

## สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หลักสูตรการทดสอบความรู้เพื่อการขึ้นทะเบียนผู้ค้าตราสารหนี้

### วัตถุประสงค์ของการขึ้นทะเบียนผู้ค้าตราสารหนี้ :

การขึ้นทะเบียนผู้ค้าตราสารหนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมมาตรฐานของผู้ค้าตราสารหนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ค้าตราสารหนี้มีความรู้ความเข้าใจด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง มีจรรยาบรรณในการปฏิบัติหน้าที่ ตลอดจนทราบถึงแนวทางและมาตรฐานการปฏิบัติงานในการค้าตราสารหนี้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องแต่งตั้งผู้รับผิดชอบในการซื้อขายตราสารหนี้ซึ่งต้องเป็นผู้ที่ได้ขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ ทด.67/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้

### หัวข้อการทดสอบ :

การขึ้นทะเบียนผู้ค้าตราสารหนี้ นั้น สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยกำหนดให้ผู้สมัครจะต้องผ่านการทดสอบความรู้เกี่ยวกับการเป็นผู้ค้าตราสารหนี้ โดยการทดสอบจะครอบคลุมความรู้ในหมวดต่างๆ ดังนี้

#### หมวดที่ 1 กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับต่างๆ จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้ (จำนวน 40 ข้อ)

- 1.1 กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับต่างๆ
- 1.2 จรรยาบรรณในวิชาชีพ
- 1.3 มาตรฐานและแนวทางการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้ (Market Convention)

#### หมวดที่ 2 ความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้ (จำนวน 40 ข้อ)

- 2.1 คุณสมบัติพื้นฐานและประเภทของตราสารหนี้
- 2.2 โครงสร้างและกลไกการทำงานของตลาดตราสารหนี้
- 2.3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้
- 2.4 การคำนวณอัตราผลตอบแทนและทฤษฎีโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย
- 2.5 การวิเคราะห์ความผันผวนของราคาตราสารหนี้
- 2.6 การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิตสำหรับหุ้นกู้
- 2.7 การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์
- 2.8 ตราสารอนุพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและซื้อขายตราสารหนี้
- 2.9 การบริหารพอร์ตลงทุนตราสารหนี้

### หลักเกณฑ์การผ่านการทดสอบ

1. กำหนดเกณฑ์การสอบผ่านในแต่ละหมวด ต้อง ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ดังนี้
  - หมวดที่ 1 กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับต่างๆ จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้ ไม่ต่ำกว่า 28 ข้อจาก 40 ข้อ
  - หมวดที่ 2 ความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้ ไม่ต่ำกว่า 28 ข้อจาก 40 ข้อ

2. กรณีสอบไม่ผ่านในหมวดใด สามารถสมัครสอบเฉพาะหมวดนั้นๆ ใหม่ได้ภายในระยะเวลา 1 ปี นับแต่ครั้งแรกที่สอบผ่านหมวดใดหมวดหนึ่ง ทั้งนี้ อัตราค่าธรรมเนียมการทดสอบเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย เรื่อง ผู้ค้าตราสารหนี้ชั้นทะเบียน

### กำหนดเวลาในการสอบ:

กำหนดเวลาการสอบในแต่ละหมวด ดังนี้

1. หมวดที่ 1 กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับต่างๆ จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้ เวลาในการสอบ 75 นาที (1 ชั่วโมง 15 นาที)
2. หมวดที่ 2 ความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้ เวลาในการสอบ 75 นาที (1 ชั่วโมง 15 นาที)

ทั้งนี้ ผู้เข้าสอบสามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้จากแหล่งข้อมูลอื่นๆ เช่น Website ของหน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้องกับตลาดตราสารหนี้ เช่น

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)

กระทรวงการคลัง [www.mof.go.th](http://www.mof.go.th)

สำนักบริหารหนี้สาธารณะ [www.pdmo.mof.go.th](http://www.pdmo.mof.go.th)

ธนาคารแห่งประเทศไทย [www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

### เนื้อหาการทดสอบ

#### หมวดที่ 1 กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับต่างๆ จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้

1.1 กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับต่างๆ เช่น พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ระเบียบข้อบังคับ และประกาศคณะกรรมการสมาคมฯ รวมถึงกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการค้าตราสารหนี้

1.1.1 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรก

- ตราสารหนี้ภาครัฐ – วิธีการและกระบวนการเสนอขายตราสารหนี้ภาครัฐ วิธีการประมูลและการชำระราคา
- ตราสารหนี้ภาคเอกชน – หลักเกณฑ์การออกเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชน ได้แก่ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ

1.1.2 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรอง

- หลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจการค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนึ่ง และการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น Repo, Securitization เป็นต้น
- หลักเกณฑ์การปฏิบัติงานของผู้ค้าตราสารหนี้
- การควบคุมการปฏิบัติงานและการปฏิบัติต่อลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์
- การรายงานข้อมูลการซื้อขายตราสารหนี้
- ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายตราสารหนี้

1.1.3 บทบาทหน้าที่ของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดตราสารหนี้ เช่น กระทรวงการคลัง สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ธนาคารแห่งประเทศไทย นายทะเบียน ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agency),

TSD, Primary Dealers เป็นต้น

#### 1.2 จรรยาบรรณวิชาชีพ

1.2.1 จรรยาบรรณสมาชิกและผู้ค้าตราสารหนี้

1.2.2 มาตรฐานการปฏิบัติงานของผู้ค้าตราสารหนี้ เช่น การเสนอราคา การติดต่อกับลูกค้า

1.2.3 ลักษณะการปฏิบัติที่มีขอบในการซื้อขาย (Improper trading practice) เช่น Price / Volume manipulation เป็นต้น

### 1.3 มาตรฐานการปฏิบัติในตลาดตราสารหนี้ (Market Convention)

1.3.1 การกำหนดสัญลักษณ์ตราสารหนี้

1.3.2 มาตรฐานการคำนวณราคา

1.3.3 การปิดสมุดทะเบียน

1.3.4 การกำหนดวันคำนวณและวันชำระดอกเบี้ย

1.3.5 การกำหนดและแจ้งอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

## หมวดที่ 2 ความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้

### 2.1 คุณสมบัติพื้นฐานและประเภทของตราสารหนี้

2.1.1 คุณสมบัติพื้นฐานของตราสารหนี้

2.1.2 ประเภทต่างๆของตราสารหนี้

2.1.3 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

### 2.2 โครงสร้างและกลไกการทำงานของตลาดตราสารหนี้

2.2.1 ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย

2.2.2 กลไกการซื้อขายในตลาดแรก

2.2.3 กลไกการซื้อขายในตลาดรอง

### 2.3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้

2.3.1 หลักการประเมินมูลค่าพันธบัตรรัฐบาลโดยใช้อัตราผลตอบแทนเมื่อถึงจนครบกำหนดอายุ (Yield to Maturity: YTM) และโดยใช้อัตราผลตอบแทนแบบสปอต

2.3.2 หลักการประเมินมูลค่าหุ้นกู้และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจโดยใช้อัตราผลตอบแทนเมื่อถึงจนครบกำหนดอายุ (Yield to Maturity: YTM) และโดยใช้อัตราผลตอบแทนแบบสปอต

2.3.3 หลักการประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่มีโครงสร้างกระแสเงินสดแบบอื่นๆ เช่น จ่ายดอกเบี้ยลอยตัว จ่ายดอกเบี้ยแบบ Step Up / Step Down และจ่ายแบบทยอยคืนเงินต้น

### 2.4 การคำนวณอัตราผลตอบแทนและทฤษฎีโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย

2.4.1 การคำนวณอัตราผลตอบแทนแบบต่างๆ เช่น Nominal Yield / Current Yield / Yield to Maturity / Total Return Yield / Yield to Call

2.4.2 การแปลงอัตราผลตอบแทนหรืออัตราดอกเบี้ยระหว่างรูปแบบต่างๆ เช่น Simple Yield / Semi - Annual Yield / Bond Equivalent Yield / Annualized Yield / Holding Period Yield

2.4.3 เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve)

2.4.4 ทฤษฎีโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย – Pure Expectations / Liquidity / Preferred Habitat / Market Segmentation

2.4.5 การคำนวณอัตราดอกเบี้ยฟอว์เวิร์ด (Forward Rate)

### 2.5 การวิเคราะห์ความผันผวนของราคาตราสารหนี้

2.5.1 ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตราสารหนี้และอัตราผลตอบแทน

2.5.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของราคาตราสารหนี้

2.5.3 การคำนวณและประยุกต์ใช้ Duration และ Convexity

2.5.4 ความสัมพันธ์ระหว่าง Duration และ Coupon Rate / Time-to-Maturity / Yield-to-Maturity

2.5.5 การคำนวณและประยุกต์ใช้ Price Value of a Basis Point (PVBP or PV01)

2.5.6 การคำนวณและประยุกต์ใช้ Portfolio Duration

2.5.7 ข้อจำกัดต่างๆของการใช้ Duration และทางเลือกในการวิเคราะห์อื่นๆ เช่น Key Rate Duration / Effective Duration

## 2.6 การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิตสำหรับหุ้นกู้

2.6.1 หลักการวิเคราะห์เครดิตโดยใช้ 4C – Capacity to Pay / Collateral / Covenants / Character of Management

2.6.2 การวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เกิดจาก Business Risk / Financial Risk / Corporate Governance Risk

2.6.3 อันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต (Credit Rating) และการวิเคราะห์ Credit Spread

## 2.7 การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)

2.7.1 แนวคิดการสร้างตราสารหนี้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Asset-Back Securities)

2.7.2 โครงสร้างและประเภทของสินทรัพย์ที่นำมาใช้สำหรับตราสารหนี้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

2.7.3 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ – Interest Rate Risk / Credit Risk / Concentration Risk / Prepayment Risk / Liquidity Risk

## 2.8 ตราสารอนุพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและซื้อขายตราสารหนี้

2.8.1 โครงสร้างและการประยุกต์ใช้อนุพันธ์ดอกเบี้ย เช่น Interest Rate Swap / Cross Currency Swap / Interest Rate Futures / Forward Rate Agreement (FRA) / Bond Futures

2.8.2 โครงสร้างและการประยุกต์ใช้อนุพันธ์เครดิต เช่น Credit Default Swap (Single Name, Basket)

2.8.3 โครงสร้างตราสารหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง เช่น Equity Linked Note / Credit Linked Note / Callable Bond / Puttable Bond / Convertible Bond

## 2.9 การบริหารพอร์ตลงทุนตราสารหนี้

2.9.1 การบริหารแบบตั้งรับ (Passive Portfolio Strategies)

2.9.2 การบริหารแบบเชิงรุก (Active Portfolio Strategies)

2.9.3 การประยุกต์ใช้ดัชนีตราสารหนี้ในการบริหารพอร์ตลงทุนตราสารหนี้และประเภทของดัชนีตราสารหนี้ที่เผยแพร่โดย ThaiBMA

2.9.4 การวัดผลการดำเนินงานของพอร์ตลงทุนตราสารหนี้ (Performance Measurement) และหลักการทำ Performance Attribution เบื้องต้น

2.9.5 ปัจจัยมหภาคที่มีผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยและการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

+++++