



## ข่าวสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ฉบับที่ 20/2556

19 ธันวาคม 2556

### การปรับปรุงการเสนอราคาอ้างอิงในการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐประเภท Loan Bond (LB) ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง

เนื่องจากที่ประชุมคณะอนุกรรมการมาตรฐานการปฏิบัติงานของตลาด (Market Practice Subcommittee) ครั้งที่ 2/2556 มีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์และวิธีการส่งข้อมูลราคาอ้างอิงในการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐประเภท Loan Bond (LB) ของผู้ค้าหลักสำหรับธุรกรรมประเภทซื้อขายขาดของกระทรวงการคลัง (MOF Outright PD) ซึ่งจุดประสงค์ของการส่งข้อมูลดังกล่าวเพื่อให้ทางสมาคมฯ สามารถจัดทำข้อมูลให้ผู้ร่วมตลาด เช่น การจัดทำเส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาล (Government Bond Yield Curve) การจัดทำราคา RP Reference การจัดทำราคา Mark-To-Market และการจัดทำดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) เป็นต้น

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) จึงได้จัดทำแนวปฏิบัติและปรับปรุงวิธีการเสนอราคาอ้างอิงดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1. การกำหนดหลักเกณฑ์การเลือกรุ่นพันธบัตรรัฐบาลประเภท LB ที่ใช้ส่งอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายของผู้ค้าหลักฯ

คณะอนุกรรมการฯ มีมติเห็นชอบให้ลดจำนวนรุ่นพันธบัตรรัฐบาลประเภท LB ที่ใช้ส่งอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขาย (quote bid/offer) ของผู้ค้าหลักฯ ลงจากเดิมที่ต้องส่งทุกรุ่น พร้อมทั้งกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้เป็นแนวทางในการเลือกรุ่นพันธบัตรรัฐบาลสำหรับส่งอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขาย โดยรายชื่อรุ่นของพันธบัตรรัฐบาลเพื่อการส่งอัตราผลตอบแทนฯ ข้างต้นจะต้องประกอบด้วยพันธบัตรรัฐบาลที่มีลักษณะดังต่อไปนี้ เป็นสำคัญ

- 1) พันธบัตรรัฐบาลประเภท LB รุ่นที่เป็น On-the-run Benchmark สำหรับปีงบประมาณนั้นๆ
- 2) พันธบัตรรัฐบาลประเภท LB ที่มีอายุคงเหลือน้อยที่สุด ณ วันทำการนั้นๆ
- 3) พันธบัตรรัฐบาลประเภท LB ที่มีอายุคงเหลือมากที่สุด ณ วันทำการนั้นๆ
- 4) พันธบัตรรัฐบาลประเภท LB ที่มีมูลค่าค้าง (Outstanding Value) ตั้งแต่ 60,000 ล้านบาทขึ้นไป

นอกจากนี้ เพื่อให้การจัดทำเส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลเป็นไปอย่างเหมาะสม รายละเอียดรุ่นพันธบัตรรัฐบาลดังกล่าวจะต้องมีการกระจายตัวตามช่วงอายุคงเหลือและเพียงพอต่อการสร้างเส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาล (Government Bond Yield Curve) ซึ่งจะพิจารณาเพิ่มพันธบัตรรัฐบาลบางรุ่นที่จำเป็นต่อการจัดทำเส้นอัตราผลตอบแทนฯ ได้ โดยหลักเกณฑ์สำหรับการพิจารณาให้ถือตามการแบ่งกลุ่มอายุคงเหลือของเส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลออกเป็นช่วงต่างๆ ดังต่อไปนี้

- 1) ช่วงอายุตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไปแต่ไม่ถึง 10 ปี กำหนดให้จะต้องมีพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือใกล้เคียงกับช่วงอายุนั้นๆ อย่างน้อยปีละ 1 รุ่น เช่น ช่วงอายุตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไปแต่ไม่ถึง 3ปี จะต้องมีพันธบัตรอย่างน้อย 1 รุ่น

