



ที่ วพ. 004/2553

25 กุมภาพันธ์ 2553

เรียน สมาชิกสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

เรื่อง แนวทางปฏิบัติการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนที่ได้ปรับปรุงเพิ่มเติม

ตามที่ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย ชมรมเอซีไอ ประเทศไทย ได้หารือร่วมกับผู้ร่วมตลาดที่เกี่ยวข้อง เกี่ยวกับปัญหาและแนวทางปฏิบัติการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน ซึ่งในปัจจุบันมีความหลากหลายและแตกต่างกันในบางประเด็นนั้น ผลจากการหารือดังกล่าว ได้ข้อสรุปของแนวทางแก้ไข ในประเด็นที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. การถือครอง Margin เป็นลักษณะ Pool Margin
2. การคำนวณดอกเบี้ยของ Cash Margin และการชำระดอกเบี้ยของ Cash Margin
3. ธุรกรรมที่ครบกำหนดสัญญาในวันทำการถัดไป (Settlement Date) ไม่ต้องนำรายการมาคำนวณ Mark to Market
4. การปิดทศนิยมดอกเบี้ยของธุรกรรมสำหรับการ Mark to Market

ThaiBMA จึงขอส่งแนวทางปฏิบัติในการประกอบธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนที่ได้ปรับปรุงในประเด็นที่เกี่ยวข้องดังกล่าว (โดยมีรายละเอียดตามเอกสารแนบ) มายังสมาชิกเพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการดำเนินธุรกรรมในตลาดต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(ณัฐพล ชวลิตชีวิน)
กรรมการผู้จัดการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. แนวทางปฏิบัติการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนที่ได้ปรับปรุงเพิ่มเติม
2. ตัวอย่างการคำนวณ

ฝ่ายวิจัยและพัฒนา

สายชล ลิขิตวิสต์

โทรศัพท์ 02-252-3336 ต่อ 211



มาตรฐานการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้ เรื่อง การกำหนดแนวทางปฏิบัติการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน

เพื่อให้การปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้เป็นมาตรฐานเดียวกัน สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ได้ปรับปรุงมาตรฐานการปฏิบัติในเรื่องการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากรณาคารแห่งประเทศไทย และชมรมเอซีโอ ประเทศไทย โดยมีประเด็นหัวข้อที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. การถือครอง Margin เป็นลักษณะ Pool Margin

การคำนวณ Margin เป็นลักษณะ Pool Margin โดยการทำธุรกรรมระหว่างคู่ค้า 1 ราย จะคำนวณยอด Margin Position ระหว่างกันเพียงยอดเดียว และไม่ต้องกระจายยอด Margin ไปตามแต่ละธุรกรรม

2. การคำนวณดอกเบี้ยของ Cash margin ที่เกิดขึ้นให้นำมาคำนวณรวมเป็น Collateral Balance และหลักปฏิบัติในการชำระดอกเบี้ยของ Cash margin

ให้นำดอกเบี้ยที่เกิดจาก Cash margin ในแต่ละวันมาคำนวณรวมเป็น Collateral balance ก่อนนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่า Required collateral เพื่อหา Net exposure โดยดอกเบี้ยของ Cash margin ที่คำนวณในแต่ละวันให้ปิดเศษก่อนนำมาคำนวณรวมเป็น Collateral balance (ในกรณีติดวันหยุดเสาร์-อาทิตย์ หรือวันหยุดทำการของธนาคารพาณิชย์ ให้คิดดอกเบี้ย 1 วัน แล้วปิดเศษก่อน จึงค่อยคูณจำนวนวัน)

ยกเว้นดอกเบี้ยของ Cash margin ในวันทำการสุดท้ายของเดือนจะไม่นำมาคิดรวมเป็น Collateral balance ของ ณ วันนั้น เนื่องจาก มีการจ่ายดอกเบี้ยของ Cash Margin ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน

การชำระดอกเบี้ยของ Cash margin ตามกรณีดังนี้

2.1 จ่าย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน โดยจะคำนวณดอกเบี้ยของ Cash margin จนถึงก่อนหน้าวันชำระดอกเบี้ย (รวมจนถึงวันก่อนหน้าที่เป็นวันหยุดทำการสถาบันการเงินด้วย)

