



ที่ กน.020/2556

25 กันยายน 2556

เรียน ผู้แทนบริหาร และ ผู้แทนกำกับดูแล
สมาชิกสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

เรื่อง การชักซ้อมความเข้าใจเรื่อง “การทำธุรกรรมการค้าตราสารหนี้ที่อาจเข้าข่ายเป็นการสร้างปริมาณการซื้อขาย (Volume manipulation)”

ด้วยคณะกรรมการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ได้มีมติเห็นชอบให้กำหนดนิยามของรายการที่เข้าข่ายการสร้างปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ (Volume Manipulation) โดยประกอบด้วย รายการในลักษณะต่อไปนี้

1. การซื้อขายที่มีลักษณะวนกลับ ($A > B > A$) โดยมีการขายและซื้อกลับ (หรือ ซื้อและขายกลับ) ใน Yield เดียวกันของตราสารตัวเดียวกันกับคู่ค้ารายเดิม และมี Settlement date เดียวกัน
2. การซื้อขายที่มีลักษณะไม่วนกลับ ($A > B > C$) โดยมีการซื้อและขายใน Yield เดียวกันของตราสารตัวเดียวกันกับคู่ค้าคนละราย
3. การซื้อขายที่มีลักษณะขายและซื้อคืนแบบ financing แต่รายงานเป็น outright

ทั้งนี้ ThaiBMA ได้จัดให้มีการประชุมชักซ้อมความเข้าใจในเรื่องดังกล่าวกับสมาชิก เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2556 ที่ผ่านมาเพื่อชี้แจงทำความเข้าใจให้สมาชิกรายงานข้อมูลการซื้อขายตราสารหนี้ได้อย่างถูกต้อง

จึงขอเรียนมาเพื่อขอความร่วมมือให้สมาชิกปฏิบัติตามแนวทางการรายงานดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถูกพิจารณาว่าเข้าข่ายการสร้าง Volume และขอนำเสนอสาระสำคัญของการประชุมชักซ้อมความเข้าใจพร้อมประเด็นคำถามและคำตอบต่างๆ มาพร้อมกันนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายนิวัฒน์ กาญจนภูมิินทร์)

กรรมการผู้จัดการ

ฝ่ายกำกับดูแล

โทร 02-252-3336 ต่อ 312, 315, 317

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปสาระสำคัญจากการประชุมซักซ้อมความเข้าใจเรื่องการทำธุรกรรมที่เข้าข่าย Volume manipulation

วันที่ 24 กันยายน 2556 เวลา 13.00-14.30 น. ณ โรงแรมแอมบาสซาเดอร์

1. ภาพรวมของการทำธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้ในช่วงที่ผ่านมา

ThaiBMA ชี้แจงให้ทราบว่าในปี 2013 มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาอย่างมีนัยสำคัญ โดยส่วนหนึ่งพบว่ามีการซื้อขายในลักษณะที่อาจเข้าข่ายการสร้าง Volume อย่างไรก็ดี หลังจาก ThaiBMA ได้จัดประชุมชี้แจงทำความเข้าใจกับผู้ค้าที่เป็น Primary dealer ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา พบว่ามูลค่าการซื้อขายที่เข้าข่ายรูปแบบของการสร้าง Volume ลดลงอย่างมากในเดือน กรกฎาคมและสิงหาคม

2. รูปแบบการซื้อขายที่เข้าข่ายการสร้าง volume

ThaiBMA ชี้แจงว่า คณะกรรมการ ThaiBMA ได้มีมติเห็นชอบในการกำหนดนิยามของธุรกรรมซื้อขายที่เข้าข่ายการสร้าง Volume ซึ่งประกอบด้วย 3 รูปแบบดังนี้

แบบที่ 1 การซื้อขายที่มีลักษณะวนกลับ ($A > B > A$) โดยมีการขายและซื้อกลับ (หรือ ซื้อและขายกลับ) ใน Yield เดียวกันของตราสารตัวเดียวกันกับคู่ค้ารายเดิม และมี Settlement date เดียวกัน

ตัวอย่าง

trade date	settlement date	buy sell	abbr name	symbol	ytm	abbr name2	price	volume
1	20-Jun-12	LB176A	3.32	A->B->A	50000	100.000		
18/6/2012 08:14	20/6/2012 00:00	S	A	LB176A	3.32	B	99.675805	50.000
18/6/2012 08:15	20/6/2012 00:00	B	B	LB176A	3.32	A	99.675805	50.000
18/6/2012 08:44	20/6/2012 00:00	B	A	LB176A	3.32	B	99.675805	50.000
18/6/2012 08:45	20/6/2012 00:00	S	B	LB176A	3.32	A	99.675805	50.000

