

แนวทางปฏิบัติเพื่อเพิ่ม fallback provision ในสัญญา cash product ที่อ้างอิง THBFX

สิงหาคม 2564

1. ความจำเป็นในการดำเนินการกับสัญญาที่อ้างอิง THBFX เพื่อรองรับ LIBOR discontinuation

เนื่องด้วย Financial Conduct Authority (FCA) ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลการจัดทำและเผยแพร่ อัตราดอกเบี้ย London Interbank Offered Rate (LIBOR) ของสกุลเงิน 5 สกุล ได้แก่ ดอลลาร์สหรัฐ (USD) ยูโร (EUR) ปอนด์สเตอร์ลิง (GBP) เยน (JPY) และฟรังก์สวิส (CHF) ได้ยืนยันการหยุดเผยแพร่และการไม่รับรองคุณสมบัติของอัตราดอกเบี้ย LIBOR ภายในกลางปี 2566¹ ซึ่งจะส่งผลให้สัญญาทางการเงินที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย LIBOR อยู่เดิม ต้องเปลี่ยนไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอื่น

ในกรณีของไทยยังส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยอ้างอิง Thai Baht Interest Rate Fixing (THBFX) ซึ่งใช้ LIBOR สกุลดอลลาร์สหรัฐ (USD LIBOR) เป็นองค์ประกอบหนึ่งในการคำนวณด้วย โดยตลาดการเงินไทยมีการใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง THBFX อย่างแพร่หลาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกรรม interest rate swap และสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัวสำหรับลูกค้ารายใหญ่

ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ย THBFX มีการเคลื่อนไหวตามสภาพคล่องของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จึงอาจสะท้อนภาวะตลาดเงินในประเทศได้ไม่เต็มที่ ประกอบกับในบางช่วงมีปริมาณธุรกรรม FX swap น้อย ซึ่งส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของอัตราดอกเบี้ย THBFX ในระยะยาว ดังนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะผู้บริหารจัดการ (administrator) อัตราดอกเบี้ย THBFX จึงตัดสินใจยุติการจัดทำและเผยแพร่ THBFX หลังจากสิ้นเดือนมิถุนายน 2566 พร้อมกับ USD LIBOR² โดย ธปท. สนับสนุนให้ผู้ร่วมตลาดที่ต้องอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFX หลังจากวันที่ 30 มิถุนายน 2566 พิจารณาปรับสัญญา (restructure) ไปอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยอื่นหรือเปลี่ยนเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ให้แล้วเสร็จก่อนการยุติการเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย THBFX

อย่างไรก็ดี ในบางกรณีที่ไม่สามารถปรับสัญญา (restructure) ไปอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยอื่นหรือเปลี่ยนให้เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ได้ก่อนการหยุดเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย THBFX คู่สัญญาจำเป็นต้องเพิ่มข้อความ “fallback provision” ในสัญญาเดิมให้รองรับการอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยสำรอง (fallback) เพราะสัญญาที่ทำไว้เดิมไม่ได้กำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ยอื่นทดแทน THBFX ได้โดยอัตโนมัติในกรณีที่เกิดการหยุดเผยแพร่ THBFX

ในส่วนของธุรกรรมอนุพันธ์ (derivatives) ซึ่งส่วนใหญ่จะอ้างอิงกับสัญญามาตรฐานของ ISDA (ISDA Master Agreement) ธปท. ได้ประสานงานกับ ISDA เพื่อเพิ่มข้อความ fallback provision ให้สัญญาอนุพันธ์ที่เคยอ้างอิง THBFX เปลี่ยนไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย “Fallback Rate (THBFX)” ซึ่ง ธปท. จัดทำ

¹ การดำเนินการแบ่งเป็น 2 ระยะ สามารถศึกษารายละเอียดจาก <https://www.fca.org.uk/publication/documents/future-cessation-loss-representativeness-libor-benchmarks.pdf>

² <https://www.bot.or.th/Thai/PressandSpeeches/Press/2021/Pages/n1464.aspx>

และเผยแพร่ขึ้นใหม่แทน ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อสรุปที่คณะกรรมการเตรียมความพร้อมของธนาคารพาณิชย์เพื่อรองรับการยุติการใช้ LIBOR ได้รับจากการหารือกับผู้ร่วมตลาด

