



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

20 กุมภาพันธ์ 2549

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กส.น. 319 /2549 เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับ

ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนในตราสารหนี้ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2549 นั้น

สำนักงานได้หารือร่วมกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน และชมรมคัสโตเดียน เพื่อกำหนดแนวทางในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ดังกล่าว สำนักงานจึงขอแจ้งให้สมาคมท่านทราบถึงข้อสรุปเกี่ยวกับแนวทางใหม่ที่จะใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ที่ไม่มีตลาดซื้อขายคล่องรองรับดังนี้

1. การกำหนดมูลค่ายุติธรรม

(1) ตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 90 วัน ทั้งที่เปลี่ยนมือได้ และเปลี่ยนมือไม่ได้ ให้ใช้ราคาค้างต่อไปนี้

(ก) ประเภทมีดอกเบี้ย อาจใช้วิธีมูลค่าเงินต้นบวกดอกเบี้ยค้างรับ และ

(ข) ประเภทมีส่วนลด อาจใช้วิธีราคาทุนตัดจำหน่าย (Amortized Cost)

(2) ตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกิน 90 วันและเปลี่ยนมือได้ ให้ประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาที่เหมาะสมจาก ThaiBMA ซึ่งจะแสดงราคาของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA โดย ThaiBMA จะมีระบบรองรับที่จะเตรียมข้อมูลทางด้านราคาให้กับบริษัทจัดการเพื่อนำไปคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ที่ตนเองถืออยู่ โดยหน้าจอตีทาง ThaiBMA จะนำเสนอแนะแบ่งออกเป็น

(ก) Market Yield Web Page โดยให้บริษัทเลือกใช้ราคาตามลำดับดังนี้

(A) Executed Price (ราคาตราสารหนี้ที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น)

(B) Quoted Price (ราคาเสนอซื้อเสนอขายจาก dealer ซึ่งต้องมี

ไม่ต่ำกว่า 3 ราย โดย ThaiBMA จะเป็นผู้คำนวณราคาเฉลี่ย หรือ ราคาเสนอซื้อแบบ firm quote)

(ข) Model Yield Web Page ให้บริษัทจัดการเลือกใช้ในกรณีที่ไม่มีราคาตาม (ก)

(ThaiBMA จะเป็นผู้กำหนด Model ในการคำนวณราคา เช่น ใช้ credit spread over government bond)

(3) ตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือเกิน 90 วันและเปลี่ยนมือไม่ได้ ให้ประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยใช้ราคาที่เหมาะสมจาก ThaiBMA ซึ่งจะแสดงราคาของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA โดยหน้าจอตีทาง ThaiBMA จะนำเสนอแนะแบ่งออกเป็น

(ก) Market Yield Web Page โดยจะแสดงราคา Quoted Price (ราคาเสนอซื้อเสนอขายจาก dealer ซึ่งต้องมีไม่ต่ำกว่า 3 ราย โดย ThaiBMA จะเป็นผู้คำนวณราคาเฉลี่ย หรือ ราคาเสนอซื้อแบบ firm quote)

(ข) Model Yield Web Page ให้บริษัทจัดการเลือกใช้ในกรณีที่ไม่มีราคาตาม (ก) โดยทาง ThaiBMA จะเป็นผู้กำหนด Yield (พิจารณาจากประเภทและอายุของตราสาร) รวมถึงวิธีการคำนวณราคาตราสารที่เหมาะสม

2. ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคาตราสารหนี้ เช่น rating ของตราสาร ถูกปรับลงมาต่ำกว่าระดับ Investment Grade หรือมีข่าวที่เป็น negative ต่อตราสารหนี้ ThaiBMA จะนำเรื่องดังกล่าวเข้าคณะกรรมการมาตรฐานปฏิบัติงานของตลาด (Market Practice Committee) เพื่อพิจารณาเหตุการณ์ดังกล่าว และทำการปรับปรุงราคาให้สะท้อนกับสถานการณ์ในขณะนั้น ซึ่งบริษัทจัดการต้องใช้ราคาไม่สูงกว่าราคาที่ทาง ThaiBMA กำหนดไว้

3. ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ตราสารหนี้นั้นอาจจะ Default ทาง ThaiBMA จะมีกำหนดเพดานราคาจากการพิจารณาของคณะกรรมการดังกล่าวเพื่อให้กองทุนนำไป mark down ราคาตราสาร เช่น ThaiBMA กำหนดมูลค่าตราสารเหลือเพียง 50 % ของมูลค่าปัจจุบัน หมายความว่าผู้ลงทุนสามารถคำนวณมูลค่าตราสารได้ไม่เกิน 50 % ของมูลค่าปัจจุบัน