แบบที่ 2 การซื้อขายที่มีลักษณะไม่วนกลับ ($A > B > C$) โดยมีการซื้อและขายใน Yield เดียวกันของตราสารตัวเดียวกันกับคู่ค้าคนละราย

ตัวอย่าง

Trade date	Settlement date	Dealer A -> Dealer B -> Dealer C				Price	Unit	Purpose	
10/05/2013 09:55	14/05/2013 00:00	S	Dealer A	LB16NA	2.75	Dealer B	104.57	200,000	OUT
10/05/2013 09:57	14/05/2013 00:00	B	Dealer B	LB16NA	2.75	Dealer A	104.57	200,000	OUT
10/05/2013 10:15	14/05/2013 00:00	B	Dealer C	LB16NA	2.75	Dealer B	104.57	200,000	OUT
10/05/2013 10:18	14/05/2013 00:00	S	Dealer B	LB16NA	2.75	Dealer C	104.57	200,000	OUT

แบบที่ 3 การซื้อขายที่มีลักษณะขายและซื้อคืนแบบ financing แต่รายงานเป็น outright

ตัวอย่าง

Trade date	Settlement date	Dealer A > Investor C > Dealer A			YTM	Price	Unit	Purpose	
9/1/2013 16:12	10/1/2013 00:00	S	Dealer A	BOT140A	2.9	Investor C	101.21957	500,000	OUT
11/1/2013 13:57	15/1/2013 00:00	B	Dealer A	BOT140A	2.9	Investor C	101.25950	300,000	OUT
11/1/2013 16:40	15/1/2013 00:00	B	Dealer A	BOT140A	2.9	Investor C	101.25950	200,000	OUT

3. วิธีการรายงานข้อมูลซื้อขายให้ถูกต้องตามประเภทธุรกรรม

ThaiBMA ชี้แจงว่า การทำธุรกรรมที่มีลักษณะตกลงกันไว้ล่วงหน้า (Pre-arrange trades) จะต้องระบุให้ทราบในหมายเหตุการรายงานว่า “SWP” หมายถึง รายการ Switching ซึ่งหากมีการระบุให้ทราบก่อนจะไม่ถือว่าเข้าข่ายการสร้าง Volume โดยสามารถสรุปวิธีการรายงานข้อมูลซื้อขายให้ถูกต้องได้ดังนี้

1. กรณีการทำ Outright ในลักษณะเป็นตัวกลางในการย้ายของของกองทุนรวม บริษัทประกัน หรือ การย้ายพอร์ตภายในของ dealer รายอื่น (A>B>A) Dealer ผู้รายงานทั้งสองฝ่ายต้องระบุหมายเหตุ (remark) ว่า “SWP” ทั้งรายการขาซื้อและขาย โดยหากมีการแตกออกเป็นกองย่อยๆ ให้ระบุหมายเหตุ (remark) ว่า “SWP” ให้ครบทุกรายการย่อย
2. กรณีเป็นตัวกลางในการผ่านดีล ซึ่งอาจเกิดจากคู่ค้าสองฝ่ายติด credit line ระหว่างกัน (A>B>C) Dealer ที่ทำหน้าที่เป็นตัวกลางผ่านดีลต้องระบุหมายเหตุ (remark) ว่า “SWP” ทั้งรายการขาซื้อและขาย ในขณะที่ Dealer ผู้ขาย (A) และ Dealer ผู้ซื้อ (C) ไม่ต้อง remark เพราะถือว่ามีเจตนาการซื้อขายจริง
3. กรณีขายให้คู่ค้าจากการได้รับฝากประมวล คู่ค้าทั้งสองฝ่ายต้องระบุ sub-purpose ว่า “OUTA”
4. กรณีรายการ Financing สำหรับธุรกรรม Bilateral repo ที่ทำกับ ธปท. ให้รายงาน purpose เป็น FINB และสำหรับธุรกรรม Private repo ให้รายงานเป็น FINP ซึ่งรายการ Financing จะรายงานเฉพาะขาแรกเท่านั้น แต่ระบุ term และ rate มาให้ชัดเจน
5. รายการอื่นใดที่มีการตกลงกันในลักษณะ sell and buy back แต่อาจไม่ใช่ FINB หรือ FINP ให้รายงาน purpose เป็น FIN โดยระบุ term และ rate และรายงานเฉพาะธุรกรรมขาแรกเท่านั้น