2.2 จ่าย ณ วันที่มีการส่งมอบ Margin เปลี่ยนข้าง ซึ่งหมายถึง คู่สัญญาที่ถือครอง Margin อยู่ กลับเป็นฝ่ายที่มีการส่งมอบ Margin คืนให้กับคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งบางส่วน หรือทั้งหมด รวมถึงการเปลี่ยนสถานะการถือครอง Margin ด้วย

2.3 จ่าย ณ วันที่ธุรกรรมซื้อคืนที่มีอยู่ระหว่างกันของคู่สัญญา ครบกำหนดหมดทุกรายการ

3. ธุรกิจที่ครบกำหนดสัญญาในวันทำการถัดไป (Settle Date) ไม่ต้องนำรายการมาคำนวณ Mark to Market เพื่อหา Net Exposure รวมถึงธุรกรรมประเภทข้ามคืน (Overnight)

หากธุรกรรม A จะครบกำหนดสัญญาในวันทำการถัดไป มูลค่าเงินกู้ยืมของธุรกรรม A (Purchase Price) หลักทรัพย์ค้ำประกันของธุรกรรม A และดอกเบี้ยของธุรกรรม A ไม่ต้องนำมาคำนวณ Mark to Market เพื่อหา Net Exposure โดยคู่สัญญาจะคำนวณ Mark to Market เฉพาะธุรกรรมอื่น ๆ ที่ยังไม่ครบกำหนด ที่มีต่อกันระหว่างคู่สัญญา

4. กรณีการปิดทศนิยมดอกเบี้ยของธุรกรรม (Repo interest) สำหรับการ Mark to Market

การคำนวณดอกเบี้ยของธุรกรรมในแต่ละวัน จะต้องคำนวณดอกเบี้ยของธุรกรรมโดยคูณจำนวนวันก่อน แล้วค่อยทำการปัดเศษมูลค่าของดอกเบี้ย เพื่อนำมาคำนวณหา Net Exposure

ประกาศ ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553

Threshold = 5,000,000
 Policy Rate = 1.25%

ตารางการคำนวณ Net Exposure และการ Margin Call

MTM Date	Settled Date	No.	Required Collateral (1)	Collateral Balance				Net Exposure (3) - (2)	Margin Call	Activity		Magin Balance	Interest Balance
				Bond Price	Margin Position	Int. on Margin	Total (2)			Int. on Margin	Margin Settlement		
28-Jul	29-Jul	1 เรียก Margin	103,500,000.00	100,000,000.00								ข้อ 1	
			103,500,000.00	101,500,000.00									
			102,000,000.00	101,000,000.00									
			309,000,000.00	302,500,000.00	0.00	0.00	302,500,000.00	6,500,000.00	6,500,000.00	0.00	6,500,000.00		6,500,000.00
29-Jul	30-Jul	1 Nothing	104,000,000.00	100,000,000.00									
			104,000,000.00	101,500,000.00	ข้อ 1	ข้อ 2							
			102,500,000.00	101,000,000.00									
			310,500,000.00	302,500,000.00	6,500,000.00	222.60	309,000,222.60	1,499,777.40	0.00	0.00	0.00	6,500,000.00	222.60
30-Jul	31-Jul	1 สิ้นเดือน	104,000,000.00	99,000,000.00									
			104,000,000.00	100,000,000.00		ข้อ 2					ข้อ 2.1		
			102,500,000.00	99,500,000.00									
			310,500,000.00	298,500,000.00	6,500,000.00	0.00	305,000,000.00	5,500,000.00	5,500,000.00	(445.20)	5,500,000.00	12,000,000.00	0.00
31-Jul	3-Aug	1 คืนบางส่วน	104,000,000.00	101,000,000.00									
			104,000,000.00	101,000,000.00		ข้อ 4							
			102,500,000.00	102,000,000.00									
			310,500,000.00	304,000,000.00	12,000,000.00	1,232.88	316,001,232.88	(5,501,232.88)	(5,501,232.88)	(1,232.88)	(5,500,000.00)	6,500,000.00	0.00
3-Aug	4-Aug	1 กลับข้าง	104,000,000.00	103,000,000.00									
			104,000,000.00	103,500,000.00									
			102,500,000.00	105,000,000.00									
			310,500,000.00	311,500,000.00	6,500,000.00	222.60	318,000,222.60	(7,500,222.60)	(7,500,222.60)	(222.60)	(7,500,000.00)	(1,000,000.00)	0.00
4-Aug	5-Aug	1 ไม่เปลี่ยนข้าง	104,000,000.00	105,500,000.00									
			104,000,000.00	106,000,000.00									
			102,500,000.00	105,500,000.00									
			310,500,000.00	317,000,000.00	(1,000,000.00)	(34.25)	315,999,965.75	(5,499,965.75)	(5,499,965.75)	0.00	(5,499,965.75)	(6,499,965.75)	(34.25)
5-Aug	6-Aug	1 รายการที่ 3 ครบกำหนด	104,000,000.00	105,500,000.00									
			104,000,000.00	106,000,000.00		ข้อ 3							
			0.00	0.00									
			208,000,000.00	211,500,000.00	(6,499,965.75)	(256.85)	204,999,777.40	3,000,222.60	0.00	0.00	0.00	(6,499,965.75)	(256.85)
	7-Aug	1 ทุกรายการ ครบกำหนด	0.00	0.00									
			0.00	0.00									
			0.00	0.00									
			0.00	0.00	(6,499,965.75)	(479.45)	(6,500,445.20)	6,500,445.20	0.00	479.45	6,499,965.75	0.00	0.00
											6,500,445.20		