4. ตราสารหนี้ที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ทาง ThaiBMA จะมีระบบรองรับที่จะเตรียมข้อมูลทางด้านราคาให้กับบริษัทจัดการเพื่อนำไปคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ที่ตนเองถืออยู่ โดยให้บริษัทจัดการเลือกใช้ราคาตามลำดับดังนี้

(1) Executed Price (ราคาตราสารหนี้ที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น)

(2) Quoted price ราคาเฉลี่ยที่คำนวณจากราคาเสนอซื้อเสนอขายของ dealer ซึ่งต้องมีไม่ต่ำกว่า 3 ราย หรือราคาเสนอซื้อแบบ firm quote และ dealer ดังกล่าวต้องส่งราคาให้กับ ThaiBMA โดยทาง ThaiBMA จะจัดให้มีหน้าจอบริษัทจัดการส่งราคาของตราสารดังกล่าวเพื่อให้บริษัทจัดการนำราคาไปใช้ได้

(3) กรณีไม่มีราคาตาม (1) และ (2) ให้ใช้ Yield และวิธีคำนวณราคาตามที่ ThaiBMA กำหนด สำหรับกรณีตราสารที่มี rating ThaiBMA จะนำ rating ตราสารไปคำนวณหา Yield (พิจารณาจากประเภท อายุของตราสาร และเรตติ้ง) รวมถึงวิธีการคำนวณราคาที่เหมาะสม

5. Structured Note ทาง ThaiBMA จะมีระบบรองรับที่จะเตรียมข้อมูลทางด้านราคาให้กับบริษัทจัดการเพื่อนำไปคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ที่ตนเองถืออยู่ โดยให้บริษัทจัดการเลือกใช้ราคาตามลำดับดังนี้

(1) Executed Price (ราคาตราสารหนี้ที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น)

(2) Quoted price ใช้ราคาเฉลี่ยที่คำนวณจากราคาเสนอซื้อเสนอขายของ dealer จำนวนไม่ต่ำกว่า 3 ราย หรือ ใช้ราคาจากผู้ออก/ผู้เสนอขาย กำหนดราคาให้

(3) ใช้ราคาทางทฤษฎี(Intrinsic Value) ซึ่งคำนวณจากแบบจำลอง(Model) ที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ ThaiBMA จะมีระบบรองรับที่จะเตรียมข้อมูลทางด้านราคาให้กับบริษัทจัดการ สำหรับ Structured Notes ที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ให้ดำเนินการตามข้อ (1) และ (2) ตามลำดับ

6. การบังคับใช้

6.1 กรณีตราสารหนี้ที่มีการลงทุนก่อนวันที่ 6 กรกฎาคม 2548 (ก่อนการกำหนดเกณฑ์ใหม่) ซึ่งกองทุนสามารถถือครองตราสารนั้นไว้ได้จนครบอายุตราสารนั้น สามารถแบ่งพิจารณาได้ 2 กรณี

(1) กรณีตราสารที่ขึ้นทะเบียน ThaiBMA ให้ใช้ราคาที่กำหนดโดย ThaiBMA

(2) กรณีตราสารที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียน ThaiBMA ให้ใช้ราคาตามข้อ 4

6.2 ตราสารหนี้ที่มีการลงทุนหลังวันที่ 6 กรกฎาคม 2548 ต้องปฏิบัติตามแนวทางข้อ 1

6.3 กรณีกองทุนปิด กองทุนแบบค้ำประกันเงินต้น หรือกองทุนเปิดแบบขายครั้งเดียวและไม่รับซื้อคืนก่อนระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งเป็นพอร์ตการลงทุนที่ค่อนข้างนิ่ง และส่วนใหญ่จะถือครองตราสารจนครบอายุโครงการ อนุญาตให้บริษัทจัดการประกาศ NAV 2 ค่าได้ โดยเป็น (1) ค่าที่คำนวณจากการ mark to market (2) จำนวนในกรณีถือจน maturity

จึงขอให้สมาคมท่านทบทวนการแก้ไขร่างประกาศสมาคมฯ ในประเด็นดังกล่าว รวมทั้งขอให้สมาคมท่านเพิ่มเติมแนวทางการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแต่ละประเภทให้ชัดเจน โดยขอให้กำหนดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแยกต่างหากจาก underlying ซึ่งเป็นไปตามหนังสือ

สำนักงานที่ กสท.น. 1671/2547 ลงวันที่ 4 ตุลาคม 2547 และนำส่งสำนักงานเพื่อขอความเห็นชอบภายใน 3 เดือน โดยขอให้สมาคมท่านรายงานความคืบหน้าในการดำเนินการแก้ไขประกาศให้สำนักงานทราบเป็นรายเดือนด้วย

ขอแสดงความนับถือ



(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทร. 0-2263-6034

สำเนาเรียน กรรมการผู้จัดการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย