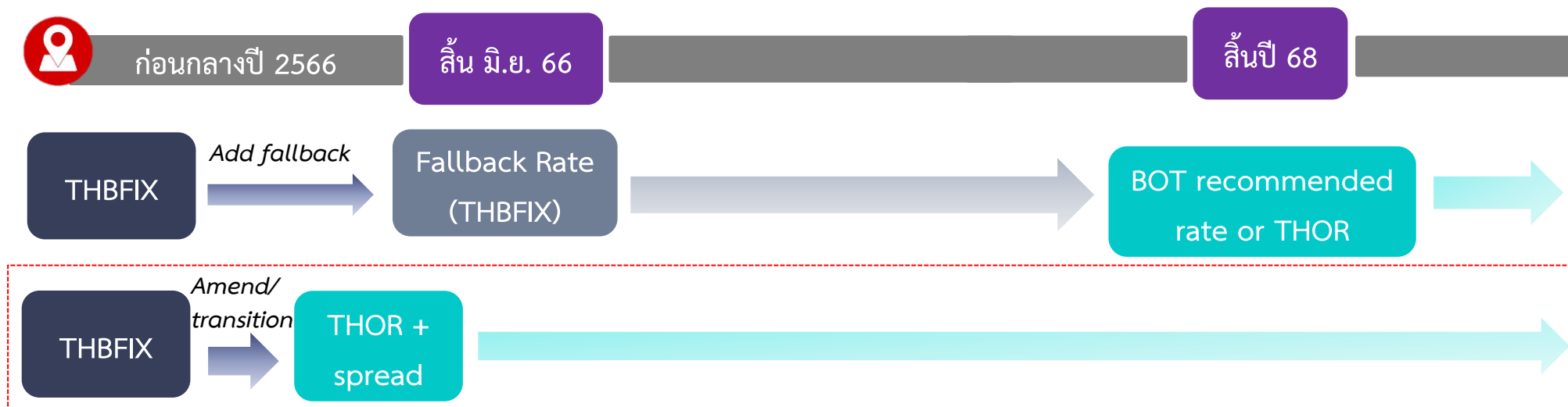
+
PROS

- Fallback Rate (THBFIX) ถูกจัดทำด้วยหลักการเดิมของ THBFIX
- สำหรับธุรกรรมอนุพันธ์ที่อยู่ภายใต้ ISDA สามารถแก้ไขสัญญาได้ง่าย

-
CONS

- ยังเผชิญความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสัญญา ณ วันที่เปลี่ยนมาใช้ เนื่องจากใช้ค่าคงที่จากข้อมูลย้อนหลังในการคำนวณ ซึ่งไม่สะท้อนภาวะตลาดที่แท้จริง
- ไม่มีราคาตลาดสำหรับใช้ mark-to-market ธุรกรรมอนุพันธ์
- มีระยะเวลาเผยแพร่ชั่วคราวโดยสิ้นสุด ณ สิ้นปี 2568
- มีภาระปรับระบบงานให้รองรับทั้ง Fallback Rate (THBFIX) และ THOR

THBFIX legacy
contract

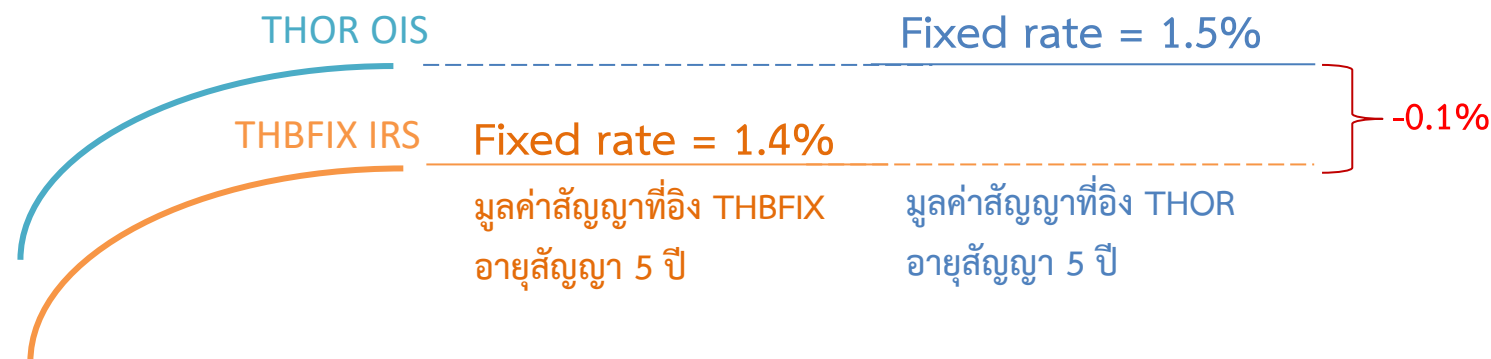




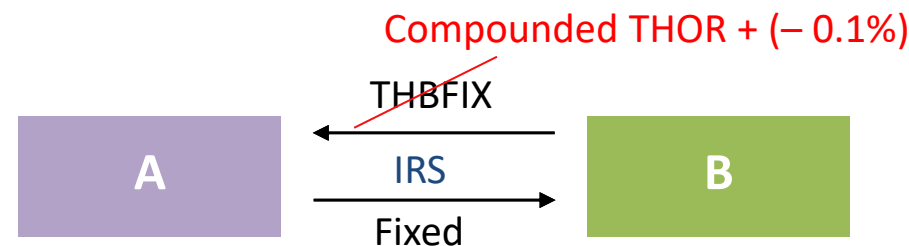
แนวทางการบริหารจัดการธุรกรรมคงค้างที่อ้างอิง THBFIX

- ธปท. สนับสนุนให้ผู้ร่วมตลาดเปลี่ยนผ่านจาก THBFIX สู่ THOR ให้แล้วเสร็จก่อนถึงวันยุติการเผยแพร่ THBFIX ล่วงหน้า (เรียกว่า การเปลี่ยนผ่านเชิงรุก หรือ Active Transition)
- หลักการทำ Active Transition คือ เปลี่ยนสัญญาคงค้างจากที่อ้างอิง THBFIX ไปอ้างอิง THOR โดยปรับด้วย spread เพื่อช่วยคงมูลค่าสัญญาให้ใกล้เคียงเดิมที่สุด
- แนวทางที่แนะนำคือ
 1. ใช้ THOR ในลักษณะ backward-looking / compounding in arrears
 2. ปรับด้วย spread ซึ่งมาจากราคา THBFIX-THOR basis swap ในตลาด ตาม tenor ที่สอดคล้องกับอายุคงเหลือของสัญญา

ตัวอย่างการหา Spread สำหรับใช้ปรับในสัญญาคงค้าง



$$\text{THBFIX} = \text{THOR} + \text{Spread}$$
$$\text{Spread} = -0.1\%$$





ประโยชน์ของการเปลี่ยนผ่านเชิงรุก

หลีกเลี่ยงความไม่แน่นอน
ของอัตราดอกเบี้ยที่ใช้
ทดแทน Fallback Rate
(THBFIX) สำหรับสัญญาที่
ครบกำหนดหลังสิ้นปี 2568

Reduce uncertainty



Reduce process of
THBFIX contracts
remediation



ลดความซับซ้อนในการเจรจาแก้ไข
สัญญาโดยเฉพาะกับสัญญาสินเชื่อ
ที่ไม่มีกลไก ISDA รองรับ

Reduce complication
in operational and
system changes



ลดความซ้ำซ้อน
ในการปรับระบบงาน
ให้รองรับการใช้ทั้ง
Fallback Rate
(THBFIX) และ THOR

Minimize
value transfer



Avoid lack of market
price for mark-to-market



หลีกเลี่ยงการไม่มีราคาตลาดของ
ธุรกรรมอนุพันธ์คงค้างสำหรับ
Mark-to-market

ลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลง
มูลค่าของสัญญา (Value transfer)
ณ วันที่ยุติอัตราดอกเบี้ยเดิม

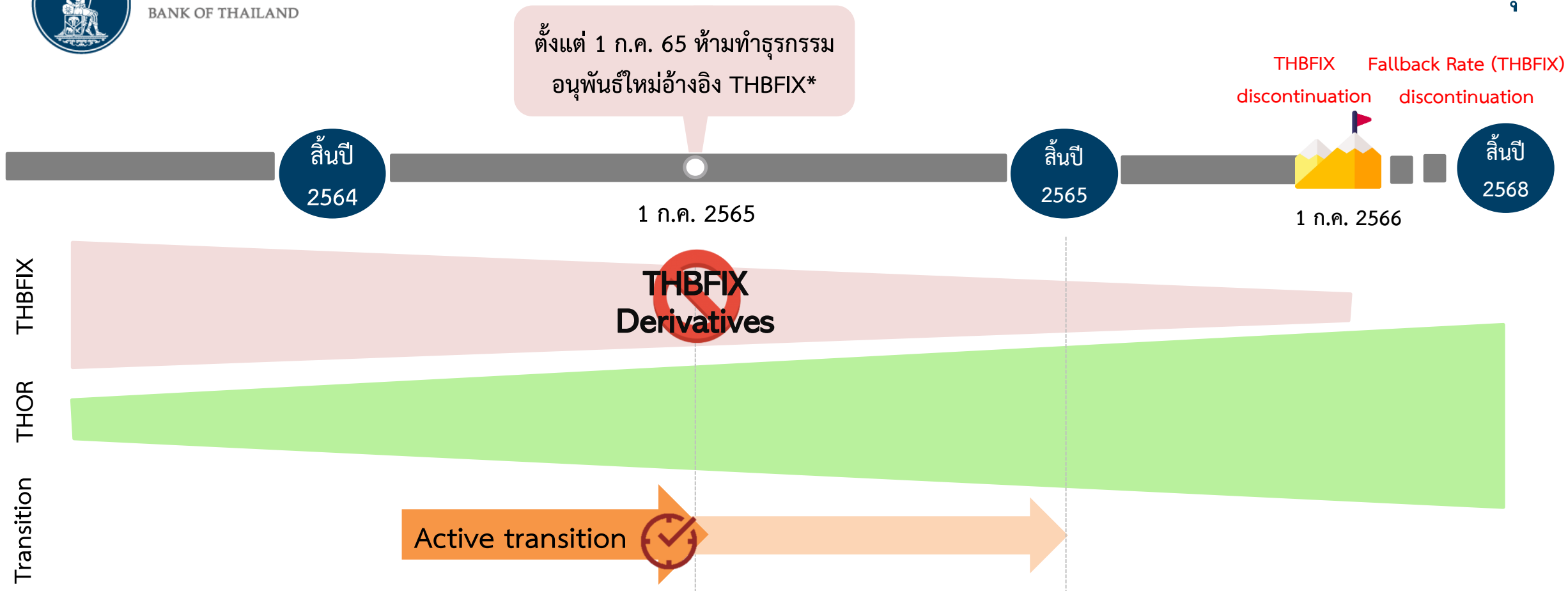


การประเมินความจำเป็นสำหรับการเปลี่ยนผ่านเชิงรุก

ประเภทธุรกรรม/อายุสัญญา	สัญญาครบกำหนดก่อนสิ้น มิ.ย. 2566	สัญญาครบกำหนดระหว่าง ก.ค. 2566 ถึงสิ้นปี 2568	สัญญาครบกำหนดหลังสิ้นปี 2568
ธุรกรรมกู้ยืม* (*เฉพาะกรณีที่แก้สัญญาเป็น Fallback Rate (THBFIX) เมื่อ THBFIX ยุติการเผยแพร่)	 มี THBFIX ใช้ตลอดอายุสัญญา	 มี Fallback Rate (THBFIX) ใช้จน ครบสัญญา แต่ต้องปรับแก้สัญญา/ระบบงาน ให้รองรับ Fallback Rate (THBFIX) ด้วย  ไม่สามารถ hedge สินเชื่อภายหลัง โดยใช้ Fallback Rate (THBFIX) ได้	 ควรทำ active transition เนื่องจาก 1) การปรับสัญญาโดยใช้ราคา ตลาดจะรักษามูลค่าสัญญาได้ ดีกว่าการเปลี่ยนไปอ้างอิงกับ อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดใน fallback provision 2) ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ อัตราดอกเบี้ยทดแทน Fallback Rate (THBFIX)
ธุรกรรมกู้ยืมที่บริหารความเสี่ยง ด้วยธุรกรรมอนุพันธ์	 ยังมี THBFIX แต่อาจเผชิญกับสภาพ คล่องของตลาด THBFIX derivatives ที่ ปรับลดลง ซึ่งจะกระทบกับราคาในการทำ ธุรกรรมกรณีต้องการ hedge สินเชื่อ	 สำหรับธุรกรรมอนุพันธ์จะไม่มีราคา ตลาดของ Fallback Rate (THBFIX) จึง ต้องประเมินมูลค่าธุรกรรมด้วยแบบจำลอง (mark-to-model) และไม่สามารถ hedge สินเชื่อเพิ่มโดยใช้ Fallback Rate (THBFIX) ได้	
ธุรกรรมอนุพันธ์	เพิ่มเติม รวมถึงการประเมินมูลค่าธุรกรรม (mark-to-market)		



ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเปลี่ยนผ่านเชิงรุก



- สภาพคล่องในตลาดอนุพันธ์อ้างอิง THBFX จะโน้มลดลงเรื่อยๆ โดยเฉพาะหลังกลางปี 2565 ที่ต้องยุติการทำธุรกรรมใหม่
- สภาพคล่องในตลาด THOR น่าจะปรับดีขึ้นตามลำดับ โดย ธปท. จะช่วยสนับสนุนให้ยังมีราคาอ้างอิงที่สะท้อนภาวะตลาดได้ระดับหนึ่ง เพื่อช่วยผู้ร่วมตลาดสำหรับการเจรจากำหนด spread ที่จะรักษามูลค่าของสัญญาไว้ให้ใกล้เคียงเดิมได้มากที่สุดในช่วงเปลี่ยนผ่านนี้
- ช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จึงเป็นช่วงเวลาที่ดีที่สุดในการทำ Active transition เพื่อเปลี่ยนสัญญาคงค้างที่อ้างอิง THBFX ไปเป็น THOR

*เว้นแต่เป็นการทำเพื่อบริหารความเสี่ยงให้กับธุรกรรมคงค้างเดิมที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFX อยู่ก่อนแล้วเท่านั้น



- แม้ว่าจะมีการเผยแพร่ THBFIX จนถึงกลางปี 2566 แต่สภาพคล่องของตลาด THBFIX derivatives จะปรับลดลงเรื่อยๆ
- ควรทำ active transition ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ในขณะที่ตลาด THBFIX derivatives ยังพอมีสภาพคล่องและมีราคาที่สะท้อนภาวะตลาด

เตรียมพร้อม
ตั้งแต่เนิ่นๆ

- สำรวจสัญญาคงค้างอ้างอิง THBFIX ที่มีในปัจจุบัน เพื่อประเมินความจำเป็นและเริ่มปรึกษากับธนาคารคู่สัญญา
- กรณีที่เป็นสัญญาสินเชื่อ ซึ่ง hedge ไว้เต็มจำนวน ควรพิจารณาทำ Active transition ด้วยหากอยู่ในวิสัยที่สามารถเพื่อลดภาระในการเข้าเจรจาปรับแก้สัญญา/ระบบงานซ้ำซ้อน

สำรวจสัญญาคงค้างและ
เข้าเจรจากับธนาคารคู่สัญญา

- เลือกเปลี่ยนไปอ้างอิง THOR เป็นอันดับแรก เนื่องจากมีความน่าเชื่อถือ และสามารถ hedge ในตลาด THOR OIS ได้
- หากใช้อัตราดอกเบี้ยอื่น เช่น BIBOR ควรพิจารณาข้อดี/ข้อเสียอย่างถี่ถ้วน เนื่องจากอาจมีการยุติการเผยแพร่ BIBOR ในอนาคต

เลือกเปลี่ยนไปอ้างอิง THOR
เป็นลำดับแรก





ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ข้อมูลเพิ่มเติม

KBANK ออกหุ้นกู้ระยะสั้น อ้างอิงดอกเบี้ย THOR

กรุงศรี สนับสนุนสินเชื่อธุรกิจ ปตท. ด้วยดอกเบี้ยอ้างอิง
THOR วงเงิน 6 พันล้าน

KKP ออกหุ้นกู้อิงดอกเบี้ย THOR วงเงิน
พันล. อายุ 1 ปี 11 เดือน

'กรุงศรี'จับมือ NCAPดัดสินเชื่อระยะยาว
อ้างอิงTHOR วงเงิน500 ล้าน



กสิกรไทย-เชิณทรัส ปิดดีล ทำธุรกรรมข้ามสกุลเงิน
อ้างอิง THOR รายแรกของไทย

SCB ออกหุ้นกู้อนุพันธ์อิงดอกเบี้ย THOR
โดย PTTGC นำร่องเข้าลงทุน

ไทยพาณิชย์ – ไมเนอร์ นำร่อง ธุรกรรมอ้างอิง
THOR ลูกค้าองค์กร รายแรกของไทย

ซีไอเอ็มบี ไทย จับมือ บลจ.ไทยพาณิชย์ สร้างดีล THOR
พัฒนาตลาดเงิน



Bank of Thailand Knowledge Sharing

Accounting for Reference Rate Transition

19 January 2022

Piyapong (Guin) Sangpattarachai
Capital Markets Product Management Head
+ 66 (2) 470 2020
Piyapong.san@kasikornbank.com

Please note that the content discussed in this paper is for educational purpose only.
Consultation with the external auditor with regards to the appropriateness of the application / interpretation of TFRS 9 is required

Key Differences between current convention and RFR

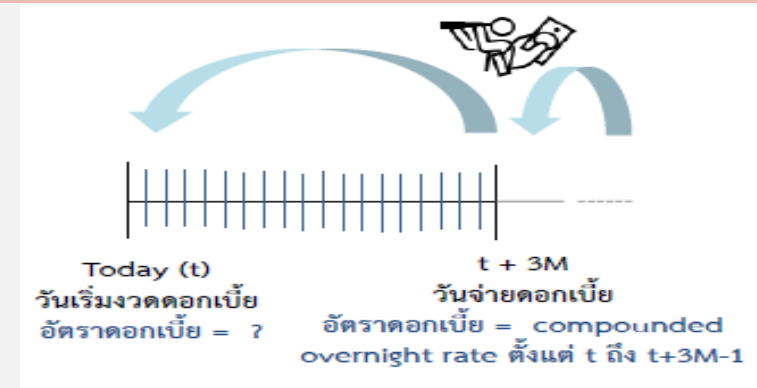
	Current Convention	RFR
Calculation Base	Quoted-based	Transaction-based
Term Rates	Term rates are currently available	Term rates needed to be developed
Interest Calculation	Forward-looking	Forward-looking or Backward-looking depends on the market
Interest Convention	Plain in Arrears	▪ Delayed Payment ▪ Lockout ▪ Backward Shift ▪ Look Back ▪ Period Shift

Interest rate calculation method

Forward-Looking - Rate is known at the beginning



Backward-Looking - Rate is calculated based on O/N RFR



Accounting Considerations

#	Issues	Detail	Accounting
1	Accounting for Accrued Interest	- Impact of fixing in arrears on calculation of accrued interest - Use last known rate or daily accrued or projected rate - Syndicated vs. Bilateral - Effective Interest Rate calculation	- IFRS 9 - IFRS 7 - IFAC Guideline
2	Recognition	Modification vs. Derecognition upon transition	IASB ได้ปรับปรุงมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะกระทบจากการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง โดยแบ่งเป็น 2 ระยะ ดังนี้ - ระยะที่ 1 คือ ประเด็นก่อนมีการแทนที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Pre-replacement issues) คือประเด็นที่กระทบงบการเงินในระหว่างที่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกระแสเงินสดตามสัญญาอันเนื่องมาจากการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ย (Phase 1) - ระยะที่ 2 คือ ประเด็นเมื่อมีการแทนที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Replacement issues) คือ ประเด็นที่กระทบงบการเงินเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดตามสัญญาและความสัมพันธ์การป้องกันความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ย (Phase 2)
3	Valuation	- Day 1 accounting - Day 1 PL - RE - Amortization through OCI / PL	
4	Fair Value Hierarchy	Level 1 2 3	
5	Hedge Accounting	- Continuing hedge relationship ? - Ineffectiveness ?	
6	Tax	- SBT (Cash vs. Accrual accounting) - CIT - Withholding Tax (No impact)	

TFRS – IBOR Phase 1

วารสารสภาวิชาชีพบัญชี
Journal of Federation of Accounting Professions


มูลนิธิประกอบการ

Online Service

✓ สมัครสมาชิกสภาวิชาชีพบัญชี

✓ ระบบสมาชิกและผู้สอบบัญชี

✓ บริการวิชาการและวิชาชีพ

- แบบเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับ
- ที่ 23-2563 ประกาศ เรื่อง ขยายวันครบกำหนดผลทดสอบสะสมความรู้ของผู้ขอขึ้นทะเบียนเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
 - ที่ 25-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ ๑ เรื่อง การนำเสนองบการเงิน
 - ที่ 26-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ ๘ เรื่อง นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด
 - ที่ 27-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ ๑๐ เรื่อง เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน
 - ที่ 28-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ ๓๔ เรื่อง การรายงานทางการเงินระหว่างกาล
 - ที่ 29-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ ๓๗ เรื่อง ประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น
 - ที่ 30-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ ๓ เรื่อง การรวมธุรกิจ
 - ที่ 31-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ ๗ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน
 - ที่ 32-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ ๙ เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน
 - ที่ 34-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ ๒ เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์
 - ที่ 35-2563 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ ๖ เรื่อง การสำรวจและการประเมินค่าแหล่งทรัพยากรแร่