สำหรับธุรกรรมอนุพันธ์ที่ไม่ได้อ้างอิงสัญญามาตรฐานของ ISDA และสำหรับสัญญาทางการเงินประเภท cash product ที่อ้างอิง THBFIX อาทิ สินเชื่อและตราสารหนี้ประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งไม่มีสัญญามาตรฐาน หากคู่สัญญาไม่มั่นใจว่าจะสามารถปรับสัญญา (restructure) ไปอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอื่นได้ทันก่อนวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ก็ควรเร่งเตรียมการเจรจาเพิ่มข้อความ fallback provision ในสัญญาเพื่อรองรับการหยุดเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย THBFIX ด้วย

ดังนั้น คณะกรรมการเตรียมความพร้อมของธนาคารพาณิชย์เพื่อรองรับการยุติการใช้ LIBOR จึงเห็นควรออกแนวทางปฏิบัติ (guideline) ฉบับนี้เพื่อเป็นแนวทางตั้งต้นสำหรับสถาบันการเงิน (สง.) และลูกค้าในการเจรจาเพิ่มข้อความในสัญญา cash product ที่อ้างอิง THBFIX โดย**การดำเนินการตาม guideline ฉบับนี้ควรขึ้นอยู่กับดุลพินิจและความสมัครใจของคู่สัญญาในการเจรจาระหว่างกัน**

2. หลักการกำหนด fallback provision ในสัญญา cash product รองรับกรณีการยุติการเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย THBFIX

สำหรับสัญญา cash product ที่ต้องอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFIX หลังจากวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายของการเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย THBFIX ธปท. สนับสนุนให้คู่สัญญาเจรจาปรับสัญญา (restructure) ดังกล่าวให้เปลี่ยนไปอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยอื่น หรือเปลี่ยนเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ให้แล้วเสร็จก่อนการหยุดเผยแพร่ THBFIX

อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถทำได้หรือคาดว่าจะไม่สามารถทำได้ทันกำหนดเวลาดังกล่าว คู่สัญญาควรเจรจาแก้ไขสัญญาโดยเพิ่มข้อความ fallback provision ที่ระบุถึงอัตราดอกเบี้ยที่จะใช้แทน THBFIX และเหตุการณ์ที่ทำให้เปลี่ยนไปอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว โดยการกำหนด fallback provision ควรเป็นไปตามหลักการดังนี้

2.1 องค์ประกอบของ fallback provision

(1) ต้องมีการกำหนดเหตุการณ์เพื่อบ่งบอกเวลาหรือเงื่อนไขในการเปลี่ยนไปใช้ fallback rate (trigger events) ที่ชัดเจน โดยอาจพิจารณาแนวทางกำหนด trigger events ตาม ISDA Master Agreement หรือสัญญามาตรฐานของ Asia Pacific Loan Market Association หรือตามแนวทางที่คณะกรรมการด้านอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงในต่างประเทศแนะนำ

(2) ควรมีการตกลงให้ชัดเจนว่าอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ที่จะใช้ (replacement rate) เป็น fallback rate คืออะไร จะต้องปรับส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิมกับ replacement rate (spread adjustment) หรือไม่ อย่างไร โดยควรระบุที่มา และ/หรือ วิธีการคำนวณ replacement rate และ spread adjustment ให้ชัดเจน

นอกจากนี้ กรณีที่ replacement rate เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบ backward-looking ควรคำนึงถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการเตรียมเงินและระบุวิธีการนำอัตราดอกเบี้ยไปใช้ให้ชัดเจน³ เช่น ให้ใช้อัตราดอกเบี้ยที่ประกาศ ... (จำนวนวัน)... วันทำการก่อนหน้าวันสิ้นงวด ซึ่งเป็นวันชำระเงินเป็น fallback rate (วิธี backward shift) หรือ ให้เลื่อนวันชำระเงินออกไป ... (จำนวนวัน)... วันทำการหลังวันสิ้นงวดดอกเบี้ย (วิธี payment delay) เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กรณีที่ไม่สามารถตกลง replacement rate ที่ชัดเจนในสัญญาได้ อาจกำหนดเป็นกรอบหรือลักษณะของ replacement rate ที่จะใช้และแนวทางการดำเนินการในอนาคต เช่น จะให้ฝ่ายใดเป็นผู้กำหนด replacement rate และจะดำเนินการแจ้ง replacement rate อย่างไร หลักการในการกำหนด replacement rate มีอะไรบ้าง (ตัวอย่างเช่น เป็นอัตราดอกเบี้ยที่หน่วยงานกำกับดูแลแนะนำของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิมในสัญญา หรือเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ใช้แทนอัตราดอกเบี้ยเดิมอย่างแพร่หลายในตลาดการเงิน)

