



8 มีนาคม 2547

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ธ.ว) 4 /2547 เรื่อง ชักข้อแนะนำทางปฏิบัติในการคำนวณและการรายงาน
การคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์กรณีบริษัทหลักทรัพย์
ลงทุนในอนุพันธ์เพื่อลดความเสี่ยงจากการถือตราสารทุนหรือตราสารหนี้

ด้วยปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ได้มีการทำธุรกรรมอนุพันธ์เพื่อลดความเสี่ยงจาก
การถือตราสารทุนหรือตราสารหนี้ แต่เกณฑ์การคำนวณค่าความเสี่ยงประเภท position risk ของ
เงินลงทุนตามวิธีการคำนวณแบบ fixed haircut approach ยังไม่ได้รองรับการนำฐานะอนุพันธ์
มาหักล้างค่าความเสี่ยง ดังนั้น สำนักงานจึงได้กำหนดวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยงดังกล่าวไว้ ดังนี้

1. กรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ลงทุนในหุ้นและ put options ซึ่งเป็นการให้สิทธิ
กับบริษัทหลักทรัพย์ที่จะขายหุ้นดังกล่าว ให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถเลือกบันทึกมูลค่าเงินลงทุน
ที่สูงกว่าระหว่าง (1) และ (2) ดังนี้

(1) มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้นดังกล่าวหักด้วยค่าความเสี่ยง หรือ

(2) มูลค่าของหุ้นอ้างอิงที่กำหนดในอนุพันธ์ที่บริษัทหลักทรัพย์ถือไว้เพื่อ

ป้องกันความเสี่ยงจากการถือหุ้นอ้างอิงดังกล่าว

ตัวอย่างเช่น บริษัทหลักทรัพย์มีการลงทุนในหุ้น A ซึ่งมีมูลค่าตาม
ราคาตลาดหลังหักค่าความเสี่ยงแล้วเท่ากับ 100 บาท ซึ่งเมื่อเทียบกับราคาใช้สิทธิตาม put options
ที่บริษัทหลักทรัพย์ ถือไว้ที่มูลค่า 120 บาท บริษัทหลักทรัพย์สามารถบันทึกมูลค่าของเงินลงทุน
ในหุ้น A เท่ากับ 120 บาท

2. กรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ลงทุนในหุ้นและถือ futures / forwards ซึ่งมีภาระผูกพัน
ที่จะต้องขายหุ้นตามเงื่อนไขที่กำหนด ให้บริษัทหลักทรัพย์บันทึกมูลค่าเงินลงทุนในมูลค่าตาม
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าวบวก/ลบด้วยกำไรหรือขาดทุนจาก futures ในกรณีที่ futures
มีราคาตลาดที่น่าเชื่อถือ แต่หากบริษัทหลักทรัพย์ไม่สามารถหาราคาตลาดที่น่าเชื่อถือดังกล่าวได้
ให้บริษัทหลักทรัพย์บันทึกมูลค่าเงินลงทุน โดยใช้มูลค่าที่ต่ำกว่าระหว่าง (1) และ (2) ดังนี้

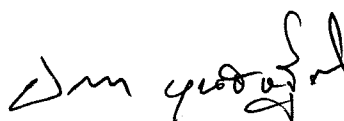
- (1) มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้นดังกล่าว หรือ
- (2) มูลค่าของหุ้นอ้างอิงที่กำหนดในอนุพันธ์ที่บริษัทหลักทรัพย์ถือไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถือหุ้นอ้างอิงดังกล่าว

ตัวอย่างเช่น บริษัทหลักทรัพย์มีการลงทุนในหุ้น A ซึ่งมีมูลค่าตามราคาตลาดเท่ากับ 100 บาท ซึ่งเมื่อเทียบกับราคาขายที่กำหนดใน futures / forwards ที่มีมูลค่า 120 บาท ให้บริษัทหลักทรัพย์บันทึกมูลค่าที่ต่ำกว่าซึ่งเท่ากับ 100 บาท แต่หากมูลค่าตามราคาตลาดสูงขึ้นเป็น 140 บาท บริษัทหลักทรัพย์ต้องบันทึกมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับ 120 บาท ตามที่กำหนดใน futures / forwards

นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์มีการป้องกันความเสี่ยงด้าน credit risk จากการถือตราสารหนี้โดยเข้าทำสัญญาเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการผิดนัดชำระเงินต้นและ/หรือดอกเบี้ยของ issuer (credit risk) เช่น การทำสัญญา credit derivative หรือการทำสัญญาให้มีผู้รับประกัน credit risk ของตราสารหนี้ที่บริษัทหลักทรัพย์ลงทุน เนื่องจากความเสี่ยงได้ถูกเปลี่ยนจากผู้ออกตราสารหนี้มาเป็นผู้ที่เข้าทำสัญญารับความเสี่ยงด้าน credit risk ดังนั้น ในการคิดค่าความเสี่ยง position risk ด้าน specific risk (credit risk) ของเงินลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จึงสามารถใช้ค่าความเสี่ยงด้าน credit risk ของบุคคลที่บริษัทหลักทรัพย์เข้าทำสัญญาแทนค่าความเสี่ยงด้าน credit risk ของตราสารหนี้ที่บริษัทหลักทรัพย์ลงทุน

จึงเรียนมาเพื่อทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายประกิด บุญชัยฐิติ)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

แทน
เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สช. 14/2547 เรื่อง การคำนวณและ
การรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ฉบับที่ 8)
ลงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2547

ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

โทร. 0-2252-3223 ต่อ 1214