4. ขั้นตอนดำเนินการกรณีตรวจพบรายการที่เข้าข่าย

- ThaiBMA จะดำเนินการตรวจสอบเบื้องต้นเพื่อกรองรายการที่เข้าข่ายนำส่งสัยและแจ้งไปยัง Trader ของสมาชิกเพื่อขอให้ชี้แจงว่าเป็น outright หรือไม่
- หากการชี้แจงยังไม่สิ้นสัย จะแจ้งไปยัง Compliance ของสมาชิกเพื่อขอให้ช่วยตรวจสอบเพิ่มเติม ทั้งนี้ ThaiBMA อาจขอเข้าตรวจสอบเพิ่มเติม (Onsite) หากจำเป็น
- หากพบว่าเป็นรายการที่มีเจตนาสร้าง Volume จะนำเข้าสู่การพิจารณาโดยอนุกก. วินัย ทั้งนี้ การพิจารณาวินัยจะลงโทษ สมาชิก ผู้ค้าตราสารขึ้นทะเบียน ทั้งนี้รวมถึง ผู้แทนบริหาร และ Compliance ด้วยในกรณีที่มีส่วนรับรู้และเกี่ยวข้องในการกระทำดังกล่าว

5. การเผยแพร่ข้อมูล Ranking table และ market watch

- ThaiBMA ชี้แจงให้ทราบว่า ตามที่มีสมาชิกเสนอให้งดการเผยแพร่ตาราง Ranking table เพราะอาจจะเป็นแรงจูงใจหนึ่งในการสร้าง Volume นั้น คณะกรรมการของ ThaiBMA ได้พิจารณาแล้วมีมติเห็นควรให้คงการเผยแพร่รายเดือนตามเดิมไว้ เนื่องจากในช่วงสองเดือนที่ผ่านมาพบรายการซื้อขายที่เข้าข่ายสร้าง Volume น้อยมาก โดยอาจพิจารณาปรับปรุงในอนาคตหากเห็นว่ามีคามจำเป็น
- ThaiBMA จะตัดมูลค่าซื้อขายแบบ OUTA และ SWP ออกจากข้อมูล Ranking และข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการนับ volume ของ Dealer และจะไม่แสดงข้อมูลซื้อขาย OUT ที่เป็น SWP ในหน้าจอ Market Watch (อยู่ระหว่างดำเนินการปรับปรุงระบบที่เกี่ยวข้อง)

6. เรื่องอื่นๆ

- ผู้แทนจาก ธ. กสิกรไทย เสนอว่า ThaiBMA ควรปรับปรุงวิธีการตรวจสอบโดยไม่จำเป็นต้องดำเนินการสอบถามบ่อยครั้งจนเกินไปเพราะทำให้เสียเวลาทั้งสองฝ่าย เช่น อาจรวบรวมสอบถามเป็นรายเดือนหรือรายไตรมาส
- ผู้แทนจาก ธ. กรุงไทย เสนอว่า การทำธุรกรรมที่ผ่านสมาชิกอาจยังไม่มีความเข้าใจที่ชัดเจนถึงวิธีการรายงานที่ถูกต้องเพื่อไม่ให้เข้าข่ายสร้าง Volume การตรวจสอบลงโทษจึงควรเริ่มดำเนินการนับจากวันที่ได้ชี้แจงทำความเข้าใจแล้ว
- กรรมการผู้จัดการ ThaiBMA ชี้แจงว่า ThaiBMA มีเจตนาที่จะพัฒนาตลาดโดยไม่ต้องทำให้การตรวจสอบเป็นอุปสรรคต่อการทำธุรกรรมของสมาชิก ดังนั้น จะปรับปรุงวิธีการตรวจสอบไม่ให้เป็นการต่อสมาชิกมากเกินไป และการตรวจสอบลงโทษจะมองไปข้างหน้า

7. สรุปประเด็นคำถามและคำตอบจากการประชุม (Q&A)

Q: ตามที่ระบุว่าสมาคมฯ จะพิจารณาลงโทษผู้แทนบริหารและผู้แทนกำกับดูแล (Compliance) กรณีที่พบว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับการทำ Volume Manipulation นั้น จะดำเนินการอย่างไร และหาก Compliance ได้มีการดำเนินการตรวจสอบจนครบกระบวนการหรือตามที่ควรแล้วจะยังถือว่ามีความผิดหรือไม่