อนึ่ง กรณีธุรกรรมอนุพันธ์ที่ใช้สัญญามาตรฐานของ ISDA จะใช้อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) เป็น replacement rate โดยไม่ต้องมีการปรับส่วนต่างจาก THBFIX เพิ่มเติมอีก เพราะได้รวมส่วนต่างดังกล่าวไว้ในการคำนวณอัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) แล้ว ซึ่งสัญญา cash product อาจพิจารณาใช้ Fallback Rate (THBFIX) เป็น replacement rate ในลักษณะเดียวกันได้ โดย ธปท. จะเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) ถึงเพียงสิ้นปี 2568 เท่านั้น ในสัญญาจึงควรระบุ fallback provision สำหรับการหยุดเผยแพร่ Fallback Rate (THBFIX) ด้วยเช่นเดียวกัน (รายละเอียดของ Fallback Rate (THBFIX) ตาม Box)

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิง Fallback Rate (THBFIX)

ธปท. ในฐานะผู้บริหารจัดการ (administrator) อัตราดอกเบี้ย THBFIX ได้จัดทำและเผยแพร่อัตราดอกเบี้ย “Fallback Rate (THBFIX)” เพื่อให้เป็นอัตราดอกเบี้ยสำรอง (Fallback) สำหรับใช้ทดแทน THBFIX เป็นการชั่วคราวในสัญญาที่ทำไว้ก่อนการหยุดเผยแพร่ THBFIX

Fallback Rate (THBFIX) คืออัตราดอกเบี้ยที่คำนวณขึ้นใหม่จากอัตราดอกเบี้ย SOFR (Secured Overnight Financing Rate) เพื่อนำมาใช้แทนอัตราดอกเบี้ย THBFIX ที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ย USD LIBOR อย่างไรก็ตาม SOFR มีคุณสมบัติที่แตกต่างจาก LIBOR คือ

(i) SOFR เป็นอัตราดอกเบี้ยระยะข้ามคืน ขณะที่ USD LIBOR เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบมีระยะเวลา (term rate)

(ii) SOFR เป็นอัตราดอกเบี้ยที่แทบจะไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิต (nearly risk-free rate) ขณะที่ USD LIBOR เป็นอัตราดอกเบี้ยที่สะท้อนต้นทุนการกู้ยืมของ สง. จึงมีความเสี่ยงด้านเครดิตแฝงอยู่

เพื่อให้ Fallback Rate (THBFIX) สามารถเทียบเคียงได้กับ THBFIX จึงต้องมีการปรับ SOFR ให้เทียบเคียงได้กับ USD LIBOR ดังนี้

³ สามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับวิธีการนำอัตราดอกเบี้ยไปใช้เพิ่มเติมจาก User’s Guide to Thai Overnight Repurchase Rate (THOR)

(i) นำค่า SOFR ของแต่ละวันในงวดมาคำนวณเป็นอัตราดอกเบี้ยของงวดที่เป็น term rate เพื่อใช้แทน USD LIBOR ดังนั้น จึงต้องรอกำหนดค่า SOFR จนถึงวันปลายงวด และทำให้ทราบค่า Fallback Rate (THBFIX) ในวันปลายงวดเช่นกัน ต่างจาก THBFIX ซึ่งคำนวณจาก LIBOR และสามารถใช้อัตราดอกเบี้ยของวันต้นงวดได้เลย เพราะได้สะท้อนการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในช่วงระยะเวลาข้างหน้าแล้ว

(ii) ปรับค่า SOFR ให้สะท้อนถึงความเสี่ยงในการกู้ยืมของ สง. (spread adjustment) ด้วยค่าคงที่ที่คำนวณจากส่วนต่างระหว่าง SOFR และ USD LIBOR ในอดีต

การคำนวณ Fallback Rate (THBFIX) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้อัตราดอกเบี้ยที่เทียบเคียงได้กับ THBFIX มากที่สุด อย่างไรก็ตาม การใช้ SOFR แทน USD LIBOR ส่งผลให้ Fallback Rate (THBFIX) มีคุณสมบัติที่ต่างจาก THBFIX คือจะทราบค่าในวันปลายงวด และในบางช่วงเวลาอาจไม่สะท้อนความเสี่ยงในขณะนั้นได้อย่างสมบูรณ์ เพราะคำนวณจากข้อมูลในอดีต ในขณะที่การอ้างอิงกับ THBFIX จะทราบค่าได้ตั้งแต่วันต้นงวด และสะท้อนความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลานั้น