TFRS – IBOR Phase 2

หน้าหลัก	เกี่ยวกับเรา	มาตรฐานทางวิชาชีพบัญชี	กฎหมาย	ข่าวสาร	อบรมสัมมนา	บริการ
ระบุคำค้นหา หมวดหมู่ทั้งหมด ค้นหา หน้าแรก > กฎหมาย > ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ปี 2564 ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ปี 2564 ที่ 2/2564 ประกาศ เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า ที่ 6/2564 ประกาศ เรื่อง ขั้นตอนการจัดทำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ที่ 7/2564 ประกาศ เรื่อง การคัดเลือกผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เสนอที่ประชุมใหญ่สามัญเพื่อจัดจ้างปฏิบัติหน้าที่สอบบัญชีของสภาวิชาชีพบัญชี ที่ 9/2564 ประกาศ เรื่อง การขอใช้เลขทะเบียนเดิมสำหรับผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ใบอนุญาตสิ้นผล ที่ 10/2564 ประกาศ เรื่อง กำหนดการเข้าร่วมประชุมใหญ่ของสภาวิชาชีพบัญชีเป็นกิจกรรมการพัฒนาคู่มือความรู้ต่อเนื่องทางวิชาชีพที่เป็นทางการของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นกิจกรรมการพัฒนาคู่มือความรู้ต่อเนื่องทางวิชาชีพบัญชีของผู้ทำบัญชี ที่ 11/2564 ประกาศ เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า ที่ 13/2564 ประกาศ เรื่อง มาตรการช่วยเหลือผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในการเข้ารับการฝึกอบรมหรือเข้าร่วมประชุมสัมมนา ประจำปี 2564 ที่ 14/2564 ประกาศ เรื่อง หลักเกณฑ์การพัฒนาคู่มือความรู้ต่อเนื่องทางวิชาชีพบัญชีผ่านช่องทางออนไลน์ สำหรับมาตรการช่วยเหลือผู้ทำบัญชีในการพัฒนาคู่มือความรู้ต่อเนื่องทางวิชาชีพบัญชีของผู้ทำบัญชี ประจำปี 2564 New !! ที่ 17/2564 ประกาศ เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 เรื่อง สัญญาประกันภัย New !! ที่ 18/2564 ประกาศ เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 7 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเครื่องมือทางการเงิน New !! ที่ 19/2564 ประกาศ เรื่อง มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน New !! ที่ 20/2564 ประกาศ เรื่อง แนวปฏิบัติทางการบัญชี เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน และการเปิดเผยข้อมูลสำหรับธุรกิจประกันภัย						
โพสต์เมื่อ : 9 มี.ค. 2564 11:21:08 ผู้เข้าชม 5310						

ใครคือผู้มีหน้าที่ยื่นแบบ Disclosure Form?

การบัญชีภาษีอากร

Working papers Template

วารสารสภาวิชาชีพบัญชี
Journal of Federation of Accounting Professions

มุมมองประกอบการ

TFRS – IBOR Phase 2: Contractual Cash Flows

Practical Expedient ให้สามารถ **Update EIR** ได้หากการ **Update** ดังกล่าวเกิดจาก

- เป็นการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดตามสัญญา ที่จำเป็นที่เกิดจาก IBOR Reform และ
- Legacy Basis vs. New basis = Economically Equivalent

An example of an economically equivalent change

- A company replaces IBOR with a nearly risk-free alternative benchmark rate.
- The risk-free rate is lower than IBOR and, to account for the economic basis difference, a fixed spread is added to the risk-free rate.
- Such a change in the benchmark rate, with the addition of a fixed spread adjustment, is an example of a change that would meet the Board's economically equivalent condition.



Source: ifrs.org

TFRS – IBOR Phase 2: Hedge Accounting

การปรับข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับ **Hedge Accounting** โดยให้สามารถแก้ไข **Hedge Relationship** ได้ในส่วนของ

- Designing an alternative benchmark rate as the hedged risk
- Changing the description of the hedged item, including the designated portion, or of the hedging instrument

Amounts accumulated in the cash flow hedge reserve	Separately identifiable requirement
Groups of items designated as hedged items	Retrospective effectiveness assessment (IAS 39 only)

The amended hedging relationship is still required to meet all other qualifying criteria for the company to apply hedge accounting. Also, hedged items and hedging instruments are measured in accordance with IFRS 9 and IAS 39.

A company would include any changes in the fair value of the hedged item or the hedging instrument in the recognition and measurement of hedge ineffectiveness in the financial statements. Therefore, the measurement of hedge effectiveness is consistent with the Board's decision to account for changes required by the reform as the continuation of the hedging relationship, and reflects the economic effects of the reform.

Source: ifrs.org

TFRS Guideline

Q&A



คำถาม- คำตอบ เรื่อง การปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Interest Rate Benchmark Reform)
การบัญชีเพื่อรองรับการยุติการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง IBOR (IBOR Discontinuation) และ
การใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ของประเทศไทย (Thai Overnight Repurchase Rate: THOR)

สืบเนื่องจากการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ทำให้มีการยุติการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงหลายอัตรา รวมถึงอัตราดอกเบี้ย LIBOR ซึ่งส่งผลกระทบต่อประเทศไทยที่มีการนำอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมาใช้เป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอ้างอิงที่เรียกว่าอัตราดอกเบี้ย THBFIX ที่มีการใช้อย่างแพร่หลายในตลาดการเงินของไทย ดังนั้น ประเทศไทยจึงได้พัฒนาอัตราดอกเบี้ย Thai Overnight Repurchase Rate (THOR) ขึ้นเพื่อใช้เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ โดยจะคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของธุรกรรมในตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนช่วงระยะเวลาข้ามคืนระหว่างธนาคารที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งในเบื้องต้นจะทราบอัตราดอกเบี้ยของงวดเมื่อถึงปลายงวด (Fixing in Arrears) เนื่องจากตลาดยังไม่ได้มีการพัฒนา Fixing in Advance Term Rate ดังนั้นการนำอัตราดอกเบี้ย THOR มาใช้จึงส่งผลกระทบให้กิจการต้องปรับปรุงกระบวนการทำงานทั้งทางด้านบัญชีและระบบงานที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการคำนวณรายได้ดอกเบี้ยแบบใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการวัดมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่นี้ด้วย

คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี จึงจัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อชี้แจงแนวทางการบัญชีเพื่อรองรับการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THOR รวมถึงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอื่น ๆ ที่มีลักษณะคล้ายกัน เพื่อให้กิจการที่มีธุรกรรมที่เกี่ยวข้องใช้อ้างอิงเป็นแนวปฏิบัติ โดยมีรายละเอียดดังนี้

TFRS Guideline

การรับรู้รายได้ดอกเบี้ยที่คำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ (Alternative Reference Rates) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน

คำถาม: การทำธุรกรรมโดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ (เช่น THOR หรืออัตราดอกเบี้ยทดแทน (Fallback Rates) เป็นต้น) หรืออัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอื่น ๆ ที่มีลักษณะคล้ายกันที่จะทราบอัตราดอกเบี้ยในปลายงวดเมื่อถึงวันครบกำหนดชำระแล้ว กิจการจะสามารถรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเพื่อบันทึกเป็นดอกเบี้ยค้างรับในช่วงก่อนถึงวันครบกำหนดชำระโดยใช้วิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่กิจการเห็นว่าเหมาะสมได้หรือไม่

คำตอบ: เนื่องจากในระหว่างงวดที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กิจการจะยังไม่ทราบอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอน กิจการจึงอาจใช้วิธีที่เหมาะสมในการคำนวณอัตราดอกเบี้ยเพื่อใช้ในการรับรู้ดอกเบี้ยค้างรับได้ โดยให้คำนึงถึงปริมาณและความซับซ้อนของธุรกรรม รวมถึง ระบบงานที่ใช้รองรับการคำนวณดังกล่าว และเมื่อเลือกวิธีใดแล้วให้ถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอสำหรับธุรกรรมในลักษณะเดียวกัน ตัวอย่างวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ย เพื่อใช้ในการรับรู้ดอกเบี้ยค้างรับระหว่างงวด ได้แก่

TFRS Guideline

1) อัตราดอกเบี้ยที่ทราบรายวัน (daily accrued rate): ใช้อัตราดอกเบี้ย เช่น THOR แบบรายวันที่ประกาศในเว็บไซต์ของ ธปท.¹ เพื่อนำมาคำนวณดอกเบี้ยค้างรับในแต่ละวัน

2) อัตราดอกเบี้ยที่ทราบล่าสุด (last known rate): ใช้อัตราดอกเบี้ย เช่น THOR Average ตามอายุตราสาร (Tenor) เช่น 1 เดือน 3 เดือน หรือ 6 เดือน ที่ประกาศในเว็บไซต์ของ ธปท. เพื่อนำมาคำนวณดอกเบี้ยค้างรับ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

3) อัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ (projected rate): ใช้อัตราดอกเบี้ยที่กิจการประมาณการขึ้นจากข้อมูลสนับสนุน หรือสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เช่น OIS Rate โดยใช้เทียบเคียงเป็นอัตราดอกเบี้ยตามสัญญา (proxy contract rate) เพื่อนำมาคำนวณดอกเบี้ยค้างรับ โดยกรณีที่ใช้วิธีนี้ จะต้องมีการสนับสนุนที่พิสูจน์และตรวจสอบความสมเหตุสมผลได้

ทั้งนี้ เมื่อทราบอัตราดอกเบี้ยสำหรับงวดเมื่อถึงวันครบกำหนดชำระแล้ว ให้กิจการปรับปรุงรายการดอกเบี้ยค้างรับให้ถูกต้องตามจำนวนที่จะมีการรับหรือจ่ายเงินจริงกับคู่สัญญา



TFRS Guideline

การเปิดเผยลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม (fair value hierarchy) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม

คำถาม: กิจการสามารถวัดมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THOR จากเทคนิคการประเมินมูลค่าโดยใช้ข้อมูลที่สังเกตได้โดยตรงหรือโดยทางอ้อมจากตลาดที่มีสภาพคล่องหรือไม่มีการซื้อขายคล่องของเครื่องมือทางการเงินที่คล้ายคลึงกัน โดยเปิดเผยลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมเป็นระดับ 2 ได้หรือไม่

คำตอบ: กิจการสามารถเปิดเผยลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรมดังกล่าวเป็นระดับ 2 ได้ เนื่องจาก THOR เป็นอัตราดอกเบี้ยที่คำนวณจากธุรกรรมในตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนช่วงระยะเวลาข้ามคืนระหว่างธนาคารที่เกิดขึ้นจริงซึ่งในปัจจุบันมีปริมาณธุรกรรมรองรับจำนวนมาก ดังนั้นการใช้ข้อมูลที่สังเกตได้โดยตรงหรือโดยทางอ้อมจากตลาดของเครื่องมือทางการเงินที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THOR และไม่สามารถปรับปรุงข้อมูลได้มาก รวมทั้งสามารถพิสูจน์ได้ จึงถือว่าเป็นข้อมูลระดับ 2 ได้ อย่างไรก็ตาม หากปริมาณธุรกรรมที่รองรับมีการลดลงในอนาคต จะต้องมีการทบทวนความเหมาะสมของการจัดลำดับชั้นมูลค่ายุติธรรมตาม TFRS 13 ต่อไป

TFRS 7

- กิจการต้องเปิดเผยข้อมูล ดังนี้
 - วิธีการที่กิจการใช้ในการบริหารจัดการเพื่อเปลี่ยนแปลงไปใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอื่น ความคืบหน้า ณ วันที่รายงาน และความเสี่ยงที่มีอยู่ที่เกิดขึ้นจากเครื่องมือทางการเงินอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว
 - ข้อมูลเชิงปริมาณเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงินที่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอื่น ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน แยกตามอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่สำคัญ ซึ่งอยู่ภายใต้การปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง โดยแยกแสดงดังนี้
 - สินทรัพย์ทางการเงินที่ไม่ใช่ออนุพันธ์
 - หนี้สินทางการเงินที่ไม่ใช่ออนุพันธ์ และ
 - ออนุพันธ์ และ
 - คำบรรยายของการเปลี่ยนแปลง ในกรณีที่ความเสี่ยงที่ถูกระบุในวิธีการ ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของกิจการ

IBOR Reform References



แหล่งข้อมูลเกี่ยวกับการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (LIBOR Discontinuation)

เรื่อง	แหล่งข้อมูล
คำถาม-คำตอบ การปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสกุลเงินบาท	 https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/Documents/QandA.pdf
Infographic จุดสิ้นสุดของ LIBOR และ THBFIX ที่กำลังจะมาถึง ก้าวสู่จุดเริ่มต้นของ THOR	 https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/Documents/THOR_infographic.pdf
งานสัมมนา “LIBOR Transition and Benchmark Reform”	 https://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/Pages/LiborTransition.aspx
คำถาม-คำตอบ เรื่อง การปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Interest Rate Benchmark Reform) การบัญชีเพื่อรองรับการยุติการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง IBOR (IBOR Discontinuation) และการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ของประเทศไทย (Thai Overnight Repurchase Rate: THOR)	 https://www.tfac.or.th/upload/9414/2dDlxRrjU3.pdf 

ข้อมูลอ้างอิงจากเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

การสัมมนาพิจารณา

TFRS 9 IBOR

Reformation Phase 2 and Related disclosure

DATE
23 ม.ค. 64

TIME
10.00 - 12.00 น.

