

# สำเนา

29 กรกฎาคม 2546

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ธ.(ว) 12 /2546 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ทำธุรกรรมเป็น  
ผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน

ตามที่ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 23/2545 เรื่อง คุณสมบัติผู้ประกัน  
ของกองทุนรวมมีประกัน ลงวันที่ 9 พฤษภาคม 2545 ที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศสำนักงานคณะกรรมการ  
ก.ล.ต. ที่ สน. 5/2546 เรื่อง คุณสมบัติผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 24 มีนาคม 2546  
ได้กำหนดให้ผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันประเภทหนึ่งคือบริษัทหลักทรัพย์ สำนักงานจึงขอชักชวน  
ให้บริษัทหลักทรัพย์ทราบถึงหลักเกณฑ์และวิธีการที่เกี่ยวข้องกับการเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน  
ดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะทำธุรกรรมเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน  
ต้องยื่นขออนุญาตต่อสำนักงานตามนัยข้อ 8 แห่งประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. 30/2543 เรื่อง  
การทำธุรกรรมและการให้บริการด้านอนุพันธ์ของบริษัทหลักทรัพย์นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ลงวันที่ 24 สิงหาคม 2543 ทั้งนี้ เนื่องจากในการทำธุรกรรมเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันคือ  
การที่บริษัทหลักทรัพย์เข้ารับประกันว่าเมื่อหน่วยลงทุนมีอายุครบตามที่กำหนดไว้ในโครงการ ผู้ถือหน่วย  
จะได้รับผลตอบแทนตามที่ได้กำหนดไว้ในโครงการ การเข้ารับประกันในลักษณะดังกล่าวเปรียบเสมือน  
การเขียน put option จึงเข้าข่ายเป็นการทำธุรกรรมอนุพันธ์นอกตลาดหลักทรัพย์ที่ต้องยื่นขออนุญาตต่อ  
สำนักงานตามประกาศข้างต้น

2. บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำธุรกรรมเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน สามารถเลือก  
วิธีการคำนวณความเสี่ยงจากการทำธุรกรรมดังกล่าวได้ 2 วิธี ดังนี้

วิธีที่ 1 ให้บริษัทหลักทรัพย์คำนวณค่าความเสี่ยง ดังนี้

ค่าความเสี่ยงจากการเป็น ผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน	=	มูลค่าปัจจุบัน <sup>1</sup> (เงินต้นที่รับประกัน + ผลตอบแทนที่รับประกัน (ถ้ามี)) - NAV ของกองทุนรวม
--	---	--

- หากค่าความเสี่ยงจากการเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันที่คำนวณได้มี  
ค่าเป็นบวก ให้นำไปแสดงในช่องความเสี่ยง : จากการเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน

<sup>1</sup> มูลค่าปัจจุบันให้ใช้อัตราคิดลดด้วย risk free rate ที่มีอายุคงเหลือเท่ากับอายุของกองทุน

- หากค่าความเสี่ยงจากการเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันที่คำนวณได้มีค่าเป็นลบ ให้ถือว่าผู้ประกันกองทุนรวมไม่มีความเสี่ยงจากการเป็นผู้ประกันกองทุนรวมมีประกันดังกล่าว

วิธีที่ 2 ให้บริษัทหลักทรัพย์คำนวณตามวิธี Standardize Approach โดยให้ถือเสมือนว่าผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันเป็นผู้ขาย put options ซึ่งการคำนวณตามวิธีดังกล่าวจะถือเสมือนว่าผู้ขาย put options ทำการ long underlying asset ซึ่งในที่นี้คือหน่วยลงทุนในจำนวนที่เท่ากับ (1- option delta) คูณ current value ของ underlying asset และทำการ short zero-coupon bond ที่มีอายุคงเหลือเท่ากับอายุคงเหลือของ option และมีมูลค่าหน้าตัว (face value) เท่ากับมูลค่ารับประกันคูณด้วย  $[1-n(d_2)]$  การคิดค่าความเสี่ยงจากการเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันดังกล่าว สามารถคำนวณได้ดังนี้

อนุพันธ์	สถานะเทียบเท่า (equivalent position)	การคำนวณค่าความเสี่ยง	
		General market risk	Specific risk
short put option	1. long the underlying asset = (1- option delta) x current value of the underlying asset (NAV)	คำนวณผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงราคา option ตามวิธี scenario approach	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้ไปคูณอัตราความเสี่ยงหน่วยลงทุน
	2. short zero-coupon ที่มีอายุจนถึงวัน exercise date ของ option = $\frac{\text{มูลค่าที่รับประกัน} \times (1-n(d_2))}{(1+r_f)^t}$	นำสถานะเทียบเท่าไปคูณอัตราความเสี่ยงของตราสารหนี้	ไม่มี

นอกจากนี้ ในการทำธุรกรรมเป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกัน บริษัทหลักทรัพย์ต้องถือปฏิบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 8/2546 เรื่อง การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวม (ฉบับที่ 8) ลงวันที่ 10 กรกฎาคม 2546 ด้วย

จึงเรียนมาเพื่อทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายประกิด นุณยัทธิ)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

เลขที่การ แทน

สิ่งที่ส่งมาด้วย ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สช. 10/2546 เรื่อง การคำนวณและการรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 10 กรกฎาคม พ.ศ. 2546

ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

โทร. 0-2252-3223 ต่อ 1214