2.2 ความสอดคล้องกันระหว่าง fallback provision ของสัญญาประเภทต่าง ๆ

Fallback provision ของสัญญาสำหรับธุรกรรมทั้งด้านสินทรัพย์ หนี้สิน และธุรกรรมอนุพันธ์ที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) ควรสอดคล้องกันเท่าที่จะเป็นไปได้ โดยความสอดคล้องของ fallback provision ต้องพิจารณาทั้ง trigger events, fallback rate และวิธีการนำอัตราดอกเบี้ยไปใช้เพื่อลด mismatch และ basis risk ที่ทำให้เกิดความเสี่ยงและอาจกระทบกับผลกำไรขาดทุนได้ในที่สุด

ตัวอย่างเช่น หากมีการทำธุรกรรม interest rate swap ที่อ้างอิง THBFIX ควบคู่กับสัญญา cash product เพื่อป้องกัน interest rate risk และยอมรับที่จะใช้ fallback provision ของสัญญา derivatives ตาม ISDA Master Agreement แล้ว ควรพิจารณาใช้ fallback provision แบบเดียวกันในสัญญา cash product เพื่อลด basis risk ที่อาจจะเกิดขึ้นด้วย

2.3 ความเป็นธรรมและความเป็นไปได้ในการนำ fallback provision ไปใช้

(1) Fallback provision ต้องเป็นธรรมสำหรับคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่าย โดยพยายามลดการโอนย้ายมูลค่าของสัญญา (value transfer) ที่อาจจะเกิดขึ้น เช่น อัตราดอกเบี้ยโดยรวมตลอดอายุสัญญาที่คำนวณจาก fallback rate และอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิมในการทดสอบจากข้อมูลย้อนหลัง (backtesting) ไม่ควรแตกต่างกันมาก ทั้งนี้ การกำหนด spread adjustment เพื่อปรับให้ fallback rate ใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิมมากที่สุดจะช่วยลด value transfer ของการใช้ fallback rate ได้

(2) Fallback provision ที่ใช้ได้จริงในทุกสถานการณ์ เช่น สามารถคำนวณ replacement rate และ spread adjustment ได้ทันต่อการใช้งาน ซึ่งอาจต้องกำหนดแผนรองรับเหตุการณ์ไม่ปกติด้วย

(3) ในการปรับสัญญาที่เป็น bilateral agreement ระหว่าง สง. กับลูกค้า อาจไม่จำเป็นต้องอ้างอิงกับการปรับสัญญาตามมาตรฐานที่ สง. กำหนดไว้ แต่ให้คำนึงถึงความเหมาะสมเป็นรายกรณี

(4) การระบุรายละเอียดของ fallback provision ตามข้อ 2.1 ต้องมีความชัดเจนเพื่อให้การสื่อสารระหว่างคู่สัญญาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและลดโอกาสเกิดข้อโต้แย้งในอนาคต

3. การสื่อสารระหว่างคู่สัญญา

สง. ควรพิจารณาแนวทางการดำเนินงานเพื่อให้การสื่อสารระหว่างคู่สัญญาเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น จัดตั้งทีมเพื่อดูแลการสื่อสารด้านสัญญาเป็นการเฉพาะ และจัดเตรียมประเด็นคำถาม-คำตอบ (Q&A) ที่อาจเกิดขึ้น โดยประเด็นที่สื่อสารอย่างน้อยควรครอบคลุมประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

3.1 คุณลักษณะของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิมและอัตราดอกเบี้ยใหม่ ตลอดจนวิธีการคำนวณและการนำไปใช้ เช่น

(1) ความเสี่ยงที่สะท้อนในอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง อาทิ THBFIX เป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีผลกระทบจากปัจจัยตามสภาพคล่องของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD liquidity) ในตลาดเงิน รวมถึงสะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตของ สง. ในช่วงเวลานั้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ย Fallback Rate (THBFIX) ถูกคำนวณโดยสมมติให้ความเสี่ยงด้านเครดิตคงที่เท่ากับค่าที่คำนวณได้จากข้อมูลในอดีต ซึ่งอาจไม่สะท้อนสถานะจริงในช่วงอายุสัญญา