 **LIVE** รับชมการเสวนาโดยการถ่ายทอดสดผ่าน Facebook สาขาวิชานิเทศศาสตร์

ณ CPD อาคารเรียนพณิชยการธนาคารกรุงเทพ 2 ชั้น โดยเสวนาประกอบด้วย 2 ท่าน ได้แก่ นายปิยะพงศ์ แสงภัทรชัย และนายปิยะพงศ์ แสงภัทรชัย

www.tfac.or.th

CPD Non Verify CPD For TFAC Member

การสัมมนาเป็นต้นฉบับโครงการ การจัดการสัมมนาและช่วยเหลือการพัฒนาความรู้เชิง CPD สำหรับบัญชีและธนาคารพาณิชย์

บรรยายโดย
นายปิยะพงศ์ แสงภัทรชัย

ผู้บริหารกลุ่มงานพัฒนาระบบงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และกรรมการบริหารศูนย์พัฒนาระบบงานด้านบัญชี สาขาวิชานิเทศศาสตร์

เรื่อง	แหล่งข้อมูล
คำถาม-คำตอบ การปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสกุลเงินบาท	Click
Infographic จุดสิ้นสุดของ LIBOR และ THBFIX ที่กำลังจะมาถึง ก้าวสู่จุดเริ่มต้นของ THOR	Click
งานสัมมนา “LIBOR Transition and Benchmark Reform”	Click
คำถาม-คำตอบ เรื่อง การปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (Interest Rate Benchmark Reform) การบัญชีเพื่อรองรับการยุติการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง IBOR (IBOR Discontinuation) และการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ของประเทศไทย (Thai Overnight Repurchase Rate: THOR)	Click

ข้อมูลอ้างอิงจากเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

KBank CMB Sales Team

Capital Markets Business Division Head



ริติ ตันติกุลานนท์

Corporate Sales



นเรศวร เวทไว



นิธิมา ศิริชุมแสง

Corporate Sales and Structuring



พรทิพา เกียรดิชัย

Derivatives Sales



วรวีทย์ ศรีรงค์วัฒน์

Investor Sales



ศศิวิมล ปารธนาดี

Sales Advisory & Product Management



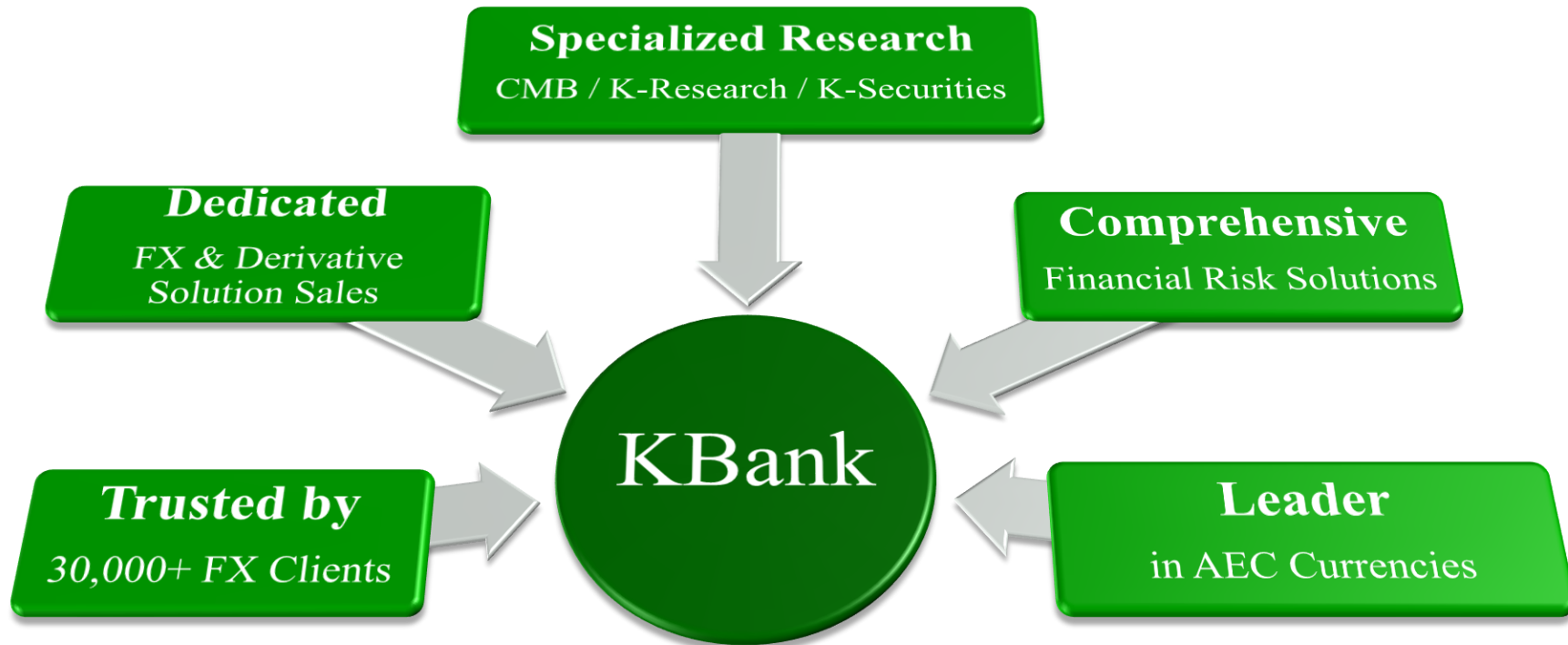
ปิยะพงศ์ แสงภัทรราชัย

Research



กอบสิทธิ์ ศิลปชัย

KBank FX and Derivatives Capabilities



Achievement Awards



- Best High Yield Bond Deal of the Year in Southeast Asia 2012
- Best Bond Deal for Retail Investors in Southeast Asia 2012
- Best Bond House 2008 – 2011, 2019, 2021
- Best Investment Bank 2010 – 2011
- Best Deal of the Year in Thailand 2011
- Best Sovereign Bond Deal of the Year in Southeast Asia 2015
- Best FX Bank for Corporates and FIs 2018
- Best FX Bank for Structured Product: Commodities, Credit, Equity, FX and Multi-Assets 2020 - 2021
- Best FX Bank for Retail Clients 2020 - 2021
- Best Local Currency Bond Deal in Southeast Asia 2018 – 2019
- Best Refinancing Deal in Southeast Asia 2019
- Marquee Awards – Most Improved Bond House 2018 – 2019
- Best Corporate Treasury Sales and Structuring Team 2020 - 2021
- Best Local Currency Bond Deal of the Year, Thailand – CPF 2020
- Best Bond Deal for Retail Investors in Southeast Asia – CPF 2020



- Best Domestic Bond House 2011
- Best Debt House 2008 – 2011
- Best Domestic Investment Bank 2008
- Deal of the Year 2015
- Best Corporate Bond 2018
- Top Arrangers -Investors' Choice for Primary Issues – Corporate Bonds, Thailand 2018 – 2020 (Rank 1)
- Top Arrangers -Investors' Choice for Primary Issues – Government Bonds, Thailand 2018 (Rank 2), 2019 (Rank 1), 2020 (Rank 4)
- Top Sellside Firms in Secondary Market – Corporate Bonds, Thailand 2018 (Rank 3), 2019 – 2020 (Rank 4)
- Top Sellside Firms in Secondary Market – Government Bonds, Thailand 2018 (Rank 2), 2019 (Rank 1), 2020 (Rank 3)
- The region's best local currency bond individuals in research, Thailand 2019 (Rank 1), 2020 (Rank 4) (Kobsidthi Silpachai), 2021(Rank 1) (Kobsidthi Silpachai)
- The region's best local currency bond individuals in sales, Thailand 2019 – 2020, Highly Commended (Sasiwimon Parthanadee)
- Best Bond Adviser-Thailand 2020

Achievement Awards (cont'd)

ASIAMONEY	- Best Domestic Debt House 2006, 2007, 2009, 2011, 2016 - Best Domestic FX Providers in Thailand 2007 – 2012, 2014 – 2016
TheBanker GLOBAL FINANCIAL INTELLIGENCE SINCE 1986	Bond: Corporate Deal of the Year 2011
FinanceAsia	- Best Bond House 2009, 2012 - Best Thailand Deal 2011 - Best DCM House in Thailand 2014, 2015, 2017 – 2019
IFR ASIA	- Thailand Bond House 2015, 2018 – 2019 - Thailand Capital Markets Deal 2018 – 2019
REFINITIV 	- Best Foreign Currency FX Bank 2020 (Runner-up) - Best Bank – Refinitiv Matching 2020 (Runner-up) - Best OIS Data Contributor 2020
 สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย	- Best Bond House 2007 – 2015, 2017 – 2018, 2020 - 2021 - Top Underwriting Bank 2018 – 2021 - Deal of the Year 2007 – 2012, 2014, 2016, 2019 - Best Market Contributor of the Year 2009 - Best Bond Dealer 2006 – 2009, 2012, 2014, 2017 - Best Sales Staff of the Year 2010, 2015 - Most Creative Issue 2011 – 2012
 ธนาคารแห่งประเทศไทย	- Top Outright Primary Dealer 2019 - Best THOR Engagement Award 2021

**First Ever Bank
13-Time Winner in the Past 15 Years
as Best Bond House from ThaiBMA**



**“BEST BOND HOUSE” Awards
in 2007-2015, 2017-2018, 2020-2021**

The award recognized the financial institution that is the best in DCM business, top service quality in both first and secondary market as well as good governance.

Source: ThaiBMA

Disclaimer

“This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited (“**KBank**”) has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the “**Recipient**”) provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank’s website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank’s services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822”





Active Transition THBFIX to THOR

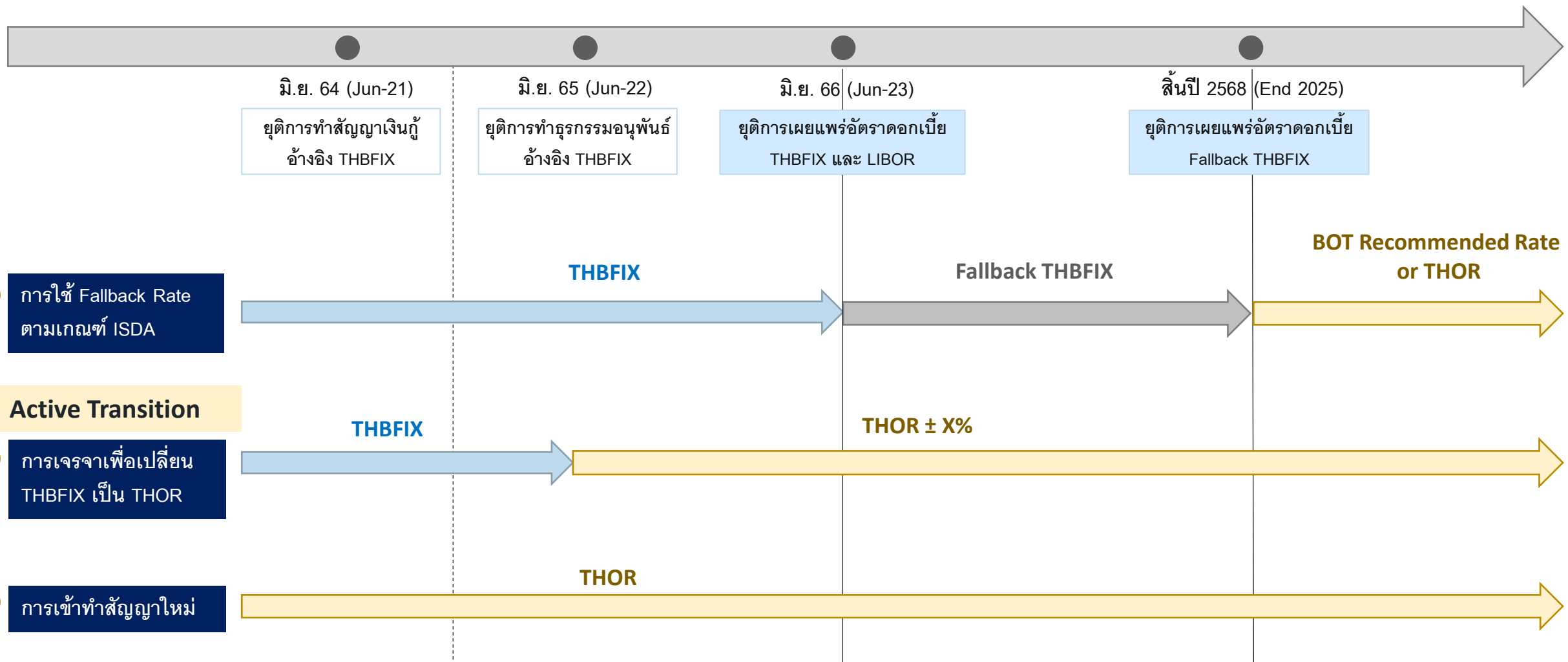
Krungthai Global Markets
January 2022

Krungthai
GLOBAL
MARKETS



Krungthai
กรุงไทย

Timeline การเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ย THBFIX



1. อัตราดอกเบี้ย Fallback THBFIX (1)

การคำนวณ Fallback THBFIX

$$\text{THBFIX} = \left\{ \left[\left(\frac{\text{Spot Rate} + \text{Forward Points}}{\text{Spot Rate}} \right) \times \left(1 + \frac{\text{USD LIBOR} \times \#days}{360} \right) \right] - 1 \right\} \times \frac{365}{\#days} \times 100$$

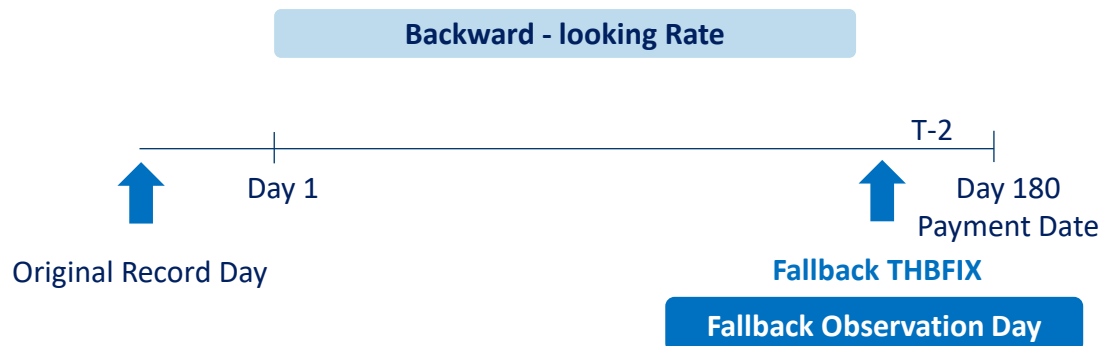


$$\text{Fallback THBFIX} = \left\{ \left[\left(\frac{\text{Spot Rate} + \text{Forward Points}}{\text{Spot Rate}} \right) \times \left(1 + \frac{\text{Fallback SOFR} \times \#days}{360} \right) \right] - 1 \right\} \times \frac{365}{\#days} \times 100$$

(1) อัตราดอกเบี้ย Fallback THBFIX จะมีสูตรคำนวณคล้ายกับสูตรของ THBFIX เดิม ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยต่างๆ ของธุรกรรม FX Swap โดยเปลี่ยนการคำนวณในส่วน of LIBOR เป็น Fallback SOFR แทน

การดูอัตราดอกเบี้ย Fallback THBFIX ใน Reuter

(2) ทราบดอกเบี้ยปลายงวด ณ 2 วันทำการก่อนวันครบกำหนดชำระเงิน โดยจะต้องพิจารณา Original Record Day ที่สอดคล้องกับรอบดอกเบี้ยตั้งต้นเดิม



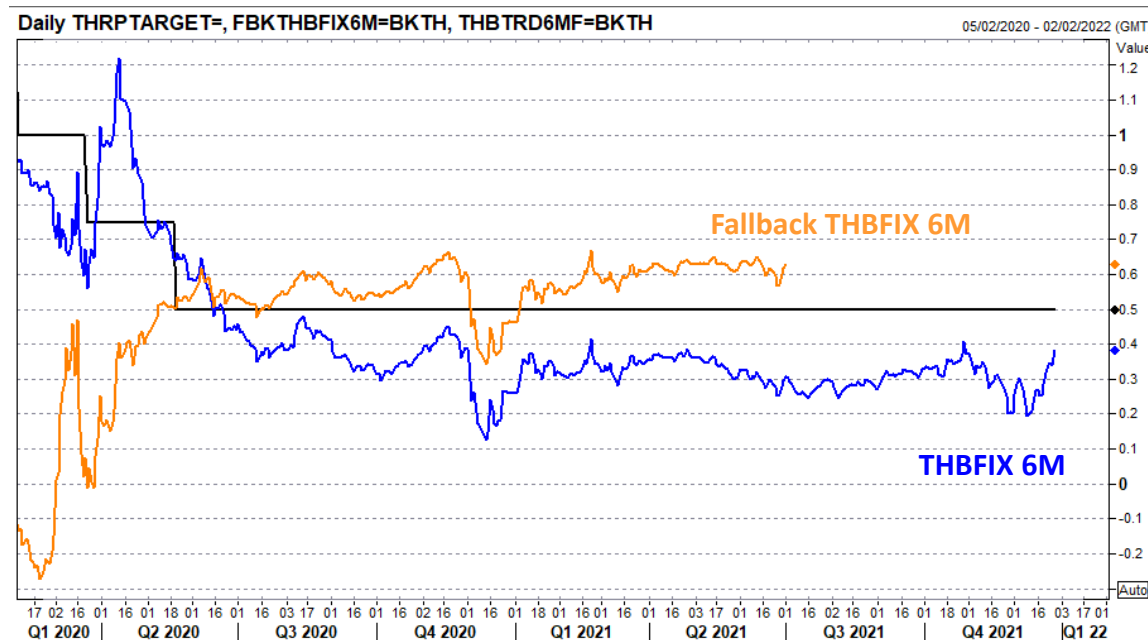
FBKTHBFX6M=BKTH Q					
FBKTHBFX6M=BKTH 6M Fallback Rate					
Bkg Info: <FBKTHBFX6M>					
FallbackRate (THBFIX)	Original THBFIX Rate Record Day	USD/THB Spot	USD/THB FWD PTS	Day Count	Original IBOR Rate Record Day
0.62730	01JUL21 #	32.0214	2.3000	184	28JUN21
0.61740	30JUN21 #	32.0426	2.1652	186	28JUN21
0.59924	29JUN21 #	31.9966	1.8768	187	28JUN21
0.57174	28JUN21	31.8950	1.3923	183	25JUN21
0.56888	25JUN21	31.7636	1.3410	183	23JUN21
Publication Date 29DEC21					

1. อัตราดอกเบี้ย Fallback THBFIX (2)

การกำหนด Fallback ตามเกณฑ์ ISDA

After Discont, THBFIX → Fallback THBFIX

THBFIX 6M vs. Fallback THBFIX 6M movement



(3) การใช้ Fallback THBFIX จะไม่มีส่วนของ Spread Adjustment เนื่องจากมีผลของ Spread Adjustment ในการใช้ Fallback SOFR ทดแทน LIBOR ในสูตรแล้ว

(4) อัตราดอกเบี้ย Fallback THBFIX มีความผันผวน เช่นเดียวกับ THBFIX เนื่องจากการเคลื่อนไหวขึ้นกับการเปลี่ยนแปลงของตลาด FX Swap

1. ข้อพิจารณาสำหรับการใช้อัตราดอกเบี้ย Fallback THBFIX

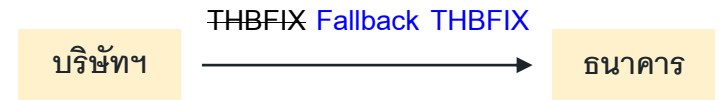
สัญญาเงินกู้

- เพิ่มเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ เพื่อกำหนด Fallback Provision เป็น Fallback THBFIX ตามเกณฑ์ ISDA

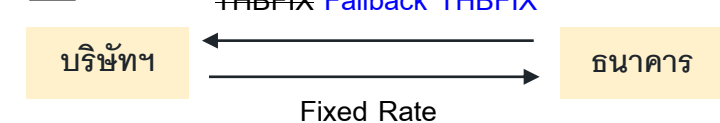
สัญญาอนุพันธ์

- ดำเนินการ Adhere ISDA Fallback Protocol โดยอาจทำผ่านเว็บไซต์ ISDA หรือ ลงนามในสัญญาเพิ่มเติมกับธนาคารโดยตรง

Loan



IRS



ข้อพิจารณา

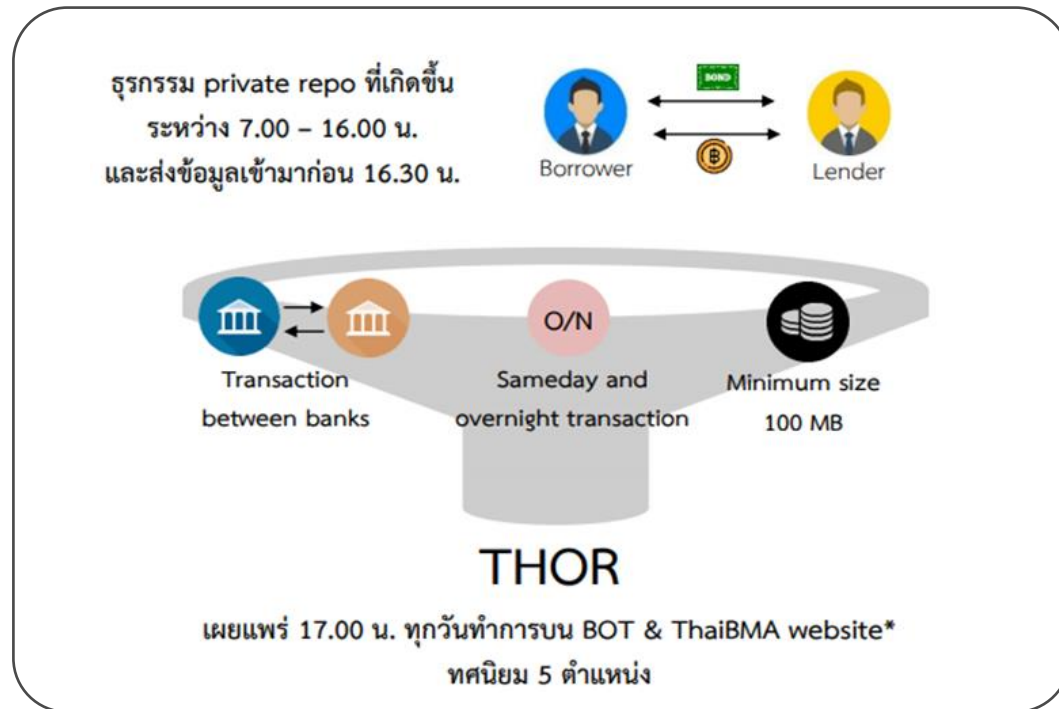
- ✓ 1. เป็นไปตามเกณฑ์มาตรฐานของ ISDA ไม่ต้องมีการเจรจาเรื่อง Spread Adjustment เนื่องจากถูกกำหนดในสูตรของ Fallback SOFR ไปแล้ว
- ✓ 2. อัตราดอกเบี้ยบนสัญญาเงินกู้ จะสอดคล้องกับดอกเบี้ยบนสัญญาอนุพันธ์ตามเกณฑ์ ISDA (เฉพาะกรณี Convention มาตรฐานเท่านั้น)
- ✗ 3. Fallback THBFIX จะถูกยกเลิกในสิ้นปี 2568 ทำให้ต้องมีการเจรจาแก้ไขสัญญาอีกครั้ง
- ✗ 4. Fallback THBFIX มีความผันผวนสูง มีการเคลื่อนไหวขึ้นกับตลาด FX Swap
- ✗ 5. Fallback THBFIX มีลักษณะเป็น Backward-looking Rate ซึ่งบริษัทฯ จะทราบดอกเบี้ย 2 วันทำการฯ ก่อนวันชำระดอกเบี้ย โดยการนำมาใช้ค่อนข้างมีความซับซ้อน เนื่องจากต้องพิจารณา Original Record Day ให้ถูกต้องด้วย
- ✗ 6. กรณีที่เงื่อนไขการชำระดอกเบี้ยที่ไม่ตรง Standard Convention อาจเกิด Mismatch ระหว่างสัญญาเงินกู้ และสัญญาอนุพันธ์ได้
- ✗ 7. ธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง Fallback THBFIX มีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจากจะมีการยุติการเข้าทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง THBFIX สัญญาใหม่

2. อัตราดอกเบี้ย THOR (1)

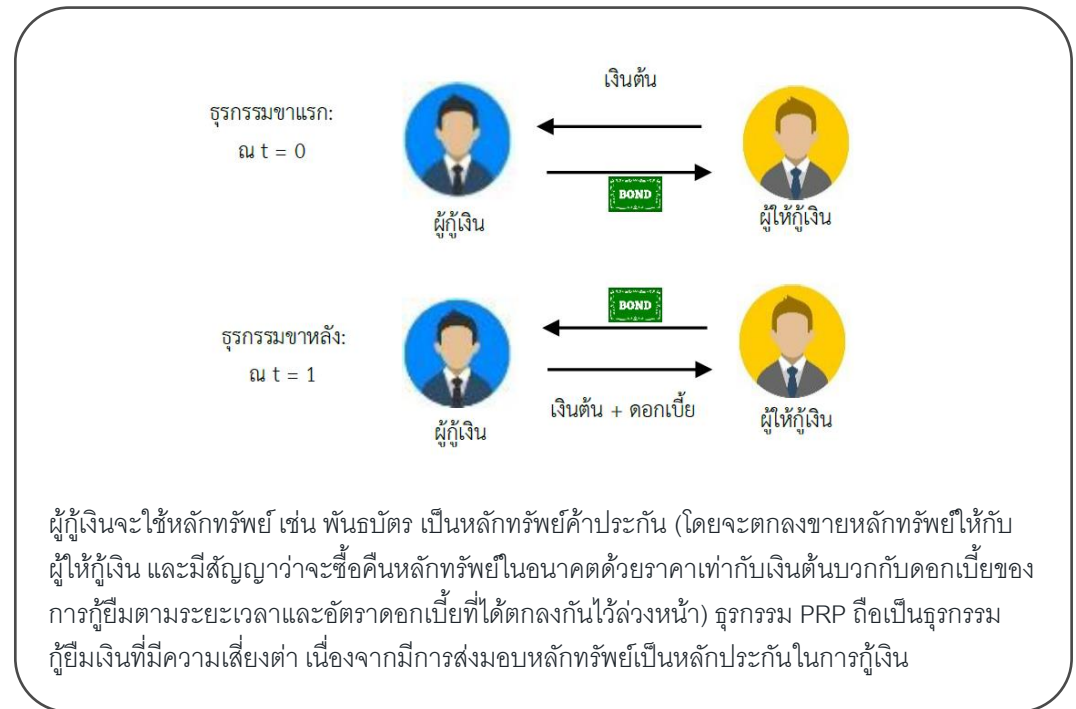
อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงตลาดซื้อคืนพันธบัตรภาคเอกชนระยะข้ามคืน (Thai Overnight Repurchase Rate: THOR)

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของไทยที่คำนวณจากธุรกรรม Private Repo ระยะ Overnight ระหว่างธนาคาร โดยมีธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เป็นผู้บริหารจัดการ (administrator) และมีสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (The Thai Bond Market Association: ThaiBMA) เป็นผู้คำนวณ (calculation agent) ซึ่งจะเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ ธปท. ThaiBMA รวมทั้งบน Bloomberg (Ticker: TTHORON Index) และ Refinitiv (Ric: THONRP=BKTH) ทุกวันทำการเวลาประมาณ 17.00 น.

วิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ย THOR



ธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร Repurchase หรือ Repo คืออะไร ?

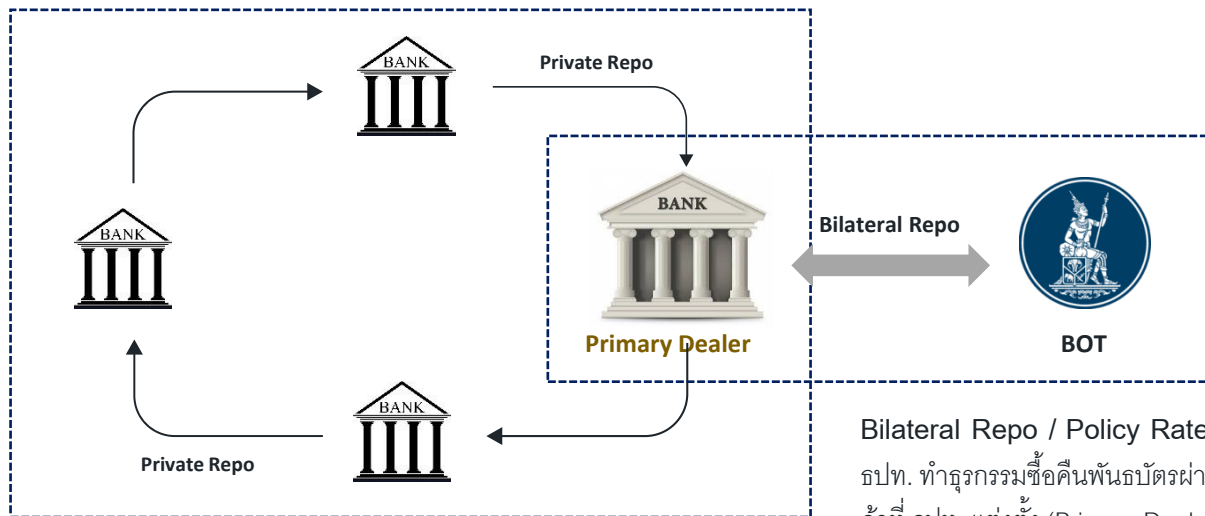


2. อัตราดอกเบี้ย THOR (2)

ธุรกรรม Repo ช่องทางการส่งผ่านดอกเบี้ยนโยบาย

Private Repo

ตลาดซื้อคืนภาคเอกชนเป็นการกู้ยืมเงินระหว่างภาคเอกชนด้วยกัน

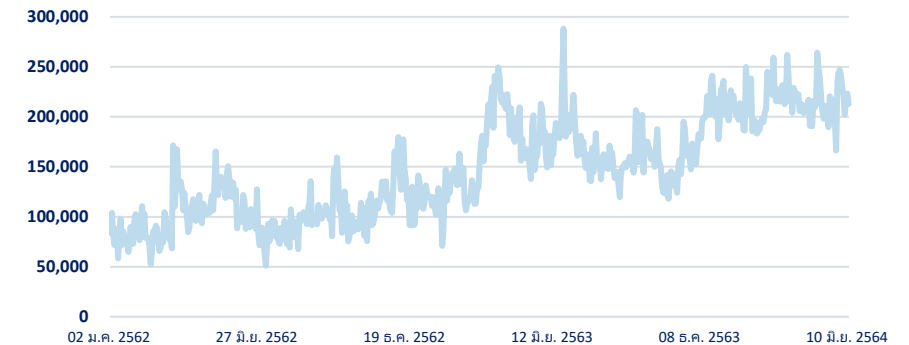


Bilateral Repo / Policy Rate

ธปท. ทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรผ่านคู่ค้าที่ ธปท. แต่งตั้ง (Primary Dealers) เพื่อดูดซับหรือปล่อยสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

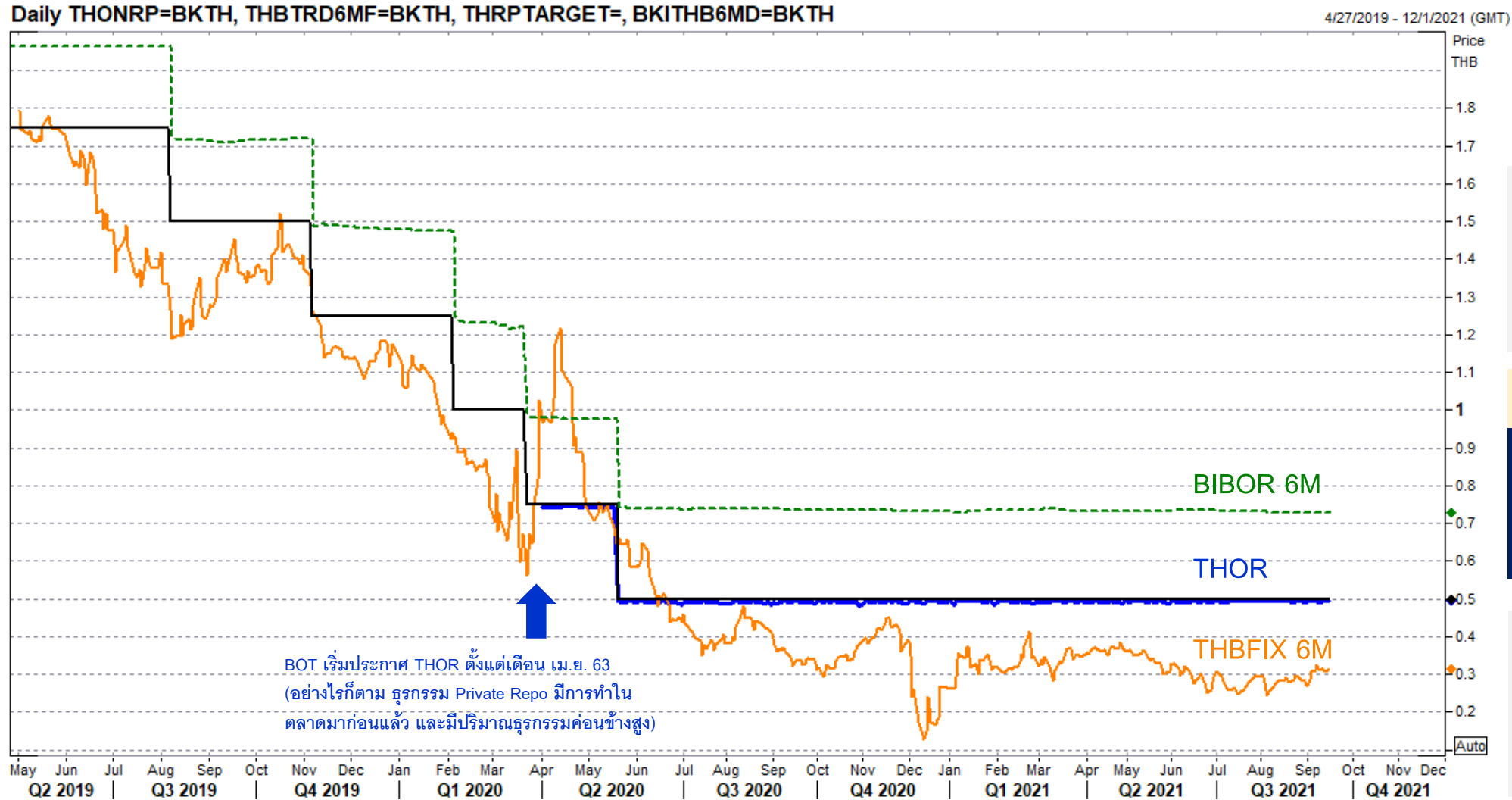
สภาพคล่องสูง และน่าเชื่อถือ

Private Repo Transaction



- ในประเทศไทย การกู้ยืมสภาพคล่องในตลาดเงินจะกระจุกตัวที่ระยะเวลารับคืน (Overnight) โดยส่วนใหญ่เป็นธุรกรรม Private Repo
- ปริมาณธุรกรรม Private Repo เฉลี่ยปี 2564 มีมากกว่า 200,000 ล้านบาท ต่อวัน
- เนื่องจากโครงสร้างตลาดมีสภาพคล่องสูง จึงสามารถนำอัตราดอกเบี้ยในตลาด Overnight Private Repo ระหว่างธนาคารมาคำนวณเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่น่าเชื่อถือได้

2. อัตราดอกเบี้ย THOR (3) - ทิศทางการเคลื่อนไหว



อัตราดอกเบี้ย BIBOR

- อ้างอิง Interbank Borrowing ที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งมีสภาพคล่องในตลาดต่ำ
- ไม่มีตลาดในการทำ Hedging

อัตราดอกเบี้ย THOR

- เคลื่อนไหวตามกับ Policy Rate
- อ้างอิง Private Repo ซึ่งมีสภาพคล่องสูง และน่าเชื่อถือ
- มีตลาดในการทำ Hedging

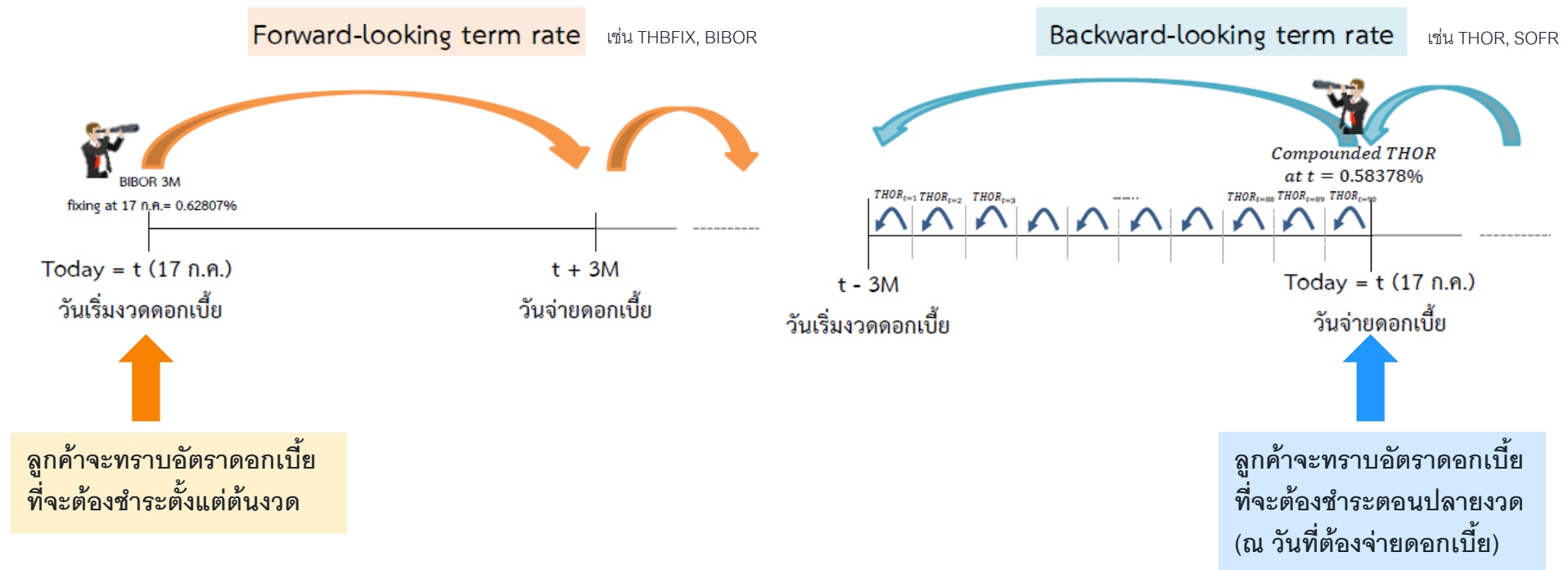
อัตราดอกเบี้ย THBFIX

- มีความผันผวนขึ้นอยู่กับสภาพคล่อง USD ในตลาด FX Swap
- กำหนดยุติการเผยแพร่ THBFIX ภายใน Jun-23

2. อัตราดอกเบี้ย THOR (4) - การคำนวณ

THOR = overnight rate

เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย BIBOR และ Compounded THOR



2. ข้อพิจารณาสำหรับการเปลี่ยน THBFIX เป็น THOR

สัญญาเงินกู้

- เจรจาเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจาก THBFIX เป็น THOR โดยมี Spread Adjustment ตามที่ตกลงกัน

สัญญาอนุพันธ์

- แก้ไขสัญญา Derivatives โดยเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THBFIX เป็น THOR โดยมี Spread Adjustment เป็นไปตามราคาตลาด ณ วันที่เข้าทำสัญญา

Loan



IRS



ข้อพิจารณา

- ✓ 1. เจรจาเปลี่ยนผ่านครั้งเดียวจบ ไม่มีการยกเลิกอัตราดอกเบี้ย THOR อีกในอนาคตอันใกล้
- ✓ 2. THOR เป็นดอกเบี้ยที่น่าเชื่อถือ เคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ✓ 3. THOR มีลักษณะเป็น Backward-looking Rate โดยสามารถตกลงเงื่อนไข เช่น Backward Shift 2 ถึง 5 วันทำการ เพื่อให้ทราบดอกเบี้ยก่อนวันชำระได้
- ✓ 4. ธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง THOR มีสภาพคล่องสูงขึ้นเรื่อยๆ ตามพัฒนาการของตลาด

สรุปแนวทางการดำเนินการเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ย THBFIX

สรุปแนวทางการดำเนินการเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ย THBFIX

1. สัญญาอ้างอิง THBFIX ที่ครบกำหนด ก่อน มิ.ย. 66 → ไม่ต้องดำเนินการใดๆ
2. สัญญาอ้างอิง THBFIX ที่ครบกำหนด หลัง มิ.ย. 66 → ต้องพิจารณาการเปลี่ยนผ่านอัตราดอกเบี้ย

	แนวทางการเปลี่ยนผ่าน	แนวทางดำเนินการ	ข้อพิจารณา
A	การใช้ Fallback Rate ตาม ISDA THBFIX -> Fallback THBFIX -> BOT Recommended Rate	• สัญญาเงินกู้ – เพิ่มเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ เพื่อกำหนด Fallback Provision เป็น Fallback THBFIX ตามเกณฑ์ ISDA • สัญญาอนุพันธ์ – ดำเนินการ Adhere ISDA Fallback Protocol โดยอาจทำผ่านเว็บไซต์ ISDA หรือ ลงนามในสัญญาเพิ่มเติมกับธนาคารโดยตรง	1. Fallback THBFIX จะถูกยกเลิกในสิ้นปี 2568 2. Fallback THBFIX มีความผันผวนสูงขึ้นกับตลาด FX Swap 3. Fallback THBFIX จะทราบดอกเบี้ย 2 วันทำการฯ ก่อนวันชำระเงิน 4. กรณีเงื่อนไขไม่ตรงมาตรฐาน อาจเกิด Mismatch ได้ 5. ธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง Fallback THBFIX มีสภาพคล่องต่ำ
B	การเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยแบบ Active Transition THBFIX -> THOR ± X% 	• สัญญาเงินกู้ - เจรจาเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจาก THBFIX เป็น THOR โดยมี Spread Adjustment ตามที่ตกลงกัน • สัญญาอนุพันธ์ – แก้ไขสัญญา Derivatives โดยเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THBFIX เป็น THOR โดยมี Spread Adjustment เป็นไปตามราคาตลาด ณ วันที่เข้าทำสัญญา	1. เปลี่ยนผ่านครั้งเดียวจบ ยังไม่มีการยกเลิกดอกเบี้ย THOR ในอนาคต 2. อัตราดอกเบี้ยที่น่าเชื่อถือ มีความผันผวนน้อยกว่า 3. ทราบดอกเบี้ยปลายทางชัดเจน แต่เจรจาเงื่อนไขได้ เช่น กำหนด Backward Shift ได้ 2 ถึง 5 วันทำการฯ เป็นต้น 4. ธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิง THOR มีสภาพคล่องสูงขึ้น

สรุปกระบวนการ Active Transition

สรุปกระบวนการ Active Transition (THBFIX -> THOR)

1. ตรวจสอบว่ามีสัญญาเงินกู้ และสัญญาอนุพันธ์อ้างอิง THBFIX ที่ครบกำหนด หลัง มิ.ย. 66 (Jun 23) หรือไม่
2. เจรจากับธนาคารฯ คู่สัญญาโดยพิจารณาข้อมูลด้านตลาดต่างๆ ประกอบ เช่น อายุสัญญาคงเหลือ, THBFIX / THOR Curve เป็นต้น และตกลง Spread Adjustment สำหรับการแก้ไขสัญญาเงินกู้จาก THBFIX เป็น THOR
3. บริษัทฯ และธนาคารฯ ทำเรื่องขออนุมัติภายในเพื่อปรับแก้ไขสัญญา
4. กรณีที่มีการทำธุรกรรม Hedging สำหรับสัญญาเงินกู้ไว้ ควรเผื่อเวลาสำหรับการ Monitor ตลาดเพื่อแปลงสัญญา Hedging จาก THBFIX เป็น THOR ด้วย Spread Adjustment เดียวกันกับที่ตกลงบนสัญญาเงินกู้ เพื่อให้ All-in Rate ไม่เปลี่ยนแปลงไป
5. บริษัทฯ และธนาคารฯ ลงนามแก้ไขสัญญา ทั้งในส่วนของสัญญาเงินกู้ และสัญญาอนุพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ทีม IRD - Market Solutions and Innovations



เกรียงไกร โชคลาภทวี, CFA (เกรียง)

Market Solutions

Tel. 02-208-4816 / 084-917-2220

kriengkrai.chokelarptawee@krungthai.com



สิรินทร์ โชคชัยอุสาหะ (ป่าน)

Market Solutions

Tel. 02-208-4817 / 094-464-1663

sirin.chokechaiusaha@krungthai.com



อายุวัฒน์ วงศ์ทอง (ปิง)

Market Solutions

Tel. 02-208-4678 / 091-436-1573

ayuwat.vhongthong@krungthai.com



วรกร พรศิริกุล (วณิ)

Market Solutions

Tel. 02-208-4652 / 095-747-6461

vorakorn.pornsirikul@krungthai.com



กลด อุษุกานนท์ชัย (กลด)

Market Solutions

Tel. 02-208-4819 / 087-700-1111

klod.euchukanonchai@krungthai.com



Important Notice

No any information is warranted or guaranteed by KTB or its subsidiaries and affiliates as to its completeness, accuracy, or fitness for a particular purpose, express or implied, and such information are subject to change without notice.

KTB is not acting as an advisor or agent to any person to whom this communication is directed. Such persons must make their own independent assessment of the information, should not treat such information as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement from any statement, opinion, information or matter express or implied arising out of, contained in or derived from or any omission from this

¿Y ÷Đề Ô

[illegible][illegible][illegible][illegible]

Strictly Private and Confidential

Financial Markets

Active THOR Transition –January 2022

Potential impacts of THBFX Legacy Contracts

Situation (THBFX based)	Implication
① Swap only →	Legacy THBFX will not be able to be used
② Cash Product only (Loan) →	Cash product pricing impact (fallback clause or new index)
③ Swap + Cash Product (Loan) →	Potential cash impact if new loan and swap terms and not in sync after transition

THOR Developments – Updated Timeline



Step of THBFX transition under ISDA fallback Protocol: THBFX → Fallback THBFX (After June2023) → BOT recommended rate (After Dec2025) → THOR+0

THOR Developments – THBFIX Transition Risk

Active THOR transition is recommended...should not wait until mid 2023

Existing THB Loan

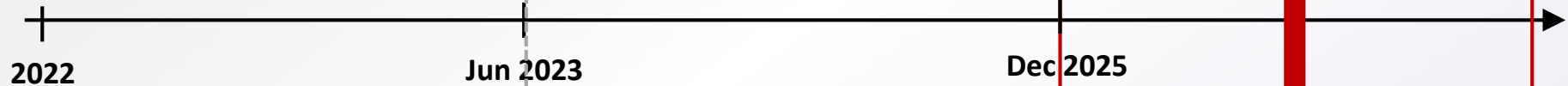
- Client pay THBFIX

Bilateral negotiation

- Client pay Fallback THBFIX

Bilateral negotiation

- Client pay **THOR + [A]%**



Existing THB Swap

- Client pay Fixed rate at 3.00%
- Client rec THBFIX



- Client pay Fixed rate at 3.00%
- Client rec Fallback THBFIX

ISDA Fallback Protocol



- Client pay Fixed rate at 3.00%
- Client rec **THOR + [B]%**

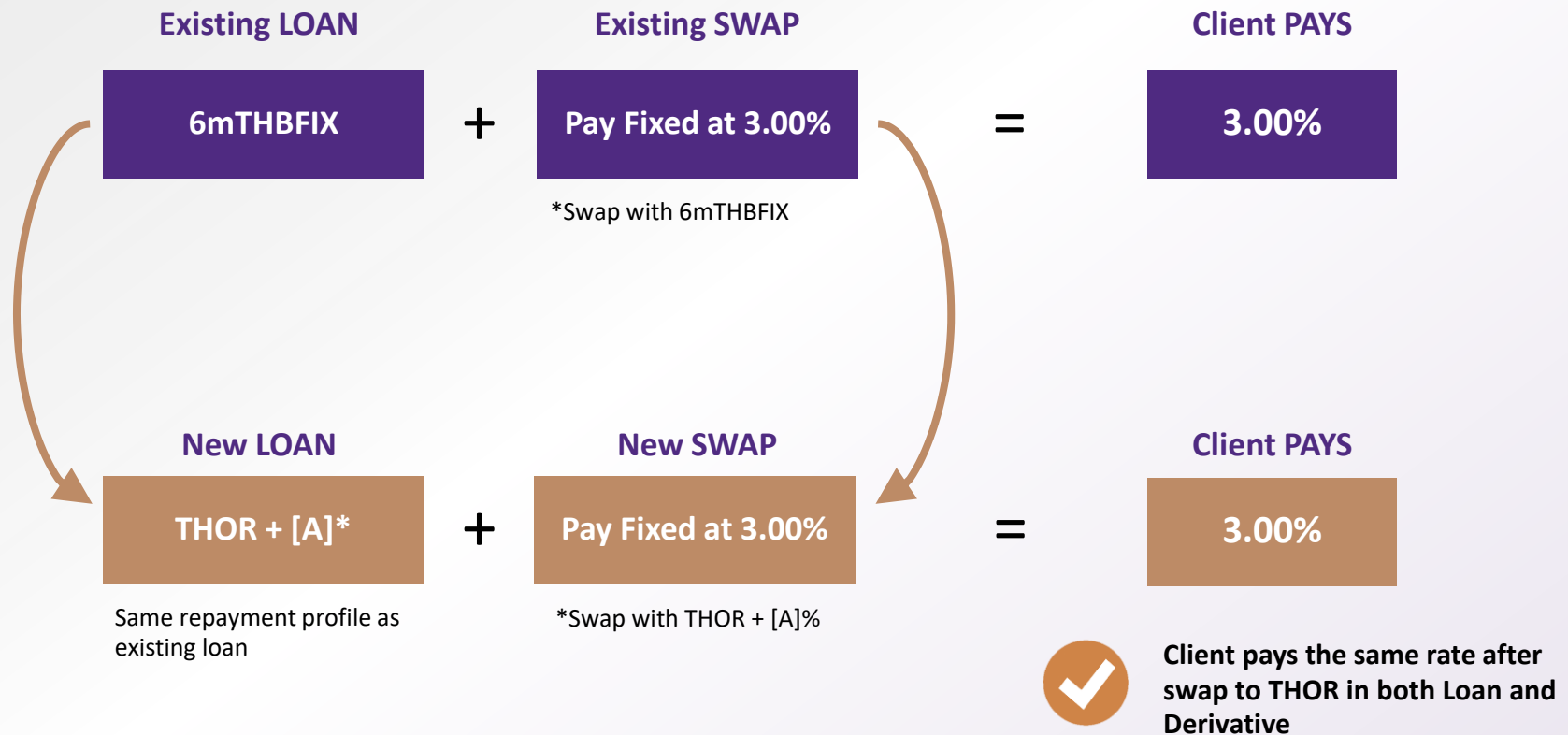
ISDA Fallback Protocol



**Spread Loan $\neq$ Spread Swap
(A $\neq$ B)**

THOR Developments – Eliminate Transition Risk

Work ahead to convert existing Loan and Swap to THOR



THOR Developments – Eliminate Transition Risk

Work ahead to convert existing Loan and Swap to THOR

Goal: Flip Legacy THBFIX Loan and Swap to THOR with no mismatch

Recommended steps

To Get things ready (Client pays the same rate after swap to THOR in both Loan and Derivative):

- ① Can use reference rate from Swap market to negotiate with lender for Loan adjustment
 - To get equivalent spread for both Loan and swap transaction
- ② Board Approval for both banks and clients
- ③ After getting both approval, if market still the same → flip both loan and swap to THOR with same spread pricing
- ④ After getting both approval, if market changes → at least we have loan pricing locked and wait until market match or placing order for swap to match with loan adjusted spread

Active THOR transition on Legacy Contracts

Situation (THBFIX based)	Implication	Recommendation
1 Swap only	Legacy THBFIX will not be able to be used	Adhere to new ISDA protocol/Bilateral negotiation
2 Cash Product only (Loan)	Cash product pricing impact (fallback clause or new index)	Bilateral Negotiation to THOR
3 Swap + Cash Product (Loan)	Potential cash impact if new loan and swap terms and not in sync after transition	Restructure Legacy THBFIX swap to THOR swap + Bilateral Negotiation with lenders/joint lenders to THOR matched with Restructured swap

SCB Solution Team

**Kritsanee Disapad**

Principal, Solution Sales

Email: kritsanee.disapad@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Thanu Vajrabhaya**

Principal, Solution Sales

Email: thanu.vajrabhaya@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Wongsapat Piyaseth**

Lead, Solution Sales

Email: wongsapat.piyaseth@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Phetphring Chokchoaroj**

Lead, Solution Sales

Email: phetphring.chokchoaroj@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Supat Suntiwanakul**

Lead, Solution Sales

Email: supat.suntiwanakul@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Budsakorn Siriwanakate**

Lead, Solution Sales

Email: budsakorn.siriwanakate@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Panitta Keeratikritin**

Senior Analyst, Solution Sales

Email: panitta.keeratikritin@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

**Wishapat Chanchamcharat**

Analyst, Solution Sales

Email: wishapat.chanchamcharat@scb.co.th

Tel: (0) 25445741-9

Disclaimer

The information and concepts contained herein are provided on a strictly private and confidential basis and are considered proprietary to The Siam Commercial Bank PLC ("SCB"). The recipients agree to protect the information disclosed herewith. This material should be used only on a need-to-know basis, and for your internal purposes exclusively. No part of this material should be disclosed to any third parties except as authorized by SCB in advance of such disclosure.

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.

This presentation is prepared for information and discussion purposes only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by us and should not be relied as such. We assume no responsibility for this presentation. You are advised to make your own independent judgment with respect to all matters contained herein.