- 2) ช่วงอายุตั้งแต่ 10 ปี ขึ้นไปแต่ไม่ถึง 20 ปี กำหนดให้จะต้องมีพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือใกล้เคียงกับช่วงอายุนั้นๆ อย่างน้อย 1 รุ่น ต่อ 2 ปี เช่นช่วงอายุตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไปแต่ไม่ถึง 12 ปี จะต้องมีพันธบัตรอย่างน้อย 1 รุ่น
- 3) ช่วงอายุตั้งแต่ 20 ปี ขึ้นไป กำหนดให้จะต้องมีพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือใกล้เคียงกับช่วงอายุนั้นๆ อย่างน้อย 1 รุ่น ต่อ 5 ปี เช่น ช่วงอายุตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไปแต่ไม่ถึง 25 ปี จะต้องมีพันธบัตรอย่างน้อย 1 รุ่น

ทั้งนี้ การเพิ่มรุ่นจะเลือกรุ่นที่มีสภาพคล่องมากที่สุดเมื่อเทียบกับรุ่นข้างเคียง โดยเลือกจากพันธบัตร รุ่นที่มีจำนวนวันซื้อขายมากสุดในรอบ 6 เดือนย้อนหลัง แต่ในกรณีที่พันธบัตรรัฐบาลที่มีอยู่ในตลาดไม่เพียงพอสำหรับการคัดเลือกเข้าตามช่วงอายุดังกล่าวหลักเกณฑ์ข้างต้น หรือพันธบัตร ที่มีอยู่มีการซื้อขายน้อยกว่า 10 วันในรอบ 6 เดือนย้อนหลัง ให้สามารถเว้นว่างได้ในช่วงอายุนั้นๆ และจะทำการอัปเดตรายชื่อรุ่นพันธบัตร ทุกๆ 6 เดือน (ต้นเดือนเมษายน และต้นเดือนตุลาคม) หรือเมื่อมีความจำเป็น

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงรายชื่อรุ่นของพันธบัตรรัฐบาลที่ใช้ในการส่งอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายของผู้ค้าหลักทรัพย์ ดังกล่าว ย่อมไม่รวมถึงการส่งอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายในส่วนของตั๋วเงินคลัง (T-Bill) พันธบัตรรัฐบาลประเภทที่มีการจ่ายดอกเบี้ยโดยอ้างอิงกับอัตราเงินเฟ้อ (ILB) พันธบัตรรัฐบาลประเภทที่มีการทยอยจ่ายคืนเงินต้น (LBA) พันธบัตรรัฐบาลที่มีการจ่ายดอกเบี้ยแบบลอยตัว (LBF) พันธบัตรออมทรัพย์ (SB) และตราสารหนี้อื่นใดที่ออกโดยองค์กรที่มีใช้กระทรวงการคลัง ซึ่งยังคงต้องส่งอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายมาอย่างสม่ำเสมอ ตามเดิม

## 2. การจัดทำอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายเสมือนสำหรับพันธบัตรรัฐบาลรุ่นที่ไม่มีการส่งอัตราผลตอบแทนฯ

เพื่อให้พันธบัตรรัฐบาลทุกรุ่นมีค่าอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายอ้างอิงสำหรับทุกๆ วันทำการ ทางสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยจึงจัดทำอัตราผลตอบแทนเสนอซื้อ/ขายเสมือนสำหรับพันธบัตรรัฐบาลรุ่นที่ไม่มีการส่งอัตราผลตอบแทนฯ จากผู้ค้าหลักทรัพย์ โดยใช้วิธี Pricing Model เพื่อคำนวณหามูลค่ายุติธรรมสำหรับพันธบัตรรัฐบาลรุ่นนั้นๆ

ทั้งนี้ การปรับปรุงการเสนอราคาอ้างอิงดังกล่าวจะมีผลตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2557 เป็นต้นไป ในกรณีที่ท่านต้องการข้อมูลเพิ่มเติม สามารถติดต่อฝ่ายบริการราคาตราสารหนี้และพัฒนาผลิตภัณฑ์ ได้ที่เบอร์โทรศัพท์ 0-2252-3336 ต่อ 212, 217, 218 หรือ Email Address: [pricing@thaibma.or.th](mailto:pricing@thaibma.or.th)