(2) คุณลักษณะของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ที่สามารถเทียบเคียงได้กับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิมอย่างไร และหากมี spread adjustment เพื่อให้เทียบเคียงได้กับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเดิม สง. ควรอธิบายหลักการ วิธีการคำนวณ ข้อสมมติ และข้อจำกัดของ spread adjustment ด้วย

(3) ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่เป็นอัตราดอกเบี้ยระยะข้ามคืน การคิดอัตราดอกเบี้ยแบบ backward-looking จะทำให้รับรู้อัตราดอกเบี้ยของงวดในช่วงปลายงวด จึงต้องสื่อสารถึงข้อดีและข้อจำกัดของแต่ละวิธีในการนำอัตราดอกเบี้ยไปใช้ อาทิ กรณีใช้วิธี backward shift หากกำหนดให้วันที่นำอัตราดอกเบี้ยมาใช้เป็นเวลาหลายวันก่อนวันสิ้นงวด จะทำให้คู่สัญญามีเวลาเตรียมเงินล่วงหน้ามากขึ้น แต่จะส่งผลให้ช่วงเวลาที่ใช้คำนวณอัตราดอกเบี้ยเคลื่อนจากช่วงเวลาของธุรกรรมในสัญญาซึ่งภาวะตลาดในทั้ง 2 ช่วงเวลาดังกล่าว อาจแตกต่างกันได้

(4) สง. ควรอธิบายวิธีการคำนวณและการชำระดอกเบี้ยของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่โดยละเอียด โดยอาจแสดงตัวอย่างการคำนวณประกอบเพื่อให้ สง. และลูกค้าเข้าใจตรงกัน

3.2 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้อัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ระบุใน fallback provision เช่น value transfer จากการเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ที่ทำให้มูลค่าของธุรกรรมเปลี่ยนแปลงไปในวันที่เปลี่ยนไปใช้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใหม่ ซึ่งส่งผลต่อการรับรู้กำไรขาดทุนในสัญญาเดิม ค่าธรรมเนียมหรือค่าปรับ และผลกระทบต่อภาวะภาษี ตลอดจนประสิทธิผลในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย (hedge effectiveness) หาก fallback provision ของสัญญา derivatives กับสัญญา cash product แตกต่างกัน เป็นต้น

ในกรณีใช้ Fallback Rate (THBFIX) เป็นอัตราดอกเบี้ยใหม่ สง. ควรอธิบายแนวทางดำเนินการหลังจาก ธปท. หยุดเผยแพร่ Fallback Rate (THBFIX) ในปลายปี 2568 ด้วย

เอกสารแนบ: สรุปภาพรวมแนวทางการปรับสัญญาสำหรับสัญญาที่อ้างอิง THBFX

สัญญา cash product		สัญญา derivatives		
Legacy contract	New contract	อ้างอิงสัญญามาตรฐานของ ISDA	ไม่ได้อ้างอิงสัญญามาตรฐานของ ISDA	
<p>การเจรจาตกลงระหว่างคู่สัญญาเพื่อเพิ่มหรือปรับให้มี fallback provision โดยต้องคำนึงถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> องค์ประกอบของ fallback provision ครบถ้วนและชัดเจน <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Trigger event <input type="checkbox"/> Replacement rate: fallback rate + spread adjustment (ถ้ามี) ความสอดคล้องกันระหว่าง fallback provision ของสัญญาประเภทต่าง ๆ เพื่อลด basis risk ที่อาจเกิดขึ้น ความเป็นธรรมและความเป็นไปได้ในการนำ fallback provision ไปใช้ <p>สง. ต้องสื่อสารกับคู่สัญญาให้เข้าใจถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> คุณลักษณะของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และวิธีการนำไปใช้ ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับสัญญาทั้งการปรับเปลี่ยนสัญญาและการเพิ่ม fallback provision 		<p>Legacy contract</p> <p>1. adhere ISDA Protocol (คู่สัญญาทุกรายที่ adhere protocol เหมือนกัน) หรือ</p> <p>2. ISDA Amendment (เป็นรายคู่สัญญา)</p>	<p>New contract</p> <p>ใช้สัญญาที่ปรับตาม ISDA Amendments to the 2006 ISDA Definitions to include new IBOR fallback</p>	<p>การเจรจาตกลงระหว่างคู่สัญญาอาจใช้ ISDA Amendment เป็นจุดตั้งต้นเจรจา</p>
<p>Replacement rate: ตามที่คู่สัญญาตกลงกัน</p>		<p>Replacement rate : Fallback THBFX</p>	<p>Replacement rate: ตามที่คู่สัญญาตกลงกัน</p>	