คำอธิบายหลักการ

1. การถือครอง Margin เป็นลักษณะ Pool Margin
2. ดอกเบี้ยของ Cash Margin ที่เกิดขึ้น ให้นำมาคำนวณรวมเป็น Collateral Balance ยกเว้นในวันทำการสิ้นเดือนที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยของ Cash Margin อยู่แล้ว และกำหนดการชำระดอกเบี้ยของ Cash Margin ตามกรณีดังนี้
 - 2.1 จ่าย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน โดยคำนวณจนถึงวันก่อนหน้าวันชำระดอกเบี้ย
 - 2.2 จ่าย ณ วันที่มีการส่งมอบ Margin เปลี่ยนข้าง กล่าวคือ คู่สัญญาที่ถือครอง Margin อยู่ กลับเป็นฝ่ายที่มีภาระส่งมอบ Margin คืนให้กับคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งบางส่วน หรือทั้งหมด รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสถานะการถือครอง Margin ด้วย
 - 2.3 จ่าย ณ วันที่ครบกำหนดสัญญาของทุกๆ ธุรกรรมซื้อคืนที่มีอยู่ระหว่างกันของคู่สัญญา
3. ธุรกรรมที่ครบกำหนดสัญญาในวันทำการถัดไป (Settle Date) ไม่ต้องนำรายการมาคำนวณ Mark to Market เพื่อหา Net Exposure รวมถึงธุรกรรมประเภทข้ามคืน (Overnight)
4. กรณีการปิดทศนิยมดอกเบี้ยของ Cash Margin ในแต่ละวัน จะต้องคำนวณดอกเบี้ยของ Cash Margin ที่เกิดขึ้น และทำการปิดเศษมูลค่าดอกเบี้ยเสียก่อน แล้วจึงนำมารวมกันเพื่อคำนวณหา Collateral Balance และมูลค่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายคืนคู่สัญญาตามกรณีในข้อ 2 (ในกรณีวันหยุดเสาร์-อาทิตย์หรือวันหยุดทำการธนาคารพาณิชย์ ให้คิดดอกเบี้ย 1 วัน แล้วปิดเศษก่อน จึงค่อยคูณจำนวนวัน)

ตัวอย่างเช่น ดอกเบี้ยของ Cash Margin ที่เกิดขึ้นในวันที่ 29-Jul ตามจำนวน Cash Margin 6,500,000 บาท ระยะเวลา 1 วัน อัตราดอกเบี้ย 1.25% เท่ากับ 222.60 บาท ซึ่งจะต้องทำการปิดเศษและเก็บยอดไว้ และคำนวณดอกเบี้ยของวันที่ 30-Jul ตามจำนวน Cash Margin 6,500,000 บาท ระยะเวลา 1 วัน อัตราดอกเบี้ย 1.25% เท่ากับ 222.60 บาท ปิดเศษและนำมารวมกับ ยอดดอกเบี้ยของวันที่ 29-Jul จะเท่ากับ 445.20 บาท แต่ถ้าใช้วิธีรวมกันแล้วค่อยปิดเศษ จะได้เท่ากับ 445.21 บาท ซึ่งจะทำให้ยอดไม่ตรงกัน