A: ThaiBMA เห็นว่าผู้แทนบริหารและผู้แทนกำกับดูแลจะต้องมีส่วนร่วมในการดูแลไม่ให้เกิดการกระทำ Volume Manipulation ทั้งนี้ หากพบว่ามีส่วนเกี่ยวข้องหรือไม่ดำเนินการตามสมควร ทั้งนี้ ภายใต้กฎเกณฑ์ปัจจุบัน ThaiBMA อาจปฏิเสธการแต่งตั้ง หรือ ดำเนินการเพิกถอนบุคคลดังกล่าวออกจากการเป็นผู้แทนสมาชิก

Q: หากพบรายการที่เข้าข่าย Volume Manipulation เพียงรายการเดียว จะถือว่ามีความผิดทันทีหรือไม่

A: หากเป็นรายการที่มีเจตนา Volume manipulation จริงก็ถือว่าผิด แต่หากเป็นรายการที่สงสัย ThaiBMA จะพิจารณาความถี่ในการทำพฤติกรรม และคู่ค้าร่วมด้วย

Q: กรณีการซื้อและขายที่ทำกับคู่ค้ารายเดิมในเวลาเดียวกัน แต่เป็นธุรกรรมที่ทางบริษัทได้ spread จากการทำธุรกรรมดังกล่าวจะต้อง remark ว่าเป็นรายการ SWP หรือไม่

A: รายการ SWP จะพิจารณาโดยยึดหลักว่ามีการตกลงกันไว้ล่วงหน้าหรือไม่ โดยอาจไม่จำเป็นมีราคาและเวลาซื้อขายเดียวกัน ดังนั้น หากมีการตกลงกับคู่ค้านั้นๆไว้ล่วงหน้าว่าจะขายและซื้อกลับ หรือ ซื้อแล้วขายคืน แม้จะมีส่วนต่างราคา (Spread) จะต้องรายงานเป็น SWP

Q: การเป็นตัวกลางในการผ่านดีลให้ลูกค้า หากมีการ remark ว่า SWP แล้วสามารถทำในราคา off market ได้หรือไม่

A: ราคา off-market จะถือว่าเข้าข่าย Price Manipulation ดังนั้นสมาชิกต้องไม่รับผ่านดีลในรายการที่ไม่ใช่ราคาตลาด

Q: เนื่องจาก PD จะมีรายการซื้อขายจำนวนมากในแต่ละวัน ทำให้มีรายการเข้าข่ายที่ต้องชี้แจงค่อนข้างมากด้วย ขอเสนอให้ ThaiBMA ปรับวิธีการตรวจสอบ โดยอาจตัดรายการที่สงสัยออกไปก่อนแล้วสิ้นเดือนหรือสิ้นไตรมาสจึงรวบรวมให้สมาชิกชี้แจงเพื่อรักษาผลประโยชน์ของตัวเอง เป็นไปได้หรือไม่

A: ThaiBMA จะรับไว้พิจารณาปรับปรุงวิธีการตรวจสอบเพื่อลดภาระในการชี้แจงของสมาชิก เนื่องจากขณะนี้รายการที่เข้าข่ายลดน้อยลงมาก จึงน่าจะสามารถเลือกสอบถามเฉพาะรายการที่พบว่ามีควมถี่ของรูปแบบที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม สำหรับรายการที่ยังไม่สามารถสรุปได้ว่าเป็นการ Manipulate หรือไม่ก็ยังต้องถูกนับว่าเป็นรายการ Manipulate

Q: กรณี OUTA ฝากประมวลจะต้องรายงานอย่างไร

A: ชาติที่ประมวลได้จากตลาดแรกไม่ต้องรายงาน แต่เมื่อมีการขายต่อให้ลูกค้าหรือลูกค้าที่ฝากประมวล ให้ระบุว่า OUTA สำหรับกรณีที่ลูกค้าอีกฝ่ายไม่ได้ระบุ OUTA ทาง ThaiBMA จะทำการสอบถามลูกค้ารายนั้นและให้แก้ไขให้ถูกต้อง

Q: ในส่วนของ Ranking ที่ Dealer แต่ละรายสามารถเรียกดูข้อมูลแต่ละวันได้เองโดยแยกได้ตามประเภทของตราสารหนี้ นั้น อยากให้จัดทำข้อมูลเพิ่มเติมโดยแสดงแยกเป็นเฉพาะ Benchmark bonds ได้หรือไม่

A: ThaiBMA รับไว้พิจารณา

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX