



28 กันยายน 2544

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ธ. (ว) 30 /2544 เรื่อง ชักซ้อมแนวทางในการจัดทำรายงานการคำนวณ  
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสำหรับหลักทรัพย์ประเภทใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์  
ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)

ด้วยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อนุญาตให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท  
NVDR ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2544 เป็นต้นมา ซึ่งหากบริษัทหลักทรัพย์มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว  
ก็ต้องนำมาคำนวณและรายงานค่าความเสี่ยงไว้ในแบบรายละเอียดการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ  
(NCR) ด้วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปัจจุบันคำอธิบายประกอบการคำนวณ NCR ตามแบบ บ.ล. 4/1  
ไม่ได้กำหนดว่า NVDR จัดเป็นเงินลงทุนประเภทใด รวมทั้งไม่ได้กำหนดวิธีการคิดค่าความเสี่ยงที่  
เกี่ยวข้องไว้ ดังนั้น เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการจัดทำรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ  
สำนักงานจึงขอชักซ้อมแนวทางการปฏิบัติไว้ ดังนี้

### 1. หลักการพิจารณา NVDR ในการคำนวณ NCR

เนื่องจาก NVDR เป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ถือจะได้รับผลประโยชน์ทางการเงินเช่นเดียวกับ  
ผู้ถือหลักทรัพย์อ้างอิง เพียงแต่ไม่มีสิทธิในการออกเสียง จึงมีความเสี่ยงทางด้านความผันผวนของราคา  
ไม่แตกต่างจากหลักทรัพย์อ้างอิง ดังนั้น ในการคำนวณ NCR สำหรับเงินลงทุนใน NVDR ทั้งในส่วนของ  
การจัดประเภทเงินลงทุนเพื่อนับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องและการคำนวณค่าความเสี่ยง จึงให้ใช้แนวทาง  
การปฏิบัติเช่นเดียวกับหลักทรัพย์อ้างอิง

### 2. การจัดประเภทเงินลงทุน

ให้จัด NVDR เป็นเงินลงทุนประเภทเดียวกับหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ให้จัด  
NVDR ที่มีหุ้นอ้างอิงอยู่ในกลุ่ม SET 50 เป็นเสมือนหุ้นในกลุ่ม SET 50 และ NVDR ที่มีหุ้นอ้างอิงอยู่ใน  
กลุ่มนอก SET 50 เป็นเสมือนหุ้นในกลุ่มนอก SET 50 เป็นต้น

### 3. การคำนวณค่าความเสี่ยง

โดยทั่วไปการคำนวณค่าความเสี่ยงของเงินลงทุนมี 3 ประเภทคือ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (position risk) ความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา (counterparty risk) และความเสี่ยงจากการลงทุนในลักษณะกระจุกตัว (large exposure risk) อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัท ไทยเค็มวิดิอาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้ได้รับอนุญาตให้ออก NVDR แต่เพียงผู้เดียว ความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทดังกล่าวจะไม่ส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิง จึงไม่น่าเกิดขึ้น (ไม่มี counterparty risk) ดังนั้น ในการคำนวณความเสี่ยงจากเงินลงทุนใน NVDR จึงให้คำนวณเฉพาะ position risk และ large exposure risk โดยในการคำนวณค่าความเสี่ยงดังกล่าวให้ใช้วิธีการเดียวกับการคำนวณค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์อ้างอิง

จึงเรียนมาเพื่อทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายตระการ นพเมือง)  
แหวน  
เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจหลักทรัพย์  
โทร. 0-22523223 ต่อ 1214